

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)

(股份代號：1208)

截至二零二零年六月三十日止六個月中期業績公佈

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）截至二零二零年六月三十日止六個月之綜合業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表，但該等資料乃摘錄自該簡明綜合中期財務報表。

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。

隨文附奉本集團之未經審核綜合中期業績。

截至二零二零年六月三十日止六個月 **MMG** 業績

摘要

- MMG 積極應對新冠疫情。迄今，MMG 旗下業務中概無發現任何感染新冠病毒案例，而所有礦山自新冠疫情開始爆發起仍持續運營。
- 除稅後淨虧損為 182.7 百萬美元，包括本公司權益持有人應佔虧損 158.0 百萬美元。虧損乃主要受新冠疫情相關因素所影響，特別是商品價格及銷量下降，尤其 Las Bambas。
- EBITDA 為 383.6 百萬美元，較二零一九年上半年下降 41%。
- 總銅及鋅產量分別為 168,938 及 113,071 噸。
- C1 成本表現有所改善，反映持續關注運營效率及嚴謹的成本管理。所有礦山的 C1 單位成本均比二零一九年上半年有所下降（除 Las Bambas 主要受新冠疫情令產量下降的影響）。
- 截至二零二零年六月三十日止六個月 MMG 淨債務增加 69.6 百萬美元。淨債務增加主要歸因於受新冠疫情的不利影響，及社區行動對銷量、商品加工及最終對運營現金流所造成不利影響。
- Las Bambas 於二零二零年上半年生產銅精礦含銅 131,697 噸。EBITDA 為 333.2 百萬美元，較二零一九年上半年下降 38%。這是主要由於銅價下跌。期內銷量亦受到第一季度發生的社區堵路及新冠疫情導致運輸受限所影響。
- Kinsevere 上半年生產電解銅 36,505 噸，較二零一九年上半年增加 26%。這反映了轉向 Central 礦坑採礦及節省選礦成本，實現 EBITDA 達 13.4 百萬美元。儘管商品價格下降，惟有關業績仍高於二零一九年同期 56%。
- Dugald River 二零二零年上半年 EBITDA 為 9.1 百萬美元，較二零一九年上半年大幅下降。鋅及鉛的銷量分別增加 19% 及 33%，惟被商品價格下降所抵銷。
- Rosebery 於二零二零年上半年生產鋅精礦含鋅 33,894 噸。EBITDA 為 48.5 百萬美元，較二零一九年上半年下降 24%。此乃主要由於鋅及鉛的價格下降，以及於礦山深處礦石品位下降導致產量減少。
- 董事會不建議就本期間派付股息。
- 儘管面對與新冠疫情有關的挑戰，MMG 維持其 Kinsevere 生產 68,000 至 75,000 噸電解銅，並於 Dugald River 及 Rosebery 生產 225,000 至 245,000 噸鋅的原訂指導。就 Las Bambas 的指導已撤回。

截至二零二零年六月三十日止六個月 MMG 業績 (續)

截至六月三十日止六個月	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	1,191.4	1,387.4	(14%)
EBITDA	383.6	646.7	(41%)
EBIT	(23.3)	195.4	(112%)
期內所得稅前虧損	(243.7)	(71.0)	(243%)
EBITDA 利潤率	32%	47%	不適用
經營業務所得之現金淨額	366.6	290.0	26%
每股股息	-	-	不適用
每股基本虧損	(1.96) 美仙	(1.01) 美仙	
每股攤薄虧損	(1.96) 美仙	(1.01) 美仙	

董事長回顧

尊敬的各位股東：

衷心感謝大家長期以來對 MMG 的關注和支持。我謹代表董事會，向各位股東呈報公司 2020 年中期業績報告。

上半年，新冠肺炎疫情在全球爆發，世界經濟遭受重創，部分地區陷入衰退，金屬礦產品價格震盪下跌，對公司經營發展形成重大挑戰。面對複雜外部環境，五礦資源積極採取各項措施加強疫情防控和運營管理，上半年累計生產銅 168,938 噸，鋅 113,071 噸，報告期間實現息稅攤銷折舊前利潤 3.836 億美元。

公司始終踐行「安全至上」的核心價值觀，以確保員工生命健康安全為第一要務，依照當地政府要求制定嚴格的防疫預案，對赴礦山人員進行全面醫學預篩查，對作業人員進行 24 小時健康管理，做到防護檢查到位、衛生管理到位、物資保障到位。截至目前，五礦資源旗下運營礦山內未出現新冠確診病例。後續我們將繼續做好疫情防控和生產安全管理，全力保障員工健康和生產安全。

礦山運營方面，我們合理統籌生產安排，最大程度保障疫情期間生產不斷不亂。邦巴斯礦山主動調整現場工作，但受秘魯三月份開始的全國緊急狀態影響，銅產量同比減少 29%；金塞維爾礦山優化採掘作業，電解銅產量同比增加 26%；杜加爾河礦山提升採礦量和回收率，鋅產量比 2019 年同期增加 6%；羅斯伯里礦山因礦石品位下降和採掘面受限，鋅產量同比降低 14%。

企業管理方面，我們繼續推進內部變革，着力壓降成本支出，提高勞動生產率，精簡總部機構規模，賦予礦山更多資源和職責。我們不斷完善近十年來構建的國際化管理模式，強化與大股東關係，更好發揮協同效應。我們致力於打造互信共贏的社區和利益相關者關係，紮實履行企業社會責任。

公司大股東中國五礦是中國最大、國際化程度最高、技術研發能力最強、在全球具有廣泛影響力的金屬礦產企業集團之一。上半年，中國五礦迎難而上、全力以赴穩經營保發展，主要指標追平進度、達到預期，營業收入同比逆勢增長 10%，經營效益優於中央企業平均水平。作為中國五礦開展金屬礦產資源業務的旗艦平台，五礦資源將一如既往得到大股東的堅定有力支持，為公司競爭力和投資價值的提升增強充足後勁。

董事長回顧

展望下半年，全球疫情防控仍將是重大挑戰，世界經濟形勢依然嚴峻複雜，礦業市場存在較大不確定性。但是中國作為金屬礦產品最大消費國，疫情防控取得重大戰略成果，經濟運行呈恢復性增長和穩步復甦態勢，中國經濟長期向好的基本面沒有改變，這也是近期金屬價格提振的根源之一。「疫情終將被我們戰勝，我們的日子還要繼續過，山峰還要繼續攀，大路還要繼續行」，我們將在科學有序統籌做好常態化疫情防控和生產經營的前提下，緊跟中國和全球經濟發展步伐，抓住金屬礦業復甦機會，推動高質量可持續發展，與股東、員工、合作夥伴及所有利益相關者一道開創更加美好的未來。

在此，感謝各位股東、社區和業務夥伴長期以來的大力支持，並對全體員工的辛勤奉獻致以誠摯謝意。

國文清

董事長

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

二零二零年上半年，我們面臨嚴峻挑戰，並致力管理新冠病毒病大流行對我們業務的影響。面對全球的不明朗因素，加上商品價格疲軟，我們的首要任務是在各個礦山維護安全運營，並將確保我們的員工、社區及分包商的健康與安全置於首位。本人欣然報告，我們能夠在各礦區持續生產。

安全

安全是 MMG 的首要價值觀。於二零二零年首六個月，我們可記錄總工傷事故頻率 (TRIF) 為 1.82，較二零一九年上半年表現上升 4%。我們堅決致力避免工傷事故，並知悉每項工傷事故均有可能對受傷人士及其家人造成長遠影響。在整個業務中，我們付出重大努力專注於安全工作管理，以確保正確地規劃所有工作項目，識別風險並採取控制措施，確保我們員工擁有必需的培訓及技能來安全地完成工作。確保我們的主管繼續通過定期討論安全事宜、班前會議、培訓和集體學習來保持與團隊溝通至關重要。

隨著新冠疫情在本年度上半年繼續在全球蔓延，我們的運營所在地區亦面臨挑戰，特別是我們在秘魯及剛果民主共和國的礦山所遭受的影響最大。我們一直不懈努力，遵循當地政府的指示，防止病毒在我們礦區傳播。我們採取了大量措施確保我們員工及社區的安全，包括加強衛生措施、保持社交距離，對進入礦山的員工進行多項測試、制定隔離程序及取得社區支持。此外，我們亦與員工的家人分享安全及預防措施。迄今，我們尚未在運營中錄得任何新冠病毒案例，本人對此感到自豪，且我們正盡一切方法確保我們能夠保持有關記錄。

業績

於二零二零年上半年，MMG 所有礦山生產 168,938 噸銅及 113,071 噸鋅。

儘管新冠疫情帶來挑戰，我們仍能維持所有運營。但 Las Bambas 的銅生產受到可到崗員工數量的限制、一月至二月社區導致的物流中斷以及二零二零年初傳送帶維修的影響。於上半年，Las Bambas 生產精礦含銅 131,698 噸。有關運營收入為 751.2 百萬美元，較二零一九年同期下跌 17%，主要是由於商品價格下降及銷量下降所致。

Kinsevere 生產電解銅 36,505 噸，較二零一九年同期增長 26%。這是因為較高選礦處理量及開採回到 Central 礦坑帶來較高給礦品位。由於產量及銷量有所增長，收入亦增加 12%，達 198.5 百萬美元。

Dugald River 於上半年生產鋅 79,177 噸。然而，收入減少 26% 至 120.9 百萬美元，主要由於金屬價格下跌的影響所致。

Rosebery 的所有金屬產量因不斷加深採礦深度以致選礦量及給礦品位較低所影響。Rosebery 的鋅產量為 33,894 噸，收入下跌 16% 至 119.4 百萬美元，主要由於商品價格及銷量下降所致。

本公司在二零二零年一直將注意力集中在成本效益和運營效率上。這令上半年所有礦山（除了受新冠疫情影響產量的 Las Bambas 外）的 C1 單位成本均得到改善。

於上半年，MMG 的息稅折舊攤銷前利潤 (EBITDA) 為 383.6 百萬美元，較二零一九年同期下跌 41%。有關業績主要反映新冠疫情的影響，特別是商品價格及銷量較低。由於新冠疫情對運營現金流的影響，本公司的淨債務亦增加 69.6 百萬美元。

行政總裁報告 (續)

由於秘魯新冠疫情的影響持續不明朗因素，我們撤回對 Las Bambas 的指導。Kinsevere 的電解銅產量指導維持不變，為 68,000 至 75,000 噸，Dugald River 及 Rosebery 的鋅產量預期為 225,000 至 245,000 噸。

重點

管理新冠疫情的影響一直是我們上半年的工作重點，管理團隊亦對我們的長期戰略及業務轉型投入專注及精力。我們已實施節省成本及現金保存策略，並致力提高各運營的產能。有關舉措是我們致力打造卓越文化的一部分，亦是我們自資產中獲取最大價值的堅定承諾。

展望本年度餘下時間，我們將持續鑒定地應對全球疫情大流行造成的市場動盪及不明朗因素。然而，本人對消費及投資復蘇，特別是中國的良好跡象感到鼓舞。全球經濟復甦及刺激措施以及銅的供應緊縮，很可能會在短期內繼續支持商品價格。

與我們「安全第一」價值觀一致，我們的首要任務仍然是確保員工的安全、健康及福祉。我們不遺餘力保護員工免受新冠疫情影響。我們在各礦山制定了一系列策略，以維持生產活動或有效達產至正常運營水平。本人對我們團隊的努力及堅韌不拔、以及主要股東的大力支持充滿信心，這將確保我們能夠在這場全球危機中脫穎成為強大的企業。

最後，本人代表 MMG 管理團隊感謝我們的股東、社區、承包商及全體員工的支持。

高曉宇

行政總裁

管理層討論及分析

截至二零二零年六月三十日止六個月業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零二零年六月三十日止六個月業績與截至二零一九年六月三十日止六個月業績進行比較。

截至六月三十日止六個月	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	1,191.4	1,387.4	(14%)
經營費用	(778.0)	(726.7)	(7%)
勘探費用	(8.1)	(13.4)	40%
行政費用	(13.6)	(11.5)	(18%)
其他收入及支出	(8.1)	10.9	(174%)
EBITDA	383.6	646.7	(41%)
折舊及攤銷費用	(406.9)	(451.3)	10%
EBIT	(23.3)	195.4	(112%)
財務成本淨額	(220.4)	(266.4)	17%
所得稅前虧損	(243.7)	(71.0)	(243%)
所得稅抵免／（支出）	61.0	(2.0)	3,150%
期內除所得稅後虧損	(182.7)	(73.0)	(150%)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	(158.0)	(81.0)	(95%)
非控制性權益	(24.7)	8.0	(409%)
	(182.7)	(73.0)	(150%)

