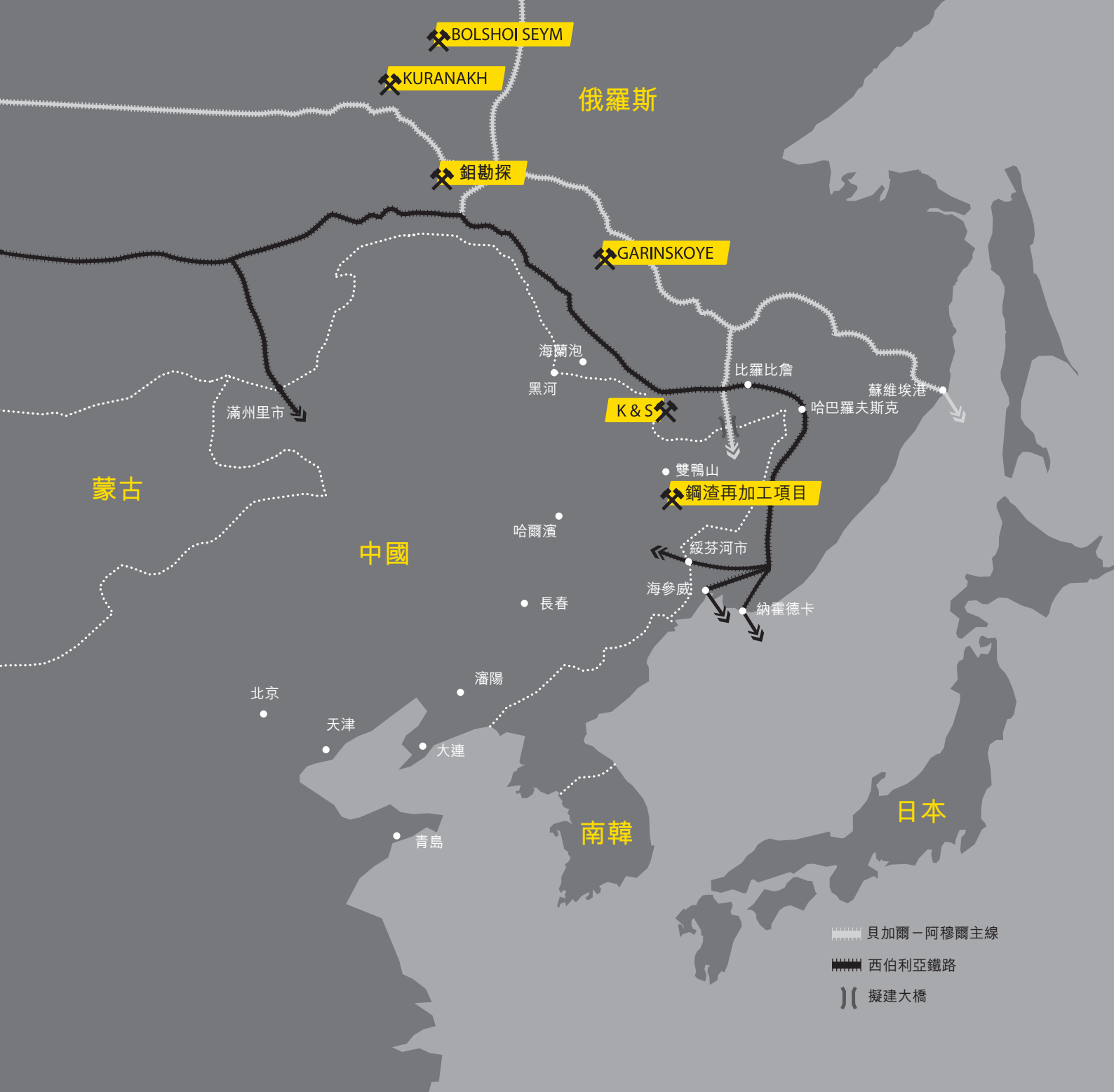




鐵江現貨有限公司

股份代號：1029

年報
2013



關於我們

我們為一家大宗工業商品的垂直綜合生產商，在俄羅斯遠東及中國東北營運。我們的特點是擁有行業領先的成本水平及低風險增長的組合。

為甚麼選擇鐵江現貨

鐵江現貨於鐵礦石市場中獨一無二，皆因其具備多項競爭優勢，包括優越的地質條件及鄰近世界級完善基建可直接到達中國—全球最大鐵礦石市場。

目錄

2	策略及經營往績
4	執行主席及首席執行官回顧
7	首席財務官報告書
8	關鍵業績指標
10	董事會

12	項目回顧
12	- Kuranakh
14	- K&S
16	- Garinskoye
17	- 配套工程
20	礦資源及儲備表

25	市場及企業傳訊
27	健康、安全、環境與社區

36	公司管治報告
45	董事會報告

53	財務回顧
53	- 經營業績
58	- 獨立核數師報告
60	- 財務報表
126	- 財務總結

127	詞彙
130	企業架構
131	公司資料
132	風險因素
132	免責聲明

於2013年，鐵江現貨鞏固了其於鐵礦石投資方面的領導地位，實現產量超過一百萬噸，進一步接近來年產量增加三倍的目標，同時獲得兩名中國策略投資者在財務、營運及承購方面提供支持。

2014年及以後

隨著於2013年奠下穩紮根基，我們正準備於2014年將產能增加三倍，並有望於隨後數年再次令產量倍增。憑藉實力雄厚的合作夥伴、可靠的俄羅斯及中國資歷及低風險組合，我們於財務方面達致穩健。

實現增長

鐵江現貨自三年多前於香港交易所上市以來，一直於其Kuranakh礦區實現產量增長，並同時不斷推進其K&S及Garinskoye項目。於2014年，K&S將開始投產，令集團產能每年增加3.2百萬噸高品位鐵礦石。

2013年業務發展進程

於我們投入商業規模營運的第三年內，我們不斷提高產量，並再次超出我們的鐵礦石生產目標。K&S項目的開發工作進度理想，有助推動2014年度的產能增加3.2百萬噸。

2013年企業發展進程

我們於2013年1月宣佈達成戰略聯盟，據此俊安及五礦企榮(分別為中國最大的私營鋼鐵原材料貿易商及最大的金屬、採礦及貿易的國有企業之一)向我們的業務投資238百萬美元。於年底前已自俊安收取逾60%的資金。此項投資使鐵江現貨的財務狀況越趨穩健及提供一項靈活的承購安排，並可與中國資歷雄厚的夥伴合作。

2015年 及以後

K&S : 產能倍增
Garinskoye : 直接輸出礦石生產
基建 : 阿穆爾河大橋

2014年

K&S : 商業生產
Garinskoye : 批准直接輸出礦石營運

2013年

Kuranakh : 鐵礦石產能逾1百萬噸
 鈦鐵礦產量增加
K&S : 發展中
Garinskoye : 正進行銀行擔保的可行性研究
鐵江現貨 : 俊安及五礦企業榮交易

2012年

Kuranakh : 鈦鐵礦全面達產
K&S : 開始進行結構建設
Garinskoye : 公佈直接輸出礦石研究
鐵江現貨 : 擴充勘探組合

2011年

Kuranakh : 鐵礦石全面達產
K&S : 第二期優化研究
鐵江現貨 : 首次錄得盈利
鐵江現貨 : 提取首筆工商銀行貸款
鋼渣再加工項目 : 首次投產

2010年

Kuranakh : 開始營運
鐵江現貨 : 於香港交易所上市集資240百萬美元
鐵江現貨 : 就中國電力工程有限公司400百萬美元的工程、採購及建築(EPC)合同達成協議
鐵江現貨 : 就3.4億美元工商銀行融資達成協議



產量達一百萬噸，並朝逾四百萬噸 產能邁進

各位股東：

於2013年，鐵江現貨於Kuranakh礦場的產量超越一百萬噸，達成一個新的里程碑。此為我們迄今最高生產記錄，且連續三次超過我們的鐵礦生產目標。Kuranakh產生22.8百萬美元的分部EBITDA，較2012年增加40%。

此乃重大成就，並展示我們的營運能力。此外，新K&S礦場將投產，最終將令集團的總產能達到為現時的四倍，使我們對2014年充滿信心。

以3.2百萬噸的產能為目標，K&S不但將提供新的低成本生產力，更會為股東帶來期待已久的重大回報。

回顧過去，我們在2013年取得營運上的進程，而2014年及2015年將為財務轉型年度，我們將收割過往辛勤工作的成果。

成為中俄領軍企業的使命

紮根於俄羅斯及中國，鐵江現貨擁有令人稱羨的位置—世上其中一個最具發展潛力的貿易邊界。由於中俄簽訂多份貿易協定，故於2013年期間，兩國貿易的話題關注度日漸提升。我們深信，憑藉我們於兩國工作的經驗，我們處於有利位置，可把握中俄貿易的新契機，並利用我們經驗豐富這明顯的競爭優勢取得成功。

對世上最重要鐵礦市場的卓越見解

由於中國為最大的鐵礦市場，故我們亦受惠於對此市場的獨特見解。數年前，我們認為，中國並未邁向市場擔憂的硬著陸，去年我們強調，與許多悲觀預測相反，中國鐵礦生產將穩步上升，並為價格帶來支持。事實證明，我們的預測準確，中國成功朝平緩增長的道路邁進。2013年的鐵礦需求打破記錄，增加超過10%至800百萬噸。展望

2014年，我們同意中國的需求增長或會放緩。然而，我們亦須注意，由於基數較大，因此縱使增長率較低，按數量計算，所需的額外原材料亦會與數年前見證的高增長相若。

蓬勃的鐵礦市場

強勁的中國需求有助解釋鐵礦市場於2013年表現良好的原因。2012年經歷的波動減弱，且本年度平均價格持穩於每噸136美元左右的水平。鐵礦市場較市場評論員所預測更為活躍，鐵礦為本年度全年表現最好的商品之一。

我們嘗試專注於鐵礦市場的長期趨勢，而避免被可能發生的偶發波動或季節性因素所影響。我們始終認為，中國鐵礦需求將持續增長，且鐵礦供應將繼續受壓。此將提供一個穩固的市場及理想的價格，由於我們以較低成本發展新項目，故以上因素能惠及鐵江現貨。

執行主席及首席執行官回顧(續)

優先取得資源

一些最具吸引力的礦床往往位於人跡罕至的地區。過往，由於缺乏本地鋼鐵業，故我們的資產尚未發展。與一般意見相反，俄羅斯遠東擁有良好的交通連接，特別是連接中國的交通，而該處有大型鋼鐵業。我們已於鄰近城鎮取得高質素人才及技術，並能輕易以合理的成本得到能源及淡水供應。這些是採礦營運得以成功的一部分最重要元素，在許多地區獲取這些資源的嚴峻挑戰令地理上的阻隔變得不甚重要。幸好，鐵江現貨並無該問題。

良好聲譽及信心保證

自我們於香港聯交所上市已有三年之久，在此期間，我們已建立作為值得信賴的採礦公司之聲譽。我們為自己達成目標而自豪，同樣，我們為連續三年於Kuranakh超越經已上調的鐵礦生產目標而感到鼓舞。生產逾百萬噸鐵礦(實際上超過額定產能15%)實乃採礦公司中罕見的成就。

於2013年，我們就企業報告贏得多個本地及國際獎項。對我們位於香港的公司而言，實屬一大肯定。當K&S開始為我們帶來巨大回報，我們有信心，新舊股東將對我們力求最高標準的承諾及我們良好的往績記錄充滿欣慰及信心。

2013年的營運進展

於2013年期間，我們的資產組合取得全面增長。生產中的Kuranakh礦場打破新生產記錄。我們亦投放大量時間為將來作準備，尤其是開設第二個礦井以提供額外靈活性，以及安裝新的鈦鐵礦電容器以提高產能。2013年Kuranakh礦場營運錄得22.8百萬美元的分部EBITDA，較2012年增加40%。

K&S發展迅速。本年度末採礦及基建的準備超越預期的時間表，且選礦廠已落成並已準備安裝設備。

根據經修訂DSO模式營運的銀行融資可行性研究，Garinskoye已接近達成生產決定，同時，正在尋求潛在的融資機會，現已確認若干潛在的項目合作夥伴，且一間多邊銀行機構已充分表示其有興趣進行項目融資。

策略性中國夥伴

本年度較早時間，我們宣佈我們與中國礦業交易商俊安及五礦企業建立策略性聯盟的建議。股東熱烈支持此聯盟。全球充滿於發展中的鐵礦項目的投資商機，令人鼓舞的是這些領先的中國市場參與者選擇了鐵江現貨，認同我們在地質上及地理上的競爭優勢及長遠增長潛力。

交易原本分兩個階段完成。該等交易改善了鐵江現貨的資產負債狀況，並將提供所需的初步資金，以推進K&S第二期的發展及Garinskoye項目。再者，聯盟包括承購安排，為鐵江現貨的產品提供有保障的市場銷路，並從而帶來長遠的現金流量保證。

第一階段的聯盟已於2013年4月完成，向鐵江現貨注資逾100百萬美元。完成第一階段後，俊安及五礦企業取得鐵江現貨董事會職位。

於12月底，俊安告知，其當時未能全數完成新股份的第二階段認購。我們時刻注意中國的宏觀環境，觀察到信貸緊縮，且利率上升。隨著12月期限逼近，中國的流動資金狀況變得緊絀。其後，俊安已籌得進

一步資金，而餘款於2014年4月獲得。縱然延期令人遺憾，但其只是目前中國流動資金緊絀及高息下的受害者。然而，策略性夥伴的長遠利益仍然穩固，且各同盟方亦已承諾將完成交易。

隨著我們將注意力放到2014年，我們已訂立一系列清晰目標，有助我們實現策略，即：

1. 達成Kuranakh的生產目標：900,000噸鐵礦及160,000噸鈦鐵礦。
2. 於2014年下半年開始K&S的商業生產，於2015年提升至全面產能3.2百萬噸。
3. 於2014年末前完成K&S第二期的銀行融資可行性研究及進行融資，目標於2016年/2017年投產。
4. 於2014年末前完成Garinskoye的銀行融資可行性研究及進行融資，目標於2015年動工。


達成該等目標有助我們實現策略，並發掘我們的地質內在價值。2014年為鐵江現貨轉型的一年，特別是K&S礦場開始投產，我們將致力確保回報耐心等待的股東。

致謝

我們衷心感謝鐵江現貨的團隊及我們承包商的幹勁及努力。此外，我們亦衷心感謝我們的股東對鐵江現貨的持續支持。我們快將跨越漫長的建設階段，閣下的耐性及信心將獲得回報。



韓博傑
鐵江現貨有限公司執行主席



馬嘉譽
鐵江現貨有限公司首席執行官



於K&S礦場進行的剝採活動

首席財務官報告書



各位股東：

本人將於本函件解釋我們於2013年財務業績的主要項目，以及為何本人深信我們處於穩固的財務狀況並預期我們於不久的將來開始從我們的投資中獲得重大正數現金流量，以及這對股東回報的意義。

於2013年，鐵江現貨距離新K&S礦場開始營運的日子更近一步。由於建造大型採礦營運設施的成本，鐵江現貨如預期於2013年再次產生虧損。然而，值得注意的是，縱然有此重大開支，本集團於2013年的虧損已大幅收窄，且實際上本公司的財務狀況於新中國策略性投資者認購新股份後有所增強。

損益賬

本集團錄得160.9百萬美元收益，較2012年增加15.2%。錄得此額外收入主要由於我們營運中的Kuranakh礦場的鐵礦石銷量及價格上升。鈦鐵礦的銷量亦有所上升，但不足以抵銷實現價格的跌幅。

可以預計到，由於產量增加，我們的總成本亦隨之上漲。按單位成本基準計算，Kuranakh礦場於2013年錄得每噸現金成本67.1美元，主要由於暫時性開採

質素較低的礦石的成本增加及鈦鐵礦副產品收入的貢獻如上文所述減少。可喜的是，鐵礦石的每噸鐵路運費成本下降6美元，多少抵銷其他方面的增幅。Kuranakh礦場再次錄得正數分部EBITDA，上升40%至22.8百萬美元，成績令人鼓舞。

自2011年開始，我們更大幅度削減成本，繼續有助限制通脹壓力，此於連續兩年下降的一般行政成本中反映。雖然業務規模大幅增長，但一般行政成本由2012年的26.2百萬美元下跌至2013年的19.0百萬美元。

2013年錄得減值費用28.9百萬美元。由於鉬價疲弱及需要資金發展該等未開發項目，我們決定暫緩投資鉬勘探項目以保留資金，以致產生減值費用13.5百萬美元，其中6.7百萬美元由非控制權益攤分。此外，因注意到Kuranakh易受鈦鐵礦及鐵礦石的價格影響，我們已採取適當決定，就該項目計入15.4百萬美元的減值費用。尤其須注意的是該等費用屬非現金性質，鑒於我們按長遠基準經營業務，故我們須以審慎保守的方式行事。

資本及股權結構

本年度年末，我們錄得98.4百萬美元現金結餘，而去年則為24.0百萬美元。增加乃由於我們的新中國策略性投資者俊安部份完成認購所致，而於2014年除了俊安將完成其餘部份外，五礦企業亦將進一步注資。於2013年1月宣佈時，總認購額按每股94港仙認購1,962,500,000股新股計算，達到1,844.8百萬港元（約238.0百萬美元）。截至2013年底，俊安已完成其所承諾的認購額的60%以上，及後截至2014年2月底，更超越70%或1,160.8百萬港元（約149.8百萬美元），餘額及五礦企業認購將於2014年4月獲得。

年內，我們繼續就K&S項目提取340百萬美元工商銀行項目融資信貸額。於2013

年12月底，合共195百萬美元已被提取。預期餘額將於2014年底前按建築進度悉數提取。貸款將於2014年12月開始償還，每半年還款一次，於八年期內全數償還。由於預定於K&S的營運將於2014年底開始，還款計劃與原計劃一致。

於12月底，本公司擁有現金及存款結餘98.4百萬美元及債務總額214.8百萬美元，資產負債比率維持於10.5%的低水平，而未提取融資合共達150百萬美元。此外，於2014年4月底前，本公司應從俊安及五礦企業收到額外88.2百萬美元的資金。這表示本集團擁有足夠資源用於發展及營運中的項目。

回顧2013年，儘管整體營運環境仍充滿挑戰，且我們的表現受到商品價格下跌所影響，我們仍為Kuranakh的盈利能力得到改善而感到欣慰，並對該項目於2014年的表現抱持審慎樂觀態度，倘我們的終端產品的市場增強，其表現將更上一層樓。

於K&S，我們審慎控制支出，並期望此項目將開始錄得盈利，以令本集團轉虧為盈。

儘管我們就未來增長作出巨額投資，我們仍以較去年更穩健的財務狀況踏入馬年。隨著我們由開發商轉型為優質鐵礦石的重要生產商，我們現正處於優越位置，定必能為我們的投資者及相關權益者帶來優厚回報。

胡家棟
鐵江現貨有限公司首席財務官

關鍵業績指標

關鍵業績指標

安全

範疇

我們的目標為達至零工傷文化。我們致力透過遵守嚴格的安全政策及標準，保障僱員及承包商的安全。

2013年發展

年內繼續推行的措施包括為所有營運僱員及承包商持續提供大規模健康、安全及基本急救培訓。

2013年表現

安全

每1,000,000工時的損失工作日事故頻率

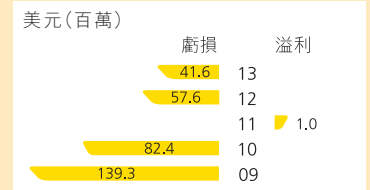


盈利能力

鐵江現貨的盈利能力應從宏觀角度審核：新採礦項目的發展將能提升未來增長，因此，盈利能力與今年的關鍵業績指標並非完全相稱。

Kuranakh錄得22.8百萬美元的分部EBITDA。本集團整體錄得淨虧損41.6百萬美元，與指引及分析員按減值前基準作出的預測一致。

盈利能力

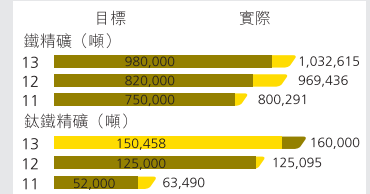


生產

我們以審慎的態度開發及擴充我們的礦場組合，致力提升產量，同時於整個生產鏈中開拓價值。

本年，Kuranakh再取得豐碩的成果，帶動生產連續第三年超出鐵礦石目標。鈦鐵礦產量有所上升，惟仍稍低於目標。

生產

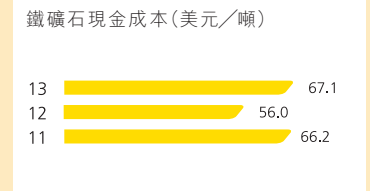


效率

生產力計量比單純的生產增長為更公平的效率計算。我們以增長比較資本及營運成本作評估，並評估輸入量與能源、水及排放物等廢物之比較。

現金成本上升20%至每噸67.1美元，原因是產量提升，儘管俄羅斯通脹達到6.5%，成本節約措施仍取得成效。

效率

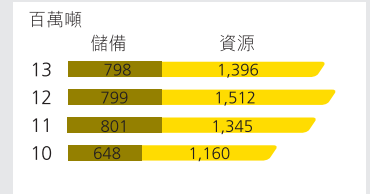


勘探與發展

我們的勘探計劃旨在透過發掘新資源及增加和確認對可開採儲備的信心以達致增值的目的。

我們已就於Garinskoye以直接輸出方式營運完成重整可行性研究，而第三方致命缺陷分析亦已開始。

勘探



健康、安全、環境與社區

健康、安全及環境須符合社區和我們營運所在地的法例及最佳常規。

我們已加強健康、安全及環境方面作出的努力，亦繼續支持業務及其更多元化的目標。於2013年，我們的努力獲得嘉許，表現有所改善，並獲重續ISO 14001:2004認證。

大量健康、安全及環境統計資料於第27至35頁的健康、安全及環境章節刊載。

關鍵業績指標 (續)

	2012年表現	未來機會
於2013年並無發生致命意外。集團每1,000,000工時的損失工作日事故頻率增加至3.0宗。Kuranakh及K&S的損失工作日事故均錄得增加。	於2012年，很遺憾地錄得1宗致命意外。2012年集團每1,000,000工時的總記錄傷亡發生率為1.8宗。	鐵江現貨將繼續訂立嚴格安全標準，並能達致全面營運零意外。隨著K&S業務提升及Garinskoye的發展，我們將擴大向僱員及承包商提供的教育項目。
集團財務虧損減至41.6百萬美元，原因是Kuranakh的表現改善以及節省中央成本。	Kuranakh於2012年錄得分部EBITDA 16.3百萬美元。本集團於2012年錄得淨虧損57.6百萬美元。	由於正在改善生產及效率，預期2014年的盈利能力將因產量及商品價格而得以提升。由於K&S礦場即將投產，屆時現金流量將會大幅增加。
2013年，Kuranakh的鐵礦石產量提升了6.5%至1,032,615噸（比較目標為980,000噸），而鈦鐵礦產量則提升了20%至150,458噸鈦鐵精礦（比較目標為160,000噸）。	2012年，Kuranakh生產了969,436噸鐵精礦（比較目標為820,000噸）及125,095噸鈦鐵精礦（比較目標為125,000噸）。	2014年，Kuranakh的產量目標為900,000噸鐵礦石及160,000噸鈦鐵精礦，與廠房產量一致。K&S的首次商業生產預期於2014年下半年進行。
由於鈦鐵礦價格下跌導致副產品進項減少，每噸鐵礦石的平均現金成本為每噸67.1美元，而2012年則為每噸56.0美元。由Kuranakh至綏芬河市的平均鐵路運輸成本為每噸鐵精礦35美元，較2012年減少14%。	2012年，每噸鐵礦石的平均現金成本為每噸56.0美元。	於K&S開始投產時，其較低的營運成本將減低集團的平均生產成本總額。
集團資源於2013年年底減少至1,396百萬噸。由於Kuranakh進行開採，集團儲備合共為798百萬噸，較2012年年底的799百萬噸輕微下跌。	集團資源較2012年增加12%至1,512百萬噸。集團儲備由801百萬噸輕微下跌至799百萬噸。	我們將刊發Garinskoye可行性研究及第三方核證。除定期審閱外在機會外，其他資產將繼續進行勘探，特別是已開發的鐵礦石礦區和未開發的鈦鐵礦區。
水電的消耗及僱員人數相對於生產均有所下降。Kuranakh產生的污染物排放相對於生產亦有所減少，惟於K&S的污染物排放則因建築活動增加而有所增加。	集中力度使ISO 14001:2004認證擴大至涵蓋Kuranakh的新營運並維持認證。污染水平與活動水平增加一致，尤其是在K&S。	本集團將致力降低能源消耗以減少排放量、用水量及廢棄物，亦將維持ISO認證。

董事會

董事會由九名董事組成，彼等具備涵蓋多個行業、地區及技能的專業知識。董事會每年舉行四次正式會議，亦會定期舉行多次額外小組委員會會議、資訊活動及董事培訓課程，包括對鐵江現貨的地區辦事處進行實地考察。

董事會的職責是以具策略性的方式領導鐵江現貨，其由執行主席、兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。



韓博傑

馬嘉譽

胡家棟

白丹尼

Jonathan Martin Smith

李壯飛

馬世民

蔡穗新

劉青春

執行董事

韓博傑

執行主席

韓博傑先生，39歲，為鐵江現貨之執行主席。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分別開展其金屬及採礦項目融資及投資銀行交易的事業。彼於2002年加盟目前名為Petropavlovsk的採金集團，其後更獲委任為鐵江現貨的前身Aricom plc的行政總裁。於2009年Petropavlovsk收購Aricom後，韓博傑先生擔任Petropavlovsk的投資總監。其後，彼於2010年辭任該職而成為鐵江現貨有限公司的執行主席。韓博傑先生為物料、礦物及採礦協會(Institute of Materials, Minerals and Mining)會員及永暉焦煤股份有限公司的獨立非執行董事。韓博傑先生持有紐卡索大學(Newcastle University)工商管理文學學士學位。

馬嘉譽

首席執行官

馬嘉譽先生，39歲，現任鐵江現貨之首席執行官，亦為營運委員會主席。馬嘉譽先生於莫斯科NT Computers任職工程師並開展其事業，並一路晉升至商業總監，負責銷售、服務及支援。彼於2002年加入Aricom，出任營運總監，而於2010年出任鐵江現貨之新職務前，彼曾於Petropavlovsk擔任集團大宗工業商品業務營運的集團主管。馬嘉譽先生為莫斯科國立航空技術學院(Moscow State Aircraft Technology Institute)的系統工程師，並取得航空電子學設計及生產碩士學位。

胡家棟

首席財務官兼公司秘書

胡家棟先生，44歲，為鐵江現貨之首席財務官兼公司秘書。胡先生負責俄羅斯、中國及香港的財務管理。胡先生於香港安達信會計師事務所任職會計師，開展其事業，及後為荷蘭商業銀行(ING)、中信證券及瑞士信貸的投資銀行家。胡先生持有商業學士學位，並現為澳洲會計師公會會員及香港會計師公會資深會員。胡先生為遠大中國控股有限公司之獨立非執行董事。

董事會(續)

獨立非執行董事

白丹尼

白丹尼(Daniel Rochfort Bradshaw)先生，67歲，為資深非執行董事兼健康、安全及環境委員會主席。白丹尼先生為香港律師，專門從事有關航運業務的法律事務，彼於法律及物流方面具豐富經驗，在其職業生涯中，大部份時間均於香港孖士打律師行擔任律師，現為該律師行之顧問。白丹尼先生持有法學學士及碩士學位，現為註冊律師。彼現擔任Euronav N.V.的獨立非執行董事、太平洋航運集團有限公司的獨立非執行董事、嘉道理農場暨植物園的董事及香港世界自然基金會執行委員會成員。

非執行董事

馬世民

大英帝國司令勳銜(CBE)，
法國國家榮譽軍團騎士勳章

馬先生，74歲，現任鐵江現貨非執行董事。馬先生憑藉在怡和洋行集團、於和記黃埔出任集團董事總經理、擔任德意志銀行集團之亞太區執行主席，以及現職GEMS有限公司主席，為董事會提供有關香港及亞洲方面的豐富經驗。馬先生為嘉能可國際首任主席，現為長江實業(集團)有限公司、東方海外(國際)有限公司、永泰地產、綠森集團有限公司及春泉資產管理有限公司(為春泉產業信託管理人)之董事，該等公司均為香港上市公司。彼亦為Gulf Keystone Petroleum Plc.之主席、Essar Energy Plc之副主席兼獨立非執行董事以及Compagnie Financiere Richemont SA之非執行董事，該等公司均為海外上市公司。

榮譽董事

上院議員 Pavel Maslovskiy 博士

上院議員Pavel Maslovskiy博士，57歲，為Petropavlovsk plc之共同創辦人，藉此，上院議員Maslovskiy博士於貴重及非貴重金屬的採礦及加工業務營運管理方面擁有豐富經驗。

上院議員Maslovskiy博士在從商前於莫斯科航空技術學院(Moscow Aircraft Technology Institute)任職教授，專門研究塑料學原理工程應用及教授冶金及塑料學。上院議員Maslovskiy博士於2011年12月獲委任為俄羅斯聯邦委員會(俄羅斯國會上議院)議員及委員。

