



IRC Limited
鐵江現貨有限公司

HONG KONG STOCK CODE 股份代號：1029

Interim Report
中期報告 2016



關於我們

我們為一家大宗工業商品的垂直綜合生產商，在俄羅斯遠東及中國東北營運。我們的特點是擁有低成本增長組合。

為甚麼選擇鐵江現貨

鐵江現貨於鐵礦石市場中獨一無二，皆因其具備多項競爭優勢，其中包括優越的地質條件及地理位置，利用現有完善的世界級基礎設施直通中國－全球最大鐵礦石市場。

2016年及以後

於2016年，我們的K&S礦場將會完成投產及開始以全面產能每年3.2百萬噸優質鐵精礦營運，於行業最低成本位置中佔一席位。今後，我們亦有機會進一步提升K&S的產能及發展其他項目。面對充滿挑戰的環境，我們的低風險組合使我們處於優越地位。

目錄

2	主席及首席執行官報告書
4	經營業績
10	項目回顧
10	— Kuranakh
12	— K&S
14	— Garinskoye
15	— 其他項目
16	財務回顧
16	— 簡明綜合財務報表審閱報告
18	— 財務報表
45	企業管治及其他資料
50	詞彙
53	公司資料
54	往績

主席及首席報行官報告書

各位持份者及股東：

令人振奮的時代：鐵江現貨以國際級資產邁向成為主要鐵礦石生產商

正當我們寫下這篇筆記時，我們亦正安排於K&S的常規產品付運。鐵江現貨快將邁向令人振奮、期待已久的時代。K&S工程已萬事俱備，而我們首批高品位鐵精礦亦已裝載完畢，準備通過短距離運輸交付予客戶。我們並預期可隨即開始定期交付產品予客戶。

然而，商品及金融市場對我們等公司仍然波動及充滿挑戰。我們與中國東北客戶關係良好，其對我們的高品位K&S產品交付一直有殷切需求，但遺憾的是，由澳洲主導而成的供過於求令鐵礦石產品價格在國際市場上維持疲弱。我們與貸款人工商銀行維持正面及建設性對話，並將與彼等合作竭力確保彼此的利益得以維護。

我們欣然呈報，虧損淨額減少95%，並展望業績會隨著K&S生產而進一步改善。

我們僅此感謝團隊並祝願彼等於中國進程邁進一大步。

鐵江現貨在經營環境充滿挑戰的情況下仍致力為股東創造價值。於2016年初，商品市場依然疲弱，鐵礦石的平均基準價格下跌至低於每噸40美元，但於四月鐵礦石的價格曾經收復至約每噸70美元。因此，於2016年上半年，鐵江現貨在迎接年產能達3.2百萬噸的新K&S礦場快將商業投產之際，得以處於更有利位置。

過去數月，我們宣佈K&S多項投產里程碑，當中包括最後階段研磨及篩選加工廠已成功完成及測試，以及K&S成功生產其首批1,000噸鐵礦石。此外，我們近期亦宣佈進行多項重大投產測試，例如進行60%負重測試、72小時運作測試以及鐵路軌道衡、取料機及裝載設備的測試。所有該等全面檢測工作顯示我們快將開始商業投產，預期於2016年第三季，我們將從中產生穩定而龐大的現金流量。

隨著K&S驗收投產快將完成，我們為股東創造價值的目標即將可以實現。當營運達至全面產能，我們預測K&S將能以約每噸34美元之現金成本生產，有利於我們擠身行業下四分位成本最低的生產商之列。此外，旨在推動中國黑龍江省與俄羅斯遠東地區之間經濟活動的中俄鐵路大橋項目—阿穆爾河大橋落成後，預期可進一步將K&S的運輸成本減半至低於每噸30美元的現金成本價，使我們能夠為股東締造額外價值。

精益求精

縱使鐵礦石的表現優於市場預期，惟市場仍處於艱難時期，故我們亦審慎維持我們的資源，確保將資本撥作可取得最佳回報的地方。鐵江現貨會繼續加強優化成本，而俄羅斯盧布貶值有助於我們的成本優化計劃。

於2015年底，我們決定將Kuranakh轉至維護及保養狀態。於2016年上半年，Kuranakh營運已減至最低成本水平，其最後的銷售已於2016年第二季完成。我們致力使K&S投產，而預期其將會產生更高利潤率，因此我們相信此決定符合本公司、股東及其他持份者之最佳利益。

於2016年上半年，我們宣佈作出多項企業架構變動一人事變動，以配合鐵江現貨目前的境況。與去年同期相比，我們將行政開支縮減約10%，包括全體董事及高級管理人員進一步減薪10%。我們將繼續努力，致力以最佳成本管理業務。

就財務而言，由於鐵礦石市場於上半年與去年同期相比較為穩定，加上我們積極節省成本及受惠於盧布貶值，於2016年毋須作出重大減值撥備。我們欣喜2016年之虧損淨額已大幅下降95%至9.9百萬美元。

資產負債表穩健

誠如先前所披露，我們向中方貸款人工商銀行建議調整項目貸款協議若干原有條款，目的是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Petropavlovsk PLC遵守若干財務契約責任。我們欣喜已於2016年6月達成工商銀行所訂的先決條件，成功取得有關豁免。除獲得工商銀行支持外，我們亦已與K&S的主承包商中國電工達成共識，延遲未付之工程款項，此舉將有助紓緩我們短期之現金流量壓力。於2016年6月30日，尚未償還債項總額為255百萬美元，其全數為K&S的工商銀行貸款，而Kuranakh項目營運資金貸款已獲悉數償付。我們的現金結餘仍維持於約27百萬美元的穩健水平。

獲俄羅斯及中國政府支持－體現國際合作及成功

K&S項目一直獲得政府鼎力支持。除於去年獲得政府的稅務優惠外，隨著K&S快將完成全面投產，俄羅斯及中國的政府高級官員曾到訪K&S，包括俄羅斯副總理兼遠東聯邦區總統特使Yury Trutnev先生於2016年2月蒞臨K&S項目工地參觀。另外，俄羅斯總統駐遠東聯邦地區全權副代表及中華人民共和國(中國)駐哈巴羅夫斯克(Khabarovsk)總領事於2016年7月蒞臨K&S實地探訪。此等支持及探訪意味著政府對我們作為遠東區領先及重要商業夥伴的認同。

中國推出的「一帶一路」舉措，加上建設中的中俄阿穆爾河大橋項目，我們預期將加深中俄雙邊貿易及投資關係，將可使鐵江現貨日後大獲裨益；而K&S位於俄羅斯遠東地區，我們處於有利位置，得享此地理優勢。

2016年下半年，K&S將完成其全面投產，標誌著鐵江現貨之大革新。K&S將為我們的營運扭轉局勢，與我們的股東共同期待K&S為我們帶來的財務及營運裨益。最後，我們謹此感謝我們的團隊於過去多年的辛勤努力，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

經營業績

下表顯示本集團截至2016年及2015年6月30日止六個月的綜合業績：

	截至6月30日止六個月		變動
	千美元 2016年	千美元 2015年	
主要營運數據			
鐵精礦			
—銷量(噸)	219,352	535,048	(59.0%)
—平均價格(美元/噸)	39	54	(27.8%)
鈦鐵礦			
—銷量(噸)	60,044	110,568	(45.7%)
—平均價格(美元/噸)	117	120	(2.5%)
綜合收益表(千美元)			
收益			
鐵精礦	8,637	28,699	(69.9%)
鈦鐵礦	6,943	13,304	(47.8%)
工程服務	567	1,044	(45.7%)
總收益	16,147	43,047	(62.5%)
礦場營運開支及服務成本	(21,212)	(45,105)	(53.0%)
中央行政開支	(4,693)	(5,198)	(9.7%)
減值費用	(147)	(189,526)	(99.9%)
分佔一間合營公司業績	147	430	(65.8%)
營運虧損淨額	(9,758)	(196,352)	(95.0%)
其他收益及虧損以及其他開支	(1,107)	(2,820)	(60.7%)
融資(開支)收入淨額	(359)	88	不適用
除稅前虧損	(11,224)	(199,084)	(94.4%)
所得稅抵免	1,002	90	>100%
除稅後虧損	(10,222)	(198,994)	(94.9%)
非控制權益	277	424	(34.7%)
本公司擁有人應佔虧損	(9,945)	(198,570)	(95.0%)
基本業績(千美元)			
本公司擁有人應佔虧損(不包括減值費用)	(9,798)	(9,044)	8.3%

收益

鐵精礦

鐵江現貨的經營業績主要來源於Kuranakh的採礦業務。由於Kuranakh已進入維護及保養狀態，於2016年上半年期間，鐵江現貨已暫停生產鐵精礦。因此其鐵礦石銷量較去年同期下跌59.0%。儘管鐵礦石價格市場於4月曾出現短暫反彈，市場基礎因素仍然不變；供應仍然超出需求，鐵礦石價格相應下跌，尤其Kuranakh的大部分銷售已於2016年第一季度發生，致使售價由每噸54美元下跌27.8%至每噸39美元。因此，鐵礦石的銷售收益由28.7百萬美元下跌69.9%至8.6百萬美元。

