



IRC Limited
鐵江現貨有限公司

HONG KONG STOCK CODE 股份代號: 1029

INTERIM REPORT
中期報告 2015



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。我們的特點是擁有低成本增長組合。

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，其中包括優越的地質條件及地理位置，利用現有完善的世界級基建設施直通中國—全球最大鐵礦石市場。

2015年及以後

於2015年，我們的K&S礦場將會投產，以傲視同行的低廉成本將產能提升至現時的四倍，並有機會進一步將產能再提高近一倍。面對充滿挑戰的環境，我們的低風險組合使我們處於優越地位。

目錄

2	執行主席及首席執行官報告書
4	營運報告
10	市場回顧
12	經營業績
19	簡明綜合財務報表審閱報告
21	中期財務報告
51	公司管治及其他資料
55	公司資料
56	詞彙

執行主席及首席執行官報告書

各位持份者：

儘管營運環境較去年更具挑戰，我們欣然報告，鐵江現貨仍然奮勇向前，並致力取得顯著成績，實現其進取且嚴苛的目標。大宗商品市場的波動增加，整體負面趨勢使本公司面臨巨大壓力。然而我們已相應採取措施優化項目的數字，減少總公司支出及優化資產負債表。該等措施均已顯現成效，因此我們相信鐵江現貨已準備好邁向下個階段。

雖然市場充滿考驗，但對於鐵江現貨並非盡皆壞消息。環球經濟更趨不明朗（尤其是我們的主要市場中國），與此同時大宗商品市場形勢變差。然而俄羅斯盧布貶值有助於我們的成本優化計劃。於鐵江現貨，我們於我們的亞洲主場及其周邊地區投入大量時間，應對價值鏈上不同的持份者包括供應商、承包商及消費者。可能部分評論員偏向看淡中國，認為其經濟正下滑或收縮，但我們認為中國經濟其實仍在增長，只是增長放慢了步代而已。此外，值得注意的是，中俄關係正不斷改善，而盧布亦已較前幾個月進一步貶值，直接對我們目前及可見將來的營運利率有利，此乃對於吸引新投資者成為鐵江現貨股東至關重要。

我們已努力改善鐵江現貨的企業架構，以適應大宗商品新市況。我們已於上半年緊縮約一半企業成本，此乃由於我們一系列的細微變動，包括：裁員、削減及重新安排辦公空間、整個集團削減薪資、及低成本公幹政策。部分該等變動難以實施，及影響我們實現過往積極增長的承諾，但此乃必然之舉，以維持我們為股東創造回報的期望。我們將繼續努力，致力以最佳成本管理業務。

就我們2015年上半年的業績而言，我們欣然報告，我們持續努力的成本控制策略已取得回報。儘管環球環境挑戰重重，商品價格下降，但本集團的基本虧損已減少64%。這證明鐵江現貨於逆境中不僅追求生存還追求超越的決心。

憑藉鐵江現貨目前的營運資金狀況，我們有信心K&S項目能於今年餘下半年投產。誠如之前所披露，俊安依舊未能履行於2013年原已議定其認購鐵江現貨新股份的責任。然而，須注意儘管面臨籌資困境，俊安已支付逾80%的認購款項，僅剩餘38百萬美元。雖然付款延遲令人遺憾，但須強調的是鐵江現貨與投資者之間的關係良好。雖然俊安已承諾帶息支付其未償承諾，但我們會審慎考慮於未來要採取的行動。為填補現金流量預測的差額，鐵江現貨近期進行公開發售且成功籌得款項淨額約50百萬美元。該集資活動於七月進行，當時資本市場蕭條，市場較波動及不明朗；這表明鐵江現貨得到其持份者的支持。該公開發售不但降低我們未來成長路上的風險，而且還為鐵江現貨的股東提供機會，於K&S投產前，以折讓價認購我們的股份。我們謹此向於此過程中新投資者的支持致以感謝，並希望全體股東為其承擔的投資風險得到高回報。

K&S是世界級的鐵礦石項目。第一期營運的鐵礦石年產量將達3.2百萬噸。我們的選址及業務發展團隊已努力進一步提高K&S的營運邊際利潤，再加上盧布貶值的影響，及選擇性開採及減少廢料，使我們潛在節省成本28%。這將意味著品位達到約65%的優質原料可以總成本約每噸35美元付運予我們的中國客戶。K&S的建設及

執行主席及首席執行官報告書(續)

驗收投產繼續進行，儘管出現天氣、行政及一般初期性問題等常規挑戰，但承包商向我們表示K&S項目仍有能力於2015年生產500,000噸產品，這令我們深感欣慰。正當我們向各位報告時，那邊廂，我們正為破碎機連接電線工序進行測試及聯機，預期短期內將可投入生產預選礦。

中俄大橋建設進程亦頗為順利，該橋樑將連接俄羅斯及中國，距離K&S 240公里。透過開發、政府審批及詳細設計階段的構想，鐵江現貨已於去年將其大橋附屬公司按成本出售予若干俄羅斯基建基金，以加快橋樑的融資及建設。我們欣然得知橋樑現在已完成約三份之一，據說最快於2016年可首次投入使用。考慮橋樑帶來的利好及成本調整，假設按62%品位鐵礦的全球基準計算，我們的成本將低至每噸28美元，令K&S成為世界上成本最低的鐵礦石礦場之一。此外，K&S將生產品位優質的65%含鐵量產品(基準水平為62%)；且能夠使中國東北地區的客戶以每次較少數量的方式，定期頻繁地接收質量一致的鐵礦石，相信此將可以使我們收取溢價，並因此進一步擴大我們的潛在邊際利潤。然而，不論K&S的成本曲線狀況如何，董事會正作出非現金減值約190百萬美元，這一事實顯示於此蕭條的市況下營運挑戰真實存在。

政府繼續對K&S大力支持。近期該項目就採礦特許權、物業稅項及企業稅項獲授一系列稅收減免，進一步鞏固K&S作為全球最低成本鐵礦石生產商之一的地位。當地行政部門定期視察礦址及與鐵江現貨攜手合作，以向承包商施加壓力。

我們注意到股東渴望從K&S現金流獲取股息，目前蕭條的市況卻使其挑戰重重，但請放心，有關進一步投資及分配資金方面，股息決策是董事會決策過程中關鍵的一項。

我們欣然呈報，健康、安全及環保的表現於期內表現出色。於Kuranakh及K&S中，營運期內的損失工作日事故率均達良好水平。

我們謹此為整個鐵江現貨團隊於此困難時期的不懈努力及其對實行嚴苛的成本削減計劃表示感謝。我們希望K&S的投產能成為鐵江現貨的轉折點，且我們亦看好大宗商品市場所帶來的回報。

營運報告

概要

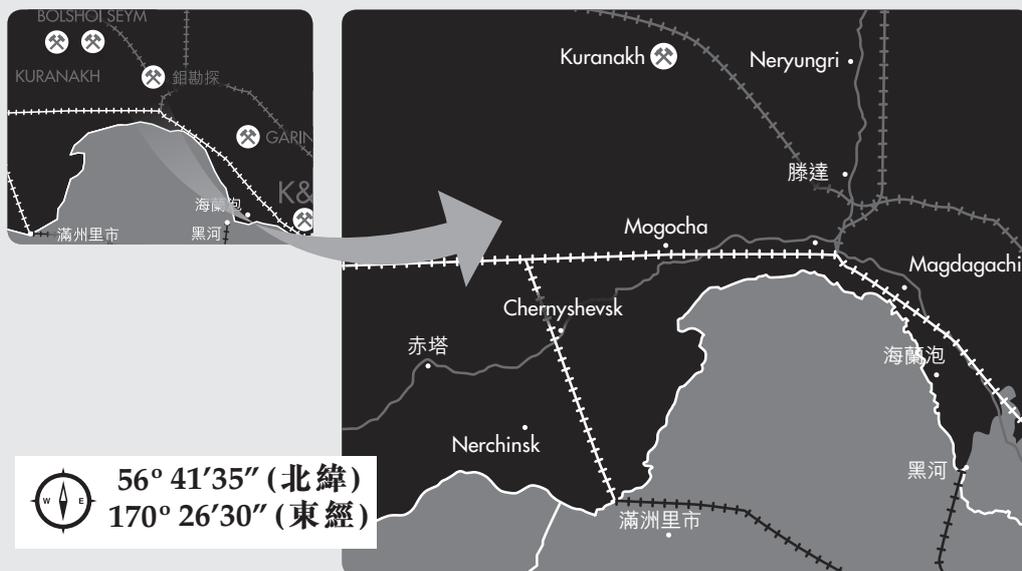
鐵江現貨為一家大宗工業商品的垂直綜合生產商。我們在俄羅斯遠東地區營運，充分享受以下優勢：地理位置優越、勞動力充沛、電力及水資源豐富，並具有對大宗商品十分重要的完善鐵路網絡，該鐵路可通往全球最大的商品消費國——中國。

現時，主要的鐵礦石項目有Kuranakh、K&S (Kimkan與Sutara) 及Garinskoye，而輔助業務則包括勘探項目及鋼渣再加工項目。當Kuranakh正慶祝其投入商業生產的第五個年頭時，K&S熱態投產已準備就緒並將於本年度下半年全面投產，預期K&S第一期全面產能達3.2百萬噸鐵礦石，若產能擴充，可望將產量倍增至將近6.3百萬噸。Garinskoye為先進的大型勘探項目。由於Garinskoye儲量豐富，可開發為大型露天礦場，鐵江現貨正考慮發展低成本但可快速建成的直接輸出礦石業務模式，作為中期發展方案。上述三個項目從勘探到生產整體展示了良好的發展軌道，亦令我們有潛力每年生產接近10百萬噸鐵礦石和160,000噸鈦鐵礦副產品。

