



IRC Limited

HONG KONG STOCK CODE: 1029

股份代號：1029



2024

INTERIM REPORT

中 期 報 告



關於我們

鐵江現貨為俄羅斯遠東地區最大的鐵礦石開採運營商。我們的世界級運營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透過完善的世界級基礎設施直通中國—全球最大的鐵礦石市場。

2024年及以後

K&S礦場為我們年產能達3.2百萬噸鐵礦石的旗艦項目，生產高品質的含鐵量65%鐵精礦，正以高產能營運。長遠而言，我們可選擇為K&S添置加工設備(「第二期」)以及開發鐵江現貨的其他勘探項目，藉此提升本集團的產能。

目錄

2	主席報告書
5	經營業績
	項目回顧
16	— K&S
19	— Garinskoye
20	— 其他項目
21	企業管治及其他資料
	財務回顧
26	— 獨立審閱報告
27	— 簡明綜合財務報表
33	— 簡明綜合財務報表附註
47	詞彙
50	公司資料
51	免責聲明
52	里程碑

主席報告書

各位股東：

回顧2024年首六個月，本人藉此機會感謝閣下對鐵江現貨有限公司(「本公司」)的不斷支持及承諾。去年，憑藉有利的營運條件，加上團隊追求卓越營運，我們取得穩健的業績，但本人必須指出我們在今年面對重重挑戰。在此背景下，我們於2024年上半年錄得基本虧損約10.8百萬美元，與去年同期呈報的基本溢利約9.3百萬美元相比，情況有所轉變。

生產挑戰

Kimkan礦場日漸枯竭，其給料礦石質量較低導致產量下降是造成有關虧損的關鍵因素。品位較低的礦石已對生產效率產生不利影響，導致產量下降。加工低質量礦石帶來的挑戰不僅令營運成本上漲，我們亦須更改生產流程。我們已改良設備及調整生產週期，使加工廠能夠更妥善處理較低質量的礦石。

我們的第三方採礦承包商表現不佳，亦導致我們於今年的產量不足。技術問題已導致採礦設備準備不足，其中部分關鍵機器因備件短缺而無法運作。此外，Kimkan礦場的開採面有限，進一步阻礙我們的採礦效率。為減輕承包商採礦產量低的影響，我們已策略性地使用來自庫存的礦石。此舉使我們能夠在此嚴峻時期保持向加工設施提供更穩定的給料，有助穩定生產水平。

為應對我們倚靠第三方採礦承包商帶來的持續挑戰，我們正在積極探索建立本身採礦隊伍的可能性。我們對本身的設備及人員投放資源，旨在加強營運控制，令設備可更快投入運作，並確保提高採礦流程的效率。預期此策略舉措將顯著降低我們對外部承包商的依賴，使我們能夠更妥善管理生產計劃，迅速應對可能出現的任何技術問題。我們認為，此做法不僅能提高採礦業務的效率，亦能加強我們的整體韌性，發揮K&S的潛力。

建立本身採礦隊伍將涉及大量資本支出。我們深明，此項投資對增強營運自主性及提高效率至關重要，但亦注意到其中涉及的財務影響。因此，我們正仔細評估此方案，以確保其切合我們的長期策略目標，並提供有利的投資回報。

財務業績

於2024年上半年，由於上述困難，K&S僅能以約72%的平均產能營運，生產1,132,201噸鐵精礦，較去年同期錄得的1,308,821噸下降13.5%。隨著產量下降，銷量為1,118,750噸，較2023年同期錄得的1,374,549噸下降18.6%。

主席報告書(續...)

於2024年上半年，雖然鐵礦石的市場價格水平與去年相若，但銷量大幅減少已對收益造成直接影響，收益由約139.2百萬美元下降約19.3%至112.3百萬美元。此外，我們一直致力應對高通脹及採礦成本上升導致的成本水平上漲。通脹環境已導致燃料、設備及勞動力等基本投入價格上漲，嚴重影響我們的營運開支。我們亦受到俄羅斯新推出的暫時出口稅影響。因此，每噸現金成本已由77.7美元上升約25.4%至2024年上半年的97.4美元。該等成本日增使我們面臨的挑戰加劇，故我們必須採取更高效的做法及成本控制措施，以保障財務穩健。

收益下降及生產成本增加，導致本年度的財務表現疲弱。我們呈報負數EBITDA 1.7百萬美元(2023年：正數EBITDA 28.5百萬美元)及基本虧損10.8百萬美元(2023年：基本收益9.3百萬美元)。

經計及其他調整，我們於2024年上半年呈報虧損淨額13.2百萬美元(2023年：65.7百萬美元，包括資產減值73.6百萬美元)。

資金管理

除各項營運挑戰外，鐵江現貨於俄羅斯的業務正面臨嚴峻的宏觀環境。俄羅斯目前正在應對西方國家實施的重大制裁，有關制裁造成複雜的商業格局，阻礙我們有效營運的能力。整體地緣政治環境帶來不確定因素及風險，對我們的供應鏈、市場准入及整體營運穩定性造成影響，加上我們於銀行間資金轉賬方面遇到若干困難，導致資金管理日益複雜。該等問題不僅對財務營運效率造成阻礙，亦對我們於此動盪時期應對流動資金需求更添不確定因素。我們正在積極評估緩解該等挑戰的措施。

鑒於與銀行的資金轉賬問題，我們向客戶收取銷售所得款項出現延遲，集團間資金轉賬亦遇到困難。因此，截至2024年6月30日的現金結餘(包括存款)減少至39.4百萬美元(2023年12月31日：56.6百萬美元)及截至2024年6月30日的淨負債增加至23.9百萬美元(2023年12月31日：11.2百萬美元)。

MIC Invest Limited Liability Company(「MIC」)貸款本金分期還款原定於2024年6月20日到期。鑒於銀行資金轉賬問題，MIC同意將還款截止時間延長。鐵江現貨已於經延長截止時間前結付分期還款。我們感謝MIC理解情況的複雜因素及同意延長貸款償還截止時間，但更重要的是，延長截止時間反映MIC對鐵江現貨的信任，這正正是我們的共同信念。

機遇與復甦

展望未來，於新礦場Sutara全面投入營運前，目前的困局得到顯著改善機會甚微。Sutara為提供更佳礦石質量而設計，不僅將提高產量，亦延長項目的整體開採年期。透過促進開採更高品位的礦石，我們預期Sutara將大大提高營運效率，有助我們克服一直面對的困局。

我們的首要任務是將Sutara投入生產，並正全力以赴開發該礦場。我們欣然宣佈，我們已於2024年第二季及於2024年7月分別開始在Sutara進行剝離作業及採礦工作。將Sutara的營運提升至全產能需時，但在經歷漫長努力後漸現曙光，令人鼓舞。

主席報告書(續...)

於Sutara全面投產前，我們將繼續應對現有基礎設施及資源質量帶來的挑戰。

前景

受全球經濟因素、需求波動及貿易政策轉變的綜合影響，商品市場已經歷大幅波動。儘管我們在緩解該等挑戰方面不遺餘力，但仍面臨生產成本上漲，導致產品溢利下降，最終影響我們的盈利能力。

展望未來，前景依然充滿挑戰。鐵礦石價格偏低，加上通脹高企，對我們的利潤率及盈利能力造成下行壓力。此外，地緣政治問題持續構成不確定因素，使我們的策略規劃及營運決策更加複雜。應對該等挑戰時，我們必須保持警惕及適應能力，集中保障財務穩健。鑒於目前環境，監控及管理現金資源至關重要。我們明白必須保持穩健的流動資金狀況以應對鐵礦石市場的持續波動及高通脹帶來的壓力。我們的團隊致力探索提高流動資金的潛在方案，使我們有效管理目前形勢的不確定因素，同時保持韌性並專注於長期目標。

我們遵循旨在提高效率及降低成本的策略舉措。儘管今年困難重重，本人深信我們極具韌性，能夠安渡難關。我們將繼續密切關注市場趨勢，並相應調整策略，確保為股東創造長期價值。感謝各位在此充滿挑戰的時期的諒解及不斷支持。我們將盡力提升競爭力，推動業務更上一層樓。

主席

Nikolai Levitskii

經營業績

下表概述本集團截至2024年6月30日及2023年6月30日止六個月的綜合業績：

	截至6月30日止六個月		
	2024年	2023年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
—產量(噸)	1,132,201	1,308,821	(13.5%)
—銷量(噸)	1,118,750	1,374,549	(18.6%)
已實現售價(美元/噸)			
—基於濕公噸	100.0	101.2	(1.2%)
—基於乾公噸	107.5	108.9	(1.3%)
普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格	130.7	132.0	(1.0%)
現金成本(美元/已售濕公噸)			
—不包括運至客戶	81.9	59.8	37.0%
—包括運至客戶	97.4	77.7	25.4%
綜合收益表(千美元)			
收益	112,329	139,179	(19.3%)
折舊前礦場營運開支及服務成本	(109,308)	(107,336)	1.8%
折舊前一般行政開支	(5,067)	(5,564)	(8.9%)
其他收入、收益及虧損以及其他撥備淨額	311	2,174	(85.7%)
EBITDA – 不包括非經常性項目及外匯	(1,735)	28,453	(106.1%)
折舊	(5,645)	(9,808)	(42.4%)
融資成本淨額	(3,273)	(4,009)	(18.4%)
所得稅開支及非控股權益	(185)	(5,307)	(96.5%)
基本(虧損)/收益 – 不包括非經常性項目及外匯	(10,838)	9,329	(216.2%)
減值虧損	–	(73,575)	(100.0%)
外匯及衍生工具公平值變動淨額	(336)	602	(155.8%)
其他撥備	(2,065)	(2,054)	0.5%
本公司擁有人應佔虧損	(13,239)	(65,698)	(79.8%)

