

# 全年業績公佈

## 截至二零二四年十二月三十一日止年度

五礦資源有限公司（本公司）董事會（董事會）欣然宣佈本公司及其附屬公司（本集團）截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表，但該等資料乃摘錄自合併財務報表。

該等財務資料已由本公司之審核及風險管理委員會以及本公司核數師審閱。

隨文附奉本集團之經審計年度合併業績。

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# MMG 截至二零二四年十二月三十一日止年度業績

## 摘要

- 二零二四年全年，MMG 錄得每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率 (TRIF) 為 2.06，較二零二三年全年的 1.97 有所上升。二零二四年具有能量交換的重大事件頻率 (SEEEF) 為每百萬工作小時 0.78，較二零二三年的 1.14 有所降低。所有礦山將繼續重點關注現場作業檢查、關鍵控制措施的實施和執行，以及有效的承包商管理。
- MMG 二零二四年財務業績顯示，所有礦山的業績均有所改善。除稅後淨利潤增長至 366.0 百萬美元（包括權益持有人應佔利潤 161.9 百萬美元），較二零二三年的 122.1 百萬美元（包括權益持有人應佔利潤 9.0 百萬美元）實現顯著增長。
- 截至二零二四年底，MMG 的槓桿率為 41%，創歷史新低，自收購 Las Bambas 以來實現大幅改善，並較二零二四年三月收購 Khoemacau 時顯著降低。這一成果主要得益於以下幾項舉措：二零二四年七月發行了 1,152.4 百萬美元供股（扣除交易成本）、五月為 Khoemacau 組建了戰略合營公司，以及 Las Bambas 強勁的盈利和現金流持續減少了項目貸款的使用。這些舉措強化了 MMG 的資產負債表，為公司未來的顯著增長奠定了基礎。
- EBITDA 總額達 2,048.7 百萬美元，較二零二三年增長 40%，主要歸因於所有礦山的盈利能力均有所提升，以及 Khoemacau 被 MMG 收購後九個月內產生的 125.9 百萬美元 EBITDA。
- Las Bambas 的 EBITDA 達到 1,549.3 百萬美元，增長 14%。這主要得益於生產成本降低和商品價格上漲。
- Kinsevere 的 EBITDA 為 67.8 百萬美元，較二零二三年的虧損 32.0 百萬美元有所增長。主要原因是銅銷量增加，銅價格上漲，以及第三方礦石消耗減少，部分被新建鈷廠和硫化礦生產線產生的相關成本所抵銷。折舊及攤銷費用中確認了 53.0 百萬美元的減值，反映了鈷市場前景疲軟。
- Dugald River 的 EBITDA 為 169.4 百萬美元，增長 401%，主要受益於鋅和銀價格的強勁表現，鋅、鉛及銀的銷量增加，以及加工費的降低。
- Rosebery 的 EBITDA 增長 58% 至 123.2 百萬美元，主要得益於強勁的鋅、金、銀及銅價格、加工費的降低，以及鋅和鉛銷量的提升，部分被採礦量和選礦量增加導致的生產成本上漲所抵銷。
- Kinsevere 擴建項目，包括過渡到硫化礦的開採與加工和啓動鈷的生產，已於二零二四年九月十五日完成主體建設，二零二五年將專注於選礦廠和焙燒系統爬坡，以逐步提高電解銅的產量。
- Khoemacau 繼續推進增長戰略，目前正在進行可行性研究，目標是將銅年產能擴大至 130,000 噸。預計擴建項目將於二零二六年開工，並於二零二八年首次生產精礦，具體時間取決於綜合可行性研究的結果。
- 二零二四年的資本開支總額為 927.6 百萬美元，與指引保持一致。其中 227.3 百萬美元用於 Kinsevere 擴建項目，308.7 百萬美元用於 Las Bambas 的持續資本開支（包括尾礦壩設施、Ferrobamba 礦坑基礎設施及 Chalcobamba 開發），64.9 百萬美元（自二零二四年三月二十三日起）用於 Khoemacau 的擴建研究、膏體充填廠的設計和建造，以及主通風扇的安裝。
- 董事會不建議派付年度股息。

# MMG 截至二零二四年十二月三十一日止年度業績

續

- 二零二五年二月十八日，MMG 宣佈與英美資源集團達成協議，將以總計不超過 500 百萬美元的現金對價收購其巴西鎳業公司（「巴西鎳業」）。其中包括 350 百萬美元的前期現金對價、不超過 100 百萬美元的與已實現鎳價相關的或有對價，以及不超過 50 百萬美元的與開發項目（Jacaré 和 Morro Sem Boné）最終投資決策相關的或有對價。此次交易符合集團增加收益、拓展全球佈局以及增強基本金屬商品敞口的增長戰略，標志著集團對巴西的首筆投資，為集團的礦石資源量與礦石儲量新增了鎳礦。

## 展望

- 業務改進和效率提升計劃仍將是 MMG 所有礦山營運的重中之重。
- 二零二五年 Las Bambas 的銅產量預計介乎 360,000 噸至 400,000 噸。這一預測產量的上端是基於 Chalcobamba 礦坑和 Ferrobamba 礦坑全年持續生產，且假設秘魯無重大社會動蕩。下端是基於對運營中斷天數和礦石品位變化的保守假設。C1 成本預計介乎 1.50 美元/磅至 1.70 美元/磅，原因是員工福利增加、資本化採礦成本降低，以及社會項目支出增多，部分被產量提高帶來的單位成本降低所抵銷。
- 二零二五年 Kinsevere 的電解銅產量預計介乎 63,000 噸至 69,000 噸，隨著 Kinsevere 擴建項目爬坡，預計 C1 成本將降低至 2.50 美元/磅至 2.90 美元/磅之間。
- 二零二五年 Khoemacau 的銅產量預計將達到 43,000 噸至 53,000 噸。C1 成本預計介乎 2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅（扣除副產品後但在考慮銀流協議之前）。
- 二零二五年 Dugald River 的鋅產量預計介乎 170,000 噸至 185,000 噸，C1 成本預計將上漲至 0.75 美元/磅至 0.90 美元/磅之間，其原因在於，與二零二四年相比，估算中採用的副產品價格下降且鋅加工費上漲。
- 二零二五年 Rosebery 的鋅產量預計介乎 45,000 噸至 55,000 噸，鋅當量產量預計介乎 110,000 噸至 125,000 噸。C1 成本預計介乎 0.25 美元/磅至 0.40 美元/磅，原因在於，與二零二四年相比，估算中採用的副產品價格下降且鋅加工費上漲。
- 二零二五年總資本開支預計介乎 1,200 百萬美元至 1,300 百萬美元之間。其中 550 百萬美元至 600 百萬美元將用於 Las Bambas（尾礦壩設施擴建、Ferrobamba 礦坑基礎設施和 Chalcobamba 採場的運營）；300 百萬美元至 350 百萬美元將用於 Khoemacau（其中 170 百萬美元至 190 百萬美元用於擴建研究和早期工作，以及膏體充填廠的設計和建造）；200 百萬美元將用於 Kinsevere，反映出 Kinsevere 擴建項目支出的減少，項目爬坡期間資本化廢石開採支出的增加，以及去瓶頸項目的支出。

## 截至十二月三十一日止年度

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	4,479.2	4,346.5	3%
EBITDA	2,048.7	1,461.9	40%
EBITDA 利潤率	46%	34%	-
EBIT	990.0	531.7	86%
年內所得稅前利潤	<b>621.4</b>	<b>189.6</b>	<b>228%</b>
期內所得稅後利潤	366.0	122.1	200%
經營業務所得之現金淨額	1,611.9	1,849.9	(13%)
每股股息	-	-	不適用
每股基本盈利	1.53 美仙	0.10 美仙	
每股攤薄盈利	1.52 美仙 <sup>(1)</sup>	0.10 美仙	

(1) 對供股及與長期激勵股權計劃相關的被視為已發行的股份的攤薄。

# 董事長函件

尊敬的各位股東：

本人欣然呈列 MMG 二零二四年年報。

## 致力於卓越的安全績效

在 MMG，安全是我們的重中之重。MMG 董事會致力於在所有礦山和辦公室營造安全文化。我們的共同目標是持續推動員工安全與健康的顯著改善。這一核心關注點對於展示並實現惠及每位員工的改進措施至關重要。確保員工能夠平安歸家，與親人團聚，是我們的首要任務。

## 董事會變動

MMG 在踐行提高多元化承諾方面取得持續進展，特別是在公司高管和董事會層面。基於這一承諾，我們欣然宣佈，陳纓女士已獲委任為 MMG 董事會獨立非執行董事，自二零二四年七月二十九日起生效。除董事職務外，陳纓女士還將擔任公司審核及風險管理委員會、管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員，為這些職位帶來寶貴的專業知識與洞察力。

## 管理層變動

二零二四年初，MMG 對高管職責進行了戰略審查，並重新調整了關鍵職責。在此過程中，MMG 新設了執行總經理 — 運營職位，旨在增強集團整體的運營責任與卓越表現。我們很高興任命了王楠先生擔任此職務，他此前擔任澳洲及非洲執行總經理，該任命自二零二四年二月一日起生效。

之後還有幾位領導層成員發生了變動。二零二四年四月，MMG 董事會宣佈李連鋼先生辭任本公司暫代行政總裁兼執行董事職務，我們欣然歡迎曹亮先生接任新任行政總裁兼執行董事。

在首席財務官 Ross Carroll 先生於二零二四年七月退休後，我們迎來了錢松先生擔任首席財務官。

其他職位變動包括：魏建現先生辭任美洲執行總經理兼執行委員會成員，自二零二四年五月三十一日起生效；趙晶先生獲委任為美洲執行總經理，自二零二四年九月一日起生效。

## 業績

作為一家致力於實現最高運營標準的生產商，以及國際礦業與金屬委員會 (ICMM) 的活躍成員，對於我們的主要股東中國五礦集團有限公司 (中國五礦) 來說，MMG 是一個重要的國際增長平台。我們與中國這一全球最大的大宗商品消費國的緊密關係，為我們提供了對市場的深刻理解以及獲得資金來源的渠道。

MMG 的全球資產組合仍然專注於可持續增長，以及為利益相關方提供長期價值。二零二四年，MMG 實現了強勁的運營業績，銅產量同比增長了 15%，而鋅產量則增長了 8%。

在年初收購 Khoemacau 後，我們成功整合了該資產，並在收購當年實現了盈利。我們還宣佈，MMG 已與國新國際投資有限公司達成協議，將為位於博茨瓦納的 Khoemacau 銅礦山成立合營公司。該交易符合我們對減少債務和審慎管理資產負債表的承諾。

MMG 於二零二四年七月成功完成了供股計劃，為未來增長計劃提供了更大的資金靈活性。供股獲得了約 2.8 倍的超額認購，所得款項總計 1,152.4 百萬美元 (已扣除交易成本)。這一成就不僅反映了投資者對 MMG 股票的濃厚興趣，也彰顯了其對公司前景的堅定信心。

# 董事長函件

續

令人鼓舞的是，Las Bambas 的年產量同比增長了 7%，這得益於 Chalcobamba 礦坑的開採和不間斷運營。我們的團隊對社區參與和重要社會項目的堅定承諾，持續支持著礦山和運輸走廊沿線的穩定運營。在此基礎上，我們將繼續致力於與秘魯政府、地方當局和社區成員開展透明對話，共同確保長期的可持續發展。

二零二四年是一個重要的里程碑，不僅是 Las Bambas 自二零零四年開始運營以來的第二十個年頭，也是 MMG 接管後的第十個年頭。我很榮幸能與 Las Bambas 團隊、當地利益相關方，以及中國五礦、中信金屬和國新國際的領導們共同慶祝這一重要時刻。

其他礦山也是捷報頻傳。Kinsevere 擴建項目於二零二四年九月十五日完成了主體建設，目前正專注於選礦廠和焙燒系統爬坡，以逐步提高電解銅的產量。此外，我們正積極籌備 Khoemacau 的未來增長規劃，目標是將年產能擴大至 130,000 噸，相關可行性研究正在進行中。預計該項目將於二零二六年開工建設，並於二零二八年首次生產精礦，具體時間取決於可行性研究的綜合評估。

Rosebery 團隊成功達成了多項重要里程碑，制定了可持續的未來尾礦解決方案，以確保充分發揮礦山潛力。與此同時，Dugald River 團隊也在繼續探索可持續的成本降低和產量提升機會。

二零二四年，我們還實現了礦產資源量的顯著增長。五個礦山的所有金屬的礦產資源量均有所增加，其中銅淨增 260 萬噸，鋅淨增 140 萬噸（扣除選礦消耗）。這不僅彰顯了公司對勘探的承諾，也為礦山的可持續運營打下了堅實的基礎。

## 為未來奠定堅實基礎

董事會全力支持 MMG 長期有序增長的戰略重點，以及宏偉的金屬產量目標，這些金屬對實現低碳未來至關重要。

在大股東中國五礦的支持下，MMG 堅定不移地致力於安全管理、審慎的資本管理和高效的運營效率，這將幫助我們把握增長機遇，向全球十大銅生產商邁進。我們將繼續利用在中國和國際市場的專長來實現這一目標。

令人振奮的是，我們近期與英美資源集團簽署了一項協議，將收購其巴西鎳業公司。此次收購為我們現行的增長戰略樹立了典範，不僅拓展了全球資源佈局，也豐富了 MMG 的運營產品組合。巴西鎳業是一個擁有優秀管理團隊、強勁增長潛力和卓越可持續發展表現的優質資產，我們期待順利完成收購，並延續這一良好勢頭。

最後，董事會重申提升安全、優化成本管理、加強治理以及利用技術的重要性。同時，我們還需在共同價值觀基礎上，培育團結合作的團隊文化。為了實現這些目標，我們必須立足現有優勢，最大化現有資產回報，並進行戰略性再投資，以推動未來的可持續發展。

最後，我謹代表董事會感謝公司全體員工、股東、合作夥伴及社區對 MMG 的持續支持。

## 董事長

徐基清

# 行政總裁報告

尊敬的各位股東：

二零二四年是 MMG 碩果纍纍的一年。本人欣然呈遞我們的二零二四年年報，這也是我擔任行政總裁以來的首份年報。

## 安全至上

安全是 MMG 的首要價值。全年每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率 (TRIF) 為 2.06，截至二零二四年十二月止的七個月未報告任何高潛在傷害事件。全年具有能量交換的重大事件頻率 (SEEEFR) 為每百萬工作小時 0.78，較二零二三年有所改善。這得益於我們加強了關鍵控制的實施力度，以管理礦山的重大安全風險。作為 MMG 的領導團隊，我們致力於支持安全文化，並實施相關計劃，以推動安全方面的持續改進。

## 財務表現強勁

MMG 於二零二四年取得了強勁的財務表現，主要得益於所有礦山的穩健生產以及多個重大生產里程碑的實現。除稅後淨利潤增長至 366 百萬美元 (包括權益持有人應佔利潤 161.9 百萬美元)，較二零二三年的 122.1 百萬美元 (包括權益持有人應佔利潤 9 百萬美元) 實現顯著增長。EBITDA 總額達 2,048.7 百萬美元，同比增長 40%，主要歸因於所有礦山的盈利能力提升，以及納入了 Khoemacau 的 125.9 百萬美元 EBITDA。

截至二零二四年底，我們的資產負債比率創下新低，資產負債表達到十年來的最強勁水平。這一成就得益於公司採取的一系列舉措，包括完成供股發行，為 Khoemacau 組建戰略合營公司，以及持續減少 Las Bambas 的項目融資。更重要的是，我們已經為未來的顯著增長做好了充分準備。

## 運營表現優異

MMG 各礦山二零二四年的生產業績強勁，銅產量較二零二三年增長 15%，鋅產量同比增長 8%。銅總產量達 399,758 噸，產量強勁主要得益於 Las Bambas 的產量超過全年指導，而其他所有礦山也實現了各自的年度目標。其次是因為納入了 Khoemacau 的產量。鋅總產量達 219,901 噸，反映出 Dugald River 和 Rosebery 的運營改善。

Las Bambas 於第四季度實現了二零一九年以來的最高季度產量。礦山團隊在社區參與方面付出了巨大努力，對礦山和運輸走廊沿線的持續運營產生了切實的影響。澳大利亞各礦山的生產表現強勁，Dugald River 和 Rosebery 的鋅產量分別同比增長 8% 和 9%。Kinsevere 和 Khoemacau 的產量均符合預期，兩座礦山將繼續推進其增長計劃。

二零二四年，公司宣佈五座礦山所有金屬的礦產資源量均有所增加，其中銅增加 2.6 百萬噸，鋅增加 1.4 百萬噸 (扣除選礦消耗)。這是 MMG 自二零零九年成立以來，礦產資源量增長最為顯著的一次有機增長成果。

## 構建未來

過去一年中，我有幸走訪了 MMG 的多個礦山和辦公室，並與許多團隊成員進行了深入交流。他們對安全運營的關注和對公司價值觀的認同給我留下了深刻的印象。令人鼓舞的是，年度員工與文化調查表明，絕大多數員工都致力於公司的成功。員工滿意度很高，並且呈逐年上升趨勢。我們秉持「不斷進取」的價值觀，持續改進並投資於員工發展。值得一提的是，MMG 的女性員工佔比有所提高，董事會、執行委員會和部門總經理等層面均有新的女性領導任命。

# 行政總裁報告

續

## 展望

MMG 是一間優秀的企業，擁有多元的資產組合，專注於與低碳未來息息相關的金屬，並將可持續發展深植於企業核心。在澳大利亞、非洲和南美洲，我們深耕於全球增長最迅速的地區。我們始終將重點放在從運營中創造更多價值，最大限度地挖掘資產的增長潛力。同時，我們也在尋找圍繞現有地區和商品進行多元化發展的機會。

在此，我很高興代表執行委員會宣佈，我們已簽署了巴西鎳業的股權收購協議。該筆收購不僅為我們帶來了重要的多元化，也鞏固了我們在拉丁美洲的戰略佈局。巴西鎳業是一個擁有優秀團隊、強勁增長潛力和卓越可持續發展表現的優質資產。MMG 與英美資源集團長期保持良好合作關係，雙方秉持共同的價值觀，均致力於遵循國際礦業與金屬理事會（ICMM）的原則。感謝我們團隊成員的辛勤付出，使此次收購得以順利推進。我們期待交易圓滿完成，並在適當時機歡迎新同事的加入。

我對未來一年充滿期待，希望與團隊攜手共進，共同實現公司目標。

## 行政總裁

曹亮

# 管理層討論及分析

## 截至二零二四年十二月三十一日止年度業績

就管理層討論及分析而言，本集團將截至二零二四年十二月三十一日止年度業績與截至二零二三年十二月三十一日止年度業績進行比較。

截至十二月三十一日止年度	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	4,479.2	4,346.5	3%
經營費用	(2,299.2)	(2,814.1)	18%
勘探費用	(62.6)	(49.6)	26%
行政費用	(26.3)	(11.9)	(121%)
Khoemacau 礦山收購的交易和整合費用	(15.3)	(1.0)	(1,430%)
其他開支淨額	(27.1)	(8.0)	(239%)
<b>EBITDA</b>	<b>2,048.7</b>	<b>1,461.9</b>	<b>40%</b>
折舊、攤銷及減值費用	(1,058.7)	(930.2)	(14%)
<b>EBIT</b>	<b>990.0</b>	<b>531.7</b>	<b>86%</b>
財務成本淨額	(368.6)	(342.1)	(8%)
<b>除所得稅前利潤</b>	<b>621.4</b>	<b>189.6</b>	<b>228%</b>
所得稅開支	(255.4)	(67.5)	(278%)
<b>年內所得稅後利潤</b>	<b>366.0</b>	<b>122.1</b>	<b>200%</b>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	161.9	9.0	1,699%
非控制性權益 <sup>(1)</sup>	204.1	113.1	80%
	<b>366.0</b>	<b>122.1</b>	<b>200%</b>

(1) 非控制性權益應佔利潤乃關於 Las Bambas 的 37.5%權益和 Khoemacau 的 45.0%權益（自二零二四年六月六日起），該等權益並非由本公司擁有。

## 本公司權益持有人應佔利潤

截至二零二四年十二月三十一日止年度 MMG 的利潤為 366.0 百萬美元，其中包括權益持有人應佔利潤 161.9 百萬美元及非控制性權益應佔利潤 204.1 百萬美元。相較於截至二零二三年十二月三十一日止年度權益持有人應佔利潤為 9.0 百萬美元，非控制性權益應佔利潤為 113.1 百萬美元。