鈦鐵礦

誠如上文所述，由於Kuranakh已進入維護及保養狀態，鈦鐵礦生產因而暫停。於2016年上半年，已出售60,044噸鈦鐵礦，與去年同期相比下跌45.7%。鈦鐵礦售價亦由每噸120美元微降至每噸117美元。因此，鈦鐵礦銷售的收益由13.3百萬美元下跌47.8%至6.9百萬美元。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益減少0.5百萬美元至0.6百萬美元，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礦場所生產的採礦及營運開支。由於Kuranakh進入維護及保養狀態，鐵礦石及鈦鐵礦銷量減少其後導致礦場營運開支由45.1百萬美元大幅減少53%至21.2百萬美元。有關開支明細載於第29頁簡明綜合財務報表附註5a。

根據一般市場慣例及為供呈報及分析，下表透過將銷售收益視作鐵礦石的生產現金成本項下的抵銷項目將鈦鐵礦銷售額列為副產品進項。主要現金成本組成部分詳列如下：

	截至6月30日止六個月		
	2016年	2015年	2015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	1.0	5.4	11.4
加工	2.3	12.3	11.3
運至廠房	0.7	3.8	5.5
生產經常費用、礦場管理及相關成本	2.7	14.4	13.2
運至客戶	3.9	17.8	20.7
存貨及製成品變動	4.4	20.1	2.3
來自銷售鈦鐵礦的貢獻*及其他	(3.5)	(18.8)	(11.0)
現金成本淨額	11.5	55.0	53.4

* 扣除鈦鐵礦運費和其他鐵路收費

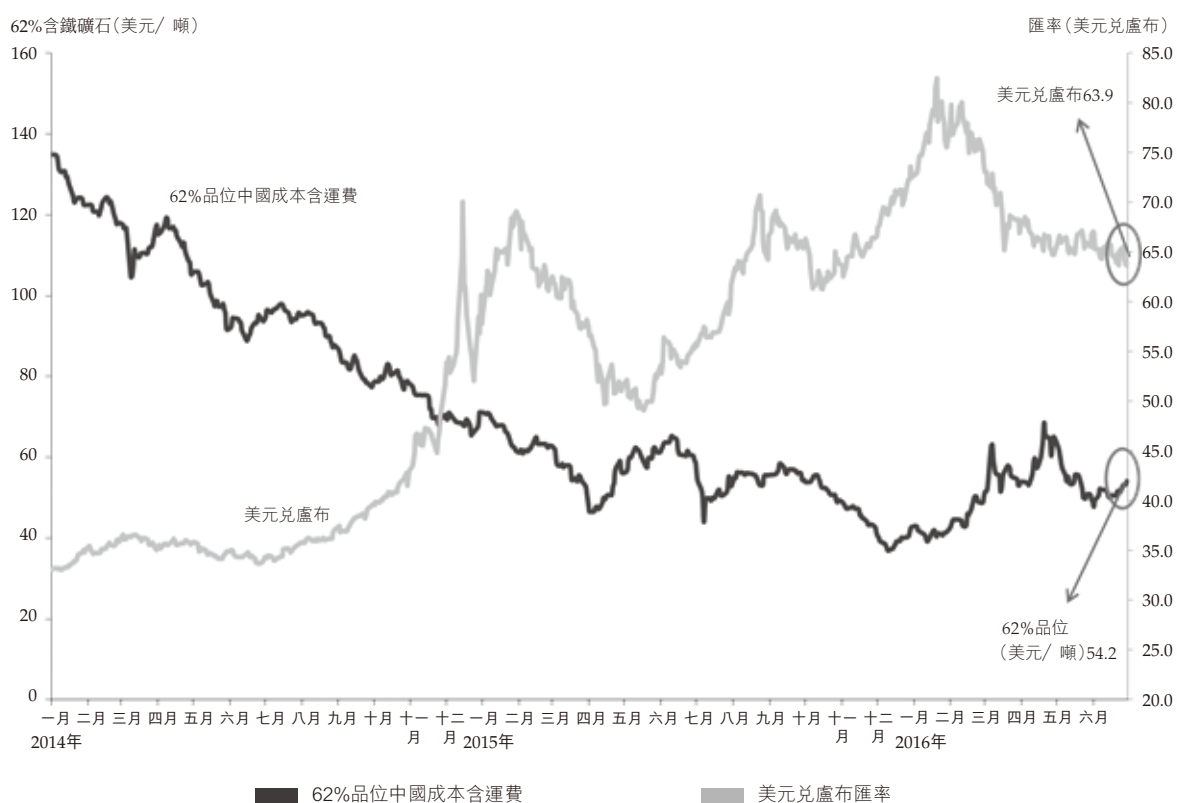
經營業績(續...)

每噸現金成本主要與去年同期相符，乃由於本集團持續實施成本緊縮措施，加上俄羅斯盧布貶值所致。誠如媒體廣泛報道，俄羅斯盧布自2014年12月起大幅貶值，且

於2016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2016年大幅減少。

下表列示盧布貶值如何有助抵銷鐵礦石價格下降的影響：

62%品位中國成本含運費 美元兌盧布匯率



* 截至2016年6月30日

分部資料

儘管本集團努力減省營運成本，但於2016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2.2百萬美元(2015年6月30日：虧損1.4百萬美元)，此乃由於Kuranakh現已進入維護及保養狀態，生產及銷量減少，以及商品價格市場疲弱所致。「工程」分部亦錄得虧損0.2百萬元，與去年同期相比有所改善(2015年6月30日：0.4百萬美元)。

中央行政開支

鑒於市場及經營環境挑戰重重，本公司繼續特別注重控制行政成本。由於本集團成功實施成本節約措施，令其持續獲得回報，本集團的中央行政成本減少9.7%至4.7百萬美元。

減值費用

K&S礦場的業務模式易受鐵礦石價格影響。於2015年上半年，作出大幅減值189.5百萬美元，作部分撇減該項目之賬面值。由於鐵礦石價格於2016年上半年相較穩定，故並無對該項目作出進一步減值。

就於合營企業的權益作出減值147,000美元(2015年6月30日：零美元)，此乃由於Kuranakh項目自2016年3月起進入維護及保養狀態，導致Kuranakh項目向合營企業暫停供應原材料，無法供其進一步生產鈾以供銷售。

分佔合營公司業績

於2016年上半年，鐵江現貨擁有46%權益的鈾業合營公司錄得分佔合營公司溢利147,000美元(2015年6月30日：分佔溢利430,000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1.1百萬美元(2015年6月30日：2.8百萬美元)主要由於俄羅斯盧布貶值導致的匯兌虧損。

融資(開支)收入淨額

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

所得稅抵免

所得稅抵免1.0百萬美元(2015年6月30日：0.1百萬美元)主要指遞延稅項負債的變動。

本公司權益持有人應佔虧損

由於2016年上半年鐵礦石之價格與去年同期相比較為穩定，故於上半年並無就本公司項目作出大幅減值(2015年6月30日對K&S作出減值：189.5百萬美元)。因此，2016年上半年本公司權益持有人應佔虧損為9.9百萬美元(2015年6月30日：198.6百萬美元)，較去年同期之虧損大幅減少。

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。

於2016年上半年之基本虧損(撇除減值費用)為9.8百萬美元(2015年6月30日：9.0百萬美元)。基本虧損輕微增加乃由於儘管本集團主要收益來源的Kuranakh已進入維護及保養狀態，對填補本集團之經常性開支只能作出有限貢獻。

現金流量表

下表概述本集團截至2016年6月30日及2015年6月30日止六個月的主要現金流量項目：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2016年	2015年
經營業務所得(所用)現金淨額	12,177	(2,775)
已付利息	(5,233)	(5,424)
資本開支	(6,080)	(44,151)
(償還銀行借款)/銀行借款的所得款項淨額	(31,800)	25,274
已付貸款擔保費用	(1,126)	-
其他付款及調整淨額	354	784
期內變動淨額	(31,708)	(26,292)
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
—於1月1日	58,263	74,990
—於6月30日	26,555	48,698

經營業績(續...)

經營業務所得現金淨額為12.2百萬美元(2015年6月30日：經營業務所用現金淨額2.8百萬美元)，主要由於Kuranakh進入維護及保養狀態後，解除Kuranakh營運資金產生之現金流入。由於K&S項目的建設進度接近完工投產，資本開支6.1百萬美元主要用於K&S礦場。

銀行償還款項淨額31.8百萬美元主要為償還工商銀行項目融資貸款及Kuranakh營運資金融資。工商銀行融資用於K&S項目建設撥付資金。

流動資金、財務及資本資源 股本

於2013年1月17日，本公司分別與俊安發展有限公司(「俊安」)及五礦訂立有條件認購協議，內容有關俊安及五礦對本公司新股份作出之投資，認購額最高合共約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2016年6月30日，俊安已向本公司投資約170百萬美元，完成其承諾投資總額逾

80%，而五礦認購事項須待訂約各方進一步協定後方可完成。本公司正與俊安及五礦商討進一步延遲完成及其他可行選擇。

本公司於2015年8月完成公開發售，獲得所得款項淨額約49.4百萬美元。按照所得款項擬定用途，不少於80%的所得款項將用作撥付K&S項目，餘款則用作本集團一般營運資金。所得款項已根據上述擬定用途獲動用。

現金狀況及資本開支

於2016年6月30日，本集團現金及銀行結餘在計入2.0百萬美元(2015年12月31日：2.1百萬美元)有限制現金存款後，賬面值約為26.6百萬美元(2015年12月31日：58.3百萬美元)。此結餘相當於減少31.7百萬美元，主要用於為償還銀行貸款及本集團之行政成本提供資金。

勘探、開發及採礦生產活動

於截至2016年6月30日止六個月，開發及採礦生產活動所產生的開支為26.5百萬美元(2015年6月30日：87.9百萬美元)。2016年及2015年上半年均無進行任何勘探活動。下表載列2016年及2015年上半年的資本及經營開支詳情：

