



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。

目錄

主席信函	2
首席執行官信函	3
項目概覽	4
首席財務官信函	7
經營業績	8
中期財務資料審閱報告	11
中期財務報告	12
公司管治及其他資料	42
公司資料及顧問團	46
免責聲明	48

植根香港
邁向為中俄工業商品之冠



韓博傑主席信函

各位相關人士：

繼我們在7月公告本公司在產量及建設方面皆錄得重大進展後，我欣然向各位呈上本份中期業績。項目工作繼續快速地開展，而我們致力達至增長。

在2011年首六個月，我們達至：

1. 本公司錄得首次盈利。
2. Kuranakh生產了首500,000噸鐵精礦；
3. 整合中國電力工程有限公司(CNEEC)的施工團隊，繼續為K&S項目進行建設及發展；
4. 持續地在各項目上進行勘探工作；及
5. 管理好成本預算。

我很高興向各位公告我們達到以上所有的目標。

我們亦一直保持十分積極的業務開發方針，透過有效的管理、內部增長及定期考慮合併和收購機會以提高股東及其相關人士的回報。

同時，我十分高興地宣佈，栢力(Nicholas Bias)先生成為執行團隊成員負責集團傳訊與投資者關係工作的委任於今天生效。栢力先生之前任職於嘉能可國際 (Glencore International)，負責該公司上市的投資者關係工作，此外，他還曾在Aquarius Platinum及LionOre Mining等其他快速發展的中型礦業公司任職。

感謝各位對我們工作的信任。

韓博傑
主席
謹啟



首席執行官馬嘉譽信函

各位相關人士：

在本報告所列出之生產及財務表現反映了我們穩固的營運進度。同時透過我們今天所公告的K&S優化研究報告，將容許我們提前生產進度，而且可以大力提升K&S於鐵江現貨資產組合中的價值。

我特別想向各位強調我們內部的技術團隊之優勢，在 Kuranakh 首年生產期間，見證了技術團隊之貢獻和價值。而現時分別位處於三個國家的客戶皆對我們之產品感到滿意。再者，在2011年3月出台的中國下個五年計劃亦顯示了鐵江現貨在我們目標市場中佔有重要一席：中國每年地區性對鐵精礦之預測需求超過2,000萬噸。

在本年首六個月，鐵江現貨亦確立了在阿穆爾(Amur)、猶太自治區(EAO)及黑龍江地區的貿易、投資及發展重點定位。這顯示了鐵江現貨為這些地區作出的貢獻：為當地製造就業機會的同時，亦為當地的持續性發展出力。

感謝您們對鐵江現貨的關注，亦感謝您們對我們繼續在努力成為工業商品之冠的工作的支持！

馬嘉譽
首席執行官
謹啟

項目概覽

Kuranakh — 100% 全資擁有

Kuranakh 是一個生產鈦磁鐵精礦及鈦鐵精礦的礦場。當地可以直接連接到貝加爾 — 阿穆爾鐵路主線(BAM)，而貝加爾 — 阿穆爾主線可以行經西伯利亞鐵路連接到中國。

地質

中型的鈦磁鐵礦及鈦鐵礦的儲藏。

項目進度

自2010年5月起持續生產；銷售持續。

預計生產

當全面達產時，一年之平均銷售量預計為90萬噸鈦磁鐵精礦以及29萬噸鈦鐵精礦。

2011年生產預期

75萬噸鈦磁鐵精礦；5.2萬噸鈦鐵精礦。

2011年首六個月重點：

- 超過一百萬立方米之表土已被移走；
- Kuranakh每月平均用約1,000卡火車卡運輸產品以作銷售；
- 正常之開採回採率為90%以上；
- 2011年5月正好標誌著 Kuranakh 完成首年的持續生產，此項目由俄羅斯總統梅德韋傑夫主持正式投產的儀式，顯示政府對此項目的支持；
- 2011年首六個月 Kuranakh 生產了350,136噸鐵精礦以及22,171噸鈦精礦；這標誌了總產量比去年下半年增長了142%；

- 2011年上半年之平均實現售價約為147美元／噸。價格基制是以市場價格作為基準，並每月調整；
- 持續進行對鈦生產線的改善工作令產量得以提升。同時，試驗性的銷售持續，令收入增加，客戶來自俄羅斯、日本和中國；及
- 項目現時僱用約1,200名員工。

經過首年的生產，縱使經歷了一些困難情況，鐵江現貨演示了開發礦產以及加工能力。露天礦場以及加工廠皆是每天運作24小時，礦場及加工廠都以全年不停運作為目標。

按截至2011年6月30日六個月的(最新營運資料)所註，遭遇增產期間的磨合問題(已解決)以及經歷夏季不尋常之大雨後，Kuranakh礦場產量為350,136噸鐵精礦及22,171噸鈦鐵精礦，低於預期。

展望下半年，Kuranakh會繼續增產，加上截至目前七八月份的生產恢復正常後，我們有信心完全實現Kuranakh於期內生產400,000噸鐵精礦及30,000噸鈦鐵精礦的目標，相當於全年目標約750,000噸鐵精礦及52,000噸鈦鐵精礦。

鐵江現貨考慮以約1百萬美元的低成本，略為擴展Kuranakh的鈦鐵的生產線。倘該工作計劃實施，或會在短期內導致最多6,000噸鈦鐵精礦延遲生產，然而董事會認為改善後的生產線可迅速收回最初資本投資，並因提高回採率而帶來更長遠可觀的利益。

項目概覽

由 Kuranakh 到位於鄰近地區的鋼鐵生產工廠的鐵精礦的銷售持續，而我們長期承購協議以邊境交貨(DAF)。價格是每月變動，而且計算價格的公式是與東北鐵礦石的市場價格掛鉤。

2011年首六個月的平均價格約為147美元一噸，比2010年12月所公告的131美元一噸之價格上升12%。由於產量的提升，價格愈益接近相關之市場價格。但是由於 Kuranakh 的礦石中含有鈦，所以其價格會有少量的折讓。鐵江現貨其他之礦區預期由於可以生產無雜質之鐵精礦，因此折讓不會出現。