下表載列權益持有人應佔已呈報稅後利潤的對賬。

截至十二月三十一日止年度	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
稅後利潤-Las Bambas 62.5%權益	329.8	188.6	75%
稅後利潤-Khoemacau 55.0%權益	2.1	-	不適用
稅後虧損-其他持續運營礦山	(10.5)	(55.9)	81%
行政費用	(26.3)	(11.9)	(121%)
Khoemacau 礦山收購的交易和整合費用	(15.3)	(1.0)	(1,430%)
財務成本淨額（不包括 Las Bambas 和 Khoemacau）	(130.2)	(98.5)	(32%)
其他	12.3	(12.3)	200%
<b>權益持有人應佔年內利潤</b>	<b>161.9</b>	<b>9.0</b>	<b>1,699%</b>

# 管理層討論及分析

續

## 經營業績概況

本集團的持續經營業務包括 Las Bambas、Kinsevere、Khoemacau、Dugald River 及 Rosebery。勘探、總部業務活動及其他附屬公司分類為「其他」。

截至十二月三十一日止年度	收入			EBITDA		
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
Las Bambas	2,977.6	3,417.3	(13%)	1,594.3	1,396.7	14%
Kinsevere	423.6	354.6	19%	67.8	(32.0)	312%
Khoemacau	295.8	-	不適用	125.9	-	不適用
Dugald River	461.8	331.2	39%	169.4	33.8	401%
Rosebery	306.0	240.0	28%	123.2	77.8	58%
其他	14.4	3.4	324%	(31.9)	(14.4)	(122%)
<b>總計</b>	<b>4,479.2</b>	<b>4,346.5</b>	<b>3%</b>	<b>2,048.7</b>	<b>1,461.9</b>	<b>40%</b>

以下討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入與二零二三年相比增加 132.7 百萬美元（3%）至 4,479.2 百萬美元，主要由於商品價格上漲（467.2 百萬美元），部分抵銷了銷量的下降（334.5 百萬美元）。

商品價格出現 467.2 百萬美元的有利變動，主要得益於以下金屬淨實現價格的上漲：銅（288.5 百萬美元）、鋅（102.0 百萬美元）、金（43.1 百萬美元）、銀（40.3 百萬美元），及鉛（1.7 百萬美元，主要得益於 2.6 百萬美元的加工費降低）。部分被鉬的已實現價格下跌（8.2 百萬美元）所抵銷。價格變動包括對未結算銷售合約的市值調整及商品對沖的影響。

銷量出現 334.5 百萬美元的不利變動，主要原因是 Las Bambas 的銅精礦（679.1 百萬美元）和鉬精礦（39.1 百萬美元）的銷量降低。這一結果主要由於二零二三年的銅精礦出貨量增加，消耗了二零二二年全國性堵路期間積累的庫存。銷量的減少部分被納入的 Khoemacau 銅精礦銷量（295.8 百萬美元）和 Kinsevere 鈷銷量（20.5 百萬美元）以及電解銅銷量增加（12.5 百萬美元）所抵銷。Dugald River 鉛精礦銷量較二零二三年增加 19.9 百萬美元，鋅精礦銷量增加 17.0 百萬美元，因為二零二三年產量受到上半年運營暫停三十四天的影響。此外，受產量提高的推動，Rosebery 的銷量也有所增長（17.9 百萬美元）。

按商品劃分之收入 截至十二月三十一日止年度	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
銅	3,308.4	3,304.2	0%
鋅	481.1	359.4	34%
鉛	84.9	67.9	25%
金	209.2	233.5	(10%)
銀	246.7	205.7	20%
鉬	128.4	175.8	(27%)
鈷	20.5	-	不適用
<b>總計</b>	<b>4,479.2</b>	<b>4,346.5</b>	<b>3%</b>

# 管理層討論及分析

續

## 價格

截至二零二四年十二月三十一日止年度，銅、鋅、金及銀的倫敦金屬交易所（LME）基本金屬平均價格較二零二三年有所上漲。鉛、鋁及鈷的平均價格則有所下跌。

### LME 平均現金價<sup>(1)</sup>

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／（逆差）
銅（美元／噸）	9,144	8,483	8%
鋅（美元／噸）	2,777	2,649	5%
鉛（美元／噸）	2,072	2,137	(3%)
金（美元／盎司）	2,387	1,943	23%
銀（美元／盎司）	28.24	23.39	21%
鋁（美元／噸）	46,943	53,231	(12%)
鈷（美元／噸）	25,005	34,271	(27%)

(1) 資料來源：鋅、鉛、鈷及銅：倫敦金屬交易所現金結算價；鋁：普氏能源資訊；金及銀：倫敦金銀市場協會。

本報告所用倫敦金屬交易所數據已獲倫敦金屬交易所許可；倫敦金屬交易所並無參與亦毋須就有關該數據對任何第三方負責；且第三方不可進一步分發該數據。

## 銷量

### 已售產品中應付金屬

截至二零二四年十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／（逆差）
銅（噸）	378,682	419,584	(10%)
鋅（噸）	184,937	176,292	5%
鉛（噸）	42,135	34,389	23%
金（盎司）	85,429	121,316	(30%)
銀（盎司）	8,574,347	8,926,822	(4%)
鋁（噸）	3,138	4,037	(22%)
鈷（噸）	1,617	-	不適用

### 已售產品中應付金屬

截至二零二四年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鋁 噸	鈷 噸
Las Bambas	302,868	-	-	56,170	3,534,990	3,138	-
Kinsevere	44,892	-	-	-	-	-	1,617
Khoemacau	29,666	-	-	-	907,222	-	-
Dugald River	-	136,853	21,743	-	1,853,146	-	-
Rosebery	1,256	48,084	20,392	29,259	2,278,989	-	-
總計	378,682	184,937	42,135	85,429	8,574,347	3,138	1,617

# 管理層討論及分析

續

已售產品中應付金屬 截至二零二三年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鉬 噸
Las Bambas	374,743	-	-	94,925	5,361,326	4,037
Kinsevere	43,710	-	-	-	-	-
Khoemacau	-	-	-	-	-	-
Dugald River	-	128,628	17,535	-	1,358,919	-
Rosebery	1,131	47,664	16,854	26,391	2,206,577	-
總計	419,584	176,292	34,389	121,316	8,926,822	4,037

**經營費用**包括運營礦山費用，不包括折舊及攤銷。礦山費用包括採礦及選礦費用、存貨變動、採礦權、銷售費用及其它經營費用。

經營費用總額降低 514.9 百萬美元（18%）至 2,299.2 百萬美元。這主要歸因於 Las Bambas 的庫存變動成本減少（625.8 百萬美元），反映了在二零二二年全國性的堵路後銅精礦出貨量於二零二三年有所增加。Kinsevere（61.2 百萬美元）和 Dugald River（21.6 百萬美元）的庫存變動成本也有所降低：Kinsevere 因採礦量增加推動礦石庫存上升，而 Dugald River 則由於產量提升導致精礦庫存消耗減少。這些有利變動部分被生產成本增加（195.8 百萬美元）所抵銷，主要原因是自二零二四年三月起納入了 Khoemacau 的數據。

進一步詳情載於下文礦山分析章節。

**勘探費用**增加 13.0 百萬美元（26%）至 62.6 百萬美元，乃由於 Las Bambas 的鑽探活動增加（16.6 百萬美元）所致。具體包括鑽探 Ferrobamba 礦坑（Ferrobamba 深部、南部及東部）和 Chalcobamba 礦坑所需的土地使用範圍擴大，以及勘探新的區域：Chicñahui（Bordebamba）、Escohorn、Pumamarca、Antuyo 以及 Palcca Picosayhua。

**行政費用**於二零二四年增加 14.4 百萬美元（121%）至 26.3 百萬美元，主要由於長期激勵（7.0 百萬美元）和短期激勵（3.2 百萬美元）增加導致的員工福利開支上升，以及與內部重組相關的裁員成本增加（4.0 百萬美元）所致。

**Khoemacau 礦山收購的交易和整合費用**增加 14.3 百萬美元至 15.3 百萬美元，包括 9.0 百萬美元的交易費用（二零二三年：1.0 百萬美元）和 6.3 百萬美元的整合費用。這些費用是扣除與合營公司合作夥伴分攤費用後的金額。

**其他開支淨額**增加 19.1 百萬美元（239%）至 27.1 百萬美元，主要由於處置和核銷物業、廠房及設備（10.4 百萬美元）所致的虧損及秘魯的稅務審計撥備（8.2 百萬美元）。

**折舊、攤銷及減值費用**增加 128.5 百萬美元（14%）至 1,058.7 百萬美元，主要由於 Kinsevere 的減值（53.0 百萬美元）和採礦量增加（35.1 百萬美元），以及納入了 Khoemacau 的折舊和攤銷費用（32.5 百萬美元）。

**財務成本淨額**增加 26.5 百萬美元（8%）至 368.6 百萬美元，主要由於 Khoemacau 收購貸款的利息（78.9 百萬美元）以及 Khoemacau 銀流協議所產生的財務成本（21.6 百萬美元）。由於債務餘額減少導致利息降低（59.0 百萬美元），以及收到了關於二零零九年所得稅事項的有利司法判決後，來自 SUNAT 的應收利息減少（23.0 百萬美元），部分抵銷了上述影響。

**所得稅開支**增加 187.9 百萬美元，主要原因是基本所得稅前利潤有所增長。二零二四年相關所得稅開支為 255.4 百萬美元，包括秘魯的不可抵扣預扣稅費用 15.7 百萬美元（二零二三年：47.3 百萬美元）。

# 管理層討論及分析

續

## 礦山分析

### Las Bambas

截至十二月三十一日止年度

	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／(逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	63,819,945	46,429,483	37%
已處理礦石 (噸)	51,586,909	52,871,670	(2%)
廢石開採量 (噸)	122,617,927	122,908,814	(0%)
銅精礦含銅 (噸)	322,912	302,033	7%
<b>已銷售產品中應付金屬量</b>			
銅 (噸)	302,868	374,743	(19%)
金 (盎司)	56,170	94,925	(41%)
銀 (盎司)	3,534,990	5,361,326	(34%)
鉬 (噸)	3,138	4,037	(22%)

截至十二月三十一日止年度

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
<b>收入</b>	<b>2,977.6</b>	<b>3,417.3</b>	<b>(13%)</b>
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(465.4)	(490.4)	5%
選礦	(299.5)	(316.3)	5%
其他	(489.2)	(474.0)	(3%)
<b>總生產開支</b>	<b>(1,254.1)</b>	<b>(1,280.7)</b>	<b>2%</b>
貨運	(85.2)	(96.2)	11%
採礦權	(90.7)	(104.5)	13%
其他 <sup>(i)</sup>	100.1	(532.3)	119%
<b>經營費用總額</b>	<b>(1,329.9)</b>	<b>(2,013.7)</b>	<b>34%</b>
其他開支	(53.4)	(6.9)	(674%)
<b>EBITDA</b>	<b>1,594.3</b>	<b>1,396.7</b>	<b>14%</b>
折舊及攤銷費用	(762.2)	(800.0)	5%
<b>EBIT</b>	<b>832.1</b>	<b>596.7</b>	<b>39%</b>
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>54%</b>	<b>41%</b>	

(i) 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

二零二四年的收入達到 2,977.6 百萬美元，較二零二三年減少 439.7 百萬美元（13%），乃由於銅（563.4 百萬美元）、金（73.8 百萬美元）、銀（41.8 百萬美元）和鉬（39.1 百萬美元）的銷量減少以及鉬價格下跌（8.2 百萬美元）所致。銷量降低反映了二零二三年精礦出貨量的顯著增加，消耗了二零二二年秘魯全國性堵路期間積累的庫存。部分被銅（239.8 百萬美元）、金（29.4 百萬美元）及銀（17.5 百萬美元）的價格上漲所抵銷。

二零二四年總生產開支為 1,254.1 百萬美元，較二零二三年減少 26.6 百萬美元（2%）。這主要是因為與 Chalcobamba 礦坑開發相關的遞延採礦成本上漲（28.6 百萬美元），以及柴油（45.0 百萬美元）、爆破品（8.1 百萬美元）、試劑（4.9 百萬美元）及研磨介質（2.9 百萬美元）的單價降低。生產費用也有所降低，原因是用於緩解社會衝突的費用減少（17.2 百萬美元），以及銅精礦運輸減少（8.9 百萬美元）。部分被採礦量提高（21.0 百萬美元）、二零二四年持續作業導致的維護工作增加（21.9 百萬美元），以及 Chalcobamba 鑽

# 管理層討論及分析

## 續

探活動增多（18.3 百萬美元）所抵消。此外，由於二零二四年的利潤分享激勵增加，員工福利也有所增長（18.7 百萬美元）。

運費和採礦權分別下降 11% 和 13%，反映出銷量和收入的減少。

經營費用受到庫存變動的有利影響，精礦庫存（42.2 百萬美元）和礦石庫存（69.7 百萬美元）於二零二四年均有所增加，與二零二三年精礦庫存（468.3 百萬美元）和礦石庫存（47.0 百萬美元）的有所減少形成對比。

其他開支總額為 53.4 百萬美元，較二零二三年增加 46.5 百萬美元。費用的增加主要歸因於：（1）受秘魯索爾波動影響，外匯虧損 6.5 百萬美元，相比之下，二零二三年為收益 14.6 百萬美元；（2）勘探成本上漲 16.6 百萬美元，反映了鑽探活動所需的用地範圍的擴大；以及（3）秘魯稅務審計撥備 8.2 百萬美元。

二零二四年的折舊及攤銷費用與二零二三年相比減少 37.8 百萬美元（5%），反映出 Ferrobamba 第三階段在採礦作業完成後對資本化採礦資產進行了 39.7 百萬美元的攤銷，以及延長尾礦壩設施的使用壽命產生的 12.9 百萬美元的有利影響。這些減少部分被採礦量和銅產量增加所抵銷。

二零二四年的 C1 成本為 1.51 美元/磅，較二零二三年的 1.60 美元/磅有所降低，原因是銅產量增加及現金生產費用降低。

## 二零二五年展望

Las Bambas 二零二五年銅產量預計將達到 360,000 噸至 400,000 噸。這一預測產量的上端是基於 Chalcobamba 礦坑和 Ferrobamba 礦坑全年持續生產，且假設秘魯無重大社會動蕩。下端是基於對運營中斷天數和礦石品位變化的保守假設。

Las Bambas 二零二五年的 C1 成本預計介乎 1.50 美元/磅至 1.70 美元/磅，高於二零二四年的實際水平。這主要是因為：

- 員工福利增加，主要由於盈利能力提高以及一次性集體談判協議付款。
- 工作重點轉向礦石開採，導致資本化採礦成本降低。
- 與即將履行的社會承諾相關的社會項目支出增加。

產量的提高和業務改進節約計劃的持續實施，預計將提高運營效率並部分抵銷上述成本增加。

# 管理層討論及分析

續

## Kinsevere

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差 / (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	3,343,818	1,726,145	94%
已處理礦石 (噸)	2,609,130	2,107,223	24%
廢石開採量 (噸)	18,418,088	32,646,890	(44%)
電解銅 (噸)	44,597	44,068	1%
鈷 (噸)	2,926	105	2,687%
<b>已銷售產品中應付金屬量</b>			
銅 (噸) <sup>(i)</sup>	44,892	43,710	3%
鈷 (噸)	1,617	-	不適用

截至十二月三十一日止年度	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
<b>收入</b>	<b>423.6</b>	<b>354.6</b>	<b>19%</b>
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(64.3)	(18.7)	(244%)
選礦	(164.9)	(188.0)	12%
其他	(98.6)	(90.8)	(9%)
<b>總生產開支</b>	<b>(327.8)</b>	<b>(297.5)</b>	<b>(10%)</b>
貨運	(10.2)	(7.3)	(40%)
採礦權	(26.6)	(17.8)	(49%)
其他 <sup>(ii)</sup>	28.9	(32.2)	190%
<b>經營費用總額</b>	<b>(335.7)</b>	<b>(354.8)</b>	<b>5%</b>
其他開支	(20.1)	(31.8)	37%
<b>EBITDA</b>	<b>67.8</b>	<b>(32.0)</b>	<b>312%</b>
折舊、攤銷及減值費用	(118.4)	(27.5)	(331%)
<b>EBIT</b>	<b>(50.6)</b>	<b>(59.5)</b>	<b>15%</b>
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>16%</b>	<b>(9%)</b>	

(i) Kinsevere 售出的銅包括電解銅金屬、銅廢料及銅礦石。

(ii) 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

Kinsevere 二零二四年的收入較二零二三年增加 69.0 百萬美元 (19%) 至 423.6 百萬美元，主要由於銅價格上漲 (36.0 百萬美元)、鈷銷量增加 (20.5 百萬美元) 以及銅銷量增加 (12.5 百萬美元) 所致。

二零二四年總生產開支較二零二三年增加 30.3 百萬美元 (10%)。這主要歸因於：Sokoroshe II 礦坑加速開採和遞延採礦成本資本化減少導致採礦成本增加 (53.1 百萬美元)；新投產的鈷廠 (26.3 百萬美元) 和選廠硫化礦生產線 (4.8 百萬美元) 的成本上漲；以及電力成本增加 (4.4 百萬美元)。第三方礦石消耗減少 (63.0 百萬美元) 部分抵銷了上述開支的增加。

採礦權增加 8.8 百萬美元 (49%)，乃由於銅收入和鈷銷量增加所致。

# 管理層討論及分析

續

二零二四年其他經營費用較二零二三年減少 61.1 百萬美元，主要由於採礦量增加導致礦石庫存增多，實現了 61.2 百萬美元的有利庫存變動。

二零二四年折舊及攤銷費用與二零二三年相比增加 90.9 百萬美元（331%），原因是 Kinsevere 因鈷前景疲軟而減值 53.0 百萬美元，以及 Sokoroshe II 礦坑因採礦量提高而增加 35.1 百萬美元。

二零二四年 C1 成本為 3.26 美元/磅，較二零二三年的 3.29 美元/磅有所降低，這得益於副產品收益增加，部分被現金生產費用上升所抵銷。

## 二零二五年展望

二零二五年 Kinsevere 的電解銅產量預計介乎 63,000 噸至 69,000 噸。Kinsevere 擴建項目已於二零二四年九月十五日完成主體建設，礦山將專注於選礦廠和焙燒系統的爬坡，並將其與現有濕法冶金廠進行整合。現階段的措施有望將電解銅的產量逐步提高至額定產能。

二零二五年的 C1 成本預計介乎 2.50 美元/磅至 2.90 美元/磅之間，優於二零二四年的水平，主要得益於 Kinsevere 硫化銅項目的爬坡。

# 管理層討論及分析

續

## Khoemacau

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差 / (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	2,457,492	-	-
已處理礦石 (噸)	2,356,502	-	-
銅 (噸)	30,961	-	-
銀 (盎司) <sup>(i)</sup>	1,062,542	-	-
<b>已銷售產品中應付金屬量</b>			
銅 (噸)	29,666	-	-
銀 (盎司)	907,222	-	-

(i) 銀產量受到 Royal Gold Inc. 持有的一項銀流協議的影響。該協議涵蓋了關於直到交付 40.0 百萬盎司銀的 100% 可支付銀產量，之後則為 50% 的條款。Royal Gold Inc. 為交付的每一盎司銀支付的現金價格為現貨銀價的 20%。此銀流協議涵蓋 5 區和 Mango 東北礦床，其他礦床未受限制。

截至十二月三十一日止年度	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
<b>收入</b>	<b>295.8</b>	-	-
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(104.9)	-	-
選礦	(24.5)	-	-
其他	(32.1)	-	-
<b>總生產開支</b>	<b>(161.5)</b>	-	-
貨運	(0.3)	-	-
採礦權	(8.7)	-	-
其他 <sup>(ii)</sup>	4.6	-	-
<b>經營費用總額</b>	<b>(165.9)</b>	-	-
其他開支	(4.0)	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>125.9</b>	-	-
折舊及攤銷費用	(32.5)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>93.4</b>	-	-
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>43%</b>	-	-

自 MMG 於二零二四年三月二十二日收購以來，Khoemacau 二零二四年三月二十三日至十二月三十一日期間生產了 30,962 噸銅精礦含銅。

該業績包括自二零二四年三月二十三日起的銷售收入、經營費用及折舊與攤銷。

按扣除副產品後和考慮銀流協議之前計算，Khoemacau 二零二四年的 C1 成本為 2.54 美元/磅。

## 二零二五年展望

Khoemacau 二零二五年的銅產量預期介乎 43,000 噸至 53,000 噸。Khoemacau 二零二五年的 C1 成本預期介乎 2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅（扣除副產品後但在考慮銀流協議之前）。

