

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**IRC Limited 鐵江現貨有限公司**

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：1029)

## 鐵江現貨：2014年全年業績

2015年3月25日(星期三)：鐵江現貨有限公司(「鐵江現貨」或「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)欣然宣佈其2014年全年業績。

務請股東閱讀本公司整份年報(登載於[www.ircgroup.com.hk](http://www.ircgroup.com.hk))。印刷版本將按要求提供。

### 重點摘要

- 鐵礦石及鈦鐵礦的產量超出目標12%
- 鐵礦石產量超出產能12%，年產量連續兩年超過一百萬噸
- K&S開展驗收投產工序；鐵江現貨的產能勢將於2015年增加至目前產能的四倍
- 儘管銷售量上升，有效的成本減省措施令運營開支下降
- 2014年的一般及行政開支削減12%。在廣泛推行成本減省措施下，預測2015年成本將進一步削減，措施包括人事變動及削減董事及高級管理層薪金15%
- 虧損(不計及減值)為56.8百萬美元，符合預期。因鐵礦石價格的負面走勢而導致非現金減值為260.8百萬美元
- 現金狀況穩健，於年底時現金結存75百萬美元，加上近日來自工商銀行在項目融資貸款及兩名股東未來的認購事項所帶來的進一步支持

鐵江現貨執行主席韓博傑評論業績時表示：「鐵市場於2014年經歷巨變。鐵礦石的價格下跌接近一半，向中國交付62%品位的產品由年初每噸135美元跌至年底每噸71美元。於鐵江現貨，供應的變動使我們作出了果斷及保守的措施。較小型的Kuranakh礦場快速應對價格下跌，使其成為今天少數能輕微超出收支平衡水平的生產中小型礦場。節省成本及修改開採計劃令成本節省30%，而盧布貶值令成本進一步節省25%。此正面成果暫時保證Kuranakh未來。

於未來數月，K&S將完成驗收投產工序，並開始進行全面商業生產。憑藉我們的員工、承包商及持份者的辛勤努力，方取得如斯成就，我們對K&S將於短時間內營運，並建立其作為其中一名成本最低、質量至優的國際鐵礦石生產商而感到欣喜。新項目位於中國邊境，將坐享獨特地理優勢。

儘管產量超出我們的預測，年度收益卻因商品價格下跌而減少至122.4百萬美元。誠如我們之前所公佈，價格下降令我們需要作出非現金減值260.8百萬美元，因為如此，雖然我們於減省成本方面表現理想，但仍導致317.6百萬美元的虧損。然而，我們目前仍處於良好狀況。於2014年12月底，我們持有約75百萬美元的現金及銀行存款以及約56百萬美元未提取的工商銀行及其他可動用信貸，再加上自俊安及五礦企業認購事項應收的68百萬美元。工商銀行於近期延長了項目融資貸款可用期限，我們衷心感激彼等一直的支持。我們於2014年實現節省12%公司成本，並已制定一系列措施以於2015年延續此成果，包括人事變動及削減董事會及高級管理層的薪金15%。

隨著K&S開始投產，2015年的現金流量將大幅增長，鐵江現貨現時的狀況奠定發展的穩固基礎，本人相信股東的耐心等待將快得到回報。」

電話會議將於今天香港時間早上8時舉行以討論業績。電話號碼為+852 2112 1700，密碼為3929525#。電話會議的回放將於明日(2015年3月26日)登載於www.ircgroup.com.hk。年報及演示幻燈片可於www.ircgroup.com.hk查閱。

鐵江現貨有限公司董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2014年12月31日止年度的經審核業績已由本公司獨立非執行董事組成之審核委員會審閱。

## **執行主席及首席執行官回顧**

### **回報在望 產能料將提升至現產能的四倍**

各位股東及持份者：

### **市場動盪 鐵江現貨推新項目面對挑戰**

自我們於香港聯交所上市起計已經過四年的時間，而自K&S動工以來亦已經過了約8年的時間，各界對其正式投產引頸以待。多位國際上最頂級及經驗最豐富的天然資源基金經理以及多名本地及國際私人投資者已購入鐵江現貨的股份。我們亦受惠於全球最大銀行工商銀行的鼎力支持，向我們提供項目融資貸款，並獲得中國出口信貸代理中國信保的進一步支持。K&S擁有多位潛在客戶，熱切期待承購我們的高質量優質產品。投資者耐心等待正式投產，近日，我們熱烈慶祝K&S已開展驗收投產工序，並將可於短時間內開始試行生產。於未來數月，K&S將完成驗收投產工序，並開始進行全面商業生產。憑藉我們的員工、承包商及持份者的辛勤努力，方取得如斯成就，我們對K&S將於短時間內營運，並建立其作為其中一名成本最低、質量至優的國際鐵礦石生產商而感到欣喜。新項目位於中國邊境，將坐享獨特地理優勢。我們感謝閣下耐心靜候，並期望在鐵江現貨演變過程中最矚目的一刻，與閣下分享往後累積的成果。

全球宏觀環境已帶來在計劃及物流上的不少挑戰。鐵礦石價格由每噸135美元急跌至低於每噸60美元，使市場並沒有聚焦在K&S這項目上，並引發對Kuranakh的前景的批判性戰略分析。幸而盧布弱勢對鐵江現貨的營運帶來重大正面影響，令鐵江現貨的成本降低。對鐵江現貨而言，兩項變數影響現金流的預測，相對部分同業反而加強了我們的優勢。然而，遺憾地，該兩項變數的大幅波動，對於我們的短期及長期規劃以及股份價格均造成負面影響。

### **中俄領軍企業及供應商之選**

紮根於俄羅斯及中國，鐵江現貨擁有令人稱羨的位置，位於世上其中一個最具發展潛力的貿易邊界。兩國貿易的話題關注度於近期日漸提升，而鐵江現貨處於善用此優勢的最佳位置。我們致力完成成為中俄領軍企業的使命，而K&S的到來使我們真正達致此目標。我們欣然報告，我們於2014年向俄羅斯基礎建設的基金出售黑龍江同江大橋項目，近日更見中國邊境的大部分橋墩經已築起，並開始興建橋面。儘管俄羅斯及中國共享逾3,000公里長的邊界，兩個最主要的貿易通道位於邊界各端。鐵江現貨橫跨阿穆爾河的提案令雙邊跨出實

質的一步，將由K&S供應鐵礦石往位處黑龍江的客戶的距離，由逾1,000公里縮短至250公里以下。大橋不但提供一條通往中國客戶更短、更低成本的道路，以助我們及彼等降低運輸成本，更提供營運資金利益，此乃由於可進行更頻密的交付，縮短鐵江現貨的付款期，並為我們的客戶提供更低的存貨成本。K&S已因其出眾的產品質量及快速的交付時間獲各方認可，而大橋將令此優勢更為明顯，加強我們作為供應商之選及中俄領軍企業的地位。

## 與中國的深厚關係

時至今日，預計中國佔接近全球海運鐵礦石貿易的三分之二。由於中國的角色愈來愈重要，我們謹慎地將業務更集中於中國市場，以從中受惠。憑藉我們於香港上市及設立總部的優勢，我們深信我們能成為具領導地位的中國本地鐵礦石生產商。我們亦深信，我們擁有部分優秀的中國戰略性夥伴。中國最大私人鋼鐵原料貿易商俊安已向鐵江現貨投資170百萬美元，我們冀望中國最大的國有金屬及礦物企業五礦企業將於短期內完成。該兩名投資者均已派出代表加入我們的董事會，並參與我們的營運及計劃K&S礦區的承購及市場推廣安排。他們如此深入及實際日常的參與令我們受益匪淺，新董事會成員對中國鐵礦石市場的卓見，更非任何其他非中國生產商可比擬。另外，工商銀行的貸款反映了空前巨大的參與及中國高度承擔程度，並顯示了鐵江現貨作為真正的領軍企業，處處受惠於與中國最優秀的公司長期合作的商機。

## 優秀業務模式勢必創造價值

鐵市場於2014年經歷巨變。鐵礦石的價格下跌接近一半，向中國交付62%品位的產品由年初每噸135美元跌至年底每噸71美元。整個年度的平均價格為每噸97美元，較2013年平均每噸136美元低約29%。

儘管鋼鐵需求持續增長，價格下跌乃歸因於澳洲牽頭的供應急增。澳洲生產商不當地增產，乃為了增加規模以擴大及維持利潤。換言之，供應大幅增加逼使許多小型及高成本生產商（特別是中國的生產商）離開市場。由於我們觀察到高成本的國際供應商因於2014年失去利潤而最終倒閉，以及多個新項目被取消，故此流失的週期將於2015年延續。

