



鐵江現貨有限公司

股份代號：1029

年報
2014



關於我們

我們為一家大宗工業商品的垂直綜合生產商，在俄羅斯遠東及中國東北營運。我們的特點是擁有低成本增長組合。

為甚麼選擇鐵江現貨

鐵江現貨於鐵礦石市場中獨一無二，皆因其具備多項競爭優勢，包括優越的地質條件及可利用世界級完善基礎設施直通中國—全球最大鐵礦石市場。

2014年及以後

於2015年，我們會以傲視同行的低廉成本將提升至現時產能的四倍，並有機會進一步將產能提高近一倍。面對充滿挑戰的環境，我們全賴低風險組合得以處於優越地位。

目錄

02	執行主席及首席執行官回顧	58	董事會報告
04	首席財務官及臨時首席財務官報告書	65	董事會及高級管理層
06	關鍵業績指標	66	財務回顧
08	項目回顧	66	– 經營業績
08	– Kuranakh	72	– 獨立核數師報告
12	– K&S	74	– 財務報表
17	– Garinskoye	139	– 財務總結
18	項目回顧及配套工程	140	詞彙
20	礦資源及礦石儲備表	142	企業架構
28	市場及企業傳訊	143	公司資料
31	健康、安全、環境與社區	144	風險因素
47	公司管治報告	144	免責聲明
		145	往績



執行主席及首席執行官回顧

回報在望 產能料將提升至現產能的四倍

各位股東及持份者：

市場動盪 鐵江現貨推新項目面對挑戰

自我們於香港聯交所上市起計已經過四年的時間，而自K&S動工以來亦已經過了約8年的時間，各界對其正式投產引頸以待。多位國際上最頂級及經驗最豐富的自然資源基金經理以及多名本地及國際私人投資者已購入鐵江現貨的股份。我們亦受惠於全球最大銀行工商銀行的鼎力支持，向我們提供項目融資貸款，並獲得中國出口信貸代理中國信保的進一步支持。K&S擁有多位潛在客戶，熱切期待承購我們的高質量優質產品。投資者耐心等待正式投產，近日，我們熱烈慶祝K&S已開展驗收投產工序，並將可於短時間內開始試行生產。於未來數月，K&S將完成驗收投產工序，並開始進行全面商業生產。憑藉我們的員工、承包商及持份者的辛勤努力，方取得如斯成就，我們對K&S將於短時間內營運，並建立其作為其中一名成本最低、質量至優的國際鐵礦石生產商而感到欣喜。新項目位於中國邊境，將坐享獨特地理優勢。我們感謝閣下耐心靜候，並期望在鐵江現貨演變過程中最矚目的一刻，與閣下分享往後累積的成果。

全球宏觀環境已帶來在計劃及物流上的不少挑戰。鐵礦石價格由每噸135美元急跌至低於每噸60美元，使市場並沒有聚焦在K&S這項目上，並引發對Kuranakh的前景的批判性戰略分析。幸而盧布弱勢對鐵江現貨的營運帶來重大正面影響，令鐵江現貨的成本降低。對鐵江現貨而言，兩項變數影響現金流的預測，相對部分同業反而加強了我們的優勢。然而，遺憾地，該兩項變數的大幅波動，對於我們的短期及長期規劃以及股份價格均造成負面影響。

中俄領軍企業及供應商之選

紮根於俄羅斯及中國，鐵江現貨擁有令人稱羨的位置，位於世上其中一個最具發展潛力的貿易邊界。兩國貿易的話題關注度於近期日漸提升，而鐵江現貨處於善用此優勢的最佳位置。我們致力完成成為中俄領軍企業的使命，而K&S的到來使我們真正達致此目標。我們欣然報告，我們於2014年向俄羅斯基礎建設的基金出售黑龍江同江大橋項目，近日更見中國邊境的大部分橋墩經已築起，並開始興建橋面。儘管俄羅斯及中國共享逾3,000公里長的邊界，兩個最主要的貿易通道位於邊界各端。鐵江現貨橫跨阿穆爾河的提案令雙邊跨出實質的一步，將由K&S供應鐵礦石往位處黑龍江的客戶的距離，由逾1,000公里縮短至250公里以下。大橋不但提供一條通往中國客戶更短、更低成本的道路，以助我們及彼等降低運輸成本，更提供營運資金利益，此乃由於可進行更頻密的交付，縮短鐵江現貨的付款期，並為我們的客戶提供更低的存貨成本。K&S已因其出眾的產品質量及快速的交付時間獲各方認可，而大橋將令此優勢更為明顯，加強我們作為供應商之選及中俄領軍企業的地位。

與中國的深厚關係

時至今日，預計中國佔接近全球海運鐵礦石貿易的三分之二。由於中國的角色愈來愈重要，我們謹慎地將業務更集中於中國市場，以從中受惠。憑藉我們於香港上市及設立總部的優勢，我們深信我們能成為具領導地位的中國本地鐵礦石生產商。我們亦深信，我們擁有部分優秀的中國戰略性夥伴。中國最大私人鋼鐵原料貿易商俊安已向鐵江現貨投資170百萬美元，我們冀望中國最大的國有金屬及礦物企業五礦企業將於短期內完成。該兩名投資者均已派出代表加入我們的董事會，並參與我們的營運及計劃K&S礦區的承購及市場推廣安排。他們如此深入及實際日常的參與令我們受益匪淺，新董事會成員對中國鐵礦石市場的卓見，更非任何其他非中國生產商可比擬。另外，工商銀行的貸款反映了空前巨大的參與及中國高度承擔程度，並顯示了鐵江現貨作為真正的領軍企業，處處受惠於與中國最優秀的公司長期合作的商機。

優秀業務模式勢必創造價值

鐵市場於2014年經歷巨變。鐵礦石的價格下跌超過一半，向中國交付62%品位的產品由年初每噸135美元跌至年底每噸71美元。整個年度的平均價格為每噸97美元，較2013年平均每噸136美元低約29%。

執行主席及首席執行官回顧(續...)

儘管鋼鐵需求持續增長，價格下跌乃歸因於澳洲供應急增。澳洲生產商不當地增產，乃為了增加規模以擴大及維持利潤。換言之，供應大幅增加逼使許多小型及高成本生產商(特別是中國的生產商)離開市場。由於我們觀察到高成本的國際供應商因於2014年失去利潤而最終倒閉，以及多個新項目被取消，故此流失的週期將於2015年延續。

於鐵江現貨，供應的變動使我們作出了果斷及保守的措施。較小型的Kuranakh礦場快速應對價格下跌，使其成為今天少數能輕微超出收支平衡水平的生產中小型礦場。節省成本及修改開採計劃令成本節省30%，而盧布貶值令成本進一步節省25%。此正面成果暫時保證Kuranakh未來。

由於市場波動及接近竣工，我們就K&S的未來作出保守報告。由於較大型項目享有規模利益，並位處靠近中國之地，儘管現時價格低迷，K&S仍能產生良好利潤。於現時如此艱辛的時刻正正能印證K&S的實力，作為於此時此刻仍能蓬勃增長的少數國際生產商之一，我們為此而感到驕傲。誠然，我們的利潤將低於鐵礦石價格高企時的市場預測，惟我們身處周期性行業中，因此董事會已建議將該項目的賬面值大幅減值。與我們的承包商討論後，我們亦降低K&S於2015年的生產目標至1.0至1.2百萬噸，惟仍對我們於第四季達致全部產能充滿信心。由於此延期情況，我們預期會獲得承包商的規定的違約巨額賠償，並正就此進行建設性磋商。我們相信，K&S可生產高質量鐵礦石，以低於每噸50美元的成本運往中國邊境，使其成為全球下四分位成本最低的生產商之一，加上其大量的產量，將能為鐵江現貨股東帶來豐厚回報。

良好聲譽及信心保證

於2014年，我們的企業管治標準及與股東溝通的努力繼續贏得本地及國際獎項。當K&S開始為我們帶來顯著回報，我們希望新舊股東皆可安心信賴我們，為追求最高水準及往績記錄作出承諾。

我們整體上達成2014年所訂立的目標。儘管遇上未能控制的小挫折，我們仍能達到生產目標，並欣然期待K&S將於今年稍後時間達致全部產能。

隨著2015年的來臨，我們已訂立一系列清晰目標，幫助我們實現策略，如下：

1. 完成K&S全面投產
2. K&S將達到1.0至1.2百萬噸鐵礦石的生產目標
3. 更廣泛推進擴充及勘探項目，並在市場環境合適時推進融資及興建

致謝

2014年無疑為最具挑戰性的一年，然而，鐵江現貨逆風而上，無休止的辛勤工作，完成新K&S項目營運，以確保我們成為鐵礦石生產商領導者的地位。雖然面對的挑戰未有減少，但本人認為，鐵江現貨處於有利位置以鞏固其未來。我們衷心感謝鐵江現貨的團隊及承包商的幹勁及努力。此外，我們亦衷心感謝股東對鐵江現貨的持續支持，並期待與閣下於短期內分享鐵江現貨的良好回報及盈利。

執行主席
韓博傑

首席執行官
馬嘉譽

首席財務官及臨時首席財務官報告書

各位股東及持份者：

2014年是挑戰重重的一年。中國的國內生產總值增長放緩至7.4%，為24年來最低水平。信貸市場亦顯著放緩，從而令融資環境更加緊張。這對整體經濟造成負面影響，而由於房地產及基建分部的投資減少對鐵礦石及鈦鐵礦的需求帶來不利影響，因此我們所受的衝擊尤其巨大。在經濟放緩及商品市場需求疲弱的背景下，鐵礦石及鈦鐵礦價格分別下降47%及32%。不幸地，鐵礦石價格的下降趨勢持續至2015年，截至2015年3月中，現貨價下跌超過約20%。

往好的方面看，我們在K&S的發展取得重大進展，而我們預計可因此世界級及低成本的營運而於明年匯報更正面的年度業績。

損益賬

本年度，本集團錄得122.4百萬美元收益，較2013年減少23.9%。此乃由於鐵礦石價格於2014年下半年顯著下跌，雖然我們的鐵礦石及鈦鐵礦銷量分別增加2%及17%。Kuranakh礦場的單位現金成本輕微增加至每噸69.5美元。此增加主要由於鈦鐵礦價格下跌而導致此副產品的收益貢獻減少。2014年鐵礦石的每噸鐵路運費成本下降約每噸5.9美元至每噸30.7美元。因此，Kuranakh錄得分部減值前EBITDA虧損18.0百萬美元。有鑑於此，透過我們於2014年下半年進行礦場策略性審閱後，已於Kuranakh實施最嚴厲的成本優化計劃，而其成效將連同盧布貶值的正面影響於2015年反映。

我們繼續致力就降低本集團整體的成本，此反映於一般行政成本大幅減少2.3百萬美元，至16.8百萬美元。作為本集團所實施的廣泛削減成本措施，董事會決定實施嚴謹的減薪計劃。此包括董事會袍金及大部分執行委員會成員及高級管理層減薪15%。預期整體節省成本措施將於2015年節省大量開支。

於2014年，總減值費用為260.8百萬美元，主要由於鐵礦石及鈦鐵礦價格下降。於2014年上半年，我們宣佈就Kuranakh礦場作出全面的非現金減值撥備。然而，2014年下半年及2015年第一季的鐵礦石市場出現進一步的負面變動，導致K&S礦場作出部分非現金減值撥備197.3百萬美元。值得注意的是這些均為本財政年度的非現金費用。本著審慎推動業務的長期發展為前提，特別是鐵礦石現貨價最近跌至6年低位，更令我們相信此為適當決定。

儘管鐵礦石價格的負面變動已引致減值及影響現金流量，但盧布貶值為本集團帶來正面的影響。在接近年底時，俄羅斯盧布大幅貶值，因而產生約13.4百萬美元的非現金淨匯兌虧損，此乃由於以盧布持有的貨幣資產須按市值計算，尤其來自俄羅斯國家財政預算的增值稅退稅所影響。然而，盧布水平下降亦有助降低Kuranakh的本地成本，並加強K&S作為一個低成本礦場的地位。

現金流量、資本結構及股權

於2014年12月底，我們持有約75百萬美元的現金及銀行存款，其中包括工商銀行的抵押存款。扣除從俊安收取的額外40百萬美元新股認購，現金及銀行存款自2013年年底的98.4百萬美元下降。此變動乃主要由於K&S的興建需持續動用資本，及需支持Kuranakh項目所錄得的營運虧損，以及本集團的一般行政成本。於本年度，我們為完成K&S礦場而繼續提取340百萬美元的工商銀行貸款。儘管貸款因有效期屆滿而於年底短暫中止，惟工商銀行已將有效期再延長6個月，而我們感謝工商銀行，尤其是其中的項目團隊的鼎力支持。我們於2015年3月重新提取工商銀行貸款。於2014年年底，我們有約52百萬美元未提取的工商銀行可動用信貸。

首席財務官及臨時首席財務官報告書(續...)

截至目前，我們的策略性夥伴及第二大股東俊安已按每股0.94港元投資約170百萬美元，此代表其於2013年訂立的策略性投資協議項下的總認購額的超過80%。儘管俊安及五礦企業全面完成投資的事項已延後，惟俊安已同意自2014年12月起就未投入投資額38百萬美元支付利息。我們目前正與俊安及五礦企業商討就現況尋求一個溫和、實際可行及獲各方接受的建設性解決方案，而我們將於實際可行情況下繼續向市場披露最新動向。俊安及五礦企業已向鐵江現貨的董事會確認，彼等有意進一步投資於鐵江現貨。

2015年及未來

作為一間自超過四年前上市起主要處於發展階段的公司，鐵江現貨的財務狀況主要反映Kuranakh礦場較小規模的營運。同時，我們將著力於新的K&S礦場，藉以為股東帶來較大回報。隨著K&S啟動營運程序，我們的財務前景有所改變，錄得回報已指日可待。儘管我們的財務狀況仍然理想，惟我們仍需為往後任何潛在的不利市況作好準備。我們將繼續審慎管理開支及任何未來投資決定，而我們期待K&S礦場於短期未來開始營運。

臨時首席財務官
Danila Kotlyarov

首席財務官(即將卸任)
胡家棟

關鍵業績指標

關鍵業績指標	範疇	2014年發展	2014年表現																								
安全	我們的目標為達至零工傷文化。我們致力透過遵守嚴格的安全政策及標準，保障僱員的安全。	為所有營運僱員及承包商持續提供大量健康、安全及基本急救培訓，並已重續ISO 14001：2004認證。	安全 每1,000,000工時的損失工作日事故頻率 <table border="1"> <tr><th>年份</th><th>事故頻率</th></tr> <tr><td>14</td><td>2.4</td></tr> <tr><td>13</td><td>3.0</td></tr> <tr><td>12</td><td>1.8</td></tr> </table>	年份	事故頻率	14	2.4	13	3.0	12	1.8																
年份	事故頻率																										
14	2.4																										
13	3.0																										
12	1.8																										
盈利能力	公司擁有一個小型營運中的礦場，現在發展大型新礦場，故專注於較長期的盈利能力。	本集團推行削減成本措施，加上盧布貶值，令效益提升，惟被俄羅斯高通脹所抵銷。Kuranakh及K&S均由於鐵礦石價格低迷，而導致錄得重大的減值。	盈利能力 美元(百萬) <table border="1"> <tr><th>年份</th><th>虧損 (百萬)</th><th>溢利 (百萬)</th></tr> <tr><td>14</td><td>317.6</td><td>14</td></tr> <tr><td>13</td><td>41.6</td><td>13</td></tr> <tr><td>12</td><td>57.6</td><td>12</td></tr> </table>	年份	虧損 (百萬)	溢利 (百萬)	14	317.6	14	13	41.6	13	12	57.6	12												
年份	虧損 (百萬)	溢利 (百萬)																									
14	317.6	14																									
13	41.6	13																									
12	57.6	12																									
生產	我們以審慎的態度開發及擴充我們的礦場組合，致力提升產量，同時於整個生產鏈中開拓價值。	Kuranakh的優異營運表現使鐵礦石及鈦鐵礦產量再次超出目標。	生產 <table border="1"> <tr><th rowspan="2">年份</th><th colspan="2">鐵精礦 (噸)</th><th colspan="2">鈦鐵精礦 (噸)</th></tr> <tr><th>目標</th><th>實際</th><th>目標</th><th>實際</th></tr> <tr><td>14</td><td>900,000</td><td>1,010,360</td><td>160,000</td><td>178,426</td></tr> <tr><td>13</td><td>980,000</td><td>1,032,615</td><td>160,000</td><td>150,458</td></tr> <tr><td>12</td><td>820,000</td><td>969,436</td><td>125,000</td><td>125,095</td></tr> </table>	年份	鐵精礦 (噸)		鈦鐵精礦 (噸)		目標	實際	目標	實際	14	900,000	1,010,360	160,000	178,426	13	980,000	1,032,615	160,000	150,458	12	820,000	969,436	125,000	125,095
年份	鐵精礦 (噸)		鈦鐵精礦 (噸)																								
	目標	實際	目標	實際																							
14	900,000	1,010,360	160,000	178,426																							
13	980,000	1,032,615	160,000	150,458																							
12	820,000	969,436	125,000	125,095																							
效率	生產力計量比單純的生產增長為更公平的效率計算。我們以增長比較資本及營運成本作評估，並評估輸入量與能源、水及排放物等廢物之比較。	現金成本上升4%至每噸69.5美元，很大程度由於俄羅斯的通脹直逼8%所致。節省成本的舉措帶來部分改善，尤其是公司辦公室方面。	效率 鐵礦石現金成本(美元/噸) <table border="1"> <tr><th>年份</th><th>現金成本 (美元/噸)</th></tr> <tr><td>14</td><td>69.5</td></tr> <tr><td>13</td><td>67.1</td></tr> <tr><td>12</td><td>56.0</td></tr> </table>	年份	現金成本 (美元/噸)	14	69.5	13	67.1	12	56.0																
年份	現金成本 (美元/噸)																										
14	69.5																										
13	67.1																										
12	56.0																										
勘探與發展	我們的勘探計劃旨在透過發掘新資源及增加和確認對可開採儲備的信心以達致增值的目的。	就於Garinskoye重整的可行性研究已完成，並正持續優化，支持以低資本開支及直接輸出方式營運的機會。	勘探 百萬噸 <table border="1"> <tr><th>年份</th><th>儲備 (百萬噸)</th><th>資源 (百萬噸)</th></tr> <tr><td>14</td><td>784</td><td>1,391</td></tr> <tr><td>13</td><td>798</td><td>1,396</td></tr> <tr><td>12</td><td>799</td><td>1,512</td></tr> </table>	年份	儲備 (百萬噸)	資源 (百萬噸)	14	784	1,391	13	798	1,396	12	799	1,512												
年份	儲備 (百萬噸)	資源 (百萬噸)																									
14	784	1,391																									
13	798	1,396																									
12	799	1,512																									
健康、安全、環境與社區	健康、安全及環境須符合我們營運所在社區及環境的法例及最佳常規。我們獲得的證書及獎項亦反映我們的驕人成績。	我們已加強就健康、安全及環境方面作出的努力，亦繼續支持業務及其更多元化的目標。於2014年，我們的努力獲得嘉許，表現有所改善，並獲重續ISO 14001：2004認證。	大量健康、安全及環境統計資料於健康、安全及環境章節刊載。																								

關鍵業績指標(續...)

	2013年比較	未來機會
不幸地，於2014年發生涉及兩名獨立承包商的致命意外。本集團內部的每1,000,000工時損失工作日事故頻率減少至2.4宗。在營運層面，Kuranakh及K&S的損失工作日事故均錄得減少。	於2013年並無發生致命意外。2013年本集團每1,000,000工時的總記錄傷亡發生率為3.0宗。	鐵江現貨將繼續訂立嚴格安全標準，並能達致全面營運零意外。隨著K&S業務提升，我們將擴大向僱員及承包商提供的教育項目。
由於鐵礦石價格下跌，Kuranakh錄得負數減值前分部EBITDA18.0百萬美元。本集團整體錄得淨虧損317.6百萬美元(包括非現金減值260.8百萬美元)，與指引及分析員按減值前基準作出的預測一致。	Kuranakh於2013年錄得分部減值前EBITDA 22.8百萬美元。本集團於2013年錄得淨虧損41.6百萬美元。	由於大型低成本K&S於2015年開始營運投產，故現金流量將會大幅增加。Kuranakh礦場正進行戰略性檢討。
2014年，Kuranakh的產量提升12%至1,010,360噸，超越900,000噸的目標，而鈦鐵礦產量則提升19%至178,426噸(比較目標為160,000噸)。	2013年，Kuranakh已生產1,032,615噸鐵精礦(比較目標為820,000噸)及150,458噸鈦鐵精礦(比較目標為160,000噸)。	K&S預期於2015年下半年開始進行商業生產，使集團於2015年的產量增加。
每噸鐵礦石的平均現金成本上升至每噸69.5美元，主要由於鈦鐵礦副產品價格下跌。	2013年，每噸鐵礦石的平均現金成本為每噸67.1美元。	於K&S開始投產時，其較低的營運成本將減低集團的平均生產成本總額。興建黑龍江大橋可進一步降低鐵路運輸至中國的成本最高達每噸5美元。
集團資源於2014年年底略減至1,391百萬噸。由於Kuranakh進行開採，本集團儲備合共為784百萬噸，較2013年年底的798百萬噸輕微下跌。	集團資源於2013年年底下跌至1,396百萬噸。由於Kuranakh進行開採，本集團儲備合共為798百萬噸，錄得輕微下跌。	我們將刊發Garinskoye可行性研究及第三方核證。除定期審閱外在機會外，其他資產將繼續進行勘探，特別是已開發的鐵礦石礦區和未開發的鈦鐵礦礦區。
就大部分健康、安全及環境參數而言，我們連續兩年監控到與生產有關的所有數據均下跌。此外，所有營運的ISO 14001：20014認證均獲得重續。	ISO 14001：2004認證連同新社區及生物多樣性計劃由Kuranakh礦場擴大至K&S及Garinskoye。	本集團將繼續致力降低能源消耗以及排放量、用水量及廢棄物，亦將維持ISO認證。

項目回顧

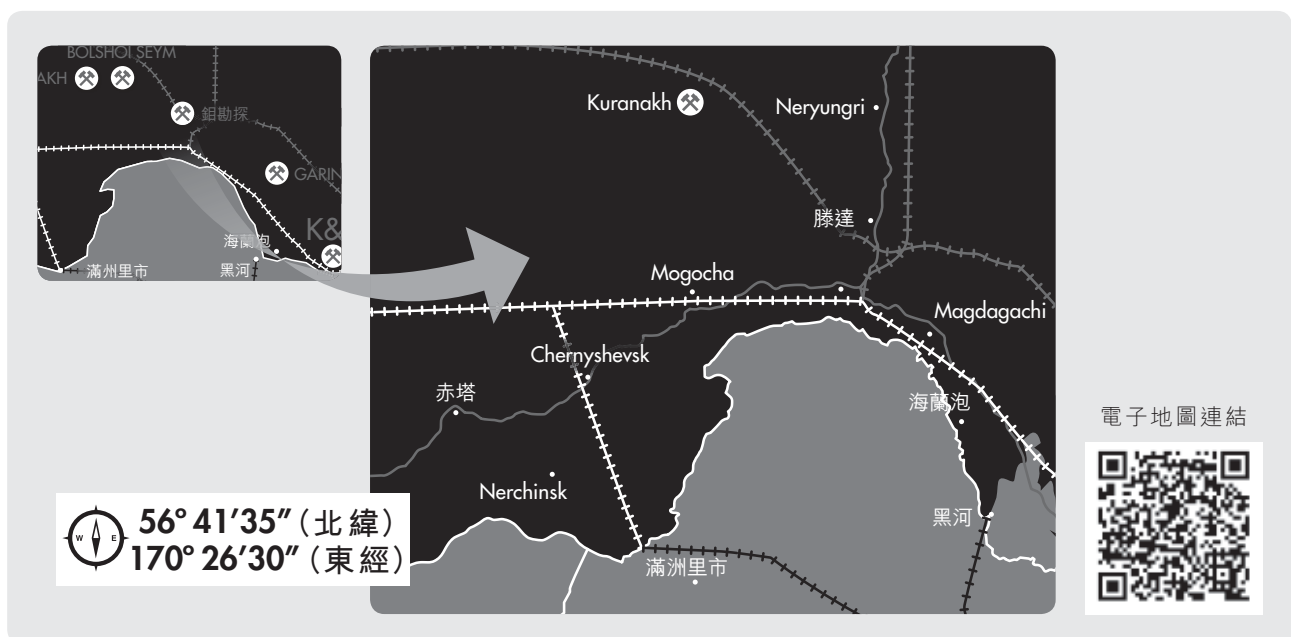
Kuranakh

Kuranakh由鐵江現貨全資擁有，為本集團首個營運的礦場，率先於俄羅斯從事垂直綜合鈦磁鐵礦業務，並由鐵江現貨一手包辦設計、興建及管理。於2014年，礦場迎來第四周年，並連續四年超越其鐵礦石生產目標。

Kuranakh礦區為區內最大的僱主，透過財務貢獻及相關權益者為當地經濟帶來急需的推動力以及生物多樣性保護項目。目前，Kuranakh共僱用約1,293名僱員。

概覽

Kuranakh礦區地處俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，該礦區鄰近貝加爾—阿穆爾主線(BAM)(為中國東北部的乘客提供直接前往俄羅斯太平洋港口的鐵路)的其中一個主要車站Olekma鎮。儘管該廠輕易直達多個基建設施，但其偏處俄羅斯遠東地區一隅之地。因此作為區內最大公司，項目大力推動當地經濟，深受當地歡迎。此包括在就業及財政方面的貢獻，以及廣泛的社區及區域持份者的參與以及生物多樣性保育計劃。



項目面積達85平方公里，包括Kuranakh及Saikta露天礦場，設施有實地粉碎及過濾廠及毗鄰的Olekma加工廠。

營運生產含鐵量62.5%的鐵精礦及含48%二氧化鈦的鈦鐵精礦，為於國際市場上其中一個最優質的礦場。

精礦會直接裝上鐵路貨車，經貝加爾—阿穆爾主線(BAM)及西伯利亞鐵路運送給俄羅斯及中國客戶，以及經俄羅斯太平洋港口付運予國際客戶。

安全

鐵江現貨目前為俄羅斯遠東地區唯一符合ISO 14001:2014認證的鐵礦石公司，此項認證於2012年取得並於2014年年初重續。

項目回顧(續...)



位於Kuranakh的裝載設施，鈦鐵礦袋正等待運送

於2014年，Kuranakh礦區報告的每1,000,000工時損失工作日事故頻率情況有所改善，自2013年的3.90宗下跌至3.44宗。表現得以改善乃加強安全培訓計劃及於營運中投放更多精力之成果。

2014年生產數據

礦場項目包括兩個露天礦場：Kuranakh礦坑及Saikta礦坑。於2014年，已移走共4.6百萬立方米表土，3.5百萬噸礦石已移走。

實地粉碎及過濾廠處理1.9百萬噸預選鈦鐵精礦。

因此，含鐵量為62.5%的鐵精礦的產量為1,010,360噸，較年度目標900,000噸高出12%。副產品品位達48%的鈦鐵精礦的產量錄得178,426噸的新高，較年度目標160,000噸高出12%。

年終，庫存總額為455,755噸，相當於44日的處理量。

Kuranakh礦區戰略性回顧

於整個2014年，鐵礦石的價格由年初的每噸135美元下跌47%至年底的每噸71美元。此外，鈦鐵礦平均售價於同期由每噸223美元下跌32%至151美元。

鐵礦石及鈦鐵礦價格急劇大幅下跌對收益造成嚴重影響。於2014年上半年，考慮到價格短期內可能進一步下跌，故開展策略性檢討，以評估持續營運的經濟可行性。

對採礦、加工及物流以及全部配套服務實行嚴厲的削減營運成本措施，在若干情況下聘用外部顧問。鐵江現貨已從中發現進一步優化作業工序，尤其是對採礦計劃作出短期修改所帶來的機會，致使2015年開採成本顯著減少。同時，本公司亦正與地方及國家機關討論財政及鐵路收費，管理層冀望可於該等範疇節省一定開支。本集團亦受惠於盧布疲弱，盧布兌美元於2014年貶值超過40%，並於2015年進一步走跌。估計以美元：盧布的匯率為60計算，盧布弱勢將會導致每噸節省約30美元。

鑒於Kuranakh現時輕微超出收支平衡水平，儘管現時商品價格較低，管理層認為現時應繼續營運。然而，相關權益者應再次注意，除非鐵礦石或鈦鐵礦的價格回升或達成進一步節省成本的措施，Kuranakh礦區有短暫關閉的確實可能性。



位於Kuranakh的加工廠

項目回顧(續...)

財務表現

儘管鐵礦石及鈦鐵礦總產量上升，由於2014年鐵礦石及鈦鐵礦的價格疲弱，故Kuranakh產生118百萬美元的收益，而2013年為152百萬美元。

儘管營運效率提升及國內貨幣弱勢、高通脹仍帶來額外的成本壓力。單位現金成本平均為每噸69.5美元，而2013年為每噸67.1美元。下表概述按每噸計的鐵精礦主要現金成本組成部分：

	2013年 美元／噸	2014年 美元／噸
採礦	37.5	29.6
加工	18.4	17.1
運至廠房	7.0	8.3
生產經常費用，礦場管理及相關成本	22.4	26.4
銷售鈦鐵*及其他之貢獻	(18.2)	(11.9)
合計	67.1	69.5

* 扣除鈦鐵礦運費和其他鐵路收費

2014年在Kuranakh所見的成本節省水平一直表現優越，惟節省成本的挑戰與通脹壓力直接相抵，而此於我們的成本中有所反映。

總成本略增乃由於二氧化鈦價格大幅下跌所致。採礦成本下跌乃由於隨著進行戰略性審閱後而於下半年受益所致。生產經常費用有所增加乃由於運輸成本與礦場內的鐵路成本兩者獲重新分類所產生。最後，應留意的是，由於盧布貶值僅於2014年年末發生，故該年的成本並無受到影響。

年內，Kuranakh錄得負數分部減值前EBITDA為18.0百萬美元，而2013年則為正數分部減值前EBITDA22.8百萬美元，此乃由於鐵礦石及鈦鐵礦的價格均有所下跌。

2015年的目標

Kuranakh項目的未來、其僱員及相關權益者仍視乎策略性審閱。鐵江現貨致力以符合經濟效益及可持續的方式營運Kuranakh，然而，此視乎金屬價格是否回升，以及我們能否進一步節省成本。目前而言能以符合經濟效益及可持續的方式營運，故鐵江現貨將訂立2015年生產目標為900,000噸鐵精礦及160,000噸鈦鐵精礦。然而，在計算該等目標之時，應計及現時經濟環境下營運放緩或終止營運的不確定因素。

項目回顧(續...)

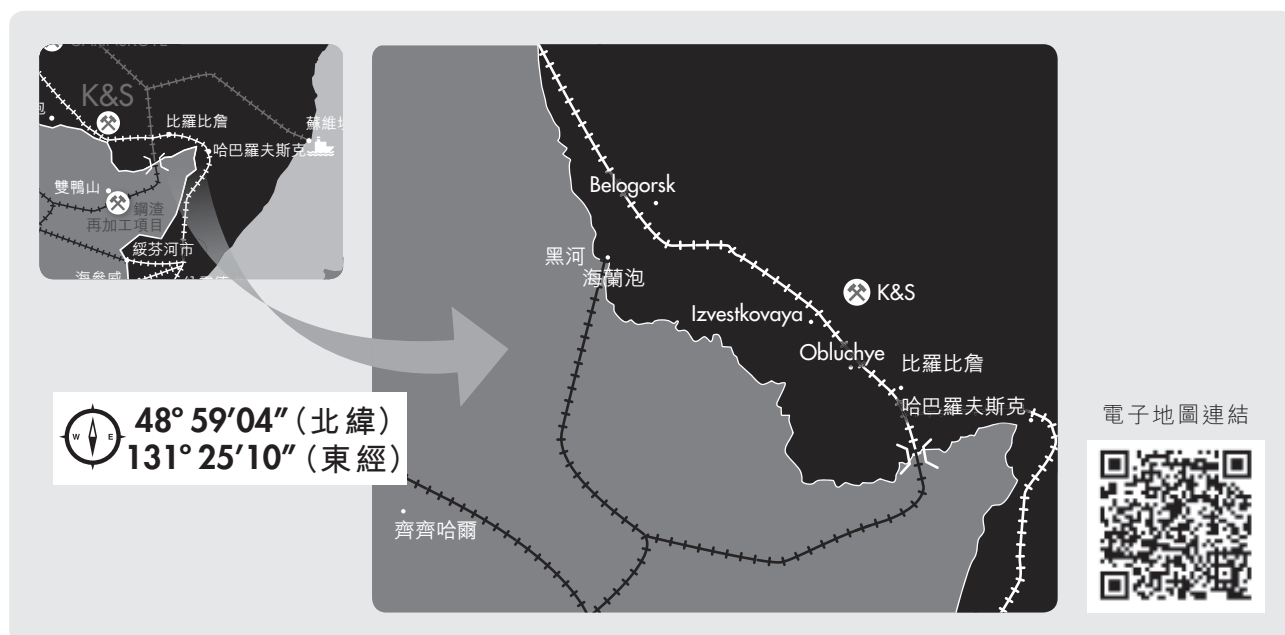
K&S

K&S由鐵江現貨全資擁有，並為本集團發展的第二個全面開採及加工項目。該世界級項目由鐵江現貨設計及管理，將於2015年開展第一期生產，目標產量為3.2百萬噸。大型的K&S項目配合高效能的設計，預期K&S將為世界矚目的項目之一，此乃由於其將以預算成本竣工、較其他優質生產商更接近中國邊境，而其現金成本亦遠低於全球成本曲線的下半部分。第二期更有可能達致接近雙倍產量至每年6.1百萬噸。

K&S礦區為區內最大工業項目，估計竣工成本約為500百萬美元，透過新就業機會、財務貢獻及活躍相關權益者以及生物多樣性保育項目為當地經濟帶來急需的推動力。全面投產後，我們將繼續貢獻社區，將直接聘請約1,500名僱員及間接聘請400名人員。

概覽

K&S礦區由鐵江現貨全資擁有，位於俄羅斯遠東地區猶太自治州(EAO) Obluchenskoye區。礦場位於Izvestkovaya鎮以西4公里，經由聯邦高速公路連接地區首府比羅比詹以西約130公里，以及俄羅斯遠東地區首府Khabarovsk以西300公里。地盤面積佔地超過50平方公里，地理位置優越，受惠於直接連接鐵路、道路、電力、水源以及擁有良好教育水平的人力資源。



K&S計劃於2015年下半年開始商業生產，估計K&S將於2015年生產1.0至1.2百萬噸，其後每年生產3.2百萬噸。K&S僅生產鐵精礦，而非如規模較小的Kuranakh礦區般同時生產鈦鐵礦。於K&S，鐵精礦以含鐵品位達65%優質鐵精礦及少量雜質生產。此對於中國開設鋼工場的客戶而言極具吸引力，尤其是鄰近中國東北部的客戶，皆因該處難以尋找優質精礦供應。

項目回顧(續...)

安全

於2014年，K&S礦場錄得卓越的安全表現。每1,000,000工時的損失工作日事故頻率改善至0.81宗，而2013年則為1.00宗。

於2013年，ISO 14001：2014認證擴展至包括K&S，並於2014年獲重續。K&S為猶太自治州礦區唯一一個獲此榮譽的礦場。由於項目由興建階段進入商業生產，故本公司已設計新的安全計劃，並於項目營運上全面執行。

採礦

K&S礦體由兩個礦床組成，較小的為Kimkan礦床(「KJ」)及較大的為Sutara礦床(「SJ」)。該等礦床合共擁有758.4百萬噸含鐵品位達32.0%的資源以及543.0百萬噸含鐵品位達32.7%的探明及可能儲量。Kimkan礦床由兩個主要礦帶—中部及西部組成。首先於中部以露天開採的方法進行採礦，礦石庫存共4.7百萬噸已準備加工。第一期全面投產後，預期將會於兩個礦區連續採礦，每年平均生產10百萬噸原礦。

於2014年，礦區發展進度良好，而於第三季，因礦石庫存已準備充足，所以開採活動減慢，部份原因是由於委聘了一家採礦承包商協助提升剝離及開採率。於2014年年底已移走合共15.4百萬立方米的材料，而礦石庫存總額合共為4.7百萬噸。

第二期生產須將Sutara礦場加入生產之列，每年生產額外10百萬噸的原礦石。

加工

加工廠位於兩個礦床之間，位置優越，並受惠於因精礦裝載設施而建造的鐵路，而該鐵路連接西伯利亞鐵路。建築工程於2010年開始，現已開始試行。

第一期的廠房設計乃旨在將10百萬噸原礦石加工，以生產3.2百萬噸含鐵品位達65%的優質鐵精礦。加上來自Sutara礦場的額外給礦，加工廠已計劃進行第二期擴充，處理量將倍增至20百萬噸原礦石，以生產6.4百萬噸含鐵品位達65%的鐵精礦。此外，其有機會進一步擴充至處理來自鄰近的Kostenga礦床的預選礦石，且長遠而言可能處理來自Garinskoye的預選礦石。

第一期加工廠正由中國電力工程有限公司興建，並透過工商銀行提供的項目融資貸款提供資金。2014年年底，於廠房興建完成尾聲，亦開始試行大型設備。精細研磨鐵礦石庫存、稠化廠及選礦廠預期將於2015年第二季初進行驗收投產，而精礦庫存及裝載設備已大致建成，並將於2015年第二季中進行驗收投產。經更新的廠房分析指出，其將以低於預算的價格(扣除建設延誤的承包商罰款)竣工。

加工廠已完工，並將第二期的可能性列入考慮之內。憑藉簡單的擴展及設備更新，現有廠房已可處理接近雙倍的額外給礦。



於K&S的露天採礦

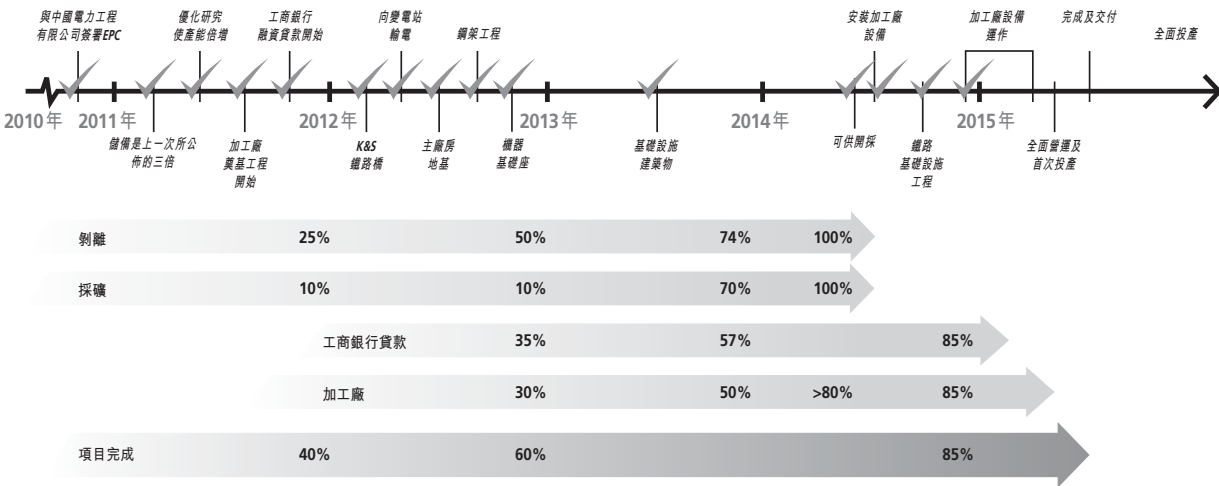
項目回顧(續...)