Kuranakh 是俄羅斯首個垂直綜合硬岩石鈦鐵礦加工以及生產工廠。當地生產主要運用在鋼鐵生產的鐵精礦和鈦精礦。鈦鐵礦是鈦的預選礦，最終應用在不同的產品上，其中包括製造紙張、顏料、金屬以及塑膠。Kuranakh 在2010年5月投產，俄羅斯總統梅德韋傑夫在2010年7月主持了正式開始投產的儀式，其商業營運在2010年9月開始。

Kuranakh 實際產量：

2011年首六個月

	Kuranakh 實際產量			增長 百分比 %
	2011年 上半年 噸	2010年 下半年 噸		
鐵精礦	350,136	150,533		133%
鈦精礦	22,171	3,006		638%
總產量	372,307	153,539		142%

K&S — 100% 全資擁有

預計在2013年K&S設施會生產鐵精礦。項目位處於距離中國邊境約40公里之位置，當地有直達中國市場的西伯利亞鐵路。

地質

大型的磁鐵礦。

項目情況

深入建設中。在2011年首六個月期間，新的宿舍、辦公室和食堂相繼啟用。

預計生產

當全面達產時，一年之平均銷售量預計為3.2百萬噸

2011年首六個月重點

- 開採及儲礦持續進行；
- 與我們簽訂建設合約的中國主要國有企業—中國電力工程有限公司的建設工程持續；及
- 項目現時僱用約500名員工；

在2011年上半年，中國電力工程有限公司(CNEEC)的建築工程人員團隊持續與鐵江現貨的內部工程、設計及建築人員在K&S進行工程工作。在2011年1月，中國電力工程有限公司在K&S鄰近的地區首府開設了辦事處。開幕儀式有自治區的領導、中國電力工程有限公司及鐵江現貨的高層參加。

其他內部基建工程持續進行。主要的道路已經完成，而連接當地的主電力工程亦正進行中。K&S裝卸設施與西伯利亞鐵路的連接工程進行得如火如荼。所有重要的設計工作已經完成，而鐵江現貨的工程團隊持續與中國電力工程有限公司合作確保有效率地將審批好的計劃完成。

建設工作進行中，而項目正如期邁向在2013年投產。

項目概覽

Garinskoye — 持有99.58%權益

預計在2015年Garinskoye設施會生產鐵精礦。當地位於西伯利亞鐵路和貝加爾—阿穆爾主線之間，預計Garinskoye與K&S項目會縱向一體化。

地質

大型的磁鐵礦。

項目情況

深入勘探中。在2011年首六個月期間，進行了確認性鑽探，該鑽探初步顯示了在未來有機會增加正式的資源量。

預期生產

在全面投產時，每年平均銷售量預期為4.6百萬噸。

2011年首六個月重點

- 勘探及確認性鑽探持續進行；
- 初步高品位營運測試分析持續有良好結果；及
- 工程及發展評估持續進行。

Giproruda — 持股70%

鐵江現貨持有 Giproruda 70%的股權。Giproruda 是一家專門為氣候環境惡劣情況下的礦業項目提供設計、研究及工程之機構。除了為第三者提供服務從而獲得收入外，鐵江現貨在 Giproruda 所持有的股權令集團可以具備內部的研究和開發專才。Giproruda 擁有國際及地區性辦事處，在2011年5月，該機構慶祝成立80週年。Giproruda 新的管理組織架構在2011年1月1日開始運作，而取得正面的成果。

Giproruda 持續為礦務設計軟件進行提升，特別為了與 AutoCAD 2011的結合以及持續為其他現代綜合地質軟件的結合進行培訓工作，這些地質軟件套裝包括 Micromine、Datamine、NPV Scheduler 以及 Whittle。除了向客戶提供慣常服務外，Giproruda 亦進行了內部審查、品質的再認證以及客戶滿意度的監察的工作。在2011年首六個月，所有為客戶提供的服務皆按時完全地完成。Giproruda 亦開始代表客戶就其他項目工作，而特別專注在鑽石及磷灰礦石工業上。同時亦開始為一個位於北極圈、新的主要礦場進行設計工作。該院現時僱用177名專才，而新的招募工作亦已經進行以達至吸引和保留國際性的礦業設計、研究及工程專才。



首席財務官胡家棟信函

各位相關人士：

我欣然報告本年首六個月取得以下兩項重大財務進展：

1. 我們第一個礦Kuranakh的淨現金流令集團錄得首次盈利；及
2. 就我們於2010年12月所公佈之340百萬美元的項目融資，鐵江現貨在達到相關融資要求上取得良好進展，現正按計劃啟動貸款程序。

我們對於首次錄得盈利而感到驕傲：Kuranakh的盈利能力實現突破並支援集團其他部門乃鐵江現貨的里程碑，亦為我們第二個項目K&S的加速開發奠定了堅實基礎。

在錄得首次盈利後，我們並未有自滿。本集團的首要任務仍是專注憑藉收益、嚴格控制資本開支及成本而改善現金流量。有鑑於此，本集團將特別注重採購及礦場管理的效率。

與其他礦業公司所面對的問題一樣，成本上升及美元貶值亦影響了我們的業務。我們致力以審慎的態度管理我們的財務以及資本投資，關注鐵江現貨資產卓越的長期發展潛力。由於控制現金支出乃鐵江現貨的首要任務，故我們繼續宏觀地審視預算、資本開支及溢利，盡可能降低成本。

各位要注意一點是我們的市場銷售方案取得良好成績。於回顧期間，由於我們生產量上升，更重要的是我們產品之平均售價達到147美元／噸，使得我們主要的收入上升。此外，雖然其他地方的市場狀況不甚明朗，但目前我們於七月與八月的售價強勁，相當鼓舞人心。

本報告之財務報表經由德勤•關黃陳方會計師行審閱。本報表反映了鐵江現貨資產和管理的進度及潛力。

胡家棟
首席財務官
謹啟

經營業績

下表載列鐵江現貨截至2011年6月30日止六個月的收益表數據。

敬請留意鐵江現貨的首個礦場於2010年下半年正式投產，故2011年首六個月業績不可直接與2010年同期的業績比較。

	2011年 千美元	2010年 千美元
收益	60,432	5,198
運營開支淨額		
礦場營運開支及服務成本	(52,661)	(12,331)
中央行政開支	(13,479)	(9,743)
	(66,140)	(22,074)
減值費用	—	(34,511)
	(5,708)	(51,387)
分佔合營公司及聯營公司業績	(697)	—
經營虧損淨額	(6,405)	(51,387)
其他收益及虧損以及其他開支	10,135	1,539
融資收入	525	10,743
融資開支	(325)	(11,269)
除稅前溢利／(虧損)	3,930	(50,374)
稅項開支	(190)	(1,315)
期內溢利／(虧損)	3,740	(51,689)
以下各方應佔期內溢利／(虧損)：		
本公司權益持有人	3,637	(51,905)
非控制權益	103	216
	3,740	(51,689)

