

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



IRC Limited 鐵江現貨有限公司
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：1029)

鐵江現貨：2017年全年業績
收益增加五倍
溢利淨額為113百萬美元

電話會議將於今天香港時間1400舉行，以討論業績。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為4582527#。電話會議的回放將於2018年3月28日登載於www.ircgroup.com.hk。演示幻燈片可於www.ircgroup.com.hk查閱。

2018年3月27日(星期二)：鐵江現貨有限公司(「鐵江現貨」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事會欣然宣佈本公司截至2017年12月31日止年度的全年業績。

重點摘要

財務

- 溢利淨額為113.3百萬美元(2016年12月31日：虧損淨額18.2百萬美元)
- 收益增加五倍至109.3百萬美元(2016年12月31日：16.5百萬美元)
- 現金成本減少12.0%至每噸48.4美元(2016年12月31日：每噸55.0美元)
- K&S產生EBITDA 32.9百萬美元(2016年12月31日：不適用，由於K&S尚未展開商業化生產)
- 相應營運狀況及市場情況調整後，減值回撥為129.6百萬美元

經營

- K&S於2017年的產能約為50%，目前已達約70%並持續上升
- 銷量提升6倍至1,539,146噸(2016年12月31日：219,352噸)
- 實現銷售價成倍增長至每噸78美元(2016年12月31日：每噸39美元)
- K&S擴大客戶群並提升多元化
- Kuranakh的維護及保養過程理想

鐵江現貨主席韓博傑評論業績時表示：「我們樂見2017年錄得可觀溢利淨額113百萬美元。我對K&S不負眾望獲得盈利感到十分高興。此外，礦場於2018年達致全產能後，將實現承諾，成為全球最注目而低成本的鐵礦石業務之一。目前的市況亦使我們在呈報年度溢利時突顯業務的相關資產優勢，所得溢利佔我們總市值的一半以上。」

鐵江現貨首席執行官馬嘉譽評論業績時表示：「鐵江現貨於2017年轉虧為盈，錄得正面經營利潤。我們欣然見證K&S礦場開始進入商業化生產，突顯K&S由發展中項目步向可產生現金收益的礦場。於本年度，K&S已生產逾1.5百萬噸鐵精礦，貢獻EBITDA達32.9百萬美元。該礦場目前以約70%的產能營運，當餘下瓶頸難題迎刃而解後，將隨即重上軌道，以全產能狀態投產。」

憑藉加強後的中俄關係及「一帶一路」倡議，我們認為在新「絲綢之路」的帶動下，鐵江現貨等商品生產商將於基礎設施項目及商品需求增加的情況下從中受惠。鑒於俄羅斯遠東地區為中俄經濟走廊的戰略要點之一，故此K&S的位置得天獨厚，能盡攬地理優勢。最後，我們謹此感謝我們的團隊、股東及持份者的繼續支持。」

鐵江現貨有限公司董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2017年12月31日止年度的經審核業績(已由本公司獨立非執行董事組成的審核委員會及外部核數師審閱)。董事會已授權由本公司執行董事及高級管理層組成的執行委員會代表其批准全年業績。

2017年綜合財務報表

綜合損益表

截至2017年12月31日止年度

	附註	2017年 千美元	2016年 千美元
收益	3	109,265	16,467
營運開支	5	(106,092)	(35,192)
減值費用回撥(確認)	6	129,614	(47)
		<u>132,787</u>	<u>(18,772)</u>
分佔一間合營公司業績		<u>-</u>	<u>47</u>
		132,787	(18,725)
其他收入、收益及虧損		2,134	689
融資收入		114	413
融資開支	7	(22,410)	(1,189)
		<u>112,625</u>	<u>(18,812)</u>
除稅前溢利(虧損)		112,625	(18,812)
所得稅抵免(開支)	8	590	(315)
		<u>113,215</u>	<u>(19,127)</u>
年內溢利(虧損)		<u>113,215</u>	<u>(19,127)</u>
以下各方應佔溢利(虧損)：			
本公司擁有人		113,254	(18,226)
非控股權益		(39)	(901)
		<u>113,215</u>	<u>(19,127)</u>
每股盈利(虧損)(美仙)	10		
基本		<u>1.60</u>	<u>(0.30)</u>
攤薄		<u>1.60</u>	<u>(0.30)</u>

