

## 財務資料

以下本集團財務狀況及經營業績的討論及分析應與本招股章程其他章節所載的過往財務資料一併參閱。文中所述的會計師報告及相關附註乃根據香港財務報告準則編製，在若干主要方面有別於美國等其他司法權區普遍採納的會計準則。本集團並無鑑別或量化該等差異的影響。

本討論及分析載有前瞻性陳述，反映董事現時的觀點，亦涉及風險及不明朗因素。本集團的實際業績或會基於不同因素(包括本招股章程「風險因素」所述者)而與前瞻性陳述所載者有重大差異。

### 概覽

本集團目前經營採礦業務，專注在俄羅斯遠東及中國東北地區開採、開發及經營工業商品項目。本集團擁有不同項目規模、發展階段及地點的項目。迄今，本集團的業務主要包括收購採礦牌照、勘探鐵礦石、Kuranakh項目開發及早期開採與加工業務(包括二零零八年數次付運預選礦、二零一零年五月主要加工廠試產與投產、二零一零年六月起生產鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦以及二零一零年九月起銷售鈦磁鐵精礦)。因此，本集團過往的經營業績並不反映公司全面投產時的經營業績。營業紀錄期間本集團大部分收益來自附屬公司Giproruda經營的採礦工程業務。

有關本集團的詳情，請參閱本招股章程「歷史及重組」及「業務」各節。

### 編製基準

合併收益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表呈列本集團截至二零零七年、二零零八年與二零零九年十二月三十一日止三年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月或自附屬公司各自註冊成立／成立或收購日期以來(以較短者為準)的財務資料。本集團於二零零七年、二零零八年與二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的合併財務狀況表呈列本集團於該等報告期末的合併資產及負債。本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的合併收益表乃供比較之用且未經審核。

財務資料已基於本公司及本公司(及其附屬公司)所控制實體的財務報表而編製。當本公司有權監管實體的財務及營運政策以自其業務獲益，即對其擁有控制權。

---

## 財務資料

---

營業紀錄期間收購或出售的附屬公司(涉及共同控制實體的業務合併除外)業績計入收購生效日期以來或截至出售生效日期(視乎情況而定)的合併收益表。

附屬公司財務報表均已作適當調整，使其會計政策與本集團其他成員公司所採用者一致。

集團內公司間的所有交易及結餘均於合併賬目時全數對銷。

### 影響經營業績的主要因素

#### 本集團的發展階段

本集團的經營業績隨著且預期持續隨著各項目的發展階段而轉變。迄今，本集團的業務主要包括收購採礦牌照、勘探鐵礦、開發礦場及Kuranakh項目早期開採與加工業務(包括二零零八年數次付運預選礦、二零一零年五月主要加工廠試產與投產、二零一零年六月起生產鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦以及二零一零年九月起銷售鈦磁鐵精礦)。因此，隨着本集團項目日益發展，本集團過往的經營業績並不能反映預期的經營業績。

本集團的財務狀況及經營業績主要受有關收購採礦牌照、可行性報告、礦場準備、基建發展的成本、員工成本及有關勘探與開發的其他成本所影響。所有成本均撥充資本，直至項目開始投產為止。倘本集團繼續從事勘探及開發業務，則其經營業績將受上述因素及有關生產前開發階段的其他成本所影響。倘本集團繼續將採礦業務擴展至生產及銷售礦物產品，則其財務狀況及經營業績亦受多項其他因素所影響，包括產量、鐵礦石價格、預期收益、開始銷售時間、生產成本、運輸成本及項目開發後期(如廠房建設、提升開採及加工能力及其他基建發展)所需的資本開支。

#### 生產成本及效率

二零一零年中期，本集團生產成本較低，是由於該等成本僅有關生產未加工的預選礦。隨著二零一零年五月開始在Kuranakh項目測試主要加工廠與投產，及二零一零年六月起生產鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦，由於測試階段固定成本高而產量低，導致效率低，故本集團短期內的生產成本較高。展望未來，本集團的競爭力及長遠盈利能力在頗大程度上取決於本集團

維持低成本高效益營運的能力。有關開採及生產鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦的成本大致可分為原料成本、折舊與攤銷、員工成本、間接開支及公用開支。本集團的生產成本會隨著產量提高而增加，亦可能受俄羅斯及中國的通脹率所影響。此外，本集團礦石開採業務須每月繳納俄羅斯採礦稅。根據俄羅斯稅務法規，礦石開採稅乃根據所生產產品的性質而釐定，現時分別佔Kuranakh項目及K&S項目總生產成本的8%及4.8%。

由於本集團業務所在地區以及主要業務毗鄰主要市場中國，故此本集團預期將享有較低員工成本較低(相對經濟較發達國家的員工成本)及較低運輸成本(相對海運鐵礦石供應商)等優勢。董事相信，該等因素使本集團的成本結構較其他供應中國市場的鐵礦石供應商為低。由於本集團經營所在地區的水電供應充足，故此相對競爭對手而言，本集團亦受惠於低廉的水務及電力成本。

### 近期收購及投資

自二零零七年一月一日起，本集團一直進行收購及投資，以實行其在俄羅斯遠東及中國東北地區建立、發展及經營工業商品項目的策略，提高採礦投資組合的價值。透過資產策略收購，本集團可取得主要採礦物業的控制權，以在日後發展該等物業。展望未來，本集團將繼續評估收購其他採礦物業的機遇。本集團自二零零七年一月一日起進行的收購及投資對本集團的有形及無形資產有重大影響，並主要因減值開支而影響經營業績。倘該等資產日後投產，則會對收益及成本有所影響。

收購從各項收購日期起計入本集團的財務報表。因此，收購對本集團收益表及現金流量的整年影響不會在完成收購的財政年度的財務報表中反映，僅於下一個財政年度的財務報表中反映。回顧期間的最重要投資活動如下：

- 二零零七年六月，本集團以總現金代價8.1百萬美元透過收購少數股東所持股份而收購Giproruda的68.5%權益。Giproruda為俄羅斯聖彼得堡的主要工程機構，專門從事礦場及加工廠設計。本集團於二零零七年九月及十月將所持權益增至70.3%，總現金代價為0.2百萬美元。

---

## 財務資料

---

- 二零零七年八月，透過行使二零零六年四月所得的選擇權，本集團向Philotus收購 LLC KS GOK (持有於Kimkan採礦的許可證及於Sutara勘探及開採的許可證) 餘下 50.0% 權益，將本集團所持的 LLC KS GOK 股權增至 100%，代價為以每股 0.52 英鎊 (即當時市值) 收購發行 123,782,467 股股份 (總代價為 149.3 百萬美元)。本集團之前於二零零六年六月向 Malavasia Enterprises, Inc. 購入 LLC KS GOK 的 50.0% 權益。
- 二零零七年九月，本集團收購 Lapwing 的 70.2% 股權。Lapwing 為控股公司，擁有 LLC GMMC GOK，而 LLC GMMC GOK 則持有在俄羅斯 Amur 地區開發及勘探 Garinskoye 鐵礦石礦床的牌照。收購該資產的代價為以本集團早前向 Lapwing 提供的 20.2 百萬歐元貸款交換 20.2 百萬股每股面值 1 歐元的 Lapwing 股份。二零零八年一月，本集團同意以非現金代價 0.3 百萬美元收購少數股東 PBO Handelsges M.B.H. 所持 Lapwing 的 0.1% 權益。二零零八年二月，本集團向 Olis Constructions Limited (「Olis」) 收購 Lapwing 另外 29.3% 權益，使本集團於二零零八年十二月三十一日所持的 Lapwing 權益增至 99.6%。向 Olis 收購 29.3% 權益的總代價 (包括收購成本) 為 122.1 百萬美元，包括償還本集團於二零零七年十二月向 Olis 提供按年利率 5.2% 計息的 65.0 百萬美元貸款及相關應付利息。
- 二零零八年八月，本集團與中鋁訂立合營協議，以開發中國黑龍江省佳木斯市的海綿鈦廠房及建立合營公司佳泰鈦業。本集團持有佳泰鈦業 65.0% 權益，並同意對佳泰鈦業注資約 69.5 百萬美元，而中鋁持有佳泰鈦業 35.0% 權益，並同意對佳泰鈦業注資約 37.0 百萬美元，雙方對該合營公司均無投票控制權。本集團於二零零八年九月向該合營公司注資 20.8 百萬美元，並迄今就海綿鈦加工技術再注資 15.3 百萬美元。截至二零一零年六月三十日止六個月，中鋁告知本集團其已決定自部分非核心企業撤資，因此希望出售其所持佳泰鈦業股權及撤出合營公司項目，而董事認為最適當的對策是就已投入有關合營公司的金額 33.1 百萬美元計提減值。
- 二零零八年九月，本集團行使早期所獲的選擇權，收購 Rumier Holdings Ltd 及 Guiner Enterprises Ltd 的 100% 權益。該兩家公司均為塞浦路斯註冊公司，分別持有 LLC Optima 及 LLC Ekvador 的 100% 權益，而 LLC Optima 及 LLC Ekvador 則持有 Kostenginskoye 及 Garinskoye Flanks 礦床的採礦權牌照。該等資產於行使選擇權的總

---

## 財務資料

---

代價為有關選擇權的已付現金約45.0百萬元及21,875,000股成本每股0.23英鎊(即當時市值)(約等於9.0百萬元)的股份(每項資產為10,937,500股股份)。

- 二零零九年二月，本集團與建龍及Kuranakii訂立合營協議，以開發中國東北地區的加工廠，生產五氧化二釩及其他釩產品。本集團對該合營公司的注資額預期約為6.7百萬元，佔其46%權益；建龍的注資額預期約為7.4百萬元，佔其49%權益；而Kuranakii的注資額預期約為0.8百萬元，佔其5%權益。二零零九年十一月，本集團對該合營公司注資約2.0百萬元，且截至二零一零年六月三十日止六個月再支付2.0百萬元。餘額約2.7百萬元已於二零一零年九月支付。

### 減值撥備

於各報告期末，本集團檢討有形及無形資產的賬面值，以確定有否跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘有上述跡象，則會估計該資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

於評估減值時，並無產生獨立現金流的資產將分配至合適的現金產生單位(「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或使用價值(以較高者為準)計算。

管理層於分配現金產生單位的資產、估計相關現金流的盈利能力、時間與價值及挑選計算使用價值所用的合適貼現率時均須作出判斷。現金產生單位分配或計算使用價值所用的估計及假設其後出現變化可能影響有關資產的賬面值。

具體而言，本集團已完成所有現金產生單位於二零零八年十二月三十一日的減值測試。由於當時預期K&S及Garinskoye將各自發展為單一項目，故此就減值而言，該兩家公司各自視為單一現金產生單位。根據減值測試的結果，由於Kuranakh、K&S及Garinskoye項目的開發可能因項目未取得融資及預測鐵礦石價格疲弱而出現延誤，故此須對Kuranakh項目作出撥備86.5百萬元，並對K&S及Garinskoye再作撥備299.9百萬元。

本集團亦完成所有現金產生單位於二零零九年十二月三十一日的減值測試，並確定由於運輸鈦鐵精礦的鐵路運費上漲及項目再度延遲完成使資本成本增加，故此須就Kuranakh項目額外撥備87.9百萬元。就該減值測試而言，當決定將K&S及Garinskoye分開發展後，K&S及Garinskoye均視為獨立的現金產生單位。