收益

與2010年上半年相比，收益增加55.2百萬美元至2011年首六個月的60.4百萬美元，主要是由於本公司首個礦場Kuranakh於2010年下半年正式投產並錄得銷售額所致。我們於2011年上半年交付約367,000噸鐵精礦及約11,000噸鈦鐵礦，錄得收益53.9百萬美元。

集團自2011年首六個月的收益增長亦受惠於Giproruda業務所得工程服務收益由2010年上半年的5.2百萬美元增加26.2%至6.5百萬美元，這是由於本公司提供顧問服務的收入增加。

經營業績

運營開支淨額

礦場營運開支及服務成本

我們的礦場營運開支及服務成本由2010年上半年的12.3百萬美元增加40.3百萬美元至2011年同期的52.7百萬美元，主要是由於我們的

Kuranakh加工廠投產以及持續增產所致。相關成本包括加工廠的僱員成本、出售鐵精礦成本及出售鐵精礦及鈦鐵礦產生的鐵路運費。2011年上半年，Kuranakh的運營開支總額約44.0百萬美元(2010年上半年：零)，其中生產鐵精礦的開支約24.7百萬美元，如下所示：

	營運開支 (百萬美元)	每噸營運開支 (美元/噸)
採礦	10.6	26.5
加工	9.7	26.9
運至廠房	2.2	5.5
礦場管理及其他	5.4	15.5
存貨變更	(1.5)	—
鈦鐵精礦銷售	(1.7)	(5.0)
總計	24.7	69.4

除上述生產成本外，我們亦為將產品運至邊境或港口(視情況而定)而支付運輸成本16.2百萬美元。

同期，我們的發展中項目亦產生營運開支約1.6百萬美元，主要與K&S有關，而於2010年上半年主要為Kuranakh產生的發展中項目營運開支約8.6百萬美元。

隨著上述Giproruda業務的工程服務收益增加，相應的僱員成本亦有所增加，因而導致營運開支增加。

行政開支與減值費用前營業盈利

基於上文所述，本集團錄得行政開支與減值費用前營運盈利7.8百萬美元(2010年6月30

日：虧損7.1百萬美元)。這令人鼓舞的營運業績乃主要受惠於已投產礦場分部(Kuranakh)及工程分部(Giproruda)之盈利所帶動。

中央行政開支

隨著鐵江現貨的營運規模擴大，集團的行政開支增加38.3%至13.5百萬美元(2010年上半年：9.7百萬美元)，是由於僱員獎勵計劃及於香港聯交所主板上市後相關成本所致。

減值費用

我們於2011年上半年並無減值費用，而於2010年首六個月確認有關佳泰鈦業合營公司的減值費用34.5百萬美元。

經營業績

2011年，我們自合營公司合夥人收購餘下35%權益，成功取得該項目的全面控制權。

經營虧損淨額

基於上文所述，我們於2011年的經營虧損淨額減少45百萬美元至6.4百萬美元，減幅為87.5%。

其他收益及虧損以及其他開支

2011年上半年增加8.6百萬美元(2010年上半年：1.5百萬美元)，主要是由於以俄羅斯盧布兌美元計值的若干現金及現金等價物、貿易及其他應收款項增值所產生的外匯收益淨額所致。

融資收入

融資收入由2010年上半年的10.7百萬美元減少10.2百萬美元至2011年上半年的0.5百萬美元，減幅為95.1%，主要是由於向Petropavlovsk集團貸款而收取的利息收入減少所致。所有相關貸款已於2010年下半年悉數償還。

融資開支

融資開支由2010年上半年的11.3百萬美元減少10.9百萬美元至2011年同期的0.3百萬美元，減幅為97.1%，主要是由於2010年下半年清償Petropavlovsk集團的款項所致。

稅項

2011年上半年，我們的稅項開支減少1.1百萬美元至0.2百萬美元，是由於我們大幅降低英國應課稅溢利所致。我們俄羅斯業務的稅項保持不變。

本公司權益持有人應佔期內溢利／(虧損)

基於上文所述，我們於2011年上半年錄得溢利3.6百萬美元(2010年上半年：虧損51.9百萬美元)。

流動資金、財務及資本資源

現金狀況

於2011年6月30日，本集團現金及銀行結餘的賬面值約為122.1百萬美元(2010年12月31日：225.5百萬美元)，較2010年12月31日下跌103.4百萬美元，大部分用於K&S項目的礦場開發。

借款及收費

於2011年6月30日，本集團並無任何未償還銀行貸款(2010年12月31日：無)。

匯率波動風險

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

僱員及薪酬政策

於2011年6月30日，本集團僱員總人數約為2,061名。截至2011年6月30日止六個月的總員工成本約為24.0百萬美元。本集團的僱員薪酬由執行委員會按僱員的表現、資歷及能力釐定。

中期財務資料審閱報告

致鐵江現貨有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)

緒言

吾等已審閱第12至41頁所載的中期財務資料，包括鐵江現貨有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於2011年6月30日的簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月的相關簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及其他附註。香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板證券上市規則規定，編製有關中期財務資料的報告必須符合上市規則的有關條文以及香港會計師公會所頒佈香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報該中期財務資料。吾等的責任是按照協定的委聘條款，根據吾等的審閱對該中期財務資料發表意見，並僅向閣下(作為一個整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等並不就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料的工作包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，以及進行分析和其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，因此無法確保吾等可知悉在審核中可能發現的所有重大事項，故吾等並不發表審核意見。

結論

基於吾等的審閱，吾等並無發現令吾等相信中期財務資料在任何重大方面未有根據香港會計準則第34號編製的任何事項。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2011年8月23日

