

概 要

概覽

本集團經營採礦業務，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。本集團透過初步生產鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦於新地點成功開發 Kuranakh 項目。本集團亦在俄羅斯遠東地區推行其他項目，以在俄羅斯及隔鄰的中國工業市場銷售及分銷產品，目標是成為有盈利的工業商品業務。本集團持有不同規模、發展階段及地點的項目。憑藉靈活的基建選擇(包括可通過鐵路或鐵路及海陸運輸產品)、中俄兩國的穩定關係，加上能夠有效率地運送貨品至中國(目前全球最大的鐵礦石進口國)，董事相信可為本集團的未來增長奠定基礎。

本集團擁有一個多元的資源組合(參照下文)和熟練技工，而且鄰近中國及亞洲各個主要增長市場。當地基建配套完善，能妥善連接當地公路網絡、兩條主要國有鐵路及國家電網。當地基建支援副產品加工活動及大規模貨運，董事相信，本集團較眾多工業商品開採集團更勝一籌。

截至合資格人士報告日期，本集團擁有的符合JORC準則的礦物資源合共約為11億噸(包括195.7百萬噸*探明*資源、638.5百萬噸*控制*資源及304.61百萬噸*推斷*資源)。*探明*、*控制*及*推斷*符合JORC準則的礦物資源分類及各類別可靠程度的詳情，請參閱本文件「地質資源及儲備分類」一節「探明、控制及推斷資源須注意事項」分節。

本集團目前擁有多元化項目組合，當中最著重開發礦場、生產及加工鐵礦石及鈦鐵礦，包括：

- 位於Amur地區的 Kuranakh 項目(包括 Kuranakh 及 Saikta 礦床，為鈦磁鐵礦和鈦鐵礦項目，現為本集團的唯一生產項目)。粉碎過濾廠於二零零八年基本營運，但同年因鐵礦石市場低迷而暫停。Olekma 加工廠於二零一零年五月投產，於二零一零年六月重新開始生產礦石。於二零一零年九月根據承購協議首次出售鈦磁鐵精礦；
- 位於EAO的K&S磁鐵礦項目，目前處於開發階段；
- 位於 Amur 地區的 Garinskoye 磁鐵礦項目，目前處於後期勘探階段；
- 位於EAO的 Kostenginskoye 項目、位於 Garinskoye 周邊的 Garinskoye Flanks

概 要

項目及位於Amur地區的Bolshoi Seym項目(透過本集團擁有49%權益的LLC Uralmining)，均為鐵礦石勘探項目；及

- 位於中國有關五氧化二釩的下游開發釩業合營公司項目。

本集團擁有豐富的內部專業技術，本集團的管理團隊於鐵礦及鈦鐵礦項目的實踐擁有良好往績，包括成功發展 Kuranakh 項目。本集團的項目執行團隊亦在俄羅斯及中國建設及經營工業商品項目方面富有豐富經驗。此外，本集團持有俄羅斯一家領先採礦工程機構 Giproruda 的70.3%權益。

主要礦場

下圖顯示本集團主要礦場位置：



概 要

下表概述截至合資格人士報告日期本集團主要資產的礦物資源及礦石儲備。該等數字摘錄自本文件「附錄五—合資格人士報告」的「執行概要」分節，且未經重大調整。

根據JORC準則(二零零四年版)指引呈列按項目劃分的主要IRC礦物資源概要*					
項目	礦床	最低品位**	礦物資源 (百萬噸)	資源類別	總含鐵量(%)
Kuranakh	Saikta	17%	21.7	控制	30.8
			0.01	推斷	22.2
Kimkan & Sutara	Kimkan Central	25%	99.7	控制	34.3
			15.0	推斷	33.3
	Kimkan West	25%	51.1	控制	33.5
			43.0	推斷	33.6
	Maisky	25%	15.1	控制	32.0
20.7			推斷	31.9	
Sovkhozniy	25%	4.4	推斷	30.2	
Sutara	18%	195.7	探明	32.4	
		231.0	控制	32.2	
		65.5	推斷	31.0	
Garinskoye	Garinskoye	20%	219.9	控制	32.0
			156.0	推斷	29.3
總量			834.2	探明+控制	32.5
總量			304.6	推斷***	30.6