# 管理層討論及分析

續

## Dugald River

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差 / (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	1,783,162	1,650,517	8%
已處理礦石 (噸)	1,755,369	1,660,104	6%
鋅精礦含鋅 (噸)	163,588	151,844	8%
鉛精礦含鉛 (噸)	20,781	19,907	4%
<b>已銷售產品中應付金屬量</b>			
鋅 (噸)	136,853	128,628	6%
鉛 (噸)	21,743	17,535	24%
銀 (盎司)	1,853,146	1,358,919	36%

截至十二月三十一日止年度	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
<b>收入</b>	<b>461.8</b>	<b>331.2</b>	<b>39%</b>
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(112.0)	(99.4)	(13%)
選礦	(67.4)	(66.1)	(2%)
其他	(80.8)	(81.7)	1%
<b>總生產開支</b>	<b>(260.2)</b>	<b>(247.2)</b>	<b>(5%)</b>
貨運	(18.8)	(16.6)	(13%)
採礦權	(20.2)	(14.9)	(36%)
其他 <sup>(i)</sup>	6.1	(15.4)	140%
<b>經營費用總額</b>	<b>(293.1)</b>	<b>(294.1)</b>	<b>0%</b>
其他收入 / (開支)	0.7	(3.3)	121%
<b>EBITDA</b>	<b>169.4</b>	<b>33.8</b>	<b>401%</b>
折舊及攤銷費用	(56.1)	(53.1)	(6%)
<b>EBIT</b>	<b>113.3</b>	<b>(19.3)</b>	<b>687%</b>
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>37%</b>	<b>10%</b>	

(i) 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

Dugald River 二零二四年收入增加 130.6 百萬美元 (39%) 至 461.8 百萬美元，乃由於鋅加工費下跌 (47.8 百萬美元)、鋅價格上漲 (32.8 百萬美元)、鉛精礦銷量提高 (19.9 百萬美元)、鋅精礦銷量提高 (17.0 百萬美元) 以及銀價格上漲 (10.7 百萬美元) 所致。

總生產開支增加 5% (13.0 百萬美元)，主要原因是開拓進尺和採礦量增加導致採礦成本上漲 (12.6 百萬美元)。

採礦權增加 5.3 百萬美元 (36%)，反映了總收入的走高。

其他經營費用包括 21.5 百萬美元的有利庫存變動，乃由於製成品庫存減少放緩 (16.9 百萬美元) 和礦石庫存淨增長 (4.1 百萬美元) 所致。

Dugald River 二零二四年的鋅 C1 成本為 0.65 美元/磅，二零二三年為 0.93 美元/磅，下降的主要原因是鋅產量提高，加工費降低，以及副產品收益增加。

# 管理層討論及分析

續

## 二零二五年展望

二零二五年 Dugald River 鋅精礦含鋅產量預計在 170,000 噸至 185,000 噸之間，將恢復至之前的產量水平。二零二五年的 C1 成本預計介乎 0.75 美元/磅至 0.90 美元/磅，較二零二四年有所上漲，原因在於，與二零二四年相比，估算中採用的副產品價格下降，以及鋅加工費上漲。

## Rosebery

截至十二月三十一日止年度

	二零二四年	二零二三年	變動% 順差 / (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	1,033,718	922,275	12%
已處理礦石 (噸)	1,033,778	918,074	13%
鋅精礦含鋅 (噸)	56,313	51,626	9%
鉛精礦含鉛 (噸)	20,879	19,147	9%
貴金屬精礦含銅 (噸)	1,288	1,163	11%
金 (盎司)	33,377	30,096	11%
銀 (盎司)	2,413,983	2,583,418	(7%)
<b>已銷售產品中應付金屬量</b>			
銅 (噸)	1,256	1,131	11%
鋅 (噸)	48,084	47,664	1%
鉛 (噸)	20,392	16,854	21%
金 (盎司)	29,259	26,391	11%
銀 (盎司)	2,278,989	2,206,577	3%

截至十二月三十一日止年度

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
<b>收入</b>	<b>306.0</b>	<b>240.0</b>	<b>28%</b>
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(82.5)	(78.2)	(5%)
選礦	(37.4)	(33.0)	(13%)
其他	(32.6)	(29.8)	(9%)
<b>總生產開支</b>	<b>(152.5)</b>	<b>(141.0)</b>	<b>(8%)</b>
貨運	(8.5)	(7.8)	(9%)
採礦權	(9.5)	(3.7)	(157%)
其他 <sup>(i)</sup>	(2.5)	(4.0)	38%
<b>經營費用總額</b>	<b>(173.0)</b>	<b>(156.5)</b>	<b>(11%)</b>
其他開支	(9.8)	(5.7)	(72%)
<b>EBITDA</b>	<b>123.2</b>	<b>77.8</b>	<b>58%</b>
折舊及攤銷費用	(78.8)	(56.8)	(39%)
<b>EBIT</b>	<b>44.4</b>	<b>21.0</b>	<b>111%</b>
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>40%</b>	<b>32%</b>	

(i) 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

# 管理層討論及分析

## 續

Rosebery 二零二四年的收入增長 66.0 百萬美元（28%）至 306.0 百萬美元，原因是鋅加工費下降（10.4 百萬美元），鋅（10.0 百萬美元）、金（14.3 百萬美元）、銀（12.1 百萬美元）及銅（1.1 百萬美元）價格上漲，以及鉛（6.7 百萬美元）、貴金屬（7.4 百萬美元）、鋅（2.9 百萬美元）及銅（0.8 百萬美元）的銷量增加。

總生產開支較二零二三年增加11.5百萬美元（8%），乃由於選礦量增加導致選礦成本上漲（4.4百萬美元），以及採礦量增加導致採礦成本上漲（4.3百萬美元）。員工福利增長2.5百萬美元，這與二零二四年可用勞動力增加的趨勢相符。這些增幅部分被運營效率提高導致的地面支撐成本降低（2.4百萬美元）所抵銷。

採礦權增加5.8百萬美元（157%），反映了收入和利潤的上漲。

其他開支增加4.1百萬美元（72%），原因是與延長Rosebery礦山壽命計劃相關的勘探和研究成本增加。

折舊及攤銷費用較二零二三年增加 22.0 百萬美元（39%），乃由於採礦量及選礦量增加所致。

Rosebery二零二四年全年的鋅C1成本為負0.10美元/磅，相較於二零二三年為正0.26美元/磅，降低的原因是貴金屬副產品收益走高、鋅產量增加以及加工費降低。

## 二零二五年展望

Rosebery二零二五年的鋅精礦含鋅產量預期介乎45,000噸至55,000噸。鋅產量減少主要由於礦山將重點轉向副產品生產。包括副產品金屬的貢獻在內，二零二五年的鋅當量產量預期介乎110,000噸至125,000噸。二零二五年的C1成本預計在0.25美元/磅至0.40美元/磅之間。C1成本上漲的原因在於，與二零二四年相比，二零二五年估算中採用的副產品價格下降，以及鋅加工費增加。

## 現金流量分析

### 現金流量淨額

截至十二月三十一日止年度	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差/（逆差）
經營活動現金流量淨額	1,611.9	1,849.9	(13%)
投資活動現金流量淨額	(2,970.2)	(790.0)	(276%)
融資活動現金流量淨額	1,104.0	(985.1)	212%
現金流入淨額	(254.3)	74.8	(440%)

經營活動現金流入淨額減少 238.0 百萬美元（13%）至 1,611.9 百萬美元，主要原因是 Las Bambas 銅精礦庫存減少放緩導致不利的營運資本變動（826.6 百萬美元）。該減少部分被 EBITDA 上漲（586.8 百萬美元）所抵銷。

投資活動現金流出淨額增加 2,180.2 百萬美元（276%）至 2,970.2 百萬美元，反映了 2,042.8 百萬美元（扣除所收購的現金），用於收購博茨瓦納 Khoemacau 銅礦山 100% 股權（二零二四年三月），以及 117.8 百萬美元的 Khoemacau 資本性支出。

融資活動現金流量淨額較二零二三年增加 2,089.1 百萬美元（212%），主要源於供股籌集的現金淨額（1,152.4 百萬美元），更高的外部貸款淨提款額（860.8 百萬美元），以及非控制性權益出資（482.9 百萬美元）。該增長部分被增加的股東貸款還款（265.0 百萬美元）、二零二三年利率掉期結算淨額（132.4 百萬美元）以及財務成本淨額增多（6.8 百萬美元）所抵銷。

# 管理層討論及分析

續

## 財務資源及流動性

	於十二月三十一日 二零二四年 百萬美元	於十二月三十一日 二零二三年 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	14,985.9	11,900.8	3,085.1
總負債	(8,707.4)	(7,588.8)	(1,118.6)
<b>總權益</b>	<b>6,278.5</b>	<b>4,312.0</b>	<b>1,966.5</b>

截至二零二四年十二月三十一日，總權益增加 1,966.5 百萬美元至 6,278.5 百萬美元。

下表列報本集團之資產負債比率，其定義為債務淨額（除去預付融資費用之總貸款，減現金及現金等價物）除以債務淨額與總權益之總和：

	於十二月三十一日 二零二四年 百萬美元	於十二月三十一日 二零二三年 百萬美元
<b>MMG 集團</b>		
貸款總額（不包括預付融資費用） <sup>(i)</sup>	4,635.1	4,748.1
減：現金及現金等價物	(192.7)	(447.0)
<b>債務淨額</b>	<b>4,442.4</b>	<b>4,301.1</b>
總權益	6,278.5	4,312.0
<b>債務淨額加總權益</b>	<b>10,720.9</b>	<b>8,613.1</b>
<b>資產負債比率</b>	<b>0.41</b>	<b>0.50</b>

(i) MMG 集團層面的貸款反映 Las Bambas 和 Khoemacau 合營公司集團的 100% 貸款。於二零二四年十二月三十一日，Las Bambas 合營公司集團的貸款為 1,040.0 百萬美元（二零二三年十二月三十一日：2,016.8 百萬美元），現金及現金等價物為 60.7 百萬美元（二零二三年十二月三十一日：399.2 百萬美元）。於二零二四年十二月三十一日，Khoemacau 合營公司集團的貸款為 1,028.9 百萬美元，現金及現金等價物為 19.5 百萬美元。就計算資產負債比率而言，Las Bambas 和 Khoemacau 合營公司集團的貸款並無減少，以反映 MMG 集團所分別持有的 62.5% 和 55.0% 的股權。這與 MMG 財務報表的編製基礎一致。

## 可用的債務融資

截至二零二四年十二月三十一日，本集團擁有可用但未提取之債務融資額度 2,950 百萬美元（二零二三年十二月三十一日：4,325 百萬美元）。

若干本集團可用外部債務貸款需要滿足契約合規要求。截至二零二四年十二月三十一日，本集團沒有違反任何契約要求。若干財務契約與本集團或其附屬公司的財務表現掛鉤，因此可能會受到未來運營表現的影響。

## 重大收購及出售事項

### 完成對 Khoemacau 礦山的收購

MMG 於二零二四年三月二十二日完成了對 Khoemacau 礦山的收購。根據股權購買協議，交易完成時，本公司向賣方支付約 1,734.7 百萬美元的總對價。

# 管理層討論及分析

## 續

除支付總對價之外，根據股權購買協議，本公司預付約 348.6 百萬美元的總債務結算金額，用於清償被收購集團的若干債務餘額。

### Khoemacau 合營公司

於二零二四年五月三十日，MMG、MMG Africa Holdings Company (MMG 的全資附屬公司)、國新國際投資有限公司 (國新國際)、Comor Holdings Corporation Limited (Comor) (國新國際的全資附屬公司 (「國新國際」)) 與 MMG Africa Resources Company Limited (合營公司) 訂立一項協議，將按約定價格認購股份，並成立合營公司以管理 Khoemacau 礦山。認購完成後，自二零二四年六月六日起，MMG 持有合營公司 55% 的權益，Comor 持有 45% 的權益。該認購及股東協議還規定了合營公司管理及事務方面的管治事宜。

該合營集團的經營業績及財務狀況已計入本報告。

### 收購英美資源集團的巴西鎳業公司

二零二五年二月十八日，MMG 宣佈其全資附屬公司與英美資源集團達成協議，將以總計不超過 500 百萬美元的現金對價收購巴西鎳業公司 (「巴西鎳業」) 100% 的股權。其中包括 350 百萬美元的前期現金對價、不超過 100 百萬美元的與已實現鎳價<sup>1</sup>相關的或有對價，以及不超過 50 百萬美元的與開發項目<sup>2</sup> (Jacaré 和 Morro Sem Boné) 最終投資決策相關的或有對價。此次交易符合集團擴大收益、拓展全球佈局以及增強基本金屬商品敞口的增長戰略，標志著集團對巴西的首筆投資，為集團的礦石資源量與礦石儲量新增了鎳礦。

此次收購構成本公司的一項須予披露交易，須遵守《上市規則》第十四章的報告及公告要求，但豁免股東批准要求。

由於交易完成需滿足 (或在適用情況下豁免) 相關條件，因此收購能否完成尚不可知。股東及潛在投資者應在買賣本公司證券時謹慎行事。

根據協議條款，MMG 與英美資源集團已約定將努力於二零二五年第三季度完成交易。

附註：

1. 該款項將基於鎳銷售中的增量收入 (稅後) 的 50% 計算，其中增量收入指超出約定實現鎳價的部分。觸發付款的價格門檻為鎳含量實現價格 7.10 美元/磅，該價格已考慮四十八個月間鎳鐵產品通常包含的折扣。
2. 與綠地項目開發相關的或有現金對價包括：Jacaré 項目最終投資決策後應付款 40 百萬美元，以及 Morro Sem Boné 項目最終投資決策後應付款 10 百萬美元。

## 供股

於二零二四年六月四日，本公司宣佈供股，按於記錄日期每持有 5 股股份獲發 2 股供股股份之基準以每股供股股份 2.62 港元供股發行 3,465,432,486 股供股股份。供股股份的認購價較供股股份認購價釐定前最後一個交易日 (即二零二四年五月三十一日) 所報收市價每股股份 3.82 港元折讓約 31.41%。供股股份在各方面與當時無票面價值的現有股份享有同等權益。

於二零二四年七月十二日，MMG 宣佈供股結果，已分配 3,465,432,486 股普通股並將於二零二四年七月十五日發行。供股獲得了約 2.8 倍的超額認購，所得款項總計 1,152.4 百萬美元 (已扣除交易成本)。

# 管理層討論及分析

續

本次供股的詳情載於本公司二零二四年六月二十日發佈的招股章程。本公司擬將所得款項淨額用於以下用途：

- 最多 611 百萬美元（約 4,766 百萬港元）用於償還 Top Create Resources Limited 與 MMG Africa Holdings Company Limited 之間 611 百萬美元的股東貸款融資（將於二零三一年三月屆滿）的未清償金額。該筆貸款已用於本公司繳入合營企業的股本，作為博茨瓦納 Khoemacau 礦山收購事項的出資；
- 最多 200 百萬美元（約 1,560 百萬港元）用於償還 Top Create Resources Limited 與 MMG South America Company Limited 之間 2,262.0 百萬美元的股東定期貸款融資（其中 700 百萬美元於二零二四年七月屆滿）的部分未清償金額；及
- 餘下所得款項用於償還多家銀行的未清償循環信貸融資。

於本報告發佈之日，本集團的供股所得款項淨額用途如下：

項目	所得款項淨額的計劃用途 (百萬美元)	截至本報告發佈之日已實際使用的所得款項淨額 (百萬美元)	截至本報告發佈之日未使用的所得款項 (百萬美元)
償還短期 Khoemacau 收購融資	至多 611	611	0
償還部分 MMG South America 股東貸款 A 批次	至多 200	175*	0
償還未清償循環信貸融資	剩餘所得款項	345	0

\*MMG South America 股東貸款 A 期剩餘部分的截止還款日期已延期。

截至本報告發佈之日，本公司已完成所得款項的計劃用途，剩餘餘額用於償還短期 Khoemacau 收購融資產生的利息費用和支付交易成本。

償還該等債務融資將為本公司提供更大的靈活性，為本公司一般企業及營運資本用途以及本公司礦山的持續開發提供資金，包括但不限於重要基礎設施及設備。

## 發展項目

**Chalcobamba開發項目**一位於距Las Bambas現有選廠約三公里處，是將年產量提高到350,000噸至400,000噸的關鍵所在。礦山於二零二四年二月初開始與社區公司共同推進Chalcobamba礦坑的早期工作，該礦坑自二零二四年下半年起開始穩定地向選廠供應礦石。MMG一直致力於與秘魯政府、地方政府及Huancuire社區開展建設性透明對話，以確保Chalcobamba的可持續發展和穩定運營。Las Bambas對秘魯經濟的意義重大，將持續為當地及區域社區帶來更多社會貢獻以及財務和商業機會。

**Kinsevere擴建項目**包括過渡到硫化物礦石的開採及選礦，以及開始生產鈷。該項目已於二零二四年九月十五日完成主體建設，較原計劃提前了十五天。該項目的額定年產能為 80,000噸電解銅，並將Kinsevere的礦山壽命至少延長至二零三五年。二零二五年，礦山將專注於選廠和焙燒系統的產能爬坡，並將其與現有濕法冶金廠整合。

# 管理層討論及分析

續

**Khoemacau擴建項目**—MMG將利用現有的3.65百萬噸/年選廠，積極開拓Khoemacau礦山的更高品位礦段，力求到二零二六年至二零二七年將銅精礦含銅年產量提升至60,000噸。相關措施包括通過正在進行的掘進工作來增加採礦工作面，提高運營靈活性，以及進入更高品位礦段。此外，通過建設膏體充填廠來提高開採率，以及安裝主通風扇，將進一步增強相關措施。隨著運營規模的提高，預計C1成本將有所改善。

此外，公司計劃新建一座處理量為4.5百萬噸/年的選廠、增加5區的產出，並開發其他擴建礦床，以期將礦山的產能擴大到每年130,000噸銅精礦含銅。預計擴建項目將於二零二六年開工，並於二零二八年首次生產精礦。在滿負荷運營的情況下，C1成本預計為1.55美元/磅，具體時間取決於可行性研究的結果。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，無其他需通報的重大發展項目。

## 合約及承擔

於二零二四年，通過市場互動或合同內部重新談判共達成了 726 份合同。該等合約所涉及的年度運營或資本價值達 990.7 百萬美元。

公司所有礦山均開展了廣泛的訂約活動，以確保基本供應並符合其它關鍵要求。這些措施對支持項目的如期執行、確保礦山的持續運營以及有效管理潛在的中斷風險至關重要。

### Las Bambas

Las Bambas通過新訂和修訂協議優化了生產及開發方案，包括Chalcobamba特定合同，重點強調了當地社區參與。這些協議涵蓋一系列服務，包括涉及研究和工程服務的綜合總承包商合同、項目建設、採礦服務（爆破和鑽探）、燃料供應、設備維護、餐飲和營地服務、交通、衛生和醫療服務、道路維護、海關和貨運代理、選廠停工服務、研磨介質、主要部件維修以及部件和其它消耗品。Las Bambas積極開展投資，增加礦山的精礦儲存容量。此舉不僅確保了運營連續性，也增強了未來靈活性。礦山還在二零二四年底精簡了二零二五年內部程序和戰略運營合同，旨在優化工作量，並通過合同協同效應實現顯著的規模經濟。

### Kinsevere

礦山敲定了多項新的及延期的協議，包括但不限於水資源監測服務、環境審計、空氣質量監測服務、醫院服務、爆破品及選廠試劑等。這些協議不僅保障了 Kinsevere 的運營穩定性和持續提升，也有助於礦山履行其社會責任。

### Khoemacau

Khoemacau 於二零二四年實施了供應改進計劃，引入了倉庫改進和智能庫存編目系統，以精簡庫存並減少活躍物料項。供應鏈人員培訓不僅節省了合同成本，更且確保了關鍵績效指標的達標。自二零二四年第二季度起，Khoemacau 開始與 MMG 供應鏈標準的開始全面整合，並於第四季度順利完成。

礦山達成了幾項新的和延期的運營協議，涵蓋精礦包銷、採礦開發和生產、爆破品、現場實驗室服務以及燃料供應等。Khoemacau 持續通過採購推動博茨瓦納居民的經濟賦權。

# 管理層討論及分析

## 續

目前，回填項目的多個增長型項目合同已簽署完畢，包括過濾廠、土建、結構、機械、鈹金和管道（SMPP），其餘採購包預計將在近期完成招標。勘探填充鑽探合同已如期完成，與擴建可行性研究保持一致。

### Dugald River

Dugald River 的二零二四年合約及承諾更新顯示，礦山在幾個關鍵領域取得顯著進展，特別是在供應鏈管理和運營效率方面成果斐然。礦山持續推進長期能源方案評估，重點提高可再生能源的應用。礦山成功完成向新的營地管理供應商的轉換。此外，Dugald River 加大了本地化採購力度，於十月份在 Cloncurry 和 Mt Isa 舉辦了供應商路演，彰顯了礦山對社區參與和區域經濟發展的堅定承諾。

