

管理層討論及分析

截至二零二一年十二月三十一日止年度業績

就管理層討論及分析而言，本集團將截至二零二一年十二月三十一日止年度業績與截至二零二零年十二月三十一日止年度業績進行比較。

截至十二月三十一日止年度	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	4,255.0	3,033.7	40%
經營費用	(1,587.3)	(1,590.6)	0%
勘探費用	(21.3)	(19.1)	(12%)
行政費用	(20.8)	(20.5)	(1%)
其他收入／（支出）淨額	99.8	(23.8)	519%
EBITDA	2,725.4	1,379.7	98%
折舊及攤銷費用	(898.0)	(927.8)	3%
EBIT	1,827.4	451.9	304%
財務成本淨額	(323.6)	(399.5)	19%
所得稅前利潤	1,503.8	52.4	2,770%
所得稅支出	(583.3)	(46.8)	(1,146%)
年內所得稅後利潤	920.5	5.6	16,338%

以下人士應佔：

本公司權益持有人	667.1	(64.7)	1,131%
非控制性權益	253.4	70.3	260%

本公司權益持有人應佔利潤

截至二零二一年十二月三十一日止年度MMG的利潤為920.5百萬美元，其中包括權益持有人應佔利潤667.1百萬美元及非控制性權益應佔利潤253.4百萬美元。相對於截至二零二零年十二月三十一日止年度權益持有人應佔虧損為64.7百萬美元及非控制性

權益應佔利潤為70.3百萬美元。非控制性權益應佔金額乃有關於Las Bambas的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。

截至十二月三十一日止年度	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
稅後利潤—Las Bambas 62.5%權益	422.3	117.1	261%
稅後利潤—其他持續運營	232.4	15.3	14,190%
勘探費用	(21.3)	(19.1)	(12%)
行政費用	(20.8)	(20.5)	(1%)
財務成本淨額（不包括Las Bambas）	(94.7)	(99.5)	5%
其他	149.2	(58.0)	357%
權益持有人應佔年內利潤／（虧損）	667.1	(64.7)	1,131%

管理層討論及分析（續）

經營業績概況

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

截至十二月三十一日止年度	收入			EBITDA		
	二零二一年 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	2,965.2	1,999.8	48%	2,047.3	1,117.5	83%
Kinsevere	437.3	418.9	4%	137.6	68.3	101%
Dugald River	482.9	331.3	46%	212.7	100.0	113%
Rosebery	365.2	280.7	30%	203.3	130.3	56%
其他	4.4	3.0	47%	124.5	(36.4)	442%
總計	4,255.0	3,033.7	40%	2,725.4	1,379.7	98%

以下討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入與二零二零年相比，增加1,221.3百萬美元（40%）至4,255.0百萬美元，主要由於更高的商品已實現價格（1,553.7百萬美元），惟部分被較低的銷量影響所抵銷（332.4百萬美元）。

商品價格有利變動1,553.7百萬美元，乃由於銅（1,197.8百萬美元）、鋅（214.0百萬美元）、鉬（88.5百萬美元）、銀（29.2百萬美元）及鉛（21.4百萬美元）的已實現價格上漲所致。

Las Bambas銅精礦銷售因一系列社區堵路而減少（223.4百萬美元）以及Kinsevere陰極銅銷售減少（137.7百萬美元），使收入較二零二零年下降332.4百萬美元。Kinsevere銷量減少乃由於選冶廠給料依賴品位較低的礦石庫存及第三方礦石。於Dugald River，鉛銷量下降15.4百萬美元，部分被Las Bambas因產量增加導致的鉬銷售增加（39.7百萬美元）所抵銷。

按商品劃分之收入 截至十二月三十一日止年度	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	3,050.4	2,178.6	40%
鋅	575.8	369.9	56%
鉛	89.3	70.1	27%
金	174.4	190.9	(9%)
銀	194.0	181.4	7%
鉬	171.1	42.8	300%
總計	4,255.0	3,033.7	40%

管理層討論及分析（續）

價格

截至二零二一年十二月三十一日止年度，倫敦金屬交易所（LME）平均基本金屬價格就所有金屬而言較去年同期有所上升。

倫敦金屬交易所平均現金價 截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	順差／ 逆差	變動% (逆差)
銅（美元／噸）	9,315	6,169		51%
鋅（美元／噸）	3,005	2,265		33%
鉛（美元／噸）	2,205	1,824		21%
金（美元／盎司）	1,800	1,770		2%
銀（美元／盎司）	25.17	20.51		23%
鉕（美元／噸）	34,930	19,163		82%

銷量

已售產品中應付金屬 截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	順差／ 逆差	變動% (逆差)
銅（噸）	322,008	377,852		(15%)
鋅（噸）	213,554	216,535		(1%)
鉛（噸）	43,808	45,088		(3%)
金（盎司）	97,209	109,336		(11%)
銀（盎司）	7,621,998	8,418,940		(9%)
鉕（噸）	4,935	2,609		89%

已售產品中應付金屬 截至二零二一年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鉕 噸
Las Bambas	272,299	-	-	59,673	3,581,185	4,935
Kinsevere	48,096	-	-	-	-	-
Dugald River	-	153,992	18,988	-	1,184,179	-
Rosebery	1,613	59,562	24,820	37,537	2,856,635	-
總計	322,008	213,554	43,808	97,210	7,621,999	4,935

已售產品中應付金屬 截至二零二零年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鉕 噸
Las Bambas	304,266	-	-	72,860	4,092,872	2,609
Kinsevere	72,024	-	-	-	-	-
Dugald River	-	152,573	23,301	-	1,583,186	-
Rosebery	1,562	63,962	21,787	36,476	2,742,882	-
總計	377,852	216,535	45,088	109,336	8,418,940	2,609

管理層討論及分析（續）

經營費用包括運營礦山費用，不包括折舊及攤銷。礦山費用包括採礦及選礦費用、存貨變動、特許權使用費、銷售費用及其他經營費用。

經營費用總額1,587.3百萬美元大致與二零二零年相當。經營費用受到Las Bambas由於銅精礦銷量減少所致有利庫存變動的影響（155.7百萬美元），以及自二零二零年第四季度暫停採礦活動後Kinsevere開採成本下降（43.3百萬美元）導致的影響。

上述為秘魯員工利潤分享安排導致的員工激勵費用增加（65.9百萬美元）和集團範圍特許權使用費增加（39.4百萬美元）所抵銷。Las Bambas的運營成本亦受健康、治安及社區計劃的支出增加（29.2百萬美元），以及受鑽探及運輸車隊維護需求增加及伴隨磨礦處理量增加的試劑及研磨介質消耗量增加導致的倉儲及消耗品費用增加（35.4百萬美元）所影響。在澳洲運營方面，成本受不利匯率所影響（26.7百萬美元）。

