

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之內容概不負責，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之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)

2011年中期業績公告

鐵江現貨生產及開發全球工業用的工業商品。鐵江現貨的業務集中在中國東北及俄羅斯遠東地區，2010年在當地建立的俄羅斯首間垂直綜合鈦磁鐵礦廠投產。鐵江現貨的項目亦包括開發俄羅斯另外兩個主要鐵精礦生產基地及黑龍江的鈎加工廠。

財務摘要

- 我們第一個礦場 Kuranakh 的淨現金流協助集團錄得首次盈利3.6百萬美元(2010年6月30日：虧損51.9百萬美元)；
- 收益增加55.2百萬美元至60.4百萬美元；
- 與2010年底之鐵精礦售價比較，本年首6個月的平均實現售價增加12%；及
- 就我們於2010年12月所公佈之340百萬美元的項目融資，鐵江現貨在達到相關融資要求上取得良好進展，現正按計劃啟動貸款程序。

業務摘要

- Kuranakh 生產了首500,000噸鐵精礦；
 - 比去年下半年，本年首6個月之總產量上升了142%；
 - 有信心能達到2011年下半年400,000噸鐵精礦及30,000噸鈦鐵精礦的生產目標，即全年經修訂後的生產目標約為750,000噸鐵精礦及52,000噸鈦鐵精礦；
 - K&S的發展持續，並正步向於2013年開始營運；及
 - 各發展項目的進展理想。
-

主席信函

繼我們在7月公告本公司在產量及建設方面皆錄得重大進展後，我欣然向各位呈上本份中期業績。項目工作繼續快速地開展，而我們致力達至增長。

在2011年首六個月，我們達至：

1. 本公司錄得首次盈利；
2. Kuranakh 生產了首500,000噸鐵精礦；
3. 整合中國電力工程有限公司(CNEEC)的施工團隊，繼續為K&S項目進行建設及發展；
4. 持續地在各項目上進行勘探工作；及
5. 管理好成本預算。

我很高興向各位公告我們達到以上所有的目標。

我們亦一直保持十分積極的業務開發方針，透過有效的管理、內部增長及定期考慮合併和收購機會以提高股東及其相關人士的回報。

同時，我十分高興地宣佈，栢力(Nicholas Bias)先生成為執行團隊成員負責集團傳訊與投資者關係工作的委任於今天生效。栢力先生之前任職於嘉能可國際 (Glencore International)，負責該公司上市的投資者關係工作，此外，他還曾在Aquarius Platinum及LionOre Mining等其他快速發展的中型礦業公司任職。

感謝各位對我們工作的信任。

韓博傑
主席
謹啟

鐵江現貨有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績連同二零一零年同期之比較數字如下：

簡明綜合財務報表

簡明綜合收益表

截至2011年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
收益	4	60,432	5,198
運營開支淨額	5	(66,140)	(22,074)
減值費用	6	—	(34,511)
		<u>(5,708)</u>	<u>(51,387)</u>
分佔合營公司業績		(80)	—
分佔一間聯營公司業績		<u>(617)</u>	<u>—</u>
經營虧損淨額		(6,405)	(51,387)
其他收益及虧損以及其他開支	7	10,135	1,539
融資收入		525	10,743
融資開支		<u>(325)</u>	<u>(11,269)</u>
除稅前溢利(虧損)		3,930	(50,374)
稅項開支	8	<u>(190)</u>	<u>(1,315)</u>
期內溢利(虧損)		<u><u>3,740</u></u>	<u><u>(51,689)</u></u>
以下各方應佔期內溢利(虧損)：			
本公司權益持有人		3,637	(51,905)
非控制權益		<u>103</u>	<u>216</u>
期內溢利(虧損)		<u><u>3,740</u></u>	<u><u>(51,689)</u></u>
每股盈利(虧損)(美仙)	10		
基本		<u><u>0.11</u></u>	<u><u>(2.77)</u></u>
攤薄		<u><u>0.11</u></u>	<u><u>(2.77)</u></u>

簡明綜合全面收益表

截至2011年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
期內溢利(虧損)	3,740	(51,689)
期內其他全面收入(開支)，扣除稅項：		
換算海外業務及換算成呈報貨幣的滙兌差額	1,710	(320)
因增購佳泰欽業項目權益產生的滙兌差額 的重新分類調整	(882)	—
期內全面收入(開支)總額	<u>4,568</u>	<u>(52,009)</u>
以下各方應佔全面收入(開支)總額：		
本公司權益持有人	4,084	(52,088)
非控制權益	484	79
	<u>4,568</u>	<u>(52,009)</u>

