



HONG KONG STOCK CODE:1029

年報

2010



項目地理

鐵江現貨在中國東北地區和俄羅斯遠東地區營運。

集團介紹

鐵江現貨是一家主力開發鐵礦石的國際性工業商品生產商。

鐵江現貨現正經營與開發的五大項目為：

運營中項目	產品	地點	投產期
Kuranakh	鐵精礦 鈦鐵精礦	俄羅斯阿穆爾州(Amur)	開發中
Giproruda	採礦工程和設計院	俄羅斯各地區皆有辦事處	營運中
K&S	鐵精礦	俄羅斯EAO	2013
鈦合資公司	五氧化二鈦(V ₂ O ₅)	中國黑龍江省	2011
Garinskoye	鐵精礦	俄羅斯阿穆爾州(Amur)	2015

團隊經驗

鐵江現貨擁有一隊具近17年在此地區發現、開發、建設以及營運採礦項目採礦項目經驗的專業團隊。

最近，鐵江現貨管理層將Kuranakh由未開發的土地開拓為礦場。

企業目標

鐵江現貨的成立指在透過負責任和持續成長的管理策略、現金流和回報，為持股人帶來價值。



Kuranakh.

簡介		董事團隊	32
主席信函	4	公司管治	36
首席執行官信函	6	董事會報告	40
資產組合	8	首席財務官信函	50
- Kuranakh	14	財務回顧	52
- K&S	20	- 經營業績	54
- Garinskoye	24	- 獨立核數師報告	58
- 釩合營公司	26	- 財務報表	60
- Giproruda	28	- 財務總結	142
- 勘探項目	30	健康、安全以及環境報告	144
		公司資料	172

植根香港，
邁向為中俄工業商品之冠

俄羅斯總理普京(左)·阿穆爾州長 Oleg Kozhemyako 以及
鐵江現貨首席執行官馬嘉譽。



俄羅斯總統梅德韋傑夫與 Pavel
Maslovskiy 博士(左)在 Kuranakh
的起動儀式中





首日在香港交易所主板上市

鐵江現貨在香港交易所主板上市集資2.4億美元。香港交易所高層到場見證上市一刻。鐵江現貨主席韓博傑先生到場向交易員及記者發言。這是一個歷史性的時刻，其標誌着鐵江現貨成為首家具有大量俄羅斯資產在香港首次公開發售的公司。



韓博傑先生與馬嘉譽先生接受俄羅斯駐港總領事 Sergey N. Gritsay 的祝賀

「對於鐵江現貨的營運和財務表現感到十分高興，因為發展的進度比原定計劃來得更快。」

「我們已達成我們於上市時所訂下的主要目標。」



鐵江現貨主席韓博傑

「在2010年隨著大量工作人員的加入，這標誌著我們項目擴張。」



韓博傑主席信函

各位相關人士：

我很高興向閣位提呈鐵江現貨去年於香港證券市場上市以來的第一份年報。我對本公司的營運和財務表現感到十分高興，因為發展的進度比我們原定計劃的來得更快。

我們亦達到了在上市時所承諾的主要目標：

- K&S項目正邁向2013年投產期和商業營運亦具備足夠資金去達至全面投產。這將會令我們的總產量增加3倍而且可以令我們每噸的開採營運成本降低近一半。受惠於我們與中國工商銀行在良好的條件下簽定的貸款協議，而中國方面在財務上的支持加上中國市場作為我們的主要客戶標誌著我們步上了作為中俄工業原料合作的新台階；
- 我們對於K&S主要的工程和開發項目可以與一家中國國有企業暨國內主要的承建商共同開發感到十分高興；我們亦對於這項目的進度感到十分滿意；及
- 位於黑龍江／阿穆爾河的邊境大橋工程進度亦令人滿意。雖然鐵江現貨的發展不完全依賴這座邊境大橋，但其竣工可以令我們的運輸和交付成本大大降低。

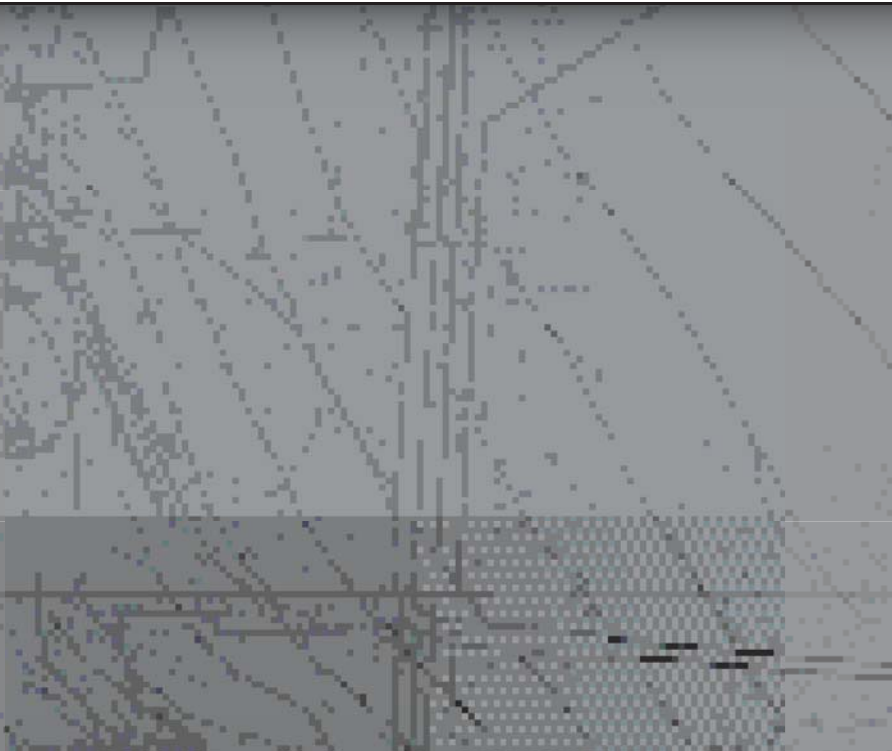
我很高興地向大家報告在我撰寫本年報的同時，鐵礦石的價格已經上升至接近200美元一噸。雖然價格將會持續波動；但根據我們的成本基礎以及生產量，按照現時的市場價格推算，我們應可獲得較佳的邊際利潤以及極佳的現金流，最終受惠的會是本公司的股東。

我們的項目除了有地質和資源上的優勢，我們的地理位置亦顯優越。現時的基礎建設拉近了我們與龐大的鐵礦市場的距離。我們利用了西伯利亞鐵路與BAM鐵路（貝加爾—阿穆爾主線）將我們的產品連接到國際市場上。而且我們的運輸成本優勢亦遠超澳洲以至南美洲的競爭對手。

我們的項目潛力極大，擁有超過10億噸的礦物資源的同時亦需要我們的人才去開發。「就此我特別向中俄兩地政府人員及工作人員致意」，深深感謝他們對本公司的支持。為了迎接未來的發展計劃，在2010年我們已有大量工作人員加入，這亦標誌著我們的開發礦床的進度。在項目的工地上隆隆的機械聲不絕於耳，機器揚起層層塵土，生產全速前進、工程如火如荼，我們的行政大樓設施亦陸續在投產前完工。

我深信我們的投入在努力琢磨後，會在不久的將來成為一顆耀目明珠。而對於所有股東的支持和對本公司的投入，我向他們致謝。

韓博傑
主席
謹啟



首席執行官馬嘉譽先生在投資者會議向投資者推介



後排 — 由左至右
中國國務院委員劉延東
中國國家副主席習近平
俄羅斯副總理 Alexander Zhukov
俄羅斯駐華大使 H. E. Sergey Razov

前排 — 由左至右
中國電力工程有限公司總裁趙若林
中國工商銀行副行長易會滿
鐵江現貨首席執行官馬嘉譽先生

「鐵江現貨是具有充裕資金，能提供現金流的礦產開發營運商。」

「受惠於宏觀政策、社會和經濟上的配合造就了我們獨特的成長。」

「鐵江現貨創造超過2,500個就業機會。」



首席執行官馬嘉譽信函

各位相關人士：

2010年鐵江現貨經歷了在各項目上有進展，這是受惠於宏觀政策和經濟上的配合。

俄羅斯總統在7月訪問俄羅斯遠東地區期間，正式向我授權批准了Kuranakh項目投產。我們現正開採高質素的礦產，而且以具競爭力的價格銷售到市場。早在3月，中國國家副主席習近平、俄羅斯副總理Alexander Zhukov以及中國國務院委員劉延東出席了我們與中國電力工程有限公司(前稱中國電工設備總公司)首個工程採購建設合同的簽訂儀式，見證鐵江現貨在跨境貿易的長遠定位。其後在12月俄羅斯總理普京會見了我，與我詳細討論我們項目對於遠東發展的重要性，並讚譽K&S為「超級項目」。我們將中俄兩地最優質的工業撮合在一起並得到空前的成功，這得益於鐵江現貨獲得政治、社會和經濟等多層面對我們工作的支持。鐵江現貨創造了多於2,500個就業機會，而鐵江現貨盡力為社會各方面作出貢獻。就在2010年，中俄兩地間的貿易量就急增了約5成，能成為這升浪中受惠的一員鐵江現貨深感自豪。而在11月，中俄兩地實現了貨幣雙邊貿易結算。兩地政府亦正興建更多的跨境橋樑。由此觀之，經濟上的互惠乃是大勢所趨。

鐵江現貨是具有充裕的資金，能提供現金流的礦產開發營運商。最令人鼓舞的是在2010年K&S項目的順利開發，它是我們最亮麗的項目。現時正在密鑼緊鼓興建中的K&S項目竣工後將會成為一個世界級的、年產可達1000萬噸的磁鐵礦場。當地設有年產3.22百萬噸的選礦廠，而其中65%將會是鐵精礦。

這一年我們策劃、採掘，一切鐵江現貨所付出的努力沒有白費，我們與一家中國龍頭企業——中國電力工程有限公司達成協議，今年我們開採計劃將乘風破浪前進。另一方面，我們正與9家企業洽商K&S項目所生產的礦石的出售合約。這一切都標誌了我們的產品和業務處於強大需求浪潮中，這正是我們的優勢。

為了達至最大的回報，鐵江現貨一直致力擴大價值鏈以提升附加價值。鐵江現貨的鈮業項目本年亦有所進展，這合營項目是與內地一個主要大型鋼企合作，計劃在2011年秋季將可投產。鈮是由鐵礦石提煉成鋼鐵的生產過程中衍生出的其中一種副產品，鈮既具有多種用途，又是一種關鍵的物質。鈮不單是令鋼鐵更加堅實的合金，也是電池的催化劑。亨利·福特在上世紀將鈮商業化，他曾經將鈮用來提升汽車車軸的防撞能力。他在一輛撞毀了的法國跑車的碎片中發現，加入鈮的合金雖然比普通鋼鐵堅實一倍，但其重量只是一般炭鋼的一半。時至今日，鈮已經普及地應用在全球的汽車和重型機械上。

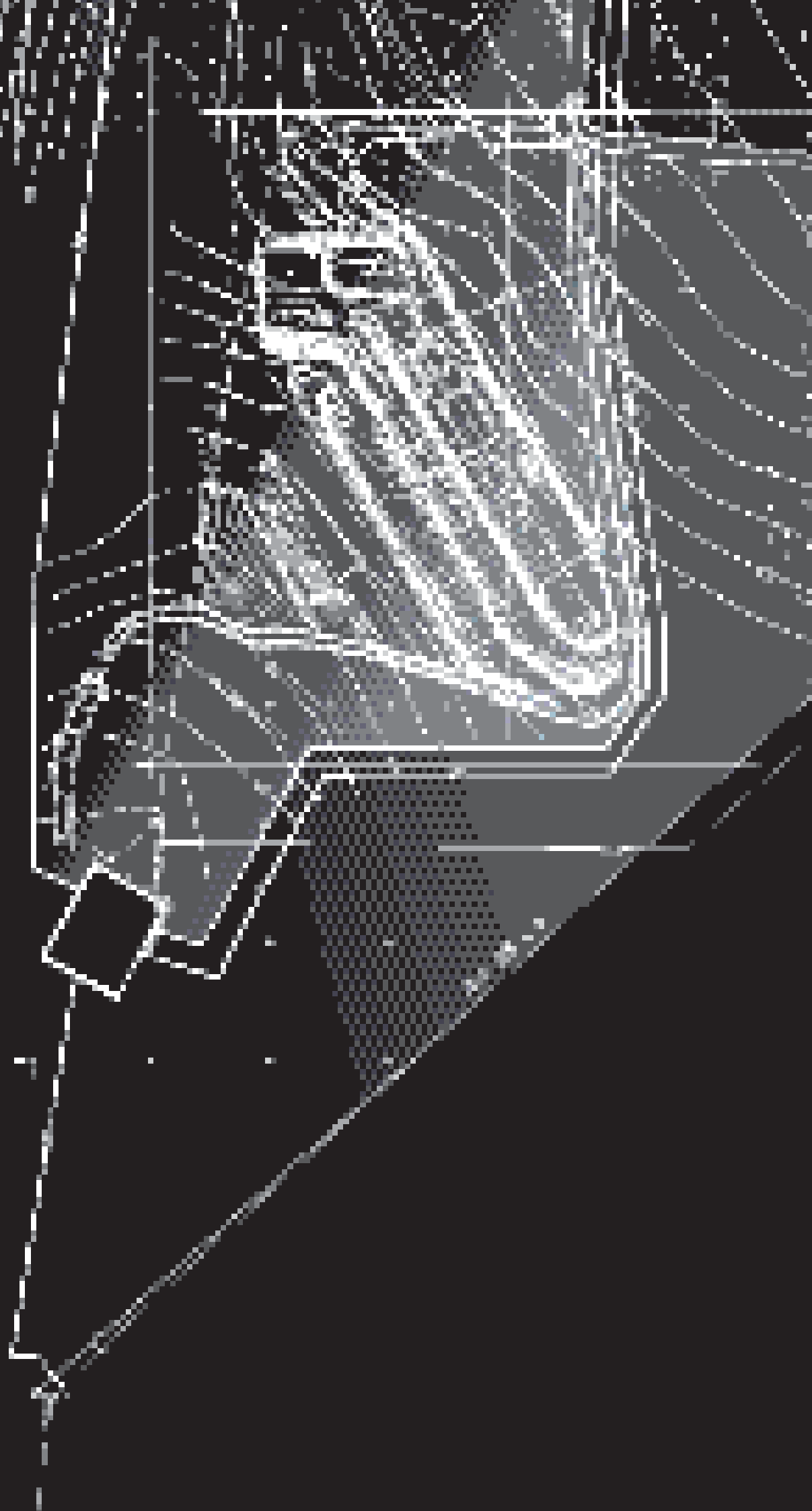
鐵江現貨一直以來透過持有具領導地位的採礦技術院Giproruda的70%股權，以培訓高質素的本地技術人員，來提升我們投資組合的質素。當中，我們僱用Giproruda的174名專家人員承辦鐵江現貨和我們屬下其他公司的合約工程。Giproruda不但為我們提供了利潤，而且令我們更深入地了解市場的情況。2010年的新消息還包括鐵江現貨在Kuranakh項目的專用實驗室獲批准開始運作，詳情可見於本報的第18頁。我為我們2011年的前景感到興奮，特別一提的是我們將向獲取ISO 14001:2004環境管理系統認證邁進。

我們有信心具備了充裕的條件去完成發展項目和達到營運目標。特別要指出的是K&S項目設施迅速起動，以及中國電力工程有限公司已經在EAO地區的首府成立了具全面服務的公司。在K&S項目上有了實力的承建伙伴相助，我們可同時發展其他的開發項目(這些投資組合詳見本報告)。我相信一系列有利的條件會為鐵江現貨提供一條獨一無二的增長之道。

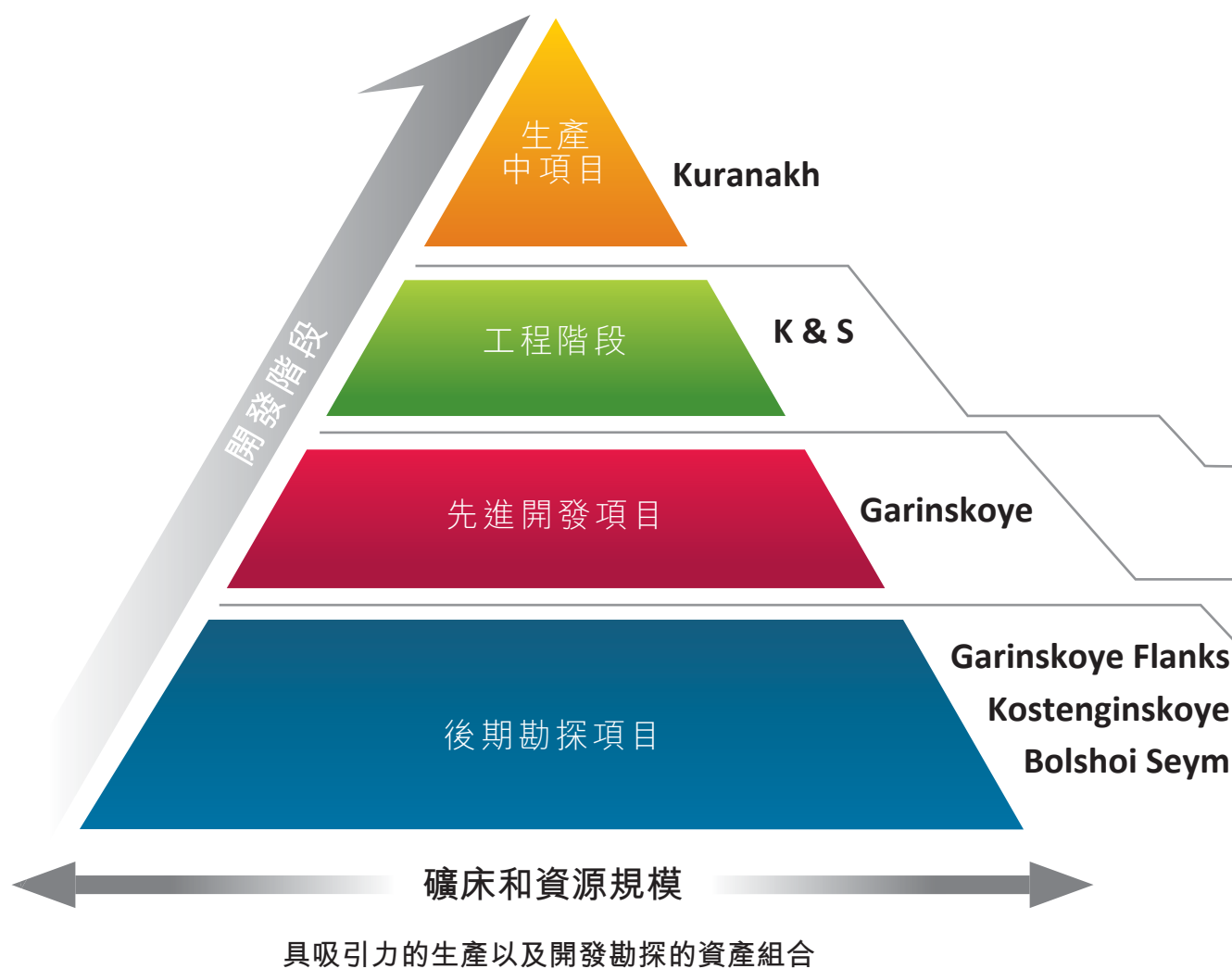
總括我們的工作，我們有幸擁有一群資深的管理團隊，他們在我們這一行所累積成功經驗令我們如虎添翼，這些經驗對鐵江現貨的成功是舉足輕重，而在人才的投資，我們的人才表現如我們生產的鐵礦般堅實亮麗，光芒耀目。

馬嘉譽
首席執行官

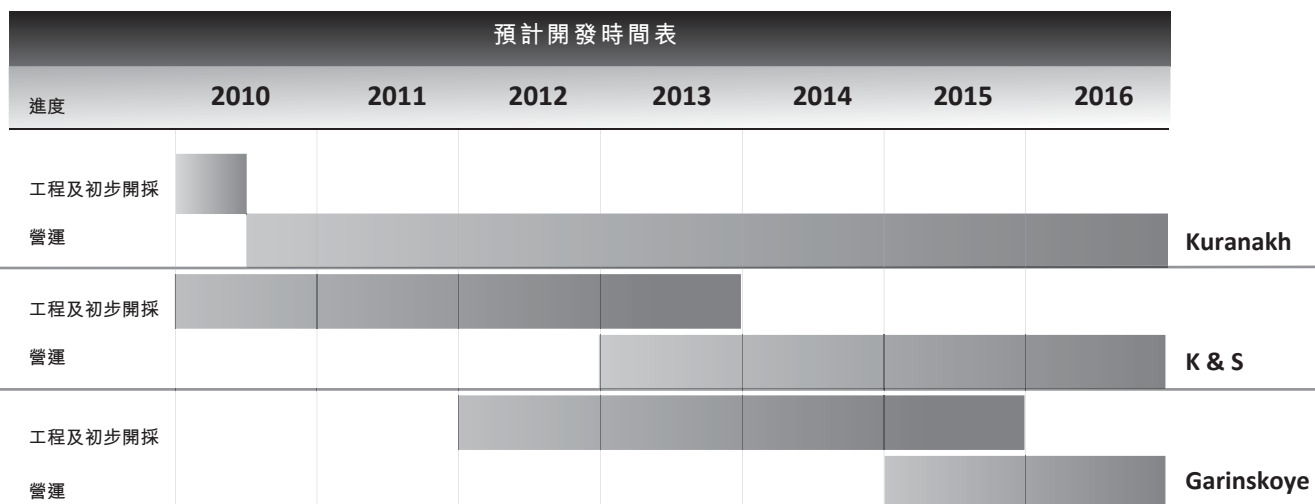
資產組合



鐵江現貨 開發進度



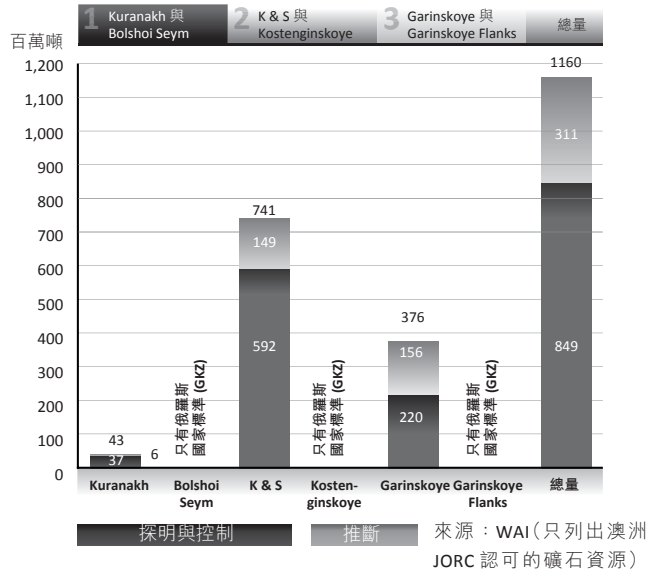
一個具龐大開發潛力的鐵礦生產商



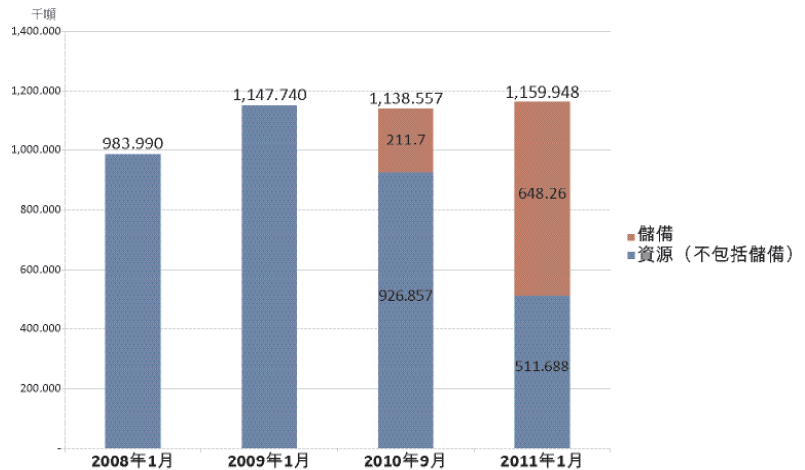
大規模的資源基礎再加上有協同作用的擴張

2010年，開發、發展及採礦生產活動的總資本支出約為116,900,000美元。鐵江現貨約113,600,000美元用於採礦及開發活動，主要有關K&S及Kuranakh項目。另外，3,300,000美元用於開發項目，包括Kostenginskoye、Garinskoye及Garinskoye Flanks。

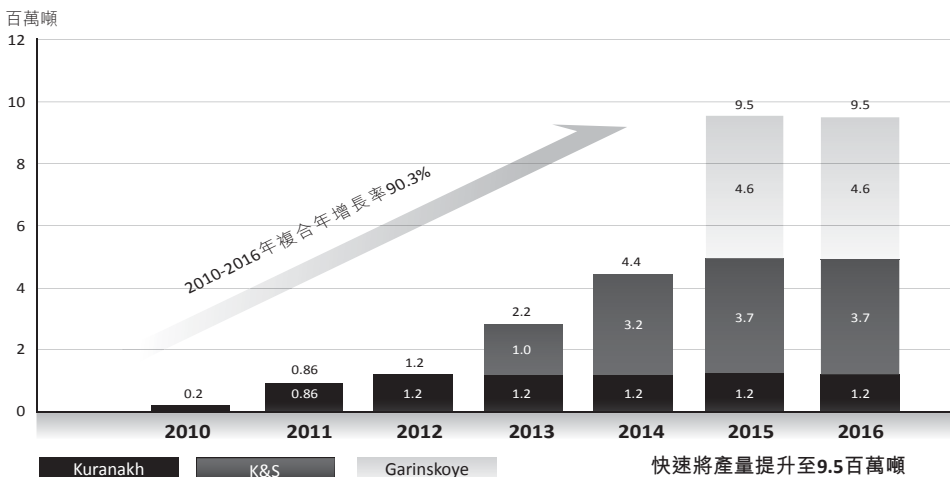
三個目標清楚的項目組合配合以先進技術開發及勘探的礦床



鐵江現貨自2008年1月起獲JORC認可的儲備及資源。



強勁的生產增長潛力 預計的精鐵礦產能





Kuranakh 的螺旋分級機及球磨機。

Kuranakh

地點

俄羅斯阿穆爾州

基建

當地可以直接連接到貝加爾—阿穆爾主線 (BAM)，而貝加爾—阿穆爾主線 (BAM) 可以透過行經西伯利亞鐵路可以連接到中國鐵路。當地除了本集團擁有的設施外，還有可以連接到主要公路和水電設施。

擁有者

LLC Olekminsky Rudnik — 由本集團100%擁有

開採權範圍

85平方公里

預計礦區年期

15年

設計產能

年產90萬噸鈦磁鐵礦年產29萬噸鈦鐵精礦

簡介

2010年對於 Kuranakh 是滿載成果的一年。

在5月份，Kuranakh項目開始嘗試運作起動生產。在2010年7月3日，俄羅斯總統梅德韋傑夫訪問了鐵江現貨的設施而且同時對鐵江現貨的首席執行官馬嘉譽先生給予了開採和選礦廠開始運作的正式批示。

商業性銷售在2010年9月開始。以定價而言亦是基於長期的合約而且參考了即市價格。而且這個價格亦從此漸漸上漲，直到12月其價格亦達131美元一噸。隨著銷量上升價格亦上漲，鐵江現貨亦正在確立用一個接近本地市場價格的定價制度。

焦點

- 產量在第2季度上升，但仍然要對鈦鐵精礦生產線有所調整。直到2010年12月，其生產設施已經逐漸全力投產並生產含鐵平均品位約為62.8%鐵礦石的鈦磁鐵精礦和含二氧化鈦47%至48%的鈦鐵礦。
- 由於選礦廠的問題，鈦鐵礦石的生產線的產量未如理想。高密度的電選機的供應商亦到過 Kuranakh 以調整機械。鐵江現貨現正對物料和生產線進行獨立測試。
- 礦場、軋篩機和加工廠都以24小時運作。
- 開採工作主要集中在海拔740–680米的階段發展而礦床主要位於海拔720米的地方。在2010年將2.3百萬平方米覆蓋土取走而成功開採了0.9百萬噸鐵礦。
- 在2010年9月兩部利勃海爾產業液壓挖掘機開始在礦床運作。同時亦有EKG挖掘機和前端裝載機同時運作，可以令其產量達至每年2.6百萬噸。
- Kuranakh 的實驗室在2010年9月正式被政府批准開始營運，而為鐵江現貨項目帶來技術支援。
- Kuranakh 主要的球磨機和螺旋分級器從2010年5月開始已運作。為了測試好機器，初期主要是針對不同需要的物料和低品位的礦石，而且可以為尾礦壩提供基線。
- 28.85萬噸含41%鐵品位的預選礦被送到選礦廠。
- 生產了14.91萬噸含63.5%鐵品位鈦磁鐵精礦（五氧化二釩含量-4.76%）。
- 生產了2,500噸48%二氧化鈦品位鈦鐵精礦（磁鐵礦石總含鐵量為34.6%），另外作為測試程序亦生產了280噸的鈦鐵礦。亦探測了少量的鈷、鎳以及鉻。



選礦

Kuranakh 的選礦總共有兩個程序：

1. 將礦石運到礦場旁的廠房進行粉碎及磁力預選；
2. 然後在選礦廠再加工。

一 運輸及預選

利用55噸的 CAT 773 挖掘機運送，再由傳送帶運輸往原料區。

礦石可通過地下送料機回收，再於兩條平行的加工線(由次級錐形粉碎機組成)上粉碎。再次粉碎的產品經過篩分，小於篩隔的物料為產品。尺寸過大的碎粒經過乾式磁選生成磁性產品及非磁性尾礦產品。磁性精礦儲存後再傳送至第三級錐形壓碎機進一步粉碎，其後再次篩選碎粒，尺寸過大的碎粒由二期的乾式磁選處理。非磁性產品則傳送至預選原料堆和尾礦堆。

本集團預期預選階段會使含鐵品位增至平均品位39.4%，鐵礦的整體回收率為71%，Kuranakh的礦石回收率為96.4%。二氧化鈦等值數據顯示含二氧化鈦品位或會升至13.4%的平均品位，回收率為97.5%。

預選礦以卡車經一條專門的全天候路段運往距離約40公里的 Olekma 主要加工廠。

一 加工和分類程序

這個選礦廠可以同時處理鈦磁鐵礦和鈦鐵精礦。

在加工廠，預選礦石經球磨機粉碎以完全碾碎礦石。粉碎的礦石泥漿注入低強度的磁離析器，將非磁性鈦鐵礦與鈦磁鐵礦分離。

鈦磁鐵礦生產線

鈦磁鐵礦經過濾去除多餘濕氣後，儲存至有蓋的倉庫以待鐵路運輸。

鈦鐵礦生產線

鈦鐵礦在經過高強度的磁力離析器後會被弄乾。

乾燥鈦鐵礦運至靜電離析器作最後清潔，然後單獨儲存於毗鄰鐵路裝運處的倉庫，再將鈦鐵精礦裝入塑料袋以供其後鐵路運輸。而每一袋可以裝上1.8噸鈦鐵精礦。

基礎設施和水電

在 Kuranakh 所需的所有基礎設施已經完工。

本集團現有基礎設施包括輸電線、鐵路裝卸設施、50公里以上的公路網、鐵路接軌、一幢行政大樓、一個實驗室、多幢住宅樓宇及一個醫療中心。在2010年此等設施開始正式運作。

本集團以合約形式購買煤炭並以鐵路運送，煤炭僅用作加熱。

電力購自於 Russia Federal Grid 內經營的地區供應商，電力供應充足。機械和運輸所用的燃料由鐵路及油槽車運輸。

本集團於 Kuranakh 項目擁有兩處鑽孔，合共可供應約5,043.4立方米的日用水。目前礦床的水由 Olekma 村通過水車提供。Olekma 加工廠所需的水來自尾礦管理設施的水塘，而飲用水由 Olekma 供水系統的水管直接供應。由於水管是經 Kuranakh 加熱廠加熱，故供水不受到冬天天氣的影響。

僱員

直至2010年12月31日，Kuranakh 項目僱用1,015人。

根據本集團一個月上班／一個月假期的政策，每日約有其中一半人員在礦場工作。而當地亦設有住宿、膳食、休閒和醫療設施。當地設施足夠740位員工使用。

機械

主要的採礦設備包括：

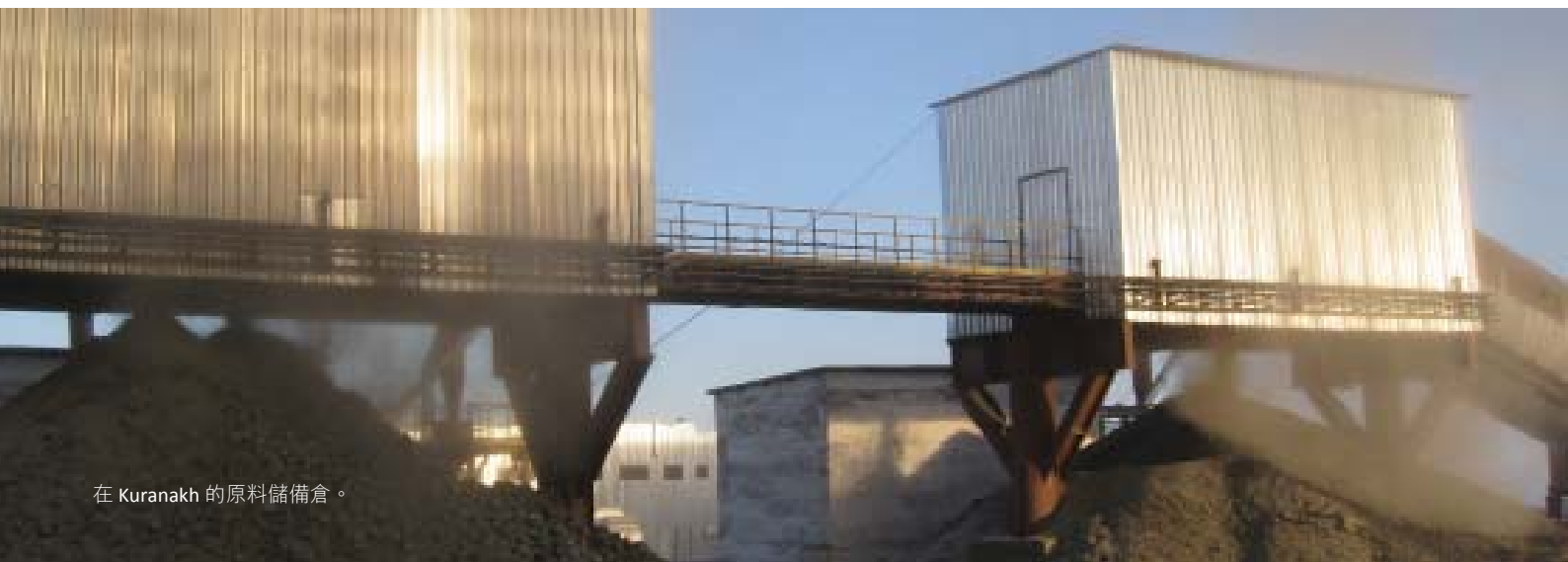
- 爆破用的電動旋轉鑽機；
- 用於礦石開採的EKG挖土機；
- 挖掘廢料的液壓柴油挖土機；
- 托運礦石及廢料至碎石廠及堆料的柴油自動傾卸卡車；
- 球磨機和圓錐粉碎機；及
- 磁性分隔機。

2011年預測

鈦磁鐵精礦和鈦鐵精礦產量預期

在 Kuranakh 全面投產的進度正如火如荼，鐵江現貨預期在2011年會出產800,000至830,000噸的鈦磁鐵精礦。鐵江現貨有信心在不久將來可以全面投產。

在2010年中開始增加產能的過程中遇上一些小問題：鈦鐵礦的生產線上有兩條運輸帶需要更換。同時在高強度電選電路旁的加熱器和乾機都需要做大量的調教和測試工作。我們現正盡力解決這些問題，增加產能和解決回收率低的工作如期進行中。我們亦要調低鈦鐵精礦在 Kuranakh 的2011年生產量預期至65,000至70,000噸。



地質和儲藏

地域範圍方面，Kuranakh 及 Saikta 礦床位於 Aldan 地盾結構與 Stanovoy 皺褶系統交界，區內已發現八個獨立鐵鈦礦場(礦床)。最大礦床包括 Bolshoi Seym 及 Kuranakh 項目的礦床，該地區的地質結構有多類岩石，包括現代及超基性至酸性及次鹼性岩石，其中有鐵鈦及稀土礦化現象，應屬原生礦化。Kuranakh 地質結構的鐵鈦礦化成因眾多，與早期及晚期岩漿形成階段有關。

Kuranakh 許可區域包括兩個主要礦化區域，即(自西向東)：

- Kuranakh 礦床(南區、中區及北區)；及
- Saikta 礦床(包括1、2、4及8號礦區，其中1號礦區最大)。

礦石的主要礦物為鈦鐵礦及鈦磁鐵礦。主要的有用成份包括鈦及鐵，其他成份包括鈮、鉻、鎳及鈷，其中只有鈮被鐵江現貨認為是有用的副產品。

鐵江現貨於Kuranakh的主要礦物資源概要

根據JORC準則(2004年)

項目	最低品位	資源類別	礦物資源(百萬噸)	含鐵總量(%)
Kuranakh (包括Saikta)	17%	控制	37.38	31.17%
		推斷	5.68	31.55%
		總計	43.06	31.22%

Kuranakh 實驗室

於2010年9月，Kuranakh實驗室正式營運，礦區在2008年開始試運。這座實驗室的作用是對採礦和加工的過程與技術進行研究，特別是對鐵礦石的物質進行深入分析。