進一步詳情載於下文礦山分析章節。

勘探費用於二零二一年增加2.2百萬美元（12%）至21.3百萬美元，乃由於Las Bambas圍繞Chalcobamba西南區及Ferrobamba Deeps的鑽探支出增加。

行政費用20.8百萬美元與二零二零年相當。二零二零年總部轉型相關的重組費用減少（4.8百萬美元），惟被更高的短期激勵費用（2.9百萬美元）及澳元走強的影響（1.8百萬美元）所抵銷。

其他收入／（費用）淨額增加123.6百萬美元（519%），主要是由於Century銀行擔保減少而確認收益（136.3百萬美元）及匯兌虧損減少（二零二一年：10.1百萬美元，二零二零年：35.1百萬美元），部分被秘魯增值稅二零一一年／二零一二年事宜有關的撥備增加（15.5百萬美元）所抵銷。

折舊及攤銷費用於二零二一年減少29.8百萬美元（3%）至898.0百萬美元。減少乃由於Kinsevere暫停採礦活動後導致折舊費用減少（88.1百萬美元），部分被Las Bambas的採礦及選礦量增加而導致的折舊費用增加（37.3百萬美元）以及Rosebery的有限使用年期的資產加快折舊而導致的折舊費用增加（28.9百萬美元）所抵銷。

財務成本淨額與二零二零年相比減少75.9百萬美元（19%）至323.6百萬美元。該減少主要是由於債務餘額減少（47.3百萬美元）及倫敦銀行同業拆借利率（LIBOR）較二零二零年下降（23.6百萬美元）。

所得稅開支增加536.5百萬美元，反映本集團的相關所得稅前利潤較去年增加。二零二一年的實際稅率為38.8%，營運的法定所得稅率為32%，實際稅率增加主要受不可抵扣預扣稅費用（2.4%）、稅項撥備增加（6.2%）、來自Century擔保負債減少的毋須課稅收入（-2.7%）及其他不可抵扣項目之影響。

礦山分析

2021年概述

收入（百萬美元）

\$2,965.2

處理礦石（噸）

48,476,799

生產銅精礦含銅（噸）

290,097

產品

銅精礦
鉬精礦

所有權

MMG 62.5%
國新國際投資有限公司22.5%
中信金屬有限公司15.0%

LAS BAMBAS

管理層討論及分析 (續)

礦山分析 — Las Bambas

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動% 順差／(逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	59,878,802	57,999,845	3%
已處理礦石 (噸)	48,476,799	45,184,395	7%
廢石開採量 (噸)	135,003,377	137,484,467	(2%)
銅精礦含銅 (噸)	290,097	311,020	(7%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	272,299	304,266	(11%)
金 (盎司)	59,673	72,860	(18%)
銀 (盎司)	3,581,185	4,092,872	(13%)
鉬 (噸)	4,935	2,609	89%

截至十二月三十一日止年度	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	2,965.2	1,999.8	48%
經營費用			
生產費用			
採礦	(244.1)	(211.8)	(15%)
選礦	(235.8)	(216.1)	(9%)
其他	(413.7)	(323.5)	(28%)
生產費用總額	(893.6)	(751.4)	(19%)
貨運 (運輸)	(77.2)	(69.0)	(12%)
特許權使用費	(89.9)	(62.6)	(44%)
其他 ⁽ⁱ⁾	185.0	10.7	1,629%
經營費用總額	(875.7)	(872.3)	(0%)
其他費用	(42.2)	(10.0)	(322%)
EBITDA	2,047.3	1,117.5	83%
折舊及攤銷費用	(732.8)	(695.5)	(5%)
EBIT	1,314.5	422.0	211%
EBITDA利潤率	69%	56%	23%

(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）

Las Bambas於二零二一年生產290,097噸銅，較二零二零年產量減少20,923噸（7%），乃由於平均礦石品位下降及於十二月因社區堵路而導致礦山須完全關閉大約兩周。

收入為2,965.2百萬美元，較二零二零年高48%，乃由於已實現商品價格上升（1,148.8百萬美元）及鉬銷量增加（39.7百萬美元），惟部分被銅銷量減少（223.4百萬美元）所抵銷。MMG於二零二一年訂立一系列商品對沖以管理商品價格風險，並保護其年內強勁的自由現金流。主要保值工具為領式期權，在提供底價保護的同時保留了部分價格上漲空間。

銅銷量較去年減少11%，主要由於二零二一年精礦運輸因社區堵路而中斷逾100日。該等堵路乃因社區為爭取商業機會、額外貢獻以及秘魯政府的額外承諾而進行的談判所致。最近的擾亂使得二零一六年初開始營運以來在運輸方面的累計損失工時超過400天。雖然MMG仍然致力促成具建設性的對話，外部代理的行動、對MMG不相稱的要求以及無法達至持久協議繼續限制Las Bambas的運營、未來投資以及對地方社區及秘魯經濟的貢獻。

於二零二一年十二月三十一日，礦山現場的銅精礦含銅庫存約為57,000噸。倘期內擾亂不再持續，目前的物流能力應可使庫存銅精礦於二零二二年第三季度之前得以減少並付運。

鉬銷量增加2,326噸，乃由於鉬選廠於二零二零年六月完成去瓶頸，加之鉬礦石品位上升，二零二一年產量因而增加所致。

生產費用總額為893.6百萬美元，較二零二零年增加19%。採礦成本增加32.3百萬美元，乃由於採出物料總量增加及維護成本增加。由於價格上漲及消耗增加，柴油成本亦增加。由於試劑及研磨介質消耗量隨磨選量增加而相應增加，磨選成本增加19.7百萬美元。生產費用增加亦受因盈利提高而增加的員工激勵費用（50.0百萬美元）、開發研究支出增加（29.9百萬美元）以及健康、治安及社區計劃的支出增加（29.2百萬美元）的影響。其中，員工激勵增加乃由於Las

Bambas依據秘魯法律進入首個員工利潤分享年份。特許權使用費增加27.3百萬美元，反映了收入的增加。

生產費用增加大致被有利庫存變動155.7百萬美元所抵銷，乃由於因銅精礦銷量減少導致的成品提貨出現淨減少（185.9百萬美元），部份被較低的礦石積累（24.7百萬美元）所抵銷。經營費用亦受到精礦物流成本隨銷量減少而減少的有利影響（9.6百萬美元）。上述導致總經營費用為875.7百萬美元，與二零二零年水平一致。

二零二一年C1成本為1.02美元／磅，二零二零年為1.00美元／磅。穩定的單位成本源於（因持續的許可延遲及社區擾亂而）遞延的已規劃的項目支出、成本控制及副產品（尤其是鉬）收入的增加，抵銷了與選礦處理量上升、品位下降、社會成本增加及消耗品價格上升有關的壓力。

