



五礦資源有限公司

中期報告

二零一二年六月三十日止六個月

公司資料

董事會

董事長

王立新 (非執行董事)

執行董事

Andrew MICHELMORE
(行政總裁)

David LAMONT
(首席財務官)

非執行董事

焦健
徐基清
高曉宇

獨立非執行董事

Peter CASSIDY
Anthony LARKIN
梁卓恩

審核委員會

主席

Anthony LARKIN

成員

徐基清
Peter CASSIDY
梁卓恩

薪酬及提名委員會

主席

Peter CASSIDY

成員

王立新
焦健
Anthony LARKIN
梁卓恩

安全、健康、環境及社區委員會

主席

Peter CASSIDY

成員

Andrew MICHELMORE
高曉宇

披露委員會

成員

Andrew MICHELMORE
Sally COX
Troy HEY
David LAMONT
梁雪琴
Nick MYERS

法律總顧問

Nick MYERS

公司秘書

梁雪琴

外聘法律顧問

的近律師行(香港)
年利達律師事務所(香港)

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港皇后大道東183號
合和中心17樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
國家開發銀行
西太平洋銀行公司
花旗銀行
澳大利亞和新西蘭銀行集團
有限公司
中國工商銀行股份有限公司

投資者查詢

Colette CAMPBELL
集團經理 - 投資者關係
電話: +61 3 9288 9165
電郵: colette.campbell@mmg.com

媒體查詢

Sally COX
集團經理 - 通訊
電話: +61 3 9288 0850
電郵: sally.cox@mmg.com

註冊辦事處

香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場85樓
8501-8503室

網站

www.mmg.com

股份上市

香港聯合交易所有限公司
股份代號: 1208

公司辦事處及主要營業地點

香港

香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場85樓
8501-8503室
電話: +852 2216 9688
傳真: +852 2840 0580

澳洲

Level 23, 28 Freshwater Place
Southbank, Victoria, Australia 3006
電話: +61 3 9288 0888
傳真: +61 3 9288 0800
電郵: info@mmg.com

其他股東資訊

中文版中期報告乃根據英文版編製。
如本中期報告之中英文版有任何衝突，應以英文版為準。

目錄

公司資料	封面內頁
公司概覽及分佈圖	2
財務摘要	4
董事長致辭	6
行政總裁回顧	8
經營	10
發展項目	12
勘探	13
管理層討論及分析	14
其他資料	24
獨立審閱報告	31
簡明綜合中期收益表	32
簡明綜合中期全面收益表	33
簡明綜合中期資產負債表	34
簡明綜合中期權益變動表	36
簡明綜合中期現金流量表	38
簡明綜合財務資料附註	40
詞彙	53

公司概覽 及分佈圖

五礦資源有限公司(「本公司」)是一家國際化中型礦業公司，在世界各地從事基本金屬勘探、開發及開採業務。本公司總部位於澳洲墨爾本，並在香港聯合交易所上市(股份代號：1208)。

本公司定位獨特，擁有一支經驗豐富的國際化管理團隊，並得到主要股東中國五礦集團公司的支持。



KINSEVERE
2012上半年產量

電解銅(噸)	12,700*
收入	96.6百萬美元*
息稅前收益	18.4百萬美元*

*Kinsevere的數據自2012年3月1日起。



GOLDEN GROVE
2012上半年產量

鋅精礦(噸)	24,100
銅精礦(噸)	12,000
收入	165.2百萬美元
息稅前收益	24.6百萬美元



ROSEBERY
2012上半年產量

鋅精礦(噸)	36,100
鉛精礦(噸)	10,200
收入	150.0百萬美元
息稅前收益	46.8百萬美元



本公司近期獲董事會及股東批准將其英名註冊名稱更改為 MMG Limited。此更改將使本公司英文名稱符合營運資產間通用的名稱。此名稱更改已於二零一二年九月六日起生效。

本公司目前經營位於澳洲的 Century、Golden Grove 及 Rosebery 礦山，位於剛果民主共和國（「剛果」）的 Kinsevere 礦山以及位於老撾的 LXML Sepon 礦山。

本公司的主要開發項目包括位於澳洲昆士蘭西北部的未開發鋅鉛銀礦床 Dugald River 及加拿大西北部 Nunavut 的 Izok Corridor 基本金屬項目。

本公司於澳洲、非洲及美洲亦擁有大量勘探項目及合夥業務。

本公司乃全球最大的鋅生產商之一，也是銅、鉛、黃金及銀的主要生產商。



SEPON
2012上半年產量

電解銅(噸)	41,500
澆金(盎司)	48,600
收入	429.9百萬美元
息稅前收益	221.2百萬美元



CENTURY
2012上半年產量

鋅精礦(噸)	275,000
鉛精礦(噸)	11,600
收入	377.0百萬美元
息稅前收益	46.6百萬美元



DUGALD RIVER
位於
澳洲昆士蘭州

目標金屬
鉛、鋅、銀



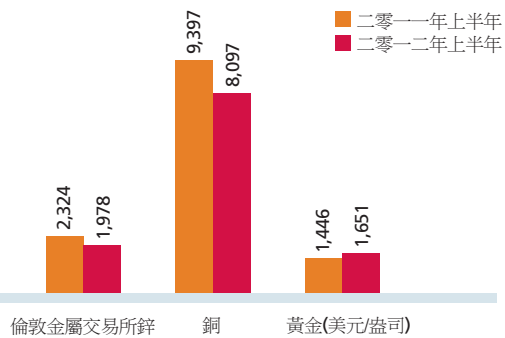
- 運營
- ▲ 發展項目
- 擱置項目
- 活躍勘探區域
- 公司辦事處
- 代理辦事處
- 銷售

財務摘要

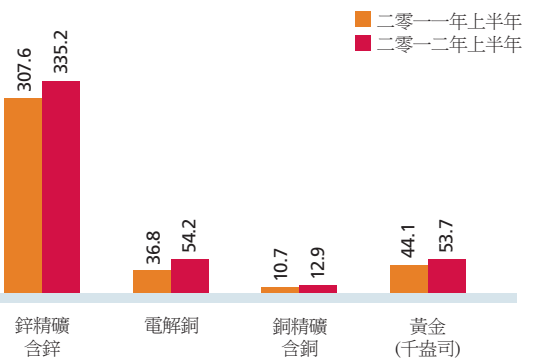
- » 生產表現強勁，與二零一一年上半年相比，全部商品均錄得銷量增長。
- » 所有營運礦山之收入均高於二零一一年上半年，但銷量增長所帶來之額外收入被平均銷售價格下跌部分抵銷。
- » 經營成本增加，由於納入Kinsevere，產量及銷量增加、折舊及攤銷增加，以及與本集團開採、選礦及支持活動相關之成本(包括僱員、承包商、電力及燃料成本)增加。
- » 完成收購剛果之Anvil及其Kinsevere電解銅業務，實現向非洲南部銅帶之擴展。
- » 注重對業務根基的投資和發展，為實現本公司未來增長潛力奠基。這包括在所有業務中統一實施具有可擴展性及系統性之業務模式及管理制度。



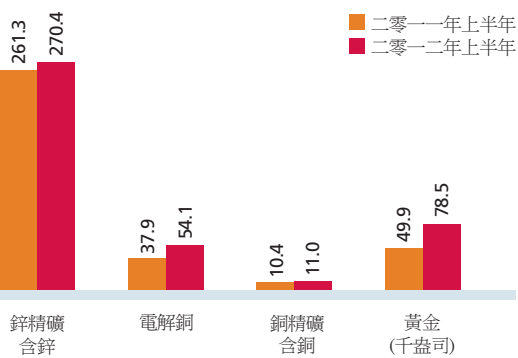
金屬均價
(美元/噸，除另有指明外)



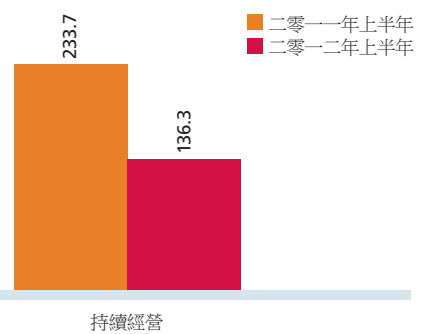
金屬產量
(千噸，除另有指明外)



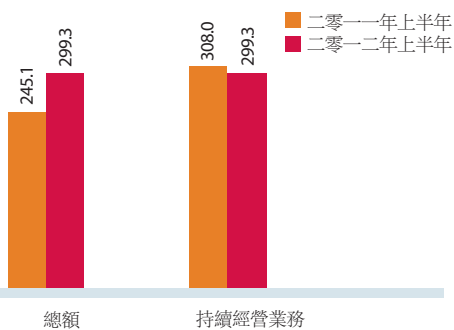
已售商品中應付金屬
(千噸，除另有指明外)



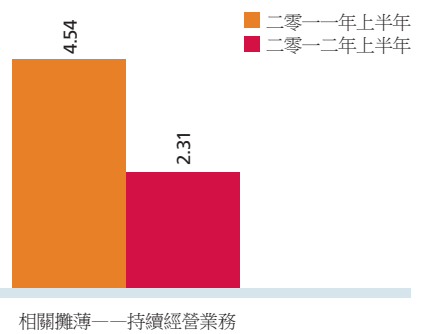
相關溢利 - 持續經營業務¹
(百萬美元)



經營活動所得現金淨額
(百萬美元)



每股相關攤薄盈利²
- 持續經營業務¹ (美仙)



附註：

- 1 相關溢利指來自持續經營業務溢利，並就主要非經常性項目(除稅後)調整 - 參見第17頁。
- 2 每股相關攤薄盈利指每股攤薄盈利，並就主要非經常性項目(除稅後)調整。

董事長致辭



本期間之業務亮點包括於 Sepon 廠房擴建後創下電解銅產量新紀錄，及 Century 鋅產量在第二季度創下新紀錄。

各位股東

本人謹代表董事會欣然提呈本公司二零一二年之中期業績。全球經濟環境充滿挑戰，本公司在持續投資於長期策略及願景的同時，亦為股東帶來溢利。

本公司願景為打造下一代領先的全球多元化金屬礦業集團。為配合此願景，我們最近獲股東批准將本公司註冊英文名稱由 Minmetals Resources Limited 更改為 MMG Limited。本公司中文名稱「五礦資源有限公司」及香港聯交所股份代號 1208 保持不變。建議更改英文名稱將使本公司英文名稱符合營運資產間通用的名稱。此名稱更改已於二零一二年九月六日起生效。

作為創造股東價值長期策略的重要部分，我們完成以 1,310.5 百萬美元收購 Anvil Mining Limited (「Anvil」)，包括其位於剛果民主共和國之 Kinsevere 電解銅業務。此項策略性收購為我們在非洲南部銅帶建立基礎及進一步發展之平台。

二零一二年上半年，本公司生產表現強勁，與二零一一年上半年相比，全部商品均錄得銷量增長。本期間之業務亮點包括於 Sepon 之廠房擴建後創下電解銅產量新記錄，Century 鋅產量在第二季度創下新記錄，Kinsevere 之產量持續提升。

然而，受到歐元區政治及經濟發展擔憂加劇的影響，二零一二年上半年金屬價格有所回落。中國經濟增長和金屬需求放緩之跡象加劇了市場之負面情緒。因此，銷量增加所帶來之額外收益被平均銷售價格下跌部分抵銷。

於二零一二年八月二十九日，本公司報告其二零一二年上半年之財務表現。本期收入達 1,218.7 百萬美元，較二零一一年上半年增加 148.0 百萬美元，而相關息稅折舊攤銷前盈利 (EBITDA) 為 444.5 百萬美元。儘管商品價格下跌，因納入 Kinsevere，且全部經營礦山所報收入均較二零一一年上半年增加，因此本期收入有所增長。

息稅前盈利 (EBIT) 為 247.4 百萬美元，較二零一一年上半年下降。此乃多項因素造成，包括與產量銷量增加有關的銷售成本增加，折舊及攤銷增加，與本集團開採、選礦及支持活動相關之投入成本 (如僱員、承包商、電力及燃料成本) 增加，以及與支持本公司資訊管理系統投資相關之成本上升。

綜合二零一一年上半年大量一次性事項 (215.9 百萬美元)，二零一二年上半年之 EBIT 有所下降。

在經營層面，二零一二年上半年所有礦山 C1 成本 (即為計算的現金單位生產成本) 均低於二零一一年上半年，唯 Golden Grove 除外，因其將副產品價值計入鋅 C1 成本內。此外，Century、Kinsevere 及 Sepon 於二零一二年上半年之實際 C1 成本低於全年指導水平。這表明本公司盡心盡力以安全、高效及具成本效益之方式經營我們的資產，並始終向股東提供生產及成本目標之透明反饋。

權益持有人應佔除稅後純利 (NPAT) 為 122.4 百萬美元，亦較二零一一年同期下跌。

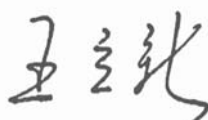
加入 Kinsevere 後資產總值達到 4,179.6 百萬美元，較二零一一年同期增加 21.0%。

我們於四月刊發二零一二年可持續發展報告，首次根據全球報告指數 (Global Reporting Index) 編製 A+ 水平報告。該報告綜合呈現了我們對可持續發展的承諾，全文分五部分：人文、安全及健康、環境管理、與利益相關方合作，以及確保我們經濟之可持續發展。本公司為國際礦業與金屬理事會 (ICMM) 成員，並承諾將該組織之可持續發展框架作為本公司業務實踐之基準。

於二零一二年上半年，我們歡迎梁卓恩先生加入董事會。梁先生於香港、英國及澳洲的企業融資及資本市場的豐富經驗進一步拓寬了董事會的管理經驗。董事會亦接受了郝傳福先生、龍炳坤先生及李連鋼先生辭任董事。本人謹代表董事會感謝郝先生、龍先生及李先生擔任本公司董事會執行董事期間作出的卓越貢獻。

董事會計劃於二零一二年下半年審閱 Dugald River 項目，包括在澳洲昆士蘭西北部建設及開發大型地下礦山及地面選礦廠。由於 Century 礦山於二零一六年結束露天採礦業務，本公司鋅產量預測下降，Dugald River 成為部分取代 Century 礦山鋅產量的重要機會。

