



IRC Limited
鐵江現貨有限公司

HONG KONG STOCK CODE 股份代號：1029

Interim Report
中期報告 2018

俄羅斯



關於我們

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

為甚麼選擇鐵江現貨

鐵江現貨於鐵礦石市場中獨一無二，皆因其具備多項競爭優勢，其中包括優越的地質條件及可利用現有完善的世界級基建設施直通中國—全球最大鐵礦石市場。

2018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，並將於2018年提升產能。礦場以接近最具競爭力的工業成本水平生產含鐵量65%的優質鐵礦石產品。長遠而言，透過發展K&S第二期及其他勘探項目，我們可期將集團產能倍增，甚至更多。

目錄

2	主席及首席執行官報告書
4	經營業績
13	項目回顧
13	— K&S
15	— Kuranakh
16	— Garinskoye
17	— 其他項目
18	財務回顧
18	— 簡明綜合財務報表審閱報告
25	— 簡明綜合財務報表附註
48	企業管治及其他資料
51	詞彙
55	公司資料
56	往績

主席及首席執行官報告書

各位持份者及股東：

收益增長、基本業績改善

於2018年上半年，K&S正穩步進行產能提升計劃，繼續提高產能。高產量及高銷量使本集團的收益增長37%至70百萬美元，而EBITDA則增長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。

產能提升踏入最後階段

憑藉富有經驗的K&S工地團隊的全力以赴投入工作，K&S正進入產能提升計劃的最後階段。於解決部分生產瓶頸後，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。

臨近2018年上半年尾聲，採礦承包商為礦場添置額外的採礦設備，以支持產量提升。K&S於2018年上半年以平均66%產能營運，並於2018年6月底以78%產能穩定生產。由於已解決餘下的瓶頸問題，故我們期望廠房繼續提升其產量。

受惠於商品及貨幣市場

儘管2018年初對鐵礦石市場持消極預測，鐵礦石價格於2018年上半年一直維持強勁及穩定。含鐵量65%普氏平均現貨價格為每噸86美元。媒體報道，中國政府正收緊污染控制政策，更多的中國鋼鐵製造商決定使用較高品位65%鐵精礦作為進料。反映上述情況，含鐵量65%相對含鐵量62%的溢價於2018年中期完結時增加至每噸約27美元。K&S生產含鐵量65%的鐵精礦，其價格根據含鐵量65%的價格基準而釐定。因此，價格溢價對K&S有利。然而，向客戶提供折扣屬市場慣例。當上述價格溢價增加之時，K&S的客戶亦正商討獲取更大折扣。

就貨幣而言，2018年盧布兌美元持續疲軟，於2018年上半年，該貨幣貶值至平均60盧布兌1美元。受到美國新一輪制裁影響，俄羅斯貨幣於2018年7月及8月繼續下跌，跌至近兩年來的最低位。由於本集團的經營成本主要以盧布計值，而收益則主要以美元計值，故盧布表現疲弱對本集團的經營利潤率構成正面影響。

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

主席及首席執行官報告書(續...)

客戶多元化

由於市場傾向選擇高品位鐵礦石，故K&S產品的潛在需求龐大。除向中國客戶進行銷售外，我們亦增加向俄羅斯進行銷售。客戶多元化不僅在售價及銷售條款方面為K&S提供更強大的議價能力，其亦可增強風險管理。

貸款方及股東的支持

於2018年6月，本公司從Petrovsk PLC(本公司的主要股東及工商銀行貸款的擔保人)收取30百萬美元的過渡貸款。該筆貸款用於支付工商銀行貸款中的2018年6月分期款項，並已在規定時限內支付。獨立財務顧問已審閱過渡貸款的條款，並確認獲取貸款符合本公司及股東的最佳利益。

於2018年6月，本公司獲得工商銀行的若干豁免，包括豁免本集團履行保持償債準備金賬戶的責任以及豁免K&S和Petrovsk PLC履行若干財務契約的責任。

Petrovsk及工商銀行所提供的支持為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。

展望2018年及往後期間

中國的「一帶一路」倡議計劃正對俄羅斯遠東地區帶來正面影響。根據媒體報道，該地區有28個合作項目，總值40億美元，而中國已致力發展該地區。由於俄羅斯遠東地區將有更多基建發展，我們相信鐵江現貨等商品生產商將可從中受惠。阿穆爾河大橋是俄羅斯與中國的其中一項重點合作發展項目，將於2019年開始營運。此大橋為促進兩國經濟更緊密合作的其中一項重要基建，不僅將改善區內的物流及運輸網絡，亦將降低K&S的運輸成本。

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。

主席
韓博傑

首席執行官
馬嘉譽

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%)

* 基於濕公噸計算。

[^] 倘平均售價基於乾公噸計算，且不計及對沖導致的負面價格變動約每噸2美元，則截至2018年6月30日止六個月的平均售價約為每噸74.5美元(2017年6月30日：每噸81美元)。

經營業績(續...)