---

## 財務資料

---

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司獲悉，本公司的合營夥伴中鋁已決定自部分非核心公司撤資，因此希望出售其所持佳泰鈦業股權及撤出合營公司項目。迄今，本公司已向該合營公司投資約20.8百萬美元，且就預期注入該合營公司的海綿鈦加工技術再投入15.3百萬美元。結果，海綿鈦生產廠房建設延遲，且該合營公司業務的最終結果及所投資金的可收回程度存在不明朗因素。因此，董事認為最適當的對策是就已投入金額33.1百萬美元計提減值。該減值分配至無形資產(0.7百萬美元)、物業、廠房及設備(14.6百萬美元)以及於合營公司的權益(17.8百萬美元)。減值計及本集團分佔合營公司的4.9百萬美元(反映本集團應佔合營公司65%現金(已扣除其負債))的可收回金額。與中鋁商討後，本集團近期與中鋁訂立協議，據此且待達成若干條件後，本集團會於根據中國法律進行的公開上市及招標過程中競標收購中鋁所持佳泰鈦業股權。有關該協議的其他詳情載於本招股章程「業務」一節「佳泰鈦業」分節。

此外，本集團亦確認截至二零一零年六月三十日止六個月與就Bolshoi Seym再次墊款減值相關的減值撥備約1.4百萬美元。

截至最後可行日期，就董事所知，並無任何跡象表明本集團的有形及無形資產須進行重大減值。

項目的可收回金額按有關預測價格、生產成本及資本開支的多項重大假設而評估。可收回金額評估所涉假設的改變或會導致減值費用變更，進一步確認減值費用或撥回之前已確認的減值，因而對未來期間的經營業績產生重大影響。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。

有關評估本集團有形資產減值時所用的假設及相關影響的詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告所載的過往財務資料附註10。

### 匯率影響

本公司及本集團大部分其他公司以美元作為功能貨幣。因此，美元兌其他貨幣貶值或升值會使本集團綜合財務狀況表的有關貨幣計值資產及負債價值上升或下跌。營業紀錄期間，最重大的影響是二零零八年本集團盧布計值現金換算為22.6百萬美元時產生的外匯虧損。因此，鑑於二零零八年底及二零零九年初盧布大幅貶值，本集團於二零零八年底修訂以盧布



## 財務資料

持有現金以對沖盧布計值資本及運營開支的政策，改為以有關實體的功能貨幣持有現金，以減低貨幣匯率波動的風險。本集團並無訂立任何遠期貨幣匯率對沖合約。

本集團面對的主要外幣波動風險是換算盧布計值貨幣資產及負債，如物業、廠房及設備的預付款項、應收增值稅以及貿易及其他應收款項。營業紀錄期間，二零零八年八月至二零零九年三月期間美元兌盧布大幅升值，使本集團產生外匯虧損。二零零九年三月至二零一零年四月，美元兌盧布大幅貶值，使本集團產生外匯收益。二零一零年五月至營業紀錄期間末，美元兌盧布微幅升值，導致外匯虧損。下表載列所示期間盧布兌美元的平均及收市匯率：

	截至六月	截至十二月三十一日止年度		
	三十日			
	止六個月			
	二零一零年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
		(盧布/美元)		
收市匯率.....	31.20	30.24	29.38	24.55
平均匯率.....	30.05	31.77	24.87	25.55

資料來源：俄羅斯中央銀行

本集團大部分運營開支以盧布計值，其次以人民幣計值。於二零一零年六月三十日前，本公司大部分經常開支以英鎊及盧布計值。過往，除二零零八年以501,000美元銷售預選礦(以美元定價且佔本集團營業紀錄期間收益約2%)外，銷售Giproruda提供的工程服務以盧布定價。過往，本集團建設相關的資本開支主要以盧布定價。開採隊開支通常以美元及歐元定價。然而，由於磁鐵礦、鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦一般以美元定價，故本集團預期以美元收取銷售該等商品所得的大部分收益。因此，本集團的財務業績或會受盧布(其次是英鎊、人民幣或港元)兌美元的匯率波動所影響。美元兌盧布貶值將增加本集團以美元計算的運營成本，對本集團的經營業績不利，而美元兌盧布(其次是英鎊、人民幣或港元)升值將減少本集團以美元計算的運營成本，對本集團的經營業績有利。

### 商品價格及需求

營業紀錄期間，由於期內僅有的鐵礦石銷售是二零零八年按非鐵礦石基準價的協商價格出售預選礦，故鐵礦石價格並無影響本集團的經營業績。本集團預計日後的絕大部分收益來

自銷售磁鐵礦、鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦。因此，預期磁鐵礦、鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦的價格對本集團的經營業績將有重大影響。

### 磁鐵礦及鈦磁鐵精礦價格

磁鐵礦及鈦磁鐵精礦價格均受全球鐵礦石價格所影響。過往，鐵礦石價格按三大鐵礦石生產商(Vale、BHP Billiton及Rio Tinto)及其主要鋼鐵生產客戶磋商協定的全年標準定價釐定。然而，近期已改為按季度標準定價釐定。此外，亦已根據出口至中國的印度礦石發展現貨市場，並有每日報價。倘上述轉為季度標準或現貨市場定價的趨勢持續，則鐵礦石價格波動有可能加劇。主要生產商的產能轉變、臨時減價或其他爭取市場份額的行動等事件均可能影響市價。儘管規模較小的鐵礦石生產商(如本集團)不大可能直接影響市價，惟該等生產商銷售產品的價格在若干程度上受合約安排、產量、產品質素及對沖策略所影響。本集團無意就礦物價格波動進行對沖。

鐵礦石價格在頗大程度上受全球經濟狀況及相關行業週期轉變所影響。二零零七年及二零零八年的全球金融危機導致全球經濟衰退，儘管有跡象顯示提前復甦，但相關影響仍會持續，使鐵礦石製造的鋼鐵及其他產品需求疲弱及鐵精礦價格下降(包括本集團的主要目標市場中國)。二零零八年，鐵礦石價格大幅波動，於二零零八年第二季升至歷史新高，隨後大幅下滑。由於二零零九年及二零一零年上半年全球經濟開始復甦，故此鐵礦石的現貨價直至二零一零年四月一直增加，之後鐵礦石價格再度下跌。然而，日後鐵礦石價格長期偏低將對本集團業務有直接不利影響，降低生產資產的鐵礦石銷售所得收益，並可能導致建設工程及商業生產不符合經濟原則。此外，鐵礦石市價持續下跌可能影響本集團為K&S開發項目及Garinskoye擴展項目融資的能力，尤其當已動用有關貸款後，商品價格週期處於低位而項目貸款有重大還款承擔時。

釐定某種礦石價格的標準方法一般針對三大因素：運費成本、含鐵量與礦物成本及化學雜質。鈦磁鐵精礦為鈦及鈦含量一般較高的磁鐵精礦，由於加工鈦磁鐵礦石的額外成本約為標準磁鐵礦或赤鐵礦加工成本的兩倍，故此價格一般較鐵礦石標準價格低。

本集團預期採用當時訂立採購協議或其他銷售安排的定價機制釐定產品價格。現時，本集團與建龍訂有採購協議，Kuranakh項目的鈦磁鐵精礦以「邊境交貨」方式按BHP Billiton及Rio



Tinto的年度「船上交貨」鐵礦石標準價加上反映本集團運輸成本的溢價出售。

有關鐵礦石價格及需求的詳細討論，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

### **鈦鐵精礦價格**

鈦鐵精礦價格並非按鐵礦石價格釐定。鈦鐵精礦並無與磁鐵礦及鈦磁鐵精礦類似的標準定價機制。因此，本集團預期按個別合約及鈦鐵精礦當時的市價磋商協定鈦鐵精礦價格。

有關鈦鐵精礦價格的詳細討論，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

### **Petropavlovsk集團收購Aricom集團及近期重組的影響**

#### ***Petropavlovsk集團收購Aricom集團***

於二零零九年四月Petropavlovsk集團收購Aricom集團後，本集團以公司間貸款方式向Petropavlovsk集團成員公司提供不超過178.2百萬美元的貸款，並以公司間貸款方式收取Petropavlovsk集團成員公司合共133.3百萬美元的貸款。因此，截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團確認應收Petropavlovsk集團的利息分別為12.9百萬美元及10.6百萬美元，以及應付Petropavlovsk集團的利息分別為9.8百萬美元及11.2百萬美元。根據下述重組，所有該等公司間貸款已結清。

#### ***近期重組***

根據本招股章程「歷史及重組」一節所述的重組，截至二零一零年六月三十日，第一至第四步已完成。該等重組項目對本集團經營業績並無影響。

二零一零年六月三十日後，本招股章程「歷史及重組」一節「本集團重組」分節所述的其餘重組項目亦已進行。預期該等重組項目對本集團經營業績並無影響。

有關收購Aricom及重組的其他詳情，請參閱本招股章程「歷史及重組」一節。

#### **資本開支計劃**

本集團過往對項目作出重大資本開支，預期日後仍會持續。此舉已對且預期持續對本集團財務狀況產生重大影響，主要是增加現金流出。由於該等資本開支均已撥充資本，故此以

減值支出的形式影響本集團的業績及營運，亦可能因增加攤銷支出而影響經營業績。有關本集團資本開支計劃的其他詳情，請參閱下文「流動資金及資本資源 — 資本開支計劃」。

### 綜合收益表

以下討論載述營業紀錄期間本集團主要綜合收益表項目。迄今，本集團的業務主要包括收購採礦牌照、勘探鐵礦、開發礦場及Kuranakh項目早期開採與加工業務以及Giproruda進行的採礦工程業務。因此，本集團過往的經營業績並不反映公司全面投產時的經營業績。營業紀錄期間本集團的貿易活動主要與Giproruda有關。

### 收益

本集團的收益主要來自銷售本集團礦床所開採的磁鐵礦、鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦。迄今，本集團僅得其中一個項目Kuranakh項目由勘探進展至生產階段。本集團Kuranakh項目於二零一零年六月投產，其後於二零一零年九月開始銷售鈦磁鐵精礦。因此，截至二零一零年六月三十日的收益主要來自本集團採礦工程服務分部Giproruda提供服務及二零零八年銷售Kuranakh項目生產的鐵礦石預選礦0.5百萬美元。Giproruda自二零零七年七月十四日起列作附屬公司綜合入賬。

### 運營開支淨額

運營開支淨額包括銷售成本及服務成本、行政開支及其他運營開支淨額。

### 銷售成本及服務成本

本集團主要活動（開採鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦）的銷售成本主要包括原料、生產相關有形資產折舊、次土層執照成本攤銷、薪金及間接開支。銷售成本亦包括公用設施費用、稅項（企業稅項除外）及存貨撇減。有關提供工程服務的服務成本主要包括員工成本及分包成本。薪金及間接開支主要屬固定成本。折舊同時屬固定及可變成本，而攤銷則屬可變成本。有關採礦的物業、廠房及設備按個別生產單位折舊。

### 行政開支

行政開支包括本集團管理層、企業及工程人員的工資及薪金、僱員的社保基金及其他福利（包括以股份支付的款項）、行政物業租金、公用設施費用、差旅與業務發展、物業、廠房

---

## 財務資料

---

及設備折舊及其他行政開支。本集團並無設立退休金，惟根據僱員的僱傭合約向十一名英國僱員的私人退休金供款。

### 其他經營收入淨額

其他經營收入淨額反映Giproruda的租金收入及向Kuranakh項目承建商出售存貨的業績淨額。該項目亦包括出售並非本集團業務核心的物業、廠房及設備以及其他非主要項目的收入。

### 減值費用

減值費用包括無形資產、物業、廠房及設備以及於合營公司的權益(尤其是有關Kuranakh、K&S、Garinskoye及Bolshoi Seym項目及佳泰鈦業)的賬面值減值撥備。

### 分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績來自有關本集團所擁有LLC Uralmining(持有開發Bolshoi Seym礦床牌照的公司)及Giproruda權益的收入。本集團於LLC Uralmining的權益列作按成本持有的金融資產，直至二零零七年七月本集團為LLC Uralmining開發計劃融資而向其提供貸款為止，屆時取得重大影響力，而該投資開始列作聯營公司入賬。二零零九年，由於對LLC Uralmining的投資全面減值，故此終止確認分佔任何虧損。