本公司權益持有人應佔（虧損）／盈利

MMG 截至二零二零年六月三十日止六個月的虧損為 182.7 百萬美元，包括權益持有人應佔虧損 158.0 百萬美元及非控制性權益應佔虧損 24.7 百萬美元。相對於截至二零一九年六月三十日止六個月權益持有人應佔虧損 81.0 百萬美元及非控制性權益應佔盈利 8.0 百萬美元。非控制性權益應佔金額乃有關於 Las Bambas 37.5% 權益，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盈利的對賬。

截至六月三十日止六個月	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
稅後盈利—Las Bambas 62.5% 權益	(41.2)	13.3	(410%)
稅後盈利—其他業務	(50.9)	(22.1)	(130%)
勘探費用	(8.1)	(13.4)	40%
行政費用	(13.6)	(11.5)	(18%)
財務成本淨額（不包括 Las Bambas）	(50.5)	(53.7)	6%
其他	6.3	6.4	(2%)
權益持有人應佔期內虧損	(158.0)	(81.0)	(95%)

管理層討論及分析 (續)

經營業績概況

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

截至六月三十日止六個月	收入			EBITDA		
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
Las Bambas	751.2	902.2	(17%)	333.2	541.0	(38%)
Kinsevere	198.5	176.6	12%	13.4	8.6	56%
Dugald River	120.9	163.8	(26%)	9.1	52.5	(83%)
Rosebery	119.4	142.8	(16%)	48.5	64.1	(24%)
其他	1.4	2.0	(30%)	(20.6)	(19.5)	(6%)
總計	1,191.4	1,387.4	(14%)	383.6	646.7	(41%)

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。

收入與二零一九年上半年相比，減少 196.0 百萬美元 (14%) 至 1,191.4 百萬美元，主要由於已實現商品價格下降 (230.6 百萬美元)，惟被銷量增加所部份抵銷所致 (34.6 百萬美元)。

由於銅 (150.2 百萬美元)、鋅 (101.4 百萬美元)、鉛 (6.9 百萬美元) 及鉬 (3.6 百萬美元) 的實現價格下降，商品價格不利變動 230.6 百萬美元。這被黃金 (23.8 百萬美元) 及銀 (7.7 百萬美元) 的價格上升所部份抵銷。

由於產量增加，Kinsevere 電解銅的銷售上升 (47.8 百萬美元)，導致銷量增加。Dugald River 的產量增加及現有庫存減少亦導致鋅、鉛及副產品的銷售收入增加 (34.9 百萬美元)。

這由 Las Bambas 銷售的應付金屬含量減少 (45.4 百萬美元) 的影響所部份抵銷。Rosebery 的銷量亦減少 (2.7 百萬美元)，主要由於選礦處理量及鋅礦品位下降。

就 Las Bambas 而言，對比去年同期，於二零二零年第一季度的社區堵路及於三月及四月因新冠疫情暫停卡車運輸的綜合影響對 Las Bambas 銷售造成邊際影響，去年同期亦受到社區堵路的影響。

按商品劃分之收入 截至六月三十日止六個月	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
銅	851.9	985.6	(14%)
鋅	139.7	223.0	(37%)
鉛	31.3	35.5	(12%)
黃金	98.8	67.9	46%
銀	65.3	54.3	20%
鉬	4.4	21.1	(79%)
總計	1,191.4	1,387.4	(14%)

管理層討論及分析 (續)

價格

截至二零二零年六月三十日止六個月，倫敦金屬交易所（LME）基本金屬價格就所有金屬而言（除黃金及銀外）較去年同期有所下降。

LME 平均現金價 截至六月三十日止六個月	二零二零年	二零一九年	變動% 順差 / (逆差)
銅 (美元 / 噸)	5,490	6,167	(11%)
鋅 (美元 / 噸)	2,044	2,734	(25%)
鉛 (美元 / 噸)	1,759	1,961	(10%)
黃金 (美元 / 盎司)	1,647	1,307	26%
銀 (美元 / 盎司)	16.63	15.23	9%
鉬 (美元 / 噸)	19,886	26,430	(25%)

銷量

已售產品中應付金屬 截至六月三十日止六個月	二零二零年	二零一九年	變動% 順差 / (逆差)
銅 (噸)	172,041	169,744	1%
鋅 (噸)	105,434	97,583	8%
鉛 (噸)	20,893	19,537	7%
黃金 (噸)	57,181	51,983	10%
銀 (噸)	3,943,411	3,715,231	6%
鉬 (噸)	345	901	(62%)

已售產品中應付金屬 截至二零二零年六月三十日止六個月	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	黃金 盎司	銀 盎司	鉬 噸
Las Bambas	134,635	-	-	39,597	1,876,506	345
Kinsevere	36,551	-	-	-	-	-
Dugald River	-	72,917	10,969	-	715,484	-
Rosebery	855	32,516	9,924	17,584	1,351,421	-
總計	172,041	105,433	20,893	57,181	3,943,411	345

已售產品中應付金屬 截至二零一九年六月三十日止六個月	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	黃金 盎司	銀 盎司	鉬 噸
Las Bambas	140,264	-	-	37,711	2,052,664	901
Kinsevere	28,764	-	-	-	-	-
Dugald River	-	61,310	8,226	-	505,675	-
Rosebery	716	36,273	11,311	14,272	1,156,892	-
總計	169,744	97,583	19,537	51,983	3,715,231	901

管理層討論及分析 (續)

經營費用包括經營礦山費用，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、特許權使用費、銷售費用及其他經營費用。

二零二零年上半年不利存貨變動淨額 195.2 百萬美元導致經營費用總額增加 51.3 百萬美元 (7%)。這主要由於 Las Bambas 銷量超出產量，導致礦山於二零一九年堆存的銅精礦庫存淨減少。存貨變動的影響部分被所有礦山的生產成本 (140.3 百萬美元) 減少所抵銷。進一步詳情載列於下文礦山分析章節。

勘探費用於二零二零年上半年減少 5.3 百萬美元 (40%) 至 8.1 百萬美元，費用主要用於現時營運區域及其四周的目標。

行政費用受轉型與重組措施相關的裁員及其他費用 (8.1 百萬美元) 所帶動，於截至二零二零年六月三十日止六個月增加 2.1 百萬美元 (18%)。這由人數減少及保存現金措施 (6.0 百萬美元) 導致的員工成本、顧問支出及差旅費用減少所抵銷。

其他收入 / (費用) 對二零二零年上半年 EBIT 造成不利影響 8.1 百萬美元。而去年同期對 EBIT 造成有利影響合共 10.9 百萬美元，主要由於外匯收益所致。本期間的不利影響 8.0 百萬美元主要由於外匯虧損 (9.7 百萬美元) 所致，惟被已收保險賠償金 (2.7 百萬美元) 所抵銷。

折舊及攤銷費用於二零二零年上半年減少 44.4 百萬美元 (10%) 至 406.9 百萬美元。該減少主要由於 Las Bambas (28.3 百萬美元) 採礦及選礦量減少。Rosebery (9.9 百萬美元) 及 Dugald River 的折舊費用 (2.5 百萬美元) 亦減少。

財務成本淨額與二零一九年上半年相比減少 46.0 百萬美元 (17%) 至 220.4 百萬美元。該減少主要由於適用於浮動利率債務的倫敦銀行同業拆息率 (LIBOR) 較二零一九年上半年 (26.4 百萬美元) 減少，連同債務結餘 (17.7 百萬美元) 減少影響所致。

所得稅抵免為 61.0 百萬美元，較去年同期所得稅支出 2.0 百萬美元增加 63.0 百萬美元。這反映截至二零二零年六月三十日止六個月產生的稅前虧損增加。截至二零二零年六月三十日期間的實際稅率為 25.0%，營運的表面所得稅稅率為 32.0%，由不可抵免預扣稅以及不可抵扣項目的影響所部份抵銷。

管理層討論及分析 (續)

礦山分析

Las Bambas

截至六月三十日止六個月	二零二零年	二零一九年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	20,335,240	27,286,512	(25%)
已處理礦石 (噸)	19,714,337	24,814,293	(21%)
廢石開採量 (噸)	66,499,689	54,076,201	23%
銅精礦含銅 (噸)	131,698	185,825	(29%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	134,635	140,264	(4%)
黃金 (盎司)	39,597	37,711	5%
銀 (盎司)	1,876,506	2,052,664	(9%)
鉬 (噸)	345	901	(62%)

截至六月三十日止六個月	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	751.2	902.2	(17%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(105.9)	(196.6)	46%
選礦	(103.1)	(118.5)	13%
其他	(143.5)	(152.8)	6%
生產費用總額	(352.5)	(467.9)	25%
貨運 (運輸)	(30.2)	(24.1)	(25%)
特許權使用費	(23.8)	(26.4)	10%
其他 ⁽ⁱ⁾	(6.2)	149.5	(104%)
經營費用總額	(412.7)	(368.9)	(12%)
其他收入 / (費用)	(5.3)	7.7	(169%)
EBITDA	333.2	541.0	(38%)
折舊及攤銷費用	(293.7)	(322.0)	9%
EBIT	39.5	219.0	(82%)
EBITDA 利潤率	44%	60%	(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。

由於及已實現商品價格下降 (105.7 百萬美元) 及銅 (32.3 百萬美元) 及鉬 (13.0 百萬美元) 銷量下降, 收入為 751.2 百萬美元, 較二零一九年上半年減少 17%。

與去年同期 (383,036 噸) 相比, 二零二零年上半年的銅精礦銷量 (396,407 噸) 有所增加, 惟金屬量有所下降。於二零二零年第一季度的社區堵路及於三月下半月至四月下旬因受新冠疫情影響的暫停卡車運輸亦影響銷量, 然而, 按比較基準而言, 此影響與二零一九年第一季度發生的社區堵路影響相似。儘管於二零二零年上半年面對物流挑戰, 礦山庫存精礦含銅數量由二零一九年十二月三十一日約 50,000 噸減少至二零二零年六月三十日 38,000 噸。按照目前的速度, 預期庫存將於二零二一年運出。鉬銷量下降主要由於廠房去瓶頸工作於二零二零年六月完成。

管理層討論及分析 (續)

採礦成本下降很大程度上是由於應用遞延剝採的會計政策有變，令廢石剝離活動的成本與該活動的經濟效益時間更為一致。於二零一九年下半年首次採納該變動對現金沒有影響，但導致約 83.0 百萬美元的採礦成本於二零二零年上半年由費用化轉為資本化並另行支銷。其中，50.1 百萬美元是額外採礦成本，這是由於廢料運輸量與去年同期相比有所增加。倘當時採納會計政策變顧，則剩餘的 32.9 百萬美元本應在二零一九年上半年資本化。

與二零一九年上半年相比，進一步節省生產成本 32.5 百萬美元，反映透過業務改進措施及維修重新排期成本（26.7 百萬美元），及營運中斷和採礦及選礦量減少，這主要由於新冠疫情影響所致。

總經營費用增加 43.8 百萬美元（12%）。這主要是由於提取二零一九年的存貨（165.2 百萬美元）以及已售出精礦量增加導致運輸成本增加，抵銷了生產成本 115.4 百萬美元減少的有利影響所致。

二零二零年上半年 C1 成本為每磅 1.15 美元，相比二零一九年上半年每磅 1.12 美元。C1 成本增加是由於銅產量減少，惟由生產費用減少及副產品入賬增加所部份抵銷。

於二零二零年四月十三日，為應對新冠病毒的不確定性及其影響，本公司撤回 Las Bambas 二零二零年指導。儘管這帶來挑戰，惟 Las Bambas 仍繼續持續運營，儘管勞動力有限，這影響礦場活動水平及在本年度上半年的大部分時間遵守原本的採礦計劃。連同於一月及二月與社區相關的干擾，以及地面礦石傳送帶的維修需求，對選礦廠的穩定礦石供應造成影響。

有關新冠病毒的情況仍然保持高度不確定，本公司將繼續致力於一系列礦山規劃情形，以有效管理當前狀況並確保隨著下半年勞動力有所改善而有效地回復正常活動水平。待恢復更大的營運確定性後，將提供更新產量指導以及其他與 Las Bambas 相關的指導。這將包括對中期生產前景的更新，包括對 Chalcobamba 礦坑的開發時間表的影響，並仍爭取在二零二零年內取得許可。

管理層討論及分析 (續)

Kinsevere

截至六月三十日止六個月	二零二零年	二零一九年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	1,008,322	1,145,610	(12%)
已處理礦石 (噸)	1,193,960	1,099,421	9%
廢石開採量 (噸)	5,835,523	7,803,373	(25%)
電解銅 (噸)	36,505	29,002	26%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	35,910	28,764	25%

