



IRC Limited

HONG KONG STOCK CODE: 1029

股份代號：1029

2025

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。

2025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
17	— K&S
19	— Garinskoye
20	— 其他項目
21	企業管治及其他資料
	財務回顧
24	— 獨立審閱報告
25	— 簡明綜合財務報表
31	— 簡明綜合財務報表附註
49	詞彙
52	公司資料
53	免責聲明
54	里程碑

主席報告書

各位股東：

本人謹此提呈鐵江現貨有限公司(「鐵江現貨」或「本公司」)截至2025年6月30日止六個月(「本期間」)的2025年中期業績。此半年既是轉型期，亦是挑戰期。雖然我們在營運上顯著改善，但外部市況仍考驗我們的韌性。本人欣然呈報，儘管面對該等挑戰，鐵江現貨一直茁壯成長，為未來增長奠定穩固基礎。

策略性進展的一年

過去幾年，我們在K&S的營運一直受制於Kimkan礦場的缺陷。由於Kimkan的鐵礦石磁性品位較低及缺乏開採面，K&S面臨多項棘手的營運問題。因此，向加工廠給料的混合礦石選礦特性導致商業精礦產量低於設計產量，這影響K&S提高其產量的能力。

Sutara礦場成功的採礦業務為鐵江現貨帶來極大的改變，標誌著分水嶺時刻，原因為該礦場的礦石品質顯著提升，使K&S得以提高產量。此營運轉型從根本上增強鐵江現貨的競爭地位。Sutara的正面影響已即時顯現。2025年上半年的產量為1,422,870噸，較去年同期增長25.7%。隨著產量強勁增長，銷量亦激增26.9%至1,419,367噸。

Sutara的投產不僅是一項營運成就，更展示鐵江現貨履行策略承諾及執行複雜採礦項目的能力。此里程碑驗證我們對本公司的長遠願景，並鞏固我們釋放資產組合全部潛力的信心。Sutara即時的產量及銷售增長證實我們現在擁有恰當的營運平台以推動可持續增長。更重要的是，這證明我們的技術能力可克服過往限制我們表現的地質挑戰。隨著Sutara現已投入營運，我們不僅解決即時的生產挑戰，更為未來的擴張機會奠定基礎(包括我們本身的採礦車隊於2025年下半年投入使用)。

財務表現概覽

雖然我們的營運取得重大進步，產量及銷量均有所提升，但我們的財務業績仍蒙受充滿挑戰的外部市況不利影響：

- **鐵礦石價格下跌：**於2025年上半年，普氏含鐵量65%鐵礦石的平均價格較去年同期下跌13.9%，而含鐵量65%鐵礦石較含鐵量62%鐵礦石的價格溢價亦有所下跌，主要由於中國持續房地產危機導致其需求減弱；市場供過於求，而主要鐵礦石生產商的產量維持強勁；以及宏觀經濟不利因素(包括全球貿易壁壘及關稅政策)。
- **貨幣升值影響：**在俄羅斯中央銀行實施的嚴厲貨幣政策；2025年上半年金融市場對地緣政治持樂觀態度；以及影響全球貨幣流動的國際政治不穩定的推動下，俄羅斯盧布大幅走強，尤其是於2025年第二季。由於我們大部分的營運成本以盧布計值，貨幣升值已導致美元等值營運成本大幅上升。

主席報告書(續...)

該等外部因素在很大程度上抵銷我們的銷量增長，限制收益增長至**9.3%**。我們的**EBITDA**溫和改善，達**6.7**百萬美元(截至**2024**年**6**月**30**日止六個月：負**1.7**百萬美元)。

務請注意，該等市況掩蓋原應顯著提升的財務表現，我們的營運成就可作為明證。我們的核心業務基礎仍然穩健，為我們於該等外部壓力緩和時改善業績作好充分準備。

非經常性項目及基本業績

於本期間，本集團呈報虧損淨額**102.0**百萬美元。此業績包括若干需要分開考量的重大非經常性項目：

1. **工程採購建設承包商和解收益(29.9百萬美元)：**
我們欣然呈報，通過雙方同意的條款，成功解決與我們工程採購建設承包商的長期合同糾紛。該和解引致撥回過往已確認的負債。
2. **K&S資產減值撥備(120.2百萬美元)：**
我們對**K&S**的賬面值錄得非現金減值費用，主要由於俄羅斯盧布升值導致以美元計值的預期營運成本上升所致。
3. **Bolshoi Seym撥備(6.7百萬美元)：**
由於**Bolshoi Seym**的開採許可證仍存在不確定性，為審慎起見，我們已對其賬面值作出悉數撥備。

撇除該等全部屬非現金性質的非經常性項目，本期間基本虧損為**3.0**百萬美元(截至**2024**年**6**月**30**日止六個月：**10.8**百萬美元)。我們認為該經調整數字能更準確地反映本集團於本期間的營運表現及現金產生能力。

營運提升

於過去六個月，我們已展現於波動的商品市場上我們的業務模式及面對持續營運挑戰的韌性。雖然我們報告的財務業績反映特殊項目的影響，但我們對營運平台的根本性改善感到鼓舞。**Sutara**成功提升產能已改變我們的生產狀況，帶來更高的產量及銷量以及更低的生產成本，這將於市況改善時為我們帶來良好的效益。

我們並無安於現狀，而是不斷尋求進一步提升營運的方法。

未經加工的**Sutara**礦石現時運送**18**公里至**K&S**加工廠。**K&S**現正於**Sutara**建設粉碎及篩選工廠，其將首先在現場對礦石進行預先處理，隨後用卡車將生產的預選精礦運往加工廠。這將使運輸量及運輸成本降低約**20%**。粉碎及篩選工廠的投資符合我們更廣泛的營運改善策略，與我們在**Sutara**已取得的品質優勢相輔相成。

另外，我們意識到與第三方採礦承包商相關的營運效率低下及表現不一致的問題，已啟動策略性轉移，通過採購我們本身的採礦設備，將採礦營運轉移至公司內部。預期此轉變將加強營運控制及成本效益，從**K&S**營運中獲取更多利益。

應對市場挑戰及未來前景

我們繼續在複雜而快速變化的環境中營運。鐵礦石市場仍然面臨需求基本面不確定的壓力，尤其是在中國，房地產行業的不景氣繼續拖累鋼鐵消費。同時，由於主要生產商維持較高的產量水平，行業面對持續供過於求的情況。貨幣市場帶來更多挑戰，俄羅斯盧布兌美元升值持續影響我們的成本基礎。該等因素疊加，導致嚴苛的營運環境，需要嚴謹管理。

為應對該等情況，我們對前景抱持審慎樂觀態度。我們的重點仍然是控制我們可控制的事宜－提高營運效率、保持財務靈活性及流動性，以及作好準備讓業務在市場最終復甦時獲益。Sutara的品質改善已開始產生效益，我們預期隨著優化新資產，效益將更為顯著。

展望未來，我們認為有理由保持謹慎，並抱有信心。雖然近期市況仍充滿挑戰，但我們已達致的營運轉型讓我們更有能力度過這場風暴。未來，我們將繼續在審慎的財務管理與針對效率及品質的投資之間取得平衡。我們於2025年上半年所取得的進展，儘管部分受外部不利因素所影響，仍為市況正常化時業績改善奠定堅實的基礎。