KURANAKH

Kuranakh (由鐵江現貨全資擁有) 位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州滕達區的東北位置，包括原來的Saikta露天礦坑及其後建成的Kuranakh露天礦坑加工設施以及連接貝加爾—阿穆爾主線及西伯利亞鐵路的礦場鐵路專線。該礦場由鐵江現貨設計、建造及管理，是俄羅斯首個垂直整合並具有開採、加工及生產設施配備的鈦磁鐵礦礦場，我們也以此為榮。於2015年，礦場即將邁入第五週年，其往績記錄良好，每年均達致其鐵礦石生產目標。

Kuranakh礦區為區內最大的僱主，透過財務貢獻及相關權益者以及生物多樣性保護計劃為當地經濟帶來急需的推動力。



營運報告(續)

生產

於2015年上半年，採礦生產及開發活動進展順利。我們根據經修訂的採礦計劃進行採礦工作，保持穩定的品位及生產收益率。

首六個月的礦石開採量合共為1,639,870噸。研磨及篩選加工廠合共加工1,874,629噸礦石。礦石平均品位分別為含鐵27.5%及含二氧化鈦8.3%。於2015年6月底，儲存原料合共為221,016噸，相等於加工廠21天的進料。

於2015年上半年末，分別產出566,349噸鐵礦石及95,702噸鈦鐵精礦，較去年同期產量分別增加12%及10%。有關產量分別相等於900,000噸全年鐵礦石目標的63%及160,000噸全年鈦鐵礦目標的60%。

財務表現

於2015年上半年，鐵江現貨鐵礦石銷量較去年同期增長3.5%，顯示本集團的鐵精礦產品需求熱烈。另一方面，鈦鐵礦銷量較去年同期增長約60%至110,568噸。鈦鐵礦銷量增長反映集團的鈦鐵礦品質優良，而鈦鐵礦亦存在合理的市場需求，儘管其價格仍然承壓。

儘管銷量有所增長，Kuranakh的收益較去年同期減少35.8%至42.0百萬美元，此乃主要由於商品市場價格低迷所致。

儘管如此，因2014年開展的持續成本優化計劃取得成效，Kuranakh之現金成本較去年大幅降低。於2015年上半年，平均現金成本為每噸53.4美元，較去年同期下降53.9% (2014年6月30日：每噸115.9美元)。有關現金成本之明細，請參閱第14頁經營業績「礦場運營開支及服務成本」一節。

俄羅斯的通脹水平持續上漲，使Kuranakh的財務表現受壓。

於2015年上半年，Kuranakh的減值前分部EBITDA虧損為1.4百萬美元 (2014年6月30日：7.9百萬美元)，較去年同期減少虧損將近80%，其主要歸因於我們成功實施成本節約措施。

Kuranakh礦場的策略性審閱

自2014年第二季度起，Kuranakh開始進行策略性審閱，以評核持續營運的經濟可行性。儘管成本節約措施成功地降低了我們的成本，鑒於商品價格之現況，Kuranakh未來的營運仍有待檢討，而相關權益者應再次告知，除非鐵礦石或鈦鐵礦的價格回升或實現進一步節省成本，Kuranakh確實可能進入短暫或永久維護狀態。倘Kuranakh暫停營運，有限數量的員工可能會遷移至即將開始投產的K&S。倘Kuranakh關閉，預計加工及出售存貨以及設備，將可產生充裕的資金償還營運資金貸款。

安全

於2015年上半年底，Kuranakh共僱用約800名員工。我們的安全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。2015年首六個月的每1,000,000工時的損失工作日事故頻率有所改善，由2014年上半年的3.0宗下降至1.23宗。

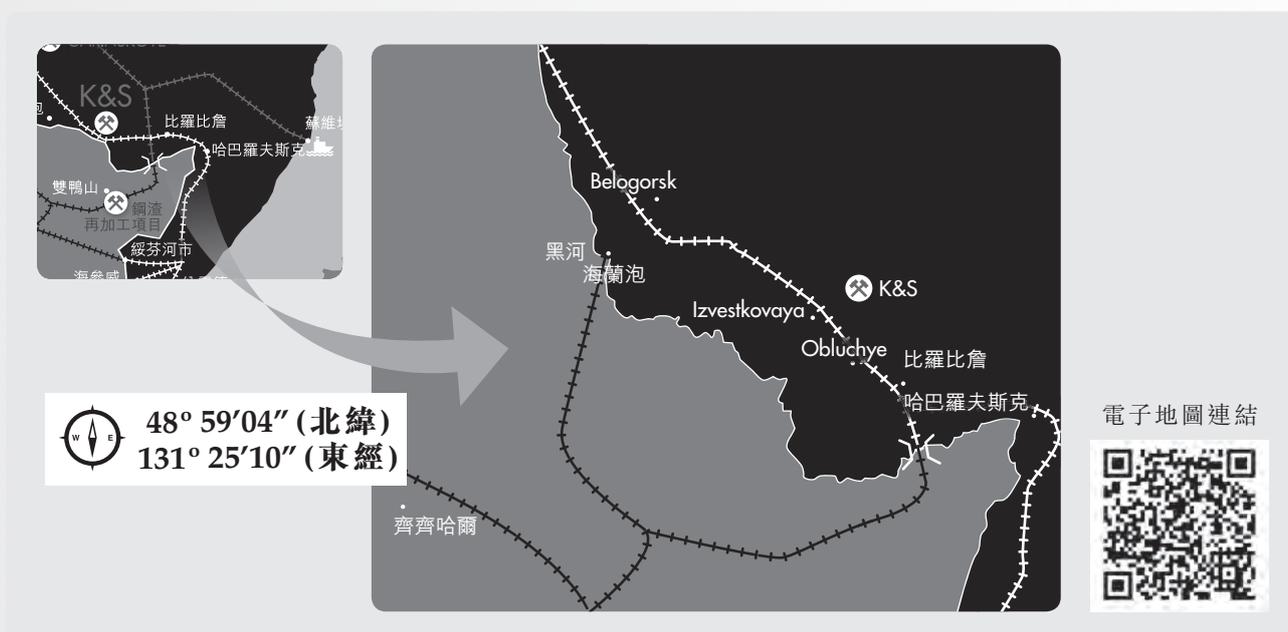
營運報告(續)

K&S

K&S礦區由鐵江現貨全資擁有，位於俄羅斯遠東地區猶太自治州(EAO)區。其為本集團已發展的第二個全面開採及加工項目。

K&S擁有明顯的地理優勢。西伯利亞鐵路直接連接至礦區，讓我們能方便快捷地運送產品至中國客戶。受惠於阿穆爾河大橋(預期及報道於2017年年初開通(見第7頁))，運輸成本及距離可進一步減少。

礦場位置距離Izvestkovaya鎮4公里，西伯利亞鐵路貫穿其中，並距離連接地區首府比羅比詹的聯邦高速公路130公里，以及距離俄羅斯遠東地區首府Khabarovsk 300公里。



項目進度

K&S的冷態投產正積極進行中，研磨及篩選加工廠已建成並可準備進行全面檢測，且幾乎所有的設備零部件經已測試。K&S主要加工廠開始投產後，礦場的熱態投產預期於2015年下半年進行。屆時，生產及囤積之精細研磨鐵礦石庫存將可供加工。整體工作進展維持良好，重申可達致K&S於2015年第四季度進行全面生產的先前目標。

倘K&S完成最後的建設階段及礦場全面升級後，K&S將邁向3.2百萬噸的年度產量及其後可能會擴充至6.3百萬噸。

鑒於鐵礦石價格疲弱，以及隨著Kuranakh削減成本計劃取得正面成果後，鐵江現貨已為K&S進行成本優化研究。鐵江現貨的研究顯示，K&S的成本可減低28%。現時估計營運全面達產期間平均可為中國邊境按每噸35.4美元生產材料品位65.8%之優質鐵精礦。如使用62%材料品位之全球基準之計算方式及考慮阿穆爾河/黑龍江大橋之預期節省成本重列該成本，營運成本可降低至每噸28.0美元。

營運報告(續)

採礦

剝離及採礦活動於2014年下半年立下里程碑，並建立需用作開展營運的庫存。同時，隨著驗收投產的接近完成，採礦承包商已開始準備於接近年底時重新開始採礦工程。首先進行鑽爆作業以準備露天開採鐵礦石，隨後進行挖掘及搬運作業以補充鐵礦石庫存，用於工廠進料。

加工廠

加工廠於2015年下半年依照計劃進行熱態投產。精細研磨鐵礦石庫存、稠化廠、選礦廠以及精礦庫存及裝載設備已於2015年第二季度開始投產。

安全

於2015年上半年，K&S項目繼續在安全生產方面取得卓越成績。記錄在案的每1,000,000工時的損失工作日事故頻率為0.0宗，表現優異。

於2015年6月底，該項目聘用約700名僱員，此外，承包商數目亦因應建設活動而有所變動。

基建

鐵江現貨受惠於中俄邊境的戰略位置，並位處通往中國及亞洲東北部的完善鐵路及港口基礎建設地點。鐵江現貨參與兩項基礎設施項目，該等項目將可進一步發展我們的物流優勢、擴闊我們的客戶基礎，同時縮短距離及時間。