截至六月三十日止六個月	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	198.5	176.6	12%
經營費用			
生產費用			
採礦	(37.7)	(38.3)	2%
選礦	(41.2)	(55.8)	26%
其他	(53.2)	(42.4)	(25%)
生產費用總額	(132.1)	(136.5)	3%
貨運 (運輸)	(17.3)	(13.3)	(30%)
特許權使用費	(11.6)	(9.5)	(22%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(20.5)	(8.1)	(153%)
經營費用總額	(181.5)	(167.4)	(8%)
其他收入 / (費用)	(3.6)	(0.6)	(500%)
EBITDA	13.4	8.6	56%
折舊及攤銷費用	(59.0)	(59.6)	1%
EBIT	(45.6)	(51.0)	11%
EBITDA 利潤率	7%	5%	39%

(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 的收入較二零一九年上半年增加 12% 至 198.5 百萬美元，乃由於產量及銷量 (47.8 百萬美元) 增加所致，惟被已實現銅價格 (25.9 百萬美元) 減少所部份抵銷。

電解銅產量為 36,505 噸，較去年同期增加 26%。這反映選廠持續保持穩定導致選礦處理量增加，及礦石量品位上升 14.5% (3.25%，二零一九年上半年為 2.83%)，大部分礦石於 Mashi 礦坑在二零一九年中停止開採後均來自中央礦坑。

已開採礦石較二零一九年上半年的減少 12%，乃由於雨季延長影響本年度首三個月的產量及新冠病毒封鎖導致採礦暫停所致。此對選礦水平並無影響，已處理礦石增加 9.0%，原因為選礦量受到長期礦石堆和第三方礦石補充。

管理層討論及分析 (續)

經營費用總額較二零一九年上半年減少 4.4 百萬美元 (3.0%)。礦石加工成本減少 14.6 百萬美元 (26%)，主要由於礦石質量較佳，及受石酸侵蝕的礦石減少以及來自第三方的二氧化矽礦石減少導致試劑消耗減少。儘管採礦量及廢物運輸量有所減少，但開採成本與去年同期相比保持相對穩定。這是由於決定自二零二零年起停止 Kinsevere 開採成本資本化，加上在二零一九年上半年內 12.1 百萬美元已予資本化。有關決定是因為該礦山的氧化物剩餘壽命有限。

較低的整體生產成本由其他營運費用 (10.8 百萬美元) 增加所抵銷，其乃由於為減輕礦場的新冠病毒風險而產生費用、廢棄庫存撇減增加以及關稅費用增加所致。

貨運及特許權使用費較二零一九年上半年增加，反映銷量增加。其他營運費用增加 12.4 百萬美元，主要由於利用礦石堆場增加而導致不利庫存變動所致。

CI 成本於二零二零年上半年為每磅 1.86 美元，而二零一九年上半年為每磅 2.49 美元。CI 成本減少乃由於產量增加以及現金生產費減少所致。

儘管存在與新冠疫情相關的持續不確定因素，現階段本公司不改變現有 Kinsevere 二零二零年指導，預計生產電解銅將介乎 68,000 噸至 75,000 噸之間，C1 成本為 1.80 至 1.95 美元/磅的範圍。

Dugald River¹

截至六月三十日止六個月

二零二零年

二零一九年

變動 %
順差 / (逆差)

產量			
已開採礦石 (噸)	945,735	846,264	12%
已處理礦石 (噸)	947,634	886,128	7%
鋅精礦含鋅 (噸)	79,177	74,515	6%
鉛精礦含鉛 (噸)	9,846	10,639	(7%)
已售產品中應付金屬			
鋅 (噸)	72,917	61,310	19%
鉛 (噸)	10,969	8,226	33%
銀 (盎司)	715,484	505,675	41%

管理層討論及分析 (續)

截至六月三十日止六個月

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	120.9	163.8	26%
經營費用			
生產費用			
採礦	(35.1)	(32.8)	(7%)
選礦	(25.6)	(33.7)	24%
其他	(26.6)	(32.7)	19%
生產費用總額	(87.3)	(99.2)	12%
貨運 (運輸)	(6.3)	(6.7)	6%
特許權使用費	(5.0)	(7.1)	30%
其他 ⁽ⁱ⁾	(11.8)	1.7	(794%)
經營費用總額	(110.4)	(111.3)	1%
其他(費用) / 收入	(1.4)	-	(100%)
EBITDA	9.1	52.5	(83%)
折舊及攤銷費用	(29.0)	(31.5)	8%
EBIT	(19.9)	21.0	(195%)
EBITDA 利潤率	8%	32%	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。

收入減少42.9百萬美元（26%）至120.9百萬美元，乃主要由於金屬價格下降（77.8百萬美元）所致，惟由所有商品銷量（34.9百萬美元）增加所抵銷。銷量於二零二零年上半年增加乃由鋅產量增加及提取現有礦石堆場所帶動，而二零一九年的生產及銷量亦受到重大洪水事件的不利影響。

儘管採礦量及選礦量均增加，經營費用總額較二零一九年上半年減少11.9百萬美元。選礦成本減少（8.1百萬美元）乃主要由於獲得燃氣及電力抵免，能源支出減少。其他生產費用於二零二零年上半年減少，而去年同期則包括於二零一九年二月的洪水事件所產生的額外運輸成本。其他費用則增加13.45百萬美元，乃由於銷售增加導致存貨變動所致。

Dugald River之鋅C1成本於二零二零年上半年為0.76美元／磅，而二零一九年上半年為0.81美元／磅，生產費用減少及數量增加為此改善結果的主要驅動因素，惟部分被整體而言相對較高的鋅處理費用所抵銷，有關影響約為0.08美元／磅。

儘管存在與新冠病毒相關的持續不確定因素，現階段本公司不改變現有 Dugald River 二零二零年指導，生產鋅精礦含鋅 170,000 噸至 180,000 噸，C1 成本為 0.70 至 0.75 美元／磅。

管理層討論及分析 (續)

Rosebery

截至六月三十日止六個月

	二零二零年	二零一九年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	458,901	498,541	(8%)
已處理礦石 (噸)	472,647	511,115	(8%)
銅精礦含銅 (噸)	736	700	5%
鋅精礦含鋅 (噸)	33,894	39,565	(14%)
鉛精礦含鉛 (噸)	10,787	12,096	(11%)
黃金 (盎司)	4,583	5,480	(16%)
銀 (盎司)	2,421	3,138	(23%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	855	716	19%
鋅 (噸)	32,516	36,273	(10%)
鉛 (噸)	9,924	11,311	(12%)
黃金 (盎司)	17,584	14,272	23%
銀 (盎司)	1,351,421	1,156,892	17%

截至六月三十日止六個月

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	119.4	142.8	(16%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(30.6)	(35.9)	15%
選礦	(13.6)	(16.2)	16%
其他	(10.6)	(11.3)	6%
生產費用總額	(54.8)	(63.4)	14%
貨運 (運輸)	(3.3)	(3.6)	8%
特許權使用費	(5.8)	(6.7)	13%
其他 ⁽ⁱ⁾	(6.4)	(5.0)	(28%)
經營費用總額	(70.3)	(78.7)	11%
其他(費用) / 收入	(0.6)	-	(100%)
EBITDA	48.5	64.1	(24%)
折舊及攤銷費用	(23.6)	(33.5)	30%
EBIT	24.9	30.6	(19%)
EBITDA 利潤率	41%	45%	(16%)

(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。

Rosebery於二零二零年上半年的所有金屬產量均有下降，主要由於選礦處理量減少及給礦品位下降所致，原因為地下採礦不斷加深。

收入減少23.4百萬美元（16%）至119.4百萬美元，原因為商品價格（2.7百萬美元）下降及銷量（20.7百萬美元）下降。價格及數量的負面變動主要歸因於鋅及鉛，其影響被二零二零年上半年黃金及銀的價格及銷量增加的副產品收入增加所部份抵銷。

管理層討論及分析 (續)

生產費用總額較二零一九年上半年減少8.6百萬美元（13%）。採礦成本（5.3百萬美元）下降與在二零一九年末發生的地震事件相關的延誤所致。選礦成本（2.6百萬美元）減少反映可用礦石堆場減少導致選礦處理量下降。

Rosebery之鋅C1成本於二零二零年上半年為0.10美元／磅，而二零一九年上半年為0.30美元／磅，反映貴金屬副產品入賬增加及生產費用減少。

儘管存在與新冠病毒相關的持續不確定因素，現階段本公司不改變現有 Rosebery 二零二零年指導，生產鋅精礦含鋅 55,000 噸至 65,000 噸，C1 成本為 0.20 至 0.30 美元／磅。

現金流量分析

現金流量淨額

截至六月三十日止六個月

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
經營活動現金流入淨額	366.6	290.0
投資活動現金流出淨額	(255.3)	(148.5)
融資活動現金流出淨額	(257.9)	(501.4)
現金流出淨額	(146.6)	(359.9)

淨經營現金流入增加 76.6 百萬美元（26%）至 366.6 百萬美元。EBITDA（263.1 百萬美元）減少的影響主要歸因於商品價格下跌，惟被有利營運資金變動（127.1 百萬美元）及 193.1 百萬美元稅負減少所抵銷。二零二零年上半年的退稅淨額為 39.3 百萬美元，而去年同期的退稅淨額為 153.8 百萬美元。這很大程度上由於秘魯法律有變更，改變預扣稅責任的支付時間。

淨投資現金流出增加 106.8 百萬美元（72%）至 255.3 百萬美元。這主要由於 Las Bambas 的資本支出增加，包括於二零二零年上半年的額外延遲採礦成本 86.8 百萬美元，而去年同期為 3.9 百萬美元。

淨融資現金流出於二零二零年上半年減少 243.5 百萬美元（49%）。期內包括償還借款淨額 76.9 百萬美元（二零一九年：261.0 百萬美元），以及支付利息及財務成本 153.7 百萬美元（二零一九年：197.5 百萬美元）。截至二零二零年六月三十日止六個月的還款淨額減少乃由於營運資本融資提取淨額（130.0 百萬美元）及 Las Bambas 新採礦車隊有關設備融資安排的已收取所得款項（63.9 百萬美元），惟被 Dugald River 債務的計劃還款額增加（9.4 百萬美元）抵銷所致。

管理層討論及分析 (續)

財務資源及流動資金

	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	12,257.6	12,665.1	(407.5)
總負債	(9,766.7)	(9,987.2)	220.5
總權益	2,490.9	2,677.9	(187.0)

於二零二零年六月三十日，權益總額下降 187.0 百萬美元至 2,490.9 百萬美元，主要由於期內虧損 182.7 百萬美元所致。

本集團資本管理目標為保障其持續經營能力，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。

下表呈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：

	二零二零年 六月三十日 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 百萬美元
MMG 集團		
貸款總額（不包括預付融資費用） ¹	7,614.9	7,691.9
減：現金及現金等價物	(70.9)	(217.5)
債務淨額	7,544.0	7,474.4
權益總額	2,490.9	2,677.9
債務淨額加權益總額	10,034.9	10,152.3
資產負債比率	0.75	0.74

(i) MMG 集團層面的借款反映 Las Bambas 合營企業集團的 100% 借款。於二零二零年六月三十日 Las Bambas 合營企業集團借款為 4,783.2 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：4,852.1 百萬美元），而 Las Bambas 合營企業集團於二零二零年六月三十日的現金及現金等價物為 48.1 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：90.9 百萬美元）。就計算資產負債比率而言，Las Bambas 合營企業集團的借款並無減少以反映 MMG 集團 62.5% 股權。這與 MMG 財務報表的編製基礎一致。

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 合營企業集團作股本出資之股東債務 2,261.3 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：2,261.3 百萬美元）。然而，就上文所載計算而言，其已被列為借款。

可用的債務融資

於二零二零年六月三十日，本集團（不包括 Las Bambas 合營企業集團）有可用但未提取之債務融資額度 300.0 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：220.0 百萬美元）。該債務融資為：

1. Top Create Resources Limited 所提供作一般企業用途的循環信貸融資 300.0 百萬美元項下可用但未提取的 100.0 百萬美元（二零一九年：零）。該項融資（於二零二零年十二月到期）於二零二零年六月設立，以取代亦將於二零二零年十二月到期的中國工商銀行墨爾本分行所提供的循環信貸融資 300.0 百萬美元；及
2. Top Create Resources Limited 所提供作一般企業用途的循環信貸融資 200.0 百萬美元項下可用但未提取的 200.0 百萬美元（二零一九年：零）。於二零二零年五月，融資上限已由 100.0 百萬美元增加至 200.0 百萬美元，到期日由二零二一年四月延後至十月。

