



IRC Limited

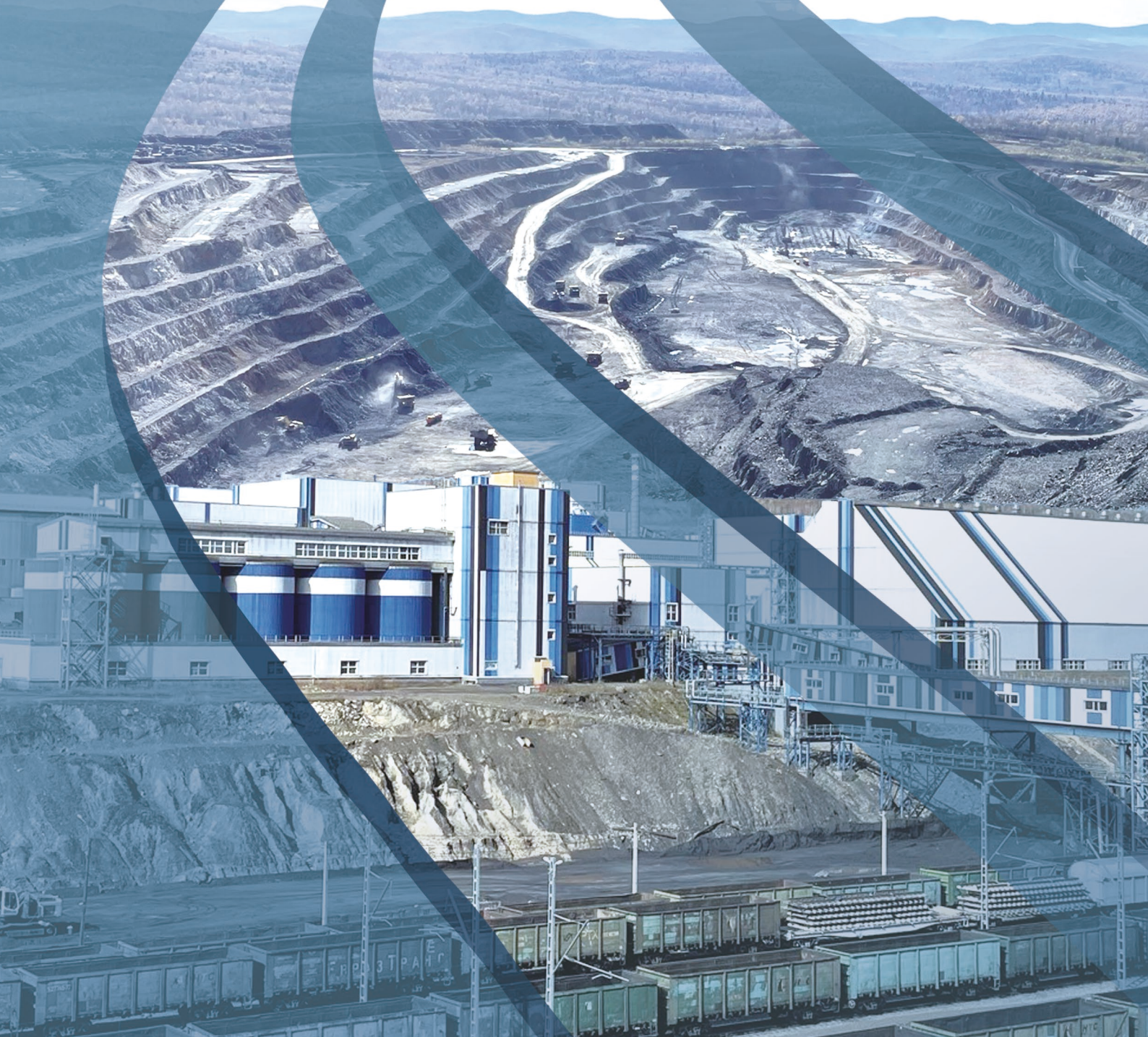
HONG KONG STOCK CODE: 1029

股份代號：1029

2026

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。

2026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
25	— 獨立審閱報告
26	— 簡明綜合財務報表
32	— 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：

本人謹代表董事會欣然提呈鐵江現貨有限公司截至2026年6月30日止六個月的中期業績。本期間，我們在策略執行及營運方面取得長足進展。我們不但錄得強勁營運業績，彰顯穩固的業務基礎，而且成功改善資產負債表之餘，關鍵增長措施亦進一步落實。

營運卓越及市場表現

我們於2026年上半年的營運表現尤其令人鼓舞。來自Sutara礦場的優質礦石仍是我們成功的基石，故此我們策略性提升Sutara營運規模。我們的加工廠升級技術，使K&S營運達至設計產能的106%，產量提高16.9%，生產出1.66百萬噸鐵礦石，銷量亦相應上升17.0%至1.66百萬噸。

本期間的營運進展適逢其會。外圍市場環境回暖，普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格回升7.8%至每噸121.3美元，加上銷量上升，我們的收益上升24.9%至153.4百萬美元。

財務表現及匯率不利影響

我們營運成果轉化為呈報財務業績的過程再次變得複雜，主要是受到匯率波動及國內通脹等重大外部因素影響。俄羅斯盧布兌美元大幅升值至1美元兌76.4盧布，平均升幅約13.4%。由於我們大部分營運開支以盧布計值，故此以美元呈報對我們的成本基礎產生深遠影響。

除匯率影響外，我們於本期間亦面臨嚴峻的通脹環境。由於供應中斷，俄羅斯燃料價格急升，汽油價格升至20年來高位，成為通脹壓力加劇的主因之一，導致2026年6月的年度通脹高達約6%。能源價格上漲等帶來的成本壓力加重我們的營運開支。

主席報告書(續...)

在此背景下，我們的成本表現呈現兩種計量情況。就以盧布計值的現金成本而言，得益於營運增效措施、技術升級及Sutara的高品質礦石提高加工產量，管理團隊成功節省約4.9%的成本。然而，由於盧布升值，所呈報以美元計值的每噸現金成本上升7.8%至83.4美元。因此，所節省以盧布計值的營運開支因匯率波動而被抵銷，表明外部匯率環境對我們呈報的財務表現造成重大影響。

本期間，經調整EBITDA增長73.2%至11.6百萬美元；我們錄得經調整基本溢利0.7百萬美元，而於2025年則為基本虧損3.0百萬美元。儘管溢利數字本身尚不顯著，但其意義重大——這清楚地反映出我們營運復甦的韌性，以及各項策略舉措所帶來的實質效益。

重返盈利

重要的是，我們於2026年上半年實現由虧轉盈，原因為我們呈報本公司擁有人應佔溢利0.4百萬美元，而2025年同期則為虧損102.0百萬美元。這戲劇性的轉虧為盈，主要歸因於2026年末計提任何資產減值撥備，而去年同期則因一筆高達126.9百萬美元的重大非現金減值支出而造成業績承壓。

改善資產負債表及推動策略計劃實施

我們於2026年上半年取得重要進展，成功於2026年2月完成供股，籌集約41.4百萬美元。此次注資是我們鞏固本集團財務狀況及加速增長策略的關鍵一步。

我們按照策略使用該筆所得款項。首先，我們動用其中一部分悉數償還應付MIC的貸款，大幅降低資產負債表槓桿水平，減少融資成本。還款提高財務靈活性，為可持續增長鋪路，使本期間的融資成本淨額下降31.0%至1.5百萬美元。我們亦觀察到資產負債比率出現顯著改善，由2025年末的22.6%下降至2026年6月30日的6.2%。

主席報告書(續...)

