



鐵江現貨有限公司

股份代號：1029

年報

2017





關於我們

鐵江現貨為俄羅斯遠東地區獨家最大的鐵礦石開採運營商。我們的世界級專家專注於生產優質的鐵礦石，致力維繫於中國及俄羅斯的長期客戶關係。

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。

2017年及以後

K&S礦場已於2017年開始商業生產，項目年產能達3.2百萬噸，並將於2018年提升至全面產能。其將以接近最低的工業成本水平生產含鐵量65%的優質鐵礦石產品。長遠而言，透過發展K&S第二期及其他勘探項目，我們可期將集團產能倍增，甚至更多。

目錄

3	主席及首席執行官回顧
4	首席財務官報告書及經營情況
12	關鍵績效指標
14	項目回顧
14	— K&S
16	— Kuranakh
18	— Garinskoye
19	— 勘探項目及其他
20	礦資源及礦石儲備表
27	健康、安全、環境與社區
47	公司管治報告
61	董事會報告
71	董事會及高級管理層
72	財務回顧
72	— 獨立核數師報告
78	— 財務報表
151	— 財務總結
152	詞彙
154	企業架構
155	公司資料
156	風險因素
156	免責聲明



КС ГОК Коест
С-314

主席及首席執行官回顧

各位股東及持份者：

利潤、利潤及更多利潤

K&S—創造利潤及產生現金的礦場

鐵江現貨於2017年錄得增長。鐵江現貨於近日宣佈，K&S自投產以來已生產逾2百萬噸鐵精礦。該礦場現時正以約70%的穩定產能營運，且產能持續提升，展示K&S由發展中項目步向可產生現金收益的礦場。

K&S扭轉局面，產生溢利淨額113.3百萬美元

K&S把握含鐵量達65%鐵精礦的強勁價格，自投產以來，持續為鐵江現貨帶來正面現金流。此外，除K&S為EBITDA貢獻大幅增長外，本集團亦於本年度欣然錄得減值虧損撥回，令本公司擁有人應佔溢利錄得113.3百萬美元，轉虧為盈。

迎難而上，持續提升產能

在K&S的產能逐步提升的同時，生產亦曾因鐵路堵塞及乾燥裝置於接近2017年年底時發生問題，遇上若干中斷情況，但K&S仍能於設立以來合共生產逾2百萬噸鐵精礦。K&S於2017年以平均約50%產能穩定營運，且此數字仍會不斷上升。隨著餘下瓶頸難題逐步解決，K&S將繼續加快其提升產能的步伐，並於不久後踏入全產能營運。

銷量為去年同期6倍

本集團於2017年售出逾1.5百萬噸鐵精礦，銷量相比去年增加6倍。K&S生產的所有產品均可立即實時銷售，彰顯其高質素產品獲得市場廣泛認可。

我們亦慶幸K&S是生產含鐵量65%的優質鐵礦石產品。儘管投資者或許對市場上含鐵量低於62%產品供應氾濫的現象有所擔憂，但實際上與65%含鐵量產品屬截然不同的市場板塊，K&S亦因優質量產品定價而獲益。於2017年，該產品的售價較含鐵量62%產品基準平均每噸高出17%或12美元。

客戶多元化

年內，K&S擴展其客戶基礎，客戶均來自不同國家及地區，包括俄羅斯及中國。客戶多元化為本集團提供更強大的議價能力，從而獲得更佳的價格及銷售條款。我們將繼續擴闊客戶基礎，藉以發揮優勢。

中俄大橋

我們期待中俄阿穆爾河大橋將為鐵江現貨帶來益處。俄方大橋部分正在建設，而中方基礎建設部分已經完工。大橋旨在鼓勵雙邊貿易，並可望於產品運往中國時進一步將K&S的單位現金成本每噸減少約5美元。該基礎設施預期為兩國帶來更緊密的經濟合作，而鐵江現貨或能從中受惠。

此外，中國國家主席於本年內訪俄，俄羅斯總統弗拉基米爾•普京與中國國家主席習近平就進一步深化雙邊全面戰略夥伴關係簽署聯合聲明。憑藉加強後的中俄關係及「一帶一路」倡議，我們認為在新「絲綢之路」的帶動下，鐵江現貨等商品生產商將於基礎設施項目及商品需求增加的情況下從中受惠。鑒於俄羅斯遠東地區為中俄經濟走廊的戰略要點之一，故此K&S的位置得天獨厚，能盡攬地理優勢。

展望及往後期間

我們欣然見證鐵江現貨於2017年轉化成功。K&S持續產生正面現金流量，而於礦場產能提升的同時，K&S將按步為鐵江現貨帶來更多貢獻。商品市場表現比往年優勝，故我們希望能夠爭取更大盈利，並爭取更大的收入。

在帶來有利潤的成績後，我們欣然期待當礦場進入全面生產狀態及大橋所帶來的低成本優勢後，會有更多的正面業績。對鐵江現貨而言，這兩大短期目標將為集團作出重大貢獻。

最後，我們謹此感謝我們的團隊、股東及持份者的繼續支持。

主席
韓博傑

首席執行官
馬嘉譽

首席財務官報告書及經營情況

我們欣然報告由於K&S已進入商業化生產，本年度鐵江現貨錄得正面業績。本集團的銷售量增長超過去年的6倍，而K&S錄得驚人業績且EBITDA強勁，達32.9百萬美元。

與去年錄得虧損淨額18.2百萬美元相比，於2017年，我們錄得本公司擁有人應佔溢利淨額113.3百萬美元。轉虧為盈主要由於K&S經營業績獲利，以及就有關K&S項目的物業、廠房及設備減值虧損回撥所致。2017年鐵礦價格上升，使K&S項目淨現值的公平值評估增加後，所回撥部分減值虧損達129.6百萬美元。該事實為K&S項目建立穩健的經濟基礎及正面的長期展望，尤其是一帶一路倡議為市場提供支持。企業行政成本減少亦是造就正面業績的原因之一。

此外，K&S在鐵礦價格市場表現強勁時，因2017年的產能提升計劃取得進展而產出1.5百萬噸鐵精礦，為K&S帶來32.9百萬美元的強勁EBITDA。因此，與去年的營運虧損淨額18.7百萬美元相比，本集團錄得收益109.3百萬美元(2016年：16.5百萬美元)以及營運收益淨額132.8百萬美元。預期經營業績將於K&S達致全面產能時會進一步提升。

K&S的強勁現金流亦使資產負債表維持於穩健水平，於2017年底，銀行結餘及存款為11.0百萬美元。

貸款方亦有助本集團穩定財務狀況，工商銀行同意將K&S項目融資貸款還款重組，當中於2017年到期共約42.5百萬美元的兩期還款會於往後五期還款時償還，舒緩本集團2017年度的現金流量，使資產負債狀況保持穩健。由於K&S投產時間有所滯後，鐵江現貨或須向工商銀行修訂現有融資條款，並正與各方進行商討。我們繼續與貸款方維持良好關係，而管理層就該等商討結果感到樂觀。

與去年相似，本集團持續實施嚴格成本緊縮措施，並於2017年成功維持行政成本於9.9百萬美元的低水平。撇除以股份付款的非現金開支，2017年的企業行政成本8.4百萬美元較2016年下跌9.8%。就經營成本而言，單位現金成本減少12%至每噸48.4美元。當K&S達致全面產能及阿穆爾河大橋投入使用時，此數字料會進一步下降，再次突顯展現K&S與其他礦場不同，為一高效低現金成本礦場。

我們的利潤受兩項主要因素影響：鐵礦價格及我們的成本(主要以盧布計值)。故此，除保持K&S的營運效率外，我們須對沖鐵礦價格及盧布匯率，以穩守我們賬本底線的未來增長。

首席財務官報告書及經營情況(續...)

下表顯示本集團截至2017年及2016年12月31日止年度的綜合業績：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2016年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
— 銷量(噸)	1,539,146	219,352	>100%
— 平均價格(美元/噸)	78	39	100%
鈦鐵礦			
— 銷量(噸)	—	60,044	(100%)
— 平均價格(美元/噸)	—	117	(100%)
綜合收益表(千美元)			
收益			
鐵精礦	108,212	8,637	>100%
鈦鐵礦	—	6,943	(100%)
工程服務	1,053	887	18.7%
總收益	109,265	16,467	>100%
礦場營運開支及服務成本	(96,221)	(24,795)	>100%
一般行政開支	(9,871)	(10,397)	(5.1%)
減值費用回撥(確認)	129,614	(47)	不適用
分佔一間合營公司業績	—	47	(100%)
營運溢利(虧損)淨額	132,787	(18,725)	不適用
其他收入、收益及虧損	2,134	689	>100%
融資開支減融資收入	(22,296)	(776)	>100%
除稅前溢利(虧損)	112,625	(18,812)	不適用
所得稅抵免(開支)	590	(315)	不適用
年內溢利(虧損)	113,215	(19,127)	不適用
非控股權益	39	901	(95.7%)
本公司擁有人應佔溢利(虧損)	113,254	(18,226)	不適用
基本業績(千美元)			
本公司權益持有人應佔虧損(不包括減值費用回撥(確認))	(16,360)	(18,179)	(10.0%)

本集團基本業績

鐵江現貨的經營業績主要來源於採礦業務。本集團主要參考基本經營現金流與經常性盈利管理其業務。然而，與鐵江現貨大部分的國際業界同行一樣，本集團的收益表中包括非現金減值撥備。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。

由於K&S錄得正面經營業績，本集團的基本虧損(不包括減值費用)減少10.0%至16.4百萬美元(2016年12月31日：18.2百萬美元)。

為更方便了解本集團的經營業績，本集團基本業績的計算(撇除減值影響)載列如下：

千美元	截至12月31日止年度		
	2017年	2016年	變動
本公司擁有人應佔溢利/(虧損)	113,254	(18,226)	不適用
減值(回撥)費用確認	(129,614)	47	不適用
本年度基本虧損	(16,360)	(18,179)	(10.0%)

鐵精礦

由於K&S帶來正面回報，鐵江現貨的經營業績顯著改善。有關礦場於2017年開始商業營運，而其經營業績自2017年初起開始於本集團的收益表中反映。相較去年本集團因Kuranakh進入維護及保養狀態而無重大營運，鐵礦石銷量於2017年顯著升至1,539,146噸，較2016年增長六倍。由於年內商品環境好轉，鐵精礦平均實現售價亦因而上漲100%至每噸78美元(截至2016年12月31日止年度平均售價：每噸39美元)。此外，Kuranakh正生產含鐵約62%的鐵精礦，K&S正生產含鐵65%的鐵精礦，較基準62%的礦石有價格溢價。K&S產品的售價乃基於普氏

含鐵65%的品位指數。由於銷量及售價上升，鐵精礦於2017年的銷售收益較2016年上漲10倍以上至108.2百萬美元。

鈦鐵礦

由於K&S並無生產鈦鐵礦，故此2017年並無銷售鈦鐵礦。截至2016年12月31日止年度，Kuranakh於礦場進入維護及保養狀態前的鈦鐵礦銷售為6.9百萬美元。

工程服務

於2017年，來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益為1.1百萬美元，較去年增加0.2百萬美元。

礦場營運開支及服務成本

2017年的礦場營運開支及服務成本主要指本集團當前唯一已投產礦場K&S礦場所產生的採礦及營運開支，而2016年的數字指當時的唯一營運礦場Kuranakh的成本及開支。K&S於2017年開始投入商業化生產，而鐵江現貨自2017年年初起於收益表確認其經營業績，此舉有別於Kuranakh於2016年年初因鐵礦石和鈦鐵礦銷量下降進入維護及保養狀態的情況。因此，礦場營運開支及服務

成本從2016年的24.8百萬美元增至2017年的96.2百萬美元，以應付擴大的經營規模。開支明細載於第110頁的綜合財務報表附註8a。根據一般市場慣例及為方便呈列及分析，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Kuranakh的鈦鐵礦銷售額(K&S並無生產鈦鐵礦)列為副產品進項。主要現金成本組成部分詳情如下：

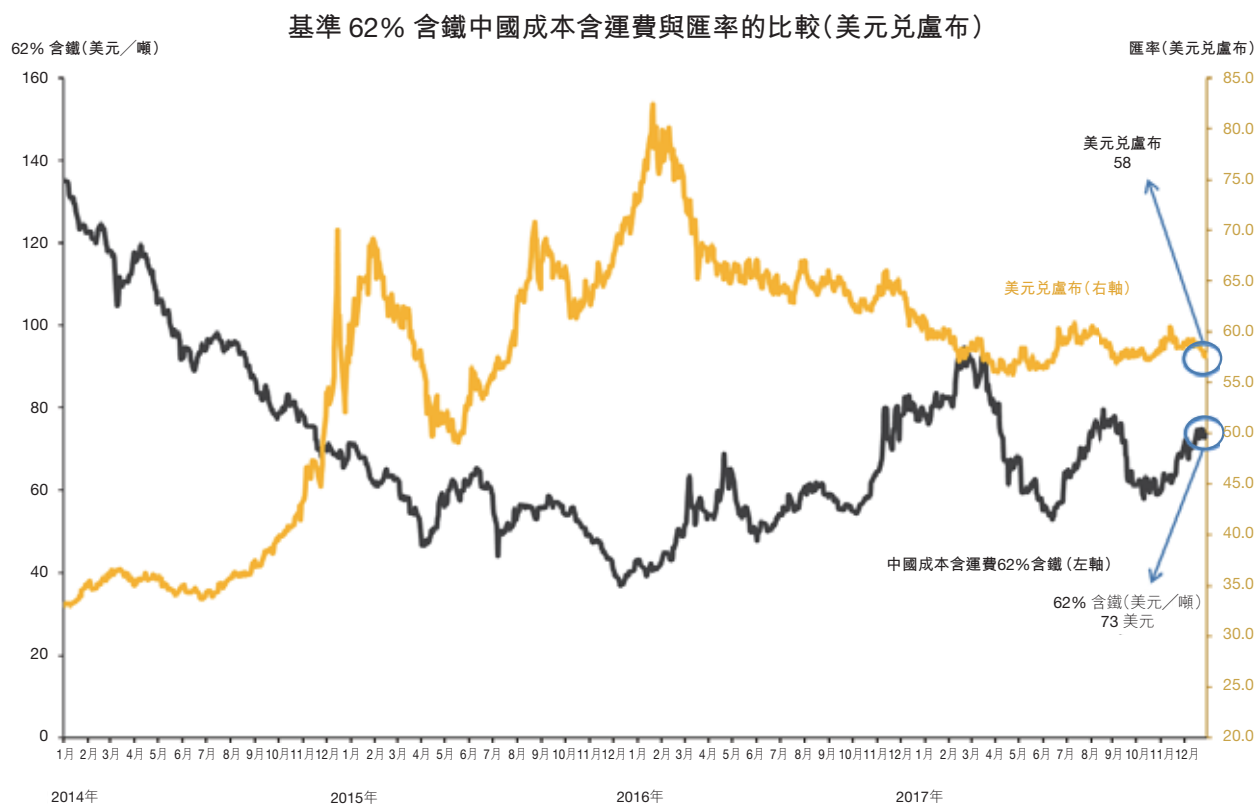
	2017年		2016年
	總現金成本 百萬美元	每噸現金成本 美元/噸	每噸現金成本 美元/噸
採礦	19.9	12.6	5.4
加工	19.0	12.0	12.3
運至廠房	-	-	3.8
生產經常費用、礦場管理及相關成本	16.5	10.5	14.4
運至客戶	25.5	16.6	17.8
存貨及製成品變動	(4.9)	(3.3)	20.1
來自銷售鈦鐵礦的貢獻*及其他	-	-	(18.8)
現金成本淨額	76.0	48.4	55.0

* 扣除鈦鐵礦關稅及其他鐵路收費

儘管K&S尚未以全產能生產，惟2017年的每噸現金成本較去年有所下降，反映K&S礦場較Kuranakh礦場更具效益且成本更低。由於經濟規模效益，當K&S以較高產能進行生產，K&S的現金成本預期將會進一步降低。此外，本集團持續實施嚴格成本緊縮措施，加上俄羅斯盧布貶值

所致。如媒體廣泛報道，俄羅斯盧布自2014年12月起大幅貶值，於2017年仍然表現疲弱。然而，本集團收入主要以美元計值，因此不受盧布貶值影響，而本集團主要以盧布計值的營運成本會於盧布貶值時有所縮減。

下表列示盧布貶值如何有助抵銷鐵礦石價格下降的影響：



分部資料

K&S錄得EBITDA32.9百萬美元，但經計及K&S減值回撥的折舊費用及Kuranakh的持續保養成本後，「已投產礦場」分部在2017年錄得收益143.3百萬美元。於2017年，Kuranakh業務維持維護及保養狀態，並無進行生產(2016年12月31日：「已投產礦場」錄得分部虧損6.5百萬美元，全部來自Kuranakh)。「工程」分部虧損亦因諮詢業務賬單增加而減少至0.3百萬美元。

一般行政開支

本公司繼續特別注重控制行政成本。成功實施成本節約措施令本集團持續受惠，使2017年的一般行政成本較2016年下跌5%，錄得9.9百萬美元。撇除以股份付款的非現金開支，2017年的一般行政成本8.4百萬美元較2016年下跌9.8%。

減值費用回撥

如K&S礦場成功營運及市場鐵礦石價格上漲所反映，於2017年作出的部分減值回撥為129.6百萬美元。

分佔合營公司業績

鐵江現貨擁有46%權益的鈺業合營公司已於2017年停止營運及進入維護狀態，並無為鐵江現貨作出任何貢獻(2016年12月31日：溢利47,000美元)。

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損為2.1百萬美元主要指抵銷外匯虧損後出售資產收益及設備租賃的收入。

融資開支減融資收入

融資開支淨額為22.3百萬美元，主要指工商銀行項目融資貸款的利息開支及貸款擔保費用的應計款項。由於鐵江現貨於2017年年初開始確認K&S的收益，故相關融資開支於2017年收益表中反映，而非與2016年時作出融資資本化相同。

首席財務官報告書及經營情況(續...)

融資開支淨額的分析如下：

百萬美元	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
借款利息開支	13.4	10.2
貸款擔保費用	4.1	4.6
債務重組促成費及其他借款	2.7	-
解除環保責任的貼現及其他	2.2	0.7
利息收入	(0.1)	(0.4)
於物業、廠房及設備資本化	-	(14.3)
融資開支淨額	22.3	0.8

所得稅抵免(開支)

所得稅抵免0.6百萬美元(2016年12月31日所得稅開支：0.3百萬美元)主要指遞延稅項撥備的變動及本集團借款外匯變動所產生的稅項費用。

本公司擁有人應佔溢利(虧損)

於2017年，鐵江現貨開始確認K&S的採礦業務收益，有關收益顯著改善本集團的經營業績。此外，由於2017年出現減值費用回撥，鐵江現貨錄得本公司擁有人應佔溢利淨額為113.3百萬美元。

現金流量表

下表概述本集團截至2017年12月31日及2016年12月31日止年度的主要現金流項目：

千美元	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
經營業務所得現金淨額	21,718	1,006
已付利息	(10,244)	(10,150)
債務重組促成費及其他借款	(4,000)	-
資本開支	(6,784)	(14,734)
發行新股份及認股權的所得款項(扣除交易成本)	-	25,292
償還銀行借款及貸款承諾費用	(21,794)	(29,806)
承包商補救採礦項目缺陷的所得款項	-	4,508
其他付款及調整淨額	(1,241)	(1,060)
年內變動淨額	(22,345)	(24,944)
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
— 於1月1日	33,319	58,263
— 於12月31日	10,974	33,319

首席財務官報告書及經營情況(續...)

經營業務所得現金淨額為21.7百萬美元(2016年12月31日：1.0百萬美元)，主要由於K&S礦場錄得現金流入。資本開支為6.8百萬美元，主要用於K&S礦場提升產能的過程。貸款償還款項淨額21.8百萬美元主要為過渡貸款還款，本集團已於2016年末提取有關款項以償還工商銀行貸款。

流動資金、財務及資本資源

股本

於2017年，本公司股本並無出現變動。

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，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2017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。俊安已同意自2014年12月起就未投入的投資額38百萬美元支付利息，但於2017年12月31日，俊安尚未向鐵江現貨支付任何利息。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。

現金狀況及資本開支

於2017年12月31日，本集團現金、存款及銀行存款賬面值約為11.0百萬美元(2016年12月31日：33.3百萬美元)。現金結餘減少主要由於K&S營運所得正面現金流用於償付過渡貸款所致，而本集團於2016年12月取得有關過渡貸款，以償還工商銀行貸款及工商銀行貸款的利息。該減少部分亦歸因於K&S全面營運提升產能所花費的資本開支。

勘探、開發及採礦生產活動

截至2017年12月31日止年度，開發及採礦生產活動產生的開支為86.1百萬美元(2016年12月31日：41.2百萬美元)。於2017年及2016年均無進行任何勘探活動。下表詳列2017年及2016年的資本及營運開支：

百萬美元	截至2017年12月31日止年度			截至2016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	-	-	-	22.1	-	22.1
K&S開發	79.4	6.7	86.1	1.3	17.6	18.9
勘探項目及其他	(0.3)	0.3	-	-	0.2	0.2
	79.1	7.0	86.1	23.4	17.8	41.2

首席財務官報告書及經營情況(續...)

下表載列按項目劃分於2017年訂立的重大新合約及承擔的詳情。該金額相對較低，反映K&S礦場將近完工。

百萬美元	性質	截至12月31日止年度	
		2017年	2016年
K&S	購買物業、廠房及設備	0.6	0.1
其他	其他合約及承擔	0.7	-
		1.3	0.1

借款及收費

於2017年12月31日，本集團的借款合共為235.2百萬美元(2016年12月31日：257.0百萬美元)。本集團所有借款均以美元計值。1.5百萬美元為本集團的營運資金貸款，餘額則為Petropavlovsk提供擔保的工商銀行貸款融資中提取的長期借款。本集團將借款成本維持於市場水平，加權平均年利率約為6.4厘(2016年12月31日：6.4厘)。截至2017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列示)為45.8%(2016年12月31日：61.1%)。

於2017年，工商銀行同意的債務寬免期已生效。工商銀行同意重組K&S項目融資貸款的本金還款期，全數豁免K&S於2017年達42.5百萬美元的本金還款。根據協議，項目融資貸款的還款方式重組如下：(i)原定於2017年6月20日及2017年12月20日到期支付總金額為42.5百萬美元的兩期還款已獲豁免；及(ii)就項目融資貸款項下五期後續還款而言，各期還款已增加8.5百萬美元至29.8百萬

美元，總金額增幅相等於42.5百萬美元。還款重組已於2017年3月20日起生效，並將繼續生效直至2020年6月20日，惟須持續達成若干條件。

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及訂立外匯遠期合約以對沖本集團以俄羅斯盧布計值的風險，從而將匯率風險減至其認為合適的水平。

僱員及薪酬政策

於2017年12月31日，本集團聘用約1,440名僱員(2016年12月31日：1,477名僱員)。2017年總員工成本(不包括股份付款)為21.7百萬美元(2016年12月31日：17.8百萬美元)。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。

關鍵績效指標

關鍵績效指標	範疇	2017年發展	2017年表現									
安全	我們的目標是實現零工傷文化；我們遵守嚴格的安全政策及標準。失時工傷率為失去工作能力的事務頻率。	為所有營運僱員及承包商提供持續培訓。鐵江現貨已積極採取措施，評核工業安全管理系統的實施情況並於必要時改善系統。	<p>安全—維持於理想水平</p> <p>每1,000,000小時的失時工傷率</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>失時工傷率</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>1.0</td> </tr> <tr> <td>2016年</td> <td>1.6</td> </tr> </table>	年份	失時工傷率	2017年	1.0	2016年	1.6			
年份	失時工傷率											
2017年	1.0											
2016年	1.6											
盈利能力	本公司注重中長期的盈利能力。目前，K&S礦場已於2016年投產，現正進行提升至全面產能階段。Kuranakh已進入維護及保養狀態。	K&S已進入商業投產階段，並於2017年達致平均約50%的產能。Kuranakh已自2016年進入維護及保養狀態。K&S為2017年的主要盈利來源。	<p>盈利能力—轉虧為盈</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>虧損/盈利 (百萬美元)</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>113.3</td> </tr> <tr> <td>2016年</td> <td>18.2</td> </tr> </table>	年份	虧損/盈利 (百萬美元)	2017年	113.3	2016年	18.2			
年份	虧損/盈利 (百萬美元)											
2017年	113.3											
2016年	18.2											
生產	每年創下年度生產目標的驕人佳績。K&S正提升產能，而Kuranakh已進入維護及保養狀態。	K&S廠房已證實可負載營運，成功完成按90%的產能進行24小時負載測試，並產出超過1.6百萬噸含鐵品位65%的鐵精礦。	<p>鐵礦石生產—大幅增長</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>鐵礦石產量 (百萬噸)</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>1.6</td> </tr> <tr> <td>2016年</td> <td>0.2</td> </tr> </table>	年份	鐵礦石產量 (百萬噸)	2017年	1.6	2016年	0.2			
年份	鐵礦石產量 (百萬噸)											
2017年	1.6											
2016年	0.2											
效率與現金成本	「現金成本」顯示經營礦場以生產一定產量產品的成本，是經營效率的基準。現金成本不計一般行政費用。	儘管K&S僅以約50%的產能生產，惟其現金成本有所下降，證實K&S礦場較Kuranakh礦場更具效益。	<p>效率與現金成本—減少</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>鐵礦石現金成本 (美元/噸)</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>48.4</td> </tr> <tr> <td>2016年</td> <td>55.0</td> </tr> </table>	年份	鐵礦石現金成本 (美元/噸)	2017年	48.4	2016年	55.0			
年份	鐵礦石現金成本 (美元/噸)											
2017年	48.4											
2016年	55.0											
行政管理費用	行政管理費用計量支持業務單位進行盈利活動的成本。	2017年，本集團上下推行嚴格的企業成本削減措施。	<p>行政管理費用—減少</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>行政管理費用 (百萬美元)</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>9.9</td> </tr> <tr> <td>2016年</td> <td>10.4</td> </tr> </table>	年份	行政管理費用 (百萬美元)	2017年	9.9	2016年	10.4			
年份	行政管理費用 (百萬美元)											
2017年	9.9											
2016年	10.4											
勘探與發展	我們的勘探計劃旨在透過發掘新資源並增加及確認對可開採儲備的信心以達致增值目的。	人力物力集中投入K&S的產能提升。2017年並無進行任何勘探活動。	<p>勘探與發展—儲備維持相似水平</p> <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>儲備 (百萬噸)</th> <th>資源</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>387</td> <td>1,425</td> </tr> <tr> <td>2016年</td> <td>395</td> <td>1,432</td> </tr> </table>	年份	儲備 (百萬噸)	資源	2017年	387	1,425	2016年	395	1,432
年份	儲備 (百萬噸)	資源										
2017年	387	1,425										
2016年	395	1,432										
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。	綜合環境管理系統(「環境管理系統」)有助鐵江現貨減少對環境造成的影響。	<p>健康、安全及環境章節刊載大量健康、安全及環境統計資料。</p>									

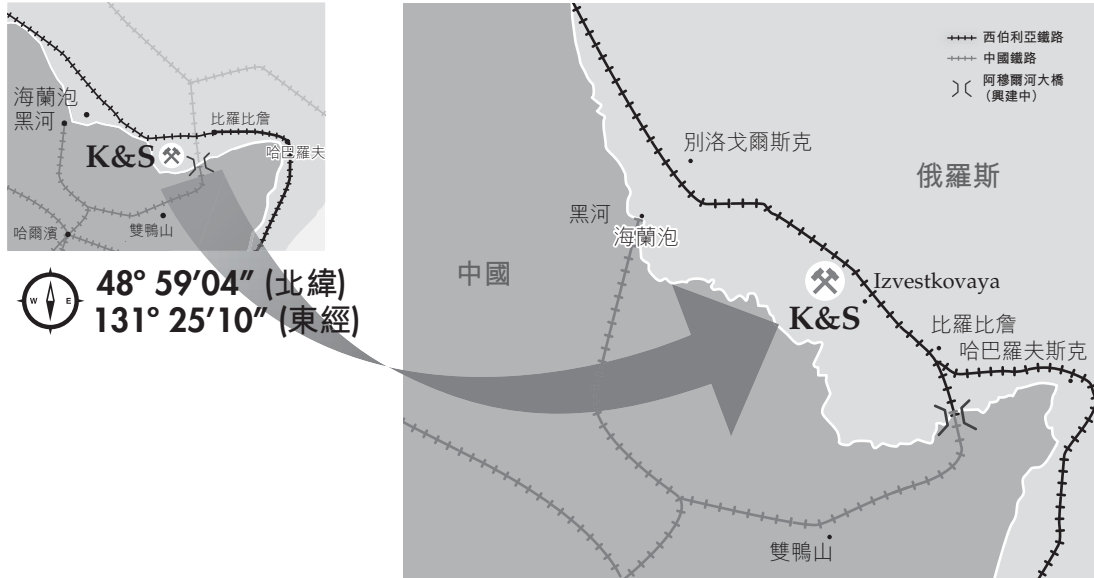
關鍵績效指標(續...)