* 上述礦物資源乃截至本文件附錄五—「合資格人士報告」所列合資格人士報告日期的數據。

** 最低品位(「C.O.G.」)指視為有經濟效益的礦化材料最低品位，用於計算礦物資源及礦石儲備。

*** 探明、控制及推斷符合JORC準則的礦物資源分類及各類別可靠程度的詳情，請參閱本文件「地質資源及儲備分類」一節「探明、控制及推斷資源須注意事項」分節。

根據JORC準則(二零零四年版)指引呈列礦物資源概要*

項目	礦床	概略礦石儲備**	鐵	TiO ₂	鐵	TiO ₂
		百萬噸	%	%	百萬噸	百萬噸
Garinskoye Flanks	Garinskoye	211.7	36.0	不適用	76.2	不適用
	總計	211.7	36.0		76.2	

* 所呈列礦石儲備乃截至本文件附錄五—「合資格人士報告」所列合資格人士報告日期的數據。

** 符合JORC準則的探明及概略礦物資源分類及各類別可靠程度的詳情，請參閱本文件「地質資源及儲備分類」一節「探明、控制及推斷資源須注意事項」分節。

鈮業合營公司並無任何礦物權益。

根據規則，本文件載有關於本集團採礦資產符合JORC準則的數據。

概 要

本集團過往曾根據俄羅斯制度為其於俄羅斯的業務編製儲備及資源數據，以符合俄羅斯相關管理規定及用於其內部地質用途。該資料已根據本集團不時應用的英國規定向市場披露，可供公眾查閱。由於俄羅斯制度數據不符合規則的當前規定，因此該資料並未載入文件。

下表為本集團的主要資產及該等資產目前狀態的概要：

資產	產品	地區	目前狀態	本集團的權益	控制權
Kuranakh項目(Kuranakh及Saikta礦床)	鈦磁鐵礦和鈦鐵礦	俄羅斯Amur	已投產	100%	有
K&S(Kimkan及Sutara礦床)	磁鐵礦	俄羅斯EAO地區	開發中	100%	有
Garinskoye	磁鐵礦	俄羅斯Amur	勘探中	99.58%	有
Kostenginskoye	磁鐵礦	俄羅斯EAO地區	勘探中	100%	有
Garinskoye Flanks	磁鐵礦	俄羅斯Amur	勘探中	100%	有

下表概述本集團的主要非附屬公司所擁有的資產及目前狀態：

聯營或合營企業	產品	地區	目前狀態	本集團的權益
Bolshoi Seym	鈦磁鐵礦	俄羅斯Amur	勘探中	49%
釩業合營公司	五氧化二釩	中國黑龍江省	開發中	46%

Kuranakh 項目已投產。

本集團K&S及Garinskoye的現有開發項目包括三期：

一期

一期包括於K&S興建年產能10百萬噸的加工廠，每年生產含鐵量65%的3.22百萬噸精礦。本集團預計該期耗費約4億美元，且現正協商項目融資及與中國工商銀行及中國電工設備總公司分別就該工程訂立工程總承包。與中國工商銀行已就中國工商銀行融資訂立無約束意向條款文件，而本集團與中國電工設備總公司及中國工商銀行已訂立合作協議。