基礎設施及物流

K&S地理位置優越，毗鄰擁有大量具備興建及營運大型開採及加工項目所需經驗的工作團隊。西伯利亞鐵路距離項目只有1公里，由鐵江現貨興建可直接快速通往加工廠的大橋經已建成。該鐵路為K&S生產的精礦提供穩定快捷的通道，運往市場銷售，同時亦將設備及消耗品運輸往返礦區。此外，主要連接東西部的聯邦高速公路近期完成了改善工程，該公路鄰近礦區。

除交通便利外，K&S亦享有完善的水電供應。礦場內的輸電站分站已完成並連接聯邦電網，而礦場內的鑽水孔為項目全面生產提供所需的淡水供應。

K&S里程碑



生產及營運成本目標

預期K&S將於2015年第二季開始營運，並將迅速提升至全面產能。2015年的生產目標為1.0至1.2百萬噸品位65%的鐵精礦，於2016年起增加至每年3.2百萬噸。由於效能提升及財政上節省開支，鐵精礦運往中國邊境的每噸估計現金成本有所下降，現時估計低於每噸50美元。本集團有兩項進一步減少的途徑。首先，於黑龍江大橋竣工後，由於前往中國的距離縮短了四分之三至240公里而令鐵路運輸成本減少，故成本有可能最多減少5美元。再者，倘鐵礦石價格維持受壓，K&S的地質環境容許削減剝離率，因而將可大幅節省採礦成本。



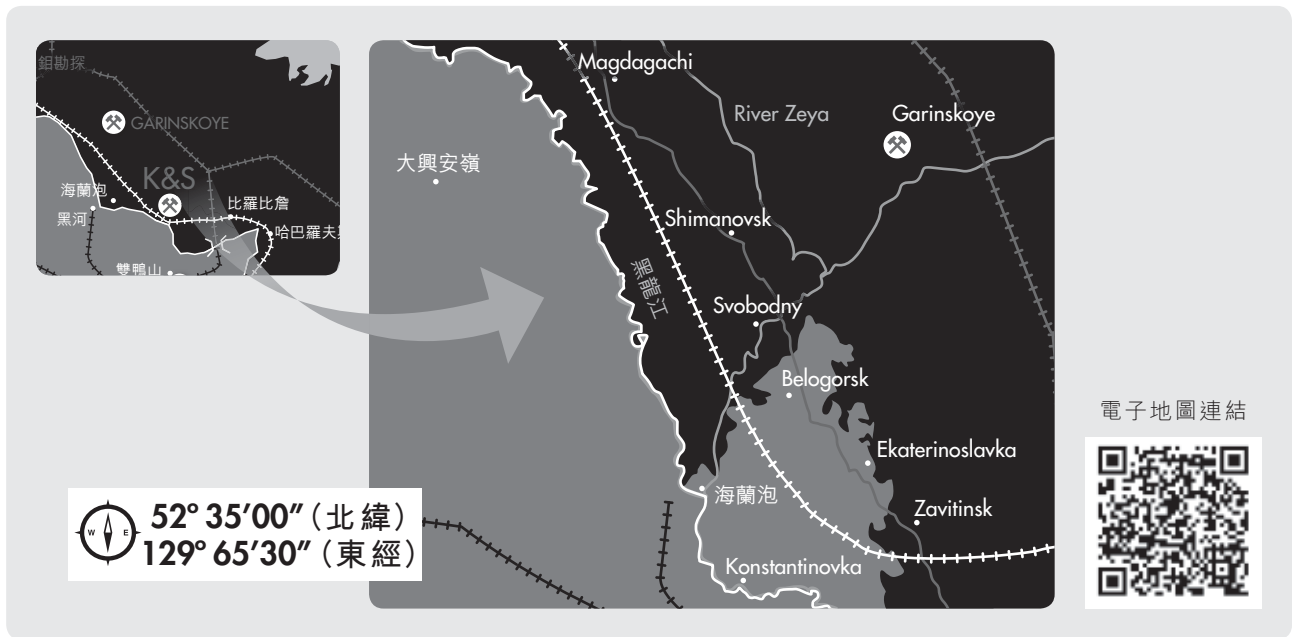
鐵路基礎建設為運往中國市場帶來一條快捷路徑

Garinskoye

Garinskoye由鐵江現貨擁有99.6%權益，為先進的勘探項目。項目提供以低成本直接輸出礦石方式營運的可行性，可轉型為大型、壽命長的開放式礦場營運。

概覽

項目位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，位處貝加爾—阿穆爾主線及西伯利亞鐵路之間。憑藉擁有面積超過3,500平方公里土地的勘探牌照，此項目為鐵江現貨組合中面積最大的項目。



發展機會

目前有兩個發展Garinskoye的可行方案。原本計劃為年產能達4.6百萬噸的大型露天礦場營運，礦場壽命超過20年。然而，該大型營運須依賴西伯利亞鐵路或貝加爾—阿穆爾主線鐵路連接，其乃由政府於近十年規劃。因此，鐵江現貨已發展第二個發展方案：中途直接輸出礦石方式營運，該模式毋須鐵路連接，並可提前開始大型常規營運。

直接輸出礦石方式營運包括一個儲量為20.2百萬噸、含鐵品位為48%及剝離率為每噸1.7:1立方米的礦坑。透過使用常用卡車及液壓挖掘機開採法，以及使用低密度乾性磁選小型設備的簡單加工生產線，可生產品位為55%的鐵精礦。每年的總產量將為1.9百萬噸，營運年期為8年。之後，成品將會透過專用道路運送至西伯利亞鐵路或貝加爾—阿穆爾主線，再運往中國邊境。或者，由於項目鄰近直接流入中國的Zeya River，河道駁船可於夏季時用作較低成本通往市場的路線。即使現時鐵礦石價格下跌，項目經濟仍然穩健。另外，亦可選擇以極低額外資本開支增設進一步濕性磁選分離階段，生產具備品位68%鐵成份的高品位「超精選礦」，藉以進一步增加項目價值。

於2013年，鐵江現貨已完成內部銀行融資的可行性研究，其於2014年取得進展，取得直接輸出礦石方式營運的第三方驗證及致命缺陷分析。同時，我們亦就承購安排及融資機會作有關討論。

項目回顧及配套工程

項目

勘探項目

鐵江現貨勘探項目包括地理、商品及發展階段的廣泛多樣組合，旨在透過發掘新資源及增加和確認可開採儲備以為集團增加價值。

K&S及Kostenginskoye

K&S的勘探工作已完成，而所有必需的活動已於2012年完成，並已開始採礦。鄰近的Sovkhozny及Maisy礦帶勘探工程將於短期內繼續，而鑒於礦床反映擴大K&S的給礦潛力，故Kostenginskoye礦床的數據檢討工作仍在進行中，以增加礦場產量或礦場壽命。

Bolshoi Seym

於收購Bolshoi Seym鈦鐵礦礦床的餘下股份後，鐵江現貨擁有此前景向榮的硬質岩石鈦鐵礦礦床的所有權益。本集團仍在考慮發展Bolshoi Seym的多重發展商機，當中有不同規模及選項，包括作為單獨項目或連同鄰近Kuranakh礦區的現有加工基礎建設發展。我們相信，Bolshoi Seym為全球其中之一最吸引的硬質岩石鈦鐵礦機會，惟此礦床發展將取決於較正面價格的預測。

鉬勘探組合

於2012年，鐵江現貨收購俄羅斯遠東阿穆爾區的鉬勘探項目組合的控股股權。鑒於鉬價持續疲弱及需要資金發展此未開發項目，我們已暫緩作進一步投資。

基礎設施項目

鐵江現貨受惠於中俄邊境的戰略位置，並位處通往中國及亞洲東北部的完善鐵路及港口基礎建設地點。鐵江現貨參與兩項基礎設施項目，該等項目將可進一步發展我們的物流優勢、擴闊我們的客戶基礎，同時縮短距離及時間。

黑龍江大橋

俄羅斯稱之為阿穆爾河，即中國的黑龍江，形成中俄邊界之遠東部分。現時並無永久全年開放的渡河點，只有兩個鐵路交匯點，Zabaikalsk至滿洲里市及Grodekovo至綏芬河市，兩者相距約3,450公里。興建一條跨越Nizhneleninskoye及同江市之間界河的鐵路大橋項目之建議最先由鐵江現貨於2006年提出。鐵江現貨附屬公司Rubicon於其時成立，自此與俄羅斯及中國的地方及國家機構合作，尋求批准大橋的設計及融資，並致力令兩國就項目簽訂政府間協議。



河岸橋柱準備已順利建成



興建跨河大橋的上層結構

項目回顧及配套工程(續...)

於2014年10月，鐵江現貨宣佈，以171百萬盧布(約3.3百萬美元)將其Rubicon附屬公司出售予俄羅斯及中國發展基金。該出售確保加快融資及興建大橋。

大橋由Rubicon設計，長達2,209米，其中309米將屬俄羅斯聯邦地區，而另外1,900米則屬中國領土。此設計需要約24個月興建及試用。最終設計及建設進度將由收購方決定，惟按照鐵江現貨的可行性研究建議，建築及試用期為24個月，即於2017年年初可有一條更短的新路線通往市場。現時雙方正推進建設，尤其於中國境內，令該時間表在某程度上更為確定。

由於新K&S礦場處於大橋擬定選址240公里外，運輸距離及貨運時間縮短將令鐵江現貨受惠於此項目。該大橋大幅節省運輸成本，可為鐵江現貨節省鐵路運費最高達每噸5美元。

港口

本集團繼續參與及游說於Sovetskaya Gavan的特別經濟區開發港口。現正繼續對數項選擇進行評估，尤其是散裝貨物或散裝貨物與貨櫃碼頭。Sovetskaya Gavan的額外處理量將解決現有海參威及納霍德卡港口的限制，並提供更高的靈活性，以更靠北的航線通往日本海及太平洋。

補充業務

Giproruda

Giproruda為採礦技術工程和設計院，由鐵江現貨擁有70.3%權益，並位於俄羅斯聖彼得堡。Giproruda專門設計、建設及為採礦客戶經營採石場及礦場，尤其是位於俄羅斯地質環境和氣候惡劣的採石場及礦場。Giproruda曾與Kuranakh礦場及K&S礦場合作。於2014年，Giproruda錄得約4百萬美元的收入，鐵江現貨應佔溢利約為0.3百萬美元。

鋼渣再加工項目

鋼渣再加工項目為鐵江現貨(擁有46%權益)與其位於中國東北黑龍江省雙鴨山的最大鐵礦石客戶的合資企業。該廠毗鄰該客戶的業務及處理鋼渣，鋼渣為我們的客戶在營運中所產出的副產品。鋼渣再加工項目依賴來自Kuranakh的精礦，因此為長期承購商。

廠房生產五氧化二釩(V_2O_5)，其廣泛用於鋼鐵業，用作生產合金以及鋰電池。

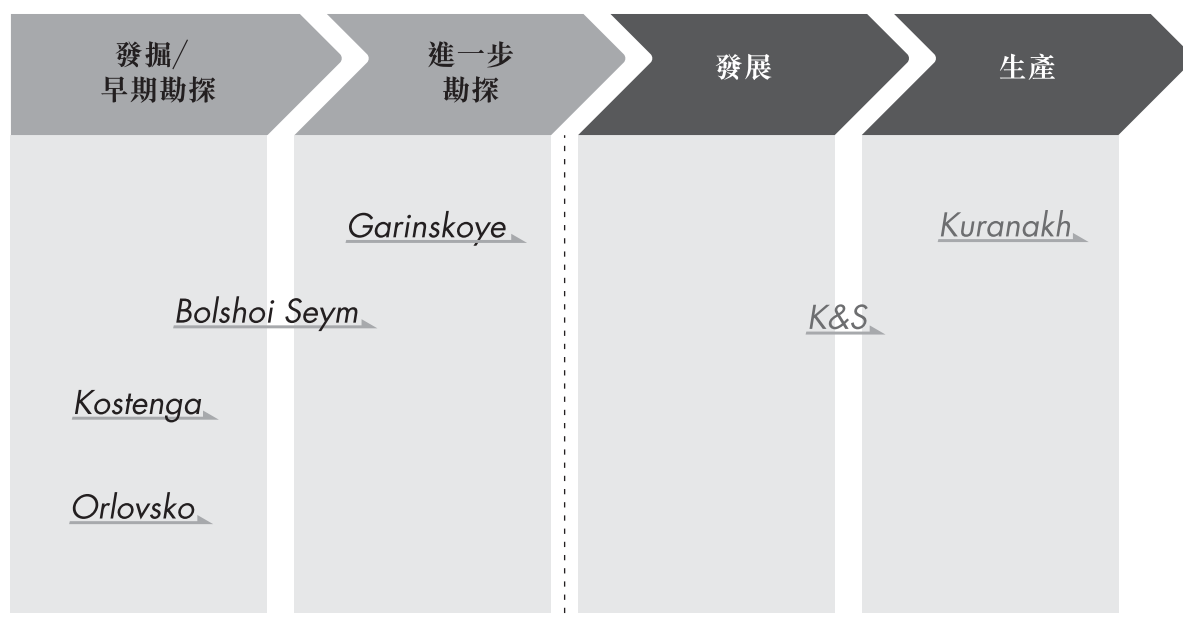
於整個2014年，產能繼續提升，總產量達7,302噸。銷量較2013年7,927噸下跌至7,153噸，致使收益達人民幣414百萬元(約67百萬美元)，而鐵江現貨應佔溢利為人民幣18百萬元(約2.9百萬美元)。

礦資源及礦石儲備表

勘探概要

鐵江現貨的地質學家勘探各個可能存在礦藏資源的地區，確認過往勘探結果，以及增加現有的可開採儲備。此舉可減少開採營運的風險，並降低開採及加工成本。於勘探工程所取得的數據有助擬定策略、業務概念及優化礦場模型。

鐵江現貨已在俄羅斯遠東地域建立其中一個最大型的優質有色金屬礦的地質組合，當中包括大量地形、地質、商品、提取及加工類型礦床，更重要的是項目處於不同發展階段，能提供無可比擬的選擇。



組合分為生產、發展營運及勘探項目。在此報告中就營運提供礦資源及儲備資料。就勘探項目而言，僅提供地理概要資料，除處於較後勘探階段的Garinskoye外。

營運

於整個2014年，儘管並無進行重大勘探活動，資源及儲備因持續生產、經修訂的開採計劃以及商品價格及外匯波動而有所變動。為反映該等變動，本集團於2014年12月31日的資源及儲備如下。

2014年12月31日		
鐵礦石	資源	1,391百萬噸
		28.5%鐵
	儲備	784百萬噸
		33.5%鐵

礦資源及礦石儲備表(續...)

何謂礦資源？

「礦產資源」界定為於地殼內或地殼表面具有經濟利益的固體材料的富集或賦存，其形態、品位(或質量)及數量為最終經濟開採提供合理預期。礦產資源的位置、數量、品位(或質量)、連續性及其他地質特徵乃根據具體的地質證據及知識(包括採樣)得知、估算或推測。為增加地質置信度，礦產資源進一步劃分為推斷、控制及探明類別。

何謂礦儲備？

礦儲備是礦物資源量中符合以下要求的一部分，即在運用所有修正因數後估算得出的礦石噸數及品位，並且負責估算的合資格人士認為此等噸數及品位在考慮重大的相關修正因素後可作為在技術上及經濟上可開採項目的基準。報告的礦儲備包括邊際經濟物質及提交處理或礦山開採出來未經處理的貧化物質。

下表載列本集團於2014年12月31日(應用地質損耗後)的礦資源及儲備詳情。Kuranakh及K&S的數據乃根據JORC準則指引(2004年)編製，而Bolshoi Seym及Garinskoye的該等資源數字除外，該等數字乃分別根據NI43-101及JORC準則(2012年)編製。於以下頁次，按項目分類的更詳盡明細說明邊際品位及與2013年年報內公佈數據比較的變動。數字經四捨五入後可能出現輕微的計算誤差。出現誤差時，有關誤差被視為不重大。

資源概要

項目	類別	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含二氧化鈦		
				含鐵 百萬噸	品位 %	含二氧化鈦 百萬噸
資源						
Kuranakh	探明	—	—	—	—	—
	控制	31	26.4%	8.3	8.1%	2.5
	推斷	6	31.5%	1.8	10.0%	0.6
	總計	37	27.2%	10.1	8.4%	3.1
K&S	探明	196	32.5%	63.5	—	—
	控制	392	31.8%	124.7	—	—
	推斷	170	31.8%	54.2	—	—
	總計	758	32.0%	242.4	—	—
Garinskoye	探明	—	—	—	—	—
	控制	177	33.4%	59.3	—	—
	推斷	86	32.5%	27.9	—	—
	總計	263	33.1%	87.2	—	—
Bolshoi Seym	探明	—	—	—	—	—
	控制	202	17.4%	35.2	7.6%	15.3
	推斷	131	16.5%	21.6	7.5%	9.8
	總計	333	17.1%	56.9	7.5%	25.1
本集團	總探明	196	32.5%	63.5	—	—
	總控制	802	28.3%	227.5	7.8%	17.8
	總推斷	393	26.8%	105.5	9.4%	10.5
	總計	1,391	28.5%	396.5	7.1%	28.2

礦資源及礦石儲備表(續...)

儲備概要

項目	類別	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸
儲備 Kuranakh	探明	—	—	—
	可能	29.6	29.6%	8.8
	總計	29.6	29.6%	8.8
K&S	探明	184.2	32.5%	59.8
	可能	358.7	32.8%	117.8
	總計	543.0	32.7%	177.6
Garinskoye	探明	—	—	—
	可能	211.7	36.0%	76.2
	總計	211.7	36.0%	76.2
本集團	總探明	184.2	32.5%	59.8
	總可能	600.0	33.8%	202.7
	總計	784.2	33.5%	262.6

Kuranakh

Kuranakh為中型鈦磁鐵礦及鈦鐵礦礦床，位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州滕達市地區。於2004年至2006年，在該礦床進行地質勘探及確認工作。現時，兩個礦石區域已分配作採礦用途：Saikta及Kuranakh。

在Kuranakh及Saikta礦床中已發現三種礦石類型：

1. 大型礦石中的鈦鐵礦—鈦磁鐵礦(大量晶狀體及條狀結構)
2. 鈦磁鐵礦—鈦鐵礦
3. 輝長岩狀岩石中的鈦磁鐵礦—赤鈦鐵礦(分散的侵入式袋狀結構)。

主要的有用成份包括鈦及鐵，其他成份包括鈮、鉻、鎳及鈷，其中只有鈮被認為是有用的副產品，評估儲備時會一併計算。

於2014年，Saikta礦床及Kuranakh礦床(其採礦活動於2012年開始)繼續進行露天採礦。經修訂開採計劃於第三季推出，以於較低商品價格環境下優化成本。

於2014年，合計共有3.4百萬噸礦石被移除，Saikta礦場及Kuranakh礦場分別移除1.4百萬噸及2.0百萬噸礦石。因此，截至2014年12月31日，本集團的最新礦物資源及儲備反映已開採礦石減少及經修訂開採計劃，導致資源減少少於1%至1.391百萬噸及儲備僅減少低於2%至784.2百萬噸。下表載列Kuranakh所有資源及儲備：

礦資源及礦石儲備表(續...)

Kuranakh及Saikta礦資源及礦石儲備

	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸	含二氧化鈦 %	含二氧化鈦 百萬噸
資源					
Kuranakh礦場					
探明	—	—	—	—	—
控制	10.7	29.2%	3.1	9.2%	1.0
推斷	5.6	31.6%	1.8	10.0%	0.6
總計	16.3	30.0%	4.9	9.5%	1.6
Saikta礦場					
探明	—	—	—	—	—
控制	20.7	25.0%	5.2	7.5%	1.6
推斷	0.1	25.5%	0.0	10.4%	0.0
總計	20.8	25.0%	5.2	7.5%	1.6
總探明	—	—	—	—	—
總控制	31.3	26.4%	8.3	8.1%	2.5
總推斷	5.7	31.5%	1.8	10.0%	0.6
總計	37.0	27.2%	10.1	8.4%	3.1
儲備					
Kuranakh礦場					
探明	—	—	—	—	—
可能	10.3	26.9%	2.8	—	—
總計	10.3	26.9%	2.8	—	—
Saikta礦場					
探明	—	—	—	—	—
可能	19.3	31.1%	6.0	—	—
總計	19.3	31.1%	6.0	—	—
總探明	—	—	—	—	—
總可能	29.6	29.6%	8.8	—	—
總計	29.6	29.6%	8.8	—	—

假設平均邊際品位：Kuranakh 17% 含鐵量。

誠如上文所述，與2013年年報相比，2014年進行開採活動的資源及儲備的主要差異為：Kuranakh的資源由2014年1月初的36.2百萬噸增加至2014年年底初的37.0百萬噸，Kuranakh的儲備由2014年1月初的31.2百萬噸減少至2014年年底的29.6百萬噸，此乃由於在2014年進行開採所致。然而，整體資源上升可由應用資源估計的更新地質模型來解釋。模型包括於營運礦場時最近期收到的地質數據。

礦資源及礦石儲備表(續...)

K&S

Kimkan與Sutara (K&S)乃位於俄羅斯遠東地區猶太自治州(EAO) Obluchenskoye區的大型磁鐵礦項目。該項目包括兩個主要礦床—含儲備25%的Kimkan及含儲備75%的Sutara。Kimkan礦床有四個區域：Kimkan中部、Kimkan西部、Sovkhozny及Maisky。時至今日，所有必須的勘探活動以及確認鑽探工程已經完成。

下表載列K&S礦資源及礦石儲備的全面明細：

K&S礦資源及礦石儲備

	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵量 百萬噸
資源			
Kimkan 中部			
探明	—	—	—
控制	92.8	29.7%	27.6
推斷	25.9	30.5%	7.9
總計	118.7	29.9%	35.5
Kimkan 西部			
探明	—	—	—
控制	53.5	33.3%	17.8
推斷	53.9	33.5%	18.1
總計	107.3	33.4%	35.8
Sovkhozny			
探明	—	—	—
控制	—	—	—
推斷	4.4	30.2%	1.3
總計	4.4	30.2%	1.3
Maisky			
探明	—	—	—
控制	15.1	32.0%	4.8
推斷	20.7	31.9%	6.6
總計	35.8	31.9%	11.4
Sutara			
探明	195.7	32.5%	63.5
控制	231.0	32.2%	74.5
推斷	65.5	31.0%	20.3
總計	492.1	32.2%	158.2
總探明	195.7	32.5%	63.5
總控制	392.3	31.8%	124.7
總推斷	170.4	31.8%	54.2
總計	758.4	32.0%	242.4

礦資源及礦石儲備表(續...)

	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵量 百萬噸
儲備			
Kimkan 中部			
探明	—	—	—
可能	90.4	33.9%	30.6
總計	90.4	33.9%	30.6
Kimkan 西部			
探明	—	—	—
可能	50.1	33.4%	16.7
總計	50.1	33.4%	16.7
Sutara			
探明	184.2	32.5%	59.8
可能	218.2	32.3%	70.4
總計	402.5	32.4%	130.2
總探明	184.2	32.5%	59.8
總可能	358.7	32.8%	117.8
總計	543.0	32.7%	177.6

假設含鐵邊際品位：Kimkan礦場的含鐵邊際品位為17%，而Sutara礦場的含鐵邊際品位為18%。

誠如上文所強調，與2013年年報載列的資源及儲備相比，上表所載的2014年進行開採活動的資源及儲備的主要差異為：K&S的資源由2014年1月初的764.0百萬噸減少至2014年年底的758.4百萬噸，K&S的儲備由2014年1月初的554.9百萬噸減少至2014年年底的543.0百萬噸，此乃由於在2014年進行開採所致。若干其他輕微變動是由於開採計劃改變、地質損耗及於礦場的爆破中而於2014年年底末被移除的物質所致。此外，若干開採活動出現礦外(即於指定資源及儲備外)，並因此該等噸數概無自指定資源及儲備扣減。

Garinskoye

Garinskoye礦床為俄羅斯遠東地區中罕有大型鐵礦石礦床之一，已於前蘇聯時期經廣泛勘探及深入研究。其位於阿穆爾州Mazanovsky行政區，距地區首府海蘭泡約300公里。

於1949年，礦床首先經高空磁異常發現。於1950年至1958年期間，曾進行多項詳細勘探，包括礦場、地溝、礦井、地下變化狀況及鑽孔的勘探工程。礦化作用的主要形式為在近表面氧化帶轉為假像赤鐵礦的磁鐵礦。磁鐵礦可分為三種含鐵品位類型：

1. 高品位(含鐵量高於50%)—細分為低及高磷
2. 中等品位(含鐵量為20%至50%)
3. 低品位(含鐵量為15%至20%)

現時的地質勘探工程已自2007年起於Garinskoye進行，並自2011年起專注發展以直接輸出礦石方式營運的機會。於2014年，鐵江現貨繼續Garinskoye的直接輸出礦石可行性研究工作。儘管概無進行任何新勘探，鐵江現貨已委聘外聘顧問檢討審閱工程，並協助進行地盤規劃及優化。

礦資源及礦石儲備表(續...)

下表詳列根據JORC準則指引(2012年)按邊界品位20%的資源。已呈列Garinskoye截至2008年11月1日的礦石儲量。獨立礦業顧問Wardell Armstrong International(「WAI」)已遵照JORC準則指引(2004年)，並使用獨立顧問RJC的參數及2008年起的礦物資源模型進行儲備優化。自2008年起的礦物資源模型已獲使用及應用20%含鐵邊際品位。下述噸數並無應用礦石貧化或採礦損失。WAI認為，根據合資格人士報告，以下礦石儲備為JORC準則指引(2004年)所界定的可能礦石儲備。

Garinskoye礦資源及礦石儲備

類型	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵量 百萬噸
資源			
探明	—	—	—
控制	177.4	33.4%	59.3
推斷	85.7	32.5%	27.9
總計	263.1	33.1%	87.2
儲備			
探明	—	—	—
可能	211.7	36.0%	76.2
總計	211.7	36.0%	76.2

假設平均邊際品位：Garinskoye 20%含鐵量。

Bolshoi Seym

Bolshoi Seym位於阿穆爾州滕達地區，距Kuranakh礦床40公里。於Bolshoi Seym，許可證覆蓋26平方公里的地區。Bolshoi Seym的潛在經濟礦化物包括大型鈦鐵礦及磁鐵礦。大型礦化物包含90%至99% (按體積計算)的鈦鐵磁鐵礦、磁鐵礦及鈦鐵礦。Bolshoi Seym礦化物首先由國家企業Dalgeologiya的附屬公司Kalarskaya GRP於1979年至1982年所進行的磷灰石—鈦鐵礦礦石勘探計劃中發現。

Bolshoi Seym礦床的系統性勘探由Vostokgeologia於2007年至2009年期間進行。於所有區域合共鑽有170個金剛石鑽孔，總計有39,277米，其中158個為勘探鑽孔、3個為品位控制鑽孔、5個為技術鑽孔，以及4個為水文地質鑽孔。除鑽探外，已開鑿17個地溝共長達7,893米。

Bolshoi Seym礦床的礦物資源估計由Micon根據CIM(Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum)估值準則編製。該估計乃應用來自Vostokgeologia於2007年至2009年間所取得的金剛石鑽孔及挖掘地溝所得的地質及礦物化驗數據。

於2012年，鐵江現貨於Bolshoi Seym礦床的擁有權由49%增加至100%。

礦資源及礦石儲備表(續...)

下表載列採用5%含二氧化鈦邊際品位的詳情。

Bolshoi Seym

資源	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含二氧化鈦		
			含鐵 百萬噸	品位 %	含二氧化鈦 百萬噸
探明					
控制	202	17.4%	35.2	7.6%	15.3
推斷	131	16.5%	21.6	7.5%	9.8
總計	333	17.1%	56.9	7.5%	25.1

勘探項目

Orlovsko-Sokhatinskaya 地區

Orlovsko-Sokhatinskaya 地區環繞 Garinskoye 礦床，因而位處阿穆爾州 Mazanovskiy 地區。Orlovsko-Sokhatinskaya 許可證包含勘探及提取用途，並涵蓋面積達 3,530 平方公里。該地區包括多個現處初步勘探階段的鐵礦石礦床。

於 Orlovskaya 地區，Lebedikhinskoye 礦床有七個礦床，而磁鐵礦層厚度介乎 1.5 至 20 米，長度介乎 50 至 360 米。Imchikanskoye 礦床的磁鐵礦礦體厚度介乎 2 至 8 米，長度介乎 230 至 500 米。Kamenushinskoye 礦床的 11 個礦體厚度介乎 2 至 12 米，長度介乎 100 至 800 米，其中包含黃鐵礦、磁鐵礦及赤鐵礦礦石。

值得注意的是勘探工程的外部控制正由獨立顧問 Wardell Armstrong International (WAI) 進行，獨立顧問於 2011 年 5 月實地考察 Garinskoye，對勘探工程的計劃數量提出建議。WAI 的工程籌劃及勘探工程乃根據最佳守則進行，並已分別呈現出高水準及高質素。

Kostenginskoye

Kostenginskoye 礦床位於 Sutara 礦床以南 18 公里，其結構與 Sutara 礦床相若。相信大部分礦床均集中於一個礦體，該礦體長 5,700 米，並位於 11 至 50 米橫斷層(平均為 36 米)，而平均含鐵量為 31.7%。

2008 年至 2012 年的勘探工程集中於礦床南面部分，介乎 12 至 80 勘探分部。至今，約 50% 的樣本已經分析，而勘探的初步結果迄今顯示，核心橫斷層並無重大變動。樣本的平均含量包括 28% 至 30% 的鐵，以及 17% 至 19% 磁鐵含量。

市場及企業傳訊

商品產品

作為中國及國際市場內的鋼鐵原商品生產商、發展商及探索者，鐵江現貨正發展其資產組合，以成為供應商之選。

首個項目Kuranakh已投產逾四年。作為俄羅斯首個垂直綜合鈦磁鐵礦項目，項目生產鐵礦石(Fe)及副產品鈦鐵礦(為二氧化鈦(TiO₂)之進料)。

產品經選礦處理成為62.5%品位的優質鐵精礦及48%品位的優質鈦磁鐵。鐵礦石按目的地交貨(DAP，國際商會定義為「目的地交貨」)基準銷售。鈦鐵礦按DAP基準由鐵江現貨的中國貨倉出貨或按離岸價(FOB，國際商會定義為「離岸價」，指客戶支付運輸費)基準由Kuranakh或俄羅斯其中一個太平洋港口出貨銷售。

於2015年，全新大型K&S礦場將開始商業銷售。K&S將生產行內基準超過65%的鐵精礦。K&S概無生產鈦鐵礦副產品。精礦屬優質，管理層相信，其應得一個更佳的价格，此乃由於質量及自俄羅斯遠東供應予中國東北客戶的物流優勢。根據與鐵江現貨戰略性投資者俊安及五礦企榮的靈活承購安排，各方同意以已建成直接通往中國東北的鐵路或經往俄羅斯太平洋港口的鐵路再以海路運往中國及可能其他亞洲國家(如日本及南韓)的方式銷售K&S鐵精礦。

於鐵江現貨的資產組合中，鐵江現貨亦旨在分別透過其Garinskoye項目及Bolshoi Seym礦床增加鐵礦石及鈦鐵礦生產，並可能透過其鋁勘探組合增加鋁生產。本集團亦與其黑龍江的鐵礦石客戶合資營運合營公司，生產少量五氧化二釩(V₂O₅)。

鐵礦石供求及價格

鐵江現貨為利基鐵礦石供應商，並因其項目鄰近中國，鐵江現貨可較其他國際供應商更快、更頻密供應其精礦產品，從而有助其客戶將營運資金成本減至最低，故亦為首選供應商。由於在2015年新K&S礦場令產量增加，鐵江現貨觀察到現有及新客戶對此新供應深感興趣。

鐵礦的供應可分為中國本地供應、來自澳洲及巴西的大型海運供應以及來自世界各地的中小型供應。據估計，俄羅斯為鐵礦石的第五大供應商，然而，大部分鐵礦石於俄羅斯西部生產，並由本地鋼鐵行業消耗。

於2014年，大型澳洲生產商大幅增產，對鐵礦石市場造成衝擊。由於缺乏供應管制，大型生產商尋求透過規模效益維持利潤，澳洲去年便因此增加其全球海運市場份額。為平衡市場，低品位、高成本的中國本地產量停產，另外大量高成本小型生產商(特別是歐洲、北美及西非)亦因面對較高的投入及運輸成本，導致利潤銳減而關閉。展望2015年，儘管生產開始回復秩序，來自澳洲的產量將繼續上升，業界評論員認為2015年年底方見供應高峰。

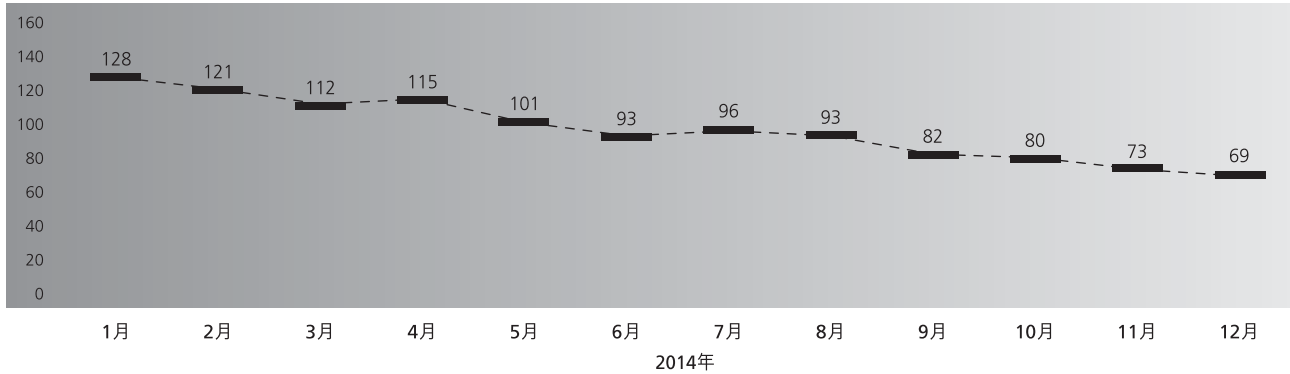
鐵礦石需求持續增加，主要受中國帶動，其次為西方局部復甦產生的需求。

然而，能否於中國取得信貸對需求構成壓力，當中尤以房地產行業為甚，該行業為鋼鐵需求最大來源。此外，中國的緊縮信貸環境對中國鋼鐵工廠及鋼鐵原商品貿易商構成沉重壓力；因而逼使彼等以有限的存貨管理更有限的營運資金，繼而令港口存貨量高企。事實上，充足的供應量顯示其為明智之舉，此乃由於毋須擔心尋找不到供應，因此，於冬季及農曆新年前中國市場減弱。

市場及企業傳訊(續...)

儘管供應增長，值得注意的是需求前景明朗。客戶主導的經濟轉型導致對汽車及消費品的鋼鐵需求增長。信貸市場預期將緩和，當信心回復，而因現時存貨供應回落時，物業投資將復甦。此外，中央政府資助基礎建設投資繼續作為推動城市化發展的支柱。

每月平均天津港鐵礦石現貨價格(美元/噸)



由於消費者對目前及日後供應水平的信心增加，導致鐵礦石的遠期價格低於現貨，並於整個2014年大幅下跌。運往中國、基準62.5%品位的優質精礦價格於年初為每噸135美元，整年平均價格為每噸97美元，年底為每噸71美元。踏入2015年，買賣價疲弱，以續介乎50美元至70美元買賣。

鈦鐵礦

由於其亮白及折射率較高的特性，故二氧化鈦為最常用的白色顏料。其用途廣泛，最常用於油漆及紙張，有別於用於航天科技、珠寶首飾及鐘錶的金屬。

Kuranakh的產品因其質量穩定及雜質度低而備受推崇。該產品以2噸裝袋子於本地及國際市場出售，這種創新的方式(而非傳統的大噸數供應)吸引了更多的客戶。

於2014年年初，鐵江現貨著手新的銷售策略，不僅按FOB基準自Kuranakh銷售鈦鐵礦，更自俄羅斯太平洋港口Nakhodka及自青島、鎮江及寧波的貨倉按CFR基準向中國客戶銷售。不同的銷售地點使俄羅斯、東亞及中國的客戶就價格及交付時間及成本而言有更多選擇，確保我們作為該等活躍市場的首選供應商。

於屯積開設新貨倉所需的存貨後，鐵江現貨出售所有其增產的鈦鐵礦。然而，儘管需求強勁，鈦鐵礦的市場價格仍然下滑。業界評論員認為，出現若干改善跡象，然而，我們相信，由於供應鏈內仍有充足存貨，因此僅生產高質量的產品供應商可受惠。

傳訊

鐵江現貨以不偏不倚的態度，致力向其所有不同傳訊接收者維持高透明度的企業傳訊。透過在香港及莫斯科的內部傳訊團隊，我們的目標是盡力以時且具成本效益的方式，提供於業務上有效及完整的資料。於2014年，團隊的成功獲得肯定，再次贏得多個著名傳訊獎項。

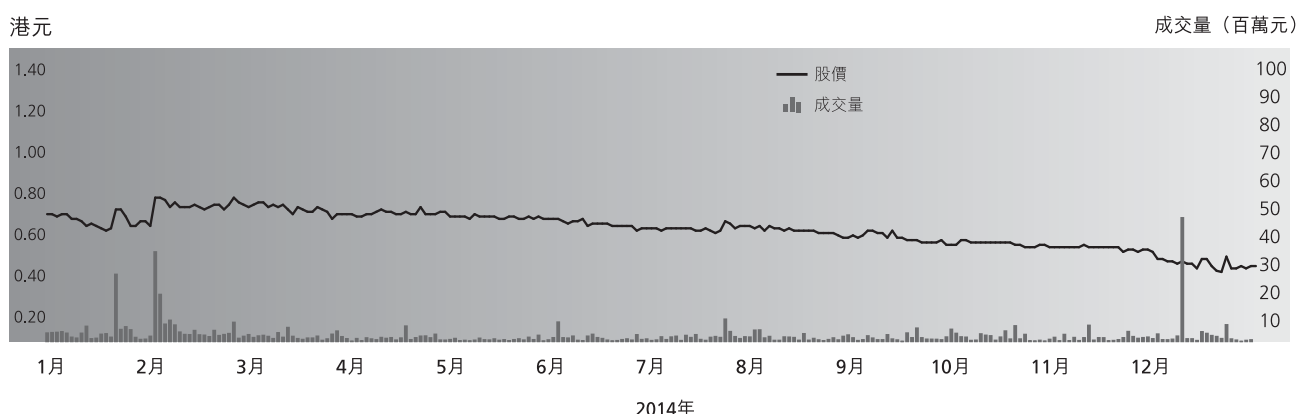
股東基礎

於2014年，股東基礎中，策略投資者俊安透過以每股0.94港仙發行330百萬股股份提高其持股量至28.1%。待俊安以每股0.94港元代價完成最後交易，即以296.3百萬港元認購315.3百萬股新股，俊安將持有鐵江現貨約31.0%股份。於完成俊安認購後，視乎進一步協議，五礦企業將以代價232.5百萬港元認購247.3百萬股新股份，因而持有鐵江現貨4.6%的股份。於2014年，由於俊安的認購，Petropavlovsk plc仍為最大股東，惟其持股量較年初48.7%攤薄至45.4%。於俊安及五礦企業最後認購後，Petropavlovsk將仍然為最大股東，持有鐵江現貨40.7%股份。

市場及企業傳訊(續...)

股價表現

鐵江現貨股份於年初的開市價為0.74港元，於年終收報0.52港元，年內平均股價為0.68港元。



年內，股份流動性有限，此乃由於機構投資者限制對鐵礦石公司的投資。鐵江現貨致力發展零售股東基礎，並取得成功，主要由於俊安認購後公司聲譽得以提升及本地股東對公司的信心增加。於作出法定申報及公司公告前後期間曾錄得大量及非經常出現的大額成交量。

獎項

於2014年，鐵江現貨榮獲多個有關傳訊活動的獎項。大獎包括iNova獎項及其2013年年報所奪得的四項LACP，其企業管治及社會責任亦榮獲財資亞洲獎項鈦金獎。

港元	2013年	2014年
已發行股份數目(年底)	45億	49億
最高股價	1.42	0.81
最低股價	0.75	0.50
平均股價	0.93	0.68
年初股價(年初)	1.20	0.74
年底股價	0.78	0.52
市值(年底)	35億	25億

健康、安全、環境與社區

緒言

鐵江現貨十分重視其健康、安全、環境與社區責任。這些責任乃我們於各個業務階段重點考慮的因素，所指的各個階段不僅是日常採礦及加工營運，亦指由勘探至物流及行政等各個職能。此亦包括我們營運所在的社區，而通過我們參與慈善活動，其亦擴展至包括俄羅斯遠東地區的阿穆爾州及猶太自治州社區。

於2012年，以上努力獲得認可，我們成為俄羅斯遠東首間及唯一的鐵礦石公司以及猶太自治州及阿穆爾州首間採礦公司獲認可符合ISO 14001：2004。此項認證已於2014年獲重續並延長。

政策及策略由董事會健康、安全及環境委員會制定，而於莫斯科、比羅比詹及各個營運礦場的執行情況則由執行委員會及健康、安全、環境與社區團隊的指定專員監督。

最後，我們連同Petrovsk plc為在財務上對阿穆爾州當地經濟作出最大貢獻的公司。透過建設K&S礦場，我們同樣為相鄰的猶太自治州帶來財政支持，項目為區內史上最大的單一新投資項目。

可持續發展政策

鐵江現貨的業務覆蓋大面積土地的大型項目。數以千計的人員在多個礦場內的不同崗位工作。本公司的項目為俄羅斯遠東的經濟發展帶來刺激，並因此成為當地經濟結構中不可或缺的一部分。

鐵江現貨可持續發展的核心部分為

1. 提供安全及健康的工作環境
2. 合理使用天然資源
3. 為後代保育良好環境

僱員、健康及安全

鐵江現貨現正運營多個工業項目，包括處於俄羅斯遠東地區一些氣候條件惡劣的礦場及加工廠。採礦業務指機械化露天礦場，與勞動密集型的地下採礦活動截然不同。

於2014年年底，鐵江現貨聘用3,075名僱員及承包商，較2013年的3,785人減少19%。我們於全國及本地作出招聘。於2014年，於猶太自治州內的K&S聘用四名外籍僱員，而於香港總辦事處則聘用兩名。

員工結構

	鐵江現貨集團公司	
	2013年	2014年
全職	1,933	2,191
兼職	15	14
特約工作	107	387
承包商	1,126	580
女性比例%	27.8	30

附註：列表顯示平均數值

健康、安全、環境與社區(續...)