### Rosebery

Rosebery 的二零二四年合約及承諾更新彰顯了礦山對運營效率和環境可持續發展的承諾。二零二四年的重點成就包括與一家當地供應商新簽訂了為期三年的電力供應協議，以及成功運營三台柴電混動裝載機，降低了礦山的碳足跡。通過與工程服務和鑽探供應商的戰略合作，Rosebery 項目團隊能力得到了增強。

### 總部

集團總部新訂並修訂了若干協議，涵蓋信息技術、法務、資產規劃與支持（APS）、鑒證、風險及審核以及保險等領域。此外還通過簽署多項專業服務諮詢協議進行補充，涵蓋了安全、健康、環境及社區（SHEC）、法務、人力資源、公司事務、鑒證、風險及審核、氣候，以及社會績效等領域。

## 員工

於二零二四年十二月三十一日，本集團在運營業務中共僱用 5,195 名全職員工（二零二三年：4,542 名）（不包括承包商及臨時員工），其中大多數員工在澳大利亞、秘魯、剛果民主共和國、博茨瓦納、中國及老撾工作。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團員工福利開支總額（包括董事酬金）共計 434.4 百萬美元（二零二三年：365.7 百萬美元）。該增長主要由於收購 Khoemacau 以及更新了基於績效評估的長期激勵計劃的估值。

本集團已制訂與市場慣例相符之薪酬政策，並根據員工之職責、表現、市場慣例、法律規定及本集團之業績釐定員工之薪酬。員工福利包括具市場競爭力之固定薪酬、績效相關獎勵、限額公司股權計劃，以及在特定情況下還包括保險及醫療支持。為提高個人能力並提升員工及集團表現，本集團向全集團員工提供一系列有針對性之培訓及發展計劃。

## 勘探活動

### Las Bambas

二零二四年，Las Bambas 在多個目標區開展了廣泛的鑽探活動。

# 管理層討論及分析

續

Ferrobamba 區域的鑽探集中於位於當前礦石儲量礦坑正下方的 Ferrobamba 深部地下礦。鑽探工作為二零二五年研究提供了信息支持，以評估礦化情況和潛在採礦方法（露天礦坑及／或地下掘進）。

此外，鑽探活動還涵蓋了 Ferrobamba 南部的（礦化向南部和深部延伸區域）、Ferrobamba 東部（露天礦坑東部）、Jatun Charcas（西部、東部和北部）、Chalcobamba 西北部及深部（靠近現有基礎設施）、北部選廠及 Tomoco 目標區，重點關注近地表矽卡岩和斑岩銅礦化物。

## Kinsevere

二零二四年，Kinsevere 礦權區內的 Mashi 延伸目標區完成了 3,940 米進尺的金剛石鑽探。該資源測試鑽探旨在橫向和下傾延伸先前確定礦化帶。二零二三年和二零二四年的 Kinsevere Saddle 和 Kimbwe Kafubu 鑽探結果已納入二零二四年礦產資源量和礦石儲量報告。

## Khoemacau

二零二四年的區域勘探集中於 9 區、Mango South Dome 以及 Banana South-West Hinge（Chalcocite 區域）等靶區。Banana Chalcocite 靶區的鑽探目標是航空電磁數據分析確定的三個位於有利的高地層粉砂岩單元內的目標區域。5 區啟動了兩個深部鑽孔的鑽探工作，預計將於二零二五年第一季度完成。

## Dugald River

二零二四年，Dugald River 的地表勘探鑽探集中在三個關鍵區域：Wallaroo 銅靶區、M1 和 M2 目標區，以及 Dugald River 延伸（EDR）區的鋅-鉛-銀延伸帶。為了提高效率並精準實現目標區貫穿，礦山在可行的情況下採用了套管楔塊技術。Wallaroo 靶區的金剛石鑽探繼續測試蝕變和礦化層的南部邊界。而 M1 和 M2 目標區的鑽探集中於各磁異常的南部延伸區域。地質數據細化了對各目標區的解釋，而 Wallaroo 的鑽探結果顯著提升了對角礫岩化、蝕變及礦化的結構控制因素的理解。於第三和第四季度，礦山對北部 EDR 區域內高品位鋅-鉛-銀-礦化區的下傾延伸進行了探測。

## Rosebery

二零二四年，Rosebery 合共完成了 123,171 米進尺的鑽探，其中 81,518 米進尺為增長鑽探。地下增長鑽探集中在 Z 礦脈和 U 礦脈的北向和南向延伸。資源擴展鑽探的目標區為先前開採的礦脈（AB、T、V、P 及 K 礦脈），包括 P- hanging wall 和 K- Cu 等新目標區。

地表勘探鑽探（82 個鑽孔，15,614 米進尺）主要針對歷史悠久的 Hercules 和 South Hercules 礦山。Rosebery 北部的 Oak、Bastyan, Lake Rosebery 以及南部的 Snake Gully 和歷史悠久的 Jupiter 也進行了地表鑽探。二零二五年，Hercules、Oak、Lake Rosebery 及 Snake Gully 的勘探將繼續推進。

# 管理層討論及分析

續

項目	鑽孔類別	進尺 (米)	鑽孔數目	平均進尺 (米)
美洲				
	金剛石 (Ferrobamba 深部)	45,368	61	744
	金剛石 (Ferrobamba 南部)	8,383	8	1,048
	金剛石 (Ferrobamba 東部)	2,070	3	690
	金剛石 (Chalcobamba 西北部)	3,188	3	1,063
	金剛石 (Chalcobamba 深部)	1,203	3	401
Las Bambas	金剛石 (Jatun Charcas)	1,599	3	533
	金剛石 (Jatun Charcas 北部)	4,642	11	422
	金剛石 (Jatun Charcas 西部)	3,170	5	634
	金剛石 (選廠北部)	1,280	3	427
	金剛石 (Tomoco)	777	2	389
非洲				
Kinsevere	金剛石 (Mashi 延伸)	3,940	10	394
	金剛石 (Banana SW Hinge)	1,188	3	396
	金剛石 (9 區)	1,276	4	319
Khoemacau	金剛石 (South Mango Dome)	1,470	6	245
	金剛石 (5 區)	3,117	2	1,559
澳洲				
	金剛石 (Wallaroo)	4,584	6	764
	金剛石 (M1)	1,530	2	765
Dugald River	金剛石 (M2)	989	1	989
	金剛石-Dugald River 延伸 (鋅-鉛-銀)	3,907	5	781
	金剛石-地表勘探	32,724	109	300
Rosebery	金剛石 - 地下勘探	48,794	196	249
總計		<b>175,199</b>	<b>446</b>	<b>393</b>

## 報告日後事項

二零二五年二月十八日，本集團達成一項協議，將收購英美資源集團的於巴西的鎳業務。交易總對價不超過 500 百萬美元，包括 350 百萬美元的前期現金對價，以及 150 百萬美元的或有對價。該交易能否交割仍取決於協議條件的滿足情況。

# 管理層討論及分析

續

## 財務及其他風險管理

### 財務風險因素

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。本集團之整體風險管理集中在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。本集團可使用領式對沖及商品掉期等衍生金融工具管理若干風險敞口。本集團並無訂立及被禁止訂立作投機用途之衍生工具合約。

財務風險管理乃由本集團之資金部門根據董事會批准之建議執行。集團資金部與本集團之經營單位密切合作識別、評估及管理財務風險。董事會批准整體風險管理之書面原則以及涵蓋特定領域（如下述已識別者）之政策。

#### (a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、金、銀、鉬及鈷的價格受本集團無法控制的諸多因素及事件所影響。該等金屬價格每日變動，並可能會不時大幅漲跌。影響金屬價格的因素包括宏觀經濟發展和有關特定金屬的微觀經濟因素。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團訂立多項商品交易以對沖銅及鋅的售價。截至二零二四年十二月三十一日未結算的商品交易包括：

- 零/低成本領式對沖：
  - 5,500 噸銅，認沽行使價介乎 9,250 美元/噸至 10,385 美元/噸，而認購行使價則介乎 9,750 美元/噸至 10,700 美元/噸；
  - 900 噸鋅，認沽行使價介乎 2,850 美元/噸至 2,900 美元/噸，而認購行使價則介乎 3,315 美元/噸至 3,430 美元/噸。
- 固定價格掉期對沖：
  - 13,800 噸銅，固定價格介乎 9,008 美元/噸至 9,253 美元/噸；
  - 8,550 噸鋅，固定價格介乎 2,690 美元/噸至 3,150 美元/噸。
- 上述對沖的結算期為二零二五年一月至五月。

年內商品價格的變動或會對本集團造成有利或不利的財務影響。

# 管理層討論及分析

續

下表詳述本集團對沖政策所用的對沖工具：

	年限	對沖工具之賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用的 公允值有利／（不利）變動		對沖工具已結算部分已變現收益 百萬美元	於現金流量對沖儲備確認的對沖收益 百萬美元	對沖儲備成本 百萬美元
			對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元			
<b>現金流量對沖：</b>							
於二零二四年十二月三十一日							
衍生金融資產／（負債）	二零二四年三月至二零二五年五月	2.9	2.9	(2.9)	1.2	2.0	-
於二零二三年十二月三十一日							
衍生金融資產	二零二三年三月至二零二三年十二月	-	-	-	10.8	-	-

下表詳述本集團金融資產結餘對商品價格變動之敏感性。臨時定價銷售收入產生之金融資產按應收款總對價之估計公允值確認，其後於各報告日期重新計量。於報告日期，倘商品價格上升／（減少）10%，並考慮商品對沖，且所有其它變量維持不變，本集團之除稅後盈利將如下文所載列變動：

商品	二零二四年			二零二三年	
	商品價格變動	盈利增幅 百萬美元	其他綜合收益 降幅 百萬美元	商品價格變動	盈利增幅 百萬美元
銅	+10%	9.3	(5.5)	+10%	11.2
鋅	+10%	-	-	+10%	7.2
總計		9.3	(5.5)		18.4

商品	二零二四年			二零二三年	
	商品價格變動	盈利減幅 百萬美元	其他綜合收益 增幅 百萬美元	商品價格變動	盈利減幅 百萬美元
銅	-10%	(8.8)	5.5	-10%	(10.9)
鋅	-10%	0.1	-	-10%	(7.2)
總計		(8.7)	5.5		(18.1)

# 管理層討論及分析

續

## (b) 利率風險

本集團主要通過計息貸款和所持盈餘現金投資承擔利率風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流利率風險。按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。

本集團會定期監測利率風險，以確保並無不適當的重大利率波動風險。任何對沖利率風險的決定將根據本集團的整體風險敞口、現行利率市場及融資對手的要求定期評估。本集團會定期向 MMG 執行委員會匯報其債務和利率情況。

本集團所面臨的無風險利率為 SOFR。這些風險來自衍生和非衍生金融資產和負債。當前的風險主要來自非衍生金融資產和負債。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，倘利率上升／（下跌）100 個基點（其他所有變量保持不變），除稅後利潤將變動如下：

百萬美元	二零二四年		二零二三年	
	+100 個基點	-100 個基點	+100 個基點	-100 個基點
	除稅後盈利增幅／ （減幅）	除稅後盈利（減 幅）／ 增幅	除稅後盈利增幅／ （減幅）	除稅後盈利（減 幅）／ 增幅
<b>金融資產</b>				
現金及現金等價物	0.8	(0.8)	3.0	(3.0)
<b>金融負債</b>				
貸款- 可變利率	(21.5)	21.5	(17.6)	17.6
<b>總計</b>	<b>(20.7)</b>	<b>20.7</b>	<b>(14.6)</b>	<b>14.6</b>

## (c) 外匯風險

本集團在全球開展業務，面臨外匯風險。本集團之呈報貨幣以及本集團大部分附屬公司之功能貨幣為美元。由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業務所在國家之貨幣。任何對沖外匯風險之決定根據本集團之風險、現行外匯市場及任何融資對手方之需要定期評估。

# 管理層討論及分析

續

下表載列貨幣資產及負債產生的外匯風險，以本集團的外匯列報。

百萬美元	美元	秘魯索爾	澳元	博茨瓦納普拉	其他	總計
於二零二四年 十二月三十一日						
<b>金融資產</b>						
現金及現金等價物	173.2	6.4	3.1	5.6	4.4	<b>192.7</b>
貿易應收款	443.7	-	-	-	-	<b>443.7</b>
其他應收款	51.6	188.0	0.4	3.4	0.1	<b>243.5</b>
衍生金融資產	11.0	-	-	-	-	<b>11.0</b>
其他金融資產	1.0	-	-	-	-	<b>1.0</b>
<b>金融負債</b>						
貿易及其他應付款	(465.7)	(413.0)	(68.0)	(35.0)	(7.2)	<b>(988.9)</b>
貸款	(4,628.8)	-	-	-	-	<b>(4,628.8)</b>
租賃負債	(109.0)	(9.3)	(29.9)	-	-	<b>(148.2)</b>
衍生金融負債	(0.7)	-	-	-	-	<b>(0.7)</b>
	<b>(4,523.7)</b>	<b>(227.9)</b>	<b>(94.4)</b>	<b>(26.0)</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(4,874.7)</b>

百萬美元	美元	秘魯索爾	澳元	港元	其他	總計
於二零二三年 十二月三十一日						
<b>金融資產</b>						
現金及現金等價物	425.3	16.5	0.8	0.4	4.0	<b>447.0</b>
貿易應收款	354.8	-	-	-	-	<b>354.8</b>
其他應收款	30.9	211.4	6.8	-	0.1	<b>249.2</b>
衍生金融資產	3.1	-	-	-	-	<b>3.1</b>
其他金融資產	2.7	-	-	-	-	<b>2.7</b>
<b>金融負債</b>						
貿易及其他應付款	(459.3)	(384.8)	(52.0)	-	(6.8)	<b>(902.9)</b>
貸款	(4,707.1)	-	-	-	-	<b>(4,707.1)</b>
租賃負債	(118.8)	(0.2)	(28.6)	-	-	<b>(147.6)</b>
	<b>(4,468.4)</b>	<b>(157.1)</b>	<b>(73.0)</b>	<b>0.4</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(4,700.8)</b>

# 管理層討論及分析

續

根據本集團於二零二四年及二零二三年十二月三十一日之貨幣資產及金融負債淨值，如下表所示之美元兌主要非功能性貨幣之變動（所有其他變量保持不變）將令除稅後盈利變動如下：

	二零二四年		二零二三年	
	美元貶值	美元升值	美元貶值	美元升值
百萬美元	除稅後盈利減幅	除稅後盈利增幅	除稅後盈利減幅	除稅後盈利增幅
澳元變動 10% (二零二三年：10%)	(6.6)	6.6	(5.1)	5.1
秘魯索爾變動 10% (二零二三年：10%)	(15.5)	15.5	(10.7)	10.7
博茨瓦納普拉變動 10%	(1.8)	1.8	-	-
<b>總計</b>	<b>(23.9)</b>	<b>23.9</b>	<b>(15.8)</b>	<b>15.8</b>

## (d) 信貸風險

信貸風險指交易對手方不履行其合約責任給本集團帶來財務虧損之風險。本集團因按正常貿易條款銷售金屬產品承受交易對手方信貸風險，通過現金存款及結算承受外匯交易風險。儘管最重大的信貸風險乃按正常貿易條款銷售金屬產品，然而採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，於付運後三十天內收取暫時付款，而餘額於提交所有必要文件並履行相應國際貿易術語項下義務後三十天內收取。100%的貿易應收款餘額均為發票日期起計六個月內。本集團以公允值釐定損益的貿易應收款的賬面值最能反映其各自的最大信貸風險敞口。本集團並無就該等結餘進行任何抵押。

於現金、短期銀行存款及類似資產投資於經批准之對手方銀行進行。在進行交易前、過程中及後均會對對手方進行評估，以確保將信貸風險限制在可接受之水平。截至二零二四年十二月三十一日止年度，用於評估該等金融資產預期信貸虧損的估計方法或重大假設並無任何變動。設定限額旨在盡量減低風險集中，從而降低因對手方違約而造成財務損失之可能性。倘信貸風險被認為超過可接受水平且在收回相關資產方面存在隱憂，則須予作出減值。本集團管理層認為存放於信貸評級較高的金融機構的現金及現金等價物為低信貸風險金融資產。倘信貸風險被認為超過可接受水平且在收回相關資產方面存在隱憂，則須予作出減值。本集團管理層認為存放於信貸評級較高的金融機構的現金及現金等價物為低信貸風險金融資產。

其他應收款包括與多項事宜相關結餘，包括其他稅項、賠償。該等結餘已於報告期末日期評估，當中已考慮收取有關款項的合約及非合約權利以及根據第三方專家建議及管理層根據所有可得資料作出的評估而對可收回性的預期。該等結餘的信貸風險自其初始確認起並無大幅增加，而本集團根據十二個月預期信貸虧損提供撥備。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團已就該等結餘作出預期信貸虧損評估，並認為對合併財務報表並無重大影響。

# 管理層討論及分析

續

本集團最大客戶為五礦有色、CITIC Metal Peru Investment Limited (CITIC Metal) 及 Trafigura Pte Ltd (Trafigura)。來自該等客戶之收入佔總收入的百分比為：

	二零二四年	二零二三年
五礦有色	42.6%	46.6%
CITIC Metal	16.6%	20.2%
Trafigura	16.2%	8.2%

於二零二四年十二月三十一日，本集團之最大債務人為五礦有色，結欠 228.9 百萬美元（二零二三年：159.1 百萬美元），而五大債務人佔本集團貿易應收款之 81.5%（二零二三年：77.6%）。由向大精礦客戶銷售產生之信貸風險通過合約管理，當中規定須暫時支付至少每項銷售估計價值之 90%。對於大多數銷售而言，在船舶到達卸貨港後之六十日內，將會收到第二筆暫定付款。最後一筆付款乃於報價期及採檢完成後入賬。

信貸風險按地區劃分如下：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
亞洲	361.7	264.7
歐洲	74.5	78.6
其他	7.5	11.5
	<b>443.7</b>	<b>354.8</b>

## (e) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在滿足與金融負債相關之責任時遇到困難之風險。

管理層利用短期及長期現金流量預測及其他合併財務資料確保維持適度之緩衝資金以支持本集團之活動。

下表乃根據於報告日期至合約到期日餘下期間有關到期組合分析本集團之金融資產及負債。各到期組合中披露之金額為金融工具之未貼現合約現金流量。

# 管理層討論及分析

續

百萬美元	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總計	賬面總值
於二零二四年十二月三十一日						
<b>金融資產</b>						
現金及現金等價物	192.7	-	-	-	<b>192.7</b>	<b>192.7</b>
貿易應收款	443.7	-	-	-	<b>443.7</b>	<b>443.7</b>
其他應收款	127.5	116.0	-	-	<b>243.5</b>	<b>243.5</b>
衍生金融資產	11.0	-	-	-	<b>11.0</b>	<b>11.0</b>
其他金融資產	-	1.0	-	-	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
<b>金融負債</b>						
貿易及其他應付款	(679.3)	(309.6)	-	-	<b>(988.9)</b>	<b>(988.9)</b>
貸款（包括利息）	(1,132.9)	(1,312.8)	(2,630.7)	(271.6)	<b>(5,348.0)</b>	<b>(4,628.8)</b>
租賃負債（包括利息）	(36.1)	(34.0)	(74.5)	(55.9)	<b>(200.5)</b>	<b>(148.2)</b>
衍生金融負債	(0.7)	-	-	-	<b>(0.7)</b>	<b>(0.7)</b>
	<b>(1,074.1)</b>	<b>(1,539.4)</b>	<b>(2,705.2)</b>	<b>(327.5)</b>	<b>(5,646.2)</b>	<b>(4,874.7)</b>
於二零二三年十二月三十一日						
<b>金融資產</b>						
現金及現金等價物	447.0	-	-	-	<b>447.0</b>	<b>447.0</b>
貿易應收款	354.8	-	-	-	<b>354.8</b>	<b>354.8</b>
其他應收款	93.4	150.7	5.1	-	<b>249.2</b>	<b>249.2</b>
衍生金融資產	3.1	-	-	-	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>
其他金融資產	-	2.7	-	-	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>
<b>金融負債</b>						
貿易及其他應付款	(616.4)	(286.5)	-	-	<b>(902.9)</b>	<b>(902.9)</b>
貸款（包括利息）	(1,599.6)	(1,285.1)	(1,899.6)	(824.3)	<b>(5,608.6)</b>	<b>(4,707.1)</b>
租賃負債（包括利息）	(33.9)	(32.6)	(66.0)	(73.7)	<b>(206.2)</b>	<b>(147.6)</b>
	<b>(1,351.6)</b>	<b>(1,450.8)</b>	<b>(1,960.5)</b>	<b>(898.0)</b>	<b>(5,660.9)</b>	<b>(4,700.8)</b>

