



鐵江現貨有限公司

股份代號：1029

年報
2015



關於我們

我們為一家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，特點是擁有行業領先的成本水平及低風險增長。

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可利用現有完善的世界級基礎設施直通中國—全球最大鐵礦石市場。

2016年

K&S礦場 — 世界最低成本鐵礦石項目之一即將誕生。其將可每年生產3.2百萬噸的優質鐵礦石，而其營運廠房則預期可於2016年上半年移交鐵江現貨，屆時將可於年內達致最大產能。

目錄

02	主席及首席執行官回顧
04	首席財務官報告書及經營業績
12	關鍵業績指標
14	項目回顧
14	— Kuranakh
16	— K&S
19	— Garinskoye
20	— 其他項目及企業情況更新
22	礦資源及礦石儲備表
30	健康、安全、環境與社區
42	公司管治報告
58	董事會報告
67	董事會及高級管理層
68	財務回顧
68	— 獨立核數師報告
70	— 財務報表
143	— 財務總結
144	詞彙
146	企業架構
147	公司資料
148	風險因素
148	免責聲明
149	往績

主席及首席執行官回顧

各位股東及持份者：

在動蕩市場中確保可持續性

對大宗商品生產商而言，2015年舉步維艱，鐵礦石行業亦未能倖免。於本年度，宏觀經濟下滑以及業內結構調整給我們帶來沉重壓力。於2015年最後一季，中國經濟增長25年來首次跌穿7%的重要指數，加上全球鐵礦石供應過剩的問題，迫使62%品位鐵礦石海運價於年底跌至每噸43美元。

為使鐵江現貨在此等波動的市場中保持穩健狀況並冀能蓬勃發展，我們採取多種方式應對，確保業務仍可持續並具競爭力：(1)保持本集團精簡及高效；(2)承包商於2016年上半年已承諾的時間內盡快向鐵江現貨移交K&S這一具成本效益的項目及(3)加強資產負債狀況並維持在穩健水平(其詳情於以下頁次的首席財務官報告書中進一步解釋)。

成本優化及精簡營運－保持精簡及高效

為應對低迷的商品市場及不明朗的全球經濟環境，我們較去年加大力度，繼續推進成本優化方案。就我們的營運而言，礦場運營開支減少35%；於本集團層面，整體中央行政開支亦減少39%。此等成本優化舉措當中包括(不限於)優化開採計劃、精簡經常費用及加工流程以及其他降低企業成本的措施，例如減薪及搬遷辦公室。經過不懈努力，本年度虧損得以大幅減少。於本年度，我們自豪地報告，Kuranakh團隊在產量方面表現尤其出色，鐵礦石產量超出其目標24%。

整合資源以集中進行正數營運利潤項目K&S

儘管我們大力減省成本，惟因價格環境持續疲軟，故於2015年12月，我們不得不宣佈將Kuranakh營運轉至維護及保養狀態。Kuranakh是我們首個營運礦場，亦是俄羅斯首家垂直綜合鈦磁鐵礦廠。暫時擱置Kuranakh項目是一個艱難的決定，但為渡過難關，我們必須保持精簡。我們相信這一決定符合本公司、股東及其他持份者的最佳利益。我們將會把剩餘資源集中於K&S，因K&S能夠於當前價格環境中產生營運利潤。

隨著K&S熱態投產竣工指日可待，2016年對於本集團而言將是變革性的一年。該項目經歷數次延誤，而我們的承包商中國電工須承擔大部分責任。我們與投資者一樣感到失望。目前，於K&S熱態投產僅餘兩個階段便可告全面竣工，而根據中國電工的指引，我們預期營運廠房將於2016上半年完成。更重要的是，我們正與中國電工緊密合作，慎防全面投產時間表再度延期，如再度延期，將進一步商討延期罰款事宜。

K&S為世界上最低經營成本的鐵礦石項目之一。依據本集團於2015年公佈的K&S成本優化分析，全面營運時，K&S可生產共3.2百萬噸含鐵量65.8%的優質鐵精礦，運至中國邊境的現金成本價為每噸35美元。此外，受惠於(1)目前盧布貶值及(2)阿穆爾河大橋，營運成本將進一步減少：

- (1) 盧布貶值：俄羅斯盧布自2014年12月起大幅貶值，該貨幣於整個2015年持續走軟，弱勢並延續至2016年。本集團營運成本主要以盧布計值，而收益則主要以美元計值。
- (2) 阿穆爾河大橋是中俄鐵路大橋，橫跨黑龍江上中國及俄羅斯邊境，預期將於2017年竣工。於2015年，大橋中國段的基礎建設已告竣工。該大橋將縮短鐵江現貨的運輸距離達10倍(K&S至大橋：約150公里)，故估計可使每噸現金成本將進一步減少至遠低於每噸30美元。

正面的地緣環境－更緊密的中俄關係

中國新近推出的「一帶一路」舉措，加深了中俄雙邊貿易及投資關係，將可使鐵江現貨日後大獲裨益。K&S位於俄羅斯遠東地區，我們預料該地帶於日後將有更多雙邊貿易及投資。

兩個月前，俄羅斯副總理Arkady Dvorkovich先生到訪香港，並再度保證，中俄將建立一系列戰略經濟合作關係，例如於邊界建設及整合更多基礎設施，尤其是俄羅斯遠東地區。此外，俄羅斯副總理兼遠東聯邦地區總統特使Yury Trutnev先生於2016年2月蒞臨我們的K&S礦場，並就潛在降低出口關稅進行討論。

與商品市場芸芸競爭對手無異，2015年極具挑戰，惟我們積極採取措施緩和負面影響。我們相信，在2016年，該等市場挑戰仍將持續，慶幸的是K&S投產在即，我們的財務前景勢將改變，並回報在望。最後，我們謹此感謝我們的團隊於本年度的辛勤努力，尤其是Kuranakh營運團隊，並衷心感謝我們股東對鐵江現貨的耐心及持續支持。

主席
韓博傑

首席執行官
馬嘉譽

首席財務官報告書及經營業績

於經濟放緩及大宗商品價格環境疲弱的情況下，本集團錄得虧損，但整體財務狀況仍然保持穩健。因本集團成功推行成本減省措施，我們的減值前虧損較去年減少近乎一半。本公司擁有人應佔減值前虧損淨額為28.9百萬美元，較去年減少49%。

由於全球鐵礦石供過於求的情況持續，加上因中國經濟放緩致使需求疲弱，2015年鐵礦石價格處於下行壓力。向中國付運的62%品位鐵礦石產品的基準價格同比下降43%，由2014年平均每噸97美元下降至2015年每噸55美元。

鑒於鐵礦石價格環境持續疲弱，故一如同業，我們遵循會計規則就採礦資產入賬減值虧損。於2015年，本集團的減值總額為480百萬美元。然而重要的是，該減值並無對我們的現金流造成影響。

本集團現正處於嚴峻時期，確保資產負債穩健對本集團而言至關重要。我們慶幸投資者無畏市場上的負面因素，一如既往地相信鐵江現貨並給予支持。於2015年8月，本集團透過全數包銷公開發售成功集資約50百萬美元，基準為每15股現有股份獲發4股發售股份，認購價為每股發售股份0.315港元。所籌集資金改善我們的現金流狀況，尤其於K&S進入熱態投產這一重要階段。

最後我們要感謝我們的貸款人及中方合作夥伴的支持。自於2010年與工商銀行簽署信貸協議，經濟形勢明顯改變，我們現需要調整協議若干原有條款，希望可獲豁免於工商銀行維持若干現金存款，以及豁免鐵江現貨與其擔保人Petrodavlovsk plc遵守若干財務契約責任。本集團已就豁免陸續收到正面反饋，並預期於適當時候達成友好解決方案。於2015年末，尚未償還債項總額為286.9百萬美元，由用於K&S的工商銀行貸款276.3百萬美元及Kuranakh項目營運資金貸款的10.6百萬美元組成。

我們亦欣然宣佈，我們的主要承包商中國電工近期已協定容許我們就尚未支付建築工程款項按遞延基準於數年內支款，此舉將可緩和我們的現金流。

於2015年末，我們有約58.3百萬美元的現金及存款。該金額包括於工商銀行債項服務儲備賬內的2.1百萬美元，及不包括工商銀行所持已全額支付的債券，且鐵江現貨可根據與中國電工的合約於若干情況下動用該款項。我們仍然擁有充裕資金完成K&S項目。

下表顯示本集團截至2015年及2014年12月31日止年度的綜合業績：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2014年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
— 銷量(噸)	1,091,600	1,027,595	6.2%
— 平均價格(美元/噸)	51	91	(44.0%)
鈦鐵礦			
— 銷量(噸)	205,632	165,716	24.1%
— 平均價格(美元/噸)	119	151	(21.2%)
綜合收益表(千美元)			
收益			
鐵精礦	55,906	92,917	(39.8%)
鈦鐵礦	24,445	25,055	(2.4%)
工程服務	1,559	4,442	(64.9%)
總收益	81,910	122,414	(33.1%)
礦場營運開支及服務成本	(95,896)	(147,963)	(35.2%)
中央行政開支	(10,160)	(16,787)	(39.5%)
減值費用	(480,050)	(260,828)	84.0%
分佔一間合營公司業績	1	2,900	(100%)
營運虧損淨額	(504,195)	(300,264)	67.9%
其他收益及虧損以及其他開支	(4,389)	(10,170)	(56.8%)
融資開支淨額(扣除融資收入)	(414)	(876)	(52.7%)
除稅前虧損	(508,998)	(311,310)	63.5%
稅項	(247)	(6,020)	(95.9%)
除稅後虧損	(509,245)	(317,330)	60.5%
非控制權益	276	(314)	不適用
本公司擁有人應佔虧損	(508,969)	(317,644)	60.2%
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	(28,919)	(56,816)	(49.1%)

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12月31日止年度			
千美元	2015年	2014年	變動
本公司權益持有人應佔虧損	(508,969)	(317,644)	60.2%
減值費用	480,050	260,828	84.0%
年內基本虧損	(28,919)	(56,816)	(49.1%)

值得注意的是，儘管鐵礦石及鈦鐵礦價格於2015年進一步疲軟，本集團收益減少33.1%，惟鐵江現貨成功大幅減少49.1%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，鐵江現貨鐵礦石的銷量較去年增加6.2%，顯示對本集團鐵精礦產品的需求殷切。然而，市場上的鐵礦石供應大幅增加，加上鐵礦石價格同時下跌，導致售價由每噸91美元下跌44.0%至每噸51美元。鐵礦石銷售收益因而由92.9百萬美元減少39.8%至55.9百萬美元。

鈦鐵礦

於2015年出售205,632噸鈦鐵礦，較去年的165,716噸增加24.1%，反映本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21.2%，從每噸151美元下跌至每噸119美元，抵銷本集團銷量增加的正面影響。因此，鈦鐵礦銷售收益輕微減少2.4%，從25.1百萬美元減少至24.4百萬美元。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益減少2.9百萬美元至1.6百萬美元，此乃由於其諮詢服務減少及盧布貶值影響所致。

礦場營運開支及服務成本

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。有關開支由 148.0 百萬美元減少 35.2% 至 95.9 百萬美元，開支明細載於第 98 頁的綜合財務報表附註 8a。

考慮到鐵礦石及鈦鐵礦銷量分別增加 6.2% 及 24.1%，而俄羅斯通脹相對較高，本集團卻能減省 35.2% 之成本，實在

令人鼓舞。此乃本集團成功實施成本減省措施、修訂開採計劃以及俄羅斯盧布貶值之結果。

截至 2015 年 12 月 31 日止年度，本集團生產 1,114,153 噸 (2014 年 12 月 31 日：1,010,360 噸) 鐵精礦及 193,236 噸 (2014 年 12 月 31 日：178,426 噸) 鈦鐵礦，分別超出本集團 2015 年年度生產目標 23.8% 及 20.8%。根據一般市場慣例及為作呈報及分析，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：

	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	9.8	8.8	29.6
加工	12.6	11.4	17.1
運至廠房	6.3	5.7	8.3
生產經常費用、礦場管理及相關成本	18.4	16.4	26.4
運至客戶	21.2	19.4	30.7
存貨及製成品變動	3.8	3.5	6.9
來自銷售鈦鐵礦的貢獻*及其他	(11.5)	(10.3)	(11.9)
現金成本淨額	60.6	54.9	107.1

* 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減省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。

下表顯示盧布貶值如何有助抵銷鐵礦石價格跌幅：

62%品位中國成本含運費對比匯率(美元兌盧布)綫圖



分部資料

儘管本集團努力減省營運成本，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12.7百萬美元，較去年有所改善(2014年12月31日：虧損23.7百萬美元)。「工程」分部亦因諮詢費用減少而錄得虧損0.7百萬美元(2014年12月31日：溢利0.3百萬美元)。

中央行政開支

鑒於市場及營運環境挑戰重重，本公司繼續特別注重控制行政成本。成功實施成本減省措施持續帶來裨益，使本集團的中央行政成本減少39.5%至10.2百萬美元。

減值費用

由於在2015年鐵礦石價格環境的弱勢進一步惡化，而我們的業務模式特別易受鐵礦石價格所影響，故我們認為作出480.1百萬美元的一次性非現金減值撥備屬適當，當中就K&S礦區作出部分減值437.3百萬美元，而就若干勘探及資產及其他資產估值作出部分減值36.9百萬美元(2014年12月31日：就Kuranakh礦場的全部賬面值作出63.6百萬美元的減值撥備，而就K&S礦區作出部分減值撥備197.3百萬美元)。合營公司的生產及銷售視乎Kuranakh礦場的精礦而定。由於營運環境挑戰重重，加上鐵礦石及鈦鐵礦價格下跌，故截至2015年12月31日止年度，本集團已宣佈將Kuranakh礦場轉至維護及保養狀態。因此，我們認為就合營公司權益作出約5.9百萬美元的全部減值(2014年12月31日：無)屬審慎之舉。

分佔合營公司業績

於2015年，鐵江現貨擁有46%權益的鈦業合營公司為本集團提供微溢利(2014年12月31日：分佔溢利2.9百萬美元)。

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4.4百萬美元(2014年12月31日：10.2百萬美元)主要由於俄羅斯盧布貶值後產生匯兌虧損。

融資開支淨額(扣除融資收入)

融資開支淨額主要指來自公開發售所得款項產生的銀行存款的利息收入扣除來自Asia Pacific Bank營運資金融資的利息開支。

稅項

稅項費用由6.0百萬美元大幅減少至0.2百萬美元。於2014年，確認遞延稅項負債5.2百萬美元，故將等額稅項費用計作非現金項目，主要由於俄羅斯盧布兌美元匯率貶值導致非貨幣固定資產價值與該等非貨幣固定資產稅項基礎產生暫時差額。於2015年，由於年內盧布持續疲軟，盧布匯率變動產生的遞延稅項變動並不重大。

本公司權益持有人應佔虧損

由於上述因素，2015年本公司權益持有人的應佔虧損為509.0百萬美元(2014年12月31日：317.6百萬美元)。

現金流量表

下表概述本集團截至2015年12月31日及2014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	
	2015年	2014年
營運業務所用現金淨額	(799)	(25,598)
已付利息	(11,022)	(9,818)
資本開支	(52,599)	(100,990)
發行股份的所得款項(扣除交易成本)	49,434	38,871
銀行借款的所得款項(扣除償還款項)	(926)	72,957
出售附屬公司	—	3,150
其他付款及調整淨額	(815)	(1,964)
年內變動淨額	(16,727)	(23,392)
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12月31日	58,263	74,990

營運業務所用現金淨額由25.6百萬美元大幅減少至0.8百萬美元，主要由於實施減省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52.6百萬美元的資本開支主要用於K&S礦場。

就融資而言，本集團已根據公開發售配發及發行1,296.0百萬股股份，並取得所得款項淨額約49.4百萬美元。銀行償還款項淨額0.9百萬美元主要為還款抵銷提取餘下工商銀行項目融資貸款52.0百萬美元。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的投資，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12月31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股普通股及收取款項淨額約為49.4百萬美元後，於2015年8月7日完成。根據日期為2015年7月17日的股東通函所披露的交易所得款項擬定用途，所得款項淨額總額49.4百萬美元中，

不少於80%將用於撥付完成K&S項目工程建築的最後階段以及K&S投產初期的營運資金需求。餘下所得款項淨額將用於本集團一般營運資金用途。於2015年12月31日，所得款項已用於上述擬定用途。約31百萬美元及8百萬美元已分別用於撥付K&S項目工程建築以及撥付本集團的一般開支，而剩餘10百萬美元則存放於銀行。

現金狀況及資本開支

於2015年12月31日，本集團現金及銀行結餘賬面值約為58.3百萬美元(2014年12月31日：75.0百萬美元)，其中2.1百萬美元(2014年12月31日：27.3百萬美元)為有限制現金存款。此結餘相當於減少16.7百萬美元，主要用於為K&S發展及本集團的行政成本提供資金以及服務銀行貸款。根據工商銀行貸款融資協議，本集團於2016年1月向受限制現金存款賬戶補充26百萬美元。

勘探、開發及採礦生產活動

於截至2015年12月31日止年度，開發及採礦生產活動所產生的開支為146.1百萬美元(2014年12月31日：236.4百萬美元)。於截至2015年及2014年12月31日止年度均無進行任何勘探活動。下表載列2015年及2014年的資本及營運開支詳情：

百萬美元	截至2015年12月31日止年度			截至2014年12月31日止年度		
	營運開支	資本開支	總計	營運開支	資本開支	總計
Kuranakh	93.1	0.1	93.2	136.0	1.1	137.1
K&S開發	0.5	52.0	52.5	0.3	97.7	98.0
勘探項目及其他	—	0.4	0.4	—	1.3	1.3
	93.6	52.5	146.1	136.3	100.1	236.4

下表載列按項目基準劃分於2015年訂立的重重大新合同及承擔的詳情。該金額相對較小，反映K&S礦區將近完工。

百萬美元	性質	截至12月31日止年度	
		2015年	2014年
Kuranakh	購買物業、廠房及設備	—	0.3
K&S	購買物業、廠房及設備	1.3	0.1
	分包挖掘相關工作	—	0.4
其他	其他合同及承擔	—	0.1
		1.3	0.9

借款及收費

於2015年12月31日，本集團的借款合共286.9百萬美元(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，10.6百萬美元(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276.3百萬美元(2014年12月31日：266.7百萬美元)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6.1厘(2014年12月31日：6.0厘)。於2015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63.4%(2014年12月31日：25.0%)，主要由於提取工商銀行貸款融資以為K&S項目建設撥付資金及上述就非現金減值支出作出撥備後本集團資產淨值減少所致。

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12月31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，加上俄羅斯盧布貶值，2015年總員工成本(不包括股份付款)減少至26.5百萬美元(2014年12月31日：45.3百萬美元)。作為減省成本計劃一部分，本集團董事及高級管理層自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。

關鍵業績指標

關鍵業績指標	範疇	2015年發展	2015年表現									
安全	我們的目標是零工傷文化；我們遵守嚴格的安全政策及標準。	為所有營運僱員及承包商提供持續培訓，並已重續ISO 14001：2004認證。	安全－改善 每1,000,000小時的損失工作日事故頻率 <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>損失工作日事故頻率</th> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>1.2</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>2.4</td> </tr> </table>	年份	損失工作日事故頻率	2015	1.2	2014	2.4			
年份	損失工作日事故頻率											
2015	1.2											
2014	2.4											
盈利能力	公司注重長期盈利能力－Kuranakh礦場規模較小但成本較高。K&S礦場投產在即，其成本較低但規模較大。	持續推行削減成本措施，加上盧布貶值，令效益提升。	盈利能力－虧損(不包括減值)減少 美元(百萬) 虧損 <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>虧損 (百萬美元)</th> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>28.9</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>56.8</td> </tr> </table>	年份	虧損 (百萬美元)	2015	28.9	2014	56.8			
年份	虧損 (百萬美元)											
2015	28.9											
2014	56.8											
生產	每年超過年度生產目標的驕人佳績。	Kuranakh的優異營運表現使鐵礦石及鈦鐵礦產量再次超出目標。	生產－擴大 鐵礦石生產(噸) 2015 1,114,153噸 2014 1,010,360噸 <small>2015年年度目標：900,000噸</small> 鈦鐵礦生產(噸) 2015 193,236噸 2014 178,426噸 <small>2015年年度目標：160,000噸</small>									
效率與現金成本	「現金成本」顯示經營礦場生產一定量金屬的成本，是經營效率的基準。現金成本不計管理費用。	2015年，本集團推出成本優化計劃以精簡Kuranakh營運，同時亦就K&S進行成本優化研究。	效率提升、現金成本減少 鐵礦石現金成本(美元/噸) <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>鐵礦石現金成本 (美元/噸)</th> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>54.9</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>107.1</td> </tr> </table>	年份	鐵礦石現金成本 (美元/噸)	2015	54.9	2014	107.1			
年份	鐵礦石現金成本 (美元/噸)											
2015	54.9											
2014	107.1											
行政管理費用	行政管理費用計量支持業務單位進行主要營運活動的成本。	2015年，本集團內推行更為嚴格的企業成本削減措施。	行政管理費用－減少 美元(百萬) <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>行政管理費用 (百萬美元)</th> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>10.2</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>16.8</td> </tr> </table>	年份	行政管理費用 (百萬美元)	2015	10.2	2014	16.8			
年份	行政管理費用 (百萬美元)											
2015	10.2											
2014	16.8											
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。	將人力物力集中投入K&S投產。2015年並無任何勘探活動。鐵礦石定價環境低迷及改變開採計劃導致本集團調整其儲備。	勘探與發展－減少儲備 百萬噸 儲備 <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>資源 (百萬噸)</th> <th>儲備 (百萬噸)</th> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>1,433</td> <td>395</td> </tr> <tr> <td>2014</td> <td>1,391</td> <td>784</td> </tr> </table>	年份	資源 (百萬噸)	儲備 (百萬噸)	2015	1,433	395	2014	1,391	784
年份	資源 (百萬噸)	儲備 (百萬噸)										
2015	1,433	395										
2014	1,391	784										
健康、安全、環境與社區	健康、安全及環境須符合我們營運所在社區及環境的法例及最佳常規。我們獲得的證書及獎項亦反映我們的驕人成績。	我們完成綜合環境管理系統(EMS)的換證審核。EMS遵守國際標準ISO 14001：2004。	大量健康、安全及環境統計資料於健康、安全及環境章節刊載。									

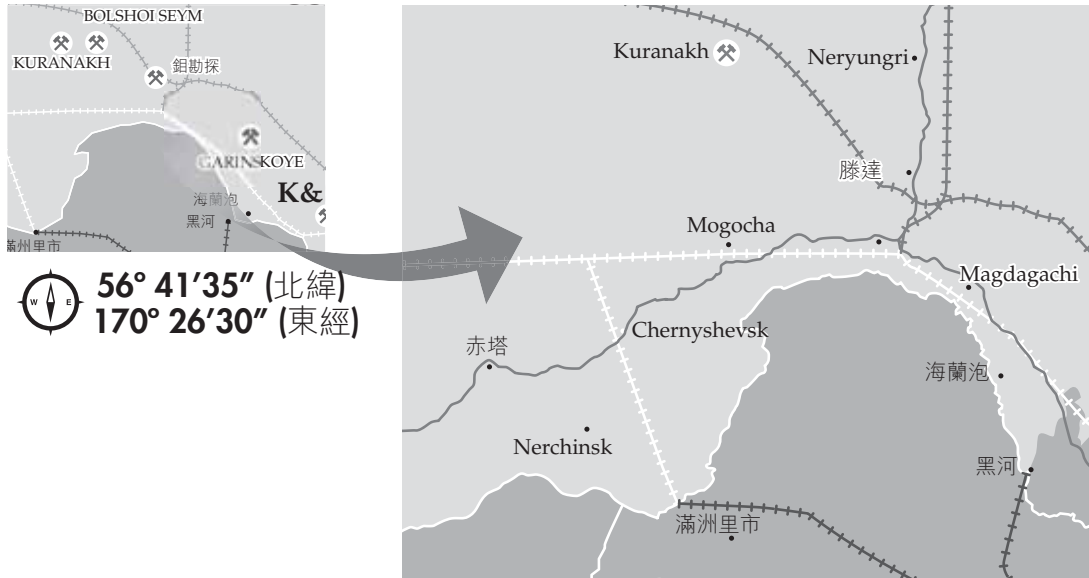
關鍵業績指標(續...)