百萬美元	截至2016年6月30日止六個月			截至2015年6月30日止六個月		
	經營開支	資本開支	總計	經營開支	資本開支	總計
Kuranakh	17.8	0.0	17.8	43.4	0.1	43.5
K&S開發	2.6	6.0	8.6	0.3	43.9	44.2
勘探項目及其他	—	0.1	0.1	—	0.2	0.2
	20.4	6.1	26.5	43.7	44.2	87.9

下表載列按項目基準劃分的於2016年上半年訂立之重大新合同及承擔之詳情。該金額相對較小，反映了K&S礦區將近完工。

百萬美元	性質	截至6月30日止六個月	
		2016年	2015年
Kuranakh	採礦	0.0	0.2
K&S	購買物業、廠房及設備	0.5	0.5
		0.5	0.7

借款及收費

於2016年6月30日，本集團的借款合共255.0百萬美元(2015年12月31日：286.9百萬美元)本集團所有借款均以美元計值，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。Kuranakh項目的營運資金融資已於2016年上半年末悉數償還(2015年12月31日：10.6百萬美元)。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(2015年6月30日：5.9厘)。於2016年6月30日，資本與負債比率(按淨借款相對淨借款與淨資產總和的百分比計算)增加至64.9%(2015年12月31日：63.4%)。

於2016年上半年，由於所有先決條件已告達成，故本集團成功獲得工商銀行授出貸款豁免。獲授豁免包括豁免本集團由2016年6月21日起至2018年6月30日(包括首尾兩日)期間於工商銀行維持現金存款約26百萬美元的責任以及豁免由2016年6月21日起至2017年12月31日(包括首尾兩日)期間本集團及Petropavlovsk PLC遵守若干財務契約的責任。

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。

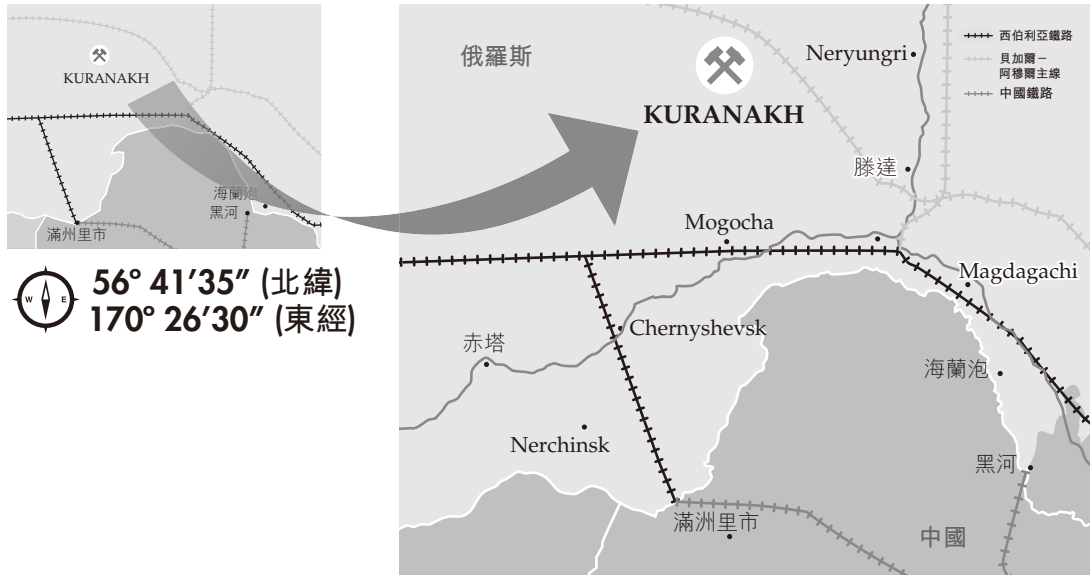
僱員及薪酬政策

於2016年6月30日，本集團僱員人數約為1,262名(2015年12月31日：1,800名)。由於Kuranakh進入維護及保養狀態後員工總數減少，加上薪酬調整及俄羅斯盧布貶值，2016年上半年總員工成本(不包括股份付款)減少至8.7百萬美元(2015年6月30日：13.9百萬美元)。作為減省成本計劃一部分，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。

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。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。於Kuranakh礦場的2016年首六個月的失時工傷率為5.1(2015年6月30日：1.23)。失時工傷率指每百萬工時損失工作日事故頻率，而因Kuranakh礦場已轉至維護及保養狀態，故於礦場的工時顯著下降，導致於2016年上半年的失時工傷率增加。實際工傷數於2016年首六個月與去年同期相若。

KURANAKH－維護及保養

誠如上一份財政報告所公佈，由於營運環境嚴峻，Kuranakh已轉至維護及保養狀態，而且現在及此後將涉及有限成本以紓緩本集團的現金流量。本集團已將Kuranakh僱員裁減至最低人數以維持設備及安全。若干員工已遷至即將開始商業生產的K&S。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。

生產

由於Kuranakh已轉至維護及保養狀態，故產量已顯著下降。於2016年上半年，已移走共約53,000立方米表土，約569,000噸礦石已於Kuranakh礦場移走。研磨及篩選加工廠處理了約578,000噸礦石，產出290,394噸平均品位達含鐵26.6%及含二氧化鈦7.9%的預選礦石。Kuranakh宣佈停產後，礦石庫存於2016年上半年撥至生產188,111噸鐵精礦及34,043噸鈦鐵礦(2015年6月30日生產：566,349噸鐵精礦；95,702噸鈦鐵礦)。

財務表現

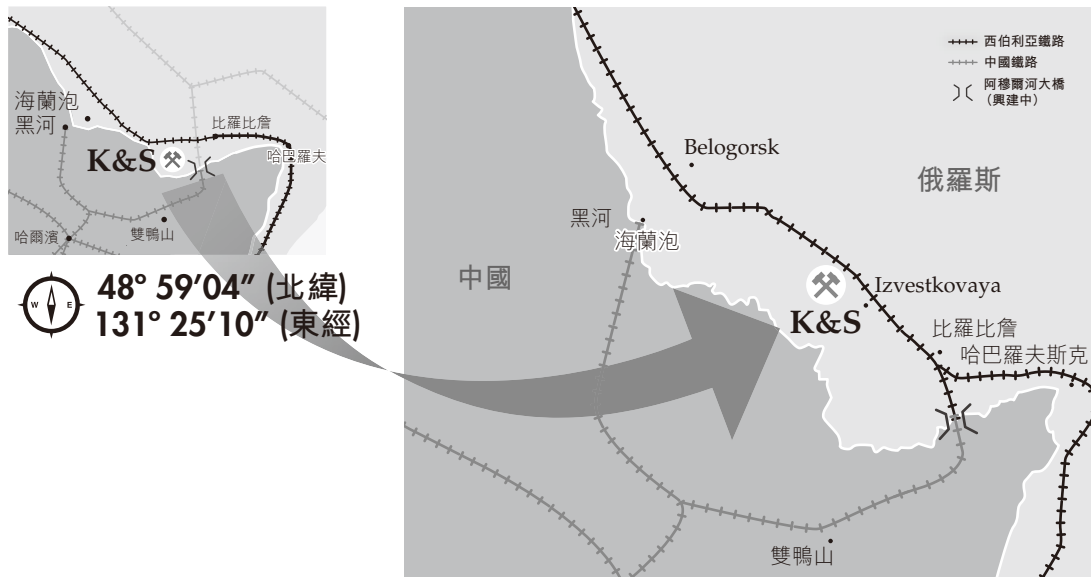
由於Kuranakh已轉至維護及保養狀態，最後一批產品已於2016年第二季完成。於2016年上半年，Kuranakh錄得少量銷售，合共219,352噸鐵精礦及60,044噸鈦鐵礦(2015年6月30日銷售：535,048噸鐵精礦；110,568噸鈦鐵礦)。Kuranakh的鐵精礦及鈦鐵礦平均售價分別為每噸39美元及每噸117美元(2015年6月30日：鐵精礦每噸54美元及鈦鐵礦每噸120美元)。

此外，本集團竭力優化成本，借助俄羅斯盧布貶值，Kuranakh的每噸現金成本維持於55.0美元的水平，與去年同期持平(2015年6月30日：53.4美元)。有關現金成本的明細，請參閱第5頁經營業績「礦場營運開支及服務成本」一節。

鑒於Kuranakh已轉至維護及保養狀態，產量及銷量減少，加上平均售價下跌，分部收益從2015年上半年的42.0百萬美元減少至2016年的15.6百萬美元。2016年上半年分部EBITDA為負2.2百萬美元(2015年6月30日：EBITDA為負1.4百萬美元)。有關更多Kuranakh的財務表現詳情，請參閱第27頁分部資料「已投產礦場」一節。

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，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 – 全面運作並即將投入商業生產

K&S預期於2016年第三季投入商業生產運作。自2015年底，K&S的主要承包商中國電工開展項目的熱態投產。迄今，中國電工已完成熱態投產的最主要部份(即粉碎及篩選廠的首階段及最後階段熱態投產及連接西伯利亞鐵路的現場鐵路基礎設施)。

過去數月，中國電工積極籌備K&S全面投產。於2016年7月及8月，本集團進行60%負重測試及72小時運作測試；以及鐵路軌道衡、取料機及裝載設備的全面檢測。中國電工亦為烘乾裝置進行測試，烘乾裝置將為冬季必備裝置，並讓K&S於四季均可營運。