於鐵江現貨，供應的變動使我們作出了果斷及保守的措施。較小型的Kuranakh礦場快速應對價格下跌，使其成為今天少數能輕微超出收支平衡水平的生產中小型礦場。節省成本及修改開採計劃令成本節省30%，而盧布貶值令成本進一步節省25%。此正面成果暫時保證Kuranakh未來。

由於市場波動及接近竣工，我們就K&S的未來作出保守報告。由於較大型項目享有規模利益，並位處靠近中國之地，儘管現時價格低迷，K&S仍能產生良好利潤。於現時如此艱辛的時刻正正能印證K&S的實力，作為於此時此刻仍能蓬勃增長的少數國際生產商之一，我們為此而感到驕傲。誠然，我們的利潤將低於鐵礦石價格高企時的市場預測，惟我們身處周期性行業中，因此董事會已建議將該項目的賬面值大幅減值。與我們的承包商討論後，我們亦降低K&S於2015年的生產目標至1.0至1.2百萬噸，惟仍對我們於第四季達致全部產能充滿信心。由於此延期情況，我們預期會獲得承包商的規定的違約巨額賠償，並正就此進行建設性磋商。我們相信，K&S可生產高質量鐵礦石，以低於每噸50美元的成本運往中國邊境，使其成為全球下四分位成本最低的生產商之一，加上其大量的產量，將能為鐵江現貨股東帶來豐厚回報。

### 良好聲譽及信心保證

於2014年，我們的企業管治標準及與股東溝通的努力繼續贏得本地及國際獎項。當K&S開始為我們帶來顯著回報，我們希望新舊股東皆可安心信賴我們，為追求最高水準及往績記錄作出承諾。

我們整體上達成2014年所訂立的目標。儘管遇上未能控制的小挫折，我們仍能達到生產目標，並欣然期待K&S將於今年稍後時間達致全部產能。

隨著2015年的來臨，我們已訂立一系列清晰目標，幫助我們實現策略，如下：

1. 完成K&S全面投產
2. K&S將達到1.0至1.2百萬噸鐵礦石的生產目標
3. 更廣泛推進擴充及勘探項目，並在市場環境合適時推進融資及興建

## 致謝

2014年無疑為最具挑戰性的一年，然而，鐵江現貨逆風而上，無休止的辛勤工作，完成新K&S項目營運，以確保我們成為鐵礦石生產商領導者的地位。雖然面對的挑戰未有減少，但本人認為，鐵江現貨處於有利位置以鞏固其未來。我們衷心感謝鐵江現貨的團隊及承包商的幹勁及努力。此外，我們亦衷心感謝股東對鐵江現貨的持續支持，並期待與閣下於短期內分享鐵江現貨的良好回報及盈利。

## 首席財務官及臨時首席財務官報告書

各位股東及持份者：

2014年是挑戰重重的一年。中國的國內生產總值增長放緩至7.4%，為24年來最低水平。信貸市場亦顯著放緩，從而令融資環境更加緊張。這對整體經濟造成負面影響，而由於房地產及基建分部的投資減少對鐵礦石及鈦鐵礦的需求帶來不利影響，因此我們所受的衝擊尤其巨大。在經濟放緩及商品市場需求疲弱的背景下，鐵礦石及鈦鐵礦價格分別下降47%及32%。不幸地，鐵礦石價格的下降趨勢持續至2015年，截至2015年3月中，現貨價下跌超過約20%。

往好的方面看，我們在K&S的發展取得重大進展，而我們預計可因此世界級及低成本之營運而於明年匯報更正面的年度業績。

## 損益賬

本年度，本集團錄得122.4百萬美元收益，較2013年減少23.9%。此乃由於鐵礦石價格於2014年下半年顯著下跌，雖然我們的鐵礦石及鈦鐵礦銷量分別增加2%及17%。Kuranakh礦場的單位現金成本輕微增加至每噸69.5美元。此增加主要由於鈦鐵礦價格下跌而導致此副產品的收益貢獻減少。2014年鐵礦石的每噸鐵路運費成本下降約每噸5.9美元至每噸30.7美元。因此，Kuranakh錄得分部減值前EBITDA虧損18.0百萬美元。有鑑於此，透過我們於2014年下半年進行礦場策略性審閱後，已於Kuranakh實施最嚴厲的成本優化計劃，而其成效將連同盧布貶值的正面影響於2015年反映。

我們繼續致力降低本集團整體的成本，此反映於一般行政成本大幅減少2.3百萬美元，至16.8百萬美元。作為本集團所實施的廣泛削減成本措施，董事會決定實施嚴謹的減薪計劃。此包括董事會袍金及大部分執行委員會成員及高級管理層減薪15%。預期整體節省成本措施將於2015年節省大量開支。

於2014年，總減值費用為260.8百萬美元，主要由於鐵礦石及鈦鐵礦價格下降。於2014年上半年，我們宣佈就Kuranakh礦場作出全面的非現金減值撥備。然而，2014年下半年及2015年第一季的鐵礦石市場出現進一步的負面變動，導致K&S礦場作出部分非現金減值撥備197.3百萬美元。值得注意的是這些均為本財政年度的非現金費用。本著審慎推動業務的長期發展為前提，特別是鐵礦石現貨價最近跌至6年低位，更令我們相信此為適當決定。

儘管鐵礦石價格的負面變動已引致減值及影響現金流量，但盧布貶值為本集團帶來正面的影響。在接近年底時，俄羅斯盧布大幅貶值，因而產生約13.4百萬美元的非現金淨匯兌虧損，此乃由於以盧布持有的貨幣資產須按市值計算，尤其來自俄羅斯國家財政預算的增值稅退稅所影響。然而，盧布水平下降亦有助降低Kuranakh的本地成本，並加強K&S作為一個低成本礦場的地位。

### 現金流量、資本結構及股權

於2014年12月底，我們持有約75百萬美元的現金及銀行存款，其中包括工商銀行的抵押存款。扣除從俊安收取的額外40百萬美元新股認購，現金及銀行存款自2013年年底的98.4百萬美元下降。此變動乃主要由於K&S的興建需持續動用資本，及需支持Kuranakh項目所錄得的營運虧損，以及本集團的一般行政成本。於本年度，我們為完成K&S礦場而繼續提取340百萬美元的工商銀行貸款。儘管貸款因有效期屆滿而於年底短暫中止，惟工商銀行已將有效期再延長6個月，而我們感謝工商銀行，尤其是其中的項目團隊的鼎力支持。我們於2015年3月重新提取工商銀行貸款。於2014年年底，我們有約52百萬美元未提取的工商銀行可動用信貸。

截至目前，我們的策略性夥伴及第二大股東俊安已按每股0.94港元投資約170百萬美元，此代表其於2013年訂立的策略性投資協議項下的總認購額的超過80%。儘管俊安及五礦企榮全面完成投資的事項已延後，惟俊安已同意自2014年12月起就未投入投資額38百萬美元支付利息。我們目前正與俊安及五礦企榮商討就現況尋求一個溫和、實際可行及獲各方接受的建設性解決方案，而我們將於實際可行情況下繼續向市場披露最新動向。五礦企榮及俊安已向鐵江現貨的董事會確認，彼等有意進一步投資於鐵江現貨。

## **2015年及未來**

作為一間自超過四年前上市起主要處於發展階段的公司，鐵江現貨的財務狀況主要反映Kuranakh礦場較小規模的營運。同時，我們將著力於新的K&S礦場，藉以為股東帶來較大回報。隨著K&S啟動營運程序，我們的財務前景有所改變，錄得回報已指日可待。儘管我們的財務狀況仍然理想，惟我們仍需為往後任何潛在的不利市況作好準備。我們將繼續審慎管理開支及任何未來投資決定，而我們期待K&S礦場於短期未來開始營運。

## 2014年綜合財務報表

### 綜合損益表

截至2014年12月31日止年度

	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
收益	5	122,414	160,854
運營開支	6	(164,750)	(175,181)
減值費用	7	<u>(260,828)</u>	<u>(28,850)</u>
		<b>(303,164)</b>	<b>(43,177)</b>
分佔一間合營公司業績		<u>2,900</u>	<u>(115)</u>
		<b>(300,264)</b>	<b>(43,292)</b>
其他收益及虧損以及其他開支	8	(10,170)	(1,475)
融資收入	9	1,667	988
融資開支	10	<u>(2,543)</u>	<u>(3,319)</u>
除稅前虧損		<b>(311,310)</b>	<b>(47,098)</b>
稅項開支	11	<u>(6,020)</u>	<u>(677)</u>
年內虧損		<u><b>(317,330)</b></u>	<u><b>(47,775)</b></u>
以下各方應佔年內虧損：			
本公司權益持有人		<b>(317,644)</b>	<b>(41,613)</b>
非控制權益		<u>314</u>	<u>(6,162)</u>
		<u><b>(317,330)</b></u>	<u><b>(47,775)</b></u>
每股虧損(美仙)	13		
基本及攤薄		<u><b>(6.69)</b></u>	<u><b>(1.04)</b></u>