	2014年表現	未來機會
安全表現得到整體改善。本集團的每1,000,000工時損失工作日事故頻率減少至1.2宗，惟發生涉及一名獨立承包商的致命意外。	安全 本集團的每1,000,000工時損失工作日事故頻率減少至2.4宗。在營運層面，Kuranakh及K&S的損失工作日事故均錄得減少。不幸地，發生涉及兩名獨立承包商的致命意外。	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，我們將擴大向僱員及承包商提供的教育項目。
Kuranakh錄得負數減值前分部EBITDA12.7百萬美元，較去年虧損減少29.6%。本集團錄得淨虧損(不包括非現金減值480.1百萬美元)28.9百萬美元。	盈利 能力由於鐵礦石價格下跌，Kuranakh錄得負數減值前分部EBITDA18.0百萬美元。本集團整體錄得淨虧損56.8百萬美元(不包括非現金減值260.8百萬美元)。	由於大型低成本K&S於2016年開始營運投產，故現金流量將會大幅增加。本集團決定將Kuranakh營運轉至維護及保養狀態將減少目前鐵礦石環境下的損失。
2015年，Kuranakh的鐵礦石產量達1,114,153噸，超越900,000噸的目標23.8%，而鈦鐵礦產量則為193,236噸，較目標160,000噸超出20.8%。	生產 2014年，Kuranakh的產量達1,010,360噸，超越900,000噸的目標12%，而鈦鐵礦產量則為178,426噸，超越160,000噸目標19%。	K&S預期於2016年開始進行首次商業生產，使集團於2016年的產量增加。
每噸鐵礦石的平均現金成本下降約50%至54.9美元。	效率與現金成本 每噸鐵礦石的平均現金成本小幅上升至107.1美元，主要由於鈦鐵礦價格較低。	由於我們的成本主要以盧布計值，盧布貶值將繼續減低我們的生產現金成本。興建阿穆爾河大橋可進一步降低鐵路運輸至中國的成本最高達每噸5美元。
2015年，本集團中央行政成本進一步減少39.5%至10.2百萬美元。	行政管理費用 本集團中央行政成本減少11.8%至16.8百萬美元。	本集團將繼續推行更為嚴格的成本削減措施以減少行政管理費用。
本集團資源於2015年年底為1,433百萬噸。儲備減少至395百萬噸，乃主要由於目前鐵礦石定價環境及改變開採計劃的反映。	本集團資源於2014年年底略減至1,391百萬噸。由於Kuranakh進行開採，本集團儲備合共為784百萬噸，較2013年年底的798百萬噸輕微下跌。	勘探及發展活動將於市場狀況及本集團現金流量改善後重返正軌。
綜合環境管理系統(環境管理系統)已推廣至本公司所有業務活動，有助減少我們的營運對環境造成的影響。	詳細健康、安全及環境統計資料於健康、安全及環境章節刊載。 就大部分健康、安全及環境參數而言，我們連續兩年監控到與生產有關的所有數據均下跌。此外，所有營運的ISO 14001:2004認證均獲得重續。	本集團將繼續致力降低能源消耗以及排放量、用水量及廢棄物，亦將維持ISO認證。

項目回顧

Kuranakh

全資擁有



概覽

Kuranakh由鐵江現貨全資擁有，為本集團首個營運的礦場，率先於俄羅斯從事垂直綜合鈦磁鐵礦業務，並由鐵江現貨一手包辦設計、興建及管理。Kuranakh為區內最大的僱主及當地經濟的重要貢獻者。自2010年成立以來，其已營運五年，且每年完成其鐵礦石生產目標。

Kuranakh礦場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)。項目面積達85平方公里，包括Kuranakh及Saikta露天礦場，設施有實地粉碎及篩選廠及毗鄰的Olekma加工廠。

營運生產含鐵量62.5%的鐵精礦及含48%二氧化鈦的鈦鐵精礦。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

鐵江現貨符合ISO 140001：2014認證，此項認證於2012年取得並於2015年重續。

Kuranakh礦場的每百萬工時損失工作日事故頻率情況有所改善，自2014年的3.44宗下降45%至2015年的1.90宗。表現得以改善乃加強安全培訓計劃及於營運中投放更多精力的成果。

2015年生產數據

於2015年，已移走共1.4百萬立方米表土，3.1百萬噸礦石已於Kuranakh礦場移走。研磨及篩選加工廠處理了3.5百萬噸礦石，產出2.0噸平均品位達含鐵28.2%及含二氧化鈦8.5%的預選礦石。

2015年全年，Kuranakh實現了突出的總產量，合共產出1,114,153噸鐵精礦及193,236噸鈦鐵礦，分別較年度鐵礦石生產目標900,000噸高出24%及較年度鈦鐵礦生產目標160,000噸高出21%。

於2015年末，鑒於鐵礦轉至維護及保護狀態，礦石庫存總額僅為23,685噸，相當於兩日的處理量。

KURANAKH營運轉至維護及保養

於2014年，認識到鐵礦石價格疲弱，鐵江現貨發起對Kuranakh礦場的策略回顧。本集團亦啟動成本優化方案，並於整個集團實施成本削減措施。該方案的運行繼續再獲成功一年，且鐵江現貨已竭誠努力降低成本，實現了重大節省。

然而，儘管作出上述努力，2015年鐵礦石市場仍然脆弱。此外，根據市場分析師的預測及經管理層考慮後得出的觀點認為鐵礦石及鈦鐵礦的低價環境將於短期內持續，因而Kuranakh的利潤率將繼續備受壓力並被認為不具經濟效益。因此，鐵江現貨於2015年12月14日已宣佈將Kuranakh營運開始轉至暫時維護及保養。

有限數量的員工將遷至即將開始投產的K&S。同時，預期存貨加工及銷售連同設備出售將產生充裕的資金償還Kuranakh大部分營運資金融資。維護及保養計劃將涉及此後的有限成本。鐵江現貨起初擬將Kuranakh僱員裁

減至最低人數以維持設備及安全，其後再進一步停業。該礦區將承擔的唯一主要非營運成本為國內財產稅；然而，本公司將就該等稅項尋求減免。最後一批產品預期將於2016年3月底付運。

財務表現

於2015年，鐵礦石及鈦鐵礦的全年銷量分別達1,091,600噸及205,632噸，較去年分別增長6%及24%。儘管產量及銷量有所增加，由於鐵礦石及鈦鐵礦的低價環境，收益由2014年的118百萬美元下跌32%至2015年的80百萬美元。

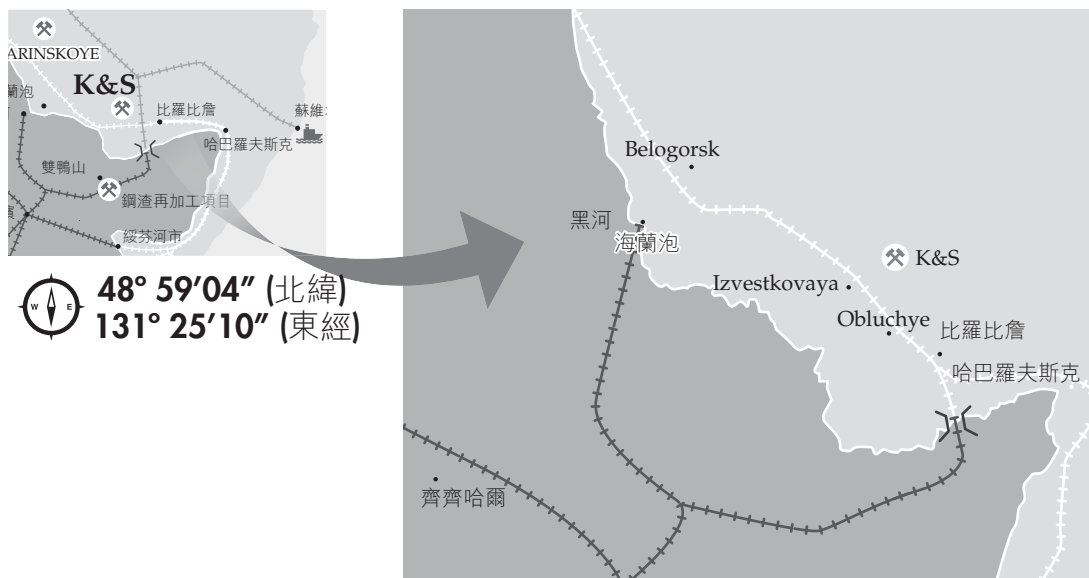
儘管如此，由於成本優化方案帶來的精簡營運及盧布疲弱，包括運輸成本的單位現金成本較2014年的每噸107.1美元大幅降低49%至2015年的每噸54.9美元。有關現金成本的明細，請參閱本報告第7頁「礦場運營開支及服務成本」。

得益於成功的成本節約措施，Kuranakh錄得2015年的減值前分部EBITDA虧損12.7百萬美元，較2014年的18.0百萬美元，2015年減少虧損30%。

於2015年，本集團亦報告Kuranakh其中一名主要客戶提出使用一項固定價格公式，可以使礦場在現金流量保持平衡的狀態下營運。會計規則規定，該客戶提供的固定價格較市場價格的溢價須按應付客戶貸款呈報。然而，倘溢價按Kuranakh收益表的一部分呈報，則收益將增加至82.5百萬美元，分部EBITDA減值前虧損將下降至10.2百萬美元。

K&S

全資擁有



概覽

K&S礦場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，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，方便我們將產品快捷地運送至中國客戶，而得益於阿穆爾河大橋(預期及報道於2017年開通)，運輸成本及距離可進一步減少。

K&S位於俄羅斯遠東地區猶太自治州區。項目位置距離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。

K&S熱態投產進展

於K&S，熱態投產加工正積極進行。於2015年底，鐵江現貨已成功對兩大加工設施進行熱態投產，其中一個為首階段研磨及篩選加工廠及連接西伯利亞鐵路的現場鐵路基礎設施，餘下的另一個為次階段研磨及篩選加工廠、主要加工廠及烘乾裝置。

我們的承包商中國電工已準備就緒，全力以赴於K&S完成最後步驟。隨著三月天氣漸暖，第二階段研磨及篩選加工廠的測試已開始試行，並即將正式開始熱態投產。鐵江現貨預期營運廠房將於2016年上半年內移交鐵江現貨。2016年生產指引將於K&S接近全面投產時提供。

與中國電工的商討

鐵江現貨於2015年12月17日刊發公告，內容有關其已就K&S熱態投產原時間表延誤向中國電工索償算定損害延誤賠償與中國電工展開商討。該商討亦涉及中國電工就K&S額外工程而提出的索償。

與中國電工進行建設性對話後，鐵江現貨於2016年3月14日發佈最新消息，即雙方已協定(1)於2016年6月30日或之前完成及移交營運廠房(乾燥裝置除外)；乾燥裝置須於2016年8月31日或之前完成並移交鐵江現貨；(2)倘中國電工未能於上述時間內完成及移交項目，本公司有權追討違約賠償金及要求全數繳付履約保證金；(3)中國電工已同意有關未付施工成本約23百萬美元(不包括增值稅)的款項，本集團將分三期等額，分別於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日起計30天內支付；及(4)中國電工已同意不可撤回地豁免及無條件地免卻其對本集團就EPC(工程設計、採購及施工)合約展開任何事先追討的任何及全部責任。

進一步降低每噸現金成本

2015年，鑒於目前鐵礦石價格環境低迷，繼Kuranakh削減成本計劃取得正面成果後，本集團已就K&S進行成本優化研究。現時估計K&S營運全面達產後可為中國邊境生產含鐵品位達65.8%的優質鐵精礦，平均每噸現金成本將為35.4美元。如按材料含鐵品位達62%的全球基準及考慮阿穆爾河大橋的預計節省成本後重列該成本，營運成本可降低至每噸28.0美元。由於成本優化計劃乃假設匯率為1美元兌60盧布，且盧布繼續維持弱勢，鐵江現貨相信，即使商品價格環境較為波動，K&S仍能實現優化每噸現金成本並產生營運溢利。

安全

於2015年，K&S礦場錄得卓越的安全表現。年內概無發生任何傷亡事件，故損失工作日事故頻率為零。

於2015年，ISO 14001：2014認證成功獲重續。由於項目由興建階段進入商業生產，故本公司已設計新的安全計劃，並於項目營運上全面執行。

採礦

Kimkan礦場面積約為50平方公里，由兩個主要礦帶—中部及西部組成。中部以露天開採方法進行採礦，並儲存礦石以備加工。

由於本集團於2014年在剝離及採礦活動中取得卓越進展，故於2015年並無進行剝離及採礦活動。已建立需用作開展營運的庫存，且備存現金更屬審慎之舉。當全面驗收投產將近完成，採礦承包商將開始準備重新開始採礦工程，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。於2015年年底，礦石庫存總額合共為4.7百萬噸，以備加工。

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，現已開始試行。

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65.8%的優質鐵精礦。加上來自Sutara礦場的額外給礦，加工廠可選擇進行第二期擴充，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。

項目回顧(續...)

第一期加工廠正由中國電工興建，並透過工商銀行提供的項目融資貸款提供資金。中國電工表示，營運廠房將於2016年上半年移交鐵江現貨。精細研磨鐵礦石庫存、稠化廠及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。

基礎設施及物流以及阿穆爾河大橋

K&S地理位置優越，乃由於營運毗鄰西伯利亞鐵路，藉此鐵江現貨的產品可直接運輸至其位於中國東北地區的客戶。K&S營運距離中國邊境(綏芬河市)約1,500公里，相當於10至14天的運輸距離，較其他國際同行更快速並一致。

阿穆爾河大橋竣工後，鐵江現貨的地理優勢將進一步提升。阿穆爾河大橋(別名：同江市—Nizhneleninskoye大橋)為在橫跨俄羅斯及中國邊界的阿穆爾河上興建的鐵路大橋項目。該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，以促進大橋的建築工序。

目前大橋建設進展良好，中國方面已完成一半項目。據報道，此項目將於2017年竣工。

K&S礦場位於大橋選址約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。

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，而礦場內的鑽水孔為項目全面生產提供所需的淡水供應。

Garinskoye

擁有99.6%權益



概覽

Garinskoye由鐵江現貨擁有99.6%權益，為先進的勘探項目。項目提供以低成本直接輸出礦石方式營運的可行性，可轉型為大型、壽命長的開放式礦場營運。

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之間。憑藉擁有面積超過3,500平方公里土地的勘探牌照，此項目為鐵江現貨組合中面積最大的項目。

現時發展

目前有兩個發展Garinskoye的可行方案。第一個選擇方案為發展年產能達4.6百萬噸的大型露天礦場營運，礦場壽命超過20年，但該模式需要鐵路連接。第二個選擇方案為中途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。直接輸出礦石方式營運的年產量可達1.9百萬噸，可生產品位為55%的鐵精礦，營運年期為8年。亦可選擇以極低額外資本開支增設進一步濕性磁選分離階段，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。於2014年，就直接輸出礦石方式營運進行第三方驗證及致命缺陷分析。

現時，Garinskoye項目已被擱淺，直至鋼鐵市況改善為止。

其他項目及企業情況更新

其他項目

勘探項目

鐵江現貨勘探項目包括地理、商品及發展階段的廣泛多樣組合，旨在透過發掘新資源以及增加及確認可開採儲備以增加價值。鐵江現貨現正為隨後發展保有該等有價值牌照，直至市況改善為止。

Kostenginskoye (K&S資源基礎)

K&S的勘探工程已完成，而所有必需的活動已於2012年完成，並已開始採礦。鄰近的Sovkhozny及Maisky礦帶勘探工程將於短期內繼續，而鑒於礦床反映擴大K&S的給礦潛力，故Kostenginskoye礦床的數據檢討工作仍在進行中，以增加礦場產量或礦場壽命。

Bolshoi Seym

於收購Bolshoi Seym鈦鐵礦礦床的餘下股份後，鐵江現貨擁有此前景向榮的硬質岩石鈦鐵礦礦床的所有權益。本集團仍在考慮發展Bolshoi Seym的多重發展商機，當中有不同規模及選項，包括作為單獨項目或連同鄰近Kuranakh礦區的現有加工基礎建設發展。我們相信，Bolshoi Seym為全球其中之一最吸引的硬質岩石鈦鐵礦機會，惟此礦床發展將取決於較正面的價格預測。

鉬勘探組合

於2012年，鐵江現貨收購俄羅斯遠東阿穆爾區的鉬勘探項目組合的控股股權。鑒於鉬價持續疲弱及需要資金發展此等未開發項目，我們已暫緩作進一步投資。

基礎設施項目

港口

本集團繼續參與及游說於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威及納霍德卡港口的限制，並提供更高的靈活性，以更靠北的航線通往日本海及太平洋。

補充業務

Giproruda

Giproruda為採礦技術工程和設計院，由鐵江現貨擁有70.3%權益，並位於聖彼得堡。Giproruda專門設計、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。於2015年，Giproruda錄得約1.6百萬美元的收益。

鋼渣再加工項目

鋼渣再加工項目為鐵江現貨(擁有46%權益)與其位於中國東北黑龍江省雙鴨山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。廠房生產五氧化二釩(V_2O_5)，其廣泛用於鋼鐵業，用作生產合金以及鋰電池。

由於鋼渣再加工項目的進料依賴來自Kuranakh的精礦，因此停止開採可能對鋼渣再加工項目的進行造成影響。本集團正尋求其他材料來源，而Kuranakh預期於四月提供最後一批進料。

於2015年，總產量為7,317噸，總銷量為7,217噸，與2014年的7,153噸相若。所得收益為人民幣279.3百萬元(約44.5百萬美元)。

企業情況更新

集資

為了完成本公司K&S項目的建設，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」)的基準，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。此交易的全部詳情請參閱本公司於2015年7月17日發佈的章程及於2015年8月5日發佈的公開發售的結果公告。

就貸款豁免與工商銀行及中國信保進行的商討

於2015年12月，本集團就豁免其於工商銀行的項目融資貸款與工商銀行及中國出口信用保險公司(「中國信保」)進行商討，商討內容包括於工商銀行維持若干現金存款的責任以及鐵江現貨及其擔保人Petrodavlovsk plc遵守若干財務契約的責任。

該等商討現時仍在進行中，鐵江現貨現正尋求一個與中國電工的建議安排相匹配的解決方案。鐵江現貨現正與其承包商及借出方進行合作，以確保達至令項目順利竣工並可履行於工商銀行貸款項下責任的全面解決方案。於2016年3月底，與工商銀行及中國信保的商討仍在進行中，雙方反應正面。進一步公告將適時作出。

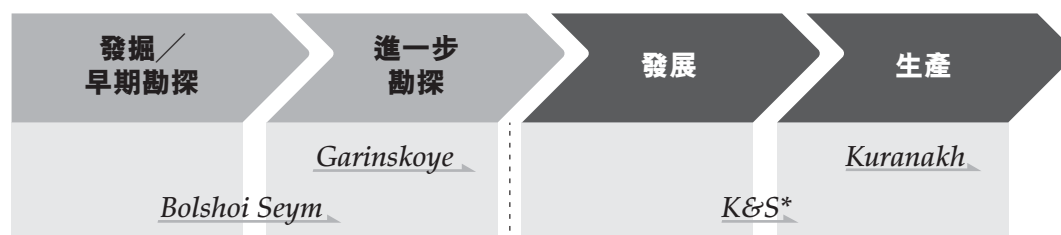
礦資源及礦石儲備表

勘探概要

鐵江現貨的地質學家勘探各個可能存在礦藏資源的地區，確認過往勘探結果，以及增加現有的可開採儲備。此舉可減少開採營運的風險，並降低開採及加工成本。於勘探工程所取得的數據有助擬定策略、業務概念及優化礦場模型。

鐵江現貨已在俄羅斯遠東地域建立其中一個最大型的優質有色金屬礦的地質組合，當中包括大量地形、地質、商品、提取及加工類型礦床，更重要的是項目處於不同發展階段，能提供無可比擬的選擇。

組合分為生產、發展營運及勘探項目。



* 包括Kostenginskoye

營運

於整個2015年，儘管並無進行重大勘探活動，資源及儲備因持續生產、經修訂的開採計劃以及商品價格及外匯波動而有所變動。為反映該等變動，本集團於2015年12月31日的資源及儲備如下。

2015年12月31日		
鐵礦石	資源	1,433百萬噸
		29.1%鐵
	儲備	395百萬噸
		32.0%鐵

何謂礦資源？

「礦產資源」界定為於地殼內或地殼表面具有經濟利益的固體材料的富集或賦存，其形態、品位(或質量)及數量為最終經濟開採提供合理預期。礦產資源的位置、數量、品位(或質量)、連續性及其他地質特徵乃根據具體的地質證據及知識(包括採樣)得知、估算或推測。為增加地質置信度，礦產資源進一步劃分為推斷、控制及探明類別。

何謂礦儲備？

礦儲備是礦物資源量中符合以下要求的一部分，即在運用所有修正因數後估算得出的礦石噸數及品位，並且負責估算的合資格人士認為此等噸數及品位在考慮重大的相關修正因素後可作為在技術上及經濟上可開採項目的基準。報告的礦儲備包括邊際經濟物質及提交處理或礦山開採出來未經處理的貧化物質。

礦資源及礦石儲備表(續...)

下表載列本集團於2015年12月31日(應用地質損耗後)的礦資源及儲備詳情。所有數據乃根據JORC準則指引(2012年)編製。於以下頁次，按項目分類的更詳盡明細說明邊際品位及於2015年內的變動。數字經四捨五入後可能出現輕微的計算誤差。出現誤差時，有關誤差被視為不重大。

資源概要

項目	類別	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含二氧化鈦		
				含鐵 百萬噸	品位 %	含二氧化鈦 百萬噸
資源						
Kuranakh	探明	—	—	—	—	—
	控制	8.8	32.0%	2.8	9.8%	0.9
	推斷	8.4	31.0%	2.6	9.6%	0.8
	總計	17.2	31.6%	5.4	9.7%	1.7
K&S*	探明	21.5	29.2%	6.3	—	—
	控制	380.6	32.7%	124.4	—	—
	推斷	461.0	30.3%	139.6	—	—
	總計	863.1	31.3%	270.3	—	—
Garinskoye	探明	—	—	—	—	—
	控制	210.9	35.5%	74.9	—	—
	推斷	48.6	30.8%	15.0	—	—
	總計	259.5	34.7%	89.9	—	—
Bolshoi Seym	探明	—	—	—	—	—
	控制	270.8	17.8%	48.1	7.7%	20.8
	推斷	22.0	16.9%	3.7	7.7%	1.7
	總計	292.8	17.7%	51.8	7.7%	22.5
本集團	總探明	21.5	29.2%	6.3	—	—
	總控制	871.1	28.7%	250.2	7.7%	21.6
	總推斷	540.0	29.8%	160.9	8.2%	2.5
	總計	1,432.6	29.1%	417.4	7.8%	24.1

* 包括Kostenginskoye

儲備概要

項目	類別	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸
儲備				
Kuranakh	探明	—	—	—
	可能	—	—	—
	總計	—	—	—
K&S	探明	22.1	30.4%	6.7
	可能	346.7	31.0%	107.4
	總計	368.8	30.9%	114.1
Garinskoye	探明	—	—	—
	可能	26.2	47.0%	12.3
	總計	26.2	47.0%	12.3
本集團	總探明	22.1	30.4%	6.7
	總可能	372.9	32.1%	119.7
	總計	395.0	32.0%	126.4

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：Saikta及Kuranakh。

在Kuranakh及Saikta礦床中已發現三種礦石類型：

1. 大型礦石中的鈦鐵礦—鈦磁鐵礦(大量晶狀體及條狀結構)
2. 鈦磁鐵礦—鈦鐵礦
3. 輝長岩狀岩石中的鈦磁鐵礦—赤鈦鐵礦(分散的侵入式袋狀結構)。

主要的有用成份包括鈦及鐵；其他成份包括鈾、鉻、鎳及鈷，其中只有鈾被認為是有用的副產品，並於評估資源及儲備時會一併計算。

礦資源及礦石儲備表(續...)

於2015年，Saikta礦床及Kuranakh礦床繼續進行露天採礦。於2015年，合計共有3.1百萬噸礦石被移除，Saikta礦場及Kuranakh礦場分別移除2.5百萬噸及0.6百萬噸礦石。於2015年12月31日，由於採納經修訂採礦計劃以應對嚴峻的市況，Kuranakh的礦物資源有所減少，同時亦反映出經過數年的採礦及生產，礦石已經枯竭的狀況。

由於Kuranakh無法在當前低迷的鐵礦石價格環境中繼續營運，故決定將Kuranakh轉至維護及保養狀態，此後Kuranakh的儲備估計將減至零。

下表載列Kuranakh所有資源：

Kuranakh及Saikta礦資源及礦石儲備

	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸	含二氧化鈦 %	含二氧化鈦 百萬噸
資源					
Kuranakh礦場					
探明	—	—	—	—	—
控制	4.4	32.0%	1.4	10.2%	0.5
推斷	3.3	31.0%	1.0	9.92%	0.3
總計	7.7	31.6%	2.4	10.1%	0.8
Saikta礦場					
探明	—	—	—	—	—
控制	4.4	30.3%	1.3	9.3%	0.4
推斷	5.1	30.4%	1.6	9.3%	0.5
總計	9.5	30.4%	2.9	9.3%	0.9
總探明	—	—	—	—	—
總控制	8.8	32.0%	2.8	9.8%	0.9
總推斷	8.4	31.0%	2.6	9.6%	0.8
總計	17.2	31.6%	5.4	9.7%	1.7

假設平均邊際品位：Kuranakh 17%含鐵量。

Kimkan與Sutara

Kimkan與Sutara (K&S)乃位於俄羅斯遠東地區猶太自治州Obluchenskoye區的大型磁鐵礦項目。該項目包括兩個主要礦床—Kimkan及Sutara。由於K&S將於2016年開始投運及依據2015年獲取的額外地理概要資料，先前分類為勘探項目的Kostenginskoye礦床計入K&S。Kostenginskoye礦床位於Sutara礦場以南18公里，其結構被認為與Sutara礦場相似。Kostenginskoye礦床反映擴大K&S的給礦潛力以增加礦場壽命。

時至今日，除Kostenginskoye礦床外，所有區域的全部必須勘探活動以及確認鑽探工程已經完成。

下表載列K&S礦資源及礦石儲備的全面明細：

K&S礦資源及礦石儲備

	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵量 百萬噸
資源			
Kimkan與Sutara			
探明	21.5	29.2%	6.3
控制	380.6	32.7%	124.4
推斷	281.6	32.0%	90.1
總計	683.7	32.3%	33.2
Kostenginskoye			
探明	—	—	—
控制	—	—	—
推斷	179.4	27.6%	49.5
總計	179.4	27.6%	49.5
總探明	21.5	29.2%	6.3
總控制	380.6	32.7%	124.4
總推斷	461.0	30.3%	139.6
總計	863.1	31.3%	270.3
儲備			
Kimkan與Sutara			
總探明	22.1	30.4%	6.7
總可能	346.7	31.0%	107.4
總計	368.8	30.9%	114.1

假設平均邊際品位：Kimkan與Sutara礦場的含鐵邊際品位為17%，而Kostenginskoye礦場的含鐵磁鐵礦邊際品位為18%

礦資源及礦石儲備表(續...)

