

管理層討論及分析

截至二零二三年六月三十日止六個月業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零二三年六月三十日止六個月業績與截至二零二二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	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
收入	1,896.2	1,408.0	35%
經營費用	(1,257.1)	(761.8)	(65%)
勘探費用	(25.0)	(10.8)	(131%)
行政費用	(3.3)	(5.5)	40%
其他收入淨額	25.0	21.8	15%
EBITDA	635.8	651.7	(2%)
折舊及攤銷費用	(445.9)	(351.1)	(27%)
EBIT	189.9	300.6	(37%)
財務成本淨額	(180.3)	(137.1)	(32%)
所得稅前利潤	9.6	163.5	(94%)
所得稅開支	(34.5)	(73.7)	53%
期內除所得稅後(虧損)／利潤	(24.9)	89.8	(128%)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	(58.8)	79.5	(174%)
非控制性權益	33.9	10.3	229%
	(24.9)	89.8	(128%)

本公司權益持有人應佔利潤

MMG截至二零二三年六月三十日止六個月的虧損為24.9百萬美元，包括權益持有人應佔虧損58.8百萬美元及非控制性權益應佔利潤33.9百萬美元。而截至二零二二年六月三十日止六個月，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。非控制性權益應佔金額與Las Bambas 37.5%的權益有關，而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	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
稅後利潤—Las Bambas 62.5%權益	56.1	17.1	228%
稅後(虧損)／利潤—其他持續業務	(63.5)	104.4	(161%)
行政費用	(3.3)	(5.5)	40%
財務成本淨額(Las Bambas除外)	(39.5)	(41.8)	6%
其他	(8.6)	5.3	(262%)
權益持有人應佔期內(虧損)／利潤	(58.8)	79.5	(174%)

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。勘探、總部業務活動及其他附屬子公司分類為「其他」。

截至六月三十日止六個月	收入			EBITDA		
	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
Las Bambas	1,480.4	805.0	84%	643.0	411.9	56%
Kinsevere	178.4	202.2	(12%)	(13.8)	64.5	(121%)
Dugald River	132.7	257.6	(48%)	(26.4)	123.8	(121%)
Rosebery	103.2	142.2	(27%)	35.6	55.9	(36%)
其他	1.5	1.0	50%	(2.6)	(4.4)	41%
總計	1,896.2	1,408.0	35%	635.8	651.7	(2%)

以下財務資料及業績的討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入與二零二二年相比增加488.2百萬美元（35%）至1,896.2百萬美元，主要由於較高的銷量（658.8百萬美元），部分被較低的商品價格（170.6百萬美元）所抵銷。

銷量與二零二二年相比增加658.8百萬美元，這得益於二零二三年堵路減少，南部走廊自二零二三年三月起趨於穩定，導致Las Bambas的銅精礦（719.4百萬美元）及鋅精礦（21.4百萬美元）銷量較高。但由於二月份的悲劇性事件導致Dugald River停產34天，鋅精礦銷售量減少（51.6百萬美元），部分抵銷了上述較高的銷量。Rosebery的鋅及鉛精礦銷量同樣較低（22.3百萬美元），乃由於銷售時機所致。

商品價格不利變動導致收入減少170.6百萬美元，乃由於銅（125.1百萬美元）及鋅（90.5百萬美元）價格下跌，部分被鋁（29.8百萬美元）、金（10.1百萬美元）及銀（6.7百萬美元）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套期的影響。

按商品劃分之收入 截至六月三十日止六個月	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
銅	1,432.0	896.8	60%
鋅	145.0	305.7	(53%)
鉛	25.2	32.0	(21%)
金	104.3	62.2	68%
銀	87.5	60.3	45%
鋁	102.2	51.0	100%
總計	1,896.2	1,408.0	35%

管理層討論及分析

續

價格

截至二零二三年六月三十日止六個月，鋅、銅及鉛的倫敦金屬交易所（LME）基本金屬平均價格較去年同期有所下跌。鉬、金及銀的平均價格則上升。

LME平均現金價 ⁽¹⁾ 截至六月三十日止六個月	二零二三年	二零二二年	變動% 順差／（逆差）
銅（美元／噸）	8,704	9,756	(11%)
鋅（美元／噸）	2,835	3,834	(26%)
鉛（美元／噸）	2,129	2,269	(6%)
金（美元／盎司）	1,933	1,873	3%
銀（美元／盎司）	23.37	23.29	0%
鉬（美元／噸）	59,730	41,302	45%

1 資料來源：鋅、鉛及銅：倫敦金屬交易所現金結算價；鉬：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。

銷量

已售產品中應付金屬 截至六月三十日止六個月	二零二三年	二零二二年	變動% 順差／（逆差）
銅（噸）	182,831	104,437	75%
鋅（噸）	72,008	93,233	(23%)
鉛（噸）	13,201	15,751	(16%)
金（盎司）	53,793	35,438	52%
銀（盎司）	3,852,971	2,893,688	33%
鉬（噸）	2,039	1,437	42%

已售產品中應付金屬 截至二零二三年 六月三十日止六個月	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鉬 噸
Las Bambas	160,764	-	-	41,312	2,256,611	2,039
Kinsevere	21,507	-	-	-	-	-
Dugald River	-	54,101	6,965	-	529,595	-
Rosebery	560	17,907	6,236	12,481	1,066,765	-
總計	182,831	72,008	13,201	53,793	3,852,971	2,039

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	鉬 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

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、庫存變動、採礦權使用費、銷售費用及其他經營費用。

二零二三年上半年經營費用總額增加495.3百萬美元（65%）。此增幅主要受不利庫存變動（241.8百萬美元）的影響，乃由於Las Bambas銅精礦庫存減少所致，而二零二二年上半年為庫存增加。此外，生產開支較高（175.0百萬美元）乃主要由於Las Bambas採礦量和選礦量增加所致。其它因素還包括Kinsevere的第三方礦石消耗增加（40.2百萬美元）以抵銷過渡至開採硫化礦期間已開採氧化礦的減少。