阿穆爾河／黑龍江大橋(同江市—Nizhneleninskoye鐵路大橋)

關於在橫跨俄羅斯及中國邊界的阿穆爾河上修建鐵路大橋的大橋項目最先由鐵江現貨於2006年提出，隨後於2014年11月出售予俄羅斯及中國發展基金。

目前大橋建設進展良好，中國接入路段現已竣工，中國一側主大橋基建工程正在進行。

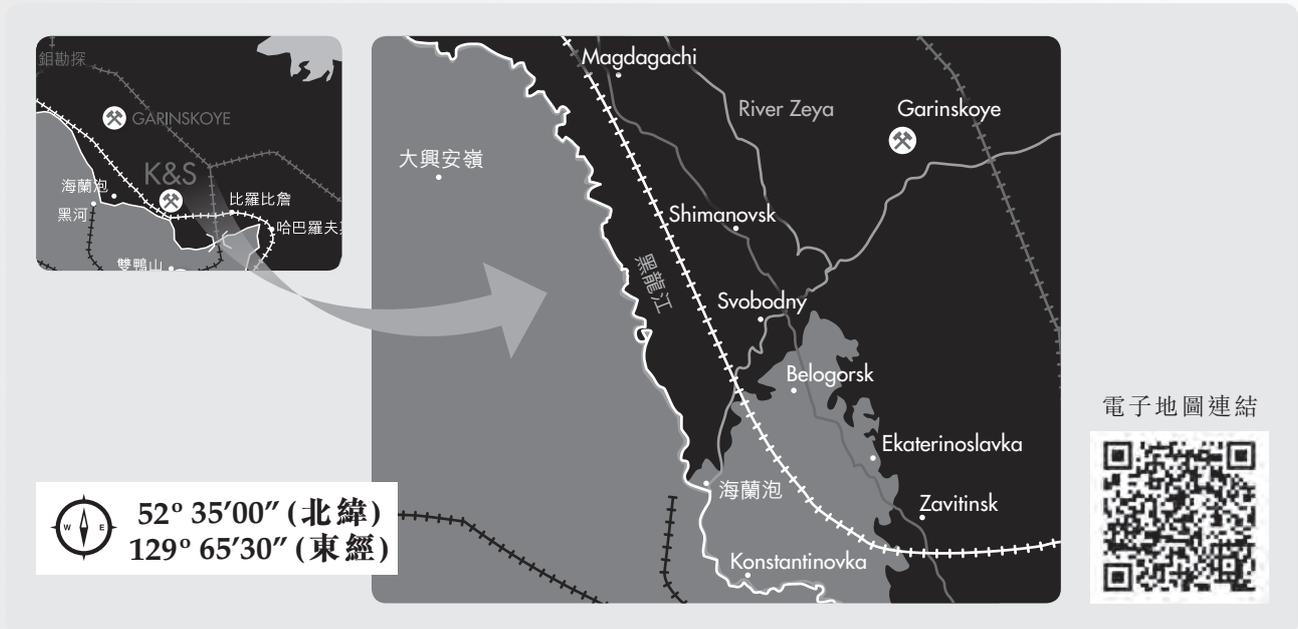
鐵江現貨的K&S礦場處於大橋選址約240公里外，且鐵江現貨中國境內最近客戶與大橋相距約180公里，因此運輸距離及貨運時間縮短將令鐵江現貨受惠於此項目。該大橋可將K&S的運費減半。

營運報告(續)

勘探項目

Garinskoye

Garinskoye項目為先進的大型勘探項目，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，並鄰近直接流往約190公里外中國邊境的Zeya河。



發展機會

目前有兩個發展Garinskoye的可行方案。原本計劃為年產能達4.6百萬噸的大型露天礦場營運，礦場壽命超過20年。然而，該大型營運須依賴西伯利亞鐵路或貝加爾—阿穆爾主線鐵路連接，其乃由政府於近十年規劃。因此，鐵江現貨已發展第二個發展方案：中期內以直接輸出礦石方式營運，該模式毋須鐵路連接，並可提前開始大型常規營運。

直接輸出礦石方式營運包括一個儲量為20.2百萬噸、含鐵品位為48%及剝離率為每噸1.7：1立方米的礦坑。透過使用普通載重車及液壓挖掘機開採法，以及使用低密度乾式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。每年的總產量將為1.9百萬噸，營運

年期為8年。之後，成品將會透過專用道路運送至西伯利亞鐵路或貝加爾—阿穆爾主線，再運往中國邊境。或者，由於項目鄰近直接流入中國的Zeya River，河道駁船可於夏季時用作較低成本通往市場的路線。即使現時鐵礦石價格下跌，項目經濟效益仍然穩健。另外，亦可選擇以極低額外資本開支增設進一步濕式磁選步驟，生產具備品位68%鐵成份的高品位「超精選礦」，藉以進一步增加項目價值。

於2013年，鐵江現貨已完成內部銀行融資的可行性研究，其於2014年取得進展，取得直接輸出礦石方式營運的第三方驗證及致命缺陷分析。同時，我們亦就承購安排及融資機會作有關討論。

企業情況更新

集資

為了完成本公司K&S項目之建設，並全面進行商業投產及為本集團提供一般營運資金，鐵江現貨於2015年6月29日公佈其股本集資計劃。集資方式按合資格股東於記錄日期每持有15股現有股份獲發4股發售股份(「發售股份」)之基準，以向合資格股東公開發售而進行。發售股份以認購價每股發售股份0.315港元進行公開發售。於2015年8月5日，本公司宣佈已完成公開發售。於2015年8月7日，1,295,976,080股普通股獲配發及發行，所得款項淨額約為49.4百萬美元。此交易之全部詳情請參閱本公司於2015年7月17日發佈之章程及於2015年8月5日發佈之公開發售之結果公告。

市場回顧

鐵礦石

於2015年上半年，由於鐵礦石供給過剩及中國市場需求減弱，鐵礦石價格按年下降近50%。由於缺乏供應管制，鐵礦石行業之大型生產商尋求透過規模效益維持利潤，該行業將持續保持供給過剩之現況。

於2015年上半年，向中國付運鐵礦石的平均市場基準價格僅為每噸60美元，分別較2014年上半年及2014年下半年下跌46%及27%。該價格於4月初跌至每噸46美元的低位，隨後出現短期反彈，於6月中旬回升至每噸65美元，但其於7月初再次下跌至低於每噸50美元。於2015年下半年，大型生產商之產量增加對市場造成衝擊，預期價格面臨壓力。

鐵江現貨的鐵礦石平均銷售價格(平均售價)為每噸54美元，較2014年上半年的每噸105美元下降49%。鐵精礦銷量受長期承購協議保障，其價格則按照國際商業貿易條款之「目的地交貨」(DAP)基準計算。平均售價乃按包含先前數月價格的公式計算；因此，平均售價較現貨價滯後。

鈦鐵礦

由於進料市場供應持續過剩，鈦鐵精礦的價格於2015年上半年仍然疲弱。需求減少令情況惡化。中國增長速度緩慢及信貸緊縮令物業市場受壓，為鈦鐵礦的主要市場顏料行業帶來負面影響。雖然預期顏料價格將持續疲弱，打擊2015年上半年的鈦鐵礦價格，但部分同業或由於營運條件缺乏經濟效益而縮減產量或閒置，因而使供應理性化，為下半年較後時間的復蘇帶來曙光。

於2015年上半年臨完結前，鈦鐵礦市場呈現積極走勢，雖部分行業分析人員認為該輕微回升僅為短期，但其他行業人員認為其或將持續至第三季度末。

市場回顧(續)

鈦鐵礦於2015年上半年之總銷量為110,568噸，較2014年上半年上漲60%。然而，鈦鐵礦就2015首六個月的平均售價下跌至每噸120美元，較去年同期的每噸159美元下降25%。

於2015年上半年，鐵江現貨之股價表現優於天津港到岸鐵礦石現貨價。

天津港到岸鐵礦石現貨價與鐵江現貨股價之比較



匯兌

繼盧布兌美元大幅貶值後，盧布於2015年上半年依然疲弱。鑒於本集團營運成本主要以盧布計值，而收益則主要用美元計值，故為營運收益帶來正面影響。

美元兌盧布匯率自2014年年底以來走弱。於2015年初，美元兌盧布匯率達57.8，而於上半年末收於55.3。然而，因烏克蘭及克里米亞的地緣政治不明朗因素而導致西方對俄制裁更為嚴重後，美元兌盧布匯率繼續下跌。盧布目前的疲態亦受石油及天然氣價格下跌影響。於8月中旬，美元兌盧布匯率再次上升至60.0以上，其幣值較去年同期已跌去約50%，大幅減少了本公司的營運成本。另外，對俄羅斯的國際制裁並無對鐵江現貨的營運造成重大影響。

