

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 LIMITED
五礦資源有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(香港交易所股份代號：1208)

(澳洲交易所股份代號：MMG)

截至二零一七年十二月三十一日止年度
全年業績公佈

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）截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之完整綜合財務報表，但摘錄自該綜合財務報表。

該等財務資料已由本公司審核委員會審閱。

隨文附奉本集團之綜合業績。

MMG 截至二零一七年十二月三十一日止年度業績

摘要

- 稅後淨溢利 348.4 百萬美元，其中本公司權益持有人應佔溢利 147.1 百萬美元，較二零一六年增加 299.8 百萬美元。
- 經營活動現金流量淨額 2,369.8 百萬美元，較去年同期增加 228%，主要得益於來自 Las Bambas 的貢獻、商品價格上漲以及重點關注現金產生。
- 由於現金流增加，MMG 淨債務減少 1,452.0 百萬美元。二零一七年十二月三十一日資產負債率由 79% 降至 74%。
- 簡化並加強 MMG 資本結構的資產負債表改善計劃，將導致在集團合併層面年度利息節省約 90 百萬美元（按當前倫敦銀行同業拆息計算）。這些舉措包括自願提前償還 Las Bambas 項目貸款 10 億美元、贖回 338 百萬美元可轉換可贖回優先股以及重新協商 2,262 百萬美元股東貸款條款。
- Dugald River 於二零一七年第四季度開始鋅生產，試車階段共生產鋅精礦含鋅 12,412 噸。該項目進展比計劃提前且低於預算，預期將於二零一八年上半年實現商業化生產。Dugald River 在達到額定產能後，將位列全球十大鋅礦之一。
- 二零一七年 EBITDA 為 2,210.0 百萬美元，其中包括 178.6 百萬美元出售 Golden Grove、Century 及 Avebury 資產的稅前利潤。持續經營業務 EBITDA 為 2,031.4 百萬美元，而二零一六年為 949.2 百萬美元。
- 二零一七年為 Las Bambas 自投入商業化生產後首個完整商業生產年度，全年銅精礦含銅產量為 453,749 噸。二零一七年 EBITDA 為 1,740.8 百萬美元，C1 成本 0.99 美元/磅。
- 受已實現銅價上漲帶動，Sepon 及 Kinsevere 運營 EBITDA 分別為 119.2 百萬美元及 178.7 百萬美元，較二零一六年增加 17% 及 54%。
- 由於剝離 Golden Grove 資產，澳洲運營 EBITDA 下跌 13% 至 156.1 百萬美元。Rosebery 的 EBITDA 為 152.0 百萬美元，較二零一六年增加 34%。
- 二零一七年資本開支總額為 705.3 百萬美元，其中 274.7 百萬美元用於 Dugald River 項目開發。公司預期二零一八年資本開支將介於 550 至 600 百萬美元之間，其中包括完成 Dugald River 項目所需大約 50 百萬美元。
- 董事會不建議派付年度股息。
- MMG 預期將於二零一八年產銅 560,000 至 590,000 噸及鋅 190,000 – 220,000¹噸。

¹ 產量包括預期商業化生產前後於 Dugald River 的產量。確實個別數字將於 Dugald River 宣佈正式開始商業化生產時釐定

MMG 截至二零一七年十二月三十一日止年度業績續

截至十二月三十一日止年度	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	4,143.2	2,488.8	66%
EBITDA	2,210.0	949.2	133%
EBIT	1,277.0	264.7	382%
年度溢利 / (虧損)	348.4	(98.7)	453%
EBITDA 利潤率	53%	38%	不適用
經營業務所得之現金淨額	2,369.8	722.3	228%
每股股息	-	-	不適用
每股基本盈利 / (虧損)	1.85 美仙	(2.48)美仙	175%
每股攤薄盈利 / (虧損)	1.81 美仙	(2.48)美仙	173%

董事長回顧

尊敬的各位股東：

衷心感謝大家長期以來對公司的關注和支持。

我謹代表董事會，呈報 2017 年公司年報。

安全至上是五礦資源最核心的價值觀。2017 年，公司可記錄總工傷事故頻率（TRIF）大幅改進，同比下降 38%。儘管我們盡一切努力消除工作場所的傷亡事故，但不幸的是，Las Bambas 礦山的一位員工 Hilario Castro 在 Ferrobamba 礦坑附近駕駛托運卡車時不慎駛離道路，失去生命。我們對此感到十分遺憾，對 Hilario Castro 的家人表示深切慰問，同時深入分析事故原因，採取相應改進措施，持續提升公司安全管理水準。2018 年，我們將繼續把員工的安全和健康放在首位，全力打造零傷害、零事故的工作場所。

2017 年全球經濟全面復蘇，礦業市場行情穩中向好，礦業行業繼續處於結構調整和優化升級期，各種礦產品價格整體震盪上揚，行業效益顯著改善。得益於市場回暖和公司前期的逆市佈局，2017 年 MMG 實現跨越式發展，取得營業收入 41.432 億美元，同比增幅超過 66%，實現稅後利潤 3.484 億美元，同比增加 2.998 億美元，其中本公司權益持有人應佔溢利 1.471 億美元。

2017 年，公司礦山生產表現強勁。隨著 Las Bambas 礦山實現全年滿產運營，公司年產銅 598,196 噸，創歷史新高。公司第一個綠地項目——Dugald River 鋅礦提前建成投產，專案建設成本低於預算，公司全年產鋅 86,595 噸，同比增加 7%。隨著 2018 年 Dugald River 鋅礦達到商業化生產水準，公司整體鋅產量將大幅提升，重返全球主要鋅礦商行列。在連續六年以平均 15% 的增長率實現產量穩定增長後，2018 年五礦資源預計產銅 560,000 至 590,000 噸，產鋅 190,000 至 220,000 噸，增長勢頭有望進一步持續。

我們積極保持現金流穩定，努力降低債務水準。五礦資源下屬 Las Bambas 合資公司先後提前償還共 10 億美元項目貸款；並贖回 3.38 億美元可轉換可贖回優先股；以及重新協商 22.62 億美元股東貸款其條款。此外，2017 年公司出售數個非核心資產，資產結構進一步優化，公司戰略發展重點更加聚焦。

我們持續提升公司治理和精細化管理水準。自 2017 年 2 月我本人擔任董事長、焦健先生擔任行政總裁以來，公司在總部職能部門及下屬所有礦山實施了名為“效率評估”的系列降本增效活動，通過調整總部職能部門組織架構、提升運營礦山生產效率、聚焦現有資產提升資源儲量等舉措，公司核心資產價值不斷提升。此外，公司新任命兩名主管運營的執行總經理，負責在美洲、非洲、澳洲和亞洲等關鍵戰略地區助推落實公司戰略。

公司大股東中國五礦在年初提出的“三步走、兩翻番”戰略引領下，2017 年實現營業收入 5,000 億元，利潤總額 130 億元，雙雙創出歷史新高，超額實現戰略目標，世界 500 強排名大幅躍升，位居金屬行業第一，成為中國最具實力的金屬礦產企業。在此基礎上，中國五礦將加速打造具有全球競爭力的世界一流金屬礦產企業集團。作為中國五礦海外資源開發的旗艦平臺，五礦資源是推動中國五礦實現世界一流目標的重要支撐和發力重點。大股東將一如既往全力支持五礦資源的發展。

董事長回顧

2018 年，隨著全球經濟趨勢向好，中國經濟發展空間更加廣闊，金屬需求將繼續保持增長，供給在一段時間內仍維持短缺狀態，金屬礦產品將進入新一輪穩步發展期，我們將充分把握新機遇，實現新增長。公司將在持續優化資產結構和不斷挖掘現有資產價值、保持 Las Bambas 等礦山的平穩運營、全力推進 Dugald River 專案實現商業化生產的同時，積極尋找新的業務增長機會，把運營發展重心轉向資源富集的拉丁美洲和非洲，在持續關注銅和鋅的同時，積極評估其它具有戰略意義的商品機會。

中國五礦集團有限公司致力於打造「中國第一、世界一流」的國際金屬礦業集團。董事會對公司的發展充滿信心。五礦資源將繼續朝著「成為世界上頂尖礦業公司」的長期目標奮力前行。在此過程中，我們將為投資者創造更大價值，繼續維護良好的社區和政府關係，與各利益相關方成為坦誠溝通、透明互信的合作夥伴。

在此，感謝過去一年中各位股東、社區及業務夥伴的大力支持，也對全體員工所做出的寶貴貢獻表示衷心的感謝。

國文清

董事長

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

在本人擔任行政總裁的第一年，MMG 專注於將 Las Bambas 建設成為全球最大銅礦之一，並完成近期的 Dugald River 項目建設。我們同時著重於降低資產負債比、提升運營效率並簡化業務。

聽取員工及外部利益相關方的聲音是這些工作的關鍵所在。

在過去的九年中，我相信我們兌現了承諾：安全達成目標、實現產量並審慎管理成本。

我們目前擁有並運營的銅礦及鋅礦組合，位於全球最激動人心的採礦區域。

我們亦繼續為社區發展作出貢獻，秉承我們的長遠前景及開採美好未來的信念。

公司已奠定穩健基礎，現在我們要努力為各利益相關方創造更大價值。

安全

安全是公司企業文化的關鍵，亦是我們的首要價值觀及運營中最優先考慮的要點。

儘管二零一七年可記錄總工傷事故頻率（TRIF）有大幅改進。然而，於二零一七年，一名同事在 Las Bambas 發生的一次意外中不幸喪生。

本年十月，Hilario Castro 先生駕駛卡車時在 Ferrobamba 礦坑附近駛離公路，不幸傷重身亡。我們謹此對 Castro 先生的家屬親朋致以同情及衷心慰問，並深切悼念 Castro 先生。

這次意外以及所有安全相關事故，提醒我們必須持續置安全於所有工作之上。

此不幸事故亦為我們整體工傷事故率減低的一年蒙上陰影。全年可記錄總工傷事故頻率（TRIF）為 1.17，較二零一六年全年 TRIF 1.90 下降 38%。

這一結果表明我們正朝著正確的方向前進。但是，我們必須繼續推行致命風險防控，並加強有關領導及措施，務求營造安全零工傷的工作環境。

產量

二零一七年是公司的另一個里程碑。

MMG 於二零一七年產銅 598,196 噸，為公司的記錄新高。

此項成就主要是由於 Las Bambas 在投入商業化生產的首個完整年度產出 453,749 噸銅精礦含銅。

繼世界級項目付運及達產後，Las Bambas 現時已確立為全球十大銅礦之一，而我們亦正按預期進展達成目標，Las Bambas 將於運營的首五年交付超過二百萬噸銅。

Las Bambas 為全球同級規模的銅礦中成本最低礦山之一，亦是我們未來增長潛力最高的項目。礦山達產取得空前成功，而我們現時正集中優化運營、提高效率及減省成本，力求實現及機遇最大化。

行政總裁報告

澳洲的 Dugald River 鋅礦已經投入生產，試車階段產量為 12,412 噸鋅精礦含鋅。

Dugald River 是 MMG 旗下首個綠地項目，該項目成功投產是一項重大的成就，我們按計劃在預算內超前完成了項目建設。

未來數月 Dugald River 將達產至每年 170,000 噸鋅精礦含鋅的額定產能，投入營運後將成為全球十大鋅礦之一。該資產在鋅供應緊張及價格上漲的理想時機投產。

二零一七年，MMG 鋅總產量為 86,595 噸，比二零一六年增加 7%。

銅礦生產持續強勁，加上 Dugald River 在達到額定產能後鋅產量有所提高，二零一八年前景仍然向好。預期二零一八年將生產 560,000 至 590,000 噸銅及 190,000 至 220,000 噸鋅。

二零一七年為 MMG 連續第六年錄得產量增長，自二零一一年以來的銅當量產量平均增長率為每年 15%。

價值

二零一七年 MMG 現金流及盈利能力得到顯著改善，經營活動現金流增加 228%至 2,369.8 百萬美元，EBITDA 上升 133%至 2,210.0 百萬美元。收入增加是由於 Las Bambas 達致全年商業化生產後銅銷量增加，以及本公司主要商品的已實現價格全面上升所帶動。

基本金屬價格強勁，二零一七年的平均價格遠高於二零一六年。年內，倫敦金屬交易所（LME）現貨銅價成交水平為三年多以來所未見，而鋅價則達十年高位。

二零一七年，我們繼續在礦山及總部實施多項減省成本措施及業務改善計劃，預期年化稅前獲益約 150 百萬美元。我們將繼續關注提高資產利用率，並全面提升 MMG 效率。

我們亦致力於降低債務，提前償還 Las Bambas 項目融資貸款下的 10 億美元本金，這將大幅節省貸款的年息。這些提前還款顯示了公司強大的現金生成能力。

轉型

我們繼續評估、管理並簡化公司的資產組合。

於二零一七年，繼我們向 EMR Capital 出售 Golden Grove 礦山，以及與 Century Bull（現稱 New Century Resources）訂立協議出售 Century 礦山及相關設施後，我們在澳洲的資產組合大幅減少。於七月，完成向 Dundas Mining 出售位於塔斯曼尼亞的 Avebury 鎳礦，該礦山自二零零九年起一直處於維護保養狀態。

MMG 亦已展開有關 Sepon 資產的興趣意向流程，且已列出有意向方篩選名單，預期將於二零一八年上半年得出結果。

這些戰略決策為 MMG 日後增長奠定了基礎。

員工

本人欣然宣佈於年內對執行委員會兩名新成員的委任。Mark Davis 先生獲委任為執行總經理—非洲、澳洲及亞洲運營，而 Suresh Vadnagra 先生獲委任為執行總經理—美洲運營。

我們必須展示在公司內部培育及發展新一代領導，認可及獎勵業務中的出色人才。

Mark 和 Suresh 是兩位優秀的行政人員，有能力領導我們的全球運營，並為業務發展建設清晰的地區平台。

有關新職位取代了 Marcelo Bastos 於二零一七年八月離職前所擔任的前首席運營官職位。

行政總裁報告

前景

我們的願景與目標不變。我們將繼續致力於在二零二零年之前成為全球頂尖的中型礦業公司之一，長遠目標為成為全球最頂尖的礦業公司。

我們已為此打好基礎。我們成功立足於南美洲、非洲及澳洲，成功交付 Las Bambas 項目，並完成 Dugald River 項目建設，該兩個項目均屬世界級水平。與此同時，我們亦簡化及改進資產組合的質量。

然而，我們對剛果民主共和國採礦法案修改事宜及其對 Kinsevere 礦山和未來該區內投資所帶來的潛在嚴重影響仍然非常擔憂。MMG 認為剛果民主共和國是極具未來增長潛力的地區，因此我們將繼續與剛果民主共和國政府合作，更深入了解有關新措施並影響新採礦法案的應用。

我們致力於通過控制成本、現金產生、持續提高生產力及擴大資源量來提高核心資產的價值。我們已加強資產負債表並精簡資本架構，使公司能夠進入嚴謹及可持續增長的另一階段。

我們將繼續專注於銅及鋅，並對這兩個商品長期基本面充滿信心。同時，我們將繼續在主要區域尋求其它具有戰略意義的商品。在大股東中國五礦集團有限公司（中國五礦）的大力支持下，我們得以採取長遠投資戰略。

本人謹此代表 MMG 管理層，向我們的股東、社區、承包商及辛勤工作的員工於二零一七年內對公司業務給予的支持及信賴表示由衷致謝，並期待令人鼓舞的二零一八年。

焦健
行政總裁

管理層討論及分析

截至二零一七年十二月三十一日止年度業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零一七年十二月三十一日止十二個月之業績與截至二零一六年十二月三十一日止十二個月之業績進行比較。

截至十二月三十一日止年度	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	4,143.2	2,488.8	66%
經營費用	(1,904.0)	(1,457.1)	(31%)
其他 (虧損) / 收入	(35.0)	40.3	(187%)
勘探費用	(45.6)	(38.8)	(18%)
行政費用	(81.7)	(57.9)	(41%)
其他費用	(45.5)	(26.1)	(74%)
出售附屬公司收益	178.6	-	不適用
EBITDA	2,210.0	949.2	133%
折舊及攤銷費用	(933.0)	(684.5)	(36%)
EBIT	1,277.0	264.7	382%
財務成本淨額	(533.5)	(313.0)	(70%)
所得稅前溢利 / (虧損)	743.5	(48.3)	1,639%
所得稅 (支出)	(395.1)	(50.4)	(684%)
年度溢利 / (虧損)	348.4	(98.7)	453%
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	147.1	(152.7)	196%
非控制性權益	201.3	54.0	273%
	348.4	(98.7)	453%