進一步詳情載列於下文礦山分析章節。

勘探費用增加14.2百萬美元（131%）至二零二三年的25.0百萬美元，乃由於圍繞Ferrobamba深部的鑽探活動導致Las Bambas的支出較高（6.1百萬美元）。Kinsevere的勘探費用增加4.0百萬美元，乃由於圍繞Kinsevere礦山50公里半徑範圍內潛在衛星銅目標的勘探活動增加所致。於Rosebery，由於加快勘探工作，勘探費用增加2.2百萬美元。

行政費用減少2.2百萬美元（40%）至二零二三年的3.3百萬美元，主要由於澳元貶值（1.4百萬美元）所致。

其他收入淨額增加3.2百萬美元（15%），主要由於二零二三年Las Bambas處置固定資產所得收益。

折舊及攤銷費用較二零二二年上半年增加94.8百萬美元（27%）至445.9百萬美元。增加乃主要由於Las Bambas採礦量及選礦量均有所增加（95.7百萬美元）。

財務成本淨額較二零二二年增加43.2百萬美元（32%）至180.3百萬美元。增加乃主要由於加息環境下淨利息開支增加（41.4百萬美元）及二零二二年來自SUNAT的利息退還（9.5百萬美元），部分被債務結餘降低所抵銷（12.8百萬美元）。

所得稅開支減少39.2百萬美元，反映本集團的相關所得稅前利潤較去年同期減少。二零二三年的相關所得稅開支為34.5百萬美元，反映秘魯不可抵扣預扣稅費用18.1百萬美元（二零二二年：17.7百萬美元）及其它不可抵扣項目之影響。

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	二零二三年	二零二二年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	21,374,317	17,925,254	19%
已處理礦石 (噸)	25,871,975	18,038,619	43%
廢石開採量 (噸)	51,636,637	46,561,311	11%
銅精礦含銅 (噸)	139,594	101,009	38%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	160,764	81,931	96%
金 (盎司)	41,312	22,259	86%
銀 (盎司)	2,256,611	1,194,807	89%
鉬 (噸)	2,039	1,437	42%

截至六月三十日止六個月	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	1,480.4	805.0	84%
經營費用			
生產費用			
採礦	(239.7)	(142.0)	(69%)
選礦	(151.2)	(102.1)	(48%)
其他	(200.9)	(172.7)	(16%)
總生產開支	(591.8)	(416.8)	(42%)
貨運 (運輸)	(47.9)	(42.3)	(13%)
採礦權使用費	(48.9)	(26.2)	(87%)
其他 ¹	(165.9)	81.5	(304%)
經營費用總額	(854.5)	(403.8)	(112%)
其他收入	17.1	10.7	60%
EBITDA	643.0	411.9	56%
折舊及攤銷費用	(390.8)	(295.1)	(32%)
EBIT	252.2	116.8	116%
EBITDA利潤率	43%	51%	(16%)

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

由於在二零二二年上半年停產超過50日，Las Bambas於二零二三年上半年生產139,594噸銅，較二零二二年增加38,585噸（38%）。

收入與二零二二年相比增加675.4百萬美元（84%）至1,480.4百萬美元，乃由於銅（719.4百萬美元）及鉬銷量（21.4百萬美元）增加及鉬價格上漲（29.8百萬美元），部分被銅價格下跌（104.9百萬美元）所抵銷。

銅銷量較去年同期增加96%，乃由於自二零二三年三月起堵路減少以及南部走廊的形勢趨於穩定。因此，截至二零二三年上半年，礦山精礦庫存水平減少至約60,000噸銅精礦含銅，而年初則約85,000噸。

總生產開支為591.8百萬美元，較二零二二年增加175.0百萬美元或42%。此乃主要由於採礦及選礦量增加（52.4百萬美元）、因先前延遲導致維護工作增加（38.0百萬美元）、銅精礦運輸增加（21.1百萬美元）及遞延資本化的採礦成本減少（34.6百萬美元）。

EBIT進一步受不利庫存變動（241.8百萬美元）的影響，乃由於二零二三年上半年精礦庫存減少（130.5百萬美元），而二零二二年上半年精礦庫存增加（85.3百萬美元）及礦石庫存減少（29.1百萬美元）。採礦權使用費亦增加22.7百萬美元，反映收入增加。

由於採礦量及選礦量增加，折舊及攤銷費用較二零二二年增加95.7百萬美元（32%）。

儘管二零二三年上半年C1成本1.60美元／磅，較二零二二年C1成本1.27美元／磅有所提高，但低於成本指導範圍1.70美元／磅至1.90美元／磅。二零二三年C1單位成本增加主要由於生產成本增加，以及二零二二年同期因礦山停產保養維護費用的調出（97.4百萬美元）。

二零二三年展望

二零二三年Las Bambas全年銅精礦含銅產量預計介乎265,000噸至305,000噸，與之前指導一致，取決於礦山是否可以持續獲得物資供應、人員及物流。Las Bambas團隊正努力就Chalcobamba礦床的開發與Huancuire社區達成長期協議，我們期望開發工作可以在二零二三年年底前開始。

Las Bambas C1成本於二零二三年預期維持介乎1.70美元／磅至1.90美元／磅，與之前指導一致。

管理層討論及分析

續

Kinsevere

截至六月三十日止六個月	二零二三年	二零二二年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	1,272,760	406,571	213%
已處理礦石 (噸)	1,003,743	1,227,198	(18%)
廢石開採量 (噸)	8,930,752	1,567,070	470%
電解銅 (噸)	21,641	22,090	(2%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸) ¹	21,507	21,990	(2%)