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		
	2018年	2017年	變動
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。

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%。

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

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：



經營業績(續...)

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 36 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：

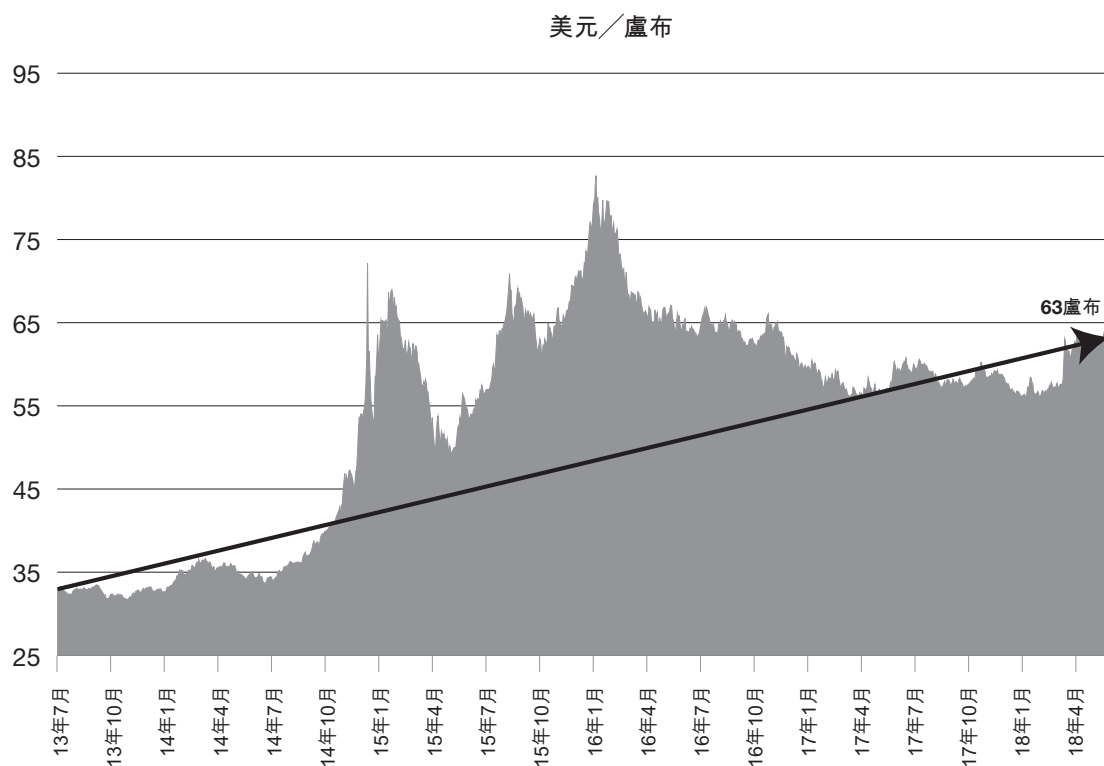
	截至6月30日止六個月		
	2018年		2017年
	總現金成本 百萬美元	每噸現金成本 美元/噸	每噸現金成本 美元/噸
採礦	12.9	12.2	9.7
加工	12.3	11.6	12.9
生產經常費用、礦場管理及相關成本	11.4	10.8	12.7
運至客戶	19.1	18.2	14.5
存貨及製成品變動	(1.2)	(1.1)	1.7
現金成本淨額	54.5	51.7	51.5

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率帶來的正面影響。

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)。

經營業績(續...)

分佔合營公司業績

於2018年上半年，鐵江現貨擁有46%權益的鈞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。

按攤銷成本計量金融資產撥備

俊安對鐵江現貨的股本投資仍有未償還承擔，並同意支付未償還承擔金額的利息。鐵江現貨將未償還利息扣除任何應付俊安負債的金額記錄為應收款項。香港高等法院於2018年7月16日對俊安頒佈清盤令。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Petrovavlovsk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。

經營業績(續...)

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：

截至6月30日止六個月						
百萬美元	2018年			2017年		
	營運開支	資本開支	總計	營運開支	資本開支	總計
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。

截至6月30日止六個月			
百萬美元	性質	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Petrovsk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。