中期財務報告 簡明綜合收益表

截至2011年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
收益	4	60,432	5,198
運營開支淨額	5	(66,140)	(22,074)
減值費用	6	—	(34,511)
		(5,708)	(51,387)
分佔合營公司業績		(80)	—
分佔一間聯營公司業績		(617)	—
經營虧損淨額		(6,405)	(51,387)
其他收益及虧損以及其他開支	7	10,135	1,539
融資收入	8	525	10,743
融資開支	9	(325)	(11,269)
除稅前溢利(虧損)		3,930	(50,374)
稅項開支	10	(190)	(1,315)
期內溢利(虧損)		3,740	(51,689)
以下各方應佔期內溢利(虧損)：			
本公司權益持有人		3,637	(51,905)
非控制權益		103	216
期內溢利(虧損)		3,740	(51,689)
每股盈利(虧損)(美仙)	12		
基本		0.11	(2.77)
攤薄		0.11	(2.77)

中期財務報告 簡明綜合全面收益表

截至2011年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
期內溢利(虧損)	3,740	(51,689)
期內其他全面收入(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	1,710	(320)
因增購佳泰鈦業項目權益產生的滙兌差額的重新分類調整	(882)	—
期內全面收入(開支)總額	4,568	(52,009)
以下各方應佔全面收入(開支)總額：		
本公司權益持有人	4,084	(52,088)
非控制權益	484	79
	4,568	(52,009)

中期財務報告 簡明綜合財務狀況表

於2011年6月30日

	附註	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	540,326	499,270
無形資產	13	40,262	31,533
商譽	18	6,061	—
於一間聯營公司的權益		—	—
於合營公司的權益	18	7,248	10,346
其他非流動資產	14	64,430	44,550
		658,327	585,699
流動資產			
存貨	15	35,691	27,121
貿易及其他應收款項	16	56,382	29,231
現金及現金等價物		122,075	225,468
		214,148	281,820
資產總值		872,475	867,519
流動負債			
貿易及其他應付款項	17	(52,711)	(57,085)
應付即期所得稅		(108)	(185)
		(52,819)	(57,270)
流動資產淨值		161,329	224,550
資產總值減流動負債		819,656	810,249
非流動負債			
遞延稅項負債		(2,213)	(2,024)
結束及復原成本撥備		(4,247)	(3,607)
		(6,460)	(5,631)
負債總額		(59,279)	(62,901)
資產淨值		813,196	804,618

中期財務報告 簡明綜合財務狀況表（續）

於2011年6月30日

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
資本及儲備		
股本	4,330	4,330
股份溢價	1,028,468	1,028,468
資本儲備	17,609	16,946
庫存股份	(43,000)	(43,000)
儲備	33,478	29,684
累計虧損	(232,499)	(236,136)
本公司權益持有人應佔權益	808,386	800,292
非控制權益	4,810	4,326
權益總額	813,196	804,618

中期財務報告

簡明綜合權益變動表^(a) (續)

截至2011年6月30日止六個月

本公司權益持有人應佔總額							
庫存股份	累計虧損	股份 付款儲備	換算儲備	其他儲備 ^(d)	小計	非控制權益	權益總額 ^(a)
千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
—	(619,700)	11,108	(18,725)	29,600	594,976	4,364	599,340
—	(51,905)	—	—	—	(51,905)	216	(51,689)
—	—	—	(183)	—	(183)	(137)	(320)
—	(51,905)	—	(183)	—	(52,088)	79	(52,009)
—	—	—	—	—	153,232	—	153,232
—	1,336,560	—	—	—	—	—	—
—	(644,437)	—	—	—	(644,437)	—	(644,437)
—	212	—	—	—	212	—	212
—	—	—	—	—	5,333	—	5,333
—	(171,613)	—	3,104	—	(168,509)	—	(168,509)
—	205,412	—	—	—	205,412	—	205,412
—	(260,000)	—	—	—	437,637	—	437,637
—	(205,471)	11,108	(15,804)	29,600	531,768	4,443	536,211
(43,000)	(236,136)	12,442	(14,815)	32,057	800,292	4,326	804,618
—	3,637	—	—	—	3,637	103	3,740
—	—	—	1,329	—	1,329	381	1,710
—	—	—	(882)	—	(882)	—	(882)
—	3,637	—	447	—	4,084	484	4,568
—	—	3,347	—	—	3,347	—	3,347
—	—	—	—	—	663	—	663
(43,000)	(232,499)	15,789	(14,368)	32,057	808,386	4,810	813,196

中期財務報告

簡明綜合權益變動表^(a)

截至2011年6月30日止六個月

	股本	股份溢價	資本儲備
	千美元	千美元	千美元
於2010年1月1日之結餘	2,265	1,183,520	6,908
期內虧損	—	—	—
期內其他全面開支			
換算海外業務及換算成呈報貨幣的滙兌差額	—	—	—
期內全面開支總額	—	—	—
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11)	—	—	—
股份付款	—	—	—
視為一位股權持有人注資 ^(b)	—	—	5,333
向一位股權持有人轉讓	—	—	—
來自一位股權持有人轉讓	—	—	—
發行股份以及合併 Aricom Limited (「Aricom」) 及其附屬公司(統稱「Aricom集團」)	—	697,637	—
於2010年6月30日之結餘(經審核)	2,457	697,637	12,241
於2011年1月1日之結餘	4,330	1,028,468	16,946
期內溢利	—	—	—
期內其他全面(收入)開支			
換算海外業務及換算成呈報貨幣的滙兌差額	—	—	—
因增購佳泰鈦業項目權益而重新分類至損益(附註18)	—	—	—
期內全面收入總額	—	—	—
股份付款	—	—	—
撥回超額應計上市相關開支	—	663	—
於2011年6月30日之結餘(未經審核)	4,330	1,029,131	16,946

^(a) 此簡明綜合權益變動表詳列於16及17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及稅項開支，於資本儲備入賬列作視為最終控股公司的注資。

^(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) 資金來自收購非控制權益及視為因使本公司於聯交所上市而進行集團重組產生的注資。