# 管理層討論及分析

續

## 國家及社區風險

本集團全部運營業務均在香港以外地區，因而面臨各種程度的政治、經濟和其他風險以及不明朗因素。該等風險及不明朗因素因國家而異。主要風險包括但不限於政權或政策變動、貨幣匯率波動、許可制度的變化及對特許權、許可證照、採礦權和合約進行修訂、政治條件與政府法規的不斷變動以及社區動蕩。上述範疇的任何變動及在本集團經營業務所在國家的任何變動均可能對本集團的營運及盈利能力造成不利影響。許多發展中國家的增長放緩且宏觀經濟活動有所下降，導致相關國政府尋求其他增加收入的方法，其中包括增加企業稅、增值稅及採礦權，以及增加審計及合規活動。

剛果民主共和國政府已於二零一八年修訂二零零二年引入的礦業法案及採礦法規。有關修訂（二零一八年礦業法案）已生效，並繼續增加礦業公司的稅務負擔；在秘魯過去數十年間，隨著政策不同的政權更替，Las Bambas 經歷了劇烈的政治動蕩。由於預期在不久後社區動蕩及政治狀況將會繼續演變，本集團將繼續與相關政府部門和社區團體緊密合作，以減低社會的不穩定性和突發事件對 Las Bambas 運營的潛在風險。

本集團營運業務所在的部分國家的主權風險較高。政治及行政管理變動以及法律、法規或稅務改革可能影響主權風險。政治及行政系統可能緩慢或不明朗及可能對本集團造成風險，包括及時獲得退稅的能力。本集團設有程式，以監察對本集團產生的任何影響及對有關變更作出回應。

## 或然負債

### 銀行擔保

本公司若干附屬公司的業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租賃、採礦權、勘探牌照或主要承包協議的條款有關。於報告期末時，這些擔保項下未出現重大索償。擔保金額會因相關監管機構的規定而不時發生變化。於二零二四年十二月三十一日，該等擔保金額為 330.7 百萬美元（二零二三年：310.5 百萬美元）。

### 或然負債－稅項有關或然事項

本集團於多個國家營運，各有不同稅制。本集團業務的性質要求其履行不同的稅務責任，包括公司稅、採礦權、預扣稅、與關聯方轉讓定價安排、資源及生產稅項、環保稅項以及僱傭相關的稅項。稅法的應用及詮釋可能需要作出判斷以評估風險及預測結果，特別是在對本集團的跨境業務及交易中適用所得稅及預扣稅方面。稅務風險評估需要考慮自稅務機關所收到的評估以及稅務機關可能提出的挑戰。此外，本集團目前正面對澳洲、秘魯、博茨瓦納、老撾及剛果（金）的稅務機關所進行的一系列審計及審查。除下列段落披露的就秘魯稅務事宜的財務影響外，合併財務報表中未就該等事項的財務影響估計作出披露，因為本集團管理層認為有關披露將對本集團處理該等事務的立場造成嚴重妨礙。

由於稅法變動、稅法詮釋的變動、稅務機關的定期質疑和分歧以及法律程序，在日常業務過程中會出現結果不確定的稅務問題。有關不確定稅務事宜的訴訟狀況將影響確定潛在風險的能力，在若干情況下，可能無法確定一系列可能的結果，包括解決問題的時間，或對潛在風險敞口作出可靠的估算。

# 管理層討論及分析

續

## 秘魯一預扣稅（二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年）

此類不確定稅務事項包括對 MLB 二零一四年、二零一五年、二零一六年以及二零一七年稅務期間的審計，該審計與根據 MLB 與中資銀行組成之銀團就二零一四年收購 Las Bambas 礦山而簽訂的融資協議向 MLB 提供的若干貸款支付的利息及費用所納預扣稅相關。MLB 收到秘魯稅務機關（秘魯國家稅務管理監察局，「SUNAT」）的評稅通知，該通知註明 SUNAT 認為 MLB 與該等中資銀行為關聯方，因此應按照 30% 的稅率徵收預扣稅，而非已應用的稅率 4.99%。

MLB 於二零二四年六月和七月收到秘魯稅務法院的有利判決結果，判決 MLB 無需繳納 30% 的懲罰性預扣稅。稅務法院的判決結果乃與二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年稅務期有關。秘魯稅務法院表示，所得稅法中關聯方條例的目的是防止逃稅行為，根據稅務法院，MLB、MMG 及中國貸款銀行方（貸方）之間關係的性質並非為逃稅目的。因此稅務法院得出結論，SUNAT 的詮釋違背該法律，並駁回 SUNAT 的上訴，及撤銷與二零一四年至二零一七年稅務期相關的上訴評估，金額為 557.0 百萬美元。評稅所涉及的漏稅以及相應罰款和利息已被撤銷，未償債務目前在 SUNAT 的系統中記錄為零。

在收到秘魯稅務法院的上述判決並徵求外部法律及稅務建議後，本集團仍認為，根據秘魯稅法，本公司及其控股實體並非該等中資銀行的關聯方。此外，秘魯稅法已獲修訂（自二零一七年十月起生效），當中明確規定就預扣稅而言，同為國有公司者彼此並非關聯方。

自二零二四年九月以來，SUNAT 已就秘魯稅務法院的判決提起司法訴訟。MLB 已提交回復，並開始進行二零一六和二零一七財年的法律辯護。二零二五年一月，SUNAT 就二零一四及二零一五財年的案件提起司法上訴。MLB 已於限期內作出回應。司法機構的最終裁決或需時數年。

## 秘魯一所得稅（二零一六年、二零一七年及二零一八年）

於二零二三年和二零二四年期間，Las Bambas 收到 SUNAT 關於二零一六年、二零一七年及二零一八年所得稅審計的評稅通知。SUNAT 的評估和解釋包括：

- 拒絕抵扣二零一六年納稅年度內支出的所有貸款利息。其中包括 SUNAT 拒絕抵扣來自中資銀行的貸款利息，理由為該等貸款來自關聯方及指稱關聯方債務應包括在計算 Las Bambas 的關聯方「債務與股權」比率中（「資本弱化」門檻），而這樣將違反該門檻；
- 指稱基於應用「因果關係原則」（即該貸款與 Las Bambas 產生收益的活動並無關聯），MMG Swiss Finance A.G. 提供的股東貸款的應付利息屬不得扣除；
- 指稱秘魯實體合併的會計處理（於二零一四年收購 Las Bambas 後）應導致負權益調整，而這將導致 Las Bambas 在計算其資本弱化撥備時沒有權益；及
- 拒絕確認以前年度的稅項虧損，包括二零一四年、二零一五年及二零一六年的開發成本。

根據 SUNAT 所發佈的上述所得稅期的評估，估算的稅費、利息和罰金總額為 7,474.0 百萬秘魯索爾（約為 1,992.0 百萬美元）。

# 管理層討論及分析

續

二零二四年九月，MLB 收到秘魯稅務法院關於二零一六年和二零一七年所得稅審計的判決。MLB 成功解決了爭議，稅務敞口從 1,121.0 百萬美元降至零。

二零一八年所得稅審計與往年利息支出屬不可扣除的解釋相同。由於二零一六和二零一七財年的判決有利，預計二零一八年財年也會取得有利結果。

Las Bambas 已根據秘魯－荷蘭雙邊投資條約（條約）向秘魯政府知會了關於 SUNAT 拒絕抵扣來自中資銀行的貸款利息之爭議，且秘魯政府已確認其無法通過商業磋商的方式解決糾紛。由於裁決有利，仲裁程序尚未啓動。

鑒於 Las Bambas 取得積極結果及根據 Las Bambas 的稅務及法律顧問意見，本集團並無於合併財務報表就任何評稅金額確認負債。然而，如上所述，SUNAT 已提出上訴。如果 Las Bambas 的上訴辯護失敗，可能會導致確認重大負債。

## 未來前景

MMG 的願景是為低碳未來打造國際領先的礦業公司。我們的採礦目標是為我們的員工、所在社區和股東創造財富，通過利用中國和國際專業知識，實現資源、生產和價值的增長和多樣化。我們與中國的緊密關係借助了這個世界上最大的大宗商品消費國的力量，為我們提供了對市場的深刻理解以及獲得資金來源的渠道。

本公司專注於通過提升安全表現、增強競爭力、控制成本、持續改善生產效率、與所在社區及政府建立成功的關係，以及增加資源基礎，使我們現有資產價值最大化。我們積極尋求下一階段穩健有序的增長。

Las Bambas 二零二五年銅產量預計將達到 360,000 噸至 400,000 噸。Kinsevere 二零二五年電解銅產量預計介乎 63,000 噸至 69,000 噸。Khoemacau 二零二五年的銅產量預期介乎 43,000 噸至 53,000 噸。關於鋅產量，Dugald River 二零二五年鋅精礦含鋅產量預計在 170,000 噸至 185,000 噸之間，Rosebery 二零二五年的鋅精礦含鋅產量預計介乎 45,000 噸至 55,000 噸。

### Las Bambas

Las Bambas 的年產量預計在中短期內將達到 350,000 噸至 400,000 噸銅精礦含銅。自二零二四年下半年以來，Chalcobamba 礦坑的採礦作業已趨於穩定，持續為 Las Bambas 選廠提供高品位礦石。二零二五年，Las Bambas 將繼續推動 Chalcobamba 和 Ferobamba 礦坑的採礦作業，同時繼續深化社區參與，積極支持一系列社會項目，重點聚焦於本地商業發展、教育、健康、基礎設施及農業等領域。

### Kinsevere

在剛果民主共和國，Kinsevere 擴建項目已於二零二四年九月十五日完成主體建設。該礦山目前正專注於提升選廠和焙燒系統爬坡，並將其與現有濕法冶金廠整合。現階段的措施有望將電解銅的產量逐步提高至額定產能。MMG 將繼續投資於區域鑽探項目，主要為在 Kinsevere 礦山的運營半徑內確認新的礦產發現。

# 管理層討論及分析

續

## Khoemacau

Khoemacau 礦山是一項稀有的高品位在產銅資產，我們將利用現有的技能和基礎設施以較低的資本密集度及以全球成本曲線下半部分的水準實施擴建計劃。Khoemacau 礦山擁有 4,040 平方公里礦權，銅礦產資源量（按含銅金屬總量計算）位列非洲第十，為中非銅礦帶之外世界上最大的銅沉積系統之一。

自二零二四年三月二十二日完成收購後，本公司實施了一項綜合計劃，力求到二零二六年至二零二七年將銅精礦的年產量提升至 60,000 噸。相關措施包括通過正在進行的掘進工作來增加採礦工作面，提高運營靈活性，以及進入更高品位礦段。此外，通過建設膏體充填廠來提高開採率，以及安裝主通風扇，將進一步增強相關措施。隨著運營規模的提高，預計 C1 成本將有所改善。

此外，本公司力求在二零二八年完成擴建項目，目標是將銅年產量提升至 130,000 噸。該計劃將涉及新建一座處理量 4.5 百萬噸/年的選廠，增加 5 區的產出，並開發擴建礦床。

## Dugald River

Dugald River 繼續致力於安全、環保和可持續生產，以支持實現每年開採 2,000,000 噸礦石的目標。這將為我們實現鋅當量年產量約 200,000 噸的目標鋪平道路。Dugald River 正在研究建設風電場的可行性，以補充與能源供應商 APA 簽訂的長期太陽能承購協議。這一行動是我們持續踐行減少碳足跡承諾的一部分。

## Rosebery

在 Rosebery，MMG 的戰略重點是延長礦山的運營壽命。為此，礦山實施了多項舉措，包括加速資源擴展及近礦勘探鑽探計劃（於二零二三年啟動），以及近期獲批的可持續尾礦儲存解決方案。

該鑽探計劃利用地下及地表鑽探，已將 Rosebery 的礦石儲量提升 47%，其中鋅、鉛、銀、金及銅的儲量增長超過 30%（詳見 MMG 截至二零二四年六月三十日之礦產資源量及礦石儲量聲明）。

此外，現有尾礦庫擴建於二零二四年十二月獲得最終批准，這為礦石儲量增加及礦山壽命延長提供了關鍵支持。二零二五年，礦山將重點推進 Bobadil 尾礦儲庫第 11 期及第 12 期堤壩的加高工程，以及 2/5 號壩的擴容。這些項目在獲得相關許可批准後，有望將現有尾礦設施的使用壽命延長至二零三零年。

## 二零二五年資本支出計劃

MMG 二零二五年總資本開支預計介乎 1,200 百萬美元至 1,300 百萬美元之間。其中 550 百萬美元至 600 百萬美元將用於 Las Bambas（尾礦壩設施擴建、Ferrobamba 礦坑基礎設施和 Chalcobamba 採場的運營）；300 百萬美元至 350 百萬美元將用於 Khoemacau（170 百萬美元至 190 百萬美元用於擴建研究和早期工作，以及膏體充填廠的設計和建造）；200 百萬美元將用於 Kinsevere，反映出 Kinsevere 擴建項目支出的減少，項目爬坡期間資本化廢石開採支出的增加，以及去瓶頸項目的支出。倘 MMG 順利完成對巴西鎳業公司的收購，二零二五年將需要額外的資本支出。

MMG 將繼續專注下一階段的發展。除本報告所詳述或已向市場公佈者外，本公司目前並無董事會認可之重大投資或資本資產之未來計劃。

## 其他資料

### 股東週年大會

本公司之股東週年大會（股東週年大會）將於二零二五年五月二十二日（星期四）舉行（二零二五年股東週年大會）。二零二五年股東週年大會通告將於適當時候刊發及寄發予本公司股東。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二五年五月十九日（星期一）至二零二五年五月二十二日（星期四）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記任何股份轉讓。

為符合資格出席二零二五年股東週年大會並於會上投票，所有填妥之過戶表格連同有關股票須不遲於二零二五年五月十六日（星期五）下午四時三十分送達香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖。

確定股東符合出席二零二五年股東週年大會並於會上投票之資格之記錄日期將為二零二五年五月二十二日（星期四）。

### 企業管治

本公司致力透過高質素之董事會、有效之內部監控以及對全體股東之透明度及問責性，以維持高水準之企業管治常規。

本公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度內已遵守《企業管治守則》第二部分所載之全部守則條文，惟下文所說明守則條文第 F.1.1 條之偏離除外。

《企業管治守則》守則條文第 F.1.1 條規定發行人應制訂股息派付政策。本公司並無股息政策，但董事會已在批准年度和中期財務業績的會議上審議了股息支付事宜。二零二五年，董事會於考慮多項因素（包括當前市場環境、本公司之經營業績、未來增長需求、流動資金狀況以及董事會認為相關的其他因素）後，將就任何未來股息之宣派／建議作出決定。派付任何股息之建議視乎董事會之酌情決定，而任何股息之宣派將取決於股東於股東週年大會上之批准。

鑒於良好企業管治原則、國際最佳慣例及適用法律，本公司已採納了董事會章程，當中概述章程權力及責任將獲行使、代表及履行之方式。董事會章程乃基於良好企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及建立投資市場之信心而採納。

### 董事之證券交易

本公司已採納一套董事進行證券交易之標準守則（《證券交易標準守則》），其條款不較《上市規則》附錄 C3 所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（《標準守則》）所規定之標準寬鬆。

經向所有董事作出特別查詢後，所有董事均確認彼等於截至二零二四年十二月三十一日止年度內已遵守《標準守則》及《證券交易標準守則》內之規定。

### 審核及風險管理委員會

審核及風險管理委員會由六名成員組成，包括四名獨立非執行董事，即陳嘉強先生擔任主席、Peter CASSIDY 博士、梁卓恩先生及陳纓女士，以及兩名非執行董事，即徐基清先生及張樹強先生。

## 其他資料

續

審核及風險管理委員會主要負責(i)財務報告之相關事宜，例如審查財務資料及監察與財務報告相關之系統及監控；及(ii)就高風險相關事宜、風險管理及內部監控（包括風險評估及監察內部審核職能）向董事會提供意見。

審核及風險管理委員會已審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表。

### 購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二四年十二月三十一日止年度，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。

### 公佈全年業績及年報

本年度業績公佈同時登載於本公司網站（[www.mmg.com](http://www.mmg.com)）。本公司之二零二四年年報將於適當時間寄發予股東，並分別於香港聯交所網站（[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)）及本公司網站登載。

### 德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍

截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度業績公佈中所載列的本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度合併財務狀況表、合併損益表、合併綜合收益表、合併權益變動表、合併現金流量表及其相關附註的數字，已得到本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行的同意，與本集團該年度的經審計合併財務報表中所列金額一致，經董事會於二零二五年三月四日批准。德勤·關黃陳方會計師行在此方面進行的工作不構成鑒證業務，因此，德勤·關黃陳方會計師行並無就截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度業績公佈發表任何意見或作出保證結論。

## 本集團財務資料

載於本二零二四年全年業績公告的有關截至二零二四年十二月三十一日止年度和截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司二零二四年的法定合併財務報表的一部分，但摘錄自有關財務報表。

須根據公司條例第 436 條披露的有關該等法定合併財務報表的其他資料如下：

1. 本公司已按照公司條例第 662(3)條及附表 6 第 3 部的規定，向公司註冊處處長送呈截至二零二三年十二月三十一日止年度的合併財務報表，並將在適當時間向公司註冊處處長送呈截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併財務報表。
2. 本公司的核數師已就該等年度合併財務報表發表報告。核數師報告並無保留意見；且並無提述核數師在不發出保留意見報告下，強調有任何事宜須予注意；亦未載有公司條例第 406(2)、407(2)或(3)條所指之聲明。

# 合併損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
收入	4	4,479.2	4,346.5
其他開支（淨額）	5	(19.1)	(2.2)
費用（不包括折舊及攤銷）	6	(2,411.4)	(2,882.4)
<b>除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利—EBITDA</b>		<b>2,048.7</b>	<b>1,461.9</b>
折舊及攤銷費用	6	(1,005.7)	(930.2)
減值開支	11	(53.0)	-
<b>除利息及所得稅前盈利—EBIT</b>		<b>990.0</b>	<b>531.7</b>
財務收入	7	22.2	24.3
財務成本	7	(390.8)	(366.4)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>621.4</b>	<b>189.6</b>
所得稅支出	8	(255.4)	(67.5)
<b>年度利潤</b>		<b>366.0</b>	<b>122.1</b>
<b>年度利潤可分為：</b>			
本公司權益持有人		161.9	9.0
非控制性權益		204.1	113.1
		<b>366.0</b>	<b>122.1</b>
<b>本公司權益持有人應佔每股盈利</b>			
每股基本盈利	9	1.53 美仙	0.10 美仙
每股攤薄盈利 <sup>1</sup>	9	1.52 美仙	0.10 美仙

1. 攤薄因素包含長期激勵股權計劃和供股。更多詳情請參閱附註9。

隨附附註為該等合併財務報表不可或缺的一部分。

# 合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
年度利潤	366.0	122.1
其他綜合（虧損）／收益		
可重新分類至損益的項目		
指定用於現金流量對沖的對沖工具變動	(56.1)	(54.9)
有關現金流量對沖的所得稅收益	18.0	17.6
不可重新分類至損益的項目		
重新計量設定受益計劃的負債淨額	0.2	(1.0)
年內其他綜合虧損，扣除所得稅	(37.9)	(38.3)
年內綜合收益總額	328.1	83.8
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	140.1	(15.3)
非控制性權益	188.0	99.1
	328.1	83.8

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

# 合併財務狀況表

		於十二月三十一日	
	附註	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		11,722.6	9,417.1
使用權資產		119.9	118.1
無形資產		1,044.2	534.0
存貨		179.1	115.0
遞延所得稅資產		279.6	150.0
其他應收款	13	137.4	168.8
其他金融資產		1.0	2.7
<b>總非流動資產</b>		<b>13,483.8</b>	<b>10,505.7</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		529.4	389.5
貿易及其他應收款	13	751.6	476.0
當期所得稅資產		17.4	79.5
衍生金融資產		11.0	3.1
現金及現金等價物	14	192.7	447.0
<b>總流動資產</b>		<b>1,502.1</b>	<b>1,395.1</b>
<b>總資產</b>		<b>14,985.9</b>	<b>11,900.8</b>
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	15	4,379.8	3,224.6
儲備及留存盈利		(960.8)	(1,101.2)
		<b>3,419.0</b>	<b>2,123.4</b>
非控制性權益	12	2,859.5	2,188.6
<b>總權益</b>		<b>6,278.5</b>	<b>4,312.0</b>