本公司權益持有人應佔溢利

MMG 截至二零一七年十二月三十一日止年度所得稅後溢利為 348.4 百萬美元，其中權益持有人應佔溢利 147.1 百萬美元及非控制性權益應佔溢利 201.3 百萬美元，相對於二零一六年的權益持有人應佔虧損 152.7 百萬美元及非控制性權益應佔溢利 54.0 百萬美元。非控制性權益應佔溢利乃有關於 Las Bambas 的 37.5% 及 Sepon 的 10%，此等權益並非由本公司擁有。下表載列權益持有人應佔已呈報稅後溢利的對賬。

權益持有人應佔溢利 147.1 百萬美元受到二零一七年數個非經常項目的影響。這些包括商品價格合約損失 24.4 百萬美元、Century 復墾撥備外匯損失 20.5 百萬美元、Kinsevere 應收增值稅外匯損失 16.8 百萬美元、3.0 百萬美元重組費用、資產剝離稅後收益 9.7 百萬美元，及之前年度稅務調整收益 5.8 百萬美元。

管理層討論及分析^續

截至十二月三十一日	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
稅後溢利—Las Bambas 62.5%權益	336.8	96.9	248%
稅後溢利 / (虧損)—其他運營	53.4	(23.5)	327%
勘探費用	(45.6)	(38.8)	(18%)
行政費用	(81.7)	(57.9)	(41%)
財務成本淨額 (不包括 Las Bambas)	(155.1)	(141.0)	(10%)
其他	39.3	11.6	239%
權益持有人應佔年度溢利 / (虧損)	147.1	(152.7)	196%

經營業績概況

本集團運營礦山包括 Las Bambas、Sepon、Kinsevere 及澳洲運營 (包括 Rosebery 及 Golden Grove 礦山)。Century 礦山自二零一六年年初選礦運營結束後已停止運營。勘探、發展項目 (包括 Dugald River)、總部業務活動及其他附屬公司分類為「其他」。本集團已於二零一七年二月二十八日完成剝離 Golden Grove 及 Century 礦山。據此，Golden Grove 及 Century 礦山於二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日止期間運營業績仍反映於二零一七年業績報告中。

管理層討論及分析續

截至十二月三十一日 止年度	收入			EBITDA		
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
Las Bambas	2,936.9	1,224.2	140%	1,740.8	655.0	166%
Sepon	391.9	390.8	0%	119.2	101.5	17%
Kinsevere	500.9	400.4	25%	178.7	116.3	54%
澳洲運營	305.2	448.6	(32%)	156.1	179.4	(13%)
Century	-	23.9	(100%)	(20.1)	(10.1)	(99%)
其他	8.3	0.9	822%	35.3 ²	(92.9)	138%
總計	4,143.2	2,488.8	66%	2,210.0	949.2	133%

以下有關財務資料及業績討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入

本集團運營收入增加 1,654.4 百萬美元至 4,143.2 百萬美元，這是由於已實現商品價格較高以及 Las Bambas 全年貢獻（於二零一六年七月一日實現商業化生產）的銅銷量增加所致。具體而言，銅（381.9 百萬美元）、金（13.0 百萬美元）、銀（12.5 百萬美元）及鉬（18.0 百萬美元）銷量上升，惟部分被由於二零一七年二月出售 Golden Grove 礦山而導致鋅（110.1 百萬美元）及鉛（6.9 百萬美元）銷量下跌所抵銷。已實現價格上升使銅（1,238.4 百萬美元）、鋅（70.3 百萬美元）、鉛（14.7 百萬美元）、金（13.5 百萬美元）及銀（9.1 百萬美元）的收入亦上升。

按商品劃分之收入 截至十二月三十一日止年度	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
銅（百萬美元）	3,550.9	1,913.1	86%
鋅（百萬美元）	168.7	221.3	(24%)
鉛（百萬美元）	53.1	45.3	17%
金（百萬美元）	202.7	177.8	14%
銀（百萬美元）	149.8	131.3	14%
鉬（百萬美元）	18.0	-	不適用
總計	4,143.2	2,488.8	66%

價格

二零一七年 LME 基本金屬價格較二零一六年上升（銀除外）。二零一七年貴金屬價格與二零一六年相比大致持平。

² 包括於二零一七年出售 Golden Grove、Century 及 Avebury 礦山相關的收益 178.6 百萬美元。

管理層討論及分析續

LME 平均現金價 截至十二月三十一日止年度	二零一七年	二零一六年	變動 % 順差 / (逆差)
銅 (美元 / 噸)	6,163	4,863	27%
鋅 (美元 / 噸)	2,894	2,095	38%
鉛 (美元 / 噸)	2,318	1,872	24%
金 (美元 / 盎司)	1,258	1,250	1%
銀 (美元 / 盎司)	17.05	17.14	(1%)
鉬 (美元 / 噸)	18,093	14,428	25%

銷量

已售產品中應付金屬 截至十二月三十一日止年度	二零一七年	二零一六年	變動 % 順差 / (逆差)
銅 (噸)	586,787	471,617	24%
鋅 (噸)	67,944	134,126	(49%)
鉛 (噸)	23,761	31,369	(24%)
金 (盎司)	157,513	144,907	9%
銀 (盎司)	8,705,773	7,978,410	9%
鉬 (噸)	1,202	-	不適用

已售產品中應付金屬 截至二零一七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	442,471	-	-	129,724	6,350,308	1,202
Sepon	62,931	-	-	-	-	-
Kinsevere	80,023	-	-	-	-	-
澳洲運營	1,362	63,930	23,761	27,789	2,355,465	-
Dugald River	-	4,014	-	-	-	-
Century	-	-	-	-	-	-
總計	586,787	67,944	23,761	157,513	8,705,773	1,202

已售產品中應付金屬 截至二零一六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	296,982	-	-	78,940	4,036,498	-
Sepon	78,714	-	-	-	-	-
Kinsevere	80,491	-	-	-	-	-
澳洲運營	15,430	112,438	29,756	65,967	3,915,315	-
Century	-	21,688	1,613	-	26,597	-
總計	471,617	134,126	31,369	144,907	7,978,410	-

銅銷量較二零一六年增加 24%，主要由 Las Bambas (49%)於二零一六年七月一日實現商業化生產後第一個全年運營所帶動。Kinsevere 銷量平穩(-1%)，而 Sepon(-20%)及澳洲運營(-91%)的銅銷量均下降，原因分別為 Sepon 處理較低品位及更複雜礦石，以及澳洲運營已於二零一七年二月剝離 Golden Grove 礦山。

管理層討論及分析續

由於二零一七年二月出售 Golden Grove 礦山，二零一七全年鋅及鉛銷量分別下跌 49%及 24%，金及銀銷量均增加 9%，原因為 Las Bambas 的增幅抵銷出售 Golden Grove 礦山的影響。

經營費用包括經營礦山的費用，不包括折舊及攤銷。礦山費用包括採礦及選礦費用、庫存變動、特許權使用費、銷售費用及其他經營費用。二零一七年經營費用總額增加 446.9 百萬美元 (31%)。Las Bambas 於二零一七年經營費用增加 601.3 百萬美元 (103%)，這是由於實現商業化生產後在二零一六年收益表內僅包括六個月的經營費用。Kinsevere 經營費用上升 16.6 百萬美元(6%)，原因為二零一七年物料開採總量增加 140%導致採礦成本較高。此情況因 Sepon 經營費用減少 25.7 百萬美元 (-9%) 而抵銷，經營費用減少反映產量下降及成本效益措施的影響。

此外，澳洲運營的經營費用總額下跌 125.0 百萬美元(46%)，主要由於二零一七年二月出售 Golden Grove 礦山所致。

勘探費用較二零一六年上升 6.8 百萬美元 (18%)。由於剛果金／贊比亞銅礦帶及澳洲北部鋅礦盆地的勘探開支有所增加，新發現項目開支增加 2.8 百萬美元 (17%)。

本集團於礦區勘探投資 24.9 百萬美元，較二零一六年增加 4.6 百萬美元。二零一七年勘探重點在於保持當前礦石儲量並延長現有礦山年限，尤其著重於 Kinsevere 並在 Las Bambas 建立勘探計劃。

行政費用於二零一七年增加 23.8 百萬美元 (41%) 至 81.7 百萬美元，主要原因為本公司轉虧為盈而增加僱員激勵付款、和持續業務改善計劃相關的重組費用、及與 Golden Grove 及 Century 礦山資產剝離有關的費用。二零一七年由於資產剝離而使總部費用分攤較少，也對行政費用產生負面影響。

其他收入及費用對二零一七年 EBIT 造成有利影響合共 98.1 百萬美元，而二零一六年的有利影響為 14.2 百萬美元。

二零一七年的有利影響主要來自二零一七年二月二十八日出售 Golden Grove 礦山的稅前收益 22.0 百萬美元及出售 Century 的稅前收益 151.7 百萬美元，以及二零一七年七月七日出售 Avebury 礦山的稅前收益 4.9 百萬美元，被商品價格合約的公允值虧損 24.3 百萬美元（二零一六年：收益 21.5 百萬美元）及二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日期間 Century 復墾撥備的外匯虧損 20.5 百萬美元（二零一六年：收益 2.0 百萬美元）所部份抵銷。此外，換算 Kinsevere 應收增值稅產生外匯虧損，增值稅以剛果法郎列值。其他項目包括出售物業、廠房及設備的虧損，被按公允值確認並計入損益的金融資產收益、匯兌貨幣項目產生的外匯虧損及其他雜項費用抵銷。

折舊及攤銷費用於二零一七年增加 248.5 百萬美元(36%)至 933.0 百萬美元，主要由 Las Bambas 於二零一六年七月一日實現商業化生產後開採及處理更多礦石所致。有關增幅被 Kinsevere 折舊及攤銷費用因收購公允值攤銷減少而下跌 40.2 百萬美元、以及澳洲運營因出售 Golden Grove 礦山而導致折舊及攤銷費用下跌 29.5 百萬美元所抵銷。

財務成本淨額於二零一七年增加 220.5 百萬美元(70%)至 533.5 百萬美元，主要由於 Las Bambas 於二零一六年七月一日投入商業化生產後，Las Bambas 貸款的利息費用停止資本化所致。

所得稅支出於二零一七年為 395.1 百萬美元，包括與出售 Golden Grove、Century 及 Avebury 礦山相關的 169.0 百萬美元。出售的稅務成本大部分由於終止確認 Century 礦山相關的遞延稅項資產所致。

排除 Golden Grove、Century 及 Avebury 礦山出售的影響，截至二零一七年十二月三十一日止年度的實際稅率為 40.0%。其中包括不可抵扣預扣稅、有關復墾撥備的未確認遞延稅項資產以及其他不可扣稅開支的負面影響。

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

二零一七年

二零一六年

變動 %
順差 / (逆差)

	二零一七年	二零一六年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	52,873,113	46,910,080	13%
已處理礦石 (噸)	51,497,642	46,502,808	11%
銅精礦[含銅] (噸)	453,749	330,227	37%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	442,471	296,982	49%
金 (盎司)	129,724	78,940	64%
銀 (盎司)	6,350,308	4,036,498	57%
鉬 (噸)	1,202	-	-

截至十二月三十一日止年度

二零一七年
百萬美元

二零一六年
百萬美元

變動 %
順差 / (逆差)

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	2,936.9	1,224.2	140%
經營費用			
生產費用			
採礦	(342.6)	(165.4)	(107%)
選礦	(294.1)	(156.6)	(88%)
其他	(358.3)	(125.0)	(187%)
生產費用總額	(995.0)	(447.0)	(123%)
貨運 (運輸)	(66.0)	(33.3)	(98%)
特許權使用費	(88.3)	(34.3)	(157%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(35.5)	(68.9)	48%
經營費用總額	(1,184.8)	(583.5)	(103%)
其他(費用) / 收入	(11.3)	14.3	(179%)
EBITDA	1,740.8	655.0	166%
折舊及攤銷費用	(589.4)	(249.8)	(136%)
EBIT	1,151.4	405.2	184%
EBITDA 利潤率	59%	54%	-

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

管理層討論及分析續

已售產品中應付金屬442,471噸銅精礦含銅產生收入2,936.9百萬美元。二零一七年C1成本為0.99美元/磅，而二零一六年下半年為1.02美元/磅，期內EBITDA為1,740.8百萬美元。

Las Bambas 自二零一六年七月一日實現商業化生產後作為運營礦山入賬，因此二零一六年的可比經營業績僅反映六個月的銷售、經營費用以及折舊及攤銷費用。

二零一七年是Las Bambas實現商業化生產後首個完整年度，成功達產後營運業績強勁。二零一七年已處理礦石51.5百萬噸，超過51.1百萬噸的額定產能，銅精礦含銅產量453,749噸，按產量算Las Bambas穩居全球十大銅礦之一。二零一七年開採及選礦的平均礦石品位分別為1.1%及1.0%，而礦石儲量品位為0.7%。

MMG 預期 Las Bambas 二零一八年銅精礦含銅產量為 410,000 至 430,000 噸，反映出隨著不斷開採其品位有所下降。我們亦預期二零一八年第一季度，由於需要應對其中一個礦坑的坑壁不穩定岩土條件所引致金屬產量較低。該處生產將推遲到之後季度，因此全年金屬產量不受影響。

與之前指導一致，我們預期 Las Bambas 將於運營的前五年內生產超過 2 百萬噸銅精礦含銅。已經展開多項工作計劃以在未來仍保持該產量水平。

受到較低產量的影響，部份被持續業務改進舉措所抵銷，二零一八年的 C1 成本指導範圍為 1.00 美元至 1.10 美元/磅。這使得 Las Bambas 成為全球同等規模礦山中成本最低的銅礦之一。

年內，我們在 Las Bambas 實施一系列降本增效措施，預期可節省成本，部份彌補人工及能源成本上漲的影響以及金屬產量下降對 C1 單位成本造成的負面影響。

本集團在與 Las Bambas 項目前擁有權有關之特定稅收方面獲得擔保與賠償，例如，截至二零一四年七月三十一日。本集團通過提交總額為 31.5 百萬美元（包括罰金和利息）的正式起訴尋求執行該等賠償。審訊定期為二零一八年四月二十三日。

Sepon

截至十二月三十一日止年度

二零一七年

二零一六年

變動 %
順差 / (逆差)

	二零一七年	二零一六年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	1,335,942	2,967,991	(55%)
已處理礦石 (噸)	3,149,317	2,547,564	24%
電解銅 (噸)	62,941	78,492	(20%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	62,931	78,714	(20%)

管理層討論及分析續

截至十二月三十一日止年度	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	391.9	390.8	0%
經營費用			
生產費用			
採礦	(27.0)	(63.3)	57%
選礦	(139.1)	(129.7)	(7%)
其他	(50.7)	(43.4)	(17%)
生產費用總額	(216.8)	(236.4)	8%
貨運 (運輸)	(3.3)	(4.8)	31%
特許權使用費	(17.5)	(17.2)	(2%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(34.8)	(39.7)	12%
經營費用總額	(272.4)	(298.1)	9%
其他(費用) / 收入	(0.3)	8.8	(103%)
EBITDA	119.2	101.5	17%
折舊及攤銷費用	(114.4)	(138.2)	17%
EBIT	4.8	(36.7)	113%
EBITDA 利潤率	30%	26%	-

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Sepon 於二零一七年生產電解銅 62,941 噸，較二零一六年下降 20%。產量受持續過渡至較低品位及更複雜礦石所影響，已處理礦石品位為 2.5%，而二零一六年則為 3.7%。

平均已實現銅價上升使收入增加 1.1 百萬美元，從而抵銷有關產量跌幅。

二零一七年 C1 成本為 1.59 美元/磅，而二零一六年則為 1.32 美元/磅，這是由於產量下降所致。

於二零一七年，經營費用的利好變動 25.7 百萬美元乃由於採礦費用下跌所致，其原因為實施有效的成本節省舉措，加上廢石剝採比上升導致採礦成本資本化上升。Sepon 的開採年限即將結束，故二零一八年及之後不會進一步將採礦成本資本化。廢石剝採比上升而開採出較高品位礦石，且將於二零一八年及二零一九年繼續開採及處理這些較高品位礦石。