管理層討論及分析 (續)

於二零二零年六月三十日，Las Bambas 合資企業集團有可用但未提取之債務融資額度 210.0 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：350.0 百萬美元）。該債務融資為：

1. 中國銀行悉尼分行所提供作一般企業用途的循環信貸融資 175.0 百萬美元項下可用但未提取的 105.0 百萬美元（二零一九年：175.0 百萬美元）；及
2. 中國工商銀行盧森堡分行所提供作一般企業用途的循環信貸融資 175.0 百萬美元項下可用但未提取的 105.0 百萬美元（二零一九年：175.0 百萬美元）。

此外，於二零二零年六月三十日，Las Bambas 合資企業集團與中國五礦集團和中信達成協議，兩家公司分別為 Las Bambas 產量的直接和間接承銷商，對已經發貨並開票的貨物以及礦山和港口的庫存提前付款。提前支付金額總計達 200.0 百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。

本集團可用外部債務貸款需要滿足財務契約要求。於二零二零年六月三十日，本集團沒有違反任何契約要求。某些財務契約與本集團或其子公司的財務表現掛鉤，因此可能會受到未來運營表現和社區相關擾亂的影響。

發展項目

Las Bambas Chalcobamba 項目的鑽探、取得許可及工程工作持續進行中，然而受新冠疫情影響而須延遲。除 Las Bambas 經修訂整體指引外，亦將於新冠病毒及病毒疫情完結時的影響更為清晰時提供 Chalcobamba 礦坑之更新發展時間表。與此同時，於二零二零年年底通過 Chalcobamba 仍為其目標。

截至二零二零年六月三十日止六個月期間，概不知悉有任何其他重大發展項目。

合約及承擔

截至二零二零年六月三十日止六個月期間，225 份合約已透過市場活動或與現有合約重新磋商得以續新。該等審閱所涉及的年度運營或資本價值達 748.0 百萬美元。

Las Bambas

落實新訂及經修訂協議乃為支持 Las Bambas 優化生產及擴產選項的要求而訂立，包括：供應爆破服務及炸藥、額外流動設備、組件（及相關維修服務）、零部件的合約及項目需要的工程、土木及土方服務合約。多項 IT 合約、礦區服務合約、涵蓋尾礦儲存設施及其他礦區基建工程的合約、涵蓋經營、研究及勘探鑽探服務的多份合約以及多份為支持生產落實的商品及服務合約。協議亦包括與多個當地社區進行的委聘。於六個月期間的一項主要活動為審查所有合約，並進行重新磋商以確保業務的可持續成本基礎。此外，為確保於新冠疫情期間持續運營，已作出重大活動以確保供應穩定。

管理層討論及分析 (續)

Kinsevere

已就各種商品及服務敲定了新訂及經修訂協議，乃為支持產量水平同時改善經營成本表現。此等合約包括：根據採礦策略訂立的採礦及土木服務修訂合約、生產及勘探鑽探服務合約、涵蓋工地基建項目所需物料及服務的多份合約以及供應試劑及商品的多份合約。除以運營為主的協議外，亦敲定了多份工程服務及諮詢協議，以支持 Kinsevere 的擴展及開發研究。為確保於新冠疫情期間持續運營，已作出重大活動以確保供應穩定。

Dugald River

就經營落實的新訂及經修訂協議包括：經修訂臨精礦運輸及鑽探服務、就供應試劑及研磨介質的多份合約、涵蓋工地基建項目所需商品及工地服務的多份合約及其他支持服務。多份協議亦因新冠疫情已獲優先處理，如優先處理有關額外輪班制及巴士服務以及重要衛生及安全產品以持續運營等安排。

Rosebery

已就各種商品及服務敲定了新訂及經修訂協議，乃為支持礦山開發活動及維持生產表現。此等合約包括：鑽探服務及工地支援服務、就供應試劑及研磨介質的多份合約及多份工程服務及諮詢協議。多份協議亦因新冠疫情已獲優先處理，如優先處理有關重要衛生及安全產品以持續運營等安排。

總部（包括全球地球科學及發現要求）

已就各種商品及服務敲定了新訂及經修訂協議，包括集團差旅管理服務協議、IT 相關服務及牌照協議及多項專業服務顧問協議。

員工

於二零二零年六月三十日，本集團就其業務合共僱用相當於 3,238 名全職僱員（二零一九年：3,659 名）（不包括承包商及臨時僱員），其中大多數僱員在澳大利亞、秘魯、剛果民主共和國（剛果）及老撾工作。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團就其業務之僱員福利開支總額（包括董事薪酬）共計 123.0 百萬美元（二零一九年：156.0 百萬美元）。

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、市場慣例、法律規定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、限額公司股權計劃，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

Las Bambas 在二零二零年上半年完成的水文地質、岩土工程和以查驗評估為目的之持續鑽探繼續取得積極成果。

Chalcobamba 西南區近地表的矽卡岩及斑岩銅礦體的鑽探繼續進行，Chalcobamba 西南區緊鄰目前 Chalcobamba 礦坑的西南方。黏性強品位較高的銅矽卡岩(> 1%銅)位於向東西延伸及輕微向南方下沉的淺層未礦化閃長岩侵入以下。該區域的重大鑽探成果繼續顯示，Chalcobamba 西南區很可能與主要礦化層相連接，並將推動 Chalcobamba 礦坑設計的擴展。

在剛果，勘探活動繼續集中於 Kinsevere 礦山約 50 公里半徑範圍內的周邊氧化銅礦床的發展。該勘探工作繼續確定及界定 Nambulwa、Mewpu 及 Sokorshe II 項目中的多個激勵人心的銅鈷礦化目標。

鑽孔及勘探結果全文以及完整的 JORC 2012 表一披露資料可於第二季度生產報告查閱。第一季度生產報告已於二零二零年四月二十三日提交予香港聯交所，並於網站 www.mmg.com 可供下載。

項目	鑽孔類別	測量 (米)	鑽孔數目	平均長度 (米)
非洲，澳洲				
Kinsevere 半徑 50	金剛石	1,675	22	76
	反循環	643	6	107
Kinsevere (礦山鄰近地區)	金剛石	1,942	5	388
美洲				
Las Bambas	金剛石	12,101	35	346
	反循環	300	1	300
總計		16,661	69	241

重大收購及出售事項

本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月並無任何重大收購或出售事項。

報告期後事項

Minera Las Bambas S.A.與國家開發銀行、中國工商銀行澳門分行、中國銀行悉尼分行及中國進出口銀行訂立金額為 800.0 百萬美元信貸融資已進入敲定協議的最後階段。該融資將於三年內提取，且已償還的金額可再提取。該融資已完成貸方的信貸審批，且貸款文件已達成共識。一旦貸方完成內部簽約手續流程，預期將在二零二零年八月底之前簽署文件。該貸款為無抵押貸款。

本公司亦與國家開發銀行訂立一筆為數 85.0 百萬美元的信貸融資。該三年期融資將於期內首兩年內提取，並須於借款人選擇的時間償還資金。已償還的資金無法再提取。該融資已獲得國開行的完全信貸審批，且貸款文件已達成共識。一旦貸方完成內部簽約手續流程，預期將在二零二零年八月底之前簽署文件。該融資為無抵押貸款。

管理層討論及分析 (續)

於二零二零年七月及八月，MMG Management Pty Ltd 與 MMG Dugald River Pty Ltd (MMG Limited 之全資間接附屬公司) 簽署商品價格掉期安排如下：

1. 根據 Kinsevere 電解銅銷售合同及本公司所佔 Las Bambas 銅精礦銷售份額部份約 110,000 乾公噸銅，以每磅約 2.91 美元淨價。該銷量限於二零二零年八月至二零二一年一月的提名報價期。
2. 根據 Dugald River 鋅精礦銷售合同，約 54,000 乾公噸鋅，以每磅約 1.08 美元淨價。該銷量限於二零二零年九月至二零二一年三月的提名報價期。

除本公告所載事宜外，並無於報告日期後發生任何事宜導致重大影響或可能重大影響本集團於未來年度的營運、業績或業務狀況。

財務及其他風險管理

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、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計劃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。本集團不會亦不得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庫務部門根據董事會批准之建議執行。本集團庫務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、金及銀價格受本集團無法控制之因素及事件所影響。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與更具體有關特定金屬之微觀經濟考慮因素。

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，本集團之除稅後虧損變動如下：

管理層討論及分析 (續)

商品	二零二零年六月三十日			二零一九年十二月三十一日		
	商品價格變動	虧損跌幅 百萬美元	虧損增幅 百萬美元	商品價格變動	虧損跌幅 百萬美元	虧損增幅 百萬美元
銅	10%	16.0	(16.0)	10%	44.0	(44.0)
鋅	10%	3.5	(3.5)	10%	4.0	(4.0)
總計		19.5	(19.5)		48.0	(48.0)

(b) 利率風險

本集團主要透過計息借款及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量利率風險。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均根據本集團之整體風險、現行利率市場及集資對手方之需要定期評估。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。

截至二零二零年六月三十日期間，Minera Las Bambas SA 就其現有項目融資項下適用的浮動 6 個月 LIBOR 基本利率訂立名義金額為 2,100.0 百萬美元，為期 5 年的攤銷利率掉期協議，將浮動利率轉換為固定基本利率 0.43%（不包括信貸利差）。

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，如果利率上升/（下降）100 個基點（考慮到利率掉期），其他因素不變，稅後損失及其他綜合收入（OCI）將發生如下變動：

百萬美元	二零二零年六月三十日				二零一九年十二月三十一日			
	除稅後虧損 （增幅）	其他綜合收入 （增幅）	除稅後虧損 （增幅）	其他綜合收入 （增幅）	除稅後虧損 （增幅）	其他綜合收入 （增幅）	除稅後虧損 （增幅）	其他綜合收入 （增幅）
金融資產								
現金及現金等價物	0.5	-	(0.5)	-	1.5	-	(1.5)	-
金融負債								
借款（計及利率掉期影響）	(21.7)	55.2	9.3	(46.5)	(36.9)	-	36.9	-
總計	(21.2)	55.2	8.8	(46.5)	(35.4)	-	35.4	-

(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)

(d) 信貸風險

信貸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方信貸風險，透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來自按一般貿易條款銷售金屬產品，但採礦業務的大部分銷售乃根據合約安排進行，在交付後即時收取臨時付款，並在交付後 30 至 120 天內收到餘款。本集團於二零二零年六月三十日的所有貿易應收款項的賬齡均於發票日期起計六個月內。

於現金、短期存款及類似資產投資乃於經批准之交易對手銀行及本公司中間控股公司進行。在進行交易前、過程中及交易後均會對交易對手方進行評估，以確保將信貸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方違約而造成財務損失之可能性。

(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性以支持本集團之活動。

(f) 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。剛果金政府已於二零一八年修訂《二零零二年礦業法案》及採礦法規。有關修訂經已生效（即《二零一八年礦業法案》），將會增加礦業公司的稅務負擔。

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。

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。於年末，並無根據該等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有異。

管理層討論及分析 (續)

於二零二零年六月三十日，有關擔保為數 348.2 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：373.4 百萬美元）。本集團與中國銀行股份有限公司訂有一項 200.0 百萬澳元（約 137.3 百萬美元）的循環銀行擔保融資（「銀行擔保融資」），由五礦有色提供擔保。五礦資源已與五礦有色的利益訂立反向彌償協議，上限為銀行擔保融資項下未償還最高本金額的 27.39%。

繼二零一七年出售 Century 礦山後，本集團已為 New Century Resources Limited（「New Century」）的利益取得為數 133.2 百萬美元（二零一九年：135.7 百萬美元）的若干銀行擔保，年期直至二零二六年十二月三十一日止。New Century 根據法律規定須如期履行所有責任，且必須盡最大努力確保不會就銀行擔保提呈要求。New Century 必須確保在各財政年度年結後 90 天內，銀行擔保減少不少於財政年度內 Century 礦山的 EBITDA 之 40%。於二零二零年六月三十日，本集團已確認與 New Century 銀行擔保有關的金融負債為數 133.2 百萬美元（二零一九年：135.7 百萬美元），列於簡明綜合中期財務報表中的其他金融負債中。