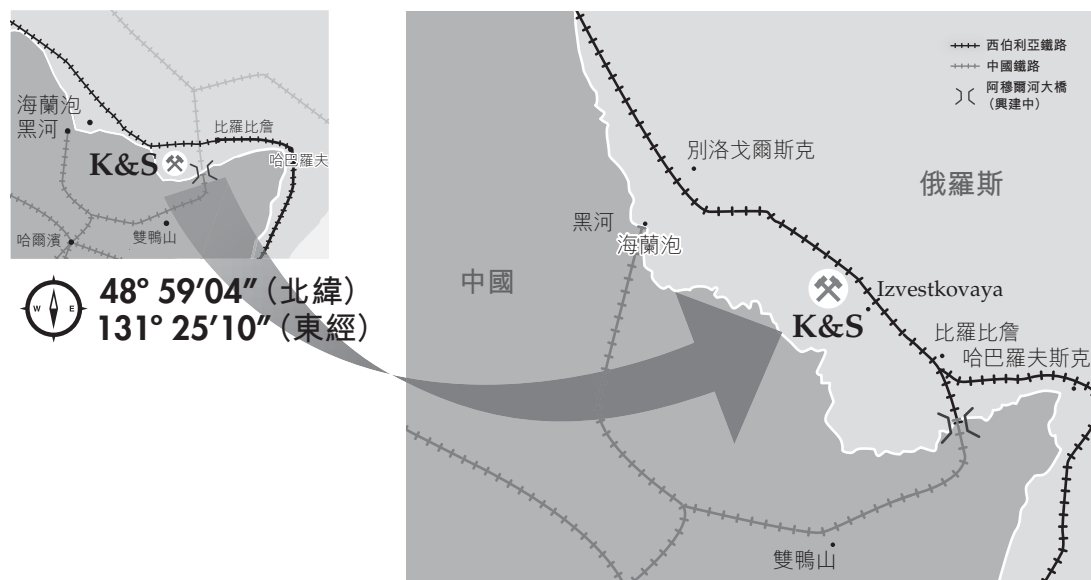
僱員及薪酬政策

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。

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(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。

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(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巴羅夫斯克300公里。

K&S產能提升進度踏入最後階段

於2018年上半年，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。

項目回顧(續...)

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的現金成本將預計會進一步減少。

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。

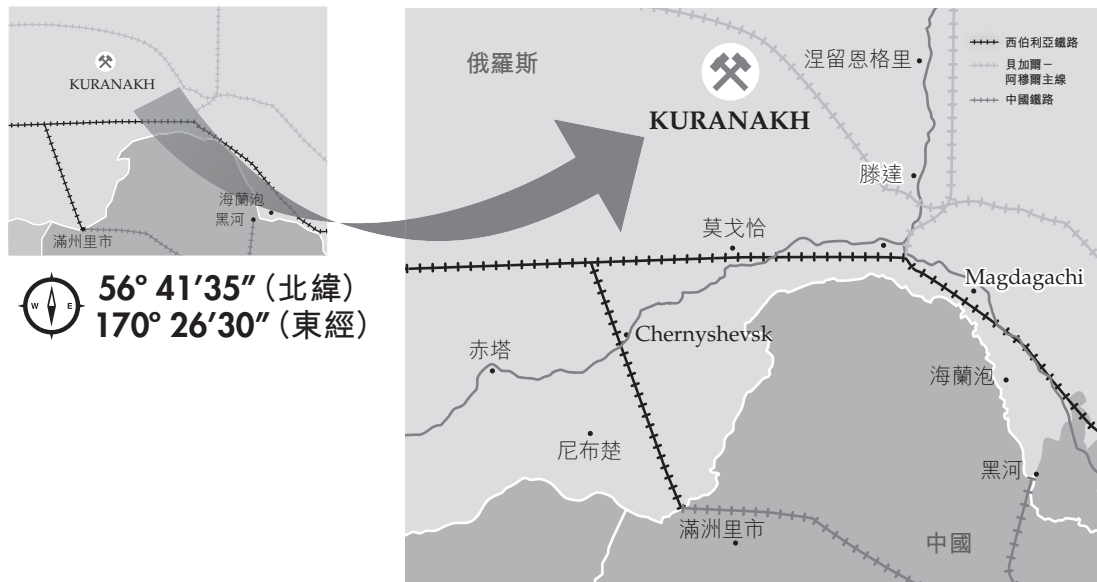
根據近期俄羅斯傳媒報道，阿穆爾河大橋因技術問題而較原定計劃有所延誤。撇除此短期延誤，根據初步估計，在大橋於2019年開通後，K&S前往中國邊境的運輸成本每噸將可減少最多5美元，使K&S鞏固其作為低成本鐵精礦生產商的地位。此外，大橋將成為新出口路線的一部分，並有助締造新物流及工業集群，從而預期K&S可間接受惠於地區的交通配套改善。

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。

項目回顧(續...)

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Olekma鎮，是貝加爾-阿穆爾主線上的要站。項目面積約85平方公里，包括Kuranakh及Saikta露天礦場、實地粉碎及篩選廠及毗鄰的Olekma加工廠。營運生產含鐵量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

