

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。本公告下文所載的資料僅供參考，且並不構成有關收購、購買或認購本公司股份的邀請或邀約。



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)

2018年中期業績
本集團EBITDA增長43%
基本業績改善17%

電話會議

電話會議將於今天上午09:00(香港時間)舉行，以討論中期業績。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為4130031#。與會議一併播放的簡報幻燈片可在www.ircgroup.com.hk瀏覽。會議將可自2018年9月3日起在www.ircgroup.com.hk/html/ir_call.php重溫。

2018年8月31日(星期五)：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」)董事會欣然提呈本公司截至2018年6月30日止六個月的中期業績。

重點摘要

財務

- 收益增長37%至70.2百萬美元(2017年6月30日：51.2百萬美元)
- EBITDA增長43%至11.8百萬美元(2017年6月30日：8.2百萬美元)
- 虧損淨額(包括一次性非現金撥備7.5百萬美元)達15.6百萬美元(2017年6月30日：9.7百萬美元)
- 基本虧損減少17%至8.1百萬美元(2017年6月30日：9.7百萬美元)
- 獲得工商銀行的豁免：獲得主要股東的過渡貸款

經營

- K&S—產量及銷量增加：
 - 產量提升56%至1,084,602噸(2017年6月30日：697,431噸)
 - 銷量提升50%至1,046,649噸(2017年6月30日：698,632噸)
- K&S—於6月底以78%產能運作；產能提升計劃踏入最後階段
- K&S—成功以設計產能的105%營運
- Kuranakh—維護及保養過程理想

鐵江現貨首席執行官馬嘉譽評論業績時表示：

「於2018年上半年，K&S的產能提升計劃進度穩定，並繼續提升產能。產量及銷量增加帶動本集團的收益增長37%至70百萬美元及EBITDA增長43%至12百萬美元。因此，本集團的基本虧損減少17%至8百萬美元。

K&S於2018年上半年達成多個里程碑，包括創出每月產量及銷量的歷史新高記錄。此外，廠房在一次24小時的生產運作中成功以其設計產能的105%營運，並成功連續72小時以其設計產能的90%以上進行生產。上述各項顯示K&S具備長時間負載營運的能力。

我們慶幸得到Petropavlovsk及工商銀行的幫助。彼等一同向鐵江現貨提供財務緩衝期，有助我們與各方商討重組本集團的借款。本公司正與工商銀行商討重組貸款，與此同時，其繼續與另一名貸款商就工商銀行貸款再融資進行磋商。

現時，我們正致力解決K&S餘下的生產瓶頸問題，以準備進行全面產能營運，此舉將向鐵江現貨及其股東帶來更大貢獻。我們深知近期全球政局動蕩及由此可能產生的潛在影響。鐵江現貨正審慎應對今後挑戰。我們謹藉此機會感謝鐵江現貨持份者及股東的繼續支持。」

鐵江現貨有限公司董事會謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2018年6月30日止六個月的未經審核綜合業績(已由獨立非執行董事組成的本公司審核委員會及外聘核數師審閱)。

中期財務報告

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2018年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
收益	3	70,185	51,162
營運開支	4	(61,352)	(44,672)
折舊及攤銷	4	(9,132)	(4,159)
減值費用		-	(4)
分佔一間合營公司業績		-	4
其他收入、收益及虧損		2,933	1,723
按攤銷成本計量金融資產撥備		(7,548)	-
融資收入		43	65
融資開支	5	(10,430)	(13,818)
除稅前虧損		(15,301)	(9,699)
所得稅開支	6	(336)	(64)
期內虧損		(15,637)	(9,763)
以下各方應佔期內虧損：			
本公司擁有人		(15,619)	(9,722)
非控股權益		(18)	(41)
		(15,637)	(9,763)
每股虧損(美仙)	8		
基本		(0.22)	(0.14)
攤薄		(0.22)	(0.14)

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至2018年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
期內虧損	(15,637)	(9,763)
期內其他全面(開支)收益		
可能於其後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	(547)	355
現金流量對沖工具的公平值收益	2,026	-
期內全面開支總額	(14,158)	(9,408)
以下各方應佔全面開支總額：		
本公司擁有人	(14,025)	(9,405)
非控股權益	(133)	(3)
	(14,158)	(9,408)

簡明綜合財務狀況表

於2018年6月30日

	附註	於2018年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2017年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動資產			
勘探及評估資產		19,280	19,149
物業、廠房及設備	9	451,080	459,118
其他非流動資產		73	97
有限制銀行存款		977	1,977
可收回增值稅		1,690	2,918
		473,100	483,259
流動資產			
存貨		29,354	28,616
貿易及其他應收款項	10	16,699	25,410
定期存款		653	347
銀行結餘		9,375	8,650
其他金融資產		174	-
		56,255	63,023
資產總值		529,355	546,282
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	(40,799)	(33,598)
應付所得稅		(318)	(2,638)
借款－於一年內到期	12	(89,588)	(60,950)
其他金融負債		-	(1,852)
		(130,705)	(99,038)
流動負債淨額		(74,450)	(36,015)
資產總值減流動負債		398,650	447,244
非流動負債			
遞延稅項負債		(3,856)	(3,623)
結束及復原成本的撥備		(13,344)	(14,030)
應付施工成本		(12,347)	(16,069)
借款－於超過一年到期	12	(133,605)	(162,078)
		(163,152)	(195,800)
負債總額		(293,857)	(294,838)
資產淨值		235,498	251,444

簡明綜合財務狀況表(續)

於2018年6月30日

	附註	於2018年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2017年 12月31日 千美元 (經審核)
<hr/>			
資本及儲備			
股本	13	1,285,158	1,285,158
儲備		(1,049,494)	(1,033,681)
<hr/>			
本公司擁有人應佔權益		235,664	251,477
非控股權益		(166)	(33)
<hr/>			
權益總額		235,498	251,444
<hr/>			

簡明綜合權益變動表

截至2018年6月30日止六個月

	本公司權益持有人應佔總額							小計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	資本儲備 ^(a) 千美元	股份付款儲備 千美元	換算儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備 ^(a) 千美元	累計虧損 千美元			
於2017年1月1日的結餘 (經審核)	1,285,158	17,984	12,675	(22,199)	-	19,204	(1,179,141)	133,681	(67)	133,614
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(9,722)	(9,722)	(41)	(9,763)
期內其他全面收入(開支)										
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	317	-	-	-	317	38	355
期內全面收入(開支)總額	-	-	-	317	-	-	(9,722)	(9,405)	(3)	(9,408)
股份付款	-	-	560	-	-	-	-	560	-	560
來自一名股東的視作注資	-	-	-	-	-	2,267	-	2,267	-	2,267
於2017年6月30日的結餘 (未經審核)	1,285,158	17,984	13,235	(21,882)	-	21,471	(1,188,863)	127,103	(70)	127,033
於2017年12月31日的結餘 (經審核)	1,285,158	17,984	14,190	(21,882)	(1,852)	23,766	(1,065,887)	251,477	(33)	251,444
調整	-	-	-	-	-	-	(2,900)	(2,900)	-	(2,900)
於2018年1月1日的結餘 (經調整)	1,285,158	17,984	14,190	(21,882)	(1,852)	23,766	(1,068,787)	248,577	(33)	248,544
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(15,619)	(15,619)	(18)	(15,637)
期內其他全面(開支)收入										
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	(432)	-	-	-	(432)	(115)	(547)
現金流量對沖工具的 公平值收益	-	-	-	-	2,026	-	-	2,026	-	2,026
期內全面收入(開支)總額	-	-	-	(432)	2,026	-	(15,619)	(14,025)	(133)	(14,158)
股份付款	-	-	1,112	-	-	-	-	1,112	-	1,112
於2018年6月30日的結餘 (未經審核)	1,285,158	17,984	15,302	(22,314)	174	23,766	(1,084,406)	235,664	(166)	235,498

