

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：2018年全年業績
EBITDA 增長42%
溢利淨額為68百萬美元

電話會議將於今天09:00(香港時間)舉行，以討論業績。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為5527529#。電話會議的回放將於2019年4月1日登載於www.ircgroup.com.hk。演示幻燈片可於www.ircgroup.com.hk查閱。

2019年3月29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」)董事會欣然宣佈本公司截至2018年12月31日止年度的全年業績。

重點摘要

財務

- EBITDA為28.5百萬美元，較去年增長42%(2017年12月31日：20.0百萬美元)
- 溢利淨額68.2百萬美元(2017年12月31日：113.3百萬美元)
- 收益增長39%至151.5百萬美元(2017年12月31日：109.3百萬美元)
- 減值回撥90.5百萬美元，反映K&S礦場成功營運

經營

- K&S於2018年的產能為70%，而現時產能則約為86%
- 銷量增加45%至2,223,945噸(2017年12月31日：1,539,146噸)
- 完成工商銀行貸款再融資，且Gazprombank新融資提供可配合K&S提升產能進度的較佳償還條款
- Kuranakh礦場處於維護及保養狀態，並可選擇性地重開

鐵江現貨主席Peter Hambro評論業績時表示：「於2018年，鐵江現貨業績向好。我們的EBITDA增加及錄得溢利淨額68.2百萬美元，加上K&S持續提升產能及工商銀行貸款成功再融資，都標誌著我們在這充滿挑戰的一年中取得進展。隨著K&S繼續提高產量，2018年的銷量增長45%。EBITDA是鐵江現貨的關鍵績效指標，EBITDA增加42%至28.5百萬美元。K&S成功提升產能及其亮麗的經營業績使資產減值撥備回撥90.5百萬美元，鐵江現貨因而錄得溢利淨額68.2百萬美元。

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

大眾對市場狀況存有不同觀點。部分人認為2019年仍然荊棘滿途，而部分人指出，世界鋼鐵市場(尤其是印度、非洲及東盟地區)顯示供應依然緊張。無論誰是誰非，本人相信鐵江現貨定能跨越這些複雜困惑的浪潮。本人期待以在商品業務中近40年的經驗及廣泛網絡，帶領鐵江現貨釋放本集團的真正實力。」

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2018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)。董事會已授權由執行董事及本公司高級管理層組成的執行委員會代表其批准全年業績。

2018年綜合財務報表

綜合損益表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
收益	3	151,549	109,265
營運開支	5	(129,880)	(91,474)
折舊及攤銷	5	(21,208)	(14,618)
減值虧損回撥	6	90,483	129,614
其他收入、收益及虧損		6,811	2,248
按攤銷成本計量的金融資產的撥備		(7,741)	—
融資開支	7	(21,679)	(22,410)
除稅前溢利		68,335	112,625
所得稅(開支)抵免	8	(130)	590
年內溢利		68,205	113,215
以下各方應佔年內溢利：			
本公司擁有人		68,235	113,254
非控股權益		(30)	(39)
		68,205	113,215
每股盈利(美仙)	10		
基本		0.96	1.60
攤薄		0.96	1.60

綜合財務狀況表
於2018年12月31日

	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
非流動資產			
勘探及評估資產		19,497	19,149
物業、廠房及設備		533,446	459,118
存貨		10,926	–
於一間合營公司的權益		–	–
其他非流動資產		3,282	97
有限制銀行存款		977	1,977
可收回增值稅		–	2,918
		<u>568,128</u>	<u>483,259</u>
流動資產			
存貨		23,168	28,616
貿易及其他應收款項	11	11,027	25,410
定期存款		–	347
銀行結餘		7,637	8,650
		<u>41,832</u>	<u>63,023</u>
資產總值		<u>609,960</u>	<u>546,282</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	(54,788)	(33,598)
應付所得稅		(292)	(2,638)
借款—於一年內到期	13	(111,954)	(60,950)
其他金融負債		–	(1,852)
		<u>(167,034)</u>	<u>(99,038)</u>
流動負債淨額		<u>(125,202)</u>	<u>(36,015)</u>
資產總值減流動負債		<u>442,926</u>	<u>447,244</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		(3,565)	(3,623)
結束及復原成本的撥備		(10,026)	(14,030)
應付施工成本	12	(8,910)	(16,069)
借款—於超過一年到期	13	(100,915)	(162,078)
		<u>(123,416)</u>	<u>(195,800)</u>
負債總額		<u>(290,450)</u>	<u>(294,838)</u>
資產淨值		<u>319,510</u>	<u>251,444</u>

