

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。本公告下文所載的資料僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司股份的邀請或要約。



IRC Limited 鐵江現貨有限公司
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：1029)

2020年中期業績
良好生產率、鐵礦石價格及匯率
首次實現基本溢利約6百萬美元

電話會議

電話會議將於今日下午3時正(香港時間)舉行，以討論中期業績。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為6275126#。與會議一併演示的幻燈片可於www.ircgroup.com.hk查閱。電話會議將可自2020年8月27日起在www.ircgroup.com.hk/tc/ir_presentations.php重溫。

2020年8月26日(星期三)：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2020年6月30日止六個月的中期業績。

財務摘要

- 收益增長19%至106.2百萬美元(2019年6月30日：89.2百萬美元)
- 現金成本下降4.7%至48.8美元/噸(2019年6月30日：51.2美元/噸)
- EBITDA增長超過一倍至33.2百萬美元(2019年6月30日：13.2百萬美元)
- 溢利5.9百萬美元(2019年6月30日：虧損25.2百萬美元)

經營摘要

- 產量及銷量分別較2019年同期增長14.3%及11.4%
- 穩定產能89%(2019年6月30日：78%)
- K&S於7月及8月初以90%以上產能運作。計劃球磨機保養及長時間暴雨影響8月的生產。生產現已恢復正常，月累計產能約為80%。
- 2019冠狀病毒病尚未造成重大影響

鐵江現貨主席Peter Hambro評論業績時表示：「2020年上半年是鐵江現貨發展的重要時刻，本公司首次實現基本溢利。雖然溢利不多，但這個里程碑意義重大。我們正在釋放本公司蘊藏的巨大潛力。儘管K&S目前正以接近全產能營運，但鐵江現貨過往曾以高於其設計產能的水平營運礦場。我們認為K&S亦具備相同能力，期望礦場成熟時全面釋放潛力。」

良好生產率、強勁鐵礦石價格及疲軟俄羅斯盧布均有益於鐵江現貨的盈利能力。儘管2019冠狀病毒病重挫全球經濟，惟鐵礦石仍為2020年上半年表現最佳的商品之一，加上K&S的良好生產率，鐵江現貨的收益於本年度上半年錄得大幅增長。我們亦受惠於疲軟的俄羅斯盧布，使本集團的成本水平有所下降。這些利好因素促使我們首次錄得基本溢利。我們對鐵江現貨2020年上半年的財務業績感到欣喜，而隨著K&S繼續提升產量水平，我們將努力更進一步。

我們很高興已於2020年上半年取得多項成就。即使如此，我們的目標是持續進步而非固步自封。我們相信，本公司已具備基礎以便進一步提升營運及財務表現。放眼未來，我們會全力以赴，確保鐵江現貨繼續遵循可持續發展方式擴充業務及發展，亦將以世界級資產增加產量，為股東創造最大價值。我們謹此感謝持份者一直以來的支持。」

財務回顧

	截至6月30日止六個月		
	2020年	2019年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
—產量(噸)	1,395,411	1,221,249	14.3%
—銷量(噸)	1,380,516	1,239,397	11.4%
已實現售價(美元/噸)			
—基於濕公噸	76.8	71.4	7.6%
—基於乾公噸	82.6	77.2	7.0%
—基於對沖前的乾公噸	85.4	86.5	(1.3)%
現金成本(美元/噸)	48.8	51.2	(4.7)%
綜合收益表(千美元)			
對沖虧損前收益	109,836	99,904	9.9%
對沖虧損	(3,663)	(10,660)	(65.6)%
收益淨額	106,173	89,244	19.0%
折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本	(71,342)	(65,924)	8.2%
折舊及攤銷前一般行政開支	(4,267)	(5,118)	(16.6)%
其他收入、收益及虧損	2,410	508	>100%
EBITDA(不包括非經常性/非經營項目及外匯)	32,974	18,710	76.2%
折舊及攤銷	(13,465)	(14,919)	(9.7)%
融資成本	(13,338)	(12,738)	4.7%
所得稅(開支)/抵免及非控股權益	(431)	728	不適用
基本收益/(虧損) — 不包括非經常性/非經營項目及外匯	5,740	(8,219)	不適用
外匯收益/(虧損)淨額	5,228	(5,520)	不適用
撤銷未攤銷貸款成本	—	(11,465)	不適用
遞延合約付款相關開支的撥備*	(5,027)	—	不適用
本公司擁有人應佔溢利/(虧損)	5,941	(25,204)	不適用
基本業績(千美元)			
EBITDA			
—已投產礦場	35,850	23,683	51.4%
—本集團	33,175	13,190	>100%
—本集團(不包括非經常性/非經營項目及外匯)	32,974	18,710	76.2%
基本收益/(虧損) — 不包括非經常性/非經營項目及外匯	5,740	(8,219)	不適用

* 本集團旗下實體現正向所述合約方展開法律訴訟，鐵江現貨相信該等開支將毋須支付。然而，我們為謹慎起見及遵守會計規定已作出該撥備。

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「基本收益／(虧損)(不包括非經常性／非經營項目及外匯)」為鐵江現貨的關鍵績效指標。

EBITDA

鐵江現貨實現集團EBITDA33.2百萬美元，較2019年上半年的13.2百萬美元增加151.5%。該增長主要受產量提高、強勁鐵礦石價格及有利的外匯變動所驅動。

從營運角度來看，K&S產能的成功提升使產量得到穩步提升，該礦場於2020年上半年平均以89%產能營運，較去年同期上升11%。在鐵礦石價格方面，儘管2019冠狀病毒病對全球經濟產生影響，但於2020年上半年普氏含鐵量65%鐵礦石基準價格上升9%至近每噸113.6美元。2020年上半年普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格為每噸105.8美元，與2019年上半年每噸105.3美元的價格水平相若。由於本集團的經營成本主要以俄羅斯盧布計值，而收益主要以美元計值，故俄羅斯盧布上半年貶值13%對EBITDA構成正面影響，現金成本降低4.7%至每噸48.8美元。該等有利因素推動本集團於2020年上半年實現強勁的EBITDA。

基本收益／(虧損)－不包括非經常性／非經營項目及外匯

本集團的收益表有時候包括若干重大非經營及非經常性項目，應予以分別考慮。

於2020年上半年，鐵江現貨呈報外匯收益5.2百萬美元，主要由於俄羅斯盧布貶值，而去年同期則錄得虧損5.5百萬美元。此筆10.7百萬美元的外匯對沖波動對本集團的盈利能力構成重大影響。本集團的2020年業績亦受非現金撥備5.0百萬美元影響，有關款項用作遞延合約付款相關開支。本集團內的一間實體目前正對上述合約交易對手提出法律訴訟，且鐵江現貨認為毋須支付該等開支。然而，為謹慎起見及遵守會計要求，已作出本項撥備。

於2019年上半年，本集團的未攤銷借貸成本為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年上半年對工商銀行貸款融資進行再融資，故須進行會計調整，以在2019年上半年的損益表中悉數撇銷該未攤銷該成本，而非於剩餘貸款期內攤銷成本。撇銷對本集團並無造成任何現金影響。