根據過往年間所進行廣泛的開採及勘探鑽探活動，於2015年已完成一項假設新型地質模型的全新可行性研究。該項新型地質模型假設陡陝的流網板版礦體，而舊有的地質模型假設則假設其呈摺疊型版。結果，K&S儲量主要由於撇除已氧化礦石及根據不同應用法將資源重新評估及重新分類而有所減少。儘管如此，在資源上的減少與計入Kostenginskoye的資源(相當於為K&S潛在擴大補加礦石數量)所抵銷。由於K&S已近乎全面營運，Kostenginskoye礦床的資源已計入K&S資源總量項下的推斷一類。

K&S的儲備已根據所取得的地質資料、品位、生產成本及鐵價較低的假設向下重新評估。

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。其位於阿穆爾州Mazanovsky行政區，距地區首府海蘭泡約300公里。

於1949年，礦床首先經高空磁異常發現。於1950年至1958年期間，曾進行多項詳細勘探，包括礦場、地溝、礦井、地下變化狀況及鑽孔的勘探工程。礦化作用的主要形式為在近表面氧化帶轉為假像赤鐵礦的磁鐵礦。磁鐵礦可分為三種含鐵品位類型：

1. 高品位(含鐵量高於50%)—細分為低及高磷
2. 中等品位(含鐵量為20%至50%)
3. 低品位(含鐵量為15%至20%)

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。於2015年，儘管本集團內部專家已根據最近地理研究及可行性研究的結果準備一項新的資源及儲備估計，惟並無進行任何新勘探。

礦資源及礦石儲備表(續...)

下表載列Garinskoye資源及儲備的詳情：

Garinskoye礦資源及礦石儲備

類型	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵量 百萬噸
資源			
探明	—	—	—
控制	210.9	35.5%	74.9
推斷	48.6	30.8%	15.0
總計	259.5	34.7%	89.9
儲備			
探明	—	—	—
可能	26.2	47.0%	12.3
總計	26.2	47.0%	12.3

假設平均邊際品位：Garinskoye 16.5%含鐵量磁鐵礦。於2015年採用較2014年20%為低的邊際品位16.5%乃基於最近的技术及經濟可行性研究。

相比2014年，Garinskoye資源較於2015年並無大幅變動，惟於2015年完成主要地理及可行性研究後，大部分資源由推斷重新分類至控制類別。

Garinskoye的儲備因新地理資料、礦場優化、經修改成本及鐵礦石價格假設而大幅減少。

Bolshoi Seym

Bolshoi Seym位於阿穆爾州滕達地區，距離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。

礦資源及礦石儲備表(續...)

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

於2015年，本集團認為重估Bolshoi Seym的資源以把握目前市場狀況並根據JORC準則指引(2012年)呈報資源屬適當之舉。於2015年，該等資源已透過5%含二氧化鈦邊際品位獲評估，並根據JORC準則指引(2012年)編製。

下表載列採用5%含二氧化鈦邊際品位的資源詳情。

Bolshoi Seym

	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
資源					
探明	—	—	—	—	—
控制	270.8	17.8%	48.1	7.7%	20.8
推斷	22.0	16.9%	3.7	7.7%	1.7
總計	292.8	17.7%	51.8	7.7%	22.5

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。這些責任乃我們於各個業務階段重點考慮的因素，所指的各個階段不僅是日常採礦及加工營運，亦包括勘探、物流以至行政等各個職能。另外包括我們營運所在的社區，且通過我們參與慈善活動，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，鐵江現貨所作以上努力獲得認可，成為俄羅斯遠東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。

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，鐵江現貨連同其最大股東Petrovsk plc為對阿穆爾州當地經濟給予最大財力貢獻的公司。透過建設K&S礦場，我們同樣為相鄰的猶太自治州帶來財政支持，該項目為區內史上最大的單一新投資項目。

可持續發展政策

鐵江現貨的業務為覆蓋大面積土地的大型項目。數以千計的人員在多個礦場內的不同崗位工作。本公司的業務刺激俄羅斯遠東經濟發展，並因此成為當地經濟結構中不可或缺的部分。

鐵江現貨可持續發展政策的核心部分為

1. 提供安全及健康的工作環境
2. 合理使用天然資源
3. 為後代保育良好環境

僱員、健康及安全

鐵江現貨現正營運多個工業項目，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。採礦業務指重型機械化露天礦場，與勞動密集型的地下採礦活動成正面對比。

於2015年年底，鐵江現貨聘用約2,600名僱員及承包商，較2014年年底減少約16%。減少有關僱員及承包商數目與減產及Kuranakh財務狀況不穩有關。

員工結構

	2014年	2015年
全職	2,191	1,655
兼職	14	15
特約工作	387	23
承包商	580	909
女性比例%	30	29.5

附註：列表顯示平均數值

吸引、招聘及挽留高質素及合資格員工為鐵江現貨業務表現的基礎。我們於此方面的佳績反映在成為領先的中俄領軍企業及阿穆爾州及猶太自治州首選僱主這目標方面取得進展。我們努力爭取、培訓及挽留僱員及承包商夥伴，並為我們於部分分部及地區流失率最低而感到自豪。

安全對實現我們的人力資源目標至關重要。本公司目標為透過下列各項提倡、促進及營造零工傷環境：

- 遵照俄羅斯的規例及國際準則(倘屬切實可行及合理)
- 持續提供全面的健康及安全培訓以及基本急救訓練
- 定期對與健康及安全有關的政策及設備進行內部審查及外部評估

2010年至2015年安全數據(俄羅斯標準比例)

	2010年		2011年		2012年		2013年		2014年		2015年	
	損失		損失		損失		損失		損失		損失	
	受傷	事故頻率	受傷	事故頻率	受傷	事故頻率	受傷	事故頻率	受傷	事故頻率	受傷	事故頻率
Kuranakh	4	4.6	12	5.54	6	2.55	9	3.90	7	3.44	3	1.90
K&S	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1	1.00	1	0.81	0	0.00
其他項目	-	-	-	-	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
本集團	4	3.2	12	3.61	6	1.77	10	3.00	8	2.42	3	1.18

於2015年，鐵江現貨於Kuranakh及K&S的安全表現錄得改善，使本集團整體有所改進。錄得受傷總人數由2014年的8名減少至2015年的3名，而損失工作日事故頻率(以每一百萬個工作小時工傷數目計算)，由2014年的2.42宗下跌51%至2015年的1.18宗。儘管取得良好進展，惟我們認為需更加努力，以達致零工傷、提供安全及健康工作環境的目標。

使本公司於年內工傷比率有所改善，且並無發生致命事故，然而令人遺憾是一家獨立承包商錄得一宗致命事故。雖然承包商經營不受指定安全水平規管，但安全培訓及營運程序已作檢討及修訂，以降低類似事件再次發生的機會。

環境管理系統

環境維護為鐵江現貨可持續發展政策其中一個重要部分。本公司管理層團隊將此範疇工作視為首要及業務核心。

於2010年至2012年，鐵江現貨集團旗下的公司根據及遵照國際標準ISO 14001：2004建立及推行綜合環境管理系統。

於2015年，Afnor Rus Agency順利完成鐵江現貨集團的綜合環境管理系統的重新認證，以符合國際標準ISO 14001：2004。新合規證明確認綜合環境管理系統符合國際標準ISO 14001：2004。

綜合環境管理系統已延伸至本公司所有活動，包括：勘探、開採、加工、工業及民用建築。環境管理系統妥善運作可減低我們營運對環境造成的影響，有助向僱員提倡健康及生態文化。

環境政策

鐵江現貨已實施一項環境政策作為綜合環境管理系統一部分，其為根據ISO 14001：2004標準的強制規定及可持續發展的國際原則。

此項政策列明本集團的環境責任，並定期檢討以確保在本公司現時活動得以實踐。鐵江現貨致力遵循以下原則：

1. 遵循俄羅斯聯邦及國際協議的環境法例。
2. 透過措施改進及完善環境管理系統，從而將對本公司營運所在地區的環境及生態多樣性的影響降至最低。
3. 將營運對本公司營運所在地區原住民的影響降至最低，並向原住民社區提供支持，以保留其生活方式及為其可持續發展作出貢獻。
4. 進行科學研發以消除或減低營運對環境的影響，以及減少材料及能源消耗。
5. 為健康及安全、環境或自然災害或緊急情況作準備及制定應變計劃。
6. 向僱員及本公司營運所在地區相關權益者提倡生態意識。
7. 鼓勵賣家及承包商遵循本公司環境及安全政策。
8. 向公眾披露本公司生態策略、研究及數據，以及進行公開諮詢及聽證。
9. 董事會及高級管理層承諾於所有決策遵循安全及環境政策以及環境管理系統。
10. 透過培訓及獎勵計劃令所有僱員參與環境管理系統。

透過進行下列活動落實環境政策的主要原則：

1. 遵守地方環境法例規定及國際最佳做法標準(倘屬切實可行及合理)
2. 環境監察
 - 空氣污染物及排放(包括溫室氣體)
 - 土地利用及填土
 - 廢物管理(包括有害物質)
 - 水源管理
 - 能源消耗及節約
3. 生態多樣性保護
4. 社區參與
 - 相關權益者參與
 - 公開聽證及討論會
 - 環境教育
5. 支持原住民

環境法例規定

鐵江現貨在其環境政策中遵照俄羅斯法例及國際最佳常規，且通常超越這些標準。鐵江現貨遵循的俄羅斯聯邦環境法例及標準包括：

- 於2002年訂立的第7條「環境保護(Environmental protection)」
- 於1992年訂立的第2395-1條「底土法(Subsoil Law)」
- 於1995年訂立的第33條「特別保護天然區域(Specially Protected Natural Territories)」
- 於1995年訂立的第52條「野生動物(Wild Animals)」
- 於1997年訂立的第116條「危險生產設施的工業安全(Industrial Safety of Hazardous Production Facilities)」
- 於1998年訂立的第89條「生產及消耗廢物(Production and Consumption of Waste)」
- 於1999年訂立的第52條「公眾衛生及流行病福利(Sanitary-Epidemiological Welfare of the Population)」
- 於1999年訂立的第96條「大氣空氣保護(Protection of Atmospheric Air)」
- 於2004年訂立的第190條「城市發展法規(Urban Development Code)」
- 於2004年訂立的第166條「漁業及水生生物資源保育(Fisheries and Conservation of Aquatic Biological Resources)」
- 於2006年訂立的第74條「水利法規(Water Code)」
- 公眾衛生－衛生準則2.1.5.1315-03「家居、便攜式、文化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 of Chemical Substances in the Ambient Waters of Household, Portable, Cultural and General Water Use Facilities)」
- 公眾衛生－衛生準則2.1.6.1338-03「居住區的污染最高容許濃度(Maximum Permissible Concentration of Pollution in Populated Areas)」
- 公眾衛生－衛生準則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 Concentrations of Hazardous Substances in the Work Air)」
- 公眾衛生－衛生準則2.1.6.2309-07「社區空氣污染物影響的安全水平參考(Safe Reference Levels of Impact of Pollutants in the Community Air)」

環境監察、控制及測量

於本公司營運所在地及周遭的自然環境監察乃透過收集、處理及評估整合數據及發佈所得結果的方式進行。環境監察於所有鐵江現貨營運中定期進行，測量項目如下：

- 大氣空氣
- 天然水源(土表下及地底)
- 水流沉積物及表層土
- 動植物及水生物
- 水生生態系統
- 輻射

鐵江現貨定期監測廢氣排放及固體廢物來源，以及監測加工對照參數、燃料及能源，數據用作改善管理營運。

所有環境監測及工業監控乃根據俄羅斯法例及國際指引進行。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此項工作。

於Kuranakh，由鐵江現貨所擁有的一間認可實驗室運用超過20項具體指標監測天然水源(包括污水控制)。

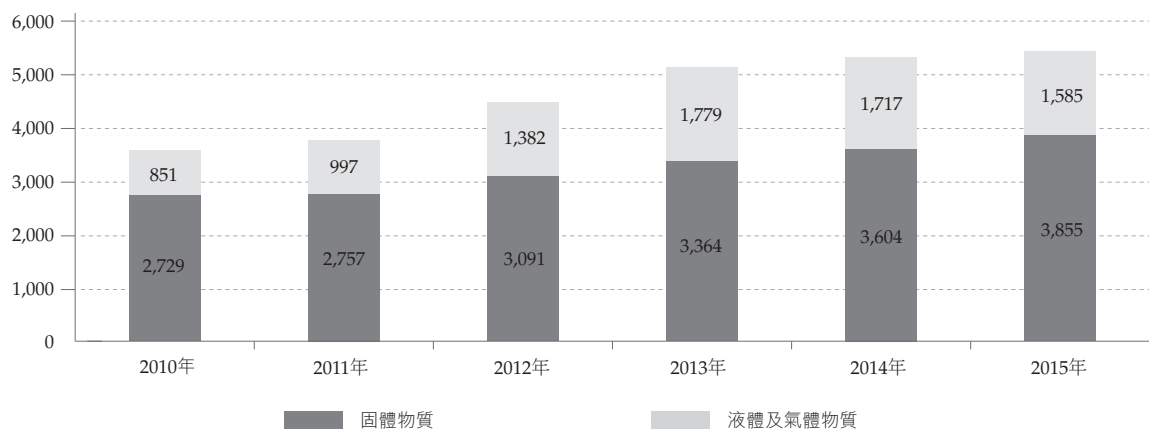
我們自2004年進行合共超過55,000項有關不同環境成分的分析，並自2009年進行超過28,000項有關廢水及工業排放的測試，作為監察計劃一部分。

根據工業生態監控及環境監測，證實鐵江現貨的活動並無超出任何標準。

空氣污染物及排放

2015年的排放量為5,408噸，較2014年的5,321噸上升2%，此輕微增加主要由於排放許可延伸並包含更多許可採礦區。

2010年至2015年固定源的空氣污染物排放量(噸)



許可區域內的固定排放源根據有關最高許可排放水平的經批准草擬守則條文安裝及營運。此外，本公司取得大氣污染物排放許可。

於2015年，K&S就工人社區、Snarsky社區的建設產業基地、礦石開採建築、「中央」鍋爐站、鐵路線及鐵路站、尾礦壩及固體廢物堆填區的地區取得固定源空氣污染物排放許可。

於2015年，為嘗試將大氣排放減至最少，鐵江現貨制定最高許可排放目標。該等目標涵蓋Kuranakh及K&S，並包括：

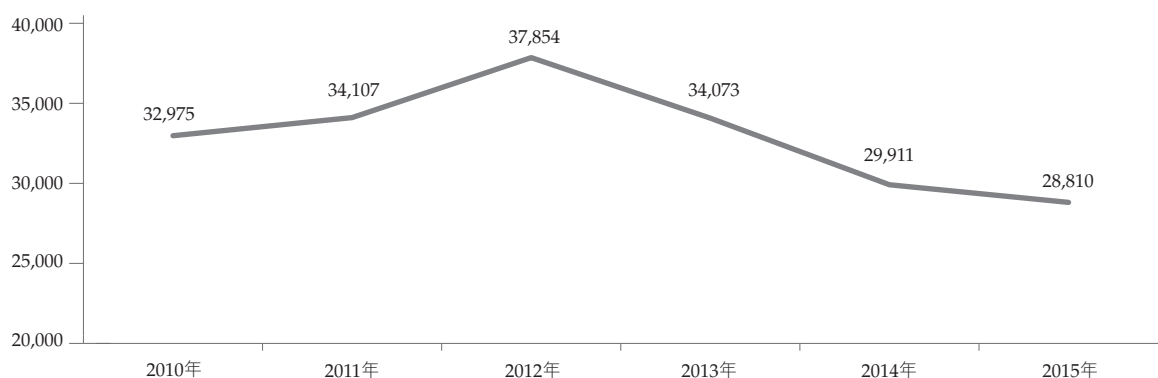
- 制定以澆水方式除塵的時間表。持續監察時間表的實施情況以提高效率。
- 加工廠的塵氣處理設施表現透過使用經批准的塵氣處理設施控制。
- 擴大工業排放淨化效率於2015年達86.5%。目標是透過廠房未來翻新及替換機會深入實施項目。
- 於技術檢測時持續監察汽車的排煙能力。
- 嚴密監察耗能目標及燃料使用限額，確保其處於核准限額內。
- 減少以柴油為能源的電力生產。

工業環境監測結果顯示該等排放符合全部監管上限。

溫室氣體排放

鐵江現貨計算燃料的溫室氣體排放情況。於2015年排放28,810噸二氧化碳，較2014年的29,911噸減少4%。

2010年至2014年的溫室氣體排放(噸)



溫室氣體排放減少主要由於K&S主要設施建設竣工，其後減少使用推土機及挖掘機等建築設備所致。

2010年至2015年空氣污染物及排放統計數字

	單位	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
空氣污染物及排放							
已排放的有害污染物數量：							
固體物質	噸	2,729	2,757	3,091	3,364	3,604	3,855
液體及氣體物質	噸	851	997	1,382	1,779	1,717	1,585
總數	噸	3,580	3,753	4,473	5,143	5,321	5,440
溫室氣體排放(二氧化碳)：							
燃燒汽油	噸	521	767	538	461	545	534
燃燒柴油	噸	15,811	16,136	26,936	16,092	9,081	6,951
燃燒煤油	噸	0.40	1	0.10	0.40	1.03	0
燃煤	噸	16,643	17,203	10,380	17,519	20,284	21,325
總數	噸	32,975	34,107	37,854	34,073	29,911	28,810
許可排放率：							
固體物質的許可排放	%	100	100	92	86	90	78
液體及氣體的許可排放	%	100	100	101	81	86	85
使用氣體處理移除的污染物數量：							
已移除固體物質	噸	2,657	2,658	2,510	2,418	2,884	3,147
已移除液體及氣體物質	噸	299	299	526	602	783	843
移除總量	噸	2,956	2,957	3,036	3,020	3,667	3,990

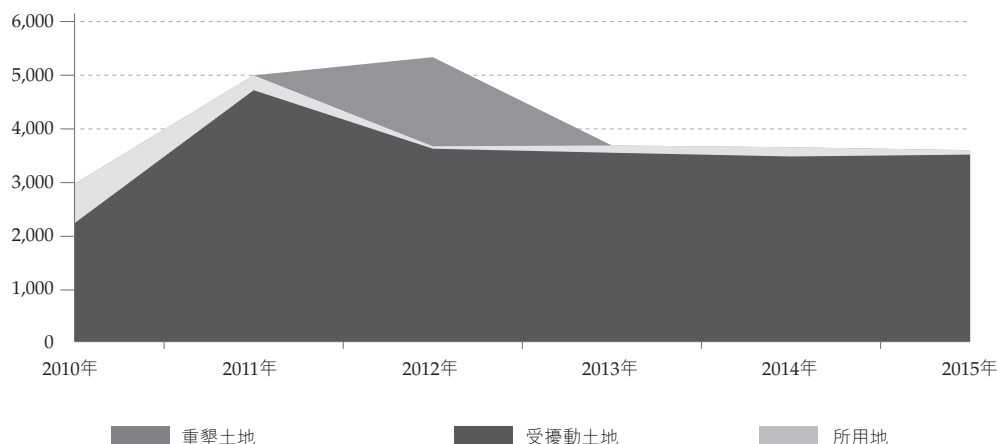
土地使用及填土

於2015年，鐵江現貨共使用約3,505公頃土地，較2014年增加35公頃。工業土地面積增加主要由於在K&S建設新設施及開發礦藏(廢物堆放場)。此外，於2015年，LLC「Kostenginsky GOK」終止13.18公頃土地的租約。

於2015年，受擾動土壤總面積為82.7公頃，其中85%屬於於K&S採礦，15%則屬於Kuranakh。新受擾動土地面積增加主要由於K&S尾礦礦床剝採，以及土地建設、維修及其他業務。土地主要用於開發礦場及興建選礦設施及維修店。

任何受擾動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自然環境的原則下進行。填土工作主要為遷移及保存肥沃表層土，並最終將之歸於原位。下表呈列由鐵江現貨使用、擾動或重墾的土地的相互關係。

2010年至2015年土地使用及填土(公頃)



2010年至2015年土地使用及填土統計數字

	單位	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
土地租賃：							
總數	公頃	2,220	4,712	3,616	3,540	3,470	3,505
於報告期受擾動的新表土	公頃	738	279	46	137	173	82.7
年內的重墾土地							
重墾土地	公頃	0	0	1,670	0	0	0
已使用表層土	立方米	0	843	0	0	0	0
保留表層土							
已移除至庫存	立方米	556,200	585,200	143,900	42,000	0	0
於12月31日已貯存的總表層土	立方米	671,800	1,249,800	1,393,700	1,434,853	1,306,853	1,306,856
森林種植							
總數	公頃	156	0	0	0	0	0

廢物管理

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99.87%。此等全為工業廢物：覆蓋岩層、濕乾磁選尾礦，以及建築廢物、廢金屬及其他類別廢物。

第四類(低害廢物)—佔所有類別廢物約0.13%。此類廢物包括固體及液體住宅廢物。

第三類(中害廢物)—佔所有類別廢物約 1.4×10^{-3} %。此包括石油污染廢物。

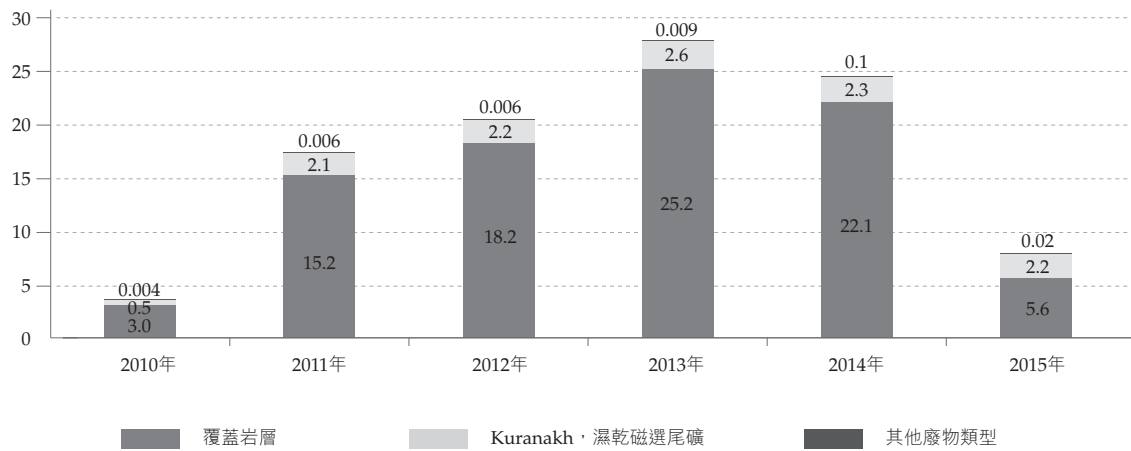
第二類(高害廢物)—佔所有類別廢物約 5.3×10^{-5} %。此包括已使用蓄電池的殘留硫酸及棄用的蓄電池。

第一類(高度有害廢物)—佔所有類別廢物少於 1.05×10^{-5} %。例如：水銀燈。

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

於2015年產生的總廢物量減少68%至7.8百萬噸，包括：5.6百萬噸覆蓋層，佔總廢物量約72%；2.2百萬噸乾濕尾礦，佔總廢物量約28%。

2010年至2015年廢物量(百萬噸)



於2015年，廢物積存量為7.84百萬噸，較2014年減少68%。廢物量(覆蓋層、乾濕磁選尾礦、灰燼及礦渣廢物)減少與減少生產活動及暫停Kuranakh業務有關。

鐵江現貨繼續尋找機會優化廢物處置。於2015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。
- 於電池酸中和單位內棄置蓄電池廢料，之後鉛酸蓄電池元素用作維修汽車電池(處理連接器、橋杆)。使用蓄電池容器以作機械維修店舖儲存金屬物件及切割金屬工具。
- 將木屑用作油產品的吸著劑。

於2015年，鐵江現貨以下工地取得產生廢物標準及廢物棄置限制的新批准文件：

- Kuranakh項目：Blagoveschinsk及滕達的辦公室地區，及Olekma選礦廠(Olekma Concentrating Plant)以及Kuranakh礦場。
- K&S項目：比羅比詹的行政大樓。

於俄羅斯辦公室，鐵江現貨正實行「綠色辦公室」計劃，旨在減少用紙；致力使用獲森林管理委員會(FSC)認證的全無氯紙以及回收、記錄及重用廢紙。於2015年，白紙耗用量減少32%。現時亦開始收集及記錄丙烯腈-丁二烯-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。