由於投票權受到限制，故此Giproruda自二零零七年六月八日本集團初步收購68.5%權益起列作聯營公司入賬。二零零七年七月十三日，本集團取得Giproruda 68.5%權益的全部投票權，通過取得Giproruda的控制權，開始將其列作附屬公司入賬。

### 分佔合營公司業績

分佔合營公司業績來自本集團兩家合營公司，即(i)二零零八年八月與中鋁成立的合營公司佳泰鈦業(本集團及中鋁現時分別持有該合營公司65.0%及35.0%股權，雙方均無該合營公司的投票控制權)，將Kuranakh項目的鈦鐵礦加工為海綿鈦，中鋁近期決定出售所持佳泰鈦業股權並撤出該項目後，本集團與中鋁磋商後訂立協議，據此且待達成若干條件後，本集團會於根據中國法律進行的公開上市及招標過程中競標收購中鋁所持佳泰鈦業股權。有關該協議的其他詳情載於本招股章程「業務」一節「佳泰鈦業」分節。本公司正考慮多項替代措施，包括收購中鋁所持佳泰鈦業權益以及引入新合營夥伴；及(ii)二零零九年十一月與建龍

---

## 財務資料

---

及Kuranakii在中國黑龍江省雙鴨山成立的合營公司(本集團及其他方分別持有該合營公司的46%、49%及5%)，加工用作生產鈇及五氧化二鈇的鈇礦渣。

### 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包括按公平值計入損益的金融資產的公平值變動、滙兌(收益)／虧損淨額、有關Aricom於倫敦證券交易所的上市成本(僅於截至二零零七年十二月三十一日止年度)及有關Petropavlovsk收購的成本(僅於截至二零零九年十二月三十一日止年度)。

二零零九年，按公平值計入損益的金融資產的公平值變動包括按公平值確認為本公司負債的認股權證。該等認股權證並不符合股權的定義，故此按公平值確認為負債。公平值變動於收益表確認。

二零零七年及二零零八年，按公平值計入損益的金融資產的公平值變動包括由全權管理服務公司管理而年期不超過六年的高流通投資以及年期介乎三至七個月的短期存款。

計算本集團的滙兌(收益)／虧損淨額，本集團各公司的個別財務報表以經營所在主要經濟環境的貨幣(即功能貨幣)呈列。就會計師報告而言，本集團各公司的業績及財務狀況以會計師報告的呈列貨幣美元列示。

於編製個別公司的財務報表時，以實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易按交易當日的滙率入賬。於各報告期末，以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末的滙率重新換算。按外幣計值以公平值入賬的非貨幣項目按釐定公平值當日的滙率換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目不會重新換算。

結算貨幣項目及重新換按公平值入賬的貨幣項目與非貨幣項目所產生的滙兌差額均計入當年收益表。

### 融資收入

融資收入包括現金及現金等價物的利息收入、應收關連方貸款的利息收入、其他貸款及應收款項的利息及結算衍生工具所得的溢利。

## 財務資料

### 融資開支

融資開支包括應付關連方貸款的利息開支、有關Kuranakh項目環保責任的貼現展開以及銀行及其他融資支出。

### 稅項

稅項包括有關期間的即期稅項及遞延稅項。截至二零一零年六月三十日止六個月、截至二零零九年十二月三十一日止年度、截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十二月三十一日止年度的英國企業稅實際稅率分別為28%、28%、28.5%及30.0%。俄羅斯的企業稅稅率自二零零九年一月一日起由24%改為20%，現時仍為20%。其他司法權區的稅項按有關司法權區的稅率計算。本集團日後亦須繳納香港稅項。

### 經營業績

下表載列截至二零零九年與二零一零年六月三十日止六個月及截至二零零七年、二零零八年與二零零九年十二月三十一日止年度本集團收益表數據：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一止年度		
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
		(未經審核)			
<b>收益表數據摘要</b>					
收益	5,198	2,874	8,260	9,674	4,938
運營開支淨額	(22,074)	(20,713)	(40,555)	(36,956)	(23,664)
銷售成本及服務成本	(3,173)	(2,206)	(5,305)	(6,268)	(3,153)
行政開支	(19,312)	(19,254)	(35,345)	(30,888)	(20,986)
其他經營收入淨額	411	747	95	200	475
減值費用	(34,511)	(97,371)	(97,371)	(386,450)	—
	(51,387)	(115,210)	(129,666)	(413,732)	(18,726)
分佔聯營公司業績	—	—	—	850	(59)
分佔合營公司業績	—	(496)	(90)	(444)	—
<b>經營虧損淨額</b>	<b>(51,387)</b>	<b>(115,706)</b>	<b>(129,756)</b>	<b>(413,326)</b>	<b>(18,785)</b>
其他收益及虧損以及					
其他開支	1,539	(11,717)	(13,552)	(21,223)	2,305
融資收入	10,743	3,651	15,145	14,119	15,197
融資開支	(11,269)	(1,430)	(10,337)	(588)	(602)
<b>除稅前虧損</b>	<b>(50,374)</b>	<b>(125,202)</b>	<b>(138,500)</b>	<b>(421,018)</b>	<b>(1,885)</b>
稅項(開支)/抵免	(1,315)	199	(637)	(5,582)	1,996
<b>年/期內(虧損)/溢利</b>	<b>(51,689)</b>	<b>(125,003)</b>	<b>(139,137)</b>	<b>(426,600)</b>	<b>111</b>

### 截至二零零九年與二零一零年六月三十日止六個月的比較

#### 收益

收益由截至二零零九年六月三十日止六個月的2.9百萬美元，增加2.3百萬美元或79.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的5.2百萬美元。增加主要是由於Giproruda產生的收益增

## 財務資料

加所致。該收益增加是由於金融市場開始從全球金融危機復甦，故二零零九年下半年採礦業回暖，令Giproruda簽訂六份新合約，而有關收益於截至二零一零年六月三十日止六個月確認。

### 運營開支淨額

#### 銷售成本及服務成本

本集團的銷售成本及服務成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的2.2百萬美元，增加1.0百萬美元或45.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月的3.2百萬美元。增加主要是由於截至二零一零年六月三十日止六個月有關服務上述六份新合約的員工成本及分包商成本(列作「其他成本」)增加所致。員工及分包商成本的增幅被截至二零零九年六月三十日止六個月的一次過存貨撇銷以按可變現淨值反映礦堆輕微抵銷，而該撇銷於截至二零一零年六月三十日止六個月並無重現。

有關所討論期間本集團銷售成本及服務成本的其他詳情列示於下表：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元 (未經審核)
<b>銷售成本及服務成本</b>		
員工成本.....	1,846	1,234
材料.....	—	1
折舊.....	214	163
電力.....	—	1
存貨撇銷.....	—	239
其他成本.....	1,113	568
	<u>3,173</u>	<u>2,206</u>

#### 行政開支

本集團的行政開支淨額於截至二零零九年六月三十日止六個月與截至二零一零年六月三十日止六個月維持不變，均為19.3百萬美元。然而，行政開支的組成改變，如下表所示。截至二零一零年六月三十日止六個月的員工成本增加主要是由於Kuranakh項目、K&S及莫斯科辦事處的人員增加以及自Petropavlovsk集團分配至本集團的成本增加所致。截至二零一零年六月三十日止六個月的專業費用減少的主要是由於截至二零零九年六月三十日止六個月就Petropavlovsk集團向當時仍然獨立的Aricom提供管理服務而獲支付0.7百萬美元的管理費。由於截至二零一零年六月三十日止六個月Aricom並無接收Petropavlovsk集團的管理服務，故該期間管理費並無重現。截至二零一零年六月三十日止六個月的差旅及應酬費用增加主要是由於為籌備全球發售的差旅增加。股份付款減少主要是由於有關Aricom長期股份獎勵計劃的開支因該計劃於二零一零年二月屆滿而由截至二零零九年六月三十日止六個月的1.09百萬美元減至截至二零一零年六月三十日止六個月的0.22百萬美元所致。截至二零零九年



## 財務資料

六月三十日止六個月的呆賬撥備主要是由於本集團就建設僱員公寓預付款項而建設工程暫停、評估Giproruda將不可收回應收款項以及本集團就購買二手機車預付款項但賣方未能付運所致，而有關撥備於截至二零一零年六月三十日止六個月並無重現。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千美元	千美元 (未經審核)
<b>行政開支</b>		
員工成本.....	10,823	7,440
折舊.....	637	436
專業費用 <sup>1</sup> .....	1,783	2,752
銀行收費.....	104	72
保險.....	213	547
辦公室租金.....	1,236	1,345
差旅及應酬.....	1,359	650
股份付款.....	403	1,231
辦公室成本.....	615	430
呆賬(撥備撥回)/撥備.....	(11)	3,548
出售物業、廠房及設備虧損.....	904	256
其他.....	1,246	547
	<u>19,312</u>	<u>19,254</u>

<sup>1</sup> 專業費用包括審核費用、法律費用、諮詢費及管理服務費。

### 其他經營收入淨額

其他經營收入淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的0.7百萬美元減少0.3百萬美元或42.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月的0.4百萬美元。

### 減值費用

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團確認減值費用34.5百萬美元，而截至二零零九年六月三十日止六個月的減值費用為97.4百萬美元。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團就(i)Kuranakh項目確認減值撥備87.9百萬美元，是由於鈦鐵礦的鐵路運費上升及有關建設加工廠的項目因建設承包商資源限制而再度延遲完成導致資本成本增加；(ii)Bolshoi Seym確認減值撥備9.4百萬美元，是由於期內有關項目並不視作股東優先事項，項目進展存在不明朗因素；及(iii)就若干其他資產確認減值撥備，是由於項目的可收回金額減少或項目存在不明朗因素。截至二零一零年六月三十日止六個月，34.5百萬美元減值費用中約33.1百萬美元有關佳泰鈦業。該減值分配至無形資產(0.7百萬美元)、物業、廠房及設備(14.6百萬美元)以及於合營公司的投資(17.8百萬美元)。減值計及本集團分佔合營公司的4.9百萬美元(反映本集團應佔合營公司65%現金(已扣除其負債))的可收回金額。由於中鋁期內知會本集團其決定從部分非核心公司撤資，因此希望出售其所持佳泰鈦業股權並撤出合營公

---

## 財務資料

---

司項目，董事認為最適當的對策是就已投入該合營公司的金額約33.1百萬美元計提減值。截至二零一零年六月三十日止六個月的餘下1.4百萬美元減值費用與就Bolshoi Seym向LLC Uralmining再次墊款的減值有關。

### **分佔聯營公司業績**

由於聯營公司的權益會計法在截至二零零九年六月三十日止六個月內終止，而於聯營公司的投資已減值至零美元，故分佔聯營公司業績於截至二零零九年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月均為零美元。

### **分佔合營公司業績**

分佔合營公司業績由截至二零零九年六月三十日止六個月的0.5百萬美元減少0.5百萬美元或100%至截至二零一零年六月三十日止六個月的零美元。減少主要是由於本集團於佳泰鈦業的投資已根據本集團二零一零年六月三十日所佔可收回價值作出減值所致。

### **經營虧損淨額**

基於上述因素，經營虧損淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的115.7百萬美元減少64.3百萬美元或55.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的51.4百萬美元。