簡明綜合財務狀況表
於2011年6月30日

	附註	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	540,326	499,270
無形資產	11	40,262	31,533
商譽	16	6,061	—
於一間聯營公司的權益		—	—
於合營公司的權益	16	7,248	10,346
其他非流動資產	12	64,430	44,550
		<u>658,327</u>	<u>585,699</u>
流動資產			
存貨	13	35,691	27,121
貿易及其他應收款項	14	56,382	29,231
現金及現金等價物		122,075	225,468
		<u>214,148</u>	<u>281,820</u>
資產總值		<u>872,475</u>	<u>867,519</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	(52,711)	(57,085)
應付即期所得稅		(108)	(185)
		<u>(52,819)</u>	<u>(57,270)</u>
流動資產淨值		<u>161,329</u>	<u>224,550</u>
資產總值減流動負債		<u>819,656</u>	<u>810,249</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		(2,213)	(2,024)
結束及復原成本撥備		(4,247)	(3,607)
		<u>(6,460)</u>	<u>(5,631)</u>
負債總額		<u>(59,279)</u>	<u>(62,901)</u>
資產淨值		<u>813,196</u>	<u>804,618</u>

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
資本及儲備		
股本	4,330	4,330
股份溢價	1,028,468	1,028,468
資本儲備	17,609	16,946
庫存股份	(43,000)	(43,000)
儲備	33,478	29,684
累計虧損	(232,499)	(236,136)
	<hr/>	<hr/>
本公司權益持有人應佔權益	808,386	800,292
非控制權益	4,810	4,326
	<hr/>	<hr/>
權益總額	<u>813,196</u>	<u>804,618</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的相關披露規定及香港會計準則第34號編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製。

截至2011年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策與編製本集團截至2010年12月31日止年度的年度財務報表所用者相同。

本中期期間，本集團首次採納香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之多項新訂或經修訂準則、修訂以及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

於本中期期間應用新訂及經修訂香港財務報告準則對該等簡明綜合財務報表之呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則。於截至2010年12月31日止年度的綜合財務報表獲授權刊發日期後頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則如下：

香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露—轉讓金融資產 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	聯合安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收入項目 ³
香港會計準則第19號(2011年經修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號(2011年經修訂)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號(2011年經修訂)	於聯營公司及合營公司的投資 ²

¹ 於2011年7月1日或之後開始之年度生效

² 於2013年1月1日或之後開始之年度生效

³ 於2012年7月1日或之後開始之年度生效

香港財務報告準則第9號金融工具(於2009年11月頒佈)引入金融資產分類及計量之新規定。香港財務報告準則第9號金融工具(於2010年11月修訂)增加金融負債及終止確認之規定。

根據香港財務報告準則第9號，香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇之所有已確認金融資產其後按攤銷成本或公平值計量。特別是，根據業務模式以收取合約現金流量為目的而持有的債務投資，及僅為支付本金及未償還本金之利息而產生合約現金流量之債務投資一般於其後的會計期末按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資於其後的會計期末按公平值計量。

就金融負債而言，重大變動乃有關指定為透過損益按公平值計量的金融負債。具體而言，根據香港財務報告準則第9號，就指定為透過損益按公平值計量的金融負債而言，該負債的信貸風險變動應佔的金融負債公平值變動數額乃於其他全面收入呈列，除非於其他全面收入內呈列該負債的信貸風險的變動影響將造成或擴大於損益內的會計錯配。一項金融負債的信貸風險應佔的公平值變動其後不會重新分類至損益內。過往，根據香港會計準則第39號，指定為透過損益按公平值計量的金融負債的公平值變動的全部數額均於損益內呈列。

香港財務報告準則第9號於2013年1月1日或之後開始的年度生效，並容許提前應用。

董事預期會於本集團截至2013年12月31日止年度的綜合財務報表內採納的香港財務報告準則第9號及準則的應用可能不會對所申報有關本集團金融資產及金融負債的金額造成重大影響。

香港財務報告準則第7號(修訂本)披露—轉讓金融資產增加涉及金融資產轉讓的交易的披露規定。該等修訂旨在就於轉讓金融資產而轉讓人保留該資產一定程度的持續風險承擔時，提高風險承擔的透明度。該等修訂亦要求於該期間內金融資產的轉讓並非均衡分佈時作出披露。

董事預期香港財務報告準則第7號的該等修訂不會對本集團先前轉讓貿易應收款項相關的披露有重大影響。然而，倘本集團日後進行其他類型金融資產轉讓，則可能會影響該等轉讓相關的披露。