二零二二年展望

預計二零二二年Las Bambas銅精礦含銅產量介乎300,000至320,000噸。此預計取決於堵路、獲頒政府許可及批准以及社區諮詢等情況。上述皆為二零二二年中開發Chalcobamba礦坑及在二零二二年下半年實現投產的前提條件。

二零二二年C1成本指導為1.30至1.40美元／磅，較二零二一年大幅上升。成本指導上升乃由於多項一次性因素及行業成本上升，包括：

- 自先前年度遞延的項目開發開支，包括Chalcobamba預剝離；
- 或將於二零二二年上半年執行的與勞動合同談判相關的基於行業標準的獎勵支付；
- 相比二零二一年較少的資本化的採礦成本；
- 物料運輸、消耗品及能源用量增加，以及消耗品及能源價格上漲；
- 預算中副產品價值貢獻下降；以及
- 加工費及銷售費用增加。

自二零二三年起，Las Bambas預期將受益於成本績效的改善，其原因包括Chalcobamba的開發、投資新購採礦車輛及第三球磨機，以及產量因此較二零二零年至二零二二年期間的提升。

礦山分析

2021年概述

收入（百萬美元）

\$437.3

處理礦石（噸）

2,448,517

生產電解銅（噸）

48,017

產品

電解銅

所有權

MMG 100%

KINSEVERE

管理層討論及分析（續）

礦山分析 — Kinsevere

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動% 順差／（逆差）
產量			
已開採礦石（噸）	20,075	1,925,609	(99%)
已處理礦石（噸）	2,448,517	2,448,852	(0%)
廢石開採量（噸）	-	8,773,208	(100%)
電解銅（噸）	48,017	72,007	(33%)
已售產品中應付金屬			
銅（噸）	47,325	70,787	(33%)

截至十二月三十一日止年度	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	437.3	418.9	4%
經營費用			
生產費用			
採礦	(20.1)	(63.4)	68%
選礦	(85.7)	(95.0)	10%
其他	(78.2)	(94.1)	17%
生產費用總額	(184.0)	(252.5)	27%
貨運（運輸）	(8.3)	(12.1)	31%
特許權使用費	(25.9)	(24.9)	(4%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(54.1)	(45.5)	(19%)
經營費用總額	(272.3)	(335.0)	19%
其他費用	(27.4)	(15.6)	(76%)
EBITDA	137.6	68.3	102%
折舊及攤銷費用	(29.1)	(117.2)	75%
EBIT	108.5	(48.9)	322%
EBITDA利潤率	31%	16%	94%

(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)

Kinsevere的收入較二零二零年增加18.4百萬美元至437.3百萬美元，增幅4%。該增加乃由於已實現銅價格增加（156.1百萬美元）所致，惟部份被由於產量下降導致的銅銷量下降33%所抵銷（137.7百萬美元）。

電解銅產量為48,017噸，較二零二零年減少23,990噸，降幅33%。產量減少乃由於採礦活動於二零二零年下半年暫停，且選冶廠給料完全依賴中低品位的礦石庫存及第三方礦石。二零二一年的平均給礦品位為2.00%，相比之下二零二零年為3.08%。儘管礦石品位下降，選冶廠表現仍然強勁，回收率有所改善（二零二一年：96.6%、二零二零年：95.4%），乃由於來自庫存的已處理礦石更易溶於酸所致。

生產費用總額較二零二零年減少68.5百萬美元，降幅27%，主要由於採礦成本下降（43.3百萬美元）所致。選冶處理成本亦較二零二零年減少9.3百萬美元，乃由於電積流程的電耗降低及硫酸價格下降。其他生產成本亦較二零二零年減少（15.9百萬美元），主要是由於相比疫情開始時為建立新冠病毒管理系統及規程的開支而言，與新冠病毒相關的費用降低（6.8百萬美元），以及物流成本的減少（4.7百萬美元）。

折舊及攤銷費用與二零二零年相比減少88.1百萬美元，降幅75%，與沒有開採活動情況相符。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，經過長時間的協商，MMG Kinsevere與Mining Company Katanga SARL (MCK) 達成協議，以就針對MMG Kinsevere的法律訴訟達成和解，有關本公司資產的凍結令解除程序進展順利。所有法律訴訟已經撤回。

C1成本於二零二一年為1.95美元／磅，高於二零二零年的1.81美元／磅。銅產量減少的不利影響部分（0.79美元／磅）被現金生產費用下降（0.65美元／磅）大體抵銷。

二零二二年展望

二零二二年電解銅產量預期介乎45,000至50,000噸。預期於二零二二年四月（即雨季之後）恢復開採餘下氧化礦資源。此舉將會提升平均給礦品位，然而，特別是於二零二二年第一季度期間，選冶廠給礦將繼續由較低品位的餘下庫存及第三方礦石補充。

鑒於年內恢復採礦活動，二零二二年C1成本預期介乎2.50至2.80美元／磅。

於二零二二年三月二十四日，MMG董事會批准開發Kinsevere擴建項目。預計總投資額為550百萬美元至600百萬美元（包括二零二二年180百萬美元至200百萬美元），藉此將可對Kinsevere的硫化銅及鈷儲量進行開採及加工。有關此項目的進一步詳情載於本報告發展項目一節。

礦山分析

2021年概述

收入（百萬美元）

\$482.9

處理礦石（噸）

1,891,701

生產鋅精礦含鋅（噸）

180,313

產品

鋅精礦

鉛精礦

所有權

MMG 100%

DUGALD RIVER

管理層討論及分析（續）

礦山分析 — Dugald River

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動% 順差／（逆差）
產量			
已開採礦石（噸）	1,862,862	1,982,988	(6%)
已處理礦石（噸）	1,891,701	1,958,672	(3%)
鋅精礦含鋅（噸）	180,313	177,704	1%
鉛精礦含鉛（噸）	20,361	23,847	(15%)
已售產品中應付金屬			
鋅（噸）	153,992	152,573	1%
鉛（噸）	18,988	23,301	(19%)
銀（盎司）	1,184,179	1,583,186	(25%)

截至十二月三十一日止年度	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	482.9	331.3	46%
經營費用			
生產費用			
採礦	(91.1)	(81.0)	(12%)
選礦	(73.4)	(60.8)	(21%)
其他	(71.0)	(57.4)	(24%)
生產費用總額	(235.5)	(199.2)	(18%)
貨運（運輸）	(12.9)	(12.6)	(2%)
特許權使用費	(18.6)	(11.3)	(65%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(4.6)	(4.0)	(15%)
經營費用總額	(271.6)	(227.1)	(20%)
其他收入／（費用）	1.4	(4.2)	133%
EBITDA	212.7	100.0	113%
折舊及攤銷費用	(59.8)	(59.9)	0%
EBIT	152.9	40.1	281%
EBITDA利潤率	44%	30%	47%