Jonathan Eric Martin Smith

Jonathan Martin Smith先生，55歲，為獨立非執行董事兼薪酬委員會主席。Martin Smith先生為Smith's Corporate Advisory之創辦人(該公司於2010年售予英國證券商Westhouse Holdings Ltd.。彼現為該公司之礦業主管)。彼為董事會提供有關行業及資本市場的經驗。Martin Smith先生在創業前，曾任職於瑞銀集團、瑞士信貸及Williams de Broë。彼畢業於桑赫斯特皇家軍事學院，並於1982年前擔任軍官。

李壯飛

李壯飛先生，67歲，為非執行董事兼審核委員會主席。李先生於中國銀行倫敦分行擔任副總經理兼貸款部主管，負責投資及企業銀行、庫務及資本市場、金融機構網點、結構融資、航空及船舶融資、銀團貸款、零售銀行及審計。彼對建立首家華資投資銀行業務的中銀國際有限公司貢獻良多。李先生曾為哈佛大學亞洲中心會員。

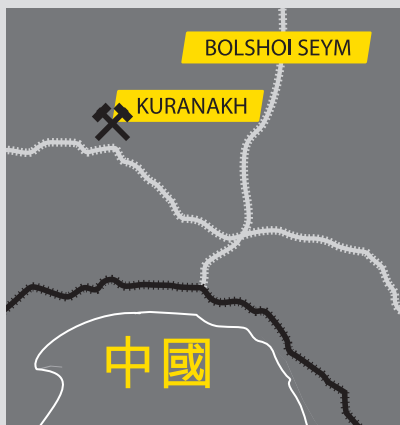
蔡穗新

蔡穗新先生，52歲，為俊安之創辦人兼主席，並為鐵江現貨的戰略股東及一家全球性鋼原材料商品生產商及貿易商。蔡先生為新加坡上市之天益有限公司及利集國際有限公司之執行主席，並為香港上市之樓東俊安資源(中國)控股有限公司之執行主席。

劉青春

劉青春先生，48歲，為五礦企榮(中國五礦集團公司之附屬公司)之董事總經理，於國際貿易及鋼鐵業方面具有豐富經驗，自1997年以來擔任中國五礦集團公司的多個高級管理職務。劉先生目前擔任五礦集團公司黑色流通業務中心總監、中國五礦香港控股有限公司的董事兼副總經理及北京新榮國際商貿有限公司董事。劉先生為香港上市之永暉焦煤股份有限公司之非執行董事。劉先生取得加拿大聖瑪莉大學的工商管理碩士學位及上海對外貿易學院國際經濟法文學士。

KURANAKH



由鐵江現貨

地點

全資擁有 100%

56° 41'35" (北緯)
170° 26'30" (東經)

Kuranakh於2013年慶祝踏入第三週年，並連續第三年超越鐵礦石產量目標，年產能更首次超逾1百萬噸鐵礦石，達到新里程碑。

概覽

Kuranakh礦區地處俄羅斯遠東地區的阿穆爾州。該礦區鄰近貝加爾—阿穆爾主線(BAM)的其中一個主要車站Olekma鎮。

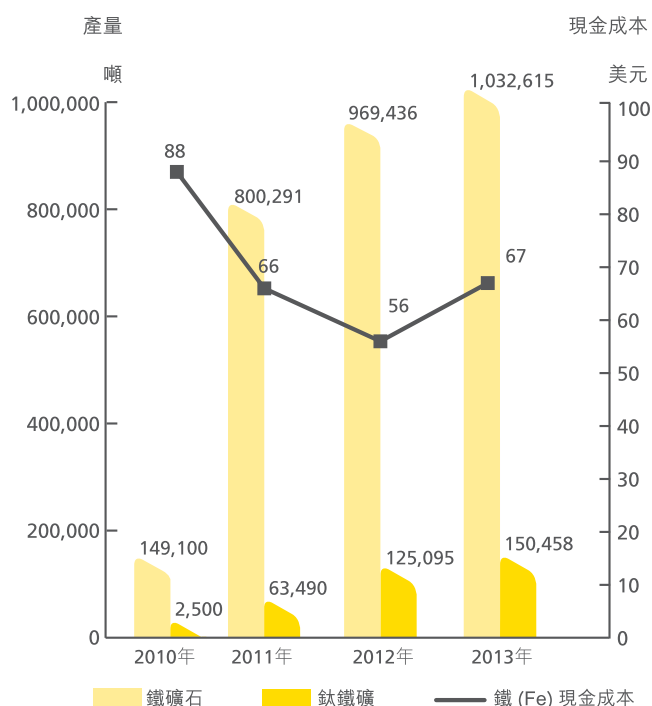
整個項目面積達85平方公里，包括Kuranakh及Saikta露天礦場，設施有實地粉碎及過濾廠及毗鄰的Olekma加工廠。

營運生產含62.5%鐵(Fe)的鐵精礦及含48%二氧化鈦(TiO₂)的鈦鐵精礦。精礦會直接裝上鐵路貨車，經貝加爾—阿穆爾主線(BAM)及西伯利亞鐵路運送給俄羅斯及中國客戶，以及經俄羅斯太平洋港口付運予國際客戶。

安全

於2013年，Kuranakh礦區報告的每1,000,000工時損失工作日事故頻率情況轉差，自2012年的2.55宗增加至3.90宗。因持續致力改善安全表現，故亦值得留意其於2013年並無錄得致命事故。

鐵江現貨目前為俄羅斯遠東地區唯一符合ISO 14001:2004認證的鐵礦石公司，此項認證於2012年取得並於2013年重續。



項目回顧(續)

採礦

於2013年，採礦率創新高。Kuranakh礦場於2012年投入生產，並於年內大部分時間繼續發展。儘管此導致品位較低，惟其將於2014年提供改善地面可用範圍及礦場靈活性的機會。

合共5.6百萬立方米的覆蓋層已被移除，較2012年實現的4.2百萬立方米增加33%。總計，3.8百萬噸礦石已移除，較2012年上升約9%。

粉碎及過濾廠

實地粉碎及過濾廠妥善處理自採礦營運產生的額外噸數。年內，廠房處理了3.8百萬噸礦石，增幅為19%。產量由1.8百萬噸增加至1.9百萬噸。品位由48.7%下跌至43.8%。

Olekma加工廠

Olekma加工廠亦與採礦業務一同提升產量。年內，廠房處理了1.9百萬噸含鐵品位為42.9%的鐵礦石。

年終，庫存總額為504,008噸，足以暫時減少冬季採礦活動。

生產

含鐵量為62.5%的鐵精礦產量為1,032,615噸，較於2013年9月經調高的年度目標高出5.4%，並較2012年生產的969,436噸多出6.5%。

副產品品位達48%的鈦鐵精礦的產量較2012年的125,095噸增加20%至150,458噸。

財務表現

於2013年，Kuranakh產生152百萬美元的收益，而2012年為128百萬美元。鐵礦石產量增加及實現價格上升帶動收益增長，惟儘管產量有所增加，收益增長被鈦鐵礦價格下跌所抵銷。

單位現金成本平均為每噸67.1美元，而2012年則為56.0美元。

	2012年 美元/噸	2013年 美元/噸
採礦	31.1	37.5
加工	18.7	18.4
運至廠房	8.0	7.0
生產經常費用	10.8	9.3
礦場管理及相關成本	12.6	13.1
銷售鈦鐵*及其他之貢獻	(25.2)	(18.2)
合計	56.0	67.1

* 扣除鈦鐵運費和其他鐵路收費

於2013年，Kuranakh錄得分部EBITDA為22.8百萬美元，相較2012年的16.3百萬美元上升40%，主要由於鐵礦石價格及銷量增加以及節省運輸成本所致。

可持續利益

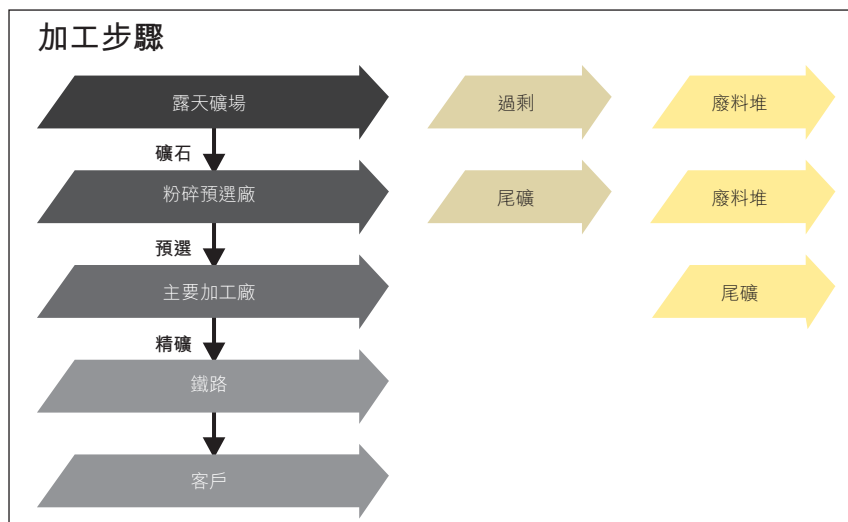
Kuranakh為俄羅斯首個垂直整合鈦磁鐵礦加工及生產廠。儘管該廠輕易直達多個基建設施，但因其偏處俄羅斯遠東地區，所以大力推動當地經濟的舉措，深受當地歡迎。於2013年，平均有1,220名員工受僱於該廠。

儘管俄羅斯於年內的通脹平均約達6.5%，惟採礦及運輸成本有所節省，當中透過優化裝車以節省運送至中國邊境的成本尤其明顯，優化裝車令每噸節省了約6美元。

下表概述按每噸計的鐵精礦主要現金成本組成部分：

2014年的目標

於2013年，Kuranakh的鐵礦石全面達產，而鈦鐵礦亦接近全面達產。2014年的鐵精礦目標維持於900,000噸，而鈦鐵礦的目標為160,000噸，較2013年生產的150,458噸增加6.4%。



K&S



由鐵江現貨

地點

100% 全資擁有

48° 59'04" (北緯)
131° 25'10" (東經)

K&S礦場地處俄羅斯遠東地區的猶太自治州(EAO)。礦場位於Izvestkovaya鎮以西4公里，經由聯邦高速公路連接地區首府比羅比詹以西約130公里，以及俄羅斯遠東地區首府Khabarovsk以西300公里。

概覽

K&S計劃於2014年下半年開始商業生產，將成為鐵江現貨的第二個營運礦場。K&S第一期項目年產量達約3.2百萬噸，其後可擴充至6.3百萬噸，是生產受歡迎高品位產品的大型低成本項目。

安全

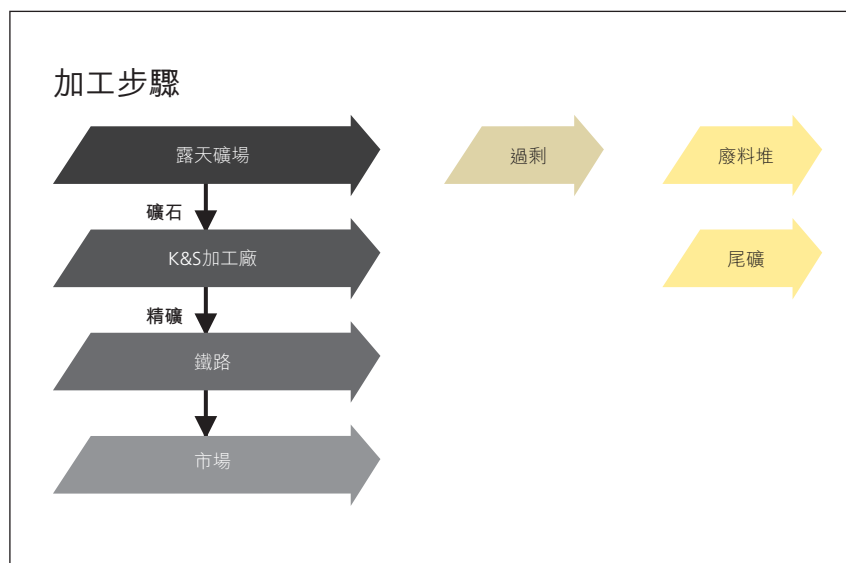
於2013年，K&S礦場錄得卓越的安全表現。每1,000,000工時的損失工作日事故頻率為1.00宗。儘管情況略為轉差，惟表現仍然令人滿意。

採礦

礦場面積約50平方公里，由兩個礦床Kimkan(「K」)及Sutara(「S」)組成。Kimkan礦床由兩個主要礦帶—中部及西部組成，其中前者正以露天開採的方法進行採礦，並儲存礦石以

備加工。就第一期而言，預期該礦區全面投產後，將會於礦床連續採礦，每年平均生產10百萬噸原礦，含鐵平均品位為35%。

於2013年，礦場發展進度理想，於年底時更較原定計劃為快。某程度上是由於委聘了一名採礦承包商協助提升剝離及開採率。於2013年年底已移走合共10.7百萬立方米的材料，而礦石庫存總額為1,911,480噸，於開始商業營運前已達到所要求的約三分之二。



項目回顧(續)

加工

加工廠位於兩個礦床之間，位置優越。建築工程於2010年開始，並應於2014年下半年開始商業營運。

第一期的廠房設計乃旨在將10百萬噸原礦石加工，以生產3.2百萬噸含鐵品位達65%的優質鐵精礦。加上來自Sutara礦場的額外給礦，加工廠已計劃進行第二期擴充，處理量將倍增至20百萬噸原礦石，以生產6.3百萬噸含鐵品位達65%的鐵精礦。此外，其有機會進一步擴充至處理來自鄰近的Kostenga礦床的預選礦石，且長遠而言可能處理來自Garinskoye的預選礦石。

第一期加工廠正由中國電力工程有限公司興建，並透過工商銀行提供的項目融資貸款提供資金。於2013年年底，主加工廠建設近乎完工，

廠房已加蓋屋頂及供暖，以便於整個冬季進行設備安裝工作。初次研磨廠、礦石遴選廠、二次及精礦研磨廠及乾式磁選廠已完成超過一半，部分更近乎完工，而安裝工作繼續進行。

基礎設施及物流

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

除交通便利外，K&S亦享有完善的水電供應。礦場內的輸電站分站已

完成並連接聯邦電網。礦場內的鑽水孔為項目全面生產提供所需的淡水供應。

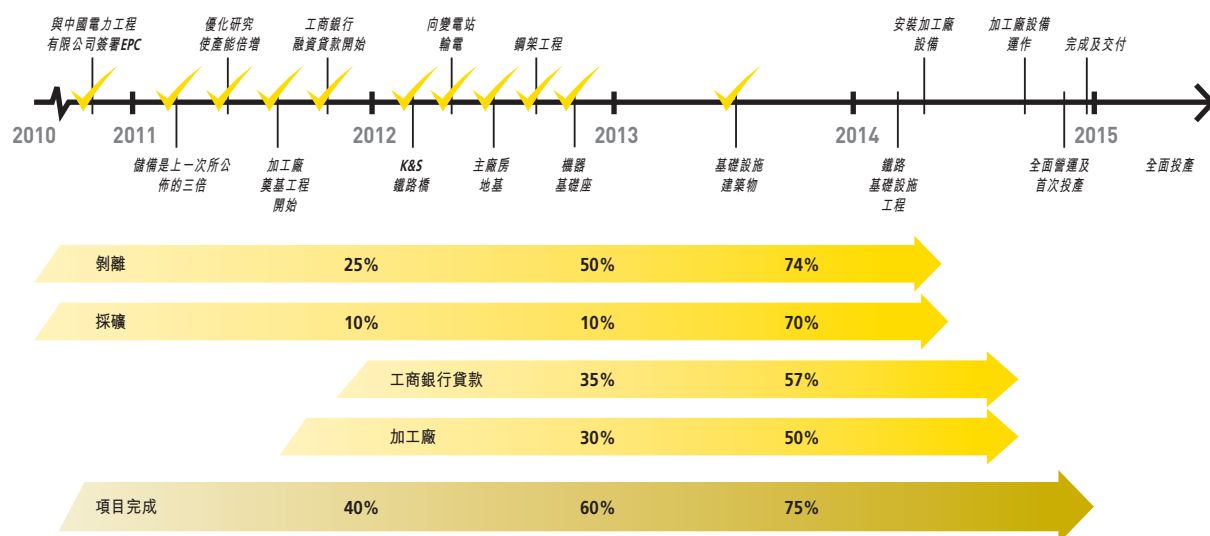
可持續利益

K&S礦床於1950年代發現，然而，礦床於鐵江現貨在2007年取得許可證前乃未被開發。鐵江現貨耗資超過500百萬美元以開發K&S項目，並因而成為EAO有史以來最大宗的投資。工作團隊目前由當地及合約僱員組成，於2013年年底合共約有730人，預期於全面營運時，其將僱用1,300人。

生產目標

預期將於2014年下半年開始營運，並將迅速提升至全面產能，可開採10百萬噸含鐵品位為35%的鐵礦，加工後將可生產3.2百萬噸含鐵品位為65%的鐵精礦。

K&S里程碑



預計項目建築之簡略進度

GARINSKOYE



由鐵江現貨擁有

地點

99.6% 權益

52° 35'00" (北緯)

129° 65'30" (東經)

Garinskoye項目位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，位處貝加爾—阿穆爾主線及西伯利亞鐵路中間，並鄰近直接流往中國的Zeya河。

概覽

Garinskoye為先進的大型勘探項目。其包括Garinskoye Flanks，以俄羅斯資源類別計屬鐵江現貨投資組合中最大型的勘探項目。鐵江現貨擁有一幅面積超過3,500平方公里，毗鄰該項目的土地的勘探牌照。

該項目位於西伯利亞及貝加爾—阿穆爾主線(BAM)鐵路之間。俄國政府已宣佈將沿著礦床提供鐵路運輸，該鐵路將於2019年前連接貝加爾—阿穆爾主線或西伯利亞鐵路(或同時連接兩者)。

發展機會

目前有兩個發展Garinskoye的方案：按原定假設為年產能達4.6百萬噸的大型露天礦場營運，年期超過20年，惟其依賴鐵路連接；或為2.1百萬噸的中期直接輸出礦石方式營運，其毋須鐵路連接及可於進行較大型的傳統營運前開始，因而可於短期內充分體現價值。

於2013，鐵江現貨已完成內部銀行融資的可行性研究，而第三方驗證及致命缺陷分析一經完成，將予以公告。同時，正在尋求融資機會，現已確認若干潛在的項目合作夥伴，且一間多邊銀行機構已充分表示其有興趣進行項目融資。

新中期方案假設一個生產前資本成本估計為130百萬美元的直接輸出

礦石方式營運。其包括一個儲量為20.2百萬噸、含鐵品位為48%及剝離率為1.7:1(按立方米:噸的基準)的優化礦場。透過使用常用卡車及液壓挖掘機開採法，以及使用低密度磁選小型設備的簡單加工生產線，可生產品位為55%的鐵精礦產品。產品將會透過專用道路以及現有駁船及鐵路路線(視乎季節而定)運送至中國邊境，總營運成本介乎每噸50美元至57美元不等。

GARINSKOYE的主要礦物資源概要*

項目	資源類別	礦物資源 (百萬噸)	含鐵總量 (%)
Garinskoye	控制	177.5	33.4%
	推斷	85.7	32.5%
總計		263.2	33.1%

* 根據JORC準則指引(2012年)



項目回顧及配套工程

勘探項目



我們的勘探計劃旨在透過發掘新資源及增加和確認可開採儲備以達致增值的目的。

K&S 及 Kostenginskoye

鑑於所有必需的活動已於2012年完成，K&S的勘探工作已完成，並已開始採礦。鄰近的Sovkhozny及Maisy礦帶將於短期內作進一步的勘探，而Kostenginskoye (Kostenga)礦床的數據分析仍在繼續進行。Kostenga具有擴大K&S的給礦潛力。

Bolshoi Seym 及 鉬

於2012年7月收購Bolshoi Seym鈦鐵礦礦床的餘下股份後，鐵江現貨將其股權由49%增加至100%。因此，對礦床進行的勘探工程繼續進行。於2012年7月，本公司完成收購俄羅斯遠東阿穆爾區的鉬勘探項目組合的控股股權。鑒於鉬價疲弱及需要資金發展此未開發項目，我們已暫緩作進一步投資。

基礎設施項目



鐵江現貨繼續支持中俄合作項目，於俄羅斯與中國同江之間鄰近K&S礦場之處興建一座連接阿穆爾河邊界的鐵路橋。本集團亦繼續考慮參與於俄羅斯太平洋海岸Sovetskaya Gavan的港口發展項目。這些皆是可

進一步加強鐵江現貨向中國付運的物流優勢及對俄羅斯遠東地區整體經濟發展有利的重要基建項目。

成本，亦為廣泛中俄社區帶來顯著利益。審批及融資方案的工作仍在進行。

大橋

2013年，於Nizhneleninskoye與同江之間建造橫跨阿穆爾/黑龍江的鐵路橋項目，主要原因是俄羅斯政府就進行建設工程提供支持。

鐵江現貨繼續協助俄羅斯鐵路，並與俄羅斯及中國機關繼續合作以促進大橋的持續發展。

大橋的設計已經完成，長達2,209米，其中309米將屬俄羅斯領土，而另外1,900米則屬中國領土。該橋可為本集團大大節省往返中俄的交通

港口

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

項目回顧及配套工程(續)

Giproruda

地點

俄羅斯聖彼得堡，設有地區性及國際性辦事處。

概覽

Giproruda為於俄羅斯及亞洲營運的採礦技術工程和設計院，並由鐵江現貨擁有70.3%權益。Giproruda的工作包括設計、協調、建設及為

採礦客戶經營採石場及礦場，尤其是位於俄羅斯地質環境和氣候惡劣的採石場及礦場。Giproruda曾與Kuranakh礦場及K&S礦場合作。

鋼渣再加工項目

地點

中國東北黑龍江省雙鴨山

概覽

鋼渣再加工項目是一個中俄合作項目，為鐵江現貨(擁有46%權益)

與其位於中國東北黑龍江省的最大鐵礦石客戶的合資企業。該廠毗鄰該客戶的業務及處理鋼渣，鋼渣為我們的客戶在營運中所產出的副產品。鋼渣再加工項目依賴來自Kuranakh的精礦，因此為長期承購商。產量於2013年有所提升及該項目的虧損顯著減少。

由於已實現穩定的產量，故已將目標定為進一步提高生產效率及降低成本。

年內，合營公司向若干中國客戶出售7,927噸的產品。五氧化二釩廣泛用於鋼鐵業，用作生產合金以及鋰電池。



連接K&S加工廠及西伯利亞鐵路的大橋



K&S中央礦場進行爆破

礦資源及儲備表

勘探概要

鐵江現貨的地質學家致力勘探各個預期可能具蘊藏的地區，確認過往勘探結果，以及增加現有的可開採儲備，藉此規避開採營運的風險，並降低開採及加工成本。於勘探工程所取得的數據有助發展及優化業務概念及礦場模型。

勘探重點

於2013年12月底，本集團的總資源為1,396百萬噸，包括探明及控制類別1,003百萬噸以及推斷類別393百萬噸。

於2013年12月底，本集團的探明及可能儲備為798百萬噸，經2013年在Kuranakh進行採礦活動及於進一步分析勘探結果後完成Garinskoye的新資源估計，對K&S及Bolshoi Seym的估計與早前的估計維持不變。年內並未進行勘探活動。

集團資源概要

項目	礦床	類別	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸	含二氧化鈦 品位%	含二氧化鈦 百萬噸
Kuranakh	Kuranakh	控制	12	27.3%	3.2	9.3%	1.1
		推斷	5	31.3%	1.7	9.9%	0.5
	Saikta	控制	19	29.3%	5.7	9.7%	1.8
	總計	控制 推斷	31 5	28.6% 31.3%	8.9 1.7	9.5% 9.9%	2.9 0.5
K&S	Kimkan-中部	控制	98	33.2%	32.4		
		推斷	27	32.7%	8.7		
	Kimkan-西部	控制	53	33.3%	17.8		
		推斷	54	33.5%	18.0		
	Sutara	探明	196	32.5%	63.5		
		控制	231	32.2%	74.4		
		推斷	66	31.0%	20.4		
	Maisky	控制	15	32.0%	4.8		
推斷		21	31.9%	6.6			
Sovkhozniy	推斷	4	30.2%	1.3			
總計	探明及控制 推斷	593 171	32.5% 32.2%	192.9 55.1			
Garinskoye	Garinskoye	控制	177	33.4%	59.3		
		推斷	86	32.5%	27.9		
	總計	控制及推斷	263	33.1%	87.2		
Bolshoi Seym	Bolshoi Seym	控制	202	17.4%	35.2	7.6%	15.3
		推斷	131	16.5%	21.6	7.5%	9.8
	總計	控制及推斷	333	17.1%	56.9	7.5%	25.1
總探明及控制			1,003				
總推斷			393				
總探明、控制及推斷			1,396				

所有數字均根據JORC準則指引(2004年)指引編製，惟Bolshoi Seym及Garinskoye的資源數字除外，該等數字乃分別根據NI43-101及JORC(2012年)編製。

礦資源及儲備表(續)

集團儲備概要

項目	礦床	噸數(百萬噸)	含鐵品位%	含鐵(百萬噸)
Kuranakh	Kuranakh	11.9	27.3%	3.2
	Saikta	19.3	29.3%	5.7
	總計	31.2	28.5%	8.9
K&S	Kimkan中部	95.1	33.1%	32.0
	Kimkan西部	50.1	33.4%	16.7
	Sutara	409.7	32.4%	132.7
	總計	554.9	32.6%	181.0
Garinskoye		212.0	36.0%	76.3
	總計	798.1	33.4%	267.4

Kuranakh

Kuranakh為中型鈦磁鐵礦及鈦鐵礦礦床，位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州滕達市地區。於2004年至2006年，在該礦床進行地質勘探及確認工作。現時，兩個礦石區域已分配作採礦用途：區域1稱為Saikta，而區域3則稱為Kuranakh。

於2013年，Saikta礦床及Kuranakh礦床(其採礦活動於2012年開始)繼續進行露天採礦。合計共有3,831,000噸礦石被移除，Saikta礦場及Kuranakh礦場分別移除了1,790,200噸及2,040,800噸礦石。截至2013年12月31日，經計及2013年採礦活動後的最新礦物資源合共為31.2百萬噸(控制)，Saikta及Kuranakh的最新礦物資源分別為19.3百萬噸及11.9百萬噸礦石(控制)。

Kuranakh及Saikta的資源*

	礦石資源 (百萬噸)	含鐵(%)	二氧化鈦(%)	二氧化鈦 (百萬噸)
Kuranakh				
控制	11.9	27.3%	9.3%	1.1
推斷	5.0	31.3%	9.9%	0.5
Saikta				
控制	19.3	29.3%	9.7%	1.8
總計				
控制	31.2	28.6%	9.5%	2.9
推斷	5.0	31.3%	9.9%	0.5

* 假設：17%含鐵邊際品位

於2013年12月底，Kuranakh的集團總儲備為31.2百萬噸，其中11.9百萬噸位於Kuranakh礦床及19.3百萬噸位於Saikta礦床。

礦資源及儲備表(續)

Kuranakh及Saikta的儲備*

	噸 (百萬噸)	含鐵量 (%)	含鐵量 (百萬噸)
Kuranakh			
探明	—	—	—
可能	11.9	27.3%	3.2
Saikta			
探明	—	—	—
可能	19.3	29.3%	5.7
總計			
探明	—	—	—
可能	31.2	28.5%	8.9

* 假設：17%含鐵邊際品位。

K&S

Kimkan與Sutara (K&S)乃位於俄羅斯遠東地區猶太自治州(EAO) Obluchenskoye區的大型磁鐵礦項目。該項目包括兩個主要礦床—含儲備25%的Kimkan及含儲備75%的Sutara。Kimkan礦床有四個區域：Kimkan中部、Kimkan西部、Sovkhozny及Maisyky。K&S項目的總資源為764百萬噸，平均含鐵品位為32.4%。

時至今日，所有必須的勘探活動以及確認鑽探工程已經完成。礦床已完全準備就緒投入採礦營運。

根據現時的採礦計劃，Kimkan中部及Kimkan西部將首先開始採礦。於Kimkan投入營運第三年，Sutara礦床將與Kimkan同時開始採礦。於2013年12月31日，總探明及可能儲備為555百萬噸，平均含鐵品位為32.6%，確保按每年10百萬噸計算，礦場整個經營期超過30年。

K&S礦產資源*

資源	礦石 (百萬噸)	含鐵品位 (%)	含鐵量 (百萬噸)	
Kimkan	探明及控制	166.2	33.1%	55.0
	推斷	105.7	32.8%	34.7
Sutara	探明及控制	426.6	32.3%	137.9
	推斷	65.5	31.0%	20.4
總計	探明及控制	592.8	32.5%	192.9
	推斷	171.2	32.2%	55.1

* 假設：Kimkan含鐵邊際品位為17%，Sutara含鐵邊際品位為18%。

K&S探明及可能儲備*

	礦石 (百萬噸)	含鐵品位 (%)	含鐵量 (百萬噸)
Kimkan中部	95.1	33.1%	32.0
Kimkan西部	50.1	33.4%	16.7
Sutara	409.7	32.4%	132.7
總計	554.9	32.6%	181.0

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

Garinskoye

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

於1949年，俄羅斯政府經高空磁異常確認，首先發現礦床。於1950年至1958年期間，曾進行多項仔細勘探，包括礦場、地溝、礦井、地下變化狀況及鑽孔的勘探工程。現時的地質勘探工程已自2007年起於Garinskoye進行，並自2011年起專注發展以直接輸出礦石方式營運的機會。