中期財務報告 簡明綜合現金流量表

截至2011年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
經營活動			
經營業務所用現金		(33,565)	(22,263)
已付所得稅		(265)	(259)
經營活動所用現金淨額		(33,830)	(22,522)
投資活動			
已收利息		525	1,318
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		(69,653)	(60,843)
向聯營公司的股本注資		(617)	—
收購一家附屬公司(扣除所得現金)	18	(2,185)	—
貸款予關連方		—	(6,035)
合營公司註冊資本注資		—	(2,021)
貸款予關連方的還款		—	22,075
投資活動所用現金淨額		(71,930)	(41,793)
融資活動			
債務安排成本		(2,066)	—
向Aricom股東派付股息		—	(22,460)
關連方發放的貸款		—	94,370
融資活動(所用)所得現金淨額		(2,066)	71,910
期內現金及現金等價物(減少)增加淨額		(107,826)	7,595
期初現金及現金等價物		225,468	18,415
滙率變動的影響		4,433	(145)
期末現金及現金等價物		122,075	25,865

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註

截至2011年6月30日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的相關披露規定及香港會計準則第34號編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製。

截至2011年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策與編製本集團截至2010年12月31日止年度的年度財務報表所用者相同。

本中期期間，本集團首次採納香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之多項新訂或經修訂準則、修訂以及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

於本中期期間應用新訂及經修訂香港財務報告準則對該等簡明綜合財務報表之呈報金額及／或該等簡明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已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則。於截至2010年12月31日止年度的綜合財務報表獲授權刊發日期後頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則如下：

香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收入項目 ³
香港會計準則第19號(2011年經修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號(2011年經修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號(2011年經修訂)	於聯營公司及合營公司的投資 ²

¹ 於2011年7月1日或之後開始之年度生效

² 於2013年1月1日或之後開始之年度生效

³ 於2012年7月1日或之後開始之年度生效

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

2. 主要會計政策（續）

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計量的金融負債。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計量的金融負債而言，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計量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—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。

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

2. 主要會計政策（續）

有關綜合賬目、聯合安排及披露之新訂或經修訂準則由香港會計師公會於2011年6月頒佈，適用於2013年1月1日或之後開始之年度，可以提早採納，惟所有該等新訂或經修訂準則須於同一時間提早應用。本公司董事預期，本集團將於截至2013年12月31日止財政年度的綜合財務報表應用該等新訂或經修訂準則，而其可能影響詳述如下。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表中與綜合財務報表有關之部分。根據香港財務報告準則第10號，綜合賬目之唯一基準為控制權。此外，香港財務報告準則第10號包含控制權之新定義，其中包括三個元素：(a)有權控制投資對象，(b)自參與投資對象營運所得的可變回報之承擔或權利，及(c)能夠運用其對投資對象之權力以影響投資者回報金額。香港財務報告準則第10號已就複雜情況的處理方法加入詳細指引。

香港財務報告準則第11號取代香港會計準則第31號合營公司權益。香港財務報告準則第11號處理兩名或以上有關方擁有其共同控制權之聯合安排的分類方法。按照香港財務報告準則第11號，聯合安排分為合營公司及合營經營兩種。根據安排中有關方的權利與責任分類至香港財務報告準則第11號中的類別。相反，按照香港會計準則第31號，聯合安排分為共同控制實體、共同控制資產及共同控制經營三種不同類型。

此外，按照香港財務報告準則第11號，合營公司須採用權益會計法入賬，而按照香港會計準則第31號，共同控制實體可以權益會計法或比例會計法入賬。

本公司董事預計應用該等新訂準則不會對本集團業績及財務狀況產生重大影響。

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

3. 分部資料

回顧期內按呈報及經營分部劃分的本集團收益及業績分析如下：

截至2011年6月30日止六個月

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	53,871	—	6,561	—	60,432
收益總值	53,871	—	6,561	—	60,432
礦場營運開支及服務成本	(44,030)	(1,646)	(5,861)	(1,124)	(52,661)
礦場營運開支及服務成本 包括：					
折舊及攤銷	(3,140)	(1,187)	(270)	(42)	(4,639)
分佔合營公司業績	—	—	—	(80)	(80)
分佔一間聯營公司業績	—	(617)	—	—	(617)
分部業績	9,841	(2,263)	700	(1,204)	7,074
中央行政開支					(13,273)
中央折舊及攤銷					(206)
其他收益及虧損以及其他開支					10,135
融資收入					525
融資開支					(325)
稅項開支					(190)
期內溢利					3,740

中期財務報告
簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

3. 分部資料(續)

截至2010年6月30日止六個月

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	—	—	5,198	—	5,198
收益總值	—	—	5,198	—	5,198
礦場營運開支及服務成本	—	(8,567)	(4,424)	(33,851)	(46,842)
礦場營運開支及服務成本 包括：					
折舊及攤銷	—	(513)	(324)	(12)	(849)
分部業績	—	(8,567)	774	(33,851)	(41,644)
中央行政開支					(9,529)
中央折舊及攤銷					(214)
其他收益及虧損以及其他開支					1,539
融資收入					10,743
融資開支					(11,269)
稅項開支					(1,315)
期內虧損					(51,689)

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

4. 收益

本集團的收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
收益		
銷售貨物	53,871	—
提供服務	6,561	5,198
	60,432	5,198

5. 運營開支淨額

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	52,661	12,331
中央行政開支 ^(b)	13,479	9,743
	66,140	22,074

已售貨物成本及服務成本30,540,000美元(截至2010年6月30日止六個月：3,173,000美元)計入礦場營運開支及服務成本。

中期財務報告
 簡明綜合財務報表附註（續）
 截至2011年6月30日止六個月

5. 運營開支淨額（續）

(a) 礦場營運開支及服務成本

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
員工成本	19,298	7,176
燃料	5,555	121
原料	4,675	—
折舊及攤銷	4,639	849
電力	1,393	—
特許權費	549	—
鐵路運費	15,080	—
製成品及在製品的變動	(184)	—
存貨撤銷	1,065	—
外界服務	4,648	1,106
專業費用	432	454
銀行收費	152	83
保險	92	26
辦公室租金	450	326
差旅開支	551	273
辦公室成本	740	415
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(8,570)	—
壞賬撥備撥回	(133)	(11)
出售物業、廠房及設備虧損	6	904
其他開支	2,223	609
	52,661	12,331

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

5. 運營開支淨額（續）

(b) 中央行政開支

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
員工成本	4,698	5,493
折舊及攤銷	206	214
專業費用	1,831	1,330
銀行收費	37	22
保險	461	187
辦公室租金	910	910
差旅開支	884	1,086
以股份支付的款項	3,347	403
辦公室成本	344	200
壞賬撥備	1	—
出售物業、廠房及設備虧損	2	—
其他開支(收入)	758	(102)
	13,479	9,743