這實驗室對開採礦石的所有過程瞭如指掌。除了對礦物進行測試和分析外，實驗室亦對碎石和選礦的過程以至於產品送往市場銷售前進行詳細分析。為了達到準確的測試結果，技術人員都會以不同形式如標準測試、內部互相借鑒以及外來的監控去分析。這座實驗室可以使鐵江現貨持續地進行研究以達致準時、準確而且合乎成本效益的分析。

在設施正式營運前，設施已經用了國家最先進的技術去除了汞鹽以達至環境保護的水平。這些措施都經過位於俄羅斯西伯利亞托木斯克州首府的托木斯克理工大學(Tomsk Polytechnic University)所獲得國際認可的計量系的分析。而且分析結果都會被呈報上俄羅斯研究所計量服務(VNIIMS)。在此地作出的研究方法都會被呈上聯邦科學方法註冊處。

Kuranakh實驗室作為鐵江現貨礦區的支柱之一，它緊密地與工程、設計團隊合作去建立一個既有效率且環保的工地。



礦石被送到粉磨機 (Kuranakh)。

K&S

投產

2013年

地點

俄羅斯猶太自治州(EAO)

基建

當地可以直接連接到西伯利亞鐵路和聯邦高速公路，兩者均可以連接到中國。當地除了本集團擁有的設施外，可以連接到水電設施。

擁有者

LLC KS GOK — 鐵江現貨全資附屬公司

開採權範圍

49.4平方公里

預計礦區年期

25-40年

設計產能

年產320萬噸精鐵礦



K&S 的辦公樓。



K&S 的挖掘情況。

焦點

位處於距離中國邊境40公里有利位置的礦區，K&S在2010年試運開採了一千噸的礦石。在2010年3月，中國國家副主席習近平見證了工程的意向書簽署儀式，而其後在12月我們達成了金額達4億美元的工程合約。此合約的其中3.4億美元的資金會由中國工商銀行出資貸款，而其餘15%的將由2010年10月鐵江現貨在香港聯交所上市首次招股時所集得的部分款項出資。這份合約令鐵江現貨的管理層和工程團隊與一家極具經驗的中國承建商合作，而且以有效率和準時的方式開發將在2013年投產的K&S項目的第一階段。而K&S的設計為年產一千萬噸的兩個露天礦場。

2010年的焦點和成果：

- 總共有1,570,700立方米的土壤被移走並送到垃圾場，用作興建公路。有一千噸的礦石被儲存；
- 興建工程的正式文書已經被批核；
- 儲水站及其用途已經被批核；
- 設施的岩土工程測試已經接近完成。而且75%大地測量、地質物理學的以及地震狀況測試已經完成；
- 環境與社會的公眾諮詢聽證會已經展開；
- 電路和鐵路的設計細節已經收到；
- 中國電力工程有限公司(前稱中國電工設備總公司)已經同意選礦廠的設計；
- 對於當地工地的清理和選礦廠、爆炸物倉庫、灰塘和通往選礦廠的路段準備工作已經完成；
- 可以容納二百人的住宿大樓已經完工；
- 在礦場的行政辦公室已經完工；
- K&S臨時的飯堂已經完工，而且一個正式的飯堂和休閒設施已經接近完工；以及
- 位於EAO首府比羅比詹(Birobidzhan)的新地區總部已經完工。

具7立方米容量的Liebherr 984的水壓式挖掘機和50噸容量的Belaz貨車在K&S工作。



基礎設施和水電

K&S 位於 EAO，離中國邊境40公里。並位於 Izvestkovaya 火車站以西約4公里，此火車站為西伯利亞鐵路其中一個能直達中國的站點；而鐵路線距離礦場只有400米。在2010年，當局對舊的 Chita-Khabarovsk Federal 公路進行修改令其可以經過礦區。

在2011至2012年於 K&S 項目場地興建供熱裝置及 220/35/6 千伏特的變電站。

鄰近 K&S 項目場地，有兩條電線（220及500千伏特）。根據與聯邦電網系統的協議，鐵江現貨會連接至電容量88兆瓦的220千伏特電線（僅一期開始時需要60.9兆瓦）。電力現購自地區電力供應公司。

此外，鐵江現貨根據發展計劃於2009年收購位於 EAO 地區比羅比詹以南約40公里的 Ushumun 煤礦床。鐵江現貨擬將該礦床的煤炭用於 K&S 加熱裝置，剩餘的礦產會於本地及中國銷售。

鐵江現貨於 K&S 項目場地擁有9個水孔，其中2個已經開始運作。鑽孔每天共產出21,300立方米水，足夠應付 K&S 的需求。而且已經證實了水源的安全。

一 僱員

截至2010年12月31日，K&S 項目共僱用431人。

地質和儲藏

Kimkan 及 Sutara 礦床位於EAO的 Malo-Khinganskiy 礦化帶南部。

K: 該礦床分為四個礦帶，其中最重要的礦帶為中央地帶。該處礦石含約63%磁鐵礦、約20%赤磁鐵礦及約17%氧化赤鐵及赤鐵礦。該礦石亦含錳(0.5至1.5%)、鎳、鈳、鈦及金。

S: 該礦床分為三個礦帶，其中最主要的礦帶為位於 Sutara 河一側的 Yuzhni。該處礦石主要為磁鐵礦以及少量硅酸鹽磁鐵礦。

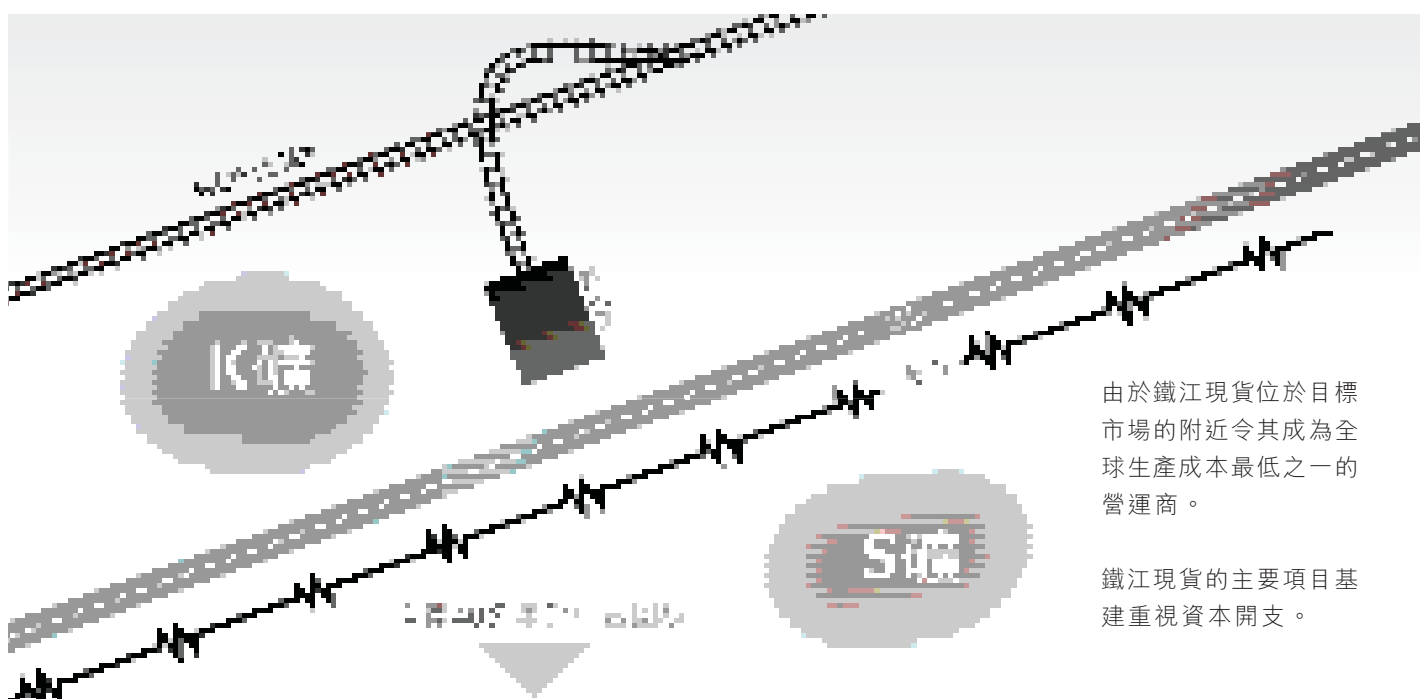
鐵江現貨和我們潛在的客戶對於礦石的測試都顯示了我們的K&S項目極為有潛力而且無明顯雜質。

鐵江現貨於 K&S 的主要礦物資源概要

根據JORC準則(2004年)：

項目	最低品位	資源類別	礦物資源 (百萬噸)	含鐵總鐵量 (%)
K&S	25%	探明	195.66	32.45%
		控制	396.77	32.91%
		推斷	148.65	32.07%
		總計	741.08	32.62%

K&S 礦場相關基建的簡圖



由於鐵江現貨位於目標市場的附近令其成為全球生產成本最低之一的營運商。

鐵江現貨的主要項目基建重視資本開支。

Garinskoye

投產

2015年

地點

俄羅斯阿穆爾州

基建

當地位於西伯利亞鐵路和貝加爾—阿穆爾主線(BAM)之間，距離Shimanovsk車站東北約148公里。而鐵路連接已經在計劃中。

擁有者

由本集團99.58%持股的附屬公司LCC GMMC

開採權範圍

11.2平方公里

除此之外還有連接一個更大的項目名為Garinskoye Flanks，此地為3,530平方公里。

預計礦區年期

26年

設計產能

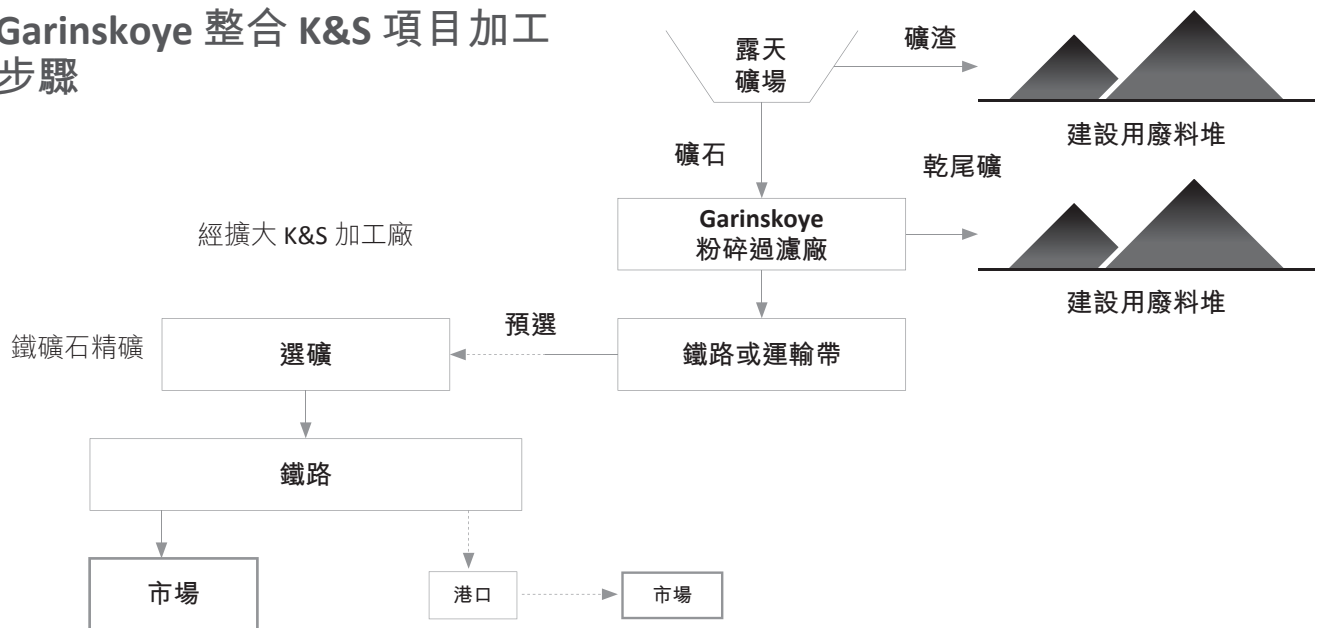
年產730萬噸精鐵礦

在2010年，在Garinskoye的準備和初期工作在進行中。

在2010年1月，國家地質委員會批准了擴大當地的土質擴大勘探的計劃。在當地我們會持續對主要礦洞附近的磁性異常條帶進行探測，因為這標誌著更多的磁性礦物化過程可能會增加礦坑大小。

2010年我們亦進行了磨孔設計和礦場的設計工程以加強項目的效率。

Garinskoye 整合 K&S 項目加工步驟



地質及儲備

初步勘探已於二十世紀五十年代在 Garinskoye 展開，確認54個厚度介乎1.6至49米而長度介乎60至1,500米長的礦體。釐定礦化至500米深處，並確定所有礦體東北走向，坡度為70至80度。

鐵江現貨 Garinskoye 主要礦物資源 根據JORC準則(2004年)

項目	最低品位 含鐵總量	資源分類	礦物資源 (百萬噸)	含鐵 總量(%)
Garinskoye	20%	控制	219.86	32.0%
		推斷	155.94	29.3%
		總數	375.80	30.9%



Garinskoye 的位址項目(從空中俯瞰)。

釩業合資公司

投產

2011年

地點

中國黑龍江省雙鴨山市

基建

客戶和供應商都在項目現場80米以內範圍。

擁有者

由中俄企業共同擁有，（鐵江現貨擁有46%股權）

佔地面積

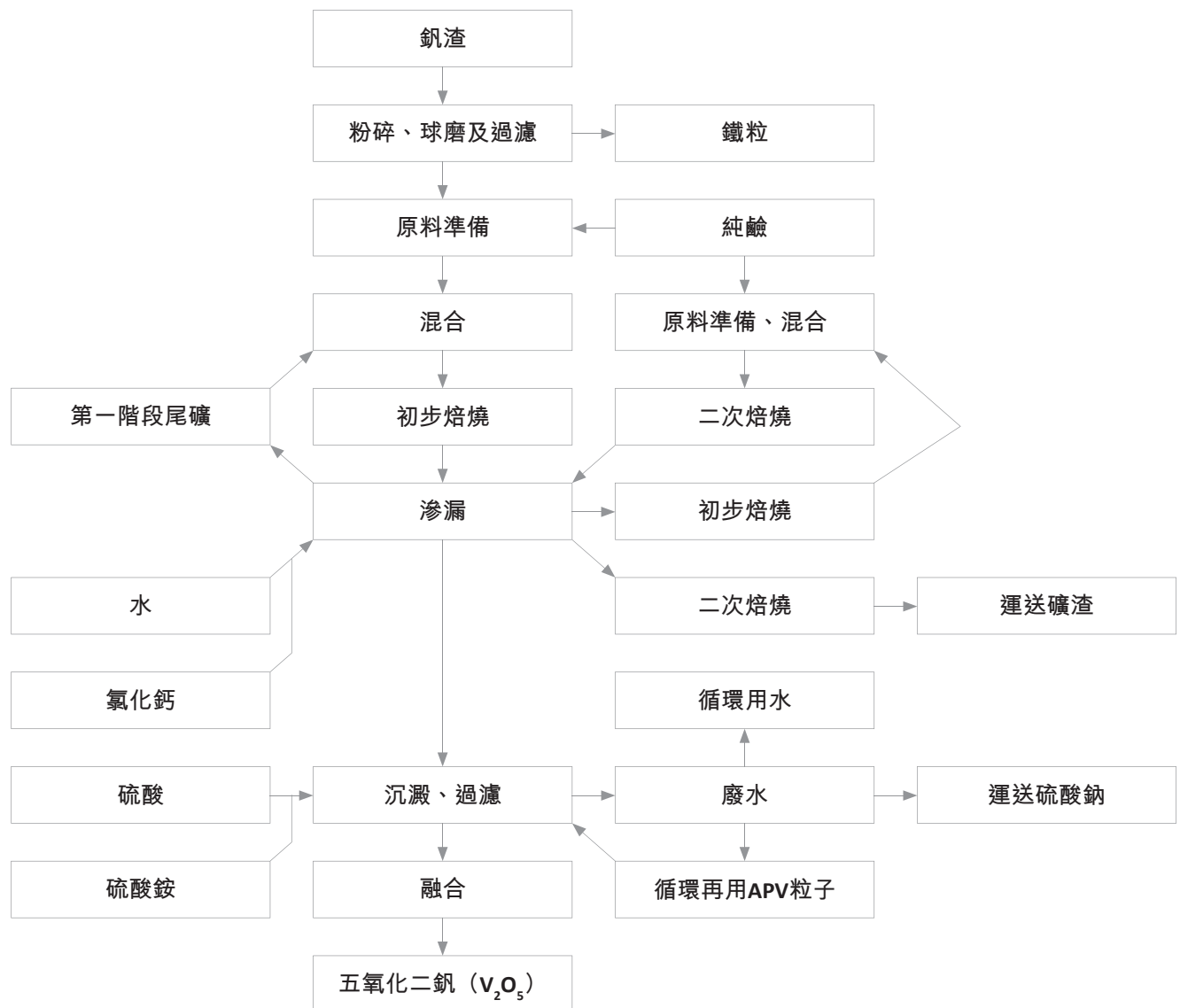
71,906平方米

設計產能

年產6,000噸五氧化二釩

於2010年3月，釩合資公司批准了項目的全面計劃。這個計劃是由鐵江現貨和其商業伙伴共同批准，還有四川潤幫城市建築設計有限公司的參與。四川潤幫城市建築設計有限公司是一家獨立的設計公司，其總部位於成都，公司專門為大型工業商品有關的項目設計廠房，而且是受認定的市場的領導者。在接獲設計的批文和有關指示後，工程開始在項目上動工。直至2010年8月，廠房的設計基礎已經定案而且亦訂購了初步的機械。由於預期工程會受到嚴冬降臨的影響而暫停，預期在2011年初恢復工程，2011年第4季完工。

鐵江現貨鈮合資公司所用工序



此項目需要每年用60,000噸的鈮渣(當中含10%五氧化二鈮)。而鈮渣將會使用卡車運送，鋼鐵企業亦在廠房80米範圍內。

該項目的主要試劑為：

- 純鹼
每年18,502噸純鹼
- 硫酸銨
每年6,000噸硫酸銨

- 工業用硫酸
每年5,500噸工業用硫酸
- 氯化鈣
每年750噸氯化鈣

上述四種產品根據合約購自當地供應商。

鈮業項目反映鐵江現貨成功協助中俄建立合作關係。

Giproruda

在營運中

地點

俄羅斯聖彼得堡市以及
俄羅斯國內外的辦事處

擁有者

鐵江現貨收購

Giproruda 的70.3%權益，並
自2007年7月起將其合併為附屬公司。

員工

174位技術人員

Giproruda 為亞洲區具領導地位的採礦研究及顧問機構。作為有強大客戶基礎和快速客戶增長的研究所，該研究所為全球四大洲逾200家企業進行設計及技術工程。Giproruda 亦曾經在中國不同省份提供多項服務，其中包括遼寧和內蒙古的工程。Giproruda 的工作包括設計、協調、建設及調試採石場及礦山(包括位於地質及氣候環境惡劣的採石場及礦山)。

2010年，Giproruda 向14個著重鐵礦、磷肥和鑽石的客戶提供了服務。同年6月，Giproruda 於哈薩克斯坦 Rudny 市設立代表辦事處。

2009–2010年，Giproruda 採取一系列重大措施改善其設計能力及技術。該機構已更新其軟件，將3D造型技術推廣至採石場的概念設計、擴建、生產、規劃及優化等方面。而且 Giproruda 用最先進和最現代的礦業設計軟件，包括 Micromine、Surpac、Whittle 以及 NPV Scheduler。



從鐵江現貨 Kuranakh 礦區開採的鈦鐵礦。

鐵江現貨在 Giproruda 所持有的股權令集團可以具備內部的開採工程和開發專才。Giproruda 亦參與設計鐵江現貨的多個項目，包括 Garinskoye。而持有 Giproruda 少數權益的另一個股東為 JSC PhosAgro，為俄羅斯最大的磷肥生產。

Giproruda 已經取得 ISO 9001:2008 優質管理認證。



上圖：Giproruda 標誌。

勘探項目

作為一家盡力確立資產價值的公司，鐵江現貨積極在現有的項目附近取得開採牌照。

所取得的牌照為：

Garinskoye Flanks

位於 Garinskoye 主要礦床周邊
(全資由鐵江現貨擁有)；

Kostenginskoye

位於K&S主要礦床以南24公里
(全資由鐵江現貨擁有)；及

Bolshoi Seym

位於Kuranakh礦床東南邊40公里
(49%由鐵江現貨擁有)。

以上的勘探項目將會為鐵江現貨現有的項目作為一個伸展而且可以令當地的設施和機械得到有效的運用。

在2010年，繼續專注以上三個項目的設計、規劃和勘探。

Garinskoye Flanks的牌照的開採權為3,530平方公里。我們正在計劃全面地開發和開採此項目。

Kostenginskoye 的牌照的開採權為24平方公里。我們已經進行了初步的勘探工序而且我們已經初步探測了其礦床以及設置了航空磁力儀。

Bolshoi Seym 的牌照的開採權為26平方公里。2010年，已完成勘探的實地考察並已編製報告。Bolshoi Seym 具有經濟開採價值的礦化帶由細脈與塊狀鈦鐵礦及磁鐵礦組成。大型礦化帶包括90%至99%(按體積計算)的鈦鐵磁鐵礦、鈦鐵礦及磁鐵礦。

根據俄羅斯的勘探測試以上項目具有極大的潛力和優厚的礦床，鐵江現貨現在致力將俄羅斯的勘探測試轉為澳洲JORC測試的數據。

佳泰鈦業

2008年，鐵江現貨與一家大型中國綜合企業成立合營公司佳泰鈦業，在中國黑龍江省佳木斯市建設及經營海綿鈦生產廠。初時此下游項目的目的為利用鐵江現貨Kuranakh礦區出產的鈦鐵礦以生產高價值的海綿鈦和鈦錠。鈦可以用作令金屬更輕更堅固的物質。

鈦是用作生產多種需要輕量以及堅硬的金屬配件。

工廠的設計已經完成而且項目的準備工程已經展開。

在2010年，集團合作伙伴向本公司表明決定撤出若干非核心企業，故擬出售所持權益。如此，此項目的進展受阻而該夥伴亦會出售其持有的35%股權。根據其意願，其持有的35%股權會按中國內地的法律進行招標。

鐵江現貨亦有對其35%的股權投標，而現時亦正評估一旦不能成功中標的結果。現時面對幾個戰略性的選擇，其一為尋找其他合作夥伴作為合營公司的投資者，另外一個選擇就是獨立營運項目。

執行董事

韓博傑先生， 執行董事兼主席

韓博傑先生，36歲，為本公司執行董事兼主席，亦為董事會兼執行委員會主席。

韓博傑先生於洛希爾公司(NM Rothschild)及香港上海滙豐銀行有限公司開始從事其於金屬及採礦業務的職業生涯。彼於2002年4月股份獲准在倫敦交易所上市前加入Petropavlovsk(當時稱為 Peter Hambro Mining)成為非執行董事，其後更獲委任為Aricom的行政總裁，當時Aricom是開發鐵江現貨有限公司現有的部份項目。Petropavlovsk收購Aricom後，韓博傑先生擔任Petropavlovsk的投資總監，同時繼續負責Petropavlovsk集團工業商品業務及開發新業務概念以及統籌Petropavlovsk執行委員會的工作。之後他辭去此工作而成為了鐵江現貨有限公司的主席。

韓博傑先生亦於一家在中國營運的公司永暉焦煤股份有限公司(於香港聯交所上市，股份代號：1733)擔任獨立非執行董事。

韓博傑先生獲得商業管理文學學士學位。彼為泛歐儲備及資源滙報委員會(Pan-European Reserves and Resources Reporting Committee(PERC))以及(倫敦)金業公會會員。

馬嘉譽先生， 執行董事兼行政總裁

馬嘉譽先生，36歲，為本公司執行董事兼行政總裁，亦為營運委員會主席。

馬嘉譽先生於任職鐵江現貨行政總裁前，曾擔任Petrovsk集團工業商品業務營運的集團主管及Aricom的營運總監。

馬嘉譽先生亦為莫斯科NT Computers的商業總監。

馬嘉譽先生於1998年在莫斯科國立航空技術學院(Moscow State Aircraft Technology Institute)獲得工程師資格。

胡家棟先生， 首席財務官、執行董事 兼公司秘書

胡家棟先生，41歲，為本公司執行董事、首席財務官兼公司秘書。

胡先生於香港安達信會計師事務所開始從事其於金融行業的職業生涯。他曾擔任香港多間金融機構的高級職位，包括瑞士信貸、華潤置地有限公司及中信證券(香港)有限公司。彼於中信證券(香港)有限公司任職期間，更擔任董事總經理兼企業融資部主管。

胡先生於1991年獲得澳洲新南威爾斯大學商學士學位，自1992年起為澳洲會計師公會(CPA)會員，並自2005年起成為香港會計師公會的資深會員。



鐵江現貨的董事會到K&S考察

由左至右：李壯飛先生、Maslovskiy 博士、Daniel Bradshaw 先生、J.E. Martin Smith 先生、馬世民先生、胡家棟先生以及韓博傑先生

獨立非執行董事

Daniel Rochfort Bradshaw

Bradshaw 先生，64歲(資深非執行獨立董事兼健康、安全及環境委員會主席)，是香港具有領導地位的律師，並專門從事有關航運業務的法律事務。彼自1978年起於香港Johnson Stokes & Master(現稱為孖士打律師行)擔任律師，現為該公司的高級顧問。

Bradshaw先生畢業於新西蘭惠靈頓維多利亞大學，獲得法學學士及碩士學位，於英格蘭及威爾斯以及香港取得律師資格。Bradshaw先生現擔任Euronav N.V.(一間於歐洲證券市場上市的油輪公司)的獨立非執行董事，並擔任太平洋航運集團有限公司(一間於香港上市的航運公司，股份代號：2343)的獨立非執行董事。

除此之外，Bradshaw先生亦是嘉道理農場暨植物園的董事及世界自然基金會香港分會執行委員會成員，並於2003年至2008年為香港航運發展局會員。

Jonathan Eric Martin Smith

Jonathan Martin Smith先生，52歲(薪酬委員會主席)，是Smith's Corporate Advisory的創辦人兼董事總經理。Smith's Corporate Advisory成立於1999年4月，是專門為採礦公司及投資信託提供諮詢服務的公司。該公司現為上市公司Westhouse Holdings PLC的附屬公司。

Martin Smith先生在創業前，已從事專門提供採礦業方面的金融服務，其經驗來自過往的礦業股份買賣工作。他分別於瑞銀集團、瑞士信貸集團及Williams de Broë任職。

Martin Smith先生自2006年起獲英國金融服務管理局(「金管局」)認可為「核准人士」，可為金管局授權公司Smith's Corporate Advisory Limited執行各類受金管局監控的職能。

Martin Smith先生於1979年畢業於桑赫斯特皇家軍事學院，並於1982年前擔任威爾士衛隊軍官。

李壯飛先生

李壯飛先生，64歲(審核委員會主席)，於1978年加入中國銀行倫敦分行。自2002年起至2010年，李先生擔任中國銀行倫敦分行副總經理兼貸款部主管，負責企業銀行、庫務及資本市場、金融機構網點、結構融資、貿易融資、銀團貸款、船舶融資、零售銀行業務、審計及調研工作。

李先生於他的職業生涯裡，包括從事黃金交易、出口信貸營運(作為借方及貸方)、航空融資、軟貸款以及大型項目顧問工作。彼對中國銀行有限公司倫敦分行的主要貢獻包括參與成立中國首家自有投資銀行業務的中銀國際有

限公司。此外，李先生協助中國銀行有限公司的倫敦分行獲得英國金融服務管理局頒發投資銀行牌照，在中國銀行開創國際間的銀行匯款作業(SWIFT)，亦負責建立中國銀行有限公司在倫敦分行的首個聯貨及金融機構部。

李先生是哈佛大學亞洲中心會員。

非執行董事

Pavel Maslovskiy博士

Pavel Maslovskiy博士，54歲，為Petropavlovsk PLC之創辦股東兼行政總裁，並自1994年起擔任OJSC Pokrovskiy Rudnik主席。

Maslovskiy博士於擔任Petropavlovsk PLC及其前身公司董事前，於採礦生產各類貴重及非貴重金屬的直接營運管理方面積累豐富經驗。

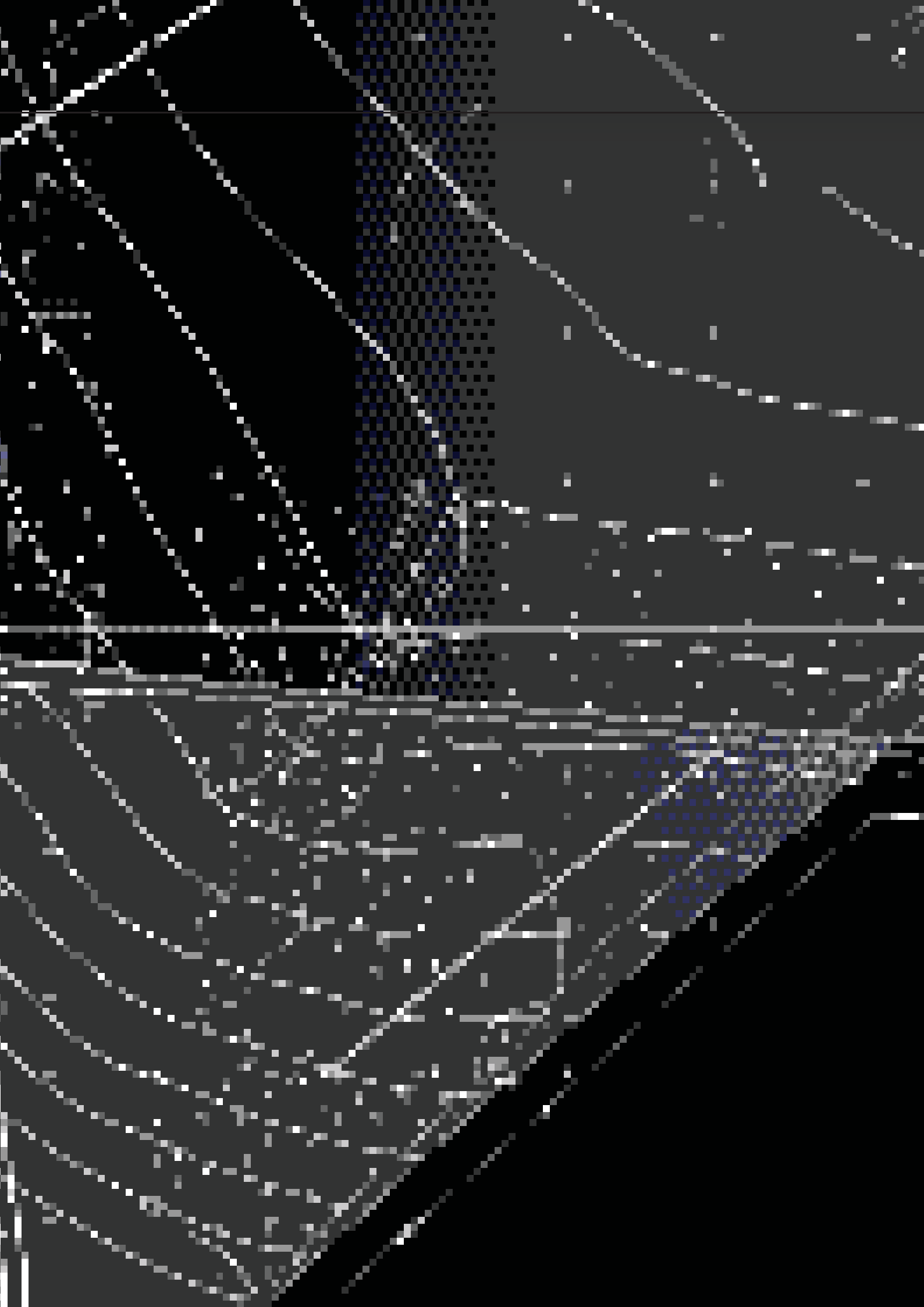
Maslovskiy博士在從商前，曾在莫斯科航空技術學院(Moscow Aircraft Technology Institute)任教冶金以及塑料學。

馬世民先生，司令勳銜(CBE)，法國 國家榮譽軍團騎士勳章

馬先生，71歲，現為GEMS有限公司主席。GEMS有限公司乃一間彼於1998年創立之跨亞洲運營私募投資集團。

自1966年至1980年，馬先生在怡和洋行集團工作。之後，馬先生創立了自己之公司Davenham Investments。馬先生於1984年加入和記黃埔成為集團董事總經理，於此職位工作至1993年。自1994年至1997年，馬先生乃德意志銀行集團之亞太區執行主席。

馬先生現為下列公司之董事會成員：長江實業(集團)有限公司、東方海外(國際)有限公司、安利控股有限公司、永泰地產有限公司、兩儀控股有限公司、瑞士歷峰集團、愛薩能源公司及嘉漢林業國際有限公司。此外，他曾為下列公司之董事會成員：沃達豐集團公司及和記黃埔有限公司。於1993年，馬先生獲授大英帝國司令勳銜(CBE)，以表彰彼對香港社會之貢獻。彼還獲授予法蘭西共和國功績勳章及法國國家榮譽軍團騎士勳章。



公司管治報告

鐵江現貨的管理層以及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集團的表現。於內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則之守則條文。

董事的證券交易

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」）。所有董事均已確認於截至至2010年12月31日止年度內均有遵守標準守則的規定標準。

董事會

本公司受董事會（「董事會」）監管，彼等須負責領導及監察本公司。董事負責指示及監控本集團之事務。董事會製訂本集團日常業務之管理。董事會由三名執行董事、三名獨立非執行董事及兩名非執行董事組成。按上市條例所定，其中一名獨立非執行董事具有相關會計或財經的專業經驗。

各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條規定，就其獨立性每年向本公司發出確認書，而本公司認為該等董事均屬獨立人士。董事會定期開會以檢討財務報表、重大投資項目、股息政策、主要的庫存和會計政策的改變，

所有董事都可以要求閱讀所有有關的文件。

公司秘書負責記錄董事會的會議。

董事會在2010年進行了兩次會議。會議的出席記錄如下：

出席率

執行董事

韓博傑先生，主席 2/2
馬嘉譽先生，行政總裁 2/2
胡家棟先生，首席財務官 2/2

獨立非執行董事

Daniel Bradshaw先生，高級資深獨立非執行董事 2/2
J.E. Martin Smith先生 2/2
李壯飛先生 2/2

非執行董事

P.A. Maslovskiy 博士，非執行董事 2/2
馬世民先生，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章*，非執行董事 2/2

* 於2010年9月3日獲委任，於2010年9月14日辭任，並於2010年11月16日重獲委任

行政總裁馬嘉譽先生為本公司的非執行董事 P.A. Maslovskiy 博士的繼子。主席韓博傑先生為 P.C.P. Hambro 先生的兒子，而 P.C.P. Hambro 先生為 Petropavlovsk PLC 的大股東。

獨立非執行董事的委任是有條件和退休限期。

公司管治報告

續

薪酬委員會

董事會已在2010年9月3日設立薪酬委員會。薪酬委員會目前由三名成員組成，其成員均為獨立非執行董事。

在2010年度委員會進行了1次會議。其出席紀錄如下：

出席率

J.E. Martin Smith 先生，薪酬委員會主席 1/1

Daniel Bradshaw 先生，獨立非執行董事 1/1

李壯飛先生，獨立非執行董事 1/1

薪酬委員會負責就本公司董事及高級管理層之薪酬政策及結構向董事會作出檢討和建議，以及審閱彼等之薪酬組合。於達致其推薦建議時，薪酬委員會亦會在必要時詢問專業意見。董事及其聯繫人概無參與釐定彼本身之薪酬。

核數師酬金

截至2010年12月31日止年度，核數師就向本集團提供審核及非審核服務收取費用分別約459,000美元及2,838,000美元。

審核委員會

董事會已在2010年9月3日成立審核委員會。

在2010年度委員會進行了1次會議。

出席紀錄如下：

李壯飛先生，審核委員會主席 1/1

Daniel Bradshaw 先生，獨立非執行董事 1/1

J.E. Martin Smith 先生，獨立非執行董事 1/1

參照由香港會計師公會發佈之「成立審計委員會之指引以及根據上市規則附錄14企業管治常規守則第C3.3條守則條文，本公司已在2010年9月3日成立審核委員會。審核委員會主要職責為檢討本公司的財務申報程序及內部控制程序。審計委員會在2010年審閱了2010年度的年度報告以及其他有關財務報表、公司監察、審計和政策的獨立性問題。

董事會承諾對會保持良好和有效率的內部監察系統以保障集團資產和股東的利益。董事會負責審閱公司的內部政策以及將日常運作的風險交由執行委員會管理。在本年度集團亦僱用了外來的獨立顧問以找出、分析以及評估集團的風險層面。參考了國際性的高風險評估方式將集團所面對的財政、監控以及營運和風險管理系統一一進行評估。

健康、安全及環境委員會

本公司已在2010年9月3日成立健康、安全及環境委員會。

健康、安全及環境委員會負責監察本公司的健康、安全及環境事宜。

董事之責任聲明

董事知悉彼須根據法定規定及商用會計準則編製本集團財務報表，而本集團年度業績及中期業績均依時公佈。

向股東公告的審計報告列出審計師報告的責任。



主席
韓博傑先生
代表董事會

2011年2月28日
香港

董事謹此提呈本公司及附屬公司(統稱為「本集團」)截至2010年12月31日止年度的年報及經審核綜合財務報表。

公司重組及首次公開發售

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。

根據重組計劃重整本集團架構以籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)公開上市，本公司自2010年8月5日起成為本集團現時旗下各公司之控股公司。

集團重組詳情載於綜合財務報表附註2及本公司於2010年9月30日刊發的招股章程。

本公司股份自2010年10月21日起於聯交所上市。

主要業務

本公司主要從事生產及開發全球工業所用的工業商品。本集團的業務載於綜合財務報表附註45。

截至2010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60頁之綜合財務報表及全面收益表，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54頁之經營業績一節。