Garinskoye礦床處於變質原生代及早寒武世的礦物中，被廣泛散佈的入侵岩包圍。變質單元組成一塊2.5公里乘7公里的大石塊，藏於早古生代的輝長—閃長岩及花崗岩內。

含礦單元(底層為輕微不整合的主要單元)指含間層片岩及大塊納長岩、角閃石—納長石及石灰—納長石序列、磁鐵礦及結晶石灰岩。礦化體的傾角普遍較大(70°至80°)，蘊含透鏡狀扁平礦床，其尺寸平均由80米至1,500米，沿礦體延伸，深500米，厚<2米至49米。個別區域可由一連串走向及傾斜方向相同的薄板狀層(最多為八個夾層)組成。該等礦體合共有56個，在地理上可組成為三個礦群。

礦化作用的主要形式為在近表面氧化帶(厚度最多達20米)轉為假像赤鐵礦的磁鐵礦。該礦床亦出現硫化礦化作用，包括黃鐵礦、黃銅礦、閃鋅礦、方鉛礦、輝銅礦、磁黃鐵礦、輝鉬礦、斑銅礦及銅藍。非金屬中以角閃石、納長岩、石榴石及方解石為主。

Garinskoye礦床有三種礦化作用，當中最廣泛分佈的為磁鐵礦、磁赤鐵礦及含磁鐵礦的卵石。磁鐵礦可分為三種含鐵品位類型：優良(高)品位(含鐵量高於50%)、中等(中)品位(含鐵量為20%至50%)及低品位(含鐵量為15%至20%)。高品位礦石分為低及高磷(P₂O₅)子類別。

礦資源及儲備表(續)

於2013年，鐵江現貨繼續Garinskoye的直接輸出礦石可行性研究工作。儘管於2013年期間概無進行任何新勘探，鐵江現貨已委聘外聘顧問檢討2011年的勘探結果及協助設計露天礦場。

按照是次審查的時間，Garinskoye的礦產資源已按照最新的2012年版JORC準則指引重列，根據指引，僅列入建議礦場範圍及預計可於項目年期內進行經濟開採的礦物資源可予估計。這使估計礦物資源噸數由376百萬噸鐵(如2012年年報所列)減少至263百萬噸。該減少並不反映任何新的地質信息，而是反映建議採礦計劃就以直接輸出礦石形式營運的較高品位礦石所作的修訂。

Garinskoye 資源*

項目	期間 編製基準 邊際品位 資源類別	2012年 2004年JORC準則 20%			2013年 2012年JORC準則 20%		
		礦物資源 (百萬噸)	含鐵品位 (%)	含鐵量 (百萬噸)	礦物資源 (百萬噸)	含鐵品位 (%)	含鐵量 (百萬噸)
Garinskoye	控制	219.9	32.0%	70.4	177.4	33.4%	59.3
	推斷	155.9	29.3%	45.7	85.7	32.5%	27.9
	總計	375.8	30.9%	116.1	263.2	33.1%	87.2

* 假設：20%含鐵邊際品位。

Garinskoye 礦資源*

(根據JORC準則指引(2012年))

類型	準則	類別	礦石 (百萬噸)	含鐵品位 (%)	含鐵量 (百萬噸)
一般	含鐵量為20-50%	控制	158.9	31.0%	49.3
		推斷	78.5	30.4%	23.9
高磷	含鐵量>50%(>0.15%磷)	控制	10.3	53.4%	5.5
		推斷	4.0	54.0%	2.2
低磷	含鐵量為50%(<0.15%磷)	控制	8.2	53.8%	4.4
		推斷	3.2	55.1%	1.8
總計		控制	177.4	33.4%	59.2
		推斷	85.7	32.4%	27.9

* 假設：20%含鐵邊際品位。

Garinskoye 儲備*

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

項目	噸 (百萬噸)	含鐵品位 (%)	含鐵量 (百萬噸)
Garinskoye	212.0	36.0%	76.3

* 假設：20%含鐵邊際品位。

礦資源及儲備表(續)

Bolshoi Seym

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

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

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

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

Bolshoi Seym 資源*

項目	礦床	類別	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸	含二氧化鈦 品位%	含二氧化鈦 百萬噸
Bolshoi Seym	Bolshoi Seym	控制 推斷	202	17.4%	35.2	7.6%	15.3
			131	16.5%	21.6	7.5%	9.8
		總計	控制及推斷	333	17.1%	56.9	7.5%

* 假設：5%含二氧化鈦邊際品位

Orlovsko-Sokhatinskaya 地區

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

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

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

Kostenginskoye

Kostenginskoye礦床位於Sutara礦床以南18公里，其結構與Sutara礦床相若。大部份礦床均集中於一個礦體，該礦體長5,700米，橫斷層變動由11至50米不等(平均為36米)，而平均含鐵量為31.7%。

2008年至2012年的勘探工程集中於礦床南面部份，介乎12至80勘探分部。於2011年年底，近50%的樣本已經分析，而勘探的初步結果顯示，核心橫斷層並無重大變動。樣本的平均含量包括28%至30%的鐵，以及17%至19%磁鐵。

商品產品

鐵江現貨目前於Kuranakh礦場生產鐵礦石及鈦鐵精礦。所生產的鐵礦石為含62.5%鐵(Fe)品位的鐵精礦，並按目的地交貨(DAP，國際商會定義為「目的地交貨」)基準銷售。位於Kuranakh的礦石為鈦磁鐵礦，故有關業務亦生產品位達48%的鈦鐵精礦。鈦鐵礦為TiO₂的原料。鐵江現貨使用FOB(「離岸價」)基準向廣泛客戶銷售鈦鐵礦。

鐵江現貨將於2014年開始出售大型K&S礦場所生產含鐵品位為65%的鐵精礦。鐵江現貨與俊安及五礦企業訂立認購及市場營銷協議，當中包括透過陸地或海運市場(按鐵江現貨酌情決定)銷售K&S產品的照付承購安排。此高品位精礦的質量高，管理層相信，憑藉其質量及從俄羅斯遠東地區向位於中國東北地區的客戶供應產品的物流優勢，其鐵精礦可以較高價格出售。

鐵礦石供求及價格

鐵礦石市場於2012年經歷極大波動後，於2013年成為最穩定的商品市場之一。由於中國需求增長持續超出原先預期，令全年鐵礦石價格高企，推翻了市場評論員的悲觀預測。

全球鐵礦石產量連續第四年上升，以澳洲發展所得的新供應為主導。此供應有助抵銷印度大幅減少的產量以及中國國內產量因非季節性天氣而導致的季節性中斷及環境壓力令礦場關閉的數目持續增加之影響。估計於2013年中國的鐵礦石進口量增長10%至820百萬噸；並預期於2014年將進一步增加。儘管預期澳洲將提供新產量，惟地質、政治、財務及物流等限制所帶來的挑戰將令到未來增長潛力受壓，尤其是較渺無人煙的地理位置。

因早於一月底便過農曆新年及預期華北冬天天氣寒冷導致礦場關閉，故企業均於年底前數個月補充鐵礦石存貨。然而，由於受到信貸限制，庫存補充因而減少，且預期直至社會的流動資金情況有所改善，庫存將維持於低水平。儘管如此，即使所補充的存貨較預期為少，鐵礦石價格於2013年大部分時間仍維持於每噸130至140美元之間，年內平均價格為每噸136美元。儘管鐵礦石價格於2014年首個月因若干節性因素而下跌，但我們相信情況將會改善，而長遠前景亦屬正面。

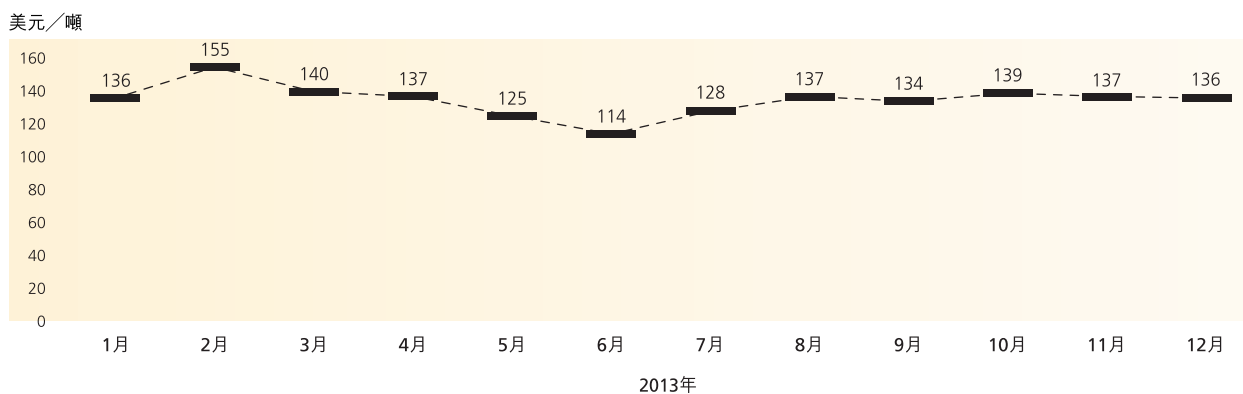
鐵江現貨的Kuranakh鐵礦石每月以完整中國成本含運費價格減微小折讓(由於部份含少量鈦的定價)出售。然而，鐵江現貨的產品仍能夠因供應穩定可靠而吸引客戶。K&S礦場將於2014年投產，向位於中國東北的客戶提供新的優質鐵礦石來源。

鈦鐵礦

Kuranakh亦在營運過程中生產鈦鐵精礦，二氧化鈦(TiO₂)含量為48%。由於其亮白及折射率較高的特性，故二氧化鈦為最常用的白色顏料。其用途廣泛，最常用於油漆及紙張。

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

2013年，對鐵江現貨產品的需求殷切，惟價格於年內持續下跌。於2012年及2013年我們進行技術升級後，產能有所提升，並認為2014年的產能前景良好。



市場及企業傳訊(續)

傳訊

鐵江現貨致力在不對其所有傳訊接收者造成偏見的情況下，確保維持高透明度的企業傳訊。透過在香港及莫斯科的內部傳訊團隊，我們的目標是盡力以及時且具成本效益的方式，提供於業務上有效及完整的資料。於2013年，團隊的成功獲得肯定，贏得多個著名獎項。

股東基礎

於2013年，我們透過股東類型及地理位置令股東基礎更多元化。股東基礎於俊安進行認購後出現變動。Petrovsk plc繼續為最大股東，持有全部股份的48.7%，較去年的63%有所減少。俊安現為第二大股東，持有全部股份的22.9%。於完成俊安及五礦企業認購事項第二階段後，Petrovsk的持股量將下跌至40.4%，而俊安及五礦企業的持股量則分別增加至31.4%及4.5%。其餘的股份由機構基金(主要為長期價值投資者及私人投資者)持有。

股價表現

股份於年初的開市價為1.20港元，於年終收報0.78港元，年內平均股價為0.93港元。與其他香港上市礦業公司及發展中鐵礦石生產商比較，股價表現尚可。

年內，股份流動性得到改善，尤其於接近年底時交易量顯著增長。於作出法定申報及公司公告前後期間曾錄得大量及非經常出現的大額成交量。

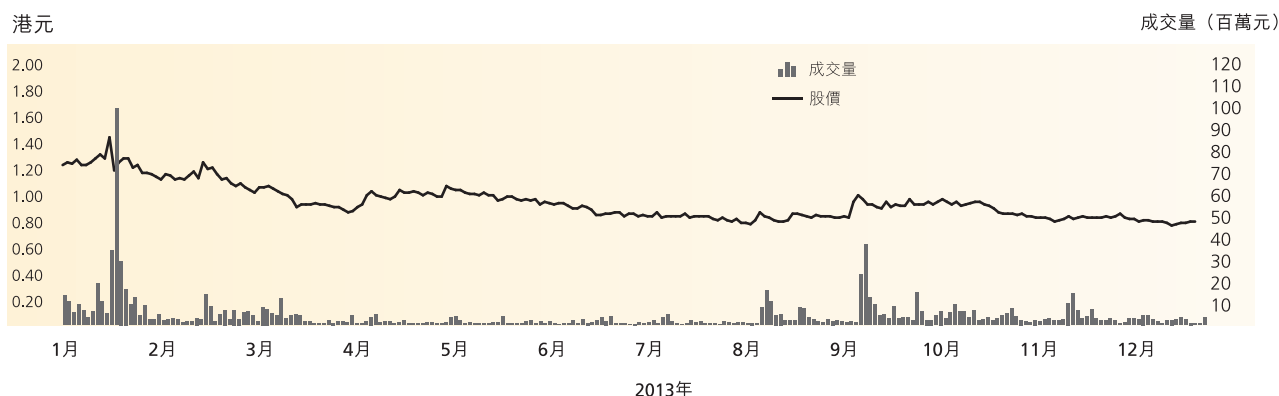
活動

年內，企業傳訊活動大增，其中鐵江現貨與股票分析員、股東及潛在投資者及媒體舉行歷來最多的會議。目前有六名股票分析員研究鐵江現貨，包括香港、倫敦及莫斯科的經紀。彼等的建議及預測現可於鐵江現貨網站透過網上投資者財經站查閱。就2014年訂定的積極計劃擬透過更新推出鐵江現貨網站及社交媒體平台以接觸更多人士。

獎項

於2013年，鐵江現貨榮獲多個有關傳訊活動的獎項。大獎包括獲機構投資者評選為亞洲投資者關係第三名。2012年年報榮獲Galaxy金獎(採礦業)及Mercury Awards的殊榮，並因企業管治及社會責任獲Asset Asian Awards頒發鈦金獎。

港元	2012年	2013年
已發行股份數目(12月31日)	35億	45億
最高股價	1.55	1.42
最低股價	0.50	0.75
平均股價	0.95	0.93
年初股價(1月3日/1月2日)	1.07	1.20
年底股價(12月31日)	1.17	0.78
市值(12月31日)	41億	35億



健康、安全、環境與社區

緒言

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

於2012年，我們的努力獲得認可及嘉許，我們成為遠東地區首間及唯一的鐵礦石公司以及猶太自治州及阿穆爾州首間採礦公司獲認可符合ISO 14001:2004。此項認證已於2013年獲重續並獲延長。

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

最後，我們連同Petropavlovsk為在財務上對阿穆爾州當地經濟作出最大貢獻的公司。透過建設K&S礦場一相鄰的猶太自治州史上最大的單一新投資項目，我們亦為對當地經濟作出最大貢獻的公司。

健康及安全報告

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

本公司致力在盡可能及合理的情況下按照最高的國際最佳常規準則經營，而我們在很多情況下更超出有關水平，此包括：

- 我們遵照俄羅斯的健康及安全規例。
- 我們為所有營運員工持續提供全面的健康和安全教育以及基本急救訓練。
- 我們會定期為與健康及安全有關的機械進行內部審查。
- 我們會定期進行外部審閱以確保管理層及安全團隊從錯誤中學習，並實施解決方案以避免類似事件再次發生。
- 於參觀礦場人士到達前為彼等提供健康及安全簡介。

2009年至2013年五年安全數據(俄羅斯標準比例)

	2009年		2010年		2011年		2012年		2013年	
	受傷	損失工作日 事故頻率	受傷	損失工作日 事故頻率	受傷	損失工作日 事故頻率	受傷	損失工作日 事故頻率	受傷	損失工作日 事故頻率
Kuranakh	7	11.1	4	4.6	12	5.54	6	2.55	9	3.90
K&S	—	—	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	1.00
其他項目	—	—	—	—	—	—	0	0.00	0	0.00
本集團	7	8.5	4	3.2	12	3.61	6	1.77	10	3.00

可持續發展

鐵江現貨的項目為覆蓋大面積土地的大型項目。數以千計的人員參與多個礦場內的多個範疇。本公司的項目為俄羅斯遠東的經濟發展帶來新刺激，並因此成為當地經濟結構中不可或缺的一部分。

合理使用天然資源、為後代保育良好環境以及提供安全、健康及勞動條件(包括為承包商及官員訪客提供的條件)已成為鐵江現貨可持續發展政策的重要部分。

健康、安全、環境與社區(續)

環境

鐵江現貨的環保工作於盡可能及合理情況下應用國際最佳常規。董事會屬下委員會透過評估有關水、空氣、噪音及廢物污染的政策、策略、實施情況、目標及計量方法就環境管理進行考慮。

本公司的核心健康、安全及環境與社區活動均依從法例、國際協議以及當地的環保及可持續性程序，有時甚至超越有關規定。此等規定包括：

- 於2002年1月10日訂立的聯邦法FL第7條「有關環境保護(Concerning Environmental Protection)」。
- 於1998年6月24日訂立的聯邦法FL第89條「有關生產及消費廢物(Concerning Production and Consumption Waste)」。
- 於1999年5月4日訂立的聯邦法FL第96條「有關大氣空氣保護(Concerning Protection of Atmospheric Air)」。
- 於2006年6月3日訂立的俄羅斯聯邦水利法規(Water Code) FL第74條。
- 於1992年2月21日訂立的聯邦法FL第2395-1條「底土法(Subsoil Law)」。
- 於2004年12月29日訂立的俄羅斯聯邦城市發展法規(Urban Development Code) FL第190條。
- 於1997年7月21日訂立的聯邦法FL第116條「有關危險生產設施的工業安全(Concerning industrial safety of hazardous production facilities)」。
- 於1999年3月30日訂立的聯邦法FL第52條「有關大眾衛生及流行病福利(Concerning the sanitary-epidemiological welfare of the population)」。
- 於1995年3月14日訂立的聯邦法FL第33條「有關特別保護天然區域(Concerning specially protected natural territories)」。
- 於1995年4月24日訂立的聯邦法FL第52條「有關野生動物(Concerning wild animals)」。
- 於2004年12月20日訂立的聯邦法FL第166條「有關漁業及水生生物資源保育(On Fisheries and Conservation of Aquatic Biological Resources)」。
- 衛生準則GN 2.1.6.1338-03「居住區的污染最高容許濃度(Maximum permissible concentration (MPC) of pollution in the populated areas)」。
- 衛生準則GN 2.1.6.2309-07「居住區的污染物概約安全影響水平(approximately safe impact levels of pollutants in the populated areas)」。
- 衛生準則GN 2.2.5.1313-03「營運地區空氣中有害物質的最高容許濃度(Maximum permissible concentration (MPC) of harmful substances in the air of the operating region)」。
- 衛生準則GN 2.1.5.1315-03「家居、便攜式、種植用及一般用水設施的環境用水中化學物質的最高容許濃度(Maximum permissible concentration (MPC) of chemical substances in the ambient waters of household, portable, cultural and general water use facilities)」。
- 採用領先的科學知識和技術以減低對環境的影響，並於進行新項目時減少使用天然資源、物料及能源。
- 採取措施以保育及支援生態多樣性，包括保護及改善動植物的重要棲息地和自然生態的措施。
- 鼓勵供應商及承包商確保生態安全，並持續改善鐵江現貨營運地點的環境質素。
- 向公眾傳達本公司的生態策略及相關活動，於進行項目初期安排公眾討論及將利益相關者(包括當地居民)的意見納入考慮範圍。
- 支援鐵江現貨營運所在地的當地社區，以維持其生活方式及提升其可持續性。
- 為全體僱員提供生態教育以及鼓勵參與生態管理系統。

此外，本公司嘗試透過下列方法盡量減低對環境的損害：

- 不斷改善鐵江現貨的環境及生態管理系統。
- 透過研究、分析和實施不同項目全面評估現時及計劃進行的工作以及有關工作對環境及當地居民造成的影響。

健康、安全、環境與社區(續)

ISO 14001：2004認證及生態政策和環境監察系統

2012年，鐵江現貨獲頒全項ISO 14001：2004認證。此資格已於2013年重續。

為提升及擴大鐵江現貨的環境政策，鐵江現貨正在實行生態和社會回應政策，並將貫徹遵循ISO 14001：2004國際標準及國際金融公司的社會及環境可持續性標準。

鐵江現貨注重環境方面。我們採用先進的科學化研究結果及技術將我們對環境造成的影響減至最低，並確保有效運用天然資源。

本集團的環境政策認可用以保護及發展原住民及保留我們營運所在地區的生態多樣性的措施。

我們的環境管理系統正在實現改變，透過教育我們的僱員、承包商及業務合作夥伴有關保護我們營運所在地自然及社會環境的重要性。

環境監察、控制及測量

我們定期進行環境控制。鐵江現貨提供有關其項目許可範圍內的全面環境研究。環境監察、控制及基線研究的目標包括：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。

我們會定期就排放源頭及向環境排放污染物控制以及加工參數及能源用量監控進行測試。我們遵照俄羅斯法例及國際指引進行生態監察及工業環境監察。我們僅與獲認可的實驗室及持有合適牌照的先進研究機構訂約進行環境工業監察。Kuranakh周邊地區天然水源的監測

工作(包括污水控制)由鐵江現貨所擁有的一間認可實驗室根據超過20項具體指標進行。

我們已進行合共超過50,000項有關不同環境成分的分析及超過17,000項有關污水及工業排放的測試，作為自2004年開始的監察計劃的一部份。

2004年至2013年的環境測試

年份	大氣	地表水	地下水	底部沉積物	表層土
2004年	112	584	—	1,878	6,058
2005年	60	176	—	176	2,992
2006年	100	1,127	—	827	250
2007年	1,052	1,252	—	619	106
2008年	2,108	1,944	162	653	2,022
2009年	2,024	1,263	—	707	144
2010年	1,666	2,014	78	346	134
2011年	912	4,953	349	2,531	1,561
2012年	1,210	2,142	179	267	232
2013年	1,148	2,365	205	248	152
總計	10,392	17,820	973	8,252	13,651

工業生態測試數量(污水及工業排放)

年份	污水	工業廢物
2009年	92	12
2010年	3,136	74
2011年	4,197	228
2012年	4,832	419
2013年	4,402	371
總計	16,659	1,104

空氣污染物及排放

據觀察所得，大氣排放量於2013年有所上升。2013年的排放量為5,144噸，較2012年的4,473噸上升15%。

增加乃由於K&S的建築活動所致，特別是：

- 興建選礦廠
- 興建鐵路基建
- 興建尾礦設施及通道
- 鋪設220千伏特的輸電線

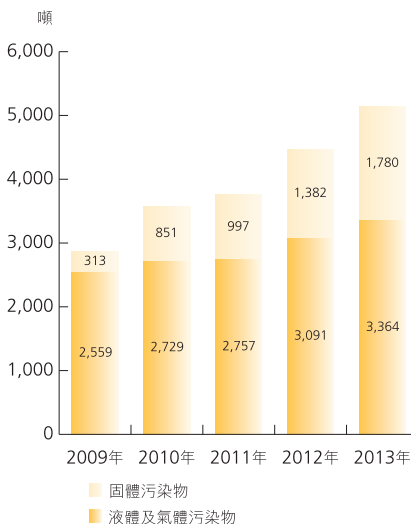
健康、安全、環境與社區(續)

- 就興建固體住宅及工業廢物堆填區進行地盤準備工作
- 為住宅污水處理廠進行水泥地基工程

- 於Kuranakh礦場內已重建清洗及除塵系統，設有配備有蓋除塵容器的粉碎及過濾旋風分離器以避免二次污染。

工業環境監察結果顯示排放量符合所有監管限制。

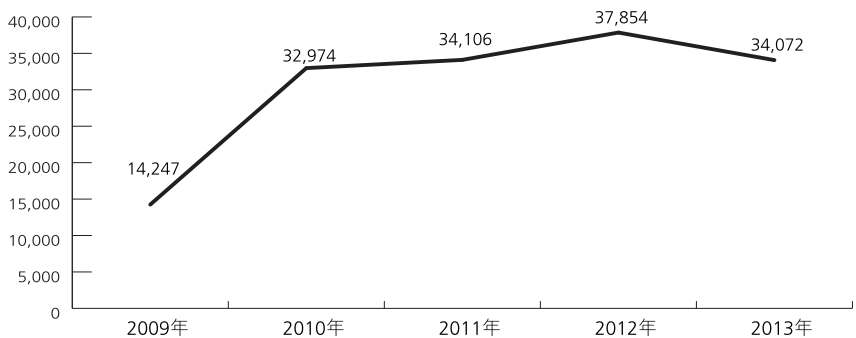
固定源的空氣污染物排放量



溫室氣體排放

鐵江現貨記錄所有溫室氣體排放情況。於2013年錄得34.1千噸二氧化碳排放量，較2012年減少10%。

溫室氣體排放



2012年，為嘗試減少大氣排放，鐵江現貨制定了最高許可排放目標。該等目標涵蓋Kuranakh及K&S，並包括：

- 制定以澆水方式除塵的時間表。持續監察時間表的實施情況；
- 選礦廠的塵氣處理設施的表現乃根據塵埃及處理設施的核准操作手冊透過使用核准操作方法控制。
- 2013年，工業排放淨化率達到90%。計劃亦擬於廠房進行整修及置換。
- 於技術檢測時持續監察汽車的排煙能力。
- 耗能目標及燃料使用限額受仔細監察以確保其處於核准限額內。

2013年，達到減少溫室氣體排放的主要原因是K&S減少使用燃料及電能資源加上實施節約能源措施。個別措施包括：

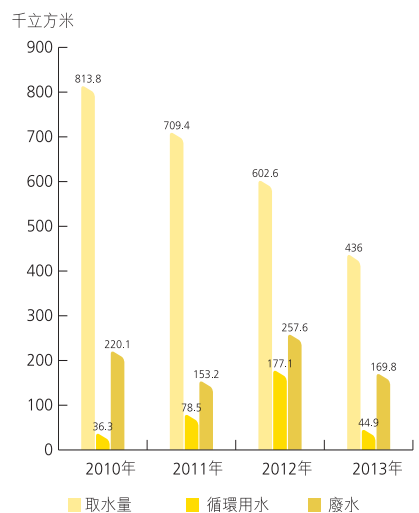
- 改善對利勃海爾挖掘機及ROC L8鑽機的柴油耗用量的監察。
- 推行「自動繪圖」軟件，控制汽車路線及燃料耗用量。
- 轉為使用較高效的煤，令每千瓦時的效率得以提升。

用水量及節約

2013年，鐵江現貨提取了436,000立方米的水，較2012年減少38%。污水(排水量)減少30%至179,700立方

米。下表說明鐵江現貨所有項目的用水量及排水量均持續減少。

用水量及排水量(千立方米)



企業乃根據用水協議或地下資源使用許可使用水。現有公共服務系統則根據買賣合約使用水。

健康、安全、環境與社區(續)

土地利用及填土

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

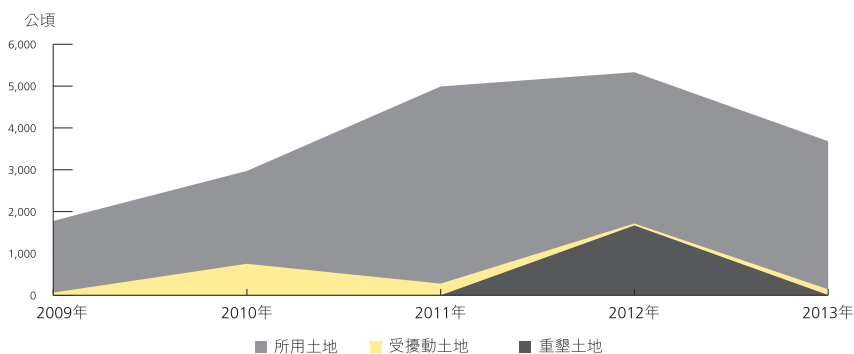
2013年，鐵江現貨共使用約3,540公頃的土地，較2012年減少約80公頃。已用土地面積減少主要與向阿穆爾州政府森林部(Kuranakh)及猶太自治區政府森林部(K&S)交回地塊有關。

2013年，受擾動土壤總面積為137公頃。超過三分之二屬於K&S，而餘下者屬於Kuranakh。該土地主要用於開發礦場及興建選礦設施及維修店。

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

下表呈列由PIO公司集團使用、擾動或重墾的土地的相互關係。

土地利用



廢物的產生、評估及處置

鐵江現貨採用五個獲國際認可的類別將有害廢物分類：

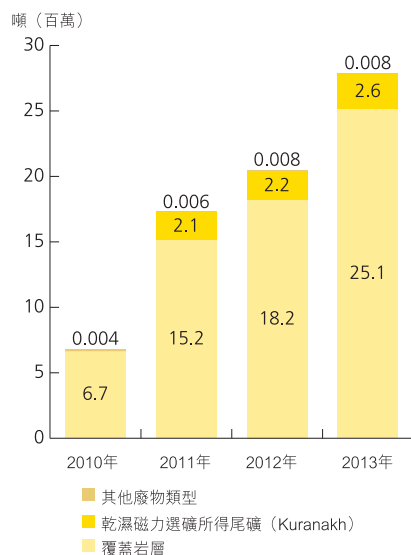
- **第五類(實際上非有害廢物)** — 佔所有類別廢物超過99.9%。此等全為工業廢物：覆蓋岩層、濕乾磁選尾礦，以及工程廢物、廢金屬及其他類別的廢物。
- **第四類(低害廢物)** — 佔所有類別廢物約0.042%。此類廢物包括固體及住宅廢物。
- **第三類(中害廢物)** — 佔所有類別廢物約 7×10^{-2} %。此包括石油污染廢物。
- **第二類(高害廢物)** — 佔所有類別廢物約 8×10^{-3} %。此為蓄電池的殘留硫酸及棄用的蓄電池。
- **第一類有害廢物(高度有害廢物)** — 佔所有類別廢物少於 4×10^{-6} %。例如：水銀燈。