吸引、招聘及挽留高質素及合資格員工為鐵江現貨業務表現之基礎。我們於此方面的佳績反映我們在實踐成為領先的中俄領軍企業及於阿穆爾州及猶太自治州內首選僱主的目標方面取得進展。我們努力爭取、培訓及挽留我們的僱員及承包商夥伴，及對於我們於部分分部及地區流失率為最低而感到自豪。

安全對實現我們的人力資源目標至關重要。本公司目標為透過下列各項提倡、促進及營運零工傷環境：

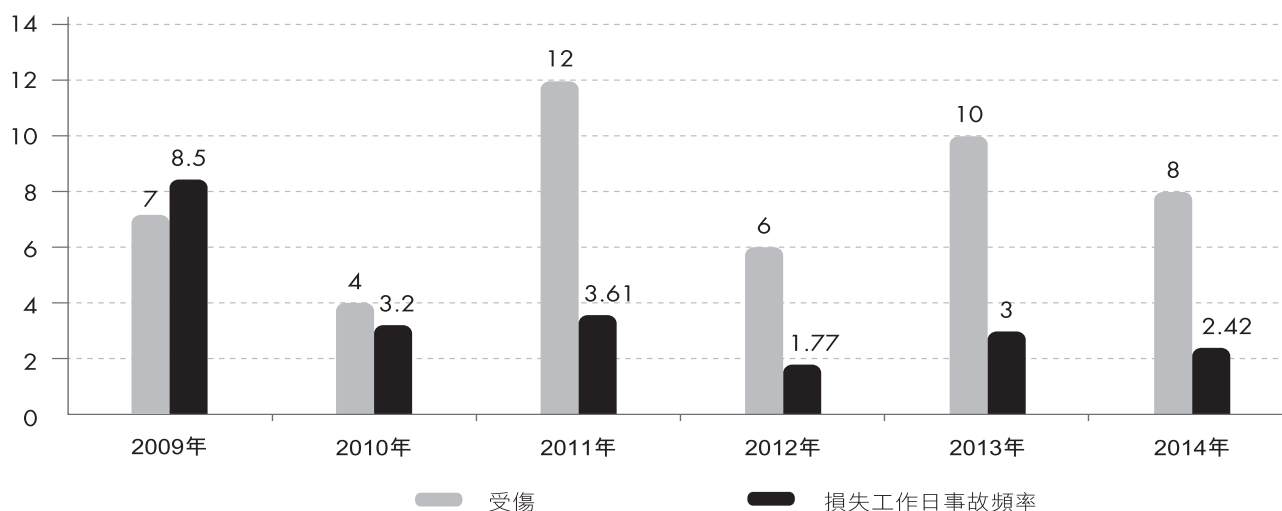
- 遵照俄羅斯的規例及國際準則(倘屬切實可行及合理)
- 持續提供全面的健康和安全教育以及基本急救訓練
- 定期對與健康及安全有關的政策及設備進行內部審查及外部評估

2009年至2014年五年安全數據(俄羅斯標準比例)

	2009年		2010年		2011年		2012年		2013年		2014年	
	損失工 作日事 受傷	故 頻 率	損失工 作日事 受傷	故 頻 率	損失工 作日事 受傷	故 頻 率	損失工 作日事 受傷	故 頻 率	損失工 作日事 受傷	故 頻 率	損失工 作日事 受傷	故 頻 率
Kuranakh	7	11.1	4	4.6	12	5.54	6	2.55	9	3.90	7	3.44
K&S	—	—	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	1.00	1	0.81
其他項目	—	—	—	—	—	—	0	0.00	0	0.00	0	0.00
本集團	7	8.5	4	3.2	12	3.61	6	1.77	10	3.00	8	2.42

於2014年，鐵江現貨於Kuranakh及K&S的安全表現錄得改善，因此令本集團整體而言有所改進。錄得受傷總人數由2013年的10名減少至2014年的8名，而損失工作日事故頻率(對每一百萬個工作小時工傷數目的計算)，由2013年的3.00宗下跌19%至2014年的2.45宗。雖然取得良好進展，惟我們認為需投放更多努力以達致零工傷、提供安全及健康工作環境的目標。

雖然本公司於年內工傷比率有所改善，且並無發生致命事故，惟令人遺憾是一家獨立承包商錄得兩宗致命事故。雖然承包商經營不受指定安全水平規管，安全培訓及營運程序已作檢討及修訂，以降低類似事件再次發生的機會。



環境管理系統

環境維護為鐵江現貨可持續發展政策其中一個重要部分。本公司管理層團隊將此範疇工作視為首要及業務核心。

於2010年至2012年，鐵江現貨集團旗下的公司根據及遵照國際標準ISO 14001:2004建立及推行綜合環境管理系統，並於2013年及2014年延長採用及成效再獲肯定。

綜合環境管理系統已延伸至本公司所有活動，包括：勘探、開採、工業及民用建築。環境管理系統的良好運作減低我們的營運對環境造成的影響，從而向我們的僱員提倡健康及生態文化。

健康、安全、環境與社區(續...)

環境政策

鐵江現貨已實施一項環境政策作為綜合環境管理系統之一部分，其為根據ISO 14001:2004標準之強制規定及可持續發展的國際原則。

此項政策列明本集團的環境責任，並定期檢討以確保在本公司現時活動得以實踐。鐵江現貨致力遵循以下原則：

1. 遵循俄羅斯聯邦及國際協議的環境法例。
2. 透過措施以改進及完善環境管理系統，從而將對本公司營運所在地區的環境及生態多樣性的影響降至最低。
3. 將營運對本公司營運所在地區的原住民之影響降至最低，以及向原住民社區提供支持，以保留其生活方式以及為其可持續發展作出貢獻。
4. 進行科學研發以撤除或減低營運對環境之影響，以及減少材料及能源消耗。
5. 為健康及安全、環境或自然災害或緊急情況作準備及制定應變計劃。
6. 向僱員及本公司營運所在地區相關權益者提倡生態意識。
7. 鼓勵賣家及承包商遵循本公司環境及安全政策。
8. 向公眾披露本公司生態策略、研究及數據，以及進行公開諮詢及聽證。
9. 董事會及高級管理層承諾於所有決策遵循安全及環境政策以及環境管理系統。
10. 透過培訓及獎勵計劃令所有僱員參與環境管理系統。

透過進行下列活動落實環境政策的主要原則：

1. 遵守地方環境法例規定及國際最佳做法標準(倘屬切實可行及合理)
2. 環境監察
 - 空氣污染物及排放(包括溫室氣體)
 - 土地利用及填土
 - 廢物管理(包括有害物質)
 - 水源管理
 - 能源消耗及節約
3. 生態多樣性保護
4. 社區參與
 - 相關權益者參與
 - 公開聽證及討論會
 - 環境教育
5. 支持原住民

健康、安全、環境與社區(續...)

環境法例規定

鐵江現貨在其環境政策中遵照俄羅斯法例及國際最佳常規，且通常超越這些標準。

鐵江現貨遵循之俄羅斯聯邦環境法例及標準包括：

- 於1992年訂立的第2395-1條「底土法(Subsoil Law)」
- 於1995年訂立的第33條「特別保護天然區域(Specially Protected Natural Territories)」
- 於1995年訂立的第52條「野生動物(Wild Animals)」
- 於1997年訂立的第116條「危險生產設施的工業安全(Industrial Safety of Hazardous Production Facilities)」
- 於1998年訂立的第89條「生產及消耗廢物(Production and Consumption of Waste)」
- 於1999年訂立的第52條「公眾衛生及流行病福利(Sanitary-Epidemiological Welfare of the Population)」
- 於1999年訂立的第96條「大氣空氣保護(Protection of Atmospheric Air)」
- 於2004年訂立的第190條「城市發展法規(Urban Development Code)」
- 於2004年訂立的第166條「漁業及水生生物資源保育(Fisheries and Conservation of Aquatic Biological Resources)」
- 於2006年訂立的74條「水利法規(Water Code)」
- 公眾衛生—衛生準則2.1.5.1315-03「家居、便攜式、文化及一般用水設施的環境用水中化學物質的最高容許濃度(Maximum Permissible Concentration of Chemical Substances in the Ambient Waters of Household, Portable, Cultural and General Water Use Facilities)」
- 公眾衛生—衛生準則2.1.6.1338-03「居住區的污染最高容許濃度(Maximum Permissible Concentration of Pollution in Populated Areas)」
- 公眾衛生—衛生準則2.2.5.1313-03「營運地區空氣中有害物質的最高容許濃度(Maximum Permissible Concentrations of Hazardous Substances in the Work Air)」
- 公眾衛生—衛生準則2.1.6.2309-07「社區空氣污染物影響之安全水平參考(Safe Reference Levels of Impact of Pollutants in the Community Air)」

環境監察、控制及測量

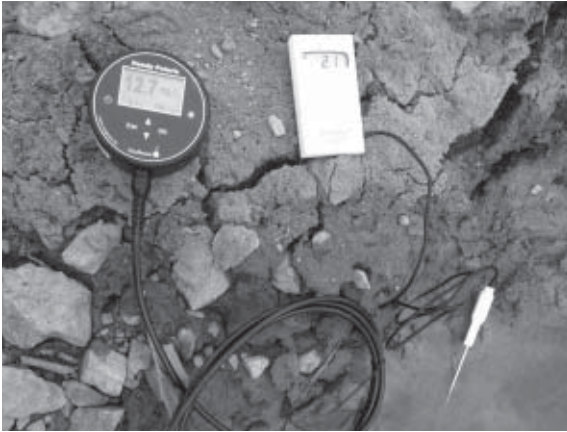
於本公司營運所在地及周遭的自然環境監察乃透過收集、處理及評估整合數據及發佈所得結果的方式進行。環境監察於所有鐵江現貨營運中定期進行，測量項目如下：

- 大氣空氣
- 天然水源(土表下及地底)
- 水流沉積物及表層土
- 動植物及水生物
- 水生生態系統

健康、安全、環境與社區(續...)

下列為我們部分數據收集及研究工作之例子。例如，在野生動物監察過程中，最近於Sutara River Valley發現一隻棕熊。

下圖顯示於K&S許可地區之水生生物資源監察。



鐵江現貨定期監測廢氣排放及固體廢物資源，以及監測加工參數、燃料及能源，數據用作改善管理營運。

所有環境監測及工業監控乃根據俄羅斯法例及國際指引進行。我們僅與獲認可的實驗室及持有合適牌照的先進研究機構訂約進行此項工作。

於Kuranakh，由鐵江現貨所擁有的一間認可實驗室應用超過20項具體指標監測天然水源(包括污水控制)。

我們已進行合共超過52,000項有關不同環境成分的分析及超過22,000項有關污水及工業排放的測試，作為自2004年開始的監察計劃的一部分。



已進行的環境測試次數

年份	大氣	地表水	地下水	底部沉積物	表層土
2004年	112	584	—	1,878	6,058
2005年	60	176	—	176	2,992
2006年	100	1,127	—	827	250
2007年	1,052	1,252	—	619	106
2008年	2,108	1,944	162	653	2,022
2009年	2,024	1,263	—	707	144
2010年	1,666	2,014	78	346	134
2011年	912	4,953	349	2,531	1,561
2012年	1,210	2,142	179	267	232
2013年	1,148	2,365	205	248	152
2014年	828	1,644	294	142	631
總計	11,220	17,464	1,267	8,394	14,282

健康、安全、環境與社區(續...)

2009年至2014年

已進行的工業生態測試次數(污水及工業排放)

年份	污水	工業廢物
2009年	92	12
2010年	3,136	74
2011年	4,197	228
2012年	4,832	419
2013年	4,402	371
2014年	3,992	573
總計	20,651	1,677

根據已確立的工業生態監控及環境監測，鐵江現貨的活動並無超出任何標準。



空氣污染物及排放

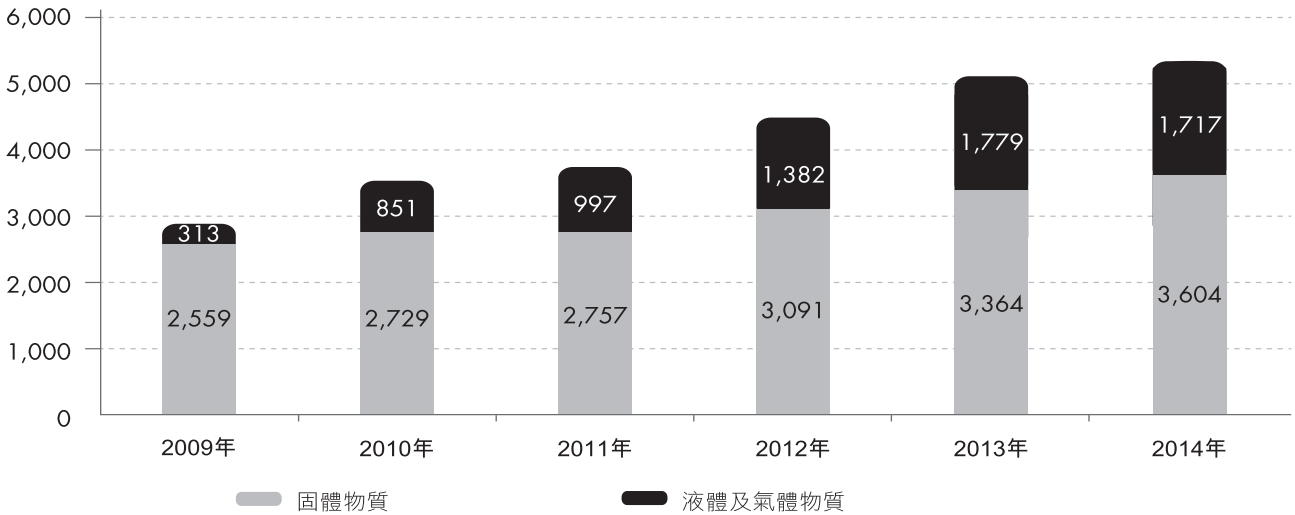
2014年的排放量為5,321噸，較2013年的5,144噸上升3%，而有關同期生產增幅，其與每噸生產排放量之減幅相等。然而，實際增加乃由於K&S的建築活動增加所致，特別是：

- 40瓦特「中央」鍋爐房；
- 熱能管道；
- 裝卸架；
- 尾礦堆及興建車路；
- 供水循環泵站；
- 選礦廠；
- 場外直飲水系統設施；
- 住宿大樓及住宅樓房；
- 工業及固體家居廢物堆填區；

健康、安全、環境與社區(續...)

- 鐵路基建；
- 主要管道(注漿管及水管)；
- PK40及PK24大橋

固定源的空氣污染物排放量(噸)



鐵江現貨集團內的固定排放來源根據有關最高許可排放水平的經批准草擬守則條文安裝及營運。此外，本公司取得大氣污染物排放許可。

於2014年，K&S就實地維修店及行政大樓取得固定源空氣污染物排放許可。Kuranakh亦就以Kuranakh礦床為基地的採礦地區，以及「Forsazh-1廢料處理設施」取得固定源污染物排放許可。

於2014年，為嘗試將大氣排放減至最少，鐵江現貨制定了最高許可排放目標。該等目標涵蓋Kuranakh及K&S，並包括：

- 制定以澆水方式除塵的時間表。持續監察時間表的實施情況以提高效率；
- 選礦廠的塵氣處理設施的表現乃透過使用經批准的塵氣處理設施控制。
- 延長於2014年達到81%淨化率的工業排放淨化項目，亦擬於廠房進行進一步整修及置換。
- 於技術檢測時持續監察汽車的排煙能力。
- 耗能目標及燃料使用限額受到嚴密監察以確保其處於核准限額內。
- 減少以柴油為能源的電力生產。

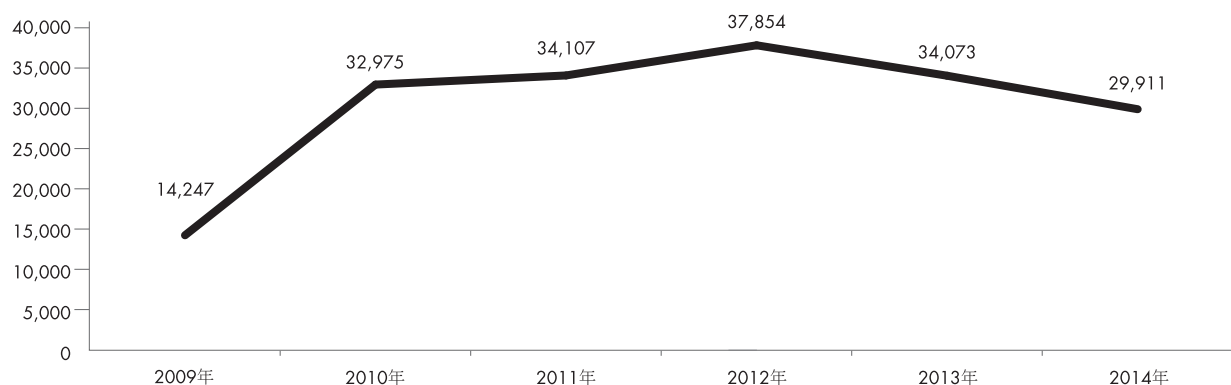
工業環境監測結果顯示該等排放全於監管上限內。

健康、安全、環境與社區(續...)

溫室氣體排放

鐵江現貨計算燃料的溫室氣體排放情況。於2014年排放29,911噸二氧化碳，較2013年減少12%。

2009年至2014年的溫室氣體排放(噸)



於K&S，為加工廠正式投產前備料的礦石庫存已準備妥當。此意味採礦活動於2014年有計劃地縮減，導致溫室氣體排放整體減少。

導致2014年排放量減少之其他因素包括利用電腦軟件就設備使用的消耗模式作出監測，從而更有效控制輸送路線及監測燃料。此外，就輪班營地的鍋爐房所開發的熱負荷圖已改善在寒冷月份每熱力單位的煤消耗量至穩定水平。

2009年至2014年空氣污染物及排放統計數字

	單位	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
空氣污染物及排放							
已排放的有害污染物數量：							
總數	噸	2,872	3,580	3,753	4,473	5,143	5,321
固體物質	噸	2,559	2,729	2,757	3,091	3,364	3,604
液體及氣體物質	噸	313	851	997	1,382	1,779	1,717
溫室氣體排放(二氧化碳)：							
燃燒汽油	噸	209	521	767	538	461	545
燃燒柴油	噸	6,769	15,811	16,136	26,936	16,092	9,081
燃燒煤油	噸	0.1	0.4	1	0.1	0.4	1.03
燃煤	噸	7,270	16,643	17,203	10,380	17,519	20,284
總數	噸	14,248	32,975	34,107	37,854	34,073	29,911
許可排放率：							
固體物質的許可排放	%	不適用	100	100	92	86	90
液體及氣體的許可排放	%	不適用	100	100	101	81	86
使用氣體處理移除的污染物數量：							
移除總量	噸	不適用	2,956	2,957	3,036	3,020	3,667
已移除固體物質	噸	不適用	2,657	2,658	2,510	2,418	2,884
已移除液體及氣體物質	噸	不適用	299	299	526	602	783

土地使用及填土

於Kuranakh礦場，土壤分為四種：即goltsy高地生土(goltsy altitudinal raw soils)、taiga brown高地土壤(taiga brown altitudinal soils)、brown-taiga高地腐質土壤(humus brown-taiga altitudinal soils)及高地brown taiga泥炭灰黏土(altitudinal brown taiga peaty gley soils)。其與K&S礦場相反，K&S項目的土壤可大致分為以下四種不同類型：棕色森林粗腐殖質中壤多石土(brown forest, coarse humus, medium loamy, heavy stony soils)；棕色森林灰化中壤多石土(brown forest, podzolised, medium loamy, heavy stony soils)；草灰重壤或較重中壤土(meadow-grey, heavy loamy or more rarely medium loamy soils)；及黑沼土、泥灰及泥炭土(black bog soils, peaty-gley and peaty soils)。

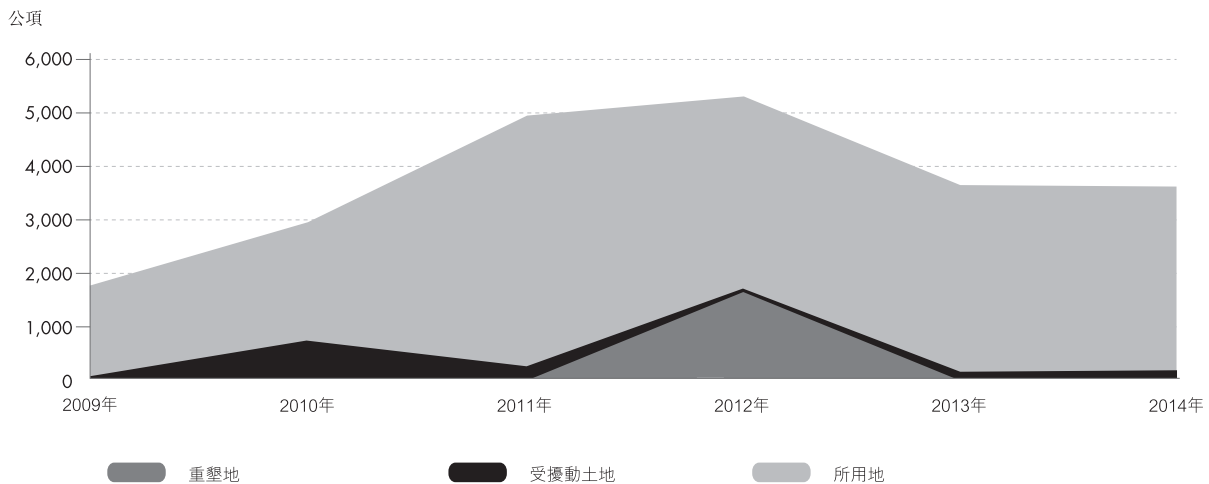
2014年，鐵江現貨共使用約3,470公頃的土地，較2013年減少70公頃。已使用土地面積減少主要與向猶太自治區政府森林部交回有關Ushumunsky Karier煤炭業務地塊有關。

2014年，受擾動土壤總面積為173公頃，其中77%屬於於K&S採礦及選礦廠，而餘下者屬於Kuranakh。該土地主要用於開發礦場及興建選礦設施及維修店。

任何受影響的土地將透過不同工程及生物處理方法獲恢復至其本來面貌。填土工作乃根據環境法規及尊重工地周圍的自然環境的原則下進行。填土工作主要為遷移及保存肥沃表土，且最終將會歸於原位。

下表呈列由鐵江現貨使用、擾動或重墾的土地的相互關係。

土地使用及填土



2009年至2014年土地使用及填土統計數字

	單位	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
土地租賃：							
總數	公頃	1,714	2,220	4,712	3,616	3,540	3,470
於報告期受擾動的新表土	公頃	64	738	279	46	137	173
年內的重墾土地：							
重墾土地	公頃	0	0	0	1,670	0	0
已使用表層土	立方米	0	0	843	0	0	0
保留表層土							
已移除至庫存	立方米	75,000	556,200	585,200	143,900	42,000	0
於12月31日已貯存的總表層土	立方米	115,600	671,800	1,249,800	1,393,700	1,434,853	1,306,853
森林種植							
總數	公頃	25	156	0	0	0	0

健康、安全、環境與社區(續...)

廢物管理

鐵江現貨採用五個獲國際認可的類別將有害廢物分類：

第五類(實際上非有害廢物)—佔所有類別廢物超過99.9%。此等全為工業廢物：覆蓋岩層、濕乾磁選尾礦，以及工程廢物、廢金屬及其他類別的廢物。

第四類(低害廢物)—佔所有類別廢物約 7.4×10^{-4} %。此類廢物包括固體及住宅廢物。

第三類(中害廢物)—佔所有類別廢物約 7×10^{-4} %。此包括石油污染廢物。

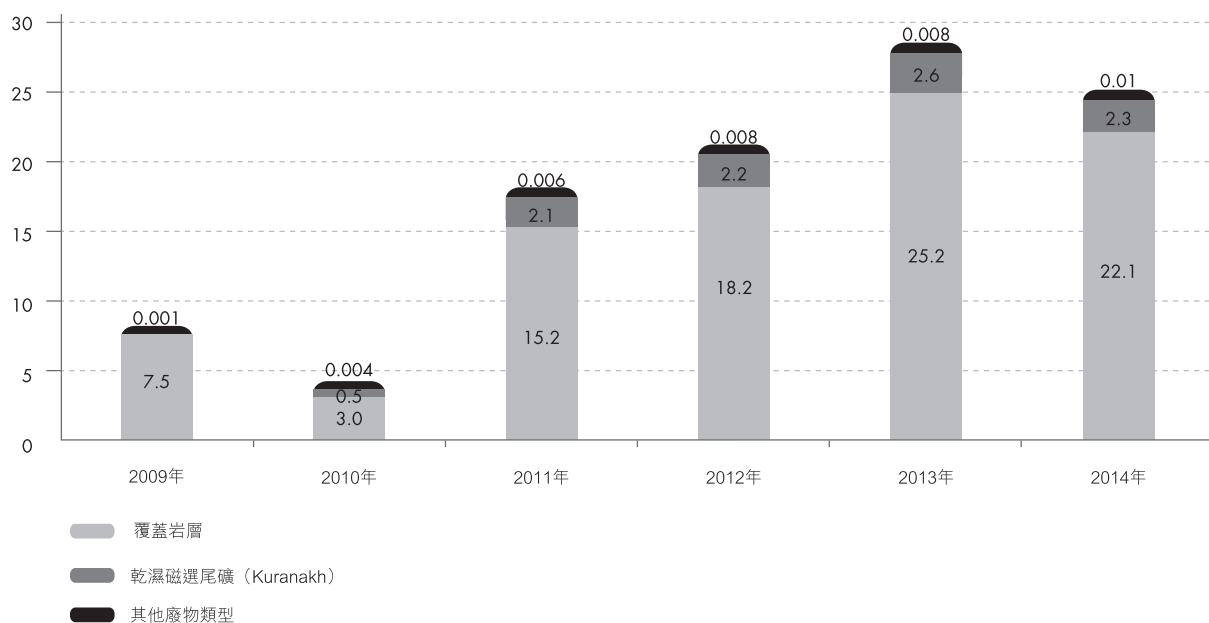
第二類(高害廢物)—佔所有類別廢物約 2.3×10^{-5} %。此包括已使用蓄電池的殘留硫酸及棄用的蓄電池。

第一類(高度有害廢物)—佔所有類別廢物少於 2.5×10^{-6} %。例如：水銀燈。

有關有害廢物管理及標籤工作的員工培訓正在進行中。本公司致力確保所有有害物料的標籤符合國際標準。

2014年產生的總廢物量減少12%至24.4百萬噸，包括：22.1百萬噸覆蓋層，佔總廢物量約90.7%；2.25百萬噸乾濕尾礦，佔總廢物量約9.2%。

廢物量(噸)



2014年，廢物積存量為24.4百萬噸，較2013年減少8%。更有效率的開採方法令產生的廢物量(覆蓋層、乾濕磁選尾礦、灰燼及礦渣廢物)減少。

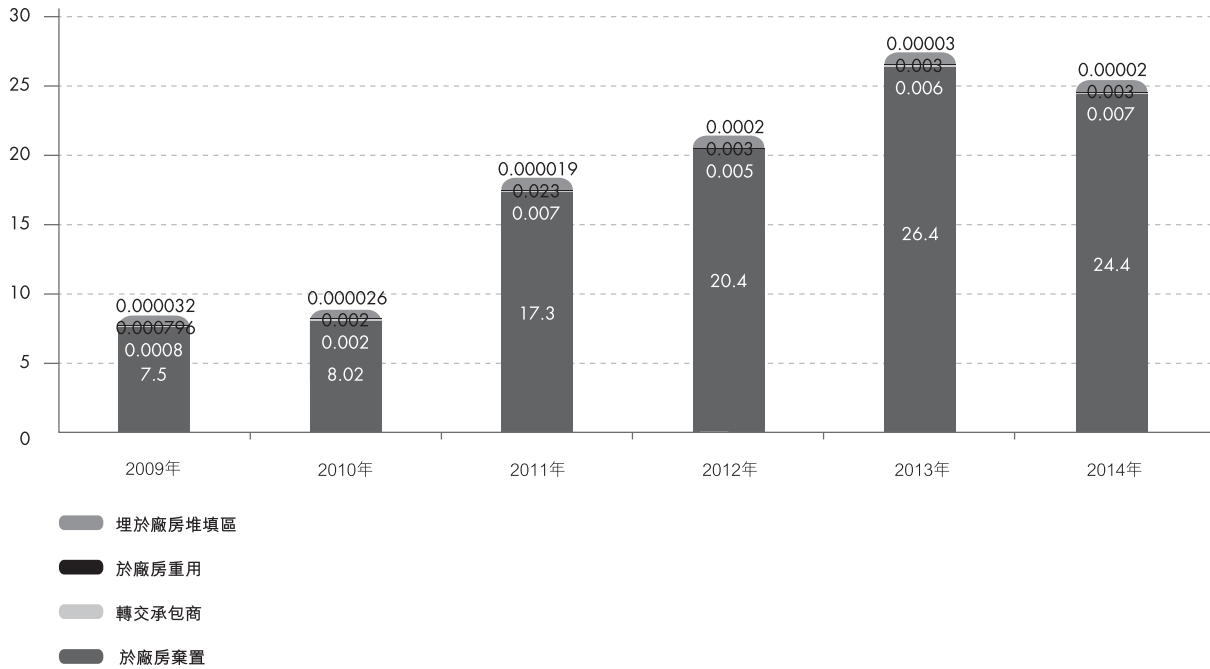
健康、安全、環境與社區(續...)

鐵江現貨繼續尋找機會優化廢物處理。於2014年用以回收廢物的措施包括：

- 將輪胎用作二手材料資源。
- 以廢油為礦區住處供熱。
- 將覆蓋岩層及乾磁選尾礦用於建設道路。
- 將灰燼及礦渣廢物用作防結冰劑或混凝土混合料的添加劑。
- 於電池酸中和單位內棄置蓄電池廢料，之後用鉛酸蓄電池元素用作維修汽車電池(處理連接器、橋杆)。使用蓄電池容器以作維修機械店舖儲存金屬物件及切割金屬工具之用。
- 將木屑用作油產品的吸著劑。

廢物處理

噸(百萬)



本集團提高並於集團內執行產生廢物標準及棄置限制。此外，於2014年，K&S取得產生廢物的授權標準及由比羅比詹維修店舖轉移的廢物棄置限制。

於鐵江現貨的俄羅斯辦公室，鐵江現貨正實行「綠色辦公室」計劃，目標減少使用紙張；致力使用獲森林管理委員會(FSC)認證的全無氯紙以及回收、記錄及重用廢紙。2014年，白紙耗用量減少13%。現時亦開始收集及記錄丙烯腈一丁二烯一苯乙烯塑膠廢物、廢舊電池及辦公用品，並由指定公司負責棄置。

健康、安全、環境與社區(續...)

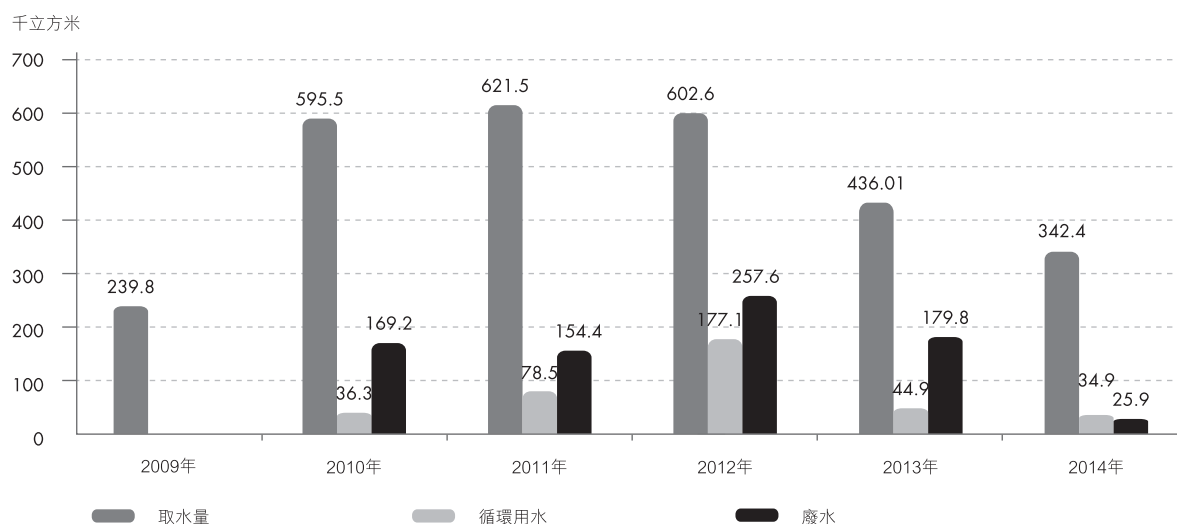
2009年至2014年的廢物管理數據

單位	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
已成形的廢物：						
總數	噸 7,520,186	8,024,056	17,263,551	20,412,291	27,837,914	24,373,977
無計及覆蓋層及尾礦 的廢物：	噸 986	3,645	5,799	7,564	8,353	10,213
第一類	噸 0.097	0.508	0.589	0.37	0.456	0.5939
第二類	噸 0.349	0.964	2.443	5.778	6.9153	5.741
第三類	噸 36.215	92.629	168.581	146.881	184.108	163.422
第四類	噸 64.75	130.129	257.086	269.09	236.302	180.1
第五類	噸 884.9	3,421	5,370	7,142	7,925	9,863
來自營運的廢物：	噸 7,519,200	8,016,765	17,251,954	20,397,162	27,821,209	24,353,551
覆蓋岩層	噸 7,519,200	3,026,245	15,188,563	18,222,979	25,188,323	22,101,404
濕尾礦	噸 0	128,010	595,803	675,681	722,893	631,970
尾礦	噸 0	369,242	1,467,588	1,498,502	1,909,993	1,620,177
廢物管理：						
於廠房棄置	噸 32	26	19	17	28	22.2
於廠房循環再用	噸 796	1,751	2,297	2,546	2,484	2,696
棄置於廠房堆填區	噸 7,519,200	8,016,765	17,254,618	20,397,162	26,418,779	24,353,551
轉交承包商	噸 79	1,707	657	4,771	5,763	7,411

水源管理

於2014年，鐵江現貨提取342,349立方米的水，較2013年減少21%。污水(排水量)減少86%至25,875立方米。下表說明鐵江現貨所有項目的用水量及排水量均持續減少。

用水量及排水量



營運場所乃根據用水協議或地下資源使用許可使用水源。來自現有公共服務系統的水源則根據買賣合約使用。

健康、安全、環境與社區(續...)

2009年至2014年水源管理

	單位	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
取水量：	立方米	239,800	595,487	621,492	602,632	436,010	342,349
排水量：	立方米	不適用	169,214	154,384	257,604	179,752	25,875
循環用水量：	立方米	0	36.3	78,497	177,064	44,878	34,900

能源消耗及節能

鐵江現貨特別致力於能源消耗及能源效益。我們採用多個軟件，連同GPS感應器監控汽車位置、閒置時間及燃油水平，以監控消耗模式。該數據連接其他軟件，以分析、計算及管理存貨，達致降低成本及改善營運資金的功效。

於Kuranakh，於2014年採取的節能措施包括安裝太陽能板以供環熱水製造設備使用。本集團擴大節能燈泡的使用範圍以及於電子設備焊接變頻器，以進一步減低能源消耗。

鐵江現貨於俄羅斯的行政辦公室經已安裝中央電力系統。該系統在細微處節約能源，如自動關閉閒置的電腦螢幕及電燈。

2009年至2014年能源消耗及節能

	單位	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
消耗量：							
線圈	噸	不適用	8,857	9,119	9,663	9,710	11,543
柴油	升	2,612,476	5,665,911	13,064,130	15,938,978	18,181,913	13,744,216
汽油	升	90,349	141,651	207,761	187,237	199,043	241,282
煤油	升	29	151	400	55	350	400

生物多樣性保育

舉行各種活動以保護及維持鐵江現貨項目內及周邊的生物多樣性，旨在保護重要的棲息地，並改善動物的自然棲息地及地球環境。例如，於2014年舉行：

- 於K&S為野生動物提供額外礦物飼料
- 於完成綠化及地盤規劃時，將項目內種植本地植物一併列入規劃之中
- 設立防火措施
- 鐵江現貨僱員與Federal State Unitary Enterprise的Khabarovsk分公司聯手成立「Pacific Fisheries Research Center」，於黑龍江近Malaya Artamonihа社區安置1,500條黑龍江鯉魚。此活動獲「Water of Russia」保育計劃支持。
- K&S已購買冷藏設備，用於建立保存種子的設施，由長期保存紅松開始。

鐵江現貨期望進一步實踐其監察於若干許可證範圍內東方白鶴(Ciconia boyciana)數量的工作，旨在保護白鶴的棲息地。遺憾於2014年未見白鶴的蹤跡。

持份者參與

在俄羅斯的遠東地區，鐵江現貨於2014年增加其持份者活動，主要為其「持份者參與及企業標準的企業框架計劃」及「環境管理系統傳訊」計劃下的活動。本公司活動旨在與所有持份者進行具建設性的對話。為達致上述目的，計劃透過與持份者合作、適時披露及發放有關項目各個發展階段的資料、提供申訴機制以及報告及監控所有程序。

健康、安全、環境與社區(續...)

公開聽證會及討論

公開聽證會及任何其他形式的公開諮詢使所有有關各方(社區、技術專才及國家法律機關代表)有機會直接參與討論以直接表達其要求、提出有關執行項目的疑問，並就其所關注的問題得到答覆。鐵江現貨的經理及指定專家定期參與有關公開聽證會及討論。本公司定期舉行讓公眾參與的會議。

環保教育

環保政策其中一個主要原則乃教育鐵江現貨員工及居於本公司項目內及周邊的居民關於環保的重要性。鐵江現貨定期舉行環境教育活動，讓本公司及承包商員工以及當地居民參與。

於2014年5月12日，俄羅斯慶祝環保教育日。K&S的僱員及Bastak Reserve的僱員為Izvestkovy及Dvurechie的學童合辦生態遊，走訪Bastak Reserve特別整裝的環保徑。我們亦有舉辦其他教育團，如到訪K&S，以向下一代展示現代化工業如何將對環境造成的傷害減至最低。

自2009年，鐵江現貨向猶太自治區的教育電視頻道STS提供財政支持。該等節目探討區內生態及環境的獨特之處以及其面對的挑戰。節目形式由猶太自治區政府的環境局代表及鐵江現貨的專家制定。於2009年至2014年期間，本公司已編製28份猶太自治區生態公報，其中6份於2014年編製。團隊因付出的努力而榮獲多個國家及國際獎項。

支持原住民

鐵江現貨視環境政策為責任，並認真執行。本公司力求保存原住民於區內的生活方式，並為彼等的可持續發展出一份力。鐵江現貨已與鄂溫克人建立良好的關係。

本公司贊助慶祝傳統鄂溫克節日。我們向村校及幼稚園提供財政資助，並資助鄂溫克文化研討會及會議參加者的旅費，這些研討會及會議集中於原住民議題，並提倡保存及發展黑龍江原住民傳統。我們亦與阿穆爾州北面土著少數民族協會(Association of Indigenous Minorities of the North of Amur Region)建立良好的關係。

自2003年起，鐵江現貨已向鄂溫克社區貢獻超過3.0百萬盧布，全部均屬於2004年至2014年Ust-Nyukzha原住民少數民族發展計劃的框架內。獲資助活動包括：

- 傳統鄂溫克族節日馴鹿飼養員及獵人日
- 為Ust-Nyukzha村落的中學購買乒乓球桌，以於校內推廣乒乓球
- 為村內文化中心購置設備

鐵江現貨環境統計數字

表現指數	單位	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
1. 空氣污染物及排放量							
已排放的有害污染物數量：							
總數	噸	2,872	3,580	3,753	4,473	5,143	5,321
固體物質	噸	2,559	2,729	2,757	3,091	3,364	3,604
液體及氣體物質	噸	313	851	997	1,382	1,779	1,717
溫室氣體(二氧化碳)數量：							
燃燒汽油	噸	209	521	767	538	461	545
燃燒柴油	噸	6,769	15,811	16,136	26,936	16,092	9,081
燃燒煤油	噸	0.1	0.4	1	0.1	0.4	1.03
燃煤	噸	7,270	16,643	17,203	10,380	17,519	20,284
總數	噸	14,248	32,975	34,107	37,854	34,073	29,911
許可排放率：							
固體物質的許可排放	%	不適用	100	100	92	86	90
液體及氣體的許可排放	%	不適用	100	100	101	81	86
使用氣體處理移除的 污染物：							
移除總量	噸	不適用	2,956	2,957	3,036	3,020	3,667
已移除固體物質	噸	不適用	2,657	2,658	2,510	2,418	2,884
已移除液體及氣體物質	噸	不適用	299	299	526	602	783
2. 土地使用及開墾							
土地租賃：							
總數	公頃	1,714	2,220	4,712	3,616	3,540	3,470
於報告期受擾動的新表土	公頃	64.1	738	279	46.2	137	173
年內重墾土地							
開墾土地	公頃	0	0	0	1,670	0	0
已使用表層土	立方米	0	0	843	0	0	0
保留表層土							
已移除至庫存	立方米	75,000	556,200	585,200	143,900	42,000	0
於12月31日已貯存的總表層土	立方米	115,600	671,800	1,249,800	1,393,700	1,434,853	1,306,853
森林種植							
總數	公頃	25.02	156	0	0	0	0
3. 廢物管理							
已成形的廢物：							
總數	噸	7,520,186	8,024,056	17,263,551	20,412,291	27,837,914	24,373,977
無計及覆蓋層及尾礦 的廢物：							
第一類	噸	0.097	0.508	0.589	0.37	0.456	0.5939
第二類	噸	0.349	0.964	2.443	5.778	6.9153	5.741
第三類	噸	36.215	92.629	168.581	146.881	184.108	163.422
第四類	噸	64.75	130.129	257.086	269.09	236.302	180.1
第五類	噸	884.9	3,421	5,370	7,142	7,925	9,863
來自營運的廢物：							
覆蓋岩層	噸	7,519,200	8,016,765	17,251,954	20,397,162	27,821,209	24,353,551
濕尾礦	噸	7,519,200	3,026,245	15,188,563	18,222,979	25,188,323	22,101,404
尾礦	噸	0	128,010	595,803	675,681	722,893	631,970
尾礦	噸	0	369,242	1,467,588	1,498,502	1,909,993	1,620,177

健康、安全、環境與社區(續...)