- (a) 來自本公司當時最終控股公司的視作注資指(1)本公司當時的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)與參與本公司當時最終控股公司長期獎勵計劃的本集團若干僱員有關的股份付款開支。
- (b) 該金額來自1)收購非控股權益及就本公司於香港聯合交易所有限公司上市所進行集團重組產生的視作注資；2)由於庫存股份的成本與獎勵股份於授出日期的公平值之間出現差額，故歸屬股份獎勵後轉撥至股份付款儲備；3)來自本公司股東俊安發展有限公司(「俊安」)就未支付注資的應計利息的視作注資(附註14)，及4)與有權認購授予Tiger Capital Fund SPC – Tiger Global SP(「Tiger Fund」)的本公司股份有關的直接開支。

簡明綜合現金流量表

截至2018年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
經營活動		
經營業務所得現金淨額	11,675	18,657
已付所得稅	(2,367)	(3)
經營活動所得現金淨額	9,308	18,654
投資活動		
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產	(2,227)	(3,596)
已存放的定期存款	1,000	-
提取定期存款	(306)	-
已收利息	43	65
投資活動所用現金淨額	(1,490)	(3,531)
融資活動		
已付利息開支	(5,656)	(5,025)
償還借貸	(31,200)	(42,166)
借款所得款項	29,824	20,559
已付貸款擔保費用及豁免費用	-	(4,078)
融資活動所用現金淨額	(7,032)	(30,710)
期內現金及現金等價物增加(減少)淨額	786	(15,587)
期初現金及現金等價物	8,650	31,342
外匯匯率變動的影響	(61)	(139)
期末現金及現金等價物，以銀行結餘列示	9,375	15,616

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

1. 編製基準

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

該等簡明綜合財務報表所載作為比較資料的截至2017年12月31日止年度財務資料並不構成本公司該年的法定年度綜合財務報表，惟資料數據來自該等財務報表。有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按香港公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定將截至2017年12月31日止年度的財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司的核數師已就該等財務報表提交報告。核數師報告並無保留意見；提述在核數師不作保留意見情況下，強調有任何事宜須提請注意；並未載有公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指聲明。

於編製該等簡明綜合財務報表時，鑒於本集團期內錄得虧損、其於2018年6月30日的流動負債淨額約74.5百萬美元(「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，本公司董事已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2018年6月30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估計。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。

本集團與銀行就再融資及其信貸融資的修訂及延期已取得進展。有關修訂包括修改財務契約及還款條款，惟須待銀行最終批准及進行記錄後，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於可見將來到期攤銷的營運撥資。因此，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2018年6月30日止六個月

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟按公平值計量的衍生金融工具除外。

除因應用新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港財務報告準則修訂本而導致的會計政策變動外，截至2018年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團編製截至2017年12月31日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致。

應用新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本

於本中期期間，本集團已就編製本集團簡明綜合財務報表首次應用下列由香港會計師公會頒佈的新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本，該等新訂準則及修訂本於2018年1月1日或之後開始的年度期間強制生效：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益及有關修訂本
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份支付的交易的分類及計量
香港財務報告準則第4號(修訂本)	與香港財務報告準則第4號保險合約一併應用香港財務報告準則第9號金融工具
香港會計準則第28號(修訂本)	作為香港財務報告準則2014年至2016年週期年度改進的一部分
香港會計準則第40號(修訂本)	轉讓投資物業

新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本已根據相關準則及修訂本的相關過渡條文予以應用，致使會計政策、呈報金額及／或披露出現變動。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2018年6月30日止六個月

3. 收益及分部資料

回顧期內按呈報及經營分部劃分的本集團收益及業績分析如下：

截至2018年6月30日止六個月(未經審核)

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
分部收益－外部					
銷售鐵精礦	69,962	-	-	-	69,962
工程服務	-	-	223	-	223
總收益	69,962	-	223	-	70,185
<i>地區市場</i>					
中華人民共和國	46,459	-	-	-	46,459
俄羅斯	23,503	-	223	-	23,726
	69,962	-	223	-	70,185
<i>收益確認時間</i>					
時間點	69,962	-	-	-	69,962
隨時間	-	-	223	-	223
	69,962	-	223	-	70,185
礦場營運開支及服務成本	(64,346)	(145)	(752)	(6)	(65,249)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷(見附註4(a))	(8,945)	(107)	(74)	-	(9,126)
分部業績	5,616	(145)	(529)	(6)	4,936
一般行政開支					(5,229)
一般折舊					(6)
其他收入、收益及虧損					2,933
按攤銷成本計量金融資產的撥備					(7,548)
融資收入					43
融資開支					(10,430)
除稅前虧損					(15,301)

簡明綜合財務報表附註(續)
截至2018年6月30日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

截至2017年6月30日止六個月(未經審核)

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
分部收益—外部					
銷售鐵精礦	50,534	-	-	-	50,534
工程服務	-	-	628	-	628
總收益	50,534	-	628	-	51,162
<i>地區市場</i>					
中華人民共和國	43,816	-	-	-	43,816
俄羅斯	6,718	-	628	-	7,346
	50,534	-	628	-	51,162
<i>收益確認時間</i>					
時間點	50,534	-	-	-	50,534
隨時間	-	-	628	-	628
	50,534	-	628	-	51,162
礦場營運開支及服務成本	(42,605)	(269)	(913)	(6)	(43,793)
<i>礦場營運開支及服務成本包括：</i>					
折舊及攤銷(見附註4(a))	(3,905)	(158)	(77)	-	(4,140)
減值費用	-	-	-	(4)	(4)
分佔一間合營公司業績	-	-	-	4	4
分部業績	7,929	(269)	(285)	(6)	7,369
一般行政開支					(5,019)
一般折舊					(19)
其他收入、收益及虧損					1,723
融資收入					65
融資開支					(13,818)
除稅前虧損					(9,699)

簡明綜合財務報表附註(續)
截至2018年6月30日止六個月

4. 營運開支

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	65,249	43,793
一般行政開支 ^(b)	5,235	5,038
	70,484	48,831