致謝

本人謹此對我們的僱員於此轉型階段所付出的努力；我們的股東不懈信任；以及我們的合作夥伴及承包商為達成互惠互利解決方案所作努力致以誠摯感謝。

雖然2025年挑戰重重，但我們營運的根本改善確保鐵江現貨已為長期成功作好準備。我們對我們的資產、團隊及帶來價值的能力充滿信心。

主席

Nikolai Levitskii

經營業績

下表概述本集團截至2025年及2024年6月30日止六個月的綜合業績：

截至6月30日止六個月			
	2025年	2024年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
— 產量(噸)	1,422,870	1,132,201	25.7%
— 銷量(噸)	1,419,367	1,118,750	26.9%
已實現售價(美元／噸)			
— 基於濕公噸	86.5	100.0	(13.5%)
— 基於乾公噸	93.2	107.5	(13.3%)
普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格	112.5	130.7	(13.9%)
現金成本(美元／噸)			
— 不包括運至客戶(濕公噸)	59.9	81.9	(26.9%)
— 包括運至客戶(濕公噸)	77.4	97.4	(20.5%)
— 不包括運至客戶(乾公噸)	64.5	87.8	(26.5%)
— 包括運至客戶(乾公噸)	83.3	104.3	(20.1%)
綜合收益表(千美元)			
收益	122,798	112,329	9.3%
折舊前礦場營運開支及服務成本	(110,391)	(109,308)	1.0%
折舊前一般行政開支	(5,586)	(5,067)	10.2%
其他(開支)／收入、收益及虧損 以及其他撥備淨額	(130)	311	(141.8%)
經調整EBITDA—不包括非經常性項目及 外匯(附註)	6,691	(1,735)	(485.6%)
折舊	(8,956)	(5,645)	58.7%
融資成本淨額	(2,225)	(3,273)	(32.0%)
所得稅抵免／(開支)及非控股權益	1,510	(185)	(916.2%)
經調整基本虧損—不包括非經常性項目及 外匯(附註)	(2,980)	(10,838)	(72.5%)
減值虧損	(126,882)	—	不適用
撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	29,883	—	不適用
外匯及衍生工具公平值變動淨額	(1,989)	(336)	492.0%
其他撥備	—	(2,065)	(100.0%)
本公司擁有人應佔虧損	(101,968)	(13,239)	670.2%

附註：該等指本集團的非香港財務報告準則經調整業績。有關調整及採納非香港財務報告準則計量的基準的進一步詳情，請參閱本報告第6至8頁「使用非香港財務報告準則計量」一節。

使用非香港財務報告準則計量

為補充鐵江現貨根據香港財務報告準則會計準則編製及呈列的綜合財務報表，非香港財務報告準則經調整業績作為額外財務計量呈列。

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。下文所呈列的「經調整EBITDA」及「經調整基本業績」為不包括非經常性項目及外匯的業績。我們認為，該等非香港財務報告準則計量消除管理層認為未能反映我們經營表現的項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現。本公司認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與協助管理層相同的方式有助彼等瞭解及評估綜合經營業績及財務狀況。然而，我們呈列非香港財務報告準則經調整EBITDA及非香港財務報告準則經調整基本業績未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量相比。使用該等非香港財務報告準則計量作為分析工具具有其局限，且不應與根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況單獨考慮，或作為根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析的替代。

1. 經調整EBITDA – 不包括非經常性項目及外匯

截至6月30日止六個月		
千美元	2025年	2024年
除稅前虧損		
一如呈報	(103,478)	(13,054)
非香港財務報告準則調整		
— 減值虧損	126,882	—
— 撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	(29,883)	—
— 外匯及衍生工具公平值變動淨額	1,989	336
— 其他撥備	—	2,065
— 折舊	8,956	5,645
— 融資成本淨額	2,225	3,273
非香港財務報告準則		
— EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)	6,691	(1,735)

本期間，本集團錄得正數經調整EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)6.7百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：負1.7百萬美元)。錄得正數經調整EBITDA主要由於產量及銷量增加，以及生產成本下降，抵銷鐵礦石價格疲弱及盧布升值的影響，詳情如下：

銷量及產量：K&S的產量及銷量大幅增加乃由於Sutara的礦石質量提升及剝離率下降，以及生產流程技術改進。本期間，生產出1,422,870噸鐵精礦(截至2024年6月30日止六個月：1,132,201噸)。本期間，已出售1,419,367噸鐵精礦(截至2024年6月30日止六個月：1,118,750噸)。

經營業績(續...)

售價：本期間普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格為每噸112.5美元(截至2024年6月30日止六個月：每噸130.7美元)，降幅為13.9%。本期間，所實現的鐵精礦售價為每噸93.2美元(截至2024年6月30日止六個月：每噸107.5美元)，降幅為13.3%。該降幅與普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格下降13.9%一致。

生產成本：儘管俄羅斯通脹高企、盧布大幅升值及礦產開採稅率調升，惟鐵江現貨的現金成本下降20.5%至每噸77.4美元。此正面影響主要由於Sutara的優質礦石及較低的剝離率，加上技術改進後鐵礦石回收率提升，令產出率顯著提升，因而令採礦成本大幅下降。銷量增加亦使每噸固定成本整體下降。

銷量增加及生產成本下降舒緩鐵礦石價格疲弱、俄羅斯通脹及盧布升值的影響。該綜合影響使本期間錄得正數經調整EBITDA 6.7百萬美元，較2024年同期增加485.6%。

2. 經調整基本業績－不包括非經常性項目及外匯

千美元	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔虧損		
一如呈報	(101,968)	(13,239)
非香港財務報告準則調整		
－減值虧損	126,882	—
－撥回應計款項及撥回應付EPC合約相關的款項	(29,883)	—
－外匯及衍生工具公平值變動淨額	1,989	336
－其他撥備	—	2,065
非香港財務報告準則		
－基本虧損(不包括非經常性項目及外匯)	(2,980)	(10,838)

本集團的收益表有時包括若干重大非經常及非經營項目，根據非香港財務報告準則經調整業績，應分別予以考慮。於本期間及2024年同期，該等項目為：

- **減值虧損：**與K&S礦場有關的減值虧損為120.2百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：無)。這主要是由於俄羅斯盧布升值導致以美元計值的預測經營成本上升。此外，於本期間，由於勘探許可證問題，其中一項勘探及評估資產Bolshoi Seym的賬面值6.7百萬美元已悉數減值(截至2024年6月30日止六個月：無)。有關減值虧損的進一步詳情，請參閱本報告內本公司截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表附註6。

- **撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項：**本期間錄得一次性收益29.9百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：無)，主要由於友好解決糾紛後撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項所致。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年1月23日的公告。
- **外匯及衍生工具公平值變動淨額：**本期間錄得非現金外匯虧損淨額2.0百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：外匯及衍生工具公平值變動淨額0.3百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致。

雖然本集團於本期間呈報虧損102.0百萬美元，但該數字或因上述非經常性項目及外匯而無法真實反映本集團的實際表現。根據所採納的非香港財務報告準則計量，本集團呈報經調整EBITDA 6.7百萬美元及經調整基本虧損3.0百萬美元。本期間的基本業績較2024年同期為佳，主要由於上文所論述的經調整EBITDA上升所致。

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。

本期間，本公司錄得強勁的經營表現，產量及銷量均較2024年同期大幅增加。這主要歸功於Sutara礦場於2024年7月投入運作，促進採礦工程逐步從Kimkan礦場轉移至Sutara礦場。轉移至Sutara礦場後，可提供更優質的礦石，以較低的剝離率開採，大幅提升K&S的產量及營運效率。此外，Sutara礦場的營運已有效應對2024年上半年本集團所面臨的挑戰，當時由於Kimkan礦床即將枯竭，其鐵礦石儲量質量下降，導致生產受限。

於2025年第一季(「2025年第一季」)，本公司生產679,080噸鐵精礦。於2025年第二季(「2025年第二季」)，產量增加至743,790噸，反映按季度增長9.5%，主要由於Sutara礦場的礦石質量提升。本期間，合共生產1,422,870噸鐵精礦，較2024年同期生產的1,132,201噸增加25.7%。

銷量亦隨產量相應增加。本期間，鐵精礦銷量為1,419,367噸，較2024年同期售出1,118,750噸增加26.9%。

就於Sutara開採的礦石數量而言，於Sutara開採的鐵礦石總量為4,149,000噸，佔本期間開採的礦石總量約88%。

就工廠營運產能而言，於本期間，由於礦石質量改善，工廠以平均產能約90%營運，較2024年同期的72%平均產能大幅提升。產能利用的上升趨勢顯示本公司履行提高生產效率的承諾，更突顯Sutara在未來多年為我們的整體產量作出重大貢獻的潛力。

展望未來，Sutara的礦山壽命超過30年，其將為K&S業務提供長期的礦石供應。

經營業績(續...)