(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）

收入增加151.6百萬美元（46%）至482.9百萬美元，乃主要由於商品實現價格上漲（164.5百萬美元）及鋅銷量增加（2.4百萬美元）所致，部分被鉛精礦銷量減少（15.4百萬美元）所抵銷。

二零二一年鋅銷量小幅上升，乃由於鋅產量增加。全年鋅產量180,313噸，為營運新高，較去年增加1%，此乃由於回採表現改善，採出礦石品位上升（由10.6%升至11.0%），且選廠表現強勁，回收率與二零二零年相比有所改善（由86.8%升至87.9%），抵銷了開採量減少的影響。按鋅當量計算，Dugald River的產量連續第二年超200,000噸。

儘管採礦量及選礦量均下降，生產費用總額較二零二零年增加36.3百萬美元。增加乃由於澳元走強導致的外匯匯率不利影響（16.2百萬美元）。加工成本增加，乃由於水耗因填充量增加而增加（2.0百萬美元），且二零二零年存在與天然氣銷售有關的一次性的成本節約（5.4百萬美元）。採礦成本亦增加，乃由於隨著開採深度增加，導致回填成本增加（3.5百萬美元）及運輸成本增加（1.9百萬美元）。由於人數增加及員工激勵支出增加，二零二一年全體部門的員工成本增加7.2百萬美元。

Dugald River二零二一年鋅C1成本為0.67美元／磅，而二零二零年為0.70美元／磅，成本降低反映加工費大幅降低、產量增加及鉛價格上升因素。

二零二二年展望

Dugald River於二零二二年的鋅精礦含鋅生產指導介乎170,000至190,000噸，而C1成本預計介乎0.70至0.80美元／磅。現金生產費用預期輕微上升，乃由於能源及消耗品價格上升。C1成本仍然較易受鋅加工費以及鉛及銀副產品價格的影響，倘目前水平得以保持，則可使全年C1成本進一步優化。

資源轉化及近礦鑽探將繼續為已規劃的早期擴產研究工作提供支撐。

礦山分析

2021年概述

收入（百萬美元）

\$365.2

處理礦石（噸）

1,022,487

生產鋅精礦含鋅（噸）

69,454

產品

鋅精礦

鉛精礦

貴金屬精礦

金錠

所有權

MMG 100%

ROSEBERY

管理層討論及分析（續）

礦山分析 — Rosebery

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動% 順差／（逆差）
產量			
已開採礦石（噸）	1,004,168	991,124	1%
已處理礦石（噸）	1,022,487	979,718	4%
鋅精礦含鋅（噸）	69,454	67,393	3%
鉛精礦含鉛（噸）	25,053	23,272	8%
貴金屬精礦含銅（噸）	1,567	1,537	2%
金（盎司）	43,010	43,580	(1%)
銀（盎司）	3,375,624	3,436,505	(2%)
已售產品中應付金屬			
銅（噸）	1,613	1,562	3%
鋅（噸）	59,562	63,962	(7%)
鉛（噸）	24,820	21,787	14%
金（盎司）	37,537	36,476	3%
銀（盎司）	2,856,635	2,742,882	4%

截至十二月三十一日止年度	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	365.2	280.7	30%
經營費用			
生產費用			
採礦	(76.5)	(69.2)	(11%)
選礦	(32.5)	(29.7)	(9%)
其他	(27.6)	(23.1)	(19%)
生產費用總額	(136.6)	(122.0)	(12%)
貨運（運輸）	(8.9)	(6.5)	(37%)
特許權使用費	(18.8)	(15.0)	(25%)
其他 ⁽ⁱ⁾	2.4	(6.4)	138%
經營費用總額	(161.9)	(149.9)	(8%)
其他費用	-	(0.5)	100%
EBITDA	203.3	130.3	56%
折舊及攤銷費用	(79.7)	(50.8)	(57%)
EBIT	123.6	79.5	55%
EBITDA利潤率	56%	46%	22%

(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）

Rosebery於二零二一年生產69,454噸鋅及25,053噸鉛。與二零二零年相比，鋅及鉛產量分別提高3%及8%。按鋅當量計算，產量為157,482噸，較二零二零年增加11%。礦石品位較下降被回收率上升以及採礦量及選廠處理量增加所抵銷。

由於鋅（60.4百萬美元）、鉛（11.6百萬美元）銀（8.8百萬美元）及銅（4.8百萬美元）價格上漲，收入增加84.5百萬美元至365.2百萬美元，增幅30%。銷量增加帶來的收入增長為1.8百萬美元，主要包括由鉛（4.7百萬美元）及貴金屬（4.4百萬美元）銷量增加所致增長，惟部分被鋅銷量減少（7.6百萬美元）所抵銷。

與二零二零年相比，生產費用總額增加14.6百萬美元，增幅12%，主要是由於二零二一年澳元走強導致的匯率變動不利影響。

Rosebery鋅C1成本於二零二一年為負（0.34美元／磅），而二零二零年為0.01美元／磅，反映出貴金屬副產品收益增加及鋅產量增加的影響。

二零二二年展望

預計Rosebery二零二二年生產鋅精礦含鋅55,000至65,000噸，C1成本為0.00至0.15美元／磅，此指導範圍反映長期品位下降、副產品收入減少及與深部作業、能源價格上升相關的成本上升。與Dugald River相似，全年C1成本仍然較易受現行加工費及副產品價格的影響。

Rosebery的資源擴展及近礦勘探持續進行，結果顯示資源及礦山服務年限有進一步延展的潛力。因此，本公司為支持延長礦山壽命，在研究新尾礦儲存設施的建議選址和申請許可的同時，也在研究增加現有尾礦儲存設施短期容量的潛力。

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年度	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	2,551.5	1,358.2
投資活動現金流量淨額	(573.7)	(515.8)
融資活動現金流量淨額	(915.2)	(867.2)
現金流入／（流出）淨額	1,062.6	(24.8)

經營活動現金流入淨額增加1,193.3百萬美元（88%）至2,551.5百萬美元，乃由於商品價格上升引起的EBITDA增加（1,345.7百萬美元），部分被Las Bambas銷量減少所抵銷。經營活動現金流量亦受營運資金淨額變動的有利影響（139.3百萬美元），乃由於二零二零年十二月為持證銷售收取現金的時間差，部分被就二零一一年／二零一二年增值稅事宜向秘魯國家稅務管理監察局（SUNAT）的付款（170.4百萬美元）、秘魯退稅淨額減少（47.4百萬美元）以及剛果稅款支付增加（26.4百萬美元）所抵銷。

投資活動現金流出淨額增加57.9百萬美元（11%）至573.7百萬美元，乃主要由於Las Bambas資本化採礦成本增加222.6百萬美元，而二零二零年則為197.4百萬美元，以及Dugald River由於安裝地下製冷廠房（16.5百萬美元）導致的資本開支增加（21.2百萬美元）。於Rosebery，資本開支增加18.7百萬美元，乃由於擴建現有尾礦設施（7.7百萬美元）、資本化採礦成本增加（4.5百萬美元）及資源填充鑽探成本增加（3.4百萬美元）所致。