其次，我們已投入資金購置新的採礦設備。該項投資是我們採取策略，減少對外部採礦承包商的依賴，將相關營運轉型為自行操作的關鍵一環。透過加強對採礦車隊的控制，我們不斷提升營運效率，為日後建立更具成本效益及韌力的生產模式奠定基礎。

策略性進展及前景

我們並不止步於現有營運成果。除動用供股所得資金購置設備外，我們亦持續執行其他策略計劃以提升效率及創造長期價值，利用Sutara的粉碎及篩選工廠降低運輸量及成本。此外，我們正加快向自行採礦營運轉型，以更妥善控制成本基礎及營運表現。

我們對前景抱持審慎樂觀態度。儘管鐵礦石市場及匯率波動持續帶來挑戰，但我們的業務基礎依然穩固。Sutara礦床帶動營運轉型，加上財務實力提升及成本基礎下降，我們因此能夠抓緊未來價值。我們仍將聚焦控制範圍內之事項：提升營運效率、保留財務靈活性及為業務作好準備，以持續為股東創造價值。

致謝

本人謹此誠摯感謝僱員的辛勤付出及勤勉工作，亦感謝管理團隊的領導及股東一直以來的支持，足證股東對我們的策略充滿信心。

主席

Nikolai Levitskii

經營業績

下表概述本集團截至2026年及2025年6月30日止六個月之業績：

截至6月30日止六個月			
	2026年	2025年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
— 產量(噸)	1,664,009	1,422,870	16.9%
— 銷量(噸)	1,660,300	1,419,367	17.0%
已實現售價(美元／噸)			
— 基於濕公噸	92.4	86.5	6.8%
— 基於乾公噸	100.3	93.2	7.6%
普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格	121.3	112.5	7.8%
俄羅斯盧布平均匯率(兌美元)	76.4	86.6	13.4%*
現金成本			
— 按美元計(濕公噸)	83.4	77.4	7.8%
— 按盧布計(濕公噸)**	6,372	6,703	(4.9%)
— 按美元計(乾公噸)	90.5	83.3	8.6%
— 按盧布計(乾公噸)**	6,914	7,214	(4.2%)
綜合收益表(千美元)			
收益	153,357	122,798	24.9%
折舊前礦場營運開支及服務成本	(137,575)	(110,391)	24.6%
折舊前一般行政開支	(5,078)	(5,586)	(9.1%)
其他收入／(開支)、收益及虧損以及 其他撥備淨額	882	(130)	(778.5%)
經調整EBITDA—不包括非經常性項目及 外匯(附註)	11,586	6,691	73.2%
折舊	(9,199)	(8,956)	2.7%
融資成本淨額	(1,536)	(2,225)	(31.0%)
所得稅(開支)／抵免及非控股權益	(131)	1,510	(108.7%)
經調整基本溢利／(虧損)—不包括非經常性項目及 外匯(附註)	720	(2,980)	(124.2%)
減值虧損	—	(126,882)	(100%)
撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	—	29,883	(100%)
外匯淨額	(292)	(1,989)	(85.3%)
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)	428	(101,968)	(100.4%)

* 按2025年匯率除以2026年匯率計算，用以說明貨幣升值的影响。

** 基於採用期內平均匯率將美元現金成本兌換為盧布的估計值。

附註：該等指本集團的非香港財務報告準則經調整業績。有關調整基準及採納非香港財務報告準則計量的進一步詳情，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。本公司認為，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，以與協助鐵江現貨的管理層相同的方式有助彼等瞭解及評估鐵江現貨的綜合經營業績及財務狀況。然而，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，且不應脫離根據香港財務報告準則會計準則呈報的鐵江現貨的經營業績或財務狀況而單獨考慮，或作為根據香港財務報告準則會計準則呈報的鐵江現貨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

千美元	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
除稅前溢利／(虧損)		
一如呈報	559	(103,478)
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)
— 外匯淨額	292	1,989
— 折舊	9,199	8,956
— 融資成本淨額	1,536	2,225
非香港財務報告準則		
— EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)	11,586	6,691

截至2026年6月30日止六個月(「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)11.6百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：6.7百萬美元)。錄得正數經調整EBITDA主要由於產量及銷量增加以及鐵礦石價格上漲，抵銷主要因盧布升值導致的生產成本上升的影響，詳情如下：

銷量及產量：於本期間，生產出1,664,009噸鐵精礦(截至2025年6月30日止六個月：1,422,870噸)，增幅16.9%。產量大幅增長主要乃受Sutara礦場的礦石質量提高及加工廠執行技術升級所帶動。於本期間，售出1,660,300噸精鐵礦(截至2025年6月30日止六個月：1,419,367噸)，增幅17.0%。銷量大幅增長主要乃由於精鐵礦產量提高而達致。

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121.3美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸112.5美元)，漲幅為7.8%。本期間所實現的鐵精礦售價為每噸100.3美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸93.2美元)，漲幅為7.6%，與普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格7.8%之漲幅一致。

生產成本：儘管俄羅斯通脹劇烈，嚴格的成本控制及規模經濟效應仍使得2026年上半年每濕公噸現金成本下降4.9%(按盧布計)。然而，按美元計，本期間之每濕公噸現金成本為83.4美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸77.4美元)，上升7.8%，主要乃盧布大幅升值所致。

於本期間，銷量及產量增加連同鐵礦石價格上漲舒緩俄羅斯通脹高企及盧布大幅升值的影響。該綜合影響使本期間錄得正數經調整EBITDA 11.6百萬美元，較2025年同期增加73.2%。

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	
	2026年	2025年
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)		
一如呈報	428	(101,968)
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)
－外匯淨額	292	1,989
非香港財務報告準則		
－基本溢利／(虧損)(不包括非經常性項目及外匯)	720	(2,980)

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2025年同期，該等項目為：

- － **減值虧損：**本期間概無錄得任何減值虧損(截至2025年6月30日止六個月：126.9百萬美元)。上期126.9百萬美元之減值虧損乃由於K&S以及勘探及評估資產Bolshoi Seym的減值撥備所致。

經營業績(續...)

- **撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項：**本期間概無錄得任何一次性收益(截至2025年6月30日止六個月：29.9百萬美元)。上期收益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。
- **外匯淨額：**本期間錄得非現金外匯虧損淨額0.3百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：2.0百萬美元)，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溢利0.4百萬美元，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 11.6百萬美元及經調整基本溢利0.7百萬美元。本期間的基本業績較2025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

精鐵礦

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。

於本期間，本公司錄得強勁的經營業績，相較於2025年同期，產量與銷量均顯著增長。該優異表現主要乃受Sutara礦場的營運所帶動(該礦場所產礦石質量大幅提升)，加之加工廠實施技術升級，使得產出率亦有所提高。Sutara礦場的營運成功提升K&S的全面產量及營運效率。

本期間，合計生產鐵精礦1,664,009噸，較2025年同期生產1,422,870噸增長16.9%。銷量亦隨產量相應增加。於本期間，鐵精礦銷量為1,660,300噸，較2025年同期售出1,419,367噸增加17.0%。

就於Sutara開採的礦石數量而言，於Sutara開採的鐵礦石總量為4,623,000噸，佔本期間開採的礦石總量約98.6%。Sutara礦床的礦山壽命超過30年，將為K&S的營運提供長期礦石供應。

就工廠運營產能而言，得益於礦石質量的提升，加工廠於本期間達成約106.3%之平均運營產能，相較於2025年同期錄得90.0%之平均產能顯著改善。產能利用率的此一上升趨勢反映本公司致力於提升生產效率，並凸顯了Sutara在未來數年內將可顯著促進整體產量的潛力。

經營業績(續...)