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

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

1. 一般資料

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

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

本公司主要業務為投資控股。本集團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。

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2018年全年業績的初步公告所載有關截至2018年及2017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2017年12月31日止年度的財務報表，並將適時遞交截至2018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。

綜合財務報表按持續經營基準編製。於2018年12月31日，本集團的流動負債淨額約為125.2百萬美元(2017年：36.0百萬美元)。本集團管理層已根據管理層對關鍵變量的判斷及市場狀況(包括Kimkan與Sutara項目(「K&S項目」)的預期產能、鐵礦石價格及生產成本)編製現金流量預測，有關預測涉及判斷及假設。現金流量預測已根據本集團的預計收入及開支以及營運資金需求採用未來現金流量估計釐定。按照報告期末以後可供使用之信貸融資及預期經營業務所得現金，本集團相信其擁有充足流動資金，以履行於未來十二個月到期的財務責任。

3. 收益

(i) 來自客戶合約的收益的分類

截至2018年12月31日止年度

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

截至2017年12月31日止年度

分部	已投產礦場 千美元	工程 千美元
貨品或服務類別		
銷售鐵精礦	108,212	—
工程服務	—	1,053
	<u>108,212</u>	<u>1,053</u>
地區市場		
中國	98,930	—
俄羅斯	9,282	1,053
	<u>108,212</u>	<u>1,053</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。在確定本集團呈報分部時，並未合併本集團執行委員會識別的經營分部。本集團按照香港財務報告準則第8號有四個經營及呈報分部：

- 已投產礦場分部(「已投產礦場」)，包括處於生產階段的鐵礦石項目。此分部包括位於俄羅斯遠東地區的K&S項目，於2017年1月開始商業生產，並於截至2017年12月31日止年度由開發中礦場分部轉為已投產礦場。
- 開發中礦場分部(「開發中礦場」)，包括處於勘探及發展階段的鐵礦石項目。此分部包括Garinskoye項目及Bolshoi Seym項目(均位於俄羅斯遠東地區)。
- 工程分部(「工程」)，包括與位於俄羅斯的Giproruda有關的內部工程及科學技術。
- 其他分部(「其他」)，主要包括本集團所佔於中國生產五氧化二釩及有關產品的合營公司的權益。

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2018年12月31日止年度

	已投產 礦場 千美元	開發中 礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	150,998	—	551	—	151,549
分部收益	150,998	—	551	—	151,549
礦場營運開支及服務成本	(138,891)	(320)	(1,431)	(11)	(140,653)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	(20,862)	(196)	(141)	—	(21,199)
減值虧損回撥	90,483	—	—	—	90,483
分部溢利(虧損)	102,590	(320)	(880)	(11)	101,379
一般行政開支					(10,426)
一般折舊					(9)
其他收入、收益及虧損					6,811
按攤銷成本計量的金融資產的撥備					(7,741)
融資開支					(21,679)
除稅前溢利					68,335
其他分部資料					
非流動資產增加：					
物業、廠房及設備的資本開支	469	5,268	2	10	5,749
撥作資本的勘探及評估開支	—	348	—	—	348
分部資產	575,881	24,293	4,598	495	605,267
中央現金及現金等價物					4,693
綜合資產					609,960
分部負債	(58,053)	(681)	(334)	(14,948)	(74,016)
借款					(212,869)
遞延稅項負債					(3,565)
綜合負債					(290,450)

截至2017年12月31日止年度

	已投產 礦場 千美元	開發中 礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
收益					
外部銷售	108,212	—	1,053	—	109,265
分部收益	108,212	—	1,053	—	109,265
礦場營運開支及服務成本	(94,478)	(364)	(1,367)	(12)	(96,221)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	(14,161)	(266)	(152)	—	(14,579)
減值虧損回撥	129,614	—	—	—	129,614
分部溢利(虧損)	143,348	(364)	(314)	(12)	142,658
一般行政開支					(9,832)
一般折舊					(39)
其他收入、收益及虧損					2,248
融資開支					(22,410)
除稅前溢利					112,625
其他分部資料					
非流動資產增加：					
物業、廠房及設備的資本開支	10,232	—	—	7	10,239
撥作資本的勘探及評估開支	—	293	—	—	293
分部資產	496,140	27,941	5,720	11,855	541,656
中央現金及現金等價物					4,626
綜合資產					546,282
分部負債	(54,892)	(651)	(273)	(12,371)	(68,187)
借款					(223,028)
遞延稅項負債					(3,623)
綜合負債					(294,838)

