



年報
2018

鐵江現貨有限公司

股份代號：1029





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精礦，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建設施直通中國—全球最大鐵礦石市場。

2019年及以後

K&S礦場為我們年產能達3.2百萬噸的項目，已投入商業化生產，並即將達至全面產能。礦場以接近最具競爭力的工業成本水平生產含鐵品位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	主席報告書
5	首席執行官及首席財務官報告書及經營業績
14	關鍵績效指標
	項目回顧
16	— K&S
18	— Kuranakh
20	— Garinskoye
21	— 勘探項目及其他
22	礦資源及礦石儲備表
29	健康、安全、環境與社區
49	公司管治報告
64	董事會報告
74	董事會及高級管理層
	財務回顧
75	— 獨立核數師報告
81	— 財務報表
158	— 財務總結
159	詞彙
161	企業架構
162	公司資料
163	風險因素
163	免責聲明



主席報告書

各位股東及持份者：

本人深感榮幸首次以鐵江現貨主席身份向閣下呈列本年度報告。

於2018年，鐵江現貨業績向好。我們的EBITDA增加及錄得溢利淨額68.2百萬美元，加上K&S持續提升產能及工商銀行貸款成功再融資，都標誌著我們在這充滿挑戰的一年中取得進展。

2018年發生出乎意料的重大地緣政治事件，使全球經濟增長持續受壓。政治形勢的改變以及經濟及市場波動增加，使2018年成為充滿考驗的一年。中美之間可能發生貿易戰的風險、英國脫歐及歐洲局勢不穩、美國政府現行管治、美國加息前景以及全球政治動盪，均為商品市場帶來重大不確定因素，鐵江現貨亦無可避免地受到影響。在此背景下，我們的策略着重提高生產力及盈利能力。於2018年，儘管現金資源緊張，但我們設法提高產量並改善基本業績。預計K&S快將以每年3.2百萬噸的全產能營運，而該礦場將利用規模經濟效益，可能進一步將年產能擴大40%至4.5百萬噸。我們在提高收益之時，亦會繼續盡可能控制成本，而Gazprombank再融資將幫助我們實現這目標。

銷量增加45%，鐵江現貨錄得溢利淨額68百萬美元

隨著K&S繼續提高產量，2018年的銷量增長45%，而為擴大客戶基礎以獲得較佳價格及銷售條款，故已向俄羅斯及中國的客戶進行銷售。

EBITDA是鐵江現貨的關鍵績效指標，銷量增長是使EBITDA增加42%至28.5百萬美元的部分原因。

由此，K&S成功提升產能及其亮麗的經營業績使資產減值撥備回撥90.5百萬美元，鐵江現貨因而於2018年錄得溢利淨額68.2百萬美元。

持續提升產能，產量增加

於2018年，總產量與去年相比增加43%，K&S於2018年12月以平均產能84%營運，打破每月產量記錄。

考慮到我們所面臨的地緣政治困境，以上業績實在超乎理想。於2018年年初，K&S的營運受到該地區鐵路擠塞的影響，而採礦承包商的問題及需要開展若干已計劃的糾正及保養工程，亦使生產中斷。於2019年第一季度，乾燥裝置出現一些問題，但現在已解決一部分。K&S現時正以約86%的產能營運，並準備即將進行全產能營運。

成本控制

產量持續增加為K&S提供規模經濟效益，而我們於2018年錄得每噸50.2美元的現金成本，增長3.7%，與同期俄羅斯約3%的整體通脹率一致。

K&S尚未以全產能營運，故2018年的營運成本並未達致最佳水平。因此，2018年錄得的成本並不代表礦場全面提升產能時的成本水平。

於2019年及展望未來，K&S繼續面臨俄羅斯通貨膨脹、阿穆爾河大橋（將於2019年較後期間投入運作）建設延期及採礦成本增加等挑戰，此等情況均不由我們控制。我們將繼續致力減低成本，並使K&S成為生產65%含鐵品位鐵精礦的最低成本礦場之一。

受惠於商品及貨幣市場

65%含鐵精礦的普氏現貨價格維持平穩，平均為每噸90美元，表現勝於年初作出市場消極預測。這主要是由於全球政治及宏觀經濟因素導致鐵精礦市場價格波動加劇。據媒體報道，中國政府正收緊污染控制政策，令部分中國鋼鐵製造商選用我們生產的較高品位65%鐵精礦作為進料。此變化於含鐵品位65%相對含鐵品位62%的溢價差距中反映，於2018年年中差距擴大，惟於年底再次收窄。

主席報告書(續...)

就貨幣而言，受到美國制裁影響，2018年盧布兌美元受壓而持續疲軟，貶值至平均63盧布兌1美元。由於本集團的經營成本主要以盧布計值，而收益則主要以美元計值，故盧布表現疲弱對本集團的經營利潤構成正面影響。

鐵江現貨於香港上市，而其營運主要位於俄羅斯遠東地區。本集團大部分客戶及供應商均位於中國或俄羅斯。K&S並無遭受俄羅斯被制裁的任何直接負面影響。

中俄大橋

經過多年建設，據媒體報道，阿穆爾河大橋兩端現已連接，預期大橋將於2019年較後期間投入運作。這座連接中俄兩國的跨境大橋歷時28年的磋商後，於2016年正式施工。大橋長2,209米，將成為兩國之間的第一座鐵路大橋，並預計將促進兩國貿易，使鐵江現貨從中受惠。大橋開通後，俄羅斯遠東地區與中國北部之間的運輸距離將會縮短，鐵江現貨/K&S將產品運往中國的運輸成本可節省多達每噸5美元。除向中國客戶的運輸時間縮短外，由於鐵路車輛回程時間縮短，物流效率亦有所改善。此亦紓緩區內的鐵路擠塞情況。

重開Kuranakh

Kuranakh為首個於俄羅斯從事的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。礦場現正進行維護及保養計劃。隨著近期價格呈正面變動及大宗商品市場穩定，我們正展開戰略檢討，以考慮重開礦場。如Kuranakh重投運作，可以提供生產鈦產品所需的進料。此外，鈦鐵礦需求再次旺盛，從商業角度來說，對我們具有吸引力。

新Gazprombank貸款—改善現金流量狀況

我們謹此衷心感謝工商銀行及中國信保向鐵江現貨提供初始債務融資，以建設K&S。項目開始營運後，我們一直有意就此項目融資貸款進行再融資，本人很高興得悉我們已與Gazprombank落實再融資安排。目前，Gazprombank融資金還款進度配合K&S的產能提升進度，因此有助改善本集團的現金流量狀況，並提供穩定的金融平台以鞏固我們的市場地位。

我們亦感謝最大股東Petropavlovsk提供過渡貸款並繼續擔任貸款擔保人，向我們提供支援。

展望及往後期間

總體而言，儘管過去一年挑戰重重，但本人認為鐵江現貨取得良好進展。在專業團隊的全力支持下，我們很幸運能實現亮麗的業績。本人謹代表董事會，對管理團隊的領導以及集團上下的努力和貢獻表示衷心感謝。毫無疑問，如果沒有股東的支持以及前任主席韓博傑先生的重要貢獻，鐵江現貨亦無法取得今天的成就。董事會與本人衷心感謝各位股東及韓先生，並希望韓先生在新的事業旅程中取得佳績。

大眾對市場狀況存有不同觀點。部分人認為2019年仍然荊棘滿途。中美之間的貿易衝突、中國的貸款限制以及汽車行業於發達市場的周期性放緩均可能影響全球對鋼鐵的需求。部分人指出，世界鋼鐵市場(尤其是印度、非洲及東盟地區)顯示供應依然緊張。無論誰是誰非，本人相信鐵江現貨定能跨越這些複雜困惑的浪潮，因此於2018年12月加入鐵江現貨成為股東。在這個時間加入本集團很有意思，本人期待以在商品業務中近40年的經驗及廣泛網絡，帶領董事會釋放鐵江現貨的真正實力。

主席

Peter Hambro

首席執行官及首席財務官報告書及經營業績

各位股東及持份者：

於2018年，我們的K&S產能提升進度面臨各種挑戰，鐵礦石市場仍然不穩。在此背景下，我們的業務發展依然理想，故我們欣然報告鐵江現貨有改善的業績。

實行大型項目絕不是一項容易的任務，途中必然會遇到各種困難與挑戰，提升K&S產能時也不例外。於2018年，除了一般的初期問題，我們還面臨鐵路擠塞的挑戰。鐵路用量原本已因冬季期間動力煤運輸的繁忙交通而加重負擔，現因區內出現反常暴雨令擠塞情況加劇。由於鐵路阻塞導致抵達K&S的鐵路車輛不足，未能及時運送產品，故K&S於儲存倉庫飽和後減緩生產，此問題直至2018年上半年才得以全面解決。與此同時，K&S的生產過程亦存在問題。乾燥裝置以及其他設備及機械的運作不如預期。這些問題主要是由於K&S承包商的粗劣技術造成，礦場團隊已付出不少精力解決上述生產問題。儘管出現上述問題，K&S於2018年得以提高產量，平均產能達70%，較去年高出21%。

K&S生產含鐵品位65%的產品，與品位較低的含鐵品位62%產品相比屬不同的市場分部。於2018年，含鐵品位65%相對含鐵品位62%的平均溢價增加至每噸21美元，說明市場傾向選擇具有環保優勢的優質鐵精礦產品。於2018年，含鐵品位65%的價格為平均每噸90美元，每噸較去年高出3美元。然而，向客戶提供折扣屬市場慣例，即使溢價有利，但K&S的客戶亦正商討獲取更大折扣。

K&S產能提升使本集團能夠錄得更高收益。於年內，我們錄得總收益151.5百萬美元，較去年同期增加38.7%。本集團繼續採取嚴謹的成本控制措施。儘管採礦成本較高及俄羅斯出現通貨膨脹，但現金成本僅輕微上升3.7%至每噸50.2美元。此外，在經營規模擴大下，本集團的一般行政開支(不包括非現金項目)維持與去年相若的水平。

收益上升及加緊成本控制，使EBITDA上升約42.1%至28.5百萬美元。由於K&S的經營表現出色，使鐵江現貨於2018年撥回資產減值撥備90.5百萬美元。因此，2018年的溢利淨額為68.2百萬美元。本集團的基本業績(不包括減值撥備及回撥的影響)提升11.3%。

除了在銷售及成本管理方面有良好表現，而在公司層面上，我們很高興能完成與俄羅斯其中一間知名銀行Gazprombank的再融資安排。Gazprombank融資旨在悉數償還來自工商銀行的銀行貸款約169百萬美元，並將餘下金額用作以下用途：(i)悉數償還Petropavlovsk墊付的過渡貸款約57百萬美元；(ii)撥作K&S營運資金約8百萬美元；及(iii)償還本集團結欠Petropavlovsk有關工商銀行貸款的擔保費用約6百萬美元。我們期待與Gazprombank的合作機會。

猶太自治州(俄羅斯遠東地區)的州長近日確認，阿穆爾河大橋的興建工程計劃於7月竣工，而大橋預期將於2019年較後期間投入運作。當這座首度連接俄羅斯及中國的鐵路大橋投入運作時，K&S將產品運至中國客戶的運輸成本將可節省最多每噸5美元，可大幅提升我們的利潤。

據媒體報道，於2019年年初，巴西鐵礦石礦場發生了不幸事故。這事故帶出意外的嚴重影響，故鐵江現貨必須時刻保持警惕。K&S於健康、安全與環境標準方面具良好記錄，我們亦很高興於2018年實現零失時工傷率。我們將繼續致力維持高安全標準。

我們預計在餘下的瓶頸問題得到解決後，K&S即將以全產能營運。規模經濟效益將為本集團帶來正面貢獻。鐵江現貨的表現取決於鐵礦石市場價格及外幣匯率的變動。一如以往，我們將採取謹慎方針管理這些風險。我們將努力強化資產負債表，並為持份者及股東的利益提高利潤。

最後，我們謹此感謝團隊、股東及持份者的繼續支持。

首席執行官
馬嘉譽

首席財務官
高丹

首席執行官及首席財務官報告書及經營業績(續...)

下表顯示本集團截至2018年及2017年12月31日止年度的綜合業績：

	截至12月31日止年度		
	2018年	2017年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
— 產量(噸)*	2,234,517	1,563,066	43.0%
— 銷量(噸)*	2,223,945	1,539,146	44.5%
— 平均價格(美元/噸)*	68 [^]	70 [^]	(2.9%)
綜合收益表(千美元)			
收益			
鐵精礦	150,998	108,212	39.5%
工程服務	551	1,053	(47.7%)
總收益	151,549	109,265	38.7%
礦場營運開支及服務成本	(140,653)	(96,221)	46.2%
一般行政開支	(10,435)	(9,871)	5.7%
減值虧損回撥	90,483	129,614	(30.2%)
營運溢利淨額	90,944	132,787	(31.5%)
按攤銷成本計量的金融資產的撥備	(7,741)	—	不適用
其他收入、收益及虧損	6,811	2,248	>100%
融資開支	(21,679)	(22,410)	(3.3%)
除稅前溢利	68,335	112,625	(39.3%)
所得稅(開支)抵免	(130)	590	不適用
年內溢利	68,205	113,215	(39.8%)
非控股權益	30	39	(23.1%)
本公司擁有人應佔年內溢利	68,235	113,254	(39.8%)
基本業績(千美元)			
EBITDA			
— 已投產礦場	32,969	27,895	18.2%
— 本集團	28,480	20,039	42.1%
基本虧損	(14,507)	(16,360)	(11.3%)

* 基於濕公噸計算。

[^] 倘平均售價基於乾公噸計算，且不計及對沖導致的負面價格變動約每噸0.7元，則截至2018年12月31日止年度的平均售價約為每噸73美元(2017年12月31日：每噸78美元)。

本集團基本業績

鐵江現貨的經營業績主要來源於K&S礦場的採礦業務。本集團主要參考基本經營現金流量與經常性盈利管理其業務。然而，與鐵江現貨大部分的國際業界同行一樣，本集團的收益表中有時候包括若干重大非現金項目，為非經營性及非經常性性質，應予以分別考慮。

於2018年，本集團的收益表包括下列非現金項目：

- K&S強勁的經營業績支持與K&S礦場有關的90.5百萬美元資產減值回撥；及
- 本集團持有應收俊安款項淨額，而由於香港高等法院對俊安頒佈清盤令，故本公司不大可能收回應收款項。因此，其已於2018年的損益表扣除一次性非現金撥備。

為更方便了解本集團的經營業績，本集團基本業績的計算(撇除上述非現金項目的影響)載列如下：

千美元	截至12月31日止年度		
	2018年	2017年	變動
本公司擁有人應佔溢利	68,235	113,254	(39.8%)
應收俊安款項的減值撥備及其他調整	7,741	—	不適用
減值虧損回撥	(90,483)	(129,614)	(30.2%)
本年度基本虧損	(14,507)	(16,360)	(11.3%)

K&S產能提升導致的收益增加及成本緊縮措施是基本業績改善的主因。

鐵精礦

鐵江現貨的收益顯著改善，主要原因K&S帶來正面貢獻。有關礦場自2017年開始商業投產以來銷量及產量持續提高。高品位鐵礦石的市場於2018年逐步好轉，含鐵約65%鐵精礦的平均市價提高3.4%至約每噸90美元。與去

年相比，K&S的鐵精礦銷量提高44.5%至2,223,945噸。因鐵精礦的銷量，銷售鐵精礦的收益錄得151.0百萬美元，上升39.5%。

工程服務

於2018年，來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益較去年維持穩定，為0.6百萬美元。

礦場營運開支及服務成本

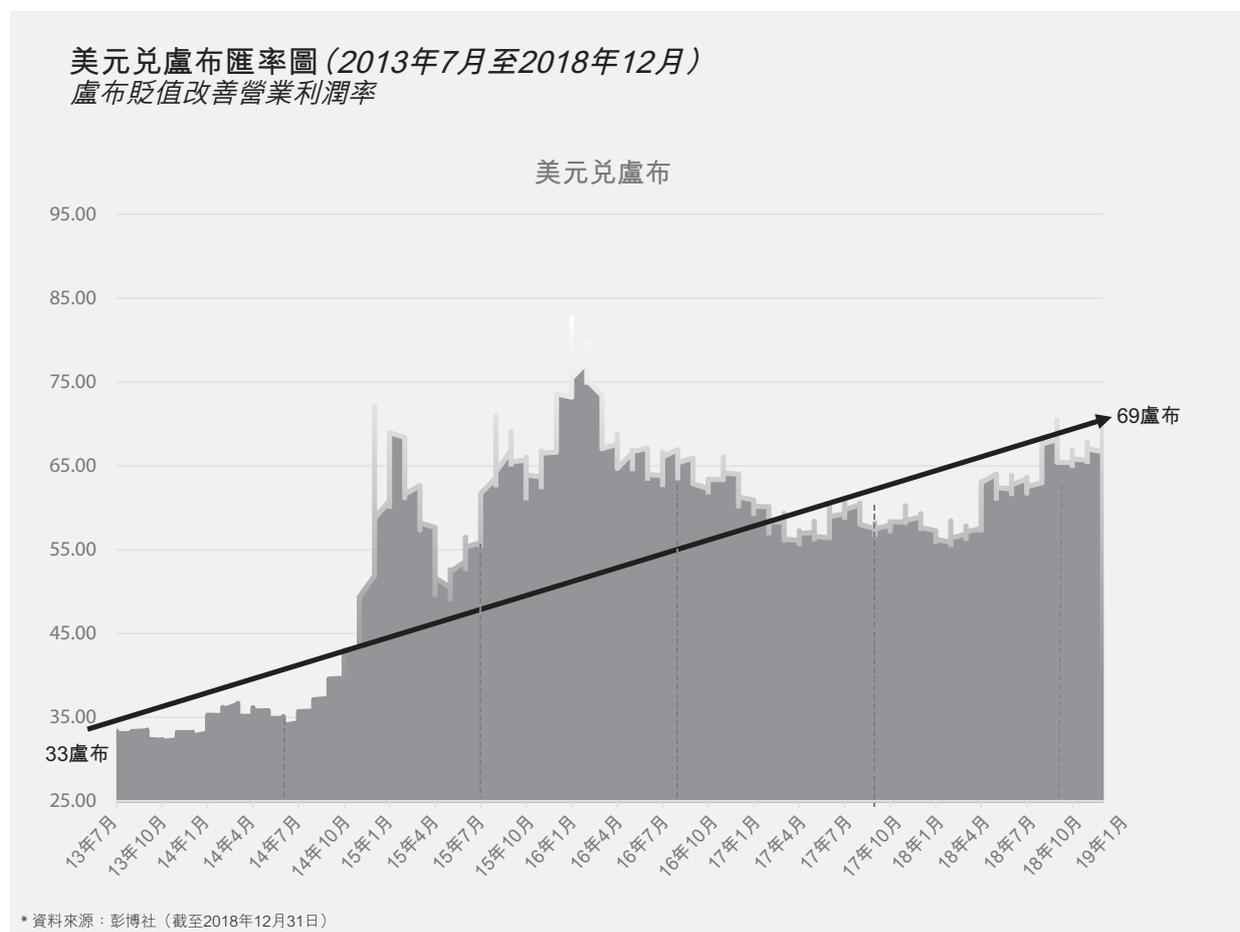
與去年相同，2018年的礦場營運開支及服務成本主要指本集團現時唯一已投產礦場K&S礦場所產生的採礦及營運開支。K&S於2017年開始投入商業生產，而鐵江現貨自2017年年初起於收益表確認其經營業績。K&S正逐步提升廠房產能，以達致全產能水平。因此，礦場營運開支及服務成本於2018年增至140.7百萬美元(2017年12月31日：96.2百萬美元)以應付擴大的經營規模。主要現金成本組成部分詳情如下表：

	2018年		2017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	33.8	14.7	12.6
加工	24.5	10.6	12.0
生產經常費用、礦場管理及相關成本	25.6	10.9	10.5
運至客戶	36.8	16.5	16.6
存貨及製成品變動	(5.7)	(2.5)	(3.3)
現金成本淨額	115.0	50.2	48.4

2018年的每噸現金成本較去年略有增加，主要由於剝採率上升導致K&S的採礦成本增加。然而，現金成本僅增加3.7%，與2018年俄羅斯的一般通貨膨脹率約3%一致。當K&S以全面產能進行生產以及阿穆爾河大橋於2019年較後期間投入運作，K&S的現金成本預期將會降低。此

外，本集團在俄羅斯盧布貶值的幫助下持續實施嚴格成本緊縮措施。俄羅斯盧布自2014年12月起大幅貶值，於2018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。

下表列示於2013年7月至2018年12月期間盧布的貶值趨勢：



分部資料

隨K&S產量及銷量增加，生產分部礦場錄得EBITDA 33.0百萬美元(2017年：27.9百萬美元)。經計及資產減值回撥及折舊支出，分部於2018年錄得溢利102.6百萬美元(2017年12月31日：143.3百萬美元)。於2018年，Kuranakh業務繼續處於維護及保養狀態，並無進行生產。「工程」分部亦因諮詢業務賬單減少而錄得虧損0.9百萬美元。

一般行政開支

本公司繼續特別注重控制行政成本。成功實施成本控制措施令本集團持續受惠，儘管本集團的業務範圍擴大，惟2018年的一般行政成本撇除以股份付款及折舊等非現金項目後為8.5百萬美元，較去年相若(2017年12月31日：8.3百萬美元)。

減值虧損回撥

於2018年如K&S礦場成功營運及市場鐵礦石價格上漲所反映，於2018年作出的部分減值回撥為90.5百萬美元(2017年：129.6百萬美元)。

按攤銷成本計量金融資產撥備

俊安對鐵江現貨的股本投資仍有未償還承擔，並同意支付未償還承擔金額的利息。鐵江現貨將未償還利息扣除任何應付俊安負債的金額記錄為應收款項。香港高等法院於2018年7月16日對俊安頒佈清盤令。且本公司不大可能將收回應收款項，故已計提一次性非現金撥備。

融資開支分析如下：

百萬美元	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
借款利息開支	14.8	13.4
貸款擔保費用	4.0	4.1
債務重組促成費及其他借款	0.4	2.7
解除環保責任的貼現及其他利息收入	2.5	2.2
融資開支	21.7	22.4

所得稅(開支)抵免

所得稅開支0.1百萬美元(2017年12月31日所得稅抵免：0.6百萬美元)主要指稅項付款及遞延稅項開支。

其他收入、收益及虧損

其他收入及收益6.8百萬美元主要指外匯收益、出售資產收益及租金收入(2017年12月31日：2.2百萬美元)。

融資開支

融資開支為21.7百萬美元，主要指工商銀行項目融資貸款及來自Petrodavlovsk過渡貸款的利息開支以及貸款擔保費用的應計費用。

本公司擁有人應佔溢利

鐵精礦價格上升及K&S產能增加為本集團正面經營業績帶來貢獻。經計及2018年出現減值費用回撥本公司擁有人應佔溢利淨額為68.2百萬美元。

現金流量表

下表概述本集團截至2018年12月31日及2017年12月31日止年度的主要現金流量項目：

千美元	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
經營業務所得現金淨額	28,924	21,718
已付利息	(12,957)	(10,244)
債務重組促成費及其他借款	(800)	(4,000)
資本開支	(3,374)	(6,784)
償還銀行借款及貸款承擔費用	(8,721)	(21,794)
其他付款及調整淨額	(5,432)	(1,241)
年內變動淨額	(2,360)	(22,345)
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
— 於1月1日	10,974	33,319
— 於12月31日	8,614	10,974

經營業務所得現金淨額為28.9百萬美元(2017年12月31日：21.7百萬美元)，主要由於K&S礦場錄得現金流入。資本開支為3.4百萬美元，主要用於K&S礦場提升產能的過程。貸款償還款項淨額8.7百萬美元主要為工商銀行貸款還款。其他付款及調整淨額增至5.4百萬美元，主要由於所得稅付款增加及外幣匯率變動的影響所致。

流動資金、財務及資本資源 股本

於2018年，本公司股本並無變動。

現金狀況及資本開支

於2018年12月31日，本集團現金、存款及銀行存款賬面值約為8.6百萬美元(2017年12月31日：11.0百萬美元)。現金結餘減少主要由於償還所述工商銀行貸款的本金及利息。該減少部分亦歸因於用於提升K&S營運產能所花費的資本開支計劃所致。

首席執行官及首席財務官報告書及經營業績(續...)