	2016年表現	未來機會
安全方面的整體表現維持於理想水平。本集團每1,000,000小時的失時工傷率減少至1.0宗。分別錄得1宗及2宗致命意外及工傷。	安全方面的整體表現維持於良好水平。本集團每1,000,000小時的失時工傷率維持於1.6宗，與2015年相若。2016年錄得一宗致命意外，而工傷比率與2015年相同。	鐵江現貨將繼續維持嚴格安全標準，並以達致全面營運零意外為目標。隨著K&S產能提升，我們將繼續向僱員及承包商提供教育計劃。
K&S錄得正數減值前分部EBITDA 32.9百萬美元。經計及資產減值回撥，鐵江現貨錄得盈利113.3百萬美元，扭轉去年的虧損情況。	Kuranakh錄得負數減值前分部EBITDA 6.5百萬美元，較2015年虧損減少48.6%。本集團撇除非現金減值的淨虧損大幅減少至18.2百萬美元，而2015年的淨虧損則為28.9百萬美元。	預期中俄鐵路大橋阿穆爾大橋將於2018年開通，將可減少K&S的運輸成本。儘管Kuranakh目前正處於維護及保養狀態，惟本集團可選擇於鐵礦石市場有上升空間時考慮重開Kuranakh。
2017年，鐵江現貨已生產1,563,066噸鐵礦石，較2016年增加731%，顯示K&S為鐵江現貨帶來的轉型。	由於Kuranakh已進入維護及保養狀態，故2016年並無生產指引；而K&S於2016年下半年方始進行試產。	由於K&S於2018年以全產能營運，故現金流入將大幅提升。未來開發K&S第1.5期或第2期項目將令總設計產能分別提升至每年4.6百萬噸或6.3百萬噸。
由於K&S繼續提升產能及開始商業生產，故每噸鐵礦石的平均現金成本減少12.0%至48.4美元。	儘管Kuranakh已進入維護及保養狀態，惟即使在營運規模縮減的情況下，每噸鐵礦石的平均現金成本維持於55.0美元的相若水平。	當K&S因規模經濟而達致全面產能時，預期單位現金成本將進一步減少。由於我們的成本主要以盧布計值，故盧布貶值將繼續有助減少我們的生產現金成本。阿穆爾河大橋的建設可將運送至中國客戶的鐵路運輸成本進一步減少最多每噸5美元。
2017年，本集團一般行政成本進一步減少4.8%至9.9百萬美元。撇除非現金性質的股份付款，成本減少9.8%至8.4百萬美元。	2016年，本集團一般行政成本由10.8百萬美元的相當精簡水平進一步減少至10.4百萬美元。	本集團將繼續推行更為嚴格的成本節約措施以減少行政管理費用。
於2017年底，本集團資源為1,425百萬噸。儲備減少至387百萬噸，主要由K&S生產活動所動用儲備所反映。	2016年，本集團資源及儲備維持相若水平，分別為1,432百萬噸及395百萬噸。	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。
綜合環境管理系統已於2017年獲應用於本公司所有業務活動。此舉有助減少我們的營運對環境造成的影響。	2016年，持續進行的工作包括維護環境管理系統，有助鐵江現貨減輕對所有健康、社會及環境方面的影響。	本集團將繼續致力降低能源消耗及排放量、用水量及廢棄物。

項目回顧

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區 (EAO)，為鐵江現貨已發展的第二個全面開採及加工項目。該項目包括兩個主要礦床—Kimkan及Sutara。第一期K&S旨在年產3.2百萬噸含鐵品位達65%的鐵精礦。礦場可選擇進行第二期擴充，以達到總年產6.3百萬噸。作為兩個階段之間的中期發展，鐵江現貨正評估升級第一期生產廠房的方案，以增加年產能至約4.6百萬噸，而有關資本開支需求約為50百萬美元。第一期加工廠現正由中國電工興建，並透過工商銀行提供的項目融資貸款提供資金。

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據悉將於2018年開通後，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Obluchenskoye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哈羅夫斯克300公里。

K&S產能提升進度持續

於2017年，K&S於繼續提升至更高產能的同時進入商業生產階段。於年內，已進行大量產能提升測試，而K&S工廠在毋須使用乾燥裝置的情況下成功以80%產能完成五日負載測試，並以90%的產能完成24小時負載測試後，已證實可負載營運。接近年底，K&S的產能受到因K&S項目承包商的粗劣工程所致的烘乾裝置問題所影響。K&S工地團隊不斷努力解決已發現的問題，但由於冬季氣候漸退，故對乾燥裝置作為K&S生產過程一部分的需求將於2018年首季逐步減少。

項目回顧(續...)

於2017年第三及第四季度，K&S在向客戶運輸產品時因俄羅斯鐵路系統堵塞而發生延誤。入冬後，鐵路已就動力煤運輸承載高交通負荷，而有關地區的異常暴雨則進一步導致鐵路堵塞。由於鐵路堵塞導致及時抵達K&S以交付產品的貨車不足，故K&S的生產在其儲存倉庫飽和後減緩。

於2017年，儘管出現上述問題，K&S工廠仍能以平均50%的產能進行生產，並於整年為鐵江現貨貢獻正數現金流量。

生產

於2017年，於初步加工廠進料的礦石達5,323,630噸，另已生產預選礦石3,589,877噸。年內，合共生產1,563,066噸鐵精礦。

銷售及營銷

於2017年，已售出1,539,146噸鐵精礦。產品價格經參考含鐵量65%鐵精礦的普氏國際現貨價格後釐定。2017年，平均實現售價為每噸78美元。於年內，K&S成功多元化擴大其客戶群並與一名俄羅斯客戶簽訂承購合約。當K&S產能接近全面提升，將簽訂更多長期合約以確保更穩定收入流。

K&S單位現金成本

由於K&S仍未達致全面產能，於2017年的單位現金成本價為每噸48.4美元，但仍未達到其最佳水平。考慮到盧布可能跌至往年低位，加上阿穆爾河大橋於2018年啟用將減低運輸成本，本集團認為當K&S達致全面營運時，K&S的現金成本預期能維持於每噸40美元上下。

安全

失時工傷率為量度每百萬工時損失工作日事故頻率。K&S礦場於2017年內僅錄得兩宗意外事故，而失時工傷率下

降為1.0(2016年12月31日失時工傷率：1.6)，安全表現屬良好。為降低於未來重複發生類似以外的可能性，本公司主動採取行動，評估工業安全管理系統的實施，並於有需要時將改良該系統。

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。

於2017年，採礦承包商就K&S的持續生產展開採礦工程並開始擴大採礦規模。於露天礦場進行鑽爆及隨後進行的挖掘及搬運作業繼續補充用於工廠進料的鐵礦石庫存。年內，合共鑽探263,807米、爆破7,172,424立方米及採出6,304,300噸礦石。

阿穆爾河大橋／同江市大橋

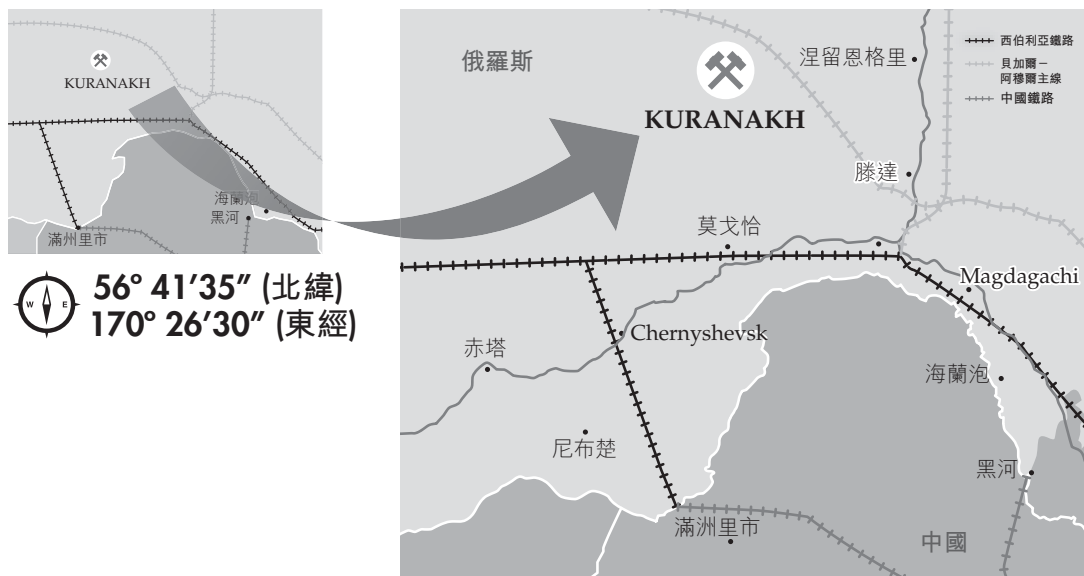
阿穆爾河大橋為中、俄兩國合作的一項國家項目，旨在建造一條橫跨兩國邊境阿穆爾河的鐵路大橋。阿穆爾河大橋被譽為兩國之間主要基建項目之一。包括阿穆爾河大橋在內的基建項目預計將帶來更密切的經濟合作，鐵江現貨可藉此受惠。

根據俄羅斯傳媒報道，原定於2018年中開通的阿穆爾河大橋因技術問題遭延誤數月。撇除此短期延誤，在大橋開通後，鐵江現貨前往中國邊境的運輸成本將可減少每噸最多5美元，使鐵江現貨鞏固其作為低成本鐵精礦生產商的地位。此外，大橋將成為新出口路線的一部分，並有助締造新物流及工業集群，從而改善鐵江現貨預期可間接受惠地區的交通配套。

目前K&S營運距離中國邊境(綏芬河市)約1,000公里。K&S礦場位於大橋選址約240公里外，且鐵江現貨最接近中國的客戶與大橋相距約180公里。

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。礦場於2010年動工，由於過去數年商品市場的經營環境嚴峻，故礦場已自2016年初轉至維護及保養狀態。

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) 上的要站Olekma鎮。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。

項目回顧(續...)

安全

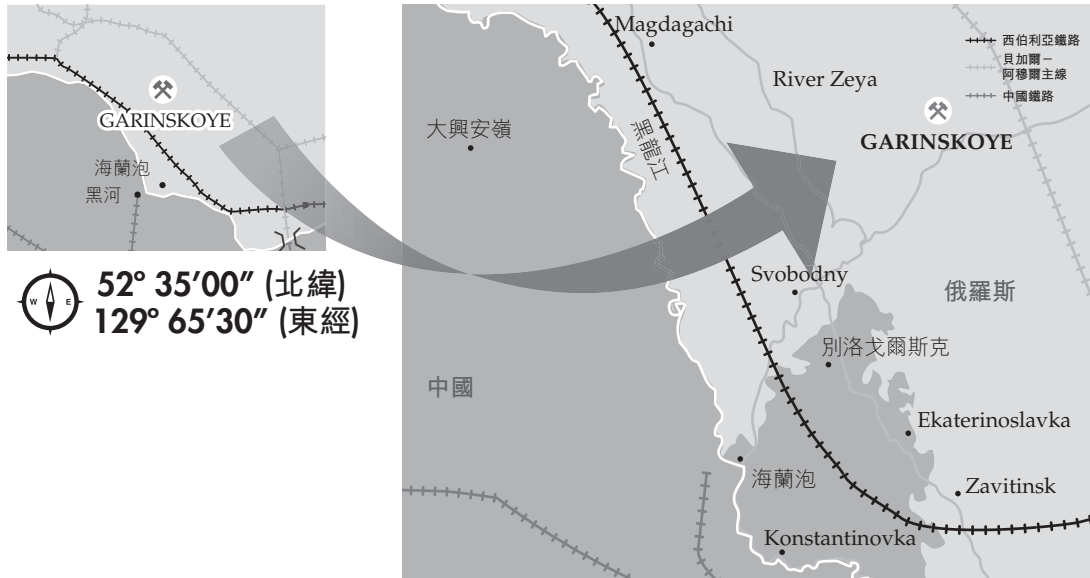
失時工傷率為量度每百萬工損失工作日事故頻率。由於礦場已轉至維護及保養狀態，於2017年並無工傷，故失時工傷率為零(2016年12月31日失時工傷率：4.8)。

KURANAKH – 繼續處於維護及保養狀態

由於經營環境嚴峻，Kuranakh礦場已於2016年初起轉至維護及保養狀態，因此Kuranakh礦場於2017年並無生產及銷售。唯一錄得的採礦成本為設備保養及安全。然而，鑒於商品市況好轉，倘鐵礦石市場表現持續上升，鐵江現貨管理層可能考慮重啟Kuranakh礦場。

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，可過渡至大型的長期開採露天礦場營運。

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」，藉以進一步提高項目價值。

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項目已遭擱淺，直至鐵礦石市況改善為止。

項目回顧(續...)

勘探項目及其他

鐵江現貨的其他勘探項目包括在地理、商品及發展階段方面廣泛多樣化的組合，旨在透過發掘新資源以及增加及確認可開採儲量以提升價值。鐵江現貨現保存該等寶貴牌照以留待往後發展，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，而後者已於2016年處於維護及保養狀態，且由於並無其他材料來源作為該項目的進料，故其亦於2017年處於維護及保養狀態。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資源基地) (全資擁有)	鐵精礦	俄羅斯遠東地區的猶太自治州社區
Bolshoi Seym(全資擁有)	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)	採礦技術研究及諮詢服務	俄羅斯聖彼得堡

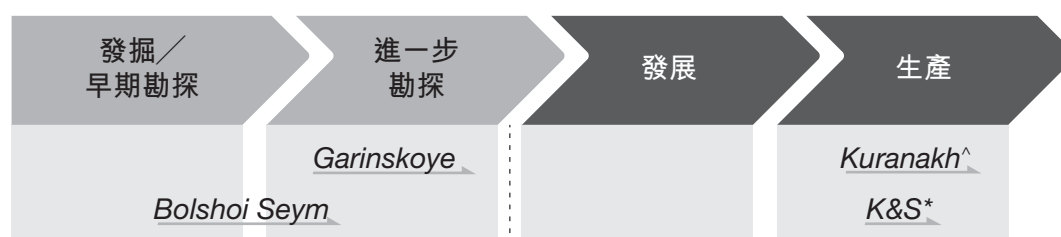
礦資源及礦石儲備表

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，確認過往勘探結果及現有的可開採儲備。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

[^] 保養及維護中

營運

於整個2017年，儘管並無進行重大勘探活動，資源及儲備主要因K&S開始商業化生產而有所變動。為反映該等變動，本集團於2017年12月31日的資源及儲備如下。

2017年12月31日		
鐵礦石	資源	1,425.3百萬噸
		29.2%鐵
	儲備	387.4百萬噸
		32.6%鐵

何謂礦資源？

「礦資源」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？

礦儲備是礦資源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噸數及品位，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2017年12月31日(應用地質損耗後)的礦資源及礦石儲備詳情。為一貫呈列基準，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2017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	31.1%	2.7	9.8%	0.9
	推斷	8.4	30.7%	2.6	9.6%	0.8
	總計	17.2	30.9%	5.3	9.7%	1.7
K&S*						
K&S*	探明	20.1	31.4%	6.3	—	—
	控制	374.6	32.7%	122.5	—	—
	推斷	461.0	30.3%	139.7	—	—
	總計	855.8	31.4%	268.5	—	—
Garinskoye						
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						
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						
本集團	總探明	20.1	31.4%	6.3	—	—
	總控制	865.1	28.7%	248.2	7.7%	21.6
	總推斷	540.0	29.8%	161.0	8.2%	2.5
	總計	1,425.3	29.2%	415.5	7.8%	24.1

* 包括Kostenginskoye

礦資源及礦石儲備表(續...)

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	20.8	29.8%	6.2
	可能	340.4	31.7%	107.8
	總計	361.2	31.6%	114.0
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	20.8	29.8%	6.2
	總可能	366.6	32.8%	120.1
	總計	387.4	32.6%	126.3

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：Kuranakh及Saikta。

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；其他成份包括鈮、鉻、鎳及鈷，其中只有鈮被認為是有用的副產品，並於評估資源及儲備時一併計算。

鑒於過往年間鐵礦石的低價環境，本集團自2016年開始將Kuranakh轉至維護及保養狀態。因此，於2017年年內並無進行採礦活動。且根據過往年間鐵礦石的低價環境，Kuranakh的儲備被證明為不符合經濟效益並繼續假設為零。

礦資源及礦石儲備表(續...)

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 品位%	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	9.9%	0.3
總計	7.7	31.6%	2.4	10.1%	0.8
Saikta礦場					
探明	—	—	—	—	—
控制	4.4	29.5%	1.3	9.3%	0.4
推斷	5.1	31.4%	1.6	9.3%	0.5
總計	9.5	30.5%	2.9	9.3%	0.9
總探明	—	—	—	—	—
總控制	8.8	30.7%	2.7	9.8%	0.9
總推斷	8.4	31.0%	2.6	9.6%	0.8
總計	17.2	30.8%	5.3	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。Kostenginskoye礦床位於Sutara礦床以南18公里，其結構被認為與Sutara礦床相似，Kostenginskoye礦床於計算K&S資源及儲備時已計入K&S。Kostenginskoye礦床反映擴大K&S的給礦潛力以增加礦場壽命。Kostenginskoye礦床資源已計入K&S總資源的推斷類別。

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

K&S目前的開採計劃乃根據於2015年完成的可行性研究編製。該項地質模型假設陡陝的流網板版礦體。本集團分別先後與Kimkan礦場及Sutara礦場進行採礦活動。於2017年間，鐵礦石出現正常微量氧化以及K&S進行開採及鑽探活動令其礦資源及儲備微跌。

礦資源及礦石儲備表(續...)

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	20.1	31.4%	6.3
控制	374.6	32.7%	122.5
推斷	281.6	32.0%	90.2
總計	676.3	32.4%	219.0
Kostenginskoye			
探明	—	—	—
控制	—	—	—
推斷	179.4	27.6%	49.5
總計	179.4	27.6%	49.5
總探明	20.1	31.4%	6.3
總控制	374.6	32.7%	122.5
總推斷	461.0	30.3%	139.7
總計	855.8	31.4%	268.5
儲備			
Kimkan與Sutara			
總探明	20.8	29.8%	6.2
總可能	340.4	31.7%	107.8
總計	361.2	31.6%	114.0

假設平均邊際品位：Kimkan與Sutara礦場的含鐵邊際品位為15%，而Kostenginskoye礦場的含磁鐵邊際品位為10%。根據近期可行性研究，Kimkan與Sutara礦場及Kostenginskoye礦場均採用較低邊際品位，分別由2016年的17%及18%降至2017年的15%及10%。

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%)

礦資源及礦石儲備表(續...)

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2017年，並無進行任何新勘探。Garinskoye的資源及儲備乃根據2015年已更新的地理研究及可行性研究的一項新估計所編製。由於並無進行勘探且基於去年鐵礦石價格的假設，Garinskoye於2017年的資源及儲備與2016年相同。

下表載列Garinskoye資源及儲備的詳情：

Garinskoye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			
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。

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礦床的礦資源估計由Micon根據CIM (Canadian Institute of Mining, Metallurgy and Petroleum)估值準則編製。該估計乃應用來自Vostokgeologia於2007年至2009年間所取得的金剛石鑽孔及挖掘地溝所得的地質及礦物化驗數據。於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(2012年)編製。

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

礦資源及礦石儲備表(續...)

下表載列採用5%含二氧化鈦邊際品位的資源詳情。

Bolshoi Seym 礦石資源

資源	噸數	含鐵品位	含鐵	含二氧化鈦	含二氧化鈦
	百萬噸	%	百萬噸	品位	百萬噸
				%	
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(「健康、安全、環境與社區」)責任。該等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，且隨著我們參與慈善活動，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。

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純鐵礦石公司以及猶太自治州及阿穆爾州的首間獲認可符合ISO 14001: 2004的採礦公司。自2012年起，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。

此外，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條件
2. 合理使用天然資源
3. 為後代保育良好環境

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)、Jonathan Eric Martin Smith及李壯飛)組成，負責評價本集團就識別及管理本集團業務內有關健康、安全及環境風險所設政策及制度的成效，以及確保遵守有關健康、安全及環境的監管規定。有關委員會亦就對健康、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評估本集團表現。有關委員會的詳情，請參閱本報告第56頁。

僱員、健康及安全

鐵江現貨營運多個工業項目，包括處於俄羅斯遠東地區一些氣候狀況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2017年底，鐵江現貨聘用約1,679名僱員及承包商，較2016年底增加約6.9%。參與的僱員人數增加與K&S(第一階段)投產及產能提升有關。

健康、安全、環境與社區(續...)

鐵江現貨鼓勵於工作環境匯聚多元文化。除於遠東外，本公司亦自俄羅斯其他地區及獨立國家聯合體(「獨聯體」)聘請人員，並參與國家同胞安置計劃。同胞安置計劃包括取得公民權及補償移居與重新安排新居所的開支等優惠條件。於2017年，本公司聘請同胞安置計劃中3名僱員。

員工結構

	2016年	2017年
兼職	22	18
特約工作	30	54
承包商	279	109
女性比例%	34.1	41.7

附註：上表呈列年內平均數值

工作使命及願景

吸引、招聘及挽留高質素及能幹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我們在邁向成為中俄領軍企業及俄羅斯遠東地區首選僱主這一目標方面取得進展。我們努力爭取、培訓及挽留僱員及承包商夥伴，亦向所有相關持份者提供安全、自豪與有紀律的工作條件與環境。

除此之外，安全對實現我們的人力資源目標至關重要。本公司目的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健康及安全準則(倘屬切實可行及合理)
- 持續提供全面的健康、安全及基本急救培訓
- 定期對健康及安全政策以及設備進行內部審核及外部審查

培訓及發展

本公司目前發展迅速，此可能為專業及職業發展提供機會。我們明白對技工投放資源有助實現長遠成功，及關鍵著重方面為持續提高僱員資質。因此，於2017年，本集團繼續向其僱員提供外部及內部培訓及發展。

類似往年，外部顧問負責執行2017年本集團的人員培訓及發展，內容如下：

- 提升專業資格，例如於以下範疇：「安全方法及進行高空工作的方法。機構僱員於高空安全操作的培訓」、「施工安全：施工機構、重建及重大維修」、「儀器及自動化專家」、「培訓及再培訓運載危險品第2類及第3類危險品的司機」、「維護技術人員」；

健康、安全、環境與社區(續...)

- 學習新職業技能；
- 操作及危險安全培訓，包括勞工安全、工業及消防安全培訓；

於2017年，根據本公司批准的培訓及資格提升計劃，739名僱員成功接受培訓。

於該等僱員中，437名公司僱員於K&S培訓中心接受培訓。K&S培訓中心擁有由猶太自治州教育委員會所頒發日期為2014年4月3日的953號專業培訓牌照。只有廠房僱員於培訓中心接受培訓。培訓結束後，僱員獲頒一張證書或同等證明。該中心內有兩個教室及視像培訓材料。工業培訓於工作環境中在生產培訓教職員的指導下進行。教職員包括已取得專業再培訓文憑，可於教育界進行專業活動的K&S工程師及技術人員。

就環境知識及環境保護培訓而言，本公司於2017年進行內部培訓，該等培訓包括：

- 持續環境管理及意識培訓；
- 透過現場或如「環境測試(EcoTesting)」企業計劃等遠程教育模式，進行認識測驗及實施本集團環境、營運與技術計劃。於2017年，18名僱員已完成有關測試。

本公司亦定期增進新入職員工對鐵江現貨環境政策的認識，並於2017年，向478人介紹環境政策。

勞工標準

由於我們大部分員工位於俄羅斯，本公司的就業及勞工標準遵循俄羅斯聯邦憲法、俄羅斯聯邦勞動法以及其他俄羅斯聯邦法律及法規。

與僱員簽訂的所有聘用合約一般並無確定年期。俄羅斯勞工法例明確限制訂立載有確定年期的聘用合約。然而，在若干情況下，倘基於工作性質或履行相關職責的情況以及聯邦法訂明的其他情況而導致勞資關係必須建基於有確定年期的合約，則可訂立最多為五年期的聘用合約。

僱主僅可基於勞工法訂明的理由終止聘用合約。僱員因企業清盤而遭裁退或解僱，則有權收取包括遣散費及(視情況而定)指定期間的薪酬的賠償。

勞工法亦規定須為孕婦、未滿18歲的工人、從事危險工作或於惡劣氣候環境工作的若干類別僱員提供額外保障或優惠待遇。根據勞工法，嚴禁聘用、僱用或強迫任何勞工或童工，同時，聯邦機關定期進行工場巡查，以確保符合有關法律。

健康、安全、環境與社區(續...)