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2025年第一季，鐵礦石市場依然看跌，普氏含鐵量65%鐵礦石的平均價格為每噸116.8美元。多種因素造成價格疲弱，包括於中國新年假期中國鋼鐵廠減少營運以及巴西及澳洲礦場增加供應的報道。

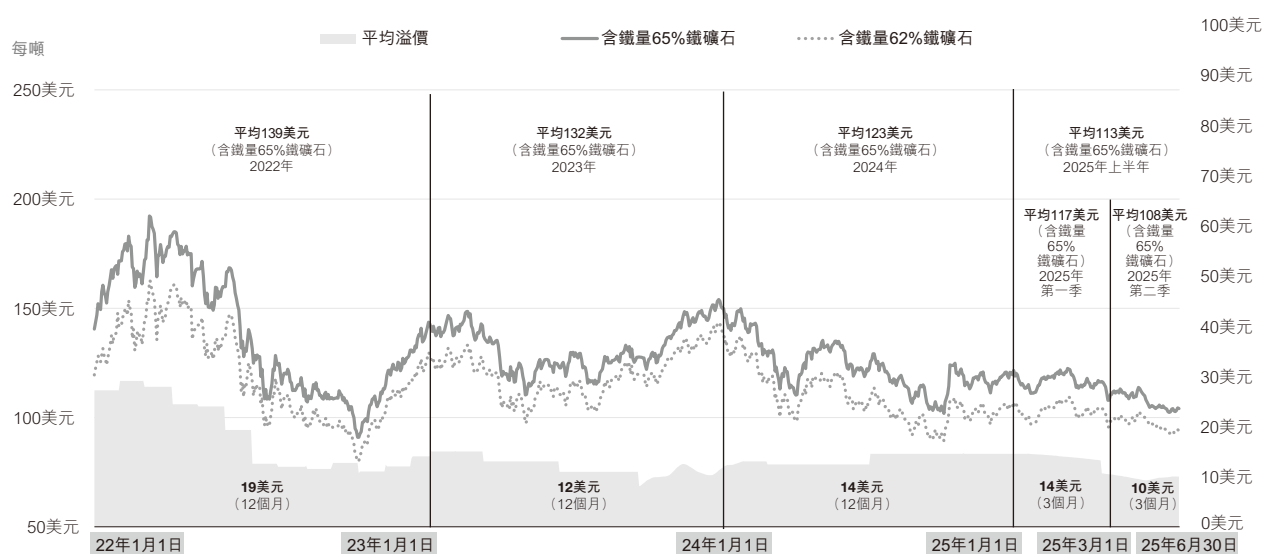
於2025年第二季，鐵礦石價格下降趨勢持續，普氏含鐵量65%鐵礦石的平均價格跌至每噸108.4美元，按季度下降7.2%。鐵礦石價格下降主要由於中國國內鋼鐵需求疲弱及市場結構性供過於求所致。

期內，普氏含鐵量65%鐵礦石的平均價格為每噸112.5美元，較2024年同期的每噸130.7美元下跌13.9%。

截至2025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2022年1月1日至2025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2025年6月30日)

K&S的收益

本期間，鐵江現貨的收益為122.8百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：112.3百萬美元)，增幅為9.3%。本期間，普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格為每噸112.5美元(截至2024年6月30日止六個月：每噸130.7美元)，減幅為13.9%。本期間銷量為1,419,367噸(截至2024年6月30日止六個月：1,118,750噸)，增幅為26.9%。儘管價格下跌，惟鐵江現貨的銷量大增加，對整體收益增長作出重大貢獻。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益雖不重大，但使本集團收益多元化。本期間來自該分部的收益為77,000美元(截至2024年6月30日止六個月：23,000美元)，增幅為234.8%。

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)就鐵精礦銷售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		
	2025年 每噸現金成本 美元／噸	2024年 每噸現金成本 美元／噸
採礦	23.9	45.8
加工及烘乾	13.2	13.9
生產固定開支、礦場管理及相關成本	14.7	11.9
礦產開採稅	8.1	3.8
暫時出口稅	—	6.5
現金成本淨額(不包括運至客戶)	59.9	81.9
運至客戶	17.5	15.5
現金成本淨額	77.4	97.4

本期間現金成本淨額為每噸77.4美元(截至2024年6月30日止六個月：每噸97.4美元)，降幅為20.5%。有關下降主要由於Sutara的開採，其優良的礦石質量及較低的剝離率提高產量，令開採成本下降。尤其是，本期間採礦成本為每噸23.9美元(截至2024年6月30日止六個月：每噸45.8美元)，降幅為47.8%。Sutara礦場的成功開採使K&S能夠在更有效管理成本的同時提供更高品質的礦石。此外，由於本期間產量增加，規模經濟令每噸成本普遍下降。

本期間生產固定開支、礦場管理及相關成本為每噸14.7美元(截至2024年6月30日止六個月：每噸11.9美元)，增幅為23.5%。有關增長主要歸因於通脹壓力及營運活動擴張導致營運開支增加。於2025年，俄羅斯的通脹率預期約為9.3%，遠高於俄羅斯中央銀行的4%目標。對K&S而言，成本控制仍是一項極具挑戰性的任務。

由於俄羅斯實施暫時出口稅僅持續至2024年末，本期間暫時出口稅為零(截至2024年6月30日止六個月：每噸6.5美元)。另一方面，本期間礦產開採稅為每噸8.1美元(截至2024年6月30日止六個月：每噸3.8美元)，增幅為113.2%。有關增幅乃由於俄羅斯於2025年提高礦產開採稅稅率及隨著先前授予的優惠稅制接近到期，K&S的礦產開採稅稅率亦有所提升所致。

經營業績(續...)

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。本期間，盧布匯率為87盧布兌1美元(截至2024年6月30日止六個月：91盧布兌1美元)，跌幅為4.4%。盧布升值已加重成本通脹壓力，對本集團的經營利潤率造成負面影響。截至2025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2022年1月1日起至2025年6月30日盧布匯率的變動：



* 資料來源：俄羅斯銀行(截至2025年6月30日)

概言之，K&S項目的淨現金成本大幅下降至每噸77.4美元，較2024年同期下降20.5%。該下降主要由於Sutara礦場成功投產，其礦石質量提高及剝離率下降令採礦成本下降47.8%所致。該等改善有效抵銷礦產開採稅增加、生產固定開支增加及盧布升值的負面影響。

折舊前一般行政開支

本期間折舊前一般行政開支為5.6百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：5.1百萬美元)，增幅為10.2%。該增加主要由於員工成本及行政開支因通脹而增加所致。

其他(開支)／收入、收益及虧損以及其他撥備淨額

本期間，其他(開支)／收入、收益及虧損以及其他撥備淨額為0.1百萬美元，這主要指出售固定資產的虧損。

折舊

本期間折舊費用為9.0百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：5.6百萬美元)，增幅為58.7%。由於部分固定資產的經濟效益按與生產水平相關的模式消耗，並按生產單位基準折舊，故折舊費用增加與本期間產量增加一致。

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。本期間，融資成本淨額為2.2百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：3.3百萬美元)，較2024年同期減少32.0%。該減少主要由於自願提前償還本金12.0百萬美元，加上於2025年第一季按計劃向MIC償還貸款本金4.8百萬美元。利率較高的一期已悉數償還。於2025年6月，MIC同意將原定於2025年6月20日到期的本金分期還款期限延長至2025年10月20日。

所得稅抵免／(開支)及非控股權益

本期間所得稅抵免及非控股權益為1.5百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：所得稅開支0.2百萬美元)，主要與本期間遞延稅項增加有關。

減值虧損

本期間與K&S礦場有關的減值虧損為120.2百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：無)。這主要由於盧布升值後預測經營成本上升所致。此外，由於牌照問題，Bolshoi Seym的賬面值6.7百萬美元已悉數減值(截至2024年6月30日止六個月：無)。有關進一步詳情，請參閱本報告內本公司截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表附註6。

外匯及衍生工具公平值變動淨額

本期間，外匯淨額為2.0百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：外匯及衍生工具公平值變動淨額為0.3百萬美元)，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

本集團於本期間錄得虧損102.0百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：13.2百萬美元)。虧損主要由於上述本期間撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項所產生的一次性收益29.9百萬美元，被本期間與K&S礦場及其他資產有關的減值虧損126.9百萬美元所抵銷。

分部資料

已投產礦場分部指K&S礦場的生產及銷售。該分部主要因上述與K&S礦場有關的減值虧損而於本期間產生虧損116.2百萬美元。開發中礦場、工程及其他分部對總收益並不重大，而該等分部於本期間錄得虧損總額7.2百萬美元。

經營業績(續...)