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」(兩者均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 – 不包括非經常性項目及外匯

於截至2024年6月30日止六個月(「報告期間」)，本集團呈報EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)為負1.7百萬美元(2023年6月30日：收益28.5百萬美元)。儘管鐵礦石價格水平與去年同期相若，但EBITDA下降，主要由於：

- K&S錄得的產量及銷量因礦石質量及採礦問題大幅下降。2024年上半年的鐵礦石銷量較去年同期下降18.6%；及
- 高採礦成本、俄羅斯推出暫時出口稅以及高通脹率導致成本大幅增加。

有關鐵礦石銷量日益下降的分析及現金成本的詳細明細，請參閱本節下文。

千美元	截至6月30日止六個月		
	2024年	2023年	變動
EBITDA – 不包括非經常性項目及外匯	(1,735)	28,453	(106.1%)

基本(虧損)/收益 – 不包括非經常性項目及外匯

本集團的收益表有時包括若干重大非經常及非經營項目，應分別予以考慮。於2024年上半年，該等項目為：

- 非現金外匯及衍生工具公平值變動淨額0.3百萬美元(2023年6月30日：外匯收益0.6百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致；
- 就遞延合約付款相關開支作出的非現金撥備2.1百萬美元(2023年6月30日：2.1百萬美元)。本集團已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規定，已作出該筆撥備；及
- 於2024年上半年，並無作出任何減值。於2023年上半年，作出與K&S礦場及其他資產有關的減值虧損73.6百萬美元，主要由於普氏含鐵量65%鐵精礦於2023年6月30日的價格疲弱(與2022年12月31日相比)。

經營業績(續...)

雖然本集團於2024年上半年呈報虧損13.2百萬美元，但該數字因上述非經常性項目及外匯而失真。撇除該等項目，本集團呈報基本虧損10.8百萬美元，這更準確反映鐵江現貨的基本表現：

千美元	截至6月30日止六個月		
	2024年	2023年	變動
基本(虧損)/收益—不包括非經常性項目及外匯	(10,838)	9,329	(216.2%)

收益

鐵精礦

產量及銷量

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。由於所加工礦石的鐵磁性較低，導致礦石的鐵精礦產量較低，使2024年上半年的生產受阻。K&S包括兩個主要礦場Kimkan及Sutara。Kimkan礦場包括兩個主要礦區—中部及西部。目前，兩個礦帶均以露天開採方法在Kimkan礦床進行採礦。採礦工程最初僅在Kimkan Central礦場進行。隨著Kimkan Central礦場開發推進，K&S已開始在Kimkan West礦場進行開採，該礦區的鐵礦石磁性品位低於Kimkan Central。我們已採取積極措施解決礦石質量問題。憑藉鐵江現貨豐富的營運經驗，我們對K&S廠房及其生產流程進行若干升級及改造，該廠房現時能夠在不影響最終產品質量的情況下加工質量較低的礦石，使K&S能夠更有效地加工來自Kimkan的現有礦石，並將影響降至最低。

儘管對K&S的廠房及生產流程進行升級及改造，但向加工廠給料的混合礦石選礦特性較差，導致礦石所得的商業精礦產量低於設計產量。有關情況目前影響K&S提高產能的能力。產能問題有望在Sutara礦場投入運作後得到改善。由於地質資料證實Sutara的礦石具有更高品位的鐵磁性，本公司預期Sutara礦場將為長期解決方案。鐵江現貨已於2024年第二季及於2024年7月分別開始在Sutara進行剝離作業及採礦工作，並集中加強Sutara的業務。

採礦承包商因技術問題令設備準備不足而表現未如理想，亦導致生產短缺。部分採礦設備因備件短缺而無法運作。礦場的開採面不足亦影響採礦效率。K&S現正積極與採礦承包商合作以解決有關問題。

鑒於礦石質量及採礦問題，K&S廠房正利用過往年度累積的低質量礦石存貨。這使K&S能夠使用礦石存貨進料彌補減少的ROM(原礦)礦石進料。因此，儘管2024年上半年採礦量下降37.0%，惟加工廠房進料僅下降5.7%。雖然這對營運資金變動產生正面影響，但礦石存貨的含鐵量較低且雜質較多。

於2024年上半年，K&S以平均產能約72%營運，生產1,132,201噸鐵精礦，較去年同期所生產1,308,821噸下降13.5%。與產量日益下降一致，報告期間的銷量1,118,750噸較去年同期的1,374,549噸下降18.6%。

鐵礦石價格

K&S的鐵精礦售價經參考國際普氏鐵礦石基準指數現貨價格釐定。於2024年第一季，鐵礦石價格依然看跌，普氏含鐵量65%鐵礦石的平均價格為每噸136美元。中國新年長假期、需求復甦延遲以及鋼鐵企業採購行為謹慎等因素造成價格疲軟。於2024年第二季，鐵礦石價格下降趨勢持續，普氏含鐵量65%鐵礦石的平均價格跌至每噸126美元。鐵礦石價格下降是由於供應過高及需求預期弱所致。於2024年上半年，普氏含鐵量65%鐵礦石的平均價格為每噸130.7美元，較去年同期每噸132.0美元的價格低1.0%。

於2024年6月30日，鑒於呈現反價差的遠期鐵礦石現貨溢價曲線難以實現有意義對沖，鐵江現貨並無任何未平倉的鐵礦石對沖倉位。鐵江現貨將繼續監察價格變動，並可能在認為對沖條款有利時訂立對沖交易。

下圖闡述2021年1月1日至2024年6月30日普氏含鐵量65%鐵礦石指數：

普氏含鐵量65%鐵礦石價格比較含鐵量62%鐵礦石價格



* 資料來源：普氏(截至2024年6月30日)

K&S的收益

鑒於銷量及平均普氏含鐵量65%鐵礦石價格分別下降18.6%及1.0%，鐵江現貨2024年上半年的收益由2023年上半年的139.2百萬美元下降19.3%至2024年上半年的112.3百萬美元。

儘管K&S佔據通往中國市場門戶的戰略位置，惟大多數鄰近中國主要鋼鐵廠均由同一企業組織擁有或控制，即鐵江現貨於中國東北地區半封閉市場營運，該區的低運輸成本對產品交付成本起重要正面作用，惟銷售議價能力則受到負面影響。此趨勢於2024年持續，尤其受市場持續低迷影響，鋼鐵廠選擇以較低的利潤水平及產能模式營運。因此，鋼鐵廠傾向使用品位較低且較便宜的鐵礦石。鐵江現貨瞭解到，俄羅斯其他生產商亦面臨同樣情況，常向該區客戶提供折扣。因此，K&S過去亦向俄羅斯的客戶進行銷售，但考慮到來自其他當地生產商的市場競爭，該市場不乏挑戰。由於K&S的俄羅斯客戶提供的購買價並不吸引，因此於2024年對俄羅斯的銷售量極少。由於營運環境不穩定，海運銷售不符合經濟效益，故繼續暫停海運銷售。K&S將繼續監察情況，並相應調整其銷售及營銷策略。

經營業績(續...)

K&S繼續使用阿穆爾河大橋(「大橋」)向中國客戶進行鐵路貨運，於2024年上半年透過大橋交付銷售約四分之三鐵精礦。儘管大橋運費高昂導致透過大橋運輸無法大幅節約成本，惟該運輸路線有助紓緩鐵路擠塞問題，使K&S能夠更有效向其客戶運輸其產品。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益並不重大。於本年度上半年來自該分部的收益為23,000美元(2023年6月30日：36,000美元)。

折舊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反映本集團唯一已投產礦場(K&S項目)產生的採礦及營運開支。

下表闡述按每濕公噸計已售鐵精礦的主要現金成本組成部分詳情：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 每噸現金成本 美元／噸	2023年 每噸現金成本 美元／噸
採礦	45.8	28.9
加工及烘乾	13.9	14.2
生產固定開支、礦場管理及相關成本	11.9	13.1
礦產開採稅	3.8	3.7
暫時出口稅	6.5	-
貨幣對沖結果	-	(0.1)
現金成本淨額(不包括運至客戶)	81.9	59.8
運至客戶	15.5	17.9
現金成本淨額	97.4	77.7

現金成本淨額(不包括運至客戶)每噸上升22.1美元，與該增幅相關的主要推動因素之一為採礦成本高企，主要由於低質量礦石的平均採礦量較高，而品位較低的礦石需要高度開採及加工，導致每噸平均成本增加。剝離率上升亦導致成本增加。

此外，高通脹亦是導致成本增加的重要原因。於2024年6月，俄羅斯的年通脹率為9.2%，遠高於俄羅斯金融當局所設定的4%目標。俄羅斯中央銀行預測，2024年全年的通脹率將高達7%。

另外，俄羅斯推行的暫時出口稅導致每噸現金成本上升6.5美元。該關稅基於俄羅斯盧布匯率對出口至歐亞經濟聯盟以外的商品計算。出口關稅適用於大部分出口商品，而適用出口稅率取決於盧布兌美元的匯率。

經營業績(續...)

