



鐵江現貨有限公司

股份代號：1029

年報

2019





關於我們

鐵江現貨為俄羅斯遠東地區最大的鐵礦石開採運營商。我們的世界級運營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透過完善的世界級基礎設施直通中國—全球最大的鐵礦石市場。

2020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。礦場以接近業內最具競爭力的成本水平，生產含鐵量65%的鐵精礦。長遠而言，透過發展K&S第二期及其他勘探項目，我們可期將本集團產能倍增，甚至更多。

目錄

3	主席報告書
7	首席執行官及首席財務官報告書及經營業績
18	關鍵績效指標
	項目回顧
20	— K&S
22	— Kuranakh
23	— Garinskoye
24	— 其他項目
25	礦資源及礦石儲備表
33	環境、社會與管治
58	企業管治報告
73	董事會報告
83	董事會及公司秘書
	財務回顧
86	— 獨立核數師報告
93	— 綜合財務報表
99	— 綜合財務報表附註
178	— 財務總結
179	詞彙
181	企業架構
182	公司資料
183	風險因素及免責聲明
188	里程碑

2019財年重點摘要

本集團

盈利能力及現金流量

收益
(對沖前)：
200.5百萬美元

▲ 30.9%

相關 EBITDA
(不包括外匯)
33.3百萬美元

▲ 39.2%

經營業務所得現金淨額：
32.4百萬美元

▲ 12.1%

營運

鐵礦石銷量：
2.5百萬噸

▲ 10.8%

鐵礦石產量：
2.6百萬噸

▲ 15.3%

環境及社會責任

失時工傷率：**1.04**
(低於業界平均水平)

▲ 不適用

溫室氣體排放：
69.4千噸
(增幅低於產量)

▲ 11.1%

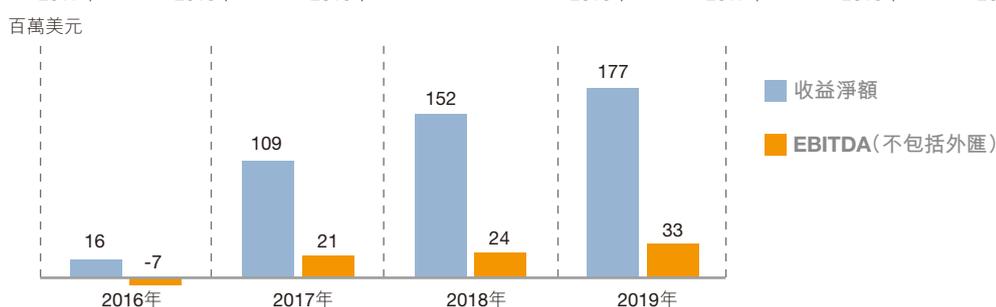
每噸現金成本
51美元

▲ 2.4%

對沖前已實現售價(每乾公噸)

87美元

▲ 17.6%



資產負債表

借款—於一年內到期：
20.7百萬美元

▼ 81.5%

借款總額：
224.6百萬美元

▲ 0.4%

每股資產淨值：
0.31港元

▼ 11.4%

* 除非指明，否則本頁所有產量、銷量及現金成本數據均指濕公噸

主席報告書



「本人欣然報告，鐵江現貨的產量及銷量均創下自本公司成立以來的歷史新高；感謝K&S營運團隊的不懈努力。」

各位股東及持份者：

本年度是本人擔任本公司主席的首個完整年度。本人欣然報告，鐵江現貨的產量及銷量均創下自本公司成立以來的歷史新高。感謝K&S營運團隊的不懈努力，令我們取得如此佳績。

鐵江現貨在2019年依然不斷發展，在充滿挑戰的經濟環境下實現可觀營運及財務業績。與同業相比，鐵江現貨雖然未必是市場上最大的鐵礦石生產商之一，但我們一直致力鞏固市場地位，並力爭上游。我們能夠及時應對瞬息萬變的環境，因此能在充滿活力的商業世界中保持可持續發展。

2019年財務表現

2019年的營運及財務表現均有提升，且經營資產將隨著我們發展而日漸成熟，因此能充分提升表現水平。

於本年度，K&S產能提升計劃取得成功，產能提高，廠房創下年度生產記錄，以81%的平均產能營運生產出2.6百萬噸鐵礦石，比2018年高15.3%。過程中，K&S於2019年10月成功以全產能營運，達成重要里程碑。儘管8月的生產因反常暴雨影響而受到干擾，加上球磨機於11月遇到的若干技術問題至12月才解決，但業績依然令人鼓舞。

營運表現理想，帶動財務業績增長，收益增加16.9%至177.2百萬美元，雖然經營規模有所擴大，但現金成本每噸51美元與去年相若。因此，作為更準確反映相關表現的指標，本集團的EBITDA(不包括外匯)增加39.2%至33.3百萬美元。倘我們並無為管理風險而在貼水市場對沖售價以確保現金流水平穩健，則有關數據可高達56.6百萬美元。

然而，多項非經營項目使EBITDA轉化為利潤時失真，例如撤銷與工商銀行貸款再融資相關的未攤銷貸款成本11.5百萬美元及外匯虧損6.2百萬美元的會計調整，導致產生除稅後虧損38.7百萬美元。

我們繼續以世界級資產充分提升產量，並評估增長及擴展方案。

穩定價格供應受限

鐵礦石市場於2019年呈若干正面變動。淡水河谷大壩的不幸事故削減市場產能，引發對供應緊張的憂慮。因供應中斷，含鐵量65%鐵礦石的價格飆升至每噸136美元的高位。於本年度稍後時間，部分供應能力恢復，加上中國港口的鐵庫存回復，使鐵礦石價格穩定調整，年底收報每噸104美元，較2018年底價格水平高每噸17美元。

目前，含鐵量65%鐵礦石的價格徘徊於每噸100美元，而價格有望於冠狀病毒疫情消退時回升。

我們對自身競爭力及中國市場長遠的穩固基礎充滿信心。一帶一路基建計劃預料會帶來增長及鋼鐵在未來數十年仍有需求。我們於中國的長期客戶及持份者合作夥伴是鐵江現貨取得成功的要素。

成本優勢－阿穆爾河大橋

交通成本佔鐵江現貨成本架構一大部分，高效及有效的物流是大部分採礦公司的成功要素之一。由於礦場與位於綏芬河市中國邊境的運輸距離僅約1,000公里，K&S幸得先天地理優勢。阿穆爾河大橋更是錦上添花，這座即將投入運作的大橋將K&S與華北客戶的距離縮短至約240公里，減少交通成本高達每噸5美元。除縮短貨運時間外，由於貨車往返兩地所需時間大幅減少，物流效率亦將提升。預期K&S因該區交通更為便捷而從中受惠，將其戰略位置化為競爭優勢。

「負責任採礦一向是我們業務的核心課題。」

可持續及負責任營運

從礦場及土地恢復規劃以至當地社區參與，我們的理念與行動篤信對環境的尊重。我們盡最大努力確保營運對環境及當地社區造成最小損害。

K&S進行商業化生產至今已逾3年，我們繼續得到當地政府以及監管及地區部門的大力支持。我們致力成為負責任的企業公民，並為原有社區延續健康而可持續的傳統。員工及社區的安全與福祉是我們其中一項首要考慮。本人欣然報告，有賴K&S團隊，於2019年發生零宗營運致命事故，失時工傷率指數為1.04。

人才是我們最寶貴的資產，故我們致力於在未來數年進一步提高安全標準。儘管當地社區同意設立K&S礦場，但我們了解到員工及周邊社區面對與採礦業務相關的風險，因此我們積極管理有關風險。我們與社區緊密合作，並加倍努力營造更安全的環境。負責任採礦一向是我們業務的核心課題。

董事會變動

身為主席，本人身負領導重任，確保董事會有效運作，藉此保障及提升股東的利益。

我們熱烈歡迎Martin Davison加盟董事會；Martin是不可多得的人才，可為董事會注入他的豐富經驗及真知灼見。另一方面，高丹已卸任執行董事兼首席財務官，並接受Petropavlovsk的邀請就任其首席財務官。我們祝願他一切順利，並感謝他留任鐵江現貨的非執行董事一職。馬世民(司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章)已出任董事近10年，亦已退任獨立非執行董事一職。他已年屆80歲耄耋之年，期望卸下業務擔子也是相當合理。身為主席，本人將惦記著他在商業事務方面的睿智與務實做法，而董事會亦十分感激他為本公司所作的貢獻。

作為本公司提名委員會其中一部分恆常檢討工作，鄭子堅的工作安排有所變動，他已退任本公司非執行董事一職，但將留任為鐵江現貨顧問。本人謹此衷心感謝子堅對本公司作出的寶貴貢獻。從高丹的角度出發，我們理解他轉往Petropavlovsk任職，謹祝他履任新職時事事順利，本人亦很高興他繼續為本公司效力。袁紹章在十年前加盟鐵江現貨並協助本公司進行首次公開發售，他在以上人事變動後為本公司的財務職能擔當更重要的角色，本人期待於未來日子與他緊密合作。

展望

在2019年全年，我們與眾多股東及持份者會面，以闡釋鐵江現貨的主要關注範疇：提升生產力、加強成本控制及提升企業管治。種種措施對於為股東締造價值至關重要。

2019年是政局動盪的一年，中美貿易戰引發局勢不穩，加上全球經濟放緩。2020年初的情況更為戲劇性，包括英國脫歐後問題，以及下半年的美國總統選舉。近期發生出乎意料的2019冠狀病毒病爆發事件亦使中國及全球市場大受影響。世界銀行估計，於2020年，世界經濟將僅增長2.5%，而中國國內生產總值增長率預期低於6%。隨著冠狀病毒席捲全球，這些預測可能會進一步下調。

短期市場前景嚴峻，但我們仍可見到一些樂觀跡象。鐵江現貨的表現取決於三大因素：一產能、鐵礦石價格及俄羅斯盧布匯率。儘管2019冠狀病毒病有所影響，K&S現時仍以約95%的高生產率運營，而含鐵量65%鐵礦石價格維持於穩健水平，達約每噸100美元。更重要的是，俄羅斯盧布在2020年3月大幅貶值，故我們考慮藉對沖貨幣鎖定疲弱的匯率，從而降低成本水平。然而，概不保證此等參數將繼續對我們有利，但董事會將繼續採取審慎方式管理風險。

隨著K&S持續提升產能，我們已作好部署以應付鐵精礦的市場需求。本人深信，在馬嘉譽及其管理團隊的帶領下，鐵江現貨將繼續為股東帶來價值及回報。

最後，本人謹藉此機會感謝全體管理層及現場員工盡忠職守，以助我們屢創佳績，如此佳績實在有賴管理團隊不懈努力及員工堅守承諾才能達成。

感謝 閣下一直以來對鐵江現貨的支持。

鐵江現貨主席

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：

2019年是挑戰重重的一年，期間商品市場面臨多項經濟及政治不明朗因素。面對種種不明朗因素，我們仍然堅守承諾，加強資產的營利能力，為股東締造價值。鐵江現貨如以往一樣，通過K&S業務實現一貫的可持續增長往績，以加強本集團的財務狀況。

K&S於10月以全產能營運，達成重要的里程碑。於2019年全年，該礦場將生產率提升至設計產能的81%，較去年上升11%，生產出2.6百萬噸含鐵量65%鐵精礦。儘管在這風雨飄搖的一年出現第三方火車故障、進料器變速箱設計問題、球磨機及乾燥裝置問題以及8月份極端惡劣天氣等情況，引致多次生產中斷，但K&S仍取得令人滿意的佳績。雖然K&S礦場團隊成功迅速減緩或解決該等問題，但仍不免窒礙我們產能提升計劃的進度。幸運地，預期這些大多不受我們控制的生產問題不會再次出現。K&S將於2020年繼續提升產能，為鐵江現貨帶來更大貢獻。

「EBITDA(不包括外匯)上升39.2%至33.3百萬美元。」

值得高興的是，我們在鐵礦石市況恢復且定價環境穩定之時實現良好的生產率。年初，含鐵量65%鐵礦石的普氏指數為每噸87美元，在淡水河谷供應中斷及中國需求殷切的支持下攀升至每噸136美元，並於年底收報約每噸100美元。平均指數價格由2018年每噸90美元升至2019年約每噸104美元。於2019年，含鐵量65%鐵礦石較含鐵量62%鐵礦石的平均溢價為每噸11美元，鐵礦石價格的遠期曲線顯示溢價將於2020年進一步增加。

隨著生產率提高及價格上升，鐵江現貨的營業額於2019年持續增長至177.2百萬美元，較2018年增加25.6百萬美元。一如既往，我們審慎控制成本。在疲弱但穩定的俄羅斯盧布匯率支持下，每噸現金成本增加2.4%，低於2019年俄羅斯3.1%的一般通貨膨脹率。阿穆爾河大橋投入運作後，預期可節省更多開支。全賴收益增加及集團內的成本控制措施，EBITDA(不包括外匯)上升39.2%至33.3百萬美元。

雖然受惠於EBITDA增長，但我們仍保持警覺，積極管理風險並盡可能將其減至最低。由於鐵江現貨等能源公司往往受經常無法控制的商品價格推動，故這些公司在整體上一般較難預測盈利。針對這個問題，鐵江現貨訂立多項對沖合約以降低鐵礦石價格不利波動的風險，作為就風險管理而設的持續對沖計劃一部分。我們的策略是對沖不超過K&S產量的一半，其餘產量則不予對沖。對沖工具(主要採用保護性固定波幅形式)可以保障鐵江現貨免受鐵礦石價格大幅下跌的影響。然而，對沖在本質上是一把雙刃劍，在保障價格之時，市場價格將失去部分上行空間。於2019年，我們實現淨售價為每乾公噸77美元，較2018年的水平高5.5%。如無進行對沖，我們的售價將上升每噸10美元至每乾公噸87美元，而利潤將

「安全及可持續發展一直是我們的首要考慮。」

提高約23百萬美元。儘管如此，我們進行對沖並非投機性質，目標是為確保利潤及現金流量處於合理水平，這樣對鐵江現貨等單一產品公司而言尤為重要。大部分對沖合約於2019年初淡水河谷事件導致鐵礦石價格飆升前訂立。該等合約大部分已到期，並已於2019年結算。餘下合約按較高的定價水平訂立，以提供更穩固的價格保障，並應在目前平穩的鐵礦石價格環境帶來較少對沖虧損(如有)。

目前，鐵江現貨董事會已決定不會進行其他鐵礦石對沖，而市場仍處於貼水狀態。

公司在2019年的成就之一是從Gazprombank取得240百萬美元，以進行工商銀行貸款再融資。雖然Gazprombank貸款較工商銀行貸款更為昂貴，惟其提供的還款時間表更切合K&S提升產能的時機，從現金流量角度而言可減輕我們的負擔。然而，再融資需要作出會計調整，以悉數撇銷工商銀行貸款未攤銷貸款成本11.5百萬美元。該開支項目對2019年利潤產生重大影響，但未來不會再次產生。

儘管撥回較早前作出的資產撥備後折舊及融資費用增加，惟不計及一次性項目及外匯，2019年的基本虧損為21.0百萬美元，與2018年相若。我們於年底實現穩健的資產負債表，錄得資產淨值278百萬美元，相當於每股0.31港元。



安全及可持續發展一直是我們的首要考慮。我們的工作重點在於員工的發展及福祉，亦矢志為環境負責，現時及未來繼續在能源效益、用水量及廢物管理等方面竭盡所能。

放眼未來，我們會全力以赴，確保鐵江現貨繼續遵循可持續的發展方式擴充業務。儘管我們的業務面對經濟及政治不明朗因素的挑戰，但我們認為多年來採取的行動將為本公司帶來可觀的長遠增長及發展。如今，我們不時面對波動的經濟環境，這項長遠承諾將使我們得以渡過難關。我們已在加強資產負債表方面取得進展，同時以此為本，持續評估推動長遠發展及增加未來回報的機遇。

最後，我們謹此感謝董事會成員的支持及帶領以及全體員工的努力付出及盡忠職守。我們為他們的成就深感自豪，並期待在未來日子與優秀的團隊一同共事與成長。

首席執行官

馬嘉譽

首席財務官

高丹

下表列示本集團截至2019年及2018年12月31日止年度的業績：

	截至12月31日止年度		
	2019年	2018年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
— 產量(噸)	2,576,325	2,234,517	15.3%
— 銷量(噸)	2,464,401	2,223,945	10.8%
已實現售價(美元/噸)			
— 基於濕公噸	71	68	4.4%
— 基於乾公噸	77	73	5.5%
— 基於對沖前的乾公噸	87	74	17.6%
現金成本(美元/噸)	51.4	50.2	2.4%
綜合收益表(千美元)			
對沖虧損前收益	200,460	153,134	30.9%
對沖虧損	(23,296)	(1,585)	>100%
收益淨額	177,164	151,549	16.9%
折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本	(135,126)	(119,454)	13.1%
折舊及攤銷前一般行政開支	(10,667)	(10,426)	2.3%
其他收入、收益及虧損	1,931	2,258	(14.5%)
EBITDA(不包括外匯)	33,302	23,927	39.2%
折舊及攤銷	(28,504)	(21,208)	34.4%
其他融資成本	(28,956)	(21,679)	33.6%
所得稅抵免/(開支)及非控股權益	3,158	(100)	不適用
基本虧損—不包括非經常性項目及外匯	(21,000)	(19,060)	10.2%
減值虧損撥回	—	90,483	不適用
提早償還銀行貸款的融資開支	(11,465)	—	不適用
外匯(虧損)/收益淨額	(6,181)	4,553	不適用
按攤銷成本計量金融資產的撥備	(23)	(7,741)	(99.7%)
年內除稅後(虧損)/溢利	(38,669)	68,235	不適用
基本業績(千美元)			
EBITDA			
— 已投產礦場	44,120	35,160	25.5%
— 本集團(不包括外匯)	33,302	23,927	39.2%
— 本集團	27,121	28,480	(4.8%)
本公司擁有人應佔年內虧損			
— 不包括非經常性項目及外匯	(21,000)	(19,060)	10.2%

本集團基本業績

鐵江現貨的經營業績主要來源於K&S的業務。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。「EBITDA」及「基本業績(不包括非經常性項目及外匯)」為鐵江現貨的關鍵績效指標。

EBITDA

K&S於2019年表現理想，銷量與去年相比上升10.8%，帶動本集團的對沖虧損前收益由153.1百萬美元增長30.9%至200.5百萬美元。

然而，鐵江現貨於2019年的收益受較高對沖虧損影響。對沖是為管理鐵礦石價格變動的下行風險而訂立，並非投機性質。於2019年，對沖導致鐵江現貨的收益縮減，繼而使盈利能力減少23.3百萬美元(2018年：1.6百萬美元)。經計及對沖的影響，2019年的淨收益為177.2百萬美元，較2018年高16.9%。目前，鐵江現貨已決定不會進行其他鐵礦石對沖，而市場仍處於貼水狀態。

憑藉較高的銷售收益及嚴格的成本控制，本集團的EBITDA(不包括外匯)上升39.2%。

截至12月31日止年度			
千美元	2019年	2018年	變動
EBITDA(不包括外匯)	33,302	23,927	39.2%

基本業績 – 不包括非經常性項目及外匯

儘管K&S的業務增長帶動EBITDA增加，惟此正面財務表現受下列開支增加所抵銷：

- 較高的折舊費用7.3百萬美元，主要由於2018年底的資產減值撥回；及
- 較高的融資開支7.3百萬美元，主要由於Gazprombank的貸款利率較高及貸款擔保費較高。

本集團的基本業績與2018年相若，主要由於折舊及融資開支增加抵銷EBITDA增幅。

截至12月31日止年度			
千美元	2019年	2018年	變動
基本虧損(不包括非經常性項目及外匯)	(21,000)	(19,060)	10.2%

首席執行官及首席財務官報告書及經營業績(續...)

本集團的收益表包括若干重大非現金項目，其屬非經常性性質，應予以分別考慮。

於2019年，本集團的未攤銷借款成本為11.5百萬美元，與還款期須予攤銷的工商銀行貸款有關。由於本集團已於2019年對工商銀行貸款融資進行再融資而須進行會計調整，以在2019年收入表中悉數撇銷該未攤銷成本，而非於剩餘貸款期內將成本攤銷。撇銷對本集團並無任何現金影響。本集團於2019年的業績亦受到外匯變動所影響。來自Petropavlovsk的過渡性貸款以及本集團大部分應計款項及應付款項均以俄羅斯盧布計值，而盧布升值已導致外匯虧損。於2019年，鐵江現貨呈報外匯虧損為6.2百萬美元，而去年同期則錄得4.6百萬美元的收益。此筆為數10.7百萬美元的外匯波動並非鐵江現貨所能控制，對本集團的盈利能力構成重大影響。

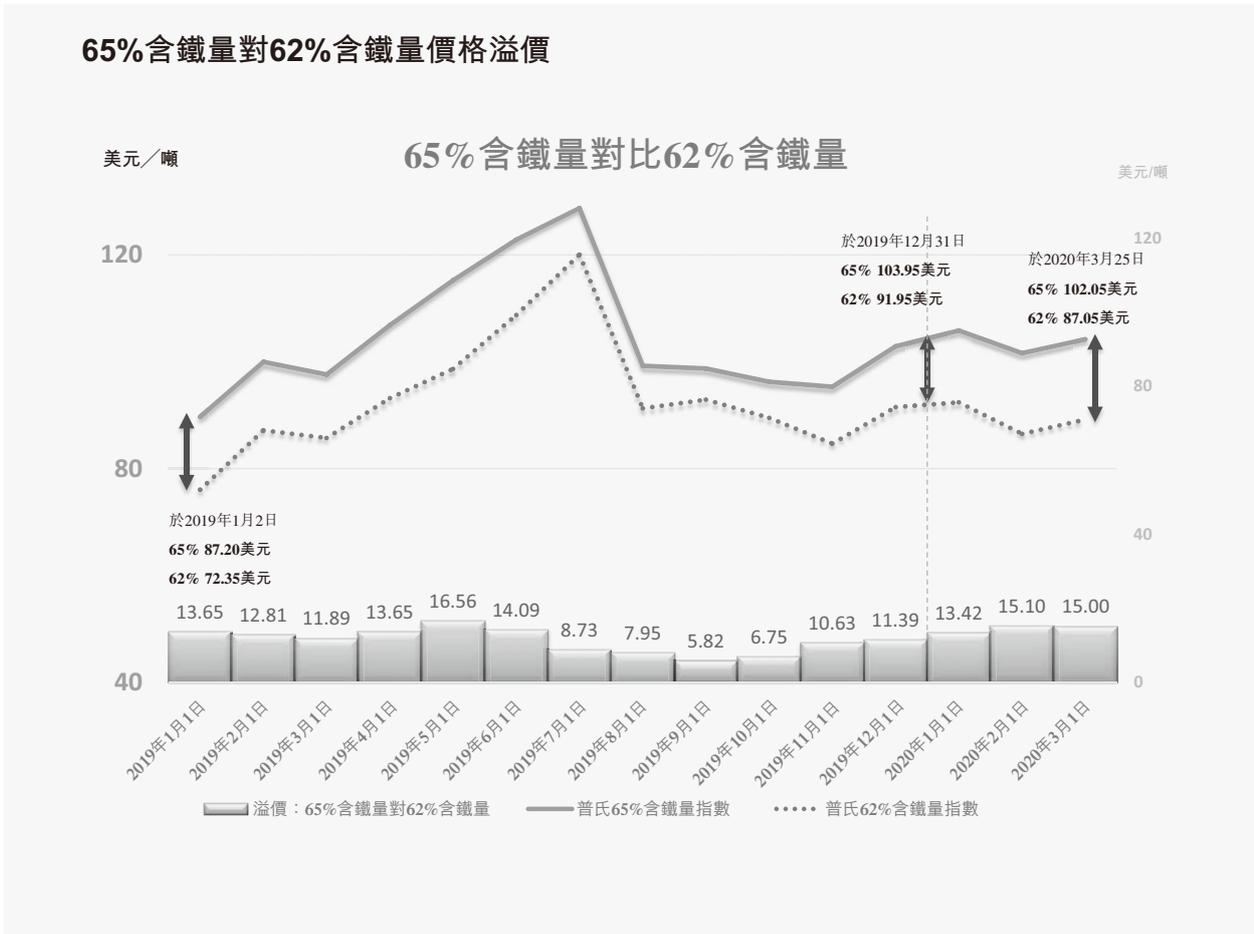
於2018年，本集團已撥回與K&S礦場有關的90.5百萬美元資產減值(2019年：無)。此外，本集團持有應收俊安款項淨額，而由於香港高等法院已對俊安頒下清盤令，故已扣除約7.7百萬美元的一次性非現金撥備。

經計及上述非經常性項目及外匯，鐵江現貨於2019年錄得虧損38.7百萬美元(2018年：溢利68.2百萬美元)。

收益

鐵精礦

鐵江現貨的主要收益來源為銷售產自K&S礦場的鐵精礦。自2017年投入商業化生產以來，K&S的銷售及產量持續增加。於2019年，鐵礦石市場展現良好勢頭，但2019年初不幸的淡水河谷事件及中國對鐵礦石尤其是高品位鐵礦石的殷切需求導致供應有限。鐵礦石價格維持相對較高水平，整體表現優於市場預期。含鐵量65%鐵礦石較含鐵量62%鐵礦石的價格溢價亦正擴大。