股息

董事會並無建議派付截至2010年12月31日止年度的末期股息。

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

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。

購股權計劃

購股權計劃詳情載於綜合財務報表附註38。

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，本公司董事（「董事」）如下：

韓博傑先生

（於2010年6月4日獲委任）

馬嘉譽先生

（於2010年6月4日獲委任）

胡家棟先生

（於2010年7月30日獲委任）

Pavel Maslovskiy 博士

（於2010年9月3日獲委任）

Daniel Rochfort Bradshaw 先生

（於2010年9月3日獲委任）

Jonathan Eric Martin Smith 先生

（於2010年9月3日獲委任）

李壯飛先生

（於2010年9月3日獲委任）

馬世民先生，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章

（於2010年9月3日獲委任，於2010年9月14日辭任，並於2010年11月16日重獲委任）

Nicholas John Powell*

（於2010年9月3日獲委任並於2010年9月14日辭任）

Karen Jane Benest**

（於2010年6月4日獲委任並於2010年8月6日辭任）

Mark Patrick Gerard Lewis**

（於2010年6月4日獲委任並於2010年8月6日辭任）

Richard John Stobart Prosser**

（於2010年6月4日獲委任並於2010年8月6日辭任）

* 在上市前替任馬世民先生

** 為公司重組而暫時性委任

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。

董事權益

於2010年12月31日，本公司董事及最高行政人員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規定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條規定置存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：

於本公司普通股股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持本公司 股份數目	佔本公司 已發行股本 百分比
韓博傑先生	或然實益權益 ¹	23,220,000	0.69%
馬嘉譽先生	或然實益權益 ¹	20,317,500	0.60%
胡家棟先生	或然實益權益 ¹	14,512,500	0.43%

董事姓名	權益性質	所持Petropavlovsk PLC (「Petropavlovsk」) 股份數目	佔Petropavlovsk 已發行股本 百分比
韓博傑先生	或然實益權益	54,166	0.08% ²
馬嘉譽先生	或然實益權益	41,666	0.02% ^{2,3}
	實益權益	53,846	0.03% ⁴
Pavel Maslovskiy博士	受控公司權益及實益權益	16,861,696	8.98% ⁵

韓博傑先生為 Petropavlovsk PLC 主席 Peter Hambro 之子。馬嘉譽先生為 Petropavlovsk PLC 首席執行官兼鐵江現貨非執行董事 Pavel Maslovskiy 博士之繼子。

¹ 本公司設有僱員福利信託(「僱員福利信託」)，旨在安排及結算根據長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)授出獎勵。本公司設立長期獎勵計劃就已發行股份向本集團選定僱員(包括本公司執行董事但不包括Petropavlovsk董事)提供股份獎勵。僱員福利信託的託管人為SG Hambros Trust Company (Channel Islands) Limited。不論何時，僱員福利信託均不得持有本公司已發行股本超過5%。截至2010年12月31日，僱員福利信託持有本公司116,100,000股股份，佔本公司已發行股本總額的3.45%。可由僱員福利信託根據長期獎勵計劃及僱員福利信託條款以合資格僱員的親屬為受益人向合資格僱員授出獎勵及作出安排。任何該等獎勵均須由薪酬委員會(「委員會」)根據有關獎勵條款酌情建議。根據僱員福利信託授出的獎勵與委員會同時授出之獎勵的歸屬條件相同。

² 為Petropavlovsk僱員福利信託(「Petropavlovsk 僱員福利信託」)於Petropavlovsk股份持有的有條件權益，指Petropavlovsk僱員福利信託的受託人於2010年6月26日根據Petropavlovsk長期獎勵計劃及Petropavlovsk僱員福利信託的條款以韓博傑先生及馬嘉譽先生的親屬為受益人授出的表現股份獎勵及所作委任。

³ 假設Petropavlovsk已發行股本僅因2010年6月26日根據Petropavlovsk長期獎勵計劃授予馬嘉譽先生的股份歸屬後馬嘉譽先生獲發行的股份數目而增加。

⁴ 馬嘉譽先生於2009年4月因Aricom與Petropavlovsk(當時稱Peter Hambro Mining plc)合併而獲授Petropavlovsk股份。該等股份於2010年2月歸屬，現時由Petropavlovsk僱員福利信託持有。

⁵ Pavel Maslovskiy博士及其相聯法團合共持有Petropavlovsk的8.98%股權。2010年12月31日後，Pavel Maslovskiy 博士及其相聯法團減持股權至8.98%。

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
Pavel Maslovskiy博士	Petropavlovsk	實益擁有人及受控公司權益	16,861,696 ¹
韓博傑先生	Petropavlovsk	或然實益權益	54,166
馬嘉譽先生	Petropavlovsk	或然實益權益及實益擁有人	95,512

董事於競爭業務之權益

除上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。

本集團重組後，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。然而，本公司及Petropavlovsk仍訂有不競爭契據（「契據」），確保各自業務不形成競爭。該契據於2010年9月22日訂立並自上市日期（2010年10月21日）起生效，且保持有效直至本公司股份終止於聯交所上市或直至Petropavlovsk控制本公司已發行股本50%以下時為止。

董事確認，本公司截至2010年12月31日止年度一直遵守契據條款。

本年度及截至本報告日期，下列董事（並非獨立非執行董事）於Petropavlovsk擁有權益：

- (i) Pavel Maslovskiy博士為Petropavlovsk的董事及股東；
- (ii) 韓博傑先生及馬嘉譽先生為Petropavlovsk的股東；及
- (iii) 韓博傑先生擔任Petropavlovsk的兼職顧問。

董事於合約中的權益

概無董事於截至2010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。

¹ Pavel Maslovskiy博士及其相聯法團合共持有Petropavlovsk的8.98%股權。2010年12月31日後，Pavel Maslovskiy博士及其相聯法團減持股權至8.98%。

主要股東及其他人士的權益

就本公司董事或最高行政人員所知，於2010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分部的規定，須向本公司披露或記存於本公司按證券及期貨條例第336條須置存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：

股東名稱	身份	股份數目
Petropavlovsk PLC	公司權益	2,205,900,000
Cayiron Limited*	受控公司權益	2,205,900,000
Blackrock, Inc.	受控公司權益	219,600,000
General Enterprise Management Services Limited (「GEMS」)	受控公司權益	215,568,000
ARF Investment Management Limited	投資經理	215,568,000
Asia Resources Fund Limited	受控公司權益	215,568,000
Development Bank of Japan Inc.***	受控公司權益	215,568,000
General Enterprise Management Services (International) Limited	受控公司權益	215,568,000
Marbella Holdings Limited**	受益公司權益	215,568,000

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

** Marbella Holdings Limited為Asia Resources Fund Limited的全資附屬公司，Asia Resources Fund Limited由ARF Investment Management Limited管理，而ARF Investment Management Limited為General Enterprise Management Services (International) Limited的全資附屬公司。

*** Development Bank of Japan Inc.持有Asia Resources Fund Limited46.51%的權益。

除上文所述及「董事權益」所披露者外，截至2010年12月31日，本集團並未獲悉其他人士佔本公司已發行股本5%或以上權益。

截至2010年12月31日，本公司並未獲悉有關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。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

2010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。

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：

關連交易	關連人士	2010年上限 千美元	2010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	1,437
B 技術服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	42,000	28,939
C 直昇機租賃協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	1,000	805
D 直昇機服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	2,000	218
E 飛機協議	Millennium Implementation Limited	1,000	零
F 銀行安排	OJSC Asian-Pacific Bank	30,000	13,531
G Apatit服務協議	OJSC Apatit	5,000	3,974

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。

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。Aricom與Petropavlovsk合併前，Aricom以「成本加利潤」方式向Petropavlovsk購買技術服務。Aricom的獨立董事認為此乃購買技術服務的合理公平基準。本集團採取「成本加10%利潤」方式，而董事認為屬於合理公平條款。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。

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，惟仍須向本集團購買直昇機服務，原因在於該兩架直昇機可能其中一架或兩者同時進行維修及保養。該安排可讓Petropavlovsk集團可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更優惠。該協議已執行一年，MC Petropavlovsk 2009年就直昇機服務支付900,000美元。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。

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」)。直昇機服務協議為持續關連交易。根據該協議，MC Petropavlovsk提供直昇機供本集團使用。因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。如上文第C項所述，本集團擁有一架直昇機，並向MC Petropavlovsk出租直昇機。本集團根據現行安排向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或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%利潤向本公司收費。

下列持續關連交易為本集團與Petrovskiy或其附屬公司以外人士的交易。

E. 飛機協議

本集團使用Millennium Implementation Limited擁有的飛機。該公司與非執行董事Pavel Maslovskiy博士有關，故為本公司關連人士。此項安排幫助董事及僱員快速視察本集團的主要經營所在地。

2010年9月29日，本公司與Millennium Implementation Limited訂立協議（「飛機協議」），據此，本公司同意就使用飛機向Millennium Implementation Limited提供補償。本公司支付的成本基於固定時費（包括定額及不定額費用部分）計算，即時費乘以飛行時數。

F. 銀行安排

2010年9月29日，本集團與OJSC Asian-Pacific Bank（「Asian-Pacific Bank」）訂立協議按商業條款存置銀行存款（「銀行安排」）。非執行董事Pavel Maslovskiy博士及一名董事之父親Peter Hambro先生各持有V.M.H.Y.Holdings Limited（持有俄羅斯公司PPFIN Holding 98%權益的股東）25%的權益，而PPFIN Holding持有Asian-Pacific Bank 67.6%的權益。根據上市規則第14A.11條，Pavel Maslovskiy博士及George Jay Hambro先生的累計權益令Asian-Pacific Bank成為本公司關連人士。因此，根據規則，銀行安排屬於持續關連交易。

本集團選擇將一部分盈餘資金存於Asian-Pacific Bank有兩個原因。

首先，Asian-Pacific Bank對美元存款提供具競爭力的存款利率。董事考慮Asian-Pacific Bank的信貸評級後認為Asian-Pacific Bank提供的存款利率符合正常商業條款，亦與俄羅斯其他不相關銀行提供的存款利率相若。Asian-Pacific Bank向本集團提供的存款利率按商業條款訂立，與Asian-Pacific Bank提供予第三方的一般存款利率一致。本集團存於Asian-Pacific Bank的存款額並無最高或最低每日結餘要求，本集團毋須向Asian-Pacific Bank提供抵押。

其次，Asian-Pacific Bank位於阿穆爾州布拉戈維申斯克市，乃阿穆爾州及EAO最完善的銀行之一，因此其熟悉本集團經營所在地區。董事認為本集團在Asian-Pacific Bank的滾動存款最高年度上限達30百萬美元，可應付預計日常營運資金需求，以及從俄羅斯遠東的賣家採購供應品及資本開支，同時亦可獲得具競爭力的存款利率，有利於本集團。

G. Apatit的服務協議

JSC PhosAgro(「PhosAgro」)持有本公司附屬公司Giproruda 25%的權益，因此PhosAgro為本公司關連人士。根據上市規則14A章，PhosAgro的附屬公司Apatit為PhosAgro的聯繫人，故亦為本公司關連人士。

Apatit就其位於俄羅斯西部的採礦業務接受Giproruda礦場設計服務(「Apatit服務協議」)。Apatit服務協議為持續關連交易。Giproruda按提供予第三方的相若條款提供服務，而該等服務為其向其他第三方提供的典型服務。

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：

- 於本集團一般及日常業務過程中訂立；
- 按一般商業條款訂立，倘無足夠可比較交易以判斷是否按一般商業條款訂立，則按不遜於本公司自獨立第三方取得或本公司向獨立第三方提供(如適用)的條款訂立；及
- 根據監管該等交易的相關協議條款進行，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.38條，董事會委聘本公司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2010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)倘交易涉及由本公司提供貨品或服務，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)並未超出本公司於2010年9月30日就香港公開發售及本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市而刊發的招股章程所披露的上限。

董事確認，本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定。

上述關連交易同時載於本年報財務報表附註42「關連人士交易」。

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。

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。

其中一個重要的釐定薪酬標準就是長期性的激勵計劃(Long Term Incentive Plan) (“LTIP”)。長期性的激勵計劃是基於投資者以及管理層的利益而制定加強效益的計劃。

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93%，其中最大客戶佔營業總額之49%。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48%，其中最大供應商佔本集團本年度的採購總額23%。

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。

擔保

本集團於本年度獲得銀行信貸340,000,000美元，由本公司控股股東Petrovsk擔保。銀

行信貸協議包括有關Petrovsk的若干條款，詳情載於綜合財務報表附註41。

企業管治

本公司致力維持高水平之企業管治常規。有關本公司所採納之企業管治常規之資料載於第36頁之企業管治報告內。

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，截至本報告日期，本公司已維持上市規則所規定之足夠公眾持股量。

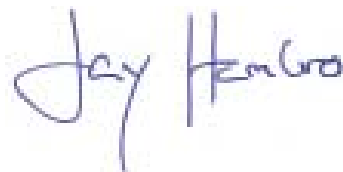
核數師

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續聘德勤•關黃陳方會計師行連任本公司核數師。

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、D.R. Bradshaw先生及J.E. Martin Smith先生。李壯飛先生為審核委員會主席)已經審核財務報表。

承董事會命



主席

日期:2011年2月28日

「在充裕資金支持下，鐵江現貨正一步一步實現計劃。」



胡家棟先生在投資者簡介會上發言

「集團主要的集資額來自2010年10月在香港上市所得的集資款項，約為2.4億美元，另外還有與中國工商銀行簽定貸款所得的3.4億美元。」

「2010年的跨越式發展必定為2011年以及以後的業務奠下良好的基石。」



首席財務官胡家棟信函

各位相關人士：

2010年完滿地結束，而鐵江現貨的董事會相信集團可以穩站在更有利的位置優化資產和管理層。

鐵江現貨的財務數據簡單直接。集團主要的集資額來自2010年10月在香港上市所得的集資款項，約為2.4億美元。另外就是與中國工商銀行達成的貸款協議，金額約為3.4億美元。這筆與中國工商銀行達成的貸款會使用在開發將在2013年投產的K&S項目中。而在首次招股時所得的款項會用於以下四個項目中：

- K&S的投產；
- 投放在包括於 Garinskoye 興建礦場、粉碎過濾廠及擴充K&S加工廠上；
- 投放在其他的開發項目中；及
- 投放在集團的營運資本上。

以上所講述的資金用途其實亦標誌著鐵江現貨除了從Kuranakh項目取得銷售金額外，鐵江現貨於2011年擁有充裕資金去完成計劃的項目。

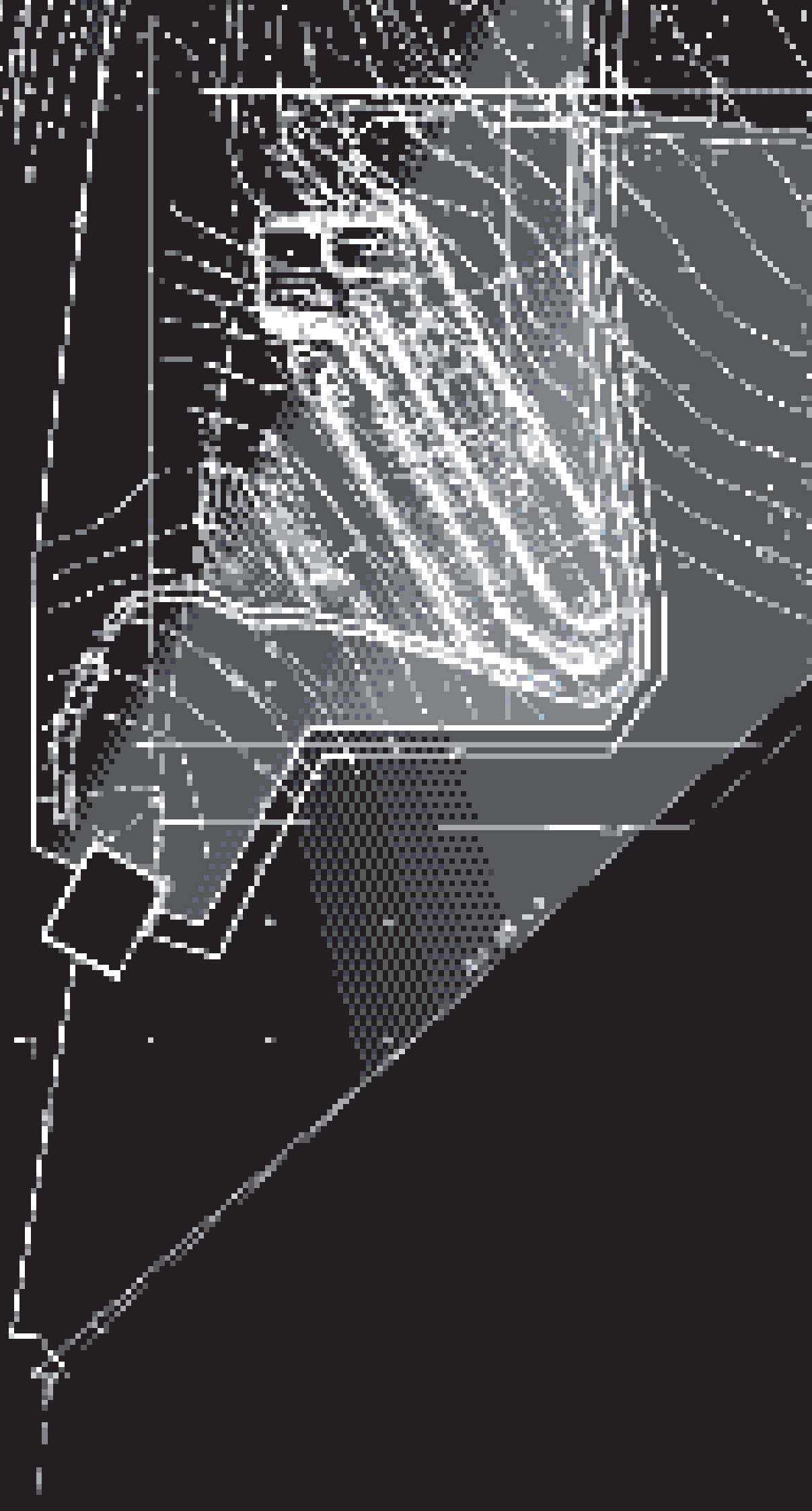
在加盟鐵江現貨之外，我在銀行業和會計業中積累了近20年經驗。雖然我和其他會計師一樣不可能預測未來。但我可以興奮地告訴各位，我對於我們的業務是滿心期待的。我很有信心2010年的跨越式發展必定為2011年以及以後的業務奠下良好的基石。

我承認在衡量我們公司的財務表現時確有一定難度，因為我們業務的特性是投入大量的投資而其回報不是一朝一夕就能見到的。但我想請各位用心地看看我們的資產、管理層和我們所預計投產的進度。我們的行業經常被認為波動較大。我們盡可能利用以往的經驗與智慧運籌帷幄令股東可以取得回報。

鐵江現貨以有效地運用資金而引以為傲。我謹代表鐵江現貨的董事會，向各位呈報我們的業績報告中的財務報表：鐵江現貨是一家有充裕資本的營運和開採企業。

胡家棟
首席財務官
謹啟

財務回顧



經營業績

下表載列鐵江現貨截至2009年及2010年12月31日止年度的收益表數據。隨着本公司的首個礦場於2010年投產，鐵江現貨於本年成功轉型。亦因為這個原因，2010年與2009年的業績不可直接比較。

	截至	
	12月31日止年度	
	2010年	2009年
	千美元	千美元
收益	25,792	8,260
運營開支淨額		
銷售成本及服務成本	(22,258)	(5,305)
行政開支及其他經營收入淨額	(39,326)	(35,250)
	(61,584)	(40,555)
減值費用	(35,972)	(97,371)
	(71,764)	(129,666)
分佔合營公司業績	(135)	(90)
經營虧損淨額	(71,899)	(129,756)
其他收益及虧損以及其他開支	(5,570)	(13,552)
融資收入	10,929	15,145
融資開支	(11,813)	(10,337)
除稅前虧損	(78,353)	(138,500)
稅項開支	(3,676)	(637)
年度虧損	<u>(82,029)</u>	<u>(139,137)</u>
以下各方應佔年內虧損：		
本公司權益持有人	(82,358)	(139,291)
非控制權益	329	154
	<u>(82,029)</u>	<u>(139,137)</u>

收益

與2009年相比，收益增加17.5百萬美元至2010年的25.8百萬美元，主要是由於本公司首個礦場Kuranakh投產並錄得銷售額所致。鐵江現貨於2010年9月開始向中國客戶銷售，錄得收益12.6百萬美元。採礦市場於2009年下半年好轉，結果Giproruda業務所得工程服務收益由2009年的8.3百萬美元增加59%至13.2百萬美元，令本年度的收益有所增長。

運營開支淨額

銷售成本及服務成本

本公司銷售成本及服務成本由2009年的5.3百萬美元增加17.0百萬美元至2010年的22.3百萬美元，主要是由於在Kuranakh的加工廠於2010年下半年開始營運而所帶來出售鐵精礦的成本及鐵路運費等開支。隨著上述工程業務的工程服務收益增加，相應的僱員成本亦有所增加，因而導致運營開支增加。

行政開支及其他經營收入淨額

鐵江現貨的行政開支增加11.6%至39.3百萬美元(2009年：35.3百萬美元)，部分是由於Kuranakh及K&S項目礦場的人手增加以及設立香港辦事處導致僱員成本增加，加上2010年的專業費用(除已付工程諮詢費外，亦包括審計、法律及諮詢費用以及與融資交易相關的費用)增加所致。

減值費用

本公司於2010年確認36.0百萬美元的減值費用，而去年則為97.4百萬美元。

2010年的減值主要是由於佳泰鈦業合營公司的合夥人向鐵江現貨表示有意撤資，導致該合營公司的前景不明朗，故本公司撇減34.9百萬美元。餘下1.1百萬美元為向聯營公司LLC Uralmining 就Bolshoi Seym項目所墊付款項的減值。

2009年的減值費用與Kuranakh項目(87.9百萬美元)及Bolshoi Seym項目(9.5百萬美元)有關。

經營虧損淨額

基於上文所述，本公司2010年的經營虧損淨額為71.9百萬美元，較2009年減少57.9百萬美元，減幅為44.6%。



開發得如火如荼的Kuranakh項目。

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2009年的13.6百萬美元減少8.0百萬美元至2010年的5.6百萬美元，主要由於2010年5月轉換 Aricom 認股權證而撤銷相關的金融負債。同時，外匯收益淨額亦有所增加，主要因為2009年俄羅斯盧布兌美元貶值而於該年錄得外匯虧損。然而，鐵江現貨因首次公開發售股票產生開支9.4百萬美元，超出2009年 Petropavlovsk 與 Aricom 合併的相關成本5.6百萬美元。

融資收入

融資收入由2009年的15.1百萬美元減少4.2百萬美元至2010年的10.9百萬美元，減幅為27.8%，主要是由於在2009年4月收購 Aricom 後向 Petropavlovsk 集團貸款而收取的利息收入減少所致。該貸款已於2010年下半年悉數償還。

融資開支

融資開支由2009年的10.3百萬美元增加1.5百萬美元至2010年的11.8百萬美元，增幅為14.3%，主要是由於在2009年4月收購 Aricom 後，Petropavlovsk 集團向本集團所提供貸款而支付的利息增加所致。鐵江現貨重組時，Petropavlovsk 集團借出的貸款於2010年6月轉讓予鐵江現貨旗下公司，其後於2010年下半年償還。

稅項

就俄羅斯業務的稅項，雖然2010年約0.5百萬美元與2009年的0.6百萬美元相若，但鐵江現貨的整體稅項開支增加3.1百萬美元至2010年的3.7百萬美元。這主要由於2010年融資收入增加以及集團間的融資活動增加，導致英國企業稅項開支增加約2.7百萬美元。鐵江現貨已動用 Petropavlovsk 集團先前產生的稅項虧損抵銷該等稅項開支。

本公司權益持有人應佔虧損淨額

基於上文所述，2010年本公司權益持有人應佔虧損淨額為82.4百萬美元，較2009年的139.3百萬美元下降40.9%。

獨立核數師報告

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60至141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2010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收益表、綜合全面收益表、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編製真實公平的綜合財務報表，並實施彼等認為必要的內部控制，避免綜合財務報表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財務報表的意見，並按照香港公司條例第141條規定僅向 閣下整體報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否確無任何重大失實陳述。

審核涉及執行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性，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。

獨立核數師報告

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2010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。

Deloitte Touche Tohmatsu

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2011年2月28日



在中國邊境城市綏芬河市，火車卡正密密地運送精鐵礦。

綜合收益表

截至2010年12月31日止年度

	附註	2010年 千美元	2009年 千美元
收入	7	25,792	8,260
經營開支淨額	8	(61,584)	(40,555)
減值費用	11	(35,972)	(97,371)
		<u>(71,764)</u>	<u>(129,666)</u>
分佔合營公司業績	23	(135)	(90)
經營虧損淨額		(71,899)	(129,756)
其他收益及虧損以及其他開支	12	(5,570)	(13,552)
融資收入	13	10,929	15,145
融資開支	14	(11,813)	(10,337)
除稅前虧損		(78,353)	(138,500)
稅項開支	15	(3,676)	(637)
年內虧損		<u>(82,029)</u>	<u>(139,137)</u>
以下各方應佔年內虧損：			
本公司權益持有人		(82,358)	(139,291)
非控制權益		329	154
		<u>(82,029)</u>	<u>(139,137)</u>
每股盈利虧損(美仙)	17		
基本及攤薄		<u>(3.62)</u>	<u>(7.66)</u>

綜合全面收益表

截至2010年12月31日止年度

	2010年 千美元	2009年 千美元
年內虧損	(82,029)	(139,137)
年內其他全面收益(開支)，扣除稅項：		
換算海外業務及換算成呈報貨幣的滙兌差額	766	(458)
年內全面收益總額	<u>(81,263)</u>	<u>(139,595)</u>
以下各方應佔全面開支總額：		
本公司權益持有人	(81,552)	(139,633)
非控制權益	289	38
	<u>(81,263)</u>	<u>(139,595)</u>

綜合財務狀況表

於2010年12月31日

	附註	2010年 千美元	2009年 千美元
非流動資產			
無形資產	19	31,533	28,690
物業、廠房及設備	20	499,270	404,741
於一間聯營公司的權益	22	-	-
於合營公司的權益	23	10,346	22,692
其他非流動資產	24	44,550	4,173
		<u>585,699</u>	<u>460,296</u>
流動資產			
存貨	25	27,121	13,033
貿易及其他應收款項	26	29,231	19,739
應收關連方貸款	27	-	375,384
現金及現金等價物	29	225,468	18,415
		<u>281,820</u>	<u>426,571</u>
資產總值		<u>867,519</u>	<u>886,867</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	30	(57,085)	(16,437)
應付即期所得稅		(185)	(270)
衍生金融工具	40	-	(1,711)
		<u>(57,270)</u>	<u>(18,418)</u>
流動資產淨值		<u>224,550</u>	<u>408,153</u>
資產總值減流動負債		<u>810,249</u>	<u>868,449</u>
非流動負債			
遞延稅項負債	31	(2,024)	(1,961)
結束及復原成本之撥備	32	(3,607)	(2,990)
應付關連方貸款	27	-	(264,158)
		<u>(5,631)</u>	<u>(269,109)</u>
負債總額		<u>(62,901)</u>	<u>(287,527)</u>
資產淨值		<u>804,618</u>	<u>599,340</u>

綜合財務狀況表

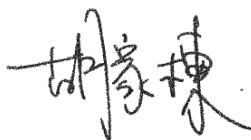
於2010年12月31日

	附註	2010年 千美元	2009年 千美元
資本及儲備			
股本	33	4,330	2,265
股份溢價		1,028,468	1,183,520
庫存股份	34	(43,000)	-
資本儲備		16,946	6,908
儲備		29,684	21,983
累計虧損		(236,136)	(619,700)
本公司權益持有人應佔權益		800,292	594,976
非控制權益		4,326	4,364
權益總額		<u>804,618</u>	<u>599,340</u>

第60至141頁的綜合財務報表於2011年2月28日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代為簽署：



董事



董事



於 Kuranakh 的倉庫。

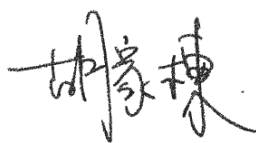
財務狀況表

於2010年12月31日

	附註	千美元
非流動資產		
物業、廠房及設備	20	51
投資附屬公司	21	877,300
		<u>877,351</u>
流動資產		
流動資產	26	134
應收附屬公司款項	28	11
現金及現金等價物	29	146,793
		<u>146,938</u>
資產總值		<u>1,024,289</u>
流動負債		
應付最終控股公司款項	28	(246)
應計費用及其他應付款項	30	(5,951)
		<u>(6,197)</u>
流動資產淨值		<u>140,741</u>
資產淨值		<u><u>1,018,092</u></u>
資本及儲備		
股本	33	4,330
股份溢價		1,028,468
資本儲備		254
股份付款儲備	38	1,334
累計虧損	35	(16,294)
權益總額		<u><u>1,018,092</u></u>



董事



董事

綜合權益變動表^(a)

截至2010年12月31日止年度

	股本 千美元	股份溢價 千美元	資本儲備 千美元
於2009年1月1日的結餘	2,265	1,183,520	-
年內虧損	-	-	-
年內其他全面開支			
換算海外業務及換算成呈報貨幣的滙兌差額	-	-	-
年內全面開支總額	-	-	-
股份付款	-	-	-
向一位股權持有人轉讓(附註33)	-	-	-
視為一位股權持有人注資 ^(b)	-	-	6,908
終止確認僱員福利信託(「僱員福利信託」)(附註38(b))	-	-	-
於2009年12月31日及2010年1月1日的結餘	2,265	1,183,520	6,908
年內虧損	-	-	-
年內其他全面開支			
換算海外業務及換算成呈報貨幣的滙兌差額	-	-	-
年內全面(開支)收入總額	-	-	-
行使已發行認股權證	192	153,040	-
削減資本 ^(c)	-	(1,336,560)	-
中期股息(附註16)	-	-	-
股份付款	-	-	-
僱員福利信託所收購股份	-	-	-
視為一位股權持有人注資 ^(b)	-	-	10,038
向一位股權持有人轉讓(附註33(b))	-	-	-
來自一位股權持有人轉讓(附註33(c))	-	-	-
發行股份以及合併 Aricom Limited (「Aricom」) 及其附屬公司(統稱「Aricom 集團」)(附註33(a))	-	697,637	-
視為集團重組產生的注資 ^(d)	(2,457)	-	-
資本化股本	2,990	(2,990)	-
發行新股應佔的交易成本	-	(11,578)	-
發行新股	1,340	299,813	-
母公司的注資	-	-	-
向非控制權益派付股息	-	45,586	-
於2010年12月31日的結餘	4,330	1,028,468	16,946

^(a) 此綜合權益變動表詳列於64及65頁。

^(b) 該金額指最終控股公司支付本集團的若干中央行政開支，列為視為最終控股公司的注資於資本儲備入賬。

^(c) 2010年5月27日，Aricom 的股本削減。根據英國2006年公司法，該削減視作變現溢利，因此股份溢價1,336,560,000美元轉撥至累計虧損。

^(d) 作為附註2所載集團重組的一部分，本公司附屬公司 Thorholdco Limited 於2010年8月5日向 Petropavlovsk PLC 收購 Aricom 的全部已發行股本，成為 Aricom 集團的控股公司。由於已編製綜合財務報表，故本公司就收購 Aricom 權益應付其當時股東的金額作為視作向股東的分派，而 Aricom 的股本則作為視作其股東的注資，猶如本公司已成為 Aricom 的控股公司。

^(e) 資金來自收購少數股東權益及視為集團全組產生的注資。

綜合權益變動表（續）(a)

截至2010年12月31日止年度

本公司擁有應佔

庫存股份 千美元	累計虧損 千美元	股份付款 儲備 千美元	滙兌儲備 千美元	其他儲備 ^(e) 千美元	小計 ^(a) 千美元	非控制 權益 千美元	權益總額 ^(a) 千美元
(24,801)	(435,623)	10,955	(12,376)	29,600	753,540	4,326	757,866
-	(139,291)	-	-	-	(139,291)	154	(139,137)
-	-	-	(342)	-	(342)	(116)	(458)
-	(139,291)	-	(342)	-	(139,633)	38	(139,595)
-	2,007	153	-	-	2,160	-	2,160
-	(46,582)	-	-	-	(46,582)	-	(46,582)
-	-	-	-	-	6,908	-	6,908
24,801	(211)	-	(6,007)	-	18,583	-	18,583
-	(619,700)	11,108	(18,725)	29,600	594,976	4,364	599,340
-	(82,358)	-	-	-	(82,358)	329	(82,029)
-	-	-	806	-	806	(40)	766
-	(82,358)	-	806	-	(81,552)	289	(81,263)
-	-	-	-	-	153,232	-	153,232
-	1,336,560	-	-	-	-	-	-
-	(644,437)	-	-	-	(644,437)	-	(644,437)
-	-	1,334	-	-	1,334	-	1,334
(43,000)	-	-	-	-	(43,000)	-	(43,000)
-	-	-	-	-	10,038	-	10,038
-	(171,613)	-	3,104	-	(168,509)	-	(168,509)
-	205,412	-	-	-	205,412	-	205,412
-	(260,000)	-	-	-	437,637	-	437,637
-	-	-	-	2,457	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(11,578)	-	(11,578)
-	-	-	-	-	301,153	-	301,153
-	-	-	-	-	45,586	-	45,586
-	-	-	-	-	-	(327)	(327)
<u>(43,000)</u>	<u>(236,136)</u>	<u>12,442</u>	<u>(14,815)</u>	<u>32,057</u>	<u>800,292</u>	<u>4,326</u>	<u>804,618</u>

綜合現金流量表

截至2010年12月31日止年度

	附註	2010年 千美元	2009年 千美元
經營業務			
經營業務所用現金	36	(49,111)	(26,094)
已付利息		-	(1,178)
已付所得稅		(674)	(457)
經營業務所用現金淨額		(49,785)	(27,729)
投資活動			
已收利息		1,505	2,239
出售短期投資所得款項		-	311
出售物業、廠房及設備所得款項		3,713	-
購買物業、廠房及設備和無形資產		(122,680)	(73,945)
向關連方發放貸款	27	(6,035)	(176,194)
合營公司註冊資本注資	23	(4,731)	(2,021)
向關連方發放貸款的還款		22,506	-
投資活動所用現金淨額		(105,722)	(249,610)
融資活動			
向 Aricom Limited 股東派付股息		(22,460)	-
向附屬公司非控制權益派付股息		(327)	-
債務安排成本		(4,090)	(290)
發行新股所得款項		301,153	-
就發行新股已付的開支		(6,564)	-
僱員福利信託購買本身股份	34	(43,000)	-
關連方發放的貸款	27	94,370	38,944
母公司的注資		45,586	-
融資活動所得現金淨額		364,668	38,654
年內現金及現金等價物增加／(減少)淨額		209,161	(238,685)
年初現金及現金等價物		18,415	257,822
匯率變動的影響		(2,108)	(722)
年末現金及現金等價物		225,468	18,415

綜合財務報表附註

截至2010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，其股份於2010年10月21日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(「董事」)認為其最終控股公司為 Petropavlovsk PLC。本公司及其附屬公司以下合稱「本集團」。

本公司註冊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工業商品。本集團主要營運位於俄羅斯及中國，集中服務俄羅斯及中國市場。本公司主要附屬公司的業務載於附註44。

根據為籌備本公司股份於聯交所上市而進行本集團架構調整的集團重組，本公司於2010年8月5日成為 Aricom Limited(「Aricom」)及其附屬公司(合稱「Aricom集團」)的控股公司。集團重組詳情載於下文。

2. 集團重組及編製綜合財務報表的基準

Aricom 為於2003年9月12日於英國註冊成立的有限公司。Aricom 的股份於2007年10月29日獲納入英國金融管理局的正式上市名單，獲准於倫敦證券交易所主板市場買賣。2009年2月6日，Petropavlovsk PLC(其股份亦於倫敦證券交易所主板市場上市)董事會的獨立委員會及 Aricom 董事會的獨立委員會宣佈雙方已就 Petropavlovsk PLC提出收購 Aricom 全部已發行及將發行股本的全面股份收購建議(「收購事項」)的條款達成協議。

收購事項是按照英國(「英國」)2006年公司法第26項規定以法院批准之換股方式收購 Aricom 股份，涉及根據英國2006年公司法第135章削減 Aricom 的資本(「換股計劃」)。換股計劃的目的為使 Petropavlovsk PLC 能收購 Aricom 全部已發行及將發行的普通股本。

按照收購事項的條款，Aricom 的股東每持有16股繳足的 Aricom 股份可獲得一股 Petropavlovsk PLC的繳足新股份。收購事項已於2009年4月22日完成。2009年5月19日，之前註冊為公眾公司的 Aricom plc 按照英國2006年公司法以 Aricom Limited 名稱重新註冊為私人有限公司。

本公司於2010年6月4日於香港註冊成立為 Cayiron Limited的全資附屬公司，而 Cayiron Limited 則為 Aricom 最終控股公司 Petropavlovsk PLC 的全資附屬公司。

2010年6月14日，本公司自 Cayiron Limited 收購 Thorholdco Limited (於開曼群島註冊成立的公司)的全部已發行股本，代價為向 Cayiron Limited 發行股份。於2010年7月23日獲得必要的俄羅斯監管批文後，Thorholdco Limited 於2010年8月5日自Petropavlovsk PLC收購本集團礦物及加工資產的間接控股公司 Aricom 的全部已發行股本，代價為260,000,000美元，以 Petropavlovsk PLC欠負 Thorholdco Limited 的相同金額的承兌票據抵銷付款。由於進行是次重組，Petropavlovsk PLC 附屬公司應收及應付 Aricom 集團的關連人士應付及應收款項分別轉讓予 Thorholdco Limited (「Thorholdco」)兩間附屬公司 Thorrouble Limited (「Thorrouble」)及 Thordollar Limited (「Thordollar」)。此外，Aricom 附屬公司 Aricom Limited 及 Aricom UK Limited 持有的若干附屬公司(與倫敦證券交易所上市的 Aricom 業務無關連，即 Aricom Finance UK Limited 及 Aricom Treasury UK Limited 以及各自附屬公司的股份)出售予 Petropavlovsk PLC(見附註42)(合稱「重組」)。