勘探、開發及採礦生產活動

截至2018年12月31日止年度，開發及採礦生產活動產生的開支為124.3百萬美元(2017年12月31日：86.1百萬美元)。於2018年及2017年均無進行任何勘探活動。下表詳列2018年及2017年的資本及營運開支：

百萬美元	截至2018年12月31日止年度			截至2017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
K&S開發	118.2	5.7	123.9	79.4	6.7	86.1
勘探項目及其他	0.1	0.3	0.4	(0.3)	0.3	-
	118.3	6.0	124.3	79.1	7.0	86.1

下表載列按項目劃分於2018年訂立的重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	
		2018年	2017年
K&S	購買物業、廠房及設備	0.7	0.6
	分包挖掘相關工作	6.2	-
其他	其他合約及承擔	0.7	0.7
		7.6	1.3

借款及收費

於2018年12月31日，本集團的借款合共為223.7百萬美元(2017年12月31日：235.2百萬美元)。本集團大部分借款均以美元計值。54.1百萬美元為來自Petropavlovsk的過渡貸款，而餘額則為Petropavlovsk提供擔保的工商銀行貸款融資中提取的長期借款。本集團的加權平均年利率增至約8.0厘(2017年12月31日：6.4厘)，主要由於Petropavlovsk提供的過渡貸款利率較高。截至2018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)減至39.0%(2017年12月31日：45.8%)，主要由於在2018年資產減值回撥後，本集團的資產淨值增加。

於2018年，本集團收取來自Petropavlovsk的過渡貸款約57百萬美元，以撥付工商銀行貸款6月及12月分期款項的本金付款。於2018年12月，本集團與Gazprombank訂立240百萬美元的貸款融資。Gazprombank融資以K&S資產押記抵押及由Petropavlovsk提供擔保。Gazprombank融資旨在悉數償還K&S於工商銀行貸款項下的未償還本金債務約169百萬美元，並將餘下金額用作以下用途：(i)悉數償還Petropavlovsk墊付的過渡貸款約57百萬美元；(ii)撥付K&S營運資金約8百萬美元及(iii)償還本集團結欠Petropavlovsk有關工商銀行融資的擔保費用約6百萬美元。於2019年3月，來自Petropavlovsk的工商銀行貸款及過渡貸款已動用Gazprombank融資所得款項悉數償還。

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，因此承受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，從而將匯率風險減至其認為合適的水平。本集團目前並無進行任何外幣交易對沖。

僱員及薪酬政策

於2018年12月31日，本集團聘用約1,515名僱員(2017年12月31日：1,440名僱員)。2018年總員工成本(不包括股份付款)為24.0百萬美元(2017年12月31日：21.7百萬美元)。本集團的薪酬政策由薪酬委員會按僱員的優點、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	2018年發展	2018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故頻率。	外部顧問為營運僱員及承包商提供安全培訓。本集團所有營運公司須落實健康及安全管理制度。本公司在必要時繼續改善制度。	安全—優異水平 每1,000,000小時的失時工傷率 <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>2018年</td> <td>0</td> </tr> </table>	年份	失時工傷率	2017年	1.0	2018年	0			
年份	失時工傷率											
2017年	1.0											
2018年	0											
盈利能力	本公司注重中長期的盈利能力。目前，K&S礦場已進入商業投產，現正進行提升至全面產能階段。Kuranakh已轉至維護及保養狀態。	K&S已進入商業投產階段，並於2018年達致平均約70%產能。Kuranakh已轉至維護及保養狀態。	盈利能力—連續兩年 美元(百萬) 虧損盈利 <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>2018年</td> <td>68.2</td> </tr> </table>	年份	虧損/盈利 (百萬美元)	2017年	113.3	2018年	68.2			
年份	虧損/盈利 (百萬美元)											
2017年	113.3											
2018年	68.2											
生產	K&S正提升產能，而Kuranakh已轉至維護及保養狀態。	K&S於12月創下每月約84%產能的記錄，並成功在24小時生產運作中以設計產能的105%營運，顯示K&S具備長時間負載營運的能力。由於K&S開展試產，廠房已累計生產及出售逾4.1百萬噸鐵精礦。	鐵精礦產量—隨產能提升進度增長 鐵精礦(百萬噸) <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>鐵精礦產量 (百萬噸)</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>1.6</td> </tr> <tr> <td>2018年</td> <td>2.2</td> </tr> </table>	年份	鐵精礦產量 (百萬噸)	2017年	1.6	2018年	2.2			
年份	鐵精礦產量 (百萬噸)											
2017年	1.6											
2018年	2.2											
效率與現金成本	「現金成本」顯示經營礦場以生產一定數量產品的成本，是經營效率的基準。現金成本不計及一般行政費用。	K&S的效率證實為較Kuranakh的效率為高。儘管現金成本整體略為上升，惟於2018年加幅整體與通脹一致。	效率與現金成本—生產成本下降 現金成本(美元/噸) <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>現金成本 (美元/噸)</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>48.4</td> </tr> <tr> <td>2018年</td> <td>50.2</td> </tr> </table>	年份	現金成本 (美元/噸)	2017年	48.4	2018年	50.2			
年份	現金成本 (美元/噸)											
2017年	48.4											
2018年	50.2											
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。	2018年，本集團上下推行嚴格的企業成本削減措施。	行政管理費用—不包括非現金項目 美元(百萬) <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>行政管理費用 (百萬美元)</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>8.3</td> </tr> <tr> <td>2018年</td> <td>8.5</td> </tr> </table>	年份	行政管理費用 (百萬美元)	2017年	8.3	2018年	8.5			
年份	行政管理費用 (百萬美元)											
2017年	8.3											
2018年	8.5											
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。2018年並無進行任何勘探活動。	勘探與發展—儲備維持相若水平 百萬噸 儲備 <table border="1"> <tr> <th>年份</th> <th>儲備 (百萬噸)</th> <th>資源 (百萬噸)</th> </tr> <tr> <td>2017年</td> <td>387</td> <td>1,425</td> </tr> <tr> <td>2018年</td> <td>387</td> <td>1,419</td> </tr> </table>	年份	儲備 (百萬噸)	資源 (百萬噸)	2017年	387	1,425	2018年	387	1,419
年份	儲備 (百萬噸)	資源 (百萬噸)										
2017年	387	1,425										
2018年	387	1,419										
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。	健康、安全及環境 章節載列大量健康、安全及環境統計數據。									

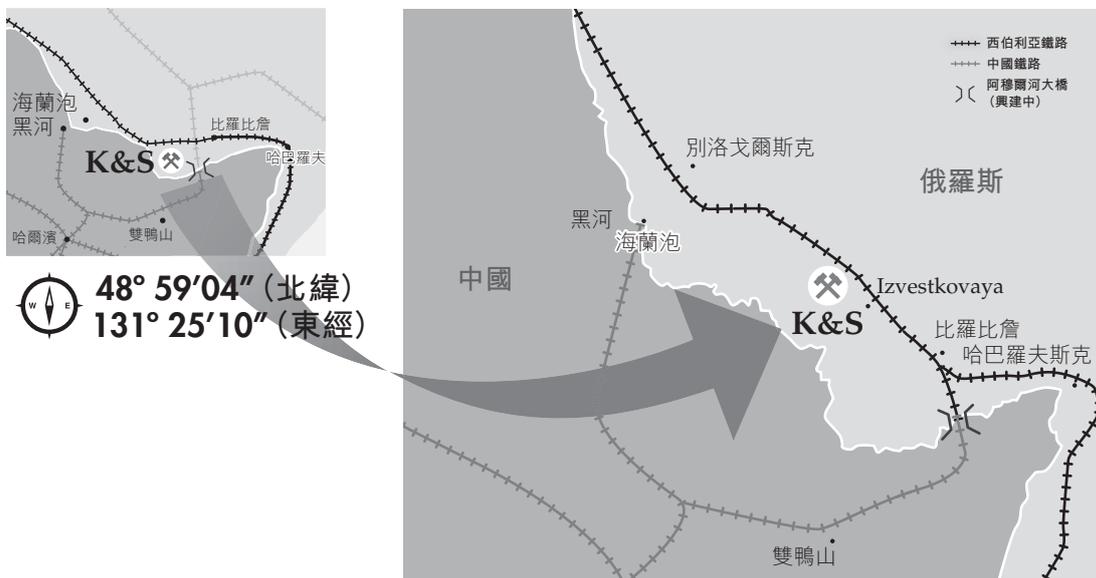
關鍵績效指標(續...)

	2017年表現	未來機會
安全方面的整體表現屬優異水平。致命意外及已登記工傷總數分別由2017年1宗及2宗下降至2018年0宗。本集團的失時工傷率由2017年1宗減少至2018年0宗。	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。	鐵江現貨將繼續維持高水平的安全標準，並於全面營運採納零意外政策。隨著K&S產能提升，我們將繼續向僱員及承包商進行教育計劃。
已投產礦場於2018年錄得正數減值前EBITDA 33.0百萬美元。鐵江現貨連續兩年錄得溢利淨額。	鐵江現貨錄得正數減值前已投產礦場EBITDA 27.9百萬美元。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2016年的虧損情況。	具國際性的中俄鐵路大橋阿穆爾河大橋預期於2019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，惟本集團可選擇於金屬市場有上升空間時考慮重開Kuranakh。
隨產能提升進度，K&S產量繼續增加。K&S於2018年生產2,234,517噸鐵精礦，較上一年度高43%。	2017年，鐵江現貨已生產1,563,066噸鐵精礦，較2016年增加731%，顯示K&S為鐵江現貨帶來的轉型。	K&S一旦提升至全產能，則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。
每噸鐵精礦的平均現金成本微升3.7%至50.2美元。由於K&S生產廠房效率提升，加工成本於2018年減少12%。	由於K&S繼續提升產能及開始商業生產，故每噸鐵精礦的平均現金成本減少12.0%至48.4美元。	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。
2018年一般行政成本錄得10.4百萬美元，增幅為6%。本集團撇除非現金項目的一般行政成本為8.5百萬美元，與2017年水平相若。	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及折舊，成本減少9.8%至8.3百萬美元。	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2018年底，本集團礦資源及礦石儲備分別為1,419百萬噸及387百萬噸。資源及儲備變動主要指於K&S的開採活動、庫存變動及其他輕微調整。	於2017年底，本集團礦資源為1,425百萬噸。礦石儲備減少至387百萬噸，主要由K&S生產活動所動用儲備所反映。	勘探及發展活動將於市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獲應用於管理其營運，亦用於發展、實施及檢討本公司的環境政策管理。	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。	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，為本集團已發展的第二個全面開採及加工業務。該項目包括兩個主要礦床—Kimkan及Sutara。K&S第一期旨在年產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，以每年生產合共6.3百萬噸含鐵品位65%的鐵精礦。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，而有關資本開支約為50百萬美元。第一期加工廠已由中國電工興建，並透過工商銀行提供的項目融資貸款提供資金。於2018年，鐵江現貨已成功與俄羅斯領先銀行Gazprombank訂立再融資貸款協議，以全面取代工商銀行的融資貸款。Gazprombank貸款的主要還款將集中在貸款期限的較後時間，令還款進度更妥善配合K&S的產能提升進度。

K&S擁有明顯的地理優勢。西伯利亞鐵路直接連接至礦場，方便我們將產品快捷地運送至客戶，而受惠於預期在2019年竣工並投入運作的阿穆爾河大橋，運輸成本及距離可進一步減少。

K&S位於俄羅斯遠東地區猶太自治州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巴羅夫斯克300公里。

K&S產能提升進度踏入最後階段

於2018年，K&S的產能提升計劃繼續進行並達成多個里程碑，包括於24小時的生產運作中以其設計產能的105%運作。上述情況顯示廠房具備長時間負載營運的能力。此外，K&S的採礦承包商亦為礦場添置新的設備以支持不斷增加的產量。雖然當中發現一些額外的提升產能問題，但K&S團隊正計劃迅速解決。儘管仍需進行更多提升產能的測試，惟K&S加工廠以穩定及持續的方式營運，產能於2018年維持穩定於70%，並於2018年12月錄得產量約84%，打破每月產量記錄。鐵江現貨憑藉經驗豐富的礦場團隊，仍有信心能解決未完成的問題，並使K&S繼續提升產量。其目前集中達致設計產能及彌補過往的虧絀。

項目回顧(續...)

生產

於2018年，6,967,700噸礦石用於初步加工及生產出4,801,703噸預選精礦。最終，生產出2,234,517噸鐵精礦並售出2,223,945噸。

銷售及營銷

隨著K&S生產更多鐵精礦，其亦成功擴大客戶基礎，於2018年向三名不同買家進行銷售。該等客戶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，從而獲得較佳的價格及銷售條款。本集團的銷售及營銷團隊正與其他潛在買家進行磋商，藉以進一步擴闊客戶基礎。

單位現金成本

由於K&S仍未達致全面產能，於2018年的每噸單位現金成本價為每噸50.2美元，仍未達到其最佳水平。考慮到盧布可能貶值及阿穆爾河大橋於2019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的現金成本將預計會減至每噸約43美元。

安全

失時工傷率為每百萬工時損失工作日事故頻率的量度方法。於2018年，K&S的安全監控進展理想，礦場並無發生事故，故失時工傷率為零(2017年12月31日失時工傷率：1.0)。

採礦

Kimkan礦場面積約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2018年第二季度，採礦承包商已為礦場添置新的設備，並開始擴大採礦規模。額外採礦車隊讓採礦承包商可將其採礦量增至每月約1.4百萬立方米岩體，為K&S提供必要進料，按高於每年3.2百萬噸的設計產能營運。於2019年，採礦承包商繼續補充庫存，為提升產量作好準備。於2018年，已開採合共7,985,600噸礦石。

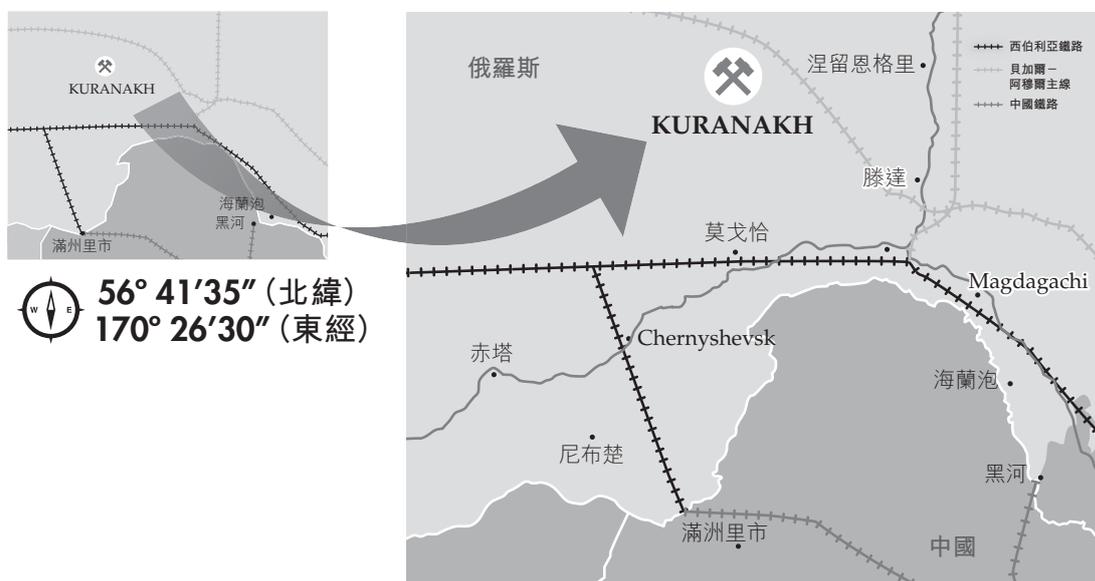
阿穆爾河大橋／同江大橋

阿穆爾河大橋為中、俄兩國的一項國家項目，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的主要項目之一。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。

近日，猶太自治州州長向國家新聞機構透露，大橋計劃於7月完工，並在設立海關檢查站及其他輔助基礎設施後於2019年較後期間投入運作。目前K&S與中國邊境(綏芬河市)相距約1,000公里。K&S礦場位於大橋選址約240公里外，而與鐵江現貨最接近的中國客戶與大橋相距約180公里。在大橋開通後，K&S運往中國邊境的運輸成本將可節省多達每噸5美元，使K&S鞏固其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環並有助締造新物流及工業集群，使區內的交通配套有所改善，預期K&S可間接受惠。

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，由於當時商品市場的經營環境挑戰重重，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Olekma鎮，是貝加爾-阿穆爾主線上的要站。項目面積約85平方公里，包括Kuranakh及Saikta露天礦場、實地粉碎及篩選廠及毗鄰的Olekma加工廠。營運生產含鐵品位達62.5%的鐵精礦及含二氧化鈦品位達48%的鈦鐵精礦。精礦可直接裝上鐵路貨車，經貝加爾-阿穆爾主線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

由於礦場已轉至維護及保養狀態，於2018年並無工傷，故失時工傷率為零(2017年12月31日失時工傷率：零)。

繼續處於維護及保養狀態

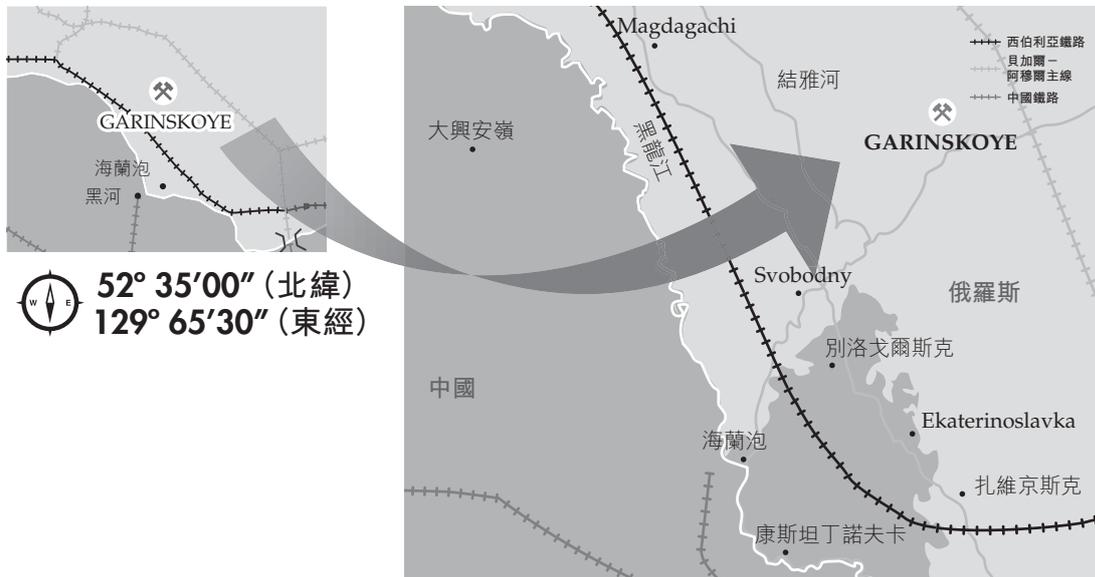
由於鐵礦石市場價格回落，Kuranakh已於2016年初起轉至維護及保養狀態，因此，Kuranakh礦場於2018年並無生產及銷售。唯一錄得的成本極低，為設備保養及安全成本。儘管持有Kuranakh的附屬公司已申請清盤以節省持續經營成本，惟鐵江現貨保留選擇權，於金屬市場表現上揚時重啟Kuranakh或尋求其他替代發展方案。

隨著近期價格呈正面變動及大宗商品市場穩定，鐵江現貨正展開戰略檢討，以考慮重開Kuranakh。Kuranakh以往提供進料以營運鋼渣再加工廠，該廠為一家由鐵江現貨擁有46%權益的中國合營公司，目前進行維護及保養。倘Kuranakh重投運作，可以為合營公司提供所需進料，使再加工廠可因應現時市場對生產鋼鐵所需及作為電池金屬的五氧化二釩的需求，重新開始生產釩產品。

項目回顧(續...)

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DSO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—阿穆爾主線與西伯利亞鐵路之間。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，須建設鐵路連接。第二個方案為以中級DSO

方式營運，毋須鐵路連接，並可提前開始較大型常規營運。DSO方式的方案包括一個儲量為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。DSO方式的方案因而將可達1.9百萬噸的年產量，鐵精礦品位為55%，營運年期為8年。另一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68%含鐵品位的高品位「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，已就以DSO方式營運進行第三方驗證及致命缺陷分析。

現時，Garinskoye項目已擱置，直至鐵礦石市況好轉為止。

項目回顧(續...)

