

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**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)

**2025 年全年業績**  
**銷量上升25%**  
**非現金減值160百萬美元**  
**虧損淨額131百萬美元**

#### 電話會議

電話會議將於今天13:30(香港時間)舉行，以討論全年業績。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為1516525#。與會議一併演示的幻燈片可於[www.ircgroup.com.hk](http://www.ircgroup.com.hk)查閱。會議將可自2026年3月26日起在[www.ircgroup.com.hk/tc/ir\\_presentations.php](http://www.ircgroup.com.hk/tc/ir_presentations.php)重溫。

**2026年3月25日(星期三)**：鐵江現貨有限公司(「鐵江現貨」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司截至2025年12月31日止年度的全年業績。

#### 財務摘要

- 收益增加至258.1百萬美元(2024年：221.2百萬美元)，主要由於儘管普氏含鐵量65%指數價格下降6.4%，惟銷量上升25.0%；
- 每噸現金成本減少至77.6美元(2024年：86.0美元)，主要由於K&S團隊改進技術後，Sutara礦石品質提升，剝離率降低及鐵礦石回收率提升；
- 非香港財務報告準則經調整EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)為17.2百萬美元(2024年：9.3百萬美元)；
- 非香港財務報告準則經調整基本虧損為3.4百萬美元(2024年：15.4百萬美元)；
- K&S資產減值費用為152.9百萬美元(2024年：無)，此乃由於盧布升值及盧布預期走強，因而抬高預期未來成本；
- 股東應佔虧損為131.5百萬美元(2024年：20.5百萬美元)；
- 現金及存款下降至41.6百萬美元(2024年12月31日：60.7百萬美元)，主要由於自願償還MIC貸款以及K&S採礦隊伍及Sutara開發產生資本開支；及
- 於2026年2月完成的供股籌集41.8百萬美元；MIC貸款已於2026年3月悉數償還。

#### 營運摘要

- 產量上升23.0%至2,925千噸(2024年：2,378千噸)，主要由於Sutara的礦石質量提升及鐵礦石回收率提升；
- 銷量上升25.0%至2,928千噸(2024年：2,343千噸)，與產量增幅一致；
- K&S內部採礦隊伍開始運作，減少對外部採礦承包商的依賴；及
- 成功快速擴大Sutara的採礦工程。

鐵江現貨主席Nikolai Levitskii對業績評論道：「2025年為本人得以回顧鐵江現貨有限公司所經歷深度轉型的一年。於本年度，在持續嚴峻的外部環境下，我們仍取得突出營運成績。

2025年最重要的進展莫過於Sutara的全面整合及正面貢獻。Sutara營運規模成功提升，帶來關鍵性的契機。該礦場的高品質礦石，結合K&S加工廠實施的技術升級，已從根本上改善了K&S的營運效率。該營運成就直接轉化為全年創記錄的產量及銷量。

然而，令人深感遺憾的是，卓越的營運進展未能充分體現在我們的財務表現中。2025年全年，我們仍面臨極為嚴峻的外部環境。鐵礦石市場持續疲弱。與此同時，我們持續面臨俄羅斯盧布走強的挑戰，這導致美元等值成本基礎大幅攀升。這清晰表明，我們所處行業受到強大外部力量影響，這些力量有時甚至呈對立態勢。有鑒於此，我們已採取果斷行動以鞏固本公司的長期財務健康，於2026年2月完成供股。此舉確保我們具備穩健的資本結構，有助於應對市場波動並把握未來機遇。

展望2026年及之後的年度，短期市場前景仍不明朗，全球經濟環境及鐵礦石需求持續帶來挑戰。我們並不預期外部不利環境會快速緩和。然而，我們的業務基本面現正處於多年來最穩固的水平。隨著我們的營運平台轉型升級及財務實力壯大，當市場環境好轉時，鐵江現貨將能夠為股東創造更大價值。

本人謹此誠摯感謝我們的僱員在充滿挑戰的一年中展現韌性及勤勉工作。本人亦感謝股東一直以來的支持及信任，以及合作夥伴的通力協作。展望2026年，我們將以更強大的公司實力及更清晰發展藍圖不斷向前邁進。」

## 財務回顧

下表列示本集團截至2025年12月31日止年度(「本年度」)及2024年的業績：

	截至12月31日止年度		變動
	2025年	2024年	
<b>主要營運數據</b>			
鐵精礦			
—產量(噸)	<b>2,925,373</b>	2,377,519	23.0%
—銷量(噸)	<b>2,928,251</b>	2,342,633	25.0%
已實現售價(美元/噸)			
—基於濕公噸	<b>88.1</b>	94.3	(6.6%)
—基於乾公噸	<b>95.3</b>	101.3	(5.9%)
普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格	<b>115.4</b>	123.3	(6.4%)
俄羅斯盧布平均匯率(兌美元)	<b>83</b>	93	(10.8%)
現金成本(美元/噸)			
—不包括運至客戶(濕公噸)	<b>60.9</b>	70.6	(13.7%)
—包括運至客戶(濕公噸)	<b>77.6</b>	86.0	(9.8%)
—不包括運至客戶(乾公噸)	<b>65.9</b>	75.8	(13.1%)
—包括運至客戶(乾公噸)	<b>83.9</b>	92.4	(9.2%)
<b>綜合收益表(千美元)</b>			
收益	<b>258,052</b>	221,156	16.7%
折舊前礦場營運開支及服務成本	<b>(230,961)</b>	(201,310)	14.7%
折舊前一般行政開支	<b>(9,634)</b>	(10,209)	(5.6%)
其他開支、收益及虧損以及其他撥備淨額	<b>(215)</b>	(310)	(30.6%)
經調整EBITDA—不包括非經常性項目及外匯 <sup>(附註)</sup>	<b>17,242</b>	9,327	84.9%
折舊	<b>(16,710)</b>	(17,600)	(5.1%)
融資成本淨額	<b>(4,244)</b>	(6,526)	(35.0%)
所得稅抵免/(開支)及非控股權益	<b>310</b>	(623)	(149.8%)
經調整基本虧損—不包括非經常性項目及外匯 <sup>(附註)</sup>	<b>(3,402)</b>	(15,422)	(77.9%)
外匯及衍生工具公平值變動淨額	<b>(2,584)</b>	(916)	182.1%
資產減值虧損撥備	<b>(159,610)</b>	—	不適用
撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	<b>29,883</b>	—	不適用
出售一間合營公司的收益	<b>4,245</b>	—	不適用
其他撥備	<b>—</b>	(4,153)	(100.0%)
本公司擁有人應佔虧損	<b>(131,468)</b>	(20,491)	541.6%

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，請參閱本公告第4至6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12月31日止年度	
	2025年	2024年
除稅前虧損		
— 如呈報	(131,778)	(19,868)
非香港財務報告準則調整		
— 減值虧損	159,610	—
— 外匯及衍生工具公平值變動淨額	2,584	916
— 折舊	16,710	17,600
— 融資成本淨額	4,244	6,526
— 撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	(29,883)	—
— 出售一間合營公司的收益	(4,245)	—
— 其他撥備	—	4,153
非香港財務報告準則		
— 經調整EBITDA (不包括非經常性項目及外匯)	17,242	9,327

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得正數經調整EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)17.2百萬美元(2024年：9.3百萬美元)。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。本年度，生產出2,925,373噸鐵精礦(2024年：2,377,519噸)，增幅23.0%。銷量亦相應增長，2025年售出2,928,251噸鐵精礦(2024年：2,342,633噸)，較去年上升25.0%。

**售價：**本年度普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格為每噸115.4美元(2024年：每噸123.3美元)，降幅為6.4%。鐵江現貨所實現的鐵精礦售價亦從2024年的每噸101.3美元相應減少5.9%至2025年的每噸95.3美元。