或然負債—與稅項有關的不可預見情況

本集團於多個國家營運，各有不同稅制。本集團業務的性質引致不同的稅務責任，包括公司稅、特許權使用費、預扣稅、與關聯方轉讓定價安排、資源及生產稅項以及僱傭相關的稅項。稅法的應用及詮釋須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應用所得稅及預扣稅方面。稅務風險評估考慮自稅務機關所收到的評估以及潛在挑戰來源。此外，本集團目前正面對澳洲、秘魯及剛果民主共和國的稅務機關所進行的一系列審計及審閱。就秘魯正在審計中的部分稅務事項而言，倘最終出具不利評估決議，MLB 擬提出上訴及不會支付任何評估金額。概無於中期財務報表就該等事項的財務影響估計作出披露，原因為管理層認為有關披露將對本集團處理該等事務方面的地位造成嚴重偏見。

結果不確定的稅務事項乃於日常業務過程中出現及因稅法變動、稅法詮釋的變動、稅務機關的定期質疑且與之出現分歧以及法律程式而發生。有關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或對潛在風險作出可靠預測的時間。

該等不確定稅務事宜包括 MLB 二零一四稅務年度的審核，該審核與根據 MLB 與中國的銀行組成之銀團就於二零一四年收購 Las Bambas 礦山而訂立的融資協議向 MLB 提供的若干貸款支付的費用所納預扣稅有關。MLB 於二零二零年七月接獲秘魯稅務機關（秘魯國家稅務管理監察局或「SUNAT」）的評稅通知（「評稅」），該通知註明 SUNAT 認為 MLB 與該等中國的銀行為關聯方，因此須按照 30% 的稅率徵收預扣稅，而非已應用的稅率 4.99%。漏稅評估金額為 60,687,851 秘魯索爾（約 17.3 百萬美元），而 SUNAT 徵收的漏稅加上罰款及利息的總評稅金額為 154,193,808 秘魯索爾（約 44.0 百萬美元）。

取得外部法律及稅務建議後，本集團認為，根據秘魯稅法，本公司及其控股實體並非該等中國的銀行的關聯方。MLB 知悉，秘魯稅法已獲修訂及自二零一七年十月起應用，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。MLB 有意就評稅提出上訴，且在上訴得出決議之前不擬向 SUNAT 支付評稅金額。SUNAT 可能就二零一五年、二零一六年及部分二零一七年（秘魯稅法修訂前）MLB 適用的預扣稅稅率提出類似挑戰。如果 MLB 對該決定的反駁或上訴不成功，可能導致重大額外稅務責任。

管理層討論及分析 (續)

本集團繼續與相關稅務機關積極合作，並主動管理有關審核及審閱工作。於適當時候，本集團或會向相關稅務機關或稅務法院提出上訴。對於本集團目前所面對的該等公開稅務事項，任何最終責任將取決於該等事項未來的解決方案，而目前付款可能性不大或無法可靠計量。因此，在簡短綜合中期財務報表內並未反映該等稅務事項撥備。

或然負債—其他或然事項

礦業公司 Katanga SARL (「MCK」) 針對本集團的附屬公司 MMG Kinsevere SARL (「MMG Kinsevere」) 提出索償，以賠償 MCK 因 Kinsevere 決定不再與其關連實體 MCK Trucks (當時稱為 NB Mining SA) 續簽或延長採礦服務合約而導致 MCK 所蒙受的損失，原因為其有權與 Kinsevere 簽訂「礦山年限」協議。由於爆發新冠病毒導致剛果法院關閉，MMG Kinsevere 與 MCK 於剛果的法律訴訟尚未展開。MCK 於二零二零年二月已取得對 MMG Kinsevere 若干資產的凍結令，其中包括強制凍結部分在剛果銀行賬戶中持有的現金 15.0 百萬美元。

MCK 正在尋求賠償所蒙受的損失及懲罰性賠償。MMG Kinsevere 及本公司認為該索賠毫無根據及投機取巧，且索賠金額與所宣稱的損失完全不成比例。本公司堅決反對該索賠。

鑑於此事件的不確定性及 Kinsevere 目前並無責任支付任何款項或目前無法可靠地估算有關款項的事實，故其無就此事件確認任何撥備。

資產抵押

於二零二零年六月三十日，與本集團借款相關之抵押如下：

- (a) 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 4,579.8 百萬美元 (二零一九年十二月三十一日：4,852.1 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。此等借款中有約 354.0 百萬美元 (二零一九年十二月三十一日：469.0 百萬美元) 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 按其於本公司的持股比例根據連帶基準提供擔保。
- (b) 國家開發銀行股份有限公司及中國銀行悉尼分行借款約 370.4 百萬美元 (二零一九年十二月三十一日：398.6 百萬美元) 大部分由 MMG Dugald River Pty Ltd 的股份及資產所擔保。當中包括以 MMG Dugald River Pty Ltd (「MMG Dugald River」) 之股份作抵押；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。

管理層討論及分析 (續)

(c) ICBC Peru Bank, Banco de Crédito del Peru 及 Scotiabank Peru 提供的約 63.4 百萬美元 (二零一九年十二月三十一日：無) 由根據資產融資安排採購的採礦車隊設備擔保。

未來前景

MMG 繼續積極應對新冠疫情爆發、與國家當局緊密合作以保護其員工、當地社區及其他利益相關者的健康與安全。

儘管疫情帶來挑戰及注意到持續的不確定性，MMG 仍然預期於二零二零年 Kinsevere 生產 68,000 噸至 75,000 噸電解銅以及 Dugald River 及 Rosebery 營運生產 225,000 噸至 245,000 噸鋅。

由於秘魯的新冠疫情影响有關的不確定性，MMG 已撤回 Las Bambas 的所有指導。當營運確定性提高後，本公司將立即為 Las Bambas 提供經更新的生產及成本指導。期內，當情況許可，本公司將繼續於疫情的限制下有效工作、提高礦場的效率，並致力實現高效增量生產及恢復日常營運。

二零二零年的總資本開支預期仍介乎 650.0 百萬美元至 700.0 百萬美元 (包括資本化開採約 230.0 百萬美元)，其中約 600.0 百萬美元來自 Las Bambas。如上文所述，本公司已撤回其有關 Las Bambas 的指導，但估計該礦場的二零二零年全年資本開支將較原先預期的水平低約 100.0 百萬美元。鑒於 Las Bambas 的大部分資本開支屬非酌情的性質，任何的減省將可能為暫時性。本公司維持其對其他礦場的資本開支預測。

MMG 仍然看好剛果的前景，並繼續進行可行性研究，即包括增加硫化礦和鈷生產線。預期將於二零二零年下半年作出有關此項目的決定。若繼續進行開發，將為 MMG 的剛果營運大大加長壽命及增加價值。這亦使本公司得以進入鈷市場，並提高於國家未來潛在投資的選擇性。同樣地，MMG 亦繼續其於剛果的勘探活動，尤其是 Kinsevere 礦山的 50 公里半徑範圍內的礦權區。

至於澳洲營運，本公司繼續專注於在 Dugald River 的去瓶頸及優化工作，預期可於二零二二年前將礦山產能由每年 1.75 百萬噸增加至逾 2 百萬噸。這將有助我們於二零二二年起鋅當量產量達到每年最少 200,000 噸的目標。於 Rosebery，資源擴展鑽探帶來令人鼓舞的初步成績。MMG 依然竭力延長此重要資產的營運年限。

除本報告所詳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。

其他資料

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。

本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月內已遵守《上市規則》附錄十四《企業管治守則》所載之全部守則條文，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委任協議，指定任期為三年，惟Peter Cassidy博士除外。Cassidy博士的委任協議於二零二零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（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博士於二零二零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於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，彼已於二零一一年、二零一三年、二零一六年及二零一九年舉行之股東週年大會上由股東重選連任。

2. 根據守則條文第E.1.2條，董事長須出席股東週年大會並於會上回答提問。由於突發性的公務安排，董事長國文清先生未能出席本公司於二零二零年五月二十一日舉行之股東週年大會。因此，董事會提名本公司獨立非執行董事、審核及風險管理委員會以及管治、薪酬及提名委員會成員梁卓恩先生擔任上述大會之主席職務。

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、創造股東價值及激發投資市場之信心而採納。

審核及風險管理委員會

審核及風險管理委員會由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事，即陳嘉強先生擔任主席、Peter Cassidy博士、梁卓恩先生，以及兩名非執行董事，即張樹強先生及徐基清先生。

審核及風險管理委員會乃向董事會負責。其主要專注於財務報告相關事宜，例如審查財務資料及監察與財務報告相關之系統及監控。委員會亦會就高風險相關事宜、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。

其他資料 (續)

審核及風險管理委員會已審閱本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

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》附錄十所載《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定查詢後而所有董事均確認，彼等於截至二零二零年六月三十日止六個月內已遵守《標準守則》及《證券交易標準守則》之規定。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二零年六月三十日止六個月，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。

獨立審閱

截至二零二零年六月三十日止六個月之中期財務資料乃未經審核，惟已由本公司之核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第 2410 號「由實體獨立核數師審閱之中期財務資料」進行審閱。核數師所發出之無修訂審閱報告將載於二零二零年中期報告內。此外，本中期財務資料亦已由本公司之審核及風險管理委員會審閱。

公佈中期業績及中期報告

本中期業績公佈同時載於本公司網站（www.mmg.com）。本公司之二零二零年中期報告將於適當時間寄發予股東，並分別於香港交易及結算所有限公司網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站登載。

集團財務資料

本二零二零年中期業績初步公佈所載截至二零二零年及二零一九年六月三十日止期間的財務資料並不構成本公司有關期間的法定綜合中期財務報表，但摘錄自該等財務報表。

根據公司條例第 436 條須披露有關該等法定綜合中期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)條的規定將截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表送呈公司註冊處處長，並將截至二零二零年六月三十日止期間的綜合中期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等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第406(2)條、第407(2)或(3)條所指的聲明。

簡明綜合中期全面收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
	附註		
收入	3	1,191.4	1,387.4
其他收入		3.3	2.3
費用（不包括折舊及攤銷費用）	4	(811.1)	(743.0)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利 – EBITDA		383.6	646.7
折舊及攤銷費用	4	(406.9)	(451.3)
除利息及所得稅前（虧損）／盈利 – EBIT		(23.3)	195.4
財務收入	5	1.2	7.7
財務成本	5	(221.6)	(274.1)
除所得稅前虧損		(243.7)	(71.0)
所得稅抵扣／（支出）	6	61.0	(2.0)
期內虧損		(182.7)	(73.0)
期內（虧損）／盈利可分為：			
本公司權益持有人		(158.0)	(81.0)
非控制性權益		(24.7)	8.0
		(182.7)	(73.0)
本公司權益持有人應佔每股虧損			
每股基本虧損	7	(1.96) 美仙	(1.01) 美仙
每股攤薄虧損	7	(1.96) 美仙	(1.01) 美仙

隨附附註為簡明綜合中期財務報表之整體部份。

簡明綜合中期全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
期內虧損	(182.7)	(73.0)
其他全面虧損		
可重新分類至損益的項目		
指定用於對沖現金流的對沖工具的公允值虧損	(2.6)	-
期內其他全面虧損，扣除所得稅	(2.6)	-
期內全面虧損總額	(185.3)	(73.0)
全面（虧損）／收益總額可分為：		
本公司權益持有人	(159.6)	(81.0)
非控制性權益	(25.7)	8.0
	(185.3)	(73.0)

隨附附註為簡明綜合中期財務報表之整體部份。

簡明綜合中期財務狀況表

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	10,260.1	10,394.2
使用權資產	10	132.0	140.6
無形資產		556.3	567.5
存貨		85.2	106.4
遞延所得稅資產		191.1	180.4
其他應收款	11	148.6	210.3
其他金融資產		1.8	3.1
非流動資產總額		11,375.1	11,602.5
流動資產			
存貨		379.1	382.2
應收及其他應收賬款	11	372.5	361.6
當期所得稅資產		60.0	101.3
現金及現金等價物		70.9	217.5
流動資產總額		882.5	1,062.6
總資產		12,257.6	12,665.1
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	2,916.4	2,912.2
儲備及留存收益	13	(2,065.5)	(1,900.0)
		850.9	1,012.2
非控制性權益		1,640.0	1,665.7
總權益		2,490.9	2,677.9

隨附附註為簡明綜合中期財務報表之整體部份。

簡明綜合中期財務狀況表 (續)

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	14	6,595.1	6,853.7
租賃負債	15	132.4	138.3
撥備		489.7	471.3
衍生金額工具		3.8	-
其他金融負債		133.2	135.7
遞延所得稅負債		792.0	880.0
非流動負債總額		8,146.2	8,479.0
流動負債			
貸款	14	960.3	774.6
租賃負債	15	20.0	22.5
撥備		102.8	117.4
應付及其他應付賬款	16	521.8	591.3
當期所得稅負債		15.6	2.4
流動負債總額		1,620.5	1,508.2
總負債		9,766.7	9,987.2
淨流動負債		(738.0)	(445.6)
總權益及負債		12,257.6	12,665.1