其他項目

勘探項目及其他

鐵江現貨的其他勘探項目包括具備不同地理、商品及發展階段的廣泛組合，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，日後待市況好轉時進行發展。除該等勘探項目外，鐵江現貨亦參與鋼渣再加工廠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，惟後者已於2016年轉至維護及保養狀態且並無替代材料來源作為進料，故其轉至維護及保養狀態。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*(全資擁有)	鐵精礦	俄羅斯遠東地區猶太自治州
Bolshoi Seym(全資擁有)	鈦鐵礦	俄羅斯遠東地區阿穆爾州
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

* K&S的資源基地

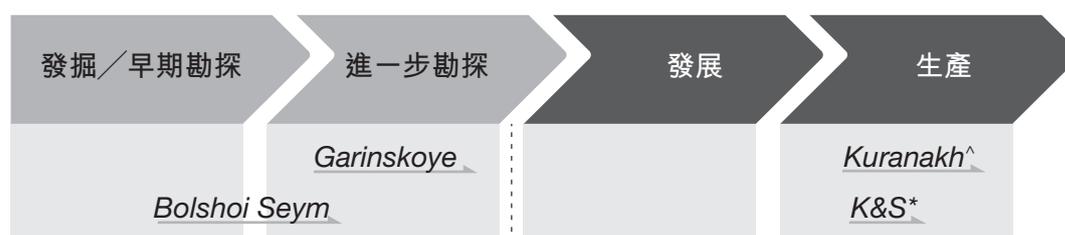
礦資源及礦石儲備表

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區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。

組合分為生產及勘探項目。



* 包括Kostenginskoye

[^] 保養及維護中

營運

於整個2018年，儘管並無進行重大勘探活動，資源及儲備主要因K&S商業化生產活動及正常微量氧化而有所變動。為反映該等變動，本集團於2018年12月31日的資源及儲備如下。

2018年12月31日		
鐵精礦	資源	1,418.6百萬噸
		29.1%鐵
	儲備	386.9百萬噸
		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。

何謂礦石儲備？

礦石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。報告的礦石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2018年12月31日(應用地質損耗後)的礦資源及礦石儲備詳情。為統一呈列基準，所有數據乃根據JORC準則指引(2012年)編製。以下各頁提供按項目分類的更詳盡明細，詳列邊際品位及於2018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 %	含鐵 百萬噸	含二氧化鈦 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*	探明	20.6	31.6%	6.5	—	—
	控制	367.5	32.7%	120.1	—	—
	推斷	461.0	30.3%	139.7	—	—
	總計	849.1	31.4%	266.3	—	—
Garinskoye	探明	—	—	—	—	—
	控制	210.9	35.5%	74.9	—	—
	推斷	48.6	30.8%	15.0	—	—
	總計	259.5	34.7%	89.9	—	—
Bolshoi Seym	探明	—	—	—	—	—
	控制	270.8	17.8%	48.1	7.7%	20.8
	推斷	22.0	16.9%	3.7	7.7%	1.7
	總計	292.8	17.7%	51.8	7.7%	22.5
本集團	總探明	20.6	31.6%	6.5	—	—
	總控制	858.0	28.7%	245.9	7.7%	21.7
	總推斷	540.0	29.8%	161.0	8.2%	2.5
	總計	1,418.6	29.1%	413.4	7.8%	24.2

* 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	—	—	—
<hr/>				
K&S	探明	21.2	30.0%	6.4
	可能	339.5	31.7%	107.5
	總計	360.7	31.6%	113.9
<hr/>				
Garinskoye	探明	—	—	—
	可能	26.2	47.0%	12.3
	總計	26.2	47.0%	12.3
<hr/>				
本集團	總探明	21.2	30.0%	6.4
	總可能	365.7	32.8%	119.8
	總計	386.9	32.6%	126.2

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計算在內。

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2018年年內並無進行採礦活動。此外，根據過往年間鐵礦石的低價環境，Kuranakh的儲備證實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	31.1%	2.7	9.8%	0.9
總推斷	8.4	30.7%	2.6	9.6%	0.8
總計	17.2	30.9%	5.3	9.7%	1.7

假設平均邊際品位：Kuranakh 17%含鐵邊際品位。

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礦床為K&S的潛在供礦延伸範圍，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。該項地質模型假設是陡直的深層板狀礦體。本集團先後在Kimkan礦場及Sutara礦場進行採礦活動。於2018年間，資源及儲備數據因K&S的開採活動、庫存變動及其他輕微調整而輕微下跌。

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	20.6	31.4%	6.5
控制	367.5	32.7%	120.1
推斷	281.6	32.0%	90.2
總計	669.7	32.4%	216.8
Kostenginskoye			
探明	—	—	—
控制	—	—	—
推斷	179.4	27.6%	49.5
總計	179.4	27.6%	49.5
總探明	20.6	31.6%	6.5
總控制	367.5	32.7%	120.1
總推斷	461.0	30.3%	139.7
總計	849.1	31.4%	266.3
儲備			
Kimkan與Sutara			
總探明	21.2	30.0%	6.4
總可能	339.5	31.7%	107.5
總計	360.7	31.6%	113.9

假設平均邊際品位：Kimkan與Sutara礦場含磁鐵邊際品位：15%；Kostenginskoye礦場含磁鐵邊際品位：10%。Sutara礦場於過往年度使用總含鐵量作為釐定基準，而於二零一八年則使用含磁鐵量。改變基準是為了能夠採用更一致的方式釐定Kimkan、Sutara及Kostenginskoye礦場的資源及儲備數據。

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，距離地區首府海蘭泡約300公里。

於1949年，首先因高空磁異常情況而發現礦床。於1950年至1958年期間，曾進行詳細勘探，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DSO方式營運的機會。於2018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組新估計所編製。由於並無進行勘探且基於去年鐵礦石價格的假設，Garinskoye於2018年的資源及儲備與2017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%含鐵邊際品位及9%含磁鐵邊際品位。

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。於總計39,277米的所有區域合共鑽有170個金剛石鑽孔，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，長達7,893米。

Bolshoi Seym礦床的礦資源估計由Micon根據CIM(加拿大採礦、冶金及石油協會)估值準則編製。該估計乃應用Vostokgeologia於2007年至2009年間完成的金剛石鑽孔及挖掘地溝工程所得的地質及化驗數據。於2015年，該等資源已採用5%含二氧化鈦邊際品位進行評估，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8%含二氧化鈦邊際品位的資源詳情。

Bolshoi Seym礦資源

	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵量 百萬噸	含二氧化鈦品位 %	含二氧化鈦 百萬噸
資源					
探明	—	—	—	—	—
控制	270.8	17.8%	48.1	7.7%	20.8
推斷	22.0	16.9%	3.7	7.7%	1.7
總計	292.8	17.7%	51.8	7.7%	22.5

健康、安全、環境與社區

緒言

鐵江現貨十分重視其健康、安全、環境與社區(「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，亦包括我們營運所在的社區，且隨著我們參與慈善活動而擴展至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國際標準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。

最終，鐵江現貨連同其最大股東Petropavlovsk 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59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2018年底，鐵江現貨聘用約1,850名僱員及承包商，較2017年底增加約10.2%。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2018年，本公司根據同胞安置計劃聘請3名僱員。

員工結構

	2018年	2017年
兼職	15	18
特約工作	61	54
承包商	287	109
女性比例%	28	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。我們於此方面取得佳績，反映我們正邁向實現成為中俄領軍企業及俄羅斯遠東地區首選僱主這一目標。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、自豪與紀律嚴明的工作條件與環境。

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，可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，故著重持續提高僱員資質。自2008年起，本集團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2018年本集團的人員培訓及發展，範圍如下：

- 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」、「礦物加工」、「培訓及再培訓吊索工」、「使用壓力容器」及根據2018年計劃的其他方面；

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2018年，根據本公司批准的培訓及資格提升計劃，820名僱員成功接受培訓。

於該等僱員中，299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。廠房僱員方會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而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2018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(Eco Testing)」企業計劃等遠程教育模式，測試僱員對本集團環境、營運與技術方面的認識及執行情況。

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，於2018年向477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，故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。俄羅斯勞動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。

僱主僅可基於勞動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)指定期間薪酬的賠償。

勞動法亦規定須為孕婦、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。根據勞動法，嚴禁聘用、僱用或使用任何強迫勞工或童工，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...)

勞動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2018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適當行業安全規定的安全工作環境。本集團提供支援，以於營運層面管理健康及安全，確保一直符合俄羅斯法規。所有項目須有健康及安全管理體系且顯示出良好國際慣例。規管行業安全的主要法律為俄羅斯健康及安全法，有關法律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其許可含量，並適用於使用該等物質的設施及場所。根據健康及安全法採用的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動法)，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，作為初入職程序的一環。本集團安排年度會議，召集要員分享經驗及商討良好慣例。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(於詳盡的健康及安全手冊反映)。本集團擁有具規模的培訓計劃以及專業健康及安全人員。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，並每半個月為全體僱員舉辦健康及安全培訓。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巡視本集團各經營地點，視察爆炸品、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2018年安全數據(俄羅斯標準比例)

	2012年		2013年		2014年		2015年		2016年		2017年		2018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	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	0	0.00
K&S	0	0.00	1	1.00	1	0.81	0	0.00	1	0.68	2	1.05	0	0.00
其他項目	0	0.00	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	0	0.00

已登記損失工作能力的工傷總數自2017年的2宗下降至2018年的0宗。失時工傷率(損失工作能力的工傷頻率)由2017年的0.99宗下降至2018年0.00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。

在實現零工傷的過程中，鐵江現貨公司集團於本年度概無發生致命事故。為維持積極動向，本公司繼續在所有生產設施採取措施預防致命事故及提升安全表現。

環境管理系統及環境政策

鐵江現貨可持續發展政策其中重要一環是盡量減少營運對環境造成的影響。本公司管理層團隊將此範疇工作視為首要及必要的業務優先事項。

自2011年起，鐵江現貨公司集團已推行綜合環境管理系統(「環境管理系統」)，該系統獲法國認證機構AFNOR Certification認證符合國際標準ISO 14001規定。

目前，儘管因成本理由而未進行正式認證，惟鐵江現貨公司集團的環境管理系統繼續遵守ISO 14001的所有規定。

為進一步確認環境管理系統的運作情況，公司集團按照國際標準ISO 14001的新規定對系統進行年度自我測試。

健康、安全、環境與社區(續...)

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。

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。本集團為盡量減少對環境各方面的影響，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，將對本公司營運所在地區環境及生物多樣性的影響降至最低。
3. 將營運對本公司營運所在地區原住民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。

透過進行下列活動實現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. 生物多樣性保護

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培訓，瞭解環境保護活動。環境管理系統進一步擴大至應用於在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主要俄羅斯聯邦環境法例及標準包括：

- 於2002年訂立的第7條「環境保護(Environmental protection)」
- 於1992年訂立的第2395-1條「底土法(Subsoil Law)」
- 於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2011年訂立的第99條「關於許可特定類別活動(On licensing certain types of activities)」
- 於2003年訂立的第442條「關於廢物的越境移運(On the transboundary movement of waste)」
- 於2006年訂立的第200條「俄羅斯聯邦森林法(Forest Code of the Russian Federation)」
- 於2014年訂立的第1458條「關於確定技術為最佳可用技術的程序，以及使用最佳可用技術開發、更新及發佈信息技術指引(On the procedure for determining technology as the best available technology, as well as development, updating and publishing information technology guides using the best available technology)」
- 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 R認證56062-2014「工業生態監控。一般條文(Industrial ecological control. General provisions)」
- GOST R認證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 R認證56059-2014「工業生態監察。一般條文(Industrial ecological monitoring. General provisions)」
- GOST R認證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 R認證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)」
- GOST R認證56828.24-2017「最佳可用技術。節約能源。應用最佳可用節能技術的指引。(Best available technology. Energy saving. Guidelines for the application of best available energy efficiency technologies.)」
- GOST R認證56828.27-2017「最佳可用技術。節約資源。為獲取次級物料資源的廢物處理方法。(Best available technology. Resource saving. Methodology of waste treatment in order to obtain secondary material resources.)」
- GOST R認證55100-2012「節約能源。採礦行業中最佳可用廢物管理技術。有效利用的層面。(Resource saving. The best available waste management technologies in the mining industry. Aspects of effective use.)」
- GOST R認證54298-2010「環境管理系統。環境管理系統符合GOST P認證14001-2007的認證。(Environmental management system. Certification of Environmental management system for compliance GOST P 14001-2007.)」
- HS 2.1.7.2041-06「土壤中化學物質的最高容許濃度(Maximum permissible concentrations of chemicals in the soil)」

健康、安全、環境與社區(續...)

- HS 2.1.5.2307-07「飲用水及家居用水的水體中化學物質的最高容許濃度。(Maximum permissible concentrations of chemicals in the water bodies of drinking and household water use.)」
- GD「保護自然。水圈。指引／地表水核算。(Protection of nature. Hydrosphere. Guidelines/Surface water accounting.)」

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。

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

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69,400項有關不同環境成分的分析，並自2009年起進行超過29,400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。

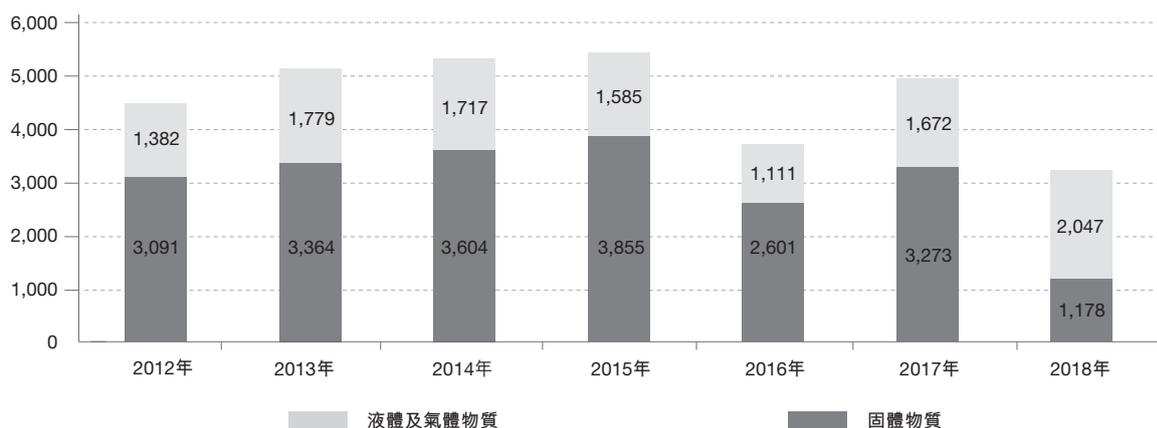
空氣污染物及排放

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	PM10
飽和物	PM2.5
苯並芘	三氧泛酸等
乙醇等	

於二零一八年，固定源的空氣污染物排放量為3,225噸，較2017年(4,945噸)下降34.8%。排放量的減少與就位於開採及加工綜合體地域按固定源取得向大氣排放污染物的許可有關，有效期至2022年8月2日。此許可符合實際排放配額的需要，過往已簽發許可則符合設計規格。

2012年至2018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。

健康、安全、環境與社區(續...)

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：

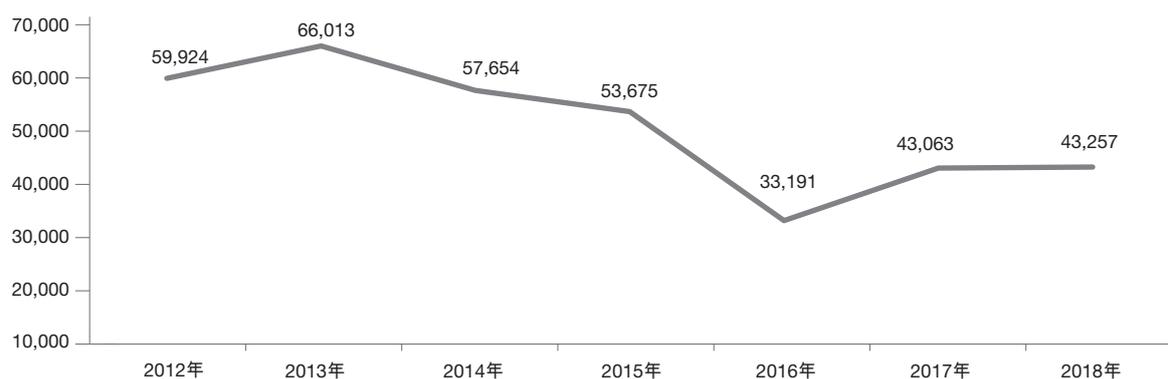
- 制定以澆水方式除塵的時間表。監察是否按此時間表持續進行工作，以提高效率。
- 透過使用經批准的塵氣處理設施，監控加工廠的塵氣處理設施表現。
- 擴大工業排放淨化計劃，於2018年達96.8%。目標是透過廠房的未來翻新及替換機會深入實施計劃。
- 於技術檢測時持續監察汽車的排煙能力。
- 嚴密監察耗能目標及燃料使用限額，確保其處於批准限額內。
- 減少以柴油為能源的電力生產。

工業環境監測結果顯示該等排放符合全部監管限額。

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2018年，溫室氣體排放量上升，排放量為43,257噸二氧化碳當量，較2017年高出194噸(0.45%)。

2012年至2018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)所致。

2012年至2018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	2018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	1,178
液體及氣體物質	噸	1,382	1,779	1,717	1,585	1,111	1,672	2,047
總數	噸	4,473	5,143	5,321	5,440	3,712	4,945	3,225
溫室氣體排放量(二氧化碳當量)								
燃燒汽油	噸	439	467	566	555	569	539	580
燃燒柴油	噸	42,050	47,967	36,260	30,949	7,609	2,939	3,634
燃燒煤油	噸	0.14	0.89	1.02	0	0.13	0.59	0.60
燃煤	噸	17,435	17,578	20,827	22,171	25,013	39,585	39,043
總數	噸	59,924	66,013	57,654	53,675	33,191	43,063	43,257
許可排放率：								
固體的許可排放	%	92	86	90	78	69	97	100
液體及氣體的許可排放	%	101	81	86	85	69	87	100
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	46,565
已移除的液體及氣體物質	噸	526	602	783	843	843	853	0.11
已移除總數	噸	3,036	3,020	3,667	3,990	4,089	25,470	46,565

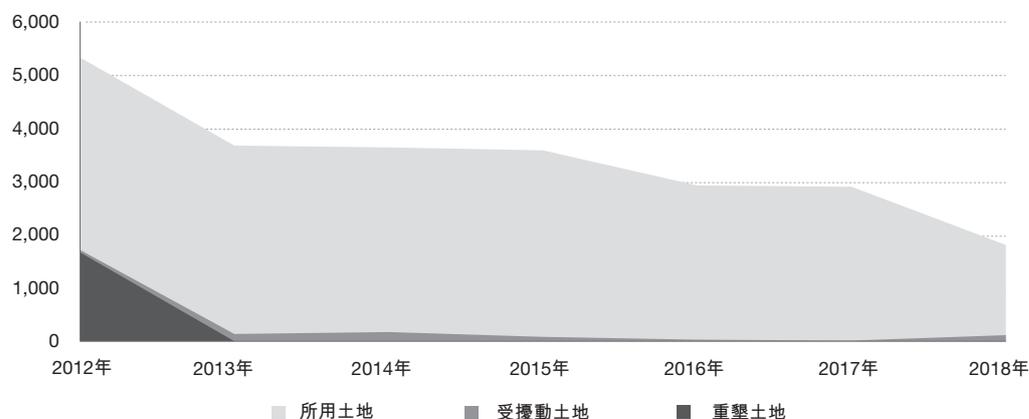
土地使用及填土

於2018年底，鐵江現貨共使用1,695公頃土地，較2017年減少1,195公頃(41.3%)。土地使用減少與Kuranakh及Garinskoye區的土地租賃協議終止有關。

2018年的新受擾動土地由K&S產生，總面積為113公頃，較2017年(13.35公頃)增加99.65公頃。這是由於Kimkan礦床設施所佔面積增加所致。

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2018年的土地使用及填土(公頃)



2012年至2018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	2018年
土地租賃：								
總數	公頃	3,616	3,540	3,470	3,505	2,898	2,890	1,695
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	113
重墾土地	公頃	1,670	0	0	0	0	0	1.96
所用表層土	立方米	0	0	0	0	0	5,280	13,876
保留表層土								
已移除至庫存	立方米	143,900	42,000	0	0	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	1,287,700
森林種植								
總數	公頃	0	0	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99.98%。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0.001%。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 5.2×10^{-6} %。此類包括石油污染廢物。

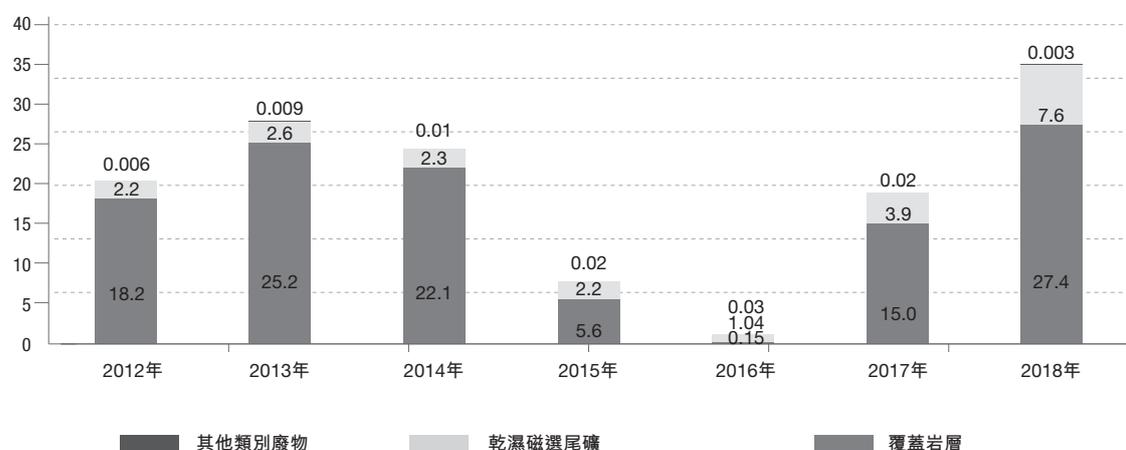
第二類(高害廢物)—佔所有類別廢物約 1.1×10^{-7} %。此類包括已用蓄電池的殘留硫酸及棄用的蓄電池。

第一類(高度有害廢物)—佔所有類別廢物少於 1.1×10^{-6} %，例如水銀燈。

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2018年產生的工業及家居廢物總量增加84.67%，達致34,962.03千噸，包括：27,370.17千噸覆蓋岩層，佔總廢物量約78.29%及；7,588.73千噸乾濕尾礦，佔總廢物量約21.71%；其他類別廢物3.134千噸，佔總廢物量約0.01%。

2012年至2018年的廢物量(百萬噸)



健康、安全、環境與社區(續...)

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，乃由於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。

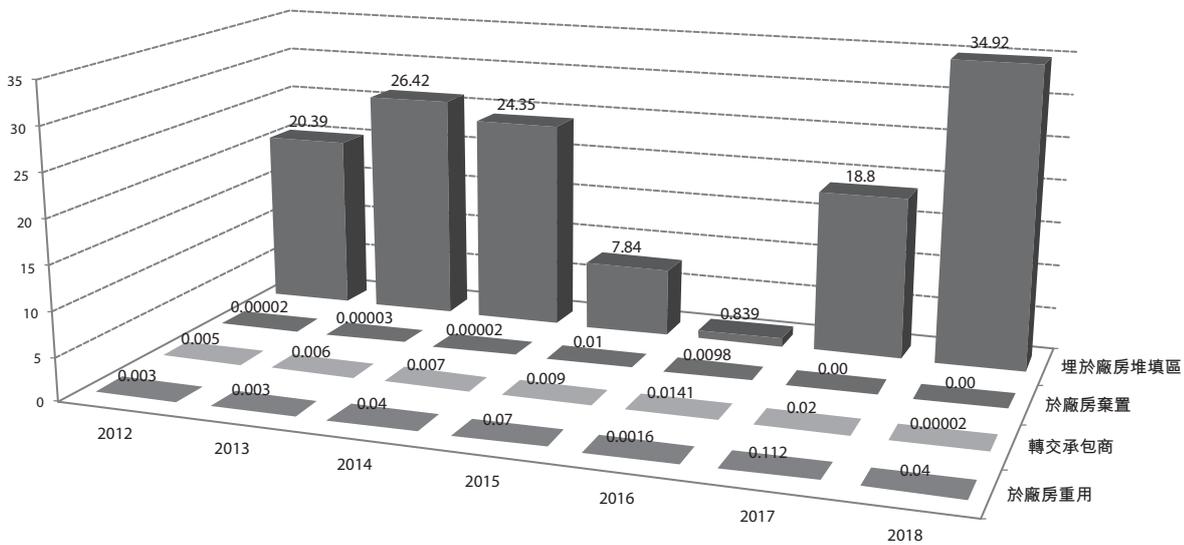
於2018年，本集團已回收40,453噸廢物，其中99.8%為乾尾礦及灰燼廢物。乾尾礦及灰燼廢物用於道路維修及建設、填充工地以及製備防冰產品。其餘廢物則按以下方式利用：鋸木屑用作石油產品的吸附物。

傳送至持牌機構作進一步處理的廢物量為26.77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2018年，本公司向僱員回收37公斤已用電池，此舉保護約37,000立方米土壤及7,400,000升水源，使其免受重金屬污染。

2012年至2018年的廢物管理(百萬噸)



健康、安全、環境與社區(續...)