已編製本集團綜合財務報表，猶如本公司一直為 Aricom 集團的控股公司。已編製本集團截至2010年及2009年12月31日止年度各年的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，猶如現有集團架構於截至2010年及2009年12月31日止年度各年或自本集團旗下相關公司各自註冊成立／成立日期以來(以較短者為準)一直存在。

綜合財務報表載有本公司及其所控制實體(附屬公司)的財務報表。本公司有權支配實體的財務及經營政策而從其業務獲利，即視為擁有該實體的控制權。

收購或出售的附屬公司業績(共同控制實體的業務合併除外)自收購生效日期起或截至出售生效日期止(視情況而定)計入綜合全面收益表。

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。

非控制權益所佔綜合入賬的附屬公司之資產淨值與本集團應佔權益分開呈列。非控制權益所佔資產淨值包括該等權益於原業務合併日期之金額，以及合併日期以來的非控制權益應佔之權益增減。

分配全面收入總額至非控制權益

附屬公司的全面收入及開支總額歸於本公司權益持有人及非控制權益，即使此舉會導致非控制權益有虧絀結餘。2010年1月1日前，非控制權益之虧損超過非控制權益所佔附屬公司權益之差額，由本集團權益承擔，惟具有約束責任且能夠作出額外投資以彌補虧損之非控制權益所應佔數額除外。

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」）

本年度，本集團採納由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈於2010年財政年度強制生效之多項新訂及經修訂準則以及詮釋。

於本年度應用新訂及經修訂準則及詮釋對該等綜合財務報表之呈報金額及／或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂以及詮釋：

香港財務報告準則(修訂本)	2010年頒佈之香港財務報告準則的改進，香港財務報告準則第3號(2008年經修訂)、香港會計準則第1號及香港會計準則第28號之修訂本除外 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露—轉讓金融資產 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產 ⁵
香港會計準則第24號(2009年經修訂)	關連人士的披露 ⁶
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類 ⁷
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號(修訂本)	預付最低資金要求 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第19號	以股權工具抵銷金融負債 ²

- ¹ 於2010年7月1日或2011年1月1日(如適用)或之後開始之年度期間生效。
- ² 於2010年7月1日或之後開始之年度期間生效。
- ³ 於2011年7月1日或之後開始之年度期間生效。
- ⁴ 於2013年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- ⁵ 於2012年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- ⁶ 於2011年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- ⁷ 於2010年2月1日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第9號金融工具(於2009年11月頒佈)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號金融工具(於2010年11月修訂)增加金融負債及終止確認之規定。

根據香港財務報告準則第9號，香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇之所有已確認金融資產其後按攤銷成本或公平值計量。特別是，根據業務模式以收取合約現金流量為目的而持有的債務投資，及僅為支付本金及未償還本金之利息而產生合約現金流量之債務投資一般於其後的會計期末按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資於其後的會計期末按其公平值計量。

就金融負債而言，重大變動乃有關指定為透過損益按公平值列賬的金融負債。具體而言，根據香港財務報告準則第9號，就指定為透過損益按公平值列賬的金融負債而言，該負債的信貸風險變動應佔的金融負債公平值變動數額乃於其他全面收入呈列，除非於其他全面收入內呈列該負債的信貸風險的變動影響將造成或擴大於損益內的會計錯配。一項金融負債的信貸風險應佔的公平值變動其後不會重新分類至損益內。過往，根據香港會計準則第39號，指定為透過損益按公平值列賬的金融負債的公平值變動的全部數額均於損益內呈列。

香港財務報告準則第9號於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效，並容許提前應用。

董事預期會於本集團截至2013年12月31日止年度的綜合財務報表內採納的香港財務報告準則第9號及準則的應用可能不會對所申報有關本集團金融資產及金融負債的金額造成重大影響。

香港財務報告準則第7號(修訂本)披露一轉讓金融資產增加涉及金融資產轉讓的交易的披露規定。該等修訂旨在就於轉讓金融資產而轉讓人保留該資產一定程度的持續風險承擔時，提高風險承擔的透明度。該等修訂亦要求於該期間內金融資產的轉讓並非均衡分佈時作出披露。

董事預期香港財務報告準則第7號的該等修訂不會對本集團先前轉讓貿易應收款項相關的披露有重大影響。然而，倘本集團日後進行其他類型金融資產轉讓，則可能會影響該等轉讓相關的披露。

香港會計準則第24號*關連人士的披露*(2009年經修訂)修改關連人士的定義並簡化政府相關實體的披露。香港會計準則第24號(2009年經修訂)引入的披露豁免對本集團並無影響，乃由於本集團並非政府相關實體。然而，當該準則的修訂本於日後會計期間應用時，則可能會影響該等綜合財務報表關連人士交易及結餘相關的披露，原因是該準則範圍內可能出現之前並不符合關連人士定義的若干交易對手。

香港會計準則第32號之修訂供股分類將若干以外幣計值的供股分類為股權工具或作為金融負債。至今，本集團並無訂立任何將屬於該準則範圍的任何安排。然而，倘本集團於日後會計期間確實進行任何該準則範圍內的供股，則香港會計準則第32號之修訂本將影響該等供股的分類。

香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第19號就發行股權工具抵銷金融負債之會計處理提供指引。至今，本集團並無訂立該類性質的交易。然而，倘本集團日後進行任何該等交易，則香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第19號將影響所需的會計處理。尤其是，根據香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第19號，根據該等安排發行的股權工具將按其公平值計量，而所抵銷金融負債賬面值與已發行股權工具公平值的任何差額將於損益確認。

4. 主要會計政策

1. 編製基準

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，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的相關披露。

綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟下列會計政策所述按公平值計量的若干金融工具則除外。

主要會計政策載列如下。

非共同控制的業務合併

於2010年1月1日前收購產生的非共同控制的業務合併

業務收購以購買法入賬。收購成本按本集團為換取被收購公司控制權所給予資產、所涉及或承擔之負債以及所發行股權工具於交易當日之公平值總和，另加業務合併直接應佔之任何成本計量。被收購公司符合有關確認條件之可識別資產、負債及或然負債按收購日期之公平值確認。收購產生之商譽確認為資產，初步按成本計量，即業務合併之成本超出本集團所佔已確認可識別資產、負債及或然負債公平淨值之差額。倘重新評估後，本集團所佔被收購公司之可識別資產、負債及或然負債公平淨值高於業務合併成本，則多出部分即時於損益確認。

被收購公司之少數股東權益初步按所佔被收購公司資產、負債及或然負債之已確認金額比例計量。

倘及僅於或有代價可能及能夠可靠計量時方予以確認。或有代價的其後調整於收購成本確認。

分期實現的業務合併分階段單獨入賬，並於各階段釐定商譽。任何額外收購並不影響之前確認的商譽。

於2010年1月1日或之後收購所產生非共同控制的業務合併

業務收購採用收購法入賬。於業務合併轉撥之代價按公平值計量，即本集團對被收購公司原擁有人所轉讓之資產、所承擔之負債及本集團於交換被收購公司之控制權所發行之股權於收購日期之公平值總和。與收購事項有關之成本於產生時在損益確認。

於收購日期，被收購公司已收購可識別資產及所承擔負債於收購日期按其公平值確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關之負債或資產分別根據香港會計準則第12號*所得稅*及香港會計準則第19號*員工福利*確認及計量；
- 與被收購公司以股份付款交易或本集團取代被收購公司以股份付款交易有關的負債

或股權工具根據香港財務報告準則第2號以股份付款於收購日期計量；及

- 根據香港財務報告準則第5號持作出售之非流動資產及已終止經營業務劃分為持作出售之資產(或出售組合)根據該項準則計量。

商譽按所轉撥之代價、任何非控制權益佔被收購公司之金額及收購方先前所持被收購公司股權(如有)之公平值總和超出所收購之可識別資產及所承擔之負債於收購日期淨額之差額計量。倘(經評估後)本集團所持被收購公司可識別資產淨值之公平值權益超出所轉撥之代價、任何非控制權益所佔被收購公司金額及收購方先前所持被收購公司權益(如有)之公平值總和，所超出之差額即時於損益確認為議價收購收益。

屬現時所有者權益且於清盤時賦予其持有人按比例分佔實體資產淨值之非控制權益可初步按公平值或非控制權益應佔被收購公司可識別資產淨值之公平值比例計量，計量基準視乎個別交易作出選擇。其他類別非控制權益按其公平值或其他準則規定之其他計量基準計量。

本集團於現有附屬公司的所有權權益變動

於2010年1月1日或之後本集團於現有附屬公司的所有權權益變動

本集團於附屬公司的所有權權益出現並無導致本集團失去該等附屬公司控制權的變動均以權益交易入賬。本集團之權益與非控制權益之賬面值均予以調整，以反映彼等於附屬

公司之相關權益變動。非控制權益所調整之款額與所付或所收代價之公平值兩者之間的差額，均直接於權益確認並歸屬於本公司權益持有人。

倘本集團失去附屬公司控制權，則出售產生之損益按下述兩者之間的差額計算(i)所收代價公平值及任何保留權益之公平值總額與(ii)該附屬公司之資產(包括商譽)和負債及任何非控制權益之原有賬面值。倘該附屬公司之若干資產按重估金額或公平值計量，而相關累計損益已於其他全面收益中確認並累計入權益，則先前於其他全面收益確認並累計入權益之款額，會按猶如本公司已直接出售相關資產入賬(即重新分類至損益或直接轉撥至保留盈利)。於失去控制權當日在前附屬公司保留之任何投資的公平值，會根據香港會計準則第39號金融工具：確認及計量在其後入賬時被列作首次確認之公平值，或(如適用)首次確認於聯營公司或共同控制實體之投資成本。

於2010年1月1日前本集團於現有附屬公司的所有權權益變動

於現有附屬公司權益的增加按與收購附屬公司之相同方式進行會計處理，並於適當時確認商譽或議價收購收益。對於所持附屬公司權益的減少，則不論出售會否導致本集團失去附屬公司的控制權，已收代價與非控制權益調整的差額於損益確認。

收購資產

透過非營運企業架構(不涉及業務)取得採礦許可證視為不符合業務合併定義的交易，因此列為資產收購入賬。所收購資產淨值按所收購資產公平值分配的成本確認。

於合營公司之權益

合營公司指本集團與其他人士訂立進行經濟活動的合約安排，而有關活動受雙方共同控制，即關於合營公司活動的重大財務及經營決策須獲得有控制權的各方一致同意。涉及成立各合營方均擁有權益之獨立公司的合營安排視為共同控制實體。

本集團於共同控制實體的權益以權益會計法入賬，惟歸類為持有待售的投資則按香港財務報告準則第5號持作銷售之非流動資產及已終止經營業務入賬。於合營公司之權益於綜合財務狀況表按成本(已就本集團應佔合營公司損益及其他全面收入之收購後變動調整)減任何個別投資的減值列賬。

當本集團應佔共同控制實體的虧損等於或超過其所持共同實體的權益(包括實際上屬於本集團於共同控制實體投資淨值一部分之任何長期權益)時，本集團將終止確認其應佔的其他虧損。僅按本集團已承擔之法定或推定責任或已代表該共同控制實體支付款項的數額確認額外虧損。

任何收購成本超出於收購日期本集團應佔共同控制實體已確認可識別資產、負債及或然負債公平淨值之差額，均確認為商譽。商譽計入投資賬面值，評估有否減值時視為投資一部分。倘於重新評估後本集團應佔可識別資產、負債及或然負債公平淨值之權益多於收購成本，則差額即時於損益確認。

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共同控制實體投資之減值虧損，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銷售成本之較高者)與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。

2010年1月1日起，倘出售共同控制實體會導致本集團失去對該共同控制實體的共同控制，則任何保留投資會按當日之公平值計量，並以其根據香港會計準則第39號首次確認為金融資產之公平值作其公平值。先前已保留權益應佔共同控制實體賬面值與其公平值之間的差額，計入出售該共同控制實體之損益。此外，本集團將先前在其他全面收入就該共同控制實體確認之所有金額入賬，基準與該共同控制實體直接出售相關資產或負債的基準相同。因此，倘該共同控制實體先前已認其他全面收入之損益，則會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，當本集團失去對該共同控制實體之共同控制時，本集團將收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

倘一集團實體與其共同控制實體交易，與該共同控制實體交易所產生之損益僅會在有關共同控制實體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。

於聯營公司之投資

聯營公司為本集團對其有重大影響力而並非附屬公司或合營公司權益的實體。重大影響力指有權參與被投資公司之財務及營運決策，但非控制或共同控制其政策。

於聯營公司的投資以權益法入賬處理，惟歸類為持有待售之投資則根據香港財務報告準則第5號持作銷售之非流動資產及已終止經營業務入賬處理。於聯營公司之投資按成本(按本集團應佔聯營公司損益及其他全面收入之收購後變動調整)扣減各項投資的減值於綜合財務狀況表列賬。聯營公司的虧損超過本集團所持該聯營公司之權益(包括實際上屬於本集團於聯營公司投資淨值一部分之任何長期權益)的差額僅按本集團已承擔之法定或推定責任或已代表該聯營公司支付款項的數額確認。

收購成本超出收購日期本集團應佔聯營公司已確認可識別資產、負債及或然負債公平淨值之差額，均確認為商譽。商譽計入投資之賬面值，評估有否減值時視為投資的一部分。倘於重新評估後本集團應佔可識別資產、負債及或然負債公平淨值之權益多於收購成本，則差額即時於損益確認。

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聯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銷售成本之較高者)與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。

2010年1月1日起，倘出售聯營公司會導致本集團失去對該聯營公司的重大影響力，則任何保留投資會按當日之公平值計量，並以其根據香港會計準則第39號首次確認為金融資產之公平值作其公平值。先前已保留權益應佔聯營公司賬面值與其公平值之間的差額，乃計入出售該聯營公司之損益。此外，本集團將先前在其他全面收入就該聯營公司確認之所有金額入賬，基準與該聯營公司直接出售相關資產或負債的基準相同。因此，倘該聯營公司先前已認其他全面收入之損益，則會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，當本集團失去對該聯營公司之重大影響力時，本集團將收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

倘一集團實體與本集團聯營公司交易，有關損益會對銷，對銷數額以本集團於有關聯營公司之權益為限。所轉讓資產如有可能減值虧損的證據，會計提適當減值撥備。

外幣

編製個別公司財務報表時，以有關公司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功能貨幣(如美元)入賬。於各報告期末，以外幣計值之貨幣資產與負債均按報告期末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。

結算及重新換算貨幣項目產生之滙兌差額均計入產生期間之損益，惟屬本公司海外業務投資淨值部分之貨幣項目產生的滙兌虧損則於其他全面收入確認及於權益累計，並會於出售海外業務時從權益重新分類至損益。以公平值列賬之非貨幣項目重新換算所產生之滙兌差額計入該年度之損益。

對於綜合財務報表的呈報，本集團實體以非美元的功能貨幣計值之資產及負債按報告期末之適用匯率換算，收支項目則按該年度之平均匯率換算，惟倘該年度的匯率大幅波動，則以交易日期之匯率換算。所產生之滙兌差額(如有)於權益確認並轉撥至本集團的滙兌儲備。

收購海外實體產生之商譽及公平值調整視作

該海外實體之資產及負債，按收市滙率換算，所產生之滙兌差額於換算儲備確認。

自2010年1月1日起，倘出售海外業務(如出售本集團所持海外業務的全部權益，或出售涉及失去對持有海外業務之附屬公司的控制權、出售涉及失去對持有海外業務之共同控制實體的共同控制或出售涉及失去對持有海外業務之聯營公司的重大影響力)，則本公司權益持有人應佔該業務相關所有於權益累計的滙兌差額重新分類至損益。此外，就出售不會導致本集團失去其控制權之附屬公司的部分權益而言，應佔累計滙兌差額的比例重新歸屬非控制權益且不會於損益確認。對於所有其他部分出售(如部分出售不會導致本集團失去重大影響力或共同控制的聯營公司或共同控制實體)，應佔累計滙兌差額的比例重新分類至損益。

商譽

商譽初步按成本確認為資產，其後按成本減任何累計減值虧損計量。確認為資產之商譽須至少每年檢討有否減值，而任何減值即時於損益確認，且日後不會撥回。

檢測有否減值時，商譽會分配至本集團各個預期受惠於合併協同效益之現金產生單位(「現金產生單位」)。獲分配商譽之現金產生單位會每年測試有否減值，如有跡象顯示單位可能出現減值，則會更頻繁地測試減值。倘現金產生單位的可收回款項少於其賬面值，則減值虧損首先自該單位獲分配之任何商譽賬

面值扣減，其後則自單位其他資產按各自的賬面值比例扣減。

出售業務而計算出售損益時會計入商譽應佔數額。

無形資產

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成本，於勘探階段計入綜合財務狀況表中採礦項目之無形資產。

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；
- 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，則透過業務合併或資產收購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撇銷。計入無形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，該等資產將轉撥至物業、廠房及設備的礦場開發成本。

其他無形資產

其他無形資產為就有關加工海綿鈦收購的特許知識產權。該等無形資產按成本減任何累計減值虧損計量，於不超過10年的估計可用年期內以直線法攤銷，惟須視乎海綿鈦廠之啟用日期而定。

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。

在建資產撥入在建工程資本賬目。竣工後，建設成本轉撥至物業、廠房及設備的適當類別。

礦場開發成本

本集團自身或其代表所產生的開發開支按已識別有經濟上可收回資源之範圍個別累計，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。當礦場試用階段結束，能依照管理層擬定之方式營運時，礦場開發成本將另行歸類為「採礦資產」。採礦資產的折舊政策載於下文「折舊」。會對礦場開發成本進行減值測試。

遞延剝採成本

對於露天礦井營運，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，於礦場經營期內按生產單位基準於損益支銷。礦場生產階段的有關成本按開採的廢料噸數除以開採的礦石數量計算的比率(「剝採比」)遞延。倘個別礦場本期剝採比超出整個經營期的比率，則期內產生的剝採成本將遞延入賬。遞延成本於其後剝採比低於礦場整個經營期的比率的期間攤銷。礦場整個經營期的比率按礦場可開採儲備計算。

採礦期內廢礦與礦石比率取決於個別礦井設計，因此設計變更一般會導致比率改變。影響儲備的其他技術及經濟參數的變更亦會對礦場整個經營期的比率產生影響，即使該等變更並不影響礦井的設計。礦場整個經營期的比率的變更會入賬處理。

遞延剝採成本計入非流動資產，列作「礦場開發成本」。

僅當與資產相關之日後經濟利益有可能流入本集團，且該項目之成本能可靠計量時，其後成本方會計入該資產之賬面值或另行確認為獨立資產(視情況而定)。所有其他維修及保養成本在產生之財政期間於收益表扣除。

折舊

物業、廠房及設備均按下述生產單位法或直線法折舊。

當來自採礦資產的經濟利益按與生產水平有關的模式消耗，則該資產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。

礦場開發成本及資本在建工程均不會折舊，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。

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
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
傢俱、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(商譽除外)減值

本集團於各報告期末檢討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。倘資產不會產生獨立於其他資產的現金流，則本集團會估計資產所屬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。減值虧損隨即確認為開支。

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。減值虧損撥回隨即確認為收入。

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。

關閉及復原成本撥備

關閉及復原成本包括拆卸及清除基建設施、清理殘餘材料及修復受影響區域之成本。關閉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。關閉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。成本乃按關閉計劃估計，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。關閉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，而非於項目關閉時方進行，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其他成本均於產生時自損益扣除。

金融工具

當本集團成為工具合約條文之訂約方，則於本集團綜合財務狀況表確認金融資產及金融負債。

金融資產

金融資產分為以下特定類別：「透過損益按公平值計量」之金融資產以及「貸款及應收款項」。分類乃根據金融資產的性質及目的，於初次確認時釐定。

透過損益按公平值計量之金融資產

倘本集團主要為短期內出售而購入金融資產，而該金融資產屬於本集團整體管理已識別金融資產組合一部分且近期有實際短期套利模式，以及屬於非指定為有效對沖工具之衍生工具，則歸類為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。透過損益按公平值計量之金融資產均按公平值列賬，由此產生之任何收益或虧損均於損益確認。於損益確認之收益或虧損淨額包括就金融資產賺取之任何股息或利息。

實際利息法

實際利息法為計算金融資產攤銷成本及於有關期間分配利息收入之方法。實際利率指將金融資產初步確認時於預計有效期或（倘適用）較短時間內的估計未來現金收入準確貼現至賬面淨值之利率。

貸款及應收款項

有固定或可釐定付款且並無於活躍市場報價的貿易應收款項、貸款及其他應收款項分類為貸款及應收款項。貸款及應收款項採用實際利息法按攤銷成本減任何減值計量。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。

金融資產減值

於各報告期間末，除透過損益按公平值計量之金融資產外，均會檢討金融資產有否減值跡象。倘有客觀證據證明金融資產之估計未來現金流量因初次確認金融資產後發生之一項或多項事件而受影響，則金融資產視為已減值。貸款及應收款項的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，將自撥備賬撇銷。撥備賬內之賬面值變動會於損益確認。

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

金融負債及股權工具按所訂立合約安排性質分類。

金融負債分類為透過損益按公平值計量之金融負債或其他金融負債。

透過損益按公平值計量之金融負債

倘金融負債持作買賣或指定為透過損益按公平值計量，則分類為透過損益按公平值計量之金融負債。

金融負債於下列情況下分類為持作買賣：

- 該金融負債主要為短期內出售而購入；或
- 該金融負債為本集團整體管理的已識別金融工具組合一部分，且近期有實際短期套利模式；或
- 該金融負債並非指定及用作對沖工具的衍生工具。

倘出現下列情況，持作買賣之金融負債以外之金融負債可於初步確認時指定為透過損益按公平值計量：

- 有關分類可避免或大大減少如非進行有關分類可能引致的計量或確認不一致情況；或
- 金融負債屬於一組金融資產或一組金融負債或同時屬於金融資產及金融負債組合的一部分，而根據本集團既定風險管理或投資策略，該資產按公平值管理及評估績效，且本集團內部資料亦按此基準提供；或
- 金融負債屬於包含一種或以上嵌入式衍生工具之合約的一部分，而香港會計準則第39號金融工具：確認及計量允許整份合併合約(資產或負債)指定為透過損益按公平值計量者。

透過損益按公平值計量之金融負債按公平值列賬，而所產生之收益或虧損於損益確認。於損益確認之收益或虧損淨額包括任何就金融負債所付的利息。

並非以發行實體功能貨幣計值之認股權證不符合股權的定義，按公平值確認為該實體之負債。認股權證公平值之變動於損益確認。

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，而利息開支按實際收益率確認。實際利息法為計算金融負債攤銷成本及在有關期間分配利息開支的方法。實際利率是在金融負債之預計年期或較短期間(倘適用)內，將其未來現金付款準確折現至初步確認賬面淨值所用的利率。

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財務狀況表確認。該等成本會於初次確認時(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率法確認入賬。

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。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

當自資產收取現金流量之權利已屆滿，或金融資產已轉讓且本集團已轉移金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則終止確認金融資產。終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價及已於其他全面收益中確認之累計收益或虧損之總和之間的差額，於損益確認。倘本集團保留已轉讓資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產並將已收所得款項確認為抵押借貸。

有關合約所訂明責任解除、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

存貨及在製品以成本值與可變現淨值之較低者計量。成本包括直接材料及(如適用)將存貨達至現行地點及狀況所產生的直接勞動成本及生產費用。原材料及消耗品的成本按先入先出法釐定。可變現淨值乃估計售價扣減所有估計完工成本和市場推廣、銷售及分銷的成本。

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或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確認。

本集團為承租人

按融資租約持有之資產按租約開始時釐定之公平值與最低租金付款現值之較低者確認為本集團資產。對出租人之相應責任於綜合財務狀況表列作融資租約承擔。租約付款按比例分配至財務費用及扣減租約責任，基於負債應付餘額以固定息率計算。財務費用直接自收益扣除，惟倘直接歸屬於未完成資產，則根據本集團借貸成本的一般政策撥作成本。

根據經營租約之應付租金於相關租期內以直線法自收益扣除。

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、增值稅與其他銷售相關稅項。

貨品銷售於交付貨品及移交擁有權時確認。

利息收入按時間基準，就未償還本金按適用之實際利率累計，該利率為將金融資產預計年期內的估計未來現金收入準確貼現至該資產賬面淨值的比率。

自工程合約所得收益按下述本集團工程合約的會計政策確認。

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各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，合約收入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。

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，故與收益表所呈報的純利不同。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所產生之預期應付或可收回稅項確認。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。倘暫時差額因初次確認商譽或初次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)之其他資產或負債而產生，則不會確認有關資產及負債。

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、所持聯營公司及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。

會於各報告期末檢討遞延稅項資產之賬面值，將不再可能有足夠應課稅溢利用以收回全部或部分資產的數額扣除。

遞延稅項是根據各報告期末已頒佈或實質頒佈之稅率(及稅法)按預期負債償還或資產變現年度之相關稅率計算，並於收益表扣除或計入，惟倘遞延稅項與直接於權益扣除或計入之項目有關，則亦於權益入賬處理。

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。遞延稅項於損益確認，惟對於在其他全面收益表確認或直接於權益確認的項目，遞延稅項亦在其他全面收益表或直接於權益確認。

倘可合法將即期稅項資產與即期稅項負債對銷，而有關資產及負債與同一稅務機關所徵收之所得稅有關，而本集團擬按淨值結清即期稅項資產及負債，則可將遞延稅項資產與負債對銷。

以股份支付的款項

本集團若干僱員獲得以股權結算及以現金結算的股份付款。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。於以權益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。

公平值採用適當估值模型計量，當中所採用的預計年期已根據管理層對不可轉讓、行使限制及表現因素影響的最佳估計作出調整。

以現金結算之股份付款中相等於所獲貨品或服務部分之負債按各報告期末當時所釐定之公平值確認。

僱員福利信託

僱員福利信託所持股份之賬面值視為庫存股份入賬，呈列為股東權益的扣減。

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所述本集團之會計政策時，管理層曾作出以下對綜合財務資料所確認數額有重大影響之判斷。

資產減值及現金產生單位評估

本集團檢討無形資產、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」）估計其礦石儲備及礦物資源量。JORC準則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，以及預測關閉及復原費用付款時間時，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關閉及復原費用付款時間時，本集團亦可能考慮礦石儲備以外開採機會高的的礦物資產。

基於營運過程中可獲得的地質數據愈來愈多，或用作估計礦床的經濟假設有變時，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者）；
- 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）。

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礦床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礦床後進行開發，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，已撥作成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。涉及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。

有關以股份支付款項的估值假設

為評估所授出購股權的價值，本集團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該等購股權的行使時間。本公司亦判斷各種情況下應使用的估值方法。

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。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。本集團根據有否到期額外稅項的估計確認預期稅務事項的負債，該等估計乃基於與相關稅務機關的持續討論及獨立稅務顧問的意見。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。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，即生產中礦場、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。本集團按照香港財務報告準則第8號有四個呈報分部：

- 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Kuranakh項目*及K&S項目，以及處於勘探及評估階段的礦場Garinskoye項目及Bolshoi Seym項目(由一間聯營公司擁有)和Kostenginskoye及Garinskoye Flanks項目。
- 工程分部(「工程」)包括與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華人民共和國(「中國」)設計及開發海綿鈦廠房的合營公司安排所佔權益、本集團於中國生產五氧化二釩及有關產品的合營公司安排所佔權益，以及其他有同類經濟特點及活動的項目。

* Kuranakh項目於勘探及開發階段歸入開發中礦場，自2010年9月起投產後則作為獨立分部(已投產礦場)呈報。

呈報分部的會計政策與附註4所載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、融資開支及稅項之各分部業績。

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：

- 除貸款及其他應收關連人士款項和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、衍生金融工具及應付關連人士貸款外，所有負債均分配至呈報分部。

截至2010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	合併 千美元
收益					
外部銷售	12,634	-	13,158	-	25,792
收益總值	<u>12,634</u>	<u>-</u>	<u>13,158</u>	<u>-</u>	<u>25,792</u>
運營開支淨額	(14,947)	(7,796)	(10,863)	(40,597)	(74,203)
運營開支淨額包括：					
減值費用	-	(1,028)	-	(34,944)	(35,972)
折舊及攤銷	(2,368)	(1,402)	(621)	(28)	(4,419)
分佔合營公司業績	-	-	-	(135)	(135)
分部業績	<u>(2,313)</u>	<u>(7,796)</u>	<u>2,295</u>	<u>(40,732)</u>	<u>(48,546)</u>
中央行政					(22,847)
中央折舊及攤銷					(506)
其他收益及虧損以及其他開支					(5,570)
融資收入					10,929
融資開支					(11,813)
稅項開支					(3,676)
年度虧損					<u>(82,029)</u>
其他分部資料					
非流動資產增加：					
— 資本開支	-	113,545	353	7,946	121,844
於合營公司的權益	-	-	-	4,731	4,731
撥作無形資產成本的 勘探及評估開支	-	3,323	-	-	3,323
分部資產	<u>132,191</u>	<u>495,596</u>	<u>19,492</u>	<u>17,412</u>	<u>664,691</u>
中央現金及現金等價物					202,828
資產總值					<u>867,519</u>
分部負債	(8,763)	(31,640)	(2,597)	(17,877)	(60,877)
遞延稅項負債					(2,024)
負債總額					<u>(62,901)</u>

截至2009年12月31日止年度

	開發中 礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	合併 千美元
收益				
外部銷售	-	8,260	-	8,260
收益總值	-	8,260	-	8,260
運營開支淨額	(106,000)	(7,431)	(1,975)	(115,406)
運營開支淨額包括：				
減值費用	(97,371)	-	-	(97,371)
折舊及攤銷	(376)	(169)	-	(545)
分佔合營公司業績	-	-	(90)	(90)
分部業績	(106,000)	829	(2,065)	(107,236)
中央行政				(22,077)
中央折舊及攤銷				(443)
其他收益及虧損以及其他開支				(13,552)
融資收入				15,145
融資開支				(10,337)
稅項開支				(637)
年度虧損				<u>(139,137)</u>
其他分部資料				
非流動資產增加：				
— 其他無形資產增加	-	-	104	104
— 資本開支	81,236	436	788	82,460
於合營公司的權益	-	-	2,021	2,021
撥作無形資產成本的勘探及評估開支	422	-	-	422
分部資產	439,657	18,468	42,370	500,495
中央現金及現金等價物				10,988
關連人士貸款及其他應收 關連人士款項				375,384
資產總值				<u>886,867</u>
分部負債	(14,909)	(2,302)	(2,486)	(19,697)
遞延稅項負債				(1,961)
衍生金融工具				(1,711)
應付關連人士貸款				(264,158)
負債總額				<u>(287,527)</u>

按地理位置劃分的收益^(a)

	2010年 千美元	2009年 千美元
俄羅斯及獨立國家 聯合體(「獨聯體」)	13,184	8,260
中國	12,608	-
	<u>25,792</u>	<u>8,260</u>

^(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)

	2010年 千美元	2009年 千美元
俄羅斯及獨聯體	575,237	428,252
中國	10,411	31,973
香港	51	-
英國	-	71
	<u>585,699</u>	<u>460,296</u>

^(b) 不包括金融資產。

主要客戶的資料

本集團收益包括截至2010年12月31日止年度向眾多個別第三方客戶銷售精鐵礦及提供工程服務以及截至2009年12月31日止年度本集團向眾多個別第三方客戶提供工程服務而產生的收益，而該等客戶各佔本集團總收益的10%以上。

截至2010年12月31日止年度，向黑龍江建龍鋼鐵有限公司、OJSC Arkhangelskgeoldobycha及OJSC Apatit的銷售額分別為12,593,000美元(歸於生產中礦場分部)、4,688,000美元及4,040,000美元(歸於工程分部)，分別佔總收益的49%、18%及16%。

截至2009年12月31日止年度，本集團向OJSC Apatit、OJSC Arkhangelskgeoldobycha、OJSC Kovdorskiy GOK及National Center KPMS RK的銷售額分別為2,974,000美元、1,682,000美元、825,000美元及981,000美元(全部歸於工程分部)，分別佔總收益的36%、20%、10%及12%。

7. 收益

本集團的收益分析如下：

	2010年 千美元	2009年 千美元
收益		
銷售貨物	12,634	-
提供服務	13,158	8,260
	<u>25,792</u>	<u>8,260</u>

8. 運營開支淨額

	2010年 千美元	2009年 千美元
運營開支淨額		
銷售成本及服務成本 ^(a)	22,258	5,305
行政開支 ^(b)	39,710	35,345
其他經營收入淨額	(384)	(95)
	<u>61,584</u>	<u>40,555</u>

^(a) 銷售成本及服務成本

員工成本	12,001	2,631
燃料	2,280	-
原料	7,953	1
折舊及攤銷	2,848	141
製成品及在建工程 的變動	(16,289)	-
外界服務費	6,503	-
電力	1,143	1
特許權	544	-
存貨撤銷*	-	239
鐵路運費	4,853	-
其他	422	2,292
	<u>22,258</u>	<u>5,305</u>

^(b) 行政開支

員工成本	17,601	15,223
折舊	721	847
專業費用**	7,048	4,351
銀行收費	213	155
保險	372	749
辦公室租金	2,155	2,833
差旅及應酬	3,015	2,105
以股份支付的款項	1,589	2,449
辦公室成本	1,288	998
呆賬(撥備撥回)撥備***	(42)	3,589
出售物業、廠房及 設備虧損	920	230
其他	4,830	1,816
	<u>39,710</u>	<u>35,345</u>

* 存貨的價值按成本與可變現淨值之較低者計算。2010年12月31日，並無撤銷存貨；2009年12月31日，由於有關業務在營運初期生產成本偏高，在製品撇減至其可變現淨值，結果於綜合收益表支銷239,000美元。

** 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2010年及2009年12月31日止年度，呆賬(撥備撥回)撥備分別約(42,000美元)及3,589,000美元於損益確認。截至2009年12月31日止年度的相關金額指(i)建設公寓預付的按金(因承包商遭宣佈破產而視作不可收回)；及(ii)Giproruda的貿易應收款項及就購買鐵路機車(因交易對方陷入財政困境而並無進行)支付的按金悉數減值。截至2010年12月31日止年度的相關金額指Giproruda的貿易應收款項的收回部分。

9. 核數師酬金

核數師酬金分析如下：

	2010年 千美元	2009年 千美元
審計費用		
就審核本集團及綜合財務報表的年度審核應付本集團核數師及其聯繫人之費用	459	-
就按照法例審核附屬公司法定賬目應付Aricom核數師及其聯繫人之費用 ^(a)	-	105
分配至Aricom之母公司實體集團審計費用部分 ^(b)	-	228
	<u>459</u>	<u>333</u>
非審計費用		
呈報會計服務費 ^(c)	2,729	-
稅項服務	4	29
根據法例之其他服務 — 中期報告審閱費用	-	24
會計諮詢服務	-	33
以交易為基礎之企業服務 ^(d)	-	178
其他服務	105	20
	<u>2,838</u>	<u>284</u>
總計	<u><u>3,297</u></u>	<u><u>617</u></u>

^(a) 該金額指就僅按照法例審核本集團附屬公司法定賬目而應付的費用。

^(b) 該金額有關Petropavlovsk PLC之集團審計，有關費用由Petropavlovsk PLC承擔。該金額是基於Aricom於Petropavlovsk PLC審計所佔比例而分配的費用。

^(c) 呈報會計服務費指 貴集團的術數師及其聯繫人就本公司股份於聯交所上市的酬金。

^(d) 2009年以交易為基礎之企業服務與Petropavlovsk PLC收購Aricom的專業服務有關。



10. 董事及員工成本

僱員薪酬（包括董事）總額包括：

	2010年 千美元	2009年 千美元
工資及薪金	25,082	15,760
社會保險及其他福利	4,365	2,025
退休福利供款	154	69
以股份支付的款項	1,589	2,449
	<u>31,190</u>	<u>20,303</u>

	2010年 千美元	2009年 千美元
董事酬金		
執行董事酬金：		
— 薪金及其他福利	984	777
— 表現花紅 ^(a)	617	334
— 退休福利供款	118	91
— 以股份支付的款項	779	940
非執行董事酬金：		
— 董事袍金	180	194
	<u>2,678</u>	<u>2,336</u>

^(a) 表現花紅乃參考董事之個別表現釐定，由薪酬委員會批准。



截至2010年12月31日止年度

	董事袍金 千美元	薪金、 表現花紅及 其他福利 千美元	退休福利 供款 千美元	以股份 支付的 款項 千美元	總計 千美元
Aricom執行董事：					
Brian Egan (於2010年9月17日辭任)	-	163	9	41	213
韓博傑先生	-	263	21	66	350
Andrey Maruta (於2010年2月22日獲委任 於2010年9月17日辭任)	-	81	6	17	104
	-	507	36	124	667
本公司執行董事：					
韓博傑先生 (於2010年6月4日獲委任)	-	416	30	262	708
馬嘉譽先生 (於2010年6月4日獲委任)	-	369	27	229	625
胡家棟先生 (於2010年7月30日獲委任)	-	309	25	164	498
本公司非執行董事：					
非獨立非執行董事					
馬世民先生 (於2010年11月16日獲委任)	13	-	-	-	13
Pavel Maslovskiy博士 (於2010年9月3日獲委任)	32	-	-	-	32
獨立非執行董事					
Daniel Bradshaw 先生 (於2010年9月3日獲委任)	45	-	-	-	45
Jonathan Martin Smith (於2010年9月3日獲委任)	45	-	-	-	45
李壯飛先生 (於2010年9月3日獲委任)	45	-	-	-	45
	180	1,094	82	655	2,011
總計	180	1,601	118	779	2,678