有關綜合賬目、聯合安排及披露之新訂或經修訂準則由香港會計師公會於2011年6月頒佈，適用於2013年1月1日或之後開始之年度，可以提早採納，惟所有該等新訂或經修訂準則須於同一時間提早應用。本公司董事預期，本集團將於截至2013年12月31日止財政年度的綜合財務報表應用該等新訂或經修訂準則，而其可能影響詳述如下。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表中與綜合財務報表有關之部分。根據香港財務報告準則第10號，綜合賬目之唯一基準為控制權。此外，香港財務報告準則第10號包含控制權之新定義，其中包括三個元素：(a)有權控制投資對象，(b)自參與投資對象營運所得的可變回報之承擔或權利，及(c)能夠運用其對投資對象之權力以影響投資者回報金額。香港財務報告準則第10號已就複雜情況的處理方法加入詳細指引。

香港財務報告準則第11號取代香港會計準則第31號合營公司權益。香港財務報告準則第11號處理兩名或以上有關方擁有其共同控制權之聯合安排的分類方法。按照香港財務報告準則第11號，聯合安排分為合營公司及合營經營兩種。根據安排中有關方的權利與責任分類至香港財務報告準則第11號中的類別。相反，按照香港會計準則第31號，聯合安排分為共同控制實體、共同控制資產及共同控制經營三種不同類型。

此外，按照香港財務報告準則第11號，合營公司須採用權益會計法入賬，而按照香港會計準則第31號，共同控制實體可以權益會計法或比例會計法入賬。

本公司董事預計應用該等新訂準則不會對本集團業績及財務狀況產生重大影響。

3. 分部資料

回顧期內按呈報及經營分部劃分的本集團收益及業績分析如下：

截至2011年6月30日止六個月

	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	<u>53,871</u>	<u>—</u>	<u>6,561</u>	<u>—</u>	<u>60,432</u>
收益總值	53,871	—	6,561	—	60,432
礦場營運開支及服務成本	(44,030)	(1,646)	(5,861)	(1,124)	(52,661)
礦場營運開支及服務成本 包括：					
折舊及攤銷	<u>(3,140)</u>	<u>(1,187)</u>	<u>(270)</u>	<u>(42)</u>	<u>(4,639)</u>
分佔合營公司業績	—	—	—	(80)	(80)
分佔一間聯營公司業績	<u>—</u>	<u>(617)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(617)</u>
分部業績	<u>9,841</u>	<u>(2,263)</u>	<u>700</u>	<u>(1,204)</u>	7,074
中央行政開支					(13,273)
中央折舊及攤銷					(206)
其他收益及虧損以及其他開支					10,135
融資收入					525
融資開支					(325)
稅項開支					<u>(190)</u>
期內溢利					<u>3,740</u>

截至2010年6月30日止六個月

	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	—	—	5,198	—	5,198
收益總值	—	—	5,198	—	5,198
礦場營運開支及服務成本	—	(8,567)	(4,424)	(33,851)	(46,842)
礦場營運開支及服務成本 包括：					
折舊及攤銷	—	(513)	(324)	(12)	(849)
分部業績	—	(8,567)	774	(33,851)	(41,644)
中央行政開支					(9,529)
中央折舊及攤銷					(214)
其他收益及虧損以及其他開支					1,539
融資收入					10,743
融資開支					(11,269)
稅項開支					(1,315)
期內虧損					(51,689)

4. 收益

本集團的收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
收益		
銷售貨物	53,871	—
提供服務	6,561	5,198
	<u>60,432</u>	<u>5,198</u>

5. 運營開支淨額

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
礦場營運開支及服務成本	52,661	12,331
中央行政開支	13,479	9,743
	<u>66,140</u>	<u>22,074</u>

已售貨物成本及服務成本30,540,000美元(截至2010年6月30日止六個月：3,173,000美元)計入礦場營運開支及服務成本。

6. 減值費用

2010年，本公司獲悉其合營公司夥伴決定退出部分非核心企業，因此不願繼續進行佳泰鈦業項目(定義見附註16)。截至2010年6月30日，本公司已向該合營公司投資約20.8百萬美元，另外亦注入海綿鈦加工技術15.3百萬美元，預期會向該合營公司收回。結果，廠房建設延遲，且無法確定該合營公司業務的最終結果及所投資款項可否收回。因此，董事認為最適當的對策是就已投入金額33.1百萬美元計提減值33.1百萬美元。該減值於截至2010年6月30日止六個月的綜合收益表確認，分配至無形資產(0.7百萬美元)、物業、廠房及設備(14.6百萬美元)以及於合營公司的權益(17.8百萬美元)。該項減值計及本集團分佔合營公司的4.9百萬美元(反映本集團應佔合營公司65%現金(已扣除其負債))的可收回金額。

