

CITIC PACIFIC
中信泰富

實力為本

二零零八年年報

目錄

1	財務概要
2	中信泰富以實力為本
4	主席致股東報告
6	業務回顧
6	特鋼
18	鐵礦開採
28	物業
40	其他業務
44	財政回顧
54	財務風險管理
67	十年統計
68	人力資源
71	社會服務
72	公司管治
80	董事及高級經理
83	董事會報告
	財務報表
102	綜合損益賬
103	綜合資產負債表
104	資產負債表
105	綜合現金流量表
108	綜合權益變動表
109	財務報表附註
177	獨立核數師報告
178	集團持有之主要物業
180	詞彙定義
181	公司資料

財務概要

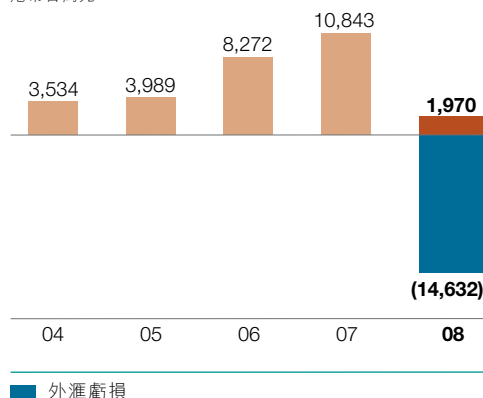
除另有指明，否則以港幣百萬元計算	2008	2007	增加 / (減少) %
股東除稅後應佔(虧損) / 溢利	(12,662)	10,843	(217)
- 不包括槓桿式外滙合約，除稅後	1,970	10,821	(82)
- 槓桿式外滙合約(虧損) / 收益，除稅後	(14,632)	22	(66,609)
主要業務對公司之溢利貢獻			
特鋼	1,617	2,242	(28)
鐵礦開採	(123)	-	N/A
物業			
- 中國大陸	523	197	165
- 香港	490	534	(8)
發電	(1,198)	494	(343)
其他	1,527	3,655	(58)
所有業務之現金貢獻	8,194	13,201	(38)
淨負債	38,938	20,609	89
現金及未提用之承諾性貸款	36,801	26,589	38
已發行股份總數(百萬)	3,646	2,212	65
股東資金	49,971	59,793	(16)
每股股東資金(港幣元)	13.70	27.03	(49)
每股股息(港幣元)			
普通	0.30	1.20	
特別	-	0.20	

比率

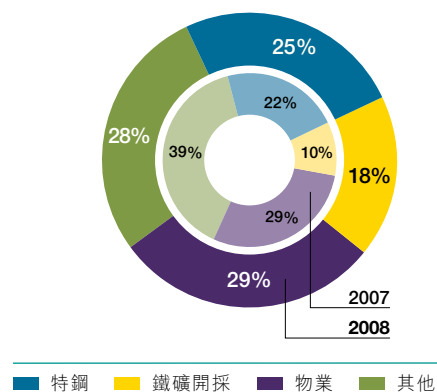
總負債佔總資本	64%	36%
淨負債佔總資本	44%	26%
利息倍數	(13)x	50x

股東應佔溢利

港幣百萬元



集團分類資產



中信泰富以實力為本

中信泰富在中國包括大陸及香港的業務運作方面擁有豐富的經驗。近年來，集團充份利用中國大陸持續增長所帶來的機遇，日益重視在大陸的業務發展。

我們的主要業務包括特鋼製造、鐵礦開採和在中國大陸開發房地產。

我們的主要業務



特鋼

- 佔分類資產比例的**25%**
- 在中國大陸有三家鋼廠
- 年產能超過**700萬噸**

中信泰富特鋼是中國最大的特鋼生產商。特鋼產品廣泛用於包括汽車零部件、機械製造、運輸、能源、鐵路及船運等領域。主要產品有軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼和無縫鋼管等。

詳細資訊請查看第 **6** 頁



鐵礦開採

- 佔分類資產比例的**18%**
- 擁有**20億**噸世界級磁鐵礦儲量
- 鐵精礦和球團的年出口量將超過**2,700萬**噸
- 潛在年產量可達**7,000萬**噸

中澳鐵礦項目是澳洲進展最快的磁鐵礦項目。預計將於二零一零年下半年開始投產。屆時，將為中信泰富特鋼及大陸其他鋼鐵生產企業提供穩定的、高質量的鐵礦石。

詳細資訊請查看第 18 頁



物業

- 佔分類資產比例的**29%**
- 擁有**490萬**平方米的樓面面積供未來開發
- 開發物業種類多元化

中信泰富在中國大陸注重開發大中型地產項目，主要包括上海、長江三角洲的主要城市以及海南島。

詳細資訊請查看第 28 頁

主席致股東報告

二零零八年業績概覽

中信泰富二零零八年全年稅後股東應佔淨虧損為港幣一百二十六億六千二百萬元。而去年則錄得溢利港幣一百零八億四千三百萬元。外匯合同所導致的變現及市場公允值的稅後虧損為港幣一百四十六億三千二百萬元，對集團的溢利造成了嚴重影響。剔除該項虧損，集團則錄得稅後溢利港幣十九億七千萬元。

董事會建議不派發末期股息，因此全年每股派息為中期股息的港幣0.3元。另外將不派給董事們二零零八年全年的花紅。

健康的財政

集團的資本結構經中信集團加強後，財政上得到了保障。截至二零零八年十二月三十一日股東資金達港幣五百億元。集團資產負債穩健，債務到期結構與未來業務的現金流匹配良好。集團有良好的現金狀況並且大多數項目的融資安排已經到位。但由於在未來幾年需要償還將要到期的債務，集團仍有融資的需要。考慮到目前的市場情況這項工作會儘快展開。

堅實的核心業務

令我感到欣慰的是即使在最困難的幾個月裡，公司的管理人員始終不懈地專注業務運營。但是，不良的經濟環境無疑影響了集團全年的業績。

特鋼業務走過了不尋常的一年。上半年的盈利創歷史新高。但市場對鋼鐵的需求及其價格在下半年，特別是第四季度出現了明顯的下滑。另外，由於庫存價值的大幅度下降，我們需為其做撥備。集團二零零九年仍需面對挑戰。

我們對業務的管理以長遠發展為目標，近幾年來我們在提高產品質量、開發新產品、新市場以及提高運營效率等方面所做出的改進將會繼續在整體效益上得到體現。三家鋼鐵廠目前在市場營銷，原材料採購和技術研發上的協調管理已更加完善。同時生產的高附加值產品的比例也不斷上升。

作為中國最大的特鋼生產企業，以及我們在各類產品上領先的市場份額，集團的優勢非常明顯。集團的規模效應和市場地位將有助我們持續獲益。

集團位於西澳的鐵礦開發項目在二零零八年內取得了顯著的進展。管轄項目的州政府協議法案修改案在十二月獲得通過。這不僅使我們能出口鐵精礦及球團，也使整個項目計劃得以全面實施。另外公司亦於二零零九年一月簽署了一份為期七年的燃氣採購合同。目前我們在柏斯、北京及施工現場的工作人員超過一千一百人。並且七成五以上的資本開支均已得到確認。此項目是澳大利亞進展最快的大型磁鐵礦項目。九成的採礦設備已運達施工現場。其他籌備工作亦進展順利，各類設備及部件均在世界各地的廠家進行生產。項目預計於二零一零年開始投產。

儘管目前全球礦產品價格處於低迷狀態，並且市場對原材料的需求亦較疲弱。但從長遠來看，我們對鐵礦市場的前景依然樂觀。

集團在中國大陸的房地產項目進展良好。上海陸家嘴新金融區的雙子辦公大廈按計劃將於二零一零年竣工。儘管二零零八年的房地產市場有所惡化，我們在青浦、揚州和江陰的住宅項目仍有預售成交。寧波中信泰富廣場也按計劃將於二零零九年下半年完成。海南項目的基建、兩家酒店及住宅的施工亦進展順利。

我們將密切關注房地產市場，並根據情況靈活地調整開發進度。長遠而言，我們堅信市場對高質量的住宅和辦公樓的需求將繼續推動中國大陸房地產市場。集團堅實的財務實力以及在中國房地產開發上的豐富經驗不僅使我們能夠經得起短期市場波動的考驗，也將是集團在未來不斷取得成功的關鍵所在。

其他業務

集團的發電業務經歷了困難的一年，煤炭價格的高漲是電廠虧損的主要原因。二零零九年煤價的下調對發電是有利的，但發電機組的運行小時還待看整體中國的經濟發展。預計今年的電力業務比去年應有所改進。國泰航空的業績受到因燃油對沖合約造成的未變現市值虧損及下半年需求的普遍下降的雙重影響。航空業在二零零九年的形勢不容樂觀。但長遠看，國泰航空除與港龍航空的協同效應將持續得到體現外，還可以通過與中國國際航空的緊密合作關係中獲益。香港的東西海底隧道運營順利，盈利有所提升，並持續提供現金流。

中信1616和大昌行兩家上市公司在經營環境嚴峻的一年中均獲得了盈利增長。這些業務為集團提供穩定的現金流。

展望未來

二零零八年已成為過去，我們將全力著眼未來。二零零九年的經營環境是嚴峻的，並會影響到全年的業績。但是我們會更有效率地運作從而減輕不良市場環境所造成的影響。

中國的經濟形勢與世界經濟環境相比讓我們感到欣慰。我們有充分的資源與潛力以把握好由此帶來的市場機遇。

我在此謹代表全體董事衷心感謝集團全體同仁在這段不尋常的時期所作出的奉獻及給予的支持。

榮智健

主席

香港，二零零九年三月二十五日



業務回顧

特鋼

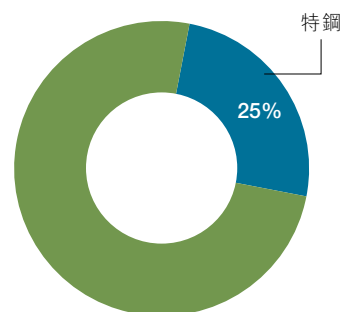


- 二零零八年特鋼產量達六百三十萬噸
- 二零零八年的高端產品佔總產量的40%
- 在建的一條板材生產線和兩條無縫鋼管生產線將於二零零九年建成投產
- 在建的新焦炭廠將於二零零九年下半年建成投產
- 減排節能設施均達標

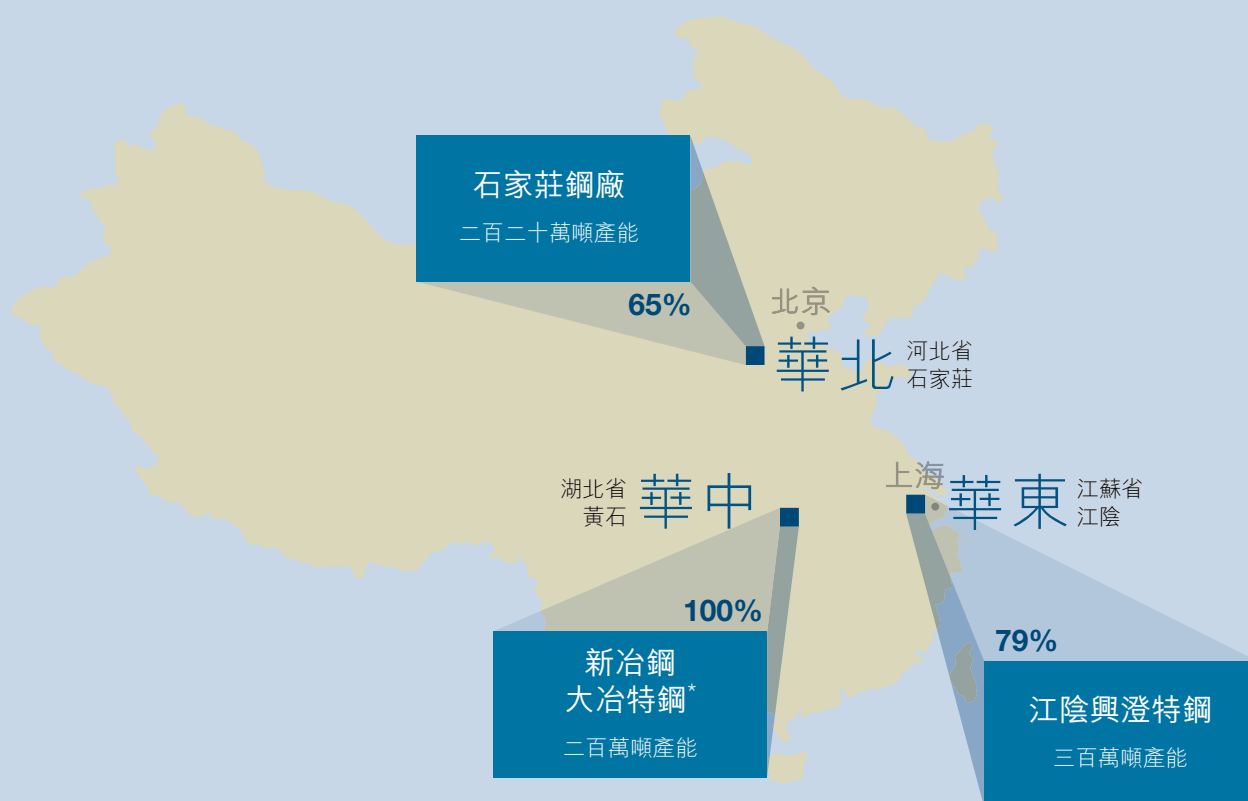


港幣百萬元	2008	2007	變化率
營業額	22,758	18,501	23%
溢利貢獻	1,617	2,242	(28)%
分類資產	28,848	21,489	34%
分類負債	5,751	5,381	7%
對集團之現金貢獻	194	2,196	(91)%
資本開支	8,381	1,442	481%

分類資產



中信泰富特鋼



* 中信泰富持有大冶特鋼58%的股權

概覽

中信泰富特鋼是中國最大的特鋼生產商，年產能力超過七百萬噸。集團的三家鋼廠包括江陰興澄特鋼、新冶鋼及石家莊鋼廠，均有著優越的地理位置，可理想的覆蓋中國華東、華中及華北地區的主要特鋼市場。集團的主要產品有軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼和無縫鋼管等，廣泛應用於汽車零部件製造、機械製造、石油及石化、交通、能源、鐵路及船舶等領域。

二零零八年營運情況

二零零八年，中信泰富特鋼旗下的三家鋼廠所生產的鋼材產量為六百三十萬噸。銷量與產量基本上一致。與二零零七年相比分別下降了4%和3%。零八年上半年市場對特鋼產品的需求強勁。可是，全球金融危機所導致的經濟放緩使市場對鋼材的需求急劇下降，因而造成了二零零八年下半年鋼材價格下跌。此情況在第四季度尤為突出。

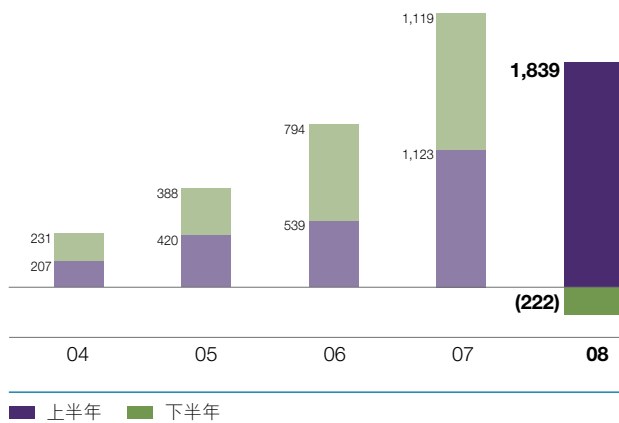
中信泰富特鋼二零零八年的溢利貢獻較二零零七年相比下降了28%。其主要原因是在下半年的困難經營環境下，三家鋼廠面對產品價格大幅下滑的同時，還在消化先前高價購進的原材料。另外，年底庫存撥備為港幣五億一千三百萬元，亦是造成溢利貢獻下降的原因。

特鋼生產過程

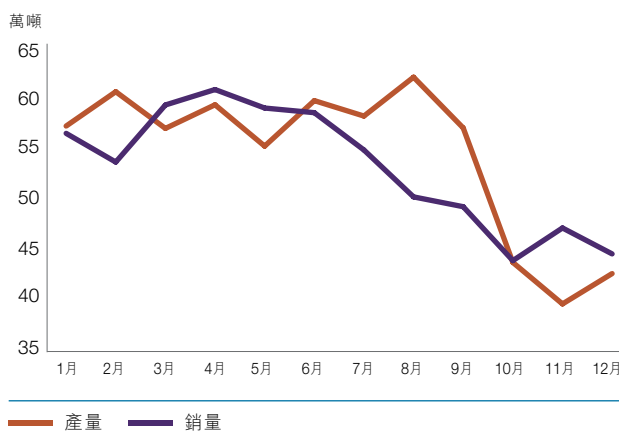
集團旗下的三家鋼廠採用長流程及短流程兩種不同的工藝流程生產特鋼。長流程採用鐵礦石和焦炭作為主要原料；短流程則採用廢鋼、生鐵或鐵水作為主要原料。兩種流程冶煉出的鋼水再加入合金等元素，經過LF精煉爐、RH或VD真空爐，連鑄機及連軋機等生產過程，按客戶的要求加工成各種規格的产品。鋼廠以確保質量及降低產品成本為原則，可靈活選擇需要的工藝流程。

溢利貢獻

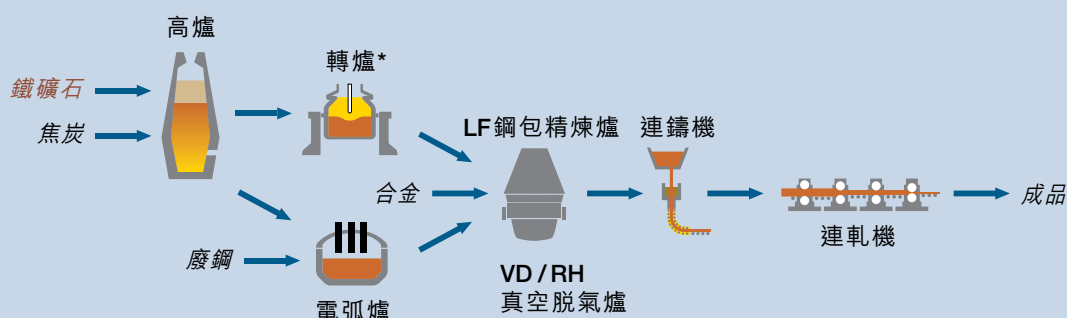
港幣百萬元



二零零八年月產量和銷量表



特鋼生產過程



* 新冶鋼不採用轉爐

產品

特鋼是指有抗熱、耐腐蝕及抗疲勞等特殊性能的鋼。從外型來分類，特鋼可分為棒材、板材、帶材、管材和線材等。中信泰富特鋼大約90%的產品為棒材，均是根據客戶的具體要求來進行生產的。這些棒材再由零部件生產商加工生產成齒輪、軸承及彈簧等產品。在去年七百萬噸的特鋼產能中，有四十萬噸（大約6%）的產品是無縫鋼管，主要用於石油、石化及機械製造等行業。

中信泰富特鋼的主要產品

產品	2008 市場份額	銷售量(萬噸)		
		2008	2007	變化率
齒輪鋼	44%	86.3	83.1	4%
合金彈簧鋼	40%	44.7	46.3	(3)%
軸承鋼	40%	76.9	78.9	(3)%
其他合金鋼	26%	174.1	183.5	(5)%
碳結鋼	19%	126.5	147.1	(14)%
無縫鋼管	7%	38.0	43.6	(13)%

資料統計來自中國特殊鋼企業協會，僅包括登記在冊企業。



二零零八年所生產的產品中，40%屬於高端產品，產量達二百五十萬噸。較二零零七年增加了8%。

客戶

集團產品所銷往的行業

行業	2008 銷量(萬噸)	佔總銷量 百分比	變化率
汽車零部件	266.2	42%	2%
機械製造	139.7	22%	6%
金屬製品	82.8	13%	(23)%
發電	41.5	7%	8%
石油及石化	38.1	6%	9%
鐵路	15.6	2%	12%
造船	10.0	2%	7%
其他	39.0	6%	(31)%
總計	632.9	100%	(3)%



中國大陸的前五名客戶

公司	行業	銷售量(萬噸)
江蘇振達鋼管	機械製造	13.2
攀鋼集團成都鋼鐵金堂分公司	機械製造	8.0
揚州誠德鋼管	發電	7.9
東風汽車	汽車零部件	7.8
江西洪都鋼廠(大洪人管業)	機械製造	7.7

集團的許多客戶都是汽車、機械製造及石油和石化等行業用戶的合約供應商或關聯企業。終端用戶包括豐田、通用、本田、大眾、沃爾沃、Caterpillar 和SKF等。

產品市場及銷售

特鋼生產的其中一個優勢是其生產是按照客戶訂單來安排的。因此，一般來說成品的庫存量較低。二零零八年，集團鋼廠大約70%的生產訂單來自長期戰略合作客戶。產品交貨期一般在一到三個月內，大多數在兩個月以內。

鋼廠根據市場情況靈活調整產品價格。

二零零八年，國內銷售佔總銷售量的84%。出口達九十九萬噸，佔16%。相比二零零七年下降了11%。

集團的產品主要出口到以下國家和地區

國家或地區	銷售量(萬噸)	佔總銷量百分比	相比2007變化率
韓國	21.7	22%	(34)%
東南亞	22.7	23%	21%
歐洲	15.8	16%	(20)%
南美	10.9	11%	61%
美國	7.1	7%	15%
中東	6.0	6%	(32)%
其他	14.5	15%	(15)%
總計	98.7	100%	(11)%

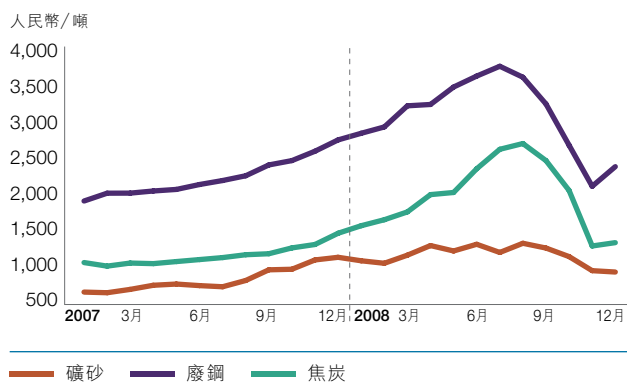
所需原材料

特鋼生產所需的主要原材料包括鐵礦石、廢鋼、焦炭、煤和合金。

主要原材料

種類	2008 用量(萬噸)	佔原材料成本 百分比	佔生產總成本 百分比
鐵礦石	887.8	34%	30%
廢鋼	179.3	19%	17%
焦炭	169.2	12%	10%
煤	354.4	13%	11%
合金	23.8	14%	13%
合計	1,614.5	92%	81%

主要原材料價格



鐵礦石來源

國家	佔百分比
中國	42%
澳洲	26%
巴西	14%
印度	10%
其他	8%

主要原材料的價格在二零零八年的前七個月大幅度上漲。但從八月份開始由於需求疲軟，原材料價格開始迅速下跌。

二零零八年，集團的鐵礦石用量為八百九十萬噸。其中大約33%來自於長期合同，而二零零七年則是25%。其餘的鐵礦是從現貨市場採購的。海外主要鐵礦石供應商為Vale、Hamersley和BHP。另外，Fortescue也於二零零八年成為新的供應商。

展望二零零九年，隨著鐵礦合同價和現貨市場價之間差距的不斷縮小，集團鋼廠的生產成本開始與國內主要大鋼鐵廠趨向一致。這是因為大鋼廠一般能以較低的長協價購取大部份所需的鐵礦。集團於澳洲的鐵礦項目全面投產後，將可解決部份需求。



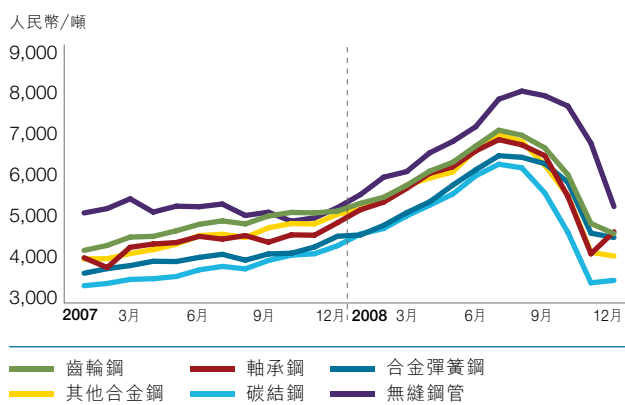
為降低鐵礦運輸成本，中信泰富訂購了十二艘載貨量達十一萬五千載重噸的散裝貨輪。第一艘將於二零一零年交付使用。這些經特殊設計的貨輪可直接駛入長江到達江陰興澄特鋼。該鋼廠的現有碼頭正在擴建中，將來可停靠這些散裝貨輪。

焦炭是特鋼生產過程中另外一項重要的原材料。集團旗下現有兩座焦化廠，年產能力共為一百九十萬噸。集團於二零零八年投資建設的新焦化廠將於二零零九年下半年開始投產，年產能力可達九十萬噸。加上現有的兩座焦化廠，生產的焦炭能滿足三家鋼廠的需求。

產品價格

特鋼產品的訂價主要取決於兩個因素：市場需求及原材料成本。二零零八年前三個季度，由於市場需求強勁以及原材料價格快速上漲，集團旗下三個鋼廠的特鋼產品價格亦大幅攀升。可是，從第四季度開始，市場需求驟降以及原材料價格下跌，導致特鋼價格大幅下滑。

主要產品價格



環境保護

多年以來，集團各鋼廠通過推行節約能源和減少排放，致力於改善生態環境。具體措施如下：

- 推行並通過了ISO14001環境管理體系
- 通過了國家職業安全健康管理體系認證
- 推進資源綜合利用，例如煤氣回收、餘熱餘壓利用、污水處理及循環用水等
- 增加節能減排設施的投資



主要污染物	環保措施	效果
工業粉塵	布袋除塵和電除塵	達到國家各項環保要求
污水	冷卻用水循環利用，少量廢水經污水處理站處理後外排	
廢渣	回收循環利用	
噪音	噪音大的設備均採用隔音罩，而且廠區遠離生活區	
SO ₂ 氣體	採用濕法脫硫裝置處理	



展望二零零九年及未來

二零零八年，全國特鋼產量較二零零七年下降0.4%，佔全國鋼材生產總量10%。在發達工業國家，特鋼生產佔總鋼材生產量約15–20%。因此長遠來看，隨著中國的不斷發展，其對特鋼的需求將會越來越大。

展望二零零九年，中國的鋼鐵行業會面對國內外對鋼鐵需求減弱的雙重挑戰。去年十一月中央政府出臺的四萬億元人民幣的振興經濟方案應能使鋼鐵行業受益。但鋼鐵行業供需不平衡的狀態仍會存在，尤其是在零九年上半年會更突出。下半年此狀況會有所好轉。

同樣地，特鋼行業中低端產品產能過剩問題已經開始顯現。但同時，國內部份高端產品仍依賴進口。產品價格在二零零九年，特別是上半年仍會於低價運行，下半年有望好轉。長遠來看，汽車、機械、鐵路及能源等行業將會繼續成為支持特鋼需求的動力。

未來計劃

作為中國最大的特鋼企業，中信泰富特鋼將繼續受惠於規模經濟效益和在特鋼行業的領先地位。這使我們更具優勢來把握中國市場長遠發展所帶來的機遇。集團將會繼續在以下幾個方面開展工作：

產品開發、市場推廣及銷售

集團將密切關注國家出臺的振興經濟規劃，從中尋找新的市場機會。例如：包括優質棒材、無縫鋼管及鐵路用鋼、風力發電、海洋工程和機械加工等。

二零零八年所生產的產品中，40%屬於高端產品，而二零零七年則是36%。在低檔產品供應過剩的市場環境中，提高產品的質量是成功的關鍵。



目前，集團的一小部份的產品通過代理商銷售，而大部份產品是由鋼廠直接銷售予客戶。未來，我們將儘量減少依賴代理商，會把產品直接賣給用戶。此外，我們已與一汽、東風、Caterpillar和SKF等企業建立了戰略合作夥伴關係。

協同效益

中信泰富特鋼集團成立以來，三家鋼廠通過整合已取得明顯的效益，我們將繼續這方面的工作。在原材料採購上，我們採取集中採購模式降低成本。此外，集團統一與寧波北侖港等港口洽談原材料的裝卸從而減低裝卸費用。管理層亦將通過銷售區域的合理劃分，減少運輸時間和降低運輸成本。

擴展計劃

為了進一步穩固我們在特鋼行業於國內及國際的領先地位，集團將擴展產品種類。這包括板材以及向下游行業進行產品加工延伸，如無縫鋼管等。

江陰興澄鋼廠正在建一條年產能力達一百二十萬噸的板材生產線，預期將於二零零九年下半年完成。其主要產品包括造船板材、海洋工程用鋼、石油管線鋼和壓力容器用特鋼等，廣泛應用於造船、海洋工程、石油、石化和機械製造等行業。

近年來國內中厚板市場的增長速度快，特別是對高檔產品的需求十分強勁。一些高檔的管線鋼、造船板、海洋工程用鋼和機械專用中厚板仍然依賴進口。因此，新的板材生產線屆時將能迎合中國對這些產品的需求。

另外，新冶鋼亦正在興建兩條年產能力共達六十三萬噸的中厚壁無縫鋼管生產線。計劃在二零零九年第三季度投產。其主要產品廣泛應用於能源、石化、煤礦和軍工等行業。

江陰興澄特鋼

www.jyxc.com

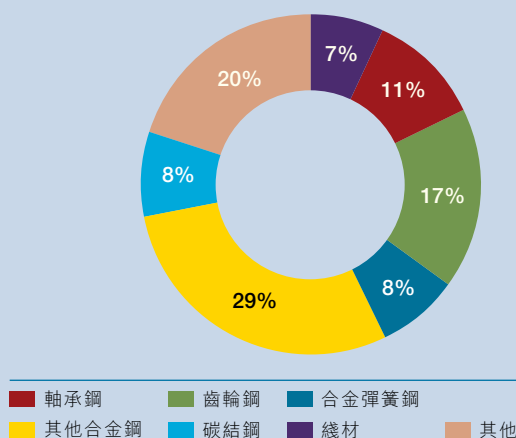
江陰興澄特鋼位於中國東部的江蘇省，在中國特鋼生產中佔領先地位。其年生產能力為三百萬噸，其中包括一條與日本住友金屬小倉合作的生產線。此生產線二零零七年建成投產，現已生產用於高檔汽車零部件用鋼，是中國首家及唯一的一家可生產用於機械製造業的800毫米直徑的大圓管坯鋼。其他高端產品主要用於製造軸承、齒輪、彈簧及高壓管坯鋼等。

目前該廠正在新建一條年產能力為一百二十萬噸的特鋼板材生產線。該生產線將於二零零九年下半年建成。

江陰興澄特鋼瀕臨長江，擁有兩個五萬噸級的碼頭，可方便及有效地運輸原材料及成品。鋼廠的碼頭目前正在擴建，以便停靠集團訂購的十一萬五千載重噸的散裝貨輪。

二零零八年，江陰興澄特鋼共生產及銷售鋼材分別為二百九十萬噸和二百八十萬噸，較二零零七年增長了6%和5%。主要原因是增加了一條與日本住友金屬小倉合作的生產線。出口量為四十六萬噸，比上年下降6%。鋼廠多項產品均獲得世界知名用戶如豐田、SKF、FAG和Caterpillar的認證。

江陰興澄特鋼的產品



新冶鋼

www.xinyegang.com

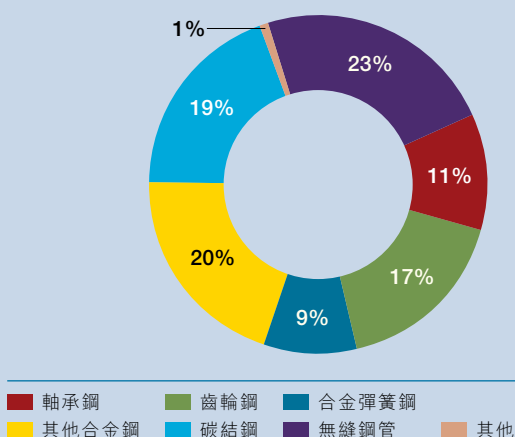
截至二零零八年年底，新冶鋼年產能力為二百萬噸，其中包括在中國A股市場上市的大冶特鋼(中信泰富之全資附屬公司佔其58%的權益)。新冶鋼的產品包括軸承鋼、齒輪鋼、彈簧鋼、碳結鋼和無縫鋼管等，主要應用於汽車、石化、電力及機械製造等行業。

目前，新冶鋼正在建設兩條年產能力達六十三萬噸的中厚壁鋼管生產線，預計於二零零九年第三季度建成投產。其產品主要應用於能源、石化、煤礦和軍工等行業。新生產線聯合新冶鋼現有的無縫鋼管生產線，將進一步滿足客戶的需求。

新冶鋼是中國最早的鋼廠，起源於一九零八年。鋼廠位於湖北省黃石市，瀕臨長江，擁有三個五千噸級的碼頭，有著交通運輸上的優勢。未來集團的散裝貨輪將從不同地方將鐵礦石運到長江，然後再裝上較小的貨船運往新冶鋼的碼頭。這將會降低中轉運輸成本。

新冶鋼二零零八年鋼材產量和銷售量為一百七十萬噸，較二零零七年下降了約8%。產品出口量達二十五萬三千噸，佔總銷售量的15%，比上年下降9%。

新冶鋼的產品



石家莊鋼廠 (石鋼)

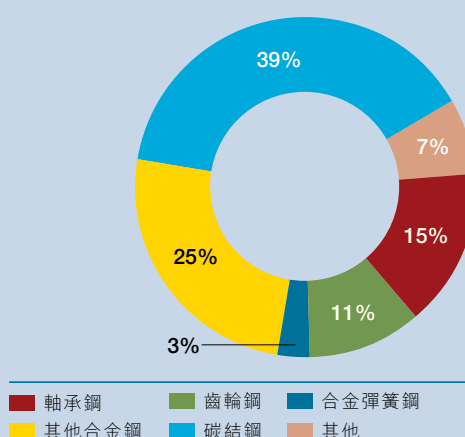
www.csngs.com

石鋼位於河北省石家莊市，不僅坐享北京和天津周邊地區的交通運輸網絡，同時也得益於煤炭資源豐富的山西。石鋼始建於一九五七年，現擁有年產超過二百多萬噸的特鋼生產能力。

石鋼的主要產品包括軸承鋼、齒輪鋼及合金鋼，主要銷往汽車零部件和機械製造等行業。

石鋼二零零八年鋼材產量為一百七十萬噸，銷量為一百八十萬噸。出口佔總銷量的15%，比去年下降19%。

石鋼的產品





MT 6300AC **DT010**



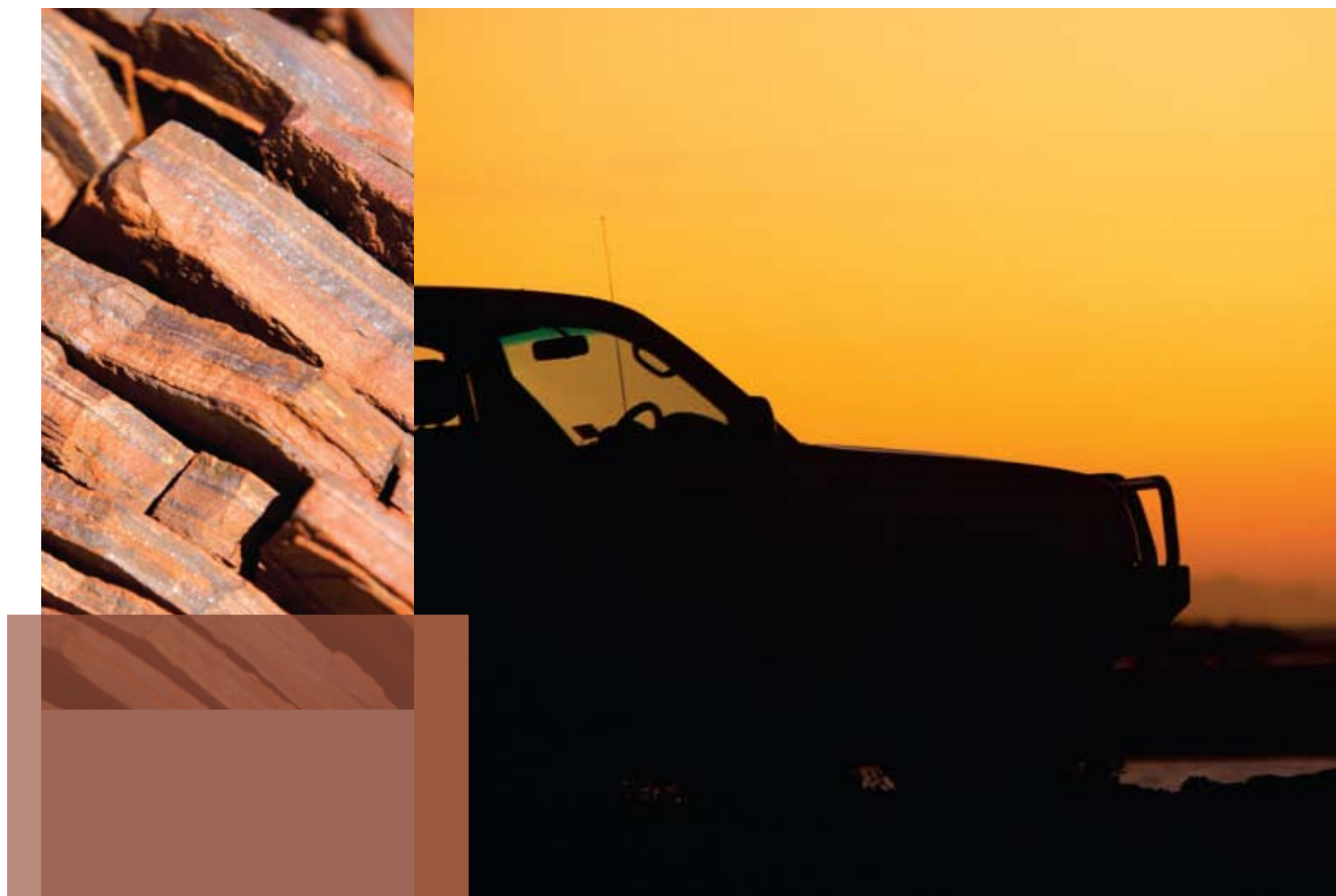
CATERPILLAR
MINING

業務回顧

鐵礦開採

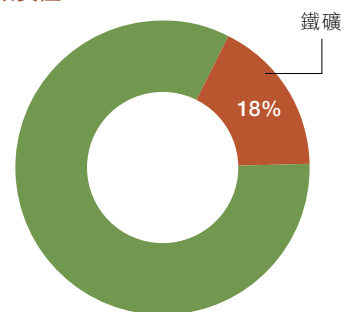


- 《州政府協議法案》修改案的通過使我們的鐵礦項目不僅能出口球團也可出口鐵精礦
- 與三個原住民產權索權部落簽訂了《原住民土地使用協議》
- 簽訂了主要的天然氣供應合約
- 搬移了超過一千八百萬噸的礦料
- 75%以上的資本開支均已得到確認



港幣百萬元	2008	2007	變化率
分類資產	20,976	9,780	114%
分類負債	6,074	702	765%
資本開支			
採礦	8,479	4,808	76%
航運	1,531	2,036	(25)%

分類資產





概覽

中信泰富的中澳鐵礦項目位於西澳洲皮爾巴拉地區，該項目擁有毗鄰港口設施的大型礦產資源基地和加工設施，其優越的地理位置為其進入臨近的亞洲市場提供了優勢。

中信泰富擁有二十億噸的資源開採權，預計開採期大約為二十五年。此外，集團有權購買另外四十億噸的開採權，將鐵礦年產量提升至七千萬噸。

目前該項目交貨週期長的設備部件已經訂購並在製造中，主要基礎設施也在施工中。此項目是目前澳洲進展最快的磁鐵礦開發項目。投產後將為中國主要鋼廠，包括中信泰富旗下鋼廠，供應長期穩定的優質原材料。

中澳鐵礦項目由中信泰富旗下子公司中信泰富礦業管理。中信泰富礦業總部設於珀斯，也在北京設有代表處。此項目將開採磁鐵礦，預計於二零一零年下半年投產。鐵礦石將被加工成鐵精礦和球團，全面投產後年出口產量可達二千七百萬噸以上。

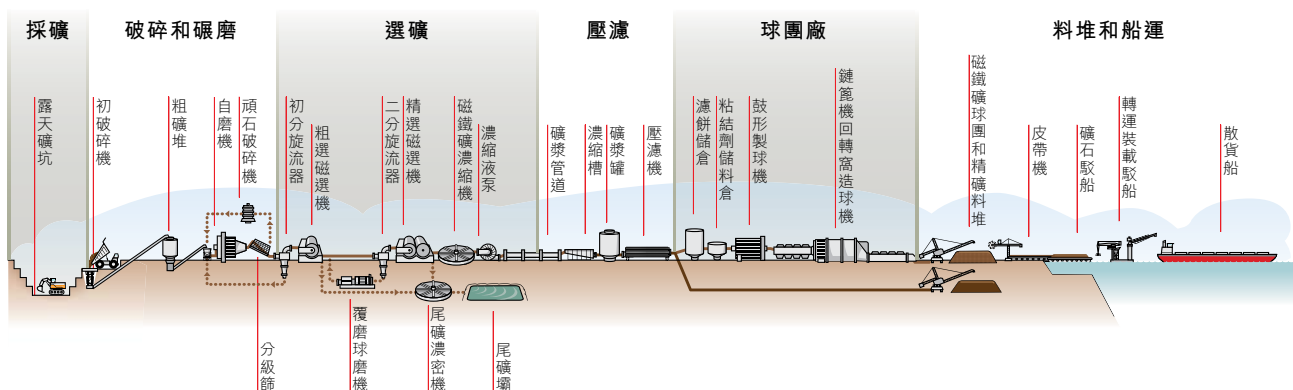


中澳鐵礦項目正式投產後每年的開採量將超過一億四千萬噸礦石，其中約八千萬噸將用於加工，是世界上規模最大的鐵礦之一。此項目的專用基礎設施包括精礦選礦廠、球團廠、五十一千兆立升的海水淡化廠、新的港口設施以及四十五萬千瓦的發電站。

此項目也將受益於中國在磁鐵礦加工方面所擁有的世界領先技術。中國冶金科工集團將購入項目20%的權益，並作為主要承包商負責項目的詳細設計、施工、調試、加工設施建設和物料處理等。

此項目的一項重要之處是其將中國磁鐵礦開採，加工技術及專業技能引進澳洲，連同中信泰富礦業澳洲團隊及其合作夥伴的經驗，將為澳洲奠定一個世界級的磁鐵礦工業基礎。

中澳鐵礦項目—開採磁鐵礦和為出口加工



產品

中澳鐵礦項目預期產品的質量規格非常高(含鐵量極高、雜質甚少)。這是特鋼生產企業對鐵礦產品的關鍵要求，特別是那些因其成品特性而對容差要求極為嚴格的廠家。因此，這些產品有望得到廣大市場包括傳統鋼廠、特鋼廠的青睞。

礦產資源估算

Joffre資源總量

類別	百萬噸	磁鐵含量
已探明	193	22.38%
已證實	1,209	22.74%
已推斷	911	24.15%
總量	2,314	23.26%

註：「礦產資源」預測基於二零零七年十二月的資料分析。模型於二零零八年二月發出。

「礦產資源」指具有經濟意義的富集礦或礦藏，根據其產出形式、質量和數量可以預見該資源具有最終經濟開採價值的合理前景。礦產資源按照地質勘探置信度的順序可以細分為已推斷的、已證實的和已探明的各類。“Joffre”是Brockman組的成員，是本項目的主要礦體。