融資活動現金流出淨額較二零二零年增加48.0百萬美元（6%），乃由於償還借款淨額890.3百萬美元（二零二零年：453.3百萬美元）及支付利息及財務成本279.0百萬美元（二零二零年：362.6百萬美元），部分被二零二一年六月的股份配售所得款項淨額（299.0百萬美元）所抵銷。

管理層討論及分析（續）

財務資源及流動性

	二零二一年 十二月三十一日 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	13,024.1	12,298.0	726.1
總負債	(9,096.1)	(9,628.3)	532.2
總權益	3,928.0	2,669.7	1,258.3

於二零二一年十二月三十一日，權益總額增加1,258.3百萬美元至3,928.0百萬美元，主要由於年內盈利920.5百萬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（除去預付融資費用之總借款，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	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
貸款總額（不包括預付融資費用） ¹	6,348.3	7,238.5
減：現金及現金等價物	(1,255.3)	(192.7)
債務淨額	5,093.0	7,045.8
權益總額	3,928.0	2,669.7
債務淨額加權益總額	9,021.0	9,715.5
資產負債比率	0.56	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。於二零二一年十二月三十一日Las Bambas合營企業集團借款為3,812.0百萬美元（二零二零年：4,400.2百萬美元），而Las Bambas合營企業集團於二零二一年十二月三十一日的現金及現金等價物為836.3百萬美元（二零二零年：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：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。

管理層討論及分析（續）

可用的債務融資

於二零二一年十二月三十一日，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560.0百萬美元（二零二零年十二月三十一日：650.0百萬美元）。該債務融資額度為：

- (i) 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；
- (ii) 80.0百萬美元（二零二零年：80.0百萬美元），為與國家開發銀行訂立的85.0百萬美元貸款額度下的可用部分，於二零二三年九月到期；及
- (iii) 180.0百萬美元（二零二零年：零），為與愛邦貿易有限公司新訂立的450.0百萬美元Dugald River項目貸款額度下的可用部分，於二零二二年六月到期。

於二零二一年十二月三十一日，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）。該債務融資額度為：

- (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。

本集團若干可用外部債務貸款需要滿足財務契約要求。於二零二一年十二月三十一日，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）佔本公司於二零二一年六月八日經發行及配發配售股份擴大後的已發行股本總數約6.54%，已由獲委任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4.74港元折讓約12.50%。

配售股份已根據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）上授予董事會的一般授權予以配發及發行。誠如本公司於二零二一年六月一日的公佈所詳述，每股配售股份的淨價約為4.11港元，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），將用於(i)潛在的未來併購或項目；及(ii)補充營運資金及一般企業用途，以支持本公司戰略。

管理層討論及分析（續）

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

於二零二二年三月二十四日，宣佈了Las Bambas運營已從秘魯能源礦產部獲頒開發Chalcobamba礦坑及相關基礎設施的監管許可，該申請乃於二零一九年二月初次提交。

Chalcobamba礦坑位於Las Bambas選廠西北約四公里鄰近Huancuire社區處。營運開發將採用露天開採，連同相關廢石場，並將於未來五個月內逐步投產。礦石將由卡車運送至位於Ferrobamba礦坑附近的現有破碎及運輸站，途程大約15公里。開發Chalcobamba礦坑預計將支撐Las Bambas銅精礦含銅年產量於中期增至約380,000至400,000噸水平。

本公司期待與秘魯新政府及Huancuire社區合作以推進發展。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。

於二零二二年三月二十四日，MMG董事會批准開發Kinsevere擴建項目。總投資額預計為550百萬美元至600百萬美元（包括二零二二年180百萬美元至200百萬美元），將使Kinsevere的硫化銅及鈷儲量得以開採並加工。

項目將使Kinsevere礦山壽命自二零二二年後延長13年以上，並且將在完全達產後，使得電解銅總年產量達到約80,000噸，氧化含鈷產量達4,000至6,000噸。建設預計將於二零二二年啟動，首批鈷預計於二零二三年產出，而來自硫化物給礦的首批銅預計於二零二四年產出。在項目建設階段，Kinsevere將繼續利用餘下的氧化礦體生產電解銅，預計銅產量在此期間將基本保持在二零二一年的約50,000噸水平。

產量提升及來自鈷副產品的收益貢獻預計將導致穩定營運階段的平均C1成本為1.30美元／磅至1.40美元／磅，較過去三年的平均水平低約30%，並促使Kinsevere處於全球成本曲線的下半部。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，概不知悉有任何其他重大發展項目。

管理層討論及分析（續）

合約及承擔

於二零二一年，合共685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審閱。該等審閱所涉及的年度運營或資本價值達1,299.09百萬美元。

在整個二零二一年期間，已就本公司的所有業務進行大量額外的訂約活動，以確保關鍵投入的供應安全，且符合其他必要的規定，以保障在全球持續的新冠疫情及其他擾亂期間得以持續營運並始終對風險進行管理。

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：項目建設、採礦服務、礦山基建的合約，例如設施調配、礦山運輸公路及廢石堆場、研磨介質、試劑及其他消耗品的供應、額外流動設備、主要部件維修合約以及設計、土方、道路維護、物流服務及土建服務。多項商品及諮詢、研究及測試服務合約亦得以簽訂完成，以支持運營。該等程序涉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，以確保業務的成本基礎可持續。為確保於新冠疫情及頻繁堵路期間持續運營，亦已採取重要措施，以確保供應安全穩定。

KINSEVERE

已就各種商品及服務落實了新訂及經修訂協議，聚焦支持營運及持續改善成本表現，其中包括：保安、生產及勘探服務合約、研磨介質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，已持續採取行動，以確保供應穩定，亦對裝運成本上升及裝運延誤情況進行管理。

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：與建造製冷機組相關的合約、礦山基礎設施有關商品及服務合約、多份試劑及燃料供應合約及其他礦山支援服務。在此期間的一項重要持續活動是對長期能源方案的審查，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落實了新訂及經修訂協議，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；多項關於大宗化學製品、關鍵採礦消耗品以及替換部分車隊的商品供應協議。

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，包括公司保險經紀服務及專業自保合約、市場智能服務合約、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（包括是環境問題，例如GHG排放分析）、公司事務、財務、人力資源和卓越營運技術提供的服務）。

管理層討論及分析（續）

員工

於二零二一年十二月三十一日，本集團就其持續業務合共僱用相當於4,238名全職僱員（二零二零年：3,958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、剛果及中國工作。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團就其業務之僱員福利開支總額（包括董事薪酬）共計306.3百萬美元（二零二零年：247.4百萬美元）。增加乃主要由於Las Bambas的盈利能力增加導致利潤分成付款增加，年度薪金增加以及二零二一年聘請地方社區成員而支付的就職獎金。