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

# 合併財務狀況表 續

	附註	於十二月三十一日	
		二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	16	3,740.1	3,375.8
租賃負債		124.2	125.6
撥備		665.0	647.0
貿易及其他應付款	17	309.6	286.5
遞延所得稅負債		1,576.3	952.7
遞延收入		323.0	-
<b>總非流動負債</b>		<b>6,738.2</b>	<b>5,387.6</b>
<b>流動負債</b>			
貸款	16	888.7	1,331.3
租賃負債		24.0	22.0
撥備		126.7	127.3
衍生金融負債		0.7	-
貿易及其他應付款	17	679.3	616.4
當期所得稅負債		225.7	104.2
遞延收入	18	24.1	-
<b>總流動負債</b>		<b>1,969.2</b>	<b>2,201.2</b>
<b>總負債</b>		<b>8,707.4</b>	<b>7,588.8</b>
<b>淨流動負債</b>		<b>(467.1)</b>	<b>(806.1)</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>14,985.9</b>	<b>11,900.8</b>

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

# 合併權益變動表

## 屬於本公司權益持有人

百萬美元	屬於本公司權益持有人					非控制性權益 (附註 12)	總權益
	股本 (附註 15)	儲備總額	留存收益	總計			
於二零二四年一月一日	<b>3,224.6</b>	<b>(1,855.1)</b>	<b>753.9</b>	<b>2,123.4</b>	<b>2,188.6</b>	<b>4,312.0</b>	
年度利潤	-	-	161.9	<b>161.9</b>	204.1	<b>366.0</b>	
其他綜合收益	-	(21.8)	-	<b>(21.8)</b>	(16.1)	<b>(37.9)</b>	
年內綜合(虧損)/收益總額	-	<b>(21.8)</b>	<b>161.9</b>	<b>140.1</b>	<b>188.0</b>	<b>328.1</b>	
盈餘儲備撥備	-	4.7	(4.7)	-	-	-	
內部轉撥	-	<b>4.7</b>	<b>(4.7)</b>	-	-	-	
發行股份，扣除交易成本	1,152.4	-	-	<b>1,152.4</b>	-	<b>1,152.4</b>	
股份認購所產生的非控制性權益 (附註 12)	-	-	-	-	482.9	<b>482.9</b>	
員工的長期激勵	-	3.1	-	<b>3.1</b>	-	<b>3.1</b>	
已兌現及已行使僱員業績獎勵	2.8	(2.8)	-	-	-	-	
與擁有人之交易總額	<b>1,155.2</b>	<b>0.3</b>	-	<b>1,155.5</b>	<b>482.9</b>	<b>1,638.4</b>	
於二零二四年十二月三十一日	<b>4,379.8</b>	<b>(1,871.9)</b>	<b>911.1</b>	<b>3,419.0</b>	<b>2,859.5</b>	<b>6,278.5</b>	

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

# 合併權益變動表 續

## 屬於本公司權益持有人

百萬美元	屬於本公司權益持有人					
	股本 (附註 15)	儲備總額	留存收益	總計	非控制性權益 (附註 12)	總權益
於二零二三年一月一日	<b>3,220.5</b>	<b>(1,826.7)</b>	<b>745.2</b>	<b>2,139.0</b>	<b>2,089.5</b>	<b>4,228.5</b>
年度利潤	-	-	9.0	<b>9.0</b>	113.1	<b>122.1</b>
其他綜合收益	-	(24.3)	-	<b>(24.3)</b>	(14.0)	<b>(38.3)</b>
年內綜合(虧損)/收益總額	-	<b>(24.3)</b>	<b>9.0</b>	<b>(15.3)</b>	<b>99.1</b>	<b>83.8</b>
盈餘儲備撥備	-	0.4	(0.4)	-	-	-
內部轉撥	-	<b>0.4</b>	<b>(0.4)</b>	-	-	-
員工的長期激勵	-	(1.5)	-	<b>(1.5)</b>	-	<b>(1.5)</b>
已兌現及已行使僱員購股權及業績獎勵	4.1	(2.9)	-	<b>1.2</b>	-	<b>1.2</b>
已失效的僱員購股權及業績獎勵	-	(0.1)	0.1	-	-	-
與擁有人之交易總額	<b>4.1</b>	<b>(4.5)</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.3)</b>	-	<b>(0.3)</b>
於二零二三年十二月三十一日	<b>3,224.6</b>	<b>(1,855.1)</b>	<b>753.9</b>	<b>2,123.4</b>	<b>2,188.6</b>	<b>4,312.0</b>

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

# 合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>經營業務之現金流量</b>			
收取客戶款項		4,707.8	4,605.3
付款予供應商及僱員		(2,921.0)	(2,621.8)
勘探開支付款		(62.6)	(49.6)
支付所得稅		(111.7)	(79.1)
商品對沖結算淨額		(0.6)	(4.9)
<b>經營業務所得之現金淨額</b>		<b>1,611.9</b>	<b>1,849.9</b>
<b>投資業務之現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(905.2)	(790.0)
購買無形資產		(22.3)	(1.2)
收購附屬公司，扣除被收購之現金		(2,042.8)	-
出售物業、廠房及設備所得款項		0.1	1.2
<b>投資業務所用之現金淨額</b>		<b>(2,970.2)</b>	<b>(790.0)</b>
<b>融資業務之現金流量</b>			
非控制性權益認購附屬公司股份所得款項		482.9	-
發行股份所得款項		1,162.9	-
發行股份之交易成本		(10.5)	-
外部貸款所得款項		3,677.1	1,650.0
償還外部貸款		(3,625.1)	(2,458.8)
關聯方貸款所得款項		1,641.1	1,150.0
償還關聯方貸款		(1,806.1)	(1,050.0)
利率掉期結算淨額		-	132.4
行使僱員購股權後發行股份所得款項		-	1.2
償還租賃負債		(38.7)	(37.7)
就外部貸款已付利息及財務成本		(235.7)	(279.0)
就關聯方貸款已付利息及財務成本		(151.5)	(100.3)
就融資安排已付預扣稅		(15.3)	(14.6)
已收利息		22.9	21.7
<b>融資業務所得／（所用）之現金淨額</b>		<b>1,104.0</b>	<b>(985.1)</b>
<b>現金及現金等價物（減少）／增加淨額</b>		<b>(254.3)</b>	<b>74.8</b>
於一月一日之現金及現金等價物		447.0	372.2
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	14	<b>192.7</b>	<b>447.0</b>

隨附的附註為該等合併財務報表組成的部分。

# 財務資料附註

## 1. 一般資料

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尖沙咀漆咸道南 79 號中國五礦大廈 12 樓 1208 室。本公司的主要營業地點於本集團二零二四年年報中公司資料一節披露。

本公司是一間於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市的投資控股公司。

本公司及其附屬公司（「本集團」）在全世界從事銅、鋅、金、銀、鉬、鉛及鈷礦床的勘探、開發及採礦。

除非另有說明，截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表乃以美元（「美元」）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零二五年三月四日批准刊發。

## 2. 重大事件和交易

於二零二四年三月二十二日，本集團完成了以 1,734.7 百萬美元對價收購 Cuprous Capital Ltd（「CCL」）及其附屬公司（統稱為「CCL 集團」或「Khoemacau」，包括 Khoemacau 礦山）的交易。Khoemacau 礦山為博茨瓦納西北部的一座大型、長生命週期的銅銀礦山，位於新興的卡拉哈裡銅礦帶。進一步詳情請參閱附註 19。

於二零二四年六月六日，Comor 以 482.9 百萬美元的價格認購 MMG Africa Resources Company Limited（「Khoemacau 合營公司」，MMG 的全資附屬公司）的股份。認購後，Comor 直接持有 45% 的權益，該等股權被視為重大非控制性權益。進一步詳情請參閱附註 12。

於二零二四年七月十五日，本公司完成了供股計劃，按於記錄日期每持有 5 股股份獲發 2 股供股股份之基準，以每股供股股份 2.62 港元的認購價發行了合計 3,465,432,486 股新股份。供股所得款項為 1,152.4 百萬美元（已扣除 10.5 百萬美元的交易成本）。進一步詳情請參閱附註 15。

## 3. 合併財務報表及重大會計政策資料之編製基準

編製該等合併財務報表時所應用之主要會計政策載於下文。除非另有說明，此等政策在所呈報之所有年度內貫徹應用。

### 3.1 編製基準

本集團之合併財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製，包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。此外，合併財務報表已根據《香港公司條例》妥善編製。該等合併財務報表乃依照歷史成本模式編製，惟按公允值釐定損益（「按公允價值計量且其變動記入當期損益」）的金融資產及金融負債按公允值計量。

根據香港財務報告準則編製之合併財務報表需要使用若干關鍵之會計估計，亦需要管理層在應用本集團會計政策時行使其判斷。

## 持續經營

本合併財務報表已按持續經營基準編製，當中已假設日常業務活動之持續性及資產變現以及於正常業務過程結清負債。本集團管理層繼續密切監察本集團流動資金狀況，包括就短期及中期主要財務風險（包括商品及外匯風險）作出現金結餘預測的敏感度分析，以確保維持充足流動資金。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的淨流動負債為 467.1 百萬美元（二零二三年十二月三十一日：806.1 百萬美元），現金及現金等價物為 192.7 百萬美元（二零二三年十二月三十一日：447.0 百萬美元）。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團產生淨利潤 366.0 百萬美元（二零二三年：122.1 百萬美元）及經營現金流入淨額 1,611.9 百萬美元（二零二三年：1,849.9 百萬美元）。

本集團擁有多項債務融資，用於滿足流動資金需求。於二零二四年十二月三十一日，這些債務融資包括本集團未提取的融資額度 2,950.0 百萬美元（二零二三年：4,325.0 百萬美元）。

倘未能達到現金流量預測或倘現有或新債務融資不足或未能及時取得有關融資，本集團將獲得其主要股東五礦有色（「五礦有色」）及其附屬公司的持續支持。支持本集團的形式可能是提供額外債務融資、延遲償還債務以及與五礦有色現有股東貸款有關的還款義務，就商品運輸提前付款或通過進一步的股權出資。

基於上文所述及以及對於批准若干本集團合併財務報表後的十二個月內的預測財務狀況及業績的審查，本公司董事認為，本集團將有能力履行其到期的債務，因此合併財務報表乃按照持續經營基準編製。

## 3.2 應用新訂和經修訂香港財務報告準則及國際財務報告準則解釋委員會(委員會)之議程決定

### 3.2.1 於二零二四年生效及採納且對本集團並無造成重大影響的現有準則之修訂

香港財務報告準則第 16 號 (修訂本)	售後租回之租賃負債
香港會計準則第 1 號 (修訂本)	負債分類為流動或非流動負債以及香港詮釋第 5 號 (二零二零年) 之有關修訂
香港會計準則第 1 號 (修訂本)	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第 7 號及香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)	供應商融資安排

於本年度應用上述香港財務報告準則之修訂對本集團本年度及以往年度的財務狀況及業績，及／或這些合併財務報表中的披露無重大影響。

此外，本集團應用下列與本集團相關的國際財務報告準則解釋委員會（「委員會」）議程決定：

氣候相關承諾（國際會計準則第 37 號，撥備、或然負債和或然資產）
可呈報分部之收入及費用披露（國際財務報告準則第 8 號，運營分部）

## 氣候相關承諾

於二零二四年四月，該委員會發佈了該議程決定，分析了如果實體公開聲明過渡至淨零排放，應如何將國際會計準則第 37 號（撥備、或然負債和或然資產）應用於氣候相關承諾。

## 財務資料附註 續

本集團已公開聲明，承諾逐步減少年度溫室氣體排放量，並抵消所排放的溫室氣體。MMG 將逐步改變採礦和選礦方法，以實現溫室氣體排放量的減排。由於採用上述議程決定，且本集團準備根據香港聯交所新氣候要求進行報告，有關氣候相關承諾的撥備是否適用於本集團的進一步資料，將於二零二五年年報中披露。

### 可呈報分部之收入及費用披露

於二零二四年七月，該委員會發佈了該議程決定，分析了實體在可呈報分部之損益披露中如何應用相關要求。實體應運用判斷來確定各呈報分部之披露資料，並考量國際財務報告準則第 8 號之準則一披露資料應能幫助財務報表使用者評估企業業務活動的性質及其財務影響，以及企業運營所處的經濟環境。

本集團已提供充分的披露，以遵循該委員會議程決定的要求。詳情請參閱附註 4。

整體而言，該委員會之議程決定對本集團本年度及以往年度的財務狀況及業績以及對該等合併財務報表所載披露並無重大影響。

### 3.2.2 已頒佈但尚未生效亦未獲本集團提早採納之新訂及經修訂準則

本集團並未提早採納以下已頒佈但於二零二四財政年度尚未生效之新訂及經修訂準則。

香港財務報告準則第 9 號及第 7 號（修訂本）*金融工具分類與計量（修訂本）*<sup>3</sup>  
訂本）

香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號（修訂本）*投資者及其聯營公司或合營公司之間之資產出售或投入*<sup>1</sup>

香港財務報告準則會計準則（修訂本）*香港財務報告準則會計準則年度改進—第 11 卷*<sup>3</sup>

香港會計準則第 21 號（修訂本）*缺乏可兌換性*<sup>2</sup>

香港財務報告準則第 18 號 *財務報表的列報及披露*<sup>4</sup>

1. 於待定期間開始之年度期間或之後生效。
2. 於二零二五年一月一日開始之年度期間或之後生效。
3. 於二零二六年一月一日開始之年度期間或之後生效。
4. 於二零二七年一月一日開始之年度期間或之後生效。

除以下提及的新香港財務報告準則外，本公司董事預期，所有其他香港財務報告準則的修訂在可預見的未來不會對合併財務報表產生重大影響。

### 香港財務報告準則第 18 號「財務報表的列報及披露」

香港財務報告準則第 18 號「財務報表的列報及披露」將取代香港會計準則第 1 號「財務報表列報」。該新準則在保留香港會計準則第 1 號中多項要求的同時，引入了新的要求，即在合併損益表中列報指定類別及定義的小計，在財務報表附註中披露管理層定義的業績計量，以及改進財務報表中披露資料的匯總及分類披露。

新準則的應用預計將影響未來財務報表中合併損益表的列報及披露。本集團正在評估香港財務報告準則第 18 號對本集團合併財務報表的詳細影響。

## 財務資料附註 續

### 4. 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者定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現的本集團業務之內部報告而確定。

本公司之執行委員會被認定為主要營運決策者。執行委員會審閱本集團對該等業務之內部報告以評估表現和分配資源。

本集團的可呈報分部如下：

Las Bambas	Las Bambas 項目是大型露天、具備擴展潛力、年限較長之銅礦及鉬礦開發項目，仍具勘探前景，位於秘魯 Apurimac 地區的 Cotabambas。
Kinsevere	Kinsevere 為露天銅礦，位於剛果民主共和國加丹加省。
Khoemacau	Khoemacau（於二零二四年三月二十二日收購）為博茨瓦納西北部的一座大型、長生命週期的地下銅銀礦山，位於新興的卡拉哈裡銅礦帶。
Dugald River	Dugald River 為地下鋅礦，位於昆士蘭西北的克朗克里附近。
Rosebery	Rosebery 為地下多種基本金屬礦山，位於塔斯馬尼亞西岸。
其他	包括本集團內的企業實體。

分部業績為每一分部所賺取之 EBIT，此為呈報予主要營運決策者以分配資源及評估分部表現之指標。除下一段所披露者外，其他提供予主要營運決策者之資料之衡量方式與該等合併財務報表所披露者一致。

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應收款項淨額。分部負債不包括當期所得稅負債、遞延所得稅負債及分部間之貸款淨額。未包括在內的資產及負債於總合併資產或負債之調節事項內列報。

## 財務資料附註 續

截至二零二四年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

	截至二零二四年十二月三十一日止年度						
百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau <sup>8</sup>	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷	本集團
按金屬劃分的收入：							
-銅 <sup>1</sup>	2,614.5	403.1 <sup>3</sup>	266.3	-	10.1	14.4	3,308.4
-鋅 <sup>2</sup>	-	-	-	362.6	118.5	-	481.1
-鉛	-	-	-	45.9	39.0	-	84.9
-金	136.4	-	-	-	72.8	-	209.2
-銀	98.3	-	29.5 <sup>6</sup>	53.3	65.6	-	246.7
-鉬	128.4	-	-	-	-	-	128.4
-鈷	-	20.5	-	-	-	-	20.5
來自客戶合約的收入	<b>2,977.6</b>	<b>423.6</b>	<b>295.8</b>	<b>461.8</b>	<b>306.0</b>	<b>14.4</b>	<b>4,479.2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,594.3</b>	<b>67.8</b>	<b>125.9</b>	<b>169.4</b>	<b>123.2</b>	<b>(31.9)<sup>7</sup></b>	<b>2,048.7</b>
折舊及攤銷費用（附註 6）	(762.2)	(65.4)	(32.5)	(56.1)	(78.8)	(10.7)	(1,005.7)
<b>EBIT（相關）</b>	<b>832.1</b>	<b>2.4</b>	<b>93.4</b>	<b>113.3</b>	<b>44.4</b>	<b>(42.6)</b>	<b>1,043.0</b>
財務收入（附註 7）							22.2
財務成本（附註 7）							(390.8)
所得稅支出（相關）							(271.3)
<b>年度利潤（相關）</b>							<b>403.1</b>
Kinsevere 資產減值（附註 11）	-	(53.0)	-	-	-	-	(53.0)
稅務影響相關減值（附註 11）	-	15.9	-	-	-	-	15.9
<b>年度利潤</b>							<b>366.0</b>
<b>其他分部資料：</b>							
非流動資產（不包括遞延所得稅資產、存貨及金融工具）增加	487.1	262.2	115.0	76.6	13.6	0.8	<b>955.3</b>

## 財務資料附註 續

於二零二四年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日						本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau <sup>8</sup>	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷	
分部資產	9,100.3	1,110.8	3,077.7	706.4	219.5	474.2 <sup>4</sup>	14,688.9
當期／遞延所得稅資產							297.0
合併資產							14,985.9
分部負債	2,164.9	388.3	1,432.7	108.1	161.9	2,649.5 <sup>5</sup>	6,905.4
當期／遞延所得稅負債							1,802.0
合併負債							8,707.4
分部非流動資產	8,335.7	951.6	3,016.0	646.4	190.7	343.4	13,483.8

截至二零二三年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

百萬美元	截至二零二三年十二月三十一日止年度						本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷		
按金屬劃分的收入：							
-銅 <sup>1</sup>	2,938.0	354.6 <sup>3</sup>	-	8.2	3.4		3,304.2
-鋅 <sup>2</sup>	-	-	264.1	95.3	-		359.4
-鉛	-	-	35.9	32.0	-		67.9
-金	180.8	-	-	52.7	-		233.5
-銀	122.7	-	31.2	51.8	-		205.7
-鉬	175.8	-	-	-	-		175.8
來自客戶合約的收入	3,417.3	354.6	331.2	240.0	3.4		4,346.5
EBITDA	1,396.7	(32.0)	33.8	77.8	(14.4) <sup>7</sup>		1,461.9
折舊及攤銷費用（附註 6）	(800.0)	(27.5)	(53.1)	(56.8)	7.2		(930.2)
EBIT	596.7	(59.5)	(19.3)	21.0	(7.2)		531.7
財務收入（附註 7）							24.3
財務成本（附註 7）							(366.4)
所得稅支出（附註 8）							(67.5)
年度利潤							122.1
其他分部資料：							
非流動資產（不包括遞延所得稅資產、存貨及金融工具）增加	351.0	332.2	92.3	68.0	4.9		848.4

## 財務資料附註 續

於二零二三年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

於二零二三年十二月三十一日

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目 ／抵銷	本集團
分部資產	9,449.3	852.8	687.0	295.8	386.4 <sup>4</sup>	11,671.3
當期／遞延所得稅資產						229.5
合併資產						11,900.8
分部負債	3,093.2	317.4	367.6	197.8	2,555.9 <sup>5</sup>	6,531.9
當期／遞延所得稅負債						1,056.9
合併負債						7,588.8
分部非流動資產	8,635.8	725.9	620.9	255.6	267.5	10,505.7