(a) 礦場營運開支及服務成本

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
鐵路成本	17,860	10,064
分包採礦成本及工程服務	13,604	7,367
員工成本	9,985	8,199
折舊	9,126	4,140
原料使用	5,803	3,789
電力	4,332	3,729
物業稅項	3,336	3,096
燃料	1,139	728
專業費用*	207	398
辦公室成本	195	203
租金費用	165	153
保險	79	82
銀行收費	54	50
差旅開支	18	22
特許權費	-	7
撥回撇減存貨	-	(19)
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(791)	(1,367)
製成品及在製品的變動	(1,430)	1,119
其他開支	1,567	2,033
	65,249	43,793

簡明綜合財務報表附註(續)
截至2018年6月30日止六個月

4. 營運開支(續)

(b) 一般行政開支

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
股份付款以外的員工成本	2,246	2,669
專業費用*	1,273	928
股份付款	1,112	560
辦公室成本	173	168
差旅開支	165	192
辦公室租金	118	232
銀行收費	97	79
保險	45	103
折舊	6	19
其他開支	-	88
	5,235	5,038

* 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。

5. 融資開支

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
銀行借款的利息開支	8,988	12,715
應付一名關連人士貸款的利息開支	167	-
	9,155	12,715
解除環保責任及長期應付施工成本的貼現	1,275	1,103
	10,430	13,818

簡明綜合財務報表附註(續)
截至2018年6月30日止六個月

6. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
俄羅斯企業稅	(9)	(7)
香港利得稅	(29)	-
遞延稅項開支	(298)	(57)
	(336)	(64)

截至2018年及2017年6月30日止六個月各期間，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利20%的稅率計算。

根據俄羅斯核准的聯邦及地區法律，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項目自2015年8月至2020年8月將獲豁免繳納俄羅斯企業稅，其後將於隨後5年按10%的減免稅率繳付稅項，而此後則增加至20%。

截至2018年及2017年6月30日止六個月各期間，香港利得稅均按估計應課稅溢利16.5%的稅率計算。

截至2018年及2017年6月30日止六個月，本集團毋須計提英國企業稅、中華人民共和國企業所得稅及塞浦路斯企業稅撥備，乃由於本集團並無於該兩個期間在該等司法權區產生或賺取應課稅溢利。

7. 股息

截至2018年及2017年6月30日止六個月內概無向本公司權益持有人派付、宣派或建議派付任何股息。

8. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

虧損

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
用作計算每股普通股基本及攤薄虧損的虧損 (即本公司擁有人應佔期內虧損)	(15,619)	(9,722)

簡明綜合財務報表附註(續)
截至2018年6月30日止六個月

8. 每股虧損(續)

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	數目	數目
	千股	千股
用作計算每股普通股基本及攤薄虧損的普通股數目	7,093,386	7,093,386

計算截至2018年及2017年6月30日止期間的每股攤薄虧損時並無假設本集團授出的購股權獲行使，原因為該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市價。

9. 物業、廠房及設備

期內，本集團投入約2.2百萬美元(截至2017年6月30日止六個月：3.6百萬美元)進行礦場開發以及收購物業、廠房及設備。

截至2018年6月30日止六個月所產生的折舊開支約為9,132,000美元(截至2017年6月30日止六個月：4,159,000美元)。

於2018年6月30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(2017年12月31日：無)。

10. 貿易及其他應收款項

	於2018年	於2017年
	6月30日	12月31日
	千美元	千美元
	(未經審核)	(經審核)
可收回增值稅	5,394	8,063
向供應商墊款	4,431	2,603
貿易應收款項	4,263	1,803
根據工程合約應收客戶的款項	379	167
其他應收賬款	2,232	12,774
	16,699	25,410

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2018年6月30日止六個月

10. 貿易及其他應收款項(續)

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

除按公平計入損益計量的貿易應收款項外，本集團根據香港財務報告準則第9號應用簡化方法以計量預期信貸虧損，該方法使用全期預期信貸虧損，而貿易應收款項已根據共同信貸風險特征及透過前瞻性估計調整的過往可觀察違約率進行分類。於2018年6月30日，99%的貿易應收款項結餘處於30天信貸期內，本公司董事認為於2018年6月30日的全期預期信貸虧損撥備並不重大。

於2017年12月31日的其他應收賬款主要包括應收俊安的利息。由於香港高等法院於2018年7月16日對俊安發出清盤令，本公司董事已評估有關款項能否收回，並於本中期期間確認於損益扣除7.5百萬美元的撥備。由於俊安所附帶的信貸風險大幅增加，故於2018年6月30日，應收利息悉數減值。

本公司正考慮就清盤令而言可行的行動過程。

按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下。

	於2018年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2017年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	4,221	1,791
一個月至三個月	39	1
三個月至六個月	-	-
超過六個月	3	11
總計	4,263	1,803

本集團給予個別第三方客戶30天的信貸期。本公司董事認為，其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

簡明綜合財務報表附註(續)
截至2018年6月30日止六個月

11. 貿易及其他應付款項

	於2018年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2017年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	3,947	4,369
應計費用及其他應付款項	36,852	29,229
	40,799	33,598

對於個別第三方貿易應付賬款，期內購買貨品及服務的平均信貸期為24天(2017年12月31日：27天)。

以下為按發票日期劃分的貿易應付賬款的賬齡分析。

	於2018年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2017年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	3,823	3,361
一個月至三個月	24	854
三個月至六個月	4	8
超過六個月	96	146
總計	3,947	4,369

簡明綜合財務報表附註(續)
截至2018年6月30日止六個月

12. 借款

	於2018年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2017年 12月31日 千美元 (經審核)
銀行貸款		
中國工商銀行(「工商銀行」)	193,032	221,578
Sberbank of Russia PJSC	-	1,450
	193,032	223,028
其他貸款		
EPC-Finance LLC	73	-
CJSC Pokrovskiy Rudnik	30,088	-
	30,161	-
總計	223,193	223,028
有抵押	193,032	223,028
無抵押	30,161	-
	223,193	223,028
應償還銀行借款：		
於一年內	89,588	60,950
一年後但不超過兩年	55,057	55,344
兩年後但不超過五年	78,548	106,734
總計	223,193	223,028

12. 借款(續)

來自工商銀行的銀行貸款

於2010年12月13日，本集團與工商銀行訂立項目融資協議(「工商銀行融資協議」)，據此，工商銀行將向LLC KS GOK借出340,000,000美元，用於本集團採礦業務(即K&S項目)建設的融資。全部融資款額原須自2014年12月起分16期每半年償還一次，每期21,250,000美元，並於2022年6月悉數償清。於2017年2月27日，工商銀行同意將原應於2017年6月20日及2017年12月20日到期支付合共42,500,000美元的兩期還款重組，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29,750,000美元。

該貸款按攤銷成本列賬並按實際年利率5.65厘(2017年：6.41厘)計息。於2018年6月30日，尚未償還貸款本金額為204,000,000美元(2017年12月31日：233,750,000美元)。

於2018年6月30日及2017年12月31日，本集團並無有關工商銀行融資協議的未提取融資款額。

有關關連人士Petropavlovsk PLC就工商銀行融資協議授予的擔保的詳情載於附註14。

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

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

來自Sberbank的貸款已於2018年5月悉數償還。

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提供的無抵押長期貸款6,000,000盧布。該筆貸款按年利率11厘計息並將於2020年4月27日償還。於2018年6月30日，本集團已提取4,580,000盧布(相當於73,000美元)。

