

# 管理層討論及分析

## 截至二零二二年六月三十日止六個月業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零二二年六月三十日止六個月業績與截至二零二一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	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	順差 / （逆差）	變動% （逆差）
收入	1,408.0	2,433.5		(42%)
經營費用	(761.8)	(919.6)		17%
勘探費用	(10.8)	(10.3)		(5%)
行政費用	(5.5)	(10.3)		47%
其他收入	21.8	5.4		304%
EBITDA	651.7	1,498.7		(57%)
折舊及攤銷費用	(351.1)	(454.1)		23%
EBIT	300.6	1,044.6		(71%)
財務成本淨額	(137.1)	(169.2)		19%
所得稅前利潤	163.5	875.4		(81%)
所得稅開支	(73.7)	(291.4)		75%
期內除所得稅後利潤	89.8	584.0		(85%)
以下人士應佔：				
本公司權益持有人	79.5	400.1		(80%)
非控制性權益	10.3	183.9		(94%)
	89.8	584.0		(85%)

### 本公司權益持有人應佔利潤

MMG截至二零二二年六月三十日止六個月的利潤為89.8百萬美元，包括權益持有人應佔利潤79.5百萬美元及非控制性權益應佔利潤10.3百萬美元。相對於截至二零二一年六月三十日止六個月，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。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	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	順差 / （逆差）	變動% （逆差）
稅後利潤—Las Bambas 62.5%權益	17.1	312.4		(95%)
稅後利潤—其他礦山	104.4	140.7		(26%)
行政費用	(5.5)	(10.3)		47%
財務成本淨額（Las Bambas除外）	(41.8)	(50.0)		16%
其他	5.3	7.3		(27%)
權益持有人應佔期內利潤	79.5	400.1		(80%)

## 管理層討論及分析 (續)

### 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		
	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	順差 / 變動% (逆差)	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	順差 / 變動% (逆差)
Las Bambas	805.0	1,790.6	(55%)	411.9	1,182.4	(65%)
Kinsevere	202.2	225.8	(10%)	64.5	94.7	(32%)
Dugald River	257.6	235.1	10%	123.8	101.7	22%
Rosebery	142.2	180.2	(21%)	55.9	106.2	(47%)
其他	1.0	1.8	(44%)	(4.4)	13.7	(132%)
<b>總計</b>	<b>1,408.0</b>	<b>2,433.5</b>	<b>(42%)</b>	<b>651.7</b>	<b>1,498.7</b>	<b>(57%)</b>

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**與二零二一年上半年相比減少1,025.5百萬美元（42%）至1,408.0百萬美元，主要由於銷量減少（1,005.7百萬美元）及已實現商品價格降低（19.8百萬美元）。

由於銷量下降，銷售額較二零二一年上半年減少1,005.7百萬美元。銷量下降乃由於社區抗議活動導致一系列長期堵路，及Ferrobamba及Huancuire社區的抗議活動導致礦山於二零二二年四月二十一日至二零二二年六月十一日期間停產，因而令Las Bambas的銅精礦銷售減少（858.1百萬美元）所致。Kinsevere的電解銅銷售減少28.5百萬美元，乃由於處理低品位礦堆導致產量減少，部分被採礦活動恢復後來自Central礦坑的礦石品位上升所彌補。鋅及鉛的銷量在Rosebery（25.1百萬美元）及Dugald River（31.6百萬美元）均有所減少，乃由於新冠病毒導致可用勞動力減少以及礦石品位下降，後者與目前兩座礦山所規劃的開採次序相符。

商品價格不利變動導致收入減少19.8百萬美元，乃由於銅（89.2百萬美元）及銀（15.7百萬美元）已實現價格下跌，部分被鋅（76.5百萬美元）及鉬（6.7百萬美元）已實現價格上漲所抵銷。價格變動亦包括對未結算銷售合約的市值調整及商品對沖的影響。

按商品劃分之收入 截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	順差 / 變動% (逆差)
銅	896.8	1,827.8	(51%)
鋅	305.7	269.3	14%
鉛	32.0	46.2	(31%)
金	62.2	94.9	(34%)
銀	60.3	113.5	(47%)
鉬	51.0	81.8	(38%)
<b>總計</b>	<b>1,408.0</b>	<b>2,433.5</b>	<b>(42%)</b>

## 管理層討論及分析 (續)

### 價格

截至二零二二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 <sup>1</sup>	二零二二年	二零二一年	順差／ （逆差）	變動% （逆差）
銅（美元／噸）	9,756	9,095		7%
鋅（美元／噸）	3,834	2,832		35%
鉛（美元／噸）	2,269	2,074		9%
金（美元／盎司）	1,873	1,808		4%
銀（美元／盎司）	23.29	26.49		(12%)
鋁（美元／噸）	41,302	28,048		47%

1 資料來源：鋅、鉛及銅：倫敦金屬交易所現金結算價；鋁：普氏能源資訊；金及銀：倫敦金銀市場協會。本報告所用倫敦金屬交易所數據已獲倫敦金屬交易所許可；倫敦金屬交易所並無參與亦毋須就有關該數據對任何第三方負責；且第三方不可進一步分發該數據。期內MMG的已實現價格低於倫敦金屬交易所平均價格，乃由於其已扣除市值調整、處理費，以及商品對沖的影響。

### 銷量

已售產品中應付金屬 截至六月三十日止六個月	二零二二年	二零二一年	順差／ （逆差）	變動% （逆差）
銅（噸）	104,437	191,670		(46%)
鋅（噸）	93,233	108,927		(14%)
鉛（噸）	15,751	23,592		(33%)
金（盎司）	35,438	54,727		(35%)
銀（盎司）	2,893,688	4,339,739		(33%)
鋁（噸）	1,437	2,652		(46%)