截至六月三十日止六個月	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	178.4	202.2	(12%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(9.6)	(16.3)	41%
選礦	(111.2)	(53.1)	(109%)
其他	(34.1)	(37.8)	10%
總生產開支	(154.9)	(107.2)	(44%)
貨運 (運輸)	(3.6)	(3.9)	8%
採礦權使用費	(8.0)	(11.3)	29%
其他 ²	(10.2)	(12.6)	19%
經營費用總額	(176.7)	(135.0)	(31%)
其他費用	(15.5)	(2.7)	(474%)
EBITDA	(13.8)	64.5	(121%)
折舊及攤銷費用	(8.3)	(13.2)	37%
EBIT	(22.1)	51.3	(143%)
EBITDA利潤率	(8%)	32%	(125%)

1 Kinsevere售出的銅包括電解銅及銅廢料。

2 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

管理層討論及分析

續

於二零二三年上半年，Kinsevere生產21,641噸電解銅，較去年同期減少2%。電解銅產量減少乃主要由於選礦量減少（1,003,743噸相比1,227,198噸），乃因第二季度國家電網供電不穩定及鉗廠房的安裝導致計劃停產所致。然而，選礦量減少部分被較高的給礦品位（2.22%相比1.91%）所抵銷，這是由於較高品位的第三方礦石供應增加。

Kinsevere收入為178.4百萬美元，較二零二二年減少23.8百萬美元（12%），乃由於銅價下跌（19.5百萬美元）及銅銷量減少，與產量減少一致（4.3百萬美元）。

總生產開支較二零二二年增加47.7百萬美元或44%。這主要由於第三方礦石消耗增加（40.2百萬美元）以抵銷於過渡至開採硫化礦期間已開採氧化礦的減少以及硫酸消耗增加（8.9百萬美元）。採礦活動主要集中於廢石剝離，隨著過渡至開採硫化礦，資本化採礦成本增加。

於二零二三年上半年，C1成本為3.53美元/磅，較二零二二年的2.42美元/磅高，這主要由於第三方礦石消耗增加及電力供應不穩定導致的選礦量減少。

二零二三年展望

二零二三年全年電解銅產量預期介乎40,000噸至48,000噸，與之前指導一致。

二零二三年的C1成本預期介乎3.15美元至3.35美元/磅，較先前指導的2.50美元至2.80美元/磅有所增加，主要由於鉗價低於預期、電力供應不穩定導致選礦量減少及對第三方礦石依賴增加以抵銷已開採氧化礦的減少。

管理層討論及分析

續

Dugald River

截至六月三十日止六個月	二零二三年	二零二二年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	614,004	851,046	(28%)
已處理礦石 (噸)	652,840	856,465	(24%)
鋅精礦含鋅 (噸)	57,374	79,587	(28%)
鉛精礦含鉛 (噸)	6,540	8,490	(23%)
已售產品中應付金屬			
鋅 (噸)	54,101	69,805	(22%)
鉛 (噸)	6,965	7,391	(6%)
銀 (盎司)	529,595	570,719	(7%)

截至六月三十日止六個月	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	132.7	257.6	(48%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(60.6)	(50.0)	(21%)
選礦	(33.5)	(30.9)	(8%)
其他	(33.7)	(32.0)	(5%)
總生產開支	(127.8)	(112.9)	(13%)
貨運 (運輸)	(7.2)	(6.8)	(6%)
採礦權使用費	(6.9)	(11.9)	42%
其他 ¹	(17.7)	(4.7)	(277%)
經營費用總額	(159.6)	(136.3)	(17%)
其他收入	0.5	2.5	(80%)
EBITDA	(26.4)	123.8	(121%)
折舊及攤銷費用	(23.6)	(28.2)	16%
EBIT	(50.0)	95.6	(152%)
EBITDA利潤率	(20%)	48%	(142%)

1 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

管理層討論及分析

續

由於礦山在二零二三年二月十五日發生致命事故後停產34天，Dugald River於二零二三年上半年生產57,374噸鋅精礦含鋅，較去年同期減少28%。經相關政府部門批准，礦山於二零二三年三月二十一日恢復生產，重點是安全地生產爬坡。五月份實現了採礦量和選礦量的全面恢復。鋅金屬產量也受與採礦順序相關的給礦品位降低的影響，但由於選廠持續優化，鋅回收率有所提高（89.7%相比89.0%），部分抵銷了這一影響。

礦山已完成向業主開採模式的過渡，MMG負責生產營運，而新的採礦承包商Redpath僅專注於掘進。一月份錄得最高月度掘進量（1,138進尺），乃由於掘進活動的前期爬坡，生產重啟後繼續保持強勁表現。

收入減少124.9百萬美元至132.7百萬美元，乃由於鋅價下跌（71.1百萬美元），鋅銷量下降22%（51.6百萬美元）及鉛銷量下降6%（2.2百萬美元），與產量減少一致。

與二零二二年上半年相比，生產總支出增加14.9百萬美元，主要原因是採礦承包商費率基準調整導致採礦成本增加，以及向新採礦承包商過渡的一次性成本（15.0百萬美元）。消耗品單價也有所上漲（17.1百萬美元），主要原因是天然氣價格上漲，但太陽能發電節省的費用（3.9百萬美元）部分抵銷了上漲的成本。此外，由於停產34天以及澳元走低的有利影響（8.4百萬美元），成本也有所下降（6.1百萬美元）。

EBIT進一步受不利庫存變動（12.7百萬美元）的影響，乃由於成品及礦石庫存淨額減少。

Dugald River的鋅C1成本於二零二三年上半年為1.30美元/磅，而二零二二年上半年為0.83美元/磅。C1成本上升乃主要由於現金生產成本增加及產量減少。

二零二三年展望

由於安全、成功的生產爬坡，二零二三年Dugald River鋅精礦含鋅產量預期介乎135,000至150,000噸，與之前指導一致。

二零二三年C1成本預期介乎1.05美元/磅至1.20美元/磅。已採取措施更好地控制成本，包括與能源供應商APA集團簽訂長期太陽能承購協議，太陽能發電場於二零二三年四月投入商業運營後立即實現成本節約。