主要客戶的資料

佔本集團總銷量10%以上的客戶收益如下：

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

5. 營運開支

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

6. 減值虧損回撥

本集團遵照香港會計準則第36號資產減值的規定以考慮有否減值跡象，倘有，則釐定非金融資產是否出現減值。於各報告期末，管理層評估是否有任何跡象顯示於過往期間就資產(商譽除外)確認的減值虧損可能不再存在或可能已經減少。倘存在任何有關跡象，則管理層須估計需要作出重大判斷的資產的可收回金額。於作出判斷時，管理層考慮的因素包括生產現金成本變動、可供應的礦石儲備、鐵精礦純度、預測鐵及鈦鐵礦價格以及匯率。

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

K&S項目的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該等計算規定使用估計現金流量乃根據計及預期礦場經營期內的未來經濟狀況、預期產能、礦石儲量估計、鐵礦石價格及生產成本的業務預測收入及開支以及營運資金需求得出。管理層亦須選擇合適的貼現率以計算現金流量的現值。採用的貼現率為12%(2017年：12%)。該等資產可收回金額所基於的關鍵假設變動可能對管理層評估造成重大影響。

於2018年12月31日，K&S項目的物業、廠房及設備的可收回金額約為524.8百萬美元。

7. 融資開支

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

8. 所得稅抵免(開支)

	2018年 千美元	2017年 千美元
即期：		
俄羅斯企業稅	(30)	(2,313)
香港利得稅	(25)	—
	<u>(55)</u>	<u>(2,313)</u>
遞延稅項(開支)抵免	(75)	2,903
	<u>(130)</u>	<u>590</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2016年起計10年享受所得稅減免。K&S項目於2016年至2021年將獲豁免繳納俄羅斯企業稅，並將於其後5年按10%的減免稅率繳付稅項，及於此後增加至20%。

於兩個年度，香港利得稅均按估計應課稅溢利16.5%的稅率計算。

9. 股息

截至2018年及2017年12月31日止兩個年度內，概無向本公司擁有人派付、宣派或建議派付任何股息，自報告期末以來，亦無建議派付任何股息。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

年內溢利

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

股份數目

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

計算截至2018年及2017年12月31日止年度的每股攤薄盈利時並無假設本集團授出的購股權獲行使，原因為該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市價。

11. 貿易及其他應收款項

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

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

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

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

以下為於2017年12月31日，貿易及其他應收款項的呆賬撥備變動分析：

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

12. 貿易及其他應付款項

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

以下為本集團按發票日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析：

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

13. 借款

	2018年 千美元	2017年 千美元
銀行貸款		
中國工商銀行(「工商銀行」)	158,777	221,578
Sberbank of Russia PJSC	—	1,450
	<u>158,777</u>	<u>223,028</u>
其他貸款		
EPC– Finance LLC	63	—
CJSC Pokrovskiy Rudnik	54,029	—
	<u>54,092</u>	<u>—</u>
總計	<u>212,869</u>	<u>223,028</u>
有抵押	158,777	223,028
無抵押	54,092	—
	<u>212,869</u>	<u>223,028</u>

主席報告書

各位股東及持份者：

本人深感榮幸首次以鐵江現貨主席身份向閣下呈列本年度報告。

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

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

銷量增加45%，鐵江現貨錄得溢利淨額68百萬美元

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

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

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

持續提升產能，產量增加

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

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

成本控制

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

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

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

受惠於商品及貨幣市場

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

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

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

中俄大橋

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

重開 Kuranakh

Kuranakh為首個於俄羅斯從事的垂直綜合鈦磁鐵礦業務，並由鐵江現貨一手包辦設計、興建及管理。礦場現正進行維護及保養計劃。隨著近期價格呈正面變動及大宗商品市場穩定，我們正展開戰略檢討，以考慮重開礦場。如Kuranakh重投運作，可以提供生產鈦產品所需的進料。此外，鈦鐵礦需求再次旺盛，從商業角度來說，對我們具有吸引力。

