

管理層討論及分析

截至二零二一年六月三十日止六個月業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零二一年六月三十日止六個月業績與截至二零二零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	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	順差／ (逆差)	變動％ (逆差)
收入	2,433.5	1,180.3		106%
經營費用	(919.6)	(763.3)		(20%)
勘探費用	(10.3)	(8.1)		(27%)
行政費用	(10.3)	(13.6)		24%
其他收入／(費用)淨額	5.4	(11.7)		146%
EBITDA	1,498.7	383.6		291%
折舊及攤銷費用	(454.1)	(406.9)		(12%)
EBIT	1,044.6	(23.3)		4,583%
財務成本淨額	(169.2)	(220.4)		23%
所得稅前利潤／(虧損)	875.4	(243.7)		459%
所得稅(支出)／抵免	(291.4)	61.0		(578%)
期內除所得稅後利潤／(虧損)	584.0	(182.7)		420%
以下人士應佔：				
本公司權益持有人	400.1	(158.0)		353%
非控制性權益	183.9	(24.7)		845%
	584.0	(182.7)		420%

本公司權益持有人應佔利潤／(虧損)

MMG截至二零二一年六月三十日止六個月的利潤為584.0百萬美元，包括權益持有人應佔利潤400.1百萬美元及非控制性權益應佔利潤183.9百萬美元。相對於截至二零二零年六月三十日止六個月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。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利潤的對賬。

截至六月三十日止六個月	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	順差／ (逆差)	變動％ (逆差)
稅後利潤／(虧損) — Las Bambas 62.5%權益	312.4	(41.2)		858%
稅後利潤／(虧損) — 其他持續經營業務	140.7	(52.6)		367%
行政費用	(10.3)	(13.6)		24%
財務成本淨額 (Las Bambas除外)	(50.0)	(50.5)		1%
其他	7.3	(0.1)		7400%
權益持有人應佔利潤／(虧損)	400.1	(158.0)		353%

經營業績概況

本集團的持續業務包括Las Bambas、Kinsevere、Dugald River及Rosebery。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		
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
Las Bambas	1,790.6	751.2	138%	1,182.4	328.8	260%
Kinsevere	225.8	187.4	20%	94.7	8.2	1,055%
Dugald River	235.1	120.9	94%	101.7	9.1	1,018%
Rosebery	180.2	119.4	51%	106.2	48.5	119%
其他	1.8	1.4	29%	13.7	(11.0)	225%
總計	2,433.5	1,180.3	106%	1,498.7	383.6	291%

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。

收入與二零二零年上半年相比，增加1,253.2百萬美元（106%）至2,433.5百萬美元，主要由於更高的商品價格（1,104.8百萬美元）及更高的銷量（148.4百萬美元）。

銅（885.2百萬美元）、鋅（124.5百萬美元）、鉬（43.4百萬美元）、銀（41.5百萬美元）及鉛（10.7百萬美元）的實際價格上漲推動1,104.8百萬美元的有利商品價格差異。

銷售量上升，原因包括Las Bambas現有庫存下降所帶來的銅精礦銷售增加（163.6百萬美元），以及因鉬選廠去瓶頸項目導致產量增加而帶來的鉬銷售的增長（34.0百萬美元）。由於Kinsevere處理現有低品位庫存導致產量下降，Kinsevere陰極銅銷售額減少（61.7百萬美元），部分抵消了前述銷售增長。

按商品劃分之收入 截至六月三十日止六個月	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
銅	1,827.8	840.8	117%
鋅	269.3	139.7	93%
鉛	46.2	31.3	48%
黃金	94.9	98.8	(4%)
銀	113.5	65.3	74%
鉬	81.8	4.4	1,759%
總計	2,433.5	1,180.3	106%

管理層討論及分析 (續)

價格

截至二零二一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較去年同期有所上升。

LME平均現金價 截至六月三十日止六個月	二零二一年	二零二零年	順差／ (逆差)	變動% (逆差)
銅 (美元／噸)	9,095	5,490		66%
鋅 (美元／噸)	2,832	2,044		39%
鉛 (美元／噸)	2,074	1,759		18%
黃金 (美元／盎司)	1,808	1,647		10%
銀 (美元／盎司)	26.49	16.63		59%
鉬 (美元／噸)	28,048	19,886		41%

銷量

已售產品中應付金屬 截至六月三十日止六個月	二零二一年	二零二零年	順差／ (逆差)	變動% (逆差)
銅 (噸)	191,669	172,041		11%
鋅 (噸)	108,927	105,434		3%
鉛 (噸)	23,592	20,893		13%
黃金 (盎司)	54,726	57,181		(4%)
銀 (盎司)	4,339,740	3,943,411		10%
鉬 (噸)	2,652	345		669%

已售產品中應付金屬 截至二零二一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	165,481	-	-	34,807	2,189,358	2,652
Kinsevere	25,201	-	-	-	-	-
Dugald River	-	79,015	10,409	-	671,124	-
Rosebery	988	29,912	13,183	19,920	1,479,257	-
總計	191,670	108,927	23,592	54,727	4,339,739	2,652

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

經營費用包括礦山經營費用，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。

二零二一年上半年經營費用總額增加156.3百萬美元（20%），是由於Las Bambas鑽探及運輸車隊的維護以及試劑及研磨介質的消耗量增加，導致其倉儲及消耗品費用增加（42.8百萬美元），這與磨選礦量的增加保持一致。經營費用亦受到整個集團特許權使用費（37.5百萬美元）增加以及由於秘魯員工利潤分享安排導致的員工獎勵增加（38.9百萬美元）的影響，其原因為收入的增加。

進一步詳情載列於下文礦山分析章節。

勘探費用於二零二一年上半年增加2.2百萬美元（27%）至10.3百萬美元，乃由於Las Bambas圍繞Chalcobamba SW的鑽探支出增加。

行政費用於截至二零二一年六月三十日止六個月期間減少3.3百萬美元（24%），是由於二零二零年總部轉型的重組費用減少（8.1百萬美元）。該部分被澳元走強（3.0百萬美元）及更高的STI費用（1.5百萬美元）的影響所抵銷。

其他收入／（費用）增加17.1百萬美元（146%），主要是由於New Century銀行擔保減少而確認收益（19.5百萬美元），惟部分被4.3百萬美元的商品對沖費用抵消。

折舊及攤銷費用於二零二一年上半年增加47.2百萬美元（12%）至454.1百萬美元。該增長主要是由於Las Bambas的採礦及選礦量增加（88.7百萬美元）。惟部分被Kinsevere因礦石開採量減少導致的折舊費用減少（44.7百萬美元）所抵消。

財務成本淨額與二零二零年上半年相比減少51.2百萬美元（23%）至169.2百萬美元。該減少主要是由於債務餘額減少（31.6百萬美元）及適用於浮動利率債務的倫敦銀行同業拆借利率（LIBOR）較二零二零年上半年下降（20.6百萬美元）。

所得稅開支為291.4百萬美元，較去年同期所得稅抵免61.0百萬美元，所得稅開支增加352.4百萬美元。這反映截至二零二一年六月三十日止六個月期間產生的稅前利潤的增加。截至二零二一年六月三十日止六個月期間的實際稅率為33.3%，營運的法定所得稅稅率為32%，實際稅率增加主要受不可抵扣預扣稅費用的影響。

