

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)

2019年全年業績
K&S以81%產能營運
EBITDA(不包括外匯)增長39%

電話會議將於今天上午08時30分(香港時間)舉行，以討論業績。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為6355627#。電話會議的回放將於2020年3月30日登載於www.ircgroup.com.hk。演示幻燈片可於www.ircgroup.com.hk查閱。

2020年3月27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2019年12月31日止年度的全年業績。

財務摘要

- 對沖前收益增長30.9%至200.5百萬美元(2018年：153.1百萬美元)；對沖後，收益為177.2百萬美元，較2018年增長16.9%
- EBITDA(不包括外匯)為33.3百萬美元，較去年(2018年：23.9百萬美元)增長39.2%
- 淨虧損38.7百萬美元(2018年：溢利68.2百萬美元)
- 基本虧損21.0百萬美元(2018年：虧損19.1百萬美元)

經營摘要

- K&S於2019年以81%產能營運；現時產能約為95%
- 銷量提升10.8%至2,464,401噸(2018年：2,223,945噸)
- 完成工商銀行貸款再融資，而與Gazprombank訂立的新融資提供可配合K&S提升產能進度的較佳償還條款

鐵江現貨主席Peter Hambro評論業績時表示：「鐵江現貨在2019年依然不斷發展，在充滿挑戰的經濟環境下實現可觀營運及財務業績。於本年度，K&S創下年度生產記錄，以81%的平均產能營運生產出2.6百萬噸鐵礦石，比去年高15.3%。營運表現理想，帶動財務業績增長，本集團的EBITDA(不包括外匯)增加39.2%至33.3百萬美元。倘我們並無為管理風險而在貼水市場對沖售價，則有關數據可高達56.6百萬美元。然而，多項非經常性項目使EBITDA轉化為利潤時失真，導致本集團產生年內虧損38.7百萬美元。

2020年初的情況更為戲劇性，2019冠狀病毒病爆發使中國及全球市場大受影響。短期市場前景嚴峻，但我們仍可見到一些樂觀跡象。鐵江現貨的表現取決於三大因素：一產能、鐵礦石價格及俄羅斯盧布匯率。儘管2019冠狀病毒病有所影響，K&S現時仍以約95%的高生產率運營，而含鐵量65%鐵礦石價格維持於穩健水平，達約每噸100美元。更重要的是，俄羅斯盧布在2020年3月大幅貶值，故我們考慮藉對沖貨幣穩定疲弱的匯率，從而降低成本水平。然而，概不保證此等參數將繼續對我們有利，但董事會將繼續採取審慎方式管理風險。

本人感謝全體管理層及現場員工盡忠職守，以助我們屢創佳績。本人亦謹此感謝鐵江現貨股東及持分者一直以來的支持。」

財務回顧

	截至12月31日止年度		變動
	2019年	2018年	
主要營運數據			
鐵精礦			
—產量(噸)	2,576,325	2,234,517	15.3%
—銷量(噸)	2,464,401	2,223,945	10.8%
平均售價(美元/噸)			
—基於濕公噸	71	68	4.4%
—基於乾公噸	77	73	5.5%
—基於對沖前的乾公噸	87	74	17.6%
現金成本(美元/噸)	51.4	50.2	2.4%
綜合收益表(千美元)			
對沖虧損前收益	200,460	153,134	30.9%
對沖虧損	(23,296)	(1,585)	>100%
收益淨額	177,164	151,549	16.9%
折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本	(135,126)	(119,454)	13.1%
折舊及攤銷前一般行政開支	(10,667)	(10,426)	2.3%
其他收入、收益及虧損	1,931	2,258	(14.5%)
EBITDA(不包括外匯)	33,302	23,927	39.2%
折舊及攤銷	(28,504)	(21,208)	34.4%
其他融資成本	(28,956)	(21,679)	33.6%
所得稅抵免/(開支)及非控股權益	3,158	(100)	不適用
基本虧損—不包括非經常性項目及外匯	(21,000)	(19,060)	10.2%
減值虧損撥回	—	90,483	不適用
提早償還銀行貸款的融資開支	(11,465)	—	不適用
外匯(虧損)/收益淨額	(6,181)	4,553	不適用
按攤銷成本計量金融資產的撥備	(23)	(7,741)	(99.7%)
年內除稅後(虧損)/溢利	(38,669)	68,235	不適用
基本業績(千美元)			
EBITDA			
—已投產礦場	44,120	35,160	25.5%
—本集團(不包括外匯)	33,302	23,927	39.2%
—本集團	27,121	28,480	(4.8%)
本公司擁有人應佔年內虧損			
—不包括非經常性項目及外匯	(21,000)	(19,060)	10.2%

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」及「基本業績(不包括非經常性項目及外匯)」為鐵江現貨的關鍵績效指標。

EBITDA

K&S於2019年表現理想，銷量與去年相比上升10.8%，帶動本集團的對沖虧損前收益由153.1百萬美元增長30.9%至200.5百萬美元。

然而，鐵江現貨於2019年的收益受較高對沖虧損影響。對沖是為管理鐵礦石價格變動的下行風險而訂立，並非投機性質。於2019年，對沖導致鐵江現貨的收益縮減，繼而使盈利能力減少23.3百萬美元(2018年：1.6百萬美元)。經計及對沖的影響，2019年的淨收益為177.2百萬美元，較2018年高16.9%。目前，鐵江現貨已決定不會進行其他鐵礦石對沖，而市場仍處於貼水狀態。

憑藉較高的銷售收益及嚴格的成本控制，本集團的EBITDA(不包括外匯)上升39.2%。

	截至12月31日止年度		變動
	2019年	2018年	
EBITDA(不包括外匯)(千美元)	<u>33,302</u>	<u>23,927</u>	<u>39.2%</u>

基本業績—不包括非經常性項目及外匯

儘管K&S的業務增長帶動EBITDA增加，惟此正面財務表現受下列開支增加所抵銷：

- 較高的折舊費用7.3百萬美元，主要由於2018年底的資產減值撥回；及
- 較高的融資開支7.3百萬美元，主要由於Gazprombank的貸款利率較高及貸款擔保費較高。

本集團的基本業績與2018年相若，主要由於折舊及融資開支增加抵銷EBITDA增幅。

	截至12月31日止年度		變動
	2019年	2018年	
基本虧損(不包括非經常性項目及外匯)(千美元)	<u>(21,000)</u>	<u>(19,060)</u>	<u>10.2%</u>