本人謹代表董事會感謝全體股東、僱員及社區，與我們共同合作打造下一代礦業公司。



王立新
董事長

二零一二年八月二十九日

行政總裁回顧



我們現有資產之工作重點仍為提取價值最大化。技術及營運計劃逐步發揮效果，消除選礦廠瓶頸，並確保我們充分利用合適技術。

各位股東

二零一二年的經濟環境為多個行業及地區帶來挑戰，資源行業亦未能幸免。在歐元區之政治及經濟不穩定情況下，金屬價格繼續下滑。發達國家成本壓力持續影響勞動力、能源及試劑等主要投入。

安全為首要。如年報所述，於二零一二年二月二十八日，我們於老撾之 Sepon 礦山發生致命

事故。此後，本公司作出重大努力以加強礦山之安全文化、系統及流程管理，自二月起安全表現已見進展。於二零一二年上半年末可記錄總工傷事故頻率 (TRIFR) 為 3.6，而二零一一年底則為 4.1。損失工時工傷事故頻率 (LTIFR) 為 0.8，而二零一一年底則為 0.6。該等數據包括本公司全體員工 — 僱員及承包商。我們致力於不斷改善員工健康及安全，且將員工安全繼續作為重點。本公司健康及安全願景為「零傷害零死亡」工作場所。

成本管理仍為本期重點，勞動力、能源及試劑等主要投入價格上升，以及產量相關成本上升。儘管如此，二零一二年下半年，預計所有礦山之產量及 C1 成本均保持在當前指導範圍內。在 Kinsevere 於第二季度取得穩健表現後，我們在二零一二年四月所作的指導目標基礎上提高了產量指導並降低了成本指導。

關注成本管理的同時，我們仍繼續遵循年初規劃之要點，包括發揮現有資產之最大潛能、推進項目、發展業務根基、整合業務及識別未來潛能 — 包括現有資產潛能及併購機會。

我們現有資產之工作重點仍為提取價值最大化。技術及營運計劃逐步發揮效果，消除選礦廠瓶頸，並確保我們充分利用合適技術。除 Kinsevere 外，所有經營礦山之產量及成本均維持在指導水平。Century 在二零一二年第二季度取得創記錄之鋅季度產量後，預計本年度 Century 將達到歷史上產量最強勁年度之一。Sepon 之電解銅產量亦在二零一二年第二季度取得季度及年初至今新高，再次按比例超過年額定產能。整體而言，本公司預期二零一二年產量為 601,000-620,000 噸鋅及 137,000-149,000 噸銅。

我們在西澳洲 Golden Grove 推進發展露天銅礦，二零一二年至二零一四年將額外交付精礦含銅 59,600 噸。此項目在預算範圍內如期進行，預計二零一二年下半年投產。於 Rosebery，我們對地下多金屬礦山之勘探繼續探測出優異結果，並延長資產服務年限。

於本年度早前收購 Anvil 時為公司業務組合加入 Kinsevere 銅礦山。然而，剛果突發之大範圍電力供應中斷，影響了 Kinsevere 之生產且推進生產達到銘牌額定產能受阻。自此，我們調配技術及管理專才以穩定營運所需之電力供應並提高電解銅產量，包括六月底成功交付並投入使用之臨時柴油發電機。結合柴油及電網的電力供應使 Kinsevere 繼續加速生產到銘牌額定產能。

我們繼續推進項目組合。八月，澳洲昆士蘭資源省份西北部的 Dugald River 鋅項目獲得昆士蘭州環境及遺產保護部最終環境授權。項目前期承諾活動於二零一二年上半年繼續進行，包括工程設計以及推進燃氣、發電、通路及基建協議。隨著兩條勘探巷道如期進展，目前已超過 1,600 米，現場活動有所增加，我們預期於二零一二年第四季度與礦體主要部分相交。全面達產後，此項營運每年預期生產精礦含鋅 200,000 噸、精礦含鉛 25,000 噸及精礦含銀 900,000 盎司。董事會將於今年後期審閱 Dugald River 項目。

Dugald River 及位於加拿大 Nunavut 之 Izok Corridor 項目仍為我們發展項目之主要部分。

二零一二年上半年，本公司對 Anvil 資產成功進行業務整合、委任 Kinsevere 礦山新總經理並完成購買 Kinsevere 5% 少數股權。除致力解決現時電力供應問題外，公司在推進解決礦山關鍵歷史電力及廠房可靠性方面亦獲成效。

勘探為未來增長的關鍵動力，公司在勘探業務方面已加大工作及資金。我們約 70% 的勘探工作集中於現有營運礦山周圍，旨在擴充資源量及儲量，從而延長資產服務年限。完成首次重大收購，並整合 Anvil 業務是公司發展重要里程碑，並顯示我們有能力於未來抓住併購機遇。

公司繼續投資發展業務根基以發揮日後增長潛力。這包括對所有業務統一實施規模化及系統化之業務模式及管理系統。

本人感謝全體股東、社區及合作夥伴。亦藉此感謝持續著眼於安全、產量及成本管理的僱員及承包商，沒有他們，我們無法實現此業績。



Andrew MICHELMORE

行政總裁

二零一二年八月二十九日

CENTURY

Century 為澳洲最大的露天鋅礦，位於澳洲昆士蘭西北部，每年可生產鋅精礦含鋅約 500,000 噸。

Century 由兩處設施構成 – 位於 Lawn Hill 的礦山及選礦設施及位於卡奔塔利亞海灣 Karumba 港口的相關精礦脫水及裝船設施。

Century 使用傳統露天開採、磨礦及浮選方法生產鋅及鉛精礦。

精礦售往歐洲、澳洲及亞洲的冶煉廠。Century 鋅精礦獲得鋅冶煉廠的高度評價，其含鐵量低可確保冶煉廠生產出最低量的含鐵副產品，該等副產品可能引起再加工及處理問題。

Century 於一九九九年投產，預期露天開採業務將於二零一六年結束。

GOLDEN GROVE

Golden Grove 為基本金屬及貴金屬礦山，位於西澳州中西部。該礦山位於珀斯東北方約 450 公里及 Geraldton 以東 280 公里處。

該礦山於一九九零年開始運營，包括 Scuddles 及 Gossan Hill 地下礦山及 Gossan Hill 地面露天礦（將於二零一二年下半年首次生產銅精礦）。

Golden Grove 採用地下分層回採法及露天開採法採礦，並生產鋅精礦、銅精礦及貴金屬 (HPM) 精礦。礦石通過破碎、磨礦及浮選方法處理後以卡車運送至 Geraldton 港口。

Golden Grove 的精礦出口至中國、韓國、日本、印度及泰國的冶煉廠。Golden Grove 的鋅精礦及銅精礦雜質含量較低且相對較易洗選，因而廣受市場好評。

Golden Grove 的貴金屬精礦含有可觀的金、銀、鉛及銅。

KINSEVERE

Kinsevere 乃位於非洲剛果 Katanga 省的露天銅礦。Kinsevere 採用簡易低成本採礦法開採品質優異的資源。

Kinsevere 於二零零七年利用一間重介質分選廠投產。該項目第二期工程完成後，重介質分選廠於二零一一年進行保養維護。Kinsevere 第二期工程包括興建一間溶劑萃取電積廠。一旦產量提升完成，該設施有能力每年生產 60,000 噸電解銅。

Kinsevere 已簽訂礦山終身協議銷售其電解銅。

自二零一二年六月二十九日生效，本公司收購 Kinsevere 的 5% 少數股權，據此擁有該業務 100% 所有權。交易價值與就 Kinsevere 支付的購買價（作為於二零一二年二月收購 Anvil 資產的一部分）相當。

ROSEBERY

Rosebery 為地下多金屬基本金屬礦山，位於澳洲塔斯曼尼亞西岸的 Rosebery 鎮。

Rosebery 礦山自一九三六年起持續運營，使用機械化地下開採法及破碎、磨礦及浮選方法生產鋅、鉛、銅精礦及金錠。

礦體的多金屬特性使本公司經提取副產品後較其他眾多同行獲得顯著的比較成本優勢。

Rosebery 精礦透過鐵路運送至 Burnie 港口，並以散貨船裝運至位於 Hobart 及 Port Pirie 的冶煉廠。

金錠售予澳洲的精煉廠冶煉成金條。

SEPON

Sepon 為老撾南部銅及金露天礦山。

Lane Xang Minerals Limited (LXML) 為擁有及經營 Sepon 之公司註冊名稱。本公司擁有其 90% 的權益，而老撾政府擁有其餘 10%。

銅

Sepon 銅業務於二零零五年開始運營。

Sepon 使用全礦石浸出、溶劑萃取及電積法生產電解銅。

二零一一年初，銅廠擴建項目將電解銅銘牌額定產能由每年約 65,000 噸增至 80,000 噸。

電解銅通過公路或海運方式運送至東南亞的電纜、電線及管道製造商。

Sepon 的電解銅獲倫敦金屬交易所確認為 A 級銅品牌，合資格向獲倫敦金屬交易所認可的貨倉交割。

金

Sepon 使用傳統炭浸工序生產金錠。Sepon 於二零零二年十二月首次生產黃金，並於二零零五年擴展其黃金處理設施，令其加工能力翻倍至每年 2.5 百萬噸礦石。

金錠通過空運方式運送至澳洲的精煉廠冶煉成金條，並以黃金現貨價支付。

按現有儲量及資源量，預期氧化金將於二零一三年耗盡。

發展項目



DUGALD RIVER

Dugald River 項目是世界上已知最大及最高品位未開發鉛鋅銀礦床之一，礦石儲量達到 39 百萬噸，鋅品位 12.3%，鉛品位 1.9% 及銀品位 42 克／噸。

Dugald River 位於昆士蘭州西北部 Cloncurry 西北方約 65 公里。

可行性研究表明地下礦山年開採量 2 百萬噸礦石，及礦山年限長達 22 餘年的可行性（假設使用常規地下開採法）。礦體於地下深處展開。測試工作亦表明利用標準破碎、磨礦及浮選流程可實現較高金屬回收率。預計 Dugald River 每年平均生產至少鋅 200,000 噸，鉛 25,000 噸及銀 900,000 盎司。

IZOK CORRIDOR

Izok Corridor 項目包括位於加拿大北部 Nunavut 的 Slave Geological 省的 Izok Lake 及 High Lake 礦床。

Izok Lake 為一大型礦床，其擁有 14.8 百萬噸礦產資源量，鋅品位 12.8%、銅品位 2.5%。

High Lake 礦床位於 Izok 以北，擁有 17.2 百萬噸礦產資源量，鋅品位 3.4% 及銅品位 2.3%。

本公司亦在 Gondor 及 Hood 擁有約 2,000 平方公里的勘探礦權。

MUTOSHI

Mutoshi 為銅及鈷勘探項目，顯示有潛力進行大規模氧化露天開採作業。該項目位於剛果 Kolwezi 採礦中心以東 10 公里。

本公司持有該項目 70% 的權益，其剩餘 30% 的權益由 La Générale des Carrières et des Mines (Gécamines) 持有。於收購 Anvil 後，Gécamines 在二零一三年二月以前有權以 52.5 百萬美元優先購買本公司於該項目的 70% 權益。

在進行礦產資源量估計前須進一步勘探及加密鑽探。此外，亦須進一步冶金測試及流程設計工作。加密鑽探項目正處於籌劃中，旨在確認足夠的近地表氧化銅及鈷礦化帶以評估開發方案。該工作直至 Gécamines 的優先購股權到期方進行。

地方社區支持、安全及環境管理項目繼續進行。

SEPON 原生金

於二零一一年下半年，一項概括研究確認了對 Sepon 原生金礦石的開採及處理潛力。其探明及控制礦產資源量為 45.4 百萬噸，黃金品位 2.2 克／噸，具有露天開採的潛能。

CENTURY 磷酸鹽

於二零一一年已開始進行概括研究，以調研利用 Century 礦區基礎設施從距 Century 礦區 50 公里以內一個或多個已確認礦床運輸及處理磷酸鹽之可能性。概括研究旨在確認該業務專案及明確未來工作計劃以評估該機遇。

勘探



勘探是本公司發展策略的重要一環，包含礦區勘探、新發現項目及項目開發三層發展策略。

礦區勘探

礦區勘探在本公司的營運礦山及開發地點周圍進行，以探尋增加資源存量及延長礦山服務年限的機會。

這包括澳洲 Golden Grove 及 Rosebery 礦山周圍的鋅及銅勘探、剛果 Kinsevere 礦山周圍的銅及鈷勘探以及老撾 Sepon 礦山周圍的銅及金勘探。開發項目周圍亦進行資源勘探，例如在加拿大 Izok Corridor 項目周圍勘探鋅及銅，以及牙買加 Mincenco 項目勘探鋁土礦。

新發現項目

新發現項目乃在全球多商品區域積極發掘從初期到成熟階段項目，其目標是發現能為本公司帶來價值的礦體。

本公司於澳洲勘探銅、鋅及鎳，亦於北美洲勘探鎳及鋅。在智利及墨西哥亦有進行中的銅礦勘探項目。在非洲，本公司於贊比亞及剛果勘探銅礦並於科特迪瓦勘探鎳礦。

項目開發

項目開發乃識別及物色新項目，以備納入勘探組合，並在勘探專有權方面為 MMG 開發創新知識產權。項目開發在全球選定的礦化帶區域識別具有滿足內部發展標準潛力的項目。

管理層討論及分析

概覽

本集團於二零一二年上半年錄得穩健經營業務表現，而Kinsevere之財務業績自二零一二年二月十七日起綜合入賬。與二零一一年上半年比較，各商品銷量增加促使各礦山的收入上升。銷量增加所產生的額外收入部分由價格下跌抵銷。二零一二年上半年，Century、Kinsevere及Sepon之實際C1成本低於全年指導目標，惟產量增加導致經營成本增加。

為編製管理層討論及分析，本集團二零一二年上半年之業績乃與二零一一年上半年比較。下列有關財務資料及業績之討論及分析應與財務報表一併閱讀。

本集團持續經營業務之相關EBITDA(已就重大一次性項目進行調整)較二零一一年上半年下降1.9%。

百萬美元	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
EBITDA — 持續經營業務	444.5	669.0
就一次性項目之調整：		
出售Equinox股份之收益	—	152.1
撥回業務收購成本	—	63.8
相關EBITDA — 持續經營業務	444.5	453.1
相關EBITDA利潤率 — 持續經營業務(%)	36.5	42.3