2016年初，中國電工告知，於2016年6月30日前交付營運廠房，然而，為加工廠及其他部份進行各種全面檢測時發現初期問題，而中國電工與鐵江現貨正緊密合作解決問題。待該等技術問題得以解決後，中國電工告知，預期於2016年第三季可將全面投產的廠房交付予鐵江現貨。廠房預期將於歷經短暫而有效的提升工序後全面投入營運，每年生產3.2百萬噸含鐵65.8%的鐵精礦。2016年生產指引將於K&S接近全面投產時提供。誠如先前所公佈，鐵江現貨有權向中國電工就延遲向本公司移交K&S營運廠房索償若干違約賠償金。然而，首要任務為共同合作，以便能儘快解決於商業生產中發現的初期問題。

值得注意的是，於所有全面檢測中，K&S已成功於2016年上半年生產其首批鐵精礦。於2016年7月26日，所生產及存放於濕精礦倉庫的鐵精礦總量已累積至11,672噸。

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。於2016年上半年，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，故失時工傷率為零。

於2016年6月底，該項目聘用約935名僱員，此外，承包商數目因應建設活動而有所變動。

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。由於本集團已於過去數年進行在剝離及採礦活動，故於2016年上半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2016年上半年底，礦石庫存總額合共為5.0百萬噸，以備加工。

K&S的發展機會

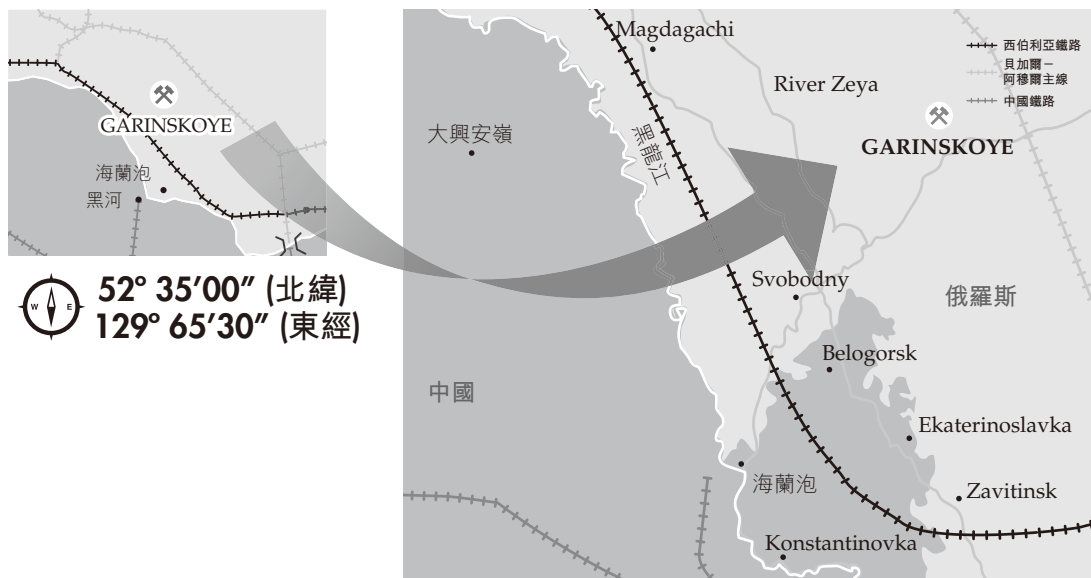
K&S的加工廠位於兩個礦床Kimkan及Sutara之間，位置優越。建築工程於2010年開始，現已開始試行。第一期的廠房設計乃旨在將約10百萬噸原礦石加工，以年產3.2百萬噸含鐵品位達65.8%的鐵精礦。加上來自Sutara礦場的額外給礦，加工廠可選擇進行第二期擴充，處理量將倍增至約20百萬噸原礦石，以年產6.3百萬噸含鐵品位達65%的鐵精礦。於目前市況下，本集團現正為增加產能及有效使用K&S的加工產能開拓其他機會。

阿穆爾河大橋

縱使阿穆爾河大橋項目不再為鐵江現貨的項目，值得注意的是，鐵江現貨將於此項目中直接受惠。阿穆爾河大橋(別名：同江市—下列寧斯闊耶大橋)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。意念由鐵江現貨於2006年首次引入，而項目其後於2014年11月出售予俄羅斯及中國發展基金以加快大橋的工程進度。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。現時，媒體報導，大橋的中國段已大致完成，而大橋的俄羅斯段則已竣工。

Garinskoye

擁有99.6%權益



Garinskoye由鐵江現貨擁有99.6%權益，為先進的大型勘探項目，位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，位處貝加爾—阿穆爾主線及西伯利亞鐵路之間，並鄰近直接流往約190公里外中國邊境的Zeya河。

發展機會

目前有兩個發展Garinskoye的可行方案。原本計劃為年產能達4.6百萬噸的大型露天礦場營運，礦場壽命超過20年。然而，該大型營運須依賴西伯利亞鐵路或貝加爾—阿穆爾主線鐵路連接，其乃依賴由政府規劃。因此，鐵江現貨已發展替補發展方案：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。透過使用常用卡車及液壓挖掘機開採法，以及使用低密度乾性磁選小型設備的簡單加工生產線，可生產品位為55%的鐵精礦。每年的總產量將為1.9百萬噸，營運年期為8年。之後，成品將會透過專用道路運送至西伯利亞鐵路或貝加爾—阿穆爾主線，再運往中國邊境。另者，由於項目鄰近直接流入中國的Zeya River，河道駁船可於夏季時用作較低成本通往市場的路線。另外，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，取得直接輸出礦石方式營運的第三方驗證及致命缺陷分析。

現時，Garinskoye項目已被擱置，而本集團致力落實K&S之投產及投放資源進行有關工作。

其他項目

勘探項目及其他

鐵江現貨的其他勘探項目包括地理、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量以增加價值。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。除該等勘探項目外，鐵江現貨亦參與鋼渣再加工廠房（鋼渣再加工）及礦業諮詢服務機構（Giproruda）等補充業務。就鋼渣再加工項目而言，由於其進料依賴來自Kuranakh的精礦，而後者已轉至維護及保養狀態，鐵江現貨正尋求其他材料來源作為該項目的進料。此外，於2016年上半年，Orlovsko及鉬項目的勘探牌照於全面考慮其經濟價值、發展成本及市場狀況後未獲重續，以調配本集團的資源發展具較高回報的項目。本集團現時的勘探項目組合概述如下：

項目	產品／服務	地點
Kostenginskoye (K&S資源基礎) (擁有100%權益)	鐵精礦	俄羅斯遠東地區的猶太自治州社區
Bolshoi Seym (擁有100%權益)	鈦鐵礦	俄羅斯遠東地區的阿穆爾州
鋼渣再加工 (擁有46%權益)	五氧化二釩	中國黑龍江
Giproruda (擁有70%權益)	採礦技術工程和設計服務	俄羅斯聖彼得堡

Deloitte.

德勤

致鐵江現貨有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載於第16至44頁鐵江現貨有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括2016年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則規定，編製有關中期財務資料的報告必須符合上市規則的有關條文以及香港會計師公會所頒佈香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報有關簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱達致有關該等簡明綜合財務報表的意見，並按照協定的委聘條款僅向閣下整體報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

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

強調事項

儘管我們並無保留審閱意見，我們務請閣下垂注簡明綜合財務報表附註1，其列明於2016年6月30日，貴集團於截至2016年6月30日止六個月產生虧損，及於2016年6月30日貴集團的流動負債超過其流動資產，且貴集團擁有於未來十二個月到期償還的尚未償還銀行借款及相關利息、大額資本及其他承擔對比貴集團所持的現金及現金等價物及信貸融資。董事已評估貴集團的未來流動資金及現金流，當中包括審閱有關成功執行措施以確保貴集團融資需要的可能性的假設以及有關可能對貴集團未來現金流有重大影響的市場因素的假設。該等假設已於簡明綜合財務報表附註1詳述。根據此評估，董事信納，貴集團於可見未來將有足夠營運資金支持其營運，並可於其財務責任到期時支付款項。然而，此等條件顯示貴集團有重大不確定因素存在，這可能令貴集團持續經營業務的能力構成重大疑問。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2016年8月31日

簡明綜合損益表

截至2016年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
收益	4	16,147	43,047
運營開支	5	(25,905)	(50,303)
減值費用	6	(147)	(189,526)
		(9,905)	(196,782)
分佔一間合營公司業績		147	430
		(9,758)	(196,352)
其他收益及虧損	7	(1,107)	(2,820)
融資收入	8	276	1,108
融資開支	9	(635)	(1,020)
除稅前虧損		(11,224)	(199,084)
所得稅抵免	10	1,002	90
期內虧損		(10,222)	(198,994)
以下各方應佔期內虧損：			
本公司權益持有人		(9,945)	(198,570)
非控制權益		(277)	(424)
期內虧損		(10,222)	(198,994)
每股虧損(美仙)	12		
基本		(0.16)	(4.05)
攤薄		(0.16)	(4.05)

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2016年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
期內虧損	(10,222)	(198,994)
期內其他全面收益		
可能於其後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	1,255	10
期內全面開支總額	(8,967)	(198,984)
以下各方應佔全面開支總額：		
本公司權益持有人	(8,977)	(198,631)
非控制權益	10	(353)
	(8,967)	(198,984)

簡明綜合財務狀況表

於2016年6月30日

	附註	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動資產			
勘探及評估資產	13	18,701	18,603
物業、廠房及設備	13	215,979	199,714
其他非流動資產	14	88,517	89,017
有限制銀行存款	19	1,977	2,119
		325,174	309,453
流動資產			
存貨	15	20,971	29,575
貿易及其他應收款項	16	14,661	25,463
定期存款	17	2,800	6,960
現金及現金等價物		21,778	49,184
		60,210	111,182
資產總值		385,384	420,635
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	(18,215)	(18,032)
應付即期所得稅		(293)	(366)
銀行借款－於一年內到期	19	(42,500)	(53,050)
		(61,008)	(71,448)
流動(負債)資產淨值		(798)	39,734
資產總值減流動負債		324,376	349,187
非流動負債			
遞延稅項負債		(5,402)	(6,324)
結束及復原成本之撥備		(7,696)	(6,449)
銀行借款－於超過一年到期	19	(196,434)	(215,238)
		(209,532)	(228,011)
負債總額		(270,540)	(299,459)
資產淨值		114,844	121,176

簡明綜合財務狀況表(續...)