管理層討論及分析

續

Rosebery

截至六月三十日止六個月	二零二三年	二零二二年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	442,297	426,062	4%
已處理礦石 (噸)	440,892	432,036	2%
鋅精礦含鋅 (噸)	23,102	23,664	(2%)
鉛精礦含鉛 (噸)	8,637	9,324	(7%)
貴金屬精礦含銅 (噸)	566	474	19%
金 (盎司)	12,547	13,581	(8%)
銀 (盎司)	1,355,370	1,141,674	19%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	560	516	9%
鋅 (噸)	17,907	23,428	(24%)
鉛 (噸)	6,236	8,360	(25%)
金 (盎司)	12,481	13,179	(5%)
銀 (盎司)	1,066,765	1,128,162	(5%)

截至六月三十日止六個月	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	103.2	142.2	(27%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(38.5)	(33.7)	(14%)
選礦	(15.7)	(15.6)	(1%)
其他	(13.4)	(12.5)	(7%)
總生產開支	(67.6)	(61.8)	(9%)
貨運 (運輸)	(3.3)	(5.2)	37%
採礦權使用費	(0.7)	(7.3)	90%
其他 ¹	6.3	(12.0)	153%
經營費用總額	(65.3)	(86.3)	24%
其他費用	(2.3)	-	-
EBITDA	35.6	55.9	(36%)
折舊及攤銷費用	(26.7)	(19.2)	(39%)
EBIT	8.9	36.7	(76%)
EBITDA利潤率	34%	39%	(13%)

1 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

管理層討論及分析

續

Rosebery於二零二三年上半年生產23,102噸鋅精礦含鋅及8,637噸鉛精礦含鉛，較二零二二年上半年分別減少2%及7%。儘管一月份的叢林大火導致產量下跌，已開採礦石量較二零二二年上半年增加4%，主要由於礦山生產率及可用勞動力均有所改善。產量減少主要由於採礦順序導致鋅（6.2%相比6.4%）及鉛（2.6%相比2.8%）的選礦品位下降。

二零二三年上半年貴金屬產量為金12,547盎司及銀1,355,370盎司，金及銀分別較二零二二年上半年減少8%及增加19%。

收入減少39.0百萬美元（27%）至103.2百萬美元，乃由於鋅（19.1百萬美元）、銅（1.1百萬美元）及鉛（1.0百萬美元）價格下跌，以及鋅（18.0百萬美元）、鉛（4.3百萬美元）及其它副產品（2.1百萬美元）銷量減少，部分被貴金屬價格上升（6.6百萬美元）所抵銷。

總生產開支較二零二二年上半年增加5.8百萬美元（9%），主要由於回填量增加，以及礦區地震活躍地區地面支撐強度提高，導致採礦成本增加（8.8百萬美元），部分被澳元貶值導致的有利匯率變動（4.7百萬美元）所抵銷。

由於銷售時機導致鋅及鉛精礦庫存淨額增加，其它經營費用在有利庫存變動下增加18.3百萬美元。

採礦權使用費減少6.6百萬美元，反映銷售收入及盈利減少，以及對過往年度採礦權使用費返還調整。

二零二三年上半年Rosebery的C1成本為0.18美元／磅，而二零二二年上半年為0.38美元／磅。C1成本減少歸因於副產品價格上升，部分被生產費用上升所抵銷。

二零二三年展望

二零二三年Rosebery鋅產量預期將介乎55,000至65,000噸鋅精礦含鋅，與之前指導一致，較二零二二年有所增加，乃由於礦石品位上升以及可用勞動力增加導致採礦量增加。

由於副產品的品位上升及貴金屬價格堅挺，二零二三年C1成本預期將處於之前指導0.35美元／磅至0.50美元／磅的下端。

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	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
經營活動現金流量淨額	425.6	134.8	216%
投資活動現金流量淨額	(302.1)	(205.1)	(47%)
融資活動現金流量淨額	28.0	(687.9)	104%
現金流入 / (流出) 淨額	151.5	(758.2)	120%

投資活動現金流入淨額增加290.8百萬美元（216%）至425.6百萬美元，乃由於Las Bambas庫存減少帶來的有利的營運資金變動，而二零二二年上半年庫存增加，部分被Las Bambas應收款增加（123.5百萬美元）所抵銷。秘魯（156.5百萬美元）及剛果民主共和國（19.2百萬美元）稅費減少亦帶來積極影響。營運現金流量受到EBITDA減少（15.9百萬美元）的不利影響。

投資活動現金流出淨額增加97.0百萬元（47%）至302.1百萬美元，乃由於Kinsevere擴建項目開支導致Kinsevere資本開支上升（124.3百萬美元）。但由於二零二三年的資本化採礦成本降低，Las Bambas的資本支出減少（37.6百萬美元），部分抵銷了資本支出的增加。

融資活動現金流量淨額較二零二二年上半年增加715.9百萬美元（104%），乃由於二零二二年上半年提早償還Las Bambas項目融資500.0百萬美元，以及於二零二三年上半年提取的營運資金融資淨額（255.0百萬美元），部分被加息環境下已付利息增加（31.9百萬美元）所抵銷。

財務資源及流動性

	二零二三年六月三十日 百萬美元	二零二二年十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	12,718.8	12,535.5	183.3
總負債	(8,519.2)	(8,307.0)	(212.2)
總權益	4,199.6	4,228.5	(28.9)

於二零二三年六月三十日，總權益減少28.9百萬美元至4,199.6百萬美元。

管理層討論及分析

續

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貸款，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	二零二三年六月三十日 百萬美元	二零二二年十二月三十一日 百萬美元
貸款總額（不包括預付融資費用） ¹	5,622.0	5,456.9
減：現金及現金等價物	(523.7)	(372.2)
債務淨額	5,098.3	5,084.7
總權益	4,199.6	4,228.5
負債淨額加總權益	9,297.9	9,313.2
資產負債比率	0.55	0.55