- 商品衍生工具淨收益總額為 13.6 百萬美元（二零二三年：淨虧損 15.9 百萬美元）已計入銅的「收入」內；
- 商品衍生工具淨虧損總額為 3.3 百萬美元（二零二三年：3.0 百萬美元）已計入鋅的「收入」內；
- 「Kinsevere」項下的商品對沖交易收益淨額為 8.4 百萬美元（二零二三年：淨虧損 0.3 萬美元），係由本公司旗下另一家附屬公司（位於香港的 MMG Finance Limited）簽立；
- 計入其他未分配項目之分部資產 474.2 百萬美元（二零二三年：386.4 百萬美元）主要為本集團庫務實體持有之現金 104.5 百萬美元（二零二三年：39.1 百萬美元）及 MMG South America Company Limited（「MMG SA」）有關銅精礦銷售之貿易應收款 275.3 百萬美元（二零二三年：213.2 百萬美元）；
- 計入其他未分配項目之分部負債 2,649.5 百萬美元（二零二三年：2,555.9 百萬美元）中的 2,564.5 百萬美元（二零二三年：2,459.9 百萬美元）為在本集團層面管理之貸款。
- Khoemacau 金屬流協議確認的從遞延收入結轉入收入的金額 24.3 百萬美元（二零二三年：無）已計入銀的「收入」內（附註 18）。
- 計入其他未分配項目之 EBITDA 負 31.9 百萬美元（二零二三年：負 14.4 百萬美元）為收購 Khoemacau 礦山之交易成本及整合成本 15.3 百萬美元（二零二三年：1.0 百萬美元）（參閱附註 6）；及
- Khoemacau 合營公司及其附屬公司的合併財務資料在上方列示，包括收購中公允值調整的影響（參閱附註 19）。

### 5. 其他開支（淨額）

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
出售物業、廠房及設備之虧損	(15.1)	(2.6)
雜項（開支）／收入	(4.0)	0.4
其他開支淨額總額	(19.1)	(2.2)

## 財務資料附註 續

### 6. 費用

所得稅前利潤包括以下費用：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(225.9)	506.8
計入可變現淨值存貨撇減	35.3	17.9
僱員福利費用 <sup>1</sup>	372.4	320.6
承包和諮詢費用 <sup>2</sup>	704.5	565.5
能源成本	347.4	360.9
備用品及消耗品成本	571.8	511.1
折舊及攤銷費用 <sup>3</sup>	982.7	913.2
其他生產費用 <sup>2</sup>	162.1	210.4
<b>銷售成本</b>	<b>2,950.3</b>	<b>3,406.4</b>
其他經營費用	53.5	59.2
採礦權	155.6	140.9
銷售費用 <sup>2</sup>	122.5	127.4
<b>經營費用總額（包括折舊及攤銷）<sup>4</sup></b>	<b>3,281.9</b>	<b>3,733.9</b>
勘探費用 <sup>1,2,3</sup>	62.6	49.6
行政費用 <sup>1,2</sup>	26.3	11.9
Khoemacau 礦山收購的交易和整合費用 <sup>5</sup>	15.3	1.0
核數師酬金	2.2	1.8
匯兌虧損－淨額	8.1	3.5
按公允值釐定的虧損/（收益）	1.7	(1.2)
其他開支 <sup>1,2,3</sup>	19.0	12.1
<b>費用總額</b>	<b>3,417.1</b>	<b>3,812.6</b>

- 屬僱員福利費用性質之合計 62.0 百萬美元（二零二三年：45.1 百萬美元）計入行政費用、勘探費用及其他開支類別。僱員福利費用總額為 434.4 百萬美元（二零二三年：365.7 百萬美元）。
- 該等類別下的費用包括與租賃和非租賃合約有關的若干金額，該等金額按照香港財務報告準則第 16 號的指引未有在合併財務狀況表中確認為使用權資產，或根據香港財務報告準則第 16 號的要求對租賃評估低價值的合約。被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的該等合約的支出分別包括可變租賃付款合約 100.9 百萬美元（二零二三年：102.8 百萬美元）以及短期及低價值租賃合約 3.0 百萬美元（二零二三年：0.4 百萬美元）及 0.7 百萬美元（二零二三年：0.9 百萬美元）。
- 合計 23.0 百萬美元（二零二三年：17.0 百萬美元）折舊及攤銷費用計入勘探費用及其他開支類別。折舊及攤銷費用總額為 1,005.7 百萬美元（二零二三年：930.2 百萬美元）。
- 經營費用包括採礦及加工成本、採礦權、銷售費用（包括運輸）及因經營而產生的其他成本。
- 包括交易費用 9.0 百萬美元（2023 年：1.0 百萬美元），該金額已扣除 Comor 分攤的 8.2 百萬美元費用（二零二三年：無），以及 KCM 收購的整合費用 6.3 百萬美元（二零二三年：無）。

## 財務資料附註 續

### 7. 財務收入和財務成本

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>財務收入</b>		
利息收入	22.2	24.3
	<b>22.2</b>	<b>24.3</b>
<b>財務成本</b>		
利息費用－第三方	(223.7)	(239.9)
利息費用－關聯方	(133.4)	(108.2)
融資安排的預扣稅	(9.5)	(15.2)
撥備折現計息	(22.0)	(22.9)
租賃負債折現計息	(12.8)	(12.9)
遞延收入折現計息（附註 18）	(21.6)	-
其他財務成本－第三方	(21.0)	(0.3)
其他財務成本－關聯方	(5.8)	(4.0)
	<b>(449.8)</b>	<b>(403.4)</b>
指定為現金流量對沖的利率掉期（IRS）由權益重新分類為損益而產生的利得	59.0	37.0
<b>財務成本總額</b>	<b>(390.8)</b>	<b>(366.4)</b>

## 財務資料附註 續

### 8. 所得稅支出

香港利得稅乃就年內應課稅淨利潤以 16.5% 稅率計提撥備。本集團營運所在主要司法權區之所得稅率為：澳大利亞（30.0%）、秘魯（32.0%）、剛果民主共和國（30.0%）及博茨瓦納（22%至 55%，取決於應課稅收入佔總收入的百分比）。部分司法權區之稅率受以往與政府之法定協議規限。源自其他司法權區年內估計應課稅收益產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>當期所得稅（支出）／收益</b>		
- 香港所得稅	(1.4)	0.4
- 海外所得稅	(242.2)	(139.9)
<b>遞延所得稅（支出）／收益</b>		
- 香港所得稅	-	1.0
- 海外所得稅	(11.8)	71.0
<b>所得稅支出</b>	<b>(255.4)</b>	<b>(67.5)</b>

在本集團營運所在的司法管轄區內，新加坡已頒布雙支柱立法，其中收入納入規則（「IIR」）（如適用）和國內最低補足稅（「DMTT」）於二零二五年一月一日起生效，荷蘭的低稅利潤規則（「UTPR」）於二零二五年一月一日起生效。

根據該立法，本集團有責任就其全球反稅基侵蝕（「GloBE」）的有效稅率（「ETR」）與 15% 的最低稅率之間的差額支付補足稅。

鑒於計算全球反稅基侵蝕的複雜性，本集團使用二零二三財年的財務數據對集團內所有實體進行了雙支柱評估。根據該評估，本集團營運所在的所有司法管轄區均通過了過渡性國別報告安全港測試，因此補足稅視為零，新加坡和英屬維爾京群島除外。

新加坡和英屬維爾京群島的平均有效稅率低於 15%。根據上述評估，如果雙支柱規定於二零二四年生效，補足稅負債將微不足道。

儘管如此，由於新加坡和英屬維爾京群島在報告日不受雙支柱規定影響，本集團於這些司法管轄區無相關當期稅務負債。此外，本集團符合確認和披露與雙支柱所得稅相關的遞延稅項資產及負債的臨時性強制例外情況。

本集團將繼續評估雙支柱所得稅立法對未來財務表現的影響。

## 財務資料附註 續

本集團所得稅前利潤之應繳稅項與採用被合併入賬公司盈利適用稅率計算所得之表面數額差別如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
除所得稅前利潤	621.4	189.6
按適用於各相關國家盈利或虧損之本國稅率計算	(206.0)	(47.4)
(不可抵扣) / 不可扣稅淨額	(19.5)	4.5
以往年度(不足) / 超額撥備	(3.5)	47.4
不可抵免預扣稅	(23.2)	(70.7)
其他	(3.2)	(1.3)
<b>所得稅支出</b>	<b>(255.4)</b>	<b>(67.5)</b>

除計入損益的金額外，下列與稅項有關的金額已在其他綜合收益中確認：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二四年 百萬美元			二零二三年 百萬美元		
	稅前金額	稅項(開支)/收益	所得稅淨額	稅前金額	稅項收益	所得稅淨額
<i>其後將重新分類至損益的項目：</i>						
有關商品對沖之公允 值收益 / (虧損)	2.9	(0.9)	2.0	-	-	-
有關利率掉期之公允 值(虧損) / 收益	-	-	-	(17.9)	5.8	(12.1)
有關利率掉期終止之 變動	(59.0)	18.9	(40.1)	(37.0)	11.8	(25.2)
	<b>(56.1)</b>	<b>18.0</b>	<b>(38.1)</b>	<b>(54.9)</b>	<b>17.6</b>	<b>(37.3)</b>

### 9. 每股盈利

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔年度利潤除以年度已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄利潤乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，透過調整已發行普通股加權平均數計算。就已發行之本公司業績獎勵而言，有關計算乃按未行使業績獎勵所附認購權之貨幣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。按下列方法計算之股份數目將與假設業績獎勵獲行使而已發行之股份數目進行對比。截至二零二四年十二月三十一日止年度，鑒於供股已於二零二四年六月十一日生效，已考慮供股（附註 15）的稀釋因素。

## 財務資料附註 續

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
用於計算每股基本及攤薄盈利之本公司權益持有人應佔盈利	161.9	9.0
	股數 千股	
	二零二四年	二零二三年 (經重列)
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	10,561,557	9,190,637 <sup>1</sup>
與長期激勵股權計劃相關的被視為已發行的股份	22,813	38,654
供股稀釋	83,311	-
計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數	10,667,681	9,229,291
<b>每股基本盈利</b>	<b>1.53 美仙</b>	<b>0.10 美仙</b>
<b>每股攤薄盈利</b>	<b>1.52 美仙</b>	<b>0.10 美仙</b>

1. 由於公司於供股權行使結束前一日的股份市價高於供股價，導致供股對現有股東產生了紅利部分。因此，根據香港會計準則第 33 號 (HKAS 33) 的要求，用於計算截至二零二三年十二月三十一日止年度每股基本盈利的普通股加權平均股數已進行重列，假設紅利部分 (而非供股總額) 按比例於最早列示每股盈利的期間開始時已產生 (見附註 15)。

### 10. 股息

董事不建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付中期或末期股息 (二零二三年：無)。

### 11. 非流動資產及商譽的減值評估

根據本集團之會計政策及程序，本集團每年於十二月三十一日進行其減值測試。此外，現金流量產生單元於各報告期進行審閱，以釐定是否有減值或減值撥回之跡象。倘出現減值或減值撥回跡象，則會於報告期作出可收回金額之正式估計。

就 Las Bambas 而言，由於商譽歸屬於須進行年度減值評估的現金流量產生單元，該現金流量產生單元仍受減值測試所約束。

就 Kinsevere 而言，減值跡象主要歸因於不利的鈷市場條件。

就 Khoemacau 而言，該礦山於二零二四年三月二十二日被收購，於二零二四年十二月三十一日的商譽為 509.5 百萬美元 (參見附註 19)。於二零二四年十二月三十一日對 Khoemacau 之現金流量產生單元進行減值審查並無導致確認商譽於二零二四年減值。

就 Dugald River 而言，已於二零一五年確認減值虧損。管理層已審閱營運表現，並考慮該運營對多項因素 (包括商品價格、處理量、品位、回收率、營運開支、資本開支及開發項目進度) 的敏感度，認為目前並無進一步減值或先前確認的減值須予撥回。

並無發現有關 Rosebery 的減值跡象。

### (i) 確認減值虧損的方法

減值須於賬面值高於可收回金額時獲確認。各現金流量產生單元之可收回金額使用其公允值減處置成本（「公允值」）進行估計，此方法與去年所用者相同。本集團認為輸入數據及估值法與市場參與者所採取之方法一致。

對具有開採經濟價值之礦產、生產水平、經營成本及資本需求之估計乃來自於本集團之規劃程序，包括礦山服務年限規劃、三年預算、定期預測及現金流量產生單元特別研究。預期營運表現之改進反映出本集團就最大限度地提高自由現金流、優化營運活動、應用技術、提升資本及勞動生產力及其他生產效率之目標，預期實現有關目標的相關成本亦包括在內。

所有儲量及資源量按合理之兌換率獲計入估值中，並由相關研究證明所支持。探礦目標乃根據管理層對識別及將潛在資轉換為儲備並順利運用有關資源的預期計入估值中。

### (ii) 主要假設

用於釐定公允值的影響貼現現金流量模式的主要假設包括：

- 商品價格；
- 營運成本；
- 生產率；
- 資本需求；
- 政局不穩及社會不安影響取得相關監管批准及時間；
- 實際稅後折現率；
- 外匯匯率；
- 儲量及資源量以及轉換勘探目標；
- 稅款的可收回性；
- 優化營運活動及生產力；及
- 復墾成本及時間安排。

在確定若干主要假設時，管理層於適當情況下考慮了外部信息來源。

商品價格及匯率假設是根據最新之內部預測並以分析師的一致預測為基準。長期成本假設乃根據就所計劃的經營變動作出調整的實際成本及礦山年限內投入成本假設而估算。

長期銅價假設為每磅 4.14 美元（二零二三年：每磅 4.03 美元），長期鋅價假設保持每磅 1.30 美元不變。

澳元兌美元之長期匯率為 0.73，保持不變。

下文所列現金流量產生單元之公允值估計所使用的實際稅後折現率就 Kinsevere 而言為 10.50%（二零二三年：10.75%），就 Dugald River 及 Roseberry 而言為 6.50%（二零二三年：6.75%）及就 Las Bambas 而言為 7.75%（二零二三年：8.0%），反映加權平均資本成本（加權平均資本成本）較去年下降 0.25%。用於 Khoemacau 公允價值估計的實際稅後折現率為 8.0%。

管理層認為此減值評估應用的估計屬合理。然而，有關估計仍受重大不確定因素及判斷所限。敏感度分析載於下文第(iv)項。

### (iii) 估值方法

#### Las Bambas

Las Bambas 公允值乃透過於二零二四年十二月三十一日的現金流量產生單元之折現現金流而釐定。有關估值乃基於現有業務及包括在於二零一四年就收購該礦山進行的初步估值之內的額外地區探礦目標。管理層繼續與地方社區合作，確保可進入土地以繼續其勘探鑽探活動以實現有關勘探目標的潛力。

現金流假設選礦廠、尾礦及開發礦山所需額外資本投資，以及由於業務改進計劃帶來的預期成本下降。現金流已包含未來重大項目，但項目仍有待監管許可及批准。未來現金流量預測包括在現時並無有關權限的地區取得有關土地權限的估計成本。

國家層面的政治不穩或會造成環境及鑽探許可延誤以及影響同社區接洽及進行勘探鑽探的能力。雖然二零二四年期間運輸精礦的重載道路保持穩定，但管理層仍持續與當地組織及秘魯政府進行對話，以確保日後能持續使用道路，其中包括繼續履行本公司對社會及社區發展計劃的責任，並支援秘魯政府的公眾投資項目，以改善 Las Bambas 用作運輸精礦至港口的公共道路的條件，預計這將減少未來中斷道路使用的可能性。

於二零二四年十二月三十一日對 Las Bambas 之現金流量產生單元進行減值評估未導致確認任何減值。

#### Kinsevere

二零二四年期間，倫敦金屬交易所鈷收盤價平均為每磅 11.94 美元，二零二三年平均為每磅 15.52 美元，二零二二年平均為每磅 28.16 美元。隨著鈷市場的惡化，預計未來 Kinsevere 鈷生產的價值將降低，因此，於二零二四年十二月三十一日確認了與 Kinsevere 之現金流量產生單元相關的稅前 53.0 百萬美元（稅後 37.1 百萬美元）的減值撇減。這導致相關資產的賬面減值減少至 740.8 百萬美元，以更準確地反映礦山的剩餘年限。

減值撇減是根據對可收回價值的詳細評估確認的，而該評估基於二零二四年礦山年限計劃的折現現金流，且假設 Kinsevere 擴建項目（Kinsevere 擴建項目）竣工，並實現不同置信水平的額外區域勘探目標。

Kinsevere 擴建項目於二零二二年三月獲得批准，二零二四年繼續推進。該項目將透過更改及擴展現有氧化礦處理設施以列入硫化礦及鈷礦選礦生產線，來延長 Kinsevere 的壽命。鈷生產線於二零二三年第四季度開始試運行。硫化廠於二零二四年第三季度完成主體建設，並生產出首批來自硫化物的電解銅。然而，由於鈷市場條件不利，鈷廠於二零二四年十二月進行了維護。二零二五年，MMG 將專注於提升選廠和焙燒系統的產能，將其與現有濕法冶金系統整合，以達到額定產能。礦山未來將實施靈活的鈷生產戰略，根據鈷價、市場條件以及不同礦段鈷含量的變化進行調整。

但重大風險及不確定因素仍然存在，包括《二零一八年採礦法》的應用、額外徵稅及稅項及自剛果民主共和國政府收取應收增值稅的可收回性。有關估值亦會對銅及鈷價、貼現率、回收率、礦石損失、Kinsevere 擴建項目時間進度與達產及貧化等因素敏感。

除上述 53.0 百萬美元（稅前）減值外，由於受運營挑戰和與政治立法相關的風險影響，礦山於二零一五年和二零一九年分別確認減值 377.0 百萬美元（稅前）和 150.0 百萬美元（稅前）。

### **Khoemacau**

於二零二四年十二月三十一日，公司對 Khoemacau 之現金流量產生單元進行了減值評估。管理層認為，二零二四年三月完成的收購是當前最合適的公允值衡量標準。

### **Dugald River**

於二零二四年十二月三十一日對 Dugald River 之現金流量產生單元進行減值評估乃正備用額，故毋須減值。

先前於二零一五年，管理層已確認 Dugald River 的除稅前減值虧損 573.6 百萬美元。鑑於備用額的價值及考慮到公允值對鉍價、匯率及營運表現非常敏感，管理層相信毋須撥回先前確認的減值。本集團將繼續監測及評估未來是否需要撥回減值。

### **Rosebery**

Rosebery 公允值乃透過二零二四年礦山服務年限規劃之貼現現金流而釐定。並無注意到 Rosebery 出現任何減值跡象，而公允值目前支持現金流量產生單元的賬面值。因此，並無確認任何減值。

#### **(iv) 敏感度分析**

基於大宗商品價格，生產活動水平乃釐定公允值以及成功轉換儲量、資源量、勘探目標及礦山年限內估計資源量增加之主要假設。由於存在可影響生產活動之各項風險因素（如加工處理量、改變礦石品位及／或冶金及礦山計劃修改以應對環境或經濟狀況），因此並無釐定量化敏感度。然而，該等假設之變動可能會導致對公允值造成影響並且於未來導致出現減值。

Las Bambas 及 Kinsevere 的敏感度分析載列如下。有關敏感度假設特定假設獨立變動，而所有其他假設則維持不變。然而事實上，上述任何一項假設之變動可能伴隨另一項假設之變動，由此或會產生抵銷影響。為應對經濟假設不利變動，管理層一般亦會採取行動以緩解任何有關變動所產生之影響。

### **Las Bambas**

計算 Las Bambas 之可收回金額最敏感的主要假設為貼現率、銅價、運營成本、稅務爭議、許可證延遲、土地使用權以及透過變現探礦潛力識別及轉換潛在資源及儲備所需時間。上述任何一項因素出現不利變動或會導致資產出現重大減值，而有利變動則導致可收回金額的大幅增加。

- 折現率的 1% 變動將造成可收回金額約 900 百萬美元的影響；
- 礦山剩餘年限內銅價的 5% 變動將造成可收回金額約 1,000 百萬美元的影響；及
- 運營成本的 5% 變動將造成可收回金額約 450 百萬美元的影響。

政治不穩及社區堵路為可導致環境及鑽探許可出現延誤及為進行勘探活動及最終發展營運而進入土地的能力的潛在風險。其亦可導致關鍵資本項目出現延誤，影響現金流。MMG 仍然致力與秘魯政府及社區成員緊密合作以達致長久協議，並已在 Las Bambas 公允值中考慮到因一系列許可延誤及社區紛擾對 Las Bambas 現金流的潛在影響。

## 財務資料附註 續

於二零一四年收購 Las Bambas 時，初始估值包括來自勘探目標變現所得的重大價值。Las Bambas 的未來現金流仍然在很大程度上取決於變現有關勘探目標的價值。識別及開採資源視乎取得許可以及及時、持續的進入鑽探目標。有風險顯示勘探活動可能導致預期實際資源減少，並導致勘探潛力的價值未必可悉數收回。