本集團的收益表包括若干重大非現金項目，其屬非經常性性質，應予以分別考慮。

於2019年，本集團的未攤銷借款成本為11.5百萬美元，與還款期須予攤銷的工商銀行貸款有關。由於本集團已於2019年對工商銀行貸款融資進行再融資而須進行會計調整，以在2019年收入表中悉數撤銷該未攤銷成本，而非於剩餘貸款期內將成本攤銷。撤銷對本集團並無任何現金影響。本集團於2019年的業績亦受到外匯變動所影響。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均以俄羅斯盧布計值，而盧布升值已導致外匯虧損。於2019年，鐵江現貨呈報外匯虧損為6.2百萬美元，而去年同期則錄得4.6百萬美元的收益。此筆為數10.7百萬美元的外匯波動並非鐵江現貨所能控制，對本集團的盈利能力構成重大影響。

於2018年，本集團已撥回與K&S礦場有關的90.5百萬美元資產減值(2019年：無)。此外，本集團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，故已扣除約7.7百萬美元的一次性非現金撥備。

經計及上述非經常性項目及外匯，鐵江現貨於2019年錄得虧損38.7百萬美元(2018年：溢利68.2百萬美元)。

收益

鐵精礦

鐵江現貨的主要收益來源為銷售產自K&S礦場的鐵精礦。自2017年投入商業化生產以來，K&S的銷售及產量持續增加。於2019年，鐵礦石市場展現良好勢頭，但2019年初不幸的淡水河谷事件及中國對鐵礦石尤其是高品位鐵礦石的殷切需求導致供應有限。鐵礦石價格維持相對較高水平，整體表現優於市場預期。含鐵量65%鐵礦石較含鐵量62%鐵礦石的價格溢價亦正擴大。



K&S鐵精礦的銷量與去年同期相比上升10.8%至2,464,401噸。就乾公噸基準而言，售價上漲5.5%達每噸77美元。由於銷量上升及取得較高售價，K&S於2019年的收益為175.8百萬美元，較去年同期增加16.4%。此乃經計及對沖影響後達致。鐵江現貨於報告期間訂立多項對沖協議，以降低與不利價格變動有關的風險。倘撇除對沖的影響，已實現基於乾公噸基準的售價將為每噸87美元。根據鐵江現貨的會計政策，發行在外的對沖工具須以儲備所反映的收益或虧損進行公平值估值調整。截至2019年12月31日，出售合共890,000噸鐵礦石的對沖合約尚未履行，而該等合約於2019年底的公平值虧損為4.3百萬美元。大部分有關噸位已按含鐵量62%鐵礦石指數通過零成本固定波幅策略對沖，買入看跌加權平均行使價為每噸70.6美元，賣出看漲加權平均行使價為每噸89.9美元。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益由0.6百萬美元穩定增加至1.4百萬美元，反映收費有所增加。

折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本

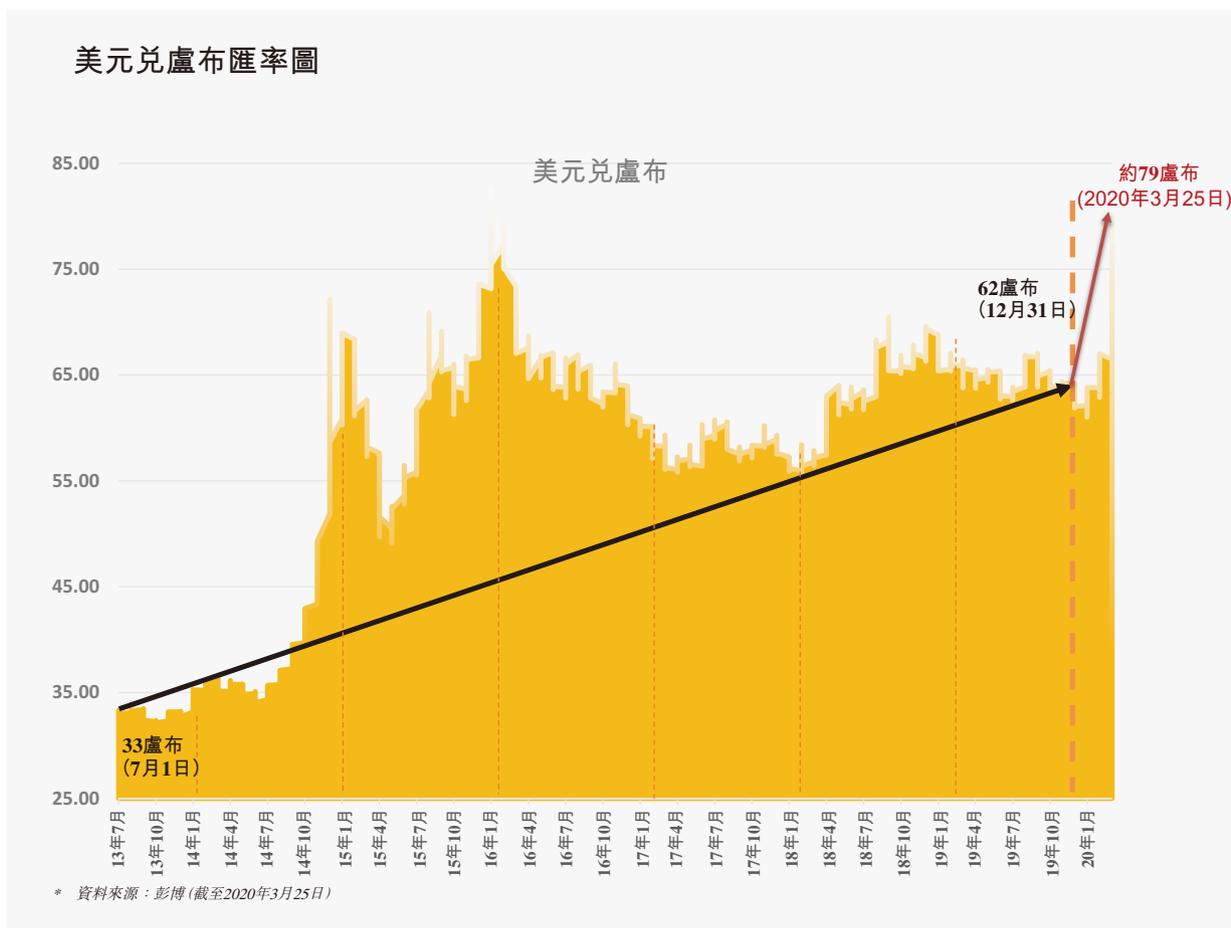
礦場營運開支及服務成本主要指本集團唯一已投產礦場(K&S項目)就銷售鐵精礦產生的採礦及營運開支。K&S於2017年開始投入商業化生產，並已逐步提升產能至全產能。因此，折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本於2019年上漲至135.1百萬美元(2018年12月31日：119.5百萬美元)，以配合已擴大的營運規模。成本增幅13.1%相比之下優於銷售收益增幅16.9%，反映鐵江現貨嚴格控制成本的正面成果。