K&S鐵精礦的銷量與去年同期相比上升10.8%至2,464,401噸。就乾公噸基準而言，售價上漲5.5%達每噸77美元。由於銷量上升及取得較高售價，K&S於2019年的收益為175.8百萬美元，較去年同期增加16.4%。此乃經計及對沖影響後達致。鐵江現貨於報告期間訂立多項對沖安排，以降低與不利價格變動有關的風險。倘撇除對沖的影響，已實現基於乾公噸基準的售價將為每噸87美元。根據鐵江現貨的會計政策，發行在外的對沖工具須以儲備所反映的收益或虧損進行公平價值調整。截至2019年12月31日，出售合共890,000噸鐵礦石的對沖合約尚未履行，而該等合約於2019年底的公平值虧損為4.3百萬美元。大部分有關噸位已按含鐵量62%鐵礦石指數通過零成本固定波幅策略對沖，買入看跌加權平均行使價為每噸70.6美元，賣出看漲加權平均行使價為每噸89.9美元。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益由0.6百萬美元穩定增加至1.4百萬美元，反映收費有所增加。

折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本

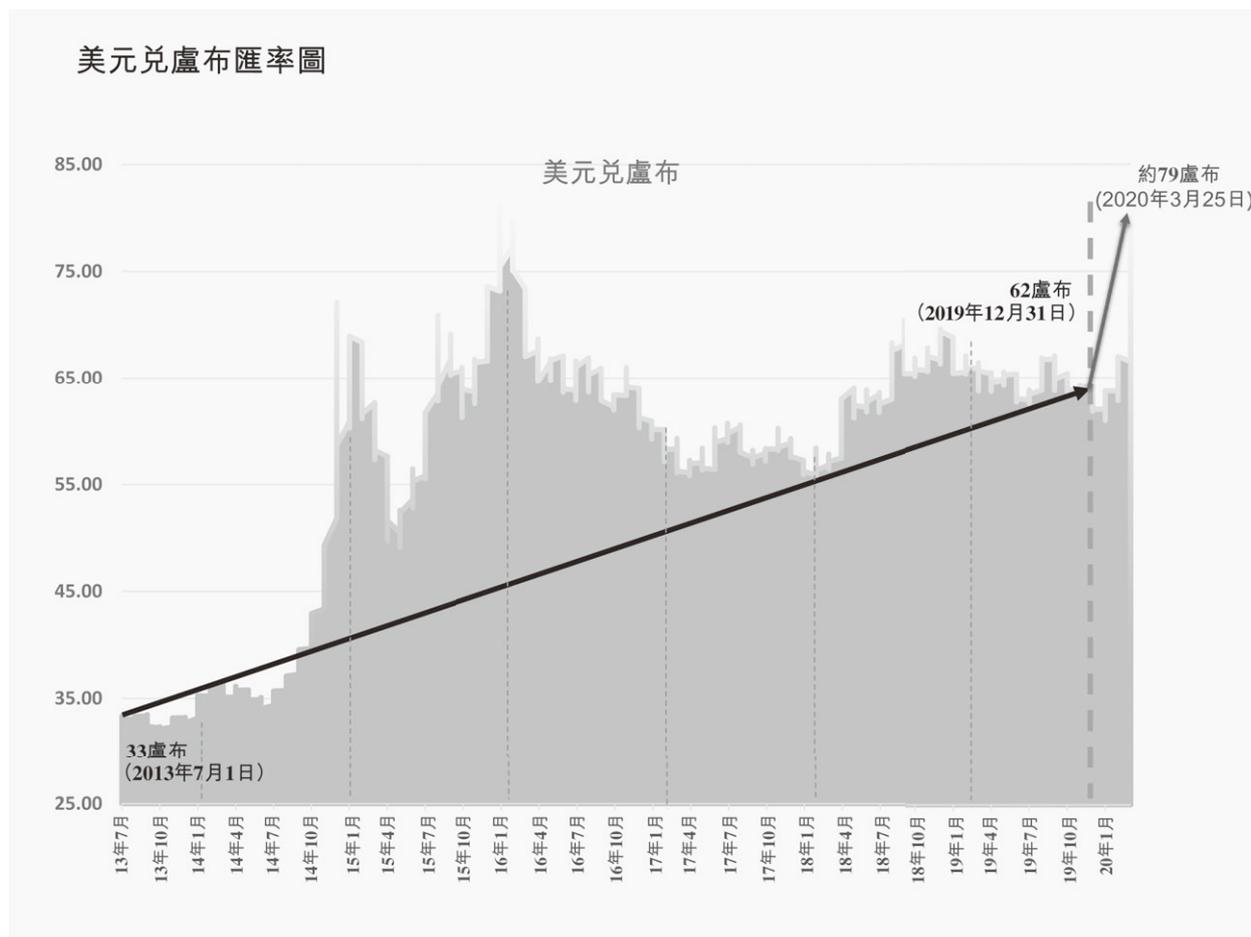
礦場營運開支及服務成本主要指本集團唯一已投產礦場(K&S項目)就銷售鐵精礦產生的採礦及營運開支。K&S於2017年開始投入商業化生產，並已逐步提升產能至全產能。因此，折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本於2019年上漲至135.1百萬美元(2018年12月31日：119.5百萬美元)，以配合已擴大的營運規模。成本增幅13.1%，相比之下優於銷售收益增幅16.9%，反映鐵江現貨嚴格控制成本的正面成果。

下表闡述已售鐵精礦的主要現金成本組成部分詳情：

	2019年	2018年
	每噸現金成本 美元／噸	每噸現金成本 美元／噸
採礦	15.8	14.7
加工	9.6	10.6
生產固定開支、礦場管理及相關成本	12.0	10.9
運至客戶	15.9	16.5
存貨及製成品變動	(1.9)	(2.5)
現金成本淨額	51.4	50.2

隨著礦場提升其產能，憑藉K&S營運的規模經濟，2019年每噸現金成本僅僅上升2.4%至51.4美元，低於俄羅斯2019年的整體通貨膨脹率3.1%。當阿穆爾河大橋投入運作後，預期運至中國客戶的運輸成本可進一步減少最多每噸5美元。

臨近2019年12月底，俄羅斯盧布兌美元輕微上升至近62盧布。儘管輕微升值，整體而言，該貨幣於2019年全年持續疲軟。於2020年3月，俄羅斯盧布進一步貶值至超過四年以來的新低。雖然本集團收入主要以美元計值而不受盧布疲軟影響，但本集團營運成本(主要以盧布計值)將隨盧布貶值而縮減。本集團正考慮藉對沖鎖定目前疲弱的盧布匯率。



折舊及攤銷前一般行政開支

本公司繼續特別關注行政成本的控制。成功實施成本控制措施令本集團持續受惠，儘管營運規模擴大，本集團於2019年的一般行政成本仍能維持與去年相若。

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損主要指轉租本集團擁有樓宇的部分樓面空間以及轉租機器及貨車產生的租賃收入。

折舊及攤銷

折舊及攤銷由2018年的21.2百萬美元增加7.3百萬美元至2019年的28.5百萬美元。該增加主要由於自2018年資產減值撥回的折舊增加及租賃資產產生的額外折舊。

於過往年度，由於全球經濟不穩定及商品市場疲軟，已就K&S的賬面值作出重大資產減值。於2018年，由於礦場經營成功以及鐵礦石市場價格回升，已撥回資產減值以反映資產可收回價值的增加。由於減值撥回後資產價值有所增加，2019年的折舊開支相應增加。

遵照於2019年1月1日生效的新會計準則香港財務報告準則第16號租賃，本集團更改其有關向第三方租賃貨車的會計政策，確認使用權資產12.8百萬美元及相等數額的租賃負債。確認租賃資產導致額外折舊支出。

首席執行官及首席財務官報告書及經營業績(續...)

外匯虧損

於2019年的外匯虧損為6.2百萬美元，主要是由於來自Petropavlovsk的過渡性貸款以及大部分其他應付款項及應計款項均以盧布計值而產生外匯虧損所致。

其他融資成本

其他融資成本為29.0百萬美元(2018年12月31日：21.7百萬美元)，主要指工商銀行、Gazprombank及Petropavlovsk貸款的利息開支。其他融資成本增加，主要由於來自Gazprombank及Petropavlovsk的貸款利率較高以及Petropavlovsk就Gazprombank貸款收取較高擔保費用。

所得稅抵免

所得稅抵免3.2百萬美元(2018年12月31日所得稅開支：0.1百萬美元)主要指自成功推翻去年的稅項規則，帶來2019年稅項抵免2.1百萬美元的退款。於2019年，遞延稅項變動亦導致稅項抵免1.1百萬美元。

年內虧損

鐵精礦售價上升及K&S產量增加使本集團錄得正數經營業績，EBITDA(不包括外匯)上升39.2%至33.3百萬美元。然而，由於非經常性及非經營性項目，於2019年，本公司擁有人應佔虧損為38.7百萬美元(2018年：溢利68.2百萬美元)。

分部資料

已投產礦場分部指K&S礦場的生產及銷售，產生EBITDA 44.1百萬美元(2018年12月31日：35.2百萬美元)，增幅為25.5%。於2019年，經計及折舊及攤銷成本後，該分部錄得溢利16.1百萬美元。Kuranakh一直進行維護及保養，並處於管理的狀態。工程分部縮減其虧損，且大致達致收支平衡及收益增加。

現金流量表

下表概述本集團截至2019年12月31日及2018年12月31日止年度的主要現金流量項目：

千美元	截止12月31日止年度	
	2019年	2018年
經營業務所得現金淨額	32,427	28,924
已付利息	(20,756)	(12,957)
資本開支	(5,047)	(3,374)
借款所得款項及還款淨額	(1,340)	(8,721)
已付貸款擔保及債務安排費用以及豁免費	(9,450)	(800)
其他付款、租賃負債及調整淨額	(156)	(5,432)
年內變動淨額	(4,322)	(2,360)
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
—於1月1日	8,614	10,974
—於12月31日	4,292	8,614

首席執行官及首席財務官報告書及經營業績(續...)

經營業務所得現金淨額為32.4百萬美元(2018年12月31日：28.9百萬美元)，主要由於K&S礦場現金流入增加。應收賬目結餘亦有所增加，與營運規模變動及鐵礦石售價增幅一致。Gazprombank及Petropavlovsk貸款的較高利率導致利息付款由13.0百萬美元增加至20.8百萬美元。資本開支為5.0百萬美元，主要由K&S礦場產生以支持其產能提升計劃。已付貸款擔保及債務安排費用以及豁免費主要反映償付結欠Petropavlovsk的擔保費及就Gazprombank貸款產生的安排費用。

流動資金、財務及資本資源

股本

於2019年，本公司股本並無變動。

現金狀況及資本開支

於2019年12月31日，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值約為4.3百萬美元(2018年12月31日：8.6百萬美元)。

勘探、開發及採礦生產活動

截至2019年12月31日止年度，開發及採礦生產活動產生138.2百萬美元(2018年12月31日：124.3百萬美元)。於2019年及2018年均無進行任何勘探活動。下表詳列2019年及2018年的資本及營運開支：

百萬美元	截至2019年12月31日止年度			截至2018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	131.6	4.6	136.2	118.2	5.7	123.9
勘探項目及其他	1.6	0.4	2.0	0.1	0.3	0.4
	133.2	5.0	138.2	118.3	6.0	124.3

下表載列按項目劃分於2019年訂立的重大新合約及承擔的詳情。該金額相對較小，反映K&S礦場的產能提升計劃接近完成。

百萬美元	性質	截至12月31日止年度	
		2019年	2018年
K&S	購買物業、廠房及設備	—	0.7
	分包挖掘相關工程	—	6.2
	分包採礦工程	0.9	—
	分包鐵路及相關工程	0.2	—
其他	其他合約及承擔	0.7	0.7
		1.8	7.6

首席執行官及首席財務官報告書及經營業績(續...)

借款及收費

於2019年12月31日，本集團的借款總額為224.6百萬美元(2018年12月31日：223.7百萬美元)，主要是自Gazprombank貸款融資提取的新長期借款。Gazprombank貸款融資由Petropavlovsk擔保。本集團的加權平均年利率約為9.2%(2018年12月31日：8.0%)。

工商銀行貸款再融資已經完成，並於2019年3月19日從Gazprombank貸款融資中提取。Gazprombank貸款的所得款項已根據所得款項的擬定用途用作K&S的營運資金、全數償還K&S於工商銀行貸款的未償還本金債務及償付應付Petropavlovsk的貸款及款項。Gazprombank新貸款的還款計劃更能配合K&S生產的產能提升計劃，並應可改善本集團的現金流量狀況，有關情況從一年內到期的借款自截至2018年底的112.0百萬美元減少至截至2019年12月31日的20.7百萬美元可見一斑。

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，因此承受與美元相對價值波動有關的匯率風險。董事會主要透過持有相關貨幣，將匯率風險減低至其認為合適的水平。截至2019年12月31日，本集團並無進行任何重大外幣交易對沖，但本集團一直監控外匯風險，並可能於認為適當情況下對沖該風險。

僱員及薪酬政策

於2019年12月31日，本集團聘用約1,760名僱員(2018年12月31日：1,698名僱員)。本集團的薪酬政策及薪酬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(「關鍵績效指標」)為一項可測定數值，表示公司實現關鍵業務目標的成效。鐵江現貨於多個層面使用關鍵績效指標以評估其實現目標的成功程度。下列指標使管理層能夠針對其策略及營運計劃評估鐵江現貨的績效。

KPI	範疇	2019年發展	2019年表現
安全	為了僱員的安全及福祉，我們的目標是營造零工傷文化及遵守嚴格的安全政策及標準。	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。本集團在必要時繼續改善制度。	安全—優異水平 失時工傷率 2019年 1.04 2018年 0
盈利能力	盈利能力注重中長期的財務表現；EBITDA是鐵江現貨成功的主要及準確指標。目前，唯一投產項目K&S礦場現正進行提升至全面產能階段。	K&S已進入商業投產階段，並於2019年達致平均生產效率約81%。Kuranakh繼續進行維護及保養，並處於管理的狀態。鈞業合營公司於2019年重新開始營運。	盈利能力—EBITDA上升 本集團EBITDA (不包括外匯) 千美元 2019年 33,302 2018年 23,927
生產	鐵江現貨為鐵精礦生產商，而產能提升對本集團發展至關重要。	K&S於2019年10月成功以全面產能營運。該表現反映K&S達成史上的重要里程碑，令人鼓舞，而下一步則是K&S以此高生產率穩定營運。	生產量—逐步提升 鐵精礦 百萬噸 2019年 2.6 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，為經營表現的基準。現金成本不計及一般行政開支及折舊。	K&S礦場已證實其效率高於Kuranakh。儘管2019年K&S的現金成本整體略微上升，惟增幅低於俄羅斯通脹率。	現金成本—輕微上升惟低於俄羅斯通脹 美元/噸 2019年 51.4 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。	2019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—嚴格控制 一般行政開支 (折舊及攤銷除外) 百萬美元 2019年 10.7 2018年 10.4
勘探與發展	我們的勘探計劃旨在透過發掘新資源並增加及確認對可開採儲備以達致增值目的。	人力物力集中投入K&S的產能提升。2019年並無進行任何勘探活動。	勘探與發展—充足資源及儲量基礎 儲備 百萬噸 資源 2019年 372 1,410 2018年 387 1,419
環境、社會及管治與社區	環境、社會及管治計量須遵照我們營運所在司法權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。	環境、社會及管治章節提供大量環境、社會及管治統計數據。

關鍵績效指標(續...)

	2018年表現	未來機會	
	安全方面表現理想，2019年的失時工傷率低於行業平均水平。儘管本集團的失時工傷率由2018年0宗略微上升至2019年1.04宗，但致命意外及已呈報工傷總數於2019年維持0宗。	安全方面的整體表現屬優異水平。致命意外及已呈報工傷總數分別由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。	鐵江現貨將致力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。
	本集團的EBITDA（不包括外匯）自2018年的23.9百萬美元大幅增加至2019年的33.3百萬美元。K&S的EBITDA增加25.5%至44.1百萬美元。	撇除外匯變動23.9百萬美元，EBITDA於2018年錄得正數。鐵江現貨連續兩年錄得溢利淨額。	中俄鐵路大橋阿穆爾河大橋預期於短期內投入運作，將可減少K&S的運輸成本。K&S可選擇擴充，以規模經濟提升產量。
	K&S成功透過產能提升計劃提高產能，廠房以81%的平均產能運行，生產2.6百萬噸鐵礦石，較2018年增加15.3%，創下年度生產記錄。	隨產能提升進展，K&S產量繼續增加。K&S於2018年生產2,234,517噸鐵精礦，較上一年度增加43%。	K&S一旦提升至全面產能，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。
	憑藉規模經濟及收緊成本控制，儘管俄羅斯的整體通脹率為3.1%，但2019年的每噸現金成本增加2.4%至51.4美元。	鐵精礦的平均每噸現金成本微升至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%。	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，故盧布疲軟可有助減少我們的生產現金成本。將於短期內投入運作的阿穆爾河大橋可將運送至中國客戶的運輸成本進一步減少最多每噸5美元。
	成功實施成本控制措施使開支水平受控，2019年開支較2018年僅上升2.3%。	一般行政成本錄得10.4百萬美元，較2017年增加6%。	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。
	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。於2019年底，本集團資源及儲備分別為1,410百萬噸及372百萬噸。	於2018年底，本集團資源及儲備分別為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。	勘探與發展活動將於市況及本集團現金流量改善後重返正軌。
	2019年一全體僱員就工作場所的環保慣例接受培訓。環境管理系統亦適用於為本公司開展工作的所有合約機構。	綜合環境管理系統不僅已用於管理其營運，亦用於發展、實施及檢討本公司的環境政策管理。	本集團將繼續致力降低能源消耗及用水量、監控空氣污染及採用廢物管理措施。

項目回顧

K&S

全資擁有



重要數據：

65%

含鐵品位

3.2百萬噸／年

產能

11百萬噸／年

礦石加工能力

240公里

距離中國邊境

841百萬噸

總資源

346萬噸／年

總儲量

20年以上

礦山壽命

概覽

K&S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。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，以便K&S將產品快捷地運送至客戶，而受惠於預期在2020年底竣工的阿穆爾河大橋，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2019年，K&S的產能提升計劃順利進行，廠房於10月以全產能營運。K&S表現出色，惟於年內仍面對挑戰。年內，K&S的礦場團隊發現EPC承包商的堵碎機進料器變速箱的設計缺陷、球磨機的技术問題以及礦場的極端天氣，均不由本公司控制，但已獲解決。儘管K&S的生產暫時受到影響，惟年生產率維持在81%左右。乾燥裝置是K&S生產過程的重要部分，能抽取鐵精礦中多餘的水分以避免產品在寒冷天氣下凍結，令全年生產無阻。乾燥裝

項目回顧(續...)

置在每年冬季到來時的生產率受限，K&S的運輸量亦因技術問題而受影響。儘管廠房有能力按更高生產率營運，惟因俄羅斯鐵路物流方面的輕微問題及(在較小程度上)乾燥裝置受限，年內運輸水平亦受到限制。預期乾燥裝置的生產率會逐步提升。再者，隨著春季天氣回暖，乾燥需求應自3月至4月起逐漸減少。鐵江現貨有著經驗豐富的礦場團隊，繼續有信心解決未處理的問題，令K&S得以保持穩定的高產量水平，而目前的重點在於產能建設及彌補過往的虧絀。

生產

於2019年，7,892,500噸礦石用於初步加工及生產出5,422,207噸預選精礦。最終，生產出2,576,325噸鐵精礦並售出2,464,401噸。

銷售及營銷

由於鐵精礦產量日漸提升，K&S已成功透過向不同國家及地區(包括俄羅斯及中國)客戶進行銷售令客戶群更為多元化。除向現有客戶進行銷售外，K&S於2019年亦以成本含運費基準向華南地區的客戶進行試運。儘管運輸成本有所增加，但實現售價增幅更大。這反映本集團有能力向不同地區市場供貨，而客戶多元化讓本集團更妥善管理運輸、營銷及定價風險。

單位現金成本

鑒於K&S尚未達致全產能，於2019年的每噸單位現金成本價為51.4美元，仍未達到最佳水平。考慮到盧布可能貶值及阿穆爾河大橋的啟用將減低運輸成本，K&S在礦場全面達產時有機會進一步控制成本水平。

安全

失時工傷率為每百萬工時損失工作日事故的量度方法。於2019年，K&S的安全監管進展理想，只發生三宗事

故，失時工傷率為1.07(2018年12月31日失時工傷率：零)。

採礦

Kimkan礦場面積約50平方公里，由中部及西部兩個主要礦帶組成。兩個礦帶均以露天開採方法進行採礦。

在報告期間，採礦承包商在K&S開採9,073,200噸礦石、鑽探458,904米及爆破11,889,750立方米。於2020年，採礦承包商已就2020年的提升採礦量作好準備。

阿穆爾河大橋／同江大橋

阿穆爾河大橋為中俄兩國的一個國家項目，旨在建造一座橫跨兩國邊境阿穆爾河的鐵路橋。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，鐵江現貨可從中受惠。

根據地方媒體報道，於2019年3月，中國黑龍江省當局確認，橫跨阿穆爾河的俄羅斯－中國鐵路大橋的最後一道鋼樑已安裝。大橋俄羅斯段的工程已全面完工。由於中國段工程已於2018年竣工，大橋的主橋墩已連接。相關基礎設施工程及邊境關卡的興建及安裝目前正在進行，預計大橋即將投入運作。目前K&S與中國邊境(綏芬河市)總距離約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預期最多節省每噸5美元，讓K&S鞏固其低成本鐵精礦生產商中的地位。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，讓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



重要數據：

62.5%

含鐵品位

48%

含二氧化鈦品位

900千噸／年

鐵產能

160千噸／年

二氧化鈦產能

85平方公里

鐵礦石牌照總面積

17百萬噸

總資源

20年以上

礦山壽命

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。該礦場現時處於行政管理中，以盡可能減低成本，及仍可選擇性重開。

Kuranakh礦場地處俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，鄰近Olekma鎮，該鎮是貝加爾-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。該礦場生產含鐵品位達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運往國外。

安全

由於礦場已轉至維護及保養狀態且現處於行政管理中，於2019年並無工傷，故失時工傷率為零(2018年12月31日失時工傷率：零)。

處於維護及保養狀態且於行政管理中

Kuranakh現處於行政管理中，於2019年並無生產及銷售。儘管持有Kuranakh的附屬公司已申請清盤以節省持續成本，惟鐵江現貨保留選擇權，可於市場有利時重開Kuranakh或尋求其他替代發展方案。

Garinskoye

擁有99.6%權益



重要數據：

68%

含鐵品位

超過3500平方公里

鐵礦石牌照總面積

4.6百萬噸／年

鐵產能

260百萬噸

總資源

26百萬噸

總儲量

20年以上

礦山壽命

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方式營運的機遇，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。憑藉覆蓋面積超過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。另可選擇以極低額外資本開支增設進一步濕性磁選分離階段，生產具備68%含鐵量的高品位「超精選礦」，藉以進一步提高項目價值。

於2013年，鐵江現貨完成內部銀行融資的可行性研究。於2004年，已就以DSO方式營運進行第三方驗證及致命缺陷分析。

Garinskoye項目現時擱置，視乎項目能否取得必要融資及鐵礦石市況是否好轉而決定未來發展。

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，鐵江現貨亦積極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，其進料依賴來自Kuranakh的精礦，而Kuranakh已於2016年轉至維護及保養狀態。成功從中國採購進料後，與建龍鋼鐵的鋼渣再加工項目於2019年上半年重新開始營運。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
鋼渣再加工項目(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

* 基於K&S的資源

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。於勘探過程中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，當中包括各種地形、地質、商品、提取及加工類型的礦床，最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。



營運

於整個2019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2019年12月31日的資源及儲備如下：

2019年12月31日		
鐵礦石	資源	1,410.0百萬噸
		29.1%含鐵量
	儲備	371.8百萬噸
		32.6%含鐵量

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是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2019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，所有數據是根據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2019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	21.1	31.5%	6.6	—	—
	控制	358.4	32.7%	117.1	—	—
	推斷	461.0	30.3%	139.7	—	—
	總計	840.5	31.4%	263.4	—	—
Garinskoye	探明	—	—	—	—	—
	控制	210.9	35.5%	74.9	—	—
	推斷	48.6	30.8%	15.0	—	—
	總計	259.5	34.7%	89.9	—	—
Bolshoi Seym	探明	—	—	—	—	—
	控制	270.8	17.8%	48.1	7.7%	20.8
	推斷	22.0	16.9%	3.7	7.7%	1.7
	總計	292.8	17.7%	51.8	7.7%	22.5
本集團	總探明	21.1	31.5%	6.6	—	—
	總控制	848.9	28.6%	242.8	7.7%	21.7
	總推斷	540.0	29.8%	161.0	8.2%	2.5
	總計	1,410.0	29.1%	410.4	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	—	—	—
K&S	探明	21.7	30.0%	6.5
	可能	323.9	31.6%	102.4
	總計	345.6	31.5%	108.9
Garinskoye	探明	—	—	—
	可能	26.2	47.0%	12.3
	總計	26.2	47.0%	12.3
本集團	總探明	21.7	30.0%	6.5
	總可能	350.1	32.8%	114.7
	總計	371.8	32.6%	121.2