美元兌盧布



經營業績

下表概述本集團截至2015年及2014年6月30日止六個月的綜合業績：

	截至6月30日止六個月		變動
	2015年	2014年	
主要營運數據			
鐵精礦			
—銷量(噸)	535,048	517,056	3.5%
—平均價格(美元/噸)	54	105	(48.6%)
鈦鐵礦			
—銷量(噸)	110,568	69,200	59.8%
—平均價格(美元/噸)	120	159	(24.5%)
綜合收益表(千美元)			
收益			
鐵精礦	28,699	54,426	(47.3%)
鈦鐵礦	13,304	10,996	21.0%
工程服務	1,044	2,053	(49.1%)
總收益	43,047	67,475	(36.2%)
礦場運營開支及服務成本	(45,105)	(82,641)	(45.4%)
中央行政開支	(5,198)	(10,242)	(49.2%)
減值費用	(189,526)	(62,879)	>100%
分佔合營公司業績	430	2,278	(81.1%)
	(196,352)	(86,009)	>100%
其他收益及虧損以及其他開支	(2,820)	(1,725)	63.5%
融資收入/(開支)淨額	88	(832)	n/a
除稅前虧損	(199,084)	(88,566)	>100%
所得稅抵免	90	172	(47.7%)
除稅後虧損	(198,994)	(88,394)	>100%
非控制權益	424	188	>100%
本公司權益持有人應佔虧損	(198,570)	(88,206)	>100%
基本業績(千美元)			
本公司權益持有人應佔虧損，不包括減值費用	(9,044)	(25,327)	(64.3%)

經營業績(續)

本集團基本業績

鐵江現貨的經營業績主要來源於Kuranakh的採礦業務。本集團主要參考基本經營現金流量與經常性盈利管理其業務。然而，與大多數鐵江現貨的國際業界同行一樣，本集團的收益表中包括重大非現金減值撥備。該

等減值主要由於全球經濟波動(如全球大宗商品市場疲弱)而計提，因此為非經營性及非經常性性質。

為便於更好地了解本集團的經營業績，本集團的基本業績計算(不包括減值之影響)載列如下：

	截至6月30日止六個月		
	2015年	2014年	變動
本公司權益持有人應佔虧損	(198,570)	(88,206)	>100%
減值費用	189,526	62,879	>100%
期內基本虧損	(9,044)	(25,327)	(64.3%)

值得注意的是，儘管鐵礦石及鈦鐵礦價格於2015年上半年進一步疲軟，本集團收益減少36.2%，惟鐵江現貨成功大幅減少64.3%之基本虧損。這彰顯本集團於當前充滿挑戰的經營環境下對成本控制所作的努力。

收益

鐵精礦

於2015年上半年，鐵江現貨鐵礦石銷量較去年同期增加3.5%，顯示市場對本集團鐵精礦有殷切的需求。然而，市場上鐵礦石供應顯著增加及鐵礦石價格相應下跌，導致售價從每噸105美元下跌48.6%至每噸54美元。因此，鐵礦石銷售收益從54.4百萬美元下跌47.3%至28.7百萬美元。

鈦鐵礦

於2015年上半年，售出110,568噸鈦鐵礦，較去年同期之69,200噸增加59.8%，反映集團的鈦鐵礦品質優良，而鈦鐵礦亦存在合理的市場需求。然而，本集團鈦鐵礦平均售價下跌24.5%，從每噸159美元下跌至每噸120美元，令本集團銷量增加的正面影響被其價格低迷而部分抵銷。因此，鈦鐵礦銷售收益增加2.3百萬美元至13.3百萬美元。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益減少1.0百萬美元至1.0百萬美元，此乃由於其諮詢服務減少及盧布貶值影響所致。

經營業績(續)

礦場運營開支及服務成本

礦場營運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82.6百萬美元減少45.4%至45.1百萬美元，開支明細載於第32頁簡明綜合財務報表附註5a。

考慮到鐵礦石及鈦鐵礦銷量僅分別增加3.5%及59.8%，而俄羅斯通脹水平相對較高，本集團卻能削減45.4%之

成本，實在令人鼓舞。此乃本集團成功實施成本削減措施、採納修訂開採計劃以及俄羅斯盧布貶值之結果。

於2015年首六個月，本集團已經生產566,349噸(2014年6月30日：503,871噸)鐵精礦及95,702噸(2014年6月30日：86,693噸)鈦鐵礦，分別超出本集團2015年年化生產目標25.9%及19.6%。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：

	截至6月30日止六個月		
	2015年		2014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	6.5	11.4	34.1
加工	6.4	11.3	17.7
運至廠房	3.1	5.5	9.6
生產經常費用、礦場管理及相關成本	7.4	13.2	30.7
運至客戶	11.1	20.7	31.0
存貨及製成品變動	1.2	2.3	1.9
來自銷售鈦鐵礦的貢獻*及其他	(6.3)	(11.0)	(9.1)
現金成本淨額	29.4	53.4	115.9

* 扣除鈦鐵礦運費和其他鐵路收費

現金成本大幅下降乃主要由於成本削減措施及採納經修訂的開採計劃。誠如媒體廣泛報導，俄羅斯盧布於2014年12月大幅貶值，且於2015年上半年仍然疲弱。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，因此於2015年大幅減少。

分部資料

儘管本集團努力削減營運成本，但於2015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虧損1.4百萬美元(2014年6月30日：虧損13.5百萬美元)。「工程」分部亦因諮詢費用減少而錄得虧損0.4百萬美元(2014年6月30日：0.3百萬美元)。

經營業績(續)

中央行政開支

鑒於市場及經營環境挑戰重重，本公司繼續特別注重控制行政成本。由於本集團成功實施成本節約措施，令其持續獲得回報，本集團的中央行政成本減少49.2%至5.2百萬美元。

減值費用

K&S礦場的業務模式特別易受鐵礦石價格所影響。鑒於價格大幅下跌，我們認為作出189.5百萬美元的一次性非現金減值撥備以部份撇減該項目的賬面值屬適當(2014年6月30日：Kuranakh礦場作出的減值撥備為62.9百萬美元)。

分佔合營公司業績

於經營環境挑戰重重及價格下跌的情況下，鐵江現貨擁有46%權益的鈦業合營公司仍錄得合理的經營業績。於2015年首六個月，本集團錄得分佔合營公司溢利0.4百萬美元(2014年6月30日：分佔溢利2.3百萬美元)。

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2.8百萬美元(2014年6月30日：1.7百萬美元)主要由於俄羅斯盧布貶值導致的匯兌虧損。

融資收入／(開支)淨額

融資收入淨額主要指來自銀行存款之利息收入扣除來自Asia Pacific Bank的營運資金融資之利息開支。

本公司權益持有人應佔虧損

由於上述因素，2015年上半年本公司權益持有人的應佔虧損增加至198.6百萬美元(2014年6月30日：88.2百萬美元)。增加主要由於非現金減值189.5百萬美元及收益減少24.4百萬美元，部分被本集團持續致力於控制成本所抵銷。

經營業績(續)

現金流量表

下表概述本集團截至2015年6月30日及2014年6月30日止六個月的主要現金流量項目：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
經營業務所用現金淨額	(2,775)	(21,309)
已付利息	(5,424)	(4,699)
資本開支	(44,151)	(53,952)
發行股份的所得款項(扣除交易成本)	—	39,391
銀行借款的所得款項(扣除償還款項)	25,274	48,381
其他付款及調整淨額	784	(636)
期內變動淨額	(26,292)	7,176
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
—於1月1日	74,990	98,382
—於6月30日	48,698	105,558

經營業務所用現金淨額由21.3百萬美元大幅減少至2.8百萬美元，主要由於實施削減成本措施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44.2百萬美元的資本開支主要用於K&S礦場。2015年上半年集團提取銀行借款淨額為25.3百萬美元，主要為提取工商銀行項目財務貸款52.0百萬美元扣減償還貸款後的餘下金額。工商銀行融資用於為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，亦透過實現鐵江現貨廣泛的發展項目組合所擁有的價值，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2015年6月30日，俊安已向本公司投資約170百萬美元，完成其承諾投資總額逾80%，而五礦認購事項須待訂約各方進一步協定後方可完成。本公司正與俊安及五礦商討進一步延遲完成及其他可行選擇。

於2015年6月29日，本公司通過公開發售宣佈其股本集資計劃，以為完成K&S建設籌集資金及為本集團提供一般營運資金。公開發售於配發及發行1,295,976,080股普通股後所收取款項淨額約為49.4百萬美元，其於2015年8月7日完成。

經營業績(續)

現金狀況及資本開支

於2015年6月30日，本集團現金及銀行結餘在計入28.3百萬美元(2014年12月31日：27.3百萬美元)有限制現金存款後，賬面值約為48.7百萬美元(2014年12月31日：75.0百萬美元)。此結餘相當於減少26.3百萬美元，主要用於為K&S發展及本集團之行政成本提供資金。

勘探、開發及採礦生產活動

於截至2015年6月30日止六個月，開發及採礦生產活動所產生的開支為87.9百萬美元(2014年6月30日：127.5百萬美元)。2015年及2014年上半年均無進行任何勘探活動。下表載列2015年及2014年上半年的資本及經營開支詳情：

百萬美元	截至2015年6月30日止六個月			截至2014年6月30日止六個月		
	經營開支	資本開支	總計	經營開支	資本開支	總計
Kuranakh	43.4	0.1	43.5	73.3	0.9	74.2
K&S開發	0.3	43.9	44.2	0.3	52.2	52.5
勘探項目及其他	—	0.2	0.2	0.1	0.7	0.8
	43.7	44.2	87.9	73.7	53.8	127.5

下表載列按項目基準劃分的於2015年上半年訂立之重大新合同及承擔之詳情。該金額相對較小，反映了K&S礦區將近完工。

百萬美元	性質	截至6月30日止六個月	
		2015年	2014年
Kuranakh	採礦	0.2	0.1
K&S	購買物業、廠房及設備	0.5	—
	分包挖掘相關工作	—	0.1
其他	其他合同及承擔	—	0.1
		0.7	0.3