已售產品中應付金屬 截至二零二二年六月三十日止六個月	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鋁 噸
Las Bambas	81,931	-	-	22,259	1,194,807	1,437
Kinsevere	21,990	-	-	-	-	-
Dugald River	-	69,805	7,391	-	570,719	-
Rosebery	516	23,428	8,360	13,179	1,128,162	-
總計	104,437	93,233	15,751	35,438	2,893,688	1,437

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	金 盎司	銀 盎司	鋁 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

## 管理層討論及分析 (續)

**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、礦權費、銷售費用及其他經營費用。

經營費用總額較二零二一年上半年減少157.8百萬美元（17%），乃由於Las Bambas精礦庫存上升（139.9百萬美元），反映銅精礦銷量減少。經營費用亦受Las Bambas採礦量（41.5百萬美元）及選礦量（23.9百萬美元）下降所影響，乃由先前所述礦山停產所致。

以上部分被廣泛的採礦行業成本上漲壓力導致集團內消耗品單價上升所部分抵銷（40.1百萬美元）。

進一步詳情載列於下文礦山分析章節。

**勘探費用**於二零二二年上半年增加0.5百萬美元（5%）至10.8百萬美元，乃由於土地進入限制持續影響Las Bambas的支出。

**行政費用**較二零二一年上半年減少4.8百萬美元（47%），是由於澳元貶值（3.6百萬美元）及短期激勵計劃（STI）開支減少（2.7百萬美元）所致。

**其他收入**增加16.4百萬美元（304%）主要由於匯率的不利影響（28.9百萬美元），部分被二零二一年上半年確認New Century銀行擔保減少產生的收益（19.5百萬美元）所抵銷。

**折舊及攤銷費用**較二零二一年上半年減少103.0百萬美元（23%）至351.1百萬美元。減少乃主要由於Las Bambas（87.3百萬美元）及Rosebery（8.5百萬美元）採礦量及選礦量均有所減少。

**財務成本淨額**較二零二一年上半年減少32.1百萬美元（19%）至137.1百萬美元。減少乃主要由於債務結餘降低（20.3百萬美元）、來自秘魯稅務機構的利息收入（9.4百萬美元）及更多現金結餘帶來的利息收入（2.6百萬美元）。

**所得稅開支**為73.7百萬美元，較二零二一年上半年所得稅開支291.4百萬美元減少75%。這反映截至二零二二年六月三十日止六個月期間產生的稅前利潤的減少。截至二零二二年六月三十日止六個月期間的實際稅率為45.1%，營運的法定所得稅稅率為32%，實際稅率增加主要受秘魯不可抵減預扣稅費用的影響。

# 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	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	17,925,254	33,327,072	(46%)
已處理礦石 (噸)	18,038,619	25,120,658	(28%)
廢石開採量 (噸)	46,561,311	70,511,219	(34%)
銅精礦含銅 (噸)	101,009	144,642	(30%)
<b>已售產品中應付金屬</b>			
銅 (噸)	81,931	165,481	(50%)
金 (盎司)	22,259	34,807	(36%)
銀 (盎司)	1,194,807	2,189,358	(45%)
鉬 (噸)	1,437	2,652	(46%)

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
<b>收入</b>	805.0	1,790.6	(55%)
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(142.0)	(129.1)	(10%)
選礦	(102.1)	(126.0)	19%
其他	(172.7)	(197.7)	13%
<b>生產費用總額</b>	<b>(416.8)</b>	<b>(452.8)</b>	<b>8%</b>
貨運費	(42.3)	(40.1)	(5%)
礦權費	(26.2)	(53.6)	51%
其他 <sup>1</sup>	81.5	(39.8)	305%
<b>經營費用總額</b>	<b>(403.8)</b>	<b>(586.3)</b>	<b>31%</b>
其他收入 / (費用)	10.7	(21.9)	149%
<b>EBITDA</b>	<b>411.9</b>	<b>1,182.4</b>	<b>(65%)</b>
折舊及攤銷費用	(295.1)	(382.4)	23%
<b>EBIT</b>	<b>116.8</b>	<b>800.0</b>	<b>(85%)</b>
<b>EBITDA利潤率</b>	<b>51%</b>	<b>66%</b>	<b>-</b>

1. 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Las Bambas於二零二二年上半年生產101,009噸銅，較二零二一年上半年減少43,633噸（30%）。第二季度發生社區抗議活動，期間Ferrobamba及Huancuire社區人士進入該礦區，導致運營暫停逾50天。在涉及的六個社

區同意停止抗議活動並參與由政府主導的對話過程後，Las Bambas生產於二零二二年六月十一日恢復。對話過程仍在進行，而礦山目前正滿負荷生產。

## 管理層討論及分析 (續)

由於運營暫停，鋁、金及銀等副產品的產量亦分別減少51%、40%及40%。

收入為805.0百萬美元，較二零二一年上半年減少985.6百萬美元（55%），乃由於銅（810.6百萬美元）及鋁（37.5百萬美元）的銷量減少以及較低的已實現銅價（105.5百萬美元）。雖然平均銅價同比增加，但已實現價格降低乃由於因二零二二年六月的遠期銅價下跌導致的市價調整損失及銅商品對沖帶來的不利影響（27.4百萬美元）。MMG開展了一系列商品對沖，以管理銷售價格波動的風險並保障業務自由現金流強勁。

由於持續的社區相關紛擾限制自礦山運輸能力，銅銷量較二零二一年上半年減少50%。因此，精礦庫存水平由二零二一年底約57,000噸（金屬量）增至二零二二年六月三十日約74,000噸（金屬量）。於本報告日期，銅精礦含銅庫存已減少至約60,000噸，在物流路線保持暢通下，預期年內餘下時間將可付運該等庫存。