綜合財務狀況表
於2017年12月31日

	附註	2017年 千美元	2016年 千美元
非流動資產			
勘探及評估資產		19,149	18,856
物業、廠房及設備		459,118	333,690
於一間合營公司的權益		–	–
其他非流動資產		97	76
有限制銀行存款		1,977	1,977
可收回增值稅		2,918	2,720
		<u>483,259</u>	<u>357,319</u>
流動資產			
存貨		28,616	20,371
貿易及其他應收款項	11	25,410	23,813
定期存款		347	–
銀行結餘		8,650	31,342
		<u>63,023</u>	<u>75,526</u>
資產總值		<u>546,282</u>	<u>432,845</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	(33,598)	(21,471)
應付所得稅		(2,638)	(346)
借款—於一年內到期	13	(60,950)	(65,744)
其他金融負債		(1,852)	–
		<u>(99,038)</u>	<u>(87,561)</u>
流動負債淨額		<u>(36,015)</u>	<u>(12,035)</u>
資產總值減流動負債		<u>447,244</u>	<u>345,284</u>

	附註	2017年 千美元	2016年 千美元
非流動負債			
遞延稅項負債		(3,623)	(6,486)
結束及復原成本的撥備		(14,030)	(10,115)
應付施工成本		(16,069)	(17,830)
借款—於超過一年到期	13	<u>(162,078)</u>	<u>(177,239)</u>
		<u>(195,800)</u>	<u>(211,670)</u>
負債總額		<u>(294,838)</u>	<u>(299,231)</u>
資產淨值		<u>251,444</u>	<u>133,614</u>
資本及儲備			
股本		1,285,158	1,285,158
資本儲備		17,984	17,984
儲備		14,222	9,680
累計虧損		<u>(1,065,887)</u>	<u>(1,179,141)</u>
本公司擁有人應佔權益		251,477	133,681
非控股權益		<u>(33)</u>	<u>(67)</u>
權益總額		<u>251,444</u>	<u>133,614</u>

綜合財務報表附註

截至2017年12月31日止年度

1. 一般資料

鐵江現貨有限公司(「本公司」)為在香港註冊成立的公眾有限公司，其股份自2010年10月21日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司及其附屬公司以下合稱「本集團」。

本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址為香港皇后大道中9號6樓H室。綜合財務報表以本公司功能貨幣美元(「美元」)呈報。

本公司主要業務為投資控股。本集團主要業務為生產及開發全球工業用的大宗工業商品(包括鐵礦石)。本集團主要業務位於俄羅斯及中華人民共和國(「中國」)，而本集團集中服務俄羅斯及中國市場。

2. 編製基準

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

本2017年全年業績的初步公告所載有關截至2017年及2016年12月31日止年度的財務資料，並不構成本公司於該等年度的法定年度綜合財務報表，但源於該等綜合財務報表。其他與該等法定財務報表有關並須按照公司條例第436條披露的資料如下：

本公司已按照公司條例第662(3)條及附表6第3部規定，向公司註冊處處長遞交截至2016年12月31日止年度的財務報表，並將適時遞交截至2017年12月31日止年度的財務報表。

本公司核數師已就本集團於該兩個年度的綜合財務報表提交報告。就持續經營而言，有關核數師報告為無保留意見；但並無載列根據公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條所作陳述。

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

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

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

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

本公司董事認為，經計及以上各項，本集團將擁有足夠營運資金為其營運撥資及支付其於可見將來到期的財務責任。因此，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