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	二零二一年	二零二零年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	33,327,072	20,335,240	64%
已處理礦石 (噸)	25,120,658	19,714,337	27%
廢石開採量 (噸)	70,511,219	66,499,689	6%
銅精礦含銅 (噸)	144,642	131,698	10%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	165,481	134,635	23%
黃金 (盎司)	34,807	39,597	(12%)
銀 (盎司)	2,189,358	1,876,506	17%
鋁 (噸)	2,652	345	669%
截至六月三十日止六個月	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	1,790.6	751.2	138%
經營費用			
生產費用			
採礦	(129.1)	(105.9)	(22%)
選礦	(126.0)	(103.1)	(22%)
其他	(197.7)	(143.5)	(38%)
生產費用總額	(452.8)	(352.5)	(28%)
貨運 (運輸)	(40.1)	(30.2)	(33%)
特許權使用費	(53.6)	(23.8)	(125%)
其他 ¹	(39.8)	(6.2)	(542%)
經營費用總額	(586.3)	(412.7)	(42%)
其他費用	(21.9)	(9.8)	(123%)
EBITDA	1,182.4	328.8	260%
折舊及攤銷費用	(382.4)	(294.0)	(30%)
EBIT	800.0	34.8	2,199%
EBITDA利潤率	66%	44%	50%

1. 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。

Las Bambas於二零二一年上半年生產144,642噸銅，較去年同期增加12,944噸（10%），主要是由於選礦處理量增加。二零二零年上半年的選礦量受到地表傳送帶維修、社區堵路及新冠疫情有關擾亂因素的不利影響。

收入為1,790.6百萬美元，較二零二零年上半年高出138%。乃由於較高的已實現商品價格（844.5百萬美元）以及銅（163.6百萬美元）及鉬（34.0百萬美元）的銷量增加，已實現銅價包括銅對沖收益，其貢獻22.7百萬美元的收入。MMG已於二零二一年上半年進行一系列商品對沖，以管理銷售價格波動的風險並保護業務強勁的自由現金流。

由於銅精礦產量增加，以及前期因社區相關堵路而導致現場積壓的庫存減少，銅銷量較去年同期增長23%。二零二一年上半年的道路可通行率好於前期，運輸作業時間更長，精礦庫存水平因而顯著降低。於二零二一年六月三十日，該礦山的銅精礦含銅庫存已減少至約13,000噸，而二零二零年的高峰超過65,000噸。

由於鉬廠房於二零二零年完成消除瓶頸後產量增加，以及鉬入選品位提高，鉬銷量增加2,307噸。

總生產開支為452.8百萬美元，較二零二零年同期增加28%。採礦成本同比增加23.2百萬美元，高主要是由於礦石開採量增加，以及單位價格上漲及消耗增加而導致的柴油成本增加。鑽探及運輸車隊的維護成本亦有所增加，主要是由於二零二零年的維護推遲以及當期增加的礦山車隊導致。磨選成本增加22.9百萬美元，是由於試劑及研磨介質消耗量增加，與礦石磨選量增加一致。生產費用增加亦受到由於盈利能力提高而增加的員工激勵費用（29.8百萬美元）影響，社會項目和社區投資支出增加（13.4百萬美元）以及因銷量增加而導致的精礦運輸成本增加（8.9百萬

美元）的影響。

經營費用亦受到不利庫存變動（31.4百萬美元）影響，乃由於銅精礦銷量增加導致成品淨庫存減少（46.1百萬美元），惟被礦石庫存量增加（20.0百萬美元）所抵消。

總運營費用亦受到特許權使用費及運輸費增加（39.7百萬美元）的影響，反映出精礦銷售量及收入增加。

二零二一年上半年C1成本為每磅1.08美元，相比二零二零年上半年每磅1.15美元。C1成本降低是由於銅產量增加以及副產品收益增加導致的，惟被生產費用增加所部份抵銷。

展望

預計二零二一年全年銅精礦含銅產量將約為310,000噸。

預計全年的C1成本仍將介乎1.10美元／磅至1.20美元／磅之間。隨著Ferrobamba礦坑深度增加，採礦及選礦量的增加以及運輸距離的延長，所帶來的成本壓力將繼續被持續成本控制及效率提升項目所部分抵消。該等因素將確保Las Bambas仍為世界上該規模中最低成本礦山之一。

管理層討論及分析 (續)

KINSEVERE

截至六月三十日止六個月	二零二一年	二零二零年	順差 / 逆差	變動% (逆差)
產量				
已開採礦石 (噸)	20,075	1,008,322		(98%)
已處理礦石 (噸)	1,177,094	1,193,960		(1%)
廢石開採量 (噸)	-	5,835,523		(100%)
電解銅 (噸)	25,123	36,505		(31%)
已售產品中應付金屬				
銅 (噸)	25,201	35,910		(30%)
截至六月三十日止六個月	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	順差 / 逆差	變動% (逆差)
收入	225.8	187.4		20%
經營費用				
生產費用				
採礦	(8.1)	(37.7)		79%
選礦	(41.7)	(41.2)		(1%)
其他	(38.6)	(53.1)		27%
生產費用總額	(88.4)	(132.0)		33%
貨運 (運輸)	(4.2)	(6.2)		32%
特許權使用費	(12.7)	(11.6)		(9%)
其他 ¹	(19.9)	(20.5)		3%
經營費用總額	(125.2)	(170.3)		26%
其他費用	(5.9)	(8.9)		34%
EBITDA	94.7	8.2		1,055%
折舊及攤銷費用	(14.6)	(59.6)		76%
EBIT	80.1	(51.4)		256%
EBITDA利潤率	42%	4%		950%

1. 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的收入較二零二零年上半年增加38.4百萬美元至225.8百萬美元，增幅20%。該增加乃由於已實現銅價格（100.1百萬美元）增加所致，惟部份被由於產量下降（11,350噸或61.7百萬美元）導致的銅銷量下降31%所抵銷。

電解銅產量為25,123噸，較二零二零年上半年減少31%或11,382噸。採礦活動於二零二零年下半年已暫停，於二零二一年上半年選礦的給料主要來自現有礦石庫存及第三方。於二零二一年第一季度，亦自Mashi及Central Pits回收少量可用的高品位礦石，以補充入選品位。庫存礦石的低品位乃陰極銅產量下降的關鍵原因。選礦廠的表現保持穩定并且，與二零二零年上半年相比，由於礦石中酸溶銅（ASCu）含量較高，回收率提高（96.0%對比94.7%），部分被較低的入選品位所抵銷。

經營費用總額較二零二零年上半年減少43.6百萬美元或33%。這主要是由於採礦活動暫停導致採礦成本下降（29.6百萬美元）。加工成本亦較低（4.8百萬美元），主要是由於電解提取的電力消耗降低，與陰極銅產量降低一致。此外酸浸成本降低（4.5百萬美元），主要是由於有利的硫酸價格。上述費用的降低，被處理耗酸量大的礦石導致酸消耗量增加（2.2百萬美元）所部分抵銷。其他生產成本亦低於二零二零年上半年（7.2百萬美元），主要是由於疫情開始時，為建立新冠病毒管理系統及規程而產生的與新冠病毒相關費用較高（4.8百萬美元）。