二零零八年項目進展

中澳鐵礦項目在二零零八年取得了顯著成果。

審批

於二零零八年五月，在初期範圍有限的項目方案基礎上，政府批出了項目動工的認可。同年十二月，西澳議會通過了項目賴以運作的《州政府協議法案》修改案，使項目除了能出口球團亦能出口鐵精礦。

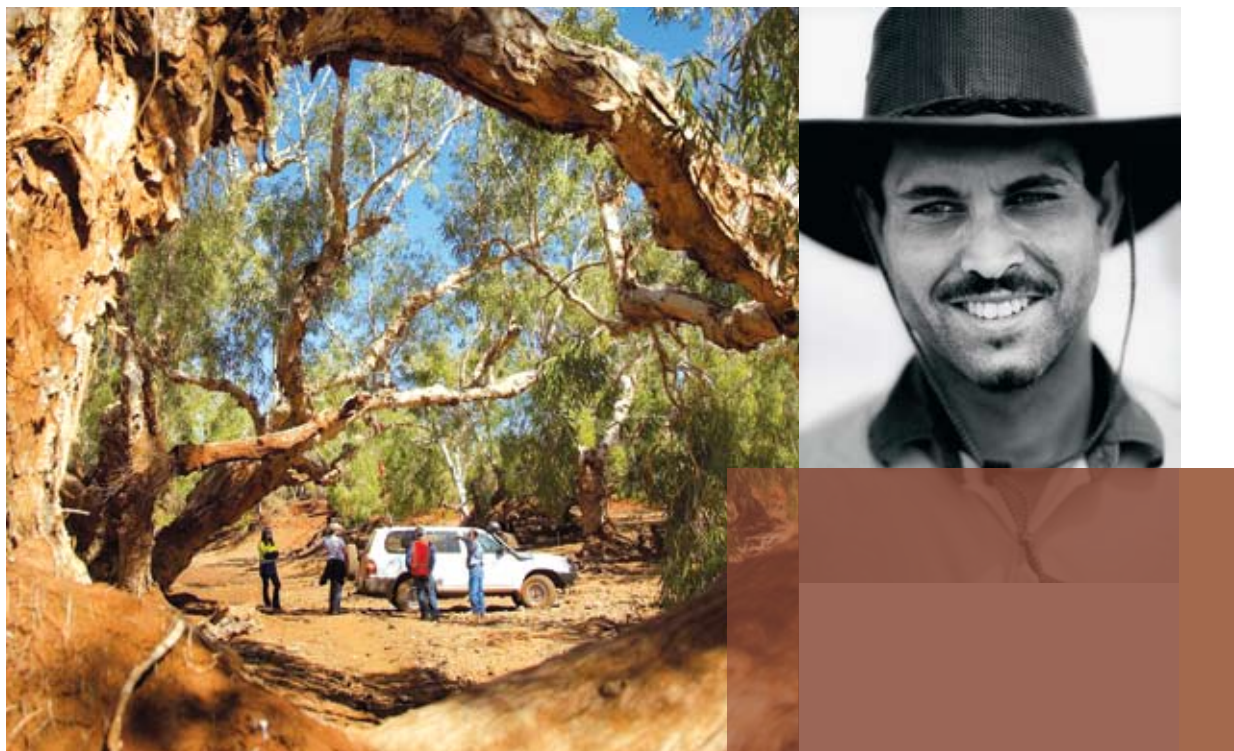
中澳鐵礦已與普雷斯敦海角地區的三個原住民產權索權部落簽訂了《原住民土地使用協議》。這一協議為項目確立了原住民產權和確定了土地保有權，並通過教育、培訓和提供就業機會等方式惠及原住民。

燃氣供應

中澳鐵礦簽訂了一份重要的天然氣供應合約，為整個項目的進展實現了一個重大的里程碑。這份供氣合同使中澳鐵礦項目成為西澳新的天然氣供應系統中的創始用戶。根據合約，自二零一一年下半年開始，Apache和Santos將通過Reindeer海上氣田為項目供應為期七年的天然氣。

施工

選礦廠和發電站的大量土方工程已經竣工，土木工程已經開始。為進出港口設施所在地提供臨時通道的堤道正在施工中。連接礦山和普雷斯敦海角港口的一條長達二十五公里的服務通廊也開始了初期土方工程。



工人住宿營地的安裝工作正在進行。二零零九年四月將有九百個新房間可投入使用，使營房數量增加至超過三千個，從而可滿足預計的員工人數之需。

棧橋結構和轉運設施的詳細設計和施工合同已經授出。中信泰富礦業也已授出了海水淡化廠流程、機械和電氣設備的詳細設計和供應合同。主要的物流合約授給了中國外運。中國外運將與澳洲Toll公司共同管理該項目在世界各地的運輸和物流需求。

礦山開發

於二零零八年八月，項目從礦坑中採集了大量的鐵礦石礦樣，並針對加工廠設計的改進和優化進行了成功的測試。迄今為止所得的測試結果證實，礦石適用於工藝加工的自磨工段。二零零九年上半年將繼續進行測試，檢測礦石在其它工藝流程中的性能。

目前，超過90%的採礦機械已運達現場。這些機械是同類設備中規模最大的，將有助提高工作效率，在項目施工中發揮重大作用。同時，為礦山投入運作前的準備工作亦已開展，於二零零八年採剝了逾一千八百萬噸物料。

人員

截至二零零八年底，中信泰富礦業在西澳和中國共有超過五百三十名員工，並在項目工地有超過五百名合約工人。在競爭激烈的勞工市場中，我們在招聘方面做出了努力並取得顯著成果：在二零零八年間，平均每天就有一人加入我們公司。公司還於零八年四月份獲得認可，成為註冊培訓機構。

安全

在項目施工階段，現場人員數量將劇增，安全是我們所要面對的一大挑戰。二零零八年，在公司業務範圍內開展了一系列的工業安全活動，特別是在有關溝通、承包商管理、車輛安全等事項上。同時公司還進行了一次健康和標準審核，以確保目標、行動和行為相符，防範損傷隱患。此外，颶風應對預備工作也是年內的另外一個重點。

環境和遺產

中信泰富礦業的遺產小組在管理項目區域內的動土許可方面有效地履行了澳洲原住民產權和文化遺產法規下的有關職責義務。遺產小組開展了全面廣泛的考古和民族標記地址調查，諮詢三個原住民索權部落，以確保對遺產區進行審慎管理，並準備有關審批，從而令施工得以如期進行。

環境專家小組對項目所有環境方面的遵守規定情況進行監督，包括定期檢查現場和建立監督程式。通過諮詢，政府機構已建立起全面的環境管理計劃，確保妥善處理敏感課題及領域。

中信泰富礦業近期已完成了為約二千五百公頃土地轉為西澳自然資源保護區的有關手續，這將有助於保護地球生態系統。



溫室氣體排放

中澳鐵礦項目將需要使用大量的能源，故在項目計劃和設計階段納入了溫室氣體減排策略。其中包括建設一個效率高、碳排放量低的綜合循環發電站，這一發電站同開放循環發電站相比，碳排放量可減少40%。考慮到項目的巨大能源消耗，澳洲正考慮引入碳污染減排計劃(CPRS)，將對項目產生重大影響。

於二零零八年中信泰富礦業對磁鐵礦的生命週期進行了評估。結果顯示，磁鐵礦在整個價值鏈上能極大地減少溫室氣體淨排放量。磁鐵礦產品含鐵量高、雜質少、在煉鋼過程中產生熱量，因此從整體上來說較之傳統的赤鐵礦粉礦減少碳排放量。

根據建議中的碳污染減排計劃，儘管項目從全球煉鋼價值鏈角度來看淨排放量是減低了，但仍將因其在澳洲排放活動有所提升而受罰。中信泰富礦業目前正在尋求政府對磁鐵採礦和加工業的支持，爭取進入易受碳匯貿易影響的排放密集產業之列，並獲得補償，從而確保項目不會過度受到影響，仍能以具有競爭力、低本高效和自覺減少碳排放的方式運作。

項目開發時間表

**社區**

中信泰富礦業與西澳政府、業界和社區的利益相關者(尤其是皮爾巴拉地區的利益相關者)建立了良好的關係。融入當地社區對項目的成功是不可或缺的；在與各利益相關者協商之後，建立起參與社區活動的框架，並辨識出與社區建立夥伴關係的初期契機。

項目投產

在與項目關鍵合作方共同審核了總體項目進度後，投產時間已調整至二零一零年下半年。

六條磨機線和球團廠的建造工程將分階段進行，以降低高峰期的人員配備，並控制相關成本。

中澳鐵礦項目的資本開支約為三十八億五千萬美元，其中包括三十五億美元的資本成本和三億五千萬美元的投資前期開支。項目75%的資本開支已得到確認。中信泰富礦業在評估運營需求時在對關鍵基礎建設施工時可產生的規模經濟效應進行了識別，為項目創優增值，並幫助提升往後階段的生產能力。

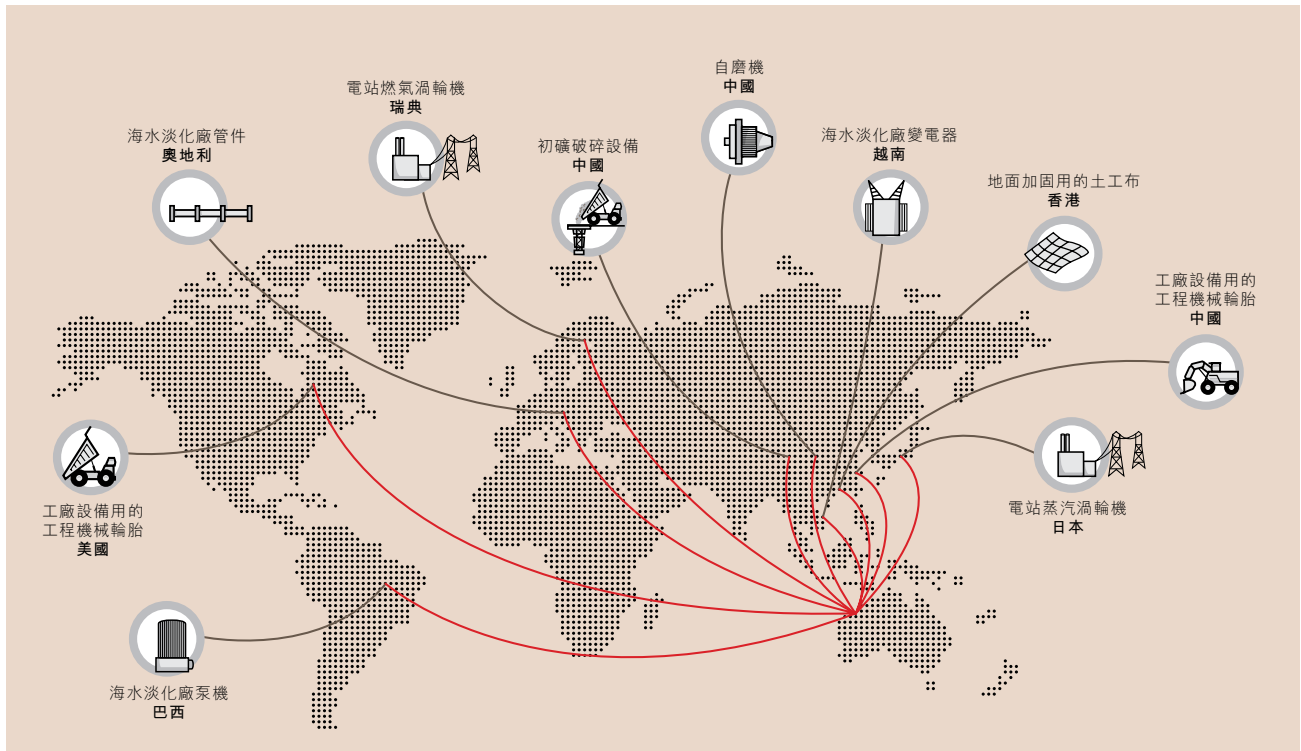
展望未來

儘管全球商品價格處於低迷狀態，而且市場對原材料的需求亦較疲軟，但中信泰富對鐵礦市場依然持樂觀態度。

在短期內，市場對鐵礦石的需求將有較大的波動。但中國的五千八百六十億美元振興經濟方案中有大部分將投放在基礎建設上，我們的項目也可能從中受惠。

此振興經濟方案要想恢復出口和施工放緩所帶來的負面影響還需要時間，然而從長遠來看，有跡象顯示，目前的全球信貸危機最終將導致供應短缺，致使需求重新增加。其原因包括產業整合以及由此帶來的供應緊縮和限制；新項目可用資本有限；中國的成本結構與長期以來的歷史數位相比高踞不下，並保持緩慢但持續上漲的勢頭。

我們已制定了業務策略，推動在中信泰富礦業建立積極改進的企業文化，旨在不斷提高資源生產能力，為股東增加企業價值，並為顧客增加產品價值。該策略力求最有效地利用新的技術和研究成果，籍以提高業務效率。



二零零九年，隨著項目活動增加和大批施工人員相繼抵達工地，中信泰富礦業將積極參與社區活動，融入當地社區。

二零零九年項目活動

由於《州政府協議法案》修正案已獲通過，中信泰富礦業已遞交了一份全面的項目發展規劃，使施工能按計劃開展。中信泰富礦業還將與政府密切合作，並根據二零零三年授予本項目的環境審批檔《原住民遺產法案》下的有關許可文件，最終確定落實環境管理計劃。一直以來政府在處理審批方面對主要項目均予以大力支持。因此，中信泰富礦業極有信心許可的審批事宜將不會阻礙施工的進展。

中澳鐵礦項目的關鍵設備部件正在世界各地製造，並將在二零零九年上半年開始陸續交付。隨著這些設備部件運抵工地，今年的工作活動將大量增加。

預計施工高峰期的工作人員數目將超過四千人。尚未授出的主要施工合約將於二零零九年上半年悉數授出；破碎設施和選礦廠的土建工程也將開始。在通往海角區域港口設施所在地的臨時堤道完工以後，將有利主要土方工程得以開展。隨後，將開始進行海水淡化廠和其他設施的土木施工。此外，永久堤道和港口設施的施工即將開始，從而使設備的模組化部件能夠於今年稍後時間直接運抵工地。

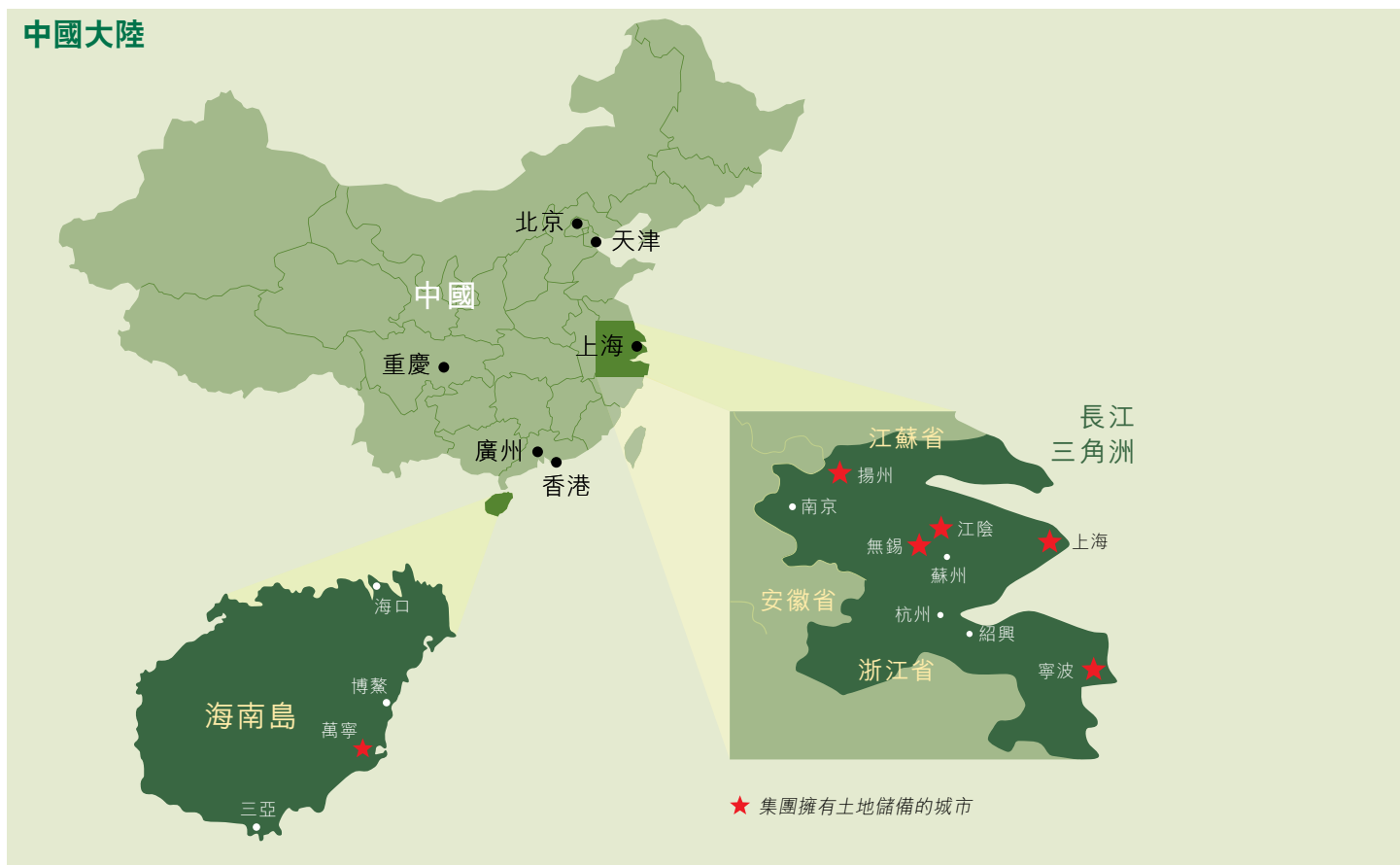


業務回顧

物業

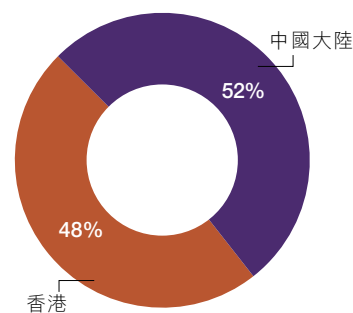


- 上海陸家嘴新金融區項目的雙子辦公樓將如期於二零一零年竣工
- 寧波中信泰富廣場將於二零零九年下半年竣工
- 海南項目的基建、兩家酒店及住宅的施工進展順利
- 青浦、揚州及江陰的住宅項目均錄得預售成交

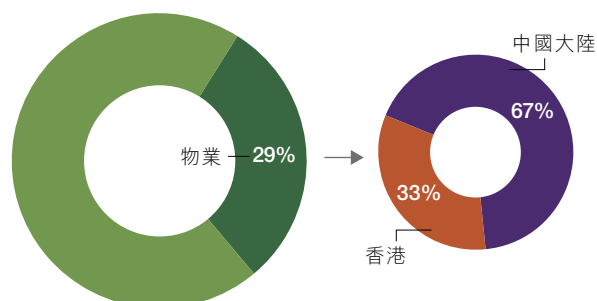


港幣百萬元	2008	2007	變化率
營業額	787	1,321	(40)%
溢利貢獻			
中國大陸	523	197	165%
香港及其他	490	534	(8)%
分類資產	33,632	28,078	20%
分類負債	2,002	1,507	33%
對集團之現金貢獻	2,017	2,201	(8)%
資本開支	5,058	4,525	12%

物業溢利貢獻



分類資產

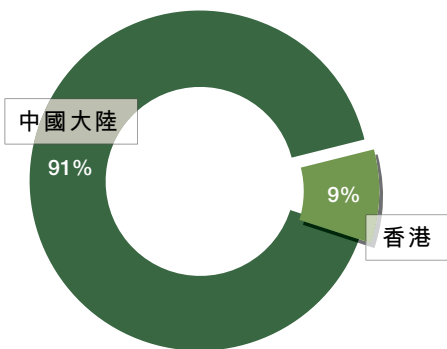




中信泰富的物業分佈

中國大陸對比香港

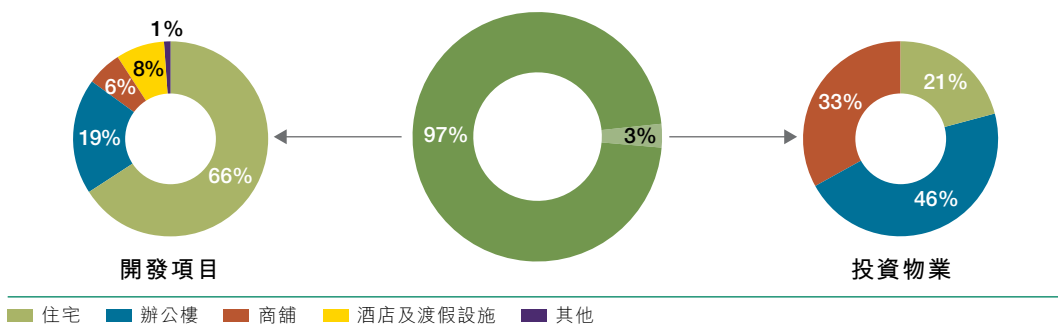
按樓面面積計算



中國大陸

- 中國大陸房地產是重點核心業務之一
- 擁有四百九十萬平方米的樓面面積可供未來發展
- 發展策略以上海、長江三角洲地區的主要城市，以及位於海南省萬寧市的「神州半島」為重點
- 加強在建項目的市場營銷力度；並審慎地在策略地區擴充土地儲備

按樓面面積計算



總樓面面積：五百萬平方米

開發項目

項目	用途	擁有權	概約地盤面積 (平方米)	概約樓面面積 (平方米)	預計建成日期
上海 老西門新苑 第一期	住宅、商舖	100%	32,900	9,000(銷售中)	已落成
第二期			35,300	137,000	2014
上海 青浦區發展項目	住宅、酒店及商舖	100%	796,800	606,000	2009年起 分期落成
上海 陸家嘴新金融區項目	辦公樓、酒店、 住宅及商舖	50%	249,400	847,000	2010至2015
上海 虹口地鐵十號線 四川北路站項目	辦公樓及商舖	90%	13,300	53,000	2010至2011
上海 虹口海南路十號項目	辦公樓及商舖	100%	16,400	66,000	2011後落成
上海 嘉定地鐵十一號線 嘉定新城站項目	辦公樓、酒店、 住宅及商舖	100%	156,000	538,000	2012年起 分期落成
浙江省 寧波江東區	辦公樓及商舖	99.3%	39,500	98,000	2009
江蘇省 揚州 錦苑項目	住宅及商舖	100%	328,600	437,000	2009年起 分期落成
江蘇省 江陰	住宅及商舖	56%	91,300	178,000	2010至2011
江蘇省 無錫 濱湖區項目	住宅及商舖	70%	2,110,300	249,000	2010年起 分期落成
海南省 萬寧 神州半島	酒店、商舖及住宅	80% – 99.9%	6,710,100	1,653,000	2010年起 分期落成
總數			10,579,900	4,871,000	

樓面面積 = 建築面積 · 即總可建地上面積

上海

陸家嘴新金融區項目

50% 權益

地盤面積：	249,400 平方米
樓面面積：	847,000 平方米 第一期 - 263,000 平方米 其他分期 - 584,000 平方米
用途：	辦公樓、商舖、酒店及住宅
預計建成日期：	2010年 - 2015年 第一期雙子辦公樓將於二零一零年竣工
現況：	第一期建築工程正在進行中



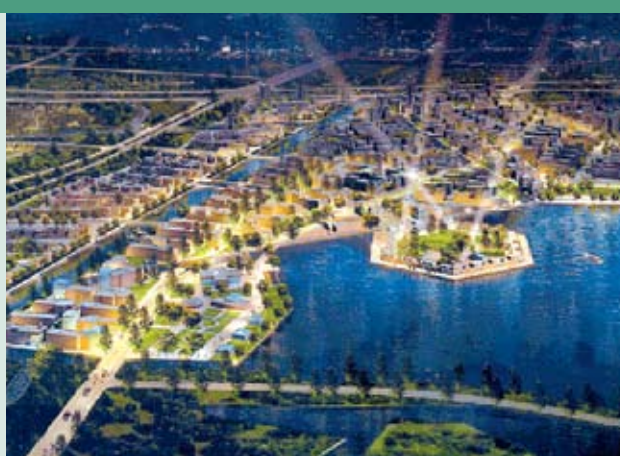
此地塊是上海市中心黃浦江邊最後一片大型優質土地，前身為黃浦江南岸的上海船廠。由中信泰富與中國船舶工業集團公司合作開發，項目將包括甲級辦公樓、商舖、住宅及酒店。整個項目揉合黃浦江景觀及交通便捷的優點，按完善總體規劃分期開發，建築群將成為黃浦江沿岸陸家嘴金融區矚目的地標。

項目第一期包括兩座甲級辦公樓及一座將由國際知名的酒店管理公司經營管理的五星級酒店。上海作為中國的金融中心，特別是浦東的陸家嘴金融區，能吸引更多的金融機構進駐該地段作區域總部。一些企業已表示有興趣洽購辦公樓。

朱家角新城—青浦住宅項目

100% 權益

地盤面積：	796,800 平方米
樓面面積：	616,000 平方米
用途：	低密度住宅、商舖及酒店
預計建成日期：	2009年起分期落成
現況：	約10,000 平方米樓面面積已落成 約90,000 平方米樓面面積的建築工程正在進行中 516,000 平方米樓面面積正在規劃和前期開發中



青浦區位於上海西部，位處浙江省、江蘇省及上海的交匯點，是上海市西部大門和重點開發區域。

此項目充分利用該區傳統文化及歷史的優點，毗鄰大淀湖及淀山湖兩個景色優美的湖畔，可為將來創造出獨特的生活環境，成為朱家角核心區域的一部份。設計包含獨立洋房、雙拼洋房、聯排洋房、商舖及一座酒店，該酒店將由國際知名的酒店管理公司經營管理。

銷售進度

由二零零七年九月開始分期推售了二百個住宅單位（約29,000平方米樓面面積），截至二零零九年二月，已售出一百一十六個單位(58%)，平均售價約每平方米一萬元人民幣。

上海 續

老西門新苑

100% 權益

第一期

地盤面積：	32,900 平方米
樓面面積：	117,000 平方米(9,000平方米在銷售中)
用途：	住宅
住宅單位數目：	709 個
建成日期：	2006年6月
現況：	截至2009年2月，已出售91%的單位

第二期

地盤面積：	35,300 平方米
樓面面積：	137,000 平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2014年
現況：	動遷正在進行中

項目位於上海黃浦區，毗鄰西藏南路及建國東路，這優質住宅項目發展與上海地鐵八號線老西門站近在咫尺。項目包括住宅、商舖及地下停車場。

地鐵十號線四川北路站項目

90% 權益

地盤面積：	13,300 平方米
樓面面積：	53,000 平方米
用途：	辦公樓及商舖
預計建成日期：	2010年 - 2011年
現況：	建築工程正在進行中



中信泰富與上海申通地鐵資產經營管理有限公司共同合作於二零零七年初取得該位於虹口區的土地。位於正在興建中的地鐵十號線四川北路站之上，項目包括辦公樓及商場裙樓，地鐵十號線將在二零一零年初營運，項目將充份利用地鐵沿線帶來的人流優勢和虹口區的地域優勢。

虹口海南路十號項目

100% 權益

地盤面積：	16,400 平方米
樓面面積：	66,000 平方米
用途：	辦公樓及商舖
預計建成日期：	2011年後落成
現況：	設計正在進行中

集團於二零零七年十二月取得該土地，位於集團四川北路站開發項目的東側。地塊將合併設計及開發成這繁榮地區上的地標項目。

地鐵十一號線嘉定新城站項目

100% 權益

地盤面積：	156,000 平方米
樓面面積：	538,000 平方米
用途：	辦公樓、商舖、酒店及住宅
預計建成日期：	2012年起分期落成
現況：	設計正在進行中

嘉定區是上海的西北大門，鄰近江蘇省蘇州、昆山、太倉等多個經濟發達地區。作為上海最早期的衛星城市，嘉定以作為科技及汽車產業城而聞名。本發展項目位處連接上海市內核心地區的新地鐵十一號線嘉定新城站之上，幹線跨越嘉定、普陀、長寧、徐匯及浦東新區，並於二零零九年底開始分期落成。項目將分期發展成住宅、辦公樓、商舖及酒店。發展將融合地鐵線和其他公共交通換乘樞紐，及周邊居住綜合區、行政商務中心、體育休閒公園及科技研發區等的規劃。

浙江省

寧波市中信泰富廣場

99.3% 權益

地盤面積：	39,500 平方米
樓面面積：	98,000 平方米
用途：	辦公樓及商舖
預計建成日期：	2009年
現況：	上蓋工程已完成



此開發項目位於寧波市的江東區，為浙江省的經濟首府以及地區經濟發展中心。地塊鄰近「寧波東部新城」，將來寧波的政治及經濟中心。寧波中信泰富廣場將開發成為甲級辦公大樓及商場項目。現正籌備預租及預售工作。

江蘇省

無錫市濱湖區住宅項目

70% 權益

地盤面積：	2,110,300 平方米
樓面面積：	249,000 平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2010年起分期落成
現況：	約160,000平方米樓面面積的建築工程正在進行中並已達平頂階段

中信泰富與無錫國聯集團共同開發該無錫濱湖區的住宅及商業項目。此地塊前臨風景秀麗的太湖，距離市中心只有十五至二十分鐘車程。項目將分期開發成獨立洋房、聯排洋房、低層及中層住宅群，整體設計充分利用了優美的園林景緻、高爾夫球場景觀及太湖秀麗景色的優勢。

揚州市錦苑

100% 權益

地盤面積：	328,600 平方米
樓面面積：	437,000 平方米
	第一期 - 90,000 平方米
	其他分期 - 347,000 平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2009年起分期落成
現況：	第一期即將落成；第二期建築工程正在進行中



位於市中心的西部，地塊將揉合揚州的歷史文化內涵及毗鄰環境而發展。項目將包含高、中及低層住宅群，提供多樣化的住宅單位。

銷售進度

由二零零七年九月開始分期推售六百六十七個住宅單位(約78,000平方米樓面面積)，截至二零零九年二月，已售出五百零一個單位(75%)，平均售價約每平方米五千八百元人民幣。

江蘇省 續

江陰市江陰住宅項目

56% 權益

地盤面積：	91,300 平方米
樓面面積：	178,000 平方米
用途：	住宅及商舖
預計建成日期：	2010年 - 2011年
現況：	地基及上蓋建築工程正在進行中



江陰是江蘇省發展最快的城市之一。中信泰富與無錫國聯集團共同開發這位於市中心東部的江陰興澄鋼鐵廠舊址，將建成為住宅及商業物業。

銷售進度

由二零零八年十二月起推售一百六十四個住宅單位（約26,000平方米樓面面積），截至二零零九年二月，已售出九十五個(58%)，平均售價約每平方米七千八百元人民幣。

海南省

萬寧市神州半島發展項目

80% - 99.9% 權益

地盤面積：	6,710,100 平方米
樓面面積：	1,653,000 平方米
用途：	綜合住宅、酒店、商舖及休閒設施
預計建成日期：	2010年起分期落成
現況：	第一期(約200,000 平方米樓面面積)的設計及建築工程正在進行中



中信泰富在神州半島開發一休閒渡假式地產項目。地區規劃面積達三十八平方公里，擁有四個延續八公里長風景海岸線的向南海灣。其中約十六平方公里的土地將開發成一個達世界級水平的渡假區。作為連接海南島東岸至海口市及三亞市高速鐵路線的一部份，萬寧市將新建一個鐵路站，距離神州半島渡假區約六公里。該鐵路由海南省政府興建，預期於二零一一年竣工，屆時將大大改善神州半島與海口及三亞兩個國際航線區域樞紐的聯繫。

中信泰富同時作為本項目的一級開發商，將負責項目的整體規劃、設計及基礎設施的建設。

截至二零零九年二月，中信泰富已取得六點七一平方公里的土地。第一期的兩家酒店、公寓及基礎建設的建築工程進度良好。該兩家酒店將由國際知名的酒店管理公司經營管理，預計在二零一零年酒店開業及推售公寓。

投資物業

物業	用途	擁有權	概約地盤面積 (平方米)	概約樓面面積 (平方米)
上海 中信泰富廣場	辦公樓及商舖	100%	14,500	114,000
上海 華山公寓	服務式住宅	100%	8,800	35,000
上海 老西門新苑商場部份	商舖	100%	32,900	18,000
總數			56,200	167,000

樓面面積 = 建築面積

上海

中信泰富廣場

100% 權益

地盤面積：	14,500 平方米
樓面面積：	114,000 平方米
用途：	辦公樓及商舖
建成日期：	2000年



中信泰富廣場是位於南京西路的甲級辦公大樓，而南京西路為上海最繁華的商業地段之一。二零零九年二月的出租率為98%，能維持穩定的租金收入。

華山公寓

100% 權益

地盤面積：	8,800 平方米
樓面面積：	35,000 平方米
用途：	服務式住宅
建成日期：	1998年

華山公寓為高級服務式住宅發展項目。於二零零九年二月的出租率為75%。

老西門新苑 —— 商場部份

100% 權益

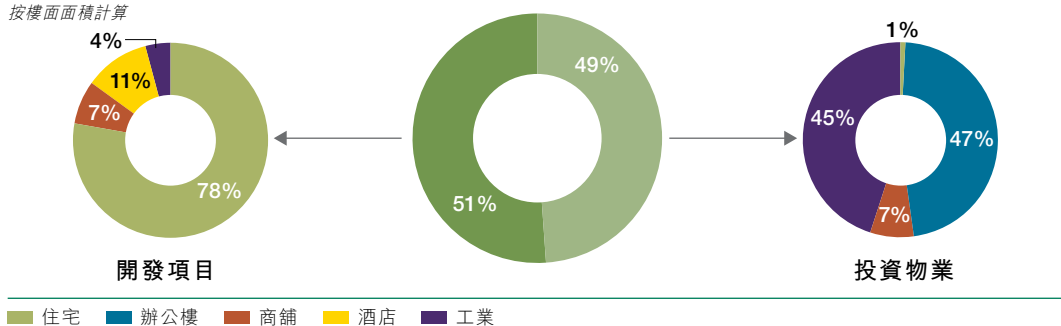
地盤面積：	32,900 平方米
樓面面積：	18,000 平方米
用途：	商舖
建成日期：	2006年

商舖全數租出。

香港

- 即將開發愉景灣二十三萬一千平方米的樓面面積
- 主要投資物業包括集團總部中信大廈及大昌行商業中心

按樓面面積計算



總樓面面積：四十七萬八千平方米

投資物業

物業	用途	擁有權	概約樓面面積 (平方米)
中信大廈	辦公樓及商舖	40%	52,000
大昌行商業中心	辦公樓及商舖	100%	36,000
偉倫中心一期	工業	100%	37,000
百滙中心	工業	100%	32,000
裕林工業中心C座	工業	100%	30,000
其他	各類	100%	50,000
總數			237,000

樓面面積 = 建築面積





開發項目

愉景灣

中信泰富擁有愉景灣項目50%的權益。此項目是中信泰富聯同香港興業國際集團合作發展的一個大型住宅項目。自一九七三年項目開始至今，愉景灣已逐步發展成為一個完善、華洋滙集的住宅社區。愉景灣位於大嶼山的東北海岸及毗鄰迪士尼主題公園，擁有偌大的空間。康樂及休閒設施包括私人沙灘、中央公園、觀景走廊、高爾夫球場及遊艇會。

在發展中的二白灣位於愉景灣北部。其樓面面積約二十一萬八千平方米，其中約九萬一千平方米已開發成海澄湖畔一段(第十一期)及海澄湖畔二段(第十二期)，而樓面面積五萬平方米的尚堤(第十三期)，截至二零零九年二月已售出98%。

位處愉景灣北部樓面面積達二萬六千平方米的酒店項目，建築工程正在進行中。

發電

港幣百萬元	2008	2007	變化率
(虧損)/溢利貢獻	(1,198)	494	(343)%
分類資產	5,857	6,409	(9)%
分類負債	6	32	(81)%

截至二零零八年底，中信泰富擁有之總權益發電裝機容量為六百二十五萬千瓦。年內，我們出售了開封電廠50%的權益。

二零零八年中信泰富參與投資之電廠總發電量為一千億千瓦時，較零七年增加5%。供熱量達四千一百零八萬吉焦，較上年約有2%的小幅下降。

二零零八年煤炭價格明顯上漲，集團所有電廠平均煤價與二零零七年相比上升了46%。因煤電聯動的電價政策沒有兌現，使得發電企業在承受因煤炭價格上漲所導致的發電成本上升時，形成政策性的行業虧損。在這樣的市場條件和政策環境下，集團的電廠也無可避免地錄得虧損。

中信泰富所屬電廠經營資料統計

電廠	所在地(省)	裝機容量 (萬千瓦)	股權	機組形式	使用小時	發電量			供熱量		
						2008 (m kWh)	2007 (m kWh)	變化率	2008 (kJ)	2007 (kJ)	變化率
利港	江蘇			燃煤							
一期及二期		144	65%		4,907	7,066	8,748	(19)%	不適用	不適用	不適用
三期及四期		246	71.4%		4,373	10,757	6,165	74%	不適用	不適用	不適用
邯峰	河北	132	15%	燃煤	5,284	6,947	7,427	(6)%	不適用	不適用	不適用
淮北國安	安徽	64	12.5%	燃煤	5,965	3,818	3,302	16%	不適用	不適用	不適用
開封*	河南	-	50%	燃煤	-	-	588	-	不適用	不適用	不適用
北方電力	內蒙古	1,305	20%	燃煤	4,856	63,088	62,137	2%	25,844	27,423	(6)%
鄭州	河南	100	50%	熱電聯產	5,682	5,682	4,874	17%	6,236	5,545	12%
呼和浩特	內蒙古	40	35%	熱電聯產	5,532	2,213	2,472	(10)%	2,896	2,273	27%
威海	山東	3.6	49%	熱電聯產	3,196	115	164	(30)%	3,383	3,694	(8)%
晨鳴	山東	2.4	49%	熱電聯產	3,033	73	154	(53)%	2,716	3,158	(14)%

* 已於2008年出售



於二零零八年，我們在減少污染排放上做了進一步的改善。集團各電廠現均已安裝了脫硫系統。

為確保穩定的煤炭來源，集團購買了一間位於山東省的煤礦30%的權益。該煤礦有六百萬噸的年生產能力，已於二零零八年十一月初步開產並且取得效益。

展望二零零九年，經營形勢不容樂觀，用電量需求減少是我們所要面對的挑戰。集團已採取各項應對措施，包括加強內部管理降低成本、保持機組高水準穩定運行以爭取更多發電量。同時，我們已將二零零九年度集團所屬發電企業的主要電煤需求量安排鎖定。

航空

	地點	擁有權
國泰航空	香港	17.5%
香港空運貨站	香港	10%

港幣百萬元	2008	2007	變化率
(虧損)/溢利貢獻	(994)	1,263	(179)%
分類資產	7,982	10,689	(25)%
分類負債	-	-	-

國泰航空

www.cathaypacific.com

國泰航空是一間立基於香港的國際客運及貨運航空公司。聯合其子公司港龍航空及香港華民航空總共擁有一百六十二架飛機，航線達及全球三十七個國家的一百二十多個目的地。

與二零零七年港幣七十億零二千三百萬元的溢利相比，國泰航空於二零零八年錄得港幣八十五億五千八百萬元的虧損。虧損的主要原因為下半年客運和貨運的市場需求嚴重下降，及若干燃油對沖合約按市場公允值計算後所產生的港幣七十六億元的重大虧損。



香港空運貨站

www.hactl.com

香港空運貨站經營全球最大的航空貨運中心——超級一號貨站。二零零八年全年處理貨物量較二零零七年下滑4%，為二百五十萬噸。



基礎設施

	地點	擁有權	專營權至
東區海底隧道(公路)	香港	71%	2016年
西區海底隧道	香港	35%	2023年

港幣百萬元	2008	2007	變化率
溢利貢獻	523	490	7%
分類資產	2,464	2,470	-
分類負債	34	31	10%



東區海底隧道

www.easternharbourtunnel.com.hk

二零零八年平均日交通流量為六萬三千二百一十八架次，較二零零七年微降1%。



西區海底隧道

www.westernharbourtunnel.com

是連接港島、中國大陸及赤鱗角機場的三號幹線的主要路段。二零零八年平均日交通流量為四萬七千七百四十二架次，較二零零七年微降2%。

中信泰富持有紅磡海底隧道管理公司35%的股權。該公司為香港特區政府管理紅磡海底隧道。

上市子公司

大昌行

www.dch.com.hk

中信泰富持股 56.7%

證券編號：01828 (香港聯合交易所)

港幣百萬元	2008	2007	變化率
溢利貢獻	320	417	(23)%
分類資產	9,462	6,831	39%
分類負債	2,816	2,185	29%

大昌行以分銷汽車、消費品及糧油食品為主。其主要業務分佈於香港及中國大陸，同時也在日本、新加坡及加拿大發展業務。於二零零七年十月份上市前，大昌行是中信泰富的全資附屬公司。



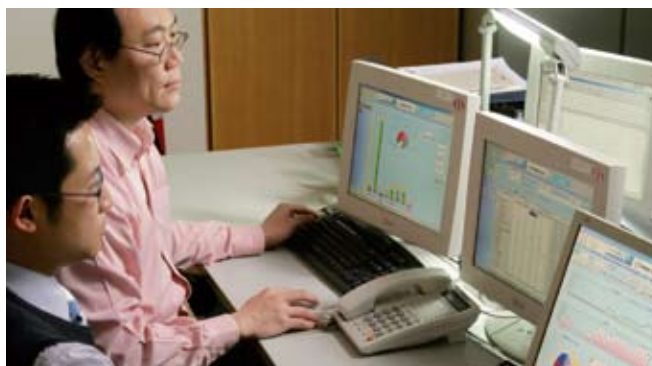
中信1616

www.citic1616.com

中信泰富持股 52.6%

證券編號：01883 (香港聯合交易所)

港幣百萬元	2008	2007	變化率
溢利貢獻	181	157	15%
分類資產	1,576	1,047	51%
分類負債	747	472	58%



中信1616是一家亞洲領先的電訊公司，為六十個多個國家的企業、個人客戶，以及超過三百五十家國際電訊運營商提供電信樞紐交換，企業解決方案及國際電話卡服務等。於二零零七年四月份上市前，中信1616是中信泰富的全資附屬公司。

財政回顧

儘管集團經歷了嚴峻挑戰的一年，但旗下業務發展依然保持堅穩。縱觀全球營商環境艱困，集團當秉持鞏固及專注所長於核心業務之發展。

集團業務表現

對集團而言，二零零八年是歷盡挑戰的一年。在上半年度，集團旗下業務持續展現強勢，但隨著全球金融危機爆發，累及中國經濟續見放緩，我們的核心業務也未能倖免地備受影響。業績表現最終遜於以前。

截至二零零八年十二月三十一日止年度之股東應佔淨虧損為港幣一百二十六億六千二百萬元，而二零零七年則為淨溢利港幣一百零八億四千三百萬元。已於另文載述之槓桿式外匯合約相關連的虧損(除稅後)為港幣一百四十六億三千二百萬元。撇除這等槓桿式外匯合約虧損所帶來的影響，集團的股東應佔淨溢利(除稅後)為港幣十九億七千萬，較二零零七年下跌82%，主要因二零零八年下半年度市場環境轉趨惡劣及二零零七年度來自分拆大昌行和中信1616上市所得的特殊收益所致。