二零一二年上半年之相關現金流淨額(不包括下列重大一次性項目)反映支持本公司長期增長策略之投資增加。

百萬美元	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
現金流淨額	(1,015.0)	189.2
就一次性項目之調整：		
收購附屬公司 — Anvil	(1,310.5)	—
配售本公司新增股份	—	494.3
Equinox股份之購買／出售淨額	—	252.4
來自應收關聯方款項／已終止持續經營業務之現金流淨額	28.5	(2.0)
支付予非控制性權益之股息	(15.0)	—
償還Anvil借款	(42.2)	—
貸款自／(予)愛邦企業	395.0	(694.2)
相關現金流淨額	(70.8)	138.7

本集團管理層根據其執行委員會審閱之報告而釐定營運分部。本集團之持續經營業務按各礦山為基礎分部管理，而其他勘探、發展及企業活動則分類為「其他」。本集團之採礦業務包括Century、Golden Grove、Kinsevere、Rosebery及Sepon。

管理層討論及分析 (續)

收入

本集團持續經營業務於二零一二年上半年錄得收入 1,218.7 百萬美元，較二零一一年上半年增加 148.0 百萬美元 (13.8%)，其中 96.6 百萬美元來自從二零一二年二月十七日起綜合入賬的 Kinsevere。

下表顯示各營運礦山之收入：

百萬美元	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
Century	377.0	374.4
Golden Grove	165.2	152.2
Kinsevere	96.6	–
Rosebery	150.0	126.5
Sepon	429.9	417.6
合計	1,218.7	1,070.7

收入增加乃由於各主要商品之銷量增加所推動，包括：

- » 電解銅 16,211 噸，其中 12,327 噸來自 Kinsevere；
- » 應付鋅 9,085 噸，主要來自 Century；
- » 應付鉛 5,358 噸，乃由 Golden Grove 恢復銷售推動；及
- » 金 28,590 盎司。

二零一二年上半年，銅及鋅銷售分別佔本集團收入之 46.7% 和 37.5%。

價格

銷量增加產生的額外收入由下跌的平均銷售價格部分抵銷。

下表顯示倫敦金屬交易所平均商品價格：

倫敦金屬交易所 平均現金價格	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動(%)
鋅 美元/噸	1,978	2,324	(14.9)
銅 美元/噸	8,097	9,397	(13.8)
鉛 美元/噸	2,035	2,578	(21.1)
銀 美元/盎司	31.06	34.90	(11.0)
金 美元/盎司	1,651	1,446	14.2

產量

下表概列本集團之生產表現：

生產數據(千噸)	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動(%) ³
已開採礦石 ¹	5,556.0	4,903.6	13.3
已處理礦石 ¹	6,524.2	5,623.0	16.0
鋅精礦含鋅	335.2	307.6	9.0
銅精礦含銅	12.9	10.7	20.5
電解銅 ²	54.2	36.8	47.1
鉛精礦含鉛	25.3	26.8	(5.8)
生產數據 (千盎司)			
金	53.7	44.1	21.9

1 所有礦山

2 Kinsevere 之電解銅產量數據自二零一二年三月一日起入賬

3 有關生產詳情請參閱本公司二零一二年第二季度生產報告。生產變動以相關生產數據為基礎。

已開採礦石量較二零一一年上半年增加 13.3%，其中 5.3% 增幅乃因計入 Kinsevere 所致。二零一一年上半年受熱帶颶風雅思影響，Century 已開採礦石較二零一一年同期增加 22.2%。

已處理礦石量較二零一一年上半年增加 16.0%，其中 6.1% 增幅來自 Kinsevere。所有營運礦山之已處理礦石量均高於比較期間。

鋅精礦含鋅產量較二零一一年上半年 (Century 產量受潮濕天氣影響) 增加 27.6 千噸 (9.0%)。Century 於二零一二年第二季度實現創記錄季度鋅產量。

管理層討論及分析 (續)

電解銅產量較二零一一年上半年增加 17.4 千噸 (47.1%)，其中包括 Kinsevere 之 12.7 千噸及 Sepon 銅廠擴建後額外 4.7 千噸。Golden Grove 之銅精礦含銅產量高於二零一一年上半年，符合礦山計劃。

鉛精礦含鉛產量降低乃主要由於 Century 礦石品位及回收率降低。

金產量高於二零一一年上半年主要由 Sepon 礦石供應量所推動。

銷售成本

本集團於二零一二年上半年之持續經營業務銷售成本為 766.1 百萬美元，較二零一一年上半年增加 33.0%。

增幅 190.2 百萬美元主要由於產量及銷量增加、額外折舊及攤銷 91.7 百萬美元、計入 Kinsevere 之銷售成本 41.9 百萬美元 (不包括折舊)、及與本集團採礦、選礦及支持活動有關之價格上漲，包括與僱員、承包商、電力、燃料及消耗品有關之成本。

本公司不斷實施改進計劃，部分抵銷上漲的經營成本。已優先推行的計劃包括“資產使用率計劃”，旨在測量資產效率、分析產量損失的原因，以及尋求改善機會。

相比二零一一年上半年，匯率對本期營運成本並無重大影響。

與本集團持續經營業務有關之折舊及攤銷費用為 197.1 百萬美元，較二零一一年上半年增加 91.7 百萬美元。部分增加為計入 Kinsevere 之 26.5 百萬美元。餘下增加主要由於擴建在 Sepon 之銅廠及 Century 之產量增加所致。

此外，於二零一一年十二月之環境撥備增加亦導致有關資產於二零一二年上半年之攤銷增加。尤其於二零一一年下半年增加之 Century 環境撥備 (127.1 百萬美元) 導致二零一二年上半年攤銷增加 12.5 百萬美元。

與本集團持續經營業務有關之銷售費用為 38.9 百萬美元，較二零一一年上半年高出 5.1 百萬美元，主要由於銷量增加導致運費增加。

與本集團持續經營業務有關之行政費用為 61.3 百萬美元，較二零一一年上半年高出 12.9 百萬美元 (26.7%)。

與發展相關之行政費用增加 5.8 百萬美元至 16.8 百萬美元，集中力量推進發展項目 (如 Dugald River 及 Izok Corridor 項目) 佔增幅中的 2.0 百萬美元。2.4 百萬美元用於開發新業務管理系統以規範及簡化我們的經營。該項目在二零一一年上半年並無產生任何費用。

與發展相關之行政費用還包括一項將革新主要管理系統的重要資訊科技項目。該項目現處於第二個發展年頭，並將在二零一四年完結。

此外，供應部門正在投資基礎工程，包括合約管理及策略採購，加強本公司可擴展性，支持其長期增長計劃。

業務支持費用增加 3.4 百萬美元至 19.6 百萬美元。共享服務及業務支持職能負責建立整個業務通用之標準化、簡單化及系統化流程，以實現潛在協同效應並最終減少總體成本。

企業相關行政費用增加 3.7 百萬美元至 24.9 百萬美元。

勘探費用為 43.6 百萬美元，較二零一一年上半年高出 18.0 百萬美元，包括 Kinsevere 勘探費用 4.0 百萬美元及上升之 Golden Grove 及 Rosebery 勘探費用。

Sepon 之礦區勘探著重進行高分辨率地球物理勘測，從根本上提升勘探定位能力，鑽探氧化金及原生金。目前已陸續發現多個小型氧化金礦床。

於 Golden Grove，在礦權區南部整個地區之鑽探及井下電磁 (EM) 勘測平台計劃接近完成，該計劃旨在發現新塊狀硫化物礦床。已在 Flying Hi 附近及 Gossan Valley 勘探區下方成功勘測到兩處較大斜井 EM 反應區，並將優先鑽探。

於 Rosebery，Rosebery Z Lens 礦體北部 1.6 公里處深距鑽探發現大量礦化物，包括 9.8 米鉛品位 4.4%、鋅品位 8.2%、銀品位 506 克/噸及金品位 5.5 克/噸。目前讀數顯示該礦化帶主體與 Rosebery 主礦體不在同一平面，表明此新發現具有很大潛能。

管理層討論及分析 (續)

於 Izok Corridor，勘探著重於 Izok Lake 及 Hood 地區之資源延伸鑽探。Hood 之五處鑽孔極為成功地將先前已知礦化物垂直延伸 140 米。其中一處為 6 米 (真實寬度)，銅品位 12%。其他檢測結果尚未得出。

於 Kinsevere，礦區勘探計劃及硫化物資源研究已於採礦租約區開始。

主要由於納入 Kinsevere，本集團已將年度勘探費用指導從 65.0 百萬美元升至 74.0 百萬美元。勘探開支中約 70% 用於維持及擴充現有儲量並延長現有資產之年限。

與本集團持續經營業務有關之其他經營費用為 52.6 百萬美元，較二零一一年上半年增加 8.3 百萬美元。主要是由於計入 Kinsevere 的其他經營成本 (3.5 百萬美元) 所致。

與本集團持續經營業務有關之財務成本淨額為 39.7 百萬美元，較二零一一年上半年增加 13.5 百萬美元，乃由於環境撥備相關之折讓進一步解除而增加 8.5 百萬美元以及有關 Anvil 收購之財務成本增加 4.8 百萬美元。

本集團持續經營業務於二零一二年上半年之所得稅支出合共 71.4 百萬美元。該金額反映本集團經調整所得稅前溢利之實際稅率 34.4%，主要反映老撾之稅率 33.3%。二零一一年同期所得稅支出為 144.2 百萬美元，其中 37.3 百萬美元乃基於有關出售 Equinox 股份之收益。

稅後溢利：來自本集團持續經營業務之本集團稅後純利 (已就重大一次性項目進行調整) 較二零一一年上半年業績減少 41.7%。

百萬美元	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
所得稅後溢利 — 持續經營業務	136.3	393.2
就一次性項目之調整：		
出售 Equinox 股份之稅後收益	—	114.8
業務收購成本撥回 (除稅後)	—	44.7
除所得稅後有關溢利 — 持續經營業務	136.3	233.7

分部分析

Century

	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動(%)
產量(千噸)			
已開採礦石	2,150.6	1,759.5	22.2
已處理礦石	2,856.4	2,627.3	8.7
鋅精礦含鋅	275.0	241.3	14.0
鉛精礦含鉛	11.6	13.7	(15.1)
財務資料 (百萬美元)			
收入	377.0	374.4	0.7
EBITDA	145.2	153.6	(5.5)
經營溢利/(虧損) (EBIT)	46.6	87.6	(46.8)
EBITDA 利潤率 (%)	38.5	41.0	
C1 成本 (鋅，美元/磅)	0.52	0.53	

Century 之收入較二零一一年上半年高出 2.6 百萬美元，乃由於銷量增加，部分由平均銷售價格下跌抵銷所致。

由於昆士蘭於二零一一年受大量降雨導致礦坑積水影響，Century 之礦石開採量及處理量均高於二零一一年上半年。由於設備利用率充分、出產率及可用礦石良好，Century 二零一二年第二季度實現創記錄之季度鋅產量。

營運成本較二零一一年上半年高出 11.0 百萬美元 (5.0%)，主要與已開採礦石增加 22.2% 及鋅精礦含鋅產量增加 14.0% 有關。

C1 成本 0.52 美元/磅低於二零一一年上半年，且低於 0.58 美元 -0.62 美元/磅之年度指導。

Century 折舊及攤銷增加 32.6 百萬美元，與二零一一年十二月調整環境撥備以及二零一二年上半年之礦石處理量增加有關。

Century 之 EBITDA 利潤率較二零一一年上半年有所降低，乃由平均銷售價格下跌、銷量上升及與產量增加有關之額外成本共同影響所致。

管理層討論及分析 (續)

Golden Grove

	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動 (%)
產量(千噸)			
已開採礦石	808.1	753.9	7.2
已處理礦石	810.4	724.1	11.9
鋅精礦含鋅	24.1	29.5	(18.2)
銅精礦含銅	12.0	9.8	22.6
財務資料 (百萬美元)			
收入	165.2	152.2	8.5
EBITDA	38.9	41.5	(6.3)
經營溢利/(虧損) (EBIT)	24.6	23.5	4.7
EBITDA 利潤率(%)	23.5	27.3	
C1 成本 (銅, 美元/磅)	3.59	2.99	
C1 成本 (鋅, 美元/磅)	0.07	0.41	

Golden Grove 收入較二零一一年上半年增加 13.0 百萬美元，由於銅銷售比例增加（相對於鋅），部分由平均銷售價格下跌所抵銷。

Golden Grove 已開採礦石較二零一一年上半年增加，乃由於二零一一年第二季度重新啟動的 Scuddles 礦山提供額外礦石所致。由於二零一二年開採計劃傾向於銅，故銅精礦產量相比去年同期增加而鋅產量減少。

露天銅礦之開發仍按計劃及預算進行，預計氧化銅營運將於二零一二年下半年投產。二零一二年至二零一四年，露天礦山預期生產精礦含銅 59,600 噸。

由於自二零一一年第二季度開始開採 Scuddles 地下礦山令成本納入整個半年度，經營成本較二零一一年上半年增加 15.6 百萬美元 (14.1%)。已開採及已處理礦石量增加亦促使整體成本上漲。

銅 C1 成本 3.59 美元/磅高於二零一一年上半年，並高於年度指導目標，但預期二零一二年下半年產量將增加，因此年度指導保持不變。鋅 C1 成本 0.07 美元/磅低於二零一一年上半年，亦低於年度指導目標，乃由於副產品價值所致。

Golden Grove 之 EBITDA 利潤率低於二零一一年上半年，乃由於平均銷售價格下跌、銷售組成及 Scuddles 礦山重啟所致。

Kinsevere

	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動 (%)
產量¹(千噸)			
已開採礦石	259.6	-	不適用
已處理礦石	340.8	-	不適用
電解銅	12.7	-	不適用
財務資料 (百萬美元)			
收入	96.6	-	不適用
EBITDA	44.9	-	不適用
經營溢利/(虧損) (EBIT)	18.4	-	不適用
EBITDA 利潤率(%)	46.5	-	
C1 成本 (銅, 美元/磅)	1.74	-	