截至2009年12月31日止年度

	董事袍金 千美元	薪金、 表現花紅及 其他福利 千美元	退休福利 供款 千美元	以股份 支付的 款項 千美元	總計 千美元
Aricom執行董事：					
Brian Egan	-	343	30	227	600
韓博傑先生	-	574	51	445	1,070
馬嘉譽先生 (於2009年4月22日辭任)	-	100	-	142	242
Martin Smith (於2009年4月22日辭任)	-	94	10	126	230
Aricom非執行董事：					
非獨立非執行董事					
Pavel Maslovskiy博士 (於2009年4月22日辭任)	49	-	-	-	49
Peter Hambro (於2009年4月22日辭任)	27	-	-	-	27
獨立非執行董事					
Malcolm Field爵士 (於2009年4月22日辭任)	38	-	-	-	38
Roderic Lyne爵士 (於2009年4月22日辭任)	29	-	-	-	29
Tony Redman (於2009年1月1日獲委任 並於2009年4月22日辭任)	51	-	-	-	51
總計	<u>194</u>	<u>1,111</u>	<u>91</u>	<u>940</u>	<u>2,336</u>

2009年4月22日後，Brian Egan及韓博傑先生亦由Petropavlovsk PLC聘用，彼等的酬金由Petropavlovsk PLC統一支付。2009年4月22日至2010年12月31日期間，彼等於Petropavlovsk PLC的部分薪酬分配至Aricom，即彼等於Aricom業務所承擔職責的部分。

Andrey Maruta由Petropavlovsk PLC聘用。自2010年2月22日至2010年12月31日任職期間，彼於Petropavlovsk PLC的部分薪酬分配至Aricom，即彼等於Aricom業務所承擔職責的部分。

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。

五名最高薪人士

截至2010年12月31日止年度，五名最高薪人士包括三名本公司及Aricom董事(2009年：兩名Aricom董事)。截至2009年及2010年12月31日止年度，其餘最高薪人士的酬金如下：

	2010年 千美元	2009年 千美元
僱員		
— 薪金及其他福利	755	311
— 以股付支付的款項	43	857
	<u>798</u>	<u>1,168</u>
彼等酬金介乎以下範圍：		
1,500,001港元至2,000,000港元 (約等於192,802美元至257,068美元)	1	-
2,000,001港元至2,500,000港元 (約等於257,069美元至321,337美元)	-	2
4,000,000港元至4,500,001港元 (約等於449,872美元至578,406美元)	1	-
4,500,001港元至5,000,000港元 (約等於578,407美元至642,674美元)	-	1
	<u>2</u>	<u>3</u>

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

2009年，由於商業投產延遲加上資本開支上升，管理層評估了俄羅斯聯邦阿穆爾地區的鈦磁鐵精礦及鈦鐵精礦項目(「Kuranakh目」)現金產生單位的賬面值以釐定有否減值。經修訂可收回金額亦已考慮俄羅斯運輸鈦鐵礦的鐵路運費大幅上漲。因此，為Kuranakh項目確認減值費用87.9百萬美元。

2010年12月31日，本公司考慮有否任何跡象顯示Kuranakh及K&S有進一步減值或需要撥回先前已確認的減值。磁鐵礦項目K&S位於俄羅斯Evreyskaya Avtonomaya Oblast(「EAO地區」)，尚在開發。管理層認為毋須再行支出減值費用。

檢測有否減值時，可收回金額根據數項假設釐定為使用價值，即將估計未來現金流折現至其現值。下表載列主要假設：

	2010年	2009年
除稅後名義折現率	13.8%及9.0%	13.5%及15.5%
除稅前名義折現率	17.3%及11.3%	16.5%及19.5%
年底至2030年		
俄羅斯平均通脹率	2.0%	2.2%
年底至2030年		
俄羅斯盧布兌美元平均匯率	31.5	30
年底至2024年		
鈦磁鐵精礦的平均價格	104.7美元／噸	94.1美元／噸
年底至2024年鈦鐵礦的平均價格	110.0美元／噸	105.0美元／噸
年底至2030年Hamersley		
粉礦鐵礦石的平均價格	86.3美元／噸	90.7美元／噸

短期通脹率及鐵礦石售價的預測乃基於外界資料，並已就預測產出的預期質量調整。此外，管理層經考慮對市場的見解、近期波動及其他外部資料，估計鈦磁鐵礦及Hamersley粉礦鐵礦石的長期預測售價。管理層於釐定各商品的長期價格時亦作出判斷。減值評估特別受折現率、商品價格及外匯匯率改變的影響，故該等假設的轉變會引致減值費用有增減，對綜合財務資料亦可能有重大影響。

2009年，Aricom集團於一間聯營公司之權益及該聯營公司所欠金額確認減值費用3,704,000美元及5,740,000美元。Aricom集團擁有持有開發Bolshoi Seym礦床許可證的LLC Uralmining 49%股份。基於項目的商業可行程度及項目發展進度並不明確，故決定撤銷賬面值3,704,000美元的股本權益及5,740,000美元的貸款。2010年，已就提供予LLC Uralmining的其他貸款1,028,000美元作出減值。

2010年，本公司獲悉其合營公司夥伴決定退出部分非核心企業，因此不願繼續進行佳泰鈦業項目(定義見附註23)。迄今，本公司已向該合營公司投資約20.8百萬美元，另外亦注入海綿鈦加工技術15.3百萬美元，預期會向該合營公司收回。結果，廠房建設延遲，且無法確定該合營公司業務的最終結果及所投資款項可否收回。因此，董事認為最適當的對策是就已投入金額34.9百萬美元計提減值。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(19.6百萬美元)。該項減值計及本集團分佔合營公司的3.5百萬美元(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。與合營公司夥伴商討後，本集團近期與合營公司夥伴訂立協議，據此(其中包括)合營公司夥伴的35%權益將獨立評估。倘估值不超過人民幣76百萬元或本集團可能同意的較高金額，則本集團會按估值競購合營公司夥伴的35%權益，惟有待達成若干條件(包括取得轉讓及延期支付須繳足未繳股本的必要批文且無重大不利變動)方可作實。本集團無法確定能否競標成功，但本集團正考慮倘成功收購上述35%權益則如何營運此項目。其一為本集團單獨完成該項目，另一為另覓合營公司夥伴進行該項目。

倘本公司成功收購上述35%的權益以及單獨或另覓合營公司夥伴共同開發項目，則有可能撥回部分或全部減值費用。倘本公司成功收購上述35%權益，但最終未能開發項目或未能成功收購上述35%權益，則可能須再行支出減值費用。

12. 其他收益及虧損以及其他開支

	2010年 千美元	2009年 千美元
透過損益按公平值計量之金融工具的公平值變動	(1,711)	1,711
外匯(收益)虧損淨額	(2,074)	6,224
上市成本 ^(a)	9,355	-
有關Petropavlovsk PLC收購Aricom的成本 ^(b)	-	5,617
	<u>5,570</u>	<u>13,552</u>

^(a) 該金額指本公司建議於聯交所上市所產生與即將上市現有股份有關的部分成本。

^(b) 有關 Petropavlovsk PLC收購Aricom的成本主要關於製作Aricom財務資料的專業費用。

13. 融資收入

	2010年 千美元	2009年 千美元
應收關連人士貸款的利息收入(見附註27)	10,585	12,905
現金及現金等價物的利息收入	275	2,105
其他貸款及應收款項的利息收入	69	135
	<u>10,929</u>	<u>15,145</u>

14. 融資開支

	2010年 千美元	2009年 千美元
五年內應付關連人士貸款的利息開支總額	11,254	9,848
解除環保責任的貼現	549	191
其他	10	298
	<u>11,813</u>	<u>10,337</u>

15. 稅項開支

	2010年 千美元	2009年 千美元
英國即期稅項	(3,062)	(372)
塞浦路斯即期稅項	(49)	(71)
俄羅斯即期稅項	(481)	(564)
即期稅項開支	(3,592)	(1,007)
遞延稅項(開支)抵免	(84)	370
	<u>(3,676)</u>	<u>(637)</u>

該兩年，英國企業稅均按估計應課稅溢利的28%計算。

該兩年，塞浦路斯企業稅均按估計應課稅溢利的10%計算。

該兩年，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利的20%計算。

由於本集團未於香港產生或賺取應課稅溢利，故毋須計提香港利得稅。

年度支出與綜合全面收益表所示除稅前虧損的對賬如下：

	2010年 千美元	2009年 千美元
除稅前虧損	<u>(78,353)</u>	<u>(138,500)</u>
按截至2009年及2010年12月31日止年度		
英國企業稅稅率28%計算之稅項	(21,938)	(38,780)
適用於其他司法權區附屬公司營運之 不同稅率之影響	6,092	12,910
分佔合營公司業績之稅務影響	22	25
未確認稅務虧損之稅務影響	13,090	9,882
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支之稅務影響 ^(a)	16,337	22,245
釐定應課稅溢利時毋須課稅收入的稅務影響	(5,940)	-
使用過往未確認可扣稅的暫時差異的稅務影響	(3,615)	(4,737)
往年調整	-	(993)
可扣稅暫時差額之外匯變動	(372)	85
年度稅項開支	<u>3,676</u>	<u>637</u>

^(a) 該等金額主要與分配至物業、廠房及設備的礦場開發項目減值支出及於佳泰鈦業項目所投資金額的減值有關(見附註11)。

16. 股息

截至2009年12月31日止年度，Aricom概無派付或建議派付股息。2010年6月22日，Aricom董事建議及批准派付中期股息644,437,000美元，其中22,460,000美元以現金支付，餘下金額於集團重組後被本公司股份於聯交所上市前欠付Petrodavlovsk PLC的款項抵銷(見附註33(b))。

本公司董事不建議派付截至2010年12月31日止年度的末期股息。

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	2010年 千美元	2009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淨額)	<u>(82,358)</u>	<u>(139,291)</u>
股份數目	2010年 千股	2009年 千股
用作計算每股普通股基本虧損之 普通股加權平均數	<u>2,265,032</u>	<u>1,817,589</u>

用作計算每股基本虧損的普通股數目已就附註33所披露之股份拆細、有關2010年8月向Cayiron Limited所發行本公司股份其中視作花紅的股數以及本公司股份的資本化發行作出追溯調整。

計算每股基本及攤薄盈利所用分母與上文所述者相同。

附註：由於行使未行使之Aricom認股權證及購股權會導致截至2010年及2009年12月31日止年度的每股虧損減少，故於計算每股攤薄虧損時並無假設轉換未行使之Aricom認股權證及購股權。

18. 經營租約安排

本集團為承租人

	2010年 千美元	2009年 千美元
於年內確認為開支的有關本集團辦公室物業的 經營租約最低租金付款	<u>1,896</u>	<u>2,210</u>

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來最低租金付款承擔如下：

	2010年 千美元	2009年 千美元
一年內	1,070	1,098
第二至第五年(包括首尾兩年)	3,751	4,821
	<u>4,821</u>	<u>5,919</u>

本集團為出租人

截至2010年12月31日止年度，本集團獲得物業租金收入約1,016,000美元(2009年：964,000美元)，乃本集團附屬公司OJSC Giproruda所持部分樓面面積的分租收入，屬於其他經營收入淨額(計入經營開支淨額)一部分。2010年及2009年12月31日，租約均有固定租金，租期不超過11個月。於報告期末，本集團與租戶訂立合約，最低租金付款於首三個月到期。2010年及2009年12月31日，最低租金付款總額分別約為987,000美元及1,000,000美元。此項租金收入已扣除有關成本於其他經營收入列賬。

19. 無形資產

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
年初	28,690	613
增加	3,323	526
自廠房、物業及設備轉撥	237	27,551
減值(見附註11)	(717)	-
年終	<u>31,533</u>	<u>28,690</u>

截至2009年12月31日止年度，Petropavlovsk PLC收購Aricom後，Aricom重新評估多個項目的發展計劃。根據評估結果，由於經擴大集團決定優先重新評估開始發展Garinskoye以及Garinskoye及Kostengiskoye Flanks項目的決定，故該等項目已轉撥至無形資產中的開採及評估資產。

部分增加指為取得加工海綿鈦的相關知識產權許可證而支付的金額，其後於2010年作出減值(載於附註11)。

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					
2009年1月1日	767,164	-	55,410	10,551	833,125
增加	62,508	-	7,010	5,184	74,702
收購資產	7,509	-	249	-	7,758
出售	-	-	(754)	-	(754)
轉撥	-	-	6,444	(6,444)	-
轉撥至無形資產	(27,551)	-	-	-	(27,551)
滙兌調整	-	-	(243)	(133)	(376)
2009年12月31日及 2010年1月1日	809,630	-	68,116	9,158	886,904
增加	110,201	-	3,364	8,279	121,844
出售	(6,068)	-	(308)	-	(6,376)
轉撥	(70,981)	83,960	(12,006)	(973)	-
轉撥至無形資產	(237)	-	-	-	(237)
轉撥至合營公司 ^(a)	-	-	-	(1,828)	(1,828)
滙兌調整	-	-	(60)	-	(60)
2010年12月31日	842,545	83,960	59,106	14,636	1,000,247
累計折舊及減值					
2009年1月1日	(386,407)	-	(4,108)	-	(390,515)
年內折舊開支	-	-	(3,902)	-	(3,902)
出售後註銷	-	-	201	-	201
減值(見附註11)	(65,216)	-	(22,713)	-	(87,929)
滙兌調整	-	-	(18)	-	(18)
2009年12月31日及 2010年1月1日	(451,623)	-	(30,540)	-	(482,163)
年內折舊開支	(1,456)	(2,332)	(1,979)	-	(5,767)
出售後註銷	1,459	-	51	-	1,510
轉撥	(2,130)	(158)	2,288	-	-
減值(見附註11)	-	-	-	(14,572)	(14,572)
滙兌調整	-	-	15	-	15
2010年12月31日	(453,750)	(2,490)	(30,165)	(14,572)	(500,977)
賬面淨值					
2010年12月31日	388,795	81,470	28,941	64	499,270
2009年12月31日	358,007	-	37,576	9,158	404,741

^(a) 該款項與在建資本工程的成本有關，目前已注資作為對合營公司的一部分投資。

本公司

	租賃 物業裝修 千美元	電腦設備 千美元	傢具及 裝置 千美元	辦公設備 千美元	總計 千美元
成本					
2010年6月4日(即註冊成立日期)	-	-	-	-	-
增加	9	6	3	46	64
2010年12月31日	9	6	3	46	64
累計折舊					
2010年6月4日(即註冊成立日期)	-	-	-	-	-
年內折舊開支	(2)	(1)	(1)	(9)	(13)
2010年12月31日	(2)	(1)	(1)	(9)	(13)
賬面淨值					
2010年12月31日	7	5	2	37	51

2010年12月31日，累積資本化利息及借貸成本為1,507,000美元(2009年12月31日：1,507,000美元)，均已計入上表的礦場開發成本。截至2010年及2009年12月31日止年度，實際資本化的利息比率為零。截至2010年12月31日止年度，主要關於在LLC Olekminsky Rudnik及LLC KS GOK建設廠房所用資產的折舊為842,000美元(2009年12月31日：2,015,000美元)。

礦場開發成本的增加包括截至2010年及2009年12月31日止各年度有關Kuranakh礦場挖走表層的遞延剝採成本分別為8,863,000美元及7,619,000美元。

2009年及2010年12月31日，概無根據融資租約持有資產。

物業、廠房及設備的業權概無限制，亦無抵押物業、廠房及設備。

2010年及2009年12月31日，本集團訂立合約承擔，收購分別價值71,732,000美元及52,278,000美元的物業、廠房及設備。於2010年及2009年12月31日與2009年12月31日，有關金額亦包括附註23所披露分別向佳泰鈦業及鈦合營公司項目股本注資48,700,000美元及2,600,000美元的承諾。

21. 於附屬公司的權益

本公司

	2010年 千美元
未上市股份，按成本	<u>877,300</u>

本公司主要附屬公司的業務活動載於附註44。

22. 於一間聯營公司的權益

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
年初	-	3,704
減值(見附註11)	-	(3,704)
年終	<u>-</u>	<u>-</u>

2010年及2009年12月31日所持一間聯營公司的權益指本集團所持LLC Uralmining(「Uralmining」)普通股49%的所有權。Uralmining於俄羅斯註冊成立，並於當地進行採礦及項目開發的主要活動，且持有開發Bolshoi Seym礦床的許可證。

2009年已就Aricom集團所持Uralmining權益及Uralmining所欠金額確認減值費用3,704,000美元及5,740,000美元。鑑於項目的商業可行程度及截至2009年12月31日的項目發展進度並不明確，故決定為3,704,000美元權益賬面值及5,740,000美元貸款計提減值。2010年，鑑於項目的商業可行程度及截至2010年12月31日的項目發展進度仍不明確，故再就提供予聯營公司的其他貸款1,028,000美元作出減值。

截至2010年及2009年12月31日止年度，聯營公司並無產生任何收益。下表載列有關Uralmining的數據總額。

	2010年 千美元	2009年 千美元
資產總值	15,709	14,964
負債總額	(15,709)	(14,964)
資產淨值	<u>-</u>	<u>-</u>

23. 於合營公司的權益

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
年初	22,692	20,387
注入股本	4,731	-
於註冊成立後收購 ^(a)	-	2,021
分佔合營公司業績	(135)	(90)
自其他非流動資產轉撥	1,828	353
滙兌調整	885	21
減值(見附註11)	(19,655)	-
年終	<u>10,346</u>	<u>22,692</u>

^(a) 根據2008年8月12日本公司與合作伙伴訂立並經中國商務部批准有關成立中國鈦海綿加工合營公司項目(「佳泰鈦業項目」)的合營協議條款,黑龍江佳泰鈦業有限公司(「佳泰鈦業」)於中國註冊成立。本集團與該合作伙伴分別擁有佳泰鈦業65%及35%權益,雙方行使共同控制權,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)。本集團於2009年及2010年12月31日所持權益均為65%。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2008年9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2010年12月31日應付的相當於48.7百萬美元之款項。該等款項原本應於2009年12月31日前支付。2010年已就於佳泰鈦業項目的投資作出減值。詳情請參閱附註11。上述注資的時間及款項尚不確定。然而,與該合作伙伴商討後,本集團於2010年8月25日與該合作伙伴訂立協議,據此,待達成若干條件(包括延期支付須繳足的未繳股本)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該合營公司所持佳泰鈦業股權。該協議的更多詳情載於附註11。地方當局已批准再延期支付註冊資本,到期日為2011年9月3日。

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分別訂立有關成立中國鈦生產合營公司項目(「鈦業合營公司」)的協議後,黑龍江建龍鈦業有限公司於中國註冊成立。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%、49%及5%的權益,享有共同控制權。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2009年11月支付首筆2.0百萬美元,再於2010年支付4.7百萬美元。本集團於2009年及2010年12月31日擁有的權益均為46%。

上述合營公司於2009年及2010年均無任何收益。

下表載列本年度本集團合營公司的財務資料概要。

	2010年 千美元	2009年 千美元
所分佔合營公司的資產及負債：		
非流動資產	1,605	14,736
流動資產	11,985	9,996
	<u>13,590</u>	<u>24,732</u>
流動負債	-	-
非流動負債	(3,244)	(2,040)
本集團分佔的資產淨值	<u>10,346</u>	<u>22,692</u>
所分佔合營公司收益及開支：		
收益	-	-
運營開支淨額	(63)	(138)
營運虧損	(63)	(138)
融資收入	20	48
融資開支	(92)	-
本集團分佔的本年度虧損	<u>(135)</u>	<u>(90)</u>

24. 其他非流動資產

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
銀行融資遞延保險費	22,518	-
物業、廠房及設備的預付款項	15,837	3,793
遞延貸款安排費	5,780	-
給予僱員的現金墊款	415	380
	<u>44,550</u>	<u>4,173</u>

25. 存貨

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
存貨與備用品	18,545	11,437
在製品	4,896	1,596
製成品	3,680	-
	<u>27,121</u>	<u>13,033</u>

概無存貨作為抵押品。截至2009年12月31日止年度，由於在製品撇減至其可變現淨值，致使綜合全面收益表需扣除239,000美元，而截至2010年12月31日止年度並無撇減在製品。

自綜合收益表扣除的存貨成本如下：

	2010年 千美元	2009年 千美元
銷售成本	10,233	239
行政開支	474	46
其他營運收入淨額	2,685	2,912
	<u>13,392</u>	<u>3,197</u>

26. 貿易及其他應收款項

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
可收回的增值稅	12,399	9,907
向供應商墊款	8,871	3,979
根據工程合約應收客戶的款項	1,511	698
貿易應收款項	5,054	1,833
其他應收賬款	1,396	3,322
	<u>29,231</u>	<u>19,739</u>

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。

2010年12月31日的貿易應收款項包括根據工程合約出售鐵礦石及提供服務的相關款項，已向相關客戶開具發票，而2009年12月31日的貿易應收款項僅包括根據工程合約提供服務的相關款項，且已向相關客戶開具發票。

本集團本年度貿易應收款項總額的72.7% (2009年12月31日：零)均來自最大客戶，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。

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呈報日期期間貿易應收款項信貸質素的任何轉變。尚未過期的結餘毋需作出減值。

本集團按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下。

	2010年 千美元	2009年 千美元
少於一個月	4,039	1,002
一至三個月	462	180
超過三個月至六個月	10	9
超過六個月	543	642
總計	<u>5,054</u>	<u>1,833</u>

本集團給予個別第三方客戶5至45天的信貸期。

董事認為，貿易及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

以下為按發票日期已逾期但並未減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	2010年 千美元	2009年 千美元
少於一個月	-	-
一至三個月	4	-
超過三個月至六個月	3	9
超過六個月	543	546
總計	<u>550</u>	<u>555</u>

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。

以下為向供應商墊款及貿易應收款項的呆賬撥備變動分析：

	2010年 千美元	2009年 千美元
年初	3,718	-
呆賬撥備變動	(42)	3,589
滙兌調整	(546)	129
年終	<u>3,130</u>	<u>3,718</u>

2010年及2009年12月31日，呆賬撥備所含已個別減值的向供應商所作墊款及貿易應收款項合共結餘分別為3,130,000美元及3,718,000美元。此等結餘乃(i)建設公寓預付的按金(因承包商被宣佈破產而視作不可收回)；及(ii)Giproruda的貿易應收賬款及就購買鐵路機車(因交易對方陷入財政困境而未能進行)支付的按金悉數減值後的結餘。本集團並無持有該等結餘的任何抵押。

本公司

	2010年 千美元
其他應收賬款	<u>134</u>

董事認為，其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

27. 應收／（應付）關連人士貸款

本集團

本集團於結算日持有以下應收／（應付）關連人士結餘：

	還款期	利率	2010年 千美元	2009年 千美元
應收關連人士貸款				
Petropavlovsk PLC	於2010年4月23日償還	-	-	3,350
Petropavlovsk PLC	於2010年5月6日至 2010年6月4日期間償還	7.71%	-	103,816
Peter Hambro Mining Treasury UK Limited (一間同系附屬公司)	於要求時償還	倫敦 銀行同業 拆放利率 加5.916%	-	171,317
Peter Hambro Mining Treasury UK Limited (一間同系附屬公司)	於2010年7月1日至 2011年11月30日 期間償還	7.71%	-	36,587
Peter Hambro Mining Group Finance Limited (一間同系附屬公司)	於2010年5月8日償還	7.50%	-	40,006
僱員福利信託	於2010年12月31日 前償還	-	-	20,308
			-	375,384
應付關連人士貸款				
Peter Hambro Mining Rouble Treasury Limited (一間同系附屬公司)	於2011年12月31日 償還	7.71%	-	(264,158)

2010年向關連方發放貸款為6,035,000美元(2009年：176,194,000美元)。應收關連人士貸款已於2010年12月31日前悉數結清。

2010年關連方發放的貸款為94,370,000美元(2009年：38,944,000美元)。由於應付貸款根據重組轉讓予Thorrouble Limited(「Thorrouble」)及Thordollar Limited(「Thordollar」)，故該等貸款為公司間貸款，於2010年12月31日綜合入賬時抵銷(見附註2)。

本年度未結清的應收關連公司非貿易款項之最高金額載列如下：

	2010年 千美元	2009年 千美元
應收關連人士貸款		
Petropavlovsk PLC	107,166	107,166
Peter Hambro Mining Treasury UK Ltd(一間同系附屬公司)	207,904	207,904
Peter Hambro Mining Group Finance Limited(一間同系附屬公司)	40,006	40,006
僱員福利信託	20,308	20,308
	375,384	375,384

28. 應收／（應付）附屬公司／最終控股公司的款項

本公司

該款項無抵押、不計息，於要求時償還。

29. 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、原到期日為三個月或以下的短期銀行存款及貨幣市場基金的短期高流通投資。該等資產的賬面值與公平值相若。

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
銀行賬戶及存款	225,468	17,352
貨幣市場基金	-	1,063
	<u>225,468</u>	<u>18,415</u>

投資貨幣市場基金旨在分散風險。由於該等基金可於要求時提取，且價值波動風險不大，因此歸類為現金等價物。於貨幣市場基金及貨幣市場組合的投資指於高流動性基金的投資，而高流動性基金可投資於回報率高於銀行存款的證券或外幣。香港財務報告準則第7號金融工具：披露所規定的其他披露載於附註40。

本公司

	2010年 千美元
銀行賬戶及存款	<u>146,793</u>

30. 貿易及其他應付款項

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
貿易應付賬款	12,360	5,866
客戶墊支	1,261	5,801
應付保險費	24,218	-
應計款項及其他應付款項	19,246	4,770
	<u>57,085</u>	<u>16,437</u>

對於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22天(2009年：26天)。

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。

下表為本集團貿易應付賬款的賬齡分析。

	2010年 千美元	2009年 千美元
少於一個月	9,202	3,154
一至三個月	1,711	789
超過三個月至六個月	1,418	135
超過六個月	29	1,788
總計	<u>12,360</u>	<u>5,866</u>

本公司

	2010年 千美元
應計款項及其他應付款項	<u>5,951</u>

董事認為，貿易應計款項及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

31. 遞延稅項負債

本集團

以下為本集團確認的主要遞延稅項負債及其於本年度的增減。

	物業、廠房 及設備 千美元	存貨 千美元	資本化 勘探及 評估開支 千美元	其他 暫時差額 千美元	總計 千美元
2009年1月1日	(1,826)	-	(65)	(531)	(2,422)
計入綜合收益表／ 自綜合收益表(扣除)	452	(258)	-	176	370
滙兌調整	(148)	226	-	13	91
2009年12月31日及 2010年1月1日	(1,522)	(32)	(65)	(342)	(1,961)
計入綜合收益表／ 自綜合收益表(扣除)	44	140	-	(268)	(84)
滙兌調整	13	(2)	-	10	21
2010年12月31日	<u>(1,465)</u>	<u>106</u>	<u>(65)</u>	<u>(600)</u>	<u>(2,024)</u>

2010年及2009年12月31日，本集團分別有未動用稅項虧損117.4百萬美元及43.2百萬美元，主要於2011年至2019年間屆滿。由於不確定會否有足夠應課稅溢利可供抵銷2010年及2009年12月31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2010年及2009年12月31日止各年度，本集團並無就若干資本化發展成本產生的暫時差額確認40.4百萬美元及58.5百萬美元的遞延稅項資產。

由於本集團可控制撥回暫時差額的時間，且無意於可見將來撥回，故並無確認關於就對附屬公司投資有關的無滙返盈利而應付的預扣稅及其他稅項的遞延稅項負債。於2010年12月31日及2009年12月31日，須課稅的未滙返盈利合共分別為8.2百萬美元及6.5百萬美元。

Aricom集團所擁有合營公司權益產生的暫時差額並不重大。

32. 關閉及復原成本撥備

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
年初	2,990	2,108
解除折現	549	191
滙兌調整	(24)	66
估計改變	92	625
年終	<u>3,607</u>	<u>2,990</u>

已確認的長期撥備與Kuranakh(位於俄羅斯阿穆爾地區的鈦磁鐵及鈦鐵礦礦場)的礦場關閉和土地及環境復原成本有關，乃根據2007年外聘顧問的估計作出，為Kuranakh技術經濟模型的一部分。有關撥備的現金流出預計時間為2020年後採礦營運結束時。確認該項撥備的基準與往年一致。

33. 股本

(a) 本公司股本

本公司於2010年6月4日在香港註冊成立，為Cayiron Limited的全資附屬公司，而Cayiron Limited為Petrovavlovsk PLC的全資附屬公司。根據本公司股東於2010年6月14日通過的書面決議案，一股股份視為繳足配發及發行予最初認購人Cayiron Limited，而每股面值1.00港元的當時已發行及未發行股份均拆細為100股每股面值0.01港元的股份。因此，本公司的法定股本1,000股每股面值1.00港元的股份拆細為100,000股每股面值0.01港元的股份。

2010年6月14日，本公司向Cayiron Limited收購Thorholdco Limited(「Thorholdco」)，代價為260,015,001美元，以按每股約371,450美元的價格發行700股股份支付。

2010年6月25日，本公司向Cayiron Limited收購Thorrouble及Thordollar，代價為437,621,872美元，以本公司按每股約547,027美元的價格向Cayiron Limited發行額外800股股份支付。

2010年8月11日，根據本集團採礦業務的集團內公司間股權融資安排，Cayiron Limited以認購價20,089,268港元獲發行1,600股股份。

2010年8月19日，根據僱員福利信託安排，本公司決議向Cayiron Limited額外配發及發行1,600股股份，代價為334,141,390港元。

2010年8月26日，根據首次公開發售前投資協議，首次公開發售前投資者獲發行360股股份(「認購

股份」)而收取現金股款，彼等則因此對本公司股本的股權投資合共60百萬美元。認購股份的認購價(「認購價」)乃基於對本集團簽署首次公開發售前投資協議當時價值的商定評估而議定的價格。

2010年10月12日，根據資本化發行，合共2,321,994,840股股份無償發行予股東。每名股東每持一股當時股份獲發行449,999股新股份。

2010年10月21日，本公司於股份在聯交所上市當時按每股1.80港元發行1,040,000,000股每股面值0.01港元的股份。

本公司

	股數	千美元
法定		
註冊成立日期每股面值1.00港元的普通股	1,000	-
股份拆細	99,000	-
增加法定股本	9,999,900,000	12,820
期終每股面值0.01港元的普通股	<u>10,000,000,000</u>	<u>12,820</u>
已配發、催繳及繳足		
註冊成立日期	1	-
股份拆細	99	-
期內已發行	1,040,005,060	1,340
資本化發行	2,321,994,840	2,990
2010年12月31日	<u>3,362,000,000</u>	<u>4,330</u>

下表載列本公司於註冊成立日期、期內及期終的已發行普通股詳情。

日期	說明	價格(港元)	股份數目
2010年6月4日	於註冊成立時發行股本	1.00	1
2010年6月14日	股份拆細。法定股本： 1,000股普通股分拆成100,000股 每股面值0.01港元的普通股		99
2010年6月14日	發行股本	0.01	700
2010年6月25日	發行股本	0.01	800
2010年8月11日	發行股本	0.01	1,600
2010年8月19日	發行股本	0.01	1,600
2010年8月26日	發行股本	0.01	360
2010年10月12日	資本化發行股份	0.01	2,321,994,840
2010年10月21日	以公開發售方式發行股本(附註)	0.01	1,040,000,000
2010年12月31日	期終已發行普通股數目	0.01	<u>3,362,000,000</u>

附註：本公司股份於2010年10月21日在香港聯交所上市，以首次公開發售方式向公眾發行新發行的新股。

(b) 重組及合併會計法

如上文所述，本公司於2010年6月4日註冊成立，自此已為籌備本集團於聯交所上市而進行多項交易調整集團架構(以下統稱「重組」)。

該等交易及其對綜合財務報表的影響如下：

1. Thorholdco於2010年5月18日在開曼群島註冊成立，為Petropavlovsk PLC的全資附屬公司。
2. Thorrouble及Thordollar於2010年5月18日在開曼群島註冊成立，為Petropavlovsk PLC的全資附屬公司。
3. 如上文所述，本公司於2010年6月4日註冊成立。
4. 2010年6月14日，Petropavlovsk PLC向Thorholdco注入承兌票據260,000,000美元，以換取Thorholdco向Petropavlovsk PLC發行額外15股股份，從而將Thorholdco納入旗下。Thorholdco的全部股本其後轉讓予Cayiron Limited，以換取Cayiron Limited向Petropavlovsk PLC發行及配發額外股份。
5. 2010年6月14日，本公司向Cayiron Limited收購Thorholdco，代價為260,015,001美元，以按每股約371,450美元的價格發行700股股份支付，導致股份溢價260,015,000美元。
6. 2010年6月25日，Petropavlovsk PLC認購100,000股Thorrouble普通股，代價為發行6,607,448,778盧布(約相當於213,041,112美元)的承兌票據。
7. 2010年6月25日，Petropavlovsk PLC認購3,000股Thordollar普通股，代價為發行224,559,090美元的承兌票據。
8. 該等交易完成後，Thorrouble及Thordollar由本公司於2010年6月25日收購，以換取發行價值相當於兩間被收購公司賬面值437,621,872美元的800股股份，導致股份溢價437,621,857美元。同日，本公司向Thorholdco轉讓Thorrouble及Thordollar的全部已發行股本，以換取Thorholdco向本公司發行及配發額外股份。
9. 2010年6月25日，Thorrouble與Peter Hambro Mining Rouble Treasury Limited(「PHM Rouble Treasury」)訂立轉讓契據，Thorrouble向PHM Rouble Treasury轉讓上文第6項所述承兌票據，代價為向Thorrouble轉讓PHM Rouble Treasury與Aricom集團間的盧布計值應收款項。
10. 2010年6月25日，Thordollar與Aricom Treasury UK Limited及Aricom Roubles Treasury Limited訂立轉讓契據，Thordollar分別向Aricom Treasury UK Limited及Aricom Roubles Treasury Limited轉讓上文第7項所述承兌票據，代價為向Thordollar轉讓Aricom Treasury UK Limited及Aricom Roubles Treasury Limited與Aricom集團間的美元計值應收款項。
11. 該等交易完成後，本公司持有於Thorholdco的投資，而Thorholdco持有於Thorrouble及Thordollar的投資。2010年8月5日，本集團有Petropavlovsk PLC尚未償還的款項260,000,000美元，其後透過轉讓Aricom予Thorholdco結清。Thorrouble及Thordollar持有盧布及美元計值應收Aricom集團的款項。

2010年6月10日，Aricom向Petropavlovsk PLC出售所持Aricom Finance UK Limited及Aricom Treasury UK Limited以及其附屬公司權益，而Petropavlovsk PLC承諾支付予Aricom的應收代價(「代價」)尚未支付。該等公司自此終止綜合入賬，而所出售公司的資產淨值超出已收代價的差額168,509,000美元於權益確認為視作分派。終止綜合入賬將導致應付關連方貸款大幅增加。因此，Petropavlovsk PLC已向Thordollar及Thorrouble轉讓應收Aricom集團的該等款項，如上文所載。如附註33(c)所述，該等應收款項已轉讓予Thordollar及Thorrouble，代價相當於該等應收款項減應付合約款項。差額205,412,000美元已確認為擁有人轉讓權益。

該代價加上向Aricom提供的額外墊款用於撥付Aricom持續營運的資金，導致Petropavlovsk PLC欠負Aricom的款項總額增至約621,977,000美元。2010年6月22日，Aricom宣派股息644,437,000美元，其中22,460,000美元以現金支付，餘額與應收Petropavlovsk PLC的尚未償還的貸款總額抵銷。

因此，2010年12月31日，本集團並無任何應收Petropavlovsk PLC集團的貸款。

本公司收購Aricom

於2010年7月23日獲得必要的俄羅斯監管批文後，Thorholdco Limited自Petropavlovsk PLC收購Aricom（貴集團礦物及鈦鐵礦資產的直接控股公司）的全部已發行股本。因此，上文第11項所詳述本集團入賬的應收Petropavlovsk PLC的260,000,000美元承兌票據（作為上文所詳述集團重組的一種形式）被2010年8月5日Thorholdco就收購Aricom而支付的款項260,000,000美元所抵銷，並於截至2010年12月31日止年度的累計虧損確認。

(c) Aricom的股本

	Aricom	
	數目千股	千美元
法定		
普通股	20,000,000	-
已配發、催繳及繳足		
於2009年1月1日	1,182,864	2,265
年內已發行	-	-
股份拆細	10,645,774	-
	<u>11,828,638</u>	<u>2,265</u>
於2009年12月31日及2010年1月1日	1,330,000	192
	<u>13,158,638</u>	<u>2,457</u>
於2010年8月5日		

下表載列Aricom已發行普通股的詳情。

日期	說明	價格(英鎊)	股份數目
2009年1月1日	年終已發行普通股數目		1,182,863,763
2009年4月22日	股份拆細、股份安排計劃及認股權證生效。法定股本：2,000,000,000股普通股拆成20,000,000,000股每股面值0.0001英鎊的普通股，以及133,000,000份認股權證分拆成1,330,000,000份認股權證		10,645,773,867
2009年4月22日	向Petropavlovsk PLC配發兩股股份		2
2009年12月31日	2009年12月31日的已發行普通股數目		11,828,637,632
2010年5月26日	行使授予Petropavlovsk PLC的認股權證	0.08	1,330,000,000
2010年8月5日	Thorholdco進行收購當日的已發行普通股數目		<u>13,158,637,632</u>

2009年4月22日，Aricom的法定股本由2,000,000,000股普通股分拆成20,000,000,000股普通股，增加18,000,000,000股普通股，而每股股份的面值則由0.001英鎊降為0.0001英鎊。

Aricom持有一類無權獲得固定收入的普通股。2009年4月22日，Aricom股東通過決議案，批准將每股普通股拆細為10股股份，因此發行了10,645,773,867股新股份，使Aricom當時的已發行總股本增至11,828,637,630股股份。