2011年，本集團成功向合營公司夥伴收購35%權益，並計劃另覓合營公司夥伴進行該項目。詳情請參閱附註16。若本公司最後沒有進行該項目，該項目有機會減值撥備。

7. 其他收益及虧損以及其他開支

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
透過損益按公平值計量之金融工具的公平值變動	—	1,711
外匯收益淨額	6,825	2,197
增購佳泰鈦業項目權益的收益(附註16)		
— 重新計量先前所持股權的收益	428	—
— 重新分類先前於滙兌儲備累計的佳泰鈦業項目外滙滙兌收益	882	—
上市開支撥回(撥備)	2,000	(2,369)
	<u>10,135</u>	<u>1,539</u>

8. 稅項開支

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
英國即期稅項	—	(1,068)
塞浦路斯即期稅項	(1)	(25)
俄羅斯即期稅項	(176)	(285)
即期稅項開支	(177)	(1,378)
遞延稅項(開支)抵免	(13)	63
	<u>(190)</u>	<u>(1,315)</u>

英國企業稅按估計應課稅溢利的27% (2010年：28%) 計算。

截至2010年及2011年6月30日止六個月，塞浦路斯企業稅均按估計應課稅溢利的10%計算。

截至2010年及2011年6月30日止六個月，俄羅斯企業稅均按估計應課稅溢利的20%計算。

截至2011年6月30日止六個月，本集團並無須繳納英國企業稅的應課稅溢利。由於本集團並無於香港產生或賺取應課稅溢利，故毋須計提香港利得稅。

9. 股息

2010年6月22日，Aricom 董事建議及批准派付中期股息644,437,000美元，其中22,460,000美元以現金支付，餘下金額於集團重組後被本公司股份於聯交所上市前欠付 Petropavlovsk PLC 的款項抵銷。

報告期內概無派付、宣派或建議派付任何股息。本公司董事不建議派付中期股息。

10. 每股盈利／虧損

本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利／虧損乃按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千美元 (未經審核)	2010年 千美元 (經審核)
用作計算每股普通股基本及攤薄盈利／虧損之盈利／虧損 (即本公司權益持有人應佔期內溢利(虧損))	<u>3,637</u>	<u>(51,905)</u>

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2011年 千股	2010年 千股
用作計算每股普通股基本盈利／虧損之普通股加權平均數	3,246,000	1,872,196
有潛在攤薄影響的普通股的影響：		
根據長期獎勵計劃授出的股份	26,919	—
用作計算每股普通股攤薄盈利／虧損之普通股加權平均數	<u>3,272,919</u>	<u>1,872,196</u>

用作計算截至2010年6月30日止六個月每股基本虧損的普通股數目已就2010年6月的股份拆細、有關2010年8月向 Cayiron Limited 所發行本公司股份其中視作花紅的股數以及2010年10月本公司股份的資本化發行作出追溯調整。

由於行使當時未行使之 Aricom 認股權證及購股權會導致截至2010年6月30日止六個月的每股虧損減少，故於計算每股攤薄虧損時假設並無轉換上述認股權證及購股權。

11. 物業、廠房及設備和無形資產

期內，本集團投入約69.7百萬美元進行礦場開發與勘探（截至2010年6月30日止期間：60.8百萬美元），包括附註12所披露物業、廠房及設備的預付款項。

2011年6月30日，本集團訂立合約承擔，物業、廠房及設備的收購價值為14.6百萬美元（2010年：23百萬美元）。

12. 其他非流動資產

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
銀行融資遞延保險費	22,518	22,518
物業、廠房及設備的預付款項	35,360	15,837
遞延貸款安排費	6,146	5,780
給予僱員的現金墊款	406	415
	<u>64,430</u>	<u>44,550</u>

13. 存貨

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
存貨與備用品	26,839	18,545
在製品	6,274	4,896
製成品	2,578	3,680
	<u>35,691</u>	<u>27,121</u>

14. 貿易及其他應收款項

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
可收回的增值稅	19,386	12,399
向供應商墊款	15,693	8,871
根據工程合約應收客戶的款項	2,810	1,511
貿易應收款項	15,650	5,054
其他應收賬款	2,843	1,396
	<u>56,382</u>	<u>29,231</u>

根據工程合約應收客戶的款項與仍未到期的長期合約有關，預計於一年內結賬及清還。

按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下。

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	14,342	4,039
一至三個月	419	462
超過三個月至六個月	694	10
超過六個月	195	543
總計	<u>15,650</u>	<u>5,054</u>

本集團給予個別第三方客戶10至45天(2010年：5至45天)的信貸期。

15. 貿易及其他應付款項

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	11,455	12,360
客戶墊支	309	1,261
應付保險費	22,518	24,218
應計款項及其他應付款項	18,429	19,246
	<u>52,711</u>	<u>57,085</u>