現金流量表

下表概述本集團截至2025年6月30日及2024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	
	2025年	2024年
經營業務所得／(所用)現金淨額	86	(1,168)
借款還款	(16,809)	(4,457)
資本開支	(12,376)	(9,459)
已付利息開支	(1,885)	(1,959)
已付所得稅	(178)	(227)
其他付款及調整淨額	310	75
本期間變動淨額	(30,852)	(17,195)
現金及銀行結餘(包括定期存款)		
—於1月1日	60,734	56,557
—於6月30日	29,882	39,362

由於銷量增加及現金成本減少，本期間經營業務所得現金淨額為86,000美元。來自K&S礦場的收益增加推動經營活動所得現金流量增加。

來自MIC的貸款將按季度償還。本期間借款還款為16.8百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：4.5百萬美元)，增加277.1%。該增加主要由於除於2025年第一季按計劃向MIC作出貸款本金分期還款4.8百萬美元外，自願提前償還本金12.0百萬美元。於2025年6月，MIC同意延長原定於2025年6月20日到期的分期付款的還款最後期限至2025年10月20日。

本期間資本開支為12.4百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：9.5百萬美元)，增加30.8%。該增加主要由於Sutara礦場的開發所致。

流動資金、財務及資本資源

股本

於2025年5月15日，董事會建議按每十(10)股本公司已發行股份合併為一(1)股普通股的基準實施股份合併(「股份合併」)。股份合併已於2025年6月25日的股東週年大會上獲本公司股東批准，並於2025年6月27日生效。股份合併的詳情載於本公司日期為2025年5月15日及2025年6月25日的公告及日期為2025年5月30日的通函。

現金狀況

截至2025年6月30日，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值減少至29.9百萬美元(2024年12月31日：60.7百萬美元)。該減少主要由於向MIC償還本金及Sutara礦場產生資本開支。

勘探、開發及採礦生產活動

本期間，開發及採礦生產活動產生122.7百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：118.7百萬美元)。於本期間及2024年同期均無進行任何重大勘探活動。下表詳列本期間及2024年同期的營運及資本開支：

截至6月30日止六個月						
百萬美元	2025年			2024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	109.8	12.3	122.1	108.9	9.4	118.3
勘探項目及其他	0.5	0.1	0.6	0.4	–	0.4
	110.3	12.4	122.7	109.3	9.4	118.7

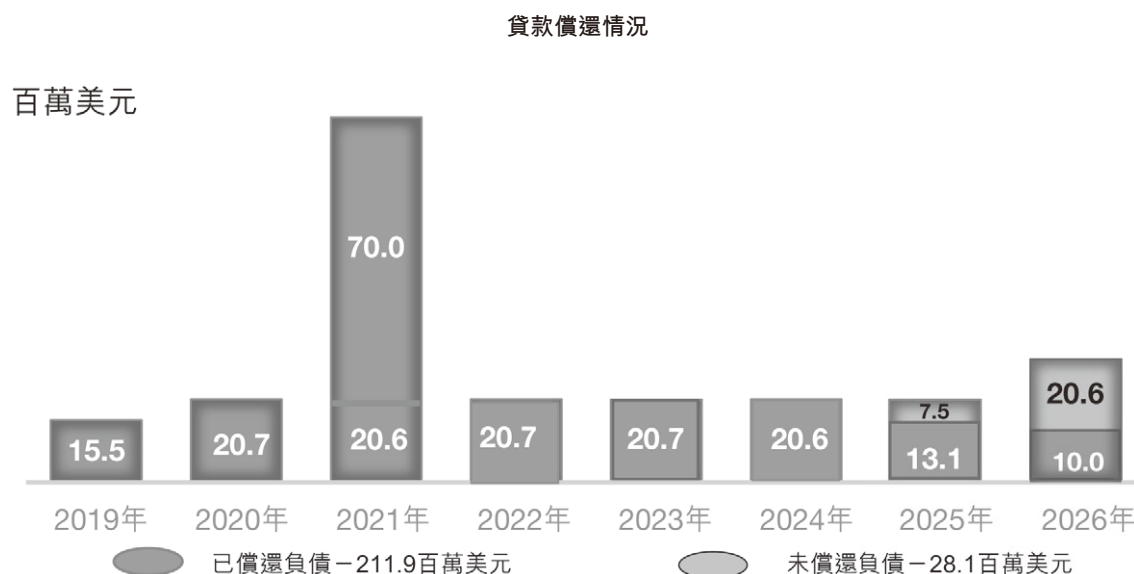
下表載列按項目劃分於本期間及2024年同期訂立的重重大新合約及承擔的詳情。

截至6月30日止六個月				
百萬美元	性質	2025年		2024年
K&S	購買物業、廠房及設備	1.9		0.3
	分包挖掘相關工程	1.4		–
其他	其他合約及承擔	0.2		0.7
		3.5		1.0

經營業績(續...)

借款及押記

鐵江現貨於2019年提取240百萬美元的貸款融資，此後，鐵江現貨已償還211.9百萬美元。截至2025年6月30日，應付MIC的負債總額為28.1百萬美元(2024年12月31日：44.9百萬美元)，包括2025年6月分期還款，其還款最後期限已延長至2025年10月。截至2025年6月30日，該貸款的償還情況如下：



資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2025年6月30日)

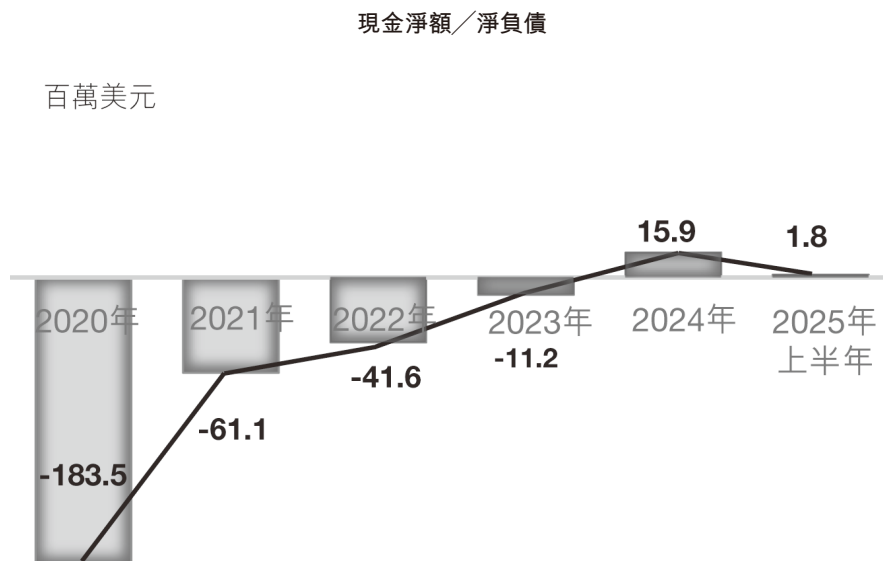
該貸款以(i)賬面淨值為45.5百萬美元的物業、廠房及設備的押記；(ii)鐵江現貨有限公司所持本集團全資附屬公司LLC KS GOK的100%股權；及(iii) LLC KS GOK若干銀行賬戶權利的質押作抵押。

MIC貸款融資的利率按有擔保隔夜融資利率(「90日有擔保隔夜融資利率」)釐定。第一筆貸款160百萬美元(截至2025年6月30日，其中28.1百萬美元尚未償還)及第二筆貸款80百萬美元(截至2025年3月31日已悉數償還)的利息會分別根據90日有擔保隔夜融資利率加年利率6.2%及90日有擔保隔夜融資利率加年利率8.2%釐定。

本期間，本集團的加權平均利率為8.33%(截至2024年6月30日止六個月：8.78%)。該貸款不涉及擔保，故本集團毋須支付擔保費用。

截至2025年6月30日，本集團現金淨額減少至1.8百萬美元(2024年12月31日：15.9百萬美元)，主要由於Sutara礦場產生資本開支所致。

下圖顯示本集團於2020年至2025年6月30日的現金淨額／淨負債狀況：



資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2025年6月30日)

截至2025年6月30日，本集團的所有借款均以美元計值。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13.3%(2024年12月31日：14.2%)，主要由於2025年償還貸款後借款減少。

匯率波動風險

截至2025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。鐵江現貨可能進行對沖以作為針對盧布升值的對策。