綜合損益賬

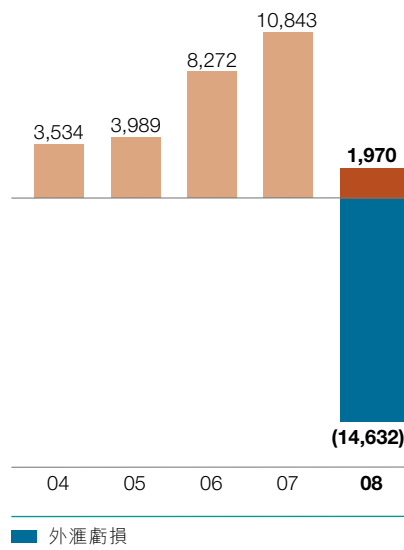
業務分類溢利貢獻¹

以港幣百萬元計算	2008	2007
特鋼	1,617	2,242
鐵礦開採	(123)	-
物業		
中國大陸	523	197
香港	490	534
發電	(1,198)	494
航空	(994)	1,263
基礎設施	523	490
大昌行	320	417
中信 1616	181	157
其他投資	1,530	111
投資物業公平價值變動	(33)	1,217
總額	2,836	7,122

¹ 業務之稅後溢利，並無分攤集團在利息、營運和商譽方面之開支。

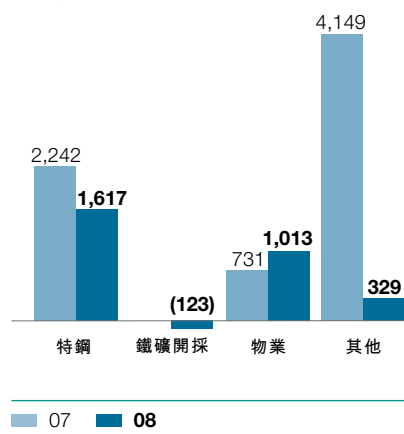
股東應佔溢利

港幣百萬元



按業務劃分之溢利

港幣百萬元



- **特鋼** 特鋼業務的淨收入由二零零七年的港幣二十二億四千二百萬元，下降至二零零八年的港幣十六億一千七百萬元，按年下跌28%。於二零零八年儘管總體營業額增加23%，但鋼材價格及需求在下半年度出現下跌，反映中國經濟受大環境所影響，而普遍出現放緩跡象。在二零零八年，由於需為存貨作出港幣七億零五百萬元的撥備，包括為共同控制實體作出港幣三億八千萬元的撥備。中信泰富應佔權益為港幣五億一千三百萬元。
- **鐵礦開採** 在二零零八年，隨著主要基礎建設興建工程持續進行，鐵礦開採業務錄得港幣一億二千三百萬元的虧損。虧損原因主要是未能因應會計政策下將營運費用資本化。

來自物業業務的溢利貢獻

以港幣百萬元計算	2008	2007
中國大陸		
銷售	298	(147)
租賃	277	219
於二零零七年稅率改變	-	177
發展中物業	(52)	(52)
香港		
銷售	125	256
租賃	365	278
總額	1,013	731

- **中國大陸物業** 中國大陸物業業務的淨溢利由二零零七年的港幣一億九千七百萬元，增加至二零零八年的五億二千三百萬元。租賃收入相對比較穩定，隨著長期租約的簽定，來自中信泰富廣場和其他零售物業的租金收益也有所提升，平均出租率達95%。上海老西門新苑和青浦區發展項目的銷售，反映二零零八年高檔物業市場顯著放緩，但整體業績表現仍因回撥於二零零七年就老西門新苑二期作出港幣二億五千三百萬元的減值虧損而見支持。

- 香港物業** 香港出租物業於二零零八年初受惠於強勁租賃勢頭的同時，金融業的動盪卻令商業物業市場承受不少壓力。可幸，集團早在二零零七年和二零零八年年初跟租戶定下長期租約，來自租賃部分的溢利由二零零七年的港幣二億七千八百萬元增長至二零零八年的港幣三億六千五百萬元。香港物業的平均出租率達93%。於二零零八年，物業銷售收益主要來自出售位於元朗汽車服務中心所得之港幣一億七千萬元。
- 發電** 年內，即使發電量較二零零七年上升5%至一千億千瓦時，但發電業務仍錄得港幣十一億九千八百萬元的虧損，而二零零七年則為溢利港幣四億九千四百萬元。主要由於二零零八年煤炭價格急速上漲，集團旗下所有電廠的煤價平均上升了46%，大大超出於二零零八年當局因應不同電廠，而所容許約4%至15%的上漲關稅調整之額度。在這等因素影響下，需於二零零八年為發電業務作出港幣四億四千九百萬元的淨減值虧損。
- 航空** 年內航空業務錄得港幣九億九千四百萬元的虧損，而去年則為利潤港幣十二億六千三百萬元。國泰航空在年內之營業額較二零零七年上升14.9%，載客量亦增加7.3%，是由於國泰航空在二零零八年上半年之表現強勁所致，但因為對沖燃油價格之衍生金融工具按會計政策並未界定為有效之對沖工具，需按市值入賬而錄得虧損。另一方面，航空業務隨集團出售中國國際貨運航空股權取得港幣四億零三百萬元的一次性收益而見支持。
- 基礎設施** 基礎設施的溢利由二零零七年港幣四億九千萬元增加至二零零八年港幣五億二千三百萬元。由於經濟轉差，加上西區海底隧道收費上調，與二零零七年比較，東區海底隧道和西區海底隧道的交通流量輕微下調(日均下降2%)，但每架次之收入的提升足以抵消相關跌幅。

- 大昌行** 集團於二零零八年來自大昌行的溢利為港幣三億二千萬元，而二零零七年則為港幣四億一千七百萬元。二零零八年，集團在大昌行之持股權約為57%，在二零零七年十月大昌行上市之前則為100%。跟集團其他業務的情況類同，大昌行業務於第四季度備受經濟環境影響，但年初的強勁表現令公司仍能於二零零八年錄得除稅後溢利增加至港幣五億八千二百萬元，二零零七年則為港幣五億二千二百萬元。與其他業務比較，汽車業務雖然受末季度銷售增長放緩及市場同業割價促銷的影響，但在香港和中國大陸依然創出不俗業績。
- 中信1616** 集團於二零零八年來自中信1616的溢利為港幣一億八千一百萬元，而二零零七年則為港幣一億五千七百萬元。二零零八年，集團在中信1616之持股權為53%，在二零零七年四月中信1616上市之前則為100%。二零零八年，中信1616的經營績效持續改善，除稅後溢利由港幣二億六千三百萬元增長至港幣三億三千二百萬元，主要由於公司核心業務如話音業務、短信服務及移動增值服務續見增長，以及在全年基礎上合併CPCNet業務所致。
- 其他投資** 二零零八年，其他投資的溢利為港幣十五億三千萬元，而二零零七年則為港幣一億一千一百萬元，主要來自出售上市股票之港幣十二億一千五百萬元的收益。

營業額

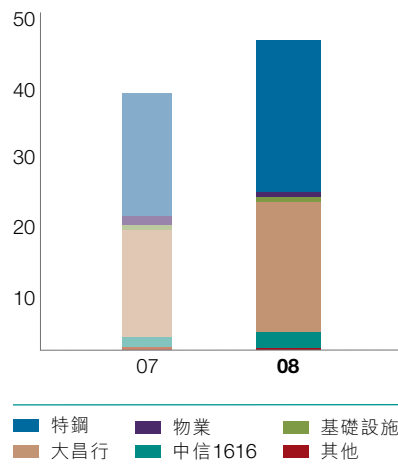
特鋼和大昌行構成集團營業額增長之主要部分。

大昌行營業額在年內錄得21%的增幅，主要受其汽車業務的強勁增長所致。

以港幣百萬元計算	2008	2007
特鋼	22,758	18,501
物業		
中國大陸	544	1,090
香港	243	231
基礎設施	734	750
大昌行	19,496	16,050
中信 1616	2,486	1,486
其他	159	426
總額	46,420	38,534

按業務分類的營業額

港幣拾億元



投資物業公平價值變動

二零零八年之投資物業公平價值變動，錄得港幣三千三百萬元的輕微虧損，而二零零七年則為港幣十二億一千七百萬元重估收益。有關數字反映二零零八年下半年度香港商業物業市場出現普遍下滑及中國大陸經濟增長總體放緩。

槓桿式遠期外匯合約損失

由於鐵礦開採業務的未來收入以美元計算，因此該業務採用美元為功能貨幣；不過，鐵礦開採業務之重大部分開發和營運費用以澳元計算，另小部分資本開支則需要承受人民幣、歐元、瑞典克朗和日圓的外匯風險。主要因為用以對沖澳洲鐵礦開採項目而簽訂的槓桿式外匯合約，於二零零八年引致一次性虧損港幣一百五十八億九千一百萬元。在二零零八年六月三十日，槓桿式外匯合約於當天之公平價值收益為港幣五千三百萬元，但在二零零八年，該等於二零零八年六月三十日前簽定之合約引致虧損港幣三億八千九百萬元。餘下港幣一百五十五億零二百萬元虧損來自在二零零八年下半年訂立的槓桿式外匯合約。由於為數達港幣十二億五千九百萬元的遞延稅款貸項已在鐵礦開採業務中確認，因此在二零零八年，除稅後之槓桿式外匯虧損為港幣一百四十六億三千二百萬元。

二零零八年十二月，最高接收金額為五十三億澳元的槓桿式遠期外匯合約，亦即超出項目所需澳元的數額，已以約務更替合約形式轉讓給中國中信集團公司。於二零零八年十二月三十一日，集團保留最高接收總金額為二十九億澳元的八份剩餘合約，用於管理未來鐵礦開採業務營運的澳元需要。部份剩餘合約已經重組為普通遠期合約。於二零零八年十二月三十一日，剩餘三份未重組合約的最高接收金額為二十億澳元，其中一份合約已於二零零九年三月進行重組，其餘合約將於二零零九年內重組。

此外，部份以人民幣和歐元為結算單位的槓桿式遠期外匯合約已於二零零八年終止。於二零零八年十二月三十一日，集團有三份人民幣累計目標可贖回遠期合約，其名義本金額共為人民幣五十三億元，用於管理鐵礦開採業務運營的人民幣外匯風險。目前集團沒有對歐元外匯風險進行對沖操作。

股東權益回報率²

二零零八年是艱難的一年，主要原因是槓桿式外匯衍生金融工具合約錄得虧損，同時亦由於前文所述之二零零八年下半年度的經營條件所致。

每股盈利

過去四年每股盈利不斷提升，但二零零八年由於槓桿式外匯合約錄得虧損而令每股盈利大幅下降。股本基數亦由於向中國中信集團公司發行1,453,125,000股新股之後而有所擴大。

利息支出

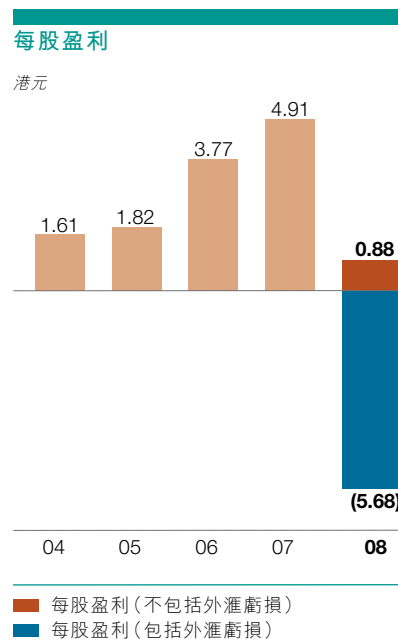
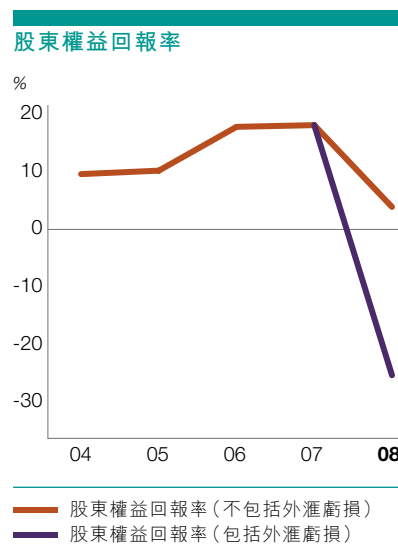
集團扣除資本化金額後之利息支出由港幣三億零五百萬元增加至港幣七億四千七百萬元。由於集團在中國大陸的物業發展項目仍在興建階段及鐵礦開採業務關係，資本化利息由二零零七年港幣六億八千萬元增加至二零零八年港幣十億八千六百萬元。

加權平均借貸成本由二零零七年的5.5%下降至二零零八年的4.7%。主要因為香港和美國減息，以及人民幣借貸息率下降所致。

稅項

由於集團二零零八年之虧損，年內錄得港幣五億七千八百萬元之利得稅貸項(二零零七年稅項開支：港幣七億七千萬元)。隨著中國大陸於二零零七年下調物業公司之所得稅稅率，二零零六年結存之遞延稅項負債於二零零七年下調港幣一億八千萬元。

² 股東權益回報率=股東應佔溢利/股東資金



資產負債表項目

集團分類資產³

集團分類資產從原來的港幣九百七十五億六千四百萬元增至二零零八年的港幣一千一百七十四億九千三百萬元。資產增長主要由三項核心業務如特鋼、澳洲鐵礦開採及物業所帶動。這些業務在總資產中的比例從二零零七年61%增長到二零零八年的72%。而澳洲業務佔總資產中的比例由二零零七年10%大幅增長至二零零八年的18%，因為項目的基礎建設於二零零八年加快興建。

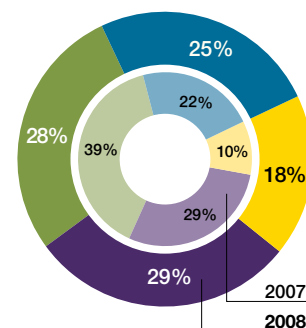
以港幣百萬元計算	2008	2007
特鋼	28,848	21,489
鐵礦開採	20,976	9,780
物業		
中國大陸	22,529	16,086
香港	11,103	11,992
發電	5,857	6,409
航空	7,982	10,689
基礎設施	2,464	2,470
大昌行	9,462	6,831
中信 1616	1,576	1,047
其他	6,696	10,771
總額	117,493	97,564

淨負債

淨負債與業務擴展同步增長。集團預計特鋼及鐵礦開採業務投資計劃於二零一零及二零一一年完成以後，淨負債即會逐步減少。二零零八年的新安排貸款包括一項用於澳洲鐵礦開採項目，總額為十三億美元的二十年期項目融資貸款，以及一項用作購買十二艘運輸鐵礦的散裝貨船，總額為三億八千萬美元的十二年期(由交付貨船日期起計)船舶融資買賣貸款。

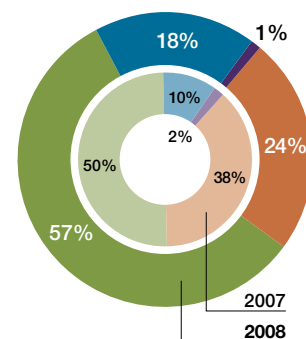
³ 集團分類資產 = 分類資產 + 共同控制實體投資 + 聯營公司投資

集團分類資產



■ 特鋼 ■ 鐵礦開採 ■ 物業
■ 其他

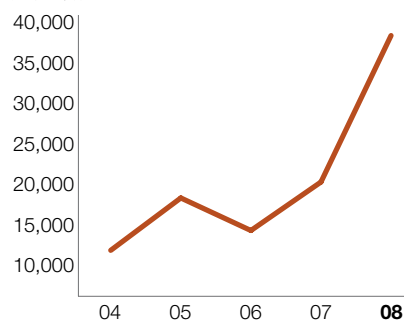
按地區分佈劃分之集團分類資產



■ 香港 ■ 中國大陸 ■ 澳洲
■ 其他

淨負債

港幣百萬元



股東資金

股東資金由二零零七年的港幣五百九十七億九千三百萬元減少至二零零八年十二月三十一日的港幣四百九十九億七千一百萬元。股東資金因出現港幣一百二十六億六千二百萬元的虧損及支付二零零八年的中期股息及二零零七年的末期股息合共港幣二十四億一千五百萬元而減少，但通過向中國中信集團公司發行1,453,125,000股新股而增加港幣二十四億七千萬元。新的公司資本結構如下圖所示。股東資金的其他主要變化包括在出售金融資產時錄得港幣四十億九千五百萬元的損失，以及根據會計政策下之外匯及利率對沖乃按市值入賬而虧損港幣三十四億五千九百萬元。

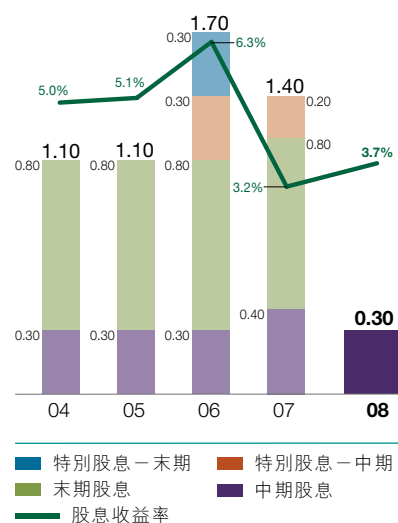
	之後	之前
已發行股份	3,646,274,160	2,193,149,160
股東		
中國中信集團公司	57.6%	29.4%
榮智健	11.5%	19.1%
管理層	1.8%	3.2%
公眾人士	29.1%	48.3%
總額	100%	100%

股息

董事會不建議派發二零零八年末期股息。由於董事會在二零零八年六月宣派中期股息每股港幣0.30元，因此全年股息為每股港幣0.30元。

每股股息

港元



資本開支

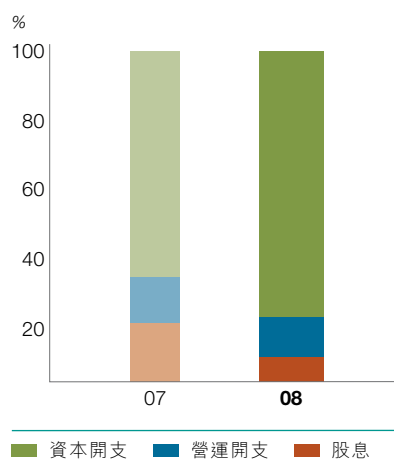
集團的資本開支於過去五年持續增長，其中澳洲鐵礦開採在過去兩年佔有關增長之大部分。隨著相關建造工程於二零一一年接近完工，這部分將會下調。

以港幣百萬元計算	2008	2007
特鋼	8,381	1,442
鐵礦開採	10,010	6,844
物業		
中國大陸	5,049	4,159
香港	9	366
發電	581	-
航空	-	-
基礎設施	16	5
大昌行	515	323
中信 1616	116	62
其他	2,172	1,108
總額	26,849	14,309

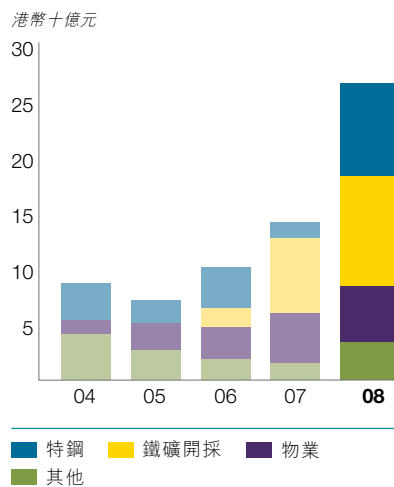
集團一直秉持專注發展核心業務，持續投放於特鋼業務、澳洲鐵礦開採業務及物業業務的資金分別約港幣八十四億元、港幣一百億元、以及港幣五十一億元，分別佔資金總額的31%、37%和19%。

- 二零零八年，特鋼業務的資本開支主要集中在江陰鋼廠開設一條年產一百二十萬噸的特種板材開設之生產線。而新冶鋼兩條產量達六十三萬噸的中厚壁無縫鋼管生產線也正在建設中。
- 鐵礦開採項目的主要資本開支繼續為基礎建設，年內建造工程的力度加大。二零零八年的發展里程包括為電廠地台進行土建工程，並開展建造兩個挖掘台的首個工程。此外，選礦廠的土建工程也在二零零八年開始了探鑽和爆破工作。整體資本開支中並包含港幣十五億元購買運輸鐵礦的散裝貨船的訂金支出。

按性質分類之集團現金開支



按業務分類之資本開支



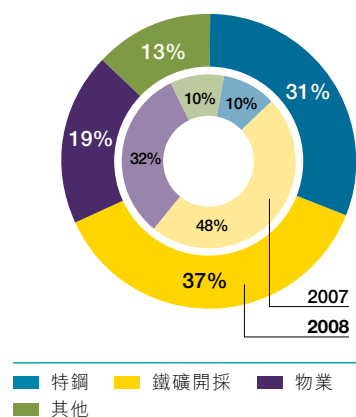
- 在中國大陸，集團在上海、青浦、寧波、揚州和海南島的物業項目正處於建造階段。香港方面，愉景灣酒店項目的建造工程也在進行中。
- 其他投資項目的資本開支則有斥資收購山東新巨龍煤礦30%之權益，用以確保鋼廠和發電廠所需之原材料需求。

所有業務之現金貢獻⁴

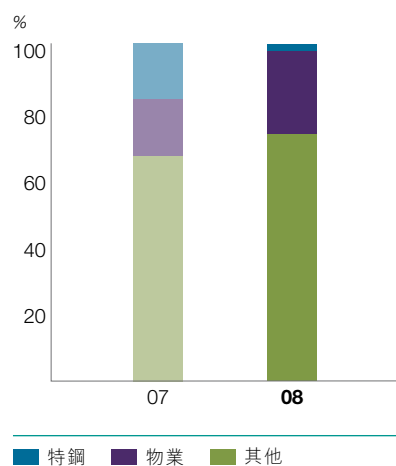
二零零八年，向本公司的流入合共為港幣八十一億九千四百萬元，而二零零七年則為港幣一百三十二億零一百萬元。

以港幣百萬元計算	2008	2007
特鋼	194	2,196
鐵礦開採	-	-
物業		
中國大陸	925	1,368
香港	1,092	833
發電	242	621
航空	1,428	508
基礎設施	510	990
大昌行	88	4,448
中信 1616	53	1,919
其他	3,662	318
總額	8,194	13,201

按分部分類之資本開支



按分部分類之現金流入



⁴ 請參閱第180頁之詞彙定義。

財務風險管理

鑑於全球經濟環境不明朗，中信泰富強化集團政策及程序，以減輕市況突然逆轉帶來的影響。

一般政策

- 維持在總公司層次管理財務風險，並在適當時候授權個別業務單位進行融資，在可能的情況下安排有限或無追索權之項目融資
- 致力透過銀行及資本市場分散集資途徑
- 融資安排盡可能配合業務特點及現金流量情況

職責

本集團整套風險管理計劃，旨在盡可能減低滙率與利率波動以及各項商品價格波動對本集團財務表現的影響。

為處理因本集團槓桿式外匯合約(見本報告其他部份所述)所產生的虧損，管理層已採取多個具體步驟，加強中信泰富的風險管理政策及程序。董事會於二零零八年十月成立資產負債管理委員會(「ALCO」)，專責監督相關的程序、並監察本集團各種風險。羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)已獲委聘為本集團財務風險管理政策及程序提供意見。

本集團的財務部負責維持及執行由ALCO推薦的集團財務風險管理政策及程序，有關政策及程序必須在董事會授權之約定框架內進行。

集團財務部在考慮利率、貨幣、信貸及流動資金風險下，對本集團的融資需求進行監管。這種整體財務風險管理方法，令在上述範圍的融資能夠更符合經濟原則及更見成效，提升集團的透明度。

海外附屬公司及共同控制實體在根據各自公司董事會批准之政策下、並同時在符合ALCO整體策略規定之範圍內負責管理本身的流動資金、若干利率風險、若干外匯風險及特定商品價格風險。

本公司上市附屬公司大昌行集團、中信1616及大冶特種鋼在符合本集團政策之情況下管理本身財務及庫務事宜。

衍生工具政策

本公司使用衍生工具，協助管理利率及滙率風險。在可能的情況下，將衍生工具的收益及虧損，抵銷獲對沖的資產、負債或交易的虧損及收益，作會計對沖處理。

未到期之衍生工具交易的公平價值每月按主要金融機構的報價計算。本公司會定期監察該等衍生工具，測試涉及的對沖策略之效能。

ALCO檢討本集團政策與程序後，金融工具的應用現時只限於借貸、存款、利率掉期及最基本的外匯合約。如需應用內含期權的衍生工具及結構性工具，則事先必須向ALCO提出並須獲得批准。

本集團所採納的政策訂明，不會為達到投機目的而訂立任何交易、使用衍生工具或其他工具。

外匯風險

鑒於本集團的業務主要遍及香港、中國及澳洲，故須承擔涉及港幣、美元、人民幣及澳元的滙率之市場風險。此外，本公司亦要承受有關日圓(與大昌行的經營及資產有關)、歐元及瑞典克朗(購置設備)的滙率風險。

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

本集團的外匯風險主要來自：

- i) 澳洲鐵礦開採業務的資本開支；
- ii) 幣種為人民幣之中國特鋼與房地產業務；及
- iii) 美元負債。

對於功能貨幣並非港幣的附屬公司，本集團並無就綜合帳目中之外滙換算風險進行對沖，原因是其中涉及的風險屬非現金性質。

美元 本集團致力分散其融資來源，並透過美元借貸，為採用美元作功能貨幣、而盈利亦以美元計算之附屬公司配對其融資需求。於二零零八年十二月三十一日，本集團等值港幣八十五億元的美元債務風險，已利用遠期合約及手頭現金作全面對沖轉為港幣。

人民幣 本集團於中國經營業務，為其帶來人民幣計值的資產風險，於二零零八年十二月三十一日，涉及金額約為港幣六百七十億元(二零零七年：港幣五百億元)。現時人民幣未能自由兌換，而「註冊資本」(一般規定不得少於有關中國內地項目之總投資額的25%)必須以外幣支付。隨著本集團於中國的投資額日益增加，中信泰富承擔的人民幣風險亦有所上升。

至於澳洲採礦項目，若干須支付予主要承包商並以人民幣為單位的資本開支透過不交收人民幣累計目標可贖回遠期合約進行管理。上述合約之最大名義本金額為人民幣五十三億元。

澳元 澳洲採礦業務以美元為功能貨幣，原因是未來鐵礦業務的收入以美元計值。然而，採礦業務絕大部份的開發及營運開支以澳元計值。中信泰富透過運用美元/ 澳元遠期合約及槓桿式外匯合約管理上述貨幣風險。

本集團主要在二零零八年下半年訂立多個槓桿式澳元外匯合約，旨在把本集團在鐵礦開採項目所面對的貨幣風險減至最低。由於上述合約的槓桿特點，當澳元兌美元匯率大幅波動時，上述合約產生重大已變現虧損及公平價值虧損，而本集團須接收的澳元金額大幅增加，超出中信泰富對澳元的需求。在二零零八年十二月，中信泰富向中國中信集團公司轉讓最大接收金額為五十三億澳元的槓桿式外匯合約（即須接收的澳元超出集團所需之合約）。

於二零零八年十二月三十一日，中信泰富保留最大接收金額為二十九億澳元之剩餘合約，以便應付集團日後對澳元的需求。年內，中信泰富將部份上述剩餘合約重組為符合會計對沖條件的普通遠期合約，重組後的到期日符合業務需要。於二零零八年十二月三十一日，三張未重組合約尚餘最大接收金額為二十億澳元。其中一張在二零零九年三月已被重組為普通遠期合約，而餘下兩張則計劃在二零零九年內將之重組。

日圓 中信泰富在二零零五年發行日圓債券，以分散其融資來源。從經濟角度而言，上述債券貨幣風險已透過交叉貨幣掉期管理並轉換為港幣浮息付款，惟此方法不符合會計對沖的條件。此外，於二零零八年十二月三十一日，在中信泰富層面的日圓風險為六十四億三千四百萬日圓。

至於澳洲採礦項目方面，於二零零八年十二月三十一日，集團的日圓外匯風險淨值為十八億一千四百萬日圓，此等風險與機械採購的資本開支有關。部份風險已透過普通遠期合約對沖風險。

瑞典克朗 於二零零八年十二月三十一日，集團的瑞典克朗外匯風險為三億七千三百萬瑞典克朗，此風險與西門子為澳礦項目供應汽輪發電機有關。部份風險已透過普通遠期合約對沖。

歐元 於二零零八年十二月三十一日，集團的歐元風險為一億一百萬歐元，風險來自澳洲採礦項目的採購及設計服務合約。由於有關金額對集團營運而言並非重大，所以集團現時並無對沖此風險。

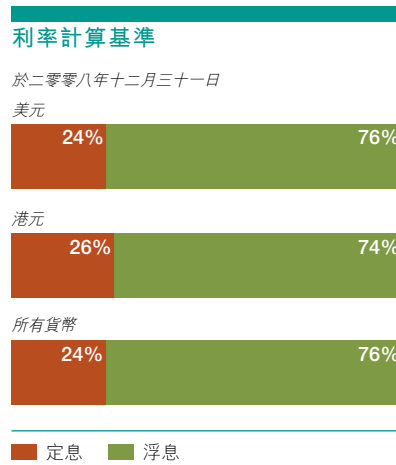
在集團的槓桿式外匯遠期合約在二零零八年出現虧損後，中信泰富批准使用的衍生工具只限於普通外匯遠期及利率掉期。

利率風險

本集團的利率風險主要來自借貸。以浮動利率計息之借貸令本集團承擔現金流量利率風險。按定息借入的借貸，則使集團承擔公平價值變動的利率風險。

本集團會考慮其整體附息的資產及負債組合，管理利率風險。淨需要會以定息借貸並利用利率掉期管理，利率掉期具有把浮息借貸轉為定息借貸之經濟效果。

本集團會定期檢討定息／浮息風險的合適比例。決定定息負債的水平時，會計入較高利率對本集團的溢利、利息倍數及現金流量週期的潛在影響。



於二零零八年十二月三十一日，本集團利率衍生合約組合的面值為港幣一百三十二億元。經對沖後，本集團76%的借貸以浮息計算。

二零零八年業績包括港幣五億七百萬元之非現金費用，涉及具有經濟成效但不符合對沖會計條件之利率對沖交易。

由於通貨膨脹嚴重，利率在二零零八年上半年上升，但期後中央銀行大幅減低利率，以應付環球金融危機。為了固定利率，本公司訂立港幣一百六十四億元之掉期，以鎖定固定利率，最長之年期為二十年，旨在配合預期上升的借貸、並配合鐵礦開採項目的需要，該等利率掉期將於二零零九年及二零一零年開始生效；至於目前組合內固定利率與總借貸的比例，在二零零九年十二月三十一日預計為38%。

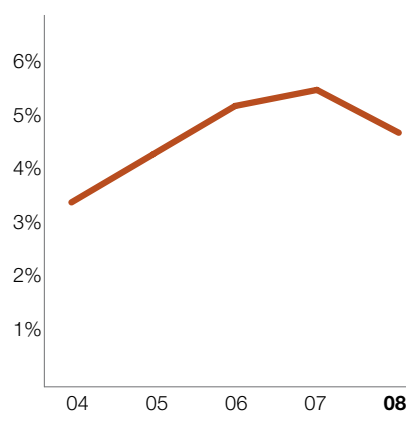
本集團二零零八年整體加權借貸成本(包括收費及對沖成本)約為4.7%，二零零七年則為5.5%。

信貸風險

為管理信貸對手風險，本集團會選擇信貸評級達投資級別或以上的國際金融機構進行交易。於二零零九年，ALCO建議將信貸評級提升至不低於標準普爾A-級別或穆迪A2級別。對於不具國際信貸評級的中資機構，本集團設定最高的存款上限不得高於集團向該機構借入的金額。存款需具流動性，付息並符合財務及業務需求。

集團財務部負責監察前述上限以及認可金融機構的名單。管理層預期，集團不需就該等對手不履約而承擔任何損失。

借貸平均成本



流動資金風險

本集團決定其資金來源及相關期限時，會顧及流動資金風險。集團會維持充足未提取的獲承諾備用信貸額、貨幣市場信貸額及現金存款，管理流動資金風險，避免於任何期間倚重單一資金來源，並避免在單一時間進行大額再融資活動。此外，本公司與中國的主要銀行訂立合作協議。申請人民幣貸款時，此等安排可大大縮短信貸審批程序。

管理層會監察本集團流動資金儲備(包括按預期現金流量計算未提取獲承諾之備用信貸額以及現金及等同現金)的滾動預測。此外，本集團流動資金管理程序涉及預測主要貨幣的現金流量，以及考慮應付有關現金流量需求所需的流動資產水平。另外，集團財務部也按內部資金需求監察負債比率及流動資金比率，並制定債務融資計劃。

在二零零八年十二月二十四日，中信泰富向中國中信集團公司發行可換股債券，以加強中信泰富之資本基礎。上述可換股債券已於同日轉換為1,453,125,000股中信泰富股份。中國中信集團公司已同時同意承擔在多個澳元目標可贖回遠期合約下的負債與權益。中國中信集團公司已向中信泰富支付約港幣二十四億七千萬元，為下列兩項金額對銷後的應付淨額：

1. 中國中信集團公司認購1,453,125,000股股份應付款項；及
2. 中國中信集團公司承擔澳元合約的負債及權益以致中信泰富應支付予中國中信集團公司的金額。

集團債項及流動資金

中信泰富致力按市場最具競爭力的條款從多個不同交易對手取得融資及資源。集團目標乃透過保留足夠流動資金以保持中信泰富財務的靈活度以及維持集團信貸評級。

於二零零八年十二月底，中信泰富與多間在香港、中國及國際的金融機構保持借貸關係。集團的政策為透過向銀行借款及開拓資本市場，從而分散融資來源。集團致力維持短期長期借貸兼備的組合，以管理到期日並盡量減低再融資風險。

集團的附屬公司為本身投資取得債務融資，在可能的情況下對本集團沒有追索權。主要例外者乃中信泰富為Sino Iron Pty Ltd採礦業務的十三億美元銀團貸款提供擔保，有關擔保將於履行若干條件後撤消，並為Sino Iron Pty Ltd所進行的利率及匯率對沖交易作出擔保。此外中信泰富並為採礦業務二期項目公司的二十年十一億美元貸款提供擔保。

本集團於二零零八年十二月三十一日之財務狀況相對於二零零七年十二月三十一日如下：

港幣百萬元	2008	2007
總負債	57,234	28,654
現金及銀行存款	18,296	8,045
淨負債	38,938	20,609

集團的總負債大幅上升，原因為集團在去年於中國之鋼鐵及物業業務的投資、採購船舶以及加速澳洲採礦業務興建之資本開支。

本公司向中國中信集團公司發行可換股債券並轉換為1,453,125,000股股份而收取港幣二十五億元淨額，出售上市公司股票獲取港幣三十四億元，出售中國國際貨運航空提供港幣九億一千七百萬港元現金，本公司之現金水平得以加強。

融資改變

年內，中信泰富及附屬公司訂立或續訂合共港幣一百四十億元的雙邊融資。

為發展澳洲鐵礦開採項目，中信泰富已簽訂一項十三億美元、為期二十年的項目融資貸款。此外，集團並已安排一項十一億美元、為期二十年的企業貸款，擬在短期內轉換為項目融資貸款。於二零零八年十二月三十一日，為數七億九千二百萬美元之項目融資貸款已被提用。

本公司並完成一項船舶融資交易，為鐵礦運輸購買十二艘115,000載重噸海峽型乾散裝貨船提供三億八千萬美元、年期十二年(由交付貨船日期起計)的貸款。

貨幣組合

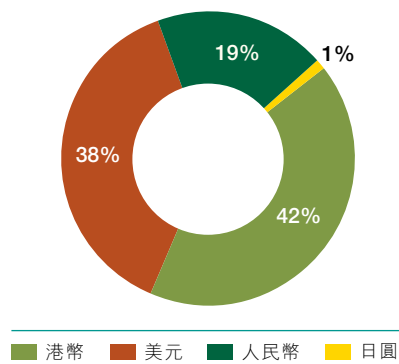
於二零零八年十二月三十一日，本集團之借貸、現金及存款結餘之幣種如下：

港幣百萬元等值	幣種					總計
	港幣	美元	人民幣	日圓	其他	
原本幣種總負債	14,886	30,165	10,970	1,134	79	57,234
對沖後總負債	23,768	21,812	10,970	605	79	57,234
現金及銀行存款	3,813	4,972	6,668	206	2,637	18,296
對沖後淨負債/(淨現金)	19,955	16,840	4,302	399	(2,558)	38,938

本集團致力分散其資金來源，避免過份倚重單一市場。集團採用交叉貨幣掉期管理美元及日圓融資，再把所得現金流交換為港元，從而對沖風險。

對沖後之總負債

於二零零八年十二月三十一日



備用融資來源

於二零零八年十二月三十一日，除現金及存款結餘港幣一百八十三億元外，本集團之備用貸款及備用貿易信貸額分別為港幣二百零三億元及港幣三十四億元。於二零零八年十二月三十一日之借貸融資來源概述如下：

港幣百萬元	信貸總額	已提用信貸額	備用信貸額	可用百分率
獲承諾信貸				
短期貸款*	4,290	3,198	1,092	25%
長期貸款	63,469	46,056	17,413	27%
全球債券(美元債券)	3,510	3,510	-	0%
私人配售(日圓債券)	529	529	-	0%
獲承諾總額	71,798	53,293	18,505	26%
非承諾信貸				
貨幣市場及短期信貸	5,645	3,833	1,812	32%
貿易信貸	4,536	1,163	3,373	74%

* 此乃用作支持鐵礦開採項目第二期資金需求之美元短期過渡性貸款。

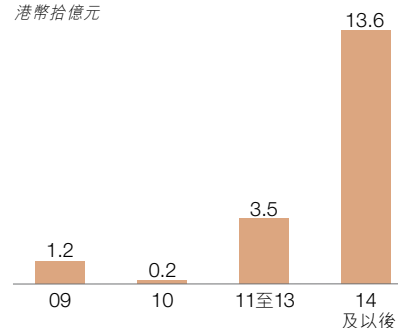
於二零零八年十二月三十一日，獲承諾信貸總額達港幣七百一十八億元，其中港幣一百八十五億元(26%)仍未提取。除上文所述之信貸外，本公司亦與中國多家主要銀行訂立合作協議。根據此等合作協議，中信泰富之中國項目可申請信貸融資，惟須符合中國銀行相關法規。

槓桿比率

於二零零八年十二月三十一日，淨負債佔總資本為44%，而二零零七年則為26%。

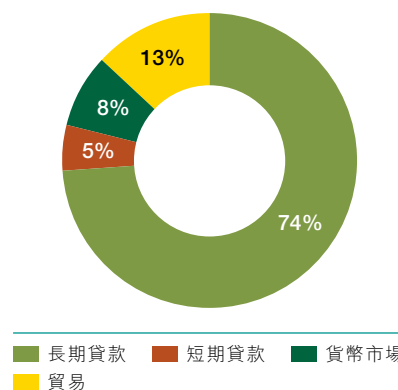
按到期年份分類的承諾備用信貸額 (合共港幣一百八十五億元)

二零零八年十二月三十一日
港幣拾億元



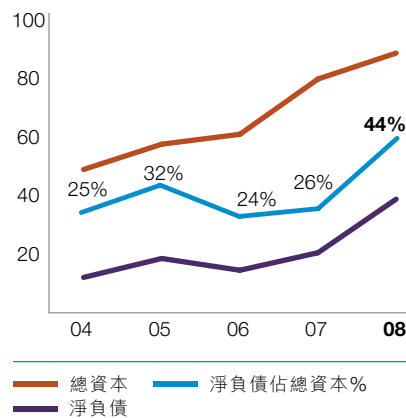
按種類分類的備用信貸額 (合共港幣二百三十七億元)

於二零零八年十二月三十一日



槓桿比率

港幣拾億元



未償還負債之到期結構

本集團著重籌措長期負債多於短期負債，並積極管理負債結構，以確保每年到期之負債不會超出當年預期之現金流量及本集團在該年度為有關負債進行再融資之能力。在二零零八年十二月三十一日，將於二零零九年年底到期之借貸為港幣九十四億元。本集團於該日之現金及銀行存款為港幣一百八十三億元。

本集團之平均貸款年期為5.6年(二零零七年：6.0年)。

港幣百萬元	2009	2010	2011	2012	2013	2014 及以後	合計	百分率
母公司	4,601	2,992	7,690 ¹	7,550	4,245	8,799 ²	35,877	63%
附屬公司	4,781	2,633	3,896	1,005	991	8,051	21,357	37%
到期負債總額	9,382	5,625	11,586	8,555	5,236	16,850	57,234	100%

1. 包括專為特定目的而成立之全資公司所發行總值四億五千萬美元之二零一一年到期全球債券。
2. 包括專為特定目的而成立之全資公司所發行總值八十一億日圓之二零三五年到期浮息票據。

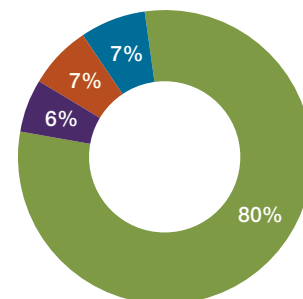
共同控制實體及聯營公司之債務/現金

基於會計原因，本集團部份業務分類為共同控制實體或聯營公司。以下為共同控制實體及聯營公司於二零零八年十二月三十一日業務分類之債務/現金詳情，根據香港會計準則，此等債務/現金並不包括在集團之綜合賬目內。

業務分類 港幣百萬元	總淨負債/(現金)	中信泰富應佔之淨負債/(現金)
特鋼	3,317	2,320
物業		
中國大陸	101	50
香港	(508)	(248)
航空	25,198	4,407
發電	57,640	14,576
基礎設施	2,969	1,023
大昌行	(11)	(5)
其他投資	4,728	1,984
合計	93,434	24,107

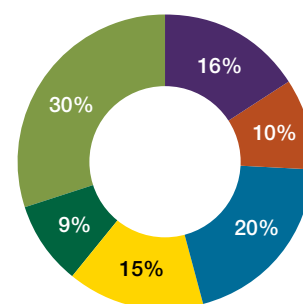
按種類分類之未償還負債

於二零零八年十二月三十一日



按到期年份分類之未償還負債

於二零零八年十二月三十一日



上表所列之債務均由共同控制實體及聯營公司安排，並對股東無任何追索權。除了一項共同控制實體之銀行授信額度(港幣二千七百萬元)由中信泰富提供擔保外，中信泰富及其附屬公司並無擔保此等債務。本集團部份投資(如愉景灣)由股東全數出資，並無向外借貸。

抵押資產

於二零零八年十二月三十一日，賬面淨值為港幣七億四千六百萬元(二零零七年：港幣四億二千三百萬元)之資產已被抵押以獲得銀行信貸，主要涉及大昌行之海外業務及一間中國物業附屬公司。此外，鐵礦開採項目的港幣一百五十一億元之資產亦被抵押作項目融資。有關該項目之十二艘船舶的港幣五十一億元之造船合約亦被抵押作船舶融資之抵押品。

或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團之或然負債詳情載於財務報表附註38內。

借貸承諾

為了管理集團借貸結構以及債項方面之規定，中信泰富已制訂一套標準借貸承諾。一般而言，財務承諾僅限於三方面：資本淨值最低保證、借貸總額佔資本淨值之最高比率以及抵押資產佔集團總資產之上限。中信泰富均定期監控上述三項數據，並符合以下借貸承諾。

	承諾限額	實際 2008
最低綜合資本淨值：		
綜合資本淨值	≥ 港幣250億元	港幣517億元
槓桿比率：		
綜合借貸 / 綜合資本淨值	≤ 1.5	1.11
資產抵押：		
抵押資產 / 綜合資產總值	≤ 30%	0.5%