2012年至2018年的廢物管理統計數字單位

	單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018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	34,962,031.0
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	0.23	0.36	0.39
第二類	噸	5.77	6.92	5.74	4.18	0.26	1.59	0.04
第三類	噸	146.88	184.11	163.42	110.39	27.39	68.52	18.48
第四類	噸	269.09	236.30	180.10	10,052.07	9,970.11	2,582.74	190.566
第五類	噸	7,142	7,925	9,863	12,182	15,495	22,170	2,925.017
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	27,370,170
濕尾礦	噸	675,681	722,893	631,970	659,411	489,588	2,007,880	5,306,664
尾礦	噸	1,498,502	1,909,993	1,620,177	1,577,060	554,825	1,910,840	2,282,063
廢物管理：								
於廠房中和	噸	17	28	22	9,816	9,809	0	0
於廠房重用	噸	2,546	2,484	2,696	74,624	1,589	111,721	40,453
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	34,921,456
轉交承包商	噸	4,771	5,763	7,411	9,291	14,074	20,032	26.77

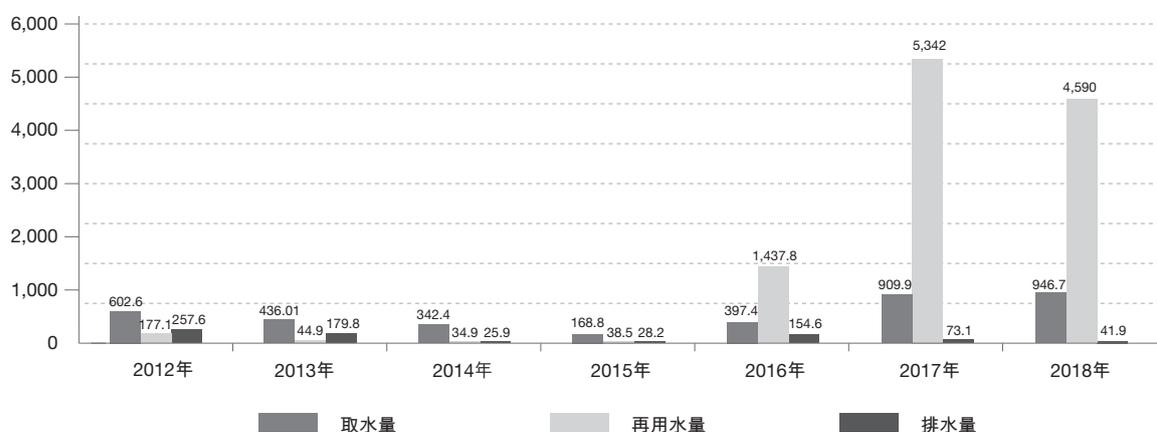
水源管理

於2018年，本集團取水增加36,832立方米至946,734立方米，當中943,873立方米乃取自天然水體，而2,861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4,589,575立方米，用於供水循環系統、採石場及通道的除塵工作。

2018年的排水量合共為41,916立方米，當中13,856立方米為於自然水體提取的經處理水源，而28,060立方米為現有污水處理設施。

2012年至2018年的用水量及排水量(千立方米)



健康、安全、環境與社區(續...)

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2018年的水源管理統計數字

	單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
取水量：	立方米	602,632	436,010	342,349	168,825	397,440	909,902	946,734
排水量：	立方米	257,604	179,752	25,875	28,207	154,563	73,128	41,916
再用水量：	立方米	177,064	44,878	34,900	38,466	1,437,849	5,342,000	4,589,575

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：

- 於鍋爐房維修65MW及10MW鍋爐，令空氣流動減低，促進燃煤效能。
- 於加工廠樓宇及處所安裝隔熱設備
- 於污水處理廠的發光設施裝置感光器
- 於加工廠安裝157枚LED燈

於2018年，燃油及電力資源消耗量為33,577噸，較2017年增加42.9%。

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2018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	2018年
消耗量：								
線圈	噸	9,663	9,742	11,543	12,288	13,863	22,379	32,300
柴油	升	15,938,978	18,181,913	13,744,216	11,731,094	2,883,972	1,121,079	1,376,983
汽油	升	187,237	199,043	241,282	236,567	242,854	233,004	250,818
煤油	升	55	350	400	0	50	231	234

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。2018年進行的工作包括：

- 本公司進行礦場改善，種植樹木及灌木。
- 制定防火措施。
- 於尾礦壩上段排水設施形成的儲水區種植蓮花。
- 為防止魚類於儲水區死亡，於冬季時為水加氧(將水注滿氧氣)。

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

管理生產品質乃提升廠房生產於消費市場的競爭力的其中一項要素。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製成品裝運為止。

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。

健康、安全、環境與社區(續...)

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。向客戶出售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作出審查，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2018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。

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。

於2018年12月，就Kimkan及Sutara的開採及加工廠興建設施舉行了公聽會。會上集中討論於計劃經濟活動期間對環境影響的評估及可以減低負面影響的措施。由於是次公聽會，上述興建工程獲得與會的公共機關代表及市民批覆。

健康、安全、環境與社區(續...)

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。

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2018年期間，本公司已製作34個版本的猶太自治區生態報告，當中4個於2018年製作。該等節目致力：

1. 組織猶太自治區機構以特別容器回收舊電池；
2. 於尾礦壩為瀕危物種名錄內的候鳥建立棲息地；
3. 推動及組織於公司內實施分類收集家居廢物；
4. 總結公聽會討論結果。

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，可恢復資助。

2012年至2018年的鐵江現貨環境統計數字概要

績效指標	單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018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	3,225
固體物質	噸	3,091	3,364	3,604	3,855	2,601	3,273	1,178
液體及氣體物質	噸	1,382	1,779	1,717	1,585	1,111	1,672	2,047
溫室氣體排放((二氧化碳)：								
燃燒汽油	噸	439	467	566	555	569	539	580
燃燒柴油	噸	42,050	47,967	36,260	30,949	7,609	2,939	3,634
燃燒煤油	噸	0.14	0.89	1.02	0	0.13	0.59	0.60
燃煤	噸	17,435	17,578	20,827	22,171	25,013	39,585	39,043
總數	噸	59,924	66,013	57,654	53,675	33,191	43,063	43,257
許可排放率：								
固體的許可排放	%	92	86	90	78	69	97	100
液體及氣體的許可排放	%	101	81	86	85	69	87	100
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	46,565
已移除固體物質	噸	2,510	2,418	2,884	3,147	3,246	24,617	46,565
已移除液體及氣體物質	噸	526	602	783	843	843	853	0.11
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	1,695
於報告期受擾動的新表土	公頃	46	137	173	82.7	30.2	13.35	113
年內重墾土地								
重墾土地	公頃	1,670	0	0	0	0	0	1.96
已使用表層土	立方米	0	0	0	0	0	5,280	0.0
保留表層土								
已移除至庫存	立方米	143,900	42,000	0	0	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	1,287,700
森林種植								
總數	公頃	0	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	34,962,031
無計及覆蓋層及尾礦的廢物	噸	7,564	8,353	10,213	22,350	25,493	24,823	3,134
第一類	噸	0.37	0.46	0.59	0.83	0.23	0.36	0.39
第二類	噸	5.77	6.92	5.74	4.18	0.26	1.59	0.04
第三類	噸	146.88	184.11	163.42	110.39	27.39	68.52	18.48
第四類	噸	269.09	236.30	180.10	10,052.07	9,970.11	2,582.74	196.57
第五類	噸	7,142	7,925	9,863	12,182	15,495	22,170	2,925
來自營運的廢物：	噸	20,397,162	27,821,209	24,353,551	7,838,902	1,194,574	18,907,770	34,958,97
覆蓋岩層	噸	18,222,979	25,188,323	22,101,404	5,602,431	150,161	14,989,050	27,370,170
濕尾礦	噸	675,681	722,893	631,970	659,411	489,588	2,007,880	5,306,664
尾礦	噸	1,498,502	1,909,993	1,620,177	1,577,060	554,825	1,910,840	2,282,063
廢物管理：								
於廠房棄置	噸	17	28	22	9,816	9,809	0	0
於廠房重用	噸	2,546	2,484	2,696	74,624	1,589	111,721	40,453
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	34,921,456
轉交承包商	噸	4,771	5,763	7,411	9,291	14,074	20,032	26.77
4. 水源管理								
取水量：	立方米	602,632	436,010	342,349	168,825	397,440	909,902	946,734
排水量：	立方米	257,604	179,752	25,875	28,207	154,563	73,128	41,916
循環用水量	立方米	177,064	44,878	34,900	38,466	1,437,849	5,342,000	4,589,575
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	32,300
柴油	升	15,938,978	18,181,913	13,744,216	11,731,094	2,883,972	1,121,079	1,376,983
汽油	升	187,237	199,043	241,282	236,567	242,854	233,004	250,818
煤油	升	55	350	400	0	50	231	234

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提升本集團的表現。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所載企業管治守則(「企業管治守則」)，並於認為有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2018年12月31日，董事會由兩名執行董事及七名非執行董事共九名董事組成，其中五名董事(佔董事會一半以上)為獨立非執行董事。獨立非執行董事的人數符合上市規則第3.10(A)條項下的規定。各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條發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Peter Hambro及馬嘉譽擔任。

當前董事會組成具有各成員的國籍、年齡、專業背景及技能截然不同的特點。

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，就本集團的策略、表現、利益衝突及管理程序等事宜提供獨立判斷及意見，確保顧及全體股東利益。其中兩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定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2018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	
Peter Hambro(於2018年7月26日獲委任)	A、B
鄭子堅	A、B
韓博傑(於2018年12月19日退任)	A、B
蔡穗新(於2018年1月5日退任)	-
吳子科(於2018年1月5日獲委任及於2018年6月25日退任*)	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	A、B
胡家棟(於2018年1月5日調任為獨立非執行董事)	A、B

* 吳子科先生在本公司於2018年6月25日的股東週年大會上並非獲重新委任為非執行董事。

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2018年12月31日止年度，本公司主席於其他執行董事不在場的情況下，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2018年舉行七次會議，個別董事的出席率載於第59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2018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2018年舉行三次會議，委員會成員的出席率載於第59頁的表格。

薪酬委員會

薪酬委員會的主席為Jonathan Eric Martin Smith，其他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其他成員釐定指定的薪酬待遇，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。薪酬委員會致力就本集團有關薪酬事宜的發展及檢討流程提供獨立意見及監察該等流程。

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，2018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業務的競爭力；
- 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
- 與表現掛鈎的款項將視乎能否於短期及長期內達到為提升本集團長遠成功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。

公司管治報告(續...)

薪酬委員會認為，成功的薪酬政策需要具備足夠的靈活性，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。

薪酬委員會信納，就本集團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2018年薪酬政策及常規的進一步詳情載於下文薪酬委員會主席函件。

薪酬委員會在2018年舉行一次會議，委員會成員的出席率載於第59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2018年薪酬報告。

我們已維持薪酬報告2017年的格式及內容以清楚闡明我們釐定薪酬政策、年度獎勵及長期獎勵的依據。我們相信該格式乃：

- 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2018年僅透過評核本集團業績及單獨評核個別僱員表現(如相關)，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，進而推行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，與表現掛鈎的薪酬在所有經理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。我們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。我們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間獨立上市公司，薪酬委員會仍有意於未來持續沿用此薪酬政策。

公司管治報告(續...)

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。2018年薪酬水平大約低於2015年的原有水平10%至15%。於2018年概無分派任何紅利。

薪酬委員會已審閱於2015年及2017年授出的僱員購股權計劃的歸屬條件，並決定於2018年將151,704,081份購股權歸屬於承授人並撤銷21,672,016份購股權。

有關上述活動的詳盡詳情載於下文。

成員

薪酬委員會的主席為Jonathan Eric Martin Smith，其他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51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。一間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，進而推行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2018年本集團內個別人士的薪酬已按以下基準釐定：

1. 超過50%的潛在行政人員薪酬待遇乃與表現掛鈎，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. 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相關營運及財務表現。
 - 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。
 - 長期獎勵的價值取決於股價表現，而其歸屬則視乎能否符合靈活的表現條件。倘表現未能達標，參與者將不會取得長期獎勵。

公司管治報告(續...)

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時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
- 來自股東的回饋。

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的生活費差距甚廣且匯率波動，因此進行比例上的比較不能提供公平公正的有效計量。然而，我們定期對薪酬政策及常規的公平性及平衡進行內部評核，並以本公司營運所在各個地區的競爭對手為基準。

底薪

目的

- 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。
- 每年進行檢討。

政策

- 使用獨立外部資料及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。
- 確保我們的支付方案於各管理階層一致。

策略連結

- 透過挽留及吸引卓越人士以保障並締造股東價值。

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。

公司管治報告(續...)

2018年薪金回顧

於2015年3月，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。2018年薪酬水平大約低於2015年的原有水平10%至15%。

截至12月31日止年度						
千美元	2018年			2017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						
馬嘉譽	-	708	708	-	642	642
高丹	-	612	612	-	569	569
非執行董事						
Peter Hambro (a) (g)	42	-	42	-	-	-
鄭子堅	90	-	90	76	-	76
韓博傑(b)	185	-	185	181	-	181
吳子科(c)	-	-	-	-	-	-
蔡德斯(d)	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事						
白丹尼(e)	126	-	126	115	-	115
馬世民	90	-	90	83	-	83
Jonathan Eric Martin Smith (g)	126	-	126	115	-	115
李壯飛	126	-	126	115	-	115
胡家棟(f)	90	-	90	83	-	83
	875	1,320	2,195	768	1,211	1,979

- (a) 於2018年7月26日獲委任為非執行董事及於2018年12月19日獲委任為主席。
- (b) 於2018年12月19日退任非執行主席。董事袍金內所包含的若干數額已向一間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。
- (c) 吳子科於2018年1月5日獲委任為非執行董事，且於2018年6月25日的本公司股東週年大會上並無獲重新委任。
- (d) 於2018年1月5日退任非執行董事。
- (e) 於2018年1月5日獲委任為副主席。
- (f) 於2018年1月5日自非執行董事調任為獨立非執行董事。
- (g) 董事袍金已向一間獨立服務公司支付，該公司被分類為董事的聯屬公司。

執行委員會紅利計劃

- 目的
- 使行政人員的利益與鐵江現貨的短期目標一致，並作為本集團長期佳績的推動力。
 - 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，獎勵為股東創造的價值。

政策

- 真正傑出表現者可獲最高紅利為薪金的100%。
- 整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。

策略連結

- 使行政人員的利益、鐵江現貨的短期財務成功及締造股東價值連成一線。
- 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表現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)。

公司管治報告(續...)

- 風險管理
- 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(進一步詳情見下文)，確保專注於長期可持續表現及使管理層與股東利益一致。
 - 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。

2018年紅利回顧

於2018年概無派發紅利。

長期獎勵安排

目的

- 使行政人員與股東的財務利益一致。
- 透過本公司及其資產的絕對表現以及於公開市場對創造股東價值的認可，獎勵創造股東價值。
- 專注於長期及可持續表現。

政策

- 向高績效／高潛力個人授出購股權。
- 歸屬取決於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」)。

策略連結

- 歸屬條件與創造股東價值的策略性方向一致。

風險管理

- 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。

公司管治報告(續...)

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會決定。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」)。有關購股權計劃的進一步詳情載於綜合財務報表附註28。

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。於2015年及2017年授出購股權的行使價分別為0.2960港元及0.2728港元，較截至2018年12月31日本公司股份收市價0.047港元為高。就於2015年授出的批次而言，10,274,142份購股權在2018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8,989,874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1,284,268份購股權。就於2017年授出的批次而言，12,400,000份購股權在2018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10,850,000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1,550,000份購股權。

公司管治報告(續...)

向董事授出的購股權於下表概述。

	授出		歸屬		撤銷		截至12月31日並未歸屬		行使		行使價 港元
	2017年 或之前	2018年	2017年 或之前	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	
於2015年授出的購股權											
韓博傑(a)	30,822,425	15,411,212	8,989,874	5,137,071	1,284,268	—	—	—	—	—	0.2960
馬嘉譽	30,822,425	15,411,212	8,989,874	5,137,071	1,284,268	—	—	—	—	—	0.2960
高丹	30,822,425	15,411,212	8,989,874	5,137,071	1,284,268	—	—	—	—	—	0.2960
於2017年授出的購股權											
韓博傑(a)	37,200,000	—	10,850,000	—	1,550,000	37,200,000	24,800,000	—	—	—	0.2728
馬嘉譽	37,200,000	—	10,850,000	—	1,550,000	37,200,000	24,800,000	—	—	—	0.2728
高丹	37,200,000	—	10,850,000	—	1,550,000	37,200,000	24,800,000	—	—	—	0.2728

- a) 購股權授予一間向鐵江現貨提供管理服務的獨立服務公司，該公司其後被分類為董事的聯屬公司。

薪酬委員會已委託其中一間主要註冊會計師事務所就購股權計劃進行獨立審閱。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	
	2018年	2017年
馬嘉譽	89	80
高丹	2	2
	91	82

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

2019年3月29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Peter Hambro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。委員會建立甄別人選的程序，並會考慮合適的專業知識及行業經驗等不同的衡量標準，以及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)，尋求達致董事會多元化。最終，所有董事會委任將根據優點而定，並根據客觀標準甄選候選人，而首要考慮為董事會多元化帶來的利益。

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聯交所的網站。

於2018年，委員會召開兩次會議，委員會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，負責評估本集團識別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、安全及環境的監管規定獲遵守。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、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事宜。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。

截至2018年12月31日止年度，委員會舉行一次會議，委員會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2018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					
Peter Hambro (a)	5/5	-	-	0/0	-
副主席及獨立非執行董事					
白丹尼	7/7	3/3	1/1	2/2	1/1
執行董事					
馬嘉譽	7/7	-	-	-	-
高丹	7/7	-	-	-	-
非執行董事					
鄭子堅	4/7	-	-	-	-
韓博傑(b)	6/7	-	-	0/2	-
吳子科(c)	1/2	-	-	-	-
蔡德新(d)	0/0	-	-	-	-
獨立非執行董事					
馬世民	6/7	-	-	-	-
Jonathan Eric Martin Smith	7/7	3/3	1/1	2/2	1/1
李壯飛	7/7	3/3	1/1	-	1/1
胡家楨(e)	7/7	-	-	-	-

公司管治報告(續...)

- (a) 於2018年7月26日獲委任為非執行董事及於2018年12月19日獲委任為本公司及提名委員會主席。
- (b) 於2018年12月19日退任非執行董事及本公司主席以及提名委員會主席。韓博傑因家族衝突而迴避出席提名委員會會議。
- (c) 於2018年1月5日獲委任為非執行董事，且於2018年6月25日的本公司股東週年大會上並無獲重新委任為非執行董事。
- (d) 於2018年1月5日退任非執行董事。
- (e) 於2018年1月5日自非執行董事調任為獨立非執行董事。

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其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，確認彼等為獨立會計師(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2018年12月31日止年度向本集團提供服務的費用及截至2017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	
	2018年	2017年
審核	510	456
非審核	-	30
	510	486

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，旨在確保其與股東的溝通為適時、具透明度、準確及公開。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(如季度最新營運資料、中期及年度報告、公告及通函)、股東週年大會(「股東週年大會」)和其他股東大會以及載於本公司網站的披露。

中期報告、年報及通函均適時發送予股東，並可於本公司網站查閱。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保，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接收本公司的公司通訊。

公司管治報告(續...)

本公司於所有致股東的通訊中向股東提供聯絡詳情，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。彼等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。

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獨立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刊登。

最近一屆股東週年大會於2018年6月25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。在八項於股東週年大會上提呈的決議案中，有五項決議案獲通過。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
省覽及考慮截至2017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。	100.00%
續聘德勤•關黃陳方會計師行為核數師，並授權董事會釐定核數師酬金。	100.00%
推選吳子科先生為非執行董事。	21.34%
重選李壯飛先生為獨立非執行董事。	99.98%
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。	100.00%
授予董事一般授權，以發行、配發及處理佔本公司已發行股份總數不超過20%的本公司額外股份。	94.69%
將購回的股份加入發行新股份的一般授權。	16.03%
更新有關根據本公司現有購股權計劃授出購股權以認購本公司股份的現有計劃授權限額。	16.03%

股東特別大會(「股東特別大會」)於2018年8月9日舉行。於股東特別大會上，已就各事宜分別提呈決議案並以按股數投票方式表決。Petropavlovsk PLC附屬公司Cayiron

公司管治報告(續...)