鋁銷量減少亦受運輸中斷及二零二二年上半年鋁礦石給礦品位下降導致產量降低的影響。

總生產開支為416.8百萬美元，較二零二一年上半年減少8%或36.0百萬美元，主要由於選礦量減少導致選礦成本減少（23.9百萬美元）以及與銅精礦運輸量減少相關的成本減少（25.0百萬美元）。採礦成本較二零二一年上半年增加12.9百萬美元，乃由於持續社區紛擾令剝離活動出現延誤，導致遞延資本化的採礦成本減少（51.5百萬美元）。此外，因柴油及炸藥成本因單價上升而增加32.1百萬美元，部分被運營暫停導致採礦量減少（41.5百萬美元）及延遲採礦車輛的維護及維修（19.8百萬美元）所部分抵銷。

經營費用亦受到有利庫存變動（117.9百萬美元）影響，乃由於積累成品的淨額增加（139.9百萬美元），反映銅精礦銷量減少，部分被已提取礦石庫存淨額增加（26.3百萬美元）所抵銷。

經營費用總額亦受礦權費減少（27.4百萬美元）所影響，反映銷售收入減少。

二零二二年上半年C1成本為1.27美元/磅，相比二零二一年上半年為1.08美元/磅。C1成本增加是由於能源及消耗品價格上升、銅產量減少以及單位銷售費用增加導致的。保養維護費97.4百萬美元並未算入上半年C1成本（但作為整體經營費用的一部分）。這樣能更好反映生產的直接成本，排除被迫停產的影響。

### 展望

預計尚不發生長時間運營中斷，預計Las Bambas二零二二年全年銅精礦含銅產量約為240,000噸。二零二二年下半年，公司將著重優化Ferrobamba礦坑採礦活動以獲取較高品位礦石。

由於一些Huancuire社區人員仍在Las Bambas礦山內，Chalcobamba的開發仍然由於安全原因暫停。MMG將繼續致力於與秘魯政府和社區成員密切合作以實現相關承諾，同時通過透明和建設性對話達成持久協議。一旦達成持久協議，Las Bambas將立即推進Chalcobamba礦坑的實質性開發。

預計全年的C1成本將介乎1.50美元/磅至1.60美元/磅之間，受到了上半年運營中斷導致生產率下降以及整體行業成本上升的影響。

自二零二三年起，如果就Chalcobamba開發與社區達成協議，Las Bambas預期產量將較二零二零年至二零二二年期間有所提升。

# 管理層討論及分析 (續)

## 礦山分析 – Kinsevere

截至六月三十日止六個月	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	406,571	20,075	1,925%
已處理礦石 (噸)	1,227,198	1,177,094	4%
廢石開採量 (噸)	1,567,070	-	N/A
電解銅 (噸)	22,090	25,123	(12%)
<b>已售產品中應付金屬</b>			
銅 (噸)	21,990	25,201	(13%)

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
<b>收入</b>	202.2	225.8	(10%)
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(16.3)	(8.1)	(101%)
選礦	(53.1)	(41.7)	(27%)
其他	(37.8)	(38.6)	2%
<b>總生產開支</b>	<b>(107.2)</b>	<b>(88.4)</b>	<b>(21%)</b>
貨運費	(3.9)	(4.2)	7%
礦權費	(11.3)	(12.7)	11%
其他 <sup>1</sup>	(12.6)	(19.9)	37%
<b>經營費用總額</b>	<b>(135.0)</b>	<b>(125.2)</b>	<b>(8%)</b>
其他費用	(2.7)	(5.9)	54%
<b>EBITDA</b>	<b>64.5</b>	<b>94.7</b>	<b>(32%)</b>
折舊及攤銷費用	(13.2)	(14.6)	10%
<b>EBIT</b>	<b>51.3</b>	<b>80.1</b>	<b>(36%)</b>
<b>EBITDA利潤率</b>	<b>32%</b>	<b>42%</b>	<b>-</b>

1. 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

## 管理層討論及分析 (續)

Kinsevere 電解銅產量為22,090噸，較二零二一年上半年減少12%。產量減少主要由於平均給礦品位下降（1.91%相比2.25%），乃由於二零二二年第一季度選廠給料依賴較低品位的礦石庫存。在採礦活動恢復以及第三方供應較高品位礦石下，二零二二年第二季度的給礦品位有所改善。雖然礦石品位下降，選廠表現仍然穩定，回收率為96.1%，相比之下去年同期為96.0%。

收入較二零二一年上半年減少23.6百萬美元或10%至202.2百萬美元，乃由於銅銷量減少，與產量減少一致。

總生產開支較二零二一年上半年增加18.8百萬美元，或21%，主要由於二零二二年四月恢復採礦活動導致更高的採礦成本（8.2百萬美元）以及更高的選礦成本（11.4百萬美元）。選礦成本增加主要受更高的硫酸價格（4.5百萬美元）、更高的維護成本（2.6百萬美元）、更高的能源價格（1.7百萬美元）以及更高的第三方礦石消耗（1.1百萬美元）所致。

C1成本於二零二二年上半年為2.42美元/磅，而二零二一年上半年為1.81美元/磅。C1成本增加乃由於現金生產費用增加及銅產量減少。

### 展望

二零二二年的電解銅產量現預期處於指導範圍45,000至50,000噸的上端。採礦活動於年內第二季度重啟。來自Kinsevere Central礦坑的礦石開採及選礦已降低對較低品位礦堆的整體依賴。預計二零二二年下半年產量將因礦石品位及回收率的提升而上升。

C1成本指導維持在2.50美元/磅至2.80美元/磅，乃由於下半年的產量提升所致，部分被行業成本上漲所抵銷。

Kinsevere擴建項目的土木建設工程已按計劃於二零二二年第二季度展開。Kinsevere下一階段的開發將使Kinsevere的礦山年限自二零二二年起至少延長13年，倘全面投產，將可使年總產量達至電解銅約80,000噸及氫氧化鈷含鈷介乎4,000至6,000噸。預期於二零二三年第四季度生產首批鈷，及於二零二四年第三季度生產首批從硫化物給料的銅。