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：

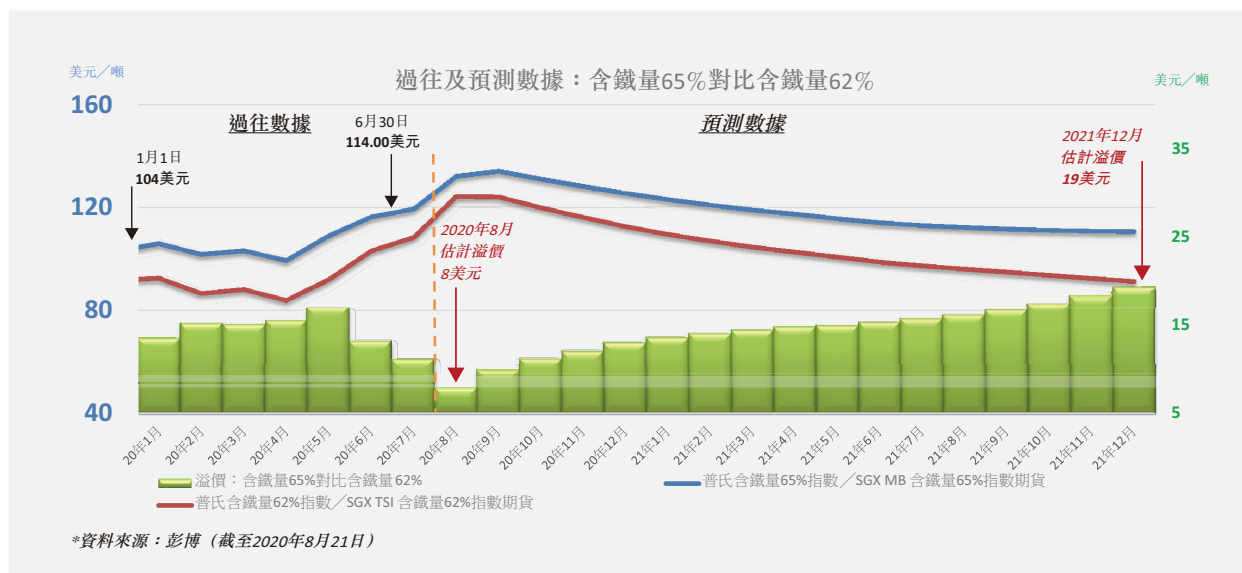
千美元	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)	5,941	(25,204)
外匯	(5,228)	5,520
遞延合約付款相關開支撥備	5,027	—
撇銷未攤銷貸款成本	—	11,465
基本收益／(虧損)－不包括非經常性／非經營項目及外匯	5,740	(8,219)

收益

鐵精礦

鐵江現貨的主要收益來源為銷售產自K&S礦場的含鐵量65%鐵精礦。自2017年投入商業化生產以來，K&S的產量及銷量持續增加。於今年上半年K&S鐵礦石銷量增至1,380,516噸，與去年同期相比增長11.4%。

鐵礦石為2020年上半年表現最佳的商品之一。於六個月期間，受益於中國鐵礦石需求增長及主要鐵礦石生產商供應受限，普氏含鐵量65%鐵礦石基準價格上升9%。鐵江現貨已實現鐵精礦平均售價每濕公噸76.8美元(2019年6月30日：每濕公噸71.4美元)，上升7.6%。就乾公噸基準而言，售價上漲7.0%至每噸82.6美元。



K&S於2020年首六個月表現理想，銷量與去年同期相比上升11.4%，帶動鐵礦石對沖虧損前收益由99.9百萬美元增長9.9%至109.8百萬美元。

鐵礦石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。2020年上半年鐵礦石對沖虧損低於去年同期。於報告期間，對沖導致鐵江現貨的收益縮減，繼而使盈利減少3.7百萬美元(2019年6月30日：10.7百萬美元)。經計及鐵礦石對沖的影響，2020年上半年的收益淨額為106.2百萬美元，較2019年上半年高19.0%。於2020年，並無進行新的鐵礦石對沖，原因為市場仍處於貼水狀態。

由於取得較高售價及銷量上升，本集團收益淨額增加19.0%至106.2百萬美元。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益對本集團並不重大，但使本集團收益多樣化。於今年上半年來自該分部的收益為144,000美元(2019年：698,000美元)。

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接近全產能。折舊及攤銷前礦場營運開支及服務成本於2020年上半年上漲至71.3百萬美元(2019年6月30日：65.9百萬美元)，以配合已擴大的營運規模。成本增幅為8.2%，與銷售收益增幅19.0%相比並不遜色，反映鐵江現貨嚴格控制成本及盧布貶值的正面效應。

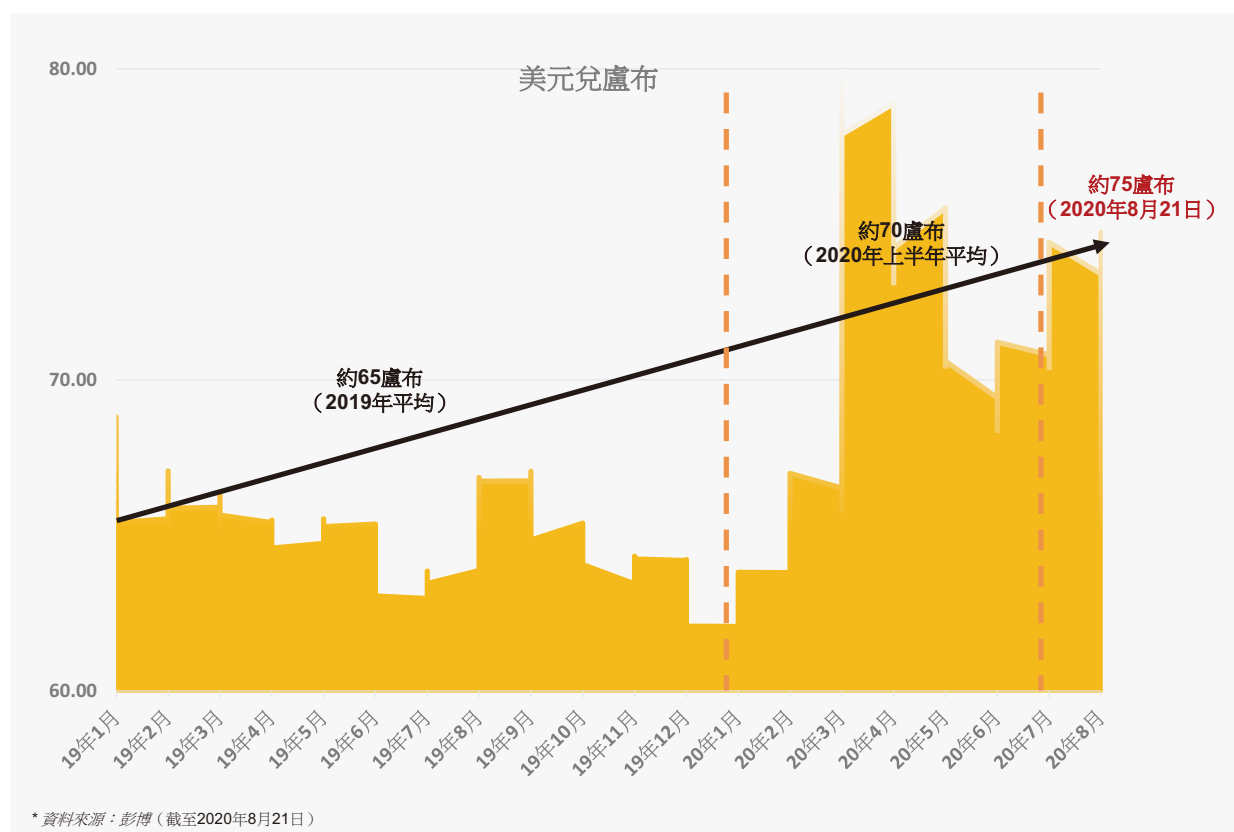
下表闡述已售鐵精礦的每濕公噸主要現金成本組成部分詳情：

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	每噸現金成本 美元／噸	每噸現金成本 美元／噸
採礦	14.9	13.4
加工及烘乾	9.6	10.8
生產固定開支、礦場管理及相關成本	9.6	10.6
運至客戶	15.0	15.6
存貨及製成品變動	0.1	0.8
貨幣對沖結果	(0.4)	-
現金成本淨額	48.8	51.2

