



IRC Limited

HONG KONG STOCK CODE 股份代號：1029

Interim Report 中期報告 2019

俄羅斯



關於我們

鐵江現貨為俄羅斯遠東地區唯一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。

2019年及以後

K&S礦場為我們年產能達3.2百萬噸的項目，已投入商業化生產，並即將達至全面產能。礦場以接近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，我們可選擇性將集團產能倍增，甚至更多。

目錄

2	主席及首席執行官報告書
4	經營業績
	項目回顧
12	— K&S
14	— Kuranakh
15	— Garinskoye
16	— 其他項目
	財務回顧
17	— 簡明綜合財務報表審閱報告
24	— 簡明綜合財務報表附註
49	企業管治及其他資料
52	詞彙
55	公司資料
56	風險因素及免責聲明
60	里程碑

主席及首席執行官報告書

各位股東及持份者：

於2019年上半年，鐵江現貨以提高產能、改善財務業績、增強企業風險管理為目標，並將增加價值和回報股東視為最大目標。穩健的經營業績，再加上高商品價格，使我們在此期間錄得強勁的經營業績。

K&S營運

於報告期內，我們繼續致力釋出K&S項目的價值，將K&S產能平均提高至設計產能約80%。在這方面，本人欣然報告，該礦場在2019年6月成功以接近全面產能的93%運行，創下按月產量紀錄。除向位於中國東北及俄羅斯的客戶銷售外，K&S亦向更多位於中國南部的客戶試運，以擴大客戶群。2019年8月的生產受暴雨影響，但預期天氣將很快轉佳，讓生產回復到正常水平。隨著該項目產能的逐步提升，預期我們可充分受益於K&S。

經營業績

我們對提高效率和生產力的專注，繼續帶來提供堅碩的財務回報。於上半年，鐵精礦的產量比去年同期增加16%。於2019年首六個月的鐵礦石市價一直循對我們有利的方向發展。因此，我們的收益增加27%至89.2百萬美元，而已投產礦場分部的EBITDA增加63%至23.7百萬美元。經營業績理想，亦歸功於嚴格的成本控制，而儘管普遍存在通貨膨脹，但現金成本仍從2018年上半年的每噸51.7美元減少3.5%至2019年的每噸49.9美元。

雖然取得佳績，但從嚴格的會計角度來看，盈利受到多個非經營項目所影響。當中最值得一提的是，已撤銷與工商銀行貸款相關的未攤銷貸款成本11.5百萬美元，須確認工商銀行貸款在其期限內迄今為止的成本，且此非現金項目佔期內呈報虧損近半。我們的2019年中期業績亦於撥回較早前所作撥備後受折舊開支增加14.9百萬美元影響。謹請注意，該等屬會計調整，概不影響我們的現金流量，而工商銀行的相關費用屬一次性。於計及該等撤銷後，我們於2019年上半年錄得虧損25.2百萬美元。

儘管如此，我們於報告期末實現穩健的資產負債表，並錄得資產淨值274百萬美元，相當於每股0.30港元。

融資

自K&S投產以來，我們一直有意就工商銀行項目融資進行再融資，而於2019年3月，工商銀行貸款再融資完成，標誌著鐵江現貨的重要里程碑。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步債務融資，讓我們可建設K&S生產高品位鐵精礦。我們熱烈歡迎Gazprombank成為我們的新融資供應商，同時亦感謝我們最大股東Petropavlovsk，繼續擔任有關融資的擔保人，向我們提供支援。Gazprombank融資的還款時間表與K&S的生產計劃緊密相扣，故應可改善本集團現金流量狀況。該融資為鐵江現貨的發展奠下穩健基礎。

主席及首席執行官報告書(續...)

風險管理

雖然我們設有一系列待開發項目，但目前鐵江現貨基本上為單一產品公司，而我們的財務表現極度依賴鐵礦石的市價。為管理風險集中情況，鐵江現貨將鐵礦石價格對沖，以降低不利價格變動的風險。雖然此意味著我們未必能夠全面掌握市場價格的上行空間，但進行對沖可確保現金流量產生穩健利潤，從風險管理角度而言攸關重要，特別是考慮到有需要作出Gazprombank融資。我們的策略是將不超過K&S產量的一半進行對沖，而有關對沖概無投機性質。

展望

於2019年上半年，我們繼續面對全球不明朗因素。市場受眾多因素影響變得不穩定：雖然巴西淡水河谷問題令人傷感，惟從鐵江現貨角度屬有利，而中美貿易及政治緊張局勢則對我們而言有弊。兩大經濟體之間的貿易關稅戰爭，以及中國本身及其他亞洲經濟體的增長持續放緩，均對全球大部分地區的經濟繁榮穩定增添多個不明朗因素。因此，於報告期內，鐵礦石價格出現一定程度的波動，惟整體影響正面。

我們對鐵礦石市場的前景保持謹慎樂觀。作為一帶一路倡議之下中國基建項目及大規模發展的要素，鐵礦石的需求日益增加，此勢料會持續並標誌著強大的新需求來源，我們相信這將有助於抵消全球持續的貿易糾紛。憑藉產量增加和富有吸引力的未來項目組合，鐵江現貨已為滿足市場的鐵礦石需求作好準備。

鐵江現貨曾經歷許多起起落落，我們堅信未來將有更多嶄新機遇和挑戰。然而，我們所學到的是，透過集中於我們的專長，努力維持成本、安全營運及有效經營，我們已準備就緒，能克服經營所在市場上的短期波動。

我們的整體業務與人息息相關，當中固然包括眾多持份者及股東。儘管看似陳腔濫調，但這是我們在鐵江現貨各層面上作出決策時必然考慮的因素。我們著意讓各員工清楚了解其角色，並讓彼等明白其於達成我們業務目標的過程中所肩負責任，而正正是員工，為我們帶來成果，讓我們與持份者及股東互動，並為全面釋出我們的潛力努力不懈。

我們謹此感謝全體員工及股東一直以來的支持。

主席

Peter Hambro

首席執行官

馬嘉譽

經營業績

下表概述本集團截至2019年及2018年6月30日止六個月的綜合業績：

	截至6月30日止六個月		
	2019年	2018年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
—產量(濕公噸)	1,262,938	1,084,602	16.4%
—銷量(濕公噸)	1,239,398	1,046,649	18.4%
平均售價(美元/噸)			
—基於濕公噸 [^]	71	67	6.0%
—基於乾公噸 [^]	77	73	5.5%
綜合收益表(千美元)			
收益			
鐵精礦	88,546	69,962	26.6%
工程服務	698	223	>100%
總收益	89,244	70,185	27.2%
折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本	(65,924)	(56,123)	17.5%
折舊及攤銷前一般行政開支	(5,118)	(5,229)	(2.1%)
折舊及攤銷	(14,919)	(9,132)	63.4%
其他收入、收益及虧損	508	1,713	(70.3%)
外匯(虧損)/收益	(5,520)	1,263	不適用
撤銷未攤銷貸款成本	(11,465)	—	不適用
按攤銷成本計量金融資產的撥備	—	(7,548)	不適用
其他融資成本	(12,738)	(10,430)	22.1%
除稅前虧損	(25,932)	(15,301)	69.5%
所得稅抵免/(開支)	708	(336)	(>100%)
除稅後虧損	(25,224)	(15,637)	61.3%
非控股權益	20	18	11.1%
本公司擁有人應佔虧損	(25,204)	(15,619)	61.4%
基本業績(千美元)			
EBITDA			
—已投產礦場	23,683	14,561	62.6%
—本集團(不包括外匯)	18,684	10,503	77.9%
—本集團	13,164	11,766	11.9%
本公司擁有人應佔虧損			
—不包括一次性非經常性項目	(13,739)	(8,071)	70.2%
—不包括一次性非經常性項目及外匯	(8,219)	(9,334)	(11.9%)

[^] 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9.3美元，則截至2019年6月30日止六個月的平均售價約為每噸86.5美元(2018年6月30日：每噸74.5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的業務。本集團主要參考基本經營現金流量與經常性盈利管理其業務。

EBITDA

EBITDA是鐵江現貨的關鍵績效指標。於2019年上半年，由於K&S礦場銷售收益增加，生產分部礦場的EBITDA增加62.6%至23.7百萬美元，其亦於本集團的EBITDA有所反映。倘撇除外匯變動，則本集團的EBITDA從2018年上半年的10.5百萬美元增加77.9%至2019年的18.7百萬美元。

然而，本集團的淨EBITDA受到外匯變化變動所影響。來自Petrovsk的過渡性貸款以及本集團大部分應計款項及應付款項以俄羅斯盧布計值，而盧布升值已導致外匯損失。於2019年上半年，我們呈報外匯損失為5.5百萬美元，而去年同期則錄得1.3百萬美元的收益。此筆為數6.8百萬美元的外匯波動並非鐵江現貨所能控制，導致本集團於2019年的EBITDA僅比去年高出11.9%。

本公司擁有人應佔虧損－不包括一次性非經常項目

本集團的收益表有時候包括若干重大非現金項目，其具有非經營性及非經常性性質，應予以分別考慮。

本集團的未攤銷借款成本為11.5百萬美元，與須予攤銷的工商銀行貸款有關。由於本集團已於2019年上半年已對工商銀行貸款融資進行再融資，因而需要進行會計調整，以在2019年上半年的收益表中全額抵銷該未攤銷成本，而並非於剩餘貸款期內將成本攤銷。該抵銷對本集團並無任何現金影響。

於2018年上半年，本公司持有應收俊安款項淨額，而由於香港高等法院已對俊安頒下清盤令，故本公司不大可能收回該筆應收款項。因此，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(撇除上述項目的影響)載列如下：