來自CJSC Pokrovskiy Rudnik的貸款

於2018年6月，本集團取得Petropavlovsk PLC的附屬公司CJSC Pokrovskiy Rudnik提供的無抵押短期貸款1,877,712,900盧布(相當於29,750,000美元)。該筆貸款按年利率12厘計息並將於2018年10月20日償還。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2018年6月30日止六個月

13. 股本

截至2018年及2017年6月30日止六個月，本公司的已發行股本概無變動。本公司於2018年6月30日及2017年12月31日的股本詳情如下：

	股份數目	股本 千美元
已發行及繳足		
於2018年1月1日及2018年6月30日	7,093,386,381	1,285,158

誠如本公司2017年年報所披露，股東俊安未能按股份認購協議(「認購協議」)所載的協定時間完成認購。

於2018年6月30日，授予Tiger Capital Fund最多認購60,000,000股新普通股(「購股權股份」)的權利於2016年12月尚未獲行使。於截至2018年6月30日止六個月，概無已授出購股權股份獲行使或失效。

14. 關連人士披露

除本報告其他部分所披露的交易、結餘及承擔外，截至2018年6月30日止六個月，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。Petropavlovsk PLC股東Pavel Maslovskiy博士為本公司董事馬嘉譽的近親。

如下文所披露，Petropavlovsk PLC、本公司及LLC KS GOK已訂立協議，列明Petropavlovsk PLC所提供擔保及無抵押短期貸款的條款。

簡明綜合財務報表附註(續)
截至2018年6月30日止六個月

14. 關連人士披露(續)

買賣交易

本集團所訂立有關日常業務營運的關連人士交易載列如下。

	提供的服務 ^(a)		獲得的服務 ^(b)	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年	2018年	2017年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	2,091	2,060
LLC NPGF Regis	1	7	-	-
CJSC Albynsky Rudnik	-	274	-	-
CJSC Pokrovsky Rudnik	-	1,042	-	-
Malomirsky Rudnik	211	-	-	-
MC Petropavlovsk	177	182	38	43
LLC Gidrometallurgia	59	55	-	-
CJSC Pokrovskiy Rudnik	-	-	167	-

	未付清注資利息 ^(c)	
	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
與其他關連人士的交易		
俊安	-	2,267

(a) 該款項指就提供行政支援向關連人士收取／應收的費用。

(b) 該款項指就獲得的財務擔保、行政支援及直升機服務向關連人士支付／應付的費用以及就短期貸款應付／已付的利息。

(c) 該款項指就未付清注資收取的利息，並確認為視作注資。

簡明綜合財務報表附註(續)
截至2018年6月30日止六個月

14. 關連人士披露(續)

買賣交易(續)

上文所披露關連人士交易乃根據與交易對手方相互協定的條款進行。

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)	
	於2018年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2017年 12月31日 千美元 (經審核)	於2018年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2017年 12月31日 千美元 (經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	8,469	6,390
OJSC Irgiredmet	-	-	2	2
LLC NPGF Regis	17	18	96	105
CJSC Pokrovsky Rudnik	143	156	-	-
CJSC Albynsky Rudnik	149	162	-	-
Malomirsky Rudnik	236	-	-	-
MC Petropavlovsk	371	188	1,958	1,975
LLC Gidrometallurgia	3	3	-	-
CJSC Pokrovskiy Rudnik	-	-	30,088 ^(c)	-
與其他關連人士的未清還結餘				
俊安	-	12,971	-	1,592
	919	13,498	40,613	10,064

(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) 除下文附註(c)所述應付CJSC Pokrovskiy Rudnik的未償還貸款結餘30,088,000美元外，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) 該款項相當於2018年6月由CJSC Pokrovskiy Rudnik借出的貸款30,088,000美元。

14. 關連人士披露(續)

主要管理人員的酬金

期內，董事(即主要管理層成員)酬金載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元 (未經審核)	2017年 千美元 (未經審核)
短期福利	1,050	921
離職後福利	57	50
股份付款	491	214
	1,598	1,185

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。

經營業績

下表概述本集團截至2018年及2017年6月30日止六個月的綜合業績：

	截至6月30日止六個月		
	2018年	2017年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
— 生產(噸)	1,084,602	697,431	55.5%
— 銷售(噸)	1,046,649	698,632	49.8%
— 平均價格(美元/噸)	67	72	(7.0%)
綜合收益表(千美元)			
收益			
鐵精礦	69,962	50,534	38.4%
工程服務	223	628	(64.5%)
總收益	70,185	51,162	37.2%
礦場營運開支及服務成本			
一般行政開支	(5,235)	(5,038)	3.9%
減值費用	—	(4)	(100.0%)
分佔一間合營公司業績	—	4	(100.0%)
其他收入、收益及虧損	2,933	1,723	70.2%
按攤銷成本計量的金融資產的撥備	(7,548)	—	不適用
融資開支減融資收入	(10,387)	(13,753)	(24.5%)
除稅前虧損	(15,301)	(9,699)	57.8%
所得稅開支	(336)	(64)	>100.0%
除稅後虧損	(15,637)	(9,763)	60.2%
非控股權益	18	41	(56.1%)
本公司擁有人應佔虧損	(15,619)	(9,722)	60.7%
基本業績(千美元)			
EBITDA			
— 已投產礦場	14,561	11,834	23.0%
— 本集團	11,766	8,213	43.3%
本公司擁有人應佔虧損(不包括減值費用)	(8,071)	(9,718)	(16.9%)

本集團基本業績

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

本公司持有應收俊安的款項淨額，而由於香港高等法院對俊安頒佈清盤令，故本公司不大可能收回應收款項。因此，於2018年上半年，已於損益表扣除7.5百萬美元的一次性非現金撥備。

為更方便了解本集團的經營業績，本集團基本業績的計算(撇除上述撥備影響)載列如下：

千美元	截至6月30日止六個月		變動
	2018年	2017年	
本公司擁有人應佔虧損	(15,619)	(9,722)	60.7%
減值費用	-	4	不適用
應收俊安款項的減值撥備	7,548	-	不適用
本年度基本虧損	(8,071)	(9,718)	(16.9%)

本集團的基本虧損為8.1百萬美元(2017年6月30日：9.7百萬美元)。基本虧損減少16.9%主要由於K&S穩步提高其產能，並為本集團帶來更大貢獻。

另一個關鍵績效指標為礦場及本集團的EBITDA，於2018年上半年，由於K&S礦場的銷售收益增加，故已投產礦場分部的EBITDA增加23.0%至14.6百萬美元。本集團的EBITDA亦增加至11.8百萬美元，較2017年同期高出43.3%。