倘中國工商銀行融資的決定性文件無法及時協定及訂立，則本集團須為一期另覓資金來源或修訂一期開發計劃。其他資金來源可能包括：其他債務融資(已獲得其他無約束債務建

概 要

議)；重新分配本集團現有現金資源及／或籌集額外股本融資。倘獲得中國工商銀行融資，本集團擬將該融資用於一期。

二期

二期包括於 Garinskoye 興建礦場、粉碎過濾廠與擴充K&S加工廠，以加工待於 Garinskoye 生產的預選礦以及有關運輸基建。

三期

三期包括興建設施，將部分本集團精礦生產提升為金屬製品。該設施將建於K&S加工廠旁邊。於K&S興建礦場及選礦設施有眾多其他開發選擇，故本集團可擴充設施規模及改變設備選擇。

詳情載於本文件「業務」一節「本集團開發項目融資」分節。另請參閱本文件「風險因素」一節的「本集團或會無法為未來計劃資本開支融資」分節。

有關Kuranakh項目現狀以及本集團Bolshoi Seym及Garinskoye Flanks計劃的其他資料，載於本節其他部分及本文件附錄五 — 「合資格人士報告」。

概 要

下表載列基於現有預期(包括達成中國工商銀行融資協議)開發項目的主要日期。

日期	Kuranakh項目		K&S		Garinskoye
	Saikta 礦床	Kuranakh 礦床	Kimkan	Sutara	
許可證屆滿日期	01/06/2026		30/12/2025	30/12/2025	31/12/2026
設計、竣工截止日期	竣工		12/2012	2023	2015
採礦開始日期	已開始	2018	01/2012	2023	2014
選礦開始日期	已開始*		2013	2023	2015**
已耗盡的礦床	2018	2024	2023	2050	2036

* Saikta及Kuranakh礦床的礦石現於或將來於Olekma加工廠加工

** 預選礦將於Garinskoye生產且於Kimkan加工廠進一步選礦

本集團各採礦項目的目前預計資本開支需求載於本文件附錄五 — 「合資格人士報告」各節的「資本及運營成本」分節。

主要產品

本集團Kuranakh項目的現有產品均自中型鈦磁鐵礦床Saikta開採。Kuranakh項目生產本集團現時出售或儲備的鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦。鈦鐵礦將根據現貨合約或中長期合約出售。鈦磁鐵礦將售予建龍以生產鋼鐵，且董事計劃，假設鈎業合營公司加工廠的建設按計劃進行，則產生的礦渣將出售予鈎業合營公司並由鈎業合營公司建議的加工廠加工，生產五氧化二鈎。

據計劃，本集團主要產品(有待融資)為自K&S的K&S及Garinskoye擬開發礦場的磁鐵精礦。該產品與鈦磁鐵精礦不同。

此外，計劃於適當時候且待安排融資後，K&S及Garinskoye項目(一旦開始生產，加上倘於Kimkan場地興建建議新加工設施)的主要磁鐵礦擬生產的大部分鐵礦石精礦將於Kimkan廠採用ITmk3技術加工以生產更高價值的塊鐵，並向鋼鐵廠出售。該等終端產品的使用價值高於磁鐵礦或鈦鐵精礦，使本集團可自計劃於該等項目生產的鐵礦石精礦獲得最大價值。有關該等加工過程的其他資料載於本文件「業務」一節「採礦及經營」分節。

鐵礦石精礦是生產鋼鐵的原料。鈦鐵礦乃氧化鈦鐵，是鈦的原生礦石，用於生產顏料用二氧

概 要

化鈦，亦可進一步加工為海綿鈦或鈦錠。金屬鈦常用於生產各種質輕且堅固的金屬部件，例如飛機部件、人體用人造關節及運動設施，亦用於多種高性能合金。

競爭優勢

董事們相信，本集團的主要競爭優勢包括：

- 具吸引力且多元化的生產、發展及勘探資產組合
- 有利位置及物流
- 專業技術及有能力的工作團隊
- 中俄的業務關係
- 資深管理團隊

策略

本集團將實施下列核心策略，以發揮上文所述的競爭優勢：

- 開發強大且平衡的優質資產組合，為本集團長期營運的成功奠定基礎
- 專注下游生產程序，為本集團開採資產爭取最大回報
- 善用本集團的地理優勢，發展運輸基建項目
- 憑藉內部專業技術開發及改進項目和物色新資產
- 在本集團經營地區附近或經營地區進行增值收購，有選擇地擴大其資產組合