K&S的生產效率提高，而儘管俄羅斯平均通貨膨脹率為2.6%，但2020年上半年已售每噸現金成本下降約5%至48.8美元。由於規模經濟效應及俄羅斯盧布貶值，按每公噸基準計算的加工及烘乾以及生產固定開支、礦場管理及相關成本分別下降約11%及約9%。運至客戶的運輸成本亦有所下降。當阿穆爾河大橋投入運作後，運至中國客戶的運輸成本可額外節省每噸5美元。

臨近2020年6月底，俄羅斯盧布持續疲軟，兌美元接近70盧布。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。

下表顯示自2019年1月以來盧布的貶值情況：



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，本集團折舊及攤銷前一般行政開支為4.3百萬美元，較2019年上半年下降約16.6%。若干行政及差旅活動已因2019冠狀病毒病而延期。

其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損主要由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構成。

折舊及攤銷

折舊及攤銷由2019年上半年的14.9百萬美元下降9.7%至2020年上半年的13.5百萬美元，主要由於已開採礦石量減少。

融資成本

融資成本主要反映Gazprombank貸款的利息開支及應計Petropavlovsk的擔保費用。該增加主要由於所計提的擔保費增加。

所得稅(開支)／抵免

所得稅開支0.4百萬美元(2019年6月30日所得稅抵免：0.7百萬美元)反映對本集團收入及出售資產的收益徵收的俄羅斯企業稅以及遞延稅項撥備。

外匯收益／(虧損)淨額

2020年外匯收益為5.2百萬美元，主要由於資產負債表項目的美元價值隨著俄羅斯盧布的貶值而出現變動所致。

本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

EBITDA及外匯收益增加使本集團錄得正數經營業績。於2020年，本集團呈報的本公司擁有人應佔溢利為5.9百萬美元(2019年6月30日：虧損25.2百萬美元)。

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 35.9百萬美元(2019年6月30日：23.7百萬美元)，增幅為51.4%。於2020年首六個月，經計及折舊及攤銷成本後，該分部錄得溢利22.5百萬美元。Kuranakh一直進行維護及保養，並處於管理的狀態。工程分部錄得極少虧損。

現金流量表

下表概述本集團截至2020年6月30日及2019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	
	2020年	2019年
經營業務所得現金淨額	20,290	13,069
已付利息	(9,335)	(10,138)
資本開支	(2,969)	(1,695)
已退回(已付)稅項	1,101	(37)
借款(還款)及所得款項淨額	(10,331)	8,990
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	1,932	(1,067)
年內變動淨額	688	(328)
現金及銀行結餘(包括定期及有限制存款)		
—於1月1日	4,292	8,614
—於6月30日	4,980	8,286

經營業務所得現金淨額為20.3百萬美元(2019年6月30日：13.1百萬美元)，主要由於K&S礦場業績提升。由於現金流量的時間，應收賬目結餘隨著營運規模擴大及鐵礦石售價上漲而相應增加。隨著在本期間結束後收到銷售收入，應收賬目結餘減少至正常水平，而本集團的現金結餘於2020年8月中旬增加至約17百萬美元。由於2019年上半年因通過臨時過渡性貸款一次性償還利息及提早償還工商銀行貸款融資，2020年上半年利息付款由10.1百萬美元減少至9.3百萬美元。資本開支為3.0百萬美元，主要因K&S礦場為支持其產能提升而產生。於2020年首六個月，根據貸款償還時間表，本集團償還Gazprombank借款本金共計10.3百萬美元。

流動資金、財務及資本資源

股本

於2020年上半年，本公司股本並無變動。

現金狀況及資本開支

於2020年6月30日，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值約為5.0百萬美元(2019年12月31日：4.3百萬美元)。於2020年6月30日，現金結餘相對較低，原因為收取資金的時間導致應收款項暫時增加。於2020年八月中旬，現金結餘增加至約17百萬美元。

勘探、開發及採礦生產活動

截至2020年6月30日止六個月，開發及採礦生產活動產生73.2百萬美元(2019年6月30日：66.6百萬美元)。於2020年及2019年上半年均無進行任何勘探活動。下表詳列2020年及2019年上半年的資本及營運開支：

百萬美元	截至6月30日止六個月					
	2020年			2019年		
	營運開支	資本開支	總計	營運開支	資本開支	總計
Kuranakh	0.6	-	0.6	-	-	-
K&S開發	70.2	2.3	72.5	64.9	1.5	66.4
勘探項目及其他	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2
	70.8	2.4	73.2	64.9	1.7	66.6

下表載列按項目劃分於2020年上半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礦場的產能提升至接近全產能。

百萬美元	性質	截至6月30日止六個月	
		2020年	2019年
K&S	購買物業、廠房及設備	0.1	-
	分包採礦工程	-	0.9
	分包鐵路及相關工程	0.3	0.2
其他	其他合約及承擔	0.3	0.6
		0.7	1.7

借款及收費

於2020年6月30日，本集團的借款總額為214.2百萬美元(2019年12月31日：224.6百萬美元)，主要指自Gazprombank貸款融資提取的長期貸款，該項融資由Petropavlovsk擔保。隨著2020年市場倫敦銀行同業拆息率下降，本集團的加權平均年利率下降至約7.6%(2019年6月30日：9.7%)。

Gazprombank融資的利息根據倫敦銀行同業拆息釐定。三個月倫敦銀行同業拆息從2019年的平均2.33%下跌至2020年6月30日的0.31%。倫敦銀行同業拆息率下調使鐵江現貨能夠降低其融資成本。

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，因此面臨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。本集團自4月起就2020年約四分之一的盧布預期開支使用零成本固定波幅進行對沖，買入看跌行使價徘徊於70至80美元中間值及賣出看漲行使價為90至100美元下限，對貨幣升值提供保障。本集團可能於其認為適合的情況下考慮進一步訂立外匯對沖合約，且對沖僅為進行風險管理而非屬投機性質。

僱員及薪酬政策

截至2020年6月30日，本集團聘用約1,635人(2019年6月30日：1,667人)。於報告期間，總員工成本(不包括股份付款)為11.5百萬美元(2019年6月30日：12.3百萬美元)。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。

主席及首席執行官報告書

各位股東及持份者：

2020年首六個月是鐵江現貨發展的重要時期。

儘管於2019年開始的全球經濟衰退影響尚未完全消退，並於2020年繼續影響商品市場，鐵江現貨仍於本年度上半年首次實現基本溢利。雖然溢利不多，但這個里程碑意義重大。我們正在釋放本公司蘊藏的極大潛力，提高產能基準及實現營業額增長。我們以安全及負責任的方式達致上述目標，同時在各方面維持嚴格的資本管理及開拓可持續發展業務。