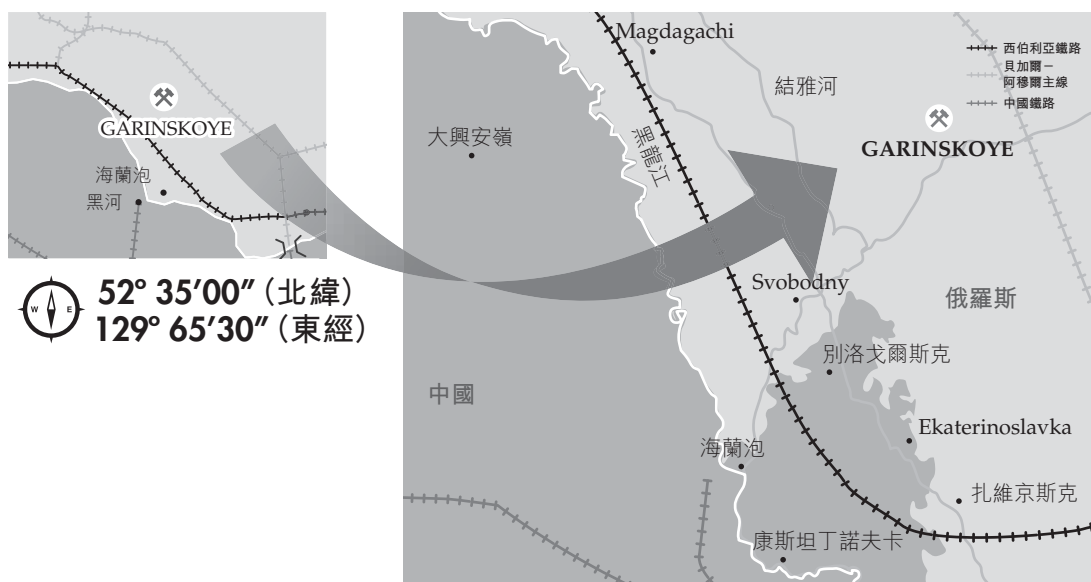
由於礦場已轉至維護及保養狀態，於2018年上半年並無工傷，故失時工傷率為零(2017年6月30日：零)。

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

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(續...)

其他項目

勘探項目及其他

鐵江現貨的其他勘探項目包括在地理、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
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

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte.

德勤

致鐵江現貨有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)

緒言

本會計師行已審閱載於第19至47頁鐵江現貨有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括於2018年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製有關中期財務資料的報告必須符合上市規則的有關條文以及香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈報該等簡明綜合財務報表。本行的責任是根據本行的審閱發表有關該等簡明綜合財務報表的結論，並按照協定的委聘條款僅向閣下全體報告結論，除此以外，本行的報告不可用作其他用途。本行不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本行已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表的工作包括向主要負責財務及會計事務的人員作出查詢，以及進行分析及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行審核的範圍，因此無法確保本行可知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，本行並不發表審核意見。

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。

就持續經營而言的重大不確定因素

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。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2018年8月31日

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

截至6月30日止六個月			
	附註	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)
資本及儲備			
股本	13	1,285,158	1,285,158
儲備		(1,049,494)	(1,033,681)
本公司擁有人應佔權益		235,664	251,477
非控股權益		(166)	(33)
權益總額		235,498	251,444

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										
	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	小計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 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	1,285,158	17,984	14,190	(21,882)	(1,852)	23,766	(1,065,887)	251,477	(33)	251,444
調整(附註2.2)	-	-	-	-	-	-	(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本集團信貸融資修訂及延期的磋商已取得進展。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，本集團將擁有充足營運資金為其營運撥資及支付其於可見未來到期的財務責任。因此，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

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，致使下文所述的會計政策、呈報金額及／或披露出現變動。

2.1 應用香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益產生的影響及會計政策變動

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

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

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(續)

2.1 應用香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益產生的影響及會計政策變動(續)

2.1.1 應用香港財務報告準則第15號導致會計政策發生的主要變動

香港財務報告準則第15號引入於確認收益時的五個步驟：

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

根據香港財務報告準則第15號，本集團於(或隨著)完成履約責任，即與特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認收益。

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

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

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

否則，收益於客戶獲得可區分貨品或服務控制權的時間點確認。

香港財務報告準則第15號規定，各實體於貨品或服務的「控制權」移交客戶時確認收益，而先前的準則香港會計準則第18號規定，各實體於貨品或服務的「風險及回報」移交客戶時確認收益。

合約負債乃指本集團有義務向客戶移交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。董事認為「客戶墊款」的結餘並不重大，故並無重新分類至「合約負債」。

由於貨品及服務的風險及回報轉移與控制權轉移同時發生，採納香港財務報告準則第15號後，鐵礦石銷售的收益確認時間並無任何變化。

2. 主要會計政策(續)

2.1 應用香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益產生的影響及會計政策變動(續)

2.1.1 應用香港財務報告準則第15號導致會計政策發生的主要變動(續)

銷售鐵礦石

本集團向客戶銷售鐵礦石產品。於持有力證據顯示貨品的控制權已轉移至客戶的時間點(即當鐵礦石交付至經協定取貨地點時)確認收益。於交付貨品後，客戶對產品擁有控制權，例如決定分銷渠道、銷售貨品的價格、銷售貨品時的主要責任以及承擔有關貨品的損失風險。

運輸服務

本集團將與銷售鐵礦石有關的運輸服務識別為獨立於銷售貨品的履約責任。本集團分配相關銷售交易的交易價格至有關運輸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。進行評估後，本集團認為運輸服務的收益部分並不重大，且並無單獨確認銷售鐵礦石所得運輸收益。