上述因素導致現金成本淨額(不包括運輸)增加。

運至客戶的運輸成本每噸減少2.4美元，主要由於隨著鐵礦石價格下降，運費昂貴令海運銷售並不符合經濟效益，導致海運銷售暫停。K&S海運銷量佔總銷量的比例下降，使每噸平均運輸成本減少。

由於本集團的成本主要以盧布計值，鐵江現貨的經營成本亦取決於俄羅斯盧布走勢。於2024年上半年，盧布匯率為1美元兌91盧布，較2023年上半年的1美元兌77盧布下降15%。盧布疲弱部分紓緩對成本的負面通脹壓力。於2024年6月30日，本集團並無任何盧布對沖倉位，但可能於其認為適合的情況下考慮訂立外匯對沖合約。

下圖闡述自2021年1月起至2024年6月30日盧布匯率的變動：

俄羅斯盧布變動



* 資料來源：俄羅斯銀行(截至2024年6月30日)

整體而言，採礦成本增加、繳納新出口稅以及強勁通脹的影響超過盧布貶值及運費成本降低帶來的影響，導致報告期間的現金成本淨額上升25.4%至每噸97.4美元。

折舊前一般行政開支

由於嚴格成本控制及開支時間，折舊前一般行政開支較去年同期的5.6百萬美元下降8.9%至5.1百萬美元。

其他收入、收益及虧損以及其他撥備淨額

其他收入、收益及虧損以及其他撥備主要包括出售固定資產的收益或虧損及其他開支。報告期間的其他收入、收益及虧損以及其他撥備淨額減少至0.3百萬美元(上一期間同期則為2.2百萬美元)主要歸因於出售固定資產收益減少。

經營業績(續...)

折舊

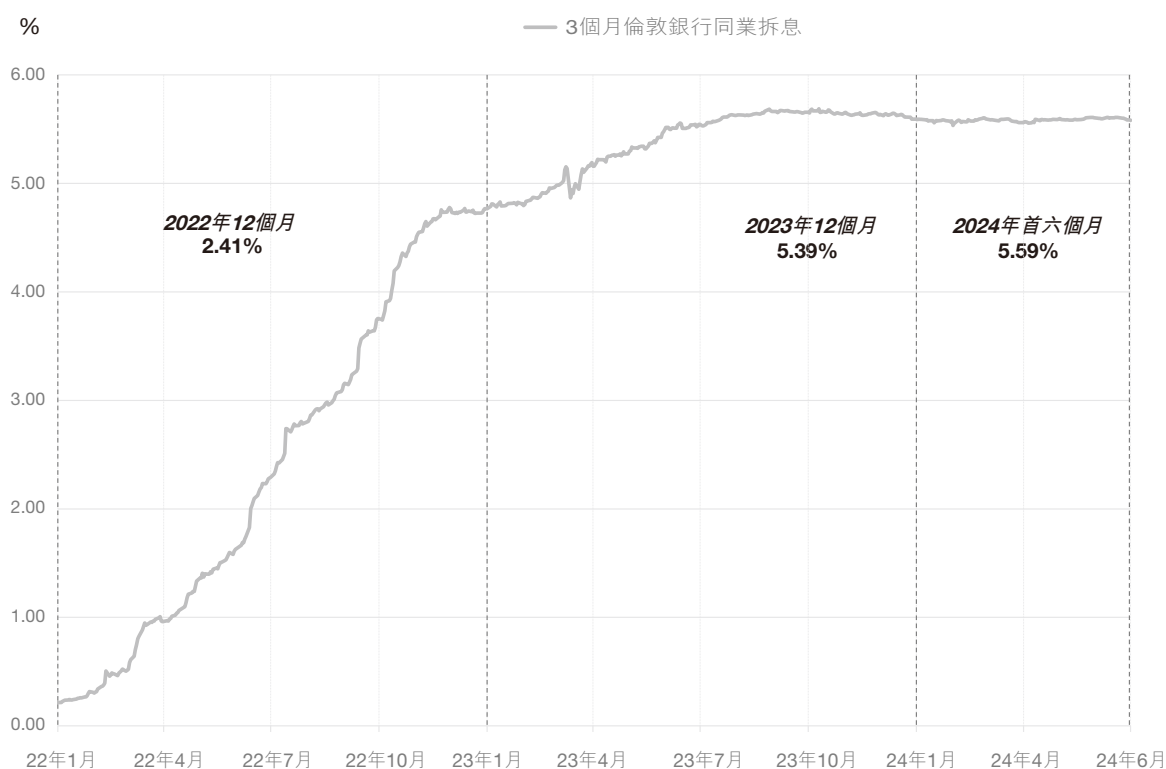
於2024年上半年，折舊費用5.6百萬美元較去年同期的9.8百萬美元下降42.4%，主要由於2023年末計提資產減值撥備，且部分資產獲悉數計提折舊。

融資成本淨額

融資成本淨額主要反映K&S就MIC Invest Limited Liability Company(「MIC」)貸款融資所產生的利息開支。融資成本於2024年上半年下降18.4%至3.3百萬美元，主要由於現金結餘增加產生更多利息收入，以及如期定期還款後貸款本金減少的影響。

貸款融資的利率按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)釐定。全球通脹將利率推至高位。平均三個月倫敦銀行同業拆息於2024年上半年持續高企，為5.59%(2023年上半年：5.15%)。下圖闡述市場利率的變動：

3個月倫敦銀行同業拆息的變動



資料來源：彭博(截至2024年6月30日)

所得稅開支及非控股權益

報告期間的所得稅開支及非控股權益為0.2百萬美元(2023年上半年：5.3百萬美元)，主要與支付俄羅斯所得稅以及就遞延稅項變動計提的撥備有關。

減值虧損

於2024年上半年，本公司認為毋須計提或撥回減值撥備。

於2023年上半年，在普氏含鐵量65%鐵精礦於2023年6月30日的價格(與2022年12月31日的價值相比)貶值後，對K&S礦場及其他資產的賬面值計提的資產減值撥備73.6百萬美元。減值撥備屬非現金及非經常性質。

外匯及衍生工具公平值變動淨額

2024年上半年的外匯及衍生工具公平值變動淨額為0.3百萬美元(2023年上半年：收益0.6百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致。

本公司擁有人應佔虧損

本集團於2024年上半年呈報虧損13.2百萬美元(2023年上半年：虧損65.7百萬美元)。虧損大幅減少主要由於在2023年對K&S的賬面值確認減值虧損73.6百萬美元。於2024年上半年，本公司認為毋須計提減值。

分部資料

已投產礦場分部指K&S礦場的生產及銷售。如上文所討論，由於銷量減少及現金成本增加，該分部於2024年首六個月產生虧損2.1百萬美元。開發中礦場、工程及其他分部對總收益並不重大，該等分部於報告期間產生虧損總額0.4百萬美元。

現金流量表

下表概述本集團截至2024年6月30日及2023年6月30日止六個月的主要現金流量項目：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
營運資金變動前的經營(虧損)/溢利	(1,149)	26,707
營運資金變動		
存貨變動淨額	13,752	7,005
應收款項變動淨額	(3,606)	(841)
應付款項變動淨額	(10,165)	2,404
經營業務(所用)/所得現金淨額	(1,168)	35,275
借款還款	(4,457)	(5,392)
資本開支	(9,459)	(8,584)
收購分類為持作出售的資產	–	(22,140)
分類為持作出售的資產銷售所得款項的已收按金	–	17,000
已付利息開支	(1,959)	(4,164)
已付所得稅	(227)	(2,752)
其他付款及調整淨額	75	(993)
期內變動淨額	(17,195)	8,250
現金及銀行結餘(包括定期存款)		
—於1月1日	56,557	36,901
—於6月30日	39,362	45,151

經營業績(續...)

截至2024年6月30日止六個月，在2024年銷量減少及經營成本增加後，經營業務所用現金淨額達1.2百萬美元。K&S礦場的收益減少導致經營活動所得現金流量減少。於2024年第二季，本集團亦在銀行資金轉賬方面遭遇困難，導致延遲收取客戶銷售所得款項。資本開支9.5百萬美元主要就Sutara項目開發及K&S礦場保養而產生。

來自MIC的貸款將按季度償還，而2024年6月分期還款本金及利息總額6.3百萬美元已於2024年6月20日逾期。鑒於銀行資金轉賬問題，MIC同意延長還款截止時間，2024年6月分期還款已於2024年8月底(經延長截止時間前)結付。

流動資金、財務及資本資源

股本

於2024年上半年，本公司的股本並無變動。

現金狀況及資本開支

於2024年6月30日，K&S盈利能力較低導致經營現金流出淨額，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值減少至39.4百萬美元(2023年12月31日：56.6百萬美元)。於2024年第二季，由於本集團在銀行資金轉賬方面遭遇困難，現金結餘於報告期末有所減少，導致延遲收取客戶銷售所得款項。鐵江現貨正解決該等問題以盡量減輕其影響。

至2024年6月30日，使Sutara礦場投入運作所需的資本開支總額約為39.6百萬美元。據估計，餘下資本開支約為17.8百萬美元，預期將於採礦工程開始後的2024年下半年及2025年支出。資本開支以K&S產生的現金流量自行撥付。

於2024年6月30日，本集團的現金及現金等價物(包括存款)26.4百萬美元以美元計值；相當於2.4百萬美元以俄羅斯盧布計值；相當於0.1百萬美元以港元計值；及相當於10.5百萬美元以人民幣計值(2023年12月31日：33.9百萬美元以美元計值；10.4百萬美元以俄羅斯盧布計值；0.1百萬美元以港元計值；及12.2百萬美元以人民幣計值)。

勘探、開發及採礦生產活動

截至2024年6月30日止六個月，開發及採礦生產活動產生118.7百萬美元(2023年6月30日：115.9百萬美元)。於2024年上半年及2023年上半年均無進行任何重大勘探活動。下表詳列2024年上半年及2023年上半年的經營及資本開支：