折舊及攤銷費用與同期相比減少45.0百萬美元或76%，這與礦石開採量同比減少的趨勢一致。

C1成本於二零二一年上半年為每磅1.81美元，而二零二零年上半年為每磅1.86美元。由於二零二一年採礦活動減少而導致現金生產費用下降（0.55美元/磅）的有利影響，在很大程度上被銅產量減少（0.50美元/磅）的影響所抵銷。

展望

預計二零二一年的陰極銅產量將於50,000至60,000噸之間，C1成本指導下降至2.05美元/磅至2.15美元/磅之間，導致C1成本下降的主要驅動因素是採礦成本降低。剩餘氧化礦儲量的開採目前預計將於二零二一年第四季度恢復，與二零二一年上半年處理的低品位庫存相比，將提高平均入磨礦石品位。

MMG將繼續投資於區域勘探項目，重點為對於Kinsevere運營半徑內的發現進行驗證。

管理層討論及分析 (續)

DUGALD RIVER

截至六月三十日止六個月	二零二一年	二零二零年	順差／ 變動% (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	884,758	945,735	(6%)
已處理礦石 (噸)	900,954	947,634	(5%)
鋅精礦含鋅 (噸)	89,076	79,177	13%
鉛精礦含鉛 (噸)	9,956	9,846	1%
已售產品中應付金屬			
鋅 (噸)	79,015	72,917	8%
鉛 (噸)	10,409	10,969	(5%)
銀 (盎司)	671,124	715,484	(6%)
截至六月三十日止六個月	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	順差／ 變動% (逆差)
收入	235.1	120.9	94%
經營費用			
生產費用			
採礦	(43.1)	(35.1)	(23%)
選礦	(38.5)	(25.6)	(50%)
其他	(31.1)	(26.6)	(17%)
生產費用總額	(112.7)	(87.3)	(29%)
貨運 (運輸)	(6.0)	(6.3)	5%
特許權使用費	(8.1)	(5.0)	(62%)
其他 ¹	(7.1)	(11.8)	40%
經營費用總額	(133.9)	(110.4)	(21%)
其他費用／ (費用)	0.5	(1.4)	136%
EBITDA	101.7	9.1	1,018%
折舊及攤銷費用	(29.4)	(29.0)	(1%)
EBIT	72.3	(19.9)	463%
EBITDA利潤率	43%	8%	438%

1. 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。

收入增加114.2百萬美元（94%）至235.1百萬美元，乃主要由於實現商品價格上漲（106.8百萬美元）及鋅銷量增加（8.9百萬美元）所致。二零二一年上半年的鋅銷量較高，這是由於鋅入選品位較高導致鋅產量增加，惟部分被礦石供應量減少導致的磨選量減少所抵銷。礦石供應量減少乃由於南礦的短期限制，技術問題影響膏體充填輸送系統。此問題現已得到處理。

儘管採礦量及選礦量均下降，生產費用總額較二零二零年上半年增加25.4百萬美元。增加乃主要由於外匯匯率不利影響導致的14.2百萬美元的費用增加，以及選礦處理成本的增加（5.4百萬美元），後者主要與能源消耗增加及二零二零年的天然氣轉售合約到期有關。此外，二零二一年上半年的選礦處理成本更高的原因還包括修訂原礦裝載費率導致的承包商費用的增加（2.5百萬美元），以及員工成本的增加（1.2百萬美元），後者乃由於二零二零年得到的JobKeeper援助津貼。

Dugald River之鋅C1成本於二零二一年上半年為0.63美元／磅，而二零二零年上半年為0.76美元／磅，C1降低主要由於更高產量、更低加工費，及更高副產品收益所致。惟部分被較高生產費用所抵銷。

展望

根據先前指導，Dugald River預計於二零二一年期間將生產鋅精礦含鋅180,000至190,000噸。C1指導成本下降至0.65美元／磅至0.70美元／磅之間，此乃受益於二零二一年較低的主流加工費，惟部分被澳元／美元匯率走強所抵銷。

Dugald River繼續以二零二二年前實現可持續的200萬噸年採礦產能及近200,000噸鋅年產量為目標。

管理層討論及分析 (續)

ROSEBERY

截至六月三十日止六個月	二零二一年	二零二零年	順差／ 變動% (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	505,990	458,901	10%
已處理礦石 (噸)	514,345	472,647	9%
鋅精礦含鋅 (噸)	37,460	33,894	11%
鉛精礦含鉛 (噸)	13,612	10,787	26%
貴金屬精礦含銅 (噸)	872	736	18%
黃金 (盎司)	20,588	18,765	10%
銀 (盎司)	1,642,922	1,392,225	18%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	988	855	16%
鋅 (噸)	29,912	32,516	(8%)
鉛 (噸)	13,183	9,924	33%
黃金 (盎司)	19,920	17,584	13%
銀 (盎司)	1,479,257	1,351,421	9%
截至六月三十日止六個月	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	順差／ 變動% (逆差)
收入	180.2	119.4	51%
經營費用			
生產費用			
採礦	(35.5)	(30.6)	(16%)
選礦	(16.1)	(13.6)	(18%)
其他	(13.0)	(10.6)	(23%)
生產費用總額	(64.6)	(54.8)	(18%)
貨運 (運輸)	(4.6)	(3.3)	(39%)
特許權使用費	(9.2)	(5.8)	(59%)
其他 ¹	4.4	(6.4)	169%
經營費用總額	(74.0)	(70.3)	(5%)
其他費用	-	(0.6)	100%
EBITDA	106.2	48.5	119%
折舊及攤銷費用	(27.7)	(23.6)	(17%)
EBIT	78.5	24.9	215%
EBITDA利潤率	59%	41%	44%

1. 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。

由於鋅（30.3百萬美元）、銀（14.7百萬美元）、鉛（4.6百萬美元）及銅（4.1百萬美元）價格上漲，收入增加60.8百萬美元（51%）至180.2百萬美元。銷售量增加帶來的收入增長為7.8百萬美元，主要是由於鉛銷售量增加（5.1百萬美元）所致。

Rosebery於二零二一年上半年生產37,460噸鋅及13,612噸鉛。與去年同期相比，鋅及鉛產量分別提高11%及26%。按鋅當量計算，產量為84,911噸，較二零二零年上半年增加23%。此乃主要由於選礦處理量較高、平均入選品位較高及貴金屬產量增加。與二零二零年上半年相比，總生產費用增加9.8百萬美元（18%），主要是由於二零二一年澳元走強導致匯率變動的不利影響。

Roseberys鋅C1成本於二零二一年上半年為負（0.52美元／磅），而二零二零年上半年為0.10美元／磅，反映出貴金屬副產品收益增加。

現金流量分析

現金流量淨額

截至六月三十日止六個月	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
經營活動現金流量淨額	1,308.1	366.6
投資活動現金流量淨額	(277.9)	(255.3)
融資活動現金流量淨額	(418.4)	(257.9)
現金流入／（流出）淨額	611.8	(146.6)