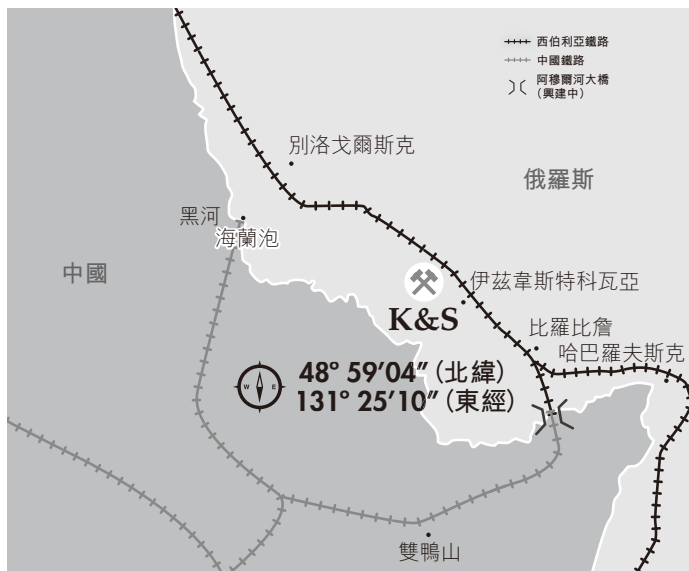
僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團聘用1,616名(2024年6月30日：1,579名)僱員。本期間，總員工成本(包括董事酬金)為23.3百萬美元(截至2024年6月30日止六個月：17.4百萬美元)。員工成本增加主要由於盧布匯率走強及勞工短缺導致勞工成本上漲。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趨勢釐定。

項目回顧

K&S

全資擁有



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

557百萬噸

總資源

313百萬噸

總儲備

30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，以將每年生產增加至合共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從強大的地理優勢中受惠。西伯利亞鐵路直接連接至礦場，可將產品高效地運送至客戶。於2022年投入運作的阿穆爾河大橋已進一步縮短鐵江現貨與其客戶的運輸距離。

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。

2025年上半年的營運表現

於2025年上半年，K&S展現強勁的營運表現，生產合共1,422,870噸商業精礦，較2024年上半年生產的1,132,201噸增加290,669噸或25.7%。於2025年上半年，產能達約90%，較2024年上半年的產能約72%顯著提升18個百分點或增加25%。

產量增加及產能利用提升反映Sutara礦床採礦業務持續提升及對過往限制產量的礦石質量問題管理的改進。該進步凸顯K&S策略性專注於優化生產效率，並利用Sutara的高質量礦石支持2025年的增長及營運穩定性。

銷售及營銷

本期間，K&S繼續使用阿穆爾河大橋向中國客戶進行鐵路貨運。期內，約0.8百萬噸精礦(佔總運輸量約59%)通過該大橋運輸。

由於營運環境不穩定，海運銷售不符合經濟效益，故我們繼續暫停海運銷售。

SUTARA礦場

Sutara礦床位於Kimkan西南約15公里處，於2024年7月開始採礦業務。Sutara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。使用Sutara礦石的結果已證明礦石質量及其鐵礦石選礦特性。

於2025年上半年，在Sutara開採的礦石佔期內已開採礦石總量約88%。

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。於本期間，採礦承包商轉運岩體6,821,100立方米，較去年同期(2024年上半年(「2024年上半年」)：8,367,000立方米)下降18%。當中包括4,702,700噸礦石，較2024年同期(2024年上半年：2,910,800噸)的噸數增加61%。由於採礦業務集中於Sutara礦床的上部礦層，故與2024年上半年相比，2025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)下降約55%。

於2025年末，K&S計劃購買及租賃自身採礦設備，以取代部分現有採礦承包商。

生產

於本期間，4,516,355噸礦石用於初步加工，較2024年上半年(2024年上半年：4,322,100噸)增加逾4%。生產出3,398,288噸預選精礦，亦較2024年上半年(2024年上半年：2,895,111噸)增加17%。由於加工廠改進提高回收率及產量以及所加工礦石品位提升，商業鐵精礦產量為1,422,870噸，較2024年上半年(2024年上半年：1,132,201噸)增加26%。

單位現金成本

於2025年上半年，K&S商業精礦的每濕公噸單位現金成本總額為77.4美元，較去年同期(2024年上半年：97.4美元)下降20.5%。撇除運輸成本，2025年上半年單位現金成本為59.9美元，較2024年上半年的81.9美元下降26.9%，主要由於Sutara的剝離率下降使採礦成本下降，及礦石品位提升使精礦產量增加。

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2025年上半年，K&S維持高安全水平，發生1宗工傷事故(2024年6月30日工傷事故：3宗)及沒有死亡事故(2024年6月30日死亡事故：0宗)，失時工傷率為0.73(2024年6月30日失時工傷率：2.13)。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。項目可以低成本DSO方式營運，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

本集團的其他項目包括鋼渣再加工廠及礦業諮詢服務機構(Giproruda)。

鋼渣再加工廠項目(與黑龍江建龍鋼鐵有限公司(「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。於2025年7月28日，本集團訂立股權轉讓協議，據此，本集團同意出售而建龍鋼鐵的附屬公司黑龍江祥龍國際貿易有限公司同意購買本集團於黑龍江建龍釩業有限公司(「合營公司」)的46%股權，代價為人民幣32.2百萬元(相當於約4.5百萬美元)。於出售事項完成後，本集團將不再於持有鋼渣再加工廠項目的合營公司擁有任何股權。

截至2025年6月30日，本集團現時的其他項目組合概述如下：

項目	產品／服務	地點
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

鐵江現貨於香港聯交所上市，並於俄羅斯遠東地區營運礦場。本集團的大部分供應商及客戶均位於中國及俄羅斯。本公司繼續評估英國、歐盟及美國制裁的潛在影響。至今並按目前評估及現有所得資料，就董事會所深知，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、採礦設備的採購及Sutara礦場的開發。鐵江現貨將繼續密切監察該等制裁發展，並將於必要時另行刊發公告。

企業管治及其他資料

董事及最高行政人員權益

於2025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

於2025年6月30日			
佔本公司已發行			
股份百分比			
董事姓名	身份	所持本公司股份數目	（附註1）
Nikolai Levitskii	受控公司權益	830,101,285（附註2）	64.96%

附註：

1. 於2025年6月30日，本公司已發行股份數目為1,277,948,588股。
2. 該等股份由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2025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2025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2025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2025年6月30日
			佔本公司已發行 股份百分比 (附註)
Axioma	實益權益	830,101,285	64.96%

附註：於2025年6月30日，本公司已發行股份數目為1,277,948,588股。

除上文所披露者外，於2025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2025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。

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。本期間概無授出購股權。因此，於2025年1月1日及2025年6月30日，根據購股權計劃可授出的購股權數目均為709,338,638份。

於2025年1月1日、2025年6月30日及本報告日期，概無任何尚未行使的購股權。根據購股權計劃可供發行的股份總數相等於更新授權的上限，即709,338,638股，佔本公司於本報告日期的已發行股份總數(不包括庫存股份(如有))約5.55%。

有關購股權計劃的進一步詳情，請參閱本公司截至2024年12月31日止年度的年報。

供股

本公司於2024年10月22日宣佈並於2024年12月12日完成供股，本公司於供股籌集所得款項淨額約46.3百萬美元。

誠如先前日期為2024年11月21日的供股章程所披露，本公司擬按以下方式應用並已使用所得款項淨額：

- i) 約24.1百萬美元將用於償還本集團借款的本金及利息，其中截至2025年1月1日19.1百萬美元仍未使用，截至2025年6月30日合共20百萬美元已使用；
- ii) 約17.6百萬美元用於為K&S提供資金，其中截至2025年1月1日17.6百萬美元仍未使用，截至2025年6月30日合共12.3百萬美元已使用；及
- iii) 約4.6百萬美元用於補充本集團正常營運所產生的一般營運資金，其中截至2025年1月1日4.6百萬美元仍未使用，截至2025年6月30日所有相關所得款項已悉數使用。

根據上述使用情況，預期餘下所得款項淨額將於供股完成後12個月內悉數使用。

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本期間內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

重大投資

於本期間，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2025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

於本期間，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2025年6月30日至本報告日期，影響本集團的重要事件載於本報告內的本公司簡明綜合財務報表附註18。