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。

勘探活動

澳洲

Dugald River

於二零二一年第二季度在Dugald River礦權範圍內開始進行地表鑽探，以測試帶線框外圍上的主基岩地層及沿Dugald River鋅礦的南部租約。第二個目的為透過掛牆片岩、矽酸鈣及板岩單元測試銅礦化。深孔用作測試推斷鋅—鉛—銀資源量的下部。深部區塊A及E為主要鋅的目標區域，根據目前已探明的資源，預計有關構造上的關係更有利於更寬及更高品位的礦化區域。自二零二一年以來的銅富集以及由北到南所發現的推斷資源數量較少後，將於二零二二年計劃再進行鑽探以測試已知鋅礦脈南部邊緣的分散銅目標。

地下資源鑽探繼續以兩部鑽機進行，以將控制資源轉換至探明資源。地下資源鑽探持續，令我們加深對Dugald River系統的構造複雜程度的了解。資源噸數減少抵消了鋅品位略為上升。

Rosebery

於二零二一年，礦區內的鑽探活動繼續集中於U、JRS、V南部、H、K及P礦脈周圍的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。更多北部深部目標地區的資源擴展項目集中於Z礦脈，結果超出預期，在Marion Oak發現更多富集的硫化物。該等項目的目標為於已知採礦區的下方及北部的額外礦化延伸。將繼續以二零二一年的結果作詮釋以變現該等區域及礦山租賃其他地區的潛力。

管理層討論及分析（續）

美洲

Las Bambas

於二零二一年於Chalcobamba西南區以及沿Chalcobamba礦床南部邊緣的近地表的矽卡岩及斑岩銅礦體進行鑽探，並於Jatun Charcas、Ferrobamba南部、Ferrobamba東部、Ferrobamba Deeps及Chalcobamba Deeps進行鑽探。已完成了47個鑽孔合共19,039米進尺。所有岩芯均已編錄及化驗。此次鑽探分析結果將會個別匯報。

- Chalcobamba西南區

在Chalcobamba西南區繼續進行鑽探工作，Chalcobamba西南區緊鄰目前Chalcobamba礦石儲量坑的西南方。已完成了十五個鑽孔合共4,632米進尺。

- Chalcobamba南部

已在Chalcobamba南部完成了十個鑽孔合共3,431米進尺。鑽探工作的目標為擴大未來Chalcobamba礦坑南部邊緣的經濟礦化。

- Chalcobamba Deeps

已在Chalcobamba Deeps完成了三個鑽孔合共1,756米進尺。鑽探工作的目標為擴大目前界定位於Chalcobamba露天礦坑以下的礦化。

- Ferrobamba南部

已在Ferrobamba南部完成了六個鑽孔（2,512米進尺）。鑽探工作的目標為位於Ferrobamba入侵體南部邊緣進行潛在矽卡岩礦化。

- Ferrobamba東部

已於Ferrobamba東部項目完成了一個鑽孔（319米進尺），目標為角礫岩，這些角礫岩與地表巖石和土壤樣品中金、銀、銅、鉬、鉛和鋅的含量升高有關。

- Ferrobamba Deeps

在Ferrobamba Deeps靶區已完成十一個鑽孔共6,207米進尺。結合金剛石鑽孔和反循環鑽孔的鑽探工程用作測試目前在露天礦坑開採的較高品位礦化的深度。反循環鑽孔預鑽用作五個金剛石鑽孔以降低鑽探時間及成本。目標礦化可能作為加深露天礦坑或提供礦石以作未來地下採礦活動之用。在Ferrobamba Deeps潛在地下採礦的概念證明研究正在進行，並將於二零二二年完成。

非洲

Kinsevere

於二零二一年，勘探活動繼續集中於開發邊部氧化銅礦床，以及針對Kinsevere礦山周圍約50公里範圍內的測試階段的探礦項目（「RAD50」），其可能適合在Kinsevere選冶廠進行經濟利用及加工。勘探活動包括在Sokoroshe II及Mwepu項目進行資源圈定鑽探，以及在Shandwe及Tumbwe項目進行潛在測試鑽探。

Sokoroshe II及Mwepu項目的資源模型將在收到所有檢驗結果後更新。

管理層討論及分析（續）

項目	鑽孔類別	進尺（米）	鑽孔數目	平均進尺（米）
澳洲				
Dugald River	金剛石地表站	18,268	28	652
	金剛石地下站	73,789	390	189
Rosebery	金剛石地表站	4,664	4	1,166
	金剛石地下站	87,093	355	245
美洲				
Las Bambas	金剛石（Chalcobamba西南區）	4,632	15	300
	金剛石（Chalcobamba Deeps）	1,756	3	749
	金剛石（Ferrobamba Deeps）	5,027	11	380
	金剛石（Jatun Charcas）	182	1	182
	金剛石（Chalcobamba南區）	3,431	10	343
	金剛石（Ferrobamba南區）	2,512	6	419
	金剛石（Ferrobamba東區）	319	1	319
	反循環（Ferrobamba Deeps）	1,180	5	320
非洲				
Kinsevere	金剛石（MWEPU）	2,170	18	121
	反循環（SHANDWE）	3,085	37	83
	金剛石（SOKOROSHE II）	2,514	11	229
	反循環（TUMBWE）	1,423	14	102
總計		212,045	909	233

重大收購及出售事項

本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度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結算日後事宜。

- 董事會已批准開發Kinsevere擴建項目。

管理層討論及分析（續）

財務及其他風險管理

財務風險因素

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信用風險及流動性風險。本集團之整體風險管理集中在金融市場之不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。本集團可使用利率掉期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（如下述已識別者）之政策。

(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。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，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：
 - » 10,700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3,225美元／噸至3,340美元／噸，並將於二零二二年一月至二零二二年三月結算；
 - » 59,400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11,200美元／噸，並將於二零二二年一月至二零二二年四月結算。
- 固定價格掉期對沖：8,000噸銅，固定價格為介乎9,538美元／噸至9,662美元／噸，將於二零二二年一月結算。

於二零二二年，商品價格變動可為本集團於二零二二年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 十二月三十一日	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／ （收益） 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			
現金流對沖：							
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	二零二一年六月 至二零二一年十二月	-	-	-	2.5	-	-

管理層討論及分析（續）

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，倘商品價格上升／

（減少）10%及經計及商品對沖，且所有其他變數維持不變，本集團之除稅後盈利將如下文所載列變動：

商品	二零二一年		二零二零年		其他綜合收益增幅 百萬美元
	商品價格變動	盈利增幅／（降幅） 百萬美元	商品價格變動	盈利增幅／（降幅） 百萬美元	
銅	+10%	(23.9)	+10%	(11.0)	-
鋅	+10%	1.1	+10%	2.0	(6.3)
總計		(22.8)		(9.0)	(6.3)