鐵礦石價格

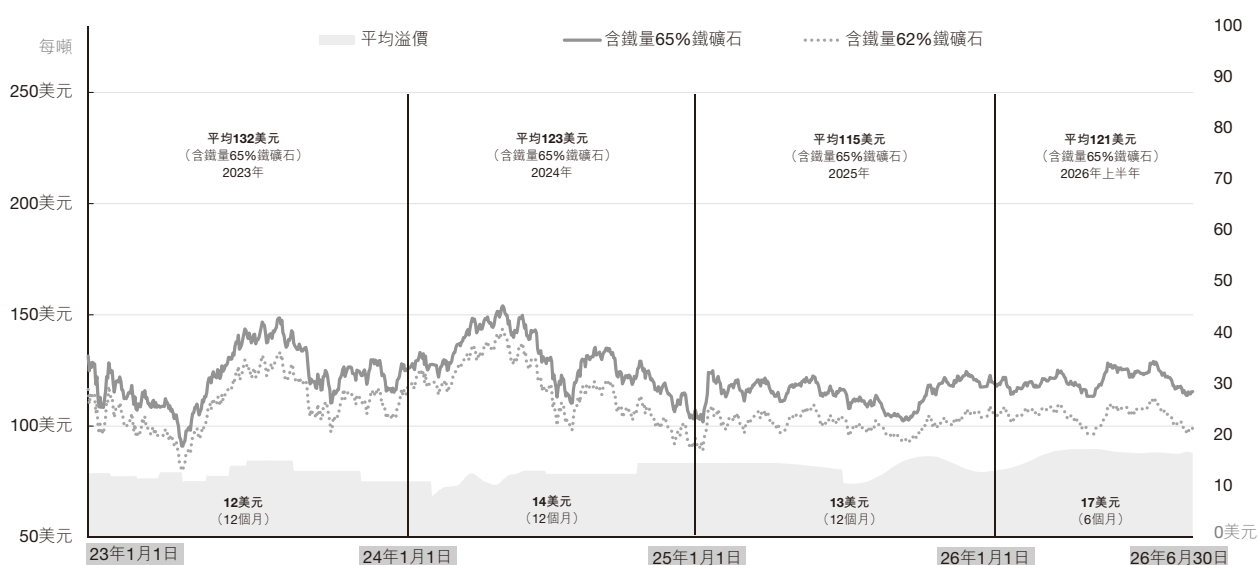
K&S的鐵精礦經參考國際普氏鐵礦石基準指數現貨價格定價。隨著市場略有回升，2026年第一季普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格升至每噸120.6美元，較2025年全年平均價每噸115.4美元上漲4.5%。2026年第二季，市場持續溫和回升。普氏含鐵量65%鐵礦石的平均價格升至每噸122.0美元，季度環比上漲1.2%。因此，於本期間，普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格為每噸121.3美元，較2025年同期之每噸112.5美元上漲7.8%。

隨著鋼鐵廠致力於削減碳排放，對高品位礦石的需求強勁，帶動價格上漲。同時，惡劣天氣限制全球供應，而高能源價格及不斷攀升的運費則支撐整體市場價格水準。

截至2026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屬有利時訂立對沖交易。

下圖闡述2023年1月1日至2026年6月30日普氏含鐵量65%鐵礦石指數：

普氏含鐵量65%鐵礦石價格對比含鐵量62%鐵礦石價格



* 資料來源：普氏(截至2026年6月30日)

K&S的收益

於本期間，鐵江現貨的收益為153.4百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：122.8百萬美元)，增長24.9%。外部市場環境帶來有利的助力，普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格升至每噸121.3美元，漲幅達7.8%。加之銷量增加，使得收益增長24.9%至153.4百萬美元。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益雖不重大，但使本集團收益多元化。於本期間，來自該分部的收益為15,000美元(截至2025年6月30日止六個月：77,000美元)，減少80.5%。

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		
	2026年 每噸現金成本 美元／噸	2025年 每噸現金成本 美元／噸
採礦	31.6	23.9
加工及烘乾	12.8	13.2
生產固定開支、礦場管理及相關成本	15.0	14.7
礦產開採稅	7.0	8.1
現金成本淨額(不包括運至客戶)	66.4	59.9
運至客戶	17.0	17.5
現金成本淨額(按美元計)	83.4	77.4
現金成本淨額(按盧布計)	6,371.7	6,702.8

本期間現金成本淨額為每噸83.4美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸77.4美元)，漲幅為7.8%，主要因Sutara的採礦成本上升32.2%至每噸31.6美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸23.9美元)。採礦成本顯著上漲乃受盧布大幅升值、國內通脹高企及動用成本基數更高的囤積庫存所帶動。

加工及烘乾費用減少3.0%至每噸12.8美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸13.2美元)，主要因工廠產能提升，使營運得以實現更強勁的規模經濟效應，而固定開支亦可由更高產量分攤。

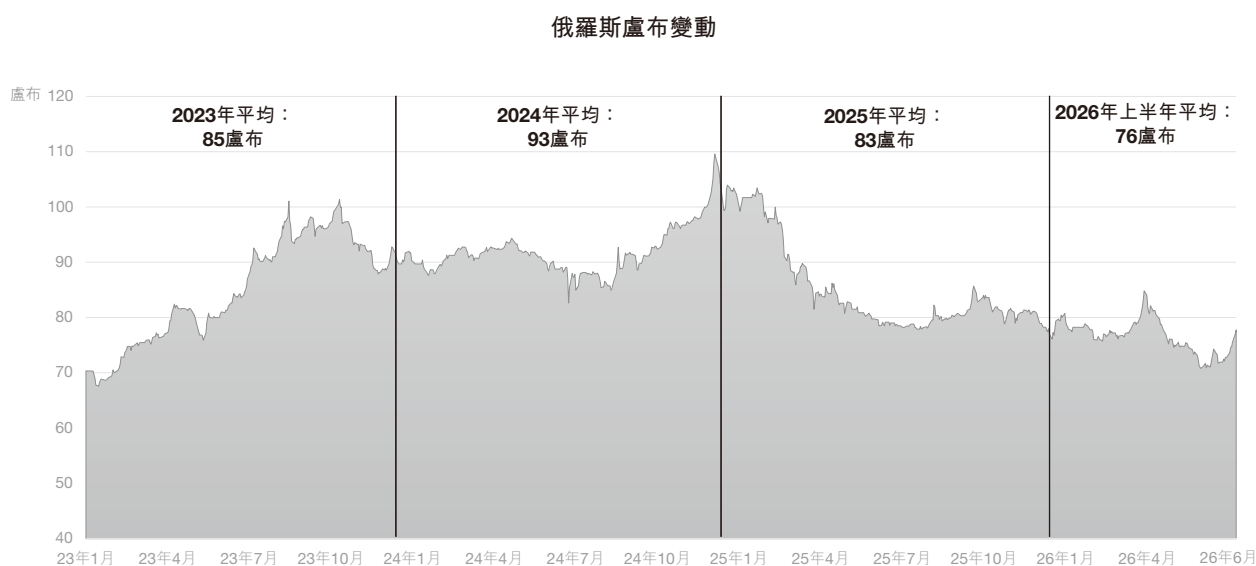
本期間生產固定開支、礦場管理及相關成本為每噸15.0美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸14.7美元)，增幅為2.0%，主要乃受營運活動擴張及俄羅斯通脹加劇所帶動。該等成本推升壓力增加本公司營運開支。

經營業績(續...)