於二零一七年，儘管選礦處理量上升 24%，選礦成本僅增加 7%，反映過去 18 個月內實施的降本增效舉措取得成效。經營費用下降使 EBITDA 較二零一六年上升 17%。

由於二零一七年已開採礦石量減少 55%，折舊及攤銷費用下降 23.8 百萬美元(17%)。

Sepon 已於二零一六年對所有業務活動和成本進行評估，使該礦山能夠適應未來更低品位礦石，而該計劃於二零一七年節省成本約 26 百萬美元。

受較高品位礦石及持續強勁的運營表現所帶動，二零一八年預期生產電解銅 70,000 至 80,000 噸，較二零一七年有所提高。儘管產量增加，MMG 預期 C1 單位成本將介於 1.60 美元至 1.75 美元/磅之間。C1 成本增加反映銅礦接近其開採年限尾聲，因此於二零一八年遞延採礦成本並無進一步資本化。

管理層討論及分析續

MMG 繼續積極評估 Sepon 礦山及相關基建未來可供選擇的方案。作為本策略回顧的一部分，MMG 已展開有關 Sepon 資產的興趣意向程序。目前該程序已進入第二輪，且已列出有意向方名單，MMG 預期將於二零一八年上半年對該資產做出決定。

Kinsevere

截至十二月三十一日止年度	二零一七年	二零一六年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	2,466,139	2,009,298	23%
已處理礦石 (噸)	2,274,305	2,294,530	(1%)
電解銅 (噸)	80,186	80,650	(1%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	80,023	80,491	(1%)

截至十二月三十一日止年度	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	500.9	400.4	25%
經營費用			
生產費用			
採礦	(51.8)	(35.3)	(47%)
選礦	(89.1)	(78.9)	(13%)
其他	(86.0)	(80.2)	(7%)
生產費用總額	(226.9)	(194.4)	(17%)
貨運 (運輸)	(41.7)	(39.1)	(7%)
特許權使用費	(19.8)	(16.9)	(17%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(11.1)	(32.5)	66%
經營費用總額	(299.5)	(282.9)	(6%)
其他收入 / (費用)	(22.7)	(1.2)	(1,792%)
EBITDA	178.7	116.3	54%
折舊及攤銷費用	(144.2)	(184.4)	22%
EBIT	34.5	(68.1)	152%
EBITDA 利潤率	36%	29%	-

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Kinsevere 年產電解銅 80,186 噸，與去年同期持平，連續三年超過 80,000 噸。強勁產量受惠於採礦表現大幅改善，開採總噸數由二零一六年的 6.2 百萬噸上升 140% 至二零一七年的 14.8 百萬噸所致。

受惠於上漲的平均已實現銅價，收入較二零一六年增加 100.5 百萬美元(25%)。

經營費用較二零一六年增加 16.6 百萬美元(6%)，主要由於採礦成本因年內開採總噸數上升 140% 以及啓動第二個採礦承包商的相關成本而增加。年內選礦費用亦有所增加，很大程度與剛果金的硫酸成本上漲有關。二零一六年的非經常性撇減礦石堆 35 百萬美元部份抵銷該等升幅。

管理層討論及分析續

經營費用上漲導致二零一七年 C1 成本為 1.58 美元／磅，而二零一六年則為 1.30 美元／磅。

銅價上漲帶來的收入增加抵銷了採礦及選礦成本的增加，EBITDA 增加 54%至 178.7 百萬美元。

折舊及攤銷費用下降 40.2 百萬美元(22%)，主要由於收購成本公允值攤銷減少所致。

儘管 Kinsevere 礦石品位下降，MMG 預期二零一八年將保持電解銅穩定產量約 80,000 噸。

受到廢石開採量增加及炸藥成本上漲的影響，被持續推行降本增效舉措的積極影響所部份抵消，預期二零一八年的 C1 成本介於 1.57 美元至 1.67 美元/磅之間。

本公司將繼續評估剛果民主共和國採礦法案近期建議的變動將對 Kinsevere 運營產生的財務影響，值得指出其目前版本有可能大幅降低該地區未來投資的盈利能力和吸引力。

澳洲運營

截至十二月三十一日止年度

二零一七年

二零一六年

變動 %
順差 / (逆差)

產量			
已開採礦石 (噸)	1,112,481	1,870,032	(41%)
已處理礦石 (噸)	1,046,565	1,893,916	(45%)
銅精礦含銅 (噸)	2,963	14,142	(79%)
鋅精礦含鋅 (噸)	76,165	119,575	(36%)
鉛精礦含鉛 (噸)	26,858	29,968	(10%)
金 (盎司)	12,451	32,829	(62%)
銀 (盎司)	6,510	679,100	(99%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	1,362	15,430	(91%)
鋅 (噸)	63,930	112,438	(43%)
鉛 (噸)	23,761	29,756	(20%)
金 (盎司)	27,789	65,967	(58%)
銀 (盎司)	2,355,465	3,915,315	(40%)

管理層討論及分析續

截至十二月三十一日止年度	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	305.2	448.6	(32%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(105.8)	(115.9)	9%
選礦	(36.5)	(70.9)	49%
其他	(6.2)	(22.8)	72%
生產費用總額	(148.5)	(209.6)	29%
貨運(運輸)	(5.6)	(12.7)	56%
特許權使用費	(16.3)	(19.8)	18%
其他 ⁽ⁱ⁾	23.6	(29.7)	179%
經營費用總額	(146.8)	(271.8)	46%
其他(費用) / 收入	(2.3)	2.6	(188%)
EBITDA	156.1	179.4	(13%)
折舊及攤銷費用	(73.9)	(103.5)	29%
EBIT	82.2	75.9	8%
EBITDA 利潤率	51%	40%	-

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

總收入下降143.4百萬美元(32%)，主要因為於二零一七年二月二十八日出售Golden Grove礦山，導致收入減少182.9百萬美元。由於鋅及鉛的已實現價格上升，Rosebery收入增加39.6百萬美元，EBIT亦增加8%至82.2百萬美元，部份抵銷該跌幅。

由於Golden Grove礦山已出售，已開採礦石及已處理礦石分別較二零一六年下跌41%及45%。撇除資產出售的影響，Rosebery已開採礦石量及已處理礦石量分別增加6%及3%。於二零一七年，Rosebery生產鋅精礦含鋅74,803噸，較二零一六年減少8%，通過突破瓶頸舉措改善處理量及開採率，大幅抵銷了給礦品位降低的影響。

於二零一七年，由於貴金屬副產品的大幅貢獻，Rosebery鋅C1成本為0.07美元/磅，低於二零一六年的0.12美元/磅。

由於出售Golden Grove礦山，經營費用下降125.0百萬美元(46%)。撇除出售，Rosebery的經營費用為136.9百萬美元(-1%)，與二零一六年大致持平。

EBITDA為156.1百萬美元，其中Rosebery貢獻152.0百萬美元，較二零一六年上升34%。

由於出售Golden Grove礦山，折舊及攤銷費用下降29.6百萬美元(29%)。有關降幅被已開採礦石量及已處理礦石量增加而導致Rosebery折舊增加16.7百萬美元(32%)所部份抵銷。

於二零一八年，MMG預期Rosebery將生產鋅精礦含鋅70,000至80,000噸，C1成本介於0.00美元至0.15美元/磅。

管理層討論及分析續

現金流量分析

現金流量淨額

截至十二月三十一日止十二個月

	二零一七年	二零一六年
經營活動現金流量淨額	2,369.8	722.3
投資活動現金流量淨額	(522.4)	(847.2)
融資活動現金流量淨額	(1,464.0)	79.3
現金流入／（流出）淨額	383.4	(45.6)

經營活動現金流入淨額增加 1,647.5 百萬美元(228%)至 2,369.8 百萬美元，主要反映 Las Bambas 自二零一六年下半年起開始商業化生產且於二零一七年平均已實現金屬價格上升（尤其是銅）帶動 EBITDA 上升。

投資活動現金流出淨額減少 324.8 百萬美元至 522.4 百萬美元，主要由於出售 Golden Grove、Century 及 Avebury 礦山的所得款項淨額 208.4 百萬美元以及 Las Bambas 資本開支下降，部份抵銷了 Dugald River 項目的資本開支。

融資活動現金流出淨額包括償還借款 1,212.2 百萬美元，以及根據合約條款支付利息及融資費用 409.1 百萬美元。另外，從 Dugald River 項目融資中提取了 140.0 百萬美元，部份抵銷以上流出。

二零一六年融資活動現金流[入]包括償還借款 664.4 百萬美元，以及根據合約條款支付利息及融資費用 403.6 百萬美元。還向 Sepon 少數股東老撾政府支付了 3.5 百萬美元股息。該等現金流出被從國家開發銀行股份有限公司（國家開發銀行）、中國工商銀行股份有限公司（中國工商銀行）、中國銀行股份有限公司悉尼分行（中國銀行）及中國進出口銀行（進出口銀行）提供的 5,988.0 百萬美元 Las Bambas 項目融資中提取的 263.4 百萬美元、從中國工商銀行提供的 350.0 百萬美元營運資金融資中提取的 200.0 百萬美元、從中國銀行及國家開發銀行提供的 550 百萬美元 Dugald River 項目融資中提取的 80.0 百萬美元，以及從中國工商銀行提供的 300.0 百萬美元融資中提取的 100.0 百萬美元而部份抵銷。此外，本集團於二零一六年十二月完成供股，按每股 1.50 港元發行 2,645,034,944 股供股股份，扣除股份發行費用後所得款項為 504.2 百萬美元。

財務資源及流動資金

	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	14,789.6	15,230.0	(440.4)
總負債	(11,817.8)	(12,640.4)	822.6
總權益	2,971.8	2,589.6	382.2

於二零一七年十二月三十一日，總權益增加 382.2 百萬美元至 2,971.8 百萬美元，主要反映本年度純利 348.4 百萬美元。

管理層討論及分析續

本集團資本管理目標為支援可持續增長、提升股東價值並為潛在收購及投資提供資本。

下表載列本集團之資產負債比率，其定義為債務淨額（除去融資費用預付款之總借款，減現金及現金等價物）除以債務淨額與總權益之總和。

MMG 集團	二零一七年 十二月三十一日 百萬美元	二零一六年 十二月三十一日 百萬美元
貸款總額（不包括預付款） ¹	9,270.9	10,339.5
減：現金及現金等價物	(936.1)	(552.7)
債務淨額	8,334.8	9,786.8
總權益	2,971.8	2,589.6
債務淨額加總權益	11,306.6	12,376.4
資產負債比率	0.74	0.79

¹ 於 MMG 集團層面的借款反映 100% 的 MMG SAM 借款。MMG SAM 借款並未為反映 MMG 於該實體的 62.5% 股權而減少。這與 MMG 綜合財務報表的編製基準一致。

根據本集團持有的相關債務融資條款，計算契約合規的資產負債比率時並不計及用於 MMG 集團在 Las Bambas 合營公司 MMG SAM 作股本出資之股東債務 2,261.3 百萬美元（二零一六年：2,261.3 百萬美元）。然而，就上述資產負債比率的計算而言，其已被列為借款。

可用的債務融資

於二零一七年十二月三十一日，本集團（不包括 MMG South America Management Group）有可用但未提取之銀行債務額度 380.0 百萬美元（二零一六年：320.0 百萬美元），包括：

- 國家開發銀行股份有限公司及中國銀行悉尼分行提供的經修訂 550.0 百萬美元 Dugald River 融資項下可用之 80.0 百萬美元，只能用作 Dugald River 項目資金；及
- 中國工商銀行循環貸款額度 300.0 百萬美元項下可用作一般公司用途的 300.0 百萬美元。

於二零一七年，由公司股東 Top Create Resources Limited 提供的 2,262.0 百萬美元融資額度的可動用期限已屆滿（二零一六年十二月三十一日：0.7 百萬美元可用但未提取）。於二零一七年內並未提取該項融資。

於二零一七年十二月三十一日，MMG South America Management Group 有可用但未提取之銀行債務額度 350.0 百萬美元（二零一六年：252.3 百萬美元），此項融資供 MMG South America Management Group 專用。於二零一七年，Las Bambas 項目融資額度之可動用期限已屆滿（二零一六年十二月三十一日：2.3 百萬美元可用但未提取）。於二零一七年內並未提取 Las Bambas 項目融資。

管理層討論及分析^續

發展項目

本公司主要發展項目的最新情況如下：

澳洲 Dugald River

於二零一七年第四季度開始鋅生產，試車階段生產12,412噸鋅精礦含鋅。首批約10,500濕噸鋅精礦於二零一七年十二月十六日付運，自澳洲Townsville港口發往中國黃埔港。

於二零一七年十二月三十一日，項目建設已大致完成，現正由建設團隊轉交至營運團隊，大量項目相關人員正在撤離。

未來數月將繼續有關工作，務求達到額定產能，即全年選礦處理量 1.7 百萬噸。隨著試車及達產工作的推進，MMG 預期二零一八年將生產鋅精礦含鋅 120,000 至 140,000 噸。目前預期該項目將於二零一八年上半年實現商業化生產。

二零一五年八月一日至完成項目建設資本成本總額現預期位於 550 至 570 百萬美元之間，低於先前指導目標的 600 至 620 百萬美元另加利息成本。資本成本總額將於實現商業化生產後釐定。

Dugald River 投入運營後將位居世界十大鋅礦之一，每年生產鋅精礦含鋅約 170,000 噸，外加副產品。該礦山年限估計超過 25 年。如先前所披露，MMG 預計在二零一八年下半年穩定運營狀態下，估計將實現 C1 成本 0.68 美元 至 0.78 美元/磅。

合約及承擔

於二零一七年內，約 760 份合約已透過進行市場招標或與基於原本合約重新磋商得以續新。因有關續新程序而達到的年度運營或資本價值 13 億美元。

Sepon

已就各種商品及服務敲定了更優惠條款及條件的新訂及經修訂協議，包括試劑及商品、物流服務、提供 OEM（原設備生產商）零件及服務、工程諮詢服務及輔助設備的多份合約。

Kinsevere

已就各種商品及服務敲定了更優惠條款及條件的新訂及經修訂協議，包括一份額外的採礦服務合約、物流及清關服務、工地及附近的鑽探服務、涵蓋土木工程的多份合約、涵蓋工地基建項目所需物料及服務的多份合約、供應試劑及商品的多份合約以及延長營地服務及發電的合約。

澳洲運營

已就各種商品及服務敲定了更優惠條款及條件的新訂及經修訂協議，包括修訂及延長鐵路服務合約、多份新訂或經修訂地下採礦服務合約、供應試劑及商品的多份合約、涵蓋工地基建項目所需物料及服務的多份新訂及經修訂合約以及就維修固定及流動資產提供商品及服務的多份合約。

管理層討論及分析續

另外，作為出售 Golden Grove 及 Century 運營的一部分，亦進行了合約支持。

Las Bambas

已就各種商品及服務敲定了更優惠條款及條件的新訂及經修訂協議，包括提供燃料及相關服務、涵蓋固定及流動機器的多份提供 OEM 零件及服務的經修訂及新訂合約、炸藥供應及爆破服務合約、尾礦儲存設施資本工程、涵蓋工地基建項目所需物料及服務的多份合約、涵蓋供應處理程序試劑及商品的多份新訂及經修訂合約、購買額外流動廠房、鑽探服務、多項工程諮詢服務合約、供應輕型車輛及服務的新合約、多份提供輔助服務新訂及經修訂合約以及多項修訂及延長供應貨品及物流服務的合約。

Dugald River

隨著項目進入施工階段並邁向完成，合約活動仍然頻繁，並主要集中於完成建設並為運營作準備。

新訂及經修訂建設相關重大協議包括選礦廠建設、尾礦儲存設施／土方工程、宿舍擴建、膏體車間網絡裝嵌服務及多份工程及顧問服務合約。

新訂及經修訂運營相關重大協議包括多份公用設施供應、出售與維護合約、多份經修訂物流服務合約、多份新訂或經修訂地下採礦服務合約、多份有關選礦的 OEM 零件供應與服務的合約、多份基建及輔助設備供應、零件供應及服務合約，以及首次購買及持續供應試劑及商品合約。