於2016年6月30日

	附註	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
資本及儲備			
股本	20	1,260,665	1,260,665
資本儲備		17,984	17,984
儲備		5,765	1,967
累計虧損		(1,170,860)	(1,160,915)
本公司權益持有人應佔權益		113,554	119,701
非控制權益		1,290	1,475
權益總額		114,844	121,176

簡明綜合權益變動表

截至2016年6月30日止六個月

本公司權益持有人應佔總額										
	股本 千美元	資本儲備 ^(a) 千美元	庫存股份 千美元	累計虧損 千美元	股份 付款儲備 千美元	換算儲備 千美元	其他儲備 ^(b) 千美元	小計 千美元	非控制 權益 千美元	權益總額 千美元
於2015年1月1日之結餘 (經審核)	1,211,231	17,984	(11,986)	(651,946)	14,698	(21,639)	18,693	577,035	2,870	579,905
期內虧損	—	—	—	(198,570)	—	—	—	(198,570)	(424)	(198,994)
期內其他全面開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	(61)	—	(61)	71	10
期內全面開支總額	—	—	—	(198,570)	—	(61)	—	(198,631)	(353)	(198,984)
股份付款	—	—	—	—	17	—	—	17	—	17
已付非控制權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(534)	(534)
來自一名股東之視作注資	—	—	—	—	—	—	1,502	1,502	—	1,502
於2015年6月30日之結餘 (未經審核)	1,211,231	17,984	(11,986)	(850,516)	14,715	(21,700)	20,195	379,923	1,983	381,906
於2016年1月1日之結餘 (經審核)	1,260,665	17,984	—	(1,160,915)	11,545	(23,400)	13,822	119,701	1,475	121,176
期內虧損	—	—	—	(9,945)	—	—	—	(9,945)	(277)	(10,222)
期內其他全面開支	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	—	—	968	—	968	287	1,255
期內全面開支總額	—	—	—	(9,945)	—	968	—	(8,977)	10	(8,967)
股份付款	—	—	—	—	560	—	—	560	—	560
已付非控制權益的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(195)	(195)
來自一名股東之視作注資	—	—	—	—	—	—	2,270	2,270	—	2,270
於2016年6月30日之結餘 (未經審核)	1,260,665	17,984	—	(1,170,860)	12,105	(22,432)	16,092	113,554	1,290	114,844

- (a) 視作來自本公司最終控股公司之注資指(1)本公司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控股公司長期獎勵計劃有關的股份付款開支。
- (b) 該金額來自(1)收購非控制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」)就未支付注資之應計利息之視作注資(附註20)。

簡明綜合現金流量表

截至2016年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
經營活動		
經營業務所得(所用)現金淨額	12,177	(2,775)
已付利息開支	(5,233)	(5,424)
已付貸款擔保費用	(1,126)	—
已付所得稅	(75)	(417)
經營活動所得(所用)現金淨額	5,743	(8,616)
投資活動		
已存放的有限制銀行存款	(26,131)	(1,000)
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產	(6,080)	(44,151)
已存放的定期存款	(2,990)	(11,293)
提取有限制銀行存款	26,273	—
提取定期存款	7,150	—
出售物業、廠房及設備所得款項	1,193	44
已收利息	276	1,109
已收合資公司的股息	—	917
投資活動所用現金淨額	(309)	(54,374)
融資活動		
償還銀行借款	(35,595)	(35,920)
已付非控制權益的股息	(195)	(534)
銀行借款的所得款項	3,795	61,194
已付貸款承諾費用	—	(72)
融資活動(所用)所得現金淨額	(31,995)	24,668
期內現金及現金等價物減少淨額	(26,561)	(38,322)
期初現金及現金等價物	49,184	45,040
匯率變動的影響	(845)	(263)
期末現金及現金等價物	21,778	6,455

簡明綜合財務報表附註

截至2016年6月30日止六個月

1. 編製基準

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

該等簡明綜合財務報表所載作為比較資料的截至2015年12月31日止年度的財務資料並不構成本公司該年的法定年度綜合財務報表，惟資料數據來自該等財務報表。有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按香港《公司條例》第662(3)條及附表6第3部的規定將截至2015年12月31日止年度的財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司的核數師已就該等財務報表提交報告。核數師報告曾修訂，但並無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的任何事項，也沒有包含根據香港《公司條例》第406(2)、407(2)或(3)條的陳述。

簡明綜合財務報表以本公司功能貨幣美元(「美元」)呈報。

於編製該等簡明綜合財務報表時，鑒於本集團期內錄得虧損、本集團於2016年6月30日的流動負債超過其流動資產798,000美元、本集團於未來十二個月到期償還的尚未償還銀行借款及相關利息以及本集團於2016年6月30日的資本及其他承擔對比本集團所持的現金及現金等價物及信貸融資，本公司董事已審慎考慮本集團的持續經營狀況。

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

- (i) 於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19)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；

截至2016年6月30日止六個月

1. 編製基準(續)

- (ii) 於2016年4月19日，本集團就工商銀行融資協議(定義見附註19)取得中國工商銀行(「工商銀行」)豁免，包括於工商銀行維持若干現金存款的責任以及本集團及其擔保人Petrodavlovsk PLC遵守若干財務契約的責任，須達成若干先決條件(已於2016年6月21日達成)。有關該等豁免的詳情載列於附註19及21；
- (iii) 本集團目前正就K&S項目取得營運資金與俄羅斯多間銀行協商，並已自若干銀行取得短期循環貸款融資的條款清單或計劃書；
- (iv) 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；
- (v) 根據於K&S項目的多個廠房進行投產試行測試、60%負重測試及72小時運作測試之結果，本集團預期待工程承包商檢測發現的技術問題獲全面糾正後，K&S項目可於2016年9月開始營運及進行商業生產。鑒於Kimkan礦床的採礦、加工及生產已產生所有重大資本開支，預期K&S項目開始商業投產後即會對本集團之現金流量作出顯著貢獻；
- (vi) 俄羅斯盧布兌美元匯率於未來十二個月可能會繼續大幅波動，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；及
- (vii) 由於本集團的財務狀況十分依賴其銷售鐵礦石產品的價格，故鐵礦石價格的大幅波動可能繼續對本集團造成影響。

就上文(iii)至(v)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(vi)及(vii)所述的假設而言，本公司董事已進行敏感度測試，當中考慮到彼等認為於可見未來俄羅斯盧布兌美元匯率及鐵礦石價格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。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

然而，倘本集團未能成功執行上述措施，或倘就本集團而言市場情況最終遠差於預期，本集團可能沒有足夠營運資金為其營運撥資，而其流動資金可能受到不利影響。倘本集團因預期之外的因素導致K&S項目延遲完成及／或如上文所述情況造成之不利結果大於本集團所預期，本集團將需採取應變計劃，包括加快與其主要股東俊安發展有限公司(「俊安」)、俊安主要股東蔡穗新先生及五礦企榮有限公司(「五礦」)就未完成認購本公司股份(詳情見附註20)；及／或與銀行及其他投資者就額外債務或股本融資進行磋商；及／或催繳銀行提供建築承包商的履約保證金。

截至2016年6月30日止六個月

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製。

除下述者外，截至2016年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2015年12月31日止年度的年度綜合財務報表所沿用者相同。

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

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
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃
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
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
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
香港會計準則第27號(修訂本)	單獨財務報表之權益法
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

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

本集團並無提早採用任何於該等簡明綜合財務報表獲授權刊發日期已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則或準則修訂本。

截至2016年6月30日止六個月

3. 分部資料

回顧期內按呈報及經營分部劃分的本集團收益及業績分析如下：

截至2016年6月30日止六個月(未經審核)

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	15,580	—	567	—	16,147
分部收益	15,580	—	567	—	16,147
礦場營運開支及服務成本	(17,823)	(2,631)	(751)	(7)	(21,212)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷(見附註5(a))	—	(3,891)	(75)	—	(3,966)
減值費用	—	—	—	(147)	(147)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	147	147
分部虧損	(2,243)	(2,631)	(184)	(7)	(5,065)
中央行政開支					(4,668)
中央折舊					(25)
其他收益及虧損					(1,107)
融資收入					276
融資開支					(635)
除稅前虧損					(11,224)

截至2016年6月30日止六個月

3. 分部資料(續)

截至2015年6月30日止六個月(未經審核)