由於本集團的成本主要以盧布計值，本集團的經營成本亦取決於俄羅斯盧布走勢。

本期間，盧布平均匯率為76.4盧布兌1美元(截至2025年6月30日止六個月：86.6盧布兌1美元)，升值13.4%。盧布升值加重本集團成本通脹壓力，對經營利潤率造成負面影響。截至2026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2023年1月1日起至2026年6月30日盧布匯率的變動：



* 資料來源：俄羅斯銀行(截至2026年6月30日)

概言之，K&S項目的淨現金成本較2025年同期上升7.8%至每噸83.4美元。

然而，盧布升值並不受鐵江現貨控制，倘不考慮該因素，2026年以盧布計值的淨現金成本則較2025年下降4.9%。

折舊前一般行政開支

本期間折舊前一般行政開支為5.1百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：5.6百萬美元)，降幅為9.1%。具體而言，該減少主要由於嚴格的成本控制及時間差異所致。

其他收入／(開支)、收益及虧損以及其他撥備淨額

本期間，其他收入／(開支)、收益及虧損以及其他撥備淨額為0.9百萬美元，這主要指出售固定資產的收益。

折舊

本期間折舊費用為9.2百萬美元，與上一期間(截至2025年6月30日止六個月：9.0百萬美元)相若。

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，融資成本淨額下降31.0%至1.5百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：2.2百萬美元)。該減少主要由於本集團於2026年上半年自願提前償還本金28.1百萬美元，以悉數清償餘下貸款結餘。

所得稅(開支)／抵免及非控股權益

本期間所得稅開支及非控股權益為131,000美元(截至2025年6月30日止六個月：所得稅抵免及非控股權益1.5百萬美元)，與本期間遞延稅項開支增加有關。

減值虧損

本期間並無錄得減值虧損(截至2025年6月30日止六個月：126.9百萬美元)。上一期間錄得減值虧損126.9百萬美元乃由於就K&S以及探勘及評估資產Bolshoi Seym計提減值撥備所致。

外匯淨額

本期間，外匯淨額為0.3百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：2.0百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致。

本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

本集團於本期間錄得溢利0.4百萬美元，而去年同期則錄得虧損102.0百萬美元，出現顯著改善主要由於K&S礦場及其他資產並無產生減值虧損，而該等減值虧損對本集團2025年同期的虧損淨額造成重大影響。

分部資料

已投產礦場分部指K&S礦場的生產及銷售。該分部主要因並無計提減值撥備而於本期間產生溢利7.5百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：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0.9百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：7.2百萬美元)，減少87.6%。

經營業績(續...)

現金流量表

下表概述本集團截至2026年6月30日及2025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	
	2026年	2025年
營運資金變動前的經營溢利	9,309	7,188
營運資金變動		
— 存貨變動淨額	(805)	(6,098)
— 應收款項變動淨額	(6,867)	9,070
— 應付款項變動淨額	(3,704)	(10,074)
經營業務(所用)/所得現金淨額	(2,067)	86
借款還款	(28,073)	(16,809)
資本開支	(14,793)	(12,376)
已付利息開支	(520)	(1,885)
已付所得稅	(1,228)	(178)
其他付款及調整淨額	(995)	310
出售物業、廠房及設備所得款項	5	—
發行股份所得款項淨額	41,377	—
本期間變動淨額	(6,294)	(30,852)
現金及銀行結餘(包括定期存款)		
— 於1月1日	41,574	60,734
— 於6月30日	35,280	29,882

營運表現改善使營運資金變動前的經營溢利增加29.5%至9.3百萬美元。本期間經營活動所用現金淨額為2.1百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：經營活動所得現金淨額為86,000美元)。儘管K&S礦場的銷量及收益增加支持營運表現，經營現金流量淨額仍受營運資金變動及時間差異影響。

來自MIC的貸款將按季度償還。本期間借款還款為28.1百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：16.8百萬美元)，增加67.0%。該增加主要由於自願向MIC提前償還本金，以悉數清償餘下貸款結餘。

本期間資本開支為14.8百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：12.4百萬美元)，增加19.5%。該增加主要由於Sutara礦場的持續開發及擴產所致。

供股已於2026年2月完成，籌集所得款項淨額約41.4百萬美元。

流動資金、財務及資本資源
股本

於2025年10月24日，本公司建議以供股方式進行股本集資，按每持有兩股現有股份可獲配一股供股股份的基準，以每股供股股份0.51港元的認購價發行最多638,974,294股供股股份。供股已於2026年2月6日完成，共發行638,974,294股供股股份，本公司籌得所得款項淨額約41.4百萬美元。

現金狀況

截至2026年6月30日，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值減少至35.3百萬美元(2025年12月31日：41.6百萬美元)。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152.3百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：122.7百萬美元)。於本期間及2025年同期均無進行任何重大勘探活動。下表詳列本期間及2025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	2026年			2025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	136.7	14.7	151.4	109.8	12.3	122.1
勘探項目及其他	0.8	0.1	0.9	0.5	0.1	0.6
	137.5	14.8	152.3	110.3	12.4	122.7

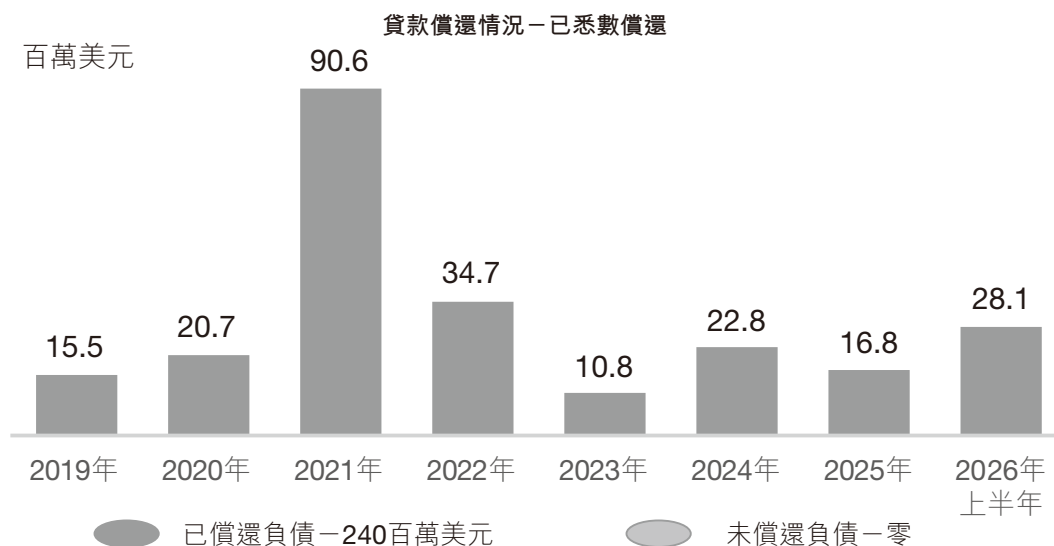
下表載列按項目劃分於本期間及2025年同期訂立的重大新合約及承擔的詳情。

截至6月30日止六個月			
百萬美元	性質	2026年	2025年
K&S	購買物業、廠房及設備	0.9	1.9
	分包挖掘相關工程	1.0	1.4
其他	其他合約及承擔	0.1	0.2
		2.0	3.5

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，鐵江現貨已悉數償還。截至2026年6月30日，應付MIC的負債總額為零(2025年12月31日：28.1百萬美元)。截至2026年6月30日，該貸款的償還情況如下：