表現指數	單位	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
廢物管理：							
於廠房棄置	噸	32	26	19	17	28	22.2
於廠房循環再用	噸	796	1,751	2,297	2,546	2,484	2,696
棄置於廠房堆填區	噸	7,519,200	8,016,765	17,254,618	20,397,162	26,418,779	24,353,551
轉交承包商	噸	79	1,707	657	4,771	5,763	7,411
4. 水源管理							
取水量：							
總數	立方米	239,800	595,487	621,492	602,632	436,010	342,349
排水量：							
總數	立方米	不適用	169,214	154,384	257,604	179,752	25,875
循環用水量：							
總數	立方米	0	36,3	78,497	177,064	44,878	34,900
5. 能源消耗及節能							
消耗：							
線圈	噸	不適用	8,857	9,119	9,663	9,710	11,543
柴油	升	2,612,476	5,665,911	13,064,130	15,938,978	18,181,913	13,744,216
汽油	升	90,349	141,651	207,761	187,237	199,043	241,282
煤油	升	29	151	400	55	350	400

企業管治常規

鐵江現貨的董事會(「董事會」)致力維持高水平之企業管治以保障股東的利益以及優化本集團的表現。本集團堅信憑著開明及盡責的態度經營業務及奉行良好之企業管治常規，可為本集團及其股東帶來長遠利益。

年內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所述之企業管治守則(「企業管治守則」)所載之守則條文，惟非執行董事馬世民先生、蔡穗新先生及劉青春先生以及獨立非執行董事白丹尼先生因擔任海外職務而未能根據守則條文第A.6.7條之規定出席本公司於2014年5月14日召開之股東週年大會除外

董事會整體負責執行企業管治職責。董事會最少每年就本公司之企業管治常規作出檢討，以確保其持續遵守企業管治守則，並於認為需要時作出適當變動。

董事會

董事會負責領導及監察本集團整體業務方向。董事會由九名董事組成：

執行董事

韓博傑(主席)
馬嘉譽(首席執行官)
胡家棟(於2015年3月25日獲調任為非執行董事)

3

非執行董事

馬世民，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章
蔡穗新
劉青春

3

獨立非執行董事

白丹尼
Jonathan Eric Martin Smith
李壯飛

3

9

主席及執行官的角色乃有所區分並由不同人士所擔任。

我們其中三名董事(佔董事會三分之一)為獨立非執行董事。獨立非執行董事之數目符合上市規則第3.10(A)條之規定。各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條作出年度獨立性確認書。

獨立非執行董事的委任是有特定年期及須輪席退任，並無獨立非執行董事服務本公司超過九年。

本公司在所有載有董事姓名的公司通訊中，已明確說明獨立非執行董事身份。本公司及香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)之網站提供最新之董事名單，註明獨立非執行董事身份及列明董事角色和職能。

董事會採取一項董事會多元性政策以豐富董事會成員組合。本公司透過考慮若干因素(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、族裔、專業經驗、技能、知識及服務年資)以求達至董事會之多元性。在為求促進董事會之多元性之前提下，所有董事會之任免乃按擇優錄取的標準，並依照客觀標準考慮候選人。

候選人之挑選將基於多方面因素考量，包括但不限於性別、年齡、文化背景及族裔，以及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年資。最終決定將取決於獲選候選人對董事會之預期價值及貢獻。

截至本報告日期止，董事會由九名董事組成，其特點在於各成員之國籍、年齡、專業背景及技能差異甚廣。

董事會相信執行董事及非執行董事組合之比例合理及適當，並充分發揮制衡作用，以保障股東及本集團之利益。非執行董事為本集團帶來多元化的專業知識及經驗。彼等提出的意見及透過參與董事會及委員會會議，在策略、表現、利益衝突及管理程序等事宜上為本集團帶來獨立之判斷及意見，從而確保所有股東之利益均獲得考慮。其中一名獨立非執行董事具備上市規則所規定的適當專業會計資格或相關財務管理專業知識。

公司管治報告(續...)

本集團提供簡介會及其他培訓，以發展及重溫董事之知識及技能。本集團連同其法律顧問及外聘核數師持續向董事提供有關上市規則及其他適用監管規定之最新發展概況，以確保董事遵守該等規則及提高其對良好企業管治常規之意識。

年內，本公司採用本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行提供之材料為本公司股東舉辦一次正式培訓，培訓內容涵蓋會計、審計及財務申報環境。

董事於截至2014年12月31日止年度接受培訓的概要如下：

董事	培訓類別
執行董事	
韓博傑	A, B
馬嘉譽	A, B
胡家棟(於2015年3月25日獲調任為非執行董事)	A, B
非執行董事	
馬世民, CBE, 法國國家榮譽軍團 騎士勳章	A, B
蔡穗新	A, B
劉青春	A, B
獨立非執行董事	
白丹尼	A, B
Jonathan Eric Martin Smith	A, B
李壯飛	A, B

附註：

A: 出席簡介會及/或研討會

B: 閱讀有關上市規則及其他適用監管規定最新發展的研討會材料與更新資料

董事會定期舉行會議，以檢討營運表現、財務報表、新項目的重大投資、股息政策、重要融資、庫存政策和會計政策的改變。董事會文件及有關文件乃依時提供予所有董事審閱。截至2014年12月31日止年度，本公司主席於執行董事缺席的情況下，與非執行董事(包括獨立非執行董事)一同舉行數次會議。

本集團之日常管理及運作已交由執行委員會(「執行委員會」)管理。執行委員會由執行董事及本集團之其他高級管理層成員組成。執行委員會為本集團所有日常運作及業務事宜的主要管理決策組織。執行委員會根據由董事會授予的指引及職權運作，並會定期舉行會議。

董事會在2014年舉行了四次會議，個別董事的出席率載於第55頁的列表內。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，李壯飛先生(主席)、白丹尼先生及J.E. Martin Smith先生組成。委員會主要職責為檢討及監察本集團的財務申報程序及內部控制程序。審核委員會在2014年審閱了2014年的中期及年度報告，以及與外聘核數師商討有關財務申報、合規事宜、審核範圍、維持獨立性的政策，並向董事會報告。審核委員會的職權範圍載於本公司及香港交易所之網站。

委員會在2014年舉行了兩次會議，個別董事的出席率載於第55頁的圖表。

薪酬委員會

薪酬委員會的主席為J.E. Martin Smith先生，其餘成員則為李壯飛先生及白丹尼先生，彼等均為獨立非執行董事。委員會主要負責檢討本集團所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並向董事會作出建議。

薪酬委員會定期開會及持續檢討執行董事的薪酬架構，並負責於協定的職權範圍內為執行董事及執行委員會的其他委員釐定指定的薪酬組合，包括薪金、退休福利、紅利、長期獎勵、實物利益及任何補償款項。薪酬委員會承諾為本集團就薪酬的發展及檢討流程提供獨立意見及監察。

公司管治報告(續...)

本公司的薪酬政策旨在吸引、挽留及激勵人才以推動業務策略及為股東創造最大的價值。與過往年度一致，2014年及其後年度的政策在切實可行的範圍內將按以下原則制定：

- 薪酬安排旨在支援本公司的業務策略及以符合本公司股東利益為目的；
- 總獎勵將設於合適水平，以反映本公司於環球市場的競爭力，及依據全球採礦公司同業的水平定位；
- 薪酬中「具風險性」的比例應較高，就執行委員會委員而言，與表現掛鈎的薪酬應至少佔其可獲得的總薪酬50%；及
- 與表現掛鈎的薪酬將視乎是否能於短期及長期內達到旨在提升本集團長遠業績所制定的高水平及靈活的表現目標。這些表現目標將參考本集團的前景、經營所在地當前的經濟環境，以及競爭對手公司的相對表現而制定。

薪酬委員會認為，成功的薪酬政策必須具靈活性，能考慮到業務環境及薪酬常規日後的變化。因此，往後年度將就企業管治最佳常規、會計準則或同業採礦集團公司的業務常規的變化等事項，每年檢討薪酬政策及薪酬委員會的職權範圍。此項措施有助政策繼續為本公司提供具競爭力的獎勵策略。於制定政策時，薪酬委員會會就設計與表現掛鈎的薪酬考慮相關的香港上市規則、獨立顧問的指引及最佳常規。

薪酬委員會的職權範圍載於本公司及香港交易所之網站。

薪酬委員會信納，就本公司經營所在地的各個市場而言，本公司董事及各地的非董事會成員僱員的薪酬及聘用條件均屬適宜。鐵江現貨2014年的薪酬政策及常規的詳情載列於下文薪酬委員會主席函件。

薪酬委員會在2014年舉行了一次會議，個別董事的出席率載於第55頁的列表內。

薪酬委員會主席函件

各位股東：

本人謹代表董事會及薪酬委員會，提呈鐵江現貨2014年薪酬報告。

吾等已維持薪酬報告之2013年格式及內容以清楚闡明吾等釐定薪酬政策、年度獎勵及延長長期獎勵之依據。吾等相信該格式乃：

- 清晰透明；
- 遵循香港規定；及
- 與國際市場之最佳常規一致。

與過往年度一致，薪酬委員會於2014年僅透過評核本集團之業績及單獨評核個別僱員之表現(如適用)，以考慮並釐定有關薪酬之所有要素。

本公司之薪酬政策繼續旨在吸引、挽留及激勵優秀人才，進而推動本公司之業務策略並創造長期價值。吾等認為與表現掛鈎之薪酬可激發傑出表現且獎勵與表現應緊密聯繫及相符。故與表現掛鈎之薪酬在所有主管薪酬總額中佔很大比重。

就執行董事而言，與「具風險性」的表現掛鈎之薪酬通常佔其可獲薪酬總額50%以上。吾等依照眾多安全健康、可持續性、財務及營運準則，以衡量僱員表現。吾等以全球採礦業及本公司之主要同業公司以及全球企業作為薪酬基準。有關本公司薪酬政策之進一步詳情載列於以下各頁。只要鐵江現貨仍為一家獨立上市公司，薪酬委員會有意於未來持續沿用該薪酬政策。

公司管治報告(續...)

於2014年，鐵礦石市場及整個採礦業經歷巨大波動、負面價格波動令大環境更不明朗。由於全球採礦公司面對該等現有市場環境，需採取審慎方法以減少執行董事的薪金，該等薪金離上一次調整時間已超過兩年，且2014年將如往年不會派發花紅。作為本集團其中一種節省成本措施，董事會決定自2015年3月1日起將全體董事會成員的薪金下調15%，此應適用於本集團的大部分高級管理層。此外，長期獎勵計劃2(「長期獎勵計劃2」)項下的獎勵歸屬須待進一步審閱，並將會延遲。有關該等活動於2014年的全部詳情載列於以下各頁。

成員

薪酬委員會的主席為J.E. Martin Smith先生，其餘成員則為李壯飛先生及白丹尼先生，彼等均為獨立非執行董事。有關薪酬委員會的作用、會議及活動的詳情請參閱第48頁「薪酬委員會」一節。

薪酬委員會自鐵江現貨主席及首席執行官收取有關鐵江現貨各部門薪酬及條件的意見，儘管彼等並不出席所有會議。一家獨立註冊會計師事務所就行政人員薪酬的若干方面向薪酬委員會提供獨立意見。Societe General就本集團的長期獎勵計劃提供管理職能。諾頓羅氏就獎勵計劃規則提供法律意見(以及向本集團提供法律意見)。

薪酬政策

本公司的薪酬政策及常規旨在吸引、挽留及激勵優秀人才，進而推動本公司的業務策略並創造長期價值。我們認為與表現掛鈎的薪酬可激發傑出表現且獎勵與表現應緊密聯繫及相符。

1. 超過50%的潛在行政人員薪酬組合乃與表現掛鈎，故「具風險性」(即支付薪酬的合約責任取決於其表現的達標程度)。
2. 就表現傑出者而言，其潛在薪酬水平乃定於與全球採礦業相比之下的上四分位點。

3. 僱員表現乃按全面的標準評核，並計及各種因素，以為鐵江現貨股東帶來更高的長遠回報及持續和持久改善鐵江現貨的基本營運及財務表現。

- 個人表現年度紅利獎勵的準則反映安全健康、環保及可持續表現；絕對及相對財務表現；及有效履行策略重點(包括項目發展及各項主要表現指標)。本公司採用多項因素以確保僱員無法透過不當或風險性行為獲得紅利，並可避免依據單一或狹隘的目標獎勵成績，進而避免損害其他方面的業績。

- 長期獎勵計劃的價值取決於股價表現而其歸屬則視乎能否達至靈活的表現目標。倘表現未能達標，參與者將不能取得長期獎勵。

4. 在可行情況下，薪酬安排擬於整個業務週期中維持不變。因此，我們避免經常改動獎勵安排或獎勵標準。我們在釐定政策及常規中所考慮的主要因素包括：

- 香港交易所上市規則；

- 香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所述之企業管治守則(「企業管治守則」)所載之守則條文；

- 全球採掘業激烈爭奪經驗豐富的人員的環境；

- 若干機構投資者之代表團體所提供的指引；及

- 自股東收取的反饋意見。

公司管治報告(續...)

於釐定執行董事薪酬時，我們亦考慮鐵江現貨各部門的薪酬及聘用條件。我們認為就執行董事與非董事會僱員進行比例上的比較並不合適。由於涉及本公司營運的國家間的生活費差距甚廣且匯率波動，進行比例上的比較不能提供公平公正的度量。然而，我們定期對本公司薪酬政策及常規的公平性及平衡性進行內部評核，並以本公司營運的各個地區之競爭對手作為基準。

底薪

目的	在存在人才競爭的行業內吸引及挽留具才幹及經驗的行政人員。
	反映個人能力及經驗。
	代表股東獎勵鐵江現貨的領導及指導。
政策	年度審閱。
	利用獨立外部資料以其他全球礦業公司及大型香港公司作為具競爭性的基準。
	以打造成功業務為前提，考慮個人技能、經驗、影響力及職責。
	作出任何改動前，任何計入總組合價值的加薪皆須經審慎考慮。
	確保本公司薪酬支付方案於各管理階層一致。
策略連結	透過挽留及吸引卓越人才以維護並產生股東價值。
風險管理	加強防止重要人員流失以確保業務持續性。
	根據結構性及政策主導的方法審閱薪酬。

2014年薪酬回顧

於2014年，概無執行董事獲任何正式薪金調整。於2013年4月，薪酬委員會作出少量調整以反映相對成本上漲及匯率變動，此外，所有董事於2015年減薪15%。

	截至12月31日止年度					
	2013年			2014年		
	董事袍金	其他福利	合計	董事袍金	其他福利	合計
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
執行董事						
韓博傑 ^(a)	—	869	869	—	895	895
馬嘉譽	—	773	773	—	796	796
胡家棟(於2015年3月25日獲調任為非執行董事)	—	579	579	—	597	597
非執行董事						
馬世民, CBE, 法國國家榮譽軍團騎士勳章	104	—	104	104	—	104
蔡穗新 ^(b)	—	—	—	—	—	—
劉青春 ^(b)	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
白丹尼	144	—	144	144	—	144
Jonathan Eric Martin Smith	144	—	144	144	—	144
李壯飛	144	—	144	144	—	144
合計	536	2,221	2,757	536	2,288	2,824

(a) 薪酬及其他福利內所包含的若干數額已向一間獨立服務公司支付，該公司向鐵江現貨提供管理服務，其後被分類為僱員的聯屬公司。

(b) 鑒於蔡穗新及劉青春為俊安的提名董事，彼等不就履行非執行董事職務獲取任何薪酬。

公司管治報告(續...)

執行委員會紅利計劃

目的	使行政人員的利益與鐵江現貨的短期目標一致，並作為長期佳績的推動力。 以有效執行策略、為股東帶來溢利及主要未來成功指標(包括安全及環境可持續性)為標準，對股東價值的創造予以獎勵。
政策	真正傑出表現的最高紅利為100%薪酬。 總體紅利池乃根據預算分析釐定。 個人薪酬乃根據多項主要財務及非財務標準。該等標準包括安全健康、僱員發展、環境及可持續性、利潤及現金產生及產量及項目執行。
策略連結	使行政人員的利益、鐵江現貨的短期財務成功及創造股東價值之間相互一致。 薪酬委員會就每位僱員的合適獎勵水平作出全面考量，以確保紅利獎勵能真正反映鐵江現貨之業績及管理層對此的影響(而非純粹由外部市場及周期性因素決定)。
風險管理	透過紅利池分析以及制訂預算案以確保負擔能力。 專注於各種財務及非財務標準以確保紅利獎勵可持續及周全的表現。 透過紅利分析以及整體薪酬組合，尤其參考長期獎勵計劃，以確保長期可持續表現並使管理層利益與股東一致。 在決定紅利的過程中考慮到管理活動及計劃而非外部市場及周期性因素對表現的貢獻，以及對年初未能預測的事件的反應。

2014年花紅回顧

謹請留意，概無執行董事將獲發2014年年度的花紅，且概無就2013年之績效派發花紅。此外，所有董事於2015年內減薪15%。

	截至12月31日止年度	
	2013年 千美元	2014年 千美元
執行董事		
韓博傑 ^(a)	585	—
馬嘉譽	520	—
胡家棟(於2015年3月25日獲調任為非執行董事)	390	—
非執行董事		
馬世民，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章	—	—
蔡穗新	—	—
劉青春	—	—
獨立非執行董事		
白丹尼	—	—
Jonathan Eric Martin Smith	—	—
李壯飛	—	—
	1,495	—

(a) 紅利內所包含的若干數額已向一間獨立服務公司支付，該公司向鐵江現貨提供管理服務，其後被分類為僱員的聯屬公司。

長期獎勵安排

長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)

目的	使行政人員與股東的財務利益一致。 透過本公司及其資產的絕對表現以及公開市場對創造股東價值的認可，獎勵創造股東價值。 專注於長期及可持續表現。
政策	以有條件股份授予獎勵。 根據如下文所載於正常情況下三年期間的預定目標(重點為營運、發展、盈利能力及健康、安全及環境)決定歸屬。

公司管治報告(續...)

策略連結	目標與創造股東價值的策略性方向一致。	
風險管理	以股份為基礎的獎勵確保可集中於長期可持續表現並使管理層與股東的利益一致。	
條款及到期日	<p>分配兩組股份，即長期獎勵計劃1及長期獎勵計劃2。</p> <p>長期獎勵計劃1於2010年11月實施並已於2013年11月到期，而股份已於2013年歸屬。</p> <p>長期獎勵計劃2於2014年2月實施並將於2014年5月到期。各執行董事獲授4,874,539股股份，惟該等股份的歸屬須待薪酬委員會進一步審閱，並將會延遲。</p> <p>任何人自願離任鐵江現貨即放棄參與長期獎勵計劃。</p>	<p>2. 盈利能力：Kuranakh(佔總數25%)</p> <p>a. 現金成本之具體目標(佔盈利能力50%)</p> <p>b. 產出運行率之具體目標(佔盈利能力50%)</p> <p>3. 進展(佔總數25%)</p> <p>a. 內部增長—勘探目標(佔進展50%)</p> <p>b. 非內部增長—概念性及絕對目標(佔進展50%)</p> <p>4. 健康、安全及環境(佔總數25%)</p> <p>a. 維持高水平的日常營運(由健康、安全及環境委員會評審)(佔健康、安全及環境50%)</p> <p>b. 向健康、安全及環境委員會提呈年度培訓、申報及部門主管級責任計劃以求達至健康、安全及環境最佳常規(佔健康、安全及環境50%)</p>
授出獎勵的其他條件	<p>該類計劃通常包括其他授出獎勵條件。該等條件包括在控制權變更及因死亡、受傷、健康欠佳或殘疾而終止受僱的情況下將歸屬或成為可行使的獎勵。</p> <p>在合理解僱而終止受僱的情況下，未有歸屬的獎勵將不可歸屬或不可行使。</p>	<p>就長期獎勵計劃2下的執行董事：</p> <p>1. 營運：Kuranakh(佔總數5%)</p> <p>— 銷量具體目標</p> <p>2. 盈利能力：Kuranakh(佔總數5%)</p> <p>— 現金成本之具體目標</p> <p>3. 進展(佔總數85%)</p> <p>— 完成俊安及五礦企榮的建議投資</p> <p>— 第一階段完成(進展的50%)</p> <p>— 第二階段完成(進展的50%)</p> <p>4. 健康、安全及環境(佔總數5%)</p> <p>— 維持於2012年大致相同的高水平日常營運</p>
參與者	執行董事及執行及營運委員會其他成員以及可影響股東價值的該等僱員。	
獎勵形式	長期獎勵計劃下的獎勵包括有條件股份獎勵。	
表現條件	<p>就長期獎勵計劃1下的執行董事：</p> <p>1. 營運：Kuranakh(佔總數25%)</p> <p>a. 開採運行率之具體目標(佔營運33.3%)</p> <p>b. 產出運行率之具體目標(佔營運33.3%)</p> <p>c. 研磨機處理鐵精礦及鈦鐵礦之第一季具體目標(佔營運33.3%)</p>	<p>就於委員會分析規限下的獎勵部分而言，低於中位數的表現將無任何歸屬權，中位數表現擁有50%歸屬權及八十百分位數以上的表現將擁有全數歸屬權。中位數表現及八十百分位數表現之間的歸屬權將按比例計算法評核。</p>

公司管治報告(續...)

獨立審查

薪酬委員會已委託其中一間主要註冊會計師事務所就鐵江現貨長期獎勵計劃進行兩項獨立審閱。該公司認為計劃激勵參與者達成具挑戰性但實際的目標，此對大大提升本公司價值至關重要，且符合鐵江現貨股東的最佳利益。鐵江現貨為其中一個實施長期獎勵計劃的行業先驅，並注意到部分可比較公司亦已採用類似計劃作為僱員激勵計劃。

該註冊會計師事務所已於2011年進行第一次審閱，其結論指計劃設計完備，有助吸引、挽留及激勵主要人員。於2013年，彼等更新其審閱以為薪酬委員會加入對長期獎勵計劃1的歸屬過程的分析及長期獎勵計劃2的實施及歸屬準則。彼等重申彼等對計劃的評價正面。

歸屬的長期獎勵計劃獎勵

下表載列執行董事歸屬長期獎勵計劃下的獎勵系列。謹請留意，概無執行董事於2014年收取任何長期獎勵計劃的獎勵。

	截至 2013年 12月31日 止年度 股份數量	截至 2014年 12月31日 止年度 股份數量
執行董事		
韓博傑 ^(a)	23,220,000	—
馬嘉譽	20,317,500	—
胡家棟	14,512,500	—
合計	58,050,000	—

(a) 該等股份已歸屬予一間向鐵江現貨提供管理服務的獨立服務公司，該公司其後分類為該僱員的聯屬公司。

退休福利

執行董事參與目標為退休福利的計劃。鐵江現貨亦作出供款，而供款則每年由薪酬委員會重新評估。

	截至12月31日止年度	
	2013年 千美元	2014年 千美元
執行董事		
韓博傑 ^(a)	109	112
馬嘉譽	96	99
胡家棟	73	75
	278	286

(a) 退休福利內所包含若干數額已向一間獨立服務公司支付，該公司向鐵江現貨提供管理服務，其後被分類為僱員的聯屬公司。

經董事會批准及由以下人士代為刊發
薪酬委員會主席

J.E. Martin Smith

2015年3月25日

公司管治報告(續...)

提名委員會

提名委員會由執行董事韓博傑先生出任主席。其他成員為白丹尼先生及J.E. Martin Smith先生，彼等均為獨立非執行董事。委員會每年至少舉行一次會議。

提名委員會負責制定政策及就董事提名、委任以及董事會的多元性及接任向董事會提供建議。委員會建立物色人選之程序，並會考慮利用不同的衡量標準，包括合適的專業知識及行業經驗，並在有需要時諮詢外部招聘專家。委員會亦檢討董事會之成員人數、架構及組合，及評核獨立非執行董事的獨立性。委員會獲提供充足資源以履行其職責，並可在有需要時在本公司支付費用下尋求獨立專業意見。提名委員會的職權範圍載於本公司及香港交易所之網站。

於2014年，委員會只召開過一次會議，個別董事的出席率載於本頁之列表。

健康、安全及環境委員會

健康、安全及環境委員會由三名獨立非執行董事(白丹尼先生(主席)、J.E. Martin Smith先生及李壯飛先生)組成，負責評估本集團確認及管理集團業務內有關健康、安全及環境的風險的政策及制度的有效性，以及確保遵守有關健康、安全及環境的規管規定。委員會亦評核本集團就健康、安全、環境及社區關係造成的影響、所採取的決策及行動方面的表現。

委員會定期向董事會提供最新資訊，以協助監督提升本公司履行負責任的企業管理、敢於承擔社會責任和產品可持續發展方面的全球聲譽。在履行以上工作時，如委員會認為有需要，可尋求專業意見。委員會亦有權邀請主要營運管理人員出席會議以討論本集團的表現。

於2014年，委員會舉行了一次會議，個別董事的出席率載於下表。

董事會及委員會會議及出席率

下表載列於2014年舉行的董事會及其他委員會會議次數連同出席率詳情：

董事	所出席/舉行會議次數				
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	健康、安全及環境委員會
執行董事					
韓博傑	4/4			1/1	
馬嘉譽	4/4				
胡家棟先生 (於2015年3月25日獲調任為非執行董事)	4/4				
非執行董事					
馬世民，CBE， 法國國家榮譽 軍團騎士勳章	1/4				
蔡穗新	1/4				
劉青春	3/4				
獨立非執行董事					
白丹尼	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
J.E. Martin Smith	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
李壯飛	4/4	2/2	1/1		1/1

股息政策

於制訂股息時，董事會考慮多項因素，包括宏觀環境、現時的資產負債表、未來投資計劃及資本要求。本公司一般根據前一年的業績考慮派付年度股息。

於K&S礦場投產後，預期本公司將採納旨在為股東提供定期及可觀的股息流，並同時能讓本公司維持財務靈活性以把握日後具吸引力的投資機會的股息政策。

公司管治報告(續...)

核數師的獨立性

核數師的獨立性對審核委員會、董事會及股東至關重要。核數師會每年致函審核委員會成員，確定彼等為獨立會計師(定義見香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則)，且彼等並不知悉任何可能合理被視為影響其獨立性的事宜。審核委員會透過於委員會會議上考慮及商討有關函件(以及參考就審核及非審核工作應付予核數師的費用)，評估核數師的獨立性。

致股東的核數師報告載明核數師的申報責任。

已支付予外聘核數師的費用乃於綜合財務報表附註9披露。

股東關係

董事會制訂了股東通訊政策，列出本公司有關股東通訊的原則，旨在確保與本公司股東的溝通為適時、具透明度、準確及坦誠。本公司向股東傳達資訊的主要渠道包括本公司之公司通訊(如季度最新貿易資料、中期及年度報告、公告及通函)、股東週年大會(「股東週年大會」)和其他股東大會及刊登於本公司網站的披露。

中期報告、年度報告及通函均適時發送予股東，並刊登於本公司之網站上。本公司之網站向股東提供公司資料，如本集團的主要業務及主要項目，以及企業管治及企業社會責任的發展。為有效與股東溝通並支持環境保護，本公司已作出安排讓股東選擇以電子方式透過本公司網站收取本公司之公司通訊。

本公司向股東提供聯絡資料，如電話號碼、傳真號碼、電郵地址及郵寄地址，以便股東提出任何有關本公司的查詢。股東亦可以透過此等方法向董事會提出查詢。此外，股東如有任何有關其股權及可獲派股息之查詢，可以聯絡本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司。

本公司之股東週年大會讓各董事與股東會面和溝通。本公司確保股東意見可傳送到董事會。股東週年大會之主席就每項獨立的事宜提出單獨決議案以供考慮。

股東週年大會之程序獲不時檢討，以確保本公司遵從良好之企業管治常規。股東週年大會通告於股東週年大會舉行前派送予所有股東，而隨附之通函亦列明每項提呈之決議案的詳情及上市規則所規定之其他相關資料。股東週年大會之主席行使本公司組織章程細則所賦予之權力，就各項提呈之決議案按投票方式進行表決。在大會上開始投票前，大會會解釋要求及進行按投票方式表決之程序。投票表決之結果會於股東週年大會舉行當日在本公司之網站上公佈。

持有不少於本公司已繳足股本二十分之一的股東可提出請求召開股東特別大會，請求書須列明會議的目的，而已簽妥的請求書須存放於本公司的註冊辦事處。有關股東提名人選參選董事的程序可於本公司網站閱覽。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已就年內有否任何違反標準守則之事項向所有董事作出具體查詢，彼等確認已全面遵守標準守則所載之規定標準。

本公司亦已採納標準守則作為相關僱員進行證券交易之守則，藉此規管被認為可能知悉有關本公司或其證券之未刊發價格敏感資料之本公司或其任何附屬公司及控股公司買賣本公司之證券。

董事之責任聲明及持續經營評估

董事會知悉彼須確保本集團已實行健全及有效的內部監控制度，以保障本集團的資產及股東的權益。董事會負責檢討內部監控政策，委派執行委員會進行營運風險的日常管理。本集團亦按需要委聘獨立顧問以釐定、分析以及評估本集團面對的主要風險，協助本集團進行高風險評估。經參考國際認可的內部監管框架，本集團的高風險評估方式涵蓋財務、合規及營運監管，以及風險管理系統等所有主要監控範疇。

董事知悉彼等根據法定規定及適用會計準則編製本集團財務報表的責任。在編製財務報表時，本公司董事已經考慮下列各項後評估本集團的持續經營基準狀況：

- (i) 本集團預期與Asian Pacific Bank於分別為15百萬美元及10百萬美元的現有貸款融資於2015年4月及2015年10月到期後重續該等貸款融資十二個月；
- (ii) 本集團積極實行節省成本措施，以改善營運現金流及財務狀況；
- (iii) 本集團預期K&S項目全面營運，並將於2015年下半年產生銷售；
- (iv) 於2015年，俄羅斯盧布兌美元匯率將會繼續大幅波動，本集團大部分成本以俄羅斯盧布計值，而本集團大部分銷售以美元計值；及
- (v) 由於本集團的財務狀況十分依賴其銷售其鐵礦石產品的價格，故鐵礦石價格的大幅下跌可能繼續對本集團造成影響。本集團的財務狀況因鐵礦石價格於全年大幅下跌而受到重大不利影響。

與2013年年度末及2014年中期末相似，由於營運資金是否充足乃取決於本集團成功實施若干措施的能力，故此等條件顯示存在重大不確定性，這可能令本集團持續經營業務的能力嚴重成疑。倘本集團未能成功執行上述措施，或倘就本集團而言市場情況最終遠差於預期，本集團可能沒有足夠營運資金以為其營運提供資金，而其財務流動性可能受到不利影響。

董事認為：

- 就上文(i)至(iii)所述的措施而言，於作出諮詢後及根據現時進展，本公司董事預期，此等項目將於指定時間框架內完成。
- 就上文(iv)及(v)所述的假設而言，本公司董事已進行敏感度測試，當中考慮到彼等認為於可見未來合理可能對俄羅斯盧布兌美元匯率及鐵礦石價格造成不利影響的波動。

本公司董事認為經計及以上各項，認為本集團將擁有足夠營運資金以為其營運撥資及應付其於可見將來到期的財務責任，並信納將可因而履行所有契約責任。因此，2014年度的綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

請參閱第72頁獨立核數師報告中的無保留意見的詳情。「強調事項」一段，其與2013年年報及2014年中期報告大致相同，當中指本集團截至2014年12月31日止年度的財務報表已按持續經營基準編製。

本集團之全年業績及中期業績均按時公佈。

代表董事會

執行主席
韓博傑

香港，2015年3月25日

董事會報告

董事提呈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2014年12月31日止年度的報告及經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司根據香港公司條例於2010年6月4日在香港註冊成立為有限公司。本公司的主要業務為投資控股，而其附屬公司、聯營公司、及共同控制實體的主要業務為生產及開發大宗工業商品產品。

截至2014年12月31日止年度本集團經營的主要業務及地理位置分析載於綜合財務報表附註6。

業績

本集團的業績載於第74至第75頁之綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表，以及綜合財務報表相關附註。本集團於本年度之業績討論及分析載於本年報第66至第71頁之經營業績一節。

股息

董事會並無建議派付截至2014年12月31日止年度的股息。

物業、廠房及設備

本年度的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註20。

股本

於年內，本公司以每股股份0.94港元向俊安發展有限公司發行及配發總數330,000,000股普通股。已發行普通股於所有方面均與現有已發行股份享有同等權利。

根據香港公司條例(第622章)，自2014年3月3日起，法定股本的概念不再存在，而本公司的股份亦再無面值。有關轉變對已發行股份數目或任何股東的相對權利並無影響。

除上述者外，於2014年，本公司的股本概無任何變動。本公司於本年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註33。

儲備

本年度的儲備變動詳情載於綜合財務報表「綜合權益變動表」一節。

董事

本年度及截至本報告日期，董事如下：

執行董事：

韓博傑
馬嘉譽
胡家棟(於2015年3月25日獲調任為非執行董事)*

非執行董事：

馬世民，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章
蔡穗新
劉青春

獨立非執行董事：

白丹尼
Jonathan Eric Martin Smith
李壯飛

* 由於個人理由，胡家棟自2015年3月25日起辭任本公司首席財務官、公司秘書兼授權代表，並於同日獲調任為非執行董事。

董事服務合約

本公司與各董事訂有委任函，各董事的任期為期三年，且可根據彼等各自的條款予以終止。

董事會報告(續...)

董事權益

於2014年12月31日，本公司董事於本公司或其任何相聯法團(證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部所定義者)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例相關條文視為或當作彼等擁有的權益或淡倉)，或記入本公司按證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊內之權益或淡倉，或根據本公司已採納的上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持本公司 股份數目	於2014年12月31日
			佔本公司 已發行股本 百分比
韓博傑	受控公司權益*	352,000	0.01%
	實益權益**	23,220,000	0.48%
	或然實益權益***	4,874,539	0.10%
馬嘉譽	實益權益	20,555,500	0.42%
	或然實益權益***	4,874,539	0.10%
胡家棟	實益權益	14,632,500	0.30%
	或然實益權益***	4,874,539	0.10%
蔡穗新 [^]	受控公司權益	1,365,876,000	28.10%

* 此等股份由Mount F Consulting Limited實益擁有，而Mount F Consulting Limited由韓博傑全資擁有。

** 更多詳情請參閱第54頁企業管治報告「歸屬的長期獎勵計劃獎勵」一節附註(a)。

*** 此等股份的歸屬須根據符合若干的歸屬條件及歸屬期。

[^] 此等股份由俊安發展有限公司(「俊安發展」)實益擁有及由於俊安集團控股有限公司(由蔡穗新先生全資擁有)持有俊安發展50%股本權益，故根據證券及期貨條例，蔡穗新先生被視為於該等股份中擁有權益。蔡穗新先生亦直接持有俊安發展5%股本權益。

董事姓名	權益性質	所持Petropavlovsk plc (「Petropavlovsk」) 股份數目	於2014年12月31日
			佔Petropavlovsk 已發行股本 百分比
韓博傑	實益權益	24,218	0.01%
馬嘉譽	實益權益	75,278	0.04%

於相聯法團股份之好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份及權益性質	股份數目
韓博傑	Petropavlovsk	實益權益	24,218
馬嘉譽	Petropavlovsk	實益權益	75,278

韓博傑先生為Petropavlovsk PLC主席Peter Hambro先生之子。馬嘉譽先生為Petropavlovsk PLC之首席執行官Pavel Maslovskiy博士之繼子。

董事會報告(續...)

董事於競爭業務之權益

除下文披露者及本集團業務外，本公司董事或彼等各自之聯繫人概無於任何目前或可能與本集團業務直接或間接競爭的業務中擁有權益。

Petropavlovsk為本公司的最終控股公司。Petropavlovsk及其附屬公司(「Petropavlovsk集團」)主要從事在俄羅斯勘探、開發及生產貴金屬礦。由於Petropavlovsk專注產品不同於本公司所專注者，故董事認為Petropavlovsk並非本公司的競爭對手。

本年度及截至本報告日期，韓博傑先生及馬嘉譽先生為Petropavlovsk的股東，並因此被視為於Petropavlovsk擁有權益。

主要股東及其他人士的權益

就本公司任何董事或最高行政人員所知，於2014年12月31日，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文，須向本公司披露或記存於本公司按證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內的權益或淡倉之股東(本公司董事或最高行政人員除外)如下：

董事姓名	身份	本公司的股份數目	於2014年12月31日 佔本公司 已發行股本總額 概約百分比
Petropavlovsk PLC	受控公司權益	2,205,900,000*	45.39%*
Cayiron Limited**	實益擁有人	2,205,900,000*	45.39%*
蔡明志***	受控公司權益	1,365,876,000	28.10%
俊安集團控股有限公司^	受控公司權益	1,365,876,000	28.10%
俊安發展有限公司	實益擁有人	1,365,876,000	28.10%

* 2,205,900,000股股份中，521,376,470股股份(即本公司已發行股本10.73%)已於2015年2月6日抵押。詳情請參閱第64頁中「擔保」一節。

** Cayiron Limited乃Petropavlovsk PLC的全資附屬公司。

*** 此等股份由俊安發展有限公司(「俊安發展」)實益擁有及由於蔡明志先生持有俊安發展35%股本權益，故根據證券及期貨條例，蔡明志先生被視為於該等股份中擁有權益。

^ 俊安集團控股有限公司持有俊安發展50%股本權益。

董事於合約中的權益

概無董事於截至2014年12月31日止年度本公司或其任何附屬公司訂立的與本集團業務有關的任何重大合約中直接或間接擁有重大權益。

委任獨立非執行董事

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就彼等之獨立性發出之年度確認。本公司認為，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

董事會報告(續...)

除本節上文所披露者外，概無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)知會本公司其於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或擁有附有權利可在所有情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益或擁有該等股本的購股權。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。截至2014年12月31日，本公司並未獲悉有任何主要股東於本公司股份或相關股份中持有須記存於本公司按證券及期貨條例第XV部第336條置存之登記冊內的任何淡倉。

持續關連交易

根據上市規則第14A章，下列非豁免關連交易須於本公司年報中披露：

持續關連交易	關連人士	2014年上限 千美元	2014年實際金額 千美元
A 共享服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	2,035	189
B 技術服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	6,000	19
C 直昇機租賃協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	1,000	652
D 直昇機服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	2,000	69

* 截至2014年12月31日止年度，Millennium Implementation Limited及OJSC Asian-Pacific Bank不再被視為本公司的關連人士。

該等交易的實際金額並無超過各自的上限。

上述第A至D項關連交易為本集團與Petropavlovsk的交易。Petropavlovsk透過其全資附屬公司Cayiron Limited成為本公司的主要股東，因此屬於上市規則第14A.11(1)條界定的關連人士。此外，由於Petropavlovsk的附屬公司為其聯繫人，故亦屬於本公司的關連人士。因此，本集團與Petropavlovsk及本集團與Petropavlovsk附屬公司訂立的交易屬於上市規則第14A章所指的關連交易。

A. 共享服務協議

本集團自Petropavlovsk獲得若干服務，並向Petropavlovsk提供若干服務(「共享服務」)。2010年9月29日，本公司與Petropavlovsk就共享服務訂立協議(「共享服務協議」)，為期三年。共享服務協議旨在為提供共享服務制定主要框架。共享服務包括：(i)共同使用辦公室；(ii)法律服務；(iii)管理及信息技術服務；

(iv)行政服務；及(v)設備租賃。除(v)設備租賃按公平基準釐定外，所有其他服務按成本另加10%利潤收費。

2012年12月21日，共享服務協議獲再續期三年，由2013年1月1日起至2015年12月31日止。除有關更新續訂有效期的更改外，共享服務協議的所有其他條款及條件維持不變。

經重續共享服務協議項下於截至2013年12月31日及2014年12月31日止年度及截至2015年12月31日止年度之年度上限分別為2,035,000美元，與共享服務協議項下於截至2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日止三個年度之年度上限相同。年度上限金額是根據歷史交易數據及本集團於未來三年的營運計劃而釐定，另就任何本集團增加共享服務的要求或任何提供此服務之基本成本上升而提供靈活性設定緩衝金額。

董事會報告(續...)