集團（包括全球地球科學及發現的規定）

已就各種商品及服務敲定了更優惠條款及條件的新訂及經修訂協議，包括本集團整體實驗室測試服務協議、多項 IT 相關諮詢、商品供應及服務協議、多項企業顧問協議、多項探測地球物理諮詢及調查協議、多項探測鑽探服務協議、多項購買輔助船隊及服務供應協議。

員工

於二零一七年十二月三十一日，本集團就其經營業務合共僱用 4,848 名全職僱員（二零一六年十二月三十一日：5,210 名）（不包括承包商、臨時僱員、學徒及實習生），其中大多數僱員在香港、澳洲、老撾、秘魯及剛果民主共和國工作。

截至二零一七年十二月三十一日止十二個月，本集團之僱員福利開支總額（包括董事薪酬）共計 388.1 百萬美元，增加 19.0%（二零一六年：326.0 百萬美元），與 Las Bambas 投入商業化生產一致。

本集團已制訂與市場慣例相符之薪酬政策，並根據僱員之職責、表現、市場要求及本集團之業績釐定僱員之薪酬。僱員福利包括具市場競爭力之固定薪酬、表現相關獎勵、限額購股權計劃，以及在特定情況下還包括保險及醫療保險。為提高個人能力並提升僱員及集團表現，本集團向全集團僱員提供一系列有針對性之培訓及發展計劃。

管理層討論及分析續

勘探活動

勘探活動集中於位於秘魯的 Las Bambas 及位於剛果民主共和國的 Kinsevere 礦山，以及位於巴西、澳洲、剛果民主共和國及贊比亞的多項勘探活動。二零一七年勘探開支為 45.6 百萬美元（二零一六年：38.8 百萬美元）。

在 Las Bambas，地質圖繪製、地表地質化學及地質物理方面的測量計劃繼續進行系統性地探測近礦地區的衛星礦床。有關計劃包括完成有關空氣中及地面磁力的高像素測量，此測量已獲證實對於在整個採礦租約區域探測新目標具有效益。另外，金剛石鑽探工作亦已完成，以測試 Ferrobamba 地下已知的礦化情況的深度延伸。

位於剛果的 Kinsevere 礦山以北 25 公里的 Nambulwa 項目所進行的金剛石鑽探已於 Nambulwa 主礦床鑽到結構良好的表生礦床及氧化銅礦床，並於 Kimbwe 1 號礦床發現一個新的輝銅礦硫化銅礦山。

澳洲、巴西、贊比亞及剛果多項未開發項目已完成多項地表抽樣、地球物理測量以及偵察鑽探計劃。當中包括在澳洲 McArthur 盆地沉積層鋅礦床目標內金剛石鑽探、分別在巴西及澳洲的 Limoeiro 及 Plumridge 項目內的鑽探硫化鎳目標，以及於贊比亞 Solwezi 附近鑽探地質化學目標。在剛果銅帶中部地區 Kakanda 礦床進行的地區性地表抽樣已完成。

項目	鑽孔類別	測量（米）	鑽孔數目	平均長度（米）
Kinsevere/RAD50（銅礦，剛果）	反循環	16,554	151	110
	金剛石	12,291	94	131
非洲地區性勘探（銅礦，剛果/贊比亞）	空氣磁芯	12,314	360	34
	金剛石	2,592	9	288
McArthur River（鋅礦，澳洲）	金剛石	9,255	21	441
Limoeiro（鎳礦，巴西）	金剛石	2,452	5	490
Plumridge（鎳礦，澳洲）	反循環	3,216	10	322
Las Bambas 勘探（銅礦，秘魯）	金剛石	988	1	988
總計		59,662	651	

重大收購及出售事項

本集團於截至二零一七年十二月三十一日止十二個月並無任何重大收購事項。

出售 Golden Grove 礦山

本集團於二零一七年二月二十八日完成向 EMR Capital Holdings Pty Ltd（「EMR Capital」）出售 Golden Grove 礦山，所得款項總額為 210.0 百萬美元。交易完成的所有條件已於二零一七年二月二十八日達致，且本集團自該日起失去控制權並停止將 Golden Grove 礦山納入合併範圍。出售協議內規定了 EMR Capital 獲得由二零一七年一月一日起期間營運 Golden Grove 礦山的經濟利益，而出售價格亦於結算後調整以反映所有權的生效日期。交易帶來出售事項的除稅前溢利 22.0 百萬美元（除稅後為 18 百萬美元）。

管理層討論及分析續

出售 Century 礦山

於二零一七年二月二十八日，本集團與獨立於本集團的 Century Bull Pty Ltd（「Century Bull」）的附屬公司 Century Mine Rehabilitation Project Pty Ltd 簽訂協議，實現有關 Century 礦山資產及相關基礎設施的出售。透過將與 Century 礦山相關的資產及復墾義務轉讓予該礦山經濟復墾專家，該出售為本集團鎖定就 Century 礦山承擔的潛在債務上限，從而使本集團受益。此出售事項已於二零一七年二月二十八日完成。

於二零一七年二月二十八日，Century 礦山的賬面值為負債淨額 172.8 百萬美元，包括復墾相關負債 337.8 百萬美元。作為出售事項條款的一部分，本集團已為 Century Bull 的利益，於直至二零二六年十二月三十一日為止促使若干銀行提供保函，金額為 193.7 百萬澳元（相當於 148.8 百萬美元）。所促使提供的銀行保函對 Century Bull 經營 Century 礦山（包括復墾活動）需要履行的某些義務提供支援。Century Bull 必須根據法律規定按時履行所有義務，並必須盡全力確保不會就銀行保函索款。

本集團在保證期屆滿前將擔保的公允值確認為一項金融負債，最高金額為 193.7 百萬澳元（相當於 148.8 百萬美元）。Century Bull 必須確保，於每個財政年度末 90 日內，銀行擔保的金額須降低不少於 Century 礦山該財政年度 EBITDA 的 40%。此外，本集團將會分三年作出額外出資合共 34.5 百萬澳元（相當於 26.5 百萬美元）（於二零一七年十二月三十一日，已支付 11.5 百萬澳元），為 Century Bull 在過渡期間就其在設施維護和環境維護與監測方面的義務提供短期支援。本集團亦已成立金額為 12.1 百萬澳元（相當於 9.3 百萬美元）的由權益受託人獨立管理的特殊目的信託，以支援 Century Bull 履行 Century 礦山的現有義務及為 Lower Gulf 社區利益而協定的社區項目。

出售 Avebury 礦山

於二零一六年九月，MMG 與 Dundas Mining Pty Ltd 訂立銷售協議出售 Avebury 鎳礦，代價為 25 百萬澳元（相當於 19.0 百萬美元）。該項出售已於二零一七年七月七日完成。

Golden Grove 及 Century 礦山於二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日止期間的營運業績以及 Avebury 礦山於二零一七年一月一日至二零一七年七月七日止期間的營運業績仍然綜合計入本集團於本年度的損益財務報表內。

結算日後事項

可轉換可贖回優先股

於二零一七年十二月二十九日，本公司宣佈旗下附屬公司 Topstart Limited 已向 Alber Holding Company Limited 發出通告，通知其選擇贖回所有已發行的可轉換可贖回優先股。有關贖回已於二零一八年一月八日生效。

Dugald River 貸款修訂

於二零一八年一月九日，本公司宣佈，本集團成員公司、國家開發銀行及中國銀行（悉尼分行）已訂立若干抵押解除文件及一份修訂及重列 Dugald River 貸款之協議，旨在減少抵押安排，包括解除所有保證人（除中國五礦外）擔保責任及作出其他為反映與此有關所需之修訂，包括但不限於撤銷若干承諾、陳述、保證及契諾合規要求。由於本次交易，於 MMG Dugald River 項目股份及資產之抵押成為有關 Dugald River 貸款的餘下唯一實質性抵押。

管理層討論及分析^續

提前償還 Las Bambas 項目融資

於二零一八年一月二十四日，本公司宣佈 Minera Las Bambas S.A. 股東已決議，用盈餘資金提前償還用於 Las Bambas 項目融資下的 500 百萬美元借款。該項提前還款已於二零一八年一月三十一日生效。

剛果民主共和國採礦法案

於二零一八年一月二十六日，剛果參議院通過修訂剛果採礦守則。建議採礦守則已提交剛果總統以待批准，該採礦守則的變動於發表綜合財務報表時尚未作實。本集團及其他業界參與者正與剛果政府積極討論以減低任何財務上的負面結果。倘有關磋商未能成功並落實現有建議，則資產將很可能須予減值。

本集團將在獲得更多資訊後就剛果採礦法案變動的影響持續提供分析。目前，本集團未能可靠估計剛果採礦法案建議變動的影響。

MMG將繼續與剛果民主共和國政府合作，更深入瞭解有關新措施並影響其應用。

除本公佈所概述事項外，概無發生對未來年度本集團之經營、業績或財務狀況有或可能有重大影響的其他結算日後事宜。

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、信用風險、流動性風險及主權風險。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。本集團可使用外匯合約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財政部門根據董事會批准之建議執行。集團財政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（如下文所述者）之政策。

(a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、金及銀價格受本集團無法控制之諸多因素及事件所影響。該等金屬價格每日變動，並可能會不時大幅上落。影響金屬價格之因素包括廣泛宏觀經濟發展及更具體有關特定金屬之微觀經濟考慮因素。於二零一六年，本集團訂已立一系列有關銅的商品價格合約，最後一份合約已於二零一七年內結算。於二零一七年十二月三十一日，概無訂有任何商品價格合約。

下表詳述本集團金融資產結餘（不包括商品價格合約）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代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，倘商品價格增加／（減少）10%及所有其他變量維持不變，本集團之除稅後溢利／（虧損）將出現如下變動：

管理層討論及分析續

商品	二零一七年十二月三十一日			二零一六年十二月三十一日		
	商品價格變動	溢利增幅 百萬美元	溢利降幅 百萬美元	商品價格變動	溢利增幅 百萬美元	溢利降幅 百萬美元
鋅	10%	0.7	(0.7)	10%	5.1	(5.1)
銅	10%	21.2	(21.2)	10%	53.8	(53.8)
鉛	10%	0.6	(0.6)	10%	0.1	(0.1)
總計		22.5	(22.5)		59.0	(59.0)

(b) 利率風險

本集團主要由於計息借款及手頭現金盈餘投資而承受利率風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率計息之存款及貸款令本集團承受公允值利率風險。

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。任何對沖利率風險之決定根據本集團之整體風險、現行利率市場及任何集資交易對手之需要定期評估。

本集團會定期向執行委員會提交報告，概述本集團債務及利率。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，倘利率上升／（下跌）100 個基準點而所有其他變量維持不變，本年度除稅後（虧損）／溢利及其他全面收益將變動如下：

百萬美元	二零一七年				二零一六年			
	-100 個基準點		+100 個基準點		-100 個基準點		+100 個基準點	
	除稅後淨利潤 增加／（減少）	其他全面 收益增加 ／（減少）	除稅後淨利潤 增加／（減少）	其他全面 收益增加 ／（減少）	除稅後虧 損淨額（增 加）／減少	其他全面 收益增加 ／（減少）	除稅後虧 損淨額（增 加）／減少	其他全面 收益增加 ／（減少）
金融資產								
現金及現金 等價物	(6.6)	-	6.6	-	(3.9)	-	3.9	-
金融負債								
貸款	60.1	-	(60.1)	-	39.8	-	(39.8)	-
總計	53.5	-	(53.5)	-	35.9	-	(35.9)	-

與發展項目有關的借貸利息已資本化計入物業、廠房及設備，對本集團的溢利／虧損或權益並無影響，因此未包括在敏感性分析中。

倘敏感性分析包括與發展項目有關的已資本化借貸利息，則利率變化將增加或減少物業、廠房及設備 4.7 百萬美元（二零一六年：31.2 百萬美元），並由現金及現金等價物相應抵消。

管理層討論及分析續

(c) 外匯風險

本集團在全球開展業務，故面臨外匯風險。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。由本集團所收取大部分收入為美元。本集團之外匯風險主要來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提供資金對手方之規定定期評估。

下表概述於二零一七年和二零一六年十二月三十一日仍未交割的外匯遠期合約：

未交割合約	截至二零一七年十二月三十一止年度			
	澳元兌美元 平均匯率	外幣 百萬澳元	名義值 百萬美元	公平值資產（負債） 百萬美元
買入澳元				
少於 3 個月	0.75	15.0	11.2	0.4
3 至 6 個月	-	-	-	-
6 至 12 個月	-	-	-	-
超過 12 個月	-	-	-	-
總計		15.0	11.2	0.4

未交割合約	截至二零一六年十二月三十一止年度			
	澳元兌美元 平均匯率	外幣 百萬澳元	名義值 百萬美元	公平值資產（負債） 百萬美元
買入澳元				
少於 3 個月	0.74	43.5	32.4	(1.0)
3 至 6 個月	0.74	43.5	32.2	(1.0)
6 至 12 個月	0.74	87.0	64.3	(2.1)
超過 12 個月	0.75	15.0	11.2	(0.5)
總計		189.0	140.1	(4.6)

下表闡述經計及所有相關風險及有關對沖後，本集團的外匯遠期合約與澳元兌美元價值變動的敏感度。

對合理可能變動的判斷：	二零一七年		二零一六年	
	除稅後淨利潤增加/ （減少） 百萬美元	其他全面收益增加/ （減少） 百萬美元	除稅後虧損淨額（增加） /減少 百萬美元	其他全面收益增加/ （減少） 百萬美元
澳元兌美元 +10%	-	0.8	-	9.5
澳元兌美元 -10%	-	(0.8)	-	(9.5)

管理層討論及分析續

用於外幣風險敏感度分析的重大假設包括：

- 假設對沖為100%有效。
- 根據近期及過往波動水準及預期的匯率及經濟預測為前提的合理可能變動而選擇10%之敏感度。
- 衍生工具的敏感度分析乃根據即期匯率於結算日而非遠期的合理可能變動而進行。

下表列示產生自貨幣資產及負債之外匯風險，有關金融資產及負債乃以各附屬公司所用的外幣列示。

百萬美元	美元	秘魯 新索爾	澳元	港元	其他	總計
於二零一七年十二月三十一日						
貨幣資產						
現金及現金等價物	928.3	1.4	1.9	1.6	2.9	936.1
貿易應收款	236.3	-	-	-	-	236.3
其他及雜項應收款 (包括應收增值稅款項)	76.6	99.4	3.5	-	55.2	234.7
衍生金融資產	0.5	-	-	-	-	0.5
金融負債						
貿易及其他應付款	(577.8)	(65.0)	(70.9)	-	(16.4)	(730.1)
其他金融負債	-	-	(160.3)	-	-	(160.3)
借款 (不包括提前還款)	(9,270.9)	-	-	-	-	(9,270.9)
	(8,607.0)	35.8	(225.8)	1.6	41.7	(8,753.7)
於二零一六年十二月三十一日						
貨幣資產						
現金及現金等價物	521.9	14.7	10.0	2.6	3.5	552.7
貿易應收款	406.6	-	-	-	-	406.6
其他及雜項應收款 (包括應收增值稅款項)	69.9	337.5	3.4	-	51.2	462.0
衍生金融資產	16.7	-	-	-	-	16.7
金融負債						
貿易及其他應付款	(468.3)	(117.2)	(59.5)	-	(7.6)	(652.6)
衍生負債	(5.8)	-	-	-	-	(5.8)
借款 (不包括預付款)	(10,339.5)	-	-	-	-	(10,339.5)
	(9,798.5)	235.0	(46.1)	2.6	47.1	(9,559.9)

根據本集團於二零一七年及二零一六年十二月三十一日之貨幣資產及負債淨值（不包括衍生資產及負債），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）將引致除稅後利潤／（虧損）及其他全面收益增加／（減少），如下所示：