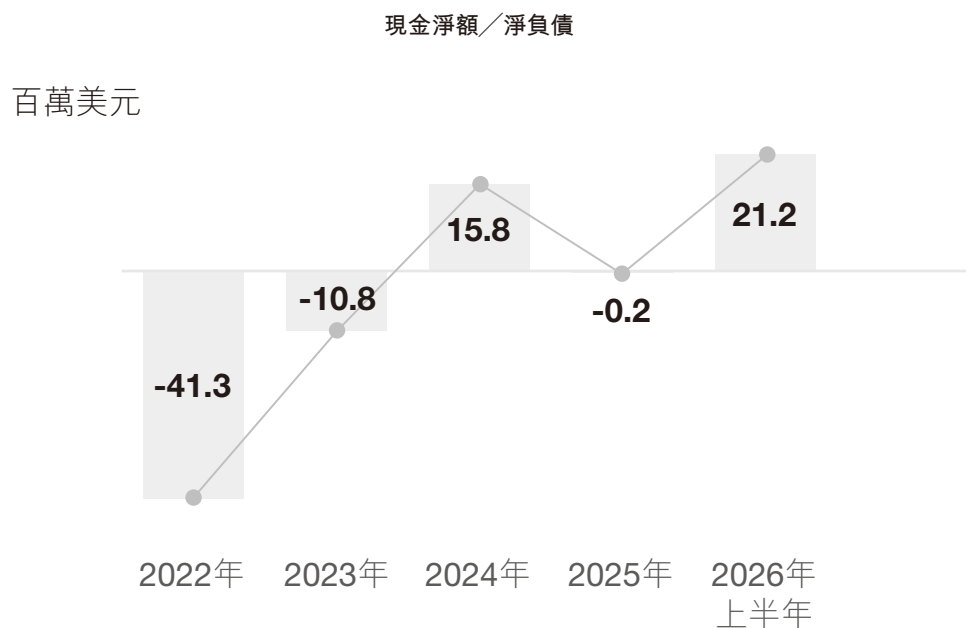
資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2026年6月30日)

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日已悉數償還)及第二筆貸款80百萬美元(截至2026年3月31日已悉數償還)的利息分別根據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零(截至2025年6月30日止六個月：8.33%)。該貸款不涉及擔保，故本集團毋須支付擔保費用。

截至2026年6月30日，本集團的現金淨額(將租賃負債計入為負債)改善至21.2百萬美元(2025年12月31日：淨負債0.2百萬美元)。該正向改善主要由於發行新股份所得款項41.4百萬美元所致。

下圖顯示本集團於2022年至2026年6月30日的現金淨額／淨負債狀況(將租賃負債計入為負債)：



資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2026年6月30日)

本集團的資產負債率(根據借款總額(將租賃負債計入為負債)除以權益總額計算)下降至**6.2%**(2025年12月31日：22.6%)，主要由於悉數償還MIC貸款後借款減少。

匯率波動風險

截至2026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。

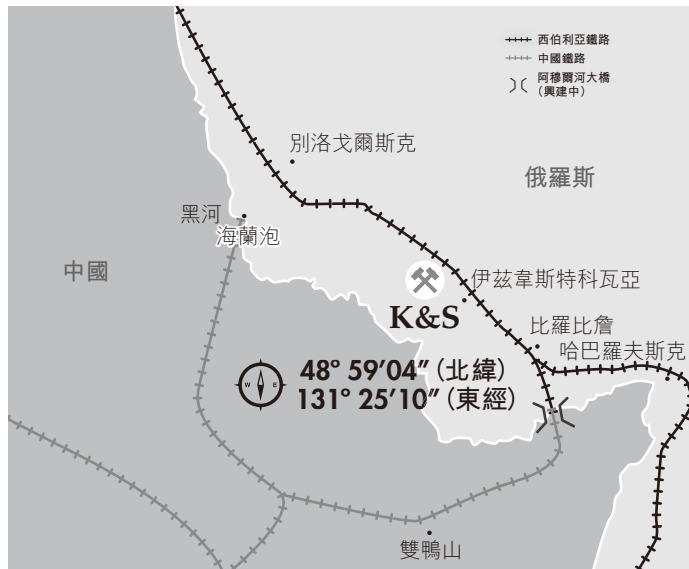
僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團聘用1,911名(2025年6月30日：1,616名)僱員。本期間，總員工成本(包括董事酬金)為33.7百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：23.3百萬美元)。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



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。一期加工廠由中國電工建設。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。

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

547百萬噸

總資源

300百萬噸

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。

2026年上半年的營運表現

於2026年上半年，Sutara礦床實際上是K&S礦石的唯一來源，佔期內開採礦石約99%，則Kimkan礦床的開採隨著過渡至Sutara的計劃而大致完成。於2025年12月開始試產的Sutara礦區新粉碎工廠於期內逐步提升產能，兩條加工生產線於2026年第二季投產並達到規劃產能。在Sutara粉碎工廠生產的預選精礦運送至Kimkan主要加工廠，以取代原礦，從而減少運輸量，亦提升送往選礦廠的給料品質。

2026年上半年，K&S以高於其標稱產能的水準運作，按年化計算，產量相當於年設計產能約106%。得益於加工廠的現代化改造，產量較去年同期增長17%。

銷售及營銷

於2026年上半年，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1.19百萬噸精礦(佔總運輸量約71%)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，為加工廠提供鐵礦石材料，並在Kimkan礦床接近枯竭時延長K&S礦山壽命。於2026年上半年，Sutara礦石在總採礦量中的佔比約99%(4,690,000噸中的4,623,000噸)，2025年全年佔比則為89%。

位於Sutara礦床的新粉碎工廠於2025年12月開始試產，並於2026年上半年達到規劃產能。隨著該廠房投入運作，運往Kimkan的為乾性磁選產品而非原礦，運輸量因而下降約20%。

採礦

K&S持續建設內部採礦車隊，包括兩台挖掘機及11輛卡車(6輛載重220噸及5輛載重136噸)、輔助設備以及兩部使用自有資源操作的鑽機。於2026年上半年，內部車隊開採岩石總量約57%(2025年上半年：零)。預期K&S的本身乳化炸藥工廠將於2026年下半年投產。

於報告期內，共開採8,308,400立方米岩體，較去年同期(2025年上半年：6,821,000立方米)上升22%，其中包括4,690,000噸礦石，噸數與2025年上半年(4,702,700噸)相比大致不變。剝離率(須移除的表土量與已開採礦石

噸數的比例)上升約28%至每噸1.48立方米(2025年上半年：1.16)，反映Sutara為確保後續期間的礦石供應而進行預先剝離計劃。

生產

於2026年上半年，由於礦石庫存減少，5,435,300噸礦石用於初步加工，較2025年同期(2025年上半年：4,516,355噸)增加20%。Kimkan粉碎及篩選工廠生產3,786,113噸預選精礦，較2025年上半年(3,398,288噸)上升11%。2026年上半年的商業鐵精矿产量為1,664,009噸，較2025年同期(2025年上半年：1,422,870噸)增加17%，加工廠的新增高強度磁選機於2026年上半年分階段投產後，5月及6月創每月產量歷史新高，均為300,000噸。

單位現金成本

儘管俄羅斯發生通脹及盧布匯率走強，但在柴油價格下跌、向內部採礦車隊轉型及產量增加的支持下，K&S以盧布計值的單位生產成本仍按年下降約5%。然而，盧布升值(平均匯率約為1美元兌76.4盧布(2025年上半年：約1美元兌86.6盧布))導致以美元計價的單位成本上升：商業精礦的每濕公噸單位現金成本總額為83.4美元(2025年上半年：77.4美元)，上升7.8%，剔除運輸成本後則為66.4美元(2025年上半年：59.9美元)，上升10.9%。

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2026年上半年，K&S維持高安全水平，發生2宗工傷事故(2025年6月30日工傷事故：1宗)及沒有死亡事故(2025年6月30日死亡事故：0宗)，失時工傷率為1.25(2025年6月30日失時工傷率：0.73)。

K&S將致力進一步降低失時工傷率。

項目回顧(續...)