截至6月30日止六個月			
千美元	2019年	2018年	變動
本公司擁有人應佔虧損	(25,204)	(15,619)	61.4%
撇銷工商銀行貸款的未攤銷貸款成本	11,465	—	不適用
應收俊安款項的減值撥備	—	7,548	不適用
期內基本虧損	(13,739)	(8,071)	70.2%
外匯	5,520	(1,263)	不適用
期內基本虧損，不包括外匯	(8,219)	(9,334)	(11.9%)

本集團的基本虧損為13.7百萬美元(2018年6月30日：8.1百萬美元)。虧損數字較高，主要是由於以下原因：

- 外匯虧損較大(如上文所解釋)；
- 於2018年底資產減值撥回導致折舊費用較高；及
- Gazprombank及Petrovsk的貸款利率較高導致其他融資成本較高。

外匯的影響對基本業績扮演重要角色。如果排除不受鐵江現貨控制的外匯影響，則相關損失將減少1.1百萬美元而導致虧損8.2百萬美元。我們認為，此更準確地反映鐵江現貨於2019年上半年的表現。

收益

鐵精礦

K&S礦場是主要收益來源，佔2019年上半年鐵江現貨收益的大部份。自2017年開始投入商業化生產以來，該礦場的銷售及產量持續增加。於報告期間，市場持續表現出高品位鐵礦石有大量需求。與去年同期相比，K&S鐵精礦的銷售增加18.4%至1,239,398噸。

就乾公噸基準而言，已實現的售價上漲5.5%至每噸77美元。此價格是經計及對沖影響後達致。作為風險管理進行持續對沖項目的一部份，鐵江現貨認為利用強勁價格環境屬慎重之舉。於此六個月期間內，鐵江現貨已簽訂多項對沖合約，以降低不利價格波動的風險。鐵江現貨的策略是對沖不超過K&S產量的一半，其餘部分不予對沖。對沖工具(主要採用保護套環形式)可以保護鐵江現貨免受鐵礦石價格大幅下跌的影響。儘管鐵江現貨未必能完全把控市場價格上漲的上行空間，因為若干保護性對沖交易是在淡水河谷事件導致價格飆升之前達成，但對沖令本集團能夠確保利潤及現金流處於合適水平，此對鐵江現貨此類單一產品公司而言尤為重要。倘排除對沖的影響，已實現基於乾公噸計量的售價將為每噸86.5美元。根據鐵江現貨的會計政策，對沖工具須以儲備所反映的收益或虧損進行公平值評估調整。截至2019年6月30日，對沖工具公平值虧損為21.2百萬美元。於2019年中期結束後，市場鐵礦石價格疲弱，令截至2019年8月尾的公平值虧損減少至約10百萬美元。

由於銷量及售價有所上漲，K&S礦場於2019年上半年的收益為88.5百萬美元，較去年同期增加26.6%。

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 223,000 美元穩定增加至 698,000 美元，代表收費有所增加。

折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本

礦場營運開支及服務成本主要指本集團唯一已投產礦場 (K&S 營運) 就銷售鐵礦石產生的採礦及營運開支。K&S 於 2017 年開始投入商業化生產，而鐵江現貨自 2017 年初起已開始於收益表確認其經營業績。K&S 正在逐步開展

工廠的升級進度，以達到滿負荷生產能力水平。因此，礦場營運開支及服務成本於 2019 年上半年上漲至 65.9 百萬美元 (2018 年 6 月 30 日：56.1 百萬美元)，以配合已擴大的營運規模。儘管採礦活動逐漸擴展至礦場外圍令運輸距變遠離加上剝採率上升，導致分包採礦成本及工程服務有所增加，成本增加 17.5% 按比例而言低於銷量增加 18.4%，反映鐵江現貨嚴格控制成本的成效。

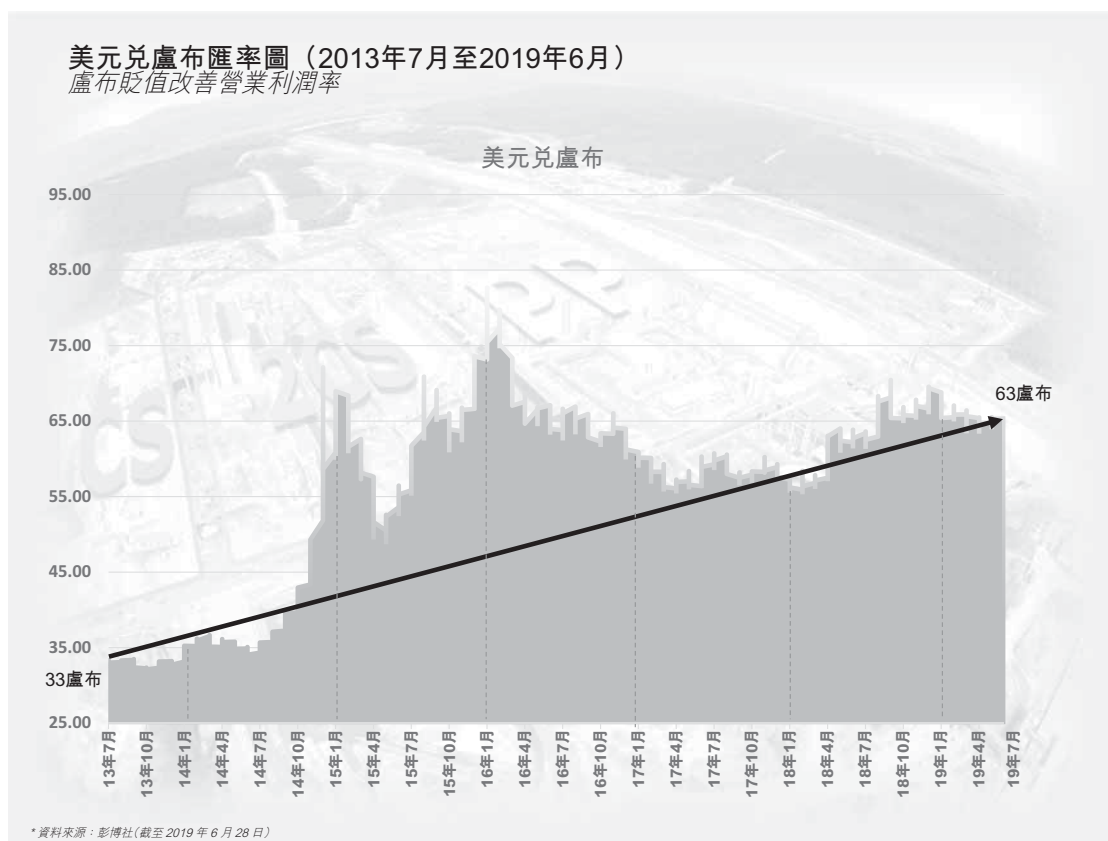
已售鐵精礦的主要現金成本組成部分詳情載於下表：

	截至 6 月 30 日止六個月		
	2019 年	2018 年	
	總現金成本 百萬美元	每噸出售 現金成本 美元／噸	每噸出售 現金成本 美元／噸
採礦	22.3	17.7	12.2
加工	13.3	10.6	11.6
生產固定開支、礦場管理及相關成本	13.2	10.4	10.8
運至客戶	19.4	15.7	18.2
存貨及製成品變動	(5.7)	(4.5)	(1.1)
現金成本淨額	62.5	49.9	51.7

儘管俄羅斯的通貨膨脹率整體為 5.1%，但 2019 年上半年的每噸出售現金成本下降 3.5% 至 49.9 美元。鑒於 K&S 生產的規模經濟，按每噸計算的加工及生產固定開支、礦場管理及相關成本分別降低 8.6% 及 3.7%。此外，運至客戶的運輸成本降低 13.7% 至每噸 15.7 美元。當阿穆爾河大橋投入運作後，運至客戶的運輸成本可額外節省最多每噸 5 美元。期內較高剝採率導致採礦成本增加，此與採礦

計劃一致。臨近 2019 年六月底，俄羅斯盧布兌美元輕微上升至近 63 盧布。儘管於 6 月小幅升值，整體而言，該貨幣於 2019 年上半年維持疲軟。於 2019 年 8 月底，俄羅斯盧布兌美元貶值至約 66 盧布。雖然本集團收入主要以美元計值，因而不受盧布疲軟影響，而本集團營運成本 (主要以盧布計值) 將隨盧布貶值而縮減。

下表顯示盧布於過去六年的貶值趨勢：



折舊及攤銷前一般行政開支

本公司繼續特別關注行政成本的控制。成功實施成本控制措施令本集團持續受惠，而儘管存在通貨膨脹，但本集團的折舊及攤銷前一般行政開支為5.1百萬美元，與去年持平。

折舊及攤銷

於過往年度，由於全球經濟波動及商品市場疲軟，已就K&S的賬面值作出重大資產虧損。於2018年，由於礦場經營成功以及市場鐵礦石價格回升，已撥回資產減值以反映資產價值的增加。由於減值撥回令資產價值有所增加，2019年的折舊開支自2018年上半年的9.1百萬美元增加至2019年的14.9百萬美元。

分部資料

生產分部(主要指K&S礦場的生產及銷售)的礦場產生EBITDA為數23.7百萬美元(2018年6月30日：14.6百萬美元)，增幅為62.6%。經計及折舊及攤銷費用後，該分部報告2019年上半年的利潤為9.1百萬美元(2018年6月30日：5.6百萬美元)。Kuranakh業務於期內繼續處於維護及保養狀態，並無進行生產。工程分部因運營成本增加而錄得虧損0.4百萬美元。

外匯虧損

於2019年的外匯虧損為5.5百萬美元，主要是由於Petropavlovsk過渡貸款以及大部分其他應付款項及應計款項均以盧布計值而所產生虧損所致。

其他融資成本

其他融資成本為12.7百萬美元，主要指工商銀行、Gazprombank及Petropavlovsk貸款的利息開支。其他融資成本的增加主要是由於來自Gazprombank及Petropavlovsk的貸款利率較高所致。

經營業績(續...)