在穩定運營狀態下，預期產量提升及副產品鈷抵扣可使礦山的C1成本降低約25%，使Kinsevere的成本處於全球成本曲線中位以下。

於二零二二年七月一日，在Sokoroshe II租賃地區工作的MMG人員被安保人員趕離，這些安保人員聲稱國有開採公司Gécamines已就該地區與第三方簽訂了兩份研究協議。

MMG已與Gécamines就該地區簽訂了採礦租賃協定，該租賃已於官方採礦登記處登記。Kinsevere目前正在確定Sokoroshe II的開採計劃，並將其作為Kinsevere擴建項目的一部分，計劃於七月啟動若干土木工程。MMG已向Gécamines和剛果礦業部提出正式申請，要求撤銷Gécamines與第三方訂立的新協議，以使獲批准的工程得以繼續。Gécamines聲稱要中止與MMG關於Sokoroshe II的協議，對此MMG並不同意。MMG重申將致力於通過與Gécamines和政府代表合作共同解決此項問題，相關會議正在進行中，MMG將採取一切必要措施捍衛與Gécamines此舉相關的合法權益。



## 管理層討論及分析 (續)

### 礦山分析 – Dugald River

截至六月三十日止六個月	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	851,046	884,758	(4%)
已處理礦石 (噸)	856,465	900,954	(5%)
鋅精礦含鋅 (噸)	79,587	89,076	(11%)
鉛精礦含鉛 (噸)	8,490	9,956	(15%)
<b>已售產品中應付金屬</b>			
鋅 (噸)	69,805	79,015	(12%)
鉛 (噸)	7,391	10,409	(29%)
銀 (盎司)	570,719	671,124	(15%)

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
<b>收入</b>	257.6	235.1	10%
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(50.0)	(43.1)	(16%)
選礦	(30.9)	(38.5)	20%
其他	(32.0)	(31.1)	(3%)
<b>總生產開支</b>	(112.9)	(112.7)	-
貨運費	(6.8)	(6.0)	(13%)
礦權費	(11.9)	(8.1)	(47%)
其他 <sup>1</sup>	(4.7)	(7.1)	34%
<b>經營費用總額</b>	(136.3)	(133.9)	(2%)
其他收入	2.5	0.5	400%
<b>EBITDA</b>	123.8	101.7	22%
折舊及攤銷費用	(28.2)	(29.4)	4%
<b>EBIT</b>	95.6	72.3	32%
<b>EBITDA利潤率</b>	48%	43%	-

1. 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

## 管理層討論及分析 (續)

Dugald River於二零二二年上半年生產79,587噸鋅精礦含鋅，較二零二一年上半年減少11%。產量下降乃由於礦山可用勞工受到昆士蘭州的新冠病毒隔離規定的影響，于一月至二月中旬期間開採礦石量減少所致。然而，二零二二年第二季度的可用勞工有所增加，有助於穩定產量。選廠給礦品位較去年同期下降（10.4%相比11.2%），乃由於現階段的採礦計劃為開採較低品位的回採面，此影響被選廠表現強勁導致的選礦回收率上升所部分抵銷（89.0%相比88.4%）。

收入增加22.5百萬美元（10%）至257.6百萬美元，主要由於更高的已實現商品價格（54.1百萬美元），部分被鋅銷量減少11%（22.9百萬美元）及鉛銷量減少29%（8.7百萬美元）所抵銷，與產量減少一致。

總生產開支與二零二一年上半年一致。成本受到澳元貶值導致的有利匯率變動（5.1百萬美元）以及選礦量減少（1.3百萬美元）所影響，全部被消耗品單價上升（2.2百萬美元）、採礦承包商成本上升（2.1百萬美元）以及鑽探及研究支出增加（1.4百萬美元）所抵銷。

Dugald River的鋅C1成本於二零二二年上半年為0.83美元/磅，相比之下二零二一年上半年為0.63美元/磅。C1成本上升乃由於產量減少、加工費上升及副產品抵扣減少所致。

### 展望

於二零二二年的產量指導維持不變，鋅精礦含鋅產量介乎170,000至190,000噸。

C1成本預期為0.85美元/磅至0.95美元/磅。成本上升的關鍵因素包括加工費及銷售成本、能源和消耗品價格以及採礦承包商成本上升。

# 管理層討論及分析 (續)

## 礦山分析 – Rosebery

截至六月三十日止六個月	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	426,062	505,990	(16%)
已處理礦石 (噸)	432,036	514,345	(16%)
鋅精礦含鋅 (噸)	23,664	37,460	(37%)
鉛精礦含鉛 (噸)	9,324	13,612	(32%)
貴金屬精礦含銅 (噸)	474	872	(46%)
金 (盎司)	13,581	20,588	(34%)
銀 (盎司)	1,141,674	1,642,922	(31%)
<b>已售產品中應付金屬</b>			
銅 (噸)	516	988	(48%)
鋅 (噸)	23,428	29,912	(22%)
鉛 (噸)	8,360	13,183	(37%)
金 (盎司)	13,179	19,920	(34%)
銀 (盎司)	1,128,162	1,479,257	(24%)

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
<b>收入</b>	142.2	180.2	(21%)
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(33.7)	(35.5)	5%
選礦	(15.6)	(16.1)	3%
其他	(12.5)	(13.0)	4%
<b>總生產開支</b>	<b>(61.8)</b>	<b>(64.6)</b>	<b>4%</b>
貨運費	(5.2)	(4.6)	(13%)
礦權費	(7.3)	(9.2)	21%
其他 <sup>1</sup>	(12.0)	4.4	(373%)
<b>經營費用總額</b>	<b>(86.3)</b>	<b>(74.0)</b>	<b>(17%)</b>
其他收入 / (支出)	-	-	n/a
<b>EBITDA</b>	<b>55.9</b>	<b>106.2</b>	<b>(47%)</b>
折舊及攤銷費用	(19.2)	(27.7)	31%
<b>EBIT</b>	<b>36.7</b>	<b>78.5</b>	<b>(53%)</b>
<b>EBITDA利潤率</b>	<b>39%</b>	<b>59%</b>	<b>-</b>