Garinskoye

擁有99.76%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99.76%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，鐵精粉品位為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一間礦業諮詢服務機構(Giproruda)。

本集團於2026年6月30日之現時其他項目組合概述如下：

項目	產品／服務	地點
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。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2026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2026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	1,417,504,067（附註2）	73.95%

附註：

1. 於2026年6月30日，本公司已發行股份數目為1,916,922,882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2026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任何權益及淡倉（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任何權益及淡倉。

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2026年6月30日止六個月在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2026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：

			於2026年6月30日 佔本公司已發行 股份百分比 (附註)
股東名稱	身份	所持本公司股份數目	
Axioma	實益擁有人	1,417,504,067	73.95%

附註：於2026年6月30日，本公司已發行股份數目為1,916,922,882股。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司概不知悉任何人士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2026年6月30日，本公司概不知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。

供股

於2025年10月24日，本公司宣佈供股(「供股」)，以非悉數包銷基準，按每持有2股現有股份獲發行1股供股股份(「供股股份」)的基準，以每股供股股份0.51港元(本公司股份於2025年10月24日在聯交所所報收市價：每股0.61港元)的認購價向於2025年12月30日名列本公司股東名冊的合資格股東(「合資格股東」)發行最多638,974,294股普通股，藉此籌集最多約41.8百萬美元(扣除開支前)。

董事相信，供股可作為一個可行方案，以取得足夠資金來償還本集團的借款及應付款項，此舉不僅可讓本集團履行到期的財務責任，更可透過減少利息開支，改善本集團的財務狀況及提高盈利能力。董事會已於供股前接獲非執行董事、董事會主席兼控股股東Levitskii先生及其全資擁有及控制的公司Axioma發出的不可撤回承諾(「不可撤回承諾」)，表明Levitskii先生及Axioma已不可撤回及無條件地向本公司作出承諾，其中包括(i)接納或促使Axioma接納其獲暫定配發合共415,050,642股供股股份的配額；及(ii)於供股完成或失效前不會以任何方式出售或轉讓Axioma所持股份。董事亦認為，建議供股能使本集團改善其流動資金狀況，以支持其業務營運及發展，而無需承擔額外的債務融資成本及處理銀行的繁瑣手續。此外，供股為合資格股東提供平等機會以分別認購其供股股份的暫定配額，從而避免攤薄彼等於本公司的權益。

企業管治及其他資料(續...)

供股於2026年2月6日完成，已接獲共8份有效申請，認購合共466,622,154股供股股份。根據不可撤回承諾，Axioma作為包銷商(「包銷商」)已認購臨時獲配發的415,050,642股供股股份。餘下172,352,140股未認購供股股份(佔要約股份約26.97%)涉及補償安排。於2026年2月2日，概無未獲認購供股股份根據補償安排獲成功配售。由於供股股份及配售認購不足，共有172,352,140股包銷股份。包銷商已根據包銷協議履行其包銷責任，承購所有172,352,140股包銷股份。因此，本公司於2026年2月6日籌集所得款項淨額約41.4百萬美元(「所得款項淨額」)，並發行638,974,294股供股股份，每股供股股份淨價約為0.506港元。有關供股的進一步詳情載於本公司截至2025年12月31日止年度的年報綜合財務報表附註38。誠如先前日期為2025年12月31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28.1百萬美元(其中截至2026年6月30日28.1百萬美元已悉數使用)用於償還本集團借款的本金及利息；
- ii) 約9.2百萬美元(其中截至2026年6月30日9.2百萬美元已悉數使用)用於為K&S提供資金；及
- iii) 約4.2百萬美元(其中截至2026年6月30日4.2百萬美元已悉數使用)用於補充本集團正常營運所產生的一般營運資金。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2026年6月30日止六個月，本公司及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(包括出售庫存股份)。

或然負債

本集團截至2026年6月30日的或然負債於簡明綜合財務報表附註18披露。

重大投資、收購及出售

除開發Sutara礦場及組建K&S內部採礦車隊外，本集團於截至2026年6月30日止六個月並無任何重大投資，亦無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。於本報告日期，除所披露的開發Sutara礦場及採購採礦設備外，本集團並無任何具體的未來重大投資或資本資產計劃。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

於本公司截至2025年12月31日止年度的年報刊發後，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料並無任何變動。

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2025年12月31日止財政年度的年報查閱。

截至2026年6月30日止六個月，本公司已將上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則應用於其企業管治架構及常規，並已貫徹遵守。

本公司已採納標準守則。本公司已就截至2026年6月30日止六個月期間是否存在任何違反標準守則的情況，向全體董事作出具體查詢，而彼等已確認彼等全面遵守標準守則所載的規定標準。本公司亦已採納標準守則作為相關僱員進行證券交易的守則，藉此規管被視為可能知悉有關本公司或其證券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2026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。

2026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26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2026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

2026年8月28日

簡明綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
收益	3	153,357	122,798
營運開支(不包括折舊)	5	(142,653)	(115,977)
折舊	5	(9,199)	(8,956)
減值虧損	6	–	(126,882)
其他收入、收益及虧損	7	901	28,016
融資成本	8	(1,847)	(2,444)
按攤銷成本計量金融資產的撥備		–	(33)
除稅前溢利／(虧損)		559	(103,478)
所得稅(開支)／抵免	9	(349)	1,502
期內溢利／(虧損)		210	(101,976)
以下各方應佔：			
本公司擁有人		428	(101,968)
非控股權益		(218)	(8)
		210	(101,976)
每股盈利／(虧損)(美仙)	11		
基本		0.02	(7.98)
攤薄		0.02	(7.98)

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月		
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
期內溢利／(虧損)	210	(101,976)
其他全面(開支)／收益：		
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	(48)	1,097
期內其他全面(開支)／收益，已扣除稅項	(48)	1,097
期內全面收益／(開支)總額	162	(100,879)
以下各方應佔：		
本公司擁有人	374	(101,068)
非控股權益	(212)	189
	162	(100,879)

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025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		14,461	14,352
物業、廠房及設備	12	125,167	121,172
使用權資產	12	12,559	12,934
存貨		1,242	584
非流動資產總值		153,429	149,042
流動資產			
存貨		54,392	54,245
貿易及其他應收款項	13	38,331	31,508
可收回所得稅		422	—
定期存款		804	698
銀行及現金結餘		34,476	40,876
流動資產總值		128,425	127,327
資產總值		281,854	276,369

簡明綜合財務狀況表(續...)