### **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由截至二零零九年六月三十日止六個月的虧損11.7百萬美元增加13.2百萬美元或112.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月的收益1.5百萬美元。增加主要是由於Aricom自二零零九年四月以來已發行認股權證所涉金融負債於二零一零年五月轉換時消除所致。截至二零零九年六月三十日止六個月，虧損6.9百萬美元入賬以反映認股權證所涉負債增加，而該負債於認股權證於二零一零年五月獲持有人行使時消除。此外，其他收益及虧損以及其他開支增加亦是外匯收益淨額主要因美元兌盧布升值導致盧布計值貸款的外匯收益增加約1.4百萬美元，而部分被盧布計值貿易及其他應收款項與現金及現金等價物的外匯虧損抵銷的結果。最後，其他收益及虧損以及其他開支的增加亦是由於期內

---

## 財務資料

---

入賬的其他成本減少，乃基於截至二零零九年六月三十日止六個月入賬與Petropavlovsk集團收購Aricom有關的成本約5.6百萬美元，而截至二零一零年六月三十日止六個月僅產生全球發售的上市成本約2.4百萬美元所致。

### 融資收入

融資收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的3.7百萬美元增加7.0百萬美元或189.2%至截至二零一零年六月三十日止六個月的10.7百萬美元。增加主要是由於二零零九年四月收購Aricom後本集團向Petropavlovsk集團貸款的已收利息由截至二零零九年六月三十日止六個月的1.7百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的10.6百萬美元。已收利息增加主要是由於截至二零零九年六月三十日止六個月貸款已欠負約兩個月，而截至二零一零年六月三十日止六個月（當時根據本集團重組向Petropavlovsk集團的貸款於二零一零年六月轉讓予本集團旗下實體）則已欠負近六個月。此外，由於欠負貸款於截至二零零九年六月三十日止六個月至截至二零一零年六月三十日止六個月間增加，向Petropavlovsk集團的貸款的利息收入於有關期間增加。融資收入增加部分被本集團現金及現金等價物因Petropavlovsk集團收購Aricom後向Petropavlovsk集團貸款而大幅減少使所產生利息收入由截至二零零九年六月三十日止六個月約1.8百萬美元減至截至二零一零年六月三十日止六個月約0.1百萬美元所抵銷。

### 融資開支

融資開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的1.4百萬美元增加9.9百萬美元或707.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的11.3百萬美元。增加主要是由於就二零零九年四月收購Aricom後Petropavlovsk集團向本集團貸款的已付利息由截至二零零九年六月三十日止六個月的1.0百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的11.2百萬美元所致。已付利息增加主要是由於截至二零零九年六月三十日止六個月貸款已欠負約兩個月，而截至二零一零年六月三十日止六個月（當時根據本集團重組Petropavlovsk集團給予的貸款於二零一零年六月轉讓予本集團旗下實體）則已欠負近六個月。此外，由於欠負貸款於截至二零零九年六月三十日止六個月至截至二零一零年六月三十日止六個月間增加，就Petropavlovsk集團向本集團的貸款支付的利息於有關期間增加。

### 稅項

稅項由截至二零零九年六月三十日止六個月的稅項抵免0.2百萬美元增加1.5百萬美元或750%至截至二零一零年六月三十日止六個月的稅項支出1.3百萬美元。增加主要是由於英國企業稅項開支因融資收入增加及本集團就動用Petropavlovsk集團稅項虧損所支付稅項寬免的代價而增加約1.0百萬美元所致。

## 財務資料

### 期內虧損

基於上述因素，本集團截至二零零九年六月三十日止六個月錄得虧損125.0百萬美元，而截至二零一零年六月三十日止六個月則有虧損51.7百萬美元。

### 截至二零零八年與二零零九年十二月三十一日止年度的比較

#### 收益

收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的9.7百萬美元減少1.4百萬美元或14.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的8.3百萬美元。減少主要是由於來自本集團採礦工程服務分部Giproruda的收益因二零零九年上半年有關服務市場衰退而減少所致。此外，本集團於二零零八年出售Kuranakh項目鐵礦石預選礦錄得收益0.5百萬美元，而二零零九年則無此收益。

#### 運營開支淨額

##### 銷售成本及服務成本

本集團的銷售成本及服務成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的6.3百萬美元減少1.0百萬美元或15.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的5.3百萬美元。減少主要是由於銷售成本因Giproruda的收益減少而下降，而員工成本隨收益減少而降低。此外，存貨撇銷金額因有關業務啟動的生產成本高企而減少，惟部分被截至二零零九年十二月三十一日止年度若干合約須分包商的特別工程令分包商成本(列作「其他成本」)增加所抵銷。

所討論期間本集團銷售成本及服務成本的其他詳情列示於下表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	千美元	千美元
<b>銷售成本及服務成本</b>		
員工成本.....	2,631	3,896
材料.....	1	123
折舊.....	141	252
電力.....	1	10
存貨撇銷.....	239	1,170
其他成本.....	2,292	817
	<u>5,305</u>	<u>6,268</u>

##### 行政開支

本集團的行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的30.9百萬美元增加4.4百萬美元或14.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的35.3百萬美元。增加主要是由於本集

## 財務資料

團就建設僱員公寓預付款項而有關建設工程暫停、Giproruda評估將不可收回應收款項以及本集團就二手機車預付款項但賣方未能付運使二零零九年呆賬撥備增加。行政開支增加亦是由於Petropavlovsk就本集團董事及高級管理人員的長期獎勵計劃產生的開支分配至股份付款，令股份付款增加，惟部分被專業費用(包括法律及諮詢費減少)及其他開支(主要是由於推廣開支減少)降低所抵銷。

所討論期間本集團行政開支的其他詳情列示於下表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	千美元	千美元
<b>行政開支</b>		
員工成本.....	15,223	14,591
折舊.....	847	581
專業費用 <sup>1</sup> .....	4,351	5,747
銀行收費.....	155	224
保險.....	749	156
辦公室租金.....	2,833	3,201
差旅及應酬.....	2,105	2,403
股份付款.....	2,449	482
辦公室成本.....	998	736
呆賬撥備.....	3,589	—
出售物業、廠房及設備虧損.....	230	201
其他.....	1,816	2,566
	<u>35,345</u>	<u>30,888</u>

<sup>1</sup> 專業費用包括審核費用、法律費用、諮詢費及管理服務費。

### 其他經營收入淨額

其他經營收入淨額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的0.2百萬美元減少0.1百萬美元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的0.1百萬美元。

### 減值費用

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團確認減值費用386.5百萬美元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度的減值費用為97.4百萬美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團就(i)Kuranakh項目確認減值撥備87.9百萬美元，是由於鈦鐵礦的鐵路運費上升及因有關資源被重新分配至Petropavlovsk集團的金礦業務造成的建設承包商資源限制令有關建設加工廠的項目再度延遲完成導致資本成本增加；(ii)Bolshoi Seym確認減值撥備9.4百萬美元，是由於期內有關項目並不視作股東優先事項，項目進展存在不明朗因素；及(iii)若干其他資產確認減值撥備，是由於項目的可收回金額減少或項目存在不明朗因素。

### 分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績由截至二零零八年十二月三十一日止年度的收益0.9百萬美元減少0.9百萬美元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的零美元。減少是由於本集團決定將聯營公司LLC Uralmining的投資全數減值及即時終止確認本集團分佔其業績。

### 分佔合營公司業績

分佔合營公司業績由截至二零零八年十二月三十一日止年度的0.4百萬美元減少0.3百萬美元或75.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的0.1百萬美元，主要是由於佳泰鈦業的經營業務減少。

### 經營虧損淨額

基於上述因素，經營虧損由截至二零零八年十二月三十一日止年度的413.3百萬美元減少283.5百萬美元或68.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的129.8百萬美元。

### 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由截至二零零八年十二月三十一日止年度的虧損21.2百萬美元減少7.6百萬美元或35.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的虧損13.6百萬美元。減少主要是由於滙兌虧損由截至二零零八年十二月三十一日止年度的虧損22.6百萬美元減少16.4百萬美元或72.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的虧損6.2百萬美元，主要是由於二零零八年下半年盧布急速貶值使本集團以盧布計值的資金的滙兌虧損高於正常水平。因此，本集團將所持的大部分盧布現金兌換為美元，結果二零零九年的滙兌虧損減少。其他收益及虧損以及其他開支減少部分被二零零九年Petropavlovsk收購Aricom的一次性成本所抵銷。

### 融資收入

融資收入由截至二零零八年十二月三十一日止年度的14.1百萬美元增加1.0百萬美元或7.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的15.1百萬美元。增加是由於二零零九年四月Petropavlovsk集團收購Aricom後應收Petropavlovsk集團的貸款已收利息高於二零零八年本集團所持現金存款的已收利息。

### 融資開支

融資開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的0.6百萬美元增加9.7百萬美元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的10.3百萬美元。增加是由於Petropavlovsk集團於二零零九年四月收購Aricom後本集團就Petropavlovsk集團所提供的借貸而支付的利息。



### 稅項

稅項由截至二零零八年十二月三十一日止年度的稅項支出5.6百萬美元減少5.0百萬美元或89.3%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的稅項支出0.6百萬美元。減少是由於以截至二零零九年十二月三十一日止年度的過往未確認虧損減少應付所得稅的稅務影響。

### 年內虧損

基於上述因素，本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得虧損426.6百萬美元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則有虧損139.1百萬美元。

### 截至二零零七年與二零零八年十二月三十一日止年度的比較

### 收益

收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的4.9百萬美元增加4.8百萬美元或98.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的9.7百萬美元。增加主要是由於計入來自本集團採礦工程服務分部Giproruda的整年收益使收益由收購當時至二零零七年十二月三十一日止期間的4.9百萬美元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的9.2百萬美元所致。此外，本集團於二零零八年出售Kuranakh項目鐵礦石預選礦錄得收益0.5百萬美元，而二零零七年則無此收益。

### 運營開支淨額

#### 銷售成本及服務成本

銷售成本及服務成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的3.2百萬美元增加3.1百萬美元或96.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的6.3百萬美元。增加主要是由於計入Giproruda的整年服務成本(因其於二零零七年七月成為附屬公司)，其次是有關出售Kuranakh項目鐵礦石預選礦的成本。此外，截至二零零八年十二月三十一日止年度，在製品存貨撇減至其可變現淨值。

## 財 務 資 料

所討論期間本集團銷售成本及服務成本的其他詳情列示於下表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元
<b>銷售成本及服務成本</b>		
員工成本.....	3,896	1,718
材料.....	123	3
折舊.....	252	171
電力.....	10	34
存貨撇銷.....	1,170	—
其他成本.....	817	1,227
	6,268	3,153

### 行政開支

行政開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的21.0百萬美元增加9.9百萬美元或47.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的30.9百萬美元，主要是由於有關本集團擴展業務的員工成本、租金及一般間接開支增加。平均員工數目由截至二零零七年十二月三十一日止年度的228人增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的641人。

所討論期間本集團行政開支的其他詳情列示於下表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元
<b>行政開支</b>		
員工成本.....	14,591	9,257
折舊.....	581	282
專業費用 <sup>1</sup> .....	5,747	5,496
銀行收費.....	224	248
保險.....	156	68
辦公室租金.....	3,201	1,209
差旅及應酬.....	2,403	1,594
股份付款.....	482	1,086
辦公室成本.....	736	563
呆賬撥備.....	—	—
出售物業、廠房及設備虧損.....	201	134
其他.....	2,566	1,049
	30,888	20,986

<sup>1</sup> 專業費用包括審核費用、法律費用、諮詢費及管理服務費。

### 其他經營收入淨額

其他經營收入淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的0.5百萬美元減少0.3百萬美元或60.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的0.2百萬美元。

### 減值費用

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團確認減值費用386.5百萬美元，而截至二零零七年十二月三十一日止年度的減值費用為零美元。本集團因項目融資市場疲弱及鐵礦石價格預測轉差使Kuranakh、K&S及Garinskoye項目的開發計劃延遲而就Kuranakh項目確認減值撥備86.5百萬美元，並就K&S及Garinskoye項目確認減值撥備合共299.9百萬美元。