截至6月30日止六個月						
百萬美元	2024年			2023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	108.9	9.4	118.3	106.8	8.5	115.3
勘探項目及其他	0.4	-	0.4	0.5	0.1	0.6
	109.3	9.4	118.7	107.3	8.6	115.9

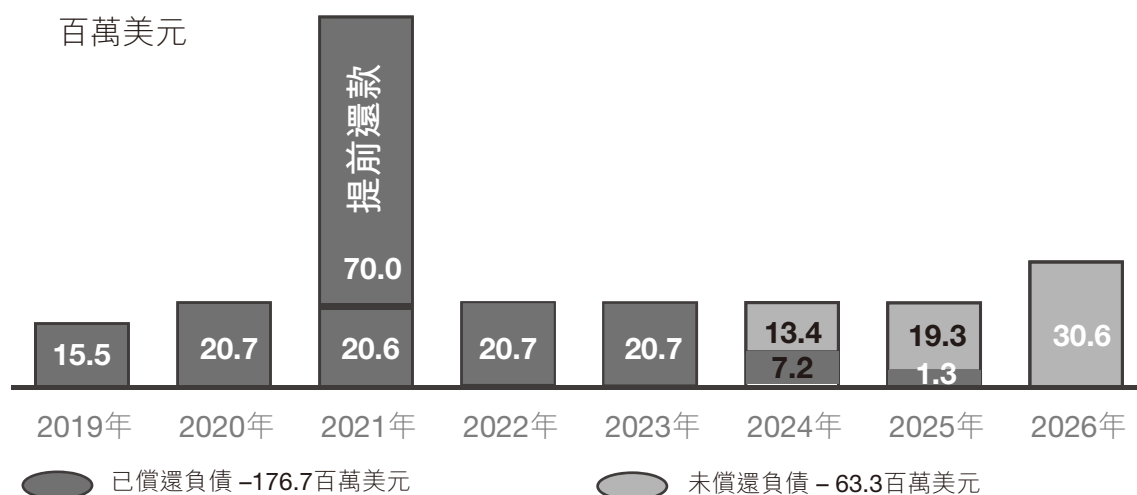
下表載列按項目劃分於2024年上半年及2023年上半年訂立的重重大新合約及承擔的詳情。

		截至6月30日止六個月	
百萬美元	性質	2024年	2023年
K&S	購買物業、廠房及設備	0.3	0.3
	分包採礦工程	-	0.1
其他	其他合約及承擔	0.7	0.4
		1.0	0.8

借款及收費

於2024年6月30日，本集團自MIC Invest Limited Liability Company的借款總額為63.3百萬美元(2023年12月31日：67.7百萬美元)，包括2024年6月分期還款，其還款截止時間已予延長及於2024年8月底(經延長截止時間前)結付。該貸款以賬面淨值為51.4百萬美元的物業、廠房及設備的押記以及Kapucius Services Limited所持LLC KS GOK(本集團的全資附屬公司)的100%股權作抵押。本集團的所有借款均以美元計值。截至2024年6月30日的貸款償還情況如下：

貸款償還情況



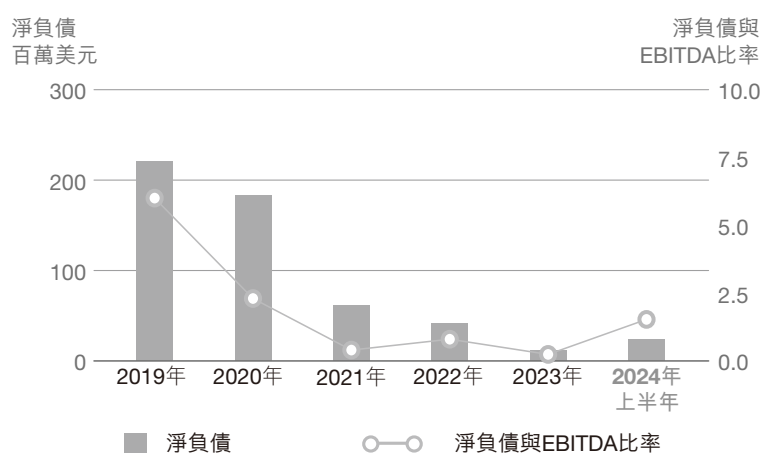
資料來源：鐵江現貨有限公司(於2024年6月30日)

本集團於2024年上半年的加權平均利率為8.78%(2023年6月30日：8.65%)。該貸款不涉及擔保，故本集團毋須支付擔保費用。

截至2024年中期完結時，本集團的淨負債已增加至23.9百萬美元，主要由於鐵江現貨在銀行資金轉賬方面遭遇困難，導致延遲收取客戶銷售所得款項。

經營業績(續...)

淨負債／淨負債與EBITDA比率



	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年上半年
淨負債(百萬美元)	220.3	183.5	61.1	41.6	11.2	23.9
淨負債與EBITDA比率	6.62	2.30	0.36	0.74	0.24	1.53*

* EBITDA根據2023年下半年及2024年上半年的EBITDA總額進行年化。

資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2024年6月30日)

本集團的資產負債率(根據借款總額除以權益總額計算)下降至22.7%(2023年12月31日：23.3%)，主要由於2024年償還貸款後借款減少。

匯率波動風險

截至2024年6月30日，本集團並無貨幣對沖倉位。本集團可能於其認為適合的情況下考慮訂立新外匯對沖合約。謹請注意，對沖屬風險管理目的，而非屬投機性質。鐵江現貨進行對沖為針對盧布升值的對策。

僱員及薪酬政策

截至2024年6月30日，本集團聘用1,579人(2023年6月30日：1,629人)。於報告期間，總員工成本(包括董事酬金)為17.4百萬美元(2023年6月30日：17.0百萬美元)。本集團的薪酬政策由薪酬委員會制定，而薪酬按僱員的優點、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。第一期加工廠已由中國電工興建。根據K&S第一期項目的開發時間表，Sutara礦床將於2024年同時與Kimkan礦床開始進行開採，而Sutara的礦山壽命將達30年以上。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。

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，而受惠於自2022年啟用的阿穆爾河大橋，鐵江現貨及其客戶的產品運輸距離已進一步縮短。

重要數據：

65%

含鐵品位(精礦)

3.2百萬噸／年

產能

10百萬噸／年

礦石加工能力

240公里

距離中國邊境

570百萬噸

總資源

319百萬噸

總儲備

30年以上

礦山壽命

K&S礦場位置距離伊茲韋斯特科瓦亞鎮及鐵路站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。

2024年上半年的營運表現

於2024年上半年，K&S以約72%的平均產能營運。於2024年上半年，鐵精礦產量較2023年同期下降13.5%，主要由於Kimkan礦場的礦石品位日漸下降。儘管對K&S廠房及其生產流程進行若干升級及改造，但向加工廠給料的混合礦石選礦特性較差，導致礦石所得的商業精礦產量低於設計產量。有關情況目前影響K&S提高產能的能力。產能問題現時有望在Sutara礦場投入運作後得到改善。

項目回顧(續...)

於2024年7月，K&S已開始在Sutara礦場採礦。由於地質資料證實Sutara的礦石具有更高的鐵磁性，本公司預期Sutara將為長期解決方案。

銷售及營銷

由於產量減少，2024年上半年的銷量較2023年上半年下降18.6%。

於報告期間，K&S繼續使用阿穆爾河大橋向中國客戶進行鐵路貨運，約806千噸產品通過該大橋運輸，佔總運輸量的72% (2023年上半年：393千噸，佔總運輸量的29%)。

SUTARA礦場

Sutara礦床位於Kimkan西南約15公里處，將為加工廠提供鐵礦石材料，並在Kimkan礦床接近枯竭時延長礦山壽命。隨著Kimkan Central礦場開發推進，K&S已開始在Kimkan West礦場進行開採，該礦區的鐵礦石磁性品位低於Kimkan Central。

於2024年上半年，K&S繼續開發Sutara項目。預剝採工程已告完成，並已於2024年7月開始礦石開採。原礦從Sutara礦場運送，與來自Kimkan及現有庫存的礦石混合後向加工廠進料。Sutara粉碎及篩選工廠的建設已進入最後階段。預計Sutara粉碎及篩選工廠將於2024年第三季投入使用。竣工後，Sutara礦石將隨即進行現場粉碎及篩選，而預選精礦將運往Kimkan。

截至2024年6月30日，Sutara礦場投入運作的初步資本開支總額約為39.6百萬美元。據估計，餘下資本開支約17.8百萬美元將透過K&S產生的現金流量自行撥付。預期Sutara資本開支總額將達到約57.4百萬美元。

採礦

目前，K&S並無內部採礦隊伍，現場採礦工程由第三方採礦承包商進行。於報告期間，採礦承包商轉運岩體8,367,100立方米，較去年同期下降約15.4%。當中包括2,919,800噸礦石，較2023年上半年的噸數下降37.0%。與2023年同期相比，2024年上半年的剝離率(須移除的表土量與已開採礦石噸數的比例)上升40.2%。

生產

於報告期間，4,322,100噸礦石用於初步加工，較2023年同期下降5.7%。生產出2,895,111噸預選精礦，亦較2023年上半年下降8.7%。由於礦石品位較低導致產量下降，2024年上半年的商業鐵精礦產量為1,132,201噸，較2023年同期下降13.5% (2023年上半年：1,308,821噸)。

項目回顧(續...)