1 自二零一二年三月一日起計入 Kinsevere 之電解銅產量數據。

完成 Anvil 收購後，Kinsevere 之營運及財務表現計入本公司二零一二年上半年業績。

二零一二年上半年產量受突發大範圍電力供應中斷影響。

上述電力中斷導致採礦業務的時間調整及礦石開採量減少。因為電力不足，無法加速生產達到銘牌產能。

儘管面臨上述營運挑戰，Kinsevere 於二零一二年上半年仍為本集團貢獻 96.6 百萬美元 (7.9%) 之收入，EBITDA 利潤率為 46.5%。

C1 成本 1.74 美元/磅低於 2.10 美元 - 2.40 美元/磅之年度指導目標，惟該指導是基於二零一二年柴油發電機全部使用，生產 30,000 - 35,000 噸電解銅。該等臨時柴油發電機於六月份成功投產。柴油與電網聯合供電使 Kinsevere 能夠加速生產達到銘牌產能。

管理層討論及分析 (續)

Rosebery

	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動 (%)
產量(千噸)			
已開採礦石	395.0	362.5	9.0
已處理礦石	383.9	361.1	6.3
鋅精礦含鋅	36.1	36.9	(2.0)
鉛精礦含鉛	10.2	10.4	(2.0)
財務資料(百萬美元)			
收入	150.0	126.5	18.6
EBITDA	58.1	43.4	33.9
經營溢利/(虧損) (EBIT)	46.8	34.7	34.9
EBITDA利潤率(%)	38.7	34.3	
C1成本 (鋅, 美元/磅)	0.19	0.22	

Rosebery 收入較二零一一年上半年增加 23.5 百萬美元，乃由於鉛、銅及金銷售增加，部分由所有產品（金除外）之平均銷售價格下跌抵銷。

Rosebery 表現強勁，採礦車及通風系統升級後，已開採礦石量增加。由於較低品位不足以抵銷上升的礦石處理量，已處理礦石較去年同期增加。而增加的礦石處理量不足以抵銷下降的給礦品位，使得鋅及鉛產量輕微下滑。

營運成本較二零一一年上半年高出 8.8 百萬美元(10.6%)，乃主要由於已開採礦石量增加 9.0% 及已處理礦石量增加 6.3% 所致。

鋅 C1 成本 0.19 美元/磅低於二零一一年上半年，但介於 0.15 美元 - 0.20 美元 / 磅之年度指導範圍內。

Rosebery 之 EBIT、EBITDA 及 EBITDA 利潤率較二零一一年上半年均有所提高，因去年同期並無包括銅精礦銷售。

Sepon

	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年	變動 (%)
產量(千噸)			
已開採礦石	1,942.7	2,027.7	(4.2)
已處理礦石	2,132.8	1,910.5	11.6
電解銅	41.5	36.8	12.7
金(千盎司)	48.6	40.2	20.9
財務資料(百萬美元)			
收入	429.9	417.6	2.9
EBITDA	264.7	272.1	(2.7)
經營溢利/(虧損) (EBIT)	221.2	260.6	(15.1)
EBITDA利潤率(%)	61.6	65.2	
C1成本 (銅, 美元/磅)	0.98	0.99	
C1成本 (金, 美元/盎司)	666.5	825.8	

儘管電解銅平均銷售價格下跌，但由於銷量增加，Sepon 之收入較二零一一年上半年增加 12.3 百萬美元。

由於去年受電解槽之較低電流功率影響，本期內電解銅產量較二零一一年上半年高出 12.7%。Sepon 於二零一二年上半年錄得創記錄電解銅產量，營運表現超出年銘牌產能 80,000 噸。

由於所開採礦石品位高、設備表現優越及回收率高，金產量較二零一一年上半年高出 20.9%。根據現有的儲量及資源量氧化金預期將於二零一三年耗盡。

營運成本較二零一一年上半年高出 19.7 百萬美元(13.5%)，主要由於已處理礦石增加 11.6%，且銅及金可比較產量增加。

電解銅 C1 成本 0.98 美元 / 磅低於二零一一年上半年，且低於 1.05 美元 - 1.10 美元 / 磅之年度指導。

金 C1 成本 666 美元 / 盎司亦低於二零一一年上半年，且低於 1,110 美元 - 1,120 美元 / 盎司之年度指導。

Sepon 之 EBITDA 利潤率 61.6% 低於二零一一年上半年，乃由於銅平均銷售價格下跌、銷量增加及與產量增加有關之額外成本所致。

管理層討論及分析 (續)

現金流量分析

經營活動

本集團的持續經營活動於二零一二年上半年產生現金淨額 413.0 百萬美元，較二零一一年上半年減少 10.4%，主要由於 EBITDA 利潤率減少所致。

本集團於二零一二年上半年支付的所得稅總額為 113.7 百萬美元，其中包括 Sepon 支付稅款 115.3 百萬美元。

投資活動

本集團之持續經營業務於二零一二年上半年用於投資活動之現金為 1,607.4 百萬美元，包括收購 Anvil 之 1,310.5 百萬美元。收購透過現金儲備 1,010.5 百萬美元及愛邦企業貸款 300.0 百萬美元融資撥付。於二零一一年上半年，本公司支付 58.9 百萬美元收購 Equinox 之額外股份，其後以 311.3 百萬美元出售。

購買廠房及設備花費 321.2 百萬美元 (二零一一年：150.1 百萬美元)，包括以下主要增長項目：

增長資本(百萬美元)	二零一二年 上半年	二零一一年 上半年
礦山開發 — Century	79.6	59.4
礦山開發 — Sepon	23.3	12.0
Dugald River	92.1	11.0
Izok Corridor	13.9	–
露天銅礦— Golden Grove	15.5	–
銅廠擴建— Sepon	–	1.9
總計	224.4	84.3

Kinsevere 相關資本開支為 26.6 百萬美元 (二零一一年：無)。

於二零一二年上半年出售投資所得款項與於二零一一年十二月三十一日已確認的應收關聯方款項結算後的現金流入有關。

融資活動

本集團的持續經營業務於二零一二年上半年的融資活動產生現金淨額 293.1 百萬美元 (二零一一年：現金流出 221.9 百萬美元)。

於二零一二年六月，本集團成功再融資借款 751.0 百萬美元，期限五年。此外，本集團已償還下列借款：

- » 償還 Anvil 之借款 42.2 百萬美元。
- » 根據外部債項協議繼續償還本金 17.2 百萬美元。

關聯方借款所得款項即愛邦企業向本集團貸款 300.0 百萬美元用於支付部分 Anvil 收購。此外，出售加工貿易業務所得款項中，於去年十二月向愛邦企業給予短期貸款的 95.0 百萬美元已予償還。

已付利息及融資成本增加 14.0 百萬美元主要來自：

- » 再融資費用 9.2 百萬美元
- » 收購 Anvil 之相關融資成本 4.8 百萬美元

向非控制性權益支付股息 15.0 百萬美元指 LXML 於二零一二年二月向老撾政府支付款項 (二零一一年：無)。

本公司於二零一二年上半年並無發行股份。本公司於二零一一年上半年發行股份所得款項 494.3 百萬美元，全額用作償還愛邦企業的貸款 (694.2 百萬美元)。

收購附屬公司的現金及現金等價物指於收購 Anvil 時之現金結餘 73.3 百萬美元。

本集團融資來源及流動資金

於二零一二年上半年，計入 Kinsevere 資產後，本公司資產總值上升 21.0% 至 4,179.6 百萬美元。由於本期產生溢利，股東權益增加 8.5% 至 1,557.8 百萬美元。債務總額增加 30.9% 至 2,563.9 百萬美元，部分抵銷該增長。增加債務來自愛邦企業 300.0 百萬美元貸款用於部分融資收購 Anvil 以及計入 Kinsevere 之負債。

於二零一二年六月三十日，本集團之資產負債比率為 0.7 (定義為借款總額減現金及現金等價物，除以權益總額)。截至二零一一年十二月三十一日，計入收到出售五礦鋁業及華北鋁業權益的所得款項，現金及現金等價物多於借貸款項。於二零一一年六月三十日，本集團之資產負債比率為 0.5。

百萬美元	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
現金及現金等價物	155.3	1,096.5
減：借款總額	1,363.3	1,081.7
債務淨額/(現金)	1,208.0	(14.8)
權益總額	1,615.7	1,494.4
資產負債比率	0.7	不適用

管理層討論及分析 (續)

有關本集團持續經營業務之流動比率由二零一一年十二月三十一日之 1.4 減少至二零一二年六月三十日之 0.8。該等變動乃由於 Anvil 收購融資所致，包括使用現金 1,010.5 百萬美元及來自愛邦企業的短期貸款 300.0 百萬美元。外部債項再融資 732.2 百萬美元（該債項分類從流動調整為非流動）將此抵銷。

於二零一二年六月三十日，本集團之債務淨額為 1,208.0 百萬美元，即現金及現金等價物 155.3 百萬美元減借款總額 1,363.3 百萬美元（包括銀行借款 1,060.6 百萬美元、關聯方借款 300.0 百萬美元及融資租賃負債 2.7 百萬美元）。於二零一二年六月三十日，本集團之現金及現金等價物達 155.3 百萬美元，主要以美元列值。

於二零一二年六月三十日，本集團的借款組合如下：

- » 借款的 0.2% 為澳元及 99.8% 為美元；
- » 借款的 0.2% 按固定利率及 99.8% 按浮動利率計息；及
- » 借款的 26.0% 於 1 年內償還、6.8% 於 1 年至 2 年內償還、67.2% 於 2 至 5 年內償還。

本公司集中管理整個集團內各個營運實體之現金管理需求。有關現金管理需求包括現金盈餘短期投資及滿足預期現金需求之集資。本公司定期監控其流動資金需求及其借貸契約之合規情況，確保其維持充足現金及現金等價物，或透過已承諾信貸融資獲得足夠額度備有資金，以應付其營運資金需求及未來投資計劃。

開發項目

本公司之主要發展項目進展概述如下：

Dugald River，澳洲

本公司繼續推進發展昆士蘭西北部之項目。

二零一二年八月，昆士蘭州環境及遺產保護部 (DEHP) 授出最終環境批文。前期承諾活動包括工程設計及推進燃氣、發電、通道及基礎設施協議。

本公司就開發 Cloncurry 附近多用戶鐵路裝運設施而與其他兩名參與方簽訂諒解備忘錄。

六月，本公司訂立 17.0 百萬美元的供應及服務協議，為 Dugald River 項目承建營地住宅。合約包括供應住宅預製單元、配套附屬建築物及服務，預期於二零一二年第四季度首次交付。

兩條地下勘探巷道正如期進展，目前已超過 1,600 米。本公司預期將於二零一二年第四季度與主礦體相交。

董事會將於二零一二年審閱 Dugald River 項目。

Izok Corridor，加拿大

本公司繼續推進 Izok Lake 及 High Lake 銅鋅礦床綜合發展之最終可行性研究。

最佳發展方案為於 Izok Lake 礦床安裝年處理量 200 萬噸之選礦設施，該設施亦可加工來自 High Lake 之礦石。建議運輸路線可能為 350 公里的全天候公路，High Lake 礦石通過此路運輸至 Izok 加工，此路還連接 Gray's Bay 之新港口。該港口年裝運能力為 650,000 噸精礦。

可行性研究將於二零一二年及二零一三年持續進行。

Sepon 原生金，老撾

上半年繼續進行預可行性研究評估原生金礦產資源量，其中試驗廠測試冶金採樣已完成。技術及工程研究亦已展開。

Century 磷酸鹽，澳洲

調查利用現有 Century 基礎設施處理磷酸鹽可能性之概略研究正在推進，其中市場研究及資源確認鑽探已完成。二零一二年第二季度已開始冶金測試工作。

人力資源

截至二零一二年六月三十日，本集團就其持續經營業務共僱用 4,663 名全職僱員（不包括承包商及臨時僱員），其中大多數在澳洲、老撾及剛果工作。於二零一二年上半年，本集團持續經營業務之員工總成本（包括董事酬金）為 183.8 百萬美元（二零一一年：144.9 百萬美元）。

管理層討論及分析 (續)

增加的1,194名全職僱員包括：

- » Kinsevere礦山之607名僱員；
- » Sepon將300名臨時僱工轉職為全職僱員，着力改善安全及培訓成效；及
- » 加快發展澳洲之Dugald River項目及加拿大之Izok Corridor項目。

本集團已採納與市場慣例相符之薪酬政策，並根據僱員之職責、表現及本公司之業績為其僱員釐定薪酬。其他僱員福利包括表現相關獎勵、特殊情況保險、醫療保險及限額購股權計劃。提供予全公司僱員之培訓計劃乃為改進個人及集團表現而設。

重大收購及出售事項

收購Anvil Mining Limited之業務

於二零一一年十月十九日，本公司之全資附屬公司MMG Malachite Limited以現金8.00加元建議收購要約，以收購Anvil(一間於加拿大註冊成立之公司，且其普通股於多倫多證券交易所上市)之所有普通股(按全面攤薄基準)(「要約」)。要約於二零一二年二月十七日屆滿時本集團已收購Anvil 98.07%之股份。本集團根據《商業公司法(西北領地)》(Business Corporations Act (Northwest Territories)) 強制收購條款行使其權利，已於二零一二年三月十九日完成收購所有在外普通股。此項收購之詳情披露於財務報表附註6內。

Anvil擁有Kinsevere 95%股權，Kinsevere為位於非洲剛果Katanga省之銅礦。自二零一二年六月二十九日起，本集團收購Kinsevere之5%少數股東權益，由此擁有營運之100%權益。

於二零一一年六月，本集團出售其於Equinox之全部股權。

於二零一二年上半年，本集團並無進行任何其他重大收購或出售事項。本集團在確定收購事項及出售事項是否屬重大時，採用資產、溢利、收入、市值的5%比率下限作為指引。

或然負債

本公司及其附屬公司在開展業務時不時成為法律訴訟之被告。本集團認為，於結算日正在進行之任何該等訴訟結果單獨或合共均不會對其財務狀況造成任何重大影響。已在適當情況下作出撥備。

本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約或勘探牌照之條款有關。於二零一二年六月底，並無就有關擔保作出索償，視乎相關監管部門之要求，擔保金額可能會各有不同。有關擔保金額為100.1百萬美元(二零一一年：91.5百萬美元)。財務報表中已就採礦租約及勘探牌照之礦山復墾責任之預期成本作出撥備。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團需對以下銀行融資進行資產抵押：