3. 收益

本集團的收益分析如下：

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

4. 分部資料

香港財務報告準則第8號經營分部要求本集團遵照向本集團主要經營決策者呈報的內部報告披露呈報分部。本集團視執行委員會為主要經營決策者。為進行管理，本集團分為四個經營分部，即已投產礦場、開發中礦場、工程及其他。本集團執行委員會根據該等經營分部作出有關資源分配及績效評估的決策。

- 已投產礦場分部(「已投產礦場」)包括處於生產階段的鐵礦石項目。此分部包括2016年位於俄羅斯聯邦Evreyskaya Avtononnaya Oblast(「EAO地區」)的Kuranakh項目。然而，本集團已自2016年3月起將Kuranakh項目轉至維護及保養狀態。與此同時，位於俄羅斯遠東地區的K&S項目於2017年1月開始商業生產，並於截至2017年12月31日止年度由開發中礦場分部轉為已投產礦場。
- 開發中礦場分部(「開發中礦場」)包括處於勘探及發展階段的鐵礦石項目。此分部包括Garinskoye項目及Bolshoi Seym項目，兩個項目均位於俄羅斯遠東地區。
- 工程分部(「工程」)包括與位於俄羅斯的Giproruda有關的內部工程及科學技術。
- 其他分部(「其他」)主要包括本集團於在中國生產五氧化二釩及有關產品的合營公司所佔權益。

以下為本集團按個別及呈報分部劃分的收益及業績分析。

截至2017年12月31日止年度

	已投產 礦場 千美元	開發中 礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	<u>108,212</u>	<u>—</u>	<u>1,053</u>	<u>—</u>	<u>109,265</u>
分部收益	<u>108,212</u>	<u>—</u>	<u>1,053</u>	<u>—</u>	<u>109,265</u>
礦場營運開支及服務成本	<u>(94,478)</u>	<u>(364)</u>	<u>(1,367)</u>	<u>(12)</u>	<u>(96,221)</u>
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	<u>(14,161)</u>	<u>(266)</u>	<u>(152)</u>	<u>—</u>	<u>(14,579)</u>
減值費用回撥	<u>129,614</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>129,614</u>
分部溢利(虧損)	<u>143,348</u>	<u>(364)</u>	<u>(314)</u>	<u>(12)</u>	<u>142,658</u>
一般行政開支					(9,832)
一般折舊					(39)
其他收入、收益及虧損					2,134
融資收入					114
融資開支					<u>(22,410)</u>
除稅前溢利					<u>112,625</u>
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	<u>10,232</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7</u>	<u>10,239</u>
撥作資本的勘探及評估開支	<u>—</u>	<u>293</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>293</u>
分部資產	<u>496,140</u>	<u>27,941</u>	<u>5,720</u>	<u>11,855</u>	<u>541,656</u>
中央現金及現金等價物					<u>4,626</u>
綜合資產					<u>546,282</u>
分部負債	<u>(54,892)</u>	<u>(651)</u>	<u>(273)</u>	<u>(12,371)</u>	<u>(68,187)</u>
借款					(223,028)
遞延稅項負債					<u>(3,623)</u>
綜合負債					<u>(294,838)</u>

截至2016年12月31日止年度

	已投產 礦場 千美元	開發中 礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	15,580	—	887	—	16,467
分部收益	15,580	—	887	—	16,467
礦場營運開支及服務成本	(22,113)	(355)	(2,316)	(11)	(24,795)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	—	(7,813)	(152)	—	(7,965)
撇減存貨	(2,346)	—	—	—	(2,346)
減值費用	—	—	—	(47)	(47)
分佔一間合營公司業績	—	—	—	47	47
分部虧損	<u>(6,533)</u>	<u>(355)</u>	<u>(1,429)</u>	<u>(11)</u>	(8,328)
一般行政開支					(10,353)
一般折舊					(44)
其他收入、收益及虧損					689
融資收入					413
融資開支					<u>(1,189)</u>
除稅前虧損					<u>(18,812)</u>
其他分部資料					
非流動資產增加：					
物業、廠房及設備的資本開支	2	141,301	3	—	141,306
撥作資本的勘探及評估開支	—	253	—	—	253
分部資產	6,081	386,987	5,796	12,537	411,401
中央現金及現金等價物					<u>21,444</u>
綜合資產					<u>432,845</u>
分部負債	(8,013)	(29,856)	(507)	(11,386)	(49,762)
借款					(242,983)
遞延稅項負債					<u>(6,486)</u>
綜合負債					<u>(299,231)</u>