新Gazprombank貸款—改善現金流狀況

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

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

展望及往後期間

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

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

首席執行官及首席財務官報告書以及經營業績

各位股東及持份者：

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

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

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

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

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

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

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

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

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

最後，我們謹此感謝團隊、股東及持份者的繼續支持。

下表顯示本集團截至2018年及2017年12月31日止年度的綜合業績：

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

* 基於濕公噸計算。

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

本集團基本業績

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

於2018年，本集團的收益表包括下列非現金項目：

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

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

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

K&S產能提升導致的收益增加及成本緊縮措施是基本業績改善的主因。

鐵精礦

鐵江現貨的收益顯著改善，主要原因K&S帶來正面貢獻。有關礦場自2017年開始商業投產以來銷量及產量持續提高。高品位鐵礦石的市場於2018年逐步好轉，含鐵約65%鐵精礦的平均售價提高3.4%至約每噸90美元。與去年相比，K&S的鐵精礦銷量提高44.5%至2,223,945噸。因鐵精礦的銷量，銷售鐵精礦的收益錄得151.0百萬美元，上升39.5%。

工程服務

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

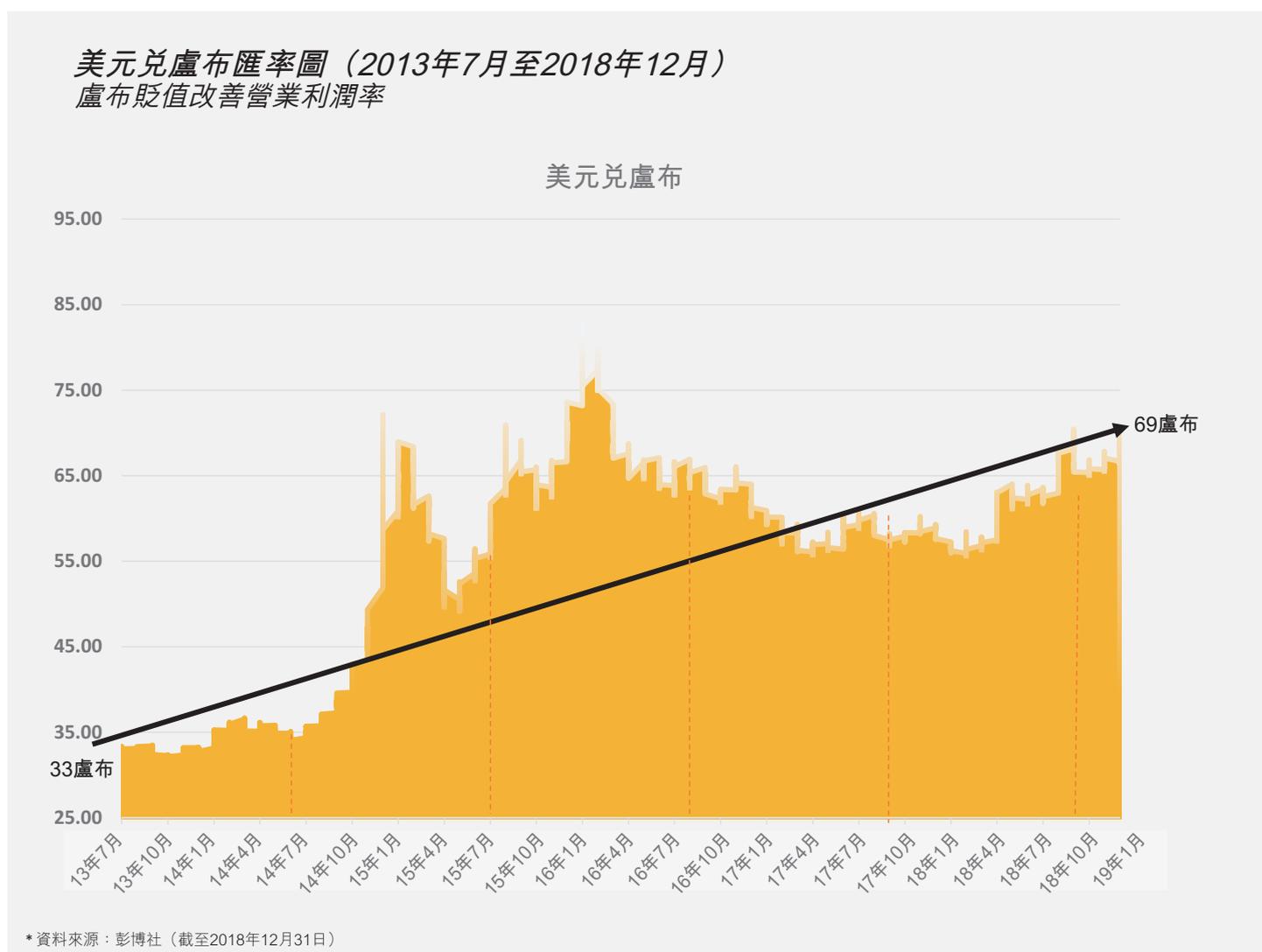
礦場營運開支及服務成本

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

	2018年		2017年
	總現金成本 百萬美元	每噸 現金成本 美元/噸	每噸 現金成本 美元/噸
採礦	33.8	14.7	12.6
加工	24.5	10.6	12.0
生產經常費用、礦場管理及相關成本	25.6	10.9	10.5
運至客戶	36.8	16.5	16.6
存貨及製成品變動	(5.7)	(2.5)	(3.3)
現金成本淨額	<u>115.0</u>	<u>50.2</u>	<u>48.4</u>

2018年的每噸現金成本較去年略有增加，主要由於剝採率上升導致K&S的採礦成本增加。然而，現金成本僅增加3.7%，與2018年俄羅斯的一般通貨膨脹率約3%一致。當K&S以全面產能進行生產以及阿穆爾河大橋於2019年較後期間投入運作，K&S的現金成本預期將會降低。此外，本集團在俄羅斯盧布貶值的幫助下持續實施嚴格成本緊縮措施。俄羅斯盧布自2014年12月起大幅貶值，於2018年仍然表現疲弱。然而，本集團收入主要以美元計值，因此不受盧布貶值影響，而本集團主要以盧布計值的營運成本會於盧布貶值時有所縮減。

下表列示於2013年7月至2018年12月期間盧布的貶值趨勢：



分部資料

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