隨附附註為簡明綜合中期財務報表之整體部份。

簡明綜合中期權益變動表

	截至二零二零年六月三十日止六個月（未經審核）					
	屬於本公司權益持有人					
百萬美元	股本 (附註 12)	儲備總額 (附註 13)	(累計虧損) ／留存收益 (附註 13)	總計	非控制性 權益	權益總額
於二零二零年一月一日	2,912.2	(1,899.1)	(0.9)	1,012.2	1,665.7	2,677.9
期內虧損	-	-	(158.0)	(158.0)	(24.7)	(182.7)
期內其他全面虧損	-	(1.6)	-	(1.6)	(1.0)	(2.6)
期內全面虧損總額	-	(1.6)	(158.0)	(159.6)	(25.7)	(185.3)
與股權所有人之交易						
已行使及歸屬僱員購股權／ 業績獎勵	4.2	(4.1)	-	0.1	-	0.1
已失效僱員購股權	-	(2.1)	2.1	-	-	-
僱員長期激勵	-	(1.8)	-	(1.8)	-	(1.8)
與股權所有人之交易總額	4.2	(8.0)	2.1	(1.7)	-	(1.7)
於二零二零年六月三十日	2,916.4	(1,908.7)	(156.8)	850.9	1,640.0	2,490.9
於二零一九年一月一日	2,910.8	(1,898.0)	228.6	1,241.4	1,630.6	2,872.0
期內（虧損）／溢利	-	-	(81.0)	(81.0)	8.0	(73.0)
期內全面虧損總額	-	-	(81.0)	(81.0)	8.0	(73.0)
與股權所有人之交易						
已行使僱員購股權	1.2	(0.3)	-	0.9	-	0.9
與股權所有人之交易總額	1.2	(0.3)	-	0.9	-	0.9
於二零一九年六月三十日	2,912.0	(1,898.3)	147.6	1,161.3	1,638.6	2,799.9

隨附附註為簡明綜合中期財務報表之整體部份。

簡明綜合中期現金流量表

截至六月三十日止六個月

	二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
經營業務之現金流量		
收取客戶款項	1,377.6	1,558.6
付款予供應商及僱員	(1,042.6)	(1,101.4)
勘探開支付款	(8.1)	(13.4)
退回／(支付) 所得稅	39.7	(153.8)
經營業務所得之現金淨額	366.6	290.0
投資業務之現金流量		
購買物業、廠房及設備	(254.5)	(147.5)
購買無形資產	(0.8)	(0.1)
有關處置 Century 礦山的支援組合款項	-	(4.1)
處置物業、廠房及設備所得款項	-	3.2
投資業務所用之現金淨額	(255.3)	(148.5)
融資業務之現金流量		
外部貸款所得款項	354.1	130.0
償還外部貸款	(631.0)	(291.0)
關聯方貸款所得款項	200.0	-
償還關聯方貸款	-	(100.0)
行使僱員購股權後發行股份所得款項	0.1	0.9
償還租賃負債	(20.3)	(20.5)
就外部貸款已付利息及財務成本	(153.5)	(194.3)
就關聯方貸款已付利息及財務成本	(0.2)	(3.2)
就融資安排已付預扣稅	(8.5)	(31.4)
已收利息	1.4	8.1
融資業務所用之現金淨額	(257.9)	(501.4)
現金及現金等價物減少淨額	(146.6)	(359.9)
於一月一日之現金及現金等價物	217.5	601.9
於六月三十日之現金及現金等價物	70.9	242.0

隨附附註為簡明綜合中期財務報表之整體部份。

簡明綜合中期財務報表附註

1. 一般資料及獨立審閱

五礦資源有限公司（「本公司」）乃於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限責任公司，註冊辦事處位於香港九龍柯士甸道西 1 號環球貿易廣場 85 樓 8506A 室。本公司主要營業地點已於本集團二零二零年中期報告內「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」）主板上市。本公司及其附屬公司（「本集團」）在全世界從事銅、鋅、金、銀及鉛礦床的勘探、開發及採礦。

除非另有說明，本截至二零二零年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃以美元（「美元」）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零二零年八月十九日批准刊發。

作為比較資料載於簡明綜合中期財務報表之有關截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成本公司該年度之法定年度綜合財務報表之一部分，惟乃源自該等財務報表。須根據香港公司條例第 436 條披露之有關該等法定財務報表之其他資料如下：

- 本公司已按照香港公司條例第 662(3)條及附表 6 第 3 部之規定，向公司註冊處處長送呈截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表。
- 本公司之核數師已就該等財務報表發表報告。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；亦未載有香港公司條例第 406(2)、407(2)或(3)條所指之聲明。

截至二零二零年六月三十日止六個月之本簡明綜合中期財務資料是未經審核，但已獲本公司審核委員會及外部核數師審閱。

2. 編製基準

截至二零二零年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃按照香港聯交所證券上市規則附錄 16 之適用披露要求及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號中期財務報告編製。本簡明綜合中期財務報表應與截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃根據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。

簡明綜合中期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。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。

截至二零二零年六月三十日止年度，本集團產生淨虧損 182.7 百萬美元（二零一九年：73.0 百萬美元）。虧損主要是由於新型冠狀病毒爆發對 Las Bambas 生產以及銅及鋅價格較低所產生不利影響。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

於二零二零年六月三十日，本集團有淨流動負債 738.0 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：445.6 百萬美元），並產生了營運淨現金流入 366.6 百萬美元（二零一九年：290.0 百萬美元），以及扣除投資及融資現金流量後的淨現金流出總額 146.6 百萬美元（二零一九年：359.9 百萬美元）。現金流量預測（其中假設繼續進行正常業務）顯示，本集團將有足夠的流動資金以應付其於簡明綜合財務中期報表獲批准後 12 個月期間的運營、現有合約債務及資本開支需求，前提為其可推延於二零二一年七月到期的 700.0 百萬美元還款。該金額乃於二零一四年由中國五礦集團有限公司（「中國五礦」）的附屬公司 Top Create Resources Limited（「Top Create」）與 MMG South America Company Limited 之間設立的 2,262.3 百萬美元貸款項下到期。一如以往的做法，於有關貸款項下金額到期，Top Create 表示有意於有關款項到期前進一步推延 700.0 百萬美元的二零二一年還款期。

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：

- 於二零二零年六月三十日，本集團持有現金及現金等價物總額 70.9 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：217.5 百萬美元）；
- 來自本集團主要股東五礦有色金屬股份有限公司（「五礦有色」）及合營企業夥伴 CITIC Metal Peru Investment Limited（「CITIC」）各自作為 Las Bambas 生產業務的直接或間接承購人的持續支持。此反映於與各方訂立的協議，以提前支付已發貨及開具發票的貨物的提早付款以及港口及礦山的存貨預付款。直至二零二零年十二月三十一日止，允許提前付款及預付款總額最高達 200.0 百萬美元，乃根據其相關的承購比例分配至各方；
- 於二零二零年六月三十日，MMG South America Management Company Limited 及其附屬公司（「Las Bambas 合營公司集團」）來自 175.0 百萬美元的中國銀行所提供循環信貸融資及 175.0 百萬美元的工商銀行盧森堡分行（「工商銀行盧森堡」）提供的循環信貸融資的可動用的未提取債務融資為 210.0 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：350.0 百萬美元），兩者均於二零二二年八月到期；
- 本集團已與其外部融資機構建立正面關係，有關機構繼續提供有力支持，並可於有關機構近期有意向集團提供額外的信貸額度中證明。本集團亦與貸款人磋商，為將於二零二零年下半年到期的債務融資進行再融資。有關融資為於二零二零年八月簽立的融資的補充；
- 本集團大股東中國五礦的持續強大支持。這已在二零二零年五月與 Top Create 訂立的協議中得到證明，協議把現有 100.0 百萬美元的營運資本融資增加至 200.0 百萬美元，並將到期日由二零二一年四月延後至二零二一年十月。於二零二零年六月三十日，該融資並未動用（二零一九年十二月三十一日：並未動用）。此外，於二零二零年六月，Top Create 提供一項為數 300.0 百萬美元的新循環信貸額度，金額為 300.0 百萬美元，並於二零二零年十二月到期。於二零二零年六月三十日，有關融資額度被提取 200.0 百萬美元。於有關融資下提取款項乃用於償還中國工商銀行（「工商銀行」）墨爾本分行提供的 300.0 百萬美元循環信用貸款的未償還金額，該融資額度原訂於二零二零年十二月到期，其後已由 MMG 註銷；及
- 倘未能達到現金流量預測或現有或新貸款融資不足或未能及時取得，本集團將獲得其主要股東中國五礦的支持。在此情況下，向本集團提供支持的形式可能是提供額外貸款融資、延遲償還債務以及與中國五礦現有股東貸款有關的還款義務，或進一步的股本出資。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

因此，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簡明綜合中期財務報表。

2.1 會計政策

除下文所載採納現有準則之新修訂外，所採納之會計政策與編製截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所採用者一致。本集團已於截至二零二零年六月三十日止期間執行與債務相關的現金流對沖安排，有關會計政策見附註 2.2。

(a) 於二零二零年生效及採納但與本集團無關或無重大影響之現有準則之修訂

香港會計準則第 1 號及香港會計準則第 8 號 (修訂) 重大性質之定義

香港財務報告準則第 9 號、香港會計準則第 39 號及香港財務報告準則第 7 號 (修訂本) 利率基準改革

香港財務報告準則第 16 號 (修訂本) 新型冠狀病毒相關租金寬免^(a)

香港財務報告準則第 3 號 (修訂本) 業務之定義

(a) 本集團已提早採納該等修訂本，該等修訂本已予頒佈，並將自二零二零年一月一日起年度期間對本集團生效。

(b) 已頒佈但尚未生效亦未獲本集團提早採納的新訂準則及對準則之修訂

本集團並未提早採納以下已頒佈但於二零二零財政年度尚未生效之新訂準則及對準則之修訂。

香港財務報告準則第 17 號 保險合約^(a)

香港會計準則第 16 號 (修訂本) 物業、廠房及設備—擬定用途前所得款項^(b)

香港會計準則第 37 號 (修訂本) 有償合約—履行合約之成本^(b)

香港財務報告準則之修訂 香港財務報告準則二零一八年至二零二零年之改進^(b)

香港財務報告準則第 3 號 (修訂本) 概念框架之提述^(b)

香港會計準則第 1 號 (修訂本) 負債分類為流動負債或非流動負債^(c)

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^(d)

於以下日期開始之年度期間對本集團生效：

- (a) 二零二一年一月一日
- (b) 二零二二年一月一日
- (c) 二零二三年一月一日
- (d) 生效日期待定

2.2 衍生金融工具及對沖會計

衍生工具初步以衍生工具合約簽訂日的公允值確認，其後則以報告期末的公允值重新計量。所產生的收益或虧損將在損益表內確認，除非該衍生工具是一項指定並有效的對沖工具，在此情況下，於損益表內確認的時間取決於對沖關係的性質。

於報告日期，本集團已指定衍生工具（即利率掉期及下限）作為用於現金流對沖的對沖工具。

於對沖關係開始時，本集團記錄對沖工具及被對沖項目的關係，及進行對沖交易的風險管理目標及其策略。此外，於對沖開始時及進行期間，本集團記錄對沖工具是否有效抵銷對沖項目因對沖風險引致的現金流變動。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

為確定現金流量套期中的預期交易（或其組成部分）是否是否極有可能進行，本集團假設利率基準改革未有改動為套期現金流量所用利率基準。

對沖關係及成效評估

就評估對沖成效，本集團考慮對沖工具是否有效抵銷被對沖項目因對沖風險引致的現金流變動，即在對沖關係符合以下所有有關對沖的有效性的規定之時：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在一種經濟關係；
- 信貸風險的影響不會支配該經濟關係引起之價值變動；及
- 對沖關係之對沖比率與本集團實際對沖之被對沖項目的數量及該實體實際用於對沖該被對沖項目數量之對沖工具的數量引起的對沖比率一致。

在評估套期項目與套期工具之間的經濟關係時，本集團假設套期現金流量及／或套期風險所用利率基準或套期工具現金流量所用利率基準並無因利率基準改革而有所變動。

指定為現金流對沖的對沖工具公允值變動的有效部分乃於其他全面收益確認，並在現金流對沖儲備項下累計，但僅限於對沖開始時的對沖項目累計公允值變動。與無效部分有關的損益會即時在損益確認，並計入「財務收入」或「財務成本」。