所得稅抵免

所得稅抵免0.7百萬美元(2018年6月30日所得稅開支：0.3百萬美元)主要指遞延稅項抵免。

本公司擁有人應佔虧損

鐵礦石價格的改善及K&S產量不斷增加為本集團的正數經營業績作出貢獻。然而，由於需要攤銷未攤銷貸款成本11.5百萬美元，加上折舊和其他融資成本增加，令於2019年上半年本公司擁有人應佔虧損為25.2百萬美元(2018年：15.6百萬美元)。

現金流量表

下表概述本集團截至2019年6月30日及2018年6月30日止六個月的現金流項目：

截至6月30日止六個月		
千美元	2019年	2018年
經營業務所得現金淨額	13,069	11,675
已付利息	(10,138)	(5,656)
資本開支	(1,695)	(2,227)
已付稅項	(37)	(2,367)
借款的所得款項及償還淨額	8,990	(1,376)
已付貸款擔保及債務安排費用	(9,450)	—
其他付款、租賃負債及調整淨額	(1,067)	(18)
年內變動淨額	(328)	31
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
— 於一月一日	8,614	10,974
— 於六月三十日	8,286	11,005

經營業務所得現金淨額為13.1百萬美元(2018年6月30日：11.7百萬美元)，主要是由於K&S礦場現金流入增加。應收賬目結餘亦有所增加，與營運範圍的增加及鐵礦石售價的增幅一致。Gazprombank及Petropavlovsk貸款的較高利率導致利息款項從5.7百萬美元增加至10.1百萬美元。資本支出為1.7百萬美元，主要由K&S礦場產生以支持其產量提升。貸款擔保及債務安排費用主要指償付應付Petropavlovsk的擔保費及就Gazprombank融資產生的安排費用。

流動資金、財務及資本資源 股本

於2019年上半年，本公司股本並無變動。

現金狀況及資本開支

於2019年6月30日，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值約為8.3百萬美元(2018年12月31日：8.6百萬美元)。

勘探、開發及採礦生產活動

截至2019年6月30日止六個月，開發及採礦生產活動產生的開支為66.6百萬美元(2018年6月30日：57.4百萬美元)。於2019年及2018年上半年均無進行任何勘探活動。下表詳列2019年及2018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	2019年			2018年		
	營運開支	資本開支	總計	營運開支	資本開支	總計
K&S開發	64.9	1.5	66.4	55.4	1.9	57.3
勘探項目及其他	0.0	0.2	0.2	0.1	0.0	0.1
	64.9	1.7	66.6	55.5	1.9	57.4

下表載列按項目劃分於2019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礦場提升至接近全數產能。

截至6月30日止六個月			
百萬美元	性質	2019年	2018年
K&S	購買物業、廠房及設備	—	0.2
	分包採礦工程	0.9	0.5
	分包鐵路及相關工程	0.2	0.8
其他	其他合約及承擔	0.6	0.7
		1.7	2.2

經營業績(續...)

借款及收費

於2019年6月30日，本集團的借款合同共為234.8百萬美元(2018年12月31日：223.7百萬美元)，主要是提取自Gazprombank貸款融資的長期新借款。Gazprombank貸款融資由Petropavlovsk擔保。本集團的加權平均年利率約9.7%(2018年6月30日：6.6%)。

正如2019年3月20日所公布，工商銀行貸款再融資已經完成，並於2019年3月19日從Gazprombank貸款融資中提取。Gazprombank融資的所得款項已根據所得款項的擬定用途用作K&S的營運資本、全數償還K&S於工商銀行的未償還債務及來自Petropavlovsk的貸款。Gazprombank新融資的還款計劃更能配合K&S生產提升保持，並應改善本集團的現金流狀況，有關情況從一年內到期的借款自截至2018年末112.0百萬美元減少至截至2019年6月30日20.7百萬美元可見一斑。

匯率波動風險

本集團進行若干以外幣(主要為俄羅斯盧布)計值的交易，因此承受與美元相對價值波動的匯率風險。董事會主要透過持有相關貨幣，將匯率風險減低至其認為合適的水平。於2019年6月30日，本集團並無進行任何重大外幣交易對沖。

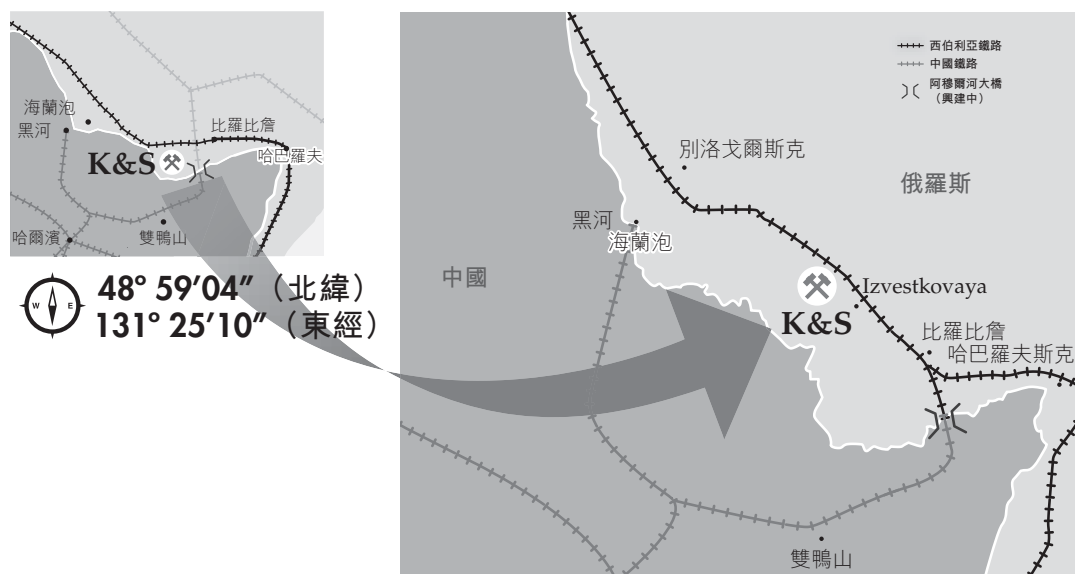
僱員及薪酬政策

於2019年6月30日，本集團聘用約1,667名僱員(2018年12月31日：1,698名僱員)。於報告期間，總員工成本(不包括股份付款)為12.3百萬美元(2018年6月30日：12.2百萬美元)。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。

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，為本集團已發展的第二個全面開採及加工業務。該項目包括兩個主要礦床—Kimkan及Sutara。K&S第一期旨在年產3.2百萬噸含鐵品位達65%的鐵精礦。礦場可選擇進行第二期擴充，以每年生產合共6.3百萬噸含鐵品位65%的鐵精礦。作為兩個階段之間的中期發展，鐵江現貨正評估升級第一期生產廠房的方案，以增加年產能至約4.6百萬噸。第一期加工廠已由中國電工興建，並透過工商銀行提供的項目融資貸款提供資金。於2019年3月期間，鐵江現貨通過俄羅斯領先銀行Gazprombank的貸款融資完成工商銀行貸款的再融資。Gazprombank貸款的主要還款將集中在貸款期限的較後時間，令還款進度更妥善配合K&S的生產計劃。

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，而受惠於預期即將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Obluchenskoye區。項目位置距離Izvestkovaya鎮4公里，西伯利亞鐵路貫穿其中，並距離連接地區首府比羅比詹的聯邦高速公路130公里，以及距離俄羅斯遠東地區首府哈巴羅夫斯克300公里。

K&S產能提升進度踏入最後階段

於2019年上半年，K&S的產能提升計劃繼續進行並成功解決多個挑戰，包括對其中一台堵碎機進料器中的乾燥裝置和變速箱問題採取適當的緩解措施。K&S於6月以93%的平均產能營運，打破月產量記錄。K&S的採礦承包商一直維持工作效率，以確保為K&S的產量增幅供應充足進料。雖然當中發現一些額外的提升產能問題，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加工廠以穩定及持續的方式營運，產能於2019年中期維持穩定於大約80%。鐵江現貨憑藉經驗豐富的礦場團隊，仍有信心能解決未處理的問題，使K&S繼續提升產量，其目前集中達致設計產能及彌補過往的虧絀。

項目回顧(續...)