臨時定價銷售的價格調整

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

臨時定價銷售的公平值變動

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

工程服務

提供工程服務的收益乃參照完全履行相關履約義務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。

應用香港財務報告準則第15號不會對該等簡明綜合財務報表所載已呈報的金額造成任何重大影響。

2.2 應用香港財務報告準則第9號金融工具及相關修訂本的影響及會計政策的變動

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

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(續)

2.2 應用香港財務報告準則第9號金融工具及相關修訂本的影響及會計政策的變動(續)

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

此外，本集團追溯應用對沖會計。

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

本公司董事根據於2018年1月1日存在的事實及情況，審閱及評估本集團於該日金融資產。評估的結果及影響詳情載於附註2.2.2。

2.2.1 應用香港財務報告準則第9號所引致的會計政策的主要變動

金融資產的分類及計量

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號進行初步計量。

於香港財務報告準則第9號範圍內的所有已確認金融資產，其後按攤銷成本或公平值計量。

符合以下條件的債務工具其後按攤銷成本計量：

- 該金融資產於目的為持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式下持有；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生之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。

按公平值計入損益計量的金融資產

不符合按攤銷成本計量的條件的金融資產按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益計量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。

本公司董事根據於2018年1月1日存在的事實及情況，審閱及評估本集團於該日的金融資產。本集團金融資產分類及計量的變動及其影響於附註2.2.2詳述。

2. 主要會計政策(續)

2.2 應用香港財務報告準則第9號金融工具及相關修訂本的影響及會計政策的變動(續)

2.2.1 應用香港財務報告準則第9號所引致的會計政策的主要變動(續)

根據預期信貸虧損模式作出的減值

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

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

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

信貸風險大幅增加

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

特別是，於評估信貸風險是否大幅增加時會考慮以下資料：

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

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(續)

2.2 應用香港財務報告準則第9號金融工具及相關修訂本的影響及會計政策的變動(續)

2.2.1 應用香港財務報告準則第9號所引致的會計政策的主要變動(續)

信貸風險大幅增加(續)

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

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

計量及確認預期信貸虧損

計量預期信貸虧損乃違約概率、違約虧失率程度(即倘發生違約時的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約虧失率程度的評估乃根據前瞻性資料調整的歷史數據作出。

一般而言，預期信貸虧損估計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將收取的所有現金流量間的差額，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，惟該金融資產屬於信貸減值則除外，在此情況下，利息收入則按金融資產的攤銷成本計算。

於2018年1月1日，根據香港財務報告準則第9號的規定，本公司董事使用合理且有根據的資料就減值對本集團的現有金融資產進行審閱及評估，而該等資料毋須花費不必要的成本或努力即可獲得。評估結果及其影響詳見附註2.2.2。

對沖會計

本集團已選擇採納香港財務報告準則第9號的新一般對沖會計法。本集團須確保對沖會計關係與其風險管理目標及策略保持一致並採用更定性及更具前瞻性的方法評估對沖有效性。

2. 主要會計政策(續)

2.2 應用香港財務報告準則第9號金融工具及相關修訂本的影響及會計政策的變動(續)

2.2.1 應用香港財務報告準則第9號所引致的會計政策的主要變動(續)

對沖會計(續)

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產生的價值變動；及
- 對沖關係的對沖保值比率與本集團實際對沖的被對沖項目的數量與該實體實際用於對沖該等數量的被對沖項目所用的對沖工具數量的比率一致。

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(即調整該對沖)以使其再次符合資格標準。

2.2.2 初步應用香港財務報告準則第9號所產生影響的概要

下表列示於初步應用日期(2018年1月1日)根據香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號所進行的金融資產的分類及計量(包括減值)。

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

金融負債

金融負債分類及計量概無變動。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2018年6月30日止六個月

2. 主要會計政策(續)**2.2 應用香港財務報告準則第9號金融工具及相關修訂本的影響及會計政策的變動(續)****2.2.2 初步應用香港財務報告準則第9號所產生影響的概要(續)****(a) 預期信貸虧損模式項下減值**

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

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

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

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

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

2.3 應用所有新訂準則對期初簡明綜合財務狀況表產生的影響

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

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

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
地區市場					
中華人民共和國	46,459	-	-	-	46,459
俄羅斯	23,503	-	223	-	23,726
	69,962	-	223	-	70,185
收益確認時間					
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
地區市場					
中華人民共和國	43,816	—	—	—	43,816
俄羅斯	6,718	—	628	—	7,346
	50,534	—	628	—	51,162
收益確認時間					
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)
礦場營運開支及服務成本包括：					
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)

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

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2017年起計10年享受所得稅減免。K&S項目自2017年至2021年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，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 數目 千股	2017年 數目 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 6月30日 千美元 (未經審核)	於2017年 12月31日 千美元 (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

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。

除按公平值計入損益計量的貿易應收款項外，本集團根據香港財務報告準則第9號應用簡化方法以計量預期信貸虧損，該方法使用全期預期信貸虧損，本公司董事認為於2018年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，並於本中期間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