按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下。

	於2011年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2010年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	7,111	7,414
一至三個月	1,262	1,711
三至六個月	276	1,418
超過六個月	1,018	29
	<hr/>	<hr/>
未收單據之貿易應付款	9,667	10,572
	1,788	1,788
	<hr/>	<hr/>
總計	<u>11,455</u>	<u>12,360</u>

對於個別第三方貿易應付賬款，期內購買貨品及服務的平均信貸期為23天(2010年：22天)。

16. 收購一家附屬公司

根據2008年8月12日本公司與中國合作夥伴訂立並經中國商務部批准有關成立共同控制中國海綿鈦加工合營公司項目的合營協議條款，黑龍江佳泰鈦業有限公司(「佳泰鈦業項目」)於中國註冊成立，由本集團與該合營公司夥伴分別擁有65%及35%權益。

如附註6所討論，本公司於2010年獲悉其合營公司夥伴決定退出部分非核心企業，因此不願繼續進行佳泰鈦業項目。為單獨或另覓合營公司夥伴進行該項目，本集團於2010年8月25日與該合營公司夥伴訂立協議，本集團會於根據中國法律進行的公開上市及招標過程中競標收購該合營公司夥伴所持佳泰鈦業項目股權，惟須待達成若干條件方可作實。

2011年4月11日，本集團成功以11.5百萬美元向合營公司夥伴收購餘下35%股權，佳泰鈦業項目成為本集團全資附屬公司。根據股權轉讓協議，合營公司夥伴於本公司完成收購後豁免並解除佳泰鈦業項目向其附屬公司支付有關先前向項目所提供的工程設計、管理承包及其他服務的款項3.5百萬美元的責任。

所轉讓代價

	千美元 (未經審核)
已付現金	11,535
關於合營公司夥伴豁免佳泰鈦業項目債務的調整	<hr/> (3,512)
	<hr/> <u>8,023</u>

收購相關成本低微，確認為期內開支，計入簡明綜合收益表的行政開支。

收購日期所收購資產及所承擔負債的暫定公平值

千美元
(未經審核)

流動資產	
現金及現金等價物	9,350
其他應收款項	76
非流動資產	
物業、廠房及設備	658
流動負債	
其他應付款項	(4,479)
	<u>5,605</u>

於報告期末，收購的初步入賬僅為暫定。因於簡明綜合財務報表刊發時，市場估值及其他計算尚未完成，故此有關佳泰欽業項目所持物業、廠房及設備僅根據董事對可能公平值的最佳估計暫時釐定。董事預計將於不遲於本年度末完成確定關於收購日期所收購額外資產及所承擔額外負債以及相關資產及負債的市場估值，而本公司屆時將追溯調整該等暫定數額。

所收購其他應收款項的暫定公平值與總合約金額相若。並無預期不可收回的合約現金流量。

收購產生的臨時商譽

千美元
(未經審核)

已轉讓代價	8,023
加：先前所持股權(65%)的暫定公平值	3,643
減：所收購可識別資產淨值的暫定公平值的已確認金額	(5,605)
	<u>6,061</u>

收購產生的現金流出淨額

千美元
(未經審核)

已付現金代價	11,535
減：所收購現金及現金等價物結餘	(9,350)
	<u>2,185</u>

收購佳泰欽業項目餘下35%股權對本集團業績的影響

- 因重新計量先前所持股權(65%)及重新分類先前於滙兌儲備確認的項目外滙滙兌收益(附註7)而合共確認收益1,310,000美元。
- 因佳泰欽業項目自收購日期以來尚未開始產生收益而應佔的收購後虧損507,000美元計入期內溢利。
- 倘若收購佳泰欽業項目餘下35%股權於2011年1月1日執行，則本集團截至2011年6月30日止六個月的收益將維持於60,432,000美元，而期內溢利應為3,643,000美元。備考資料僅供說明，未必表示假設收購已於2011年1月1日完成而實際應達致的本集團收益及經營業績，亦不擬作為未來業績的預測。

17. 或然負債

除已在截至2010年12月31日止年度的財務報表中所披露的或然負債外，本集團沒有其他重大或然負債。

經營業績

敬請留意鐵江現貨的首個礦場於2010年下半年正式投產，故2011年首六個月業績不可直接與2010年同期的業績比較。

收益

與2010年上半年相比，收益增加55.2百萬美元至2011年首六個月的60.4百萬美元，主要是由於本公司首個礦場Kuranakh於2010年下半年正式投產並錄得銷售額所致。我們於2011年上半年交付約367,000噸鐵精礦及約11,000噸鈦鐵礦，錄得收益53.9百萬美元。