經營業績(續)

借款及收費

於2015年6月30日，本集團的借款合共313.0百萬美元(2014年12月31日：287.7百萬美元)。本集團所有借款均以美元計值。在全部借款中，15.5百萬美元(2014年12月31日：21.0百萬美元)為撥付本集團營運資金的銀行借款，而餘下297.5百萬美元(2014年12月31日：266.7百萬美元)則為從Petrovsk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5.9厘(2014年6月30日：6.0厘)。於2015年6月30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38.8%(2014年12月31日：25.0%)，主要由於提取工商銀行貸款融資為K&S項目建設撥付資金及上述計提非現金減值支出所致。

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2015年6月30日，本集團僱員人數約為1,800名(2014年12月31日：2,300名)。由於員工總數減少、薪酬調整及俄羅斯盧布貶值之影響，2015年上半年總員工成本(不包括股份付款)減少至13.9百萬美元(2014年6月30日：25.8百萬美元)。作為減低成本計劃的一部分，本集團董事及高級管理層將會自2015年3月起減薪最高達15%。本集團的薪酬政策由薪酬委員會按僱員的表現、資歷及能力並參考市況及市場趨勢釐定。

簡明綜合財務報表審閱報告



致鐵江現貨有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載於第21至50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」)的簡明綜合財務報表,此簡明綜合財務報表包括2015年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表,以及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板證券上市規則規定,編製有關中期財務資料的報告必須符合上市規則的有關條文以及香港會計師公會所頒佈香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報有關簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱達致有關該等簡明綜合財務報表的意見,並按照協定的委聘條款僅向閣下整體報告,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。

審閱範圍

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

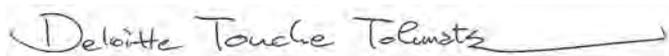
簡明綜合財務報表審閱報告(續)

結論

基於我們的審閱，我們並無發現令我們相信簡明綜合財務報表在任何重大方面未有根據香港會計準則第34號編製的任何事項。

強調事項

儘管我們並無保留審閱意見，我們務請閣下垂注簡明綜合財務報表附註1，其列明於2015年6月30日，貴集團於截至2015年6月30日止六個月產生虧損，及於2015年6月30日貴集團擁有於未來十二個月到期償還的尚未償還銀行貸款、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。該等假設已於簡明綜合財務報表附註1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。



德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2015年8月27日

簡明綜合損益表

截至2015年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
收益	4	43,047	67,475
運營開支	5	(50,303)	(92,883)
減值費用	6	(189,526)	(62,879)
		(196,782)	(88,287)
分佔一間合營公司業績		430	2,278
		(196,352)	(86,009)
其他收益及虧損	7	(2,820)	(1,725)
融資收入	8	1,108	548
融資開支	9	(1,020)	(1,380)
除稅前虧損		(199,084)	(88,566)
所得稅抵免	10	90	172
期內虧損		(198,994)	(88,394)
以下各方應佔期內虧損：			
本公司權益持有人		(198,570)	(88,206)
非控制權益		(424)	(188)
期內虧損		(198,994)	(88,394)
			(經重列)
每股虧損(美仙)	12		
基本		(4.05)	(1.86)
攤薄		(4.05)	(1.86)

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2015年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
期內虧損	(198,994)	(88,394)
期內其他全面收益(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	10	(508)
期內全面開支總額	(198,984)	(88,902)
以下各方應佔全面開支總額：		
本公司權益持有人	(198,631)	(88,563)
非控制權益	(353)	(339)
	(198,984)	(88,902)

簡明綜合財務狀況表

於2015年6月30日

	附註	於 2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於 2014年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動資產			
勘探及評估資產	13	54,997	54,790
物業、廠房及設備	13	350,011	462,860
於一間合營公司的權益		6,365	7,294
其他非流動資產	14	167,053	199,123
有限制銀行存款	19	28,250	27,250
		606,676	751,317
流動資產			
存貨	15	41,474	49,178
貿易及其他應收款項	16	29,028	25,993
定期存款	17	13,993	2,700
現金及現金等價物		6,455	45,040
		90,950	122,911
資產總值		697,626	874,228
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	(13,610)	(14,800)
應付即期所得稅		(270)	(478)
銀行借款—於一年內到期	19	(58,000)	(63,500)
		(71,880)	(78,778)
流動資產淨值		19,070	44,133
資產總值減流動負債		625,746	795,450
非流動負債			
遞延稅項負債		(6,378)	(6,471)
結束及復原成本之撥備		(4,335)	(4,022)
銀行借款—於超過一年到期	19	(233,127)	(205,052)
		(243,840)	(215,545)
負債總額		(315,720)	(294,323)
資產淨值		381,906	579,905

簡明綜合財務狀況表(續)

於2015年6月30日

	附註	於 2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於 2014年 12月31日 千美元 (經審核)
資本及儲備			
股本	20	1,211,231	1,211,231
庫存股份		(11,986)	(11,986)
資本儲備		17,984	17,984
儲備		13,210	11,752
累計虧損		(850,516)	(651,946)
本公司權益持有人應佔權益		379,923	577,035
非控制權益		1,983	2,870
權益總額		381,906	579,905

簡明綜合權益變動表

截至2015年6月30日止六個月

	本公司權益持有人應佔總額										
	股本 千美元	股份溢價 千美元	資本儲備 ^(a) 千美元	庫存股份 千美元	累計虧損 千美元	付款儲備 千美元	換算儲備 千美元	其他儲備 ^(a) 千美元	小計 千美元	非控制權益 千美元	權益總額 千美元
於2014年1月1日之結餘 (經審核)	5,834	1,166,006	17,984	(12,846)	(334,302)	11,905	(15,825)	19,020	857,776	5,062	862,838
期內虧損	—	—	—	—	(88,206)	—	—	—	(88,206)	(188)	(88,394)
期內其他全面開支											
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	(357)	—	(357)	(151)	(508)
期內全面開支總額	—	—	—	—	(88,206)	—	(357)	—	(88,563)	(339)	(88,902)
股份付款	—	—	—	—	—	3,300	—	—	3,300	—	3,300
發行新股份 (附註20)	20,209	19,782	—	—	—	—	—	—	39,991	—	39,991
發行新股份的交易成本	(300)	(300)	—	—	—	—	—	—	(600)	—	(600)
根據新香港公司條例廢除 股份面值之轉撥	1,185,488	(1,185,488)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
已付非控制權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(346)	(346)
於2014年6月30日之結餘 (未經審核)	1,211,231	—	17,984	(12,846)	(422,508)	15,205	(16,182)	19,020	811,904	4,377	816,281
於2015年1月1日之結餘 (經審核)	1,211,231	—	17,984	(11,986)	(651,946)	14,698	(21,639)	18,693	577,035	2,870	579,905
期內虧損	—	—	—	—	(198,570)	—	—	—	(198,570)	(424)	(198,994)
期內其他全面開支											
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	—	(61)	—	(61)	71	10
期內全面開支總額	—	—	—	—	(198,570)	—	(61)	—	(198,631)	(353)	(198,984)
股份付款	—	—	—	—	—	17	—	—	17	—	17
已付非控制權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(534)	(534)
來自一名股東之視作注資	—	—	—	—	—	—	—	1,502	1,502	—	1,502
於2015年6月30日之結餘 (未經審核)	1,211,231	—	17,984	(11,986)	(850,516)	14,715	(21,700)	20,195	379,923	1,983	381,906

(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，(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，及(3)來自一名股東俊安發展有限公司(「俊安」)就未支付注資之應計利息之視作注資(附註20)。

(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。

簡明綜合現金流量表

截至2015年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
經營活動			
經營業務所用現金淨額		(2,775)	(21,309)
已付利息開支		(5,424)	(4,699)
已付所得稅		(417)	(310)
經營活動所用現金淨額		(8,616)	(26,318)
投資活動			
購買物業、廠房及設備和 勘探及評估資產		(44,151)	(53,952)
已存放的有限制銀行存款		(1,000)	(21,250)
已存放的定期存款		(11,293)	(1,723)
已收利息		1,109	548
已收合資公司的股息		917	—
出售物業、廠房及設備所得款項		44	340
投資活動所用現金淨額		(54,374)	(76,037)
融資活動			
發行新股份的所得款項	20	—	39,991
銀行借款的所得款項		61,194	91,081
償還銀行借款		(35,920)	(42,700)
發行新股份的交易成本		—	(600)
已付貸款承諾費用		(72)	(278)
已付非控制權益的股息		(534)	(346)
融資活動所得現金淨額		24,668	87,148
期內現金及現金等價物減少淨額		(38,322)	(15,207)
期初現金及現金等價物		45,040	89,642
匯率變動的影響		(263)	(590)
期末現金及現金等價物		6,455	73,845

簡明綜合財務報表附註

截至2015年6月30日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號(香港會計準則第34號)中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表以本公司功能貨幣美元(「美元」)呈報。

於編製該等簡明綜合財務報表時，鑒於本集團期內錄得虧損、本期間鐵礦石價格持續下降、本集團於未來十二個月到期償還的尚未償還銀行借款及本集團於2015年6月30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於未來十二個月將持續受壓，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) 於2015年8月7日完成本公司新股份之公開發售，所得款項淨額約為49.4百萬美元(附註22)；
- (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礦場項目(「K&S項目」)全面營運，並將於2015年下半年產生銷售；
- (iv) 於未來十二個月，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本期間大幅下跌而受到重大不利影響。