Limited合共持有2,205,900,000股股份，因利益衝突而已就決議案I)放棄投票。所有於股東特別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
<p>動議：</p> <p>I) i)追認、確認及批准合約轉讓書；ii)追認、確認及批准股份質押；iii)追認、確認及批准授權書；iv)授權董事簽立有關所有其他文件、進行一切其他行動及事宜，並採取有關行動，以使合約轉讓書、股份質押及授權書以及其項下擬進行的任何其他交易生效，並同意作出董事認為符合本公司及其股東整體利益的有關變動、修訂或豁免；及v)追認、確認及批准過渡貸款項下利率減少。</p>	91.83%
<p>II) 將購回的股份加入發行新股份的一般授權。</p>	98.65%
<p>III) 更新有關根據本公司現有購股權計劃授出購股權以認購本公司股份的現有計劃授權限額。</p>	96.93%

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。

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，本公司遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則的條文，惟因其海外工作，獨立非執行董事馬世民先生，司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章，未能根據企業管治守則第A.6.7條出席本公司於2018年6月25日的股東週年大會。

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

董事會知悉其須確保本集團設有健全及有效的內部監控制度，以保障本集團的資產及股東權益。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識別、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。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75頁。

代表董事會

主席

Peter Hambro

2019年3月29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2018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2018年12月31日止年度，本集團經營的主要業務及地理位置分析載於綜合財務報表附註6。

業務回顧及表現

有關本公司業務的公正回顧分別載於第3及5頁的主席報告書、首席執行官及首席財務官報告書及經營業績。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5至13頁的首席執行官及首席財務官報告書及經營業績。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163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，包括分別載於第

3及5頁的主席報告書以及首席執行官及首席財務官報告書。採用財務關鍵業績指標的本集團業務及營運分析載於第14至15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與否所取決者)的主要關係事宜載於整本年報內，特別是載於第49至63頁企業管治報告的薪酬委員會一節及第64至73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規方面的詳情，載於第29至48頁健康、安全、環境與社區一節。

股息

董事會並不建議就截至2018年12月31日止年度派付股息。

物業、廠房及設備

截至2018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17。

股本

於2018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：

Peter Hambro*

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：

鄭子堅

韓博傑***

吳子科****

蔡穗新^

獨立非執行董事：

馬世民，司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章

Jonathan Eric Martin Smith

李壯飛

胡家棟^^

* Peter Hambro於2018年7月26日獲委任為非執行董事及於2018年12月19日獲委任為主席。

** 白丹尼於2018年1月5日獲委任為副主席。

*** 韓博傑於2018年12月19日退任主席及非執行董事。

**** 吳子科於2018年1月5日獲委任為非執行董事，且於2018年6月25日的本公司股東週年大會上並無獲重新委任為非執行董事。

^ 蔡穗新於2018年1月5日退任非執行董事。

^^ 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，據此，各董事的任期為三年，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，以使本公司董事或其相聯法團受惠。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人員責任保險中提供，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2018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分部已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	本公司股份數目	於2018年12月31日	
			佔本公司已發行股份	百分比
Peter Hambro	實益權益	15,330,000		0.22%
馬家譽	實益權益	30,911,505		0.44%
	或然實益權益*	60,051,086		0.85%^
胡家棟	實益權益	7,435,360		0.10%
高丹	或然實益權益*	60,051,086		0.85%^
鄭子堅	或然實益權益**	60,000,000		0.85%^

* 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2018年年報第138頁「股份付款交易」。

** 該權益與本公司於2016年12月30日授出的購股權有關。有關購股權計劃的詳情載於本公司2018年年報第132頁「股本」。

^ 此等百分比按於2018年12月31日7,093,386,381股已發行股份計算。

於相聯法團股份的好倉

於2018年12月31日，非執行董事Peter Hambro及執行董事馬嘉譽於Petropavlovsk PLC(「Petropavlovsk」)分別實益持有20,450,395股股份及75,278股股份。Petropavlovsk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本集團業務以外任何目前或可能與本集團業務直接或間接構成競爭的業務中擁有權益。

本公司的主要股東Petropavlovsk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。

董事會報告(續...)

董事於合約中的權益

概無董事於截至2018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條就其獨立性發出的年度確認書。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

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於2018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本公司股東(董事或本公司最高行政人員除外)如下：

董事名稱	權益性質	所持本公司股份數目	於2018年12月31日	
			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%

* Cayiron Limited為Petropavlovsk PLC的全資附屬公司。於2018年12月31日，全部2,205,900,000股股份均已質押，詳情請參閱第73頁「擔保」一節。

除上文及「董事權益」項下所披露者外，於2018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。

董事會報告(續...)

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司概無於本年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。於2018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

持有須記入按證券及期貨條例第XV部第336條須予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：

千美元			
持續關連交易	關連人士	2018年上限	2018年實際金額
A 共享服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	2,035	81
B 技術服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	4,500	80
C 直昇機租賃協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	1,000	335
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	—
		13,035	496

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。根據上市規則第14A.11(1)條，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，就上市規則第14A章而言，本集團與Petropavlovsk及本集團與Petropavlovsk附屬公司進行的交易屬於關連交易。

董事會報告(續...)

A. 共享服務協議

本集團自 Petropavlovsk 獲得若干服務，並向 Petropavlovsk 提供若干服務(「共享服務」)。於2010年9月29日，本公司與 Petropavlovsk 就共享服務訂立協議(「共享服務協議」)，為期三年。共享服務協議旨在為提供共享服務制定主要框架。共享服務包括：(i) 共用辦公室空間；(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，與經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 Petropavlovsk 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 Petropavlovsk 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，少於經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。經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 項目亦已開始投產，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。

C. 直昇機租賃協議

本公司附屬公司LLC GMMC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不遜於獨立第三方所提供者。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，直昇機租賃協議於2013年1月16日獲續期三年，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。此舉在本集團本身的直昇機維修及保養期間或本集團人員須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，直昇機服務協議於2013年1月16日獲續期三年，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。

董事會報告(續...)

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，據此，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礦場轉至維護及保養狀態，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、攤銷及日常開支，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；及應對意外的租賃需求及盧布與美元之間匯率變動的緩衝金額。

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」)頒佈的香港核證準則第3000號「審計或審閱過往財務資料以外的核證委聘」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2018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)就涉及由本集團提供貨品或服務的交易而言，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，本公司已根據上市規則第14A章遵守披露規定。

Petrovavlovsk為本集團的關連人士，而於截至2018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34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13。薪酬委員會及／或執行委員會按本集團僱員的優點、資歷及能力制訂本集團僱員的薪酬政策。

應付董事的薪金視乎本公司董事會根據薪酬委員會的建議批准後，按董事各自的僱傭合約或服務合約的合約條款，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2018年的薪酬政策及慣例詳情載於第53頁企業管治報告「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，以激勵表現。有關更多詳情，請參閱第58頁的企業管治報告內「薪酬委員會」一段及綜合財務報表附註28「股份付款」。

董事會報告(續...)

主要客戶及供應商

本集團三大客戶應佔銷售總額佔本年度營業總額的99.4%，其中最大客戶佔總收益的44.1%。此外，本集團向三大供應商採購應佔採購總額合共佔本集團本年度採購總額的64%。最大供應商佔本集團本年度採購總額的33%。

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)於本集團三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融資340,000,000美元，由本公司主要股東Petropavlovsk作出擔保。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34。工商銀行已同意豁免本集團和Petropavlovsk履行若干財務契約的責任，並豁免本集團與工商銀行維持若干現金存款的責任。為換取豁免，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2018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。

於2019年3月，來自Petropavlovsk的工商銀行貸款與過渡貸款已動用兩項Gazprombank融資所得款項總額240百萬美元悉數償還。Gazprombank融資須待若干先決條件達成後方可作實，包括向本公司主要股東Petropavlovsk就K&S於Gazprombank融資項下的責任作出擔保，且就此而言，Petropavlovsk與Gazprombank於2019年2月15

日訂立五份擔保協議(「擔保協議」)。根據各項擔保協議的條款，該等協議須待取得Petropavlovsk股東於股東大會上的批准，方為有效。Petropavlovsk股東的股東大會已於2019年3月12日舉行，而擔保協議已獲批准。

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49頁企業管治報告內。

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、白丹尼及Jonathan Eric Martin Smith。李壯飛為審核委員會主席)已就經審核財務報表作出檢討。

代表董事會

主席

Peter Hambro

2019年3月29日

董事會及高級管理層

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。此外，亦舉行多次小組委員會會議、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，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，其職責是以策略性的方式領導公司。

非執行主席

Peter Charles Percival Hambro 主席

Hambro先生，74歲，為主席、非執行董事兼鐵江現貨提名委員會主席。Hambro先生曾為Petropavlovsk PLC的執行董事兼董事長，任職23年，直至2017年6月止。自1973年至2017年，Hambro先生曾於多間在倫敦證券交易所上市的公眾公司擔任董事，並投身金屬業務逾35年。彼曾任倫敦金銀交易商Mocatta and Goldsmid Limited的副董事總經理，並於Mocatta集團執行委員會任職。彼為Peter Hambro Limited的董事長，並與Pavel Maslovskiy博士共同創立Peter Hambro Mining PLC(現更名為Petropavlovsk PLC)。Hambro先生亦為多間非上市家族公司的董事。

執行董事

馬嘉譽 首席執行官

馬嘉譽先生，44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，開展其事業，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位前，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，40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

副主席

白丹尼先生，72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，專門從事有關航運業務的法律事務，彼在其職業生涯中，大部分時間均於香港孖士打律師行擔任律師。白丹尼先生持有法學學士及碩士學位。彼現擔任香港會董事、嘉道理農場暨植物園的董事、Euronav N.V.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(香港)基金會的執行委員會成員。

Jonathan Martin Smith

Smith先生，60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。於2019年1月，彼擔任VI Mining plc獨立非執行董事兼審核委員會主席。

李壯飛

李先生，72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，79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

胡先生，49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

鄭子堅

鄭先生，50歲，為資產管理公司董事。彼為香港會計師公會執業會計師及國際會計師公會資深會員。彼於併購、財務及會計、銀行、各行業(包括房地產開發、基建開發及房地產投資信託基金)資產管理及基金運作、證券投資及天然資源行業方面積逾26年經驗。

榮譽董事

Pavel Maslovskiy 博士

Maslovskiy博士，62歲，為Petropavlovsk PLC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博士任職Petropavlovsk的行政總裁直至2011年12月，彼辭任職務以接受俄羅斯聯邦委員會(俄羅斯國會上議院)委任為議員。Maslovskiy博士於2014年10月辭任議員，並重新擔任Petropavlovsk的行政總裁。彼於2017年7月辭任職務，並於Petropavlovsk在2018年6月29日的股東週年大會上獲重新委任為其董事兼行政總裁。

高級管理層

袁紹章

袁先生，46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81頁至第157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2018年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日止年度的綜合損益表、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以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2018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。

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下處理，而本行並不就該等事項發表獨立意見。

關鍵審核事項	本行於審核時如何處理關鍵審核事項
<p>持續經營評估</p> <p>我們已識別 貴集團管理層按持續經營基準的會計處理進行評估為關鍵審核事項，因為其取決於綜合財務報表附註25所披露的信貸融資及預期自經營業務所得現金，以履行其於未來十二個月到期的財務責任。 貴集團管理層已根據其關鍵變量及市況(包括Kimkan與Sutara項目(「K&S項目」)的預期產能、鐵礦石價格及生產成本)編製現金流量預測，有關預測涉及判斷及估計。現金流量預測已根據 貴集團於未來十二個月的預計收入及開支以及其營運資金需求採用未來現金流量估計釐定。</p> <p>於2018年12月31日，本集團有負債淨額約125.2百萬美元。誠如綜合財務報表附註33流動資金風險評估所披露，本集團於2018年12月31日有須於一年內償付的金融負債154.1百萬美元。本集團於2018年12月31日有銀行結餘7.6百萬美元，並將其於綜合財務報表附註25所披露的信貸融資再融資。</p> <p>誠如綜合財務報表附註3所披露，基於 貴集團的信貸融資及預期自經營業務所得現金， 貴集團管理層認為其有充足流動資金。</p>	<p>本行就 貴集團的持續經營評估的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 就包括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未來十二個月現金流量的輸入數據等 貴集團的流動資金評估過程取得瞭解； • 比對過往表現、經濟及行業跡象、公眾可取得資料(如鐵礦石定價預測)及 貴集團的策略計劃，測試用作釐定現金流量預測的輸入數據及假設是否合理； • 重新計算 貴集團現金流量預測時所用的相關數值，並就所用輸入數據重新進行管理層敏感度測試； • 質疑有關K&S項目的收益增長及管理層就未來12個月預測現金流量的重大付款時間等關鍵假設； • 將還款詳情與 貴集團提取信貸融資的證明文件進行比對，以確認兩者一致；及 • 評估綜合財務報表相關披露的合適程度。

獨立核數師報告(續...)

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為關鍵審核事項。鑒於賬面值的重要性，本行著重評估K&S項目。</p> <p>K&S項目的可收回金額按照包括管理層對關鍵變量的判斷及市場狀況(包括K&S項目的預期產能、礦石儲量估計、鐵礦石價格及生產成本)的可使用價值數值釐定。此等數值須使用根據K&S項目及其礦場可用年期內營運資金需求的預測收入及開支所得的估計未來現金流量。</p> <p>管理層亦須要選擇適合的貼現率，以計算該等現金流量的現值。</p> <p>資產可收回金額依據的關鍵假設如有變動，或會嚴重影響 貴集團評估，導致確認減值虧損或進一步撥回過往已確認金額。</p> <p>誠如綜合財務報表附註8所述， 貴集團已進行K&S項目的減值評估，以致撥回過往就K&S項目確認的90.5百萬美元減值費用。</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式中用以估計礦場可用年期內可收回金額的輸入數據等 貴集團的年度減值評估過程取得瞭解； 比對過往表現、礦石儲量估計調查、經濟及行業跡象、公眾可取得資料(如鐵礦石定價預測)及 貴集團的策略計劃，測試用作釐定現金流量預測的假設及輸入數據是否合理； 本行內部估值專家介入以評估所用貼現率是否合適； 核對 貴集團評估時所用的相關數值，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，本行的責任是閱覽其他資料，並在此過程中考慮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嚴重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真實而公平的綜合財務報表，以及董事認為必要的內部監控以令編製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。

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)

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重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而引起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，則發表本行的非無保留意見。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)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

2019年3月29日

綜合損益表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
收益	5	151,549	109,265
營運開支	7	(129,880)	(91,474)
折舊及攤銷	7	(21,208)	(14,618)
減值虧損回撥	8	90,483	129,614
其他收入、收益及虧損	9	6,811	2,248
按攤銷成本計量的金融資產的撥備	18	(7,741)	–
融資開支	10	(21,679)	(22,410)
除稅前溢利		68,335	112,625
所得稅(開支)抵免	11	(130)	590
年內溢利		68,205	113,215
以下各方應佔年內溢利：			
本公司擁有人		68,235	113,254
非控股權益		(30)	(39)
		68,205	113,215
每股盈利(美仙)	15		
基本		0.96	1.60
攤薄		0.96	1.60

綜合損益及其他全面收益表

截至2018年12月31日止年度

	2018年 千美元	2017年 千美元
年內溢利	68,205	113,215
年內其他全面收益：		
可能於其後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	(1,057)	390
指定為現金流量對沖的對沖工具公平值虧損	-	(1,852)
	(1,057)	(1,462)
年內全面收入總額	67,148	111,753
以下各方應佔全面收入總額：		
本公司擁有人	67,411	111,719
非控股權益	(263)	34
	67,148	111,753

綜合財務狀況表

於2018年12月31日

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
非流動資產			
勘探及評估資產	16	19,497	19,149
物業、廠房及設備	17	533,446	459,118
存貨	19	10,926	–
於一間合營公司的權益		–	–
其他非流動資產		3,282	97
有限制銀行存款	25	977	1,977
可收回增值稅	22	–	2,918
		568,128	483,259
流動資產			
存貨	19	23,168	28,616
貿易及其他應收款項	18	11,027	25,410
定期存款	20	–	347
銀行結餘	21	7,637	8,650
		41,832	63,023
資產總值		609,960	546,282
流動負債			
貿易及其他應付款項	22	(54,788)	(33,598)
應付所得稅		(292)	(2,638)
借款－於一年內到期	25	(111,954)	(60,950)
其他金融負債	26	–	(1,852)
		(167,034)	(99,038)
流動負債淨額		(125,202)	(36,015)
資產總值減流動負債		442,926	447,244
非流動負債			
遞延稅項負債	24	(3,565)	(3,623)
結束及復原成本的撥備	27	(10,026)	(14,030)
應付施工成本	22	(8,910)	(16,069)
借款－於超過一年到期	25	(100,915)	(162,078)
		(123,416)	(195,800)
負債總額		(290,450)	(294,838)
資產淨值		319,510	251,444

綜合財務狀況表(續...)

於2018年12月31日

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
資本及儲備			
股本	23	1,285,158	1,285,158
資本儲備		17,984	17,984
儲備		17,216	14,222
累計虧損		(1,000,552)	(1,065,887)
本公司擁有人應佔權益		319,806	251,477
非控股權益		(296)	(33)
權益總額		319,510	251,444

第81至157頁的綜合財務報表於2019年3月29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2018年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔總額									
	股本	資本儲備 ^(a)	股份 付款儲備	換算儲備	對沖儲備	其他儲備 ^(b)	累計虧損	小計	非控股權益	權益總額
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2017年1月1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
現金流量對沖工具的公平值虧損	-	-	-	-	(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
股份開支	-	-	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
調整(附註2.3)	-	-	-	-	-	-	(2,900)	(2,900)	-	(2,900)
於2018年1月1日的結餘(經調整)	1,285,158	17,984	14,190	(21,882)	(1,852)	23,766	(1,068,787)	248,577	(33)	248,544
年內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	68,235	68,235	(30)	68,205
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	(824)	-	-	-	(824)	(233)	(1,057)
年內全面收入(開支)總額	-	-	-	(824)	-	-	68,235	67,411	(263)	67,148
股份開支	-	-	1,966	-	-	-	-	1,966	-	1,966
現金流量對沖工具的公平值虧損確認	-	-	-	-	1,852	-	-	1,852	-	1,852
於2018年12月31日的結餘	1,285,158	17,984	16,156	(22,706)	-	23,766	(1,000,552)	319,806	(296)	319,510

- (a) 該金額為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，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23)。

綜合現金流量表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
經營活動			
經營業務所得現金淨額	30	28,924	21,718
已付所得稅		(2,304)	(154)
經營活動所得現金淨額		26,620	21,564
投資活動			
提取有限制銀行存款		1,000	–
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產		(3,374)	(6,784)
已存放的定期存款	20	–	(347)
提取定期存款	20	347	–
出售物業、廠房及設備所得款項		61	–
已收利息		82	114
投資活動所用現金淨額		(1,884)	(7,017)
融資活動			
借款所得款項		56,842	27,374
償還借款		(65,563)	(49,168)
已付利息開支		(12,957)	(14,244)
已付貸款承諾費		(400)	(1,147)
已付豁免費用		(400)	–
融資活動所用現金淨額		(22,478)	(37,185)
年內現金及現金等價物增加(減少)淨額		2,258	(22,638)
年初現金及現金等價物		8,650	31,342
外匯匯率變動的影響		(3,271)	(54)
年末現金及現金等價物		7,637	8,650

綜合財務報表附註

截至2018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。本集團的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35。

2. 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新訂香港財務報告準則及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新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本：

香港財務報告準則第9號	金融工具
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
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
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
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
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
香港會計準則第40號(修訂本)	轉讓投資物業

除下述者外，於本年度應用上述新訂香港財務報告準則及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。

2.1 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」

於本年度，本集團已首次應用香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

本集團已追溯應用香港財務報告準則第15號，於首次應用日期2018年1月1日確認首次應用此準則的累積影響。於首次應用日期的任何差額於期初累積虧損(或權益其他部分(倘適用))中確認，且概無重列比較資料。另外，根據香港財務報告準則第15號的過渡條文，本集團選擇僅將準則追溯應用至於2018年1月1日未完成的合約中。因此，若干比較資料可能為不可比較，原因為比較資料乃根據香港會計準則第18號收益及相關詮釋編製。

截至2018年12月31日止年度

2. 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)

2.1 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」(續)

本集團確認來自以下客戶合約產生的主要收益來源：

- 銷售鐵礦石
- 送貨服務
- 工程服務

有關本集團履約責任及應用香港財務報告準則第15號產生的會計政策的資料分別於附註5及3披露。

臨時定價銷售的價格調整

於鐵礦石銷售合約條款允許根據客戶所收取貨品的最終化驗對價格作出調整的情況中，本集團作出臨時定價銷售。本集團將該等臨時定價視為可變代價，並按相當於本集團對預期最終代價的最佳估計金額確認收益，此金額乃以於發貨日期的產品化驗為基準。本集團應用關於能否大量撥回的判斷，以保證僅於很有可能不會大量撥回的情況下確認收益。對最終價格所作的任何調整均將確認為收益。

臨時定價銷售的公平值變動

倘有臨時定價安排，如臨時發票與報價期完成期間一般為30日內，本集團參考遠期市價持續重估最後售價調整的公平值。

除上述修訂外，應用香港財務報告準則第15號不會對該等綜合財務報表所載已呈報的金額造成任何重大影響。

2.2 香港財務報告準則第9號金融工具及相關修訂本

於本期間，本集團已應用香港財務報告準則第9號金融工具及其他香港財務報告準則的相應重大修訂本。香港財務報告準則第9號就1)金融資產及金融負債的分類及計量，2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及3)一般對沖會計法引入新規定。

本集團根據香港財務報告準則第9號所載過渡條文應用香港財務報告準則第9號，如應用分類及計量規定(包括減值)回溯至於2018年1月1日(初始應用日)仍未被終止確認的工具，惟並無將規定應用於2018年1月1日已被終止確認的工具。於2017年12月31日的賬面值與於2018年1月1日的賬面值間的差額已於期初累計虧損及其他權益部分內確認，並無重列比較資料。

此外，本集團追溯應用對沖會計。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

2. 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)**2.2 香港財務報告準則第9號金融工具及相關修訂本(續)**

因此，若干比較資料可能無法與根據香港會計準則第39號金融工具：確認及計量所編製的比較資料作比較。

應用香港財務報告準則第9號產生的會計政策於附註3披露。

初步應用香港財務報告準則第9號所產生影響的概要

下表列示於初步應用日期(2018年1月1日)根據香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號的預期信貸虧損所進行的金融資產、金融負債及其他項目的分類及計量。

金融資產

	附註	根據香港會計準則第39號的 原先計量類別	根據香港 財務報告準則 第9號的 新計量類別	根據香港 會計準則 第39號的 原先賬面值 千美元	根據香港 財務報告準則 第9號的 新賬面值 千美元
貿易應收款項		攤銷成本(貸款及應收款項)	按公平值計入損益	1,803	1,803
其他應收款項	(a)	攤銷成本(貸款及應收款項)	攤銷成本	12,941	10,041
銀行結餘		攤銷成本(貸款及應收款項)	攤銷成本	8,650	8,650
有限制銀行存款		攤銷成本(貸款及應收款項)	攤銷成本	1,977	1,977
定期存款		攤銷成本(貸款及應收款項)	攤銷成本	347	347

截至2018年12月31日止年度

2. 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)**2.2 香港財務報告準則第9號金融工具及相關修訂本(續)***初步應用香港財務報告準則第9號所產生影響的概要(續)**金融負債*

金融負債分類及計量概無變動。

(a) 預期信貸虧損模式項下減值

按攤銷成本計量的其他應收款項的虧損撥備乃按12個月預期信貸虧損基準計量，而自初步確認後信貸風險並無大幅增加，惟應收俊安利息已按全期預期信貸虧損基準計量，原因為本集團評估信貸風險已自初步確認後有所大幅增加。

於2017年12月31日，由於出現有關俊安財務狀況的不利新聞，且俊安當時正出售本公司股份，故與俊安相關的信貸風險有所大幅增加。

因此，採納香港財務報告準則第9號時，信貸虧損撥備約2.9百萬美元已於2018年1月1日的累計虧損確認，並於其他應收款項中扣除。

於2017年12月31日的金融資產(包括其他應收款項)的所有虧損撥備與於2018年1月1日的期初虧損撥備對賬如下：

	其他應收款項 撥備 千美元
於2017年12月31日	-
透過期初累計虧損重新計量的金額	2,900
於2018年1月1日	2,900

2.3 應用所有新訂準則對期初綜合財務狀況表產生的影響

由於上述實體的會計政策有所變動，期初綜合財務狀況表必須重列。下表顯示就各個別受影響項目確認的調整。

	2017年 12月31日 千美元 (經審核)	香港財務 報告準則 第9號的影響 千美元	2018年 1月1日 千美元 (經重列)
貿易及其他應收款項	25,410	(2,900)	22,510
累計虧損	(1,065,887)	(2,900)	(1,068,787)