綜合損益及其他全面收益表  
截至2014年12月31日止年度

	2014年 千美元	2013年 千美元
年內虧損	(317,330)	(47,775)
年內其他全面開支：		
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	<u>(7,974)</u>	<u>(1,240)</u>
年內全面開支總額	<u><b>(325,304)</b></u>	<u><b>(49,015)</b></u>
以下各方應佔全面開支總額：		
本公司權益持有人	(323,458)	(42,465)
非控制權益	<u>(1,846)</u>	<u>(6,550)</u>
	<u><b>(325,304)</b></u>	<u><b>(49,015)</b></u>

綜合財務狀況表  
於2014年12月31日

	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
<b>非流動資產</b>			
勘探及評估資產	14	54,790	53,303
物業、廠房及設備	15	462,860	613,057
於一間合營公司的權益		7,294	4,893
其他非流動資產	16	199,123	224,269
有限制銀行存款	22	27,250	6,000
		<u>751,317</u>	<u>901,522</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	17	49,178	55,230
貿易及其他應收款項	18	25,993	46,544
定期存款	19	2,700	2,740
現金及現金等價物	20	45,040	89,642
		<u>122,911</u>	<u>194,156</u>
<b>資產總值</b>		<u>874,228</u>	<u>1,095,678</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	21	(14,800)	(22,042)
應付即期所得稅		(478)	(274)
銀行借款 — 於一年內到期	22	(63,500)	(41,250)
		<u>(78,778)</u>	<u>(63,566)</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>44,133</u>	<u>130,590</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>795,450</u>	<u>1,032,112</u>

	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		(6,471)	(1,986)
結束及復原成本之撥備		(4,022)	(8,616)
銀行借款 — 於超過一年到期	22	<u>(205,052)</u>	<u>(158,672)</u>
		<u>(215,545)</u>	<u>(169,274)</u>
<b>負債總額</b>		<u>(294,323)</u>	<u>(232,840)</u>
<b>資產淨值</b>		<u>579,905</u>	<u>862,838</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	23	1,211,231	5,834
股份溢價		—	1,166,006
庫存股份		(11,986)	(12,846)
資本儲備		17,984	17,984
儲備		11,752	15,100
累計虧損		<u>(651,946)</u>	<u>(334,302)</u>
本公司權益持有人應佔權益		577,035	857,776
非控制權益		<u>2,870</u>	<u>5,062</u>
<b>權益總額</b>		<u>579,905</u>	<u>862,838</u>

## 綜合權益變動表

截至2014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 <sup>(b)</sup> 千美元	股份 付款儲備 千美元	換算 儲備 千美元	其他 儲備 <sup>(a)</sup> 千美元	累計 虧損 千美元			小計 千美元
於2013年1月1日之結餘	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	—	—	—	—	—	(852)	—	—	(852)	(388)	(1,240)
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23)	1,334	124,093	—	—	—	—	—	—	125,427	—	125,427
遞延認購股份(定義見附註23)	—	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23)	—	(4,231)	—	—	—	—	—	—	(4,231)	—	(4,231)
於2013年12月31日及 2014年1月1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
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(317,644)	(317,644)	314	(317,330)
年內其他全面開支	—	—	—	—	—	(5,814)	—	—	(5,814)	(2,160)	(7,974)
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	(5,814)	—	—	(5,814)	(2,160)	(7,974)
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(5,814)	—	(317,644)	(323,458)	(1,846)	(325,304)
股份付款	—	—	—	—	3,326	—	—	—	3,326	—	3,326
歸屬股份獎勵	—	—	860	—	(533)	—	(327)	—	—	—	—
發行新股份(附註23)	20,209	19,782	—	—	—	—	—	—	39,991	—	39,991
發行新股份的交易成本 (附註23)	(300)	(300)	—	—	—	—	—	—	(600)	—	(600)
根據新香港公司條例廢除股份 面值時轉撥	1,185,488	(1,185,488)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
已付非控股性權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(346)	(346)
於2014年12月31日之結餘	1,211,231	—	(11,986)	17,984	14,698	(21,639)	18,693	(651,946)	577,035	2,870	579,905

(a) 該金額來自(1)收購非控制權益及視為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2014年12月31日止年度

	附註	2014年 千美元	2013年 千美元
<b>經營活動</b>			
經營業務所用現金淨額		(25,598)	(818)
已付利息開支		(9,818)	(7,082)
已付所得稅		(642)	(575)
<b>經營活動所用現金淨額</b>		<b>(36,058)</b>	<b>(8,475)</b>
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產		(100,990)	(113,614)
已收利息		1,667	988
出售物業、廠房及設備所得款項		450	500
已提取(存放)的定期存款	19	40	(240)
已存放的受限制銀行存款		(21,250)	—
出售附屬公司		3,150	—
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(116,933)</b>	<b>(112,366)</b>
<b>融資活動</b>			
銀行借款的所得款項		154,007	131,832
發行新股份的所得款項	23	39,991	125,427
償還銀行借款		(81,050)	(51,500)
發行新股份的交易成本		(1,120)	(2,668)
已付貸款承諾費用		(467)	(1,031)
已派付股息		(346)	—
遞延認購股份(定義見附註23)	23	—	3,096
沒收遞延認購股份	23	—	1,032
向一名關聯方還款		—	(10,000)
<b>融資活動所得現金淨額</b>		<b>111,015</b>	<b>196,188</b>
<b>年內現金及現金等價物(減少)增加淨額</b>		<b>(41,976)</b>	<b>75,347</b>
<b>年初現金及現金等價物</b>		<b>89,642</b>	<b>15,536</b>
<b>匯率變動的影響</b>		<b>(2,626)</b>	<b>(1,241)</b>
<b>年末現金及現金等價物</b>		<b>45,040</b>	<b>89,642</b>

## 綜合財務報表附註

截至2014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Petrovsk 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

本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。

在編製該等綜合財務報表時，計及於本年度本集團錄得年度虧損、鐵礦石價格自2014年年中顯著下降、本集團於2015年到期的尚未償還銀行借貸以及本集團於2014年12月31日的資本及其他承擔、對比本集團所持的現金及現金等價物及信貸融資，本公司董事已審慎考慮本集團的持續經營狀況。此外，本公司預計鐵礦石價格將於2015年持續受壓，並將繼續影響本集團之利潤及流動資金。

作為部分考慮因素，本公司董事已評估本集團的未來流動資金及現金流，當中考慮以下相關事宜：

- (i) 本集團預期與Asian Pacific Bank於分別為15百萬美元及10百萬美元的現有貸款融資於2015年4月及2015年10月到期後重續該等貸款融資十二個月；
- (ii) 本集團積極實行節省成本措施，以改善營運現金流及財務狀況；
- (iii) 本集團預期K&S項目全面營運，並將於2015年下半年產生銷售；
- (iv) 於2015年，俄羅斯盧布兌美元匯率可能將會繼續大幅波動，本集團大部分成本以俄羅斯盧布計值，而本集團大部分銷售以美元計值；及

(v) 由於本集團的財務狀況十分依賴其銷售其鐵礦石產品的價格，故鐵礦石價格的大幅下跌可能繼續對本集團造成影響。本集團的財務狀況因鐵礦石價格於全年大幅下跌而受到重大不利影響。

就上文(i)至(iii)所述的措施而言，於作出諮詢後及根據現時進展，本公司董事預期，各項目將於指定時間框架內完成。

就上文(iv)及(v)所述的假設而言，本公司董事已進行敏感度測試，當中考慮到彼等認為於可見未來俄羅斯盧布兌美元匯率及鐵礦石價格造成不利影響的合理可能波動。

本公司董事認為經計及以上各項，本集團將擁有足夠營運資金以為其營運撥資及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。

然而，倘本集團未能成功執行上述措施，或倘就本集團而言市場情況最終遠差於預期，本集團可能沒有足夠營運資金以為其營運撥資，而其財務流動性可能受到不利影響。

### 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」）：

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號（修訂本）	投資實體
香港會計準則第32號（修訂本）	財務資產與財務負債對銷
香港會計準則第36號（修訂本）	非金融資產可收回金額之披露
香港會計準則第39號（修訂本）	更替衍生工具及延續對沖會計
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第21號	徵費