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

2013年產生的總廢物量增加36%至27,708,000噸，包括：

- 25.1百萬噸覆蓋岩層，佔總廢物量約91%。
- 2.6百萬噸乾濕尾礦，佔總廢物量約9.4%。

廢物量



2013年，礦石貯存量為26.4百萬噸，較2012年增加28%。廢料增加包括覆蓋岩層、乾濕磁選尾礦、灰燼及礦渣。增加乃由於集團各項目的產量均有所增加。

健康、安全、環境與社區(續)

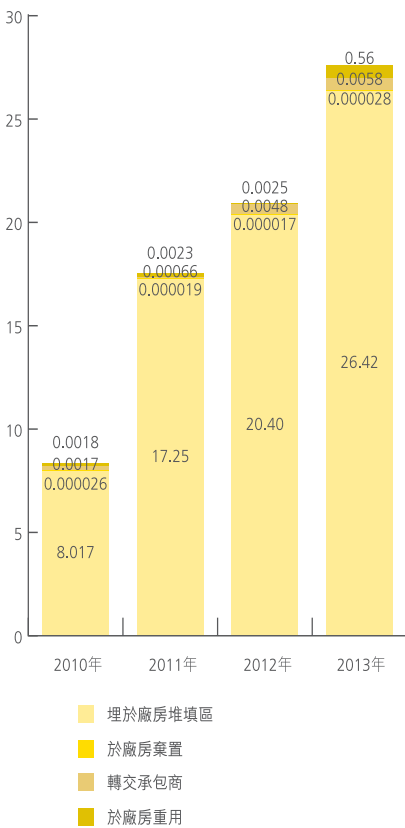
鐵江現貨繼續尋找機會優化廢物處理。於2013年用以回收廢物的措施包括：

- 將輪胎用作二手材料資源。
- 以廢油為礦區住處供熱。
- 將覆蓋岩層及乾磁選尾礦用於建設道路。
- 將灰燼及礦渣廢物用作防結冰劑或混凝土混合料的添加劑。
- 向Kuranakh引入蓄電池酸液廢料固定廠，使經中和廢料增加39%。

2013年，運送至外部公司使用、淨化、儲存及埋藏的廢物量較2012年增加21%至5,763.5噸。

廢物處理

噸(百萬)



於2013年，本公司所有企業均已制定及批准草擬廢物產生常規及廢物處理限制。此包括實施「綠色辦公室模範」。本公司繼續實施措施以減少使用白紙、收集、記錄及回收廢紙，且所有辦公室致力轉為使用獲森林管理委員會(FSC)認證的全無氯紙。2013年，白紙耗用量減少了6.4%。現時正綜合收集及記錄丙烯腈一丁二烯一苯乙烯塑膠廢物、廢舊電池及辦公用品，並由指定公司負責棄置。

能源消耗及節約

處於嚴酷的氣候條件下營運，鐵江現貨主要關心節約能源及效能。2013年，透過推行「自動繪圖」軟件，K&S有所改善。該軟件乃安裝於汽車內，並使用全球定位系統感應器監察位置和閒置時間以及使用燃料水平感應器監察消耗模式。連接用以處理分析及將燃料存貨及開支入賬的其他礦區軟件可更有效管理並已採用電子運單。

於Kuranakh，於2013年採取的能源節約措施包括：

- 安裝太陽能板以製造熱水
- 引入Ecolain供熱裝置
- 擴大節能燈泡的使用範圍
- 於電子設備使用變頻器
- 引入逆變焊接

鐵江現貨的行政辦公室經已安裝中央電力系統。該系統在細微處節約能源，如自動將電腦螢幕轉為睡眠

模式以及將空置房間的燈關掉。所有僱員亦獲派節約能源材料。

生態多樣性保護

鐵江現貨的項目不會直接影響特別保護自然區，惟在若干情況下，項目乃建於受保護動植物棲息處的區域內。因此，本公司會管理及監察動植物的生長狀況及水生物資源並作出報告。於2012年，此措施已擴展至K&S。

2013年，本公司曾參與生態多樣性活動，其中例子如下：



- 員工參與市政生態活動「Plant your tree」。公司的EAO行政大樓種有樺樹及紅松(Pinus koraiensis Siebold et Zucc，載於猶太自治州紅皮書內)的幼苗。40棵幼苗已捐贈予城市休閒公司及兒童木偶劇院「Kudesnik」。所有幼苗乃摘取自K&S礦場內已清空以供開採的土地。

健康、安全、環境與社區(續)

- 於K&S為野生動物組織額外礦物飼料。
- 推行防火措施。
- 員工在「Territory of Rotation Camp」植樹，包括種植野生迷迭香布什。
- 鐵江現貨連同俄羅斯地理學會為比羅比詹的攝影考察隊提供贊助。逾25名專業攝影師展出其作品，以展示區內大自然的美態和多採多姿。
- K&S環境監察系統入圍EAO的公共關係及生態形象獎。
- Kuranakh的僱員於礦場範圍內參與園藝活動，於礦場內安裝多個以回收車胎製造的花園噴泉。

動植物及水生物資源的狀態乃持續受到監察，以確保受營運影響地區的生態安全。現時正實施多項新措施以於2014年擴大鐵江現貨的生態多樣性計劃。

環境教育

鐵江現貨定期為僱員、承包商及其營運地點附近的社區舉行環境教育活動。

於俄羅斯，2013年為環境保護年。作為此為期一年的活動的一部分，鐵江現貨於阿穆爾州及EAO州曾參與多項社會及生態活動。部分例子包括：

- K&S專為環境保護年而設、名為「Our Green World」的兒童繪畫比賽。是次比賽收到逾60名兒童的畫作及手工作品，經由獨立評判評審，並已頒獎。
- 鐵江現貨的僱員連同國際人口應用研究委員會(International Committee on Applied Research in Population)、俄羅斯地理學會及特別保護自然區理事會的代表對社會及生態論壇及考察隊作出捐獻，當中包括Ulduri區野生動物保護區及位於此野生動物保護區周邊的村莊內的生態教育工作。



與當地利益相關者互動

其中一項重要的環境政策責任為支持本公司營運所在地區的原住民保留其生活方式以及為其可持續發展作出貢獻。鐵江現貨已與鄂溫克人建立良好聯繫。

本公司為慶祝傳統鄂溫克節日提供資金、向村校及幼稚園提供財務資助、為致力處理原住民團體問題的鄂溫克文化會議及集會之行提供資金、就原住民問題舉行會議，並推動阿穆爾州原住民傳統的保育及發展。本公司亦與阿穆爾州北面土著少數民族協會(Association of Indigenous Minorities of the North of Amur Region)建立良好的關係。



自2003年起，鐵江現貨已向鄂溫克社區貢獻超過2.9百萬盧布，全部均屬於2004年至2013年Ust-Nyukzha原住民少數民族發展計劃的框架內。獲資助活動包括：

- 傳統鄂溫克族節日馴鹿飼養員及獵人日
- 為渡河購置儲備船外發動機
- 為村內文化中心購置設備

健康、安全、環境與社區(續)

2010年至2013年鐵江現貨環境統計數字

表現指數	單位	2010年	2011年	2012年	2013年
土地使用及生物多樣化					
土地租賃：					
總數	公頃	2,219.6	4,712.4	3,616.1	3,540.2
於報告期初受擾動的土地	公頃	738.1	413.49	674.7	136.9
報告期的重墾土地：					
已使用表層土	立方米	0	843	1,123	0
保留表層土					
已移除至庫存	立方米	549,000	585,200	19,373	37,400
報告期末已貯存的總表層土	立方米	664,600	1,248,957	1,267,207	1,304,607
森林種植					
總數	公頃	156.3	0	0	0
大氣排放及空氣質素					
已排放的有害污染物數量：					
總數	噸	3,580.5	3,753.5	4,473.0	5,143.1
固體物質	噸	2,729.1	2,756.9	3,090.8	3,363.6
液體及氣體物質	噸	851.4	996.6	1,382.2	1,779.5
排放至大氣的溫室氣體					
(二氧化碳)數量：					
燃燒汽油	噸	520.9	766.7	538.4	461.5
燃燒柴油	噸	15,810.9	16,135.6	26,935.8	16,091.98
燃燒煤油	噸	0.38	1.03	0.14	0.38
燃煤	噸	16,642.8	17,203.3	10,380.1	17,518.9
總數	噸	32,974.98	34,106.6	37,854.4	34,072.8
許可排放率：					
固體物質的許可排放率	%	99.8	100	91.8	86
液體及氣體物質的許可排放率	%	100.2	100	101.5	81
使用氣體處理移除的污染物數量：					
移除總量	噸	2,956.4	2,957.6	3,036.4	3,020.3
已移除固體物質	噸	2,657.2	2,658.4	2,510.0	2,418.0
已移除液體及氣體物質	噸	299.2	299.2	526.4	602.3
水源管理及節約					
取水量：					
總數	立方米	595,487	621,492	602,632	436,910
取自天然來源(地表、地下)	立方米	501,463	523,880	501,729	357,043
取自市政系統	立方米	94,024	97,612	100,903	79,867
排水量：					
總數	立方米	169,214	154,384	257,603.6	179,751.7
排至天然水體及土壤	立方米	167,560	145,302	248,344	169,781
排至現有的市政排水系統	立方米	1,654	9,082	9,259.6	9,970.7
循環用水量：					
總數	立方米	36,300	78,497	177,064	44,878

健康、安全、環境與社區(續)

表現指數	單位	2010年	2011年	2012年	2013年
污水中所含污染物排放量					
總數	噸	80.96	86.54	23.90	45.38
氮(總數)	噸	0.23	1.374	0.98	0.685
磷(總數)	噸	0.036	0.222	0.25	0.182
陰離子表面活性劑	噸	0	0.051	0.05	0.018
懸浮物質	噸	78.65	83.449	22.1	43.383
油品	噸	1.326	1.027	0.03	0.023
鐵總量	噸	0.296	0.394	0.42	1.074
錳	噸	0.392	0.014	0.014	0.007
鎘	噸	0	0	0	0
鉻	噸	0	0	0	0.0003
鎳	噸	0.001	0.0002	0	0
汞	噸	0	0	0	0
鉛	噸	0	0	0	0
鋅	噸	0.029	0.008	0.002	0.006
銅	噸	0.002	0.002	0.001	0.003
危險品管理					
爆炸性物質：					
總數	噸	2,510.8	2,348.32	6,239.48	8,648.97
Igdanit	噸	1,603.7	1,807.71	1,610.49	1,815.87
硝酸銨	噸	1,550.00	1,637.98	1,520.19	1,733.39
柴油	噸	57.7	169.73	90.3	91.46
Grammonite 79/21	噸	0	0	0	0
菊石6ЖВ	噸	22.2	0.90	20.19	9.42
Emulsolite	噸	884.9	539.716	177.06	2.37
潤滑物料					
潤滑物料(油)	升	128,502	203,196.4	227,000.249	254,655.506
潤滑物料(油脂)	噸	9	16.857	19.95	28,753.367
廢物管理					
已成形的廢物：					
總數	噸	8,020,410.55	17,257,752.27	20,404,726.82	27,829,561.51
工程工序產生的工業廢物：	噸	8,016,765	17,251,953.87	20,397,162.4	27,821,208.86
• 覆蓋岩層	噸	3,026,245	15,188,563	18,222,979	25,188,323
• 濕尾礦	噸	128,010	595,803.27	675,681.5	722,892.86
• 乾尾礦	噸	369,242	1,467,587.6	1,498,501.9	1,909,993
• Emulan「PVV-A」	n/g	n/g	n/g	4,425.65	6,821.31
• 軍刀雷管	n/g	n/g	n/g	6.1	0
廢物管理：					
於廠房棄置	噸	26.12	18.48	16.69	27.74
於廠房循環再用	噸	1,750.82	2,296.67	2,546.32	562,286.33
棄置於廠房堆填區	噸	8,016,765	17,254,618	20,397,162.4	26,418,778.9
轉交承包商	噸	1,707.50	657.22	4,771.68	5,763.50
節約能源					
能源使用來源：					
線圈	噸	8,857.5	9,118.72	9,662.65	9,710.4
柴油	升	5,665,911	13,064,130.36	15,938,977.86	18,181,912.6
汽油	升	141,651	207,761.24	187,237.33	199,043.23
煤油	升	151	400	55	349.6

公司管治報告

企業管治常規

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

年內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所述之企業管治守則(「企業管治守則」)所載之守則條文。

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

董事會

董事會負責領導及監察本集團整體業務方向。董事會由九名董事組成：

執行董事

韓博傑(主席)
馬嘉譽(首席執行官)
胡家棟

3

非執行董事

馬世民，大英帝國司令勳銜(CBE)，
法國國家榮譽軍團騎士勳章
蔡穗新
劉青春

3

獨立非執行董事

白丹尼
Jonathan Eric Martin Smith
李壯飛

3

9

主席及執行官的角色乃有所區分並由不同人士所擔任。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

董事於截至2013年12月31日止年度接受培訓的概要如下：

董事	培訓類別
執行董事	
韓博傑(主席)	A, B
馬嘉譽(首席執行官)	A, B
胡家棟	A, B
非執行董事	
馬世民，大英帝國司令勳銜(CBE)， 法國國家榮譽軍團騎士勳章	A, B
蔡穗新	A, B
劉青春	A, B
獨立非執行董事	
白丹尼	A, B
Jonathan Eric Martin Smith	A, B
李壯飛	A, B

附註：

A: 出席簡介會及/或研討會

B: 閱讀有關上市規則及其他適用監管規定最新發展的研討會材料與更新資料

公司管治報告(續)

董事會定期舉行會議，以檢討財務報表、新項目的重大投資、股息政策、重要融資、庫存政策和會計政策的改變。董事會文件及有關文件乃依時提供予所有董事審閱。截至2013年12月31日止年度，本公司主席於執行董事缺席的情況下，與非執行董事(包括獨立非執行董事)一同舉行會議。

本集團之日常管理及運作已交由執行委員會(「執行委員會」)管理。執行委員會由三名執行董事及本集團之其他高級管理層成員組成。執行委員會為本集團所有日常運作及業務事宜的主要管理決策組織。執行委員會根據由董事會授予的指引及職權運作，並會定期舉行會議。

董事會在2013年舉行了五次會議，個別董事的出席率載於第42頁的列表內。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成—李壯飛先生(主席)、白丹尼先生及J.E. Martin Smith先生。委員會主要職責為檢討及監察本集團的財務申報程序及內部控制程序。審核委員會在2013年審閱了2013年的中期及年度報告，以及與外聘核數師商討有關財務申報、合規事宜、審核範圍、維持獨立性的政策，並向董事會報告。審核委員會的職權範圍載於本公司及香港交易所之網站。

委員會在2013年舉行了三次會議，個別董事的出席率載於第42頁的圖表。

薪酬委員會

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

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

本公司的薪酬政策旨在吸引、挽留及激勵人才以推動業務策略及為股東創造最大的價值。2013年及其後年度的政策在切實可行的範圍內將按以下原則制定：

- 薪酬安排旨在支援本公司的業務策略及以符合本公司股東利益為目的；

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

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

薪酬委員會的職權範圍載於本公司及香港交易所之網站。

薪酬委員會信納，就本公司經營所在地的各個市場而言，本公司董事及各地的非董事會成員僱員的薪酬及聘用條件均屬適宜。鐵江現貨2013年的薪酬政策及常規的詳情載列於下文薪酬委員會主席函件。

薪酬委員會在2013年舉行了三次會議，個別董事的出席率載於第42頁的列表內。

薪酬委員會主席函件

各位股東：

本人僅代表董事會及薪酬委員會，提呈鐵江現貨2013年薪酬報告。

年內，吾等已修訂薪酬報告之格式及內容以清楚闡明吾等釐定薪酬政策、年度獎勵及延長長期獎勵之依據。吾等相信該格式乃：

- 清晰透明；
- 遵循香港規定；及
- 與國際市場之最佳常規一致。

由於俊安及五礦企業之建議投資，2013年對本公司股東而言意義尤為重大。然而，薪酬委員會於2013年僅透過評核本集團之業績及單獨評核個別僱員之表現(如適用)，以考慮並釐定有關薪酬之所有要素。

公司管治報告(續)

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

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

於2013年，吾等經周詳考慮行政人員薪酬愈來愈受到關注的背景，以及全球採礦企業目前面對的市況後，考慮增加行政人員薪金及個人表現紅利。吾等參照長期獎勵計劃作出獎勵並參照長期獎勵計劃（「長期獎勵計劃」）決定獎勵歸屬，惟並未就長期獎勵安排之計劃設計作任何改動。有關該等活動於2013年的全部詳情載列於以下各頁。

薪酬委員會

薪酬委員會主席

J.E. Martin Smith

成員

薪酬委員會的主席為J.E. Martin Smith先生，其餘成員則為李壯飛先生及白丹尼先生，彼等均為獨立非執行董事。有關薪酬委員會的作用、會議及活動的詳情請參閱第37頁「薪酬委員會」一節。

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

薪酬政策

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

1. 超過50%的潛在行政人員薪酬組合乃與表現掛鉤，故「具風險性」（即支付薪酬的合約責任取決於其表現的達標程度）。

2. 就表現傑出者而言，其潛在薪酬水平乃定於與全球採礦業相比之下的上四分位點。

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

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

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

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

— 香港交易所上市規則；

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

— 全球採掘業激烈爭奪經驗豐富的人員的環境；

— 若干機構投資者之代表團體所提供的指引；及

— 自股東收取的反饋意見。

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

公司管治報告(續)

底薪

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

2013年薪酬回顧

執行董事的加薪主要反映通脹、外匯波動及生活費調整。

	截至12月31日止年度					
	2012年			2013年		
	董事袍金 千美元	薪酬及其他福利 千美元	合計 千美元	董事袍金 千美元	薪酬及其他福利 千美元	合計 千美元
執行董事						
韓博傑 ^(a)	—	780	780	—	869	869
馬嘉譽	—	694	694	—	773	773
胡家棟	—	520	520	—	579	579
非執行董事						
馬世民，大英帝國司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章	104	—	104	104	—	104
蔡德新 ^(b)	—	—	—	—	—	—
劉青春 ^(b)	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事						
白丹尼	144	—	144	144	—	144
Jonathan Eric Martin Smith	144	—	144	144	—	144
李壯飛	144	—	144	144	—	144
合計	536	1,994	2,530	536	2,221	2,757

- (a) 薪酬及其他福利內所包含的若干數額已向一間獨立服務公司支付，該公司向鐵江現貨提供管理服務，其後被分類為僱員的聯屬公司。
- (b) 鑒於蔡德新及劉青春為俊安的提名董事，彼等不就履行非執行董事職務獲取任何薪酬。

執行委員會紅利計劃

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

公司管治報告(續)

二零一三年紅利回顧

	截至12月31日止年度	
	2012年 千美元	2013年 千美元
執行董事		
韓博傑 ^(a)	353	585
馬嘉譽	313	520
胡家棟	235	390
非執行董事		
馬世民，大英帝國司令 勳銜(CBE)，法國國家 榮譽軍團騎士勳章	—	—
蔡穗新	—	—
劉青春	—	—
獨立非執行董事		
白丹尼	—	—
Jonathan Eric Martin Smith	—	—
李壯飛	—	—
	901	1,495

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

長期獎勵安排

長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)

目的	使行政人員與股東的財務利益一致。 透過本公司及其資產的絕對表現以及公開市場對創造股東價值的認可，獎勵創造股東價值。 專注於長期及可持續表現。
政策	以有條件股份授予獎勵。 根據如下文所載於正常情況下三年期間的預定目標(重點為營運、發展、盈利能力及健康、安全及環境)決定歸屬。
策略連結	目標與創造股東價值的策略性方向一致。
風險管理	以股份為基礎的獎勵確保可集中於長期可持續表現並使管理層與股東的利益一致。
條款及到期日	分配兩組股份，即長期獎勵計劃1及長期獎勵計劃2。

長期獎勵計劃1於2010年11月實施並已於2013年11月到期。長期獎勵計劃2於2014年2月實施並將於2014年5月到期。

於指定歸屬期內未有歸屬的獎勵將失效。

任何人自願離任鐵江現貨即放棄參與長期獎勵計劃。

授出獎勵的其他條件

該類計劃通常包括其他授出獎勵條件。該等條件包括在控制權變更及因死亡、受傷、健康欠佳或殘疾而終止受僱的情況下將歸屬或成為可行使的獎勵。

在合理解僱而終止受僱的情況下，未有歸屬的獎勵將不可歸屬或不可行使。

參與者

執行董事及執行及營運委員會其他成員以及可影響股東價值的該等僱員

獎勵形式

長期獎勵計劃下的獎勵包括有條件股份獎勵。

表現條件

就長期獎勵計劃1下的執行董事：

1. 營運：Kuranakh(佔總數25%)
 - a. 開採運行率之具體目標(佔營運33.3%)
 - b. 產出運行率之具體目標(佔營運33.3%)
 - c. 研磨機處理鐵精礦及鈦鐵礦之第一季具體目標(佔營運33.3%)
2. 盈利能力：Kuranakh(佔總數25%)
 - a. 現金成本之具體目標(佔盈利能力50%)
 - b. 產出運行率之具體目標(佔盈利能力50%)
3. 發展(佔總數25%)
 - a. 內部增長—勘探目標(佔發展50%)
 - b. 非內部增長—概念性及絕對目標(佔發展50%)
4. 健康、安全及環境(佔總數25%)
 - a. 維持高水平的日常營運(由健康、安全及環境委員會評審)(佔健康、安全及環境50%)
 - b. 向健康、安全及環境委員會提呈年度培訓、申報及部門主管級責任計劃以求達至健康、安全及環境最佳常規(佔健康、安全及環境50%)

公司管治報告(續)

就長期獎勵計劃2下的執行董事：

- 營運：Kuranakh(佔總數5%)
 - 銷量具體目標
- 盈利能力：Kuranakh(佔總數5%)
 - 現金成本之具體目標
- 發展(佔總數85%)
 - 完成俊安及五礦企榮的建議投資
 - 第一階段完成(發展的50%)
 - 第二階段完成(發展的50%)
- 健康、安全及環境(佔總數5%)
 - 維持於2012年大致相同的高水平日常營運

就於委員會分析規限下的獎勵部分而言，低於中位數的表現將無任何歸屬權，中位數表現擁有50%歸屬權及八十百分位數以上的表現將擁有全數歸屬權。中位數表現及八十百分位數表現之間的歸屬權將按比例計算法評核。

獨立審查

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

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

2013年歸屬的長期獎勵計劃1獎勵

下表載列執行董事歸屬長期獎勵計劃1下的2010年獎勵系列(已於2013年獲歸屬)的程度。

	截至 2011年 12月31日 止年度 股份數量	截至 2012年 12月31日 止年度 股份數量	截至 2013年 12月31日 止年度 股份數量	股份總量
執行董事				
韓博傑 ^(a)	10,634,760	7,709,040	4,876,200	23,220,000
馬嘉譽	9,305,415	6,745,410	4,266,675	20,317,500
胡家棟	6,646,725	4,818,150	3,047,625	14,512,500
合計	26,586,900	19,272,600	12,190,500	58,050,000

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

由於所有歸屬皆於第三年後進行，年度分析僅供說明用途。年度明細乃由薪酬委員會分析得出。所有於2010年分配至長期獎勵計劃的股份中，70.1%已透過長期獎勵計劃1歸屬。

於2014年指派的長期獎勵計劃2獎勵

就長期獎勵計劃2項下之執行董事而言，執行董事韓博傑、馬嘉譽及胡家棟於2014年已分別獲派4,874,539股股份。此等股份須根據上文所論述的歸屬條件及歸屬期歸屬。

退休福利

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

	截至12月31日止年度	
	2012年 千美元	2013年 千美元
執行董事		
韓博傑 ^(a)	98	109
馬嘉譽	87	96
胡家棟	65	73
	250	278

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

經董事會批准及由以下人士代為簽署
薪酬委員會主席

J.E. Martin Smith

2014年3月27日

公司管治報告(續)

提名委員會

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

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

於2013年，委員會只召開過一次會議，個別董事的出席率載於第42頁之列表。

健康、安全及環境委員會

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

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

2013年，委員會舉行了一次會議，個別董事的出席率載於下表。

董事會及委員會會議及出席率

下表載列於2013年舉行的董事會、審核及薪酬委員會會議次數連同出席率詳情：

董事	所出席/舉行會議次數				
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	健康、安全及環境委員會
執行董事					
韓博傑先生(主席)	5/5			1/1	
馬嘉譽先生(首席執行官)	5/5				
胡家棟先生(首席財務官)	5/5				
非執行董事					
馬世民先生(CBE, 法國國家榮譽軍團騎士勳章)	5/5				
蔡穗新先生	2/3*				
劉青春先生	3/3*				
獨立非執行董事					
白丹尼先生 (資深獨立非執行董事)	5/5	3/3	3/3	1/1	1/1
J.E. Martin Smith先生	5/5	3/3	3/3	1/1	1/1
李壯飛先生	5/5	3/3	3/3		1/1

* 蔡穗新先生及劉青春先生於2013年4月12日獲委任為本公司非執行董事，於其後召開三次董事會會議。

股息政策

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

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

公司管治報告(續)

核數師的獨立性

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

致股東的核數師報告載明核數師的申報責任。

已支付予外聘核數師的費用乃於綜合財務報表附註9披露。

股東關係

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

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

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

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

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

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

遵守標準守則

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

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

董事之責任聲明及持續經營評估

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

公司管治報告(續)

董事知悉彼須根據法定規定及適用會計準則編製本集團財務報表。在編製財務報表時，本公司董事已於考慮下列各項後評估本集團之持續經營狀況：

- 1) 根據工商銀行融資協議，本公司的最終母公司 Petropavlovsk PLC 須遵守若干財務契約(詳情請參閱第117頁附註43)。其於2014年1月23日發出新聞稿宣佈其正在審閱有關其發行的可換股債券的再融資方案。作為此再融資工作的一部分，其將可能需要獲得同意以暫時放寬其責任以遵守工商銀行融資協議契約。Petropavlovsk PLC 預計將於2014年上半年完成此過程；及
- 2) 於2014年4月，俊安進一步股份認購事項(定義見第105頁附註35)餘下部份及五礦企榮有限公司的股份認購事項的預期所得現金款項分別為451.5百萬港元(約58.2百萬美元)及232.5百萬港元(約30.0百萬美元)(詳情見第105頁附註35)。

由於營運資金是否充足乃取決於本集團及其最終控股公司成功實施上述措施的能力，故此等條件顯示存在重大不確定性，這可能令本集團持續經營業務的能力嚴重成疑。本公司董事於考慮上述者後認為，本集團的營運資金將足以支持其營運，並可於其財務責任到期時支付有關責任。

請參閱第58頁獨立核數師報告中的無保留意見及「強調事項」一段，當中指本公司截至2013年12月31日止年度的財務報表已按持續經營基準編製。

本集團之全年業績及中期業績均按時公佈。

代表董事會



主席
韓博傑先生

香港，2014年3月27日

董事會報告

董事提呈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2013年12月31日止年度的報告及經審核綜合財務報表。

主要業務

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

截至2013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至第61頁之綜合損益表及綜合損益及其他全面收益表，以及綜合財務報表相關附註。本集團於本年度之業績討論及分析載於本年報第53至第57頁之經營業績一節。

股息

董事會並無建議派付截至2013年12月31日止年度的股息。

物業、廠房及設備

本年度的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註20。

股本

於年內，本公司以每股股份0.94港元向俊安發展有限公司發行及配發總數1,035,876,000股普通股。已發行普通股於所有方面均與現有已發行股份享有同等權利。

除上述者外，於2013年，本公司的股本概無任何變動。本公司於本年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註35。

儲備

本年度的儲備變動詳情載於綜合財務報表「綜合權益變動表」一節。

董事

本年度及截至本報告日期，董事如下：

執行董事：

韓博傑先生
馬嘉譽先生
胡家棟先生

非執行董事：

馬世民先生，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章
蔡穗新先生(於2013年4月12日獲委任)
劉青春先生(於2013年4月12日獲委任)

獨立非執行董事：

白丹尼先生
Jonathan Eric Martin Smith先生
李壯飛先生

董事服務合約

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

董事會報告(續)

董事權益

於2013年12月31日，本公司董事於本公司或其任何相聯法團(證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部所定義者)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例相關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條規定存置之登記冊內之權益或淡倉，或根據本公司已採納的上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持本公司 股份數目	於2013年12月31日
			佔本公司 已發行股本 百分比
韓博傑先生	受控公司權益*	352,000	0.01%
	實益權益**	23,220,000	0.51%
馬嘉譽先生	實益權益	20,555,500	0.45%
胡家棟先生	實益權益	14,632,500	0.32%
蔡穗新先生***	受控公司權益	1,035,876,000	22.87%

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

** 更多詳情請參閱第41頁企業管治報告「2013年歸屬的長期獎勵計劃1獎勵」一節附註(a)。

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

董事姓名	權益性質	所持Petrodavlovsk plc (「Petrodavlovsk」) 股份數目	於2013年12月31日
			佔Petrodavlovsk 已發行股本 百分比
韓博傑先生	實益權益	24,218	0.01%
馬嘉譽先生	實益權益	75,278	0.04%

於相聯法團股份之好倉

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

韓博傑先生為Petrodavlovsk PLC主席Peter Hambro先生之子。

董事會報告(續)