生產

於2019年上半年，3,889,400噸礦石用於初步加工及生產出2,652,538噸預選精礦。最終，生產出1,262,938噸鐵精礦並售出1,239,398噸。

銷售及營銷

由於鐵精礦產量日漸提升，K&S已成功透過向不同國家及地區(包括俄羅斯及中國)客戶進行銷售令客戶層更多元化。於2019年上半年，除向現有客戶進行銷售外，K&S亦以成本含運費基準向中國南部更遠地區的客戶進行試運。儘管運輸成本有所增加，但售價增幅更大。有關試運反映本集團有能力向不同地區市場供貨，而客戶多元化可讓本集團更易管理運輸、營銷及定價風險。

單位現金成本

由於K&S仍未達致全面產能，於2019年上半年的每噸單位現金成本價為每噸49.9美元，仍未達到其最佳水平。考慮到盧布可能貶值及阿穆爾河大橋的啟用將減低運輸成本，本集團認為當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2019年上半年，K&S的安全監控進展理想，礦場只發生一宗事故，失時工傷率為1.45(2018年6月30日失時工傷率：零)。

採礦

Kimkan礦場面積約50平方公里，由中部及西部兩個主要礦帶組成。中部以露天開採方法進行採礦，並儲存礦石以備加工。

在報告期間，採礦承包商在K&S開採4,766,300噸礦石、鑽探276,358米及爆破6,998,100立方米。於2019年，採礦承包商繼續補充庫存，為提升產量作好準備。

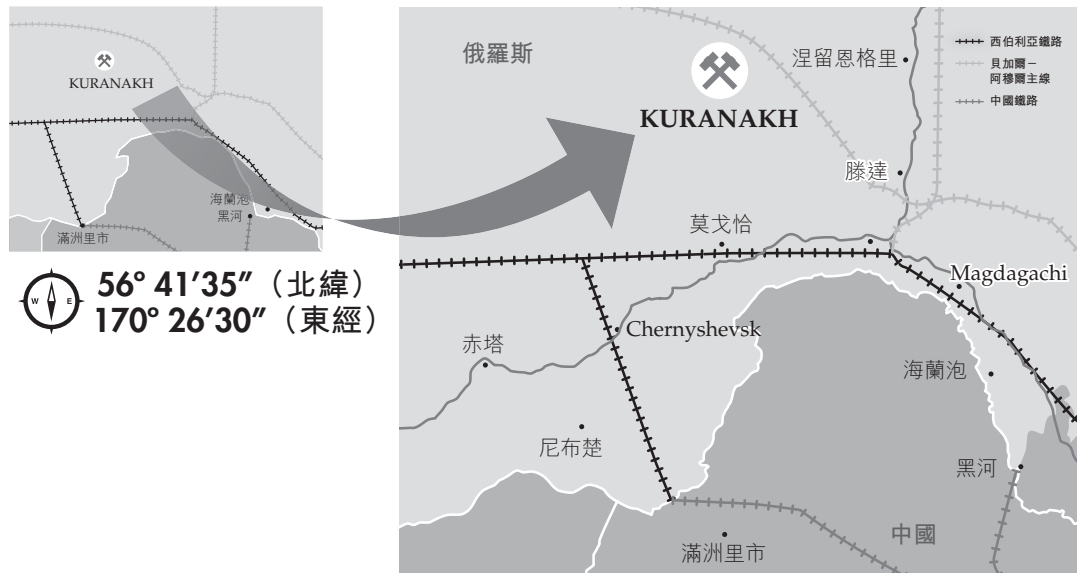
阿穆爾河大橋／同江大橋

阿穆爾河大橋為中、俄兩國的一項國家項目，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。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。

根據地方媒體報道，於2019年3月，中國黑龍江省當局確認，橫跨阿穆爾河的俄羅斯及中國鐵路大橋的最後一道鋼樑已安裝。大橋俄羅斯段的工程已全面完工。由於中國段工程已於2018年竣工，大橋的主橋墩已連接。相關基礎設施工程及邊境關卡的興建及安裝目前正在進行，預計大橋即將投入運作。目前K&S與中國邊境(綏芬河市)相距約1,000公里。K&S礦場位於大橋選址約240公里外，而與鐵江現貨最接近的中國客戶與大橋相距約180公里。在大橋開通後，K&S運往中國邊境的運輸成本將可節省多達每噸5美元，使K&S鞏固其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環並有助締造新物流及工業集群，使區內的交通配套有所改善，預期K&S可間接受惠。

Kuranakh

全資擁有



概覽

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

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。營運生產含鐵品位達62.5%的鐵精礦及含二氧化鈦品位達48%的鈦鐵精礦。精礦可直接裝上鐵路貨車，經貝加爾－阿穆爾主線及西伯利亞鐵路運送給俄羅斯及中國客戶，以及經俄羅斯太平洋港口付運予國際客戶。

安全

由於礦場已轉至維護及保養狀態，於2019年上半年並無工傷，故失時工傷率為零(2018年6月30日失時工傷率：零)。

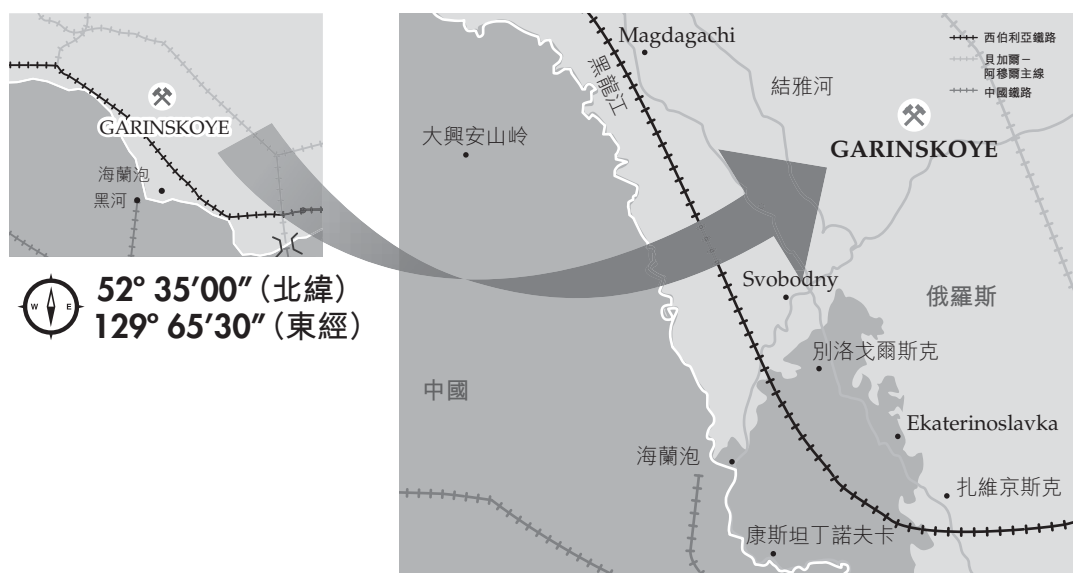
繼續處於維護及保養狀態

由於鐵礦石市場價格回落，Kuranakh已於2016年初起轉至維護及保養狀態，因此，Kuranakh礦場於2019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，惟鐵江現貨保留選擇權，可於金屬市場表現上揚時重啟Kuranakh或尋求其他替代發展方案。

項目回顧(續...)

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DSO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—阿穆爾主線與西伯利亞鐵路之間。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，須建設鐵路連接。第二個方案為以中級DSO

方式營運，毋須鐵路連接，並可提前開始較大型常規營運。DSO方式的方案包括一個儲量為20.2百萬噸、含鐵品位為48%及剝離率為每噸1.7：1立方米的礦坑。DSO方式的方案因而將可達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%含鐵品位的高品位「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DSO方式營運進行第三方驗證及致命缺陷分析。

現時，Garinskoye項目已擱置，直至鐵礦石市況好轉為止。

其他項目

勘探項目及其他

鐵江現貨的其他勘探項目包括具備不同地理、商品及發展階段的廣泛組合，旨在透過發掘新資源以及增加及確認可開採儲量以提升價值。鐵江現貨現保存該等寶貴牌照，日後待市況好轉時進行發展。除該等勘探項目外，鐵江現貨亦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，惟後者已於2016年轉至維護及保養狀態，故其轉至維護及保養狀態。成功從中國採購進料後，與建龍鋼鐵的鋼渣再加工項目於2019年上半年重新開始營運。本集團現時的勘探項目組合概述如下：

項目	產品／服務	地點
Kostenginskoye*(全資擁有)	鐵精礦	俄羅斯遠東地區猶太自治州
Bolshoi Seym(全資擁有)	鈦鐵礦	俄羅斯遠東地區阿穆爾州
鋼渣再加工(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18至48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，其包括於2019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遵守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。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港

2019年8月30日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2019年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
收益	3	89,244	70,185
營運開支	5	(71,042)	(61,352)
折舊及攤銷	5	(14,919)	(9,132)
其他收入、收益及虧損		(5,012)	2,976
按攤銷成本計量的金融資產的撥備	12	—	(7,548)
融資成本	6	(24,203)	(10,430)
除稅前虧損		(25,932)	(15,301)
所得稅抵免(開支)	7	708	(336)
期內虧損		(25,224)	(15,637)
以下各方應佔期內虧損：			
本公司擁有人		(25,204)	(15,619)
非控股權益		(20)	(18)
		(25,224)	(15,637)
每股虧損(美仙)	9		
基本		(0.36)	(0.22)
攤薄		(0.36)	(0.22)

簡明綜合損益及其他全面收益表(續...)

截至2019年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月		
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
期內虧損	(25,224)	(15,637)
期內其他全面收益(開支)		
可能於其後重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	630	(547)
現金流量對沖工具的公平值(虧損)/收益	(31,815)	2,026
撥回現金流量對沖中對沖工具的公平值虧損	10,660	—
期內全面開支總額	(45,749)	(14,158)
以下各方應佔全面(開支)總額：		
本公司擁有人	(45,854)	(14,025)
非控股權益	105	(133)
	(45,749)	(14,158)

簡明綜合財務狀況表

於2019年6月30日

	附註	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動資產			
勘探及評估資產	10	19,689	19,497
物業、廠房及設備	10	521,884	533,446
使用權資產	10	11,445	–
存貨		10,926	10,926
於一間合營公司的權益		–	–
其他非流動資產		60	3,282
有限制銀行存款		–	977
		564,004	568,128
流動資產			
存貨		27,945	23,168
貿易及其他應收款項	11	18,254	11,027
定期存款		682	–
銀行結餘		7,604	7,637
		54,485	41,832
資產總值		618,489	609,960
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	(63,465)	(54,788)
應付所得稅		(272)	(292)
租賃負債		(3,350)	–
借款－於一年內到期	14	(20,710)	(111,954)
其他金融負債	15	(21,155)	–
		(108,952)	(167,034)
流動負債淨額		(54,467)	(125,202)
資產總值減流動負債		509,537	442,926
非流動負債			
遞延稅項負債		(2,914)	(3,565)
關閉及復原成本的撥備		(11,503)	(10,026)
應付施工成本		–	(8,910)
租賃負債		(9,509)	–
借款－於超過一年到期	14	(211,113)	(100,915)
		(235,039)	(123,416)
負債總額		(343,991)	(290,450)
資產淨值		274,498	319,510

簡明綜合財務狀況表(續...)