為對現金流量對沖儲備中的累計金額進行重新分類以釐定是否預期會產生對沖未來現金流量，本集團假設對沖現金流量所用利率基準並無因利率基準改革而有所變動。

2.3 關鍵估計及判斷

管理層在實行會計準則的運用以及資產負債和收入還有費用的計量中，需要作出合理的判斷，估計和假設。實際結果可能與初始判斷和估計的結果不同。

有關管理層就評估非金融資產是否可收回所採用重大判斷及假設，乃於附註 9 披露。

除上述者外，管理層在應用本集團會計政策及估計不確定性的主要來源方面作出重大判斷，即礦山復原、恢復及拆除責任、礦產資源及礦石儲量估計、延遲廢石剝離活動的成本以及稅項。這些判斷與編製截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時作出的判斷相同。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

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者（「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。
Kinsevere	Kinsevere 為露天銅礦，位於剛果民主共和國（「剛果」）加丹加省。
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，位於塔斯曼尼亞西岸。Dugald River 礦山已於二零一八年五月一日投入商業生產。
其他	包括勘探項目、維護及保養礦場以及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。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

截至二零二零年六月三十日止六個月之分部收入及業績如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目/抵銷	集團
按金屬劃分的收入						
-銅	648.0	198.5	-	4.0	1.4	851.9
-鋅	-	-	93.1	46.6	-	139.7
-鉛	-	-	15.7	15.6	-	31.3
-金	68.1	-	-	30.7	-	98.8
-銀	30.7	-	12.1	22.5	-	65.3
-鉬	4.4	-	-	-	-	4.4
來自客戶合約的收入	751.2	198.5	120.9	119.4	1.4	1,191.4
EBITDA	333.2	13.4	9.1	48.5	(20.6)	383.6
折舊及攤銷費用	(293.7)	(59.0)	(29.0)	(23.6)	(1.6)	(406.9)
EBIT	39.5	(45.6)	(19.9)	24.9	(22.2)	(23.3)
財務收入						1.2
財務成本						(221.6)
所得稅抵扣						61.0
期內虧損						(182.7)

於二零二零年六月三十日的分部資產及負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目/抵銷	集團
分部資產	10,198.4	570.9	640.7	300.1	296.4 ¹	12,006.5
當期/遞延所得稅資產						251.1
綜合資產						12,257.6
分部負債	5,380.7	247.0	438.2	163.7	2,729.5 ²	8,959.1
當期/遞延所得稅負債						807.6
綜合負債						9,766.7
分部非流動資產	9,804.6	500.5	585.1	295.3	189.6	11,375.1

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

截至二零一九年六月三十日止六個月之分部收入及業績如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目/抵銷	集團
按金屬劃分的收入						
-銅	803.4	176.6	-	3.6	2.0	985.6
-鋅	-	-	141.2	81.8	-	223.0
-鉛	-	-	15.5	20.0	-	35.5
-金	48.0	-	-	19.9	-	67.9
-銀	29.7	-	7.1	17.5	-	54.3
-鉬	21.1	-	-	-	-	21.1
來自客戶合約的收入	902.2	176.6	163.8	142.8	2.0	1,387.4
EBITDA	541.0	8.6	52.5	64.1	(19.5)	646.7
折舊及攤銷費用	(322.0)	(59.6)	(31.5)	(33.5)	(4.7)	(451.3)
EBIT	219.0	(51.0)	21.0	30.6	(24.2)	195.4
財務收入						7.7
財務成本						(274.1)
所得稅支出						(2.0)
期內虧損						(73.0)

於二零一九年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目/抵銷	集團
分部資產	10,412.7	644.1	671.7	307.1	347.8 ¹	12,383.4
當期/遞延所得稅資產						281.7
綜合資產						12,665.1
分部負債	5,566.9	238.3	463.6	165.8	2,670.2 ²	9,104.8
當期/遞延所得稅負債						882.4
綜合負債						9,987.2
分部非流動資產	9,963.9	554.5	612.5	308.6	163.0	11,602.5

1. 計入其他分部之分部資產 296.4 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：347.8 百萬美元）主要為本集團庫務實體持有之現金 8.5 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：98.6 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 157.8 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：114.7 百萬美元）。

2. 計入其他分部之分部負債中的 2,729.5 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：2,670.2 百萬美元）為包括貸款 2,461.2 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：2,261.3 百萬美元）及在集團層面管理之銀行擔保金融負債 133.2 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：135.7 百萬美元）。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

4. 費用

所得稅前虧損包括以下具體費用：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	6.9	(194.2)
計入可變現淨值存貨撇減	20.9	17.7
僱員福利費用 ¹	98.6	120.1
承包及諮詢費用 ³	210.9	250.2
能源成本	97.6	127.1
備用品及消耗品成本	171.4	203.7
折舊及攤銷費用 ²	391.4	432.8
其他生產費用 ³	48.2	75.2
銷售成本	1,045.9	1,032.6
其他經營費用 ¹	17.1	29.6
資源稅	46.1	49.7
銷售費用 ³	56.7	47.6
經營費用 (包括折舊及攤銷)⁴	1,165.8	1,159.5
勘探費用 ^{1,2,3}	8.1	13.4
行政費用 ^{1,3}	13.6	11.5
匯兌虧損／(收益)－淨額	9.7	(9.1)
以公允值釐定損益之金融資產之虧損	1.3	-
其他費用 ^{1,2,3}	19.5	19.0
費用總額	1,218.0	1,194.3

1. 合計 23.9 百萬美元僱員福利費用 (二零一九年：35.9 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 122.5 百萬美元 (二零一九年：156.0 百萬美元)。
2. 合計 15.5 百萬美元 (二零一九年：18.5 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 406.9 百萬美元 (二零一九年：451.3 百萬美元)。
3. 這些類別下的費用包括被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的合同的支出，其中包括可變租賃付款 17.8 百萬美元 (二零一九年：8.5 百萬美元)，短期租賃 0.8 百萬美元 (二零一九年：2.7 百萬美元) 及低價值租賃的 0.6 百萬美元 (二零一九年：1.3 百萬美元)。
4. 經營費用包括採礦及加工成本、特許權、銷售成本 (包括運輸) 及經營產生之其他成本。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

5. 財務收入及財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
財務收入		
現金及現金等價物之利息收入	1.2	7.7
財務成本		
銀行貸款之利息費用	(152.9)	(194.0)
關聯方貸款之利息費用 (附註 17(a))	(47.2)	(47.0)
融資安排之預扣稅	(7.4)	(5.5)
撥備折現之利息費用	(5.2)	(8.7)
租賃費用折現之利息費用	(7.2)	(7.7)
其他關聯方財務成本 (附註 17(a))	(0.3)	(3.8)
其他外部財務成本	(1.4)	(7.4)
財務成本總額	(221.6)	(274.1)

6. 所得稅支出

香港利得稅乃就期內應課稅淨利潤以 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：澳洲 (30.0%)、秘魯 (32.0%) 及剛果 (30.0%)。部分司法權區之稅率受以往與政府之法定協議規限。源自其他司法權區期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。

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所得稅項資產。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所得稅項資產。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
當期所得稅支出一海外所得稅	(36.7)	(39.4)
遞延所得稅抵扣一海外所得稅	97.7	37.4
所得稅抵扣 / (支出)	61.0	(2.0)

有關其他全面虧損之項目的遞延所得稅務抵免 1.2 百萬美元已於截至二零二零年六月三十日止期間確認 (二零一九年：零)。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

7. 每股虧損

每股基本虧損乃按本公司權益持有人應佔虧損除以報告期內已發行普通股加權平均數計算。

計算截止二零二零年六月三十日及二零一九年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損並無就所有攤薄潛在普通股的轉換作出假設，原因為其將導致每股虧損減少。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
用於計算基本和攤薄每股虧損的本公司權益持有人應佔虧損	(158.0)	(81.0)
	股數 千股	股數 千股
計算每股基本虧損時所用之普通股加權平均數	8,054,940	8,052,361
計算每股攤薄虧損時所用之普通股加權平均數	8,054,940	8,052,361
每股基本虧損	(1.96) 美仙	(1.01) 美仙
每股攤薄虧損	(1.96) 美仙	(1.01) 美仙

8. 股息

董事不建議就截至二零二零年六月三十日止六個月派付中期股息（二零一九年：零）。

9. 物業、廠房及設備

截至二零二零年六月三十日止六個月 (未經審核)	百萬美元
於二零二零年一月一日的賬面淨值	10,394.2
添置	250.4
折舊及攤銷費用	(381.2)
處置	(3.3)
於二零二零年六月三十日的賬面淨值	10,260.1

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

非流動資產及商譽的減值檢討

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。

受到多項因素，包括新型冠狀病毒爆發而施加相關限制以及銅價下跌以致產量下降所影響，Las Bambas 的表現遜於原定計劃。

基於剛果的政治環境及在期內銅價下跌，故已於 Kinsevere 注意到減值跡象。於二零一九年十二月三十一日，已就 Kinsevere 現金產生單位確認減值撇減 105.0 百萬美元（除稅後）。

Dugald River 於二零一五年確認減值。管理層已審閱目前營運表現和考慮了一系列因素對營運的敏感度，包括鋅價，澳元兌美元匯率，礦石處理量，品位，回收率，營運及資本支出，並得出結論認為目前沒有可靠的指標表明減值可以撥回。

概無就 Rosebery 注意到任何減值跡象。

(i) 確認減值的方法

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出售成本（「公允值」）進行估計，這與去年使用之方法一致。

(ii) 主要假設

用於釐定公允值的貼現現金流量模式的主要假設包括：

- 商品價格；
- 營運成本；
- 資金需求；
- 實際稅後貼現率；
- 外匯匯率；
- 儲量及資源量以及勘探目標；
- 最佳化營運活動及生產力；及
- 復墾時間。

在確定若干主要假設時，管理層已在適當情況下考慮外部信息來源。

商品價格及匯率假設是根據最新之內部預測並參考分析師共識預測。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輸入數據假設而估算。

三年預算現金流量的商品價格估計以最新預測進行。長期金屬價假設為每磅 3.21 美元，與二零一九年相同。

公允值估計所使用之實際稅後貼現率就 Las Bambas 及 Kinsevere 的現金產生單位而言與二零一九年相同，即分別為 7% 及 10%。

管理層相信，有關減值評估所用估計屬合理，惟有關估計存在重大不確定性及判斷。有關敏感度分析，請參閱下文(iv)段。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

(iii) 估值方法

Las Bambas

Las Bambas 公允值乃透過二零一九年資產年限（「資產年限」）之貼現現金流而釐定，該現金流根據已知變化進行更新，並以可資比較交易的倍數支持。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。

為應對新冠狀病毒病大流行，秘魯政府自二零二零年三月十五日起至二零二零年六月三十日頒佈緊急狀態。儘管於有關期間採礦及加工業務仍然繼續，但活動水平及遵守原定採礦計劃已受影響。二零二零年的生產指南已於二零二零年四月十三日撤回。管理層正制定一系列恢復方案，以計劃恢復正常運作。與新冠狀病毒病相關的緊急狀態限制可能會影響環境及鑽探許可的時間。

於二零二零年六月三十日對 Las Bambas 之現金產生單位進行減值評估並無導致確認減值。二零二零年資產年限將在礦山規劃過程中於下半年完結，並將於用於二零二零年十二月三十一日的減值測試。

Kinsevere

於二零一九年十二月三十一日，已就 Kinsevere 現金產生單位確認除稅前減值撤減 150.0 百萬美元（除稅後 105.0 百萬美元）。減值乃由於營運方面的挑戰及管理層就與政治及司法事宜相關的風險的最佳估計而確認。減值導致氧化物相關資產的賬面值減少，以更準確地反映當前氧化物業務的剩餘壽命。

誠如截至二零一九年十二月三十一日止年度合財務報表所披露，剛果政府已於二零一八年三月通過有關剛果《二零二零年採礦法》的重大變動（《二零一八年採礦法》）。鑑於《二零一八年採礦法》對 Kinsevere 礦的不利影響，本集團與其他行業參與者繼續與剛果政府商討，以尋求避免或減少任何負面財務影響。

儘管若干與剛果政府就二零一九年的大額過往應收增值稅（「增值稅」）達成共識，關於如何落實收回過往及日後增值稅結餘的不確定性仍然存在。

Kinsevere 於二零二零年六月三十日的公允值是根據 Kinsevere 開發項目可行性研究得出，該研究包括目前的氧化物營運及延長 Kinsevere 壽命的選擇，包括在現有的氧化物環路旁增添硫化物礦石及鈷加工環路。本公司預期將在二零二零年下半年對該項目做出最終投資決定。