EBITDA及基本業績的改善反映K&S於2018年上半年帶來的正面回報。

收益

鐵精礦

鐵江現貨銷售鐵礦石的收益於2018年上升38.4%，此乃由於K&S業務表現理想，礦場開始投入商業化生產，產能穩步提升。與去年同期相比，鐵礦石的銷量大幅上漲49.8%至1,046,649噸。就售價而言，因2017年上半年的市場鐵礦石價格相對較高，此後價格輕微回落，故K&S於2018年上半年的售價減少7%至每噸67美元(2017年6月30日平均售價：每噸72美元)。

下圖顯示含鐵品位為65%的高品位鐵礦石價格於過往3年的逐步增長：



工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益由628,000美元減少至223,000美元，原因為顧問服務賬單減少。

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礦場所產生的採礦及營運開支。成本增加49.0%與銷量增幅一致。倘不計及折舊費用(主要因2017年資產減值回撥而增加5百萬美元)，則礦場營運開支及服務成本僅增加41.5%，與銷量增加49.8%相比成正比。開支明細載於第12頁的簡明綜合財務報表附註4a。

主要現金成本組成部分詳情如下表所示：

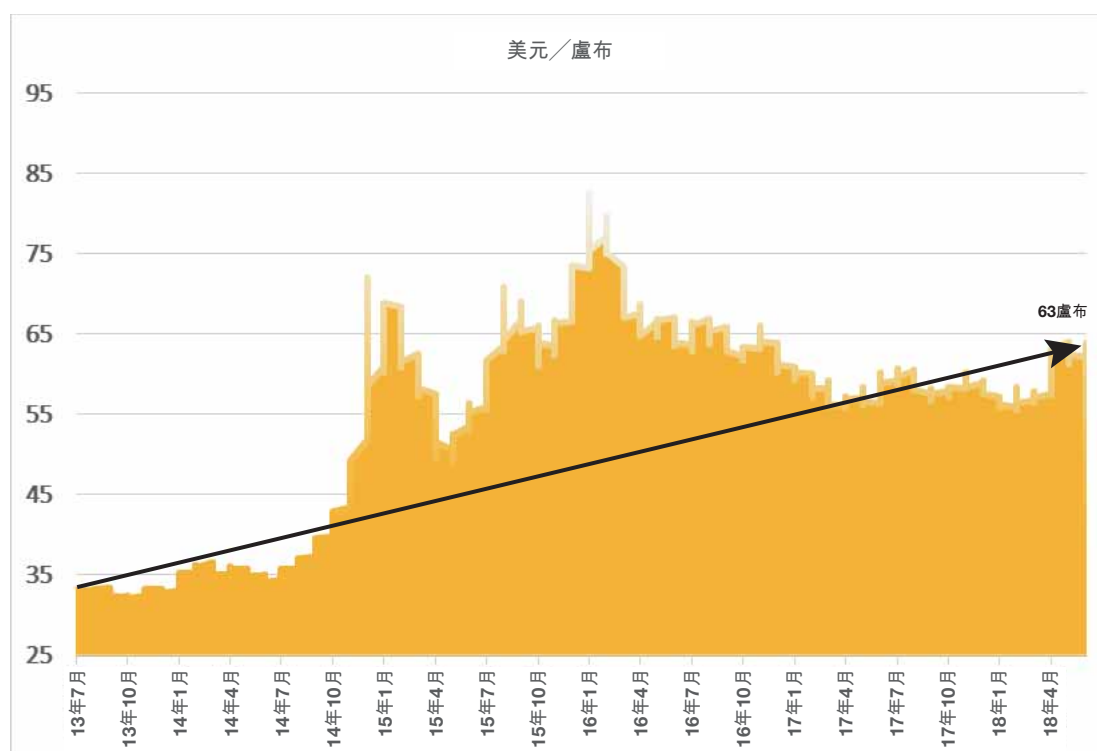
	截至6月30日止六個月		
	2018年	2018年	2017年
	總現金成本	每噸現金成本	每噸現金成本
	百萬美元	美元/噸	美元/噸
採礦	12.9	12.2	9.7
加工	12.3	11.6	12.9
生產經常費用、礦場管理及相關成本	11.4	10.8	12.7
運至客戶	19.1	18.2	14.5
存貨及製成品變動	(1.2)	(1.1)	1.7
現金成本淨額	54.5	51.7	51.5

2018年上半年每噸現金成本為51.7美元，與去年同期相若。儘管K&S廠房的規模經濟帶來效益，使按每噸基準計算的加工開支減少10.0%以及生產經常費用、礦場管理及相關成本減少15.0%，惟所節省款項由採礦成本及運輸開支增幅所抵銷。採礦成本每噸增加2.5美元主要由於剝採率上升所致。期內，運至客戶的成本每噸亦增加3.7美元，主要由於貨車運費增幅超出鐵江現貨的控制範圍。

由於具備規模經濟效益及於2019年因使用阿穆爾河大橋而將額外減少運輸成本，當K&S以全面產能進行生產，礦場的現金成本預期將會降低。本集團在俄羅斯盧布貶值的幫助下持續實施嚴格成本緊縮措施。由於本集團的營運成本主要以俄羅斯盧布計值，而俄羅斯盧布自2013年起持續貶值，故本集團繼續受到經營利潤帶來的正面影響。

下圖列示過去5年盧布的貶值情況：

美元兌俄羅斯盧布(美元／盧布)5年外匯圖表



分部資料

「已投產礦場」分部主要指K&S的鐵精礦銷售。於2018年首六個月，於K&S成功提升產能後，此分部產生EBITDA 14.6百萬美元(2017年6月30日：11.8百萬美元)，較去年同期增加23.0%。「開發中礦場」、「工程」及「其他」分部錄得虧損總額0.7百萬美元(2017年6月30日：0.6百萬美元)，與去年同期產生的虧損金額一致。

一般行政開支

本公司繼續特別注重控制行政成本。儘管本集團的業務範圍擴大，惟2018年上半年的一般行政開支相較去年同期維持相若水平。撇除以股份付款的非現金開支，我們嚴格的控制開支使2018年的一般行政開支減少7.9%至4.1百萬美元(2017年6月30日：4.5百萬美元)。

減值費用

於2018年上半年，概無減值費用(2017年6月30日：4,000美元)。

分佔合營公司業績

於2018年上半年，鐵江現貨擁有46%權益的鈇業合營公司已停止營運，因此，此合營公司概無收入。

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損2.9百萬美元(2017年6月30日：1.7百萬美元)主要指外匯收益。

按攤銷成本計量的金融資產的撥備

俊安對鐵江現貨的股本投資仍有未償還承擔，並同意支付未償還承擔金額的利息。鐵江現貨將未償還利息扣除任何應付俊安負債的金額記錄為應收款項。香港高等法院於2018年7月16日對俊安頒佈清盤令。鐵江現貨正就清盤令考慮採取適當行動，與此同時，本公司不大可能收回應收款項，故已計提一次性非現金撥備7.5百萬美元(2017年6月30日：無)。

融資開支淨額

融資開支淨額指銀行存款所得利息收入扣除工商銀行項目融資貸款利息開支以及其他貸款、豁免費用及其他有關開支。於報告期間，融資開支淨額減少24.5%至10.4百萬美元(2017年6月30日：13.8百萬美元)，主要由於2017年為安排過渡貸款及申請工商銀行還款豁免支付的一次性促成費所致。於2018年，並無產生有關費用。