主要客戶資料

於相關年度佔本集團總銷量10%以上的客戶收益如下：

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

5. 營運開支

	2017年 千美元	2016年 千美元
礦場營運開支及服務成本	96,221	24,795
一般行政開支	9,871	10,397

	106,092	35,192
--	----------------	---------------

6. 減值費用回撥(確認)

本集團遵照香港會計準則第36號資產減值的規定識別有否減值跡象，倘有，則確認非金融資產是否減值。於各報告期末，管理層評估於上一期間就資產(商譽除外)確認的減值虧損跡象是否不再存在或可能已經減少。倘存在任何有關跡象，則管理層須評估需要重大判斷的資產的可收回金額。於作出該判斷時，管理層計及各項因素，包括生產的現金成本變動、可動用礦石儲備、鐵精礦純度、預測鐵及鈦鐵礦價格以及匯率。

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

7. 融資開支

	2017年 千美元	2016年 千美元
借款的利息開支(附註)	16,083	14,828
減：已資本化為物業、廠房及設備的利息開支	—	(14,371)

	16,083	457
貸款擔保費用	4,128	
解除環保責任的貼現及長期應付施工成本	2,199	732

	22,410	1,189
--	---------------	--------------

附註：於截至2016年12月31日止年度，利息收入已計及貸款擔保費用4,625,000美元，該款項已資本化為物業、廠房及設備。

8. 所得稅抵免(開支)

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

於兩個年度，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利20%的稅率計算。

根據俄羅斯聯邦及地區法律，K&S項目被列為投資項目，並符合資格於2015年8月起計10年享受所得稅減免。K&S項目於2015年8月至2020年8月將獲豁免繳納俄羅斯企業稅，並將於其後5年按10%的減免稅率繳付稅項，及於此後增加至20%。

於兩個年度，塞浦路斯企業稅均按估計應課稅溢利12.5%的稅率計算。

於兩個年度，香港利得稅均按估計應課稅溢利16.5%的稅率計算。

9. 股息

截至2017年及2016年12月31日止兩個年度，概無向本公司擁有人派付、宣派或建議派付任何股息，而自報告期末起，亦無建議派付任何股息。

10. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃按以下數據計算：

溢利(虧損)

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

股份數目

	2017年 數目 千股	2016年 數目 千股
用作計算每股基本及攤薄盈利(虧損)的普通股的加權平均數	<u>7,093,386</u>	<u>6,175,320</u>

進行有關截至2017年及2016年12月31日止年度的每股攤薄盈利的計算時，並無假設本集團授出的認股權獲行使，乃由於該等認股權的行使價高於本公司股份的平均市場價格。

11. 貿易及其他應收款項

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

於報告期末，本集團按發票日期劃分的貿易應收款項賬齡分析如下。

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

以下為按發票日期劃分的已逾期但並無減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	2017年 千美元	2016年 千美元
三個月至六個月	—	11
超過六個月	<u>11</u>	<u>32</u>
總計	<u>11</u>	<u>43</u>