下表闡述已售鐵精礦的主要現金成本組成部分詳情：

	2019年	2018年
	每噸	每噸
	現金成本	現金成本
	美元／噸	美元／噸
採礦	15.8	14.7
加工	9.6	10.6
生產固定開支、礦場管理及相關成本	12.0	10.9
運至客戶	15.9	16.5
存貨及製成品變動	(1.9)	(2.5)
現金成本淨額	51.4	50.2

隨著礦場提升其產能，憑藉K&S營運的規模經濟，2019年每噸現金成本僅僅上升2.4%至51.4美元，低於俄羅斯2019年的整體通貨膨脹率3.1%。當阿穆爾河大橋投入運作後，預期運至中國客戶的運輸成本可進一步減少最多每噸5美元。

期內剝採率上升導致採礦成本增加，與採礦計劃一致。臨近2019年12月底，俄羅斯盧布兌美元輕微上升至近62盧布。儘管輕微升值，整體而言，該貨幣於2019年全年持續疲軟。於2020年3月，俄羅斯盧布進一步貶值至超過四年以來的新低。雖然本集團收入主要以美元計值而不受盧布疲軟影響，但本集團營運成本(主要以盧布計值)將隨盧布貶值而縮減。本集團正考慮藉對沖鎖定目前疲弱的盧布匯率。



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，儘管營運規模擴大，本集團於2019年的一般行政成本仍能維持與去年相若。

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損主要指轉租本集團擁有樓宇的部分樓面空間以及轉租機器及貨車產生的租賃收入。

折舊及攤銷

折舊及攤銷由2018年的21.2百萬美元增加7.3百萬美元至2019年的28.5百萬美元。該增加主要由於自2018年資產減值撥回的應計折舊增加及租賃資產產生的額外折舊。

於過往年度，由於全球經濟不穩定及商品市場疲軟，已就K&S的賬面值作出重大資產減值。於2018年，由於礦場經營成功以及鐵礦石市場價格回升，已撥回資產減值以反映資產可收回價值的增加。由於減值撥回後資產價值有所增加，2019年的折舊開支相應增加。

遵照於2019年1月1日生效的新會計準則香港財務報告準則第16號租賃，本集團更改其有關向第三方租賃貨車的會計政策，確認使用權資產12.8百萬美元及相等數額的租賃負債。確認租賃資產導致額外折舊支出。

外匯虧損

於2019年的外匯虧損為6.2百萬美元，主要是由於來自Petropavlovsk的過渡性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產生外匯虧損所致。

其他融資成本

其他融資成本為29.0百萬美元(2018年12月31日：21.7百萬美元)，主要指工商銀行、Gazprombank及Petropavlovsk貸款的利息開支。其他融資成本增加，主要由於來自Gazprombank及Petropavlovsk的貸款利率較高以及Petropavlovsk就Gazprombank貸款收取高擔保費用。

所得稅抵免

所得稅抵免3.2百萬美元(2018年12月31日所得稅開支：0.1百萬美元)主要指自成功推翻去年的稅項規則，帶來2019年稅項抵免2.1百萬美元的退款。於2019年，遞延稅項變動亦導致稅項抵免1.1百萬美元。

年內虧損

鐵精礦售價上升及K&S產量增加使本集團錄得正數經營業績，EBITDA(不包括外匯)上升39.2%至33.3百萬美元。然而，由於非經常性及非經營性項目，於2019年，本公司擁有人應佔虧損為38.7百萬美元(2018年：溢利68.2百萬美元)。

分部資料

已投產礦場分部指K&S礦場的生產及銷售，產生EBITDA 44.1百萬美元(2018年12月31日：35.2百萬美元)，增幅為25.5%。經計及折舊及攤銷成本後，該分部錄得溢利16.1百萬美元。Kuranakh一直進行維護及保養，並處於管理的狀態。工程分部縮減其虧損，且大致達致收支平衡及收益增加。

現金流量表

下表概述本集團截至2019年12月31日及2018年12月31日止年度的主要現金流量項目：

千美元	截止12月31日止年度	
	2019年	2018年
經營業務所得現金淨額	32,427	28,924
已付利息	(20,756)	(12,957)
資本開支	(5,047)	(3,374)
借款所得款項及還款淨額	(1,340)	(8,721)
已付貸款擔保及債務安排費用以及豁免費	(9,450)	(800)
其他付款、租賃負債及調整淨額	(156)	(5,432)
年內變動淨額	(4,322)	(2,360)
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
—於1月1日	8,614	10,974
—於12月31日	4,292	8,614

經營業務所得現金淨額為32.4百萬美元(2018年12月31日：28.9百萬美元)，主要由於K&S礦場現金流入增加。應收賬目結餘亦有所增加，與營運規模變動及鐵礦石售價增幅一致。Gazprombank及Petropavlovsk貸款的較高利率導致利息付款由13.0百萬美元增加至20.8百萬美元。資本開支為5.0百萬美元，主要由K&S礦場產生以支持其產能提升計劃。已付貸款擔保及債務安排費用以及豁免費主要反映償付結欠Petropavlovsk的擔保費及就Gazprombank貸款產生的安排費用。

流動資金、財務及資本資源

股本

於2019年，本公司股本並無變動。

現金狀況及資本開支

於2019年12月31日，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值約為4.3百萬美元(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12月31日止年度，開發及採礦生產活動產生138.2百萬美元(2018年12月31日：124.3百萬美元)。於2019年及2018年均無進行任何勘探活動。下表詳列2019年及2018年的資本及營運開支：