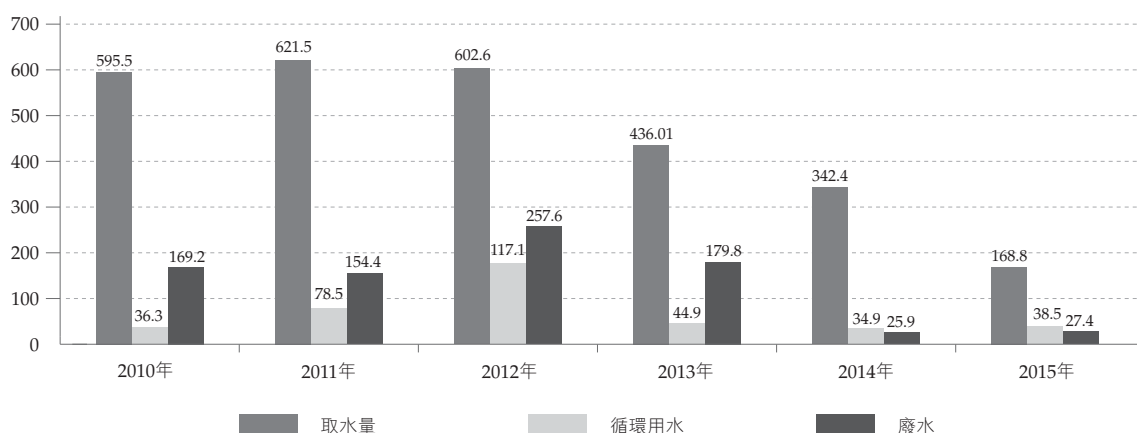
2010年至2015年廢物管理數據

	單位	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
已成形的廢物：							
總數	噸	8,024,056	17,263,551	20,412,291	27,837,914	24,373,977	7,861,251
無計及覆蓋層及尾礦的廢物：							
第一類	噸	0.51	0.59	0.37	0.46	0.59	0.83
第二類	噸	0.96	2.44	5.77	6.92	5.74	4.18
第三類	噸	92.63	168.58	146.88	184.11	163.42	110.39
第四類	噸	130.13	257.09	269.09	236.30	180.10	10,052.07
第五類	噸	3,421	5,370	7,142	7,925	9,863	12,182
來自營運的廢物：							
覆蓋岩層	噸	3,026,245	15,188,563	18,222,979	25,188,323	22,101,404	5,602,431
濕尾礦	噸	128,010	595,803	675,681	722,893	631,970	659,411
尾礦	噸	369,242	1,467,588	1,498,502	1,909,993	1,620,177	1,577,060
廢物管理：							
於廠房棄置	噸	26	19	17	28	22.20	9,816
於廠房重用	噸	1,751	2,297	2,546	2,484	2,696	74,624
埋於廠房堆填區	噸	8,016,765	17,254,618	20,397,162	26,418,779	24,353,551	7,838,902
轉交承包商	噸	1,707	657	4,771	5,763	7,411	9,291

水源管理

於2015年，鐵江現貨提取168,825立方米的水，較2014年減少51%。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。

2010年至2015年用水量及排水量(千立方米)



營運場所乃根據用水協議或地下資源使用許可使用水源。來自現有公共服務系統的水源則根據買賣合約使用。

2010年至2015年水源管理統計數字

	單位	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
取水量：	立方米	595,487	621,492	602,632	436,010	342,349	168,825
排水量：	立方米	169,214	154,384	257,604	179,752	25,875	28,207
循環用水量：	立方米	36,300	78,497	177,064	44,878	34,900	38,466

能源消耗及節能

鐵江現貨特別注重節約能源及能源效益。我們採用多個軟件，連同GPS感應器監察汽車位置、閒置時間及燃油水平，以監控消耗模式。該數據連接其他軟件，以分析、計算及管理存貨，達致降低成本及提高營運資金。

於Kuranakh，於2015年採取的節能措施包括安裝太陽能板以供環保熱水製造設備使用。本集團擴大節能燈泡的使用範圍及焊接變頻器，以進一步減低能源消耗。

就軟件而言，礦場引進「Autograph」及「Production Reporting」軟件以更有效控制並合理使用燃料資源。

此外，鐵江現貨於俄羅斯的行政辦公室已安裝中央電力系統。該系統在細微處節約能源，如自動關閉閒置的電腦螢幕及電燈。

2010年至2015年能源消耗及節能數據

	單位	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
消耗量：							
線圈	噸	8,857	9,119	9,663	9,710	11,543	12,288
柴油	升	5,665,911	13,064,130	15,938,978	18,181,913	13,744,216	11,731,094
汽油	升	141,651	207,761	187,237	199,043	241,282	236,567
煤油	升	151	400	55	350	400	0

生物多樣性保育

舉行各種活動以保護及維持鐵江現貨項目內及周邊的生物多樣性，旨在保護重要的棲息地，並改善動植物的自然棲息地。例如，於2015年：

- 完成綠化及地盤規劃，將項目內種植本地植物。已於K&S區域種植2,500棵植物(鼠尾草、黃雛菊屬、藏紅花及萬壽菊)。已遷移650立方米的表層土並種植50棵喬木及灌木，作為宿舍大樓第4號所在地的部分土地改善。
- 設立防火措施

鐵江現貨矢志進一步實踐其保育工作，監察於若干許可證範圍內世界瀕危物種東方白鸛(Ciconia boyciana)的數量，旨在保護白鸛的棲息地。遺憾於2015年未見白鸛的蹤跡。

持份者參與

在俄羅斯遠東地區，鐵江現貨於2015年增加其持份者活動，主要為其「持份者參與及企業標準的企業框架計劃」及「環境管理系統傳訊」計劃下的活動。本公司活動旨在與區內所有持份者進行具建設性的對話；與持份者緊密合作、讓彼等參與項目的各個階段並適時披露資料、提供申訴機制以及報告及監控所有程序。

公開聽證會及討論

公開聽證會及任何其他形式的公開諮詢使所有有關各方(社區、技術專才及國家法律機關代表)有機會直接參與討論以表達其要求、提出有關執行項目的疑問，並就其所關注的問題得到答覆。鐵江現貨的經理及指定專家定期參與有關公開聽證會及討論。本公司定期舉行讓公眾參與的會議。

環保教育

環保政策其中一個主要原則乃教育鐵江現貨員工及居於本公司項目內及周邊的居民關於環保的重要性。鐵江現貨定期舉行環境教育活動，讓本公司及承包商員工以及當地居民參與。

本公司於2015年根據環境保護計劃順利舉辦下列社會及環境活動：

- 2015年5月5日－在俄羅斯全國公眾環境運動－「綠色俄羅斯」(All-Russian Public Environmental Movement-"Green Russia")帶動下於比羅比詹舉辦「森林勝利」(Victory Forest)活動。K&S員工及當地居民參加活動並於本公司比羅比詹辦公室附近種植40棵樺樹及20棵雪松，及於Izvestkovaya村落種植15棵樺樹及3棵雪松。
- 2015年12月19日－為Izvestkovaya及Dvyrechie村落的兒童舉辦「參觀Khabarovsk博物館及水族館」(A visit to the museum-aquarium in Khabarovsk)，有29名學生參加。參觀Khabarovsk博物館及水族館附設由FSUE「太平洋漁業研究中心」(Pacific Fisheries Research Center)Khabarovsk分支的專家帶領的導覽。

自2009年，鐵江現貨向猶太自治區的教育電視頻道STS提供財政支持。該等節目探討區內生態及環境的獨特之處以及其面對的挑戰。節目形式由猶太自治區政府的環境局代表及鐵江現貨的專家決定。於2009年至2015年期間，本公司已編製29份猶太自治區生態公報，其中一份於2015年編製，並致力於Ust-Nukzha村落舉行傳統鄂溫克族節日馴鹿飼養員及獵人日。團隊憑藉所付出的努力榮獲多個國家及國際獎項。

支持原住民

鐵江現貨重視營運所在地的環境政策責任。本公司力求保存區內原住民的生活方式，並為彼等的可持續發展出一分力。鐵江現貨已與鄂溫克人建立良好關係。

本公司贊助慶祝傳統鄂溫克節日。鐵江現貨向村校及幼稚園提供財政資助，並資助鄂溫克文化研討會及會議參加者的旅費，這些研討會及會議集中於原住民議題，並提倡保存及發展阿穆爾州原住民傳統。我們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)建立良好關係。

自2003年起，鐵江現貨已向鄂溫克社區貢獻超過3.0百萬盧布，全部屬於Ust-Nyukzha原住民少數民族發展計劃的框架內。然而，於2015年，原住民的資助由於Kuranakh財政困難而暫時中斷。於財政穩定後已恢復資助。

2010年至2015年鐵江現貨環境統計數字

鐵江現貨環境統計數字	單位	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
1. 空氣污染物及排放量							
已排放的有害污染物數量：							
總數	噸	3,580	3,753	4,473	5,143	5,321	5,440
固體物質	噸	2,729	2,757	3,091	3,364	3,604	3,855
液體及氣體物質	噸	851	997	1,382	1,779	1,717	1,585
溫室氣體(二氧化碳)數量：							
燃燒汽油	噸	521	767	538	461	545	534
燃燒柴油	噸	15,811	16,136	26,936	16,092	9,081	6,951
燃燒煤油	噸	0.40	1	0.10	0.40	1.03	0
燃煤	噸	16,643	17,203	10,380	17,519	20,284	21,325
總數	噸	32,975	34,107	37,854	34,073	29,911	28,810
許可排放率：							
固體物質的許可排放	%	100	100	92	86	90	78
液體及氣體的許可排放	%	100	100	101	81	86	85
使用氣體處理移除的污染物：							
移除總量	噸	2,956	2,957	3,036	3,020	3,667	3,990
已移除固體物質	噸	2,657	2,658	2,510	2,418	2,884	3,147
已移除液體及氣體物質	噸	299	299	526	602	783	843
2. 土地使用及開墾							
土地租賃：							
總數	公頃	2,220	4,712	3,616	3,540	3,470	3,505
於報告期受擾動的新表土	公頃	738	279	46	137	173	82.7
年內重墾土地							
重墾土地	公頃	0	0	1,670	0	0	0
已使用表層土	立方米	0	843	0	0	0	0
保留表層土							
已移除至庫存	立方米	556,200	585,200	143,900	42,000	0	0
於12月31日已貯存的總表層土	立方米	671,800	1,249,800	1,393,700	1,434,853	1,306,853	1,306,856
森林種植							
總數	公頃	156	0	0	0	0	0
3. 廢物管理							
已成形的廢物：							
總數	噸	8,024,056	17,263,551	20,412,291	27,837,914	24,373,977	7,861,251
無計及覆蓋層及尾礦的廢物：							
第一類	噸	0.51	0.59	0.37	0.46	0.59	0.83
第二類	噸	0.96	2.44	5.77	6.92	5.74	4.18
第三類	噸	92.63	168.58	146.88	184.11	163.42	110.39
第四類	噸	130.13	257.09	269.09	236.30	180.10	10,052.07
第五類	噸	3,421	5,370	7,142	7,925	9,863	12,182
來自營運的廢物：							
覆蓋岩層	噸	8,016,765	17,251,954	20,397,162	27,821,209	24,353,551	7,838,902
濕尾礦	噸	3,026,245	15,188,563	18,222,979	25,188,323	22,101,404	5,602,431
尾礦	噸	128,010	595,803	675,681	722,893	631,970	659,411
尾礦	噸	369,242	1,467,588	1,498,502	1,909,993	1,620,177	1,577,060
廢物管理：							
於廠房棄置	噸	26	19	17	28	22.2	9,816
於廠房重用	噸	1,751	2,297	2,546	2,484	2,696	74,624
埋於廠房堆填區	噸	8,016,765	17,254,618	20,397,162	26,418,779	24,353,551	7,838,902
轉交承包商	噸	1,707	657	4,771	5,763	7,411	9,291
4. 水源管理							
取水量：							
總數	立方米	595,487	621,492	602,632	436,010	342,349	168,825
排水量：							
總數	立方米	169,214	154,384	257,604	179,752	25,875	28,207
重用水量：							
總數	立方米	36,300	78,497	177,064	44,878	34,900	38,466
5. 能源消耗及節能							
消耗：							
線圈	噸	8,857	9,119	9,663	9,710	11,543	12,288
柴油	升	5,665,911	13,064,130	15,938,978	18,181,913	13,744,216	11,731,094
汽油	升	141,651	207,761	187,237	199,043	241,282	236,567
煤油	升	151	400	55	350	400	0

公司管治報告

企業管治常規

鐵江現貨的董事會(「董事會」)致力維持高水平的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的企業管治常規，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(「上市規則」)附錄14所述之企業管治守則(「企業管治守則」)所載守則條文，惟非執行董事馬世民先生、蔡穗新先生因擔任海外職務而未能根據守則條文第A.6.7條的規定出席本公司於2015年6月4日舉行的股東週年大會及本公司於2015年11月20日舉行的股東特別大會除外。

董事會整體負責執行企業管治職責並確保遵守上市規則。董事會最少每年就本公司的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。

於截至2015年12月31日止年度，董事會由兩名執行董事及七名非執行董事共九名董事組成，其中三名董事(佔董事會三分之一)為獨立非執行董事。獨立非執行董事的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。非執行

董事(包括獨立非執行董事)的委任有特定年期(不超過三年)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」)網站提供最新的董事名單，註明獨立非執行董事身份及列明董事角色和職能。主席及執行官的角色乃有所區分，並由Petropavlovsk PLC主席Peter Hambro的兒子韓博傑及Petropavlovsk PLC首席執行官Pavel Maslovskiy的繼子馬嘉譽分別擔任。

董事會通過提名委員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)以求達至董事會的多元性。在為求促進董事會多元性前提下，所有董事會的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的預期價值及貢獻。當前董事會組成具有各成員的國籍、年齡、專業背景及技能差異甚廣的特點。

董事會相信執行董事與非執行董事的組合比例合理及適當，並充分發揮制衡作用，以保障股東及本集團的利益。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，在本集團的策略、表現、利益衝突及管理程序等事宜上為本集團提供獨立性判斷及意見，從而確保所有股東的利益均獲得考慮。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。

公司管治報告(續...)

本集團提供簡介會及其他培訓，以發展及更新董事知識及技能。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的最新發展概況，以確保董事遵守該等規則及提高其對良好企業管治常規的意識。

年內，本公司採用本公司股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司提供之培訓材料為本公司董事舉辦正式培訓，培訓內容涵蓋上市規則之更新及企業管治環境。

董事於截至2015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(於2016年1月20日獲調任為 非執行董事)	A、B
馬嘉譽	A、B
胡家棟(於2015年3月25日獲調任為 非執行董事)	A、B
非執行董事	
馬世民，CBE，法國國家榮譽軍團 騎士勳章(於2016年3月16日獲調任為 獨立非執行董事)	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

董事會定期舉行會議，以檢討營運表現、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變動。董事會文件及有關文件乃依時提供予所有董事審閱。截至2015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)舉行數次會議。董事會於二零一五年曾舉行七次會議，個別董事的出席率載於第53頁的出席表。

公司秘書透過確保良好資訊流通而支援主席、董事會及董事委員會，及董事會政策及程序得以遵循。公司秘書就管治事宜向董事會給予建議，並協助董事的就職及專業發展。公司秘書乃本公司僱員，並由董事會委任。所有董事均可就其職務以及為董事會及董事委員會的有效運作隨時向公司秘書尋求協助及意見。公司秘書亦在本公司與其股東的關係上扮演重要角色，包括根據上市規則協助董事會向股東履行責任。

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。執行委員會由執行董事及本集團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。

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先生組成。委員會主要職責為檢討及監察本集團的財務申報制度及內部控制程序。審核委員會在2015年審閱了2015年中期及年度報告，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網站。

委員會在2015年舉行了兩次會議，個別董事的出席率載於第53頁的列表內。

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。薪酬委員會承諾就薪酬的發展及檢討流程為本集團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行業務策略及為股東創造最大價值。與過往年度一致，2015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總薪酬的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足夠靈活性，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，本公司董事及各地非董事會成員僱員的薪酬及聘用條件均屬適宜。鐵江現貨2015年的薪酬政策及常規的詳情載於下文薪酬委員會主席函件。

薪酬委員會在2015年舉行了兩次會議，個別董事的出席率載於第53頁的列表內。

薪酬委員會主席函件

各位股東：

本人謹代表董事會及薪酬委員會，提呈鐵江現貨2015年薪酬報告。

吾等已維持薪酬報告2014年的格式及內容以清楚闡明吾等釐定薪酬政策、年度獎勵及長期獎勵的依據。吾等相信該格式乃：

- 清晰透明；
- 遵循香港規定；及
- 與國際市場的最佳常規一致。

與過往年度一致，薪酬委員會於2015年僅透過評核本集團業績及單獨評核個別僱員表現(如適用)，以考慮並釐定有關薪酬的所有要素。

本公司的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。吾等認為與表現掛鈎的薪酬可激發傑出表現且獎勵與表現應緊密聯繫及相符。故與表現掛鈎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」的表現掛鈎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、財務及營運準則衡量僱員表現。吾等以全球採礦業及本公司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的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2015年，鐵礦石市場及整個採礦業持續經歷巨大波動、負面價格波動令大環境更不明朗。為應對全球採礦公司面對的該等現有市場環境，本公司已採取積極的削減成本方法，即自2015年3月起將全體董事會成員的薪金下調15%，此舉亦適用於本集團的大部分高級管理層。此外，本公司已於2016年1月將董事會成員及大部分高級管理層薪金進一步下調10%。

本公司於2015年7月進行一輪全面包銷公開發售，籌得款項淨額約50,000,000美元。包銷商特別要求的條件之一為本公司執行董事須全額認購彼等於公開發售中各自的配股。為滿足該要求，薪酬委員會已批准向執行董事作出特別酌情款項以向彼等提供於公開發售中認購股份的必要資金。除該等特別款項外，並無於2015年派發花紅。該等付款的更多情載於下文。

於2015年，審核委員會審閱並認為長期獎勵計劃2(「長期獎勵計劃2」)的歸屬條件已達成。就此而言，計劃項下所有餘下長期獎勵計劃股份已歸屬，該計劃已完成。為實行另一項股份獎勵計劃，本集團已於2015年11月推出新購股權計劃。

有關2015年上述活動的全部詳情載於下文。

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44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。我們認為與表現掛鈎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鈎，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以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表現標準。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所述的企業管治守則(「企業管治守則」)內所載守則條文；
 - 全球採掘業激烈爭奪經驗豐富人員的競爭環境；
 - 若干機構投資者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。由於本公司營運所在國家間的生活費差距甚廣且存在匯率波動，因此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，並以本公司營運所在各個地區的競爭對手作為基準。

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。

2015年薪酬回顧

自2015年3月起，所有董事減薪15%，並於2016年1月作出進一步減薪10%。

	截至12月31日止年度					
	2015年 薪酬及			2014年 薪酬及		
	董事袍金 千美元	其他福利 千美元	合計 千美元	董事袍金 千美元	其他福利 千美元	合計 千美元
執行董事						
韓博傑 ^(a) (於2016年1月20日獲調任為非執行董事)	—	783	783	—	895	895
馬嘉譽	—	696	696	—	796	796
胡家棟(於2015年3月25日獲調任為非執行董事)	—	156	156	—	597	597
非執行董事						
馬世民，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章(於2016年3月16日獲調任為獨立非執行董事)	91	—	91	104	—	104
蔡穗新 ^(b)	—	—	—	—	—	—
劉青春 ^(b)	—	—	—	—	—	—
胡家棟(於2015年3月25日獲調任為非執行董事)	68	—	68	—	—	—
獨立非執行董事						
白丹尼	126	—	126	144	—	144
Jonathan Eric Martin Smith	126	—	126	144	—	144
李壯飛	126	—	126	144	—	144
合計	537	1,635	2,172	536	2,288	2,824

(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) 鑒於蔡穗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釐定。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。

薪酬委員會就每位僱員的合適獎勵水平作出全面考量，以確保紅利獎勵能真正反映鐵江現貨的業績及管理層對此的影響(而非純粹由外部市場及周期性因素決定)。

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。

2015年花紅回顧

於2015年概無派發其他花紅。

長期獎勵安排

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於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，而兩項計劃均已於2015年年底完成。	表現條件	就長期獎勵計劃1下的執行董事：
	長期獎勵計劃1於2010年11月實施並已於2013年11月到期，而股份已於2013年歸屬。		<ol style="list-style-type: none"> 1. 營運：Kuranakh(佔總數25%) <ol style="list-style-type: none"> a. 開採運行率的具體目標(佔營運33.3%) b. 產出運行率的具體目標(佔營運33.3%) c. 研磨機處理鐵精礦及鈦鐵礦的第一季具體目標(佔營運33.3%)
	長期獎勵計劃2於2014年2月實施，而股份已於2015年歸屬。		
	任何人自願從鐵江現貨離職即放棄參與長期獎勵計劃。		<ol style="list-style-type: none"> 2. 盈利能力：Kuranakh(佔總數25%) <ol style="list-style-type: none"> a. 現金成本的具體目標(佔盈利能力50%) b. 產出運行率的具體目標(佔盈利能力50%)
授出獎勵的其他條件	<p>該類計劃通常包括若干其他授出獎勵條件。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。</p> <p>在合理解僱而終止受僱的情況下，未歸屬的獎勵將不可歸屬或不可行使。</p>		<ol style="list-style-type: none"> 3. 進展(佔總數25%) <ol style="list-style-type: none"> a. 內部增長 — 勘探目標(佔進展50%) b. 非內部增長 — 概念性及絕對目標(佔進展50%)
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有關僱員。		<ol style="list-style-type: none"> 4. 健康、安全及環境(佔總數25%) <ol style="list-style-type: none"> 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%)
獎勵形式	長期獎勵計劃下的獎勵包括有條件股份獎勵。		

就長期獎勵計劃2下的執行董事：

1. 營運：Kuranakh(佔總數5%)
 - 銷量具體目標
2. 盈利能力：Kuranakh(佔總數5%)
 - 現金成本的具體目標
3. 進展(佔總數85%)
 - 完成俊安及五礦企榮的建議投資
 - 第一階段完成(佔進展50%)
 - 第二階段完成(佔進展50%)*
4. 健康、安全及環境(佔總數5%)
 - 維持與2012年大致相同的高水平日常營運

* 由於第二階段完成持續延期，本公司於2015年8月完成公開發售，以彌補資金缺口。薪酬委員會同意修訂歸屬條件，以公開發售完成取代第二階段完成。

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。

獨立審閱

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。該註冊會計師事務所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屬正面。

歸屬的長期獎勵計劃獎勵

下表載列執行董事於長期獎勵計劃下的獎勵歸屬情況。

	截至2015年 12月31日 止年度 股份數量	截至2014年 12月31日 止年度 股份數量
執行董事		
韓博傑 ^(a) (於2016年1月20日獲 調任為非執行董事)	4,874,539	—
馬嘉譽	4,874,539	—
胡家棟(於2015年3月25日獲調 任為非執行董事)	2,802,860	—
合計	12,551,938	—

(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。

購股權計劃

本公司於2015年11月20日根據上市規則第17章採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，自採納日期起計10年期間有效及生效。購股權計劃的合資格人士包括任何僱員、董事及以本集團顧問身份行事的任何人士或實體(「合資格人士」)。薪酬委員會訂有策略，以激勵、獎勵及挽留主要合資格人士。然而，在當前動盪的工業商品市場，董事會致力尋求方法保留現金，因此，薪酬委員會執行其策略面臨相當大的挑戰。自先前的長期獎勵計劃完成後，本公司並無訂立任何其他形式的長期獎勵計劃。購股權計劃旨在獎勵長期表現，將合資格人士的利益與本公司長期股東的利益掛鉤。合資格人士須達成若干條件(包括長期留任本集團)，方可享有購股權計劃的利益。

根據購股權計劃，薪酬委員會將不時向董事會建議批准向相關合資格人士授出購股權及將授出的購股權數目。根據本公司所有購股權計劃授出的所有購股權獲行使而可能發行的股份總數，合共不得超過購股權計劃或任何新購股權計劃(視情況而定)獲採納當日已發行股份總數的10%。根據本公司所有購股權計劃已授出但尚未行使的所有購股權獲行使而可能發行的最高股份總數，合共不得超過不時已發行股份總數的30%。

倘於授出購股權的相關時間，於截至有關授出當日(包括該日)止12個月期間，向相關合資格人士已授出或將予授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及未行使的購股權)獲行使而已發行及將予發行的股份數目超過有關時間已發行股份總數的1%，則不得向任何合資格人士授出購股權。如欲授出或進一步授出超過此限額的任何購股權，須獲股東於本公司股東大會上批准。

認購價乃由董事會釐定並知會合資格人士的價格，最少須為下列各項之較高者：(a)聯交所每日報價表所載股份於要約日期(必須為營業日)之收市價；及(b)聯交所每日報價表所載緊接要約日期前5個營業日之股份平均收市價。表現目標(如有)將由董事會釐定並於要約中指明。該等目標是否已成功達到將由董事會決定。董事會亦將釐定購股權可予行使前必須持有的最短時間(「歸屬期」)。

董事會須於要約函件中訂明承授人必須接納要約的日期(即不遲於提出購股權要約的日期或要約條件達成的日期起計28天的日期)。接納要約時必須繳付購股權價格1.00港元。

有關購股權計劃的進一步詳情載於綜合財務報表附註34。於2015年12月31日，已授出228,000,000份購股權，其中58,000,000份購股權已向下列董事授出：

董事姓名	授出日期	已授出		每股股份 行使價	本公司 股份 於授出日期 的收市價
		購股權數目	於年內行使		
韓博傑	2015年11月20日	29,000,000	—	0.315港元	0.246港元
馬嘉譽	2015年11月20日	29,000,000	—	0.315港元	0.246港元