於本年度應用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。

## 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第14號	規管遞延賬目 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購合營公司權益之會計處理 <sup>5</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃 <sup>5</sup>
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂本)	折舊和攤銷的可接受方法的澄清 <sup>5</sup>
香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款 <sup>4</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2010年至2012年週期之年度改進 <sup>6</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2011年至2013年週期之年度改進 <sup>4</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2012年至2014年週期之年度改進 <sup>5</sup>
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂本)	農業：生產性植物 <sup>5</sup>
香港會計準則第27號(修訂本)	單獨財務報表之權益法 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資公司之間的銷售及資產貢獻 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資實體：應用綜合入賬的例外 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於2016年1月1日或之後開始之首個年度香港財務報告準則財務報表生效

<sup>3</sup> 於2017年1月1日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效

<sup>5</sup> 於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效

<sup>6</sup> 於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效，除有限的例外情況外

## 香港財務報告準則第9號金融工具

於2009年頒佈之香港財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量之新規定。香港財務報告準則第9號其後於2010年經修訂，以包括有關分類及計量金融負債及取消確認之規定，其亦於2013年進一步修訂，以包括有關一般對沖會計法之新規定。香港財務報告準則第9號另一修訂版本乃於2014年頒佈，主要包括(a)金融資產之減值規定及(b)對於某些簡單的債務工具，透過引入「按公允值計量且其變動計入其他全面收益」之計量分類，對其分類及計量規定作出有限的修訂。

關於金融資產減值，香港財務報告準則第9號規定按一項預期信貸損失模型，而非根據香港會計準則第39號按一項已發生的信貸損失模型。該預期信貸損失模型規定一個實體須計算其預期信貸損失及在每個報告日的預期信貸損失之變動以反映自初始確認時所產生的信貸風險變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸損失。

本公司董事預計，日後採納香港財務報告準則第9號可能會對本集團金融資產構成重大影響(例如貿易及其他應收款項之減值)。關於本集團的金融資產，在詳細檢討完成前對該影響作出合理估計並不可行。

## 香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收入

於2014年7月，香港財務報告準則第15號已頒佈，其制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生之收入入賬。於香港財務報告準則第15號生效後，其將取代現時載於香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋之收益確認指引。香港財務報告準則第15號之核心原則為實體所確認向客戶轉讓承諾貨品或服務描述之收益金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得之代價。具體而言，該準則引入確認收益之五步方針：

- 第一步：識別與客戶訂立之合約
- 第二步：識別合約中之履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中之履約責任
- 第五步：於實體完成履約責任時(或就此)確認收益

根據香港財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時(或就此)確認收益，即於特定履約責任相關之貨品或服務之「控制權」轉讓予客戶時。香港財務報告準則第15號已就特別情況之處理方法加入更明確指引。此外，香港財務報告準則第15號規定作出更詳盡之披露。本公司董事預期，於日後應用香港財務報告準則第15號可能會對已呈報金額及本集團綜合財務狀況表中所披露事項造成重大影響。然而，本集團於完成詳細審閱前無法合理估計有關香港財務報告準則第15號之影響。

除上文所述者外，本公司董事並不預計應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則將會對本集團之綜合財務狀況表產生重大影響。

#### 4. 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項目和鉬勘探項目以及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
- 除遞延稅項及銀行借款外，所有負債均分配至呈報分部。

截至2014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	<u>117,972</u>	<u>—</u>	<u>4,442</u>	<u>—</u>	<u>122,414</u>
分部收益	117,972	—	4,442	—	122,414
礦場營運開支及服務成本	<u>(141,634)</u>	<u>(335)</u>	<u>(4,176)</u>	<u>(1,818)</u>	<u>(147,963)</u>
<b>礦場營運開支及服務成本包括：</b>					
折舊及攤銷	(5,614)	(8,909)	(310)	(14)	(14,847)
減值費用	(63,563)	(197,265)	—	—	(260,828)
分佔一間合營公司業績	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,900</u>	<u>2,900</u>
分部(虧損)溢利	<u>(87,225)</u>	<u>(197,600)</u>	<u>266</u>	<u>1,082</u>	<u>(283,477)</u>
中央行政開支					(16,577)
中央折舊及攤銷					(210)
其他收益及虧損以及其他開支					(10,170)
融資收入					1,667
融資開支					<u>(2,543)</u>
除稅前虧損					<u>(311,310)</u>
其他分部資料					
非流動資產增加：					
資本開支	749	41,665	2	—	42,416
撥作資本的勘探及評估開支	<u>—</u>	<u>845</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>845</u>
分部資產	33,674	780,260	12,483	9,888	836,305
中央現金及現金等價物					<u>37,923</u>
綜合資產					<u>874,228</u>
分部負債	(5,589)	(4,092)	(826)	(8,793)	(19,300)
銀行借款					(268,552)
遞延稅項負債					<u>(6,471)</u>
綜合負債					<u>(294,323)</u>

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
<b>收益</b>					
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)
<b>礦場營運開支及服務成本包括：</b>					
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	<u>(5,887)</u>	<u>(16,306)</u>	<u>1,046</u>	<u>(3,106)</u>	(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					<u>(3,319)</u>
除稅前虧損					<u>(47,098)</u>
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					<u>81,200</u>
綜合資產					<u>1,095,678</u>
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					<u>(1,986)</u>
綜合負債					<u>(232,840)</u>

## 主要產品及服務之收益

下文分析本集團來自其主要產品及服務的收益：

	2014年 千美元	2013年 千美元
鐵精礦	92,917	120,390
鈦鐵	25,055	31,549
工程服務	4,442	8,915
	<u>122,414</u>	<u>160,854</u>

## 按地理位置劃分的收益<sup>(a)</sup>

	2014年 千美元	2013年 千美元
日本	1,140	1,416
俄羅斯及獨立國家聯合體(「獨聯體」)	4,442	8,915
中國	114,253	150,523
香港	2,579	—
	<u>122,414</u>	<u>160,854</u>

(a) 基於產品運送的目的地或提供服務的地點。

## 按資產位置劃分的非流動資產<sup>(b)</sup>

	2014年 千美元	2013年 千美元
俄羅斯	715,726	889,300
中國	7,365	5,240
香港	976	982
	<u>724,067</u>	<u>895,522</u>

(b) 不包括金融資產。

## 主要客戶的資料

本集團收益包括截至2014年及2013年12月31日止年度向眾多獨立第三方客戶銷售鐵精礦及鈦鐵礦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2014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92,917,000美元及14,127,000美元，分別佔已投產礦場分部總收益的76%及12%。截至2014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，佔已投產礦場分部總收益的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。

## 5. 收益

本集團的收益分析如下：

	2014年 千美元	2013年 千美元
收益		
銷售貨物	117,972	151,939
提供服務	<u>4,442</u>	<u>8,915</u>
	<u><b>122,414</b></u>	<u><b>160,854</b></u>

## 6. 運營開支

	2014年 千美元	2013年 千美元
運營開支		
礦場營運開支及服務成本	147,963	156,142
中央行政開支	<u>16,787</u>	<u>19,039</u>
	<u><b>164,750</b></u>	<u><b>175,181</b></u>

## 7. 減值費用

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。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，截至2013年12月31日止年度，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，尚在開發階段。本集團發現須就Kuranakh項目作出減值費用撥備約15,395,000美元，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、廠房及設備的礦場資產。另一方面，管理層認為K&S項目毋須再支出減值費用，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。

於2014年12月，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，尚在開發階段。Kuranakh項目的相關物業、廠房及設備已作出約63,563,000美元的全數減值，乃由於其現金生產成本較高、精礦純度較低以及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。該等減值費用主要自物業、廠房及設備的礦場資產扣除。

檢測Kuranakh項目有否減值時，該項目的可收回金額根據使用價值釐定，即使用12.0%（2013年：11.5%）的貼現率將該項目之估計未來現金流量折現至其現值。

此外，由於K&S項目的可收回價值低於其賬面值，故於2014年12月31日，管理層認為須就K&S項目作出減值費用。由於鐵礦石價格下跌及預期通脹，K&S項目的賬面值已減值約197,265,000美元。此減值費用中分別138,127,000美元及59,138,000美元分配至物業、廠房及設備以及物業、廠房及設備的預付款項。本集團董事將繼續監控最新市場趨勢及資產減值。

檢測K&S項目有否減值時，該項目可收回金額根據使用價值釐定，即使用12.0%（2013年：13.5%）之貼現率將項目之估計未來現金流量貼現至其現值。

檢測Kuranakh及K&S項目有否減值時，主要之假設及考量為近期美元兌盧布匯率、礦場預計年期內的通脹率及礦場預計年期內的鐵礦石價格。

通脹率及鐵礦石售價預測乃基於外界資料，並已就預測生產之預期數量進行調整。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的長期價格時亦作出判斷以評估減值。