### 分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績由截至二零零七年十二月三十一日止年度的虧損0.1百萬美元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的溢利0.9百萬美元。增加主要是由於本集團聯營公司LLC Uralmining所持貸款的滙兌收益。

### 分佔合營公司業績

分佔合營公司業績由截至二零零七年十二月三十一日止年度的零美元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度的0.4百萬美元。該虧損來自本集團分佔截至二零零八年十二月三十一日止年度成立的佳泰鈦業的運營成本。

### 經營虧損淨額

基於上述因素，本集團經營業務的虧損由截至二零零七年十二月三十一日止年度的18.8百萬美元增加394.5百萬美元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的413.3百萬美元。

### 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由截至二零零七年十二月三十一日止年度的收益2.3百萬美元減少23.5百萬美元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的虧損21.2百萬美元。減少主要是由於滙兌(收益)/虧損淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的收益2.5百萬美元增加25.1百萬美元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的虧損22.6百萬美元，主要是由於二零零八年下半年盧布急速貶值使本集團以盧布計值的資金產生滙兌虧損所致。其他收益及虧損以及其他開支增加23.5百萬美元，但由於二零零八年並無上市成本，故部分被二零零七年的一筆過上市成本所抵銷。

### 融資收入

本集團的融資收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的15.2百萬美元減少1.1百萬美元或7.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的14.1百萬美元，乃由於持續資本開支使現金結餘耗盡，導致金融資產的利息收入及利息減少。

### 融資開支

截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十二月三十一日止年度的融資開支相若，維持於0.6百萬美元。

### 稅項

企業稅由截至二零零七年十二月三十一日止年度的稅項抵免2.0百萬美元增加7.6百萬美元至截至二零零八年十二月三十一日止年度的稅項支出5.6百萬美元。稅項支出主要是由於滙兌變動的遞延稅項資產減少4.4百萬美元及Giproruda的經營溢利稅項0.7百萬美元。

### 年內(虧損)/溢利

基於上述因素，本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得溢利0.1百萬美元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則有虧損426.6百萬美元。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

二零零七年一月一日以來，本集團的流動資金主要來自二零零七年六月五日及十二月十八日的兩次Aricom股份配售(分別籌得約554百萬美元及64.2百萬美元)以及首次公開發售前投資者於二零一零年八月二十六日的60百萬美元投資。二零一零年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為25.9百萬美元。截至二零一零年底，預期流動資金及資本資源將來自債務融資、營運所得現金流、投資收入及全球發售所得款項。本集團計劃就開發K&S簽訂定價EPC承包合約。為履行EPC承包合約的責任，本集團將需獲得新債務融資信貸。倘無法獲得該等信貸，則未必訂立EPC承包合約，而本公司將以另外計劃開發K&S。

本集團的主要資本開支過往有關建設Kuranakh項目及開發K&S。現金的日後用途預期為收購新牌照及進一步發展本集團採礦業務。

## 財務資料

### 流動資產淨值

二零一零年七月三十一日，按未經審核財務資料，本集團流動資產淨值約為36.8百萬美元，詳情載列如下：

	二零一零年 七月三十一日 千美元 (未經審核)
流動資產	
存貨 .....	19,143
貿易及其他應收款項 .....	29,047
現金及現金等價物 .....	22,626
	70,816
流動負債 .....	(29,316)
貿易及其他應付款項 .....	(4,462)
應付關連方貸款 .....	(269)
應付即期所得稅 .....	(34,047)
流動資產淨值 .....	36,769

### 現金流資料

下表概述本集團於各個所示期間的資金來源及用途：

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零零九年	二零零九年	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
		(未經審核)			
<b>現金流量表數據摘要</b>					
經營業務現金流出淨額 .....	(22,522)	(15,425)	(27,729)	(51,948)	(16,817)
投資活動現金流出淨額 .....	(41,793)	(151,014)	(249,610)	(70,023)	(281,759)
融資活動現金流入／ (流出)淨額 .....	71,910	(290)	38,654	73	613,989
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額 .....	7,595	(166,729)	(238,685)	(121,898)	315,413
期／年末現金及現金等價物 ..	25,865	90,227	18,415	257,822	406,687

### 經營業務現金流出淨額

本集團經營業務現金流出淨額由截至二零零九年六月三十日止六個月的15.4百萬美元增加7.1百萬美元或46.1%至截至二零一零年六月三十日止六個月的22.5百萬美元。截至二零零九年六月三十日止六個月的營運資金變動前經營現金流出為15.3百萬美元，而截至二零一零

## 財務資料

年六月三十日止六個月為11.7百萬美元。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團錄得存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項淨增加，而截至二零一零年六月三十日止六個月則錄得存貨以及貿易及其他應付款項淨增加，而錄得貿易及其他應收款項淨減少。本集團的存貨於截至二零零九年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月分別增加2.5百萬美元及4.4百萬美元，二零一零年的相對增幅主要是由於Kuranakh項目開始採礦活動。本集團的貿易及其他應收款項於截至二零零九年六月三十日止六個月減少0.6百萬美元，而截至二零一零年六月三十日止六個月增加15.1百萬美元，二零一零年的相對增幅主要是由於向供應商的墊款因Kuranakh項目的終期建設活動竣工而增加、K&S的額外開發活動及可收回增值稅增加。本集團的貿易及其他應付款項於截至二零零九年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月分別增加2.1百萬美元及9.0百萬美元，二零一零年的相對增幅主要是由於有關佳泰鈦業因加工廠的設計調查完成而應計的費用7.9百萬美元。

本集團經營業務現金流出淨額由截至二零零八年十二月三十一日止年度的51.9百萬美元減少24.2百萬美元或46.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的27.7百萬美元，主要是由於營運資金變動前經營虧損減少所致。二零零九年的營運資金變動前經營現金流出為22.8百萬美元，而二零零八年為24.3百萬美元。二零零九年，本集團存貨錄得淨減少，而貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項錄得淨增加，二零零八年則錄得存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項淨增加。本集團的存貨於二零零九年減少了0.3百萬美元，而於二零零八年增加11.3百萬美元，二零零九年的相對減幅主要是由於二零零八年暫停開採活動及作出非經常性初步投資所致。本集團的貿易及其他應收款項總額於二零零九年及二零零八年分別增加4.6百萬美元及18.1百萬美元，二零零八年的增幅較大主要是由於可收回增值稅6.5百萬美元，惟部分被其他應收款項及應收款項和向供應商墊款增加所抵銷。本集團的貿易應付款項總額於二零零九年及二零零八年分別增加1.0百萬美元及3.9百萬美元，二零零九年的相對減幅主要是由於項目開發活動增加所致。

本集團經營業務現金流出淨額由截至二零零七年十二月三十一日止年度的16.8百萬美元增加35.1百萬美元或208.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的51.9百萬美元，主要是由於二零零八年經營虧損增加所致。二零零八年的營運資金變動前經營現金流出為24.3百萬美元，而二零零七年為21.0百萬美元。二零零八年，本集團存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項錄得淨增加，而二零零七年則錄得存貨淨增加及應收款項和應付款項淨減少。本集團的存貨於二零零八年增加11.3百萬美元，而二零零七年則增加1.8百萬美元，二零零八年的增幅較大主要是由於二零零八年Kuranakh項目開始採礦所致。本集團二零零八年的貿易及其他應收款項總額增加18.1百萬美元，而二零零七年則減少14.8百萬美元，二零零八年的增幅主要是由於可收回增值稅7.7百萬美元、向聯營公司貸款2.1百萬美元、資本開支相關預付款項2.0百萬美元及根據工程合約應收客戶貿易應收款項1.9百萬美元所致。本集團二零零八年的貿易應付款項總額增加3.9百萬美元，而二零零七年則減少8.6百萬美元，二零零八年的增幅主要是由於營運活動增加所致。



### 投資活動的現金流出淨額

本集團截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月的投資活動現金流出淨額分別為41.8百萬美元及151.0百萬美元。截至二零一零年六月三十日止六個月投資活動所用現金淨額主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支60.8百萬美元，惟部分被因償還先前提供的貸款而已收Petropavlovsk集團22.0百萬美元所抵銷。截至二零零九年六月三十日止六個月投資活動現金流出淨額主要包括購買物業、廠房及設備的資本開支33.0百萬美元以及借予Petropavlovsk集團的120.1百萬美元。

本集團截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度的投資活動現金流出淨額分別為249.6百萬美元、70.0百萬美元及281.8百萬美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度投資活動所用現金淨額主要包括向Petropavlovsk集團所提供貸款176.2百萬美元及購買物業、廠房及設備以及無形資產的資本開支73.9百萬美元。截至二零零八年十二月三十一日止年度投資活動所用現金淨額主要包括向佳泰鈦業注資20.8百萬美元、為收購Kostenginskoye及Garinskoye Flanks礦床的權益而支付期權款項45.0百萬美元以及購買物業、廠房及設備的資本開支108.5百萬美元，惟部分被出售短期投資所得款項113.3百萬美元及投資收入16.5百萬美元所抵銷。截至二零零七年十二月三十一日止年度投資活動現金流出淨額主要包括於Aricom二零零七年股份配售後購買短期投資(主要為存款基金或高流動基金)所用99.3百萬美元、收購本集團於Garinskoye礦床權益所支付的47.3百萬美元、貸款65.0百萬美元及購買物業、廠房及設備的資本開支76.7百萬美元。

### 融資活動的現金流入／(流出)淨額

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的融資活動現金流入淨額為71.9百萬美元，而本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的融資活動現金流出淨額為0.3百萬美元。截至二零一零年六月三十日止六個月的融資活動現金流入主要包括Petropavlovsk集團進一步出借的現金94.4百萬美元，惟部分被現金結算宣派予Petropavlovsk集團的股息總額22.5百萬美元所抵銷。截至二零零九年六月三十日止六個月的融資活動現金流出主要包括就最終並無進行的債務信貸的安排成本的付款。

本集團截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度的融資活動現金流入淨額分別為38.7百萬美元、0.07百萬美元及614.0百萬美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度的融資活動現金流入主要包括獲Petropavlovsk集團提供的貸款38.9百萬美元。二零零八年的融資活動現金流入主要包括發行股份所得現金款項，惟部分被股份發行成本所抵銷。截至二零零七年十二月三十一日止年度的融資活動現金流入主要包括Aricom二零零七年六月及十二月配售股份所得現金款項639.5百萬美元，惟部分被相關發行股份成本24.9百萬美元所抵銷。

### 資本開支

過去三年，本集團的資本開支主要關於收購、勘探及開發礦床。截至二零一零年六月三十日止六個月、截至二零零九年十二月三十一日止年度、截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十二月三十一日止年度，該等資本開支分別為64.1百萬美元、83.0百萬美元、164.7百萬美元及106.3百萬美元。雖然資本開支包括收購有形資產及許可證等資產，惟並不包括收購附屬公司(屬業務合併)或收購於另一實體的非控制權益，營業紀錄期間有關資本開支的數據載於本招股章程本節「財務狀況表 — 物業、廠房及設備以及無形資產」分節。

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的資本開支64.1百萬美元主要關於持續評估及開發項目的開支63.8百萬美元，包括有關Kuranakh項目的32.5百萬美元及有關K&S的18.4百萬美元。本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的資本開支83.0百萬美元主要關於持續評估及開發項目的開支74.7百萬美元，包括有關Kuranakh項目的56.9百萬美元及有關K&S的17.7百萬美元。本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的資本開支164.7百萬美元主要關於持續評估及開發項目的開支108.1百萬美元(包括有關Kuranakh項目的61.9百萬美元及有關K&S的26.1百萬美元)及收購Garinskoye Flanks及Kostenginskoye礦床相關許可證的開支53.9百萬美元。本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的資本開支106.3百萬美元主要關於持續評估及開發本集團項目的開支54.0百萬美元(包括有關Kuranakh項目的38.8百萬美元及有關K&S的8.2百萬美元)及收購Garinskoye礦床相關許可證的開支51.8百萬美元。