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2024年止財政年度的年報查閱。

於本期間，本公司已應用該等原則，並遵守上市規則附錄C1企業管治守則第二部分所載的守則條文(如適用於本期間)。

本公司已採納標準守則。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。本公司已就本期間內有否任何違反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本期間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。

2025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

rsm.global/hongkong/assurance

羅申美會計師事務所

香港銅鑼灣
恩平道28號
利園二期29樓

電話 +852 2598 5123
傳真 +852 2598 7230

rsm.global/hongkong/assurance

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25至48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2025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

2025年8月27日

簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
收益	3	122,798	112,329
營運開支(不包括折舊)	5	(115,977)	(114,375)
折舊	5	(8,956)	(5,645)
減值虧損	6	(126,882)	–
其他收入、收益及虧損	7	28,016	(1,248)
融資成本	8	(2,444)	(4,115)
按攤銷成本計量金融資產的撥備		(33)	–
除稅前虧損		(103,478)	(13,054)
所得稅抵免/(開支)	9	1,502	(172)
期內虧損		(101,976)	(13,226)
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(101,968)	(13,239)
非控股權益		(8)	13
		(101,976)	(13,226)
每股虧損(美仙)	11		(經重列)
基本		(7.98)	(1.53)
攤薄		(7.98)	(1.53)

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月		
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
期內虧損	(101,976)	(13,226)
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	1,097	294
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)
期內其他全面收益，已扣除稅項	1,097	1,389
期內全面開支總額	(100,879)	(11,837)
以下各方應佔：		
本公司擁有人	(101,068)	(11,886)
非控股權益	189	49
	(100,879)	(11,837)

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024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		14,029	20,608
物業、廠房及設備	12	136,414	269,871
使用權資產	12	115	178
於一間合營公司的權益		—	—
存貨		3,804	—
非流動資產總值		154,362	290,657
流動資產			
存貨		49,865	47,571
貿易及其他應收款項	13	43,098	46,869
可收回所得稅		34	4
定期存款		733	152
銀行及現金結餘		29,149	60,582
流動資產總值		122,879	155,178
資產總值		277,241	445,835

簡明綜合財務狀況表(續...)

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
權益及負債			
資本及儲備			
股本	16	1,350,734	1,350,734
其他儲備		36,107	35,207
累計虧損		(1,171,765)	(1,069,797)
本公司擁有人應佔權益		215,076	316,144
非控股權益		(566)	(755)
權益總額		214,510	315,389
負債			
非流動負債			
借款－於超過一年到期	15	3,330	25,518
租賃負債		—	54
關閉及復原成本的撥備		2,116	1,563
遞延稅項負債		3,953	5,308
非流動負債總額		9,399	32,443
流動負債			
借款－於一年內到期	15	25,095	19,236
租賃負債		117	124
貿易及其他應付款項	14	28,119	78,510
即期稅項負債		1	133
流動負債總額		53,332	98,003
權益及負債總額		277,241	445,835

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔									
	股本 千美元	資本儲備 (附註(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 (附註(b)) 千美元	累計虧損 千美元	小計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
於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
於2025年1月1日的結餘 (經審核)	1,350,734	17,984	17,582	(24,125)	-	23,766	(1,069,797)	316,144	(755)	315,389
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(101,968)	(101,968)	(8)	(101,976)
其他全面收入	-	-	-	900	-	-	-	900	197	1,097
期內全面收入／(開支)總額	-	-	-	900	-	-	(101,968)	(101,068)	189	(100,879)
於2025年6月30日的結餘 (未經審核)	1,350,734	17,984	17,582	(23,225)	-	23,766	(1,171,765)	215,076	(566)	214,510

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所支付的本集團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(「聯交所」)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) 與授予本公司前股東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2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
經營業務所得／(所用)現金淨額	86	(1,168)
已付所得稅	(178)	(227)
經營活動所用現金淨額	(92)	(1,395)
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	(12,376)	(9,459)
出售物業、廠房及設備所得款項	—	13
已存放的定期存款淨額	(580)	(4)
已收利息	219	842
投資活動所用現金淨額	(12,737)	(8,608)
融資活動所得現金流量		
償還租賃負債	(66)	(69)
已付利息開支	(1,885)	(1,959)
償還借款	(16,809)	(4,457)
融資活動所用現金淨額	(18,760)	(6,485)
期內現金及現金等價物減少淨額	(31,589)	(16,488)
期初現金及現金等價物	60,582	56,089
外匯匯率變動的影響	156	(711)
期末現金及現金等價物	29,149	38,890

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 編製基準

此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2024年12月31日止年度的財務資料載入截至2025年6月30日止六個月的此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條須予披露的有關此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2024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。

此等簡明綜合財務報表應與2024年年度財務報表一併閱讀。編製此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2024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)。至今並按其目前評估及現時所得資料，就董事會所知，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2025年6月30日止六個月

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

A. 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已自2025年1月1日起首次應用香港會計準則第21號「缺乏可兌換性」的修訂本。本集團並無因採納上述經修訂準則而改變其會計政策或作出追溯調整。

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引入重大變動，聚焦於損益表內所呈列有關財務表現的資料，其將影響本集團在財務報表內呈列及披露財務表現的方式。香港財務報告準則第18號引入的主要變動乃有關(i)損益表的架構；(ii)管理層界定的表現計量(即替代或非公認會計原則表現計量)的所需披露；及(iii)強化資料匯總及分類的要求。管理層目前正在評估應用香港財務報告準則第18號對綜合財務報表的呈列及披露的影響。

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。

	已投產礦場		工程		總計	
截至6月30日止六個月	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
主要地區市場						
— 中華人民共和國(「中國」)	118,673	107,914	—	—	118,673	107,914
— 俄羅斯	4,048	4,392	77	23	4,125	4,415
來自外部客戶的收益	122,721	112,306	77	23	122,798	112,329
收益確認時間						
於某一時間點轉讓的產品	122,721	112,306	—	—	122,721	112,306
隨時間轉讓的產品及服務	—	—	77	23	77	23
總計	122,721	112,306	77	23	122,798	112,329

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2025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2025年6月30日止六個月 (未經審核)					
來自外部客戶的收益	122,721	–	77	–	122,798
分部虧損	(116,198)	(6,714)	(444)	(10)	(123,366)
一般行政開支					(5,586)
一般折舊					(65)
其他收入、收益及虧損					28,016
融資成本					(2,444)
按攤銷成本計量金融資產撥備					(33)
除稅前虧損					(103,478)

	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)

截至2025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		
	2025年 千美元 (未經審核)	2024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	35,192	37,076
運輸及貨運成本	24,657	17,163
員工成本	19,202	14,044
其他開支	11,867	3,614
礦產開採稅	11,513	4,266
折舊	8,891	5,533
原料使用	6,798	6,545
電力	5,584	4,215
燃料	1,826	1,430
專業費用(附註)	581	934
就估計變動調整復原撥備	6	(2,048)
暫時出口稅	—	7,267
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(1,633)	(854)
製成品及在製品的變動	(5,202)	15,656
	119,282	114,841
一般行政開支		
員工成本	4,133	3,380
專業費用(附註)	657	1,029
其他開支	796	658
折舊	65	112
	5,651	5,179
	124,933	120,020

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。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2025年6月30日止六個月

6. 減值虧損

本集團遵照香港會計準則第36號「資產減值」的規定考慮有否減值跡象，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2025年6月30日，由於成本基數增加、俄羅斯通脹及俄羅斯盧布升值，管理層已識別出K&S項目的減值跡象，而K&S項目的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該等計算需要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折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。

釐定K&S項目價值分別於2025年6月30日及2024年12月31日的可收回金額時，本集團採用若干關鍵假設及參數，有關詳情載述如下：

	截至2025年6月30日 止六個月	截至2024年12月31日 止年度	變動基準及理由
方法	收入法	收入法	貫徹應用估值法。
關鍵假設			
1. 礦山壽命內的 每年平均產量 (每濕公噸)	2,979千噸	2,977千噸	長期生產計劃及開採時間表並無變動。隨著礦山年限縮短及隨後年度產量增加，平均年產量略有增加。
2. 普氏含鐵量65% 鐵礦石價格 (每乾公噸美元)	2025年(第1年) 下半年：104.3 2026年(第2年)：107.1 2027年至2029年 (第3至5年)： 平均108.8 2030年及其後 (第6年及其後)：113.9， 增幅與已應用名義折現 率的美國隱含國內生產 總值平減物價指數一 致。	2025年(第1年)：112.6 2026年(第2年)：107.4 2027年至2029年(第3至 5年)：平均107.2 2030年及其後(第6年及 其後)：113.6， 增幅與已應用名義折現 率的美國隱含國內生產 總值平減物價指數一 致。	貫徹應用估值法。 就第1至5年而言：價格根據鐵礦 石遠期收益率曲線或鐵礦石價格 預測經調整共識(如適用)釐定。 就第6年及其後而言：價格根據於 各報告期末可獲得的最新前瞻性 分析師對未來數年鐵礦石的共識 釐定，增幅與美國隱含國內生產 總值平減物價指數一致。