## 8. 其他收益及虧損以及其他開支

	2014年 千美元	2013年 千美元
外匯虧損淨額	(13,407)	(1,766)
出售物業、廠房及設備收益淨額	110	291
出售附屬公司收益淨額	<u>3,127</u>	<u>—</u>
	<u>(10,170)</u>	<u>(1,475)</u>

## 9. 融資收入

	2014年 千美元	2013年 千美元
現金及現金等價物的利息收入	1,410	853
定期存款的利息收入	133	70
其他	124	65
	<u>1,667</u>	<u>988</u>

## 10. 融資開支

	2014年 千美元	2013年 千美元
銀行借款的利息開支：		
— 須於五年內悉數償還	1,918	1,899
— 不須於五年內悉數償還	13,002	7,249
須於五年內悉數償還關連人士貸款的利息開支(附註)	—	406
減：已資本化為物業、廠房及設備的利息開支	<u>(13,002)</u>	<u>(7,249)</u>
	1,918	2,305
解除環保責任的貼現	<u>625</u>	<u>1,014</u>
	<u>2,543</u>	<u>3,319</u>

附註：於2012年7月，本集團自Petrovsk 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。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年及2014年12月31日，本集團並無任何來自PHM的未提取信貸融資。

## 11. 稅項開支

	2014年 千美元	2013年 千美元
俄羅斯即期稅項	(821)	(412)
塞浦路斯即期稅項	—	(3)
	<u>(821)</u>	<u>(415)</u>
即期稅項開支	(821)	(415)
遞延稅項開支	<u>(5,199)</u>	<u>(262)</u>
	<u>(6,020)</u>	<u>(677)</u>

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2014年及2013年12月31日止年度，塞浦路斯企業稅按估計應課稅溢利12.5%的稅率計算。由於並無應課稅溢利，故截至2014年12月31日止年度概無任何即期稅項。

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2014年及2013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。

## 12. 股息

2014年及2013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。

## 13. 每股虧損

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

### 虧損

	2014年 千美元	2013年 千美元
用作計算每股普通股基本及攤薄虧損之虧損(即本公司權益持有人應佔虧損)	<u>(317,644)</u>	<u>(41,613)</u>

### 股份數目

	2014年 數目 千股	2013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	<u>4,746,185</u>	<u>3,996,445</u>

計算截至2014年及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的32,362,875股(2013年：34,684,875股)庫存股份。

計算截至2014年及2013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」)下本公司尚未發行的股份及遞延認購股份(定義見附註23)，因假設發行該等股份將導致每股虧損減少。

## 14. 勘探及評估資產

	2014年 千美元	2013年 千美元
年初	53,303	65,440
增加	1,487	1,318
已確認減值虧損(附註7)	<u>—</u>	<u>(13,455)</u>
年終	<u>54,790</u>	<u>53,303</u>

Garinskoye、Garinskoye及Kostenginskoye Flanks、Bolshoi Seym礦床及鉬勘探項目已分類為勘探及評估資產。2014年及2013年的增加均主要與已資本化為勘探及評估資產的開支有關。

## 15. 物業、廠房及設備

	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
<b>成本</b>					
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日及2014年1月1日	1,016,753	117,068	59,170	16,022	1,209,013
增加	69,610	422	573	388	70,993
轉撥	(2,496)	3,385	10	(899)	—
出售	(115)	—	(1,132)	—	(1,247)
出售一間附屬公司	(17,519)	—	(326)	—	(17,845)
匯兌調整	—	—	(4,463)	—	(4,463)
2014年12月31日	1,066,233	120,875	53,832	15,511	1,256,451
<b>累計折舊及減值</b>					
2013年1月1日	(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7)	—	(15,395)	—	—	(15,395)
出售後註銷	—	—	560	—	560
匯兌調整	—	—	(22)	—	(22)
2013年12月31日及2014年1月1日	(492,159)	(54,333)	(34,892)	(14,572)	(595,956)
年內折舊開支	(8,091)	(5,552)	(1,404)	—	(15,047)
減值費用(附註7)	(139,283)	(60,990)	(548)	(869)	(201,690)
出售後註銷	90	—	620	—	710
出售一間附屬公司後註銷	17,100	—	237	—	17,337
匯兌調整	—	—	1,055	—	1,055
2014年12月31日	(622,343)	(120,875)	(34,932)	(15,441)	(793,591)
<b>賬面值</b>					
2014年12月31日	443,890	—	18,900	70	462,860
2013年12月31日	524,594	62,735	24,278	1,450	613,057

於2014年12月31日，累積資本化借貸成本為24,233,000美元(2013年12月31日：11,231,000美元)，已計入上表的礦場開發成本。截至2014年12月31日止年度，主要關於在LLC KS GOK建設廠房所用資產的折舊4,714,000美元(2013年12月31日：4,706,000美元)已撥充資本。

礦場開發成本的增加包括截至2013年12月31日止年度就有關Kuranakh礦場挖走表層的礦場開發而產生的遞延剝採成本，為2,951,000美元(2014年：零)。

賬面淨值6,000,000美元(2013年：零)的物業、廠房及設備已作為本集團借款的抵押。

於2014年及2013年12月31日，本集團訂立合約承擔，收購價值分別為68,259,000美元及179,118,000美元的物業、廠房及設備。於2014年12月31日，本集團的已授權但尚未訂約承擔金額為9,701,000美元(2013年12月31日：50,465,000美元)。

## 16. 其他非流動資產

	2014年 千美元	2013年 千美元
銀行融資遞延保險費	3,446	9,619
物業、廠房及設備的預付款項(附註)	194,076	209,642
遞延貸款安排費	1,490	4,726
給予僱員的現金墊款	<u>111</u>	<u>282</u>
	<u><u>199,123</u></u>	<u><u>224,269</u></u>

附註： 截至2014年12月31日止年度，減值合共為59,138,000美元(見附註7)。

## 17. 存貨

	2014年 千美元	2013年 千美元
存貨與備用品	25,796	33,925
在製品	18,370	12,777
製成品	<u>5,012</u>	<u>8,528</u>
	<u><u>49,178</u></u>	<u><u>55,230</u></u>

截至2014年及2013年12月31日止年度，概無存貨作為抵押品。於截至2014年12月31日止年度，在製品及製成品撇減1,635,000美元至其可變現淨值(於截至2013年12月31日止年度概無撇減存貨)。

截至2014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44,587,000美元(2013年：44,628,000美元)。

## 18. 貿易及其他應收款項

	2014年 千美元	2013年 千美元
可收回的增值稅	14,974	29,910
向供應商墊款	3,466	6,647
根據工程合約應收客戶的款項	399	2,524
貿易應收款項	4,930	4,372
其他應收賬款	2,224	3,091
	<u>25,993</u>	<u>46,544</u>

根據工程合約應收客戶的款項與仍未到期的長期合約有關，預計於一年內結賬及清還。

2014年及2013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2014年12月31日，本集團貿易應收款項總額的64.3%（2013年12月31日：61.3%）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。截至2014年及2013年12月31日止年度，分別98%及99%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。

	2014年 千美元	2013年 千美元
少於一個月	4,245	4,267
一個月至三個月	650	1
超過三個月至六個月	21	53
超過六個月	14	51
	<u>4,930</u>	<u>4,372</u>
總計	<u>4,930</u>	<u>4,372</u>

本集團給予個別第三方客戶10天至90天（2013年：5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)：

	2014年 千美元	2013年 千美元
少於一個月	9	12
一至三個月	42	—
超過三個月至六個月	21	—
超過六個月	<u>14</u>	<u>49</u>
總計	<u><u>86</u></u>	<u><u>61</u></u>

由於信貸質素並無重大改變，且根據過往經驗有關款項仍視為可收回，因此本集團並無就已逾期的貿易應收款項計提減值虧損撥備。

以下為貿易應收款項的呆賬撥備變動分析：

	2014年 千美元	2013年 千美元
年初	1,780	2,550
呆賬撥備變動	44	(302)
撇銷為不可收回金額	(2)	(175)
匯兌調整	<u>(835)</u>	<u>(293)</u>
年終	<u><u>987</u></u>	<u><u>1,780</u></u>

於2014年及2013年12月31日，呆賬撥備包括已減值的貿易應收款項分別987,000美元及1,780,000美元。此款項於2014年12月31日主要為LLC Petropavlovsk — Iron Ore之貿易應收賬款(截至2013年12月31日止年度為OSJC Giproruda及LLC Olekma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，故彼等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。

## 19. 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以美元計值短期銀行存款。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0.7%至8.15%(2013年：3.00%至5.00%)。