單位現金成本

於2024年上半年，K&S每噸單位現金成本總額為97.4美元(不包括運輸成本：81.9美元)。

由於將Sutara礦床的礦石運至Kimkan加工廠的距離較長及俄羅斯整體通脹，K&S以盧布計值的現金成本於短中期內可能增加。於2024年6月，俄羅斯的年通脹率為9.2%，遠高於俄羅斯金融機構設定的4%目標。俄羅斯中央銀行預測，2024年全年的通脹率將高達7%。

此外，於2024年7月，俄羅斯政府將鐵礦的礦產開採稅基準稅率由4.8%提高至6.7%，自2025年1月1日起實施。

然而，待Sutara逐步提升至全產能後，且預計礦石質量將有所提升，K&S尚有控制成本的空間。

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2024年上半年，K&S保持高安全水平，發生3宗工傷事故(2023年上半年工傷事故：3宗)及0宗死亡事故(2023年上半年死亡事故：0宗)，失時工傷率為2.13(2023年上半年失時工傷率：2.26)。K&S將致力進一步降低失時工傷率。

項目回顧(續...)

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，可轉型為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。

未來發展

目前有兩個發展Garinskoye的可行方案。第一個方案為開發年產能達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。第二個方案為以過渡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26.2百萬噸、含鐵品位為47%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2014年，其已就以DSO方式營運進行第三方驗證及致命缺陷分析。

本公司現正檢視有關如何推進該項目的方案。

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。目前，鐵江現貨保存該等寶貴牌照作未來發展。除該等勘探項目外，鐵江現貨亦積極進行鋼渣再加工廠及礦業諮詢服務機構(Giproruda)等補充業務。鋼渣再加工廠項目(與建龍鋼鐵的合營公司)原本自Kuranakh採購進料，而隨著Kuranakh於2016年轉至維護及保養狀態，其後於2021年清盤，該工廠成功改用中國當地進料。由於項目的規模相對較小，鋼渣再加工廠對本集團業績的貢獻並不重大。本集團現時的勘探項目組合概述如下：

項目	產品／服務	地點
Bolshoi Seym(全資擁有)	鈦鐵礦	俄羅斯遠東地區阿穆爾州
鋼渣再加工廠(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	俄羅斯聖彼得堡

對俄羅斯制裁的影響

鐵江現貨於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，而其營運礦場位於俄羅斯遠東地區。本集團的大部分供應商及客戶均位於中國及俄羅斯。本公司繼續檢視及考慮英國、歐盟及美國制裁的影響(如有)。至今並按其目前評估及現有所得資料，就董事會所知，該等制裁對本集團或其營運並無重大直接影響。雖然目前本集團在俄羅斯及其他地區的營運及業務如常進行，但隨著地緣政治局勢的持續發展，供應鏈中斷的風險可能會影響K&S的營運、採礦隊伍的採購、銀行同業資金流動及Sutara礦場的開發。本公司將繼續密切監察該等制裁發展，並將於必要時刊發進一步公告。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員權益

於2024年6月30日，董事及本公司最高行政人員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分部或上市規則附錄C3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」)已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如下：

於本公司股份的好倉

董事姓名	身份	所持本公司股份數目	於2024年6月30日
			佔本公司已發行股份百分比(附註1)
Nikolai Levitskii	受控公司權益	4,836,157,937(附註2)	56.76%

附註：

- 於2024年6月30日，本公司已發行股份數目為8,519,657,257股。
- 該等股份由受Nikolai Levitskii全資、最終及實益擁有的AXIOMA CAPITAL FZE LLC(「Axioma」)持有。因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於Axioma持有的本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2024年6月30日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第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分部及標準守則已知會本公司及聯交所的權益及淡倉(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及淡倉。

董事於競爭業務的權益

本公司董事或彼等各自的聯繫人概無於本集團業務以外目前或可能與本集團業務直接或間接構成競爭的任何業務中擁有權益。

董事於交易、安排或合約中的權益

概無董事或與董事有關的實體於截至2024年6月30日止六個月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交易、安排或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2024年6月30日，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露，或記入本公司按證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉的本公司股東(董事或本公司最高行政人員除外)如下：

名稱	身份	所持本公司股份數目	於2024年6月30日
			佔本公司已發行股份百分比(附註)
Axioma	實益權益	4,836,157,937	56.76%

附註：於2024年6月30日，本公司已發行股份數目為8,519,657,257股。

除上文所披露者外，於2024年6月30日，本公司概不知悉任何人士(擁有「董事及最高行政人員權益」一段所載權益(如有)的董事及本公司最高行政人員除外)於佔本公司已發行股本5%或以上的本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。於2024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。

購股權計劃

本公司於2015年11月20日採納購股權計劃(「購股權計劃」)，自採納日期起計10年期間有效及生效。購股權計劃的詳情於本公司截至2023年12月31日止年度的年報所載本集團於2023年12月31日的綜合財務報表披露。

以下購股權(「購股權」)於本期間內仍未行使：

參與者的姓名或類別	購股權數目					於2024年 6月30日	授出日期	行使期	每股行使價
	於2024年 1月1日	期內授出	期內行使	期內註銷 (附註)	期內失效 (附註)				
本公司前董事									
George Jay Hambro	24,401,086	-	-	(24,401,086)	-	-	2015年11月20日	授出日期起10年	0.296港元
馬嘉譽	24,401,086	-	-	(24,401,086)	-	-	2015年11月20日	授出日期起10年	0.296港元
高丹	24,401,086	-	-	(24,401,086)	-	-	2015年11月20日	授出日期起10年	0.296港元
本集團其他僱員	105,686,370	-	-	(18,511,168)	(87,175,202)	-	2015年11月20日	授出日期起10年	0.296港元
總計	178,889,628	-	-	(91,714,426)	(87,175,202)	-			

附註：有關詳情，請參閱本報告「強制有條件現金要約」一節。

根據本公司股東於2018年8月10日批准的更新授權限額(「更新授權」)，購股權計劃的授權限額為於通過批准更新授權的決議案當日本公司已發行股份的10%，即709,338,638股。因此，於2024年1月1日及2024年6月30日，根據購股權計劃可授出的購股權數目為709,338,638份。截至2024年6月30日止六個月，本公司並無授出任何購股權。

企業管治及其他資料(續...)

強制有條件現金要約

於2023年11月1日，本公司獲Axioma知會，Axioma與OIKKU FINANCE LIMITED(「Oikku」)訂立買賣協議，據此，Oikku同意出售而Axioma同意購買本公司401,812,360股股份，佔本公司已發行股本總額約4.72%，代價為47,413,858.48港元，相當於每股0.118港元。收購事項已於2023年11月1日完成(「完成」)。

緊接完成前，Axioma於鐵江現貨2,205,900,000股股份(佔本公司已發行股本總額約25.89%)中擁有權益。緊隨收購事項完成後，Axioma於鐵江現貨2,607,712,360股股份(佔本公司已發行股本總額約30.61%)中擁有權益。

根據香港收購及合併守則相關規定，Axioma就鐵江現貨全部已發行股份(「要約股份」)作出每股0.118港元的強制有條件現金要約(「股份要約」)，惟Axioma已擁有及／或同意收購的股份除外。Axioma亦作出每份購股權(「要約購股權」)0.0001港元的現金要約(「購股權要約」)，以註銷所有尚未行使購股權(統稱「要約」)。要約的首個截止日期為2024年1月12日。

於2024年1月12日，Axioma接獲(i)股份要約項下合共439,794,283股要約股份(佔本公司全部已發行股本約5.16%)的有效接納；及(ii)購股權要約項下合共91,714,426份要約購股權(佔要約購股權約51.27%)的有效接納。於該等接納後，Axioma於合共3,047,506,643股股份(佔本公司全部已發行股本約35.77%)中擁有權益。Axioma決定將截止日期延長至2024年2月20日，以提供額外時間供股東及購股權持有人考慮要約。

於2024年2月8日，Axioma接獲(i)股份要約項下合共1,861,159,159股要約股份(佔本公司全部已發行股本約21.85%)的有效接納；及(ii)購股權要約項下合共91,714,426份要約購股權(佔要約購股權約51.27%)的有效接納。於該等接納後，Axioma於合共4,468,871,519股股份(佔本公司全部已發行股本約52.45%)中擁有權益。因此，要約已於2024年2月8日成為無條件，且要約於2024年2月22日前維持公開以供接納。

於2024年2月22日，Axioma已接獲(i)股份要約項下合共2,228,445,577股要約股份(佔本公司全部已發行股本約26.15%)的有效接納；及(ii)購股權要約項下合共91,714,426份要約購股權(佔要約購股權約51.27%)的有效接納。於該等接納後，Axioma於合共4,836,157,937股股份(佔本公司全部已發行股本約56.76%)中擁有權益。公眾股東持有餘下43.24%股權。要約於2024年2月22日截止。

購股權要約項下未獲接納的購股權(以未獲行使者為限)將於要約截止時自動失效。因此，於2024年2月22日要約截止時，所有尚未行使的購股權已告失效，且本公司並無任何尚未行使購股權。

企業管治及其他資料(續...)

下表載列本公司(i)緊隨完成後及緊接要約開始前；及(ii)緊隨要約截止(即2024年2月22日)後的股權架構：

股東	緊隨完成後及緊接要約開始前		緊隨要約截止後及於本報告日期	
	股份數目	概約百分比 (附註1)	股份數目	概約百分比 (附註1)
Axioma (附註2)	2,607,712,360	30.61	4,836,157,937	56.76
MIC	1,419,942,876	16.67	–	–
公眾股東	4,492,002,021	52.72	3,683,499,320	43.24
總計	8,519,657,257	100.00	8,519,657,257	100.00

附註：

1. 百分比根據於本報告日期8,519,657,257股已發行鐵江現貨股份計算。
2. **Axioma**由非執行董事兼董事會主席Nikolai Levitskii全資、最終及實益擁有。因此，根據證券及期貨條例，Levitskii先生被視為或被認為於要約人持有的股份中擁有權益。
3. 上表中的若干百分比數字已予約整。因此，列示為總數的數字未必為前述數字的算術總和。

企業管治及其他資料(續...)