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

2. 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16號	租賃 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ³
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 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義 ⁵
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 ¹
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公司之間的 資產出售或注入 ⁴
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)	重大的定義 ²
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或清償 ¹
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營公司的長期權益 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 ¹

¹ 於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於將予釐定的日期或之後開始的年度期間生效

⁵ 對收購日期為於2020年1月1日或之後開始的首個年度期間開始時或之後的業務合併及資產收購生效

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。此外，香港財務報告準則第16號規定，售後回租交易將根據香港財務報告準則第15號的規定釐定有關資產的轉讓是否應作為銷售入賬。香港財務報告準則第16號亦包括有關轉租及租賃修訂的規定。

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。

截至2018年12月31日止年度

2. 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」(續)

除了若干適用於出租人的規定外，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號規定更廣泛的披露資料。

誠如附註31所披露，於2018年12月31日，本集團擁有不可撤銷經營租賃承擔16,900,000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，本集團現時將已支付的可退還租賃按金90,000美元，視為根據香港會計準則第17號所適用租賃的權利及責任。根據香港財務報告準則第16號項下租賃款項的定義，該等按金並非與相關資產使用權有關的款項，因此，該等按金的賬面值可調整至攤銷成本。已支付的可退還租賃按金的調整將被視為額外租賃款項，並計入使用權資產的賬面值。已收可退還租賃按金的調整將被視為預付租賃款項。

如上所示，應用新規定或會導致計量、呈列及披露出現變動。本集團擬應用可行權宜處理方法，將香港財務報告準則第16號應用於應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號先前已識別為租賃的租賃合約，以決定某安排是否包含租賃而不將此準則應用於按香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號先前未識別為租賃的合約。因此，本集團將不會重新評估合約是否屬於或包含在首次申請日期之前已存在的租約。此外，本集團擬選擇已修訂的追溯方式以應用香港財務報告準則第16號作為承租人，並將確認於首次應用有關準則對期初累計虧損的累積影響，並無重列比較資料。

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香港財務報告準則修訂本以及詮釋，將不會對本集團日後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。

3. 主要會計政策

編製綜合財務報表所採用的主要會計政策載列如下。除非另有指明，否則該等政策一直應用於所有呈列年份。

編製基準

綜合財務報表按歷史成本基準根據香港財務報告準則編製。歷史成本一般按交換貨品及服務的代價的公平值計量。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

編製基準(續)

綜合財務報表按持續經營基準編製。於2018年12月31日，本集團的流動負債淨額約為125.2百萬美元(2017年：36.0百萬美元)。本集團管理層已根據管理層對關鍵變量的判斷及市場狀況(包括Kimkan與Sutara項目(「K&S項目」)的預期產能、鐵礦石價格及生產成本)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本集團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。按照於報告期末及其後可供動用的信貸融資(見附註25)及預期經營業務所得現金，本集團相信其擁有充足流動資金，以履行於未來十二個月到期的財務責任。

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。

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擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

附屬公司財務報表均於有需要時作出調整，使其會計政策與本集團的會計政策貫徹一致。

所有有關本集團成員公司之間的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合入賬時全數對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團的權益分開呈列，而該等權益代表現時擁有權權益且賦予持有人權利於清盤時按比例分佔有關附屬公司的資產淨值。

截至2018年12月31日止年度

3. 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；及
- 獲得礦產權產生的成本、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作出有關決定的期間撇銷。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。決定開始進行項目發展時，該等資產會轉撥至物業、廠房及設備的礦場開發成本。

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)。

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各利益地區個別累計。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，有關利益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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**勘探及評估資產(續)****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綜合財務狀況表遞延，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扣除。

物業、廠房及設備**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。

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。

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**物業、廠房及設備(續)****折舊(續)**

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	15-50
廠房及機器	2-20
汽車	5-7
租賃物業裝修	2
裝置及設備	2
辦公室設備	2-10
電腦設備	3-5

有形資產減值

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貼現率貼現至其現值，該貼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。

倘一項資產(或現金產生單位)的可收回金額估計低於其賬面值，該資產(或現金產生單位)的賬面值將減至其可收回金額。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8。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**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貼現撥回於年內自損益扣除。貼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、經營年期改變及貼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。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方,則於綜合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,惟與客戶合約產生的貿易應收款項自2018年1月1日起根據香港財務報告準則第15號初步計量。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初步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。因收購金融資產或金融負債而產生的直接應佔的交易成本按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)隨即於損益確認。

實際利息法為計算金融資產或金融負債攤銷成本及於有關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率指將金融資產或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及款項(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讓)準確貼現至賬面淨值的利率。

來自本集團日常業務過程的利息收入呈列為收益。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產的分類及其後計量(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第9號)

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 該金融資產於目的為收取合約現金流量的業務模式下持有；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產於其後按公平值計入損益計量。

(i) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量條件的金融資產按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產於各報告期末按公平值計量，並於損益確認任何公平值收益或虧損。於損益中確認的收益或虧損淨額不包括金融資產賺取的任何利息，並計入「其他收入、收益及虧損」一項。

金融資產減值(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第9號)

本集團就根據香港財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括其他應收款項、有限制銀行存款、定期存款及銀行結餘)的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期更新以反映信貸風險自初步確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於有關工具的預計年期內因所有潛在違約事件而產生的預期信貸虧損。相較之下，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指於報告日期後12個月內因可能發生的違約事件而預期產生的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗作出，並就債務人的特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期的現時狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

就所有金融資產(按公平值計量的貿易應收款項除外)而言，本集團計量虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初步確認以來顯著上升，則本集團確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初步確認以來出現違約的可能性或風險顯著上升而進行評估。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**金融工具(續)****金融資產(續)**

金融資產減值(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第9號)(續)

(i) 信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自初始確認後大幅增加時，本集團將金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險進行比較。於進行此評估時，本集團會考慮合理且有根據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

特別是，於評估信貸風險是否大幅增加時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期的重大惡化；
- 信貸風險的外部市場指標的重大惡化，例如：信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預計將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測的不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

不論上述評估結果，本集團假設合約付款逾期超過30日時，信貸風險自初步確認以來已大幅增加，惟本集團有合理且有根據的資料證明其他情況則除外。

(ii) 違約的定義

本集團認為，工具逾期超過90日即屬出現違約，惟本集團有合理且有根據的資料證明更為滯後的違約標準更為合適則除外。

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第9號)(續)

(iii) 信貸減值金融資產

倘發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的違約事件，則金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 發行人或借款人出現嚴重財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期事件；
- 借款人的貸款方因與借款人出現財務困難有關的經濟或合約理由而給予借款人在一般情況下貸款方不予考慮的優惠條件；
- 借款人可能破產或進行其他財務重組；或
- 由於財務困難，金融資產的活躍市場消失。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對方處於嚴重財務困難時，且並無實際收回可能(例如交易對手已被清盤或已進入破產程序)，則本集團會撤銷金融資產。在考慮法律意見(如適當)後，已撤銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認事件。其後收回的任何資產會於損益內確認。

(v) 計量及確認預期信貸虧損

計量預期信貸虧損乃違約概率、違約虧失率程度(即倘發生違約時的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約虧失率程度的評估乃根據前瞻性資料調整的歷史數據作出。預期信貸虧損的估計反映公正及概率加權平均金額，該金額以各自發生違約的風險為權數而釐定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取的現金流量間的差額，並按初步確認時釐定的實際利率貼現。

利息收入按金融資產的賬面總額計算，惟該金融資產出現信貸減值則除外，在此情況下，利息收入則按金融資產的攤銷成本計算。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**金融工具(續)****金融資產(續)***金融資產分類及後續計量(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)*

金融資產分類為以下特定類別：按公平值計入損益的金融資產、持有至到期投資、可供出售金融資產以及貸款及應收款項。有關分類取決於金融資產的性質及目的，並於初步確認時釐定。

(i) 貸款及應收款項

貸款及應收賬款乃於活躍市場未有報價的固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於初步確認後，貸款及應收賬款(包括貿易及其他應收款項、銀行結餘、有限制銀行存款及定期存款)均按採用實際利率法計算的攤銷成本減任何減值計量。

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。

金融資產減值(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)

金融資產(按公平值計入損益的金融資產除外)於各報告期末評估是否出現減值跡象。倘有客觀證據顯示金融資產的估計未來現金流量因初步確認該資產後發生的一項或多項事件而受到影響，則該金融資產被視為已減值。

就所有金融資產而言，減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對手出現嚴重財務困難；或
- 違反合約，如違約或拖欠支付利息及本金；或
- 借款人可能破產或進行財務重組。

應收款項組合減值的客觀證據可包括本集團過往收款記錄、組合中拖欠款項超過30日平均信貸期的次數增加及全國或當地經濟狀況出現與拖欠應收款項有關的可觀察變化。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，已確認減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產原先實際利率貼現的估計未來現金流量現值間的差額。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損金額按資產賬面值與按類似金融資產現行市場回報率貼現的估計未來現金流量現值之間的差額計量。有關減值虧損於其後期間不予撥回。

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)(續)

除貿易及其他應收款項外，所有金融資產的直接減值虧損減少金融資產的賬面值，而賬面值則通過使用撥備賬減少。撥備賬的賬面值變動於損益確認。倘貿易及其他應收款項被視為無法收回，則將其與撥備賬撇銷。後續對先前已撇銷金額的撥回計入損益。

終止確認金融資產

僅當從資產收取現金流量的合約權利已屆滿，或當其轉讓金融資產，資產擁有權的絕大部分風險及回報轉至另一個實體時，本集團方終止確認金融資產。倘本集團既無轉讓亦無保留擁有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制所轉讓資產，則本集團確認其對該資產的保留權益及其可能須支付的金額的相關負債。倘本集團保留所轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，亦會就已收所得款項確認附屬借款。

終止確認一項按攤銷成本計量金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和間的差額於損益確認。

金融負債及股權

分類為債務或股權

債務及股權工具按合約安排內容以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。

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以及應付施工成本)隨後採用實際利息法按攤銷成本計量。

借款的交易成本

籌集借款而直接應佔的交易成本按應計基準於綜合財務狀況表確認。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，並將構成借款的一部分，按上述方式於貸款期內以實際利息法入賬。

終止確認金融負債

本集團當且僅當本集團的責任解除、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間的差額於損益確認。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**金融工具(續)****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。

評估對沖關係及有效性(自2018年1月1日起，根據香港財務報告準則第9號)

就評估對沖有效性而言，本集團考慮對沖工具是否有效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，即當對沖關係符合以下所有對沖有效性要求時：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係；
- 信貸風險的影響不會主導該經濟關係所導致的價值變動；及
- 對沖關係的對沖保值比率與本集團實際對沖被對沖項目的數量及該實體實際用於對沖該等數量被對沖項目的對沖工具數量所得的比率一致。

倘對沖關係不再符合與對沖保值比率相關的對沖有效性要求，惟該指定對沖關係的風險管理目標維持不變，則本集團將會調整該對沖關係的對沖保值比率(即調整對沖)以使其再次符合資格標準。

評估對沖關係及有效性(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)

對沖僅在符合以下條件後方被視為高度有效：

- 對沖於開始及後續期間預期為高度有效；及
- 對沖的實際結果介乎百分之80至125的範圍內。

現金流量對沖

指定為符合現金流量對沖衍生工具有效部分的公平值變動於其他全面收益內確認並累計於對沖儲備。非有效部分有關的收益或虧損即時於損益確認，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(對沖儲備)累計的金額於被對沖項目影響損益期間重新分類至損益，並於綜合損益表同一項下列作已確認被對沖項目。

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

對沖會計(續)

現金流量對沖(續)

當本集團取消對沖關係、對沖工具屆滿或被出售、終止或行使或不再符合對沖會計規定，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，並於損益內最終確認預測交易時確認。如預測交易預計不會進行，則已累計於權益下的收益或虧損會即時於損益內確認。

終止處理對沖會計(自2018年1月1日起根據香港財務報告準則第9號)

當對沖關係(或當中一部分)不再符合資格標準(經重新調整後(倘適用))，本集團方會終止處理對沖會計，此包括對沖工具屆滿或被出售、終止或行使的情況。終止處理對沖會計可能對整體對沖關係或僅對當中一部分(於此情況下，對沖會計持續為其餘對沖關係的指標)造成影響。

就現金流量對沖而言，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。如預測交易預計不會進行，則已累計於權益下的收益或虧損會即時於損益內確認。

終止處理對沖會計(於2018年1月1日應用香港財務報告準則第9號前)

當本集團撤銷對沖關係、對沖工具屆滿或被出售、終止或行使或不再符合對沖會計規定，對沖會計將被終止處理。

就現金流量對沖而言，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，並於損益內最終確認預測交易時確認。如預測交易預計不會進行，則已累計於權益下的收益或虧損會即時於損益內確認。

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產生的間接成本。原材料及消耗品成本按先入先出方法釐定。可變現淨值乃估計售價減去產品完成時的所有估計成本及將產生的市場推廣、銷售與分銷成本。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**來自客戶合約的收益(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第15號後)**

根據香港財務報告準則第15號，本集團於(或隨著)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」轉移予客戶時確認收益。

履約義務乃指可區分的一項貨品及服務(或一組貨品或服務)或大致相同的一系列可區分貨品或服務。

倘符合以下其中一項標準，則控制權隨時間轉移，而收益則參照完全履行相關履約義務進展情況而隨時間確認：

- 於本集團履約時，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約產生並提升一項資產，而該項資產於本集團履約時由客戶控制；或
- 本集團的履約並無產生讓本集團有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成履約的付款具有可強制執行的權利。

否則，收益於客戶獲得可區分貨品或服務控制權的時間點確認。

合約資產指本集團就交換本集團已向客戶轉讓的貨品或服務而收取代價的權利(惟尚未成為無條件)。其根據香港財務報告準則第9號評估為減值。反之，應收款項則指本集團無條件收取代價的權利，即僅須一段時間後即須到期支付該代價。

合約負債乃指本集團有義務向客戶轉移本集團已向客戶收取代價(或應付代價的金額)的貨品或服務。

與合約相關的合約資產及合約負債均按淨額基準入賬及呈列。

包含多項履約責任(包括分配交易價)的合約

對於包含一項以上的履約責任的合約(就銷售鐵礦石及運輸服務而言)，本集團按照相對個別的售價基準，將交易價分配至各履約責任。

與各履約責任相關的可區分貨品或服務的個別售價於合約訂立時釐定。其指本集團單獨向客戶出售承諾貨品或服務的價格。倘個別售價並非直接觀察可得，則本集團會使用合適的技術估計價格，以最終將交易價分配至任何履約責任，以反映本集團預期就轉讓承諾貨品或服務至該客戶而有權換取的代價金額。

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

來自客戶合約的收益(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第15號後)(續)

隨時間確認收益：完成履行履約責任進展的計劃

完成履行履約責任的進展乃基於產出法計量，即基於迄今向客戶轉移的貨品或服務相對於合約項下承諾的剩餘貨品或服務的價值直接計量，以確認收益，此舉最能反映本集團在轉移貨品或服務的控制權時的履約情況。

收益確認(於2018年1月1日前)

收益按已收或應收代價的公平值計量，即日常業務過程中出售貨品與提供服務的應收款項金額扣除折讓。

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，收益將予確認。

銷售貨物的收益於貨物已交付而所有權已轉移時確認。

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按金融資產預計年期的估計未來現金收入準確貼現至該資產的賬面淨值的比率。

本集團有關確認工程合約所得收益的政策乃於下文工程合約的會計政策闡述。

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，收益及成本會參照於報告期末合約工程完成進度確認。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將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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**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。

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。

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現行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當日的現行匯率重新換算。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現行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換算儲備項下累計(歸屬於非控股權益(如適用))。

出售海外業務時，本公司擁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。

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

借款成本

收購、建設或生產合資格資產(須經長時間方可作擬定用途或出售的資產)的直接應佔借款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。特定借款在用於支付合資格資產開支前，作暫時投資所賺取的投資收入自合資格撥充資本的借款成本扣除。

所有其他借款成本均於所產生年度的損益確認。

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對沖儲備確認。

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，故與除稅前溢利／虧損不同。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將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。

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。

除非本集團能控制有關暫時差額的撥回且暫時差額可能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充足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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**稅項(續)**

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並於不可能有充足應課稅溢利撥回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實質頒佈的稅率(及稅法)為基準)計量。

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方式的稅務後果。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。

退休福利成本

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

截至2018年12月31日止年度

4. 估計不確定因素的主要來源

於應用附註3所述本集團的會計政策時，管理層須對資產及負債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被視為相關的因素而作出。實際數字或會有別於該等估計。

本集團持續檢討估計及相關假設。如會計估計的修訂只影響該期間，則有關修訂於估計修訂的當期確認。如該項會計估計的修訂影響該期間及未來期間，則有關修訂於該期間及未來期間確認。

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。

可收回價值評估所涉假設的變動或會透過進一步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、礦石儲備估計、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不利結果均可能導致日後產生額外減值費用或撥回。由於K&S項目已進行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2018年12月31日止年度於綜合損益表撥回部分減值費用90.5百萬美元(2017年：129.6百萬美元)。

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、礦產資源量及可採儲量的報告規則(「JORC規則」)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規則及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。

以生產單位法計算採礦資產折舊及計算減值開支，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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

4. 估計不確定因素的主要來源(續)

礦石儲備估計(續)

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，包括下列各項：

- 資產賬面值(基於估計未來現金流量改變)；
- 自綜合損益表扣除的折舊(倘有關開支按生產單位法釐定，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的賬面值(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的項目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，或是否值得以經濟上可行的方式進行的開採作業。該等估計及假設或會於各期間因獲得新資料而改變。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。

復原、修復及環境成本撥備

對於土地復原工程及清拆廠房產生的成本，在產生支付該等成本的責任時，會隨即貼現至其現值，於各項目展開時計提撥備及撥充資本。撥備乃按外聘顧問編製的估計而定。管理層會判斷及憑經驗為該等成本計提撥備。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。預計開支的時間及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將影響未來財務業績。

遞延稅項

確認遞延稅項資產時，管理層須評估業務的未來稅項溢利及獲得該等金額的機會及時間，以評估未來有可用作抵銷遞延稅項資產的稅項溢利的機會。

截至2018年12月31日止年度

5. 收益**(i) 來自客戶合約的收益的分類**

截至2018年12月31日止年度

分部	已投產礦場 千美元	工程 千美元
貨品或服務類別		
銷售鐵精礦	135,075	-
送貨服務	15,923	-
工程服務	-	551
	150,998	551
地區市場		
中國	83,388	-
俄羅斯	67,610	551
	150,998	551
收益確認時間		
時間點	135,075	-
隨時間	15,923	551
	150,998	551

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

5. 收益(續)

(i) 來自客戶合約的收益的分類(續)

截至2017年12月31日止年度

分部	已投產礦場 千美元	工程 千美元
貨品或服務類別		
銷售鐵精礦	108,212	—
工程服務	—	1,053
	108,212	1,053
地區市場		
中國	98,930	—
俄羅斯	9,282	1,053
	108,212	1,053

銷售鐵礦石(於時間點確認收益)

銷售鐵礦石的收益於貨品的控制權已轉移至客戶的時間點(即當鐵礦石交付至經協定取貨地點時)確認。客戶必須在交貨前存入90%的發票金額，其餘10%將在交貨後支付，並在收到最終化驗結果時根據貨運月份的平均市價支付。於交付貨品後，客戶對產品擁有控制權及承擔有關貨品的損失風險。

銷售附送貨服務的鐵礦石(多項履約責任)

本集團提供與銷售鐵礦石有關的送貨服務，作為獨立於銷售貨品的履約責任。本集團將相關銷售交易的價格分配至已售貨品與有關運送貨品的不同履約責任，倘有關金額並不重大，則確認履約責任期間的相應收益。交易價格基於類似個別服務的最佳估計分配至送貨服務。

工程服務

提供工程服務的收益參照完全履行相關履約責任的進展情況而隨時間確認，原因為於本集團履約時，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益。

所有鐵礦石銷售(包括送貨服務)及工程服務均為期一年或更短時間。按香港財務報告準則第15號所允許，未有披露分配至該等未履行合約的交易價格。

截至2018年12月31日止年度

6. 分部資料

香港財務報告準則第8號經營分部要求本集團遵照向本集團主要經營決策者呈報的內部報告披露呈報分部。本集團視執行委員會為主要經營決策者。為進行管理，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」)，主要包括本集團所佔於中國生產五氧化二釩及有關產品的合營公司的權益。

經營分部的會計政策與本集團於附註3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2018年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

截至2018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	150,998	-	551	-	151,549
分部收益	150,998	-	551	-	151,549
礦場營運開支及服務成本	(138,891)	(320)	(1,431)	(11)	(140,653)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	(20,862)	(196)	(141)	-	(21,199)
減值虧損回撥	90,483	-	-	-	90,483
分部溢利(虧損)	102,590	(320)	(880)	(11)	101,379
一般行政開支					(10,426)
一般折舊					(9)
其他收入、收益及虧損					6,811
按攤銷成本計量的金融資產的撥備					(7,741)
融資開支					(21,679)
除稅前溢利					68,335
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	469	5,268	2	10	5,749
撥作資本的勘探及評估開支	-	348	-	-	348
分部資產	575,881	24,293	4,598	495	605,267
中央現金及現金等價物					4,693
綜合資產					609,960
分部負債	(58,053)	(681)	(334)	(14,948)	(74,016)
借款					(212,869)
遞延稅項負債					(3,565)
綜合負債					(290,450)

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

6. 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)
減值虧損回撥	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					2,248
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)

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

6. 分部資料(續)**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

佔本集團總銷量10%以上的客戶收益如下：

	2018年 千美元	2017年 千美元
EVRAZ集團	66,801	-
黑龍江祥龍國際貿易有限公司	62,470	60,090
綏芬河方大國際貿易有限公司	21,387	16,223
五礦蘿北國際貿易有限公司	-	16,909

7. 營運開支

	2018年 千美元	2017年 千美元
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	140,653	96,221
一般行政開支 ^(b)	10,435	9,871
	151,088	106,092

(a) 礦場營運開支及服務成本

	2018年 千美元	2017年 千美元
分包採礦成本及工程服務	35,595	19,921
鐵路運費	33,659	20,966
折舊及攤銷	21,199	14,579
員工成本	19,222	16,405
原料使用	11,779	8,368
電力	7,848	7,440
物業稅項	6,650	6,266
其他開支	3,791	4,284
租金費用	3,433	2,741
燃料	2,287	1,591

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

7. 營運開支(續)

(a) 礦場營運開支及服務成本(續)

	2018年 千美元	2017年 千美元
專業費用*	645	590
辦公室成本	350	408
保險	189	191
銀行收費	96	93
差旅開支	53	53
特許權費	-	7
壞賬撥備	-	6
製成品及在製品的變動	(4,064)	(5,545)
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(2,079)	(2,143)
	140,653	96,221

(b) 一般行政開支

	2018年 千美元	2017年 千美元
股份付款以外的員工成本	4,802	5,281
股份付款	1,966	1,515
專業費用*	2,255	1,384
差旅開支	385	428
辦公室租金	351	422
辦公室成本	303	265
其他開支	150	179
銀行收費	122	163
保險	91	148
公共事業及其他開支	-	46
折舊	9	39
物業稅	1	1
	10,435	9,871