集團自2011年首六個月的收益增長亦受惠於Giproruda業務所得工程服務收益由2010年上半年的5.2百萬美元增加26.2%至6.5百萬美元，這是由於本公司提供顧問服務的收入增加。

運營開支淨額

礦場營運開支及服務成本

我們的礦場營運開支及服務成本由2010年上半年的12.3百萬美元增加40.3百萬美元至2011年同期的52.7百萬美元，主要是由於我們的Kuranakh加工廠投產以及持續增產所致。相關成本包括加工廠的僱員成本、出售鐵精礦成本及出售鐵精礦及鈦鐵礦產生的鐵路運費。2011年上半年，Kuranakh的運營開支總額約44.0百萬美元(2010年上半年：零)，其中生產鐵精礦的開支約24.7百萬美元，如下所示：

	營運開支 (百萬美元)	每噸營運開支 (美元／噸)
採礦	10.6	26.5
加工	9.7	26.9
運至廠房	2.2	5.5
礦場管理及其他	5.4	15.5
存貨變更	(1.5)	—
鈦鐵精礦銷售	(1.7)	(5.0)
總計	<u>24.7</u>	<u>69.4</u>

除上述生產成本外，我們亦為將產品運至邊境或港口(視情況而定)而支付運輸成本16.2百萬美元。

同期，我們的發展中項目亦產生營運開支約1.6百萬美元，主要與K&S有關，而於2010年上半年主要為Kuranakh產生的發展中項目營運開支約8.6百萬美元。

隨著上述Giproruda業務的工程服務收益增加，相應的僱員成本亦有所增加，因而導致營運開支增加。

行政開支與減值費用前營業盈利

基於上文所述，本集團錄得行政開支與減值費用前營運盈利7.8百萬美元(2010年6月30日：虧損7.1百萬美元)。這令人鼓舞的營運業績乃主要受惠於已投產礦場分部(Kuranakh)及工程分部(Giproruda)之盈利所帶動。

中央行政開支

隨著鐵江現貨的營運規模擴大，集團的行政開支增加38.3%至13.5百萬美元(2010年上半年：9.7百萬美元)，是由於僱員獎勵計劃及於香港聯交所主板上市後相關成本所致。

減值費用

我們於2011年上半年並無減值費用，而於2010年首六個月確認有關佳泰鈦業合營公司的減值費用34.5百萬美元。

2011年，我們自合營公司合夥人收購餘下35%權益，成功取得該項目的全面控制權。

經營虧損淨額

基於上文所述，我們於2011年的經營虧損淨額減少45百萬美元至6.4百萬美元，減幅為87.5%。

其他收益及虧損以及其他開支

2011年上半年增加8.6百萬美元(2010年上半年：1.5百萬美元)，主要是由於以俄羅斯盧布兌美元計值的若干現金及現金等價物、貿易及其他應收款項增值所產生的外匯收益淨額所致。

融資收入

融資收入由2010年上半年的10.7百萬美元減少10.2百萬美元至2011年上半年的0.5百萬美元，減幅為95.1%，主要是由於向Petropavlovsk集團貸款而收取的利息收入減少所致。所有相關貸款已於2010年下半年悉數償還。

融資開支

融資開支由2010年上半年的11.3百萬美元減少10.9百萬美元至2011年同期的0.3百萬美元，減幅為97.1%，主要是由於2010年下半年清償Petropavlovsk集團的款項所致。

稅項

2011年上半年，我們的稅項開支減少1.1百萬美元至0.2百萬美元，是由於我們大幅降低英國應課稅溢利所致。我們俄羅斯業務的稅項保持不變。

本公司權益持有人應佔期內溢利／(虧損)

基於上文所述，我們於2011年上半年錄得溢利3.6百萬美元(2010年上半年：虧損51.9百萬美元)。

流動資金、財務及資本資源

現金狀況

於2011年6月30日，本集團現金及銀行結餘的賬面值約為122.1百萬美元(2010年12月31日：225.5百萬美元)，較2010年12月31日下跌103.4百萬美元，大部分用於K&S項目的礦場開發。

借款及收費

於2011年6月30日，本集團並無任何未償還銀行貸款(2010年12月31日：無)。

匯率波動風險

本集團進行若干主要以外幣(俄羅斯盧布)計值的交易，因此存在有關美元匯價波動的匯率風險。董事會透過持有相關貨幣將匯率風險減至其認為合適的水平。本集團現時並無進行任何外幣交易對沖。

僱員及薪酬政策

於2011年6月30日，本集團僱員總人數約為2,061名。截至2011年6月30日止六個月的總員工成本約為24.0百萬美元。本集團的僱員薪酬由執行委員會按僱員的表現、資歷及能力釐定。