經營活動現金流入淨額增加941.5百萬美元（257%）至1,308.1百萬美元。EBITDA增加（1,115.1百萬美元）的影響主要歸因於商品價格上升及Las Bambas銷量增加，惟部分被不利營運資金變動（122.4百萬美元）、秘魯退稅淨額減少（22.8百萬美元）以及剛果稅款支付增加（20.1百萬美元）所抵銷。

投資活動現金流出淨額增加22.6百萬美元（9%）至277.9百萬美元。這主要由於於二零二一年上半年Las Bambas遞延採礦成本增加116.5百萬美元，而二零二零年上半年則為86.8百萬美元。

融資活動現金流出淨額較二零二零年上半年增加160.5百萬美元（62%）。期內包括償還借款淨額596.1百萬美元（二零二零年：76.9百萬美元），以及支付利息及財務成本102.4百萬美元（二零二零年：153.7百萬美元）。部分被二零二一年六月的股

展望

與先前指導一致，MMG預期Rosebery於二零二一年生產精礦含鋅60,000至70,000噸。然而，目前預期全年C1成本指導大幅低於先前指導，為每磅負0.20美元／磅至0.00美元／磅。C1預期降低乃由於較低的加工費扣減、持續有效的成本控制以及貴金屬產品收益增加的共同影響。儘管較長期間內礦石品位下降及在深部開採營運，此強勁表現體現了本公司繼續高效經營礦山、最大程度增加產出量以及降低生產成本的能力。

Rosebery的資源擴展及近礦勘探於二零二一年持續進行，結果繼續顯示資源及礦山年限有進一步延展的潛力。因此，本公司目前調查研究在現有尾礦儲存設施增加短期容量的潛力，同時研究新尾礦儲存設施選址方案並申請許可，以支持延長礦山的服務期限。

管理層討論及分析 (續)

份配售所得款項淨額（299.0百萬美元）所抵銷。

財務資源及流動性

	二零二一年 六月三十日 百萬美元	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	12,842.4	12,298.0	544.4
總負債	(9,255.2)	(9,628.3)	373.1
總權益	3,587.2	2,669.7	917.5

於二零二一年六月三十日，權益總額增加917.5百萬美元至3,587.2百萬美元，主要由於期內盈利584.0百萬美元及於二零二一年六月的新股配售所得款項淨額（299.0百萬美元）所致。

本集團資本管理目標為保障其持續經營能力，支持可持續增長、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：

	二零二一年 六月三十日 百萬美元	二零二零年 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	6,642.5	7,238.5
減：現金及現金等價物	(804.5)	(192.7)
債務淨額	5,838.0	7,045.8
權益總額	3,587.2	2,669.7
債務淨額加權益總額	9,425.2	9,715.5
資產負債比率	0.62	0.73

1. MMG集團層面的借款反映Las Bambas合營企業集團的100%借款。於二零二一年六月三十日Las Bambas合營企業集團借款為4,106.1百萬美元（二零二零年十二月三十一日：4,400.2百萬美元），而Las Bambas合營企業集團於二零二一年六月三十日的現金及現金等價物為565.3百萬美元（二零二零年十二月三十一日：102.2百萬美元）。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集團的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借款2,261.3百萬美元（二零二零年十二月三十一日：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

於二零二一年六月三十日，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760.0百萬美元（二零二零年十二月三十一日：650.0百萬美元）。該債務融資為：

- (i) Top Create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（二零二零年：200.0百萬美元）。該項融資於二零二一年十月到期；
- (ii) 根據與國家開發銀行訂立的85.0百萬美元額外貸款可用的80.0百萬美元（二零二零年：80.0百萬美元），於二零二三年九月到期；
- (iii) 300.0百萬美元（二零二零年：300.0百萬美元）為與中國工商銀行訂立的300.0百萬美元循環信貸融資，於二零二三年十二月到期；
- (iv) 愛邦貿易所提供作Dugald River項目融資及一般企業用途的信貸融資450.0百萬美元項下可用但未提取的180.0百萬美元（二零二零年：零）。該項融資於二零二六年六月到期；

於二零二一年六月三十日，Las Bambas合營企業集團有可用但未提取之債務融資額度1,150.0百萬美元（二零二零年十二月三十一日：1,150.0百萬美元）。該債務融資為：

- (i) 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175.0百萬美元（二零二零年：175.0百萬美元）；
- (ii) 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175.0百萬美元（二零二零年：175.0百萬美元）；及
- (iii) 800.0百萬美元（二零二零年：800.0百萬美元）為與國家開發銀行、中國銀行、中國工商銀行股份有限公司及中國進出口銀行訂立可用但未提取的800.0百萬美元三年循環信貸融資，以支持於新冠肺炎疫情期間的運營。

此外，於二零二一年六月三十日，Las Bambas合營企業集團與中國五礦集團和中信達成協議，分別作為Las Bambas產品的直接和間接承銷商，對已經發貨並開票的貨物提前付款以及對礦山和港口的庫存進行預付。提前支付和預付金額總計上限達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額度滿足財務契約要求。於二零二一年六月三十日，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。

根據一般授權配售新股份

於二零二一年六月八日，合共565,000,000股新股（配售股份）佔本公司經發行及配發配售股份擴大後的已發行股本總數約6.54%，已由瑞士信貸(香港)有限公司、中信里昂證券有限公司及中銀國際亞洲有限公司（配售代理）根據由本公司及配售代理於二零二一年六月一日訂立的配售協議的條款，按每股配售股份4.15港元的配售價成功配售。配售股份已配售予不少於六個承配人（均為獨立專業、機構或其他投資者）及彼等之最終實益擁有人均為獨立於本公司的第三方及其關連人士。

配售價為每股股份4.15港元，較：(i)股份於二零二一年五月三十一日（即配售協議前股份的最後交易日（最後交易日））在香港聯合交易所有限公司（聯交所）所報收市價每股股份4.53港元折讓約8.39%；(ii)股份於截至最後五個連續交易日（包括最後交易日）在聯交所所報平均收市價約每股股份4.62港元折讓約10.10%；及(iii)股份於截至最後十個連續交易日（包括最後交易日）在聯交所所報平均收市價約每股股份4.74港元折讓約12.50%。

管理層討論及分析（續）

上述配售股份已於二零二一年五月二十日舉行的本公司股東週年大會（股東週年大會）上根據授予董事會的一般授權予以配發及發行。誠如本公司日期為二零二一年六月一日的公佈所詳述，配售事項所得款項淨額約為2,321.1百萬港元（相當於約299.0百萬美元），以及每股配售股份的淨價約為4.11港元將用於(i)潛在的未來併購或項目；(ii)補充營運資金及一般企業用途，以支持本公司策略。

項目	佔所得款項淨額的百分比	金額 (以百萬港元計)	預計動用時間
潛在的未來併購或項目	50%	1,160.56	於二零二三年十二月三十一日或之前
補充營運資金及一般企業用途	50%	1,160.56	於二零二三年十二月三十一日或之前