1 MMG集團層面的貸款反映Las Bambas合營企業集團的100%貸款。於二零二三年六月三十日，Las Bambas合營企業集團貸款為2,890.7百萬美元（二零二二年十二月三十一日：3,025.6百萬美元），而Las Bambas合營企業集團於二零二三年六月三十日的現金及現金等價物為182.7百萬美元（二零二二年十二月三十一日：171.8百萬美元）。就計算資產負債比率而言，Las Bambas合營企業集團的貸款並無減少以反映MMG集團的62.5%股權。這與MMG財務報表的編製基礎一致。

根據集團持有的相關債務融資的條款，為遵守契約而計算的資產負債比率不包括用於資助MMG集團向Las Bambas合資集團注資的2,161.3百萬美元（二零二二年十二月三十一日：2,161.3百萬美元）股東債務。然而，為上述目的，已將其列為貸款。

可用的債務融資

於二零二三年六月三十日，Las Bambas合營企業集團有未提取之債務融資額度775.0百萬美元（二零二二年十二月三十一日：800.0百萬美元）。該債務融資額度為：

- (i) 愛邦企業有限公司（五礦有色的附屬子公司）所提供的新循環信貸融資350.0百萬美元項下未提取但可用的350.0百萬美元（二零二二年十二月三十一日：150.0百萬美元）。該融資已延期一年，並將於二零二四年八月到期；
- (ii) 中國銀行所提供的新循環信貸融資275.0百萬美元項下未提取但可用的275.0百萬美元（二零二二年十二月三十一日：無），並於二零二六年四月到期；及
- (iii) 中國工商銀行所提供的新循環信貸融資150.0百萬美元項下未提取但可用的150.0百萬美元（二零二二年十二月三十一日：無）。該融資分三批，每批50.0百萬美元，將分別於二零二六年三月、五月及六月到期。

附註：由於融資文件沒有修改為美國有擔保隔夜融資利率（「SOFR」）而不再可用的循環信貸融資800.0百萬美元項下的不再可以提取融資為250.0百萬美元（二零二二年十二月三十一日：650.0百萬美元）。SOFR的轉換將於貸款額度續簽時進行。

於二零二三年六月三十日，本集團（不包括Las Bambas合營企業集團）並無未提取債務融資（二零二二年十二月三十一日：300.0百萬美元）。本集團正與現有及新貸款人商議達成新融資及重續／延長現有融資，而有關現有融資將於二零二三年下半年到期。

若干本集團可用外部債務融資需滿足契約合規要求。於二零二三年六月三十日，本集團的貸款沒有違反任何契約要求。財務契約與本集團或其附屬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。

管理層討論及分析

續

根據一般授權配售新股

本公司於二零二一年六月八日進行股份配售，以每股4.15港元的價格發行565.0百萬股股份（「配售」）。扣除3.1百萬美元的發行成本後，所得款項淨額為299.0百萬美元。

於二零二三年六月三十日，本公司並無配售所得款項結轉金額（二零二二年十二月三十一日：85.0百萬美元）。本公司已將所得款項淨額的49.8%（二零二二年十二月三十一日：29.9%）用於KEP項目；將50.2%（二零二二年十二月三十一日：70.1%）用作補充營運資金及一般企業用途，以支持本公司的戰略發展。

發展項目

Chalcobamba項目為Las Bambas下一階段開發的一部分，距離現有選礦廠約3公里。於二零二二年三月，秘魯能礦部發佈有關開發Chalcobamba礦坑及相關基礎設施的監管許可。

MMG仍然致力於與秘魯政府及Huancuire社區成員緊密合作，以審視其承諾，並進行透明及建設性對話。由於社區主席辭任，與Huancuire社區的磋商被推遲。該社區於六月十五日選舉主席，其委任於七月六日在公共登記局登記。該社區成立了新的談判委員會與Las Bambas進行對話，首次會議已於七月十七日舉行。MMG對就Chalcobamba開發達成長期協議保持樂觀。

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，其將使礦山中中期產量提升至380,000至400,000噸水平。

除了Chalcobamba項目外，當前Ferrobamba礦坑下方的深部鑽探已成功確定二零二二年礦石儲量區域設計下方的深度延伸以及矽卡岩及斑岩銅礦化的連續性。相關積極鑽探結果證實了在Ferrobamba深部可能存在大噸位且品位為銅0.4%至0.6%、鉬200至500ppm、銀2克／噸至4克／噸和金0.04克／噸至0.08克／噸礦床的可能性。正在根據此等積極結果進行研究，並計劃於二零二三年及二零二四年開展進一步的鑽探工作，以評估礦化情況並確定潛在的採礦方法，包括擴大露天礦坑及／或地下開採。

Kinsevere擴建項目（包括過渡至開採及加工硫化礦及開始生產鈷）順利推進。

鈷廠房的建設穩步進行，大部分結構及機械安裝已於六月底前完成。預期將於二零二三年首次生產鈷。選礦廠的土木工程仍在繼續，焙燒爐和製酸廠的土木工程於五月開始。於Sokoroshe II的準備工作，包括基礎設施和建設穩步推進。我們已經開始建造連接衛星礦和Kinsevere主礦區的運輸道路。

Kinsevere下一階段開發將使Kinsevere的礦山年限延長至少13年，倘全面投產，將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。預計於二零二四年首次從硫化物生產電解銅，並預計於二零二五年全面達產。

管理層討論及分析

續

延長Rosebery開採壽命正以未來兩年加快勘探工作作為支撐。勘探鑽探已在礦山周邊和附近地表租賃範圍內進行。該鑽探計劃包括地下鑽探和地表鑽探，已探獲多個礦段（例如Z礦脈及T礦脈的延伸）及發現新的礦化區（例如Oak和Bastyan）。目前的礦體資料顯示Rosebery礦體仍然在北向和南向開放，礦區範圍內仍存在潛在開採價值。