B. 技術服務協議

2010年9月29日，本集團與Petropavlovsk訂立為期三年的技術服務協議(「技術服務協議」)。技術服務協議乃規範Petropavlovsk向本集團提供技術服務的總協議。技術服務包括：(i)建設服務；(ii)工程及設計服務及(iii)勘探及地質服務。技術服務是按「成本加10%利潤」的基準收費。

2012年12月21日，技術服務協議獲再續期三年，由2013年1月1日起至2015年12月31日止。除有關更新續訂有效期及年度上限(見下文所述)的更改外，技術服務協議的所有其他條款及條件維持不變。

經重續技術服務協議項下於截至2013年12月31日及2014年12月31日止年度及截至2015年12月31日止年度之年度上限分別為6,000,000美元，大幅少於技術服務協議項下於截至2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日止三個年度之年度上限。經重續技術服務協議項下之年度上限金額減少是根據歷史交易數據及本集團於三年的營運計劃(包括中國電工設備總公司根據中國電工設備總公司工程、採購及建設合同就K&S項目向本集團提供建設及工程服務)而釐定。然而，年度上限金額亦包括就任何本集團增加技術服務的要求或任何提供此類服務之基本成本上升而提供靈活性設定緩衝金額，以將對本集團營運造成的干擾降至最低。

C. 直昇機租賃協議

LLC GMMC(本公司附屬公司)根據2010年9月29日訂立的直昇機租賃協議(「直昇機租賃協議」)向MC Petropavlovsk提供直昇機服務。根據直昇機租賃協議，LLC GMMC向MC Petropavlovsk出租直昇機供Petropavlovsk的營運使用。MC Petropavlovsk為Petropavlovsk的附屬公司，故根據上市規則第14A章，屬於本公司的關連人士。儘管Petropavlovsk集團本身擁有兩架直昇機，惟仍須向本集團租賃直昇機，原因在於該兩架直昇機可能有其中一架或兩者同時進行維修及保養。該安排可讓Petropavlovsk集團不斷獲得直昇機服務。對於MC Petropavlovsk，直昇機

租賃協議的條款及條件並非較獨立第三方獲提供者更優惠。直昇機租賃協議已根據修訂契據修訂及修改，以確保符合上市規則第14A章，而根據經修訂協議的條款，對MC Petropavlovsk的收費基於實際飛行時間應佔總成本(包括攤銷及日常開支)另加10%利潤計算。

直昇機租賃協議於2013年10月8日屆滿前，於2013年1月16日，直昇機租賃協議獲再續期三年，由2013年1月1日起至2015年12月31日止。除有關更新續訂有效期的更改外，直昇機租賃協議的所有其他條款及條件維持不變。

經重續直昇機租賃協議項下於截至2013年12月31日及2014年12月31日止年度及截至2015年12月31日止年度之年度上限分別為1,000,000美元，與直昇機租賃協議項下於截至2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日止三個年度之年度上限相同。年度上限金額已根據歷史交易數據及MC Petropavlovsk告知本公司其於未來三年對直昇機服務的預期需求而釐定。

D. 直昇機服務協議

2010年9月29日，本集團與MC Petropavlovsk就提供直昇機服務訂立協議(「直昇機服務協議」)。根據該協議，MC Petropavlovsk提供直昇機供本集團使用，乃由於本集團資產與辦事處相隔較遠，使用直昇機對本集團業務十分重要。本集團向MC Petropavlovsk購買直昇機服務的原因在於確保可一直獲得直昇機服務。該安排在本集團本身的直昇機維修及保養期間或本集團人員需延長服務時可滿足所需。MC Petropavlovsk將按實際飛行時間應佔總成本(包括攤銷及日常開支)另加10%利潤向本集團收費。

直昇機服務協議於2013年10月8日屆滿前，於2013年1月16日，直昇機服務協議獲再續期三年，由2013年1月1日起至2015年12月31日止。除有關更新續訂有效期的更改外，直昇機服務協議的所有其他條款及條件維持不變。

董事會報告(續...)

經重續直昇機服務協議項下於截至2013年12月31日及2014年12月31日止年度及截至2015年12月31日止年度之年度上限分別為2,000,000美元，與直昇機服務協議項下於截至2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日止三個年度之年度上限相同。年度上限金額已根據歷史交易數據及本集團就僅有直昇機可到達地區的計劃活動預期於未來三年對直昇機服務的需求而釐定。

各持續關連交易乃經董事(包括獨立非執行董事)檢討。董事確認上文所載持續關連交易乃：

- 於本公司一般及日常業務過程中訂立；
- 按一般或更優越的商業條款訂立；及
- 根據監管該等交易的協議條款進行，而交易條款公平合理並符合本公司股東的整體利益。

根據上市規則第14A.56條，本公司委聘其核數師根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒發的香港核證準則第3000號「審計或審閱過往財務數據以外的核證委聘」以及參考應用指引第740號「核數師根據香港上市規則就持續關連交易發出的信函」進行若干工作。

核數師已向本公司董事會發出信函，確認截至2014年12月31日止年度的持續關連交易(i)已獲本公司董事會批准；(ii)倘交易涉及由本集團提供貨品或服務，則根據本公司的定價政策行事；(iii)已根據監管該等交易的相關協議訂立及(iv)並未超出各自的上限。

董事確認，本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定。

薪酬政策

董事酬金及本集團五名最高薪酬人士之酬金詳情載於綜合財務報表附註10。薪酬委員會及／或執行委員會按本集團僱員之業績、資歷及能力制訂本集團僱員之薪酬政策。

應付董事之薪酬視乎薪酬委員會向董事會提供之建議獲董事會批准後，按董事各自之僱傭合約或服務合約的條款，並考慮本公司的經營業績、個人表現及比較市場統計數字後釐定。

鐵江現貨於2014年的薪酬政策及慣例詳情載於第48頁。

其中一個釐定高級管理層薪酬的重要標準為長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)。長期獎勵計劃是基於管理層以及股東的利益而制定加強效益的計劃。詳情請參閱第48頁的公司管治報告內「薪酬委員會」一段及綜合財務報表附註37「股份付款」。

主要客戶及供應商

本集團五大客戶應佔銷售總額佔本年度營業總額之94%，其中最大客戶佔總收益之76%。此外，本集團向五大供應商採購產生的採購總額合共佔本集團本年度的採購總額61%。最大供應商佔本集團本年度的採購總額18%。

概無董事、彼等的聯繫人或任何股東(就董事所知擁有本公司股本的5%以上)於本集團五大供應商或客戶中擁有任何權益。

購回、出售或贖回證券

本公司及其任何附屬公司概無於本年度內購回、出售或贖回本公司任何證券。

董事會報告(續...)

擔保

本集團獲得來自工商銀行的銀行信貸340,000,000美元，由本公司控股股東Petropavlovsk擔保。項目財務融資協議包括有關Petropavlovsk的若干契約，詳情載於綜合財務報表附註41。於2015年2月6日，工商銀行同意豁免項目財務融資協議項下的若干契約。為換取契約豁免，Cayiron Limited (Petropavlovsk PLC的全資附屬公司)已向工商銀行質押本公司已發行股本中的521,376,470股普通股(約10.73%)，以作為其在該等豁免仍然生效的情況下履行作為工商銀行項目財務融資項下的擔保人的責任的抵押。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規。有關本公司所採納的企業管治常規的資料載於本年報第47頁的公司管治報告內。

足夠公眾持股量

基於本公司可獲得的公開資料所示及就董事所知悉，於本報告日期，本公司已維持上市規則所規定的足夠公眾持股量。

核數師

本公司於本年度委任德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。將於應屆股東週年大會提呈決議案委聘本公司核數師。

經審核委員會檢討

本公司審核委員會(包括三名獨立非執行董事李壯飛先生、白丹尼先生及J.E. Martin Smith先生。李壯飛先生為審核委員會主席)已經就經審核財務報表作出檢討。

代表董事會

執行主席

韓博傑

2015年3月25日

董事會及高級管理層

董事會由九名董事組成，彼等均具備涵蓋資源行業及配套行業的專業知識，亦對鐵江現貨營運所處的地區有豐富經驗。

董事會每年舉行四次正式會議。除舉行多次額外小組委員會會議外，亦舉行資訊活動及董事培訓課程，包括對鐵江現貨的營運及地區辦事處進行實地考察。

鐵江現貨的董事會由一眾團結及平衡的董事組成，其職責是以策略性的方式領導公司，其由組成穩健，包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成。

執行董事

韓博傑

執行主席

韓博傑先生，40歲，為執行主席。於彼早期的職業生涯中，彼於洛希爾公司(NM Rothschild)及香港上海滙豐銀行有限公司分別擔任金屬及採礦銀行家兼顧問。其後，彼加盟Petropavlovsk集團，其時彼為Aricom的行政總裁，彼其後擔任Petropavlovsk的投資總監，彼於2010年辭任該職位以領導鐵江現貨。韓博傑先生為物料、礦物及採礦協會(Institute of Materials, Minerals and Mining)會員及永暉的獨立非執行董事。韓博傑先生持有紐卡索大學(Newcastle University)工商管理文學學士學位。

馬嘉譽

首席執行官

馬嘉譽先生，40歲，現任首席執行官。馬嘉譽先生於NT Computers任職工程師，其後晉升至商業總監，負責銷售、服務及支援。彼於2002年加入Aricom，出任營運總監，而於2010年出任彼於鐵江現貨之現時職務前，彼曾於Petropavlovsk擔任工業商品營運的集團主管。馬嘉譽先生為莫斯科國立航空技術學院(Moscow State Aircraft Technology Institute)的合資格系統工程師，並取得航空電子學碩士學位。

胡家棟

首席財務官

胡家棟先生，45歲，為首席財務官直至2015年3月25日為止。胡先生於香港安達信會計師事務所任職會計師，開展其事業，及後為荷蘭商業銀行(ING)、中信證券及瑞士信貸的投資銀行家。彼持有新南威爾斯大學之商業學士學位，並現為澳洲會計師公會會員及香港會計師公會資深會員。彼為遠大中國之獨立非執行董事。胡先生自2015年3月25日起獲調任非執行董事。

獨立非執行董事

白丹尼

白丹尼先生，68歲，為資深非執行董事兼健康、安全及環境委員會主席。白丹尼先生為香港律師，專門從事有關航運業務的法律事務，彼在其職業生涯中，大部分時間均於香港孖士打律師行擔任律師。白丹尼先生持有法學學士及碩士學位。彼現擔任Euronav的非執行董事以及Gaslog MLP及太平洋航運的獨立非執行董事、嘉道理農場的董事及香港世界自然基金會執行委員會成員。

Jonathan Eric Martin Smith

Jonathan Martin Smith先生，56歲，為獨立非執行董事兼薪酬委員會主席。彼為以倫敦為基地的Smith's Corporate Advisory之創辦人，該公司於2010年售予英國證券商Westhouse Holdings，而彼其後擔任其礦業主管。彼在創業前，曾任職於瑞銀集團、瑞士信貸及Williams de Broè。彼畢業於桑赫斯特皇家軍事學院，並於1982年前擔任軍官。

李壯飛

李壯飛先生，68歲，為非執行董事兼審核委員會主席。李先生於中國銀行倫敦分行擔任副總經理兼貸款部主管，負責不同範疇，包括投資及企業銀行、庫務及資本市場、金融機構網點、結構融資、航空及船舶融資、銀團貸款、零售銀行及審計。李先生曾為哈佛大學亞洲中心會員。

非執行董事

馬世民

CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章

馬先生，75歲，現任鐵江現貨非執行董事。馬先生的職業生涯包括在怡和洋行集團、和記黃埔、德意志銀行擔任高級職位，以及現職GEMS主席。馬先生為嘉能可國際前主席，現為Gulf Keystone Petroleum之主席，以及長江、東方海外、永泰地產、綠森、春泉資產管理及Compagnie Financière Richemont以及中國天然氣集團之董事。

蔡穗新

蔡穗新先生，53歲，現任非執行董事。彼為冶金焦煤生產商及大型私人中國鋼原料商品貿易商俊安之創辦人兼主席。自2013年起，俊安亦因K&S及Garinskoye承購安排為鐵江現貨的戰略股東。蔡先生除擔任香港上市之樓東俊安資源之執行主席外，亦為新加坡上市之天益及利集國際之執行主席。

劉青春

劉青春先生，49歲，現任非執行董事。彼為五礦企業(中國五礦集團公司之附屬公司)之董事總經理，彼負責集團的黑色流通及物流營運。彼為北京新榮之董事及香港上市之永暉非執行董事。劉先生取得加拿大聖瑪莉大學的工商管理碩士學位及上海對外貿易學院國際經濟法文學士。

榮譽董事

Pavel Maslovskiy 博士

Pavel Maslovskiy博士，58歲，為Petropavlovsk之共同創辦人及行政總裁。Maslovskiy博士在從商前於莫斯科航空技術學院(Moscow Aircraft Technology Institute)任職教授，專門研究塑料學原理工程應用及教授冶金及塑料學。Maslovskiy博士自2011年12月起至2014年10月獲俄羅斯聯邦委員會(俄羅斯國會上議院)委任為議員，並於去年10月重返Petropavlovsk及擔任行政總裁。

高級管理層

Danila Kotlyarov

Danila Kotlyarov先生，36歲，為臨時首席財務官。Kotlyarov先生於2005年加入本集團，負責俄羅斯及中國業務，且其後晉升為副首席執行官。彼持有莫斯科國立國際關係學校的管理學學士學位及經濟學碩士學位。彼為特許公認會計師師會的會員，並持有民事及工業建築的專業文憑。

袁紹章

袁紹章先生，42歲，為本公司的公司秘書、財務部總監兼授權代表。袁先生於畢馬威會計師事務所展開其事業。袁先生為香港會計師公會資深會員，並為特許公認會計師工會會員。彼持有曼徹斯特大學曼徹斯特商學院的工商管理碩士學位及香港城市大學的會計學(榮譽)學士學位。

經營業績

下表概述本集團截至2014年及2013年12月31日止年度的綜合業績。

	截至12月31日止年度		變動
	2014年	2013年	
主要營運數據			
鐵精礦			
—銷量(噸)	1,027,595	1,012,817	1.5%
—平均價格(美元/噸)	91	119	(23.5%)
鈦鐵礦			
—銷量(噸)	165,716	141,644	17.0%
—平均價格(美元/噸)	151	223	(32.2%)
綜合收益表(千美元)			
收益			
鐵精礦	92,917	120,390	(22.8%)
鈦鐵礦	25,055	31,549	(20.6%)
工程服務	4,442	8,915	(50.2%)
總收益	122,414	160,854	(23.9%)
礦場運營開支及服務成本	(147,963)	(156,142)	(5.2%)
中央行政開支	(16,787)	(19,039)	(11.8%)
減值費用	(260,828)	(28,850)	>100%
分佔一間合營公司業績	2,900	(115)	不適用
經營虧損淨額	(300,264)	(43,292)	>100%
其他收益及虧損以及其他開支	(10,170)	(1,475)	>100%
融資開支淨額	(876)	(2,331)	(62.4%)
除稅前虧損	(311,310)	(47,098)	>100%
稅項	(6,020)	(677)	>100%
除稅後虧損	(317,330)	(47,775)	>100%
非控制權益	(314)	6,162	不適用
本公司擁有人應佔虧損	(317,644)	(41,613)	>100%

經營業績(續...)

收益

鐵精礦

於2014年，鐵江現貨出售其生產的所有鐵礦石，且其鐵礦石的銷量同比增加1.5%，顯示對鐵江現貨的鐵精礦產品的需求殷切。然而，市場上的鐵礦石供應大幅上升，加上鐵礦石價格同時下跌，導致售價由每噸119美元下跌23.5%至每噸91美元。鐵礦石收益因而由120.4百萬美元減少22.8%至2014年的92.9百萬美元。

鈦鐵礦

於2014年出售了165,716噸鈦鐵礦，較2013年的141,644噸增加17%。然而，此正面貢獻因2014年市場對鈦鐵礦的需求疲弱而遭全面抵銷，價格下跌32.2%。因此，來自鈦鐵礦銷售的收益下跌6.5百萬美元至25.1百萬美元。

儘管市況欠佳，但鐵江現貨仍一直積極尋求提升利潤率的方法。於2014年，鐵江現貨開展一項從中國港口於中國內銷鈦鐵礦的計劃，據此，本集團可就來自Kuranakh礦場、俄羅斯港口或中國港口的物料向客戶提供一系列的交付選項及價格。在充滿挑戰的市場環境下，預期該新的營銷策略及交付渠道從長遠來看將給鐵江現貨帶來競爭優勢。

工程服務

來自本集團工程服務部門Giproruda的收益減少4.5百萬美元至4.4百萬美元，此乃由於其諮詢服務減少所致。

礦場運營開支及服務成本

礦場營運開支及服務成本主要指本集團唯一已投產礦場Kuranakh礦場所產生的採礦及營運開支。開支由156.1百萬美元減少5.2%至148.0百萬美元，開支明細載於第99頁簡明綜合財務報表附註8。

開支包括由於鐵礦石價格下跌，就於Kuranakh的存貨所作之非現金減值撥備1.6百萬美元。如不考慮該一次性非現金撥備，相關礦場營運開支及服務成本按年下降6.2%。考慮到鐵礦石銷量增加1.5%及俄羅斯通脹水平相對較高，成本削減6.2%是一項佳績，顯示本集團持續努力控制成本。

於2014年，本集團已經生產1,010,360噸(2013年：1,032,615噸)鐵精礦及178,426噸(2013年：150,458噸)鈦鐵礦，分別超越本集團2014年生產目標12.3%及11.5%。根據一般市場慣例及為供呈報及分析，下表透過將銷售收益視作鐵礦石的生產現金成本項下的抵銷項目將鈦鐵礦銷售額列為副產品進項。主要現金成本組成部分詳列如下：

	2014年		2013年 每噸現金 成本 美元/噸
	總現金成本 百萬美元	每噸現金 成本 美元/噸	
採礦	29.9	29.6	37.5
加工	17.3	17.1	18.4
運至廠房	8.4	8.3	7.0
生產經常費用、礦場管理及相關成本	26.7	26.4	22.4
運至客戶	31.5	30.7	36.6
存貨及製成品變動	7.1	6.9	(8.0)
來自銷售鈦鐵礦的貢獻*及其他	(12.1)	(11.9)	(18.2)
現金成本淨額	108.8	107.1	95.7

* 扣除鈦鐵礦運費和其他鐵路收費

經營業績(續...)

2014年現金成本淨額上升乃主要由於鈦鐵礦銷售進項貢獻於隨着鈦鐵礦市價下跌後減少；以及銷售往年以較高生產成本生產的存貨。

誠如媒體廣泛報導，俄羅斯盧布於2014年12月大幅貶值。本集團的收益主要以美元計值，因此不受盧布貶值影響，而本集團的營運成本主要以盧布計值，倘盧布持續疲弱，預期2015年的營運成本將會大幅減少。預期此因素加上本集團持續減低成本計劃將進一步於2015年減低現金成本。

分部資料

儘管本集團努力削減營運成本，但於2014年鐵礦石及鈦鐵礦的售價下跌導致「已投產礦場」分部錄得減值前分部EBITDA虧損18.0百萬美元(2013年：溢利22.8百萬美元)。「工程」分部於諮詢服務減少後貢獻溢利0.3百萬美元(2013年：1.0百萬美元)。

中央行政開支

鑒於市場及經營環境挑戰重重，本公司仍特別注重控制行政成本。成功實施成本節約措施繼續帶來回報，本集團中央行政成本減少11.8%至16.8百萬美元。

減值費用

由於Kuranakh礦場的營運成本及效率均接近最優水平，該項目的業務模式特別易受鐵礦石及鐵鈦礦價格所影響。鑒於該等價格大幅下跌，於2014年下半年尤為顯著，我們認為就該礦場的全部賬面值作出63.6百萬美元的一次性非現金減值撥備(2013年：部分減值撥備為15.4百萬美元)屬適當。

鐵礦石價格回軟亦影響K&S礦場的減值評估，而197.3百萬美元(2013年：無)的一次性非現金減值撥備已錄得部分撤減項目的賬面值。

分佔合營公司業績

隨著鈳渣的購買價顯著下跌及鈳回採率改善，鐵江現貨擁有46%權益的鈳業合營公司持續錄得理想經營業績。於2014年，本集團錄得分佔合營公司溢利2.9百萬美元(2013年：分佔虧損0.1百萬美元)。

經營虧損淨額

於計及Kuranakh及K&S減值前，經營虧損淨額由14.4百萬美元增加至39.4百萬美元，主要由於鐵礦石及鈦鐵礦價格下跌所致。非現金減值導致經營虧損淨額增加至300.3百萬美元。

其他收益及虧損以及其他開支

其他收益及虧損以及其他開支10.2百萬美元(2013年：1.5百萬美元)主要由於俄羅斯盧布貶值引致的13.4百萬美元的匯兌虧損抵銷出售本集團黑龍江大橋附屬公司LLC Rubicon的收益3.3百萬美元。

融資開支淨額

融資開支淨額由2013年的2.3百萬美元減少至2014年的0.9百萬美元，主要由於於俊安注資後利息收入增加所致。來自俊安尚未償還的承擔亦計息，自2014年12月起生效。

經營業績(續...)

稅項

稅務費用由0.7百萬美元大幅上升至6.0百萬美元。於2014年確認5.2百萬美元的遞延稅項負債，因此同額的稅務費用已入賬為非現金項目，主要由於俄羅斯盧布兌美元貶值，導致非貨幣固定資產的價值與該等非貨幣固定資產的稅基之間出現暫時性差額。

本公司擁有人應佔虧損

由於上述因素，2014年本公司擁有人的應佔虧損增加至317.6百萬美元(2013年：41.6百萬美元)。增加主要由於非現金減值260.8百萬美元及收益減少38.4百萬美元，部分被本集團持續致力於控制成本所抵銷。

現金流量表

下表概述本集團截至2014年12月31日及2013年12月31日止年度的主要現金流量項目：

千美元	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
經營業務所用現金淨額	(25,598)	(818)
已付利息	(9,818)	(7,082)
資本開支	(100,990)	(113,614)
發行股份的所得款項(扣除交易成本)	38,871	126,887
銀行借款的所得款項(扣除償還款項)	72,957	80,332
償還Petropavlovsk的貸款	—	(10,000)
出售附屬公司	3,150	—
其他付款及調整淨額	(1,964)	(1,359)
年內變動淨額	(23,392)	74,346
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
—於1月1日	98,382	24,036
—於12月31日	74,990	98,382

經營業務所用現金淨額為25.6百萬美元，主要由於收益減少及其他營運資金變動所致。由於加快項目的興建進度以投產，故101.0百萬美元的資本開支主要用於K&S礦場。

就融資而言，本集團已向俊安配發及發行330.0百萬股股份(2013年：1,035.9百萬股股份)，並收取現金注資淨額38.9百萬美元(2013年：126.9百萬美元)。2014年集團提取銀行借款淨額73.0百萬美元，主要自工商銀行項目財務融資額提取，用於為K&S項目建設撥付資金。

流動資金、財務及資本資源

股本

於2013年1月17日，本公司分別與俊安及五礦企業訂立有條件認購協議，內容有關俊安及五礦企業對本公司新股份作出之投資，認購額合共高達約1,845百萬港元(相等於約238百萬美元)。該股份配售不僅為本集團引入強大的中國戰略性投資夥伴，亦透過釋放鐵江現貨廣泛發展項目組合的價值，得以鞏固本集團的財務優勢。該交易亦包括承購及營銷安排，為鐵江現貨提供銷量與現金流雙重保障。

經營業績(續...)

於2013年，本集團向俊安配發及發行合共1,035,876,000股股份，現金代價為1,006百萬港元(約130百萬美元)。於2014年，本集團向俊安配發及發行合共330,000,000股股份，現金代價為310百萬港元(約40百萬美元)。

根據日期為2013年2月21日的股東通函所披露的交易所得款項的擬定用途，在合共233.5百萬美元的所得款項淨額中，預期90%將用於發展K&S項目及Garinskoye項目，餘下10%將用作一般營運資金。截至2014年12月31日，本集團已收取約170百萬美元，並根據上述擬定用途使用有關所得款項。約100百萬美元已用於撥付K&S項目的建設及用作本集團的一般開支，餘下70百萬美元已存於銀行。

現金狀況及資本開支

於2014年12月31日，本集團現金及銀行結餘在計入27.3百萬美元(2013年12月31日：6.0百萬美元)有限制現金存款後，賬面值約為75.0百萬美元(2013年12月31日：98.4百萬美元)。結餘相當於減少23.4百萬美元，主要由於來自俊安的投資所得款項40百萬美元(經扣除為K&S發展提供資金的開支及行政成本)。預期大部分用於發展K&S項目的未來資本開支將由工商銀行提供的約52.0百萬美元(2013年12月31日：145.2百萬美元)未提取貸款融資所支付。

勘探、開發及採礦生產活動

截至2014年12月31日止年度，開發及採礦生產活動所產生的開支為236.4百萬美元(2013年12月31日：245.3百萬美元)。概無於2014年及2013年進行勘探活動。下表載列2014年及2013年的資本及經營開支詳情：

百萬美元	截至2014年12月31日止年度			截至2013年12月31日止年度		
	經營開支	資本開支	總計	經營開支	資本開支	總計
Kuranakh(主要為維護方面的資本開支)	136.0	1.1	137.1	129.3	5.2	134.5
K&S開發	0.3	97.7	98.0	0.9	107.2	108.1
勘探項目及其他	—	1.3	1.3	2.0	0.7	2.7
	136.3	100.1	236.4	132.2	113.1	245.3

當中國電力工程有限公司仍根據400百萬美元EPC合同就建築及主要設備採購作為K&S項目的主要承包商，以下為2014年以項目基準訂立的重大新合同及承擔之詳情。

百萬美元 項目	性質	截至12月31日止年度	
		2014年	2013年
Kuranakh	購買物業、廠房及設備	0.3	1.6
K&S	分包開採工作	—	7.0
	分包鐵路及相關工作	—	2.8
	分包挖掘相關工作	0.4	4.0
	購買物業、廠房及設備	0.1	0.8
其他	其他合同及承擔	0.1	0.3
		0.9	16.5

經營業績(續...)

借款及收費

於2014年12月31日，本集團的借款合共287.7百萬美元(2013年12月31日：214.8百萬美元)。本集團所有借款均以美元計值。在全部借款中，21.0百萬美元(2013年12月31日：20.0百萬美元)為撥付本集團營運資金的無抵押銀行借款，而餘下266.7百萬美元(2013年12月31日：194.8百萬美元)則為從Petropavlovsk提供擔保的工商銀行340百萬美元貸款融資中提取的長期借款。本集團的借款成本維持於市場水平，加權平均年利率約為6.0厘(2013年12月31日：6.2厘)。於2014年12月31日，資本與負債比率(按淨借款相對淨借款與淨資產總和的百分比計算)增加至25.0%(2013年12月31日：10.5%)，主要由於提取工商銀行貸款融資為K&S項目建設撥付資金以及上述就非現金減值費用所致。

匯率波動風險

本集團進行若干以外幣(主要為俄羅斯盧布)計值的交易，因此存在有關美元匯價波動的匯率風險。董事會主要透過持有相關貨幣將匯率風險減至其認為合適的水平。本集團現時並無進行任何外幣交易對沖。

僱員及薪酬政策

於2014年12月31日，本集團僱員人數約為2,300名(2013年12月31日：2,500名)。於2014年產生的總員工成本(不包括股份付款)約為45.3百萬美元(2013年：54.0百萬美元)。作為降低成本措施的一部分，整體員工總數於2014年減少。本集團的僱員薪酬政策由執行委員會按僱員的表現、資歷及能力釐定。作為減低成本計劃的一部分，本集團董事及高級管理層於2015年將會減薪最高達15%。

Deloitte.

德勤

致鐵江現貨有限公司股東
(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核載於第74至138頁鐵江現貨有限公司(「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2014年12月31日的綜合及 貴公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合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(「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(第622章)(「香港公司條例」)編製真實公平的綜合財務報表，並實施董事認為必要的內部控制，避免於編製綜合財務報表時因欺詐或錯誤而出現重大失實陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核達致有關該等綜合財務報表的意見，並按照香港公司條例附表11第80條規定僅向閣下整體報告我們的意見，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。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否確無任何重大失實陳述。

審核涉及執程序以獲取綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選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綜合財務報表存有重大失實陳述的風險。評估該等風險時，核數師考慮與公司編製真實公平的綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，而非為對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用會計政策的適宜度及所作出會計估計的合理度，以及評價綜合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充足適當，足以為我們的審核意見提供基礎。

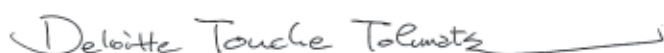
意見

我們認為，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2014年12月31日的財務狀況及 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的規定妥為編製。

獨立核數師報告(續...)

強調事項

儘管我們並無保留意見，我們務請閣下垂注綜合財務報表附註2，其列明貴集團於截至2014年12月31日止年度產生虧損，貴集團擁有於2015年到期的尚未償還銀行借款的大額資本及其他承擔超過貴集團所持的現金及現金等價物及信貸融資。董事已評估貴集團的未來流動資金及現金流，當中包括審閱有關成功執行措施以確保貴集團融資需要的可能性的假設以及有關可能對貴集團未來現金流有重大影響的市場因素的假設。該等假設已於綜合財務報表附註2詳述。根據此評估，董事信納，貴集團於可見未來將有足夠營運資金支持其營運，並可於其財務責任到期時支付款項。然而，此等條件顯示貴集團有重大不確定因素存在，這可能令貴集團持續經營業務的能力構成重大疑問。



德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

2015年3月25日

綜合損益表

截至2014年12月31日止年度

	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
收益	7	122,414	160,854
運營開支	8	(164,750)	(175,181)
減值費用	11	(260,828)	(28,850)
		(303,164)	(43,177)
分佔一間合營公司業績		2,900	(115)
		(300,264)	(43,292)
其他收益及虧損以及其他開支	12	(10,170)	(1,475)
融資收入	13	1,667	988
融資開支	14	(2,543)	(3,319)
除稅前虧損		(311,310)	(47,098)
稅項開支	15	(6,020)	(677)
年內虧損		(317,330)	(47,775)
以下各方應佔年內虧損：			
本公司權益持有人		(317,644)	(41,613)
非控制權益		314	(6,162)
		(317,330)	(47,775)
每股虧損(美仙)	17		
基本及攤薄		(6.69)	(1.04)

綜合損益及其他全面收益表

截至2014年12月31日止年度

	2014年 千美元	2013年 千美元
年內虧損	(317,330)	(47,775)
年內其他全面開支：		
可能於其後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	(7,974)	(1,240)
年內全面開支總額	(325,304)	(49,015)
以下各方應佔全面開支總額：		
本公司權益持有人	(323,458)	(42,465)
非控制權益	(1,846)	(6,550)
	(325,304)	(49,015)

概覽

項目回顧

企業傳訊

公司管治

財務資料

其他資料

綜合財務狀況表

截至2014年12月31日止年度

	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
非流動資產			
勘探及評估資產	19	54,790	53,303
物業、廠房及設備	20	462,860	613,057
於一間合營公司的權益	22	7,294	4,893
其他非流動資產	23	199,123	224,269
有限制銀行存款	31	27,250	6,000
		751,317	901,522
流動資產			
存貨	24	49,178	55,230
貿易及其他應收款項	25	25,993	46,544
定期存款	26	2,700	2,740
現金及現金等價物	28	45,040	89,642
		122,911	194,156
資產總值		874,228	1,095,678
流動負債			
貿易及其他應付款項	29	(14,800)	(22,042)
應付即期所得稅		(478)	(274)
銀行借款—於一年內到期	31	(63,500)	(41,250)
		(78,778)	(63,566)
流動資產淨值		44,133	130,590
資產總值減流動負債		795,450	1,032,112
非流動負債			
遞延稅項負債	30	(6,471)	(1,986)
結束及復原成本之撥備	32	(4,022)	(8,616)
銀行借款—於超過一年到期	31	(205,052)	(158,672)
		(215,545)	(169,274)
負債總額		(294,323)	(232,840)
資產淨值		579,905	862,838
資本及儲備			
股本	33	1,211,231	5,834
股份溢價		—	1,166,006
庫存股份	34	(11,986)	(12,846)
資本儲備		17,984	17,984
儲備		11,752	15,100
累計虧損		(651,946)	(334,302)
本公司權益持有人應佔權益		577,035	857,776
非控制權益		2,870	5,062
權益總額		579,905	862,838

第74至138頁的綜合財務報表於2015年3月25日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代為簽署：

韓博傑

董事

胡家棟

董事

財務狀況表

於2014年12月31日

	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	20	3	10
投資附屬公司	21	595,709	1,086,008
		595,712	1,086,018
流動資產			
預付款項及其他應收款項	25	288	195
應收附屬公司款項	27	1,080	604
現金及現金等價物	28	3,541	48,914
		4,909	49,713
資產總值		600,621	1,135,731
流動負債			
應付附屬公司款項	27	(18,692)	(19,408)
應計費用及其他應付款項	29	(2,024)	(2,471)
		(20,716)	(21,879)
流動(負債)資產淨值		(15,807)	27,834
資產淨值		579,905	1,113,852
資本及儲備			
股本	33	1,211,231	5,834
股份溢價		—	1,166,006
資本儲備		592	592
股份付款儲備	37	3,589	797
累計虧損	35	(635,507)	(59,377)
權益總額		579,905	1,113,852

韓博傑

董事

胡家棟

董事

概覽

項目回顧

企業傳訊

公司治理

財務資料

其他資料

綜合權益變動表

截至2014年12月31日止年度

	本公司權益持有人應佔總額										非控制 權益	權益總額 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	庫存股份 千美元	資本 儲備 ^(b) 千美元	股份 付款儲備 千美元	換算儲備 千美元	其他 儲備 ^(a) 千美元	累計虧損 千美元	小計 千美元	權益 千美元		
於2013年1月1日之結餘	4,500	1,042,016	(43,000)	17,984	25,686	(14,973)	32,057	(292,689)	771,581	11,612	783,193	
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(41,613)	(41,613)	(6,162)	(47,775)	
年內其他全面開支												
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	(852)	—	—	(852)	(388)	(1,240)	
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(852)	—	(41,613)	(42,465)	(6,550)	(49,015)	
股份付款	—	—	—	—	3,336	—	—	—	3,336	—	3,336	
歸屬股份獎勵	—	—	30,154	—	(17,117)	—	(13,037)	—	—	—	—	
發行新股份(附註33)	1,334	124,093	—	—	—	—	—	—	125,427	—	125,427	
遞延認購股份(定義見附註33)	—	3,096	—	—	—	—	—	—	3,096	—	3,096	
沒收遞延認購股份	—	1,032	—	—	—	—	—	—	1,032	—	1,032	
發行新股份的交易成本(附註33)	—	(4,231)	—	—	—	—	—	—	(4,231)	—	(4,231)	
於2013年12月31日及 2014年1月1日之結餘	5,834	1,166,006	(12,846)	17,984	11,905	(15,825)	19,020	(334,302)	857,776	5,062	862,838	
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(317,644)	(317,644)	314	(317,330)	
年內其他全面開支												
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	(5,814)	—	—	(5,814)	(2,160)	(7,974)	
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(5,814)	—	(317,644)	(323,458)	(1,846)	(325,304)	
股份付款	—	—	—	—	3,326	—	—	—	3,326	—	3,326	
歸屬股份獎勵	—	—	860	—	(533)	—	(327)	—	—	—	—	
發行新股份(附註33)	20,209	19,782	—	—	—	—	—	—	39,991	—	39,991	
發行新股份的交易成本(附註33)	(300)	(300)	—	—	—	—	—	—	(600)	—	(600)	
根據新香港公司條例廢除股份												
面值時轉撥	1,185,488	(1,185,488)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
已付非控股性權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(346)	(346)	
於2014年12月31日之結餘	1,211,231	—	(11,986)	17,984	14,698	(21,639)	18,693	(651,946)	577,035	2,870	579,905	

(a) 該金額來自(1)收購非控制權益及視為本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市所進行集團重組產生的注資及(2)由於庫存股份的成本與獎勵股份於授出日期的公平值之間出現差額，故歸屬股份獎勵後轉撥至股份付款儲備。

(b) 視作來自最終控股公司之注資指(1)最終控股公司於過往年度支付本集團的若干行政開支及稅項開支及(2)與本集團若干僱員參與最終控股公司長期激勵計劃有關的股份付款開支。

綜合現金流量表

截至2014年12月31日止年度

	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
經營活動			
經營業務所用現金淨額	36	(25,598)	(818)
已付利息開支		(9,818)	(7,082)
已付所得稅		(642)	(575)
經營活動所用現金淨額		(36,058)	(8,475)
投資活動			
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產		(100,990)	(113,614)
已收利息		1,667	988
出售物業、廠房及設備所得款項		450	500
已提取(存放)的定期存款	26	40	(240)
已存放的受限制銀行存款		(21,250)	—
出售附屬公司	40	3,150	—
投資活動所用現金淨額		(116,933)	(112,366)
融資活動			
銀行借款的所得款項		154,007	131,832
發行新股份的所得款項	33	39,991	125,427
償還銀行借款		(81,050)	(51,500)
發行新股份的交易成本	36(b)	(1,120)	(2,668)
已付貸款承諾費用		(467)	(1,031)
已派付股息		(346)	—
遞延認購股份(定義見附註33)	33	—	3,096
沒收遞延認購股份	33	—	1,032
向一名關聯方還款		—	(10,000)
融資活動所得現金淨額		111,015	196,188
年內現金及現金等價物(減少)增加淨額		(41,976)	75,347
年初現金及現金等價物		89,642	15,536
匯率變動的影響		(2,626)	(1,241)
年末現金及現金等價物		45,040	89,642

概覽

項目回顧

企業傳訊

公司治理

財務資料

其他資料

綜合財務報表附註

截至2014年12月31日止年度

1. 一般資料

鐵江現貨有限公司(「本公司」)為在香港註冊成立的公眾有限公司，其股份自2010年10月21日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。其直接控股公司為在開曼群島註冊成立的Cayiron Limited。本公司董事認為其最終控股公司為Petrodavlovsk PLC。本公司及其附屬公司以下合稱「本集團」。

本公司註冊辦事處及主要營業地址為香港皇后大道中9號6樓H室。綜合財務報表以本公司功能貨幣美元(「美元」)呈報。

本公司主要業務為投資控股。本集團主要業務為生產及開發全球工業用的大宗工業商品(包括鐵礦石)。本集團主要業務位於俄羅斯及中國，集中服務俄羅斯及中國市場。本公司之主要附屬公司業務載於附註42。

2. 編製綜合財務報表的基準

本公司董事須負責根據香港會計師公會(「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真實公平的綜合財務報表。

在編製該等綜合財務報表時，計及於本年度本集團錄得年度虧損、鐵礦石價格自2014年年中顯著下降、本集團於2015年到期的尚未償還銀行借貸以及本集團於2014年12月31日的資本及其他承擔、對比本集團所持的現金及現金等價物及信貸融資，本公司董事已審慎考慮本集團的持續經營狀況。此外，本公司預計鐵礦石價格將於2015年持續受壓，並將繼續影響本集團之利潤及流動資金。

作為部分考慮因素，本公司董事已評估本集團的未來流動資金及現金流，當中考慮以下相關事宜：

- (i) 本集團預期與Asian Pacific Bank於分別為15百萬美元及10百萬美元的現有貸款融資於2015年4月及2015年10月到期後重續該等貸款融資十二個月；
- (ii) 本集團積極實行節省成本措施，以改善營運現金流及財務狀況；
- (iii) 本集團預期K&S項目全面營運，並將於2015年下半年產生銷售；
- (iv) 於2015年，俄羅斯盧布兌美元匯率可能將會繼續大幅波動，本集團大部分成本以俄羅斯盧布計值，而本集團大部分銷售以美元計值；及
- (v) 由於本集團的財務狀況十分依賴其銷售其鐵礦石產品的價格，故鐵礦石價格的大幅下跌可能繼續對本集團做成影響。本集團的財務狀況因鐵礦石價格於全年大幅下跌而受到重大不利影響。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

2. 編製綜合財務報表的基準(續)

就上文(i)至(iii)所述的措施而言，於作出諮詢後及根據現時進展，本公司董事預期，各項目將於指定時間框架內完成。

就上文(iv)及(v)所述的假設而言，本公司董事已進行敏感度測試，當中考慮到彼等認為於可見未來俄羅斯盧布兌美元匯率及鐵礦石價格造成不利影響的合理可能波動。

本公司董事認為經計及以上各項，本集團將擁有足夠營運資金以為其營運撥資及應付其於可見將來到期的財務責任，並信納將可因而履行所有契約責任。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

然而，倘本集團未能成功執行上述措施，或倘就本集團而言市場情況最終遠差於預期，本集團可能沒有足夠營運資金以為其營運撥資，而其財務流動性可能受到不利影響。

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

本集團已於本年度首次採用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之新訂及經修訂準則、詮釋及修訂本(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)：

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(修訂本)	投資實體
香港會計準則第32號(修訂本)	財務資產與財務負債對銷
香港會計準則第36號(修訂本)	非金融資產可收回金額之披露
香港會計準則第39號(修訂本)	更替衍生工具及延續對沖會計
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號	徵費

於本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團及本公司於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第14號	規管遞延賬目 ²
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入 ³
香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購合營公司權益之會計處理 ⁵
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃 ⁵
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂本)	折舊和攤銷的可接受方法的澄清 ⁵
香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款 ⁴
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2010年至2012年週期之年度改進 ⁶
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2011年至2013年週期之年度改進 ⁴
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2012年至2014年週期之年度改進 ⁵
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂本)	農業：生產性植物 ⁵
香港會計準則第27號(修訂本)	單獨財務報表之權益法 ⁵
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資公司之間的銷售及資產貢獻 ⁵
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資實體：應用綜合入賬的例外 ⁵

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

- 1 於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效
- 2 於2016年1月1日或之後開始之首個年度香港財務報告準則財務報表生效
- 3 於2017年1月1日或之後開始之年度期間生效
- 4 於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效
- 5 於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效
- 6 於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效，除有限的例外情況外

香港財務報告準則第9號金融工具

於2009年頒佈之香港財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量之新規定。香港財務報告準則第9號其後於2010年經修訂，以包括有關分類及計量金融負債及取消確認之規定，其亦於2013年進一步修訂，以包括有關一般對沖會計法之新規定。香港財務報告準則第9號另一修訂版本乃於2014年頒佈，主要包括(a)金融資產之減值規定及(b)對於某些簡單的債務工具，透過引入「按公允值計量且其變動計入其他全面收益」之計量分類，對其分類及計量規定作出有限的修訂。