所得稅開支

所得稅開支336,000美元(2017年6月30日：64,000美元)主要指遞延稅項撥備的變動。

本公司擁有人應佔虧損

於2018年上半年，K&S的持續增長減少了本公司的基本虧損。然而，由於就應收俊安款項計提一次性非現金撥備7.5百萬美元，故於2018年上半年，本公司擁有人應佔虧損為15.6百萬美元(2017年6月30日：9.7百萬美元)。

現金流量表

下表概述本集團截至2018年6月30日及2017年6月30日止六個月的的主要現金流量項目：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
經營業務所得現金淨額	11,675	18,657
已付利息	(5,656)	(5,025)
資本開支	(2,227)	(3,596)
已付稅項	(2,367)	(3)
償還借款淨額	(1,376)	(21,607)
已付貸款擔保費用及豁免費用	-	(4,078)
其他付款及調整淨額	(18)	(74)
年內變動淨額	31	(15,726)
現金及銀行結餘(包括定期及受限制存款)		
— 於1月1日	10,974	33,319
— 於6月30日	11,005	17,593

經營業務所得現金淨額為11.7百萬美元(2017年6月30日：18.7百萬美元)，主要來自K&S所得營運現金。營運現金流入減少主要由於需要就K&S的商業營運建立必要的營運資金。大部分經營業務所得現金淨額用於支付工商銀行貸款利息、資本開支及稅項。本公司已從Petropavlovsk獲取約30百萬美元的過渡貸款，以償付上述金額的工商銀行貸款本金還款。

流動資金、財務及資本資源

股本

於2018年上半年，本公司股本並無出現變動。

俊安對鐵江現貨的股本投資仍有未償還承擔，而有關承擔仍未實現。香港高等法院於2018年7月16日對俊安頒佈清盤令，本公司正就清盤令考慮採取適當行動。

現金狀況及資本開支

於2018年6月30日，本集團現金及銀行結餘的賬面值約為11.0百萬美元(2017年12月31日：11.0百萬美元)。現金結餘已於上文「現金流量表」一節分析。

勘探、開發及採礦生產活動

截至2018年6月30日止六個月，開發及採礦生產活動產生的開支為57.4百萬美元(2017年6月30日：42.4百萬美元)。於2018年及2017年上半年均無進行任何勘探活動。下表詳列2018年及2017年上半年的資本及營運開支：

百萬美元	截至6月30日止六個月					
	2018年		總計	2017年		總計
	營運開支	資本開支		營運開支	資本開支	
Kuranakh	-	-	-	1.7	0.0	1.7
K&S開發	55.4	1.9	57.3	37.0	3.4	40.4
勘探項目及其他	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.3
	55.5	1.9	57.4	38.8	3.6	42.4

下表載列按項目劃分於2018年上半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礦場將近提升至全面產能。

百萬美元	性質	截至6月30日止六個月	
		2018年	2017年
K&S	購買物業、廠房及設備	0.2	1.2
	分包採礦工程	0.5	-
	分包鐵路及相關工程	0.8	-
其他	其他合約及承擔	0.7	-
		2.2	1.2

借款及收費

於2018年6月30日，本集團的總借款為233.9百萬美元(2017年12月31日：235.2百萬美元)，主要指從工商銀行貸款融資中提取的長期借款204百萬美元(2017年12月31日：233.8百萬美元)及從Petropavlovsk獲取的過渡貸款約29.9百萬美元(2017年12月31日：無)。本集團將借款成本維持於市場水平，加權平均年利率約為6.6厘(2017年6月30日：6.3厘)。截至2018年6月30日，資本與負債比率(按淨借款相對淨借款與資產淨值總和的百分比列示)為47.4%(2017年12月31日：45.8%)。

誠如2017年3月21日所宣佈，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42,500,000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8,500,000美元至29,750,000美元，總增幅金額相等於42,500,000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將匯率風險減至其認為所需的水平。截至2018年6月30日，本集團並無進行任何重大外幣交易對沖。

僱員及薪酬政策

於2018年6月30日，本集團聘用約1,574名僱員(2017年12月31日：1,535名僱員)。由於K&S營運規模增加，總員工成本(不包括股份付款)增加1.4百萬美元至12.2百萬美元。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截至2018年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表審閱報告，其中包括一段有關持續經營重大不確定因素，但並無對審閱結論持保留意見：

「結論

基於本行的審閱，本行並無發現令本行相信簡明綜合財務報表在任何重大方面未有根據香港會計準則第34號編製的任何事項。

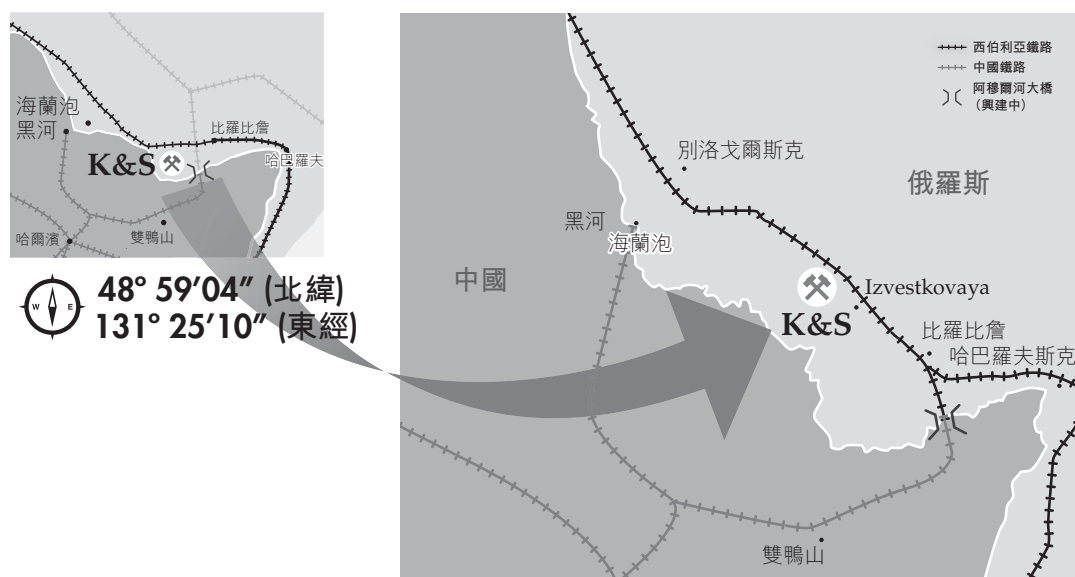
有關持續經營的重大不確定因素

務請注意簡明綜合財務報表附註1所載，貴集團於2018年6月30日的流動負債超出其流動資產74.5百萬美元，而貴集團正就其貸款融資進行再融資，以符合其未來十二個月的流動資金需要。再融資須取得批准，顯示存有或會對貴集團持續經營能力帶來重大質疑的重大不確定因素。本行的結論並未就有關事項作修改。」