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，兩個礦帶已分配作採礦用途：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—鈦鐵礦類型
3. 輝長岩狀岩石中的鈦磁鐵礦—赤鈦鐵礦(分散的侵入式袋狀結構)。

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

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。該礦床現處於行政管理中，但廠房可於市場容許作出投資決定的情況下重開。因此，於期內並無進行採礦活動。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	30.3%	1.3	9.3%	0.4
推斷	5.1	30.4%	1.6	9.3%	0.5
總計	9.5	30.4%	2.9	9.3%	0.9
總探明	—	—	—	—	—
總控制	8.8	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)是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，以延長礦場壽命。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目前的開採計劃是根據於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2019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明細：

K&S礦資源及礦石儲備

	噸數 百萬噸	含鐵品位 %	含鐵 百萬噸
資源			
Kimkan與Sutara			
探明	21.1	31.5%	6.6
控制	358.4	32.7%	117.1
推斷	281.6	32.0%	90.2
總計	661.1	32.4%	214.0
Kostenginskoye			
探明	—	—	—
控制	—	—	—
推斷	179.4	27.6%	49.5
總計	179.4	27.6%	49.5
總探明	21.1	31.5%	6.6
總控制	358.4	32.7%	117.1
總推斷	461.0	30.3%	139.7
總計	840.5	31.4%	263.4
儲備			
Kimkan與Sutara			
總探明	21.7	30.0%	6.5
總可能	323.9	31.6%	102.4
總計	345.6	31.5%	108.9

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%。

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%)—細分為低磷及高磷
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2019年，並無進行任何新勘探。Garinskoye的資源及儲備是根據2015年修訂的地質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2019年的資源及儲備與2018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 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。該估計是應用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

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
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

假設平均邊際品位：Bolshoi Seym 8%含二氧化鈦邊際品位。

負責任行動、可持續理念

2019財年

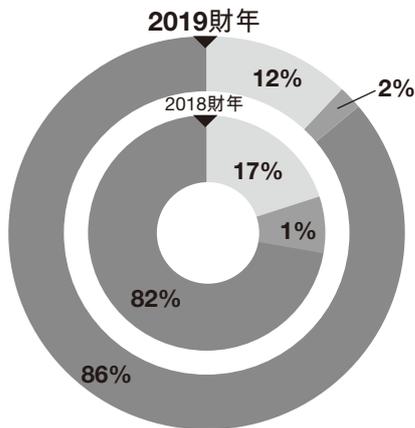
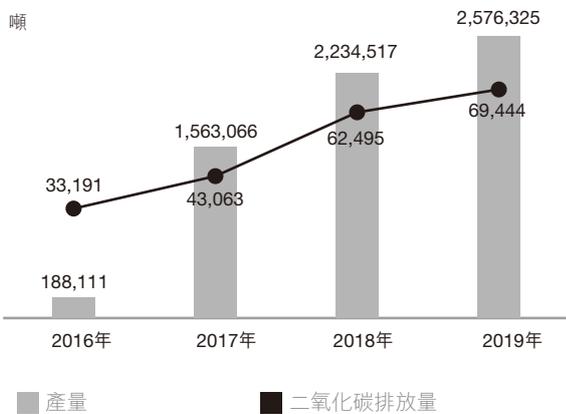
摘要

環境



向猶太自治區教育電視節目頻道提供財務支援，主要介紹該區生態及獨特之處。

二氧化碳排放量與產量比較



■ 取水量
■ 排水量
■ 再用水量

健康及安全



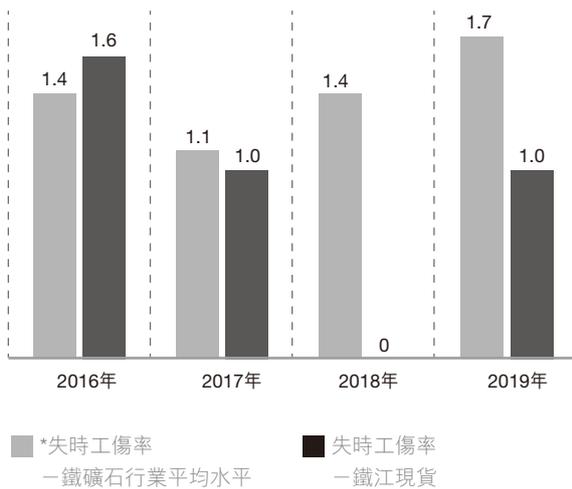
僱員培訓及發展：

新職業技能及營運與

危機安全培訓

受訓人數共**529**名僱員

失時工傷率



* 資料來源：西澳洲政府—礦山、產業監管和安全部(Department of Mines, Industry Regulation and Safety)

環境、社會與管治

緒言

鐵江現貨十分重視其環境、社會與管治(「環境、社會與管治」)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首間獲認可符合國際標準ISO 14001: 2004的採礦公司。自2011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、環境指定團隊監督。

最終，鐵江現貨連同其最大股東Petrovsk PLC為對阿穆爾州當地經濟給予最大財力貢獻的公司之一。透過營運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；及
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69頁。



白丹尼
健康、安全及環境委員會主席



Jonathan Martin Smith
健康、安全及環境委員會成員



李壯飛
健康、安全及環境委員會成員

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2019年，本集團平均僱用合共1,711名僱員，男女比率為72%：28%。僱員人數與2018年相若。在1,711名僱員中，21名(2018年：15名)為兼職員工及58名(2018年：61名)為散工。除1,711名僱員外，本集團亦自外聘承包商委聘576名人員。

鐵江現貨鼓勵於工作環境匯聚多元文化。除於俄羅斯遠東地區外，本公司亦自俄羅斯其他地區及獨立國家聯合體(「獨聯體」)聘請人員工作，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2019年底，本公司根據同胞安置計劃聘請7名僱員。

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；及
- 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。

環境、社會與管治(續...)

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2019年本集團的人員培訓及發展，範圍如下：

- 提升專業資格，學習各範疇的新職業技能，例如：「軌道檢修員」、「篩選類型」、「維修技工」、「調軌員」、「分析員」、「吊索操作員」、「泵工」、「機器修理員」及根據2019年計劃的其他方面；及
- 操作及危險安全培訓，包括勞工、工業及消防安全培訓。

於2019年，根據本公司批准的培訓及資格提升計劃，529名僱員成功受訓。於該等僱員中，227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。教職員包括已取得職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2019年進行內部培訓，其中包括：

- 持續環境管理及意識培訓；及
- 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2019年向458名僱員介紹環境政策。

自2017年以來，以Sholem-Aleichem (Birobidzhan)命名的阿穆爾國立大學已接受(中學學歷以上)申請者入讀大學，通過就讀全日制及兼讀制課程獲取礦物加工學位及「技術人員」資格，為期兩年十個月(全日制教育)及三年十個月(兼讀制教育)。

環境、社會與管治(續...)

畢業後，畢業生保證可於K&S加工廠專職工作。教學過程於大學進行及直接於K&S加工廠的教育生產基地進行。

於2020年，首批6名全日制畢業生將取得文憑。

目前在K&S的資助下，以下學生於大學就讀：

- 大學一年級－全日制教育－9人；兼讀制教育－10人；
- 大學二年級－全日制教育－7人；兼讀制教育－13人；
- 三年級課程－全日制教育－6人。

2019年，K&S與猶太自治州政府人口就業局局長(Directorate of Employment of the Population of the Government)簽署一份關於參與2020年提高猶太自治州勞動力流動性計劃的協議。該計劃的出發點首先是對移居就業並關注新環境的安排及能否輕鬆適應的人士及其家庭提供全面支援。這將有望從俄羅斯聯邦邀請我們區內所欠缺專業的專家到K&S就業，並保證補償移居與安排新居所的開支。

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，則可訂立最多固定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。

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。

環境、社會與管治(續...)

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；
- 宿舍規則；
- 對本公司員工及其他人士提供專業培訓的培訓中心的規例；
- 架構劃分規例；及
- 慈善撥款。

於2019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体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。

環境、社會與管治(續...)

為遵守聯邦法律第426-Φ3號(截至2013年12月28日的第15條第6款第3條,「關於開展工作條件專項評估(On Conducting a Special Assessment of Working Conditions)」),本公司健康及安全部門每年識別生產環境及勞動過程中的有害及/或危險因素,並評估其對員工的影響程度,當中計及其實際價值與已建立的工作條件標準之間的偏差情況。根據對工作條件的評估結果,編製工作場所工作條件類別定性報告及工作條件改善措施清單。

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,召集主要員工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,向彼等提供有關本集團所採用最新健康及安全技術及程序的資料。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。我們的目標為確保僱員工作、承包商以及公司訪客的健康及安全。

本公司的安全及健康政策如下:

- 遵守勞動法規所要求的所有程序及規定;
- 執行反映最佳慣例的標準,並不斷保持良好的工作條件;
- 向員工進行必要的簡報、培訓、監督;
- 向員工提供有關勞動保護領域變動的諮詢並告知有關資訊;
- 定期進行風險評估及營運安全審核,以監控及改進本公司的營運。

為遵守俄羅斯監管規定及本集團政策,本集團所有俄羅斯營運公司均須設有健康及安全系統(見於詳盡的健康及安全手冊)。本集團擁有具規模的培訓計劃以及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,視察爆炸品儲存、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2019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		2019年	
	失時		失時		失時		失時		失時		失時		失時		失時	
	工傷	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	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	3	1.07
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	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	3	1.04

我們員工及K&S礦場附近社區的安全及福祉對鐵江現貨的每個人來說最為重要。於2019年，我們欣然報告零營運事故，且現場工作每1,000,000工時的低失時工傷率為1.04，歸功於K&S團隊。我們將員工視為最重要的資產，並致力於在未來幾年進一步提高安全標準。儘管我們相信設立K&S礦場大幅提高其所在社區的福祉，但我們仍深明採礦業務對員工及周邊社區的風險，因此積極管理該等風險。我們與社區緊密合作，加倍努力，創造更安全的環境。

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」)，該系統就獲法國認證機構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有效運作，公司集團按國際標準ISO 14001的新規定對系統進行年度自我測試。

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，本集團項目範圍附近的大氣、地底及地表水、土壤、植被、地勢、水生生態系統中的動物生活均受影響。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，將對本集團營運所在地區環境及生物多樣性的影響降至最低；

環境、社會與管治(續...)

3. 將營運對本集團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. 為健康及安全、環境或自然災害或緊急情況作好準備及制定應變計劃；
6. 向僱員及本集團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. 鐵江現貨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；及
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. 對以下項目進行環境監察：
 - 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；及
 - 能源消耗及節約
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；及
 - 環境教育

環境、社會與管治(續...)

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，了解環境保護活動。環境管理系統進一步擴大至應用於在本集團物業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)」；
- 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)」；

環境、社會與管治(續...)

- 於2014年訂立的第219條「引入聯邦法律『環境保護』及俄羅斯聯邦特定法律行動的變動(Introducing of changes into the Federal law "Environment protection" and specific legal acts of the Russian Federation)」；
- 公眾衛生－衛生準則2.1.5.1315-03「家居、便攜式、文化及一般用水設施的環境用水中化學物質的最高容許濃度(Maximum Permissible Concentration of Chemical Substances in the Ambient Waters of Household, Portable, Cultural and General Water Use Facilities)」；
- 公眾衛生－衛生準則2.1.6.3492-17「大氣與人類居住區的環境污染(Environmental pollution in the atmosphere and human settlements)」；
- 公眾衛生－衛生準則2.2.5.3532-18「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)」；
- 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)」；及
- GOST認證17.1.3.07-82「保護自然。水圈。指引／地表水核算("Protection of nature. Hydrosphere. Guidelines/Surface water accounting")」。

環境、社會與管治(續...)

環境監察、監控及測量

採礦業的發展必然會影響環境。我們根據俄羅斯法律及國際規則，於工業環境監控過程中全面評估K&S活動對環境的影響。為此，我們與獲認可的實驗室及持有合適牌照及許可的先進研究機構合作。

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；及
- 輻射



監測天然水質



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

環境、社會與管治(續...)

工業環境監控的目標為：

- 檢查技術流程是否符合設計決定；
- 監控有害廢物管理；
- 監控大氣空氣、土地及水體部分、環保措施；及
- 監控物理環境因素(振動噪音)。

我們自2004年起進行超過72,000項有關不同環境成分的分析，並自2009年起進行超過30,000項有關廢水及工業排放的測試，作為監察計劃一部分。

為符合2019年的新環境法規，本公司已就「工業用地」、「住宿營地」及「建築基地」制定並批准工業環境監控方案，並正就工業環境監控的實施情況編製報告。

根據工業生態監控及環境監測情況，鐵江現貨的活動被視為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

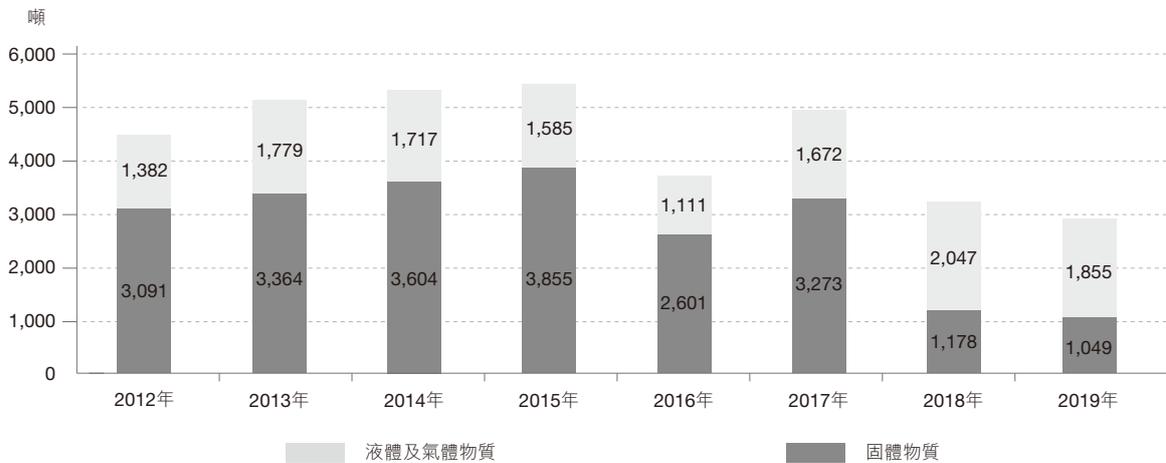
本集團營運產生的主要空氣污染物如下，其中主要產生自開採及加工營運。

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2019年，固定源的空氣污染物排放量較2018年下降10%至2,904噸。全部排放量均源於K&S。空氣污染物排放量是根據位於開採及加工綜合體地域的固定源空氣污染物排放量許可，按照最高許可排放水平的經批准標準及實地計量計算，有效期至2022年8月2日。

計量將按排放源出口處的氣體混合物計算得出來自固定物件的實際大氣固體污染物排放而定。

2012年至2019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。

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。為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，已採取以下行動：

- 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；
- 供暖廠「Centralnaya」及住宿營地的粉塵及氣體清潔裝置的效率是按照經批准的手冊有序地進行控制，以避免煤艙溢出所收集的粉塵及灰燼顆粒(工業排放處理效率為90.2%)；
- 加工廠正在安裝工業排放取樣平台，針對粉塵及氣體清潔裝置的輸入和輸出情況。工業排放取樣平台的設計已完成90%；
- 擴大工業排放淨化計劃，於2019年達90.2%，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；及
- 由於設施全面電氣化(Zapadny及Sutara礦場除外)，停止使用柴油發電站作為電力來源。

根據2019年場地及項目公眾衛生區進行的環境研究結果，實際排放量並無超過當前許可中規定的最高許可排放標準。

考慮到於加工週期中從採礦作業到精礦生產未有使用化學試劑，根據2019年空氣污染綜合指數估計的項目礦場空氣污染程度為「低」。

溫室氣體排放

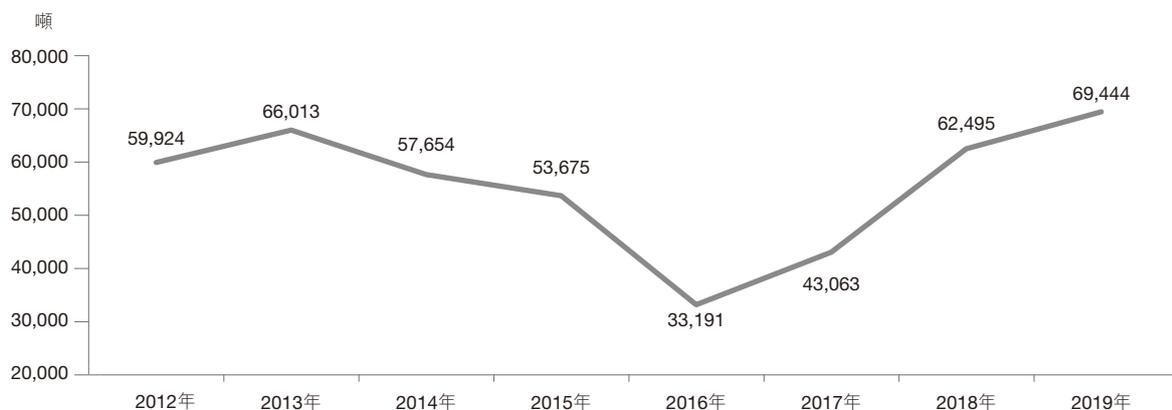
本集團所產生的溫室氣體排放乃主要由於項目礦場所用燃料所致。二氧化碳當量反映溫室氣體排放對環境影響的指標，當中包括二氧化碳、甲烷、一氧化二氮及冷卻劑等溫室氣體。

2019年，溫室氣體排放增加是由於進行修建堤壩頂部、建成尾礦壩中堤以及建造往來Sutara礦場公路使用的施工車隊增加所致。

於2019年，估計溫室氣體排放為69,444噸二氧化碳當量，較2018年水平高出11%。然而，增幅較K&S產量上升15%為佳。

為避免出現數據差距，我們已更新2018年數據，並考慮乾燥裝置因屬投產前期階段而並無入賬的燃煤資料。

2012年至2019年的溫室氣體排放量



2012年至2019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	2019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	1,049
液體及氣體物質	噸	1,382	1,779	1,717	1,585	1,111	1,672	2,047	1,855
總數	噸	4,473	5,143	5,321	5,440	3,712	4,945	3,225	2,904
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	616
燃燒柴油	噸	42,050	47,967	36,260	30,949	7,609	2,939	3,634	4,467
燃燒煤油	噸	0	1	1	0	0	1	1	1
燃煤	噸	17,435	17,578	20,827	22,171	25,013	39,585	58,280	64,360
總數	噸	59,924	66,013	57,654	53,675	33,191	43,064	62,495	69,444
許可排放率：									
固體的許可排放	%	92	86	90	78	69	97	100	89
液體及氣體的許可排放	%	101	81	86	85	69	87	100	91
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	46,565
已移除的液體及氣體物質	噸	526	602	783	843	843	853	0	0
已移除總數	噸	3,036	3,020	3,667	3,990	4,089	25,470	46,565	46,565

土地的使用及填土

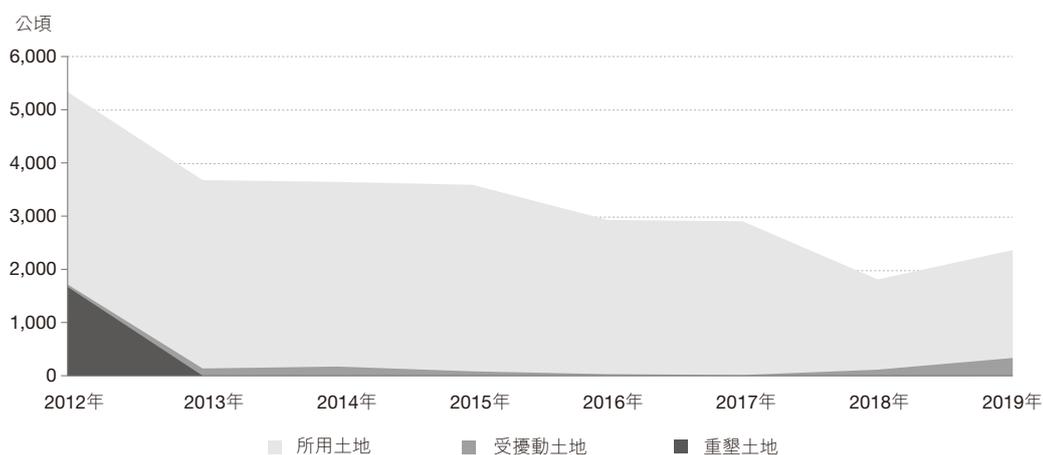
於2019年底，鐵江現貨礦場總面積為2,028公頃，較2018年增加333公頃(19.6%)。所用土地增加是由於簽訂Kimkan及Sutara區的新土地租賃協議(涉及覆蓋層傾倒區、尾礦管理設施、供電設施及Sutara河引水渠)。

任何地塊將透過不同工程及生物處理方法用於恢復至本來面貌。填土工程根據環境法規進行，進行此舉將考慮愛護場周圍自然環境。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。

由於Garinskoye的森林土地租賃協議屆滿，1.21公頃的受擾動土地已重墾。

下圖呈列鐵江現貨所使用、擾動及重墾土地的相互關係。

2012年至2019年的土地使用及填土



2012年至2019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	2019年
土地租賃：									
總數	公頃	3,616	3,540	3,470	3,505	2,898	2,890	1,695	2,028
於報告期受擾動的新表土 年內的重墾土地	公頃	46	137	173	83	30	13	113	163
重墾土地	公頃	1,670	0	0	0	0	0	2	1
所用表層土	立方米	0	0	0	0	0	5,280	13,876	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	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**99.99%**。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**0.0005%**。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**1.1x10⁻⁶%**。此類包括石油污染廢物。

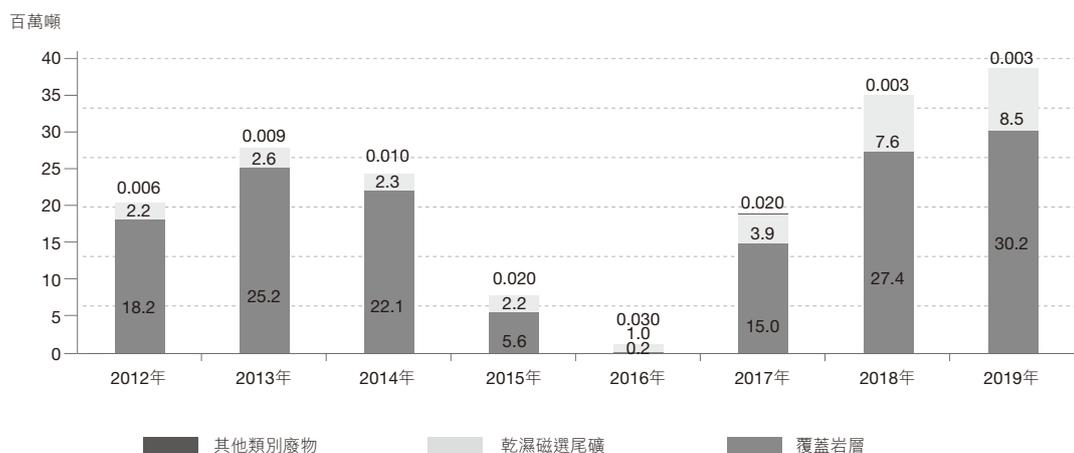
第二類(高害廢物)—佔所有類別廢物約**6.3x10⁻⁷%**。此類包括已用蓄電池的殘留硫酸及棄用的蓄電池。

第一類(高度有害廢物)—佔所有類別廢物少於**1.9x10⁻⁶%**，例如水銀燈。

本公司定期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2019年產生的工業及家居廢物總量增加10.5%，達致38,637,978噸，包括：30,162,780噸覆蓋層，佔總廢物量約78.07%及；8,471,827噸乾濕尾礦，佔總廢物量約21.93%；其他類別廢物3,371噸，佔總廢物量約0.01%。10.5%增幅較2019年的產量上升15.3%為佳。

2012年至2019年的廢物量



覆蓋層及乾濕磁選尾礦的數量增加與採礦及加工量以及精礦產量增加有關。

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，從而可減少對環境的影響。

於2019年，本集團已回收6,029,906噸廢物，其中99.5%為尾礦廢物。2019年期間所產生的濕性磁選廢物全部用於形成尾礦床及擴展尾礦堤壩。乾性磁選廢物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。此外，鋸木屑用作石油產品的吸附物。

運送至持牌機構作進一步處理的廢物量為73,964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業務推行「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。