管理層討論及分析續

百萬美元	二零一七年				二零一六年			
	美元貶值		美元升值		美元貶值		美元升值	
	除稅後淨利潤增加／(減少) 百萬美元	其他全面收益增加／(減少) 百萬美元	除稅後淨利潤增加／(減少) 百萬美元	其他全面收益增加／(減少) 百萬美元	除稅後虧損淨額(增加)／減少 百萬美元	其他全面收益增加／(減少) 百萬美元	除稅後虧損淨額(增加)／減少 百萬美元	其他全面收益增加／(減少) 百萬美元
澳元變動 10% (二零一六年：10%)	(15.8)	-	15.8	-	(3.2)	-	3.2	-
秘魯新索爾變動 10% (二零一六年：10%)	2.4	-	(2.4)	-	16.0	-	(16.0)	-
總計	(13.4)	-	13.4	-	12.8	-	(12.8)	-

(d) 信用風險

信用風險指交易對手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信貸風險，透過現金存款及結算承受外匯交易風險。

於現金、短期存款及類似資產投資之信用風險存在於經批准之交易對手銀行及本公司中間控股公司。在進行交易前、過程中及後均會對交易對手進行評估，以確保將信用風險限制在可接受之水準。設定限額旨在盡量減低風險集中，從而降低因交易對手違約而造成財務損失之可能性。

本集團最大客戶為五礦有色、CITIC Metal Peru Investment Limited (「CITIC Metal」) 及 Trafigura Pte Ltd (「Trafigura」)。來自五礦有色、CITIC Metal 及 Trafigura 之收入分別佔本年度收入約 41.4%、18.2% 及 13.5% (二零一六年：來自五礦有色及 Trafigura 之收入分別佔 37.9% 及 15.0%)。於二零一七年十二月三十一日，最大債務人為五礦有色，結欠 102.5 百萬美元 (二零一六年：五礦有色，結欠 228.4 百萬美元)，而五大債務人佔本集團貿易應收款之 88.4% (二零一六年：94.2%)。由向大精礦客戶銷售產生之信貸風險透過合約管理，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 60 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試金完成後錄得。信用風險按地區劃分如下：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零一七年	二零一六年
澳洲	-	9.3
美洲	2.5	-
歐洲	12.3	26.5
亞洲	221.5	370.8
	236.3	406.6

管理層討論及分析^續

(e) 流動性風險

流動性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綜合資料確保維持適度之緩衝流動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非衍生工具金融負債。表中披露之金額為未貼現合約現金流量。

百萬美元	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總計
於二零一七年十二月三十一日					
金融資產					
現金及現金等價物	936.1	-	-	-	936.1
貿易及其他應收款	256.4	57.7	-	-	314.1
衍生工具金融資產—(外匯期權)	0.1				0.1
衍生金融資產—已結算					
-流入	11.6	-	-	-	11.6
-流出	(11.2)	-	-	-	(11.2)
金融負債					
貿易及其他應付款(包括已計利息)	(730.1)	-	-	-	(730.1)
其他金融負債	-	(9.0)	-	(151.3)	(160.3)
借款(包括利息)	(1,198.1)	(951.9)	(3,475.8)	(6,063.3)	(11,689.1)
	(735.2)	(903.2)	(3,475.8)	(6,214.6)	(11,328.8)
於二零一六年十二月三十一日					
金融資產					
現金及現金等價物	552.7	-	-	-	552.7
貿易及其他應收款	413.1	64.2	-	-	477.3
衍生資產—已結算					
-流入	429.4	-	-	-	429.4
-流出	(412.7)	-	-	-	(412.7)
金融負債					
貿易及其他應付款(包括已計利息)	(652.6)	-	-	-	(652.6)
衍生工具金融負債—(外匯期權)	(1.2)	-	-	-	(1.2)
衍生工具金融負債—已結算					
-流入	124.7	10.8	-	-	135.5
-流出	(128.9)	(11.2)	-	-	(140.1)
借款(包括未計利息)	(1,361.6)	(3,207.1)	(2,757.4)	(6,100.1)	(13,426.2)
	(1,037.1)	(3,143.3)	(2,757.4)	(6,100.1)	(13,037.9)

管理層討論及分析^續

上表中所呈列數字包括非衍生性金融工具的合同未折現現金流，因此與綜合財務狀況表中呈列數字未必完全一致。就衍生金融工具而言，金額已基於須結算的未貼現流入及流出金額而制定。倘應付或應收款項並非固定，則所披露金額已於報告期末按現行市場水準而釐定。

(g) 主權風險

本集團於香港以外地區經營全部業務，因而面臨各種程度的政治、經濟及其他風險及不明朗因素。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、牌照制度變更及對特許權、牌照、許可證和合約進行修訂，及政治條件及政府法規不斷變動。本集團經營業務所在司法權區的任何礦業或投資政策變動或政治態度轉變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及宏觀經濟活動均有所下降，導致各國政府尋求其他增加收入的方法，其中包括增加企業稅、增值稅及特許權使用費率，再加上增加審計及合規活動。此外，由於政府現金周轉困難，無法向公司支付增值稅退稅。剛果民主共和國政府近期建議修訂採礦守則。如果修訂生效，將會在已經具有挑戰性的運營環境下增加礦業公司的稅務負擔。而且其他國家亦可能採取類似修訂。

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。

管理層討論及分析^續

或然負債

銀行擔保

就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、採礦特許權、勘探牌照或主要承包協議之條款有關。於年終時，並無有關擔保提出之重大索償。擔保金額會因相關監管機關之規定而不時變化。於二零一七年十二月三十一日有關擔保為數 412.7 百萬美元（二零一六年十二月三十一日：383.4 百萬美元），其中包括與出售 Century 資產相關且為 Century Bull 提供的擔保金額為 193.7 百萬美元（相當於 151.3 百萬美元）的銀行擔保。

或然負債 — 稅項有關不可預見情況

本集團於多個國家運營業務，各個國家各有不同稅制。本集團的業務性質觸發不同的稅務責任，包括企業稅、特許權費用、其他資源及生產稅以及僱傭相關稅項。本集團由多個司法權區的稅務當局作出多項審核及評稅，在若干方面應用有關稅法可能存在不確定因素。稅法變動、稅法詮釋改變、與稅務當局不時的稅務挑戰及意見分歧以及有關法律程序，均可能導致就我們的業務應用有關稅項的結果存在不明朗因素。於報告日期的不明朗因素包括就本集團的跨境業務及交易應用所得稅及預扣稅。作為有能夠可靠計量的可能未來經濟流出作評估的所得稅及預扣稅責任，乃作為非即期撥備計提。

管理層討論及分析續

資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，與本集團借款相關之抵押如下：

- (a) 國家開發銀行股份有限公司及中國銀行悉尼分行借款約 470.0 百萬美元（二零一六年：330.0 百萬美元）乃各自以 Album Investment 之全部股本，以及 Album Investment 之若干全資附屬公司（包括 MMG Laos Holdings Limited）的 100%股本作一級股權抵押；以 Album Investment 之若干附屬公司（包括 MMG Laos Holdings Limited）之 70%股本作股份抵押；以 MMG Dugald River Pty Ltd（MMG Dugald River）之全部股份作股份抵押；以 MMG Dugald River 全部土地權益作房地產抵押；就有關 MMG Dugald River 全部資產訂立一般擔保協議；以及就 MMG Australia Limited 所擁有有關 Dugald River 項目的若干資產訂立特別擔保，及就 MMG Australia Limited 之所有其他資產訂立浮動抵押，而由於 MMG Australia Limited 已完成轉讓 Dugald River 項目資產予 MMG Dugald River，故有關浮動抵押已可解除。有關抵押大部分已於二零一八年一月九日解除。
- (b) 向國家開發銀行股份有限公司、中國工商銀行股份有限公司、中國銀行股份有限公司悉尼分行及中國進出口銀行借款約 6,330.9 百萬美元（二零一六年：6,954.5 百萬美元）乃以 MMG South America Management Co Ltd 及其各間附屬公司（包括 Minera Las Bambas S.A.）之全部股本作股份抵押；以 MMG South America Management Co Ltd 之資產作債券抵押；就 Minera Las Bambas S.A.全部資產訂立資產抵押協議及作生產單位抵押；以 MMG South America Management Co Ltd 及其附屬公司之間指讓股東貸款作抵押；及就 Minera Las Bambas S.A.之銀行賬戶訂立擔保協議。此等借款亦以五礦有色控股及五礦股份、國新國際投資有限公司及中國中信有限公司（前稱中國中信股份有限公司）按其於 MMG S.A.的持股比例，以及 Elion Holdings Corporation Limited 及 Citic Metal Peru Investment Limited 按其於 MMG SAM 的持股比例根據連帶基準提供擔保。
- (c) 國家開發銀行股份有限公司及中國銀行悉尼分行借款約零美元（二零一六年：488.2 百萬美元）乃各自以本公司之全資附屬公司 Album Investment Private Limited（Album Investment 之全部股本，以及 Album Investment 之若干全資附屬公司（包括 MMG Laos Holdings Limited）的 100%股本作一級股權抵押；及以 Album Investment 之若干附屬公司（包括 MMG Laos Holdings Limited）之 70%股本作股份抵押。

管理層討論及分析^續

未來前景

MMG 預期將於二零一八年產銅 560,000 至 590,000 噸及鋅 190,000 至 220,000³ 噸。

二零一八年的資本開支總額預期介於 550 至 600 百萬美元範圍內，其中包括完成 Dugald River 項目所需的約 50 百萬美元（二零一七年產生 274.7 百萬美元）。

除本報告所述或已向市場公佈者外，MMG 目前並無董事會認可之重大投資或資本資產之未來計劃。

³ 產量包括 Dugald River 商業化生產之前及之後的預期產量。實際劃分將於 Dugald River 宣佈商業化生產時釐定。

其他資料

策略及業務回顧

MMG以二零二零年前成為全球頂尖的中型礦業公司之一為目標，長遠而言則以躋身世界頂尖礦業公司為目標。

為達到此目標，我們透過四項策略提升價值：

- 增長：我們收購、發現並開發可推動業務轉型的礦山資產；
- 業務改善：我們建立有效的計劃，以開創新的增長機會及提高生產力；
- 人員及組織：我們為員工提供安全、健康及穩定的工作環境，並建立重視合作、問責制及互相尊重的文化；及
- 聲譽及可持續發展：我們的價值在於進取的承諾，以及我們的長期夥伴關係及國際化管理團隊。

MMG已為此打好基礎。我們把握收購的機遇，銳意在精心策劃下打造位於南美洲、非洲及澳洲的區域中心，並取得及開發一級銅礦資產Las Bambas項目，以及成功建設世界級水準的鋅礦項目—Dugald River項目。與此同時，MMG亦精簡及改進其資產組合質素、系統及管治。

本公司集中於控制成本、持續提升生產力以及擴大其資源基礎。本公司募集權益資本及償還債務藉以改善資產負債狀況，從而使本公司得以邁進下一階段按部就班的增長。

近期MMG董事會及管理架構的變動並不影響本公司的總體策略，而董事會聯同執行委員會及管理層將繼續驅使本集團持續成功運營，並達成其增長及財務目標。

董事會承諾目前成功的運營模式將保持不變，由來自全球各地的優秀人才組成的管理團隊，且與中國方面保持緊密關係，以充分瞭解中國市場並取得國內的資金來源。

本公司仍承諾維持以香港為第一上市地，原因為香港對其主要投資者而言為具吸引力的市場，且可獲得國內投資。本公司亦維持第二上市地為澳洲證券交易所，原因為澳洲對天然資源公司而言是另一具吸引力的股票市場，且本公司於澳洲設有業務及其總部。

董事長回顧、行政總裁報告及管理層討論及分析載有本集團年度業務回顧、本集團可能面臨的風險及不確定因素以及有關本集團未來業務發展的論述。

本集團相信，除財務業績外，高水平社會及環境表現對於建立良好關係、激勵員工士氣及為本集團帶來可持續發展的回報而言至為重要。二零一七年年報載有關於本集團環境政策及表現、與主要利益相關方的關係以及遵守對本集團具有重大影響的相關法律及法規的情況的論述。

其他資料^續

股東週年大會

本公司之股東週年大會（股東週年大會）將於二零一八年五月二十四日（星期四）舉行。股東週年大會通告將於適當時間刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一八年五月十八日（星期五）至二零一八年五月二十四日（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。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，

- (a) 就於本公司在香港之股份過戶登記處登記之股份而言，所有填妥之過戶表格連同有關股票須不遲於二零一八年五月十七日（星期四）下午四時三十分（香港時間）前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；或
- (b) 就於本公司在澳洲之股份過戶登記處登記之CHESS Depository Instruments (CDI)而言，所有填妥之CDI過戶表格連同所需之賣方身份證明須不遲於二零一八年五月十七日（星期四）下午五時正（澳洲東部標準時間）前送達Computershare Investor Services Pty Limited辦理過戶登記手續，地址為Yarra Falls, 452 Johnston Street, Abbotsford, Victoria 3067, Australia。

確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票之資格之記錄日期將為二零一八年五月十七日（星期四）。

企業管治

本公司致力透過高質素的董事會、有效之內部監控、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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司已遵守《上市規則》附錄十四《企業管治守則及企業管治報告》所載的所有守則條文，惟下列偏離事項除外：

1. 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，惟Peter Cassidy博士除外。Cassidy博士的委任協議於二零一零年十二月三十一日開始，繼續直至由本公司或彼向對方發出不少於一個月事先的書面通知而終止該協議。

根據本公司組織章程細則，董事會委任的每位董事應於下屆股東大會（倘屬填補臨時空缺者）或於下屆股東週年大會（股東週年大會）（倘屬董事會成員額外增加者）經股東重選，及此後須至少每三年一次於股東週年大會上輪值告退。Cassidy博士於二零一零年十二月三十一日由董事會委任以填補臨時空缺，亦須至少每三年一次在股東週年大會上輪值告退董事會。自Cassidy博士獲委任為董事以來，彼於本公司三屆股東週年大會上由股東重選連任。該等股東週年大會於二零一一年、二零一三年及二零一六年舉行。

其他資料^續

2. 守則條文第E.1.2條規定董事長須出席股東週年大會並於會上回答提問。

董事長國文清先生由於身體不適無法遠行而缺席本公司於二零一七年五月二十四日舉行的股東週年大會。因此，本公司獨立非執行董事、薪酬委員會主席、管治及提名委員會成員及風險管理委員會成員Peter Cassidy博士獲董事會提名擔任上述大會的主席職務。

鑒於良好企業管治原則、國際最佳慣例及適用法律，本公司已採納董事會章程，當中概述將獲行使的章程權力及責任、代表及／或履行之方式。董事會章程乃基於良好之企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及激發投資市場之信心而採納。

董事之證券交易

本公司已採納一套本公司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》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》（標準守則）所規定之標準寬鬆。

經向所有董事作出特定查詢後而所有董事均確認，彼等於截至二零一七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。

審核委員會

審核委員會由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事即梁卓恩先生、Jennifer Seabrook女士及貝克偉教授，以及兩名非執行董事高曉宇先生及張樹強先生。Seabrook女士是審核委員會主席。

審核委員會乃向董事會負責。其主要專注於財務報告相關事宜，如審查財務資料及監察與財務報告相關之系統及監控。審核委員會職責包括監察與本公司外部核數師之關係，審查本公司之財務資料（包括其財資和稅務職能），並監督集團的財務匯報系統。審核委員會已審閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零一七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

本全年業績公佈亦登載於澳洲證券交易所網站(www.asx.com.au)及本公司網站(www.mmg.com)。本公司之二零一七年年報將於適當時間寄發予股東，並將於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)、澳洲證券交易所網站及本公司網站登載。

集團財務資料

本二零一七年初步全年業績公佈所載截至二零一七年十二月三十一日止期間及二零一六年的財務資料並不構成本公司於有關期間之法定綜合財務報表，但摘錄自有關綜合財務報表。

根據公司條例第 436 條須披露有關該等法定綜合財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例附表六第三部第 662(3)條的規定將截至二零一六年十二月三十一日止期間的綜合財務報表送呈公司註冊處處長，並將把截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表於適當時候送呈公司註冊處處長。

本公司核數師已就該兩年的綜合財務報表發出報告。核數師報告內並無保留意見，亦無載有核數師在並無對其報告作出保留意見的情況下強調並提請注意的任何事宜，以及並無載有公司條例法第 406(2)條、第 407(2)或(3)條所指的聲明。