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。

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。

該契據將繼續生效，且保持有效直至本公司股份終止於香港聯合交易所有限公司上市或直至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2013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，韓博傑先生及馬嘉譽先生為Petropavlovsk的股東，並因此被視為於Petropavlovsk擁有權益。

董事於合約中的權益

概無董事於截至2013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。

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2013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條須存置之登記冊內的權益或淡倉之股東(本公司董事或最高行政人員除外)如下：

董事姓名	身份	本公司的股份數目	於2013年12月31日	
			佔本公司 已發行股本總額	概約百分比
Petropavlovsk PLC	受控公司權益	2,205,900,000		48.70%
Cayiron Limited*	實益擁有人	2,205,900,000		48.70%
蔡明志**	受控公司權益	1,035,876,000		22.87%
俊安集團控股有限公司***	受控公司權益	1,035,876,000		22.87%
俊安發展有限公司	實益擁有人	1,035,876,000		22.87%

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

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

*** 俊安集團控股有限公司持有俊安發展50%股本權益。

董事會報告(續)

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

購買、出售或贖回本公司之上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。截至2013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條置之登記冊內的任何淡倉。

關連交易

持續關連交易

根據上市規則第14A章，下列非豁免關連交易須於本公司年報中披露：

持續關連交易	關連人士	2013年上限 千美元	2013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	940
B 技術服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	6,000	44
C 直昇機租賃協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	1,000	779
D 直昇機服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	2,000	112
E 飛機協議	Millennium Implementation Limited	1,000	—
F 銀行安排	OJSC Asian-Pacific Bank	30,000	24,417

該等交易的實際金額並無超過各自的上限。

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

A. 共享服務協議

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

(v)設備租賃按公平基準釐定外，所有其他服務按成本另加10%利潤收費。

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

經重續共享服務協議項下於截至2013年12月31日止年度及截至2014年12月31日及2015年12月31日止兩個年度各年之年度上限分別為2,035,000美元，與共享服務協議項下於截至2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日止三個年度之年度上限相同。年度上限金額是根據歷史交易數據及本集團於未來三年的營運計劃而釐定，另就任何本集團增加共享服務的要求或任何提供此服務之基本成本上升而提供靈活性設定緩衝金額。

董事會報告(續)

B. 技術服務協議

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

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

經重續技術服務協議項下於截至2013年12月31日止年度及截至2014年12月31日及2015年12月31日止兩個年度各年之年度上限分別為6,000,000美元，大幅少於技術服務協議項下於截至2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日止三個年度之年度上限。經重續技術服務協議項下之年度上限金額減少是根據歷史交易數據及本集團於未來三年的營運計劃(包括中國電工設備總公司根據中國電工設備總公司工程、採購及建設合同就K&S項目向本集團提供建設及工程服務)而釐定。然而，年度上限金額亦包括就任何本集團增加技術服務的要求或任何提供此類服務之基本成本上升而提供靈活性設定緩衝金額，以將對本集團營運造成的干擾降至最低。

C. 直昇機租賃協議

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

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

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

經重續直昇機租賃協議項下於截至2013年12月31日止年度及截至2014年12月31日及2015年12月31日止兩個年度各年之年度上限分別為1,000,000美元，與直昇機租賃協議項下於截至2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日止三個年度之年度上限相同。年度上限金額已根據歷史交易數據及MC Petropavlovsk告知本公司其於未來三年對直昇機服務的預期需求而釐定。

D. 直昇機服務協議

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

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

董事會報告(續)

經重續直昇機服務協議項下於截至2013年12月31日止年度及截至2014年12月31日及2015年12月31日止兩個年度各年之年度上限分別為2,000,000美元，與直昇機服務協議項下於截至2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日止三個年度之年度上限相同。年度上限金額已根據歷史交易數據及本集團就僅有直昇機可到達地區的計劃活動預期於未來三年對直昇機服務的需求而釐定。

下列持續關連交易為本集團與Petrovavlovsk或其附屬公司以外人士的交易。

E. 飛機協議

2010年9月29日，本公司與Millennium Implementation Limited訂立協議(「飛機協議」)，據此，本集團使用一架由Millennium Implementation Limited擁有之飛機。Millennium Implementation Limited是一間與被視為本公司關連人士之Maslovskiy博士有關的公司。該安排協助本集團的董事及僱員迅速視察本集團主要營運所在地。本公司同意就使用飛機向Millennium Implementation Limited提供補償，而補償額是基於固定時費(包括定額成本及非定額成本部份)計算。時費會乘以飛行時數。

飛機協議於2013年10月8日屆滿前，於2012年12月27日，飛機協議獲再續期三年，由2013年1月1日起至2015年12月31日止。除有關更新續訂有效期的更改外，飛機協議的所有其他條款及條件維持不變。

經重續飛機協議項下於截至2013年12月31日止年度及截至2014年12月31日及2015年12月31日止兩個年度各年之年度上限分別為1,000,000美元，與飛機協議項下於截至2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日止三個年度之年度上限相同。建議之年度上限金額已根據歷史交易數據及本集團於未來三年之計劃活動及營運而釐定，另就任何本集團增加使用飛機而提供靈活性設定緩衝金額。

F. 銀行安排

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」)。與本公司一名董事之父親Peter Hambro先生有聯繫的實體及本公司一名視為關連人士間接持有Asian Pacific Bank超過30%的權益，令Asian-Pacific Bank成為本公司關連人士。因此，根據上市規則，銀行安排屬於持續關連交易。

本集團選擇將一部份盈餘資金存於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30,000,000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，符合本集團的最佳利益。

目前的銀行安排仍為2011年10月21日至2014年10月20日止期間而言，該三個年度各年的年度上限為每年30,000,000美元。

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：

董事會報告(續)

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

核數師已向本公司董事會發出信函，確認截至2013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)並未超出各自的上限。

董事確認，本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定。

一次性關連交易

Petropavlovsk已為本集團：(i)就或由於上市時或之前發生或視為發生的任何行動、遺漏或事件，及(ii)就本公司於2010年上市時或之前所賺取、應計或已收或視為已賺取、應計或已收的任何收入、溢利或收益所產生的任何稅項責任提供稅項彌償。稅項彌償之詳情已於本公司的招股章程披露。

於2013年，從Petropavlovsk收回的稅項彌償為771,000美元。

薪酬政策

董事酬金及本集團五名最高薪酬人士之酬金詳情載於綜合財務報表附註10。薪酬委員會及／或執行委員會按

本集團僱員之業績、資歷及能力制訂本集團僱員之薪酬政策。

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

鐵江現貨於2013年的薪酬政策及慣例詳情載於第37頁。

其中一個釐定高級管理層薪酬的重要標準為長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)。長期獎勵計劃是基於管理層以及股東的利益而制定加強效益的計劃。詳情請參閱第37頁的公司管治報告內「薪酬委員會」一段及第109頁的綜合財務報表附註39「股份付款」。

主要客戶及供應商

本集團五大客戶應佔銷售總額佔本年度營業總額之93%，其中最大客戶佔總收益之75%。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%。最大供應商佔本集團本年度的採購總額15%。

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

本集團獲得銀行信貸340,000,000美元，由本公司控股股東Petropavlovsk擔保。銀行信貸協議包括有關

董事會報告(續)

Petropavlovsk的若干契約，詳情載於綜合財務報表附註43。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規。有關本公司所採納的企業管治常規的資料載於本年報第36頁的公司管治報告內。

足夠公眾持股量

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

核數師

本公司於本年度委任德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。將於應屆股東週年大會提呈決議案續聘德勤•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、白丹尼先生及J.E. Martin Smith先生。李壯飛先生為審核委員會主席)已經就經審核財務報表作出檢討。

代表董事會



主席
韓博傑

2014年3月27日

經營業績

下表載列鐵江現貨截至2013年及2012年12月31日止年度的綜合損益表。

	2013年 千美元	2012年 千美元
收益		
鐵精礦	120,390	109,953
鈦鐵礦	31,549	18,513
工程服務	8,915	11,221
總收益	160,854	139,687
礦場運營開支及服務成本*	(156,142)	(141,934)
中央行政開支	(19,039)	(26,197)
減值費用	(28,850)	(27,051)
分佔合營公司及聯營公司業績	(43,177)	(55,495)
	(115)	(2,523)
經營虧損淨額	(43,292)	(58,018)
其他收益及虧損以及其他開支	(1,475)	2,619
融資開支淨額	(2,331)	(1,798)
除稅前虧損	(47,098)	(57,197)
稅項開支	(677)	(168)
年內虧損	(47,775)	(57,365)
非控制權益	6,162	(189)
本公司權益持有人應佔年內虧損	(41,613)	(57,554)

* 鈦鐵礦以往被視為副產品，其銷售收益與成本抵銷。於2012年首六個月，鈦鐵礦收益約為15.2百萬美元。

收益

鐵精礦

2013年的鐵礦石銷量創出新記錄，達1,012,817噸，較2012年的980,543噸上升3.3%。鐵礦石的平均售價由2012年的每噸112.1美元略升至2013年的每噸118.9美元，升幅為6.1%。銷售鐵礦石的總收益由110.0百萬美元上升10.4百萬美元至120.4百萬美元，升幅為9.5%。

鈦鐵礦

於2013年出售了約141,644噸鈦鐵礦，較2012年的121,238噸增加16.8%。然而，鈦鐵礦價格於年內下滑，較2012年同期下跌19.5%至2013年的每噸222.7美元。自2012年下半年起，我們將以往被分類為副產品的鈦鐵礦視為更重要的產品，原因是其銷量在鈦鐵礦生產電路加強後增加。因此，2013年的鈦鐵礦銷售額已確認為收益，而於2012年上半年，15.2百萬美元的鈦鐵礦銷售額被視為一項副產品進項，並與鐵礦石生產成本抵銷。

工程服務

於2013年，來自本集團的輔助礦場設計業務Giproruda的工程服務收益為8.9百萬美元，較2012年的11.2百萬美元輕微下跌。

經營業績(續)

礦場運營開支及服務成本

於2013年，Kuranakh的鐵礦石及鈦鐵礦產量激增。因此，礦場營運開支(包括鐵礦石及鈦鐵礦的生產及運輸成本)亦相應增加。2013年，Kuranakh的礦場營運開支及服務成本總額為142.4百萬美元(2012年：126.4百萬美元)，當中包括鐵礦石的鐵路運費及相關運輸成本35.7百萬美元(2012年：40.5百萬美元)。

於2013年，本公司以現金成本69.3百萬美元生產1,032,615噸鐵精礦。根據一般市場慣例及為供呈報及分析，下表詳列透過將銷售收益視作鐵礦石的生產現金成本項下的抵銷項目(與2012年上半年相若)將鈦鐵礦銷售額作為副產品進項。下表詳列主要現金成本組成部分：

	2013年		2012年
	總現金成本 百萬美元	每噸現金 成本 美元/噸	每噸現金 成本 美元/噸
採礦	38.7	37.5	31.1
加工	19.0	18.4	18.7
運至廠房	7.3	7.0	8.0
生產經常費用	9.6	9.3	10.8
礦場管理及相關成本	13.4	13.1	12.6
來自銷售鈦鐵礦的貢獻*及其他	(18.7)	(18.2)	(25.2)
生產現金成本	69.3	67.1	56.0

* 扣除鈦鐵礦運費和其他鐵路收費

生產現金成本上升至每噸67.1美元乃主要由於鈦精礦銷售的副產品進項貢獻於2013年鈦精礦市價下跌後減少；以及因我們根據採礦計劃集中開採低品位礦石以備日後增加潛在高品位礦石的礦面可用範圍導致的採礦成本暫時增加所致。

分部資料

儘管2013年鈦鐵礦售價大幅下跌及採礦成本上升，但本集團兩個產生收益的分部—「已投產礦場」及「工程」分部的分部溢利(扣除減值費用前)分別增加至9.5百萬美元(2012年：2.1百萬美元)及1.0百萬美元(2012年：0.6百萬美元)。本集團的分部虧損由2012年的31.8百萬美元減少至2013年的虧損24.3百萬美元。

中央行政開支

鑒於經營環境挑戰重重及鈦精礦價格下跌，本公司特別注重控制行政開支。於2013年，行政開支由2012年的26.2百萬美元減少27.3%至2013年的19.0百萬美元，主要由於實施若干成本節約措施所致。

減值費用

於2013年，本公司錄得28.9百萬美元(2012年：27.1百萬美元)的非現金減值費用，乃與撇減我們其中兩項項目的賬面值有關。於2013年，我們評估與鉬勘探項目有關的採礦許可證及資產，並已資本化作為勘探及評估資產。由於鉬價格整體下滑及須就確保符合採礦許可證而產生的成本增加，我們決定暫停該項目的任何進一步投資及發展以保留資金。因此，本集團金額為13.5百萬美元的鉬資產已全數減值(其中6.7百萬美元由非控制權益攤分)。此外，於進行減值評估時，尤其經考慮鈦鐵礦價格於2013年下跌後，我們注意到Kuranakh項目的業務模式特別易受鈦鐵礦及鐵礦石價格所影響。我們認為就Kuranakh項目作出15.4百萬美元的減值費用撥備屬合理。

經營業績(續)

經營虧損淨額

基於上文所述，2013年的減值前經營虧損淨額由31.0百萬美元減少53.4%至14.4百萬美元，主要由於鐵礦石及鈦鐵礦產量及銷量增加及行政開支減少所致。經計及減值撥備，經營虧損淨額減少14.7百萬美元至43.3百萬美元。

分佔合營公司及聯營公司業績

分佔合營公司及聯營公司虧損由2012年的2.5百萬美元減少至0.1百萬美元，主要由於釩業合營公司的表現於釩回採率改善後有所改善。

其他收益及虧損以及其他開支

於2013年，我們錄得1.5百萬美元的其他虧損，主要因由俄羅斯盧布兌美元貶值而產生匯兌虧損淨額1.8百萬美元。於2012年，我們錄得收益2.6百萬美元，主要歸因於就出售設備錄得一次性收益及因俄羅斯盧布升值而產生匯兌收益淨額。

融資開支淨額

與2012年的1.8百萬美元相比，本集團於2013年錄得融資開支淨額2.3百萬美元，此乃由於Kuranakh項目的短期營運資金金融資的提取貸款增加所致。

本公司權益持有人應佔年內虧損

因此，本集團於2013年錄得本公司權益持有人應佔虧損41.6百萬美元，較去年的已報告虧損57.6百萬美元下跌27.7%。

流動資金、財務及資本資源

股本

於2013年4月5日，俊安以每股股份0.94港元(相等於約0.12美元)的價格合共認購本公司851,600,000股新股份。根據認購協議，本公司已向俊安配發及發行817,536,000股新股份，並收取認購款項約800.5百萬港元(相等於約103.1百萬美元)。配發及發行餘下34,064,000股新股份須待(其中包括)向俊安進一步配發及發行認購股份後方可作實。於2013年10月4日，我們接獲俊安發出之不可撤回通知，內容有關行使其以現金代價約811.8百萬港元(相等於約104.7百萬美元)進一步認購本公司863,600,000股新股份的權利。於該行使及俊安進一步認購事項全面完成後，五礦將以現金代價232.5百萬港元(相等於約30百萬美元)認購本公司247,300,000股新股份。

由於俊安進一步認購權於俊安初步認購股份起計三個月後但於六個月內獲行使，根據與俊安訂立的有條件認購協議，8,516,000股(25%)遞延認購股份已被沒收，而金額約為8.0百萬港元(相等於約1.0百萬美元)的已收相關款項已撥歸本公司所有。在本公司所有新股份於俊安進一步認購股份全面完成後獲配發及發行的同時，餘下的25,548,000股遞延認購股份(金額約為24.0百萬港元(相等於約3.1百萬美元))將會配發及發行予俊安。

於2013年12月30日，俊安以約205.2百萬港元(相等於約26.5百萬美元)認購本公司218,340,000股新股份，作為俊安進一步認購股份的部分認購。於2014年2月26日，本集團自俊安收到認購款項155.1百萬港元(約20.0百萬美元)，並已因此向俊安配發及發行本公司165,000,000股新股份，作為俊安進一步認購股份的部分認購。

預期俊安進一步股份認購事項的餘款451.5百萬港元(相等於約58.2百萬美元)及五礦以232.5百萬港元(相等於約30.0百萬美元)認購本公司股份之事項將於2014年4月22日前完成。

經營業績(續)

於2013年向俊安發行新股份的直接應佔交易成本約4,231,000美元已自股份溢價賬扣除。

該股份配售不僅引入強大的中國戰略性投資夥伴，亦得以鞏固我們的財務優勢及減低承購過程的風險。

現金狀況及資本開支

於2013年12月31日，本集團現金及銀行結餘在計入6.0百萬美元有限制現金存款後，賬面值約為98.4百萬美元(2012年12月31日：24.0百萬美元)。此相當於增加74.4百萬美元，主要由於來自俊安的投資所得款項(經扣除為K&S發展提供資金的開支及行政成本)。預期大部分用於發展K&S項目的未來資本開支將由工商銀行提供的約145.2百萬美元(2012年：220.6百萬美元)未動用貸款融資所支付。

勘探、開發及採礦生產活動

於2013年，勘探、開發及採礦生產活動所產生的開支為245.3百萬美元(2012年：255.9百萬美元)，詳情載列如下：

下表載列2013年的資本及經營開支詳情(百萬美元)：

	經營開支 百萬美元	資本開支 百萬美元	截至2013年 12月31日 止年度 總計 百萬美元	截至2012年 12月31日 止年度 總計 百萬美元
Kuranakh(主要為維護方面的資本開支)	129.3	5.2	134.5	128.1
K&S開發	0.9	107.2	108.1	123.7
勘探項目及其他	2.0	0.7	2.7	4.1
	132.2	113.1	245.3	255.9

當中國電力工程有限公司仍根據4億美元EPC合同就建築及主要設備採購作為K&S項目的主要承包商，以下為年內以項目基準訂立的重大新合同及承擔之詳情。

項目	性質	截至2013年 12月31日 止年度 百萬美元	截至2012年 12月31日 止年度 百萬美元
Kuranakh	購買物業、廠房及設備	1.6	2.0
K&S	分包開採工作	7.0	—
	分包鐵路及相關工作	2.8	0.1
	分包挖掘相關工作	4.0	—
	購買物業、廠房及設備	0.8	—
其他	其他合同及承擔	0.3	—
		16.5	2.1

經營業績(續)

借款及收費

於2013年12月31日，本集團的借款合共214.8百萬美元(2012年12月31日：144.7百萬美元)。本集團所有借款均以美元計值。在全部借款中，20.0百萬美元為無抵押銀行借款，須於一年內還款，而餘下194.8百萬美元則為從Petropavlovsk提供擔保的工商銀行340百萬美元貸款融資中提取的長期借款。本集團的借款成本維持於市場水平，加權平均年利率約為6.2厘。於2013年12月31日，資本與負債比率(按淨借款相對淨借款與淨資產總和的百分比計算)為10.5%(2012年12月31日：12.3%)。

匯率波動風險

本集團進行若干以外幣(主要為俄羅斯盧布)計值的交易，因此存在有關美元匯價波動的匯率風險。董事會主要透過持有相關貨幣將匯率風險減至其認為合適的水平。本集團現時並無進行任何外幣交易對沖。鑒於烏克蘭的政局動盪，俄羅斯盧布於近期貶值。由於我們近乎所有的收入均以美元計值，而我們大部分營運成本以俄羅斯盧布計值，預期本集團於營運層面上將受惠於盧布貶值。然而，盧布貶值將導致就以盧布計值的資產換算至美元的按市值計價之影響產生未變現匯兌虧損。

僱員及薪酬政策

於2013年12月31日，本集團僱員總人數為2,492名(2012年：2,140名)。於2013年產生的總員工成本(不包括股份付款)約為54.0百萬美元(2012年：55.2百萬美元)。儘管員工總數於2013年增加，但本集團成功將員工成本控制於與2012年同期相若的水平。本集團的僱員薪酬政策由執行委員會按僱員的表現、資歷及能力釐定。

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125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2013年12月31日的綜合及 貴公司財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例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綜合財務報表的意見，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，以合理確定此等綜合財務報表是否確無任何重大失實陳述。

審核涉及執程序以獲取綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大失實陳述的風險。評估該等風險時，核數師考慮與公司編製真實公平的綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，而非為對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用會計政策的適宜度及所作出會計估計的合理度，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證充足適當，足以為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2013年12月31日的財務狀況及 貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，並已按照香港公司條例的規定妥為編製。

獨立核數師報告(續)

強調事項

儘管我們並無保留意見，我們務請閣下垂注綜合財務報表附註2，其列明貴集團於截至2013年12月31日止年度產生虧損，貴集團的大額資本及其他承擔超過貴集團所持的現金及現金等價物及信貸融資。因此，貴集團已採取一系列措施(於綜合財務報表附註2予以披露)，以確保貴集團的融資需要。另外，貴集團持續經營的能力亦取決於現有工商銀行融資協議(定義見綜合財務報表附註33)的融資持續性，據此，貴集團的最終控股公司作為擔保人須遵守有關契約責任。貴公司董事認為，只要(i) 貴集團的最終控股公司能成功取得暫時放寬工商銀行融資協議下的有關契約責任；及(ii) 貴集團額外融資措施能夠有效，貴集團將有足夠營運資金支持其營運，並可於其財務責任於可見將來到期時支付款項。營運資金是否充足乃取決於貴集團及其最終控股公司是否能成功實施載於綜合財務報表附註2的措施的能力。此等條件顯示貴集團有重大不確定因素存在，這可能令貴集團持續經營業務的能力構成重大疑問。



德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2014年3月27日

綜合損益表

截至2013年12月31日止年度

	附註	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
收益	7	160,854	139,687
運營開支	8	(175,181)	(168,131)
減值費用	11	(28,850)	(27,051)
		(43,177)	(55,495)
分佔一間聯營公司業績		—	(185)
分佔一間合營公司業績		(115)	(2,338)
		(43,292)	(58,018)
其他收益及虧損以及其他開支	12	(1,475)	2,619
融資收入	13	988	412
融資開支	14	(3,319)	(2,210)
除稅前虧損		(47,098)	(57,197)
稅項開支	15	(677)	(168)
年內虧損		(47,775)	(57,365)
以下各方應佔年內(虧損)溢利：			
本公司權益持有人		(41,613)	(57,554)
非控制權益		(6,162)	189
		(47,775)	(57,365)
每股虧損(美仙)	17		
基本		(1.04)	(1.74)
攤薄		(1.04)	(1.74)

綜合損益及其他全面收益表

截至2013年12月31日止年度

	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
年內虧損	(47,775)	(57,365)
年內其他全面(開支)收入： 可能於其後重新分類至損益的項目： 換算海外業務的匯兌差額	(1,240)	1,158
年內全面開支總額	(49,015)	(56,207)
以下各方應佔全面(開支)收入總額：		
本公司權益持有人	(42,465)	(56,686)
非控制權益	(6,550)	479
	(49,015)	(56,207)

綜合財務狀況表

於2013年12月31日

	附註	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
非流動資產			
勘探及評估資產	19	53,303	65,440
物業、廠房及設備	20	613,057	594,371
於一間合營公司的權益	23	4,893	4,887
其他非流動資產	24	224,269	171,479
有限制銀行存款	33	6,000	6,000
		901,522	842,177
流動資產			
存貨	25	55,230	42,966
貿易及其他應收款項	26	46,544	54,525
定期存款	27	2,740	2,500
現金及現金等價物	29	89,642	15,536
		194,156	115,527
資產總值		1,095,678	957,704
流動負債			
貿易及其他應付款項	30	(22,042)	(23,913)
應付即期所得稅		(274)	(353)
應付一名關聯方貸款	31	—	(10,260)
銀行借款—於一年內到期	33	(41,250)	(15,000)
		(63,566)	(49,526)
流動資產淨值		130,590	66,001
資產總值減流動負債		1,032,112	908,178
非流動負債			
遞延稅項負債	32	(1,986)	(1,868)
結束及復原成本之撥備	34	(8,616)	(14,626)
銀行借款—於超過一年到期	33	(158,672)	(108,491)
		(169,274)	(124,985)
負債總額		(232,840)	(174,511)
資產淨值		862,838	783,193

綜合財務狀況表(續)

於2013年12月31日

	附註	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
資本及儲備			
股本	35	5,834	4,500
股份溢價		1,166,006	1,042,016
庫存股份	36	(12,846)	(43,000)
資本儲備		17,984	17,984
儲備		15,100	42,770
累計虧損		(334,302)	(292,689)
<hr/>			
本公司權益持有人應佔權益		857,776	771,581
非控制權益		5,062	11,612
<hr/>			
權益總額		862,838	783,193

第60至125頁的綜合財務報表於2014年3月27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

財務狀況表

於2013年12月31日

	附註	2013年 千美元	2012年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	20	10	6
投資附屬公司	21	1,086,008	1,016,772
		1,086,018	1,016,778
流動資產			
預付款項	26	195	139
應收附屬公司款項	28	604	600
現金及現金等價物	29	48,914	822
		49,713	1,561
資產總值		1,135,731	1,018,339
流動負債			
應付附屬公司款項	28	(19,408)	(1,214)
應計費用及其他應付款項	30	(2,471)	(2,937)
		(21,879)	(4,151)
流動資產(負債)淨值		27,834	(2,590)
資產淨值		1,113,852	1,014,188
資本及儲備			
股本	35	5,834	4,500
股份溢價		1,166,006	1,042,016
資本儲備		592	592
股份付款儲備	39	797	14,578
累計虧損	37	(59,377)	(47,498)
權益總額		1,113,852	1,014,188



董事



董事

綜合權益變動表

截至2013年12月31日止年度

	本公司權益持有人應佔總額									非控制 權益	權益總額
	股本 千美元	股份溢價 千美元	庫存股份 千美元	資本 儲備 ^(a) 千美元	股份 付款儲備 千美元	換算儲備 千美元	其他 儲備 ^(a) 千美元	累計虧損 千美元	小計 千美元		
於2012年1月1日之結餘	4,330	1,029,131	(43,000)	17,918	18,993	(15,841)	32,057	(235,135)	808,453	4,625	813,078
年內虧損(經重列)(附註3)	—	—	—	—	—	—	—	(57,554)	(57,554)	189	(57,365)
年內其他全面收入											
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	868	—	—	868	290	1,158
年內全面收入(開支)總額(經重列)	—	—	—	—	—	868	—	(57,554)	(56,686)	479	(56,207)
股份付款	—	—	—	66	6,693	—	—	—	6,759	—	6,759
發行新股份以收購附屬公司(附註42)	170	12,885	—	—	—	—	—	—	13,055	—	13,055
自收購附屬公司產生的非控股權益(附註42)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,508	6,508
於2012年12月31日及2013年1月1日之結餘(經重列)	4,500	1,042,016	(43,000)	17,984	25,686	(14,973)	32,057	(292,689)	771,581	11,612	783,193
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(41,613)	(41,613)	(6,162)	(47,775)
年內其他全面開支											
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	(852)	—	—	(852)	(388)	(1,240)
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(852)	—	(41,613)	(42,465)	(6,550)	(49,015)
股份付款	—	—	—	—	3,336	—	—	—	3,336	—	3,336
歸屬股份獎勵	—	—	30,154	—	(17,117)	—	(13,037)	—	—	—	—
發行新股份(附註35)	1,334	124,093	—	—	—	—	—	—	125,427	—	125,427
遞延認購股份(定義見附註35)	—	3,096	—	—	—	—	—	—	3,096	—	3,096
沒收遞延認購股份	—	1,032	—	—	—	—	—	—	1,032	—	1,032
發行新股份的交易成本(附註35)	—	(4,231)	—	—	—	—	—	—	(4,231)	—	(4,231)
於2013年12月31日之結餘	5,834	1,166,006	(12,846)	17,984	11,905	(15,825)	19,020	(334,302)	857,776	5,062	862,838

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

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

綜合現金流量表

截至2013年12月31日止年度

	附註	2013年 千美元	2012年 千美元
經營活動			
經營業務(所用)所得現金淨額	38	(818)	3,047
已付利息開支		(7,082)	(3,328)
已付所得稅		(575)	(597)
經營活動所用現金淨額		(8,475)	(878)
投資活動			
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產		(113,614)	(142,612)
收購一間附屬公司(扣除所得現金)		—	920
已收利息		988	412
出售物業、廠房及設備所得款項		500	5,706
已存放的定期存款	27	(240)	(2,500)
投資活動所用現金淨額		(112,366)	(138,074)
融資活動			
發行新股份的所得款項	35	125,427	—
遞延認購股份(定義見附註35)	35	3,096	—
沒收遞延認購股份	35	1,032	—
銀行借款的所得款項		131,832	151,229
償還銀行借款		(51,500)	(38,750)
(償還)關聯方墊款		(10,000)	10,000
發行新股份的交易成本	38(b)	(2,668)	—
已付貸款承諾費用		(1,031)	(1,500)
融資活動所得現金淨額		196,188	120,979
年內現金及現金等價物增加(減少)淨額		75,347	(17,973)
年初現金及現金等價物		15,536	33,188
匯率變動的影響		(1,241)	321
年末現金及現金等價物		89,642	15,536

綜合財務報表附註

截至2013年12月31日止年度

1. 一般資料

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

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

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

2. 編製綜合財務報表的基準

在編製綜合財務報表時，計及本集團錄得年度虧損、本集團的資本及其他承擔(見附註20)、對比本集團所持的現金及現金等價物及信貸融資，以及其最終控股公司於工商銀行融資協議(定義見附註33)項下的貸款契約要求，本公司董事已考慮本集團的持續經營狀況。