## 20. 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2014年及2013年12月31日止年度介乎每年0.05%至23.00%(2013年：0.01%至8.19%)。

## 21. 貿易及其他應付款項

	2014年 千美元	2013年 千美元
貿易應付賬款	4,525	9,349
客戶墊支	443	986
應計款項及其他應付款項	<u>9,832</u>	<u>11,707</u>
	<u><b>14,800</b></u>	<u><b>22,042</b></u>

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20天（2013年：38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。

	2014年 千美元	2013年 千美元
少於一個月	1,524	6,384
一個月至三個月	25	275
超過三個月至六個月	779	271
超過六個月	<u>2,197</u>	<u>2,419</u>
總計	<u><b>4,525</b></u>	<u><b>9,349</b></u>

## 22. 銀行借款

	2014年 千美元	2013年 千美元
銀行貸款		
Asian Pacific Bank	21,000	20,000
中國工商銀行（「工商銀行」）	<u>247,552</u>	<u>179,922</u>
總計	<u><b>268,552</b></u>	<u><b>199,922</b></u>
有抵押	253,522	179,922
無抵押	<u>15,000</u>	<u>20,000</u>
總計	<u><b>268,552</b></u>	<u><b>199,922</b></u>
應償還賬面值		
於一年內	63,500	41,250
一年後但不超過兩年	38,864	38,864
兩年後但不超過五年	<u>166,188</u>	<u>119,808</u>
總計	<u><b>268,552</b></u>	<u><b>199,922</b></u>

## 來自 Asian Pacific Bank 的銀行貸款

於2013年7月，本集團與Asian Pacific Bank訂立15,000,000美元的貸款融通。該貸款自2013年7月22日起至2013年12月2日期間按年利率9.0厘計息，自2013年12月3日至償還日期按10.60厘計息，利息須按月繳付。該貸款本金須於2014年7月21日償還。於2014年4月23日，15,000,000美元的定期貸款融通獲重續額外12個月，按9.0厘的年利率計息，並須於信貸期的最後一日償還。於2014年12月31日，貸款融通的全數貸款金額經已提取。

2013年11月，本集團與Asian Pacific Bank訂立10,000,000美元的貸款融通。該貸款按年利率10.60厘計息，利息須按月繳付。該貸款本金須於2014年11月20日前償還。於2014年10月23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，該貸款本金須於信貸期最後一日償還。於2014年12月31日，本集團已自貸款融通提取6,000,000美元。

於2014年，本集團分多次自Asian Pacific Bank提供的該等循環融通提取60,800,000美元，當中合共59,800,000美元已於年內償還。

2014年12月31日，本集團擁有由Asian Pacific Bank授予的未提取貸款融資4,000,000美元(2013年12月31日：5,000,000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與K&S項目兩個礦床的承包商中國電力工程有限公司就本集團K&S採礦業務建設訂立31.1億港元(相等於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。

2011年12月14日，本集團首次提取金額6,958,000美元。截至2013年及2012年12月31日止年度，本集團再次提取金額187,811,000美元。本集團於本年度進一步提取款額93,207,000美元。該貸款按攤銷成本列賬，實際年利率為5.63厘。第一期21,250,000美元已於2014年12月償還。2014年12月31日，尚未償還貸款本金額為266,726,000美元(2013年12月31日：194,769,000美元)，須自2014年12月起每半年償還一次，預期將於2021年6月悉數償清。

2014年及2013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27,250,000美元及6,000,000美元分別存入工商銀行並於非流動資產列作有限制存款。存款按當時市場利率計息，於截至2014年及2013年12月31日止年度為每年約1.0厘。

2014年12月31日，本集團擁有約52,024,000美元(2013年：145,231,000美元)有關工商銀行融資協議的未提取融資款額。於2015年2月15日，工商銀行有條件批准將此未提取金額的可用期間延長六個月至2015年6月8日，而所有相關先決條件其後已於2015年2月27日獲達成。

有關Petropavlovsk PLC就工商銀行融資協議授予之擔保詳情載列如下。

### 擔保安排

就工商銀行貸款而言，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，本集團毋須就Petropavlovsk PLC提供的擔保而付費。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2014年12月31日，Petropavlovsk PLC實益擁有本公司已發行股本約45.39%(2013年12月31日：48.70%)。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，本公司董事仍然視本公司為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%(「最低持股量」)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，而持有K&S項目的集團實體有責任維持工商銀行融資協議界定的最低債務償付比率1.1x(「財務契約」)；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2014年及2013年12月31日及截至該等日期止年度內，本集團就有關上述契約概無任何不合規情況。

根據2014年12月30日的豁免函件，工商銀行同意授出財務契約的豁免，直至2015年12月31日(或Petropavlovsk PLC及持有K&S項目的集團實體可遵守彼等各自的財務契約較早日期)，惟須待達成若干先決條件方可獲豁免，而該等先決條件已於2015年2月6日獲達成。工商銀行亦同意將最低持股量由30%修訂至15%。

## 23. 股本

誠如本集團2013年綜合財務報表附註35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」)及五礦企業有限公司(「五礦企業」)訂立有條件認購協議，內容有關俊安及五礦企業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)。

於2013年12月31日，本公司在收取約1,005.7百萬港元(相等於約129.6百萬美元)之部分認購款項後，向俊安配發及發行合共1,035,876,000股本公司新股份。

由於俊安僅履行進一步認購本公司863,600,000股新股份(「俊安進一步認購股份」)的部分餘下承諾，截至2013年12月31日僅認購218,340,000股新股份，本集團於2014年1月29日與俊安就有條件股份認購協議簽訂一份補充協議，俊安進一步認購股份的部分承諾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日或之前支付其餘款額，即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。

本公司已獲俊安保證其將可取得資源完成俊安進一步認購事項，並已取得俊安控股股東兼主席蔡穗新先生就俊安的責任作出的個人擔保。

於2014年2月26日，儘管稍為延遲，根據上述安排，本公司已自俊安收取155.1百萬港元(相等於約20百萬美元)的認購款項，並因此向俊安配發及發行本公司165,000,000股本公司新股份，以作為俊安進一步認購股份的部分認購。

於2014年4月23日，俊安告知本公司，縱然其仍決意完成俊安進一步認購事項，惟其當時未能完成餘下的俊安進一步認購事項，因此，本公司尚未收取451.5百萬港元(相等於約58.2百萬美元)的預定款項。

於2014年4月30日，本公司收取俊安認購款項155.1百萬港元(相等於約20.0百萬美元)，並配發及發行本公司165,000,000股本公司新股份予俊安(「部分進一步認購股份」)，作為俊安進一步認購股份的部分認購(「部分進一步認購事項」)。本公司與俊安協定，於2014年6月25日或之前向本公司支付餘下款項296.4百萬港元(相等於約38.2百萬美元)，以完成餘下的俊安進一步認購事項(「俊安進一步認購事項完成」)。待本公司於2014年6月25日或之前收取全額296.4百萬港元(相等於約38.2百萬美元)的款項後，本公司將配發及發行315,260,000股新股份予俊安作為俊安進一步認購股份，並將配發及發行25,548,000股股份予俊安作為遞延認購股份。另外，本公司與俊安已協定，倘於2014年6月25日或之前未能全額支付296.4百萬港元(相等於約38.2百萬美元)的款項，本公司概不會向俊安發行俊安遞延認購股份。

於2014年6月25日，俊安進一步認購事項完成未按計劃落實。因此，並無向俊安發行25,548,000股俊安遞延認購股份。

2014年11月17日，本公司與俊安協定，俊安進一步認購事項完成將於2014年12月18日或之前達成。俊安為了顯示其對此交易及投資的決心，除了已自蔡穗新先生取得個人擔保外，本公司與俊安亦已協定，倘俊安於2014年12月18日或之前未能支付全數款項，且俊安尋求而本公司同意再延遲俊安進一步認購事項完成，則俊安將按下述利息遞增的計算方式每月向本公司支付未付餘額的利息：

- (a) 於2014年12月19日至2015年3月18日按年利率6%計息；
- (b) 於2015年3月19日至2015年6月18日按年利率9%計息；及
- (c) 於2015年6月19日及其後按年利率12%計息。

此外，根據原認購協議，五礦企業認購股份（「五礦企業認購事項」）將於2014年12月18日或之前俊安進一步認購股份全面完成後完成。

於2014年12月18日，於2014年11月17日協定的延長俊安進一步認購事項並無發生。本公司及俊安已協定，俊安將開始根據以上時間表支付利息，而同時本公司考慮准許進一步延遲俊安進一步認購事項完成。由於俊安進一步認購事項並無於2014年12月18日或之前發生，五礦企業認購事項須待訂約各方進一步協定後方可完成。