6. 減值費用

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18）。截至2010年6月30日，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33.1百萬美元計提減值33.1百萬美元。該減值於截至2010年6月30日止六個月的綜合收益表確認，分配至無形資產(0.7百萬美元)、物業、廠房及設備(14.6百萬美元)以及於合營公司的權益(17.8百萬美元)。該項減值計及本集團分佔合營公司的4.9百萬美元(反映本集團應佔合營公司65%現金(已扣除其負債))的可收回金額。

2011年，本集團成功向合營公司夥伴收購35%權益，並計劃另覓合營公司夥伴進行該項目。詳情請參閱附註18。若本公司最後沒有進行該項目，該項目有機會減值撥備。

中期財務報告
 簡明綜合財務報表附註（續）
 截至2011年6月30日止六個月

7. 其他收益及虧損以及其他開支

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
透過損益按公平值計量之金融工具的公平值變動	—	1,711
外匯收益淨額	6,825	2,197
增購佳泰鈦業項目權益的收益(附註18)		
— 重新計量先前所持股權的收益	428	—
— 重新分類先前於滙兌儲備累計的佳泰鈦業項目外匯滙兌收益	882	—
上市開支撥回(撥備)	2,000	(2,369)
	10,135	1,539

8. 融資收入

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
應收關連人士貸款的利息收入	—	10,585
現金及現金等價物的利息收入	520	96
其他貸款及應收款項的利息收入	5	62
	525	10,743

中期財務報告
簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

9. 融資開支

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
須於五年內悉數償還關連人士貸款的利息開支	—	11,247
解除環保責任的貼現	325	22
	325	11,269

10. 稅項開支

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
英國即期稅項	—	(1,068)
塞浦路斯即期稅項	(1)	(25)
俄羅斯即期稅項	(176)	(285)
即期稅項開支	(177)	(1,378)
遞延稅項(開支)抵免	(13)	63
	(190)	(1,315)

英國企業稅按估計應課稅溢利的27% (2010年：28%) 計算。

截至2010年及2011年6月30日止六個月，塞浦路斯企業稅均按估計應課稅溢利的10%計算。

截至2010年及2011年6月30日止六個月，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利的20%計算。

截至2011年6月30日止六個月，本集團並無須繳納英國企業稅的應課稅溢利。由於本集團並無於香港產生或賺取應課稅溢利，故毋須計提香港利得稅。

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

11. 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 Petropavlovsk PLC 的款項抵銷。

報告期內概無派付、宣派或建議派付任何股息。本公司董事不建議派付中期股息。

12. 每股盈利／虧損

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利／虧損乃按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
用作計算每股普通股基本及攤薄盈利／虧損之盈利／虧損 (即本公司權益持有人應佔期內溢利(虧損))	3,637	(51,905)

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千股	2010年 千股
用作計算每股普通股基本盈利／虧損之普通股加權平均數	3,246,000	1,872,196
有潛在攤薄影響的普通股的影響： 根據長期獎勵計劃授出的股份	26,919	—
用作計算每股普通股攤薄盈利／虧損之普通股加權平均數	3,272,919	1,872,196

中期財務報告
簡明綜合財務報表附註（續）
截至2011年6月30日止六個月

12. 每股盈利／虧損（續）

用作計算截至2010年6月30日止六個月每股基本虧損的普通股數目已就2010年6月的股份拆細、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2010年10月本公司股份的資本化發行作出追溯調整。

由於行使當時未行使之 Aricom 認股權證及購股權會導致截至2010年6月30日止六個月的每股虧損減少，故於計算每股攤薄虧損時假設並無轉換上述認股權證及購股權。

13. 物業、廠房及設備和無形資產

期內，本集團投入約69.7百萬美元進行礦場開發與勘探（截至2010年6月30日止期間：60.8百萬美元），包括附註14所披露物業、廠房及設備的預付款項。

2011年6月30日，本集團訂立合約承擔，物業、廠房及設備的收購價值為14.6百萬美元（2010年：23百萬美元）。

14. 其他非流動資產

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
銀行融資遞延保險費	22,518	22,518
物業、廠房及設備的預付款項	35,360	15,837
遞延貸款安排費	6,146	5,780
給予僱員的現金墊款	406	415
	64,430	44,550

中期財務報告
 簡明綜合財務報表附註（續）
 截至2011年6月30日止六個月

15. 存貨

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
存貨與備用品	26,839	18,545
在製品	6,274	4,896
製成品	2,578	3,680
	35,691	27,121

16. 貿易及其他應收款項

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
可收回的增值稅	19,386	12,399
向供應商墊款	15,693	8,871
根據工程合約應收客戶的款項	2,810	1,511
貿易應收款項	15,650	5,054
其他應收賬款	2,843	1,396
	56,382	29,231

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。

中期財務報告
簡明綜合財務報表附註（續）
截至2011年6月30日止六個月

16. 貿易及其他應收款項（續）

按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下。

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	14,342	4,039
一至三個月	419	462
超過三個月至六個月	694	10
超過六個月	195	543
總計	15,650	5,054

本集團給予個別第三方客戶10至45天(2010年：5至45天)的信貸期。

17. 貿易及其他應付款項

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	11,455	12,360
客戶墊支	309	1,261
應付保險費	22,518	24,218
應計款項及其他應付款項	18,429	19,246
	52,711	57,085

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

17. 貿易及其他應付款項（續）

按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下。

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	7,111	7,414
一至三個月	1,262	1,711
三至六個月	276	1,418
超過六個月	1,018	29
未收單據之貿易應付款	9,667	10,572
	1,788	1,788
總計	11,455	12,360

對於個別第三方貿易應付賬款，期內購買貨品及服務的平均信貸期為23天(2010年：22天)。

18. 收購一家附屬公司

根據2008年8月12日本公司與中國合作夥伴訂立並經中國商務部批准有關成立共同控制中國海綿鈦加工合營公司項目的合營協議條款，黑龍江佳泰鈦業有限公司(「佳泰鈦業項目」)於中國註冊成立，由本集團與該合營公司夥伴分別擁有65%及35%權益。