就上文(ii)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成功完成。

就上文(iv)及(v)所述的假設而言，本公司董事已進行敏感度分析，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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

1. 編製基準(續)

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，該等簡明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狀況最終遠差於預期，本集團可能沒有足夠營運資金以為其營運撥資，而其財務流動資金可能受到不利影響。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製。

除下述者外，截至2015年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2014年12月31日止年度的年度綜合財務報表所沿用者相同。

於本中期期間，本集團已採用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之修訂本，該等修訂本於本中期期間強制生效：

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
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
香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃—僱員供款

於本中期期間應用上述香港財務報告準則之修訂本對該等簡明綜合財務報表所呈報之金額及/或該等簡明綜合財務報表所載披露事項並無重大影響。

本集團並無提早採用任何於該等簡明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或準則修訂本。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

3. 分部資料

回顧期內按呈報及經營分部劃分的本集團收益及業績分析如下：

截至2015年6月30日止六個月(未經審核)

	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	42,003	—	1,044	—	43,047
分部收益	42,003	—	1,044	—	43,047
礦場營運開支及服務成本	(43,406)	(267)	(1,400)	(32)	(45,105)
礦場營運開支及服務成本包括： 折舊及攤銷(見附註5(a))	—	(2,645)	(98)	—	(2,743)
減值費用	—	(189,526)	—	—	(189,526)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	430	430
分部(虧損)溢利	(1,403)	(189,793)	(356)	398	(191,154)
中央行政開支					(5,141)
中央折舊					(57)
其他收益及虧損					(2,820)
融資收入					1,108
融資開支					(1,020)
除稅前虧損					(199,084)

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

3. 分部資料(續)

截至2014年6月30日止六個月(未經審核)

	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	65,422	—	2,053	—	67,475
分部收益	65,422	—	2,053	—	67,475
礦場營運開支及服務成本	(78,923)	(426)	(2,316)	(976)	(82,641)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷(見附註5(a))	(5,614)	(5,604)	(170)	(9)	(11,397)
減值費用	(62,879)	—	—	—	(62,879)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	2,278	2,278
分部(虧損)溢利	(76,380)	(426)	(263)	1,302	(75,767)
中央行政開支					(10,135)
中央折舊					(107)
其他收益及虧損					(1,725)
融資收入					548
融資開支					(1,380)
除稅前虧損					(88,566)

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

4. 收益

本集團的收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
收益		
銷售鐵精礦	28,699	54,426
銷售鈦鐵礦	13,304	10,996
工程服務	1,044	2,053
	43,047	67,475

5. 運營開支

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	45,105	82,641
中央行政開支 ^(b)	5,198	10,242
	50,303	92,883

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

5. 運營開支(續)

(a) 礦場營運開支及服務成本

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
員工成本	10,386	21,239
燃料	4,209	7,105
原料	8,981	14,750
折舊	2,743	11,397
電力	905	1,404
特許權費	540	1,768
鐵路運費	17,622	21,788
製成品及在製品的變動	1,696	(7,107)
(撥回已撇減存貨)撇減存貨	(135)	3,821
分包採礦成本及工程服務	5,233	19,812
專業費用	57	191
銀行收費	111	209
保險	21	232
辦公室租金	192	486
差旅開支	35	74
辦公室成本	218	400
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(8,643)	(18,062)
壞賬撥備	2	38
物業稅項	1,111	2,061
租金收入減可忽略不計的支出	(75)	—
其他(收入)開支	(104)	1,035
	45,105	82,641

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

5. 運營開支(續)

(b) 中央行政開支

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
員工成本	3,524	4,584
原料	12	—
折舊	57	107
專業費用*	516	726
銀行收費	25	22
保險	158	69
辦公室租金	373	742
差旅開支	200	378
股份付款	17	3,300
辦公室成本	161	243
物業稅項	4	8
其他開支	193	63
租金收入減可忽略不計的支出	(42)	—
	5,198	10,242

* 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。

6. 減值費用

於2014年6月30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猶太自治區，尚在開發。因此，Kuranakh項目的相關物業、廠房及設備已全數減值約62,879,000美元，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。該減值費用均自物業、廠房及設備的礦場開發成本扣除。此外，由於K&S項目的可收回價值高於其賬面值，故於2014年6月30日，管理層認為毋須就K&S項目作出減值費用。管理層亦曾考慮多種因素，如現貨市場的鐵礦石價格於報告日後出現輕微反彈，以及該項目仍在開發，2015年之前不會投入商業運營。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

6. 減值費用(續)

檢測Kuranakh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11.5%之貼現率將項目之估計未來現金流量貼現至其現值。

由於K&S項目的可收回價值低於其賬面值，故於2015年6月30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189,526,000美元。此減值費用中分別127,204,000美元及62,322,000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% (截至2014年6月30日止六個月：11.5%)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的長期價格時亦作出判斷以評估減值。

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
外匯虧損淨額	(2,614)	(1,842)
出售物業、廠房及設備(虧損)收益	(206)	117
	(2,820)	(1,725)

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

8. 融資收入

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
現金及現金等價物的利息收入	1,027	433
定期存款的利息收入	76	85
其他	5	30
	1,108	548

9. 融資開支

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
銀行借款的利息開支：		
— 須於五年內悉數償還	8,171	7,027
減：已資本化為物業、廠房及設備的利息開支	(7,403)	(5,983)
	768	1,044
解除環保責任的貼現	252	336
	1,020	1,380

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

10. 所得稅抵免

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
俄羅斯即期稅項開支	(18)	(109)
遞延稅項抵免	108	281
	90	172

截至2015年及2014年6月30日止各六個月，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利20%的稅率計算。

根據俄羅斯之聯邦及地區法律，K&S項目被列為投資項目，並符合資格於2015年8月起計未來十年享受所得稅減免。K&S項目於未來五年將獲豁免繳納企業稅，並將於其後五年按10%的減免稅率繳付稅項，而於日常業務過程中應付之稅率為20%。

截至2015年及2014年6月30日止六個月，本集團並無須繳納塞浦路斯企業稅的應課稅溢利。截至2015年及2014年6月30日止六個月，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撥備，乃由於本集團並無於該兩個期間於該等司法權區產生或賺取應課稅溢利。

11. 股息

截至2015年及2014年6月30日止六個月內概無向本公司權益持有人派付、宣派或建議派付任何股息。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

12. 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

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
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期內虧損)	198,570	88,206

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千股	2014年 千股 (經重列)
用作計算每股普通股基本及攤薄虧損之普通股加權平均數	4,904,394	4,738,113

計算截至2015年6月30日止六個月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32,362,875股(截至2014年6月30日止六個月：34,684,875股)庫存股份。

截至2015年及2014年6月30日止六個月的普通股加權平均數已就於2015年8月5日完成之公開發售作出調整，公開發售之基準為合資格股東每持有15股現有股份獲發4股發售股份。

計算截至2015年及2014年6月30日止六個月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」)下獎勵的本公司的已發行股份及遞延認購股份(定義見附註20)，因假設發行該等股份將導致每股虧損減少。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

13. 勘探及評估資產以及物業、廠房及設備

期內，本集團投入約44.2百萬美元(截至2014年6月30日止六個月：54.0百萬美元)進行礦場開發及收購物業、廠房及設備，包括附註14所披露物業、廠房及設備的預付款項。

於2015年6月30日，本集團已訂立合約承擔，收購為數24.0百萬美元(2014年12月31日：68.3百萬美元)的物業、廠房及設備。

14. 其他非流動資產

	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)
銀行融資遞延保險費	—	3,446
物業、廠房及設備的預付款項	166,864	194,076
遞延貸款安排費	—	1,490
給予僱員的現金墊款	189	111
	167,053	199,123

15. 存貨

	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)
存貨與備用品	19,647	25,796
在製品	17,728	18,370
製成品	4,099	5,012
	41,474	49,178

在製品及製成品135,000美元已於截至2015年6月30日止六個月內收回(於截至2014年12月31日止年度內撇減1,635,000美元)。概無存貨於該兩個期間內作為抵押品。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

16. 貿易及其他應收款項

	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)
可收回的增值稅	14,296	14,974
向供應商墊款	2,260	3,466
根據工程合約應收客戶的款項	758	399
貿易應收款項	6,741	4,930
其他應收賬款	4,973	2,224
	29,028	25,993

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。

按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下。

	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	6,612	4,245
一個月至三個月	58	650
三個月至六個月	1	21
超過六個月	70	14
總計	6,741	4,930

本集團給予個別第三方客戶10天至90天(2014年12月31日：10天至90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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

17. 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。於2015年6月30日，按固定利率計息的定期存款的年利率為0.45%至11.25% (2014年12月31日：年利率0.7%至8.15%)。

18. 貿易及其他應付款項

	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	3,847	4,525
客戶墊支	108	443
應計款項及其他應付款項	9,655	9,832
	13,610	14,800

按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下。

	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	939	1,524
一個月至三個月	67	25
三個月至六個月	15	779
超過六個月	2,826	2,197
總計	3,847	4,525

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

19. 銀行借款

	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)
銀行貸款		
Asian Pacific Bank	15,500	21,000
中國工商銀行(「工商銀行」)	275,627	247,552
總計	291,127	268,552
無抵押	—	15,000
有抵押	291,127	253,552
總計	291,127	268,552
應償還賬面值		
於一年內	58,000	63,500
一年後但不超過兩年	38,854	38,864
兩年後但不超過五年	194,273	166,188
總計	291,127	268,552