勞工法亦制定正規工作時數為每週40小時。每星期工作超過40小時及於公眾假期及週末工作均須以雙倍的工資或以額外假期作出補償。

為遵守相關法律及法規並提升勞工生產力及質素，本公司已制定下列各項：

- 僱員專業行為守則；
- 內部勞工行為守則；
- 僱員個人資料規例；
- 僱員薪酬與花紅計劃；
- 懲處落實及撤回規例；
- 輪值工作規例；
- 宿舍規則；及
- 慈善撥款。

於2017年，本集團基本遵守包括勞動法在內的所有相關僱傭法律及法規。

健康及安全

本集團負責維持符合相關行業安全規定的安全生產環境。健康及安全獲得本集團支持，以營運級別管理，確保一直符合俄羅斯法規。所有項目須有健康及安全管理体系且反映最佳國際慣例。規管行業安全的主要法律為俄羅斯健康及安全法。健康及安全法尤其適用於進行若干活動的工業設施及場所，包括加工礦物及使用若干有害物質的場所。健康及安全法亦載有危險物質的詳細清單以及獲准的含量，以及可使用該等物質的設施及場所。根據健康及安全法採用的相關法規進一步規定本集團從事採礦及生產業務的安全規則。

有關受規管工業場地的建設、翻修、清算及其他活動均須受國家工業安全審查。受規管工業場地的建設、翻修或清算過程不得偏離項目文件，惟經持牌專家審核並獲得聯邦環保、技術及核能監察服務或其他相關主管部門批准則除外。根據俄羅斯法律(特別是健康及安全法與勞工守則)，進行該等受規管工業設施及場地經營的合法公司須承擔眾多責任。

本集團明白除有法定責任保障所有員工的健康外，員工有權在安全工作環境下工作。所有僱員均會接受健康及安全培訓，此乃入職前程序的一部分。本集團安排年度會議，召集要員，分享經驗及商討優良慣例。此外，所有僱員接受年度健康及安全「進修」培訓課程，提升彼等有關本集團即將採用的最新健康及安全技術及程序。本集團會進行工作環境的健康及安全監控及內部監察，確保符合俄羅斯監管規定及國際最佳慣例。

健康、安全、環境與社區(續...)

為遵守俄羅斯法規要求及本集團政策，本集團所有營運公司均須實行健康及安全管理系统(反映於詳盡的健康及安全手冊)。本集團擁有具規模的培訓計劃以及健康及安全專業人員團隊。本集團根據既定程序調查每項事故並編製事故報告。本集團亦特別關注新僱員的安全就職，並每半個月舉辦全體僱員健康及安全培訓。職員均配備適當安全設備。

聯邦機關計劃每年一次至三年一次視察本集團各經營地點，檢查爆炸品、工業設施，檢查勞工及環境事宜，並核查健康及安全程序及文件。

2012年至2017年安全數據(俄羅斯標準比例)

	2012年		2013年		2014年		2015年		2016年		2017年	
	工傷	失時 工傷率	工傷	失時 工傷率	工傷	失時 工傷率	工傷	失時 工傷率	工傷	失時 工傷率	工傷	失時 工傷率
Kuranakh	6	2.55	9	3.90	7	3.44	3	1.90	2	4.80	0	0.00
K&S	0	0.00	1	1.00	1	0.81	0	0.00	1	0.68	2	1.05
其他項目	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
本集團	6	1.77	10	3.00	8	2.42	3	1.18	3	1.57	2	0.99

已登記損失工作能力的工傷總數自2016年的3宗下降至2017年的2宗。失時工傷率(損失工作能力的工傷頻率)由2016年的1.57宗下降至2017年0.99宗。為實現零工傷比率的目標及提供安全勞動環境，本公司將繼續在此方面投入更多心力。

年內，儘管工傷比率指標有所下降，惟本公司不幸錄得一宗致命事故，其後已進行徹底調查。為降低日後再次出現類似事故的可能性，本公司已主動檢驗工業安全管理系統的執行情況，並將於必要時改進系統。

環境管理系統及環境政策

盡量減少營運對環境造成影響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，鐵江現貨建立及推行綜合環境管理系統(「環境管理系統」)，並於2015年獲獨立第三方顧問公司重新認證符合國際標準ISO 14001: 2004要求。環境管理系統於2017年持續運作良好。

綜合環境管理系統為本公司整體管理系統的一環，用以管理營運，包括：勘探、開採、加工、工業及民用建築。系統亦用於發展、執行及檢討本公司的環境政策管理。

健康、安全、環境與社區(續...)

在營運過程中，本集團項目範圍內及附近的大氣、地底及地表水、土壤、植被、地勢、動物生活及水生生態系統均受影響。為減少本集團對環境各方面的影響，我們已採取重要行動，包括遵從及遵守下列環境政策：

1. 遵循俄羅斯聯邦及國際協議的環境法律。
2. 透過採取改進及完善環境管理系統的措施，從而將對本公司營運所在地區的環境及生態多樣性影響降至最低。
3. 將營運對本公司營運所在地區原住民造成的影響降至最低，並向原住民社區提供支持，以保留其生活方式及為可持續發展作出貢獻。
4. 利用科學研發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、安全、環境或自然災害或緊急情況作好準備及制定應變計劃。
6. 向僱員及本公司營運所在地區的持份者宣傳生態意識。
7. 鼓勵賣家及承包商遵循本公司的環境及安全政策。
8. 向公眾披露本公司的生態策略、研究及數據，以及進行公開諮詢及公聽。
9. 董事會及高級管理層承諾進行所有決策時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本集團環境政策的主要目的：

1. 遵守地方環境法例規定及國際最佳常規標準(倘屬切實可行及合理)
2. 以下環境監察：
 - 空氣污染物及排放(包括溫室氣體)
 - 土地使用及填土
 - 廢物管理(包括有害物質)
 - 水源管理
 - 能源消耗及節約

健康、安全、環境與社區(續...)

3. 生態多樣性保護

4. 透過以下項目進行社區參與：

- 持份者參與
- 公聽及研討會
- 環境教育

值得一提的是，依照國際標準ISO 14001的規定，全體僱員於其工作地方接受有關瞭解環境保護的培訓。環境管理系統進一步推及以應用於本公司範圍內進行工作的所有合約機構。因此，環境管理系統的妥善運作減少我們營運時對環境造成的影響，藉此向僱員宣揚健康與生態文化。

環境法例規定

鐵江現貨在其環境政策中遵照且通常超越俄羅斯法例標準及國際最佳常規。本集團業務所適用的俄羅斯聯邦主要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2001年訂立的第136條「土地法規 (Land Code)」
- 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－流行病的居民福利 (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)」
- 於2011年訂立的第416條「水利補給與水利廢棄物 (Water supply and water disposal)」
- 於1995年訂立的第174條「生態專業 (Ecological expertise)」

健康、安全、環境與社區(續...)

- 於2014年訂立的第219條「引入聯邦法律『環境保護』及俄羅斯聯邦特定法律行動的變動 (Introducing of changes into the Federal law “Environment protection” and specific legal acts of the Russian Federation)」
- 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參考水平 (Safe Reference Levels of Impact of Pollutants in the Community Air)」
- GOST認證P 56062-2014「工業生態監控。一般條文 (Industrial ecological control. General provisions)」
- GOST認證P 56061-2014「工業生態監控。工業生態監控計劃規定 (Industrial ecological control. Requirements for the program of the industrial ecological control)」
- GOST認證P 56059-2014「工業生態監察。一般條文 (Industrial ecological monitoring. General provisions)」
- GOST認證P 56060-2014「工業生態監察。廢棄物處置地區的環境狀況及污染監察 (Industrial ecological monitoring. Monitoring of the condition and pollution of the environment on the territories of wastes placement)」
- GOST認證P 56063-2014「工業生態監察。工業生態監察計劃規定 (Industrial ecological monitoring. Requirements for the programs of industrial ecological monitoring)」

環境監察、監控及測量

鐵江現貨設有綜合環境監察系統，包括在自然及人為因素影響下監察環境狀態、評估及預測環境狀況變動。監察範圍涵蓋以下方面：

- 大氣空氣
- 天然水源(地表及地底)
- 水流沉積物及表層土
- 動植物
- 水生生態系統
- 輻射

鐵江現貨定期監測氣體排放及固體廢物來源，以及監測加工監控參數、燃料及能源，數據用作改善管理營運。

為確保環境保護措施實行，合理使用及恢復自然資源，並確保遵守適用環境法例規定，鐵江現貨於其生產礦場實行工業環境監控。

健康、安全、環境與社區(續...)

工業環境監控的目標為：

- 檢查技術流程是否符合設計決定；
- 監控有害廢物管理；及
- 監控大氣空氣、土地及水源部分。

所有環境監察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。

我們自2004年起進行超過67,160項有關不同環境成分的分析，並自2009年起進行超過29,262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情況，證實鐵江現貨的活動並無超出任何最高上限或未能達致任何標準。

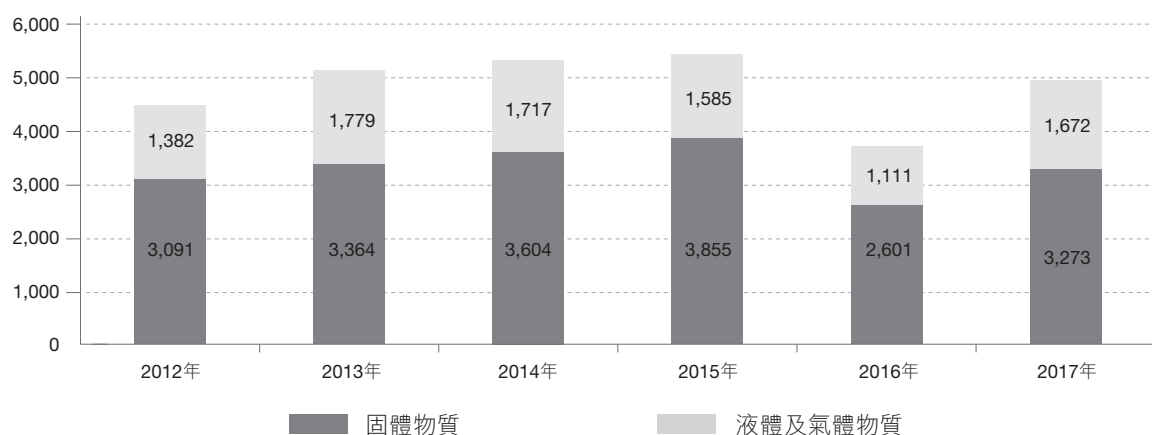
空氣污染物及排放

本集團營運產生的主要空氣污染物如下，其中主要產生自開採及加工營運。

液體及氣體物質：	固體物質：
一氧化碳	無機粉塵 (>70% SiO ₂)
二氧化氮	無機粉塵 (70-20% SiO ₂)
二氧化硫	無機粉塵 (<20% SiO ₂)
氮氧化物	氧化鐵
飽和物	碳灰
苯並芘	禁用物質
乙醇等	三氧泛酸等

2017年的空氣污染物排放量為4,945噸，較2016年(3,712噸)上升33.22%，其中88.7%來自K&S的排放，而11.3%則來自Kuranakh(自2016年進入維護及保養狀態)。空氣污染物排放量大幅增加主要由於K&S於2017年開始投入生產。

2012年至2017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乃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，營運公司取得大氣污染物排放許可。

於2017年，K&S已就位於開採綜合體地域(加工廠、開採綜合體、鍋爐「核心」、柴油儲存點、轉移駐扎點、尾礦壩、建築業基地、固體廢物堆填區)按固定源取得向大氣排放污染物的新許可，有效期至2022年8月2日。

此外，於2017年，本公司環境專家已透過將其進行分類及按其環境監測水平歸類，完成就對環境有害的一系列公司「Petrovavlovsk—鐵業」營運設施的國家註冊程序。就對環境有害物的國家註冊的證書已獲頒發。

根據俄羅斯聯邦自然保育法的新規定，本集團生態學家就登記本集團對環境產生負面影響的現有礦場提交申請，當中已對礦場進行分類及釐定生態調查級別。已採取以下行動以改善空氣質素並採取行動預防空氣污染及將大氣排放降至最低：

- 制定以澆水方式除塵的時間表。監察是否按此時間表持續進行工作，以提高效率。
- 透過使用經批准的塵氣處理設施，監控加工廠的塵氣處理設施表現。
- 擴大工業排放淨化計劃，於2017年達96.78%。目標是透過廠房的未來翻新及替換機會深入實施計劃。
- 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，確保其處於批准限額內。
- 減少以柴油為能源的電力生產。

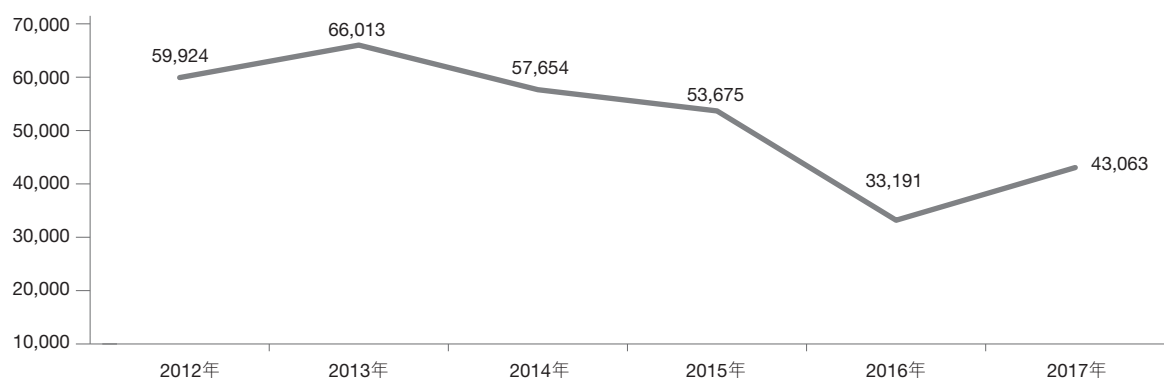
工業環境監測結果顯示該等排放符合全部監管限額。

健康、安全、環境與社區(續...)

溫室氣體排放

本集團所產生的溫室氣體乃主要由於項目礦場所用燃料所致。二氧化碳當量反映溫室氣體排放對環境影響的指標，當中包括二氧化碳、甲烷、一氧化二氮及冷卻劑等溫室氣體。於2017年，溫室氣體排放量上升，排放量為43,063噸二氧化碳當量，較2016年高出9,872噸(29.74%)。

2012年至2017年的溫室氣體排放量(噸)



溫室氣體排放增加主要由於礦場開始營運令K&S耗電量增加(尤其由於鍋爐的褐煤用量增加65MW及加工廠乾燥裝置)所致。

2012年至2017年的空氣污染物及排放量統計數字概要

單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	
空氣污染物及排放量							
已排放的有害污染物數量：							
固體物質	噸	3,091	3,364	3,604	3,855	2,601	3,273
液體及氣體物質	噸	1,382	1,779	1,717	1,585	1,111	1,672
總數	噸	4,473	5,143	5,321	5,440	3,712	4,945
溫室氣體排放量(二氧化碳當量)：							
燃燒汽油	噸	439	467	566	555	569	539
燃燒柴油	噸	42,050	47,967	36,260	30,949	7,609	2,939
燃燒煤油	噸	0.14	0.89	1.02	0	0.13	0.59
燃煤	噸	17,435	17,578	20,827	22,171	25,013	39,585
總數	噸	59,924	66,013	57,654	53,675	33,191	43,063
許可排放率：							
固體的許可排放	%	92	86	90	78	69	97
液體及氣體的許可排放	%	101	81	86	85	69	87
使用氣體處理移除的污染物：							
已移除的固體物質	噸	2,510	2,418	2,884	3,147	3,246	24,617
已移除的液體及氣體物質	噸	526	602	783	843	843	853
已移除總數	噸	3,036	3,020	3,667	3,990	4,089	25,470

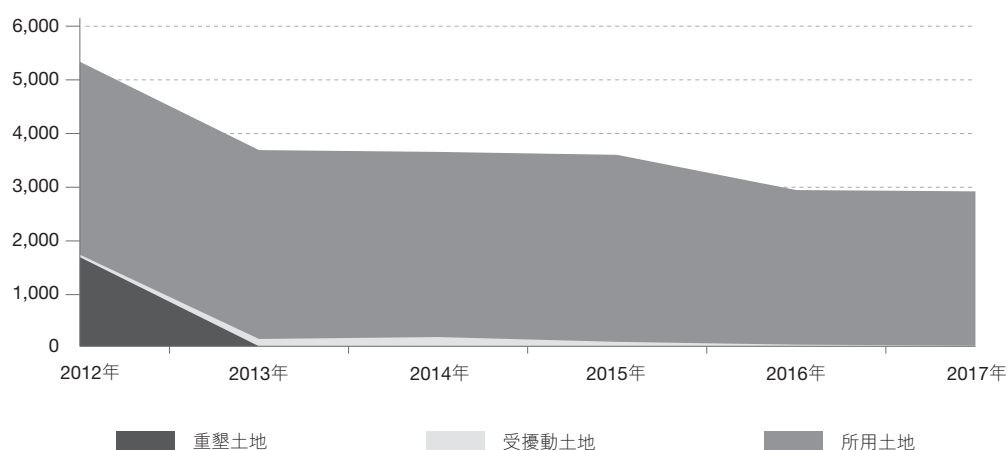
土地使用及填土

於2017年底，鐵江現貨共使用2,890公頃土地，較2016年減少8公頃(0.28%)。土地使用減少主要由於用作發展礦床的K&S土地減少及完成興建K&S設施所致。

2017年的受擾動土地總面積為13.35公頃，全部由K&S採礦所致。

任何受擾動土地將透過不同工程及生物處理方法恢復至本來面貌。填土工程乃根據環境法規及於尊重工地周圍自然環境的原則下進行。填土工程主要內容為遷移及保存肥沃表層土，並最終將之復歸原位。下圖呈列由鐵江現貨使用、擾動及重墾的土地的相互關係。

2012年至2017年的土地使用及填土(公頃)



2012年至2017年的土地使用及填土統計數字

	單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
土地租賃：							
總數	公頃	3,616	3,540	3,470	3,505	2,898	2,890
於報告期受擾動的新表土年內的重墾土地	公頃	46	137	173	82.7	30.2	13.35
重墾土地	公頃	1,670	0	0	0	0	0
所用表層土	立方米	0	0	0	0	0	5,280
保留表層土							
已移除至庫存	立方米	143,900	42,000	0	0	0	0
於12月31日已儲存的總表層土	立方米	1,393,700	1,434,853	1,306,853	1,306,856	1,306,856	1,301,576
森林種植							
總數	公頃	0	0	0	0	0	0

廢物管理

鐵江現貨採用五個國際認可類別分類有害廢物：

第五類(實際上非有害廢物)—佔所有類別廢物超過99.986%。此等全部為工業廢物：覆蓋岩層、乾濕磁選尾礦，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0.014%。此類廢物包括固體及液體家居廢物。

第三類(中害廢物)—佔所有類別廢物約 3.6×10^{-4} %。此類包括石油污染廢物。

第二類(高害廢物)—佔所有類別廢物約 8.4×10^{-6} %。此類包括已用蓄電池的殘留硫酸及棄用的蓄電池。

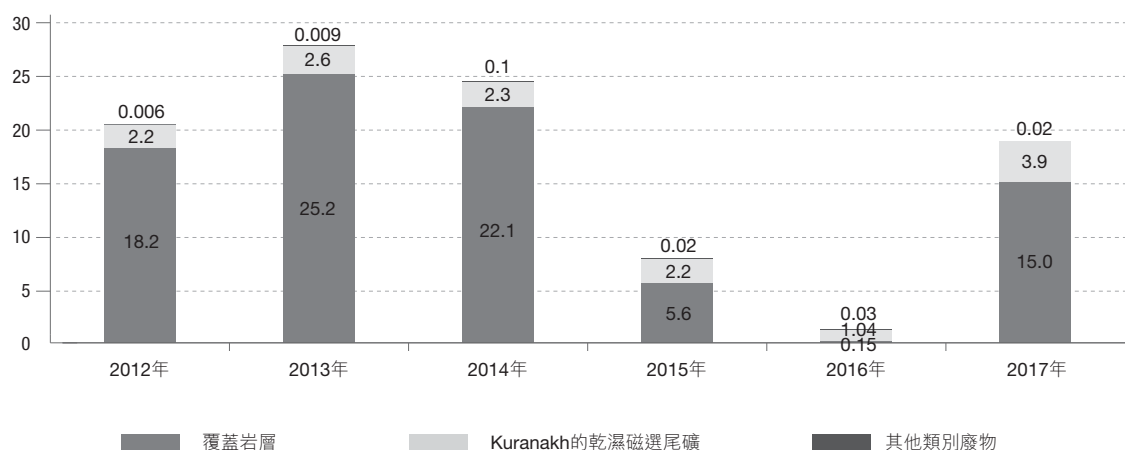
第一類(高度有害廢物)—佔所有類別廢物少於 1.9×10^{-6} %，例如水銀燈。

健康、安全、環境與社區(續...)

本公司持續進行有關有害廢物管理及標籤工作的員工培訓，致力確保有害物料的通用標籤符合國際標準。

於2017年產生的工業及家居廢物總量增加15.5倍，達致18,932.593千噸，包括：14,989.050千噸覆蓋層，佔總廢物量約79.17%及；3,918.72千噸乾濕尾礦，佔總廢物量約20.7%；其他類別廢物24.823千噸，佔總廢物量約0.13%。

2012年至2017年的廢物量(百萬噸)



覆蓋層、乾濕磁選尾礦及灰燼廢物的廢物量增加與K&S開始營運有關，原因是為持續生產而增加採礦工作。

廢物處理及回收

鐵江現貨不斷致力優化廢物處理方式，亦主動於生產時回收重用廢物，使棄置廢物量降至最低，從而減少對環境的影響。

於2017年，本集團已回收111,720噸廢物，其中99.8%為乾磁選尾礦及灰燼廢物。乾磁選尾礦及灰燼廢物用於道路維修及建設、填充工地以及製備防冰產品。其餘廢物則按以下方式利用：鋸木屑用作石油產品的吸附物。

傳送至持牌機構作進一步處理的廢物量為20,032噸，其中主要部分為K&S的液體廢物。

鐵江現貨已制定並批准廢物產生準則及廢物處置限額。鐵江現貨於其俄羅斯辦公室推行「綠色辦公室」措施，旨在減少用紙，並致力使用獲森林管理委員會 (FSC) 認證的全無氯漂白紙，以及收集及重用廢紙。

本公司亦一直致力整合及記錄廢舊電池及辦公用品，並由指定的第三方專業人士負責棄置。於2017年，本公司向僱員回收30公斤已用電池，此舉保護約1,191立方米土壤及478,522升水源，使其免受重金屬污染。

2012年至2017年的廢物管理統計數字

	單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
已成形的廢物：							
總數	噸	20,412,291	27,837,914	24,373,977	7,861,251	1,220,067	18,932,593
並無計及覆蓋層及尾礦的廢物：							
第一類	噸	0.37	0.46	0.59	0.83	0.231	0.357
第二類	噸	5.77	6.92	5.74	4.18	0.26	1.59
第三類	噸	146.88	184.11	163.42	110.39	27.39	68.52
第四類	噸	269.09	236.30	180.10	10,052.07	9,970.11	2,582.74
第五類	噸	7,142	7,925	9,863	12,182	15,495	22,170
來自營運的廢物：							
覆蓋岩層	噸	18,222,979	25,188,323	22,101,404	5,602,431	150,161	14,989,050
濕尾礦	噸	675,681	722,893	631,970	659,411	489,588	2,007,880
尾礦	噸	1,498,502	1,909,993	1,620,177	1,577,060	554,825	1,910,840
廢物管理：							
於廠房中和	噸	17	28	22	9,816	9,809	0
於廠房重用	噸	2,546	2,484	2,696	74,624	1,589	111,721
埋於廠房堆填區	噸	20,397,162	26,418,779	24,353,551	7,838,902	838,885	18,797,987
轉交承包商	噸	4,771	5,763	7,411	9,291	14,074	20,032

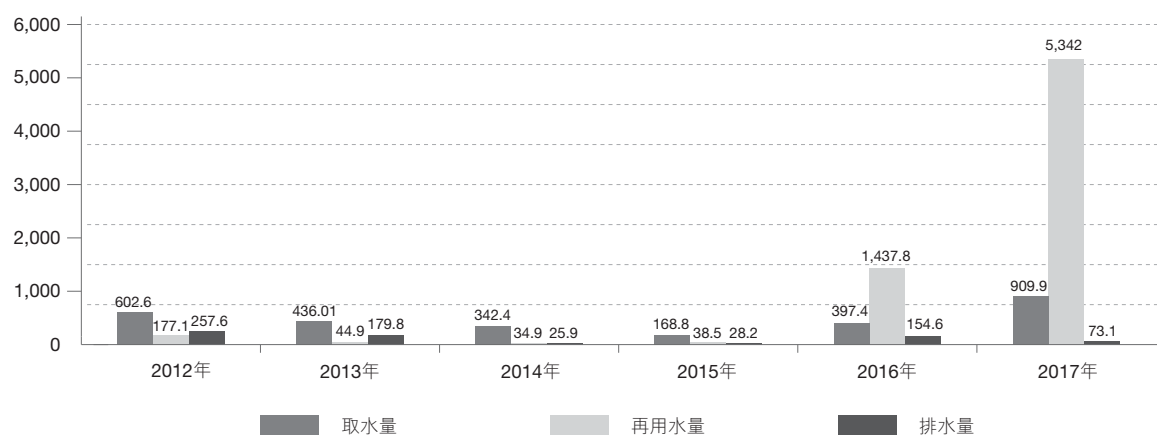
水源管理

於2017年，本集團取水增加512,462立方米至909,902立方米，當中900,737立方米乃取自天然水體，而9,165立方米則取自現有城市系統。自地下水體取水量增加與K&S加工廠開始生產及所有技術生產參數(壓縮站冷卻、軸承、泵液壓密封、製備用於增稠尾礦的凝塊、消防、水洗及其他技術需求)有關。當無法使用來自循環供水系統的水源時，技術過程將以淡水輔助。

再用水量為5,342,000立方米，用於供水循環系統、採石場及通道的除塵工作。

2017年的排水量合共為73,128立方米，當中44,223立方米為於自然水體提取的經處理水源，而28,905立方米為現有污水處理設施。

2012年至2017年的用水量及排水量(千立方米)



本集團營運用水量數據是根據與指定供應商訂立的用水協議合約以及使用表水體許可及／或底土(作地下資源)使用許可證計算。

本集團來自現有公共服務系統的用水量數據根據買賣合約計算。該等安排促使本集團為其營運採購足夠用水，故本集團並無缺水問題。

2012年至2017年的水源管理統計數字

	單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
取水量：	立方米	602,632	436,010	342,349	168,825	397,440	909,902
排水量：	立方米	257,604	179,752	25,875	28,207	154,563	73,128
再用水量：	立方米	177,064	44,878	34,900	38,466	1,437,849	5,342,000

健康、安全、環境與社區(續...)

能源消耗及節能

鐵江現貨特別注重節能及能源效益。我們採用多個軟件方案，結合全球定位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。此數據連接至其他軟件，進行分析、計算及管理存貨，以降低成本及提高營運資金。就軟件而言，礦場引進「簽名 (Autograph)」及「生產匯報 (Production Reporting)」軟件，以更有效控制並合理使用燃料資源。本集團繼續應用以下措施：

- 於固體堆填區、污水處理站Complect-200 (100×2)裝置電源線，於鍋爐房「核心」裝置備用電源線、重建污水處理廠的舊電源線。
- 於第9SN、10SN及11SN號地下水井裝置地發光設施裝置感光器。
- 裝置LED照明裝置，以照亮煤礦卸載架。
- 於鍋爐房「核心」設置參數表，使發熱用燃料達到最佳表現。
- 於乾燥裝置中使用熱能為4,000千卡／公斤的褐煤，取代設計提供6,000千卡／公斤的煤。

於2017年，燃油及電力資源消耗量為23,498噸，較2016年增加42.7%。

K&S廠房能源消耗增加主要與廠房開始生產活動有關(主要由於「核心」鍋爐及加工廠乾燥裝置燃燒褐煤所致)。

2012年至2017年的能源消耗及節能統計數字

	單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
消耗量：							
線圈	噸	9,663	9,742	11,543	12,288	13,863	22,379
柴油	升	15,938,978	18,181,913	13,744,216	11,731,094	2,883,972	1,121,079
汽油	升	187,237	199,043	241,282	236,567	242,854	233,004
煤油	升	55	350	400	0	50	231

健康、安全、環境與社區(續...)