如附註6所討論，本公司於2010年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。為單獨或另覓合營公司夥伴進行該項目，本集團於2010年8月25日與該合營公司夥伴訂立協議，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夥伴所持佳泰鈦業項目股權，惟須待達成若干條件方可作實。

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

18. 收購一家附屬公司（續）

2011年4月11日，本集團成功以11.5百萬美元向合營公司夥伴收購餘下35%股權，佳泰鈦業項目成為本集團全資附屬公司。根據股權轉讓協議，合營公司夥伴於本公司完成收購後豁免並解除佳泰鈦業項目向其附屬公司支付有關先前向項目所提供的工程設計、管理承包及其他服務的款項3.5百萬美元的責任。

所轉讓代價

	千美元 (未經審核)
已付現金	11,535
關於合營公司夥伴豁免佳泰鈦業項目債務的調整	(3,512)
	8,023

收購相關成本低微，確認為期內開支，計入簡明綜合收益表的行政開支。

收購日期所收購資產及所承擔負債的暫定公平值

	千美元 (未經審核)
<i>流動資產</i>	
現金及現金等價物	9,350
其他應收款項	76
<i>非流動資產</i>	
物業、廠房及設備	658
<i>流動負債</i>	
其他應付款項	(4,479)
	5,605

於報告期末，收購的初步入賬僅為暫定。因於簡明綜合財務報表刊發時，市場估值及其他計算尚未完成，故此有關佳泰鈦業項目所持物業、廠房及設備僅根據董事對可能公平值的最佳估計暫時釐定。董事預計將於不遲於本年度末完成確定關於收購日期所收購額外資產及所承擔額外負債以及相關資產及負債的市場估值，而本公司屆時將追溯調整該等暫定數額。

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

18. 收購一家附屬公司（續）

所收購其他應收款項的暫定公平值與總合約金額相若。並無預期不可收回的合約現金流量。

收購產生的臨時商譽

	千美元 (未經審核)
已轉讓代價	8,023
加：先前所持股權(65%)的暫定公平值	3,643
減：所收購可識別資產淨值的暫定公平值的已確認金額	(5,605)
	6,061

收購產生的現金流出淨額

	千美元 (未經審核)
已付現金代價	11,535
減：所收購現金及現金等價物結餘	(9,350)
	2,185

收購佳泰鈦業項目餘下35%股權對本集團業績的影響

- 因重新計量先前所持股權(65%)及重新分類先前於滙兌儲備確認的項目外滙滙兌收益(附註7)而合共確認收益1,310,000美元。
- 因佳泰鈦業項目自收購日期以來尚未開始產生收益而應佔的收購後虧損507,000美元計入期內溢利。
- 倘若收購佳泰鈦業項目餘下35%股權於2011年1月1日執行，則本集團截至2011年6月30日止六個月的收益將維持於60,432,000美元，而期內溢利應為3,643,000美元。備考資料僅供說明，未必表示假設收購已於2011年1月1日完成而實際應達致的本集團收益及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

19. 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，視作並非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報表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 Limited 及 Thordollar Limited，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確認。並無因該交易而產生現金流量。

20. 關連人士披露

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

截至2011年6月30日止六個月，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 博士持有最終控股公司 Petropavlovsk PLC、其附屬公司及合營公司的股權並擔任該等公司的董事，故該等公司視為關連人士。截至2011年6月30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。於有關期間，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 博士於有關期間一直擁有 Asian-Pacific Bank 權益，故 Asian-Pacific Bank 視為關連人士。截至2011年6月30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。於有關期間，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%。

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

20. 關連人士披露（續）

由於JSC PhosAgro（「PhosAgro」）於本集團附屬公司 OJSC Giproroda 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 的董事兼持有其51%權益的實益擁有人。

LLC Uralmining（「Uralmining」）為本集團的聯營公司，因此屬關連人士。

截至2011年6月30日止六個月，除簡明綜合財務報表其他章節所披露者外，本集團所訂立有關日常業務營運等的關連人士交易如下。

	銷售		採購	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年	2011年	2010年
	千美元 (未經審核)	千美元 (經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (經審核)
Petropavlovsk PLC 及其附屬公司及 合營公司				
Petropavlovsk PLC	21	420	515	—
OJSC Irgiredmet	—	—	535	64
LLC NPGF Regis	25	7	144	167
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	1	—	1,582	1,968
CJSC Pokrovsky Rudnik	34	3,966	9	18
Dalgeologia	278	74	4,295	1,725
Kapstroy	151	1,720	1,233	18,148
MC Petropavlovsk	445	423	120	248
PRP Stansii	3	9	9	61
Gidrometallurgia	87	73	—	—
Odolgo	6	11	—	—
與其他關連人士的買賣交易				
Apatit	577	1,969	—	—

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

20. 關連人士披露（續）

於報告期末與關連人士的未清還結餘如下。

	關連人士所欠款項 ^(a)		欠付關連人士的款項 ^(b)	
	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
Petropavlovsk PLC 及其附屬公司及 合營公司				
Petropavlovsk PLC	89	—	58	246
OJSC Irgiredmet	49	610	5	5
LLC NPGF Regis	5	4	67	205
LLC Obereg CHOP	—	—	—	42
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	1,744	1,789	569	1,187
CJSC Pokrovsky Rudnik	251	228	9	1
CJSC Malomyrskiy Rudnik	—	9	—	800
Dalgeologia	36	95	754	625
Kapstroy	14	—	159	127
MC Petropavlovsk	150	34	2,042	—
PRP Stansii	2	—	—	—
Gidrometallurgia	1	2	—	—
Odolgo	—	2	—	—
Aricom Rouble Treasury UK Ltd.	—	17	—	—
Aricom Finance UK Ltd.	27	26	—	—
Asian-Pacific Bank	—	—	—	—
與其他關連人士的未清還結餘				
Apatit	808	925	—	—
	3,176	3,741	3,663	3,238

^(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。

中期財務報告
 簡明綜合財務報表附註（續）
 截至2011年6月30日止六個月

20. 關連人士披露（續）

銀行安排

本集團於Asian-Pacific Bank設有銀行賬戶。報告期末的銀行結餘如下：

	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
Asian-Pacific Bank	6,767	13,531

本集團於以上銀行的賬戶結餘賺取利息，詳情如下。

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
現金及現金等價物的利息收入	7	35

擔保安排

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 LLC KS GOK（「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，須於十年內償還。