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2024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。

或然負債

於2024年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

重大投資

截至2024年6月30日止六個月，本集團並無任何重大投資。除開發Sutara礦場外，於本報告日期，本集團於截至2024年12月31日止年度並無任何重大投資或資本資產計劃。

重大收購及出售

截至2024年6月30日止六個月，本集團並無進行任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

報告期後事項

由2024年6月30日至本報告日期，概無影響本集團的重要事件。

企業管治

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以及提升本集團的表現。本集團堅信，憑著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截至2023年止財政年度的年報查閱。

截至2024年6月30日止六個月，本公司已應用該等原則，並遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1企業管治守則第二部分所載的守則條文。

本公司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的內幕消息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。本公司已就報告期間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。

本公司設有處理及發佈內幕消息的內部監控，據此，董事會主席、執行董事及公司秘書緊密合作，不時尋求法律顧問的意見，並在有需要時向董事會作出適當匯報及取得批准，以根據相關法律及法規妥為處理及發佈內幕消息。

審核委員會審閱

審核委員會已審閱並與本公司管理層討論本公司截至2024年6月30日止六個月的未經審核中期業績。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為Alexey Romanenko先生(審核委員會主席)、Vitaly Sheremet先生及Dmitry Dobryak先生。

2024年中期業績亦已由外聘核數師審閱。

獨立審閱報告



RSM Hong Kong

29th Floor, Lee Garden Two, 28 Yun Ping Road,
Causeway Bay, Hong Kong

T +852 2598 5123
F +852 2598 7230

www.rsmhk.com

羅中美會計師事務所

香港銅鑼灣恩平道二十八號
利園二期二十九字樓

電話 +852 2598 5123
傳真 +852 2598 7230

www.rsmhk.com

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27至46頁的中期財務資料，其包括鐵江現貨有限公司(「貴公司」)及其附屬公司於2024年6月30日的簡明綜合財務狀況表、截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及經選定解釋附註。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(「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號編製及呈列該中期財務資料。本行的責任是根據本行的審閱發表有關該中期財務資料的結論，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。本行概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

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。審閱中期財務資料的工作包括主要向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，本行並無發現任何事項令本行相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

執業會計師

香港

2024年8月29日

簡明綜合損益表

截至2024年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
收益	3	112,329	139,179
營運開支(不包括折舊)	5	(114,375)	(112,900)
折舊	5	(5,645)	(9,808)
減值虧損淨額	6	-	(73,575)
其他收入、收益及虧損	7	(1,248)	1,119
融資成本	8	(4,115)	(4,406)
除稅前虧損		(13,054)	(60,391)
所得稅開支	9	(172)	(5,358)
期內虧損		(13,226)	(65,749)
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(13,239)	(65,698)
非控股權益		13	(51)
		(13,226)	(65,749)
每股虧損(美仙)	11		
基本		(0.16)	(0.77)
攤薄		(0.16)	(0.77)

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2024年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
期內虧損	(13,226)	(65,749)
其他全面收益／(開支)：		
已經或可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	294	(960)
指定為現金流量對沖的對沖工具公平值收益	1,694	-
撥回現金流量對沖中對沖工具公平值收益	(599)	(127)
期內其他全面收益／(開支)·已扣除稅項	1,389	(1,087)
期內全面開支總額	(11,837)	(66,836)
以下各方應佔：		
本公司擁有人	(11,886)	(66,585)
非控股權益	49	(251)
	(11,837)	(66,836)

簡明綜合財務狀況表

於2024年6月30日

	附註	於2024年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2023年 12月31日 千美元 (經審核)
資產			
非流動資產			
勘探及評估資產		20,549	20,496
物業、廠房及設備	12	274,364	269,783
使用權資產	12	241	56
於一間合營公司的權益		-	-
非流動資產總值		295,154	290,335
流動資產			
存貨		33,598	47,349
貿易及其他應收款項	13	61,194	56,792
可收回所得稅		5	4
定期存款		472	468
銀行及現金結餘		38,890	56,089
流動資產總值		134,159	160,702
資產總值		429,313	451,037

簡明綜合財務狀況表(續...)

於2024年6月30日

	附註	於2024年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2023年 12月31日 千美元 (經審核)
權益及負債			
資本及儲備			
股本	17	1,304,467	1,304,467
其他儲備		35,813	34,460
累計虧損		(1,062,545)	(1,049,306)
本公司擁有人應佔權益		277,735	289,621
非控股權益		(593)	(642)
權益總額		277,142	288,979
負債			
非流動負債			
借款－於超過一年到期	15	40,025	49,454
租賃負債		117	–
關閉及復原成本的撥備		1,944	3,588
遞延稅項負債		4,007	4,045
非流動負債總額		46,093	57,087
流動負債			
借款－於一年內到期	15	22,989	17,867
租賃負債		121	58
貿易及其他應付款項	14	82,967	85,951
其他金融負債	16	–	1,095
即期稅項負債		1	–
流動負債總額		106,078	104,971
權益及負債總額		429,313	451,037

於2024年8月29日獲董事會批准，並由以下董事代為簽署：

Nikolai Levitskii

董事

Denis Cherednichenko

董事

簡明綜合權益變動表

截至2024年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔							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 (附註4) 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 (附註4) 千美元	累計虧損 千美元			
於2023年1月1日的結餘(經審核)	1,304,467	17,984	17,582	(22,821)	127	23,766	(892,497)	448,608	(337)	448,271
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(65,698)	(65,698)	(51)	(65,749)
其他全面開支	-	-	-	(760)	(127)	-	-	(887)	(200)	(1,087)
期內全面開支總額	-	-	-	(760)	(127)	-	(65,698)	(66,585)	(251)	(66,836)
於2023年6月30日的結餘(未經審核)	1,304,467	17,984	17,582	(23,581)	-	23,766	(958,195)	382,023	(588)	381,435
於2024年1月1日的結餘(經審核)	1,304,467	17,984	17,582	(23,777)	(1,095)	23,766	(1,049,306)	289,621	(642)	288,979
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(13,239)	(13,239)	13	(13,226)
其他全面收入	-	-	-	258	1,095	-	-	1,353	36	1,389
期內全面收入/(開支)總額	-	-	-	258	1,095	-	(13,239)	(11,886)	49	(11,837)
於2024年6月30日的結餘(未經審核)	1,304,467	17,984	17,582	(23,519)	-	23,766	(1,062,545)	277,735	(593)	277,142

附註：

- (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向本集團支付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)本公司前股東俊安發展有限公司就未支付注資的應計利息的視作注資；及4)與授予Tiger Capital Fund SPC – Tiger Global SP的認購本公司股份權利有關的直接開支。

簡明綜合現金流量表

截至2024年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
經營業務(所用)／所得現金淨額	(1,168)	35,275
已付所得稅	(227)	(2,752)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(1,395)	32,523
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產	(9,459)	(8,584)
出售物業、廠房及設備所得款項	13	20
購買分類為持作出售的資產	–	(22,140)
出售分類為持作出售的資產的預收按金	–	17,000
已(存放)／提取的定期存款淨額	(4)	405
已收利息	842	397
投資活動所用現金淨額	(8,608)	(12,902)
融資活動所得現金流量		
償還租賃負債	(69)	(70)
已付利息開支	(1,959)	(4,164)
償還借款	(4,457)	(5,392)
融資活動所用現金淨額	(6,485)	(9,626)
期內現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(16,488)	9,995
期初現金及現金等價物	56,089	36,275
外匯匯率變動的影響	(711)	(1,340)
期末現金及現金等價物	38,890	44,930

簡明綜合財務報表附註

截至2024年6月30日止六個月

1. 編製基準

該等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(「香港聯交所」)證券上市規則的適用披露規定編製。

有關截至2023年12月31日止年度的財務資料載入截至2024年6月30日止六個月的該等未經審核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綜合財務報表。根據第622章公司條例第436條須予披露的有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按第622章公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定將截至2023年12月31日止年度的綜合財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司核數師已就該等綜合財務報表提交報告。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；亦無載有第622章公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指陳述。

該等簡明綜合財務報表應與2023年年度財務報表一併閱讀。編製該等簡明綜合財務報表所採用的會計政策(包括管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源)及計算方法與截至2023年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致。

本公司於香港聯交所上市，而其營運礦場位於俄羅斯遠東地區。本集團的大部分供應商及客戶均位於中國內地及俄羅斯。本公司繼續檢視及考慮英國、歐盟及美國制裁(「該等制裁」)的影響(如有)。至今及就董事會所知、按其目前評估及現時所得資料，該等制裁對本集團或其業務並無重大直接影響。雖然目前本集團在俄羅斯及其他地區的營運及業務如常進行，但隨著宏觀經濟因素及地緣政治局勢持續發展，供應鏈中斷的風險可能會影響本集團的營運、採礦隊伍的採購及Sutara礦場的持續開發。本公司將繼續密切監察該等制裁發展及相關影響，並將於必要時採取進一步行動。

截至2024年6月30日止六個月

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則

A. 本集團採納的新訂及經修訂準則

自2024年1月1日起，本集團首次應用以下修訂本：

- 負債分類為流動或非流動及附帶契諾的非流動負債－香港會計準則第1號(修訂本)；
- 財務報表的呈列－借款人對包含按要求還款條款的定期貸款的分類－香港詮釋第5號(經修訂)；
- 售後租回中的租賃負債－香港財務報告準則第16號(修訂本)；
- 供應商融資安排－香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)。