1. 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

## 管理層討論及分析 (續)

Rosebery於二零二二年上半年生產鋅精礦含鋅23,664噸以及鉛精礦含鉛9,324噸，較二零二一年上半年分別減少37%及32%。可用勞動力因新冠病毒疫情的影響及全國對熟練礦工的競爭加劇而受到挑戰，因而導致礦山生產率降低。礦石品位亦有所下降（6.40%相比8.58%），乃由於開採活動暫時集中於較低品位的回採面。

收入減少38.0百萬美元（21%）至142.2百萬美元，乃由於鋅（15.8百萬美元）、鉛（9.3百萬美元）及其他副產品（25.0百萬美元）銷量減少以及已實現銀價（8.1百萬美元）下跌，部分被已實現鋅價增加（19.0百萬美元）所抵銷。

總生產開支較二零二一年上半年減少2.8百萬美元（4%），主要由於澳元貶值導致的有利匯率變動（3.9百萬美元）所致，部分被柴油價格上升（1.0百萬美元）所抵銷。

Rosebery的鋅C1成本於二零二二年上半年為0.38美元/磅，相比之下二零二一年上半年為負（0.52美元/磅）。C1上升乃由於鋅產量減少（0.54美元/磅）、副產品抵扣下降（0.36美元/磅）以及較高的加工費（0.06美元/磅）所致，部分被生產費用減少（0.06美元/磅）所抵銷。

### 展望

與先前指導一致，預期Rosebery於二零二二年生產鋅精礦含鋅55,000至65,000噸。

與廣泛的行業成本壓力，包括能源、消耗品、勞動力及加工費上升一致，預計全年C1成本處於0.00美元/磅至0.15美元/磅範圍內的上端。

# 管理層討論及分析 (續)

## 現金流量分析

### 現金流量淨額

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
經營活動現金流量淨額	134.8	1,308.1
投資活動現金流量淨額	(205.1)	(277.9)
融資活動現金流量淨額	(687.9)	(418.4)
現金 (流出) / 流入淨額	(758.2)	611.8

經營活動現金流入淨額減少1,173.3百萬美元 (90%) 至134.8百萬美元。經營活動現金流入淨額減少乃受到EBITDA減少 (847.0百萬美元) 的影響，其主要歸因於Las Bambas的銷量減少。經營活動現金流亦受到營運資金變動 (140.4百萬美元) 以及在剛果 (6.2百萬美元) 和秘魯 (167.5百萬美元) 稅務付款增加的不利影響，其中秘魯係由於Las Bambas於二零二一年後期開始支付現金所得稅。

投資活動現金流出淨額減少72.8百萬美元 (26%) 至205.1百萬美元，主要由於二零二二年上半年Las Bambas的遞延採礦成本減少 (51.5百萬美元) 以及主要項目出現延誤，包括但不限於尾礦填建設 (14.1百萬美元)、Ferrobamba礦坑基礎設施項目 (13.7百萬美元) 以及Chalcobamba開發 (11.9百萬美元)。

融資活動現金流出淨額較二零二一年上半年增加269.5百萬美元 (64%)，主要由於提早償還Las Bambas項目融資 (500.0百萬美元) 以及二零二一年的股份配售所得款項淨額 (299.0百萬美元)，部分被提取營運資金融資 (480.0百萬美元) 及利息付款和融資成本減少15.2百萬美元所抵銷。

# 管理層討論及分析 (續)

## 財務資源及流動性

	二零二二年 六月三十日 百萬美元	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	12,505.8	13,024.1	(518.3)
總負債	(8,402.7)	(9,096.1)	693.4
<b>總權益</b>	<b>4,103.1</b>	<b>3,928.0</b>	<b>175.1</b>

於二零二二年六月三十日，權益總額增加175.1百萬美元至4,103.1百萬美元，主要由於期內盈利89.8百萬美元。

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：

MMG集團	二零二二年 六月三十日 百萬美元	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元
貸款總額（不包括預付融資費用） <sup>1</sup>	5,763.3	6,348.3
減：現金及現金等價物	(497.1)	(1,255.3)
<b>債務淨額</b>	<b>5,266.2</b>	<b>5,093.0</b>
權益總額	4,103.1	3,928.0
<b>債務淨額加權益總額</b>	<b>9,369.3</b>	<b>9,021.0</b>
<b>資產負債比率</b>	<b>0.56</b>	<b>0.56</b>

1. MMG集團層面的借款反映Las Bambas合營企業集團的100%借款。於二零二二年六月三十日Las Bambas合營企業集團借款為3,232.1百萬美元（二零二一年十二月三十一日：3,812.0百萬美元），而Las Bambas合營企業集團於二零二二年六月三十日的現金及現金等價物為99.7百萬美元（二零二一年十二月三十一日：836.3百萬美元）。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（二零二一年十二月三十一日：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。

## 管理層討論及分析 (續)

### 可用的債務融資

於二零二二年六月三十日，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（二零二一年十二月三十一日：560.0百萬美元）。該債務融資為：

(i) 與中國工商銀行訂立的300.0百萬美元循環信貸融資項下可用但未提取的300.0百萬美元（二零二一年十二月三十一日：300.0百萬美元），於二零二三年十二月到期；

於二零二二年六月三十日，Las Bambas合營企業集團有可用但未提取之債務融資額度900.0百萬美元（二零二一年十二月三十一日：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50.0百萬美元（二零二一年十二月三十一日：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50.0百萬美元（二零二一年十二月三十一日：175.0百萬美元）；及