項目回顧

Kuranakh — 100% 全資擁有

Kuranakh 是一個生產鈦磁鐵精礦及鈦鐵精礦的礦場。當地可以直接連接到貝加爾 — 阿穆爾鐵路主線(BAM)，而貝加爾 — 阿穆爾主線可以行經西伯利亞鐵路連接到中國。

地質

中型的鈦磁鐵礦及鈦鐵礦的儲藏。

項目進度

自2010年5月起持續生產；銷售持續。

預計生產

當全面達產時，一年之平均銷售量預計為90萬噸鈦磁鐵精礦以及29萬噸鈦鐵精礦。

2011年生產預期

75萬噸鈦磁鐵精礦；5.2萬噸鈦鐵精礦。

2011年首六個月重點：

- 超過一百萬立方米之表土已被移走；
- Kuranakh每月平均用約1,000卡火車卡運輸產品以作銷售；
- 正常之開採回採率為90%以上；
- 2011年5月正好標誌著 Kuranakh 完成首年的持續生產，此項目由俄羅斯總統梅德韋傑夫主持正式投產的儀式，顯示政府對此項目的支持；
- 2011年首六個月 Kuranakh 生產了350,136噸鐵精礦以及22,171噸鈦精礦；這標誌了總產量比去年下半年增長了142%；
- 2011年上半年之平均實現售價約為147美元／噸。價格機制是以市場價格作為基準，並每月調整；
- 持續進行對鈦生產線的改善工作令產量得以提升。同時，試驗性的銷售持續，令收入增加，客戶來自俄羅斯、日本和中國；及
- 項目現時僱用約1,200名員工。

經過首年的生產，縱使經歷了一些困難情況，鐵江現貨演示了開發礦產以及加工能力。露天礦場以及加工廠皆是每天運作24小時，礦場及加工廠都以全年不停運作為目標。

按截至2011年6月30日六個月的(最新營運資料)所註，遭遇增產期間的磨合問題(已解決)以及經歷夏季不尋常之大雨後，Kuranakh礦場產量為350,136噸鐵精礦及22,171噸鈦鐵精礦，低於預期。

展望下半年，Kuranakh會繼續增產，加上截至目前七八月份的生產恢復正常後，我們有信心完全實現Kuranakh於期內生產400,000噸鐵精礦及30,000噸鈦鐵精礦的目標，相當於全年目標約750,000噸鐵精礦及52,000噸鈦鐵精礦。

鐵江現貨考慮以約1百萬美元的低成本，略為擴展Kuranakh的鈦鐵的生產線。倘該工作計劃實施，或會在短期內導致最多6,000噸鈦精礦延遲生產，然而董事會認為改善後的生產線可迅速收回最初資本投資，並因提高回採率而帶來更長遠可觀的利益。

由 Kuranakh 到位於鄰近地區的鋼鐵生產工廠的鐵精礦的銷售持續，而我們長期承購協議以邊境交貨(DAF)。價格是每月變動，而且計算價格的公式是與東北鐵礦石的市場價格掛鉤。

2011年首六個月的平均價格約為147美元一噸，比2010年12月所公告的131美元一噸之價格上升12%。由於產量的提升，價格愈益接近相關之市場價格。但是由於 Kuranakh 的礦石中含有鈦，所以其價格會有少量的折讓。鐵江現貨其他之礦區預期由於可以生產無雜質之鐵精礦，因此折讓不會出現。

Kuranakh 是俄羅斯首個垂直綜合硬岩石鈦鐵礦加工以及生產工廠。當地生產主要運用在鋼鐵生產的鐵精礦和鈦精礦。鈦鐵礦是鈦的預選礦，最終應用在不同的產品上，其中包括製造紙張、顏料、金屬以及塑膠。Kuranakh 在2010年5月投產，俄羅斯總統梅德韋傑夫在2010年7月主持了正式開始投產的儀式，其商業營運在2010年9月開始。

Kuranakh 實際產量：2011年首六個月

	Kuranakh 實際產量		
	2011年上半年 噸	2010年下半年 噸	增長百份比 %
鐵精礦	350,136	150,533	133%
鈦精礦	22,171	3,006	638%
總產量	372,307	153,539	142%