一般行政開支

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

減值虧損回撥

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

按攤銷成本計量金融資產撥備

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

其他收入、收益及虧損

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

融資開支

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

融資開支分析如下：

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

所得稅(開支)抵免

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

本公司擁有人應佔溢利

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

現金流量表

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

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

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

流動資金、財務及資本資源

股本

於2018年，本公司股本並無變動。

現金狀況及資本開支

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

勘探、開發及採礦生產活動

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

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

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

借款及收費

於2018年12月31日，本集團的借款合共為223.7百萬美元(2017年12月31日：235.2百萬美元)。本集團大部分借款均以美元計值。54.1百萬美元為來自Petropavlovsk的過渡貸款，而餘額則為Petropavlovsk提供擔保的工商銀行貸款融資中提取的長期借款。本集團的加權平均年利率增至約8.0厘(2017年12月31日：6.4厘)，主要由於Petropavlovsk提供的過渡貸款利率較高。截至2018年12月31日，資本與負債比率(按淨借款相對淨借款與淨資產總和的百分比列示)減至39.0%(2017年12月31日：45.8%)，主要由於在2018年資產減值回撥後，本集團的資產淨值增加。

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

匯率波動風險

本集團進行若干以外幣(主要為俄羅斯盧布)計值的交易，因此承受有關美元匯價波動的匯率風險。董事會主要透過持有相關貨幣，從而將匯率風險減至其認為合適的水平。本集團目前並無進行任何外幣交易對沖。

僱員及薪酬政策

於2018年12月31日，本集團聘用約1,515名僱員(2017年12月31日：1,440名僱員)。2018年總員工成本(不包括股份付款)為24.0百萬美元(2017年12月31日：21.7百萬美元)。本集團的薪酬政策由薪酬委員會按僱員的優點、資歷及能力並參考市況及市場趨勢釐定。

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2018年年報內。

企業管治

於本年度，本公司遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則的條文，惟因其海外工作，獨立非執行董事馬世民先生，司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章，未能根據守則條文第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。

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2018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
2019年3月29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Peter 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