12. 貿易及其他應付款項

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

以下為本集團按發票日期劃分的貿易應付賬款的賬齡分析。

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

13. 借款

	2017年 千美元	2016年 千美元
銀行貸款		
工商銀行	221,578	219,739
Sberbank of Russia PJSC	<u>1,450</u>	<u>1,430</u>
	<u>223,028</u>	<u>221,169</u>
其他貸款		
Polisko LLC	—	12,466
Uzhuralzoloto Group of Companies JSC	<u>—</u>	<u>9,348</u>
	<u>—</u>	<u>21,814</u>
總計	<u>223,028</u>	<u>242,983</u>
有抵押	223,028	230,517
無抵押	<u>—</u>	<u>12,466</u>
	<u>223,028</u>	<u>242,983</u>

主席及首席執行官回顧

致各持份者及股東：

利潤、利潤及更多利潤

K&S – 創造利潤及產生現金的礦場

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

K&S扭轉局面，產生溢利淨額113.3百萬美元

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

迎難而上，持續提升產能

在K&S的產能逐步提升的同時，生產亦曾因鐵路堵塞及乾燥裝置於接近2017年年底時發生問題，遇上若干中斷情況，但K&S仍能於設立以來合共生產逾2百萬噸鐵精礦。K&S於2017年以平均50%產能穩定營運，且此數字仍會於2018年不斷上升。隨著餘下瓶頸難題逐步解決，K&S將繼續加快其提升產能的步伐，並於不久後踏入全產能營運。

銷量為去年同期6倍

本集團於2017年售出逾1.5百噸鐵精礦，銷量相比去年增加6倍。K&S生產的所有產品均可立即實時銷售，彰顯其高質素產品獲得市場廣泛認可。

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

客戶多元化

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

中俄大橋

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

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

展望及往後期間

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

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

最後，我們謹此感謝我們的團隊、股東及持份者的繼續支持。

首席財務官報告書及經營業績

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

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

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

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

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

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

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

下表顯示本集團截至2017年及2016年12月31日止年度的綜合業績：

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

本集團基本業績

鐵江現貨的經營業績主要來源於採礦業務。本集團主要參考基本經營現金流與經常性盈利管理其業務。然而，與鐵江現貨大部分的國際業界同行一樣，本集團的收益表中包括非現金減值撥備。該等減值主要由於全球經濟波動(如全球大宗商品市場疲弱)而計提，因此為非經營性及非經常性性質。

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

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

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

鐵精礦

由於K&S帶來正面回報，鐵江現貨的經營業績顯著改善。有關礦場於2017年開始商業營運，而其經營業績自2017年初起開始於本集團的收益表中反映。相較去年本集團因Kuranakh進入維護及保養狀態而無重大營運，鐵礦石銷量於2017年顯著升至1,539,146噸，較2016年增長六倍。由於年內商品環境好轉，鐵精礦平均實現售價亦因而上漲100%至每噸78美元(截至2016年12月31日止年度平均售價：每噸39美元)。此外，Kuranakh正生產含鐵約62%的鐵精礦，K&S正生產含鐵65%的鐵精礦，較基準62%的礦石有價格溢價。K&S產品的售價乃基於普氏含鐵65%的品位指數。由於銷量及售價上升，鐵精礦於2017年的銷售收益較2016年上漲10倍以上至108.2百萬美元。

鈦鐵礦

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

工程服務

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

礦場營運開支及服務成本

2017年的礦場營運開支及服務成本主要指本集團當前唯一已投產礦場K&S礦場所產生的採礦及營運開支，而2016年的數字指當時的唯一營運礦場Kuranakh的成本及開支。K&S於2017年開始投入商業化生產，而鐵江現貨自2017年年初起於收益表確認其經營業績，此舉有別於Kuranakh於2016年年初因鐵礦石和鈦鐵礦銷量下降進入維護及保養狀態的情況。因此，礦場營運開支及服務成本從2016年的24.8百萬美元增至2017年的96.2百萬美元，以應付擴大的經營規模。根據一般市場慣例及為方便呈列及分析，下表透過將銷售收益視作鐵礦石的生產現金成本項下的抵銷項目，將Kuranakh的鈦鐵礦銷售額(K&S並無生產鈦鐵礦)列為副產品進項。主要現金成本組成部分詳情如下：