本公司正與俊安、蔡穗新先生及五礦企業商討進一步延遲完成及其他可行選擇。

於2014年12月31日，本公司在收取總認購款項約1,315.9百萬港元（相等於約169.6百萬美元）後，迄今為止累計向俊安配發及發行合共1,365,876,000股本公司新股份。

截至2014年12月31日止年度，向俊安發行新股份的直接應佔交易成本為約600,000美元（2013年12月31日：4,231,000美元），已自權益扣除。

本公司於截至2014年12月31日止年度配發及發行普通股的詳情如下：

	股份數目	千美元
<b>法定</b>		
於2013年1月1日、2013年12月31日及2014年1月1日		
— 每股面值0.01港元的普通股	<u>10,000,000,000</u>	<u>12,820</u>
於2014年12月31日	附註	附註
附註： 根據香港公司條例(第622章)，自2014年3月3日起，法定股本的概念不再存在，而本公司的股份亦再無面值。有關轉變對已發行股份數目或任何股東的相對權利並無影響。		
<b>已發行及繳足</b>		
於2013年1月1日		
— 每股面值0.01港元的普通股	3,494,034,301	4,500
於2013年4月向俊安發行每股面值0.01港元的新普通股	817,536,000	1,053
於2013年12月向俊安發行每股面值0.01港元的新普通股	<u>218,340,000</u>	<u>281</u>
於2013年12月31日及2014年1月1日		
— 每股面值0.01港元的普通股	4,529,910,301	5,834
於2014年2月向俊安發行每股面值0.01港元的新普通股	165,000,000	213
因廢除股份面值自股份溢價轉撥	—	1,185,488
於2014年4月向俊安發行新普通股	165,000,000	19,996
於2014年4月發行新普通股的交易成本	<u>—</u>	<u>(300)</u>
於2014年12月31日		
— 無面值普通股	<u>4,859,910,301</u>	<u>1,211,231</u>

本公司於截至2013年及2014年12月31日止年度已發行普通股以及本公司於2014年及2013年12月31日結束時已發行普通股的詳情載於下表。

日期	說明	價格(港元)	股份數目
2013年1月1日	已發行股本	0.01	3,494,034,301
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
2014年2月26日	發行股本	0.01	165,000,000
2014年4月30日	發行股本	不適用	<u>165,000,000</u>
2014年12月31日	報告期末已發行普通股數目		<u><u>4,859,910,301</u></u>

本公司發行的股份與其時已發行股份享有同等地位及不附帶優先購買權。

## 經營業績

### 收益

#### 鐵精礦

於2014年，鐵江現貨出售其生產的所有鐵礦石，且其鐵礦石的銷量同比增加1.5%，顯示對鐵江現貨的鐵精礦產品的需求殷切。然而，市場上的鐵礦石供應大幅上升，加上鐵礦石價格同時下跌，導致售價由每噸119美元下跌23.5%至每噸91美元。鐵礦石收益因而由120.4百萬美元減少22.8%至2014年的92.9百萬美元。

#### 鈦鐵礦

於2014年出售了165,716噸鈦鐵礦，較2013年的141,644噸增加17%。然而，此正面貢獻因2014年市場對鈦鐵礦的需求疲弱而遭全面抵銷，價格下跌32.2%。因此，來自鈦鐵礦銷售的收益下跌6.5百萬美元至25.1百萬美元。

儘管市況欠佳，但鐵江現貨仍一直積極尋求提升利潤率的方法。於2014年，鐵江現貨開展一項從中國港口於中國內銷鈦鐵礦的計劃，據此，本集團可就來自Kuranakh礦場、俄羅斯港口或中國港口的物料向客戶提供一系列的交付選項及價格。在充滿挑戰的市場環境下，預期該新的營銷策略及交付渠道從長遠來看將給鐵江現貨帶來競爭優勢。

#### 工程服務

來自本集團工程服務部門Giproruda的收益減少4.5百萬美元至4.4百萬美元，此乃由於其諮詢服務減少所致。

## 礦場運營開支及服務成本

礦場運營開支及服務成本主要指本集團唯一已投產礦場Kuranakh礦場所產生的採礦及營運開支。開支由156.1百萬美元減少5.2%至148.0百萬美元。

開支包括由於鐵礦石價格下跌，就於Kuranakh的存貨所作之非現金減值撥備1.6百萬美元。如不考慮該一次性非現金撥備，相關礦場運營開支及服務成本按年下降6.2%。考慮到鐵礦石銷量增加1.5%及俄羅斯通脹水平相對較高，成本削減6.2%是一項佳績，顯示本集團持續努力控制成本。

於2014年，本集團已經生產1,010,360噸（2013年：1,032,615噸）鐵精礦及178,426噸（2013年：150,458噸）鈦鐵礦，分別超越本集團2014年生產目標12.3%及11.5%。根據一般市場慣例及為供呈報及分析，下表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將鈦鐵礦銷售額列為副產品進項。主要現金成本組成部分詳列如下：

	2014年		2013年
	總	每噸	每噸
	現金成本	現金成本	現金成本
	百萬美元	美元／噸	美元／噸
採礦	29.9	29.6	37.5
加工	17.3	17.1	18.4
運至廠房	8.4	8.3	7.0
生產經常費用、礦場管理及相關成本	26.7	26.4	22.4
運至客戶	31.5	30.7	36.6
存貨及製成品變動	7.1	6.9	(8.0)
來自銷售鈦鐵礦的貢獻*及其他	<u>(12.1)</u>	<u>(11.9)</u>	<u>(18.2)</u>
現金成本淨額	<u><b>108.8</b></u>	<u><b>107.1</b></u>	<u><b>95.7</b></u>

\* 扣除鈦鐵礦運費和其他鐵路收費

2014年現金成本淨額上升乃主要由於鈦鐵礦銷售進項貢獻隨着鈦鐵礦市價下跌後減少；以及銷售往年以較高生產成本生產的存貨。

誠如媒體廣泛報導，俄羅斯盧布於2014年12月大幅貶值。本集團的收益主要以美元計值，因此不受盧布貶值影響，而本集團的營運成本主要以盧布計值，倘盧布持續疲弱，預期2015年的營運成本將會大幅減少。預期此因素加上本集團持續減低成本計劃將進一步於2015年減低現金成本。

## 分部資料

儘管本集團努力削減營運成本，但於2014年鐵礦石及鈦鐵礦的售價下跌導致「已投產礦場」分部錄得減值前分部EBITDA虧損18.0百萬美元(2013年：溢利22.8百萬美元)。「工程」分部於諮詢服務減少後貢獻溢利0.3百萬美元(2013年：1.0百萬美元)。

## 中央行政開支

鑒於市場及經營環境挑戰重重，本公司仍特別注重控制行政成本。成功實施成本節約措施繼續帶來回報，本集團中央行政成本減少11.8%至16.8百萬美元。

## 減值費用

由於Kuranakh礦場的營運成本及效率均接近最優水平，該項目的業務模式特別易受鐵礦石及鐵鈦礦價格所影響。鑒於該等價格大幅下跌，於2014年下半年尤為顯著，我們認為就該礦場的全部賬面值作出63.6百萬美元的一次性非現金減值撥備(2013年：部分減值撥備為15.4百萬美元)屬適當。

鐵礦石價格回軟亦影響K&S礦場的減值評估，而197.3百萬美元(2013年：無)的一次性非現金減值撥備已錄得部分撇減項目的賬面值。

## 分佔合營公司業績

隨著鈳渣的購買價顯著下跌及鈳回採率改善，鐵江現貨擁有46%權益的鈳業合營公司持續錄得理想經營業績。於2014年，本集團錄得分佔合營公司溢利2.9百萬美元(2013年：分佔虧損0.1百萬美元)。

## 經營虧損淨額

於計及Kuranakh及K&S減值前，經營虧損淨額由14.4百萬美元增加至39.4百萬美元，主要由於鐵礦石及鈦鐵礦價格下跌所致。非現金減值導致經營虧損淨額增加至300.3百萬美元。

## 其他收益及虧損以及其他開支

其他收益及虧損以及其他開支10.2百萬美元(2013年：1.5百萬美元)主要由於俄羅斯盧布貶值引致的13.4百萬美元的匯兌虧損抵銷出售本集團阿穆爾河大橋附屬公司LLC Rubicon的收益3.3百萬美元。

## 融資開支淨額

融資開支淨額由2013年的2.3百萬美元減少至2014年的0.9百萬美元，主要由於於俊安注資後利息收入增加所致。來自俊安尚未償還的承擔亦計息，自2014年12月起生效。

## 稅項

稅務費用由0.7百萬美元大幅上升至6.0百萬美元。於2014年確認5.2百萬美元的遞延稅項負債，因此同額的稅務費用已入賬為非現金項目，主要由於俄羅斯盧布兌美元貶值，導致非貨幣固定資產的價值與該等非貨幣固定資產的稅基之間出現暫時性差額。