(iii) 800.0百萬美元（二零二一年十二月三十一日：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，Las Bambas合營企業集團與五礦有色和中信達成協議，分別作為Las Bambas產品的直接和間接承銷商，對已經發貨並開具發票的貨物提前付款以及對礦山和港口的庫存進行預付貨款。提前支付和預付金額總計上限達268.0百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。

本集團可用外部債務貸款受限于財務契約要求。於二零二二年六月三十日，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

**Chalcobamba項目**為Las Bambas下一階段的開發，距離現有選礦廠約3公里。秘魯能源礦產部已於二零二二年三月發佈有關開發Chalcobamba礦坑及相關基礎設施的監管許可。然而，二零二二年第二季度的Chalcobamba礦坑開發受到社區紛擾的影響。

由於部分Huancurie社區人士仍處於Las Bambas礦區內，Chalcobamba開發項目仍因安全原因暫停。本公司將繼續與秘魯政府及社區人士合作，旨在達成有關該問題的可持续解決方案。倘達成持久協議，Las Bambas將立即著手對礦坑進行實質性開發。

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。其將支持使中期

產量提升至380,000至400,000噸水準。

**Kinsevere擴建項目**為Kinsevere下一階段開發，於二零二二年第二季度按計劃開展土木建設工程。此項目可開採及處理硫化銅及鈷資源，並預期可使Kinsevere的礦山年限自二零二二年起至少延長13年，倘全面投產，將可使年總產量達至電解銅約80,000噸及氫氧化鈷含鈷介乎4,000至6,000噸。預期於二零二三年第四季度生產首批鈷，及於二零二四年第三季度生產首批從硫化物給料的銅。

截至二零二二年六月三十日止，無其他需通報的重大發展項目。

# 管理層討論及分析 (續)

## 合約及承擔

截至二零二二年六月三十日止六個月期間，405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394.37百萬美元。

### 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，包括半球磨及球磨機襯板、重型礦業設備主要部件、潤滑劑供應以及工程設計及土建服務合約。亦簽訂完成多項服務合約，其中包括選廠停產服務、貨物拼箱及運輸、租賃輕型車輛等以支持運營。協議包括戰略採購計劃的一個重要組成部分以及與多個中國及運營所在地社區供應商的委聘。由於不可抗力事件及成本增加，已採取多項與減省成本磋商相關的重要措施。

### Kinsevere

已就各種商品及服務敲定新訂及經修訂協議，聚焦支持營運，同時改善經營成本表現，其中包括：採礦承包服務總協議、爆炸品及服務協議、新營地及伙食服務協議以及供應硫酸的多份合約。除此之外，亦敲定鈷選廠建設合約及新行政辦公大樓合約，以支持Kinsevere擴建項目。

### Dugald River

為支持優化生產及運營要求，已落實新訂及修訂協議，其中包括長周期重型開採設備合約、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持服務。在此期間的一項主要活動乃為簽立於二零二三年開始的太陽能電力供應協議。

### Rosebery

已就各種商品及服務敲定新訂及修訂協議，以支持尾礦相關活動及維持生產績效。此等合約包括：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。亦審查專業人員及現場支持服務安排，以進一步改善和支持持續運營。

### 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新訂及修訂協議，包括信息技術相關產品及服務，以及多項專業服務顧問協議（包括為安全環境健康社區、法律、人力資源、公司事務、市場推廣、鑒證風險及審計以及運營技術提供的服務）。



# 管理層討論及分析 (續)

## 員工

於二零二二年六月三十日，本集團就其持續業務共僱用相當於4,245名全職僱員（二零二一年：4,105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。

截至二零二二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135.6百萬美元（二零二一年：160.6百萬美元）。

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、有限的公司股權計劃，以及在特定情況下還包括保險及醫療支持。為提高個人能力並提升僱員及集團表現，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

### Las Bambas

於二零二二年上半年繼續於Ferrobamba南部、Ferrobamba深部、Chalcobamba南部及Ferrobamba深部目標近地表的矽卡岩及斑岩銅礦體進行鑽探。所有岩芯均已編錄，並正進行化驗。

在Chalcobamba南部目標，緊鄰目前Chalcobamba礦石儲量坑的南方，鑽探出連貫性強、低至中品位的銅礦化，該礦化由侵入體及矽卡岩礦化組成。雖然此礦化物為低至中品位，然而此礦化有合理可能為Chalcobamba資源南部帶來額外資源，並更好定義Chalcobamba的可開採礦化帶的開採邊界。

繼續Ferrobamba深部鑽探，以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采坑，或為未來的地下採礦活動提供礦石。目前正在進行概念證明研究，以對潛在可地採的礦化體界定經濟指標並進一步優化勘探目標概念。

地質素描、化探取樣及地球物理工作已在Palcapicosayhuas、Choqueca Antio及Antuyo社區內Azulccacca及Puma的「場外」目標進行。

本公司已與Antuyo、Allahua及Gomez Noblega家族簽訂三份獨立的五年期地表勘探協議（Azulccacca及Puma目標）。該等協議容許在兩年的地表勘探及獲得鑽探許可後進行兩至三年的鑽探工作。

### Kinsevere

在剛果，勘探活動繼續集中於Kinsevere礦山運營半徑範圍內衛星氧化銅礦床的開發。該勘探工作繼續確定及界定數個銅鈷目標。

二零二二年上半年的主要活動包括於Sokoroshe II及Mwepu的資源擴展及界定鑽探，在Shandwe、Tumbwe及Kamafesa的靶區測試鑽探，以及在Mwepu的岩土工程鑽探。

## 管理層討論及分析 (續)

### Dugald River

地表鑽探於二零二二年第二季度持續，集中於區塊A的南部延伸以作基礎設施場地之用。在對用作基礎設施場地的區塊A完成鑽探後，此地面鑽機將繼續測試已知鋅礦體南部的分散銅礦體目標。二零二二年第一季度在目標M1附近交切的礦化進行額外鑽探，有助對該區域的地質解釋。