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

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(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。

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。

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。

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)**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。

企業管治及其他資料

董事權益

於2018年6月30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2018年6月30日
			佔本公司已發行 股份百分比
韓博傑	受控公司權益*	445,866	0.01%
	實益權益**	34,286,539	0.48%
	或然實益權益***	62,885,354	0.89%^
馬嘉譽	實益權益	30,911,505	0.44%
	或然實益權益***	62,885,354	0.89%^
胡家棟	實益權益	7,435,360	0.10%
高丹	或然實益權益***	62,885,354	0.89%^
鄭子堅	或然實益權益****	60,000,000	0.85%^

* 此等股份由韓博傑全資擁有的一間公司實益擁有。

** 此等股份由一間向鐵江現貨提供管理服務的獨立服務公司實益擁有，該公司其後被分類為該董事的聯屬公司。

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

**** 該權益與本公司於2016年12月30日授出的購股權有關。有關購股權的詳情載於本公司2017年年報第126頁「股本」內。

^ 此等百分比按於2018年6月30日7,093,386,381股已發行股份計算。

於相聯法團股份的好倉

董事姓名	權益性質	所持Petropavlovsk PLC	於2018年6月30日
		(「Petropavlovsk」) 股份數目	佔Petropavlovsk已發行 股份百分比
馬嘉譽	實益權益	75,278	0.00%

Petropavlovsk PLC(「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。截至2018年6月30日，馬嘉譽為Petropavlovsk董事Pavel Maslovskiy博士的繼子。

企業管治及其他資料(續...)

董事於合約中的權益

截至2018年6月30日止六個月，概無董事於本公司或其任何附屬公司所訂立對本集團業務而言屬重要的任何合約中直接或間接擁有重大權益。

主要股東及其他人士的權益

就本公司任何董事或最高行政人員所知，於2018年6月30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入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(本公司董事或最高行政人員除外)如下：

董事姓名／名稱	權益性質	於2018年6月30日	
		所持本公司 股份數目	佔本公司已發行 股份百分比
Petropavlovsk PLC	受控公司權益	2,205,900,000	31.10%
Cayiron Limited*	實益權益	2,205,900,000*	31.10%
蔡明志**	受控公司權益	991,257,100 [^]	13.97%
俊安集團控股有限公司***	受控公司權益	991,257,100 [^]	13.97%
俊安發展有限公司****	實益權益	991,257,100 [^]	13.97%

* Cayiron Limited為Petropavlovsk PLC的全資附屬公司。全部2,205,900,000股股份均已質押，詳情請參閱本公司2017年年報第70頁「擔保」一節。

** 截至2018年6月30日，此等股份由俊安發展有限公司(「俊安發展」)實益擁有，而根據證券及期貨條例，由於蔡明志持有俊安發展35%股本權益，故彼被視為於該等股份中擁有權益。

*** 俊安集團控股有限公司於2018年6月30日持有俊安發展50%股本權益。

**** 香港高等法院於2018年7月16日對俊安發展有限公司(「俊安發展」)發出清盤令。據俊安發展表示，其將受臨時清盤人控制。

[^] 據本公司所瞭解，於2018年6月30日，俊安發展持有的股份數目為445,931,100股(相當於本公司於2018年6月30日已發行股份總數約6.29%)。

除上文及「董事權益」一節所披露者外，於2018年6月30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

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。

企業管治及其他資料(續...)

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貨融資，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。

本集團與銀行就再融資及本集團信貸融資修訂及延期的磋商已取得進展。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為其營運撥資及支付其於可見未來到期的財務責任。因此，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。詳情亦請參閱載於第18頁有關持續經營的重大不確定因素一段。