**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9.8%至每噸77.6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。該綜合影響使本年度錄得正數經調整EBITDA 17.2百萬美元，較2024年增加84.9%。

## 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12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔虧損 —如呈報	(131,468)	(20,491)
非香港財務報告準則調整		
—減值虧損	159,610	—
—撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	(29,883)	—
—出售一間合營公司的收益	(4,245)	—
—外匯及衍生工具公平值變動淨額	2,584	916
—其他撥備	—	4,153
非香港財務報告準則 —經調整基本虧損(不包括非經常性項目及外匯)	(3,402)	(15,422)

本集團的損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2025年，該等項目為：

- **減值虧損**：與K&S礦場有關的減值虧損為152.9百萬美元(2024年：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，於本年度，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(2024年：無)。有關減值虧損的進一步詳情，請參閱本公告內本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表附註7。
- **撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項**：本年度錄得一次性收益29.9百萬美元(2024年：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。
- **出售一間合營公司的收益**：本年度，本集團已出售其於黑龍江建龍鈞業有限公司(「合營公司」)的46%股權。由於本集團於合營公司的權益已於過往年度悉數計提撥備，該項出售產生了4.2百萬美元的一次性淨收益。於出售事項完成後，本集團不再於合營公司擁有任何股權。
- **外匯及衍生工具公平值變動淨額**：本年度錄得非現金外匯虧損淨額2.6百萬美元(2024年：外匯虧損及衍生工具公平值變動淨額0.9百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致。

雖然本集團於本年度呈報虧損131.5百萬美元，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 17.2百萬美元及經調整基本虧損3.4百萬美元。本年度的基本業績較2024年為佳，主要由於上文所論述的經調整EBITDA上升所致。

## 收益

### 鐵精礦

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。

本年度，本公司鐵礦石產量及銷量均較去年大幅增加。此穩健表現主要歸功於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。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。為闡明Sutara的積極影響，於2025年第一季，本公司生產679,080噸鐵精礦。於2025年第二季，產量增加至743,790噸，反映按季度增長9.5%。

此外，K&S加工廠實施的技術改進與升級已提升營運效率，使產量顯著提升。自新礦場獲取優質礦石與工廠表現優化所產生的協同效應，使本公司得以實現產量及銷量大幅提升。

本年度，合計生產鐵精礦2,925,373噸，較2024年生產的2,377,519噸增長23.0%。銷量亦隨產量相應增加。本年度，鐵精礦銷量為2,928,251噸，較去年售出2,342,633噸增加25.0%。就於Sutara開採的礦石數量而言，於Sutara開採的鐵礦石總量為8.3百萬噸，佔本年度開採的礦石總量約89%。

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。於本年度，鐵礦石市場價格呈現「N形」軌跡，其特徵為波動幅度溫和，最終以平均價格較2024年平均價格下跌的趨勢結束該年度。普氏含鐵量65%鐵礦石價格指數年初走勢更為堅挺，受澳洲與巴西供應中斷及中國政策預期樂觀提振，第一季攀升至每噸約117美元。其後，隨著鋼鐵廠利潤受壓及需求轉弱，2025年第二季呈現下行趨勢，普氏含鐵量65%鐵礦石價格指數平均約為每噸109美元。得益於中國鋼鐵出口的韌性表現及政府釋放的經濟支持信號，第三季市場呈現復甦態勢，推動價格回升至平均每噸約117美元。進入第四季後，價格受到多重因素影響，包括中品位礦粉需求持續強勁，並被對項目未來供應的投機性疑慮抵銷，導致價格水平相對穩定，平均指數價格為每噸119美元。該等動態走勢體現為，2025年普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格指數為每噸115.4美元，較去年下跌6.4%。

下圖闡述2022年至2025年普氏含鐵量65%鐵礦石指數的變動：

普氏含鐵量65%鐵礦石對比含鐵量62%鐵礦石



\* 資料來源：普氏(截至2025年12月31日)

銷量增長25%的積極影響部分被鐵礦石價格下跌所抵銷，導致鐵江現貨收益上升16.7%至258.1百萬美元。

截至2025年12月31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。

儘管K&S佔據通往中國市場門戶的戰略位置，惟大多數鄰近中國主要鋼鐵廠均由同一企業組織擁有或控制，即鐵江現貨於中國東北地區半封閉市場營運，該區的低運輸成本對產品物流成本起重要正面作用，惟在進行價格談判時的議價能力則受到負面影響。此趨勢於2025年持續，尤其受中國經濟仍然相對低迷影響，鋼鐵廠選擇以較低的利潤水平及產能模式營運。因此，鋼鐵廠傾向使用品位較低且較便宜的鐵礦石。鐵江現貨瞭解到，俄羅斯其他生產商亦面臨同樣情況，常向該區客戶提供折扣。因此，K&S過去雖亦向俄羅斯的客戶進行銷售，但考慮到來自其他當地生產商的市場競爭，該市場不乏挑戰。由於K&S的俄羅斯客戶提供的購買價並不吸引，因此於2025年對俄羅斯的銷售量極少。由於營運環境不穩定，海運銷售不符合經濟效益，故繼續暫停海運銷售。K&S將繼續監察有關情況，並相應調整其銷售及營銷策略。

於2025年，K&S主要使用阿穆爾河大橋(「大橋」)向中國客戶進行鐵路貨運。於2025年，1.8百萬噸鐵精礦通過大橋運輸，佔本年度總運輸量約63%。儘管大橋的過橋費高昂導致透過大橋運輸無法大幅節約成本，惟該運輸路線有助紓緩鐵路擠塞問題，使K&S能夠更為高效地向其客戶運輸其產品。

## 工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益並不重大，但使本集團收益多元化。2025年來自該分部的收益為321,000美元(2024年：202,000美元)。

## 折舊前礦場營運開支及服務成本

礦場營運開支及服務成本主要反映本集團唯一已投產礦場(K&S項目)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12月31日止年度	
	2025年 每噸 現金成本 美元／噸	2024年 每噸 現金成本 美元／噸
採礦	25.1	33.2
加工及烘乾	13.0	12.5
生產固定開支、礦場管理及相關成本	14.6	13.8
礦產開採稅	8.2	5.6
暫時出口稅	—	5.5
現金成本淨額(不包括運至客戶)	60.9	70.6
運至客戶	16.7	15.4
現金成本淨額	77.6	86.0

本年度現金成本淨額為每噸77.6美元(2024年：每噸86.0美元)，降幅為9.8%。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，本年度採礦成本為每噸25.1美元(2024年：每噸33.2美元)，降幅為24.4%。Sutara礦場成功投產使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，提高產量使本集團得以利用規模經濟的優勢，加上K&S加工廠的技術升級，令每噸成本普遍下降。

本年度生產固定開支、礦場管理及相關成本為每噸14.6美元(2024年：每噸13.8美元)，增幅為5.8%。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，俄羅斯的通脹率約為6%，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，本年度暫時出口稅為零(2024年：每噸5.5美元)。另一方面，本年度礦產開採稅為每噸8.2美元(2024年：每噸5.6美元)，增幅為46.4%。有關增幅乃由於俄羅斯於2025年全面提高礦產開採稅稅率及先前授予的優惠稅制到期後，K&S的礦產開採稅稅率亦有所上升所致。

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。本年度，盧布匯率為約83盧布兌1美元(2024年：93盧布兌1美元)，貨幣升值10.8%。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12月31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12月31日盧布匯率的變動：

### 俄羅斯盧布變動



\* 資料來源：俄羅斯銀行(截至2025年12月31日)

概言之，K&S項目的淨現金成本下降至每噸77.6美元，較2024年下降9.8%。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24.4%所致。該等改善連同加工廠的升級，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