生物多樣性保育

本公司舉行各項活動以保存及維持本集團營運場所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。2017年舉行的活動包括：

- 完成綠化及地盤規劃，於營運場所種植本地植物。K&S區域內已種植100棵樹木及280棵灌木(包括杉樹、銀杉、樺木、雪松、丁香)。
- 裝設防火措施。
- 在尾礦管理設施的上游排水設施放生1,000尾幼鯉。

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，並保護白鸛的棲息地。遺憾於2017年未見白鸛的蹤跡。

營運常規

供應鏈管理

於鐵江現貨採購、生產及服務方面，本公司持有公開招標建議書，包括對投標參與者就環境保護及生態管理系統進行的問卷調查。

為確保供應商及承包商達成有關勞工保護、工業及環境安全的要求，於準備合約時，合約條文列明執行方就勞工保護、工業安全及環境保護的責任。

產品責任

管理生產品質為提升廠房生產於消費者市場的競爭力的主要因素。鐵江現貨於全部生產階段實行品質監控：由收取原材料開始以至預備生產裝運為止。

健康、安全、環境與社區(續...)

為提供並維持生產優質商品，本公司於生產現場的技術監控部門設立實驗室樣本準備分部。僱員根據加工廠的技術抽樣圖及礦物分離過程的技術控制，定期監察採礦原料及所生產最終產品的品質指標，同時遵照適用技術規定進行流程檢查。

進行生產的品質監管旨在界定是否符合技術條件、規例、GOST認證及其他有關產品質素的規範文件。為向客戶提供有關化學產品工業使用、儲存、運輸及應用安全的可靠資訊，本公司就所生產的鐵精礦出具並登記材料安全數據表(MSDS)。有關數據表為產品技術文件的不可或缺部分，並包含有關工業產品影響人體的危險特質的警告標誌。

倘偏離產品所指定的品質參數，廠房的加工工程師承諾及時採取措施以偵測及消除所有於生產過程產生的障礙，從而將日後的偏離風險降至最低。售予向客戶提供的產品會裝入貨車以作交付，而毋須使用包裝材料。

反貪污

根據俄羅斯法律(於2008年訂立的第273條「反貪污 (Anti-corruption)」)的一部分及自願承擔的責任，鐵江現貨現正積極預防及打擊貪污行為，並實行反貪污政策，其中不僅涉及本公司內部活動，亦與國家及商業夥伴有關。本集團的反貪污政策設有透明度原則的指引。本集團參與慈善及贊助活動，並遵守相關法律及法規。本集團的內部文件須符合反貪污政策，而本集團持續改善其公開採購程序系統，以減低發生貪污的機會。與承包商的關係一直予以審查，防止任何未披露關連方及其他利益衝突事宜，倘發生產品或設備損毀，則會進行內部調查。本集團亦設有「公司信任郵件」，致使可員工提供資料及回饋，而本集團可使用有關資料及回饋調查及解決發生或可能發生貪污或利益衝突的任何情況，對本集團實施其反貪污政策至關重要。

持份者參與

在俄羅斯遠東地區，鐵江現貨於2017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。本公司的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。

健康、安全、環境與社區(續...)

公聽會及討論

公聽會及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)有機會直接與本集團進行討論以表達其要求、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聽會及討論。本公司定期舉行讓公眾參與的會議。

環保教育

本集團的環保政策其中一個主要原則為教育鐵江現貨員工及居於本公司營運場所及周邊的居民有關環保知識。鐵江現貨定期舉行環境教育活動，讓本集團及承包商工人以及當地居民參與。本公司於2017年根據環境保護計劃順利舉辦下列社會及環境活動：

- 作為慈善的一部分，本公司組織購買及寄送超過450本圖書予Izvestkovy村莊Dvurechye的安置圖書館及學校，以及Bira村的寄宿學校。
- 本集團設立中央地點向公司員工及當地居民收集廢電池，放入已標記的容器內。收集後，廢電池傳送至專門機構進行回收。該等容器放置於本集團最常到訪的營運(包括工業及辦公)地點，分別位於猶太自治州奧布盧奇耶市Izvestkovy行政區的聯邦天然資源管理局辦公室、Izvestkovy及Dvurechye村莊的學校及「Brider」商店。收集點的資料區亦提供各類資料，包括分別收集電池的重要性及電池不得與其他家居廢物混合棄置的原因，並呼籲親朋好友一同參與收集電池。於交回廢電池時，方可獲得新電池。

自2009年起，鐵江現貨向猶太自治區 (EAO) 教育電視節目頻道STS提供財務支援。此等節目論述該地區的生態及環境獨特性以及其面對的挑戰。

於2009年至2017年期間，本公司已製作30版本的EAO生態報告，其中一版於2017年製作，集中討論本集團於K&S實行的水源回收技術、收集「EAO花卉」所付努力，以及有關自EAO遷移老虎至Rostov-on-Don動物園的紀錄片。

支持原住民

本集團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。鐵江現貨已與本集團營運地區的鄂溫克人建立良好關係。

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。自2015年起，原住民的資助由於Kuranakh出現財政困難而暫時中斷。然而，當Kuranakh財政狀況改善並穩定下來時，將恢復資助。

2012年至2017年的鐵江現貨環境統計數字

績效指標	單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
1. 空氣污染物及排放							
已排放的有害污染物數量：							
總數	噸	4,473	5,143	5,321	5,440	3,712	4,945
固體物質	噸	3,091	3,364	3,604	3,855	2,601	3,273
液體及氣體物質	噸	1,382	1,779	1,717	1,585	1,111	1,672
溫室氣體排放(二氧化碳)：							
燃燒汽油	噸	439	467	566	555	569	539
燃燒柴油	噸	42,050	47,967	36,260	30,949	7,609	2,939
燃燒煤油	噸	0.14	0.89	1.02	0	0.13	0.59
燃煤	噸	17,435	17,578	20,827	22,171	25,013	39,585
總數	噸	59,924	66,013	57,654	53,675	33,191	43,063
許可排放率：							
固體的許可排放	%	92	86	90	78	69	97
液體及氣體的許可排放	%	101	81	86	85	69	87
使用氣體處理移除的污染物：							
移除總量	噸	3,036	3,020	3,667	3,990	4,089	25,470
已移除固體物質	噸	2,510	2,418	2,884	3,147	3,246	24,617
已移除液體及氣體物質	噸	526	602	783	843	843	853
2. 土地使用及填土							
土地租賃：							
總數	公頃	3,616	3,540	3,470	3,505	2,898	2,890
於報告期受擾動的新表土	公頃	46	137	173	82.7	30.2	13.35
年內重墾土地							
重墾土地	公頃	1,670	0	0	0	0	0
已使用表層土	立方米	0	0	0	0	0	5,280
保留表層土							
已移除至庫存	立方米	143,900	42,000	0	0	0	0
於12月31日已貯存的總表層土	立方米	1,393,700	1,434,853	1,306,853	1,306,856	1,306,856	1,301,576
森林種植							
總數	公頃	0	0	0	0	0	0
3. 廢物管理							
已成型的廢物：							
總數	噸	20,412,291	27,837,914	24,373,977	7,861,251	1,220,067	18,932,593
無計及覆蓋層及尾礦的廢物：							
第一類	噸	0.37	0.46	0.59	0.83	0.231	0.357
第二類	噸	5.77	6.92	5.74	4.18	0.26	1.59
第三類	噸	146.88	184.11	163.42	110.39	27.39	68.52
第四類	噸	269.09	236.30	180.10	10,052.07	9,970.11	2,582.74
第五類	噸	7,142	7,925	9,863	12,182	15,495	22,170
來自營運的廢物：							
覆蓋岩層	噸	20,397,162	27,821,209	24,353,551	7,838,902	1,194,574	18,907,770
濕尾礦	噸	18,222,979	25,188,323	22,101,404	5,602,431	150,161	14,989,050
尾礦	噸	675,681	722,893	631,970	659,411	489,588	2,007,880
尾礦	噸	1,498,502	1,909,993	1,620,177	1,577,060	554,825	1,910,840
廢物管理：							
於廠房棄置	噸	17	28	22.2	9,816	9,809	0
於廠房重用	噸	2,546	2,484	2,696	74,624	1,589	111,721
埋於廠房堆填區	噸	20,397,162	26,418,779	24,353,551	7,838,902	838,885	18,797,987
轉交承包商	噸	4,771	5,763	7,411	9,291	14,074	20,032
4. 水源管理							
取水量：	立方米	602,632	436,010	342,349	168,825	397,440	909,902
排水量：	立方米	257,604	179,752	25,875	28,207	154,563	73,128
循環用水量	立方米	177,064	44,878	34,900	38,466	1,437,849	5,342,000
5. 能源消耗及節能							
消耗量：							
線圈	噸	9,663	9,742	11,543	12,288	13,863	22,379
柴油	升	15,938,978	18,181,913	13,744,216	11,731,094	2,883,972	1,121,079
汽油	升	187,237	199,043	241,282	236,567	242,854	233,004
煤油	升	55	350	400	0	50	231

公司管治報告

企業管治常規

鐵江現貨的董事會(「董事會」)致力維持良好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。

董事會整體負責執行企業管治職責並確保遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「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，以確保其持續遵守上市規則附錄14的企業管治守則(「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2017年12月31日，董事會由兩名執行董事及八名非執行董事共十名董事組成，其中四名董事(佔董事會三分之一以上)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)條的規定。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)獲委任特定年期(不超過三年)及須輪席退任。概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。本公司及聯交所網站提供最

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。主席及首席執行官的角色有所區分，分別由韓博傑及馬嘉譽擔任。

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比例合理及適當，可充分發揮制衡作用，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。彼等透過提出意見及參與董事會及委員會會議，對本集團的策略、表現、利益衝突及管理程序等事宜提供獨立性判斷及意見，確保顧及全體股東利益。其中一名獨立非執行董事具備上市規則所規定的適當專業會計資格或相關財務管理專業知識。

本集團提供簡介會及其他培訓，以發展及更新董事的知識及技能。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彼等有關良好企業管治常規的意識。

年內，本公司為其董事舉辦正式培訓，培訓內容涵蓋多個主題，包括有關上市規則及企業管治環境的最新資料。

公司管治報告(續...)

董事於截至2017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	
馬嘉譽	A、B
高丹	A、B
非執行董事	
韓博傑	A、B
胡家棟	A、B
蔡穗新	B
吳子科(為蔡穗新的替任董事)*	A、B
鄭子堅(於2017年2月3日獲委任)	A、B
獨立非執行董事	
白丹尼	A、B
馬世民	A、B
Jonathan Eric Martin Smith	A、B
李壯飛先生	A、B

* 吳子科先生為蔡穗新先生(本公司非執行董事)的替任董事。根據本公司的章程細則，在蔡穗新先生未能親身出席的情況下，吳子科先生作為替任董事有權以董事身份出席任何董事會會議及投票，並計入法定人數之內，亦可以董事身份履行所有職責，猶如其(而非其委任人蔡穗新先生)為董事。

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，以檢討本集團的營運表現、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會依時提供予所有董事審閱，確保彼等能將事宜加入董事會會議的議程。截至2017年12月31日止年度，本公司主席於其他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2017年舉行四次會議，個別董事的出席率載於第56頁的出席表。

公司秘書負責確保良好的資訊流通以支援主席、董事會及董事委員會，使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提供意見，並協助董事的就職及專業發展。公司秘書乃本公司僱員，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意見及協助。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。

本集團的日常管理及運作已交由執行委員會(「執行委員會」)負責。執行委員會由執行董事、公司秘書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。

公司管治報告(續...)

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即李壯飛(主席)、白丹尼及Jonathan Eric Martin Smith。委員會的主要職責為檢討及監察本集團的財務申報制度及內部監控程序。審核委員會已在2017年審閱中期及年度報告，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聯交所網站。

委員會在2017年舉行兩次會議，委員會各成員的出席率載於第56頁的表格。

薪酬委員會

薪酬委員會的主席為Jonathan Eric Martin Smith，其餘成員則為李壯飛及白丹尼，彼等均為獨立非執行董事。委員會的主要職責為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。

薪酬委員會定期舉行會議及持續檢討董事會的薪酬架構，並負責於協定的職權範圍內為全體董事及執行委員會的其他成員釐定指定的薪酬組合，包括薪金、退休福利、紅利、長期獎勵、實物利益及其他補償款項。薪酬委員會承諾就薪酬事宜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、挽留及激勵優秀人才，以推行業務策略及為股東創造最大價值。與過往年度一致，2017年及其後年度的政策將在切實可行的範圍內按以下原則制定：

- 薪酬安排將旨在支援本公司的業務策略及符合本公司股東利益；
- 總獎勵水平將依據全球採礦公司同業的水平定位設於合適水平，以反映本公司於環球市場的競爭力；
- 薪酬中「具風險性」的比例應較高，就執行委員會成員而言，與表現掛鈎的薪酬應至少佔其可獲得薪酬總額的50%；及
- 與表現掛鈎的薪酬將視乎能否於短期及長期內達到為提升本集團長遠業績而制定的高水平及靈活的表現目標而定。此等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備足夠的靈活性，能考慮到業務環境及薪酬常規日後的變化。因此，每年檢討薪酬政策及薪酬委員會的職權範圍，以反映企業管治最佳常規、會計準則或採礦公司同業的業務常規的變化等事宜。此項措施將有助確保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聯交所網站。

公司管治報告(續...)

薪酬委員會信納，就本公司經營所在地的各個市場而言，本公司董事及世界各地非董事會成員僱員的薪酬及聘用條件均屬適宜。有關本集團2017年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2017年舉行兩次會議，委員會各成員的出席率載於第56頁的表格。

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2017年薪酬報告。

吾等已維持薪酬報告2016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2017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以吸引、挽留及激勵優秀人才為目標，進而推動本公司的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，而獎勵則應與表現緊密相連及相符。因此，與表現掛鈎的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」的表現掛鈎的薪酬通常佔其可獲薪酬總額50%以上。吾等依照眾多安全及健康、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的主要同業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，薪酬委員會仍有意於未來持續沿用該薪酬政策。

本公司於2015年採取積極的削減成本方法，將全體董事會成員的薪金及董事袍金(如適用)下調15%，此舉亦適用於本集團大部分高級管理層。本公司已於2016年1月將董事會成員及大部分高級管理層的薪金及董事袍金(如適用)進一步下調10%。由於K&S開始商業投產及商品市場復甦，於2017年9月，部分經下調薪酬及董事袍金已獲回調。新薪酬水平大約低於2015年的原有水平10%至15%。於2017年概無分派任何紅利。

根據本公司於2015年採納的購股權計劃，新一批涉及296,400,000份購股權的僱員購股權已於2017年9月授予選定董事及僱員。薪酬委員會亦已審閱於2015年授出的僱員購股權計劃的歸屬條件，並決定於2017年將74,576,097份購股權歸屬於承授人並撤銷37,288,055份購股權。

有關上述活動的詳盡詳情載於下文。

公司管治報告(續...)

成員

薪酬委員會的主席為Jonathan Eric Martin Smith，其餘成員則為李壯飛及白丹尼，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49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本集團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。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

我們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，而獎勵則應與表現緊密相連及相符。因此，於2017年本集團內個別人士的薪酬已按以下基準釐訂：

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數。
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及健康、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：
 - 上市規則；
 - 企業管治守則所載守則條文；
 - 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。

於釐定主席及執行董事的薪酬時，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成員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有效度量。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

- 每年進行檢討。
- 使用獨立外部資料參考其他全球礦業公司及大型香港公司設定具競爭力的水平。
- 考慮個人就實現業務成功而言的技能、經驗、影響力及職責。
- 作出任何改動前，任何計入總待遇價值的加薪影響乃經審慎考慮。

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

- 大力挽留主要人員以確保業務持續性。
- 根據結構性及政策主導的方法檢討薪酬。

2017年新金回顧

自2015年3月起，全體董事的袍金或董事袍金(如適用)下調15%，並於2016年1月進一步下調10%。由於K&S開始商業投產及商品市場復甦，於2017年9月，部分經下調薪酬及董事袍金已獲回調。新薪酬水平大約低於2015年的原有水平10%至15%。

截至12月31日止年度						
千美元	2017年			2016年		
	董事袍金	其他福利	總計	董事袍金	其他福利	總計
執行董事						
韓博榮(a)	-	-	-	-	39	39
馬嘉譽	-	642	642	-	612	612
高丹(b)	-	569	569	-	492	492
非執行董事						
韓博榮(a)	181	-	181	166	-	166
馬世民(c)	-	-	-	17	-	17
胡家棟	83	-	83	80	-	80
蔡德新(d)	-	-	-	-	-	-
鄭子堅(e)	76	-	76	-	-	-
獨立非執行董事						
白丹尼	115	-	115	111	-	111
馬世民(c)	83	-	83	63	-	63
Jonathan Eric Martin Smith	115	-	115	111	-	111
李壯飛	115	-	115	111	-	111
	768	1,211	1,979	659	1,143	1,802

(a) 於2016年1月20日卸下其行政職務，成為非執行主席。薪金及其他福利內所包含的若干數額已向一家向鐵江現貨提供管理服務的獨立服務公司支付，該公司其後被分類為董事的聯屬公司。

(b) 於2016年1月20日獲委任為執行董事。

(c) 於2016年3月16日自非執行董事調任為獨立非執行董事。

(d) 吳子科自2016年6月28日起作為蔡德新之替任董事，並無收取任何薪酬。

(e) 於2017年2月3日獲委任為非執行董事。

公司管治報告(續...)

執行委員會紅利計劃

目的	<ul style="list-style-type: none"> — 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發展)為標準，對股東價值的創造予以獎勵。 	<ul style="list-style-type: none"> — 薪酬委員會就每名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)。
政策	<ul style="list-style-type: none"> — 真正傑出表現的最高紅利為薪金的100%。 — 總體紅利池根據預算分析釐定。 — 個人所獲薪酬根據多項主要財務及非財務指標釐定。該等指標包括健康與安全、僱員發展、環境及可持續發展、利潤及現金產生、產量及項目執行。 	<ul style="list-style-type: none"> — 透過紅利池分析及制定預算案以確保負擔能力。 — 專注於各種財務及非財務指標以確保紅利獎勵可持續及全面的表現。 — 透過紅利分析及整套薪酬待遇，並具體參考「長期獎勵安排(進一步詳情如下)」，確保專注於長期可持續表現及使管理層與股東利益一致。
策略連結	<ul style="list-style-type: none"> — 使行政人員的利益、鐵江現貨的短期財務成功及股東價值的創造連成一線。 	<ul style="list-style-type: none"> — 在決定紅利的過程中考慮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事件的反應。

風險管理

2017年紅利回顧

於2017年概無派發其他紅利。

長期獎勵安排

- | | |
|------|---|
| 目的 | <ul style="list-style-type: none">— 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 | <ul style="list-style-type: none">— 向高績效／高潛力個人授出購股權。— 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 | <ul style="list-style-type: none">— 歸屬條件與創造股東價值的策略性方向一致。 |
| 風險管理 | <ul style="list-style-type: none">— 股份獎勵確保專注於長期可持續表現及使管理層與股東的利益一致。 |

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。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」)可根據購股權計劃獲授購股權。

購股權計劃旨在透過獎勵合資格人士及本集團的長期表現，以激勵、獎勵及挽留本集團主要合資格人士，以及使合資格人士的利益與本公司長期股東的利益一致。合資格人士只有符合若干條件(包括於本集團服務的最低年限)，方能受惠於購股權計劃。

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。認購價應由董事會釐定並通知合資格人士。表現目標(如有)，將由董事會釐定並於要約中載明。該等目標是否成功達致將由董事決定。董事會亦可能釐定購股權於獲行使前須持有的最短期限(「歸屬期」)。購股權計劃的進一步詳情載於綜合財務報表附註30。

公司管治報告(續...)

我們已授出兩批購股權，其中一批於2015年授出而另一批則於2017年授出，惟此等購股權須待若干表現目標於歸屬期內達成後，方可予以歸屬。就於2015年授出的批次而言，15,411,213份購股權將在2017年歸屬於韓博傑、馬嘉譽及高丹各人。經評估表現目標的達成水平後，董事會已決定將10,274,142份購股權歸屬於上述三名

董事，以就該等董事各自撤銷餘下5,137,071份購股權。就於2017年授出的批次而言，有關購股權將於2018年、2019年及2020年分三期等額歸屬，因此，於2017年此等購股權概無獲歸屬。

下表為向股東授出的購股權概要。

	購股權數目								行使價 港元		
	授出		歸屬		撤銷		截至12月31日並未歸屬			行使	
		2016年 或之前	2017年	2016年 或之前	2017年	2016年	2017年	2016年		2017年	
於2015年授出的購股權											
韓博傑(a)	30,822,425	5,137,070	10,274,142	—	5,137,071	25,685,355	10,274,142	—	—	0.2960	
馬嘉譽	30,822,425	5,137,070	10,274,142	—	5,137,071	25,685,355	10,274,142	—	—	0.2960	
高丹	30,822,425	5,137,070	10,274,142	—	5,137,071	25,685,355	10,274,142	—	—	0.2960	
於2017年授出的購股權											
韓博傑(a)	37,200,000	—	—	—	—	—	37,200,000	—	—	0.2728	
馬嘉譽	37,200,000	—	—	—	—	—	37,200,000	—	—	0.2728	
高丹	37,200,000	—	—	—	—	—	37,200,000	—	—	0.2728	

- a) 股權授予一家向鐵江現貨提供管理服務的獨立服務公司，而該公司最終獲分類為董事的關聯公司。

薪酬委員會已委託其中一家主要註冊會計師事務所就購股權計劃進行獨立審閱。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切實可行的目標，此舉對大幅提升本公司價值而言至關重要，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

執行董事參與以退休福利為目標的計劃。鐵江現貨亦作出供款，而供款則每年由薪酬委員會評估。

千美元	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
韓博傑(a)	23	26
馬嘉譽	80	76
高丹(b)	2	2
	105	104

- (a) 於2016年1月20日卸下其行政職務，成為非執行主席董事。薪金及其他福利內所包含的若干數額已向一家獨立服務公司支付，該公司向鐵江現貨提供管理服務，其後被分類為董事的關聯公司。

- (b) 於2016年1月20日獲委任為執行董事。

經董事會批准及由以下人士代為刊發

薪酬委員會主席

Jonathan Eric Martin Smith

2018年3月27日

公司管治報告(續...)

提名委員會

提名委員會由鐵江現貨的非執行主席韓博傑出任主席。其他成員為白丹尼及Jonathan Eric 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的提名及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。董事會亦透過提名委員會採納董事會多元化政策，其載有使董事會成員多元化的方法。本公司透過考慮若干因素(包括但不限於性別、年齡、文化教育背景、種族、專業經驗、技能及服務年期)，尋求達成董事會多元化。最終，所有董事會委任將根據優點而定，而候選人則根據客觀標準及首要考慮為董事會多元化帶來的利益進行挑選。

委員會亦檢討董事會的人數、架構及組合，以及評估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2017年，委員會僅召開一次會議，委員會各成員的出席率載於本頁的出席表。

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)、Jonathan Eric Martin Smith及李壯飛)組成，負責評估本集團確認及管理本集團業務內有關健康、安全及環境風險的政策及制度的有效性，以及確保有關健

康、安全及環境的規管規定獲遵守。委員會亦評估本集團就健康、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2017年，委員會舉行一次會議，委員會各成員的出席率載於下表。

董事會及委員會會議及出席率

下表載列於2017年舉行的董事會及其他委員會會議次數連同出席率詳情：

	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
主席及非執行董事					
韓博傑	4/4	-	-	1/1	-
執行董事					
馬嘉譽	4/4	-	-	-	-
高丹	4/4	-	-	-	-
非執行董事					
胡家棟	4/4	-	-	-	-
蔡德新(a)	0/4	-	-	-	-
鄭子堅(b)	3/4	-	-	-	-
獨立非執行董事					
白丹尼	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
馬世民	3/4	-	-	-	-
Jonathan Eric Martin Smith	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
李壯飛	4/4	2/2	1/1	-	1/1

- (a) 所有董事會議均由吳子科(蔡德新的替任董事)出席。根據企業管治守則規定，吳子科的出席率不被視作董事親身出席會議的出席率。
- (b) 於2017年2月3日獲委任為非執行董事。

公司管治報告(續...)

股息政策

於制定股息時，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，同時讓本公司得以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、董事會及股東而言至關重要。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各有關函件(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2017年12月31日止年度向本集團提供服務的費用及截至2016年12月31日止年度的比較數字載列如下：

千美元	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
審核	363	363
非審核*	123	93
	486	456

* 非審核服務主要指審閱本集團截至2017年6月30日及2016年6月30日止六個月的中期業績的費用。

股東關係

董事會制定了股東通訊政策，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，如其主要業務及主要項目，以及本集團企業管治常規及企業社會責任。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，以便股東作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以確保其意見傳送到董事會。本公司的股東週年大會亦為各董事與股東提供會面和直接溝通的機會。

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。

公司管治報告(續...)

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。股東週年大會主席就會上將予考慮的各事宜分別提呈決議案。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後下一個營業日在本公司網站公佈。

最近一屆股東週年大會於2017年6月20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2016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。	99.997%
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。	100.000%
推選鄭子堅先生為董事。	99.997%
重選馬嘉譽先生為董事。	99.997%

所投票表決的事宜	贊成百分比
重選Jonathan Eric Martin Smith先生為董事。	100.000%
重選馬世民先生為董事。	99.461%
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%的本公司股份。	99.997%
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總數不超過20%的本公司額外股份。	99.229%
將購回的股份加入發行新股份的一般授權。	99.229%

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的股東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，方法為列明於股東大會上將予處理的事項的一般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。

公司管治報告(續...)