百萬美元	截至2019年12月31日止年度			截至2018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	131.6	4.6	136.2	118.2	5.7	123.9
勘探項目及其他	1.6	0.4	2.0	0.1	0.3	0.4
	<u>133.2</u>	<u>5.0</u>	<u>138.2</u>	<u>118.3</u>	<u>6.0</u>	<u>124.3</u>

下表載列按項目劃分於2019年訂立的重大新合約及承擔的詳情。該金額相對較小，反映K&S礦場的產能提升計劃接近完成。

百萬美元	性質	截至12月31日止年度	
		2019年	2018年
K&S	購買物業、廠房及設備	–	0.7
	分包挖掘相關工程	–	6.2
	分包採礦工程	0.9	–
	分包鐵路及相關工程	0.2	–
其他	其他合約及承擔	<u>0.7</u>	<u>0.7</u>
		<u>1.8</u>	<u>7.6</u>

借款及收費

於2019年12月31日，本集團的借款總額為224.6百萬美元(2018年12月31日：223.7百萬美元)，主要是自Gazprombank貸款融資提取的新長期借款。Gazprombank貸款融資由Petropavlovsk擔保。本集團的加權平均年利率約為9.2% (2018年12月31日：8.0%)。

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貸款的所得款項已根據所得款項的擬定用途用作K&S的營運資金、全數償還K&S於工商銀行貸款的未償還本金債務及償付應付Petropavlovsk的貸款及款項。Gazprombank新貸款的還款計劃更能配合K&S生產的產能提升計劃，並應可改善本集團的現金流量狀況，有關情況從一年內到期的借款自截至2018年底的112.0百萬美元減少至截至2019年12月31日的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有關的匯率風險。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。截至2019年12月31日，本集團並無進行任何重大外幣交易對沖，但本集團一直監控外匯風險，並可能於認為適當情況下對沖該風險。

僱員及薪酬政策

於2019年12月31日，本集團聘用約1,760名僱員(2018年12月31日：1,698名僱員)。本集團的薪酬政策及薪酬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。

主席報告書

各位股東及持份者：

本年度是本人擔任本公司主席的首個完整年度。本人欣然報告，鐵江現貨的產量及銷量均創下自本公司成立以來的歷史新高。感謝K&S營運團隊的不懈努力，令我們取得如此佳績。

鐵江現貨在2019年依然不斷發展，在充滿挑戰的經濟環境下實現可觀營運及財務業績。與同業相比，鐵江現貨未必是市場上最大的鐵礦石生產商之一，但我們一直致力鞏固市場地位，並力爭上游。我們能夠及時應對瞬息萬變的環境，因此能在充滿活力的商業世界中保持可持續發展。

2019年財務表現

2019年的營運及財務表現均有提升，且經營資產將隨著我們發展而日漸成熟，因此能充分提升表現水平。

於本年度，K&S產能提升計劃取得成功，產能提高，廠房創下年度生產記錄，以81%的平均產能營運生產出2.6百萬噸鐵礦石，比2018年高15.3%。過程中，K&S於2019年10月成功以全產能營運，達成重要里程碑。儘管8月的生產因反常暴雨影響而受到干擾，加上球磨機於11月遇到的若干技術問題至12月才解決，但業績依然令人鼓舞。

營運表現理想，帶動財務業績增長，收益增加16.9%至177.2百萬美元，而雖然經營規模有所擴大，但現金成本每噸51美元與去年相若。因此，作為更準確反映相關表現的指標，本集團的EBITDA(不包括外匯)增加39.2%至33.3百萬美元。倘我們並無為管理風險而在貼水市場對沖售價以確保現金流水平穩健，則有關數據可高達56.6百萬美元。

然而，多項非經營項目使EBITDA轉化為利潤時失真，例如撇銷與工商銀行貸款再融資相關的未攤銷貸款成本11.5百萬美元及外匯虧損6.2百萬美元的會計調整，導致產生除稅後虧損38.7百萬美元。

我們繼續以世界級資產充分提升產量，並評估增長及擴展方案。

穩定價格供應受限

鐵礦石市場於2019年呈若干正面變動。不幸的淡水河谷大壩事故削減市場產能，引發對供應緊張的憂慮。因供應中斷，含鐵量65%鐵礦石的價格飆升至每噸136美元的高位。於本年度稍後時間，部分供應能力恢復，加上中國鐵港口庫存回復，使鐵礦石價格穩定調整，年底收報每噸104美元，較2018年底價格水平高每噸17美元。

目前，含鐵量65%鐵礦石的價格徘徊於每噸100美元，而價格有望於冠狀病毒疫情消退時回升。

我們對自身競爭力及中國市場長遠的穩固基礎充滿信心。一帶一路基建計劃預料於未來數十年推動增長及鋼鐵需求。我們於中國的長期客戶及持份者合作夥伴是鐵江現貨取得成功的要素。

成本優勢—阿穆爾河大橋

交通成本佔鐵江現貨成本架構一大部分，高效及有效的物流是大部分採礦公司的成功要素之一。由於礦場與位於綏芬河市中國邊境的運輸距離僅約1,000公里，K&S幸得先天地理優勢。阿穆爾河大橋更是錦上添花，這座即將投入運作的大橋將K&S與華北客戶的距離縮短至約240公里，減少交通成本高達每噸5美元。除縮短貨運時間外，由於貨車往返兩地所需時間大幅減少，物流效率亦將提升。預期K&S因該區交通更為便捷而從中受惠，將其戰略位置化為競爭優勢。

可持續及負責任營運

從礦場及土地恢復規劃以至當地社區參與，我們的理念與行動篤信對環境的尊重。我們盡最大努力確保營運對環境及當地社區造成最小損害。

K&S進行商業化生產至今已逾3年，我們繼續得到當地政府以及監管及地區部門的大力支持。我們致力成為負責任的企業公民，並為原有社區延續健康而可持續的傳統。員工及社區的安全與福祉是我們其中一項首要考慮。本人欣然報告，有賴K&S團隊，於2019年發生零宗營運致命事故，失時工傷率指數為1.07。

人才是我們最寶貴的資產，故我們致力於在未來數年進一步提高安全標準。儘管當地社區同意設立K&S礦場，但我們了解到員工及周邊社區面對與採礦業務相關的風險，因此我們積極管理有關風險。我們與社區緊密合作，並加倍努力營造更安全的環境。負責任採礦一向是我們業務的核心課題。