Rosebery礦山繼續與氣候變化、能源、環境及水資源部（DCCEEW）及部長接觸，並提供所有必要的資料及文件，同時等待部長對我們建議在South Marion oak進行初步工程作出決策。與此同時，礦山繼續研究安全可行的潛在方案以增加現有尾礦庫的短期庫容。尋找可延長Rosebery礦山壽命的可持續尾礦庫方案依然是礦山的關鍵優先事項，我們將繼續積極探索所有可行方案。

截至二零二三年六月三十日止六個月，無其它需通報的重大發展項目。

合約及承擔

在截至二零二三年六月三十日止六個月，通過市場參與或合同內部重新談判，對416份合同進行了審查。這些活動涉及的年度運營或資本價值約為460.7百萬美元。

Las Bambas

為優化Las Bambas的生產和開發方案，敲定了新的和修訂的協議。這些協議包括一份綜合總承包商合同，涉及研究和工程服務、項目建設、採礦服務（如爆破和鉗探服務）、設備維護、餐飲和營地服務、個人交通、衛生和醫療服務、道路維護、海關和貨運代理、選廠停工服務、主要部件維修以及部件、備件和其它消耗品。為支持持續營運，亦作出重大努力以確保堵路期間供應的安全性和連續性。

Kinsevere

為支持Kinsevere的穩定運營，敲定了各種合同的新協議和修訂協議。這些合同包括與新燃料管理系統、車隊管理系統和堆浸項目等有關的合同。Kinsevere擴建項目的合同於二零二二年簽訂，其中包括二零二三年正在進行的幾個項目包。這些項目包括鉗廠建設工程包、第三尾礦庫（TSF3）建設工程包、焙燒爐-煤氣廠-酸廠（RGA）EPC合同包、選廠建設工程包和Sokoroshe II礦山開發工程包。

Dugald River

為支持生產績效和運營的優化，敲定了新的和修訂的協議。這些協議包括入境物流合同、礦山設備維護服務所需貨物和服務合同、多個移動設備採購合同以及與生產採礦內包相關的承包商服務合同。此外，還敲定了營地管理等礦山支持服務合同。

在此期間，一項主要的持續性活動是對長期能源方案進行審查。審查的目的是降低成本，增加可再生能源的使用。

管理層討論及分析

續

Rosebery

新簽訂和修訂的各種重要商品和服務協議已經敲定。這些協議涉及礦山復墾和開發服務、電力服務、地下水監測、土木和建築服務以及額外的辦公室租賃。

除此之外，還有滿足項目相關要求的工程服務和諮詢協議，以及替換部分車隊的協議。

總部

新的和修訂的各種商品和服務協議已經敲定，包括與信息技術相關的商品和服務，以及一些專業服務諮詢協議。這些諮詢協議涵蓋一系列領域，如SHEC（安全、健康、環境和社區）、法律、HR（人力資源）、公司事務、營銷、保證風險和審計、氣候、社會績效和OTE（運營和技術改善）。

員工

於二零二三年六月三十日，本集團就其持續業務共僱用4,550名全職僱員（二零二二年：4,245名）（不包括承包商及臨時僱員），其中大多數僱員在澳洲、秘魯、剛果民主共和國、中國及老撾工作。

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團僱員福利開支總額（包括董事薪酬）共計172.1百萬美元（二零二二年：135.6百萬美元）。增加主要由於在Dugald River進行的採礦內包及在剛果民主共和國啟動的Kinsevere擴建項目。

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、業績相關獎勵、限額公司股權計劃，以及在特定情況下還包括保險及醫療支持。為提高個人能力並提升僱員及本集團表現，本集團向全體僱員提供一系列針對性培訓及發展計劃。

勘探活動

Las Bambas

已在Ferrobamba礦坑內的不同地點進行廣泛的鑽探活動。具體而言，Ferrobamba深部的鑽探工作仍在繼續，其乃位於當前Ferrobamba礦石儲量礦坑的正下方。

計劃於二零二三年和二零二四年進行持續研究和進一步的鑽探，以評估礦化情況及確定潛在的採礦方法，包括擴大Ferrobamba深部的露天礦坑及／或地下開發。

此外，鑽探活動亦在Ferrobamba南部、Ferrobamba東部和西部選廠目標區進行，鑽探主要集中在近地表、矽卡岩和斑岩銅礦化物。在Ferrobamba南部，鑽探的具體目標是沿著Ferrobamba礦坑的南緣擴展礦化範圍。同樣地，在Ferrobamba東部，目標為勘探當前露天礦坑以東的礦化延伸。在西部選廠項目中，鑽探活動集中於識別位於加工廠以西的多金屬中間硫化礦脈。

管理層討論及分析

續

Kinsevere

於二零二三年上半年，勘探活動集中於在Kinsevere礦區、Sokoroshe II主礦體東部及Nambulwa目標區對多個目標進行資源測試鑽探和資源圈定鑽探。

資源測試鑽探在Nambulwa已知主要Sokoroshe II和Wasumbu目標的東南部進行。此鑽探之目的是根據具備有利岩性單元且出現地球物理和地球化學異常現象的大概目標區，對銅鈷礦化及埋深情況進行測試。

在Kinsevere礦區內Kimbwe - Kafubu走向和Mashi礦坑西北部的勘查鑽探已完成。此鑽探之目的是圈定潛在的銅鈷資源，並以測定銅礦化物的上傾和下傾方向延伸為目標。

Dugald River

二零二三年對Dugald River的勘查鑽探主要以使用一臺地表鑽機測定Dugald River延伸(EDR)為目標。EDR計劃旨在測試已知鋅鉛銀礦化礦體的下傾延伸。由此收集的地質資料將用於增進我們對Dugald River礦脈深部礦化結構的理解。