本集團安排集合點以分別收集鋁、玻璃、塑料、紙張、棄用蓄電池及辦公室設備，裝進標記容器後轉交專業機構進行回收。

於2019年，已回收4.6噸紙張及紙板廢物，相當於保護46棵樹免遭砍伐及減少向大氣排放7.82噸二氧化碳，並節省92,000升水及4600千瓦時電力。

於2019年，本集團的日常生活產生2.7噸塑料廢物。計劃於2020年第二季度將廢物轉交專業機構處置。

於2019年，本公司向僱員收集的55.3公斤舊電池已轉交專業機構進行回收，保護55,300平方米的土壤及1,106,000升水源，使其免受重金屬污染。

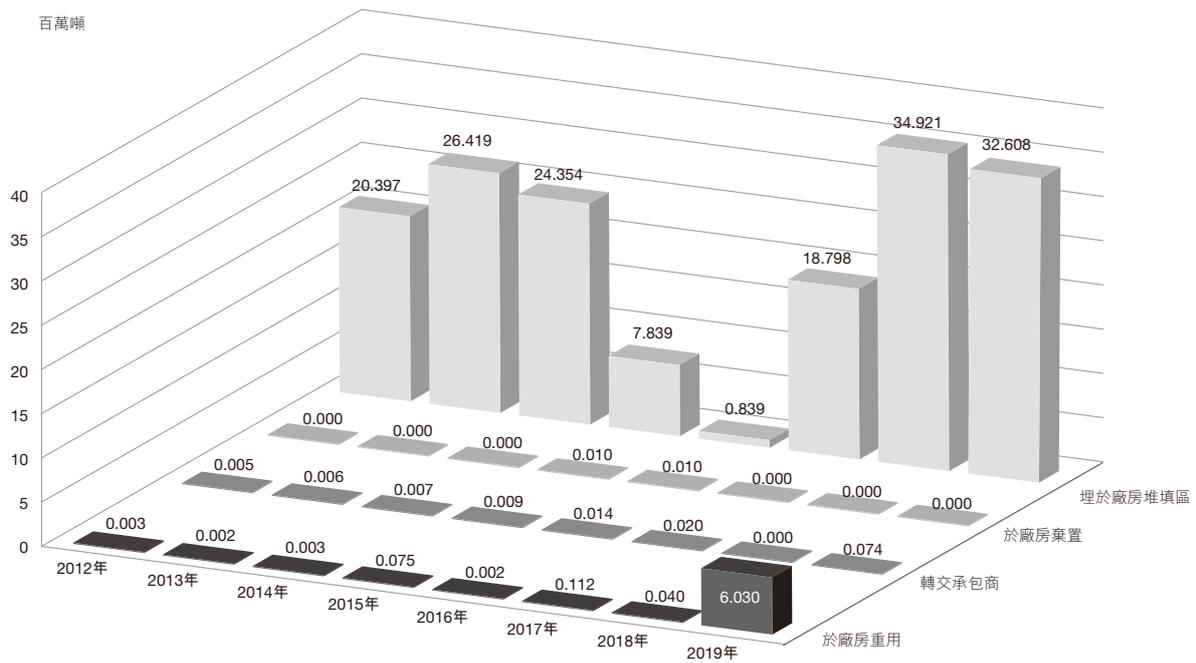


舊電池收集點



舊電池轉交專業機構

2012年至2019年的廢物管理



2012年至2019年的廢物管理統計數字

單位	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019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	38,637,978
並無計及覆蓋層及尾礦的廢物：									
第一類	噸	7,564	8,353	10,213	22,350	25,493	24,823	3,134	3,371
第二類	噸	0.37	0.46	0.59	0.83	0.23	0.36	0.39	0.75
第三類	噸	5.77	6.92	5.74	4.18	0.26	1.59	0.04	0.24
第四類	噸	146.88	184.11	163.42	110.39	27.39	68.52	18.48	47.66
第五類	噸	269.09	236.30	180.10	10,052.07	9,970.11	2,582.74	190.57	182.45
第五類	噸	7,142	7,925	9,863	12,182	15,495	22,170	2,925	3,140
來自營運的廢物：									
覆蓋岩層	噸	20,397,162	27,821,209	24,353,551	7,838,902	1,194,574	18,907,770	34,958,897	38,634,607
濕尾礦	噸	18,222,979	25,188,323	22,101,404	5,602,431	150,161	14,989,050	27,370,170	30,162,780
尾礦	噸	675,681	722,893	631,970	659,411	489,588	2,007,880	5,306,664	6,001,495
尾礦	噸	1,498,502	1,909,993	1,620,177	1,577,060	554,825	1,910,840	2,282,063	2,470,332
廢物管理：									
於廠房銷毀	噸	17	28	22	9,816	9,809	0	0	0
於廠房重用	噸	2,546	2,484	2,696	74,624	1,589	111,721	40,453	6,029,906
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	32,608,000
轉交承包商	噸	4,771	5,763	7,411	9,291	14,074	20,032	26.77	73,964

水源管理

於2019年，本集團取水增加24,601立方米至971,335立方米，當中967,457立方米乃取自天然水體，而3,878立方米則取自現有城市系統。

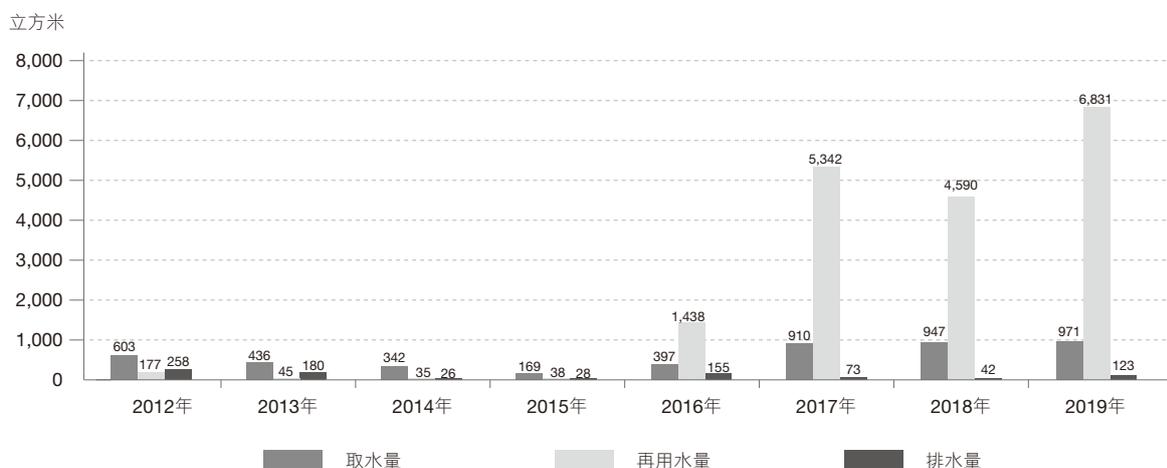
活躍取水口「Snarsky」流水量增加是由於鐵精礦生產率提高(當無法使用再循環水源時，將於技術流程使用淡水)及住宿營地的居住人數較2018年數字有所增加所致。

2019年的再循環水量為6,830,525立方米，用於再循環水供應系統、礦場及通道的除塵工作，水量因K&S鐵精礦產量增加而上升。新設一條需更多再循環水源的泵管，亦會使耗水量增加。

2019年的排水量合共為122,914立方米，當中50,814立方米為抽取經處理水量至自然水體，而16,396立方米排放至現有污水處理設施。

排放到自然水體的經處理水量增加與於「中央」採石場設置露天礦場排水設施，將露天礦場邊界以外排水泵送到2號濾水池有關，所排放的水淨化至漁業水質標準後可排放至地表水體。

2012年至2019年的用水量及排水量(平方公里)



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地表水體使用許可及／或底土使用(作地下資源)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釐定。該等安排促使本集團為其營運採購充足用水，故本集團並無供水短缺問題。

2012年至2019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	2019年
取水量：	立方米	602,632	436,010	342,349	168,825	397,440	909,902	946,734	971,335
排水量：	立方米	257,604	179,752	25,875	28,207	154,563	73,128	41,916	122,914
再用水量：	立方米	177,064	44,878	34,900	38,466	1,437,849	5,342,000	4,589,575	6,830,525

能源消耗及節能

鐵江現貨特別注重能源節約及效益。我們採用多個軟件方案，結合全球定位感應器追蹤汽車位置、閒置時間及燃油水平，以監控消耗模式。此等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：

- 每年於鍋爐房維修65MW及10MW鍋爐，減低空氣流入，促進燃煤效能；
- 於行政大樓裝置感光器；及
- 於加工廠安裝347枚LED燈。

於2019年，燃油及電力資源消耗量為35,670噸，較2018年增加10.4%，惟低於產量15.3%的增幅。

能源消耗增加與產量大增、採礦業務量及產品加工量增加有關。

2012年至2019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	2019年
消耗量：									
線圈	噸	9,663	9,742	11,543	12,288	13,863	22,379	32,300	35,670
柴油	升	15,938,978	18,181,913	13,744,216	11,731,094	2,883,972	1,121,079	1,376,983	1,686,477
汽油	升	187,237	199,043	241,282	236,567	242,854	233,004	250,818	263,567
煤油	升	55	350	400	0	50	231	234	240

生物多樣性保育

本公司舉行不同類型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。2019年進行的工作包括：

- 作為經批准的2019年礦場種植計劃一部分，在K&S住宿營地種植了綠色植物。在蔬菜倉庫附近、2號及4號住宿大樓附近、行政大樓與供暖廠之間種植125棵闊葉樹及63棵針葉樹。在加工廠與行政大樓附近亦種植60棵針葉樹。
- 已採取森林防火措施，包括佈置及維護三個滅火設備點、安裝17個消防安全信息板、更新16個警告告示牌、維護15個休閒區及吸煙區以及養護防火道(全長24.8公里)。

營運常規

供應鏈管理

於鐵江現貨採購、生產及服務方面，本公司舉行公開招標以獲取建議書，包括對投標參與者進行有關環境保護及生態管理系統問卷調查。

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

管理生產品質乃於消費市場提升廠房生產競爭力的其中一項要素。鐵江現貨於原材料供應以至製成品裝運等全部生產階段實行品質監控。

為提供並維持生產優質商品，本公司於生產現場設立技術監控部門旗下的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篩選過程的技術控制，定期監察採礦進料及最終製成品的品質指標，同時遵照適用技術規定進行流程檢查。

進行生產的品質監控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。

環境、社會與管治(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。製成品透過鐵路集裝箱成批運送予客戶。

根據現行的安全數據表，鐵精礦為無輻射、無毒、不易燃、防火及防爆。

道德及廉潔

鐵江現貨致力遵守所有適用的法律、法規及本集團政策，以嚴謹的道德、誠信及廉潔標準進行業務。本集團全體成員須秉持高於法定要求的一致行為標準。該等政策適用於本集團董事、高級人員及員工，確保本集團負責任行事，並於出現違規情況時保護持份者的權益。

相關範疇包括但不限於：

- 賄賂、饋贈及款待；
- 利益衝突；
- 公平競爭；
- 內幕消息；
- 歧視、騷擾及不當行為；
- 平等機會；
- 保護私隱及資料；
- 工作場所健康及安全；
- 關懷及公民責任；及
- 舉報不當行為。

反貪污

根據俄羅斯法律(2008年第273條「反貪污(Anti-corruption)」)規定並屬自願承擔的責任，鐵江現貨現正透過實行反貪污政策積極預防及打擊貪污行為，其中不僅涉及本集團內活動，亦與國家及商業夥伴有關。本集團的反貪污政策設有透明原則的指引。本集團參與慈善及贊助活動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。與承包商的關係受到審查，防止任何未有披露關聯方及其他利益衝突事宜的情況，而當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」，讓員工提供資料及回饋，而本集團可用以調查及解決發生或可能發生貪污或利益衝突的任何情況，是本集團實施其反貪污政策的重要一環。

環境、社會與管治(續...)

舉報

鐵江現貨的不當行為舉報政策鼓勵所有內部及外界持份者在保密的情況下向本集團舉報實際或疑似的不當行為。僱員可透過信件或電郵作出書面舉報。接獲舉報後，將由一名獨立高級職員在相關內部審計、人力資源及法律部門協助下，代表審核委員會進行調查。最終處置、影響、後果及紀律處分或糾正行動等結果將向執行委員會主席、董事會及／或監管機構(如適用)報告。

持份者參與

在俄羅斯遠東地區，鐵江現貨於2019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積極對話，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，提供申訴機制並作出索償，以及報告及監控所有程序。

於2019年，概無新增投訴，亦無有關環境事宜的建議。

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、技術專才及國家法定機關代表)有機會直接與本集團對話以表達其要求、提出有關項目執行的疑問，並就其所關注的問題得到答覆。鐵江現貨的經理及指定專家定期參與有關公聽會及討論。本公司定期舉行讓公眾參與的會議。

環保教育

本集團的環保政策其中一個主要原則為向鐵江現貨員工與本公司營運場所及周邊的居民教育環保知識。鐵江現貨定期舉行環保教育活動，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。此等節目集中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2019年期間，本公司已製作37個版本的猶太自治區生態報告，當中3個於2019年製作。該等節目專門介紹：

- 於Sutara河上修建一座橋樑以開發Sutara的鐵礦石礦床；
- 項目礦場的景觀美化工程；及
- 招聘K&S環境部門負責人及環境工程師。

2019年獲分配的資金為168,000盧布(約2,706美元)。

國家環境監管(管控)

作為本集團企業遵守環境法律、法規及規則的一部分，國家管控(監管)機構定期執行環保措施及進行工場及文件檢查。

於2019年，於LLC「KS GOK」進行了10次有關是否符合生產及消耗廢物管理法例、水資源法例以及大氣保護法例的巡查，其中有9次為突擊巡查。

進行該等巡查後，概無發現違反有關環境保護法例規定的情況。

環境、社會與管治(續...)

2012年至2019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	2019年
1. 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	1,049
液體及氣體物質	噸	1,382	1,779	1,717	1,585	1,111	1,672	2,047	1,855
總數	噸	4,473	5,143	5,321	5,440	3,712	4,945	3,225	2,904
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	616
燃燒柴油	噸	42,050	47,967	36,260	30,949	7,609	2,939	3,634	4,467
燃燒煤油	噸	0	1	1	0	0	1	1	1
燃煤	噸	17,435	17,578	20,827	22,171	25,013	39,585	58,280	64,360
總數	噸	59,924	66,013	57,654	53,675	33,191	43,064	62,495	69,444
許可排放率：									
固體的許可排放	%	92	86	90	78	69	97	100	89
液體及氣體的許可排放	%	101	81	86	85	69	87	100	91
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	46,565
已移除的液體及氣體物質	噸	526	602	783	843	843	853	0	0
已移除總數	噸	3,036	3,020	3,667	3,990	4,089	25,470	46,565	46,565
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	2,208
於報告期受擾動的新表土	公頃	46	137	173	83	30	13	113	163
年內的重墾土地									
重墾土地	公頃	1,670	0	0	0	0	0	2	1
所用表層土	立方米	0	0	0	0	0	5,280	0.0	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	1,287,700
森林種植									
總數	公頃	0	0	0	0	0	0	0	0
3. 廢物管理									
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	38,637,978
並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	3,371
第一類	噸	0.37	0.46	0.59	0.83	0.23	0.36	0.39	0.75
第二類	噸	5.77	6.92	5.74	4.18	0.26	1.59	0.04	0.24
第三類	噸	146.88	184.11	163.42	110.39	27.39	68.52	18.48	47.66
第四類	噸	269.09	236.30	180.10	10,052.07	9,970.11	2,582.74	190.57	182.45
第五類	噸	7,142	7,925	9,863	12,182	15,495	22,170	2,925	3,140
來自營運的廢物：									
覆蓋岩層	噸	20,397,162	27,821,209	24,353,551	7,838,902	1,194,574	18,907,770	34,958,897	38,634,607
濕尾礦	噸	18,222,979	25,188,323	22,101,404	5,602,431	150,161	14,989,050	27,370,170	30,162,780
尾礦	噸	675,681	722,893	631,970	659,411	489,588	2,007,880	5,306,664	6,001,495
尾礦	噸	1,498,502	1,909,993	1,620,177	1,577,060	554,825	1,910,840	2,282,063	2,470,332
廢物管理：									
於廠房處理	噸	17	28	22	9,816	9,809	0	0	0
於廠房重用	噸	2,546	2,484	2,696	74,624	1,589	111,721	40,453	6,029,906
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	32,608,000
轉交承包商	噸	4,771	5,763	7,411	9,291	14,074	20,032	26.77	73,964
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	971,335
排水量	立方米	257,604	179,752	25,875	28,207	154,563	73,128	41,916	122,914
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	6,830,525
5. 能源消耗及節能									
線圈	噸	9,663	9,742	11,543	12,288	13,863	22,379	32,300	35,670
柴油	升	15,938,978	18,181,913	13,744,216	11,731,094	2,883,972	1,121,079	1,376,983	1,686,477
汽油	升	187,237	199,043	241,282	236,567	242,854	233,004	250,818	263,567
煤油	升	55	350	400	0	50	231	234	240

企業管治報告

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2019年12月31日，董事會由共九名董事(兩名執行董事及七名非執行董事)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。白丹尼、Jonathan Eric Martin Smith及李壯飛已擔任本公司獨立非執行董事超過9年。彼等在任期間展現對本公司事宜提供獨立意見的能力。儘管彼

等已擔任本公司獨立非執行董事多年，惟提名委員會及董事會認為彼等能夠根據規定持續履行彼等的職責。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的身份。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，就有關本集團的策略、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。

企業管治報告(續...)

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。

董事於截至2019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	A、B
鄭子堅	A、B
獨立非執行董事	
白丹尼	A、B
馬世民	B
Jonathan Eric Martin Smith	A、B
李壯飛	A、B
胡家棟	A、B

附註：

A：出席簡介會及／或研討會

B：閱讀有關上市規則及其他適用監管規定最新發展的研討會材料與更新資料

董事會定期舉行會議，以檢討本集團的營運表現、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。全體董事適時獲提供董事會文件及有關文件，確保彼等能將事宜加入董事會會議的議程。截至2019年12月31日止年度，本公司主席於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2019年舉行六次會議，個別董事的出席率載於第69頁的列表。

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履行對股東的責任。

本集團的日常管理及運作交由執行委員會(「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。

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。委員會的主要職責包括下列各項：

- 檢討本集團採納的會計原則及常規；
- 檢討及監察本集團的財務申報制度、風險管理及內部監控程序；及
- 檢討外聘核數師的獨立性及客觀性、審核服務範圍及應付外聘核數師的相關審核費用。

審核委員會已在2019年審閱外聘核數師的獨立性及客觀性、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、審核範圍及相關審核費用、維持獨立性的政策，並向董事會報告。本公司設有直接向審核委員會報告的內部審核職能。審核委員會亦已檢討本集團風險管理、內部審核職能及內部監控系統的成效。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2019年舉行兩次會議，委員會成員的出席率載於第69頁的列表。

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，2019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；
- 總獎勵水平將設於反映本公司營運所在競爭激烈環球市場的合適水平，作為全球採礦公司同業的水平定位；
- 薪酬中「具風險性」的比例應較高，就執行委員會成員而言，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。

企業管治報告(續...)

薪酬委員會認為，成功的薪酬政策需要具備充足的靈活性，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2019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2019年舉行兩次會議，委員會成員的出席率載於第69頁的列表。

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2019年薪酬報告。

我們已維持薪酬報告2018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2019年純粹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。

我們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董事及高級管理層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。有關薪酬政策的進一步詳情載於以下各頁。只要鐵江現貨繼續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。

本公司於2015年採取積極的節流方法，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成員。本公司已於2016年1月將董事會成員及大部分高級管理層成員的薪金及董事袍金(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。2019年薪酬水平大約低於2015年的原有水平10%至15%。除支付予一名執行董事的表現花紅外，於2019年概無向其他董事分派任何紅利。

薪酬委員會已審閱於2017年授出的僱員購股權的歸屬條件，並決定將43,200,000份購股權歸屬於承授人，其中6,200,000份購股權分別歸屬於兩名執行董事。於2019年，43,200,000份購股權及24,800,000份購股權分別被撤銷及沒收。

有關上述活動的全面詳情載於下文。

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。有關薪酬委員會的角色、會議及活動的詳情，請參閱第60頁「薪酬委員會」。

儘管鐵江現貨主席及首席執行官並不出席所有會議，薪酬委員會仍自彼等獲得有關本集團各部門薪酬及條件的意見。如有需要，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，並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2019年本集團內個別人士的薪酬已按以下基準釐定：

1. 超過50%的潛在行政人員的薪酬待遇與表現掛鈎，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的上四分位數。
3. 表現按全面標準評核，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)。本公司採用多項條件以確保僱員無法透過不當或具風險的行為賺取紅利，並可避免依據單一或狹隘的目標獎勵業績，進而避免損害其他方面的業績。
 - 長期獎勵的價值取決於本集團表現，而歸屬則視乎能否達成靈活的表現條件。倘表現未能達到相關門檻，參與者將不會取得長期獎勵。

企業管治報告(續...)

4. 在可行情況下，於整個業務週期中的薪酬安排不擬改變。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，比較執行董事與非董事會僱員的薪酬比例並不合適。由於我們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

- 在人才競爭激烈的行業內吸引及挽留具才幹及富經驗的行政人員。
- 反映個人能力及經驗。
- 代表股東獎勵鐵江現貨的領導及指導。

政策

- 每年進行檢討。
- 使用獨立外部數據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。
- 作出任何改動前審慎考慮任何計入總待遇價值的加薪影響。
- 確保我們的薪酬方案於各管理階層保持一致。

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。

2019年薪金回顧

於2015年3月，全體董事的薪金或董事袍金(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。2019年薪酬水平低於2015年原有水平約10%至15%。

截至12月31日止年度						
千美元	2019年			2018年		
	董事袍金	薪金及 其他福利	總計	董事袍金	薪金及 其他福利	總計
執行董事						
馬嘉譽	-	708	708	-	708	708
高丹	-	752	752	-	612	612
非執行董事						
Peter Hambro(a、b)	175	-	175	42	-	42
鄭子堅	90	-	90	90	-	90
韓博傑(c)	-	-	-	185	-	185
獨立非執行董事						
白丹尼(d)	140	-	140	126	-	126
馬世民	90	-	90	90	-	90
Jonathan Eric Martin Smith (a)	126	-	126	126	-	126
李壯飛	126	-	126	126	-	126
胡家棟	90	-	90	90	-	90
	837	1,460	2,297	875	1,320	2,195

- (a) 董事袍金已向一間獨立服務公司支付，該公司分類為董事的聯屬公司。
- (b) 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。
- (c) 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，該公司其後分類為董事的聯屬公司。
- (d) 於2018年1月5日獲委任為副主席。

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，並推動本集團達致長期佳績。

- 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相當於薪金100%的紅利。

- 整體紅利池根據預算分析釐定。

- 個別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。

- 薪酬委員會就每個人的合適獎勵水平作出全面考量，以確保紅利獎勵能如實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)。

企業管治報告(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，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。
 - 在決定過程中考慮管理活動及計劃(而非外部市場及周期性因素)推動表現，以及對年初未能預測事件的反應。

2019年紅利回顧

除向一名執行董事派付表現花紅外，於2019年概無向其他董事派付任何紅利。

長期獎勵安排

- 目的
- 使行政人員與股東的財務利益保持一致。
 - 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，獎勵創造有關價值。
 - 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一般於三年期間預定的目標(著重「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保持一致。

本公司於2015年11月20日根據上市規則第17章採納購股權計劃(「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，激勵、獎勵及挽留本集團主要合資格人士，並使合資格人士的利益與本公司長期股東的利益保持一致。合資格人士在符合若干條件(包括於本集團最低服務年限)的情況下，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。認購價將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。該等目標成功達成與否將由董事會決定。董事會亦可能釐定購股權於可行使前須持有有關購股權的最短期限(「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31。

我們已於2017年授出一批購股權，惟該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。購股權的行使價為0.2728港元，較截至2019年12月31日本公司股份收市價0.118港元為高。12,400,000份購股權在2019年歸屬於馬嘉譽及高丹各人。經評估表現目標的達成水平後，董事會決定將6,200,000份購股權歸屬於上述兩名董事，並就該等董事各自撤銷餘下6,200,000份購股權。由於韓博傑於2018年12月19日退任非執行主席，彼於24,800,000份購股權的權利遭沒收，而該等購股權已撤銷。

企業管治報告(續...)