折舊前一般行政開支為9.6百萬美元，與去年的開支水平10.2百萬美元整體一致。

### 其他開支、收益及虧損以及其他撥備淨額

於2025年的其他開支、收益及虧損以及其他撥備淨額主要指被出售固定資產虧損及其他開支所抵銷的租金收入，從而導致淨開支狀況。

## 折舊

2025年折舊為16.7百萬美元，與去年17.6百萬美元之水平整體保持一致。

## 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。於本年度，融資成本淨額為4.2百萬美元(2024年：6.5百萬美元)，較2024年下降35.0%，下降主要乃由於2025年第一季度除向MIC按預定貸款本金分期還款額償還4.8百萬美元外，另自願提前償還本金12.0百萬美元。利率較高的部分已於2025年悉數償還。

## 所得稅抵免／(開支)及非控股權益

所得稅抵免及非控股權益為0.3百萬美元，主要與就遞延稅項變動計提的撥備有關。

## 外匯及衍生工具公平值變動淨額

本年度，外匯淨額為2.6百萬美元(2024年：外匯及衍生工具公平值變動淨額為0.9百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致。

## 資產減值虧損撥備

本年度與K&S礦場有關的資產減值虧損撥備為152.9美元(2024年：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(2024年：無)。有關進一步詳情，請參閱本公告內本公司截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表附註7。

## 撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項

本年度錄得一次性收益29.9百萬美元(2024年：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。

## 出售一間合營公司的收益

本年度，本集團已出售其於黑龍江建龍鈇業有限公司(「合營公司」)的46%股權。由於本集團於合營公司的權益於過往年度已悉數作出撥備，出售引起4.2百萬美元之一次性收益淨額。於出售完成後，本集團不再於合營公司擁有任何股權。

## 本公司擁有人應佔虧損

本集團於本年度錄得虧損131.5百萬美元(2024年：20.5百萬美元)。虧損主要由於上述本年度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，被本年度與K&S礦場及其他資產有關的減值虧損159.6百萬美元所抵銷。

## 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年度產生虧損141.5百萬美元。開發中礦場、工程及其他分部對總收益並不重大，而該等分部於本年度錄得虧損總額7.6百萬美元。

## 現金流量表

下表概述本集團截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的主要現金流量項目：

千美元	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
營運資金變動前的經營溢利	20,498	7,391
營運資金變動		
－存貨變動淨額	(9,107)	(69)
－應收款項變動淨額	20,369	7,926
－應付款項變動淨額	(1,812)	(8,983)
經營業務所得現金淨額	29,948	6,265
借款還款	(16,809)	(22,828)
資本開支	(33,620)	(17,350)
已付利息開支	(3,371)	(7,169)
已收利息、其他付款及其他調整淨額	328	(1,802)
(已付)／退回所得稅	(154)	794
出售一間合營公司所得款項	4,518	–
發行股份所得款項	–	46,267
本年度變動淨額	(19,160)	4,177
現金及銀行結餘(包括定期存款)		
－於1月1日	60,734	56,557
－於12月31日	41,574	60,734

於2025年，營運資金變動前的經營溢利為20.5百萬美元，較上年7.4百萬美元有所增長，主要乃由於上文所述EBITDA增加而達致。2025年錄得營運資金流入淨額9.5百萬美元(2024年：流出1.1百萬美元)，包括收到客戶的貿易應收款項增加，被囤積存貨作未來用途所抵銷。於2025年，經營業務所得現金淨額增加至29.9百萬美元(2024年：6.3百萬美元)。

來自MIC的貸款將按季度償還。本年度借款還款為16.8百萬美元(2024年：22.8百萬美元)。2025年還款指自願提前償還本金12.0百萬美元及於2025年第一季度按預定貸款本金分期還款額償還4.8百萬美元。就於2025年6月、2025年9月及2025年12月到期應付總額為14.4百萬美元的季度分期還款而言，MIC已同意將還款最後期限延後至2026年3月。MIC貸款已於2026年3月在還款最後期限前悉數償還。

本年度資本開支為33.6百萬美元(2024年：17.4百萬美元)。該增加主要由於收購K&S採礦設備，以減少對外部採礦承包商的依賴，及Sutara礦場(包括粉碎及篩選廠房)的持續開發所致。

於2024年12月，鐵江現貨完成供股，籌集所得款項淨額為46.3百萬美元，大部分所得款項已用於償還貸款。因此，3.4百萬美元的利息付款低於去年(2024年：7.2百萬美元)。

## 流動資金、財務及資本資源

### 股本

於2025年5月15日，董事會建議按每十股本公司已發行股份合併為一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。

於2025年10月24日，本公司建議以供股方式籌集最多約41.8百萬美元(扣除開支前)，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，本公司於扣除開支前籌得41.8百萬美元。

### 現金狀況

截至2025年12月31日，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值減少至41.6百萬美元(2024年12月31日：60.7百萬美元)。該減少主要由於向MIC償還本金及產生的資本開支。

### 勘探、開發及採礦生產活動

本年度，開發及採礦生產活動產生264.5百萬美元(2024年：218.5百萬美元)。於2025年及2024年均無進行任何重大勘探活動。下表詳列2025年及2024年的營運及資本開支：

百萬美元	截至12月31日止年度					
	2025年		總計	2024年		總計
	營運開支	資本開支		營運開支	資本開支	
K&S開發	229.7	28.5	258.2	200.4	17.2	217.6
勘探項目及其他	1.2	5.1	6.3	0.8	0.1	0.9
	<b>230.9</b>	<b>33.6</b>	<b>264.5</b>	<b>201.2</b>	<b>17.3</b>	<b>218.5</b>

下表載列按項目劃分於2025年及2024年全年訂立的重大新合約及承擔的詳情。

百萬美元	性質	截至12月31日止年度	
		2025年	2024年
K&S	購買物業、廠房及設備	2.1	0.9
	分包挖掘相關工程	2.4	—
其他	其他合約及承擔	1.0	2.3
		<b>5.5</b>	<b>3.2</b>

## 借款及押記

鐵江現貨於2019年提取240百萬美元的貸款融資，截至2025年12月31日，鐵江現貨已償還211.9百萬美元。截至2025年12月31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)，包括原定於2025年6月、2025年9月及2025年12月到期應付的總額為14.4百萬美元的季度分期還款，其還款最後期限已延後至2026年3月。截至2025年12月31日，該貸款的償還情況如下：

### 貸款償還情況



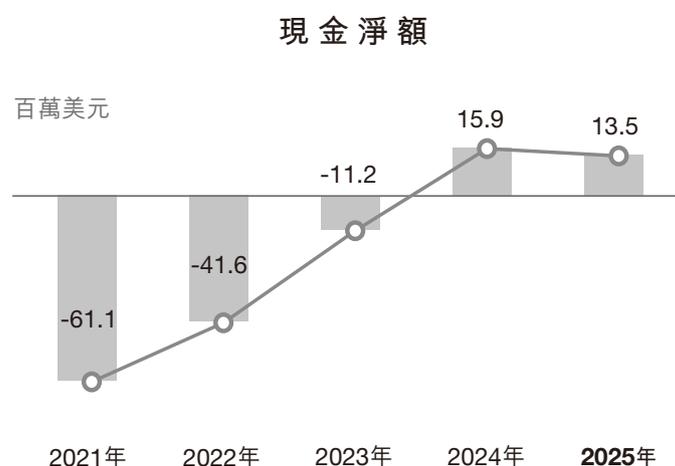
資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2025年12月31日)

該貸款以(i)賬面淨值為44.7百萬美元的物業、廠房及設備的押記；(ii)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2026年2月供股完成後，MIC貸款已於2026年3月悉數償還。