### 資本開支計劃

下表概述本集團截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的預期資本開支(基於現行計劃及或會因融資而更改)，詳情請參考本招股章程「業務」一節。

本集團預期部分透過全球發售所得款項淨額及首次公開發售前投資者的60百萬美元投資與部分透過上市後將安排的額外外界融資為該等資本開支撥付資金。本集團與中國工商銀行就中國工商銀行融資訂立無約束意向條款文件，亦與中國電工設備總公司及中國工商銀行訂立合作協議。倘中國工商銀行融資的最終文件無法及時協定及可供使用，本集團將須就其K&S的一期開發項目尋找其他融資來源。該等其他來源可能包括其他債務融資、本集團現有現金資源及／或全球發售所得款項淨額(計劃用於其他用途)及／或上市後募集額外股

## 財務資料

本融資。倘完成中國工商銀行融資，本集團擬將該融資連同部分全球發售所得款項淨額用於K&S的一期開發項目（其他詳情載於本招股章程「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節）。

本集團擬將全球發售所得款項淨額用於二期開發項目以及其他勘探及開發工程，其他詳情載於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

項目	截至十二月三十一日止年度			主要開支描述
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	
Kuranakh . . . . .	42.2	6.0	—	建築及購買設備
K&S . . . . .	95.2	146.5	146.5	EPCM合約預付款項、 建築及購買設備
Ushumunsky . . . . .	7.7	7.7	—	剝採及採礦
Garinskoye . . . . .	9.5	9.5	66.8	地質勘探及工程
Rubicon Bridge . . . . .	5.0	7.5	—	研究及設計
Kostenginskoye . . . . .	1.6	1.6	—	地質勘探及工程
Giproruda . . . . .	0.5	0.5	—	翻新建築物
<b>總計</b> . . . . .	<b>161.7</b>	<b>179.3</b>	<b>213.3</b>	

**附註：**

上表包括基於本集團業務計劃及相關估計和假設作出的預測。本集團或決定不按有關表格所示的形式或時間表實行業務計劃。此外，本集團業務計劃及／或可用融資改變或會導致所須作出的資本開支、需使用有關資本開支的項目以及支付資本開支的時間改變。本集團的實際資本開支很可能大幅高或低於上表所載的預測資本開支。有意投資者作出投資決定前，尤應考慮本招股章程所述可導致實際資本開支與預測資本開支要求不同的因素。

**債務**

截至二零一零年七月三十一日，本集團並無重大尚未償還銀行信貸。

下表載列所示日期本集團與Petropavlovsk集團的尚欠結餘：

	於	
	二零一零年 六月三十日	二零一零年 七月三十一日
	千美元	千美元
Petropavlovsk集團的無抵押貸款 . . . . .	—	4,462

二零一零年六月三十日前，Petropavlovsk 集團的貸款根據重組全數清償。二零一零年六月三十日至二零一零年七月三十一日期間，Petropavlovsk 集團進一步向本集團提供貸款4,462,000美元。於最後可行日期，Petropavlovsk 集團提供的4,462,000美元貸款已悉數償還。

除上文所述或本招股章程另有披露者以及集團內公司間負債外，本公司於二零一零年七月三十一日辦公時間結束時或最後可行日期，並無任何未償還之已發行或同意發行之貸款資

---

## 財務資料

---

本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

### 或然負債

除下文所述者外，於最後可行日期，本集團成員公司概無涉及任何重大法律或行政訴訟，亦無收到政府機構或第三方發出有關可能對本集團造成重大不利影響的任何面臨威脅或尚未了結訴訟的通知。

本集團與Lapwing Limited(「Lapwing」)、Gatnom Capital & Finance Limited(「Gatnom」)及O.M. Investments & Finance Ltd(「OMIF」)的兩名少數股東涉及法律訴訟。

Gatnom與OMIF於二零零八年九月在塞浦路斯Nicosia的地區法院提交Lapwing的清盤申請，被告為Lapwing及Aricom UK Limited(「Aricom UK」)。與本集團無關連的個人所控制的公司Gatnom及OMIF為持有Garinskoye牌照的LLC GMMC之母公司Lapwing的最初股東。

呈請人宣稱，彼等曾與PBO Handelsges m.b.H.(「PBO」，作為一方)及／或Lapwing餘下股東及／或Aricom Plc及／或Aricom UK Limited及／或彼等之代表(作為另一方)訂立協議不會攤薄呈請人所持Lapwing股權，但於二零零七年九月股東會議後發行額外股份使彼等股權遭不恰當攤薄。

會議前，Lapwing的現有股東為Olis Constructions Limited(「Olis」)、Gatnom、OMIF及PBO，分別持有85%、7%、5%及3%權益。會議批准轉讓Olis的大部分股份予Aricom UK且大幅增加Lapwing的已發行股本。新Lapwing股份將按持股比例發行予現有股東，惟在各情況下須就新股份事先悉數支付每股股份1歐元。Gatnom、OMIF及PBO不參與新股發行，結果彼等所持Lapwing的股權分別攤薄至0.24%、0.17%及0.1%，而轉讓Lapwing股份予Aricom UK以及Aricom UK及Olis各自認購彼等的新股配額導致Aricom UK及Olis分別持有Lapwing經擴大已發行股本70.22%及29.26%。Aricom UK以解除Lapwing根據Lapwing與Aricom UK早前訂立的貸款協議欠付Aricom UK的若干債務(相當於認購股份價值)的方式支付新股款項。

呈請人Gatnom及OMIF宣稱於二零零七年九月Lapwing股東召開特別大會有過失，而其他股根據另一份協議同意各方的控股權將不會被攤薄。

---

## 財務資料

---

呈請人已要求法院解散Lapwing或責令其按法院委派的專家釐定的價格收購彼等的股份。

二零一零年一月二十日，呈請人撤銷集體申索，並以大致相同的方式重新立案提出個別申索。因此，訴訟仍處於初步發現程序階段。截至最後可行日期，呈請人於其後並無立案。本集團已接獲呈請人的提議書，彼等願意在條款不影響各方利益的情況下就本身的申索進行和解。

本公司獲悉塞浦路斯顧問意見，有關決議案於二零零七年九月股東大會上正式通過的決議有效，Lapwing有權按其基準發行股份，即發行股份予在規定時間申請股份且繳付代價的股東，並拒絕發行股份予未如此行事的呈請人及PBO。被告否認避免攤薄呈請人股權的任何協議存在。

現時無法準確評估該申索的最大潛在責任。然而，在最壞的情況下，倘Gatnom及OMIF索償成功且法院判決如此為恰當補救措施，則法院可責令Aricom UK Limited按獨立專家釐定的價格收購呈請人所持Lapwing的股份或法院可通過Lapwing的清盤法令，在此情況下清盤人將（其中包括）有權出售Lapwing所持俄羅斯附屬公司LLC GMMC的股份。

在第一種情況下，不可能釐定呈請人所持Lapwing股份的價格，惟在該等情況下，LLC GMMC會成為Aricom UK Limited的全資附屬公司，且本集團能按計劃開發Garinskoye礦床。在第二種情況下，行使權利出售Lapwing所持LLC GMMC股份時，清盤人必須以Lapwing債權人及股東的最佳利益行事，故預期Lapwing資產會最按最有利的收購建議方式獲收購。本集團有權分享任何銷售所得款項淨額，亦可作為買方。倘LLC GMMC的買方並非本集團成員公司，則本集團將無權開發Garinskoye礦床。轉讓LLC GMMC股份須獲俄羅斯監管部門同意。

本集團現時並無涉及任何預期對本集團勘探或採礦權有重大影響的其他索償或訴訟。

董事確認，自二零一零年七月三十一日起本公司的負債或或然負債並無重大不利轉變。

## 財務資料

### 合約承擔

二零一零年六月三十日，本集團有以下合約承擔：

	須於下列時間內償還				
	一年內	一至三年	三至五年	五年以上	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
資本承擔 <sup>1</sup> .....	18,520	—	—	—	18,520
經營租約 <sup>2</sup> .....	1,045	2,843	1,447	—	5,335
總計 .....	19,565	2,843	1,447	—	23,855

附註：

- 1 包括有關Kuranakh項目(2.7百萬美元)、K&S(14.5百萬美元)及Garinskoye(1.3百萬美元)的資本承擔。
- 2 經營租約主要有關莫斯科的總部。

### 貿易應收款項

營業紀錄期間，本集團的貿易應收款項因Giproruda的業務而產生。到期款項有關根據工程合約履行的已開具發票服務。授予客戶的相關信貸期一般介乎5至45天。

下表載列所示期間本集團的貿易應收款項及其到期日：

	二零一零年	十二月三十一日		
	六月三十日	二零零九年	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元	千美元
少於一個月 .....	1,324	1,002	766	1,555
一至三個月 .....	43	180	572	1
三至六個月 .....	—	9	148	—
超過六個月 .....	530	642	321	2
總計 .....	1,897	1,833	1,807	1,558

截至二零一零年六月三十日的貿易應收款項的51%其後於二零一零年七月三十一日前結清。

應收客戶款項主要為有關Giproruda長期工程服務合約的應計但尚未開具發票的款項。該等款項預期於一年內開具發票並結清。

向供應商墊款的一般形式為就設備及建設服務以及有關工程服務合約的分包商工程的預付款項。有關結餘通常於一年內結清。

鑑於IRC的發展尚處於初步階段，故其過往銷售額相當有限。因此，營業紀錄期間的貿易應收款項天數被視為毫無意義，且已從本招股章程刪除。

## 財務資料

### 貿易應付款項

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度，購買貨品及服務的貿易應付款項平均信貸期分別為30日、14日及26日。

下表載列所示日期本集團的貿易應付款項及其到期日：

	二零一零年	十二月三十一日		
	六月三十日	二零零九年	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元	千美元
少於一個月.....	5,260	3,154	7,388	4,686
一至三個月.....	36	789	55	110
三至六個月.....	985	135	157	—
超過六個月.....	35	1,788	230	38
<b>總計</b> .....	<b>6,316</b>	<b>5,866</b>	<b>7,830</b>	<b>4,834</b>

二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，應付款項中分別99.2%、95.1%、67.2%及83.9%的賬齡少於三個月。營業紀錄期間，貿易應付款項於20至32天內結清。

截至二零一零年六月三十日的貿易應付款項的62%其後於二零一零年七月三十一日前結清。

貿易應付款項亦包括有關工程合約的客戶墊款。

鑑於IRC的發展尚處於初級階段且專注開發項目，故其過往銷售額及銷貨成本均相當有限。因此，營業紀錄期間的貿易應付款項天數被視為毫無意義，故已從本招股章程刪除。

### 存貨

營業紀錄期間，本集團一直開發其資產，而開發活動需現場備有較多建築材料。因此，Kuranakh項目的存貨與備用品於直至二零一零年五月廠房投產前一直增加。預期該等存貨與備用品將於廠房營運年度於該年餘下期間耗盡。截至二零零九年十二月三十一日的存貨結餘中約5百萬美元或38%於二零一零年四月三十日前使用。使用水平較低是由於本集團資產地處偏遠，需在現場備有大量存貨結餘以減低供應中斷的風險。