於2019年，向董事歸屬的購股權於下表概述。

	購股權數目								行使價 港元	
	已授出		已歸屬		已撤銷		截至12月31日尚未歸屬			於下列年度已行使
	2018年或之前	2019年	2018年或之前	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年		
於2017年授出的購股權										
韓博傑(a)	37,200,000	10,850,000	-	1,550,000	24,800,000	24,800,000(b)	-	-	-	0.2728
馬嘉譽	37,200,000	10,850,000	6,200,000	1,550,000	6,200,000	24,800,000	12,400,000	-	-	0.2728
高丹	37,200,000	10,850,000	6,200,000	1,550,000	6,200,000	24,800,000	12,400,000	-	-	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，該公司其後分類為董事的聯屬公司。
- b) 韓博傑於2018年12月19日退任非執行主席，彼於24.8百萬份購股權的權利遭沒收，而該等購股權已撤銷。

於實行購股權計劃時，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

執行董事參與提供退休福利的計劃。鐵江現貨代表執行董事向計劃作出供款，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	
	2019年	2018年
馬嘉譽	89	89
高丹	10	2
	99	91

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

2020年3月27日

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，其中載有達致董事會成員多元化的方針。透過考慮多項因素（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能及服務年期），本公司力求達致董事會多元化。委員會檢討明確多元化限制或可計量目標的合適性，並認為毋須訂立有關目標。總括而言，所有董事會委任均按優點而定，並根據客觀標準考慮候選人，而首要考慮為董事會多元化帶來的裨益。

委員會亦檢討董事會的人數、架構及組成，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2019年，委員會舉行一次會議，委員會成員的出席率載於本頁的列表。

健康、安全及環境委員會

健康、安全及環境委員會由三名獨立非執行董事(白丹尼(主席)、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有關健康、安全、環境及社區關係所造成影響、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及產品可持續發展方面的全球聲譽事宜。在履行以上工作時，委員會可在認為有需要的情況下尋求專業意見。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2019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2019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					2019年 股東 週年大會
	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	6/6	-	-	1/1	-	1/1
副主席及獨立非執行董事						
白丹尼	6/6	2/2	2/2	1/1	1/1	1/1
執行董事						
馬嘉譽	6/6	-	-	-	-	1/1
高丹	6/6	-	-	-	-	1/1
非執行董事						
鄭子堅	6/6	-	-	-	-	1/1
獨立非執行董事						
馬世民	2/6	-	-	-	-	0/1
Jonathan Eric Martin Smith	6/6	2/2	2/2	1/1	1/1	1/1
李壯飛	5/6	2/2	2/2	-	1/1	1/1
胡家棟	6/6	-	-	-	-	1/1

股息政策

於考慮是否派付任何股息時，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被合理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2019年12月31日止年度向本集團提供服務的費用及截至2018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	
	2019年	2018年
審核	516	510
非審核	-	-
	516	510

股東關係

董事會制定股東通訊政策，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途徑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」)及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。

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，以便股東作出彼等可能對本公司作出的任何查詢。彼等亦可透過此等方法向董事會提出查詢，確保其意見傳達至董事會。本公司的股東週年大會亦為董事與股東提供會面及直接溝通的機會。

此外，股東如有任何有關股權及獲派股息資格的查詢，可聯絡本公司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，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，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其於本公司組織章程細則項下的權力，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，大會將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2019年6月19日舉行，董事的出席率載於第69頁的列表。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。於股東週年大會上提呈的所有決議案均獲通過。討論事宜及投票贊成決議案的百分比如下：

投票表決的事宜	票數
省覽及考慮截至2018年12月31日止年度的董事會報告、核數師報告及財務報表。	99.99%
續聘德勤•關黃陳方會計師行為核數師，並授權董事會釐定其酬金。	99.99%
推選Peter Charles Percival Hambro先生為非執行董事。	99.85%
重選高丹先生為執行董事。	99.86%
重選白丹尼先生為獨立非執行董事。	99.99%
重選胡家棟先生為獨立非執行董事。	99.88%

投票表決的事宜	票數
授予董事一般授權，以購回不超過本公司已發行股份數目10%的本公司股份。	99.99%
授予董事一般授權，以發行、配發及處理不超過本公司已發行股份數目合共20%的本公司額外股份。	96.78%
將購回的股份加入發行新股份的一般授權。	96.78%

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(i)擁有本公司全體股東總投票權至少2.5%的股東；或(ii)有權投票的至少50名股東，可要求本公司於股東週年大會上傳閱有關決議案的通告，以供審議。有關要求須列明將在股東週年大會上動議的決議案，並須由相關股東認證，並在與該要求相關的股東週年大會前不少於六星期或(如屬較遲者)發出該大會通告之時，以文本形式或以電子形式寄發至本公司。

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注意。

章程文件

股東的權利亦載於組織章程細則。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」)附錄十四所載企業管治守則的守則條文，除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)因海外工作而未能按守則條文第A.6.7條規定出席本公司於2019年6月19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宜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內幕消息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。本公司設有處理及發佈內幕消息的內部監控，據此，董事會主席、首席財務官及公司秘書緊密合作，不時尋求法律顧問的意見，並在有需要時向董事會作出適當匯報及取得批准，以根據相關法律及法例妥為處理及發佈內幕消息。

董事的責任聲明

董事會知悉其有責任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。透過識別重大業務風險範圍，本公司加強業務及營運活動，並定期檢討及採取適當措施以監控及緩解該等風險。管理層識別風險範疇及檢討所有重大監控政策及流程，並每年向董事會及審核委員會重點匯報所有重大事宜。內部監控系統旨在提供並無重大錯誤陳述或損失的合理而非絕對保證。在必要情況下，本集團會委聘獨立顧問識別、分析及評估本集團面對的主要風險，以協助董事會對進行高水平的風險評估。董事會已檢討風險管理及內部監控系統的成效，並認為風險管理及內部監控系統屬有效足夠。

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86頁。

代表董事會

主席

Peter Hambro

2020年3月27日

董事會報告

董事提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2019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2019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7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7至17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183至186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7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18至19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58至72頁企業管治報告的薪酬委員會一節及第73至82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33至57頁環境、社會及管治一節。

股息

董事會並不建議就截至2019年12月31日止年度派付股息。

物業、廠房及設備

截至2019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2019年，本公司股本概無任何變動。

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**

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

Martin Joseph Davison ****

* 高丹於2020年2月1日調任非執行董事。

** 鄭子堅於2020年3月20日退任非執行董事，惟於2020年3月20日起計六個月期間內擔任顧問。

*** 馬世民，司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章於2020年3月20日退任獨立非執行董事。

**** Martin Joseph Davison於2020年3月20日獲委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。

擬於2019年股東週年大會重選連任之董事概無與本公司訂有本公司不可於一年內不付補償(法定補償除外)而終止之服務合約。

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。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對獲允許彌償條文作出規定，以就可能對該等董事展開的法律訴訟而產生的潛在負債及成本提供彌償。

董事權益

於2019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	所持本公司股份數目	於2019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*	53,851,086	0.76%^	
胡家棟	實益權益	7,435,360	0.10%	
高丹	或然實益權益*	53,851,086	0.76%^	
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2019年年報第159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2019年年報第151頁「股本」。

^ 此等百分比按於2019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2019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。

董事於合約中的權益

概無董事或與董事有關的實體於截至2019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交易、安排或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2019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2019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。

除上文及「董事權益」項下所披露者外，於2019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。

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2019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		2019年上限	2019年實際金額
持續關連交易	關連人士		
A 共享服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	2,035	42
B 技術服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	4,500	-
C 直升機租賃協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	1,000	308
D 直升機服務協議	Petropavlovsk及／或其附屬公司	2,000	-
		9,535	350

該等交易的實際金額並無超過各自的上限。

上述第A至D項所述關連交易為本集團與Petropavlovsk的交易。根據上市規則第14.07(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。

A. 共享服務協議

本集團自Petrovsk獲得若干服務，並向Petrovsk提供若干服務(「共享服務」)。於2010年9月29日，本公司與Petrovsk就共享服務訂立協議(「共享服務協議」)，為期三年。共享服務協議旨在為提供共享服務制定主要框架。共享服務包括：(i)共用辦公室空間；(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，共享服務協議獲首次續期三年，由2013年1月1日起至2015年12月31日止(「經首次重續共享服務協議」)。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(「經第二次重續共享服務協議」)。於2019年3月26日，共享服務協議獲再續期三年，由2019年1月1日起至2021年12月31日止(「經第三次重續共享服務協議」)。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。

經第三次重續共享服務協議項下於截至2019年12月31日、2020年12月31日及2021年12月31日止年度的年度上限分別為2,035,000美元，與經第二次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日止三個年度的年度上限相同。年度上限金額是根據歷史交易數據及本集團於未來三年的營運計劃而釐定，另就本集團增加共享服務的任何要求或任何提供此服務的基本成本上升而提供靈活性設定緩衝金額。

B. 技術服務協議

於2010年9月29日，本集團與Petrovsk訂立為期三年的技術服務協議(「技術服務協議」)。技術服務協議為規範Petrovsk向本集團提供技術服務的總協議。技術服務包括：(i)建設服務；(ii)工程及設計服務及(iii)勘探及地質服務。技術服務是按「成本加10%利潤」的基準收費。

於2012年12月21日，技術服務協議獲首次續期三年，由2013年1月1日起至2015年12月31日止(「經首次重續技術服務協議」)。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(「經第二次重續技術服務協議」)。於2019年3月26日，技術服務協議獲再續期三年，由2019年1月1日起至2021年12月31日止(「經第三次重續技術服務協議」)。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。

經第三次重續技術服務協議項下於截至2019年12月31日、2020年12月31日及2021年12月31日止年度的年度上限分別為4,500,000美元，與經第二次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，另就本集團增加技術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。

董事會報告(續...)

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日獲首次續期三年，自2013年1月1日起至2015年12月31日止(「經首次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(「經第二次重續直昇機租賃協議」)。於2019年3月26日，直昇機租賃協議獲再續期三年，由2019年1月1日起至2021年12月31日止(「經第三次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。

經第三次重續直昇機租賃協議項下於截至2019年12月31日、2020年12月31日及2021年12月31日止年度的年度上限分別為1,000,000美元，與經第二次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。

第三次重續直昇機協議已於2019年12月13日終止，其中本公司附屬公司LLC GMMC根據該協議向Petrovalvsk的附屬公司出售由MC Petropavlovsk租賃的直昇機。有關買賣協議的進一步詳情載於第81頁。

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日獲首次續期三年，自2013年1月1日起至2015年12月31日止(「經首次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(「經第二次重續直昇機服務協議」)。於2019年3月29日，直昇機服務協議獲進一步續期三年，由2019年1月1日起至2021年12月31日止(「經第三次重續直昇機服務協議」)。除有關更新續訂有效期的更改外，直昇機服務協議的所有其他條款及條件維持不變。

經第三次重續直昇機服務協議項下於截至2019年12月31日、2020年12月31日及2021年12月31日止年度的年度上限分別為2,000,000美元，與經第二次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。

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2019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進行；(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。

董事會報告(續...)

董事確認，本公司已根據上市規則第14A章遵守披露規定。

Petropavlovsk為本集團的關連人士，而於截至2019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37關連人士披露。

一次性關連交易

於2019年12月13日，本公司附屬公司LLC GMMC同意向Petropavlovsk附屬公司JSC「Pokrovskiy mine」出售一架直昇機，並因此就上市規則第14A章而言成為本公司的關連人士。

直昇機的賬面淨值約為5.2百萬美元。由獨立估值師釐定的直升機市值(不包括增值稅)為316.7百萬盧布(相當於約5.1百萬美元)，該金額獲採納為LLC GMMC與JSC「Pokrovskiy mine」間經公平磋商後銷售直升機的代價。代價協定分兩期結清，83.3百萬盧布(相當於約1.3百萬美元)於2019年12月結清，餘額於2020年2月交易完成時結清。Petropavlovsk為本集團關連人士，董事確認，本公司已根據上市規則第14A章遵守披露規定。

本集團訂立出售協議，以出售該直昇機，鐵江現貨董事會認為該直昇機就本集團的核心採礦業務而言屬非必要的資產。出售事項使本集團得以籌集資金，為本集團一般營運資金需求提供資金，包括支付本集團貸款的利息及本金。

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。

應付董事的酬金獲本公司董事會根據薪酬委員會的建議批准後，視乎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2019年的薪酬政策及慣例詳情資料載於第62頁企業管治報告「薪酬委員會」內。

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67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31「股份付款」。

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總收益的99%，其中最大客戶佔總收益的49%。此外，本集團向三大供應商的採購總額合共佔本集團本年度採購總額的58%。最大供應商佔本集團本年度採購總額的28%。

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

本集團於2010年獲得來自工商銀行的銀行融資340百萬美元，由本公司主要股東Petropavlovsk作出擔保。於2019年3月，工商銀行貸款透過動用兩項Gazprombank融資所得款項總額240百萬美元(「Gazprombank融資」)悉數償還。Gazprombank融資由Petropavlovsk擔保。

Petropavlovsk與鐵江現貨訂立新追索協議，其載有Petropavlovsk同意作為Gazprombank融資擔保人的條款。根據新追索協議，新追索協議，鐵江現貨每月應向Petropavlovsk支付一筆款項，該款項參考由Petropavlovsk根據擔保安排當時可能應付的最高金額計算。鐵江現貨已與Petropavlovsk協定，就Gazprombank融資擔保協議的年度月費率為3.07%。鐵江現貨從Petropavlovsk處瞭解到，該月費率由擔任Petropavlovsk專家的國際領先財務顧問釐定，以按一般商業條款釐定月費率。獲鐵江現貨委任的獨立專家確認就Petropavlovsk潛在最高風險應用該費率不合理。

Petropavlovsk為本集團的關連人士，截至2019年12月31日止年度應付Petropavlovsk擔保費載於綜合財務報表附註37關連人士披露內。

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58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

2020年3月27日

董事會及公司秘書

於2019年12月31日，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，75歲，為主席、非執行董事兼鐵江現貨提名委員會主席。彼曾為Petrovavlovsk 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，並投身金屬業務逾近40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Petrovavlovsk PLC）。Hambro先生亦為多間非上市家族公司的董事。

非執行副主席



白丹尼
副主席

白丹尼先生，73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。彼在其職業生涯中，大部分時間均擔任律師，並於2019年3月自孖士打律師行辭任。白丹尼先生持有法學學士及碩士學位。彼現擔任嘉道理農場暨植物園的董事、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。

執行董事

馬嘉譽先生，45歲，為鐵江現貨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Petrovavlovsk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)的航空電子設計及生產學學位。



馬嘉譽
首席執行官

董事會及公司秘書(續...)



高丹
首席財務官

高丹先生，41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香港及俄羅斯金融分析師協會(Hong Kong and Russia Associations of Financial Analysts)會員。

獨立非執行董事

Smith先生，61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，彼成為VI Mining plc的獨立非執行董事及審核委員會主席。



Jonathan Martin Smith



李壯飛

李先生，73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。

馬先生，80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，其職業生涯始於怡和洋行，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 Limited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)獨立非執行董事，該等公司均於香港上市。



馬世民
司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽
軍團騎士勳章

董事會及公司秘書(續...)



胡家棟

胡先生，50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

鄭先生，51歲，為資產管理公司的董事。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。彼於多個行業(包括房地產開發、基建開發、房產投資信託、證券投資及天然資源行業)的併購、財務及會計、銀行、資產管理及基金營運方面積逾26年工作經驗。



鄭子堅

榮譽董事



Pavel Maslovskiy博士

Pavel Maslovskiy博士，63歲，專業冶金學家，於1994年與Peter Hambro創辦Petrovavlovsk，憑藉於阿穆爾州的單一綠地牌照將業務自然擴展成俄羅斯其中一間最大黃金開採公司。彼現為Petrovavlovsk的行政總裁。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。彼為超過100份科研論文、版權證書的作者以及冶金學多本教科書的共同作者。Maslovskiy博士獲教育部、俄羅斯聯邦總統事務管理局(Administration of the President of the Russian Federation)及阿穆爾州管理局(Administration of the Amur Region)頒授多個獎項，其成就以及對俄羅斯礦業及社會的貢獻備受肯定。

公司秘書

袁先生，47歲，為本公司的公司秘書、企業總監兼授權代表。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。彼為香港會計師公會及特許公認會計師公會資深會員。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。



袁紹章

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93至177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，此等綜合財務報表包括於2019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2019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。

關鍵審核事項

關鍵審核事項指以本行的專業判斷認為本行對本期間綜合財務報表的審核工作中最為重要的事項。該等事項於本行審核整份綜合財務報表並就此形成有關意見的背景處理，而本行並不就該等事項發表獨立意見。

關鍵審核事項	本行於審核時如何處理關鍵審核事項
<p>流動資金評估</p> <p>我們已識別 貴集團管理層按流動資金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27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。</p> <p>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」)的預期未來產能、鐵礦石未來價格及生產成本)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2019年12月31日， 貴集團有負債淨額約50.6百萬美元。誠如綜合財務報表附註36流動資金風險評估所披露，於2019年12月31日， 貴集團須於一年內償付的金融負債及租賃負債為85.4百萬美元。</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"> • 瞭解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未來現金流量的輸入數據等 貴集團的流動資金評估過程； • 比對過往表現、經濟及行業跡象、公開資料(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 貴集團評估債務契約遵守情況、現金流量預測及管理層敏感度測試時所用的相關數值； • 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；

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>流動資金評估(續)</p> <p>於2019年12月31日，貴集團的銀行結餘及定期存款為4.3百萬美元。基於綜合財務報表附註27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，貴集團認為其有充足流動資金。</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>	<ul style="list-style-type: none"> 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。
<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估計以及市場狀況(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>本行就非金融資產減值的程序包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> 瞭解減值跡象評估、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； 比對過往表現、礦石儲量估計調查、經濟及行業跡象、公開資料(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；

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
非金融資產減值(續)	
<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>	<ul style="list-style-type: none"> • 本行內部估值專家介入以評估所用貼現率是否合適；
<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>	<ul style="list-style-type: none"> • 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。
<p>誠如綜合財務報表附註8所述，截至2019年12月31日止年度並無確認額外減值或減值撥回。</p>	

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，並且倘若個別或合併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。

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。

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)

- 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。

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描述該等事項，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

2020年3月27日

綜合損益表

截至2019年12月31日止年度

	附註	2019年 千美元	2018年 千美元
收益	5	177,164	151,549
營運開支	7	(145,793)	(129,880)
折舊及攤銷	7	(28,504)	(21,208)
減值虧損，扣除撥回	8	-	90,483
其他收入、收益及虧損	9	(4,250)	6,811
按攤銷成本計量的金融資產的撥備	36	(23)	(7,741)
融資成本	10	(40,421)	(21,679)
除稅前(虧損)溢利		(41,827)	68,335
所得稅抵免(開支)	11	3,157	(130)
年內(虧損)溢利		(38,670)	68,205
以下各方應佔年內(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(38,669)	68,235
非控股權益		(1)	(30)
		(38,670)	68,205
每股(虧損)盈利(美仙)	15		
基本		(0.55)	0.96
攤薄		(0.55)	0.96

綜合損益及其他全面收益表

截至2019年12月31日止年度

	2019年 千美元	2018年 千美元
年內(虧損)溢利	(38,670)	68,205
年內其他全面收益(開支)：		
可能於其後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	802	(1,057)
指定為現金流量對沖的對沖工具公平值虧損	(27,581)	-
撥回現金流量對沖中對沖工具公平值虧損	23,296	-
年內全面(開支)收益總額	(42,153)	67,148
以下各方應佔全面(開支)收益總額：		
本公司擁有人	(42,291)	67,411
非控股權益	138	(263)
	(42,153)	67,148

綜合財務狀況表

於2019年12月31日

	附註	2019年 千美元	2018年 千美元
非流動資產			
勘探及評估資產	16	19,877	19,497
物業、廠房及設備	17	513,306	533,446
使用權資產	19	9,334	—
於一間合營公司的權益		—	—
存貨	21	14,804	10,926
其他非流動資產		55	3,282
有限制銀行存款		—	977
		557,376	568,128
流動資產			
存貨	21	25,291	23,168
貿易及其他應收款項	20	14,301	11,027
定期存款	22	661	—
銀行結餘	23	3,631	7,637
應收所得稅		1,125	—
		45,009	41,832
分類為持作出售的資產	18	5,045	—
		50,054	41,832
資產總值		607,430	609,960
流動負債			
貿易及其他應付款項	24	(72,328)	(54,788)
租賃負債	29	(3,331)	—
應付所得稅		—	(292)
借款—於一年內到期	27	(20,703)	(111,954)
其他金融負債	28	(4,285)	—
		(100,647)	(167,034)
流動負債淨額		(50,593)	(125,202)
資產總值減流動負債		506,783	442,926
非流動負債			
遞延稅項負債	26	(2,522)	(3,565)
關閉及復原成本的撥備	30	(17,461)	(10,026)
租賃負債	29	(7,595)	—
應付施工成本	24	—	(8,910)
借款—於超過一年到期	27	(201,204)	(100,915)
		(228,782)	(123,416)
負債總額		(329,429)	(290,450)
資產淨值		278,001	319,510

綜合財務狀況表(續...)

於2019年12月31日

	附註	2019年 千美元	2018年 千美元
資本及儲備			
股本	25	1,285,158	1,285,158
資本儲備		17,984	17,984
儲備		14,244	17,216
累積虧損		(1,039,221)	(1,000,552)
本公司擁有人應佔權益		278,165	319,806
非控股權益		(164)	(296)
權益總額		278,001	319,510

第93至177頁的綜合財務報表於2020年3月27日獲董事會批准及授權刊發，並由以下董事代為簽署：

馬嘉譽

董事

高丹

董事

綜合權益變動表

截至2019年12月31日止年度

	本公司擁有人應佔總額							小計	非控股 權益	權益總額
	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 ^(a)	累計虧損			
	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2018年1月1日的結餘	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(開支)收入總額	-	-	-	(824)	-	-	68,235	67,411	(263)	67,148
股份付款開支	-	-	1,966	-	-	-	-	1,966	-	1,966
現金流量對沖中對沖工具的 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
年內虧損	-	-	-	-	-	-	(38,669)	(38,669)	(1)	(38,670)
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	663	-	-	-	663	139	802
指定為現金流量對沖工具的 對沖公平值虧損	-	-	-	-	(27,581)	-	-	(27,581)	-	(27,581)
撥回現金流量對沖中對沖工具的 公平值虧損	-	-	-	-	23,296	-	-	23,296	-	23,296
年內全面收入(開支)總額	-	-	-	663	(4,285)	-	(38,669)	(42,291)	138	(42,153)
股份付款開支	-	-	650	-	-	-	-	650	-	650
向非控股權益宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
於2019年12月31日的結餘	1,285,158	17,984	16,806	(22,043)	(4,285)	23,766	(1,039,221)	278,165	(164)	278,001

(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(「聯交所」)上市所進行集團重組產生的視作注資，2)由於庫存股份的成本與獎勵股份於授出日期的公平值之間出現差額，故歸屬股份獎勵後轉撥股份付款儲備，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(定義見附註25)的本公司股份有關的直接開支。

綜合現金流量表

截至2019年12月31日止年度

	附註	2019年 千美元	2018年 千美元
經營活動			
經營業務所得現金淨額	33	32,427	28,924
已退還(已付)所得稅		606	(2,304)
經營活動所得現金淨額		33,033	26,620
投資活動			
提取有限制銀行存款		977	1,000
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產		(5,047)	(3,374)
已存放的定期存款	22	(661)	–
提取定期存款	22	–	347
出售物業、廠房及設備所得款項		1,950	61
已收利息		83	82
投資活動所用現金淨額		(2,698)	(1,884)
融資活動			
償還租賃負債		(2,953)	–
借款所得款項		240,000	56,842
償還借款		(241,340)	(65,563)
已付利息開支		(20,756)	(12,957)
已付貸款擔保及債務安排費用		(9,450)	(400)
已付豁免費用		–	(400)
融資活動所用現金淨額		(34,499)	(22,478)
年內現金及現金等價物(減少)增加淨額		(4,164)	2,258
年初現金及現金等價物		7,637	8,650
外匯匯率變動的影響		158	(3,271)
年末現金及現金等價物		3,631	7,637

綜合財務報表附註

截至2019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38。

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

於本年度，本集團已首次應用下列由香港會計師公會(「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16號	租賃
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
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
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或清償
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
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

除下述者外，於本年度應用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狀況及表現及／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16號租賃

於本年度，本集團已首次應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃及相關詮釋。

租賃的定義

本集團選用可行權宜方法，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號釐定安排是否包括租賃先前已識別為租賃的合約，而並非將該準則應用於先前並未識別為包括租賃的合約。因此，本集團並無重新評估於首次應用日期前已存在的合約。

就於2019年1月1日或之後訂立或修訂的合約而言，於評估合約是否包含租賃時，本集團根據香港財務報告準則第16號所載的規定應用租賃的定義。

截至2019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) 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(續)

2.1 香港財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號，於首次應用日期2019年1月1日確認累計影響。

於2019年1月1日，本集團透過應用香港財務報告準則第16.C8(b)(ii)段過渡方法確認額外租賃負債及使用權資產，其金額相當於相關租賃負債。於首次應用日期的任何差額於年初累計虧損確認，且概無重列比較資料。

於過渡期間應用香港財務準則第16號項下的經修改追溯方法時，本集團按逐項租賃基準就先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下可行權宜處理方法：

- i. 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內終止的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- ii. 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；
- iii. 就類似經濟環境內的類似相關資產類別對餘下期間類似的租賃組合應用單一貼現率。具體而言，於俄羅斯的若干機器及設備租賃的貼現率乃按投資組合基準釐定；及
- iv. 根據於首次應用日期的事實及情況於事後釐定本集團附帶有續租及終止選擇權的租賃租期。

於確認先前分類為經營租賃的租賃的租賃負債時，本集團已應用相關集團實體於首次應用日期的增量借款利率。所應用的加權平均增量借款利率為10.79%。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019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)
 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(續)

2.1 香港財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人(續)

於2019年1月1日

千美元

於2018年12月31日披露的經營租賃承擔	16,900
按有關增量借款利率貼現的租賃負債	12,804
於2019年1月1日與應用香港財務報告準則第16號後確認的經營租賃相關的租賃負債	12,804
分析為：	
流動	2,659
非流動	10,145
	12,804

於2019年1月1日的使用權資產賬面值包括下列項目

使用權資產

千美元

與應用香港財務報告準則第16號後確認的經營租賃相關的使用權資產	12,804
按類別：	
採礦資產	12,804

截至2019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) 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(續)

2.1 香港財務報告準則第16號租賃(續)