* 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2018年12月31日止年度

8. 減值虧損回撥

本集團遵照香港會計準則第36號資產減值的規定以考慮有否減值跡象，倘有，則釐定非金融資產是否出現減值。於各報告期末，管理層評估是否有任何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，管理層考慮的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以及匯率。

由於K&S項目生產及本年度鐵礦石價格有所上升，管理層已重估K&S項目的可收回金額，導致截至2018年12月31日止年度綜合損益表內的減值費用回撥為90.5百萬美元(2017年：129.6百萬美元)。

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、礦石儲量估計、鐵礦石價格及生產成本的業務預測收入及開支以及營運資金需求得出。管理層亦須選擇合適的貼現率以計算現金流量的現值。採用的貼現率為12%(2017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。

於2018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524.8百萬美元。

9. 其他收入、收益及虧損

	2018年 千美元	2017年 千美元
外匯收益(虧損)淨額	4,553	(857)
出售物業、廠房及設備收益淨額	508	539
現金及現金等價物的利息收入	79	109
租金收入	1,034	2,535
其他	637	(78)
	6,811	2,248

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

10. 融資開支

	2018年 千美元	2017年 千美元
借款的利息開支	19,182	20,211
解除環保責任的貼現及長期應付施工成本	2,497	2,199
	21,679	22,410

11. 所得稅(開支)抵免

	2018年 千美元	2017年 千美元
即期：		
俄羅斯企業稅	(30)	(2,313)
香港利得稅	(25)	-
遞延稅項(開支)抵免(附註24)	(55)	(2,313)
	(75)	2,903
	(130)	590

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2016年起計10年享受所得稅減免。K&S項目於2016年至2021年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，香港利得稅均按估計應課稅溢利16.5%的稅率計算。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

11. 所得稅開支(抵免)(續)

由於本集團並無於兩個年度於其他司法權區產生或賺取應課稅溢利，故並無確認在其他司法權區的稅項。年內(抵免)開支與綜合損益表內的除稅前溢利對賬如下。

	2018年 千美元	2017年 千美元
除稅前溢利	68,335	112,625
按俄羅斯企業稅稅率20%計算的稅項 ^(a)	13,667	22,525
適用於其他司法權區附屬公司營運的不同稅率的影響	3,122	594
未確認稅務虧損的稅務影響	5,910	4,090
使用過往未確認的稅務虧損的稅務影響	(883)	(1,766)
非貨幣資產匯兌調整產生的稅務影響	965	(4,806)
釐定應課稅溢利時毋須課稅收入的稅務影響	(19,755)	(15,402)
免稅收入的稅務影響	(7,370)	(10,523)
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響	4,474	4,698
年內所得稅開支(抵免)	130	(590)

(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。

12. 核數師薪酬

核數師薪酬分析如下：

	2018年 千美元	2017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	510	456
非審核費用		
其他服務	-	30
總計	510	486

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

13. 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：

	2018年 千美元	2017年 千美元
工資及薪金	17,748	16,690
社會保險及其他福利	6,117	4,850
退休福利供款	159	146
股份付款	1,966	1,515
	25,990	23,201

	2018年 千美元	2017年 千美元
董事酬金		
執行董事酬金：		
— 薪金及其他福利	1,320	1,211
— 退休福利供款	91	82
— 股份付款	550	384
非執行董事酬金：		
— 董事袍金	875	768
— 退休福利供款	23	23
— 股份付款	275	192
	3,134	2,660

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

	2018年				總計 千美元
	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	
執行董事：					
馬嘉譽	-	708 ^(b)	89	275	1,072
高丹	-	612 ^(b)	2	275	889
非執行董事：					
非執行董事					
Peter Charles Percival Hambro ^{(a)(k)}	42	-	-	-	42
韓博傑 ^(b)	185 ^(b)	-	23	275	483
鄭子堅 ^(b)	90	-	-	-	90
蔡穗新 ^(d)	-	-	-	-	-
吳子科 ^(c)	-	-	-	-	-
獨立非執行董事					
白丹尼	126	-	-	-	126
Jonathan Martin Smith ^(k)	126	-	-	-	126
李壯飛	126	-	-	-	126
馬世民	90	-	-	-	90
胡家棟 ^(e)	90	-	-	-	90
	875	1,320	114	825	3,134

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

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

附註：

- (a) 於2018年7月26日獲委任為非執行董事
- (b) 於2018年12月19日辭任非執行董事
- (c) 於2018年1月5日獲委任為非執行董事並於2018年6月25日退任
- (d) 於2018年1月5日辭任非執行董事
- (e) 於2018年1月5日調任為獨立非執行董事
- (f) 於2017年2月3日獲委任為非執行董事
- (g) 股份付款已根據附註3所載會計政策確認，進一步詳情請參閱附註28。
- (h) 計入金額為98,000美元(2017年：98,000美元)的董事袍金以及金額為23,000美元(2017年：23,000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34,000美元(2017年：36,000美元)的薪金由附屬公司支付。
- (j) 計入金額為零元(2017年：6,000美元)的薪金由附屬公司支付。
- (k) 董事袍金已向一間獨立服務公司支付，該公司被分類為董事的聯屬公司。

上文所示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。

上文所示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。

上文所示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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)**五名最高薪人士**

截至2018年12月31日止年度，五名最高薪人士包括三名本公司董事(2017年：三名本公司董事)。截至2018年及2017年12月31日止年度，其餘最高薪人士的酬金如下：

	2018年 千美元	2017年 千美元
僱員		
— 薪金及其他福利	484	471
— 股份付款	184	138
	668	609

	2018年 人數	2017年 人數
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192,308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
2,500,001港元至3,000,000港元(約等於320,514美元至384,615美元)	—	1
3,000,001港元至3,500,000港元(約等於384,615美元至448,718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。概無董事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團於年內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28。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

14. 股息

截至2018年及2017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。

15. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

年內溢利

	2018年 千美元	2017年 千美元
用作計算每股普通股基本及攤薄盈利(即本公司擁有人應佔年內溢利)的溢利	68,235	113,254

股份數目

	2018年 數目 千股	2017年 數目 千股
用作計算每股普通股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	7,093,386	7,093,386

計算截至2018年及2017年12月31日止年度的每股攤薄盈利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。

16. 勘探及評估資產

	2018年 千美元	2017年 千美元
於年初	19,149	18,856
增加	348	293
於年末	19,497	19,149

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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

17. 物業、廠房及設備

	礦場開發成本 千美元	採礦資產 千美元	非採礦資產 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
成本					
於2017年1月1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
增加	5,268	469	12	-	5,749
轉撥	2,208	(24,050)	21,842	-	-
出售	(1,006)	(19,111)	(874)	(1,100)	(22,091)
匯兌調整	-	-	(969)	-	(969)
於2018年12月31日	384,445	959,927	63,448	14,452	1,422,272
累計折舊及減值					
於2017年1月1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)
年內折舊開支	-	(19,424)	(1,784)	-	(21,208)
於損益回撥減值虧損淨額	(88)	90,622	-	(51)	90,483
出售時對銷	997	19,100	874	1,100	22,071
匯兌調整	-	-	293	-	293
於2018年12月31日	(357,252)	(481,404)	(35,718)	(14,452)	(888,826)
賬面值					
於2018年12月31日	27,193	478,523	27,730	-	533,446
於2017年12月31日	19,814	430,917	8,336	51	459,118

於2018年及2017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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

18. 貿易及其他應收款項

	2018年 千美元	2017年 千美元
貿易應收款項	2,227	1,803
可收回增值稅	3,762	8,063
支付予供應商的預付款項	2,867	2,603
根據工程合約應收客戶的款項	204	167
其他應收賬款	1,967	12,774
	11,027	25,410

根據正在進行的長期工程合約應收客戶的款項預計於一年內結賬及清還。

貿易應收款項是根據工程合約進行的鐵精礦銷售及服務的所欠款項。

於2017年12月31日，其他應收賬款包括應收俊安的利息11.3百萬美元。由於香港高等法院於2018年7月16日對俊安發出清盤令，本集團已確認於損益扣除7.5百萬美元的撥備。由於俊安所附帶的信貸風險大幅增加，故於2018年12月31日，應收利息悉數撇銷(2017年：無)。本公司正考慮就清盤令而言可行的行動過程。

除按公平值計入損益計量的貿易應收款項外，本集團根據香港財務報告準則第9號應用簡化方法以計量預期信貸虧損，該方法使用全期預期信貸虧損，本公司董事認為於2018年12月31日的全期預期信貸虧損撥備並不重大。

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。

	2018年 千美元	2017年 千美元
少於一個月	2,222	1,791
一個月至三個月	5	1
三個月至六個月	-	-
超過六個月	-	11
總計	2,227	1,803

本集團給予個別第三方客戶5天至30天(2017年：10天至53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2018年12月31日止年度

18. 貿易及其他應收款項(續)

於2018年12月31日，並無於報告日期已逾期的貿易應收款項。於2017年12月31日，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。

於2018年12月31日，本集團貿易應收款項總額的91.4%(2017年12月31日：93.5%)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。

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的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。

截至2018年12月31日，並無已逾期但未減值的貿易應收款項。以下為於2017年12月31日按發票日期劃分已逾期但未減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	2017年 千美元
三個月至六個月	-
超過六個月	11
總計	11

由於信貸質素並無重大變動，且根據過往經驗有關款項被視為可收回，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。

以下為於2017年12月31日，貿易及其他應收款項的呆賬撥備變動分析：

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

於2017年12月31日，呆賬撥備包括已減值的貿易應收款項31,000美元。於2017年12月31日的款項主要為非貿易債務人的減值，彼等正面對嚴重財政困難，結清相關應收款項的可能性被認為不大。本集團並無持有該等結餘的任何抵押。

截至2018年12月31日止年度，有關其他應收款項減值評估的詳情載於附註33。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

19. 存貨

	2018年 千美元	2017年 千美元
即期		
存貨及備用品	10,485	9,187
在製品	10,992	16,811
鐵礦石庫存	1,691	2,618
	23,168	28,616

	2018年 千美元	2017年 千美元
非即期		
鐵礦石庫存(附註)	10,926	-

附註：於報告期後十二個月內未計劃加工的鐵礦石庫存列示為非即期。

截至2018年及2017年12月31日止年度，概無存貨作為抵押品。

截至2018年12月31日止年度，概無存貨撇減或收回至其可變現淨值(2017年：收回在製品、製成品及備用品部分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2018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(不包括鐵礦石庫存的使用)約為11,716,000美元(2017年：7,799,000美元)。

20. 定期存款

於2017年12月31日，本集團擁有原到期日為三至十二個月的按當時市場利率計息以美元計值的短期銀行存款，其按介乎7%至7.3%的年利率計息。於2018年12月31日，本集團並無定期存款。

21. 銀行結餘

銀行結餘包括現金及原到期日為三個月或更短時間的短期銀行存款。該等資產的賬面值與其公平值相若。截至2018年12月31日止年度，按當時市場利率計息的銀行現金按介乎0.55%至6.15%(2017年：0.44%至10.2%)的年利率計息。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

22. 貿易及其他應付款項

	2018年 千美元	2017年 千美元
貿易應付款項	8,188	4,369
客戶墊款	229	62
應付利息	339	359
應付施工成本	22,092	20,531
應計款項及其他應付款項	32,850	24,346
	63,698	49,667
呈列為：		
流動負債	54,788	33,598
非流動負債	8,910	16,069
	63,698	49,667

本年度購買貨品及服務的平均信貸期為11天(2017年：27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款項的賬齡分析：

	2018年 千美元	2017年 千美元
少於一個月	6,058	3,361
一個月至三個月	1,922	854
超過三個月至六個月	131	8
超過六個月	77	146
總計	8,188	4,369

應付施工成本是來自下列各項的所欠款項：就開發K&S項目而於2010年12月6日由本集團與中國電力工程有限公司(「中國電工」)訂立的工程採購建設合約，以及於2016年12月27日簽訂的額外協議。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」)。

於2018年12月31日，本集團結欠中國電工尾款26.6百萬美元，其中的3.9百萬美元已由延誤罰金作部分抵銷，餘下22.7百萬美元則已按2018年和2017年的實際年利率8.16厘按攤銷成本計量。

於報告日期後十二個月合約到期的應付中國電工的施工成本為8,910,000美元，已列為非流動負債。

截至2018年12月31日止年度

23. 股本

本公司於截至2018年及2017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2017年及2018年12月31日每股1.41港元的普通股	7,093,386,381	1,285,158

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。

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第一個週年本公司股份收市價110%的價格。

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2018年12月31日，授予Tiger Capital Fund的購股權股份仍未獲行使。截至2018年12月31日止年度，概無已授出購股權股份已獲行使或失效。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

24. 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		工程合約	稅項虧損	貨幣	其他	總計
	千美元	千美元			匯兌變動	暫時差額	
於2017年1月1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)	
計入損益/自損益(扣除)	25	28	(1,113)	965	19	(75)	
匯兌調整	126	(7)	-	-	15	133	
於2018年12月31日	(602)	47	48,166	(51,110)	(66)	(3,565)	

於2018年及2017年12月31日，本集團分別有未動用稅項虧損357百萬美元及380百萬美元。

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)有關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，其將可能於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，1,113,000美元的遞延稅項資產已就123百萬美元的未動用稅項虧損於2018年動用，而1,945,000美元已就140百萬美元的未動用稅項虧損於2017年確認。由於未能預測未來應課稅溢利來源，因此並無就餘下稅項虧損234百萬美元(2017年：240百萬美元)確認遞延稅項資產。

於2018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」內資本化的銷售鐵礦石及若干成本產生的暫時差額而擁有25.6百萬美元(2017年：25.1百萬美元)的可扣稅暫時差額。由於未能預測未來應課稅溢利來源，因此並無就該等可扣稅暫時差額確認遞延稅項資產。

由於本集團能控制撥回該等暫時差額的時間，且無意於可見將來撥回，故本集團並無錄得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%的稅率繳付俄羅斯企業稅。於2018年12月31日，未匯返盈利須繳納預扣稅2.1百萬美元(2017年：3.6百萬美元)。

本集團於一間合營公司的權益產生的暫時差額並不重大。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

25. 借款

	2018年 千美元	2017年 千美元
銀行貸款		
中國工商銀行(「工商銀行」)	158,777	221,578
Sberbank of Russia PJSC	-	1,450
	158,777	223,028
其他貸款		
EPC- Finance LLC	63	-
CJSC Pokrovskiy Rudnik	54,029	-
	54,092	-
總計	212,869	223,028
有抵押	158,777	223,028
無抵押	54,092	-
	212,869	223,028
應償還賬面值		
於一年內	111,954	60,950
一年後但不超過兩年	44,886	55,344
兩年後但不超過五年	56,029	106,734
總計	212,869	223,028
呈列為：		
流動負債	111,954	60,950
非流動負債	100,915	162,078
	212,869	223,028

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月清償。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29,750,000美元的款項。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

25. 借款(續)**來自工商銀行的銀行貸款(續)**

該貸款按攤銷成本列賬並按實際年利率6.8厘(2017年：6.41厘)計息。於2018年12月31日，尚未償還貸款本金額為169,637,000美元(2017年：233,750,000美元)。於2019年3月19日，本集團全數償還未償還貸款本金及利息，並終止工商銀行融資協議。

於2018年12月31日，已根據與工商銀行融資協議有關的保證金存款協議(「償債賬戶協議」)向工商銀行的償債準備金賬戶(「償債賬戶」)存入所需結餘977,000美元(2017年：1,977,000美元)，並無補充資金。因此，存款於非流動資產下呈列為受限制存款。該金額可在償還貸款及終止償債賬戶協議時退還。

該貸款由股東Petropavlovsk plc擔保。

有關Petropavlovsk plc就工商銀行融資協議授出擔保的詳情載於附註34。

來自Sberbank of Russia PJSC(「Sberbank」)的銀行貸款

於2016年11月17日，本公司全資附屬公司Ariti HK Limited.取得Sberbank of Russia PJSC提供的循環貸款融資，主要用作營運資金，以向LLC KS GOK購買礦資源。該銀行已向Ariti HK Limited.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厘計息，而貸款本金已於2018年5月悉數償還。該貸款融資已於償還貸款時終止。

來自EPC-Finance LLC的貸款

於2018年4月27日，本集團附屬公司LLC Petropavlovsk Iron Ore取得獨立第三方EPC-Finance LLC提供的無抵押貸款融資6,000,000盧布。該筆貸款按年利率11厘計息並於2020年4月27日償還。於2018年12月31日，本集團已提取4,080,000盧布(相當於66,000美元)。

來自CJSC Pokrovskiy Rudnik的貸款

於2018年6月13日，本集團取得Petropavlovsk PLC的附屬公司CJSC Pokrovskiy Rudnik提供的無抵押短期貸款1,877,712,900盧布(相當於29,750,000美元)。該筆貸款按年利率12厘計息並於2019年3月21日償還。

於2018年12月18日，本集團取得CJSC Pokrovskiy Rudnik提供的第二筆無抵押短期貸款1,798,712,000盧布(相當於27,000,000美元)。該筆貸款按年利率16厘計息並於2019年3月21日償還。

於2019年3月21日，本集團悉數償還未償還貸款本金及利息，並終止信貸融資。

截至2018年12月31日止年度

25. 借款(續)

來自Gazprombank的貸款

於2018年12月18日，本集團就一筆總額為240百萬美元的貸款(「Gazprombank貸款」)訂立兩項貸款協議。Gazprombank貸款將於2026年到期，由兩筆款項組成。第一筆款項的本金為160百萬美元，利息按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加5.7厘的年利率計算，並須於Gazprombank貸款期限以相等季度付款償還，最後還款日為2026年12月。第二筆款項的本金為80百萬美元，利息按倫敦銀行同業拆息加7.7厘的年利率計算，並須於期限結束時(即2026年12月)償還。就兩筆款項所提取金額收取的利息於Gazprombank貸款期限以相等季度付款償還。

於2019年3月19日，本集團提取Gazprombank貸款，以悉數償還來自工商銀行的銀行貸款約169百萬美元，以撥付K&S項目的營運資金約3百萬美元。

於2019年3月21日，本集團進一步提取Gazprombank貸款，以悉數償還來自CJSC Pokrovskiy Rudnik的貸款約57百萬美元。

Gazprombank貸款餘下金額將用作以下用途：(i)撥付K&S項目的營運資金約5百萬美元及(ii)償還本集團結欠Petropavlovsk plc有關擔保工商銀行融資安排的部分擔保費用約6百萬美元。

Gazprombank貸款以物業、廠房及設備的抵押及Petropavlovsk plc的擔保作擔保。

提取Gazprombank貸款須符合以下規定：

- a) LLC KS GOK必須維持不低於91億盧布的法定資本；
- b) 本集團必須提供季度報告；及
- c) 本集團必須符合以下財務契約：
 - i) 淨負債／EBITDA比率：
 - 截至2019年6月30日及2019年12月31日止期間少於6.5倍
 - 截至2020年6月30日及2020年12月31日止期間少於5.0倍
 - 截至2021年6月30日及2021年12月31日止期間少於3.5倍及
 - 自截至2022年6月30日止期間起少於3.0倍
 - ii) 償還債務覆蓋率(償債覆蓋率)：
 - 截至2019年6月30日或2019年12月31日止期間—不少於1.1倍
 - 自截至2020年6月30日止期間起—不少於1.2倍

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

26. 其他金融負債

	流動	
	2018年 千美元	2017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

現金流量對沖

於2017年12月31日，本集團擁有指定為高效對沖工具的未履行商品互換合約，以管理本集團與鐵礦石預測銷售有關的鐵礦石價格風險。於截至2018年12月31日止年度，對沖工具的公平值變動1,852,000美元已於結算時自對沖儲備重新分類至損益。

27. 結束及復原成本撥備

	2018年 千美元	2017年 千美元
於年初	14,030	10,115
解除折現	937	795
匯兌調整	(2,492)	579
估計改變	(2,449)	2,541
於年末	10,026	14,030

該撥備指就礦場結束、土地及環境復原成本確認的金額，乃根據內部工程師及地質學家提供的估計作出。

該款項指就位於俄羅斯聯邦Everyzskya Avtononnaya Oblast的Kuranakh項目及K&S項目確認的債務。Kuranakh項目於2016年3月已轉至維護及保養狀態。Kuranakh項目的相關債務已用實際年利率6.8%(2017年：6.8%)確認，現金流出預計時間為2021年後採礦業務結束時，而K&S項目以年利率8.7%(2017年：7.4%)確認，現金流出預計時間為於2041年後採礦業務結束時。

截至2018年12月31日止年度

28. 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，合共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出及可能授出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%。

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。

在總共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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

28. 股份付款交易(續)**於2015年授出的購股權(續)**

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%有關達成若干生產目標；
- 所歸屬部分中25%有關盈利能力；
- 所歸屬部分中25%有關本集團的增長及發展；及
- 所歸屬部分中25%有關符合若干健康、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23)。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)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2018年，已授出的三分之一購股權(74,576,097份購股權)已到期歸屬，惟須待於歸屬期間若干表現目標獲達成後，方可作實。於評估表現目標的達成程度後，9,322,016份購股權已註銷，而加快該項開支的影響並不重大。

於2018年12月31日，根據該計劃並無沒收任何購股權(2017年：15,499,783份)，而已授出的180,218,181份購股權(2017年：189,540,197份購股權)尚未行使。於2018年12月31日，根據該計劃可行使的購股權數目為180,218,181(2017年：114,964,100)份。截至2018年及2017年12月31日止年度，概無於2015年授出的購股權獲行使。

截至2018年12月31日止年度

28. 股份付款交易(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經選定僱員及董事。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。

在總共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5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%有關達成若干生產目標；
- 所歸屬部分中25%有關盈利能力；
- 所歸屬部分中25%有關本集團的增長及發展；及
- 所歸屬部分中25%有關符合若干健康、安全及環境規定。

於2018年，已授出的三分之一購股權(98,800,000份購股權)已到期歸屬，惟須待於歸屬期間若干表現目標獲達成後，方可作實。於評估表現目標的達成程度後，12,350,000份購股權已註銷，而加快該項開支的影響並不重大。

於2018年12月31日，根據該計劃已授出的284,050,000份購股權仍未行使。根據該計劃可行使的購股權數目為86,450,000份。截至2018年12月31日止年度，概無購股權獲行使或失效。

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

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

28. 股份付款交易(續)**於2017年授出的購股權(續)**

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2018年12月31日止年度，因購股權計劃產生開支合共1,966,000美元(2017年：1,515,000美元)。

29. 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2018年12月31日止年度於綜合損益表扣除的有關供款為45,000美元(2017年：41,000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2018年12月31日，截至2018年(2017年)12月31日止年度的逾期供款6,000美元(2017年：5,000美元)尚未向該等計劃支付。該等金額已於各報告期末後支付。