資源比較

有關本集團K&S項目及其他國際鐵礦石採礦公司所擁有開發階段類似且服務同類市場的礦床資源的比較，請參閱本文件「業務」一節「競爭」分節內的「資源比較」表格。

與Petrovsk的關係

Petrovsk集團重組後，本集團形成其自有單獨且獨立運作的業務。由於本集團將專注

概 要

勘探、開發及生產大宗及工業商品，而Petropavlovsk集團將專注勘探、開發及生產貴金屬，因此本集團獨立於Petropavlovsk集團。

雖然Petropavlovsk仍為本公司控股股東，但本集團的管理以及行政、運營及財務將獨立於Petropavlovsk集團。本集團與Petropavlovsk已簽訂多份有關獨立條款詳情(例如稅項彌償保證及不競爭契據)的文件，更多詳情載於本文件自第226頁起「與Petropavlovsk的關係」一節。

過往財務資料概要

以下過往財務資料概要應連同載於本文件附錄一「會計師報告」所載本集團合併財務資料一併閱讀。

下表呈列按一致基準編製的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三年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的經營業績概要以及本集團於二零零七年、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的財務狀況概要。該等資料自本文件附錄一「會計師報告」摘錄，並按本文件附錄一「會計師報告」本集團合併過往財務資料附註所述基準編製。

合併收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止六個月
	千美元	千美元	千美元	千美元
收益	4,938	9,674	8,260	5,198
運營開支淨額	(23,664)	(36,956)	(40,554)	(22,074)
減值費用	—	(386,450)	(97,372)	(34,511)
	(18,726)	(413,732)	(129,666)	(51,387)
分佔聯營公司業績	(59)	850	—	—
分佔合營公司業績	—	(444)	(90)	—
經營虧損淨額	(18,785)	(413,326)	(129,756)	(51,387)
其他收益及虧損以及其他開支	2,305	(21,223)	(13,552)	1,539
融資收入	15,197	14,119	15,145	10,743
融資開支	(602)	(588)	(10,337)	(11,269)
除稅前虧損	(1,885)	(421,018)	(138,500)	(50,374)
稅項抵免／(開支)	1,996	(5,582)	(637)	(1,315)
年／期內溢利／(虧損)	111	(426,600)	(139,137)	(51,689)
以下各方應佔年／期內溢利／(虧損)：				
本公司股權持有人	1,040	(427,377)	(139,291)	(51,905)
非控制權益	(929)	777	154	216
	111	(426,600)	(139,137)	(51,689)
每股盈利／(虧損)(美仙)				
基本	0.08	(24.36)	(7.66)	(2.77)
攤薄	0.08	(24.36)	(7.66)	(2.77)