以上借貸承諾於相關借貸協議內之定義如下：

「綜合資本淨值」為股東資金、收購及發展獲得之商譽(該等商譽已從儲備或損益賬中扣除)，可換股債項及後償債項(包括永久債項)相加。

「綜合借貸」指所有綜合借款加或然負債(涉及前述綜合借款除外)。綜合借款包括來自承兌及匯票所產生的借款(在正常業務中購買貨品或服務所產生的借款除外)。

「資產抵押」容許若干例外事項，包括但不限於為收購或發展任何資產而提供的抵押品，而該抵押品乃用於支持收購或發展上述資產之融資或再融資。

信貸評級

在二零零八年十一月，本公司衍生工具組合產生虧損，穆迪投資及標準普爾因此把本集團的長期信貸評級分別降為Ba2及BB。在二零零九年二月，繼中信泰富向中國中信集團公司發行可換股債券而有關債券轉換為股份後，穆迪投資及標準普爾把本集團信貸評級分別提升至Ba1及BB+。

本集團其中一個風險管理目標，乃維持穩定的信貸結構。縱使經濟環境並不明朗，然而集團的核心業務穩定，讓中信泰富不但符合集團對貸款銀行的承諾，並使中信泰富得以進行替代或進一步融資安排，支持集團未來的資金需要。

前瞻聲明

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

前瞻聲明涉及固有風險及不明朗因素。敬請注意：多項因素均可令實際業績有別於任何前瞻聲明所預測或暗示之業績；在若干情況下，更可能存在重大差異。

十年統計

年終(港幣百萬元)	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	已重列 2007	2008
股東資金	37,580	40,650	40,781	41,742	37,848	36,921	39,103	46,510	59,793	49,971
每股(港幣元)	17.67	18.51	18.62	19.07	17.29	16.84	17.83	21.18	27.03	13.70
負債										
負債	18,563	15,709	14,639	9,267	10,528	14,580	21,218	18,293	28,654	57,234
銀行存款	8,044	5,201	4,631	2,545	5,511	2,417	2,579	3,679	8,045	18,296
淨負債佔總資本	22%	21%	20%	14%	12%	25%	32%	24%	26%	44%
利息倍數	4x	5x	6x	12x	8x	15x	11x	20x	50x	(13)x
資金運用	56,143	56,359	55,420	51,009	48,376	51,501	60,321	64,803	88,447	107,205
物業、機器及設備	3,556	4,983	6,293	4,174	4,335	6,066	8,871	9,491	12,154	23,028
投資物業	5,374	5,531	5,357	8,493	7,923	8,115	8,645	9,604	10,895	11,230
發展中物業	240	246	460	586	679	1,672	1,849	2,712	4,288	9,848
租賃土地	1,123	1,102	1,076	1,094	1,194	1,596	1,618	1,712	1,641	2,320
共同控制實體	1,396	2,019	2,365	3,582	4,085	7,852	10,413	14,922	17,446	21,140
聯營公司	20,859	23,497	22,704	22,183	22,584	21,439	23,239	16,416	17,941	15,084
其他財務資產	14,511	9,264	8,070	7,092	1,027	1,121	929	2,819	7,502	1,063
無形資產	1,601	1,547	1,842	1,697	1,619	1,785	1,795	3,581	4,602	8,979
市值	62,230	60,720	37,993	31,514	43,332	48,444	47,038	58,952	96,338	30,556
股東總數	13,506	9,808	11,044	12,260	12,198	11,554	11,262	10,433	8,571	8,712
員工	10,490	11,354	11,733	11,643	12,174	15,915	19,174	23,822	24,319	28,654
年度(港幣百萬元)										
除稅後淨溢利/(虧損)										
除稅後淨溢利/(虧損)	2,729	3,283	2,084	3,835	1,148	3,534	3,989	8,272	10,843	(12,662)
每股(港幣元)	1.28	1.49	0.95	1.75	0.52	1.61	1.82	3.77	4.91	(5.68)
主要業務的溢利貢獻										
特鋼	22	29	95	126	178	438	808	1,333	2,242	1,617
鐵礦開採	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)
物業										
中國大陸	-	-	-	103	112	125	154	308	197	523
香港	734	414	625	783	243	434	952	1,727	534	490
發電	440	314	281	245	229	439	368	268	494	(1,198)
航空	659	1,475	324	1,263	421	1,398	1,058	3,288	1,263	(994)
基礎設施	1,292	1,320	1,362	1,238	635	329	413	469	490	523
大昌行	230	221	105	234	253	284	233	297	417	320
中信1616	-	39	129	252	116	120	122	191	157	181
其他投資	831	439	181	530	337	220	(117)	174	128	1,530
附屬公司上市所得淨額	-	-	-	-	-	-	-	-	4,552*	-
投資物業公平價值變動	-	-	-	-	(587)	181	755	1,077	1,217	(33)
不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利	4,763	5,238	3,921	5,691	3,126	5,666	6,412	11,882	15,160	(9,925)
每股股息(港幣元)										
普通	0.75	0.85	0.80	1.00	1.00	1.10	1.10	1.10	1.20	0.30
特別	2.00	-	-	1.00	-	-	-	0.60	0.20	-
倍數	1.7x	1.8x	1.2x	1.8x	0.5x	1.5x	1.7x	3.4x	4.1x	(18.9)x

附註：

- 二零零七年數字已經重列，以反映集團已採納香港(國際財務報告詮釋委員會)——詮釋第12號「服務特許權安排」。
 - 往年數字已經重列以反映集團已採納香港財務報告準則，惟採納於二零零二年經修訂之香港會計準則第12號「所得稅」後未有作出相應調整之二零零一年度及以前之數字則除外。
- * 包括二零零七年分拆附屬公司大昌行及中信1616上市之溢利。

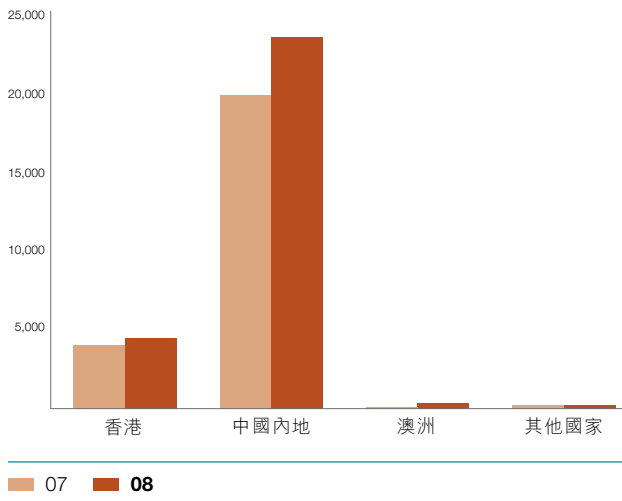
人力資源

截至二零零八年十二月底，本集團位於香港之總公司及世界各地的主要附屬公司合共僱用員工28,654人(二零零七年：24,319人)。僱員主要集中在香港及中國內地，人數分別為4,456人(二零零七年：4,043人)及23,559人(二零零七年：19,868人)。

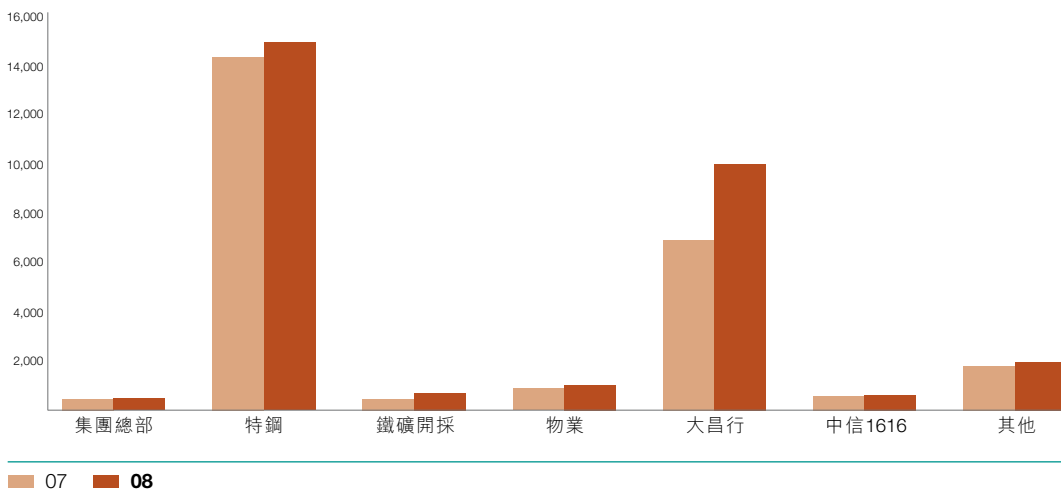
其餘的639人(二零零七年：408人)則分別受僱於澳洲、日本、新加坡、台灣及加拿大的附屬公司。

而員工增長之主要原因是由於大昌行在中國內地新收購之業務所致。

按地區分類之僱員人數



按業務分類之僱員人數



人力資源管理

中信泰富認同及尊重個人權利並採納平等機會僱傭政策，給予所有合資格人士平等就業機會。集團致力採取一致及公正之人力資源管理模式，令集團及其員工皆能共同得益。中信泰富並堅持高度商業道德標準及員工個人操守，每位僱員均需嚴格遵照集團紀律守則所涵蓋之專業及技術準則，而所有部門主管亦有責任向有關人士闡釋本集團之規定。任何違反或不遵守紀律守則者，將以既定的紀律處分程序處理。為保證集團紀律守則可恰當執行，集團亦要求各營運單位每半年通報紀律守則的具體執行及監控情況一次。

員工薪酬

中信泰富致力推行與表現掛鈎的薪酬計劃，藉以推動集團業務上之表現，也有助於將僱員和股東的利益協調一致。僱員之現金報酬一般包括基本薪金及根據公司業績及員工個人之表現而酌情發放的花紅。此浮動薪酬政策可有效地獎勵表現優良的員工，同時亦可適當地激發表現較遜者。高級管理人員的現金報酬中，較大部份由浮動薪酬組成，以反映個人對集團業績及盈利的貢獻。

薪酬委員會

於二零零三年八月成立之薪酬委員會，成員包括三名非執行董事，其中兩名為獨立非執行董事。該委員會由何厚鏘先生擔任主席，每年最少召開一次會議。

該委員會的主要職責，是行使董事會之權力以審批及檢討各執行董事及主要行政人員之薪酬，包括基本薪金、花紅、各項福利及所參與之股份獎勵計劃或其他計劃等政策，並考慮業內相若公司之薪金水平、集團內各董事及主要行政人員之時間貢獻與職責及聘用條件，依據表現而釐定報酬以激勵高質僱員，同時亦保障股東利益。

有關中信泰富股份獎勵計劃二零零零之資料連同授出購股權之詳情，載於第91頁至第93頁。有鑒於二零零八年的業績表現以及公司面臨的困難，董事酬金總額大幅下調至港幣二千六百五十九萬元（二零零七年：港幣二億九千四百零七萬元）。有關董事酬金之進一步資料，載於第131頁。

退休福利

在香港僱員方面，集團成立了中信集團強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。僱員可選擇參加集團提供之其中一個強積金集成信託計劃，三個可供選擇的計劃為恒生強積金計劃、富達退休集成信託計劃及於二零零八年二月新增之RCM強積金精選計劃。以上強積金集成信託計劃均根據個別的信託契約條款及《強制性公積金計劃條例》之規定成立及運作。

而以往乃香港僱員主要的退休計劃的中信集團退休計劃（「退休計劃」），已於二零零三年八月被中信集團強制性公積金計劃（「強積金計劃」）所取代。由於成員之新供款皆歸入強積金計劃，退休計劃現為一封閉基金。

至於中國及其他國家之僱員則須根據當地之強制性規定，參予有關當局的固定繳款退休計劃並作出供款。

培訓及發展

中信泰富致力提供健康之企業環境，讓員工各展所長。集團更鼓勵及資助他們於工餘時間自發進修，不斷自我增值。集團亦定期邀請專業機構舉辦研討會及訓練班，為員工提供內部培訓，藉以協助員工改善工作表現，為將來發展做好準備。在適當時候，集團更會安排公共服務機構舉辦專題演講，包括新法例措施、工業安全、最新技術介紹等。

隨著中港兩地跨境商業活動迅速增長，集團鼓勵並積極推動兩地業務的融合及兩地員工知識交流與技術轉移。

此外，中信泰富集團亦大力支持年青一輩之培訓及發展。集團及旗下附屬公司均致力提供多項管理見習生及學徒訓練計劃，並且透過參與香港勞工處之「展翅計劃」及各大專院校之實習計劃，給予青少年及大學生職前培訓的機會。

社會服務

作為一所對社會負責任之企業，中信泰富透過積極贊助及支持在香港、中國大陸及海外舉辦之慈善工作及推廣教育、環保、康體、文化及藝術等活動，致力回饋社會。集團自二零零六年起，已是首批支持清潔工人和保安員工資保障運動的機構之一，並在二零零七年成為由香港社會服務聯會推行的「商界展關懷」公司。

中信泰富及其附屬公司亦長期贊助香港公益金，除直接捐款外，同時積極參與其各項推廣及籌款活動。此外，集團很榮幸繼續成為香港藝術節其中一表現節目之獨家贊助機構。為了向二零零八年中國四川地震受害者提供經濟援助，本集團與員工均踴躍向賑濟基金捐款。

於本年度，中信泰富及其集團公司均全力支持由香港政府及禁毒常務委員會主辦的全港禁毒運動。為了協助宣傳此活動，東區海底隧道公司及西區海底隧道公司都提供了廣告幕牆並張貼有關活動之大型海報。除支持「展翅計劃」外，集團更為香港勞工處的「青少年見習就業計劃」提供工作實習及在職培訓空缺，以進一步支持「友出路」培訓計劃的推動。此計劃旨在透過鼓吹對年青人關懷的文化，從根本出發解決毒品及其他青少年問題。而集團更與香港青年協會合作為參與此培訓計劃的學員提供四十小時的職前培訓課程。



公司管治

(此節於二零零九年三月二十五日舉行以審批本公司二零零八年全年業績之董事會會議上已被接納，此節之資料並不反映於二零零九年四月八日之董事會變更。)

公司管治操守

中信泰富致力在公司管治方面達致卓越水平。董事會相信優良的公司管治對維持及增加投資者信心極其重要。年內，本公司需面對本集團訂立之槓桿式外匯合約的有關事項，董事會在事件發生後已採取行動，改善財務風險管理職能及審核集團其他企業管治範疇。董事會將繼續檢討公司管治操守，以符合本地及國際最新標準。

於二零零八年間，中信泰富已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之「企業管治常規守則」(「該守則」)內所有守則條文。

董事證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載之「上市公司董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)。所有董事在二零零八年內均已完全遵守上述守則所規定之標準。

董事會

張極井先生及居偉民先生獲委任為本公司董事後，董事會由十名執行董事及九名非執行董事組成。在該九名非執行董事中，四名具有獨立身份(董事之個人資料、連同各董事之間的關係載於第80至82頁)。非執行董事佔董事會人數多於47%，而獨立非執行董事則佔21%。五名非執行董事並非獨立董事(按聯交所界定)，原因為其中一位乃持有本公司超過1%權益之股東之主席，一位向本公司提供專業服務，另三位則為中國中信集團公司董事。

根據本公司之組織章程細則第104(A)條，所有董事(包括非執行董事)必須每三年至少輪值告退一次。

董事會決定集團的整體策略，亦會監察及控制營運及財政表現，為達成集團的策略性目標制訂適合的風險管理政策。集團業務的日常管理委派予執行董事或負責各部門之高級職員。而董事會則專責處理涉及集團整體策略性政策、財務及股東之事務，包括財務報表、股息政策、會計政策之重大變更、重要合約及主要投資。所有董事會成員均可單獨及獨立與集團之高層管理人員接觸，以履行職責。彼等亦可隨時全面審閱有關集團的資料，以了解集團的經營方式、業務活動及發展。如有需要，董事可向外尋求獨立專業意見，相關費用由集團承擔。

董事會定期召開會議，以檢討集團及旗下營業單位之財務及營運表現，以及通過未來之發展策略。二零零八年內共召開四次定期董事會會議。由於出現本集團訂立之槓桿式外匯合約的有關事項，在年內共召開五次特別董事會會議。在二零零八年，每位董事在董事會會議之個別出席率詳情如下：

董事	出席率/ 董事會會議次數	
	定期	特別
執行董事		
榮智健先生—主席	4/4	5/5
范鴻齡先生—董事總經理	4/4	5/5
李松興先生	4/4	5/5
榮明杰先生	4/4	5/5
莫偉龍先生	4/4	5/5
李士林先生	1/4	0/5
劉基輔先生	4/4	3/5
羅銘韜先生	4/4	5/5
王安德先生	4/4	5/5
郭文亮先生 (於二零零八年四月一日獲委任)	3/3	5/5
張立憲先生 (於二零零八年十月二十日辭任)	3/3	2/2
周志賢先生 (於二零零八年十月二十日辭任)	3/3	2/2
獨立非執行董事		
何厚浣先生	4/4	5/5
韓武敦先生	3/4	4/5
陸鍾漢先生	4/4	5/5
何厚鏘先生	4/4	4/5
非執行董事		
張偉立先生	4/4	5/5
德馬雷先生 (其中兩次定期會議及三次 特別會議由其替任董事出席)	4/4	5/5
常振明先生	1/4	1/5

為了有效執行董事會所採納之策略及計劃，由選定之執行董事及高層管理人員組成之常務委員會每月召開一次會議，以檢討集團之業務表現、協調整體資源、以及作出財務及營運上的決策。

此外，由選定之執行董事組成之財務委員會會制訂或續訂財務及信貸融資安排，並可進行一些與本公司其他無抵押債務享有同等權益的財務及信貸交易。

主席及行政總裁

本集團委任榮智健先生為主席，范鴻齡先生為董事總經理(即上市規則附錄十四所述之行政總裁)。主席及董事總經理的職責有清楚劃分。主席的角色主要為董事會肩負領導之責，及確保其有效履行職責；而董事總經理則負責集團業務的日常管理。彼等各自之角色及職責已書面列載，並獲得董事會通過及採納。

薪酬委員會

董事會於二零零三年八月成立薪酬委員會，其全部職權範圍可於本集團網頁(http://www.citicpacific.com/b5/about/governance_remun.html)瀏覽。

職責

薪酬委員會的主要職責，是行使董事會之權力以審批及檢討各執行董事及高層管理人員之薪酬，包括基本薪金、花紅、各項福利及所參與之股份獎勵計劃及其他計劃等政策，並考慮業內相若公司之薪金水平、集團內各董事及高層管理人員之時間貢獻與職責及聘用條件，依據表現而釐定報酬以激勵高質僱員，同時亦保障股東利益。

成員及出席率

成員	出席率/會議次數
獨立非執行董事	
何厚鏘先生—主席	2/2
韓武敦先生	2/2
非執行董事	
張偉立先生	2/2

已完成工作

薪酬委員會檢討適用於執行董事及高層管理人員之薪酬政策、並審批上述人士之薪酬及花紅。執行董事並無參與有關其本身薪酬的討論。

中信泰富薪酬政策詳情載於第69頁「人力資源」部份，「董事酬金」及「退休福利」載於第131至132頁。「中信泰富股份獎勵計劃二零零零」及購股權授出之詳情載於第91至93頁。

董事提名

董事會並無提名委員會。年內，郭文亮先生獲董事會委任為董事，並於委任後第一次股東週年大會上由股東投票膺選連任董事。張極井先生及居偉民先生獲董事會委任為非執行董事，由二零零九年四月一日生效。

審核委員會

董事會於一九九五年設立審核委員會。審核委員會之職權範圍可於本集團網頁(http://www.citicpacific.com/b5/about/governance_audit.html)瀏覽。

職責

審核委員會協助董事會履行職責，確保內部監控及法規遵行制度合適，並達致其對外財務報告的責任。

成員及出席率

審核委員會成員具有不同行業之豐富經驗，而委員會主席亦具備專業會計資格及相關經驗。審核委員會每年與集團財務董事及核數師(包括內部及外界核數師)定期召開四次會議。其他執行董事除非獲得邀請，否則不會出席會議。鑑於出現本集團訂立之槓桿式外匯合約的有關事項，審核委員會亦舉行五次特別會議。

成員	出席率/會議次數	
	定期	特別
獨立非執行董事		
韓武敦先生—主席	4/4	5/5
陸鍾漢先生	4/4	5/5
非執行董事		
張偉立先生	4/4	5/5

已完成工作

審核委員會檢討外界核數師之預計核數酬金；與外界核數師審議其獨立性、核數之性質及範圍；在向董事會提呈中期及全年財務報表之前先審閱該等報表，特別是審閱具判斷性之內容；檢討內部稽核計劃、結果及管理層之回覆；以及檢討本集團對於該守則內守則條文之恪守程度。審核委員會建議董事會接納二零零八年的中期及全年報告。審核委員會對槓桿式外匯合約之訂立進行內部調查，並向董事會匯報調查之發現。審核委員會亦委任羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)除檢討本公司之財務風險管理以及在集團層面上之企業管理外，並提供改善本集團內部監控之建議。

根據由二零零九年一月一日起生效之已修訂守則條文，審核委員會對內部監控系統進行之年度檢討之監察功能將包括考慮本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、人員之資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足。審核委員會之職權範圍現正檢討中，並將適當地作出修訂。

資產負債管理委員會

在二零零八年十月，董事會成立須向董事會負責的資產負債管理委員會，以每月檢討本公司之財務狀況、並負責訂立財務風險管理政策。委員會成員包括集團財務董事（並擔任委員會主席）及本公司不同部門之行政人員。委員會曾舉行三次正式會議。雖然委員會尚在組織階段，但已經對獲准之交易種類及交易對手風險訂立政策，並已設置監管滙率風險、外滙風險及商品期貨價格風險之架構。

資產負債管理委員會之職權範圍如下：

- a) 定期檢討本公司整體、在本公司附屬公司/聯屬公司層面之資產及負債額；
- b) 在集團、附屬公司或營業單位層面為以下事項訂立風險上限：
 - i) 資產及負債不匹配；
 - ii) 交易對手；
 - iii) 貨幣；
 - iv) 利率；
 - v) 承諾及或然負債；
- c) 檢討及批准財務計劃；
- d) 批准使用新財務產品；及
- e) 訂立對沖政策。

專責處理本集團槓桿式外滙合約之委員會

在二零零八年十一月，董事會成立專責處理本集團槓桿式外滙合約之委員會。委員會獲授權聽取內外各方如何改善本集團內部管理及風險監控之推薦建議、監控本集團存續及未來之槓桿式外滙合約以及與相關合約對手磋商約務更替合約之條款。本公司非執行董事常振明先生（亦為中國中信集團公司之副董事長兼總經理）擔任委員會主席，其他成員包括集團財務董事、本公司之一位執行董事以及兩位非執行董事。

核數師費用

自一九八九年起，羅兵咸永道開始擔任中信泰富之獨立核數師。負責本公司之核數合夥人每數年更換一次，以確保其獨立性；而現時之核數合夥人首次處理之賬目為二零零六年賬目。年內，羅兵咸永道進行之法定審核服務費用估計約為港幣一千五百萬元（二零零七年：港幣一千萬元），此外，其他服務費用約為港幣一千萬元（二零零七年：港幣二百萬元），主要包括特別審核、檢討財務之內部監控、評價就財務報表相關之內部監控、為槓桿式外滙合約及於二零零八年發行可換股債券而發出之公佈及通函所提供之約定審查程序和報告（約為港幣三百萬元）、審閱半年度財務報表及稅務遵行。至於由其他核數師為附屬公司進行審核工作之核數費用則約為港幣二千二百萬元（二零零七年：港幣一千六百萬元），而其他服務費用則約為港幣二千二百萬元（二零零七年：港幣三千一百萬元）。

內部監控

董事會對維持健全有效之內部監控系統負上整體責任。內部監控旨在為營運成效與效率提供合理但並非絕對之保證，確保資產安全，維持恰當的會計紀錄及可靠的財務資料，並同時遵守相關的法律及規定。此乃管理而非消除失敗的風險，從而達致本集團業務目標之過程。

年內，隨著重大外匯風險產生，董事會已採取行動改善財務風險管理職能、並審核本集團其他企業監管範疇。本集團一個持續目標為重組及加強財務及財務監控隊伍的資源，包括聘用經驗豐富的專業人士持續及有系統地識別、滙報及管理本集團財務活動、外匯、利率及其他財務風險。主要措施涵蓋以下範疇：

1. 已成立資產負債管理委員會，直接監視財務風險管理及有關內部監控範疇，並成立一個獨立委員會專責處理與槓桿式外匯合約有關之事宜；
2. 已委任羅兵咸永道負責檢討本集團財務風險管理以及在集團層面上之企業監控，並已指派集團內部稽核主管參與上述工作及提供協助；
3. 已委聘一位極具經驗之財務顧問監督多個內部監控改善計劃，包括執行羅兵咸永道之建議；
4. 已委任一位具有廣泛經驗之董事會成員出任集團財務董事；

5. 已推出足以確立及加強本集團企業監控、政策及程序之持續計劃，包括作為內部監控改善計劃一部份之庫務及財務風險管理政策。

除上述在年內進行之特別檢討外，董事會並根據上市規則附錄十四所載「企業管治常規守則」對本集團內部監控系統之成效進行檢討。該內部監控系統之年度檢討已就行政管理人員及集團內部稽核部所執行的工作作出檢閱，詳情載於下文。

主要附屬公司及營運業務單位之行政管理人員均須參照「交易委託倡導組織委員會」(COSO)內部監控框架，作自我評估彼等之重大監控及風險管理職能，連同自我評估的綜合結果，須每年向審核委員會及董事會提交報告。年內，概無因進行自我評估而出現必需提交董事會處理之重大例外事故。此等業務並已向董事會發出聲明函，內容除聲明彼等賬目乃根據本集團會計政策編製之外、並聲明彼等早前進行之內部監控仍然恰當。自我評估之過程將進一步加強，而集團內部稽核部將對管理層之評估進行定期檢測。

集團內部稽核部根據其每年工作計劃對選定之業務單位及職能進行獨立內部監控評估。在審核委員會會議上，審核委員會檢討集團內部稽核部所滙報之主要評估結果，在適當的情況下向董事會滙報上述檢討。

內部稽核

集團內部稽核部向審核委員會匯報，進行獨立內部稽核以確保本集團運作(包括其風險管理活動)之內部監控成效，從而協助董事會履行監督職能。年內進行之全年內部稽核計劃乃採用風險評估方法制訂及優先進行，集中對附屬公司之主要業務單位進行稽核。審核委員會每年檢討及批准內部稽核計劃，並據此進行個別內部稽核工作。根據內部稽核規章，集團內部稽核部可在不受限制之情況下取得資訊、進出物業以及接觸所有級別之管理層以執行內部稽核工作。在每個需要由管理層作出修正行動之稽核訪查完成後，集團內部稽核部將發出詳細報告，在審核委員會會議上向審核委員會提交簡報，供審核委員會檢討及討論。集團內部稽核部亦會對管理層建議採取之行動進行季度檢討，以決定完成程度。尚未完成的主要事項將在審核委員會會議上討論，直至事項完滿解決為止。

為了針對本集團之業務發展，以及對羅兵咸永道近期建議作出回應，集團內部稽核部正進行改革，將向審核委員會及董事會提供更廣泛、以風險為基礎之內部稽核服務。

守則

本集團訂立「紀律守則」，為所有員工界定操守標準及確定本集團之平等僱用政策，以確保業務上奉行最高之操守標準。本集團為所有員工舉辦「紀律守則」簡介會，而審核委員會每年均收到實施及遵守「紀律守則」之報告。

本集團已遵從香港僱主聯合會所制定之良好僱用行為指引，以便提高良好及負責任之僱用標準。

須予公佈之交易、關連交易、年報及中期報告

於二零零八年內，中信泰富就多個須予公佈之交易及關連交易已發出公佈及通函，有關公佈及通函可於本集團網頁(http://www.citicpacific.com/b5/inv/announce/announce_index.php)瀏覽。

本公司年報及中期報告亦可於本公司網頁瀏覽。

與股東溝通

本公司之股東週年大會(「週年大會」)是與股東溝通的主要渠道之一。股東可藉此機會提問有關本公司之業績。於週年大會上，個別重要事項以個別決議案提呈。

本公司之組織章程細則准許股東在股東大會上就決議案要求以股數投票方式表決，並載有按股數投票表決之程序。該等要求按股數投票表決及程序之詳情，均已列於所有相關股東大會之通函內，並在股東大會進行期間作出解釋。在二零零八年，所有股東大會均以股數投票表決進行，投票結果已在股東大會當日登載於聯交所及本公司的網頁。

公平披露及投資者關係

中信泰富致力向所有希望獲得本公司資料之人士發放有關本集團之重要資料。本公司在透過香港聯交所發表公佈時，該等資料亦會登載於本公司網頁以供瀏覽。

中信泰富明白本身有責任向持有合法權益之人士交代其業務狀況及回應彼等之提問。本公司定期接待及拜訪投資者，藉以闡釋本集團之業務。此外，公眾人士及個別股東所提出之問題，本公司均儘快解答。在任何情況下本公司均採取審慎態度確保不會選擇性地披露任何影響股價之資料。

有關中信泰富之資料可登入本集團網頁查閱，包括各項業務之簡介及中信泰富於過去十年之年報。

財務報告

董事會明白本身有責任根據香港財務報告準則編製能夠真實且公平反映年內本集團事務、其業績以及現金流量之賬目。董事致力確保在財務報告中對本集團的業績、狀況及前景作出平衡、清晰及易於理解的評估。因此，本公司選擇合適之會計政策並貫徹採用，所作判斷及估計均屬審慎及合理。本公司採用於年內生效之最新或經修訂之會計準則，並無導致本集團之會計政策產生重大變更，而對於二零零八年十二月三十一日止年度發表之業績報告亦無顯著影響，詳情披露於第109頁。

外界核數師在有關財務報告之責任載於第177頁獨立核數師報告內。

董事及高級經理

(此節之資料為於公佈二零零八年全年業績該日之情況。之後於二零零九年四月八日，榮智健先生及范鴻齡先生辭任為董事；常振明先生獲委任為本公司主席及董事總經理。)

執行董事

榮智健(主席)，現年六十七歲，自一九九零年起成為董事，為中信(香港集團)有限公司(「中信香港」)之副主席兼董事總經理，亦為中國中信集團公司(「中信集團」)之常務董事。彼於一九七八年來港前，在中華人民共和國(「中國」)電力部工作十四年。彼於一九八七年中信香港成立前，已具有豐富之管理經驗。

范鴻齡(董事總經理)，現年六十歲，自一九九零年起成為董事，為國泰航空有限公司(「國泰」)副主席及中信香港之副董事總經理。范先生於一九八七年加入中信香港前，於多間公司擔任高級管理職位，並為執業大律師。

李松興(副董事總經理)，現年五十五歲，為中信泰富礦業管理有限公司(「中信泰富礦業」)及本集團若干特鋼項目公司之董事。於一九八八年加入中信香港前，李先生曾任職於香港之主要銀行及航運集團。彼於一九九零年加入中信泰富有限公司(「中信泰富」)。

榮明杰(副董事總經理)，現年四十歲，自二零零零年起成為董事，為上海中信泰富廣場有限公司及上海老西門新苑置業有限公司之董事長，彼亦為中信泰富(中國)投資有限公司(「中信泰富(中國)」)及本集團其他有關中國物業、基建及特鋼項目公司之董事。榮先生於一九九三年加入中信泰富。彼為榮智健先生之兒子。

莫偉龍(集團財務董事)，現年六十二歲，自一九九零年起成為董事，彼為中信泰富礦業之董事、新香港隧道有限公司(「東隧」)及香港西區隧道有限

公司(「西隧」)之主席，亦為國泰及中電控股有限公司(「中電控股」)之非執行董事。莫先生於一九八七年加入中信香港前，曾於多間財務機構擔任高級管理職位，彼擔任中信香港之執行董事至二零零七年八月。

李士林(執行董事)，現年五十九歲，自二零零零年起成為董事，為中信集團之常務董事兼副總經理，彼亦為中信國安集團公司、中信國安信息產業股份有限公司及中信海洋直升機股份有限公司之董事長。

劉基輔(執行董事)，現年六十五歲，自二零零一年起成為董事，為中信香港及中信國際金融控股有限公司之董事。於二零零零年加入中信香港前，劉先生曾在中國社會科學院財貿經濟研究所工作五年，在此之前，彼曾任中國光大集團總公司常務董事、中國光大旅遊總公司及中國平和進出口有限公司之董事長。

羅銘韜(執行董事)，現年四十五歲，自二零零六年起成為董事，為東隧、西隧、香港運輸物流及管理有限公司、大冶特殊鋼股份有限公司(「大冶特鋼」)及中信泰富礦業之董事，亦為本集團其他基建、環境保護、特鋼、鐵礦開採及物業項目公司之董事。於一九九二年加入中信泰富前，彼任職於銀行界。

王安德(執行董事)，現年五十九歲，自二零零六年起成為董事，為中信泰富(中國)之董事總經理及本集團其他有關中國物業項目公司之董事。彼於二零零三年加入中信泰富前，服務於上海市政府及浦東新區政府，負責市內土地及房地產發展。

郭文亮(執行董事)，現年四十歲，自二零零八年起成為董事，彼為東隧及本集團其他有關特鋼及環境保護項目公司之董事，亦為中信1616集團有限公司(「中信1616」)及大昌行集團有限公司(「大昌行集團」)之非執行董事。彼於一九九三年加入中信泰富前，於香港一家具規模的上市公司從事銷售及業務拓展工作。

非執行董事

張偉立，現年六十五歲，自一九八七年起成為董事，彼為本公司審核委員會及薪酬委員會之成員。張先生為張偉立律師行之獨資經營者，執業超過三十九年，包括曾為孖士打律師行合夥人。

何厚浚，現年五十八歲，自一九九二年起成為董事，為大昌行集團及景福集團有限公司之非執行董事。何先生亦為新世界發展有限公司之獨立非執行董事、恒威投資有限公司(「恒威」)及德雄(集團)有限公司(「德雄」)之執行董事。彼為何厚鏘先生之兄長。*

韓武敦，現年六十七歲，自一九九四年起成為董事，彼為本公司審核委員會主席及薪酬委員會成員。韓武敦先生曾為羅兵咸永道會計師事務所合夥人，執業達十六年。彼現為中國遠洋控股股份有限公司、香格里拉(亞洲)有限公司、思捷環球控股有限公司及八達通卡有限公司之獨立非執行董事。*

陸鍾漢，現年七十一歲，自一九九四年起成為董事，彼為本公司審核委員會成員。陸先生為偉倫紡織有限公司董事總經理，以及中電控股之獨立非執行董事。*

何厚鏘，現年五十三歲，自一九九四年起成為董事，彼為本公司薪酬委員會主席。何先生為恒威、德雄、美麗華酒店企業有限公司及新世界移動控股有限公司之執行董事，亦為香港小輪(集團)有限公司、利興發展有限公司、信德集團有限公司、升岡國際有限公司及大福證券集團有限公司之董事。彼為何厚浚先生之弟。*

德馬雷，現年五十二歲，自一九九七年起成為董事，為加拿大鮑爾公司之主席兼聯席行政總裁。彼為中國產業發展促進會之國際顧問理事會的高級顧問。

常振明，現年五十二歲，自二零零六年起成為董事，為中信集團之副董事長兼總經理、中信國際金融控股有限公司及中信銀行股份有限公司之副董事長。於二零零零年三月至二零零五年六月期間，彼曾擔任中信泰富之執行董事。彼擁有超過二十年之廣泛銀行、金融及證券業經驗。彼曾為中國建設銀行股份有限公司之副董事長及行長。

張極井，現年五十三歲，自二零零九年四月一日起成為董事，彼為中信集團之董事、總經理助理及戰略與計劃部主任，彼亦為中信資源控股有限公司之執行董事、中信證券股份有限公司及中信銀行股份有限公司之非執行董事。張先生曾出任中信澳大利亞集團之董事總經理、中信澳大利亞有限公司之董事及副總經理，以及中國國際信托投資公司海外投資部綜合處副處長。彼於企業管理、工業投資、商業融資及鋁業具有超過二十三年經驗。

居偉民，現年四十六歲，自二零零九年四月一日起成為董事，彼為中信集團之董事及財務總監，彼亦為中信信托有限責任公司之董事長、中信證券股份有限公司、中信銀行股份有限公司及亞洲衛星控股有限公司之非執行董事。彼擁有二十多年的融資、投資及企業管理經驗。

彼得·克萊特(德馬雷先生之替任董事)，現年五十三歲，自二零零三年起成為替任董事，為加拿大鮑爾公司之副主席、Power Pacific Corporation Limited、加中貿易理事會及Concordia University之主席，亦為Victoria Square Ventures Inc.之主席及行政總裁。

* 獨立非執行董事

高級經理

陳翠嫦(公司秘書)，現年四十六歲，為大昌行集團及中信1616之非執行董事。彼於一九八八年加入中信香港及於一九九零年加入中信泰富，之前任職公司秘書業。彼擁有超過二十年公司秘書方面的經驗。

羅啟勝(集團人力資源及行政部之董事)，現年五十三歲，於二零零五年一月加入中信泰富。彼於多個行業擁有多多年人力資源管理經驗，其中包括電子製造業、跨國企業集團及綜合多媒體服務業等，並於一九九七年至二零零零年曾任職大昌行之集團人力資源及傳訊部總經理。

黃遐亨(地產部之董事)，現年五十歲，為香港興業執行董事，亦為東隧及本集團其他有關物業及環保項目公司之董事。彼於一九九六年加入中信泰富前，曾任職於英國及香港一間國際顧問公司。

蔡星海(工業部之董事)，現年六十四歲，為中信香港副董事總經理、大冶特鋼董事長、江陰興澄特鋼及湖北新冶鋼有限公司之副董事長，亦為本集團其他有關特鋼項目公司之董事及中信泰富無錫辦事處之首席代表。彼於一九九四年加入中信泰富，於中國內地特鋼生產業務之管理，具有豐富經驗。

陳濛(集團投資者關係部之董事)，現年四十二歲，彼於二零零一年加入中信泰富前，曾於多間主要環球投資銀行任職，並擁有逾十年之工作經驗，亦於企業財務及企業關係方面具有豐富經驗。

王攻城(礦物資源部之董事)，現年六十三歲，為中信泰富礦業之董事，彼於二零零六年加入中信泰富，於澳洲及中國內地的礦業企業管理方面具有豐富經驗。

關傑銅(財務管理部之董事)，現年五十歲，彼於二零零九年一月加入中信泰富前，為一經營半導體業務的香港上市公司之執行董事、行政總裁及集團財務總監。彼擁有超過二十年財務管理經驗並於一九九二年至一九九九年期間在香港及澳洲之中信集團公司財務管理部任職。

董事會報告

董事會欣然將截至二零零八年十二月三十一日止年度之年報送呈各股東省覽。

主要業務

本公司之主要業務為透過持有附屬公司、聯營公司及合營企業以進行業務營運、聘用員工及進行融資活動。主要營運範圍載於第6至43頁之業務回顧內。

股息

董事會建議不派發截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息。中期股息每股港幣0.30元已於二零零八年九月二十六日派發，相等於全年分派的股息總額為港幣六億五千八百萬元。

儲備

本年度撥入及撥自儲備之金額與詳情載於財務報表附註28。

捐款

本集團年內之捐款為港幣一千七百萬元。

固定資產

固定資產之變動情況載於財務報表第133至137頁。

主要客戶及供應商

本集團五大供應商所佔購買百分比率合共少於30%。本集團五大客戶之應佔銷售百分比率合共少於30%。

本公司董事、其聯繫人士或股東(就董事所知擁有本公司股本超過5%者)於年內任何時間概無擁有上述供應商或客戶任何權益。

附屬公司

主要附屬公司之名稱、主要營運地點、註冊成立地點及已發行股本之詳情載於財務報表附註44。

發行債務證券

於二零零一年六月一日，本公司之全資附屬公司CRITIC Pacific Finance (2001) Limited根據二零零一年五月二十四日及二零零一年六月一日之購買協議，向投資者發行及出售共值四億五千萬美元之7.625%之保證票據(「保證票據」)，以便為本公司之債項進行再融資及籌集一般營運資金。該等保證票據於二零一一年到期，全部保證票據於本年底時仍未被註銷或贖回。

於二零零五年十月二十六日，本公司之全資附屬公司CRITIC Pacific Finance (2005) Limited根據二零零五年十月二十六日之認購協議，向投資者發行及出售共值八十一億日圓之浮息保證票據(「日圓票據」)，所得資金用途為一般營運資金，該等票據於二零三五年到期。日圓票據的本金及利息透過外匯掉期合約兌換為港幣，本公司實際收到相等於港幣四億元之資金。日圓票據持有人可於二零一五年十月二十八日行使一次性權利，按本金之81.29%連同應計利息將日圓票據出售予發行人。全部日圓票據於本年底時仍未被註銷或贖回。

除上述者外，本公司或其附屬公司概無發行任何債務證券。

借貸

本集團之借貸詳情載於財務報表附註29。

發行可換股債券及新股

於二零零八年十一月十二日，本公司與中國中信集團公司（為本公司最大股東，於該協議日持有本公司約29%之已發行股份）訂立一份協議（「該協議」），就（其中包括）本公司發行本金總額為港幣一百一十六億二千五百萬元之可換股債券予中國中信集團公司，按初步轉換價每股股份港幣八元轉換為股份。由發行可換股債券時間起至可換股債券轉換為本公司股份日期（不包括該日）止，應付票面息率為每年2厘。

該協議已於二零零八年十二月十九日獲本公司股東批准。交易已於二零零八年十二月二十四日完成，而可換股債券亦已於當日發行及自動全數轉換為本公司股份。中國中信集團公司若干附屬公司合共獲配發及發行1,453,125,000股本公司股份，每股股份為港幣八元，因此中國中信集團公司成為本公司之控股股東，持有本公司約57.56%權益。中國中信集團公司向本公司支付現金港幣二十四億七千萬港元，即中國中信集團公司認購1,453,125,000股本公司股份的應付款項（即港幣一百一十六億二千五百萬元）與本集團就訂立若干澳元累計目標可贖回遠期合約以致本公司應支付予中國中信集團公司款項抵銷後的應付淨額。已收取之現金將用作本集團一般營運資金。

董事

郭文亮先生獲委任為本公司執行董事，由二零零八年四月一日起生效，而張志憲先生及周志賢先生已由二零零八年十月二十日起辭任董事之職。由二零零九年四月一日起，張極井先生及居偉民先生獲委任為本公司之非執行董事。除此變更之外，於截至二零零八年十二月三十一日止整個財政年度內，本公司在任董事之姓名及個人詳細資料，均載於第80至82頁。

根據本公司新組織章程細則第95條，張極井先生及居偉民先生之任期至即將舉行之股東週年大會，並符合資格膺選連任。除此之外，根據本公司新組織章程細則第104(A)條，榮智健先生、李松興先生、羅銘韜先生、王安德先生、韓武敦先生及陸鍾漢先生於即將舉行之股東週年大會上輪值退任，惟各人均符合資格連任，並已表示願意膺選連任。

本公司確認已收到每位獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的獨立性指引，就其個人獨立性作出的年度確認函，而本公司仍認為彼等董事屬獨立人士。

管理合約

本公司與中信（香港集團）有限公司（「中信香港」）於一九九一年四月十一日訂立管理協議，協議之效力可追溯至一九九零年三月一日。根據該協議，中信香港同意向本公司及其附屬公司提供管理服務，而管理費將根據成本基準按季下期付予中信香港。該管理協議可由任何一方給予兩個月之通知予以終止。由於榮智健先生、范鴻齡先生及劉基輔先生均為中信香港之董事，彼等於該管理協議中擁有間接權益。該管理協議之副本將於二零零九年五月二十五日舉行之股東週年大會上可供查閱。

董事於重大合約之權益

本公司任何董事現時或於年內任何時間，並無在本公司、其任何附屬公司、控股公司或控股公司任何附屬公司所訂立之任何合約(對本公司業務而言屬於重大合約，並且在年終或年內任何時間仍然有效)中，直接或間接擁有任何重大權益。