Petropavlovsk與俊安為本集團的關連人士，於截至2018年6月30日止六個月與該等實體進行的交易載於簡明綜合財務報表附註14。

2018年中期業績已由本公司審核委員會及外聘核數師審閱。

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	平均銷售價格
「董事會」	指	董事會
「Cayiron」	指	Cayiron Limited，Petropavlovsk的全資附屬公司及本公司的直接控股股東
「首席執行官」	指	首席執行官
「首席財務官」	指	首席財務官
「成本含運費」	指	國際商業貿易條款的成本及運費
「CIM」	指	加拿大採礦、冶金及石油協會
「中國電工」	指	中國電力工程有限公司，為K&S項目的主要EPC承包商
「精礦」	指	提煉廠所得的淨產品
「DAP」	指	國際商業貿易條款的目的地交貨
「礦床」	指	礦物或礦石礦床，指自然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的礦石，因此於出售予最終用家前不太需要進行升級及加工。鐵精礦、等軸晶體礦物、Fe的原材料
「EAO」	指	猶太自治區，俄羅斯聯邦的州份
「EBITDA」	指	除息稅折舊及攤銷前盈利
「EPC」	指	工程、採購與建設合約
「勘探」	指	衡量礦藏的方法
「Fe」	指	鐵的化學符號
「可行性研究」	指	衡量一個項目有否商業價值的深入技術與財務研究
「浮選」	指	使礦物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
「GDP」	指	國內生產總值
「俊安」	指	俊安發展有限公司，為一間於香港註冊成立的控股公司，在中國及全球買賣及生產鋼鐵原材料商品
「地球物理學」	指	量度岩石物理特性(磁性、導電性、密度等)及決定一致性後再行測試的探測技術
「地質技術」	指	運用科學方法和工程原則收集、分析及應用土地物質的知識解決工程問題
「品位」	指	礦體中所含礦物或金屬的相對數量或百分比
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「工商銀行」	指	中國工商銀行股份有限公司，於聯交所上市的公司(股份代號：1398)
「鈦鐵礦」	指	鐵鈦氧化物；三角晶體礦物，化學式為FeTiO ₃
「JORC規則」	指	由聯合可採儲量委員會(Joint Ore Reserves Committee)刊發的《澳大利亞礦產勘探結果、礦產資源量及可採儲量的報告規則》(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)(2004年版)(經不時修訂)
「K&S」	指	本公司投資組合中的磁鐵礦開發項目，由Kimkan礦床及Sutara礦床組成
「失時工傷率」	指	損失工作日事故頻率，每百萬工時的損失工時事故數目
「磁鐵礦」	指	Fe ₃ O ₄ ；呈帶狀分佈的鐵結構物中的主要礦物，一般為低品位(含鐵量1.5至40%)

「冶金學」	指	研究金屬及其產物生產、純化及特性的科學
「Micon」	指	Micon International Limited 自1988年起為國際採礦業提供顧問服務，尤其專注礦資源估計、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(CIM)的標準及定義
「研磨機」	指	將岩石碎塊研磨至所需大小以便提煉礦物的設備
「礦化」	指	岩塊或岩體中元素及其化合物形成及彙集的過程
「五礦企業」	指	五礦企業有限公司，為於香港註冊成立並由中國五礦集團公司全資擁有的附屬公司
「NI 43-101」	指	亦即 National Instrument 43-101 ，指《加拿大礦產項目披露準則》(The (Canadian) Standards of Disclosure for Mineral Projects)，包括 Companion Policy 43-101 (經不時修訂)
「露天礦場」	指	大規模硬岩地表的礦場；於地表採礦或挖掘的露天場地
「優化」	指	協調各種開採及加工因素、控制方法及要求，提供最恰當的技術／經濟運作條件
「礦石」	指	可從中提取有一種或多種具經濟價值礦物以獲利或達成社會或政治目的的物質
「礦區」	指	有豐富礦物集中的區域
「礦體」	指	現時或即將具備的經濟條件下能開採而獲利的大塊礦化岩石，為採礦術語
「礦石儲量」	指	礦資源中目前具經濟可採性的部分
「Petrovavlovsk」	指	Petrovavlovsk plc ，於倫敦證券交易所上市的俄羅斯黃金開採公司
「貴金屬」	指	金、銀及鉑族礦物
「原生」	指	最初的岩石形成時存在的特性；與礦物及結構等相關；原物
「加工」	指	用作清潔、加工及製備物料或礦石為最終可銷售產品的方法
「回收率」	指	礦石加工獲得的有價值物料比率，以所回收的物料佔總投料量的百分比表示
「資源」	指	於地殼上或內積聚具經濟價值的物質
「ROM」	指	原礦。此為所回收附有雜質的礦石，未經提純或其他加工流程
「俄羅斯遠東地區」	指	俄羅斯聯邦的遠東聯邦地區，覆蓋西伯利亞貝加爾湖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	一般含有豐富釩及鈦的一種磁鐵精礦
「提煉廠」	指	物理或化學處理礦石以提取有價值金屬／礦物的工廠
「噸／t」	指	濕公噸(1,000公斤)
「美元」	指	美元

詞彙(續...)

縮略語表

°C	指	攝氏溫度，熱的單位，等於絕對溫度+273.15度
CaO	指	一氧化鈣(又稱生石灰)的化學符號
Fe	指	鐵的化學符號
磁鐵礦石總含鐵量	指	來自磁鐵礦的礦石總含鐵量
總含鐵量	指	鐵的總含量
kg	指	公斤，質量的國際標準單位
km	指	公里，等於1,000米的長度單位
km ²	指	平方公里，等於1,000,000平方米的面積單位
Kt	指	千噸
Ktpa	指	千噸／年
kV	指	千伏特，即一千伏特，電壓單位
Kwh	指	千瓦時，能源單位
m	指	米，長度的國際標準單位
m ³	指	立方米，體積單位
mm	指	毫米，等於0.001米的長度單位
Mt	指	百萬噸
Mtpa	指	百萬噸／年
mWt	指	兆瓦，即一百萬瓦特，電力單位
nm	指	未經測量
sq.m.	指	平方米，面積單位
t	指	濕公噸，等於1,000公斤的質量單位
tpa	指	噸／年
TiO ₂	指	二氧化鈦的化學符號
V ₂ O ₅	指	五氧化二釩的化學符號