- » 與751.0百萬美元借款相關之二零一二年751.0百萬美元借款融資(二零一一年：751.0百萬美元)；
- » BOC悉尼向MMG Management提供120.0百萬澳元銀行擔保融資(二零一一年：267.0百萬澳元)；及
- » 與180.0百萬美元借款相關之國家開發銀行行為期七年的融資(二零一一年：190.0百萬美元)，

抵押分別為：

- » 借款人提供其於Album Resources之全資附屬公司Album Investment之100%股份質押；
- » Album Investment若干主要附屬公司之100%股份抵押；
- » MMG Laos Holdings Limited之100%股份抵押；及
- » Album Investment若干其他附屬公司之70%股份抵押擔保。

風險管理

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、股本價格風險、利率風險、外匯風險、主權風險、信貸風險及流動資金風險。本集團之整體風險管理計劃專注於金融市場之不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。衍生金融工具之使用須嚴格遵守本公司及其附屬公司董事會批准之年度計劃。本集團不會亦不得訂立作投機用途之衍生合約。

管理層討論及分析 (續)

核心管理團隊與本集團之經營單位緊密合作識別、評估及監控財務風險，以確保衍生金融工具僅用作對沖用途。

商品價格風險

本集團之主要業務為開採及銷售銅、鋅、鉛、金及銀。由於商品市場受全球及地區性供求情況所影響，因此市場交易中任何不可預期之價格變動或會影響本集團之盈利及表現。為緩和該風險，本集團密切監察任何重大風險。本集團通常認為，採礦業務有關之商品價格對沖將不會為其股東帶來長期利益。

股本價格風險

本集團不再承擔重大股本證券價格風險。該風險之前產生自本集團於 Equinox 持有之投資。

利率風險

本集團承擔存款及貸款之利率波動風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流量利率風險。以固定利率計息之存款及貸款令本集團承擔公允值利率風險。本集團之貸款詳情載於附註 12。

本集團會定期監察利率風險，以確保並無不適當之重大利率波動風險。

外匯風險

本集團在全球開展業務，面臨外匯風險。本集團之呈報貨幣及本集團大部分附屬公司之功能貨幣為美元。本集團收到之大部分收入為美元。本集團之外匯風險主要產生自本集團經營所在地之貨幣。

本集團就其持續經營業務承受之外匯風險主要與澳元及加拿大元(加元)有關。

根據一般市場條件，本集團認為，活躍貨幣交易對沖並不能為股東帶來長期利益。本集團試圖透過自然對沖盡量減低該等風險。例如，大部分外部債項及盈餘現金以美元計值。為應付營運成本所需，部分現金或以澳元持有。

商品價格與本集團經營所在國家之貨幣間的長期關係賦予了某種程度的自然保護。

然而，本集團可選擇對沖大部分外幣風險，如資本開支、股息或稅款等。

主權風險

本集團在發展中國家經營業務，故其主權風險可能較高。然而，就整個採礦行業而言，傳統上認為主權風險較高的地區正在逐漸被採礦公司所接受。

信貸風險

與本集團有關之信貸風險主要來自貿易應收款項及銀行存款。本集團就此面對之最大風險(不計及持有之任何抵押品)已於綜合資產負債表列賬為金融資產之賬面值(扣除任何減值撥備)。

流動資金風險

流動資金風險乃本集團在承擔與金融負債相關之責任之過程中將遭遇困難之風險。

管理層動用短期及長期現金流量預測及其他綜合資料確保取得適當之緩衝資金以支援本集團之活動。

資本風險管理

本集團管理資本之目標是保障本集團之持續經營能力、支持本集團可持續增長、提升股東價值及為潛在收購事項及投資提供資本。

本集團根據經濟環境及業務策略變化管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整支付予股東之股息款額、發行新股份或新借/償還債務。

本集團採用資本負債比率(定義為總借款減現金及現金等價物除以股東權益)監察其資本情況。

承擔

截至二零一二年六月三十日，本集團之資本及非資本承擔為 190.5 百萬美元(二零一一年：67.9 百萬美元)。

會計政策變動

自二零一一年十二月起，有關本集團之會計政策或主要會計估計均並無重大變動。

其他資料

董事在股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一二年六月三十日，本公司各董事及最高行政人員或彼等之任何聯繫人在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，而根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須通知本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》之該等條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於備存的登記冊內或根據上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》(「標準守則」)須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持股份數目	所持相關股份數目 ¹	約佔已發行股份總數之百分比(%) ²
Andrew MICHELMORE	個人	371,000	–	0.007
David LAMONT	個人	300,000	–	0.006
焦健	個人	–	1,200,000	0.023
徐基清	個人	–	1,000,000	0.019

附註：

1 董事在本公司股本中每股0.05港元的相關普通股中擁有的權益乃透過本公司根據二零零四年購股權計劃授予的購股權，其詳情載於「購股權計劃」一節。

2 百分比數目乃按照所持股份/相關股份數目佔本公司於二零一二年六月三十日之已發行股份總數(即5,289,607,889股)之百分比計算。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，本公司各董事或最高行政人員或彼等之任何聯繫人概無在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、相關股份或債券中擁有，而根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須通知本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》之該等條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於備存的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。此外，於二零一二年上半年期間，本公司各董事或最高行政人員或彼等之任何聯繫人概無獲授予或行使認購本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)之任何股本或債務證券之任何權利。

其他資料 (續)

主要股東在本公司股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

就本公司董事及最高行政人員所知，於二零一二年六月三十日，下列人士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分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條規定已列入本公司須予備存之登記冊內之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

名稱	身份	所持股份數目	約佔已發行 股份總數 之百分比(%) ¹
中國五礦集團公司(「中國五礦」)	受控法團權益 ^{2,3}	3,793,558,916	71.72%
中國五礦股份有限公司 (「五礦股份」)	受控法團權益 ^{2,3}	3,793,558,916	71.72%
五礦有色金屬控股有限公司 (「五礦有色金屬控股」)	受控法團權益 ^{2,3}	3,793,558,916	71.72%
五礦有色金屬股份有限公司 (「五礦有色」)	受控法團權益 ^{2,3}	3,793,558,916	71.72%
愛邦企業有限公司(「愛邦企業」)	實益擁有人 ³	2,509,091,090	47.44%
Top Create Resources Limited (「Top Create」)	實益擁有人 ²	1,284,467,826	24.28%

附註：

- 1 百分比數目乃按照每位人士所持股份數目(不論是直接/間接擁有或被視為擁有)佔本公司於二零一二年六月三十日之已發行每股面值0.05港元之股份總數(即5,289,607,889股)之百分比計算。
- 2 Top Create是五礦有色之全資附屬公司，而五礦有色金屬控股擁有五礦有色約93.6%權益。五礦有色金屬控股為五礦股份的全資附屬公司。五礦股份由中國五礦擁有約87.5%權益及由中國五金製品有限公司擁有約0.8%權益，而中國五金製品有限公司為中國五礦的全資附屬公司。據此，根據《證券及期貨條例》，截至二零一二年六月三十日，五礦有色、五礦有色金屬控股、五礦股份及中國五礦均被視為擁有由Top Create所持有本公司1,284,467,826股每股面值0.05港元之股份的權益。
- 3 愛邦企業為五礦有色的全資附屬公司。據此，根據《證券及期貨條例》，截至二零一二年六月三十日，五礦有色、五礦有色金屬控股、五礦股份及中國五礦均被視為擁有由愛邦企業所持有本公司2,509,091,090股每股面值0.05港元之股份的權益。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，概無其他被列入本公司登記冊之人士於本公司股份或相關股份中擁有，而根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或須根據《證券及期貨條例》第336條規定已列入本公司須予備存之登記冊內之權益或淡倉。

其他資料 (續)

貸款協議載有關於控股股東須履行特定責任的條件

根據上市規則第13.21條的持續披露規定，董事謹此呈報關於本集團融資協議內載有本公司控股股東須履行特定責任條件的詳情如下。

國家開發銀行「國家開發銀行」及中國銀行「BOC」悉尼提供之貸款

於二零一二年六月十三日，Album Resources及MMG Management(均為本公司之全資附屬公司)訂立二零一二年751.0百萬美元貸款，據此：

- ▶ 國家開發銀行同意向Album Resources提供366.0百萬美元之現金貸款(「首批貸款」)。該貸款須按其貸款協議所載指定日期分期償還，而最後一筆償還日期為二零一七年六月十日。有關貸款已全數提取並作為再融資於二零零九年國家開發銀行向Album Resources提供之366.0百萬美元貸款；及
- ▶ BOC悉尼同意向MMG Management提供385.0百萬美元之現金貸款(「次批貸款」)。該貸款須按其貸款協議所載指定日期分期償還，而最後一筆償還日期為二零一七年六月十日。有關貸款已全數提取並用作MMG Management提供予MMG Century之集團內貸款，以償還於二零一零年BOC悉尼提供予MMG Century之385.0百萬美元貸款。

根據二零一二年751.0百萬美元貸款之條款，倘發生下列任何情況(其中包括)，則國家開發銀行及/或BOC悉尼可宣佈首批貸款及/或次批貸款之所有未償還貸款即時到期及須予償還：

- ▶ 五礦有色不再合法及實益擁有本公司已發行股本最少51%權益；或
- ▶ 五礦有色(a)不再實益持有Album Resources已發行股本最少51%權益；或(b)不再擁有下列任何一項：(1)於Album Resources之股東大會上就最高可表決票數之最少51%投票或控制該投票之權力；或(2)委任或罷免Album Resources全體或大多數董事之能力；或(3)就Album Resources之經營及財務政策發出指示之權力(而Album Resources之董事須遵從)。

國家開發銀行提供之貸款

Album Resources 獲國家開發銀行提供一筆不多於 200.0 百萬美元的貸款，年期由二零零九年六月十二日起計不超過七年，期間貸款將於最後五年於有關貸款協議載列之指定日期償還(國家開發銀行 7 年貸款)。國家開發銀行 7 年貸款已被全數提取。

根據國家開發銀行 7 年貸款，五礦有色承諾(其中包括)在償還該等貸款前，五礦有色將保持其作為本公司以及本公司若干附屬公司，Album Resources、Album Investment 及 MMG Century 之控股股東。

BOC 新加坡提供之貸款

Album Resources 獲 BOC 新加坡提供一筆 144.0 百萬美元的現金貸款，將按有關貸款協議指定日期分期償還，最後還款日期為二零一六年六月十日(BOC 新加坡貸款)。五礦有色擔任該貸款的擔保人。

根據 BOC 新加坡貸款，若 Album Resources 不再為五礦有色的附屬公司，將進行檢討，Album Resources 可選擇償還所有未償還款項，或如並無作出是項選擇，則貸款人可宣佈所有未償還款項即時到期及須予支付。

澳大利亞和新西蘭銀行「澳新銀行」及中國工商銀行「中國工商銀行」提供之貸款

於二零一二年八月二十二日，MMG Limited(已於二零一二年九月六日起更名為 MMG Finance Limited)獲澳新銀行及中國工商銀行各自提供一筆 150.0 百萬美元的貸款，合共為 300.0 百萬美元，年期由貸款日期起計一年。

根據該等貸款，若本公司不再為 CMN 的附屬公司或 MMG Limited 不再為本公司全資附屬公司，將發生違約事件，而該等銀行可宣佈貸款下所有未償還貸款立即到期及須予支付。

有關上述貸款的進一步詳情，請參閱本公司於二零一一年一月十日、二零一二年六月十四日及二零一二年八月二十二日的公佈。

其他資料 (續)

購股權計劃

二零零四年購股權計劃

根據本公司於二零零四年五月二十八日採納之購股權計劃(「二零零四年購股權計劃」)，於二零一二年六月三十日，未行使之購股權數目為6,300,000股，佔當日本公司已發行股份總數約0.12%。

於二零一二年上半年期間，根據二零零四年購股權計劃所授出購股權變動如下：

類別及 參與者 姓名	授出日期 ¹	每股 行使價 港元	行使期 ²	於二零一二年					於二零一二年 六月三十日 之結餘
				一月一日 之結餘	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效 ³	
購股權數目									
董事									
焦健	二零一零年 六月三日	2.75	二零一二年 六月三日至 二零一五年 六月二日	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000
徐基清	二零一零年 六月三日	2.75	二零一二年 六月三日至 二零一五年 六月二日	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
本集團 僱員	二零一零年 六月三日	2.75	二零一二年 六月三日至 二零一五年 六月二日	5,100,000 ⁴	-	-	-	(1,000,000)	4,100,000 ⁴
				7,300,000	-	-	-	(1,000,000)	6,300,000

附註：

- 1 在緊接授出購股權日期前一天的本公司股份收市價為每股2.69港元。
- 2 獲授之購股權可分以下三階段行使，惟須根據若干條款及條件，其中包括，本集團及承授人達成若干表現指標：
 - (i) 於授予每名承授人之購股權授出日期24個月後任何時間可行使最多33%之購股權；
 - (ii) 於授予每名承授人之購股權授出日期36個月後任何時間可行使最多67%之購股權；及
 - (iii) 於授予每名承授人之購股權授出日期48個月後任何時間可行使100%之購股權，及在各種情況下，不遲於二零一五年六月二日。
- 3 購股權因離職而失效。
- 4 包括向兩名董事授出之2,700,000股購股權，該兩名董事隨後於二零一二年三月二十九日辭任本公司董事，惟留任本公司若干附屬公司之董事。

其他資料 (續)

企業管治

企業管治常規

本公司致力透過高質素的董事會、有效之內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以維持高水平之企業管治常規。

於二零一二年上半年期間內，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則所載的所有守則條文，惟下文披露偏離守則條文第 A.4.1 條者及不符合上市規則第 3.10(1) 條及 3.25 條者除外：

根據守則條文第 A.4.1 條，非執行董事應按指定任期委任，並須重選連任。非執行董事各自與本公司訂立服務協議，指定任期為三年或少於三年，惟 Peter Cassidy 博士除外。Peter Cassidy 博士的委任協議始於二零一零年十二月三十一日，可由本公司發出一個月事先書面通知終止。但是，如本公司所有其他董事一樣，其獲委任後須按照本公司組織章程細則於下屆股東大會上由股東重選。每名董事亦須至少每三年一次在股東週年大會（「股東週年大會」）上輪席告退。因此，本公司認為已採取足夠措施確保本公司具備良好企業管治常規。