已發行的認股權證

2007年6月4日，Aricom發行了133百萬份認股權證，每份包括3股Aricom普通股及1份可買賣認股權證。每份認股權證當時均可按80便士的價格(或會調整)認購1股Aricom普通股。Petropavlovsk PLC收購Aricom後，亦收購了該等認股權證，以換取Petropavlovsk PLC發行可認購Petropavlovsk PLC普通股的認股權證。

進行股份拆細時，認股權證亦一拆十，故截至2009年12月31日共有1,330,000,000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。該期間初次確認的負債公平值及其增減導致綜合全面收益表錄得1.7百萬美元的虧損。

Petropavlovsk PLC已於2010年5月26日全數行使該等Aricom發行的認股權證。因此，Aricom發行1,330,000,000股市值0.0001英鎊的普通股，代價為每股0.08英鎊，合共154.37百萬美元，透過Petropavlovsk PLC發行承兌票據結清。該承兌票據自此透過Aricom宣派的股息結算(詳情請參閱附註16)。

發行購股權

2007年6月4日，Aricom完成與國際金融公司的私人配售，當中包括發行可以行使價每股74便士(或會調整)認購17,076,372股普通股的購股權。該購股權於2015年6月4日到期。根據購股權協議的條款，到期日可在以下情況更改：

- (a) 本集團的營運總收益超過40百萬美元，且本集團的交投量加權平均收市價相當於行使價160%以上，則可隨時更改；或
- (b) 本集團的營運總收益超過40百萬美元，且本集團的交投量加權平均收市價相當於行使價130%以上，則可於兩年後更改。

Petropavlovsk PLC收購Aricom後，該購股權被另一份國際金融公司可認購Petropavlovsk PLC普通股的購股權所取代。因此，該購股權於2009年及2010年12月31日已不覆存在。

向權益持有人轉讓

Petropavlovsk PLC於2009年4月收購Aricom前，Aricom的兩間附屬公司Aricom Treasury UK Limited及Aricom Roubles Treasury Limited曾向其他Aricom公司提供公司間資金。Petropavlovsk PLC於2009年4月收購Aricom後，Aricom Treasury UK Limited及Aricom Roubles Treasury Limited所持本集團公司間應收款項結餘轉移至Petropavlovsk PLC的附屬公司Peter Hambro Mining Treasury UK Limited，Aricom其後的資金亦來自Peter Hambro Mining Treasury UK Limited。Aricom獲Peter Hambro Mining Treasury UK Limited提供公平值165.3百萬美元的承兌票據，作為轉撥211.9百萬美元應收款項的代價。46.6百萬美元的差額視為Aricom集團於2009年4月向Petropavlovsk PLC轉讓權益。截至2010年12月31日止年度，Aricom集團欠負Petropavlovsk PLC的所有款項(包括上述款項)自Peter Hambro Mining Treasury UK Limited轉讓予本公司附屬公司Thorrouble Limited及Thordollar Limited，代價為437.9百萬美元。該已付款項與貸款賬面值的差額643.3百萬美元視作Petropavlovsk PLC向Aricom集團注資205.4百萬美元。

2009年12月31日綜合財務狀況表所載股本金額2,265,000美元為Aricom(年內成為本公司的附屬公司)的已發行股本。

34. 庫存股份

本集團

	2010年 千美元	2009年 千美元
年初結餘	-	24,801
年內收購	43,000	-
轉讓Aricom股份	-	(24,801)
年終結餘	<u>43,000</u>	<u>-</u>

2009年的庫存股份指Aricom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。Petropavlovsk PLC收購Aricom後，僱員福利信託先前所持有的Aricom股份轉換成Petropavlovsk PLC股份(見附註38)。

2010年的庫存股份指本公司根據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。截至2010年12月31日止年度，本公司根據僱員福利信託收購及持有116,100,000股股份。

35. 累計虧損

本公司

	2010年 千美元
於註冊成立當日2010年6月4日	-
期內虧損	16,294
2010年12月31日	<u>16,294</u>

36. 現金流量表附註

(a) 除稅前虧損與營運所用現金的對賬

	2010年 千美元	2009年 千美元
除稅前虧損	(78,353)	(138,500)
按以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	4,925	2,267
融資收入	(10,929)	(15,145)
融資開支	11,813	10,337
出售物業、廠房及設備虧損	920	230
存貨撇銷	-	239
減值費用	35,972	97,371
以股份付款及長期獎勵計劃開支(定義見附註38)	1,334	1,892
分佔合營公司業績	135	90
外匯(收益)/虧損淨額	(2,074)	6,224
透過損益按公平值計量的金融工具公平值變動淨額	(1,711)	1,711
(撥備撥回)/呆賬撥備	(42)	3,589
其他非現金調整	8,206	6,908
營運資金變動前的營運現金流	<u>(29,804)</u>	<u>(22,787)</u>
存貨(增加)/減少	(15,009)	294
貿易及其他應收款項增加	(13,348)	(4,571)
貿易及其他應付款項增加	9,050	970
營運所用現金	<u>(49,111)</u>	<u>(26,094)</u>

(b) 重大非現金交易

Petropavlovsk PLC收購Aricom後，Aricom Treasury UK Limited及Aricom Roubles Treasury Limited的公司間應收款項結餘已轉讓予Petropavlovsk PLC的附屬公司Peter Hambro Mining Treasury UK Limited，而Aricom其後的資金均來自Peter Hambro Mining Treasury UK Limited。作為轉讓211.9百萬美元應收款項的代價，Aricom獲Peter Hambro Mining Treasury UK Limited發行165.3百萬美元的承兌票據。46.6百萬美元的差額視為Aricom集團向Petropavlovsk PLC轉讓權益(更多詳情請參閱附註33(c))。

2010年6月25日，Thorrouble與PHM Rouble Treasury訂立轉讓契據，Thorrouble向PHM Rouble Treasury轉讓應收Petropavlovsk集團的承兌票據，代價為向Thorrouble轉讓PHM Rouble Treasury與Aricom集團間的盧布計值應收款項。

2010年6月25日，Thordollar與Aricom Treasury UK Limited及Aricom Roubles Treasury UK Limited訂立轉讓契據，Thordollar向Aricom Treasury UK Limited及Aricom Roubles Treasury Limited轉讓應收Petropavlovsk集團的承兌票據，代價為向Thordollar轉讓Aricom Treasury UK Limited及Aricom Roubles Treasury UK Limited與Aricom集團間的美元計值應收款項。

2009年，Aricom集團6.9百萬美元的若干行政開支由最終控股公司承擔，於資本儲備入賬列為視為注資。此等開支於附註36(a)載列，視作其他非現金調整。

截至2010年12月31日止年度，6.9百萬美元行政開支及3.1百萬美元英國稅項支出由最終控股公司承擔，並於資本儲備入賬列作視為注資。該等開支於附註36(a)載列，視作其他非現金調整。

2010年6月22日，Aricom宣派股息644,437,000美元，其中22,460,000美元以現金支付，餘額與應收Petropavlovsk PLC貸款總額抵銷(見附註16)。

截至2010年12月31日止年度，Aricom向Petropavlovsk PLC集團出售多間附屬公司。代價透過發行承兌票據結算(見附註33(b))。

截至2010年12月31日止年度，為完善建議上市結構而進行了重組。該等交易透過承兌票據結算，並無涉及現金代價。(見附註33(b))。

銀行融資方面(見附註41)，按照融資協議的規定，本集團須支付22.5百萬美元的保險費，而該筆保險費截至2010年12月31日仍未繳清。

37. 或然負債

本集團涉及與Gatnom Capital & Finance Limited及O.M. Investments & Finance Limited的法律訴訟。該等公司為Lapwing的非控權股東，而Lapwing為本集團擁有99.58%權益在塞浦路斯註冊成立的附屬公司。鐵江現貨的附屬公司持有LLC Garinsky Mining & Metallurgical Complex (「GMMC」)的全部權益。有關申索於2008年9月在塞浦路斯備案，被告為Lapwing與Aricom UK Limited。原告人指稱，Lapwing於2007年9月舉行股東大會後發行新股份，導致彼等於Lapwing的股權被不當攤薄，故要求法院頒令解散Lapwing，或要求Lapwing按彼等聲稱雙方早前已協定或法院所委任專家釐定的價格收購彼等的股份。2010年1月20日，原告人撤回集體申索，改為提出個別申索，申索內容大致相同。目前無法可靠估計有關申索可能引致的最大責任，但董事相信所述申索影響有限。

38. 股份基礎付款

(a) Aricom PLC購股權計劃

截至2009年4月22日，Aricom自行為其董事經營以股權結算的購股權計劃。該等涉及普通股的購股權乃根據Aricom PLC購股權計劃(「Aricom購股權計劃」)發行。根據Aricom購股權計劃授出的購股權並無表現條件。倘僱員離開Aricom集團，其購股權一般會被沒收。

作為Petropavlovsk PLC於2009年4月22日收購Aricom的一部分，根據Aricom購股權計劃向Aricom董事授出的未行使購股權已交換成可兌換Petropavlovsk PLC普通股的購股權，可於2009年7月19日至2012年7月19日期間行使。收購後再無根據Aricom購股權計劃授出額外購股權。

Aricom plc的未行使購股權詳情如下：

2009年12月31日

授出日期	可行使日期	行使價 英鎊	2009年		2009年		2009年	
			1月1日 未行使	年內授出	4月22日 沒收	年內行使	12月31日 未行使	
2006年 7月19日	以現有股權換取 Petropavlovsk PLC的 購股權	0.42	<u>3,700,000</u>	<u>-</u>	<u>(3,700,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	

截至2010年及2009年12月31日止各年度，本集團有關以股權結算的Aricom購股權計劃的已確認開支總額分別為零及153,000美元。附註33所述Aricom股份分拆並無反映上述資料。

Petropavlovsk PLC購股權計劃

作為Petropavlovsk PLC於2009年4月22日收購Aricom的一部分，根據上述Aricom購股權計劃授予其董事的未行使購股權已交換成根據Petropavlovsk PLC購股權計劃可認購Petropavlovsk PLC普通股的購股權，可於2009年7月19日至2012年7月19日期間行使。

2010年12月31日

授出日期	可行使日期	行使價 英鎊	2010年 1月1日 未行使	期內授出	期內沒收	期內行使	2010年 12月31日 未行使
2009年 4月22日	2009年 7月19日至 2012年 7月19日	6.72	<u>75,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25,000)</u>	<u>50,000</u>

2009年12月31日

授出日期	可行使日期	行使價 英鎊	2009年 1月1日 未行使	於 2009年 4月22日 已授出	年內沒收	年內行使	2009年 12月31日 未行使
2009年 4月22日	以Aricom股份 獎勵換取 Petropavlovsk PLC 股份獎勵	6.72	<u>-</u>	<u>231,250</u>	<u>-</u>	<u>(156,250)</u>	<u>75,000</u>

截至2010年及2009年12月31日仍未行使的Petropavlovsk PLC購股權加權平均行使價分別為6.72英鎊及6.72英鎊，該等未行使購股權的餘下加權平均年期分別為1.5年及2.5年，可於2012年7月19日前行使。

柏力克一舒爾斯期權定價模式所用數據如下：

於2009年4月22日
授出的購股權

加權平均股價(英鎊)	5.20
加權平均行使價(英鎊)	6.72
預計波幅(%)	102.14
預計有效年期	0.24
無風險利率(%)	0.86
預計股息(英鎊)	0.00
每份購股權的公平值(英鎊)	0.57

本集團本年度以股權結算的Petropavlovsk PLC購股權計劃的相關已確認開支總額為零(2009年：42,000美元)。

(b) Aricom集團長期獎勵計劃

Aricom集團於2007年成立以現金結算的長期獎勵計劃，與為僱員（「參與者」）持有Aricom股份的僱員福利信託共同運作。

Petropavlovsk PLC收購Aricom後，Aricom長期獎勵計劃由以Petropavlovsk PLC股份為獎勵的股權結算計劃所取代（「替代長期獎勵計劃」）。結果，29,000,000股由僱員福利信託持有的Aricom plc普通股兌換成1,812,500股Petropavlovsk PLC普通股，其中430,768股股份分配予當時Aricom長期獎勵計劃的參與者。替代長期獎勵計劃的唯一表現條件為截至2010年2月6日仍受聘於Petropavlovsk PLC或僅在正常情況下離職。

根據長期獎勵計劃已發出獎勵的公平值按下表所述假設使用柏力克－舒爾斯期權定價模式釐訂。

於2009年12月31日
替代長期獎勵計劃
2009年4月發出的獎勵

加權平均股價（英鎊）	5.20
加權平均行使價（英鎊）	0.00
預計波幅（%）	119.86
預計有效年期	0.81
無風險利率（%）	0.87
預計股息（英鎊）	0.00
每份獎勵的公平值（英鎊）	5.20

截至2010年12月31日止年度，本集團就替代長期獎勵計劃錄得221,000美元的開支（2009年：2,021,000美元）。附註33所述Aricom股份分拆並無反映上述資料。

早前由僱員福利信託持有的Aricom庫存股份現時由Petropavlovsk PLC持有（見附註34）。Aricom Services Limited給予僱員福利信託的原始貸款截至Aricom長期獎勵計劃被替代當時仍未償還，因而計入應收關連人士款項。

(c) Petropavlovsk PLC長期獎勵計劃（「Petropavlovsk PLC長期獎勵計劃」）

Petropavlovsk PLC成立Petropavlovsk PLC長期獎勵計劃，並於2009年6月25日獲股東批准。本集團若干僱員可參與包括以下獎勵的Petropavlovsk PLC長期獎勵計劃：

- 購股權獎勵，為可按指定行使價購買指定數目Petropavlovsk PLC普通股的權利；

- 表現股份獎勵，為可無償購買指定數量Petropavlovsk PLC普通股的權利；及
- 遞延獎金。

表現股份獎勵及購股權獎勵須按以下條款歸屬或成為可行使：

- 獎勵所涉的50%股份可根據一項有關股東回報總額的條件(「股東回報總額條件」)購買；及
- 獎勵所涉的50%股份可根據有關Petropavlovsk PLC業務發展及策略計劃的特定條件(「營運條件」)購買。

股東回報總額條件是將三年間的股東回報總額增長與Petropavlovsk PLC長期獎勵計劃成立時所選擇的一組同系上市國際採礦公司(「可資比較集團」)中若干公司同期的股東回報總額增長作比較。

准許獎勵歸屬或成為可行使的股東回報總額條件如下：

	獎勵歸屬的百分比
達百分之九十至一百	50%
中位數	25%
中位數以下	-

營運條件的詳細要求由Petropavlovsk PLC薪酬委員會釐定，以授出日期起計三年間的數據計算。

Petropavlovsk長期獎勵計劃的首批表現股份獎勵於2009年6月25日授出，Aricom集團的高級管理層成員獲分配41,666股股份，而Petropavlovsk PLC須於長期獎勵計劃歸屬時發行其餘股份。

根據營運表現條件歸屬的表現股份獎勵的公平值使用柏力克—舒爾斯期權定價模型於授出日期釐定，而根據股東回報總額條件歸屬的部分則使用蒙特卡羅模型釐定。相關假設如下：

	Petropavlovsk PLC	
	長期獎勵計劃的表現股份獎勵 根據營運 條件歸屬	根據股東回報 總額條件歸屬
已授出的表現股份獎勵數目	20,833	20,833
授出日期的股價(英鎊)	6.00	6.00
行使價(英鎊)	-	-
預計波幅(%)	72.98	72.98
預計有效年期	3	3
無風險利率(%)	2.13	2.13
預計股息收益(%)	1.25	1.25
預計年度沒收數額	-	-
每份獎勵的公平值(英鎊)	4.083	5.778

截至2010年12月31日止年度，本集團有關Petrovavlovsk PLC長期獎勵計劃的已確認開支總額為339,000美元(2009年：233,000美元)，乃由於分配所授出全部表現股份獎勵所致。

根據於2010年8月11日成立的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，獎勵予個別承授人的股份數目及歸屬日期與各個批次由董事會釐定。授予身兼本公司董事的個別承授人的本公司長期獎勵計劃須於董事會薪酬委員會推薦後獲得董事會批准。

該計劃有三年歸屬期且須遵守以下歸屬條件：

- 獎勵歸屬的25%為關於達成若干生產目標；
- 獎勵歸屬的25%為關於盈利能力；
- 獎勵歸屬的25%為關於本集團的增長及發展；及
- 獎勵歸屬的25%為關於符合若干健康、安全及環保規定。

2010年11月3日，根據本公司長期獎勵計劃，本公司91.1百萬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)，有關現值於歸屬期內在綜合收益表確認。年內支出的有關金額為1,029,000美元。

39. 退休福利計劃

本集團並無任何退休福利計劃，僅為僱員個人退休金計劃作定額供款。

本集團為其英國所有僱員參與多個定額供款退休金計劃。根據計劃規則，僅Aricom按Aricom為其所有僱員界定的比率參與該計劃。Aricom有關僱員個人退休金計劃的唯一責任為根據僱員的工資總額作出指定供款。年內，自綜合收益表扣除的退休福利計劃供款為58,000美元(2009年：69,000美元)。

Aricom各僱員自行選擇退休金計劃。本公司現時向約八個不同退休金計劃供款，其中一項計劃為離岸儲蓄賬戶，其餘均為英國退休金計劃。

Aricom為個人退休金計劃作出的供款介乎工資總額的10%至17%。

此外，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分開持有。於綜合收益表扣除的有關供款為34,000美元，而2009年並無供款。

40. 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現金及現金等價物、應收／應付關連人士貸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41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 2010年 12月31日 的賬面值 千美元	於 2009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)	242,716	407,400
金融負債		
攤銷成本	(38,858)	(274,794)
透過損益按公平值計量	-	(1,711)
	<u>(38,858)</u>	<u>(276,505)</u>

本公司

	於2010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)	<u>146,804</u>
金融負債	
攤銷成本	<u>(1,657)</u>

財務風險管理的目的

本集團業務有利率風險、外幣風險、鐵精礦及鈦鐵精礦價格波動的風險、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。本集團與各營運單位緊密合作以識別及評估金融風險。Aricom 被 Petropavlovsk PLC 收購前，Aricom 按同樣適用於本集團的董事會整體風險管理書面原則，以及覆蓋外匯風險、商品價格風險、利率風險及額外流動資金的投資等方面的指引運作。

外幣風險管理

本集團進行若干主要以外幣(英鎊、美元及俄羅斯盧布)計值的交易，因此存在有關美元、英鎊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。

本集團及本公司於呈報日期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	
	2010年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元	2009年 千美元
俄羅斯盧布	86,658	17,518	39,193	329,946
美元	2,652	3,144	9	-
英鎊	13	4,354	296	2,614
哈薩克斯坦騰格	539	461	-	-
歐元	7	8	-	-
港元	325	-	61	-

本公司

	資產	負債
	2010年 千美元	2010年 千美元
港元	276	56
英鎊	-	333
歐元	11	-

外幣敏感度分析

本集團及本公司主要面對美元、俄羅斯盧布及英鎊匯率波動的風險。下表詳列年內本集團公司及本公司功能貨幣兌相關外幣匯率升跌25%(2009年：25%)對本集團及本公司的影響程度。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。

以下正數反映本集團公司及本集團的功能貨幣兌相關外幣升值25%(2009年：25%)，使稅後虧損減少。本集團公司及本公司功能貨幣兌相關外幣貶值25%(2009年：25%)時，對下述虧損及結餘的同等及反面影響則為負數。

本集團

	美元 貨幣影響		俄羅斯盧布 貨幣影響		英鎊 貨幣影響	
	2010年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元	2009年 千美元
溢利或虧損	<u>(529)</u>	<u>629</u>	<u>(9,493)</u>	<u>(50,941)</u>	<u>57</u>	<u>(252)</u>

本公司

	英鎊貨幣影響 2010年 千美元
溢利或虧損	<u>17</u>

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。

商品價格風險

本集團預期將透過銷售鈦磁鐵精礦、磁鐵精礦及鈦鐵精礦賺取大部分收益。本集團的政策為按當時市價銷售產品。本集團並無對沖產品價格波動的風險。評估綜合財務狀況表撥作資本的採礦資產可收回程度主要基於遠期商品價格。

鑑於本公司的主要業務為投資控股，故並無面臨商品價格風險。

利率風險管理

本集團及本公司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。此等工具按浮動利率計息。本集團及本公司亦持有定息存款。持有定息及浮息金融資產組合令本集團利率風險受限制。本集團及本公司因此等金融資產所涉及的利率風險詳情載於下文。

利率敏感度

下文的敏感度分析基於年內所持計息金融資產投資的平均結餘所面對的利率風險而釐定。內部呈報利率風險時，採用利率增加／減少1%作出，即管理層對利率合理可能變動的評估。

本集團

倘息率增／減1%而所有其他變量維持不變，本集團年內業績將分別減少／增加約1,151,000美元（2009年：減少／增加1,843,000美元）。

本公司

倘息率增／減1%而所有其他變量維持不變，本集團期內業績將分別減少／增加1,485,000美元。

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是只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。現金等價物指貨幣市場基金的投資及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並可於要求時提取的流動資金的信貸風險有限。

由於交易對手為獲國際信貸評級機構評為高評級的投資基金，貨幣市場基金的信貸風險有限。此等投資基金按經批准的投資條件管理，規定有關投資須達到若干信貸評級，並限制對任何一類證券集中投資的程度。

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42。於2010年及2009年12月31日，於該等銀行持有的存款分別為21,138,000美元及6,156,000美元，分別佔本集團所持貨幣資產總值的8%及1.5%。

下表詳列於各報告期末的主要交易對手、交易對手的相關信貸評級及相關的投資指引詳情（如適用），有關項目（關連人士除外）相當於2010年12月31日本集團所持貨幣資產總值的73%（2009年：40%）。由於往來賬戶存款不會對交易對手的風險評估有重大影響，因此下表不包括任何往來賬戶的現金結餘。

金融資產種類	交易對手	貨幣	於2010年 12月31日的 評級	於2010年 12月31日的 賬面值 千美元	於2009年 12月31日的 賬面值 千美元
現金等價物	Unicredit Bank	美元	BBB-	-	8,767
現金等價物	瑞士銀行	美元	AAA-	42,655	238
現金等價物	OJSC VTB Bank	美元	Baa1	2,500	2,400
現金等價物	OJSC VTB Bank	盧布	Baa1	1,641	1,846
現金等價物	蘇格蘭皇家銀行(「RBS」)資產管理 — Global Treasury Fund US\$ ^(a)	美元	A-	143,850	1,087
現金等價物	Barclays Bank LLC — 存款賬戶	盧布	Ba1	4,378	1,912
現金等價物	Asian—Pacific Bank — 存款賬戶	盧布	B-	12,619	-
總計				<u>207,643</u>	<u>16,250</u>

^(a) 此等基金的最低投資標準要求該等投資不低於標普A-1評級或穆迪Prime-1評級。該組合中所投資的證券最少一半獲標普評為A-1+級。投資經理獲准投資到期日不超過397日的固定息率證券以及到期日不超過兩年的浮動息率票據。然而，該基金的加權平均到期日須保持少於60日。

貿易應收款項大部分為一間位於俄羅斯的附屬公司所持工程合約的未收取款項。簽訂此等合約前已對相關客戶進行信貸評估。於2010年12月31日逾期的結餘分析載於附註26。

截至2009年12月31日，本集團面對有關應收關連人士貸款的信貸集中風險。為減低信貸風險，管理層持續監察風險水平，確保採取適當糾正措施。截至2010年12月31日，應收關連人士貸款悉數結清。

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。

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。2010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。本公司管理層監察本集團可獲得的流動資產水平及資金水平，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，而金融負債未貼現現金流基於本集團及本公司或須支付的最早日釐定。非衍生金融負債到期日基於經協定的還款日期釐定。

下表包括主要現金流。倘現金流為浮息，則未貼現金額來自報告期末的利率波動。

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	於五年後到期 千美元	總計 千美元
於2010年12月31日					
貿易及其他應付款項	<u>38,858</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>38,858</u>
於2009年12月31日					
貿易及其他應付款項	10,636	-	-	-	10,636
應付關連人士貸款	-	264,158	-	-	264,158
預計日後利息付款 ^(a)	-	54,034	-	-	54,034
	<u>10,636</u>	<u>318,192</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>328,828</u>

(a) 預計日後利息付款乃基於2009年12月31日的合約利息付款。應付關連人士貸款及其相關利息付款已於重組過程中清還，請參閱附註33(b)。

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	於五年後到期 千美元	總計 千美元
於2010年12月31日					
貿易及其他應付款項	1,411	-	-	-	1,411
應付最終控股公司款項	246	-	-	-	246
	<u>1,657</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,657</u>

其他價格風險

截至2009年12月31日，本集團面對有關已發行認股權證的股權價格風險。Aricom的股權價格波動可影響於合併收益表確認的認股權證公平值，然而並不視為重大財務風險，故本集團並無積極管理。認股權證已於2010年5月26日行使，因此該風險已消除。

截至2010年12月31日，本公司並無面臨任何其他價格風險。

於綜合財務狀況表確認的公平值計量

下表提供首次按公平值確認後再計量的金融工具分析，根據公平值數據的可獲得程度分成三個級別：

- 第1級別—公平值計量是基於同類資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)；
- 第2級別—公平值計量是按第1級別所述報價以外且可直接(即價格)或間接(即基於價格計算)獲得的資產或負債數據；及
- 第3級別—公平值計量是使用估值技巧，包括並非基於公開市場數據(非公開資料)所得的資產或負債資料。

	2010年 千美元	2009年 千美元
第1級別透過損益按公平值計量的金融資產	-	-
第3級別透過損益按公平值計量的金融負債	-	<u>(1,711)</u>

截至2010年12月31日，並無以第2級別公平值計量的金融工具。下表為以第3級別公平值計量的對賬：

	2010年 千美元	2009年 千美元
年初	(1,711)	-
已確認收益(虧損)總額	1,711	(1,711)
年末	<u>-</u>	<u>(1,711)</u>

於損益賬確認的1,711,000美元虧損總額與2009年12月31日所持的認股權證公平值變更有關(見附註33(c))。該等認股權證於2010年5月行使，因此有關負債解除，於綜合全面收益表確認收益。

41. 銀行融資

2010年12月6日，本集團宣佈本公司附屬公司LLC KS GOK與中國電工設備總公司就於K&S建設本集團採礦業務訂立3,110,000,000港元(相當於400,000,000美元)工程、採購及建設合同。

2010年12月13日，本集團與中國工商銀行股份有限公司(「工商銀行」)訂立項目融資協議(「工商銀行融資協議」)，工商銀行會向本公司全資附屬公司KS借出340,000,000美元(相當於2,640,000,000港元)，用於本集團K&S採礦業務建設的融資，以如期於2011年初開展主要建設工程。該融資的年利息按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加2.80厘計算，須於十一年內償還。

Petropavlovsk PLC 同意擔保本集團有關工商銀行融資協議的責任。Petropavlovsk PLC、本公司及KS已訂立協議，列明 Petropavlovsk PLC 所提供擔保的條款(「追索協議」)。在 Petropavlovsk PLC 仍屬本公司的母公司期間，本公司毋須就 Petropavlovsk PLC 提供擔保而付款。倘若 Petropavlovsk PLC 不再為本公司的母公司，則本公司須基於一般商業條款就 Petropavlovsk PLC 所提供擔保支付費用。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(合理地並考慮本集團能履行工商銀行融資協議的責任而行事)。

於2010年12月31日，Petropavlovsk PLC 實益擁有本公司已發行股本約65.61%。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%直接或間接權益；(ii) Petropavlovsk 須維持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；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。違反任何契約即屬延遲付款，工商銀行融資協議會隨即到期並須立刻償還款項。

截至2010年12月31日，本集團並無動用上述任何銀行融資。

42. 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，但本附註並無披露。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

基於 Peter Hambro 先生、韓博傑先生及 Pavel Maslovskiy 博士於2009年4月22日前持有 Petropavlovsk PLC (2009年4月22日至2010年12月31日止期間的最終控股公司)、其附屬公司及合營公司的股權及擔任該等公司的董事，故該等公司視為關連人士，而本公司於2009年4月22日成為 Petropavlovsk PLC 的全資附屬公司。截至2010年12月31日，Peter Hambro 先生、韓博傑先生及 Pavel Maslovskiy 博士分別持有 Petropavlovsk PLC 5.66%、零及8.98%的擁有權權益。年內，Peter Hambro 先生、韓博傑先生及 Pavel Maslovskiy 博士所持 Petropavlovsk PLC 的擁有權權益分別介乎5.66%至5.84%、零至0.0044%及8.98%至9.26%。

基於 Peter Hambro 先生及 Pavel Maslovskiy 博士於有關年度一直擁有 Asian-Pacific Bank 權益，故 Asian-Pacific Bank 視為關連人士。截至2010年12月31日，Peter Hambro 先生及 Pavel Maslovskiy 博士各自間接持有 Asian-Pacific Bank 16.56%的擁有權權益。於有關年度，Peter Hambro 先生及 Pavel Maslovskiy 博士間接所持 Asian-Pacific Bank 的擁有權權益均介乎16.48%至16.56%。

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」)視為關連人士。

Peter Hambro 先生為 Peter Hambro Limited 的董事兼實益擁有人。截至2010年12月31日，Peter Hambro 先生持有 Peter Hambro Limited 51%的擁有權權益。年內，Peter Hambro 先生持有 Peter Hambro Limited 51%的擁有權權益。

佳泰鈦業及鈎業合營公司為本集團的合營公司，因此為關連人士。有關佳泰鈦業項目日後發展的其他詳情請參閱附註11。

Uralmining 為本集團的聯營公司，因此為關連人士。

本集團於年內與關連人士所訂立的交易載列如下。

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13及附註14所披露的所得現金收入及應計利息開支除外)。

	銷售		採購	
	2010年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元	2009年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司和合營公司				
Petropavlovsk PLC	688	148	1,249	405
OJSC Irgiredmet	-	-	711	378
LLC NPGF Regis	33	13	417	296
LLC Obereg CHOP	-	41	401	300
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	129	-	5,096	3,214
CJSC Pokrovsky Rudnik	3,971	1,074	21	85
CJSC Malomyrskiy Rudnik	7	158	-	-
Dalgeologia	146	927	5,565	970
Kapstroy	2,734	3,228	17,860	24,858
MC Petropavlovsk	838	800	438	479
PRP Stansii	-	4	37	35
Gidrometallurgia	152	94	-	-
Odolgo	19	33	-	-
NNOUS「PGK」	-	-	-	22
Aricom Rouble Treasury UK Ltd.	17	-	-	-
Aricom Finance UK Ltd.	26	-	-	-
Aricom Treasury UK Ltd.	27	-	-	-
Asian Pacific Bank	70	-	-	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
與其他關連人士的買賣交易				
Peter Hambro Limited	-	-	-	501
Apatit	3,974	2,974	-	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

上文所披露關連人士交易根據與交易對方相互協定的條款在本集團一般業務中進行。

除附註27所述的應付(應收)關連人士貸款外，於各報告期末與關連人士的其餘未清還結餘載列如下。

	關連人士所欠款項 ^(a)		欠付關連人士的金額 ^(b)	
	2010年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元	2009年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司及合營公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	246	-
OJSC Irgiredmet	610	8	5	-
LLC NPGF Regis	4	2	205	290
LLC Obereg CHOP	-	5	42	40
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	1,789	1,310	1,187	618
CJSC Pokrovsky Rudnik	228	331	1	4,146
CJSC Malomyrskiy Rudnik	9	-	800	-
Dalgeologia	95	258	625	600
Kapstroy	-	559	127	5
MC Petropavlovsk	34	-	-	1,992
PRP Stansii	-	12	-	-
Gidrometallurgia	2	1	-	-
Odolgo	2	2	-	-
Aricom Rouble Treasury UK Ltd.	17	-	-	-
Aricom Finance UK Ltd.	26	-	-	-
Asian Pacific Bank	-	-	-	-
與其他關連人士的未清還結餘				
Apatit	925	398	-	-
	<u>3,741</u>	<u>2,886</u>	<u>3,238</u>	<u>7,691</u>

^(a) 該款項已計入貿易及其他應收款項，為無抵押、不計息及須於要求時償還。

^(b) 該款項已計入貿易及其他應付款項，為無抵押、不計息及須於要求時償還。

銀行安排

除附註41所披露的關連方交易外，本集團於Asian-Pacific Bank擁有銀行賬戶。

下表載列各報告期末的銀行結餘：

	2010年 千美元	2009年 千美元
Asian-Pacific Bank	<u>13,531</u>	<u>817</u>

本集團於以上銀行的賬戶結餘賺取利息，詳情如下。

	2010年 千美元	2009年 千美元
現金及現金等價物的利息收入	<u>3</u>	<u>1,599</u>

融資交易

本集團向聯營公司 Uralmining 借貸。截至2010年12月31日止年度，向 Uralmining 借貸的應計利息收入為476,000美元(2009年：792,000美元)。由於向 Uralmining 借貸視作不可收回，故2010年12月31日及2009年12月31日的應收貸款及利息收入已於綜合全面收益表悉數減值。

主要管理層的酬金

截至2009年12月31日止年度，韓博傑、Brian Egan、馬嘉譽及 Martin Smith 視為Aricom 的主要管理人員，彼等於2009年4月22日後亦受聘於 Petropavlovsk PLC。截至2010年12月31日止年度，韓博傑、Brian Egan 及馬嘉譽視作 Aricom 的主要管理人員。2009年4月22日至2010年12月31日期間，彼等於 Petropavlovsk PLC 的酬金的一部分已計入 Aricom，以反映彼等有關 Aricom 業務職責的比例。下文載列主要管理人員酬金總額。

	2010年 千美元	2009年 千美元
短期福利	1,795	1,914
離職後福利	110	108
股份付款	105	1,446
	<u>2,010</u>	<u>3,468</u>

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。

重組

截至2010年12月31日止年度，本集團與 Petropavlovsk PLC 集團已進行多項交易以設立IRC建議上市的結構。

概括而言，該等交易包括：

1. 註冊成立本公司、Thorholdco、Thorrouble 及 Thordollar；
2. 向 Thorrouble 及 Thordollar 轉讓應收 Aricom 集團的貸款；
3. 向 Petropavlovsk 集團出售 Aricom Finance UK Limited 及 Aricom Treasury UK Limited 以及其附屬公司；及
4. 向 Petropavlovsk PLC 派付股息644,437,000美元。

上文第1至3項所載交易的更多詳情載於附註33(b)。股息詳情載於附註16。

43. 出售附屬公司

2010年6月10日，本集團向 Petropavlovsk PLC 出售所持 Aricom Finance UK Limited 及 Aricom Treasury UK Limited 以及其附屬公司權益。該等公司屬於 Aricom 集團公司間融資結構的一部分，而彼等的主要資產是集團公司往來賬戶，並非視作本集團的已終止業務。

出售該等公司已收總代價為468,732,000美元。由於出售該等公司的虧損168,509,000美元是因各公司獨立會計賬目中的公司間應收款項的價值與自綜合財務資料抵銷的結餘之間的差額而產生，故該虧損於權益確認為向權益持有人轉讓。當該等貸款轉讓予 Thorrouble及Thordollar（如附註33所載），該等公司支付的代價之價值與應收合約款項之差額205,412,000美元以抵銷擁有人所轉讓權益方式入賬。

並無因該交易而產生現金流量。

44. 主要附屬公司詳情

公司名稱	已發行及繳足股本	本集團應佔股權		主要業務
		2010年 ^(d)	2009年 ^(d)	
Arfin Limited	10,000美元	100%	100%	為本集團提供金融服務
Brasenose Services Limited	2,912美元	100%	100%	投資控股
Dardanius Limited	6,080美元	100%	100%	投資控股
Esimanor Limited	2,502美元	100%	100%	投資控股
Expokom Limited (前稱 Methkita Limited)	158,808美元	100%	100%	投資控股
Guiner Enterprises Ltd	271,080美元	100%	100%	投資控股
Kapucius Services Limited	32,500美元	100%	100%	投資控股
Lapwing Limited (「Lapwing」)	28,795歐元	99.58%	99.58%	投資控股
Lucilius Investments Limited	22,740美元	100%	100%	投資控股
Metellus Limited	3,640美元	100%	100%	投資控股
Rumier Holdings Ltd	270,945美元	100%	100%	投資控股
Russian Titan Company Limited	197美元	100%	100%	投資控股
Tenaviva Limited	4,650美元	100%	100%	投資控股
Aricom	1,315,864英鎊	100%	100%	投資控股
Aricom UK Limited	241,481,039英鎊	100%	100%	投資控股
Aricom B Finance plc ^(a)	2英鎊	-	100%	投資控股
Aricom B Limited ^(a)	100美元	-	100%	投資控股
Aricom B Roubles Treasury Limited ^(a)	1,000盧布	-	100%	為本集團提供融資服務
Aricom Finance UK Limited ^(a)	2英鎊	-	100%	為本集團提供融資服務
Aricom Roubles Treasury UK Limited ^(a)	62,684,000盧布	-	100%	為本集團提供融資服務
Aricom Services Limited ^(a)	1美元	-	100%	為本集團提供商業服務
Aricom Treasury UK Limited ^(a)	2英鎊	-	100%	為本集團提供融資服務
Ariti HK Limited	1港元	100%	100%	暫無業務
Ariva HK Limited	1港元	100%	100%	投資控股
Thorholdco Limited	31美元	-	100%	投資控股