除非另有指明，否則所有金額以美元列值。

本報告中所有地圖及圖表均僅供說明，且不按照比例繪製。

風險因素

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

本集團認為對2018年上半年及其後時間造成影響的主要風險，與過往多年的主要風險大致不變。下文載列有關主要風險概要：

- 營運風險，例如延誤供應／或未能供應設備／服務以及惡劣天氣狀況。
- 財務風險，例如商品價格、匯率變動、融資及流動資金以及籌資計劃監控。
- 健康、安全及環境風險，例如健康及安全問題、法律及監管風險、牌照及許可、重列儲備及資源以及違反適用法例的事宜。

詞彙(續...)

- 法律及監管風險，例如特定國家風險。
- 人力資源風險，例如吸引主要高級管理人員的能力及可能欠缺熟手技工。

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

免責聲明

本文件或當中所載文件所載的部分陳述屬於或可能屬於前瞻性陳述。該等陳述反映本公司現時對未來事件的看法，或會涉及風險、假設、不明朗因素及其他並非本公司所能控制的因素，可能導致實際結果有別於該等陳述所列者。儘管本公司相信該等前瞻性陳述(僅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，閣下不應過份依賴該等陳述。無法保證本文件所載前瞻性陳述涉及的結果及事件將會實現。本公司不會負責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。本文件當中所載資料不得視為溢利預測。本公司及其股份過往的表現不得視作日後表現的指引。本文件並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邀請或要約，且不組成任何上述邀請或要約一部分，亦無載有任何上述邀請或要約，而本文件或其任何部分亦不會因此成為訂立任何相關合約或承擔的基準，亦不得加以依賴以訂立任何相關合約或承擔或作為訂立任何相關合約或承擔的誘因。具體而言，本文件及當中所載資料並非在美利堅合眾國出售證券的要約。在任何情況下，不應依賴本文件所載的資料或意見或其完整性，而本公司對使用本文件或其內容或以其他方式引致的任何虧損概不負責。本文件所載的發展與生產計劃及估計指本公司管理層現時的想法。本公司董事會將不斷檢討生產估計。所有規劃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、電郵及社交媒體聯絡我們：

地址：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

公司網址：www.ircgroup.com.hk

Facebook：facebook.com/pages/IRC-limited

LinkedIn：linkedin.com/pub/irc-limited

Twitter：@IRCLimited

公司資料

鐵江現貨有限公司

香港交易所上市編號：1029

公司資料

香港總部、註冊辦事處及主要營業地點：

中華人民共和國香港特別行政區
中環皇后大道中9號6樓H室

電話：+852 2772 0007

傳真：+852 2772 0329

公司網址：www.ircgroup.com.hk

香港商業登記編號：52399423

香港公司註冊編號：1464973

俄羅斯主要營業地點

Bulvar Entuziastov, Building 2
7/F, Business Center “Golden Gate”
Moscow
109544
Russia

主席

韓博傑

副主席

白丹尼

執行董事

首席執行官：馬嘉譽

首席財務官：高丹

非執行董事

韓博傑

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

韓博傑(主席)

白丹尼

J.E. Martin Smith

香港聯合交易所有限公司授權代表

高丹

袁紹章

公司秘書

袁紹章

我們的將來	K&S	產能倍增(第二期)
	Garinskoye	商業生產
	Bolshoi Seym	商業生產
2018年	K&S	產能提升計劃最後階段 以設計產能的 105% 運作
2017年	K&S	商業生產(第一期) 90% 產能負重測試 全年生產超過 1.5 百萬噸
2016年	鐵江現貨	Tiger Capital 認購股份
	K&S	開展試產及提升產能 生產首批鐵精礦 熱態投產及測試最後階段
2015年	鐵江現貨	完成全面包銷公開發售
	K&S	驗收投產及測試繼續推進
2014年	K&S	開展驗收投產工序
2013年	鐵江現貨	俊安+五礦企業戰略聯盟
	K&S	建設中
2012年	Kuranakh	鈦鐵礦全面達產
	Garinskoye	公佈直接輸出礦石營運
	勘探	收購鈦鐵礦及鉬勘探
2011年	鐵江現貨	集團儲備上升三倍
	Kuranakh	超越全年生產目標
	K&S	提取首筆工商銀行貸款 優化研究以倍增 K&S 產量
2010年	鐵江現貨	於香港交易所上市
	Kuranakh	開始營運 鐵礦石生產全面達產
	K&S	340 百萬美元的工商銀行貸款 400 百萬美元的中國電工 EPC 合約
	鋼渣再加工項目	首次投產



IRC Limited
鐵江現貨有限公司

6H, 9 Queen's Road Central
Hong Kong

香港中環皇后大道中9號6樓H室

office@ircgroup.com.hk

www.ircgroup.com.hk

Tel 電話 : (852) 2772 0007

Fax 傳真 : (852) 2772 0329