來自 Asian Pacific Bank 的銀行貸款

2014年4月，本集團與Asian Pacific Bank續訂15,000,000美元的貸款融通。該貸款按年利率9%計息，利息須按月繳付。2015年3月，15,000,000美元的定期貸款融通獲重續13個月，年利率為9%，利息須按月繳付，而貸款本金須於2016年4月21日前償還。於2015年6月30日，貸款融通的全數貸款金額經已提取(2014年12月31日：15,000,000美元)。

2013年11月，本集團與Asian Pacific Bank續訂另一項10,000,000美元定期貸款融通。該貸款的年利率為10.60%，利息須按月繳付，而貸款本金須於2014年11月20日前償還。2014年10月23日，10,000,000美元定期貸款融通進一步獲重續12個月，年利率為10.60%，須於信貸期最後一日償還。於2015年6月30日，該融通的500,000美元經已提取(2014年12月31日：6,000,000美元)。

截至2015年6月30日止六個月，本集團分多次自Asian Pacific Bank提供的該等循環融通提取9,170,000美元，當中合共14,670,000美元已於期內償還。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

19. 銀行借款(續)

來自 Asian Pacific Bank 的銀行貸款(續)

於2015年6月30日，本集團擁有由 Asian Pacific Bank 授予的未提取貸款融資9,500,000美元(2014年12月31日：4,000,000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。兩項貸款均以本集團附屬公司LLC GMMC擁有的直升機作抵押。此外，本集團附屬公司OJSC Giproruda之股份已作為15,000,000美元貸款融資的抵押。

來自中國工商銀行(「工商銀行」)的銀行貸款

於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400百萬美元的工程採購建設合約(「EPC合約」)。

於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K&S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年年初開展主體建設工程。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期償還，每半年償還一次，每期21,250,000美元，並於2022年6月悉數償清。

本集團於截至2015年6月30日止六個月進一步提取款額52,024,000美元。該貸款按攤銷成本列賬，實際年利率為5.65厘。於2015年6月30日，尚未償還貸款本金額為297,500,000美元(2014年12月31日：266,726,000美元)，須自2015年12月起每半年償還一次，預期將於2022年6月悉數償清。

於2015年6月30日及2014年12月31日，根據有關工商銀行融資協議的抵押存款協議，已分別將28,250,000美元及27,250,000美元存入工商銀行，並於非流動資產項下列作有限制銀行存款。該存款按當時市場利率計息，於截至2015年6月30日止六個月及截至2014年12月31日止年度為每年約1.0厘。

於2015年6月30日，本集團並無(2014年12月31日：52,024,000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提供之擔保詳情載於附註21。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

20. 股本

截至2015年6月30日止六個月本公司之已發行股本概無變動。本公司於截至2014年6月30日止六個月配發及發行普通股的詳情如下：

	股份數目	千美元
法定		
於2014年1月1日		
— 每股面值0.01港元的普通股	10,000,000,000	12,820
於2014年6月30日、2014年12月31日及2015年6月30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。

	股份數目	千美元
已發行及繳足		
於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月向俊安發行每股面值0.01港元的新普通股	165,000,000	19,996
於2014年4月發行新普通股的交易成本	—	(300)
於2014年6月30日、2014年12月31日及2015年6月30日		
— 無面值普通股	4,859,910,301	1,211,231

本公司已發行的股份與當時現有已發行股份享有同等地位及不附帶優先購買權。

誠如本集團2014年綜合財務報表附註33所披露，於2013年1月17日，本公司分別與俊安及五礦企榮有限公司(「五礦」)訂立一項有條件認購協議，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)。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

20. 股本(續)

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

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訂立一份補充協議，俊安進一步認購股份的餘下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股新股份，以作為俊安進一步認購股份的進一步部分認購。

於2014年4月23日，俊安告知本公司，縱然其仍承諾會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，本公司收到俊安認購款項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進一步部分認購(「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)，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，並亦將配發及發行25,548,000股股份予俊安作為遞延認購股份(「遞延認購股份」)。另外，本公司亦與俊安協定，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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

20. 股本(續)

於2014年6月25日，俊安進一步認購事項完成未按計劃落實，故並無且亦將不會向俊安發行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，五礦企榮之股份認購事項(「五礦企榮認購事項」)將於2014年12月18日或之前俊安進一步認購事項全面完成後完成。

於2014年12月18日，於2014年11月17日協定的延遲俊安進一步認購事項完成並無發生。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，五礦企榮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榮商討進一步延遲完成及其他可行選擇。

於2015年6月30日及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6月30日止六個月，向俊安發行新股份的直接應佔交易成本為約600,000美元(截至2015年6月30日止六個月：無)，已自權益扣除。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

21. 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賬目時對銷，因此本附註並無披露。本集團與其他關連人士的交易於下文披露。所有交易已經董事會的獨立成員審議。

截至2015年6月30日止六個月，本集團與關連人士所訂立的交易如下：

關連人士

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先生於Asian Pacific Bank擁有權益及能對其施加重大影響力，故Asian Pacific Bank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。

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。

	提供的服務 ^(a)		獲得的服務 ^(b)	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	1	1	2	10
OJSC Irgiredmet	—	—	—	4
LLC NPGF Regis	7	19	—	—
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	—	—	—	2
CJSC Pokrovsky Rudnik	1	1	—	—
MC Petropavlovsk	218	376	34	143
LLC Karagay	—	1	—	—
LLC Gidrometallurgia	51	84	—	—
LLC Kapstroy	—	50	—	—
LLC Helios	—	—	9	8
與其他關連人士的交易				
Asian Pacific Bank	23	38	—	—
俊安	1,502	—	—	—

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

21. 關連人士披露(續)

關連人士(續)

(a) 該款項指就提供行政支援及未付清注資的利息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。

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)	
	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	899	897	760	765
OJSC Irgiredmet	—	—	3	3
LLC NPGF Regis	27	18	109	112
CJSC Pokrovsky Rudnik	2	1	—	—
LLC Kapstroy	—	1	—	—
MC Petropavlovsk	181	99	1,941	1,899
LLC Hidrometallurgia	2	1	—	—
LLC Helios	5	1	—	—
與其他關連人士的未清還結餘				
Asian Pacific Bank	—	6	—	—
俊安	1,584	—	—	—
	2,700	1,024	2,813	2,779

(a) 該款項計入其他應收款項，為無抵押及不計息。

(b) 該款項計入其他應付款項，為無抵押及不計息。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

21. 關連人士披露(續)

銀行安排

除附註19所披露的關連人士交易外，本集團於Asian Pacific Bank設有銀行賬戶。於報告期末，銀行結餘及定期存款載列如下：

	於2015年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2014年 12月31日 千美元 (經審核)
Asian Pacific Bank	15,977	24,454

本集團於上述銀行的賬戶結餘賺取利息，詳情載列如下。

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
現金及現金等價物的利息收入	407	163

擔保安排

就工商銀行貸款(如附註19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K&S GOK已訂立協議，列明Petropavlovsk PLC提供擔保的條款(「追索協議」)。在根據相關財務報告準則Petropavlovsk PLC仍屬本公司的母公司期間，本集團毋須就Petropavlovsk PLC提供擔保而付費。倘若按與Petropavlovsk PLC達成的協定，Petropavlovsk PLC根據相關財務報告準則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，費率為未償還金額的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有權利以股東貸款方式(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諾，規定發行、收購或出售證券以及設立合營公司等若干行動須得到Petropavlovsk PLC作為擔保人(應合理行事，並考慮對本集團根據工商銀行融資協議履行責任的能力所產生的影響)的同意。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

21. 關連人士披露(續)

擔保安排(續)

於2015年6月30日，Petropavlovsk PLC實益擁有本公司已發行股本約45.39% (2014年12月31日：45.39%)。儘管Petropavlovsk PLC未擁有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，並維持對本公司的控制權。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，以下各項將屬於契諾：(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有責任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，且持有K&S項目的集團實體須維持工商銀行融資協議界定的償債覆蓋比率不低於1.1倍 (「財務契諾」)；及(iii) Petropavlovsk PLC以其資產作為抵押、出售其資產或訂立合併交易的能力亦須受若干限制。違反任何契諾即構成違約事項，工商銀行融資協議將隨即到期並須立刻償還款項。

根據2014年12月30日的豁免函件，工商銀行同意授出財務契諾的豁免，直至2015年12月31日 (或Petropavlovsk PLC及持有K&S項目的本集團實體可遵守彼等各自的財務契諾之較早日期)，惟須待達成若干先決條件後方可獲豁免，而該等先決條件其後已於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%。

主要管理人員的酬金

截至2015年6月30日止六個月，韓博傑、馬嘉譽、Danila Kotlyarov (由2015年3月25日至6月30日)、胡家棟、白丹尼、Jonathan Martin Smith、李壯飛、馬世民、蔡穗新及劉青春 (截至2014年6月30日止六個月：韓博傑、馬嘉譽、胡家棟、白丹尼、Jonathan Martin Smith、李壯飛、馬世民、蔡穗新及劉青春) 被視為本集團的主要管理人員。主要管理人員的酬金總額如下。

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元 (未經審核)	2014年 千美元 (未經審核)
短期福利	1,299	1,412
離職後福利	112	143
股份付款	—	1,489
	1,411	3,044