Rosebery

於二零二三年上半年，地下鑽探活動主要集中在H和Z礦脈、H南部、V北部及U下傾延伸周圍的資源測試。於二零二三年餘下時間，重點將在U和Z礦脈進行資源測試以及Oak目標的南部延伸。

地表鑽探主要集中在AB北部、Jupiter、North Hercules、Oak及Sol目標的靶區測試。二零二三年餘下時間的主要重點領域將為Bastyan、EBR、Snake Gully、Sol和Jupiter的靶區測試。

特別是，由於礦場附近發生火災，對二零二三年年初鑽探總進尺造成影響。然而，隨著兩個「關鍵」平台的交付，預計到二零二三年年底鑽探進尺可能會增加。

項目	鑽孔類別	進尺 (米)	鑽孔數目	平均進尺 (米)
美洲				
Las Bambas	金剛石 (Ferrobamba深部)	11,802	29	407
	金剛石 (Ferrobamba南部)	5,649	7	807
	金剛石 (Ferrobamba東部)	1,983	4	496
	金剛石 (西部選廠)	2,228	4	557
非洲				
Kinsevere	金剛石 (Sokoroshe II資源)	4,103	27	152
	金剛石 (Nambulwa - Wasumbu)	1,195	6	199
	金剛石 (Nambulwa - Kimbwe資源)	5,612	32	175
	金剛石 (Mashi連繫資源)	1,273	5	255
澳洲				
Dugald River	金剛石-近礦(EDR)	4,867	4	1,217
Rosebery	金剛石--礦內	31,072	92	338
	金剛石-礦井成礦帶	10,273	13	790
總計		80,057	223	359

管理層討論及分析

續

重大收購及出售事項

本集團於截至二零二三年六月三十日止六個月並無任何重大收購或出售事項。

報告日後事項

除下文所概述的事項外，概無發生對未來年度本集團的經營、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。

於二零二三年七月，五礦有色為來自Top Create Resources Limited（「Top Create」，五礦有色的附屬子公司）提供的2,161.3百萬美元貸款提供了更大靈活性。如需為本集團未來期間的流動性提供支持，則允許延遲還款。

財務及其他風險管理

財務風險因素

本簡明合併中期財務報表並無載列年度財務報表所要求的所有財務風險管理資料及披露事項，且應與截至二零二二年十二月三十一日止年度之合併財務報表一併閱讀。

自二零二二年十二月三十一日以來，風險管理政策概無發生任何變動。

(a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、金、銀及鉬價格受本集團無法控制的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。影響金屬價格的因素包括宏觀經濟發展和有關特定金屬的微觀經濟因素。

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團訂立多項商品貿易以套期銅及鋅的售價。未完成的商品交易包括：

- 零/低成本領式套期：
 - 22,500噸銅，認沽行使價介乎8,800美元/噸至9,100美元/噸，而認購行使價則介乎9,200美元/噸至9,600美元/噸
- 固定價格掉期：
 - 1,500噸銅，固定價格介乎9,000美元/噸至9,010美元/噸。
- 該等商品貿易結算期間由二零二三年七月至二零二四年一月為止。

報告期內商品價格的變動或會對本集團造成有利或不利的財務影響。

管理層討論及分析

續

下表詳述本集團套期政策所用的套期工具：

	年期	套期工具 之帳面值 百萬美元	計算套期失效時所用的 公允值有利／（不利）變動		套期工具 已結算部分 已變現收益 百萬美元	於現金流量 套期儲備確認 的套期收益 ¹ 百萬美元	套期儲備成本 百萬美元
			套期工具 百萬美元	套期項目 百萬美元			
現金流量套期：							
於二零二三年六月三十日和截至二零二三年六月三十日止六個月							
衍生金融資產	二零二三年三月 至二零二三年 十二月	15.0	14.3	(14.3)	2.6	9.7	0.5
於二零二二年六月三十日和截至二零二二年六月三十日止六個月							
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 於現金流量套期儲備確認的套期收益為除稅後金額。

於報告日期，倘商品價格增加／（減少）10%，所有其他變數維持不變，本集團的除稅後（虧損）／利潤及其他綜合收益將如下變動：

商品	截至六月三十日止六個月					
	商品價格變動	二零二三年		二零二二年		
		虧損降幅 百萬美元	其他綜合收益降幅 百萬美元	利潤增幅 百萬美元	其他綜合收益降幅 百萬美元	
銅	+10%	65.4	(9.4)	+10%	15.4	(15.3)
鋅	+10%	3.3	-	+10%	2.9	(5.2)
總計		68.7	(9.4)		18.3	(20.5)

商品	商品價格變動	虧損增幅		利潤降幅	
		百萬美元	其他綜合收益增幅 百萬美元	百萬美元	其他綜合收益增幅 百萬美元
銅	-10%	(65.4)	10.3	(15.3)	16.8
鋅	-10%	(3.3)	-	(2.9)	5.8
總計		(68.7)	10.3	(18.2)	22.6

管理層討論及分析

續

(b) 利率風險

本集團主要通過計息貸款和所持盈餘現金投資承擔利率風險。以浮動利率計息的存款及貸款令本集團承擔現金流利率風險。

本集團會定期監測利率風險，以確保並無不適當的重大利率波動風險。任何套期利率風險的決定將根據本集團的整體風險敞口、現行利率市場及融資對手的要求定期評估。本集團會定期向MMG執行委員會匯報其債務和利率情況。

本集團面臨SOFR的無風險利率。這些風險來自衍生和非衍生金融資產和負債。本集團的現金流量套期關係受利率基準改革影響。隨著關閉利率掉期，現金流量套期關係終止。這些風險主要來自非衍生金融資產和負債。