競爭權益

張極井先生為中信資源控股有限公司執行董事，中信資源控股有限公司於香港聯交所主板上市，為一間業務多元化的能源及天然資源投資控股公司，透過其附屬公司擁有電解鋁、煤、進出口商品、錳礦開採及加工和石油勘探、開發及生產的業務權益。其業務性質、範圍、規模、以及管理層之詳盡資料載於中信資源控股有限公司最新之年報。倘若中信資源控股有限公司與中信泰富有限公司之間進行交易，張先生將會放棄投票權。除已披露者外，張先生並無直接或間接擁有任何與本公司業務構成或可能構成競爭的權益。

關連交易

根據上市規則須予披露之關連交易如下：

1. 於二零零八年五月十六日，江陰興澄特種鋼鐵有限公司(「興澄」，本公司擁有79%權益之附屬公司)、長越投資有限公司(「長越」，本公司全資附屬公司)與尚康國際有限公司(「尚康」)訂立合營協議，以成立江蘇法爾勝彰沉金屬製品有限公司(「江蘇金屬」，後易名為江陰興澄金屬製品有限公司)。江蘇金屬業務為開發與生產合金材料、建築用、儀器用及日用之五金件。江蘇金屬由興澄、長越及尚康分別擁有51%、39.2%及9.8%權益。本集團(即興澄與長越)就收購江蘇金屬合共90.2%權益所支付之代價總額為人民幣一億二千六百零三萬六千四百六十元。江蘇金屬的註冊資本及投資總額分別為一千二百萬美元及二千九百八十萬美元。

尚康為本公司若干從事鋼鐵製造業務之附屬公司主要股東，並為本公司若干附屬公司董事之聯繫人士，因此尚康乃本公司關連人士。

2. 於二零零八年七月二日，湛江市駿凱汽車技術服務有限公司(「湛江駿凱」，大昌行集團的全資附屬公司)與雲南中凱集團有限公司(「雲南中凱」)、曲桂晶女士及雲南聯致汽車服務有限公司(「雲南聯致」)訂立一項企業收購協議書；據此，湛江駿凱同意收購及雲南中凱同意出售(i)由雲南中凱持有雲南聯致註冊資本中的80%股權，代價為人民幣五百四十七萬七千三百七十四點三七元，該代價乃參照雲南聯致於二零零八年四月三十日的資產淨值計算，惟須按雲南聯致於二零零八年六月三十日的財務報表完成後作出調整；及(ii)於二零零八年六月三十日，因雲南中凱向雲南聯致提供代墊款項以致雲南聯致應支付雲南中凱款項的利益，該利益乃按賬面值計算。就參照而言，截至二零零八年四月三十日該應支付金額為人民幣九百四十七萬六千五百四十八點零七元。經參照雲南聯致於二零零八年六月三十日之資產淨值，人民幣為五百四十七萬七千三百七十四點三七元之代價隨後已調整至人民幣五百四十萬零六千六百七十七點二八元；而雲南聯致於二零零八年六月三十日應支付雲南中凱的款項則為人民幣七百五十七萬六千五百四十八點零七元，雲南聯致從事汽車代理業務。上述收購已於年內完成。自收購完成後，雲南聯致已作為大昌行集團的非全資附屬公司入賬。

雲南中凱為大昌行集團及本公司關連人士，乃由於其為：(i)大昌行集團若干附屬公司的主要股東；及(ii)大昌行集團多家從事汽車代理業務的附屬公司其中一名董事的聯繫人士。由於曲桂晶女士為上述董事的聯繫人士，故亦為大昌行集團及本公司的關連人士。根據上市規則，上述收購構成大昌行集團及本公司的關連交易。

3. 於二零零八年八月二十六日，大昌行集團及愉星企業有限公司（「愉星企業」，大昌行集團全資附屬公司）與駿佳投資有限公司（「駿佳投資」）及麥慶龍先生訂立一項買賣協議（「4S收購協議」）；據此，愉星企業（或其代名人）同意向駿佳投資收購碩晉控股有限公司及易博控股有限公司（合稱「4S目標公司」）分別49%及50%股權以及相關股東貸款，總代價為港幣一億四千三百七十一萬六千元。4S目標公司為駿佳投資擁有的控股公司，持有駿佳投資於中國廣州及佛山的「一汽豐田」及廣州的「雷克薩斯」品牌業務的權益，提供品牌的汽車銷售服務、零部件、維修服務及進行顧客信息反饋。

上述收購已於年內完成。收購完成後，以愉星企業及駿佳投資所提供的替代擔保取代給予4S目標公司之現有擔保。預期該等替代擔保不會超逾港幣八千萬元。此外，駿佳投資及愉星企業各自須按於4S目標公司現有權益的比例，以股本或貸款方式向4S目標公司出資，預期金額不超逾港幣一億元，作為營運資金用途。

自收購完成後，愉星企業擁有4S目標公司各公司的50%經濟利益，而4S目標公司已作為大昌行集團的非全資附屬公司入賬。

由於駿佳投資及麥慶龍先生分別為大昌行集團多家附屬公司的主要股東及董事，故此駿佳投資及麥慶龍先生均為大昌行集團及本公司的關連人士。由於4S目標公司為麥慶龍先生的聯繫人士，故亦為大昌行集團及本公司關連人士。根據上市規則，上述收購進行的交易以及有關財務資助構成大昌行集團及本公司的關連交易。

於交易完成後，4S目標公司的若干附屬公司（「4S OPCOs」）由多名法規容許人士以4S目標各公司及其附屬公司（「4S目標集團」）為實益人，以註冊股東名義（「登記擁有人」）持有，透過4S目標集團於相關4S OPCOs轉型為可由外國企業擁有的公司前所實施的連串合約安排。該等合約安排為4S目標集團的法律架構及業務營運的基礎，並經特別設計，以便4S目標集團可(a)享有相關4S OPCOs的全部經濟利益、對其營運行使管理控制權，以及防止資產及價值轉讓予其登記擁有人；及(b)在中國有關法律允許的情況下，按相關中國法律及法規允許的最低轉讓價（即零代價或按面值）收購各相關4S OPCOs的股權。

由於該等登記擁有人於大昌行集團若干附屬公司擔任董事及/或持有重大股權，故為大昌行集團及本公司的關連人士。上述合約安排亦構成大昌行集團及本公司的關連交易。

根據4S收購協議，駿佳投資及麥慶龍先生已保證，於二零零八年八月一日起至二零零八年十二月三十一日止期間及截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度各年，(i)廣州廣保豐田汽車銷售服務有限公司（「廣州廣保」）（不包括佛山駿安豐田汽車銷售服務有限公司以及其任何附屬公司及投資）的100%經審核除稅後淨溢利及(ii)廣州駿佳凌志汽車銷售服務有限公司（「廣州駿佳」）（不包括其任何附屬公司及投資）55%經審核除稅後淨溢利的總和，不少於人民幣一千二百九十萬元、人民幣三千一百萬元及人民幣三千一百萬元（合稱「保證溢利」）。若廣州廣保及廣州駿佳在上述期間的除稅後經調整按比例淨溢利（「經調整按比例淨溢利」）低於保證溢利，則駿佳投資及麥慶龍先生將以現金向大昌行集團彌償有關不足差額一半的實質金額。於二零零八年八月一日至二零零八年十二月三十一日期間的經調整按比例淨溢利已符合保證溢利。

駿佳投資及麥慶龍先生各自已向大昌行集團承諾，待交易完成後，廣州廣保及廣州駿佳(不包括其各自任何附屬公司及投資)分別的100%及55%資產淨值的總和，將不會少於約港幣六千三百八十萬元(「保證資產淨值」)。駿佳投資及麥慶龍先生已承諾，若廣州廣保及廣州駿佳(不包括其各自的附屬公司及投資)應佔大昌行集團的實際資產淨值(「目標資產淨值」)，低於保證資產淨值，則會彌償有關不足差額的一半。於收購完成後，目標資產淨值已超逾保證資產淨值。

4. 於二零零八年八月二十七日，晉至控股有限公司(「晉至」，本公司全資附屬公司)與銅陵市工業國有資產經營有限公司(「銅陵工業」)訂立一項增資協議，據此：(i) 銅陵新亞星焦化有限公司(「銅陵新亞星」，本公司非全資附屬公司)，負責興建及營運一個焦炭項目，以供應焦炭及化學副產品，其註冊資本將由五千萬美元增至九千九百八十萬美元；及(ii) 銅陵新亞星投資總額將由九千九百八十萬美元增至一億九千九百六十萬美元。晉至將單方面分階段注入註冊資本所增加涉及的全部金額四千九百八十萬美元。上述增資完成後，銅陵工業持有銅陵新亞星之權益將由15%攤薄至大約7.515%，而晉至持有銅陵新亞星之權益將由85%增至約92.485%。

在上述增資完成前，銅陵工業乃銅陵新亞星主要股東，因此屬本公司關連人士。

5. 在二零零八年十一月十二日，本公司與中國中信集團公司已就下列事項訂立一項協議(「該協議」)：

i) 本公司向中國中信集團公司發行本金總額為港幣一百一十六億二千五百萬元之可換股債券(「可換股債券」)，可按初步轉換價每股股份港幣八元轉換為本公司股份。由發行可換股債券時間起至可換股債券轉換為本公司股份日期(不包括該日)止，應付票面息率為每年2厘；及

ii) 根據中國中信集團公司透過約務更替承擔由本集團訂立之若干澳元累計目標可續回遠期合約內之責任及利益(「約務更替」)。

該協議(包括轉換價及約務更替條款)乃按公平基準磋商。該協議於二零零八年十二月十九日獲本公司股東批准。該協議已於二零零八年十二月二十四日完成，而可換股債券亦已於當日發行及自動全數轉換為本公司股份。繼可換股債券在完成時轉換為股份後，本公司按每股股份港幣八元向中國中信集團公司若干附屬公司合共配發及發行1,453,125,000股本公司股份，中國中信集團公司因此成為本公司控股股東，持有本公司約57.56%權益。中國中信集團公司已向本公司支付約港幣二十四億七千萬元，即中國中信集團公司認購1,453,125,000股本公司股份的應付款項(即港幣一百一十六億二千五百萬元)與本公司因約務更替關係應支付予中國中信集團公司款項(即約港幣九十一億五千五百萬元)抵銷後之應付淨額。

於該協議日期，中國中信集團公司乃本公司主要股東，因此屬本公司關連人士。上述交易亦已在財務報表附註39重大相關人士交易中披露。

持續關連交易

根據上市規則須予披露之持續關連交易如下：

1. 於二零零八年三月十九日，江蘇利港電力有限公司及江陰利港發電股份有限公司(統稱「電力公司」)，主要在中國利港從事發電廠建設及營運)與上海中信輪船有限公司(「中信輪船」)訂立協議(「煤炭運輸協議」)，據此，中信輪船同意在截至二零一零年十二月三十一日止三個年度向電力公司提供煤炭運輸服務。根據煤炭運輸協議應付之服務費用乃按公平基準磋商釐定，並應相等於訂約各方不時確定之每噸運輸費之當時市價。於截至二零一零年十二月三十一日止三個年度各年，該交易所涉及服務費(不包括船舶滯期費)之年度限額預計為人民幣五億元(約港幣五億五千萬)。

中信輪船為本公司主要股東中信香港之附屬公司，因此屬本公司關連人士。

根據煤炭運輸協議，電力公司向中信輪船於截至二零零八年十二月三十一日止年度實際支付之金額約為人民幣三億二千七百六十五萬元。

2. 於二零零八年八月二十九日，廣東偉德利電器製造有限公司(「廣東偉德利」，前為大昌行集團20%權益之聯營公司)成為大昌行集團全資附屬公司。在大昌行集團收購廣東偉德利全部權益前，廣東偉德利於二零零八年八月一日與其當時中介控股公司Anping Holdings Inc. (「Anping」)訂立一項為期六個月之代理協議，據此，Anping同意出任廣東偉德利之銷售代理人。根據代理協議，廣東偉德利將向Anping出售貨品，價格或由訂約方互相協定，惟有關價格不應低於通行市場價格，或如無市場價格可供參考，則不可低於廣東偉德利向其他第三方提供之價格。廣東偉德利主要業務是在中國製造小型電器用品，主力為全球知名品牌生產電水壺及易潔廚具，範圍遍及歐洲、北美、澳洲及紐西蘭市場。Anping乃從事投資控股及買賣小型電器之公司。

由於Anping乃廣東偉德利一名董事之聯繫人士，因此Anping屬大昌行集團及本公司之關連人士。在大昌行集團收購廣東偉德利全部權益後，根據代理協議進行之交易成為大昌行集團及本公司收購完成後之持續關連交易。

由收購完成日起至二零零八年十二月三十一日止期間，Anping按代理協議支付予廣東偉德利的總額約為港幣六千三百五十萬元。

3. 根據大昌 — 港龍空運設備有限公司(「大昌空運設備」, 大昌行集團的非全資附屬公司)與國泰航空有限公司(「國泰」)於二零零五年七月一日訂立的空運集裝設備(「ULD」)保養及維修合約(「舊ULD保養服務協議」, 合約已於二零零八年六月三十日到期), 大昌空運設備同意為國泰的ULD設備提供保養及維修服務。國泰為港龍航空有限公司(「港龍」)之控股公司, 而港龍乃大昌行集團若干附屬公司之主要股東, 因此國泰屬本公司之關連人士。大昌空運設備之業務乃為空運貨櫃提供保養服務、並銷售相關零件及租賃空運貨物設備。國泰之業務乃經營定期航空業務、航空飲食、航機處理及飛機工程。

為重續舊ULD保養服務協議計劃進行之安排, 大昌空運設備及國泰於二零零八年九月十七日訂立合約, 據此, 國泰同意委聘大昌空運設備提供ULD保養及維修服務, 年期由二零零八年七月一日起至二零一一年六月三十日止, 為期三年(「新ULD保養服務協議」)。

保養服務之價格乃參考有關ULD種類之估計維修時數及檢查次數之相關成本而釐定。截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止各財政年度, 國泰支付予大昌空運設備保養費的全年上限預計為港幣六千萬元。

年內, 國泰支付予大昌空運設備之總金額約為港幣三千四百萬元。

4. 根據大昌空運設備與大昌 — 港龍機場地勤設備服務有限公司(「大昌機場地勤」)於二零零七年九月二十八日訂立的一項外判總協議(「原外判總協議」, 合約將於二零零九年十二月三十一日到期), 大昌空運設備同意將其部分ULD保養服務外判予大昌機場地勤。大昌機場地勤為港龍的聯繫人士, 故亦為本公司的關連人士。大昌機場地勤之業務乃提供機場地勤支援設施保養服務。

於二零零八年九月十七日, 大昌空運設備與大昌機場地勤訂立一項補充協議, 藉此補充及修改原外判總協議的若干條款, 將截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止財政年度的全年上限分別修訂為港幣四千一百萬元及港幣五千八百萬元。上述全年上限乃參考過往按市價與大昌機場地勤進行交易之價值、預計貨運量之潛在增長、預計營業額之增長(特別是根據新ULD保養服務協議重續有關交易)、以及預計勞工成本之增加後釐定。

年內, 大昌空運設備支付予大昌機場地勤之總金額約為港幣二千六百萬元。

本公司之獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易（「該等交易」），並確認該等交易乃：

- a) 於本公司之日常及一般業務過程中訂立；
- b) 按正常商業條款進行，或以不遜於向獨立第三方或獨立第三方向本公司所提供（視情況而定）之條款訂立；及
- c) 根據有關協議進行，且協議條款屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

本公司之核數師已確認：

- a) 該等交易已獲本公司董事會批准；
- b) 該等交易乃根據其有關協議之有關條款進行；及
- c) 該等交易之總金額並未超出在有關公佈內所披露之上限。

編號2至4之交易由大昌行集團之附屬公司訂立。本公司核數師進一步認為編號2至4之交易乃根據大昌行集團為該等交易所制訂之價格政策進行。

5. 於二零零七年八月二十日，本公司全資附屬公司Catak Enterprises Corp.按成本就出售Sino Iron Pty Ltd（「Sino Iron」，本公司全資附屬公司）之20%權益與中國冶金科工集團公司（「MCC」）訂立買賣協議（「該出售」），即代價相等於本集團在截至完成該出售當日為止已向Sino Iron Holdings Pty Ltd（「Sino Iron Holdings」）提供之全部資金連同利息的20%。本集團於Sino Iron之股權將因該出售而減至80%。

於完成該出售時，MCC將成為Sino Iron Holdings之主要股東，亦因此成為本公司之關連人士。Sino Iron與MCC之前所訂立之承包合約以及補充協議連同其所述交易將構成本公司之持續關連交易。

於二零零八年十二月三十一日，該出售尚未完成。因此，經補充該承包合約以及其所述交易於年內並不構成本公司之持續關連交易。

第2及3項所述持續關連交易亦已在財務報表附註39重大相關人士交易中披露。除此等交易以及在第5項「關連交易」內所述與中國中信集團公司訂立之交易外，在二零零八年進行之重大相關人士交易並不構成本公司須作披露之關連交易。

本公司所採納之購股權計劃

本公司於二零零零年五月三十一日採納中信泰富股份獎勵計劃二零零零(「該計劃」)。該計劃之主要條款如下：

1. 該計劃旨在透過(i)給予參與者額外獎賞，以鼓勵彼等繼續加倍努力，為本公司締造佳績，及(ii)吸引及挽留菁英人才參與本公司之持續業務營運，從而促進本公司及其股東之利益。
2. 該計劃參與者為獲董事會邀請之本公司或其附屬公司之任何董事、行政人員或僱員。
3. 根據該計劃可授出購股權之股份數目上限，不得超出(i)本公司不時之已發行股本10%，或(ii)本公司於採納該計劃當日之已發行股本10%，以較低者為準。於二零零九年三月二十五日，根據該計劃可予發行之股份上限為163,757,616股，佔已發行股本約4.49%。
4. 在任何十二個月期間，因為授予每位購股權計劃參與者行使獲授之購股權(包括已行使及尚未行使者)而已發行及將發行之股份數目不得多於本公司已發行股份之1%。
5. 根據該計劃所授出之任何購股權，其行使期不得超逾十年，由授出日期起計。
6. 承授人如欲接納授予購股權，必須由授出日期起計二十八日內支付港幣1.00元(概不退還)辦理接納手續。
7. 行使價由董事會釐定，最少為以下各項之較高者：(i)本公司股份在授出購股權日期於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)日報表上所列之收市價；(ii)本公司股份在緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表上所列之平均收市價；及(iii)本公司股份之面值。
8. 該計劃將持續生效至二零一零年五月三十日止。

自採納該計劃後，本公司已授出四批購股權：

授出日期	購股權數目	行使價 港幣元
二零零二年五月二十八日	11,550,000	18.20
二零零四年十一月一日	12,780,000	19.90
二零零六年六月二十日	15,930,000	22.10
二零零七年十月十六日	18,500,000	47.32

所有根據該計劃已授出及獲接納之購股權，均可在授出購股權日期起計五年內全數或部分行使。於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，所有在該計劃下授出之購股權概無被註銷，惟50,000股購股權被作廢。截至二零零八年十二月三十一日止年度購股權之變動歸納如下：

A. 本公司之董事

董事姓名	授出日期	行使價 港幣元	購股權數目			佔已發行 股本百分率
			於08年1月 1日之結存	於08年 12月31日 止年度內行使	於08年12月 31日之結存	
榮智健	05.12.05	20.50	100,000,000	-	-	0.055
	16.10.07	47.32	2,000,000	-	(附註1) 2,000,000	
李松興	01.11.04	19.90	1,000,000	-	1,000,000	0.093
	20.06.06	22.10	1,200,000	-	1,200,000	
	16.10.07	47.32	1,200,000	-	1,200,000	
					3,400,000	
榮明杰	01.11.04	19.90	500,000	-	500,000	0.052
	20.06.06	22.10	600,000	-	600,000	
	16.10.07	47.32	800,000	-	800,000	
					1,900,000	
莫偉龍	01.11.04	19.90	1,000,000	-	1,000,000	0.063
	20.06.06	22.10	700,000	-	700,000	
	16.10.07	47.32	600,000	-	600,000	
					2,300,000	
李士林	16.10.07	47.32	500,000	-	500,000	0.014
劉基輔	20.06.06	22.10	700,000	-	700,000	0.038
	16.10.07	47.32	700,000	-	700,000	
					1,400,000	
羅銘韜	01.11.04	19.90	334,000	-	334,000	0.053
	20.06.06	22.10	800,000	-	800,000	
	16.10.07	47.32	800,000	-	800,000	
					1,934,000	
王安德	20.06.06	22.10	500,000	150,000	350,000	0.032
	16.10.07	47.32	800,000	(附註2) -	800,000	
					1,150,000	
郭文亮	16.10.07	47.32	600,000	-	600,000	0.016
			(附註3)			
常振明	16.10.07	47.32	500,000	-	500,000	0.014
張立憲	01.11.04	19.90	350,000	-	不適用	不適用
	20.06.06	22.10	800,000	-	(附註4)	(附註4)
	16.10.07	47.32	800,000	-		
周志賢	01.11.04	19.90	500,000	-	不適用	不適用
	20.06.06	22.10	800,000	-	(附註4)	(附註4)
	16.10.07	47.32	800,000	-		

附註：

1. 此等購股權乃由本公司之主要股東中信香港授出，並已被放棄。
2. 本公司股份在緊接該等購股權行使日期前之加權平均收市價為港幣35.4元。
3. 郭文亮先生於二零零八年四月一日起獲委任為本公司董事。因此所列數字為於二零零八年四月一日之結存。
4. 該等董事已於二零零八年十月二十日辭任。

B. 除董事以外，根據僱傭條例界定下按持續合約受聘之本公司僱員

授出日期	行使價 港幣元	購股權數目		
		於08年1月1日 之結存	於08年12月31日 止年度內行使	於08年12月31日 之結存
二零零四年十一月一日	19.90	1,030,000	—	1,030,000
二零零六年六月二十日	22.10	2,239,000	193,000 (附註5)	2,046,000
二零零七年十月十六日	47.32	6,750,000	—	6,750,000

附註：

5. 本公司股份在緊接該等購股權行使日期前之加權平均收市價為港幣36.62元。

C. 其他

授出日期	行使價 港幣元	購股權數目		
		於08年1月1日 之結存	於08年12月31日 止年度內行使	於08年12月31日 之結存
二零零四年十一月一日	19.90	1,050,000 (附註6)	—	1,050,000
二零零六年六月二十日	22.10	1,600,000 (附註6)	—	1,600,000
二零零七年十月十六日	47.32	1,650,000 (附註6及7)	—	1,600,000

附註：

6. 該等購股權乃授予前董事或按持續合約受聘之前僱員，而該等董事或僱員隨後已辭任或退休。

7. 年內，在1,650,000股購股權之中有50,000股購股權已被作廢。

本公司附屬公司採納之購股權計劃

中信1616集團有限公司

中信1616集團有限公司(「中信1616」)於二零零七年五月十七日採納一項購股權計劃(「中信1616購股權計劃」)，中信1616購股權計劃之主要條款如下：

1. 中信1616購股權計劃旨在吸引及挽留菁英人才發展中信1616之業務；給予僱員(定義見下文)額外獎賞；以及透過連繫承授人及中信1616股東之利益，促進中信1616長遠業務成功。
2. 中信1616購股權計劃之承授人為中信1616董事會可全權酌情挑選的中信1616或其任何附屬公司僱用的任何人士及中信1616或其任何附屬公司之高級職員或執行或非執行董事(「僱員」)。
3. 根據中信1616購股權計劃可授出購股權所涉及之中信1616股份(「中信1616股份」)數目上限，不得超出(i) 中信1616不時之已發行股本10%；或(ii) 中信1616於採納中信1616購股權計劃當日之已發行股本10%，以較低者為準。於二零零九年三月二十五日，根據中信1616購股權計劃可予發行之中信1616股份上限為169,280,000股，佔中信1616已發行股本約8.56%。

4. 在任何十二個月期間，因為每位承授人行使獲授之購股權(包括已行使或尚未行使者)而已發行及將發行之中信1616股份數目不得多於中信1616已發行中信1616股份之1%。倘向承授人進一步授出購股權，會導致截至進一步授出當日(包括授出當日)止十二個月期間向該名人士已經及將會授出之所有購股權(包括已行使、已註銷及未行使購股權)獲悉數行使而出現已經及將會發行之中信1616股份總數超過已發行之中信1616股份1%時，則該項進一步授出購股權須待中信1616股東於其股東大會上另行批准。
5. 根據中信1616購股權計劃所授出之任何購股權，其行使期由授出日期起計不得超逾十年。
6. 承授人如欲接納所授予之購股權，必須由授出日期起計二十八日內支付港幣一元(概不退還)以辦理接納手續。
7. 認購價由中信1616董事會釐定，將不會低於以下各項之較高者：(i) 中信1616股份在授出購股權日期於聯交所日報表上所列之收市價；(ii) 中信1616股份在緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表上所列之平均收市價；及(iii) 中信1616股份之面值。
8. 中信1616購股權計劃將持續生效至二零一七年五月十六日止。

於二零零七年五月二十三日，中信1616根據中信1616購股權計劃授出可認購合共18,720,000股中信1616股份之購股權，相等於已發行股本約1%，行使價為每股港幣3.26元。所有已授出及獲接納之購股權均可自授出日期起計五年內悉數或部分行使。在截至二零零八年十二月三十一日止年度內，所有購股權已獲接納，概無任何購股權獲行使或被註銷，但涉及3,555,000股股份之購股權經已失效。在截至二零零八年十二月三十一日止年度內，並無進一步授出購股權。承授人為中信1616若干董事或按持續合約(定義見僱傭條例)受聘之僱員。概無購股權授予本公司董事、行政人員或主要股東。

大昌行集團有限公司

首次公開發售前購股權計劃

大昌行集團於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前計劃」)，首次公開發售前計劃之主要條款如下：

1. 首次公開發售前計劃旨在吸引及挽留菁英人才發展大昌行集團業務；為大昌行集團僱員提供額外獎勵；以及促進大昌行集團長遠業務成功。
2. 董事會可全權酌情甄選大昌行集團之僱員參加首次公開發售前計劃。
3. 根據首次公開發售前計劃可授出購股權所涉及之股份數目上限為18,000,000股，相等於緊接大昌行集團股份在聯交所開始買賣後之已發行股份總數之1%。
4. 承授人不可於大昌行集團上市日期起計六個月內，行使根據首次公開發售前計劃授出之任何購股權。
5. 根據首次公開發售前計劃所授出之任何購股權，其行使期由授出日期起計不得超逾五年。

6. 承授人必須由授出日期起計二十八日內支付港幣1.00元(概不退還)以接納授出購股權的建議。

7. 認購價為每股港幣5.88元，相等於大昌行集團股份上市時之首次公開發售價。

8. 在大昌行集團股份於聯交所開始買賣後，將不會根據首次公開發售前計劃提呈或授出任何購股權。

在二零零七年十月三日，大昌行集團根據首次公開發售前計劃授出可按行使價每股港幣5.88元認購大昌行集團18,000,000股股份之購股權。

所有已授出及獲接納之購股權均於授出日歸屬，但在大昌行集團上市起計六個月內不能行使，之後由授出日期起計五年內全數或部分行使。

年內，除了可認購600,000股股份之購股權失效之外，所有在首次公開發售前計劃下授出之購股權概無獲行使或被註銷。

首次公開發售後購股權計劃

大昌行集團於二零零七年九月二十八日採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後計劃」)，首次公開發售後計劃之主要條款如下：

1. 首次公開發售後計劃旨在吸引及挽留菁英人才發展大昌行集團業務；為大昌行集團僱員提供額外獎勵；以及促進大昌行集團長遠業務成功。
2. 董事會可全權酌情甄選大昌行集團之僱員參加首次公開發售後計劃。
3. 根據首次公開發售後計劃及大昌行集團任何其他計劃可授出購股權所涉及之股份數目上限，總數不得超出(i)緊接大昌行集團股份開始在聯交所買賣後大昌行集團已發行股份10%；或(ii)大昌行集團不時之已發行股份10%，以較低者為準。於二零零九年三月二十五日，根據首次公開發售後計劃可予發行之股份上限為161,783,300股，佔大昌行集團已發行股本約9%。根據首次公開發售後計劃或大昌行集團任何其他計劃條款而已失效之購股權並不包括在上述10%之限額內。
4. 在任何十二個月期間，每名購股權承授人行使購股權(無論已行使或尚未行使者)而已發行及將發行之股份總數不得多於大昌行集團已發行股份之1%。
5. 根據首次公開發售後計劃所授出之任何購股權，其行使期由授出日期起計不得超逾十年。
6. 承授人必須由授出日期起計二十八日內支付港幣1.00元(概不退還)以接納授出購股權的建議。
7. 認購價由董事會釐定，最少為以下各項之較高者：(i)大昌行集團股份在授出購股權日期於聯交所日報表上所列之收市價；(ii)大昌行集團股份在緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表上所列之平均收市價；及(iii)大昌行集團每股股份之面值。
8. 首次公開發售後計劃將持續生效至二零一七年九月二十七日止，其後將不再授出任何購股權。

大昌行集團概無根據首次公開發售後計劃授出任何購股權。

董事之證券權益

在二零零八年十二月三十一日，根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須予保存之登記名冊內記錄，董事於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份之權益如下：

1. 本公司及相聯法團之股份

	股份數目 個人權益 (除非另外指明)	佔已發行股本百分率
中信泰富有限公司		
榮智健	418,418,000 (附註1)	11.475
范鴻齡	50,640,000 (附註2)	1.389
李松興	1,000,000	0.027
榮明杰	300,000	0.008
莫偉龍	4,200,000 (附註3)	0.115
李士林	300,000	0.008
劉基輔	840,000	0.023
王安德	400,000	0.011
陸鍾漢	1,550,000 (附註4)	0.043
德馬雷	10,145,000 (附註5)	0.278
彼得·克萊特 (德馬雷先生之替任董事)	34,100	0.001
中信1616集團有限公司		
莫偉龍	200,000 (附註3)	0.010
大昌行集團有限公司		
李士林	12,000	0.001
劉基輔	33,600 (附註6)	0.002
陸鍾漢	62,000 (附註7)	0.003
中信國安信息產業股份有限公司		
李士林	92,466	0.006

附註：

1. 法團權益
2. 5,640,000股股份乃法團權益及45,000,000股股份乃信託權益
3. 信託權益
4. 1,050,000股股份乃個人權益；500,000股股份之法團權益及500,000股股份之家族權益彼此重疊
5. 10,000,000股股份乃法團權益及145,000股股份乃家族權益
6. 家族權益
7. 20,000股股份乃法團權益及42,000股股份乃共同持有權益

2. 本公司之購股權

有關本公司各董事持有之購股權權益(被界定為非上市之實貨交易股票衍生產品)，詳見上文購股權計劃一節。

3. 於相聯法團中信資本控股有限公司之購股權

董事姓名	授出日期	購股權數目			於08年12月31日之結存	佔已發行股本百分率
		於08年1月1日之結存	於08年12月31日止年度內授出	於08年12月31日止年度內作廢/註銷/行使		
李松興	02.03.05	15,000	–	–	15,000	0.125
	04.04.06	10,000	–	–	10,000	
	11.12.07	10,000	–	–	10,000	
					35,000	
莫偉龍	02.03.05	15,000	–	–	15,000	0.125
	04.04.06	10,000	–	–	10,000	
	11.12.07	10,000	–	–	10,000	
					35,000	
常振明	11.12.07	125,000	–	–	125,000	0.446

除上文所披露者外，在二零零八年十二月三十一日，本公司各董事概無在本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有、被認為擁有、或視作擁有根據證券及期貨條例第XV部所界定之任何權益或淡倉，又或擁有、被認為擁有或視作擁有必須記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條須予保存之登記名冊內之任何權益，又或擁有、被認為擁有或視作擁有根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則而必須通知本公司及聯交所之任何權益。

除上文所披露者外，於年內任何時間，概無參予任何本公司、其任何附屬公司、其控股公司或其控股公司任何附屬公司在相關時間作任何安排及存續協議，以使本公司之董事藉取得本公司或任何其他機構之股份或債券而獲益。

主要股東

在二零零八年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條須予保存之股份及淡倉登記名冊內記錄，主要股東(本公司董事或其各自相聯人士除外)在本公司股份之權益如下：

1. 股份的權益

名稱	本公司之股份數目	佔已發行股本百分率
中信集團	2,098,736,285	57.558
中信香港	747,486,203	20.500
Heedon Corporation	598,261,203	16.407
富機投資有限公司	450,416,694	12.353
新怡投資有限公司	450,416,694	12.353
天惠控股有限公司	450,416,694	12.353
Honpville Corporation	310,988,221	8.529

中信集團透過下列全資附屬公司間接持有本公司權益而成為本公司主要股東：

中信集團之附屬公司名稱	本公司之股份數目	佔已發行股本百分率
中信香港	747,486,203	20.500
富機投資有限公司	450,416,694	12.353
新怡投資有限公司	450,416,694	12.353
天惠控股有限公司	450,416,694	12.353

中信香港透過下列全資附屬公司間接持有本公司權益而成為本公司主要股東：

中信香港之附屬公司名稱	本公司之股份數目	佔已發行股本百分率
Affluence Limited	46,089,000	1.264
Winton Corp.	30,718,000	0.842
Westminster Investment Inc.	101,960,000	2.796
Jetway Corp.	122,336,918	3.355
Cordia Corporation	32,258,064	0.885
Honpville Corporation	310,988,221	8.529
Hainsworth Limited	93,136,000	2.554
Southpoint Enterprises Inc.	10,000,000	0.274
Raymondford Company Limited	2,823,000	0.077

中信集團為中信香港、富機投資有限公司、新怡投資有限公司及天惠控股有限公司之控股公司。中信香港為Heedon Corporation、Hainsworth Limited、Affluence Limited及Barnsley Investments Limited之直接控股公司。Heedon Corporation為Winton Corp.、Westminster Investment Inc.、Jetway Corp.、Kotron Company Ltd.及Honpville Corporation之直接控股公司。Kotron Company Ltd.為Cordia Corporation之直接控股公司。Affluence Limited為Man Yick Corporation之直接控股公司，而Man Yick Corporation則為Raymondford Company Limited之直接控股公司。Barnsley Investments Limited為Southpoint Enterprises Inc.之直接控股公司。

因此，

- i) 中信集團在本公司之權益，與中信香港、富機投資有限公司、新怡投資有限公司及天惠控股有限公司在本公司之權益重疊；
- ii) 中信香港在本公司之權益，與上述全部由其直接及間接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊；
- iii) Heedon Corporation在本公司之權益，與上述全部由其直接及間接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊；
- iv) Kotron Company Ltd.在本公司之權益，與Cordia Corporation在本公司之權益重疊；
- v) Affluence Limited在本公司之權益，與上述由其直接及間接擁有之附屬公司在本公司之權益重疊；
- vi) Man Yick Corporation在本公司之權益，與Raymondford Company Limited在本公司之權益重疊；及
- vii) Barnsley Investments Limited在本公司之權益，與Southpoint Enterprises Inc.在本公司之權益重疊。

股本

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司曾於聯交所購回本身之股份，藉以提高其每股盈利，詳情如下：

年/月	購回股份數目	每股作價		已付價格總額(港幣元)
		最高(港幣元)	最低(港幣元)	
二零零八年一月	15,484,000	37.90	32.25	545,205,150
二零零八年六月	2,837,000	30.40	28.50	83,689,450
二零零八年九月	1,000,000	25.55	24.90	25,236,050

該等購回股份在購回後隨即被註銷，因此本公司之已發行股本已相應減去該等購回股份之面值。於購回時所須支付之溢價已於保留溢利中扣除，而為數約港幣七百七十萬元，即相等於已註銷股份面值之款項已從保留溢利轉撥至資本贖回儲備。

除上文所披露者外，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買或出售本公司任何股份。而於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司亦無贖回其任何股份。

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司因可換股債券進行換股而發行1,453,125,000股股份及根據購股權計劃發行343,000股股份，兩者已於上文載述。

服務合約

在二零零八年十二月三十一日，本集團屬下任何公司與計劃於即將舉行之股東週年大會上膺選連任之任何董事，概無簽訂僱主不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)而予以終止之服務合約。

根據上市規則第13.22條之持續披露規定

本公司根據上市規則第13.22條而附上相關聯屬公司之備考合併資產負債表。聯屬公司包括聯營公司及共同控制實體。

聯屬公司之備考合併資產負債表

以港幣百萬元計算	集團應佔權益 二零零八年十二月三十一日止結算
固定資產	5,334
共同控制實體	306
遞延稅項資產	57
無形資產	8
其他非流動資產	4,337
流動資產淨額	4,582
資產總額減流動負債	14,624
長期借款	(3,597)
遞延稅項負債	(325)
股東貸款	(5,733)
	4,969

核數師

本年度之賬目已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該會計師事務所將依章退任，惟彼等合符資格，並願意膺聘連任。

最低公眾持股量

根據本公司所得公開資料以及在各董事的認知範圍內，董事會確認本公司於二零零八年十二月三十一日止之財政年度內仍維持上市條例所規定最低公眾持股量。

承董事會命

榮智健主席

香港，二零零九年三月二十五日

財務報表及其附註目錄

	財務報表
102	綜合損益賬
103	綜合資產負債表
104	資產負債表
105	綜合現金流量表
108	綜合權益變動表
	財務報表附註
109	1 主要會計政策
120	2 重要會計估計及判斷
122	3 營業額及收入
123	4 其他收入及收益淨額
123	5 槓桿式外匯合約(虧損)/收益
125	6 分類資料
127	7 綜合業務(虧損)/溢利
128	8 財務支出淨額
129	9 稅項
130	10 本公司股東應佔(虧損)/溢利
130	11 股息
130	12 每股(虧損)/盈利
131	13 董事酬金
132	14 最高酬金人士
132	15 退休福利
133	16 固定資產
137	17 附屬公司
138	18 共同控制實體
139	19 聯營公司
140	20 其他財務資產
141	21 無形資產
142	22 非流動訂金
142	23 其他待售資產
143	24 存貨
143	25 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項
144	26 應付賬項、應付賬款、按金及應付款項
145	27 股本
147	28 儲備
150	29 借款
152	30 金融風險管理
157	31 資本風險管理
157	32 衍生金融工具
159	33 遞延稅項
160	34 準備款項
161	35 資本承擔
162	36 營業租約承擔
162	37 業務合併及出售
165	38 或然負債
165	39 重大相關人士交易
167	40 最終控股公司
167	41 結算日後事項
167	42 比較數字
167	43 批核財務報表
168	44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司
177	獨立核數師報告

綜合損益賬

截至二零零八年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	附註	2008	重列 2007
營業額	3	46,420	38,534
銷售成本		(38,367)	(30,880)
毛利		8,053	7,654
其他收入及收益淨額	4	2,131	4,870
分銷及銷售費用		(1,477)	(1,025)
其他營運費用		(3,028)	(3,733)
投資物業公平價值之變動		12	1,002
槓桿式外匯合約(虧損)/收益前綜合業務溢利		5,691	8,768
槓桿式外匯合約(虧損)/收益	5	(15,891)	22
綜合業務(虧損)/溢利	6 & 7	(10,200)	8,790
所佔業績	6		
共同控制實體		200	1,344
聯營公司		(1,736)	2,257
未計財務支出淨額及稅項前(虧損)/溢利		(11,736)	12,391
財務支出		(1,095)	(280)
財務收入		499	226
財務支出淨額	8	(596)	(54)
除稅前(虧損)/溢利		(12,332)	12,337
稅項	9	578	(770)
年內(虧損)/溢利		(11,754)	11,567
應佔(虧損)/溢利：			
本公司股東	10	(12,662)	10,843
少數股東權益		908	724
		(11,754)	11,567
股息	11	(658)	(3,097)
每股(虧損)/盈利按年內本公司股東應佔(虧損)/溢利(港幣元)	12		
基本		(5.68)	4.91
攤薄		(5.68)	4.90

綜合資產負債表

二零零八年十二月三十一日止結算

以港幣百萬元計算	附註	2008	重列 2007
非流動資產			
固定資產	16		
物業、機器及設備		23,028	12,154
投資物業		11,230	10,895
發展中物業		9,848	4,288
租賃土地		2,320	1,641
		46,426	28,978
共同控制實體	18	21,140	17,446
聯營公司	19	15,084	17,941
其他財務資產	20	1,063	7,502
無形資產	21	8,979	4,602
遞延稅項資產	33	1,967	100
衍生金融工具	32	235	150
非流動訂金	22	8,709	5,723
		103,603	82,442
流動資產			
待售物業		733	440
其他待售資產	23	-	1,127
存貨	24	5,605	5,982
衍生金融工具	32	1,016	251
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	25	9,931	8,041
現金及銀行存款		18,296	8,045
		35,581	23,886
流動負債			
銀行貸款、其他貸款及透支			
有抵押	29	490	328
無抵押	29	8,892	3,326
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	26	13,500	10,661
衍生金融工具	32	3,043	66
稅項撥備		274	590
待售負債		-	2
		26,199	14,973
流動資產淨額		9,382	8,913
資產總額減流動負債		112,985	91,355
非流動負債			
長期借款	29	47,852	25,000
遞延稅項負債	33	1,710	1,587
衍生金融工具	32	6,682	69
準備款項	34	734	-
		56,978	26,656
資產淨額	6	56,007	64,699
權益			
股本	27	1,458	885
儲備	28	48,513	57,138
建議股息		-	1,770
本公司股東應佔權益		49,971	59,793
少數股東權益		6,036	4,906
權益總額		56,007	64,699

李松興
董事

莫偉龍
董事

資產負債表

二零零八年十二月三十一日止結算

以港幣百萬元計算	附註	2008	重列 2007
非流動資產			
固定資產			
物業、機器及設備	16	16	19
附屬公司	17	65,026	57,062
共同控制實體	18	5,305	4,016
聯營公司	19	5,551	5,632
衍生金融工具	32	1,113	127
		77,011	66,856
流動資產			
衍生金融工具	32	1,376	240
附屬公司欠負款項	17	1,577	2,964
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	25	190	278
現金及銀行存款		7,289	297
		10,432	3,779
流動負債			
銀行貸款、其他貸款及透支 無抵押	29	4,601	1,686
欠負附屬公司款項	17	9,801	9,426
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	26	300	153
衍生金融工具	32	1,749	271
稅項撥備		-	13
		16,451	11,549
流動負債淨額		(6,019)	(7,770)
資產總額減流動負債		70,992	59,086
非流動負債			
長期借款	29	27,237	15,799
衍生金融工具	32	3,885	70
		31,122	15,869
資產淨額		39,870	43,217
權益			
股本	27	1,458	885
儲備	28	38,412	40,562
建議股息		-	1,770
本公司股東應佔權益		39,870	43,217

李松興
董事

莫偉龍
董事

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	2008	2007
營業活動之現金流量		
除稅前(虧損)/溢利	(12,332)	12,337
佔共同控制實體及聯營公司業績	1,536	(3,601)
財務支出淨額	596	54
來自其他財務資產收入	(96)	(86)
折舊及攤銷	1,091	1,185
減值虧損	650	863
出售其他財務資產收益淨額	(1,215)	-
外匯合約虧損/(收益)	15,891	(22)
工程合約之預期虧損	-	8
以股份為基礎之支付	-	184
出售物業、機器及設備之(收益)/虧損	(47)	271
來自收購一間共同控制實體之負商譽	(73)	-
投資物業公平價值之變動	(12)	(1,002)
出售附屬公司及聯營公司權益之溢利	(170)	(4,600)
出售共同控制實體之溢利	(422)	(1)
未計營運資金變動之經營溢利	5,397	5,590
存貨減少/(增加)	934	(1,904)
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項增加	(91)	(1,634)
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項增加	859	2,872
外幣匯率變動之影響	(34)	(11)
營業活動產生之現金	7,065	4,913
為槓桿式外匯合約之支付	(1,691)	-
已收利息	457	230
已付利息	(1,840)	(1,027)
其他財務支出	(47)	(39)
已付所得稅	(1,021)	(459)
來自綜合業務之現金淨額	2,923	3,618