財務表現 – 首次實現基本溢利

我們繼續從本公司的轉型中獲利。我們大力升級資產，並關注效率及生產力，為強勁的營運表現打下基礎，使得鐵江現貨在財務業績方面轉虧為盈，於2020年上半年首次錄得基本溢利。

於此六個月期間，售出含鐵量65%的鐵精礦1.4百萬噸，較去年同期上升11.4%。本集團的收益淨額實現大幅增長，由89.2百萬美元增加至106.2百萬美元。儘管收益上升19.0%，但撇除折舊後的礦場營運開支及服務成本並無相應增加，僅錄得8.2%增幅，全因俄羅斯盧布貶值及我們執行嚴格成本控制措施。本集團的EBITDA增長超過一倍，由2019年上半年的13.2百萬美元飆升至2020年的33.2百萬美元。期內溢利為5.9百萬美元，由去年虧損25.2百萬美元扭虧為盈，表現出色。值得注意的是，倘非在貼水市場對沖鐵礦石，我們於2020年的利潤會進一步提升至9.6百萬美元，而出於這個原因，我們並無於2020年進行新的鐵礦石對沖。

撇除非經常性／非經營項目及外匯影響的基本業績由去年虧損8.2百萬美元轉為本年度溢利5.7百萬美元，屬我們實際表現的良好指標。

得益於正數經營業績，我們繼續通過降低債務水平加強資產負債表。貸款結餘由2019年底的221.9百萬美元減少至截至2020年6月30日的211.9百萬美元。

我們對鐵江現貨2020年上半年的財務業績感到欣喜，而隨著K&S繼續提升產量水平，我們將努力更進一步。

K&S – 產能提升

K&S產能提升計劃正不斷推進，礦場於2020年上半年以89%產能運作，較去年同期提高11%。考慮到我們面臨的經營困境，這個成績已算理想。於本期間，各種瓶頸及生產問題令生產受阻，例如俄羅斯鐵路的物流問題及第三方採礦承包商的採礦量滯後。該等問題大部分超出我們的控制範圍，全賴資深K&S礦場團隊的全情投入及不懈努力，令問題得到迅速解決或緩解。

由於需要一絲不苟地將生產過程調節至最佳狀態，故我們深明產能提升計劃的最終階段較為耗時，亦最具挑戰性。即使如此，K&S已於去年十月展示其全產能營運的能力。我們有信心，剩下生產瓶頸一經解決，礦場即可持續以全產能生產。

儘管我們現正以高產能營運，但我們不時回想鐵江現貨過往曾以高於其設計產能的水平營運礦場，例如Kuranakh礦場。我們認為K&S亦具備相同能力，期望礦場成熟時全面釋放潛力。

有利的鐵礦石價格及外匯環境

儘管政局動盪及2019冠狀病毒病大流行使全球經濟衰退，鐵礦石仍為2020年上半年表現最佳的商品之一。隨著優質鐵礦石日益得到全球認可，以普氏為基準的含鐵量65%鐵礦石為上乘商品，價格由2019年底的每噸104.0美元上漲9%至截至2020年6月30日的每噸113.6美元。需求殷切及供應短缺造就了有利的定價環境。由於中國粗鋼生產充足及供應短缺，於2020年首六個月期間，煉鋼的主要原材料鐵礦石的需求穩定。

需求方面，中國政府最近承諾增加基礎設施支出作為刺激經濟計劃的一項措施，因此為基礎設施及其他建設項目生產鋼鐵而增加對鐵礦石的需求。鐵礦石供應方面，巴西為鐵礦石主要出口國家之一，當地2019冠狀病毒病的個案持續增加，某程度上限制開採及運輸鐵礦石的能力。於2020年上半年，鐵礦石最大生產商之一淡水河谷遭遇降雨及運輸延誤等種種事件。此外，其中三個高品位鐵礦石礦場因2019冠狀病毒病而關閉約兩週。鐵礦石需求穩定，遇上供應中斷，令2020年上半年出現有利的鐵礦石定價環境。

除了鐵礦石價格佔優，鐵江現貨亦因俄羅斯盧布疲軟而受惠。鑒於原油價格低迷、2019冠狀病毒病疫情在俄羅斯肆虐及政治因素，2020年俄羅斯盧布仍受壓。盧布兌美元貶值7%，平均匯率自2019年的65貶值至2020年上半年的70。由於鐵江現貨的大部分開支以盧布計值，故盧布表現疲軟令鐵江現貨得以降低其以美元計值的成本水平。本集團亦藉此機會通過對沖鎖定盧布的疲軟匯率，並於2020年上半年錄得對沖收益0.5百萬美元。

保障我們的健康及安全

2019冠狀病毒病對世界造成前所未有的影響，擾亂全球經濟並危及數以百萬市民的健康。疫情帶來的重大挑戰大大改變了包括採礦業在內的許多行業動態。本公司迅速按政府指導方針調整營運，並與當地社區合作實施各項措施，務求保障僱員、合作夥伴與社區的健康及安全。員工迅速應對情況，與我們按政府指引共同降低與2019冠狀病毒病相關的風險，令我們引以為傲。我們相信，該等措施足以確保繼續安全生產。

目前，K&S只有少數員工的2019冠狀病毒病檢測呈陽性，但大多數患者無症狀。他們已被隔離，並正在接受適當的治療。至今，該病毒並無對鐵江現貨的營運造成重大影響。

成本節約－阿穆爾河大橋

運輸物流對採礦公司的盈利能力構成重大影響。由於礦場非常靠近中俄邊界，因此K&S享有獨特的地理優勢。新貿易通道阿穆爾河大橋正進一步增強這項競爭優勢。

根據俄羅斯媒體引述猶太自治區臨時州長意見的報道，大橋預期於2021年12月竣工，並將自2022年3月起投入運作。令人失望的是，大橋延遲開通，但從長遠來看亦無甚損失。K&S是一項為期20多年的項目，大橋延期1年並不會改變礦場的基本前景。

阿穆爾河大橋為K&S帶來轉機，不僅縮短運輸距離及貨運時間，亦促進中俄兩國更緊密合作，令K&S從中受惠。

展望

我們很高興已於2020年上半年取得多項成就。即使如此，我們的目標是持續進步而非固步自封。我們相信，本公司已具備基礎以便進一步提升營運及財務表現。放眼未來，我們會全力以赴，確保鐵江現貨繼續遵循可持續發展方式擴充業務，亦將以世界級資產增加產量，為股東創造最大價值。

最後，我們謹此感謝「鐵江現貨家庭」全體成員、股東及持份者一直以來的支持。

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2020年6月30日止六個月的未經審核綜合業績，有關業績已由獨立非執行董事組成的本公司審核委員會及外聘核數師審閱。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其批准2020年中期業績。