商品	二零二一年		二零二零年		其他綜合收益降幅 百萬美元
	商品價格變動	盈利增幅／（降幅） 百萬美元	商品價格變動	盈利增幅／（降幅） 百萬美元	
銅	-10%	25.5	-10%	(18.9)	-
鋅	-10%	(1.7)	-10%	(2.0)	6.3
總計		23.8		(20.9)	6.3

(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。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。有關本集團現金及現金等價物以及本集團借款之詳情已載於財務報表內。

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將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，MLB訂立了名義金額為2,100百萬美元的五年期攤分利率掉期，就適用於其現有項目融資的浮動六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。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。在此對沖工具的第一年，以零利率購入LIBOR下限。

管理層討論及分析（續）

下表詳述本集團對沖政策下所用之對沖工具：

於二零二一年 十二月三十一日	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 ² 百萬美元	於當期損益確認 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			
現金流對沖：								
衍生金融資產／ （負債） ¹	二零二零年六月 至二零二五年六月	1,860	31.8	42.5	(42.5)	(6.8)	29.0	-

- 於二零二零年，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（為於二零二一年十二月三十一日尚未償還3,754.2百萬美元的借款，其於二零二二年七月到期）所帶來約一半餘下利率風險敞口。利率掉期對沖將與MLB項目融資貸款同步攤分，並將六個月倫敦銀行同業拆息風險敞口轉化為固定利率（由二零二一年六月至二零二五年六月為每年0.5425%）。
- 於現金流對沖確認的對沖收益為除稅後金額。

於二零二零年 十二月三十一日	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	於當期損益確認 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			
現金流對沖：								
衍生金融資產／ （負債）	二零二零年六月至 二零二五年六月	2,020.0	(10.7)	(10.7)	10.7	(1.4)	(7.3)	-

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，倘利率上升／（下降）100個基準點（經計及利率掉期的影響，其他所有變量保持不變），除稅後盈利及其他綜合收益將變動如下：

百萬元	二零二一年				二零二零年			
	+100個基準點		-100個基準點		+100個基準點		-100個基準點	
	其他綜合收益 增幅／（降幅）	除稅後盈利 增幅／（降幅）	其他綜合收益 增幅／（降幅）	除稅後盈利 增幅／（降幅）	其他綜合收益 增幅／（降幅）	除稅後盈利 增幅／（降幅）	其他綜合收益 增幅／（降幅）	除稅後盈利 增幅／（降幅）
金融資產								
現金及現金等價物	8.5	-	(8.5)	-	1.3	-	(1.3)	-
金融負債								
借款 （計及利率掉期的影響）	(14.8)	26.5	2.9	(24.9)	(19.0)	39.1	(18.5)	(15.9)
總計	(6.3)	26.5	(5.6)	(24.9)	(17.7)	39.1	(19.8)	(15.9)

管理層討論及分析（續）

利率基準改革的影響

如財務報表所述，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）第一階段及第二階段利率基準改革。可能受利率基準改革影響的貸款詳情請參閱財務報表。

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。這可避免對沖會計的終止但可能同時引致對沖無效。任何對沖無效仍舊於合併損益表內記錄。

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）。本集團預測，目前最大的變動將是對參考美元LIBOR的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。

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	自二零二二年一月 起至二零三二年七月	2,169.2	2,169.2
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	1,860.0	1,860.0
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	1,860.0	31.8

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，並由本集團資金團隊帶領。資金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。

管理層討論及分析（續）

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（如一個月或六個月），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，這可能導致終止套期會計關係（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，可能影響損益波動性。本集團管理層旨在及時同意對合約的修改，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現有的並訂立新的衍生工具。

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	1,860.0	31.8	美元LIBOR債務	正與衍生工具的 對手方進行討論

如前文所述，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。

管理層討論及分析（續）

(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。

根據本集團於二零二一年及二零二零年十二月三十一日之貨幣資產及金融負債淨值，如下表所示之美元兌主要非功能性貨幣之變動（所有其他變量保持不變）將令除稅後盈利變動如下：

	二零二一年		二零二零年	
	美元貶值	美元升值	美元貶值	美元升值
	除稅後盈利（減幅）／增幅	除稅後盈利（減幅）／增幅	除稅後盈利（減幅）／增幅	除稅後盈利（減幅）／增幅
澳元變動10% （二零二零年：10%）	(5.7)	5.7	(16.2)	16.2
秘魯索爾變動10% （二零二零年：10%）	0.7	(0.7)	(10.0)	10.0
總計	(5.0)	5.0	(26.2)	26.2

(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按正常貿易條款銷售金屬產品，然而採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，於付運後即時收取暫時付款，而餘額於付運後30至120日收取。對貿易應收款項的賬齡分析已於財務報表披露，且所有應收款項餘額的賬齡均為發票日期起計六個月內。本集團貿易應收款項賬面餘額公允價值利潤或（虧損）已於財務報表披露，最能體現其各自承受之最大信用風險。本集團未就任何上述款項做抵押。

於現金、短期存款及類似資產投資於經批准之交易對手銀行進行。在進行交易前、過程中及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平。截至二零二一年十二月三十一日止年度，用於評估該等金融資產預期信用虧損的估計方法或重大假設並無任何變動。設定限額旨在盡量減低風險集中，從而降低因交易對手方違約而造成財務損失之可能性。倘信用風險被認為超過可接受水平且在收回相關資產方面存在隱憂，則須予作出減值。本集團管理層認為存放於擁有高信用評級的金融機構的現金及現金等價物為低信用風險金融資產。

管理層討論及分析（續）

其他應收款項包括與多項事宜相關結餘，包括其他稅項、賠償、有關MCK案件的受限制現金以及出售Sepon的最後一期應收款項。該等結餘已於報告期末日期評估，當中已考慮收取有關款項的合約及非合約權利以及根據第三方專家建議及管理層根據所有可得資料作出的評估而對可收回性的預期。該等結餘的信貨風險自其初始確認起並無大幅增加，而本集團根據12個月預期信貸

虧損提供撥備。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已就該等結餘作出評估，並認為對合併財務報表並無重大影響。

本集團最大客戶為五礦有色、CITIC METAL PERU INVESTMENT LIMITED (CITIC METAL) 及TRAFIGURA PTE LTD (TRAFIGURA)。來自該等客戶之收入佔總收入的百分比為：

	二零二一年	二零二零年
五礦有色	38.2%	37.9%
CITIC Metal	16.6%	18.3%
Trafigura	13.2%	14.6%

於二零二一年十二月三十一日，本集團之最大債務人為Minmetals North-Europe Aktiebolag，結欠18.1百萬美元（二零二零年：121.1百萬美元），而五大債務人佔本集團貿易應收款之96.2%（二零二零年：85.0%）。由向大精礦客戶銷售產生之信用風險透