本集團亦為其董事營運投資基金，截至2018年12月31日止年度，自綜合損益表扣除總金額為114,000美元(2017年：105,000美元)。

截至2018年12月31日止年度

30. 現金流量表附註**(a) 除稅前溢利與營運所得現金的對賬**

	2018年 千美元	2017年 千美元
除稅前溢利	68,335	112,625
按以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	21,208	14,618
融資收入	(82)	(114)
融資開支	21,679	22,410
出售物業、廠房及設備收益淨額	(508)	(539)
撥回減值虧損	(90,483)	(129,614)
股份付款開支	1,966	1,515
外匯(收益)虧損淨額	(4,555)	857
俊安應收款項減值虧損	7,519	-
其他非現金調整	(2,900)	18
營運資金變動前的營運現金流量	22,179	21,776
存貨增加	(4,982)	(8,665)
貿易及其他應收款項減少	4,899	2,295
貿易及其他應付款項增加	6,828	6,312
營運所得現金淨額	28,924	21,718

(b) 重大非現金交易

於截至2018年及2017年12月31日止年度，本集團並無重大非現金交易。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

30. 現金流量表附註(續)**(c) 融資活動產生的負債對賬**

下表為本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。

	應付 Petrodavlovsk plc的款項計入		總計 千美元
	借款 千美元 (附註25)	其他應付款項 千美元	
於2018年1月1日	223,028	6,377	229,405
融資現金流量	(22,478)	-	(22,478)
利息開支	15,241	-	15,241
貸款擔保費(計入融資開支)	-	3,940	3,940
匯兌差額	(2,922)	-	(2,922)
於2018年12月31日	212,869	10,317	223,186

	應付 Petrodavlovsk plc的款項計入		總計 千美元
	借款 千美元 (附註25)	其他應付款項 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

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

31. 經營租約**本集團為承租人**

	2018年 千美元	2017年 千美元
於年內經營租約項下已付的最低租金付款	3,682	3,163

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：

	2018年 千美元	2017年 千美元
一年內	4,222	121
於第二至第五年(包括首尾兩年)	12,678	259
	16,900	380

於2018年12月31日，經營租賃付款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2018年12月31日止年度，本集團賺取物業租金收入約1,938,000美元(2017年：2,535,000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2018年及2017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2018年及2017年12月31日，最低租賃付款總額分別約為451,000美元及657,000美元。

	2018年 千美元	2017年 千美元
一年內	451	436
於第二至第五年(包括首尾兩年)	-	221
	451	657

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

32. 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、借款及本公司擁有人應佔權益(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25所披露有關銀行信貸融資的債務服務準備金賬戶除外。

33. 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3披露。

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。

截至2018年12月31日止年度

33. 金融工具(續)**金融工具類別**

	於2018年 12月31日的 賬面值 千美元	於2017年 12月31日的 賬面值 千美元
金融資產		
按公平值計入損益強制計量	2,227	-
按攤銷成本計量的金融負債	10,618	-
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	-	25,718
金融負債		
指定對沖會計關係的衍生工具	-	(1,857)
攤銷成本	(263,518)	(261,317)

財務風險管理的目的

本集團業務承受其他價格風險、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，本集團的貿易應收款項及衍生金融工具將以公平值計量。本集團因此面臨與該貿易應收款項及金融工具有關的商品價格風險。

敏感度分析

本集團對貿易應收款項及衍生金融工具的敏感度並不重大。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

33. 金融工具(續)**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作未來結算，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	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
俄羅斯盧布	5,852	2,621	48,782	22,139
美元	20	45	-	-
人民幣	16	-	-	-
英鎊	-	26	59	1
歐元	-	-	448	-
港元	269	11,522	20	-

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%(2017年：25%)的敏感度。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度分析。

集團實體的功能貨幣兌俄羅斯盧布升值25%時，則有以下正數表示除稅後溢利增加。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	
	2018年 千美元	2017年 千美元
溢利或虧損	8,586	3,904

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。

截至2018年12月31日止年度

33. 金融工具(續)

利率風險管理

本集團須承受主要與應付建設成本及借款有關的公平值利率風險(有關詳情請參閱附註25)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25)。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於本附註的流動資金風險管理一節載述。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所導致的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、有限制銀行存款、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100個基點，而所有其他變數維持不變，則本集團截至2018年12月31日止年度的除稅後溢利將減少/增加62,000美元(2017年：60,000美元)。

信貸風險管理及減值評估

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。本集團已採納與信譽良好的交易對手交易的政策。本公司董事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。

為盡可能降低信貸風險，本集團管理層委派團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。於接納任何新客戶前，本集團採用內部信貸評分系統評估潛在客戶的信用素質及釐定客戶信用額度上限。每年審核給予客戶的信貸限額及評分。其他監察程序亦落實到位以確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，本集團根據個別債務人就其他應收款項進行應用香港財務報告準則第9號之後的預期信貸虧損模式(2017年：已產生虧損模式)項下的減值評估。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

銀行結餘的信貸風險有限，因為交易對手為獲國際信貸評級機構評為高評級的銀行。

除存放於多間高信貸評級的銀行的流動資金信貸集中風險外，本集團並無任何其他重大信貸集中風險。本集團面臨的最高信貸風險限於金融資產的賬面值。

本集團按地理位置劃分的信貸集中風險主要在俄羅斯，佔2018年12月31日的貿易應收款項總額的100%(2017年12月31日：39%)。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

33. 金融工具(續)

信貸風險管理及減值評估(續)

下表詳列本集團根據預期信貸虧損評估的金融資產信貸風險：

2018年	附註	外部 信貸評級	內部 信貸評級	12個月預期信貸虧損 或全期預期信貸虧損	賬面總值 千美元
按攤銷成本計量的金融資產					
其他應收款項	(a)	不適用	低	12個月預期信貸虧損	1,967
銀行結餘		AAA	低	12個月預期信貸虧損	7,637
有限制銀行存款		AAA	低	12個月預期信貸虧損	977

附註：

(a) 就內部信貸風險管理而言，本集團採用公開可獲取及逾期資料評估信貸風險是否已自初步確認起大幅增加。

	逾期 千美元	未逾期條款 千美元	總計 千美元
其他應收款項	-	1,967	1,967

截至2018年12月31日止年度，本集團已就信貸虧損債務撇銷7.5百萬美元及就其他債務撇銷0.2百萬美元。有關詳情，請見附註18。

下列呈列已就其他應收款項確認的虧損撥備對賬。

	12個月預期 信貸虧損 千美元	全期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 千美元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 千美元	總計 千美元
於2017年12月31日根據香港會計準則第39號	-	-	-	-
應用香港財務報告準則第9號後的調整	-	2,900	-	2,900
於2018年1月1日—經重列	-	2,900	-	2,900
於1月1日確認金融工具導致的變動：				
— 轉撥至信貸減值	-	(2,900)	2,900	-
— 已確認減值虧損	-	-	7,519	7,519
— 一年內確認的金融工具	222	-	-	222
— 撇銷	-	-	(10,419)	(10,419)
於2018年12月31日	222	-	-	222

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

33. 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2018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。

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。表格基於衍生工具的未貼現金約現金(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量時機至關重要。

	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2018年 12月31日的 賬面值 千美元
於2018年12月31日							
<i>非衍生金融負債</i>							
貿易及其他應付款項	-	28,557	-	-	-	28,557	28,557
借款	6.8	111,954	49,713	62,062	-	223,729	212,869
應付建設成本	8.2	13,596	9,099	-	-	22,695	22,092
		154,107	58,812	62,062	-	274,981	263,518
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—結算淨額</i>							
商品掉期合約		1,857	-	-	-	1,857	1,857

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

33. 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率進行貼現。

34. 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，本集團與關連人士訂立以下交易：

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。

誠如附註25所披露，Petropavlovsk plc提供擔保以抵押本集團借貸，本集團已訂立協議，列明Petropavlovsk plc所提供擔保的條款。

買賣交易

本集團訂立以下有關日常業務營運的交易：

	提供的服務 ^(a)		獲得的服務 ^(b)	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	3,959	4,128
LLC NPGF Regis	1	15	80	-
CJSC Albynsky Rudnik	-	408	-	-
CJSC Pokrovskiy Rudnik	32	1,165	2,447^(c)	-
Malomirsky Rudnik	199	-	-	-
MC Petropavlovsk	335	361	70	83
LLC Gidrometallurgia	110	113	-	-
LLC BMRZ	-	-	11	-

未付清注資利息^(c)

	2018年 千美元	2017年 千美元
與其他關連人士的交易		
俊安	-	4,562

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

34. 關連人士披露(續)

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。

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2018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3,940,000美元(2017年：4,128,000美元)。於2018年12月31日，應付Petropavlovsk plc擔保費的未支付結餘為10,317,000美元(2017年：6,377,000美元)。

- (c) 該款項指就由關聯方借出的貸款借款收取的利息(有關詳情請參閱附註25)。

上文所披露關連人士交易乃根據與交易對手方相互協定的條款進行。

於報告期末與關連人士的未清還結餘載列如下。

	關連人士所欠款項 ^(a)		欠付關連人士的款項 ^(b)	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	10,336	6,390
OJSC Irgiredmet	-	-	2	2
LLC NPGF Regis	16	18	104	105
CJSC Pokrovskiy Rudnik	163	156	54,076^(c)	-
CJSC Albynsky Rudnik	135	162	-	-
Malomirsky Rudnik	151	-	-	-
MC Petropavlovsk	509	188	1,952	1,975
LLC Gidrometallurgia	-	3	-	-
與其他關連人士的未清償結餘				
俊安	-	12,971	-	1,592
	974	13,498	66,470	10,064

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(除其他貸款54,029,000美元外)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) 該款項指於報告期末由CJSC Pokrovskiy Rudnik借出的貸款借款。

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

34. 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：

	2018年 千美元	2017年 千美元
短期福利	2,195	1,979
離職後福利	114	105
股份付款	825	576
	3,134	2,660

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。

35. 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
			2018年 ^(c)	2017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	659,136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
Metellus Limited	塞浦路斯 2006年8月21日	7,800美元	100%	100%	投資控股

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

35. 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
			2018年 ^(c)	2017年 ^(c)	
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	1,334,727英鎊	100%	100%	投資控股
Aricom UK Limited	英國 2007年3月1日	243,315,399英鎊	100%	100%	投資控股
黑龍江佳泰鈦業有限公司 ^(d)	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	8,544美元	100%	100%	投資控股
Throrouble 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
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

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

35. 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
			2018年 ^(c)	2017年 ^(c)	
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2018年及2017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。

截至2018年12月31日止年度

36. 財務狀況表及儲備

	2018年 千美元	2017年 千美元
非流動資產		
投資附屬公司	348,043	244,535
	348,043	244,535
流動資產		
預付款項及其他應收款項	377	11,677
應收附屬公司款項	32,753	25,109
現金及現金等價物	741	741
	33,871	37,527
資產總值	381,914	282,062
流動負債		
應付附屬公司款項	(22,595)	(22,637)
應付一名股東款項	(37,383)	(6,377)
應計費用及其他應付款項	(1,978)	(1,604)
	(61,956)	(30,618)
流動(負債)/資產淨值	(28,085)	6,909
資產淨值	319,958	251,444
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	5,047	3,081
其他儲備	13,759	13,759
累計虧損	(984,598)	(1,051,146)
權益總額	319,958	251,444

本公司的財務狀況表於2019年3月29日獲董事會批准及授權刊發：

馬嘉譽

董事

高丹

董事

綜合財務報表附註(續...)

截至2018年12月31日止年度

36. 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2017年1月1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
股份開支	-	1,515	-	-	1,515
來自一名股東的視作注資	-	-	4,562	-	4,562
於2017年12月31日	592	3,081	13,759	(1,051,146)	(1,033,714)
調整	-	-	-	(2,900)	(2,900)
於2018年1月1日	592	3,081	13,759	(1,054,046)	(1,036,614)
年內溢利	-	-	-	69,448	69,448
年內全面收入總額	-	-	-	69,448	69,448
股份開支	-	1,966	-	-	1,966
於2018年12月31日	592	5,047	13,759	(984,598)	(965,200)

37. 結算日後事件

於2018年12月31日後，以下重大事件發生：

誠如綜合財務報表附註25所述，本集團於2018年12月訂立Gazprombank融資。2018年12月31日後，本集團於2019年3月19日開始從Gazprombank融資所得款項之240百萬美元中提款，並按綜合財務報表附註25所述方式應用。

財務總結

	本集團截至12月31日止年度的業績				
	2014年 千美元	2015年 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元
收益	122,414	81,910	16,467	109,265	151,549
本公司擁有人應佔虧損／(溢利)	(317,644)	(508,969)	(18,226)	113,254	68,235

	本集團於12月31日的資產及負債				
	2014年 千美元	2015年 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元
資產總值	874,228	420,635	432,845	546,282	609,960
減：負債總額	(294,323)	(299,459)	(299,231)	(294,838)	(290,450)
資產淨值總額	579,905	121,176	133,614	251,444	319,510

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釋義，其中若干詞彙可能與行業標準釋義不同。

詞彙

「平均售價」	指	平均銷售價格
「董事會」	指	董事會
「Cayiron」	指	Cayiron Limited，Petrodavlovsk的全資附屬公司及本公司的直接控股股東
「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	提煉廠回收所得的淨產品
「DAP」	指	國際商業貿易條款的目的地交貨
「礦床」	指	礦物礦床或礦石礦床，指自然形成的有用礦物或充分集中形成的礦石
「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，並因此於出售予最終用家前不太需要進行升級及加工的礦石。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	衡量礦床的方法
「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全面技術與財務研究
「浮選」	指	使礦物選擇性地附於泡沫後浮上表面，將泥漿中的礦物粒子分離的選礦過程
「離岸價」	指	國際商業貿易條款的離岸價
「Gazprombank」	指	Gazprombank，股份有限公司，為俄羅斯的金融機構
「GDP」	指	國內生產總值
「俊安」	指	俊安發展有限公司，為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
「地球物理勘探」	指	量度岩石物理特性(磁性、導電性、密度等)及界定異常情況後再行測試的探測技術
「地質技術」	指	運用科學方法及工程原則收集、分析以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規則」	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)(經不時修訂)。
「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	損失工時事故頻率，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	研究金屬產物生產、純化及特性及其應用的科學
「Micon」	指	Micon International Limited自1988年起為國際採礦業提供顧問服務，尤其專注礦資源估計、冶金服務、礦場設計及生產計劃、預備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、冶金及石油協會的標準及定義
「研磨機」	指	將岩石碎塊研磨至所需大小以便提煉礦物的設備
「礦化」	指	岩塊或岩體中元素及其化合物形成及彙集的過程
「五礦企業」	指	五礦企業有限公司，為於香港註冊成立並由中國五礦集團公司全資擁有的附屬公司

詞彙(續...)

「NI 43-101」	指	亦即 National Instrument 43-101，指《加拿大礦產項目披露準則》(The (Canadian) Standards of Disclosure for Mineral Projects)，包括 Companion Policy 43-101(經不時修訂)
「露天礦場」	指	大規模硬岩地表的礦場；於地表採礦或挖掘的露天場地
「優化」	指	協調各種開採及加工因素、控制方法及要求，提供最恰當的技術／經濟運作條件
「礦石」	指	可從中提取有一種或多種具經濟價值礦物以獲利或達成社會或政治目的的物質
「礦區」	指	有豐富礦物集中的區域
「礦體」	指	現時或即將具備的經濟條件下能開採而獲利的大塊礦化岩石，為採礦術語
「礦石儲量」	指	礦資源中目前具經濟可採性的部分
「Petrovavlovsk」	指	Petrovavlovsk plc，於倫敦證券交易所上市的俄羅斯黃金開採公司
「貴金屬」	指	金、銀及鉑族礦物
「原生」	指	岩石形成時存在的特性；與礦物及結構等相關；原物
「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形式
「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與太平洋之間的俄羅斯地區。
「股東」	指	股份持有人
「鋼渣再加工項目」	指	鋼渣再加工項目
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「尾礦」	指	礦石中所有認為具經濟價值的金屬／礦物提取後剩下的廢料
「TiO ₂ 」	指	二氧化鈦，白色細粉末。用於油漆、塑料或紙張，可將亮白度及不透明度增至最大
「鈦磁鐵礦」	指	一般含有豐富鈦及鈦的一種磁鐵精礦
「提煉廠」	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

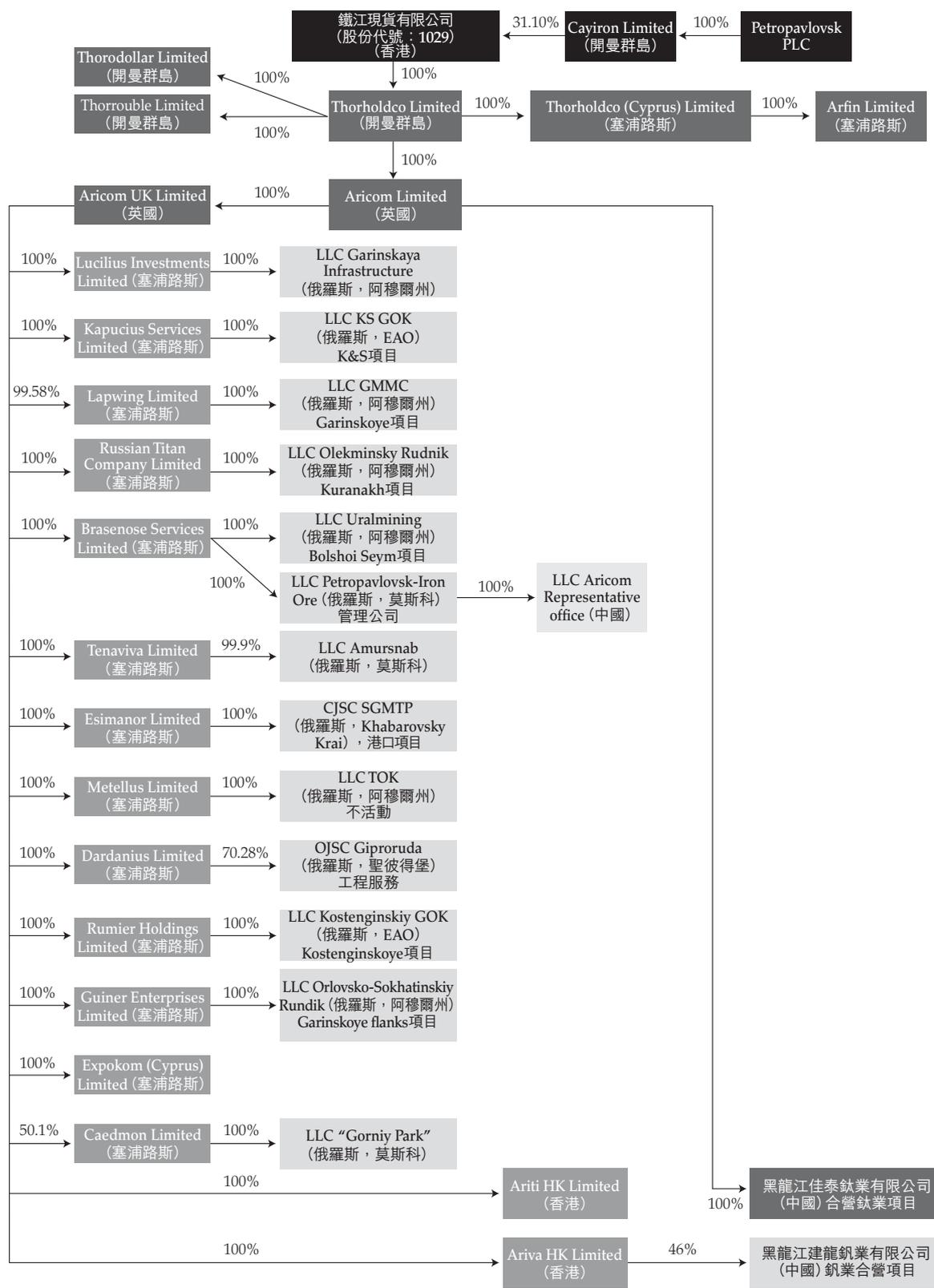
縮略語表

°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

除非另有指明，否則所有金額均指美元。

本報告中所有地圖及圖表均僅供說明，且不按照比例繪製。

企業架構



公司資料

IRC Limited — 鐵江現貨有限公司

香港聯交所上市編號：1029

公司資料

香港總部、註冊辦事處及主要營業地點：

中華人民共和國香港特別行政區
中環皇后大道中9號6樓H室

電話：+852 2772 0007

傳真：+852 2772 0329

公司網址：www.ircgroup.com.hk

香港商業登記編號：52399423

香港公司註冊編號：1464973

俄羅斯主要營業地點

Bulvar Entuziastov, Building 2
7/F, Business Center "Golden Gate"

Moscow

109544

Russia

主席

P.C.P. Hambro

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

P.C.P. Hambro

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

P.C.P. Hambro(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

本集團面對可能大大影響其業務及財務業績的各類風險及不明朗因素。本集團由董事會、行政及營運管理層，以至每一位員工，均以積極的方式預測及嘗試識別風險，並衡量其影響，從而避免、減低、轉嫁或控制有關風險。

本集團認為可能於2018年及其後時間對其造成影響的主要風險與過往多年的主要風險相比大致不變。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、融資及流動資金以及籌資計劃監控。
- 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。
- 法律及監管風險，例如特定國家風險。
- 人力資源風險，例如吸引主要高級管理層的能力及可能欠缺熟手技工。

上述風險不應視為已完整或全面地列出本集團可能面對的所有潛在風險。此外，現時或有本集團未知的額外風險及其他風險，目前相信有關風險的影響甚微，但其後可能會對本集團的業務及財務業績造成重大及顯著影響。

免責聲明

本文件所述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表達者。儘管本公司相信該等前瞻性陳述(僅截至本文件日期而言)均屬合理，惟無法保證有關內容正確。因此，閣下不應過分依賴該等陳述。無法保證本文件所載前瞻性陳述設想的結果及事件將會實現。本公司不會負責公開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。本文件或本文件當中所載文件不得視為溢利預測。本公司及其股份過往的表現不得視作日後表現的指引。本文件並不構成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任何邀請或要約，且不組成任何上述邀請或要約一部分，亦無載有任何上述邀請或要約，而本文件或其任何部分亦不會因此成為訂立任何相關合約或承擔的基準，亦不得加以依賴以訂立任何相關合約或承擔或作為訂立任何相關合約或承擔的誘因。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整性，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損失概不負責。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。本公司董事會不斷檢討生產估計。所有規劃須視乎可動用的資金及資本分配決策而定。本文件根據香港法例編撰，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與之相關的任何糾紛有專屬管轄權。

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。財務報告可於以下網址查閱：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

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
- 👉 www.ircgroup.com.hk
- 📘 Facebook (facebook.com/pages/IRC-limited)
- 🌐 LinkedIn (linkedin.com/pub/irc-limited)
- 🐦 Twitter (@IRCLimited)

里程碑

我們的將來	K&S	全面產能達每年 3.2 百萬噸 產能倍增(第二期)
	Kuranekh	重開礦場
	Garinskoye	試產
2018年	K&S	與Gazprombank訂立再融資貸款 在24小時運作中以設計產能的 105% 運作 全年生產逾 2.2 百萬噸
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 生產首批鐵精礦 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	提取首筆工商銀行貸款 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貸款 400 百萬美元的中國電工EPC合約
	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