中期財務報告

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2020年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
收益	3	106,173	89,244
營運開支	5	(75,609)	(71,042)
折舊及攤銷	5	(13,465)	(14,919)
其他收入、收益及虧損	6	2,611	(5,012)
融資成本	7	(13,338)	(24,203)
除稅前溢利(虧損)		6,372	(25,932)
所得稅(開支)抵免	8	(440)	708
期內溢利(虧損)		5,932	(25,224)
以下各方應佔期內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		5,941	(25,204)
非控股權益		(9)	(20)
		5,932	(25,224)
每股盈利(虧損)(美仙)	10		
基本		0.08	(0.36)
攤薄		0.08	(0.36)

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至2020年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
期內溢利(虧損)	5,932	(25,224)
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	(775)	630
現金流量對沖工具公平值虧損	(981)	(31,815)
撥回現金流量對沖中對沖工具公平值虧損	3,124	10,660
期內全面收益(開支)總額	7,300	(45,749)
以下各方應佔全面收益(開支)總額：		
本公司擁有人	7,463	(45,854)
非控股權益	(163)	105
	7,300	(45,749)

簡明綜合財務狀況表

於2020年6月30日

	附註	於2020年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2019年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動資產			
勘探及評估資產		20,035	19,877
物業、廠房及設備	11	503,938	513,306
使用權資產	11	8,714	9,334
於一間合營公司的權益		-	-
存貨		14,804	14,804
其他非流動資產		36	55
		547,527	557,376
流動資產			
存貨		23,990	25,291
貿易及其他應收款項	12	27,005	14,301
應收所得稅		-	1,125
其他金融資產	15	1,070	-
定期存款		708	661
銀行結餘		4,272	3,631
		57,045	45,009
分類為持作出售的資產		-	5,045
		57,045	50,054
資產總值		604,572	607,430
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	(75,771)	(72,328)
租賃負債		(3,526)	(3,331)
應付所得稅		(272)	-
借款—於一年內到期	14	(19,869)	(20,703)
其他金融負債	15	(3,212)	(4,285)
		(102,650)	(100,647)
流動負債淨額		(45,605)	(50,593)
資產總值減流動負債		501,922	506,783

簡明綜合財務狀況表(續)

於2020年6月30日

	附註	於2020年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2019年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債		(2,597)	(2,522)
關閉及復原成本的撥備		(15,945)	(17,461)
租賃負債		(5,639)	(7,595)
借款—於超過一年到期	14	(191,981)	(201,204)
		(216,162)	(228,782)
負債總額		(318,812)	(329,429)
資產淨值		285,760	278,001
資本及儲備			
股本	16	1,285,158	1,285,158
資本儲備		17,984	17,984
儲備		16,225	14,244
累計虧損		(1,033,280)	(1,039,221)
本公司擁有人應佔權益		286,087	278,165
非控股權益		(327)	(164)
權益總額		285,760	278,001

簡明綜合權益變動表

截至2020年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔總額							小計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	資本儲備 ^(a) 千美元	股份付款儲備 千美元	換算儲備 千美元	對沖儲備 千美元	其他儲備 ^(a) 千美元	累計虧損 千美元			
於2019年1月1日的結餘 (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)										
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)
股份付款開支	-	-	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
於2020年1月1日的結餘 (經審核)	1,285,158	17,984	16,806	(22,043)	(4,285)	23,766	(1,039,221)	278,165	(164)	278,001
期內溢利	-	-	-	-	-	-	5,941	5,941	(9)	5,932
期內其他全面收入(開支)										
換算海外業務的匯兌差額	-	-	-	(621)	-	-	-	(621)	(154)	(775)
現金流量對沖工具的 公平值虧損	-	-	-	-	(981)	-	-	(981)	-	(981)
撥回現金流量對沖中對沖工具 的公平值虧損	-	-	-	-	3,124	-	-	3,124	-	3,124
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	(621)	2,143	-	5,941	7,463	(163)	7,300
股份付款開支	-	-	459	-	-	-	-	459	-	459
於2020年6月30日的結餘 (未經審核)	1,285,158	17,984	17,265	(22,664)	(2,142)	23,766	(1,033,280)	286,087	(327)	285,760

(a) 該等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) 該等金額來自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)與認購授予Tiger Capital Fund SPC – Tiger Global SP(「Tiger Fund」)的本公司股份的權利有關的直接開支。

簡明綜合現金流量表

截至2020年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
經營活動		
經營業務所得現金淨額	20,290	13,069
已退還(已付)所得稅	1,101	(37)
經營活動所得現金淨額	21,391	13,032
投資活動		
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產	(2,969)	(1,695)
已存放的定期存款	(47)	(682)
提取有限制存款	-	977
出售物業、廠房及設備所得款項及分類為持作出售的資產	3,646	92
已收利息	26	26
投資活動所得(所用)現金淨額	656	(1,282)
融資活動		
償還租賃負債	(1,528)	(1,326)
已付利息開支	(9,335)	(10,138)
償還借款	(10,331)	(231,010)
借款所得款項	-	240,000
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	(21,194)	(11,924)
期內現金及現金等價物增加(減少)淨額	853	(174)
期初現金及現金等價物	3,631	7,637
外匯匯率變動的影響	(212)	141
期末現金及現金等價物，以銀行結餘列示	4,272	7,604

簡明綜合財務報表附註

截至2020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。

有關截至2019年12月31日止年度的財務資料載入該等簡明綜合財務報表作為比較資料，並不構成本公司該年度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2019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的情況下，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，鑒於本集團於2020年6月30日的流動負債淨額狀況約為45,605,000美元(「美元」)以及尚未償還銀行借款及有關利息於未來十二個月內到期償還，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及市況(包括未來經濟狀況、Kimkan與Sutara項目(「K&S項目」)的預期產能、鐵礦石銷售額及售價以及於2020年6月30日後十五個月期間美元兌盧布的匯率)的判斷編製現金流量預測，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。

根據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。

2019冠狀病毒病爆發以及多國其後實施的檢疫措施及旅遊限制對全球經濟、營商環境及對鐵礦石的需求造成負面影響，亦可能直接或間接影響本集團的業務。然而，全球對鐵礦石的需求仍然殷切，供應受環境事件影響，期內每公噸價格持續高企。由於本集團的主要客戶位於中華人民共和國，故對本集團產品的需求尚未受到不利影響。

2. 主要會計政策

除按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的貿易應收款項及按公平值計量的衍生金融工具外，簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製。

除因應用修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)修訂本而導致的會計政策變動外，截至2020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截至2019年12月31日止年度的年度財務報表所呈列者一致。

應用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香港財務報告準則標準概念框架參考(修訂本)及香港財務報告準則修訂本，該等準則於2020年1月1日或之後開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號(修訂本)	重大的定義
香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革

除下述者外，於本期間應用香港財務報告準則標準概念框架參考(修訂本)及香港財務報告準則修訂本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。

應用香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)「重大的定義」的影響

該等修訂本提供重大的新定義，指出「倘遺漏、錯誤陳述或掩蓋資料可合理預期影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等提供有關特定報告實體的財務資料的財務報表作出的決定，則有關資料屬重大」。該等修訂本亦釐清，重大與否取決於資料(個別或與其他資料合併考慮)在整體財務報表中的性質或範圍。

於本期間應用該等修訂本對簡明綜合財務報表並無影響。應用該等修訂本導致的呈列及披露變動(如有)將於截至2020年12月31日止年度的綜合財務報表反映。

3. 收益

來自客戶合約的收益分類

截至2020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	98,357	-	98,357
送貨服務	7,672	-	7,672
工程服務	-	144	144
	106,029	144	106,173
地區市場			
中國	70,616	-	70,616
俄羅斯	35,413	144	35,557
	106,029	144	106,173
收益確認時間			
時間點	98,357	-	98,357
隨時間	7,672	144	7,816
	106,029	144	106,173