董事會變動

身為主席，本人身負領導重任，確保董事會有效運作，藉此保障及提升股東的利益。

我們熱烈歡迎Martin Davison加盟董事會；Martin是不可多得的人才，可為董事會注入他的豐富經驗及真知灼見。另一方面，高丹已卸任執行董事兼首席財務官，並接受Petrovlovsk的邀請就任其首席財務官。我們祝願他一切順利，並感謝他留任鐵江現貨的非執行董事一職。馬世民(司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章)已出任董事近10年，亦已退任獨立非執行董事一職。他已年屆80歲耄耋之年，期望卸下業務擔子也是相當合理。身為主席，本人將惦記著他在商業事務方面的睿智與務實做法，而董事會亦十分感激他為本公司所作的貢獻。

作為本公司提名委員會其中一部分恆常檢討工作，鄭子堅的工作安排有所變動，他已退任本公司非執行董事一職，但將留任為鐵江現貨顧問。本人謹此衷心感謝子堅對本公司作出的寶貴貢獻。從高丹的角度出發，我們理解他轉往Petrovsk任職，謹祝他履任新職時事事順利，本人亦很高興他繼續為本公司效力。袁紹章在十年前加盟鐵江現貨並協助本公司進行首次公開發售，他在以上人事變動後為本公司的財務職能擔當更重要的角色，本人期待於未來日子與他緊密合作。

展望

在2019年全年，我們與眾多股東及持份者會面，以闡釋鐵江現貨的主要關注範疇：提升生產力、加強成本控制及提升企業管治。種種措施對於為股東締造價值至關重要。

2019年是政局動盪的一年，中美貿易戰引發局勢不穩，加上全球經濟放緩。2020年初的情況更為戲劇性，包括英國脫歐後問題，以及下半年的美國總統選舉。近期發生出乎意料的2019冠狀病毒病爆發事件亦使中國及全球市場大受影響。世界銀行估計，於2020年，世界經濟將僅增長2.5%，而中國國內生產總值增長率預期低於6%。隨著冠狀病毒席捲全球，這些預測可能會進一步下調。

短期市場前景嚴峻，但我們仍可見到一些樂觀跡象。鐵江現貨的表現取決於三大因素：一產能、鐵礦石價格及俄羅斯盧布匯率。儘管2019冠狀病毒病有所影響，K&S現時仍以約95%的高生產率運營，而含鐵量65%鐵礦石價格維持於穩健水平，達約每噸100美元。更重要的是，俄羅斯盧布在2020年3月大幅貶值，故我們考慮藉對沖貨幣鎖定疲弱的匯率，從而降低成本水平。然而，概不保證此等參數將繼續對我們有利，但董事會將繼續採取審慎方式管理風險。

隨著K&S持續提升產能，我們已作好部署以應付鐵精礦的市場需求。本人深信，在馬嘉譽及其管理團隊的帶領下，鐵江現貨將繼續為股東帶來價值及回報。

最後，本人謹藉此機會感謝全體管理層及現場員工盡忠職守，以助我們屢創佳績，如此佳績實在有賴管理團隊不懈努力及員工堅守承諾才能達成。

感謝 閣下一直以來對鐵江現貨的支持。

首席執行官及首席財務官報告書

各位股東及持份者：

2019年是挑戰重重的一年，期間商品市場面臨多項經濟及政治不明朗因素。面對種種不明朗因素，我們仍然堅守承諾，加強資產的營利能力，為股東締造價值。鐵江現貨如以往一樣，通過K&S業務實現一貫的可持續增長往績，以加強本集團的財務狀況。

K&S於10月以全產能營運，達成重要的里程碑。於2019年全年，該礦場將生產率提升至設計產能的81%，較去年上升11%，生產出2.6百萬噸含鐵量65%鐵精礦。儘管在這風雨飄搖的一年出現第三方火車故障、進料器變速箱設計問題、球磨機及乾燥裝置問題以及8月份極端惡劣天氣等情況，引致多次生產中斷，但K&S仍取得令人滿意的佳績。雖然K&S礦場團隊成功迅速減緩或解決該等問題，但仍不免窒礙我們產能提升計劃的進度。幸運地，預期這些大多不受我們控制的生產問題不會再次出現。K&S將於2020年繼續提升產能，為鐵江現貨帶來更大貢獻。

值得高興的是，我們在鐵礦石市況恢復且定價環境穩定之時實現良好的生產率。年初，含鐵量65%鐵礦石的普氏指數為每噸87美元，在淡水河谷供應中斷及中國需求殷切的支持下攀升至每噸136美元，並於年底收報約每噸100美元。平均指數價格由2018年每噸90美元升至2019年約每噸104美元。於2019年，含鐵量65%鐵礦石較含鐵量62%鐵礦石的平均溢價為每噸11美元，鐵礦石價格的遠期曲線顯示溢價將於2020年進一步增加。

隨著生產率提高及價格上升，鐵江現貨的營業額於2019年持續增長至177.2百萬美元，較2018年增加25.6百萬美元。一如既往，我們審慎控制成本。在疲弱但穩定的俄羅斯盧布匯率支持下，每噸現金成本增加2.4%，低於2019年俄羅斯3.1%的一般通貨膨脹率。阿穆爾河大橋投入運作後，預期可節省更多開支。全賴收益增加及集團內的成本控制措施，EBITDA(不計及外匯)上升39.2%至33.3百萬美元。

雖然受惠於EBITDA增長，但我們仍保持警覺，積極管理風險並盡可能將其減至最低。由於鐵江現貨等能源公司往往受經常無法控制的商品價格推動，故這些公司在整體上一般較難預測盈利。針對這個問題，鐵江現貨訂立多項對沖合約以降低鐵礦石價格不利波動的風險，作為就風險管理而設的持續對沖計劃一部分。我們的策略是對沖不超過K&S產量的一半，其餘產量則不予對沖。對沖工具(主要採用保護性固定波幅形式)可以保障鐵江現貨免受鐵礦石價格大幅下跌的影響。然而，對沖在本質上是一把雙刃劍，在保障價格之時，市場價格將失去部分上行空間。於2019年，我們實現淨售價為每乾公噸

77美元，較2018年的水平高5.5%。如無進行對沖，我們的售價將上升每噸10美元至每乾公噸87美元，而利潤將提高約23百萬美元。儘管如此，我們進行對沖並非投機性質，目標是為確保利潤及現金流量處於合適水平，這樣對鐵江現貨等單一產品公司而言尤為重要。大部分對沖合約於2019年初淡水河谷事件導致鐵礦石價格飆升前訂立。該等合約大部分已到期，並已於2019年結算。餘下合約按較高的定價水平訂立，以提供更穩固的價格保障，並應在目前平穩的鐵礦石價格環境帶來較少對沖虧損(如有)。