項目回顧

K&S

全資擁有



概覽

K&S礦場由鐵江現貨全資擁有，位於俄羅斯遠東地區猶太自治州區(EAO)，為本集團已發展的第二個全面開採及加工項目。該項目包括兩個主要礦床—Kimkan及Sutara。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6.3百萬噸含鐵量65%的鐵精礦。作為兩個階段之間的中期發展，鐵江現貨正評估升級第一期生產廠房的方案，以增加年產能至約4.6百萬噸，而有關資本開支約為50百萬美元。第一期加工廠現正由中國電工興建，並透過工商銀行提供的項目融資貸款提供資金。

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

K&S位於俄羅斯遠東地區猶太自治州區(EAO) Obluchenskoye區。項目位置距離Izvestkovaya鎮4公里，西伯利亞鐵路貫穿其中，並距離連接地區首府比羅比詹的聯邦高速公路130公里，以及距離俄羅斯遠東地區首府哈羅夫斯克300公里。

K&S產能提升進度踏入最後階段

於2018年上半年，K&S的產能提升進度理想。廠房成功於24小時的生產運作中以其設計產能的105%運作，並連續72小時以超過90%的設計產能運作。上述情況顯示廠房具備長時間負載營運的能力。此外，K&S的採礦承包商亦為礦場添置新的設備以支持不斷增加的產量。雖然當中發現一些額外提升產能的問題，但K&S團隊正計劃迅速解決。儘管仍需進行更多提升產能的測試，惟K&S加工廠現一直以穩定及持續的方式營運，產能維持穩定於78%。鐵江現貨憑藉經驗豐富的礦場團隊，仍有信心能解決未完成的問題，並使K&S繼續提升產量。

生產

於2018年上半年，3,255,200噸礦石用於初步加工及生產出2,330,614噸預選礦石。最終，生產出1,084,602噸鐵精礦並售出1,046,649噸。

銷售及營銷

隨著K&S生產更多鐵精礦，其亦擴大客戶基礎。K&S的客戶來自不同國家及地區，包括俄羅斯及中國。客戶多元化為本集團提供更強大的議價能力，從而獲得更多較佳的價格及銷售條款。本集團的銷售及營銷團隊正與其他潛在買家進行磋商，藉以進一步擴闊客戶基礎。

K&S單位現金成本

由於K&S仍未達致全面產能，於2018年上半年的單位現金成本價為每噸51.7美元，仍未達到其最佳水平。考慮到盧布可能跌至往年低位及阿穆爾河大橋於2019年啟用將減低運輸成本，當K&S達致全面營運時，K&S的現金成本進一步減少。

安全

失時工傷率為每百萬工時損失工作日事故頻率的量度方法。於本年度上半年，K&S礦場並無發生事故，故K&S的失時工傷率為零(2017年6月30日：零)。

採礦

Kimkan礦場面積約為50平方公里，由兩個主要礦帶—中部及西部組成。中部以露天開採方法進行採礦，並儲存礦石以備加工。

於2018年上半年，採礦承包商已為礦場添置新的設備，並開始擴大採礦規模。在額外採礦車隊的協助下，採礦承包商可將其採礦量增至每月約1.4百萬立方米岩體，其可為K&S提供必要進料，按高於每年3.2百萬噸的設計產能營運。目前，採礦承包商正專注於全面採礦營運以追上先前落後的採礦產量。露天開採的鑽爆及其後挖掘及搬運作業已開展，以補充用於工廠進料的礦石庫存。於2018年上半年，已開採合共3,334,300噸礦石。

阿穆爾河大橋／同江大橋

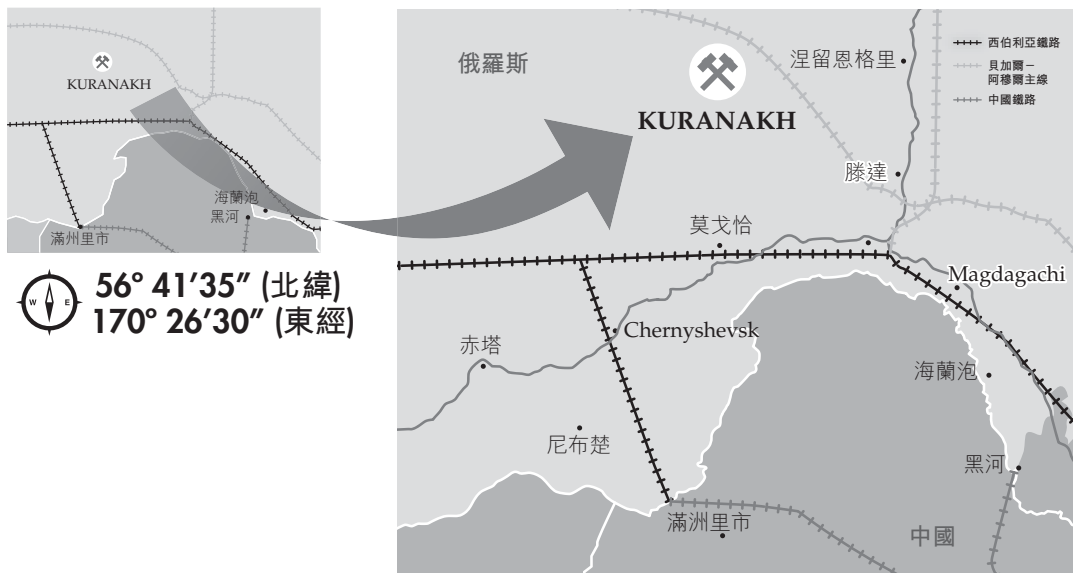
阿穆爾河大橋為中、俄兩國的一項國家項目，旨在建造一條橫跨兩國邊境阿穆爾河的鐵路大橋。阿穆爾河大橋被譽為兩國之間的主要項目之一。阿穆爾河大橋等基建項目預計將帶來更密切的經濟合作，鐵江現貨可藉此受惠。

根據近期俄羅斯傳媒報道，阿穆爾河大橋因技術問題而較原定計劃有所延誤。撇除此短期延誤，根據初步估計，在大橋於2019年開通後，K&S前往中國邊境的運輸成本每噸將可減少最多5美元，使K&S鞏固其作為低成本鐵精礦生產商的地位。此外，大橋將成為新出口路線的一部分，並有助締造新物流及工業集群，從而改善K&S預期可間接受惠地區的交通配套。

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

Kuranakh

全資擁有



概覽

Kuranakh由鐵江現貨全資擁有，為本集團首個營運的礦場，率先於俄羅斯從事垂直綜合鈦磁鐵礦業務，並由鐵江現貨一手包辦設計、興建及管理。礦場於2010年動工，由於過去數年商品市場的經營環境挑戰重重，故礦場已自2016年初轉至維護及保養狀態。

Kuranakh礦場地處俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，該礦區鄰近貝加爾－阿穆爾主線上的要站Olekma鎮。項目面積約85平方公里，包括Kuranakh及Saikta露天礦場、實地粉碎及篩選廠及毗鄰的Olekma加工廠。營運生產含鐵量62.5%的鐵精礦及含48%二氧化鈦的鈦鐵精礦。精礦可直接裝上鐵路貨車，經貝加爾－阿穆爾主線及西伯利亞鐵路運送給俄羅斯及中國客戶，以及經俄羅斯太平洋港口付運予國際客戶。