由於本集團採納香港會計準則第1號(修訂本)，有關其借款分類的會計政策變動如下：

「除非本集團於報告期末有權利將負債結算遞延至報告期後至少12個月，否則借款分類為流動負債。」

該新政策並未導致本集團借款分類的變動。本集團未因採納香港會計準則第1號(修訂本)而進行追溯調整。

B. 已頒佈但本集團尚未採納的新訂及經修訂準則的影響

於2023年9月，香港會計師公會修訂香港會計準則第21號，以幫助實體釐定一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在不可兌換時使用何種即期匯率。該等新規定將適用於2025年1月1日或之後開始的年度報告期間。管理層預期該修訂本不會對綜合財務報表產生重大影響。

於2024年7月，香港會計師公會頒佈香港財務報告準則第18號，該準則於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並可提早應用。香港財務報告準則第18號對財務報表的呈列方式作出重大變動，尤其於損益表中呈列的財務表現資料，這將影響本集團在財務報表中呈列及披露財務表現的方式。香港財務報告準則第18號的主要變動涉及：(i)損益表的結構；(ii)管理層定義的表現計量(即替代或非公認會計原則表現計量)的披露規定；以及(iii)加強資料匯總及分類的規定。管理層目前正在評估應用香港財務報告準則第18號對呈列及披露綜合財務報表的影響。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2024年6月30日止六個月

3. 收益

本集團的業務及主要收益來源為上一份年度財務報表所述者。本集團的收益源自客戶合約。

下表按主要地區市場及收益確認時間劃分收益。

截至6月30日止六個月	已投產礦場		工程		總計	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
主要地區市場						
— 中華人民共和國(「中國」)	107,914	137,078	—	—	107,914	137,078
— 俄羅斯	4,392	2,065	23	36	4,415	2,101
來自外部客戶的收益	112,306	139,143	23	36	112,329	139,179
收益確認時間						
於某一時間點轉讓的產品	112,306	139,143	—	—	112,306	139,143
隨時間轉讓的產品及服務	—	—	23	36	23	36
總計	112,306	139,143	23	36	112,329	139,179

截至2024年6月30日止六個月

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：

	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
截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)					
來自外部客戶的收益	112,306	-	23	-	112,329
分部虧損	(2,089)	(63)	(351)	(9)	(2,512)
一般行政開支					(5,067)
一般折舊					(112)
其他收入、收益及虧損					(1,248)
融資成本					(4,115)
除稅前虧損					(13,054)

	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
截至2023年6月30日止六個月 (未經審核)					
來自外部客戶的收益	139,143	-	36	-	139,179
分部虧損	(50,908)	(125)	(378)	(8)	(51,419)
一般行政開支					(5,564)
一般折舊					(121)
其他收入、收益及虧損					1,119
融資成本					(4,406)
除稅前虧損					(60,391)

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2024年6月30日止六個月

5. 營運開支(包括折舊)

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
礦場營運開支及服務成本		
分包採礦成本及工程服務	37,076	40,397
運輸及貨運成本	17,163	24,387
製成品及在製品的變動	15,656	6,178
員工成本	14,044	12,698
暫時出口稅	7,267	–
原料使用	6,545	6,386
折舊	5,533	9,687
礦產開採稅	4,266	5,044
電力	4,215	5,046
其他開支	3,614	6,507
燃料	1,430	1,399
專業費用(附註)	934	495
就估計變動調整復原撥備	(2,048)	–
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(854)	(1,201)
	114,841	117,023
一般行政開支		
員工成本	3,380	4,302
專業費用(附註)	1,029	653
其他開支	658	609
折舊	112	121
	5,179	5,685
	120,020	122,708

附註：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。

截至2024年6月30日止六個月

6. 減值虧損淨額

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，則管理層須估計資產的可收回金額，此舉需要作出重大判斷。於作出此判斷時，管理層考慮的因素包括產量變動、生產現金成本變動、可用礦石儲備、鐵精礦純度、預測鐵價格以及匯率。

於2023年6月30日，K&S項目的物業、廠房及設備以及使用權資產的可收回金額約為360.3百萬美元，導致於截至2023年6月30日止六個月確認減值虧損約74.3百萬美元。

於2023年12月31日及2024年6月30日，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。該等資產可收回金額所基於的關鍵假設變動可能對管理層評估造成重大影響。

於2024年6月30日，毋須計提減值撥備。

於截至2023年6月30日止六個月，由於進一步檢討及評估最新計劃，以往為在建採礦資產確認的0.7百萬美元減值已撥回。

7. 其他收入、收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備收益	11	1,874
外匯(虧損)/收益淨額	(935)	475
按公平值計入損益的衍生工具公平值變動	599	127
現金及現金等價物的利息收入	842	397
租金收入	300	300
其他撥備	(2,065)	(2,054)
	(1,248)	1,119

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2024年6月30日止六個月

8. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
借款的利息開支	3,918	4,172
租賃負債的利息開支	2	4
環保責任的折現回撥	195	230
	4,115	4,406

9. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
即期所得稅		
俄羅斯企業稅	(227)	(2,749)
遞延稅項	55	(2,609)
	(172)	(5,358)

截至2024年6月30日及2023年6月30日止六個月，俄羅斯企業稅均按20%的稅率計算。

於2024年7月12日，俄羅斯總統簽署新法案，規定俄羅斯企業稅自2025年1月1日起由20%上升至25%。

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2017年至2021年期間獲豁免繳納俄羅斯企業稅，將於其後5年按10%的減免稅率繳稅，並於此後上升至25%。

由於本集團並無於截至2024年6月30日及2023年6月30日止六個月在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。

截至2024年6月30日止六個月

10. 股息

截至2024年6月30日及2023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。

11. 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：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
虧損		
用作計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損的期內虧損	(13,239)	(65,698)

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千股 (未經審核)	2023年 千股 (未經審核)
股份數目		
用作計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數	8,519,657	8,519,657

於2024年2月22日，所有尚未行使的購股權股份已於AXIOMA CAPITAL FZE LLC(「AXIOMA」)作出的強制有條件現金要約完成後失效或註銷。於2024年6月30日，視為並無對每股虧損產生攤薄影響。

計算截至2023年6月30日止期間以及2024年1月1日至註銷購股權日期期間每股攤薄虧損的股份加權平均數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。

12. 物業、廠房及設備以及使用權資產的變動

截至2024年6月30日止六個月，本集團投入約9,976,000美元(截至2023年6月30日止六個月：8,463,000美元)進行礦場開發以及收購物業、廠房及設備。

截至2024年6月30日止六個月，本集團就使用一間辦公室訂立新租賃協議，為期兩年。本集團於合約期內支付固定款項。於租賃開始時，本集團確認使用權資產及租賃負債248,000美元。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2024年6月30日止六個月

13. 貿易及其他應收款項

	於2024年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2023年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應收款項	43,848	27,384
可收回增值稅	11,247	11,075
支付予供應商的預付款項	4,184	16,683
工程合約項下應收客戶款項	23	5
其他應收款項	1,892	1,645
	61,194	56,792

於2024年6月30日，簡明綜合財務狀況表中按經常性基準按公平值計量的金融資產為按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的貿易應收款項，金額為43,848,000美元(2023年12月31日：27,384,000美元)。貿易應收款項的公平值使用鐵精礦的市場報價指數計量，屬第二級公平值層級。截至2024年6月30日止六個月，公平值層級的第一級與第二級之間並無任何轉移。

正在進行的長期工程合約項下的應收客戶款項預計將於一年內結賬及清還。

本集團給予個別第三方客戶57至76日(2023年12月31日：34至49日)的信貸期。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號應用一般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2024年6月30日及2023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2024年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2023年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	16,510	17,913
一個月至三個月	25,204	6,771
超過三個月至六個月	2,134	2,700
	43,848	27,384

截至2024年6月30日止六個月

14. 貿易及其他應付款項

	於2024年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2023年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	18,232	11,421
客戶墊款	5,763	20,185
應付利息	2,047	237
應付施工成本	22,694	22,694
應計款項及其他應付款項	34,231	31,414
	82,967	85,951

以下為按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	於2024年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2023年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	10,156	9,924
一個月至三個月	6,930	1,358
超過三個月至六個月	241	1
超過六個月	905	138
	18,232	11,421

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2024年6月30日止六個月

15. 借款

	於2024年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2023年 12月31日 千美元 (經審核)
其他貸款	63,014	67,321

借款的償還期如下：

	於2024年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2023年 12月31日 千美元 (經審核)
於一年內	22,989	17,867
一年後但不超過兩年	19,823	19,072
兩年後但不超過五年	20,202	30,382
	63,014	67,321
減：十二個月內結算的金額(於流動負債項下列示)	(22,989)	(17,867)
十二個月後結算的金額(於非流動負債項下列示)	40,025	49,454

於2018年12月18日，本集團就一筆總額為240,000,000美元的貸款(「貸款」)與銀行Gazprombank JSC訂立兩項貸款協議。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。就兩筆款項下已提取金額收取的利息須於貸款期限內按季度等額支付。

於2022年，Gazprombank JSC已向MIC invest LLC轉讓其於貸款項下的權利。該轉讓並無導致本集團過往所訂立貸款文件的條款及條件出現任何變動。

全部貸款額度240,000,000美元已獲悉數提取，截至2024年6月30日，借款總額為63,014,000美元(2023年12月31日：67,321,000美元)，由本集團的全資附屬公司LLC KS GOK承擔。