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	42,003	—	1,044	—	43,047
分部收益	42,003	—	1,044	—	43,047
礦場營運開支及服務成本	(43,406)	(267)	(1,400)	(32)	(45,105)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷(見附註5(a))	—	(2,645)	(98)	—	(2,743)
減值費用	—	(189,526)	—	—	(189,526)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	430	430
分部(虧損)溢利	(1,403)	(189,793)	(356)	398	(191,154)
中央行政開支					(5,141)
中央折舊					(57)
其他收益及虧損					(2,820)
融資收入					1,108
融資開支					(1,020)
除稅前虧損					(199,084)

4. 收益

本集團的收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
收益		
銷售鐵精礦	8,637	28,699
銷售鈦鐵礦	6,943	13,304
工程服務	567	1,044
	16,147	43,047

截至2016年6月30日止六個月

5. 運營開支

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	21,212	45,105
中央行政開支 ^(b)	4,693	5,198
	25,905	50,303

(a) 礦場營運開支及服務成本

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
員工成本	6,252	10,386
燃料	1,392	4,209
原料	2,714	8,981
折舊	3,966	2,743
電力	312	905
特許權費	47	540
鐵路運費	7,059	17,622
製成品及在製品的變動	5,602	1,696
撇減(撥回)存貨	258	(135)
分包採礦成本及工程服務	1,100	5,233
專業費用	32	57
銀行收費	60	111
保險	12	21
辦公室租金	158	192
差旅開支	25	35
辦公室成本	178	218
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(8,592)	(8,643)
壞賬撥備	201	2
物業稅項	966	1,111
租金收入減可忽略不計的支出	—	(75)
其他收入，淨額	(530)	(104)
	21,212	45,105

截至2016年6月30日止六個月

5. 運營開支(續)
(b) 中央行政開支

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
員工成本	2,442	3,524
原料	—	12
折舊	25	57
專業費用*	797	516
銀行收費	44	25
保險	79	158
辦公室租金	211	373
差旅開支	201	200
股份付款	560	17
辦公室成本	187	161
物業稅項	—	4
其他開支	246	193
租金收入減可忽略不計的支出	(99)	(42)
	4,693	5,198

* 專業費用包括審核費用、法律費用、諮詢費、管理服務費及工程諮詢費。

6. 減值費用

截至2015年6月30日止六個月，由於K&S項目的可收回價值低於其賬面值，因此管理層認為須就K&S項目作出減值費用。由於當時鐵礦石現貨價格下跌及預測通脹，K&S項目的賬面值已減值約189,526,000美元。此減值費用中127,204,000美元及62,322,000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。

對K&S項目於截至2016年6月30日止六個月進行減值測試時，該項目的可收回金額根據使用價值釐定，即使用12.0%（截至2015年6月30日止六個月：12.0%）的貼現率將該項目之估計未來現金流量折現至其現值。由於K&S項目的可收回價值高於其賬面值，故於2016年6月30日，管理層認為毋須就K&S項目作出減值費用。本集團董事將繼續監控最新市場趨勢及資產減值。

檢測K&S項目有否減值時，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。

截至2016年6月30日止六個月

6. 減值費用(續)

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的長期價格時亦作出判斷以評估減值。

期內，由於Kuranakh項目自2016年3月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鋼，故已就合營公司權益作出全面減值147,000美元(截至2015年6月30日止六個月：無)。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。

7. 其他收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
外匯虧損淨額	(2,300)	(2,614)
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	1,193	(206)
	(1,107)	(2,820)

8. 融資收入

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
現金及現金等價物的利息收入	78	1,027
定期存款的利息收入	198	76
其他	—	5
	276	1,108

截至2016年6月30日止六個月

9. 融資開支

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
銀行借款的利息開支	7,742	8,171
減：已資本化為物業、廠房及設備的利息開支	(7,456)	(7,403)
	286	768
解除環保責任的貼現	349	252
	635	1,020

10. 所得稅抵免

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
俄羅斯即期稅項開支	(14)	(18)
遞延稅抵免	1,016	108
	1,002	90

截至2016年及2015年6月30日止六個月各期間，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利20%的稅率計算。

根據現行俄羅斯之聯邦及地區法律，K&S項目被列為投資項目，並符合資格於2015年8月起計十年享受所得稅減免。K&S項目自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%。

截至2016年及2015年6月30日止六個月，本集團毋須計提香港利得稅、英國企業稅、中華人民共和國企業所得稅及塞浦路斯企業稅撥備，乃由於本集團並無於該兩個期間於該等司法權區產生或賺取應課稅溢利。

截至2016年6月30日止六個月

11. 股息

截至2016年及2015年6月30日止六個月內概無向本公司權益持有人派付、宣派或建議派付任何股息。

12. 每股虧損

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

虧損

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
用作計算每股普通股基本及攤薄虧損之虧損 (即本公司權益持有人應佔期內虧損)	(9,945)	(198,570)

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千股	2015年 千股
用作計算每股普通股基本及攤薄虧損之普通股數目	6,155,886	4,904,394

計算截至2015年6月30日止六個月用作計算每股普通股基本及攤薄虧損之普通股加權平均數乃經對銷根據本公司長期獎勵計劃持有的本公司股份(32,362,875股庫存股份)(2016年6月30日：無)。

計算截至2016年6月30日止六個月的每股攤薄虧損並無計及本公司未行使購股權，因假設行使該等購股權將不會導致每股虧損減少。

計算截至2015年6月30日止六個月的每股攤薄虧損並無計及本公司長期獎勵計劃下獎勵的本公司已發行股份，因假設該等股份歸屬將導致每股虧損減少。

截至2016年6月30日止六個月

13. 勘探及評估資產以及物業、廠房及設備

期內，本集團投入約6.1百萬美元(截至2015年6月30日止六個月：44.2百萬美元)進行礦場開發及收購物業、廠房及設備，包括附註14所披露物業、廠房及設備的預付款項。

於2016年6月30日，本集團已訂立合約承擔，收購為數23.2百萬美元(2015年12月31日：23.1百萬美元)的物業、廠房及設備。

14. 其他非流動資產

	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
物業、廠房及設備的預付款項	88,376	88,859
給予僱員的現金墊款	141	158
	88,517	89,017

15. 存貨

	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
存貨與備用品	6,434	10,079
在製品	14,537	16,128
製成品	—	3,368
	20,971	29,575

截至2016年6月30日止六個月，在製品、製成品及備用品1,543,000美元已收回及原材料及其他材料1,801,000美元已撇減至其可貼現淨額(2015年12月31日：在製品及製成品252,000美元已收回及備用品7,400,000美元已撇減至其可貼現淨額)。概無存貨於該兩個期間內作為抵押品。

截至2016年6月30日止六個月

16. 貿易及其他應收款項

	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
可收回的增值稅	4,011	5,318
向供應商墊款	98	2,485
根據工程合約應收客戶的款項	387	476
貿易應收款項	375	10,141
其他應收賬款	9,790	7,043
	14,661	25,463

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

按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下。

	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	255	5,271
一個月至三個月	80	4,861
超過六個月	40	9
總計	375	10,141

本集團給予個別第三方客戶20天至90天(2015年12月31日：15天至63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。

17. 定期存款

本集團的定期存款包括原到期日為三至九個月的短期銀行存款。該等資產的賬面值與其公平值相若。於2016年6月30日，按固定利率計息的定期存款的年利率為1.75%(2015年12月31日：年利率0.45%至15.50%)。

截至2016年6月30日止六個月

18. 貿易及其他應付款項

	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	2,782	3,121
客戶墊支	91	195
應計款項及其他應付款項	15,342	14,716
	18,215	18,032

對於關連方及個別第三方貿易應付賬款，期內購買貨品及服務的平均信貸期為33天(2015年：19天)。

按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下。

	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	617	1,030
一個月至三個月	68	37
三個月至六個月	24	51
超過六個月	2,073	2,003
總計	2,782	3,121

截至2016年6月30日止六個月

19. 銀行借款

	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
已抵押銀行貸款		
Asian Pacific Bank	—	10,550
工商銀行	238,934	257,738
總計	238,934	268,288
應償還賬面值		
於一年內	42,500	53,050
一年後但不超過兩年	39,287	39,134
兩年後但不超過五年	157,147	176,104
總計	238,934	268,288

來自Asian Pacific Bank的銀行貸款

2015年3月，本集團與Asian Pacific Bank重續15,000,000美元的貸款融資13個月，年利率為9%，利息須按月繳付，而貸款本金須於2016年4月21日前償還。於2016年6月30日，貸款金額已全數償還(2015年12月31日：自貸款融資提取8,350,000美元)。

於2015年10月，本集團與Asian Pacific Bank重續另一項10,000,000美元的貸款融資(「10,000,000美元貸款融資」)12個月。該貸款按年利率10.60%計息，利息須按月繳付。於2016年6月30日，貸款已全數償還(2015年12月31日：自貸款融資提取2,200,000美元)。

截至2016年6月30日止六個月，本集團分多次自Asian Pacific Bank提供的該等循環融資提取3,795,000美元，當中合共14,345,000美元已於期內償還。

於2016年6月30日，本集團於Asian Pacific Bank未有貸款融資(2015年12月31日：10,550,000美元)。

該等融資主要用作營運資金，為本集團的Kuranakh項目提供資金。於2015年12月31日，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。

截至2016年6月30日止六個月

19. 銀行借款(續)

來自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與中國電力工程有限公司(「中國電工」)就中國電工成為本集團K&S採礦業務建設的主承包商訂立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(相等於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。

該貸款按攤銷成本列賬，實際年利率為6.13厘(2015年：5.91厘)。於2016年6月30日，尚未償還貸款本金額為255,000,000美元(2015年12月31日：276,250,000美元)。