德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍

年度業績公佈所載的本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表內的數字及其相關附註已獲本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行確認與本集團該年度經審核綜合財務報表所載述金額一致。德勤·關黃陳方會計師行就此進行之工作並不構成香港會計師公會所頒佈香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則作出之核證聘用，故此德勤·關黃陳方會計師行並無就年度業績公佈作出核證。

綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
收入	3	4,143.2	2,488.8
其他（虧損）／收入	5	(35.0)	40.3
費用（不包括折舊及攤銷費用）	6	(2,076.8)	(1,579.9)
出售附屬公司之收益	4	178.6	-
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利 — EBITDA		2,210.0	949.2
折舊及攤銷費用	6	(933.0)	(684.5)
除利息及所得稅前溢利 — EBIT		1,277.0	264.7
財務收入	7	8.8	3.3
財務成本	7	(542.3)	(316.3)
所得稅前溢利／（虧損）		743.5	(48.3)
所得稅支出	8	(395.1)	(50.4)
年度溢利／（虧損）		348.4	(98.7)
年度溢利／（虧損）可分為：			
本公司權益持有人		147.1	(152.7)
非控制性權益		201.3	54.0
		348.4	(98.7)
本公司權益持有人應佔溢利／（虧損）之每股盈利／（虧損）			
每股基本盈利／（虧損）	9	1.85美仙	(2.48美仙)
每股攤薄盈利／（虧損）	9	1.81美仙	(2.48美仙)

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
年度溢利／（虧損）	348.4	(98.7)
其他全面收入／（費用）		
或會其後重新分類至損益之項目		
可供出售金融資產公允值變動	-	13.3
現金流量套期保值中對沖工具之公允值變動	4.3	(4.3)
重新分類至損益之項目		
處置可供出售金融資產之收益	-	(1.5)
年度其他全面收入（扣除稅項）	4.3	7.5
年度全面收入／（費用）總額	352.7	(91.2)
全面收入／（費用）總額可分為：		
本公司權益持有人	151.4	(145.2)
非控制性權益	201.3	54.0
	352.7	(91.2)

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		11,982.1	12,084.3
無形資產		622.3	620.6
存貨		51.9	29.8
遞延所得稅資產		200.5	291.1
其他應收款	12	218.9	160.2
其他金融資產		17.8	12.5
總非流動資產		13,093.5	13,198.5
流動資產			
存貨		296.1	345.7
貿易及其他應收款	12	287.7	755.5
向關聯方貸款		120.0	95.0
當期所得稅資產		55.7	5.5
衍生金融資產		0.5	16.7
其他金融資產		-	0.2
現金及現金等價物	13	936.1	552.7
		1,696.1	1,771.3
分類為持作出售之出售組合之資產	16	-	260.2
總流動資產		1,696.1	2,031.5
總資產		14,789.6	15,230.0
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	14	2,874.1	2,863.3
儲備及留存溢利		(1,662.7)	(1,832.8)
		1,211.4	1,030.5
非控制性權益		1,760.4	1,559.1
總權益		2,971.8	2,589.6

綜合財務狀況表 (續)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款		8,498.2	9,516.2
撥備		793.8	831.3
其他金融負債		160.3	-
遞延所得稅負債		863.0	683.0
總非流動負債		10,315.3	11,030.5
流動負債			
貸款		694.3	737.0
撥備		62.9	141.6
貿易及其他應付款	15	730.1	652.6
當期所得稅負債		15.2	3.1
衍生金融負債		-	5.8
		1,502.5	1,540.1
分類為持作出售之出售組合之負債	16	-	69.8
總流動負債		1,502.5	1,609.9
總負債		11,817.8	12,640.4
淨流動資產		193.6	421.6
總權益及負債		14,789.6	15,230.0

綜合權益變動表

百萬美元	本公司權益持有人應佔					
	股本 (附註14)	儲備總額	留存溢利總額	總計	非控制性權益	總計
於二零一七年一月一日	2,863.3	(1,913.9)	81.1	1,030.5	1,559.1	2,589.6
年度溢利	-	-	147.1	147.1	201.3	348.4
其他全面收入	-	4.3	-	4.3	-	4.3
年度全面收入總額	-	4.3	147.1	151.4	201.3	352.7
已行使僱員購股權	10.8	(2.2)	-	8.6	-	8.6
歸屬後失效的僱員購股權	-	(1.5)	1.5	-	-	-
僱員長期獎勵	-	20.9	-	20.9	-	20.9
與擁有人之交易總額	10.8	17.2	1.5	29.5	-	29.5
於二零一七年十二月三十一日	2,874.1	(1,892.4)	229.7	1,211.4	1,760.4	2,971.8

綜合權益變動表 (續)

本公司權益持有人應佔

百萬美元	附註	股本 (附註14)	儲備總額	留存溢利總額	總計	非控制性權益	總計
於二零一六年一月一日		2,359.1	(1,926.3)	233.8	666.6	1,508.6	2,175.2
年度(虧損)/溢利		-	-	(152.7)	(152.7)	54.0	(98.7)
其他全面收入		-	7.5	-	7.5	-	7.5
年度全面收入/(費用)總額		-	7.5	(152.7)	(145.2)	54.0	(91.2)
已發行普通股，扣除股份發行成本	14	504.2	-	-	504.2	-	504.2
僱員長期獎勵		-	4.9	-	4.9	-	4.9
已付非控制性權益股息		-	-	-	-	(3.5)	(3.5)
與擁有人之交易總額		504.2	4.9	-	509.1	(3.5)	505.6
於二零一六年十二月三十一日		2,863.3	(1,913.9)	81.1	1,030.5	1,559.1	2,589.6

綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		4,820.5	2,875.1
付款予供應商及僱員		(2,318.3)	(2,049.3)
勘探開支		(45.6)	(38.8)
已付所得稅		(86.8)	(64.7)
經營業務所得之現金淨額		2,369.8	722.3
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(666.9)	(771.0)
購買無形資產		(38.4)	(17.0)
購買金融資產		(0.7)	(1.3)
向關聯方提供貸款		(120.0)	(95.0)
關聯方償還貸款所得款項		95.0	-
出售附屬公司所得款項（淨額）	4	208.4	-
出售金融資產所得款項		0.2	34.0
出售物業、廠房及設備所得款項		-	3.1
投資業務所用之現金淨額		(522.4)	(847.2)

綜合現金流量表 (續)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
融資業務之現金流量			
發行股份所得款項		-	511.2
支付股份發行成本		-	(7.0)
貸款所得款項		140.0	643.4
償還貸款		(1,212.0)	(664.4)
行使僱員購股權後發行股份所得款項		8.6	-
已付非控制性權益股息		-	(3.5)
已付利息及融資成本		(409.1)	(403.6)
已收利息		8.5	3.2
融資業務(所用)／所得之現金淨額		(1,464.0)	79.3
現金及現金等價物增加／(減少)淨額			
		383.4	(45.6)
於一月一日之現金及現金等價物		552.7	598.3
於十二月三十一日之現金及現金等價物	13	936.1	552.7

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。本公司的主要營業地點於本集團二零一七年年報中公司資料一節披露。

本公司為投資控股公司並於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）及澳洲證券交易所（「澳交所」）上市。於二零一五年十二月十日，本公司作為外資上市豁免獲認可為澳交所正式上市證券，並於二零一五年十二月十四日起開始交易。此為第二上市，而本公司的第一上市維持於香港聯交所。

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

除非另有說明，截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表乃以美元（「美元」）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零一八年三月七日批准刊發。

2 主要會計政策概要

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

2.1 編製基準

本集團之綜合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。該等綜合財務報表乃依照歷史成本模式編製，惟按公允值釐定損益的金融資產及衍生金融資產按公允值計量。

持續經營

本報告已按持續經營基準編製，當中已考慮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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團產生淨溢利348.4百萬美元（二零一六年：淨虧損為98.7百萬美元）。於二零一七年十二月三十一日，本集團擁有淨流動資產193.6百萬美元（二零一六年：421.6百萬美元），並產生了營運現金流量2,369.8百萬美元（二零一六年：722.3百萬美元）。本集團自年度財務報表獲批後12個月預期持續產生營運現金流入，將 MMG South America Management Group 內部產生的現金轉移至本集團其他地方的能力須滿足一定條件。持續正現金流量的預期得益於強勁商品價格（尤其是銅及鋅）以及來自於 Dugald River 項目的新收入，該項目於二零一七年十二月開始出售精礦並預計於二零一八年上半年開始商業運營。

此外，本公司董事（「董事」）注意到以下有關本集團能否持續經營的考慮因素：

- 於二零一七年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等價物總額936.1百萬美元（包括 Las Bambas）；

財務資料附註 (續)

- 來自本集團主要股東中國五礦集團公司（「中國五礦」）的強勁持續支持，反映於在二零一七年十二月二十九日所訂立的協議，內容有關延遲 Top Create Resources Limited（中國五礦的附屬公司）於二零一四年為本集團於 MMG SAM 所作股權投資提供資金而向本集團所提供為數2,262.0百萬美元貸款融資項下債項償還；及
- 來自本集團貸款人的強勁持續支持，反映於在二零一七年十二月二十二日續新一項與中國工商銀行股份有限公司（「工銀」）所訂立為數300.0百萬美元的循環信貸融資。此等關係透過中國五礦就若干融資所提供的擔保以及中國五礦本身與本集團外部貸款人的關係得以支持及提升。

因此，本公司董事認為，本集團將能夠於債務到期時償還債務，因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

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及分配資源。

本集團已於二零一七年二月二十八日出售 Golden Grove 及 Century 礦山，以及於二零一七年七月七日出售 Avebury 礦山，有關進一步詳情載於附註4。因此，Golden Grove 及 Century 於二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日止期間的經營業績仍於相關分部業績中反映，惟其資產及負債自二零一七年二月二十八日起不再於本集團中綜合入賬。此外，Avebury 於二零一七年一月一日至二零一七年七月七日止期間的經營業績仍於分部業績中反映，惟其資產及負債自二零一七年七月七日起不再於本集團中綜合入賬。

財務資料附註 (續)

本集團可呈報分部如下：

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，可採取多種方式進行勘探。位於秘魯 Apurimac 地區的 Cotabambas。 Las Bambas 礦山已就會計目的於二零一六年七月一日起投產。
Sepon	Sepon 為露天銅礦，位於老撾南部。
Kinsevere	Kinsevere 為露天銅礦，位於剛果民主共和國（剛果）加丹加省。
澳洲運營	包括 Rosebery 及 Golden Grove。 Rosebery 為地下多種基本金屬礦山，位於塔斯曼尼亞西岸。 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，已於二零一七年二月二十八日出售。
其他	包括 Century 礦山，位於澳洲昆士蘭西北部，已於二零一七年二月二十八日出售，以及 Avebury 礦山，位於澳洲於塔斯曼尼亞西北部，已於二零一七年七月七日出售。此分部亦包括勘探及開發項目（包括 Dugald River 項目），以至集團其他總部實體業績。

分部業績為每一分部所賺取之 EBIT，此為呈報予本公司之執行委員會以分配資源及評估分部表現之指標。除下一段所披露者外，其他提供予本公司執行委員會之資料之衡量方式與該等綜合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。未有包括在內之資產及負債於總綜合資產或負債之調節事項內呈列。

財務資料附註 (續)

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

截至二零一七年十二月三十一日止年度						
百萬美元	Las Bambas	Sepon	Kinsevere	澳洲業務	其他未分配項目/對銷	本集團
來自第三方的收入	1,337.0	315.2	500.9	305.2	8.3	2,466.6
來自中國五礦之收入	1,599.9	76.7	-	-	-	1,676.6
收入	2,936.9	391.9	500.9	305.2	8.3	4,143.2
EBITDA (不包括出售附屬公司的收益)	1,740.8	119.2	178.7	156.1	(163.4)	2,031.4
折舊及攤銷費用	(589.4)	(114.4)	(144.2)	(73.9)	(11.1)	(933.0)
EBIT 不包括出售附屬公司的收益)	1,151.4	4.8	34.5	82.2	(174.5)	1,098.4
出售附屬公司之收益 (附註 4)						178.6
財務收入						8.8
財務成本						(542.3)
所得稅支出						(395.1)
年度溢利						348.4
其他分部資料：						
非流動資產 (不包括遞延稅項資產、存貨及金融工具) 增加	361.8	54.3	63.1	62.8	294.2	836.2
百萬美元	Las Bambas	Sepon	Kinsevere	澳洲業務	其他未分配項目/對銷	本集團
分部資產	11,304.2	624.5	980.2	414.6	1,209.9¹	14,533.4
當期/遞延所得稅資產						256.2
						14,789.6
分部負債	6,744.4	282.3	228.5	165.0	3,519.4²	10,939.6
當期/遞延所得稅負債						878.2
						11,817.8

財務資料附註 (續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度

百萬美元	Las Bambas	Sepon	Kinsevere	澳洲業務	其他未分配 項目/對銷	本集團
來自第三方的收入	536.5	263.3	400.4	423.4	24.8	1,648.4
來自中國五礦之收入	687.7	127.5	-	25.2	-	840.4
收入	1,224.2	390.8	400.4	448.6	24.8	2,488.8
EBITDA	655.0	101.5	116.3	179.4	(103.0)	949.2
折舊及攤銷費用	(249.8)	(138.2)	(184.4)	(103.5)	(8.6)	(684.5)
EBIT	405.2	(36.7)	(68.1)	75.9	(111.6)	264.7
財務收入						3.3
財務成本						(316.3)
所得稅支出						(50.4)
年度虧損						(98.7)
其他分部資料：						
非流動資產（不包括遞延稅項資產、存貨及金融工具）增加	704.1	62.2	24.0	78.8	230.4	1,099.5

百萬美元	Las Bambas	Sepon	Kinsevere	澳洲業務	其他未分配 項目/對銷	本集團
分部資產	11,378.9	691.3	1,044.4	632.9	1,185.9¹	14,933.4
當期/遞延所得稅資產						296.6
						15,230.0
分部負債	7,454.7	244.7	138.5	193.9	3,922.5²	11,954.3
當期/遞延所得稅負債						686.1
分部負債						12,640.4

- 計入其他分部之分部資產1,209.9百萬美元（二零一六年十二月三十一日：1,185.9百萬美元）主要為本集團庫務實體持有之現金194.4百萬美元（二零一六年十二月三十一日：280.7百萬美元）及 Dugald River 項目、Dugald River 項目之物業、廠房及設備688.1百萬美元（二零一六年十二月三十一日：356.6百萬美元）、MMG South America Company Limited 有關銅精礦銷售之貿易應收款項108.4百萬美元（二零一六年十二月三十一日：242.8百萬美元），以及向關聯方作出之貸款120.0百萬美元（二零一六年：95.0百萬美元）。
- 計入其他分部之分部負債3,519.4百萬美元（二零一六年十二月三十一日：3,922.5百萬美元）為在集團層面管理之貸款2,929.2百萬美元（二零一六年十二月三十一日：3,271.7百萬美元）。計入其他分部負債的亦包括銀行保函金融負債151.3百萬美元及與出售 Century 礦山相關的支援組合成本17.9百萬美元，進一步詳情請參閱附註4（二零一六年十二月三十一日：Century 礦山之復墾撥備316.9百萬美元，在二零一七年出售 Century 礦山後已終止確認）。

財務資料附註 (續)

4 出售附屬公司

出售 Golden Grove 礦山

本集團於二零一七年二月二十八日完成向 EMR Capital Holdings Pty Ltd (「EMR Capital」) 出售 Golden Grove 礦山，所得款項總額為210.0百萬美元。交易完成的所有條件已於二零一七年二月二十八日達致，且本集團自該日起失去控制權並停止將 Golden Grove 礦山綜合入賬。出售協議內規定了 EMR Capital 獲得由二零一七年一月一日起期間營運 Golden Grove 礦山的經濟利益，而出售價格亦於結算後調整以反映所有權的生效日期。

出售 Century 礦山

於二零一七年二月二十八日，本集團與獨立於本集團的 Century Bull Pty Ltd (「Century Bull」) 的附屬公司 Century Mine Rehabilitation Project Pty Ltd 簽訂協議，實現有關 Century 礦山資產及相關基礎設施的出售。透過將與 Century 礦山相關的資產及復墾義務轉讓予礦山經濟復墾專家，該出售為本集團設定就 Century 礦山承擔的潛在債務上限，從而使本集團受益。出售事項已於二零一七年二月二十八日完成。