關於金融資產減值，香港財務報告準則第9號規定按一項預期信貸損失模型，而非根據香港會計準則第39號按一項已發生的信貸損失模型。該預期信貸損失模型規定一個實體須計算其預期信貸損失及在每個報告日的預期信貸損失之變動以反映自初始確認時所產生的信貸風險變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信用損失。

本公司董事預計，日後採納香港財務報告準則第9號可能會對本集團金融資產構成重大影響(例如貿易及其他應收款項之減值)。關於本集團的金融資產，在詳細檢討完成前對該影響作出合理估計並不可行。

香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收入

於2014年7月，香港財務報告準則第15號已頒佈，其制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生之收入入賬。於香港財務報告準則第15號生效後，其將取代現時載於香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋之收益確認指引。香港財務報告準則第15號之核心原則為實體所確認向客戶轉讓承諾貨品或服務描述之收益金額，而其應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得之代價。具體而言，該準則引入確認收益之五步方針：

- 第一步：識別與客戶訂立之合約
- 第二步：識別合約中之履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中之履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時(或就此)確認收益

根據香港財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時(或就此)確認收益，即於特定履約責任相關之貨品或服務之「控制權」轉讓予客戶時。香港財務報告準則第15號已就特別情況之處理方法加入更明確指引。此外，香港財務報告準則第15號規定作出更詳盡之披露。本公司董事預期，於日後應用香港財務報告準則第15號可能會對已呈報金額及本集團綜合財務狀況表中所披露事項造成重大影響。然而，本集團於完成詳細審閱前無法合理估計有關香港財務報告準則第15號之影響。

除上文所述者外，本公司董事並不預計應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則將會對本集團之綜合財務狀況表產生重大影響。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露，即按載列於香港公司條例(第622章)附表11第76至87條條文所載有關第9部「賬目及審計」的過渡性及保留安排的規定，本公司財務報表於本財政年度及比較期間繼續根據適用的前公司條例(第32章)的規定而作出披露。

綜合財務報表已按歷史成本基準編製。歷史成本一般按交換貨物及服務的代價的公平值計量。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付之價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值方法估計。估計資產或負債之公平值時，本集團考慮了市場參與者在計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債特徵。在該等綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以釐定，惟香港財務報告準則第2號範圍內之以股份為基礎付款交易、香港會計準則第17號範圍內之租賃交易以及與公平值類似但並非公平值的計量(例如，香港會計準則第2號中的可變現淨值或香港會計準則第36號中的使用價值)除外。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量之輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量之整體重要性分類為第一級、第二級及第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據(第一級內包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表載有本公司及其所控制實體及其附屬公司的財務報表。本公司在以下情況下被視為擁有該實體的控制權：

- 有權控制被投資公司；
- 因其參與被投資公司事務而享有或有權享有的浮動回報；及
- 有能力使用其權力以影響其回報。

當事實及情況表明上述三個元素中的一個或多個有變時，本集團會重新評估是否控制被投資公司。

附屬公司之綜合入賬於本集團取得有關附屬公司之控制權起開始，並於本集團失去有關附屬公司之控制權時終止。具體而言，年內所收購或出售附屬公司之收入及開支乃自本集團取得控制權之日期起計入綜合損益表，直至本集團不再控制有關附屬公司之日期為止。

損益及其他全面收益之每個項目乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司之全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

附屬公司財務報表均於有需要時作出調整，使其會計政策與本集團的會計政策一致。

所有有關本集團成員公司之間的集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合入賬時全數撇銷。

於一間合營公司的投資

合營公司指一項合營安排，對安排擁有共同控制權之訂約方據此對合營安排之資產淨值擁有權利。共同控制權指按照合約協定對一項安排所共有之控制權，僅在相關活動必須獲得共同享有控制權之各方一致同意方能決定時存在。按合營公司的業績及資產及負債乃按會計權益法併入該等綜合財務報表。

根據權益法，於合營公司之投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，並於其後就確認本集團應佔該合營公司之損益及其他全面收益而作出調整。當本集團分佔合營公司之虧損超出本集團於該合營公司之權益時(包括實質上成為本集團於該合營公司投資淨額一部分之任何長期權益)，本集團終止確認其所佔進一步虧損。僅於本集團已產生法律或推定責任，或已代表該合營公司支付款項之情況下，方會進一步確認虧損。

於被投資公司成為一家合營公司當日，對合營公司之投資採用權益法入賬。於收購一間合營公司之投資時，投資成本超過本集團分佔該被投資公司可識別資產及負債公平淨值之任何部分乃確認為商譽，並計入投資之賬面值。本集團所佔可識別資產及負債於重新評估後之公平淨值與投資成本之任何差額，會於收購投資期間即時於損益確認。

香港會計準則第39號的規定適用於釐定有否必要確認本集團於合營公司投資之減值虧損，如有必要，則將投資的全部賬面值(包括商譽)作為單一資產根據香港會計準則第36號資產減值透過比較其可收回金額(使用價值與公平值減出售成本之較高者)與其賬面值測試有否減值。任何確認之減值虧損屬投資賬面值的一部分。倘其後投資的可收回金額增加，則根據香港會計準則第36號確認該減值虧損的撥回。

倘一集團實體與本集團的合營公司交易(如出售或投入資產)，與該合營公司交易所產生之損益僅會在有關合營公司之權益與本集團無關的情況下，方會在本集團綜合財務報表確認。

於附屬公司之投資

於附屬公司之投資按成本減任何已識別減值虧損計入本公司財務狀況表。

外幣

編製各個別集團實體財務報表時，以該實體的功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日期之適用匯率以其各自之功能貨幣(即實體經營業務的主要經濟環境的貨幣，即美元)入賬。於報告期末，以外幣計值之貨幣項目均按報告期末當日之適用匯率重新換算。以外幣計值按公平值列賬之非貨幣項目按釐定公平值當日之適用匯率重新換算。以外幣計值按歷史成本計量之非貨幣項目毋須重新換算。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

外幣(續)

結算及重新換算貨幣項目產生之匯兌差額均於產生期間之損益確認。以公平值列賬之非貨幣項目重新換算所產生之匯兌差額計入該期間之損益，惟有關收益及虧損直接於其他全面收入確認之非貨幣項目因重新換算所產生之匯兌差額亦直接於其他全面收入確認。

為呈列綜合財務報表，本集團海外業務之資產及負債均以各報告期間結算日之匯率換算為本集團之呈列貨幣(即美元)，而其收入及開支項目則以當年平均匯率進行換算，除非當年匯率大幅波動則採用各交易日期之匯率進行換算。所產生之匯兌差額(如有)，則於其他全面收入確認及於權益之匯兌儲備項下累計(歸屬於非控制權益(如適用))。

勘探及評估資產

勘探及評估開支和所獲得礦產權

視為可能於日後透過開採活動或銷售收回的有關該等項目產生的勘探及評估開支，或勘探活動尚未足以對有否儲備達致合理評估階段的有關項目的勘探及評估開支將撥充資本，於勘探階段計入綜合財務狀況表中採礦項目之勘探及評估資產。

勘探及評估開支包括下列項目之直接應佔成本：

- 研究及分析現有勘探數據；
- 進行地質研究、勘探鑽井及採樣；
- 評核及測試開採及處理的方法；
- 編製前期可行性研究及可行性研究報告；及
- 取得礦產權的成本、進入有關區域而支付的進場費及為收購現有項目之權益而須向第三方支付之款項。

倘資產可獨立處置或自合約或法定權利產生，且初步確認時能可靠計量公平值，則透過業務合併所取得的礦產權將與商譽分開入賬，撥作資本。已撥作資本的勘探及評估開支及所取得採礦權其後按成本減去減值計值。倘放棄項目，有關該項目的累計資本化成本將於決定放棄項目的期間撤銷。計入勘探及評估資產的資本化勘探及評估開支及採礦權不會折舊。決定開始發展項目時，該等資產會轉撥至物業、廠房及設備的礦場開發成本。

物業、廠房及設備

非採礦資產

初步確認時，非採礦資產按成本計值，即購買價及將資產達至可按本集團擬定方式營運所要求的地點及狀況而直接應佔的收購或建設成本。

礦場開發成本及採礦資產

本集團自身或其代表所產生的開發開支按已識別在經濟上可收回資源之範圍個別累計。有關開支包括興建礦場及相關基建之直接應佔成本。決定進行開發後，有關範圍的勘探及評估開支賬面值會與開發開支一併計算，歸類為非流動資產之「礦場開發成本」，當中包括為進行採礦活動而收購的任何物業、廠房及設備。當礦場試行階段結束，能依照管理層擬定之方式營運時，礦場開發成本將重新歸類為「採礦資產」。採礦資產的折舊政策載於下文「折舊」。誠如「有形及無形資產減值虧損」一節所述，礦場開發成本會作減值測試。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

發展階段之遞延剝採成本

對於露天礦場營運，進入礦體須移除覆蓋層及廢料(稱作剝採)。礦場開發產生的有關成本於財務狀況表遞延，作為礦場開發成本之一部分，於礦場經營期內按生產單位基準於損益支銷。

生產階段時，倘剝採活動可提高礦石開採率，則剝採活動產生的相關成本會在符合以下條件的情況下撥充資本及記入綜合財務狀況表內：

- 剝採活動的相關日後經濟利益(提高礦石開採率)將有可能流入該實體；
- 該實體可於開採率已有所提升後識別礦體的組成部分；及
- 剝採活動的相關成本，而該組成部分能可靠地計量。

倘從剝採活動產生的利益以所生產的存貨的形式出現，則本集團剝採活動的成本會按照存貨會計政策(詳情請參閱存貨會計政策)入賬。

倘不能獨立識別提高礦石開採率(即一項剝採活動資產)的相關成本及所生產的存貨成本，則生產剝採成本會採用相關生產措施(即實際與預期所開採的廢棄物數量之差異)於剝採活動資產及存貨之間作出分配。

已資本化的生產剝採成本其後按成本列賬，並以生產單位基準按因剝採活動而更方便取得的礦體的已識別組成部分的預計可使用年期減任何減值虧損折舊。

生產剝採成本計入非流動資產，列作「礦場開發成本」。

折舊

物業、廠房及設備均按下述生產單位法或直線法折舊。

倘採礦資產為購入以進行採礦活動的廠房及機器，則根據2至20年的估計可用年期以直線基準折舊。來自資產的經濟利益按與生產水平有關的模式消耗的其他採礦資產，則採用基於礦石儲備的生產單位法折舊，按儲備消耗比例計算折舊支出。

非採礦資產於估計可用年期內使用直線法折舊。

礦場開發成本及在建工程資本均不會折舊，惟開發礦場所用的物業、廠房及設備除外。該等物業、廠房及設備於估計可用年期內使用直線法折舊，而相關折舊會撥作礦場開發成本一部分。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

折舊(續)

非採礦資產之估計可用年期一般介乎以下範圍。

本集團

	估計可用年期 年數
樓宇	15至50
廠房及機器	2至20
汽車	5至7
租賃物業裝修	2
裝置及設備	2
辦公室設備	2至10
電腦設備	3至5

本公司

	估計可用年期 年數
租賃物業裝修	2
裝置及設備	2
辦公室設備	2
電腦設備	3

剩餘價值及可用年期於各報告期末檢討及調整(倘適用)。估計剩餘價值或可用年期的變更在剩餘年期入賬處理。

有形及無形資產減值虧損

本集團於各報告期末檢討有限可用年期的有形及無形資產之賬面值，確定資產有否出現任何減值虧損跡象。倘出現任何相關跡象，則會估計資產之可收回金額以釐定減值虧損(如有)之程度。倘不可能估計一項獨立資產的可收回金額，則本集團會估計資產所屬現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額。

可收回金額為公平值減銷售成本或使用價值之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量將使用稅前折現率折現至其現值，該折現率須反映目前市場對貨幣時間值之評估以及估計未來現金流量未經調整之資產的獨有風險。

倘一項資產(或現金產生單位)之可收回金額預計低於其賬面值，該資產(或現金產生單位)之賬面值將減至相當於可收回金額。減值虧損隨即於損益確認。

倘減值虧損於往後撥回，則有關資產(或現金產生單位)之賬面值會增至經修訂之估計可收回金額，惟經增加的賬面值不得超過有關資產(或現金產生單位)過往年度如無確認減值虧損所應釐定之賬面值。減值虧損撥回隨即於損益確認。

有關評估本集團有形及無形資產減值時採用之假設以及該等假設之影響的詳情，請參閱附註11。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

結束及復原成本撥備

結束及復原成本包括拆卸及清除基礎設施、清理殘餘材料及修復受影響區域之成本。結束及復原成本於有關影響(不論於礦場開發或生產階段產生)引起法律或推定責任之會計期間,按估計未來成本之淨現值計提撥備。結束及復原成本撥備不包括預計因未來所發生問題而引起之任何額外責任。成本乃按結束計劃估計,於經營年期內每年基於已知的狀況計算,亦須定期正式檢討。

計算撥備淨現值所使用的折現攤銷或撥回於年內自損益扣除。折現攤銷將呈列為融資成本,而非運營成本。結束及復原成本撥備之其他變動,包括新問題引致的成本、更新成本估計、經營年期改變及折現率修訂均撥入物業、廠房及設備的成本。該等成本其後於所屬資產的可用年期內折舊。

當復原工作於經營年期內有系統地進行,而非於項目結束時方進行,則於各報告期末為持續進行的未完成復原工程計提撥備。持續復原工作的所有成本均於產生時自損益扣除。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方,則於財務狀況表確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。因收購或發行金融資產及金融負債而產生的直接應佔的交易成本於首次確認時按適用情況加入或於該項金融資產及金融負債的公平值扣減。

金融資產

金融資產分為貸款及應收款項。分類乃根據金融資產的性質及目的,於初步確認時釐定。

實際利息法

實際利息法為計算債務工具攤銷成本及於有關期間分配利息收入之方法。實際利率指將債務工具初步確認時於預計年期或(倘適用)較短時間內估計未來現金收入(包括構成實際利率整體部分之所有已付或已收費用及手續費、交易成本及其他溢價或折價)準確貼現至賬面淨值之利率。

債務工具的利息收入乃按實際利息基準確認。

貸款及應收款項

貸款及應收賬款乃於現行市場未有報價之固定或可釐定付款之非衍生金融資產。於首次確認後,貸款及應收賬款(包括貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、有限制銀行存款、定期存款及應收附屬公司款項)均按採用實際利率法計算之已攤銷成本減任何已識別減值虧損入賬。利息收入以實際利率確認,惟所確認利息可能極少之短期應收款項除外。

於各報告期末,貸款及應收款項均會檢討有否減值跡象。倘有客觀證據證明金融資產之估計未來現金流量因初步確認金融資產後發生之一項或多項事件而受影響,則貸款及應收款項視為已減值。減值金額為資產賬面值與按原實際利率貼現之估計現金流量現值之差額。

所有金融資產之減值虧損會直接自金融資產之賬面值扣減,惟貿易應收款項的賬面值則會透過撥備賬扣減。倘貿易應收款項不可收回時,將自撥備賬撤銷。撥備賬內之賬面值變動會於損益確認。其後收回之前已撤銷之款項於損益入賬。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款和可隨時轉換為可知現金額而價值變動風險不大之其他短期高流動性投資。

金融負債及股權工具

集團實體發行之金融負債及股權工具按合約安排性質分類為金融負債或股權。

金融負債

金融負債分類為其他金融負債。

其他金融負債

其他金融負債初步按公平值扣除交易成本計量。其他金融負債其後以實際利息法按攤銷成本計量，而利息開支按實際利息基準確認。實際利息法為計算金融負債攤銷成本及於有關期間分配利息開支之方法。實際利率指將金融負債初步確認時於預計年期或(倘適用)較短時間內的估計未來現金付款準確貼現至賬面淨值之利率。

銀行借款的交易成本

籌措銀行借款而直接應佔的交易成本按應計基準於綜合財務狀況表確認。該等成本會於初步確認時(即提取相關借款時)自銀行借款的公平值中扣除，並將視為銀行借款的一部分，按上述方式於貸款期內以實際利息法入賬。

股權工具

股權工具是扣除所有負債後本集團資產剩餘權益證明之合約。本公司發行的股權工具以已收所得款項扣除直接發行成本列賬。

終止確認

僅當從資產收取現金流量之合約權利已屆滿或當其轉移財務資產時，資產擁有權的絕大部分風險及回報轉至另一個實體，本集團方終止確認金融資產。

完全終止確認一項金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價及已於其他全面收入中確認之累計收益或虧損之總和之間的差額，於損益確認。

本集團於且僅於本集團的責任解除、取消或屆滿時終止確認金融負債。已終止確認之金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額於損益確認。

存貨

存貨及在製品按成本或可變現淨值兩者之較低者入賬。成本包括直接原料成本，而在適當情況下亦包括直接勞工成本及將存貨運往現址及達致現況所耗用之間接成本。原材料及消耗品成本按先入先出方法釐定。可變現淨值乃預期之售價減去產品完成時之所有估計成本及市場推廣、銷售與分銷成本。

收益確認

收益按已收或應收代價之公平值計量，即日常業務中出售貨品與提供服務之應收款項扣除折扣與銷售相關稅項。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

收益確認(續)

銷售貨物之收益於貨物送抵且物權轉移時確認，即於達成所有下列條件時確認：

- 本集團已將貨物擁有權之重大風險及回報轉移予買方；
- 本集團並無保留一般與銷售貨物擁有權有關之持續管理權或實際控制權；
- 收益金額能可靠地計量；
- 與交易相關之經濟利益將很可能流入本集團；及
- 交易已產生或將產生之成本能可靠地計量。

金融資產之利息收入於經濟利益將可能流入本集團及能可靠地計量收入金額時確認。利息收入乃以時間為基準按未償還本金及適用實際利率累計，而實際利率為於初步確認時將金融資產在預計年期的估計日後現金收入準確折現至該資產之賬面淨值之比率。

為確認工程合約所得收益的本集團政策乃於下文工程合約的會計政策詳述。

工程合約

倘合約之結果能夠可靠估計時，收益及成本會參照截至報告期末合約工程完成進度確認。工程完成進度乃參照至今估計已進行的工程計量。

倘合約之結果未能可靠估計，合約收益確認入賬的數額以所產生而應可收回之合約成本為限。合約成本乃於產生之期間確認為開支。

倘總合約成本有可能超出總合約收益，則預計之虧損即時確認為開支。

本集團為確認來自經營租約的收益的會計政策乃於以下租約會計政策詳述。

租約

租約條款將擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予承租人之租約均歸類為融資租約。所有其他租約均列為經營租約。

本集團為出租人

本集團或會根據經營租約向承包商出租設備及其他資產用作興建礦場物業。根據該等經營租約自承租人取得之收入會與收入所涉期間之興建成本對銷。

經營租約之租金收入於相關租期內以直線法於損益確認。

本集團為承租人

經營租約款項按租期以直線法確認為開支。

倘就訂立經營租約獲得租約優惠，有關優惠確認為負債。優惠利益總額以直線法確認為租金開支之扣減。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

借貸成本

購買、建設或生產未完成資產(需長時間方可作擬定用途或出售之資產)直接應佔之借貸成本會計入該等資產之成本，直至該等資產大致可作擬定用途或出售為止。特定借貸在用於支付未完成資產開支前，作暫時投資所賺取之投資收入自合資格撥充資本之借貸成本扣除。

所有其他借貸成本均於所涉年度的損益確認。

稅項

稅項開支指即期應付稅項及遞延稅項之總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計量。由於應課稅溢利不包括其他年度之應課稅或可扣稅收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅項目，故與綜合損益表所呈報的「除稅前虧損」不同。本集團之即期稅項負債乃按各報告期末已頒佈或實質頒佈之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表中資產及負債之賬面值與用於計算應課稅溢利之相應稅基之間之暫時差額確認。遞延稅項負債一般會就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，而遞延稅項資產通常就所有可扣稅差額於可能有應課稅溢利可供抵銷可扣稅暫時差額時確認。倘暫時差額因初步確認商譽或初步確認一項不影響應課稅溢利及會計溢利的交易(業務合併除外)之其他資產及負債而產生，則不會確認有關資產及負債。

當集團實體有應課稅溢利或稅項虧損時，且非貨幣資產及負債的稅基乃以其功能貨幣以外的貨幣釐定，匯率變動可能引致暫時差額，導致確認遞延稅項負債或資產受限於一般確認準則。所導致的遞延稅項於損益中確認。

除非本集團可控制有關暫時差額之撥回且暫時差額應不會於可見將來撥回，否則須就於附屬公司的投資、所持合營公司權益所產生應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。有關該等投資及權益的可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利用於抵銷暫時差額的利益且預期於可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期於償還負債或變現資產期間適用之稅率(以於報告期末已頒佈或大致頒佈之稅率(及稅法)為基準)計算。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團預期報告期末收回或償還資產及負債賬面值後的稅務後果。即期及遞延稅項於損益確認，惟對於在其他全面收入確認或直接於權益確認的項目，即期及遞延稅項亦分別在其他全面收入或直接於權益確認。

股份付款

本集團若干僱員獲得以股權結算的股份付款。以股權結算之股份付款按授出日期之公平值(不考慮非基於市場之歸屬條件影響)計量。於以股權結算之股份付款授出當日釐定之公平值，會於本集團所估計最終歸屬股份的歸屬期內以直線法支銷，並會就非基於市場之歸屬條件影響調整，且同時增加權益。

於報告期間末，本集團對其預期最終將歸屬的獎勵股份數目的估計作出修訂。於歸屬期修訂原先估計之影響(如有)在損益表中確認以令累計開支反映經修訂之估計，並對股份付款儲備作相應調整。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

僱員福利信託

僱員福利信託所持股份的賬面值視為庫存股份入賬，呈列為股份持有人權益的扣減。

退休福利成本

本集團並無設立退休金計劃。然而，本集團為若干僱員支付定額退休福利安排供款，而該等付款於到期應付時入賬為開支。

5. 估計不確定因素之主要來源

應用附註4所述的本集團之會計政策時，管理層曾就未來作出的以下主要假設及報告期末其他估計不確定性主要來源，存在可能導致下一個財政年度的資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

資產減值及現金產生單位評估

本集團檢討勘探及評估資產、物業、廠房及設備及於合營公司的權益的賬面值，以釐定該等資產有否減值跡象。評估減值時，不會產生獨立現金流量的資產會分配至合適的現金產生單位。該等資產或現金產生單位的可收回金額按公平值減銷售成本與使用價值之較高者計量。

管理層分配資產至現金產生單位、估計相關現金流量的可能性、時間及價值以及選擇用於計算使用價值的合適折現率時均須作出判斷。其後現金產生單位分配或計算使用價值所涉估計及假設的改變均可影響個別資產的賬面值。

可收回價值評估所涉假設的改變或會透過進一步確認減值費用或撥回之前已確認的減值而導致減值費用變更，因而可能對未來期間的財務資料產生重大影響。此外，再度延期、計劃項目總預測成本增加或勘探及評估活動結果不利均可能導致日後產生額外減值費用。

礦石儲備估計

本集團根據2004年12月的澳大利亞礦產勘探結果、礦產資源量及礦石儲量的報告準則(「JORC準則」)或加拿大採礦、冶金及石油協會之評估標準(「CIM標準」)估計其礦石儲備及礦物資源量。JORC準則及CIM標準規定呈報礦床時須使用合理的投資假設，包括未來產量估計、預計未來商品價格及現金生產成本。

以生產單位法計算採礦資產折舊和計算減值開支，以及預測結束及復原成本付款時間時，會使用礦石儲備估計。檢討有否減值及評估礦場可用年期以預測結束及復原成本付款時間時，本集團亦可能考慮礦石儲備以外開採機會高的礦物資源量。

基於營運過程中可獲得的地質數據愈來愈多，或用作估計儲備的經濟假設有變時，不同期間的礦石儲備估計亦可能有別。估計儲備改變可能在多方面影響本集團的財務業績及財政狀況，包括：

- 資產賬面值(基於估計未來現金流量改變)；
- 自損益表扣除的折舊(倘有關開支按生產單位法計算，或資產可用經濟年期乃參考礦場可用年期釐定者)；

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

5. 估計不確定因素之主要來源(續)

礦石儲備估計(續)

- 結束及復原成本撥備(基於估計儲備轉變會影響該等費用付款的預計時間); 及
- 遞延稅項資產及負債賬面值(基於估計儲備轉變會影響相關資產及負債的賬面值)。

K&S礦資源

K&S項目包括兩個主要礦床—含項目礦資源儲備約百分之25的Kimkan及含項目礦資源儲備約百分之75的Sutara。根據載列於許可證拍賣文件及許可證所載之儲量資料，K&S項目合計總礦資源為764百萬噸，平均含鐵品位為32.4%。然而，Sutara許可證的拍賣條款中，所拍賣的許可證區域的指定座標與該區、其儲備及礦床的文字描述有矛盾。該明顯錯誤於授出Sutara許可證時未獲糾正。倘依據指定座標而非該許可證區域的其他描述，則會導致失去三個礦床的其中兩個許可證區域及Sutara約百分之92的儲備，其於拍賣條款中有所描述及覆蓋於Sutara許可證內及計入上述數字。本集團一直透過法律程序尋求修正此明顯錯誤。於2015年1月14日的聽證會上，相關的上訴法院裁決Rosnedra(附註)未應本集團上訴要求糾正技術錯誤乃屬正確之舉，原因為糾正申請乃於允許消除技術錯誤的聯邦法律生效前作出。由於允許作出該糾正的法律現已生效，本集團正作出正式申請以糾正此明顯錯誤。

K&S項目的現時發展及營運乃於Kimkan許可證區域中進行，且不受此糾正需要所影響。

本集團董事已考慮錯誤將被糾正的合理可能性。倘實際結果與預期不符，可能導致重大減值虧損。

附註：Rosnedra為俄羅斯聯邦礦物資源使用局。其為聯邦政府執行機構，負責提供國家服務、管理國家財產，並就底土層使用立法。

勘探及評估成本

根據本集團有關勘探及評估開支的會計政策，視為可能透過未來開採活動或銷售而收回或勘探活動尚未達致可合理評估有否儲備的階段的勘探及評估開支會撥作資本。該政策要求管理層作出有關未來事件及情況的若干估計及假設，尤其是本集團會否在發現儲備後進行開發，或是否值得開採。該等估計及假設或會不時由於獲得新資料而改變。倘將勘探及評估開支資本化後方認為不可能收回開支或放棄有關項目，已撥作資本的相關款項將自損益撇銷。

復原、修復及環境成本撥備

對於土地復原工程及清拆廠房的成本，在產生支付該等成本的責任時，會隨即折現至現值，於各項目展開時撥備及撥充成本。撥備乃按外聘顧問的估計釐定。管理層會判斷及憑經驗為該等成本撥備。土地復原及清拆的最終成本並不肯定，成本估計可因多項因素而改變，包括相關法律規定改變、出現新的復原技術或其他礦場的經驗等。預計開支的時間和金額亦可能基於礦石儲備或加工水平改變而不同。因此，所確定的撥備或會有重大調整而可能影響未來財務業績。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

5. 估計不確定因素之主要來源(續)

OJSC Institute for Engineering of Ore Mining Enterprises Giproruda (「Giproruda」) 工程合約的估計完工百分比

估計工程合約完工百分比，然後釐定將確認的合約收益和相關成本金額時，管理層須估計截至每個報告期末合約項目的完工進度。本公司董事認為該等估計可由合適的合資格項目經理作出。

稅務規定及稅務法例

本集團須繳納香港、中華人民共和國(「中國」)、英國、俄羅斯聯邦及塞浦路斯所得稅。評估不確定稅務狀況的結果時需作出判斷。俄羅斯稅務及貨幣監控法例的詮釋或有不同，任何錯誤或遺漏可能會引致大額罰款及嚴重處罰。本公司董事相信，本集團並無嚴重違反俄羅斯稅務法規，而該等財務報表載有有關本集團於俄羅斯的稅務負債的一切所需規定。

遞延稅項

確認遞延稅項資產時，管理層須評估業務的未來溢利及獲得該等金額的機會及時間，以評估未來有可用作抵銷遞延稅項資產的稅項溢利的機會。

6. 分部資料

香港財務報告準則第8號經營分部要求本集團遵照向本集團主要經營決策者呈報的內部報告披露呈報分部。本集團視執行委員會為主要經營決策者。在劃分管理職能方面，本集團分為四個經營分部，即已投產礦場、開發中礦場、工程及其他。本集團執行委員會根據該等經營分部作出有關資源分配及績效評估的決策。在確定本集團呈報分部時，並未合併本集團執行委員會識別的經營分部。本集團按照香港財務報告準則第8號有四個經營及呈報分部：

- 已投產礦場分部(「已投產礦場」)包括處於生產階段的鐵礦石項目。該分部包括位於俄羅斯聯邦Evreyskaya Avtononnaya Oblast (「EAO地區」)的Kuranakh項目。
- 開發中礦場分部(「開發中礦場」)包括處於勘探及發展階段的鐵礦石項目。該分部包括K&S項目、Garinskoye項目、Bolshoi Seym項目和鉬勘探項目以及Kostenginskoye項目與Garinskoye Flanks項目(均位於俄羅斯遠東地區)。
- 工程分部(「工程」)包括與位於俄羅斯的Giproruda有關的內部工程及科學技術。
- 其他分部(「其他」)主要包括本集團於中國生產五氧化二釩及有關產品的其他合營公司安排所佔權益，以及擁有類似經濟特徵及活動的多個其他項目。

經營分部的會計政策與附註4所述的本集團會計政策相同。分部業績指未計及中央行政費用、中央折舊及攤銷、其他收益及虧損以及其他開支、融資收入、融資開支之各分部業績。

分部業績列出各分部之溢利(虧損)以便監察各分部業績。

為方便監察分部表現及對各分部分配資源：

- 除中央現金及現金等價物外，所有資產均分配至呈報分部；及
- 除遞延稅項及銀行借款外，所有負債均分配至呈報分部。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

截至2014年12月31日止年度

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	117,972	—	4,442	—	122,414
分部收益	117,972	—	4,442	—	122,414
礦場營運開支及服務成本	(141,634)	(335)	(4,176)	(1,818)	(147,963)
礦場營運開支及服務成本包括： 折舊及攤銷	(5,614)	(8,909)	(310)	(14)	(14,847)
減值費用	(63,563)	(197,265)	—	—	(260,828)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	2,900	2,900
分部(虧損)溢利	(87,225)	(197,600)	266	1,082	(283,477)
中央行政開支					(16,577)
中央折舊及攤銷					(210)
其他收益及虧損以及其他開支					(10,170)
融資收入					1,667
融資開支					(2,543)
除稅前虧損					(311,310)
其他分部資料					
非流動資產增加：					
資本開支	749	41,665	2	—	42,416
撥作資本的勘探及評估開支	—	845	—	—	845
分部資產	33,674	780,260	12,483	9,888	836,305
中央現金及現金等價物					37,923
綜合資產					874,228
分部負債	(5,589)	(4,092)	(826)	(8,793)	(19,300)
銀行借款					(268,552)
遞延稅項負債					(6,471)
綜合負債					(294,323)

概覽

項目回顧

企業傳訊

公司管治

財務資料

其他資料

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

截至2013年12月31日止年度

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	151,939	—	8,915	—	160,854
分部收益	151,939	—	8,915	—	160,854
礦場營運開支及服務成本	(142,431)	(2,851)	(7,869)	(2,991)	(156,142)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	(13,284)	(7,092)	(456)	(68)	(20,900)
減值費用	(15,395)	(13,455)	—	—	(28,850)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	(115)	(115)
分部(虧損)溢利	(5,887)	(16,306)	1,046	(3,106)	(24,253)
中央行政開支					(18,826)
中央折舊及攤銷					(213)
其他收益及虧損以及其他開支					(1,475)
融資收入					988
融資開支					(3,319)
除稅前虧損					(47,098)
其他分部資料					
非流動資產增加：					
資本開支	5,002	51,431	57	8	56,498
撥作資本的勘探及評估開支	—	1,318	—	—	1,318
分部資產	132,643	850,598	20,451	10,786	1,014,478
中央現金及現金等價物					81,200
綜合資產					1,095,678
分部負債	(11,385)	(9,673)	(1,136)	(8,738)	(30,932)
銀行借款					(199,922)
遞延稅項負債					(1,986)
綜合負債					(232,840)

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

主要產品及服務之收益

下文分析本集團來自其主要產品及服務的收益：

	2014年 千美元	2013年 千美元
鐵精礦	92,917	120,390
鈦鐵	25,055	31,549
工程服務	4,442	8,915
	122,414	160,854

按地理位置劃分的收益^(a)

	2014年 千美元	2013年 千美元
日本	1,140	1,416
俄羅斯及獨立國家聯合體(「獨聯體」)	4,442	8,915
中國	114,253	150,523
香港	2,579	—
	122,414	160,854

(a) 基於產品運送的目的地或提供服務的地點。

按資產位置劃分的非流動資產^(b)

	2014年 千美元	2013年 千美元
俄羅斯	715,726	889,300
中國	7,365	5,240
香港	976	982
	724,067	895,522

(b) 不包括金融資產。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

主要客戶的資料

本集團收益包括截至2014年及2013年12月31日止年度向眾多獨立第三方客戶銷售鐵精礦及鈦鐵礦以及提供工程服務而產生的收益。於相關年度佔10%以上之客戶收益載述於下文。

截至2014年12月31日止年度，向黑龍江建龍鋼鐵有限公司及寧波新福鈦白粉有限公司的銷售額分別為92,917,000美元及14,127,000美元，分別佔已投產礦場分部總收益的76%及12%。截至2014年12月31日止年度，概無其他客戶佔本集團總收益10%以上。

截至2013年12月31日止年度，向黑龍江建龍鋼鐵有限公司的銷售額120,390,000美元，佔已投產礦場分部總收益的75%。截至2013年12月31日止年度，概無其他客戶佔本集團總收益10%以上。

7. 收益

本集團的收益分析如下：

	2014年 千美元	2013年 千美元
收益		
銷售貨物	117,972	151,939
提供服務	4,442	8,915
	122,414	160,854

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

8. 運營開支

	2014年 千美元	2013年 千美元
運營開支		
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	147,963	156,142
中央行政開支 ^(b)	16,787	19,039
	164,750	175,181

(a) 礦場營運開支及服務成本

	2014年 千美元	2013年 千美元
員工成本	36,653	43,578
燃料	12,067	17,026
原料	28,707	25,343
折舊	14,837	20,900
電力	2,608	2,922
特許權費	3,041	3,387
鐵路運費	43,196	46,525
製成品及在製品的變動	(3,717)	(11,130)
工程服務成本	33,873	17,366
專業費用*	259	302
銀行收費	383	463
保險	264	146
辦公室租金	894	1,126
差旅開支	149	322
辦公室成本	748	1,223
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(33,221)	(26,938)
壞賬撥備(撥回)**	59	(250)
撇減存貨至可變現淨值	1,635	—
物業稅項	3,739	4,864
其他開支	1,789	8,967
	147,963	156,142

概覽

項目回顧

企業傳訊

公司管治

財務資料

其他資料

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

8. 運營開支(續)

(b) 中央行政開支

	2014年 千美元	2013年 千美元
員工成本	8,642	10,458
折舊	210	213
專業費用*	1,654	947
銀行收費	75	47
保險	129	428
辦公室租金	1,432	1,711
差旅開支	793	1,176
股份付款	3,326	3,336
辦公室成本	413	381
壞賬撥備(撥回)**	5	(52)
物業稅項	13	19
其他開支	1,376	1,359
租金收入減可忽略不計的支出	(1,281)	(984)
	16,787	19,039

* 專業費用包括審核費用、法律費用、諮詢費、管理服務費及工程諮詢費。

** 截至2013年12月31日止年度的壞賬撥備撥回約302,000美元於損益確認，相關金額主要指貿易應收賬款的部分收回款項。

9. 核數師酬金

核數師酬金分析如下：

	2014年 千美元	2013年 千美元
審核費用		
就本集團綜合財務報表的年度審核應付本集團之核數師 及其聯繫人之費用	541	541
非審核費用		
其他服務	139	139
總計	680	680

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

10. 董事、最高行政人員及員工酬金

僱員(包括董事)薪酬總額包括：

	2014年 千美元	2013年 千美元
工資及薪金	34,466	42,053
社會保險及其他福利	10,497	11,669
退休福利供款	332	314
股份付款	3,326	3,336
	48,621	57,372

	2014年 千美元	2013年 千美元
董事酬金		
執行董事酬金：		
— 薪金及其他福利	2,288	3,716
— 退休福利供款	286	278
— 股份付款	1,488	3,289
非執行董事酬金：		
— 董事袍金	536	536
	4,598	7,819

	董事袍金 千美元	薪金及 其他福利 千美元	表現 花紅 ^(a) 千美元	退休福利 供款 千美元	股份 付款 ^(b) 千美元	總計 千美元
截至2014年12月31日 止年度						
本公司執行董事：						
韓博傑	—	895 ^(c)	—	112	496	1,503
馬嘉譽	—	796	—	99	496	1,391
胡家棟	—	597	—	75	496	1,168
本公司非執行董事：						
非獨立非執行董事						
馬世民	104	—	—	—	—	104
蔡穗新	—	—	—	—	—	—
劉青春	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
白丹尼	144	—	—	—	—	144
Jonathan Martin Smith	144	—	—	—	—	144
李壯飛	144	—	—	—	—	144
	536	2,288	—	286	1,488	4,598

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

10. 董事、最高行政人員及員工酬金(續)

	董事袍金 千美元	薪金及 其他福利 千美元	表現 花紅 ^(a) 千美元	退休福利 供款 千美元	股份 付款 ^(b) 千美元	總計 千美元
截至2013年12月31日 止年度						
本公司執行董事：						
韓博傑	—	869 ^(c)	585 ^(c)	109	1,316	2,879
馬嘉譽	—	773	520	96	1,151	2,540
胡家棟	—	579	390	73	822	1,864
本公司非執行董事：						
非獨立非執行董事						
馬世民	104	—	—	—	—	104
蔡穗新	—	—	—	—	—	—
劉青春	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
白丹尼	144	—	—	—	—	144
Jonathan Martin Smith	144	—	—	—	—	144
李壯飛	144	—	—	—	—	144
	536	2,221	1,495	278	3,289	7,819

(a) 表現花紅由薪酬委員會就個人的表現及本集團的表現而釐定。

(b) 股份付款已根據載於附註4之會計政策確認，進一步詳情請參閱附註37。

(c) 計入金額分別為777,440美元(2013年：1,340,000美元)及97,000美元(2013年：94,000美元)的薪金及其他福利及表現花紅以及退休福利供款乃支付予一間服務公司，其為董事之聯屬公司。

除上文所披露者外，本集團於年內並無向執行、非執行及獨立非執行董事支付或應付任何酬金。

馬嘉譽先生亦為本公司之首席執行官，其於上文披露之酬金包括彼作為首席執行官提供服務之酬金。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

10. 董事、最高執行人員及員工酬金(續)

五名最高薪人士

截至2014年12月31日止年度，五名最高薪人士包括三名本公司董事(2013年：三名本公司董事)。截至2014年及2013年12月31日止年度，其餘最高薪人士的酬金如下：

	2014年 千美元	2013年 千美元
僱員		
— 薪金及其他福利	587	582
— 股份付款	779	526
	1,366	1,108

彼等酬金介乎以下範圍：

	個別人士數目 2014年	個別人士數目 2013年
3,000,001港元至3,500,000港元(約等於384,616美元至448,718美元)	—	1
5,000,001港元至5,500,000港元(約等於641,026美元至705,128美元)	1	1
5,500,001港元至6,000,000港元(約等於705,129美元至769,231美元)	1	—
	2	2

於上述兩年度，本集團概無向董事或五名最高薪人士支付任何酬金，作為邀請彼等加入本集團或作為加入本集團的獎勵。概無董事放棄任何酬金，本集團概無向董事或五名最高薪人士支付其他款項作為離職補償。

11. 減值費用

於2013年12月，本公司董事評估鉬勘探項目的相關採礦許可證(其已資本化為勘探及評估資產)並無商業價值，乃由於該等採礦許可證的規定項下有若干違規事件。於附註2所述的籌資限制，本公司董事認為補救該等違規事件並無成本效益，並決定無限期停止開發該項目。此外，經計及該等違規事件以及該等採礦許可證的法定業權的轉讓須獲市政當局批准(當中過程可能極其繁瑣)，本集團透過銷售可收回該等資產的能力存在不確定因素。因此，截至2013年12月31日止年度，本公司董事已就該項目的相關勘探及評估資產確認全數減值費用約13,455,000美元。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

11. 減值費用(續)

於2013年12月31日，本集團考慮Kuranakh項目及K&S項目是否存在進一步減值的任何跡象或需要撥回先前確認的減值。Kuranakh項目位於俄羅斯聯邦阿穆爾州；K&S項目位於俄羅斯聯邦EAO地區，尚在開發階段。本集團發現須就Kuranakh項目作出減值費用撥備約15,395,000美元，乃由於全球商品價格下跌導致鐵礦石及鈦鐵礦的預期價格更為疲弱。該等減值費用均分配至物業、廠房及設備的礦場資產。另一方面，管理層認為K&S項目毋須再支出減值費用，亦毋須撥回減值費用，乃由於經計及預期鐵礦石價格下跌後，其可收回價值及公平值減出售成本高於其賬面值。