安全

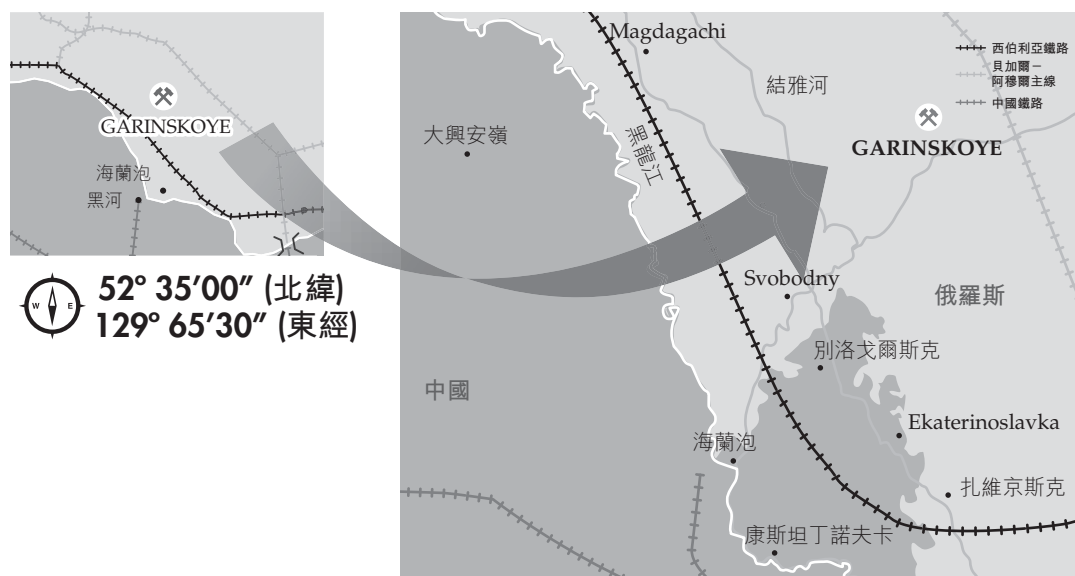
由於礦場已轉至維護及保養狀態，於2018年上半年並無工傷，故失時工傷率為零(2017年6月30日：零)。

KURANAKH－繼續處於維護及保養狀態

由於市場鐵礦石價格回落，Kuranakh已於2016年初起轉至維護及保養狀態，因此，Kuranakh礦場於2018年上半年並無生產及銷售。唯一錄得的成本極低，為設備保養及安全成本。儘管持有Kuranakh的附屬公司已申請清盤以節省持續經營成本，惟倘鐵礦石市場表現持續上升，鐵江現貨保留重啟Kuranakh的選擇或尋求其他替代發展方案。

Garinskoye

擁有99.6%權益



概覽

Garinskoye由鐵江現貨擁有99.6%權益，為先進的勘探項目。項目提供以低成本直接輸出礦石方式營運的可行性，可過渡至大型的長期開採露天礦場營運。

項目位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，位處貝加爾－阿穆爾主線及西伯利亞鐵路之間。憑藉擁有面積超過3,500平方公里土地的勘探牌照，此項目為鐵江現貨組合中面積最大的項目。

現時發展

目前有兩個發展Garinskoye的可行方案。第一個方案為發展年產能達4.6百萬噸的大型露天礦場營運，礦場壽命超過20年，但該模式須建設鐵路連接。第二個方案為以中途直接輸出礦石方式營運，該模式毋須鐵路連接，並可提前開始大型常規營運。直接輸出礦石方式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。直接輸出礦石方式的方案將可達1.9百萬噸的年產量，鐵精礦品位為55%，營運年期為8年。另一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，鐵江現貨已完成內部銀行融資的可行性研究。於2014年，已就以直接輸出礦石方式營運進行第三方驗證及致命缺陷分析。

現時，Garinskoye項目已遭擱置，直至鐵礦石市況改善為止。

項目回顧

勘探項目及其他

鐵江現貨的其他勘探項目包括在地理、商品及發展階段方面的廣泛多樣化組合，旨在透過發掘新資源以及增加及確認可開採儲量以提升價值。鐵江現貨現保存該等寶貴牌照以留待往後發展，直至市況改善為止。除該等勘探項目外，鐵江現貨亦參與鋼渣再加工廠及礦業諮詢服務機構(Giproruda)等補充業務。就鋼渣再加工項目而言，由於其進料依賴來自Kuranakh的精礦，而由於後者已於2016年轉至維護及保養狀態且並無替代材料來源作為進料，故其轉至維護及保養狀態。本集團現時的勘探項目組合概述如下：

項目	產品／服務	地點
Kostenginskoye* (全資擁有)	鐵精礦	俄羅斯遠東地區猶太自治州區
Bolshoi Seym(全資擁有)	鈦鐵礦	俄羅斯遠東地區阿穆爾州
鋼渣再加工(擁有46%權益)	五氧化二釩	中國黑龍江
Giproruda(擁有70%權益)	採礦技術研究及諮詢服務	俄羅斯聖彼得堡

* K&S的資源基地

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2018年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。於2018年6月30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條須存置的登記冊內的任何淡倉。

公司管治、持續經營及其他資料

鐵江現貨的管理層及董事會致力維持高水平的企業管治，以保障股東利益及提升本集團表現。本公司企業管治政策與常規的詳細披露可於本公司2017年年報查閱。

截至2018年6月30日止六個月，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載的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)因其海外事務而未能根據守則條文第A.6.7條的規定出席本公司於2018年6月25日舉行的股東週年大會。本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已就期內有否違反任何標準守則的事項向所有董事作出具體查詢，彼等確認已全面遵守標準守則所載的規定標準。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，藉此規管被視為可能知悉有關本公司或其證券未公佈價格敏感資料的本公司或其任何附屬公司及控股公司若干僱員所進行的本公司證券買賣。

董事知悉彼等有責任根據法定要求及適用會計準則編製本集團財務報表。於編製該等簡明綜合財務報表時，本公司董事已鑒於本集團期內虧損、於2018年6月30日錄得流動負債淨額約74.5百萬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(包括未來經濟狀況、Kimkan與Sutara項目(「K&S項目」)的預期產能、鐵礦石價格及於2018年6月30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估計。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，惟須待取得銀行最終批准及進行記錄後，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。本集團將需採取應變計劃，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，本集團將擁有充足營運資金於可見未來到期時為其營運撥資。因此，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。詳情亦請參閱載於第31頁有關持續經營的重大不確定因素一段中的無保留意見審閱結論。

刊發中期業績及中期報告

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)。本公司將於2018年9月30日或之前寄發截至2018年6月30日止六個月的中期報告(載有上市規則規定的全部資料)予本公司股東，並於上述兩個網站刊載。

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8月31日(星期五)

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、Peter Charles Percival Hambro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