公司名稱	已發行及繳足股本	本集團應佔股權		主要業務
		2010年 ^(a)	2009年 ^(d)	
Thorrouble Limited	100,000盧布	-	100%	為本集團提供融資服務
Thordollar Limited	3,000美元	-	100%	為本集團提供融資服務
LLC Petropavlovsk-Iron Ore (前稱 LLC Aricom)	10,000,000盧布	100%	100%	為本集團提供商業服務
LLC KS GOK	141,514,865盧布	100%	100%	勘探及採礦 — K&S
LLC Olekminsky Rudnik	1,378,664,935盧布	100%	100%	勘探及採礦 — Kuranakh項目
LLC Rubicon	100,000盧布	100%	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」) ^(b)	1,000,000盧布	100%	100%	為本集團開發港口
LLC TOK	10,000盧布	100%	100%	暫無業務
OJSC Giproruda ^(c)	4,639盧布	70.28%	70.28%	工程服務
LLC GMMC	780,000,000盧布	99.58%	99.58%	勘探及採礦 — Garinskoye
LLC Kostenginskiy GOK	10,000盧布	100%	100%	勘探及採礦 — Kostenginskoye項目
LLC Orlovsko-Sokhatinsky Rudnik	10,000盧布	100%	100%	勘探及採礦 — Garinskoye Flanks
LLC Garinskaya Infrastructure	1,000,000盧布	100%	100%	為Garinskoye項目提供運輸服務
LLC Amursnab	10,000,000盧布	100%	100%	採購服務
LLC Karier Ushumunskiy	1,000,000盧布	100%	100%	煤炭生產

^(a) 2010年6月10日，由於進行重組，該等公司出售予最終控股公司Petropavlovsk PLC。有關重組的其他資料請參閱附註2。

^(b) CJSC為俄羅斯的閉合式股份公司，已發行股份不得自由買賣。

^(c) OJSC為俄羅斯的開放式股份公司，已發行股份可自由買賣。

^(d) 2010年12月31日，除Thorholdco Limited及LLC KS GOK(均由本公司直接持有)外，其餘附屬公司的所有權益均由本集團間接持有；2009年12月31日，除Arfin Limited、Aricom UK Limited及Aricom Finance UK Limited(由Aricom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。

財務總結

本集團截至12月31日止年度的業績

	2007年 千美元	2008年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元
收益	4,938	9,674	8,260	25,792
股東應佔溢利(虧損)	1,040	(427,377)	(139,291)	(82,358)
每股盈利(虧損)(美仙)				
— 基本及攤薄	0.08	(24.36)	(7.66)	(3.62)

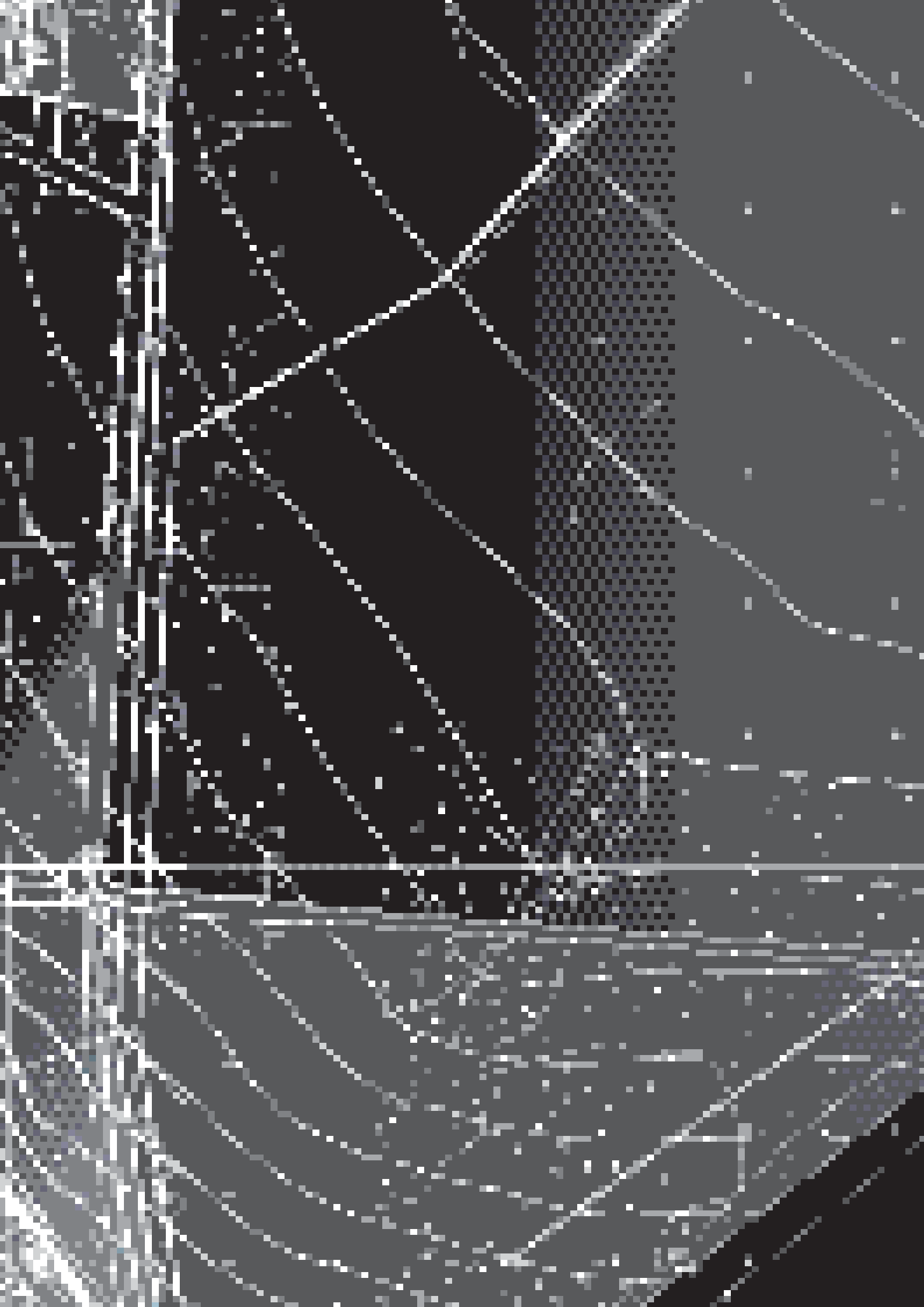
本集團於12月31日的資產及負債

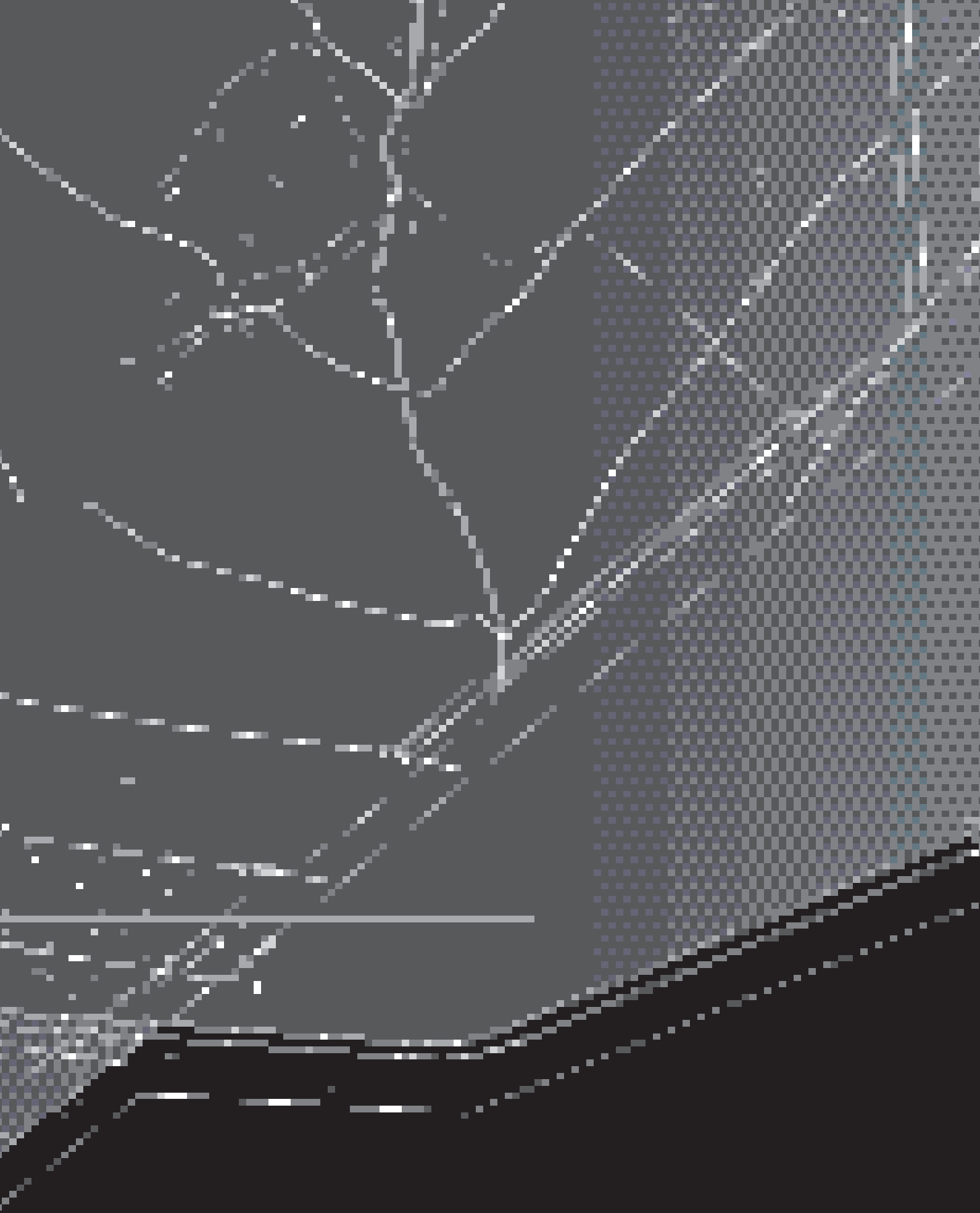
	2007年 千美元	2008年 千美元	2009年 千美元	2010年 千美元
資產總值	1,164,449	778,682	886,867	867,519
負債總額	(22,053)	(20,816)	(287,527)	(62,901)
資產淨值	<u>1,142,396</u>	<u>757,866</u>	<u>599,340</u>	<u>804,618</u>





Kuranakh項目出產的鈦磁鐵礦。





健康、安全以及環境報告



日出朝霧中的Kuranakh。



健康、安全及環境委員會主席信函

各位相關人士：

鐵江現貨於2010年對制定環境政策的過程進行全面以及深入檢討，以完善機制。而面對未來，我們的環境措施會汲取多方的考慮。

本會是董事會新成立的委員會以加強對鐵江現貨環境政策的資源投放以及對健康和安全的議題進行深入研究。委員會全體成員由獨立非執行董事出任，由本人擔任主席。本人以本集團董事身份，結合在世界自然基金會香港分會及嘉道理農場暨植物園的工作經驗，致力使鐵江現貨的工業過程符合國際最佳手則。

我們在年報中載入有關鐵江現貨的全面環境工作總覽，詳情請參閱下文。本報告交代鐵江現貨於2010年進行的環境工作，亦交代有關經營活動對環境影響的評估、長期的環境監察及科研進展，以及與政府及當地居民等有關團體的溝通。

鐵江現貨關注中國東北地區及俄羅斯遠東地區的長期利益。鐵江現貨部分工程可能一直經營至下一個世紀的項目，因此鐵江現貨以負責任的態度維持環保措施，是其核心使命。鐵江現貨對本身環境工作的貢獻相當自豪，更會進一步為現在和未來的環保研究與實踐訂立更高標準。

健康、安全及環境委員會主席
資深獨立非執行董事

Dan Bradshaw

謹啟

健康以及安全報告

鐵江現貨現正運營多個工業項目以及礦場。鐵江現貨以最大的努力去達至國際級的營運水平：

- 所有鐵江現貨的礦場皆為露天礦場；
- 所有營運的員工皆要接受全面的健康和安全教育以及基本急救訓練；
- 所有來訪者在到礦場前要先接受健康和安全的簡介；
- 我們會經常對內部和外部的政策作出評審以達至以錯失為鑑的積極效果；及
- 鐵江現貨定期會在內部對健康和安全的機械作出審查。

在2010年度鐵江現貨的意外比對上一年減少。對於集團業務和營運範圍的擴大，意外減少是一項安全措施的進展。但鐵江現貨在2010年第三季發生了首次營運上的死亡事故。在意外中的死者是一名在Kuranakh項目工作而且富經驗的電工。該名電工在違反指令、訓練、之前所得到的意見以及安全指引下進行高空工作。除此之外，2010年度便沒有其他重大事故。

以下為2009年以及2010年度的營運上發生的意外統計表:

意外程度	2009年		2010年	
	傷亡人數			
集體	-	-	-	-
死亡	-	-	1	-
嚴重	-	-	-	-
輕微	7	-	3	-
總數	7	-	4	-

受傷事故的統計表*

期間	項目	2009年						2010年					
		報告期間錄得總事故次數	總受傷事故次數	工作人員平均數目	事故導致停工總日數	事故頻率損失時間	嚴重率	報告期間錄得總事故次數	總受傷事故次數	工作人員平均數目	事故導致停工總日數	事故頻率損失時間	嚴重率
年度	Kuranakh	7	7	631	240	11.09	34.3	4	4	876	77	4.56	25.7
	K&S	-	-	144	-	-	-	-	-	329	-	-	-
	其他項目	-	-	45	-	-	-	-	-	64	-	-	-
	總數:	7	7	820	240	8.54	34.3	4	4	1269	77	3.15	25.7
總受傷事故次數 (不含死亡事故)			7						3				

* 俄羅斯標準

報告期間錄得總事故次數；

總受傷事故次數；

工作人員平均數目；

事故導致停工總日數；

事故頻率損失時間；

嚴重率。

在2010年鐵江現貨進行了多項措施以減少意外：

- 對特別是電工進行值班的安排；
- 設有一隊受認可的工作人員操作主要機械。所有受認可的工作人員必要接受安全簡介；
- 所有維修工程必須要先得到文書上的認可，而文書亦需要對安全指引作出同意；
- 不時向全部工作人員作出安全簡介。特別是注重工作人員的紀律和嚴責不守操作電機工序命令以及指引的工作人員；以及

- 設立新的意外報告系統。

在2010年鐵江現貨對於健康和安全的設備進行大量投資：

- 電壓檢測儀；
- 心肺復蘇機；
- 安全標誌；
- 面具；
- 手套；
- 安全帽；以及
- 安全帶。



1. 前言

鐵江現貨致力執行國際最先進標準的環保工作，本公司每項重大決定必會考慮到其對環境的影響。鐵江現貨的環境政策由環境服務主管Svetlana Obydenkova主理，並由Dan Bradshaw先生擔任主席的獨立非執行董事委員會負責審視。營運有關環境風險的問題都會在每一次的營運和執行委員會會議上提出和深究。

本公司的環保宗旨為：

確保顧己及人、清潔的可持續發展。

本公司的核心健康、安全以及環境工作包括：

1. 防止意外的措施以及清除有害物質；
2. 依從當地及國際的最佳慣例；
3. 盡力減低對社會及環境的損害；
4. 透過實地調查評估鐵江現貨的營運對當地居民所使用資源的影響，並且在執行項目時衡量調查所得資料；
5. 運用先進研究中心的經驗進行分析、預測及決策，以減低鐵江現貨對環境的影響；
6. 採用先進的研究分析及技術，減低對環境的影響，減少天然資源、物質及能源的消耗，同時亦確保最大產量；
7. 以主動預防消除有害的經營活動而非亡羊補牢的被動措施；
8. 制定及執行有效環保措施，將環境損害的風險減至合理水平；
9. 向公眾公開公司的環境以及不時就這方面的政策向公眾尋求意見和將公眾意見納入考慮範疇；
10. 為僱員提供環保工作方面的獎勵及培訓，鼓勵公司全體人員參與環境安全工作。



2. 環境管理系統

在2010年，鐵江現貨設立了新的環境管理系統以令其礦場和廠房達至ISO 14001:2004的國際水平。

過程由鐵江現貨本身的环境部門負責監督，亦聘請ERM Eurasia Limited擔任外界顧問。

ISO 14001:2004認證為消除及避免環境風險的國際環境管理系統認可資格。鐵江現貨認為通過認證有助制訂本集團所有環節的綜合管理系統的重要一步亦是達至最優良國際水平的標誌。

鐵江現貨將一步一步地向鐵江現貨的所有已投產和開發的項目實施環境管理系統。

2012年初，鐵江現貨所有項目均會進行ISO 14001:2004環境管理系統的獨立認證審核，而鐵江現貨於2010年的環境工作為上述認證奠下基礎。

3. 環境及社會 影響評估

鐵江現貨所有生產及建設工場會按照當地法律及國際環境標準定期進行環境影響評估(EIA)及環境和社會影響評估(ESIA)。

EIA及ESIA程序首先在設計前及設計階段開展。

鐵江現貨委託專業外界研究機構進行工程及環境研究，以其專業客觀的知識取得EIA及ESIA程序的基本數據。評估工作的目標與鐵江現貨的核心環保宗旨一致，包括評估項目所在地的環境狀況。

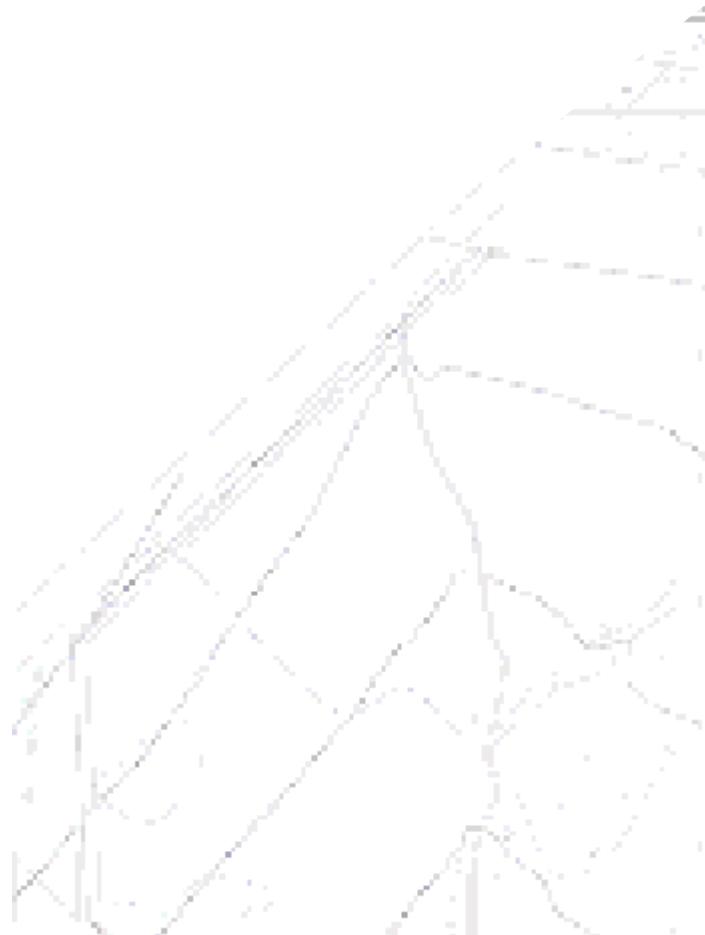
Kuranakh及K&S項目於2008年至2009年度進行ESIA程序。ESIA結果由獨立審核師事務所SRK Consulting及Wardell-Armstrong International審閱。兩個項目均超出顧問預期。Garinskoye項目已於2009年完成ESIA程序。

2010年，鐵江現貨Kuranakh項目已通過國家審核。

4. 科研投資

鐵江現貨的環境表現主要取決於內部或由外界審核師及顧問所作的科學環境研究結果。鐵江現貨管理層制訂及檢討重大決策前會考慮該等研究結果。

鐵江現貨環境部門致力研究工業廢物對環境的潛在影響。產生大量廢物(剝離及乾、濕式磁選尾礦)為本公司活動的主要環境問題。雖然鐵江現貨已限制及減少化學品使用，然而大量廢物仍需規劃及管理。鐵江現貨將積極在本身營運過程中有效使用廢物循環再用物質，例如使用礦渣建設道路。本公司依從世界銀行投資部門國際金融公司(IFC)的建議，定期於鐵江現貨生產及建設工場檢查長期貯存的工業廢物有否形成酸性岩或金屬滲漏。



科研投資 續

2008年至2009年，本公司為K&S及Garinskoye項目的礦渣及乾、濕式磁選尾礦進行測試，結果如下：

- 廢料堆並無發現礦渣造成的有危險性的酸性礦山廢水；
- 尾礦及礦井水並無形成酸性液體；
- 鐵江現貨的工業廢物並無發現有害物質。

鐵江現貨已進行廣泛的有害工業廢物分類研究。

K&S及Kuranakh項目所有工業廢物經過評核歸類為幾乎無害的「第五類危險品」。危險品首先通過廢物成份分析及水樣生物測試，再經過科學分析歸類。

5. 環境監察、控制及基線研究

表5.1 | 環境監察及背景污染水平評估：

	2008年	2009年	2010年	總計*
空氣	2108個測試	2024個測試	1666個測試	5798/7050個測試
地表水	1944個測試	1263個測試	2014個測試	5221/8156個測試
沉積物	653個測試	707個測試	346個測試	5066個測試
土被	2022個測試	144個測試	134個測試	11496個測試
等效直接輻射(EDR)	路徑：34.1公里 (613個測試)	路徑：8.3公里 (97個測試)	路徑：35.9公里 (649個測試)	路徑：78.3公里 (1359個測試)/ 67.2公里 (728個測試)

*附註：分子為2008年至2010年期間進行的測試數目。分母為2004年至2007年期間進行的測試數目。

鐵江現貨的生產、發展及勘探工場會定期進行環境管理。

鐵江現貨於所有認可（已領取牌照的）地區及項目工程及經營地區進行一系列環境研究。

本公司於所有認可地區進行環境參數基線研究。

環境監察、控制及基線研究的目標為：

- 廢氣排放；
- 有害物質來源；
- 污染物排放來源；
- 地表水及地下水、水道沉積物；
- 土被；
- 輻射；
- 水道水生生物資源；及
- 陸地動物。

2004年至2010年期間的背景污染水平評估及環境監察工作，包括在鐵江現貨的工場總共進行超過30,000個不同環境成份測試。2008年至2010年期間，總共進行超過15,000個化學分析（見表5.1）。

研究結果顯示並無造成環境破壞。

鐵江現貨僅委託認可實驗室及先進研究機構進行環境監察。

鐵江現貨本身的認可實驗室自2010年為Kuranakh項目進行天然水資源監察及廢水管理。實驗室有設備及專家以超過二十種具體指標進行廢物及天然水測試。

6. 環境表現

6.1 土地利用及礦場土地開墾

有效土地利用對鐵江現貨長遠發展至關重要。

2010年，鐵江現貨使用2,373.4公頃的土地，較2009年增加659.9公頃（見圖6.1）。使用土地面積增加主要是由於Kuranakh及K&S項目建設及擴展新設施所致。

Garinskoye項目於2010年的土地利用是進行勘探工作。

項目經批准後方可進行土地開墾，並須考慮工地周圍的自然環境，按照環境法規發展。Kuranakh及K&S開墾項目已分別於2009年及2010年發展及批准。

開墾工作主要包括肥沃表土遷移及保存。

2010年末，貯存於廢料堆的肥沃表土總量為669,000立方米，較2009年末增加553,400立方米。

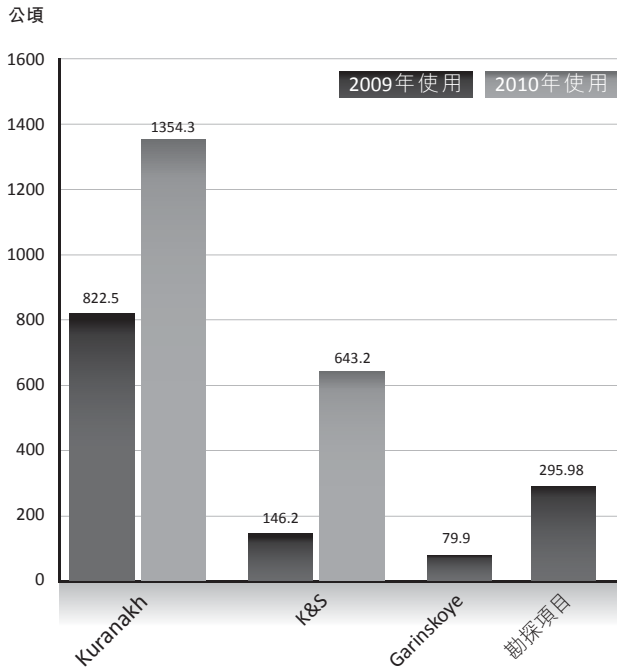


圖6.1 | 2009年至2010年鐵江現貨的土地利用分析

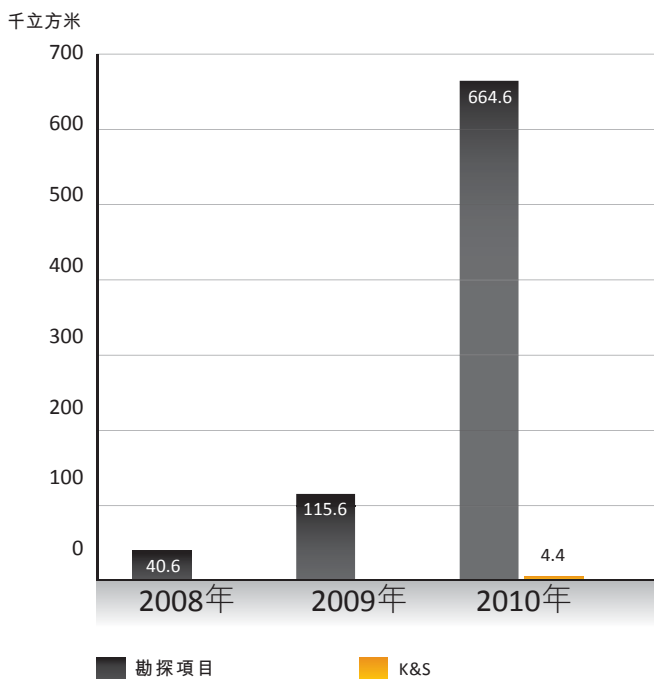


圖6.2 | 2008年至2010年鐵江現貨保存的肥沃土量



工作人員正在K&S項目附近密切監察環境。



Kuranakh的礦渣堆。

6.2 排放空氣污染物

2010年固定污染源空氣污染物排放整體較2009年增加501.1噸／年(見圖6.3)，主要是由於Kuranakh項目投產，以及K&S項目安裝鍋爐所致。

鐵江現貨所有涉及固定污染源空氣污染物排放的工地，均有認可的最高許可排放水平，且已取得相關政府許可證。鐵江現貨並無超出限制的紀錄。

節約資源、安裝及更新除塵系統可減低固定污染源空氣污染物排放。本公司正檢討有關設施，尤其位於Kuranakh項目的設施。

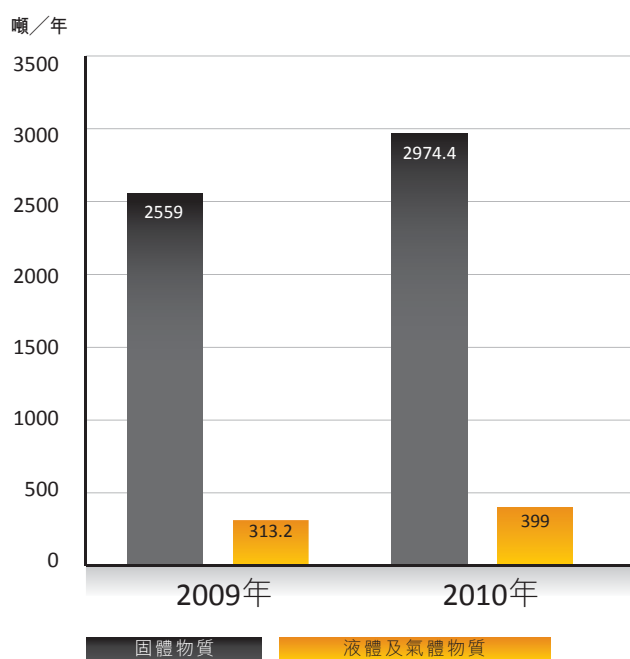


圖6.3 | 2009年至2010年
固定污染源空氣污染物排放



6.3 用水及水資源節約

耗水

水供應為主要採礦及加工項目的關鍵因素。鐵江現貨每個工場均有安全潔淨的水源。鐵江現貨致力減少廢物及耗水量。

鐵江現貨僱員於2010年進行水利用環境關注活動：本公司向僱員灌輸有關污染風險的知識，致力減少耗水及廢物。

2010年，鐵江現貨開始於Kuranakh項目加工程序中使用水，造成鐵江現貨總耗水量較2009年增加206,600立方米。

因Kuranakh的生產需要而自地表取水為2010年的主要用水(佔2010年總用水量的70.9%)，請參閱圖6.5。所取水量中少部分(佔2010年總取水量約2%)作生活用及飲用，為K&S的用水的主要用途。

2010年期間，由於循環使用礦尾壩的水源，因而減少Kuranakh就工業需要而取水。

圖6.4 | 2008年至2010年
鐵江現貨廠房耗水量

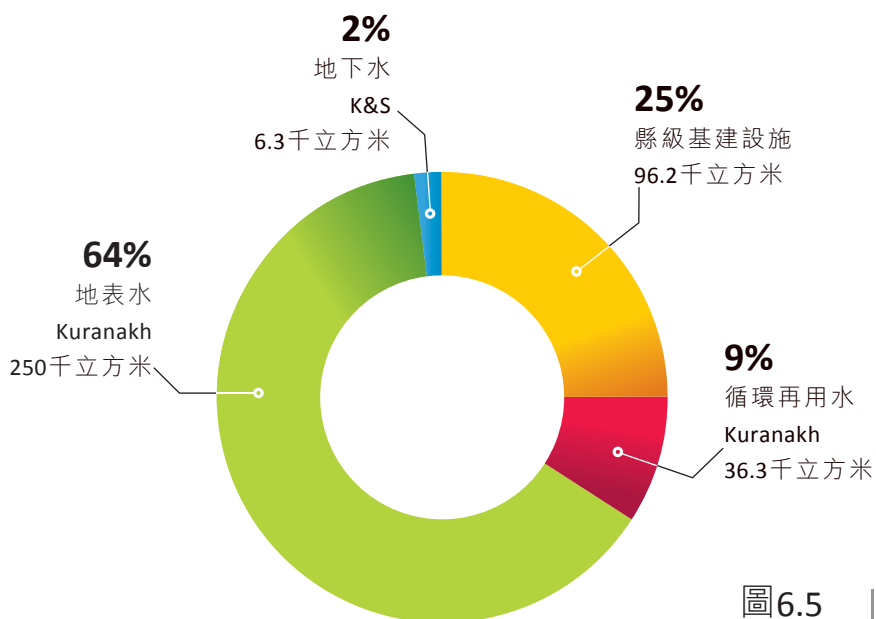
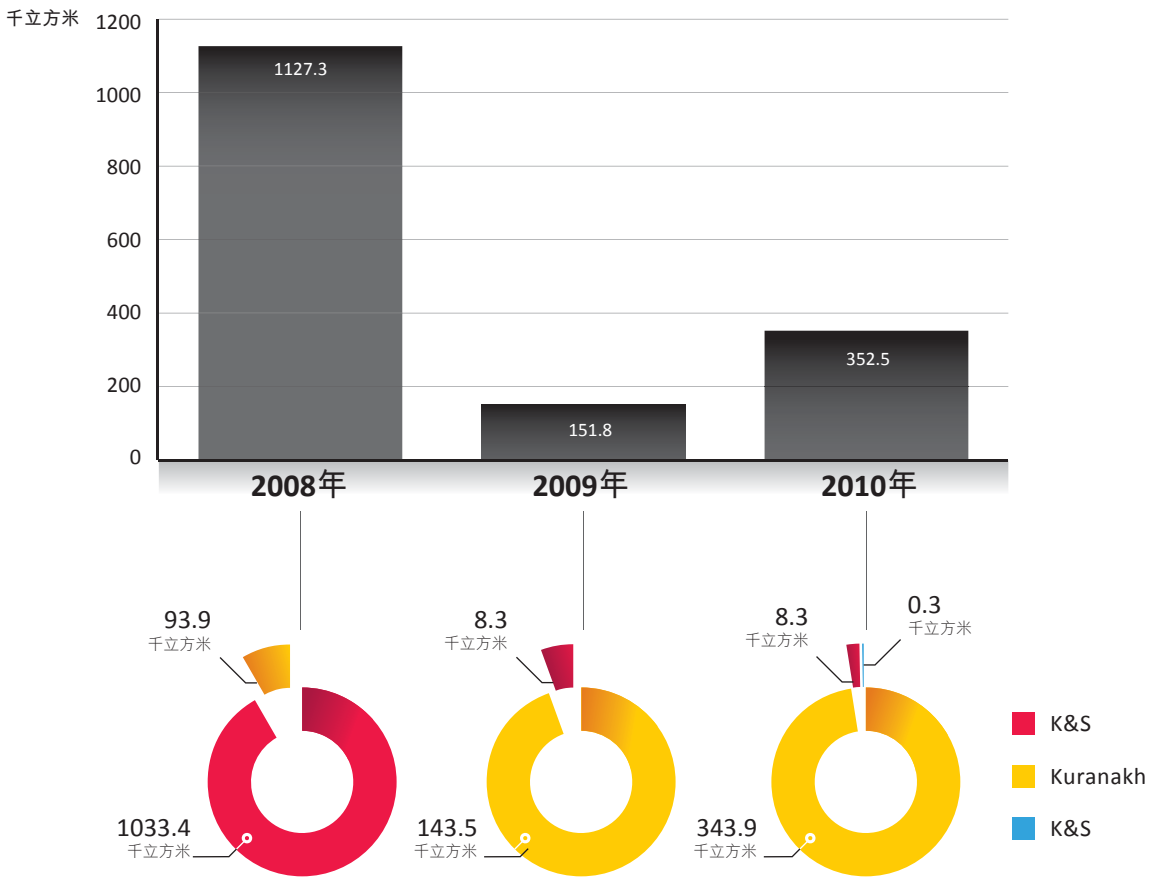


圖6.5 | 2010年，鐵江現貨的水消耗結構

污水

所有鐵江現貨的地盤均已裝置污水處理設備，以減少對地表水及地下水的影響。

Kuranakh的污水處理設備「Biodisk-350」及「Biodisk-100」於2009年至2010年間在投入運作。來自Kuranakh選礦廠的廢水排放至尾礦壩，留作循環再用。

本公司所有地盤均裝置化糞池，以防止工程期間生活廢水產生的環境污染。生活廢水會轉運至專門污水處理外包商。

鐵江現貨憑政府部門發出的許可證使用自然水源。

為Kuranakh及Garinskoye工業用途而取地表水乃根據與阿穆爾州天然資源部的水源使用協議進行。除根據相關許可使用地下水外，於K&S為生活及工業用途取水乃按與當地縣級水源供應商的合同進行。



6.4 廢物的衍生、評估及處置

有害廢物的種類及類別

跟據工業廢物的國際標準，鐵江現貨將有害廢物分為五類：

- 第五類有害廢物(接近非有害廢物) — 佔鐵江現貨設備所產生總廢物量超過99.97%，包括一般工業廢物，如：
 - 礦渣
 - 乾濕磁選尾礦
 - 工程廢物
 - 棄置的金屬
 - 尾礦
- 第四類有害廢物(低害廢物) — 佔鐵江現貨設備所產生總廢物量約0.02%，包括固體及液體廢物。

- 第三類有害廢物(中害廢物) — 佔鐵江現貨設備所產生總廢物量約 5×10^{-4} %，包括油質廢物，如：
 - 油性潤滑劑
 - 油料過濾器
 - 油膩抹布
- 第二類有害廢物(高風險廢物) — 佔鐵江現貨設備所產生總廢物量約 8×10^{-5} %，包括蓄電池的殘留硫酸及棄用的蓄電池。
- 第一類有害廢物(高度有害廢物) — 少於鐵江現貨設備所產生總廢物量約 4×10^{-6} %，包括棄用水銀燈。

本公司致力確保所有有害物料的標籤符合國際標準，而員工亦有相關標籤的使用說明的培訓。

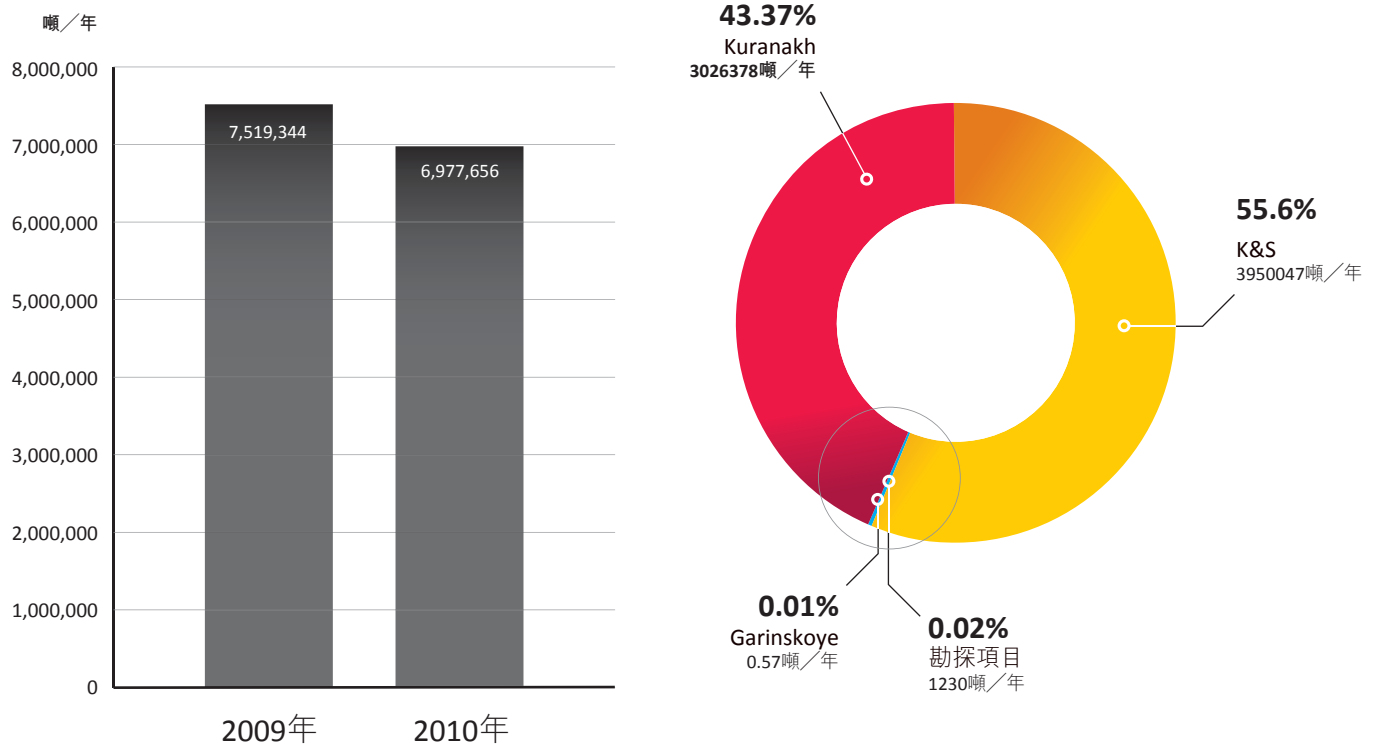


圖 6.6 | 2009年至2010年鐵江現貨礦物產生的廢物量

廢物量

鐵江現貨地盤於2010年生產的總廢物量減至6,978百萬噸，較2009年減少0.54百萬噸(圖6.7)。

2010年，大部分的廢物由Kuranakh(52.88%)及K&S(43.35%)產生，主要來自開礦工程及產生大量礦渣。Kuranakh的乾濕磁選尾礦佔2010年總廢物量約3.73%(見圖6.8)。