本公司之獨立非執行董事龍炳坤先生已在本公司於二零一二年五月三十日舉行之股東週年大會上退任及無意重選連任。龍先生亦自二零一二年五月三十日起不再為本公司審核委員會以及薪酬及提名委員會之成員。龍先生退任後，本公司之獨立非執行董事數目低於：(i) 上市規則第 3.10(1) 條規定之獨立非執行董事最低人數；及 (ii) 上市規則第 3.25 條規定本公司薪酬委員會大部分成員為獨立非執行董事所須之人數。

因此，本公司開始積極物色可委任為本公司獨立非執行董事之合適候選人以符合上市規則第 3.10(1) 條及 3.25 條所規定之最低人數。於二零一二年七月九日，梁卓恩先生獲委任為獨立非執行董事及本公司審核委員會以及薪酬及提名委員會成員，此乃於上市規則第 3.11 條容許的 3 個月寬限期之內。因此，本公司自二零一二年七月九日起已全面遵守上市規則第 3.10(1) 及 3.25 條的規定。

本公司已採納董事會章程，當中概述章程權力及責任將獲行使、代表及 / 或免除之方式。董事會章程乃基於良好之企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及提高投資市場之信心而採納。

審核委員會

本公司於一九九九年七月二日成立了審核委員會，成員包括三名獨立非執行董事 Peter Cassidy 博士、Anthony Larkin 先生及梁卓恩先生，及一名非執行董事徐基清先生。審核委員會主席為 Anthony Larkin 先生。

審核委員會的主要職責包括審查和監察本集團之財務匯報程序及內部監控系統。審核委員會已審閱本集團二零一二年上半年未經審核之中期財務報告。

董事之證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易之守則（「證券交易守則」），其條款不較上市規則附錄十所載之標準守則規定的標準寬鬆。

經向所有本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等於二零一二年上半年期間已遵守標準守則及證券交易守則內所規定的標準。

其他資料 (續)

董事資料變動

根據上市規則第13.51B條，在本公司二零一一年年報內提供之本公司董事資料更新如下：

董事之變動

董事姓名	變動詳情
王立新	(i) 於二零一二年三月十五日獲委任為First Harvest Limited 之董事。
Andrew MICHELMORE	(i) 於二零一二年三月十五日獲委任為First Harvest Limited 之董事。 (ii) 於二零一二年二月十七日獲委任為Anvil Mining Limited之董事。 (iii) 於二零一二年二月二十八日獲委任為MMG Dugald River Pty Ltd 之董事。
David LAMONT	(i) 於二零一二年二月十七日獲委任為Anvil Mining Limited之董事。 (ii) 於二零一二年三月十五日獲委任為下列公司之董事： (a) 裕東(香港)有限公司 (b) First Harvest Limited (c) 金暉香港有限公司 (d) 隆達(香港)有限公司 (e) 五礦資源鋁業有限公司 (f) 五礦資源銅業有限公司 (g) 五礦資源金屬礦產有限公司 (h) 東方鑫源實業投資有限公司 (i) 祈富有限公司 (j) 澤賢有限公司 (k) 大偉企業有限公司 (iii) 於二零一二年三月二十六日獲委任為下列公司之董事： (a) African Invest Group Limited (b) Anvil Mining Investments Limited (iv) 於二零一二年三月二十九日獲委任為下列公司之董事： (a) Anvil Mining Services SPRL (b) MMG Kinsevere SPRL(前稱為AMCK Mining SPRL) (c) MMG (AMA) Australia Pty Ltd(前稱為Anvil Mining Australia Pty Ltd) (d) MMG South Africa Management (Pty) Ltd(前稱為Anvil Mining Investment Company South Africa (Pty) Ltd) (e) Bannon Mining Congo SPRL (f) Central African Holdings Pty Ltd (g) Congo Developments Pty Ltd (h) Enterprise Minière de Kolwezi SPRL (i) Leda Mining Congo SPRL (v) 於二零一二年五月十六日獲委任為 Anvil Mining Holdings Limited之董事。
高曉宇	(i) 於二零一二年一月一日獲委任為通耀有限公司之董事。 (ii) 於二零一二年一月一日獲委任為Album Resources Private Limited之董事。
Peter CASSIDY	(i) 於二零一二年五月三十一日辭任Album Investment Private Limited之董事。
Anthony LARKIN	(i) 於二零一二年五月三十一日辭任Album Investment Private Limited 之董事。

其他資料 (續)

薪酬變動

根據上市規則第13.51B條，在本公司二零一一年年報內提供之本公司董事資料更新如下：

董事姓名	職位	變動詳情
Peter CASSIDY	獨立非執行董事	擔任本公司獨立非執行董事之年薪為188,000澳元，而擔任本公司若干董事委員會主席之年薪為25,000澳元。更新是由於本公司正簡化及整合非執行董事之薪酬架構。
Anthony LARKIN	獨立非執行董事	擔任本公司獨立非執行董事之年薪為188,000澳元，而擔任本公司審核委員會主席之年薪為25,000澳元。更新是由於本公司正簡化及整合非執行董事之薪酬架構。
梁卓恩	獨立非執行董事	擔任本公司獨立非執行董事之年薪為188,000澳元。更新是由於梁先生於二零一二年七月九日獲委任為本公司獨立非執行董事。
焦健	非執行董事	擔任本公司非執行董事之年薪為133,000澳元。更新是由於本公司正簡化及整合非執行董事之薪酬架構。
徐基清	非執行董事	擔任本公司非執行董事之年薪為133,000澳元。更新是由於本公司正簡化及整合非執行董事之薪酬架構。
高曉宇	非執行董事	擔任本公司非執行董事之年薪為133,000澳元。更新是由於本公司正簡化及整合非執行董事之薪酬架構。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

於二零一二年上半年期間，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

承董事會命



Andrew Michelmore

行政總裁兼執行董事

二零一二年八月二十九日，香港

獨立審閱報告



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告
致五礦資源有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們»)已審閱列載於第32至52頁的中期財務資料,此中期財務資料包括五礦資源有限公司(「貴公司»)及其子公司(合稱「貴集團»)於二零一二年六月三十日的簡明綜合中期資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合中期收益表、簡明綜合中期全面收益表、簡明綜合中期權益變動表和簡明綜合中期現金流量表,以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論,並按照委聘之條款僅向整體董事會報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第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。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們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「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

二零一二年八月二十九日,香港

簡明綜合中期收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 (未經審核) 百萬美元
持續經營業務			
收入	3	1,218.7	1,070.7
銷售成本		(766.1)	(575.9)
毛利		452.6	494.8
銷售費用		(38.9)	(33.8)
行政費用		(61.3)	(48.4)
勘探費用		(43.6)	(25.6)
其他(虧損)/收益淨額		(8.8)	2.7
其他營運費用		(52.6)	(44.3)
出售可供出售金融資產收益	4	–	154.4
撥回業務收購費用	4	–	63.8
營運溢利		247.4	563.6
財務收入		2.5	2.0
財務成本		(42.2)	(28.2)
所得稅前溢利		207.7	537.4
所得稅支出	5	(71.4)	(144.2)
持續經營業務溢利		136.3	393.2
已終止持續經營業務			
已終止持續經營業務溢利	14	–	38.2
期內溢利		136.3	431.4
可分為：			
本公司權益持有人		122.4	415.2
非控制性權益		13.9	16.2
		136.3	431.4
本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利			
每股基本盈利	7		
持續經營業務		2.31 美仙	9.97 美仙
已終止持續經營業務		–	0.99 美仙
		2.31 美仙	10.96 美仙
每股攤薄盈利	7		
持續經營業務		2.31 美仙	7.86 美仙
已終止持續經營業務		–	0.78 美仙
		2.31 美仙	8.64 美仙

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 (未經審核) 百萬美元
期內溢利	136.3	431.4
其他全面收入/(虧損)		
可供出售金融資產公允值變動，扣除稅項	–	70.1
匯兌差額	–	13.6
於出售可供出售金融資產時轉入收益表，扣除稅項	–	(112.7)
期內其他全面收入/(虧損)	–	(29.0)
期內全面收入總額	136.3	402.4
全面收入總額可分為：		
本公司權益持有人	122.4	385.5
非控制性權益	13.9	16.9
	136.3	402.4
本公司權益持有人應佔全面收入總額可分為：		
持續經營業務		
已終止持續經營業務	122.4	335.1
	–	50.4
	122.4	385.5

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期資產負債表

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		3,128.0	1,754.9
投資物業		1.8	1.8
無形資產	6	211.4	–
存貨		46.4	33.1
遞延所得稅資產		62.1	63.6
其他應收款		43.1	–
其他金融資產		20.7	2.8
		3,513.5	1,856.2
流動資產			
存貨		334.2	278.4
貿易及其他應收款	9	124.1	118.3
貸款予關聯方		–	95.0
當期所得稅資產		–	7.4
其他金融資產		52.5	1.7
現金及現金等價物		155.3	1,096.5
		666.1	1,597.3
總資產		4,179.6	3,453.5
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	10	33.9	33.9
儲備及留存溢利		1,523.9	1,401.5
		1,557.8	1,435.4
非控制性權益		57.9	59.0
總權益		1,615.7	1,494.4

簡明綜合中期資產負債表 (續)

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
	附註		
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		227.4	5.5
貸款	12	1,008.8	294.5
撥備		543.2	491.1
		1,779.4	791.1
流動負債			
貿易及其他應付款	13	291.2	205.1
關聯方貸款	12	300.0	-
當期所得稅負債		75.3	117.9
貸款	12	54.5	787.2
撥備		62.2	56.5
		783.2	1,166.7
分類為持作出售之出售組合之負債		1.3	1.3
		784.5	1,168.0
總負債		2,563.9	1,959.1
總權益及負債		4,179.6	3,453.5
淨流動(負債)/資產	2	(118.4)	429.3
總資產減流動負債		3,395.1	2,285.5

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期權益變動表

百萬美元	截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)				
	屬於本公司權益持有人之權益				
	股本	其他儲備 總額	留存溢利	非控制性 權益	總計
於二零一二年一月一日	33.9	390.4	1,011.1	59.0	1,494.4
期內溢利	–	–	122.4	13.9	136.3
期內全面收入總額	–	–	122.4	13.9	136.3
與擁有人之交易					
收購所得之非控制性權益	–	–	–	50.0	50.0
購買非控制性權益	–	–	–	(50.0)	(50.0)
已付非控股性權益股息	–	–	–	(15.0)	(15.0)
與擁有人之交易總額	–	–	–	(15.0)	(15.0)
於二零一二年六月三十日	33.9	390.4	1,133.5	57.9	1,615.7

簡明綜合中期權益變動表 (續)

百萬美元	截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)					
	屬於本公司權益持有人之權益					
	股本	永久次級 可換股證券	其他儲備 總額	留存溢利	非控制性 權益	總計
於二零一一年一月一日	19.0	690.0	(677.2)	445.2	56.4	533.4
期內溢利	-	-	-	415.2	16.2	431.4
其他全面收入/(虧損)						
可供出售金融資產公允值變動， 扣除稅項	-	-	70.1	-	-	70.1
於出售可供出售金融資產時轉入收 益表，扣除稅項	-	-	(112.7)	-	-	(112.7)
匯兌差額	-	-	12.9	-	0.7	13.6
期內全面收入總額	-	-	(29.7)	415.2	16.9	402.4
與擁有人之交易						
轉入/(出)儲備	-	-	6.0	(6.0)	-	-
已付非控制性權益股息	-	-	-	-	(0.3)	(0.3)
發行股份	4.9	-	489.4	-	-	494.3
轉換永久次級可換股證券 為普通股	10.0	(690.0)	680.0	-	-	-
僱員購股權	-	-	0.1	-	-	0.1
與擁有人之交易總額	14.9	(690.0)	1,175.5	(6.0)	(0.3)	494.1
於二零一一年六月三十日	33.9	-	468.6	854.4	73.0	1,429.9

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一二年 (未經審核) 百萬美元
經營業務之現金流量			
持續經營業務			
經營業務所得之現金淨額		413.0	460.9
已付所得稅		(113.7)	(152.9)
		299.3	308.0
已終止持續經營業務		–	(62.9)
經營業務所得之現金淨額		299.3	245.1
投資業務之現金流量			
持續經營業務			
購買物業、機器及設備		(321.2)	(150.1)
出售物業、機器及設備所得款項		0.3	2.2
出售金融資產所得款項		–	311.3
出售投資所得款項	15	28.5	0.6
收購附屬公司	6	(1,310.5)	–
購買金融資產		(4.5)	(58.9)
		(1,607.4)	105.1
已終止持續經營業務		–	(32.0)
投資業務(所用)/所得之現金淨額		(1,607.4)	73.1
融資業務之現金流量			
持續經營業務			
發行股份所得淨額		–	494.3
貸款所得款項		751.0	–
關聯方貸款所得款項	15	300.0	–
關聯方貸款償還所得款項	15	95.0	–
償還貸款		(810.4)	(8.6)
償還關聯方貸款		–	(694.2)
已付非控制性權益股息		(15.0)	–
償還融資租賃負債		(0.5)	(0.6)
已收利息		2.0	2.2
已付利息及財務成本		(29.0)	(15.0)
		293.1	(221.9)
已終止持續經營業務		–	92.9
融資業務所得/(所用)之現金淨額		293.1	(129.0)

簡明綜合中期現金流量表 (續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一二年 (未經審核) 百萬美元
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(1,015.0)	189.2
於一月一日之現金及現金等價物		1,096.5	398.2
現金及現金等價物 - 收購附屬公司	6	73.3	-
現金及銀行結餘之匯兌收益		0.5	4.4
於六月三十日之現金及現金等價物		155.3	591.8
現金及現金等價物之結餘分析			
現金及銀行結餘:			
持續經營業務		155.3	431.2
已終止持續經營業務		-	160.6
		155.3	591.8

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合財務資料附註

1. 一般資料及獨立審閱

五礦資源有限公司(本公司)乃於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限責任公司，註冊辦事處位於香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場85樓8501-8503室。