於股東週年大會提呈建議的程序

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)有權投票的至少50名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提述事宜而傳閱的聲明不得多於1,000字。有關書面要求須(i)列明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(如屬較遲者)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其他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變動。

遵守企業管治守則及標準守則

於本年度，本公司遵守企業管治守則所載條文，惟由於本公司非執行董事蔡穗新先生當時身在海外，故彼無法根據企業管治守則第A.6.7條出席本公司於2017年6月20日舉行的股東週年大會。

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，且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

董事會知悉其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，並已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水平的風險評估。經參考國際認可的內部監控框架，本集團的高水平風險評估涵蓋財務、合規及營運監控等所有主要監控範疇以及風險管理系統。

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。

於編製綜合財務報表時，本公司董事已鑒於本集團錄得流動負債淨額約36.0百萬美元及於未來十二個月內到期償還的尚未償還銀行借款及有關利息，對比本集團預期經營業務所得未來現金流入淨額、現金及現金等價物以及再融資的信貸融資，審慎考慮本集團的持續經營狀況。

本集團已根據管理層對關鍵變量的判斷及市場狀況(包括未來經濟環境、Kimkan與Sutara項目(「K&S項目」)的預期產能、鐵礦石價格及於2017年12月31日後十五個月期間美元兌盧布的匯率)編製現金流量預測，有關預測涉及判斷及假設。現金流量預測已根據業務的預計收入及開支以及營運資金需求採用未來現金流量估計釐定。

本集團已啟動再融資程序並著手取得信貸融資的修訂及延期。有關修訂包括修改財務契約及還款條款，惟須待落實銀行所需批准及進行記錄後，方會執行。

然而，倘本集團未能成功就其貸款融資進行再融資，或市場情況最終遠遜於本集團預期，則本集團可能沒有足夠的營運資金為其營運撥資及償還貸款，導致其財政流動資金受到不利影響。本集團將須採取應變計劃，包括與銀行或其他投資者就額外債務或股本融資進行磋商。

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。

有關詳情，請參閱第72頁的獨立核數師報告所載無保留意見，當中載有詳述有關持續經營的重大不確定因素的段落。

本集團的全年業績及中期業績將適時公佈，本集團綜合財務報表及獨立核數師報告載於第72頁。

代表董事會

韓博傑
主席

2018年3月27日

董事會報告

董事提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2017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工業商品產品。

截至2017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7。

業務回顧及表現

有關本公司業務的公正回顧載於第3頁的主席及首席執行官回顧一節。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12頁的首席財務官報告書及經營業績一節。有關本集團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156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3頁的主席及首席執行官回顧一節。採用財務關鍵業績指標的本集團業務及營運分析載於第13至14頁的關鍵業績指標一節，而有關本公司與其僱員、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成功起著關鍵作用者)的主要關係事宜載於整本年報，特別是載於第47至60頁企業管治報告的薪酬委員會一節及第61至70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28至46頁健康、安全、環境與社區一節。

股息

董事會並不建議就截至2017年12月31日止年度派付股息。

物業、廠房及設備

截至2017年12月31日止年度的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註19。

股本

於2017年，本公司股本概無任何變動。

董事會報告(續...)

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：

主席及非執行董事：

韓博傑

副主席及獨立非執行董事：

白丹尼*

執行董事：

馬嘉譽

高丹

非執行董事：

蔡穗新**

吳子科***

鄭子堅^

獨立非執行董事：

馬世民，CBE，法國國家榮譽軍團騎士勳章

胡家棟^^

Jonathan Eric Martin Smith

李壯飛

* 白丹尼於2018年1月5日獲委任為副主席。

** 蔡穗新於2018年1月5日辭任非執行董事。

*** 吳子科(蔡穗新於辭任前的替任董事)於2018年1月5日獲委任為非執行董事。

^ 作為股份認購條款的一部分(詳情請參閱綜合財務報表附註25)，本公司同意邀請一名董事(為Tiger代表)擔任本公司非執行董事，惟須待本公司提名委員會批准後，方可作實。提名委員會於2017年2月3日批准委任鄭子堅先生而彼於同日獲委任為非執行董事。

^^ 胡家棟於2018年1月5日由非執行董事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本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。

董事會報告(續...)

董事權益

於2017年12月31日，本公司董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)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條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據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2017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*	445,866	0.01%	
	實益權益**	34,286,539	0.48%	
	或然實益權益***	62,885,354	0.89%^	
馬家譽	實益權益	30,911,505	0.44%	
	或然實益權益***	62,885,354	0.89%^	
胡家棟	實益權益	7,435,360	0.10%	
高丹	或然實益權益***	62,885,354	0.89%^	
蔡穗新^^	受控公司權益	1,513,026,000^^^	21.33%	

* 此等股份由韓博傑全資擁有的一家子公司實益擁有。

** 此等股份由一家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董事的聯屬公司。

*** 該權益與本公司於2015年11月20日及2017年9月29日授出的購股權有關。有關購股權計劃的詳情載於本公司2017年年報第132頁「股份付款交易」。

^ 此等百分比按於2017年12月31日7,093,386,381股已發行股份計算。

^^ 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。

^^^ 據本公司所瞭解，截至2017年12月31日，俊安發展持有的股份數目為978,700,000股(相當於本公司於2017年12月31日的已發行股份總數約13.80%)。

於相聯法團股份的好倉

於2017年12月31日，執行董事馬嘉譽於Petrovavlovsk PLC(「Petrovavlovsk」)實益持有75,278股股份。Petrovavlovsk透過其全資附屬公司Cayiron Limited成為本公司的主要股東，並據此為本公司的相聯法團。

董事於競爭業務的權益

除下文所述者外，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(本公司的主要股東)，及其附屬公司(「Petropavlovsk集團」)主要在俄羅斯從事勘探、開發及生產貴金屬礦。由於Petropavlovsk對準的商品與本公司不同，故董事認為Petropavlovsk並非本公司的競爭對手。

董事於合約中的權益

概無董事於截至2017年12月31日止年度本公司或其任何附屬公司所訂立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2017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的股東(本公司董事或最高行政人員除外)如下：

董事姓名	權益性質	於2017年12月31日	
		所持本公司 股份數目	佔本公司已發行 股份百分比
Petropavlovsk PLC	受控公司權益	2,205,900,000	31.10%
Cayiron Limited*	實益權益	2,205,900,000*	31.10%
蔡明志**	受控公司權益	1,513,026,000^	21.33%
俊安集團控股有限公司***	受控公司權益	1,513,026,000^	21.33%
俊安發展有限公司	實益權益	1,513,026,000^	21.33%
A Plus Capital Management Limited	受控公司權益	777,500,000	10.96%
Tiger Capital Fund SPC - Tiger Global SP^^	實益權益	777,500,000	10.96%
富嘉資產管理有限公司^^^	基金經理	777,500,000	10.96%

董事會報告(續...)

- * Cayiron Limited 為 Petropavlovsk PLC 的全資附屬公司。全部 2,205,900,000 股股份均已質押，詳情請參閱第 70 頁「擔保」一節。
- ** 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。
- ^ 據本公司所瞭解，於 2017 年 12 月 31 日，俊安發展持有的股份數目為 978,700,000 股(相當於本公司於 2017 年 12 月 31 日已發行股份總數約 13.80%)。
- ^^ A Plus Capital Management Limited 為 Tiger Capital Fund SPC– Tiger Global SP 的實益擁有人。
- ^^^ 富嘉資產管理有限公司為 Tiger Capital Fund SPC– Tiger Global SP 的投資顧問。

除上文及「董事權益」項下所披露者外，於 2017 年 12 月 31 日，本公司並無獲悉佔本公司已發行股本 5% 或以上的其他權益。

千美元		2017年	2017年
持續關連交易	關連人士	上限	實際金額
A 共享服務協議	Petropavlovsk 及／或其附屬公司	2,035	93
B 技術服務協議	Petropavlovsk 及／或其附屬公司	4,500	—
C 直昇機租賃協議	Petropavlovsk 及／或其附屬公司	1,000	361
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	3,500	1,573
		13,035	2,027

該等交易的實際金額並無超過各自的上限。

上述第 A 至 E 項所述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)

購買、出售或贖回本公司的上市證券

除於 2016 年 12 月完成的股份配售外，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 2017 年 12 月 31 日，本公司並無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 條須存置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，下列非豁免持續關連交易須於本公司年報中披露：

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Petrovsk獲得若干服務，並向Petrovsk提供若干服務(「共享服務」)。於2010年9月29日，本公司與Petrovsk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，共享服務協議獲續期三年，由2013年1月1日起至2015年12月31日止(「經重續共享服務協議」)。於2016年2月5日，共享服務協議獲再續期三年，由2016年1月1日起至2018年12月31日止(「經進一步重續共享服務協議」)。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。

經進一步重續共享服務協議項下於截至2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日止年度的年度上限分別為2,035,000美元，與重續共享服務協議項下於截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015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，另就本集團增加共享服務的任何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Petrovsk訂立為期三年的技術服務協議(「技術服務協議」)。技術服務協議為規範Petrovsk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，技術服務協議獲續期三年，由2013年1月1日起至2015年12月31日止(「經重續技術服務協議」)。於2016年2月5日，技術服務協議獲再續期三年，由2016年1月1日起至2018年12月31日止(「經進一步重續技術服務協議」)。除有關更新續訂有效期的更改外，技術服務協議的所有其他條款及條件維持不變。

經進一步重續技術服務協議項下於截至2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日止年度的年度上限分別為4,500,000美元，少於重續技術服務協議項下於截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015年12月31日止三個年度的年度上限。進一步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未來三年期間的營運計劃而釐定。由於Kuranakh項目已轉至維護及保養狀態，而K&S項目亦即將全面投產，故本集團認為，經削減年度上限亦屬足夠。然而，年度上限金額計及緩衝金額，為本集團所需的任何技術服務或增加提供此服務的基本成本提供靈活性。

董事會報告(續...)

C. 直昇機租賃協議

LLC GMMC(本公司附屬公司)根據日期為2010年9月29日的直昇機租賃協議(「直昇機租賃協議」)向MC Petropavlovsk提供直昇機服務。根據直昇機租賃協議，LLC GMMC向MC Petropavlovsk出租直昇機供Petropavlovsk的營運使用。MC Petropavlovsk為Petropavlovsk的附屬公司，故根據上市規則第14A章，屬於本公司的關連人士。儘管Petropavlovsk集團本身擁有直昇機，惟仍須向本集團租賃直昇機，原因在於其直昇機可能須不時進行維修及保養。該安排可讓Petropavlovsk集團不斷獲得直昇機服務。對於MC Petropavlovsk，直昇機租賃協議的條款及條件並非較獨立第三方獲提供者更優惠。直昇機租賃協議已根據修訂契據修訂及修改，以確保遵守上市規則第14A章，而根據經修訂協議的條款，對MC Petropavlovsk的收費基於實際飛行時間應佔總成本(包括攤銷及日常開支)另加10%利潤計算。

直昇機租賃協議於2013年10月8日屆滿前，於2013年1月16日，直昇機租賃協議獲續期三年，自2013年1月1日起至2015年12月31日止(「經重續直昇機租賃協議」)。於2016年2月5日，直昇機租賃協議獲再續期三年，由2016年1月1日起至2018年12月31日止(「經進一步重續直昇機租賃協議」)。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。

經進一步重續直昇機租賃協議項下於截至2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日止年度的年度上限分別為1,000,000美元，與經重續直昇機租賃協議項下於截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015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，由於本集團資產與辦事處相隔較遠，故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，直昇機服務協議獲續期三年，自2013年1月1日起至2015年12月31日止(「經重續直昇機服務協議」)。於2016年2月5日，直昇機服務協議獲再續期三年，由2016年1月1日起至2018年12月31日止(「經進一步重續直昇機服務協議」)。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。

經進一步重續直昇機服務協議項下於截至2016年12月31日、2017年12月31日及2018年12月31日止年度的年度上限分別為2,000,000美元，與經重續直昇機服務協議項下於截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015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。相關集團公司與相關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礦場進行維護及保養，加上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於2015年10月1日起至2015年12月31日止期間合共將不超過875,000美元；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；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。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。

董事會報告(續...)

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，而交易條款屬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2017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)並未超出各自的年度上限。

董事確認，本公司已遵守上市規則第14A章的披露規定。

Petropavlovsk及俊安為本集團的關連人士，而於截至2017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36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15。薪酬委員會及／或執行委員會按本集團僱員的業績、資歷及能力製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2017年的薪酬政策及慣例詳情載於第51頁公司管治報告項下「薪酬委員會」內。

釐定高級管理層薪酬的主要組成部分為購股權計劃，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55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30「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99%，其中最大客戶佔總收益的54%。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70%。最大供應商佔本集團本年度採購總額的31%。

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Petropavlovsk擔保。項目財務融資協議包括有關Petropavlovsk的若干契約，詳情載於綜合財務報表附註36。工商銀行已同意豁免本集團和Petropavlovsk履行若干財務契約的義務，並豁免本集團與工商銀行保持部分現金存款的義務。為換取契約豁免，Cayiron Limited(Petropavlovsk PLC的全資附屬公司)已向工商銀行質押其擁有的全部本公司已發行股本中的2,205,900,000股普通股(約為本公司於2017年12月31日已發行股本總額的31.10%)，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。有關本公司所採納企業管治常規的資料載於本年報第47頁公司管治報告內。

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Jonathan Eric 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

2018年3月27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，其成員組合穩健，包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事。

非執行主席

韓博傑

主席

韓博傑先生，43歲，為主席兼非執行董事。於早期的職業生涯中，彼分別擔任洛希爾公司 (NM Rothschild) 及香港上海滙豐銀行有限公司的金屬及採礦銀行家兼顧問。其後，彼加盟Petropavlovsk集團，並先後擔任Aricom的行政總裁及Petropavlovsk的投資總監。彼於2010年辭任投資總監一職並出任鐵江現貨的執行主席。於2016年1月，彼調任為非執行主席。韓博傑先生亦為GFG聯盟 (GFG Alliance) 的首席投資官兼SIMEC能源及開採部的首席營運官。彼為物料、礦物及採礦協會 (Institute of Materials, Minerals and Mining) 會員，及持有紐卡索大學 (Newcastle University) 工商管理文學學士學位。

執行董事

馬嘉譽

首席執行官

馬嘉譽先生，43歲，為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的現時職務前，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，39歲，為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特許金融分析師資格以及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，71歲，為副主席、資深獨立非執行董事兼鐵江現貨健康、安全及環境委員會主席。白丹尼先生為香港律師，專門從事有關關連業務的法律事務，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。彼現擔任香港會董事、嘉道理農場暨植物園的董事、Euronav NV的非執行董事、太平洋航運集團有限公司的獨立非執行董事、Gaslog MLP的獨立非執行董事及世界自然基金會執行委員會成員。

Jonathan Martin Smith

Jonathan Martin Smith先生，59歲，為獨立非執行董事兼薪酬委員會主席。彼為Legacy Hill Capital(專注礦業的諮詢公司)的合夥人。彼為以倫敦為基地的Smith's Corporate Advisory的創辦人，並在該公司於2010年售予英國證券商Westhouse Holdings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 Broe。彼畢業於桑赫斯特皇家軍事學院，並於1982年前擔任威爾斯衛隊軍官。

李壯飛

李壯飛先生，71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，78歲，為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，彼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、德意志銀行集團的亞太區執行主席，以及現任GEMS有限公司主席。馬先生目前擔任中國天然氣集團有限公司及綠心集團有限公司非執行董事，以及東方海外(國際)有限公司、永泰地產及春泉資產管理有限公司(春泉產業信託的管理人)的獨立非執行董事，而該等公司均於香港上市。

胡家棟

胡家棟先生，48歲，於2018年1月5日調任為鐵江現貨的獨立非執行董事。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)、中信証券及瑞士信貸的投資銀行家。彼持有新南威爾斯大學的商業學士學位，並為澳洲會計師公會會員及香港會計師公會資深會員。彼現為啟迪國際的首席財務官兼執行董事，並為遠大中國及國微技術控股的獨立非執行董事。彼先後於2015年3月25日及2018年1月5日調任為非執行董事及獨立非執行董事，此前，彼為鐵江現貨執行董事、首席財務官兼公司秘書。

非執行董事

吳子科

吳子科先生，56歲，為鐵江現貨的非執行董事，此前，吳先生為鐵江現貨前任非執行董事蔡禮新先生的替任董事。自2008年9月起至今，吳先生擔任絲路物流控股有限公司的執行董事。

鄭子堅

鄭子堅先生，49歲，為香港上市公司中國海景控股有限公司的執行董事。彼為執業會計師及國際會計師協會資深會員。彼於企業融資、會計及投資銀行方面(尤其於房地產、基建及天然資源行業)擁有25年經驗。

榮譽董事

Pavel Maslovskiy 博士

Pavel Maslovskiy博士，61歲，為Petropavlovsk的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Petropavlovsk擔任行政總裁，直至於2017年7月辭任為止。

高級管理層

袁紹章

袁紹章先生，45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。

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)

意見

本會計師行已審核列載於第78頁至第150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2017年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日期止年度的綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表及綜合財務報表附註(包括主要會計政策概要)。

本行認為，綜合財務報表已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(「香港財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於2017年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例妥為編製。

意見基礎

本行乃根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核工作。本行根據該等準則須承擔的責任已在本報告內「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」一節作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(「守則」)，本行獨立於 貴集團，並已根據守則履行本行的其他道德責任。本行相信，本行已獲得充分及適當的審核憑證，以為本行的意見提供基礎。

就持續經營而言的重大不確定因素

務請注意綜合財務報表附註2所載， 貴集團於2017年12月31日的流動負債超出其流動資產36.0百萬美元，而 貴集團正就其貸款融資進行再融資，以符合其於報告期末起未來十二個月的流動資金需要。再融資須經銀行批准，表示存有或會對 貴集團持續經營能力帶來重大質疑的重大不確定因素。本行的意見並未就有關事項作修改。

獨立核數師報告(續...)

關鍵審核事項

關鍵審核事項指以本行的專業判斷認為本行對本期間綜合財務報表的審核工作中最為重要的事項。該等事項於本行審核整份綜合財務報表並就此形成有關意見的背景處理，而本行並不就該等事項發表獨立意見。除就持續經營而言的重大不確定因素一節所述事項外，本行亦已確定下述事項為本報告溝通的關鍵審核事項。

關鍵審核事項	本行於審核時如何處理關鍵審核事項
<p>銷售鐵礦石的收益確認</p> <p>由於 貴集團的投產Kimkan與Sutara項目(「K&S項目」)投產及鐵礦石銷售佔綜合財務報表重大金額，因此本行識別鐵礦石銷售收益確認為關鍵審核事項，而管理層須作出判斷，以確定風險與回報根據與第三方的若干合約安排轉移的時間。</p> <p>K&S項目的大部分產品已向註冊地為中華人民共和國居駐地的第三方客戶出售。</p> <p>誠如綜合財務報表附註6所載，截至2017年12月31日止年度， 貴集團已就鐵精礦銷售確認108百萬美元的收益。</p>	<p>本行就鐵礦石銷售收益確認的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 取得及調查與客戶簽訂而或會影響收益確認的總銷售合約條款； • 瞭解 貴集團就銷售鐵礦石的收益確認會計政策，並評估收益確認政策是否符合香港財務報告準則； • 將每月產量及發貨資料比對K&S項目的產能； • 以抽樣方式，將接近年底的收益與航運文件進行核對；及 • 以抽樣方式，將已確認銷售收益與銷售合約及銷售發票等潛在證明文件進行比對，已確認兩者一致。

關鍵審核事項(續)

關鍵審核事項	本行於審核時如何處理關鍵審核事項
<p>非金融資產減值</p> <p>由於在估計未來現金流量的現時價值(為釐定資產可收回金額的關鍵部分)時存有主觀因素，本行已識別非金融資產的減值評估為關鍵審核事項。</p> <p>非金融資產的可收回金額按照可使用價值數值釐定。此等數值乃使用根據預計業務及營運資金需要的收入及開支所得的估計現金流量釐定。</p> <p>管理層亦需要篩選適合折現率，以計算該等現金流量的現值。</p> <p>用以釐定資產可收回金額的關鍵假設如有變動，或會嚴重影響 貴集團評估，導致須確認減值虧損或須進一步撥回過往已確認金額。</p> <p>誠如綜合財務報表附註9所述， 貴集團已進行非金融資產減值評估，以致撥回過往確認的129.6百萬美元減值撥備。</p>	<p>本行就非金融資產減值的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 就包括減值跡象評估、現金流量預測的編製、合理及有根據地設立假設以及於模型中用以估計可收回金額的輸入數據等 貴集團的年度減值評估取得瞭解； • 比對過往表現、經濟及行業跡象、公眾可取得資料及 貴集團的策略計劃，評估用作釐定現金流量預測的輸入數據及假設是否合理； • 本行估值專家介入以評估所用折現率是否合適； • 核對 貴集團評估時所用的潛在數值，並就所用輸入數據進行敏感度測試；及 • 評價管理層就所用輸入數據進行的敏感度分析，以評價估計未來現金流量的受影響程度。

獨立核數師報告(續...)

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括載於年報的資料，但並不包括綜合財務報表及本行就此發出的核數師報告。

本行就綜合財務報表的意見並未涵蓋其他資料，且本行概不就此發表任何形式的保證結論。

就本行對綜合財務報表的審核工作而言，本行的責任是審閱該等其他資料，並在此過程中考慮該等其他資料是否與綜合財務報表或本行在審核工作中所知悉的情況存在重大不一致或以其他形式出現重大錯誤陳述。根據本行所執行的工作，倘本行斷定該等其他資料存在重大錯誤陳述，則本行須報告該事實。本行並無有關該方面的任何事項須作報告。

董事及管理層就綜合財務報表承擔的責任

貴公司董事須負責根據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及真實而公平地列報綜合財務報表，以及負責落實董事認為必要的內部監控以令所編製的綜合財務報表並無重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤而引起)。

於編製綜合財務報表時，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事須負責評估 貴集團可持續經營的能力，披露(如適用)與持續經營有關的事項，以及採用持續經營基準會計法。

管理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

本行的目標是合理保證整份綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述(不論是否因欺詐或錯誤而引起)，並根據香港公司條例第405條規定僅向 閣下全體出具載有本行意見的核數師報告，除此以外，本行的報告不可用作其他用途。本行概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。合理保證乃屬高水平保證，但並不保證根據香港核數準則進行的審核工作總能發現重大錯誤陳述(倘存在)。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，並且倘若個別或整體合理預期可能影響使用者根據該等綜合財務報表所作出的經濟決定，則被視為重大錯誤陳述。

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

作為根據香港核數準則進行審核工作的一部分，本行在整個審核工作中行使專業判斷及維持專業懷疑態度。本行亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審核憑證，以為本行的意見提供基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而引起的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而引起的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審核相關的內部監控，以設計在有關情況下屬適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的適當性以及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營基準會計法的適當性作出結論，並根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與可能導致對 貴集團持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況有關的重大不確定因素。倘本行斷定存在重大不確定因素，則本行須在核數師報告中提請垂注綜合財務報表中的相關披露，或倘若有關披露不足，則修訂本行的意見。本行的結論乃基於截至核數師報告日期止所獲得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營業務。
- 評價綜合財務報表的整體呈列方式、結構及內容(包括披露事項)以及綜合財務報表是否公平呈列相關交易及事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。本行負責指引、監督及執行集團審核工作。本行僅為本行的審核意見承擔責任。

本行與管理層進行溝通，內容有關(其中包括)審核的計劃範圍及時間安排以及重大審核結果，包括本行在審核中發現的任何重大內部監控缺陷。

獨立核數師報告(續...)

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任(續)

本行亦向管理層提交聲明，表明本行已遵守有關獨立性的相關道德要求，並與其溝通有可能合理地被認為會影響本行獨立性的所有關係及其他事項以及(倘適用)相關防範措施。

從與管理層進行溝通的事項中，本行確定對本期綜合財務報表的審核工作最為重要的事項，並因此將該等事項定為關鍵審核事項。本行在核數師報告中就該等事項進行論述，但法律或法規禁止公開披露該等事項除外，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在本行報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，本行決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為Stephen David Smart。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2018年3月27日

綜合損益表

截至2017年12月31日止年度

	附註	2017年 千美元	2016年 千美元
收益	6	109,265	16,467
營運開支	8	(106,092)	(35,192)
減值費用回撥(確認)	9	129,614	(47)
		132,787	(18,772)
分佔一間合營公司業績		-	47
		132,787	(18,725)
其他收入、收益及虧損	10	2,134	689
融資收入	11	114	413
融資開支	12	(22,410)	(1,189)
		112,625	(18,812)
除稅前溢利(虧損)		112,625	(18,812)
所得稅抵免(開支)	13	590	(315)
		113,215	(19,127)
年內溢利(虧損)		113,215	(19,127)
以下各方應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		113,254	(18,226)
非控股權益		(39)	(901)
		113,215	(19,127)
每股盈利(虧損)(美仙)	17		
基本		1.60	(0.30)
攤薄		1.60	(0.30)

綜合損益及其他全面收益表

截至2017年12月31日止年度

	2017年 千美元	2016年 千美元
年內溢利(虧損)	113,215	(19,127)
年內其他全面收益(開支)：		
可能於其後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	390	1,555
現金流量對沖中的對沖工具公平值虧損	(1,852)	-
年內全面收入(開支)總額	111,753	(17,572)
以下各方應佔全面收入(開支)總額：		
本公司權益持有人	111,719	(17,025)
非控股權益	34	(547)
	111,753	(17,572)

綜合財務狀況表

於2017年12月31日

	附註	2017年 千美元	2016年 千美元
非流動資產			
勘探及評估資產	18	19,149	18,856
物業、廠房及設備	19	459,118	333,690
於一間合營公司的權益		-	-
其他非流動資產		97	76
有限制銀行存款	27	1,977	1,977
可收回增值稅	19	2,918	2,720
		483,259	357,319
流動資產			
存貨	21	28,616	20,371
貿易及其他應收款項	20	25,410	23,813
定期存款	22	347	-
銀行結餘	23	8,650	31,342
		63,023	75,526
資產總值			
		546,282	432,845
流動負債			
貿易及其他應付款項	24	(33,598)	(21,471)
應付所得稅		(2,638)	(346)
借款－於一年內到期	27	(60,950)	(65,744)
其他金融負債	28	(1,852)	-
		(99,038)	(87,561)
流動負債淨額			
		(36,015)	(12,035)
資產總值減流動負債			
		447,244	345,284
非流動負債			
遞延稅項負債	26	(3,623)	(6,486)
結束及復原成本的撥備	29	(14,030)	(10,115)
應付施工成本	19	(16,069)	(17,830)
借款－於超過一年到期	27	(162,078)	(177,239)
		(195,800)	(211,670)
負債總額			
		(294,838)	(299,231)
資產淨值			
		251,444	133,614

綜合財務狀況表(續...)