概 要

合併財務狀況表

	截至十二月三十一日止年度			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千美元	千美元	千美元	千美元
非流動資產				
商譽	58	—	—	—
無形資產	427	613	28,690	28,540
物業、廠房及設備	561,438	442,610	404,741	445,218
於一間聯營公司的權益	2,854	3,704	—	—
於合營公司的權益	—	20,387	22,692	8,911
遞延稅項資產	4,879	—	—	—
一間聯營公司所欠款項	4,288	6,368	—	—
其他非流動資產	10,934	13,737	4,173	11,362
	<u>584,878</u>	<u>487,419</u>	<u>460,296</u>	<u>494,031</u>
流動資產				
存貨	2,015	8,481	13,033	17,050
貿易及其他應收款項	13,967	24,960	19,739	31,808
應收關連方貸款	65,111	—	375,384	—
短期投資	91,791	—	—	—
現金及現金等價物	406,687	257,822	18,415	25,865
	<u>579,571</u>	<u>291,263</u>	<u>426,571</u>	<u>74,723</u>
資產總值	<u>1,164,449</u>	<u>778,682</u>	<u>886,867</u>	<u>568,754</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	(12,728)	(14,993)	(16,437)	(27,473)
應付即期所得稅	(446)	(1,182)	(270)	(320)
衍生金融工具	—	—	(1,711)	—
	<u>(13,174)</u>	<u>(16,175)</u>	<u>(18,418)</u>	<u>(27,793)</u>
流動資產淨值	<u>566,397</u>	<u>275,088</u>	<u>408,153</u>	<u>46,930</u>
資產總值減流動負債	<u>1,151,275</u>	<u>762,507</u>	<u>868,449</u>	<u>540,961</u>
非流動負債				
遞延稅項負債	(5,014)	(2,422)	(1,961)	(1,834)
結束及復原成本之撥備	(2,294)	(2,108)	(2,990)	(2,916)
應付關連人士貸款	—	—	(264,158)	—
其他非流動負債	(1,571)	(111)	—	—
	<u>(8,879)</u>	<u>(4,641)</u>	<u>(269,109)</u>	<u>(4,750)</u>
負債總額	<u>(22,053)</u>	<u>(20,816)</u>	<u>(287,527)</u>	<u>(32,543)</u>
資產淨值	<u>1,142,396</u>	<u>757,866</u>	<u>599,340</u>	<u>536,211</u>
權益				
股本	2,147	2,265	2,265	2,457
股份溢價	1,130,638	1,183,520	1,183,520	697,637
資本儲備	—	—	6,908	12,241
庫存股份	(20,256)	(24,801)	—	—
儲備	22,247	28,179	21,983	24,904
累計虧損	(8,307)	(435,623)	(619,700)	(205,471)
本公司權益持有人應佔權益	<u>1,126,469</u>	<u>753,540</u>	<u>594,976</u>	<u>531,768</u>
非控制權益	<u>15,927</u>	<u>4,326</u>	<u>4,364</u>	<u>4,443</u>
權益總額	<u>1,142,396</u>	<u>757,866</u>	<u>599,340</u>	<u>536,211</u>

概 要

過往三年，除來自二零零八年銷售Kuranakh項目生產的未加工鐵精礦取得的收益0.5百萬美元外，本集團的收益主要來自本集團工程服務公司Giproruda，Giproruda自二零零七年七月十四日起列作附屬公司綜合入賬。展望未來，本集團計劃將銷售礦床所開採的磁鐵礦、鈦磁鐵礦及鈦鐵精礦作為主要收益來源。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。粉碎及過濾工廠於二零零八年基本營運，但同年因礦石市場低迷而暫停。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。

有關過去三年收益的其他詳情，載於本文件第I-34至I-41頁「附錄一 — 會計師報告」一節「5分部資料」分節。

虧損預測

董事估計，按本文件附錄三 — 「虧損預測」所載基準及假設，如無不可預見情況，截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔虧損將不超過95.0百萬美元。

平均售價的敏感度分析

下表列示截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔虧損對二零一零年八月一日至二零一零年十二月三十一日Kuranakh礦場生產的鈦磁鐵精礦及鈦鐵精礦的平均售價的敏感度。

每噸平均售價增減百分比	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
對截至二零一零年十二月三十一日 止年度本公司權益持有人應佔虧損 的影響(百萬美元)						
鈦磁鐵礦	(5.0)	(3.3)	(1.7)	1.7	3.3	5.0
鈦鐵礦	(1.2)	(0.8)	(0.4)	0.4	0.8	1.2
合併影響	(6.2)	(4.1)	(2.1)	2.1	4.1	6.2