中期財務報告 簡明綜合財務報表附註（續）

截至2011年6月30日止六個月

20. 關連人士披露（續）

擔保安排（續）

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 提供擔保而付費。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2011年6月30日，Petropavlovsk PLC 實際擁有本公司已發行股本約65.61%（於2010年12月31日：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 PLC 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2011年6月30日及2010年12月31日，本集團並無動用上述銀行融資。

融資交易

本集團貸款予聯營公司 Uralmining。截至2011年6月30日止六個月，應收利息為238,000美元（截至2010年6月30日止六個月：476,000美元）。

由於該項貸款視作不可收回，故2011年6月30日及2010年12月31日的應收貸款及利息收入已於簡明綜合收益表悉數減值。

中期財務報告
簡明綜合財務報表附註（續）
截至2011年6月30日止六個月

20. 關連人士披露（續）

主要管理層的酬金

截至2010年6月30日止六個月，韓博傑、Brian Egan 及馬嘉譽視為本集團的主要管理人員，彼等當時亦受聘於 Petropavlovsk PLC。因此，彼等於 Petropavlovsk PLC 的酬金的一部分已計入本集團，以反映該期間彼等有關本集團業務職責的比例。截至2011年6月30日止六個月，韓博傑、馬嘉譽、胡家棟、Daniel Bradshaw、Jonathan Martin Smith、李壯飛、Pavel Maslovskiy、馬世民視為本集團主要管理人員。下文載列主要管理人員酬金總額。

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
短期福利	1,274	663
離職後福利	110	24
股份付款	2,045	105
	3,429	792

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。

21. 或然負債

除已在截至2010年12月31日止年度的財務報表中所披露的或然負債外，本集團沒有其他重大或然負債。

公司管治及其他資料

董事權益

於2011年6月30日，董事及高級行政人員於本公司及其相聯法團(定義見於證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第xv部)之股份、相關股份及債權證所擁有之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視作擁

有的權益或淡倉)已經根據：證券及期貨條例第xv部第7及第8部分或證券及期貨條例第352條規定預存置於本公司登記冊的或上市規則附錄10所載之董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)向本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)知會。

於本公司股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持本公司股份數目	佔本公司已發行股份百分比
韓博傑	或然實際權益 ¹	23,220,000	0.69%
馬嘉譽	或然實際權益 ¹	20,317,500	0.60%
胡家棟	或然實際權益 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已發行股份百分比
韓博傑	或然實際權益	54,166	0.08% ²
馬嘉譽	或然實際權益	41,666	0.02% ^{2,3}
	實際權益	53,846	0.03% ⁴
Pavel Maslovskiy博士	受控公司權益及實際權益	14,903,486	7.93%

公司管治及其他資料

韓博傑先生為Peter Hambro先生之子。馬嘉譽先生為Pavel Maslovskiy博士之繼子。Peter Hambro先生及Pavel Maslovskiy博士為Petropavlovsk PLC之主要股東。

- 1 本公司設有僱員福利信託(「僱員福利信託」)，旨在根據長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)作出委任及結算所授出之獎勵。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2011年6月30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委任。任何該等獎勵均須由董事會薪酬委員會(「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及馬嘉譽各自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的股份歸屬後馬嘉譽獲發行的股份數目而增加。
- 4 馬嘉譽於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。

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	14,903,486
韓博傑先生	Petropavlovsk	或然實際權益	54,166
馬嘉譽先生	Petropavlovsk	或然實際權益及實益擁有人	95,512

公司管治及其他資料

董事於合約中的權益

截至2011年6月30日止六個月，概無董事於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。

主要股東及其他人士的權益

就本公司董事或高級行政人員所知，於2011年6月30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部分的規定，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(本公司董事或高級行政人員除外)如下：

股東名稱	身份	所持本公司 股份數目 (註)	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
Petropavlovsk PLC	公司權益	2,205,900,000 (L)	65.61%
Cayiron Limited*	受控公司權益	2,205,900,000 (L)	65.61%
Blackrock, Inc.	受控公司權益	231,543,950(L)	6.89%
		12,722,000 (S)	0.38%
General Enterprise Management Services Limited (「GEMS」)	受控公司權益	215,568,000 (L)	6.41%
ARF Investment Management Limited	投資經理	215,568,000 (L)	6.41%
Asia Resources Fund Limited	受控公司權益	215,568,000 (L)	6.41%
Development Bank of Japan Inc. ***	受控公司權益	215,568,000 (L)	6.41%
General Enterprise Management Services (International) Limited	受控公司權益	215,568,000 (L)	6.41%
General Enterprise Marbella Holdings Limited **	實益擁有人	215,568,000 (L)	6.41%

註：「L」指好倉，「S」指淡倉。

* 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 Limited 46.51%的權益。

公司管治及其他資料

除上文及「董事權益」所披露者外，截至2011年6月30日，本集團並無獲悉其他人士持有本公司已發行股本5%或以上權益。

除上文所披露者外，截至2011年6月30日，本公司並無獲悉任何主要股東於本公司股份或相關股份中持有須記存於按證券及期貨條例第XV部第336條須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

截至2011年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

鐵江現貨的管理層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本集團的表現。本公司企業管治政策與常規之詳盡披露載於2010年年報。

截至2011年6月30日止六個月，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。

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之標準守則（「標準守則」）。本公司已就期內有否任何違反標準守則之事項向所有董事作出具體查詢，彼等確認已全面遵守標準守則所載規定標準。

2011年中期業績已由本公司審核委員會及外聘核數師審閱。

公司資料及顧問團

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

公司資料及顧問團

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

RUSSIAN Federation

Norton Rose LLP

3 More London Riverside

London SE1 2AQ

Great Britain

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

Cayman Islands

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

Cyprus

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

Great Britain

技術專家：

Wardell Armstrong International Limited

Wheal Jane

Baldhu

Truro

Cornwall TR3 6EH

Great Britain

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：

銳思博德集團

香港灣仔

駱克道54-62號

博滙大廈8樓

免責聲明

本報告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。

無法確保本報告所載前瞻性陳述所涉的業績及事件會如實發生。本報告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報告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報告日期的意見。本集團不會就公佈任何與該等前瞻性陳述有關為反映本報告日期後發生的事件、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。

本報告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。