於二零一七年二月二十八日，Century 礦山的賬面值為負債淨額172.8百萬美元，包括復墾負債337.8百萬美元。作為出售事項條款的一部分，本集團已為 Century Bull 的利益，於直至二零二六年十二月三十一日為止促使若干銀行提供保函，金額為 193.7 百萬澳元（相當於148.8百萬美元）。所促使提供的銀行保函對 Century Bull 經營 Century 礦山（包括復墾活動）需要履行的某些義務提供支援。Century Bull 必須根據法律規定按時履行所有義務，並必須盡全力確保不會就銀行保函索款。

本集團在保證期屆滿前將保函的公允值確認為一項金融負債，最高金額為193.7百萬澳元（相當於148.8百萬美元）。Century Bull 必須確保，於每個財政年度末90日內，銀行保函的金額須降低 Century 礦山該財政年度 EBITDA 的至少40%。此外，本集團將會分三年作出額外出資合共34.5百萬澳元（相當於26.5百萬美元）（於二零一七年十二月三十一日，已支付11.5百萬澳元），為 Century Bull 在過渡期間就其在設施維護和環境維護與監測方面的義務提供短期支援。本集團亦已成立金額為12.1百萬澳元（相當於9.3百萬美元）的由權益受託人獨立管理的特殊目的信託，以支持 Century Bull 履行 Century 礦山的現有義務及為 Lower Gulf 社區利益而協定的社區項目。有關資金已於二零一七年悉數提取。

出售 Avebury

於二零一六年九月，MMG 與 Dundas Mining Pty Ltd 訂立出售協議，以代價25百萬澳元（相當於19.0百萬美元）出售 Avebury 鎳礦。出售已於二零一七年七月七日完成。

Golden Grove 礦山及 Century 礦山於二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日期間的營運業績以及 Avebury 礦山於二零一七年一月一日至二零一七年七月七日期間的營運業績仍然於本集團本年度的財務損益表內綜合入賬。

財務資料附註 (續)

出售資產及負債如下：

	GOLDEN GROVE 百萬美元	CENTURY 百萬美元	AVEBURY 百萬美元	總計 百萬美元
流動資產				
— 貿易及其他應收款	4.2	0.5	-	4.7
— 存貨	33.7	-	-	33.7
非流動資產				
— 物業、廠房及設備	206.9	1.4	18.8	227.1
— 遞延所得稅資產	4.0	163.5	1.4	168.9
流動負債				
— 僱員撥備	6.6	0.2	0.2	7.0
— 貿易及其他應付款	10.0	0.2	-	10.2
— 礦山復墾、恢復及拆除撥備	-	19.9	4.5	24.4
非流動負債				
— 礦山復墾、恢復及拆除撥備	39.5	317.9	-	357.4
— 僱員撥備	0.7	-	-	0.7
已售出淨資產／（負債）	192.0	(172.8)	15.5	34.7

本集團出售附屬公司之收益如下：

	GOLDEN GROVE 百萬美元	CENTURY 百萬美元	AVEBURY 百萬美元	總計 百萬美元
已收代價	210.0	-	19.0	229.0
已售出淨（資產）／負債（不包括遞延稅項）	(188.0)	336.3	(14.1)	134.2
有關 Century 出售事項的銀行保函（193.7百萬澳元）相關的金融負債公允值	-	(148.8)	-	(148.8)
有關 Century 出售事項的支援組合成本（合共46.6百萬澳元）	-	(35.8)	-	(35.8)
於調整後出售之淨（資產）／負債總額	(188.0)	151.7	(14.1)	(50.4)
出售收益（除稅前）	22.0	151.7	4.9	178.6
已售出遞延稅項結餘	(4.0)	(163.5)	(1.4)	(168.9)
出售收益／（虧損）（除稅後）	18.0	(11.8)	3.5	9.7

財務資料附註 (續)

出售附屬公司之淨現金流入／(流出)：

	截至二零一七年十二月三十一日止年度			總計 百萬美元
	GOLDEN GROVE 百萬美元	CENTURY 百萬美元	AVEBURY 百萬美元	
以現金及現金等價物收取代價	210.0	-	19.0	229.0
減：已售出現金及現金等價物結餘	-	-	-	-
減：完成之調整付款	(2.5)	-	-	(2.5)
減：有關 Century 出售事項的支援組合款項	-	(18.1)	-	(18.1)
	207.5	(18.1)	19.0	208.4

5 其他(虧損)／收入

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
出售金融資產之收益	-	6.3
商品價格合約公允值變動之(虧損)／收益	(24.4)	21.5
出售物業、廠房及設備之虧損	(2.3)	-
其他(虧損)／收入	(8.3)	12.5
其他(虧損)／收入總計	(35.0)	40.3

財務資料附註 (續)

6 費用

所得稅前溢利／(虧損) 包括以下具體費用：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(11.3)	43.5
撇減存貨至可變現淨值	18.1	70.5
僱員福利費用 ¹	255.7	211.5
承包及諮詢費用	474.2	310.9
能源成本	269.6	207.3
備用品及消耗品成本	449.2	330.8
折舊及攤銷費用 ²	889.1	676.1
經營租賃租金 ³	21.0	26.9
其他生產費用	129.7	18.9
銷售成本	2,495.3	1,896.4
其他經營費用 ¹	42.4	58.6
特許權費用	141.8	88.2
銷售開支	116.5	90.0
經營費用 (包括折舊及攤銷)⁴	2,796.0	2,133.2
勘探費用 ^{1,2,3}	45.6	38.8
行政費用 ^{1,3}	81.7	57.9
核數師酬金	1.5	1.4
外匯虧損／(收益)－淨額	49.4	(12.1)
以公允值釐定損益之金融資產之(收益)／虧損	(4.6)	0.1
其他費用 ^{1,2,3}	40.2	45.1
總費用	3,009.8	2,264.4

- 屬僱員福利費用性質之合計132.4百萬美元(二零一六年：114.5百萬美元)計入行政費用、勘探費用、其他經營費用及其他費用類別。僱員福利費用總額為388.1百萬美元(二零一六年：326.0百萬美元)。
- 合計43.9百萬美元(二零一六年：8.4百萬美元)折舊及攤銷費用計入勘探費用及其他費用類別。折舊及攤銷費用總額為933.0百萬美元(二零一六年：684.5百萬美元)。
- 合計額外10.3百萬美元(二零一六年：9.2百萬美元)經營租賃租金計入行政費用、勘探費用及其他費用類別。經營租賃租金總額31.3百萬美元(二零一六年：36.1百萬美元)。
- 經營費用包括採礦及選礦費用、特許權使用費、銷售費用(包括運輸)及其他因經營而產生的費用。

財務資料附註 (續)

7 財務收入及財務成本

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
財務收入		
現金及現金等價物之利息收入 ¹	8.8	3.3
	8.8	3.3
財務成本		
銀行貸款之利息費用	(370.8)	(366.2)
可換股可贖回優先股份之利息費用	(20.1)	(19.7)
關聯方貸款之利息費用	(102.5)	(91.3)
撥備折現之利息費用	(16.6)	(28.1)
外部貸款的其他財務成本	(50.8)	(19.9)
關聯方貸款之其他財務成本	(4.1)	(9.2)
財務成本總額	(564.9)	(534.4)
減：合資格資產有關之資本化貸款成本 ²	22.6	218.1
財務成本—已扣除資本化貸款成本	(542.3)	(316.3)

1. 合資格資產之資本化利息收入零美元（二零一六年：6.7百萬美元），構成物業、廠房及設備成本新增的一部分。
2. 資本化貸款成本包括持有指定作資產資金之貸款之財務成本，而有關一般資本化貸款之財務成本按5.5%（二零一六年：4.0%）之年利率計息，相當於相關貸款之平均利率。

財務資料附註 (續)

8 所得稅支出

香港利得稅乃按年內應課稅淨溢利以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：澳洲(30.0%)、老撾(33.3%)、秘魯(32.0%)及剛果(30.0%)。部分司法管轄區之稅率受以往與政府之法定協議規限。源自其他司法權區之溢利稅項年內估計應課稅溢利產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

本集團僅在可預見未來很可能有足夠應課稅項目來利用可抵扣暫時性差異和未使用稅務虧損時，方會確認相應的遞延稅項資產。管理層將在未來財務報告期間持續評估是否確認該等遞延稅項資產。

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
當期所得稅支出—海外所得稅	(121.8)	(36.7)
	(121.8)	(36.7)
遞延所得稅支出—海外所得稅 ⁽ⁱ⁾	(273.3)	(13.7)
	(273.3)	(13.7)
所得稅支出	(395.1)	(50.4)

(i) 計入二零一七年遞延所得稅支出包括與出售 Century、Golden Grove 及 Avebury 礦山相關的168.9百萬美元（其中166.2百萬美元因遞延稅項餘額變動而產生，2.7百萬美元則因持作出售的資產／負債變動而產生（附註16）），詳見附註4。

有關其他全面收入之項目並無遞延稅務影響（二零一六年：零美元）。

本集團所得稅前溢利／（虧損）之應繳稅項與採用被合併入賬公司溢利／（虧損）適用稅率計算所得之表面數額差別如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
所得稅前溢利／（虧損）	743.5	(48.3)
按適用於各相關國家溢利之本國稅率計算	(222.6)	(12.0)
非應課稅淨額 ¹	77.3	3.5
未確認遞延稅項資產淨額 ²	(40.3)	(43.0)
以往未確認的稅務虧損現確認為遞延稅務資產	49.9	10.8
以往年度超額撥備	22.2	18.4
不可收回預扣稅	(102.7)	(28.1)
終止確認與出售附屬公司相關的遞延稅項餘額（附註4）	(168.9)	-
其他	(10.0)	-
所得稅支出	(395.1)	(50.4)

1. 二零一七年的金額主要關於出售 Century、Golden Grove 及 Avebury 的收益，有關收益於新加坡為毋須課稅收入。

2. 二零一七年及二零一六年的金額主要與在香港目前不可扣稅的費用有關。

財務資料附註 (續)

9 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃以本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)除以年內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利／(虧損)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。就已發行之本公司購股權及業績獎勵而言，有關計算乃按未行使購股權及業績獎勵所附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購股權及業績獎勵獲行使而已發行之股份數目進行對比。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
用於計算每股基本和攤薄盈利／(虧損)之本公司權益持有人應佔盈利／(虧損)	147.1	(152.7)
	股數 千股	股數 千股
計算每股基本盈利／(虧損)時所用之普通股加權平均數	7,948,885	6,163,972
與長期獎勵股權計劃相關的被視為已發行的普通股	162,903	-
計算每股攤薄盈利／(虧損)時所用之普通股加權平均數 ^{1,2}	8,111,788	6,163,972
每股基本盈利／(虧損)	1.85美仙	(2.48美仙)
每股攤薄盈利／(虧損)	1.81美仙	(2.48美仙)

- 截至二零一六年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。於二零一六年，潛在普通股為反攤薄效應，此乃由於將其轉換為普通股會導致每股虧損減少。計算每股攤薄盈利／(虧損)時並無假設轉換、行使或其他可能會導致每股盈利／(虧損)出現反攤薄效應的潛在普通股。
- 轉換本公司的附屬公司 Topstart Limited (「Topstart」) 所發行可換股可贖回優先股份 (「可換股可贖回優先股份」) 會對每股盈利／(虧損) 造成反攤薄影響，因此計算每股攤薄盈利／(虧損) 時並無假設有關於轉換。

10 股息

董事不建議就截至二零一七年十二月三十一日止年度派付中期或末期股息 (二零一六年：零美元)。

財務資料附註 (續)

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。現金產生單位（「現金產生單位」）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。

於二零一七年十二月三十一日，我們已識別到減值跡象可能的減值撥回，其中包括 Sepon 礦山資產年限的變動，剛果民主共和國（「剛果」）的政治環境以及 Dugald River 項目的進展，因而需要就有否減值或減值撥回作出評估。

由於有關現金產生單位之商譽須進行年度減值評估，因此 Las Bambas 須進行減值測試。

(i) 方法

減值須於賬面值高於可收回金額時獲確認。各現金產生單位之可收回金額已使用其公允值減處置成本或其可使用價值（「公允值」）之較高者進行估計。公允值估計被視為第三層級公允值計量（按會計準則之定義），原因是該等計量指透過運用並非基於可觀察市場數據之輸入數據之估值技術所進行之計量。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。

具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，包括資產年限計劃、三年預算、定期預測及現金產生單位特別研究。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、優化及減低營運活動、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。探礦目標則由合理理據支持。

(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；
- 資本需求；
- 實際稅後貼現率；
- 外匯匯率；
- 儲量及資源量以及探礦目標；
- 最佳化營運活動及生產力；及
- 復墾時間。

在確定每項主要假設的數值時，管理層使用了外部信息來源和利用了外部顧問和本集團內部專家的專業知識去驗證特定假設，例如儲量及資源量以及探礦目標。

商品價格及匯率假設是根據最新之內部預測並參考分析師共識預測。長期成本假設乃基於實際成本，根據針對礦山年限計劃的運營變更和投入成本假設進行調整。

長期澳元兌美元之匯率為0.80，與二零一六年匯率維持不變。

財務資料附註 (續)

各現金產生單位之公允值所使用之實際稅後貼現率，就 Sepon 及澳洲資產而言為7%（二零一六年：7%），就 Las Bambas 而言為8%（二零一六年：8%）及就 Kinsevere 而言為11%（二零一六年：9%）。

(iii) 對現金產生單位的估值方法

以下為本集團各現金產生單位的估值方法。

Sepon

Sepon 公允值乃透過二零一七年資產年限之貼現現金流而釐定，並以黃金礦產資源量及可採儲量的資源倍數支持。此包括至二零二零年的選銅（二零一六年：二零二一年），以及其後數年的黃金礦產資源量及可採儲量之處理。Sepon 公允值亦假設在二零二零年後選礦廠需額外資本投資處理黃金及復墾延遲至黃金項目結束。

Kinsevere

Kinsevere 公允值乃透過二零一七年資產年限之貼現現金流而釐定。有關估值亦包括現有業務、額外地區開採潛力及第三方礦石加工前景。現金流假設在現行剛果採礦守則下選礦廠需額外資本投資以處理硫化礦石及延長礦山年限。

繼報告日期後，剛果政府建議修改剛果採礦守則，變動尚未作實。本集團及其他業界參與者正與剛果政府積極討論以減低任何財務上的負面結果。倘有關磋商未能成功並落實現有建議，Kinsevere 的賬面價值可能會減值。

Las Bambas

Las Bambas 公允值乃透過二零一七年資產年限之貼現現金流而釐定，並以可採儲量的資源倍數支持。有關估值亦包括現有業務及包括在於二零一四就收購該礦山進行的初步估值之內的額外地區探礦目標。現金流假設選礦廠需額外資本投資，以及由於進行業務改進計劃而預期成本下降。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。

Dugald River

Dugald River 開發項目於二零一五年十二月減值573.6百萬美元（稅前）。減值因商品價格進一步下跌而獲確認，而區內行業變動對項目估值亦造成不利影響。

於二零一六年，本集團已修訂 Dugald River 項目發展計劃，並已制定節省成本以及營運及項目技術穩定性持續改善之方案，本集團亦鎖定外部資金以完成項目。這些因素以及最近鋅價上漲，使於二零一七年十二月三十一日應考慮於評估中進行減值撥回。

由於項目完成階段、相關完成風險及有關運營初期的不確定因素以及鋅價可收回金額的敏感度，於二零一七年十二月三十一日，並無確認任何減值撥回。繼成功試車及達產後，本集團將持續監察及評估是否於未來期間須要進行減值撥回。

Rosebery

Rosebery 公允值乃透過二零一七年資產年限之貼現現金流而釐定。

財務資料附註 (續)

(iv) 結論

於二零一七年十二月三十一日本集團所有業務的減值評估並無導致本集團非流動資產及商譽確認減值或減值撥回(二零一六年：無)。Sepon 公允值仍受價格以下敏感度分析所載變動所影響。

(v) 敏感度分析

生產活動水平乃釐定公允值以及成功轉換儲量及資源量及礦山年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多項因素(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。