於2019年6月30日

	附註	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)
資本及儲備			
股本	16	1,285,158	1,285,158
資本儲備		17,984	17,984
儲備		(2,697)	17,216
累計虧損		(1,025,756)	(1,000,552)
本公司擁有人應佔權益		274,689	319,806
非控股權益		(191)	(296)
權益總額		274,498	319,510

簡明綜合權益變動表

截至2019年6月30日止六個月

本公司擁有人應佔總額										
	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 ^(b) 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2018年1月1日的結餘 (經審核)	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	-	-	-	(432)	-	-	-	(432)	(115)	(547)
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(開支)收入總額	-	-	-	(432)	2,026	-	(15,619)	(14,025)	(133)	(14,158)
股份開支	-	-	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
於2019年1月1日的結餘 (未經審核)	1,285,158	17,984	16,156	(22,706)	-	23,766	(1,000,552)	319,806	(296)	319,510
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(25,204)	(25,204)	(20)	(25,224)
期內其他全面收入(開支)	-	-	-	505	-	-	-	505	125	630
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	505	-	-	-	505	125	630
現金流量對沖工具的 公平值虧損	-	-	-	-	(31,815)	-	-	(31,815)	-	(31,815)
撥回現金流量對沖中對沖 工具的公平值虧損	-	-	-	-	10,660	-	-	10,660	-	10,660
期內全面收入(開支)總額	-	-	-	505	(21,155)	-	(25,204)	(45,854)	105	(45,749)
股份開支	-	-	737	-	-	-	-	737	-	737
於2019年6月30日的結餘 (未經審核)	1,285,158	17,984	16,893	(22,201)	(21,155)	23,766	(1,025,756)	274,689	(191)	274,498

(a) 該金額為來自本公司當時最終控股公司的視作注資，指(1)本公司當時最終控股公司於過往年度支付本集團的若干行政開支及稅項開支及(2)與本集團若干僱員參與本公司當時最終控股公司的長期獎勵計劃有關的股份付款開支。

(b) 該金額來自1)收購非控股權益及就本公司於香港聯合交易所有限公司上市所進行集團重組產生的視作注資，2)由於庫存股份的成本與獎勵股份於授出日期的公平值之間出現差額，故歸屬股份獎勵後轉撥股份付款儲備，3)來自本公司股東俊安發展有限公司(「俊安」)就未支付注資的應計利息的視作注資，及4)與有權認購授予Tiger Capital Fund 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2019年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
經營活動		
經營業務所得現金淨額	13,069	11,675
已付所得稅	(37)	(2,367)
經營活動所得現金淨額	13,032	9,308
投資活動		
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產	(1,695)	(2,227)
已存放的定期存款	(682)	(306)
提取有限制存款	977	1,000
出售物業、廠房及設備所得款項	92	—
已收利息	26	43
投資活動所用現金淨額	(1,282)	(1,490)
融資活動		
償還租賃負債	(1,326)	—
已付利息開支	(10,138)	(5,656)
償還借款	(231,010)	(31,200)
借款所得款項	240,000	29,824
已付貸款擔保及債務安排費用	(9,450)	—
融資活動所用現金淨額	(11,924)	(7,032)
期內現金及現金等價物(減少)增加淨額	(174)	786
期初現金及現金等價物	7,637	8,650
外匯匯率變動的影響	141	(61)
期末現金及現金等價物，以銀行結餘列示	7,604	9,375

簡明綜合財務報表附註

截至2019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*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)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2018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2018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；並無載有關於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的提述；亦無載有公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指陳述。

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2019年6月30日的流動負債淨額約54.5百萬美元(「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到期償還利息，對比本集團預期經營業務所得未來現金流入淨額以及現金及現金等價物，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、鐵礦石銷售及售價以及於2019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。

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

按照預期經營業務所得現金，本集團相信其擁有充足流動現金，以履行於未來十二個月到期的財務責任。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019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2019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2018年12月31日止年度的年度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以及新詮釋，該等新訂準則及修訂本以及新詮釋於2019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16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號	處理所得稅的不確定因素
香港財務報告準則第9號(修訂本)	含有負補償的提前還款特徵
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或清償
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營公司的長期權益
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2015年至2017年週期年度改進

除下述者外，於本期間應用上述新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本以及新詮釋對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

2. 主要會計政策(續)

2.1 應用香港財務報告準則第16號租賃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16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃(「香港會計準則第17號」)及相關詮釋。

2.1.1 應用香港財務報告準則第16號導致會計政策發生的主要變動

本集團根據香港財務報告準則第16號的過渡條文應用以下會計政策。

租賃的定義

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

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

作為承租人

分配代價至合約組成部分

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

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

非租賃組成部分與租賃組成部分按其各自相對獨立價格基準區分。

短期租賃及低價值資產租賃

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

使用權資產

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019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16號租賃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16號導致會計政策發生的主要變動(續)****作為承租人(續)****使用權資產(續)**

使用權資產的成本包括：

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

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

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

租賃土地及樓宇

就包括租賃土地及樓宇部分的物業權益的付款而言，當付款無法可靠於租賃土地與樓宇部分之間進行分配時，則整項物業呈列為本集團的物業、廠房及設備。

租賃負債

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

租賃付款包括：

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

於開始日期後，租賃負債通過應計利息及租賃付款作出調整。

2. 主要會計政策(續)

2.1 應用香港財務報告準則第16號租賃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16號導致會計政策發生的主要變動(續)

作為承租人(續)

租賃負債(續)

倘出現以下情況，本集團重新計量租賃負債(並就相關使用權資產作出相應調整)：

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

稅項

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團就使用權資產及租賃負債分別應用香港會計準則第12號所得稅的規定。由於應用初步確認豁免，使用權資產及租賃負債的暫時差額不會於初步確認時及於租約期內確認。

作為出租人

分配代價至合約組成部分

自2019年1月1日起，本集團應用香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益(「香港財務報告準則第15號」)，將合約中的代價分配至租賃及非租賃組成部分。非租賃組成部分基於其相對獨立售價與租賃組成部分分開。

2.1.2 初步應用香港財務報告準則第16號所產生過渡及影響的概要

租賃的定義

本集團選用可行權宜處理方法，將香港財務報告準則第16號應用於應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐定安排是否包含租賃先前已識別為租賃的租賃合約，而並非將該準則應用於先前未識別為包含租賃的合約。因此，本集團並無重新評估於初步應用日期前已存在的合約。

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

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019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16號租賃產生的影響及會計政策變動(續)****2.1.2 初步應用香港財務報告準則第16號所產生過渡及影響的概要(續)****作為承租人**

本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號，於初步應用日期2019年1月1日確認累計影響。於初步應用日期的任何差額於期初累計虧損確認，且概無重列比較資料。

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

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

於過渡時，本集團已於應用香港財務報告準則第16號時作出以下調整：

於2019年1月1日，本集團透過應用香港財務報告準則第16.C8(b)(ii)段過渡確認額外租賃負債及使用權資產，其金額相當於相關租賃負債。

於2019年1月1日，本集團就於礦場租用車輛確認租賃負債12,804,000美元及使用權資產12,804,000美元。

2. 主要會計政策(續)**2.1 應用香港財務報告準則第16號租賃產生的影響及會計政策變動(續)****2.1.2 初步應用香港財務報告準則第16號所產生過渡及影響的概要(續)****作為承租人(續)**

於確認先前分類為經營租賃的租賃的租賃負債時，本集團已應用於初步應用日期相關集團實體的增量借款利率。所應用的加權平均增量借款利率為10.79%。

	於2019年 1月1日 千美元
於2018年12月31日披露的經營租賃承擔	16,900
按有關增量借款利率貼現的租賃負債	12,804
於2019年1月1日與應用香港財務報告準則第16號後確認的經營租賃相關的租賃負債	12,804
分析為：	
流動	2,659
非流動	10,145
	12,804

於2019年1月1日的使用權資產賬面值包括下列項目：

	使用權資產 千美元
與應用香港財務報告準則第16號後確認的經營租賃相關的使用權資產	12,804
按類別：	
採礦資產	12,804

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019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16號租賃產生的影響及會計政策變動(續)****2.1.2 初步應用香港財務報告準則第16號所產生過渡及影響的概要(續)****作為出租人**

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

自2019年1月1日起，本集團應用香港財務報告準則第15號，將合約中的代價分配至各租賃及非租賃組成部分。分配基準的變動對本集團於本期間的簡明綜合財務報表並無造成重大影響。

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

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

附註：就呈報截至2019年6月30日止六個月以間接法計量的經營活動現金流量而言，營運資金之變動已根據上文所披露於2019年1月1日的期初財務狀況表計算。

3. 收益

來自客戶合約的收益的分類

截至2019年6月30日止六個月(未經審核)