3. 收益(續)

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

4. 分部資料

於回顧期內，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2020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	106,029	-	144	-	106,173
分部收益	106,029	-	144	-	106,173
礦場營運開支及服務成本	(83,489)	(44)	(586)	(590)	(84,709)
礦場營運開支及服務成本包括：					
折舊及攤銷(見附註5(a))	(13,310)	-	(57)	-	(13,367)
分部業績	22,540	(44)	(442)	(590)	21,464
一般行政開支					(4,267)
一般折舊					(98)
其他收入、收益及虧損					2,611
融資成本					(13,338)
除稅前溢利					6,372

4. 分部資料(續)

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)
融資成本					(24,203)
除稅前虧損					(25,932)

5. 營運開支

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
礦場營運開支及服務成本 ^(a)	84,709	80,740
一般行政開支 ^(b)	4,365	5,221
	89,074	85,961

(a) 礦場營運開支及服務成本

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
分包採礦成本及工程服務	23,233	24,941
鐵路運費	21,298	19,416
折舊及攤銷	11,679	13,114
員工成本	8,832	9,355
原料使用	5,388	6,537
其他開支	5,311	3,112
電力	3,705	3,543
物業稅項	2,871	2,909
使用權資產折舊	1,688	1,702
燃料	1,189	1,090
製成品及在製品的變動	1,122	(4,777)
專業費用*	508	728
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(2,115)	(930)
	84,709	80,740

5. 營運開支(續)

(b) 一般行政開支

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
股份付款以外的員工成本	2,627	2,984
股份付款	459	737
專業費用*	640	762
折舊	98	103
其他開支	541	635
	4,365	5,221

* 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. 其他收入、收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
外匯收益(虧損)淨額	5,228	(5,520)
租金收入	2,312	497
現金及現金等價物的利息收入	26	26
出售物業、廠房及設備以及分類為持作出售的資產的收益(虧損)	221	(15)
貿易應收款項公平值虧損	(149)	-
其他撥備	(5,027)	-
	2,611	(5,012)

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
借款的利息開支	8,976	9,418
擔保費用	3,388	1,943
提早償還銀行貸款的融資開支	-	11,465
租賃負債的利息開支	475	671
解除環保責任的貼現及長期應付施工成本	499	706
	13,338	24,203

8. 所得稅(開支)抵免

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
俄羅斯企業稅	(290)	(19)
遞延稅項(開支)抵免	(150)	727
	(440)	708

截至2020年及2019年6月30日止六個月，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利20%的稅率計算。

根據俄羅斯認可聯邦及地區法律，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，其後5年按10%的減免稅率繳稅，並於此後上升至20%。

由於本集團並無於截至2020年及2019年6月30日止六個月於任何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。

9. 股息

截至2020年及2019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。

10. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)按以下數據計算：

盈利(虧損)

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
用作計算每股普通股基本及攤薄盈利(虧損)(即本公司擁有人應佔期內溢利(虧損))的盈利(虧損)	5,941	(25,204)

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2020年 數目 千股	2019年 數目 千股
用作計算每股普通股基本及攤薄盈利(虧損)的普通股數目	7,093,386	7,093,386

計算截至2020年6月30日止期間的每股盈利(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。截至2019年6月30日止期間，行使購股權將導致每股虧損減少。

11. 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2.8百萬美元(截至2019年6月30日止六個月：1.7百萬美元)進行礦場開發以及收購物業、廠房及設備。

截至2020年6月30日止六個月的折舊開支約為13,465,000美元(截至2019年6月30日止六個月：14,919,000美元)。

於本中期期間，本集團修訂租賃協議，以分別使用額外貨車及辦公物業，額外租期分別為2.5年及2年。本集團於租期內須作出每月定額付款。於租賃修訂生效日期，本集團確認使用權資產1,063,000美元及租賃負債1,063,000美元。

於2020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(2019年12月31日：無)。

12. 貿易及其他應收款項

	於 2020年 6月30日 千美元 (未經審核)	於 2019年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應收款項	16,637	3,190
可收回增值稅	4,814	4,429
支付予供應商的預付款項	3,185	4,094
工程合約項下應收客戶款項	79	36
其他應收款項	2,290	2,552
	27,005	14,301

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2020年6月30日及2019年12月31日的全期預期信貸虧損撥備並不重大。

按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下。

	於 2020年 6月30日 千美元 (未經審核)	於 2019年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	16,602	3,156
一個月至三個月	-	34
超過六個月	35	-
總計	16,637	3,190

13. 貿易及其他應付款項

	於 2020年 6月30日 千美元 (未經審核)	於 2019年 12月31日 千美元 (經審核)
應計款項及其他應付款項	41,902	38,269
應付施工成本	22,694	22,694
貿易應付款項	10,685	10,107
應付利息	410	576
客戶墊款	80	682
	75,771	72,328

就個別第三方應付賬款而言，期內採購貨品或服務的平均信貸周轉期為32日(2019年12月31日：12日)。

以下為按發票日期劃分的應付賬款的賬齡分析。

	於 2020年 6月30日 千美元 (未經審核)	於 2019年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	7,199	6,722
一個月至三個月	3,364	3,159
超過三個月至六個月	22	125
超過六個月	100	101
總計	10,685	10,107

14. 借款

	於 2020年 6月30日 千美元 (未經審核)	於 2019年 12月31日 千美元 (經審核)
銀行貸款		
Gazprombank JSC	211,806	221,849
其他貸款		
EPC- Finance LLC	44	58
總計	211,850	221,907
有抵押	211,806	221,849
無抵押	44	58
	211,850	221,907
應償還賬面值		
於一年內	19,869	20,703
一年後但不超過兩年	20,517	20,375
兩年後但不超過五年	61,420	61,125
超過五年	110,044	119,704
總計	211,850	221,907
呈列為：		
流動負債	19,869	20,703
非流動負債	191,981	201,204
	211,850	221,907

* 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。第一筆款項的本金額為160,000,000美元，按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加年利率5.7%計息，並須於Gazprombank貸款期限內按季度等額償還，最後還款日為2026年12月。第二筆款項的本金額為80,000,000美元，按倫敦銀行同業拆息加年利率7.7%計息，並須於期限結束時(即2026年12月)悉數償還。就兩筆款項項下已提取金額收取的利息於Gazprombank貸款期限內按季度等額支付。

於2019年3月19日，本集團提取Gazprombank貸款，以悉數償還來自中國工商銀行(「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貸款餘下金額將用作以下用途：(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2020年6月30日及2019年12月31日，全部貸款額度240,000,000美元已悉數提取。

Gazprombank貸款以i)賬面淨值為52,937,000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。

14. 借款(續)

來自Gazprombank JSC的銀行貸款(續)

提取Gazprombank貸款須遵守以下規定：

- 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
- c) LLC KS GOK必須遵守以下財務契諾：
 - 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倍及
 - 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，再就過往十二個月撇除匯率重估及其他非貨幣項目作出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LLC KS GOK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2020年6月30日及2019年12月31日止十二個月期間，LLC KS GOK已遵守淨負債／EBITDA比率契約並已自Gazprombank JSC取得豁免遵守償債覆蓋率契約。