作為出租人

根據香港財務報告準則第16號的過渡條文，本集團毋須就本集團為出租人的租賃對過渡作出任何調整，但須自首次應用日期起根據香港財務報告準則第16號對將該等租賃入賬，且概無重列比較資料。

於2019年1月1日的綜合財務狀況表確認的金額已作出以下調整，不包括未受有關變動影響的項目。

	於2018年 12月31日的 先前呈報賬面值 千美元	調整 千美元	2019年1月1日 根據香港財務 報告準則第16號 的賬面值 千美元
非流動資產			
使用權資產	–	12,804	12,804
流動負債			
租賃負債	–	2,659	2,659
非流動負債			
租賃負債	–	10,145	10,145

附註：就呈報截至2019年12月31日止年度以間接法計量的經營活動所得現金流量而言，營運資金的變動已根據上文所披露於2019年1月1日的年初財務狀況表計算。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019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香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本**

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未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：

香港財務報告準則第17號	保險合約 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注入 ³
香港會計準則第1號及 及香港會計準則第8號(修訂本)	重大的定義 ⁴
香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革 ⁴

¹ 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 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

³ 於將予釐定的日期或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效

除上述新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本外，經修訂的財務報告概念框架已於2018年頒佈。其後續修訂本香港財務報告準則中對概念框架參考(修訂本)將於2020年1月1日或之後開始之年度期間生效。

除下文所述新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本外，本公司董事預期，應用所有新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本，將不會於可預見未來的綜合財務報表造成重大影響。

截至2019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

該等修訂本通過在作出重要性判斷時納入額外指引及解釋以完善重大的定義。具體而言，該等修訂本：

- 包含「掩蓋」重要資料的概念，其與遺漏或錯誤陳述資料具有類似效果；
- 就影響使用者重要性的範圍以「可合理預期影響」取代「可影響」；及
- 包含使用詞組「主要使用者」而非純粹指「使用者」，該詞組於決定於財務報表披露何等資料時被視為過於廣義。

該等修訂本與所有香港財務報告準則的定義一致，並將在本集團於2020年1月1日開始的年度期間強制生效。預期應用該等修訂本不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響，惟可能影響於綜合財務報表的呈列方式及披露。

2018年財務報告概念框架(「新框架」)及香港財務報告準則標準概念框架參考(修訂本)

新框架：

- 重新引入管理及審慎等詞彙；
- 引入著重權利的新資產定義以及範圍可能比所取代定義更廣泛的新負債定義，惟不會更改負債與股權工具之間的區別；
- 討論歷史成本及現值計量，並就如何為特定資產或負債選擇計量基準提供額外指引；
- 說明財務表現主要計量為損益，於特殊情況下方會使用其他全面收益，且僅用於資產或負債現值變動產生的收入或開支；及
- 討論不確定因素、終止確認、賬目單位、報告實體及合併財務報表。

由此產生的修訂已作出，致使有關若干香港財務報告準則中的參考已更新至新框架，惟若干香港財務報告準則仍參考該框架的先前版本。該等修訂本於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。除繼續提述過往版本框架的特定準則外，本集團將於新框架生效日期依據新框架決定會計政策，尤其是會計準則未有處理的交易、事件或情況。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

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。

呈列及編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例所規定的適用披露。

綜合財務報表按持續經營基準編製。於2019年12月31日，本集團的流動負債淨額約為50.6百萬美元(2018年：125.2百萬美元)。本集團管理層已根據管理層對關鍵變量及市場狀況(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)的判斷及估計編製現金流量預測。現金流量預測已根據本集團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。

然而，倘市況最終遠遜於本集團預期，則本集團的營運資金可能不足以為其營運撥資及償還貸款，導致其財政流動資金受到不利影響。本集團或須採取應變計劃，包括向大部分股東取得債務融資、與銀行或其他投資者就額外債務或股本融資進行磋商。

按照信貸融資(見附註27)及預期經營業務所得現金，本集團相信其將擁有充足流動現金，以履行於未來十二個月到期的財務責任。

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續) 呈列及編製基準(續)

除若干金融工具按各報告期末的公平值計量外，綜合財務報表已按歷史成本基準編製，於會計政策闡述如下。

歷史成本一般按交換貨品及服務的代價的公平值計量。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付的價格，而不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值方法估計。估計資產或負債的公平值時，本集團考慮市場參與者在計量日期為該資產或負債進行定價時將會考慮的資產或負債特徵。在該等綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以釐定，惟香港財務報告準則第2號股份付款範圍內的股份付款交易、根據香港財務報告準則第16號(自2019年1月1日起)或香港會計準則第17號(應用香港財務報告準則第16號前)入賬的租賃交易以及與公平值部分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、第二級或第三級，載述如下：

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

主要會計政策載列如下。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**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交易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的現時擁有權權益。

持作出售的非流動資產

倘非流動資產的賬面值將主要通過銷售交易而非通過持續使用收回，則會分類為持作出售。此條件僅於資產可按其現狀即時出售，出售條件僅屬出售該資產的一般慣常條款，且極有可能出售時，方被視為達成。管理層須進行有關出售，而出售預期應可於分類日期起計一年內合資格確認為已完成出售。

分類為持作出售的非流動資產按其先前賬面值與公平值減銷售成本中的較低者計量，其繼續按照相關章節所載會計政策計量。

截至2019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

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。

履約責任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責任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；
- 本集團的履約產生或提升一項資產，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責任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。

與同一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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019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(續)****隨時間確認收益：完成履行履約責任進度的計量****產出法**

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。

作為一項可行權宜方法，倘本集團擁有收取金額相等於本集團迄今為止履約價值的代價的權利，則本集團可按有權開具發票的金額確認收益。

租賃**租賃的定義(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第16號後)**

倘合約指就換取代價而在一段時間內給予控制可識別資產用途的權利，則該合約屬租賃或包含租賃。

就於首次應用日期或之後訂立或修改的合約而言，本集團根據香港財務報告準則第16號的定義於初始或修改日期評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約條款及條件於其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

本集團作為承租人(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第16號後)**分配代價至合約組成部分**

就包含租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分的合約而言，本集團根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將合約代價分配至各租賃組成部分。

非租賃組成部分與租賃組成部分按其各自相對獨立價格基準區分。

作為一項可行權宜方法，倘本集團合理預期對綜合財務報表的影響與組合內單一租賃並無重大差異時，具有相似特點的租賃按組合基準入賬。

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第16號後)(續)

短期租賃及低價值資產租賃

本集團就租期為自開始日期起計12個月或以內且不包含購買選擇權的俄羅斯運輸車及辦公場所租賃應用短期租賃確認豁免。本集團亦對低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款以直線法於租期內確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前已付的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆卸及搬遷相關資產、復原相關資產所在地或復原相關資產至租賃條款及條件所規定的狀況時產生的成本估計。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損的金額進行計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

就本集團於租期屆滿時合理確定可獲取相關租賃資產所有權的使用權資產而言，有關使用權資產自開始日期起計至可使用年期屆滿期間計提折舊。於其他情況下，使用權資產以直線法於其估計可使用年期及租期(以較短者為準)內計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第16號後)(續)

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日未付的租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃內隱含利率難以釐定，則本集團使用於租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款現值。

租賃付款包括：

- 定額付款(包括實質定額付款)減任何應收租賃優惠；
- 視乎指數或比率而定的可變租賃付款，使用開始日期的指數或匯率進行初步計量；
- 預期根據剩餘價值擔保支付的金額；
- 倘本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價；及
- 倘租期反映本集團行使選擇權終止租賃，則有關終止租賃的罰款。

於開始日期後，租賃負債通過應計利息及租賃付款作出調整。

倘出現以下情況，本集團重新計量租賃負債(並就相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買選擇權的評估有所變動，在此情況下，相關租賃負債於重新評估日期透過使用經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因審閱市場租金後市場租金率有所變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債透過使用初始貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

本集團作為承租人(2019年1月1日之前)

租賃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賃。所有其他租賃均歸類為經營租賃。

經營租賃款項按租期以直線法確認為開支。

倘就訂立經營租賃獲得租賃優惠，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。

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為出租人

本集團作為出租人的租賃分類為融資或經營租賃。不論租賃條款何時將與相關資產所有權有關的絕大部分風險及回報轉移予承租人，合約分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

本集團可根據經營租賃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。

經營租賃的租金收入在相關租期內以直線法於損益確認。於磋商及安排經營租賃時產生的初步直接成本乃計入租賃資產的賬面值，該等成本在租期內按直線法確認為開支。

本集團為出租人(根據附註2的過渡方法應用香港財務報告準則第16號後)

分租

當本集團作為中間出租人時，其將主租賃及分租入賬列作兩份獨立合約。分租參照主租賃產生的使用權資產，分類為融資或經營租賃，而非參照相關資產。

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確認。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年內平均匯率進行換算，除非年內匯率出現大幅波動，則採用交易日期的現行匯率進行換算。所產生的匯兌差額(如有)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權益中累計的全部匯兌差額將重新分類至損益。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019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。

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，而該等付款在彼等提供使其有權收取供款的服務時作為開支扣除。

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權益中的其他儲備確認。

稅項

稅項開支指即期應付稅項及遞延稅項的總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計量。由於應課稅溢利不包括其他年度的應課稅或可扣稅收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅項目，故與除稅前溢利/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。遞延稅項資產一般就所有可扣稅差額於很可能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。

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

當集團實體的應課稅溢利或稅項虧損以其功能貨幣以外的貨幣釐定，且其非貨幣資產及負債的稅基於匯率的變動而引致暫時差額，導致確認遞延稅項負債或資產受限於一般確認準則。由此產生的遞延稅項於損益確認。

除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外，其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。

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。

就租賃交易中租賃負債應佔的扣稅而言，本集團對整體租賃交易應用香港會計準則第12號*所得稅*規定。有關使用權資產及租賃負債的暫時差額按淨額基準評估。使用權資產折舊超出租賃負債本金部分的租賃付款導致可扣減暫時差額淨額。

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遵循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，惟與於其他全面收益確認或直接於權益確認的項目有關時，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

以股權結算的股份付款交易

授予僱員的購股權

僱員及其他提供類似服務的人士獲授的以股權結算的股份付款按授出日期的公平值計量。

以股權結算的股份付款於授出當日釐定的公平值(不計及所有非市場歸屬條件)，於按照本集團估計最終歸屬的股權工具而定的歸屬期內以直線法支銷，並相應增加權益(股份付款儲備)。於報告期末，本集團對其預期歸屬的股權工具數目的估計作出修訂。修訂原先估計的影響(如有)在損益確認，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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**股份付款(續)****以股權結算的股份付款交易(續)****授予僱員的購股權(續)**

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。

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；
- 編製前期可行性及可行性研究；及
- 獲得礦產權產生的成本、進入利益區域而支付的進場費及為收購現有項目的權益而應付第三方的款項。

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採礦權將與商譽分開入賬，撥充資本。已撥充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。決定開始進行項目開發時，該等資產會轉撥至物業、廠房及設備內的礦場開發成本。

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所需的直接應佔收購或建設成本，其後按成本減累計折舊及減值計值(如有)。

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

勘探及評估資產(續)

礦場開發成本及採礦資產

本集團自身或其代表所產生的開發開支按已識別在經濟上可收回資源的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。當礦場於試產階段結束且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「勘探及評估資產、物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損」一節所述，礦場開發成本會作減值測試。

開發階段的遞延剝採成本

對於露天礦場營運，進入礦體須移除覆蓋層及廢料(稱作剝採)。礦場開發產生的有關成本於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在損益扣除。

物業、廠房及設備

生產階段的遞延剝採成本

於生產階段，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於綜合財務狀況表內列賬：

- 剝採活動的相關日後經濟利益(提高礦體開採率)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已生產存貨的形式變現，則本集團剝採活動的成本會按照存貨會計政策(詳情請參閱存貨會計政策)入賬。

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於剝採活動資產及存貨之間(即實際比較預期所開採廢棄物數量)分配。

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**物業、廠房及設備(續)**

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、廠房及設備均按下文所載生產單位法或直線法折舊。

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

非採礦資產於估計可用年期內使用直線法折舊。

礦場開發成本及在建工程均不會折舊，惟開發礦場所用的物業、廠房及設備除外。該等物業、廠房及設備於估計可用年期內使用直線法折舊，而相關折舊會撥作礦場開發成本一部分。

非採礦資產的估計可用年期一般介乎以下範圍。

	估計可用年期 年數
樓宇	15-50
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

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

勘探及評估資產、物業、廠房及設備以及使用權資產減值

本集團於各報告期末檢討勘探及評估資產、物業、廠房及設備以及使用權資產賬面值，以釐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)的數額。

本集團就勘探及評估資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額獨立進行估計。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。

此外，當可確立合理一致的分配基準時，公司資產分配至個別現金產生單位，否則有關資產分配至可確立合理一致分配基準的現金產生單位最小組別。本集團評估公司資產是否可能出現減值跡象。倘存在有關跡象，則就公司資產所屬現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值作比較。

可收回金額為公平值減出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。就未能按合理一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產而言，本集團會比較一個組別的現金產生單位賬面值(包括已分配至該組現金產生單位的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額。分配減值虧損時，減值虧損根據該單位或現金產生單位組別內各項資產的賬面值按比例分配以削減資產的賬面值。資產賬面值不會削減至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(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或現金產生單位組別的其他資產。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(或現金產生單位或現金產生單位組別)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(或現金產生單位或現金產生單位組別)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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)**存貨**

存貨按成本或可變現淨值兩者的較低者入賬。成本包括直接原材料成本，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。存貨包括礦石庫存及其他加工材料。庫存指已開採可供進一步加工的礦石。倘及／或當庫存鐵礦石將進行加工時出現重大不確定因素，則鐵礦石則作為已開採支銷。倘鐵礦石不會於報告日期後12個月內進行加工，則計入非流動資產，而其可變現淨值則按未貼現現金流量基準計算。

關閉及復原成本的撥備

撥備於本集團因過往事件承擔當前法定或推定責任，本集團因而可能須要履行責任，且責任金額能可靠計量時確認。

確認為撥備的金額為於報告期末須履行當前責任時對有關代價的最佳估計，並考慮有關責任的風險及不確定因素。當撥備使用估計履行當前責任的現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣時間值的影響並不重大)。

關閉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。關閉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。關閉及復原成本撥備不包括預計因未來所造成影響而引起的任何額外責任。成本按關閉計劃估計。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。關閉及復原成本撥備的其他變動(包括新影響引致的成本、更新成本估計、經營年期變動及貼現率修訂)均撥入至物業、廠房及設備。該等成本其後於有關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，而非於項目關閉時方進行，則於各報告期末為持續進行的未完成復原工作計提撥備。持續復原工作的所有成本均於產生時自損益扣除。

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。

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計加該項金融資產或金融負債的公平值或自該項金融資產或金融負債的公平值扣減。

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。

金融資產

金融資產的分類及其後計量

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出售及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(「按公平值計入損益」)計量。

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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019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**

本集團根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式(包括其他應收款項、有限制銀行存款、定期存款及銀行結餘)進行減值評估。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。相反，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全期預期信貸虧損部分。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，本集團計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非當信貸風險自初步確認以來大幅上升，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估應否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大幅上升而進行。

(i) 信貸風險大幅上升

於評估信貸風險是否自初步確認後大幅上升時，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步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上升時會考慮以下資料：

- 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；

截至2019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(續)

(i) 信貸風險大幅上升(續)

- 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上升，除非本集團有合理且有根據的資料證明屬其他情況則另作別論。

(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，除非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另作別論。

(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其他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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019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(續)****(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、違約虧損程度(即發生違約時的虧損程度)及違約風險的函數。違約概率及違約虧損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。

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。

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

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權益。

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，於貸款期內以實際利息法入賬。

終止確認金融負債

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2019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。

開始對沖關係時，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，於對沖開始及進行時，本集團記錄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

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。

截至2019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

指定為符合現金流量對沖的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於對沖儲備累計。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」一項。

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。此外，倘本集團預期現金流量對沖儲備中累計的部分或所有虧損日後不會收回，則該金額會即時重新分類至損益。

終止處理對沖會計

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確認及於權益累計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，則已於權益累計的收益或虧損會即時於損益確認。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019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。實際結果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。

物業、廠房及設備減值及現金產生單位評估

本集團檢討物業、廠房及設備的賬面值，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，並有信心該等資產的賬面值可悉數收回，而不會導致進一步減值費用或於截至2019年12月31日止年度綜合損益表撥回部分減值費用(2018年：減值費用撥回90.5百萬美元)。

截至2019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

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」)估計其礦石儲備及礦物資源量。JORC規則及CIM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，以及預測關閉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關閉及復原成本付款時間時，本集團亦可能考慮礦石儲備以外開採機會高的礦物資源量。

基於營運過程中可獲得的地質數據愈來愈多，或用作估計儲備的經濟假設有變時，不同期間的礦石儲備估計亦可能有別。估計儲備改變可能在多方面影響本集團的財務業績及財政狀況，包括下列各項：

- 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)；
- 關閉及復原成本撥備(基於估計儲備轉變會影響該等成本付款的預計時間)；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)。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

4. 估計不確定因素的主要來源(續)**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判斷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。管理層有信心該等資產的賬面值可悉數收回。於2019年12月31日，勘探及評估的賬面值為19.9百萬美元(2018年：19.5百萬美元)。

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，而成本估計可因多項因素而異，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。於2019年12月31日，17.5百萬美元(2018年：10.0百萬美元)已就關閉及復原成本計提撥備。

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可能性及時間，以評估未來有可用作抵銷遞延稅項資產的應課稅溢利的可能性。有關來自未動用稅項虧損的遞延稅項資產的詳情於附註26披露。

截至2019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2019年12月31日止年度

分部	已投產礦場 千美元	工程 千美元	總計 千美元
貨品或服務類別			
銷售鐵精礦	153,708	-	153,708
送貨服務	22,102	-	22,102
工程服務	-	1,354	1,354
	175,810	1,354	177,164
地區市場			
中國	76,901	-	76,901
俄羅斯	98,909	1,354	100,263
	175,810	1,354	177,164
收益確認時間			
時間點	153,708	-	153,708
隨時間	22,102	1,354	23,456
	175,810	1,354	177,164

綜合財務報表附註(續...)

截至2019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2018年12月31日止年度

分部	已投產礦場 千美元	工程 千美元	總計 千美元
貨品或服務類別			
銷售鐵精礦	135,075	–	135,075
送貨服務	15,923	–	15,923
工程服務	–	551	551
	150,998	551	151,549
地區市場			
中國	83,388	–	83,388
俄羅斯	67,610	551	68,161
	150,998	551	151,549
收益確認時間			
時間點	135,075	–	135,075
隨時間	15,923	551	16,474
	150,998	551	151,549

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，客戶對產品用途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2019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提供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表現評估的決策。在確定本集團呈報分部時，並無合併計算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。
- 開發中礦場分部(「開發中礦場」)，包括處於勘探及開發階段的鐵礦石項目。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Kuranakh項目，該項目處於維護及保養狀態且於2019年並無產生任何收入。為進行管理，該項目自「已投產礦場」分部重新分類至「其他」分部。此分部亦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附註3所述本集團的會計政策相同。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、按攤銷成本計量金融資產撥備、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，乃為監察分部表現及表現評估。

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
- 除遞延稅項負債及借款外，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2019年12月31日止年度

6. 分部資料(續)

截至2019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	175,810	-	1,354	-	177,164
分部收益	175,810	-	1,354	-	177,164
礦場營運開支及服務成本	(159,677)	(268)	(1,977)	(1,502)	(163,424)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	(27,987)	(182)	(129)	-	(28,298)
分部溢利(虧損)	16,133	(268)	(623)	(1,502)	13,740
一般行政開支					(10,667)
一般折舊					(206)
其他收入、收益及虧損					(4,250)
按攤銷成本計量的金融資產的撥備					(23)
融資成本					(40,421)
除稅前虧損					(41,827)
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	7,526	2,287	1	126	9,940
撥作資本的勘探及評估開支	-	380	-	-	380
撥作資本的使用權資產	61	-	-	282	343
分部資產	574,808	24,370	5,307	1,104	605,589
中央現金及現金等價物					1,841
綜合資產					607,430
分部負債	(65,970)	(5,126)	(428)	(33,476)	(105,000)
借款					(221,907)
遞延稅項負債					(2,522)
綜合負債					(329,429)

截至2019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	(136,700)	(320)	(1,431)	(2,202)	(140,653)
<i>礦場營運開支及服務成本包括：</i>					
折舊及攤銷	(20,862)	(196)	(141)	–	(21,199)
減值虧損撥回	90,483	–	–	–	90,483
分部溢利(虧損)	104,781	(320)	(880)	(2,202)	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)
融資成本					(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	575,370	24,293	4,598	1,006	605,267
中央現金及現金等價物					4,693
綜合資產					609,960
分部負債	(43,975)	(681)	(334)	(29,026)	(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2019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

佔本集團總銷售額10%以上的客戶收益如下：

	2019年 千美元	2018年 千美元
EVRAZ集團	98,909	66,801
黑龍江祥龍國際貿易有限公司	75,186	62,470
綏芬河方大國際貿易有限公司	-	21,387

7. 營運開支

	2019年 千美元	2018年 千美元
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	163,424	140,653
一般行政開支 ^(b)	10,873	10,435
	174,297	151,088

截至2019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**

	2019年 千美元	2018年 千美元
分包採礦成本及工程服務	46,601	35,595
鐵路運費	38,315	33,659
折舊及攤銷	28,298	21,199
員工成本	20,200	19,222
原料使用	13,570	11,779
電力	6,876	7,848
物業稅項	5,795	6,650
其他開支	5,552	3,791
燃料	1,992	2,287
專業費用*	1,847	645
租金費用	1,056	3,433
特許權費	497	-
辦公室成本	337	350
保險	171	189
銀行收費	131	96
差旅開支	43	53
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(2,591)	(2,079)
製成品及在製品的變動	(5,266)	(4,064)
	163,424	140,653

(b) 一般行政開支

	2019年 千美元	2018年 千美元
員工成本	6,466	6,768
專業費用*	2,798	2,255
差旅開支	405	385
租金費用	269	351
辦公室成本	269	303
其他開支	220	150
折舊	206	9
銀行收費	136	122
保險	104	91
物業稅項	-	1
	10,873	10,435

* 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2019年12月31日止年度

8. 減值虧損，扣除撥回

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、可用礦石儲備、鐵精礦純度、預測鐵及鈦鐵礦價格以及匯率。

隨著K&S項目產量及截至2018年12月31日止年度鐵礦石現貨價格持續上升，管理層已重估K&S項目的可收回金額，使綜合損益表內的減值費用撥回90.5百萬美元。本年度概無進一步作出減值或減值撥回。

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未來現金流量，有關現金流量乃根據計及礦場預期壽命內的未來經濟狀況、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%(2018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2019年12月31日，K&S項目的物業、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額約為519.1百萬美元(2018年：物業、廠房及設備的可收回金額約524.8百萬美元)。

9. 其他收入、收益及虧損

	2019年 千美元	2018年 千美元
外匯(虧損)收益淨額	(6,181)	4,553
租金收入	1,539	1,034
出售物業、廠房及設備收益淨額	451	508
現金及現金等價物的利息收入	83	79
分類為持作出售的資產的減值虧損	(141)	-
其他	(1)	637
	(4,250)	6,811

截至2019年12月31日止年度

10. 融資成本

	2019年 千美元	2018年 千美元
借款的利息開支	19,954	15,242
擔保費	6,300	3,940
提早償還銀行貸款的融資開支	11,465	-
租賃負債的利息開支	1,200	-
解除環保責任的貼現及長期應付施工成本	1,502	2,497
	40,421	21,679

11. 所得稅(抵免)開支

	2019年 千美元	2018年 千美元
即期稅項：		
俄羅斯企業稅	59	30
香港利得稅	-	25
英國企業稅	45	-
塞浦路斯企業稅	5	-
	109	55
上一年度超額撥備：		
俄羅斯企業稅	(2,137)	-
遞延稅項(抵免)開支(附註26)	(1,129)	75
	(3,157)	130

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。

根據俄羅斯核准聯邦及地區法律，K&S項目被列為投資項目，符合資格於2017年起計10年內享有所得稅減免。K&S項目於2017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%。

於本年度，英國企業稅按估計應課稅溢利19%的稅率計算。

於本年度，塞浦路斯企業稅按估計應課稅溢利12.5%的稅率計算。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

11. 所得稅(抵免)開支(續)

於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。條例草案於2018年3月28日簽署成為法律，並於翌日刊憲。根據利得稅兩級制，合資格集團實體的首2,000,000港元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過2,000,000港元的溢利則按16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級的集團實體溢利將繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。

由於本集團並無於兩個年度於任何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(虧損)溢利對賬如下。

	2019年 千美元	2018年 千美元
除稅前(虧損)溢利	(41,827)	68,335
按俄羅斯企業稅稅率20%計算的稅項 ^(a)	(8,365)	13,667
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響	10,657	4,474
釐定應課稅溢利時毋須課稅收入的稅務影響	(4,315)	(19,755)
動用未確認可扣稅暫時差額的稅務影響	(3,838)	-
稅務豁免收入的稅務影響	-	(7,370)
未確認稅務虧損的稅務影響	5,298	5,910
使用過往未確認的稅務虧損的稅務影響	(1,292)	(883)
適用於其他司法權區附屬公司營運的不同稅率的影響	(116)	3,122
非貨幣資產匯兌調整產生的稅務影響	951	965
過往年度超額撥備	(2,137)	-
年內所得稅(抵免)開支	(3,157)	130