為確保具備足夠財務資源及維持本集團的銀行融資、提供流動資金及現金流以保持本集團的持續經營，本公司董事已計及以下各項：

- (i) 根據工商銀行融資協議，本公司的最終母公司Petropavlovsk PLC須遵守若干財務契約(見附註43)。其於2014年1月23日的新聞稿宣佈，正就其已發行的可換股債券檢討再融資選擇。作為此再融資活動的一部份，其將須取得暫時放寬其於工商銀行融資協議契約的責任之同意。Petropavlovsk PLC預期於2014年上半年完成此程序；及
- (ii) 餘下俊安進一步認購股份(定義見附註35)及五礦企業有限公司(「五礦」)的股份認購事項的預期所得現金款項，分別為451.5百萬港元(相等於約58.2百萬美元)及232.5百萬港元(相等於約30.0百萬美元)能於2014年4月內收取(詳情見附註35)。

本公司董事認為經計及以上各項，本集團將擁有足夠財務資源及可動用銀行融資以應付其於可見將來到期的財務責任，並信納將可因而履行所有契約責任。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

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

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2009年至2011年週期之年度改進
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露一抵銷金融資產及金融負債
香港財務報告準則第10號、11號及12號 (修訂本)	綜合財務報表、聯合安排及於其他實體權益之披露： 過渡指引
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	聯合安排
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益之披露
香港財務報告準則第13號	公平值計量
香港會計準則第19號(2011年經修訂)	僱員福利
香港會計準則第27號(2011年經修訂)	獨立財務報表
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
香港會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收入項目
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本

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

香港會計準則第1號(修訂本)呈列其他全面收入項目

香港會計準則第1號(修訂本)就全面收益表及收益表引入新名稱。根據香港會計準則第1號(修訂本)，全面收益表更名為損益及其他全面收益表，而收益表則更名為損益表。香港會計準則第1號(修訂本)保留以單一報表或以兩個分開但連續的報表呈列損益及其他全面收益之選擇。

此外，香港會計準則第1號(修訂本)規定須將其他全面收入項目分為兩類：(a)其後將不會重新分類至損益的項目；及(b)於滿足特定條件後可重新分類至損益的項目。有關修訂已追溯應用。本集團使用兩個報表呈列法，其中綜合全面收益表更名為綜合損益及其他全面收益表，而綜合收益表則更名為綜合損益表。其他全面收入項目的呈列已經修訂，以反映該等變動。除上述的呈列變動外，應用香港會計準則第1號(修訂本)對損益、其他全面收入及全面收入總額並無任何影響。

香港財務報告準則第12號於其他實體權益之披露

香港財務報告準則第12號為一項新披露準則，適用於在附屬公司、聯合安排、聯營公司及/或未綜合結構實體擁有權益的實體。一般而言，應用香港財務報告準則第12號已導致於綜合財務報表內作出更多披露(詳情請參閱附註22、23及44)。

香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第20號露天礦場生產階段的剝採成本

香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第20號適用於礦場生產階段的露天採礦活動中產生的廢棄物搬移成本(「生產剝採成本」)。根據詮釋，可提高礦石開採率的此類廢棄物搬移活動(「剝採」)成本於滿足特定標準時確認為非流動資產(「剝採資產」)，而一般的持續經營剝採活動產生的成本則根據香港會計準則第2號存貨列賬。剝採資產入賬列作現有資產的補充或增進，並根據其所構成的現有資產的性質分類為有形或無形資產，並於其後根據生產單位基準按礦場可用年期計入損益。

於應用香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第20號前，生產剝採成本乃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礦場整個經營期的比率，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釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第20號露天礦場生產階段的剝採成本(續)

本公司董事已評估追溯應用香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第20號的影響，並認為對本集團於2012年1月1日的財務狀況影響不大，乃由於2012年1月1日前的剝採活動大致上較一般的持續經營剝採活動可提高礦石開採率，並應根據香港會計準則第2號存貨列賬。因此，本集團並未按香港會計準則第1號所規定呈列2012年1月1日的第三份財務狀況表。

對本年及上一年度呈列於綜合損益表內的項目的業績的影響載列如下：

	2013年 千美元	2012年 千美元
年內礦場營運開支及虧損增加	(588)	(4,322)

對本集團於上一財政年度結束時(即2012年12月31日)的財務狀況的影響載列如下：

	2012年12月31日及 2013年1月1日 千美元 (原列值)	重列 千美元	2012年12月31日及 2013年1月1日 千美元 (經重列)
物業、廠房及設備，對資產淨值的影響	598,693	(4,322)	594,371
累計虧損，對權益的影響	(288,367)	(4,322)	(292,689)

對每股基本及攤薄虧損之影響

	2013年 美仙	2012年 美仙
調整前每股基本及攤薄虧損	1.03	1.61
因應用香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第20號產生之調整	0.01	0.13
申報每股基本及攤薄虧損	1.04	1.74

本集團並無提早採納任何於該等綜合財務報表獲授權刊發日期已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、準則修訂本或詮釋。董事預期應用該等新訂或經修訂準則、準則修訂或詮釋將不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

4. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露。

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

主要會計政策載列如下。

綜合基準

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

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

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

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

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

附屬公司財務報表均於有需要時作適當調整，使其會計政策與本集團的會計政策一致。

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

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。所收購資產及負債按基於其於收購日期相關公平值分配的成本確認。

於合營企業的投資

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

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

於合營企業的投資(續)

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

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

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

於附屬公司之投資

於附屬公司之投資按成本減任何已識別減值虧損計入本公司財務狀況表。

外幣

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

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

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

勘探及評估資產

勘探及評估開支和所獲得礦產權

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

勘探及評估開支包括下列項目之直接應佔成本：

- 研究及分析現有勘探數據；
- 地質研究、勘探鑽井及採樣；
- 評核及測試開採及處理的方法；

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

勘探及評估資產(續)

勘探及評估開支和所獲得礦產權(續)

- 編製前期可行性研究及可行性研究報告；及
- 取得礦產權的成本、進入有關區域而支付的進場費及為收購現有項目之權益而須向第三方支付之款項。

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

物業、廠房及設備

非採礦資產

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

礦場開發成本及採礦資產

本集團自身或其代表所產生的開發開支按已識別在經濟上可收回資源之範圍個別累計，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，礦場開發成本將重新歸類為「採礦資產」。採礦資產的折舊政策載於下文「折舊」。礦場開發成本會作減值測試。

發展階段之遞延剝採成本

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，作為礦場開發成本之一部份，於礦場經營期內按生產單位基準於損益支銷。

生產階段之遞延剝採成本

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

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

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

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

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

生產剝採成本計入非流動資產，列作「礦場開發成本」。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

折舊

物業、廠房及設備均按下述生產單位法或直線法折舊。

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

非採礦資產於估計可用年期內使用直線法折舊。

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

非採礦資產之估計可用年期一般介乎以下範圍。

本集團

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

本公司

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

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

有形及無形資產減值虧損

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

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。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

有形及無形資產減值虧損(續)

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

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

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

結束及復原成本撥備

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

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

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

金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方,則於財務狀況表確認金融資產及金融負債。

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

金融資產

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

實際利息法

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

債務工具的利息收入乃按實際利息基準確認。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

貸款及應收款項

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

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

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

現金及現金等價物

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

金融負債及股權工具

集團實體發行之金融負債及股權工具按合約安排性質分類為金融負債或股權。

金融負債

金融負債分類為其他金融負債。

其他金融負債

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

銀行借款的交易成本

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

股權工具

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

終止確認

僅當從資產收取現金流量之合約權利已屆滿，本集團方終止確認金融資產。

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

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

存貨

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

收益確認

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

銷售貨物之收益於貨物送抵且物權轉移時確認，即於達成所有下列條件時確認：

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

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

為確認工程合約所得收益之本集團政策乃於下文工程合約的會計政策詳述。

工程合約

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

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

倘總合約成本有可能超出總合約收益，則預計之虧損即時確認為開支。

本集團為確認來自經營租約的收益的會計政策乃於以下租約會計政策詳述。

租約

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

本集團為出租人

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

經營租約之租金收入於相關租期內以直線法於損益確認。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

租約(續)

本集團為承租人

經營租約款項按租期以直線法確認為開支。

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

借貸成本

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

所有其他借貸成本均於所涉年度的損益確認。

稅項

稅項開支指即期應付稅項及遞延稅項之總和。

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

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

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

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

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

股份付款

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

股份付款(續)

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

僱員福利信託

僱員福利信託所持股份的賬面值視為庫存股份入賬，呈列為股份持有人權益的扣減。

退休福利成本

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

5. 估計不確定因素之主要來源

應用附註4所述本集團之會計政策時，管理層曾就未來作出的以下主要假設及報告期末其他估計不確定性主要來源，存在可能導致下一財年的資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

資產減值及現金產生單位評估

本集團檢討勘探及評估資產、物業、廠房及設備、於聯營公司的權益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量的資產會分配至合適的現金產生單位。該等資產或現金產生單位的可收回金額按公平值減銷售成本與使用價值之較高者計量。

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

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

礦石儲備估計

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

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

5. 估計不確定因素之主要來源(續)

礦石儲備估計(續)

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

- 資產賬面值(基於估計未來現金流量改變)；
- 自損益表扣除的折舊(倘有關開支按生產單位法計算，或資產可用經濟年期乃參考礦場可用年期釐定者)；
- 結束及復原成本撥備(基於估計儲備轉變會影響該等費用付款的預計時間)；及
- 遞延稅項資產及負債賬面值(基於估計儲備轉變會影響相關資產及負債的賬面值)。

勘探及評估成本

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

復原、修復及環境成本撥備

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

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

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

稅務規定及稅務法例

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

遞延稅項

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

6. 分部資料

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

- 已投產礦場分部(「已投產礦場」)包括處於生產階段的鐵礦石項目。該分部包括位於俄羅斯聯邦Evreyskaya Avtononnaya Oblast(「EAO地區」)的Kuranakh項目。
- 開發中礦場分部(「開發中礦場」)包括處於勘探及發展階段的鐵礦石項目。該分部包括K&S項目、Garinskoye項目、Bolshoi Seym項目和鉛勘探項目以及Kostenginskoye項目與Garinskoye Flanks項目(均位於俄羅斯遠東地區)。
- 工程分部(「工程」)包括與位於俄羅斯的Giproruda有關的內部工程及科學技術。
- 其他分部(「其他」)主要包括於中華人民共和國(「中國」)設計及開發海綿鈦廠房的佳泰鈦業項目(定義見附註11)、本集團於中國生產五氧化二釩及有關產品的其他合營公司安排所佔權益，以及擁有類似經濟特徵及活動的多個其他項目。

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

分部業績列出各分部之溢利(虧損)以便監察各分部業績。

為方便監察分部表現及對各分部分配資源：

- 除中央現金及現金等價物外，所有資產均分配至呈報分部；及
- 除遞延稅項、應付一名關連人士貸款及銀行借款外，所有負債均分配至呈報分部。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

截至2013年12月31日止年度

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

截至2012年12月31日止年度

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	128,466	—	11,221	—	139,687
分部收益	128,466	—	11,221	—	139,687
礦場營運開支及服務成本 (經重列)	(126,370)	(1,265)	(10,610)	(3,689)	(141,934)
礦場營運開支及服務成本包括： 折舊及攤銷(經重列)	(14,204)	(4,644)	(480)	(86)	(19,414)
減值費用	—	(20,990)	—	(6,061)	(27,051)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	(2,338)	(2,338)
分佔一間聯營公司業績	—	(185)	—	—	(185)
分部溢利(虧損)(經重列)	2,096	(22,440)	611	(12,088)	(31,821)
中央行政開支					(25,843)
中央折舊及攤銷					(354)
其他收益及虧損以及其他開支					2,619
融資收入					412
融資開支					(2,210)
除稅前虧損(經重列)					(57,197)
其他分部資料					
非流動資產增加：					
資本開支	17,202	54,426	229	108	71,965
撥作資本的勘探及評估開支	—	1,369	—	—	1,369
收購附屬公司時獲得的勘探 及評估資產	—	19,578	—	—	19,578
分部資產(經重列)	166,226	756,677	20,942	11,880	955,725
中央現金及現金等價物					1,979
綜合資產(經重列)					957,704
分部負債	(12,764)	(16,126)	(1,745)	(8,257)	(38,892)
銀行借款					(123,491)
應付一名關連人士貸款					(10,260)
遞延稅項負債					(1,868)
綜合負債					(174,511)

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

主要產品及服務之收益

由於與過往年度相比，鈦鐵產生的收益顯著增加，以及我們不斷針對鈦鐵產能進行投資，加上其每噸價格大幅上升，該產品對本集團經營日益重要，本集團於2012年7月決定鈦鐵(之前被分類為副產品)應成為主要產品。下文分析本集團來自其主要產品及服務的收益：

	2013年 千美元	2012年 千美元
鐵精礦	120,390	109,953
鈦鐵	31,549	18,513
工程服務	8,915	11,221
	160,854	139,687

按地理位置劃分的收益^(a)

	2013年 千美元	2012年 千美元
日本	1,416	—
俄羅斯及獨立國家聯合體(「獨聯體」)	8,915	11,297
中國	150,523	128,390
	160,854	139,687

(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)

	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
俄羅斯	889,300	829,711
中國	5,240	5,489
香港	982	977
	895,522	836,177

(b) 不包括金融資產。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

主要客戶的資料

本集團收益包括截至2013年及2012年12月31日止年度向眾多個別第三方客戶銷售鐵精礦及鈦鐵以及提供工程服務而產生的收益。於相關年度佔10%以上之客戶收益載述於下文。

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

截至2012年12月31日止年度，向黑龍江建龍鋼鐵有限公司及寧波新福鈦白粉有限公司的銷售額(分別為104,684,000美元及17,341,000美元)歸於已投產礦場分部，分別佔總收益的75%及12%。截至2012年12月31日止年度，概無其他客戶佔本集團總收益10%以上。

7. 收益

本集團的收益分析如下：

	2013年 千美元	2012年 千美元
收益		
銷售貨物	151,939	128,466
提供服務	8,915	11,221
	160,854	139,687

8. 運營開支

	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
運營開支		
礦場營運開支及服務成本	156,142	141,934
中央行政開支	19,039	26,197
	175,181	168,131

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

8. 運營開支(續)

(a) 礦場營運開支及服務成本

	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
員工成本	43,578	44,398
燃料	17,026	15,782
原料	25,343	21,004
折舊	20,900	19,414
電力	2,922	2,762
特許權費	3,387	2,262
鐵路運費	46,525	45,479
製成品及在製品的變動	(11,130)	(14,739)
工程服務成本	17,366	13,469
專業費用*	302	543
銀行收費	463	487
保險	146	33
辦公室租金	1,126	1,067
差旅開支	322	683
辦公室成本	1,223	2,565
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(26,938)	(24,711)
壞賬撥備(計提)撥回**	(250)	654
物業稅項	4,864	—
其他開支	8,967	10,782
	156,142	141,934

(b) 中央行政開支

	2013年 千美元	2012年 千美元
員工成本	10,458	10,794
折舊	213	354
專業費用*	947	3,499
銀行收費	47	53
保險	428	281
辦公室租金	1,711	1,802
差旅開支	1,176	1,435
股份付款	3,336	6,759
辦公室成本	381	779
壞賬撥備撥回**	(52)	—
物業稅項	19	—
其他開支	1,359	1,092
租金收入減可忽略不計的支出	(984)	(651)
	19,039	26,197

* 專業費用包括審核費用、法律費用、諮詢費、管理服務費及工程諮詢費。截至2013年12月31日止年度，專業費用撥回約831,000美元於損益內確認，原因是本公司就與股份配售有關的專業費用計提超額撥備，詳情見附註35。

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

9. 核數師酬金

核數師酬金分析如下：

	2013年 千美元	2012年 千美元
審核費用 就本集團綜合財務報表的年度審核應付本集團之核數師 及其聯繫人之費用	541	514
非審核費用 其他服務	139	133
總計	680	647

10. 董事、最高行政人員及員工酬金

僱員(包括董事)薪酬總額包括：

	2013年 千美元	2012年 千美元
工資及薪金	42,053	43,515
社會保險及其他福利	11,669	11,404
退休福利供款	314	273
股份付款	3,336	6,759
	57,372	61,951

	2013年 千美元	2012年 千美元
董事酬金		
執行董事酬金：		
— 薪金及其他福利	3,716	2,895
— 退休福利供款	278	250
— 股份付款	3,289	4,066
非執行董事酬金：		
— 董事袍金	536	536
	7,819	7,747

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

10. 董事、最高行政人員及員工酬金(續)

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

	董事袍金 千美元	薪金及 其他福利 千美元	表現 花紅 ^(a) 千美元	退休福利 供款 千美元	股份 付款 ^(b) 千美元	總計 千美元
截至2012年12月31日止年度						
本公司執行董事：						
韓博傑	—	780 ^(c)	353	98	1,615	2,846
馬嘉譽	—	694	313	87	1,417	2,511
胡家棟	—	520	235	65	1,034	1,854
本公司非執行董事：						
非獨立非執行董事						
馬世民	104	—	—	—	—	104
獨立非執行董事						
白丹尼	144	—	—	—	—	144
Jonathan Martin Smith	144	—	—	—	—	144
李壯飛	144	—	—	—	—	144
	536	1,994	901	250	4,066	7,747

(a) 表現花紅由薪酬委員會就個人及本集團的表現而釐定。

(b) 股份付款已根據相關會計準則確認，詳情請參閱附註39。

(c) 計入金額分別為1,340,000美元(2012年：115,000美元)及94,000美元(2012年：14,000美元)的薪金及其他福利及表現花紅以及退休福利供款乃支付予一間服務公司，其為董事的一間聯屬公司。同一服務公司亦就本公司薪酬委員會作出的決定收取股份獎勵。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

10. 董事、最高執行人員及員工酬金(續)

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

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

五名最高薪人士

截至2013年12月31日止年度，五名最高薪人士包括三名本公司董事(2012年：三名本公司董事)。截至2013年及2012年12月31日止年度，其餘最高薪人士的酬金如下：

	2013年 千美元	2012年 千美元
僱員		
— 薪金及其他福利	582	564
— 股份付款	526	496
	1,108	1,060

彼等酬金介乎以下範圍：

	個別人士數目 2013年	個別人士數目 2012年
3,000,001港元至3,500,000港元(約等於384,616美元至448,718美元)	1	—
3,500,001港元至4,000,000港元(約等於448,719美元至512,820美元)	—	1
4,000,001港元至4,500,000港元(約等於512,821美元至576,923美元)	—	1
5,000,001港元至5,500,000港元(約等於641,026美元至705,128美元)	1	—
	2	2

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

11. 減值費用

黑龍江佳泰鈦業有限公司為一項由本集團與中國合作夥伴成立的中國海綿鈦加工合營公司項目(「佳泰鈦業項目」)。2011年，本集團成功向合營公司夥伴收購佳泰鈦業項目餘下35%權益，並計劃另覓合營公司夥伴進行該項目。2012年6月，本集團獲悉其先前尋覓到的潛在合營公司夥伴不願再繼續投資佳泰鈦業項目。因此，本公司董事決定無限期推延佳泰鈦業項目。由於該項目有關的主要長期資產包括一幅地塊的土地使用權，而由佳泰鈦業項目擁有的該幅地塊的使用受限制，且法定業權的轉讓須獲市政當局批准，因此，本集團能否收回土地使用權遭到質疑。本公司董事認為，最適當的對策為就有關土地使用權確認全數減值費用6,061,000美元。該減值費用已於截至2012年12月31日止年度之綜合損益表中確認。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

11. 減值費用(續)

於2012年12月，在內部地質學家的協助下，本公司董事評定與K&S項目相關的動力煤礦並無商業價值，本集團決定無限期停止該等動力煤礦的開發。此外，該動力煤礦乃毗鄰K&S項目的鐵礦石礦床，且不能獨立出售。因此，董事認為，最適當的對策為就動力煤礦有關的長期資產的賬面值計提全數減值約20,990,000美元，並主要計入物業、廠房及設備的礦場開發成本。

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

於2013年12月31日，本集團考慮Kuranakh項目及K&S項目是否存在進一步減值的任何跡象或需要撥回先前確認的減值。Kuranakh項目位於俄羅斯聯邦阿穆爾州；K&S項目位於俄羅斯聯邦EAO地區，尚在開發。本集團發現須就Kuranakh項目作出減值費用撥備約15,395,000美元(2012年：零)，乃由於全球商品價格下跌導致鐵礦石及鈦鐵礦的預期價格更為疲弱。該等減值費用均分配至物業、廠房及設備的礦場開發成本。另一方面，管理層認為K&S項目毋須再行支出減值費用，亦毋須撥回減值費用，乃由於經計及預期鐵礦石價格下跌後，其可收回價值及公平值減出售成本高於其賬面值。

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量折現至其現值。下表載列主要假設：

	2013年	2012年
除稅後實際折現率	11.5%及13.5%	10.6%及13.0%
除稅前實際折現率	14.3%及16.9%	13.2%及16.3%
年底至2043年俄羅斯平均通脹率	2.0%	2.0%
年底至2043年俄羅斯盧布兌美元平均匯率	33.5	32.0
年底至2043年鈦磁鐵精礦的平均價格	116.3美元/噸	115.0美元/噸
年底至2023年鈦鐵礦的平均價格	165.0美元/噸	260.0美元/噸

通脹率及鐵礦石售價預測乃基於外界資料，並已就預測產出的預期質素進行調整。此外，經考慮其市場見解、近期波動及其他外部資料，管理層已估計鐵精礦價格的長期預測售價。管理層於釐定鐵精礦及鈦鐵礦的長期價格時亦作出判斷以評估減值。減值評估尤其受商品價格變動的影響。倘全面公正地看待減值評估模型，在所有其他變量不變的情況下：鐵精礦的平均價格輸入值下跌5%將導致須考慮為Kuranakh項目額外計提減值撥備約31,234,000美元；而鈦鐵礦的平均價格輸入值下跌10%將導致須考慮為Kuranakh項目額外計提減值撥備約13,553,000美元。基於近期鐵精礦及鈦鐵礦均價的市場波動，百分比變動分析反映倘市場持續波動或將導致價格下行風險。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

12. 其他收益及虧損以及其他開支

	2013年 千美元	2012年 千美元
外匯(虧損)收益淨額	(1,766)	1,676
出售物業、廠房及設備收益	291	943
	(1,475)	2,619

13. 融資收入

	2013年 千美元	2012年 千美元
現金及現金等價物的利息收入	853	296
定期存款的利息收入	70	105
其他	65	11
	988	412

14. 融資開支

	2013年 千美元	2012年 千美元
銀行借款的利息開支：		
— 須於五年內悉數償還	1,899	1,537
— 不須於五年內悉數償還	7,249	2,475
須於五年內悉數償還關連人士貸款的利息開支(附註31)	406	446
減：已資本化為物業、廠房及設備的利息開支	(7,249)	(2,475)
	2,305	1,983
解除環保責任的貼現	1,014	227
	3,319	2,210

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

15. 稅項開支

	2013年 千美元	2012年 千美元
俄羅斯即期稅項	(412)	(580)
塞浦路斯即期稅項	(3)	(4)
即期稅項開支	(415)	(584)
遞延稅項(開支)抵免(附註32)	(262)	416
	(677)	(168)

該兩年，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利20%的稅率計算。

於截至2013年及2012年12月31日止年度，塞浦路斯企業稅分別按估計應課稅溢利12.5%及10%的稅率計算。

本集團毋須計提香港利得稅，英國企業稅及中國企業所得稅，乃由於本集團並無於截至2013年及2012年12月31日止兩個年度於該等司法權區產生或賺取應課稅溢利。

	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
除稅前虧損(經重列)	(47,098)	(57,197)
俄羅斯企業稅稅率20%計算之稅項 ^(a)	(9,420)	(11,439)
適用於其他司法權區附屬公司營運之不同稅率之影響	666	(3,716)
分佔一間合營公司業績之稅務影響	29	468
分佔一間聯營公司業績之稅務影響	—	37
未確認稅務虧損之稅務影響	16,417	14,208
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支之稅務影響 ^(b)	10,939	6,502
釐定應課稅溢利時毋須課稅收入的稅務影響	(9,243)	(5,439)
使用過往未確認可扣稅的暫時差異的稅務影響	(8,711)	(453)
年內稅項開支	677	168

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

(b) 2013年及2012年的金額主要與減值費用有關(見附註11)。

16. 股息

2013年及2012年內概無派付或建議派付任何股息，自報告期末以來，亦無建議派付任何股息。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

17. 每股虧損

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損/盈利乃按以下數據計算：

虧損

	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
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)	(41,613)	(57,554)

股份數目

	2013年 數目 千股	2012年 數目 千股
用作計算每股普通股基本虧損之普通股加權平均數	3,996,445	3,305,821

計算截至2013年12月31日止年度用作計算每股普通股基本虧損之普通股加權平均數時並無計及本公司於歸屬81,415,125股股份獎勵(附註39)後的34,684,875股(2012年：116,100,000股)庫存股份。

計算截至2013年及2012年12月31日止年度的每股攤薄虧損時並無計及本集團長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)下尚未發行的股份及遞延認購股份(定義見附註35)，因假設發行該等股份將導致每股虧損減少。

18. 經營租約安排

本集團為承租人

	2013年 千美元	2012年 千美元
於年內確認為開支的經營租約最低租金付款	7,526	9,982

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：

	2013年 千美元	2012年 千美元
一年內	7,126	6,684
第二至第五年(包括首尾兩年)	208	7,334
	7,334	14,018

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

18. 經營租約安排(續)

本集團為出租人

截至2013年12月31日止年度，本集團獲得物業租金收入約984,000美元(2012年：651,000美元)，乃本集團附屬公司OJSC Giproruda及LLC Petropavlovsk-Iron Ore所持樓宇部份樓面面積的分租收入。2013年及2012年12月31日，租約均有固定租金，租期不超過十一個月。於各報告期末，本集團與租戶訂立合約，最低租金付款於十一個月內到期。2013年及2012年12月31日，最低租金付款總額分別約為871,000美元及657,000美元。此項租金收入已扣除有關成本於運營開支列賬。

19. 勘探及評估資產

本集團

	2013年 千美元	2012年 千美元
年初	65,440	44,493
增加	1,318	1,369
透過收購附屬公司獲得	—	19,578
已確認減值虧損(附註11)	(13,455)	—
年終	53,303	65,440

Garinskoye、Garinskoye及Kostengiskoye Flanks、Bolshoi Seym礦床及鉬勘探項目已分類為勘探及評估資產。2013年及2012年的增加均主要與已資本化為勘探及評估資產的勘探及評估開支有關。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

20. 物業、廠房及設備

本集團

	礦場開發 成本 千美元	採礦資產 千美元	非採礦資產 千美元	在建資本 工程 千美元	總計 千美元
成本					
2012年1月1日	918,557	91,649	59,750	17,419	1,087,375
增加	56,653	5,095	751	9,466	71,965
轉撥	(3,846)	14,173	570	(10,897)	—
出售	(5,076)	—	(1,062)	—	(6,138)
匯兌調整	—	—	685	—	685
2012年12月31日及2013年1月1日	966,288	110,917	60,694	15,988	1,153,887
增加	55,997	—	—	501	56,498
轉撥	(5,532)	6,151	(152)	(467)	—
出售	—	—	(769)	—	(769)
匯兌調整	—	—	(603)	—	(603)
2013年12月31日	1,016,753	117,068	59,170	16,022	1,209,013
累計折舊及減值					
2012年1月1日	(456,262)	(16,009)	(32,147)	(14,572)	(518,990)
年內折舊開支(經重列)	(8,809)	(9,779)	(1,996)	—	(20,584)
減值費用(附註11)	(20,911)	—	(79)	—	(20,990)
出售後註銷	423	—	757	—	1,180
匯兌調整	—	—	(132)	—	(132)
2012年12月31日及2013年1月1日 (經重列)	(485,559)	(25,788)	(33,597)	(14,572)	(559,516)
年內折舊開支	(6,600)	(13,150)	(1,833)	—	(21,583)
減值費用(附註11)	—	(15,395)	—	—	(15,395)
出售後註銷	—	—	560	—	560
匯兌調整	—	—	(22)	—	(22)
2013年12月31日	(492,159)	(54,333)	(34,892)	(14,572)	(595,956)
賬面值					
2013年12月31日	524,594	62,735	24,278	1,450	613,057
2012年12月31日(經重列)	480,729	85,129	27,097	1,416	594,371

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

20. 物業、廠房及設備(續)

本公司

	租賃物業裝修 千美元	電腦設備 千美元	裝置及設備 千美元	辦公設備 千美元	總計 千美元
成本					
2012年1月1日	9	16	3	46	74
增加	—	—	—	—	—
2012年12月31日及2013年1月1日	9	16	3	46	74
增加	—	—	10	—	10
2013年12月31日	9	16	13	46	84
累計折舊					
2012年1月1日	(6)	(5)	(2)	(33)	(46)
年內折舊開支	(3)	(5)	(1)	(13)	(22)
2012年12月31日及2013年1月1日	(9)	(10)	(3)	(46)	(68)
年內折舊開支	—	(4)	(2)	—	(6)
2013年12月31日	(9)	(14)	(5)	(46)	(74)
賬面值					
2013年12月31日	—	2	8	—	10
2012年12月31日	—	6	—	—	6

於2013年12月31日，累積資本化借貸成本為11,231,000美元(2012年12月31日：3,982,000美元)，已計入上表的礦場開發成本。截至2013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4,706,000美元(2012年12月31日：819,000美元)已撥充資本。