14. 借款(續)

來自EPC-Finance LLC的貸款

於2019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%計息，並須於2022年4月27日(2019年12月31日：2020年4月27日)償還。

截至2020年6月30日，借款總額為211,806,000美元(2019年12月31日：221,849,000美元)，由本集團的全資附屬公司LLC KS GOK承擔。

15. 其他金融資產／(負債)

	流動	
	於	於
	2020年	2019年
	6月30日	12月31日
	千美元	千美元
	(未經審核)	(經審核)
對沖會計項下衍生產品		
商品互換合約	(3,212)	(4,285)
貨幣互換合約	1,070	-

現金流量對沖

於報告期末，本集團擁有指定為高效對沖工具的商品互換合約及貨幣互換合約，以管理i)本集團與鐵礦石預測銷售有關的鐵礦石價格風險及ii)盡量減低與經營成本有關的匯率風險。

商品互換合約及貨幣互換合約於報告期末的公平值由交易對手金融機構提供。

截至2020年6月30日止期間，現金流量對沖項下商品互換合約及貨幣互換合約公平值變動的虧損淨額981,000美元(截至2019年6月30日止六個月：31,815,000美元)已於其他全面收益中確認，而對沖工具的公平值虧損3,124,000美元(截至2019年6月30日止六個月：10,660,000美元)已在結算時於對沖項目影響損益的期間自對沖儲備重新分類至損益。

16. 股本

截至2020年及2019年6月30日止六個月，本公司的已發行股本概無變動。本公司股本於2020年6月30日及2019年12月31日的詳情如下：

	股份數目	股本 千美元
已發行及繳足		
於2020年1月1日及2020年6月30日	7,093,386,381	1,285,158

於2020年6月30日，於2016年12月授予Tiger Capital Fund認購最多60,000,000股新普通股(「購股權股份」)的權利尚未獲行使，且於2021年12月到期。截至2020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。

17. 或然事項

於本中期期間，本集團就其中一名客戶因釐定售價的方式出現分歧而提出的法律索償錄得或然負債。本集團可能須向該客戶支付的總金額約為3.7百萬美元。於報告期末，本集團已評估上述客戶提出的法律索償，並確定其須支付該3.7百萬美元索償的機會不大。因此，本集團釐定，於2020年6月30日毋須就有關索償計提撥備。

18. 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2020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、本公司與LLC KS GOK訂立協議，列明Petropavlovsk PLC就取得Gazprombank貸款提供擔保的條款。

關連人士交易

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	截至6月30日止六個月	截至6月30日止六個月
	2020年	2019年	2020年	2019年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	3,388	690
CJSC Pokrovsky Rudnik	4,547^(c)	-	-	1,804 ^(c)
MC Petropavlovsk	-	159	20	19
LLC Gidrometallurgia	58	60	-	-
LLC BMRZ	-	-	-	4
Perter Hambro Mining Engineering CJSC	-	-	37	-

18. 關連人士披露(續)

關連人士交易(續)

- (a) 該等款項指就提供直升機服務及行政支援已收／應收關連人士的費用。
- (b) 該等款項指就獲得的財務擔保及行政支援已付／應付關連人士的費用以及應付／已付短期貸款利息。
- (c) 該等款項指就由一名關連人士借出的貸款借款收取的利息。
- (d) 該等款項指向一名關連人士出售直升機。

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。

關連人士結餘

於報告期末與關連人士的尚未償還結餘載列如下。

	關連人士 所欠款項 ^(a)		欠付關連人士 的款項 ^(b)	
	於 2020年 6月30日 千美元 (未經審核)	於 2019年 12月31日 千美元 (經審核)	於 2020年 6月30日 千美元 (未經審核)	於 2019年 12月31日 千美元 (經審核)
Petropavlovsk PLC及其附屬公司				
Petropavlovsk PLC	-	-	15,580	12,192
OJSC Irgiredmet	-	-	2	2
LLC NPGF Regis	16	18	78	88
CJSC Albynsky Rudnik	134	151	-	-
CJSC Pokrovskiy Rudnik	162	183	-	1,615
Malomirsky Rudnik	9	11	-	-
MC Petropavlovsk	841	951	1,967	1,985
LLC Gidrometallurgia	2	4	-	-
Peter Hambro Mining Engineering CJSC	-	23	-	-

- (a) 該等款項入賬為其他應收款項，屬非貿易性質、無抵押、不計息及須根據協定條款自報告期末起計十二個月內償還。所有尚未償還結餘均為流動。
- (b) 該等款項入賬為其他應付款項，屬非貿易性質、無抵押、不計息及須根據協定條款自報告期末起計十二個月內償還。所有尚未償還結餘均為流動。

18. 關連人士披露(續)

主要管理人員的酬金

期內，董事(即主要管理人員)酬金如下：

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元 (未經審核)	2019年 千美元 (未經審核)
短期福利	952	1,062
離職後福利	62	45
股份付款	141	185
	1,155	1,292

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。

項目回顧

K&S

全資擁有



重要數據：

65%

含鐵品位

3.2百萬噸／年

產能

11百萬噸／年

礦石加工能力

240公里

距離中國邊境

841百萬噸

總資源

346百萬噸

總儲量

20年以上

礦山壽命

概覽

K&S由鐵江現貨全資擁有，位於俄羅斯遠東地區猶太自治州，為本集團已開發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第一期旨在每年生產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%鐵精礦。作為兩個階段之間的過渡發展，鐵江現貨正評估升級第一期生產廠房的方案，以提高年產能至約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2018年，鐵江現貨成功與俄羅斯領先銀行Gazprombank訂立再融資貸款協議，以全面取代工商銀行的融資貸款，該筆再融資已於2019年完成。Gazprombank貸款的主要還款集中在貸款期限的較後時間，令還款進度更切合K&S的產能提升計劃。

K&S坐擁明顯的地理優勢。西伯利亞鐵路直接連接至礦場，以便K&S將產品快捷地運送至客戶，而受惠於預期在2021年底前竣工的阿穆爾河大橋，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。礦場位置距離Izvestkovaya鎮4公里，西伯利亞鐵路貫穿其中，並在距離連接地區首府比羅比詹130公里的聯邦高速公路上，以及距離俄羅斯遠東地區主要城市哈巴羅夫斯克300公里。

提升K&S產能至接近全產能

於上半年，K&S的產能提升計劃進展順利，且礦場以88%的平均產能營運。即使K&S具備以更高產能運作的潛力，但K&S的礦場團隊遇到若干問題，使廠房表現受到限制。乾燥裝置是K&S生產過程的重要部分，能抽取鐵精礦中多餘的水分以避免產品在寒冷天氣下凍結，令全年生產無阻。於2020年第一季，乾燥裝置出現若干影響貨運的產能問題。所幸，緩解措施已獲成功執行。隨著春季天氣回暖，裝置需求亦於第一季末逐漸減少。解決產能問題的整改工作將於夏季執行。除乾燥裝置受限外，K&S的營運亦受到俄羅斯鐵路方面的輕微物流問題及第三方採礦承包商的採礦問題影響。憑藉經驗豐富的礦場團隊，鐵江現貨仍有信心可適時解決其餘問題，令K&S得以保持穩定的高產量水平，而目前的重點在於產能建設及彌補過往的虧絀。