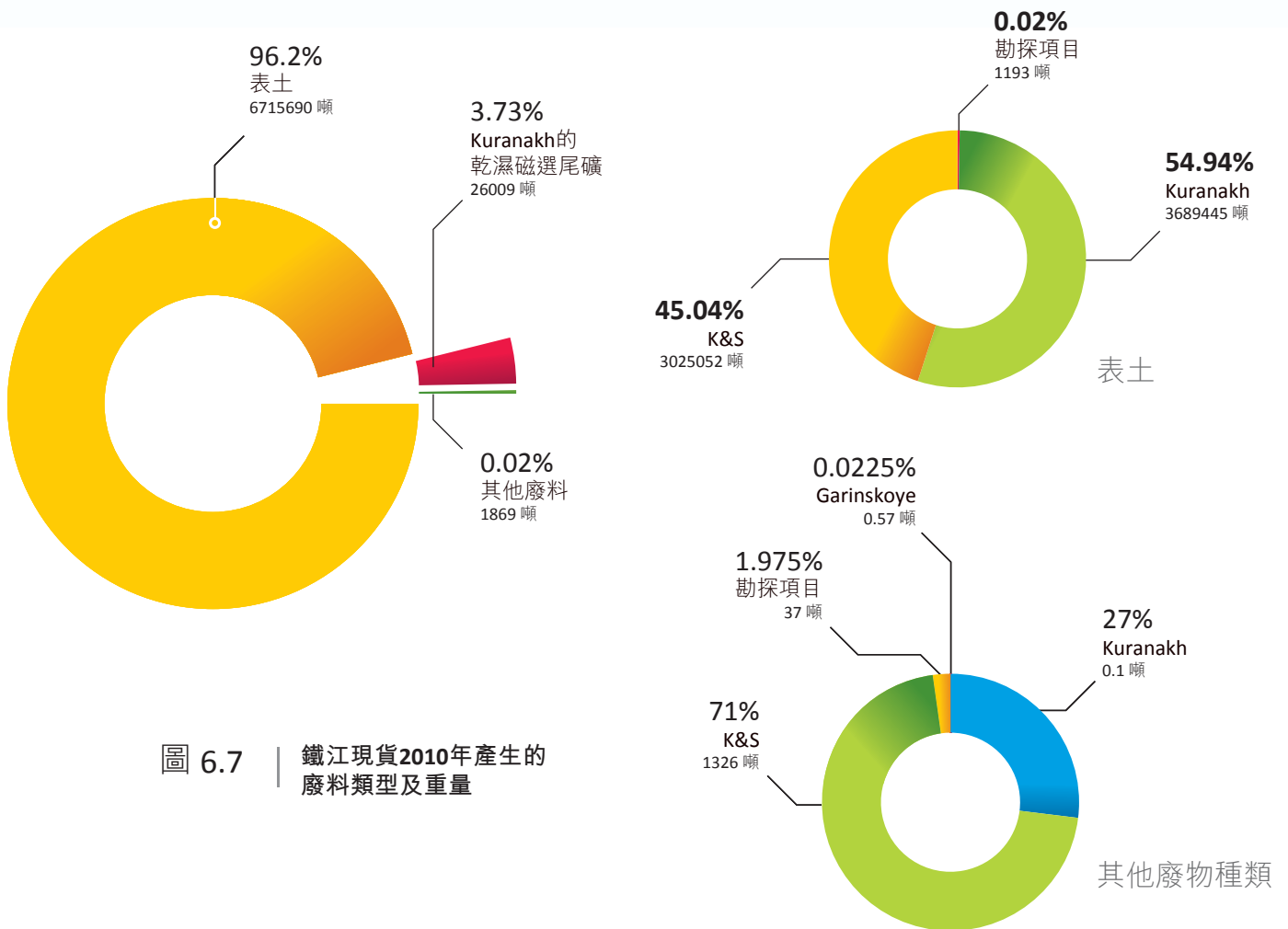


圖 6.7 | 鐵江現貨2010年產生的廢料類型及重量

廢物管理

大部分於鐵江現貨地盤產生的廢料，如礦渣及乾濕磁選尾礦(80.4%)，均存於特定的興建設備及尾礦壩。大部分廢物存作日後用途，尤其是用於堆填及建設。約19.6%的工業廢物(礦渣、乾濕磁選尾礦及塵土)直接從鐵江現貨的地盤循環再用。礦渣及乾濕磁選尾礦主要用作興建道路，而塵土則用作防結冰劑及混凝土添加劑。(參閱圖6.8)

Kuranakh的油質廢物(佔總廢物量0.0005%)於原地棄置。2010年所產生總廢物量的0.02%已

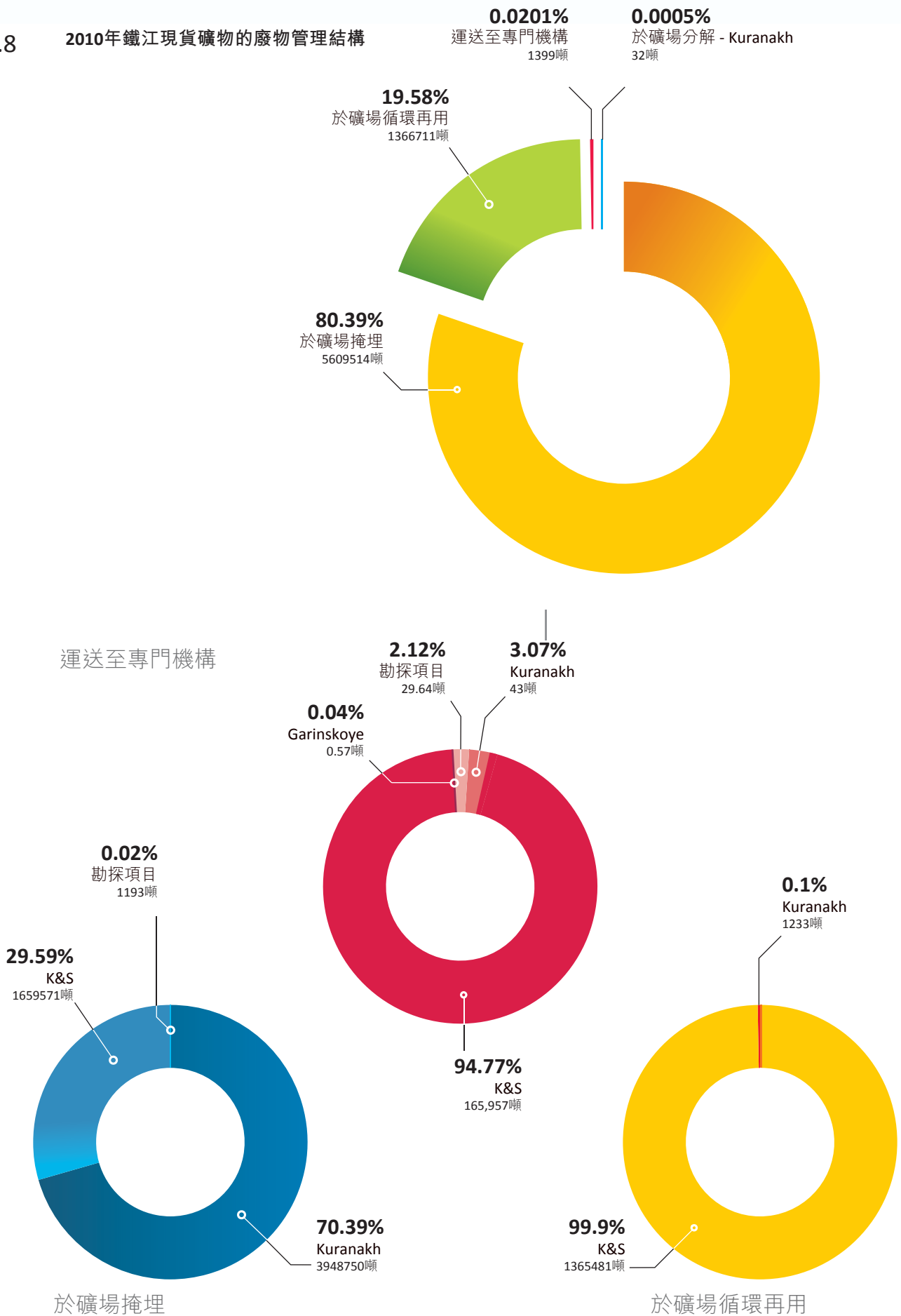
轉運至外包商處理及外部回收。該等廢物包括全部五類有害廢物。

鐵江現貨所用有關提供處理及循環工序的設計文件均經國家生態部門審閱，因此已取得為處理來自Kuranakh的固體及工業廢物而興建堆填區的正式批准。

鐵江現貨所有營運地盤均符合俄羅斯有關廢物生產及排放上限的標準(DWGNDL)。Kuranakh及K&S分別於2010年取得DWGNDL批准。

圖 6.8

2010年鐵江現貨礦物的廢物管理結構



6.5. 生物多樣性保育

鐵江現貨採取一系列完善的措施，保護其經營所在地區的生物多樣性。

鐵江現貨為保護稀有動物資助再造林及相關的工程。

6.5.1. 植林

韓國松(紅松)於K&S的許可地區生長，該樹種列入EAO的瀕臨絕種資料冊，為生長在針葉及落葉林、雪松及雲杉林的稀有品種，為當地品種。為保持EAO的韓國松數量，鐵江現貨於需要再造林的土地附近資助種植韓國松樹苗(見圖6.1)。種植後，本公司會仔細監察種植樹苗的地區。

圖6.1 新種植

	種植面積	樹苗數目
2009年	25.02公頃	約50,000
2010年	156.3公頃	約300,000

6.5.2 東方白鸛鳥巢的保育

人類的發展及工業活動難免會影響生態環境。鐵江現貨堅持盡力保護環境的管理原則，包括保護自然生態。

2010年，鐵江現貨展開保育在EAO區內的東方白鸛(*Ciconia boyciana*)鳥巢。

東方白鸛是稀有雀鳥，已列入國際自然保育聯盟瀕危物種紅名單(International Union for Conservation of Nature Red List of Threatened Species)以及瀕危野生動植物種國際貿易公

約的附錄一。東方白鸛習慣獨處，鳥身為白色，翅膀為黑色，全球數量現時僅餘不足3,000隻，其中不足九十隻居於EAO。

2010年，鐵江現貨的環境小組與當地專家合作，制定保育EAO東方白鸛的計劃，包括在許可地區及鄰近礦場的地區進行搜索，以尋找新的東方白鸛鳥巢，亦會在築有鳥巢的樹木加造防火工程及人工支架。

東方白鸛保育計劃的第一階段已於2010年完成，已完成測量共64平方公里的範圍，發現多個新的東方白鸛鳥巢，並與EAO特別保護區的部門代表合作，為所有築有鳥巢的樹木加造防火工程。



Kuranakh附近的東方白鸛鳥巢。

表6.2 2009年至2010年環境指標指數

下表呈列鐵江現貨的主要環境指標概要。

表現指數	單位	參數點	
		2009年	2010年
土地使用及生物多樣化			
許可使用的土地：			
總數	公頃	2,373.4	1,713.5
為工業用途自樹林分類移除的土地範圍	公頃	659.9	64.1
保留肥沃表土層			
已移至儲存設備	立方米	553,400	75,000
報告期末已保存的總肥沃表土層	立方米	669,000	115,600
樹苗種植			
總數	公頃	156.3	25.02
大氣排放及空氣質素			
已排放的有害污染物：			
總數	噸	3,373	2,872
固體物質	噸	2,974	2,559
液體及氣體物質	噸	399	313
排放綠室氣體（二氧化碳）			
來自汽油	噸	339.8	209
來自柴油	噸	9,001.7	6,769.2
來自煤油	噸	0.4	0.1
來自煤	噸	11,436.2	7,269.4
總數	噸	20,778.1	14,247.7
有害污染物的許可排放率			
固體物質許可排放率	百分比	78.8	不適用
液體及氣體物質許可排放率	百分比	100.8	不適用
使用氣體清潔法過濾／抽走所排放的有害物質：			
總過濾量	噸	2,956.4	不適用
已過濾（隔離）的固體物質	噸	2,657.2	不適用
已過濾（隔離）的液體及氣體物質	噸	299.2	不適用
水利管理及水利保護			
取水量：			
總數	立方米	352,500	145,900
取自天然水源（地表、地下）	立方米	256,300	143,900
取自懸級系統	立方米	96,200	95,900
排水量：			
總數	立方米	220,100	不適用
排至天然水庫及泥土	立方米	182,200	不適用
排至現有懸級排水系統	立方米	1,600	不適用
循環用水量：			
總數	立方米	36,300	0
廢水所含污染物排放量			
總數	噸	82.37	不適用
氮（總數）	噸	0.11	不適用
磷（總數）	噸	0.04	不適用
陰離子表面活性劑	噸	0	不適用
懸浮物質	噸	80	不適用
油品	噸	1.34	不適用
鐵總量	噸	0.31	不適用

表6.2(續) | 鐵江現貨：2009年至2010年主要環境指標

表現指數	單位	參數點	
		2009年	2010年
錳	噸	0.02	不適用
鎳	噸	0	不適用
鉻	噸	0	不適用
鎳	噸	0	不適用
汞	噸	0	不適用
鉛	噸	0	不適用
鋅	噸	0.03	不適用
銅	噸	0.002	不適用
危險品管理			
爆炸性物質			
總數	噸	2,621	1,904
Igdanit(爆炸品)	噸	1,672	1,493
硝酸銨	噸	1,496	1,418
柴油	噸	51	75
Grammonite 79/21(爆炸品)	噸	0	0
菊石(ammonite)6ЖВ	噸	30	19
山梨醇酐單油酸(emulsolite)	噸	919	393
潤滑物料			
潤滑物料(油)	升	141,558.6	73,449.6
潤滑物料(油脂)	噸	9.8噸+863升	4,203升
廢物管理			
已形成的廢物：			
總數	噸	6,977,656	7,519,344
有關工程工序的工業廢物	噸	6,975,787	7,519,200
• 覆蓋岩層	噸	6,715 690	7,519,200
• 濕尾礦	噸	41,712	0
• 乾尾礦	噸	218,385	不適用
廢物管理：			
於廠房棄置	噸	32	32
於廠房循環再用	噸	1,366,711	34
棄置於廠房堆填區	噸	5,609,514	7,519,200
轉交外包商	噸	1,399	79
節約能源			
能源使用：			
線圈	噸	6,761	不適用
柴油	升	4,557,953	2,612,476
苯	升	21,049	90,349
煤油	升	151	29
環境保護費用			
因影響環境而支付的款項*：			
總數	俄羅斯盧布	600,426	1,127,386
使用水源，包括水費	俄羅斯盧布	78,654	23,076
廢物管理	俄羅斯盧布	150,297	133,831
排放有害污染物	俄羅斯盧布	369,224	970,479
開墾土地的成本：			

*備註：2010年第4季有關環境損害賠償金額的資料視為與2010年第3季相同

7. 與當地相關人士的交流

在進行及開發任何項目時，鐵江現貨會考慮其活動對社會的影響。由於大部分鐵江現貨僱員也在工作的地區居住，因此鐵江現貨參與社區活動對其經營的社區有著重大貢獻。

鐵江現貨的項目制度完善且有組織，讓當地人士可參與其中，可與當地社群有效交流，加上獲得合作夥伴的支持，鐵江現貨的實力將更上一層樓。

除廣為人知的投訴及呈報機制外，鐵江現貨亦會在經營地區定期舉行公開會議，用作評估公司工程的影響，並致力為當地社會作出最佳的貢獻。該等調查包括以下主題：

- 鐵江現貨對環境的影響
- 鐵江現貨與當地社區共同享用天然資源
- 使用及提升當地既有的基建設施
- 鐵江現貨在社區作為僱主及納稅人的責任

定期與鐵江現貨會面的人士包括：

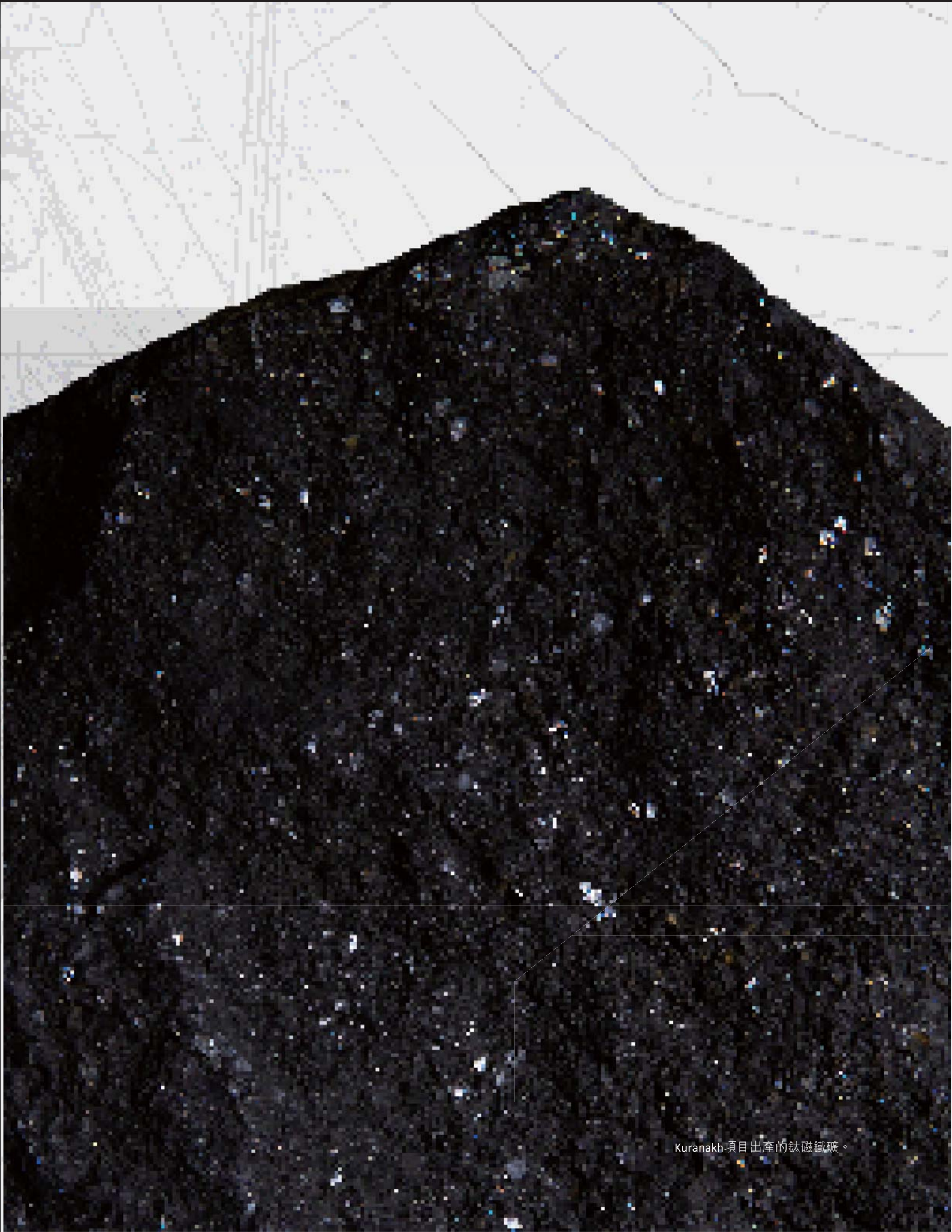
- 當地居民
- 鐵江現貨僱員
- 股東
- 地方及地區政府及政界人士
- 政府部門
- 環保組織
- 代表當地居民權益的社區組織
- 當地傳媒。



7.1 環境知識

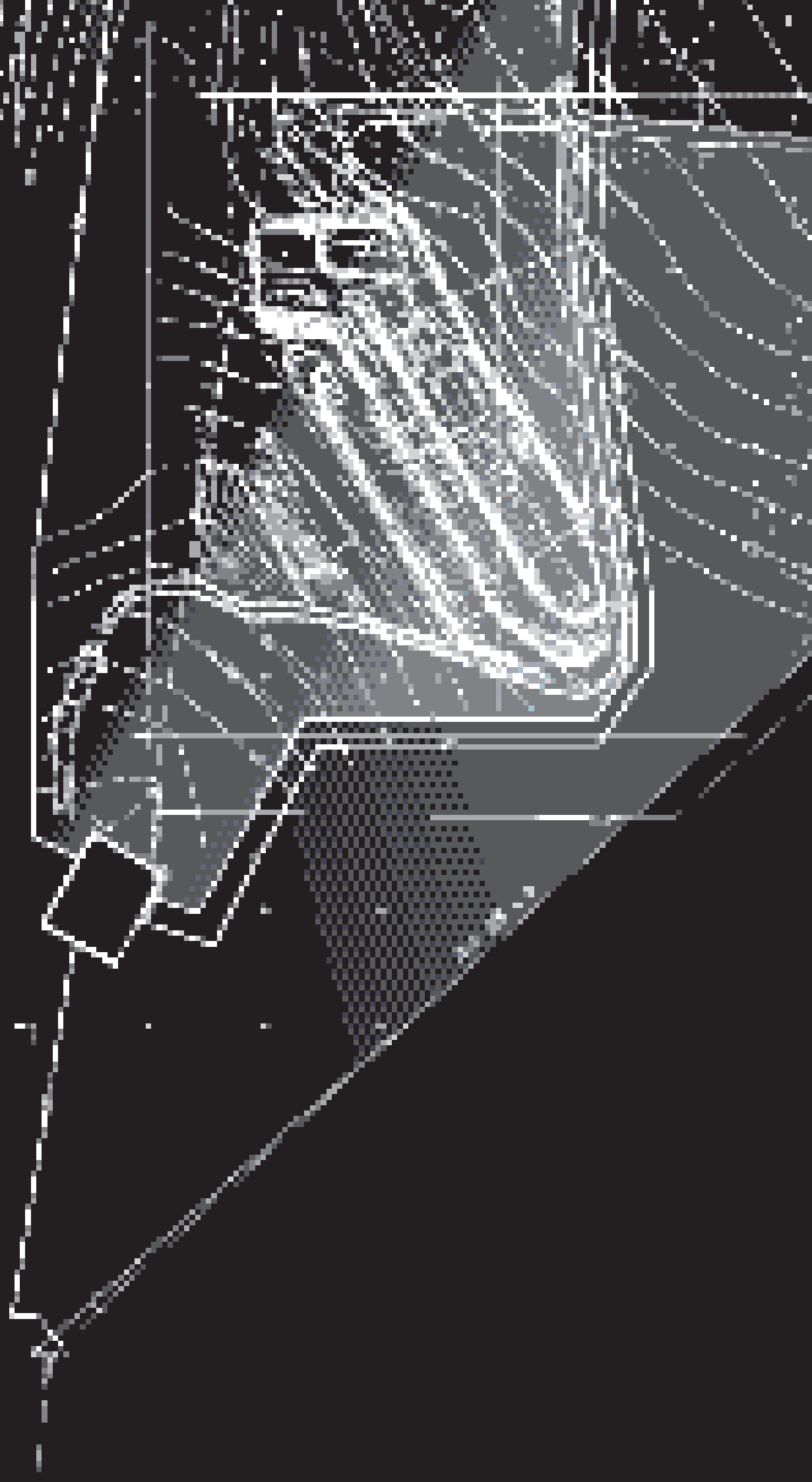
鐵江現貨定期舉辦活動培養鐵江現貨僱員的環境知識

2010年舉辦的活動包括在EAO舉行有關保護稀有及瀕臨絕種植物品種的公開會議，俄羅斯科學院遠東分院水與生態問題研究所 (Institute of Water and Ecology) 的專家獲邀出席，在一個下午向鐵江現貨僱員及當地學童灌輸有關附近環境的知識。



Kuranakh項目出產的鈦磁鐵礦。

公司資料



本公司顧問團隊

法律顧問：

香港、俄羅斯及英國法律；
諾頓羅氏香港
香港中環
康樂廣場一號
怡和大廈38樓

Norton Rose (Central Europe) LLP
10 Butyrsky Val
Moscow 125047
俄羅斯

Norton Rose LLP
3 More London Riverside
London SE1 2AQ
英國

中國法律：

金杜律師事務所
中國北京市朝陽區
東三環中路7號
北京財富中心A座40樓
郵編：100020

開曼群島法律：

Appleby
Clifton House
75 Fort Street
George Town
開曼群島

塞浦路斯法律：

Andreas Neocleous & Co LLC
Xenios Business Center
62 Arch Makarios III Avenue
Office 603, P.O. Box 26821
CY-1648 Nicosia
塞浦路斯

申報會計師、核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港金鐘
金鐘道88號
太古廣場1座35樓

本公司稅務及重組顧問

羅兵咸永道會計師事務所
1 Embankment Place
London
WC2N 6RH
英國

技術專家

Wardell Armstrong International Limited
Wheal Jane
Baldhu
Truro
Cornwall, TR3 6EH
英國

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘滙中心26樓

主要往來銀行

蘇格蘭皇家銀行
香港鰂魚涌
英皇道879號
太古坊
林肯大廈16樓

合規顧問

百德能證券有限公司
香港中環
德輔道中4號
渣打銀行大廈22樓

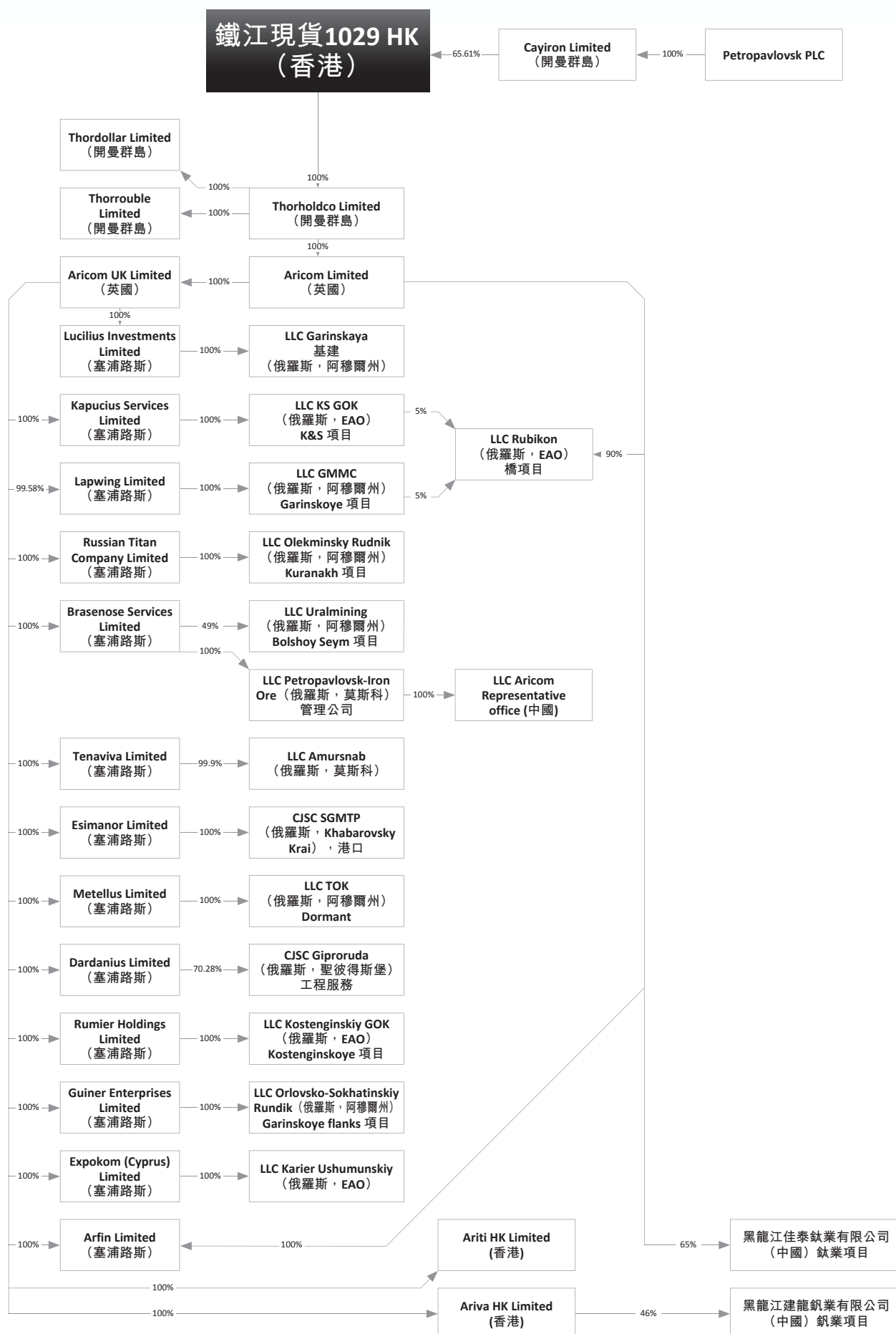
公共關係:

銳博公共關係有限公司
香港灣仔
駱克道54-62號
博匯大廈8樓





位於 Kuranakh 的鈦磁鐵精礦堆。





Kuranakh的運輸帶。

茲通告鐵江現貨有限公司
（「本公司」）的股東週年
大會（「股東週年大會」）
謹訂於**2011年4月12日（星期二）**
十時正假座香港金鐘道88
號太古廣場一座太古廣場會議
中心舉行，以處理下列
事項：

1. 省覽截至2010年12月31日止年度的董事會報告、核數師報告及財務報表；
 2. 重選核數師，並授權董事會釐定其酬金；
 3. 重選董事；
- 及作為特別事項，考慮並酌情按普通決議案投票規定通過下列決議案：

4. 「動議：

- (a) 在本決議案(b)段限制下，一般及無條件批准本公司董事於相關期間(定義見本決議案(c)段)行使本公司一切權力，以購回本公司股份；
- (b) 根據本決議案(a)段的批准，可按香港股份購回守則在香港聯合交易所有限公司或香港證券及期貨事務監察委員會及香港聯合交易所有限公司就此認可的任何其他證券交易所購回的股份總面值，不得超過通過本決議案當日本公司已發行股本總面值的10%，而上述批准須以此數額為限；
- (c) 就本決議案而言，「相關期間」指本決議案獲通過當日至下列任何最早者期間：
 - (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
 - (ii) 本公司組織章程細則或任何香港適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
 - (iii) 股東於股東大會通過普通決議案撤銷或修訂本決議案的授權時。」；及

5. 「動議：

- (a) 在本決議案(c)段限制下，依據公司條例第57B條，一般及無條件批准本公司董事於相關期間(定義見下文)行使本公司一切權力，以配發、發行及處理本公司股本中的額外股份，並作出或授出或須行使該等權力的建議、協議及購股權；
- (b) 本決議案(a)段的批准授權本公司董事在相關期間作出或授出或須於相關期間結束後行使該等權力的建議、協議及購股權；
- (c) 除根據(i)供股；(ii)本公司發行的認股權證或任何可轉換為本公司股份的證券的條款而行使認購權或換股權；(iii)本公司當時採納有關向本公司及／或其任何附屬公司高級職員及／或僱員授出或發行股份或可認購本公司股份的權利的任何購股權

計劃或類似安排；或(iv)任何根據本公司組織章程細則規定配發股份以代替本公司股份全部或部分股息的以股代息或類似安排而發行的股份外，本公司董事根據本決議案(a)段的批准配發或有條件或無條件同意配發(不論根據購股權或以其他方式)的股本總面值，不得超過通過本決議案當日本公司已發行股本總面值的20%，而上述批准亦須以此數額為限；及

- (d) 就本決議案而言，

「相關期間」指：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 本公司組織章程細則或任何香港適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或
- (iii) 股東在股東週年大會通過普通決議案撤銷或修訂本決議案的授權當日；及

「供股」指本公司董事在指定期間向於指定紀錄日期名列本公司股東名冊的本公司股份或任何類別股份的持有人，按其當時所持該等股份或任何類別股份的比例發售股份，惟本公司董事有權就零碎股權或於考慮香港境外任何地區的法律限制或責任或當地任何認可監管機構或任何證券交易所的規定後，作出其認為必要或適當的豁免或其他安排。」

承董事會命



執行主席
韓博傑

中華人民共和國香港，2011年2月28日

附註：

- (1) 根據上市規則第13.39(4)條，股東在股東大會投票必須以投票表決方式進行。因此，應屆股東週年大會主席將根據本公司組織章程細則於股東週年大會提呈決議案以供投票表決。
- (2) 本公司將於2011年4月8日(星期五)至2011年4月12日(星期二)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續。為符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有過戶文件連同相關股票必須於2011年4月7日(星期四)下午四時正前交回本公司證券過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。
- (3) 有權出席上述股東週年大會並於會上投票的股東均有權委任一名或多名代表其出席並投票。受委代表毋須為本公司股東。委任表格必須於股東週年大會指定舉行時間前48小時交回本公司註冊辦事處，地址為香港皇后大道中9號6樓H室。填妥及遞交代表委任表格後，閣下仍可親身出席股東週年大會或其任何續會，並於會上投票。
- (4) 於本文件日期，本公司執行董事為韓博杰先生、馬嘉譽先生及胡家棟先生；非執行董事為Pavel Maslovskiy博士及馬世民先生(CBE)；獨立非執行董事為Daniel Bradshaw先生、Jonathan Martin Smith先生及李壯飛先生。

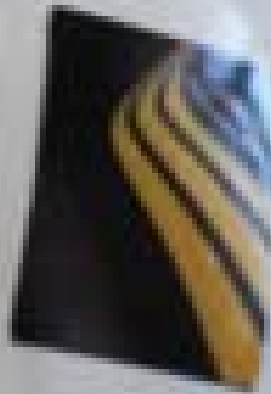


貨車正載上 Kuranakh 的鐵礦。





K&S
PROCESSING
PLANT



K&S
PROCESSING
PLANT



K&S
PROCESSING
PLANT



免責聲明

本年報所載若干陳述屬前瞻性陳述。一般而言，該等前瞻性陳述可以前瞻性術語識別。有關前瞻性術語包括「認為」、「估計」、「預期」、「擬」、「或會」、「將」或「須」或在個別情況下為該等用詞的反義詞。

該等前瞻性陳述涉及風險、不明朗因素及其他可能導致本集團的實際業績、表現或成就或行業業績與該等前瞻性陳述所表述或表明的未來業績、表現或成就大相逕庭。該等風險、不明朗因素及其他因素包括（但不限於）整體經濟及業務狀況、行業趨勢、競爭、物價、法律法規變動、幣值波動、本集團能否恢復現有儲備或開發新儲備並實施擴張計劃以及能否降低成本及提高效率、業務策略的變更或發展、政治及經濟的不確定因素的其他風險。

無法確保本年報所載前瞻性陳述所涉的業績及事件會如實發生。本年報所載任何前瞻性陳述反映本集團目前對未來事件的觀點，涉及與未來事件相關的風險以及與本集團營運及增長策略相關的其他風險、不明朗因素及假設。股東在作出投資決定前應仔細考慮本年報所列可能導致業績變化的因素。該等前瞻性陳述僅反映截至本年報日期的意見。本集團不會就公佈任何與該等前瞻性陳述有關為反映本年報日期後發生的事件、狀況或意外事件而作出的任何修訂承擔任何責任，惟法律或任何有關監管機構規定則除外。

本年報內容不應視為溢利或虧損預測。過往表現不得作為日後表現的參考。

第18.19條

根據香港聯交所第18.19條，鐵江現貨確認，所有礦物規格均已獲鐵江現貨的內部地質學家及獨立地質學家批准。





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

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

21/3, Building 1
Stanislavskogo
Business Center "Fabrika Stanislavskogo"
109004 Moscow
Russia
(LLC Petropavlovsk-Iron Ore)

執行董事：

主席：韓博傑先生

首席執行官：馬嘉譽先生

首席財務官兼公司秘書：胡家棟先生

非執行董事：

P.A. Maslovskiy 博士

馬世民先生，CBE, 法國國家榮譽軍團騎士勳章

獨立非執行董事：

Daniel Bradshaw 先生, 資深獨立非執行董事

李壯飛先生

J.E. Martin Smith 先生

董事委員會：

審核委員會

李壯飛先生 (主席)
J.E. Martin Smith 先生
Daniel Bradshaw 先生

薪酬委員會

J.E. Martin Smith (主席)
Daniel Bradshaw 先生
李壯飛先生

健康、安全及環境委員會

Daniel Bradshaw 先生 (主席)
李壯飛先生
J.E. Martin Smith 先生

香港聯交所授權代表：

韓博傑先生
胡家棟先生





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