截至2025年6月30日止六個月

6. 減值虧損(續)

釐定K&S項目價值分別於2025年6月30日及2024年12月31日的可收回金額時，本集團採用若干關鍵假設及參數，有關詳情載述如下：(續)

	截至2025年6月30日 止六個月	截至2024年12月31日 止年度	變動基準及理由
關鍵假設(續)			
3. 俄羅斯盧布匯率 (兌1美元)	2025年下半年 (第1年)：89 2026年(第2年)：94 2027年至2029年 (第3至5年) 平均：98 2030年及其後 (第6年及其後)：101， 增幅根據美國及俄羅斯 的預測通脹率，按購買 力平價原則釐定	2025年(第1年)：103 2026年(第2年)：105 2027年至2029年 (第3至5年) 平均：109 2030年及其後 (第6年及其後)：111， 增幅根據美國及俄羅斯 的預測通脹率，按購買 力平價原則釐定	貫徹應用估值法。 於前12個月，以最新的前瞻性分 析師共識為基礎。其後期間，依 據美國及俄羅斯的預測通貨膨脹 率，以購買力平價原則為基礎。 於2024年12月31日：第1年：根 據最新前瞻性分析。 就第3年及其後而言：根據美國及 俄羅斯的預測通脹率，按購買力 平價原則釐定。
4. 盧布成本	根據可獲得的最新實際 成本及預測(如俄羅斯 通脹率預測及薪金增長 率)釐定	根據可獲得的最新實際 成本及預測(如俄羅斯 通脹率預測及薪金增長 率)釐定	以盧布計值的實際成本，包括但 不限於2025年上半年按年大幅增 加的採礦承包商費率、工資、電 費及燃料費，導致長期預測的成 本基數增加。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2025年6月30日止六個月

6. 減值虧損(續)

釐定K&S項目價值分別於2025年6月30日及2024年12月31日的可收回金額時，本集團採用若干關鍵假設及參數，有關詳情載述如下：(續)

	截至2025年6月30日 止六個月	截至2024年12月31日 止年度	變動基準及理由
關鍵假設(續)			
5. 通脹率預測	2026年至2029年平均： 美國：2.08% 俄羅斯：4.26% 2030年及其後： 美國：1.87% 俄羅斯：4.20%	2026年至2029年平均： 美國：1.84% 俄羅斯：3.96% 2030年及其後： 美國：1.83% 俄羅斯：3.83%	貫徹應用估值法。通脹率根據於各報告期末適用的美國及俄羅斯隱含國內生產總值平減物價指數的最新預測釐定。
6. 折現率			根據使用當時市場數據(即無風險利率、股票風險溢價、俄羅斯及中國的國家風險溢價以及債務成本)計算的加權平均資金成本釐定。
一名義，除稅前	12.39%	13.31%	
一名義，除稅後	11.22%	11.35%	
			折現率下降主要是由於無風險利率下降，以及採用自下而上法計算鐵江現貨貝塔值時所使用的同行鐵礦石開採公司的去槓桿貝塔值下降，而俄羅斯及中國的國家風險溢價增加抵銷部分折現率的下降。

於2025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134.1百萬美元(2024年12月31日：268.1百萬美元)，故於期內確認減值虧損120.2百萬美元(2024年12月31日：無)。採用的名義除稅前折現率為12.39%(2024年：13.31%)。

此外，其中一項勘探及評估資產6,651,000美元(2024年：無)已因勘探許可證被撤銷而悉數減值。

截至2025年6月30日止六個月

7. 其他收入、收益及虧損

截至6月30日止六個月		
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益	(455)	11
外匯虧損淨額	(1,989)	(935)
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的衍生工具公平值變動	–	599
現金及現金等價物的利息收入	219	842
租金收入	358	300
撥回應計款項及回撥應付工程採購建設(「EPC」)合約相關的款項(附註14)	29,883	–
其他撥備	–	(2,065)
	28,016	(1,248)

8. 融資成本

截至6月30日止六個月		
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
借款的利息開支	2,307	3,918
租賃負債的利息開支	4	2
環保責任的折現回撥	133	195
	2,444	4,115

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2025年6月30日止六個月

9. 所得稅抵免／(開支)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
即期所得稅		
俄羅斯企業稅	30	(227)
遞延稅項	1,472	55
	1,502	(172)

截至2025年6月30日止六個月，俄羅斯企業稅按25%(2024年：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2017年至2021年期間獲豁免繳納俄羅斯企業稅，並將於其後5年按10%的減免稅率繳稅，此後，稅率將上升至25%。

由於本集團並無於截至2025年及2024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。

10. 股息

截至2025年及2024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。

截至2025年6月30日止六個月

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		
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
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	(101,968)	(13,239)

截至6月30日止六個月		
	2025年 千股 (未經審核)	2024年 千股 (未經審核) (經重列)
股份數目 用作計算每股基本及攤薄虧損並就供股及 股份合併作出調整的普通股加權平均數	1,277,949	862,689

於2024年2月22日，本公司根據於2015年11月20日採納的購股權計劃授出的所有尚未行使購股權已於AXIOMA CAPITAL FZE LLC(「Axioma Capital」)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日及2025年6月30日，視為並無對每股虧損產生攤薄影響。

根據本公司於2025年6月25日舉行的股東週年大會，一項普通決議案獲通過，以批准股份合併(「股份合併」)，將本公司每十(10)股已發行普通股合併為一(1)股普通股。股份合併於2025年6月27日生效。有關股份合併的詳情，請參閱本公司日期為2025年5月15日及2025年6月25日的公告以及日期為2025年5月30日的通函。

用作計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數已作調整以反映供股(詳情載於附註16)及股份合併。

計算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。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2025年6月30日止六個月

12. 物業、廠房及設備以及使用權資產的變動

截至2025年6月30日止六個月，本集團投入約12,155,000美元(截至2024年6月30日止六個月：9,976,000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。

13. 貿易及其他應收款項

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應收款項	22,797	30,681
可收回增值稅	12,540	10,195
支付予供應商的預付款項	7,221	5,354
工程合約項下應收客戶款項	70	3
其他應收款項	470	636
	43,098	46,869

於2025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的貿易應收款項，金額為22,797,000美元(2024年12月31日：30,681,000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2025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37至64日(2024年12月31日：46至91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2025年6月30日及2024年12月31日的全期預期信貸虧損撥備並不重大。

截至2025年6月30日止六個月

13. 貿易及其他應收款項(續)

按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析如下。

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	1,655	12,299
一個月至三個月	21,141	18,382
超過六個月	1	—
	22,797	30,681

14. 貿易及其他應付款項

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	11,422	12,108
客戶墊款	557	7,040
應付利息	81	140
應付施工成本(附註)	—	22,694
應計款項及其他應付款項	16,059	36,528
	28,119	78,510

附註：

誠如2024年年度財務報表附註33及39所披露，本集團全資附屬公司LLC KS GOK與工程採購建設承包商之間就各自於K&S項目EPC合約項下的責任存在爭議。

於2025年1月23日，LLC KS GOK及工程採購建設承包商全面及最終地解決爭議。根據和解協議的條款，雙方均同意相互免除一切責任及申索(包括利息及法律費用)，並撤銷所有相關法律訴訟。

因此，本集團已終止確認相關應付施工成本22.7百萬美元及與該爭議有關的其他應計成本23.7百萬美元，並於本期間簡明綜合損益表內撥回有關應計成本及應付款項29.9百萬美元，以及減少過往資本化的K&S項目資產相關施工成本的賬面值以反映終止確認該等資本化成本。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2025年6月30日止六個月

14. 貿易及其他應付款項(續)