授予上述董事的購股權自授出日期起計有效期為10年，惟受下文所載歸屬期規限：(a)已授出購股權的三分之一將於2016年11月19日歸屬；(b)已授出購股權的三分之一將於2017年11月19日歸屬；及(c)已授出購股權的三分之一將於2018年11月19日歸屬。購股權的歸屬須待若干表現目標於購股權的歸屬期及行使期內達成後，方可作實。

薪酬委員會已委託其中一間主要註冊會計師事務所就購股權計劃進行獨立審閱。與先前的長期獎勵計劃類似，該註冊會計師事務所認為購股權計劃激勵承授人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。該註冊會計師事務所得出結論，認為購股權計劃設計完備，有助吸引、挽留及激勵承授人。

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	
	2015年 千美元	2014年 千美元
執行董事		
韓博傑 ^(a) (於2016年1月20日 獲調任為非執行董事)	98	112
馬嘉譽	87	99
胡家棟(於2015年3月25日 獲調任為非執行董事)	17	75
	202	286

(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，其後被分類為該僱員的聯屬公司。

特別酌情付款

根據就2015年8月的公開發售與包銷商進行的商討，高級管理團隊的若干成員須充分行使彼等權利。薪酬委員會舉行會議並就該要求進行商討以及於需要時就此提供特別支援。薪酬委員會允許向三名高級管理人員(包括韓博傑及馬嘉譽)作出特別付款，僅以滿足彼等於公開發售的權利。作出該等付款的條件為已相應將資金用作參與公開發售及不會於24個月期間內出售所收購股份。

經董事會批准及由以下人士代為刊發

薪酬委員會主席

J.E. Martin Smith

2016年3月31日

提名委員會

提名委員會由執行董事韓博傑出任主席。其他成員為白丹尼及J.E. Martin Smith，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的程序，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。候選人的甄選乃根據多元化角度進行，包括但不限於性別、年齡、文化背景及種族，加上教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年期。最終決定將根據獲挑選候選人將為董事會帶來的優點及貢獻而定。委員會亦檢討董事會的成員人數、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，並可在有需要時尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。提名委員會的職權範圍載於本公司及香港交易所的網站。

於2015年，委員會只召開過一次會議，個別董事的出席率載於本頁的列表。

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(主席)、J.E. Martin Smith及李壯飛)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、敢於承擔企業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。

於2015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2015年舉行的董事會及其他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(於2016年1月20日獲調任為非執行董事)	7/7			1/1	
馬嘉譽	6/7				
胡家棟先生(於2015年3月25日獲調任為非執行董事)	7/7				
非執行董事					
馬世民, CBE, 法國國家榮譽軍團騎士勳章 (於2016年3月16日獲調任為獨立非執行董事)	6/7				
蔡德新	1/7				
劉青春	3/7				
獨立非執行董事					
白丹尼	7/7	2/2	2/2	1/1	1/1
J.E. Martin Smith	7/7	2/2	2/2	1/1	1/1
李壯飛	6/7	2/2	2/2		

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。本公司的股息政策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。

核數師的獨立性及薪酬

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。

核數師於截至2015年12月31日止年度向本集團提供服務的費用及截至2014年12月31日止年度的比較數字載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2015年 千美元	2014年 千美元
審計	363	541
非審計*	180	139
	543	680

* 非審計服務指審閱本集團於截至2015年6月30日止六個月的2015年中期業績的費用為93,000美元(2014年：139,000美元)，而就本公司於2015進行公開發售所提供服務的費用為87,000美元(2014年：零美元)。

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的原則，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的公司通訊(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，並刊登於本公司網站。本公司的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的公司通訊。

本公司於所有致股東的通訊中向股東提供聯絡資料，如電話號碼、傳真號碼、電郵地址及郵寄地址，並刊登於本公司網站，以便股東提出任何有關本公司的查詢。股東亦可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的查詢，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。

本公司的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。股東週年大會主席就每項將予考慮的事宜提呈個別決議案。

股東週年大會的程序獲不時檢討，以確保本公司遵從良好的企業管治常規。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，而隨附通函亦列明每項建議決議案的詳情及上市規則所規定的其他相關資料。股東週年大會主席行使本公司組織章程細則所賦予的權力，就各項建議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的程序。投票表決結果會於股東週年大會舉行之日隨後一日在本公司網站公佈。

最近一屆股東週年大會於2015年6月4日舉行。於股東週年大會上，已就各事宜分別提呈決議案並以按股數投票方式表決。所有於股東週年大會上提呈的決議案均獲通過。所討論事宜及贊成決議案的投票百分比如下：

所投票表決的事宜	贊成百分比
省覽截至2014年12月31日止年度的經審核綜合財務報表及董事會與核數師報告。	99.996%
續聘德勤•關黃陳方會計師行為核數師，並授權董事會釐定核數師酬金。	100.00%
重選李壯飛先生為董事。	99.655%
授予董事一般授權，以購回佔本公司已發行股份數目不超過10%的股份。	100.00%
授予董事一般授權，以發行、配發及處理佔本公司已發行股份數目不超過20%的額外股份。	96.700%
將購回的股份加入發行新股份的一般授權。	96.701%

股東特別大會於2015年11月20日舉行。於該大會上，已就各事宜分別提呈決議案並以按股數投票方式表決。所有於股東週年大會上提呈的決議案均獲通過。所討論事宜及贊成決議案的投票百分比如下：

所投票表決的事宜	贊成百分比
採納新購股權計劃	81.55%
批准向董事授予經更新一般授權以配發、發行或以其他方式處置佔本公司已發行股本不超過20%的股份	81.58%

股東權利

召開股東大會的程序

所有有權於股東大會上投票中持有本公司總投票權至少5%的股東，可按照香港法例第622章公司條例(「公司條例」)所載規定及程序，透過請求要求董事會召開股東大會，方法為提述於股東大會上將予處理的事項性質並將已簽署的請求以文本方式提交至本公司的註冊辦事處，註明收件人為公司秘書。

於股東週年大會提呈提議的程序

於股東週年大會上就決議案(a)持有總投票權至少2.5%的股東，或(b)至少50名有權投票權的股東可按照公司條例所載規定及程序，要求傳閱將於股東週年大會上動議的決議案，而就所提呈決議案所指事宜而須傳閱的陳述不得多於1,000字。有關書面要求須(i)提述決議案並由所有提出請求者以一份或多份類似格式的文件簽署；及(ii)於股東週年大會前不少於六個星期或(如屬較後者)發出該股東週年大會通告之時以文本形式提交至本公司的註冊辦事處，註明收件人為公司秘書。

股東召開股東週年大會或股東大會並於會上提呈建議的詳盡程序(包括提名退任董事以外的人士以推選為董事)載於本公司網站。股東可將其查詢寄發至本公司的註冊地址要求董事會垂注。

章程文件

股東的權利亦載於章程細則。年內，本公司章程文件概無發生重大變動。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十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的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的規定標準。

本公司亦已採納標準守則作為相關僱員進行證券交易的守則，藉此規管被認為可能知悉有關本公司或其證券的未刊發價格敏感資料的本公司或其任何附屬公司及控股公司的若干僱員買賣本公司證券。

董事的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，協助董事會對本集團進行高風險評估。經參考國際認可的內部監控框架，本集團的高風險評估涵蓋財務、合規及營運監控，以及風險管理系統等所有主要監控範疇。

本集團的全年業績及中期業績於適時公佈。

本公司董事負責按照由香港會計師公會(「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能真實公平反映實況的綜合財務報表。

於編製此等綜合財務報表時，鑒於本集團於年內錄得虧損、本集團將於2016年到期償還的未償還借款、本集團於2015年12月31日的資本及其他承諾以及本集團根據工商銀行融資協議的財務契諾要求，對比本集團持有的現金及現金等價物及信貸融資，故本公司董事已對本集團的持續經營基準給予審慎考慮。董事責測(其中包括)，工商銀行融資協議下的貸款契諾將於可預見未來遭違反，並導致相關貸款即時到期並須立即支付。因此，本集團現正獲取，而董事相信即將獲工商銀行及其保險代理授出豁免，該等豁免乃就(a)工商銀行融資協議下的財務契約責任規定豁免至2017年12月31日；及(b)抵押存款協議下的債務服務儲備賬補充規定。本集團現正探求任何其他可行措舉以改善其財務狀況。

本公司董事亦已評估本集團的未來流動資金及現金流量，當中已考慮下列有關事宜：

- i) 於2016年3月14日，本集團與其K&S礦場項目(「K&S項目」)的承建商訂立協議，內容有關(其中包括)分別於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日起計30日內分三期等額支付EPC合同下其餘責任的新遞延付款期；
- ii) 本集團積極實施減省成本措施以改善營運現金流量及財務狀況；

公司管治報告(續...)

- iii) 本集團預期展開全面營運K&S項目，此項目將於2016年上半年產生銷售額；及
- iv) 俄羅斯盧布／美元的匯率極之波動的情況可能會於2016年持續，此乃由於本集團成本的重大比重乃以俄羅斯盧布計值，而本集團銷售額中絕大部分乃以美元計值。

就上文(ii)及(iii)所述措施而言，於作出查詢後及根據迄今的進展計算，本公司董事預期各項可於指定時限內順利完成。

就上文(iv)所指假設而言，本公司董事已進行敏感度分析，當中已考慮彼等認為俄羅斯盧布／美元的匯率在可預見未來合理可能發生的不利波動。

本公司董事認為，經考慮上述各點後，本集團將具備充分營運資金以為其營運撥支，並可支付其在不預見未來到期的財務責任，且信納所有契諾責任將得以應付。因此，此等綜合財務報表已按持續經營基準編製。

然而，倘本集團未能向工商銀行及其保險代理取得豁免，並成功實行上述措施，或倘市場最終有利本集團的情況大幅低於所預測者，則本集團未必能有足夠營運資金以為其營運撥支，而其財務流動資金可能遭受不利影響，在此情況下或須作出調整以：(i)反映資產可能需予變現(其賬面值除外)的情況；及(ii)對可能產生的進一步負責作出撥備。概無於綜合財務報表作出調整。有關進一步詳情，請參閱載於第68頁有關獨立核數師報告的聲明意見。

代表董事會

主席
韓博傑

香港，2016年3月31日

董事會報告

董事提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2015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2015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。

業務回顧及表現

有關本公司業務的公正回顧載於第2至3頁。本集團於年內表現的討論及分析、其業績及財務狀況的相關主要因素，以及自財政年度結算日以來已發生影響本集團的重要事件詳情均載於整本年報內，特別載於第4至11頁的首席財務官報告及經營業績一節。有關本集團須面對的主要風險及不確定因素的描述載於整本年報內，特別載於第148頁的風險因素一節。有關本公司業務未來發展的討論載於整本年報內，包括載於第2至3頁的主席及首席執行官一節。採用財務關鍵業績指標的分析載於第12至13頁的關鍵業績指標一節，而有關於本公司與其僱員、客戶及供應商以及其他人士(即對本公司具有重大影響力且對本公司取得成功起了關鍵作用者)的主要關係的事宜載於整本年報，特別是載於第42至57頁企業管治報告的薪酬委員會一節及第58至66頁的董事會報告。此外，有關本集團提述環境及社會相關關鍵業績指標及政策的表現，以及遵守對本集團有重大影響力的相關法律及法例方面的更多詳情，均載於第30至41頁健康、安全、環境與社區一節。

股息

董事會並不建議就截至2015年12月31日止年度派付股息。

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項目的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」)的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。根據公開發售發行的普通股於所有方面均與現有已發行股份享有同等權益。

本公司根據上市規則第17章於2015年11月20日採納一項購股權計劃，有關詳情載於第51頁的「購股權計劃」。

除上述者外，於2015年，本公司股本概無任何變動。本公司於本年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註31。

儲備

本年度的可供分派儲備及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(於2016年1月20日獲調任為非執行董事)*

馬嘉譽

胡家棟(於2015年3月25日獲調任為非執行董事)**

Danila Kotlyarov(於2016年1月20日獲委任為執行董事)***

非執行董事：

馬世民，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章(於2016年3月16日獲調任為獨立非執行董事)****

蔡穗新

劉青春

獨立非執行董事：

白丹尼

Jonathan Eric Martin Smith

李壯飛

* 韓博傑卸下其行政職務，成為非執行主席，自2016年1月20日起生效。

** 胡家棟自2015年3月25日起辭任本公司首席財務官、公司秘書兼授權代表，並於同日獲調任為非執行董事。

*** 首席財務官Danila Kotlyarov於2016年1月20日獲委任為執行董事。

**** 馬世民，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章，於本公司提名委員會經考慮彼符合上市規則所載全部獨立性標準審閱並確認其獨立性後，獲調任為獨立非執行董事。

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。

附屬公司的董事

於年內及截至本報告日期止出任本公司附屬公司董事會的董事名單載於本公司網站。

獲允許彌償條文

於本財政年度及截至本報告日期止，本公司已根據相關章程所允許設有彌償條文，以使本公司或其相聯法團的董事受惠。獲允許彌償條文乃於本公司的章程細則及就鐵江現貨集團所投購的董事及高級員工責任保險中提供，以為可能對該等董事展開的法律訴訟而產生的潛在負債及成本提供彌償。

董事權益

於2015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條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或記入本公司按證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據本公司已採納的上市規則附錄十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：

於本公司股份的好倉

董事姓名	權益性質	所持本公司股份數目	於2015年12月31日
			佔本公司已發行 股份百分比
韓博傑	受控公司權益*	352,000	0.00%
	實益權益**	34,380,405	0.56%
	或然實益權益***	29,000,000	0.47%^
馬嘉譽	實益權益	30,911,505	0.50%
	或然實益權益***	29,000,000	0.47%^
胡家棟	實益權益	17,435,360	0.28%
蔡穗新^^	受控公司權益	1,428,174,000	23.20%

董事會報告(續...)

- * 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。
- ** 此等股份由一間向鐵江現貨提供管理服務的獨立服務公司實益擁有，該公司其後被分類為該僱員的聯屬公司。
- *** 此權益與本公司於2015年11月20日授出的購股權有關。有關購股權計劃的詳情載於第51頁「購股權計劃」。
- ^ 此等百分比乃按於2015年12月31日已發行6,155,886,381股股份計算。
- ^^ 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Petropavlovsk plc (「Petropavlovsk」) 股份數目	於2015年12月31日 佔Petropavlovsk 已發行股份百分比
韓博傑	實益權益	24,218	0.00%
馬嘉譽	實益權益	75,278	0.00%

於相聯法團股份的好倉

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

韓博傑先生為Petropavlovsk PLC主席Peter Hambro先生之子。馬嘉譽先生為Petropavlovsk PLC首席執行官Pavel Maslovskiy博士之繼子。

董事於競爭業務的權益

除下文披露者及本集團業務外，本公司董事或彼等各自的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。

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2015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條就彼等的獨立性發出的年度確認。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

就本公司任何董事或最高行政人員所知，於2015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分部的條文，須向本公司披露或記存於本公司按證券及期貨條例第336條須存置的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／名稱	身份	所持本公司股份數目	於2015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*	35.83%*
Cayiron Limited**	實益擁有人	2,205,900,000*	35.83%*
蔡明志***	受控公司權益	1,428,174,000	23.20%
俊安集團控股有限公司^	受控公司權益	1,428,174,000	23.20%
俊安發展有限公司	實益擁有人	1,428,174,000	23.20%

* 2,205,900,000股股份中，521,376,470股股份(即本公司已發行股本8.47%)已於2015年2月6日抵押。詳情請參閱第66頁中「擔保」一節。

** Cayiron Limited為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。

除本節上文所披露者外，概無任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)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分部條文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、出售或贖回本公司的上市證券

除於2015年8月完成的公開發售外，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。於2015年12月31日，本公司並未獲悉有關任何主要股東於本公司股份或相關股份中持有須記存於本公司按證券及期貨條例第XV部第336條置存的登記冊內的任何淡倉。

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	2015年上限 千美元	2015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	85
B 技術服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	6,000	—
C 直昇機租賃協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	1,000	411
D 直昇機服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	2,000	—
E 設備租賃框架協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	875*	434*
		11,910	930

* 自2015年10月1日起至2015年12月31日期間

該等交易的實際金額並無超過各自的上限。

上述第A至E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」)。於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。

於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日及2014年12月31日止年度及截至2015年12月31日止年度的年度上限分別為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日止三個年度的年度上限相同。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的基本成本上升而提供靈活性設定緩衝金額。

B. 技術服務協議

於2010年9月29日，本集團與Petrovavlovsk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Petrovavlovsk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。

於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日及2014年12月31日止年度及截至2015年12月31日止年度的年度上限分別為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日止三個年度的年度上限。經重續技術服務協議項下的年度上限金額減少是根據歷史交易數據及本集團於三年的營運計劃(包括中國電力工程有限公司根據中國電力工程有限公司工程、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的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 Petrovavlovsk提供直昇機服務。根據直昇機租賃協議，LLC GMMC向MC Petrovavlovsk出租直昇機供Petrovavlovsk的營運使用。MC Petrovavlovsk為Petrovavlovsk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Petrovavlovsk集團本身擁有直昇機，惟仍須向本集團租賃直昇機，原因在於其直昇機可能進行維修及保養。該安排可讓Petrovavlovsk集團不斷獲得直昇機服務。對於MC Petrovavlovsk，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，以確保遵守上市規則第14A章，而根據經修訂協議的條款，對MC Petrovavlovsk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，自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日及2014年12月31日止年度及截至2015年12月31日止年度的年度上限分別為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日止三個年度的年度上限相同。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

於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。

經重續直昇機服務協議項下於截至2013年12月31日及2014年12月31日止年度及截至2015年12月31日止年度的年度上限分別為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日止三個年度的年度上限相同。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。

E. 設備租賃框架協議：

於2015年11月20日，鐵江現貨與Petropavlovsk訂立設備租賃框架協議，向Petropavlovsk集團出租若干由本集團擁有的採礦設備。相關集團公司及相關Petropavlovsk集團公司將就相關設備根據設備租賃框架協議所載的主要條款訂立獨立租賃協議。由於Kuranakh礦場正採納經修訂的採礦計劃且將轉至維護及保養及K&S礦場委聘外部採礦承包商，故本集團所擁有的若干採礦設備目前未被充分使用，而鐵江現貨的若干附屬公司已向Petropavlovsk的若干附屬公司出租採礦設備。基於本集團的經營所在地鄰近Petropavlovsk的若干經營所在地，故Petropavlovsk有意租用本集團的設備。租賃本集團的設備將較其他潛在設備出租人更快送達Petropavlovsk租賃設備的工地。設備租賃框架協議代表本集團透過租賃未被充分使用的設備所帶來的額外收益來源，並將改善本集團的現金流量。

相關Petropavlovsk集團公司的應付租賃費用將根據各份租賃協議，由相關集團公司與相關Petropavlovsk集團公司按公平原則磋商後釐定，(a)倘相關採礦設備有當時市價可循時，則租賃費用應為當時市價。相若採礦設備的當時市價將按本集團及Petropavlovsk集團所得資料，經向第三方採礦設備租賃公司作出查詢，並參考採礦設備在相關Petropavlovsk集團公司所要求地點的供應情況及其種類、機齡及狀況而釐定；及(b)倘相關採礦設備並無當時市價可循時，則租賃費用應為本集團的利潤率應佔採礦設備的總成本，包括折舊、攤銷及管理費用，另加約百分之10的利潤率。利潤率將參考採礦設備的種類、機齡及狀況而釐定。

本集團及Petropavlovsk同意，Petropavlovsk根據設備租賃框架協議所訂立的所有租賃協議向本集團應付的租賃費用合共於2015年10月1日起至2015年12月31日止期間將不超過875,000美元(約6,781,250港元)；截至2016年12月31日及2017年12月31日止兩個年度各年分別將不超過3,500,000美元(約27,125,000港元)；以及2018年1月1日起至2018年9月30日止期間將不超過2,625,000美元(約20,343,750港元)。年度上限已根據以下計算：Petropavlovsk集團過往對設備租賃的需要及其於設備租賃框架協議的期限內預期對設備租賃的需要；本集團預期對採礦設備的需要及可向Petropavlovsk集團出租採礦設備的數量；及應對突如其來的租賃需求及盧布與美元之間匯率波動的緩衝金額。

各持續關連交易乃經董事(包括獨立非執行董事)檢討。董事確認上文所載持續關連交易乃：

- 於本集團一般及日常業務過程中訂立；
- 按一般或更優越的商業條款訂立；及
- 根據監管該等交易的協議條款進行，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.56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2015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)倘交易涉及由本集團提供貨品或服務，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。

Petropavlovsk及General Nice為本集團的關連人士，而於截至2015年12月31日止年度內與此等實體進行的交易載於綜合財務報表附註38關連人士披露。

薪酬政策

董事酬金及本集團五名最高薪人士的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的業績、資歷及能力制訂本集團僱員的薪酬政策。

應付董事的薪酬視乎薪酬委員會向本公司董事會提供的建議獲董事會批准後，按董事各自的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2015年的薪酬政策及慣例詳情載於第44頁的「薪酬委員會」內。

釐定高級管理層薪酬的主要組成部分為長期獎勵計劃(「長期獎勵計劃」)及購股權計劃，二者均旨在協調管理層與股東的利益並加強效益。有關更多詳情，請參閱第44頁的公司管治報告內「薪酬委員會」一段及綜合財務報表附註34「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的96%，其中最大客戶佔總收益的68%。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採購總額的49%。最大供應商佔本集團本年度採購總額的20%。

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。

擔保

本集團獲得來自工商銀行的銀行信貸340,000,000美元，由本公司主要股東Petrovavlovsk擔保。項目財務融資協議包括有關Petrovavlovsk的若干契約，詳情載於綜合財務報表附註38。於2015年2月6日，工商銀行同意豁免項目財務融資協議項下的若干契約。為換取契約豁免，Cayron Limited(Petrovavlovsk PLC的全資附屬公司)已向工商銀行質押本公司已發行股本中的521,376,470股普通股(約8.47%)，以作為其在該等豁免仍然生效的情況下履行作為工商銀行項目財務融資項下的擔保人的責任的抵押。

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42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，並將於應屆股東週年大會提呈決議案委聘本公司核數師。於過去3年，核數師並無變動。

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)已就經審核財務報表作出檢討。

代表董事會

主席
韓博傑

2016年3月31日

董事會及高級管理層

於本報告日期，董事會由以下董事組成，彼等均具備涵蓋資源行業及配套行業的專業知識，亦對鐵江現貨營運所處的地區有豐富經驗。董事會每年至少舉行四次正式會議。除舉行多次額外小組委員會會議外，亦舉行資訊活動及董事培訓課程，包括對鐵江現貨的營運及地區辦事處進行實地考察。鐵江現貨的董事會由一眾團結及平衡的董事組成，其職責是以策略性的方式領導公司，其組成穩健，由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成。

非執行主席

韓博傑

主席

韓博傑先生，41歲，為主席兼非執行董事。於彼早期的職業生涯中，彼於洛希爾公司(NM Rothschild)及香港上海滙豐銀行有限公司分別擔任金屬及採礦銀行家兼顧問。其後，彼加盟Petropavlovsk集團，其時彼為Aricom的行政總裁，彼其後擔任Petropavlovsk的投資總監，彼於2010年辭任該職位而成為鐵江現貨的執行主席。於2016年1月，彼獲調任本集團的主席及非執行董事。韓博傑先生為物料、礦物及採礦協會(Institute of Materials, Minerals and Mining)會員及永暉的獨立非執行董事。彼持有紐卡索大學(Newcastle University)工商管理文學士學位。

執行董事

馬嘉譽

首席執行官

馬嘉譽先生，41歲，現任首席執行官兼執行董事。馬嘉譽先生於NT Computers任職工程師，其後晉升至商業總監，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年出任彼於鐵江現貨之現時職務前，彼曾於Petropavlovsk擔任工業商品營運的集團主管。馬嘉譽先生為合資格系統工程師，持有莫斯科國立航空技術學院(Moscow State Aircraft Technology Institute)的航空電子學碩士學位。

高丹

首席財務官

高丹先生，37歲，現任首席財務官兼執行董事。高丹先生於2005年加入本集團，負責俄羅斯及中國業務，其後於2010年獲晉升為副首席執行官，並於2016年1月調任為首席財務官。於加入鐵江現貨前，彼於多間國際上市公司積累豐富的財務管理工作經驗。彼持有莫斯科國立大學(Moscow State University)管理學士學位以及莫斯科國立國際關係學院(Moscow State Institute of International Relations)國際經濟學碩士學位。彼為英國特許公認會計師公會資深會員，並擁有土木及工業建築專業文憑。

獨立非執行董事

白丹尼

白丹尼先生，69歲，為資深獨立非執行董事兼健康、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，彼在其職業生涯中，大部分時間均於香港孖士打律師行擔任律師。白丹尼先生持有法學學士及碩士學位。彼現擔任Euronav NV的非執行董事以及Gaslog MLP及太平洋航運集團有限公司的獨立非執行董事、嘉道農場的董事及香港世界自然基金會執行委員會成員。

Jonathan Martin Smith

Jonathan Martin Smith先生，57歲，為獨立非執行董事兼薪酬委員會主席。彼為以倫敦為基地的Smith's Corporate Advisory之創辦人，該公司於2010年售予英國證券商Westhouse Holdings，而彼其後擔任其礦業主管。彼在創業前，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，69歲，為獨立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，負責不同範疇，包括投資及企業銀行、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。李先生曾為哈佛大學亞洲中心會員。