於本報告日期，配售事項所得款項淨額尚未即時用於該等用途，本公司繼續以短期存款形式持有該等資金。

發展項目

Las Bambas下一階段開發包括Chalcobamba礦床的採礦，該礦床距離現有選礦廠約3公里。此項目的取得許可及設計工作持續進行中。本公司於二零一九年二月提交原申請後，曾預計或於二零二一年上半年取得開發Chalcobamba礦坑的監管批准。然而，耗時冗長的社區諮詢及行政延誤，以及與二零二一年全國大選有關的複雜因素導致批准推遲。

本公司期待與秘魯政府及Huancuire社區合作推進發展。該項目對秘魯經濟意義重大，將為當地及區域社區提供更多社會貢獻以及財務及商業機會。

一旦獲得批准，Las Bambas將隨即著手對礦坑進行實質開發，對採礦車隊投資，並推進三號球磨投資，其將支持使產量提升至平均每年400,000噸水準。

Kinsevere下一階段開發，即向硫化礦開採及加工的過渡亦正進行中，項目團隊目前正開展詳細設計工作，預計於二零二一年餘下時間及二零二二年將進入該項目的開發階段。此項目將延長Kinsevere礦山服務年限，於未來數年恢復較高的銅產量，並為MMG產品組合增添鈷產量。執行該項目仍需取得MMG董事會的批准。鑒於進行中的項目優化工作以及與政府及地區官員的討論，目前預計將於二零二一年下半年作出最終決定。

截至二零二一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

截至二零二零一年六月三十日止六個月期間，307 份合約已透過與市場互動或現有合約框架下的重新磋商得以續新。該等審閱所涉及的年度運營或資本價值達 745.1 百萬美元。

LAS BAMBAS

落實新訂及經修訂協議，以支持Las Bambas優化生產及比選開發方案，包括：研磨介質、試劑及其他消耗品供應合約、主要部件維修合約以及設計及土建服務合約。多項商品及服務合約亦得以簽訂完成，以支持運營。協議包括戰略採購計劃的一個重要組成部分，以及與多個當地社區進行的委聘。持續改進計劃包括與若干供應商的合約優化及重新磋商，以確保業務的可持續成本基礎。為確保於新冠疫情期間持續運營，亦已採取重大行動，以確保供應穩定。

KINSEVERE

已就各種商品及服務敲定了新訂及經修訂協議，聚焦支持營運，同時改善經營成本表現，其中包括：生產及勘探服務合約、物流及海關清關服務合約以及供應試劑及商品的多份合約。為確保於新冠疫情期間持續運營，已採取重大行動，以確保供應穩定。除此之外，亦敲定了多份設計服務及諮詢協議，以支持 Kinsevere 的擴建及開發研究。

DUGALD RIVER

為支持優化生產性能及運營的要求，已落實新訂及經修訂協議，其中包括：建造製冷機組的設計及土建工程合約、礦山基礎設施有關商品及服務合約、多份試劑及水供應合約及其他礦山支援服務。在此期間的一項主要活動乃為推進對潛在長期能源解決方案的審查，以推動降低成本及增加對可再生能源的利用。

ROSEBERY

已就各種商品及服務敲定的新訂及經修訂協議，以支持尾礦相關活動及維持生產表現。此等合約包括：多份設計服務合約及項目相關要求的諮詢協議；多項商品協議，用於供應關鍵採礦投入、設備備件及消耗品，以及部分車隊的替換。亦審查專業勞動力及現場支援服務的安排，以進一步改善，以支持持續運營。

總部（包括全球地質科學及發現要求）

已就各種商品及服務落實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（包括為 SHEC、公司事務、財務、人力資源和及 OTE 提供的服務）。

員工

於二零二一年六月三十日，本集團就其持續業務合共僱用相當於 4,105 名全職僱員（二零二零年：3,600.9 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）、中國及老撾工作。

截至二零二一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 160.6 百萬美元（二零二零年：122.5 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

於二零二一年上半年繼續於Chalcobamba西南區近地表的矽卡岩及斑岩銅礦體進行鑽探，並於Chalcobamba及Ferrobamba進行深度鑽探。所有岩芯均已編錄，並正進行化驗。此次鑽探分析結果後續將予提供。

位於Chalcobamba西南區緊鄰目前Chalcobamba礦石儲量礦坑的西南方存在著連貫性強、品位較高的矽卡岩銅礦體，位於東西走向、略微向南傾斜的淺層未礦化閃長岩侵入體以下。

於Ferrobamba Deeps的鑽探乃為測試目前露天礦開採的高品位礦化的深度。目標礦化物可用於加深目前的露天礦，或為未來的地下採礦活動提供礦石。

KINSEVERE

在剛果，勘探活動繼續集中於Kinsevere礦山經營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Mewpu、Sokorshe II、Shandwe及Tshangalele項目中的多個激勵人心的銅鈷礦化目標。

DUGALD RIVER

於二零二一年上半年，已完成20,000米地面鑽探計劃的現場準備工作。鑽探工作於五月下旬開始，以調查Dugald River礦區南部租約上的主基岩地層的鋅及銅礦化區。至目前為止，已於五個金剛石鑽孔中鑽探3355米。所有鑽孔均於主基岩上發現不同硫化物區域，包括黃鐵礦串聯體及帶有低品位散射閃鋅礦的角礫岩。仍等待化驗結果中。

今年地面項目的其餘部分將集中在沿著礦區南部3.5公里的地層趨勢勘探鋅礦化區的跡象。該等鑽孔將針對主板岩的結構複雜區域，並於迄今為止的鑽探計劃中遇到的低品位閃鋅礦下面進行鑽探。額外鑽探將於盤區A下部的推斷資源量的近端區域及盤區E（稱為目標F）的北部完成。

ROSEBERY

於二零二一年上半年，礦區內的鑽探活動繼續集中於資源轉換及資源擴展鑽探。資源轉換項目的表現符合預期。資源擴展計劃正進行中，於報告期內，該等擴展計劃的結果為積極。更多資源擴展項目正於北部深部目標地區上線。該等項目的目標為於已知採礦區的下方及北部的額外礦物延伸。

項目	鑽孔類別	進尺 (米)	鑽孔數目	平均進尺 (米)
非洲，澳洲				
Dugald Rover	金剛石	3,355	5	671
Rosebery	金剛石表面	3,816	2	1,908
	金剛石地下	43,158	118	366
美洲				
Las Bambas	金剛石 (Chalcobamba西南區)	2,998	10	300
	金剛石 (Chalcobamba Deeps)	1,498	2	749
	金剛石 (Ferrobamba Deeps)	2,662	7	380
	反循環 (Ferrobamba Deeps)	960	3	320
總計		58,447	147	398

重大收購及出售事項

本集團於截至二零二一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

除下文所概述的事項外，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 告日後事宜。

- 正如在或有稅務負債項下所指出的，MLB在二零二一年七月接獲SUNAT（秘魯國家稅務管理監察局或「SUNAT」）關於秘魯預扣稅（二零一四年、二零一五年及二零一六年）的評稅通知，該通知與就二零一六稅收年度進行的審計有關。MLB有意就評稅提出上訴。