敏感度範圍參考商品價格的過往升跌而釐定。由於鈦鐵礦價格由買賣雙方在不考慮基準價格的情況下釐定，故敏感度範圍將參考鐵礦價格過往升跌而設定。二零零五年至二零零九年期間，鐵礦石價格大幅波動，而基準Hamersley 礦粉價格於二零零五年至二零零六年上升約19.0%、二零零六年至二零零七年上升約9.5%、二零零七年至二零零八年上升約80.0%、二零零八年至二零零九年則下跌約33.0%。特別值得注意的是，二零零七年至二零零八年鐵礦石的市場需求大幅上升而供應緊張導致了異常增長率。目前就二零一零年八月一日至二零一零年十二月三十一日期間使用的價格敏感度分析範圍為增／減30%，全年計算，上述範圍等同增／減87.7%，高於二零零五年以來的最高年度變幅。考慮到鐵礦石價格的過往變幅，該等敏感度範圍足以妥善包括過往價格波幅。

概 要

滙率敏感度分析

下表列示截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔虧損對二零一零年八月一日至二零一零年十二月三十一日期間盧布兌美元滙率波動的敏感度。

盧布兌美元滙率升跌百分比	-10%	-5%	+5%	+10%
對截至二零一零年十二月三十一日 止年度本公司權益持有人應佔虧損 的影響(百萬美元)	(4.0)	(1.9)	1.7	3.3

盧布兌美元滙率的敏感度分析範圍參考二零零五年以來的滙率過往變動而釐定。目前的即期滙率為30.6盧布兌1.00美元。自二零零五年一月以來，滙率曾自23.1盧布兌1.00美元(較現時滙率升值24.6%)跌至36.4盧布兌1.00美元(較現時滙率貶值18.9%)。現時就二零一零年八月一日至二零一零年十二月三十一日期間使用的敏感度分析範圍為升/跌10%，全年計算，上述範圍等同升/跌25.7%，超越二零零五年以來的範圍。

滙率波動透過兩種方式影響收益表，按交易日期的滙率將盧布計值成本重新換算為功能貨幣(美元)；及於月底將功能貨幣為美元之公司持有的盧布計值營運資金結餘重新換算為美元而產生的損益。由於管理層認為營運資金結餘所受影響對於虧損估計無重大影響，故上述敏感度分析僅考慮對盧布計值營運開支結餘的影響。

股息政策

除本集團於年初進行重組所宣派的股息外，本集團自註冊成立以來概無就已發行股份支付任何股息，並預期近期不會支付任何該等股息。隨著本集團業務發展，根據可分派儲備，並計及本集團業務的進一步資金發展需求後，董事擬採納可反映集團現金流量及盈利的股息政策，同時保持適當的溢利股息比率。

風險因素

本集團相信其經營涉及一系列風險，該等風險可廣泛地分為：(i)本集團於俄羅斯聯盟及中國的營運風險；(ii)有關商品價格、本集團產品需求的風險及其他經濟風險；(iii)環境風險及意外以及有關環保法律及法規的遵例風險；(iv)有關執照、特許經營權及許可證的風險及其他監管風險；(v)有關本集團國際營運的風險；及(vi)有關本集團脫離Petropavlovsk集團的風險。上述風險概要載於下文。其他詳情請參閱本文件「風險因素」一節。

概 要

本集團於俄羅斯聯盟及中國的營運風險

- 本集團或會無法為未來計劃的資本開支融資
- 本集團所列的礦石儲備、礦物資源及礦產潛量僅為基於多項假設的估計，並不保證可達致預計噸位或品位
- 勘探及開發均屬高度投機活動，涉及商業風險及不明朗因素
- 本集團現倚賴其採礦工程服務分部 Giproruda 及 Kuranakh 項目唯一最小營運礦場所得收益，而其他項目可能不會錄得收益
- 倘本集團未能吸引、挽留及培訓主要員工，則本集團業務及經營業績或會受重大不利影響
- 日後地方反對採礦可能中斷本集團現有營運、礦井開發項目及勘探前景
- 本集團的營運涉及錯誤處理危險品的風險
- 本集團營運受安全風險及工業事故影響
- 本集團倚賴的基建或會不足或受限，或本集團可能難以使用國有基建
- 本集團的生產投入(如公共設施、設備、備件及勞工)及其成本可能對盈利能力有重大不利影響
- 勞工糾紛及分歧可能影響本集團業務、經營業績、財務狀況及前景
- 本集團面對來自其他礦業公司對礦產利益的競爭
- 本集團或會進行戰略收購或投資，惟可能難以順利整合及管理
- 本集團的合資經營安排未必成功