馬世民

司令勳銜(CBE)，法國
國家榮譽軍團騎士勳章

馬先生，76歲，現任鐵江現貨獨立非執行董事。馬先生為董事會提供有關香港及亞洲業務的豐富經驗，曾於怡和洋行集團任職，亦曾擔任和記黃埔集團董事總經理、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。馬先生現任長江實業地產有限公司、東方海外(國際)有限公司、永泰地產、綠心集團有限公司、春泉資產管理有限公司(春泉產業信託之管理人)，以及中國天然氣集團有限公司之董事，該等公司均為香港上市公司。彼亦為海外上市公司Compagnie Financiere Richemont SA的非執行董事。馬先生自2016年3月16日起獲調任鐵江現貨獨立非執行董事。

非執行董事

胡家棟

胡家棟先生，46歲，為鐵江現貨的非執行董事。胡先生於香港安達信會計師事務所任職，開展其事業，其後為荷蘭商業銀行(ING)、中信證券及瑞士信貸的投資銀行家。彼持有新南威爾斯大學之商業學士學位，並現為澳洲會計師公會會員及香港會計師公會資深會員。彼現為啟迪國際之首席財務官及執行董事，並為遠大中國及國微技術控股之獨立非執行董事。於2015年3月25日獲調任非執行董事前，彼為鐵江現貨執行董事、首席財務官兼公司秘書。

蔡德新

蔡德新先生，54歲，現任非執行董事。彼為冶金焦煤生產商及大型私人中國鋼原料商品貿易商俊安之創辦人兼主席。自2013年起，俊安亦因K&S及Garinskoye承購安排為鐵江現貨的戰略股東。蔡先生為新加坡上市之天益及利集國際以及香港上市之樓東俊安資源之執行主席。

劉青春

劉青春先生，50歲，為五礦發展股份有限公司的總經理，該公司於上海證券交易所上市，為中國五礦集團公司三大主要策略性業務單位之一，亦為五礦企業有限公司的母公司。彼於鋼鐵業之國際貿易及業務管理方面具有逾二十年經驗，自1997年以來擔任中國五礦集團公司的多個高級管理職務。劉先生擁有加拿大聖瑪利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。

榮譽董事

Pavel Maslovskiy 博士

Pavel Maslovskiy博士，59歲，為Petropavlovsk之共同創辦人及行政總裁。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。Maslovskiy博士自2011年12月起至2014年10月獲俄羅斯聯邦委員會(俄羅斯國會上議院)委任為議員，並於2014年10月重返Petropavlovsk擔任行政總裁。

高級管理層

袁紹章

袁紹章先生，43歲，為本公司的公司秘書、財務部總監兼授權代表。袁先生於畢馬威會計師事務所展開其事業，並於財務管理、會計、審計及行政方面(包括於香港上市公司任職不同資深職務)有逾20年經驗。袁先生為香港會計師公會資深會員，並為特許公認會計師公會會員。彼持有曼徹斯特大學曼徹斯特商學院的工商管理碩士學位及香港城市大學的會計學(榮譽)學士學位。

獨立核數師報告

Deloitte. 德勤

致鐵江現貨有限公司股東

鐵江現貨有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

本會計師行獲委任審核列載於第70頁至第142頁鐵江現貨有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2015年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日期止年度之綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動報表及綜合現金流量表及主要會計政策概要與其他說明資料。

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」)頒佈之香港財務報告準則及《香港公司條例》編製及真實而公平地列報綜合財務報表，以及就董事所釐定為確保所編製之綜合財務報表並無重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤引起)而言必需之內部監控負責。

核數師之責任

本行之責任是根據本行之審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照香港公司條例法第405條規定僅向整體股東報告。除此以外，本報告書別無其他目的。本行概不就本報告書內容，對任何其他人士負上或承擔責任。除如下文所述無法取得充分適當的審核憑證外，本行乃根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則進行審核工作。這些準則要求本行遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。然而，由於不發表意見的基準一段所述之事宜，我們未能取得充分適當的審核憑證為審核意見提供基礎。

不發表意見的基準

誠如綜合財務報表附註2所載，本集團於截至2015年12月31日止年度錄得虧損，本集團於2016年到期的尚未償還銀行借款、重大資本及其他承擔以及本集團中國工商銀行(「工商銀行」)項目融資協議(「工商銀行融資協議」)下的財務契諾，對比本集團所持的現金及現金等價物及信貸融資。本公司董事已預期工商銀行融資協議下的貸款契諾將於可預見未來遭違反，並導致相關貸款即時到期並須立即支付，而本集團持續經營的能力取決於工商銀行及其保險代理授出豁免，該等豁免包括就(a)工商銀行融資協議下的財務契約(定義見綜合財務報表附註38)責任規定豁免至2017年12月31日；及(b)抵押存

款協議下的債務儲備賬補充規定(定義見綜合財務報表附註29)。於本報告日期，工商銀行及其保險代理仍在審閱豁免申請。倘無法取得豁免且貸款成為即時到期並須立即支付，則本集團將無法於貸款到期時在可預見未來履行其財務責任。鑒於與本集團持續經營的能力有關的重大不確定因素，我們不會就此發表意見。倘持續經營假設並不合適，則可能須作出調整(i)以反映可能須變現的資產狀況而非其賬面值；及(ii)就日後可能產生的負債作出撥備。隨附綜合財務報表中並無作出調整。

不發表意見

由於不發表意見的基準一段所述事宜影響重大，本行未能獲取充足和適當之審核憑據為審核意見提供基礎。因此，本行不會對綜合財務報表發表意見。在所有其他方面，本行認為綜合財務報表已按照《香港公司條例》妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2016年3月31日

綜合損益表

截至2015年12月31日止年度

	附註	2015年 千美元	2014年 千美元
收益	7	81,910	122,414
運營開支	8	(106,056)	(164,750)
減值費用	11	(480,050)	(260,828)
		(504,196)	(303,164)
分佔一間合營公司業績		1	2,900
		(504,195)	(300,264)
其他收益及虧損以及其他開支	12	(4,389)	(10,170)
融資收入	13	1,458	1,667
融資開支	14	(1,872)	(2,543)
除稅前虧損		(508,998)	(311,310)
稅項開支	15	(247)	(6,020)
年內虧損		(509,245)	(317,330)
以下各方應佔年內虧損：			
本公司權益持有人		(508,969)	(317,644)
非控股權益		(276)	314
		(509,245)	(317,330)
每股虧損(美仙)			(經重列)
基本及攤薄	17	(9.48)	(6.59)

綜合損益及其他全面收益表

截至2015年12月31日止年度

	2015年 千美元	2014年 千美元
年內虧損	(509,245)	(317,330)
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	(2,345)	(7,974)
年內全面開支總額	(511,590)	(325,304)
以下各方應佔全面開支總額：		
本公司權益持有人	(510,730)	(323,458)
非控股權益	(860)	(1,846)
	(511,590)	(325,304)

綜合財務狀況表

於2015年12月31日

	附註	2015年 千美元	2014年 千美元
非流動資產			
勘探及評估資產	19	18,603	54,790
物業、廠房及設備	20	199,714	462,860
於一間合營公司的權益	21	—	7,294
其他非流動資產	22	89,017	199,123
有限制銀行存款	29	2,119	27,250
		309,453	751,317
流動資產			
存貨	23	29,575	49,178
貿易及其他應收款項	24	25,463	25,993
定期存款	25	6,960	2,700
現金及現金等價物	26	49,184	45,040
		111,182	122,911
資產總值		420,635	874,228
流動負債			
貿易及其他應付款項	27	(18,032)	(14,800)
應付即期所得稅		(366)	(478)
銀行借款 — 於一年內到期	29	(53,050)	(63,500)
		(71,448)	(78,778)
流動資產淨值		39,734	44,133
資產總值減流動負債		349,187	795,450
非流動負債			
遞延稅項負債	28	(6,324)	(6,471)
結束及復原成本之撥備	30	(6,449)	(4,022)
銀行借款 — 於超過一年到期	29	(215,238)	(205,052)
		(228,011)	(215,545)
負債總額		(299,459)	(294,323)
資產淨值		121,176	579,905

綜合財務狀況表(續...)

於2015年12月31日

	附註	2015年 千美元	2014年 千美元
資本及儲備			
股本	31	1,260,665	1,211,231
庫存股份	32	—	(11,986)
資本儲備		17,984	17,984
儲備		1,967	11,752
累計虧損		(1,160,915)	(651,946)
<hr/>			
本公司權益持有人應佔權益		119,701	577,035
非控股權益		1,475	2,870
<hr/>			
權益總額		121,176	579,905

第70至142頁的綜合財務報表於2016年3月31日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代為簽署：

韓博傑

董事

高丹

董事

綜合權益變動表

截至2015年12月31日止年度

本公司權益持有人應佔總額											
	股本	股份溢價	庫存股份	資本儲備 ^(a)	股份 付款儲備	換算儲備	其他儲備 ^(a)	累計虧損	小計	非控股權益	權益總額
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2014年1月1日的結餘	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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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31)	20,209	19,782	—	—	—	—	—	—	39,991	—	39,991
發行新股份的交易成本(附註31)	(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)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
已付非控股權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(346)	(346)
於2014年12月31日的結餘	1,211,231	—	(11,986)	17,984	14,698	(21,639)	18,693	(651,946)	577,035	2,870	579,905
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(508,969)	(508,969)	(276)	(509,245)
年內其他全面開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	(1,761)	—	—	(1,761)	(584)	(2,345)
年內全面開支總額	—	—	—	—	—	(1,761)	—	(508,969)	(510,730)	(860)	(511,590)
股份付款	—	—	—	—	147	—	—	—	147	—	147
歸屬股份獎勵	—	—	11,986	—	(3,300)	—	(8,686)	—	—	—	—
發行新股份(附註31)	52,656	—	—	—	—	—	—	—	52,656	—	52,656
發行新股份的交易成本(附註31)	(3,222)	—	—	—	—	—	—	—	(3,222)	—	(3,222)
來自一名股東的視作注資	—	—	—	—	—	—	3,815	—	3,815	—	3,815
已付非控股權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(535)	(535)
於2015年12月31日的結餘	1,260,665	—	—	17,984	11,545	(23,400)	13,822	(1,160,915)	119,701	1,475	121,176

(a) 該金額來自1)收購非控股權益及視為就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及3)來自一名股東俊安發展有限公司(「俊安」)就未支付注資的應計利息的視作注資(附註31)。

(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當時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2015年12月31日止年度

	附註	2015年 千美元	2014年 千美元
經營活動			
經營業務所用現金淨額	33	(799)	(25,598)
已付利息開支		(11,022)	(9,818)
已付貸款擔保費用		(2,169)	—
已付所得稅		(458)	(642)
經營活動所用現金淨額		(14,448)	(36,058)
投資活動			
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產		(52,599)	(100,990)
已(存放)提取的定期存款	25	(4,260)	40
已提取(存放)的受限制銀行存款		25,131	(21,250)
已收利息		1,458	1,667
已收取合營公司的股息	21	917	—
出售物業、廠房及設備所得款項		118	450
出售附屬公司	37	—	3,150
投資活動所用現金淨額		(29,235)	(116,933)
融資活動			
銀行借款的所得款項		64,894	154,007
發行新股份的所得款項	31	52,656	39,991
償還銀行借款		(65,820)	(81,050)
發行新股份的交易成本		(3,222)	(1,120)
已派付股息		(535)	(346)
已付貸款承諾費用		(72)	(467)
融資活動所得現金淨額		47,901	111,015
年內現金及現金等價物增加(減少)淨額		4,218	(41,976)
年初現金及現金等價物		45,040	89,642
匯率變動的影響		(74)	(2,626)
年末現金及現金等價物		49,184	45,040

綜合財務報表附註

截至2015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。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。本公司主要附屬公司的業務載於附註39。

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综合財務報表。

在編製該等綜合財務報表時，計及本集團於本年度錄得虧損、本集團於2016年到期的尚未償還銀行借款、本集團於2015年12月31日的資本及其他承擔以及本集團工商銀行融資協議下的財務契諾(定義見附註29)、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。董事預期(其中包括)工商銀行融資協議下的貸款契諾將於可預見未來遭違反，並導致相關貸款即時到期並須立即支付。因此，本集團正著手取得工商銀行及其保險代理豁免財務契諾(定義見附註38)，該等豁免包括就(a)工商銀行融資協議下的財務契約責任規定豁免至2017年12月31日；及(b)抵押存款協議下的債務儲備賬補充規定(定義見附註29)，且董事相信本公司即將取得有關豁免，本集團正探索任何其他可行措施以改善其財務狀況。

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2016年3月14日，本集團與其K&S礦場項目(「K&S項目」)工程承包商訂立協議，就(其中包括)本集團於EPC合約(定義見附註29)餘下之未付款項制定新遞延付款期，於2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日分別起計30日內，以三期等額支付；
- (ii) 本集團積極實行節省成本措施，以改善營運現金流及其財務狀況；
- (iii) 本集團預期K&S項目將開始全面投運，並將於2016年上半年錄得銷售額；及
- (iv) 於2016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額以美元計值。

截至2015年12月31日止年度

2. 編製綜合財務報表的基準(續)

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完成。

就上文(iv)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可能出現不利但合理的波動。

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為其營運撥資及支付其於可見將來到期的財務責任，並信納將可履行所有契約責任。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

然而，倘本集團未能自工商銀行及其保險代理取得豁免以及成功執行上述措施，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為其營運撥資，而其流動資金可能受到不利影響，在此情況下，可能須作出調整(i)以反映可能須變現的資產狀況而非其賬面值；及(ii)就日後可能產生的負債作出撥備。綜合財務報表中並無作出調整。

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」)頒佈之香港財務報告準則修訂本(「香港財務報告準則」)：

香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款
香港財務報告準則	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	香港財務報告準則2011年至2013年週期之年度改進

於本年度應用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團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 ¹
香港財務報告準則第14號	規管遞延賬目 ²
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入 ¹
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 ³
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃 ³
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 ³
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 ³
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 ³
香港會計準則第27號(修訂本)	單獨財務報表之權益法 ³
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 ⁴
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 ³

截至2015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) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

- ¹ 於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效
- ² 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
- ³ 於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效
- ⁴ 於待定期限或之後開始之年度期間生效

香港財務報告準則第9號金融工具

於2009年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2014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「按公平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。

香港財務報告準則第9號的主要規定如下：

- 香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內所有已確認之金融資產其後須按攤銷成本或公平值計量，特別是按其目標為收取合約現金流之業務模式所持有的債務投資，其合約現金流僅為支付尚未償還本金及其利息，一般在隨後結束的會計年度起按攤銷成本計量。按其目標為收取合約現金流及出售金融資產之業務模式所持有的債務工具，以及根據合同條款於指定日期產生僅為支付尚未償還本金及其利息的現金流的金融資產，須按公平值計量且其變動計入其他全面收益。所有其他債務投資及股本投資均按隨後結束的會計年度的公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可就日後股權投資(非持有作交易)之公平值變動作出不可撤銷的選擇反映於其他全面收益中，僅股息收入於損益中確認。
- 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用損失。

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)。在詳細檢討完成前對該影響作出合理估計並不可行。

截至2015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)

香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收入

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，而其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報表中確認的金額產生重大影響。

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(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)所規定的適用披露。

新香港公司條例(第622章)有關籌備賬目和董事報告和審計的規定於本公司截至2015年12月31日止財政年度開始生效。此外，有關年度賬目的上市規則披露規定已參考新公司條例及香港財務報告準則作出修訂。相應地，截至2015年12月31日止財政年度的綜合財務報表的呈列和資料披露已根據該等新規定作出修改。有關截至2014年12月31日止年度的比較資料根據新規定於綜合財務報表呈列和披露。先前舊公司條例或上市規則規定而新公司條例或上市規則修訂本並無規定須予披露的資料不會於綜合財務報表披露。

截至2015年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

綜合財務報表已按截至現金報告期間的歷史成本基準編製，於下列會計政策顯示。

歷史成本一般按交換貨物及服務的代價的公平值計量。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付之價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值方法估計。估計資產或負債之公平值時，本集團考慮了市場參與者在計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債特徵。在該等綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以釐定，惟香港財務報告準則第2號範圍內之以股份為基礎付款交易、香港會計準則第17號範圍內之租賃交易以及與公平值類似但並非公平值的計量(例如，香港會計準則第2號中的可變現淨值或香港會計準則第36號中的使用價值)除外。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量之輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量之整體重要性分類為第一級、第二級及第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察之輸入數據(第一級內包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

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。

截至2015年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

損益及其他全面收益之每個項目乃歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司之全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，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出調整，使其會計政策與本集團的會計政策貫徹一致。

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。

於一間合營公司的投資

合營公司指一項合營安排，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。按合營公司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，於合營公司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公司之損益及其他全面收益而作出調整。當本集團分佔合營公司之虧損超出本集團於該合營公司之權益時(包括實質上成為本集團於該合營公司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，或已代表該合營公司支付款項之情況下，方會進一步確認虧損。

於被投資公司成為一家合營公司當日，對合營公司之投資採用權益法入賬。於收購一間合營公司之投資時，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是否有必要確認本集團於合營公司投資之減值虧損，如有必要，則將投資的全部賬面值(包括商譽)作為單一資產根據香港會計準則第36號資產減值透過比較其可收回金額(使用價值與公平值減出售成本之較高者)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分。倘其後投資的可收回金額增加，則根據香港會計準則第36號確認該減值虧損的撥回。

倘一集團實體與本集團的合營公司交易(如出售或投入資產)，與該合營公司交易所產生之損益僅會在有關合營公司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。

截至2015年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

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(歸屬於非控股權益(如適用))。

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有關該等項目產生的勘探及評估開支，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；
- 進行地質研究、勘探鑽井及採樣；
- 評核及測試開採及處理的方法；
- 編製前期可行性研究及可行性研究報告；及
- 取得礦產權的成本、進入有關區域而支付的進場費及為收購現有項目之權益而須向第三方支付之款項。

截至2015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)

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。有關開支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。當礦場試行階段結束，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」。誠如「有形及無形資產減值虧損」一節所述，礦場開發成本會作減值測試。

發展階段之遞延剝採成本

對於露天礦場營運，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分，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計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。

截至2015年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

生產階段之遞延剝採成本(續)

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分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」。

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分。

非採礦資產之估計可用年期一般介乎以下範圍。

	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

截至2015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

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(「現金產生單位」)的可收回金額。

可收回金額為公平值減銷售成本或使用價值之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量將使用稅前折現率折現至其現值，該折現率須反映目前市場對貨幣時間值之評估以及估計未來現金流量未經調整之資產的獨有風險。

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

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建設施、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。

截至2015年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

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。

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)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，將自撥備賬撤銷。撥備賬內之賬面值變動會於損益確認。其後收回之前已撤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。

截至2015年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

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)較短時間內的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分，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或當其轉移財務資產時，資產擁有權的絕大部分風險及回報轉至另一個實體，本集團方終止確認金融資產。

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。

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。

截至2015年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

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的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。

截至2015年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

租約

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

本集團為出租人

本集團或會根據經營租約向承包商出租設備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。

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。遞延稅項負債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。

截至2015年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

稅項(續)

當集團實體有應課稅溢利或稅項虧損時，且非貨幣資產及負債的稅基乃以其功能貨幣以外的貨幣釐定，匯率變動可能引致暫時差額，導致確認遞延稅項負債或資產受限於一般確認準則。所導致的遞延稅項於損益中確認。

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，且同時增加權益。

於報告期末，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。

截至2015年12月31日止年度

5. 估計不確定因素之主要來源

應用附註4所述的本集團之會計政策時，管理層已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，存在可能導致下一個財政年度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。

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)；

截至2015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)

- 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撤銷。

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

本集團須繳納香港、中華人民共和國(「中國」)、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。

截至2015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本集團於附註4所述的會計政策相同。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2015年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

截至2015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	80,351	—	1,559	—	81,910
分部收益	80,351	—	1,559	—	81,910
礦場營運開支及服務成本	(93,061)	(520)	(2,267)	(48)	(95,896)
礦場營運開支及服務成本包括： 折舊及攤銷	—	(5,836)	(182)	—	(6,018)
減值費用	(250)	(473,905)	—	(5,895)	(480,050)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	1	1
分部虧損	(12,960)	(474,425)	(708)	(5,942)	(494,035)
中央行政開支					(10,073)
中央折舊及攤銷					(87)
其他收益及虧損以及其他開支					(4,389)
融資收入					1,458
融資開支					(1,872)
除稅前虧損					(508,998)
其他分部資料					
非流動資產增加：					
資本開支	121	40,789	1	1	40,912
撥作資本的勘探及評估開支	—	375	—	—	375
分部資產	26,561	366,784	8,584	1,426	403,355
中央現金及現金等價物					17,280
綜合資產					420,635
分部負債	(11,009)	(5,928)	(570)	(7,340)	(24,847)
銀行借款					(268,288)
遞延稅項負債					(6,324)
綜合負債					(299,459)

截至2015年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

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	117,972	—	4,442	—	122,414
分部收益	117,972	—	4,442	—	122,414
礦場營運開支及服務成本	(141,634)	(335)	(4,176)	(1,818)	(147,963)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	(5,604)	(8,909)	(310)	(14)	(14,837)
減值費用	(63,563)	(197,265)	—	—	(260,828)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	2,900	2,900
分部(虧損)溢利	(87,225)	(197,600)	266	1,082	(283,477)
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					(2,543)
除稅前虧損					(311,310)
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	—	845	—	—	845
分部資產	33,674	780,260	12,483	9,888	836,305
中央現金及現金等價物					37,923
綜合資產					874,228
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					(6,471)
綜合負債					(294,323)

截至2015年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

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：

	2015年 千美元	2014年 千美元
鐵精礦	55,906	92,917
鈦鐵	24,445	25,055
工程服務	1,559	4,442
	81,910	122,414

按地理位置劃分的收益^(a)

	2015年 千美元	2014年 千美元
日本	17	1,140
俄羅斯及獨立國家聯合體(「獨聯體」)	1,559	4,442
中國	80,334	114,253
香港	—	2,579
	81,910	122,414

(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)

	2015年 千美元	2014年 千美元
俄羅斯	306,361	715,726
中國	—	7,365
香港	973	976
	307,334	724,067

(b) 不包括金融資產。

截至2015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2015年及2014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2015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55,906,000美元(2014年：92,917,000美元)及10,579,000美元(2014年：14,127,000美元)，分別佔已投產礦場分部總收益的68%及13%(2014年：76%及12%)。截至2015年及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。

7. 收益

本集團的收益分析如下：

	2015年 千美元	2014年 千美元
收益		
銷售貨物	80,351	117,972
提供服務	1,559	4,442
	81,910	122,414

截至2015年12月31日止年度

8. 運營開支

	2015年 千美元	2014年 千美元
運營開支		
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	95,896	147,963
中央行政開支 ^(b)	10,160	16,787
	106,056	164,750

(a) 礦場營運開支及服務成本

	2015年 千美元	2014年 千美元
員工成本	19,625	36,653
燃料	7,949	12,067
原料	16,194	28,707
折舊	6,018	14,837
電力	1,691	2,608
特許權費	534	3,041
鐵路運費	33,076	43,196
製成品及在製品的變動	4,149	(3,717)
工程服務成本	9,257	33,873
專業費用*	226	259
銀行收費	215	383
保險	42	264
辦公室租金	329	894
差旅開支	60	149
辦公室成本	397	748
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(16,841)	(33,221)
壞賬撥備	43	59
撇減存貨至可變現淨值	7,148	1,635
物業稅項	2,093	3,739
其他開支	3,691	1,789
	95,896	147,963

附註：截至2015年12月31日止年度，其他開支包括就俄羅斯稅務當局要求本集團俄羅斯附屬公司就有關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俄羅斯稅務當局索償預扣稅的不利稅務裁決撥備預扣稅2.8百萬美元。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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2015年12月31日止年度

8. 運營開支(續)

(b) 中央行政開支

	2015年 千美元	2014年 千美元
員工成本	6,917	8,642
折舊	87	210
專業費用*	964	1,654
銀行收費	89	75
保險	310	129
辦公室租金	659	1,432
差旅開支	505	793
股份付款	147	3,326
辦公室成本	281	413
壞賬撥備	1	5
物業稅項	5	13
其他開支	815	1,376
租金收入減可忽略不計的支出	(620)	(1,281)
	10,160	16,787

* 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。

9. 核數師酬金

核數師酬金分析如下：

	2015年 千美元	2014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	363	541
非審核費用		
其他服務	93	139
總計	456	680

截至2015年12月31日止年度

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：

	2015年 千美元	2014年 千美元
工資及薪金	19,817	34,466
社會保險及其他福利	6,478	10,497
退休福利供款	247	332
股份付款	147	3,326
	26,689	48,621

	2015年 千美元	2014年 千美元
董事酬金		
執行董事酬金：		
— 薪金	1,635	2,288
— 退休福利供款	202	286
— 股份付款	34	1,488
非執行董事酬金：		
— 董事袍金	537	536
	2,408	4,598

	2015年				總計 千美元
	董事袍金 千美元	薪金 千美元	退休福利 供款 千美元	股份付款 ^(a) 千美元	
執行董事：					
韓博傑 ^(c)	—	783 ^(b)	98	17	898
馬嘉譽 ^(c)	—	696 ^(d)	87	17	800
胡家棟*	—	156	17	—	173
非執行董事：					
非獨立非執行董事					
馬世民	91	—	—	—	91
蔡穗新	—	—	—	—	—
劉青春	—	—	—	—	—
胡家棟*	68	—	—	—	68
獨立非執行董事					
白丹尼	126	—	—	—	126
Jonathan Martin Smith	126	—	—	—	126
李壯飛	126	—	—	—	126
	537	1,635	202	34	2,408