以下為按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	10,709	8,738
一個月至三個月	464	2,979
超過三個月至六個月	7	232
超過六個月	242	159
	11,422	12,108

15. 借款

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
其他貸款	28,425	44,754

借款的償還期如下：

	於2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2024年 12月31日 千美元 (經審核)
於一年內	25,095	19,236
一年後但不超過兩年	3,330	25,518
	28,425	44,754
減：12個月內結算的金額(於流動負債項下列示)	(25,095)	(19,236)
	3,330	25,518
12個月後結算的金額(於非流動負債項下列示)		

截至2025年6月30日止六個月

15. 借款(續)

於2018年12月18日，本集團就一筆總額為240,000,000美元的貸款(「該筆貸款」)與銀行Gazprombank JSC訂立兩項貸款協議。該筆貸款將於2026年到期，由兩批款項組成。第一批款項的本金額為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，並須於該筆貸款期限內按季度等額償還，最後還款日為2026年12月。第二批款項的本金額為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。就兩批款項下已提取金額收取的利息應於該筆貸款期限內按季度等額支付。

於2022年，Gazprombank JSC已向MIC invest LLC轉讓其於該筆貸款項下的權利。該轉讓並無導致本集團過往所訂立該筆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2025年6月30日，借款總額為28,425,000美元(2024年12月31日：44,754,000美元)，由本集團的全資附屬公司LLC KS GOK承擔。

自2024年12月21日起，隨著倫敦銀行同業拆息自2024年10月1日起終止，本集團與MIC invest LLC協定將第一批該筆貸款160,000,000美元的利息變更為按90天有擔保隔夜融資利率加年利率6.2%及將第二批該筆貸款80,000,000美元的利息變更為按90天有擔保隔夜融資利率加年利率8.2%計息。

該筆貸款以(i)賬面淨值為45,495,000美元的物業、廠房及設備的押記；(ii)鐵江現貨有限公司所持本集團全資附屬公司LLC KS GOK的100%股權；及(iii) LLC KS GOK若干銀行賬戶權利的質押作抵押。

於2024年2月22日，根據Axioma Capital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 Capital。MIC invest LLC自2024年2月22日起不再為本公司的主要股東。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2025年6月30日止六個月

15. 借款(續)

提取該筆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的自由現金流量，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2025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(該等貸款的貸款人)立即收回借款。

於2024年第二及第四季以及之後2025年第二季，MIC invest LLC已終止截至2024年6月30日、2024年12月31日及2025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要求。

於2024年6月17日，MIC invest LLC同意延長原定於2024年6月20日到期的分期付款的還款截止時間至2024年6月26日。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2025年第一季，除按計劃向MIC結付貸款本金分期還款4.8百萬美元外，本集團亦自願向MIC提前償還本金合共12.0百萬美元。第二批利率較高的80,000,000美元貸款已悉數償還。

於2025年6月17日，MIC invest LLC同意延長原定於2025年6月20日到期的分期付款的還款截止時間至2025年10月20日。

16. 股本

	股份數目	金額 千美元
於2024年1月1日及2024年6月30日	8,519,657,257	1,304,467
已發行新股份(附註(a))	4,259,828,628	46,267
於2024年12月31日及2025年1月1日	12,779,485,885	1,350,734
股份合併(附註(b))	(11,501,537,297)	—
於2025年6月30日	1,277,948,588	1,350,734

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2025年6月30日止六個月

16. 股本(續)

附註：

- a. 於2024年10月22日，本公司宣佈以非包銷基準，按每持有兩股現有股份獲發一股供股股份的基準，以認購價每股供股股份0.085港元發行最多4,259,828,628股供股股份(「供股股份」)進行供股，藉此籌集最多約46.3百萬美元(扣除開支後)(「供股」)。

供股於2024年12月13日完成，供股項下可供認購的合共4,259,828,628股供股股份已獲悉數認購。因此，本公司於2024年12月13日籌集所得款項淨額約46.3百萬美元，並發行4,259,828,628股供股股份。

- b. 根據本公司於2025年6月25日舉行的股東週年大會，一項普通決議案獲通過，以批准股份合併，將本公司每十(10)股已發行普通股合併為一(1)股普通股。股份合併於2025年6月27日生效。有關股份合併的詳情，請參閱本公司日期為2025年5月15日及2025年6月25日的公告以及日期為2025年5月30日的通函。

於2024年2月22日，本公司根據於2015年11月20日採納的購股權計劃授出的所有尚未行使購股權已於Axioma Capital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2024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。

截至2025年6月30日止期間，本公司並無授出購股權。於2025年1月1日及2025年6月30日，本公司並無尚未行使購股權，因此，截至2025年6月30日止六個月，概無購股權獲行使。

17. 關連人士披露

關連人士

如附註15所披露，截至2024年6月30日止六個月，MIC invest LLC已出售其於本公司股份的全部權益，MIC invest LLC自2024年2月22日起不再為本公司的主要股東。

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	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
向MIC invest LLC支付的已產生利息開支	-	1,171

截至2025年6月30日止六個月

17. 關連人士披露(續)

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		
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
短期福利	2,253	1,983
離職後福利	329	313
	2,582	2,296

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。

18. 報告期後事項

於2025年7月28日，本集團與黑龍江建龍鈔業有限公司(「合營公司」)的一名股東訂立股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)，據此，本集團同意按股權轉讓協議所載條款及條件出售合營公司的46%股權，代價為人民幣32.2百萬元(相當於約4.5百萬美元)。於出售事項完成後，本集團於合營公司將不再擁有任何股權。

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，Nikolai Levitskii先生全資控制的公司
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
成本及運費	指	國際商業貿易條款的成本及運費
CIM	指	加拿大採礦、冶金及石油協會
中國電工	指	中國電力工程有限公司，為K&S項目的主要EPC承包商
精礦	指	提煉廠回收所得的淨產品
DAP	指	國際商業貿易條款的目的地交貨
礦床	指	礦物礦床或礦石礦床，指自然形成的有用礦物或充分集中形成的礦石
董事	指	本公司董事
DSO	指	直接輸出礦石，因其高品位而具經濟價值，並因此於出售予最終用家前不太需要進行升級及加工的礦石。鐵精礦、等軸晶體礦物、Fe的原材料
EAO	指	猶太自治區，俄羅斯聯邦的州份
EBITDA	指	除息、稅、折舊及攤銷前盈利
EPC	指	工程、採購與建設合約
勘探	指	衡量礦床的方法
Fe	指	鐵的化學符號
可行性研究	指	衡量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
GDP	指	國內生產總值
俊安	指	俊安發展有限公司，為於香港註冊成立的控股公司，在中國及全球買賣及生產鋼鐵原材料商品
地球物理勘探	指	量度岩石物理特性(磁性、導電性、密度等)及界定異常情況後再行測試的探測技術
地質技術	指	運用科學方法及工程原則收集、分析以及應用土地物質的知識解決工程問題
品位	指	礦體中所含礦物或金屬的相對數量或百分比
港元	指	香港法定貨幣港元
香港交易所	指	香港交易及結算所有限公司
香港	指	中國香港特別行政區
健康、安全及環境	指	健康、安全及環境
工商銀行	指	中國工商銀行股份有限公司，於聯交所上市的公司(股份代號：1398)
鈦鐵礦	指	鐵鈦氧化物；三角晶體礦物，化學式為FeTiO ₃
JORC規則	指	由聯合可採儲量委員會(Joint Ore Reserves Committee)刊發的《澳大利西亞礦產勘探結果、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
Petropavlovsk	指	Petropavlovsk PLC，於倫敦證券交易所上市的俄羅斯黃金開採公司
貴金屬	指	金、銀及鉑族礦物
原生	指	岩石形成時存在的特性；與礦物及結構等相關；原物
加工	指	用作清潔、加工及製備物料或礦石為最終可銷售產品的方法
回收率	指	礦石加工獲得的有價值物料比率，以所回收的物料佔總投料量的百分比表示
資源	指	於地殼上或內積聚具經濟價值的物質
ROM	指	原礦。此為所回收附有雜質的礦石，未經提純或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	一般含有豐富鈦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2025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。本公司將不會對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承擔任何責任，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	鐵精礦生產
2025年上半年	K&S	Sutara 項目成功投產
2024年	鐵江現貨	供股完成
	K&S	Sutara 項目投入生產
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	鈑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