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

* 扣除鈦鐵礦關稅及其他鐵路收費

儘管K&S尚未以全產能生產，惟2017年的每噸現金成本較去年有所下降，反映K&S礦場較Kuranakh礦場更具效益且成本更低。由於經濟規模效益，當K&S以較高產能進行生產，K&S的現金成本預期將會進一步降低。此外，本集團持續實施嚴格成本緊縮措施，加上俄羅斯盧布貶值所致。如媒體廣泛報道，俄羅斯盧布自2014年12月起大幅貶值，於2017年仍然表現疲弱。然而，本集團收入主要以美元計值，因此不受盧布貶值影響，而本集團主要以盧布計值的營運成本會於盧布貶值時有所縮減。

下表列示盧布貶值如何有助抵銷鐵礦石價格下降的影響：



分部資料

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

一般行政開支

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

減值費用回撥

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

分佔合營公司業績

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

其他收入、收益及虧損

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

融資開支淨額

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

融資開支淨額的分析如下：

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

所得稅抵免(開支)

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

本公司擁有人應佔溢利(虧損)

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

現金流量表

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

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

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

流動資金、財務及資本資源

股本

於2017年，本公司股本並無出現變動。

於2013年1月17日，本公司分別與俊安發展有限公司(「俊安」)及五礦訂立有條件認購協議，內容有關俊安及五礦對本公司新股份作出的投資，合共高達約1,845百萬港元(相等於約238百萬美元)。該股份配售不僅為本集團引入強大的中國戰略性投資夥伴，亦透過實現鐵江現貨廣泛的發展項目組合所擁有的價值，鞏固本集團的財務優勢。該交易亦包括承購及營銷安排，為鐵江現貨提供銷量與現金流雙重保障。於2017年12月31日，俊安已向本公司投資約170百萬美元，完成其承諾額逾80%，而五礦認購事項須待訂約各方進一步協定後方可完成。俊安已同意自2014年12月起就未投入的投資額38百萬美元支付利息，但於2017年12月31日，俊安尚未向鐵江現貨支付任何利息。本公司正與俊安及五礦商討進一步延遲完成及其他可行選擇。

現金狀況及資本開支

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

勘探、開發及採礦生產活動

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

百萬美元	截至2017年12月31日止年度			截至2016年12月31日止年度		
	營運開支	資本開支	總計	營運開支	資本開支	總計
Kuranakh	—	—	—	22.1	—	22.1
K&S開發	79.4	6.7	86.1	1.3	17.6	18.9
勘探項目及其他	(0.3)	0.3	—	—	0.2	0.2
	<u>79.1</u>	<u>7.0</u>	<u>86.1</u>	<u>23.4</u>	<u>17.8</u>	<u>41.2</u>

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

百萬美元	性質	截至12月31日止年度	
		2017年	2016年
Kuranakh	採礦	—	—
K&S	購買物業、廠房及設備	0.6	0.1
	分包挖掘相關工作	—	—
其他	其他合約及承擔	<u>0.7</u>	—
		<u>1.3</u>	<u>0.1</u>

借款及收費

於2017年12月31日，本集團的借款合共為235.2百萬美元(2016年12月31日：257.0百萬美元)。本集團所有借款均以美元計值。1.5百萬美元為本集團的營運資金貸款，餘額則為Petrovavlovsk提供擔保的工商銀行貸款融資中提取的長期借款。本集團將借款成本維持於市場水平，加權平均年利率約為6.4厘(2016年12月31日：6.4厘)。截至2017年12月31日，資本與負債比率(按淨借款相對淨借款與淨資產總和的百分比列示)為45.8%(2016年12月31日：61.1%)。