目前，鐵江現貨董事會已決定不會進行其他鐵礦石對沖，而市場仍處於貼水狀態。

公司在2019年的成就之一是從Gazprombank取得240百萬美元，以進行工商銀行貸款再融資。雖然Gazprombank貸款較工商銀行貸款更為昂貴，惟其提供的還款時間表更切合K&S提升產能的時機，從現金流量角度而言可減輕我們的負擔。然而，再融資需要作出會計調整，以悉數撇銷工商銀行貸款未攤銷貸款成本11.5百萬美元。該開支項目對2019年利潤產生重大影響，但未來不會再次產生。

儘管撥回較早前作出的資產撥備後折舊及融資費用增加，惟不計及一次性項目及外匯，2019年的基本虧損為21.0百萬美元，與2018年相若。我們於年底實現穩健的資產負債表，錄得資產淨值278百萬美元，相當於每股0.31港元。

安全及可持續發展一直是我們的首要考慮。我們的工作重點在於員工的發展及福祉，亦矢志為環境負責，現時及未來繼續在能源效益、用水量及廢物管理等方面竭盡所能。

放眼未來，我們會全力以赴，確保鐵江現貨繼續遵循可持續的發展方式擴充業務。儘管我們的業務面對經濟及政治不明朗因素的挑戰，但我們認為多年來採取的行動將為本公司帶來可觀的長遠增長及發展。如今，我們不時面對波動的經濟環境，這項長遠承諾將使我們得以渡過難關。我們已在加強資產負債表方面取得進展，同時以此為本，持續評估推動長遠發展及增加未來回報的機遇。

最後，我們謹此感謝董事會成員的支持及帶領以及全體員工的努力付出及盡忠職守。我們為他們的成就深感自豪，並期待在未來日子與優秀的團隊一同共事與成長。

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2019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。

2019年綜合財務報表

綜合損益表

截至2019年12月31日止年度

	附註	2019年 千美元	2018年 千美元
收益	4	177,164	151,549
營運開支	6	(145,793)	(129,880)
折舊及攤銷	6	(28,504)	(21,208)
減值虧損，扣除撥回	7	–	90,483
其他收入、收益及虧損		(4,250)	6,811
按攤銷成本計量的金融資產的撥備		(23)	(7,741)
融資成本	8	(40,421)	(21,679)
除稅前(虧損)溢利		(41,827)	68,335
所得稅抵免(開支)	9	3,157	(130)
年內(虧損)溢利		<u>(38,670)</u>	<u>68,205</u>
以下各方應佔年內(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(38,669)	68,235
非控股權益		(1)	(30)
		<u>(38,670)</u>	<u>68,205</u>
每股(虧損)盈利(美仙)	11		
基本		<u>(0.55)</u>	<u>0.96</u>
攤薄		<u>(0.55)</u>	<u>0.96</u>

綜合財務狀況表
於2019年12月31日

	附註	2019年 千美元	2018年 千美元
非流動資產			
勘探及評估資產		19,877	19,497
物業、廠房及設備		513,306	533,446
使用權資產		9,334	–
於一間合營公司的權益		–	–
存貨		14,804	10,926
其他非流動資產		55	3,282
有限制銀行存款		–	977
		<u>557,376</u>	<u>568,128</u>
流動資產			
存貨		25,291	23,168
貿易及其他應收款項	12	14,301	11,027
定期存款		661	–
銀行結餘		3,631	7,637
應收所得稅		1,125	–
		<u>45,009</u>	<u>41,832</u>
分類為持作出售的資產		5,045	–
		<u>50,054</u>	<u>41,832</u>
資產總值		<u>607,430</u>	<u>609,960</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	(72,328)	(54,788)
租賃負債		(3,331)	–
應付所得稅		–	(292)
借款—於一年內到期	14	(20,703)	(111,954)
其他金融負債		(4,285)	–
		<u>(100,647)</u>	<u>(167,034)</u>
流動負債淨額		<u>(50,593)</u>	<u>(125,202)</u>
資產總值減流動負債		<u>506,783</u>	<u>442,926</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		(2,522)	(3,565)
關閉及復原成本的撥備		(17,461)	(10,026)
租賃負債		(7,595)	–
應付施工成本	13	–	(8,910)
借款—於超過一年到期	14	(201,204)	(100,915)
		<u>(228,782)</u>	<u>(123,416)</u>
負債總額		<u>(329,429)</u>	<u>(290,450)</u>
資產淨值		<u>278,001</u>	<u>319,510</u>

	2019年 千美元	2018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	14,244	17,216
累積虧損	<u>(1,039,221)</u>	<u>(1,000,552)</u>
本公司擁有人應佔權益	278,165	319,806
非控股權益	<u>(164)</u>	<u>(296)</u>
權益總額	<u>278,001</u>	<u>319,510</u>

綜合財務報表附註

截至2019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。本集團的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. 呈列及編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例所規定的適用披露。

本2019年全年業績的初步公告所載有關截至2019年及2018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2018年12月31日止年度的財務報表，並將適時遞交截至2019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。截至2019年12月31日止年度的核數師報告為無保留意見；並無提述其在無提出保留意見下強調須予注意的任何事項；且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2019年12月31日，本集團的流動負債淨額約為50.6百萬美元(2018年：125.2百萬美元)。本集團管理層已根據管理層對關鍵變量及市場狀況(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)的判斷及估計編製現金流量預測。現金流量預測已根據本集團的預計收入及開支以及其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，包括向大部分股東取得債務融資、與銀行或其他投資者就額外債務或股本融資進行磋商。

按照信貸融資(見附註14)及預期經營業務所得現金，本集團相信其將擁有充足流動現金，以履行於未來十二個月到期的財務責任。

3. 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

於本年度強制生效的新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本

於本年度，本集團已首次應用下列由香港會計師公會(「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：

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，於本年度應用新訂香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

本集團於本會計期間並無應用尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

香港財務報告準則第16號租賃

於本年度，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號租賃及相關詮釋。

租賃的定義

本集團選用可行權宜方法，將香港財務報告準則第16號應用於香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃先前已識別為租賃的合約，而並非將該準則應用於先前並未識別為包括租賃的合約。因此，本集團並無重新評估於首次應用日期前已存在的合約。