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2015年6月30日止六個月

22. 本報告期後事項

於2015年6月29日，本公司宣佈其股本集資計劃，以為完成本公司K&S項目之建設及全面投入商業生產提供資金，及為本集團提供一般營運資金。該集資乃透過按記錄日期合資格股東每持有15股現有股份獲發4股發售股份(「發售股份」)之基準向合資格股東公開發售而進行。該等發售股份乃以每股0.315港元的認購價發售。於2015年8月5日，本公司宣佈完成該公開發售。1,295,976,080股普通股於2015年8月7日獲配發及發行，所得款項淨額約為49.4百萬美元。

由於Petropavlovsk PLC並無認購其有權認購的發售股份，故於此項股份交易完成後其於本公司之股本權益被攤薄至35.83%。

23. 或然負債

除下文所載者外，於2015年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

本公司與其K&S項目的主承包商中國電工設備總公司的EPC合約包含承包商須就延誤支付算定損害賠償的條款。本公司正與承包商就該等算定損害賠償進行磋商。本集團可於要求時以獲全額繳足的債券用於抵銷所有承建商延遲罰款。與此同時，中國電工設備總公司提出他們有權就在原設計的基礎上進行部分額外施工以進一步加強工廠設計上獲得報酬，而本公司目前正就該提議及承建商的延遲責任一併考慮。本集團於工程、採購及建設合約項下並無合約性責任須就該等額外施工支付款項，但其後同意適當地分佔一定比例的中國電工設備總公司適當產生之額外成本，惟視對索償進行盡職調查結果而定及須以本集團滿意工程標準為前提。本公司董事認為本集團處於有利地位能就有關索償進行抗辯，並相信此事項的解決不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量產生重大影響。

本集團已經收到來自俄羅斯稅務當局的不利稅務裁決，要求本集團的一間俄羅斯附屬公司支付預扣稅約3.8百萬美元，因為俄羅斯稅務當局聲稱該稅項乃就有關本集團俄羅斯附屬公司向俄羅斯境外的其他附屬公司提供集團內貸款所產生利息付款而應付的。本集團認為，在支付有關利息時，收到付款的相關集團成員公司乃位於英國，因此該付款因英國與俄羅斯之間訂立的雙重稅收協定而無須繳納任何預扣稅。但俄羅斯稅務當局對此有爭議。本集團已經對俄羅斯稅務當局的不利稅務裁決提起上訴，然而該上訴已被駁回。本集團已展開訴訟程序以反駁該決定。本公司董事認為，有關爭議為一項可能責任，其可能(但很大可能不會)造成本集團資源流出。

公司管治及其他資料

董事權益

於2015年6月30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（包括根據證券及期貨條例相關規定彼等被視為或當作擁有的權益或淡倉），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2015年 6月30日佔 本公司已 發行股份百分比
韓博傑	實益權益*	23,572,000	0.49%
	或然實益權益**	4,874,539	0.10%
馬嘉譽	實益權益	20,555,500	0.42%
	或然實益權益**	4,874,539	0.10%
胡家棟	實益權益	14,632,500	0.30%
	或然實益權益**	4,874,539	0.10%
蔡穗新***	受控公司權益	1,365,876,000	28.10%

* 352,000股股份由Mount F Consulting Limited實益擁有，而Mount F Consulting Limited由韓博傑全資擁有。剩餘23,220,000股股份則由韓博傑的聯屬公司持有。

** 須達成若干表現條件，並須受歸屬期所限。

*** 此等股份由俊安發展有限公司（「俊安」）實益擁有，而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5%股本權益。

董事姓名	權益性質	所持 Petrovavlovsk plc （「Petrovavlovsk」） 股份數目	於2015年 6月30日佔 Petrovavlovsk已 發行股份百分比
韓博傑	實益權益	24,218	0.01%
馬嘉譽	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	Petrovavlovsk	實益權益	24,218
馬嘉譽	Petrovavlovsk	實益權益	75,278

韓博傑先生為Petrovavlovsk plc主席Peter Hambro先生之子。

公司管治及其他資料 (續)

董事於合約中的權益

截至2015年6月30日止六個月期間，概無董事於本公司或其任何附屬公司訂立且對本集團業務而言屬重大的任何合約中直接或間接擁有重大權益。

主要股東及其他人士的權益

就本公司任何董事或最高行政人員所知，於2015年6月30日，本公司以下股東(本公司董事或最高行政人員除外)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：

股東姓名／名稱	身份	所持本公司 股份數目	於2015年 6月30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	45.39%
Cayiron Limited*	實益權益	2,205,900,000	45.39%
蔡明志**	受控公司權益	1,365,876,000	28.10%
俊安集團控股有限公司***	受控公司權益	1,365,876,000	28.10%
俊安發展有限公司	實益權益	1,365,876,000	28.10%

* 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」)實益擁有，而由於蔡明志先生持有俊安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50%股本權益。

除上文所述及「董事權益」所披露者外，於2015年6月30日，本公司並未獲悉其他佔本公司已發行股本5%或以上之權益。

公司管治及其他資料 (續)

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2015年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。於2015年6月30日，本公司並未獲悉任何主要股東於本公司股份或相關股份中持有須記存於本公司按證券及期貨條例第XV部第336條置存之登記冊內的任何淡倉。

於2015年6月29日，本公司宣佈以公開發售方式進行股本集資，該項集資已於2015年8月7日完成。有關詳情請參閱第50頁的簡明綜合財務報表附註22。

公司管治、持續經營評估及其他資料

鐵江現貨的管理層及董事會致力維持高水平之企業管治，以保障股東的利益及提升本集團的表現。本公司企業管治政策與常規之詳細披露載於2014年年報。

截至2015年6月30日止六個月，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之企業管治守則之守則條文，惟非執行董事馬世民先生及蔡穗新先生因履行海外事務而未能根據守則條文第A.6.7條之規定出席本公司於2015年6月4日召開之股東週年大會。

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

期內有否任何違反標準守則之事項向所有董事作出具體查詢，彼等確認已全面遵守標準守則所載之規定標準。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。

董事知悉彼等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：

- (i) 本公司新股份公開發售於2015年8月7日完成，所得款項淨額約49.4百萬美元；
- (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) 俄羅斯盧布兌美元匯率可能會於未來十二個月繼續大幅波動，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很大程度上視乎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期間大幅下跌而受到重大不利影響。

公司管治及其他資料 (續)

由於營運資金是否充足乃取決於本集團成功實施上述措施的能力，故此等情況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20頁簡明綜合財務報表審閱報告的無保留審閱意見及強調事項一段，當中指明本集團截至2015年6月30日止六個月的綜合財務報表已按持續經營基準編製。

Petropavlovsk及俊安均為本集團之關連人士，於截至二零一五年六月三十日止六個月內與該等實體進行之交易載於簡明綜合財務報表附註21。

2015年中期業績已由本公司審核委員會及外聘核數師審閱。

公司資料

鐵江現貨有限公司

香港聯交所上市編號：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：www.ircgroup.com.hk

香港商業登記編號：52399423

香港公司註冊編號：1464973

俄羅斯主要營業地點

Bulvar Entuziastov, Building 2
7/F, Business Center 「Golden Gate」
Moscow
109544
Russia

執行董事

主席：韓博傑

首席執行官：馬嘉譽

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

胡家棟

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

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

首席財務官

D. Kotlyarov

公司秘書

袁紹章

香港聯合交易所有限公司授權代表

韓博傑

袁紹章

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
「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
「EBITDA」	指	除息稅折舊及攤銷前盈利
「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	使礦物有選擇地附於泡沫然後浮在表面，將泥漿中的礦物粒子分離的選礦過程
「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

詞彙(續)

「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
「港元」	指 香港法定貨幣港元
「香港聯交所」	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_3O_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%)
「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

詞彙(續)

「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
「礦石儲量」	指 礦資源中目前具經濟可採性的部分
「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
「資源」	指 於地殼上或內積聚具經濟價值的物質
「RoM」	指 原礦。此為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
「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
「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 一般含有豐富鈦和鈦的磁鐵精礦的一種
「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
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。

本報告中所有地圖及圖表均僅供說明之用，且不按照比例繪製。

我們的未來

- **K&S** 項目產量進一步倍增(第二期)
- **Garinskoye** 生產

2015年

- **K&S** 熱能投產(第一期) — 產能將達集團現時產能之四倍

2014年

- **K&S** 開展驗收投產工序

2013年

- **IRC** 俊安+五礦企榮戰略聯盟
- **K&S** 建設中

2012年

- **Kuranakh** 鈦鐵礦全面達產
- **Garinskoye** 公佈直接輸出礦石營運
- **Exploration** 收購鈦鐵礦及鉬勘探

2011年

- **Kuranakh** 超越全年生產目標
- **IRC** 集團儲備上升三倍
- **K&S** 提取首筆工商銀行融資
優化研究以倍增K&S產量

2010年

- **SRP** 首次投產
- **Kuranakh** 鐵礦石生產全面達產
- **K&S** 340百萬美元的工商銀行融資
400百萬美元的中國電力工程有限公司合約
- **IRC** 於香港交易所上市
- **Kuranakh** 開始營運



IRC Limited
鐵江現貨有限公司

6H, 9 Queen's Road Central

Hong Kong

香港皇后大道中9號6樓H室

office@ircgroup.com.hk

www.ircgroup.com.hk

Tel 電話 : (852) 2772 0007

Fax 傳真: (852) 2772 0329