於2017年，工商銀行同意的債務寬免期已生效。工商銀行同意重組K&S項目融資貸款的本金還款期，全數豁免K&S於2017年達42.5百萬美元的本金還款。根據協議，項目融資貸款的還款方式重組如下：(i)原定於2017年6月20日及2017年12月20日到期支付總金額為42.5百萬美元的兩期還款已獲豁免；及(ii)就項目融資貸款項下五期後續還款而言，各期還款已增加8.5百萬美元至29.8百萬美元，總金額增幅相等於42.5百萬美元。還款重組已於2017年3月20日起生效，並將繼續生效直至2020年6月20日，惟須持續達成若干條件。

匯率波動風險

本集團進行若干以外幣(主要為俄羅斯盧布)計值的交易，因此存在有關美元匯價波動的匯率風險。董事會主要透過持有相關貨幣及訂立外匯遠期合約以對沖本集團以俄羅斯盧布計值的風險，從而將匯率風險減至其認為合適的水平。

僱員及薪酬政策

於2017年12月31日，本集團聘用約1,440名僱員(2016年12月31日：1,477名僱員)。2017年總員工成本(不包括股份付款)為21.7百萬美元(2016年12月31日：17.8百萬美元)。本集團的薪酬政策由薪酬委員會按僱員的表現、資歷及能力並參考市況及市場趨勢釐定。

節選自獨立核數師報告

下文節選自獨立核數師就本集團截至2017年12月31日止年度的經審核財務報表所作報告：

意見

本會計師行已審核鐵江現貨有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2017年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日期止年度的綜合損益表以及綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表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2017年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日期止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例妥為編製。

意見基礎

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

有關持續經營的重大不確定因素

本行提請使用者注意綜合財務報表附註2，當中載述於2017年12月31日， 貴集團的流動負債超過其流動資產36.0百萬美元，且 貴集團正就其信貸融資進行再融資，以滿足報告期末起計未來十二個月的流動資金需求。再融資須待銀行授出批准後方可作實，顯示存在重大不確定因素，或會令 貴集團持續經營的能力構成重大疑慮。本行並無就此項事宜更改意見。

上述獨立核數師報告節選所指綜合財務報表附註2於本業績公告附註2披露。

其他資料

資源及儲備資料

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第18.14條，鐵江現貨已更新其資源及儲備資料，進一步詳情載於鐵江現貨的2017年年報內。

企業管治

鐵江現貨的董事會(「董事會」)致力維持高水平的企業管治，以保障股東的利益以及優化本集團的表現。有關本公司企業管治政策及常規的詳細披露資料載於2017年年報。

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

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已就年內有否任何違反標準守則的事項向所有董事作出具體查詢，且彼等確認已全面遵守標準守則所載的規定標準。

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

購買、出售或贖回本公司上市證券

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。

刊發末期業績及年報

本業績公告刊載於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ircgroup.com.hk)。本公司將適時寄發截至2017年12月31日止年度的年報(載有上市規則規定全部資料)予本公司股東並刊登於上述網站。

承董事會命
鐵江現貨有限公司
首席執行官
馬嘉譽

中華人民共和國，香港
2018年3月27日(星期二)

於本公告日期，本公司執行董事為馬嘉譽先生及高丹先生。非執行董事為韓博傑先生、吳子科先生及鄭子堅先生。獨立非執行董事為白丹尼先生、李壯飛先生、馬世民先生(司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章)、Jonathan Martin Smith先生及胡家棟先生。

鐵江現貨有限公司
香港皇后大道中9號6樓H室
電話：+852 2772 0007
傳真：+852 2772 0329
電郵：ir@ircgroup.com.hk
網址：www.ircgroup.com.hk

如欲瞭解更多資料，請瀏覽www.ircgroup.com.hk或聯絡：

羅偉健
經理—公共事務及投資者關係
電話：+852 2772 0007
流動電話：+852 9688 8293
電郵：kl@ircgroup.com.hk