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採檢完成後入賬。

信用風險按地區劃分如下：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
亞洲	28.7	297.5
歐洲	20.9	67.9
澳洲	1.8	0.6
其他	12.5	3.2
	63.9	369.2

(e) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在滿足與金融負債相關之責任時遇到困難之風險。

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

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

管理層討論及分析（續）

百萬美元	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總計	賬面總值
於二零二一年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	1,255.3	-	-	-	1,255.3	1,255.3
貿易應收款	63.9	-	-	-	63.9	63.9
其他應收款項	150.6	135.6	14.3	-	300.5	300.5
衍生金融資產	0.5	26.7	5.5	-	32.7	32.7
其他金融資產	1.8	-	-	-	1.8	1.8
金融負債						
貿易及其他應付款	(451.0)	(164.8)	-	-	(615.8)	(615.8)
衍生金融負債	(4.9)	-	-	-	(4.9)	(4.9)
借款（包括利息）	(899.6)	(1,610.8)	(3,212.0)	(1,644.1)	(7,366.5)	(6,298.1)
租賃負債（包括利息）	(30.0)	(24.8)	(49.7)	(98.2)	(202.7)	(131.1)
	86.6	(1,638.1)	(3,241.9)	(1,742.3)	(6,535.7)	(5,395.7)
於二零二零年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	192.7	-	-	-	192.7	192.7
貿易應收款	369.2	-	-	-	369.2	369.2
其他應收款項	139.4	23.4	16.7	5.8	185.3	185.3
其他金融資產	1.7	-	-	-	1.7	1.7
金融負債						
貿易及其他應付款	(470.2)	(112.2)	-	-	(582.4)	(582.4)
其他金融負債	(35.8)	(6.0)	1.7	-	(40.1)	(40.0)
借款（包括利息）	-	-	-	(145.4)	(145.4)	(145.4)
租賃負債（包括利息）	(1,152.6)	(969.2)	(4,418.1)	(1,999.6)	(8,539.5)	(7,179.5)
衍生金融負債	(33.0)	(29.7)	(57.0)	(113.4)	(233.1)	(148.7)
	(988.6)	(1,093.7)	(4,456.7)	(2,252.6)	(8,791.6)	(7,347.1)

管理層討論及分析（續）

(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。由於二零二二年秘魯政治狀況繼續演變，本集團將繼續與相關機關及社區團體緊密合作，以減低社會的不穩定性和突發事件對Las Bambas營運的潛在風險。

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

或然負債

銀行擔保

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異。

於二零二一年十二月三十一日，有關擔保為數291.5百萬美元（二零二零年：417.7百萬美元）。本集團年內與中國銀行悉尼分行訂有一項自230.0百萬澳元（約176.7百萬美元）減少至100.0百萬澳元（約72.5百萬美元）的循環銀行擔保融資（「BG融資」），由五礦有色提供擔保。本公司已就BG融資項下未償還最高本金額以五礦有色的利益訂立反向彌償協議。

於二零二一年十二月三十一日，本集團於二零一七年出售Century礦山後維持的銀行擔保已減少至零，乃由於New Century已進行股權融資並取代由本集團以現金支援或其他外部保險提供者所提供的銀行擔保。

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、贊比亞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。概無於合併財務報表就該等事項的財務影響估計作出披露，因為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，

管理層討論及分析（續）

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／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，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稅務年度的評稅所涉之漏稅加上罰款及利息金額分別為224.3百萬秘魯索爾（約58.3百萬美元）、613.6百萬秘魯索爾（約159.4百萬美元）及767.5百萬秘魯索爾（約199.3百萬美元）。

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已就評稅提出上訴。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／二零一二年）

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。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，SUNAT自MLB銀行賬戶收取685.0百萬秘魯索爾（約171.0百萬美元）的增值稅、罰金及利息。根據最新的法律建議，司法判決較大可能出現正面結果。因此，本集團確認來自SUNAT「非流動應收款項」的已扣減金額。

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相關稅務法院提出上訴。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（如適用）已籌集撥備以確認潛在負債。

或然負債—其他或然事項

於二零一九年，MCK針對本集團的附屬公司MMG Kinsevere提出索賠，以賠償MCK因Kinsevere決定於二零一八年不再與其關連實體MCK Trucks（當時稱為NB Mining SA）續簽或延長採礦服務合約而導致MCK所蒙受的指稱損失，原因為MCK有權與Kinsevere簽訂「礦山年限」協議。MMG Kinsevere及MCK之間在剛果的法院訴訟持續。MCK於二零二零年二月取得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超過15.0百萬美元現金被凍結。於二零二一年十二月，雙方已就此事項達成和解。在有關和解後，於二零二二年一月，剛果商業法院指示解除剛果銀行賬戶的已凍結現金。本集團已經支付部分實際和解金額，而餘下結餘已確認為撥備，有待達成和解協議的所有先決條件。

管理層討論及分析（續）

資產抵押

於二零二一年十二月三十一日，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3,754.2百萬美元（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MLB）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MLB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MLB之銀行賬戶訂立擔保協議。

(b) ICBC Peru Bank, Banco de Crédito del Peru及Scotiabank Peru提供約57.8百萬美元（二零二零年十二月三十一日：92.5百萬美元）。

於二零二零年十二月三十一日，國家開發銀行股份有限公司及中國銀行悉尼分行借款約342.2百萬美元大部分由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。此貸款由中國五礦擔保。上述資產限制及由中國五礦提供的擔保隨著二零二一年借款的提前償還而解除。

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，其將最適合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。

預計Las Bambas於二零二二年的銅產量約為300,000至320,000噸。礦山的持續開發對秘魯的經濟而言非常重要，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。

MMG預期Kinsevere可於二零二二年生產電解銅45,000至50,000噸，Dugald River及Rosebery生產鋅225,000至255,000噸。

於剛果，MMG繼續推進Kinsevere開發的下一階段，即於二零二二年三月獲得董事會批准後，Kinsevere過渡到開採及加工硫化礦階段。項目將使Kinsevere礦山壽命延長，並使得電解銅總年產量重新增加到約80,000噸，氫氧化鈷含鈷產量達4,000至6,000噸。建設將於二零二二年啟動，首批鈷預計於二零二三年產出，而來自硫化物給礦的首批銅預計於二零二四年產出。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，本公司繼續專注實現200萬噸的可持續的年採礦量。這將為我們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二零二二年繼

管理層討論及分析（續）

續，結果繼續表明資源及礦山壽命將進一步延長。MMG依然致力於延長此重要資產的營運年限。

二零二二年的總資本支出預計將介乎700.0百萬美元至800.0百萬美元之間。400.0百萬美元至500.0百萬美元屬於Las Bambas，包括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。於Kinsevere，二零二二年的資本支出計劃約為200.0百萬美元至220.0百萬美元，當中約180.0百萬美元至200.0百萬美元與擴建項目相關。

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