(a) 本集團主要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：

	2019年 千美元	2018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	516	510

截至2019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：

	2019年 千美元	2018年 千美元
工資及薪金	19,065	17,748
社會保險及其他福利	6,778	6,117
退休福利供款	172	159
股份付款	650	1,966
	26,665	25,990

	2019年 千美元	2018年 千美元
董事酬金		
執行董事酬金：		
— 薪金及其他福利	1,460	1,320
— 退休福利供款	99	91
— 股份付款	186	550
非執行董事酬金：		
— 董事袍金	837	875
— 退休福利供款	-	23
— 股份付款	-	275
	2,582	3,134

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

	2019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	93	890
高丹 ^(a)	-	752	10	93	855
非執行董事：					
非執行董事					
Peter Charles Percival Hambro ^{(b)(i)}	175	-	-	-	175
鄭子堅	90	-	-	-	90
獨立非執行董事					
白丹尼	140	-	-	-	140
Jonathan Martin Smith	126	-	-	-	126
李壯飛	126	-	-	-	126
馬世民	90	-	-	-	90
胡家棟 ⁽ⁱ⁾	90	-	-	-	90
	837	1,460	99	186	2,582

截至2019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 ^g 千美元	
執行董事：					
馬嘉譽	–	708 ^o	89	275	1,072
高丹	–	612	2	275	889
非執行董事：					
<i>非執行董事</i>					
Peter Charles Percival Hambro ^{(b)(i)}	42	–	–	–	42
韓博傑 ^(c)	185 ^(h)	–	23	275	483
鄭子堅	90	–	–	–	90
蔡穗新 ^(e)	–	–	–	–	–
吳子科 ^(d)	–	–	–	–	–
<i>獨立非執行董事</i>					
白丹尼	126	–	–	–	126
Jonathan Martin Smith	126	–	–	–	126
李壯飛	126	–	–	–	126
馬世民	90	–	–	–	90
胡家棟 ^(f)	90	–	–	–	90
	875	1,320	114	825	3,134

附註：

- (a) 高丹先生將不再擔任本公司執行董事、首席財務官兼授權代表，自2020年2月1日起生效，彼調任為Petrodavlovsk PLC的首席財務官，該公司為主要股東，持有本公司已發行股本的31.10%。同日，高丹先生將調任為本公司非執行董事。
- (b) 於2018年7月26日獲委任為非執行董事。
- (c) 於2018年12月19日辭任非執行董事。
- (d) 於2018年1月5日獲委任為非執行董事並於2018年6月26日退任。
- (e) 於2018年1月5日辭任非執行董事。
- (f) 於2018年1月5日調任為獨立非執行董事。
- (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31。
- (h) 於2018年，計入金額為98,000美元的董事袍金以及金額為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33,000美元(2018年：34,000美元)的薪金由附屬公司支付。
- (j) 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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

13. 董事、最高行政人員及僱員酬金(續)

上文所示執行董事酬金與彼等就管理本公司及本集團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該等角色提供服務的酬金。

五名最高薪人士

截至2019年12月31日止年度，五名最高薪人士包括三名本公司董事(2018年：三名本公司董事)。截至2019年及2018年12月31日止年度，其餘兩名(2018年：兩名)最高薪人士的酬金如下：

	2019年 千美元	2018年 千美元
僱員		
— 薪金及其他福利	557	484
— 股份付款	57	184
	614	668
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)	2	-
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31。

截至2019年12月31日止年度

14. 股息

截至2019年及2018年12月31日止年度內，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(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利按以下數據計算：

年內(虧損)溢利

	2019年 千美元	2018年 千美元
用作計算每股普通股基本及攤薄(虧損)盈利 (即本公司擁有人應佔年內(虧損)溢利)的(虧損)溢利	(38,669)	68,235

股份數目

	2019年 數目 千股	2018年 數目 千股
用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的普通股加權平均數	7,093,386	7,093,386

截至2019年12月31日止年度，行使購股權將導致每股虧損減少。計算截至2018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。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

	2019年 千美元	2018年 千美元
於年初	19,497	19,149
增加	380	348
於年末	19,877	19,497

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2019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2018年1月1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
增加	2,287	7,526	127	-	9,940
轉撥	(3,919)	3,919	-	-	-
出售	-	(169)	(185)	-	(354)
重新分類為持作出售資產	-	-	(8,299)	-	(8,299)
匯兌調整	-	-	566	-	566
於2019年12月31日	382,813	971,203	55,657	14,452	1,424,125
累計折舊及減值					
於2018年1月1日	(358,161)	(571,702)	(35,101)	(15,501)	(980,465)
年內折舊開支	-	(19,424)	(1,784)	-	(21,208)
於損益撥回減值虧損淨額	(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)
年內折舊開支	-	(24,142)	(973)	-	(25,115)
出售時對銷	-	52	133	-	185
重新分類為持作出售資產	-	-	3,113	-	3,113
匯兌調整	-	-	(176)	-	(176)
於2019年12月31日	(357,252)	(505,494)	(33,621)	(14,452)	(910,819)
賬面值					
於2019年12月31日	25,561	465,709	22,036	-	513,306
於2018年12月31日	27,193	478,523	27,730	-	533,446

於2019年及2018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。

截至2019年12月31日止年度

18. 分類為持作出售資產

於2019年12月13日，本公司全資附屬公司LLC GMMC與本公司關連方買方(「買方」)訂立買賣協議。根據買賣協議，LLC GMMC同意出售，而買方同意購買直昇機，代價為316,667,000盧布(相等於約5,045,000美元)。出售事項所得款項淨額少於相關資產的賬面值，因此確認減值虧損141,000美元。

分類為持作出售資產的主要類別如下：

	於2019年 12月31日 千美元	於2018年 12月31日 千美元
分類為持作出售資產總值		
物業、廠房及設備	5,045	-

19. 使用權資產

	採礦資產 千美元	非採礦資產 千美元	總計 千美元
成本			
於2019年1月1日	12,804	-	12,804
增加	61	282	343
修訂	(533)	-	(533)
於2019年12月31日	12,332	282	12,614
累計折舊			
於2019年1月1日	-	-	-
年內開支	(3,190)	(199)	(3,389)
修改時對銷	109	-	109
於2019年12月31日	(3,081)	(199)	(3,280)
賬面值			
於2019年12月31日	9,251	83	9,334

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

19. 使用權資產(續)

	2019年 千美元
租賃現金流出總額	5,478

於兩個年度，本集團就其業務租賃一間辦公室、設備及汽車。租賃合約按介乎2年至4年的固定年期訂立，且並無延期選擇權。租賃條款按個別基準進行磋商，載有多項不同的條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間長度時，本集團應用合約的定義，並釐定該合約可強制執行的期間。

20. 貿易及其他應收款項

	2019年 千美元	2018年 千美元
貿易應收款項	3,190	2,227
可收回增值稅	4,429	3,762
支付予供應商的預付款項	4,094	2,867
工程合約項下應收客戶款項	36	204
其他應收款項	2,552	1,967
	14,301	11,027

正在進行的長期工程合約項下應收客戶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。

	2019年 千美元	2018年 千美元
少於一個月	3,156	2,222
一個月至三個月	34	5
總計	3,190	2,227

本集團給予個別第三方客戶5至30日(2018年：5至30日)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。

截至2019年12月31日止年度

20. 貿易及其他應收款項(續)

於2019年12月31日，並無於報告日期已逾期的貿易應收款項。於2018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2019年12月31日，本集團貿易應收款項總額的86.1%(2018年12月31日：91.4%)來自本集團的最大客戶，因此面臨集中信貸風險。本集團已實施政策，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盡量降低風險。管理層密切監察本集團所面對的風險及其交易對手的信貸評級。有關金融資產的最高信貸風險以資產的賬面值表示。

釐定貿易應收款項的可收回程度時，本集團考慮貿易應收款項信貸質素自初次授出信貸當日至報告期末出現的任何變動。

有關截至2019年12月31日止年度其他應收款項減值評估的詳情載於附註36。

21. 存貨

	2019年 千美元	2018年 千美元
即期		
存貨及備用品	11,222	10,485
在製品	11,916	10,992
製成品	2,153	1,691
	25,291	23,168

	2019年 千美元	2018年 千美元
非即期		
鐵礦石庫存(附註)	14,804	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2019年及2018年12月31日止年度，概無存貨作為抵押品。

截至2019年12月31日及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。

截至2019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)約為12,451,000美元(2018年：11,716,000美元)。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

22. 定期存款

於2019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5.2%至7.24%的年利率計息(2018年：無)。

23. 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。於2019年12月31日，按當時市場利率計息的銀行現金按介乎0.55%至5.73%(2018年：0.55%至6.15%)的年利率計息。

截至2019年12月31日，銀行結餘3,631,000美元(2018年：7,637,000美元)包括本集團全資附屬公司LLC KS GOK持有的1,145,000美元(2018年：1,951,000美元)。

24. 貿易及其他應付款項

	2019年 千美元	2018年 千美元
貿易應付款項	10,107	8,188
客戶墊款	682	229
應付利息	576	339
應付施工成本(附註)	22,694	22,092
應計款項及其他應付款項	38,269	32,850
	72,328	63,698
呈列為：		
流動負債	72,328	54,788
非流動負債	-	8,910
	72,328	63,698

年內，購買貨品及服務的平均信貸期為12日(2018年：11日)。

本公司董事認為，應付賬款及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

截至2019年12月31日止年度

24. 貿易及其他應付款項(續)

以下為本集團按發票日期劃分的應付賬款的賬齡分析：

	2019年 千美元	2018年 千美元
少於一個月	6,722	6,058
一個月至三個月	3,159	1,922
超過三個月至六個月	125	131
超過六個月	101	77
總計	10,107	8,188

附註：

應付施工成本是本集團與中國電力工程有限公司(「中國電工」)於2010年12月6日訂立的工程採購建設合約(「EPC合約」)產生的所欠款項。

EPC合約於2016年3月14日修訂，以致LLC KS GOK須於2016年6月30日就加工廠簽發交收證(「交收證」)以確認加工廠的完成狀況。然而，本集團須自行完成若干工程，而K&S項目的竣工時間將由2016年6月30日延長至2016年7月26日。

根據EPC合約，中國電工須應要求就加工廠工程按每天150,000美元繳納延誤罰金，期限為基建工作完工日期起至簽發交收證日期止，而本集團可以債務方式向中國電工收回此筆款項。據此，已就加工廠由2016年6月30日延誤至2016年7月26日完工向中國電工收取延誤罰金3,900,000美元(「延誤罰金」)。

於2016年12月27日，本集團與中國電工訂立EPC合約的額外協議(「額外協議」)，而交收證於2016年12月31日簽發。

另一方面，本集團須向中國電工支付施工成本尾款26,594,000美元，而中國電工同意於2018年、2019年及2020年分別按8,396,000美元、9,099,000美元及9,099,000美元分期收取款項。具體而言，中國電工同意施工成本尾款部分由延誤罰金3,900,000美元抵銷，而餘下付款22,694,000美元按採用實際利率法以年利率8.16%釐定的攤銷成本計量。

於2019年12月31日，本集團已向中國電工作出反索償(包括i)2016年7月26日至2016年12月31日期間的延誤罰金；ii)履約罰金；及iii)償還補救工程成本)約64,885,000美元，目前正進行仲裁程序。

截至2019年12月31日止年度

25. 股本

本公司於截至2019年及2018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2018年1月1日、2018年及2019年12月31日	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2019及2018年12月31日，授予Tiger Capital Fund的60,000,000份購股權股份(相當於本公司於2019年12月31日已發行股份的0.85%(2018年12月31日：0.85%))仍未獲行使。截至2019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。

截至2019年12月31日止年度

26. 遞延稅項負債

以下為本集團確認的主要遞延稅項(負債)資產及其於年內的變動。

	物業、廠房 及設備 千美元	合約工程 千美元	稅項虧損 千美元	外匯變動 千美元	其他 暫時差額 千美元	總計 千美元
於2018年1月1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	(76)
匯兌調整	126	(7)	-	-	15	134
於2018年12月31日	(602)	47	48,166	(51,110)	(66)	(3,565)
計入損益/自損益(扣除)	23	(51)	161	951	45	1,129
匯兌調整	(72)	4	-	-	(18)	(86)
於2019年12月31日	(651)	-	48,327	(50,159)	(39)	(2,522)

於2019年及2018年12月31日，本集團分別有未動用稅項虧損約378,201,000美元及357,372,000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。自2007年起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，161,000美元的遞延稅項資產已就約241,638,000美元的未動用稅項虧損計入2019年，而1,113,000美元已就約240,835,000美元的未動用稅項虧損於2018年動用。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約136,563,000美元(2018年：116,537,000美元)確認遞延稅項資產。

於2019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、廠房及設備項下「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約2,081,000美元(2018年：約21,269,000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2019年12月31日，未匯返盈利須繳納預扣稅約3,394,000美元(2018年：約3,083,000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2019年12月31日止年度

27. 借款

	2019年 千美元	2018年 千美元
銀行貸款		
Gazprombank JSC	221,849	—
中國工商銀行(「工商銀行」)	—	158,777
	221,849	158,777
其他貸款		
EPC – Finance LLC	58	63
CJSC Pokrovskiy Rudnik	—	54,029
	58	54,092
總計	221,907	212,869
有抵押	221,849	158,777
無抵押	58	54,092
	221,907	212,869
應償還賬面值		
於一年內	20,703	111,954
一年後但不超過兩年	20,375	44,886
兩年後但不超過五年	61,125	56,029
超過五年	119,704	—
總計	221,907	212,869
呈列為：		
流動負債	20,703	111,954
非流動負債	201,204	100,915
	221,907	212,869

截至2019年12月31日止年度

27. 借款(續)

來自工商銀行的銀行貸款

於2010年12月13日，本集團與工商銀行訂立項目融資協議(「工商銀行融資協議」)，據此，工商銀行向LLC KS GOK借出340,000,000美元撥付本集團K&S項目採礦業務建設，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。

於2018年12月31日，尚未償還貸款本金為169,637,000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。

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%計息，並須於2020年4月27日償還。於2019年12月31日，本集團已提取3,580,000盧布(相當於58,000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%計息，並已於2019年3月21日償清。

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%計息，並已於2019年3月21日償清。

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。

來自Gazprombank JSC的銀行貸款

於2018年12月18日，本集團就一筆總額為240,000,000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160,000,000美元，利息按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加5.7%的年利率收取，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80,000,000美元，利息按倫敦銀行同業拆息加7.7%的年利率收取，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貸款期限以季度付款償還。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

27. 借款(續)**來自Gazprombank JSC的貸款(續)**

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169,637,000美元及撥付K&S項目的營運資金約3,000,000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56,211,000美元。

Gazprombank貸款餘下金額已提取並作以下用途：(i)撥付K&S項目的營運資金約5,000,000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6,000,000美元。

於2019年12月31日，240百萬美元的信貸融資額度已悉數提取。

Gazprombank貸款以i)賬面淨值為27,021,000美元的物業、廠房及設備的抵押；ii)Kapucius Services Limited所持LLC KS GOK的100%股權；及iii)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) LLC KS GOK必須提供季度報告；及
- c) LLC KS GOK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日止十二個月期間少於6.5倍
 - 截至2020年6月30日及2020年12月31日止十二個月期間少於5.0倍
 - 截至2021年6月30日及2021年12月31日止十二個月期間少於3.5倍及
 - 自截至2022年6月30日止十二個月期間起少於3.0倍

其中：

- 淨負債界定為短期借款資金另加長期借款資金，再加上租賃責任減現金或現金等價物；及
- EBITDA界定為過往十二個月的除稅前溢利加上過往十二個月利息開支減過往十二個月利息收入另加上過往十二個月折舊，再加上過往十二個月撇除匯率重估及其他非貨幣項目的調整及加上過往十二個月的租賃款項。

截至2019年12月31日止年度

27. 借款(續)**來自Gazprombank JSC的貸款(續)**

c) LLC KS GOK必須符合以下財務契約：(續)

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日止十二個月期間—不少於1.1倍
- 自截至2020年6月30日止十二個月期間起—不少於1.2倍

而償債覆蓋率定義為

- 流入至股本的現金結餘加本公司自由現金流量，另加用作償付本金債務的現金付款加利息付款的現金付款；除以
- 用作償付本金債務的現金付款加利息付款的現金付款

截至2019年6月30日止十二個月期間，Gazprombank JSC已向LLC KS GOK授出豁免以遵守淨負債／EBITDA比率及償債覆蓋率契約。

截至2019年12月31日止年度，LLC KS GOK遵守淨負債／EBITDA比率契約。截至2019年12月31日止年度，Gazprombank JSC已向LLC KS GOK授出豁免以遵守償債覆蓋率契約。

於2019年12月31日，借款總額為221,849,000美元(2018年12月31日：158,777,000美元)，由本集團的全資附屬公司LLC KS GOK承擔。

有關Petropavlovsk PLC就Gazprombank融資協議授出擔保的詳情載於附註10及37。就刊發本集團於2019年12月31日及截至該日止年度綜合財務報表日期起計不少於十二個月期限而言，Petropavlovsk PLC已同意提供資金，以償付本集團現金流量與履行Gazprombank貸款項下責任所需金額之間的任何差額。

28. 其他金融負債

	流動	
	2019年 千美元	2018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	4,285	—

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

28. 其他金融負債(續)**現金流量對沖**

於2019年12月31日，本集團擁有以下指定為高效對沖工具的發行在外商品互換合約，以管理本集團與鐵礦石預測銷售有關的鐵礦石價格風險。

商品互換合約於2019年12月31日的公平值由交易對手金融機構提供。

商品互換合約的條款經協商以符合各自指定對沖項目的條款。

於2019年12月31日，合共890,000噸鐵精礦已予對沖，包括：

- 700,000噸已按含鐵量62%鐵礦石指數通過零成本固定波幅策略使用期權對沖，買入看跌加權平均行使價為每噸70.6美元，賣出看漲加權平均行使價為89.9美元；
- 130,000噸按含鐵量62%鐵礦石指數進行互換對沖，加權價格為每噸75.3美元；
- 60,000噸已按含鐵量65%鐵礦石指數通過零成本固定波幅使用對沖，買入看跌加權平均行使價為每噸82.0美元，出售看漲加權平均行使價為97.4美元。

截至2019年12月31日止年度，現金流量對沖項下商品互換合約公平值變動虧損27,581,000美元(2018年12月31日：公平值變動收益267,000美元)已於其他全面收益中確認，而對沖工具的公平值虧損23,296,000美元(2018年12月31日：1,585,000美元)已於對沖項目影響損益及結算時的同一期間自對沖儲備重新分類至損益。

截至2019年12月31日止年度

29. 租賃負債

	2019年 千美元
應付租賃負債：	
一年內	3,331
為期一年以上，但不超過兩年	3,608
為期兩年以上，但不超過五年	3,987
	10,926
減：列作流動負債於12個月內到期償付的款項	(3,331)
列作非流動負債於12個月後到期償付的款項	7,595

以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣列值的租賃責任載列如下：

	俄羅斯盧布 千美元	港元 千美元
於2019年12月31日	10,842	84

30. 關閉及復原成本的撥備

	2019年 千美元	2018年 千美元
於年初	10,026	14,030
解除貼現	899	937
匯兌調整	1,263	(2,492)
估計變動	5,273	(2,449)
於年末	17,461	10,026

該撥備指就礦場關閉、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Everyskya Avtononnaya Oblast的Kuranakh項目及K&S項目確認的責任。Kuranakh項目於2016年3月已轉至維護及保養狀態。Kuranakh項目的相關責任已按實際年利率6.8%(2018年：6.8%)確認，產生現金流出預計時間為採礦業務於2021年後關閉時，而K&S項目以年利率6.5%(2018年：8.7%)確認，目前估計現金流出時間為採礦業務於2041年後關閉時。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

31. 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)。董事會將於要約函中列明承授人必須接納要約的日期，該日為不遲於要約購股權當日或要約條件獲達成當日後28日。接納要約時須支付購股權價格1.00港元。

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。

截至2019年12月31日止年度

31. 股份付款交易(續)

購股權計劃(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25)。已授出的三分之一購股權(80,776,011份購股權)應於2016年歸屬，惟須待若干表現目標於歸屬期獲達成後，方可作實。然而，由於K&S項目尚未開始商業投產導致承授人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。然而，於2017年，15,499,783份購股權因僱傭關係終止而遭沒收。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。

截至2019年12月31日止年度，根據該計劃並無註銷任何購股權(2018年：9,322,016份)。於兩個年末，購股權已根據計劃悉數歸屬。於2019年12月31日，根據該計劃可行使的購股權數目為180,218,181(2018年：180,218,181)份，相當於本公司於2019年12月31日已發行股份數目的2.54%(2018年12月31日：2.54%)。截至2019年及2018年12月31日止年度，概無於2015年授出的購股權獲行使。

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。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

31. 股份付款交易(續)

購股權計劃(續)

於2017年授出的購股權(續)

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86,450,000份購股權已歸屬。

於2019年，再有24,800,000份購股權因僱傭關係終止遭沒收。已授出的三分之一購股權(86,400,000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，43,200,000份購股權已歸屬，43,200,000份購股權已註銷，且加快該項開支的影響並不重大。

於2019年12月31日，根據該計劃已授出的216,050,000份(2018年：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129,650,000份(2018年：86,450,000份)，相當於本公司於2019年12月31日已發行股份數目的1.83%(2018年12月31日：1.22%)。截至2019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0.1096港元至0.1236港元。該模式的重大輸入數據如下：

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

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

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

購股權預期年期乃基於購股權期限5年得出。

截至2019年12月31日止年度，因購股權計劃產生開支合共650,000美元(2018年：1,966,000美元)。

截至2019年12月31日止年度

32. 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。於截至2019年12月31日止年度綜合損益表扣除的有關供款為74,000美元(2018年：45,000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。

本集團亦為其董事營運投資基金，截至2019年12月31日止年度，自綜合損益表扣除總金額為98,000美元(2018年：114,000美元)。

於2019年12月31日，截至2019年(2018年)12月31日止年度的逾期供款12,000美元(2018年：6,000美元)尚未向該等計劃支付。該等金額已於報告期末後支付。

33. 現金流量表附註**(a) 除稅前(虧損)溢利與營運所得現金的對賬**

	2019年 千美元	2018年 千美元
除稅前(虧損)溢利	(41,827)	68,335
按以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	25,115	21,208
使用權資產折舊	3,389	-
融資收入	(83)	(82)
融資成本	40,421	21,679
出售物業、廠房及設備收益淨額	(451)	(508)
撥回減值虧損	-	(90,483)
股份付款開支	650	1,966
外匯虧損(收益)淨額	6,181	(4,555)
俊安減值虧損	-	7,519
持作出售資產減值虧損	141	-
其他非現金調整	(6)	(2,900)
營運資金變動前的營運現金流量	33,530	22,179
存貨增加	(6,020)	(4,982)
貿易及其他應收款項(增加)減少	(1,596)	4,899
貿易及其他應付款項增加	6,513	6,828
營運所得現金淨額	32,427	28,924

(b) 重大非現金交易

於截至2019年及2018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2019年12月31日止年度

33. 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己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。

	計入其他 應付款項的應付 Petrodavlovsk			總計 千美元
	借款 千美元 (附註27)	PLC的款項 千美元	租賃負債 千美元 (附註29)	
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	-	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
應用香港財務報告準則第16號時 作出的調整	-	-	12,804	12,804
於2019年1月1日(經重列)	212,869	10,317	12,804	235,990
融資現金流量	(24,346)	(6,000)	(4,153)	(34,499)
利息開支(借款)	19,954	-	-	19,954
利息開支(租賃)	-	-	1,200	1,200
貸款擔保費	-	6,300	-	6,300
提早償還銀行貸款的融資開支	11,465	-	-	11,465
新訂立租賃	-	-	343	343
租賃修訂	-	-	(424)	(424)
其他應付款項	-	-	1,156	1,156
匯兌差額	1,965	-	-	1,965
於2019年12月31日	221,907	10,617	10,926	243,450

截至2019年12月31日止年度

34. 經營租賃**本集團為承租人**

	2018年 千美元
於年內經營租賃項下已付的最低租金付款	3,784

本集團根據不可撤銷經營租賃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
一年內	4,222
於第二至第五年(包括首尾兩年)	12,678
	16,900

本集團為出租人

截至2019年12月31日止年度，本集團賺取物業租金收入1,539,000美元(2018年：1,034,000美元)，與本集團附屬公司OJSC Giproruda分租其所擁有樓宇部分樓面面積及由LLC KS GOK分租的機器及貨車的分租收入有關。於2019年及2018年12月31日，本集團與租戶訂立合約，最低租金付款於十一個月內到期。於2019年及2018年12月31日，最低租賃付款總額分別約為654,000美元及451,000美元。

	2019年 千美元	2018年 千美元
一年內	654	451

35. 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(當中包括借款扣除有限制銀行存款、定期存款、銀行結餘及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本及儲備))。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