礦場開發成本的增加包括截至2013年及2012年12月31日止各年度就有關Kuranakh礦場挖走表層的礦場開發而產生的遞延剝採成本，分別為2,951,000美元及2,739,000美元(經重列)。

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。

於2013年及2012年12月31日，本集團訂立合約承擔，收購價值分別為179,118,000美元及247,415,000美元的物業、廠房及設備。於2013年12月31日，本集團的已授權但尚未訂約承擔金額為50,465,000美元(2012年12月31日：21,160,000美元)。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

21. 於附屬公司的投資

本公司

	2013年 千美元	2012年 千美元
未上市股份，按成本	1,086,008	1,016,772

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

	2012年 千美元
年初	703
分佔一間聯營公司業績	(185)
收購一間聯營公司餘下權益後轉撥至於一間附屬公司的 投資(附註42(a))	(518)
年終	—

LLC Uralmining(「Uralmining」)於俄羅斯註冊成立，並主要於當地進行其採礦及項目開發活動，且持有開發Bolshoi Seym礦床的許可證。其為本集團擁有49%的聯營公司。

於2012年4月9日，本集團透過其全資附屬公司Brasenose Services Limited(「Brasenose」)訂立協議以向LLC Intergeo Managing Company(「Intergeo」)收購本集團先前並未擁有於Uralmining的餘下51%權益。交易於2012年7月24日完成，而Uralmining由本集團的聯營公司轉為本集團的附屬公司。詳情請參閱附註42(a)。

本集團的聯營公司於其緊接成為本集團的附屬公司前之概要財務資料載列如下。下文的概要財務資料指聯營公司根據香港財務報告準則編製的財務報表所示的金額。

	2012年 千美元
流動資產	946
流動負債	(5)
年內虧損及全面開支總額	(378)

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

22. 於一間聯營公司的權益(續)

上文的概要財務資料與綜合財務報表中所確認於聯營公司的權益的賬面值之對賬：

	2012年 千美元
一間聯營公司的資產淨值	941
本集團於一間聯營公司的所有權權益比例	49%
收購時公平值調整影響	57
收購一間聯營公司餘下權益後轉撥至於一間 附屬公司的投資(附註42(a))	(518)
本集團於一間聯營公司的權益之賬面值	—

23. 於合營公司的權益

本集團

	2013年 千美元	2012年 千美元
年初	4,887	7,086
分佔合營公司業績	(115)	(2,338)
匯兌調整	121	139
年終	4,893	4,887

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

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

23. 於合營公司的權益(續)

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

	2013年 千美元	2012年 千美元
流動資產	19,946	33,435
非流動資產	45,970	44,745
流動負債	(43,296)	(53,154)
非流動負債	(11,983)	(14,402)
上述資產及負債的金額包括下列各項：		
現金及現金等價物	668	49
流動財務負債(不包括貿易及其他應付款項及撥備)	(940)	(1,377)
非流動財務負債(不包括貿易及其他應付款項及撥備)	(11,237)	(14,360)

	2013年 千美元	2012年 千美元
收益	76,448	16,748
年內虧損及全面開支總額	(250)	(5,083)
上述年內虧損包括下列各項：		
利息收入	—	33
利息開支	(946)	(967)
折舊及攤銷	(2,044)	(1,331)

上述概要財務資料與綜合財務報表中所確認於合營公司的權益的賬面值之對賬：

	2013年 千美元	2012年 千美元
一間合營公司的資產淨值	10,637	10,624
本集團於一間合營公司的所有權權益比例	46%	46%
本集團於一間合營公司的權益之賬面值	4,893	4,887

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

24. 其他非流動資產

本集團

	2013年 千美元	2012年 千美元
銀行融資遞延保險費	9,619	14,608
物業、廠房及設備的預付款項	209,642	150,280
遞延貸款安排費	4,726	6,059
給予僱員的現金墊款	282	532
	224,269	171,479

25. 存貨

本集團

	2013年 千美元	2012年 千美元
存貨與備用品	33,925	32,746
在製品	12,777	4,921
製成品	8,528	5,299
	55,230	42,966

截至2013年及2012年12月31日止年度，概無存貨作為抵押品，亦無存貨被撇減至其可變現淨值。

截至2013年12月31日止年度，於綜合損益表列賬並計入礦場營運開支及服務成本之存貨成本約為44,628,000美元(2012年：34,012,000美元)。

26. 貿易及其他應收款項

本集團

	2013年 千美元	2012年 千美元
可收回的增值稅	29,910	24,848
向供應商墊款	6,647	8,724
根據工程合約應收客戶的款項	2,524	1,267
貿易應收款項	4,372	14,496
其他應收賬款	3,091	5,190
	46,544	54,525

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。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

26. 貿易及其他應收款項(續)

2013年及2012年12月31日的貿易應收款項包括根據工程合約出售鐵精礦及鈦鐵礦及提供服務的相關款項，已向相關客戶開具發票。

於2013年12月31日，本集團貿易應收款項總額的61.3%(2012年12月31日：80.7%)來自本集團的最大客戶，因此面臨集中信貸風險。本集團已制定政策，要求授出信貸前對準客戶進行適當信貸審查。本集團的政策為只與信譽良好的交易對手進行交易，而管理層亦會注意本集團所面對的風險及其交易對手的信貸評級。相關金融資產的最高信貸風險為資產的賬面值。

於接納新客戶前，本集團使用內部信貸評分制評估準客戶的信貸質素，並界定客戶的信貸上限。本集團每年會檢討客戶的上限及評分。99%(2012年：97%)貿易應收款項並無逾期償付或減值，根據有關客戶的償還記錄具有良好信貸質素。

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

於報告期末，本集團按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下。

	2013年 千美元	2012年 千美元
少於一個月	4,267	11,990
一個月至三個月	1	2,186
超過三個月至六個月	53	—
超過六個月	51	320
總計	4,372	14,496

本集團給予個別第三方客戶5天至45天(2012年：10天至45天)的信貸期。本公司董事認為，貿易及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

以下為已逾期但並未減值的貿易應收款項的賬齡分析(按發票日期劃分)：

	2013年 千美元	2012年 千美元
少於一個月	12	26
一至三個月	—	67
超過三個月至六個月	—	—
超過六個月	49	320
總計	61	413

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。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

26. 貿易及其他應收款項(續)

以下為貿易應收款項的呆賬撥備變動分析：

	2013年 千美元	2012年 千美元
年初	2,550	2,168
呆賬撥備變動	(302)	654
撤銷為不可收回金額	(175)	(496)
匯兌調整	(293)	224
年終	1,780	2,550

於2013年及2012年12月31日，呆賬撥備包括已減值的貿易應收款項分別1,780,000美元及2,550,000美元。此款項主要分別為Giproruda及Olekma截至2013年及2012年12月31日止年度的貿易應收賬款減值後的結餘，但彼等正面對嚴重財政困難，以該等貿易應收賬款結清相關應收款項的可能性不大。本集團並無持有該等結餘的任何抵押。

本公司

	2013年 千美元	2012年 千美元
預付款項	195	139

本公司董事認為，其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

27. 定期存款

本集團的定期存款包括原到期日為六至九個月的短期銀行存款。該等資產的賬面值與其公平值相若。按當時市場利率計息的定期存款的年利率介乎3.0%至5.0% (2012年：3.2%至5.0%)。

28. 應收(應付)附屬公司的款項

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及原到期日為三個月或以下的短期銀行存款。該等資產的賬面值與其公平值相若。銀行存款按當時市場利率計息，於截至2013年及2012年12月31日止年度介乎每年0.01厘至8.19厘(2012年：0.1厘至1.0厘)。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

30. 貿易及其他應付款項

本集團

	2013年 千美元	2012年 千美元
貿易應付賬款	9,349	10,214
客戶墊支	986	819
應計款項及其他應付款項	11,707	12,880
	22,042	23,913

對於關連人士及個別第三方貿易應付賬款，本年度購買貨品及服務的平均信貸期為38天(2012年：39天)。

本公司董事認為，貿易應付賬款及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

下表為本集團按發票日期劃分的貿易應付賬款的賬齡分析。

	2013年 千美元	2012年 千美元
少於一個月	6,384	5,476
一個月至三個月	275	192
超過三個月至六個月	271	341
超過六個月	2,419	4,205
總計	9,349	10,214

本公司

	2013年 千美元	2012年 千美元
應計款項及其他應付款項	2,471	2,937

本公司董事認為，其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

31. 來自關連人士的貸款

本集團

於2012年7月，本集團自Petropavlovsk PLC的附屬公司Peter Hambro Mining Treasury UK Limited (「PHM」)獲得15,000,000美元的貸款融資及自該融資提取一筆金額為10,000,000美元的貸款。該貸款按10.30%的年利率計息，且須於2012年12月31日償還。於2012年9月，本集團與PHM訂立一份補充協議以將還款日期延長至2013年4月30日，而該貸款已於截至2013年12月31日止年度期間全數償還。於2013年12月31日，本集團並無任何來自PHM的未提取信貸融資(2012年12月31日：來自PHM的未提取貸款融資5,000,000美元)。

32. 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)資產及其於本年度的增減。

	物業、廠房 及設備 千美元	工程合約 千美元	其他 暫時差額 千美元	總計 千美元
2012年1月1日	(1,361)	117	(916)	(2,160)
計入損益	30	111	275	416
匯兌調整	(95)	27	(56)	(124)
2012年12月31日及2013年1月1日	(1,426)	255	(697)	(1,868)
計入損益/自損益(扣除)	36	(147)	(151)	(262)
匯兌調整	(125)	245	24	144
2013年12月31日	(1,515)	353	(824)	(1,986)

2013年及2012年12月31日，本集團分別有未動用稅項虧損280.2百萬美元及248.3百萬美元，大部份於2016年至2022年間屆滿。由於不確定會否有足夠應課稅溢利可供抵銷2013年及2012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。

於2013年及2012年12月31日，本集團已就因於過往年度處於開發階段的物業、廠房及設備的「礦場發展成本」項內資本化的若干開支產生的暫時差額而分別擁有19.6百萬美元及37.3百萬美元的可扣稅暫時差額。由於未能預計未來溢利來源，因此並無就該等可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產。

由於本集團可控制撥回該等暫時差額的時間，且無意於可見將來撥回，故並無確認關於就對其附屬公司投資有關的未匯返盈利而應付的預扣稅的遞延稅項負債。該等附屬公司於俄羅斯註冊成立，按20%的稅率繳付俄羅斯稅項。於2013年及2012年12月31日，須課稅的未匯返盈利合共分別為41.7百萬美元及44.3百萬美元。

本集團於一間合營公司的權益產生的暫時差額並不重大。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

33. 銀行借款

	2013年 千美元	2012年 千美元
銀行貸款		
Asian Pacific Bank	20,000	15,000
中國工商銀行(「工商銀行」)	179,922	108,491
總計	199,922	123,491
有抵押	179,922	108,491
無抵押	20,000	15,000
總計	199,922	123,491
應償還賬面值		
於一年內	41,250	15,000
一年後但不超過兩年	38,864	21,258
兩年後但不超過五年	119,808	87,233
總計	199,922	123,491

來自Asian Pacific Bank的銀行貸款

2012年8月，本集團與Asian Pacific Bank訂立15,000,000美元的定期貸款融通。該貸款按年利率11.0厘計息，利息須按月繳付。該貸款本金須於2013年8月21日償還。於2013年7月22日，15,000,000美元的定期貸款融通獲重續額外12個月，自2013年7月22日起至2013年12月2日期間按9.0厘的年利率計息，自2013年12月3日起至還款日期止期間則按10.60厘的年利率計息。於2013年12月31日，貸款融通的全數貸款金額經已提取。

2012年12月，本集團與Asian Pacific Bank訂立另一項10,000,000美元的定期貸款融通。該貸款按年利率11.22厘計息，利息須按月繳付。該貸款本金須於2013年12月25日償還。於2013年11月21日，10,000,000美元的定期貸款融通獲重續額外12個月，每月應按10.60厘的年利率償還款項，該貸款本金須於2014年11月20日前償還。於2013年12月31日，自該貸款融通已提取5,000,000美元。

於2013年，本集團分多次自Asian Pacific Bank提供的該等循環融通提取56,500,000美元，當中合共51,500,000美元已於年內償還。

2013年12月31日，本集團擁有由Asian Pacific Bank授予的未提取貸款融資5,000,000美元(2012年12月31日：10,000,000美元)。

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

來自中國工商銀行的銀行貸款

2010年12月6日，本公司全資附屬公司LLC KS GOK(「K&S」)與中國電力工程有限公司就本集團K&S採礦業務建設訂立4億美元的工程採購建設合同。

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

33. 銀行借款(續)

來自中國工商銀行的銀行貸款(續)

2011年12月14日，本集團首次提取金額6,958,000美元。截至2012年12月31日止年度，本集團再次提取金額112,479,000美元。此外，本集團於本年度進一步提取款額75,332,000美元。該貸款按攤銷成本列賬，實際年利率為5.63厘。2013年12月31日，尚未償還貸款本金額為194,769,000美元(2012年12月31日：119,437,000美元)，須自2014年12月起每半年償還一次，預期將於2018年12月悉數償清。

2013年及2012年12月31日，根據有關工商銀行融資協議的抵押存款協議將6,000,000美元存入工商銀行並於非流動資產列作有限制銀行存款。存款按當時市場利率計息，於截至2013年及2012年12月31日止年度為每年約1.0厘。

2013年12月31日，本集團擁有145,231,000美元(2012年12月31日：220,563,000美元)有關工商銀行融資協議的未提取融資款額。

有關Petropavlovsk PLC就工商銀行融資協議授予之擔保詳情載於附註43。

34. 關閉及復原成本撥備

本集團

	2013年 千美元	2012年 千美元
年初	14,626	4,092
增加	—	10,732
解除折現	1,014	227
匯兌調整	(1,111)	240
估計改變	(5,913)	(665)
年終	8,616	14,626

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

所示2013年及2012年的款項指就Kuranakh項目確認的撥備，年貼現率為8.1%(2012年：7.0%)，現金流出預計時間為2021年後採礦業務結束時；及就K&S項目確認的撥備，年貼現率為8.6%(2012年：7.4%)，現金流出預計時間為2028年後採礦業務結束時。

35. 股本

誠如本集團2012年綜合財務報表附註47所披露，於2013年1月17日，本公司分別與俊安發展有限公司(「俊安」)及五礦訂立有條件認購協議，內容有關俊安及五礦對本公司新股份作出之投資，認購額合共高達約1,845,000,000港元(相等於約238,000,000美元)。

俊安初步以每股股份0.94港元(相等於約0.12美元)的價格認購本公司合共851,600,000股新股份，其中817,536,000股新股份在股東批准後於2013年4月5日配發及發行予俊安，並自俊安收得認購股款約800,504,000港元(相等於約103,086,000美元)。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

35. 股本(續)

配發及發行餘下34,064,000股新股份(「遞延認購股份」)須待(其中包括)於俊安初步股份認購完成日期後六個月內俊安進一步認購股份後方可作實。於2013年10月4日,本公司自俊安收取不可撤回通知,內容有關行使其進一步認購本公司863,600,000股新股份(「俊安進一步認購股份」)的權利,現金代價約為811,800,000港元(相等於約104,700,000美元)(「俊安進一步認購權」)。於行使俊安進一步認購權後,五礦將認購本公司247,300,000股新股份,現金代價為232,500,000港元(相等於約30,000,000美元)。俊安及五礦認購預期於2013年11月18日完成。

由於俊安進一步認購權於俊安初步股份認購後三個月但於六個月內獲行使,根據與俊安訂立的有條件認購協議,8,516,000股(25%)遞延認購股份已被沒收,已收相關款項約8,005,000港元(相等於約1,032,000美元)將由本公司為其利益所保留。於全部俊安進一步認購股份獲配發及發行之同時,餘下25,548,000股遞延認購股份(金額約為24,015,000港元(相等於約3,096,000美元))將向俊安配發及發行。此等金額將計入該等綜合財務報表的股份溢價。

於2013年11月18日,本公司與俊安同意俊安進一步認購股份將會延遲,並於2013年12月30日或之前進行。由於完成五礦認購事項須於俊安進一步認購股份完成後方可進行,本公司亦同意五礦認購事項於2013年12月30日或之前進行。

於2013年12月30日,俊安通知本公司,其目前未能全面完成俊安進一步認購股份。俊安取而代之以約205,200,000港元(相等於約26,469,000美元)認購本公司218,340,000股新股份,以作為俊安進一步認購股份的部分認購。因此,五礦認購事項並無按計劃進行。

於2014年1月29日,本集團與俊安就日期為2013年1月17日的有條件股份認購協議訂立補充協議,餘下的俊安進一步認購股份將會以下列方式完成:

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

此外,按照本公司與俊安如上文所述的安排,本公司與五礦同意,五礦認購事項將於俊安進一步認購股份全面完成後(如上文所述)完成。

於2014年2月26日,儘管稍為延遲,根據上述安排,本集團自俊安收取155.1百萬港元(相等於約20.0百萬美元)的認購股款,並因此向俊安配發及發行本公司165,000,000股新股份,以作為俊安進一步認購股份的部分認購。

向俊安發行新股份直接應佔交易成本約4,231,000美元已自股份溢價賬扣除。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

35. 股本(續)

本公司於截至2013年12月31日止年度配發及發行普通股的詳情如下：

	股數	千美元
法定		
2012年及2013年12月31日每股面值0.01港元的普通股	10,000,000,000	12,820
已配發、催繳及繳足		
於2012年1月1日	3,362,000,000	4,330
年內就收購LLC Uralmining已發行(附註42(a))	74,681,360	96
年內就收購Caedmon Limited已發行(附註42(b))	57,352,941	74
於2012年12月31日及2013年1月1日	3,494,034,301	4,500
於年內向俊安發行	1,035,876,000	1,334
於2013年12月31日	4,529,910,301	5,834

本公司於截至2012年及2013年12月31日止年度已發行普通股以及本公司於2013年及2012年12月31日結束時已發行普通股的詳情載於下表。本公司發行的股份享有同等地位及不附帶優先購買權。

日期	說明	價格(港元)	股份數目
2012年1月1日	已發行股本	0.01	3,362,000,000
2012年7月11日	發行股本	0.01	57,352,941
2012年7月24日	發行股本	0.01	74,681,360
2013年4月5日	發行股本	0.01	817,536,000
2013年12月30日	發行股本	0.01	218,340,000
2013年12月31日	報告期末已發行普通股數目	0.01	4,529,910,301

36. 庫存股份

本集團

	2013年 千美元	2012年 千美元
庫存股份	43,000	43,000
歸屬股份獎勵	(30,154)	—
於2013年12月31日	12,846	43,000

庫存股份指本公司根據長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)向僱員提供福利的僱員福利信託所持有的普通股。於截至2013年12月31日止年度，誠如附註39所述，長期獎勵計劃下約81,415,125股股份歸屬予本集團僱員。於報告期末，約34,684,875股(2012年：116,100,000股)股份根據僱員福利信託持有。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

37. 累計虧損

本公司

	千美元
2012年1月1日	30,053
年內虧損	17,445
2012年12月31日及2013年1月1日	47,498
年內虧損	11,879
2013年12月31日	59,377

38. 現金流量表附註

(a) 除稅前虧損與營運所用現金的對賬

	2013年 千美元	2012年 千美元 (經重列)
除稅前虧損	(47,098)	(57,197)
按以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	21,113	19,768
融資收入	(988)	(412)
融資開支	3,319	2,210
出售物業、廠房及設備收益	(291)	(943)
減值費用	28,850	27,051
股份付款及長期獎勵計劃開支(定義見附註39)	3,336	6,759
分佔一間聯營公司業績	—	185
分佔一間合營公司業績	115	2,338
外匯虧損(收益)淨額	1,766	(1,676)
(撥回)呆賬撥備	(302)	654
其他非現金調整	(435)	183
營運資金變動前的營運現金流量	9,385	(1,080)
存貨增加	(12,256)	(510)
貿易及其他應收款項減少	93	4,392
貿易及其他應付款項增加	1,960	245
營運(所用)所得現金淨額	(818)	3,047

(b) 重大非現金交易

誠如附註35所披露，約4,231,000美元的交易成本產生自向俊安發行新股份，當中約1,563,000美元於2013年12月31日仍未清償。

再者，已收購約849,000美元的物業、廠房及設備，惟於2013年12月31日尚未清償有關金額。

此外，如附註35、42(a)及42(b)所披露，本集團透過發行本公司普通股收購Uralmining(持有Bolshoi Seym礦床的勘探及採礦許可證)及Caedmon Limited(持有鉬勘探項目的勘探及採礦許可證)。

除此之外，截至2013年及2012年12月31日止年度，本集團並無任何其他重大非現金交易。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

39. 股份付款

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

該計劃有3年歸屬期且須遵守以下歸屬條件：

於2012年已授出的該等股份的歸屬條件

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

於2011年已授出的該等股份的歸屬條件

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

於2010年已授出的該等股份的歸屬條件

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

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

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

39. 股份付款(續)

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

於2013年11月2日，於2010年授出的股份歸屬期結束，本公司評定已符合所有歸屬條件。因此，除於2010年授出的9,723,375股股份於年內被沒收外，於2010年授出的股份餘下81,415,125股本公司股份全數歸屬。除上文所披露者外，於本年度並無授出、歸屬及沒收新股份，於2013年12月31日，本公司長期獎勵計劃項下的發行在外股份數目為3,322,000股。

年內支出的有關金額為3,336,000美元(2012年：6,693,000美元)。

除本公司之長期獎勵計劃外，本集團之若干僱員亦有權參與Petropavlovsk PLC之長期獎勵計劃(「Petropavlovsk PLC長期獎勵計劃」)。本集團根據截至2012年12月31日止年度授出之表現股份獎勵總額的分配，就Petropavlovsk PLC長期獎勵計劃確認總開支66,000美元。由於Petropavlovsk PLC長期獎勵計劃於2012年全數歸屬，故於2013年並無產生額外開支。

40. 退休福利計劃

本集團為所有香港合資格僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。該計劃資產與本集團受託人管理的基金的資產分開持有。截至2013年12月31日止年度於綜合損益表扣除的有關供款為109,000美元(2012年：112,000美元)，相當於本集團按該等計劃的規則訂明的比率向該等計劃作出的供款。於2013年12月31日，截至2013年12月31日止年度(2012年)的逾期供款11,000美元(2012年12月31日：9,000美元)尚未向該等計劃支付。該等金額已於報告期末後支付。

41. 金融工具

資本及流動資金風險管理

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

本集團的資本結構包括淨負債(當中包括現金及現金等價物、銀行借款、應付一名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33所披露有關銀行信貸融資的限制除外。

主要會計政策

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

41. 金融工具(續)

金融工具類別

本集團

	於2013年 12月31日 的賬面值 千美元	於2012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)	106,127	44,254
金融負債		
攤銷成本	(209,905)	(145,854)

本公司

	於2013年 12月31日 的賬面值 千美元	於2012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)	49,540	1,422
金融負債		
攤銷成本	(20,355)	(2,359)

財務風險管理的目的

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

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

外幣風險管理

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

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

41. 金融工具(續)

外幣風險管理(續)

本集團及本公司於報告日以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債賬面值如下：

本集團

	資產		負債	
	2013年 千美元	2012年 千美元	2013年 千美元	2012年 千美元
俄羅斯盧布	35,119	39,208	13,717	16,688
美元	2,754	128	20	25
人民幣	—	—	96	1,868
英鎊	37	810	10	520
哈薩克斯坦騰格	2	1	—	—
歐元	1	7	—	—
港元(「港元」)	26,616	211	55	106

本公司

	資產		負債	
	2013年 千美元	2012年 千美元	2013年 千美元	2012年 千美元
俄羅斯盧布	—	—	1,326	249
港元	26,594	93	33	27
英鎊	3	6	27	168
歐元	28	18	—	—

外幣敏感度分析

本集團主要面對美元兌俄羅斯盧布匯率波動的風險。下表詳列年內集團實體及本公司功能貨幣(即美元)兌相關外幣(即俄羅斯盧布)匯率變動25%(2012年:25%)對本集團的敏感程度。百分比變動分析為管理層對外幣匯率合理可能出現之波動評估。

以下負數反映集團實體的功能貨幣兌俄羅斯盧布升值25%(2012年:25%)，使2013年及2012年兩年的稅後虧損增加。集團公司功能貨幣兌相關外幣貶值25%(2012年:25%)時，對溢利或虧損產生同等及反面影響，則下文結餘為正數。

本集團

	俄羅斯盧布貨幣影響	
	2013年 千美元	2012年 千美元
溢利或虧損	(4,280)	(4,504)

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

由於風險被視為輕微，因此本公司並未呈列敏感度分析

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

41. 金融工具(續)

利率風險管理

本集團須承受應付一名關連人士的定息貸款以及借款的公平值利率風險(有關詳情請參閱附註31及33)及浮息銀行借款的現金流量利率風險(有關該等借款的詳情請參閱附註33)。本集團的政策為維持浮息銀行借款。

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

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

管理層認為，本集團及本公司的現金等價物、受限制銀行存款及定期存款的利率風險並不重大。浮息銀行借款的借款成本資本化至物業、廠房及設備(請參閱附註20)，因此，概無呈列浮息銀行借款的利率風險敏感度分析。

信貸風險管理

信貸風險指交易對手未能履行合約責任而導致本集團及本公司蒙受財務虧損的風險。本集團及本公司的政策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有限制銀行存款、現金及現金等價物、定期存款以及貿易及其他應收款項。現金等價物、有限制銀行存款以及定期存款指存放在金融機構的存款。

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

基於營運理由，本集團在俄羅斯的銀行持有存款，其中一間銀行為關連人士，詳情請參閱附註43。於2013年及2012年12月31日，於俄羅斯的該等銀行持有的存款約41,137,000美元及約11,972,000美元，分別佔本集團所持貨幣資產總值的45%及22%。

貿易應收款項大部份為出售鐵礦石、鈦鐵礦，以及一間位於俄羅斯的附屬公司根據所持工程合約提供服務的未收取款項。簽訂此等合約前已對相關客戶進行信貸評估。於2013年12月31日逾期的結餘分析載於附註26。

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

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。2013年12月31日，本集團及本公司主要的金融負債為貿易及其他應付款項以及銀行借款。本公司管理層監察本集團可獲得的流動資產水平及所需資金水平，以滿足短期、中期及長期的需求。本集團及本公司的非衍生金融負債餘下合約到期狀況詳情載於下表。該表基於金融負債未貼現現金流量，而金融負債未貼現現金流量基於本集團及本公司或須支付的最早日期釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

41. 金融工具(續)

流動資金風險管理(續)

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

本集團

	於要求時或 一年內到期 千美元	於一至 兩年內到期 千美元	於二至 五年內到期 千美元	未貼現 現金流量 總額 千美元	2013年 12月31日 的賬面值 千美元
於2013年12月31日					
貿易及其他應付款項	9,983	—	—	9,983	9,983
銀行借款	43,370	42,500	131,019	216,889	199,922
	53,353	42,500	131,019	226,872	209,905
於2012年12月31日					
貿易及其他應付款項	12,103	—	—	12,103	12,103
銀行借款	16,650	21,250	98,187	136,087	123,491
關連人士貸款	10,603	—	—	10,603	10,260
	39,356	21,250	98,187	158,793	145,854

本公司

	於要求時或 一年內到期 千美元	於一至 兩年內到期 千美元	於二至 五年內到期 千美元	未貼現 現金流量 總額 千美元	2013年 12月31日 的賬面值 千美元
於2013年12月31日					
其他應付款項	947	—	—	947	947
應付附屬公司款項	19,408	—	—	19,408	19,408
	20,355	—	—	20,355	20,355
於2012年12月31日					
其他應付款項	1,145	—	—	1,145	1,145
應付附屬公司款項	1,214	—	—	1,214	1,214
	2,359	—	—	2,359	2,359

公平值

金融資產及金融負債之公平值乃根據基於貼現現金流量分析的公認定價模式釐定。

董事認為，於綜合財務報表內確認的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

42. 收購事項

(a) 收購Bolshoi Seym礦床

於2012年4月9日，本集團透過其全資附屬公司Brasenose訂立協議以向Intergeo收購本集團先前並未於Uralmining擁有的餘下51%權益，並轉讓Uralmining結欠Intergeo的債務。由此，Uralmining轉為本集團的附屬公司。Uralmining持有Bolshoi Seym礦床的勘探及採礦許可證。

該交易於2012年7月24日完成，代價乃透過以當日每股0.68港元之市值向Intergeo發行及配發本公司每股面值0.01港元之74,681,360股普通股支付。該交易被視為一項資產收購而非業務合併，原因是Uralmining並無從事任何經營活動。

所轉讓代價

	2012年 千美元
已發行股權工具	6,546

收購相關成本不高並於期內確認為開支，計入截至2012年12月31日止年度綜合損益表的行政開支。

收購日期所收購資產及所承擔負債

	2012年 千美元
流動資產	
現金及現金等價物	896
其他應收款項	50
非流動資產	
勘探及評估資產	6,123
流動負債	
其他應付款項	(5)
資產淨值	7,064
先前所持股權	(518)
總代價	6,546

收購產生之現金流入淨額

	2012年 千美元
所收購現金及現金等價物結餘	896

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

42. 收購事項

(b) 收購鉬勘探項目

於2012年4月6日，本集團訂立協議以向Sangritta Limited(「Sangritta」)及Lania Consulting Limited(「Lania」)收購Caedmon Limited(「Caedmon」)之50%權益另加一股股份，因此獲得Caedmon的控制權。Caedmon透過其附屬公司LLC Gorniy Park持有鉬勘探項目的勘探及採礦許可證。