* 於2015年3月25日調任為非執行董事

截至2015年12月31日止年度

10. 董事、最高行政人員及員工酬金(續)

	2014年				
	董事袍金 千美元	薪金 千美元	退休福利 供款 千美元	股份付款 ^(a) 千美元	總計 千美元
執行董事：					
韓博傑	—	895 ^(b)	112	496	1,503
馬嘉譽	—	796 ^(d)	99	496	1,391
胡家棟	—	597	75	496	1,168
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	2,288	286	1,488	4,598

以上執行董事酬金主要與彼等就本公司及本集團管理事務所提供的服務有關。

以上非獨立非執行董事酬金主要與彼等擔任本公司或其附屬公司董事所提供的服務有關。

以上獨立非執行董事酬金主要與彼等擔任本公司董事所提供的服務有關。

(a) 股份付款已根據載於附註4的會計政策確認，進一步詳情請參閱附註34。

(b) 計入金額分別為680,260美元(2014年：777,440美元)的薪金及85,000美元(2014年：97,000美元)退休福利供款乃支付予一間服務公司，其為董事的聯屬公司。

(c) 繼與2015年8月公開發售(定義見附註31)的包銷商就進行討論後，要求部分高級管理層成員充分行使權利認購發售股份(定義見附註31)。薪酬委員會開會討論了這項要求，並就此提供特定支持。薪酬委員會允許向三名高級管理人員作出特定支付，包括支付255,000美元予一間服務公司(韓博傑先生的一間聯屬公司)，以及支付223,000美元予馬嘉譽先生，以供彼等行使於公開發售的權利，該等金額並無計入表中的董事酬金。支付該筆款項的條件是資金已被相應用於參與公開發售，而所收購股份不得在24個月內出售。截至2015年12月31日止年度，高級管理人員將該等資金全數用於彼等各自認購發售股份。

(d) 計入金額為35,000美元(2014年：56,000美元)的薪金由附屬公司支付。

截至2015年12月31日止年度

10. 董事、最高行政人員及員工酬金(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2015年12月31日止年度，五名最高薪人士包括三名本公司董事(2014年：三名本公司董事)。截至2015年及2014年12月31日止年度，其餘最高薪人士的酬金如下：

	2015年 千美元	2014年 千美元
僱員		
— 薪金及其他福利	581	587
— 股份付款	25	779
	606	1,366
彼等酬金介乎以下範圍：		
1,500,001港元至2,000,000港元(約等於192,307美元至256,410美元)	1	—
3,000,001港元至3,500,000港元(約等於384,616美元至448,718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
5,500,001港元至6,000,000港元(約等於705,129美元至769,231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

於2015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。結果顯示，截至2015年12月31日止年度，Kuranakh項目的相關物業、廠房及設備已進一步作出約250,000美元(2014年：63,563,000美元)的減值，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。該等減值主要自物業、廠房及設備的礦場資產扣除。

截至2015年12月31日止年度

11. 減值費用(續)

由於目前鐵礦石及鈦鐵礦的價格疲弱，營運成本高企，Kuranakh礦場已不符合經濟效益，故本集團決定自2016年3月起將該項目轉至維護及保養狀態。對Kuranakh項目進行減值測試時，該項目的可收回金額根據使用價值釐定，即使用12.0%(2014年：12%)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2015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超過管理層於2014年12月31日的估計，K&S項目於本年度的賬面值已進一步減值約437,343,000美元(2014年：197,265,000美元)。此減值費用中296,504,000美元(2014年：138,127,000美元)及140,839,000美元(2014年：59,138,000美元)分別分配至物業、廠房及設備以及物業、廠房及設備的預付款項。另外，部分總值36,562,000美元(2014年：零)勘探及評估資產因近年鐵礦石價格大幅下跌而全面減值。因此，相關勘探及評估資產之賬面價值將不太可能被從開發成功彌補。本公司董事將繼續監控最新市場趨勢及資產減值。

對K&S項目進行減值測試時，該項目的可收回金額根據使用價值釐定，即使用12.0%(2014年：12%)的貼現率將該項目之估計未來現金流量折現至其現值。

對Kuranakh礦場及K&S項目進行減值測試時，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。

預計通脹率及鐵礦石售價預測乃基於外界資料，並已就預計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及鈦鐵礦的長期價格時亦作出判斷以評估減值。

截至2015年12月31日止年度，由於Kuranakh項目轉至維護及保養狀態，導致Kuranakh項目日後將暫停向合營公司供應原材料以供其生產並出售鈮，故已就合營公司利益作出全面撥備5,895,000美元(2014年：零)。本公司董事認為，於可見未來將不會有關於合營公司持續經營的未來現金流入。

截至2015年12月31日止年度

12. 其他收益及虧損以及其他開支

	2015年 千美元	2014年 千美元
外匯虧損淨額	(4,361)	(13,407)
出售物業、廠房及設備(虧損)收益淨額	(28)	110
出售附屬公司收益淨額	—	3,127
	(4,389)	(10,170)

13. 融資收入

	2015年 千美元	2014年 千美元
現金及現金等價物的利息收入	1,038	1,410
定期存款的利息收入	408	133
其他	12	124
	1,458	1,667

14. 融資開支

	2015年 千美元	2014年 千美元
銀行借款的利息開支	19,221	14,920
減：已資本化為物業、廠房及設備的利息開支	(17,827)	(13,002)
	1,394	1,918
解除環保責任的貼現	478	625
	1,872	2,543

截至2015年12月31日止年度

15. 稅項開支

	2015年 千美元	2014年 千美元
俄羅斯即期稅項	(187)	(821)
即期稅項開支	(187)	(821)
遞延稅項開支(附註28)	(60)	(5,199)
	(247)	(6,020)

於兩個年度，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月起計十年享受所得稅減免。K&S項目於2015年8月至2020年8月將獲豁免繳納俄羅斯企業稅，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%。

於截至2015年及2014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2015年及2014年12月31日止年度概無計提任何即期稅項。

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2015年及2014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。年內變動與綜合損益表內之除稅前虧損的對賬如下：

	2015年 千美元	2014年 千美元
除稅前虧損	(508,998)	(311,310)
俄羅斯企業稅稅率20%計算之稅項 ^(a)	(101,800)	(62,262)
適用於其他司法權區附屬公司營運之不同稅率之影響	1,894	8,028
分佔一間合營公司業績之稅務影響	(1)	(725)
未確認稅務虧損之稅務影響	21,668	41,183
使用過往未確認的稅務虧損稅務影響	—	(30,686)
非貨幣資產兌匯調整產生的稅務影響	17,884	36,245
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支之稅務影響 ^(b)	119,053	102,482
釐定應課稅溢利時毋須課稅收入的稅務影響	(58,451)	(88,245)
年度稅項開支	247	6,020

(a) 本集團大部分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) 2015年及2014年的金額主要與減值費用有關(見附註11)。

截至2015年12月31日止年度

16. 股息

2015年及2014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。

17. 每股虧損

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

虧損

	2015年 千美元	2014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)	(508,969)	(317,644)

股份數目

	2015年 數目 千股	2014年 數目 千股 (經重列)
用作計算每股普通股基本虧損之普通股加權平均數	5,366,261	4,821,737

截至2015年及2014年12月31日止年度的普通股加權平均數已就於2015年8月7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31)，因假設發行該等股份將導致每股虧損減少。

截至2015年12月31日止年度

18. 經營租約安排 本集團為承租人

	2015年 千美元	2014年 千美元
於年內確認為開支的經營租約最低租金付款	909	7,351

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租約將於下列日期屆滿之未清償未來最低租金付款承擔如下：

	2015年 千美元	2014年 千美元
一年內	53	208

經營租約款項指本集團應付的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。

本集團為出租人

截至2015年12月31日止年度，本集團獲得物業租金收入約620,000美元(2014年：1,281,000美元)，乃本集團附屬公司OJSC Giproruda及LLC Petropavlovsk– Iron Ore所持樓宇部分樓面面積的分租收入。於2015年及2014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。於2015年及2014年12月31日，最低租金付款總額分別約為441,000美元及491,000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

	2015年 千美元	2014年 千美元
年初	54,790	53,303
增加	375	1,487
已確認減值虧損(附註11)	(36,562)	—
年終	18,603	54,790

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。2015年及2014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。誠如附註11所披露，Garinskoye及Kostengiskoye Flanks已於本年度全面減值。鉬勘探項目已於過往年度全面減值。

截至2015年12月31日止年度

20. 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	在建工程 千美元	總計 千美元
成本					
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日及2015年1月1日	1,066,233	120,875	53,832	15,511	1,256,451
增加	40,840	—	21	51	40,912
轉撥	(400)	407	2	(9)	—
出售	(990)	—	(1,465)	—	(2,455)
匯兌調整	—	—	(1,410)	—	(1,410)
2015年12月31日	1,105,683	121,282	50,980	15,553	1,293,498
累計折舊及減值					
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11)	(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日及2015年1月1日	(622,343)	(120,875)	(34,932)	(15,441)	(793,591)
年內折舊開支	(5,388)	—	(717)	—	(6,105)
減值費用(附註11)	(296,286)	(407)	(1)	(60)	(296,754)
出售後註銷	906	—	1,388	—	2,294
匯兌調整	—	—	372	—	372
2015年12月31日	(923,111)	(121,282)	(33,890)	(15,501)	(1,093,784)
賬面值					
2015年12月31日	182,572	—	17,090	52	199,714
2014年12月31日	443,890	—	18,900	70	462,860

截至2015年12月31日止年度

20. 物業、廠房及設備(續)

於2015年12月31日，累積資本化借貸成本為42,060,000美元(2014年：24,233,000美元)，已計入上表的礦場開發成本。截至2015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5,390,000美元(2014年：4,714,000美元)已撥充資本。

截至2015年及2014年12月31日止年度，並無有關Kuranakh礦場挖走表層的礦場開發而產生的遞延剝採成本(計入礦場開發成本增加)。

賬面淨值5,930,000美元(2014年：6,000,000美元)的物業、廠房及設備已作為本集團借款的抵押。

於2015年及2014年12月31日，本集團訂立合約承擔，收購價值分別為23,133,000美元及68,259,000美元的物業、廠房及設備。

21. 於一間合營公司的權益

	2015年 千美元	2014年 千美元
年初	7,294	4,893
分佔合營公司業績	1	2,900
已確認的減值虧損(附註11)	(5,895)	—
匯兌調整	(483)	(499)
已收股息	(917)	—
年終	—	7,294

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訂立有關成立中國鈹生產合營公司項目(「鈹業合營公司」)的協議後，黑龍江建龍鈹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，由於有關鈹業合營公司的相關業務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。

於年內，全數減值撥備乃按鈹業合營公司的利益撥備，詳情請參閱附註11。

截至2015年12月31日止年度

21. 於一間合營公司的權益(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。

	2015年 千美元	2014年 千美元
流動資產	6,154	1,722
非流動資產	36,066	44,534
流動負債	(26,891)	(15,640)
非流動負債	(2,514)	(14,759)
上述資產及負債的金額包括下列各項：		
現金及現金等價物	35	376
流動財務負債(不包括貿易及其他應付款項及撥備)	(110)	(2,054)
非流動財務負債(不包括貿易及其他應付款項及撥備)	(2,171)	(6,715)

	2015年 千美元	2014年 千美元
收益	44,478	67,198
年內溢利及全面收入總額	2	6,304
上述年內溢利(虧損)包括下列各項：		
利息開支	(689)	(1,744)
折舊及攤銷	(2,163)	(2,072)
稅項	48	421

截至2015年12月31日止年度

21. 於一間合營公司的權益(續)

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：

	2015年 千美元	2014年 千美元
一間合營公司的資產淨值	12,815	15,857
本集團於一間合營公司的所有權權益比例	46%	46%
減：於年內確認的減值虧損(附註11)	5,895 (5,895)	7,294 —
減值後本集團於一間合營公司的權益之賬面值	—	7,294

22. 其他非流動資產

	2015年 千美元	2014年 千美元
銀行融資遞延保險費	—	3,446
物業、廠房及設備的預付款項	88,859	194,076
遞延貸款安排費	—	1,490
給予僱員的現金墊款	158	111
	89,017	199,123

23. 存貨

	2015年 千美元	2014年 千美元
存貨與備用品	10,079	25,796
在製品	16,128	18,370
製成品	3,368	5,012
	29,575	49,178

截至2015年及2014年12月31日止年度，概無存貨作為抵押品。於截至2015年12月31日止年度，收回在製品及製成品及鐵礦石庫存252,000美元(2014年：1,635,000美元)，備用部份撇減7,400,000美元(2014年：零)至其可變現淨值。

截至2015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31,614,000美元(2014年：44,587,000美元)。

截至2015年12月31日止年度

24. 貿易及其他應收款項

	2015年 千美元	2014年 千美元
可收回的增值稅	5,318	14,974
向供應商墊款	2,485	3,466
根據工程合約應收客戶的款項	476	399
貿易應收款項	10,141	4,930
其他應收賬款	7,043	2,224
	25,463	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。

2015年及2014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2015年12月31日，本集團貿易應收款項總額的79.4%(2014年12月31日：64.3%)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2015年及2014年12月31日止年度，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。

	2015年 千美元	2014年 千美元
少於一個月	5,271	4,245
一個月至三個月	4,861	650
超過三個月至六個月	—	21
超過六個月	9	14
	10,141	4,930

截至2015年12月31日止年度

24. 貿易及其他應收款項(續)

本集團給予個別第三方客戶15天至63天(2014年：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。

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)：

	2015年 千美元	2014年 千美元
少於一個月	2	9
一個月至三個月	1	42
超過三個月至六個月	—	21
超過六個月	9	14
總計	12	86

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：

	2015年 千美元	2014年 千美元
年初	987	1,780
呆賬撥備變動	44	44
撇銷為不可收回金額	(2)	(2)
匯兌調整	(230)	(835)
年終	799	987

於2015年及2014年12月31日，呆賬撥備包括已減值的貿易應收款項分別799,000美元及987,000美元。此款項於2015年12月31日主要為LLC Petropavlovsk Iron Ore之貿易應收賬款及LLC Olekminsky Rudnik之非貿易應收賬款(截至2014年12月31日止年度為LLC Petropavlovsk Iron Ore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。

截至2015年12月31日止年度

25. 定期存款

定期存款包括原到期日為三至十二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0.45%至15.50%(2014年：0.7%至8.15%)。

26. 現金及現金等價物

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2015年12月31日止年度介乎每年0.4%至16.25%(2014年：0.05%至23.00%)。

27. 貿易及其他應付款項

	2015年 千美元	2014年 千美元
貿易應付賬款	3,121	4,525
客戶墊支	195	443
應計款項及其他應付款項	14,716	9,832
	18,032	14,800

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19天(2014年：20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。

	2015年 千美元	2014年 千美元
少於一個月	1,030	1,524
一個月至三個月	37	25
超過三個月至六個月	51	779
超過六個月	2,003	2,197
總計	3,121	4,525

本公司董事認為，其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

截至2015年12月31日止年度

28. 遞延稅項負債

以下為本集團確認的主要遞延稅項(負債)資產及其於年內的變動。

	物業、廠房 及設備 千美元	工程合約 千美元	稅項虧損 千美元	貨幣 兌匯變動 千美元	其他 暫時差額 千美元	總計 千美元
2014年1月1日	(1,515)	353	—	—	(824)	(1,986)
計入損益/自損益(扣除)	29	(206)	30,686	(36,245)	537	(5,199)
匯兌調整	625	(84)	—	—	173	714
2014年12月31日	(861)	63	30,686	(36,245)	(114)	(6,471)
計入損益/自損益(扣除)	28	29	15,281	(15,343)	(55)	(60)
匯兌調整	192	(18)	—	—	33	207
2015年12月31日	(641)	74	45,967	(51,588)	(136)	(6,324)

於2015年及2014年12月31日，本集團分別有未動用稅項虧損323.8百萬美元及275.1百萬美元，當中大部分將自2016年至2024年到期。就該等未動用稅項虧損而言，15,281,000美元的遞延稅項資產已就76百萬美元的未動用稅項虧損而於2015年確認，30,686,000美元的遞延稅項資產已就153百萬美元的未動用稅項虧損而於2014年確認。由於未能預測未來溢利來源，因此並無就餘下94百萬美元(2014年：121.7百萬美元)的剩餘稅項虧損確認遞延稅項資產。

於2015年及2014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15.1百萬美元及21.0百萬美元的可扣稅暫時差額。由於未能預測未來溢利來源，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2015年及2014年12月31日，須課稅的未匯返盈利合共分別為10.8百萬美元及13.6百萬美元。

本集團於一間合營公司的權益產生的暫時差額並不重大。

截至2015年12月31日止年度

29. 銀行借款

	2015年 千美元	2014年 千美元
有抵押銀行貸款		
Asian Pacific Bank	10,550	21,000
中國工商銀行(「工商銀行」)	257,738	247,552
總計	268,288	268,552
應償還賬面值		
於一年內	53,050	63,500
一年後但不超過兩年	39,134	38,864
兩年後但不超過五年	176,104	166,188
總計	268,288	268,552

來自Asian Pacific Bank的銀行貸款

2014年4月，本集團與Asian Pacific Bank重續15,000,000美元的貸款融資(「15,000,000美元貸款融資」)12個月。該貸款按年利率9.0%計息，利息須按月繳付。2015年3月，該定期貸款融資重續13個月，年利率為9.0%，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12月31日，本集團已從15,000,000美元貸款融資中提取8,350,000美元。

2014年10月，本集團與Asian Pacific Bank重續另一10,000,000美元的貸款融資(「10,000,000美元貸款融資」)12個月，年利率為10.60%，利息須按月繳付。於2014年12月31日，本集團已從10,000,000美元貸款融資中提取6,000,000美元。

2015年10月，本集團與Asian Pacific Bank重續10,000,000美元貸款融資，年利率為10.60%，利息須按月繳付。該貸款本金須於2016年10月27日前償還。於2015年12月31日，本集團已從10,000,000美元貸款融資中提取2,200,000美元。

於2015年，本集團分多次自Asian Pacific Bank提供的該等循環融資提取12,870,000美元，當中合共23,320,000美元已於年內償還。

2015年12月31日，本集團擁有由Asian Pacific Bank授予的未提取貸款融資14,450,000美元(2014年12月31日：4,000,000美元)。

2015年12月31日，該等融資主要用作營運資金，為本集團的Kuranakh項目提供資金。兩項貸款融資均以本集團附屬公司LLC GMMC(「LLC GMMC」)擁有的直升機及本集團附屬公司OJSC Giproruda(「OJSC Giproruda」)之股份作抵押。

2014年12月31日，10,000,000美元貸款融資以LLC GMMC擁有的直升機作抵押，而15,000,000美元貸款融資以OJSC Giproruda之股份作抵押。

截至2015年12月31日止年度

29. 銀行借款(續)

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Kimkan與Sutara(「K&S」)項目兩個礦床的承包商中國電力工程有限公司(「中國電工」)就本集團K&S採礦業務建設訂立31.1億港元(相等於400百萬美元)的工程採購建設合約(「EPC合約」)。

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2012年、2013年及2014年12月31日止年度，本集團再次提取金額281,018,000美元。本集團於本年度進一步提取款額52,024,000美元。該貸款按攤銷成本列賬，實際年利率為5.91厘(2014年：5.63厘)。第一期21,250,000美元已於2014年12月償還，另一期合共42,500,000美元已於2015年6月及12月償還。2015年12月31日，尚未償還貸款本金額為276,250,000美元(2014年12月31日：266,726,000美元)。

於2015年12月31日，本集團並無(2014年：52,024,000美元)有關工商銀行融資協議的未提取融資款額。

於2015年及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(「抵押存款協議」)，已分別將2,119,000美元及27,250,000美元存入工商銀行債務服務儲備賬，並於非流動資產項下列作有限制存款。該存款按當時市場利率計息，於截至2015年及2014年12月31日止年度的年利率約1.0厘。2016年1月，根據抵押存款協議，本集團存入有限制銀行存款達28,250,000美元，以補充有限制存款水平。

有關Petrovsk PLC就工商銀行融資協議授予的擔保詳情載於附註38。

截至2015年12月31日止年度

30. 關閉及復原成本撥備

	2015年 千美元	2014年 千美元
年初	4,022	8,616
解除折現	479	625
匯兌調整	(1,132)	(2,990)
估計改變	3,080	(2,229)
年終	6,449	4,022

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2015年及2014年的款項指就Kuranakh項目確認的撥備，年貼現率為10.9%(2014年：14.1%)，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10.2%(2014年：12.0%)，現金流出預計時間為2029年後採礦業務結束時。

31. 股本

本公司於截至2015年12月31日及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
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12月31日、2015年1月1日及2015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。

截至2015年12月31日止年度

31. 股本(續)

	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月向俊安發展有限公司(「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	—	(300)
<hr/>		
於2014年12月31日及2015年1月1日		
— 無面值的普通股	4,859,910,301	1,211,231
根據公開發售發行新普通股	1,295,976,080	52,656
發行新普通股的交易成本	—	(3,222)
<hr/>		
於2015年12月31日		
— 無面值的普通股	6,155,886,381	1,260,665

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。

於2015年6月29日，本公司宣佈其股本集資計劃，以為完成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(「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。

截至2015年12月31日止年度

31. 股本(續)

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業有限公司(「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)。

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。

截至2015年12月31日止年度

31. 股本(續)

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。

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，五礦之股份認購事項(「五礦認購事項」)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。

截至2015年12月31日止年度

31. 股本(續)

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、蔡穗新先生及五礦商討進一步延遲完成及其他可行選擇。

於2015年12月31日及2014年12月31日，除2015年本公司公開發售時俊安認購之股份外，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，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2015年12月31日止年度，發行新股份的直接應佔交易成本約為3,222,000美元(2014年：600,000美元)，已自權益扣除。

32. 庫存股份

	千美元
於2014年1月1日	12,846
年內歸屬股份獎勵	(860)
於2014年12月31日及2015年1月1日	11,986
年內歸屬股份獎勵	(11,986)
於2015年12月31日	—

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2015年12月31日止年度，誠如附註34所述，長期獎勵計劃項下約32,362,875股股份(2014年：2,322,000股股份)歸屬予本集團僱員。於2015年12月31日，僱員福利信託項下並無持有股份(2014年12月31日：32,362,875股股份)。

截至2015年12月31日止年度

33. 現金流量表附註**(a) 除稅前虧損與營運所用現金的對賬**

	2015年 千美元	2014年 千美元
除稅前虧損	(508,998)	(311,310)
按以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	684	6,514
融資收入	(1,458)	(1,667)
融資開支	1,872	2,543
出售物業、廠房及設備虧損(收益)淨額	371	(110)
減值費用	480,050	260,828
撤減存貨	7,148	1,635
出售附屬公司收益淨額	—	(3,127)
股份付款及長期獎勵計劃開支	147	3,326
分佔一間合營公司業績	(1)	(2,900)
外匯虧損淨額	4,358	13,407
呆賬撥備	44	64
其他非現金調整	7	173
營運資金變動前的營運現金流量	(15,776)	(30,624)
存貨減少	12,455	7,704
貿易及其他應收款項增加	(2,690)	(2,007)
貿易及其他應付款項增加(減少)	5,212	(671)
營運所用現金淨額	(799)	(25,598)

(b) 重大非現金交易

截至2015年12月31日止年度，約158,000美元(2014年：237,000美元)的物業、廠房及設備獲收購，惟款項於2015年12月31日尚未結清。

截至2015年及2014年12月31日止年度，本集團並無任何其他重大非現金交易。

截至2015年12月31日止年度

34. 股份付款

a) 長期獎勵計劃

根據於2010年8月11日設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，董事會釐定授予個別承授人的股份數目及各個批次的歸屬日期。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。

兩批股份(即長期獎勵計劃1及長期獎勵計劃2)已獲分配。

長期獎勵計劃1

長期獎勵計劃1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2011年8月1日，根據本公司長期獎勵計劃1，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2011年內所獎勵的股份，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股股份。

截至2015年12月31日止年度

34. 股份付款(續)

a) 長期獎勵計劃(續)

於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2012年年內所獎勵的股份，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股股份。

於2014年7月31日，於2011年授出的股份歸屬期已完結，本公司評估所有歸屬條件已達成。因此，來自於2011年作出的股份獎勵的2,322,000股本公司股份已悉數歸屬。於2014年12月31日，根據本公司長期獎勵計劃1的發行在外股份數目為1,000,000股股份。

於2015年6月30日，於2012年授出的股份歸屬期已完結，本公司評估所有歸屬條件已達成。因此，來自於2012年作出的股份獎勵的1,000,000股本公司股份已悉數歸屬。於2015年12月31日，概無根據本公司長期獎勵計劃1的發行在外股份。

長期獎勵計劃2

長期獎勵計劃2有3個月歸屬期且須遵守以下歸屬條件：

於2014年已授出的該等股份的歸屬條件

- 獎勵歸屬的5%為達成若干銷售目標；
- 獎勵歸屬的5%為盈利能力；
- 獎勵歸屬的85%為本集團的增長及發展；及
- 獎勵歸屬的5%為符合若干健康、安全及環境規定。

2014年2月28日，根據本公司長期獎勵計劃2，本公司31,362,875股股份獎勵予個別承授人(14,623,617股股份予董事及16,739,258股股份予僱員)。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3,192,000美元(基於本公司於2014年2月28日股份收市價每股0.79港元釐定)計算，有關價值於歸屬期內在綜合損益表確認。於2014年12月31日，本公司的長期獎勵計劃2項下發行在外的股份數目為31,362,875股股份。