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12月31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12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率6.2%及90日有擔保隔夜融資利率加年率8.2%釐定。本年度，本集團的加權平均利率為8.30%(2024年：8.56%)。該貸款不涉及擔保，故本集團毋須支付擔保費用。

下圖顯示本集團於2021年至2025年的現金淨額／淨負債狀況。



資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2025年12月31日)

年份	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
現金淨額／(淨負債) (百萬美元)	(61.1)	(41.6)	(11.2)	15.9	<b>13.5</b>
淨負債與EBITDA比率	0.36	0.74	0.24	不適用	不適用

於2025年12月31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(不包括租賃負債)除以權益總額計算)增加至15.2%(2024年12月31日：14.2%)，主要由於2025年計提的資產減值導致本集團權益減少。

### 租賃負債

租賃負債增加至13.7百萬美元(2024年12月31日：0.2百萬美元)，主要由於以租賃方式收購若干採礦設備。

### 匯率波動風險

本集團進行若干以外幣(主要為俄羅斯盧布)計值的交易，因此面臨與美元相對價值波動有關的匯率風險。董事會主要透過持有相關貨幣，將匯率風險減低至其認為合適的水平。

截至2025年12月31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。謹請注意，對沖屬風險管理目的，而非屬投機性質。

### 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，本集團於本年度並無任何重大投資，亦無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。於本公告日期，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。

## 僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團有1,817名(2024年：1,670名)僱員。員工人數的增加旨在滿足K&S自有採礦車隊以及粉碎及篩選廠房的運作需求。於本年度，總員工成本增加至45.9百萬美元(2024年：32.9百萬美元)，反映員工人數增加、勞動力市場緊缺、俄羅斯通脹高企，以及盧布匯率走強，隨之抬高以美元計值的成本水平。本集團的薪酬政策由本公司的薪酬委員會制定，而薪酬按僱員的優點、資歷及能力並參考市況及趨勢釐定。

## 或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

## 主席報告書

各位股東：

2025年為本人得以回顧鐵江現貨有限公司所經歷深度轉型的一年。於本年度，在持續嚴峻的外部環境下，我們仍取得突出營運成績。儘管財務業績受我們無法控制的市場力量所影響，但我們取得的戰略進展，尤其是於2026年初採取果斷行動改善資產負債表，已為鐵江現貨的未來奠定更堅實、更具韌性的基礎。

### 營運轉型締造歷史最佳業績

2025年最重要的進展莫過於新礦場Sutara的全面整合及正面貢獻。Sutara營運規模成功提升，帶來關鍵性的契機。該礦場的高品質礦石從根本上改善了加工廠的給料，使我們突破先前限制K&S發展的地理瓶頸。

該營運成就直接轉化為全年創記錄的產量及銷量。我們欣然報告，我們延續了強勁的營運勢頭，使年度表現超越過往任何時期。產量增長不僅印證我們團隊執行複雜項目的能力，更彰顯資產基礎的內在質素。此外，本年度實施的技術升級，包括持續推進Sutara現場的粉碎及篩選工廠建設，以及組建內部採礦車隊，已開始提升回收率及產量，在強化營運效率的同時，為持續降低成本奠定基礎。

### 充滿挑戰的宏觀經濟環境

令人深感遺憾的是，卓越的營運進展未能充分體現在我們的財務表現中。2025年全年，我們仍面臨極為嚴峻的外部環境。受中國房地產行業低迷導致需求萎縮及全球市場供應充足所影響，鐵礦石市場持續疲弱，價格受壓。儘管銷量激增，定價環境走軟仍顯著制約我們的收益增長。

與此同時，我們持續面臨俄羅斯盧布走強的挑戰。由於我們的大部分營運成本以盧布計值，盧布升值導致美元等值成本基礎大幅攀升。盧布升值伴隨每噸實現售價下降意味著我們的營運槓桿效應有所減弱。這清晰表明，我們所處行業受到強大外部力量影響，這些力量有時甚至呈對立態勢。

## 財務業績及改善資產負債表

因此，銷量增長帶來的強勁收益增幅部分被宏觀經濟因素所抵銷。儘管我們的核心營運表現有所提升，但因需對K&S確認非現金資產減值而蒙上陰影。該項減值是經考慮盧布走強後對長期展望進行修訂，導致本公司於本年度錄得虧損。

我們已採取果斷行動以鞏固本公司的長期財務健康。於2026年初，我們成功完成非悉數包銷供股，並於2026年2月收到相關所得款項，此舉顯著增強了鐵江現貨的財務狀況及流動資金，賦予我們更大的靈活性及韌性，確保我們具備穩健的資本結構，有助於應對市場波動並把握未來機遇。

## 展望：審慎樂觀，財務狀況更穩健

展望2026年及之後的年度，短期市場前景仍不明朗，全球經濟環境及鐵礦石需求持續帶來挑戰。我們並不預期外部不利環境會快速緩和。

然而，我們的業務基本面現正處於多年來最穩固的水平。營運層面，Sutara礦場持續供應優質礦石，我們將繼續專注於提升效率、優化我們內部新的採礦車隊，完成粉碎及篩選工廠建設，以進一步降低成本。戰略層面，近期的供股使我們現時的資產負債表更為強健，其帶來的財務穩定性能抵禦市場壓力。

我們繼續聚焦於可控範疇：安全高效的生產、審慎的成本管理及嚴謹的資本配置。世界級的資產、使命必達的團隊及直通中國市場的優勢，仍是我們核心競爭力所在。隨著我們的營運平台轉型升級及財務實力壯大，當市場環境好轉時，鐵江現貨將能夠為股東創造更大價值。

## 致謝

本人謹此誠摯感謝我們的僱員在充滿挑戰的一年中展現韌性及勤勉工作。本人亦感謝股東一直以來的支持及信任，以及合作夥伴的通力協作。展望2026年，我們將以更強大的公司實力及更清晰發展藍圖不斷向前邁進。

主席

**Nikolai Levitskii**

## 首席執行官及首席財務官報告書

各位尊貴的股東：

回顧截至2025年12月31日止財政年度，我們呈報我們的營運表現大幅好轉。2025年，在市場挑戰持續的背景下，我們仍交出滿意答卷，充分彰顯鐵江現貨團隊的韌性及戰略聚焦。

繼2024年經歷艱難轉型後，Sutara礦場於2024年7月的成功投產已開始帶來顯著營運效益。加之團隊始終專注提升營運效率並對工廠實施專門升級改造，我們得以克服動盪的市場環境，在巨大的外部壓力下，重拾增長動能。

2025年，K&S工廠以設計產能的93%運作並實現銷量顯著增長，惟本集團仍錄得經調整基本虧損3.4百萬美元。儘管鐵江現貨繼續維持強勁的產銷規模，鐵礦石價格下跌及盧布升值壓力等不利市場環境正對我們的財務表現構成挑戰。該等不利因素持續影響我們的財務業績。

### 經營概要

將採礦業務從即將枯竭的Kimkan礦床轉移至壽命較長的新礦場Sutara，為2024年的決定性事件，其正面影響已於2025年顯現。Kimkan礦床即將枯竭，而將Sutara的礦石運至K&S工廠需要額外運輸成本，惟Sutara礦床憑藉其優良的礦石質量及較低的剝離率，徹底改變了K&S的營運格局。

2025年全年，更高品位礦石的供應大幅提升了選礦流程的效率。關鍵在於，我們在K&S加工廠實施一系列針對性技術升級，以優化生產流程並提升營運效率，從而進一步擴大該天然優勢。

該等改進措施與Sutara的優良礦石產生協同效應，顯著提升產量及營運穩定性。K&S的營運能力呈持續上升趨勢，2025年的平均生產率達致設計產能約93%。營運穩定性成為產量及銷量增加的主要驅動力。