K&S — 100% 全資擁有

預計在2013年K&S設施會生產鐵精礦。項目位處於距離中國邊境約40公里之位置，當地有直達中國市場的西伯利亞鐵路。

地質

大型的磁鐵礦。

項目情況

深入建設中。在2011年首六個月期間，新的宿舍、辦公室和食堂相繼啟用。

預計生產

當全面達產時，一年之平均銷售量預計為3.2百萬噸

2011年首六個月重點

- 開採及儲礦持續進行；
- 與我們簽訂建設合約的中國主要國有企業 — 中國電力工程有限公司的建設工程持續；及
- 項目現時僱用約500名員工；

在2011年上半年，中國電力工程有限公司 (CNEEC) 的建築工程人員團隊持續與鐵江現貨的內部工程、設計及建築人員在K&S進行工程工作。在2011年1月，中國電力工程有限公司在K&S鄰近的地區首府開設了辦事處。開幕儀式有自治區的領導、中國電力工程有限公司及鐵江現貨的高層參加。

其他內部基建工程持續進行。主要的道路已經完成，而連接當地的主電力工程亦正進行中。K&S裝卸設施與西伯利亞鐵路的連接工程進行得如火如荼。所有重要的設計工作已經完成，而鐵江現貨的工程團隊持續與中國電力工程有限公司合作確保有效率地將審批好的計劃完成。

建設工作進行中，而項目正如期邁向在2013年投產。

Garinskoye — 持有99.58%權益

預計在2015年Garinskoye設施會生產鐵精礦。當地位於西伯利亞鐵路和貝加爾—阿穆爾主線之間，預計Garinskoye與K&S項目會縱向一體化。

地質

大型的磁鐵礦。

項目情況

深入勘探中。在2011年首六個月期間，進行了確認性鑽探，該鑽探初步顯示了在未來有機會增加正式的資源量。

預期生產

在全面投產時，每年平均銷售量預期為4.6百萬噸。

2011年首六個月重點

- 勘探及確認性鑽探持續進行；
- 初步高品位營運測試分析持續有良好結果；及
- 工程及發展評估持續進行。

Giproruda — 持股70%

鐵江現貨持有 Giproruda 70%的股權。Giproruda 是一家專門為氣候環境惡劣情況下的礦業項目提供設計、研究及工程之機構。除了為第三者提供服務從而獲得收入外，鐵江現貨在 Giproruda 所持有的股權令集團可以具備內部的研究和開發專才。Giproruda 擁有國際及地區性辦事處，在2011年5月，該機構慶祝成立80週年。Giproruda 新的管理組織架構在2011年1月1日開始運作，而取得正面的成果。

Giproruda 持續為礦務設計軟件進行提升，特別為了與 AutoCAD 2011的結合以及持續為其他現代綜合地質軟件的結合進行培訓工作，這些地質軟件套裝包括 Micromine、Datamine、NPV Scheduler 以及 Whittle。除了向客戶提供慣常服務外，Giproruda 亦進行了內部審查、品質的再認證以及客戶滿意度的監察的工作。在2011年首六個月，所有為客戶提供的服務皆按時完全地完成。Giproruda 亦開始代表客戶就其他項目工作，而特別專注在鑽石及磷灰礦石工業上。同時亦開始為一個位於北極圈、新的主要礦場進行設計工作。該院現時僱用177名專才，而新的招募工作亦已經進行以達至吸引和保留國際性的礦業設計、研究及工程專才。

其他資料

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2011年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

鐵江現貨的管理層及董事會致力維持高水平之企業管治以保障股東的利益以及優化本集團的表現。本公司企業管治政策與常規之詳盡披露載於2010年年報。

截至2011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所載之企業管治常規守則之守則條文。

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之標準守則(「標準守則」)。本公司已就期內有否任何違反標準守則之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規定標準。

2011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)。載有上市規則規定全部資料的本公司截至2011年6月30日止六個月的中期報告約於本公告日期寄予本公司股東。

承董事會命
鐵江現貨有限公司
主席
韓博傑

中華人民共和國香港，2011年8月23日

於本公告日期，本公司執行董事為韓博傑先生、馬嘉譽先生及胡家棟先生；非執行董事為Pavel Maslovskiy博士及馬世民先生(司令勳銜)；獨立非執行董事為Daniel Bradshaw先生、Jonathan Martin Smith先生及李壯飛先生。

本公告及鐵江現貨2011年中期報告全文可於本公司網站(www.ircgroup.com.hk)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)查閱或向本公司索取。

詳情請聯絡：

香港

公共事務總監

Nicholas Bias

電話：+852 9088 1029

電郵：nb@ircgroup.com.hk

鐵江現貨有限公司

香港中環皇后大道中9號6H室

電話：+852 2772 0007

傳真：+852 2772 0329

電郵：ir@ircgroup.com.hk

網站：www.ircgroup.com.hk

銳思博德集團

唐立賢

電話：+852 3111 9928

電郵：tturner@racepointgroup.com

楊淑美

電話：+852 3111 9964

電郵：myeung@racepointgroup.com