雖然在製品撇減至其可變現淨值，導致二零零八年及二零零九年分別於合併收益表支銷1.2百萬美元及0.2百萬美元，但在製品水平於二零零八年至二零零九年間相對不變。



---

## 財務資料

---

存貨已由截至二零一零年六月三十日的收市結餘增加2.1百萬美元至截至二零一零年七月三十一日的19.1百萬美元。

鑑於本集團的發展尚處於初步階段且專注開發項目，故其過往銷售額及銷貨成本均相當有限。因此，營業紀錄期間的存貨天數被視為毫無意義，故已從本招股章程刪除。

### 營運資金

基於過往表現及目前預期，董事認為公司現有現金、預期營運所得現金及全球發售的估計所得款項將足夠應付目前所計劃於本招股章程日期起計最少12個月的業務營運、承擔及其他合約責任，本集團亦有相當於目前要求營運資金的125%，足夠支付本招股章程日期起計最少12個月的需要。

## 財務資料

### 財務狀況表

下表載列本集團二零一零年六月三十日及二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日財務狀況資料概要：

	二零一零年 六月三十日	十二月三十一日		
	千美元	二零零九年 千美元	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
<b>非流動資產</b>				
商譽	—	—	—	58
無形資產	28,540	28,690	613	427
物業、廠房及設備	445,218	404,741	442,610	561,438
於一間聯營公司的權益	—	—	3,704	2,854
於合營公司的權益	8,911	22,692	20,387	—
遞延稅項資產	—	—	—	4,879
一間聯營公司所欠款項	—	—	6,368	4,288
其他非流動資產	11,362	4,173	13,737	10,934
	<u>494,031</u>	<u>460,296</u>	<u>487,419</u>	<u>584,878</u>
<b>流動資產</b>				
存貨	17,050	13,033	8,481	2,015
貿易及其他應收款項	31,808	19,739	24,960	13,967
應收關連方貸款	—	375,384	—	65,111
短期投資	—	—	—	91,791
現金及現金等價物	25,865	18,415	257,822	406,687
	<u>74,723</u>	<u>426,571</u>	<u>291,263</u>	<u>579,571</u>
<b>資產總值</b>	<u>568,754</u>	<u>886,867</u>	<u>778,682</u>	<u>1,164,449</u>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	(27,473)	(16,437)	(14,993)	(12,728)
應付即期所得稅	(320)	(270)	(1,182)	(446)
衍生金融工具	—	(1,711)	—	—
	<u>(27,793)</u>	<u>(18,418)</u>	<u>(16,175)</u>	<u>(13,174)</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>46,930</u>	<u>408,153</u>	<u>275,088</u>	<u>566,397</u>
<b>資產總值減流動負債</b>	<u>540,961</u>	<u>868,449</u>	<u>762,507</u>	<u>1,151,275</u>
<b>非流動負債</b>				
遞延稅項負債	(1,834)	(1,961)	(2,422)	(5,014)
結束及復原成本之撥備	(2,916)	(2,990)	(2,108)	(2,294)
應付關連方貸款	—	(264,158)	—	—
其他非流動負債	—	—	(111)	(1,571)
	<u>(4,750)</u>	<u>(269,109)</u>	<u>(4,641)</u>	<u>(8,879)</u>
<b>負債總額</b>	<u>(32,543)</u>	<u>(287,527)</u>	<u>(20,816)</u>	<u>(22,053)</u>
<b>資產淨值</b>	<u>536,211</u>	<u>599,340</u>	<u>757,866</u>	<u>1,142,396</u>
<b>權益</b>				
股本	2,457	2,265	2,265	2,147
股份溢價	697,637	1,183,520	1,183,520	1,130,638
資本儲備	12,241	6,908	—	—
庫存股份	—	—	(24,801)	(20,256)
儲備	24,904	21,983	28,179	22,247
累計虧損	(205,471)	(619,700)	(435,623)	(8,307)
本公司權益持有人應佔權益	531,768	594,976	753,540	1,126,469
非控制權益	4,443	4,364	4,326	15,927
<b>權益總額</b>	<u>536,211</u>	<u>599,340</u>	<u>757,866</u>	<u>1,142,396</u>

### 物業、廠房及設備以及無形資產

營業紀錄期間，本集團的資本開支主要將與收購、勘探及開發礦床有關。截至二零一零年六月三十日止六個月、截至二零零九年十二月三十一日止年度、截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十二月三十一日止年度，該等資本開支分別為64.1百萬美元、83.0百萬美元、164.7百萬美元及106.3百萬美元。

營業紀錄期間，本集團亦從事收購附屬公司及非控制權益，如上文「影響經營業績的主要因素—近期收購及投資」所討論。截至二零一零年六月三十日止六個月、截至二零零九年十二月三十一日止年度、截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零七年十二月三十一日止年度，該等收購分別為零美元、零美元、110.7百萬美元及35.3百萬美元。

### 於一間聯營公司的權益

二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日所持一間聯營公司的權益指本集團於整個營業紀錄期間所持LLC Uralmining普通股49%的權益。LLC Uralmining於俄羅斯註冊成立，於當地進行採礦及項目開發活動，且持有開發Bolshoi Seym礦床的許可證。

二零零九年十二月三十一日，已就本集團所持LLC Uralmining權益及LLC Uralmining所欠款項分別確認減值費用3.7百萬美元及5.7百萬美元。鑑於項目的商業可行程度及截至二零零九年十二月三十一日的項目發展進度並不明確，故決定為3.7百萬美元權益賬面值及5.7百萬美元貸款計提減值。

截至二零一零年六月三十日止六個月，向LLC Uralmining進一步提供的貸款約1.5百萬美元於同期減值。

### 於合營公司的權益

本集團與中鋁就佳泰鈦業訂立合營協議，協議於二零零八年八月十二日獲批准。本集團與中鋁現時分別擁有該合營公司65%及35%權益，雙方均無該合營公司的投票控制權，而雙方均同意分別注資人民幣474.5百萬元(相當於69.5百萬美元)及人民幣255.5百萬元(相當於37.0百萬美元)(於營業紀錄期間的餘下期間一直維持不變)。對註冊資本的注資額相當於雙方各自的權益比例，將分期支付。Aricom於二零零八年九月支付首筆20.8百萬美元，本集團應付的其餘各期款項包括於二零一零年六月三十日應付的相當於48.7百萬美元之款項，而根據合營協議條款於二零零九年十二月三十一日到期。該等注資的時間及付款均不確定。然而，與中鋁商討後，本集團近期與中鋁訂立協議，據此且待達成若干條件(包括延長支付須繳足未繳股本的期限)後，本集團會於根據中國法律進行的公開上市及招標過程中競標收購中鋁所持佳泰鈦業股權。有關該協議的其他詳情載於本招股章程「業務」一節「佳泰鈦業」分節。

## 財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月，於佳泰鈦業的投資減值33.1百萬美元。佳泰鈦業減值的其他資料請參閱上文「影響經營業績的主要因素 — 減值撥備」一節。

二零零九年二月十九日，本集團訂立協議成立鈦業合營公司。本集團、建龍及Kuranakii分別擁有合營公司46%、49%及5%的權益，享有共同控制權(持股狀況於營業紀錄期間的餘下期間一直維持不變)。對註冊資本的注資額相當於各方所持權益比例，將分期支付。本集團於二零零九年十一月支付首筆相當於2.0百萬美元之款項，於截至二零一零年六月三十日止六個月再支付2.0百萬美元注資額。截至二零一零年六月三十日本集團應付的其餘注資額包括相當於2.7百萬美元之款項。根據合營公司協議的條款，所有資本注資於二零零九年十二月成立六個月內到期而須支付。本集團部分未結清金額已動用公開發售前投資所得款項支付，且未結清金額已於二零一零年九月九日悉數支付。

### 遞延稅項資產及負債

以下為用作財務呈報的遞延稅項結餘分析。

	二零一零年	十二月三十一日		
	六月三十日	二零零九年	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元	千美元	千美元
遞延稅項資產.....	—	—	—	4,879
遞延稅項負債.....	(1,834)	(1,961)	(2,422)	(5,014)
	<u>(1,834)</u>	<u>(1,961)</u>	<u>(2,422)</u>	<u>(135)</u>

二零零七年十二月三十一日，已就預期可透過抵銷未來溢利的可收回虧損6.1百萬美元確認遞延稅項資產1.6百萬美元。由於不確定會否有足夠應課稅溢利可供抵銷二零零七年十二月三十一日的餘下4.5百萬美元虧損以及二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的稅項虧損，因此並無就該等虧損確認遞延稅項資產。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止各年度，以及截至二零一零年六月三十日，本集團未就若干資本化發展成本產生的暫時差額分別確認2.4百萬美元、18.2百萬美元、34.5百萬美元及40.0百萬美元的遞延稅項資產。由於本集團俄羅斯業務於可見將來的溢利來源無法預測，加上二零零八年美元兌盧布大幅升值，故有關本集團俄羅斯業務的6.6百萬美元遞延稅項資產於二零零八年十二月三十一日撥回。

### 一間聯營公司所欠款項

二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，LLC Uralmining欠付本集團的款項(二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日欠付

---

## 財務資料

---

的款項已扣除減值費用)分別為4.3百萬美元、6.4百萬美元、零美元及零美元。應收LLC Uralmining的款項為無抵押，於整個營業紀錄期間按6.5%的年利率計息。二零零七年十二月三十一日，於二零零八年八月三十一日須償還的款項於二零零八年延期，轉為須於二零一零年十二月三十一日償還。

### 其他非流動資產

其他非流動資產主要包括有關建設及開發Kuranakh項目及K&S的物業、廠房及設備的預付款項。大部分設備按俄羅斯通常慣例以預付款條款採購。由於尚欠款項視乎確切預付款條款及資本開支水平，故該等款項通常於一個財政期間末至下個財政期間大幅波動。

### 存貨

營業紀錄期間存貨增加是由於建設竣工增加及Kuranakh項目投產所致。

### 貿易及其他應收款項

本集團貿易及其他應收款項波動主要是由於可收回增值稅及向供應商墊款變化所致。該等結餘視乎期內資本開支水平、已收回增值稅的收回時間及與供應商協定的預付款條款而波動。

### 應收關連人士貸款

二零零七年十二月三十一日，應收貸款為與Olis訂立的貸款協議有關。該貸款的年利率為5.2%，須於根據收購協議於本集團建議收購Olis所持Lapwing股份完成當日或二零零八年六月三十日貸款到期日(以較早者為準)償還。該貸款以Olis所持Lapwing股份作抵押，共6,998,647股股份已抵押作為擔保，相當於Lapwing已發行股本29.26%。

二零零七年十二月三十一日，所持應收貸款為65.0百萬美元。二零零七年十二月三十一日後，收購Lapwing的代價以該貸款抵銷。

二零零九年十二月三十一日應收關連人士貸款375.4百萬美元為應收Petropavlovsk集團的款項，已於二零一零年六月三十日前悉數償還。由於應付貸款轉讓予Thorrouble Limited及Thordollar Limited，故該等公司間貸款於二零一零年六月三十日合併賬目時抵銷。

### 短期投資

二零零七年十二月三十一日，透過損益按公平值計量(「透過損益按公平值計量」)之金融資產包括所持由授權管理服務管理有效期不超過六年的高流通投資以及有效期介乎三至七個

月的短期存款。二零零八年，本集團出售透過損益按公平值計量的金融資產，並將資金撥入現金及現金等價物，其後再無購買其他透過損益按公平值計量的金融資產。二零零七年十二月三十一日，本集團所持由授權管理服務管理的基金及短期存款分別為48.9百萬美元及42.8百萬美元。由授權管理服務管理的基金包括因其條款及條件而不符合現金及現金等價物定義的存款證、商業票據、浮息票據及債券。短期存款包括有效期介乎三至十二個月的銀行定期存款。