於2015年，本公司評估所有歸屬條件已達成，故於2014年獎勵的31,362,875股股份已全數歸屬。於2015年12月31日，概無根據本公司長期獎勵計劃2的發行在外股份。

年內，長期獎勵計劃1及長期獎勵計劃2項下支出的有關金額合計為17,000美元(2014年：3,326,000美元)。

截至2015年12月31日止年度

34. 股份付款(續)

b) 購股權計劃

本公司於2015年11月採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，主要目的是為董事及合資格僱員提供獎勵，該計劃將於2025年11月19日到期。根據購股權計劃，本公司董事可全權酌情向任何董事及本集團僱員授出購股權(「購股權」)，以認購本公司股份，價格至少須為(i)本公司股份於授出要約當日在聯交所每日報價表所報的收市價；及(ii)本公司股份於緊接授出要約當日前五個交易日在聯交所每日報價表所報的平均收市價(以較高者為準)。於接納授出購股權時應支付1港元的名義代價。

本公司購股權計劃(「該計劃」)乃根據一項於2015年11月20日通過的決議案採納，主要目的是向董事及合資格僱員提供獎勵，該計劃將於2025年11月19日到期。根據該計劃，本公司董事會可向合資格僱員授出購股權以認購本公司股份，包括本公司及其附屬公司的董事。

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出之所有購股權獲行使時可予發行之股份總數，不得超過本公司股份開始於聯交所買賣當日已發行股份的10%，惟本公司另行獲股東批准除外。

未經本公司股東事先批准，於任何一年向任何個人已授予及可能授予之購股權所涉及的已發行及將予發行的股份數目不得超過本公司於任何時間已發行股份的1%。倘向主要股東或獨立非執行董事授出的購股權超過本公司股本的0.1%或其價值超過5百萬港元，須事先取得本公司股東批准。

儘管如上文所述，因根據購股權計劃及本公司的任何其他購股權計劃已授出但尚未行使的所有未行使購股權獲行使將予發行的股份最高數目合共不得超過本公司不時已發行的相關股份或證券的30%。

於2015年11月20日，本公司向經選定僱員及兩名執行董事授出228,000,000份購股權。行使價為每股0.315港元，高於本公司股份於授出日期的收市價每股0.246港元。總共228,000,000份購股權中，58,000,000份購股權乃授予本公司執行董事，而170,000,000份購股權乃授予本集團若干僱員。購股權自授出之日起計10年內有效且須於以下歸屬期間內歸屬：

- 三分之一授予各承授人的購股權須於2016年11月19日歸屬；
- 三分之一授予各承授人的購股權須於2017年11月19日歸屬；及
- 三分之一授予各承授人的購股權須於2018年11月19日歸屬。

截至2015年12月31日止年度

34. 股份付款(續)

b) 購股權計劃(續)

於2015年授出的每三分之一購股權須遵守以下歸屬條件：

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

於2015年12月31日，根據該計劃已授出228,000,000份購股權但尚未行使(2014年12月31日：概無授出購股權或尚未行使)。截至2015年12月31日止年度，概無購股權獲行使或失效。

截至2015年12月31日止年度，已授出購股權的公平值約為26,273,000港元，乃由一名獨立估值師羅申美諮詢顧問有限公司使用Black-Scholes評估模式釐定，每份購股權的價值介乎每份購股權0.1095港元至0.1242港元。該模式的重大輸入數據如下：

於授出當日的股價(港元)	0.246
行使價(港元)	0.315
預期波動(%)	49.76
預期股息收益率(%)	—
預期購股權年期(年)	10
無風險年利率(%)	1.614

按持續複合股份回報的標準偏差計量的波幅乃根據於過去六年的每日股價的統計分析釐定。

截至2015年12月31日止年度，因購股權計劃產生開支合共130,000美元(2014年12月31日：零)。

預期購股權年期乃基於購股權屆滿期限10年得出。

35. 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2015年12月31日止年度於綜合損益表扣除的有關供款為62,500美元(2014年：121,000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2015年12月31日，截至2015年12月31日止年度(2014年)的逾期供款5,000美元(2014年12月31日：11,000美元)尚未向該等計劃支付。該等金額已於報告期末後支付。

本集團決定於2016年3月將Kuranakh項目營運暫時轉至維護及保養狀態，並根據俄羅斯聯邦勞動法向僱員發出終止僱用通知，並安排支付遣散費1.7百萬美元(計入其他應付款項)。

截至2015年12月31日止年度

36. 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29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，已於綜合財務報表附註4披露。

金融工具類別

	於2015年 12月31日 的賬面值 千美元	於2014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)	75,602	82,254
金融負債		
攤銷成本	(274,157)	(273,734)

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。

截至2015年12月31日止年度

36. 金融工具(續)**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。

本集團於報告日以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債賬面值如下：

	資產		負債	
	2015年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元	2014年 千美元
俄羅斯盧布	10,289	22,804	12,521	8,775
美元	2,700	2,811	10	11
英鎊	22	25	1	1
哈薩克斯坦騰格	—	23	—	—
歐元	1	1	—	—
港元(「港元」)	5,378	1,032	—	35

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功能貨幣(即美元)兌相關外幣(即俄羅斯盧布)匯率變動25%(2014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。因為港元與美元掛鉤，故並無就美元兌港元的匯率波動呈列敏感性分析。

於2015年，集團實體的功能貨幣兌俄羅斯盧布有關外幣升值25%時，則有正數指示稅後虧損減少，而集團實體的功能貨幣兌有關外幣貶值25%時，對溢利或虧損產生同等及反面影響，則下文結餘為負數。

於2014年，集團實體的功能貨幣兌俄羅斯盧布有關外幣升值25%時，則有負數指示稅後虧損增加，而集團實體的功能貨幣兌有關外幣貶值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。

	俄羅斯盧布貨幣影響	
	2015年 千美元	2014年 千美元
溢利或虧損	446	(2,806)

截至2015年12月31日止年度

36. 金融工具(續)

外幣風險管理(續)

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

利率風險管理

本集團須承受銀行借款的公平值利率風險(有關詳情請參閱附註29)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29)。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以美元計值的借款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。

本集團的現金等價物、受限制銀行存款及定期存款的利率風險並不重大。倘利率高/低10%，而所有其他變量不變，則本集團截至2015年12月31日止年度的除稅後虧損將減少/增加4,468,000美元(2014年12月31日：7,985,000美元)。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蒙受財務虧損的風險。本集團的政策為僅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38。於2015年及2014年12月31日，於俄羅斯的該等銀行持有的存款約47,361,000美元及約28,920,000美元，分別佔本集團所持貨幣資產總值的56%及39%。

貿易應收款項大部分為出售鐵礦石、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2015年12月31日逾期的結餘分析載於附註24。

本集團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。

截至2015年12月31日止年度

36. 金融工具(續)**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。2015年12月31日，本集團主要的金融負債為貿易及其他應付款項以及銀行借款。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或須支付的最早日期釐定。

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。

	加權 平均利率 %	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	超過五年後 到期 千美元	未貼現 現金流量 總額 千美元	2015年 12月31日 的賬面值 千美元
於2015年12月31日							
貿易及其他應付款項	—	5,869	—	—	—	5,869	5,869
銀行借款	6.1%	61,457	49,837	141,134	65,845	318,273	268,288
		67,326	49,837	141,134	65,845	324,142	274,157
於2014年12月31日							
貿易及其他應付款項	—	5,182	—	—	—	5,182	5,182
銀行借款	6.0%	73,030	50,940	144,668	59,283	327,921	268,552
		78,212	50,940	144,668	59,283	333,103	273,734

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。

本公司董事認為，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。

截至2015年12月31日止年度

37. 出售附屬公司

於2014年11月24日，本集團出售全資擁有附屬公司LLC Rubikon，該公司從事發展本集團的大橋及基礎建設項目。於出售當日，LLC Rubikon的淨資產如下：

	千美元
失去控制權之資產及負債分析：	
物業、廠房及設備	508
其他應收款項	2
銀行結餘及現金	1
其他應付款項	(10)
應付集團公司款項	(61)
出售淨資產	440
出售一間附屬公司的收益：	
已收取代價	3,736
出售收益	3,296
出售產生的現金淨流入：	
現金代價	3,152
減：出售的銀行結餘及現金	(1)
出售產生的現金淨流入	3,151

截至2015年12月31日止年度

37. 出售附屬公司(續)

於2014年9月11日，本集團出售全資擁有附屬公司LLC Karier Ushumunskiy，該公司為本集團持有動力煤礦。於出售當日，LLC Karier Ushumunskiy的淨資產如下：

	千美元
失去控制權之資產及負債分析：	
存貨	97
其他應收款項	88
銀行結餘及現金	4
其他應付款項	(17)
出售淨資產	172
出售一間附屬公司的虧損：	
已收取代價	3
出售虧損	(169)
出售產生的現金淨流出：	
現金代價	3
減：出售的銀行結餘及現金	(4)
	(1)

38. 關連人士披露

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

截至2015年及2014年12月31日止年度，本公司主要股東Petropavlovsk PLC及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。

於兩個年度，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。

於兩個年度，由於JSC PhosAgro(「PhosAgro」)於本集團附屬公司Giproruda擁有非控股權益及重大影響，故其附屬公司OJSC Apatit(「Apatit」)被視為關連人士。

截至2015年12月31日止年度

38. 關連人士披露(續)

關連人士(續)

於兩個年度，釩業合營公司為本集團的合營公司，因此屬關連人士。

如附註29所披露，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」)。

年內，本集團所訂立的關連人士交易如下。

截至2015年12月31日止年度，俊安一名股東就未支付注資的應計利息被視為作出注資。

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)	
	2015年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元	2014年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	1	2	2,204	32
OJSC Irgiredmet	—	—	—	18
LLC NPGF Regis	14	28	—	20
CJSC Peter Hambro Mining Engineering	—	—	—	2
CJSC Pokrovsky Rudnik	911	3	—	—
CJSC Albynsky Rudnik	160	—	—	—
LLC Kapstroy	—	46	—	—
MC Petropavlovsk	421	684	69	229
LLC Karagay	—	1	—	—
LLC Gidrometallurgia	97	152	—	—
LLC Helios	—	—	11	13
與其他關連人士的買賣交易				
Asian Pacific Bank	—	71	—	—
俊安	3,815	—	—	—

(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。

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。

截至2015年12月31日止年度

38. 關連人士披露(續)**買賣交易(續)**

於報告期末與關連人士的未清還結餘如下。

	關連人士所欠款項 ^(a)		欠付關連人士的款項 ^(b)	
	2015年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元	2014年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	98	897	9	765
OJSC Irgiredmet	—	—	2	3
LLC NPGF Regis	28	18	83	112
CJSC Pokrovsky Rudnik	903	1	—	—
CJSC Albynsky Rudnik	157	—	—	—
LLC Kapstroy	—	1	—	—
MC Petropavlovsk	144	99	1,930	1,899
LLC Gidrometallurgia	1	1	—	—
LLC Helios	1	1	—	—
與其他關連人士的未清還結餘				
Asian Pacific Bank	4	6	—	—
俊安	3,897	—	—	—
	5,233	1,024	2,024	2,779

(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。

銀行安排

除附註29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：

	2015年 千美元	2014年 千美元
Asian Pacific Bank	24,829	24,454

本集團於以上銀行的賬戶結餘賺取利息，詳情載列如下。

	2015年 千美元	2014年 千美元
現金及現金等價物的利息收入	381	365

截至2015年12月31日止年度

38. 關連人士披露(續)

擔保安排

就工商銀行貸款(如附註29所披露)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2015年12月31日，Petropavlovsk PLC實益擁有本公司已發行股本約35.83%(2014年12月31日：45.39%)，故經與Petropavlovsk PLC董事協定，其於本公司的投票權不足以賦予其實際能力可單方面掌控本公司的相關業務，並不會保留對本公司的控制權。就此而言，根據追索協議，於2015年已就Petropavlovsk PLC提供的擔保扣除等於工商銀行融資協議項下未支付貸款金額1.75%的款項2,086,000美元(2014年：無)。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。

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%。

主要管理層的酬金

截至2015年12月31日止年度，韓博傑、馬嘉譽、高丹(2015年3月25日至12月31日)、胡家棟、白丹尼、Jonathan Martin Smith、李壯飛、馬世民、蔡穗新及劉青春(2014年：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層人員。主要管理層人員於截至2015年12月31日止年度的酬金為3,241,000美元(2014年12月31日：4,598,000美元)。

截至2015年12月31日止年度

39. 主要附屬公司詳情

本集團於報告期末的主要附屬公司詳情如下：

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
			2015年 ^(e)	2014年 ^(e)	
Arfin Limited	塞浦路斯2005年8月22日	18,705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	63,653美元	100%	100%	投資控股
Dardanius Limited	塞浦路斯2006年10月16日	5,685美元	100%	100%	投資控股
Esimanor Limited	塞浦路斯2008年3月15日	3,984美元	100%	100%	投資控股
Expokom Limited	塞浦路斯2005年12月22日	311,464美元	100%	100%	投資控股
Guiner Enterprises Ltd	塞浦路斯2007年8月25日	368,801美元	100%	100%	投資控股
Kapucius Services Limited	塞浦路斯2006年4月12日	645,557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	27,097美元	100%	100%	投資控股
Metellus Limited	塞浦路斯2006年8月21日	7,176美元	100%	100%	投資控股
Rumier Holdings Ltd	塞浦路斯2007年10月3日	429,891美元	100%	100%	投資控股
Russian Titan Company Limited	塞浦路斯2003年11月10日	270,925美元	100%	100%	投資控股
Tenaviva Limited	塞浦路斯2007年12月31日	5,642美元	100%	100%	投資控股
Thorholdco (Cyprus) Limited	塞浦路斯2013年10月3日	1,005美元	100%	100%	投資控股
Aricom Limited	英國2003年9月12日	1,316,039英鎊	100%	100%	投資控股
Aricom UK Limited	英國2007年3月1日	242,261,914英鎊	100%	100%	投資控股

截至2015年12月31日止年度

39. 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
			2015年 ^(e)	2014年 ^(e)	
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	1,575,383港元	100%	100%	一般貿易
Ariva HK Limited	香港2008年3月11日	52,950,991港元	100%	100%	投資控股
Thorholdco Limited	開曼群島2010年5月18日	8,461美元	100%	100%	投資控股
Thorrouble 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	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
LLCKS 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
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

截至2015年12月31日止年度

39. 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
			2015年 ^(c)	2014年 ^(c)	
LLC Amursnab	俄羅斯2009年12月28日	10,000,000盧布	99.9%	99.9%	採購服務
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	1,424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— 鉬勘探項目

(a) CJSC為俄羅斯的閉合式股份公司，其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，其已發行股份可自由買賣。

(c) 2015年及2014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股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	所有權益比例 及非控股權益 持有的投票權		於截至12月31日止年度 分配至非控股權益的 溢利(虧損)		於12月31日的 非控股權益結餘	
		2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年
				千美元	千美元	千美元	千美元
OSJC Giproruda	俄羅斯	29.72%	29.72%	279	294	1,346	2,745
擁有非控股權益的個別 非重大附屬公司						129	125
						1,475	2,870

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。

截至2015年12月31日止年度

39. 主要附屬公司詳情(續)

該兩間持有重大非控股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。

	2015年 千美元	2014年 千美元
OJSC Giproruda		
流動資產	5,136	7,828
非流動資產	3,510	4,735
流動負債	(570)	(826)
非流動負債	(690)	(912)
本公司擁有人應佔權益	6,040	8,080
非控股權益	1,346	2,745
收益	1,559	4,442
開支	(2,497)	(3,452)
年內(虧損)溢利	(938)	990
本公司擁有人應佔(虧損)溢利	(659)	696
非控股權益應佔(虧損)溢利	(279)	294
年內(虧損)溢利	(938)	990
本公司擁有人應佔其他全面開支	(1,381)	(5,108)
非控股權益應佔其他全面開支	(584)	(2,160)
年內其他全面開支	(1,965)	(7,268)
本公司擁有人應佔全面開支總額	(2,040)	(4,412)
非控股權益應佔全面開支總額	(863)	(1,866)
年內全面開支總額	(2,903)	(6,278)
經營活動所用(所得)現金淨額	(2,315)	872
投資活動所用現金淨額	479	345
匯率變動的影響	(622)	(2,661)
現金及現金等價物減少淨額	(2,458)	(1,444)

截至2015年12月31日止年度

40. 或然負債

於2015年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

41. 本公司財務狀況表及儲備

	2015年 千美元	2014年 千美元
非流動資產		
物業、廠房及設備	—	3
投資附屬公司	132,737	595,709
	132,737	595,712
流動資產		
預付款項及其他應收款項	4,135	288
應收附屬公司款項	865	1,080
現金及現金等價物	6,450	3,541
	11,450	4,909
資產總值	144,187	600,621
流動負債		
應付附屬公司款項	(21,924)	(18,692)
應計費用及其他應付款項	(1,087)	(2,024)
	(23,011)	(20,716)
流動負債淨值	(11,561)	(15,807)
資產淨值	121,176	579,905
資本及儲備		
股本	1,260,665	1,211,231
資本儲備	592	592
股份付款儲備	436	3,589
其他儲備	3,815	—
累計虧損	(1,144,332)	(635,507)
權益總額	121,176	579,905

本公司的財務狀況表於2016年3月31日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代為簽署：

韓博傑
董事

高丹
董事

截至2015年12月31日止年度

41. 本公司財務狀況表及儲備(續)

本公司儲備變動

	股本 千美元	股份溢價 千美元	資本儲備 千美元	股份 付款儲備 千美元	其他儲備 千美元	累計虧損 千美元	合計 千美元
於2014年1月1日	5,834	1,166,006	592	797	—	(59,377)	1,113,852
年內虧損	—	—	—	—	—	(576,130)	(576,130)
年內全面收入(開支)總額	—	—	—	—	—	(576,130)	(576,130)
發行新股份(附註31)	20,209	19,782	—	—	—	—	39,991
發行新股份的交易成本(附註31)	(300)	(300)	—	—	—	—	(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)	—	—	—	—	—
股份付款	—	—	—	3,326	—	—	3,326
歸屬股份獎勵	—	—	—	(534)	—	—	(534)
於2014年12月31日	1,211,231	—	592	3,589	—	(635,507)	579,905
年內虧損	—	—	—	—	—	(508,825)	(508,825)
年內全面收入(開支)總額	—	—	—	—	—	(508,825)	(508,825)
發行新股份(附註31)	52,656	—	—	—	—	—	52,656
發行新股份的交易成本(附註31)	(3,222)	—	—	—	—	—	(3,222)
股份付款	—	—	—	147	—	—	147
歸屬股份獎勵	—	—	—	(3,300)	—	—	(3,300)
來自一名股東之視作注資	—	—	—	—	3,815	—	3,815
於2015年12月31日	1,260,665	—	592	436	3,815	(1,144,332)	121,176

財務總結

	本集團截至12月31日止年度的業績				
	2011年 千美元	2012年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元 (經重列)	2015年 千美元
收益	122,208	139,687	160,854	122,414	81,910
本公司擁有人應佔溢利(虧損)	1,001	(57,554)	(41,613)	(317,644)	(508,969)

	本集團截至12月31日的資產及負債				
	2011年 千美元	2012年 千美元	2013年 千美元	2014年 千美元	2015年 千美元
資產總值	862,582	957,704	1,095,678	874,228	420,635
減：負債總額	(49,504)	(174,511)	(232,840)	(294,323)	(299,459)
資產淨值總額	813,078	783,193	862,838	579,905	121,176

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
「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%)
「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
「五礦企業」	指	五礦企業有限公司，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)

詞彙(續...)

「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
「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

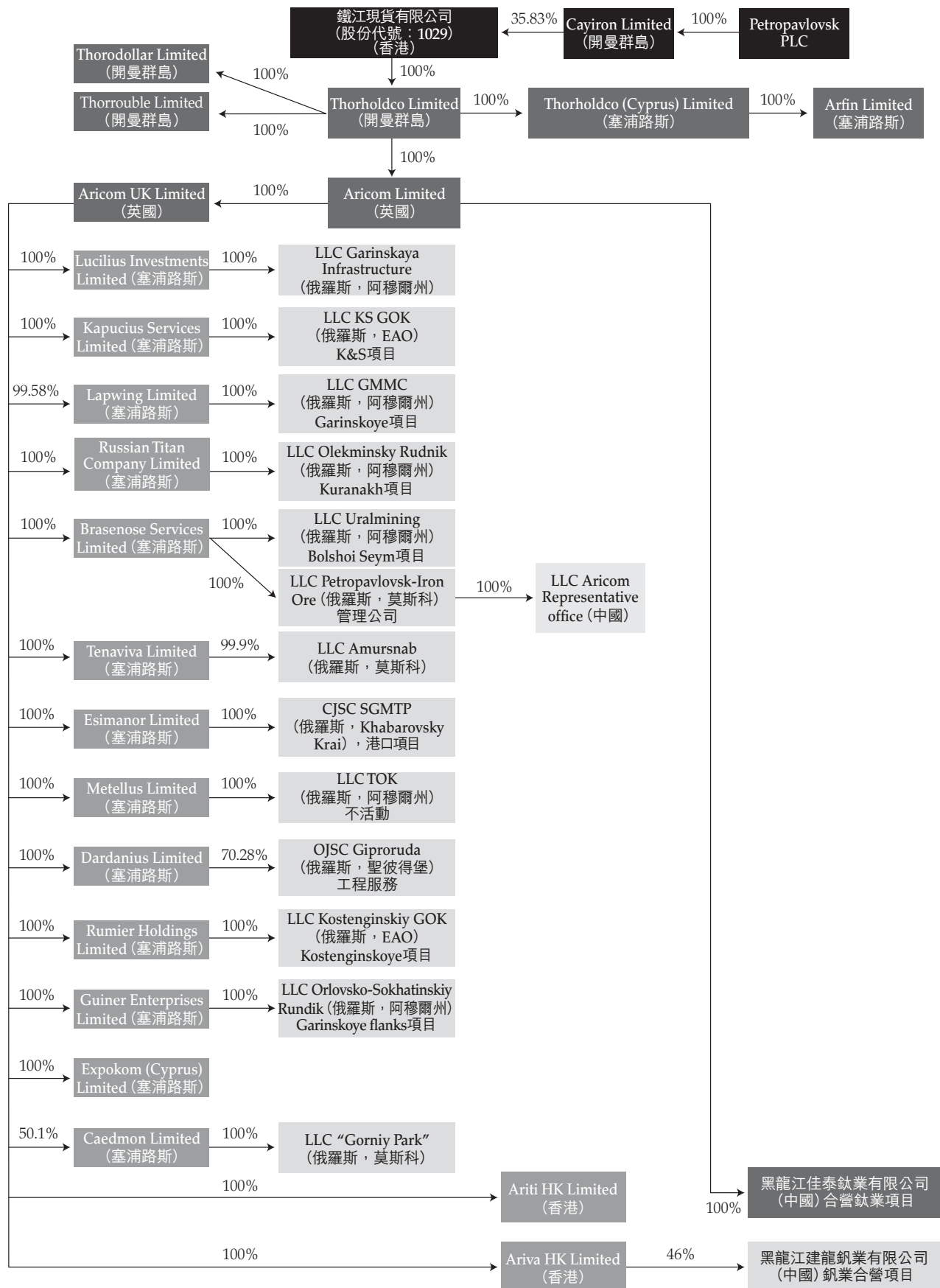
縮略語表

°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	五氧化二鈦的化學式

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。

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：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

主席

韓博傑

執行董事

首席執行官：馬嘉譽

首席財務官：高丹

非執行董事

韓博傑

胡家棟

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

馬世民，司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章

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

香港聯合交易所有限公司授權代表

高丹

袁紹章

公司秘書

袁紹章

風險因素

本集團面對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2015年財政年度及其後時間造成影響的主要風險，與過往多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、法律及監管風險、牌照及許可、重列儲備及資源以及違反適用法例的事宜。
- 法例及監管風險，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本集團可能面對的所有潛在風險。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的業務及財務業績造成重大影響。

免責聲明

本文件或當中所載文件所載的部分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(僅載至本文件日期)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。無法保證本文件所載前瞻性陳述涉及的結果及事件將會實現。本公司不會負責刊發有關該等前瞻性陳述的任何修訂以反映本文件日期後發生的事件、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。本文件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。本文件並非向任何人士發出有關在任何司法權區包銷、認購、或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分，亦無載有任何上述邀請或要約，而本報告或其任何部分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，本文件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，不應依賴本文件所載的資料或意見或其完備性，而本公司對使用本文件或其內容或以其他方式引致的任何虧損概不負責。本文件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。本文件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文件所引致或相關的任何糾紛有非專屬管轄權。

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)

我們的將來	K&S	商業生產(第一期) 產量倍增(第二期)
	Garinskoye	生產
2015年	鐵江現貨	完成全面包銷公開發售
	K&S	驗收投產及測試繼續推進
2014年	K&S	開展驗收投產工序
2013年	鐵江現貨	俊安+五礦企業戰略聯盟
	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
	勘探	收購鈦鐵礦及鉛勘探
2011年	鐵江現貨	集團儲備上升三倍
	Kuranakh	超越全年生產目標
	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	鐵江現貨	於香港交易所上市
	Kuranakh	開始營運 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EPC合同
	鋼渣再加工項目	首次投產



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