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
權益及負債			
資本及儲備			
股本	16	1,392,111	1,350,734
其他儲備		36,265	36,319
累計虧損		(1,200,837)	(1,201,265)
本公司擁有人應佔權益		227,539	185,788
非控股權益		(898)	(686)
權益總額		226,641	185,102
負債			
非流動負債			
租賃負債		12,210	12,252
關閉及復原成本的撥備		2,306	4,840
遞延稅項負債		4,832	4,962
非流動負債總額		19,348	22,054
流動負債			
借款－於一年內到期	15	–	28,073
租賃負債		1,869	1,490
貿易及其他應付款項	14	33,996	39,336
即期稅項負債		–	314
流動負債總額		35,865	69,213
權益及負債總額		281,854	276,369

簡明綜合權益變動表

截至2026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	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
於2026年1月1日的結餘(經審核)	1,350,734	17,984	17,582	(23,013)	23,766	(1,201,265)	185,788	(686)	185,102
期內溢利／(虧損)	-	-	-	-	-	428	428	(218)	210
其他全面(開支)／收入	-	-	-	(54)	-	-	(54)	6	(48)
期內全面(開支)／收入總額	-	-	-	(54)	-	428	374	(212)	162
供股(附註16)	41,377	-	-	-	-	-	41,377	-	41,377
於2026年6月30日的結餘 (未經審核)	1,392,111	17,984	17,582	(23,067)	23,766	(1,200,837)	227,539	(898)	226,641

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2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025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	(2,067)	86
已付所得稅	(1,228)	(178)
經營活動所用現金淨額	(3,295)	(92)
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	(14,793)	(12,376)
出售物業、廠房及設備所得款項	5	–
已存放的定期存款淨額	(106)	(580)
已收利息	311	219
投資活動所用現金淨額	(14,583)	(12,737)
融資活動所得現金流量		
償還租賃負債	(1,791)	(66)
已付利息開支	(520)	(1,885)
股份供股所得款項	41,377	–
償還借款	(28,073)	(16,809)
融資活動所得/(所用)現金淨額	10,993	(18,760)
期內現金及現金等價物減少淨額	(6,885)	(31,589)
期初現金及現金等價物	40,876	60,582
外匯匯率變動的影響	485	156
期末現金及現金等價物	34,476	29,149

簡明綜合財務報表附註

截至2026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2025年12月31日止年度的財務資料載入截至2026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2025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2025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2025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)。至今並按董事會目前評估及現時所得資料，就其所知，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。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2026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**

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則會計準則於本會計期間首次生效的修訂本。其中，僅香港財務報告準則第9號修訂本金融工具及香港財務報告準則第7號金融工具：披露一金融工具的分類及計量的修訂本與本集團的綜合財務報表有關。本集團並無因採納上述經修訂準則而變更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	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
主要地區市場						
— 中華人民共和國(「中國」)	151,308	118,673	—	—	151,308	118,673
— 俄羅斯	2,034	4,048	15	77	2,049	4,125
來自外部客戶的收益	153,342	122,721	15	77	153,357	122,798
收益確認時間						
於某一時間點轉讓的產品	153,342	122,721	—	—	153,342	122,721
隨時間轉讓的產品及服務	—	—	15	77	15	77
總計	153,342	122,721	15	77	153,357	122,798

截至2026年6月30日止六個月

4. 分部資料

於回顧期內，按可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2026年6月30日止六個月 (未經審核)					
來自外部客戶的收益	153,342	—	15	—	153,357
分部溢利／(虧損)	7,539	(302)	(575)	(10)	6,652
一般行政開支					(5,078)
一般折舊					(69)
其他收入、收益及虧損					901
融資成本					(1,847)
除稅前溢利					559

	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)

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2026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		
	2026年 千美元 (未經審核)	2025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	29,979	35,192
員工成本	29,811	19,202
運輸及貨運成本	27,934	24,657
其他開支	18,970	11,867
礦產開採稅	11,817	11,513
折舊	9,130	8,891
原料使用	8,200	6,798
電力	7,453	5,584
燃料	4,820	1,826
製成品及在製品的變動	1,995	(5,202)
專業費用(附註)	60	581
就估計變動調整復原撥備	(1,739)	6
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(1,725)	(1,633)
	146,705	119,282
一般行政開支		
員工成本	3,880	4,133
其他開支	795	796
專業費用(附註)	403	657
折舊	69	65
	5,147	5,651
	151,852	124,933

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2026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」的規定考慮各報告期的非金融資產有否減值或減值撥回跡象。於作出此判斷時，管理層考慮是否出現任何事項或因素，或可能影響資產價值的任何跡象，包括但不限於產量變動、生產現金成本變動、可用礦石儲備、鐵精礦純度、預測鐵及鈦鐵礦價格、通貨膨脹以及匯率。倘存在任何有關跡象，則管理層須估計資產或現金產生單位的可收回金額，此舉需要作出重大判斷。

就K&S項目而言，出現減值跡象的主要原因是(i)鐵礦石價格預測走弱，導致預測銷售收益減少；及(ii)俄羅斯盧布升值及盧布匯率假設隨之走強，在其他條件不變的情況下，這可能推高以美元計價的預測營運成本。

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。

釐定K&S項目價值分別於2026年6月30日及2025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2026年6月30日 止六個月	截至2025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 (濕公噸)	3,351千噸	3,350千噸	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)	於2026年(第1年) 下半年：114.2 2027年(第2年)：113.5 2028年至2030年(第3至 5年)：平均112.8 2031年及其後(第6年及 其後)：115.5， 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	2026年(第1年)：118.2 2027年(第2年)：116.4 2028年至2030年(第3至 5年)：平均117.8 2031年及其後(第6年及 其後)：122.2， 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。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2026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2026年6月30日及2025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2026年6月30日 止六個月	截至2025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)	於2026年(第1年) 下半年：81 2027年(第2年)：87 2028年至2030年(第3至 5年)平均：94 2031年及其後(第6年及 其後)：97，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	2026年(第1年)：89 2027年(第2年)：91 2028年至2030年 (第3至5年) 平均：95 2031年及其後 (第6年及其後)：99， 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2026年6月30日：於前21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2025年12月31日：第1年：根 據最新前瞻性分析師的共識。 就第2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	儘管採礦承包商費率、工資、電 費及燃料費均有所上升，惟部分 轉向使用K&S自有採礦車隊，以及 在選礦廠實施的改善措施，使K&S 能夠於2026年上半年將單位現金 營運成本降至預期水平以下，從 而導致長期預測中的成本基礎降 低。

截至2026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2026年6月30日及2025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2026年6月30日 止六個月	截至2025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	2027年至2030年平均： 美國：1.85% 俄羅斯：3.65% 2031年及其後： 美國：1.81% 俄羅斯：3.94%	2027年至2030年平均： 美國：1.75% 俄羅斯：4.66% 2031年及其後： 美國：1.88% 俄羅斯：4.05%	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	11.95%	12.73%	
一名義，除稅後	10.52%	11.21%	
			折現率下降主要是由於採用自下而上法計算鐵江現貨貝塔值時所使用的同業鐵礦石開採公司的去槓桿權益貝塔值及負債權益比率均有所下降，以及俄羅斯及中國的國家風險溢價降低，部分被無風險利率的上升所抵銷。

於2026年6月30日，K&S項目的可收回金額約為169.8百萬美元(2025年12月31日：139.9百萬美元)，而於期內並無確認減值虧損(2025年12月31日：減值虧損152.9百萬美元)。採用的名義除稅前折現率為11.95%(2025年12月31日：12.73%)。

此外，於2025年，其中一項勘探及評估資產6,651,000美元已因勘探許可證被撤銷而悉數減值。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2026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		
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)	557	(455)
外匯虧損淨額	(292)	(1,989)
現金及現金等價物的利息收入	311	219
租金收入	344	358
其他虧損	(19)	—
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)	—	29,883
	901	28,016

附註：

誠如2025年年度財務報表附註32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，並於本期間綜合損益表內撥回截至2025年12月31日止年度的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。

8. 融資成本

截至6月30日止六個月		
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
借款的利息開支	174	2,307
租賃負債的利息開支	1,331	4
環保責任的折現回撥	342	133
	1,847	2,444