就於2019年1月1日或之後訂立或修訂的合約而言，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號所載的規定應用租賃的定義。

作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號，於首次應用日期2019年1月1日確認累計影響。

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)段過渡方法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。於首次應用日期的任何差額於年初累計虧損確認，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. 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內終止的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- ii. 於首次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. 根據於首次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，本集團已應用相關集團實體於首次應用日期的增量借款利率。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	<u>16,900</u>
按有關增量借款利率貼現的租賃負債	<u>12,804</u>
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	<u>12,804</u>
分析為：	
流動	2,659
非流動	<u>10,145</u>
	<u>12,804</u>
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	<u>12,804</u>
按類別：	
採礦資產	<u>12,804</u>

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，但須自首次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。

於2019年1月1日的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12月31日止年度以間接法計量的經營活動所得現金流量而言，營運資金的變動已根據上文所披露於2019年1月1日的年初財務狀況表計算。

4. 收益

(i) 來自客戶合約的收益的分類

截至2019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	153,708	—
送貨服務	22,102	—
工程服務	—	1,354
	175,810	1,354
地區市場		
中國	76,901	—
俄羅斯	98,909	1,354
	175,810	1,354
收益確認時間		
時間點	153,708	—
隨時間	22,102	1,354
	175,810	1,354

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>

5. 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提供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表現評估的決策。在確定本集團呈報分部時，並無合併計算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。
- 開發中礦場分部(「開發中礦場」)，包括處於勘探及開發階段的鐵礦石項目。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Kuranakh項目，該項目處於維護及保養狀態且於2019年並無產生任何收入。為進行管理，該項目自「已投產礦場」分部重新分類至「其他」分部。此分部亦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2019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	175,810	-	1,354	-	177,164
分部收益	175,810	-	1,354	-	177,164
礦場營運開支及服務成本	(159,677)	(268)	(1,977)	(1,502)	(163,424)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷	(27,987)	(182)	(129)	-	(28,298)
分部溢利(虧損)	16,133	(268)	(623)	(1,502)	13,740
一般行政開支					(10,667)
一般折舊					(206)
其他收入、收益及虧損					(4,250)
按攤銷成本計量的金融資產的撥備					(23)
融資成本					(40,421)
除稅前虧損					(41,827)
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	7,526	2,287	1	126	9,940
撥作資本的勘探及評估開支	-	380	-	-	380
分部資產	574,808	24,370	5,307	1,104	605,589
中央現金及現金等價物					1,841
綜合資產					607,430
分部負債	(65,970)	(5,126)	(428)	(33,476)	(105,000)
借款					(221,907)
遞延稅項負債					(2,522)
綜合負債					(329,429)

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總額	(136,700)	(320)	(1,431)	(2,202)	(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)
減值虧損撥回	90,483	—	—	—	90,483
分部溢利(虧損)	104,781	(320)	(880)	(2,202)	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)
融資成本					(21,679)
除稅前溢利					<u>68,335</u>
其他分部資料					
非流動資產增加：					
物業、廠房及設備的資本開支	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	575,370	24,293	4,598	1,006	605,267
中央現金及現金等價物					<u>4,693</u>
綜合資產					<u>609,960</u>
分部負債	(43,975)	(681)	(334)	(29,026)	(74,016)
借款					(212,869)
遞延稅項負債					<u>(3,565)</u>
綜合負債					<u>(290,450)</u>

主要客戶的資料

佔本集團總銷售額10%以上的客戶收益如下：

	2019年 千美元	2018年 千美元
EVRAZ集團	98,909	66,801
黑龍江祥龍國際貿易有限公司	75,186	62,470
綏芬河方大國際貿易有限公司	—	21,387

6. 營運開支

	2019年 千美元	2018年 千美元
礦場營運開支及服務成本	163,424	140,653
一般行政開支	10,873	10,435
	174,297	151,088

7. 減值虧損，扣除撥回

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、可用礦石儲備、鐵精礦純度、預測鐵及鈦鐵礦價格以及匯率。

隨著K&S項目產量及截至2018年12月31日止年度鐵礦石現貨價格持續上升，管理層已重估K&S項目的可收回金額，使綜合損益表內的減值費用撥回90.5百萬美元。本年度概無進一步作出減值或減值撥回。

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未來現金流量，有關現金流量乃根據計及礦場預期壽命內的未來經濟狀況、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%(2018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。

8. 融資成本

	2019年 千美元	2018年 千美元
借款的利息開支	19,954	15,242
擔保費	6,300	3,940
提早償還銀行貸款的融資開支	11,465	—
租賃負債的利息開支	1,200	—
解除環保責任的貼現及長期應付施工成本	1,502	2,497
	<u>40,421</u>	<u>21,679</u>

9. 所得稅(抵免)開支

	2019年 千美元	2018年 千美元
即期稅項：		
俄羅斯企業稅	59	30
香港利得稅	—	25
英國企業稅	45	—
塞浦路斯企業稅	5	—
	<u>109</u>	<u>55</u>
上一年度超額撥備：		
俄羅斯企業稅	<u>(2,137)</u>	<u>—</u>
遞延稅項(抵免)開支	<u>(1,129)</u>	<u>75</u>
	<u>(3,157)</u>	<u>130</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。

根據俄羅斯核准聯邦及地區法律，K&S項目被列為投資項目，符合資格於2017年起計10年內享有所得稅減免。K&S項目於2017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%。

於本年度，英國企業稅按估計應課稅溢利19%的稅率計算。

於本年度，塞浦路斯企業稅按估計應課稅溢利12.5%的稅率計算。

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」)，引入利得稅兩級制。條例草案於2018年3月28日簽署成為法律，並於翌日刊憲。根據利得稅兩級制，合資格集團實體的首2,000,000港元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過2,000,000港元的溢利則按16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級的集團實體溢利將繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。

10. 股息

截至2019年及2018年12月31日止年度內，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。

11. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利按以下數據計算：

年內(虧損)溢利

	2019年 千美元	2018年 千美元
用作計算每股普通股基本及攤薄(虧損)盈利(即本公司擁有人應佔年內(虧損)溢利)的(虧損)溢利	<u>(38,669)</u>	<u>68,235</u>