36. 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。

金融工具類別

	於2019年 12月31日的 賬面值 千美元	於2018年 12月31日的 賬面值 千美元
金融資產		
按公平值計入損益的金融資產	3,190	2,227
按攤銷成本計量的金融資產	6,880	10,581
金融負債		
指定現金流量對沖關係的衍生工具	(4,285)	-
攤銷成本	(278,071)	(263,518)

財務風險管理的目的

本集團業務承受其他價格風險、外幣風險、利率風險、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衍生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。

截至2019年12月31日止年度

36. 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」)、人民幣及俄羅斯盧布)計值的交易，因此存在本集團有關英鎊、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	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
俄羅斯盧布	4,118	5,852	61,032	48,782
美元	19	20	-	-
人民幣	16	16	-	-
英鎊	-	-	1	59
歐元	-	-	446	448
港元	137	269	205	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%(2018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。對其他貨幣的風險有限，因此不進行敏感度分析。

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	
	2019年 千美元	2018年 千美元
溢利或虧損	11,383	8,586

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，以彌補在俄羅斯盧布產生的資金及運營開支所產生的風險。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

36. 金融工具(續)**利率風險管理**

本集團須承受主要與應付固定利率建設成本及借款、租賃負債有關的公平值利率風險(有關詳情請參閱附註27)以及與浮息借款的現金流量利率風險(有關該等借款的詳情請參閱附註27)。本集團的政策為維持浮息借款。

本集團金融負債及租賃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產生的倫敦銀行同業拆息的波動。本集團並無就對沖其現金流量利率風險訂立任何利率掉期。

本集團亦因持有現金及現金等價物、有限制銀行存款及定期存款而承受現金流利率風險。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2019年12月31日止年度的除稅後(虧損)溢利將增加/減少(2018年：減少/增加)158,000美元(2018年：62,000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。本集團已採納僅與信譽良好的交易對手進行交易的政策。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貸額度上限。每年審核給予客戶的信貸限額及評分。其他監察程序亦已獲實施，以確保採取跟進行動收回逾期債項。此外，除按公平值計入損益計量的貿易應收款項外，本集團根據預期信貸虧損模式使用撥備矩陣就金融資產及其他項目進行減值評估。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險已大幅降低。

銀行存款及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。

截至2019年12月31日止年度

36. 金融工具(續)**信貸風險管理及減值評估(續)**

本集團按地理位置劃分的信貸集中風險主要在俄羅斯，佔2019年12月31日的貿易應收款項總額的100%(2018年12月31日：100%)。

下表詳列本集團須進行預期信貸虧損評估的金融資產信貸風險：

	附註	外部 信貸評級	內部 信貸評級	12個月或 全期預期信貸虧損	2019年 賬面總值 千美元	2018年 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	2,596	1,967
銀行結餘		AAA	不適用	12個月預期信貸虧損	3,631	7,637
短期定期存款		AAA	不適用	12個月預期信貸虧損	661	—
有限制銀行存款		AAA	不適用	12個月預期信貸虧損	—	977

附註：

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

2019年	逾期 千美元	未逾期 千美元	總計 千美元
其他應收款項	—	2,596	2,596
2018年	逾期 千美元	未逾期 千美元	總計 千美元
其他應收款項	—	1,967	1,967

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

36. 金融工具(續)**信貸風險管理及減值評估(續)**

下表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2018年1月1日	-	2,900	-	2,900
於2018年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
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
年內已確認金融工具	23	-	-	23
撇銷	(237)	-	-	(237)
於2019年12月31日	8	-	-	8

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2019年12月31日，本集團主要的金融負債包括貿易及其他應付款項、借款、租賃負債及衍生金融負債。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及衍生工具餘下合約到期狀況詳情載於下表。列表按基於本集團可被要求付款最早日期的非衍生金融負債的未貼現現金流量編製。非衍生金融負債的到期日基於經協定還款日期而定。

下表包括利息及本金現金流量。倘利息流按浮息計算，則未貼現金額根據報告期末的利率計算得出。

截至2019年12月31日止年度

36. 金融工具(續)**流動資金風險管理(續)**

此外，表格亦基於衍生工具的未貼現合約現金流出以淨額基準結算以及該等衍生工具的未貼現流出總額須以總額結算編製。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2019年 12月31日的 賬面值 千美元
於2019年12月31日							
非衍生金融負債							
貿易及其他應付款項	-	33,458	-	-	-	33,458	33,458
借款	9.5	20,703	20,645	61,935	121,291	224,574	221,907
應付建設成本	8.2	22,694	-	-	-	22,694	22,694
租賃負債	10.8	4,323	4,224	4,213	-	12,760	10,927
		81,178	24,869	66,148	121,291	293,486	288,986
衍生工具—結算淨額							
商品掉期合約	-	4,285	-	-	-	4,285	4,285
於2018年12月31日							
非衍生金融負債							
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

公平值

按攤銷成本計量的其他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。貿易應收款項的公平值使用所報市場指數計量。衍生工具的公平值使用所報的掉期價格計量，並於該等工具的年期內使用適用收益率進行貼現。

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

37. 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27所披露，Petropavlovsk PLC提供擔保以抵押本集團借款，本集團已訂立協議，列明Petropavlovsk PLC所提供擔保的條款。

誠如附註18所披露，本集團與本公司一名關連人士就直昇機訂立買賣協議，代價約為5,045,000美元。交易已於2020年2月完成。

買賣交易

本集團訂立以下有關日常業務營運的交易：

	提供服務 ^(a)		獲得的服務 ^(b)	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	7,856	3,959
LLC NPGF Regis	-	1	-	80
CJSC Pokrovskiy Rudnik	-	32	1,804^(c)	2,447 ^(c)
Malomirsky Rudnik	-	199	-	-
MC Petropavlovsk	308	335	38	70
LLC Gidrometallurgia	123	110	-	-
LLC BMRZ	-	-	4	11

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、行政支援及直昇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%的費用及Gazprombank融資協議項下未支付貸款金額3.07%的費用。

於截至2019年12月31日止年度，費用6,300,000美元已就Petropavlovsk plc提供的擔保於本集團扣除(2018年：3,940,000美元)。於2019年12月31日，應付Petropavlovsk PLC擔保費的未支付結餘為10,617,000美元(2018年：10,317,000美元)。

(c) 該款項指就由一名關連人士借出的貸款借款收取的利息(有關詳情請參閱附註27)。

上文所披露關連人士交易乃根據與交易對手方相互協定的條款進行。

截至2019年12月31日止年度

37. 關連人士披露(續)**買賣交易(續)**

於報告期末與關連人士的未清還結餘載列如下。

	關連人士所欠款項 ^(a)		欠付關連人士的款項 ^(b)	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	12,192	10,336
OJSC Irgiredmet	-	-	2	2
LLC NPGF Regis	18	16	88	104
CJSC Pokrovskiy Rudnik	183	163	1,615	54,076 ^(c)
CJSC Albynsky Rudnik	151	135	-	-
Malomirsky Rudnik	11	151	-	-
MC Petropavlovsk	951	509	1,985	1,952
LLC Gidrometallurgia	4	-	-	-
Peter Hambro Mining Engineering CJSC	23	-	-	-
	1,341	974	15,882	66,470

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) 除CJSC Pokrovskiy Rudnik的貸款借款外，該款項計入其他應付款項，為無抵押、不計息及須根據協定條款自報告期末起計12個月內償還。
- (c) 該款項主要指於2018年12月31日由CJSC Pokrovskiy Rudnik借出的貸款借款(其詳情載於附註27)及應付利息。

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：

	2019年 千美元	2018年 千美元
短期福利	2,297	2,195
離職後福利	99	114
股份付款	186	825
	2,582	3,134

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。

截至2019年12月31日止年度

38. 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
			2019年 ^(c)	2018年 ^(c)	
Arfin Limited	塞浦路斯2005年8月22日	18,708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	64,194美元	100%	100%	投資控股
Dardanius Limited	塞浦路斯2006年10月16日	5,691美元	100%	100%	投資控股
Esimanor Limited	塞浦路斯2008年3月15日	4,678美元	100%	100%	投資控股
Expokom Limited	塞浦路斯2005年12月22日	311,984美元	100%	100%	投資控股
Guiner Enterprises Ltd	塞浦路斯2007年8月25日	370,151美元	100%	100%	投資控股
Kapucius Services Limited	塞浦路斯2006年4月12日	668,605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	27,487美元	100%	100%	投資控股
Metellus Limited	塞浦路斯2006年8月21日	8,112美元	100%	100%	投資控股
Rumier Holdings Ltd	塞浦路斯2007年10月3日	431,241美元	100%	100%	投資控股
Russian Titan Company Limited	塞浦路斯2003年11月10日	271,040美元	100%	100%	投資控股
Tenaviva Limited	塞浦路斯2007年12月31日	5,952美元	100%	100%	投資控股
Thorholdco (Cyprus) Limited	塞浦路斯2013年10月3日	1,130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	1,334,743英鎊	100%	100%	投資控股

截至2019年12月31日止年度

38. 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
			2019年 ^(c)	2018年 ^(c)	
Aricom UK Limited	英國2007年3月1日	243,317,001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	8,546美元	100%	100%	投資控股
Thorrouble Limited	開曼群島2010年5月18日	290,860盧布	100%	100%	為本集團提供融資服務
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
CJSC Soviet Harbour Maritime Trade Port ([CJSC SGMTP]) ^(e)	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

截至2019年12月31日止年度

38. 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
			2019年 ^(c)	2018年 ^(c)	
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。CJSC SGMTP發行的股份不得自由買賣。

(b) OJSC Giproruda為俄羅斯的開放式股份公司。OJSC Giproruda發行的股份可自由買賣。

(c) 於2019年及2018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應佔。

(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，本公司並無擁有重大非控股權益的附屬公司。

截至2019年12月31日止年度

39. 本公司的財務狀況表及儲備

	2019年 千美元	2018年 千美元
非流動資產		
投資附屬公司	347,908	348,043
使用權資產	83	—
	347,991	348,043
流動資產		
預付款項及其他應收款項	306	377
應收附屬公司款項	3,596	32,753
現金及現金等價物	107	741
	4,009	33,871
資產總值	352,000	381,914
流動負債		
應付附屬公司款項	(22,930)	(22,595)
應付一名股東款項	(12,192)	(37,383)
應計費用及其他應付款項	(1,592)	(1,978)
租賃負債	(84)	—
	(36,798)	(61,956)
流動負債淨額	(32,789)	(28,085)
非流動負債		
來自一間附屬公司的貸款	(8,799)	—
負債總額	(45,597)	(61,956)
資產淨值	306,403	319,958
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	5,697	5,047
其他儲備	13,759	13,759
累計虧損	(998,803)	(984,598)
權益總額	306,403	319,958

本公司的財務狀況表於2020年3月27日獲董事會批准及授權刊發：

馬嘉譽

董事

高丹

董事

綜合財務報表附註(續...)

截至2019年12月31日止年度

39. 本公司的財務狀況表及儲備(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)
年內虧損	-	-	-	(14,205)	(14,205)
年內全面收入總額	-	-	-	(14,205)	(14,205)
股份開支	-	650	-	-	650
於2019年12月31日	592	5,697	13,759	(998,803)	(978,755)

40. 期後事件

2019年爆發新型冠狀病毒(「2019冠狀病毒病」)及中國政府強制實施的檢疫措施對本集團向中國客戶的銷售並無造成重大影響。

於該等財務報表獲授權刊發日期，本公司董事正監控2019冠狀病毒病將對本集團綜合財務報表造成的財務影響。

財務總結

	本集團截至12月31日止年度的業績				
	2015年 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元
收益	81,910	16,467	109,265	151,549	177,164
本公司擁有人應佔(虧損)溢利	(508,969)	(18,226)	113,254	68,235	(38,669)

	本集團於12月31日的資產及負債				
	2015年 千美元	2016年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元
資產總值	420,635	432,845	546,282	609,960	607,430
減：負債總額	(299,459)	(299,231)	(294,838)	(290,450)	(329,429)
資產淨值總額	121,176	133,614	251,444	319,510	278,001

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。

平均售價	指	已實現銷售價格
董事會	指	董事會
Cayiron	指	Cayiron Limited，Petropavlovsk的全資附屬公司及本公司的直接控股股東
首席執行官	指	首席執行官
首席財務官	指	首席財務官
成本含運費	指	國際商業貿易條款的成本及運費
CIM	指	加拿大採礦、冶金及石油協會
中國電工	指	中國電力工程有限公司，為K&S項目的主要EPC承包商
精礦	指	提煉廠回收所得的淨產品
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，俄羅斯私營銀行，為俄羅斯按資產劃分的第三大銀行
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
健康、安全及環境	指	健康、安全及環境
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》(2004年版)(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves (2004 edition)(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

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	蘊藏豐富礦物集中的區域
礦體	指	現時或即將具備的經濟條件下能開採而獲利的大塊礦化岩石，為採礦術語
礦石儲量	指	礦資源中目前具經濟可採性的部分
Petropavlovsk	指	Petropavlovsk plc，於倫敦證券交易所上市的俄羅斯黃金開採公司
貴金屬	指	金、銀及鉑族礦物
原生	指	岩石形成時存在的特性；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，未經提純或進行其他形式的加工
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	1濕公噸(1,000公斤)
美元	指	美元

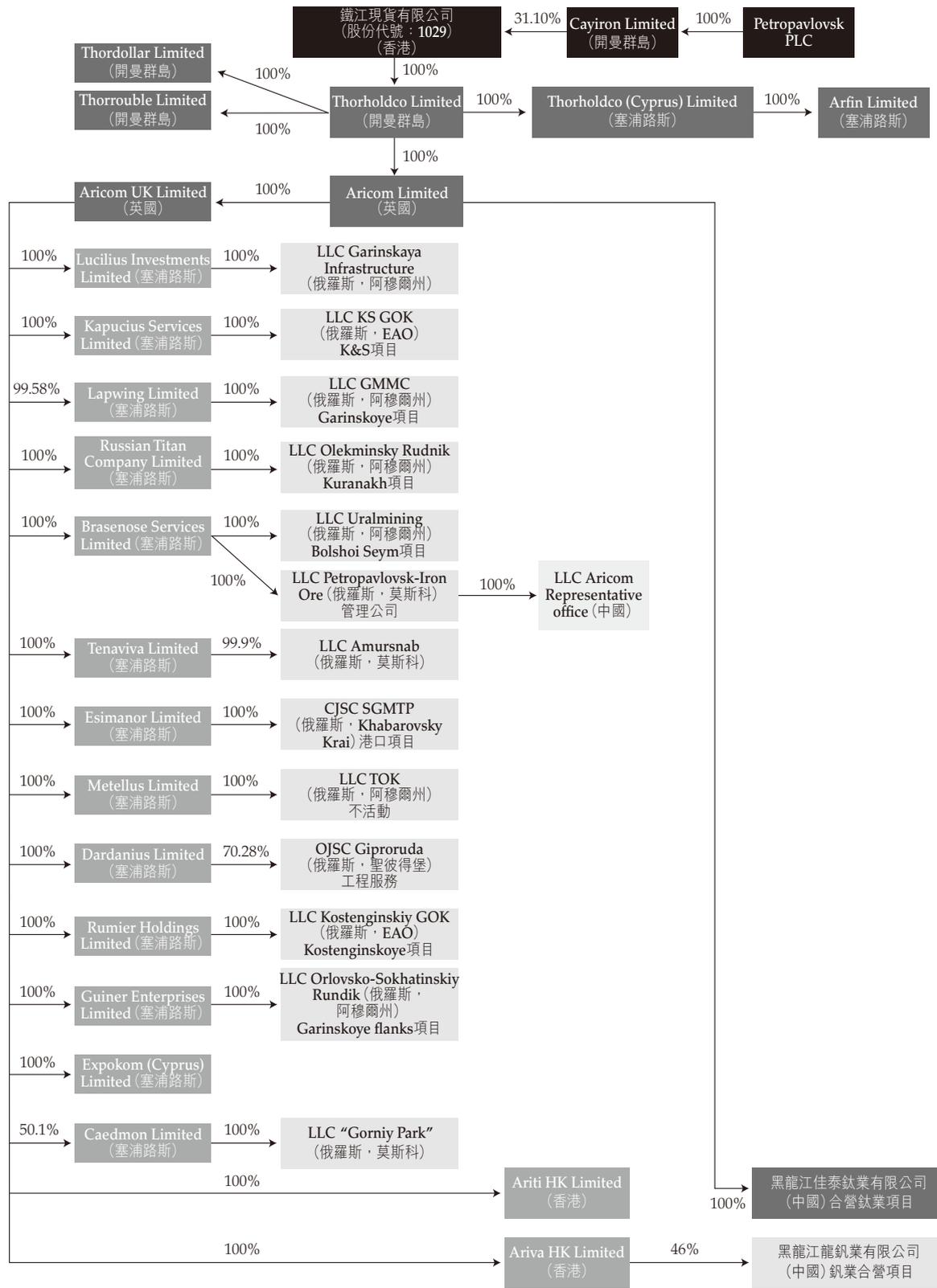
縮略語表

°C	指	攝氏溫度，熱的單位，等於絕對溫度+273.15度
CaO	指	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
ha	指	公頃
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

於2019年12月31日

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

香港商業登記號碼：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

核數師

德勤•關黃陳方會計師行，執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

風險因素及免責聲明

風險因素

本集團須承擔可能重大影響其業務及財務業績的各類風險及不明朗因素。本集團採取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。

下文載列本集團認為可能導致本集團的財務狀況或經營業績與預期或過往業績產生重大偏離的因素。除下文所載外，本集團亦可能承擔其他本集團未知的風險或現時未必重大但日後可能變得重大的風險。

鐵礦石價格波動及外匯變動風險

本集團收益取決於鐵礦石價格，而經營成本易受俄羅斯盧布的外匯變動所影響。此等參數受全球經濟環境、政局及市場供應中斷的變動所影響。鐵礦石價格及外匯波動亦可能導致需要於本集團的財務報表中作出資產減值撥備。

為應對風險，各種對沖工具已相繼採用，以防範鐵礦石價格變動的下行風險。本集團可根據鐵礦石價格市況不時採用不同的對沖策略。本集團亦監察俄羅斯盧布匯率變動，並於認為有需要時進行貨幣對沖。

客戶集中的風險

目前，本集團的鐵礦石業務僅有數目有限的主要客戶。這基本上創造一個買方市場，賦予客戶較高議價能力。

鑒於該風險，儘管運輸成本可能較高，但本集團正在探索向其他中國客戶銷售產品的可能性。本集團亦正借助主要客戶位於不同地點及司法權區的優勢，以便於一定程度競爭中爭取較佳銷售條款及價格。外部顧問一直致力於提供建議及探求新市場機會。此外，於阿穆爾河大橋投入使用後，鐵江現貨將積極探索可能更具成本效益的新運輸路線，使本集團能夠開拓新客戶群。

風險因素及免責聲明(續...)

供應商集中的風險

本集團目前有兩名採礦承包商，其正承包K&S大部分採礦工程。萬一該等採礦承包商因任何技術／財務困難而決定撤出該項目，K&S的礦石開採及供應可面臨不利形勢，因而可能影響生產。此外，此舉賦予該等採礦承包商在採礦費用方面享有較高議價能力，故可能對K&S的盈利能力產生不利影響。

為減低該風險，本集團與若干其他採礦承包商持續進行磋商，以分散風險。此外，其中一名現時的採礦承包商已與鐵江現貨建立長期關係，且給予一定程度的安心。

由於技術或財務困難導致開發Sutara礦場時面對的資本投資計劃出現延誤風險

倘Sutara礦床在Kimkan礦床開始耗盡時仍未可投入運營，K&S將無法供應足夠礦石以供生產而導致產能下降。

為減低該風險，鐵江現貨密切監控Sutara發展計劃，在外部顧問幫助下，鐵江現貨正在研究增加Kimkan可開採儲量的方案以延長其礦山壽命。本集團亦正與潛在合作夥伴／投資者進行討論，以評估任何形式的籌資／共同投資(如有需要)是否可行。近期的顧問報告顯示Sutara發展計劃屬可行及可實現。

持續經營風險

本集團未必有足夠資金償還到期債務。

透過運用Gazprombank貸款完成工商銀行的再融資後，持續經營風險已大幅降低。現金流量預測每月編製，任何潛在資金缺口會及時確認及處理。

固定資產損壞導致生產停工或生產量波動風險

固定資產對本集團鐵礦石生產發揮重要作用。即使本公司僅經營單一項目，任何生產停工或提升產能延誤均會對本集團造成直接影響。

當考慮該風險時，務須留意大部分調試工作均由K&S礦場團隊完成，而該團隊擁有豐富經驗及具備強大技術能力。外部專家定期對加工廠進行技術審查。目前已按相對較高產能進行生產，顯示大部分初期問題已獲解決。

風險因素及免責聲明(續...)

產品競爭力風險

本集團的收益來源主要來自銷售單一項目(K&S)的單一產品(鐵礦石)，且可能存在產品高度集中的風險。

K&S專注於優質鐵礦石市場(含鐵量65%鐵精礦)，基本上與含鐵量62%鐵精礦相比屬不同市場分部，且更受市場青睞。由於K&S生產的數量僅佔小部分總市場份額，因此無法銷售產品的風險相對較低。可能重開Kuranakh以銷售含鐵量62%鐵精礦及鈦鐵礦、釩業合營項目的收益增加以及開發Bolshoi Seym鈦鐵礦項目的潛力亦可降低風險。

於俄羅斯開展業務的風險

由於本集團的大部分資產及業務營運均位於俄羅斯，故美國及歐盟的制裁以及當地經濟政治及社會狀況(包括稅務政策)均可能影響本集團的業務。

為應對該風險，本集團密切監察俄羅斯的經濟、政治、法律及社會發展，與地方當局保持密切聯繫，並在有需要時尋求協助。鐵江現貨亦採取嚴謹政策，避免與受制裁的公司、個別人士及地區進行任何業務。儘管美國及歐盟實施的制裁並無直接影響本集團，惟俄羅斯整體政治及立法環境於過往年度一直維持相對穩定。

來自控股股東重大影響力的風險

由於Petropavlovsk為鐵江現貨的單一最大股東，而鐵江現貨其餘股權並不集中，故Petropavlovsk對鐵江現貨的影響力可能屬重大，並可能對鐵江現貨造成負面影響。鐵江現貨缺乏其他持大量股權的股東挑戰Petropavlovsk所作的任何決定。

為管理此風險，鐵江現貨與Petropavlovsk的董事會及管理層維持密切的合作關係，旨在以Petropavlovsk及鐵江現貨兩者的最佳利益行事。由於Petropavlovsk為鐵江現貨的關連方，故涉及Petropavlovsk的交易須遵守香港上市規則項下股東批准的規定。Petropavlovsk將因利益衝突而需放棄投票。

新型冠狀病毒的風險

新型冠狀病毒自2020年初起檢測發現，且疫情蔓延。本集團一直密切監察傳染性冠狀病毒病(「2019冠狀病毒病」)的影響。現時，爆發2019冠狀病毒病尚未對本集團業務造成任何重大影響。本集團將監察情況，並隨2019冠狀病毒病疫情發展採用應急措施。

缺乏股東支持的風險

鐵江現貨現時僅有一名主要股東Petrovlovsk，其持有31.1%股權。鐵江現貨概無其餘股東持有5%以上股權。由於Petrovlovsk並非全面控制鐵江現貨，鑒於其並無擁有50%以上股權，故鐵江現貨未必能在有需要時取得必要股東支持的風險。

在符合鐵江現貨最佳利益的前提下，Petrovlovsk及鐵江現貨一直與各方就投資鐵江現貨及/或擴大股東基礎進行磋商。本公司定期進行股東調查，以識別及接觸股東，並每年至少舉行六次投資者電話會議，以更妥善履行投資者關係職能。

主要管理人員流失的風險

鐵江現貨面對可能難以吸引及/或挽留主要人員的風險。

鐵江現貨董事有合理的辭職通知期，並向主要人員授出購股權(將於一段時間後歸屬)。鐵江現貨會提供酌情花紅獎勵表現優秀者，亦會定期檢討薪酬水平，確保其具有競爭力及符合市場水平。

不遵守規則及法規的風險

鐵江現貨為香港上市公司，需遵守相關規則及法規，例如上市規則、會計準則及公司條例。俄羅斯業務亦需遵守當地司法權區的相關規定。

為監控風險，董事會及鐵江現貨高級管理層具備相關經驗及知識，以遵守相關規則及法規。此外，如有需要，本公司會尋求獨立法律顧問及專業顧問的意見。董事會每年獲提供正式培訓。高級管理層須持續參加專業發展研討會，並知悉有關規則及法規的更新。

風險因素及免責聲明(續...)

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，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數，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述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標。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、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為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。

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、電郵及公司網站聯絡我們：

✉ 香港皇后大道中9號6樓H室

☎ +(852) 2772 0007

✉ ir@ircgroup.com.hk

👉 www.ircgroup.com.hk

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)
	Kuranakh	重開礦場
	Garinskoye	試產
	Bolshoi Seym	鐵礦石及鈦鐵礦生產
2019年	鐵江現貨	工商銀行再融資已完成
	K&S	於10月以設計產能的100%運作
	鋼渣再加工項目	鈞業合營項目重新開始營運
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 2018年生產超過2.2百萬噸
2017年	K&S	商業生產(第一期) 90%產能負重測試 2017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