管理層預期因社區紛擾而延遲進入礦場或實現探礦潛力產量或數量及時間的影響導致修訂礦山計劃。

單獨出現上述一項或多項假設而並無改變可能產生抵銷影響的其他假設，可能導致確認重大減值。

### Kinsevere

計算 Kinsevere 之公允值最敏感的主要假設為銅價和鈷價以及貼現率。在其它因素不變的情況下，上述任何一項因素出現不利變動或會導致資產出現重大減值，而有利變動則導致可收回金額的大幅增加。

- 礦山剩餘年限內銅價的 5% 變動將造成可收回金額約 140 百萬美元的影響；
- 礦山剩餘年限內鈷價的 5% 變動將造成可收回金額約 40 百萬美元的影響；及
- 折現率的 1% 變動將造成可收回金額約 30 百萬美元的影響；

### 12. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司

如附註2所述，於二零二四年六月六日，Comor認購Khoemacau合營公司45%的權益，這些權益被視為重大非控制性權益。

本集團管理層對與Comor簽訂的認購及股東協議之條款進行了評估，認為應將Khoemacau合營公司繼續視為本公司附屬公司，並納入本集團的合併財務報表。Comor持有的45%權益被視為重大非控制性權益，已參照其在Khoemacau合營公司及其附屬公司淨資產所確認金額中所佔的比例進行了計量。

於二零二四年十二月三十一日，本集團非控制性權益總額為2,859.5百萬美元(二零二三年:2,188.6百萬美元)。非控制性權益包括以下內容：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
MMG South America Management Company Limited (「Las Bambas合營公司」) 及其附屬公司	2,372.0	2,188.6
Khoemacau 合營公司及其附屬公司	487.5	-
<b>總計</b>	<b>2,859.5</b>	<b>2,188.6</b>

擁有重大非控制性權益的附屬公司的財務資料摘要按 100% 基準列報。其為根據香港財務報告準則編製的附屬公司合併財務報表內所列示的金額。

## 財務資料附註 續

### 合併財務狀況表摘要

	LAS BAMBAS 合營公司		KHOEMACAU 合營公司	
	於十二月三十一日			
百萬美元	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年 <sup>1</sup>
<b>資產</b>	<b>9,556.9</b>	<b>9,930.7</b>	<b>3,196.1</b>	-
流動	1,160.9	1,227.8	61.8	-
包括：現金及現金等價物	60.7	399.2	19.5	-
非流動	8,396.0	8,702.9	3,134.3	-
<b>負債</b>	<b>(3,231.5)</b>	<b>(4,094.4)</b>	<b>(2,114.3)</b>	-
流動	(586.1)	(970.1)	(98.3)	-
非流動	(2,645.4)	(3,124.3)	(2,016.0)	-
<b>資產淨值</b>	<b>6,325.4</b>	<b>5,836.3</b>	<b>1,081.8</b>	-

## 財務資料附註 續

### 合併損益表及綜合收益表摘要

百萬美元	LAS BAMBAS 合營公司		KHOEMACAU 合營公司	
	截至十二月三十一日止年度			
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年 <sup>1</sup>
收入	2,977.6	3,417.3	295.8	-
財務成本淨額	(108.9)	(202.6)	(79.7)	-
所得稅支出	(195.6)	(92.4)	(5.4)	-
年度利潤	<b>527.6</b>	<b>301.0</b>	<b>8.4</b>	-
年度其他綜合（虧損）／收益，扣除稅項	(38.5)	(37.3)	0.4	-
綜合收益總額	<b>489.1</b>	<b>263.7</b>	<b>8.8</b>	-
綜合收益總額可歸屬於：				
本公司權益持有人	305.7	164.6	4.2	-
非控制性權益	183.4	99.1	4.6	-
	<b>489.1</b>	<b>263.7</b>	<b>8.8</b>	-

### 合併現金流量表摘要

百萬美元	LAS BAMBAS 合營公司		KHOEMACAU 合營公司	
	截至十二月三十一日止年度			
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年 <sup>1</sup>
現金及現金等價物（減少）／增加淨額	(338.5)	227.4	19.5	-
於一月一日之現金及現金等價物	399.2	171.8	-	-
於十二月三十一日之現金及現金等價物	<b>60.7</b>	<b>399.2</b>	<b>19.5</b>	-

1. 並無 Khoemacau 合營公司的比較資料，原因是所收購的 Khoemacau 資產和利潤自二零二四年三月二十二日收購完成後開始合併。

### 13. 貿易及其他應收款

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>非流動其他應收款</b>		
預付款	1.6	0.3
其他應收款－政府稅收（扣除撥備） <sup>1</sup>	10.3	20.3
雜項應收款，扣除撥備 <sup>2</sup>	125.5	148.2
	<b>137.4</b>	<b>168.8</b>
<b>流動貿易及其他應收款</b>		
貿易應收款 <sup>3</sup>	443.7	354.8
預付款	71.3	32.9
其他應收款－政府稅收 <sup>1</sup>	109.1	66.0
雜項應收款 <sup>2</sup>	127.5	22.3
	<b>751.6</b>	<b>476.0</b>

1. 政府稅收金額主要包括與本集團在秘魯及剛果民主共和國業務有關的應收增值稅。

2. 雜項應收款主要包括來自 Glencore 於 MLB 收購項目之應收款及應收 SUNAT 之二零一一／一二年增值稅。

## 財務資料附註 續

3. 於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團之貿易應收款主要涉及採礦業務。採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，收取的暫時付款符合銷售合約的規定，一般為遞交所有所需文件及履行有關銷售的相關國際貿易條款項下責任後三十天內；於報價期末出具最終發票後，任何餘額須於出具該最終發票後三十天內支付。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的所有貿易應收款均自發票日期起計六個月內，且於資產負債表日按公允值計量，並根據商品價格變動而作出調整。於二零二四年十二月三十一日，並無逾期貿易應收款（二零二三年：無）。

於二零二四年十二月三十一日，本集團之貿易應收款及預付款包括應收本集團關聯公司款項 242.2 百萬美元（二零二三年：160.9 百萬美元）。本集團的所有貿易應收款帳面值均以美元計值。

於二零二三年一月一日，貿易應收款為 212.7 百萬美元。

### 14. 現金及現金等價物

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
銀行存款及庫存現金	115.5	138.8
短期銀行存款及其他 <sup>1,2</sup>	77.2	308.2
<b>總計</b>	<b>192.7</b>	<b>447.0</b>

1. 於二零二四年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率介乎 3.90%至 4.05%（二零二三年十二月三十一日：5.37%至 5.70%）。該等存款的平均到期日為八天（二零二三年：二十九天）。

2. 包括需作為保證金的 1.2 百萬美元（二零二三年：1.2 百萬美元）活期存款，以確保支付向 Kinsevere 供應進口電力的費用。

現金及現金等價物的帳面值以多種貨幣計值。

### 15. 股本

	普通股數目		股本	
	二零二四年 千股	二零二三年 千股	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>已發行及已繳足：</b>				
於一月一日	8,656,047	8,639,767	3,224.6	3,220.5
已行使僱員購股權	-	3,159	-	1.9
已歸屬及已行使僱員業績獎勵 <sup>1</sup>	7,534	13,121	2.8	2.2
供股	3,465,433	-	1,152.4	-
於十二月三十一日	<b>12,129,014</b>	<b>8,656,047</b>	<b>4,379.8</b>	<b>3,224.6</b>

1. 截至二零二四年十二月三十一日止年度，因二零二一年業績獎勵於二零二四年六月五日歸屬而發行的新股份合共 7,534,028 股。業績獎勵獲行使日之前日本公司的股票收市價為 3.33 港元。

#### 供股

於二零二四年七月十五日，本公司完成了供股計劃，按於記錄日期每持有 5 股股份獲發 2 股供股股份之基準，以每股供股股份 2.62 港元的認購價發行了合計 3,465,432,486 股新股份。供股所得款項為 1,152.4 百萬美元（已扣除 10.5 百萬美元的交易成本）。本公司利用供股所得款項償還了 Top Create 786.1 百萬美元的貸款，其中包括 611.1 百萬美元的 Khoemacau 收購融資。其餘所得款項已用於償還外部貸款。

## 財務資料附註 續

### 16. 貸款

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>非流動</b>		
關聯方貸款	1,705.0	1,831.3
銀行貸款（淨額） <sup>1</sup>	2,035.1	1,544.5
	<b>3,740.1</b>	<b>3,375.8</b>
<b>流動</b>		
關聯方貸款	861.3	900.0
銀行貸款（淨額） <sup>1</sup>	27.4	431.3
	<b>888.7</b>	<b>1,331.3</b>
分析如下：		
— 有抵押 <sup>1</sup>	-	2,016.8
— 無抵押	4,635.1	2,731.3
	<b>4,635.1</b>	<b>4,748.1</b>
預付款—融資開支	(6.3)	(41.0)
	<b>4,628.8</b>	<b>4,707.1</b>
貸款（不包括：預付款）須於下列期間償還：		
— 一年內	891.2	1,336.8
— 一年以上但不超過兩年	1,125.0	1,078.0
— 兩年以上但不超過五年	2,360.0	1,620.4
— 五年以上	258.9	712.9
	<b>4,635.1</b>	<b>4,748.1</b>
預付款—融資開支	(6.3)	(41.0)
<b>總計（附註 34.1(b)、附註(c)、附註(e)及附註 34.3）</b>	<b>4,628.8</b>	<b>4,707.1</b>

1. 於二零二三年十二月三十一日尚未償還的來自國家開發銀行、中國工商銀行、中國銀行悉尼分行及中國進出口銀行的 2,016.8 百萬美元有抵押項目融資貸款已於二零二四年九月足額償還。該項目貸款相關的抵押及限制已解除。

貸款總額（不包括預付款）之賬面值按類別及貨幣分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
美元		
— 浮動利率	3,154.9	2,586.8
— 固定利率	1,480.2	2,161.3
	<b>4,635.1</b>	<b>4,748.1</b>

截至二零二四年十二月三十一日止年度貸款的實際年利率為5.5%（二零二三年：5.2%）。

## 財務資料附註 續

### 17. 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款之分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>非流動</b>		
其他應付款及應計費用	<b>309.6</b>	<b>286.5</b>
<b>流動</b>		
貿易應付款		
— 少於六個月	384.3	322.5
— 六個月以上	2.9	-
	387.2	322.5
應付關聯方利息	41.9	45.5
其他應付款及應計費用	250.2	248.4
<b>流動貿易及其他應付款總額</b>	<b>679.3</b>	<b>616.4</b>
<b>總和</b>		
貿易應付款 <sup>1</sup>	387.2	322.5
應付關聯方利息	41.9	45.5
其他應付款及應計費用 <sup>2</sup>	559.8	534.9
<b>貿易及其他應付款總額</b>	<b>988.9</b>	<b>902.9</b>

- 於二零二四年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應付款包括應付本集團關聯公司的 1.1 百萬美元（二零二三年：4.2 百萬美元）。貿易應付款的賬齡分析按債權人發票日期計算。
- 於二零二四年十二月三十一日，本集團的其他應付款及應計費用包括外部銀行貸款的應計利息 7.0 百萬美元（二零二三年：5.4 百萬美元）。

### 18. 遞延收入

	二零二四年 百萬美元
<b>截至收購日期的餘額</b>	<b>349.8</b>
期內確認的遞延收入（附註 4）	(24.3)
利息開支（附註 7）	21.6
<b>二零二四年十二月三十一日</b>	<b>347.1</b>
<b>流動</b>	<b>24.1</b>
<b>非流動</b>	<b>323.0</b>
	<b>347.1</b>

### 19. 企業合併

#### 收購業務摘要

於二零二三年十一月二十日，本集團與 Cupric Canyon Capital L.P.、The Ferreira Family Trust、Resource Capital Fund VII L.P. 及 the Missouri Local Government Employees Retirement System（「賣方」）訂立了股份購買協議（「股份購買協議」），向賣方購買 CCL 之全部已發行股本。該交易已於二零二四年三月二十二日完成。

## 財務資料附註 續

該交易通過本集團以收購目的而成立的投資控股公司 MMG Africa Holdings Company Limited (本公司的全資附屬公司) 進行。於收購日期, 本集團支付了 1,734.7 百萬美元的合計對價。該交易已採用收購法作為收購業務列賬。根據購股協議, 除了支付對價之外, 本集團還需貸款給 CCL, 以幫助其於交易完成時償還特定貸款、衍生工具和賣方交易成本。於二零二四年三月二十二日, 本集團評估了可識別資產和負債淨額的公允價值的估計。

## 財務資料附註 續

下表根據評估匯總了已付對價以及於收購之日確認的已收購資產和所承擔負債的金額。

	於 二零二四年三月二十二日 公允值 百萬美元
<b>對價</b>	
合計對價 <sup>3</sup>	1,734.7
	<b>1,734.7</b>
<b>可識別之已確認資產和所承擔債務</b>	
<b>資產</b>	
<b>非流動資產</b>	
物業、廠房及設備	2,425.5
無形資產	0.6
使用權資產	0.5
遞延所得稅資產	9.3
	<b>2,435.9</b>
<b>流動資產</b>	
存貨	12.1
貿易及其他應收款 <sup>1</sup>	17.6
現金及現金等價物	46.5
	<b>76.2</b>
<b>總資產</b>	<b>2,512.1</b>
<b>負債</b>	
<b>非流動負債</b>	
遞延收入	327.4
撥備	18.0
遞延所得稅負債	509.5
貸款	354.6
	<b>1,209.5</b>
<b>流動負債</b>	
貿易及其他應付款	54.2
租賃負債	0.5
遞延收入	22.4
當期所得稅負債	0.3
	<b>77.4</b>
<b>總負債</b>	<b>1,286.9</b>
<b>可識別之已收購資產淨額</b>	<b>1,225.2</b>
加：商譽 <sup>2</sup>	509.5
<b>已付對價</b>	<b>1,734.7</b>

1. 應收合同金額總額與其公允值之間無重大差異。

2. 新合併資產和負債的公允值與其計稅基礎之間存在差額時應確認遞延所得稅負債和商譽。

3. 扣除支付給 Comor 的 8.2 百萬美元（二零二三年：無）後，收購相關成本為 15.3 百萬美元（二零二三年：1.0 百萬美元），其已從轉讓對價中剔除，並在合併損益表或綜合收益表的「其他開支」項目中直接確認為當期開支（附註 4 及附註 6）。

## 財務資料附註 續

### 收購 CCL 集團所產生的淨現金流出

	百萬美元
現金支付對價	1,734.7
償還 CCL 集團的貸款、衍生工具和賣方交易成本	354.6
	<b>2,089.3</b>
減：已收購現金及現金等價物	(46.5)
	<b>2,042.8</b>

截至二零二四年十二月三十一日止年度，CCL 集團產生了 295.8 百萬美元收入和 8.4 百萬美元淨利潤，已合並至本集團財務報表中。倘交易於二零二四年一月一日完成，則截至二零二四年十二月三十一日止年度本集團的收入和淨利潤將分別為 4,546.7 百萬美元和 320.3 百萬美元。上述估算信息僅供參考，並不一定代表於二零二四年一月一日完成收購的情況下，本集團實際將實現的收入和營運業績，亦非對未來業績的預測。為了確定集團收入和利潤，假設 CCL 集團在年初已被收購，本公司董事根據物業、廠房及設備在收購日期的確認金額計算其折舊與攤銷。

收購完成後，CCL 集團成為 Khoemacau 合營公司的一家全資附屬公司，而 Khoemacau 合營公司是 MMG Africa Holdings Company Limited 擁有 100% 權益的實體。本公司認為，其有能力管理 CCL 集團的財務和經營政策。於二零二四年六月六日，本集團將 Khoemacau 合營公司 45% 的權益轉讓給 Comor，但未喪失控制權。更多詳情請參閱附註 2 及附註 12。

## 20. 承擔

### 資本承擔

下表載列於報告日期已訂約但尚未確認為負債的資本開支承擔：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
<b>物業、廠房及設備</b>		
一年內	261.3	225.6
一年以上但不超過五年	129.0	119.8
	<b>390.3</b>	<b>345.4</b>
<b>無形資產</b>		
一年內	0.8	1.9
一年以上但不超過五年	-	0.4
	<b>0.8</b>	<b>2.3</b>
<b>總和</b>		
<b>物業、廠房及設備以及無形資產</b>		
已訂約但未撥備	<b>391.1</b>	<b>347.7</b>

## 詞彙

澳元	澳元，澳大利亞之法定貨幣
股東週年大會	本公司股東週年大會
英美資源集團	Anglo American plc，一家在英格蘭及威爾士註冊成立的公司，其普通股在倫敦證券交易所（主要上市地點）、約翰內斯堡證券交易所、瑞士證券交易所、博茨瓦納證券交易所及納米比亞證券交易所上市。
聯繫方	具有《上市規則》賦予該詞之涵義
澳洲	澳大利亞聯邦
董事會	本公司董事會
董事會章程	本公司董事會章程
CCL	Cuprous Capital Ltd
行政總裁	行政總裁
中國	具有與中華人民共和國之相同涵義
中國五礦	中國五礦集團有限公司，一間根據中國法律註冊成立之國有企業
五礦有色	五礦有色金屬股份有限公司，為中國五礦之附屬公司
《公司條例》	香港法例第622章《公司條例》
本公司	五礦資源有限公司，一間於香港註冊成立之公司，其證券於聯交所主板上市及買賣
董事	本公司董事
剛果民主共和國	剛果民主共和國
EBIT	除利息（財務成本淨額）及所得稅前盈利
EBITDA	除利息（財務成本淨額）、所得稅、折舊、攤銷及減值開支前盈利
EBITDA利潤率	EBITDA除以收入
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、行政總裁、首席財務官、執行總經理－企業關係、執行總經理－運營、執行總經理－美洲以及暫代執行總經理－商業與發展
本集團	本公司及其附屬公司
港元	港元，香港之法定貨幣

## 詞彙 續

香港財務報告準則	香港財務報告準則，包括香港會計師公會（香港會計師公會）頒佈之所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（香港會計準則）及詮釋
香港	中華人民共和國香港特別行政區
香港聯交所	請參閱「聯交所」之定義
Kinsevere擴建項目	Kinsevere擴建項目
Khoemacau合營公司集團	MMG Africa Resources Company Limited 及其附屬公司
Las Bambas合營公司集團	MMG South America Management Company Limited（也稱作MMG SAM）及其附屬公司
磅	磅
《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
MLB	Minera Las Bambas S.A., MMG之非全資附屬公司、Las Bambas礦山之擁有者
MMG或MMG Limited	具有與本公司相同之涵義
《標準守則》	《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》
百萬噸	百萬噸
百萬噸每年	百萬噸每年
中國	中華人民共和國，僅為此報告編纂目的，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及臺灣，惟文義另有所指除外
股份	本公司繳足股款的普通股
股東	本公司股東
SHEC	安全、健康、環境和社區
聯交所	香港聯合交易所有限公司
SUNAT	秘魯國家稅務管理監察局
Top Create	Top Create Resources Limited，為五礦有色之全資附屬公司
TSF	尾礦庫
美元	美元，美國之法定貨幣
增值稅	增值稅

# 公司資料

## 墨爾本辦事處

Level 24, 28 Freshwater Place  
Southbank, Victoria 3006, Australia  
電話 +61 3 9288 0888

## 香港辦事處

香港九龍  
尖沙咀漆咸道南 79 號  
中國五礦大廈  
12 樓 1208 室  
電話 +852 2216 9688

## 通訊地址

GPO 2982  
Melbourne, Victoria 3001, Australia

## [www.mmg.com](http://www.mmg.com)

## 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東 183 號  
合和中心 17 樓

## 投資者及媒體問詢

### Andrea ATELL

公司事務及可持續發展總經理  
電話 +61 439 689 991  
電郵 CorporateAffairs@mmg.com

### 申穎

投資者關係高級經理  
電話 +86 10 5639 0437  
電郵 InvestorRelations@mmg.com

## 五礦資源有限公司

### 執行委員會

曹亮，行政總裁兼執行董事  
錢松，首席財務官  
Troy HEY，執行總經理－企業關係  
王楠，執行總經理－運營  
趙晶，執行總經理－美洲  
關向軍，暫代執行總經理－商業及發展

## 重要日期

二零二五年四月二十三日－第一季度生產報告  
二零二五年四月二十四日－年度報告公佈

承董事會命  
五礦資源有限公司  
行政總裁兼執行董事  
曹亮

香港，二零二五年三月四日

於本公佈日期，董事會由七名董事組成，包括一名執行董事曹亮先生；兩名非執行董事徐基清先生（董事長）及張樹強先生；及四名獨立非執行董事 *Peter William Cassidy* 博士、梁卓恩先生、陳嘉強先生及陳纓女士。