受此影響，2025年鐵礦石總產量激增23.0%至2,925,373噸(2024年：2,377,519噸)。產量增加直接推動銷量上升25.0%至2,928,251噸(2024年：2,342,633噸)。銷量大幅增長是本年度財務表現改善的基石。

此外，在持續發展Sutara綜合設施的同時，我們亦對採購自有採礦設備的戰略計劃進展感到欣慰。於2025年底，我們的採礦車隊成功投入營運，其包含一台22立方米的鏟車、一台7立方米的鏟車，以及十一輛卡車，其中六輛為220噸重卡車，五輛為130噸重卡車。此外，兩台鑽機已投入運作，承接約一半的鑽探及爆破作業。此舉旨在減低我們對第三方承包商的依賴，且目前進展順利，預期在未來數年將有助於長遠成本控制及加強營運控制。

## 財務總結

### 經營業績

儘管營運確實顯著復甦，但並無直接帶動財務表現顯著提升。鐵江現貨於2025年錄得經調整EBITDA 17.2百萬美元，較2024年的9.3百萬美元增加84.9%。該正面業績源於銷量增加25.0%及每噸現金成本大幅降低9.8%。單就採礦成本而言，其下降幅度達24.4%，直接反映Sutara較低的剝離率及更高的礦石品質。該等正面影響部分抵銷普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格下跌6.4%、俄羅斯持續高通脹及俄羅斯盧布兌美元持續升值等不利因素。

### 資產減值

2025年錄得減值虧損159.6百萬美元。該減值費用主要涉及K&S，主要原因為本年度俄羅斯盧布兌美元升值及未來預期匯率發生變動。由於我們的營運成本主要以盧布計值，盧布走強導致轉換為美元計值時，減值模型的預測營運成本上升。需強調的是，此僅屬會計撥備，不代表現金流出。

### 解決與工程採購建設承包商的糾紛

我們亦欣然宣佈達成一項重要里程碑，解決了一個一直遺留的問題。於本年度，我們就持續多年的糾紛與工程採購建設承包商達成協議。因此，就該糾紛計提的撥備可予撥回，使鐵江現貨錄得一次性收益29.9百萬美元。該正面結果為此宗曠日持久的法律糾紛畫上句號，而我們亦欣見與工程採購建設承包商達成友好解決方案。

### 出售於一間合營公司的權益

為貫徹專注核心業務及優化資產組合的承諾，鐵江現貨於本年度出售一間虧損合營公司46%股權。誠如我們先前所披露，由於該合營公司財務表現持續欠佳，本集團過往年度已就其權益悉數計提撥備。因此，該出售為本集團帶來一次性現金收益4.2百萬美元。通過該項交易，我們得以收回於該合營公司過往投資中的70%。

### 基本業績

儘管我們於本年度報告法定虧損131.5百萬美元，惟該數字深受上述非現金及非經常性項目影響。撇除所有該等項目後，我們的經調整基本虧損已由2024年的15.4百萬美元大幅收窄至2025年的3.4百萬美元。

### 流動資金增加及資本管理

鑒於嚴峻的營運環境，我們於2025年第四季採取果斷行動，透過供股籌集約41.8百萬美元，以強化我們的資產負債表及支持下一階段增長。供股已於2026年2月成功完成，並獲得充足資金可用於償還本集團的借款及應付款項，此舉不僅確保本集團履行到期財務責任，亦將透過減輕利息開支負擔，有效改善本集團的財務狀況並提升盈利能力。供股對穩定本公司的財務狀況至關重要。

資本開支增至33.6百萬美元(2024年：17.4百萬美元)，反映我們對Sutara礦場開發收尾階段的投資，包括粉碎及篩選工廠以及設立內部採礦車隊及鑽探設備。此項投資對實現我們的長期成本削減及效率提升策略至關重要。

## 前景

展望2026年，我們對未來的挑戰持務實態度。隨著營運向Sutara過渡，並實質上接管承包商的採礦工程，可持續表現的基礎已然奠定。在困難的市場狀況下，我們目前著重於落實執行及持續提升。

- **營運卓越及成本控制**：我們的首要目標是充分發揮Sutara礦場的效益，包括成功且及時啟動Sutara粉碎及篩選工廠，以降低運輸成本。我們亦持續推動內部採礦車隊及鑽孔與爆破工程的整合，以降低對承包商的依賴並進一步節約成本。在近期升級成果的基礎上，我們的研發計劃將持續識別進一步的低成本改進方案，以提升工廠產能並降低單位成本。
- **管理外部風險**：我們仍將密切關注外部環境。地緣政治緊張局勢及其對供應鏈及採購成本的影響仍是我們須謹慎應對的風險。我們正密切關注貿易政策及其對市場動態的潛在影響。儘管中國經濟發展走勢仍是全球鐵礦石需求的重要因素，我們希望中國持續的城市化進程及基礎設施建設需求將提供一定程度的支持。
- **財務紀律**：憑藉已強化的資產負債表、新供股所得款項及已改善的營運現金流，我們更能從容應對不確定性並為增長提供資金。我們將繼續審慎管理債務，並將資本分配至能創造最高回報、增強競爭優勢的項目。

儘管2025年是復甦之年，我們深知挑戰依然存在。然而，隨著Sutara礦場成為營運中心、成本削減戰略清晰明確及財務狀況保持穩健，我們確信，鐵江現貨已具備更優越及更完善的條件，足以創造長期價值。我們將憑藉這股勢頭，為所有持份者推動可持續增長。

## 結語

我們衷心感謝股東們始終如一的支持、客戶持續的夥伴關係，以及最重要的是感謝鐵江現貨整個團隊的盡忠職守與辛勤付出，促成了此次轉機。我們已攜手度過艱難時期，如今以更強韌的姿態迎接未來。我們著眼於未來，並堅定不移地致力打造更強大的鐵江現貨。

首席執行官  
**Denis Cherednichenko**

首席財務官  
**Danila Kotlyarov**

董事會謹此宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的經審核全年業績，其已經由獨立非執行董事組成的本公司審核委員會(「審核委員會」)(並無異議)及外聘核數師審閱。審核委員會目前由三名成員組成，包括Alexey Romanenko先生(主席)(根據上市規則的規定，彼具備適當專業資格、會計及相關財務管理專業知識)、Dmitry Dobryak先生及Vitaly Sheremet先生。董事會已授權由執行董事及本公司高級管理層組成的執行委員會代表董事會批准全年業績。

## 2025年綜合財務報表

### 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
收益	4	258,052	221,156
營運開支(不包括折舊)		(240,595)	(211,519)
折舊		(16,710)	(17,600)
減值虧損	7	(159,610)	–
其他收入、收益及虧損		31,709	(4,120)
按攤銷成本計量金融資產的撥備		(35)	(119)
融資成本	8	(4,589)	(7,666)
除稅前虧損		(131,778)	(19,868)
所得稅抵免/(開支)	9	180	(643)
年內虧損		<u>(131,598)</u>	<u>(20,511)</u>
以下各方應佔：			
本公司擁有人		(131,468)	(20,491)
非控股權益		<u>(130)</u>	<u>(20)</u>
		<u>(131,598)</u>	<u>(20,511)</u>
每股虧損(美仙)	11		(經重列)
基本		<u>(10.29)</u>	<u>(2.32)</u>
攤薄		<u>(10.29)</u>	<u>(2.32)</u>