已在第二季度完成基線勘探及資源鑽探策略，從而落實五年展望。

在二零二二年第三季度初第三部鑽機送抵並投入使用之前，將會繼續使用兩部鑽機進行地下鑽探。該等鑽機將集中於提升未來三年計劃開採的礦體資源。倘鑽探平台開發完成，資源鑽探將會在剪切構造發育的目標地區取得平衡，以期獲取更厚大、品位更高的鋅礦化體。

### Rosebery

於二零二二年上半年，礦內鑽探活動繼續集中於資源轉換及資源延伸鑽探。由於在鑽探人員中爆發新冠疫情，資源轉換工作表現雖然達到預期，但六月產量仍錄得輕微下跌。Z礦脈及P礦脈的資源拓展工作繼續交出令人鼓舞的成績。

勘探工作已識別數個在Rosebery斷層西部具潛力的位置，其中六月份的一個地下鑽孔揭露了一條塊狀硫化物含量較高的狹窄地帶。表面鑽探儀錶已遷移至Oak區域及West Rosebery目標地區的地下勘探鑽孔。

項目	鑽孔類別	進尺 (米)	鑽孔數目	平均進尺 (米)
<b>澳洲</b>				
Dugald River	金剛石地表鑽	6,766	12	564
	金剛石地下鑽	40,932	170	241
Rosebery	金剛石地表鑽	0	0	0
	金剛石地下鑽	44,233	201	220
<b>美洲</b>				
Las Bambas	金剛石 (Chalcobamba南區)	3,693	9	410
	金剛石 (Chalcobamba深部)	565	1	565
	金剛石 (Ferrobamba深部)	2,462	7	352
	金剛石 (Ferrobamba南區)	590	4	148
<b>非洲</b>				
Kinsevere	金剛石 (Sokoroshe II)	239	2	120
	金剛石 (Mwepu)	1,899	15	127
	反循環 (Shandwe)	394	4	99
	反循環 (Tumbwe)	700	7	100
	反循環 (Kamafesa)	450	3	150
<b>總計</b>		<b>102,923</b>	<b>435</b>	<b>237</b>

## 管理層討論及分析（續）

### 重大收購及出售事項

本集團於截至二零二二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

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報告日後事宜。

# 管理層討論及分析 (續)

## 財務及其他風險管理

本集團之活動面臨多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信用風險、流動性風險、國家風險及社區風險。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資金部門根據董事會批准之建議執行。本集團資金部與本集團之業務單位密切合作識別、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宏觀經濟發展及有關特定金屬之微觀經濟因素。

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團訂立多項商品貿易協議以對沖銅及鋅的售價。其中包括：

- 零/低成本領式對沖：
  - » 41,800噸鋅，認沽行使價介乎3,300美元/噸至4,100美元/噸，而認購行使價則介乎3,800美元/噸至4,600美元/噸；
  - » 34,500噸銅，認沽行使價介乎9,500美元/噸至10,150美元/噸，而認購行使價則介乎10,300美元/噸至11,000美元/噸。
  - » 若干對沖將於二零二三年一月至三月結算。

截至二零二二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：

於二零二二年 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 已變現收益 百萬美元	於現金流 對沖儲備確認 之對沖收益 <sup>1</sup> 百萬美元	對沖儲備成本 百萬美元
			對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元			
<b>現金流對沖：</b>							
衍生金融資產	二零二二年三月 至二零二二年 十二月	56.1	51.0	(51.0)	0.3	36.7	3.7

1. 於現金流對沖儲備確認之對沖收益為除稅後金額。

## 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，倘商品價格增加／（減少）10%及所有其他變量維持不變，本集團之除稅後利潤及其他綜合收益將如下文所載列變動：

商品	截至六月三十日止六個月					
	二零二二年			二零二一年		
	商品價格變動	盈利增幅 百萬美元	其他綜合 收益降幅 百萬美元	商品價格變動	盈利 (降幅) / 增幅 百萬美元	其他綜合 收益降幅 百萬美元
銅	+10%	15.4	(15.3)	+10%	(22.8)	(22.0)
鋅	+10%	2.9	(5.2)	+10%	0.6	(6.1)
<b>總計</b>		<b>18.3</b>	<b>(20.5)</b>		<b>(22.2)</b>	<b>(28.1)</b>

商品	商品價格變動	盈利降幅 百萬美元	其他綜合 收益增幅 百萬美元	商品價格變動	盈利 增幅 / (降幅) 百萬美元	其他綜合 收益增幅 百萬美元
銅	-10%	(15.3)	16.8	-10%	23.3	25.8
鋅	-10%	(2.9)	5.8	-10%	(0.7)	5.7
<b>總計</b>		<b>(18.2)</b>	<b>22.6</b>		<b>22.6</b>	<b>31.5</b>

### (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，以確保並無過度的重大利率波動風險。任何對沖利率風險之決定根據本集團之整體風險、現行利率市場及融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訂立名義金額為2,100百萬美元的五年期攤分利率掉期，以將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。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。

## 管理層討論及分析 (續)

下表詳述本集團對沖政策所用之對沖工具：

於二零二二年 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 <sup>2</sup> 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			
<b>現金流對沖：</b>								
衍生金融資產 <sup>1</sup>	二零二零年六月 至二零二五年六月	1,760.0	100.0	68.2	(68.2)	(2.2)	46.4	-

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（為於二零二二年六月三十日尚未償還2,942.0百萬美元的借款，其於二零三二年七月到期）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。