股份數目

	2019年 數目 千股	2018年 數目 千股
用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的普通股加權平均數	<u>7,093,386</u>	<u>7,093,386</u>

截至2019年12月31日止年度，行使購股權將導致每股虧損減少。計算截至2018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。該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市價。截至2019年12月31日及2018年12月31日止年度，概無購股權獲行使。

12. 貿易及其他應收款項

	2019年 千美元	2018年 千美元
貿易應收款項	3,190	2,227
可收回增值稅	4,429	3,762
支付予供應商的預付款項	4,094	2,867
工程合約項下應收客戶款項	36	204
其他應收款項	<u>2,552</u>	<u>1,967</u>
	<u>14,301</u>	<u>11,027</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。

	2019年 千美元	2018年 千美元
少於一個月	3,156	2,222
一個月至三個月	<u>34</u>	<u>5</u>
總計	<u>3,190</u>	<u>2,227</u>

於2019年12月31日，並無於報告日期已逾期的貿易應收款項。於2018年12月31日，99%貿易應收款項既未逾期亦未減值，根據有關客戶的償還記錄被視為具有良好信貸質素。

13. 貿易及其他應付款項

	2019年 千美元	2018年 千美元
貿易應付款項	10,107	8,188
客戶墊款	682	229
應付利息	576	339
應付施工成本	22,694	22,092
應計款項及其他應付款項	<u>38,269</u>	<u>32,850</u>
	<u>72,328</u>	<u>63,698</u>
呈列為：		
流動負債	72,328	54,788
非流動負債	<u>-</u>	<u>8,910</u>
	<u>72,328</u>	<u>63,698</u>

以下為本集團按發票日期劃分的應付賬款的賬齡分析：

	2019年 千美元	2018年 千美元
少於一個月	6,722	6,058
一個月至三個月	3,159	1,922
超過三個月至六個月	125	131
超過六個月	<u>101</u>	<u>77</u>
總計	<u>10,107</u>	<u>8,188</u>

14. 借款

	2019年 千美元	2018年 千美元
銀行貸款		
Gazprombank JSC	221,849	–
中國工商銀行(「工商銀行」)	–	158,777
	<u>221,849</u>	<u>158,777</u>
其他貸款		
EPC – Finance LLC	58	63
CJSC Pokrovskiy Rudnik	–	54,029
	<u>58</u>	<u>54,092</u>
總計	<u>221,907</u>	<u>212,869</u>
有抵押	221,849	158,777
無抵押	58	54,092
	<u>221,907</u>	<u>212,869</u>
應償還賬面值		
於一年內	20,703	111,954
一年後但不超過兩年	20,375	44,886
兩年後但不超過五年	61,125	56,029
超過五年	119,704	–
總計	<u>221,907</u>	<u>212,869</u>
呈列為：		
流動負債	20,703	111,954
非流動負債	201,204	100,915
	<u>221,907</u>	<u>212,869</u>

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LLC KS GOK借出340,000,000美元撥付本集團K&S項目採礦業務建設，以如期於2011年年初開展主要建設工程。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4,580,000盧布。該筆貸款按年利率11%計息，並須於2020年4月27日償還。於2019年12月31日，本集團已提取3,580,000盧布(相當於58,000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%計息，並已於2019年3月21日償清。

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%計息，並已於2019年3月21日償清。

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。

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240,000,000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160,000,000美元，利息按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加5.7%的年利率收取，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80,000,000美元，利息按倫敦銀行同業拆息加7.7%的年利率收取，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169,637,000美元及撥付K&S項目的營運資金約3,000,000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56,211,000美元。

Gazprombank貸款餘下金額已提取及用作以下用途：(i)撥付K&S項目的營運資金約5,000,000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6,000,000美元。

於2019年12月31日，240百萬美元的信貸融資額度已悉數提取。

Gazprombank貸款以i)賬面淨值為27,021,000美元的物業、廠房及設備的抵押；ii) Kapucius Services Limited所持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) LLC KS GOK必須提供季度報告；及
- 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日止十二個月期間少於6.5倍
 - 截至2020年6月30日及2020年12月31日止十二個月期間少於5.0倍
 - 截至2021年6月30日及2021年12月31日止十二個月期間少於3.5倍；
 - 自截至2022年6月30日止十二個月期間起少於3.0倍

其中：

- 淨負債界定為短期借款資金另加長期借款資金，再加上租賃責任減現金或現金等價物；及
- EBITDA界定為過往十二個月的除稅前溢利加上過往十二個月利息開支減過往十二個月利息收入另加上過往十二個月折舊，再加上過往十二個月撇除匯率重估及其他非貨幣項目的調整及加上過往十二個月的租賃款項。
- 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日止十二個月期間—不少於1.1倍
 - 自截至2020年6月30日止十二個月期間起—不少於1.2倍

而償債覆蓋率定義為

- 流入至股本的現金結餘加本公司自由現金流量，另加用作償付本金債務的現金付款加利息付款的現金付款；除以
- 用作償付本金債務的現金付款加利息付款的現金付款

截至2019年6月30日止十二個月期間，Gazprombank JSC已向LLC KS GOK授出豁免以遵守淨負債／EBITDA比率及償債覆蓋率契約。

截至2019年12月31日止年度，LLC KS GOK遵守淨負債／EBITDA比率契約。截至2019年12月31日止年度，Gazprombank JSC已向LLC KS GOK授出豁免以遵守償債覆蓋率契約。

於2019年12月31日，借款總額為221,849,000美元(2018年12月31日：158,777,000美元)，由本集團的全資附屬公司LLC KS GOK承擔。

就刊發本集團於2019年12月31日及截至該日止年度綜合財務報表日期起計不少於十二個月期限而言，Petrovsk PLC已同意提供資金，以償付本集團現金流量與履行Gazprombank貸款項下責任所需金額之間的任何差額。

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2019年年報內。

企業管治

於本年度，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所載企業管治守則的守則條文，除了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」)。本公司已就年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的若干僱員所進行的本公司證券買賣。

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2019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，並於上述兩個網站刊載。

承董事會命
鐵江現貨有限公司
首席執行官
馬嘉譽

中華人民共和國，香港
2020年3月27日(星期五)

於本公告日期，本公司執行董事為馬嘉譽先生。非執行董事為Peter Hambro先生及高丹先生。獨立非執行董事為白丹尼先生、李壯飛先生、Jonathan Martin Smith先生、胡家棟先生及Martin Davison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