分部	已投產礦場 千美元	工程 千美元	總計 千美元
貨品或服務類別			
銷售鐵精礦	75,209	—	75,209
送貨服務	13,337	—	13,337
工程服務	—	698	698
	88,546	698	89,244
地區市場			
中國	30,720	—	30,720
俄羅斯	57,826	698	58,524
	88,546	698	89,244
收益確認時間			
時間點	75,209	—	75,209
隨時間	13,337	698	14,035
	88,546	698	89,244

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019年6月30日止六個月

3. 收益(續)

截至2018年6月30日止六個月(未經審核)

分部	已投產礦場 千美元	工程 千美元	總計 千美元
貨品或服務類別			
銷售鐵精礦	69,962	—	69,962
工程服務	—	223	223
	69,962	223	70,185
地區市場			
中國	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

4. 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2019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
收益					
外部銷售	88,546	—	698	—	89,244
分部收益	88,546	—	698	—	89,244
礦場營運開支及服務成本	(79,473)	(168)	(1,093)	(6)	(80,740)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷(見附註5(a))	(14,610)	(140)	(66)	—	(14,816)
分部業績	9,073	(168)	(395)	(6)	8,504
一般行政開支					(5,118)
一般折舊					(103)
其他收入、收益及虧損					(5,012)
按攤銷成本計量的金融資產的撥備					—
融資成本					(24,203)
除稅前虧損					(25,932)

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019年6月30日止六個月

4. 分部資料(續)

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
收益					
外部銷售	69,962	—	223	—	70,185
分部收益	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5(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					2,976
按攤銷成本計量的金融資產的撥備					(7,548)
融資成本					(10,430)
除稅前虧損					(15,301)

5. 營運開支

	截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	80,740	65,249
一般行政開支 ^(b)	5,221	5,235
	85,961	70,484

(a) 礦場營運開支及服務成本

	截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
分包採礦成本及工程服務	24,941	13,604
鐵路運費	19,416	17,860
折舊及攤銷	13,114	9,126
員工成本	9,355	9,985
原料使用	6,537	5,803
電力	3,543	4,332
物業稅項	2,909	3,336
其他開支	2,432	1,567
使用權資產折舊	1,702	—
燃料	1,090	1,139
專業費用*	728	207
礦資源開採稅項	215	—
辦公室成本	176	195
短期租賃及低價值資產租賃相關租賃開支	144	165
保險	65	79
銀行收費	59	54
差旅開支	21	18
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(930)	(791)
製成品及在製品的變動	(4,777)	(1,430)
	80,740	65,249

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019年6月30日止六個月

5. 營運開支(續)

(b) 一般行政開支

截至6月30日止六個月		
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
股份付款以外的員工成本	2,984	2,246
專業費用*	762	1,273
股份付款	737	1,112
差旅開支	213	165
辦公室成本	170	173
辦公室租金	133	118
折舊	103	6
銀行收費	58	97
保險	52	45
其他開支	9	—
	5,221	5,235

* 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。

6. 融資成本

截至6月30日止六個月		
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
借款的利息開支	11,361	9,155
提早償還銀行貸款的融資開支	11,465	—
租賃負債的利息開支	671	—
解除環保責任的貼現及長期應付施工成本	706	1,275
	24,203	10,430

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
俄羅斯企業稅	(19)	(9)
香港利得稅	—	(29)
遞延稅項抵免(開支)	727	(298)
	708	(336)

截至2019年及2018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。

根據俄羅斯聯邦及地區法律，K&S項目被列為投資項目，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2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，引入兩級制利得稅率制度。條例草案於2018年3月28日簽署成為法律並於翌日刊憲。根據兩級制利得稅率制度，合資格集團實體的首2,000,000港元應課稅溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過2,000,000港元的應課稅溢利則將按16.5%的稅率徵稅。

香港利得稅按估計應課稅溢利16.5%的稅率計算。

由於本集團並無於截至2019年及2018年6月30日止六個月於其他司法權區產生或賺取應課稅溢利，故並無確認在其他司法權區的稅項。

8. 股息

截至2019年及2018年6月30日止六個月內，概無向本公司擁有人派付、宣派或建議派付任何股息。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019年6月30日止六個月

9. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損按以下數據計算：

虧損

	截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
用作計算每股普通股基本及攤薄虧損 (即本公司擁有人應佔期內虧損)的虧損	(25,204)	(15,619)

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2019年 數目 千股	2018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2019年及2018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。

10. 勘探及評估資產、物業、廠房及設備以及使用權資產的變動

期內，本集團投入約1.7百萬美元(截至2018年6月30日止六個月：2.2百萬美元)進行礦場開發以及收購物業、廠房及設備。

截至2019年6月30日止六個月的折舊開支約為14,919,000美元(截至2018年6月30日止六個月：9,132,000美元)。

於本中期期間，本集團訂立新租賃協議，以分別使用巴士及辦公室3年及1.5年。本集團須作出每月定額付款。於租賃開始時，本集團確認使用權資產343,000美元及租賃負債343,000美元。

於2019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(2018年12月31日：無)。

11. 貿易及其他應收款項

	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應收款項	11,995	2,227
工程合約項下未開單應收款項	302	204
可收回增值稅	402	3,762
支付予供應商的預付款項	3,534	2,867
其他應收賬款	2,021	1,967
	18,254	11,027

工程合約項下未開單應收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。

本集團給予個別第三方客戶30日的平均信貸期。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(「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2019年6月30日及2018年12月31日的全期預期信貸虧損撥備並不重大。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019年6月30日止六個月

11. 貿易及其他應收款項(續)

按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下。

	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	11,943	2,222
一個月至三個月	52	5
總計	11,995	2,227

12. 根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式進行金融資產及其他項目的減值評估

	截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
就以下項目確認減值虧損		
貿易應收款項	—	29
其他應收款項	—	7,519
	—	7,548

截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中所用輸入數據的釐定基準以及假設及估值方法乃與編製本集團截至2018年12月31日止年度的年度財務報表所用者相同。

13. 貿易及其他應付款項

	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	9,000	8,188
客戶墊款	151	229
應付利息	572	339
應付施工成本	22,351	13,182
應計款項及其他應付款項	31,391	32,850
	63,465	54,788

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27天(2018年12月31日：11天)。

以下為按發票日期劃分的貿易應付賬款的賬齡分析。

	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	5,556	6,058
一個月至三個月	2,937	1,922
超過三個月至六個月	353	131
超過六個月	154	77
總計	9,000	8,188

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019年6月30日止六個月

14. 借款

	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)
銀行貸款		
Gazprombank JSC	231,758	–
中國工商銀行(「工商銀行」)	–	158,777
	231,758	158,777
其他貸款		
EPC– Finance LLC	65	63
CJSC Pokrovskiy Rudnik	–	54,029
	65	54,092
總計	231,823	212,869
有抵押	231,758	158,777
無抵押	65	54,092
	231,823	212,869
應償還賬面值*：		
於一年內	20,710	111,954
一年後但不超過兩年	20,348	44,886
兩年後但不超過五年	61,045	56,029
超過五年	129,720	–
總計	231,823	212,869
呈列為：		
流動負債	20,710	111,954
非流動負債	211,113	100,915
	231,823	212,869

* 到期款項根據貸款協議所載的計劃還款日期釐定。

14. 借款(續)

本集團須遵守若干限制性財務契諾及承諾規定。

來自工商銀行的銀行貸款

於2010年12月13日，本集團與工商銀行訂立項目融資協議(「工商銀行融資協議」)，據此，工商銀行向本集團的附屬公司LLC KS GOK借出340,000,000美元，用於本集團K&S項目採礦業務建設的融資。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月清償。於2017年2月27日，工商銀行同意將原應於2017年6月20日及2017年12月20日到期支付合共42,500,000美元的兩期還款重組，平分為五期，其後每半年償還一次。因此，於2018年6月20日、2018年12月20日、2019年6月20日、2019年12月20日及2020年6月20日到期的各期還款分別增加8,500,000美元至相等於29,750,000美元的款項。

於2019年3月19日，本集團全數償還未償還貸款本金及利息，並終止工商銀行融資協議。

來自Gazprombank JSC的銀行貸款

於2018年12月18日，本集團就一筆總額為240百萬美元的貸款(「Gazprombank貸款」)訂立兩項貸款協議。Gazprombank貸款將於2026年到期，由兩筆款項組成。第一筆款項的本金為160百萬美元，利息按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加5.7厘的年利率計算，並須於Gazprombank貸款期限以相等季度付款償還，最後還款日為2026年12月。第二筆款項的本金為80百萬美元，利息按倫敦銀行同業拆息加7.7厘的年利率計算，並須於期限結束時(即2026年12月)償還。就兩筆款項所提取金額收取的利息於Gazprombank貸款期限以相等季度付款償還。

於2019年3月19日，本集團提取Gazprombank貸款，以悉數償還來自工商銀行的銀行貸款約169百萬美元，以撥付K&S項目的營運資金約3百萬美元。

於2019年3月21日，本集團進一步提取Gazprombank貸款，以悉數償還來自CJSC Pokrovskiy Rudnik的貸款約57百萬美元。

Gazprombank貸款餘下金額將用作以下用途：(i)撥付K&S項目的營運資金約5百萬美元及(ii)償還本集團結欠Petropavlovsk plc有關擔保工商銀行融資安排的部分擔保費用約6百萬美元。

於2019年6月30日，240百萬美元的貸款已悉數提取。

Gazprombank貸款以i)賬面淨值28百萬美元的物業、廠房及設備的抵押，ii)Kapucius Services Limited於LLC KS GOK的100%股權，及iii)Petropavlovsk plc的擔保作擔保。