本公司為投資控股公司並在香港聯交所上市。本公司及其附屬公司(本集團)之主要業務為勘探、採礦、加工及銷售鋅、銅、鉛、金、銀以及其他金屬及金屬精礦。

除非另有說明，本截至二零一二年六月三十日止六個月之綜合財務資料乃以美元列報，且已由董事會於二零一二年八月二十九日批准刊發。

截至二零一二年六月三十日止六個月之中期財務資料乃未經審核。

2. 編製基準

截至二零一二年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(上市規則)附錄16之適用披露要求及香港會計師公會(香港會計師公會)頒佈之香港會計準則(香港會計準則)第34號中期財務報告編製。

財務報表按本集團能夠持續經營為編製基準，所以有能力在正常業務過程中變現其資產及免除其債務。於資產負債表日本集團的流動負債淨額為118.4百萬美元。董事認會有信心本集團之業務有能力持續產生正現金流於負債到期償還時作出還款。如附註18所述，於報告日期後本集團獲授額外300百萬美元之融資貸款。

本簡明綜合中期財務資料須與截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃按照香港財務報告準則(香港財務報告準則)編製。

除以下所述者外，編製本簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表所採用者一致。

(a) 於二零一二年生效但與本集團無關或無重大影響之修訂及對現有準則之詮釋

香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重惡性通脹及就首次採納者撤銷固定日期
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項 – 收回相關資產
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 – 金融資產轉讓

簡明綜合財務資料附註 (續)

(b) 以下新訂準則及對準則之修訂已頒佈但於二零一二年一月一日開始之財政年度尚未生效，亦未獲提早採納。

本集團並未提早採納以下已頒佈但於二零一二年尚未生效之新訂/經修訂準則及對準則之修訂。本集團現正評估其對本集團業績及財務狀況之影響。

香港會計準則第1號(修訂本)	編製財務報表 ⁽¹⁾
香港會計準則第19號(修訂本)	僱員福利 ⁽¹⁾
香港會計準則第27號(2011年)	獨立財務報表 ⁽¹⁾
香港會計準則第28號(2011年)	於聯營公司及合營企業之投資 ⁽¹⁾
香港會計準則第32號(修訂本)	呈列 – 抵銷金融資產及金融負債 ⁽²⁾
香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具 – 披露：抵銷金融資產及金融負債 ⁽¹⁾
香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號(修訂本)	強制生效日期及過渡披露 ⁽³⁾
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁽³⁾
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁽¹⁾
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁽¹⁾
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ⁽¹⁾
香港財務報告準則第13號	公允值計量 ⁽¹⁾
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第20號	地表採礦生產階段剝採成本 ⁽¹⁾

於以下日期開始之年度期間對本集團生效：

- (1) 二零一三年一月一日
- (2) 二零一四年一月一日
- (3) 二零一五年一月一日

3. 分部資料

香港財務報告準則第8號營運分部要求營運分部須依據主要營運決策人定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現之本集團營運的內部報告而確定。

本公司執行委員會被認定為本集團之主要營運決策者。執行委員會成員包括本公司全體執行董事、首席營運官、執行總經理 – 業務發展、執行總經理 – 勘探及執行總經理 – 業務支持。彼等審閱該等營運之本集團內部報告以評估表現及分配資源。本集團可呈報分部如下：

持續經營業務

Century	Century為露天鋅礦，位於昆士蘭西北部。
Golden Grove	Golden Grove為地下及露天基本金屬及貴金屬礦山，位於西澳洲中西部。
Kinsevere	Kinsevere為露天銅礦，位於非洲剛果民主共和國加丹加省。
Rosebery	Rosebery為地下多金屬基本金屬礦山，位於塔斯曼尼亞西岸。
Sepon	Sepon 為露天銅金礦，位於老撾西南部。
其他	包括勘探及開發項目組合。該等勘探及開發項目及其他總部實體，毋須以獨立分部披露。

簡明綜合財務資料附註 (續)

已終止持續經營業務

貿易、加工及其他 此分部從事氧化鋁及鋁錠貿易以及鋁箔、鋁板、鋁帶及鋁型材生產銷售業務、生產及銷售鋁加工設備、生產及銷售普利卡套管，港口物流服務及本集團之共同控制實體及聯營公司(附註14)。

分部業績為每一分部所賺取之溢利，此為呈報予主要營運決策者以分配資源及評估分部表現。除以下段落所披露者外，其他提供予主要營運決策者的資料之計量與財務報表所採用的一致。

分部資產不包括當期所得稅資產、遞延所得稅資產及分部間之貸款。未有包括的資產於與資產負債表之總資產之對賬部分內呈列。

分部間之貸款財務成本乃按現行市場利率計算。

截至二零一二年六月三十日止六個月之分部業績如下：

二零一二年六月三十日 百萬美元	CENTURY	GOLDEN GROVE	KINSEVERE ⁽ⁱ⁾	ROSEBERY	SEPON	其他	本集團
收入 ⁽ⁱⁱ⁾	377.0	165.2	96.6	150.0	429.9	-	1,218.7
EBITDA	145.2	38.9	44.9	58.1	264.7	(107.3)	444.5
折舊及攤銷	(98.6)	(14.3)	(26.5)	(11.3)	(43.5)	(2.9)	(197.1)
營運溢利/(虧損)(EBIT)	46.6	24.6	18.4	46.8	221.2	(110.2)	247.4
財務成本淨額							(39.7)
分部業績							207.7
所得稅支出							(71.4)
期內溢利							136.3
非控制性權益應佔溢利							13.9
本公司權益持有人應佔溢利							122.4
期內溢利							136.3
分部資產	719.0	365.2	1,510.8	302.6	726.8	493.1	4,117.5
遞延所得稅資產							62.1
總資產							4,179.6
其他分部資料：							
非流動資產增添	93.9	40.6	26.6	24.1	31.7	113.6	330.5

附註：

(i) Kinsevere之業績已自二零一二年二月十七日起綜合入賬。

(ii) 收入主要是指銷售鋅、銅、鉛、黃金、銀和其他礦物質之金屬和精礦含金屬。收入包括本集團於日常業務中已收到或應收之商品銷售的公允價值代價，並扣除增值稅，退貨，回扣及折扣與及已抵銷本集團之內部銷售。

簡明綜合財務資料附註 (續)

截至二零一一年六月三十日止六個月之分部業績如下：

二零一一年 六月三十日 百萬美元	CENTURY	GOLDEN GROVE	ROSEBERY	SEPON	其他	持續經營 業務總計	貿易、 加工 及其他	已終止 持續經營 業務總計	本集團
收入	374.4	152.2	126.5	417.6	-	1,070.7	1,218.0	1,218.0	2,288.7
EBITDA	153.6	41.5	43.4	272.1	158.4	669.0	50.4	50.4	719.4
折舊及攤銷	(66.0)	(18.0)	(8.7)	(11.5)	(1.2)	(105.4)	-	-	(105.4)
營運溢利/ (虧損)(EBIT)	87.6	23.5	34.7	260.6	157.2	563.6	50.4	50.4	614.0
財務成本淨額						(26.2)		(4.2)	(30.4)
分部業績						537.4		46.2	583.6
所得稅支出						(144.2)		(8.0)	(152.2)
期內溢利						393.2		38.2	431.4
非控制性權益應 佔溢利						15.5		0.7	16.2
本公司權益持有 人應佔溢利						377.7		37.5	415.2
期內溢利						393.2		38.2	431.4
分部資產 (二零一一年 十二月三十一日)	719.9	318.4	281.8	1,045.4	1,017.0	3,382.5	-	-	3,382.5
遞延所得稅資產						63.6		-	63.6
當期所得稅資產						7.4		-	7.4
總資產						3,453.5	-	-	3,453.5
其他分部資料： (二零一一年 六月三十日)									
非流動資產增添	74.9	20.7	17.6	30.9	17.7	161.8	11.1	11.1	172.9

簡明綜合財務資料附註 (續)

4. 營運溢利及非經常性項目

無重大非經常性項目計入截至二零一二年六月三十日止六個月之營運溢利。

以下非經常性項目乃計入截至二零一一年六月三十日止六個月之營運溢利：

- a) 出售可供出售金融資產收益154.4百萬美元。本集團於出售持有的Equinox之股份中實現152.1百萬美元之收益(稅後為114.8百萬美元)；及
- b) 本集團撥回於二零一零年就收購MMG時產生之63.8百萬美元(稅後為44.7百萬美元)之業務收購成本。

5. 所得稅支出

本集團期內由於有承前稅項虧損抵銷源自香港之估計應課稅溢利，並無作出香港利得稅撥備(二零一一年：零美元)。源自其他司法權區本期內之估計應課稅溢利而產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 (未經審核) 百萬美元
當期所得稅支出		
海外所得稅	(35.4)	(120.2)
遞延所得稅	(36.0)	(24.0)
所得稅支出	(71.4)	(144.2)

6. 業務合併

收購概要

於二零一一年十月十九日，本公司全資附屬公司 MMG Malachite Limited 按 8.00 加元之價格提出全現金之建議收購要約(要約)，以收購 Anvil Mining Limited (Anvil) 全部普通股(按全面攤薄基礎)，Anvil 為一間在加拿大註冊成立之公司及其普通股在多倫多證券交易所上市。要約詳情載於日期為二零一二年二月二十四日致股東之本公司通函。要約已於二零一二年二月十七日到期，98.07% 之 Anvil 股份已獲本集團收購。本集團行使其在《商業公司法(西北領地)》(Business Corporations Act(Northwest Territories)) 強制收購條款項下之權利以收購全部已發行之普通股，並於二零一二年三月十九日完成收購。

總收購價為 1,310.5 百萬美元並透過現金儲備 1,010.5 百萬美元及愛邦企業為期 12 個月之 300 百萬美元貸款撥付。

本公司已對 Anvil Mining Limited 於二零一二年二月十七日之可識別資產及負債淨額之估計公允值進行臨時評估。下表概述就 Anvil Mining Limited 支付之代價，以及根據該臨時評估於收購日期確認之所收購資產及所承擔負債之金額。

簡明綜合財務資料附註 (續)

	於二零一二年 二月十七日
	百萬美元
購買代價	
已付現金	1,310.5
總購買代價	1,310.5
	公允值
	百萬美元
所收購之可識別資產及所承擔負債之確認金額	
資產	
非流動資產	
物業、機器及設備	1,265.0
存貨	11.4
其他應收款	43.9
其他金融資產	27.1
	1,347.4
流動資產	
存貨	42.3
貿易及其他應收款	28.9
其他金融資產	52.5
現金及現金等價物	73.3
	197.0
總資產	1,544.4
負債	
非流動負債	
遞延所得稅負債	227.6
撥備	31.4
	259.0
流動負債	
貿易及其他應付款	89.4
當期所得稅負債	3.0
貸款	42.2
撥備	1.7
	136.3
總負債	395.3
所收購之可識別資產淨值	1,149.1
加：非控制性權益	(50.0)
加：商譽	211.4
總計	1,310.5

簡明綜合財務資料附註 (續)

收購相關成本4.8百萬美元已在截至二零一二年六月三十日止六個月之簡明綜合中期收益表中之財務成本扣除。(二零一一年：零美元)

非控制性權益已按公允價值估值。非控制性權益的公允價值計量與相應支付Kinsevere購買價格作為Anvil收購的一部分。

收購產生211.4百萬美元的商譽，包括新的綜合資產暫定公允價值的和負債及其稅基之間的差額計算確認遞延所得稅負債的金額。

於二零一二年二月十七日至二零一二年六月三十日，所收購之業務為本集團貢獻之收入及淨溢利分別為96.6百萬美元及4.6百萬美元。假設收購發生在本報告期開始日，貢獻收入將是134.4百萬美元，淨溢利則沒有顯著變化。

7. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利及於期內已發行之普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 (未經審核) 百萬美元
本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之溢利	122.4	377.7
本公司權益持有人應佔來自已終止持續經營業務之溢利	-	37.5
	股數 千股	股數 千股
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	5,289,608	3,788,251
每股基本盈利 - 持續經營業務	2.31 美仙	9.97美仙
每股基本盈利 - 已終止持續經營業務	-	0.99美仙

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，並透過調整已發行普通股加權平均數計算。本公司擁有兩類潛在攤薄普通股：購股權及永久次級可換股證券。就購股權而言，有關計算乃按所有附於未行使購股權之認購權之金錢價值來計算可按公允值(以本公司股份之平均市場股價釐定)購入之股份數目。以上述方法計算之股份數目將與假設所有購股權獲行使而已發行之股份數目進行對比。永久次級可換股證券乃假設經已轉換為普通股(附註10)。

簡明綜合財務資料附註 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 (未經審核) 百萬美元
本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之溢利	122.4	377.7
本公司權益持有人應佔來自已終止持續經營業務之溢利	-	37.5
	股數 千股	股數 千股
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	5,289,608	3,788,251
調整：		
- 購股權	1,750	6,046
- 永久次級可換股證券	-	1,008,398
	5,291,358	4,802,695
每股攤薄盈利 - 持續經營業務	2.31 美仙	7.86美仙
每股攤薄盈利 - 已終止持續經營業務	-	0.78美仙

(c) 攤薄(調整非經常性項目)

每股攤薄盈利(調整非經常性項目)的呈列，用以協助比較本公司股權持有人應佔來自持續經營業務產生之溢利。計算是按本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之溢利，不包括重大非經常性項目影響(相關溢利)，及用於計算每股攤薄盈利之股份加權平均數。重大非經常性項目於附註4中概述。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 (未經審核) 百萬美元
本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之溢利	122.4	377.7
調整：		
- 出售持有的Equinox之股份中之收益(稅後)	-	(114.8)
- 撥回業務收購成本(稅後)	-	(44.7)
相關本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之溢利	122.4	218.2
	股數 千股	股數 千股
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	5,291,358	4,802,695
相關每股攤薄盈利 - 持續經營業務	2.31美仙	4.54 美仙

簡明綜合財務資料附註 (續)

8. 股息

董事會決定不派付截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(二零一一年：零美元)。

9. 貿易及其他應收款

大部分銷售乃按合約協議進行，並於付運後及時收取暫時付款，結餘乃於付運後30至90日內收取。於二零一二年六月三十日，貿易應收款中56.1百萬美元(二零一一年十二月三十一日：66.1百萬美元)的賬齡少於六個月；及無貿易應收款(二零一一年十二月三十一日：零美元)的賬齡超過六個月。