於二零二零年六月三十日對 Kinsevere 之現金產生單位進行減值評估並無導致確認任何進一步減值或撥回減值。倘 Kinsevere 發展項目不會落實進行，Kinsevere 的賬面值將進一步減值。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

(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及資源量及礦山年期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。

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。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。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。

Las Bambas

計算 Las Bambas 之可收回金額最敏感的主要假設為銅價、運營成本、陸路運輸（包括許可證延遲以及探礦潛力所變現的金額及時間）及貼現率。礦山剩餘年限內銅價的 5%不利變動將導致可收回金額減少約 1,000 百萬美元。貼現率上升 1%將導致可收回金額減少約 800 百萬美元。運營成本的 5%不利變動將導致可收回金額減少約 400 百萬美元。延遲進入礦場或實現探礦潛力產量及時間的影響導致須因應此等狀態修訂礦山計劃。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，將導致 Las Bambas 的賬面值超過可收回價值。

Kinsevere

計算 Kinsevere 之公允值最敏感的主要假設為銅價、洗選硫化礦石、鈷礦及貼現率對選礦廠的成功擴建、上文提及的《二零一八年採礦法》的應用。礦山剩餘年限內銅價的 5%不利變動將導致可收回金額進一步減少約 100 百萬美元。礦山剩餘年限內鈷價的 5%不利變動將使可收回價值減少 25 百萬美元。倘 Kinsevere 的下一階段發展未能進行，則 Kinsevere 的資產可能進一步出現減值。

10. 使用權資產

截至二零二零年六月三十日止六個月（未經審核）	百萬美元
於二零二零年一月一日賬面淨值	140.6
添置	5.7
折舊費用	(13.5)
處置	(0.8)
於二零二零年六月三十日賬面淨值	132.0

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

11. 貿易及其他應收款

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
非流動其他應收款		
預付款	1.3	1.9
其他應收款-政府稅收(扣除撥備) ¹	24.0	57.3
雜項應收款 ²	123.3	151.1
	148.6	210.3
流動貿易及其他應收款		
貿易應收款 ³	266.9	240.6
預付款	21.8	37.4
其他應收款-政府稅收(扣除撥備) ¹	44.1	50.9
雜項應收款 ⁴	39.7	32.7
	372.5	361.6

1. 政府稅收金額主要包括應收增值稅(扣除撥備後)與本集團的秘魯及剛果業務有關。
2. 非即期雜項應收款包括與 Glencore 擁有權期內 Minera Las Bambas S.A. (「MLB」) 的稅務事項有關的金額。
3. 於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日, 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, 於付運後即時收取暫時付款, 而餘額於付運後 20 至 120 日收取。於二零二零年六月三十日及二零一九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。於二零二零年六月三十日, 本集團之貿易應收款包括應收本集團關聯公司款項 113.3 百萬美元(二零一九年: 103.5 百萬美元)(附註 17(c))。本集團之所有貿易應收款賬面值均以美元計值。
4. 即期雜項應收款包括在剛果銀行賬戶中持有的現金, 該現金限制使用(附註 19(c))。

12. 股本

	普通股數目 千股	股本 百萬美元
已發行及已繳足:		
於二零一九年一月一日	8,051,998	2,910.8
已行使僱員購股權	2,789	1.4
於二零一九年十二月三十一日(經審核)	8,054,787	2,912.2
已行使僱員購股權 ¹	163	-
已歸屬僱員表現獎勵	8,693	4.2
於二零二零年六月三十日(未經審核)	8,063,643	2,916.4

1. 於二零二零年上半年, 根據本公司二零一六年僱員購股權計劃, 因按加權平均行使價每股 2.29 港元行使僱員購股權而發行合共 163,959 股新股份。期內加權平均股價為每股 1.57 港元。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

13. 儲備及累計虧損

百萬美元	特別 資本 儲備	匯兌儲備	合併 儲備 ¹	現金流對 沖儲備 ²	盈餘 儲備	以股份 為基準 付款	儲備總額	累計虧損	合計
於二零二零年一月 一日 (經 審核)	9.4	2.7	(1,946.9)	-	19.3	16.4	(1,899.1)	(0.9)	(1,900.0)
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(158.0)	(158.0)
期內其他全面虧損	-	-	-	(1.6)	-	-	(1.6)	-	(1.6)
期內全面虧損總額	-	-	-	(1.6)	-	-	(1.6)	(158.0)	(159.6)
已行使及歸屬僱員 購股權 / 表現獎勵	-	-	-	-	-	(4.1)	(4.1)	-	(4.1)
已失效僱員購股權	-	-	-	-	-	(2.1)	(2.1)	2.1	-
僱員長期激勵	-	-	-	-	-	(1.8)	(1.8)	-	(1.8)
與擁有人交易總額	-	-	-	-	-	(8.0)	(8.0)	2.1	(5.9)
於二零二零年六月 三十日 (未經審 核)	9.4	2.7	(1,946.9)	(1.6)	19.3	8.4	(1,908.7)	(156.8)	(2,065.5)

1. 合併儲備指於實體投資成本之超出額，其已根據會計指引第五號（由香港會計師公會頒佈之會計指引第五號）就其股本按同一控制合併之合併會計法列賬。
2. 現金流對沖儲備記錄在現金流儲備中釐定為有效的對沖工具及相關交易的損益部分。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

14. 貸款

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
非流動		
關聯方貸款 (附註 17(c))	2,261.3	2,261.3
銀行貸款 (淨額)	4,333.8	4,592.4
	6,595.1	6,853.7
流動		
關聯方貸款 (附註 17(c))	200.0	-
銀行貸款 (淨額)	760.3	774.6
	960.3	774.6
總計	7,555.4	7,628.3
分析如下：		
—有抵押	5,013.6	5,250.6
—無抵押	2,601.3	2,441.3
	7,614.9	7,691.9
預付款-融資開支	(59.5)	(63.6)
	7,555.4	7,628.3
貸款 (不包括：預付款) 須於下列期間償還：		
—一年內	966.3	780.8
—一年以上但不超過兩年	1,367.2	1,309.8
—兩年以上但不超過五年	2,531.2	2,685.9
—五年以上	2,750.2	2,915.4
	7,614.9	7,691.9
預付款-融資開支	(59.5)	(63.6)
總計	7,555.4	7,628.3

於二零二零年六月三十日，實際利率為 3.9% (二零一九年十二月三十一日：5.0%)。

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

15. 租賃負債

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
非流動		
租賃負債	132.4	138.3
流動		
租賃負債	20.0	22.5
總計	152.4	160.8
租賃負債須於以下期間償還：		
— 一年內	20.0	22.5
— 一年以上但不超過兩年	15.9	16.0
— 兩年以上但不超過五年	31.8	33.8
— 五年以上	84.7	88.5
總計	152.4	160.8

16. 貿易及其他應付賬款

於二零二零年六月三十日，貿易應付款之結餘為 209.2 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：310.0 百萬美元），其中 201.7 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：306.9 百萬美元）的賬齡少於六個月；及 7.5 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：3.1 百萬美元）的賬齡超過六個月。

17. 重大關聯方交易

於二零二零年六月三十日，本公司 72.5% 股份由五礦有色金屬股份有限公司（「五礦有色」）通過其附屬公司中國五礦香港控股有限公司（「五礦香港」）持有。其餘 27.5% 股份由多方公眾人士持有。董事認為最終控股公司為中國五礦（於中國註冊成立之國有公司），為五礦有色之母公司。

就關聯方交易披露而言，董事認為，有關關聯方交易之有意義資料已得到充分披露。除簡明綜合中期財務報表其他地方所披露之關聯方資料及交易外，現將期內本集團於日常業務過程中與其關聯方訂立之重大關聯方交易載列如下。

(a) 與中國五礦及其集團公司之交易（於本集團內進行者除外）

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 (未經審核) 百萬美元
收入		
銷售有色金屬	480.7	657.6
購買		
購買消耗品及服務	(2.6)	(5.7)
融資成本		
融資成本（附註 5）	(47.5)	(50.8)

簡明綜合中期財務報表附註 (續)

(b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

截至二零二零年六月三十日止期間，本集團與其他國有企業（不包括中國五礦及其附屬公司）之重大交易為銷售有色金屬及購買消耗品、相關應收款及應付款結餘。有關交易均基於相關協議中協定或雙方約定之條款、法定費率、市場價格或實際產生之成本。

(c) 重大關聯方結餘

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
應付關聯方款項		
來自 Top Create 之貸款 ¹ (附註 14)	2,261.3	2,261.3
來自 Top Create 之貸款－營運資金融資 ² (附註 14)	200.0	-
應付 Top Create 之利息 ¹	88.7	41.5
應付五礦有色之貿易應付款	0.6	1.3
	2,550.6	2,304.1
應收關聯方款項		
來自五礦有色之貿易應收款 (附註 11)	113.3	103.5

1. 來自 Top Create 之貸款指本公司根據 MMG SA 與 Top Create 於二零一四年七月二十二日訂立之融資協議於二零一四年七月二十二日（1,843.8 百萬美元）及二零一五年二月十六日（417.5 百萬美元）提取之款項。根據有關協議，向 MMG SA 提供最多 2,262.0 百萬美元之貸款融資，可由首次提取貸款日期起四年期間提款。貸款須於十一年期末償還貸款。貸款償還分三批到期，分別為於二零二一年七月（700.0 百萬美元）、於二零二三年七月（700.0 百萬美元）及於二零二五年七月付款（862.0 百萬美元）。該融資每批還款分別各以固定利率計息，年利率分別介乎 3.70% 至 4.50% 之間，須每年支付。

2. 來自 Top Create 的貸款金額指於二零二零年六月自二零二零年十二月到期的新循環信貸融資 300.0 百萬美元提取的金額。有關融資按倫敦銀行同業拆放利率（「LIBOR」）加 1.0% 年利率計息。

18. 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：

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	104.0	168.5
一年以上但不多於五年	44.8	48.8
	148.8	217.3

詞彙

股東週年大會	本公司股東週年大會
澳洲	澳洲聯邦
董事會	本公司董事會
中國銀行悉尼分行	中國銀行股份有限公司，悉尼分行
行政總裁	行政總裁
中國五礦	中國五礦集團有限公司，一間根據中華人民共和國法律註冊成立之國有企業
五礦股份	中國五礦股份有限公司，為中國五礦之附屬公司
五礦有色控股	五礦有色金屬控股有限公司，為中國五礦之附屬公司
本公司	五礦資源有限公司，一間於香港註冊成立之公司，其證券於香港聯交所主板上市及買賣
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
本集團	本公司及其附屬公司
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
Las Bambas 合營集團	MMG South America Management Company Limited 及其附屬公司
《上市規則》	聯交所證券上市規則
MLB	Minera Las Bambas S.A.，為 MMG 之非全資附屬公司，並為 Las Bambas 礦山之擁有者
MMG Dugald River	MMG Dugald River Pty Ltd，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 SA	MMG South America Company Limited，為本公司之全資附屬公司
《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》
債務淨額	除去融資費用預付款之借款總額，減現金和現金等價物
股東	本公司股東
聯交所	香港聯合交易所有限公司

詞彙 (續)

TRIF	每百萬小時可記錄總工傷事故頻率
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 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

由於冠狀疫情的限制，MMG 將於二零二零年八月二十日（星期四）下午 1 時正（香港時間）僅透過網上廣播及電話會議，向投資者提交其中期財務業績。詳情請聯絡投資者關係部。

投資者及媒體查詢

Blake Ericksen

投資者關係主管

電話+61 3 9288 9185

手機 +61 475 804 341

InvestorRelations@mmg.com

五礦資源有限公司

執行委員會

高曉宇，行政總裁兼執行董事

Ross CARROLL，首席財務官

李連鋼，執行總經理－商務及澳洲運營

Troy HEY，執行總經理－企業關係

魏建現，執行總經理－美洲運營

重要日期

二零二零年十月二十三日—二零二零年第三季度生產報告*

*資料或會變動。

Andrea Atell

公司事務主管

電話+61 3 9288 0758

手機+61 476 830 491

CorporateAffairs@mmg.com

Chinese Language:

Maggie Qin

中國關係主管

電話+61 3 9288 0818

手機+61 411 465 468

ChinaRelations@mmg.com

承董事會命
五礦資源有限公司
行政總裁兼執行董事
高曉宇

香港，二零二零年八月十九日

於本公佈日期，董事會由八名董事組成，包括一名執行董事高曉宇先生；四名非執行董事國文清先生（董事長）、焦健先生、張樹強先生及徐基清先生；及三名獨立非執行董事 Peter William Cassidy 博士、梁卓恩先生及陳嘉強先生。