以港幣百萬元計算	2008	2007
投資業務之現金流量		
購入：		
附屬公司(扣除所得現金及等同現金)(附註37)	(392)	-
附屬公司權益之增加	-	(165)
發展中物業	(3,990)	(1,460)
物業、機器及設備	(10,199)	(3,604)
租賃土地	(292)	(331)
無形資產	(2,756)	(886)
其他財務資產	(393)	(1,409)
來自以下所得：		
出售物業、機器及設備	486	125
出售其他財務資產	3,368	4
出售共同控制實體權益	978	-
出售附屬公司權益(扣除所出售現金及等同現金)(附註37)	525	55
質押予銀行之存款增加	(102)	(71)
附屬公司上市之總收益	-	6,083
發行附屬公司股份	-	665
非流動訂金之支付	(4,584)	(5,707)
於共同控制實體及聯營公司之投資	(2,547)	(1,871)
借予共同控制實體及聯營公司之貸款(增加)/減少	(815)	708
從共同控制實體及聯營公司之股息	824	1,673
從其他財務資產所得之收入	96	86
用於投資業務之現金淨額	(19,793)	(6,105)

以港幣百萬元計算	2008	2007
融資之現金流量		
根據約務更替合約發行股份之收入 (扣除應支付淨額)(見附註)	2,470	-
根據購股權計劃發行股份	8	430
購回股份	(656)	(110)
新借款項	32,800	14,992
償還貸款	(5,226)	(4,966)
少數股東權益之(減少)/增加	(265)	23
已派股息	(2,415)	(3,756)
來自融資之現金淨額	26,716	6,613
現金及等同現金之增加淨額	9,846	4,126
在一月一日之現金及等同現金	8,017	3,634
外幣匯率變動之影響	254	257
在十二月三十一日之現金及等同現金	18,117	8,017
現金及等同現金結存分析		
現金及銀行存款	18,296	8,045
銀行透支及質押存款	(179)	(28)
	18,117	8,017
主要非現金交易		
發行新股代價	11,625	
減：本公司根據約務更替合約須向中國中信集團公司支付之金額	9,155	
現金收入淨額	2,470	

附註：
約務更替合約詳情載於附註5。

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

以港幣百萬元計算	附註	2008		2007	
		集團	少數股東權益	集團	少數股東權益
一月一日		59,793	4,906	46,510	1,499
所佔共同控制實體及聯營公司儲備		(140)	-	112	-
其他財務資產之公平價值(虧損)/收益		(453)	-	3,292	-
出售其他財務資產從投資重估儲備撥至損益賬		(4,095)	-	-	-
出售共同控制實體所引致之儲備回撥		(93)	-	-	-
外幣換算差額		1,701	278	2,168	102
其他財務資產之減值撥至損益賬		98	-	77	-
金融工具現金流量對沖之(虧損)/收益		(3,459)	-	57	-
出售附屬公司權益(附註)		-	-	(46)	2,285
於權益確認之(虧損)/收入淨額		(6,441)	278	5,660	2,387
年內(虧損)/溢利		(12,662)	908	10,843	724
年內確認之(虧損)/收入總額		(19,103)	1,186	16,503	3,111
應佔共同控制實體及聯營公司資本儲備		79	-	36	-
支付本公司股東股息	11	(2,415)	-	(3,756)	-
已付附屬公司少數股東股息		-	(439)	-	(157)
購回股份		(656)	-	(110)	-
以股份為基礎之支付		-	-	179	7
由一間附屬公司向一間附屬公司少數股東授出之認沽期權到期		-	-	-	585
收購少數股東權益		-	(2)	-	(162)
來自收購附屬公司之少數股東權益		-	251	-	-
少數股東注資		-	136	-	23
一間附屬公司收購本身股份		-	(2)	-	-
已行使購股權					
已收取溢價		7	-	423	-
已發行股本		-	-	8	-
在全數轉換可換股債券時發行股份	27				
已收取溢價		11,685	-	-	-
已發行股本		581	-	-	-
十二月三十一日		49,971	6,036	59,793	4,906
代表					
十二月三十一日已計入建議末期及特別股息		49,971	6,036	58,023	4,906
建議末期及特別股息	11	-	-	1,770	-
		49,971	6,036	59,793	4,906

附註：

二零零七年之少數股東權益包括在該年度內因兩間附屬公司上市所產生之財務影響。

財務報表附註

1 主要會計政策

編製本綜合賬目的主要會計政策載於下文。除非另有規定，該等政策適用於所有呈報年度。

a 編製準則

除於以下會計政策中所披露者外，本賬目乃根據香港財務報告準則及實際成本編製。

i) 在二零零八年生效之修訂及詮釋

於二零零八年，本集團已採納於截至二零零八年十二月三十一日止年度期間頒佈及生效之若干新訂或經修訂之香港財務報告準則，當中有下列準則對全年賬目產生影響。

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務特許權安排」

根據香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號，行車隧道屬於服務特許權安排範圍。因此，本集團須將東區海底隧道確認為無形資產而非固定資產下之物業、機器及設備，並追溯至二零零七年一月一日。於二零零七年一月一日之賬面值港幣十一億零二百萬元、以及於二零零七年十二月三十一日及二零零八年一月一日之賬面值港幣十億零四百萬元亦已分別重列。

採用上述詮釋並無對本集團之會計政策產生重大變動，而對於二零零八年十二月三十一日止年度發表之業績報告亦無影響。

由二零零八年一月一日開始，本集團營業額已改變呈列方式，即不再包括來自出售投資所得。因此，截至二零零七年十二月三十一日止年度包括在營業額及銷售成本內合共港幣六十一億二千四百萬元之營業額以及港幣十五億二千九百萬元之成本已分別據此重新分類。

年內，集團修訂特鋼業務之物業、機器及設備估計可使用年期。因此，在截至二零零八年十二月三十一日止年度，折舊開支減少約港幣二億六千四百萬元。

1 主要會計政策續

a 編製準則續

ii) 於二零零八年十二月三十一日，香港會計師公會已頒佈下列或會在未來影響本集團之新訂準則、修訂及詮釋。有關準則、修訂及詮釋在截至二零零八年十二月三十一日止年度並未生效：

	採用日期
香港會計準則第1號(經修訂) — 財務報表之呈報	二零零九年一月一日
香港會計準則第16號(修訂本) — 物業、機器及設備	二零零九年一月一日
香港會計準則第23號(經修訂) — 借貸成本	二零零九年一月一日
香港會計準則第27號(經修訂/修訂本) — 綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
香港會計準則第28號(修訂本) — 聯營公司投資	二零零九年一月一日
香港會計準則第36號(修訂本) — 資產減值	二零零九年一月一日
香港會計準則第39號 — 財務工具：確認及計量 — 可對沖工具修訂	二零零九年七月一日
香港會計準則第40號(修訂本) — 投資物業	二零零九年一月一日
香港財務報告準則第2號(修訂本) — 以股份為基礎付款的歸屬條件及註銷	二零零九年一月一日
香港財務報告準則第3號(經修訂) — 企業合併及其結果修訂	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第8號 — 經營分部	二零零九年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第13號 — 客戶忠誠計劃	二零零九年七月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第16號 — 海外業務淨投資之對沖	二零零八年十月一日

本集團並無提早採納上述準則、修訂或詮釋，並對該等政策對未來會計期間將產生之影響進行評估。

b 綜合賬目之準則

綜合賬目乃綜合本公司及其全部附屬公司截至結算日止之賬目。於本年度收購或出售之附屬公司，其業績分別由收購之生效日期起計或計至出售之生效日期為止。

c 商譽

因收購附屬公司、共同控制實體及聯營公司而產生之正商譽，為其收購成本超出本集團應佔所收購可辨認資產、負債及或然負債之公平價值之數額。

因收購附屬公司、共同控制實體及聯營公司而產生之負商譽，為本集團應佔所收購可辨認資產、負債及或然負債之公平價值超出其收購成本之數額。

正商譽將會被列入綜合資產負債表內為一項獨立資產，或包括在共同控制實體及聯營公司內經最少每年一次的減值重估後以成本價減除累積減值虧損入賬。商譽減值虧損並無撥回。負商譽則於購入後即時於損益賬中確認。

1 主要會計政策續

d 附屬公司

附屬公司乃本公司透過持有股權或以其他方式擁有其控制權之公司。擁有控制權代表本公司可以影響該公司之財務及營運政策。

本集團採用收購會計法為收購之附屬公司入賬。收購成本按於交易當天所獲資產之公平價值、已發行股本工具及已產生或承擔之負債計算，加上收購直接應佔之成本。在商業合併過程中收購之可識別資產、所承擔之負債及或然負債，均於收購當天按其公平價值作初步計算，而毋須計及任何少數股東權益。

資產負債表所列少數股東權益包括外部股東於附屬公司資產淨額所佔部份。本集團視與少數股東之交易為與本集團外部人士之交易。本集團因出售其權益予少數股東而產生之收益及虧損在損益賬中入賬。收購少數股東權益將產生商譽，代表所支付任何代價與應佔所收購附屬公司資產淨額賬面值之間的差額。

在本公司資產負債表內於附屬公司之投資，乃以成本減去任何減值入賬。附屬公司之業績則以已收及應收股息計算在本公司之內。

e 共同控制實體

共同控制實體為本集團與其他人士組成之合資企業，其經濟活動由本集團與該等其他人士共同控制。

綜合損益賬已包括本集團應佔共同控制實體在本年度之業績，並就商譽之減值虧損作出調整(如有者)。綜合資產負債表已包括本集團所佔共同控制實體之資產淨值以及在收購時產生之商譽。

當本集團所佔虧損相等於或超出本集團在共同控制實體之權益(包括任何無抵押應收賬款)時，除非本集團產生負債或代表共同控制實體支付款項，否則本集團不會確認進一步虧損。

本集團與共同控制實體交易之未變現收益將按集團在共同控制實體之權益刪除。至於未變現虧損亦會刪除，除非上述交易提供所轉讓資產已減值的證明。

為確保與本集團所採納會計政策一致，共同控制實體之會計政策已在有需要情況下修改。

在本公司資產負債表內於共同控制實體之投資，乃以成本減去減值虧損入賬。共同控制實體之業績則以已收及應收股息計算在本公司之內。

1 主要會計政策續

f 聯營公司

聯營公司指除附屬公司及共同控制實體外，由本集團長期持有不多於百分之五十股權，而又能對其管理運用顯著影響力之公司。

綜合損益賬包括本集團在該年度所佔聯營公司之業績，並就商譽之減值虧損作出調整(如有者)。綜合資產負債表內包括本集團所佔聯營公司之資產淨值，及已包括於收購日所佔其資產淨值之公平價值。

當本集團在聯營公司所佔虧損相等於或超出本集團在聯營公司之權益(包括任何無抵押應收賬款)時，除非本集團產生負債或代表聯營公司支付款項，否則本集團不會確認進一步虧損。

本集團與聯營公司交易之未變現收益將按集團在聯營公司之權益刪除。至於未變現虧損亦會刪除，除非上述交易提供所轉讓資產已減值的證明。

為確保與本集團所採納會計政策一致，聯營公司之會計政策已在有需要情況下修改。

在本公司資產負債表內於聯營公司之投資，乃以成本減去減值入賬。聯營公司之業績則以已收及應收股息計算在本公司之內。

g 物業、機器及設備

物業、機器及設備乃按成本減去累積折舊及累積減值虧損入賬。

興建中用作生產、出租或行政用途之資產均按成本減任何已獲確認之減值後入賬。成本包括原材料成本、直接勞工成本、在物料所處地點拆除及移除物料並把該地點還原之初步估計費用(如適用)、以及適當比例之生產費用。

與鐵礦開採項目有關之在建工程，包括銀行收費、利息費用、設備租賃費用、顧問費用及折舊費用等開支。上述費用將於資產負債表撥充資本，直至礦場開始投產為止，屆時將根據賬目附註1(n)所述進行攤銷。

在建工程並無折舊撥備。當有關工程竣工及投產時，將根據下列適當之比率作出折舊撥備。

物業、機器及設備用直線法在估計使用年期限內足以撇銷其成本(扣除減值虧損)之折舊率折舊，年率如下：

永久業權之土地不作攤銷。

- | | |
|---|------------------|
| • 樓宇 | 2% – 4%或該土地之租約餘期 |
| • 機器 | 9% – 20% |
| • 其他物業、機器及設備包括電訊設備、交通設備、
貨運駁船、電腦裝備、汽車、傢俬、裝置及設備 | 10% – 25% |

資產可使用之年期限於結算日予以檢討，並於適當時作出調整。

假如資產賬面值高於其估計可收回金額時，資產賬面值將馬上減至其可收回金額。

1 主要會計政策^續

h 投資物業

投資物業指建築及發展工程皆已完成而因有投資潛質而持有之土地及/或樓宇權益，其中包括現時未決定未來用途之所持有土地。營業租賃下之土地如能符合投資物業其他定義時則分類為投資物業並以此入賬。

投資物業乃按公平價值於資產負債表內入賬，並每年進行檢討。任何由於公平價值變動或來自收回或出售之投資物業所引致之收益或虧損均於損益賬中確認。

i 發展中物業

發展中物業包括於發展之土地、建築中之樓宇及於發展中惟未決定是否保留作投資用途或出售以賺取收入之物業。租賃按土地之租約年期攤銷，並以成本減去累積攤銷及任何累積減值入賬。租賃土地之攤銷成本於建築期間撥作樓宇成本。在建及發展中樓宇以成本減去任何累積減值虧損入賬。

j 撥作發展成本之支出

物業發展支出包括利息及專業費用，皆撥作發展成本。

需要長時間籌備方能擬作使用或出售之發展中資產，其涉及之借貸成本皆撥作發展中資產之賬面值。

發展中資產所借貸資金之資本化比率，乃根據本集團之借貸成本釐定。

其他借貸成本皆於該期內之損益賬支銷。

k 待售物業

待售物業包括租賃土地及樓宇，皆歸入流動資產一類，並以成本值及可變現淨值之較低者入賬。租賃土地按成本減去累積攤銷及任何累積減值入賬。樓宇成本則按成本減去任何減值入賬。

l 租賃土地

租賃土地包括根據營業租約安排持有之土地，以直線法按租約年期攤銷。

m 無形資產

無形資產包括商譽、有關採礦權之費用支出及行車隧道特許權。有關商譽及勘探、評估及採礦權開發費用開支之會計政策詳見主要會計政策1(c)及1(n)。

行車隧道特許權將在比較年內實際交通流量與特許權期間估計交通流量後進行攤銷。

1 主要會計政策續

n 開採勘探、評估及開發費用開支

開採勘探、評估及開發費用開支將就每一可識別權益地區(該地區之開採權屬當期權利)撥充資本及予以結轉；及

- 有關費用開支預期透過未來開發及商業使用或銷售而獲得扣除；或
- 於結算日，勘探及評估活動尚未達到足以對經濟上可收回儲備進行合理評估之階段，而積極及重大營運仍然繼續。

獲結轉之攤銷成本只在投產時方會入賬。投產時，勘探、評估及開發涉及之已撥充資本成本，將在有關權益地區之有效年期內攤銷。攤銷將採用產量法就無形資產由可供使用日期起計之估計可使用年期在綜合損益賬確認。由於無形資產尚未可供使用，在二零零八年並無任何攤銷費用。假如決定棄置，與權益地區有關之未攤銷費用支出將會在作出棄置決定期間內註銷。

還原成本撥備在發生需要進行還原之活動時作出，並包括在各營運階段成本內。本集團每年均評核是否有需要作出撥備，以致每一權益地區之勘探年期結束時將會作出全額撥備。

為勘探、評估及開發階段結轉之最終成本收回額，視乎有關權益地區之成功開發及商業採礦或銷售情況而定。所有獲結轉成本均屬於在採礦階段之權益地區及有關地區並未投產。

其後之費用開支只會在與其有關之特定資產之未來經濟利益增加時方會資本化。所有其他費用開支，將於產生時在綜合損益賬確認。

假如開採勘探、評估及開發費用開支的賬面值大於估計可收回價值時，則減至其可收回價值。

o 貿易及其他應收賬款

貿易及其他應收賬款首先按公平價值確認，其後按已攤銷成本用實際利率法計量，減去減值撥備。貿易及其他應收賬款之減值撥備乃按有客觀事實證明本集團無法根據原應收賬款之條款於到期時收回所有款項時確定。撥備之款額為資產之賬面值與估計未來現金流之現值(按原來利率折讓)之差額。撥備之款額於損益賬中確認。

p 現金及等同現金

現金及等同現金包括手頭現金、銀行活期存款、到期時間少於三個月之其他短期高流動性投資及銀行透支。銀行透支乃於資產負債表內列於流動負債項目下之借款中。

1 主要會計政策續

q 借款

借款首先按公平價值減應計交易成本確認。交易成本乃由於直接收購、發行或出售財務資產或財務負債產生之增加成本，包括付予代理、顧問、經紀及交易商之費用及佣金、監管機構及證券交易所徵收之費用及交易稅。借款其後按攤銷成本入賬；任何所得款項(扣除交易成本)與贖回價值間之差額均按借款年期用實際利率法於損益賬中確認。

除非本集團擁有把負債償還期推遲至結算日後最少十二個月之無條件權利，否則借款將分類為流動負債。

r 撥備

因過往事項而產生之現時責任(法定或推斷)以及可能導致日後需要付出資源以履行有關責任，並可合理估計有關金額時，將確認為撥備。未來營運虧損不會確認撥備。

就本集團鐵礦開採業務而言：

i) 地點還原

根據集團已公佈之環保政策及適用法律要求，本集團有責任對受影響地區(包括廢石堆、空地、露天礦山及廢棄的探鑽洞穴)進行修復工作。集團已為地點還原之承諾作出非流動撥備，而相應無形資產亦等額增加。

ii) 採礦權

集團根據本公司兩間附屬公司所訂立之採礦權/租賃協議，已承諾假如兩間附屬公司任何一間在二零一三年三月之產量仍然少於六百萬噸時將支付已界定礦區使用權費用。集團已為承諾作出非流動撥備，相應無形資產亦等額增加。

s 股本

本公司發行之股本在已收取收入中記錄，扣除直接發行成本。

t 分類報告

業務分類為從事提供產品或服務之一組資產及經營，而其根據風險及回報與其他業務分類有所不同。地域分類指於某一特定經濟環境中從事提供產品及服務之分類，而其所承受之風險及回報與其他經濟環境中經營之分類有所不同。

1 主要會計政策續

u 收益認算

i) 貨品銷售

來自貨品銷售之收益一般於交貨予顧客時入賬。收益經已扣除任何貿易折扣。

來自汽車銷售之銷售，乃於簽發登記文件或將車輛付運時(以較早為準)及當顧客一併接收該貨品連同有關之風險和擁有權時入賬。銷售已扣除任何政府稅項及減去任何貿易折扣。

ii) 提供服務

佣金收入於有關貨物售予顧客時入賬。維修服務之收入於有關工作完成時入賬。

來自電訊服務之收益於提供服務予顧客時入賬。

iii) 出售發展中物業及待售物業

發展中物業之銷售收益僅在擁有權之重大風險及利益轉予買方時方可入賬。本集團認為訂約銷售之樓宇於竣工以及相關機構已頒發交付物業所需之有關許可證時，為擁有權之重大風險及利益轉移。

來自待售物業之收益於簽訂買賣合約之日入賬。

iv) 隧道收費

隧道收費於服務提供時入賬。

v) 租金收入

租金收入乃按相關租約之年期以直線法入賬。

vi) 股息收入

股息收入於收取股息之權利確定時入賬。

本集團參與投資之公司於其結算日後建議或宣派之股息，均不確認為於結算日之收入，改為於確立收取股息權利之日期予以確認。

v 金融工具

本集團將其財務資產分為以下類別：(i) 按公平價值在損益賬中列賬之財務資產、(ii) 貸款與應收賬款、(iii) 可供出售之財務資產及(iv) 衍生金融工具。分類視乎購入財務資產之目的而定。管理層於初步確認時決定其財務資產之分類，並於每個報告日期重新評估該分類。

財務資產之購入及出售於交易日確認—交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。財務資產按公平價值加全部財務交易成本作初步確認，並非在損益賬中以公平價值賬面值入賬。當本集團從該投資收取現金之權利過期或已合法轉讓，並已將該資產擁有權之全部風險及利益實際上轉移後，該投資將不再被確認。

1 主要會計政策續

v 金融工具續

本集團在每個結算日將評估是否具備客觀證據證明一項財務資產或一組財務資產之減值。對於被分類為可供出售之權益投資而言，假如該投資之公平價值嚴重低於或長期低於其成本，本集團將據此考慮是否為該投資減值。假如可供出售投資出現任何上述證據時，累計虧損(收購成本及當期公平價值差額減該投資之前在損益賬中確認之任何減值虧損)將由權益賬中移除，再於損益賬確認。在損益賬確認之權益工具減值虧損不會透過損益賬回撥。

i) 按公平價值列賬之財務資產

此類別分為兩個次類別：持作交易用途之財務資產及最初已指定按公平價值列賬之財務資產。倘若購入之主要目的為於短期內出售，則財務資產會撥歸此類別。衍生金融工具除指定為用作對沖交易外，一般可分類為持作交易用途。若此類別之資產應歸類為流動資產，其可持作交易或預期將於結算日起計12個月內變現。

「在損益賬以公平價值呈列之財務資產」類別之公平價值出現變動而產生之已實現或未實現收益及虧損，已在產生期間內納入損益賬。

ii) 貸款與應收賬款

貸款與應收賬款乃並非於活躍市場報價而具備固定或可釐定款項之非衍生工具財務資產。貸款及應收賬款之產生為當本集團直接向債務人提供款項、貨品或服務且無意買賣該年應收賬款，此款項應計入流動資產內，惟不包括以結算日起計12個月後到期者，該等款項則被列作非流動資產。貸款與應收賬款於賬目附註內列作應收款項、應收賬款、按金及預付款項。

貸款、應收賬款及持有至到期之投資均以公平價值加交易成本作初步確認，期後則採用有效利息法按攤銷後成本入賬。

iii) 可供出售財務資產

可供出售財務資產乃指定為此類別或不屬於任何其他類別之非衍生工具。除非管理層計劃在結算日起計12個月內出售有關投資，否則可供出售財務資產將列入非流動資產項下。

如果可供出售投資之公平價值無法可靠計量則按成本減去減值虧損入賬。因公平價值變動而產生之收益及虧損在投資重估儲備賬中確認。如出售投資或投資被確定減值，則先前在投資重估儲備賬中確認之累計收益或虧損將被轉入損益賬。

iv) 衍生金融工具

衍生金融工具以公平價值入賬。公平價值變動之收益或虧損於損益賬中確認，除非衍生金融工具符合對沖交易會計。如衍生金融工具符合對沖交易會計並被指定為現金流量對沖，則該工具之未變現收益或虧損之有效部份在對沖儲備賬中直接確認，而無效部份則在損益賬中直接確認。與計入現金流量對沖儲備賬之現金流量對沖有效部份有關之累計收益或虧損，將於對沖交易產生之收益或虧損於損益賬中確認時在同一期間在損益賬中確認。然而，假如被對沖之交易導致非財務資產(例如存貨或固定資產)需要確認，之前在權益遞延之收益與負債將由權益轉移，並包括在資本之初期成本計算內。存貨之遞延金額最終在已售貨物成本中確認，而固定資產之遞延金額最終在折舊中確認。

1 主要會計政策續

v 金融工具續

iv) 衍生金融工具續

用於對沖之各項衍生工具之公平價值載於附註32。股東權益之對沖儲備變動載於附註28。當對沖項目尚未屆滿期限超過12個月，則有關之對沖衍生工具之完整公平價值將列為非流動資產或負債。

來自槓桿式外匯衍生工具合約虧損(並不符合對沖會計之條件)之一次性虧損(部份合約在二零零八年十二月三十一日仍然由本集團保留)已經在截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合損益賬中獨立列作支出。與本集團財務活動有關之金融工具之其他收益/虧損(並不符合有效會計對沖之條件)，均在綜合損益賬中列作財務支出淨額。

w 營業租約

資產擁有權之全部利益及風險實際上仍保留於出租公司之租約，列為營業租約處理。營業租約之應付及應收租金按各租期以直線法計算。

x 資產減值

本集團每年均評定無限可用年期資產之減值。集團檢討須要攤銷之資產有否減值，以決定是否有證據顯示無法收回此等資產之賬面值。倘有關資產被視作出現減值，將於損益賬內確認之減值乃根據該等資產之賬面值超出可收回金額而釐定。可收回金額為資產公平價值減出售成本與在用價值兩者中較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別之現金流量(稱為現金產生單位)於最低層面分類。

y 存貨

存貨主要包括磁鐵礦、廢金屬、鋼鐵、汽車、零件、電器用品、食品以及其他貿易項目，乃以成本值及可變現淨值之較低者入賬。成本指購置或生產之實質成本，並適當地以先進先出法、個別鑑定法或加權平均法計算。可變現淨值乃於日常業務往來估計之銷售價格，扣除適用之可變動銷售費用。

z 外幣

綜合財務報表以港幣列賬，港幣為本公司之功能及呈報貨幣。本集團每個實體之財務報表所列交易均以該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。

外幣交易按交易日之匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生之滙兌盈虧以及把外幣計值之貨幣資產及負債以結算日滙率換算產生之滙兌盈虧在損益賬確認，除非以符合現金流對沖或淨投資對沖在權益賬內遞延。

附屬公司、共同控制實體及聯營公司之資產及負債，以及所有其他以外幣計值之貨幣資產及負債，均按結算日之滙率換算為港幣。以外幣計值之業績按當年度平均滙率換算。所有由此產生之滙兌差額將在權益—外滙波動儲備中獨立入賬。

重新換算海外實體投資淨額及指定作為該等投資對沖之金融工具所產生之滙率波動差額直接計入滙率波動儲備。出售該等投資時，有關滙兌差額將於綜合損益賬中確認為出售損益之一部分。

1 主要會計政策續

z 外幣續

當非貨幣項目之收益或虧損直接在權益確認時，有關收益或虧損之滙兌差額將直接在權益確認。當非貨幣項目之收益或虧損在損益賬確認時，有關收益或虧損之滙兌差額將在損益賬確認。

於二零零五年一月一日之後，收購海外實體所產生之商譽及公平價值調整，視為海外實體之資產及負債，並按結算日之滙率換算，此等差額直接計入滙率波動儲備。

aa 遞延稅項

遞延稅項採用資產負債表負債法計算，用以確認資產及負債兩者本身稅基與賬面值之臨時差額。然而，假如在一項交易而非商業合併中由於初次確認一項資產或負債而產生之遞延稅項在交易時既不影響會計盈利或虧損、亦不影響應課稅盈利或虧損，則不會把有關遞延稅項入賬。因滙付保留溢利產生之預扣稅，只會在公司現階段有意滙付此等溢利之情況下進行撥備。至於涉及尚未動用賦稅虧損之遞延稅項資產，則只會在未來有可能動用有關虧損時方予確認。

重估投資物業所產生之遞延稅項，乃以物業賬面值透過其持作使用收回及按所適用利得稅率計算之基準確認。

當有法定權利可把當期所得稅資產與當期所得稅負債抵銷時，又或應課稅實體或各應課稅實體有意在淨額基礎上結算遞延所得稅資產及負債之餘額，而對有關之遞延稅務資產及負債所涉及之收入進行徵稅之稅務機關為同一機構時，則可把遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

bb 僱員福利

i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃供款

薪酬、年度花紅、受薪年假、界定供款退休計劃供款及非貨幣性福利成本將於僱員提供相關服務之年度內計提。假如延遲付款或結算將產生重大影響，則有關金額將以現值列賬。

ii) 以股份為基礎之支付

本集團設有購股權計劃。就僱員提供服務而授予購股權之公平價值確認為權益授出期間內一項支出，資本儲備亦會相應增加。將於權益授出期間內列作支出之金額乃參考所授期權之公平價值釐定。購股權獎勵之公平價值乃採用二項點陣模式方法(根據採用布萊克—斯科爾斯模式之假設)在授出獎勵當天計算。

公平價值包括任何非市場性質服務及表現之歸屬情況(例如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某指定期間內仍然屬於某一實體之僱員)。對預期將會歸屬之購股權數目之假設已包括非市場性質歸屬情況。於每個資產負債表結算日，本集團會修訂預期行使之購股權數目，對於修訂之影響(如有者)會於綜合損益賬中確認。

iii) 終止受僱福利

終止受僱福利只會在本集團有正式具體辭退計劃、並且沒有撤回該計劃之實際情況下表明本集團決意終止僱用或因僱員自願離職而提供終止受僱福利時確認。

2 重要會計估計及判斷

估計及判斷乃按以往經驗及其他因素(包括對未來事件之合理預測)為基準而持續作出評估。

本集團就未來作出估計及假設，得出之會計估算可能與實際結果不同。於年內對資產及負債之賬面值可能產生重大調整風險之估計及假設結論如下：

i) 投資物業

投資物業之公平價值每年均由獨立合資格估值師按市場價值並基於潛在之淨收益作出評估。

於決定公平價值時，主要假設以結算日之市場情況為基準而作出考慮。

ii) 商譽減值

本集團每年均根據附註1(x)中所載之會計政策測試商譽是否減值。就減值測試而言，已被分配至各產生現金單位之商譽會按預計經營表現及現金流量作出減值檢討。估計現金流量乃反映對現在及未來之市場情況作出合理之假設，並作出適當折讓。

iii) 資產減值

本集團大幅投資於有形及無形資產。集團認為進行減值評估需要作出廣泛判斷及預測。假如資產擁有無限使用年期，則每年進行減值測試；其他資產則在有證據顯示可能無法收回有關資產賬面值時檢討該資產是否減值。假如出現證據，集團將推算資產之可收回金額，從而釐定減值(如有者)幅度。可收回金額以資產公平價值減出售成本與在用價值兩者中較高者為準。有關減值虧損在損益賬確認。

採礦業務

本集團視其採礦業務為獨立現金產生單位。當出現顯示採礦業務資產可能已經減值之事件或情況時，集團將對集團採礦業務之資產是否出現任何虧損進行測試。採礦業務可收回金額乃根據公平價值減出售成本計算，而公平價值減出售成本乃根據現金流預測計算，至於現金流預測已計入對礦場整個使用年期內礦石之售價、礦石級別、滙率、生產率、將來資本開支及生產成本作出最佳預測。現金流預測乃根據營運預計年期內所進行之長期礦場計劃計算，此乃礦業一般做法。因此，預測所涵蓋期間已大幅超出五年。對售價、營運成本、滙率及折扣率之假設尤其重要；在釐定可收回金額時，相對較容易因為上述重要假設變動而受到影響。

物業、機器及設備

當出現物業、機器及設備之相關賬面值可能無法收回之事件或變動時，集團將檢討物業、機器及設備是否已經減值。在釐定減值是否已經發生時，特別需要作出多個推算及假設，包括現金流是否與可能減值資產直接有關、現金流出之可使用年期及金額、以及資產剩餘價值(如有者)。至於減值虧損，則需要根據現有最佳資訊釐定公平減值。集團根據過往經驗及內部業務計劃得出未折扣現金流預測。在釐定公平價值時，集團採納已使用合適折扣率(根據能取得之市場價格及獨立評估，視情況適用而定)折扣之現金流預測。

2 重要會計估計及判斷^續

iii) 資產減值^續

發展中物業

本集團根據可收回評估把發展中物業減值至其可收回金。可收回評估已考慮完成成本，乃根據過往經驗以及按合適折扣率、可取得市場報價及獨立評估(視情況適用而定)折扣之現金流預測得出。當顯示結餘可能無法變現之事件及環境改變發生時，減值將會入賬。辨識減值需要運用判斷及推算。當預期與原先推算不同時，發展中物業之賬面值將在推算出現改變之期間作出調整。

共同控制實體及聯營公司

本集團根據量性及質性條件要求，定期為集團在共同控制實體及聯營公司之投資檢討有否減值。有關分析尤其需要作出多個推算及假設、有關公司持有至到期之意圖及能力又或持有直至已出現早前預測之可收回、公司財務穩健程度、現金流預測及未來展望。

應收賬項、應收賬款、按金及預付款項

定期進行賬齡分析及評估應收賬可收回程度，從而釐定呆壞賬之減值虧損及作出撥備。董事於評估各個別客戶之信譽及過往收款紀錄時均作出判斷。假如上述減值虧損增加或減少，將影響未來年度之盈利淨額。

iv) 折舊

營運資產折舊構成本集團重大營運成本。固定資產成本採用直線法在各資產估計使用年期內以折舊開支入賬。集團定期檢討技術及行業情況、資產報廢活動及剩餘價值，從而決定如何調整估計剩餘可使用年期及折舊率。

v) 存貨撥備

本集團在每一結算日均評估存貨之賬面值，以確定有關存貨是否按照附註1(y)所述會計政策以成本及可變現值兩者中較低數額入賬。管理層根據現行市況及類似經驗估計可變現價值淨額。任何假設之改變將增加或減少存貨撇減值或撇減之相應回撥，並因此影響本集團之資產價值淨額。

vi) 衍生金融工具公平價值

集團根據銀行評估釐定衍生金融工具公平價值，而評估則採用多種評估方法(包括已折扣現金流模式及期權定價模式)作出。計算上述評估需要作出判斷；若假設出現變動，可能對盈虧或權益產生重大影響。

vii) 所得稅

本集團須繳納若干司法地區之所得稅。釐定所得稅之撥備須作出審慎判斷。於日常業務過程中，本集團用作釐定最終稅項之多項交易及計算方法並不確定。倘該最終稅項結果與初步錄得之款額不同，則有關差額將影響釐定期間之所得稅及遞延稅項撥備。

遞延稅項資產的確認主要涉及稅項虧損，並取決於管理層對可用於抵銷可動用稅項虧損之日後須課稅溢利之預期。該等實際利用之結果或有不同。

3 營業額及收入

本公司之主要業務為持有其附屬公司、共同控制實體及聯營公司(統稱「獲投資公司」)，以及聘用員工及籌募資金。本集團產生收入之活動乃透過獲投資公司進行。獲投資公司之主要業務載於財務報表附註44。

本集團之營業額包括向顧客供應貨品(如適用，經扣除政府稅項)及提供服務之總發票值、出售物業所得總額、總物業租金、貨倉及冷藏倉庫收入、隧道收費及電訊服務收費，分析如下：

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
貨品銷售	41,257	33,768
提供予顧客之服務	1,102	831
物業出售	96	763
租金收入	745	604
隧道收費	701	708
電訊	2,486	1,804
其他	33	56
	46,420	38,534

4 其他收入及收益淨額

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
其他收入		
佣金收入、補貼收入及回贈	160	93
來自其他財務資產之股息收入		
上市股份	89	81
合作合營公司	7	5
	256	179
其他收益淨額		
出售附屬公司所得淨額	170	45
出售共同控制實體所得淨額	422	1
出售聯營公司所得淨額	-	2
附屬公司大昌行及中信1616上市所得淨額	-	4,552
出售其他財務資產(上市投資為主)所得淨額	1,215	-
其他	68	91
	1,875	4,691
	2,131	4,870

5 槓桿式外匯合約(虧損)/收益

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
槓桿式外匯合約		
約務更替合約在轉讓予中國中信集團公司前公平價值虧損	(9,796)	-
其他合約公平價值(虧損)/收益	(3,200)	22
終止成本	(1,177)	-
已變現虧損	(1,718)	-
	(15,891)	22

5 槓桿式外匯合約(虧損)/收益續

中信泰富主要在二零零八年下半年訂立多個槓桿式澳元外匯合約，旨在把本集團在鐵礦開採項目所面對的貨幣風險減至最低。由於澳元兌美元匯率大幅波動，上述合約產生重大虧損，加上合約之槓桿特點，導致本集團須接收之澳元金額大幅增加，超出集團對澳元之需求。在二零零八年十二月，中信泰富已向中國中信集團公司轉讓最大接收金額為五十三億澳元之槓桿式外匯合約，而這些合約將要接收之澳元超出集團所需(「約務更替合約」)。緊接約務更替合約在二零零八年十二月二十四日轉讓前，本集團在該等合約之公平價值虧損為港幣九十七億九千九百萬元，已在損益賬反映，相同金額已在資產負債表以衍生工具負債入賬。約務更替合約已按作價港幣九十一億五千五百萬元轉移給中國中信集團公司；差額港幣六億四千一百萬元為衍生工具負債與應向中國中信集團公司支付之代價兩者的差額，已在資本儲備中反映作為支付根據發行可換股債券(詳見附註27)向中國中信集團公司發行本公司股份之部份認購價。

於二零零八年十二月三十一日，中信泰富保留最大接收金額為二十九億澳元之剩餘合約，以便應付集團將來對澳元所需。年內，中信泰富將部份上述剩餘合約重組為符合會計對沖條件之普通遠期合約，重組後的到期日符合業務所需。於二零零八年十二月三十一日，未重組合約尚餘最大接收金額為二十億澳元；中信泰富計劃在二零零九年將之重組為普通遠期合約。

本集團運用以人民幣為單位之槓桿式外匯合約，減低本集團項目(包括集團鐵礦開採項目)面對人民幣波動帶來之貨幣風險。在二零零八年九月，部份此等人民幣合約已經終止，以便更有效配合澳洲開採項目之風險，導致產生大約港幣一億九千七百萬元之終止成本。在二零零八年十二月三十一日，剩餘未到期合約之最大名義本金額為人民幣五十三億元。本集團亦運用以歐元為單位之槓桿式外匯合約，以減低本集團項目(包括集團鐵礦開採項目)面對歐元波動帶來之貨幣風險。除了一份合約外，所有歐元結構性槓桿式合約(包括雙貨幣合約)已在二零零八年終止，終止成本約為港幣六億二千七百萬元，最後一份合約在二零零九年一月終止。集團現時並無對沖歐元風險。

上述合約及其他槓桿式外匯合約之總終止成本約為港幣十二億元。根據上述合約交付外幣以及重組部份合約而產生之已變現虧損港幣十七億元已入帳。

在二零零八年十二月三十一日，未到期之槓桿式外匯合約公平價值為虧損港幣三十二億元(二零零七年：收益港幣二千二百萬元)。上述金額已包括在所屬年度年終衍生金融工具結餘內，詳見附註32。在二零零七年十二月三十一日存在之槓桿式外匯合約，在二零零八年已自動終止及進行結算、或已重組為符合會計對沖條件之普通遠期合約，因而產生收益淨額港幣三千六百萬元。

6 分類資料

分類資料乃按本集團之業務及地理區域劃分。選擇以業務分類作為主要之呈報方式，因此舉較切合本集團內部之財務報告。

a 營業額及分類業務溢利

以下為按業務分類之本集團營業額及綜合業務之營業額及(虧損)/溢利，以及所佔共同控制實體及聯營公司業績之分析：

以港幣百萬元計算	營業額		綜合業務 (虧損)/溢利		所佔共同控制 實體之業績		所佔聯營 公司之業績		集團合計		分類業務分配		分類業務 (虧損)/溢利	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
按主要業務劃分之分析 (附註)														
特鋼	22,758	18,501	2,170	2,418	53	426	-	-	2,223	2,844	-	-	2,223	2,844
物業														
中國	544	1,090	585	248	16	(16)	-	-	601	232	4	4	605	236
香港及其他	243	231	209	157	-	-	62	335	271	492	89	93	360	585
發電	-	-	(452)	(171)	(282)	547	(507)	62	(1,241)	438	-	-	(1,241)	438
航空	-	-	-	-	-	(62)	(1,407)	1,312	(1,407)	1,250	-	-	(1,407)	1,250
基礎設施	734	750	498	521	175	132	49	53	722	706	-	-	722	706
中信1616	2,486	1,486	400	246	-	-	(1)	-	399	246	-	-	399	246
大昌行	19,496	16,050	684	457	64	53	(11)	2	737	512	(93)	(97)	644	415
其他投資	159	426	(144)	(340)	174	264	79	81	109	5	-	-	109	5
其他收入及收益淨額	-	-	2,131	4,870	-	-	-	-	2,131	4,870	-	-	2,131	4,870
投資物業公平價值變動	-	-	12	1,002	-	-	-	412	12	1,414	-	-	12	1,414
減：一般及行政費用	-	-	(402)	(640)	-	-	-	-	(402)	(640)	-	-	(402)	(640)
槓桿式外匯合約 (虧損)/收益	-	-	(15,891)	22	-	-	-	-	(15,891)	22	-	-	(15,891)	22
	46,420	38,534	(10,200)	8,790	200	1,344	(1,736)	2,257	(11,736)	12,391	-	-	(11,736)	12,391
財務支出淨額													(596)	(54)
稅項													578	(770)
年內(虧損)/溢利													(11,754)	11,567

附註：

為了配合管理層檢討分類業務之方式，本年度按業務分類所呈報之業績已經重新分類。比較數字亦已重新分類，以符合本年度之呈報方式。

分類營業額與綜合營業額的呈報相同，除物業分類業務營業額如上述披露之分配作調整外。

6 分類資料^續

以下為按地理區域劃分之本集團營業額分析：

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
按地理區域劃分之分析		
中國	33,125	27,360
香港	10,968	8,959
海外	2,327	2,215
	46,420	38,534

b 資產及負債

以下為按業務類別劃分之本集團分類資產及負債分析：

以港幣百萬元計算	分類資產		共同控制實體投資		聯營公司投資		分類負債		總額	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
按主要業務劃分之分析										
特鋼	24,286	17,237	4,444	4,252	118	–	(5,751)	(5,381)	23,097	16,108
鐵礦開採	20,976	9,780	–	–	–	–	(6,074)	(702)	14,902	9,078
物業										
中國	16,879	11,762	5,650	4,324	–	–	(1,878)	(1,250)	20,651	14,836
香港	6,407	6,934	–	–	4,696	5,058	(124)	(257)	10,979	11,735
發電	358	147	3,724	4,017	1,775	2,245	(6)	(32)	5,851	6,377
航空	–	585	–	–	7,982	10,104	–	–	7,982	10,689
基礎設施	931	1,030	1,429	1,328	104	112	(34)	(31)	2,430	2,439
中信1616	1,571	1,047	–	–	5	–	(747)	(472)	829	575
大昌行	9,080	6,528	234	165	148	138	(2,816)	(2,185)	6,646	4,646
其他投資	781	7,127	5,659	3,360	256	284	(129)	(183)	6,567	10,588
分類資產/(負債)	81,269	62,177	21,140	17,446	15,084	17,941	(17,559)	(10,493)	99,934	87,071
企業營運	19,724	8,664	–	–	–	–	(63,634)	(28,959)	(43,910)	(20,295)
稅項撥備									(274)	(590)
遞延稅項資產/(負債)淨額									257	(1,487)
									56,007	64,699

以下為按地理區域劃分之本集團分類資產分析：

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
按地理區域劃分之分析		
中國	46,348	32,499
香港	12,718	18,707
海外 — 澳洲	20,979	9,780
— 其他	1,224	1,191
	81,269	62,177

7 綜合業務(虧損)/溢利

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
綜合業務(虧損)/溢利已計入		
租金收入		
投資物業		
總收益	745	586
減：直接支出	(92)	(80)
	653	506
其他營業租約	124	133
持作發展物業減值虧損回撥	253	-
以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
並已扣除		
存貨成本	35,206	29,029
下列費用已包括在銷售成本、分銷及銷售費用及其他營運費用內		
員工成本	2,359	2,410
物業、機器及設備折舊	940	1,045
租賃土地攤銷	44	42
無形資產攤銷	107	98
其他營運費用	3,028	3,733
核數師酬金	34	26
僱員退休金計劃供款	95	107
以下減值虧損撥備(附註)		
其他財務資產	177	99
物業、機器及設備	2	103
發展中物業	-	353
共同控制實體及聯營公司	403	282
應收賬項及應收賬款	41	26
無形資產	27	-
營業租約租金		
土地及樓宇	252	205

7 綜合業務(虧損)/溢利^續

附註

以港幣百萬元計算	2008	2007
按業務分類之減值虧損		
特鋼	2	73
物業	-	353
發電*	449	128
中信1616	14	-
大昌行	26	8
其他投資	159	301
	650	863