提取Gazprombank貸款須符合以下規定：

- a) LLC KS GOK必須維持不低於91億盧布的法定資本；
- b) 本集團必須提供季度報告；及

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019年6月30日止六個月

14. 借款(續)**來自Gazprombank JSC的銀行貸款(續)**

c) LLC KS GOK必須符合以下財務契約：

i) 淨負債／EBITDA比率：

- 截至2019年6月30日及2019年12月31日止期間少於6.5倍
- 截至2020年6月30日及2020年12月31日止期間少於5.0倍
- 截至2021年6月30日及2021年12月31日止期間少於3.5倍及
- 自截至2022年6月30日止期間起少於3.0倍

ii) 償還債務覆蓋率(償債覆蓋率)：

- 截至2019年6月30日或2019年12月31日止期間—不少於1.1倍
- 自截至2020年6月30日止期間起—不少於1.2倍

來自EPC-Finance LLC的貸款

於2018年4月27日，本集團附屬公司LLC Petropavlovsk Iron Ore取得獨立第三方EPC-Finance LLC提供的無抵押貸款融資6,000,000盧布。該筆貸款按年利率11厘計息並於2020年4月27日償還。於2019年6月30日，本集團已提取4,080,000盧布(相當於65,000美元)(2018年12月31日：人民幣4,080,000元(相當於63,000美元))。

來自CJSC Pokrovskiy Rudnik的貸款

於2018年6月13日，本集團取得Petropavlovsk PLC的附屬公司CJSC Pokrovskiy Rudnik提供的無抵押短期貸款1,877,712,900盧布(相當於29,750,000美元)。該筆貸款按年利率12厘計息並於2019年3月21日償還。

於2018年12月18日，本集團取得CJSC Pokrovskiy Rudnik提供的第二筆無抵押短期貸款1,798,712,000盧布(相當於27,000,000美元)。該筆貸款按年利率16厘計息並於2019年3月21日償還。

於2019年3月21日，本集團悉數償還未償還貸款本金及利息，並終止信貸融資。

15. 其他金融負債

	流動	
	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)
其他金融負債		
對沖會計項下衍生產品		
現金流量對沖－商品互換合約	(21,155)	—

現金流量對沖

於報告期末，本集團擁有以下指定為高效對沖工具的商品互換合約，以管理本集團與鐵礦石預測銷售有關的鐵礦石價格風險。

於報告期末商品互換合約的公平值由交易對手金融機構提供。

截至2019年6月30日止期間，現金流量對沖項下商品互換合約公平值變動的虧損31,815,000美元(截至2018年6月30日止六個月：公平值變動收益2,026,000美元)已於其他全面收益中確認，而對沖工具的公平值虧損10,660,000美元(截至2018年6月30日止六個月：無)已於對沖項目影響損益的期間及於結算時自對沖儲備重新分類至損益。

16. 股本

截至2019年及2018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2019年6月30日及2018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2019年1月1日及2019年6月30日	7,093,386,381	1,285,158

於2019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月尚未獲行使且於2021年12月到期。於截至2019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。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2019年6月30日止六個月

17. 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2019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。

誠如下文所披露，Petropavlovsk PLC、本公司及LLC KS GOK已訂立協議，列明Petropavlovsk PLC就取得Gazprombank貸款所提供的擔保條款。

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	
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	—	—	690	2,091
LLC NPGF Regis	—	1	—	—
CJSC Pokrovsky Rudnik	—	—	1,804 ^(c)	—
Malomirsky Rudnik	—	211	—	—
MC Petropavlovsk	159	177	19	38
LLC Gidrometallurgia	60	59	—	—
LLC BMRZ	—	—	4	—
CJSC Pokrovskiy Rudnik	—	—	—	167

(a) 該款項指就提供直升機服務及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及行政支援向關連人士支付／應付的費用以及就短期貸款應付／已付的利息。

(c) 該款項指於本中期期間由CJSC Pokrovskiy Rudnik借出的貸款借款的利息。

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。

17. 關連人士披露(續)**買賣交易(續)**

於報告期末與關連人士的未清還結餘載列如下。

	關連人士所欠款項 ^(a)		欠付關連人士的款項 ^(b)	
	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)	於2019年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2018年 12月31日 千美元 (經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	—	—	5,026	10,336
OJSC Irgiredmet	—	—	2	2
LLC NPGF Regis	17	16	96	104
CJSC Albynsky Rudnik	148	135	—	—
CJSC Pokrovskiy Rudnik	180	163	—	54,076 ^(c)
Malomirsky Rudnik	11	151	—	—
MC Petropavlovsk	758	509	1,980	1,952
LLC Gidrometallurgia	3	—	—	—
LLC BMRZ	—	—	2	—

(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54,029,000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) 該結餘包括於2018年12月31日由CJSC Pokrovskiy Rudnik借出的貸款54,029,000美元。

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	
	2019年 千美元 (未經審核)	2018年 千美元 (未經審核)
短期福利	1,062	1,050
離職後福利	45	57
股份付款	185	491
	1,292	1,598

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2019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分部須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	權益性質	所持本公司股份	於2019年6月30日
			佔本公司已發行 股份百分比
Peter Hambro	實益權益	15,330,000	0.22%
馬嘉譽	實益權益	30,911,505	0.44%
	或然實益權益*	60,051,086	0.85%^
胡家棟	實益權益	7,435,360	0.10%
高丹	或然實益權益*	60,051,086	0.85%^
鄭子堅	或然實益權益**	60,000,000	0.85%^

* 該權益與本公司於2015年11月20日及2017年9月29日授出的購股權有關。有關購股權計劃的詳情載於本公司2018年年報第138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2018年年報第132頁「股本」內。

^ 此等百分比按於2019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

於2019年6月30日，非執行董事Peter Hambro及執行董事馬嘉譽於Petropavlovsk PLC(「Petropavlovsk」)分別實益持有20,450,395股股份及75,278股股份。Petropavlovsk透過其全資附屬公司Cayiron Limited成為本公司的主要股東，並據此為本公司的相聯法團。

董事於競爭業務的權益

除下文所述者外，本公司董事或彼等各自的聯繫人概無於本集團業務以外任何目前或可能與本集團業務直接或間接構成競爭的業務中擁有權益。

本公司的主要股東Petropavlovsk及其附屬公司(「Petropavlovsk集團」)主要在俄羅斯從事勘探、開發及生產貴金屬礦。由於Petropavlovsk對準的商品與本公司不同，故董事認為Petropavlovsk並非本公司的競爭對手。

董事於合約中的權益

概無董事於截至2019年6月30日止年度本公司或其任何附屬公司所訂立與本集團業務有關的任何重大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

就任何董事或本公司最高行政人員所知，於2019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，或記存於本公司按證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的本公司股東(董事或本公司最高行政人員除外)如下：

董事名稱	權益性質	所持本公司股份數目	於2019年6月30日
			佔本公司已發行 股份百分比
Petropavlovsk PLC	受控公司權益	2,205,900,000	31.10%
Cayiron Limited*	實益權益	2,205,900,000*	31.10%

* Cayiron Limited為Petropavlovsk PLC的全資附屬公司。

除上文及「董事權益」項下所披露者外，於2019年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2019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2019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條須予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2018年年報查閱。

截至2019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2019年6月19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。

Petropavlovsk為本集團的關連人士，於截至2019年6月30日止六個月與該實體進行的交易載於簡明綜合財務報表附註17。

2019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	提煉廠回收所得的淨產品
「DAP」	指	國際商業貿易條款的目的地交貨
「礦床」	指	礦物礦床或礦石礦床，指自然形成的有用礦物或充分集中形成的礦石
「董事」	指	本公司董事
「DSO」	指	直接輸出礦石，因其高品位而具經濟價值，並因此於出售予最終用家前不太需要進行升級及加工的礦石。鐵精礦、等軸晶體礦物、Fe的原材料
「EAO」	指	猶太自治區，俄羅斯聯邦的州份
「EBITDA」	指	除息、稅、折舊及攤銷前盈利
「EPC」	指	工程、採購與建設合約
「勘探」	指	衡量礦床的方法
「Fe」	指	鐵的化學符號
「可行性研究」	指	衡量一個項目有否商業價值的全面技術與財務研究
「浮選」	指	使礦物選擇性地附於泡沫後浮上表面，將泥漿中的礦物粒子分離的選礦過程
「離岸價」	指	國際商業貿易條款的離岸價
「Gazprombank」	指	Gazprombank，俄羅斯私營銀行，為俄羅斯按資產劃分的第三大銀行
「GDP」	指	國內生產總值
「俊安」	指	俊安發展有限公司，為於香港註冊成立的控股公司，在中國及全球買賣及生產鋼鐵原材料商品
「地球物理勘探」	指	量度岩石物理特性(磁性、導電性、密度等)及界定異常情況後再行測試的探測技術
「地質技術」	指	運用科學方法及工程原則收集、分析以及應用土地物質的知識解決工程問題
「品位」	指	礦體中所含礦物或金屬的相對數量或百分比
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「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》(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	損失工時事故頻率，每百萬工時的損失工時事故數目
「磁鐵礦」	指	Fe ₃ O ₄ ；呈帶狀分佈的鐵結構物中的主要礦物，一般為低品位(含鐵量1.5至40%)

詞彙(續...)