於2014年12月，本集團考慮Kuranakh項目及K&S項目是否存在進一步減值的任何跡象或需要撥回先前確認的減值。Kuranakh項目位於俄羅斯聯邦阿穆爾州；K&S項目位於俄羅斯聯邦EAO地區，尚在開發階段。Kuranakh項目的相關物業、廠房及設備已作出約63,563,000美元的全數減值，乃由於其現金生產成本較高、精礦純度較低以及全球商品價格下跌導致鐵礦石及鈦鐵礦的預期價格更為疲弱。該等減值費用主要自物業、廠房及設備的礦場資產扣除。

檢測Kuranakh項目有否減值時，該項目的可收回金額根據使用價值釐定，即使用12.0%（2013年：11.5%）的貼現率將該項目之估計未來現金流量折現至其現值。

此外，由於K&S項目的可收回價值低於其賬面值，故於2014年12月31日，管理層認為須就K&S項目作出減值費用。由於鐵礦石價格下跌及預期通脹，K&S項目的賬面值已減值約197,265,000美元。此減值費用中分別138,127,000美元及59,138,000美元分配至物業、廠房及設備以及物業、廠房及設備的預付款項。本集團董事將繼續監控最新市場趨勢及資產減值。

檢測K&S項目有否減值時，該項目可收回金額根據使用價值釐定，即使用12.0%（2013年：13.5%）之貼現率將項目之估計未來現金流量貼現至其現值。

檢測Kuranakh及K&S項目有否減值時，主要之假設及考量為近期美元兌盧布匯率、礦場預計年期內的通脹率及礦場預計年期內的鐵礦石價格。

通脹率及鐵礦石售價預測乃基於外界資料，並已就預測生產之預期數量進行調整。此外，經考慮其市場見解、近期波動及其他外部資料，管理層已估計鐵精礦價格的長期預測售價。管理層於釐定鐵精礦及鈦鐵礦的長期價格時亦作出判斷以評估減值。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

12. 其他收益及虧損以及其他開支

	2014年 千美元	2013年 千美元
外匯虧損淨額	(13,407)	(1,766)
出售物業、廠房及設備收益淨額	110	291
出售附屬公司收益淨額	3,127	—
	(10,170)	(1,475)

13. 融資收入

	2014年 千美元	2013年 千美元
現金及現金等價物的利息收入	1,410	853
定期存款的利息收入	133	70
其他	124	65
	1,667	988

14. 融資開支

	2014年 千美元	2013年 千美元
銀行借款的利息開支：		
— 須於五年內悉數償還	1,918	1,899
— 不須於五年內悉數償還	13,002	7,249
須於五年內悉數償還關連人士貸款的利息開支(附註)	—	406
減：已資本化為物業、廠房及設備的利息開支	(13,002)	(7,249)
	1,918	2,305
解除環保責任的貼現	625	1,014
	2,543	3,319

附註：於2012年7月，本集團自Petropavlovsk PLC的附屬公司Peter Hambro Mining Treasury UK Limited(「PHM」)獲得15,000,000美元的貸款融資及自該融資提取一筆金額為10,000,000美元的貸款。該貸款按10.30%的年利率計息。於2012年9月，本集團與PHM訂立一份補充協議以將還款日期延長至2013年4月30日，而該貸款已於截至2013年12月31日止年度期間全數償還。於2013年及2014年12月31日，本集團並無任何來自PHM的未提取信貸融資。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

15. 稅項開支

	2014年 千美元	2013年 千美元
俄羅斯即期稅項	(821)	(412)
塞浦路斯即期稅項	—	(3)
即期稅項開支	(821)	(415)
遞延稅項開支(附註30)	(5,199)	(262)
	(6,020)	(677)

該兩年，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利20%的稅率計算。

於截至2014年及2013年12月31日止年度，塞浦路斯企業稅按估計應課稅溢利12.5%的稅率計算。由於並無應課稅溢利，故截至2014年12月31日止年度概無任何即期稅項。

本集團毋須計提香港利得稅，英國企業稅及中國企業所得稅，乃由於本集團並無於截至2014年及2013年12月31日止兩個年度於該等司法權區產生或賺取應課稅溢利。本年度之費用與綜合損益表所列之除稅前虧損之對賬如下：

	2014年 千美元	2013年 千美元
除稅前虧損	(311,310)	(47,098)
俄羅斯企業稅稅率20%計算之稅項 ^(a)	(62,262)	(9,420)
適用於其他司法權區附屬公司營運之不同稅率之影響	8,028	666
分佔一間合營公司業績之稅務影響	(725)	29
未確認稅務虧損之稅務影響	41,183	16,417
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支之稅務影響 ^(b)	102,482	10,939
釐定應課稅溢利時毋須課稅收入的稅務影響	(88,245)	(9,243)
使用過往未確認的稅務虧損稅務影響	(30,686)	(8,711)
非貨幣資產兌匯調整產生的稅務影響	36,245	—
年度稅項開支	6,020	677

^(a) 本集團大部分營運附屬公司均位於俄羅斯，須繳納俄羅斯企業稅。因此，俄羅斯企業稅稅率適用於稅項對賬。

^(b) 2014年及2013年的金額主要與減值費用有關(見附註11)。

16. 股息

2014年及2013年內概無派付或建議派付任何股息，自報告期末以來，亦無建議派付任何股息。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

17. 每股虧損

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

虧損

	2014年 千美元	2013年 千美元
用作計算每股普通股基本及攤薄虧損之虧損 (即本公司權益持有人應佔虧損)	(317,644)	(41,613)

股份數目

	2014年 數目 千股	2013年 數目 千股
用作計算每股普通股基本虧損之普通股加權平均數	4,746,185	3,996,445

計算截至2014年及2013年12月31日止年度用作計算每股普通股基本虧損之普通股加權平均數時並無計及本公司的32,362,875股(2013年：34,684,875股)庫存股份。

計算截至2014年及2013年12月31日止年度的每股攤薄虧損時並無計及本集團長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)下本公司尚未發行的股份及遞延認購股份(定義見附註33)，因假設發行該等股份將導致每股虧損減少。

18. 經營租約安排

本集團為承租人

	2014年 千美元	2013年 千美元
於年內確認為開支的經營租約最低租金付款	7,351	7,526

於各報告期末，本集團根據不可撤銷經營租約將於下列日期屆滿之未清償未來最低租金付款承擔如下：

	2014年 千美元	2013年 千美元
一年內	208	7,126
第二至第五年(包括首尾兩年)	—	208
	208	7,334

經營租約款項指本集團應付若干辦公室物業及運輸設備的租金。租約洽商平均年期為2年，租金之固定平均年期為2年。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

18. 經營租約安排(續)

本集團為出租人

截至2014年12月31日止年度，本集團獲得物業租金收入約1,281,000美元(2013年：984,000美元)，乃本集團附屬公司OJSC Giproruda及LLC Petropavlovsk — Iron Ore所持樓宇部分樓面面積的分租收入。於2014年及2013年12月31日，租約均有固定租金，租期不超過十一個月。於各報告期末，本集團與租戶訂立合約，最低租金付款於十一個月內到期。於2014年及2013年12月31日，最低租金付款總額分別約為491,000美元及871,000美元。此項租金收入已扣除有關成本於運營開支列賬。

19. 勘探及評估資產

本集團

	2014年 千美元	2013年 千美元
年初	53,303	65,440
增加	1,487	1,318
已確認減值虧損(附註11)	—	(13,455)
年終	54,790	53,303

Garinskoye、Garinskoye及Kostenginskoye Flanks、Bolshoi Seym礦床及鉬勘探項目已分類為勘探及評估資產。2014年及2013年的增加均主要與已資本化為勘探及評估資產的開支有關。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

20. 物業、廠房及設備

本集團

	礦場開發 成本 千美元	採礦資產 千美元	非採礦資產 千美元	在建資本 工程 千美元	總計 千美元
成本					
2013年1月1日	966,288	110,917	60,694	15,988	1,153,887
增加	55,997	—	—	501	56,498
轉撥	(5,532)	6,151	(152)	(467)	—
出售	—	—	(769)	—	(769)
匯兌調整	—	—	(603)	—	(603)
2013年12月31日及 2014年1月1日	1,016,753	117,068	59,170	16,022	1,209,013
增加	69,610	422	573	388	70,993
轉撥	(2,496)	3,385	10	(899)	—
出售	(115)	—	(1,132)	—	(1,247)
出售一間附屬公司	(17,519)	—	(326)	—	(17,845)
匯兌調整	—	—	(4,463)	—	(4,463)
2014年12月31日	1,066,233	120,875	53,832	15,511	1,256,451
累計折舊及減值					
2013年1月1日	(485,559)	(25,788)	(33,597)	(14,572)	(559,516)
年內折舊開支	(6,600)	(13,150)	(1,833)	—	(21,583)
減值費用(附註11)	—	(15,395)	—	—	(15,395)
出售後註銷	—	—	560	—	560
匯兌調整	—	—	(22)	—	(22)
2013年12月31日及 2014年1月1日	(492,159)	(54,333)	(34,892)	(14,572)	(595,956)
年內折舊開支	(8,091)	(5,552)	(1,404)	—	(15,047)
減值費用(附註11)	(139,283)	(60,990)	(548)	(869)	(201,690)
出售後註銷	90	—	620	—	710
出售一間附屬公司後註銷	17,100	—	237	—	17,337
匯兌調整	—	—	1,055	—	1,055
2014年12月31日	(622,343)	(120,875)	(34,932)	(15,441)	(793,591)
賬面值					
2014年12月31日	443,890	—	18,900	70	462,860
2013年12月31日	524,594	62,735	24,278	1,450	613,057

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

20. 物業、廠房及設備(續)

本公司

	租賃物業裝修 千美元	電腦設備 千美元	裝置及設備 千美元	辦公設備 千美元	總計 千美元
成本					
2013年1月1日	9	16	3	46	74
增加	—	—	10	—	10
2013年12月31日、2014年 1月1日及2014年12月31日	9	16	13	46	84
累計折舊					
2013年1月1日	(9)	(10)	(3)	(46)	(68)
年內折舊開支	—	(4)	(2)	—	(6)
2013年12月31日及2014年 1月1日	(9)	(14)	(5)	(46)	(74)
年內折舊開支	—	(2)	(5)	—	(7)
2014年12月31日	(9)	(16)	(10)	(46)	(81)
賬面值					
2014年12月31日	—	—	3	—	3
2013年12月31日	—	2	8	—	10

於2014年12月31日，累積資本化借貸成本為24,233,000美元(2013年12月31日：11,231,000美元)，已計入上表的礦場開發成本。截至2014年12月31日止年度，主要關於在LLC KS GOK建設廠房所用資產的折舊4,714,000美元(2013年12月31日：4,706,000美元)已撥充資本。

礦場開發成本的增加包括截至2013年12月31日止年度就有關Kuranakh礦場挖走表層的礦場開發而產生的遞延剝採成本，為2,951,000美元(2014年：零)。

賬面淨值6,000,000美元(2013年：零)的物業、廠房及設備已作為本集團借款的抵押。

於2014年及2013年12月31日，本集團訂立合約承擔，收購價值分別為68,259,000美元及179,118,000美元的物業、廠房及設備。於2014年12月31日，本集團的已授權但尚未訂約承擔金額為9,701,000美元(2013年12月31日：50,465,000美元)。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

21. 於附屬公司的投資

本公司

	2014年 千美元	2013年 千美元
未上市股份，按成本(扣除減值)(附註)	595,709	1,086,008

本公司主要附屬公司的業務活動載於附註42。

附註：非上市股份價值減少乃主要由於2014年作出減值(見附註35)所致。

22. 於一間合營公司的權益

本集團

	2014年 千美元	2013年 千美元
年初	4,893	4,887
分佔合營公司業績	2,900	(115)
匯兌調整	(499)	121
年終	7,294	4,893

2009年2月19日，本集團與黑龍江建龍鋼鐵有限公司及Kuranakii Investment Co. Limited訂立有關成立中國鈺生產合營公司項目(「鈺業合營公司」)的協議後，黑龍江建龍鈺業有限公司於中國成立。本集團、黑龍江建龍鋼鐵有限公司及Kuranakii Investment Co. Limited分別擁有合營公司46%、餘下49%及5%的權益，由於有關鈺業合營公司的策略性財務及營運決策須取得三方一致同意，故彼等享有共同控制權。

根據合約協議的法律形式及條款，對安排有共同控制權的三名合營者各對該安排的資產淨值擁有權利，因此其被視為合營公司。該合營公司使用權益法於該等綜合財務報表中入賬。

概覽

項目回顧

企業傳訊

公司管治

財務資料

其他資料

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

22. 於一間合營公司的權益(續)

有關本集團的合營公司之概要財務資料載列如下。下文的概要財務資料指合營公司根據香港財務報告準則編製的財務報表所示的金額。

	2014年 千美元	2013年 千美元
流動資產	1,722	19,946
非流動資產	44,534	45,970
流動負債	(15,640)	(43,296)
非流動負債	(14,759)	(11,983)
上述資產及負債的金額包括下列各項：		
現金及現金等價物	376	668
流動財務負債(不包括貿易及其他應付款項及撥備)	(2,054)	(940)
非流動財務負債(不包括貿易及其他應付款項及撥備)	(6,715)	(11,237)

	2014年 千美元	2013年 千美元
收益	67,198	76,448
年內溢利(虧損)及全面收入(開支)總額	6,304	(250)
上述年內溢利(虧損)包括下列各項：		
利息開支	(1,744)	(946)
折舊及攤銷	(2,072)	(2,044)
稅項	421	—

上述概要財務資料與綜合財務報表中所確認於合營公司的權益的賬面值之對賬：

	2014年 千美元	2013年 千美元
一間合營公司的資產淨值	15,857	10,637
本集團於一間合營公司的所有權權益比例	46%	46%
本集團於一間合營公司的權益之賬面值	7,294	4,893

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

23. 其他非流動資產

本集團

	2014年 千美元	2013年 千美元
銀行融資遞延保險費	3,446	9,619
物業、廠房及設備的預付款項(附註)	194,076	209,642
遞延貸款安排費	1,490	4,726
給予僱員的現金墊款	111	282
	199,123	224,269

附註：截至2014年12月31日止年度，減值合共為59,138,000美元(見附註11)。

24. 存貨

本集團

	2014年 千美元	2013年 千美元
存貨與備用品	25,796	33,925
在製品	18,370	12,777
製成品	5,012	8,528
	49,178	55,230

截至2014年及2013年12月31日止年度，概無存貨作為抵押品。於截至2014年12月31日止年度，在製品及製成品撇減1,635,000美元至其可變現淨值(於截至2013年12月31日止年度概無撇減存貨)。

截至2014年12月31日止年度，於綜合損益表列賬並計入礦場營運開支及服務成本之存貨成本約為44,587,000美元(2013年：44,628,000美元)。

25. 貿易及其他應收款項

本集團

	2014年 千美元	2013年 千美元
可收回的增值稅	14,974	29,910
向供應商墊款	3,466	6,647
根據工程合約應收客戶的款項	399	2,524
貿易應收款項	4,930	4,372
其他應收賬款	2,224	3,091
	25,993	46,544

根據工程合約應收客戶的款項與仍未到期的長期合約有關，預計於一年內結賬及清還。

2014年及2013年12月31日的貿易應收款項包括根據工程合約出售鐵精礦及鈦鐵礦及提供服務的相關款項，已向相關客戶開具發票。

於2014年12月31日，本集團貿易應收款項總額的64.3%(2013年12月31日：61.3%)來自本集團的最大客戶，因此面臨集中信貸風險。本集團已制定政策，要求授出信貸前對準客戶進行適當信貸審查。本集團的政策為只與信譽良好的交易對手進行交易，而管理層亦會注意本集團所面對的風險及其交易對手的信貸評級。相關金融資產的最高信貸風險為資產的賬面值。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

25. 貿易及其他應收款項(續)

於接納新客戶前，本集團使用內部信貸評分制評估準客戶的信貸質素，並界定客戶的信貸上限。本集團每年會檢討客戶的上限及評分。截至2014年及2013年12月31日止年度，分別98%及99%貿易應收款項並無逾期償付或減值，根據有關客戶的償還記錄具有良好信貸質素。

釐定貿易應收款項的可收回程度時，本集團考慮自初次授出信貸當日至報告期結束期間貿易應收款項信貸質素的任何轉變，而尚未過期的結餘毋需作出減值。

於報告期末，本集團按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下。

	2014年 千美元	2013年 千美元
少於一個月	4,245	4,267
一個月至三個月	650	1
超過三個月至六個月	21	53
超過六個月	14	51
總計	4,930	4,372

本集團給予個別第三方客戶10天至90天(2013年：5天至45天)的信貸期。本公司董事認為，貿易及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

以下為已逾期但並未減值的貿易應收款項的賬齡分析(按發票日期劃分)：

	2014年 千美元	2013年 千美元
少於一個月	9	12
一至三個月	42	—
超過三個月至六個月	21	—
超過六個月	14	49
總計	86	61

由於信貸質素並無重大改變，且根據過往經驗有關款項仍視為可收回，因此本集團並無就已逾期的貿易應收款項計提減值虧損撥備。

以下為貿易應收款項的呆賬撥備變動分析：

	2014年 千美元	2013年 千美元
年初	1,780	2,550
呆賬撥備變動	44	(302)
撤銷為不可收回金額	(2)	(175)
匯兌調整	(835)	(293)
年終	987	1,780

於2014年及2013年12月31日，呆賬撥備包括已減值的貿易應收款項分別987,000美元及1,780,000美元。此款項於2014年12月31日主要為LLC Petropavlovsk — Iron Ore之貿易應收賬款(截至2013年12月31日止年度為OSJC Giproruda及LLC Olekma的貿易應收賬款)減值後的結餘，但彼等正面對嚴重財政困難，故彼等結清相關應收款項的可能性不大。本集團並無持有該等結餘的任何抵押。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

25. 貿易及其他應收款項(續)

本公司

	2014年 千美元	2013年 千美元
預付款項	288	195

本公司董事認為，其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

26. 定期存款

本集團的定期存款包括原到期日為六至九個月的以美元計值短期銀行存款。該等資產的賬面值與其公平值相若。按當時市場利率計息的定期存款的年利率介乎0.7%至8.15% (2013年：3.00%至5.00%)。

27. 應收(應付)附屬公司的款項

本公司

該款項無抵押、不計息，及於要求時償還。

28. 現金及現金等價物

本集團及本公司的現金及現金等價物包括現金及原到期日為三個月或以下的短期銀行存款。該等資產的賬面值與其公平值相若。銀行存款按當時市場利率計息，於截至2014年及2013年12月31日止年度介乎每年0.05%至23.00% (2013年：0.01%至8.19%)。

29. 貿易及其他應付款項

本集團

	2014年 千美元	2013年 千美元
貿易應付賬款	4,525	9,349
客戶墊支	443	986
應計款項及其他應付款項	9,832	11,707
	14,800	22,042

對於關連人士及個別第三方貿易應付賬款，本年度購買貨品及服務的平均信貸期為20天(2013年：38天)。

本公司董事認為，貿易應付賬款及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

29. 貿易及其他應付款項

下表為本集團按發票日期劃分的貿易應付賬款的賬齡分析。

	2014年 千美元	2013年 千美元
少於一個月	1,524	6,384
一個月至三個月	25	275
超過三個月至六個月	779	271
超過六個月	2,197	2,419
總計	4,525	9,349
本公司		
	2014年 千美元	2013年 千美元
應計款項及其他應付款項	2,024	2,471

本公司董事認為，其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

30. 遞延稅項負債

本集團

以下為本集團確認的主要遞延稅項資產(負債)及其於年內的變動。

	物業、廠房 及設備 千美元	工程合約 千美元	稅項虧損 千美元	貨幣 兌匯變動 千美元	其他 暫時差額 千美元	總計 千美元
2013年1月1日	(1,426)	255	—	—	(697)	(1,868)
計入損益/自損益(扣除)	36	(147)	—	—	(151)	(262)
匯兌調整	(125)	245	—	—	24	144
2013年12月31日及 2014年1月1日	(1,515)	353	—	—	(824)	(1,986)
計入損益/自損益(扣除)	29	(206)	30,686	(36,245)	537	(5,199)
匯兌調整	625	(84)	—	—	173	714
2014年12月31日	(861)	63	30,686	(36,245)	(114)	(6,471)

於2014年及2013年12月31日，本集團分別有未動用稅項虧損275.1百萬美元及280.2百萬美元，當中大部分將自2016年至2024年到期。就該等未動用稅項虧損而言，30,686,000美元(2013年：零)的遞延稅項資產已就153,430,000美元的未動用稅項虧損而確認。由於未能預測未來溢利來源，因此並無就餘下121.7百萬美元(2013年：280.2百萬美元)的稅項虧損確認遞延稅項資產。

於2014年及2013年12月31日，本集團已就因於過往年度處於開發階段的物業、廠房及設備的「礦場發展成本」項內資本化的若干開支產生的暫時差額而分別擁有21.0百萬美元及19.6百萬美元的可扣稅暫時差額。由於未能預測未來溢利來源，因此並無就該等可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

30. 遞延稅項負債(續)

由於本集團可控制撥回該等暫時差額的時間，且無意於可見將來撥回，故並無確認關於就對其附屬公司投資有關的未匯返盈利而應付的預扣稅的遞延稅項負債。該等附屬公司於俄羅斯註冊成立，按20%的稅率繳付俄羅斯稅項。於2014年及2013年12月31日，須課稅的未匯返盈利合共分別為13.6百萬美元及41.7百萬美元。

本集團於一間合營公司的權益產生的暫時差額並不重大。

31. 銀行借款

	2014年 千美元	2013年 千美元
銀行貸款		
Asian Pacific Bank	21,000	20,000
中國工商銀行(「工商銀行」)	247,552	179,922
總計	268,552	199,922
有抵押	253,522	179,922
無抵押	15,000	20,000
總計	268,552	199,922
應償還賬面值		
於一年內	63,500	41,250
一年後但不超過兩年	38,864	38,864
兩年後但不超過五年	166,188	119,808
總計	268,552	199,922

來自Asian Pacific Bank的銀行貸款

於2013年7月，本集團與Asian Pacific Bank訂立15,000,000美元的貸款融通。該貸款自2013年7月22日起至2013年12月2日期間按年利率9.0厘計息，自2013年12月3日至償還日期按10.60厘計息，利息須按月繳付。該貸款本金須於2014年7月21日償還。於2014年4月23日，15,000,000美元的定期貸款融通獲重續額外12個月，按9.0厘的年利率計息，並須於信貸期的最後一日償還。於2014年12月31日，貸款融通的全數貸款金額經已提取。

2013年11月，本集團與Asian Pacific Bank訂立10,000,000美元的貸款融通。該貸款按年利率10.60厘計息，利息須按月繳付。該貸款本金須於2014年11月20日前償還。於2014年10月23日，10,000,000美元的定期貸款融通獲重續額外12個月，每月應按10.60厘的年利率償還款項，該貸款本金須於信貸期最後一日償還。於2014年12月31日，本集團已自貸款融通提取6,000,000美元。

於2014年，本集團分多次自Asian Pacific Bank提供的該等循環融通提取60,800,000美元，當中合共59,800,000美元已於年內償還。

2014年12月31日，本集團擁有由Asian Pacific Bank授予的未提取貸款融資4,000,000美元(2013年12月31日：5,000,000美元)。

該等融資主要用作營運資金，為本集團的Kuranakh項目提供資金。該等貸款並無以本集團或其他關連人士的任何資產作抵押。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

31. 銀行借款(續)

來自中國工商銀行的銀行貸款

2010年12月6日，本公司全資附屬公司LLC KS GOK與K&S項目兩個礦床的包銷商中國電力工程有限公司就本集團K&S採礦業務建設訂立31.1億港元(相等於4億美元)的工程採購建設合同。

2010年12月13日，本集團與工商銀行訂立項目融資協議(「工商銀行融資協議」)，據此，工商銀行將向LLC KS GOK借出340,000,000美元(相當於26.4億港元)，用於本集團K&S採礦業務建設的融資，以如期於2011年年初開展主要建設工程。該融資的年利率按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加2.80厘計算。全部融資款額須自2014年12月(預期屆時全部融資款額將會被提取)起分16期每半年償還一次，每期21,250,000美元，並於2022年6月悉數償清。

2011年12月14日，本集團首次提取金額6,958,000美元。截至2013年及2012年12月31日止年度，本集團再次提取金額187,811,000美元。本集團於本年度進一步提取款額93,207,000美元。該貸款按攤銷成本列賬，實際年利率為5.63厘。第一期21,250,000美元已於2014年12月償還。2014年12月31日，尚未償還貸款本金額為266,726,000美元(2013年12月31日：194,769,000美元)，須自2014年12月起每半年償還一次，預期將於2021年6月悉數償清。

2014年及2013年12月31日，根據有關工商銀行融資協議的抵押存款協議將27,250,000美元及6,000,000美元分別存入工商銀行並於非流動資產列作有限制存款。存款按當時市場利率計息，於截至2014年及2013年12月31日止年度為每年約1.0厘。

2014年12月31日，本集團擁有52,024,000美元(2013年：145,231,000美元)有關工商銀行融資協議的未提取融資款額。於2012年2月15日，工商銀行有條件批准將此未提取金額的可用期間延長六個月至2015年6月8日，而所有相關先決條件其後已於2015年2月27日獲達成。

有關Petropavlovsk PLC就工商銀行融資協議授予之擔保詳情載於附註41。

32. 關閉及復原成本撥備

本集團

	2014年 千美元	2013年 千美元
年初	8,616	14,626
解除折現	625	1,014
匯兌調整	(2,990)	(1,111)
估計改變	(2,229)	(5,913)
年終	4,022	8,616

該賬目指就礦場關閉和土地及環境復原成本確認的撥備，乃根據內部工程師及地質學家的估計作出。

所示2014年及2013年的款項指就Kuranakh項目確認的撥備，年貼現率為14.1%(2013年：8.1%)，現金流出預計時間為2021年後採礦業務結束時；及就K&S項目確認的撥備，年貼現率為12.0%(2013年：8.6%)，現金流出預計時間為2029年後採礦業務結束時。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

33. 股本

誠如本集團2013年綜合財務報表附註35所披露，於2013年1月17日，本公司分別與俊安發展有限公司(「俊安」)及五礦企業有限公司(「五礦企業」)訂立有條件認購協議，內容有關俊安及五礦企業對本公司新股份作出之投資，認購額合共高達約1,845,000,000港元(相等於約238,000,000美元)。

於2013年12月31日，本公司在收取約1,005.7百萬港元(相等於約129.6百萬美元)之部分認購款項後，向俊安配發及發行合共1,035,876,000股本公司新股份。

由於俊安僅履行進一步認購本公司863,600,000股新股份(「俊安進一步認購股份」)的部分餘下承諾，截至2013年12月31日僅認購218,340,000股新股份，本集團於2014年1月29日與俊安就有條件股份認購協議簽訂一份補充協議，俊安進一步認購股份的部分承諾將會以下列方式完成：

- (a) 於2014年2月24日或之前支付最少155.1百萬港元(相等於約20.0百萬美元)；及
- (b) 於2014年4月22日或之前支付其餘款額，即606.6百萬港元(相等於約78.2百萬美元)減上文(a)項所支付的金額。

本公司已獲俊安保證其將可取得資源完成俊安進一步認購事項，並已取得俊安控股股東兼主席蔡穗新先生就俊安的責任作出的個人擔保。

於2014年2月26日，儘管稍為延遲，根據上述安排，本公司已自俊安收取155.1百萬港元(相等於約20百萬美元)的認購款項，並因此向俊安配發及發行本公司165,000,000股本公司新股份，以作為俊安進一步認購股份的部分認購。

於2014年4月23日，俊安告知本公司，縱然其仍決意完成俊安進一步認購權，惟其當時未能完成餘下的俊安進一步認購事項，因此，本公司尚未自俊安收取451.5百萬港元(相等於約58.2百萬美元)的預定款項。

於2014年4月30日，本公司收取俊安認購款項155.1百萬港元(相等於約20.0百萬美元)，並配發及發行本公司165,000,000股本公司新股份予俊安(「部分進一步認購股份」)，作為俊安進一步認購股份的部分認購(「部分進一步認購事項」)。本公司與俊安協定，於2014年6月25日或之前向本公司支付餘下款項296.4百萬港元(相等於約38.2百萬美元)，以完成餘下的俊安進一步認購事項(「俊安進一步認購事項完成」)。待本公司於2014年6月25日或之前收取全額296.4百萬港元(相等於約38.2百萬美元)的款項後，本公司將配發及發行315,260,000股新股份予俊安作為俊安進一步認購股份，並將配發及發行25,548,000股股份予俊安作為遞延認購股份。另外，本公司與俊安已協定，倘於2014年6月25日或之前未能全額支付296.4百萬港元(相等於約38.2百萬美元)的款項，本公司概不會向俊安發行俊安遞延認購股份。

於2014年6月25日，俊安進一步認購事項完成未按計劃落實。因此，並無向俊安發行25,548,000股俊安遞延認購股份。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

33. 股本(續)

2014年11月17日，本公司與俊安協定，俊安進一步認購事項完成將於2014年12月18日或之前達成。俊安為了顯示其對此交易及投資的決心，除了已自蔡穗新先生取得個人擔保外，本公司與俊安亦已協定，倘俊安於2014年12月18日或之前未能支付全數款項，且俊安尋求而本公司同意再延遲俊安進一步認購事項完成，則俊安將按下述利息遞增的計算方式每月向本公司支付未付餘額的利息：

- (a) 於2014年12月19日至2015年3月18日按年利率6%計息；
- (b) 於2015年3月19日至2015年6月18日按年利率9%計息；及
- (c) 於2015年6月19日及其後按年利率12%計息。

此外，根據原認購協議，五礦企業認購股份(「五礦企業認購事項」)將於2014年12月18日或之前俊安進一步認購事項全面完成後完成。

於2014年12月18日，於2014年11月17日協定的延長俊安進一步認購事項並無發生。本公司及俊安已協定，俊安將開始根據以上時間表支付利息，而同時本公司考慮准許進一步延遲俊安進一步認購事項完成。由於俊安進一步認購事項並無於2014年12月18日或之前發生，五礦企業認購事項須待訂約各方進一步協定後方可完成。

本公司正與俊安、蔡穗新先生及五礦企業商討進一步延遲完成及其他可行選擇。

於2014年12月31日，本公司在收取總認購款項約1,315.9百萬港元(相等於約169.6百萬美元)後，迄今為止累計向俊安配發及發行合共1,365,876,000股本公司新股份。

截至2014年12月31日止年度，向俊安發行新股份的直接應佔交易成本為約600,000美元(2013年12月31日：4,231,000美元)，已自權益扣除。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

33. 股本(續)

本公司於截至2014年12月31日止年度配發及發行普通股的詳情如下：

	股份數目	千美元
法定		
於2013年1月1日、2013年12月31日及2014年1月1日 — 每股面值0.01港元的普通股	10,000,000,000	12,820
於2014年12月31日	附註	附註
附註：根據香港公司條例(第622章)，自2014年3月3日起，法定股本的概念不再存在，而本公司的股份亦再無面值。有關轉變對已發行股份數目或任何股東的相對權利並無影響。		
已發行及繳足		
於2013年1月1日 — 每股面值0.01港元的普通股	3,494,034,301	4,500
於2013年4月向俊安發行每股面值0.01港元的新普通股	817,536,000	1,053
於2013年12月向俊安發行每股面值0.01港元的新普通股	218,340,000	281
於2013年12月31日及2014年1月1日 — 每股面值0.01港元的普通股	4,529,910,301	5,834
於2014年2月向俊安發行每股面值0.01港元的新普通股	165,000,000	213
因廢除股份面值自股份溢價賬轉撥	—	1,185,488
於2014年4月向俊安發行新普通股	165,000,000	19,996
於2014年4月發行新普通股的交易成本	—	(300)
於2014年12月31日 — 無面值普通股	4,859,910,301	1,211,231

本公司於截至2013年及2014年12月31日止年度已發行普通股以及本公司於2014年及2013年12月31日結束時已發行普通股的詳情載於下表。

日期	說明	價格(港元)	股份數目
2013年1月1日	已發行股本	0.01	3,494,034,301
2013年4月5日	發行股本	0.01	817,536,000
2013年12月30日	發行股本	0.01	218,340,000
2014年2月26日	發行股本	0.01	165,000,000
2014年4月30日	發行股本	不適用	165,000,000
2014年12月31日	報告期末已發行普通股數目		4,859,910,301

本公司發行的股份與其時已發行股份享有同等地位及不附帶優先購買權。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

34. 庫存股份

本集團

	千美元
於2013年1月1日	43,000
年內歸屬股份獎勵	(30,154)
於2013年12月31日及2014年1月1日	12,846
年內歸屬股份獎勵	(860)
於2014年12月31日	11,986

庫存股份指本公司根據長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)向僱員提供福利的僱員福利信託所持有的普通股。於截至2014年12月31日止年度，誠如附註37所述，長期獎勵計劃項下約2,322,000股股份(2013年：81,415,125股股份)歸屬予本集團僱員。於報告期末，32,362,875股(2013年：34,684,875股)股份根據僱員福利信託持有。

35. 累計虧損

本公司

	千美元
2013年1月1日	47,498
年內虧損	11,879
2013年12月31日及2014年1月1日	59,377
年內虧損(附註)	576,130
2014年12月31日	635,507

附註：本集團截至2014年12月31日止年度，虧損主要指因(其中包括)商品價格下跌而於若干附屬公司的未上市股份的價值減值。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

36. 現金流量表附註

(a) 除稅前虧損與營運所用現金的對賬

	2014年 千美元	2013年 千美元
除稅前虧損	(311,310)	(47,098)
按以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	6,514	21,113
融資收入	(1,667)	(988)
融資開支	2,543	3,319
出售物業、廠房及設備收益淨額	(110)	(291)
減值費用	260,828	28,850
撤減存貨	1,635	—
出售附屬公司收益淨額	(3,127)	—
股份付款及長期獎勵計劃開支(定義見附註37)	3,326	3,336
分佔一間合營公司業績	(2,900)	115
外匯虧損淨額	13,407	1,766
撥備(撥回)呆賬撥備	64	(302)
其他非現金調整	173	(435)
營運資金變動前的營運現金流量	(30,624)	9,385
存貨減少(增加)	7,704	(12,256)
貿易及其他應收款項(增加)減少	(2,007)	93
貿易及其他應付款項(減少)增加	(671)	1,960
營運所用現金淨額	(25,598)	(818)

(b) 重大非現金交易

截至2014年12月31日止年度，誠如附註33所披露，向俊安發行新股份產生的交易成本為約600,000美元(2013年：約4,231,000美元)，當中已悉數支付(2013年12月31日：未支付金額約為1,563,000美元，其中約520,000美元已於2014年支付)。

截至2014年12月31日止年度，已產生約1,312,000美元(2013年：849,000美元)的物業、廠房及設備，惟款項於2014年12月31日尚未結清。

截至2014年及2013年12月31日止年度，本集團並無任何其他重大非現金交易。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

37. 股份付款

根據於2010年8月11日成立的本公司長期獎勵計劃(「本公司長期獎勵計劃」)，本集團個別僱員及董事(「個別承授人」)獲授本集團受託人購買的本公司股份。根據管理層推薦建議，董事會釐定授予個別承授人的股份數目及各個批次的歸屬日期。根據本公司長期獎勵計劃授予身兼本公司董事的個別承授人的任何股份須於薪酬委員會推薦後獲得董事會批准。

兩批股份(即長期獎勵計劃1及長期獎勵計劃2)已獲分配。

長期獎勵計劃1

長期獎勵計劃1有3年歸屬期且須遵守以下歸屬條件：

於2012年已授出的該等股份的歸屬條件

- 獎勵歸屬的25%為達成若干生產目標；
- 獎勵歸屬的25%為盈利能力；
- 獎勵歸屬的25%為本集團的增長及發展；及
- 獎勵歸屬的25%為符合若干健康、安全及環境規定。

於2011年已授出的該等股份的歸屬條件

- 獎勵歸屬的20%為達成若干生產目標；
- 獎勵歸屬的20%為盈利能力；
- 獎勵歸屬的20%為本集團的增長及發展；
- 獎勵歸屬的20%為符合若干健康、安全及環境規定；及
- 獎勵歸屬的20%為本公司的股價表現。

於2010年已授出的該等股份的歸屬條件

- 獎勵歸屬的25%為達成若干生產目標；
- 獎勵歸屬的25%為盈利能力；
- 獎勵歸屬的25%為本集團的增長及發展；及
- 獎勵歸屬的25%為符合若干健康、安全及環境規定。

2010年11月3日，根據本公司長期獎勵計劃1，本公司91,138,500股股份獎勵予個別承授人。作為獎勵股份代價的服務公平值參考獎勵日期獎勵股份公平值19.2百萬美元(基於本公司於2010年11月3日股份收市價每股1.64港元釐定)計算，有關價值於歸屬期內在綜合損益表確認。概無歸屬或沒收2010年年內所獎勵的股份，於2010年12月31日，本公司長期獎勵計劃項下發行在外的股份數目為91,138,500股。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

37. 股份付款(續)

2011年8月1日，根據本公司長期獎勵計劃1，本公司另外2,322,000股股份獎勵予個別承授人。作為獎勵股份代價的服務公平值參考獎勵日期獎勵股份公平值約536,000美元(基於本公司於2011年8月1日股份收市價每股1.79港元釐定)計算，有關價值於歸屬期內在綜合損益表確認。概無歸屬或沒收2011年年內所獎勵的股份，本公司於2011年12月31日的長期獎勵計劃項下發行在外的股份數目為93,460,500股。

2012年7月1日，根據本公司長期獎勵計劃，本公司另外1,000,000股股份獎勵予個別承授人。作為獎勵股份代價的服務公平值參考獎勵日期獎勵股份公平值約108,000美元(基於本公司於2012年7月1日股份收市價每股0.84港元釐定)計算，有關價值於歸屬期內在綜合損益表確認。概無歸屬或沒收2012年年內所獎勵的股份，於2012年12月31日，本公司長期獎勵計劃項下發行在外的股份數目為94,460,500股。

於2013年11月2日，於2010年授出的股份歸屬期結束，本公司評定已符合所有歸屬條件。因此，除於2010年授出的9,723,375股股份於2013年內被沒收外，於2010年授出的股份餘下81,415,125股本公司股份全數歸屬。

於2014年7月31日，於2011年授出的股份歸屬期已完結，本公司評估所有歸屬條件已達成。因此，來自於2011年作出的股份獎勵的2,322,000股本公司股份已悉數歸屬。於2014年12月31日，根據本公司長期獎勵計劃1的發行在外股份數目為1,000,000股。

長期獎勵計劃2

長期獎勵計劃2有3個月歸屬期且須遵守以下歸屬條件：

於2014年已授出的該等股份的歸屬條件

- 獎勵歸屬的5%為達成若干銷售目標；
- 獎勵歸屬的5%為盈利能力；
- 獎勵歸屬的85%為本集團的增長及發展；及
- 獎勵歸屬的5%為符合若干健康、安全及環境規定。

2014年2月28日，根據本公司長期獎勵計劃2，本公司31,362,875股股份獎勵予個別承授人(14,623,617股股份予董事及16,739,258股股份予僱員)。作為獎勵股份代價的服務公平值參考獎勵日期獎勵股份公平值3,192,000美元(基於本公司於2014年2月28日股份收市價每股0.79港元釐定)計算，有關價值於歸屬期內在綜合損益表確認。於2014年12月31日，本公司的長期獎勵計劃2項下發行在外的股份數目為31,362,875股。

年內，長期獎勵計劃1及長期獎勵計劃2項下支出的有關金額合計為3,326,000美元(2013年：3,336,000美元)。

38. 退休福利計劃

本集團為所有香港合資格僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。該計劃資產與本集團受託人管理的基金的資產分開持有。截至2014年12月31日止年度於綜合損益表扣除的有關供款為121,000美元(2013年：109,000美元)，相當於本集團按該等計劃的規則訂明的比率向該等計劃作出的供款。於2014年12月31日，截至2014年12月31日止年度(2013年)的逾期供款11,000美元(2013年12月31日：11,000美元)尚未向該等計劃支付。該等金額已於報告期末後支付。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

39. 金融工具

資本及流動資金風險管理

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營的能力，讓股東獲得回報及讓其他權益持有人獲得利益，並在可維持充足靈活的財政能力以進行其投資計劃的情況下，將資金加權平均成本及稅務效益維持在最佳水平。

本集團的資本結構包括淨負債(當中包括現金及現金等價物、銀行借款及本公司權益持有人應佔權益(包括已發行股本及儲備))。

外界資本要求

本集團不受任何外界資本要求限制，惟附註31所披露有關銀行信貸融資的限制除外。

主要會計政策

有關各類金融資產、金融負債及權益工具所採用的主要會計政策及方法詳情，包括確認標準、計量基準及收支確認基準，已於綜合財務報表附註4披露。

金融工具類別

本集團

	於2014年 12月31日 的賬面值 千美元	於2013年 12月31日 的賬面值 千美元
金融資產		
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	82,254	106,127
金融負債		
攤銷成本	(273,734)	(209,905)

本公司

	於2014年 12月31日 的賬面值 千美元	於2013年 12月31日 的賬面值 千美元
金融資產		
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	4,441	49,540
金融負債		
攤銷成本	(19,492)	(20,355)

財務風險管理的目的

本集團業務有利率風險、外幣風險、信貸風險、流動資金風險及股價風險。本集團整體風險管理計劃專注應對金融市場的不可預測情況，致力減低可能對本集團財務表現不利的影響。

風險管理由中央財政部負責，所有重要的風險管理決策須經董事會批准。本集團與本集團之營運單位緊密合作以識別及評估財務風險。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

39. 金融工具(續)