* 部份發電業務在二零零八年錄得虧損。分類發電業務之減值撥備乃參考在用價值作出評估；有關之在用價值則根據各已投產電廠之估計現金流量按10%的折扣率計算。

以下為本集團日後根據不可撤銷之營業租約所應收取之最低租約付款總額：

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
一年內	731	564
一年後但於五年內	763	633
五年後	94	169
	1,588	1,366

8 財務支出淨額

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
財務支出		
利息支出		
須於五年內全部償還之銀行貸款及透支	1,124	526
不須於五年內全部償還之銀行貸款	427	237
須於五年內全部償還之其他貸款	268	201
不須於五年內全部償還之其他貸款	14	21
	1,833	985
已撥充資本之款項	(1,086)	(680)
	747	305
滙兌收益	(192)	(31)
其他財務支出	47	39
金融工具之公平價值虧損/(收益)		
利率工具	394	38
外滙遠期工具	99	(71)
	1,095	280
財務收入		
利息收益	(499)	(226)
	596	54

借入資金所採用之資本化利率每年介乎4.1%及5.4%(二零零七年：每年介乎6.1%及6.8%)。

9 稅項

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零零七年：17.5%)計算。海外稅項則根據年內估計應課稅溢利，再按本集團經營業務國家當地適用之稅率計算。稅項撥備將定期作出檢討，以反映法例、慣例及商討情況之改變。詳情如下：

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
本期所得稅		
香港利得稅	120	308
海外稅項	570	450
遞延稅項(附註33)		
投資物業公平價值變動	51	173
源自及撥回其他暫時差異		
來自澳洲附屬公司槓桿式外滙合約	(1,259)	-
其他	(27)	19
稅率改變之影響	(33)	(180)
	(578)	770

採用本集團除稅前(虧損)/溢利計算之稅項，與採用香港利得稅稅率計算之理論上稅項比較，兩者差異如下：

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
除稅前(虧損)/溢利	(12,332)	12,337
減：所佔業績		
共同控制實體	(200)	(1,344)
聯營公司	1,736	(2,257)
	(10,796)	8,736
按16.5%之香港稅率計算(二零零七年：17.5%)	(1,781)	1,529
其他國家不同稅率之影響	(657)	84
毋須課稅收入及不可扣減費用之影響		
來自槓桿式外滙合約	1,699	-
其他	120	(761)
運用之前未確認之稅項虧損及扣減不被確認之稅項虧損	65	8
年前之多出撥備	(31)	(6)
稅率改變之影響	(33)	(180)
其他	40	96
稅項	(578)	770

10 本公司股東應佔(虧損)/溢利

已列入本公司賬目之本公司股東應佔本集團(虧損)/溢利為虧損港幣一百零三億二百萬元(二零零七年：溢利港幣五十七億一千三百萬元)。

11 股息

以港幣百萬元計算	2008	2007
已派二零零七年末期股息：每股港幣0.80元(二零零六年：港幣0.80元)	1,757	1,767
已派二零零七年特別股息：無(二零零六年：港幣0.30元)	-	662
	1,757	2,429
中期		
已派二零零八年中期股息：每股港幣0.30元(二零零七年：港幣0.40元)	658	885
已派二零零八年特別股息：無(二零零七年：港幣0.20元)	-	442
末期		
建議二零零八年末期股息：無(二零零七年：港幣0.80元)	-	1,770
	658	3,097
每股股息(港幣元)	0.30	1.40

12 每股(虧損)/盈利

每股(虧損)/盈利乃按股東應佔綜合虧損港幣一百二十六億六千二百萬元(二零零七年：應佔溢利港幣一百零八億四千三百萬元)計算。

每股(虧損)/盈利乃按年內已發行股份之加權平均數2,227,717,822股(二零零七年：已發行股份2,207,542,455股)計算。已攤薄每股盈利則按2,213,084,305股股份(二零零七年：5,541,850股股份)(即年內已發行股份之加權平均數加上在全部尚餘之購股權獲行使時將視作以無償方式發行之股份之加權平均數)計算。二零零八年已攤薄每股虧損與每股基本虧損相同，原因為潛在之普通股不受攤薄影響。

13 董事酬金

截至二零零八年十二月三十一日止年度之每位董事酬金如下所示：

以港幣百萬元計算 董事姓名	袍金	薪金、 津貼及 實物利益	酌情花紅	退休福利	2008 總計	2007 總計
榮智健#	0.15	3.68	–	0.01	3.84	66.99
范鴻齡#	0.15	3.44	–	0.01	3.60	56.67
李松興#	0.15	2.10	–	0.10	2.35	44.35
榮明杰#	0.15	1.63	–	0.08	1.86	16.57
莫偉龍#	0.15	2.06	–	0.01	2.22	11.93
李士林#	0.15	0.56	–	–	0.71	5.55
劉基輔#	0.15	0.65	–	0.01	0.81	13.21
羅銘韜#	0.15	1.79	–	0.08	2.02	16.89
王安德#	0.15	1.56	–	–	1.71	16.43
郭文亮#	0.11	1.35	–	0.06	1.52	–
常振明	0.20	–	–	–	0.20	4.06
張偉立	0.45	–	–	–	0.45	0.30
何厚浹	0.20	–	–	–	0.20	0.15
韓武敦	0.65	–	–	–	0.65	0.30
陸鍾漢	0.40	–	–	–	0.40	0.25
何厚鏘	0.25	–	–	–	0.25	0.20
德馬雷	0.20	–	–	–	0.20	0.15
阮紀堂	–	–	–	–	–	0.10
張立憲	0.12	1.70	–	0.07	1.89	23.01
周志賢	0.12	1.53	–	0.06	1.71	16.96
	4.05	22.05	–	0.49	26.59	294.07

年內，本集團最高薪酬之五位人士並非董事，其酬金已於附註14披露。在二零零七年，本集團最高薪酬之五位人士皆為董事，其酬金已包括在上述分析內。

年內，概無本公司董事獲本公司根據中信泰富股份獎勵計劃二零零零獲授予任何購股權(二零零七年：11,100,000股購股權)。

年內，郭文亮先生獲委任為董事。

年內，張立憲先生及周志賢先生辭任。

阮紀堂先生於二零零七年辭任。

標註「#」之執行董事被視為本集團主要管理人員。

14 最高酬金人士

年內，最高酬金五位人士之酬金總額如下：

以港幣百萬元計算	2008	2007
薪金及其他酬金	17.90	—
酌情花紅	15.11	—
退休計劃供款	0.49	—
	33.50	—

上述人士酬金在以下範圍內之數目：

	2008	2007
5,000,001 – 6,000,000	1	—
6,000,001 – 7,000,000	2	—
7,000,001 – 8,000,000	2	—

15 退休福利

香港僱員可選擇參加在中信集團強積金計劃內其中一個強積金集成信託計劃，即富達退休集成信託計劃、恒生強積金智選計劃、或RCM強積金精選計劃。所有上述集成信託計劃均根據各信託契約管理，並受強制性公積金計劃條例監管。

本集團位於中國內地及其他地區之附屬公司旗下僱員必須參加由有關當地機構管理及運作之固定供款退休計劃，並根據有關當地法例要求作出供款。

16 固定資產

a 集團

以港幣百萬元計算	物業、機器及設備				小計	投資物業	發展中物業 (附註i)	租賃土地	總額
	自用物業 (附註ii)	機器 (附註ii)	在建工程 (附註i & iii)	其他 (附註iv)					
成本或估值									
二零零八年一月一日，已重列	4,869	7,658	2,484	2,640	17,651	10,895	4,699	1,959	35,204
兌換調整	193	425	49	28	695	364	233	56	1,348
添置	188	547	10,141	462	11,338	5	5,693	402	17,438
透過收購附屬公司	422	65	6	220	713	36	-	96	845
出售	(301)	(453)	(44)	(185)	(983)	(1)	(15)	(42)	(1,041)
投資物業公平價值變動	-	-	-	-	-	12	-	-	12
轉撥至待售物業	-	-	-	-	-	-	(367)	-	(367)
重新分類	12	5	(19)	1	(1)	-	(172)	173	-
轉撥至自用物業/租賃土地	101	-	-	-	101	(143)	-	42	-
完成後轉撥	74	1,268	(1,358)	16	-	62	(62)	-	-
二零零八年十二月三十一日	5,558	9,515	11,259	3,182	29,514	11,230	10,009	2,686	53,439
累積折舊、攤銷及減值									
二零零八年一月一日，已重列	977	2,647	90	1,783	5,497	-	411	318	6,226
兌換調整	59	167	5	16	247	-	4	4	255
本年度折舊及攤銷	164	456	-	320	940	-	-	44	984
於在建工程撥充資本之折舊	-	142	-	14	156	-	-	-	156
收購附屬公司	44	19	-	66	129	-	-	2	131
因出售撥回	(61)	(245)	(36)	(142)	(484)	-	(1)	(3)	(488)
減值虧損	1	1	-	-	2	-	-	-	2
減值虧損撥回	-	-	-	-	-	-	(253)	-	(253)
重新分類	(10)	46	(36)	(1)	(1)	-	-	1	-
二零零八年十二月三十一日	1,174	3,233	23	2,056	6,486	-	161	366	7,013
賬面淨值									
二零零八年十二月三十一日	4,384	6,282	11,236	1,126	23,028	11,230	9,848	2,320	46,426
以下列代表									
成本	5,558	9,515	11,259	3,182	29,514	-	10,009	2,686	42,209
估值	-	-	-	-	-	11,230	-	-	11,230
	5,558	9,515	11,259	3,182	29,514	11,230	10,009	2,686	53,439

16 固定資產續

a 集團續

以港幣百萬元計算	物業、機器及設備						發展中物業 (附註i)	租賃土地	重列總額	
	自用物業	重列 行車隧道	機器	在建工程 (附註iii)	其他 (附註iv)	重列 小計				投資物業
成本或估值										
二零零七年一月一日， 如過往呈列	4,260	2,000	6,622	890	2,160	15,932	9,604	2,753	1,991	30,280
採納香港(國際財務報告詮釋 委員會)一 詮釋第12號	-	(2,000)	-	-	-	(2,000)	-	-	-	(2,000)
二零零七年一月一日，已重列	4,260	-	6,622	890	2,160	13,932	9,604	2,753	1,991	28,280
兌換調整	245	-	564	67	2	878	385	141	70	1,474
添置 其他	172	-	657	2,528	137	3,494	-	1,851	358	5,703
出售 透過出售附屬公司	-	-	(15)	-	(231)	(246)	-	-	-	(246)
其他	(29)	-	(132)	-	(186)	(347)	(27)	(24)	(238)	(636)
投資物業公平價值變動	-	-	-	-	-	-	1,002	-	-	1,002
轉撥至待售資產	(37)	-	-	-	-	(37)	-	-	(336)	(373)
完成後轉撥	258	-	(38)	(1,001)	758	(23)	(69)	(22)	114	-
二零零七年十二月三十一日	4,869	-	7,658	2,484	2,640	17,651	10,895	4,699	1,959	35,204
累積折舊、攤銷及減值										
二零零七年一月一日， 如過往呈列	770	898	1,946	71	1,654	5,339	-	41	279	5,659
採納香港(國際財務報告詮釋 委員會)一 詮釋第12號	-	(898)	-	-	-	(898)	-	-	-	(898)
二零零七年一月一日，已重列	770	-	1,946	71	1,654	4,441	-	41	279	4,761
兌換調整	56	-	206	6	15	283	-	3	4	290
本年度折舊及攤銷	170	-	564	-	290	1,024	-	21	42	1,087
出售附屬公司	-	-	(7)	-	(116)	(123)	-	-	-	(123)
因出售撥回	(16)	-	(89)	-	(114)	(219)	-	(7)	-	(226)
減值虧損	6	-	68	13	16	103	-	353	-	456
轉撥至其他資產	(4)	-	(46)	-	38	(12)	-	-	(7)	(19)
重新分類	(5)	-	5	-	-	-	-	-	-	-
二零零七年十二月三十一日	977	-	2,647	90	1,783	5,497	-	411	318	6,226
賬面淨值										
二零零七年十二月三十一日	3,892	-	5,011	2,394	857	12,154	10,895	4,288	1,641	28,978
以下列代表										
成本	4,869	-	7,658	2,484	2,640	17,651	-	4,699	1,959	24,309
估值	-	-	-	-	-	-	10,895	-	-	10,895
	4,869	-	7,658	2,484	2,640	17,651	10,895	4,699	1,959	35,204

16 固定資產續

a 集團續

附註：

- i) 於發展中物業及在建工程內已撥充資本化之利息分別於發展中物業總額為港幣二億四千二百萬元(二零零七年：港幣一億八千八百萬元)及於在建工程總額為港幣二億二千一百萬元(二零零七年：無)。
- ii) 於二零零八年十二月三十一日，本集團部份發展中物業、自用物業及機器，總賬面額為港幣三億二千萬元(二零零七年：港幣一千一百萬元)，用作本集團部份附屬公司信貸之抵押。
- iii) 在建工程包括發展在澳洲西部之鐵礦石礦以及擴充特鋼鋼廠規模。
- iv) 其他物業、機器及設備包括交通設備、貨運駁船、電腦裝備、電訊設備、汽車、傢俬、裝置及設備。
- v) 本集團為固定資產作出以下資本承擔：

以港幣百萬元計算	2008	2007
已批准但未簽約 物業、機器及設備、發展中物業及租賃土地	263	254
已簽約但未撥備 物業、機器及設備、發展中物業及租賃土地	23,955	21,147

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
按業務劃分之固定資產添置		
特鋼	5,235	1,062
鐵礦開採	6,045	1,990
物業	5,581	2,161
基礎設施	7	56
中信1616	124	62
大昌行	438	360
其他投資	8	12
	17,438	5,703
按地理區域劃分之固定資產添置		
中國	10,811	2,876
香港	582	837
海外	6,045	1,990
	17,438	5,703
按業務劃分之折舊及攤銷		
特鋼	619	712
物業	73	91
基礎設施	4	4
中信1616	99	110
大昌行	183	157
其他投資	6	13
	984	1,087

16 固定資產續

b 公司

以港幣百萬元計算	汽車、設備、傢俬及裝置	
	2008	2007
成本		
一月一日	106	103
添置	3	7
出售	-	(4)
十二月三十一日	109	106
累積折舊		
一月一日	87	79
本年度折舊	6	12
因出售撥回	-	(4)
十二月三十一日	93	87
賬面淨值		
十二月三十一日	16	19

c 本集團物業之年期如下：

以港幣百萬元計算	自用物業		投資物業		發展中物業		租賃土地		總額	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
租約物業										
香港										
超過50年之租約	23	23	852	858	-	-	-	-	875	881
10至50年之租約	1,046	1,046	3,929	4,057	81	77	1,114	1,114	6,170	6,294
少於10年之租約	16	20	-	-	-	-	-	-	16	20
中國										
超過50年之租約	141	32	1,499	1,384	5,251	3,174	-	-	6,891	4,590
10至50年之租約	4,087	3,506	4,479	4,214	4,677	1,448	1,572	845	14,815	10,013
少於10年之租約	26	24	-	-	-	-	-	-	26	24
海外物業										
永久物業	219	218	471	382	-	-	-	-	690	600
	5,558	4,869	11,230	10,895	10,009	4,699	2,686	1,959	29,483	22,422

16 固定資產^續

d 物業估值

本集團之投資物業已由獨立專業合資格估值師於二零零八年十二月三十一日重新估值。

物業位於	估值師
香港及上海	萊坊測計師行有限公司
日本	Tekko Building Co., Limited

e 本集團持作營業租約用途以產生租金收入之固定資產及於流動資產項目下之待售物業如下：

以港幣百萬元計算	投資物業	自用物業	其他 固定資產	固定資產 總額	待售物業
成本或估值	11,230	6	217	11,453	310
累積折舊/攤銷	-	(2)	(123)	(125)	(64)
賬面淨值					
二零零八年十二月三十一日	11,230	4	94	11,328	246
本年度折舊/攤銷	-	-	34	34	3
成本或估值	10,895	22	212	11,129	310
累積折舊/攤銷	-	(2)	(119)	(121)	(61)
賬面淨值					
二零零七年十二月三十一日	10,895	20	93	11,008	249
本年度折舊/攤銷	-	-	32	32	3

17 附屬公司

以港幣百萬元計算	2008	公司 2007
非上市股份，按成本減去減值虧損	1,101	986
附屬公司欠負金額(附註)	63,925	56,076
	65,026	57,062

主要附屬公司資料載於賬目附註44。

附註：除附屬公司欠負約港幣四百一十一億三千七百萬元(二零零七年：港幣四百二十八億八千八百萬元)為免息貸款、以及欠負附屬公司約港幣六十三億四百萬元(二零零七年：港幣六十一億一千三百萬元)為免息貸款外，其餘附屬公司欠負及欠負附屬公司之款項均按市場利率計算之有息貸款。除了在二零零八年作出港幣十一億九千八百萬元(二零零七年：無)之減值虧損撥備外，該等貸款並無固定還款期，亦無違約或減值。

18 共同控制實體

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
所佔資產淨額	14,333	13,903
商譽及無形資產		
一月一日	512	533
添置(附註a)	1,574	18
出售	-	(39)
攤銷	(4)	-
滙兌差額	137	-
十二月三十一日	2,219	512
	16,552	14,415
共同控制實體欠負之貸款(附註c)	4,589	3,207
欠負共同控制實體之貸款(附註c)	(1)	(176)
	21,140	17,446

以港幣百萬元計算	公司	
	2008	2007
非上市股份成本	4,244	3,687
共同控制實體欠負之貸款	1,061	504
欠負共同控制實體之貸款	-	(175)
	5,305	4,016

附註：

- a. 年內，本集團收購共同控制實體山東新巨龍能源有限責任公司(在中國山東省擁有一個煤礦30%之權益，作價人民幣十五億六千萬元，約相等於港幣十七億六千六百萬元。該公司其後重組為一間中外合資經營企業。)
- b. 共同控制實體包括香港西區隧道有限公司(「西隧」)，該公司之財政年度結算日為七月三十一日，與本集團之年度結算日不同。部份共同控制實體(包括西隧)之業績已根據未經審核賬目以權益法入賬。
- c. 除在共同控制實體欠負之貸款內約港幣十四億二千三百萬元(二零零七年：欠負共同控制實體之貸款為港幣十億零七千四百萬元)為免息貸款外，其餘共同控制實體欠負及欠負共同控制實體之貸款均按市場利率計息。該等貸款並沒有固定之還款期。除了作出港幣一億三千二百萬元之減值虧損撥備外(二零零七年：一億三千二百萬元)作出撥備外，該等貸款並無拖欠或遭減值。
- d. 下列款項為本集團所佔共同控制實體之資產及負債，盈利及業績，均以權益法計入綜合資產負債表及損益賬：

以港幣百萬元計算	2008	2007
資產		
非流動資產	23,087	20,409
流動資產	18,399	16,328
	41,486	36,737
負債		
非流動負債	(13,335)	(10,038)
流動負債	(13,583)	(11,786)
	(26,918)	(21,824)
資產淨額	14,568	14,913
收益	20,524	15,532
支出	(20,254)	(13,860)
	270	1,672
稅項	(97)	(126)
年內溢利	173	1,546
所佔共同控制實體資本承擔(附註)		
已簽約但未撥備	1,285	378

附註：集團在借予各共同控制實體之資本及貸款中所應佔份額已全數繳付。

- e. 主要共同控制實體資料載於賬目附註44。

19 聯營公司

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
所佔資產淨額	11,280	13,768
商譽		
一月一日	1,439	1,444
出售	(1)	(5)
滙兌差額	1	-
十二月三十一日	1,439	1,439
聯營公司欠負之貸款(附註b)	2,375	2,746
欠負聯營公司之貸款(附註b)	(10)	(12)
	15,084	17,941
投資成本		
非上市股份	5,051	4,744
香港上市股份	6,247	6,252
	11,298	10,996
上市股份之市值	5,998	14,033

以港幣百萬元計算	公司	
	2008	2007
投資成本		
非上市股份	2,197	2,197
香港上市股份	931	931
	3,128	3,128
聯營公司欠負之貸款	2,432	2,513
欠負聯營公司之貸款	(9)	(9)
	5,551	5,632
上市股份之市值	624	1,461

年內從聯營公司獲取之股息收入如下：

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
上市聯營公司	426	392
非上市聯營公司	349	399
	775	791

附註：

- 聯營公司中香港興業有限公司(「香港興業」)，該公司之財政年度結算日為三月三十一日，與本集團之結算日不同。部份聯營公司(包括香港興業)之業績已按其二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度之管理賬目以權益法入賬。
- 除在聯營公司欠負/欠負聯營公司之貸款內約港幣九百萬元(二零零七年：港幣九百萬元)為免息貸款外，其餘欠負聯營公司之貸款均按市場利率計息。該等貸款並沒有固定之還款期。除了在二零零七年為聯營公司欠負之貸款作出港幣二千四百萬元之減值虧損撥備外，該等貸款並無拖欠或遭減值。
- 主要聯營公司資料載於賬目附註44。

19 聯營公司續

以總額基準歸納各聯營公司之財務資料概要：

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
資產	208,489	207,747
負債	151,385	136,952
收益	110,001	95,778
(虧損)/溢利	(10,373)	10,000

20 其他財務資產

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
可供出售投資		
上市投資之公平價值		
於香港上市股份	683	6,991
於海外上市股份	3	35
	686	7,026
合作合營公司		
非上市投資之公平價值	-	69
合作合營公司欠款	-	3
	-	72
其他		
非上市投資		
股份成本	11	26
應收貸款	366	378
	1,063	7,502

主要合作合營公司資料載於賬目附註44。

其他財務資產按幣種分類如下：

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
港幣	690	7,049
人民幣	370	418
其他貨幣	3	35
	1,063	7,502

21 無形資產

以港幣百萬元計算	商譽	無形資產			總額
		採礦資產	行車隧道	其他	
成本					
二零零八年一月一日，已重列	639	2,984	2,000	-	5,623
兌換調整	9	(10)	-	1	-
添置	-	3,924*	-	42	3,966
收購附屬公司	318	-	-	222	540
二零零八年十二月三十一日	966	6,898	2,000	265	10,129
累積攤銷及減值虧損					
二零零八年一月一日，已重列	25	-	996	-	1,021
兌換調整	-	(5)	-	-	(5)
本年度折舊及攤銷	-	-	102	5	107
減值虧損	-	26	-	1	27
二零零八年十二月三十一日	25	21	1,098	6	1,150
賬面淨值					
二零零八年十二月三十一日	941	6,877	902	259	8,979
成本					
二零零七年一月一日，如過往呈列	1,146	1,865	-	-	3,011
採納香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第12號	-	-	2,000	-	2,000
不確認商譽(附註)	(507)	-	-	-	(507)
二零零七年一月一日，已重列	639	1,865	2,000	-	4,504
添置	-	1,119	-	-	1,119
二零零七年十二月三十一日，已重列	639	2,984	2,000	-	5,623
累積攤銷及減值虧損					
二零零七年一月一日，如過往呈列	25	-	-	-	25
採納香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第12號	-	-	898	-	898
二零零七年一月一日，已重列	25	-	898	-	923
本年度折舊及攤銷	-	-	98	-	98
二零零七年十二月三十一日，已重列	25	-	996	-	1,021
賬面淨值					
二零零七年十二月三十一日	614	2,984	1,004	-	4,602

*包括為地點還原及採購權作出港幣七億三千四百萬元之準備款項，詳情見附註34。

21 無形資產續

按業務劃分之分析：

以港幣百萬元計算	商譽	2008 無形資產			商譽	2007 無形資產		
		採礦資產	行車隧道	其他		採礦資產	行車隧道	其他
特鋼	66	-	-	-	57	-	-	-
鐵礦開採	-	6,877	-	-	-	2,984	-	-
物業								
中國	297	-	-	-	297	-	-	-
基礎設施	7	-	902	-	7	-	1,004	-
中信1616	288	-	-	18	83	-	-	-
大昌行	283	-	-	241	170	-	-	-
	941	6,877	902	259	614	2,984	1,004	-

附註：由本集團位於澳洲鐵礦石礦在二零零六年產生之港幣五億零七百萬元商譽及有關遞延稅項負債已經在二零零七年一月一日重列，原因乃經過評估後，認為該採礦權於收購時可列為可扣減性資產。是項重列對溢利/虧損淨額或零資產淨額並無影響。

22 非流動訂金

以港幣百萬元計算	2008	集團 2007
非流動訂金包括為以下支付的訂金		
貨船建造	3,754	2,053
土地收購	339	1,444
為其他物業、機器及設備進行之收購及興建，主要與本集團鋼廠新一期及位於澳洲鐵礦開採項目有關	4,616	2,226
	8,709	5,723

23 其他待售資產

於二零零七年十二月三十一日，本集團管理層批准出售在中國國際貨運航空有限公司(位於中華人民共和國之共同控制實體)之權益列為待售資產。有關出售已於二零零八年完成。

於二零零七年十二月三十一日，本集團管理層批准出售位於香港之一項物業重新分類為待售資產，並按其賬面值與公平價值減出售成本值之較低金額計算。有關出售已於二零零八年完成。

24 存貨

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
原材料	1,350	1,977
在產品	676	947
產成品	3,407	2,971
其他	172	87
	5,605	5,982

從可變現淨值扣減之港幣三億五千三百萬元(二零零七年：港幣六千八百萬元)存貨減值，已包括在損益賬中銷售成本內。

25 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2008	2007	2008	2007
應收貿易賬項及應收票據				
一年內	5,281	4,196	-	-
一年以上	56	56	-	-
	5,337	4,252	-	-
應收賬款、按金及預付款項	4,594	3,789	190	278
	9,931	8,041	190	278

附註：

- i) 應收貿易賬項已扣除撥備；到期日按發票日期分類。
- ii) 各營業單位均具備明確之信貸政策。
- iii) 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項之賬面值與其公平價值相若。
- iv) 應收賬款、按金及預付款項包括共同控制實體欠負金額港幣一億八千一百萬元(二零零七年：港幣一億三千八百萬元)均無抵押、不計利息及按通知償還，除計算利息金額港幣一百三十萬元(二零零七年：港幣一百萬元)外；並包括聯營公司欠負金額港幣二千七百萬元(二零零七年：港幣九千萬元)，均無抵押、不計利息及按通知償還。

於二零零八年十二月三十一日，應收貿易賬款港幣一億六千六百萬元(二零零七年：港幣五億六千萬元)已到期但並無減值，此等款項涉及多名近期並無拖欠還款記錄之獨立客戶，此等應收賬款之賬齡分析如下：

以港幣百萬元計算	2008	2007
三至六個月	131	528
六個月以上	35	32
	166	560

25 應收賬項、應收賬款、按金及預付款項續

應收貿易賬款之減值撥備變動如下：

以港幣百萬元計算	2008	2007
一月一日	83	207
兌換調整	6	13
減值虧損撥備	41	26
年內撇銷之應收賬款	(4)	(158)
未動用之金額撥回	-	(5)
透過收購附屬公司	15	-
十二月三十一日	141	83

減值虧損撥備之增設與解除已計入綜合損益賬之其他營運費用內。若預期無法收回額外現金，已計入撥備賬目之款項一般將被撇銷。

於二零零八年十二月三十一日，應收貿易賬款港幣一億六千二百萬元(二零零七年：港幣九千一百萬元)已個別進行減值，此等個別減值之應收賬款主要涉及在無法預期之嚴峻環境下經營之客戶。根據評估，本公司可以收回上述應收賬款之部份數額，因此已確認港幣九千一百萬元之特別減值虧損撥備(二零零七年：港幣六千萬元)。本集團對上述結餘並無持有任何抵押。

應收賬款、按金及預付款項並不包括減值資產。

26 應付賬項、應付賬款、按金及應付款項

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2008	2007	2008	2007
應付貿易賬項及應付票據				
一年內	5,517	4,532	-	-
一年以上	424	329	-	-
	5,941	4,861	-	-
應付賬款、按金及應付款項	7,559	5,800	300	153
	13,500	10,661	300	153

附註：應付賬項、應付賬款、按金及應付款項之賬面值與其公平價值相若。

27 股本

	每股面值港幣0.40元之股份數目	港幣百萬元
法定		
二零零七年一月一日及二零零八年一月一日	3,000,000,000	1,200
於年內增加	3,000,000,000	1,200
二零零八年十二月三十一日	6,000,000,000	2,400
已發行並繳足		
二零零七年一月一日	2,195,604,160	878
根據購股權計劃而發行股份(ii)	19,336,000	8
於年內購回(iii)	(2,813,000)	(1)
二零零七年十二月三十一日	2,212,127,160	885
二零零八年一月一日	2,212,127,160	885
於年內發行股份(i)及(ii)	1,453,468,000	581
於年內購回(iii)	(19,321,000)	(8)
二零零八年十二月三十一日	3,646,274,160	1,458

年內之變動：

i) 於二零零八年十二月二十四日，本公司向中國中信集團公司發行可換股債券，本金總額為港幣一百一十六億二千五百萬元。上述可換股債券在發行時立即全數轉換為本公司股份。轉換後，中國中信集團公司若干附屬公司合共獲配發及發行1,453,125,000股本公司股份，每股股份為港幣八元，因此中國中信集團公司成為本公司之最終控股公司，持有本公司約57.56%權益。中國中信集團公司向本公司支付現金港幣二十四億七千萬，即中國中信集團公司認購1,453,125,000股本公司股份應付款項（即港幣一百一十六億二千五百萬元）與本集團就訂立若干澳元槓桿式外匯合約應付中國中信集團公司款項抵銷後的應付淨額（見附註5）。

ii) 年內，本公司根據購股權計劃所授出之購股權因獲行使，故本公司發行及配發合共343,000股股份，行使價為每股港幣22.10元。

iii) 年內，本公司於香港聯合交易所有限公司購回其本身之股份合共19,321,000股，該等股份已被註銷，詳情如下：

年/月	購回股份數目	價格總額 港幣百萬元	每股購回價	
			最高 港幣元	最低 港幣元
二零零八年一月	15,484,000	545	37.90	32.25
二零零八年六月	2,837,000	84	30.40	28.50
二零零八年九月	1,000,000	25	25.55	24.90
	19,321,000	654		

27 股本續

購股權計劃：

根據在二零零零年五月三十一日採納之中信泰富股份獎勵計劃二零零零(「該計劃」)，董事會可邀請本公司或其任何附屬公司之任何董事、行政人員或僱員接納可認購本公司股份之購股權，而每接納該項邀請則須支付港幣1元。認購價由董事會釐定，價格最少為以下各項之較高者：(i)本公司股份在授出購股權日期於聯交所日報表上所列之收市價；(ii)本公司股份在緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表上所列之平均收市價；及(iii)本公司股份面值。根據該計劃可授出購股權所涉及之最高股份數目，不得超過下列其中一項之10%(以較低者為準)：(i)本公司不時之已發行股本；或(ii)在採納該計劃日期本公司之已發行股本。

授出日期	已授出 購股權數目	佔已發行股本 %	行使價 港幣元	授出日期 前收市價	尚未行使	
					於二零零八年 十二月三十一日	於二零零七年 十二月三十一日
二零零二年五月二十八日	11,550,000	0.32%	18.20	18.10	-	-
二零零四年十一月一日	12,780,000	0.35%	19.90	19.90	4,914,000	4,914,000
二零零六年六月二十日	15,930,000	0.44%	22.10	22.50	7,996,000	8,339,000
二零零七年十月十六日	18,500,000	0.51%	47.32	47.65	16,850,000	16,900,000

所有已授出及獲接納之購股權，可在授出購股權日期起計五年內全數或部份行使。

除該計劃外，本公司若干附屬公司已向彼等若干僱員作出以股本結算及股份為基礎之付款。獲此等公司確認之以股份為基礎付款總額對本集團並不構成重大影響。

未行使之購股權流量變動及其有關加權平均行使價如下：

	2008		2007	
	每股平均行使價 港幣元	購股權	每股平均行使價 港幣元	購股權
一月一日		30,153,000		30,989,000
已授出	-	-	47.32	18,500,000
已獲行使	22.10	(343,000)	22.25	(19,336,000)
已作廢	47.32	(50,000)	-	-
十二月三十一日		29,760,000		30,153,000
加權平均合約之剩餘年期		2.95年		3.95年

年內獲行使之購股權詳情：

行使價 港幣元	股份數目	
	2008	2007
18.20	-	6,840,000
19.90	-	4,905,000
22.10	343,000	5,991,000
47.32	-	1,600,000
	343,000	19,336,000

購股權行使時，股份相關之加權平均價為每股港幣35.19元(二零零七年：港幣32.57元)。

28 儲備

a 集團

以港幣百萬元計算	股份溢價	資本 贖回儲備	資本儲備	商譽 (附註)	投資重估 儲備	匯率波動 儲備	對沖儲備	普通儲備	保留溢利	總額
二零零八年一月一日	25,415	21	240	(1,738)	4,756	3,016	185	765	26,248	58,908
所佔聯營公司儲備	-	-	1	-	(75)	71	(181)	-	(26)	(210)
所佔共同控制實體儲備	-	-	78	-	7	86	(23)	1	-	149
外幣換算差額	-	-	-	-	-	1,701	-	-	-	1,701
出售共同控制實體所引致之 儲備回撥	-	-	-	-	-	(93)	-	-	-	(93)
金融工具現金流量對沖之虧損	-	-	-	-	-	-	(3,459)	-	-	(3,459)
其他財務資產公平價值之收益	-	-	-	-	(453)	-	-	-	-	(453)
出售財務資產所引致之 公平價值回撥	-	-	-	-	(4,095)	-	-	-	-	(4,095)
財務資產減值虧損撥往損益賬	-	-	-	-	98	-	-	-	-	98
撥自保留溢利	-	-	-	-	-	-	-	220	(220)	-
根據購股權計劃發行股份	8	-	(1)	-	-	-	-	-	-	7
已發行股份溢價(附註27及5)	11,044	-	641	-	-	-	-	-	-	11,685
本公司股東應佔虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,662)	(12,662)
股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,415)	(2,415)
購回股份	-	8	-	-	-	-	-	-	(656)	(648)
因一間附屬公司購股權失效回撥	-	-	(1)	-	-	-	-	-	1	-
二零零八年十二月三十一日	36,467	29	958	(1,738)	238	4,781	(3,478)	986	10,270	48,513
由下列公司保留之款項										
本公司及附屬公司	36,467	29	823	(1,738)	112	4,782	(3,390)	970	(2,703)	35,352
共同控制實體	-	-	103	-	16	132	(19)	16	3,573	3,821
聯營公司	-	-	32	-	110	(133)	(69)	-	9,400	9,340
	36,467	29	958	(1,738)	238	4,781	(3,478)	986	10,270	48,513

附註：商譽儲備乃二零零一年之前來自收購之商譽，並根據當時之會計準則在儲備反映，並非視為個別資產。

28 儲備續

a 集團續

以港幣百萬元計算	股份溢價	資本贖回儲備	資本儲備	商譽	投資重估儲備	滙率波動儲備	對沖儲備	普通儲備	保留溢利	總額
二零零七年一月一日	24,956	20	73	(2,494)	1,350	806	130	465	20,326	45,632
所佔聯營公司儲備	-	-	30	-	28	24	(5)	-	-	77
所佔共同控制實體儲備	-	-	6	-	9	46	3	1	-	65
外幣換算差額	-	-	-	-	-	2,168	-	-	-	2,168
出售聯營公司所引致之儲備回撥	-	-	6	-	-	-	-	-	-	6
出售附屬公司權益	-	-	(18)	756	-	(28)	-	-	(756)	(46)
金融工具現金流量對沖之收益	-	-	-	-	-	-	57	-	-	57
其他財務資產公平價值之收益	-	-	-	-	3,292	-	-	-	-	3,292
撥自溢利	-	-	-	-	77	-	-	299	(299)	77
根據購股權計劃發行股份	459	-	(36)	-	-	-	-	-	-	423
本公司股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	10,843	10,843
股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,756)	(3,756)
購回股份	-	1	-	-	-	-	-	-	(110)	(109)
以股份為基礎的支付	-	-	179	-	-	-	-	-	-	179
二零零七年十二月三十一日	25,415	21	240	(1,738)	4,756	3,016	185	765	26,248	58,908
代表										
二零零七年十二月三十一日										
已計入建議末期股息										57,138
建議二零零七年末期股息										1,770
										58,908
由下列公司保留之款項										
本公司及附屬公司	25,415	21	181	(1,738)	4,561	3,174	69	745	11,713	44,141
共同控制實體	-	-	23	-	9	46	5	17	3,373	3,473
聯營公司	-	-	36	-	186	(204)	111	3	11,162	11,294
	25,415	21	240	(1,738)	4,756	3,016	185	765	26,248	58,908

28 儲備續

b 公司

以港幣百萬元計算	資本贖回儲備	資本儲備	對沖儲備	股份溢價	保留溢利	總額
二零零八年一月一日	21	164	(50)	25,415	16,782	42,332
根據購股權計劃發行股份	-	(1)	-	8	-	7
金融工具現金流量對沖之虧損	-	-	(2,247)	-	-	(2,247)
已發行股份溢價	-	641	-	11,044	-	11,685
股東應佔虧損(附註10)	-	-	-	-	(10,302)	(10,302)
股息(附註11)	-	-	-	-	(2,415)	(2,415)
購回股份	8	-	-	-	(656)	(648)
二零零八年十二月三十一日	29	804	(2,297)	36,467	3,409	38,412
二零零七年一月一日	20	56	8	24,956	14,935	39,975
以股份為基礎的支付	-	144	-	-	-	144
根據購股權計劃發行股份	-	(36)	-	459	-	423
金融工具現金流量對沖之虧損	-	-	(58)	-	-	(58)
年內可供分派溢利(附註10)	-	-	-	-	5,713	5,713
股息(附註11)	-	-	-	-	(3,756)	(3,756)
購回股份	1	-	-	-	(110)	(109)
二零零七年十二月三十一日	21	164	(50)	25,415	16,782	42,332
代表						
二零零七年十二月三十一日						
已計入建議末期股息						40,562
建議二零零七年末期股息						1,770
						42,332

29 借款

a

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2008	2007	2008	2007
銀行貸款				
無抵押	37,577	21,246	28,483	15,799
有抵押	8,478	211	-	-
	46,055	21,457	28,483	15,799
其他貸款				
無抵押	4,040	3,945	-	-
	50,095	25,402	28,483	15,799
一年內到期之貸款列入流動負債內	(2,243)	(402)	(1,246)	-
長期借款總額	47,852	25,000	27,237	15,799
短期借款				
銀行貸款				
無抵押	6,704	2,924	3,355	1,686
有抵押	324	323	-	-
	7,028	3,247	3,355	1,686
其他貸款				
無抵押	6	5	-	-
有抵押	105	-	-	-
	111	5	-	-
一年內到期之貸款列入流動負債內	2,243	402	1,246	-
計入流動負債之銀行及其他貸款總額				
有抵押	490	328	-	-
無抵押	8,892	3,326	4,601	1,686
借款總額	57,234	28,654	31,838	17,485

附註：

- i) 本集團無須於五年內完全償還之銀行貸款及其它貸款為港幣一百六十八億五千萬元(二零零七年：港幣九十六億七千七百萬元)。
- ii) 於二零零一年六月一日，本公司之全資附屬公司CITIC Pacific Finance (2001) Limited根據二零零一年五月二十四日及二零零一年六月一日之購買協定發行及出售本金額共值四億五千萬美元之7.625%保證票據(「保證票據」)予投資者，以便為本公司之債務進行再融資及撥作一般營運資金。該等保證票據將於二零一一年到期，全部保證票據於本年底仍未被註銷或贖回。
- iii) 於二零零五年十月二十六日，本公司之全資附屬公司CITIC Pacific Finance (2005) Limited根據二零零五年十月二十六日所簽訂的認購協議向投資者發行並出售本金額共值八十一億日圓於二零三五年到期的浮息票據(「日圓票據」)用作一般營運資金。所有日圓票據於年底仍未被註銷或贖回。
- iv) 除日圓票據外，銀行貸款及其它貸款須於二零三二年前全部償還。息率按市場利率計算。
- v) 於二零零八年十二月三十一日，集團總賬面值達港幣七億四千六百萬元(二零零七年：港幣四億二千三百萬元)之若干存貨、按金、應收賬款、發展中物業及自用物業已被抵押作集團若干附屬公司之貸款及銀行信貸之抵押品。此外，鐵礦開採項目的港幣一百五十一億元之資產亦被抵押作項目融資。有關該項目之十二艘船舶的港幣五十一億元之造船合約亦被抵押作船舶融資之抵押品。

29 借款續

b 本集團及本公司之長期負債到期情況如下：

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2008	2007	2008	2007
銀行貸款之償還期				
一年內	2,242	397	1,246	-
二年內	5,625	2,527	2,992	570
三至五年內(包括首尾兩年)	21,867	9,286	15,975	5,991
五年後	16,321	9,247	8,270	9,238
	46,055	21,457	28,483	15,799
其他貸款之償還期				
一年內	1	5	-	-
二年內	-	-	-	-
三至五年內(包括首尾兩年)	3,510	3,510	-	-
五年後	529	430	-	-
	4,040	3,945	-	-
	50,095	25,402	28,483	15,799

c 本集團借款總額相對利率變動及重新定價日之風險如下：

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
十二月三十一日		
借款總額	51,308	24,273
利率掉期影響	(7,744)	(5,342)
利率變動對借款之風險	43,564	18,931
重新訂價日	一年或 一年以下	一年或 一年以下

本集團每年已反映利率掉期影響之實際借款利率如下：

	2008	2007
借款總額	4.7%	5.5%

d 借款之公平價值為港幣五百三十億三千三百萬元(二零零七年：港幣二百八十六億五千四百萬元)。公平價值之估值乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算之未來現金流量現值。

29 借款續

e 借款總額之賬面值按幣種分類如下：

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2008	2007	2008	2007
港幣	14,886	8,575	13,983	7,255
美元	30,165	14,016	17,298	9,780
人民幣	10,970	4,833	–	–
其他貨幣	1,213	1,230	557	450
	57,234	28,654	31,838	17,485

本集團尚未提取之信貸額：

以港幣百萬元計算	2008	2007
浮動息率		
於一年內屆滿	3,032	5,572
於一年以上屆滿	17,285	15,018
	20,317	20,590

30 金融風險管理

金融風險因素

本集團面對各種金融風險，並採用金融工具組合以管理所面對之金融風險。

為處理由本集團結構性遠期合約所產生之虧損(見本報告另文載述)，董事會在二零零八年十月成立資產負債管理委員會(ALCO)，以監察及監控本集團之風險。

本集團之財務風險管理集中在總公司層次進行；然而執行、監控特別風險及個別融資則可能委派營業單位負責。

30 金融風險管理續

a 利率波動風險

為穩定利息開支，本集團致力維持適當之固定息率及浮動息率借貸。集團利用利率掉期及其他工具調控借貸之利率性質。於二零零八年十二月三十一日，本集團之借貸中以固定利率計息的金額為港幣一百三十七億元(二零零七年：港幣八十五億元)，其餘借貸則以浮動利率計息。

於二零零八年十二月三十一日，假設其他所有可變因素維持不變，若借貸之利率增加/減少100個點子，則假設之影響如下：

以港幣百萬元計算	增加100個點子		減少100個點子	
	對溢利/(虧損) 之假設影響	對權益之假設影響	對溢利/(虧損) 之假設影響	對權益之假設影響
銀行借款	(190)	-	190	-
現金及存款	157	-	(157)	-
衍生工具	82	2,113	(89)	(2,375)

於二零零七年十二月三十一日，假設其他所有可變因素維持不變，若借貸之利率增加/減少100個點子時，則假設之影響如下：

以港幣百萬元計算	增加100個點子		減少100個點子	
	對溢利/(虧損) 之假設影響	對權益之假設影響	對溢利/(虧損) 之假設影響	對權益之假設影響
銀行借款	(91)	-	91	-
現金及存款	76	-	(76)	-
衍生工具	45	126	(45)	(128)

b 外幣波動風險

中信泰富之業務主要集中在香港、中國及澳洲，因此，集團需承受港幣、美元、人民幣及澳元之匯率波動風險、以及程度較輕微之日圓、歐元及瑞典克朗之匯率波動風險。當有關資產或現金收益之幣種為非港幣，中信泰富透過同幣種借款融資，務求將貨幣風險降至最低。由於中國之金融市場有所局限，加上監管限制(特別是由於現時人民幣未能自由兌換)，而「註冊資本」(一般規定不得少於有關中國內地項目之總投資額25%)必須以外幣投入，故上述目標未必能時常達致。由於本集團正不斷擴充其於中國內地的投資，因此中信泰富之人民幣外匯風險將不斷增加。