下述各項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。現實中，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(例如，美元商品價格之下跌伴隨澳元較美元匯率下跌)。為應對經濟假設不利變動，本集團一般亦會採取行動以緩解任何有關變動所產生之影響。

Sepon

計算 Sepon 之公允值最敏感之主要假設為銅價及黃金價格、營運成本下跌及現時銅礦山年限假設完結時開採黃金之能力及復墾延遲至黃金項目結束。礦山年限內銅價及黃金價格的5%不利變動將會令可收回金額分別減少約37百萬美元及35百萬美元，而營運成本的5%不利變動將會令可收回金額減少約56百萬美元，幾乎完全消除上升空間。

據二零一七年十月十八日所作出公佈，本公司已展開有關 Sepon 資產的興趣意向程式。本公司預期可能進行的出售程式之結果將於二零一八年上半年出爐。

財務資料附註 (續)

12 貿易及其他應收款

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
非流動其他應收款		
預付款	7.6	16.1
其他應收款－政府稅收 ¹	153.6	79.9
其他應收款	57.7	64.2
	218.9	160.2
流動貿易及其他應收款		
貿易應收款 ²	236.3	406.6
減：貿易應收款減值撥備	-	-
貿易應收款（淨額）	236.3	406.6
預付款	28.0	31.0
其他應收款－政府稅收 ¹	3.3	311.4
其他應收款	20.1	6.5
	287.7	755.5

財務資料附註 (續)

1. 其他應收款項—政府稅收：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
非流動其他應收款項 — 政府稅收		
秘魯	99.2	31.8
剛果民主共和國	45.9	43.0
其他	8.5	5.1
政府稅收應收款項總額 — 非流動	153.6	79.9
流動其他應收款項 — 政府稅收		
秘魯	-	305.5
剛果民主共和國	-	3.9
其他	3.3	2.0
政府稅收應收款項總額 — 流動	3.3	311.4

政府稅收金額主要包括應收增值稅。

2. 於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團之貿易應收款項主要涉及採礦業務及開發項目。採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，於付運後即時收取暫時付款，而餘額於付運後30至120日收取。貿易應收款（按發票日期）之賬齡分析如下：

	二零一七年		二零一六年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
流動貿易應收款				
少於6個月	236.3	100	406.6	100.0
總計	236.3	100	406.6	100.0

於二零一七年十二月三十一日，已逾期但未減值之貿易應收款項為零美元（二零一六年：2.2百萬美元）。

於二零一七年十二月三十一日，本集團之貿易應收款項包括應收本集團關聯公司款項102.5百萬美元（二零一六年：228.4百萬美元）。本集團之所有貿易應收款賬面值均以美元計值。

13 現金及現金等價物

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
銀行存款及手頭現金	331.9	335.9
短期銀行存款 ¹	604.2	216.8
總額²	936.1	552.7

1. 於二零一七年十二月三十一日，短期銀行存款之加權平均實際利率為1.68%（二零一六年：1.86%）。此等存款二零一七年十二月三十一日起計至到期日之間之日數平均為20日（二零一六年：20日）。

2. 現金及現金等價物總額中，包括持有之708.2百萬美元（二零一六年：239.6百萬美元）現金僅限於由 Las Bambas 合營企業使用，以及持有之27.8百萬美元（二零一六年：0.3百萬美元）現金僅限供 Dugald River 項目之用。

財務資料附註 (續)

現金及現金等價物之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
美元	928.3	521.9
秘魯索爾	1.4	14.7
澳元	1.9	10.0
港元	1.6	2.6
其他	2.9	3.5
	936.1	552.7

14 股本

	普通股數目		股本	
	二零一七年 千股	二零一六年 千股	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
已發行及已繳足：				
於一月一日	7,935,105	5,290,070	2,863.3	2,359.1
已發行普通股 ¹	-	2,645,035	-	504.2
已行使僱員購股權 ²	28,029	-	10.8	-
於十二月三十一日	7,963,134	7,935,105	2,874.1	2,863.3

- 於二零一六年十二月十五日，因完成按每持有2股股份獲發一股供股股份之基準以每股供股股份1.50港元供股發行2,645,034,944股供股股份，合共已發行2,645,034,944股新股份。供股所得款項總額為511.2 百萬美元，不包括股份發行成本7.0百萬美元。
- 於二零一七年，已根據本公司二零一三年購股權計劃項下按每股行使價2.51港元行使的僱員購股權發行合共28,029,021股新股份。

財務資料附註 (續)

15 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款之分析如下：

	二零一七年	二零一六年
	百萬美元	百萬美元
流動貿易及其他應付款		
貿易應付款 ¹		
少於6個月	187.9	291.4
6個月以上	1.6	10.4
	189.5	301.8
應付關聯方利息	301.2	198.7
其他應付款及應計費用 ²	239.4	152.1
總計	730.1	652.6

1. 於二零一七年十二月三十一日，本集團的貿易應付款包括應付本集團關聯公司0.1百萬美元（二零一六年：零美元）之金額。貿易應付款的賬齡分析按債權人發票日期計算。
2. 於二零一七年十二月三十一日，本集團的其他應付款及應計費用包括外間銀行借款的應計利息12.2百萬美元（二零一六：11.5百萬美元）。

財務資料附註 (續)

16 作出售之資產及負債

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
分類為持作出售之出售組別資產		
Avebury		
– 物業、廠房及設備	-	18.8
Golden Grove		
– 物業、廠房及設備	-	208.6
– 存貨	-	20.0
– 遞延所得稅資產	-	3.9
– 貿易及其他應收款	-	8.9
總計	-	260.2
分類為持作出售之出售組別負債		
Avebury		
– 礦山復墾、恢復及拆除撥備	-	4.5
Golden Grove		
– 礦山復墾、恢復及拆除撥備	-	39.2
– 僱員撥備	-	6.2
– 貿易及其他應付款	-	18.7
– 遞延所得稅負債	-	1.2
總計	-	69.8
分類為持作出售之出售組別資產淨額	-	190.4

Avebury 及 Golden Grove 礦山已於二零一七年出售，詳情請參閱附註4。持作出售之資產及負債已於出售時終止確認。

財務資料附註 (續)

17 承擔

(a) 經營租賃

本集團根據不可撤銷經營租賃租賃多間貨倉、辦公室及工廠物業。根據不可撤銷經營租賃之未來最低租金付款總額如下：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
一年內	6.5	7.5
一年以上但不多於五年	3.4	7.8
	9.9	15.3

(b) 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資本開支承擔：

	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	56.2	194.5
一年以上但不多於五年	29.1	11.8
	85.3	206.3
無形資產		
一年內	-	2.8
	-	2.8
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	85.3	209.1
	85.3	209.1

財務資料附註 (續)

18 結算日後事項

於二零一七年十二月二十九日，本公司宣佈其中一間附屬公司 Topstart 向 Alber Holding Company Limited 發出通知，以知會其有關贖回全部已發行可換股可贖回優先股的選擇。有關贖回已於二零一八年一月八日生效。

於二零一八年一月九日，本公司宣佈本集團成員公司、國家開發銀行及中國銀行（悉尼分行）訂立若干解除抵押件及一份修訂及重列 Dugald River 貸款之協議，旨在減少抵押安排，包括解除所有保證人（除中國五礦外）擔保責任及作出其他為反映與此有關所需之修訂，包括但不限於撤銷若干承諾、陳述、保證及契諾合規要求。本次交易後，於 MMG Dugald River 項目的股份及資產之抵押成為餘下唯一有關 Dugald River 貸款的實質性抵押。

於二零一八年一月二十四日，本公司宣佈 Minera Las Bambas S.A. 的股東已議決將盈餘基金用於提早償還 Las Bambas 項目貸款項下的500百萬美元貸款。提早償還已於二零一八年一月三十一日完成。

於二零一八年一月二十六日，剛果參議院通過修訂剛果採礦守則。建議採礦守則已提交剛果總統以待批准，於刊發此等財務報表之時尚未落實執行。本集團預期，剛果政府特許權費用及公司稅（包括「超級稅」）變動如若落實將可能導致於二零一八年本集團就 Kinsevere 礦山的可收回金額出現重大變動，詳見附註 11。本集團將於取得更多資料時就剛果採礦守則變動的影響更新其意見。目前，本集團未能可靠估計剛果採礦守則的建議變動的影響。

除上述事項外，概無發生對未來年度本集團之經營、業績或財務狀況有或可能有重大影響的其他結算日後事宜。

詞彙

澳元	澳元，澳洲之法定貨幣
股東週年大會	本公司將於二零一[七]年五月二十四日（星期三）舉行的股東週年大會
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，為五礦有色之全資附屬公司
Album Investment	Album 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
Album Resources	Album 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
聯繫人	具有上市規則賦予該詞之涵義
澳洲交易所	澳洲證券交易所
澳洲	澳洲聯邦
董事會	本公司董事會
董事會章程	本公司董事會章程
中國銀行	中國銀行股份有限公司，一間於香港聯交所及上海證券交易所上市之公司
中國銀行新加坡分行	中國銀行股份有限公司，新加坡分行
中國銀行悉尼分行	中國銀行股份有限公司，悉尼分行
國家開發銀行	國家開發銀行股份有限公司
行政總裁	行政總裁
首席財務官	首席財務官
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（前稱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，一間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
五礦有色控股	五礦有色金屬控股有限公司，一間於二零零九年十二月二十二日根據中華人民共和國法律註冊成立之股份有限公司
《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，一間於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限公司，其證券於香港聯交所主板及澳洲交易所上市及買賣
Copper Partners Investment	Copper Partners Investment Co, Ltd，為中國五礦附屬公司

德勤	德勤·關黃陳方會計師行
董事	本公司董事
剛果	剛果民主共和國
EBIT	除息（財務成本淨額）及所得稅前收益
EBITDA	除息（財務成本淨額）所得稅折舊攤銷及減值費用前收益
EBITDA 利潤率	EBITDA 除以收入
ESG	環境、社會及管治
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、首席財務官、執行總經理－利益相關方關係及執行總經理－業務支持
中國進出口銀行	中國進出口銀行
資產負債比	債務淨額（除去融資費用預付款之總借款，減現金及銀行存款），除以債務淨額與總權益之總和
本集團	本公司及其附屬公司
克/噸	每噸所含克數
港元	港元，香港之法定貨幣
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
湖南有色	湖南有色金屬控股集團有限公司
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
中國工商銀行	中國工商銀行股份有限公司
國際礦業與金屬理事會 (ICMM)	國際礦業與金屬理事會
控制礦產資源量	乃指礦產資源量中數量、等級（或質量）、密度、形狀及物理特徵估算具有充分可信度足以允許應用充分詳細的修正因數，以支持礦山規劃及評估礦床的經濟可行性的部分。控制礦產資源量的可靠程度較推斷礦產資源量為高，但較應用於探明礦產資源量的可靠程度為低，且僅可轉換為概略礦石儲量
JORC 規則	由聯合礦石儲量委員會(Joint Ore Reserves Committee)頒佈的《澳大利亞礦產勘探結果、礦產資源量及礦石儲量的報告規則》(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)
老撾	老撾人民民主共和國
Las Bambas 合營公司	MMG South America Management Company Limited（具有與MMG SAM 相同之涵義）

Las Bambas 項目	開發、建設及營運位於秘魯 Apurimac 地區之 Las Bambas 銅礦項目之銅礦、工藝設備及相關基礎設施，連同與從此等礦山運輸及出口產品有關的所有活動及基礎設施
《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
礦產資源量	根據 JORC 規則之定義，指在地球之地殼內或地表積聚或存在，具內在經濟價值，而形態、質量及數量於合理前景下最終可予開採並能獲得經濟價值之物質
Minerals and Metals Group	由 Album Resources 所持有國際採礦資產組合之整體品牌名稱
五礦香港	中國五礦香港控股有限公司，一間於一九九六年四月十六日在香港註冊成立之公司，為中國五礦間接擁有之附屬公司
MMG Dugald River	MMG Dugald River Pty Ltd，一間於一九九八年七月十五日在澳洲註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG Finance Limited	一間於二零一一年六月十五日在香港註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG Laos Holdings	MMG Laos Holdings Limited，一間於一九九三年五月二十五日在開曼群島註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG 或 MMG Limited	具有與本公司相同之涵義
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，為本公司之全資附屬公司
MMG SA	MMG South America Company Limited，一間於一九九零年五月四日在香港註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG South America Group	MMG SA 及其附屬公司
《標準守則》	《上市規則》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
Mtpa	公噸/年
礦石儲量	根據 JORC 規則之定義，探明及/或控制礦產資源量之經濟可開採部分
秘魯索爾	秘魯索爾，秘魯之法定貨幣
中華人民共和國	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台灣，惟文義另有所指除外

供股	於二零一六年十一月一日，本公司宣佈按股東每持有2股現有股份可獲配發1股供股股份之基準進行供股。供股結果於二零一六年十二月十四日確認，並已於二零一六年十二月十五日配發及發行2,645,034,944股供股股份。供股之詳情載列於本公司日期為二零一六年十一月二十三日之供股章程
《證券交易標準守則》	本公司採納之本公司董事進行證券交易之標準守則，其條款不較《上市規則》附錄十《標準守則》規定之標準寬鬆
《證券及期貨條例》	香港法例第571章《證券及期貨條例》
股東	本公司股東
SHEC	安全、健康、環境及社區
聯交所	香港聯合交易所有限公司
加工費／精煉費	加工費及精煉費在購買銅精礦作精煉之用方面廣泛應用，乃為支付精煉成本而設。舉例而言，銅精礦合約內會根據若干日期的LME價格界定買入價格，並減去當時所用的加工費或精煉費。
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，為五礦有色之全資附屬公司
TRIF	每百萬工作小時的可記錄總工傷事故頻率
美元	美元，美國之法定貨幣
751.0 百萬美元額度	國家開發銀行及中國銀行悉尼分行於二零一二年六月十三日授予 Album Resources 及 MMG Management 之 751.0 百萬美元額度
增值稅	增值稅

公司資料

墨爾本辦事處

Level 23, 28 Freshwater Place
Southbank Victoria 3006 Australia
電話 (61) 3 9288 0888

香港辦事處

香港九龍
柯士甸道西 1 號
環球貿易廣場
85 樓 8506A 室
電話 (852) 2216 9688

郵寄地址

GPO 2982
Melbourne, Victoria, 3001, Australia

www.mmg.com

info@mmg.com

股份過戶登記處

香港

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

澳大利亞

Computershare Investor Services Pty
Limited
Yarra Falls, 452 Johnston Street
Abbotsford, Victoria 3067, Australia

MMG 將於二零一八年三月八日下午2時30分（香港時間）假座香港中環文華東方酒店，向投資者提交其財務業績。未列席股東可透過網上廣播及電話會議瞭解所提交內容。詳情請聯絡投資者關係部。

投資者及媒體查詢

Brent Walsh
集團經理－投資者關係
電話 +61 3 9284 4170
手機 +61 472 801 133
brent.walsh@mmg.com

Edward Woodruff
集團經理－公司事務
電話 +61 3 9284 4256
手機 +61 407 434 329
edward.woodruff@mmg.com

中文：

Maggie Qin
集團經理－中國關係
電話 +61 3 9288 0818
手機 +61 411 465 468
maggie.qin@mmg.com

五礦資源有限公司 (MMG LIMITED)

執行委員會

焦健，行政總裁兼執行董事
Ross CARROLL，首席財務官
徐基清，執行總經理－市場營銷及風險管理兼執行董事
Troy HEY，執行總經理－利益相關方關係
Greg TRAVERS，執行總經理－業務支持
Mark DAVIS，執行總經理－非洲、澳洲及亞洲運營
Suresh VADNAGRA，執行總經理－美洲運營

重要日期

二零一八年三月八日：二零一七年年終業績介紹會及股東特別大會
二零一八年四月十九日：二零一八年第一季度生產報告*
二零一八年五月二十三日：股東週年大會

*資料或會變動。

承董事會命
五礦資源有限公司
行政總裁兼執行董事
焦健

香港，二零一八年三月七日

於本公佈日期，董事會由九名董事組成，包括兩名執行董事焦健先生和徐基清先生；三名非執行董事國文清先生（董事長）、高曉宇先生和張樹強先生；及四名獨立非執行董事 Peter William Cassidy 博士、梁卓恩先生、Jennifer Anne Seabrook 女士和貝克偉教授。