於2017年12月31日

	附註	2017年 千美元	2016年 千美元
資本及儲備			
股本	25	1,285,158	1,285,158
資本儲備		17,984	17,984
儲備		14,222	9,680
累計虧損		(1,065,887)	(1,179,141)
本公司擁有人應佔權益		251,477	133,681
非控股權益		(33)	(67)
權益總額		251,444	133,614

第78至150頁的綜合財務報表於2018年3月27日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代為簽署：

馬嘉譽

董事

高丹

董事

綜合權益變動表

截至2017年12月31日止年度

	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	股份付款儲備 千美元	換算儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備 ^(b) 千美元	累計虧損 千美元	小計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
於2016年1月1日的結餘	1,260,665	17,984	11,545	(23,400)	-	13,822	(1,160,915)	119,701	1,475	121,176
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(18,226)	(18,226)	(901)	(19,127)
年內其他全面收益	-	-	-	1,201	-	-	-	1,201	354	1,555
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	1,201	-	-	-	1,201	354	1,555
年內全面收入(開支)總額	-	-	-	1,201	-	-	(18,226)	(17,025)	(547)	(17,572)
股份付款	-	-	1,130	-	-	-	-	1,130	-	1,130
發行新股份(附註25)	24,589	-	-	-	-	-	-	24,589	-	24,589
發行新股份的交易成本(附註25)	(96)	-	-	-	-	-	-	(96)	-	(96)
授出購股權(附註25)	-	-	-	-	-	802	-	802	-	802
授出購股權的交易成本(附註25)	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
來自一名股東的視作注資	-	-	-	-	-	4,583	-	4,583	-	4,583
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(995)	(995)
於2016年12月31日的結餘	1,285,158	17,984	12,675	(22,199)	-	19,204	(1,179,141)	133,681	(67)	133,614
年內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	113,254	113,254	(39)	113,215
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	317	-	-	-	317	73	390
於現金流對沖的對沖工具公平值虧損	-	-	-	-	(1,852)	-	-	(1,852)	-	(1,852)
年內全面收入(開支)總額	-	-	-	317	(1,852)	-	113,254	111,719	34	111,753
股份付款	-	-	1,515	-	-	-	-	1,515	-	1,515
來自一名股東的視作注資	-	-	-	-	-	4,562	-	4,562	-	4,562
於2017年12月31日的結餘	1,285,158	17,984	14,190	(21,882)	(1,852)	23,766	(1,065,887)	251,477	(33)	251,444

(a) 來自本公司當時最終控股公司的視作注資指1) 本公司當時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本公司當時最終控股公司的長期獎勵計劃有關的股份付款開支。

(b) 該金額來自1) 收購非控股權益及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視作注資·2) 由於庫存股份的成本與獎勵股份於授出日期的公平值之間出現差額·故歸屬股份獎勵後轉撥至股份付款儲備·3) 來自本公司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25)·及4) 與有權認購授予Tiger Capital Fund的本公司股份有關的直接開支(定義見附註25)。

綜合現金流量表

截至2017年12月31日止年度

	附註	2017年 千美元	2016年 千美元
經營活動			
經營業務所得現金淨額	32	21,718	1,006
已付所得稅		(154)	(268)
經營活動所得現金淨額		21,564	738
投資活動			
已存放的有限制銀行存款		-	(26,131)
提取有限制銀行存款		-	26,273
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產		(6,784)	(14,734)
已存放的定期存款	22	(347)	(2,990)
提取定期存款	22	-	9,950
就補救及相關工作的補償自承包商所得款項	19	-	4,508
出售物業、廠房及設備所得款項		-	1,696
已收利息		114	413
投資活動所用現金淨額		(7,017)	(1,015)
融資活動			
借款所得款項		27,374	30,619
償還借貸		(49,168)	(60,425)
已付利息開支		(14,244)	(10,150)
已付貸款承諾費用		(1,147)	(1,126)
已付股息		-	(995)
發行新股份及購股權的交易成本		-	(99)
發行新股份及購股權所得款項		-	25,391
融資活動所用現金淨額		(37,185)	(16,785)
年內現金及現金等價物減少淨額		(22,638)	(17,062)
年初現金及現金等價物		31,342	49,184
匯率變動的影響		(54)	(780)
年末現金及現金等價物		8,650	31,342

綜合財務報表附註

截至2017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點的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工業商品(包括鐵礦石)。本集團主要業務位於俄羅斯及中華人民共和國(「中國」)，而本集團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37。

2. 綜合財務報表的編製基準

本公司董事須負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例編製真實公平的綜合財務報表。

於編製該等綜合財務報表時，本公司董事已鑒於本集團錄得流動負債淨額約36.0百萬美元及於未來十二個月內到期償還的尚未償還銀行借款及有關利息，對比本集團預期經營業務所得未來現金流入淨額、現金及現金等價物以及再融資的信貸融資，審慎考慮本集團的持續經營狀況。

本集團已根據管理層對關鍵變量的判斷及市場狀況(包括未來經濟環境、Kimkan與Sutara項目(「K&S項目」)的預期產能、鐵礦石價格及於2017年12月31日後十五個月期間美元兌盧布的匯率)編製現金流量預測，有關預測涉及判斷及假設。現金流量預測已根據業務的預計收入及開支以及營運資金需求採用未來現金流量估計釐定。

本集團已啟動再融資程序並著手取得信貸融資的修訂及延期。有關修訂包括修改財務契約及還款條款，惟須待落實銀行所需批准及進行記錄後，方會執行。

然而，倘本集團未能成功就其貸款融資進行再融資，或市場情況最終遠遜於本集團預期，則本集團可能沒有足夠的營運資金為其營運撥資及償還貸款，導致其財政流動資金受到不利影響。本集團將須採取應變計劃，包括與銀行或其他投資者就額外債務或股本融資進行磋商。

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，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017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」) 於本年度強制生效的香港財務報告準則修訂本

本集團已於本年度首次採用下列由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則修訂本：

香港會計準則第7號(修訂本)	披露計劃
香港會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則第12號(修訂本)	作為香港財務報告準則2014年至2016年週期的年度改進的一部分

除下述者外，於本年度應用上述香港財務報告準則修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

香港會計準則第7號(修訂本)披露計劃

本集團已於本年度首次應用此等修訂本。修訂本規定實體須提供披露以使財務報表使用者能夠評價融資活動產生的負債變動，包括現金流量產生的變動及非現金變動。此外，修訂本亦規定，倘來自金融資產的現金流量或未來現金流量會計入融資活動的現金流量，則須披露金融資產的變動。

具體而言，修訂本規定將須披露以下融資活動產生的負債變動：(i)融資現金流量變動；(ii)因取得或喪失對附屬公司或其他業務的控制權產生的變動；(iii)外匯匯率變動的影響；(iv)公平值變動；及(v)其他變動。

本集團融資活動產生的負債包括借款及計入其他應付款項的應付Petrodavlovsk PLC款項。該項目的年初及年末餘額之間的對賬於附註32(c)提供。根據修訂本的過渡條文，本集團並未披露上一年的比較資料。除附註32(c)額外披露外，應用該等修訂本並無對本集團綜合財務報表造成影響。

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的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15號	來自客戶合約的收益及有關修訂本 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ²
香港財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)－ 詮釋第22號	外幣交易及預付代價 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會)－ 詮釋第23號	處理所得稅的不確定因素 ²
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份支付的交易的分類及計量 ¹
香港財務報告準則第4號(修訂本)	與香港財務報告準則第4號保險合約一併應用香港財務報告準則 第9號金融工具 ¹
香港財務報告準則第9號(修訂本)	含有負補償的提前還款特徵 ²
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營企業之間的資產出售或注入 ³
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司或合營企業的長期權益 ²
香港會計準則第28號(修訂本)	作為香港財務報告準則2014年至2016年週期年度改進的一部分 ¹
香港會計準則第40號(修訂本)	轉讓投資物業 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2015年至2017年週期年度改進 ²

¹ 於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於將予釐定的日期或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

香港財務報告準則第9號金融工具

香港財務報告準則第9號引入有關金融資產、金融負債分類及計量、一般對沖會計法及金融資產減值規定的新規定。

有關本集團的香港財務報告準則第9號的主要規定如下：

- 香港財務報告準則第9號範圍內所有已確認的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量的業務模型所持有的債務投資，其合約現金流量僅為支付尚未償還本金及其利息，一般按隨後會計期間結束時的攤銷成本計量。按目標為收取合約現金流量及出售金融資產的業務模型所持有且根據合約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量的債務工具，一般須按公平值計量且其變動計入其他全面收益(「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其於隨後會計期間結束時的公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可選擇不可撤回地於其他全面收益中反映日後股本投資(非持有作交易)的公平值變動，而股息收入一般僅於損益中確認。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017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9號金融工具(續)**

- 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要求實體須將其預期信貸損失及在每個報告日的預期信貸損失的變動入賬，以反映自初步確認以來的信貸風險變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸損失。
- 新一般對沖會計法規定保留於香港會計準則第39號使用的現行三類對沖會計法。及香港財務報告準則第9號為合資格作對沖會計的交易類別引入更大靈活性，尤其是擴闊合資格作為對沖工具的工具類別及合資格作為對沖會計的非金融項目風險分部類別。此外，已取消追溯量化效用測試，並已引入更多有關實體風險管理活動的披露規定。

根據本集團於2017年12月31日的金融工具及風險管理政策，本公司董事預期首次採納香港財務報告準則第9號將有下列潛在影響：

分類及計量

- 附註20所披露以攤銷成本列賬且分類為應收貸款項的債務工具：此等款項於一項業務模式中持有，其目標為收取僅為本金付款及未償還按金利息的合約性現金流量。因此，香港財務報告準則第9號一經應用，此等金融資產往續將繼續以攤銷成本計量；
- 除以預期信貸損失計量的金融資產外，所有其他金融資產及金融負債將繼續以與現時根據香港會計準則第39號計量相同的基準計量。

減值

一般而言，本公司董事預期應用香港財務報告準則第9號的預計信貸損失模式，將導致本公司須提早就本集團按攤銷成本計量金融資產的未產生信貸損失，以及就於本集團應用香港財務報告準則第9號時須作出減值撥備的其他項目作出撥備。

本公司董事預期，與透過應用預期信貸虧損模式根據香港會計準則第39號確認的累計金額相比，本集團將於2018年1月1日確認的累計減值虧損金額不會受到任何重大影響。

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

香港財務報告準則第9號金融工具(續)

對沖會計

由於新對沖會計規定將與本集團的風險管理政策更緊密配合，就整體上更合資格的對沖工具及對沖項目而言，對本集團當前對沖關係的評估顯示，於應用香港財務報告準則第9號後，該等項目將合資格作為持續對沖關係。因此，本公司董事預計，應用新對沖規定可能不會對本集團當前對沖指定及對沖會計產生重大影響。

香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」

香港財務報告準則第15號已頒佈，當中確立一項單一綜合模式，供實體用作將與客戶之間合約產生的收益入賬。於香港財務報告準則第15號生效後，其將取代現時的收益確認指引，包括香港會計準則第18號「收益」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。

香港財務報告準則第15號的核心原則為，實體應確認收益以說明向客戶轉讓承諾貨品或服務，而有關收益金額能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入收益確認的五個步驟：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的各履約責任
- 第五步：於(或隨著)實體完成履約責任時確認收益

根據香港財務報告準則第15號，於(或隨著)實體完成履約責任，即與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時確認收益。香港財務報告準則第15號已加入更明確指引以處理特殊情況。此外，香港財務報告準則第15號要求更廣泛的披露。

於2016年，香港會計師公會就識別履約責任、委託人與代理的考慮因素及許可權應用指引的事宜對香港財務報告準則第15號作出澄清。

本公司董事預期應用香港財務報告準則第15號將導致作出更多披露，然而本公司董事預期應用香港財務報告準則第15號將不會對於各報告期間確認收益的時間及金額造成重大影響。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017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16號「租賃」

香港財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。香港財務報告準則第16號於生效時將取代香港會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。

香港財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營租賃及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權利資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，其後按成本(有若干例外情況)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。租賃負債初步按於租賃日期未付租賃付款的現值計量。其後，租賃負債就(其中包括)利息、租賃付款及租約修訂的影響作出調整。就現金流量分類而言，本集團現時將經營租賃付款呈列為經營現金流量。於應用香港財務報告準則第16號後，有關租賃負債的租賃付款將分為本金及利息部分，並會由本集團分別呈列為融資及經營現金流量。

與承租人會計處理方法不同，香港財務報告準則第16號大致保留香港會計準則第17號的出租人會計處理方法的規定，繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，香港財務報告準則第16號要求更廣泛的披露資料。

誠如附註33所披露，於2017年12月31日，本集團擁有不可撤銷經營租賃承擔380,000美元。初步評估表明，該等安排將符合租賃的定義。一經採用香港財務報告準則第16號，本集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應負債，除非其符合低價值或短期租賃則另作別論。

此外，如上所示，應用新規定或會導致計量、呈列及披露出現變動。

除上述者外，本公司董事預期，應用其他新訂香港財務報告準則及詮釋以及香港財務報告準則及詮釋修訂本，將不會對日後本集團的財務表現及狀況及／或綜合財務報表的披露造成重大影響。

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，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)所規定的適用披露。

綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟於現金報告期末按公平值計量衍生金融工具除外，並闡釋於下列會計政策。

歷史成本一般按交換貨品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的價格，而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。估計資產或負債的公平值時，本集團考慮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號股份付款範圍內的股份付款交易、香港會計準則第17號租賃範圍內的租賃交易以及與公平值類似但並非公平值的計量(如香港會計準則第2號存貨中的可變現淨值或香港會計準則第36號資產減值中的使用價值)除外。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及輸入數據對公平值計量的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的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據為就資產或負債直接或間接可觀察的輸入數據(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(包括結構實體)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可變回報；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項元素中的一項或多項有變時，本集團會重新評估是否控制被投資公司。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

綜合基準(續)

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

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

附屬公司財務報表均於有需要時作出調整，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公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合入賬時全數對銷。

外幣

編製各個別集團實體財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率以其各自的功能貨幣(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，以外幣計值的貨幣項目均按報告期末當日的適用匯率重新換算。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目毋須重新換算。

結算及重新換算貨幣項目產生的匯兌差額均於產生期間的損益確認。

為呈列綜合財務報表，本集團海外業務的資產及負債均以各報告期間末的匯率換算為本集團的呈列貨幣(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的匯率進行換算。所產生的匯兌差額(如有)，則於其他全面收益確認及於權益的匯兌儲備項下累計(歸屬於非控股權益(如適用))。

出售海外業務時，本公司權益持有人應佔海外業務於股權中累計的全部匯兌差額將重新分類至損益。

4. 主要會計政策(續)

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勘探及評估開支將撥充資本，並於勘探階段計入綜合財務狀況表中採礦項目的勘探及評估資產。

勘探及評估開支包括下列項目的直接應佔成本：

- 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的權益而須向第三方支付의款項。

倘資產可獨立處置或自合約或法定權利產生，且初步確認時能可靠計量公平值，則透過業務合併所取得的礦產權將與商譽分開入賬，撥作資本。已撥作資本的勘探及評估開支及所取得採礦權其後按成本減去減值計值。倘放棄項目，有關該項目的累計資本化成本會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予折舊。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

非採礦資產初步按成本計值，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，並其後按成本減累計折舊及減值計值(如有)。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)**物業、廠房及設備(續)****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的範圍個別累計。有關開支包括興建礦場及相關基建的直接應佔成本。一旦決定進行開發，有關地區的勘探及評估開支賬面值會與開發開支合併計算，歸類為非流動資產的「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，能依照管理層擬定的方式營運時，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「有形資產減值虧損」一節所述，礦場開發成本會作減值測試。

開發階段的遞延剝採成本

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，作為礦場開發成本的一部分，於礦場經營期內按生產單位基準於損益支銷。

生產階段的遞延剝採成本

於生產階段時，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於符合以下條件時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
- 與該組成部分有關的剝採活動的相關成本能可靠地計量。

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

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

已資本化為礦場開發成本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預計可使用年期減任何減值虧損折舊。

4. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

折舊

物業、廠房及設備均按下述生產單位法或直線法折舊。

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

非採礦資產於估計可用年期內使用直線法折舊。

礦場開發成本及在建工程均不會折舊，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。

非採礦資產的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

有形資產減值虧損

本集團於各報告期末檢討有限可用年期的有形資產賬面值，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，則會估計資產的可收回金額以釐定減值虧損(如有)的程度。倘無法估計一項獨立資產的可收回金額，則本集團會估計該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與使用價值兩者間的較高者。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的評估以及估計未來現金流量未經調整的資產的特定風險。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)**有形資產減值虧損(續)**

倘一項資產(或現金產生單位)的可收回金額預計低於其賬面值,該資產(或現金產生單位)的賬面值將減至相當於其可收回金額。減值虧損會獲分配以削減根據該單位內各項資產賬面值按比例分配至資產的賬面值。資產賬面值不得削減至低於該資產的公平值減出售成本(如可計量)、該資產的使用價值(如可釐定)以及零三者之中的最高者。以其他形式獲分配至資產的減值虧損金額將按比例分配至該單位的其他資產。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)的賬面值會增至經修訂的估計可收回金額,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的賬面值。減值虧損撥回隨即於損益確認。

有關評估本集團有形資產減值時採用的假設以及該等假設的影響的詳情,請參閱附註9。

結束及復原成本的撥備

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的成本。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的會計期間,按估計未來成本的淨現值計提撥備。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的任何額外責任。成本按結束計劃估計。估計成本於經營年期內每年計算以反映已知發展情況,亦須定期正式檢討。

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

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

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的訂約方，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或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的方法。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的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的利率。

債務工具的利息收入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的固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於首次確認後，貸款及應收賬款(包括貿易及其他應收款項、銀行結餘、有限制銀行存款、定期存款)均按採用實際利率法計算的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的短期應收款項除外。

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的其他短期高流動性投資。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017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**

集團實體發行的金融負債及股權工具按合約安排內容及金融負債及股權工具的定義分類為金融負債或股權。

股權工具

股權工具是任何扣除所有負債後本集團資產剩餘權益證明的合約。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。

實際利息法

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收入的方法。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收入(包括構成實際利率整體部分的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的利率。利息開支按實際利息法確認。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括借款、貿易及其他應付款項及應付施工成本)隨後採用實際利息法按攤銷成本計量。

借款的交易成本

籌措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)自借款的公平值中扣除,並將視為借款的一部分,按上述方式於貸款期內以實際利息法入賬。

對沖會計

本集團指定若干衍生工具為對沖工具作現金流量對沖。

開始對沖交易時,本集團記錄對沖工具及被對沖項目的關係,並包括風險管理目標及其進行各項對沖交易的策略。此外,於對沖開始及進行情況下,本集團記錄用於對沖關係的對沖工具是否高度有效地抵銷與對沖風險有關的被對沖項目的公平值或現金流量變動。

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

對沖會計(續)

現金流量對沖

指定為符合現金流量對沖的衍生工具的有效部分的公平值變動於其他全面收益內確認並累計於其他儲備。非有效部分有關的收益或虧損即時於損益表確認，並計入「其他收入、收益及虧損」排列項。

先前於其他全面收益確認及於權益(其他儲備)累計的金額於對沖項目影響損益時重新分類至損益，並於綜合損益表同一項下列作已確認對沖項目。

當本集團取消對沖關係、對沖工具屆滿或被出售、終止或行使或再不符合對沖會計規定，對沖會計將被終止處理。當時於其他全面收益中確認及累計於權益下的任何收益或虧損仍然存於權益中，並於損益內最終確認預測交易時進行確認。如預測交易預計不能進行，則已累計於權益下的收益或虧損會即時於損益內確認。

終止確認

僅當從資產收取現金流量的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。已終止確認的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

存貨按成本或可變現淨值兩者的較低者入賬。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的間接成本。原材料及消耗品成本按先入先出方法釐定。可變現淨值乃預期的售價減去產品完成時的所有估計成本及市場推廣、銷售與分銷成本。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017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的公平值計量，即日常業務中出售貨品與提供服務的應收款項扣除折扣。

當收益金額能夠可靠計量，及未來經濟利益可能流入本集團，且符合本集團下述各項活動的具體標準時，本集團將確認收益。

銷售貨物的收益乃當貨物已送付而所有權已轉出時確認。

金融資產的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的賬面淨值的比率。

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。

本集團為確認來自經營租約的收益的會計政策乃於下文租約的會計政策詳述。

工程合約

倘合約的結果能夠可靠估計，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。

倘合約的結果未能可靠估計，合約收益確認入賬的數額以所產生而應可收回的合約成本為限。合約成本乃於產生的期間確認為開支。

倘總合約成本有可能超出總合約收益，則預計的虧損即時確認為開支。

租約

租約條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予承租人的租約均歸類為融資租約。所有其他租約均歸類為經營租約。

本集團為出租人

本集團或會根據經營租約向承包商出租樓宇樓面空間及其他資產用作興建礦場物業。

經營租約的租金收入於相關租期內以直線法於損益確認。於磋商及安排經營租約時產生的初步直接成本乃計入租賃資產的賬面值。

4. 主要會計政策(續)

租約(續)

本集團為承租人

經營租約款項按租期以直線法確認為開支。

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

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的資產)的直接應佔借貸成本會計入該等資產的成本，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，作暫時投資所賺取的投資收入自合資格撥充資本的借貸成本扣除。

所有其他借貸成本均於所涉年度的損益確認。

授予股東的購股權

倘股東獲授購股權作為本公司股份認購的一部分，組成部分金額乃基於股份認購所得款項組成部分的公平值按比例於本公司股本中的其他儲備確認。

稅項

稅項開支指即期應付稅項及遞延稅項的總和。

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的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者不同。本集團的即期稅項負債乃按各報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表中資產及負債的賬面值與用於計算應課稅溢利的相應稅基之間的暫時差額確認。遞延稅項負債一般會就所有應課稅暫時差額確認，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)的其他資產及負債而產生，則不會確認有關資產及負債。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)**稅項(續)**

當集團實體的應課稅溢利或稅項虧損以其功能貨幣以外的貨幣釐定，且其非貨幣資產及負債的稅基於匯率的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的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及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。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並於不可能有足夠應課稅溢利恢復全部或部分資產時作調減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於償還負債或變現資產年度適用的稅率(以於報告期末已頒佈或大致頒佈的稅率(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於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益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益或直接於權益確認。

股份付款安排

本集團若干僱員獲得以股權結算的股份付款。以股權結算的股份付款按授出日期的公平值計量。

於以股權結算的股份付款授出當日釐定的公平值，會於本集團所估計最終歸屬的獎勵股份或股權的歸屬期內以直線法支銷，並會就非基於市場的歸屬條件影響調整，且同時增加權益(股份付款儲備)。

於報告期末，本集團對其預期最終將歸屬的獎勵股份或股權數目的估計作出修訂。於歸屬期修訂原先估計的影響(如有)在損益中確認以令累計開支反映經修訂估計，並對股份付款儲備作相應調整。

當購股權獲行使時，先前於股份付款儲備中確認的金額將轉撥至股本。當購股權於歸屬日後遭沒收或於到期日仍未行使，先前於股份付款儲備中確認的金額將轉撥至累計虧損。

4. 主要會計政策(續)

退休福利成本

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

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

於應用附註4所述本集團的會計政策時，管理層須對資產及負債所申報但難以從其他資料取得的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及有關假設乃根據過往經驗及其他相關因素而作出。實際數字或會有別於估計數字。

此等估計及相關假設持續作出評估。會計估計的變動如只影響即期，則有關影響於估計變動的即期確認。如該項會計估計的變動影響即期及以後期間，則有關影響於即期及以後期間確認。

確定投產日期

本集團評估各個處於開發階段的礦場階段，以確定礦場何時進入生產階段，為礦場大致完成並可用於既定用途的時間。用於評估開始日期的標準是根據各個礦場開發項目的獨特性質而確定，例如項目的複雜程度及其位置。本集團會考慮多項相關標準，以評估生產階段何時開始。就此而言，所有相關金額均從「開發中礦場」重新分類為「已投產礦場」。用以識別投產日期的若干標準包括但不限於：

- 與原先施工成本的估算對比，所產生的資本支出水平；
- 礦場廠房及設備竣工的合理測試週期；
- 能夠以可銷售並符合規格的形式生產金屬；及
- 能夠持續生產金屬

倘礦場開發項目進入生產階段，若干礦場開發成本的資本化將告停止，而成本則被視為存貨成本的一部分或開支，惟符合有關添置或改進採礦資產、地下採礦活動開發或可開採儲備開發的資本化成本除外。折舊於此時開始。

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

資產減值及現金產生單位評估

本集團檢討物業、廠房及設備以及勘探及評估資產的賬面值，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出售成本與使用價值的較高者計量。

管理層於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貼現率時均須作出判斷。

收回價值評估所涉假設的變動或會透過進一步確認減值費用或撥回先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，鐵礦石價格變動、生產成本、產能及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。由於K&S項目開始商業生產及本年度鐵礦石現貨價格有所上漲，管理層已重估K&S項目的可收回金額，導致截至2017年12月31日止年度於損益表撥回部分減值費用129.6百萬美元(2016年：無)。

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、冶金及石油協會的評估標準(「CIM標準」)估計其礦石儲備及礦物資源量。JORC準則及CIM標準規定呈報儲備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。

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

礦石儲備估計(續)

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)；
- 結束及復原成本撥備(基於估計儲備轉變會影響該等費用付款的預計時間)；及
- 遞延稅項資產及負債賬面值(基於估計儲備轉變會影響相關資產及負債的賬面值)。

勘探及評估成本

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

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)**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，會隨即貼現至現值，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確定，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。

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。

6. 收益

本集團收益分析如下：

	2017年 千美元	2016年 千美元
收益		
銷售鐵精礦	108,212	8,637
銷售鈦鐵礦	—	6,943
工程服務	1,053	887
	109,265	16,467

7. 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。此分部包括2016年位於俄羅斯聯邦Evreyskaya Avtononnaya Oblast(「EAO地區」)的Kuranakh項目。然而，本集團已自2016年3月起將Kuranakh項目轉至維護及保養狀態。與此同時，位於俄羅斯遠東地區的K&S項目於2017年1月開始商業生產，並於截至2017年12月31日止年度由開發中礦場分部轉為已投產礦場。
- 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。此分部包括Garinskoye項目及Bolshoi Seym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」)主要包括本集團於在中國生產五氧化二釩及有關產品的合營公司所佔權益。

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。分部業績指未分配一般行政開支、一般折舊、其他收入、收益及虧損、融資收入及融資開支的各分部業績。

分部業績指各分部所產生的業績，乃為監察分部表現。

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
- 除遞延稅項及借款外，所有負債均分配至呈報分部。

以下為本集團按個別及呈報分部劃分的收益及業績分析。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

7. 分部資料(續)

截至2017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	108,212	-	1,053	-	109,265
分部收益	108,212	-	1,053	-	109,265
礦場營運開支及服務成本	(94,478)	(364)	(1,367)	(12)	(96,221)
礦場營運開支及服務成本包括： 折舊及攤銷	(14,161)	(266)	(152)	-	(14,579)
減值費用回撥	129,614	-	-	-	129,614
分部溢利(虧損)	143,348	(364)	(314)	(12)	142,658
一般行政開支					(9,832)
一般折舊					(39)
其他收入、收益及虧損					2,134
融資收入					114
融資開支					(22,410)
除稅前溢利					112,625
其他分部資料					
非流動資產增加：					
物業、廠房及設備的資本開支	10,232	-	-	7	10,239
撥作資本的勘探及評估開支	-	293	-	-	293
分部資產	496,140	27,941	5,720	11,855	541,656
中央現金及現金等價物					4,626
綜合資產					546,282
分部負債	(54,892)	(651)	(273)	(12,371)	(68,187)
借款					(223,028)
遞延稅項負債					(3,623)
綜合負債					(294,838)

7. 分部資料(續)

截至2016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	15,580	-	887	-	16,467
分部收益	15,580	-	887	-	16,467
礦場營運開支及服務成本	(22,113)	(355)	(2,316)	(11)	(24,795)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	-	(7,813)	(152)	-	(7,965)
撇減存貨	(2,346)	-	-	-	(2,346)
減值費用	-	-	-	(47)	(47)
分佔一間合營公司業績	-	-	-	47	47
分部虧損	(6,533)	(355)	(1,429)	(11)	(8,328)
一般行政開支					(10,353)
一般折舊					(44)
其他收入、收益及虧損					689
融資收入					413
融資開支					(1,189)
除稅前虧損					(18,812)
其他分部資料					
非流動資產增加：					
物業、廠房及設備的資本開支	2	141,301	3	-	141,306
撥作資本的勘探及評估開支	-	253	-	-	253
分部資產	6,081	386,987	5,796	12,537	411,401
中央現金及現金等價物					21,444
綜合資產					432,845
分部負債	(8,013)	(29,856)	(507)	(11,386)	(49,762)
借款					(242,983)
遞延稅項負債					(6,486)
綜合負債					(299,231)