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、信用風險及流動性風險。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。

管理層討論及分析 (續)

(A) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、黃金、銀及鋁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，並可能會不時大幅漲跌。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。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團訂立多項商品貿易以對沖銅及鋅的售價。其中包括：

- › 零/低成本領式對沖：
 - 67,200噸鋅，認沽行使價介乎2,550美元/噸至2,800美元/噸，而認購行使價則介乎3,100美元/噸至3,340美元/噸；
 - 81,800噸銅，認沽行使價介乎9,000美元/噸至9,550美元/噸，而認購行使價則介乎10,000美元/噸至11,350美元/噸。
 - 若干對沖將於二零二二年一月及二月結算。
- › 固定價格掉期對沖：20,500噸銅，固定價格為介乎9,708美元/噸至10,340美元/噸，將於二零二一年下半年結算。
- › 報價期（報價期）對沖：39,800噸銅，報價期月份為二零二一年七月至二零二一年九月，已轉換為二零二一年六月份的平均價格。

本集團管理層已將二零二一年與報價期的領式對沖指定為對沖關係。於二零二一年六月三十日仍未結算的套期保值的公允值已被確認為衍生金融資產，金額為18.4百萬美元。因此，自對沖開始至報告日期的公允值變動已於其他綜合收益內確認，金額為0.6百萬美元。本集團管理層已將外在（時間價值）部分自對沖關係中排除，因此已於其他綜合收益確認，金額為12.6百萬美元。

對於所有剩餘的衍生工具，報告期內的公允值變動通過損益確認。

截至二零二一年六月三十日止六個月，商品價格變動可為本集團帶來有利或不利的財務影響。

下表詳述本集團對沖政策所用之對沖工具：

於二零二一年 六月三十日	年期	對沖工具 之賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用之公允值 有利 / (不利) 變動		對沖工具已 結算部分已 變現虧損 百萬美元	於現金流對沖儲 備確認之對沖 收益 / (虧損) 百萬美元	對沖儲備成本 百萬美元
			對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元			
<i>現金流對沖：</i>							
衍生金融負債	二零二一年一月 至二零二一年 三月	-	-	-	5.5	-	-
衍生金融資產	二零二一年七月 至二零二一年 十二月	18.4	18.4	(18.4)	-	0.6	12.6

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價值確認，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% 及所有其他變數維持不變，本集團之除稅後利潤將如下文所載列變動：

商品	二零二一年六月三十日			二零二零年十二月三十一日		
	商品價格變動	盈利 (降幅) / 增幅 百萬美元	其他綜合 收益降幅 百萬美元	商品價格變動	盈利 (降幅) / 增幅 百萬美元	其他綜合 收益降幅 百萬美元
銅	+10%	(22.8)	(22.0)	+10%	(11.0)	-
鋅	+10%	0.6	(6.1)	+10%	2.0	(6.3)
總計		(22.2)	(28.1)		(9.0)	(6.3)

商品	商品價格變動	二零二一年六月三十日		商品價格變動	二零二零年十二月三十一日	
		增幅 / (降幅) 百萬美元	其他綜合 收益增幅 百萬美元		盈利降幅 百萬美元	其他綜合 收益增幅 百萬美元
銅	-10%	23.3	25.8	-10%	(18.9)	-
鋅	-10%	(0.7)	5.7	-10%	(2.0)	6.3
總計		22.6	31.5		(20.9)	6.3

管理層討論及分析 (續)

(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。

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、現行利率市場及集資對手方之需要定期評估。本集團債務及利率情況會定期向MMG執行委員會匯報。

於二零二零年六月，MLB就適用於其現有項目融資的浮動6個月倫敦銀行同業拆息基礎利率由浮息改為固定基礎利率，訂立名義金額為2,100百萬美元的五年期攤分利率掉期。該利率掉期或導致對沖無效的主要因素包括對手方信用風險對對沖工具的影響、LIBOR利率變為負數的可能性以及與基準利率改革有關的不確定因素。此外，倘倫敦銀行同業拆息利率於一段時間內維持負利率，則對沖工具的相關部分將於第二年至第五年內為無效。於對沖工具的第一年，以零利率購入LIBOR下限。

下表詳述本集團對沖政策所用之對沖工具：

於二零二一年 六月三十日	年期	名義攤銷金額 百萬美元	對沖工具 之賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用之公允值 有利 / (不利) 變動		對沖工具已 結算部分已 變現虧損 百萬美元	於現金流對沖儲 備確認之對沖 收益 / (虧損) 百萬美元	於損益確認 之對沖無效 百萬美元
				對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元			
<i>現金流對沖：</i>								
衍生金融資產 ¹	二零二零年 六月至 二零二五年 六月	1,940.0	9.4	20.1	(20.0)	(3.0)	13.6 ²	0.1

1. 於二零二零年六月，本集團與中國銀行悉尼分行訂立名義金額為2,100百萬美元的五年期攤分利率掉期。有關安排的用意是固定與國家開發銀行、中國工商銀行、中國銀行悉尼分行及中國進出口銀行訂立的五年期浮息MLB項目融資（為於二零二一年六月三十日尚未償還3,911.4百萬美元的借款，其於二零二三年六月到期）所帶來約一半餘下利率風險敞口。利率掉期對沖將會按MLB項目融資攤分，並將6個月倫敦銀行同業拆息風險敞口轉化為固定利率（第一年為每年0.5568%，第二至第五年為每年0.5425%）。

2. 現金流對沖儲備中確認的對沖收益為稅後金額。

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，倘利率上升／（下跌）100個基準點（經計及利率掉期及所有其他變量保持不變），除稅後利潤及其他綜合收益將變動如下：

百萬美元	二零二一年六月三十日				二零二零年十二月三十一日			
	+100個基準點		-100個基準點		+100個基準點		-100個基準點	
	除稅後盈利 增幅／（降幅）	其他綜合 收益增幅	除稅後 盈利降幅	其他綜合 收益降幅	除稅後盈利 增幅／（降幅）	其他綜合 收益增幅	除稅後 盈利降幅	其他綜合 收益降幅
金融資產								
現金及現金等價物	5.5	-	(5.5)	-	1.3	-	(1.3)	-
金融負債								
借款（計及利率掉期的影響）	(7.7)	39.6	(9.6)	(28.8)	(19.0)	39.1	(18.5)	(15.9)
總計	(2.2)	39.6	(15.1)	(28.8)	(17.7)	39.1	(19.8)	(15.9)

利率基準改革的影響

本集團已採納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）利率基準改革的第一階段及第二階段。

此外本集團的現金流量對沖關係（如上文所述的利率掉期）亦將受到利率基準改革的影響。就利率掉期而言，倘對沖關係直接受到基準利率改革影響，該等修訂可允許暫時豁免就對沖關係應用特定套期會計之規定。這可避免對沖會計終止但同時引致對沖無效。任何對沖無效仍舊於簡明合併中期損益表內記錄。