10. 股本

	普通股份數目		票面值	
	二零一二年 (未經審核) (千股)	二零一一年 (未經審核) (千股)	二零一二年 (未經審核) 百萬港元	二零一一年 (未經審核) 百萬港元
法定：				
每股面值0.05港元之普通股				
於一月一日	18,000,000	18,000,000	900.0	900.0
於六月三十日	18,000,000	18,000,000	900.0	900.0

	普通股份數目		票面值	
	二零一二年 (未經審核) (千股)	二零一一年 (未經審核) (千股)	二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 (未經審核) 百萬美元
已發行及已繳足：				
於一月一日	5,289,608	2,966,996	33.9	19.0
發行股份 ⁽ⁱ⁾	–	762,612	–	4.9
轉換永久次級可換股證券為普通股 ⁽ⁱⁱ⁾	–	1,560,000	–	10.0
於六月三十日	5,289,608	5,289,608	33.9	33.9

附註：

- (i) 於二零一一年四月二十八日，本公司按每股5.10港元發行及配售合共762,612,000股普通股予若干獨立第三方。該等股份在各方面均與當時現有股份享有同等地位。
- (ii) 於二零一一年四月二十八日，1,560,000,000股普通股已於永久次級可換股證券獲轉換時發行及配發予愛邦企業。該等股份在各方面均與當時現有股份享有同等地位。

簡明綜合財務資料附註 (續)

11. 特別資本儲備

有關資本重組乃經香港特別行政區高等法院於二零零七年二月十三日確認，本公司就提交法院的呈請作出承諾(承諾)，只要任何於以上股本重組生效日已存在之本公司債務、負債或對本公司的索賠仍未清還，本公司將會將以下金額撥作特別儲備(特別儲備)：

- » 所有於二零零六年十一月一日至二零零七年二月十三日(股本重組生效日)期間計入本公司的留存溢利(如有)；
- » 與本公司於二零零六年十月三十一日若干附屬公司投資、上市證券、物業及貸款或應收款有關的任何超出作出準備後價值之回收或減值虧損之撥回；及
- » 相等於於二零零六年十月三十一日若干尚未歸屬的購股權之公允值變動金額。

特別儲備的進帳金額不可視為已實現溢利。就香港公司條例第79C條而言，其應視為本公司的不可分派儲備。於二零一二年六月三十日，按承諾規定計入本公司之特別儲備金額約為9.4百萬美元。

12. 貸款

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
非流動		
貸款	1,007.4	292.4
融資租賃負債	1.4	2.1
	1,008.8	294.5
流動		
關聯方貸款(附註15)	300.0	–
貸款	53.2	786.0
融資租賃負債	1.3	1.2
	354.5	787.2
貸款總額	1,363.3	1,081.7
分析如下：		
- 有抵押	1,063.3	1,081.7
- 無抵押	300.0	–
	1,363.3	1,081.7
貸款須於下列期間償還：		
- 一年內	354.5	787.2
- 一至二年	92.1	35.8
- 二至五年	916.7	258.7
- 五年內償還	1,363.3	1,081.7
- 超過五年	–	–
	1,363.3	1,081.7

簡明綜合財務資料附註 (續)

13. 貿易及其他應付款

於二零一二年六月三十日，貿易應付款中223.1百萬美元(二零一一年十二月三十一日：188.1百萬美元)的賬齡少於六個月；及無貿易應付款(二零一一年十二月三十一日：零美元)的賬齡超過六個月。

14. 已終止持續經營業務

根據本公司董事會於二零一一年三月二十八日作出之決定，貿易、加工及其他業務可作為一個出售組合(出售組合)按現狀出售。於二零一一年九月十五日，本公司董事宣佈，本公司已與本公司控股股東五礦有色金屬股份有限公司(五礦有色)訂立出售及實施主協議，以總代價726.8百萬美元出售其於出售組合中之四個實體(出售實體)之全部權益(出售事項)。出售實體佔出售組合之絕大部分。出售事項於二零一一年十月二十八日獲本公司獨立股東批准，並於二零一一年十二月有效地完成。

已終止持續經營業務之業績

出售組合之業績按已終止持續經營業務於本綜合中期財務資料呈列。以下所載為於回顧期內與出售組合有關之財務資料。已終止持續經營業務與持續經營業務在收益表中分開呈列。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 (未經審核) 百萬美元
收入	-	1,218.0
費用	-	(1,167.6)
財務成本淨額及所得稅前溢利	-	50.4
財務成本淨額	-	(4.2)
所得稅前溢利	-	46.2
所得稅支出	-	(8.0)
所得稅後溢利	-	38.2
已終止持續經營業務之溢利可分為：		
本公司權益持有人	-	37.5
非控制性權益	-	0.7
	-	38.2

簡明綜合財務資料附註 (續)

15. 重大關連人士結餘及交易

(a) 重大關連人士結餘

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
愛邦企業貸款 ⁽ⁱ⁾	300.0	–
貸款予愛邦企業 ⁽ⁱⁱ⁾	–	95.0
應收五礦有色之代價	–	28.5
應收五礦有色之貿易款項	2.9	29.9

附註：

- (i) 愛邦企業貸款指愛邦企業根據五礦資源有限公司與愛邦企業於二零一二年二月十五日訂立之融資協議由五礦資源有限公司提取之款項。根據融資協議，按無承諾方式向五礦資源有限公司提供300.0百萬美元之貸款，可由融資協議日期起計一年期間提款，根據融資協議尚未償還結餘按倫敦銀行同業拆息加上按每年2.20%計算應付之利息及根據協定條款于屆滿日期償還或應要求償還。
- (ii) 貸款予愛邦企業指愛邦企業根據本公司全資附屬公司MMG Limited與愛邦企業於二零一一年十二月二十三日訂立之融資協議由愛邦企業提取之款項。根據融資協議，按無承諾方式向愛邦企業提供100.0百萬美元之貸款，可由融資協議日期起計一年期間提款，根據融資協議尚未償還結餘按倫敦銀行同業拆息加上按每年1.50%計算應付之利息及已於二零一二年二月十五日償還。

(b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

於截至二零一二年六月三十日止期間，本集團與其他國有企業(不包括中國五礦及其附屬公司)之交易為銷售貨品及購買有色金屬、原材料、電力、物業、機器及設備、服務、相關應收款及應付款結餘。此外，於二零一二年六月三十日之部分固定存款、現金及現金等價物以及貸款以及年內賺取或支付之相關利息，均為與中華人民共和國政府控制之銀行及其他金融機構發生之交易。

與政府相關實體之間屬收支性質之交易乃根據相關協議所載之條款基於法定費率或市場價格或實際發生之成本。

16. 或然負債

(a) 法律訴訟

本公司及其附屬公司不時因經營業務而被起訴。本集團認為，於結算日正在進行之任何訴訟結果單獨或合共均不會對其財務狀況造成任何重大影響。已在適當情況下作出撥備。

(b) 銀行擔保

本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約或勘探牌照之條款有關。於期末時，並無就有關擔保提出索償。視乎相關監管部門之要求，擔保金額可能會各有不同。有關擔保為100.1百萬美元(二零一一年十二月三十一日：91.5百萬美元)。財務報表中已就採礦租約及勘探牌照項下之礦山復原責任之預期成本作出撥備。

簡明綜合財務資料附註 (續)

17. 承擔

資本及非資本承擔

下表載列於報告日期已訂約但尚未確認為負債之收購資本及非資本承擔。

	於二零一二年 六月三十日 百萬美元	於二零一一年 十二月三十一日 百萬美元
一年內	173.7	63.8
一年以上但五年內	16.8	4.1
	190.5	67.9

18. 結算日後事項

於二零一二年八月二十二日，MMG Limited (已於二零一二年九月六日起更名為 MMG Finance Limited) 獲授澳新銀行和中國工商銀行各 150.0 百萬美元的融資貸款，合共 300.0 百萬美元，由融資協議日期起為期一年。

於報告日期後並無其他發生對或可能對本集團未來年度之營運、業績或事務狀況有重大影響之事項。

詞彙

「二零一二年751.0百萬美元貸款」	Alum Resources及MMG Management與國家開發銀行及BOC悉尼訂立之日期為二零一二年六月十二日之751.0百萬美元貸款協議
「磅」	磅
「盎司」	盎司
「噸」	噸
「澳元」	澳元，澳洲之法定貨幣
「股東週年大會」	股東週年大會
「愛邦企業」	愛邦企業有限公司，一間於二零零五年一月十九日在香港註冊成立之有限公司
「Alum Investment」	Alum Investment Private Limited，一間於二零零九年四月八日在新加坡註冊成立之有限責任公司，為本公司之全資附屬公司
「Alum Resources」	Alum Resources Private Limited，一間於二零零九年四月八日在新加坡註冊成立之有限責任公司，為本公司之全資附屬公司
「通耀」	通耀有限公司，一間根據英屬處女群島法律存在之有限公司，為本公司之全資附屬公司
「Anvil」	Anvil Mining Limited，一間根據英屬處女群島法律存在之公司，為本公司之全資附屬公司
「澳新銀行」	澳大利亞和新西蘭銀行集團有限公司
「聯繫人」	具有上市規則賦予該詞之涵義
「澳洲」	澳洲聯邦
「澳洲政府」	澳洲政府
「董事會」	本公司董事會
「董事會章程」	本公司董事會章程
「BOC」	中國銀行股份有限公司
「加元」	加元，加拿大之法定貨幣
「C1成本」	按《Brook Hunt Zinc and Lead Costs— Mines and Projects to 2018》(二零零五年版)所定義，計算的現金單位生產成本
「國家開發銀行」	國家開發銀行
「本公司」	五礦資源有限公司，一間於一九九八年七月二十九日在香港註冊成立之有限公司，其股份於聯交所上市及買賣。公司註冊英文名稱由Minmetals Resources Limited更改為 MMG Limited，已於二零一二年九月六日起生效。本公司中文名稱「五礦資源有限公司」及香港聯交所股份代號1208維持不變。
「中國五礦」	中國五礦集團公司(前稱為中國五金礦產進出口總公司)，於一九五零年四月七日根據中華人民共和國法律註冊成立之國有企業
「中國五礦集團」	中國五礦及其附屬公司
「五礦股份」	中國五礦股份有限公司，一間於二零一零年十二月十六日根據中華人民共和國法律註冊成立之股份有限公司
「五礦有色」	五礦有色金屬股份有限公司，於二零零一年十二月二十七日根據中華人民共和國法律註冊成立之股份有限公司
「五礦有色貿易」	五礦有色金屬貿易有限公司
「公司條例」	香港法例第32章《公司條例》
「持續經營業務」	本集團已終止持續經營業務以外之業務

詞彙 (續)

「已終止持續經營業務」	於二零一一年十二月有效出售的加工貿易業務及其他資產。加工貿易業務及其他資產包括本公司於五礦鋁業的100%股權、澤賢有限公司於華北鋁業的全部72.80%股權、東方鑫源於營口鑫源的全部51%股權及隆達(香港)有限公司於常州金源的全部36.2913%股權
「剛果」	剛果民主共和國
「EBIT」	息稅前收益
「EBIT利潤率」	EBIT除以收入
「EBITDA」	息稅折舊攤銷前收益
「EBITDA利潤率」	EBITDA除以收入
「股東特別大會」	股東特別大會
「Equinox」	Equinox Minerals Limited
「執行委員會」	本集團的執行委員會，成員包括本公司全體執行董事、首席營運官、執行總經理 業務發展、執行總經理 勘探及執行總經理 業務支持
「本集團」	本公司及其附屬公司，不包括共同控制實體
「港元」	港元，香港之法定貨幣
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「中國工商銀行」	中國工商銀行有限公司，悉尼分行
「控制資源量」	根據JORC規定之定義，指礦產資源量中在噸位、體重、形狀、物理特徵、品位及礦物含量方面估算具有合理可信度水平的部分
「推斷資源量」	根據JORC規定之定義，指礦產資源量中在噸位、品位及礦物含量方面估算屬於低可信度水平的部分
「老撾」	老撾人民民主共和國
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「倫敦金屬交易所」	倫敦金屬交易所
「LTIFR」	損失工時事故頻率
「LXML」	Lane Xang Minerals Limited，一間於一九九三年九月三十日在老撾註冊成立之有限公司，作為Sepon業務的控股公司
「探明資源量」	根據JORC規定之定義，指礦產資產中在噸位、密度、形狀、物理特徵、品位及礦物含量方面的估算屬於高可信度水平的部分
「礦產資源量」	根據JORC規定之定義，指在地球的地殼內或地表積聚或存在，具內在經濟價值，而形態、質量及數量足以令人相信存在最終可予開採以獲得經濟價值的合理前景的物質
「五礦鋁業」	五礦鋁業有限公司
「MMG」	Minerals and Metals Group，由Album Resources持有的國際採礦資產組合的整體品牌名稱
「MMG Century」	MMG Century Limited，一間於一九八六年十一月二十五日在澳洲註冊成立之有限公司，為MMG之成員公司
「MMG Golden Grove」	MMG Golden Grove Pty Ltd，一間於二零零五年六月二十一日在澳洲註冊成立之有限公司，為MMG之成員公司
「MMG Management」	MMG Management Pty Ltd，一間於二零零五年七月十五日在澳洲註冊成立之有限公司，為MMG之成員公司

詞彙 (續)

「華北鋁業」	華北鋁業有限公司
「NPAT」	除稅後純利
「可採儲量」	根據JORC規則之定義，探明資源量及/或控制資源量之經濟可開採部分
「中華人民共和國」	中華人民共和國，不包括香港，中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「生產數據」	本年報所載生產數據為本公司生產之主要產品所需的精礦、陰極或錠內含的金屬
「永久次級可換股證券」	本公司將予發行之永久次級可換股證券
「永久次級可換證券持有人」	以其名義登記永久次級可換股證券之人士
「儲量」	見可採儲量
「資源量」	見礦產資源量
「《證券及期貨條例》」	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「Top Create」	Top Create Resources Limited，一間於二零零四年一月二十二日在英屬處女群島註冊成立之有限公司
「TRIFR」	總工傷事故頻率
「美元」	美元，美國之法定貨幣

此乃白頁特此留空