## 本公司擁有人應佔虧損

由於上述因素，2014年本公司擁有人的應佔虧損增加至317.6百萬美元(2013年：41.6百萬美元)。增加主要由於非現金減值260.8百萬美元及收益減少38.4百萬美元，部分被本集團持續致力於控制成本所抵銷。

## 現金流量表

下表概述本集團截至2014年12月31日及2013年12月31日止年度的主要現金流量項目：

千美元	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
經營業務所用現金淨額	(25,598)	(818)
已付利息	(9,818)	(7,082)
資本開支	(100,990)	(113,614)
發行股份的所得款項(扣除交易成本)	38,871	126,887
銀行借款的所得款項(扣除償還款項)	72,957	80,332
償還Petropavlovsk的貸款	—	(10,000)
出售附屬公司	3,150	—
其他付款及調整淨額	(1,964)	(1,359)
年內變動淨額	(23,392)	74,346
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
— 於1月1日	<u>98,382</u>	<u>24,036</u>
— 於12月31日	<u>74,990</u>	<u>98,382</u>

經營業務所用現金淨額為25.6百萬美元，主要由於收益減少及其他營運資金變動所致。由於加快項目的興建進度以投產，故101.0百萬美元的資本開支主要用於K&S礦場。

就融資而言，本集團已向俊安配發及發行330.0百萬股股份(2013年：1,035.9百萬股股份)，並收取現金注資淨額38.9百萬美元(2013年：126.9百萬美元)。2014年集團提取銀行借款淨額73.0百萬美元，主要自工商銀行項目財務融資額提取，用於為K&S項目建設撥付資金。

## 流動資金、財務及資本資源

### 股本

於2013年1月17日，本公司分別與俊安及五礦企業訂立有條件認購協議，內容有關俊安及五礦企業對本公司新股份作出之投資，認購額合共高達約1,845百萬港元(相等於約238百萬美元)。該股份配售不僅為本集團引入強大的中國戰略性投資夥伴，亦透過釋放鐵江現貨廣

泛發展項目組合的價值，得以鞏固本集團的財務優勢。該交易亦包括承購及營銷安排，為鐵江現貨提供銷量與現金流雙重保障。

於2013年，本集團向俊安配發及發行合共1,035,876,000股股份，現金代價為1,006百萬港元（約130百萬美元）。於2014年，本集團向俊安配發及發行合共330,000,000股股份，現金代價為310百萬港元（約40百萬美元）。

根據日期為2013年2月21日的股東通函所披露的交易所得款項的擬定用途，在合共233.5百萬美元的所得款項淨額中，預期90%將用於發展K&S項目及Garinskoye項目，餘下10%將用作一般營運資金。截至2014年12月31日，本集團已收取約170百萬美元，並根據上述擬定用途使用有關所得款項。約100百萬美元已用於撥付K&S項目的建設及用作本集團的一般開支，餘下70百萬美元已存於銀行。

### 現金狀況及資本開支

於2014年12月31日，本集團現金及銀行結餘在計入27.3百萬美元（2013年12月31日：6.0百萬美元）有限制現金存款後，賬面值約為75.0百萬美元（2013年12月31日：98.4百萬美元）。結餘相當於減少23.4百萬美元，主要由於來自俊安的投資所得款項40百萬美元（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52.0百萬美元（2013年12月31日：145.2百萬美元）未提取貸款融資所支付。

## 勘探、開發及採礦生產活動

截至2014年12月31日止年度，開發及採礦生產活動所產生的開支為236.4百萬美元(2013年12月31日：245.3百萬美元)。概無於2014年及2013年進行勘探活動。下表載列2014年及2013年的資本及經營開支詳情：

百萬美元	截至2014年12月31日止年度			截至2013年12月31日止年度		
	經營開支	資本開支	總計	經營開支	資本開支	總計
Kuranakh (主要為 維護方面的資本 開支)	136.0	1.1	137.1	129.3	5.2	134.5
K&S開發	0.3	97.7	98.0	0.9	107.2	108.1
勘探項目及其他	—	1.3	1.3	2.0	0.7	2.7
	<u>136.3</u>	<u>100.1</u>	<u>236.4</u>	<u>132.2</u>	<u>113.1</u>	<u>245.3</u>

當中國電力工程有限公司仍根據400百萬美元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2014年以項目基準訂立的重大新合同及承擔之詳情。

百萬美元 項目	性質	截至12月31日止年度	
		2014年	2013年
Kuranakh	購買物業、廠房及設備	0.3	1.6
K&S	分包開採工作	—	7.0
	分包鐵路及相關工作	—	2.8
	分包挖掘相關工作	0.4	4.0
	購買物業、廠房及設備	0.1	0.8
其他	其他合同及承擔	0.1	0.3
		<u>0.9</u>	<u>16.5</u>

## 借款及收費

於2014年12月31日，本集團的借款合共287.7百萬美元(2013年12月31日：214.8百萬美元)。本集團所有借款均以美元計值。在全部借款中，21.0百萬美元(2013年12月31日：20.0百萬美元)為撥付本集團營運資金的無抵押銀行借款，而餘下266.7百萬美元(2013年12月31日：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6.0厘(2013年12月31日：6.2厘)。於2014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)增加至25.0%(2013年12月31日：10.5%)，主要由於提取工商銀行貸款融資為K&S項目建設撥付資金以及上述就非現金減值費用計提撥備所致。

## 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。

## 僱員及薪酬政策

於2014年12月31日，本集團僱員人數約為2,300名(2013年12月31日：2,500名)。於2014年產生的總員工成本(不包括股份付款)約為45.3百萬美元(2013年：54.0百萬美元)。作為降低成本措施的一部分，整體員工總數於2014年減少。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。作為減低成本計劃的一部分，本集團董事及高級管理層於2015年將會減薪最高達15%。

## 獨立核數師報告之摘錄

以下乃摘錄自本集團截至2014年12月31日止年度之經審核財務報表之獨立核數師報告，當中載有強調事項，惟並無保留意見：

### 「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2014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。

### 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2014年12月31日止年度產生虧損， 貴集團擁有於2015年到期的尚未償還銀行借款、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。董事已評估 貴集團的未來流動資金及現金流，當中包括審閱有關成功執行措施以確保 貴集團融資需要的可能性的假設以及有關可能對 貴集團未來現金流有重大影響的市場因素的假設。該等假設已於綜合財務報表附註2詳述。根據此評估，董事信納， 貴集團於可見未來將有足夠營運資金支持其營運，並可於其財務責任到期時支付款項。然而，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。」

上述獨立核數師報告之摘錄內「綜合財務報表附註2」於本業績公告附註2內披露。

## 其他資料

### 資源及儲備資料

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第18.14條，鐵江現貨已更新其資源及儲備資料的資料，進一步詳情載於鐵江現貨的2014年年報內。

### 企業管治

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。有關本公司的企業管治政策及常規的詳細披露資料載於2014年年報。

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，惟非執行董事馬世民先生、蔡穗新先生及劉青春先生以及獨立非執行董事白丹尼先生因擔任海外職務而未能根據守則條文第A.6.7條之規定出席本公司於2014年5月14日召開之股東週年大會除外。

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之若干僱員買賣本公司之證券。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於本年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 刊發末期業績及年報

本業績公告刊載於香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.ircgroup.com.hk](http://www.ircgroup.com.hk))。載有上市規則規定全部資料的本公司截至2014年12月31日止年度年報將寄發予本公司股東及於本公告日期或前後於上述網站上刊登。

承董事會命  
執行主席  
韓博傑

中華人民共和國香港  
2015年3月25日（星期三）

於本公告日期，本公司執行董事為韓博傑先生及馬嘉譽先生。非執行董事為馬世民先生（司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章）、胡家棟先生、蔡穗新先生及劉青春先生。獨立非執行董事為白丹尼先生、Jonathan Martin Smith先生及李壯飛先生。

有關進一步資料，請聯絡：

**栢力**

公共事務總監

電話：+852 2772 0007

流動電話：+852 9088 1029

電郵：[nb@ircgroup.com.hk](mailto:nb@ircgroup.com.hk)

**陳翁慈**

投資者關係主任

電話：+852 2772 0007

流動電話：+852 6623 3450

電郵：[sc@ircgroup.com.hk](mailto:sc@ircgroup.com.hk)

**註冊辦事處**

鐵江現貨有限公司

香港

皇后大道中9號6H室

辦公室：+852 2772 0007

傳真：+852 2772 0329

網址：[www.ircgroup.com.hk](http://www.ircgroup.com.hk)