截至2024年6月30日止六個月

15. 借款(續)

該等貸款以(i)賬面淨值為51,407,000美元的物業、廠房及設備的押記；(ii) Kapucius Services Limited所持本集團全資附屬公司LLC KS GOK的100%股權；及(iii) 2022年1月28日至2023年2月28日期間，本公司當時主要股東Axiomi Consolidated Ltd所持已質押2,120,000,000股本公司普通股作抵押(「Axiomi股份質押」)。

於2023年2月28日，本公司通過香港交易及結算所有限公司的線上權益披露系統接獲通知，其知會本公司，Axiomi Consolidated Ltd、MIC invest LLC及其各自的最終實益擁有人／控制人已根據香港法例第571章證券及期貨條例第XV部提交權益披露表格，當中披露Axiomi Consolidated Ltd與MIC invest LLC已於2023年2月27日分別作為質押人及承押人訂立解除契據，據此，Axiomi股份質押已獲解除。

提取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) LLC KS GOK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：

- 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及租賃責任減現金或現金等價物的合併金額；及
- EBITDA界定為過往十二個月的除稅前虧損／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過往十二個月折舊，再就過往十二個月撇除減值、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)：

- 自截至2020年6月30日止十二個月期間起不少於1.2倍

而償債覆蓋率界定為：

- 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。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2024年6月30日止六個月

15. 借款(續)

自2022年第一季起，違反財務契諾將允許MIC invest LLC(該筆貸款的貸款人)立即收回借款。

於2024年6月26日，MIC invest LLC已向LLC KS GOK授出豁免遵守截至2024年6月30日止十二個月期間的淨負債／EBITDA比率及償債覆蓋率契諾。

於2024年6月17日，MIC invest LLC同意延長原定於2024年6月20日至2024年6月26日到期的分期付款的還款截止時間。此後，MIC invest LLC分別於2024年6月25日、2024年7月15日、2024年7月31日及2024年8月15日在每個到期日前將還款截止時間進一步延長至2024年7月16日、2024年7月31日、2024年8月15日及2024年8月31日。

於2024年2月22日，根據Axioma提出的強制有條件現金要約，MIC invest LLC已將其於本公司股份中的全部權益出售予本公司的新最終母公司Axioma。MIC invest LLC自2024年2月22日起不再為本公司的最終母公司。

16. 其他金融負債**現金流量對沖**

於2023年12月31日，本集團訂立指定為極為有效的對沖工具的商品掉期合約，以管理本集團與鐵礦石採購服務有關的風險。

商品掉期合約的條款已作磋商，以符合各自指定對沖項目的條款。

該等合約的主要條款如下：

名義金額	到期日	成交價
2023年12月31日		
59,000噸新交所鐵礦石TSI 62%期貨場外大宗交易	2024年1月	123.10美元
25,000噸新交所鐵礦石TSI 62%期貨場外大宗交易	2024年3月	135.00美元
10,000噸新交所鐵礦石TSI 62%期貨場外大宗交易	2024年3月	135.10美元
10,000噸新交所鐵礦石TSI 62%期貨場外大宗交易	2024年3月	135.20美元
6,000噸新交所鐵礦石TSI 62%期貨場外大宗交易	2024年3月	136.20美元

於2024年6月30日，本集團並無尚未履行的商品掉期合約。

截至2024年6月30日止六個月，現金流量對沖項下商品掉期合約公平值變動收益1,694,000美元(截至2023年6月30日止六個月：零)已於其他全面收益中確認。商品掉期合約的公平值收益599,000美元(截至2023年6月30日止六個月：貨幣零成本固定波幅的公平值收益127,000美元)已在結算時於對沖項目影響損益的相同期間自對沖儲備重新分類至損益。

截至2024年6月30日止六個月

17. 股本

	股份數目	金額 千美元
於2023年1月1日、2023年6月30日、2023年12月31日、 2024年1月1日及2024年6月30日	8,519,657,257	1,304,467

於2024年2月22日，所有尚未行使的購股權股份已於Axioma作出的強制有條件現金要約完成後註銷或失效。有關詳情，請參閱鐵江現貨截至2023年12月31日止年度年報的董事會報告「強制有條件現金要約」一段。

18. 關連人士披露**關連人士**

如附註15所披露，於2024年2月22日，MIC invest LLC已出售其於本公司股份的全部權益，MIC invest LLC不再為本集團的主要股東及關連人士。自2024年2月22日起，AXIOMA成為本公司的最終母公司。

關連人士交易

期內，本集團與其關連人士進行以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
向MIC invest LLC支付的已產生利息開支	1,171	4,172

主要管理人員的酬金

於以下期間，董事及其他主要管理層成員酬金載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2024年 千美元 (未經審核)	2023年 千美元 (未經審核)
短期福利	1,983	2,183
離職後福利	313	582
	2,296	2,765

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。

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。

已實現售價	指	已實現銷售價格
Axioma	指	AXIOMA CAPITAL FZE LLC，由Nikolai Levitskii先生全資最終實益擁有
董事會	指	董事會
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
2019冠狀病毒病	指	由一種新發現的冠狀病毒引發的傳染病
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，按資產計，為俄羅斯第三大銀行
國內生產總值	指	國內生產總值
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
健康、安全及環境	指	健康、安全及環境
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》(2004年版)(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves (2004 edition))(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_3O_4 ；呈帶狀分佈的鐵結構物中的主要礦物，一般為低品位(含鐵量1.5%至40%)
冶金學	指	研究金屬生產、純化及特性及其應用的科學
MIC	指	MIC invest Limited Liability Company, Marina Alexeevna Kolesnikova全資控制的公司
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、礦場設計及生產規劃、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Canadian 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》(Canadian Standards of Disclosure for Mineral Projects)，包括Companion Policy 43-101(經不時修訂)
非經常性項目	指	非經常性項目
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、控制方法及規格，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的物質，以獲利或達成社會或政治目的
礦區	指	蘊藏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
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，未經任何提純或進行其他形式的加工
Rospotrebnadzor	指	聯邦消費者權益及公民福利監督局
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
盧布	指	俄羅斯盧布
股東	指	股份持有人
鋼渣再加工項目	指	鋼渣再加工項目
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
尾礦	指	礦石中所有認為具經濟價值的金屬／礦物提取後剩下的廢料
TiO ₂	指	二氧化鈦，白色細粉末。用於油漆、塑料或紙張，可將亮白度及不透明度增至最大
鈦磁鐵礦	指	一般含有豐富釩及鈦的一種磁鐵精礦
噸／t	指	1濕公噸(1,000公斤)
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
美元	指	美元

詞彙(續...)

縮略語表

°C	指	攝氏溫度，熱的單位，等於絕對溫度+273.15度
CaO	指	氧化鈣(又稱生石灰)的化學符號
dmt	指	乾公噸，等於1,000公斤的質量單位
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
ha	指	公頃
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
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
wmt	指	濕公噸，等於1,000公斤的質量單位

本報告的數字可能因進行約整而與總和略有出入。除特別指明外，本報告所用各項噸數均指濕公噸。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。

於本報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。K&S的生產率是根據年產能約3,155千濕公噸計算。

公司資料

IRC LIMITED – 鐵江現貨有限公司

香港聯交所上市編號：1029

於2024年6月30日

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

香港商業登記號碼：52399423

主席

N.V. Levitskii

非執行董事

N.V. Levitskii

執行董事

首席執行官：D.V. Cherednichenko

獨立非執行董事

D.V. Dobryak

N.K. Ozhegina

A.M. Romanenko

V.G. Sheremet

董事委員會

審核委員會

A.M. Romanenko(主席)

V.G. Sheremet

D.V. Dobryak

薪酬委員會

D.V. Dobryak(主席)

N.V. Levitskii

N.K. Ozhegina

健康、安全及環境委員會

N.K. Ozhegina(主席)

A.M. Romanenko

V.G. Sheremet

提名委員會

N.V. Levitskii(主席)

D.V. Dobryak

N.K. Ozhegina

香港聯合交易所有限公司授權代表

D.V. Cherednichenko

袁紹章

公司秘書

袁紹章

核數師

羅申美會計師事務所，執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

有關香港法律的法律顧問

趙不渝馬國強律師事務所

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，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述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標。本文件並不構成向任何人士發出有關在任何司法權區包銷、認購、以其他方式購買或出售鐵江現貨有限公司任何股份或建議任何人士作出上述行動的任何邀請或要約，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為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、電郵及公司網站聯絡我們：

- ✉ 香港皇后大道中9號6樓H室
- ☎ +(852) 2772 0007
- ✉ ir@ircgroup.com.hk
- 👉 www.ircgroup.com.hk

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)
	Garinskoye Bolshoi Seym	鐵精礦生產 鐵精礦及鈦鐵礦生產
2024年上半年	K&S	Sutara開始進行剝採工程 Sutara項目正在進行開發
2023年	鐵江現貨	在嚴峻的營商環境下依然錄得基本溢利
	K&S	升級後可加工質量較低的礦石 Sutara項目正在進行開發
2022年	鐵江現貨	在嚴峻的營商環境下依然錄得基本溢利 完成部分債轉股
	K&S	Sutara項目正在進行開發
2021年	鐵江現貨	基本溢利創新高 大幅減少淨負債
	K&S	Sutara項目正在進行開發
2020年	鐵江現貨	首次實現基本溢利
	K&S	成功通過海運路線將銷售分流至新中國客戶
2019年	鐵江現貨	完成工商銀行再融資
	K&S	於10月以設計產能的100%運作
	鋼渣再加工項目	鈎業合營企業重新開始營運
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
	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