於2016年6月30日及2015年12月31日，本集團並無有關工商銀行融資協議的未提取融資款額。

於2015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美元存入工商銀行債務服務儲備賬(「抵押存款」)，並於非流動資產項下列作有限制存款。於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。

依照2016年4月19日訂立之豁免及同意書(先決條件已於2016年6月21日獲達成)，工商銀行(其中包括)，豁免本集團為償還於2016年6月到期之分期貸款及相關利息從抵押存款中提取之限制及豁免本集團要求之保持抵押存款至2018年6月30日(或倘本公司與Petropavlovsk PLC決定不再需要上述豁免的較早日期)。因此，於2016年6月30日，1,977,000美元結餘保留於抵押存款而毋須補充。截至2016年6月30日止六個月及截至2015年12月31日止年度，存款按當時市場年利率約1.0%計息。

有關Petropavlovsk PLC就工商銀行融資協議提供之擔保詳情載於附註21。

截至2016年6月30日止六個月

20. 股本

截至2016年及2015年6月30日止六個月，本公司之已發行股本概無變動。於2016年6月30日及2015年12月31日本公司之股本詳情如下：

	股份數目	股本 千美元
法定		
於2015年1月1日、2015年6月30日、2016年1月1日及2016年6月30日	無限制數量無面值普通股	
已發行及繳足		
於2015年1月1日及2015年6月30日	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)
於2015年12月31日及2016年6月30日	6,155,886,381	1,260,665

誠如本集團2015年綜合財務報表附註31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)。

俊安於2014年4月30日作出最後認購。截至2014年4月30日，累計向俊安配發及發行合共1,365,876,000股本公司新股份。由於俊安未能按協定時間完成認購，故五礦認購須待訂約各方達成進一步協議，方可進行。五礦於截至2016年6月30日並無進行任何認購。

2014年11月17日，本公司與俊安協定，俊安進一步認購本公司股份將於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。

截至2016年6月30日止六個月

20. 股本(續)

於2016年6月30日及2015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。

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。

21. 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。

截至2016年6月30日止六個月，本集團與關連人士所訂立的交易如下：

關連人士

Petropavlovsk PLC為本公司主要股東，其附屬公司被視為關連人士。Petropavlovsk PLC股東Peter Hambro先生及Pavel Maslovskiy博士分別為本公司董事韓博傑先生及馬嘉譽先生的近親。

基於Peter Hambro先生於Asian Pacific Bank擁有權益及能對其施加重大影響力，故Asian Pacific Bank被視為關連人士。

截至2016年6月30日止六個月

21. 關連人士披露(續)

關連人士(續)

本集團所訂立有關日常業務營運的關連人士交易載列如下。

	提供的服務 ^(a)		獲得的服務 ^(b)	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	—	1	2,417	2
LLC NPGF Regis	6	7	—	—
CJSC Albynsky Rudnik	188	—	—	—
CJSC Pokrovsky Rudnik	586	1	—	—
MC Petropavlovsk	130	218	23	34
LLC Gidrometallurgia	45	51	—	—
LLC Helios	—	—	1	9
與其他關連人士的交易				
Asian Pacific Bank	—	23	—	—

	未付清注資的利息 ^(c)	
	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
與其他關連人士的交易		
俊安	2,270	1,502

(a) 該款項指就提供行政支援向關連人士收取/應收的費用。

(b) 該款項指就獲得的財務擔保、行政支援及直升機服務向關連人士支付/應付的費用。

(c) 該款項指就未付清注資收取的利息(詳見附註20)。

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2016及2015年6月30日止六個月，有一來自一名股東(俊安)就未支付注資的應計利息的視作注資。

截至2016年6月30日止六個月

21. 關連人士披露(續)

關連人士(續)

於報告期末與關連人士的未清還結餘如下。

	關連人士所欠款項 ^(a)		欠付關連人士的款項 ^(b)	
	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	111	98	1,209	9
OJSC Irgiredmet	—	—	2	2
LLC NPGF Regis	39	28	94	83
CJSC Pokrovsky Rudnik	691	903	—	—
CJSC Albynsky Rudnik	420	157	—	—
MC Petropavlovsk	167	144	1,977	1,930
LLC Gidrometallurgia	2	1	—	—
LLC Helios	—	1	—	—
與其他關連人士的未清還結餘				
Asian Pacific Bank	4	4	—	—
俊安	6,165	3,897	—	—
	7,599	5,233	3,282	2,024

(a) 該款項計入其他應收款項，為無抵押、不計息及須根據協定條款自報告期末起計12個月內償還。

(b) 該款項計入其他應收款項，為無抵押、不計息及須根據協定條款自報告期末起計12個月內償還。

截至2016年6月30日止六個月

21. 關連人士披露(續)

銀行安排

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

	於2016年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2015年 12月31日 千美元 (經審核)
Asian Pacific Bank	2,749	24,829

本集團於上述銀行的賬戶結餘賺取利息，詳情載列如下。

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
現金及現金等價物的利息收入	31	407

擔保安排

就工商銀行貸款(如附註19所述)而言，Petropavlovsk PLC已擔保本集團於工商銀行融資協議項下的責任。Petropavlovsk PLC、本公司及LLC KS GOK已訂立協議，列明Petropavlovsk PLC提供擔保的條款(「追索協議」)。在根據相關財務報告準則Petropavlovsk PLC仍屬本公司的母公司期間，本集團毋須就Petropavlovsk PLC提供擔保而付費。倘若按與Petropavlovsk PLC達成的協定，Petropavlovsk PLC根據相關財務報告準則不再為本公司的母公司，則本公司須就Petropavlovsk PLC所提供擔保支付費用，費率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有權利以股東貸款方式(按當時的一般商業條款)向本集團注資，以便本集團可以根據工商銀行融資協議還款或撥作其他營運資金。追索協議亦載有本集團的申報責任及慣常契諾，規定發行、收購或出售證券以及設立合營公司等若干行動須得到Petropavlovsk PLC作為擔保人(應合理行事，並考慮對本集團根據工商銀行融資協議履行責任的能力所產生的影響)的同意。

截至2016年6月30日止六個月

21. 關連人士披露(續)**擔保安排(續)**

於2016年6月30日，Petropavlovsk PLC實益擁有本公司已發行股本約35.83% (2015年12月31日：35.83%)，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，截至2016年6月30日止六個月已就Petropavlovsk PLC提供的擔保計提於工商銀行融資協議項下未支付貸款金額1.75%的應付款項2,394,000美元(截至2015年6月30日止六個月：無)。根據工商銀行融資協議，以下各項將屬於契諾：(i) Petropavlovsk PLC須於本公司維持不少於30% (「最低持股量」)直接或間接權益；(ii) Petropavlovsk PLC有責任維持最低有形資產淨值不少於750,000,000美元，利息抵償率不低於3.5：1及槓桿比率不高於4：1，且持有K&S項目的集團實體須維持工商銀行融資協議界定的償債覆蓋比率不低於1.1倍(「財務契諾」)；及(iii) Petropavlovsk PLC以其資產作為抵押、出售其資產或訂立合併交易的能力亦須受若干限制。違反任何契諾即構成違約事項，工商銀行融資協議將隨即到期並須立刻償還款項。

根據2016年4月19日的豁免函件，工商銀行同意授出財務契諾的豁免，直至2017年12月31日(或Petropavlovsk PLC及持有K&S項目的本集團實體可遵守彼等各自的財務契諾之較早日期)，惟須待達成若干先決條件後方可獲豁免，而該等先決條件其後已於2016年6月21日獲達成。工商銀行亦已同意將最低持股量由30%修訂為15%。

主要管理人員的酬金

截至2016年6月30日止六個月，韓博傑(由2016年1月1日至1月20日)、馬嘉譽和高丹(截至2015年6月30日止六個月：韓博傑、馬嘉譽、胡家棟(由2015年1月1日至3月25日)和高丹(由2015年1月1日至6月30日))被視為本集團的主要管理人員。主要管理人員的酬金總額如下。

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千美元 (未經審核)	2015年 千美元 (未經審核)
短期福利	570	1,087
離職后福利	44	112
股份付款	150	—
	764	1,199

主要管理人員的酬金由薪酬委員會按個人表現及市場趨勢而釐定。

企業管治及其他資料

董事權益

於2016年6月30日，本公司董事於本公司或其任何相聯法團（證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部所定義者）的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例相關規定被視為或當作擁有的權益或淡倉），或記入本公司按證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊內之權益或淡倉，或根據本公司已採納的上市規則附錄10所載董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持本公司 股份數目	於2016年6月30日 佔本公司已發行股份 百分比
韓博傑	受控公司權益*	445,866	0.01%
	實益權益**	34,286,539	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	1,797,500,000^^	29.20%

* 此等股份由韓博傑全資擁有的一所公司實益擁有。

** 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本公司2015年年報第51頁「購股權計劃」。

^ 此等百分比乃按於2016年6月30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。

^^^ 按本公司所了解，此數字(i)包括根據本公司與俊安發展所訂立日期為2013年1月17日的認購協議，俊安發展不再有權認購的34,064,000股新股份的權利；及(ii)不包括俊安發展在本公司於2015年8月進行的公開發售中獲發行的62,298,000股股份之權益。本公司進一步自俊安發展得知，俊安發展於2016年6月30日所持有之股份數目為1,263,174,000股份（佔本公司於2016年6月30日已發行股份總數約20.52%）。

董事姓名	權益性質	所持Petropavlovsk PLC （「Petropavlovsk」） 股份數目	於2016年6月30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%

於相聯法團股份之好倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份及權益性質	股份
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。

董事於合約中的權益

截至2016年6月30日止六個月期間，概無董事於本公司或其任何附屬公司訂立且對本集團業務而言屬重大的任何合約中直接或間接擁有重大權益。

主要股東及其他人士的權益

就本公司任何董事或最高行政人員所知，於2016年6月30日，本公司以下股東(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定，須向本公司披露或記存於本公司按證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份	所持本公司 股份數目	於2016年6月30日 佔本公司已發行股本 總額概約百分比
Petropavlovsk PLC	受控公司權益	2,205,900,000	35.83%
Cayiron Limited*	實益權益	2,205,900,000	35.83%
蔡明志**	受控公司權益	1,797,500,000 [^]	29.20%
俊安集團控股有限公司***	受控公司權益	1,797,500,000 [^]	29.20%
俊安發展有限公司	實益權益	1,797,500,000 [^]	29.20%
Pine River Master Fund Limited (「PRMFL」) ^a	受控公司權益	615,153,320	9.99%
Pine River Capital Management LP (「PRCMLP」) ^{a & b}	投資經理	615,153,320	9.99%

企業管治及其他資料(續...)