該交易於2012年7月11日完成，代價總額乃透過以當日每股0.88港元之市值分別向Sangritta及Lania發行及配發本公司每股面值0.01港元的54,491,029股及2,861,912股普通股支付。該交易被視為一項資產收購而非業務合併，原因是Caedmon並無從事任何經營活動。

根據同一份協議，本集團亦收購相關股東債務及向Sangritta收購Caedmon餘下50%權益減一股股份的購股權(「購股權」)。本集團可於交易完成之日起兩年內隨時行使購股權。

交易完成後十二個月內，就授出的購股權及股東債務應向Sangritta分別支付180,000美元及320,000美元。

所轉讓代價

	2012年 千美元
已發行股權工具	6,508

收購相關成本不高並確認為期內開支，計入截至2012年12月31日止年度綜合損益表的行政開支。

收購日期所收購資產及所承擔負債

	2012年 千美元
流動資產	
現金及現金等價物	24
其他應收款項	28
非流動資產	
勘探及評估資產	13,455
流動負債	
其他應付款項	(171)
股東債務	(320)
資產淨值	13,016
非控制權益	(6,508)
總代價	6,508

收購產生的現金流入淨額

	2012年 千美元
所收購現金及現金等價物結餘	24

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

43. 關連人士披露

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

年內，本集團與關連人士所訂立的交易如下：

關連人士

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

基於 Peter Hambro 先生及 Pavel Maslovskiy 博士於 Asian Pacific Bank 擁有間接所有權權益及能實際施加重大影響力，故 Asian Pacific Bank 被視為關連人士。

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

由於 Pavel Maslovskiy 博士持有 Millennium Implementation Ltd 權益並對其擁有控制權，故 Millennium Implementation Ltd 被視為關連人士。

釩業合營公司為本集團的合營公司，因此屬關連人士。

年內，本集團所訂立的關連人士交易如下。

買賣交易

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

	提供的服務 ^(a)		獲得的服務 ^(b)	
	2013年 千美元	2012年 千美元	2013年 千美元	2012年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	22	28	174	287
OJSC Irgiredmet	—	—	16	340
LLC NPGF Regis	46	45	10	73
LLC Albinskiy Rudik	—	5,737 ^(c)	—	—
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	—	—	684	260
CJSC Pokrovsky Rudnik	3	34	—	—
Dalgeologia	—	30	165	41
MC Petropavlovsk	852	857	300	496
CJSC YamalZoloto	—	339	—	—
OJSC ZDP Koboldo	—	8	—	—
LLC Karagay	—	6	—	—
Gidrometallurgija	181	165	—	—
OOO Helios	—	—	12	—
與其他關連人士的買賣交易				
Apatit	18	17	—	—
Asian Pacific Bank	83	90	—	—
Millennium Implementation Ltd.	—	—	—	—

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

43. 關連人士披露(續)

買賣交易(續)

- (a) 該款項指就提供行政支援向關連人士收取的費用。
- (b) 該款項指就獲得的行政支援及直升機服務向關連人士支付的費用。
- (c) 該款項指出售物業、廠房及設備的代價。

上文所披露關連人士交易乃根據與交易對手方相互協定的條款進行。

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)	
	2013年 千美元	2012年 千美元	2013年 千美元	2012年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	985	203	814	102
OJSC Irgiredmet	—	13	—	—
LLC NPGF Regis	2	5	192	237
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	—	164	4	444
CJSC Pokrovsky Rudnik	—	—	1	1
Dalgeologia	—	184	43	26
Kapstroy	—	1,906	—	—
MC Petropavlovsk	232	46	2,096	2,132
Gidrometallurgia	2	2	—	—
OOO Helios	6	—	—	—
與其他關連人士的未清還結餘				
Apatit	—	1,071	—	—
Asian Pacific Bank	8	10	—	—
	1,235	3,604	3,150	2,942

- (a) 該款項已計入其他應收款項，為無抵押、不計息及須根據協定條款償還。
- (b) 該款項已計入其他應付款項，為無抵押、不計息及須根據協定條款償還。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

43. 關連人士披露(續)

銀行安排

除附註33所披露的關連人士交易外，本集團於Asian Pacific Bank設有銀行賬戶。

報告期末的銀行結餘載列如下：

	2013年 千美元	2012年 千美元
Asian Pacific Bank	24,417	5,798

本集團於以上銀行的賬戶結餘賺取利息，詳情載列如下。

	2013年 千美元	2012年 千美元
現金及現金等價物的利息收入	295	4

擔保安排

就工商銀行貸款(如附註33所述)而言，Petropavlovsk PLC已擔保本集團於工商銀行融資協議項下的責任。Petropavlovsk PLC、本公司及LLC KS GOK已訂立協議，列明Petropavlovsk PLC所提供擔保的條款(「追索協議」)。根據相關財務報告準則，在Petropavlovsk PLC仍屬本公司的母公司期間，本公司毋須就Petropavlovsk PLC提供擔保而付費。倘若Petropavlovsk PLC根據與Petropavlovsk PLC協定的相關財務報告準則而不再為本公司的母公司，則本公司須就Petropavlovsk PLC所提供擔保支付費用，費率不超過未償還金額的1.75%。本集團毋須就上述擔保向Petropavlovsk PLC提供抵押。根據追索協議，Petropavlovsk PLC有權以股東貸款方式(按當時的一般商業條款)向本集團注資，以便本集團可以根據工商銀行融資協議還款或撥作其他營運資金。追索協議亦載有本集團的申報責任及慣常契約，須得到Petropavlovsk PLC同意作為發行、收購或出售證券以及設立合營公司等若干行動的保證人(合理地並經考慮其是否影響本集團履行工商銀行融資協議責任的能力而行事)。

於2013年12月31日，Petropavlovsk PLC實益擁有本公司已發行股本約48.70%(2012年12月31日：63.13%)，而其於本公司的股權在俊安於2014年2月進一步認購股份(附註35)後進一步攤薄至46.98%。儘管Petropavlovsk PLC未能佔本公司大多數投票權，其投票權足以賦予其實際能力可單方面掌控本公司的相關業務，並保留對本公司的控制權。因此，本公司仍然被視為Petropavlovsk PLC的附屬公司。根據工商銀行融資協議，以下各項將屬於契約：(i) Petropavlovsk PLC須於本公司維持不少於30%直接或間接權益；(ii) Petropavlovsk PLC須維持最低有形資產淨值不少於750,000,000美元、利息抵償率不低於3.5：1及槓桿比率不高於4：1；及(iii) Petropavlovsk PLC以其資產作為抵押、出售資產或訂立合併交易的能力亦須受若干限制。違反任何契約即構成違約事項，工商銀行融資協議會隨即到期並須立刻償還款項。於2012年及2013年12月31日，本集團就有關上述契約概無任何不合規情況。

主要管理層的酬金

截至2012年12月31日止年度，韓博傑、馬家譽、胡家棟、白丹尼、Jonathan Martin Smith、李壯飛及馬世民被視為本集團的主要管理層人員。於截至2013年12月31日止年度，如附註35所述，於俊安完成初步股份認購後，蔡穗新及劉青春(分別為俊安及五礦的代表)獲委任為本集團董事，並與其他繼續留任的主要管理層人員一併被視為主要管理層人員。主要管理層人員的酬金乃於附註10披露。

主要管理人員的酬金由薪酬委員會按個人表現及市場趨勢而釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

44. 主要附屬公司詳情

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊股本 ^(d)	本集團應佔股權		主要業務
			2013年 ^(c)	2012年 ^(c)	
Arfin Limited	塞浦路斯 2005年8月22日	10,000美元	100%	100%	為本集團提供 金融服務
Brasenose Services Limited	塞浦路斯 2004年1月20日	2,912美元	100%	100%	投資控股
Dardanius Limited	塞浦路斯 2006年10月16日	6,080美元	100%	100%	投資控股
Esimanor Limited	塞浦路斯 2008年3月15日	2,502美元	100%	100%	投資控股
Expokom Limited	塞浦路斯 2005年12月22日	158,808美元	100%	100%	投資控股
Guiner Enterprises Ltd	塞浦路斯 2007年8月25日	271,080美元	100%	100%	投資控股
Kapucius Services Limited	塞浦路斯 2006年4月12日	32,500美元	100%	100%	投資控股
Lapwing Limited	塞浦路斯 2006年8月9日	28,795歐元	99.58%	99.58%	投資控股
Lucilius Investments Limited	塞浦路斯 2008年11月22日	22,740美元	100%	100%	投資控股
Metellus Limited	塞浦路斯 2006年8月21日	3,640美元	100%	100%	投資控股
Rumier Holdings Ltd	塞浦路斯 2007年10月3日	270,945美元	100%	100%	投資控股
Russian Titan Company Limited	塞浦路斯 2003年11月10日	197美元	100%	100%	投資控股
Tenaviva Limited	塞浦路斯 2007年12月31日	4,650美元	100%	100%	投資控股
Aricom Limited	英國 2003年9月12日	1,315,864英鎊	100%	100%	投資控股
Aricom UK Limited	英國 2007年3月1日	241,481,039英鎊	100%	100%	投資控股
黑龍江佳泰鈦業有限公司	中國 2009年2月11日	人民幣 219,024,974元	100%	100%	開發海綿鈦
Ariti HK Limited	香港 2008年2月11日	1港元	100%	100%	不活躍
Ariva HK Limited	香港 2008年3月11日	1港元	100%	100%	投資控股

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

44. 主要附屬公司詳情(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊股本 ^(d)	本集團應佔股權		主要業務
			2013年 ^(c)	2012年 ^(c)	
Thorholdco Limited	開曼群島 2010年5月18日	7,308美元	100%	100%	投資控股
Thorroble Limited	開曼群島 2010年5月18日	290,860盧布	100%	100%	為本集團提供 金融服務
Thordollar Limited	開曼群島 2010年5月18日	9,157美元	100%	100%	為本集團提供 金融服務
LLC Petropavlovsk – Iron Ore (前稱LLC Aricom)	俄羅斯 2004年8月25日	10,000,000盧布	100%	100%	為本集團提供 商業服務
LLC KS GOK	俄羅斯 2004年8月2日	141,514,865盧布	100%	100%	勘探及採礦—K&S
LLC Olekminsky Rudnik	俄羅斯 2001年3月28日	1,378,664,935 盧布	100%	100%	勘探及採礦 —Kuranakh項目
LLC Rubicon	俄羅斯 2007年1月9日	100,000盧布	100%	100%	為本集團開發橋樑及 其他基礎設施項目
CJSC Soviet Harbour Maritime Trade Port (「CJSC SGMTP」) ^(a)	俄羅斯 2005年8月30日	1,000,000盧布	100%	100%	為本集團開發港口
LLC TOK	俄羅斯 2007年4月3日	10,000盧布	100%	100%	暫無業務
OJSC Giproruda ^(b)	俄羅斯 1992年12月8日	4,639盧布	70.28%	70.28%	工程服務
LLC GMMC	俄羅斯 2006年6月26日	780,000,000盧布	100%	100%	勘探及採礦 —Garinskoye
LLC Kostenginskiy GOK	俄羅斯 2007年2月16日	10,000盧布	100%	100%	勘探及採礦 —Kostenginskoye 項目
LLC Orlovsko-Sokhatinsky Rudnik	俄羅斯 2007年4月3日	10,000盧布	100%	100%	勘探及採礦 —Garinskoye Flanks
LLC Garinskaya Infrastructure	俄羅斯 2007年12月14日	1,000,000盧布	100%	100%	為Garinskoye項目 提供運輸服務
LLC Amurnab	俄羅斯 2009年12月28日	10,000,000盧布	99.9%	99.9%	採購服務
LLC Karier Ushumunskiy	俄羅斯 2007年3月15日	1,000,000盧布	100%	100%	煤炭生產
LLC Uralmining	俄羅斯 2008年10月12日	1,000,000盧布	100%	100%	勘探及採礦 —Bolshoi Seym
Caedmon Limited	塞浦路斯 2011年9月29日	1,232美元	50.1%	50.1%	融資及投資控股
LLC Gorniy Park	俄羅斯 2010年10月25日	10,000盧布	50.1%	50.1%	勘探及採礦 —鋁勘探項目

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

44. 主要附屬公司詳情(續)

- (a) CJSC為俄羅斯的閉合式股份公司，已發行股份不得自由買賣。
- (b) OJSC為俄羅斯的開放式股份公司，已發行股份可自由買賣。
- (c) 2013年及2012年12月31日，除Thorholdco Limited(由本公司直接持有)外，其餘附屬公司的所有權益均由本集團間接持有。
- (d) 除於中國成立的外商獨資企業黑龍江佳泰鈦業有限公司(註冊股本為人民幣219,024,974元)外，所有其他附屬公司持有的股份類別均為普通股。

概無附屬公司於年終時發行任何債務證券。

下表載列本集團擁有重大非控制權益的非全資附屬公司：

附屬公司名稱	註冊成立地點及 主要營運地點	所有權權益比例及 非控制權益持有的投票權		於截至12月31日止年度分配至 非控制權益的溢利(虧損)		於12月31日的 非控制權益結餘	
		2013年	2012年	2013年 千美元	2012年 千美元	2013年 千美元	2012年 千美元
OJSC Giproruda	俄羅斯	29.72%	29.72%	356	205	4,957	4,989
Caedmon Limited	塞浦路斯	49.9%	49.9%	(6,508)	(4)	—	6,508
擁有非控制權益的 個別非重大附屬公司						105	115
						5,062	11,612

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

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

44. 主要附屬公司詳情(續)

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

	2013年 千美元	2012年 千美元
OJSC Giproruda		
流動資產	12,049	11,581
非流動資產	8,522	9,589
流動負債	(1,136)	(1,745)
非流動負債	(1,986)	(1,868)
OJSC Giproruda擁有人應佔權益	12,492	12,568
非控制權益	4,957	4,989
收益	8,915	11,221
開支	(7,718)	(10,530)
年內溢利	1,197	691
OJSC Giproruda擁有人應佔溢利	841	486
非控制權益應佔溢利	356	205
年內溢利	1,197	691
OJSC Giproruda擁有人應佔其他全面(開支)收益	(918)	686
非控制權益應佔其他全面(開支)收益	(388)	290
年內其他全面(開支)收益	(1,306)	976
OJSC Giproruda擁有人應佔全面(開支)收益總額	(77)	1,172
非控制權益應佔全面(開支)收益總額	(32)	495
年內全面虧損總額	(109)	1,667
經營活動(所用)所得現金淨額	(375)	2,059
投資活動所得(所用)現金淨額	140	(2,479)
匯率變動的影響	(494)	379
現金及現金等價物減少淨額	(729)	(41)

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

44. 主要附屬公司詳情(續)

	2013年 千美元	2012年 千美元
Caedmon Limited		
流動資產	311	24
非流動資產	—	13,455
流動負債	(11)	(8)
Caedmon Limited擁有人應佔權益	300	6,963
非控制權益	—	6,508
其他收入	320	—
開支及減值費用	(13,468)	(9)
年內虧損及全面開支總額	(13,148)	(9)
Caedmon Limited擁有人佔虧損及全面開支總額	(6,587)	(5)
非控制權益應佔虧損及全面開支總額	(6,508)	(4)
未確認應佔非控制權益的虧損	(53)	—
年內虧損及全面開支總額	(13,148)	(9)
經營業務所用現金淨額	(10)	(1)
投資活動所用現金淨額	—	(297)
融資活動所得現金淨額	—	322
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(10)	24

綜合財務報表附註(續)

截至2013年12月31日止年度

45. 報告期後事項

於2014年2月26日，本集團於自俊安收取155.1百萬港元(相等於約20.0百萬美元)的認購股款後向俊安配發及發行165,000,000股新股份。詳情請參閱附註35。

於2014年2月28日，本集團已向Asian Pacific Bank重續15,000,000美元及10,000,000美元的定期貸款融資，並將該兩項融資的還款日期延至2015年12月31日。另外，15,000,000美元定期貸款融資的年利率減至9.0厘，而10,000,000美元定期貸款融資的年利率則維持於10.6厘。

財務總結

	本集團截至12月31日止年度的業績				
	2009年 千美元	2010年 千美元	2011年 千美元	2012年 千美元 (經重列)	2013年 千美元
收益	8,260	25,792	122,208	139,687	160,854
股東應佔 (虧損)溢利	(139,291)	(82,358)	1,001	(57,554)	(41,613)
每股(虧損)盈利(美仙)					
— 基本	(7.66)	(3.62)	0.03	(1.74)	(1.04)
— 攤薄	(7.66)	(3.62)	0.03	(1.74)	(1.04)

	本集團截至12月31日的資產及負債				
	2009年 千美元	2010年 千美元	2011年 千美元	2012年 千美元 (經重列)	2013年 千美元
資產總值	886,867	867,519	862,582	957,704	1,095,678
減：負債總額	(287,527)	(62,901)	(49,504)	(174,511)	(232,840)
資產淨值總額	599,340	804,618	813,078	783,193	862,838

詞彙

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

詞彙

「平均售價」	指	平均銷售價格
「董事會」	指	董事會
「Cayiron」	指	Cayiron Limited，Petropavlovsk的全資附屬公司及本公司的直接控股股東
「成本含運費」	指	國際商業貿易條款的成本及運費
「CIM」	指	加拿大採礦、冶金及石油協會
「中國電力工程有限公司」	指	中國電力工程有限公司，為K&S項目的主要EPC承包商
「精礦」	指	提煉廠所得的淨產品
「DAP」	指	國際商業貿易條款的目的地交貨
「礦床」	指	礦物或礦石礦床，指自然發生的有用礦物或礦石充分集中形成
「董事」	指	本公司董事
「DRI」	指	「直接還原鐵」的縮寫，使用直接還原法生產的鋼鐵
「DSO」	指	直接輸出礦石，因其高品位而具經濟價值的礦石，因此於出售予最終用家前不大需要進行升級及加工。鐵精礦、等軸晶體礦物Fe的原材料
「EAO」	指	猶太自治區，俄羅斯聯邦的一個州份
「EPC」	指	工程、採購與建設合約
「勘探」	指	衡量礦藏的方法
「Fe」	指	鐵的化學式
「可行性研究」	指	衡量一個項目有否商業價值的深入技術與財務研究
「浮選」	指	使礦物附於泡沫然後浮在表面，將泥漿中的礦物粒子分離的過程
「離岸價」	指	國際商業貿易條款的離岸價
「GDP」	指	國內生產總值
「俊安」	指	俊安發展有限公司為一間於香港註冊成立的控股公司，在中國及全球買賣及生產鋼鐵原材料商品
「地球物理學」	指	量度岩石物理特性(磁性、導電性、密度等)的探測技術，取樣決定一致性後再行測試
「地質技術」	指	運用科學方法和工程原則收集、分析及應用土地物質的知識解決工程問題
「品位」	指	礦體中所含礦物或金屬的相對數量或百分比
「赤鐵礦」	指	化學式Fe ₂ O ₃ 的鐵礦物，存在於火成岩、熱液岩脈及置換礦脈與沉積物，一般為高品位(含鐵量>60%)
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「工商銀行」	指	中國工商銀行股份有限公司，於聯交所上市的公司(股份代號：1398)
「鈦鐵礦」	指	鐵鈦氧化物，三角晶體礦物，化學式為FeTiO ₃
「JORC準則」	指	由聯合可採儲量委員會(Joint Ore Reserves Committee)刊發的《澳大利亞礦產勘探結果、礦產資源量及可採儲量的報告規則》(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves) (2004年版，不時予以修訂)
「K&S」	指	本公司投資組合中的磁鐵礦開發項目，由Kimkan礦床及Sutara礦床組成
「損失工作日事故頻率」	指	損失工作日事故頻率，每百萬工時的損失工時事故數目
「磁鐵礦」	指	Fe ₃ O ₄ ，呈帶狀分佈的鐵結構物中的主要礦物，一般為低品位(含鐵量1.5至40%)
「錳」	指	灰白色、堅硬且易碎金屬元素，化學式Mn

詞彙(續)

「冶金學」	指	研究金屬及其產物生產、純化及特性的科學
「Micon」	指	Micon International Limited自1988年起為國際採礦業提供顧問服務，尤其集中於礦資源估計、冶金服務、礦場設計及生產計劃、進行前可行性及可行性研究、採礦及礦物財產的獨立審核、項目監督、擔任獨立工程師、財務分析及訴訟支援。Micon的資源估計符合加拿大National Instrument 43-101 (NI 43-101)所規定加拿大採礦、冶金及石油協會(CIM)的標準及定義
「研磨機」	指	將岩石碎塊研磨至所需大小以便提煉礦物的設備
「礦化」	指	岩塊或岩體中元素及其化合物形成及彙集的過程
「五礦企榮」	指	五礦企榮有限公司，為於香港註冊成立並由中國五礦集團公司全資擁有的附屬公司
「NI 43-101」	指	亦即National Instrument 43-101，指《加拿大的礦產項目披露準則》(The (Canadian) Standards of Disclosure for Mineral Projects)，包括Companion Policy 43-101 (不時作出修訂)
「露天礦場」	指	大規模硬岩地表的礦場；於地表採礦或挖掘的露天場地
「優化」	指	協調各種開採及加工因素、控制方法及要求，提供最恰當的技術／經濟運作條件
「礦石」	指	可從中提取有一種或多種具經濟價值礦物以獲利或達成社會或政治目的的物質
「礦區」	指	有豐富礦物集中的區域
「礦體」	指	現時或即將具備的經濟條件下能開採而獲利的大塊礦化岩石，為採礦術語
「Petropavlovsk」	指	Petropavlovsk plc，於倫敦證券交易所上市的俄羅斯黃金開採公司
「貴金屬」	指	金、銀及鉑族礦物
「原生」	指	最初的岩石形成時存在的特性，與礦物及結構等相關
「加工」	指	用作清潔、加工及製備物料或礦石為最終可銷售產品的方法
「回收率」	指	礦石加工獲得的有價值物料比率，以所回收的物料佔總投料量的百分比表示
「原礦」或「RoM」	指	所回收附有雜質的礦石，未經提純或其他加工流程
「俄羅斯遠東地區」	指	俄羅斯聯邦的遠東聯邦地區，覆蓋西伯利亞貝加爾湖及太平洋之間的俄羅斯地區。遠東聯邦地區包括阿穆爾地區、猶太自治州(EAO)、Kamchatka Krai、Magadan地區、Primorsky Krai、Sakha Republic (Yakutia)、Sakhalin地區、Khabarovsk Krai及Chukotka自治區
「股東」	指	股份持有人
「鋼渣再加工項目」	指	鋼渣再加工項目
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「走向」	指	礦體或礦化帶的最長水平範圍
「尾礦」	指	礦石中所有認為具經濟價值的金屬／礦物提取後剩下的廢料
「TiO ₂ 」	指	二氧化鈦，白色細粉末。用於油漆、塑料或紙張，可將亮白度及不透明度增至最大
「鈦磁鐵礦」	指	一般含有豐富鈦和鐵的磁鐵精礦的一種
「處理廠」	指	物理或化學處理礦石以提取有價值金屬／礦物的工廠
「噸／t」	指	公噸(1,000公斤)
「美元」	指	美元

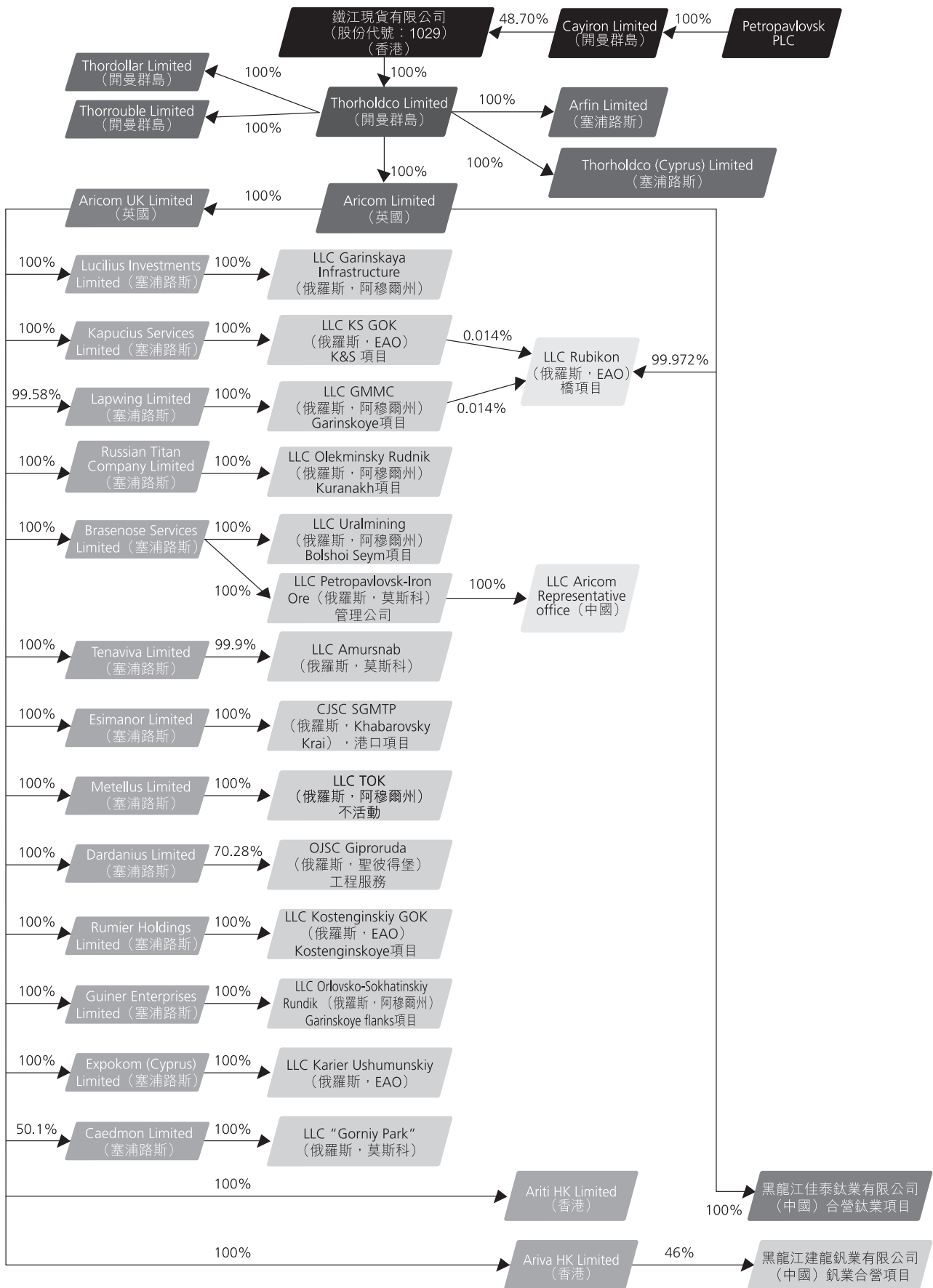
詞彙(續)

縮略語表

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

除另有指明外，否則所有金額以美元列值。

企業架構



公司資料

鐵江現貨有限公司

香港交易所上市編號：1029

公司資料

香港總部、註冊辦事處及主要營業地點：

中華人民共和國香港特別行政區
中環皇后大道中9號6樓H室

電話：+852 2772 0007

傳真：+852 2772 0329

公司網址：<http://www.irgroup.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

首席執行官：馬嘉譽

首席財務官兼公司秘書：胡家棟

非執行董事：

馬世民，CBE, 法國國家榮譽軍團騎士勳章

蔡穗新

劉青春

獨立非執行董事：

白丹尼，資深獨立非執行董事

李壯飛

J.E. Martin Smith

榮譽董事：

上院議員 P.A. Maslovskiy 博士

董事委員會：

審核委員會

李壯飛 (主席)

J.E. Martin Smith

白丹尼

薪酬委員會

J.E. Martin Smith (主席)

白丹尼

李壯飛

健康、安全及環境委員會

白丹尼 (主席)

李壯飛

J.E. Martin Smith

提名委員會

韓博傑 (主席)

白丹尼

J.E. Martin Smith

香港聯合交易所有限公司授權代表

韓博傑

胡家棟

風險因素

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

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

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

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

免責聲明

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



設計及製作：鉅京財經印刷服務有限公司

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

www.ircgroup.com.hk/html/ir_financial.php

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

如欲取得印刷本，歡迎致函至以下地址以向本公司免費索取：

投資者關係

鐵江現貨有限公司
香港特別行政區
皇后大道中9號
6樓H室

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

✉ 香港皇后大道中9號6樓H室

☎ +(852) 2772 0007

✉ ir@ircgroup.com.hk

🖱 ircgroup.com.hk

📘 Facebook (facebook.com/pages/IRC-limited)

🌐 LinkedIn (linkedin.com/pub/irc-limited)

🐦 Twitter (@IRCLimited)



機構投資者
2012+2013

投資者關係專員
亞洲測量(第三名)



財資
2012

財資企業獎
(鈦獎)



礦業與資產
2012

年度交易大獎



Galaxy獎項
2011

Galaxy獎項
(金獎)



美國專業
交流人員聯盟
2012

環球年報100強



美國專業
交流人員聯盟
2012

白金獎



美國專業
交流人員聯盟
2012

中文年報50強



美國專業
交流人員聯盟
2012

亞太地區年報50強



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