根據該等修訂本，對沖會計並不單單因為利率基準改革而終止。對沖關係（及相關文件）須予以修訂，以反映對被對沖項目、對沖工具及對沖風險的修改。經修訂對沖關係須符合所有適用標準，以應用對沖會計（包括有效性規定）。本集團目前預測，最大的變動將是對美元LIBOR參考浮動利率債務及掉期合約條款的修訂，以及更新對沖指定。

本集團正密切監察市況及管理過渡至新基準利率的各行業工作組的資訊。當中包括IBOR監管機構（包括金融市場行為監管局(FCA)及美國商品期貨交易委員會）就由IBOR（包括美元LIBOR）過渡至英鎊隔夜拆款平均利率（「SONIA」）、有抵押隔夜融資利率（「SOFR」）及東京隔夜平均利率(TONA)作出的公告。

管理層討論及分析（續）

下表列示將受IBOR替代影響的衍生及非衍生金融工具：

金融工具	工具類別	於以下日期到期	名義價值 百萬美元	賬面值 百萬美元
與LIBOR掛鈎的美元債務 ¹	非衍生負債	自二零二一年七月起 至二零三二年七月	2,365.9	2,365.9
指定為現金流對沖的與LIBOR掛鈎的美元債務 ¹	非衍生負債	二零二五年六月	1,940.0	1,940.0
將LIBOR轉換至固定的利率掉期（現金流對沖）	衍生工具	二零二五年六月	1,940.0	9.4

1. 就美元債務而言，本公司正與貸款人就後備方案條款進行磋商。此放寬並無延伸至指定利率風險部分繼續可靠地計量的規定，且倘若風險部分不再可靠地計量，對沖關係將告終止。本集團已釐定美元LIBOR利率風險部分將繼續可靠地計量。

為應對該等公告，本集團已制定基準利率過渡計劃，並由本集團財務團隊帶領。財務團隊已與內部及外部持分者展開討論，以了解過渡的影響及涉及工作。

利率基準改革所產生的風險

下列為本集團因過渡而產生的主要風險：

- ▶ **利率基準風險：**以下概述此風險的兩個要素。

 - 倘於LIBOR停止發佈前，未能與本集團交易對手方之間的雙邊磋商達成共識，適用利率則可能產生重大不確定性。本集團正與交易對手方緊密合作，以避免發生有關情況。
 - 倘持作管理非衍生利率風險的非衍生工具（項目融資）及衍生工具（利率掉期）於不同的時間點轉移至替代基準利率，將會產生利率基準風險。本集團將對其風險管理政策監察風險，該政策應允許最多12個月的臨時錯配，並於需要時進行額外基準利率掉期交易。
- ▶ **流動資金風險：**LIBOR與本集團可能採納的多個替代基準利率存在差異。LIBOR就一段期間發佈（如1個月或6個月），並包括銀行間信貸息差，而替代基準利率通常為無風險隔夜利率，並無嵌入信貸息差，且於隔夜期末發佈。該等差異可導致有關浮息利率付款的不確定性，其將需要額外的流動資金管理。本集團管理層應確保擁有充足的流動資金，以應付任何隔夜利率的意外增長。
- ▶ **會計風險：**倘過渡至替代基準利率的最終方式並不允許應用第二階段修訂所引入的減免措施，這可能導致終止對沖會計關係（即於其他綜合收益內確認的收益或虧損將重新分類至損益內）。倘重新指定對沖並不完全有效，這亦可能導致損益波動性增加，及倘非衍生金融工具遭修改或取消確認（例如因整體貸款估值（包括預付財務費用）的實際利率變動而出現重大影響），則可能影響損益波動性。本集團管理層旨在同意及時對合約進行修改，以允許應用香港財務報告準則第9號的減免措施，並預計不會就現有對沖關係結束衍生工具而訂立新的衍生工具。

下文載列將受限於過渡至替代基準利率按對沖類別劃分的對沖工具及相關對沖項目詳情。所列對沖項目的條款與相應對沖工具的條款一致。

對沖關係	過渡前工具類別	於以下日期到期	名義價值 百萬美元	賬面值 百萬美元	對沖項目	過渡進度
現金流對沖	收取六個月美元 LIBOR，支付美元 固定利率掉期	二零二五年六月	1,940.0	9.4	美元LIBOR債務	正與衍生工具 的對手方進行 討論

本集團將繼續應用香港財務報告準則第9號／香港會計準則第39號（修訂本）的第一階段，直至本集團因利率基準改革所產生有關相關現金流的時間及金額所面臨的不確定性結束為止。

(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。

(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方信用風險，透過現金存款及結算承受外匯交易風險。儘管最重大的信用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。本集團於二零二一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方違約而造成財務損失之可能性。

管理層討論及分析 (續)

(E) 流動資金風險

與二零二零年十二月三十一日相比，金融負債合約未貼現現金流出並無重大變動。新衍生工具包括固定價格掉期、報價期掉期及領式對沖衍生工具，指定為對沖會計的衍生工具的賬面值為18.4百萬美元，而公允值釐定損益的衍生工具的賬面值則為25.8百萬美元。所有該等衍生工具將自報告日期起計12個月內到期。

與二零二零年十二月三十一日相比，金融負債合約未貼現現金流出並無重大變動。新衍生工具包括固定價格掉期、報價期掉期及領式對沖衍生工具，指定為對沖會計的衍生工具的賬面值為18.4百萬美元，而公允值釐定損益的衍生工具的賬面值則為25.8百萬美元。所有該等衍生工具將自報告日期起計12個月內到期。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團透過股份配售籌集股本299.0百萬美元。

此外，於二零二一年六月三十日，Las Bambas合營公司集團已與中國五礦集團及中信達成協議，分別作為Las Bambas產品的直接或間接承銷商，對已經發貨並開票的貨物提前付款以及對礦山和港口的庫存進行預付。提前支付和預付金額總計最高達200.0百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。

(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、增值稅及資源稅率，再加上增加審計及合規活動。剛果民主共和國政府已於二零一八年修訂二零零二年引入的採礦法及採礦法規。有關修訂（二零一八年礦業法案）經已生效，並繼續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是緩慢的或不明朗的並可能對本集團造成風險，包括及時獲得退稅的能力。本集團設有程式，以監察對本集團產生的任何影響及對有關變更作出回應。

或然負債

銀行擔保

就本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租賃、採礦特許權、勘探牌照或主要承包協議之條款有關。於報告期末時，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隨時間發生變化。

於二零二一年六月三十日有關擔保為數423.0百萬美元（二零二零年十二月三十一日：417.7百萬美元）。

本集團與中國銀行悉尼分行訂有一項230.0百萬澳元（「澳元」）（約172.8百萬美元）的循環銀行擔保融資（「BG融資」），並由五礦有色提供擔保。五礦資源已以五礦有色的利益就BG融資項下未償還最高本金額訂立反向彌償協議。

繼二零一七年出售Century礦山後，本集團就New Century的利益所作金額為122.9百萬美元（二零二零年十二月三十一日：145.4百萬美元）的若干銀行擔保，年期直至二零二三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發生銀行保函項下索償。New Century必須確保在各半年財政期間結束後90天內，銀行擔保減少不少於半年財政期間內Century礦山的EBITDA之40%。截至二零二一年六月三十日止六個月內，銀行擔保因New Century與昆士蘭政府環境與科學部（「DES」）之間訂立的修復削減協議的部分削減而減少7.6百萬澳元（5.7百萬美元）至181.3百萬澳元（136.2百萬美元）。本集團管理層同意延遲銀行擔保的任何進一步減少至二零二一年下半年。