2019冠狀病毒病

受2019冠狀病毒病影響，儘管俄羅斯與中國的陸路邊境口岸暫時關閉，禁止旅客及貨車通行，惟K&S用作貨運至中國客戶的波格拉尼奇內－綏芬河鐵路跨境運輸一直未受影響。

K&S設立一個應急辦事處，以預防2019冠狀病毒病散播，並已採取必要機構及行政措施以防止病毒傳播。K&S已制定應變計劃，包括檢疫安排、醫療檢查、旅遊限制及減少面對面接觸。K&S無間斷進行生產，同時鼓勵總辦事處僱員及行政人員在家工作。目前，K&S只有少數員工的2019冠狀病毒病檢測呈陽性，但大多數患者無症狀。他們已被隔離，並正在接受適當的治療。至今，該病毒並無對鐵江現貨的營運造成重大影響。本集團已採取必要措施，支援其業務預防2019冠狀病毒病，並將繼續密切監察有關情況。

生產

於2020年上半年，4,678,000噸礦石用於初步加工及生產出3,142,487噸預選精礦，分別較去年同期上升20.3%及18.5%。生產出1,395,411噸鐵精礦，較2019年首六個月增長14.3%。

銷售及營銷

與2019年上半年相比，報告期內的銷量上升11.4%至1,380,516噸。由於鐵精礦產量日漸提升，K&S亦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群更為多元化。於首六個月，中國政府已承諾提高基礎設施開支，以彌補大流行的影響，增加對鐵礦石的需求，為基礎設施及其他建設項目生產鋼鐵。期內，本集團已向中國客戶供應約67%鐵精礦，其餘部分則向俄羅斯客戶供應。作為銷售及營銷計劃的一部分，K&S亦開始向中國的新海運客戶進行銷售。客戶多元化讓本集團更妥善管理運輸、營銷及定價風險以及增強其爭取更佳銷售條款的議價能力。

單位現金成本

鑒於K&S尚未達致全產能，於2020年上半年的每噸單位現金成本價為48.8美元，仍未達到最佳水平。考慮到盧布可能進一步貶值、倫敦銀行同業拆息利率下降及阿穆爾河大橋的啟用將減低運輸成本，K&S在礦場全面達產時有機會進一步控制成本水平。

安全

失時工傷率為每百萬工時損失工作日事故的量度方法。於報告期間，K&S高度重視安全，並無發生工傷，故失時工傷率為零(2019年6月30日失時工傷率：1.45)。

採礦

Kimkan礦場面積約為50平方公里，由中部及西部兩個主要礦帶組成。兩個礦帶均以露天開採方法進行採礦。

於報告期間，第三方採礦承包商遇到炸藥短缺等若干採礦問題，導致廢料清除量下降及礦石開採速度減慢。為緩解此種情況，K&S須使用庫存中品位較低的礦石進行加工。因此，進料的選礦能力受到影響，進而影響產量。採礦承包商現正努力設法趕上滯後的採礦量。期內，採礦承包商在K&S開採出4,394,700噸礦石、鑽探222,472米及爆破6,539,286立方米，較去年同期分別減少371,600噸、53,886米及458,814立方米。

阿穆爾河大橋／同江大橋

阿穆爾河大橋為中俄兩國的一個國家項目，旨在建造一座橫跨兩國邊境阿穆爾河的鐵路橋。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，而鐵江現貨可從中受惠。

阿穆爾河大橋主橋墩已連接，相關基礎設施工程以及邊境關卡的建設及安裝有待完成。據引述猶太自治州署理州長發言的俄羅斯媒體報道，預計大橋於2021年12月竣工，並自2022年3月起投入運作。目前K&S與中國邊境(綏芬河市)總距離約1,000公里。K&S礦場位於大橋選址約240公里，而鐵江現貨於中國境內最接近的客戶與鐵路大橋相距約180公里。因此，鐵江現貨將受惠於大橋，其運輸距離及貨運時間將會縮短。鐵路橋不單可將K&S貨運至中國客戶的運輸成本減省最多達每噸5美元，更可舒緩該區任何鐵路擠塞情況。向中國客戶的運輸時間將由3至5日縮短至1至3日。

Kuranakh

全資擁有



重要數據：

62.5%

含鐵品位

48%

含二氧化鈦品位

900千噸／年

鐵產能

160千噸／年

二氧化鈦產能

85平方公里

鐵礦石牌照總面積

17百萬噸

總資源

20年以上

礦山壽命

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。該礦場現時處於行政管理，以盡可能減低成本，仍可選擇性重開。

Kuranakh礦場地處俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，鄰近Olekma鎮，該鎮是貝加爾－阿穆爾主線上的要站。礦場面積約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。該礦場生產含鐵品位達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運往國外。

安全

由於礦場已轉至維護及保養狀態且現處於行政管理，於2020年首六個月並無工傷，故失時工傷率為零(2019年6月30日失時工傷率：零)。

處於維護保養狀態及行政管理

Kuranakh現處於行政管理，於2020年上半年並無生產及銷售。儘管持有Kuranakh的附屬公司已申請清盤以節省持續成本，惟鐵江現貨保留選擇權，可重開Kuranakh或尋求其他替代發展方案。

Garinskoye

擁有99.6%權益



重要數據：

68%

含鐵品位

超過3,500平方公里

鐵礦石牌照總面積

4.6百萬噸／年

鐵產能

260百萬噸

總資源

26百萬噸

總儲量

20年以上

礦山壽命

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方式營運的機遇，可過渡至大型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。憑藉覆蓋面積超過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方式的方案因而可達1.9百萬噸的年產量，鐵精礦品位為55%，礦場壽命為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，鐵江現貨完成內部銀行融資的可行性研究。於2004年，其已就以DSO方式營運進行第三方驗證及致命缺陷分析。

本公司現正審閱有關如何推進該項目的選擇。

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，鐵江現貨亦積極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，其進料依賴來自Kuranakh的精礦，而Kuranakh已於2016年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，但其對本集團的貢獻並不重大。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
鋼渣再加工項目(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

* 基於K&S的資源

企業管治及其他資料

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截至2020年6月30日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。於2020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

鐵江現貨的管理層及董事會致力維持良好的企業管治，以保障股東的利益及提升本集團的表現。本集團堅信，憑藉開明及盡責的態度經營業務及奉行良好的企業管治常規，可為本集團及其股東帶來長遠利益。本公司企業管治政策與常規的詳細披露可於本公司2019年年報查閱。

截至2020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。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宜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，藉此規管被視為可能管有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買賣本公司證券。

Petropavlovsk為本集團的關連人士，而於截至2020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18。

2020年中期業績已由本公司審核委員會及外聘核數師審閱。

刊發中期業績及中期報告

本業績公告刊載於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ircgroup.com.hk)。本公司將於2020年9月30日或之前寄發截至2020年6月30日止六個月的中期報告(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。

附註：

本公告內的數字可能因進行約整而與總和略有出入。除特別指明外，本集團所有噸均指濕公噸。除另有指明外，所有貨幣均指美元。

於本公告披露的產量是扣除運送給客戶的產品中的多餘水份釐定，而比較數字已相應調整以符合本期的呈列方法。K&S的生產率是根據年產能約3,155,000濕公噸計算，而過往期間實現的產能(如適用)重新計算作為該數額的百分比以作比較之用。

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8月26日(星期三)

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

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