綜合財務狀況表  
於2025年12月31日

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
勘探及評估資產		14,352	20,608
物業、廠房及設備		121,172	269,871
使用權資產		12,934	178
於一間合營公司的權益		—	—
存貨		584	—
非流動資產總值		<u>149,042</u>	<u>290,657</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		54,245	47,571
貿易及其他應收款項	12	31,508	46,869
可收回所得稅		—	4
定期存款		698	152
銀行及現金結餘		40,876	60,582
流動資產總值		<u>127,327</u>	<u>155,178</u>
資產總值		<u>276,369</u>	<u>445,835</u>

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
<b>權益及負債</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	1,350,734	1,350,734
其他儲備		36,319	35,207
累計虧損		(1,201,265)	(1,069,797)
本公司擁有人應佔權益		<u>185,788</u>	<u>316,144</u>
非控股權益		<u>(686)</u>	<u>(755)</u>
權益總額		<u>185,102</u>	<u>315,389</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款—於超過一年到期	14	—	25,518
租賃負債		12,252	54
關閉及復原成本的撥備		4,840	1,563
遞延稅項負債		4,962	5,308
非流動負債總額		<u>22,054</u>	<u>32,443</u>
<b>流動負債</b>			
借款—於一年內到期	14	28,073	19,236
租賃負債		1,490	124
貿易及其他應付款項	15	39,336	78,510
即期稅項負債		314	133
流動負債總額		<u>69,213</u>	<u>98,003</u>
權益及負債總額		<u>276,369</u>	<u>445,835</u>

## 附註

### 1. 一般資料

鐵江現貨有限公司(「本公司」)為在香港註冊成立的公眾有限公司，其股份自2010年10月21日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司及其附屬公司以下合稱「本集團」。

本公司註冊辦事處的地址為香港皇后大道中9號6樓H室。

本公司主要業務為投資控股。本集團的主要業務為生產及開發全球工業用的工業商品(包括鐵精礦)。本集團於俄羅斯經營主要業務，而本集團集中服務俄羅斯及中國市場。

截至2025年12月31日，Axioma Capital FZE LLC(「Axioma Capital」，一間於阿拉伯聯合酋長國註冊成立的有限公司)由Nikolai Valentinovich Levitskii先生全資擁有，持有本公司64.96%股權，餘下35.04%股權由公眾股東持有。

### 2. 編製基準

此等綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則會計準則編製。香港財務報告準則會計準則包括香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。此等綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則的適用披露規定及香港法例第622章公司條例的規定。

本2025年全年業績的初步公告所載有關截至2025年及2024年12月31日止年度的財務資料，並不構成本公司該等年度的法定年度綜合財務報表，惟資料數據來自該等綜合財務報表。根據公司條例第436條須予披露的有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

- 本公司已按公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定將截至2024年12月31日止年度的財務報表送呈公司註冊處處長，並將適時遞交截至2025年12月31日止年度的財務報表。
- 本公司核數師已就本集團於該兩個年度的綜合財務報表提交報告。截至2025年12月31日止年度的核數師報告並無保留意見；並無載有關於在核數師不作保留意見的情況下，強調有任何事宜須提請注意的提述；亦無載有公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指陳述。

香港會計師公會已頒佈若干首次生效或可供本集團於本會計期間提前採納的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。附註3提供有關首次應用與本集團有關的新訂及經修訂準則而導致的任何會計政策變動資料，於本會計期間及過往會計期間的影響已於此等綜合財務報表內反映。

本集團繼續採納持續經營基準編製綜合財務報表。本集團以融資及借款應付日常營運資金需要。目前的經濟狀況持續帶來不明朗因素，尤其(a)本集團產品的需求水平；及(b)於可見未來之可用銀行及其他融資。本集團之預測及推測(計及交易表現可能出現的合理變動)顯示本集團目前的融資水平應該能夠滿足營運需求。於作出查詢後，董事合理預期本集團有足夠資源於可見未來繼續營運。有關本集團借款的進一步資料，見附註14。

### 3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

#### (a) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團已採納由香港會計師公會頒佈且於本報告期間強制生效的所有新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則及詮釋。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」。採納上述經修訂準則對綜合財務報表並無任何重大影響。

#### (b) 已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

截至此等綜合財務報表刊發日期，香港會計師公會已發佈多項新準則以及準則及詮釋的修訂本，該等準則及修訂本於截至2025年12月31日止年度尚未生效，且本集團尚未就截至2025年12月31日止年度報告期間提早採納。本集團對與其最相關的該等新訂或經修訂香港財務報告準則會計準則及詮釋的影響評估載列如下：

	自以下日期或 之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)－ 金融工具的分類及計量	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)－ 涉及依賴自然能源的電力合約	2026年1月1日
香港財務報告準則會計準則的年度改進－第11冊	2026年1月1日
香港會計準則第21號(修訂本)－轉換為惡性通貨膨脹經濟下的呈列貨幣	2027年1月1日
香港財務報告準則第18號－財務報表的呈列及披露	2027年1月1日
香港詮釋第5號(修訂本)－財務報表的呈列－借款人對包含按要求還款條款的 定期貸款的分類	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)－ 投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產出售或注資	待香港會計師 公會釐定

本公司董事正在評估該等新準則、準則及詮釋修訂本於首次應用期間的預期影響。迄今為止，結論是，除以下情況外，採用新準則、準則及詮釋修訂本不可能會對綜合財務報表造成重大影響。

#### **香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」**

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」，並引入新規定，以協助類似實體的財務表現達致可比性，以及為使用者提供更相關的資料及透明度。即使香港財務報告準則第18號不會影響綜合財務報表內各項目的確認或計量，但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。

新訂會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須於損益表內將所有收入及開支分為五個類別，分別為經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅。實體亦須呈列新界定的經營溢利小計。實體的純利不變。
- 管理層界定的績效指標(「管理層界定的績效指標」)於財務報表的單一附註中披露。
- 就財務報表內的分類資料提供更詳盡指引。

此外，所有實體於採用間接法呈列經營現金流量時，均須採用經營溢利小計作為現金流量表的起點。

本集團目前正在評估香港財務報告準則第18號的影響，有關本集團綜合損益表、綜合現金流量表的結構以及管理層界定的績效指標所需的額外披露。本集團亦正評估綜合財務報表內分類資料受到的影響。初步評估顯示以下主要影響：

- 本集團將需要將若干收入及開支項目(如特定投資的利息收入及匯兌收益/虧損)重新分類至新類別，即投資與融資類別。
- 本集團於其業績公告及年報中披露若干管理層界定的績效指標(如經調整基本虧損及經調整EBITDA)。根據香港財務報告準則第18號，這可能需要於綜合財務報表附註中就管理層界定的績效指標作出額外披露。
- 由於經營溢利小計將作為間接法所需的起點，綜合現金流量表亦將受到影響。

#### 4. 收益

##### 收益分類

本年度來自客戶合約的收益按主要產品或服務系列分類如下：

來自香港財務報告準則第15號範疇內客戶合約的收益	2025年 千美元	2024年 千美元
按主要產品或服務系列分類		
—銷售鐵精礦	257,731	220,954
—工程服務	321	202
	<u>258,052</u>	<u>221,156</u>

本集團的收益來源於以下主要產品系列及地區在一段期間內及某一時間點的貨品及服務轉讓：

截至12月31日止年度	已投產礦產		工程		總計	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
主要地區市場						
—中華人民共和國(「中國」)	248,859	205,162	—	—	248,859	205,162
—俄羅斯	8,872	15,792	321	202	9,193	15,994
來自外部客戶的收益	<u>257,731</u>	<u>220,954</u>	<u>321</u>	<u>202</u>	<u>258,052</u>	<u>221,156</u>
收益確認時間						
於某一時間點轉讓的產品	257,731	220,954	—	—	257,731	220,954
隨時間轉讓的產品及服務	—	—	321	202	321	202
總計	<u>257,731</u>	<u>220,954</u>	<u>321</u>	<u>202</u>	<u>258,052</u>	<u>221,156</u>