「冶金學」	指	研究金屬產物生產、純化及特性及其應用的科學
「Micon」	指	Micon International Limited 自1988年起為國際採礦業提供顧問服務，尤其專注礦資源估計、冶金服務、礦場設計及生產計劃、預備前可行性及可行性研究、採礦及礦物財產的獨立審核、項目監督、擔任獨立工程師、財務分析及訴訟支援。 Micon 的資源估計符合加拿大 National Instrument 43-101 (NI 43-101) 所規定加拿大採礦、冶金及石油協會的標準及定義
「研磨機」	指	將岩石碎塊研磨至所需大小以便提煉礦物的設備
「礦化」	指	岩塊或岩體中元素及其化合物形成及彙集的過程
「NI 43-101」	指	亦即 National Instrument 43-101 ，指《加拿大礦產項目披露準則》(The (Canadian) Standards of Disclosure for Mineral Projects)，包括 Companion Policy 43-101 (經不時修訂)
「露天礦場」	指	大規模硬岩地表的礦場；於地表採礦或挖掘的露天場地
「優化」	指	協調各種開採及加工因素、控制方法及要求，提供最恰當的技術／經濟運作條件
「礦石」	指	可從中提取有一種或多種具經濟價值礦物以獲利或達成社會或政治目的的物質
「礦區」	指	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
「Petrovsk」	指	Petrovsk plc ，於倫敦證券交易所上市的俄羅斯黃金開採公司
「貴金屬」	指	金、銀及鉑族礦物
「原生」	指	岩石形成時存在的特性；與礦物及結構等相關；原物
「加工」	指	用作清潔、加工及製備物料或礦石為最終可銷售產品的方法
「回收率」	指	礦石加工獲得的有價值物料比率，以所回收的物料佔總投料量的百分比表示
「資源」	指	於地殼上或內積聚具經濟價值的物質
「ROM」	指	原礦。此為所回收附有雜質的礦石，未經提純或其他加工形式
「俄羅斯遠東地區」	指	俄羅斯聯邦的遠東聯邦地區，覆蓋西伯利亞貝加爾湖與太平洋之間的俄羅斯地區。
「股東」	指	股份持有人
「鋼渣再加工項目」	指	鋼渣再加工項目
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「尾礦」	指	礦石中所有認為具經濟價值的金屬／礦物提取後剩下的廢料
「TiO ₂ 」	指	二氧化鈦，白色細粉末。用於油漆、塑料或紙張，可將亮白度及不透明度增至最大
「鈦磁鐵礦」	指	一般含有豐富鈦及鈦的一種磁鐵精礦
「提煉廠」	指	物理或化學處理礦石以提取有價值金屬／礦物的工廠
「噸／t」	指	濕公噸(1,000公斤)
「美元」	指	美元

縮略語表

°C	指	攝氏溫度，熱的單位，等於絕對溫度+273.15度
CaO	指	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，否則所有金額均指美元。

本報告中所有地圖及圖表均僅供說明，且不按照比例繪製。

公司資料

IRC LIMITED－鐵江現貨有限公司

香港聯交所上市編號：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

P.C.P. Hambro

副主席

白丹尼

執行董事

首席執行官：馬嘉譽

首席財務官：高丹

非執行董事

P.C.P. Hambro

鄭子堅

獨立非執行董事

白丹尼，資深獨立非執行董事

李壯飛

J.E. Martin Smith

馬世民，司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章

胡家棟

榮譽董事

P.A. Maslovskiy博士

董事委員會

審核委員會

李壯飛(主席)

J.E. Martin Smith

白丹尼

薪酬委員會

J.E. Martin Smith(主席)

白丹尼

李壯飛

健康、安全及環境委員會

白丹尼(主席)

李壯飛

J.E. Martin Smith

提名委員會

P.C.P. Hambro(主席)

白丹尼

J.E. Martin Smith

香港聯合交易所有限公司授權代表

高丹

袁紹章

公司秘書

袁紹章

風險因素及免責聲明

風險因素

本集團須承擔可能重大影響其業務及財務業績的各類風險及不明朗因素。本集團採取積極的方式預測及嘗試識別風險，並衡量其影響，從而避免、減低、轉嫁或控制有關風險。

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

中國及俄羅斯鐵精礦價格波動及外匯變動風險

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

為應對風險，各種對沖工具已相繼訂立，以防範鐵精礦價格變動的下行風險。本集團亦監察俄羅斯盧布匯率變動，並於認為有需要時進行貨幣對沖。

客戶集中的風險

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

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

供應商集中的風險

本集團目前有一名採礦承包商，其正承包K&S大部分採礦工程。萬一該採礦承包商因任何技術／財務困難而決定撤出該項目，K&S的礦石開採及供應可面臨不利形勢，因而可能影響生產。此外，這賦予該採礦承包商在採礦費用方面享有較高議價能力，故可能對K&S盈利產生不利影響。

為減低該風險，本集團採取僱用至少2名採礦承包商的政策。本集團與其他若干採礦承包商就風險分散持續進行磋商。此外，現時的主要採礦承包商已與鐵江現貨建立長期關係，且給予一定程度的安心。

風險因素及免責聲明(續...)

由於技術或財務困難導致開發Sutara礦場時面對的資本投資計劃出現遞延風險

倘Kimkan礦床開始枯竭時Sutara礦床仍未可投入運營，K&S將無法供應足夠礦石以供生產且或會導致產能下降。

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

持續經營風險

本集團未必有足夠資金償還到期債務。

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

固定資產損壞導致生產停工或生產量波動風險

固定資產對本集團鐵精礦生產發揮重要作用。即使僅有一個單個項目在營運中，任何生產停工或延期提升產能均會對本集團造成直接影響。

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

產品競爭力風險

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

K&S專注於優質鐵礦石市場(65%鐵精礦)，基本上與62%鐵精礦相比屬不同市場分部且更受市場青睞。由於K&S生產的數量僅佔市場總額小部分，因此無法銷售產品的風險相對較低。Kuranakh可能重新開採62%的鐵精礦及鈦鐵精礦、釩業合營項目的營運以及開發Bolshoi Seym鈦鐵礦項目的潛力亦可降低風險。

於俄羅斯開展業務的風險

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

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

主要管理層流失的風險

鐵江現貨存在吸引及／或挽留主要人員可能出現困難的風險。

鐵江現貨董事一般有合理的辭職通知期，並會主要人員授出購股權(將於一段時間後歸屬)。鐵江現貨會，以獎勵表現優秀者提供酌情花紅，亦會定期檢討薪酬水平，確保其具有競爭力及符合市場水平。

不遵守規則及法規的風險

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

為控制該風險，鐵江現貨董事會及高級管理層具備相關的經驗及知識以符合相關規則及法規。此外，如有需要，會尋求獨立法律顧問及專業顧問的意見。董事會每年獲提供正式培訓。高級管理層須持續參加專業發展研討會以及知悉有關規則及法規的更新。

風險因素及免責聲明(續...)

免責聲明

本文件所述文件所載的部分陳述屬於或可能屬於前瞻性陳述。該等陳述反映本公司現時對未來事件的看法，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表達者。儘管本公司相信該等前瞻性陳述(僅截至本文件日期而言)均屬合理，惟無法保證有關內容正確。因此，閣下不應過分依賴該等陳述。無法保證本文件所載前瞻性陳述設想的結果及事件將會實現。本公司不會負責公開刊發有關該等前瞻性陳述的任何修訂以反映本文件日期後發生的事件、情況或不可預見事項，惟法律或任何相關監管機關規定者除外。本文件或本文件當中所載文件不得視為溢利預測。本公司及其股份過往的表現不得視作日後表現的指引。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、或以其他方式購買或出售鐵江現貨有限公司任何股份或建議任何人士作出上述行動的任何邀請或要約，且不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損失概不負責。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。本公司董事會不斷檢討生產估計。所有規劃須視乎可動用的資金及資本分配決策而定。本文件根據香港法例編撰，而中華人民共和國香港特別行政區法院對本文件所引致或與之相關的任何糾紛有專屬管轄權。

投資者關係

鐵江現貨有限公司
香港特別行政區
皇后大道中9號6樓H室

閣下可透過郵寄、電話、電郵及社交媒體聯絡我們：

香港皇后大道中9號6樓H室
+ (852) 2772 0007
ir@ircgroup.com.hk
www.ircgroup.com.hk
Facebook (facebook.com/pages/IRC-limited)
LinkedIn (linkedin.com/pub/irc-limited)
Twitter (@IRCLimited)

里程碑

我們的將來	K&S	全面產能達每年 3.2 百萬噸產能倍增(第二期)
	Kuranekh	重開礦場
	Garinskoye	試產
2019年上半年	鐵江現貨	工商銀行再融資已完成
	K&S	於6月以設計產能的 93% 運作
2018年	K&S	與Gazprombank訂立再融資貸款在 24 小時運作中以設計產能的 105% 運作 2018年生產超過 2.2 百萬噸
2017年	K&S	商業生產(第一期) 90% 產能負重測試 2017年生產超過 1.5 百萬噸
2016年	鐵江現貨	Tiger Capital認購股份
	K&S	開展試產及提升產能生產首批鐵精礦熱態投產及測試最後階段
2015年	鐵江現貨	完成全面包銷公開發售
	K&S	驗收投產及測試繼續推進
2014年	K&S	開展驗收投產工序
2013年	鐵江現貨	俊安戰略聯盟
	K&S	建設中
2012年	Kuranakh	鈦鐵礦全面達產
	Garinskoye	公佈直接輸出礦石營運
	勘探	收購鈦鐵礦及鉬勘探
2011年	鐵江現貨	集團儲備上升三倍
	Kuranakh	超越全年生產目標
	K&S	提取首筆工商銀行貸款優化研究以倍增 K&S 產量
2010年	鐵江現貨	於香港交易所上市
	Kuranakh	開始營運鐵礦石生產全面達產
	K&S	340 百萬美元的工商銀行貸款 400 百萬美元的中國電工 EPC 合約
	鋼渣再加工項目	首次投產



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