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

7. 分部資料(續)

按地理位置劃分的收益^(a)

	2017年 千美元	2016年 千美元
中國	98,930	14,518
日本	-	1,047
俄羅斯及獨立國家聯合體	10,335	902
	109,265	16,467

(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

本集團的非流動資產大致上位於俄羅斯，惟金融資產除外。

主要客戶的資料

於相關年度佔本集團總銷量10%以上的客戶收益如下：

	2017年 千美元	2016年 千美元
黑龍江祥龍國際貿易有限公司	60,090	8,622
五礦蘿北國際貿易有限公司	16,909	-
綏芬河方大國際貿易有限公司	16,223	-
寧波新福鈦白粉有限公司	-	4,776

8. 營運開支

	2017年 千美元	2016年 千美元
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	96,221	24,795
一般行政開支 ^(b)	9,871	10,397
	106,092	35,192

(a) 礦場營運開支及服務成本

	2017年 千美元	2016年 千美元
鐵路運費	20,966	9,241
分包採礦成本及工程服務	19,921	1,457
員工成本	16,405	12,932
折舊及攤銷	14,579	7,965
原料使用	8,368	4,196
電力	7,440	1,642
物業稅項	6,266	4,162
其他開支	4,284	555
租金費用	2,741	310
燃料	1,591	1,779
專業費用*	590	112
辦公室成本	408	379
保險	191	19
銀行收費	93	117
差旅開支	53	61
特許權費	7	56
壞賬撥備	6	-
撇減存貨	-	2,368
製成品及在製品的變動	(5,545)	4,929
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(2,143)	(27,485)
	96,221	24,795

(b) 一般行政開支

	2017年 千美元	2016年 千美元
股份付款以外的員工成本	5,281	4,825
股份付款	1,515	1,130
專業費用*	1,384	1,116
差旅開支	428	413
辦公室租金	422	996
辦公室成本	265	281
其他開支	179	153
銀行收費	163	132
保險	148	156
公共事業及其他開支	46	973
折舊	39	44
物業稅項	1	1
壞賬撇銷	-	177
	9,871	10,397

* 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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

9. 減值費用回撥(確認)

本集團遵照香港會計準則第36號資產減值的規定識別有否減值跡象，倘有，則須確認非金融資產是否減值。於各報告期末，管理層評估是否有跡象顯示於過往期間就資產(商譽除外)確認的減值虧損可能不再存在或可能已經減少。倘存在任何有關跡象，則管理層須估計需要作出重大判斷的資產的可收回金額。於作出判斷時，管理層考慮因素包括生產現金成本變動、可供應的礦石儲備、鐵精礦純度、預測鐵及鈦鐵礦價格及匯率。

由於K&S項目開始商業化生產及本年度鐵礦石價格有所上漲，管理層已重估K&S項目的可收回金額，導致截至2017年12月31日止年度損益表所錄部分減值費用回撥129.6百萬美元(2016年：無)。

K&S項目的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該等計算規定使用估計現金流量乃根據計及預期礦場經營期內的未來經濟狀況、預期產能、鐵精礦價格及美元/盧布匯率的業務預測收入及開支以及營運資本需求得出。管理層亦須選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。採用的貼現率為12%(2016年：12%)。該等資產可收回金額所基於的關鍵假設變動可能對管理層評估造成重大影響。

由於受目前鐵及鈦鐵礦價格環境及較高經營成本所致，經營Kuranakh礦場仍未符合經濟效益且自2016年3月轉至維護及保養狀態。就Kuranakh項目的減值測試而言，該項目的可收回金額已根據其使用價值釐定，即採用貼現率12.0%(2016年：12.0%)將該項目估計未來現金流量貼現至其現值。並無確認額外減值或減值回撥。

於2017年12月31日，K&S項目的物業、廠房及設備的可收回金額約為454百萬美元。

10. 其他收入、收益及虧損

	2017年 千美元	2016年 千美元
外匯虧損淨額	(857)	(3,440)
出售物業、廠房及設備收益淨額	539	2,743
租金收入	2,535	1,386
其他	(83)	—
	2,134	689

11. 融資收入

	2017年 千美元	2016年 千美元
現金及現金等價物的利息收入	109	208
定期存款的利息收入	-	199
其他	5	6
	114	413

12. 融資開支

	2017年 千美元	2016年 千美元
借款的利息開支(附註)	16,083	14,828
減：已資本化為物業、廠房及設備的利息開支	-	(14,371)
	16,083	457
貸款擔保費用	4,128	-
解除環保責任的貼現及長期應付施工成本	2,199	732
	22,410	1,189

附註： 於截至2016年12月31日止年度，利息開支包括一項貸款擔保費用4,625,000美元，該款項已資本化為物業、廠房及設備。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

13. 所得稅(抵免)開支

	2017年 千美元	2016年 千美元
即期：		
俄羅斯企業稅	(2,313)	(19)
塞浦路斯企業稅	-	(102)
香港利得稅	-	(38)
上一年度：	(2,313)	(159)
塞浦路斯企業稅過往年度撥備不足	-	(131)
遞延稅項抵免(開支)(附註26)	(2,313) 2,903	(290) (25)
	590	(315)

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10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5年按10%的減免稅率繳付稅項，及於此後增加至20%。

於兩個年度，塞浦路斯企業稅均按估計應課稅溢利12.5%的稅率計算。

於兩個年度，香港利得稅均按估計應課稅溢利16.5%的稅率計算。

13. 所得稅(抵免)開支(續)

本集團毋須確認英國企業稅及中國企業所得稅，乃由於本集團並無於兩個年度於該等司法權區產生或賺取應課稅溢利。年內開支與綜合損益表內的除稅前溢利的對賬如下：

	2017年 千美元	2016年 千美元
除稅前溢利(虧損)	112,625	(18,812)
俄羅斯企業稅稅率20%計算的稅項 ^(a)	22,525	(3,763)
適用於其他司法權區附屬公司營運的不同稅率的影響	594	1,601
分佔一間合營公司業績的稅務影響	-	(9)
未確認稅務虧損的稅務影響	4,090	1,738
使用過往未確認的稅務虧損的稅務影響	(1,766)	(5,543)
非貨幣資產匯兌調整產生的稅務影響	(4,806)	5,293
釐定應課稅溢利時毋須課稅收入的稅務影響	(25,925)	(88)
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響	4,698	955
過往撥備不足	-	131
年度所得稅(抵免)開支	(590)	315

(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。

14. 核數師酬金

核數師酬金分析如下：

	2017年 千美元	2016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核數師及其聯繫人的費用	363	363
非審核費用		
其他服務	123	93
總計	486	456

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

15. 董事、最高行政人員及僱員酬金

僱員(包括董事)薪酬總額包括：

	2017年 千美元	2016年 千美元
工資及薪金	16,690	13,820
社會保險及其他福利	4,850	3,793
退休福利供款	146	144
股份付款	1,515	1,130
	23,201	18,887

	2017年 千美元	2016年 千美元
董事酬金		
執行董事酬金：		
— 薪金及其他福利	1,211	1,143
— 退休福利供款	82	83
— 股份付款	384	295
非執行董事酬金：		
— 董事袍金	768	659
— 退休福利供款	23	21
— 股份付款	192	136
	2,660	2,337

15. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

	2017年				
	董事袍金 千美元	薪金及 其他福利 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：					
馬嘉譽	-	642 ^(b)	80	192	914
高丹 ^(d)	-	569 ^(b)	2	192	763
非執行董事：					
非執行董事					
韓博傑 ^(c)	181 ^(h)	-	23	192	396
鄭子堅 ^(a)	76	-	-	-	76
蔡穗新 ^(b)	-	-	-	-	-
胡家棟	83	-	-	-	83
獨立非執行董事					
白丹尼	115	-	-	-	115
Jonathan Martin Smith	115	-	-	-	115
李壯飛	115	-	-	-	115
馬世民 ^(e)	83	-	-	-	83
	768	1,211	105	576	2,660

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

15. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

	2016年				
	董事袍金 千美元	薪金及 其他福利 千美元	退休 福利供款 千美元	股份付款 ^(g) 千美元	總計 千美元
執行董事：					
韓博傑 ^(c)	-	39 ^(h)	5	7	51
馬嘉譽	-	612 ⁽ⁱ⁾	76	144	832
高丹 ^(d)	-	492 ⁽ⁱ⁾	2	144	638
非執行董事：					
非執行董事					
韓博傑 ^(c)	166 ^(h)	-	21	136	323
馬世民 ^(e)	17	-	-	-	17
蔡穗新 ^(b)	-	-	-	-	-
劉青春 ^(f)	-	-	-	-	-
胡家棟	80	-	-	-	80
獨立非執行董事					
白丹尼	111	-	-	-	111
Jonathan Martin Smith	111	-	-	-	111
李壯飛	111	-	-	-	111
馬世民 ^(e)	63	-	-	-	63
	659	1,143	104	431	2,337

附註：

- (a) 於2017年2月3日獲委任為非執行董事
- (b) 於2018年1月5日辭任非執行董事
- (c) 於2016年1月20日調任為非執行董事
- (d) 於2016年1月20日獲委任為執行董事
- (e) 於2016年3月16日調任為獨立非執行董事
- (f) 於2016年6月28日辭任非執行董事
- (g) 股份付款已根據附註4所載會計政策確認，進一步詳情請參閱附註30。
- (h) 計入金額為98,000美元(2016年：86,000美元)的董事袍金及薪金以及金額為23,000美元(2016年：25,000美元)的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。
- (i) 計入金額為36,000美元(2016年：32,000美元)的薪金由附屬公司支付。
- (j) 計入金額為6,000美元(2016年：11,000美元)的薪金由附屬公司支付。

15. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

以上執行董事酬金與彼等就本公司及本集團管理事務所提供的服務有關。

以上非執行董事酬金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與彼等擔任本公司董事所提供的服務有關。

馬嘉譽先生及高丹先生亦分別擔任本公司首席執行官及首席財務官，而上文披露的酬金包括彼等作為首席執行官及首席財務官提供服務的酬金。

五名最高薪人士

截至2017年12月31日止年度，五名最高薪人士包括三名本公司董事(2016年：三名本公司董事)。截至2017年及2016年12月31日止年度，其餘最高薪人士的酬金如下：

	2017年 千美元	2016年 千美元
僱員		
— 薪金及其他福利	471	440
— 股份付款	138	109
	609	549
彼等的酬金介乎以下範圍：		
1,500,001港元至2,000,000港元(約等於192,307美元至256,410美元)	—	1
2,000,001港元至2,500,000港元(約等於256,411美元至320,513美元)	1	1
2,500,001港元至3,000,000港元(約等於320,514美元至384,615美元)	1	—
	2	2

於上述兩個年度，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，且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。

年內，根據本公司的購股權計劃，若干董事及僱員就彼等向本集團提供的服務獲授購股權。有關購股權計劃的詳情載於本集團的綜合財務報表附註30。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

16. 股息

截至2017年及2016年12月31日止兩個年度內，概無向本公司擁有人派付、宣派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. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃按以下數據計算：

年內溢利(虧損)

	2017年 千美元	2016年 千美元
用作計算每股普通股基本及攤薄盈利(虧損) (即本公司擁有人應佔年內溢利(虧損))的溢利(虧損)	113,254	(18,226)

股份數目

	2017年 數目 千股	2016年 數目 千股
用作計算每股普通股基本及攤薄盈利(虧損)的 普通股加權平均數	7,093,386	6,175,320

計算截至2017年及2016年12月31日止年度的每股攤薄盈利(虧損)時並無假設本集團授出的購股權獲行使，原因為該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市價。

18. 勘探及評估資產

	2017年 千美元	2016年 千美元
年初	18,856	18,603
增加	293	253
年末	19,149	18,856

Garinskoye及Bolshoi Seym礦床已分類為勘探及評估資產。增加主要與勘探及評估活動產生的資本化成本有關。

19. 物業、廠房及設備

	礦場開發			在建工程	總計
	成本	採礦資產	非採礦資產		
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
成本					
於2016年1月1日	1,105,683	121,282	50,980	15,553	1,293,498
增加	39,005	–	10	102,291	141,306
轉撥	(24)	–	24	–	–
出售	(18)	(2,062)	(63)	–	(2,143)
匯兌調整	–	–	955	–	955
於2016年12月31日	1,144,646	119,220	51,906	117,844	1,433,616
增加	5,116	5,116	7	–	10,239
轉撥	(771,766)	882,398	(8,340)	(102,292)	–
出售	(21)	(4,115)	(431)	–	(4,567)
匯兌調整	–	–	295	–	295
於2017年12月31日	377,975	1,002,619	43,437	15,552	1,439,583
累計折舊及減值					
於2016年1月1日	(923,111)	(121,282)	(33,890)	(15,501)	(1,093,784)
年內折舊開支	(7,394)	–	(615)	–	(8,009)
出售時對銷	17	2,062	57	–	2,136
匯兌調整	–	–	(269)	–	(269)
於2016年12月31日	(930,488)	(119,220)	(34,717)	(15,501)	(1,099,926)
年內折舊開支	–	(13,905)	(713)	–	(14,618)
轉撥	572,306	(572,306)	–	–	–
於損益回撥減值虧損	–	129,614	–	–	129,614
出售時對銷	21	4,115	431	–	4,567
匯兌調整	–	–	(102)	–	(102)
於2017年12月31日	(358,161)	(571,702)	(35,101)	(15,501)	(980,465)
賬面值					
於2017年12月31日	19,814	430,917	8,336	51	459,118
於2016年12月31日	214,158	–	17,189	102,343	333,690

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

19. 物業、廠房及設備(續)

於2016年12月31日，累積資本化借貸成本為56,431,000美元，已計入上表的礦場開發成本內。截至2017年12月31日止年度，資本化借貸成本已由礦場開發成本全數轉為採礦資產。主要與K&S項目建設廠房所用資產有關的折舊35,000美元(2016年：3,643,000美元)已於截至2017年12月31日止年度撥充資本。

賬面淨值為5,561,000美元(2016年：5,825,000美元)的物業、廠房及設備已作為本集團獲授銀行借款的抵押。

於2017年及2016年12月31日，本集團並無就收購物業、廠房及設備擁有任何重大合約承擔。

於2010年12月6日，本集團與中國電力工程有限公司(「中國電工」)就K&S項目訂立工程採購建設合約(「EPC合約」)，並於2016年12月27日訂立額外協議，據此，本集團就K&S項目基建工程的延遲竣工向中國電工索要罰金27.6百萬美元(「延誤罰金」)。

本集團結欠中國電工尾款26.6百萬美元，將透過於2018年、2019年及2020年分別分期支付約8.4百萬美元、9.1百萬美元及9.1百萬美元償付。同時，26.6百萬美元尾款中的3.9百萬美元已由延誤罰金抵銷，餘下22.7百萬美元則已按使用浮動利率釐定的攤銷成本計量。2017年實際年利率為8.16%。

因此，應付施工成本約16,069,000美元已入賬為非流動負債。而按增值稅率18%計算的相關可收回增值稅2,918,000美元已入賬為非流動資產。

20. 貿易及其他應收款項

	2017年 千美元	2016年 千美元
可收回增值稅	8,063	3,750
向供應商墊款	2,603	1,203
根據工程合約應收客戶的款項	167	358
貿易應收款項	1,803	4,276
其他應收賬款	12,774	14,226
	25,410	23,813

根據工程合約應收客戶的款項預計於一年內結賬及清還，並與正在進行的長期合約有關。

於2017年及2016年12月31日，計入貿易應收款項的金額與根據工程合約出售鐵精礦及鈦鐵礦以及提供服務有關，已向相關客戶開具發票。

20. 貿易及其他應收款項(續)

於2017年及2016年12月31日，其他應收賬款主要由應收俊安利息貢獻，詳情請參閱附註25及36。

於2017年12月31日，本集團貿易應收款項總額的93.5%(2016年12月31日：97.5%)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。本集團採取的政策是僅與信譽良好的交易對手進行交易並通過收取大量預付款項降低風險。管理層會監察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。

截至2017年及2016年12月31日止兩個年度，99%貿易應收款項既未逾期亦未減值，根據有關客戶的償還記錄被視為具有良好信貸質素。

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末貿易應收款項信貸質素的任何變動。尚未逾期的結餘毋須作出減值。

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。

	2017年 千美元	2016年 千美元
少於一個月	1,791	4,057
一個月至三個月	1	176
三個月至六個月	-	11
超過六個月	11	32
總計	1,803	4,276

本集團給予個別第三方客戶10天至53天(2016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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

20. 貿易及其他應收款項(續)

以下為按發票日期劃分的已逾期但並未減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	2017年 千美元	2016年 千美元
三個月至六個月	-	11
超過六個月	11	32
總計	11	43

由於信貸質素並無重大變動，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。

以下為貿易及其他應收款項的呆賬撥備變動分析：

	2017年 千美元	2016年 千美元
年初	143	799
撇銷為不可收回金額	(113)	(877)
匯兌調整	1	221
年終	31	143

於2017年及2016年12月31日，呆賬撥備包括已減值的貿易應收款項分別為31,000美元及143,000美元。該等款項於2017年12月31日主要為LLC Olekminsky Rudnik、LLC KS GOK及LLC Orlovsko-Sokhatinskiy Rudnik的非貿易應收賬款(於2016年12月31日為LLC Olekminsky Rudnik、LLC KS GOK及LLC Orlovsko-Sokhatinskiy Rudnik的非貿易應收賬款)減值，彼等正面對嚴重財政困難及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。

21. 存貨

	2017年 千美元	2016年 千美元
存貨及備用品	9,187	6,505
在製品	16,811	12,827
製成品	2,618	1,039
	28,616	20,371

截至2017年及2016年12月31日止年度，概無存貨作為抵押品。

截至2017年12月31日止年度，概無存貨撇減或收回至其可變現淨值(2016年：收回在製品、製成品及備用部分2,784,000美元及鐵礦石庫存、燃料、原材料及其他材料撇減4,006,000美元至其估計可變現淨值)。於上一年度收回存貨乃由於其後銷售先前撇減的存貨所致。

截至2017年12月31日止年度，自綜合損益表扣除並計入礦場營運開支及服務成本的存貨成本約為7,799,000美元(2016年：7,810,000美元)。

22. 定期存款

本集團於2017年12月31日的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。於2017年12月31日，按當時市場利率計息的定期存款的年利率介乎7%至7.3%。於2016年12月31日，本集團並無定期存款。

23. 銀行結餘

銀行結餘包括現金及原到期日為少於三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2017年12月31日，按當時市場利率計息的現金年利率介乎0.44%至10.2%(2016年：0.2%至9.15%)。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

24. 貿易及其他應付款項

	2017年 千美元	2016年 千美元
貿易應付款項	4,369	1,675
客戶墊款	62	349
應計款項及其他應付款項	29,167	19,447
	33,598	21,471

本年度購買貨品及服務的平均信貸期為27天(2016年：30天)。

本公司董事認為，貿易應付款項及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

以下為本集團按發票日期劃分的貿易應付賬款的賬齡分析。

	2017年 千美元	2016年 千美元
少於一個月	3,361	1,571
一個月至三個月	854	53
三個月至六個月	8	33
超過六個月	146	18
總計	4,369	1,675

25. 股本

本公司於截至2017年及2016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	股本 千美元
已發行及繳足		
於2016年1月1日	6,155,886,381	1,260,665
發行新股份	937,500,000	24,589
發行新普通股的交易成本	-	(96)
於2016年及2017年12月31日	7,093,386,381	1,285,158

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合共最高約1,845,000,000港元(相當於約238,000,000美元)的投資。

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。直至2017年12月31日，五礦並無作出任何認購。

於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，本公司亦已與俊安協定，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) 自2014年12月19日至2015年3月18日按年利率6%計息；
- (b) 自2015年3月19日至2015年6月18日按年利率9%計息；及
- (c) 自2015年6月19日及其後按年利率12%計息。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

25. 股本(續)

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2016年11月30日，本公司與一名投資者Tiger Capital Fund SPC – Tiger Global SP(「Tiger Capital Fund」)訂立認購協議，據此，Tiger Capital Fund同意按認購價每股0.21港元認購937,500,000股本公司新普通股。作為認購的部分代價，本公司亦已同意授予Tiger Capital Fund權利以認購最多60,000,000股本公司新普通股(「購股權股份」)。認購及授出購股權股份已透過2016年12月29日通過的普通決議案獲股東批准。因此，於2016年12月30日(「完成日期」)向Tiger Capital Fund配發及發行937,500,000股普通股及授出60,000,000股購股權股份，所得款項淨額合共約為25.4百萬美元。

於2016年，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。

授出的60,000,000股購股權股份已根據Tiger Capital Fund的提名分配予Tiger Capital Fund一名董事。於完成日期，第一批30,000,000股購股權股份行使價為0.3575港元，較收市價0.325港元溢價10%。於第一批次的購股權股份認購完成後，第二批餘下30,000,000股購股權股份的行使價定為於完成日期首週年本公司股份收市價的110%。

購股權股份自授出之日起計5年內有效且須於2017年全部歸屬。

於2017年12月31日，授予Tiger Capital Fund的購股權股份尚未獲行使。於截至2017年12月31日止年度，概無已授出購股權股份獲行使或失效。

於2016年授出的購股權股份公平值約為1,282,000美元，乃由獨立估值師羅申美諮詢顧問有限公司使用二項式期權定價模式釐定，每股購股權股份的價值介乎0.145港元至0.146港元。該模式的重大輸入數據如下：

於授出當日的股價(港元)	0.325
第一批購股權股份的行使價(港元)	0.3575
預期波幅(%)	61.73至62.79
預期股息率(%)	—
預期購股權年期(年)	5
無風險年利率(%)	1.559–1.630

按持續複合股份回報標準偏差計量的波幅乃根據過去五年每日股價的統計分析釐定。

購股權股份預期年期乃基於購股權股份期限5年得出。授出購股權股份的交易成本約為3,000美元。

26. 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
於2016年1月1日	(641)	74	45,967	(51,588)	(136)	(6,324)
計入損益/自損益(扣除)	27	5	5,257	(5,293)	(21)	(25)
匯兌調整	(127)	15	-	-	(25)	(137)
於2016年12月31日	(741)	94	51,224	(56,881)	(182)	(6,486)
計入損益/自損益(扣除)	27	(72)	(1,945)	4,806	87	2,903
匯兌調整	(39)	4	-	-	(5)	(40)
於2017年12月31日	(753)	26	49,279	(52,075)	(100)	(3,623)

於2017年及2016年12月31日，本集團分別有未動用稅項虧損380百萬美元及373百萬美元。

俄羅斯稅法(Russian Tax Code)修訂本於2016年11月30日頒佈，並自2017年1月1日起生效：(i)課稅期內利用虧損結轉的上限(最高為應課稅溢利的50%)將於2021年初到期；及(ii)目前的10年期虧損結轉期限將被剔除，因此，可能於2021年後的某一年實行針對企業稅基的充分利用虧損結轉。2007年所產生的進一步虧損可無限期結轉直至獲充分利用。

就該等未動用稅項虧損而言，1,945,000美元的遞延稅項資產已就140百萬美元的未動用稅項虧損於2017年確認，而5,257,000美元的遞延稅項資產已就144百萬美元的未動用稅項虧損於2016年確認。由於未能預測未來溢利來源，因此並無就餘下稅項虧損240百萬美元(2016年：229百萬美元)確認遞延稅項資產。

於2017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「礦場開發成本」項內資本化的銷售鐵礦石若干成本產生的暫時差額而擁有25.1百萬美元的可扣稅暫時差額(2016年：因於過往年度處於開發階段的物業、廠房及設備的「礦場開發成本」項內資本化的銷售鐵礦石若干成本產生的暫時差額而擁有31.7百萬美元)。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，故本集團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2017年及2016年12月31日，須課稅的未匯返盈利合共分別為3.6百萬美元及3.7百萬美元。

本集團於一間合營公司的權益產生的暫時差額並不重大。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

27. 借款

	2017年 千美元	2016年 千美元
銀行貸款		
中國工商銀行(「工商銀行」)	221,578	219,739
Sberbank of Russia PJSC	1,450	1,430
	223,028	221,169
其他貸款		
Polisko LLC	–	12,466
Uzhuralzoloto Group of Companies JSC(「Uzhuralzoloto JSC」)	–	9,348
	–	21,814
總計	223,028	242,983
有抵押	223,028	230,517
無抵押	–	12,466
	223,028	242,983
應償還賬面值		
於一年內	60,950	65,744
一年後但不超過兩年	55,344	39,387
兩年後但不超過五年	106,734	118,160
超過五年	–	19,692
總計	223,028	242,983

27. 借款(續)

來自工商銀行的銀行貸款

於2010年12月13日，本集團與工商銀行訂立項目融資協議(「工商銀行融資協議」)，據此，工商銀行將向LLC KS GOK借出340,000,000美元，用於本集團K&S項目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。全部融資款額原須自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。於2017年2月27日，工商銀行同意將原應於2017年6月20日及2017年12月20日到期支付合共42,500,000美元的兩期還款重組，平分為五期，其後每半年償還一次。因此，於2018年6月20日、2018年12月20日、2019年6月20日、2019年12月20日及2020年6月20日到期的各期還款分別增加8,500,000美元至相等於42,500,000美元的款項。

該貸款按攤銷成本列賬並按實際年利率6.41厘(2016年：6.13厘)計息。於2017年及2016年12月31日，尚未償還貸款本金額為233,750,000美元。於2017年及2016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2017年12月31日，根據與工商銀行融資協議有關的保證金存款協議(「債務服務準備金協議」)，與工商銀行簽訂的債務服務準備金賬戶(「債務服務準備金賬戶」)的所需存款餘額為1,977,000美元(2016年：1,977,000美元)，但無補充資金。因此，存款於非流動資產下呈列為受限制存款。

有關Petropavlovsk PLC就工商銀行融資協議授予的擔保詳情載於附註36。

來自Sberbank of Russia PJSC的銀行貸款

於2016年11月17日，本公司全資附屬公司Ariti HK Ltd.取得Sberbank of Russia PJSC提供的循環貸款融資，主要用作營運資金，以自LLC KS GOK購買礦資源。該銀行已向Ariti HK Ltd.授出貸款融資，且該筆貸款於2017年3月31日前以7,000,000美元為限及於2017年4月1日至2018年5月16日期間以10,000,000美元為限。該貸款融資按年利率6%計息且利息須按月繳付，而貸款本金須於2018年5月16日前償還。

截至2017年12月31日止年度，本集團分多次自該融資提供的該等循環融資提取27,374,000美元，當中合共27,354,000美元已於年內償還。

於2017年12月31日，本集團擁有未提取Sberbank of Russia PJSC貸款融資8,550,000美元。貸款以LLC GMMC擁有的直升機作抵押。