## 5. 分部資料

主要經營決策者已被確定為本公司執行委員會。執行委員會審閱本集團內部報告，以便進行資源分配及評估分部業績，其重點為向外部客戶提供的服務／產品類別。本集團已確定以下四個呈報分部：

- |       |   |   |
|-------|---|---|
| 已投產礦場 | — | 包括處於生產階段的鐵礦石項目。此分部包括位於俄羅斯遠東地區的K&S項目，於2017年1月開始商業生產；   |
| 開發中礦場 | — | 包括處於勘探及開發階段的鐵礦石項目。此分部包括Garinskoye項目(均位於俄羅斯遠東地區)；      |
| 工程    | — | 包括與位於俄羅斯的JSC Giproruda有關的內部工程及科學技術；及                  |
| 其他    | — | 主要包括本集團所佔於中國生產五氧化二釩及有關產品的合營公司的權益以及多個具有類似經濟特點及活動的其他項目。 |

本集團的呈報分部為提供不同產品及服務的策略業務單位。由於各項業務需要不同科技及營銷策略，故單獨管理。

分部業績指未分配一般行政開支、一般折舊、其他收入、收益及虧損、按攤銷成本計量金融資產撥備及融資成本的各分部所產生的業績。

分部業績指各分部所產生的業績，乃為監察分部表現及表現評估。

為方便監察分部表現及對各分部分配資源：

- 除中央現金及現金等價物外，所有資產均分配至呈報分部；及
- 除遞延稅項負債及借款外，所有負債均分配至呈報分部。

有關經營分部損益、資產及負債的資料：

	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
<b>截至2025年12月31日止年度</b>					
來自外部客戶的收益	<u>257,731</u>	<u>-</u>	<u>321</u>	<u>-</u>	<u>258,052</u>
分部虧損	<u>(141,457)</u>	<u>(6,781)</u>	<u>(841)</u>	<u>(21)</u>	<u>(149,100)</u>
一般行政開支					(9,634)
一般折舊					(129)
其他收入、收益及虧損					31,709
按攤銷成本計量金融資產撥備					(35)
融資成本					<u>(4,589)</u>
除稅前虧損					<u>(131,778)</u>
<b>其他重大收入及開支項目</b>					
分包採礦成本及工程服務	<u>68,296</u>	<u>-</u>	<u>153</u>	<u>-</u>	<u>68,449</u>
員工成本	<u>38,252</u>	<u>144</u>	<u>586</u>	<u>20</u>	<u>39,002</u>
<b>其他重大非現金項目</b>					
折舊	<u>16,495</u>	<u>-</u>	<u>86</u>	<u>-</u>	<u>16,581</u>
減值虧損	<u>152,959</u>	<u>6,651</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>159,610</u>
<b>分部非流動資產增加</b>					
—物業、廠房及設備以及使用權資產的資本 開支	<u>48,151</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>48,155</u>
—撥作資本的勘探及評估開支	<u>-</u>	<u>395</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>395</u>
<b>於2025年12月31日</b>					
分部資產	<u>216,234</u>	<u>14,394</u>	<u>3,254</u>	<u>2,270</u>	<u>236,152</u>
中央現金及現金等價物					<u>40,217</u>
綜合資產總值					<u>276,369</u>
分部負債	<u>42,108</u>	<u>119</u>	<u>167</u>	<u>15,838</u>	<u>58,232</u>
借款					28,073
遞延稅項負債					<u>4,962</u>
綜合負債總額					<u>91,267</u>

	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12月31日止年度 來自外部客戶的收益	220,954	–	202	–	221,156
分部溢利/(虧損)	3,241	(135)	(663)	(17)	2,426
一般行政開支					(10,209)
一般折舊					(180)
其他收入、收益及虧損					(4,120)
按攤銷成本計量金融資產撥備					(119)
融資成本					(7,666)
除稅前虧損					(19,868)
其他重大收入及開支項目					
分包採礦成本及工程服務	75,392	–	112	–	75,504
員工成本	26,181	129	430	15	26,755
其他重大非現金項目					
折舊	17,342	–	78	–	17,420
分部非流動資產增加					
–物業、廠房及設備以及使用權資產的 資本開支	18,507	–	4	252	18,763
–撥作資本的勘探及評估開支	–	112	–	–	112
於2024年12月31日					
分部資產	360,996	20,697	2,357	4,218	388,268
中央現金及現金等價物					57,567
綜合資產總值					445,835
分部負債	68,899	95	200	11,190	80,384
借款					44,754
遞延稅項負債					5,308
綜合負債總額					130,446

#### 地區資料：

本集團按業務地點劃分的來自外部客戶的收益及按資產位置劃分的有關其非流動資產的資料詳述如下：

	收益		非流動資產	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
中國	248,859	205,162	–	–
香港	–	–	52	178
俄羅斯	9,193	15,994	148,990	290,479
綜合總值	258,052	221,156	149,042	290,657

來自主要客戶的收益：

來自主要客戶(個別貢獻本集團總收益10%或以上者)的收益披露如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
已投產礦場 客戶A	<u>246,409</u>	<u>198,827</u>

## 6. 營運開支(包括折舊)

	2025年 千美元	2024年 千美元
礦場營運開支及服務成本	247,542	218,730
一般行政開支	<u>9,763</u>	<u>10,389</u>
	<u>257,305</u>	<u>229,119</u>

## 7. 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俄羅斯盧布升值及匯率預期隨之走強，導致以美元計值的經營成本預期增加。

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項目分別於2025年及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：

方法	截至12月31日止年度		變動基準及理由
	2025年	2024年	
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)	3,350千噸	2,977千噸	根據最新生產計劃及採礦時間表釐定。於2025年12月31日，長期採礦及生產計劃已作完善，以增加採礦工程量，從而最大限度增加礦石加工量及精礦產量。有關礦石的精礦產量的假設亦已更新，以反映加工Sutara礦石的實際經營業績，並已實施各項技術措施以提升加工廠的運作效率。因此，與於2024年12月31日的計劃相比，平均礦石搬運量及平均精礦產量均有所增加。
2. 普氏含鐵量65%鐵礦石價格 (每乾公噸美元)	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， 增幅與已應用名義貼現率的美國隱含本地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，增幅與已應用名義貼現率的美國隱含本地生產總值平減物價指數一致	就第1至5年而言：價格根據鐵礦石遠期曲線或經調整鐵礦石價格一致預測(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一致意見釐定，增幅與美國隱含本地生產總值平減物價指數一致。
3. 俄羅斯盧布匯率(兌1美元)	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	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	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。

截至12月31日止年度

	2025年	2024年	變動基準及理由
5. 通脹率預測	<p>2027年至2030年平均：</p> <p>美國：1.75%</p> <p>俄羅斯：4.66%</p> <p>2031年及其後：</p> <p>美國：1.88%</p> <p>俄羅斯：4.05%</p>	<p>2026年至2029年平均：</p> <p>美國：1.84%</p> <p>俄羅斯：3.78%</p> <p>2030年及其後：</p> <p>美國：1.83%</p> <p>俄羅斯：3.83%</p>	<p>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預測釐定。</p>
6. 貼現率			
—名義，除稅前	12.73%	13.31%	<p>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。</p> <p>折現率下降主要是由於發展市場股票風險溢價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。</p>
—實際，除稅後	11.21%	11.35%	

於2025年12月31日，K&S項目的可收回金額約為139.9百萬美元(2024年：268.1百萬美元)，故於年內就物業、廠房及設備確認減值虧損152.9百萬美元(2024年：無)。採用的名義除稅前折現率為12.73%(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。