或然負債－稅項有關不可預見情況

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、環保稅項以及僱傭相關的稅項。稅法的應用及詮釋在若干方面可能並不確定，並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、老撾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。概無於簡明合併中期財務報表就該等事項的財務影響估計作出披露，因為本集團管理層認為有關披露將對本集團處理該等事務造成嚴重妨礙。

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，包括解決問題的時間，或對潛在風險曝露作出可靠的估算。

秘魯預扣稅（二零一四年、二零一五年及二零一六年）

該等不確定稅務事宜包括MLB二零一四年、二零一五年及二零一六年稅務年度的審核，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SUNAT的評稅通知，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%。直至秘魯稅務法院裁決估計日期，二零一四年、二零一五年及二零一六年納稅年度的評稅所涉之漏稅加上罰款及利息金額分別為199,030,760秘魯索爾（約51.0百萬美元）、534,307,517秘魯索爾（約137.0百萬美元）及660,508,102秘魯索爾（約169.4百萬美元）；及

就上述有關評稅徵求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。SUNAT就部分二零一七年（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，將導致重大額外稅務責任。

秘魯增值稅退稅申請（二零一一年／一二年）

秘魯稅務法院就SUNAT對MLB於二零一一年及二零一二年增值稅退稅申請的審計作出的裁決亦被列為不確定稅務事宜。SUNAT就MLB於二零一一年及二零一二年財政年度的稅務事宜進行審核，並對若干增值稅事宜提出質疑。儘管MLB於審核期間及之後提供大量的文檔證據來支持其立場，且MLB認為其根據秘魯法律有權如此，SUNAT仍然駁回MLB的申請。根據SUNAT於二零二零年末出具的評稅，

管理層討論及分析 (續)

須就Las Bambas礦山所有權仍歸屬於Glencore plc的二零一一年及二零一二年財政年度期間支付約687.0百萬秘魯索爾（約176.0百萬美元）的增值稅、罰金及利息。

MLB已就該判決提出上訴。在秘魯司法制度下的上訴或需耗時多年方可達致解決。

評稅金額涉及於二零一四年就收購Las Bambas與Glencore簽署的協議（「股份購買協議」）項下的交割前期間，該協議明確MMG可就二零一四年前的事宜向Glencore提出彌償及保證索賠，且於秘魯稅務法院維持評稅時，MLB可根據該協議以彌償或保證申索的方式向Glencore plc要求償還部分或全部金額。

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，本集團已向相關稅務機關或稅務法院提出上訴。本集團目前所面對的該等未決稅務事項，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，在簡明合併中期財務報表內並未對該等稅務事項確認撥備。

或然負債—其他或然事項

Mining Company Katanga SARL（「MCK」）就與MCK Trucks（當時稱為NB Mining SA）的關聯實體於二零一八年簽訂的採礦服務合約向本集團的附屬公司MMG Kinsevere SARL（「MMG Kinsevere」）提出索賠。

MCK正尋求對損失賠償及懲罰性賠償的判決。MMG Kinsevere及本公司認為索賠毫無根據及索賠額與合理且可能遭受的損失不成比例。本集團正積極對有關索賠進行抗辯。MMG Kinsevere及MCK之間在剛果的法院訴訟正在進行。MCK於二零二零年取得Kinsevere若干資產的凍結令並被部分執行，導致在剛果的銀行賬戶中持有的15.8百萬美元現金被凍結。

考慮到有關事項的不確定性，以及Kinsevere目前沒有責任付款，且現時亦無法可靠地估算該筆付款，因此並無就有關事項確認撥備。

資產抵押

於二零二一年六月三十日，與本集團若干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4,030.9百萬美元（二零二零年十二月三十一日：4,307.6百萬美元）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。此等借款中約有119.5百萬美元（二零二零年十二月三十一日：239.0百萬美元）以五礦有色控股、國新國際投資有限公司及中國中信有限公司按其各自於MMG S.A.的持股比例，以及Elion Holdings Corporation Limited及Citic Metal Peru Investment Limited按其於Las Bambas合營企業集團的持股比例根據連帶基準提供擔保。
- (b) ICBC Peru Bank, Banco de Crédito del Peru及Scotiabank Peru提供的約75.3百萬美元（二零二零年十二月三十一日：92.5百萬美元）

未來前景

MMG的願景是成為世界上最受尊敬的礦業公司。我們致力於通過採礦為我們的員工、所在社區及股東創造財富。我們胸懷遠志，要將MMG規模及價值翻一番，並於二零三零年前再翻一番。MMG已建立了能夠支持未來增長及發展的強大基礎。董事會致力於維持目前成功的運營模式，其將最合適的優秀人才組成管理團隊，並與擁有全球最大商品消費力量的中國保持緊密關係，以深入瞭解市場並獲得國內的資金來源。

本公司專注於控制成本，持續提升生產力，擴大其資源基礎並加強資產負債平衡。這將使本公司得以邁進下一階段穩健有序的增長。

MMG繼續積極應對新冠肺炎疫情、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。

由於 Chalcobamba 批准的持續不確定性，目前預計 Las Bambas於二零二一年的銅產量約為 310,000 噸。本公司期待與秘魯政府及Huanquire社區合作，推進開發。該項目對秘魯的經濟來說非常重要，將為當地及區域社區提供更多的社會貢獻及財政及商業機會。

Chalcobamba礦坑的開發，連同於礦山車隊及三號球磨機的投資，將為中期內將產量提高到平均每年約40萬噸奠定基礎。

MMG仍然預期Kinsevere可於二零二一年生產50,000噸至60,000噸電解銅，Dugald River及Rosebery營運生產240,000噸至260,000噸鋅。

於剛果，MMG繼續推進Kinsevere開發的下一階段，即過渡到開採及加工硫化礦。該項目將延長Kinsevere礦山壽命，於未來幾年恢復較高的銅產量，並為MMG的產品組合增加鈷產量。MMG將繼續投資於區域鑽探項目，主要為驗證於Kinsevere礦山的運營半徑內的發現。

至於Dugald River，本公司繼續專注於二零二二年前實現200萬噸的可持續的年採礦量。這將為我們於二零二二年實現鋅當量年產量接近200,000噸的目標鋪平道路。於Rosebery，資源擴展及近礦勘探鑽探將於二零二一年繼續，結果繼續表明資源及礦山壽命將進一步延長。MMG依然竭力延長此重要資產的營運年限。

二零二一年的總資本支出預計將介乎600.0百萬美元至650.0百萬美元之間。其中，約500.0百萬美元屬於Las Bambas，包括與資本化的遞延剝離活動有關的約250.0百萬美元。餘額由Chalcobamba開發、完成三號球磨項目及擴建Las Bambas尾礦壩設施的支出組成。該等數字不包括與Kinsevere下一階段發展相關的成本，倘該項目獲得正式批准，將公佈其細節。

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。