本集團已啟動再融資程序並著手取得信貸融資的修訂及延期。有關修訂包括修改財務契約及還款條款，惟須待落實所需批准及進行記錄後，方會執行。

來自Polisko LLC及Uzhuralzoloto的貸款

來自本公司主要股東Petropavlovsk PLC附屬公司透過Polisko LLC提供的貸款以及來自Uzhuralzoloto的貸款於2017年1月償清。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

28. 其他金融負債

	流動	
	2017年 千美元	2016年 千美元
其他金融負債		
對沖會計項下衍生產品		
現金流量對沖—商品互換合約	1,852	—
	1,852	—

現金流量對沖

於報告期末，本集團已將以下商品互換合約指定為高效對沖工具，以管理本集團與鐵礦石預測銷售有關的鐵礦石價格風險。

商品互換合約的條款已經協商以符合各自指定對沖項目的條款。該等合約的主要條款如下：

於2017年12月31日

名義金額	到期日	掉期價
出售含鐵62%的450,000噸鐵礦石	2018年4月30日	59.95美元至75.00美元
出售含鐵62%的630,000噸鐵礦石	2018年8月31日	63.30美元至74.50美元

截至2017年12月31日止年度，1,852,000美元(2016年：無)的公平值虧損已於其他全面收益確認且於權益中累計，並預期將重新分類至損益。

於報告期末商品互換合約的公平值由交易對手金融機構提供。

於年內，現金流量對沖項下商品掉期合約公平值變動的虧損2,145,000美元已於其他全面收益中確認，而對沖工具的公平值變動293,000美元已於對沖項目影響損益的期間及於結算時自對沖儲備重新分類至損益。

29. 關閉及復原成本撥備

	2017年 千美元	2016年 千美元
年初	10,115	6,449
解除折現	795	732
匯兌調整	579	1,506
估計改變	2,541	1,428
年終	14,030	10,115

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

所示2017年及2016年的款項指就Kuranakh項目確認的撥備，年貼現率為6.8%(2016年：8%)，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7.4%(2016年：8.3%)，現金流出預計時間為2029年後採礦業務結束時。

30. 股份付款交易**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日屆滿。根據購股權計劃，本公司董事可全權酌情向本集團任何董事及僱員授出購股權(「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。

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將予授出的所有購股權獲行使時可予發行的股份總數，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的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%。

30. 股份付款交易(續)**購股權計劃(續)****於2015年授出的購股權**

於2015年11月20日，本公司向經選定僱員及董事授出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，87,000,000份購股權乃授予本公司董事，而141,000,000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。

於2015年授出的每三分之一購股權須遵守以下歸屬條件：

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

於2015年11月20日授出的購股權行使價及總數分別調整為0.296港元及242,328,035份，以解決本公司於2016年12月30日完成股份配售後的攤薄影響(有關配售詳情請參閱附註25)。已授出的三分之一購股權(80,776,011份購股權)應於2016年歸屬，惟須待若干表現目標於歸屬期獲達成後，方可作實。然而，由於K&S項目尚未開始商業投產導致未能達成若干表現目標，故董事會決定，應於2016年歸屬的50%購股權(即40,388,008份購股權)現時應僅限於2017年歸屬。因此，40,388,003份購股權已於2016年歸屬並可予行使。此外，應於2017年歸屬的剩餘111,864,152份購股權中的三分之一(37,288,055份購股權)購股權已由本公司薪酬委員會批准註銷，而加快該項開支的影響並不重大。

於2017年12月31日，根據該計劃15,499,783份(2016年：無)購股權予以沒收以及已授出的189,540,197份購股權(2016年：242,328,035份購股權)尚未行使。於2017年12月31日根據該計劃獲行使的購股權數為114,964,100(2016年：40,388,003)股。截至2017年及2016年12月31日止年度，概無購股權獲行使。

30. 股份付款交易(續)

購股權計劃(續)

於2017年授出的購股權

於2017年9月29日，296,400,000份購股權乃授予本公司選擇的僱員及董事。該行使價為每股0.2728港元，高於本公司股份授出之日的收市價每股0.248港元。

總共296,400,000份購股權中，111,600,000份購股權乃授予本公司董事，而184,800,000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2018年9月28日歸屬；
- 三分之一授予各承授人的購股權須於2019年9月28日歸屬；及
- 三分之一授予各承授人的購股權須於2020年9月28日歸屬。

於2017年授出的每三分之一購股權須遵守以下歸屬條件：

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

於2017年12月31日，根據該計劃於2017年9月29日授出的296,400,000份購股權發行在外及未獲行使。截至2017年12月31日止年度，概無購股權獲行使或失效。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

30. 股份付款交易(續)**購股權計劃(續)****於2017年授出的購股權(續)**

截至2017年12月31日止年度，已授出購股權的公平值約為34,829,000港元，乃由獨立估值師羅申美諮詢顧問有限公司使用二項式估值模式釐定，每份購股權的價值介乎每份購股權0.1096港元至0.1236港元。該模式的重大輸入數據如下：

於授出當日的股價(港元)	0.248
行使價(港元)	0.2728
預期波幅(%)	62.50
預期股息率(%)	-
預期購股權年期(年)	5
無風險年利率(%)	1.29

按持續複合股份回報標準偏差計量的波幅乃根據於估值日期前五年每日股價的統計分析釐定。

購股權公平值乃使用二項式估值模式估計。計算購股權公平值的變數及假設基於董事最佳估計作出。購股權價值因若干主觀假設的變數而異。

購股權預期年期乃基於購股權期限5年得出。

截至2017年12月31日止年度，因購股權計劃產生開支合共1,515,000美元(2016年：1,130,000美元)。

31. 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2017年12月31日止年度於綜合損益表扣除的有關供款為41,000美元(2016年：40,000美元)，即本集團按該等計劃規則訂明的比率應付該等計劃的供款。於2017年12月31日，截至2017年(2016年)12月31日止年度的逾期供款5,000美元(2016年：5,000美元)尚未向該等計劃支付。該等金額已於報告期末後支付。

本集團亦為其董事營運投資基金，計入截至2017年12月31日止年度綜合損益表的總金額為105,000美元(2016年：104,000美元)。

32. 現金流量表附註**(a) 除稅前虧損與營運所用現金的對賬**

	2017年 千美元	2016年 千美元
除稅前溢利(虧損)	112,625	(18,812)
按以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	14,618	8,009
融資收入	(114)	(413)
融資開支	22,410	1,189
出售物業、廠房及設備收益淨額	(539)	(2,743)
(已撥回)已確認減值費用	(129,614)	47
存貨撤減	-	2,368
股份付款及長期獎勵計劃開支	1,515	1,130
分佔一間合營公司業績	-	(47)
外匯虧損淨額	857	3,519
撤減呆賬	-	177
折舊資本化	-	(7,044)
其他非現金調整	18	206
營運資金變動前的營運現金流量	21,776	(12,414)
存貨(增加)減少	(8,665)	6,715
貿易及其他應收款項減少	2,295	6,644
貿易及其他應付款項增加	6,312	61
營運所得現金淨額	21,718	1,006

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

32. 現金流量表附註(續)**(b) 重大非現金交易**

截至2016年12月31日止年度，收購物業、廠房及設備但尚未結清款項為1,360,000美元(2017年：無)。

於截至2017年及2016年12月31日止年度，本集團並無任何其他重大非現金交易。

(c) 融資活動產生的負債對賬

下表為目標集團融資活動產生的負債變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債產生自已經或將會於本集團綜合現金流量表分類為融資活動所得現金流量的現金流量或未來現金流量。

	借款 千美元 (附註27)	應付 Petrodavlovsk PLC的款項 計入其他 應付款項 千美元	總計 千美元
於2017年1月1日	242,983	3,396	246,379
融資現金流量	(36,038)	(1,147)	(37,185)
利息開支	16,083	-	16,083
貸款擔保費	-	4,128	4,128
於2017年12月31日	223,028	6,377	229,405

33. 經營租約**本集團為承租人**

	2017年 千美元	2016年 千美元
於年內經營租約項下已付的最低租金付款	3,163	1,306

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的未來最低租金付款承擔如下：

	2017年 千美元	2016年 千美元
一年內	121	—
於第二至第五年(包括首尾兩年)	259	—
	380	—

於2017年12月31日，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，租金的固定平均年期為2年。

本集團為出租人

截至2017年12月31日止年度，本集團獲得物業租金收入約2,535,000美元(2016年：1,386,000美元)，乃本集團附屬公司OJSC Giproruda分租其所持樓宇部分樓面面積及由LLC KS GOK分租的機器及貨運的分租收入。於2017年及2016年12月31日，本集團與租戶訂立合約，最低租金付款分別於四年內及十一個月內到期。於2017年及2016年12月31日，最低租金付款總額分別約為657,000美元及976,000美元。

	2017年 千美元	2016年 千美元
一年內	436	431
於第二至第五年(包括首尾兩年)	221	545
	657	976

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

34. 資本風險管理

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(當中包括定期存款、現金及現金等價物、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

本集團不受外界資本要求限制，惟附註27所披露有關銀行信貸融資的限制除外。

35. 金融工具**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2017年 12月31日 的賬面值 千美元	於2016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)	25,718	51,810
金融負債		
指定對沖會計關係中的衍生工具	(1,857)	-
攤銷成本	(261,317)	(272,595)

財務風險管理的目的

本集團業務有其他價格風險、利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。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。本集團與本集團的營運單位緊密合作以識別及評估財務風險。

其他價格風險

於報告期末，本集團的衍生金融工具將以公平值計量。本集團因此面臨與該金融工具有關的商品價格風險。

35. 金融工具(續)**敏感度分析**

本集團對該衍生金融工具的敏感度未發生顯著變化。

外幣風險管理

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

本公司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。

本集團於報告日期以外幣計值的貨幣資產及貨幣負債賬面值如下：

	資產		負債	
	2017年 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2016年 千美元
俄羅斯盧布	2,621	4,251	22,139	7,826
美元	45	27	—	—
英鎊	26	25	1	155
歐元	—	3	—	—
港元	11,522	31,787	—	43

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。下表詳列年內本集團對集團實體功能貨幣(即美元)兌相關外幣(即俄羅斯盧布)匯率變動25%(2016年：25%)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的波動評估。因為港元與美元掛鈎，故並無就美元兌港元的匯率波動呈列敏感性分析。

集團實體的功能貨幣兌俄羅斯盧布升值25%時，則有以下正數指示除稅後虧損增加。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。

	俄羅斯盧布貨幣影響	
	2017年 千美元	2016年 千美元
溢利或虧損	3,904	715

本集團的政策為持有部分以俄羅斯盧布計值的現金等價物，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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

35. 金融工具(續)**利率風險管理**

本集團須承受借款的公平值利率風險(有關詳情請參閱附註27)及浮息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27)。本集團的政策為維持浮息借款。

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、受限制銀行存款、定期存款及借款而承受利率風險。此等工具按浮動利率計息。

倘利率升高/降低10%，而所有其他變數不變，則本集團截至2017年12月31日止年度的除稅後溢利將減少/增加60,000美元(2016年：15,000美元)。

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，確保交易對手的交易總值已獲批准。

本集團的主要金融資產為受限制銀行存款、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、受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。於2017年及2016年12月31日，於俄羅斯的該等銀行持有的存款約1,007,000美元及約2,205,000美元，分別佔本集團所持貨幣資產總值的4%及7%。

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2017年12月31日逾期的結餘分析載於附註20。

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。

35. 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。於2017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、借款、應付建設成本及其他金融負債。本集團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須支付的最早日期釐定。

下表包括利息及本金現金流量。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。

此外，本集團對其衍生金融工具的流動性分析詳情載於下表。該表基於衍生工具的未貼現合約現金(流入)及流出淨額以淨額基準結算編製。倘應付款項為非固定，所披露的金額已參考報告期末已有的收益曲線所示的預期利率後釐定。本集團衍生金融工具的流動性分析乃基於合約到期日編製，管理層認為合約到期日對瞭解衍生工具的現金流時機至關重要。

	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	於2017年 12月31日 的賬面值 千美元
於2017年12月31日							
<i>非衍生金融負債</i>							
貿易及其他應付款項	-	22,220	-	-	-	22,220	22,220
借款	6.4	71,116	66,902	122,361	-	260,379	223,028
應付建設成本	8.2	-	9,099	9,099	-	18,198	16,069
		93,336	76,001	131,460	-	300,797	261,317
<i>衍生工具—以淨額結算</i>							
商品掉期合約		1,857	-	-	-	1,857	1,857
於2016年12月31日							
<i>非衍生金融負債</i>							
貿易及其他應付款項	-	11,782	-	-	-	11,782	11,782
借款	6.4	73,876	49,083	137,964	21,635	282,558	242,983
應付建設成本	7.8	-	4,497	18,196	-	22,693	17,830
		85,658	53,580	156,160	21,635	317,033	272,595

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

35. 金融工具(續)**公平值**

金融資產及金融負債的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。衍生金融工具公平值的釐定詳載於附註28。

衍生工具的公平值使用所報的掉期價格計量，及於該等工具的年期內使用適用收益進行貼現。

36. 關連人士披露

本集團與其關連人士的交易於下文披露。所有交易已經本公司董事會的獨立成員審議。

年內，本集團與關連人士所訂立的交易如下：

關連人士

Petropavlovsk PLC為本公司主要股東，其附屬公司被視為關連人士。Petropavlovsk PLC股東Pavel Maslovskiy博士為本公司董事馬嘉譽先生的近親。

由於Asian Pacific Bank擁有權益及能對其施加重大影響力的Peter Hambro先生於2017年6月22日退出Petropavlovsk PLC董事會，故Asian Pacific Bank於2017年6月22日不再為關連人士。

如下文所披露，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。

36. 關連人士披露(續)**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。

	提供的服務 ^(a)		獲得的服務 ^(b)	
	2017年 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2016年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	4,128	4,625
LLC NPGF Regis	15	13	-	-
CJSC Albynsky Rudnik	408	396	-	-
CJSC Pokrovsky Rudnik	1,165	1,230	-	-
MC Petropavlovsk	361	273	83	53
LLC Gidrometallurgia	113	95	-	-
LLC Helios	-	-	-	1

	未付清注資的利息 ^(c)	
	2017年 千美元	2016年 千美元
與其他關連人士的交易		
俊安	4,562	4,583

附註：

- (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。

誠如本公司2016年年報所披露，於Petropavlovsk PLC不再為本公司的母公司時，須向Petropavlovsk PLC支付工商銀行融資協議項下未支付貸款金額1.75%的費用。於截至2017年12月31日止年度，已就Petropavlovsk PLC提供的擔保向本集團計提金額4,128,000美元(截至2016年12月31日止年度：4,625,000美元)。於2017年12月31日，應付Petropavlovsk PLC擔保費的未支付結餘為6,377,000美元(2016年：3,396,000美元)。

- (c) 該款項指就未付清注資收取的利息(詳情見附註25)。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

36. 關連人士披露(續)**買賣交易(續)**

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2017年及2016年12月31日止年度，來自一名股東俊安的未支付注資被視作注資。

於報告期末與關連人士的未清還結餘載列如下。

	關連人士所欠款項 ^(a)		欠付關連人士的款項 ^(b)	
	2017年 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2016年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Peter Hambro Mining Treasury				
UK Limited	-	-	-	12,466 ^(c)
Petropavlovsk PLC	-	-	6,390	3,416
OJSC Irgiredmet	-	-	2	2
LLC NPGF Regis	18	50	105	99
CJSC Pokrovsky Rudnik	156	806	-	-
CJSC Albynsky Rudnik	162	702	-	-
MC Petropavlovsk	188	144	1,975	1,886
LLC Gidrometallurgia	3	2	-	-
與其他關連人士的未清還結餘				
俊安	12,971	8,480	1,592	-
	13,498	10,184	10,064	17,869

附註：

- (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) 該款項計入其他應付款項，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。
- (c) 該款項相當於2016年12月由Peter Hambro Mining Treasury UK Limited透過Polisko LLC借出的貸款12,466,000美元。該結餘已於2017年1月償還(見附註27)。

36. 關連人士披露(續)**主要管理人員的酬金**

年內，董事(即主要管理層成員)酬金載列如下：

	2017年 千美元	2016年 千美元
短期福利	1,979	1,802
離職後福利	105	104
股份付款	576	431
	2,660	2,337

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。

37. 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載列如下：

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本 ^(a)	本集團應佔股權		主要業務
			2017年 ^(c)	2016年 ^(c)	
Arfin Limited	塞浦路斯2005年8月22日	18,707美元	100%	100%	為本集團提供融資服務
Brasenose Services Limited	塞浦路斯2004年1月20日	64,017美元	100%	100%	投資控股
Dardanius Limited	塞浦路斯2006年10月16日	5,689美元	100%	100%	投資控股
Esimanor Limited	塞浦路斯2008年3月15日	4,461美元	100%	100%	投資控股
Expokom Limited	塞浦路斯2005年12月22日	311,818美元	100%	100%	投資控股
Guiner Enterprises Ltd	塞浦路斯2007年8月25日	369,719美元	100%	100%	投資控股
Kapucius Services Limited	塞浦路斯2006年4月12日	657,670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	27,368美元	100%	100%	投資控股

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

37. 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/ 註冊資本 ^(a)	本集團應佔股權		主要業務
			2017年 ^(c)	2016年 ^(c)	
Metellus Limited	塞浦路斯2006年8月21日	7,800美元	100%	100%	投資控股
Rumier Holdings Ltd	塞浦路斯2007年10月3日	430,809美元	100%	100%	投資控股
Russian Titan Company Limited	塞浦路斯2003年11月10日	270,996美元	100%	100%	投資控股
Tenaviva Limited	塞浦路斯2007年12月31日	5,859美元	100%	100%	投資控股
Thorholdco (Cyprus) Limited	塞浦路斯2013年10月3日	1,120美元	100%	100%	投資控股
Caedmon Ltd	塞浦路斯2011年9月29日	1,547美元	50.1%	50.1%	融資及投資控股
Aricom Limited	英國2003年9月12日	1,324,627英鎊	100%	100%	投資控股
Aricom UK Limited	英國2007年3月1日	242,305,401英鎊	100%	100%	投資控股
黑龍江佳泰鈦業有限公司 ^(a)	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	53,143,001港元	100%	100%	投資控股
Thorholdco Limited	開曼群島2010年5月18日	8,464美元	100%	100%	投資控股
Thorroble Limited	開曼群島2010年5月18日	290,860盧布	100%	100%	為本集團提供融資服務
Thordollar Limited	開曼群島2010年5月18日	9,157美元	100%	100%	為本集團提供融資服務
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
LLC KS GOK	俄羅斯2004年8月2日	141,514,865盧布	100%	100%	勘探及採礦 – K&S

37. 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/ 註冊資本 ^(d)	本集團應佔股權		主要業務
			2017年 ^(c)	2016年 ^(c)	
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
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
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
LLC Garinskaya Infrastructure	俄羅斯2007年12月14日	1,000,000盧布	100%	100%	為Garinskoye項目提供運輸 服務
LLC 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
LLC Gorniy Park	俄羅斯2010年10月25日	8,400,000盧布	50.1%	50.1%	勘探及採礦

(a) CJSC SGMTP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 Giproruda為俄羅斯的開放式股份公司，其已發行股份可自由買賣。

(c) 於2017年及2016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(註冊資本為人民幣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。

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。

於報告期末，本集團並無擁有重大非控股權益的附屬公司。

綜合財務報表附註(續...)

截至2017年12月31日止年度

38. 本公司財務狀況表及儲備

	2017年 千美元	2016年 千美元
非流動資產		
投資附屬公司	244,535	121,357
	244,535	121,357
流動資產		
預付款項及其他應收款項	11,677	8,648
應收附屬公司款項	25,109	2,496
現金及現金等價物	741	28,345
	37,527	39,489
資產總值	282,062	160,846
流動負債		
應付附屬公司款項	(22,637)	(22,351)
應付一名股東款項	(6,377)	(3,416)
應計費用及其他應付款項	(1,604)	(1,465)
	(30,618)	(27,232)
流動資產淨值	6,909	12,257
資產淨值	251,444	133,614
資本及儲備		
股本	1,285,158	1,285,158
資本儲備	592	592
股份付款儲備	3,081	1,566
其他儲備	13,759	9,197
累計虧損	(1,051,146)	(1,162,899)
權益總額	251,444	133,614

本公司的財務狀況表於2018年3月27日獲董事會批准及授權刊發：

馬嘉譽

董事

高丹

董事

38. 本公司財務狀況表及儲備(續)**本公司儲備變動**

	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2016年1月1日	592	436	3,815	(1,144,332)	(1,139,489)
年內虧損	-	-	-	(18,567)	(18,567)
年內全面開支總額	-	-	-	(18,567)	(18,567)
授出購股權(附註25)	-	-	802	-	802
授出購股權應佔的交易成本(附註25)	-	-	(3)	-	(3)
股份付款	-	1,130	-	-	1,130
視作來自一名股東的注資	-	-	4,583	-	4,583
於2016年12月31日	592	1,566	9,197	(1,162,899)	(1,151,544)
年內溢利	-	-	-	111,753	111,753
年內全面收入總額	-	-	-	111,753	111,753
股份付款	-	1,515	-	-	1,515
視作來自一名股東的注資	-	-	4,562	-	4,562
於2017年12月31日	592	3,081	13,759	(1,051,146)	(1,033,714)

財務總結

本集團截至12月31日止年度的業績					
	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
收益	160,854	122,414	81,910	16,467	109,265
本公司擁有人應佔虧損(溢利)	(41,613)	(317,644)	(508,969)	(18,226)	113,254

本集團於12月31日的資產及負債					
	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
資產總值	1,095,678	874,228	420,635	432,845	546,282
減：負債總額	(232,840)	(294,323)	(299,459)	(299,231)	(294,838)
資產淨值總額	862,838	579,905	121,176	133,614	251,444

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
「首席執行官」	指	首席執行官
「首席財務官」	指	首席財務官
「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太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	鐵的化學符號
「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%)
「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)

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质
「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	岩石最初形成時存在的特性，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
「Tiger Capital」	指	Tiger Capital Fund SPC– Tiger Global SP，根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司並註冊為獨立投資組合公司，參與Tiger Global SP(Tiger Capital Fund SPC的獨立投資組合)的事務
「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	濕公噸(1,000公斤)
「美元」	指	美元

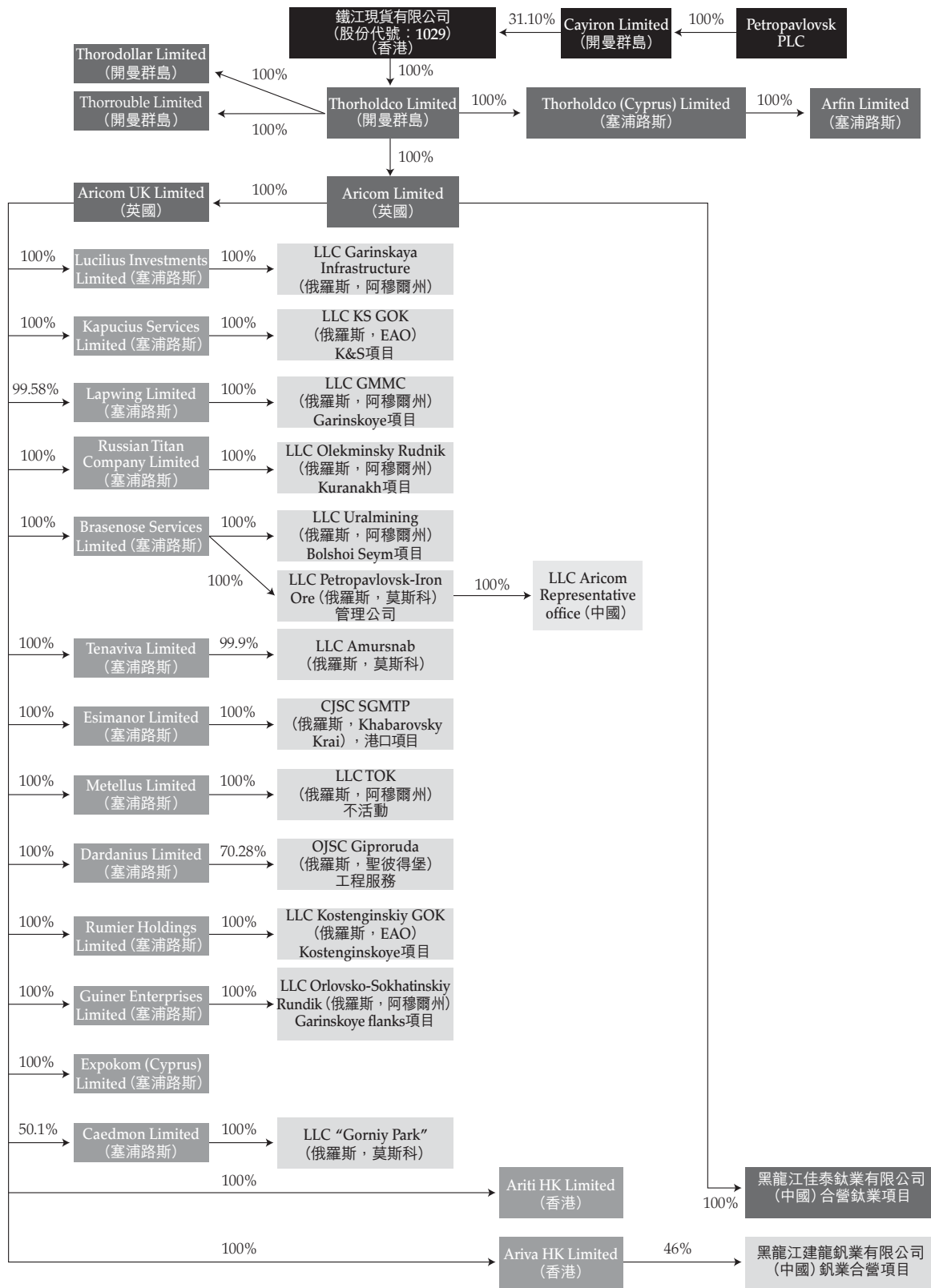
縮略語表

°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)的化學符號
Fe	指	鐵的化學符號
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，即一千伏特，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，等於0.001米的長度單位
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	濕公噸，等於1,000公斤的質量單位
tpa	指	噸／年
TiO ₂	指	二氧化鈦的化學符號
V ₂ O ₅	指	五氧化二鈦的化學符號

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

副主席

白丹尼

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
吳子科
鄭子堅

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
胡家棟

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2017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。

自2011年起，本公司已推行電子通訊，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：http://www.ircgroup.com.hk/html/ir_report.php

本年度的年報再次以Forest Stewardship Council認可的紙張印製。

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/IRCLimited](https://www.facebook.com/IRCLimited))

🌐 LinkedIn ([linkedin.com/company/irc-limited-1029-hk-/](https://www.linkedin.com/company/irc-limited-1029-hk-/))

🐦 Twitter (twitter.com/irclimited?lang=en)

我們的將來	K&S	全面產能至每年 3.2 百萬噸 產量倍增(第二期)
	Garinskoye	試產
2017年	K&S	商業生產(第一期) 90% 產能負重測試 全年生產超過 1.5 百萬噸
2016年	鐵江現貨	Tiger Capital 認購股份
	K&S	開展試產及提升產能 生產首批鐵礦石 熱態投產及測試最後階段
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



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