澳洲鐵礦開採項目之未來現金流量以美元為單位，而美元亦為此項目之功能貨幣。項目基礎設施及完工前營運開支中，現時(並預期將來)有相當部份以澳元及其他非美元幣種結算。

於二零零八年十二月三十一日，中信泰富保留最大接收金額為二十九億澳元之合約，以便應付集團為澳洲採礦業務將澳元轉換為美元的需求，此等合約中九億澳元已被重組為普通遠期合約，符合有效之會計對沖條件。於二零零八年十二月三十一日，最大接收金額為二十億澳元之槓桿式外匯合約並未重組，所以此等合約之公平價值變動繼續在損益賬中確認。中信泰富計劃在二零零九年將此等合約重組。在重組之前，澳元兌美元匯率每變動一美仙，對本集團之溢利/(虧損)將產生約港幣一億五千萬元之影響。

30 金融風險管理續

b 外幣波動風險續

倘若有關風險之對沖工具成本與潛在風險比較並不過分昂貴，中信泰富通過外匯遠期合約管理風險重大之其他非美元貨幣風險。

中信泰富以美元貸款提供鐵礦開採項目及購置船舶所需資金，以便配對該等資產之未來現金流量。另外，集團通過訂立外匯遠期合約對沖其他美元債項及一項日圓債券之外匯風險。

如附註5所載，本集團為澳洲鐵礦開採業務訂立多個槓桿式外匯合約。如附註5所述，此等合約產生巨額虧損，而此等合約大部份已轉讓予中國中信集團公司。

敏感度分析

下表列出本集團承受之重大外匯風險。在資產負債表日期若外匯匯率出現合理可能之變動時，本集團溢利/(虧損)及權益之大約改變。

集團乃在假設外匯匯率於資產負債表日期當天變動，而其他所有可變因素(特別是利率)維持不變的情況下編製敏感度分析。

以港幣百萬元計算	集團					
	外匯匯率之 假設上升	對溢利/(虧損) 之影響	對權益之影響	外匯匯率之 假設下跌	對溢利/(虧損) 之影響	對權益之影響
二零零八年						
美元	1%	(83)	–	1%	83	–
人民幣*	2%	171	–	2%	(128)	–
澳元*	10%	1,264	473	10%	(1,264)	(473)
日圓	10%	(51)	2	10%	51	(2)
瑞典克朗	15%	–	33	15%	–	(33)
歐元	5%	2	–	5%	(3)	–
二零零七年						
美元	1%	(39)	–	1%	39	–
人民幣	5%	16	–	5%	(16)	–
澳元*	5%	38	102	5%	(70)	(102)
日圓	5%	(8)	–	5%	8	–
瑞典克朗	1%	–	8	1%	–	(8)
歐元	5%	3	–	5%	(3)	–

*在二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，部份槓桿式外匯合約仍然未到期。因此等合約之提前終止的特點，當澳元及人民幣大幅升值時，對溢利及/或權益帶來之正面影響將會在某水平受到限制。

c 價格風險

本集團面臨的價格風險主要來自於在合併資產負債表中確認為可供出售金融資產的權益性的證券投資。於二零零八年十二月三十一日，在所有其他可變因素維持不變的情況下，假如待售證券市值變動5%，本集團之權益將增加/(減少)港幣三千四百萬元(二零零七年：港幣三億五千一百萬元)。本集團需承擔商品價格變動之風險，包括鐵礦及煤炭。本集團並無運用衍生工具對沖上述風險。

30 金融風險管理續

d 信貸風險

本集團所承擔之信貸風險，主要與現金、銀行存款的安全性，以及銀行能夠持續兌現外匯與衍生工具之能力有關。已營運業務有應收貿易賬項及應收賬款。

本集團之現金及銀行存款均存放於主要金融機構。對於所有之交易對手，本集團密切監控對其設定之信貸上限。本集團只與信貸評級達投資評級之國際金融機構交易，不具備國際信貸評級之具領導地位之中國金融機構則除外。而為了控制信貸風險，亦會考慮交易對手向本集團提供之信貸額。

應收貿易賬款已扣除呆壞賬撥備。由於本集團客戶眾多，且遍佈不同行業及地域，因此應收貿易賬款及其他應收賬款之信貸風險分散，故本集團在此等信貸之風險並不重大。每個主要營業業務均各設信貸額限制，對所有信貸額超過特定數額之客戶均進行信貸評估。此等應收貿易賬款將於賬單日期起計15至90天內到期。一般而言，本集團不會要求客戶提供抵押。

各財務資產(包括衍生金融工具)於呈報日期所承受之最高信貸風險為該資產在資產負債表之賬面值扣除減值撥備。去年並無對任何運作中之財務資產重新磋商。

e 流動資金風險

本集團透過維持充足之備用已承諾信貸額、貨幣市場信貸額及現金存款，避免過份倚重單一資金來源，從而管理流動資金風險。再融資需要亦會適當管理，以便任何一期間之到期債務金額維持在合理水平。此外，本公司與中國的主要銀行訂立合作協議。申請人民幣貸款時，此等安排可大大縮短信貸審批程序。

本集團之流動資金管理程序，包括定期預測主要貨幣之現金流量，並評估流動資產水平、以及符合上述現金流量要求之新融資安排。

下表為本集團按淨額基準結算，由資產負債表日期起直至合約到期日為止之財務負債之分析。表中所列金額為根據在資產負債表日期當時之利率或滙率(視情況而定)之合約的未折現現金流：

以港幣百萬元計算	一年內	一年至兩年	兩年至五年	五年以上
二零零八年十二月三十一日				
銀行借款	10,720	6,772	27,473	20,683
衍生金融工具	666	780	1,893	4,677
應付貿易賬項及應付賬款	12,985	507	8	-
二零零七年十二月三十一日				
銀行借款	5,129	3,833	15,321	13,239
衍生金融工具	56	7	40	2
應付貿易賬項及應付賬款	10,204	156	301	-

30 金融風險管理續

e 流動資金風險續

下表為本集團按總額基準結算，在由資產負債表日期起直至合約到期日為止之衍生金融工具之分析。表中所列金額為根據在資產負債表日期當時之利率或匯率(視情況而定)之合約未折現現金流：

以港幣百萬元計算	一年內	一年至兩年	兩年至五年	五年以上
二零零八年十二月三十一日				
遠期外匯合約—現金流對沖				
流出	(2,275)	(1,334)	(2,561)	-
流入	2,012	1,136	2,105	-
遠期外匯合約—未符合對沖交易會計法條件				
流出	(11,207)	(9,788)	(334)	(201)
流入	10,019	8,695	339	131
二零零七年十二月三十一日				
遠期外匯合約—現金流對沖				
流出	(2,425)	(219)	(15)	-
流入	2,597	216	15	-
遠期外匯合約—未符合對沖交易會計法條件				
流出	(4,891)	(2,101)	(3,045)	-
流入	4,973	2,123	3,049	-

f 公平價值估值

i) 本集團根據來自主要金融機構之報價計算未到期衍生工具交易之公平價值。應收貸款之公平價值估值，乃按同類金融工具當前市場利率貼現未來現金流量現值。

借款之公平價值在附註29(d)披露。公平價值之估值乃按同類金融工具當前市場利率貼現計算未來現金流量現值。

ii) 於活躍市場交易之金融工具公平價值乃根據資產負債表日期所報之市場價格計算。

iii) 應收貿易賬款、其他應收賬款、應付貿易賬款及其他應付賬款之賬面值減減值撥備與其公平價值相若。作披露用之財務負債之公平價值估值，乃按可用於本集團之同類金融工具當前市場利率貼現未來合約現金流量。

iv) 部份金融工具並未符合對沖條件，原因為未能在訂立時或在整個對沖期內證明有關對沖能取得高度成效。相關之外幣及利率風險均在期間結束時以公平價值進行評估，有關變動已在損益賬中處理。

31 資本風險管理

中信泰富管理資本之主要目標，乃保障集團能為股東帶來回報、並支持集團穩定及持續增長。集團定期檢討及管理其資本結構，以在較高股東回報、較高借貸水平、以及由強勁股東權益狀況所帶來之優勢及安全之間取得平衡，並依據經濟狀況之變動對資本結構作出調整。

本集團之負債比率計算方法為淨負債除以總資本。淨負債之計算方法為借貸總額減現金及銀行存款。總資本之計算方法為權益(見綜合資產負債表)加淨負債。

於二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日之負債比率為：

以港幣百萬元計算	2008	2007
借貸總額	57,234	28,654
減：現金及銀行存款	18,296	8,045
淨負債	38,938	20,609
本公司股東應佔權益	49,971	59,793
總資本	88,909	80,402
負債比率	44%	26%

32 衍生金融工具

以港幣百萬元計算	2008		集團		2007	
	資產	負債	資產	負債	資產	負債
符合對沖交易會計法條件－現金流對沖利率工具	-	4,150	3		52	
遠期外匯工具	21	990	176		8	
	21	5,140	179		60	
未符合對沖交易會計法條件利率工具	222	458	113		53	
遠期外匯工具	1,008	4,127	109		22	
	1,230	4,585	222		75	
	1,251	9,725	401		135	
減：流動部份利率工具	50	63	-		57	
遠期外匯工具	966	2,980	251		9	
	1,016	3,043	251		66	
	235	6,682	150		69	

32 衍生金融工具續

以港幣百萬元計算	2008		公司	
	資產	負債	資產	負債
符合對沖交易會計法條件—現金流對沖利率工具	-	2,380	3	52
遠期外匯工具	1,011	1,011	184	184
	1,011	3,391	187	236
未符合對沖交易會計法條件利率工具	68	393	80	55
遠期外匯工具	1,410	1,850	100	50
	1,478	2,243	180	105
	2,489	5,634	367	341
	(附註)	(附註)		
減：流動部份利率工具	28	63	-	57
遠期外匯工具	1,348	1,686	240	214
	1,376	1,749	240	271
	1,113	3,885	127	70

附註：

在二零零八年十二月三十一日，有一份約務更替合約(定義見附註5)，在經濟上已轉讓給中國中信集團公司，但法律上尚未轉讓，因此，該約務更替合約港幣九億四千四百萬元之潛在衍生負債仍作為以本公司合約責任入賬，而一項相關衍生資產港幣九億四千四百萬元，亦以反映轉讓此約務更替合約給中國中信集團公司之經濟效果而入賬。該衍生資產於經濟上轉讓債務給中國中信集團公司時首次入賬。由經濟上轉讓之日起，損益賬反映之潛在衍生負債公平價值變動已被等額但朝相反方向變動之衍生資產公平價值變動對銷。該約務更替合約已在二零零九年三月在法律上轉讓給中國中信集團公司。

i) 遠期外匯工具

於二零零八年十二月三十一日未到期之遠期外匯工具之名義本金額為港幣三百四十五億一千三百萬元(二零零七年：港幣一百三十四億六千三百萬元)。

被對沖之很可能發生的預計外匯交易將於未來四十八個月期間實現。於二零零八年十二月三十一日，已在權益內對沖儲備(附註28)確認的遠期外匯合約之收益及虧損，將來在該等對沖交易影響損益賬時在損益賬中確認。

32 衍生金融工具續

ii) 利率工具

本集團貸款利率主要以香港銀行同業拆借利率(HIBOR)或倫敦銀行同業拆借利率(LIBOR)加上利差計算。於二零零八年十二月三十一日未到期之利率掉期合約之名義本金額為港幣二百九十六億二千六百萬元(二零零七年：港幣一百二十八億零六百萬元)。此外，集團另有總名義本金額達港幣十一億九千五百萬元之交叉貨幣利率掉期合約(二零零七年：港幣四億元)。於二零零八年十二月三十一日，利率掉期合約下之固定年利率範圍為3%至7.23%(二零零七年：2.95%至7.23%)。於二零零八年十二月三十一日，符合對沖會計條件之利率掉期合約收益及虧損，已在權益內對沖儲備確認(附註28)，並於將來損益賬中配對相關支付之利息。

本集團有多個利率掉期合約涉及期權。在二零零八年，部份期權合約已轉換為普通利率掉期。由於此等涉及期權之掉期合約並不符合會計對沖條件，因此在二零零八年產生虧損淨額港幣二億三千六百萬元。而涉及期權之掉期合約在轉換為普通利率掉期後符合會計對沖條件。

33 遞延稅項

a 集團

遞延稅項乃根據臨時差額按負債法及主要稅率16.5%(二零零七年：17.5%)全數計算。年內，在綜合資產負債表確認之遞延稅項資產及(負債)連同有關變動如下：

以港幣百萬元計算	超出有關折舊之 折舊免稅額		虧損		投資物業及 其他物業 價值之重估		採礦資產及其他		總額	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
遞延稅項來自										
一月一日										
如過往呈列	(504)	(528)	239	186	(1,083)	(1,010)	(646)	(499)	(1,994)	(1,851)
不再確認遞延稅項負債(附註21)	-	-	-	-	-	-	507	507	507	507
一月一日，已重列	(504)	(528)	239	186	(1,083)	(1,010)	(139)	8	(1,487)	(1,344)
兌換調整	(5)	(1)	(4)	-	(61)	(54)	6	1	(64)	(54)
扣除自儲備	-	-	-	-	-	-	518	(51)	518	(51)
稅率改變之影響	30	-	(9)	-	12	180	-	-	33	180
扣除自/(撥入)綜合損益賬	(15)	25	634	53	(51)	(173)	667	(97)	1,235	(192)
其他	(32)	-	75	-	30	(26)	(51)	-	22	(26)
十二月三十一日	(526)	(504)	935	239	(1,153)	(1,083)	1,001	(139)	257	(1,487)

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
在綜合資產負債表確認之遞延稅項資產淨額	1,967	100
在綜合資產負債表確認之遞延稅項負債淨額	(1,710)	(1,587)
	257	(1,487)

33 遞延稅項續

b 並未確認之遞延稅項資產

本集團並未對以下項目之遞延稅項資產進行確認：

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
可扣減臨時差額	42	37
稅項虧損	2,962	2,499
應課稅臨時差額	(92)	(109)
	2,912	2,427

以港幣百萬元計算	公司	
	2008	2007
可扣減臨時差額	20	19
稅項虧損	543	494
	563	513

附註：

在若干稅務地區合共港幣一億六千七百萬元(二零零七年：港幣一億九千六百萬元)之可扣減臨時差額及稅項虧損將於未來五年作廢。根據現時稅務條例，其餘金額並無作廢期限。

c 並未確認之遞延稅項負債

於二零零八年十二月三十一日，附屬公司之尚未分派溢利所涉及之臨時差額為港幣八億八百萬(二零零七年：港幣六億一千三百萬元)。鑑於本集團控制該等附屬公司之股息政策，而該等附屬公司亦已決定在可見將來極可能不派發溢利，導致並未確認可能因分派該等保留溢利所產生稅項而涉及之遞延稅項負債港幣一億六千二百萬元(二零零七年：港幣一億二千三百萬元)。

34 準備款項

以港幣百萬元計算	地點還原	採礦資產	
		採礦權	總額
二零零八年一月一日結餘	-	-	-
年內準備款項	54	680	734
二零零八年十二月三十一日結餘	54	680	734

地點還原

在截至二零零八年十二月三十一日止年度內，由於為一間附屬公司所承擔修正對環境造成損害的責任而作出港幣五千四百萬元準備款項，導致採礦無形資產相應增加。此資產採用產量法由投產日期起開始攤銷。

採礦權

集團根據與本公司兩間附屬公司所訂立之採礦權/租賃協議，已承諾假如兩間附屬公司任何一間在二零一三年三月之產量仍然少於六百萬噸時將支付已界定礦區使用權費用。集團已為承諾作出準備款項；導致採礦無形資產相應增加。此資產採用產量法由投產日期起開始攤銷。

35 資本承擔

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
已批准但未簽約(附註a)	277	254
已簽約但未撥備(附註b)	25,565	27,338

以港幣百萬元計算	公司	
	2008	2007
已簽約但未撥備	459	557

附註a

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
已批准但未簽約		
按業務分析		
基礎設施	-	13
中信1616	14	9
大昌行	263	232
	277	254

附註b

以港幣百萬元計算	集團	
	2008	2007
已簽約但未支付或應計		
按業務分析		
特鋼	7,954	1,904
鐵礦開採	14,765	19,476
物業		
中國	2,698	4,215
香港	13	14
中信1616	4	8
大昌行	101	13
其他投資	30	1,708
	25,565	27,338

36 營業租約承擔

於十二月三十一日，本集團日後根據不可撤銷之營業租約必須支付之最低租約付款總額如下：

以港幣百萬元計算	集團		公司	
	2008	2007	2008	2007
物業承擔				
一年內	261	159	61	2
一年後但五年內	404	257	81	–
五年後	220	137	–	–
	885	553	142	2
其他承擔				
一年內	30	21	–	–
一年後但五年內	40	46	–	–
五年後	4	11	–	–
	74	78	–	–
	959	631	142	2

37 業務合併及出售

a 購入附屬公司

在二零零八年，大昌行收購若干從事食品貿易、電器製造以及食品加工業務之附屬公司。

在二零零八年，中信1616收購潤迅網絡通信控股有限公司在潤迅網絡通信有限公司及其附屬公司之全部權益，唯潤迅網絡通信控股有限公司其中一間附屬公司只獲收購49%股本權益。

在收購日期，獲收購資產淨值之公平價值總額達港幣五億二千二百萬元。自收購後，上述業務已提供盈利總額合共港幣十億一千一百萬元及虧損淨額合共港幣二千萬元。上述收購在年內進行；假如上述業務之收購被視為在該年度開始時已經存在，則獲收購業務之盈利總額及淨虧損總額分別為港幣四十億六千四百萬元及港幣三千四百萬元。

37 業務合併及出售^續

a 購入附屬公司^續

以港幣百萬元計算	2008 業務合併前被 收購公司賬面值
已收購資產淨額	
物業、機器及設備	469
租賃土地	39
無形資產	204
所佔聯營公司權益	3
存貨	504
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	530
現金及銀行存款	196
遞延稅項資產	28
資產	1,973
銀行貸款及其他貸款	(529)
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	(1,140)
稅項撥備	(2)
遞延稅項負債	(3)
負債	(1,674)
	299
公平價值調整	223
已收購資產淨額公平價值	522
收購收益	(3)
少數股東權益	(174)
商譽	318
	663
已支付	
現金	663

購入附屬公司之現金及等同現金流出淨額分析

以港幣百萬元計算	2008
現金代價	663
已收購現金及銀行存款	(196)
償還貸款	(75)
	392

37 業務合併及出售續

b 出售附屬公司權益所得

以港幣百萬元計算	2008	2007
已出售資產淨額		
物業、機器及設備	25	65
無形資產	-	48
租賃土地	330	-
聯營公司	-	1
存貨	-	1
應收賬項、應收賬款、按金及預付款項	-	34
現金及銀行存款	-	53
應付賬項、應付賬款、按金及應付款項	-	(326)
少數股東權益	-	(6)
	355	(130)
出售溢利	170	43
儲備撥回	-	64
	525	(23)
已支付		
現金	525	108
應付賬款	-	(131)
	525	(23)

出售附屬公司之現金及等同現金流入淨額分析

以港幣百萬元計算	2008	2007
現金代價	525	108
已出售現金及銀行存款	-	(53)
	525	55

年內，本公司一間物業附屬公司已售出。在二零零七年，部份從事通訊業務之附屬公司亦已售出。

38 或然負債

以港幣百萬元計算	2008	公司 2007
本公司為以下銀行授信額度提供擔保：		
附屬公司	29,041	6,362
共同控制實體	27	-
其他履約擔保及潛在罰款		
附屬公司	851	-
共同控制實體	250	-
	30,169	6,362

本公司連同香港西區隧道有限公司(「西隧」)其他實益股東同意共同及個別向香港特別行政區政府提供擔保，保證西隧可完成興建西區海底隧道(「隧道」)。隧道於一九九七年四月完成，尚待發出保養證明書。

保養證明書期後在二零零九年二月發出。

39 重大相關人士交易

相關人士乃指其中一方可控制另一方或對另一方之財務及營運決策行使重大影響力。受共同控制之人士亦被視為相關人士。

繼中信泰富有限公司在二零零八年十二月二十四日向中國中信集團公司發行股份之後(見附註27(i))，中信泰富有限公司已由中國中信集團公司控制。在二零零八年十二月三十一日，中國中信集團公司擁有本公司約57.6%股份。中國中信集團公司由中華人民共和國政府控制，而中華人民共和國政府亦擁有中國國內重大之生產性資產及企業(統稱為「國有企業」)。因此，由二零零八年十二月二十四日起，本集團與國有企業訂立之交易均被視為相關人士交易。

就相關人士披露而言，本集團已盡力辨識其客戶及供應商是否國有企業。很多國有企業擁有多層企業架構，亦由於轉讓與私有化計劃導致擁有權架構隨時間不斷轉變。管理層相信已恰當披露與重大相關人士交易之有意義資料。

除了在綜合財務報表其他部份所披露資料之外，以下為本集團與其相關人士(包括國有企業)在年內訂立之重大相關人士交易概要、以及來自相關人士交易在結算表日期之結餘概要。

39 重大相關人士交易續

以下為本集團與相關人士之重大交易及結餘：

以港幣百萬元計算	2008	2007
與中國中信集團公司之交易		
(i) 非經常性交易		
已收發行股份代價	11,625	–
已付轉讓約務更替合約代價	(9,155)	–
	2,470	–
(ii) 經常性交易		
支付予本公司之主要股東中信(香港集團)有限公司管理費用	(2)	(2)
與共同控制實體之交易		
(i) 經常性交易		
利息收入	56	51
股息收入	314	832
銷售	38	19
	408	902
與聯營公司之交易		
(i) 經常性交易		
利息收入	68	109
股息收入	775	790
銷售	199	168
服務收入	61	6
	1,103	1,073
購入	62	31
租金支出	69	41
服務支出	21	3
	152	75
(ii) 非經常性交易		
已付收購一間附屬公司及一項債項代價	142	–

與國有銀行交易

在二零零八年十二月三十一日，與國有銀行有關之財務工具交易衍生工具負債為港幣五十八億一千五百萬元(二零零七年：無)，已包括在附註32所披露結餘內。

以港幣百萬元計算	2008
與中國中信集團公司旗下附屬公司之結餘	
(i) 銀行結餘	1,754
(ii) 銀行貸款及其他貸款	734
與其他國有企業(包括銀行)之交易	
(i) 銀行結餘	7,903
(ii) 銀行貸款及其他貸款	26,095
(iii) 應收賬項、其他應收賬款及預付款項	1,121
(iv) 應付賬項及其他應付款項	978
(v) 非流動存款：支付貨船建造費用，退款由一間國有銀行提供擔保	3,754

39 重大相關人士交易^續

與國有企業中國冶金科工集團公司之交易及結餘

於二零零七年一月二十四日，本公司全資附屬公司Sino Iron Pty Ltd.（「Sino Iron」）與國有企業中國冶金科工集團公司（「中國冶金」）訂立一般建造合約（「該合約」）。根據該合約，中國冶金負責採購開採設備、設計、施工及安裝破碎站、選礦廠、球團廠、物料輸送系統、營地及其他配套基礎設施（「中國冶金進行的工程」），所需總額不多於十一億零六百萬美元（約港幣八十六億三千萬元）。此乃上限金額，除非經雙方同意，否則合約價格不得調高。於二零零七年八月二十日，Sino Iron與中國冶金訂立補充協議，雙方同意（其中包括）調整由中國冶金負責之工程範圍（擴展至開採第二個10億噸磁鐵礦石）、以及把合約價格調整至十七億五千萬美元（約港幣一百三十六億五千萬元）。

Sino Iron與中國冶金並同意餘下工程（並非由中國冶金進行的工程）應由Sino Iron直接交第三方承包（「第三方合約」），有關工程由中國冶金管理。Sino Iron亦同意向中國冶金支付按有關第三方合約價格（培訓、利息、運輸、保險及稅費除外）1%計算之管理費。

以港幣百萬元計算	2008
已支付中國冶金按金	1,654
應付賬項及其他應付予中國冶金款項	821

於二零零七年八月二十日，本公司全資附屬公司Catak Enterprises Corp.就出售集團於Sino Iron之20%權益與中國冶金訂立買賣協議（「該出售」），即代價相等於本集團在截至完成該出售當日為止已向Sino Iron Holdings Pty Ltd提供之全部資金連同利息的20%。

40 最終控股公司

由二零零八年十二月二十四日起，董事會視中國中信集團公司（根據中華人民共和國法律成立之國有企業）為本公司最終控股公司。

41 結算日後事項

在二零零九年一月六日，Sino Iron與Apache Northwest Pty Ltd及Santos Offshore Pty Limited訂立一項天然氣供應協議，據此，Apache及Santos將自二零一一年下半年起供應天然氣，為期七年。相關天然氣將來源Apache及Santos所開發之離岸Reindeer氣田，並沿岸輸往該項目之所在地附近。該合約附帶初始價，並會定期按照澳洲消費者價格指數變動作出調整。由第四年起，該價格與國際油價掛鈎。假設油價為每桶五十美元，估計該合約總值約十三億美元。天然氣供應協議於二零零九年三月五日成為無條件協議。

42 比較數字

比較數字已作出調整，以符合現行之呈報形式。

43 批核財務報表

本財務報表已於二零零九年三月二十五日獲董事會批核。

44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司

下列乃董事會認為主要影響本集團之業績及資產淨值之本集團主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司。董事會認為詳列所有附屬公司資料會使本報表過於冗長。

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料†		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
特鋼							
<i>附屬公司</i>							
大冶特殊鋼股份有限公司	中華人民共和國 中外合資股份有限公司*	58.13	-	58.13	499,408,480	人民幣1元	鋼鐵生產
湖北新冶鋼有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	鋼鐵生產
江蘇泰富興澄特殊鋼有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	77.78	-	77.78	不適用	不適用	鋼鐵生產
江陰泰富興澄資源循環環保有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	80	-	80	不適用	不適用	承接鋼渣破碎及綜合處理、並銷售循環利用之產品
江陰泰富興澄工業氣體有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	80	-	80	不適用	不適用	生產及銷售工業用氧、液態氧、氮及氬
江陰興澄金屬制品有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	79.49	-	79.49	不適用	不適用	開發及生產合金材料及五金件
江陰興澄特種鋼鐵有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	79	-	79	不適用	不適用	鋼鐵生產
江陰興澄鋼材有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	80	-	80	不適用	不適用	鋼鐵生產
江陰興澄儲運有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	80	-	80	不適用	不適用	裝卸業務
銅陵新亞星焦化有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	92.485	-	92.485	不適用	不適用	生產及銷售煤氣、焦炭及相關化工產品

44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司^續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 [†]		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
無錫興澄鋼材有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	80	-	80	不適用	不適用	生產及銷售黑色 金屬材料
江陰泰富興澄特種材料有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	79	-	79	不適用	不適用	生產及銷售熱裝 鐵水及相關產品
湖北中特新化能科技有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	生產及銷售煤氣、 焦炭及相關 化工產品
湖北新冶鋼特種鋼管有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	生產無縫鋼管 相關服務
銅陵新亞星港務有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	碼頭建設、營運及 相關服務
共同控制實體							
石家莊鋼鐵有限責任公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	65	-	65	-	-	生產及銷售特鋼 及相關產品
中信泰富工程技術(上海)有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	70	-	70	不適用	不適用	提供冶金及採礦 工程技術服務
鐵礦開採							
<i>附屬公司</i>							
Korean Steel Pty Ltd	澳洲	100	-	100	10,000	不適用	磁鐵礦開採、 採探及加工
MetaGas Pty Ltd	澳洲	100	-	100	5,000,010	不適用	處理氣體採購及供應
Pastoral Management Pty Ltd	澳洲	100	-	100	5,000,010	不適用	牧場租地管理
Sino Iron Pty Ltd	澳洲	100	-	100	11,526	不適用	磁鐵礦開採、 採探及加工

44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司^續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 [†]		
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	主要業務
物業							
中華人民共和國							
附屬公司							
中信泰富(揚州)置業有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	物業發展
上海雄華置業有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	物業投資及管理
上海中信泰富廣場有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	物業投資及管理
上海老西門新苑置業有限公司	中華人民共和國 中外合作經營企業*	100	-	100	不適用	不適用	物業發展
上海珠街閣房地產開發有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	71.59	28.41	不適用	不適用	物業發展
上海利通置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	90	85	5	不適用	不適用	物業發展
中信泰富(上海)物業管理有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	物業管理
中信泰富萬寧發展有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	物業發展
中信泰富萬寧(聯合)開發有限公司	中華人民共和國 有限責任公司*	80	-	80	不適用	不適用	物業發展
江陰興澄置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	56	-	56	不適用	不適用	物業發展
無錫太湖景發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	70	-	70	不適用	不適用	運動健身服務
無錫太湖苑置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	70	-	70	不適用	不適用	物業投資及發展
無錫太湖美生態環保有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	70	-	70	不適用	不適用	環境保護

44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司^續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 [†]		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
萬寧中意發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.9	-	99.9	不適用	不適用	物業發展
萬寧中榮發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.9	-	99.9	不適用	不適用	物業發展
萬寧中宏發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.9	-	99.9	不適用	不適用	物業發展
萬寧仁和發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.9	-	99.9	不適用	不適用	物業發展
萬寧仁信發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.9	-	99.9	不適用	不適用	物業發展
萬寧百納發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.9	-	99.9	不適用	不適用	物業發展
萬寧金信發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.9	-	99.9	不適用	不適用	物業發展
萬寧金誠發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.9	-	99.9	不適用	不適用	物業發展
萬寧創遠發展有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.9	-	99.9	不適用	不適用	物業發展
寧波信富置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	99.29	-	99.29	不適用	不適用	物業發展
共同控制實體							
上海瑞明置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	50	-	-	-	物業發展
上海瑞博置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	50	-	-	-	物業發展
中船置業有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	50	-	-	-	物業發展

44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司^續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料†		
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	主要業務
香港							
<i>附屬公司</i>							
Borgia Limited	香港	100	-	100	2	港幣10元	物業投資
百匯中心管理有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業管理
貴地有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業投資
Glenridge Company Limited	香港	100	-	100	2	港幣10元	物業投資
恒聯昌置業有限公司	香港	100	-	100	80,000	港幣100元	物業投資
恒聯昌物業管理有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業管理
恒華昌置業有限公司	香港	100	-	100	50,000	港幣100元	物業投資
Lindenford Limited	香港	100	-	100	2	港幣10元	物業投資
慧聯有限公司	英屬維爾京羣島	100	-	100	1	1美元	物業發展
嶺星投資有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業投資
超儀有限公司	香港	100	-	100	2	港幣1元	物業投資
Tendo Limited	香港	100	-	100	2	港幣10元	物業投資
<i>聯營公司</i>							
中信大廈管理有限公司	香港	40	-	40	-	-	物業管理
金蓬投資有限公司	香港	40	-	40	-	-	物業投資
香港興業有限公司‡	香港	50	-	50	-	-	物業發展
康利時投資有限公司	香港	15	-	15	-	-	物業發展
康富達有限公司‡	香港	20	-	20	-	-	物業投資

44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司^續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 [†]		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
發電							
共同控制實體							
淮北國安電力有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	12.5	-	12.5	-	-	建設、擁有及經營電廠 及發電與銷售電力
內蒙古豐泰發電有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	35	-	35	-	-	火力發電廠之經營 及管理
江蘇利港電力有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	56.31	-	56.31	-	-	發電站建築及經營
江陰利港發電股份有限公司	中華人民共和國 外商投資股份制企業*	54.31	-	54.31	1,170,000,000	人民幣1元	發電站建築及經營
新力能源開發有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	65	-	65	-	-	投資控股
偉融投資有限公司 [‡]	英屬維爾京羣島	37.5	-	37.5	-	-	投資控股
無錫太湖抽水蓄能電力有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	70	-	70	-	-	抽水蓄能電站之籌建
鄭州新力電力有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	-	50	-	-	發電站建築及經營
聯營公司							
北方聯合電力有限責任公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	20	20	-	-	-	投資控股及電熱力生產 供應及相關業務

44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司^續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 [†]		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
航空							
<i>聯營公司</i>							
國泰航空有限公司 [®]	香港	17.49	1.82	15.67	-	-	航空及有關服務
Swire Aviation Limited	香港	33.3	-	33.3	-	-	持有香港空運貨站 有限公司之10% 實際權益
基礎設施							
隧道							
<i>附屬公司</i>							
新香港隧道有限公司	香港	70.8	-	70.8	75,000,000	港幣10元	隧道經營
<i>共同控制實體</i>							
香港運輸物流及管理有限公司	香港	35	-	35	-	-	管理、經營及保養 海底隧道
香港西區隧道有限公司 [†]	香港	35	-	35	-	-	以專營權方式興建及 經營西區海底隧道
環境保護							
<i>共同控制實體</i>							
常州通用自來水有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	24.01	-	24.01	-	-	自來水生產及供應
衡業廢物轉運有限公司	香港	50	-	50	-	-	設計、興建及經營 廢物轉運站
隆國有限公司	香港	50	-	50	-	-	投資控股
威立雅水務(昆明)投資有限公司	香港	25	-	25	-	-	投資控股

44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司^續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 [†]		主要業務
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	
聯營公司							
衡和化學廢料處理有限公司	香港	20	-	20	-	-	設計、興建、經營及管理化學廢料處理廠
翠谷工程有限公司	香港	30	-	30	-	-	興建及經營廢物堆填區
南華廢物轉運有限公司	香港	30	-	30	-	-	設計、興建及經營廢物轉運站
上海老港生活垃圾處置有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	30	-	30	-	-	設計、興建及經營廢物堆填區
中信1616集團有限公司 (香港上市) [§]	香港	52.57	-	52.57	1,977,731,283	港幣0.1元	投資控股
大昌行集團有限公司 (香港上市) [§]	香港	56.67	-	56.67	1,797,833,000	港幣0.15元	投資控股
其他投資							
附屬公司							
中信泰富(中國)投資有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	100	-	100	不適用	不適用	投資控股
中信泰富信息科技有限公司	百慕達	100	-	100	100,000	港幣1元	投資控股
CITIC Pacific Finance (2001) Limited	英屬維爾京羣島	100	100	-	1,000	1美元	融資安排
CITIC Pacific Finance (2005) Limited	英屬維爾京羣島	100	100	-	1	1美元	融資安排
大昌貿易行工程有限公司	香港	100	-	100	1,301,000	港幣100元	工程服務

44 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司^續

名稱	註冊成立地點/ 主要營運地點 法人類別*	集團應佔 %	持有股權		已發行股份資料 [†]		
			本公司 %	附屬公司 %	股份數目	面值	主要業務
共同控制實體							
中信資本控股有限公司	香港	50	-	50	-	-	投資控股
中信國安有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	50	-	50	-	-	投資控股
上海國睿生命科技有限公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	24.94	24.94	-	-	-	組織工程產品的研發
山東新巨龍能源有限責任公司	中華人民共和國 中外合資經營企業*	30	-	30	不適用	不適用	煤礦籌建及銷售
聯營公司							
Cheer First Limited [‡]	香港	40	-	40	-	-	融資安排
澳門電訊有限公司	澳門	20	20	-	-	-	電訊傳訊服務
Treasure Trove Limited	香港	50	-	50	-	-	融資安排
江蘇沃爾瑪百貨有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	35	-	35	-	-	大型超級市場業務
沃爾瑪華東百貨有限公司	中華人民共和國 外商獨資企業*	35	-	35	-	-	大型超級市場業務

附註：

[†] 除另有指明外，指普通股份。[‡] 於二零零八年十二月三十一日獲得本公司及其附屬公司的財務資助的連繫公司。[§] 在香港聯交所主板獨立上市之附屬公司，並包括此等附屬公司集團旗下之公司。[#] 根據合營協議，任何一方沒有對該公司經濟活動擁有單邊控制權。[®] 本集團透過委派代表擔任國泰航空有限公司董事以及擔任該公司多個董事會委員會成員，得以參與該公司財務及營運政策決定，因此對該公司擁有重大影響力，但對有關政策並不一定擁有控制權。

獨立核數師報告

致中信泰富有限公司全體股東

(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第102至176頁中信泰富有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

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

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零八年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零九年三月二十五日

集團持有之主要物業

截至二零零八年十二月三十一日止結算

地點/地段號數	租契屆滿期	集團權益 %	概約樓面面積 (平方米)	現今用途
主要投資物業				
* 1. 香港九龍深旺道3號嘉運大廈 九龍內地段第9706號及其展延部份2700份之2604份	2041	100	29,000	辦公樓及商舖
2. 香港新界葵涌葵樂街2-28號與葵喜街2-6號裕林工業中心C座 葵涌市地段第333號9000份之4000份	2047	100	30,000	冷藏倉庫及貨倉
3. 香港銅鑼灣禮頓道9-11號合誠汽車大廈 香港內地段第5431及5432號	2880	100	4,000	辦公樓及商舖
4. 香港新界葵涌大連排道192-210號偉倫中心第一期 偉倫中心第二期第1及第2地庫及2樓第P50及P51號車位 葵涌市地段第130號及其伸延部份之餘段11152份之5779份	2047	100	37,000	工業
5. 香港新界葵涌葵福路93號百匯中心，葵涌市地段第435號	2047	100	32,000	貨倉及附屬辦公樓
6. 香港鰂魚涌華蘭路25號大昌行商業中心，香港內地段第8854號	2047	100	36,000	辦公樓及餐廳
7. 香港中環添美道1號中信大廈，香港內地段第8822號	2047	40	52,000	辦公樓及商舖
8. 中國上海靜安區南京西路1168號中信泰富廣場	2044	100	114,000	辦公樓及商舖
9. 中國上海靜安區華山路688號華山公寓	2063	100	35,000	住宅
10. 中國上海黃浦區西藏南路/建國東路老西門新苑商場部份(第一期)	2072	100	18,000	商舖

* 地下之油站連同地庫部份之附屬儲油箱以及一樓之儲物室除外

地點/地段號數	租契屆滿期	集團權益 %	概約樓面面積 (平方米)	現今用途
待發售之主要物業				
1. 香港九龍嘉道理道109-135號嘉陵大廈 九龍內地段第2657號D段第1及第2分段及餘段	2081	100	13,000	住宅
2. 中國上海市黃浦區西藏南路/建國東路 老西門新苑第一期	2072	100	9,000	住宅

地點/地段號數	竣工階段	估計竣工日期	類別	租契屆滿期	集團權益 %	概約地盤面積 (平方米)	概約樓面面積 (平方米)
開發中之主要物業							
1. 中國上海市黃浦區 西藏南路/建國東路 老西門新苑第二期	動遷進行中	二零一四年	住宅及商舖	2072	100	35,300	137,000
2. 中國上海陸家嘴 新金融區項目	第一期 工程進行中	二零一零年 至 二零一五年	辦公樓、 酒店、住宅 及商舖	2044 – 2074	50	249,400	847,000
3. 中國上海青浦區 住宅項目	第二至四期 工程進行中	由二零零九年 起分期落成	住宅、商舖 及酒店	2045 – 2077	100	796,800	606,000
4. 中國上海虹口區地鐵 四川北路站商業項目	工程進行中	二零一零年 至 二零一一年	辦公樓及 商舖	2047 – 2057	90	13,300	53,000
5. 中國上海虹口區 海南路十號商業項目	設計階段	二零一一年 以後	辦公樓及 商舖	2047 – 2057	100	16,400	66,000
6. 中國上海嘉定區地鐵 嘉定新城站住宅及 商業項目	設計階段	由二零一二年 起分期落成	辦公樓、 酒店、住宅 及商舖	2046 – 2076	100	156,000	538,000
7. 中國寧波江東區 商業項目	工程進行中	二零零九年	辦公樓及 商舖	2045	99.3	39,500	98,000
8. 中國揚州住宅項目	第一及二期 工程進行中	由二零零九年 起分期落成	住宅及商舖	2045 – 2075	100	328,600	437,000
9. 中國江陰住宅項目	工程進行中	二零一零年 至 二零一一年	住宅及商舖	2046 – 2076	56	91,300	178,000
10. 中國無錫市濱湖區 住宅項目	工程進行中	由二零一零年 起分期落成	住宅及商舖	2043 – 2073	70	2,110,300	249,000
11. 中國海南省萬寧市 神州半島渡假區 發展項目	第一期 工程進行中	由二零一零年 起分期落成	住宅、商舖 及酒店	2057 – 2078	80 – 99.9	6,710,100	1,653,000
12. 香港元朗屏山橋頭圍 第127號丈量約份 第392及393地段工業項目	設計階段	二零一零年	工業	2047	100	4,300	9,000

詞彙定義

詞語

資金運用	股東資金 + 總負債
所有業務之現金貢獻	中信泰富有限公司來自附屬公司、共同控制實體、聯營公司、其他投資及包括出售業務所得之現金流入
總負債	短期及長期貸款、票據及債券
淨負債	總負債減現金及銀行存款
總資本	股東資金 + 淨負債
EBITDA	不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利
溢利貢獻	業務之稅後溢利，並無分攤集團在利息、營運以及商譽方面之開支

比率

每股盈利	$= \frac{\text{股東應佔溢利}}{\text{年內已發行股份之加權平均股數(按日)}}$
每股股東資金	$= \frac{\text{股東資金}}{\text{年底已發行並繳足股份總數}}$
槓桿比率	$= \frac{\text{淨負債}}{\text{總資本}}$
每股現金流量	$= \frac{\text{來自所有業務之現金貢獻}}{\text{年底已發行並繳足股份總數}}$
利息倍數	$= \frac{\text{不包括利息支出、稅項、折舊及攤銷之淨溢利}}{\text{利息支出}}$

公司資料

總辦事處及註冊辦事處

香港中環添美道一號中信大廈三十二樓

電話：+852 2820 2111 圖文傳真：+852 2877 2771

網址

www.citicpacific.com載有中信泰富的業務簡介、向股東發放的整份年報及財務摘要報告、公佈、新聞稿及其他資料。

證券編號

香港聯合交易所：	00267
彭博資訊：	267 HK
路透社：	0267. HK
美國預託證券編號：	CTPCY
CUSIP參考編號：	17304K102

股份過戶登記處

有關股份轉讓、更改名稱或地址、或遺失股票等事宜，股東應聯絡本公司的股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓），亦可致電+852 2980 1333，或圖文傳真至+852 2810 8185。

投資者關係

投資者、股東及研究分析員可聯絡投資者關係部門，電話號碼為+852 2820 2004，圖文傳真號碼為+852 2522 5259，或按investor.relations@citicpacific.com發送電郵。

財務日程

股東週年大會： 二零零九年五月二十五日
上午十時三十分
香港法院道太古廣場第二期
港島香格里拉酒店五樓香島殿

二零零八年年報

我們的年報亦有以財務摘要報告形式刊發。兩份文件均備有中英文雙語版本，並可於我們的網站www.citicpacific.com的「投資者信息」部份內找到。

股東可選擇收取財務摘要報告或年報之中文、英文或中英文印刷本，或以電子方式收取財務摘要報告或年報。股東可隨時以書面通知本公司的股份過戶登記處，以更改就上述事項而作出的選擇。

股東如難以登入瀏覽該等文件，本公司股份過戶登記處在接獲要求後，將即時向彼等免費寄發該等文件的印刷本。

非股東人士如要索取文件，請致函中信泰富有限公司的公司秘書，地址為香港中環添美道一號中信大廈三十二樓，或傳真至+852 2877 2771或電郵至contact@citicpacific.com。

中信泰富有限公司

香港中環添美道一號中信大廈三十二樓

電話 : +852 2820 2111 傳真 : +852 2877 2771

www.citicpacific.com

股份代號 : 00267