外幣風險管理

本集團進行若干以外幣(主要為英鎊、美元及俄羅斯盧布)計值的交易，因此存在有關英鎊、美元及俄羅斯盧布相對價值波動的匯率風險。

董事會透過持有相關貨幣以待未來結算，將匯率風險減至其認為必要的水平。本集團現時並無進行任何外幣交易對沖。

本集團及本公司於報告日以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債賬面值如下：

本集團

	資產		負債	
	2014年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元	2013年 千美元
俄羅斯盧布	22,804	35,119	8,775	13,717
美元	2,811	2,754	11	20
人民幣	—	—	—	96
英鎊	25	37	1	10
哈薩克斯坦騰格	23	2	—	—
歐元	1	1	—	—
港元(「港元」)	1,032	26,616	35	55

本公司

	資產		負債	
	2014年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元	2013年 千美元
俄羅斯盧布	—	—	966	1,326
港元	834	26,594	19	33
英鎊	3	3	18	27
歐元	31	28	—	—

外幣敏感度分析

本集團主要面對美元兌俄羅斯盧布匯率波動的風險。下表詳列年內集團實體功能貨幣(即美元)兌相關外幣(即俄羅斯盧布)匯率變動25%(2013年:25%)對本集團的敏感程度。百分比變動分析為管理層對外幣匯率合理可能出現之波動評估。風險對本公司而言並不重大。

以下負數反映集團實體的功能貨幣兌俄羅斯盧布升值25%(2013年:25%)，使2014年及2013年兩年的稅後虧損增加。集團公司功能貨幣兌俄羅斯盧布貶值25%(2013年:25%)時，對溢利或虧損產生同等及反面影響，則下文結餘為正數。

本集團

	俄羅斯盧布貨幣影響	
	2014年 千美元	2013年 千美元
溢利或虧損	(2,806)	(4,280)

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

39. 金融工具(續)

外幣敏感度分析(續)

根據本集團的政策，部分現金等價物以俄羅斯盧布計值，以彌補以俄羅斯盧布結算的資金及運營開支所產生的風險。

由於風險被視為輕微或所涉及風險並不重大，因此本集團或本公司並無就其他外幣呈列敏感度分析；或(倘外幣為美元或港元)相關集團實體的功能貨幣分別為港元及美元，而該等貨幣乃屬掛鈎。

利率風險管理

本集團須承受銀行借款的公平值利率風險(有關詳情請參閱附註31)及浮息銀行借款的現金流量利率風險(有關該等借款的詳情請參閱附註31)。本集團的政策為維持浮息銀行借款。

本集團金融負債的利率風險詳載於本附註的流動資金風險管理一節。本集團的現金流量利率風險主要集中於本集團的借款因以美元計值而須承受倫敦銀行同業拆借利率的波動。本集團並無就對沖其借款公平值變動的風險訂立任何利率掉期。

本集團及本公司因持有現金及現金等價物而承受利率風險。此等工具按浮動利率計息。本集團及本公司因此等金融資產及金融負債所承受的利率風險詳情載於下文。

管理層認為，本集團及本公司的現金等價物、受限制銀行存款及定期存款的利率風險並不重大。倘利率高/低10%，而所有其他變動變量不變的情況下，本集團截至2014年12月31日止年度的除稅後虧損將減少/增加7,985,000美元。基於管理層於2013年12月31日對利率的合理可能波動的評估，管理層認為截至2013年12月31日止年度的利率風險為不重大。浮息銀行借款的借款成本資本化至物業、廠房及設備(請參閱附註20)，因此，概無呈列浮息銀行借款的利率風險敏感度分析。

信貸風險管理

信貸風險指交易對手未能履行合約責任而導致本集團及本公司蒙受財務虧損的風險。本集團及本公司的政策為僅與信譽良好的交易對手交易。本公司董事會負責監察本集團及本公司的風險及交易對手的信貸評級，並已訂立交易限額，確保所有交易均與已獲批准的交易對手進行。

本集團及本公司的主要金融資產為有限制銀行存款、現金及現金等價物、定期存款以及貿易及其他應收款項。現金等價物、有限制銀行存款以及定期存款指存放在金融機構的存款。

由於交易對手主要為獲國際信貸評級機構評為高評級的銀行，因此存放在往來賬戶及應要求提供的流動資金的信貸風險有限。

基於營運理由，本集團在俄羅斯的銀行持有存款，其中一間銀行為關連人士，詳情請參閱附註41。於2014年及2013年12月31日，於俄羅斯的該等銀行持有的存款約28,920,000美元及約41,137,000美元，分別佔本集團所持貨幣資產總值的39%及45%。

貿易應收款項大部分為出售鐵礦石、鈦鐵礦，以及一間位於俄羅斯的附屬公司根據所持工程合約提供服務的未收取款項。簽訂此等合約前已對相關客戶進行信貸評估。於2014年12月31日逾期的結餘分析載於附註25。

本集團及本公司所面對最大的信貸風險(不計及所獲得的任何抵押品價值)分別以於綜合財務狀況表及財務狀況表入賬的金融資產賬面值為上限。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

39. 金融工具(續)

流動資金風險管理

管理層須承擔流動資金風險管理的最終責任。2014年12月31日，本集團及本公司主要的金融負債為貿易及其他應付款項以及銀行借款。本公司管理層監察本集團可獲得的流動資產水平及所需資金水平，以滿足短期、中期及長期的需求。本集團及本公司的非衍生金融負債餘下合約到期狀況詳情載於下表。該表基於金融負債未貼現現金流量，而金融負債未貼現現金流量基於本集團及本公司或須支付的最早日期釐定。

下表包括利息及主要現金流量。倘利息流按浮息計算，則未貼現金額根據報告期末的利率計算得出。

本集團

	於要求時或 一年內到期 千美元	於一至 兩年內到期 千美元	於二至 五年內到期 千美元	未貼現 現金流量 總額 千美元	2014年 12月31日 的賬面值 千美元
於2014年12月31日					
貿易及其他應付款項	5,182	—	—	5,182	5,182
銀行借款	63,500	42,500	210,176	316,176	268,552
	68,682	42,500	210,176	321,358	273,734
於2013年12月31日					
貿易及其他應付款項	9,983	—	—	9,983	9,983
銀行借款	43,370	42,500	131,019	216,889	199,922
	53,353	42,500	131,019	226,872	209,905

本公司

	於要求時或 一年內到期 千美元	於一至 兩年內到期 千美元	於二至 五年內到期 千美元	未貼現 現金流量 總額 千美元	2014年 12月31日 的賬面值 千美元
於2014年12月31日					
其他應付款項	800	—	—	800	800
應付附屬公司款項	18,692	—	—	18,692	18,692
	19,492	—	—	19,492	19,492
於2013年12月31日					
其他應付款項	947	—	—	947	947
應付附屬公司款項	19,408	—	—	19,408	19,408
	20,355	—	—	20,355	20,355

公平值

金融資產及金融負債之公平值乃根據基於貼現現金流量分析的公認定價模式釐定。

董事認為，於綜合財務報表內確認的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

40. 出售附屬公司

於2014年11月24日，本集團出售全資擁有附屬公司LLC Rubikon，其從事發展本集團的大橋及基礎建設項目。於出售當日，LLC Rubikon的淨資產如下：

	千美元
失去控制權之資產及負債分析：	
物業、廠房及設備	508
其他應收款項	2
銀行結餘及現金	1
其他應付款項	(10)
應付集團公司款項	(61)
出售淨資產	440
出售一間附屬公司的收益：	
應收代價	3,736
出售收益	3,296
出售產生的現金淨流入：	
已收取現金代價(附註)	3,152
減：出售的銀行結餘及現金	(1)
	3,151

附註：收取代價時，出現一筆合共為584,000美元之匯兌交易虧損。

於2014年9月11日，本集團出售全資擁有附屬公司LLC Karier Ushumunskiy，其為本集團持有動力煤礦。於出售當日，LLC Karier Ushumunskiy的淨資產如下：

	千美元
失去控制權之資產及負債分析：	
存貨	97
其他應收款項	88
銀行結餘及現金	4
其他應付款項	(17)
出售淨資產	172
出售一間附屬公司的虧損：	
已收取代價	3
出售虧損	(169)
出售產生的現金淨流出：	
現金代價	3
減：出售的銀行結餘及現金	(4)
	(1)

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

41. 關連人士披露

本公司與其附屬公司(為關連人士)之間的交易已於合併入賬時對銷,因此本附註並無披露。本集團與其他關連人士的交易於下文披露。所有交易已經董事會的獨立成員審議。

年內,本集團與關連人士所訂立的交易如下:

關連人士

Petropavlovsk PLC為本集團之最終控股公司,其附屬公司被視為關連人士。Petropavlovsk PLC股東Peter Hambro先生及Pavel Maslovskiy博士分別為本公司董事韓博傑先生及馬嘉譽先生的近親。

基於Peter Hambro先生於Asian Pacific Bank擁有權益及能對其施加重大影響力,故Asian Pacific Bank被視為關連人士。

由於JSC PhosAgro(「PhosAgro」)於本集團附屬公司Giproruda擁有非控制權益及重大影響,故其附屬公司OJSC Apatit(「Apatit」)被視為關連人士。

釩業合營公司為本集團的合營公司,因此屬關連人士。

年內,本集團所訂立的關連人士交易如下。

買賣交易

本集團所訂立有關日常業務營運的關連人士交易載列如下(附註14所披露的應計利息開支除外)。

	提供的服務 ^(a)		獲得的服務 ^(b)	
	2014年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元	2013年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	2	22	32	174
OJSC Irgiredmet	—	—	18	16
LLC NPGF Regis	28	46	20	10
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	—	—	2	684
CJSC Pokrovsky Rudnik	3	3	—	—
CJSC Dalgeologia	—	—	—	165
LLC Kapstroy	46	—	—	—
MC Petropavlovsk	684	852	229	300
LLC Karagay	1	—	—	—
LLC Gidrometallurgia	152	181	—	—
LLC Helios	—	—	13	12
與其他關連人士的買賣交易				
Apatit	—	18	—	—
Asian Pacific Bank	71	83	—	—

(a) 該款項指就提供行政支援向關連人士收取的費用。

(b) 該款項指就獲得的行政支援及直升機服務向關連人士支付的費用。

上文所披露關連人士交易乃根據與交易對手方相互協定的條款進行。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

41. 關連人士披露(續)

買賣交易(續)

於報告期末與關連人士的未清還結餘如下。

	關連人士所欠款項 ^(a)		欠付關連人士的款項 ^(b)	
	2014年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元	2013年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	897	985	765	814
OJSC Irgiredmet	—	—	3	—
LLC NPGF Regis	18	2	112	192
CJSC Pokrovsky Rudnik	1	—	—	1
LLC Kapstroy	1	—	—	—
MC Petropavlovsk	99	232	1,899	2,096
LLC Gidrometallurgia	1	2	—	—
LLC Helios	1	6	—	—
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	—	—	—	4
CJSC Dalgeologia	—	—	—	43
與其他關連人士的未清還結餘				
Asian Pacific Bank	6	8	—	—
	1,024	1,235	2,779	3,150

(a) 該款項已計入其他應收款項，為無抵押、不計息及須根據協定條款償還。

(b) 該款項已計入其他應付款項，為無抵押、不計息及須根據協定條款償還。

銀行安排

除附註31所披露的關連人士交易外，本集團於Asian Pacific Bank設有銀行賬戶。

報告期末的銀行結餘載列如下：

	2014年 千美元	2013年 千美元
Asian Pacific Bank	24,454	24,417

本集團於以上銀行的賬戶結餘賺取利息，詳情載列如下。

	2014年 千美元	2013年 千美元
現金及現金等價物的利息收入	365	295

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

41. 關連人士披露(續)

擔保安排

就工商銀行貸款(如附註31所披露)而言, Petropavlovsk PLC已擔保本集團於工商銀行融資協議項下的責任。Petropavlovsk PLC、本公司及LLC KS GOK已訂立協議,列明Petropavlovsk PLC所提供擔保的條款(「追索協議」)。根據相關財務報告準則,在Petropavlovsk PLC仍屬本公司的母公司期間,本公司毋須就Petropavlovsk PLC提供的擔保而付費。倘若Petropavlovsk PLC根據與Petropavlovsk PLC協定的相關財務報告準則而不再為本公司的母公司,則本公司須就Petropavlovsk PLC所提供擔保支付費用,費率不超過未償還金額的1.75%。本集團毋須就上述擔保向Petropavlovsk PLC提供抵押。根據追索協議, Petropavlovsk PLC有權以股東貸款方式(按當時的一般商業條款)向本集團注資,以便本集團可以根據工商銀行融資協議還款或撥作其他營運資金。追索協議亦載有本集團的申報責任及慣常契約,須得到Petropavlovsk PLC同意作為發行、收購或出售證券以及設立合營公司等若干行動的保證人(合理地並經考慮其是否影響本集團履行工商銀行融資協議責任的能力而行事)。

於2014年12月31日, Petropavlovsk PLC實益擁有本公司已發行股本約45.39%(2013年12月31日: 48.70%)。儘管Petropavlovsk PLC未能佔本公司大多數投票權,其投票權足以賦予其實際能力可單方面掌控本公司的相關業務,並保留對本公司的控制權。因此,本公司董事仍然視本公司為Petropavlovsk PLC的附屬公司。根據工商銀行融資協議,以下各項將屬於契約:(i) Petropavlovsk PLC須於本公司維持不少於30%(「最低持股量」)直接或間接權益;(ii) Petropavlovsk PLC須維持最低有形資產淨值不少於750,000,000美元、利息抵償率不低於3.5:1及槓桿比率不高於4:1,而持有K&S項目的集團實體有責任維持工商銀行融資協議界定的最低債務償付比率1.1x(「財務契約」);及(iii) Petropavlovsk PLC以其資產作為抵押、出售資產或訂立合併交易的能力亦須受若干限制。違反任何契約即構成違約事項,工商銀行融資協議會隨即到期並須立刻償還款項。於2014年及2013年12月31日及截至該等日期止年度內,本集團就有關上述契約概無任何不合規情況。

根據2014年12月30日的豁免函件,工商銀行同意授出財務契約的豁免,直至2015年12月31日(或Petropavlovsk PLC及持有K&S項目的集團實體可遵守彼等各自的財務契約較早日期),惟須待達成若干先決條件方可獲豁免,而該等先決條件已於2015年2月6日獲達成。工商銀行亦同意將最低持股量由30%修訂至15%。

主要管理層的酬金

截至2014年12月31日止年度,韓博傑、馬嘉譽、胡家棟、白丹尼、Jonathan Martin Smith、李壯飛、馬世民、蔡穗新及劉青春(2013年:韓博傑、馬嘉譽、胡家棟、白丹尼、Jonathan Martin Smith、李壯飛、馬世民)被視為本集團的主要管理層人員。主要管理層人員的酬金乃於附註10披露。

主要管理人員的酬金由薪酬委員會按個人表現及市場趨勢而釐定。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

42. 主要附屬公司詳情

本集團於報告期末的主要附屬公司詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊股本 ^(d)	本集團應佔股權		主要業務
			2014年 ^(c)	2013年 ^(c)	
Arfin Limited	塞浦路斯 2005年8月22日	10,000美元	100%	100%	為本集團提供 金融服務
Brasenose Services Limited	塞浦路斯 2004年1月20日	2,912美元	100%	100%	投資控股
Dardanius Limited	塞浦路斯 2006年10月16日	6,080美元	100%	100%	投資控股
Esimanor Limited	塞浦路斯 2008年3月15日	2,502美元	100%	100%	投資控股
Expokom Limited	塞浦路斯 2005年12月22日	158,808美元	100%	100%	投資控股
Guiner Enterprises Ltd	塞浦路斯 2007年8月25日	271,080美元	100%	100%	投資控股
Kapucius Services Limited	塞浦路斯 2006年4月12日	32,500美元	100%	100%	投資控股
Lapwing Limited	塞浦路斯 2006年8月9日	28,795歐元	99.58%	99.58%	投資控股
Lucilius Investments Limited	塞浦路斯 2008年11月22日	22,740美元	100%	100%	投資控股
Metellus Limited	塞浦路斯 2006年8月21日	3,640美元	100%	100%	投資控股
Rumier Holdings Ltd	塞浦路斯 2007年10月3日	270,945美元	100%	100%	投資控股
Russian Titan Company Limited	塞浦路斯 2003年11月10日	197美元	100%	100%	投資控股
Tenaviva Limited	塞浦路斯 2007年12月31日	4,650美元	100%	100%	投資控股
Thorholdco (Cyprus) Limited	塞浦路斯 2013年10月3日	1,001美元	100%	100%	投資控股
Aricom Limited	英國 2003年9月12日	1,315,864英鎊	100%	100%	投資控股
Aricom UK Limited	英國 2007年3月1日	241,481,039英鎊	100%	100%	投資控股

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

42. 主要附屬公司詳情(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊股本 ^(d)	本集團應佔股權		主要業務
			2014年 ^(c)	2013年 ^(c)	
黑龍江佳泰鈦業有限公司	中國 2009年2月11日	人民幣219,024,974元	100%	100%	開發海綿鈦
Ariti HK Limited	香港 2008年2月11日	1港元	100%	100%	一般貿易
Ariva HK Limited	香港 2008年3月11日	1港元	100%	100%	投資控股
Thorholdco Limited	開曼群島 2010年5月18日	8,064美元	100%	100%	投資控股
Thorrouble Limited	開曼群島 2010年5月18日	290,860盧布	100%	100%	為本集團提供 金融服務
Thordollar Limited	開曼群島 2010年5月18日	9,157美元	100%	100%	為本集團提供 金融服務
LLC Petropavlovsk — Iron Ore	俄羅斯 2004年8月25日	10,000,000盧布	100%	100%	為本集團提供 商業服務
LLC KS GOK	俄羅斯 2004年8月2日	141,514,865盧布	100%	100%	勘探及採礦—K&S
LLC Olekminsky Rudnik	俄羅斯 2001年3月28日	1,378,664,935盧布	100%	100%	勘探及採礦 —Kuranakh項目
LLC Rubicon	俄羅斯 2007年1月9日	100,000盧布	—	100%	為本集團開發橋樑及 其他基礎設施項目
CJSC Soviet Harbour Maritime Trade Port (「CJSC SGMTP」) ^(a)	俄羅斯 2005年8月30日	1,000,000盧布	100%	100%	為本集團開發港口
LLC TOK	俄羅斯 2007年4月3日	10,000盧布	100%	100%	暫無業務
OJSC Giproruda ^(b)	俄羅斯 1992年12月8日	4,639盧布	70.28%	70.28%	工程服務
LLC GMMC	俄羅斯 2006年6月26日	780,000,000盧布	100%	100%	勘探及採礦 —Garinskoye
LLC Kostenginskiy GOK	俄羅斯 2007年2月16日	10,000盧布	100%	100%	勘探及採礦 —Kostenginskoye 項目
LLC Orlovsko—Sokhatinsky Rudnik	俄羅斯 2007年4月3日	10,000盧布	100%	100%	勘探及採礦 —Garinskoye Flanks
LLC Garinskaya Infrastructure	俄羅斯 2007年12月14日	1,000,000盧布	100%	100%	為Garinskoye項目 提供運輸服務

概覽

項目回顧

企業傳訊

公司管治

財務資料

其他資料

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

42. 主要附屬公司詳情(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊股本 ^(d)	本集團應佔股權		主要業務
			2014年 ^(c)	2013年 ^(c)	
LLC Amursnab	俄羅斯 2009年12月28日	10,000,000 盧布	99.9%	99.9%	採購服務
LLC Karier Ushumunskiy	俄羅斯 2007年3月15日	1,000,000 盧布	—	100%	煤炭生產
LLC Uralmining	俄羅斯 2008年10月12日	1,000,000 盧布	100%	100%	勘探及採礦 — Bolshoi Seym
Caedmon Limited	塞浦路斯 2011年9月29日	1,232 美元	50.1%	50.1%	融資及投資控股
LLC Gorniy Park	俄羅斯 2010年10月25日	10,000 盧布	50.1%	50.1%	勘探及採礦 — 鉬勘探項目

(a) CJSC 為俄羅斯的閉合式股份公司，其已發行股份不得自由買賣。

(b) OJSC 為俄羅斯的開放式股份公司，其已發行股份可自由買賣。

(c) 2014年及2013年12月31日，除Thorholdco Limited(由本公司直接持有)外，其餘附屬公司的所有權益均由本集團間接持有。

(d) 除於中國成立的外商獨資企業黑龍江佳泰鈦業有限公司(註冊股本為人民幣219,024,974元)外，所有其他附屬公司持有的股份類別均為普通股。

概無附屬公司於年終時發行任何債務證券。

下表載列本集團擁有重大非控制權益的非全資附屬公司：

附屬公司名稱	註冊成立地點及主要營運地點	所有權益比例及非控制權益持有的投票權		於截至12月31日止年度分配至非控制權益的溢利(虧損)		於12月31日的非控制權益結餘	
		2014年	2013年	2014年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元	2013年 千美元
OJSC Giproruda	俄羅斯	29.72%	29.72%	294	356	2,745	4,957
Caedmon Limited	塞浦路斯	49.9%	49.9%	—	(6,508)	—	—
擁有非控制權益的 個別非重大附屬公司						141	105
						2,886	5,062

上表列示董事認為主要影響本集團業績或資產的本集團附屬公司。董事認為，詳列其他附屬公司資料會導致篇幅過於冗長。

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

42. 主要附屬公司詳情(續)

該兩間持有重大非控制權益的附屬公司於集團內部註銷前的概要財務資料(摘錄自根據國際財務報告準則編製之綜合財務報表)載列如下:

	2014年 千美元	2013年 千美元
OJSC Giproruda		
流動資產	7,828	12,049
非流動資產	4,735	8,522
流動負債	(826)	(1,136)
非流動負債	(912)	(1,986)
本公司擁有人應佔權益	8,080	12,492
非控制權益	2,745	4,957
收益	4,442	8,915
開支	(3,452)	(7,718)
年內溢利	990	1,197
本公司擁有人應佔溢利	696	841
非控制權益應佔溢利	294	356
年內溢利	990	1,197
本公司擁有人應佔其他全面開支	(5,108)	(918)
非控制權益應佔其他全面開支	(2,160)	(388)
年內其他全面開支	(7,268)	(1,306)
本公司擁有人應佔全面開支總額	(4,412)	(77)
非控制權益應佔全面開支總額	(1,866)	(32)
年內全面開支總額	(6,278)	(109)
經營活動所得(所用)現金淨額	872	(375)
投資活動所用現金淨額	345	140
匯率變動的影響	(2,661)	(494)
現金及現金等價物減少淨額	(1,444)	(729)

綜合財務報表附註(續...)

截至2014年12月31日止年度

42. 主要附屬公司詳情(續)

	2014年 千美元	2013年 千美元
Caedmon Limited		
流動資產	297	311
非流動資產	—	—
流動負債	(4)	(11)
本公司擁有人應佔權益	293	300
其他收入	—	320
開支及減值費用	(14)	(13,468)
年內虧損及全面開支總額	(14)	(13,148)
本公司擁有人佔虧損及全面開支總額	(7)	(6,587)
非控制權益應佔虧損及全面開支總額	(7)	(6,508)
未確認應佔非控制權益的虧損	—	(53)
年內虧損及全面開支總額	(14)	(13,148)
經營業務所用現金淨額	(14)	(10)
現金及現金等價物減少淨額	(14)	(10)

財務總結

	本集團截至12月31日止年度的業績				
	2010年 千美元	2011年 千美元	2012年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元
收益	25,792	122,208	139,687	160,854	122,414
本公司擁有人應佔(虧損)溢利	(82,358)	1,001	(57,554)	(41,613)	(317,644)
每股(虧損)盈利(美仙)					
— 基本	(3.62)	0.03	(1.74)	(1.04)	(6.69)
— 攤薄	(3.62)	0.03	(1.74)	(1.04)	(6.69)

	本集團截至12月31日的資產及負債				
	2010年 千美元	2011年 千美元	2012年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元
資產總值	867,519	862,582	957,704	1,095,678	874,228
減：負債總額	(62,901)	(49,504)	(174,511)	(232,840)	(294,323)
資產淨值總額	804,618	813,078	783,193	862,838	579,905

詞彙

本詞彙表載有本報告所用與本集團及其業務有關的若干詞彙的涵義，其中若干詞彙可能與行業標準涵義不同。

詞彙

「平均售價」	指	平均銷售價格
「董事會」	指	董事會
「Cayiron」	指	Cayiron Limited，Petropavlovsk的全資附屬公司及本公司的直接控股股東
「成本含運費」	指	國際商業貿易條款的成本及運費
「CIM」	指	加拿大採礦、冶金及石油協會
「中國電力工程有限公司」	指	中國電力工程有限公司，為K&S項目的主要EPC承包商
「精礦」	指	提煉廠所得的淨產品
「DAP」	指	國際商業貿易條款的目的地交貨
「礦床」	指	礦物或礦石礦床，指自然發生的有用礦物或礦石充分集中形成
「董事」	指	本公司董事
「DSO」	指	直接輸出礦石，因其高品位而具經濟價值的礦石，因此於出售予最終用家前不大需要進行升級及加工。鐵精礦、等軸晶體礦物Fe的原材料
「EAO」	指	猶太自治區，俄羅斯聯邦的一個州份
「EBITDA」	指	除息稅折舊及攤銷前盈利
「EPC」	指	工程、採購與建設合約
「勘探」	指	衡量礦藏的方法
「Fe」	指	鐵的化學式
「可行性研究」	指	衡量一個項目有否商業價值的深入技術與財務研究
「浮選」	指	使礦物附於泡沫然後浮在表面，將泥漿中的礦物粒子分離的過程
「離岸價」	指	國際商業貿易條款的離岸價
「GDP」	指	國內生產總值
「俊安」	指	俊安發展有限公司為一間於香港註冊成立的控股公司，在中國及全球買賣及生產鋼鐵原材料商品
「地球物理學」	指	量度岩石物理特性(磁性、導電性、密度等)的探測技術，取樣決定一致性後再行測試
「地質技術」	指	運用科學方法和工程原則收集、分析及應用土地物質的知識解決工程問題
「品位」	指	礦體中所含礦物或金屬的相對數量或百分比
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「工商銀行」	指	中國工商銀行股份有限公司，於聯交所上市的公司(股份代號：1398)
「鈦鐵礦」	指	鐵鈦氧化物，三角晶體礦物，化學式為FeTiO ₃
「JORC準則」	指	由聯合可採儲量委員會(Joint Ore Reserves Committee)刊發的《澳大利亞礦產勘探結果、礦產資源量及可採儲量的報告規則》(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves) (2004年版，不時予以修訂)
「K&S」	指	本公司投資組合中的磁鐵礦開發項目，由Kimkan礦床及Sutara礦床組成
「損失工作日事故頻率」	指	損失工作日事故頻率，每百萬工時的損失工時事故數目
「磁鐵礦」	指	Fe ₃ O ₄ ；呈帶狀分佈的鐵結構物中的主要礦物，一般為低品位(含鐵量1.5至40%)
「冶金學」	指	研究金屬及其產物生產、純化及特性的科學
「Micon」	指	Micon International Limited自1988年起為國際採礦業提供顧問服務，尤其集中於礦資源估計、冶金服務、礦場設計及生產計劃、進行前可行性及可行性研究、採礦及礦物財產的獨立審核、項目監督、擔任獨立工程師、財務分析及訴訟支援。Micon的資源估計符合加拿大National Instrument 43-101 (NI 43-101)所規定加拿大採礦、冶金及石油協會(CIM)的標準及定義
「研磨機」	指	將岩石碎塊研磨至所需大小以便提煉礦物的設備
「礦化」	指	岩塊或岩體中元素及其化合物形成及彙集的過程
「五礦企榮」	指	五礦企榮有限公司，為於香港註冊成立並由中國五礦集團公司全資擁有的附屬公司
「NI 43-101」	指	亦即National Instrument 43-101，指《加拿大的礦產項目披露準則》(The (Canadian) Standards of Disclosure for Mineral Projects)，包括Companion Policy 43-101 (不時作出修訂)
「露天礦場」	指	大規模硬岩地表的礦場；於地表採礦或挖掘的露天場地

詞彙(續...)

「優化」	指	協調各種開採及加工因素、控制方法及要求，提供最恰當的技術／經濟運作條件
「礦石」	指	可從中提取有一種或多種具經濟價值礦物以獲利或達成社會或政治目的的物質
「礦區」	指	有豐富礦物集中的區域
「礦體」	指	現時或即將具備的經濟條件下能開採而獲利的大塊礦化岩石，為採礦術語
「礦石儲量」	指	礦資源中目前具經濟可採性的部分
「Petropavlovsk」	指	Petropavlovsk plc，於倫敦證券交易所上市的俄羅斯黃金開採公司
「貴金屬」	指	金、銀及鉑族礦物
「原生」	指	最初的岩石形成時存在的特性，與礦物及結構等相關
「加工」	指	用作清潔、加工及製備物料或礦石為最終可銷售產品的方法
「回收率」	指	礦石加工獲得的有價值物料比率，以所回收的物料佔總投料量的百分比表示
「資源」	指	於地殼上或內積聚具經濟價值的物質
「RoM」	指	原礦。此為所回收附有雜質的礦石，未經提純或其他加工流程
「俄羅斯遠東地區」	指	俄羅斯聯邦的遠東聯邦地區，覆蓋西伯利亞貝加爾湖及太平洋之間的俄羅斯地區。
「股東」	指	股份持有人
「鋼渣再加工項目」	指	鋼渣再加工項目
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「尾礦」	指	礦石中所有認為具經濟價值的金屬／礦物提取後剩下的廢料
「TiO ₂ 」	指	二氧化鈦，白色細粉末。用於油漆、塑料或紙張，可將亮白度及不透明度增至最大
「鈦磁鐵礦」	指	一般含有豐富釩和鈦的磁鐵精礦的一種
「處理廠」	指	物理或化學處理礦石以提取有價值金屬／礦物的工廠
「噸／t」	指	公噸(1,000公斤)
「美元」	指	美元

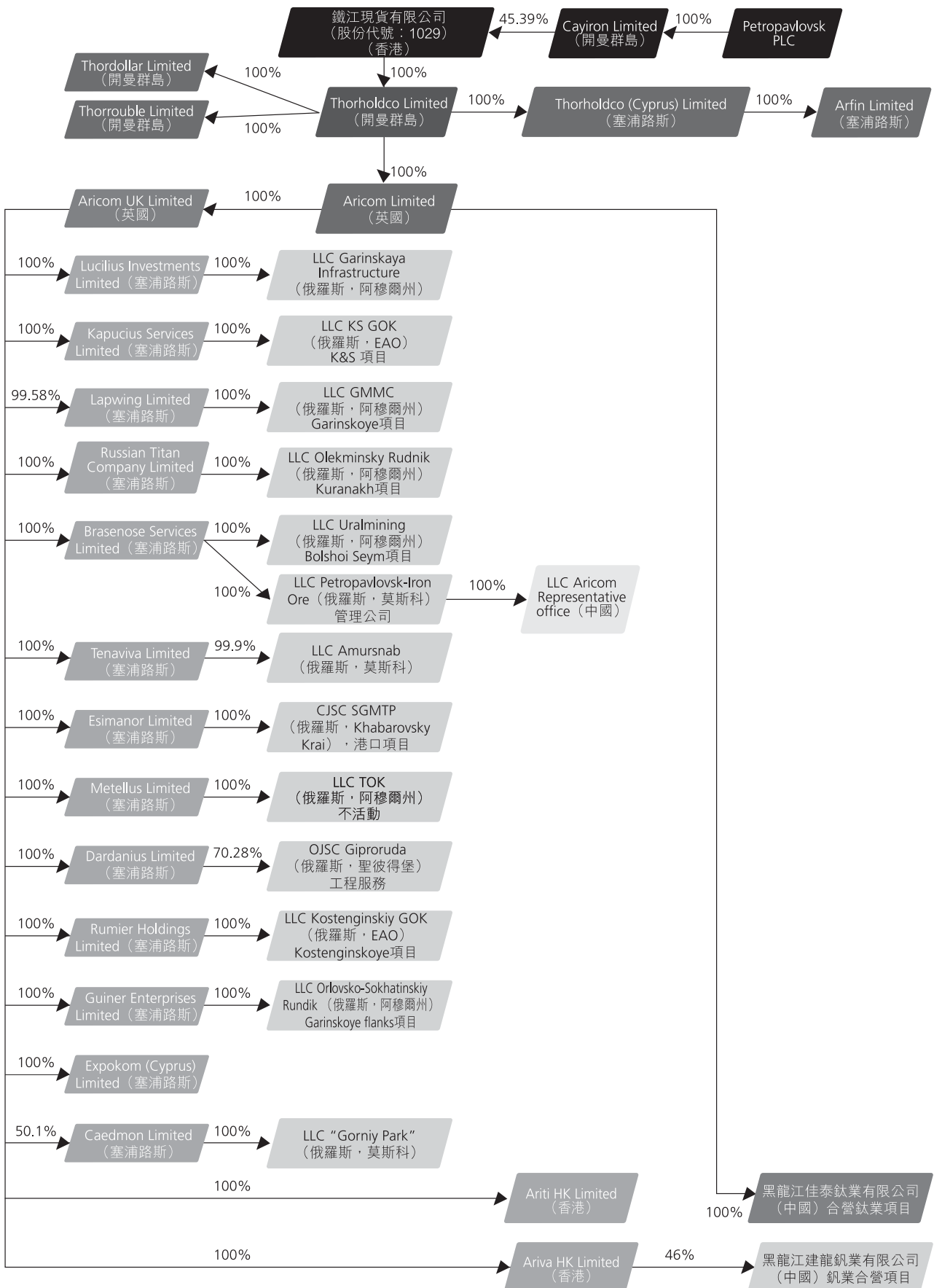
縮略語表

°C	指	攝氏溫度，熱的單位，等於絕對溫度+273.15度
CaO	指	一氧化鈣(又稱生石灰)的化學式
Fe	指	鐵的化學式
磁鐵礦石總含鐵量	指	來自磁鐵礦的礦石總含鐵量
總含鐵量	指	鐵的總含量
kg	指	公斤，質量的國際標準單位
km	指	公里，等於1,000米的長度單位
km ²	指	平方公里，等於1,000,000平方米的面積單位
Kt	指	千噸
Ktpa	指	千噸／年
kV	指	千伏特，電壓單位
Kwh	指	千瓦時，能源單位
m	指	米，長度的國際標準單位
m ³	指	立方米，體積單位
mm	指	毫米，長度單位，等於0.001米
Mt	指	百萬噸
Mtpa	指	百萬噸／年
mWt	指	兆瓦，即一百萬瓦特，電力單位
nm	指	未經測量
sq.m.	指	平方米，面積單位
t	指	公噸，質量單位，等於1,000公斤
tpa	指	噸／年
TiO ₂	指	二氧化鈦的化學式
V ₂ O ₅	指	五氧化二釩的化學式

除另有指明外，否則所有金額以美元列值。

本報告中所有地圖及圖表均僅供說明之用，且不按照比例繪製。

企業架構



公司資料

鐵江現貨有限公司

香港交易所上市編號：1029

公司資料

香港總部、註冊辦事處及主要營業地點：

中華人民共和國
香港特別行政區
中環皇后大道中9號6樓H室

電話：+852 2772 0007
傳真：+852 2772 0329
公司網址：<http://www.ircgroup.com.hk>

香港商業登記編號：52399423
香港公司註冊編號：1464973

俄羅斯主要營業地點

Bulvar Entuziastov, Building 2
7/F, Business Center "Golden Gate"
Moscow
109544
Russia

執行董事

主席：韓博傑
首席執行官：馬嘉譽
胡家棟(於2015年3月25日調任為非執行董事)

非執行董事

馬世民，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章
蔡穗新
劉青春

獨立非執行董事

白丹尼，資深獨立非執行董事
李壯飛
J.E. Martin Smith

榮譽董事

P.A. Maslovskiy 博士

董事委員會

審核委員會

李壯飛(主席)
J.E. Martin Smith
白丹尼

薪酬委員會

J.E. Martin Smith(主席)
白丹尼
李壯飛

健康、安全及環境委員會

白丹尼(主席)
李壯飛
J.E. Martin Smith

提名委員會

韓博傑(主席)
白丹尼
J.E. Martin Smith

香港聯合交易所有限公司授權代表

韓博傑
袁紹章

公司秘書

袁紹章

風險因素

本集團面臨各類風險及不明朗因素，或會大大影響其業務及財務業績。本集團由董事會、行政及營運管理層，以至每一位員工，均致力採取前瞻性的方式，以預測及嘗試識別風險，並估計其影響，從而避免、減低、轉移或控制有關風險。

本集團認為對2014年財政年度及其後時間造成影響的主要風險，與去年的主要風險大致維持不變。下文載列有關主要風險概要：

- 營運風險，例如延誤供應／或未能供應設備／服務以及惡劣天氣狀況。
- 財務風險，例如商品價格、匯率變動、融資及流通性以及籌資計劃監控。
- 健康、安全及環境風險，例如健康及安全問題、法律及規管風險、牌照及許可、重列儲備及資源以及違反適用法例的事宜。
- 法例及規管風險，例如特定國家風險。
- 人力資源風險，例如吸引主要高級管理人員的能力及可能欠缺技工。

上述風險不應視為已全部或全面列出所有本集團可能面臨的潛在風險。此外，目前或有本集團未知的額外風險及其他風險，相信有關風險目前的影響甚微，但其後可能會對本集團之業務及財務業績造成重大的影響。

免責聲明

本報告或當中所述文件所載的部分陳述屬於或可能屬於前瞻性陳述。該等陳述反映本公司現時對未來事件的看法，或會涉及風險、假設、不明朗因素及其他並非本公司所能控制的因數，可能導致實際結果有別於該等陳述所列者。儘管本公司相信該等前瞻性陳述(僅截至本報告日期)均屬合理，惟無法保證有關內容正確。因此，閣下不應過份依賴該等陳述。無法保證本報告所載前瞻性陳述涉及的結果及事件將會實現。本公司並無責任刊發有關該等前瞻性陳述的任何修訂以反映本報告日期後發生的事件、情況或不可預見事項，惟法律或任何相關監管機關規定者除外。本報告或當中所述文件所載的資料不得視為溢利預測。本公司及其股份過往的表現不得視作日後表現的指引。本報告並非向任何人士發出有關在任何司法權區包銷、認購、或以其他方式購買或出售鐵江現貨有限公司任何股份或建議任何人士作出上述行動的邀請或要約，且不屬於任何上述邀請或要約的一部分，亦無載有任何上述邀請或要約，而本報告或其任何部分並非訂立任何相關合約或承擔的基準，亦不得依賴以訂立任何相關合約或承擔或作為訂立合約或承擔的誘因。具體而言，本報告及當中所載資料並非在美利堅合眾國出售證券的要約。在任何情況下，不應依賴本報告所載的資料或意見或其完備性，而本公司對使用本報告或其內容或以其他方式引致的任何虧損概不負責。本報告所載的發展與生產計劃及估計指本公司管理層現時的想法。本公司董事會將不斷檢討生產估計。所有規劃均須視乎可動用的資金及資本分配決策而定。本報告乃根據香港法例而編撰，而中華人民共和國香港特別行政區法院對本報告所引致或相關的任何糾紛有非專屬管轄權。

於2011年，本公司已推行電子通訊系統，以減少製作年報的財務成本及環境負擔。因此，我們鼓勵閣下自我們的網頁下載報告。財務報告請見於：www.irgroup.com.hk/html/ir_financial.php

本年度的年報再次以Forest Stewardship Council認可的紙張印製，亦已連續第四年使文件大小及印數有所減少。

如欲取得印刷本，歡迎致函至以下地址以向本公司免費索取：

投資者關係

鐵江現貨有限公司
香港特別行政區
皇后大道中9號
6樓H室

歡迎閣下隨時就我們的年報及通訊活動向我們提出意見。閣下可透過郵寄、電話、電郵及社交媒體聯絡我們：

✉ 香港皇后大道中9號6樓H室

☎ +(852) 2772 0007

✉ ir@irgroup.com.hk

🖱 irgroup.com.hk

📘 Facebook ([facebook.com/pages/IRC-limited](https://www.facebook.com/pages/IRC-limited))

🌐 LinkedIn ([linkedin.com/pub/irc-limited](https://www.linkedin.com/pub/irc-limited))

🐦 Twitter (@IRCLimited)

2014年年報乃使用輕量FSC紙張印刷，並盡量以更少頁數印製。此舉不但降低本報告的財政成本，更減少環境成本；是我們其中一項為降低成本及達致生態可持續發展的承諾。

2015年
以後

- K&S 商業生產(第一期)
產量倍增(第二期)
- Garinskoye 生產

2014年

- K&S 開展驗收投產工序

2013年

- 鐵江現貨 俊安+五礦企業戰略聯盟
- K&S 建設中

2012年

- Kuranakh 鈦鐵礦全面達產
- Garinskoye 公佈直接輸出礦石營運
- 勘探 收購鈦鐵礦及鉬勘探

2011年

- Kuranakh 超越全年生產目標
- 鐵江現貨 集團儲備上升三倍
- K&S 提取首筆工商銀行融資優化
研究以倍增K&S產量

2010年

- 鋼渣再加工項目 首次投產
- Kuranakh 鐵礦石生產全面達產
- K&S 340百萬美元的工商銀行融資
400百萬美元的中國電力工程有限公司合約
- 鐵江現貨 於香港交易所上市
- Kuranakh 開始營運



鐵江現貨有限公司

香港中環皇后大道中9號6樓H室
office@ircgroup.com.hk
www.ircgroup.com.hk
電話: (852) 2772 0007
傳真: (852) 2772 0329