## 8. 融資成本

	2025年 千美元	2024年 千美元
借款的利息開支	3,706	7,331
租賃負債的利息開支	599	8
環保責任的折現回撥	284	327
	<u>4,589</u>	<u>7,666</u>

## 9. 所得稅抵免／(開支)

所得稅已於損益中確認如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項：		
俄羅斯企業稅	(285)	662
	<u>(285)</u>	<u>662</u>
遞延稅項	465	(1,305)
	<u>180</u>	<u>(643)</u>

其他地方應課稅溢利之稅項支出按本集團經營所在國家之現行稅率，並根據相關的現有法律、詮釋及慣例計算。

俄羅斯企業稅按估計應課稅溢利25% (2024年：20%)的稅率計算。於2024年7月12日，第176-FZ號聯邦法律「關於俄羅斯聯邦稅法第一部及第二部的修訂」獲採納，規定自2025年1月1日起，俄羅斯企業稅稅率由20%調高至25%。

根據俄羅斯認可聯邦及地區法律，K&S項目被列為投資項目，符合資格於2017年起計10年內享有所得稅減免。K&S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%。

由於本集團於兩個年度並無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12月31日止兩個年度內，概無向本公司擁有人派付、宣派或建議派付任何股息，自報告期末以來，亦無建議派付任何股息。

## 11. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損按以下數據計算：

	2025年 千美元	2024年 千美元
虧損		
用作計算每股基本及攤薄虧損的本公司擁有人應佔虧損	<u>(131,468)</u>	<u>(20,491)</u>
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	<u>1,277,949</u>	<u>884,246</u>

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。

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。

於2024年12月31日及2025年12月31日，視為並無對每股虧損產生攤薄影響。

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及股份合併(詳情載於附註13)，惟未就另一項供股(詳情載於附註16(a))作追溯調整，原因為該項供股並無紅利成分。

## 12. 貿易及其他應收款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收款項	12,294	30,681
可收回增值稅	11,674	10,195
支付予供應商的預付款項	7,188	5,354
工程合約項下應收客戶款項	4	3
其他應收款項	348	636
	<u>31,508</u>	<u>46,869</u>

按發票日期呈列並扣除撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
少於一個月	9,356	12,299
一個月至三個月	1,832	18,382
超過三個月至六個月	1,106	-
	<u>12,294</u>	<u>30,681</u>

## 13. 股本

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

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」)。

董事會已接獲非執行董事、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 Capital發出的不可撤回承諾。於供股前，Levitskii先生透過Axioma Capital於本公司的4,836,157,937股股份(佔本公司的全部已發行股份約56.76%)中擁有權益。根據不可撤回承諾，Levitskii先生及Axioma Capital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 Capital接納其獲暫定配發合共2,418,078,968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 Capital所持股份。

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。

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營的能力，並透過優化債務與股本的平衡，盡量提高股東回報。

本集團按照風險比例設定資本額。本集團管理資本架構，並根據經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可調整股息派付、發行新股份、回購股份、籌集新債務、贖回現有債務或出售資產以減少債務。

本集團根據資產負債比率監控資本。該比率按借款總額除以權益總額計算。

外界對本集團施加的資本要求為：(i)為維持其於聯交所的上市地位，其須有至少25%的公眾持股量；及(ii)履行計息借款所附帶的財務契諾。

根據本公司可獲得的資料，本公司於年內一直符合25%公眾持股量的規定。於2025年12月31日，35.04%(2024年：35.04%)的股份由公眾人士持有。

## 14. 借款

	2025年 千美元	2024年 千美元
其他貸款	<u>28,073</u>	<u>44,754</u>

借款的償還期如下：

	2025年 千美元	2023年 千美元
於一年內	28,073	19,236
一年後但不超過兩年	<u>-</u>	<u>25,518</u>
	28,073	44,754
減：十二個月內結算的金額(於流動負債項下列示)	<u>(28,073)</u>	<u>(19,236)</u>
	-	25,518

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。

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。

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(2024年：44,754,000美元)，由本集團的全資附屬公司LLC KS GOK承擔。

於2024年第四季，本集團向MIC invest LLC償還5,000,000美元，作為提早償還第二批貸款本金80,000,000美元。

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協定將第一批貸款160,000,000美元的利息變更為按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。

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。

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年第二及第四季及之後2025年第二及第四季，MIC invest LLC已終止截至2024年6月30日、2024年12月31日、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。

於2024年6月17日，MIC invest LLC已同意將原定於2024年6月20日到期的分期付款還款期限延長至2024年6月26日。此後，MIC invest LLC於每次到期日(即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)前均進一步將還款期限分別延長至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，除向MIC invest LLC償付4.8百萬美元的定期貸款本金分期款項外，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。

## 15. 貿易及其他應付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應付款項	14,321	12,108
客戶墊款	8,814	7,040
應付利息	345	140
應付施工成本	–	22,694
應計款項及其他應付款項	15,856	36,528
	<u>39,336</u>	<u>78,510</u>

以下為按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	2025年 千美元	2024年 千美元
少於一個月	12,202	8,738
一個月至三個月	1,870	2,979
超過三個月至六個月	225	232
超過六個月	24	159
	<u>14,321</u>	<u>12,108</u>

## 16. 報告期後事項

### (a) 供股

於2025年10月24日，本公司建議以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。供股由Axioma Capital提供非悉數包銷。Axioma Capital已有條件同意包銷該數量的供股股份，連同Axioma Capital已持有的股份，將佔本公司於供股完成時經擴大後已發行股份總數的75%及以下。

供股已於2026年2月6日完成，共發行638,974,294股供股股份，本公司於扣除開支前籌得約325.9百萬港元(相當於約41.8百萬美元)。

### (b) 其他貸款本金償還

於2026年2月及3月，本集團向MIC invest LLC自願提前償還本金合計28.1百萬美元，以清償其他貸款。

## 其他資料

### 資源及儲量資料

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第18.14條，鐵江現貨已更新其資源及儲量資料，進一步詳情載於本公司將適時刊發的年報。

### 企業管治

年內，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。

本公司已採納上市規則附錄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」)。本公司已就本年度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未公佈價格敏感資料的本公司或其任何附屬公司及控股公司的若干僱員買賣本公司證券。

### 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年度購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(如有))。截至2025年12月31日止年度，本公司概無持有任何庫存股份。

## 刊發末期業績及年報

本業績公告刊載於香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.ircgroup.com.hk](http://www.ircgroup.com.hk))。本公司將適時向本公司股東寄發截至2025年12月31日止年度的年報(載有上市規則規定的全部資料)，並於上述網站刊載有關年報。

\* 本公告內的數字可能因進行約整而與總和略有出入。除特別指明外，本公告所用各項噸數均指濕公噸。除另有指明外，所有貨幣均指美元。

於本公告披露的產量是扣除運送給客戶的產品中的多餘水份釐定。K&S的生產率是根據年產能約3,155千濕公噸計算。

承董事會命  
鐵江現貨有限公司  
首席執行官  
**Denis Cherednichenko**

中華人民共和國，香港  
2026年3月25日(星期三)

於本公告日期，執行董事為Denis Cherednichenko先生。主席及非執行董事為Nikolai Levitskii先生。獨立非執行董事為Dmitry Dobryak先生、Natalia Ozhegina女士、Alexey Romanenko先生及Vitaly Sheremet先生。

鐵江現貨有限公司  
香港皇后大道中9號6樓H室  
電話：+852 2772 0007  
電郵：ir@ircgroup.com.hk  
網址：www.ircgroup.com.hk

如欲瞭解更多資料，請瀏覽[www.ircgroup.com.hk](http://www.ircgroup.com.hk)或聯絡：

袁紹章  
財務主管(香港)兼公司秘書  
電話：+852 2772 0007  
電郵：jy@ircgroup.com.hk