概 要

有關商品價格、本集團產品需求的風險及其他經濟風險

- 本集團的財務表現取決於(其中包括)鐵礦石、鈦鐵礦、鈦、含鋼複合物、鋼鐵及鋼鐵產品的全球價格及需求，而上述價格及需求近期一直且日後仍會波動
- 本集團易受中國經濟不利變動所影響
- 本集團業務現時錄得虧損，無法保證業務日後會錄得盈利或產生現金流入
- Kuranakh項目生產的鈦磁鐵精礦並不適用於所有鋼鐵生產商
- 不利的資本及信貸市況及全球金融動盪或會對本集團籌集新債務或股本融資及／或再融資現有或未來債務的能力有不利影響
- 日後礦物供應過剩可能不利本集團的盈利能力
- 本集團可能因經營貨幣的滙率變動及兌換限制而受不利影響
- 就礦業利潤應用稅務法律及法規的不確定因素可能嚴重影響本集團的盈利能力
- 本集團面對有關銀行存款的風險

環境風險及意外以及有關環保法律及法規的遵例風險

- 本集團的營運涉及多項有關勘探、開發及生產礦產項目的風險及意外，且大部分並非本集團能控制，亦並非全部可悉數投保
- 鐵礦石開採產生大量廢水及尾礦，可能令本集團承擔重大責任
- 本集團面對有關遵守環保法規及批准規定的重大環境風險及問題
- 本集團或會涉及遵守環保及復原環境的重大成本

概 要

- 本集團或須面對消費者及環保組織的負面報導，因而可能對本集團的聲譽及財務狀況有不利影響

有關執照、特許經營權及許可證的風險及其他監管風險

- 本集團須遵守多項法律及政府監管規定，而遵例成本或有關法律變動可能嚴重影響本集團業務
- 本集團須獲取、保留及續訂有關營運的政府特許經營權、許可證、授權、執照、物業權及其他批文
- 本集團的物業業權及採礦許可證或會遭質疑或終止
- 本集團面對與訴訟相關的風險
- 本集團因營運而使用或可能使用的若干知識產權或非自身所有
- 本集團或無法使用ITmk3技術加工K&S及Garinskoye鐵礦石

有關本集團國際營運的風險

- 本集團面對營運所在司法權區之整體經濟、規管、法律、社會及政治環境的相關風險
- 本集團面對有關俄羅斯經濟體系的風險
- 本集團面對有關俄羅斯政治體系的風險
- 本集團面對有關俄羅斯社會動盪的風險
- 本集團面對有關俄羅斯稅務制度的風險
- 本集團面對有關俄羅斯法律制度及俄羅斯立法的風險
- 本集團面對有關利益方交易的風險
- 俄羅斯外商投資法規或會影響本集團的交易及對本集團的投資
- 本公司若干俄羅斯公司或會不時產生負資產淨值(俄羅斯會計準則所界定者)
- 有關本公司於中國營運的風險

概 要

有關本集團脫離Petropavlovsk集團的風險

- 本集團正與Petropavlovsk集團分拆
- 本集團倚賴Petropavlovsk集團提供的多項服務及若干潛在稅項負債的保障
- Petropavlovsk集團仍是本集團的最大股東。Petropavlovsk的利益或會有別於其他股東的利益