截至2026年6月30日止六個月

9. 所得稅(開支)／抵免

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
即期所得稅		
俄羅斯企業稅	(483)	30
遞延稅項	134	1,472
	(349)	1,502

截至2026年6月30日止六個月，俄羅斯企業稅按25%(2025年：25%)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2026年及2025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2026年及2025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。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2026年6月30日止六個月

11. 每股盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利／(虧損)按以下數據計算：

截至6月30日止六個月		
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
用作計算本公司擁有人應佔期內每股基本及攤薄盈利／(虧損)的 盈利／(虧損)	428	(101,968)

截至6月30日止六個月		
	2026年 千股 (未經審核)	2025年 千股 (未經審核)
股份數目		
用作計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)並就供股及 股份合併作出調整的普通股加權平均數	1,789,834	1,277,949

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盈利／(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(b))及股份合併，惟該供股不涉及紅股成分，故並無作出追溯調整。

於2026年6月30日及2025年12月31日，視為並無對每股盈利／(虧損)產生攤薄影響。

截至2026年6月30日止六個月

12. 物業、廠房及設備以及使用權資產變動

截至2026年6月30日止六個月，本集團礦場開發及購置物業、廠房及設備的支出約為15,120,000美元(截至2025年6月30日止六個月：12,155,000美元)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團就使用一個辦公室訂立新租賃協議，為期2年。本集團於合約期間支付固定款項。租約以固定年期形式訂立，最長為2年，且無延期選擇權。於租賃開始時，本集團確認219,000美元的使用權資產及租賃負債。

另外，本集團於截至2025年12月31日止年度就採礦業務訂立固定年期為7年的卡車租賃協議。於租賃開始時，本集團確認附帶相關租賃負債的使用權資產13,332,000美元。於截至2026年6月30日止六個月，部分租賃條款已作出修訂，並因此而額外確認475,000美元附帶相關租賃負債的使用權資產。

13. 貿易及其他應收款項

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應收款項	15,304	12,294
可收回增值稅	13,910	11,674
支付予供應商的預付款項	8,161	7,188
根據工程合約應收客戶款項	4	4
其他應收款項	952	348
	38,331	31,508

於2026年6月30日，於簡明綜合財務狀況表內按公平值經常計量的金融資產為按公平值計入損益計量的貿易應收款項，金額為15,304,000美元(2025年12月31日：12,294,000美元)。貿易應收款項的公平值採用鐵精礦的市場報價指數進行計量。該指數屬於公平值層級的第二級。公平值層級的第一級與第二級之間於截至2026年6月30日止六個月期間概無任何轉撥。

正在進行的長期工程合約項下應收客戶款項預計於一年內結賬及清還。

本集團給予個別第三方客戶11至31日(2025年12月31日：22至64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號應用一般方法計量預期信貸虧損。該方法採用全期預期信貸虧損。本公司董事認為於2026年6月30日及2025年12月31日全期預期信貸虧損撥備並不重大。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2026年6月30日止六個月

13. 貿易及其他應收款項(續)

以下為按發票日期列報的貿易應收款項賬齡分析。

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	13,022	9,356
一個月至三個月	1,169	1,832
超過三個月至六個月	–	1,106
超過六個月	1,113	–
	15,304	12,294

14. 貿易及其他應付款項

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	15,630	14,321
客戶墊款	74	8,814
應付利息	–	345
應計款項及其他應付款項	18,292	15,856
	33,996	39,336

截至2026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2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	10,372	12,202
一個月至三個月	4,948	1,870
超過三個月至六個月	136	225
超過六個月	174	24
	15,630	14,321

15. 借款

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
其他貸款	—	28,073

借款的償還期如下：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
於一年內(於流動負債項下列示)	—	28,073

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2026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。

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，就該筆貸款而言，將第一批貸款160,000,000美元的利息變更為按90日有擔保隔夜融資利率加年利率6.2%及將第二批貸款80,000,000美元的利息變更為按90日有擔保隔夜融資利率加年利率8.2%計息。

全部貸款額度240,000,000美元已獲悉數提取，截至2025年12月31日，借款總額為28,073,000美元，於2025年12月31日由本集團的全資附屬公司LLC KS GOK承擔。

於2025年12月31日，該筆貸款以(i)賬面淨值為44,756,000美元的物業、廠房及設備的押記；(ii) LLC KS GOK(本集團全資附屬公司)的100%股權；及(iii) LLC KS GOK若干銀行賬戶權利的質押作擔保。

截至2026年6月30日止六個月

15. 借款(續)

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加租賃責任減現金或現金等價物；及
- EBITDA界定為過往十二個月的除稅前虧損／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。

於截至2025年12月31日止年度，MIC invest LLC已免除截至2025年6月30日及2025年12月31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。

簡明綜合財務報表附註(續...)

截至2026年6月30日止六個月

15. 借款(續)

於2025年第一季，除向MIC invest LLC償付4.8百萬美元的定期貸款本金分期付款項外，本集團亦向MIC invest LLC自願提前償還本金合共12.0百萬美元。第二筆貸款金額為80,000,000美元，該筆貸款利率較高，現已悉數償還。

於2025年6月17日、2025年8月27日及2025年12月10日，MIC invest LLC已同意將原定於2025年6月20日、2025年9月20日及2025年12月20日到期的所有分期付款還款期限，分別延長至2026年3月20日。

於截至2026年6月30日止六個月，本集團向MIC invest LLC自願提前償還本金合共28.1百萬美元，以悉數償還其他貸款。

16. 股本

	股份數目	金額 千美元
於2025年1月1日	12,779,485,885	1,350,734
股份合併(附註(a))	(11,501,537,297)	—
於2025年12月31日及2026年1月1日	1,277,948,588	1,350,734
供股(附註(b))	638,974,294	41,377
於2026年6月30日	1,916,922,882	1,392,111

附註：

- a. 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。
- b. 於2025年10月24日，本公司建議透過供股方式籌集最多約325.9百萬港元(相當於約41.8百萬美元)(扣除開支前)，按每兩股現有股份供一股供股股份的基準，以認購價每股供股股份0.51港元發行最多638,974,294股供股股份。供股由本公司最終控股公司Axioma Capital FZE LLC(「Axioma Capital」)非全數包銷，Axioma Capital已有條件同意包銷該數目的供股股份，該等股份連同Axioma Capital現已持有的股份，將最多為且不過本公司於供股完成時經擴大已發行股份總數的75%。

供股已於2026年2月6日完成，就此發行638,974,294股供股股份，而本公司籌集約325.9百萬港元(相當於約41.8百萬美元)(扣除開支前)。

截至2026年6月30日止六個月

17. 關連人士披露**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	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
短期福利	1,972	2,253
離職後福利	352	329
	2,324	2,582

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. 或然負債

於2026年5月25日，本公司全資附屬公司LLC KS GOK接獲俄羅斯聯邦自然資源利用監督局(Rosprirodnadzor)的索償約1,044百萬盧布(相當於約13.4百萬美元)，指稱其於2024年末就覆蓋岩層及生產廢物足額繳納負面環境影響費。

本集團正對該項指控進行抗辯，惟最終結果仍取決於監管詮釋及任何進一步的法律程序，根據本集團法律顧問的意見，董事認為該附屬公司可對該項指控進行有效抗辯，故並無計提撥備。

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
GDP	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
本集團	指	本公司及其附屬公司
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《澳大拉西亞礦產勘探結果、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 ₃ O 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

本中期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，本中期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2026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
2026年上半年	K&S	以106%產能營運 內部採礦車隊營運
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	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