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	截至六月三十日止六個月							
	二零二二年				二零二一年			
	+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)／增幅	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
<b>金融資產</b>								
現金及現金等價物	3.4	-	(3.4)	-	5.5	-	(5.5)	-
<b>金融負債</b>								
借款 (計及利率掉期的影響)	(5.8)	18.4	5.8	(18.4)	(7.7)	39.6	(9.6)	(28.8)
<b>總計</b>	<b>(2.4)</b>	<b>18.4</b>	<b>2.4</b>	<b>(18.4)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>39.6</b>	<b>(15.1)</b>	<b>(28.8)</b>

## 管理層討論及分析 (續)

### (c) 流動資金風險

與二零二一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。

本集團擁有充足債務融資來管理流動資金。本集團可用外部債務融資需要滿足財務契約要求。於二零二二年六月三十日，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的影響。

此外，截至二零二二年六月三十日止六個月，Las Bambas 合營公司集團已與五礦有色及中信達成協議，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貨款。提前支付和預付金額總計最高達268.0百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。

### (d) 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敞口、現行外匯市場及任何融資對手方之需要定期評估。

### (e) 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損失之風險。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。本集團於二零二二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，以確保將信用風險敞口限制在可接受之水準。設定限額旨在盡量減低風險集中度，從而降低因交易對手方違約而造成財務損失之可能性。

### (f) 國家及社區風險

本集團全部運營礦山均在香港以外地區，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、政治條件及政府法規不斷變動以及社區紛擾。上文所述範疇及本集團經營業務所在國家的任何變動均可能對本集團的營運及盈利能力造成不利影響。許多發展中國家的增長及宏觀經濟活動均有所下降，導致相關國政府尋求其他增加收入的方法，其中包括增加企業稅、增值稅及礦權費率，以及增加審計及合規活動。

剛果民主共和國政府已於二零一八年修訂二零零二年引入的礦業法案及採礦法規。有關修訂（二零一八年礦業法案）已生效，並繼續增加礦業公司的稅務負擔。在秘魯，Las Bambas於二零二二年上半年面對持續社區紛擾，導致堵路97天及運營全面暫停51天。在過去數十年，秘魯亦面對具有不同政策的政權更迭導致政治不穩定加劇。由於預期二零二二年下半年社區紛擾及政治狀況將會繼續演變，本集團將繼續與相關政府部門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運營的潛在風險。

# 管理層討論及分析 (續)

## 或然負債

### 銀行擔保

就本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租賃、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構之規定而隨時間發生變化。

於二零二二年六月三十日，該等擔保金額為295.0百萬美元（二零二一年十二月三十一日：291.5百萬美元）。

### 或然負債－稅項有關或然事項

本集團於多個國家營運，各有不同稅制。本集團業務的性質引致不同的稅務責任，包括公司稅、礦權費、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，原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序而發生。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、二零一六年及二零一七年）

該等不確定稅務事宜包括MLB二零一四年、二零一五年、二零一六年以及截至二零一七年九月三十日止九個月的稅務期間的審核，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，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、二零一六年及二零一七年納稅期間的評稅所涉之漏稅加上罰款及利息金額分別為211.1百萬秘魯索爾（約55.7百萬美元）、565.3百萬秘魯索爾（約149.2百萬美元）、702.7百萬秘魯索爾（約185.5百萬美元）及516.0百萬秘魯索爾（約137.0百萬美元）。

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，秘魯稅法已獲修訂並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可能就部分二零一七年（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（等）挑戰的反駁或上訴不成功，將導致重大額外稅務責任。



## 管理層討論及分析 (續)

### 資產抵押

於二零二二年六月三十日，與本集團若干借款相關之抵押如下：

- (a) 向國家開發銀行、中國工商銀行、中國銀行悉尼分行及中國進出口銀行借款約2,942.0百萬美元（二零二一年十二月三十一日：3,754.2百萬美元）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。

- (b) ICBC Peru Bank、Banco de Crédito del Peru及Scotiabank Peru提供的約40.0百萬美元（二零二一年十二月三十一日：57.8百萬美元）乃以資產融資協議項下的採礦車隊設備作抵押。

### 未來前景

本公司專注於控制成本，持續提升生產力，擴大其資源基礎並使資產負債水平更為穩健。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240,000噸。本公司正在參與一系列由政府主導的社區對話，致力於就近期持續的社區紛擾達成持久解決方案。此礦山的持續發展對秘魯經濟來說非常重要，將為當地及區域的社區提供更多的社會貢獻及財政和商業機會。

MMG預期Kinsevere可於二零二二年生產45,000噸至50,000噸電解銅，Dugald River及Rosebery礦山生產225,000噸至255,000噸鋅。

於剛果，在二零二二年三月獲得董事會批准後，MMG正在推進下一階段的Kinsevere 擴建項目，即過渡到開採及加工硫化礦。該項目將延長 Kinsevere 礦山壽命，年產量增至電解銅約80,000噸及氫氧化鈷含鈷4,000至6,000噸。建設工程已按計劃於二零二二年第二季度展開，預期於二零二三年生產首批鈷，並預期於二零二四年首次從硫化物礦體生產電解銅。MMG將繼續投資於區

域鑽探項目，致力於驗證於 Kinsevere礦山運營半徑內的發現。

至於Dugald River，本公司繼續專注於產能提升以實現未來數年內年礦石處理量達到200萬噸。這將為我們實現鋅當量年產量約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續，結果繼續表明資源及礦山壽命將進一步延長。MMG致力於通過重要的資源擴展鑽探及額外尾礦存儲能力的有效獲取，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650.0百萬美元至750.0百萬美元之間。其中400.0百萬美元至500.0百萬美元屬於Las Bambas，包括Chalcobamba發展項目（有待及時進入Chalcobamba項目場地）、完成三號球磨項目及提升Las Bambas尾礦填設施的支出。於Kinsevere，二零二二年的資本支出計劃約為100.0百萬美元至150.0百萬美元，當中大部分與擴建項目有關。

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。