股東姓名／名稱	身份	所持本公司 股份數目	於2016年6月30日 佔本公司已發行股本 總額概約百分比
Pine River Holdings L.P. (「PRHLP」) ^{a, b & c}	受控制公司權益	615,153,320	9.99%
Pine River Performance L.P. (「PRPLP」) ^{a & d}	受控制公司權益	615,153,320	9.99%
Pine River Capital Management LLC (「PRCMLLC」) ^{a, b, c, d & e}	受控制公司權益	615,153,320	9.99%
Taylor Brian Curtis ^{a, b, c, d, e & f}	受控制公司權益	615,153,320	9.99%

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

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

*** 俊安集團控股有限公司持有俊安50%股本權益。

^ 按本公司所了解，此數字(i)包括根據本公司與俊安發展所訂立日期為2013年1月17日的認購協議，俊安發展不再有權認購的34,064,000股新股份的權利；及(ii)不包括俊安發展在本公司於2015年8月進行的公開發售中獲發行的62,298,000股股份之權益。本公司進一步自俊安發展得知，俊安發展於2016年6月30日所持有之股份數目為1,263,174,000股份(佔本公司於2016年6月30日已發行股份總數約20.52%)。

附註a： Pine River Lux Investments S.a.r.l.由Pine River Lux Holdings S.a.r.l.全資擁有，並持有615,153,320股本公司股份。Pine River Lux Holdings S.a.r.l.由PRMFL全資擁有。

附註b： PRCMLP為PRMFL的投資經理。

附註c： PRCMLP由PRHLP擁有99.5%權益，餘下0.5%權益由PRCMLLC權益。

附註d： Pine River Capital Management (HK) Limited為PRMFL的投資經理。Pine River Capital Management (HK) Limited由PRPLP全資擁有。

附註e： PRHLP由Taylor Brian Curtis擁有33.59%權益及PRCMLLC擁有1.0%權益。PRPLP由Taylor Brian Curtis擁有33.59%權益及PRCMLLC擁有1.0%權益。

附註f： PRCMLLC由Taylor Brian Curtis擁有98.0%權益。

除上文所披露者及「董事權益」所披露者外，於2016年6月30日，本公司並未獲悉其他佔本公司已發行股本5%或以上之權益。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2016年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。於2016年6月30日，本公司並未獲悉任何主要股東於本公司股份或相關股份中持有須記存於本公司按證券及期貨條例第XV部第336條置存之登記冊內的任何淡倉。

公司管治、持續經營評估及其他資料

鐵江現貨的管理層及董事會致力維持高水平之企業管治，以保障股東的利益及提升本集團的表現。本公司企業管治政策與常規之詳細披露載於2015年年報。

截至2016年6月30日止六個月，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治守則之守則條文，惟a)非執行董事蔡穗新先生及劉青春先生，以及獨立非執行董事馬世民先生未能根據守則條文第A.6.7條之規定出席本公司於2016年6月28日舉行之股東週年大會；及b)根據上市規則第3.10A條，上市發行人的獨立非執行董事必須佔董事會至少三

分之一。於2016年1月20日委任高丹先生為本公司執行董事後，本公司獨立非執行董事人數跌至低於上市規則第3.10A條所規定的人數。於過渡期間，董事會相信董事會仍具備足夠的獨立元素，足以有效地作出獨立判斷。於2016年3月16日，馬世民先生由非執行董事調任為本公司獨立非執行董事。調任後，本公司獨立非執行董事人數已達致上市規則第3.10A條所規定的最低人數。

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已就期內有否任何違反標準守則之事項向所有董事作出具體查詢，彼等確認已全面遵守標準守則所載之規定標準。本公司亦已採納標準守則作為相關僱員進行證券交易之守則，藉此規管被認為可能知悉有關本公司或其證券之未刊發價格敏感資料之本公司或其任何附屬公司及控股公司之若干僱員買賣本公司之證券。

企業管治及其他資料(續...)

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

- (i) 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) 於2016年4月19日，本集團就工商銀行融資協議取得中國工商銀行(「工商銀行」)豁免，包括於工商銀行維持若干現金存款的責任以及本集團及其擔保人Petrovavlovsk PLC遵守若干財務契約的責任，須達成若干先決條件(已於2016年6月21日達成)；
- (iii) 本集團目前正就K&S項目取得營運資金與俄羅斯多間銀行協商，並已自若干銀行取得短期循環貸款融資的條款清單或計劃書；
- (iv) 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；
- (v) 根據於K&S項目的多個廠房進行投產試行測試、60%負重測試及72小時運作測試之結果，本集團預期待工程承包商檢測發現的技術問題獲全面糾正後，K&S項目可於2016年9月開始營運及進行商業生產。鑒於Kimkan礦床的採礦、加工及生產已產生所有重大資本開支，預期K&S項目開始商業投產後即會對本集團之現金流量作出顯著貢獻；

(vi) 俄羅斯盧布兌美元匯率於未來十二個月可能會繼續大幅波動，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；及

(vii) 由於本集團的財務狀況十分依賴其銷售鐵礦石產品的價格，故鐵礦石價格的大幅波動可能繼續對本集團造成影響。

由於營運資金是否充足乃取決於本集團成功實施上述措施的能力，故此等情況顯示存在重大不確定性，這可能令本集團持續經營業務的能力嚴重成疑。本公司董事於考慮上述者後認為，本集團的營運資金將足以支持其營運，並可於其財務責任到期時支付有關責任。請參閱第17頁簡明綜合財務報表審閱報告的無保留審閱意見及強調事項一段，當中指明本集團截至2016年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。

Petrovavlovsk及俊安均為本集團之關連人士，於截至2016年6月30日止六個月內與該等實體進行之交易載於簡明綜合財務報表附註21。

2016年中期業績已由本公司審核委員會及外聘核數師審閱。

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，Petrodavlovsk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
「中國電工」	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
「失時工傷率」	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%)

詞彙(續...)

「冶金學」	指	研究金屬及其產物生產、純化及特性的科學
「Micon」	指	Micon International Limited自1988年起為國際採礦業提供顧問服務，尤其集中於礦資源估計、冶金服務、礦場設計及生產計劃、進行前可行性及可行性研究、採礦及礦物財產的獨立審核、項目監督、擔任獨立工程師、財務分析及訴訟支援。Micon的資源估計符合加拿大National Instrument 43-101 (NI 43-101)所規定加拿大採礦、冶金及石油協會(CIM)的標準及定義
「研磨機」	指	將岩石碎塊研磨至所需大小以便提煉礦物的設備
「礦化」	指	岩塊或岩體中元素及其化合物形成及彙集的過程
「五礦企榮」	指	五礦企榮有限公司，為於香港註冊成立並由中國五礦集團公司全資擁有的附屬公司
「NI 43-101」	指	亦即National Instrument 43-101，指《加拿大的礦產項目披露準則》(The (Canadian) Standards of Disclosure for Mineral Projects)，包括Companion Policy 43-101(不時作出修訂)
「露天礦場」	指	大規模硬岩地表的礦場；於地表採礦或挖掘的露天場地
「優化」	指	協調各種開採及加工因素、控制方法及要求，提供最恰當的技術／經濟運作條件
「礦石」	指	可從中提取有一種或多種具經濟價值礦物以獲利或達成社會或政治目的的物質
「礦區」	指	有豐富礦物集中的區域
「礦體」	指	現時或即將具備的經濟條件下能開採而獲利的大塊礦化岩石，為採礦術語
「礦石儲量」	指	礦資源中目前具經濟可採性的部分
「Petrovavlovsk」	指	Petrovavlovsk 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	五氧化二釩的化學式

除另有指明外，否則所有金額以美元列值。

本報告中所有地圖及圖表均僅供說明之用，且不按照比例繪製。

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

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

我們的將來	K&S	商業生產(第一期) 產量倍增(第二期)
	Garinskoye	生產
2016年	K&S	生產首批鐵礦石 完成熟態投產及測試
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	收購鈦鐵礦及鉬勘探
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



IRC Limited
鐵江現貨有限公司

6H, 9 Queen's Road Central
Hong Kong

香港中環皇后大道中9號6樓H室

office@ircgroup.com.hk

www.ircgroup.com.hk

Tel 電話 : (852) 2772 0007

Fax 傳真 : (852) 2772 0329