該等資產根據本集團短期流動資金管理策略購買，並就動用現金發展本集團資產而於二零零八年變現。管理層無意收購該等存款以於日後管理流動資金。

### 現金及現金等價物

營業紀錄期間，本集團現金結餘大幅波動，主要是由於截至二零零七年十二月三十一日止年度發行股份有關的認購股款、營業紀錄期間收購物業、廠房及設備與收購許可證及附屬公司以及截至二零零九年十二月三十一日止年度向Petropavlovsk集團提供貸款所致。本集團各期間的資金來源及用途於上文「流動資金及資本資源」一節披露。

### 貿易及其他應付款項

本集團貿易及其他應付款項波動主要是由於付款時間及開支變化所致。

### 衍生金融工具

二零零七年六月四日，Aricom發行133百萬份認股權證，每份包括3股Aricom普通股及1份可流通認股權證。當時每份認股權證均可按80便士的價格(或會調整)認購1股Aricom普通股。Petropavlovsk PLC收購Aricom後，亦收購該等認股權證，以換取發行可認購Petropavlovsk PLC普通股的認股權證。

公司於二零零九年四月進行股份拆細，認股權證亦一拆十，導致於二零零九年十二月三十一日有1,330百萬份已發行認股權證。每份認股權證均可按8便士的價格(或會調整)認購1股Aricom普通股。二零零九年十二月三十一日，認股權證公平值為1.7百萬美元，並於該日入賬為負債。

Petropavlovsk已於二零一零年五月二十六日行使所持Aricom全部認股權證。因此，Aricom發行每股面值0.0001英鎊的1,330百萬股普通股，代價為每股0.08英鎊，合共154.4百萬美元。Petropavlovsk透過發行承兌票據清償代價。同時解除有關衍生負債。此後，該承兌票據由Aricom宣派股息清償。

### 關閉及復原成本之撥備

已確認的長期撥備乃關於Kuranakh項目的礦場關閉和土地及環境復原成本，乃根據二零零七年外聘顧問的估計作出，為Kuranakh項目技術經濟模型的一部分。有關撥備的現金流出預計時間為採礦營運結束時預期為二零二零年後。營業紀錄期間確認撥備的基準一致。

### 應付關連人士貸款

於二零零九年十二月三十一日，應付關連人士貸款包括應付Peter Hambro Mining Rouble Treasury Limited的264.2百萬美元貸款。應付貸款於二零一零年六月轉讓予Thor Rouble及Thor Dollar。因此，該等公司間貸款於二零一零年六月三十日合併賬目時抵銷。

### 其他非流動負債

於二零零七年十二月三十一日的其他非流動負債包括就Garinskoye許可證所產生責任而應付俄羅斯Masanovskiy區政府款項的長期部分922,000美元。二零零八年十二月三十一日，所有應付俄羅斯Masanovskiy區政府的款項均於一年內到期，並計入流動負債。於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日並無應付俄羅斯Masanovskiy區政府的非即期款項。

### 資產負債表以外的安排

除本招股章程本節「流動資金及資本資源 — 資本開支」及「流動資金及資本資源 — 合約承擔」分節所披露者外，本集團並無參與訂立任何資產負債表以外的安排，而有關安排已經或應可能對本集團目前或日後的財務狀況、財務狀況變化、收支、經營業績、流動資金、資本開支或資本來源有重大影響。

### 市場及信貸風險的定量及定性披露資料

於營業紀錄期間，董事會一直監察有關本集團營運的財務風險。以下資料應與本招股章程附錄一 — 「會計師報告」所載的會計師報告一併細閱。

### 交易對手風險

本集團的政策是僅與信譽良好的交易對手合作。董事會監督本集團交易對手的相關風險及信貸評級，並設定上限以確保交易的總價值分布於認可交易對手中。



## 財務資料

本集團的主要金融資產為現金及現金等價物、貿易應收款項及應收關連人士貸款。現金等價物為於貨幣市場基金的投資及於財務機構的存款。

由於本集團的交易對方主要為獲國際信貸評級機構給予高評級的銀行，故存放於往來賬目及應要求提供的流動資金信貸風險有限。

貨幣市場基金信貸風險有限，是由於該等交易對手乃獲國際信貸評級機構給予高評級的投資基金，有關投資基金根據認可投資要求管理，須具備指定信貸評級，且不會只集中投資任何一項證券。

### 外匯風險

本集團主要涉及有關美元、英鎊與盧布兌人民幣和港元價值波動的外匯風險。本集團以盧布持有部分現金等價物，以應付盧布計值的資本及運營開支所產生的風險。當盧布於二零零八年底開始迅速貶值時，本集團降低其以盧布持有的現金比例。

下表詳述截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月本集團成員公司功能貨幣兌相關外幣的匯率升跌分別5%、20%、25%及25%對本集團的影響。所分析的百分比改變乃管理層所評估匯率的合理可能改變。

	美元的貨幣影響				盧布的貨幣影響				英鎊的貨幣影響			
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日	二零零八年 十二月三十一日	二零零七年 十二月三十一日	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日	二零零八年 十二月三十一日	二零零七年 十二月三十一日	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日	二零零八年 十二月三十一日	二零零七年 十二月三十一日
	千美元				千美元				千美元			
	25% 敏感度	25% 敏感度	20% 敏感度	5% 敏感度	25% 敏感度	25% 敏感度	20% 敏感度	5% 敏感度	25% 敏感度	25% 敏感度	20% 敏感度	5% 敏感度
利潤或虧損	525	629	88	3,009	5,685	50,941	5,384	1,856	196	252	152	2

### 商品價格風險

本集團預期大部分收益來自銷售鈦鐵礦、鈦磁鐵礦及鐵礦石。本集團的政策是按當前市價銷售產品。本集團並無對沖產品價格波動的風險。

### 利率風險

本集團因持有現金及現金等價物(包括投資貨幣市場基金的款項)而涉及利率風險。該等工具乃按浮動息率計息。本集團亦持有按固定利率計息的存款。持有包括按固定及浮動息率計息的金融資產組合，可限制本集團的利率風險。

以下敏感度分析乃基於在營業紀錄期間持有的計息金融資產投資平均結餘的利率風險釐定。

倘利率增／減1%，而所有其他變數維持不變，本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的溢利／(虧損)將分別減少／增加3,380,000美元、2,578,000美元、1,843,000美元及628,000美元。

### 重大會計政策及估計

本集團重大會計政策的更多詳情載於本招股章程附錄一 — 「會計師報告」一節所載會計師報告附註3。本集團部分會計政策要求本集團管理層作出可影響財務資料申報金額的重大判斷及估計。顧名思義，該等判斷涉及不確定因素，乃基於本集團的過往經驗及本集團相信在有關情況下為合理的其他不同假設而定。該等分析的結果成為作出不可自其他資料來源即時獲得的資產及負債呈報賬面值和收益及開支呈報金額的判斷基準。基於不同的假設或情況，實際結果可能與估計不同。應用本集團會計政策時需使用重大估計及判斷的範圍如下：

#### 資產減值及現金產生單位評估

本集團檢討無形資產及物業、廠房及設備以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為公平值減銷售成本或使用價值之較高者。

本集團管理層分配資產至現金產生單位、估計相關現金流的可能性、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。

可收回金額評估所涉假設的改變或會導致減值費用變更，進一步確認減值費用或撥回之前已確認的減值，因而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。

### 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，在支付該等成本的責任產生時，會折現至現值，然後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。本集團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，成本估計成會視乎多項因素而改變，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。預期時間和開支金額亦可能基於礦石儲備或加工水平改變而不同。因此，所確定的儲備或會重大調整而影響未來財務業績。

### 礦石儲備估計

本集團根據JORC準則估計其礦石儲備及所含礦物資源量。JORC準則要求呈報礦藏時須使用合理的投資假設，包括未來生產估計、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時，以及預測關閉及復原費用付款時間時，會使用礦石儲備估計。用作預測關閉及復原費用付款時間而檢討有否減值及評估礦場可用年期時，本集團可能考慮礦石儲備以外的礦物資產(倘開採的機會高)。

基於營運過程中可獲得的地質數據愈來愈多，或估計礦藏的經濟假設有變時，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務狀況，包括：

- 資產賬面值(基於估計未來現金流量改變)；
- 自收益表扣除的折舊(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)；
- 關閉及復原成本撥備(基於估計儲備轉變會影響該等費用付款的時間預測)；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)。

### 勘探及評估成本

根據本集團的會計政策，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是否有礦藏的階段的勘探及評估開支，會撥作相關項目成本。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礦藏後進行開發，或開採活動是否可合符經濟效益。該等估計及假設或會於有新資料提供而隨時間改變。倘將勘探及評估開支撥作成本後，方認為不可能收回開支或將放棄有關項目，已撥作成本的相關款項將自收益表撇減。

### 有關股份基礎付款估值的假設

為評估所授出購股權的價值，本集團已判斷本身普通股的波動程度、所授出購股權的大致有效期及行使該等購股權的時間。本集團亦已判斷在每個情況應使用的估值方法。

### 估計Giproruda工程合約的完工百分比

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，管理層需估計截至每個報告期末訂約項目的完工進度。董事認為該等估計可由合適的合資格項目經理作出。

### 稅項撥備

評估不確定稅務狀況的結果時，需就與多個司法權區稅務部門的磋商及查詢結果作出判斷。有關評估乃基於獨立稅務顧問的意見及與有關稅務部門持續商討的情況。

### 遞延稅項

確認遞延稅項資產時，管理層需評估業務的未來溢利及獲得該等金額的機會及時間，以評估未來可能有可用作抵銷遞延稅項資產的應課稅溢利的機會。

### 關連人士交易

請參閱本招股章程「關連交易」一節。

### 可分派儲備及股息政策

儘管由於本集團業務發展，截至二零一零年六月三十日本公司並無任何可分派儲備，但董事計劃制定反映本集團現金流及盈利的股息政策，維持適當水平的盈利股息比率，同時考慮本集團業務發展的進一步資金需求，惟須有可分派儲備方可作實。

## 財務資料

### 物業估值

獨立物業估值師美國評值有限公司已為本集團於二零一零年七月三十一日的物業權益估值，有關函件、估值概要及估值證書概要全文載於本招股章程附錄四一「物業估值」。

上市規則第5.07條規定的物業權益與有關物業權益估值的對賬披露如下：

	千美元	千美元
附錄四估值報告所載二零一零年七月三十一日 的物業價值.....		34,668
附錄一會計師報告所載計入物業、廠房及設備的 土地及樓宇於二零一零年六月三十日的賬面值.....	16,323	
加：		
計入物業、廠房及設備的土地及樓宇於二零一零年 七月一日至二零一零年七月三十一日期間 的滙兌差額.....	300	
減：		
計入物業、廠房及設備的土地及樓宇於二零一零年 七月一日至二零一零年七月三十一日期間的折舊 ..	(18)	
附錄四估值報告所載計入物業、廠房及設備 的待估值土地及樓宇於二零一零年七月三十一日 的賬面值.....		16,605
估值盈餘淨額.....		<u>18,063</u>

### 虧損預測

請參閱本招股章程附錄三一「虧損預測」一節。

### 未經審核備考估計每股虧損

請參閱本招股章程附錄二一「未經審核備考財務資料」一節。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

請參閱本招股章程附錄二一「未經審核備考財務資料」一節。

### 上市規則規定的披露

董事確認就其所知，截至最後可行日期，並無任何情況可導致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

### 無重大逆轉

董事確認，自二零一零年六月三十日(本招股章程附錄一一「會計師報告」一節所載本公司最新經審核財務資料日期)以來，本公司的財務或經營狀況或前景並無重大逆轉。此外，董事相信，除本招股章程所披露者外，自合資格人士報告生效日期(即二零一零年六月三十日)以來，並無發生重大變化。