下表詳述受關閉利率掉期影響的現金流量套期：

於二零二三年六月三十日和截至二零二三年六月三十日止六個月								
		現金流量 套期儲備結餘 百萬美元	由現金流量套期 儲備重新分類至 損益的金額 百萬美元		由於重新分類 而受影響的損益項目			
終止現金流量套期： 利率掉期		64.1	1.7		財務成本			
於二零二二年六月三十日和截至二零二二年六月三十日止六個月								
年期	名義攤銷金額 百萬美元	套期工具的 帳面值 百萬美元	計算套期失效時所用的 公允值有利／（不利）變動		套期工具 已結算部分 已產生虧損 百萬美元	於現金流量套期 儲備確認的 套期收益 ² 百萬美元	於損益確認的 套期無效 百萬美元	
			套期工具 百萬美元	套期項目 百萬美元				
現金流量套期：								
衍生金融資產 ¹	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，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（為於二零二二年十二月三十一日尚未償還2,653.6百萬美元的貸款，其於二零三二年七月到期）下剩餘利率風險敞口的大約一半。利率掉期對沖將與MLB項目融資貸款同步攤分，並將6個月倫敦銀行同業拆息利率（「LIBOR」）風險敞口轉化為固定利率（第一年為每年0.5568%，二零二一年六月至二零二五年六月為每年0.5425%）。

2 現金流對沖儲備中確認的對沖收益為稅後金額。

管理層討論及分析

續

利率敏感性分析

倘利率上升／（下跌）100個基準點（其他所有變量保持不變），除稅後（虧損）/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					
	二零二三年		二零二二年			
	+100個基準點	-100個基準點	+100個基準點	-100個基準點		
	除稅後虧損 降幅／（增幅）	除稅後虧損 增幅／（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）/增幅	其他綜合 收益降幅
金融資產						
現金及現金等價物	3.6	(3.6)	3.4	-	(3.4)	-
金融負債						
貸款 （計及利率掉期的影響）	(23.5)	23.5	(5.8)	18.4	5.8	(18.4)
總計	(19.9)	19.9	(2.4)	18.4	2.4	(18.4)

(c) 流動資金風險

與二零二二年十二月三十一日相比，金融負債合約未折現現金流出並無重大變動。

本集團擁有充足債務融資額度管理流動資金。本集團有可用的外部債務融資額度受限於契約合規的要求。於二零二三年六月三十日，本集團的貸款沒有違反任何契約的要求。某些財務契約與本集團或其附屬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，截至二零二三年六月三十日止六個月，Las Bambas合營企業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港口和礦山的庫存貨物進行預付貸款。提前支付和預付貸款金額總計最高達268.0百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。於二零二三年六月三十日，五礦有色及中信並無根據此協議提前付款。

國家及社區風險

本集團全部運營業務均在香港以外地區，因而面臨各種程度的政治、經濟及其它風險及不明朗因素。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、許可制度的變化和對特許權、許可證照、採礦權和合約進行修訂、政治條件與政府法規不斷變動以及社區動蕩。上述範疇的任何變動且（同時發生）在本集團經營業務所在國家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（速度）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、增值稅及採礦權使用費，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，過去數十年，Las Bambas面對具有不同政策的政權更迭，導致政治不穩定加劇。由於預期在不久將來社區動蕩及政治狀況將會繼續演變，本集團將繼續與相關政府部門和社區團體緊密合作，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

本公司若干附屬子公司的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的條款有關。於報告期末，並無根據該等擔保提出的重大索償。擔保金額會因相關監管機構的規定而不時發生變化。

於二零二三年六月三十日，該等擔保金額為312.6百萬美元（二零二二年十二月三十一日：297.5百萬美元）。

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、採礦權使用費、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。稅法的應用及詮釋可能需要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、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查。除下列段落披露的就秘魯稅務事宜的財務影響外，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嚴重妨礙本集團處理該等事務的立場。

由於稅法的變化、稅法解釋的變化、與稅務機關的定期質疑和分歧以及法律訴訟，在正常業務過程中會出現結果不確定的稅務問題。有關不確定稅務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，或對潛在風險敞口作出可靠的估算。

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）

此類不確定稅務事項包括對Las Bambas公司二零一四年、二零一五年、二零一六年以及二零一七年稅務期與根據某些貸款支付的利息和費用有關的預扣稅進行的審計，這些是根據Las Bambas公司與中國銀行的銀團就二零一四年收購Las Bambas礦山簽訂的融資協議提供給Las Bambas的貸款。Las Bambas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Las Bambas與該等中國的銀行為關聯方，因此應由Las Bambas就向該等銀行支付的利息及費用按照30%的稅率徵收預扣稅，而非已應用的稅率4.99%。於二零二三年六月三十日，評稅所涉之漏稅加上罰款及利息總額為2,053.7百萬秘魯索爾（約564.8百萬美元）。

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。此外，秘魯稅法已獲修訂（自二零一七年十月起生效），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。Las Bambas已就SUNAT發出的評稅於秘魯稅務法院提出上訴，目前正在等待判決。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

秘魯—二零一六年所得稅

於二零二三年一月，Las Bambas接獲SUNAT關於二零一六年所得稅審計（二零一六年所得稅評估）的評估通知。該評估拒絕抵扣二零一六年納稅年度內支出的所有貸款利息。其中包括SUNAT拒絕抵扣來自中國的銀行的貸款利息，理由為貸款來自關聯方及指稱關聯方債務應包括在計算Las Bambas的關聯方「債務與股權」比率中（「資本弱化」門檻），而這樣將違反該門檻。SUNAT亦聲稱，基於應用「因果關係原則」（即該貸款與Las Bambas產生收益的活動並無關聯），MMG Swiss Finance A.G.提供的股東貸款的應付利息屬不能扣除。此外，SUNAT指稱，秘魯實體合併的會計處理（於二零一四年收購Las Bambas後）導致負權益調整，並導致Las Bambas在計算其資本弱化撥備時，沒有權益。於二零二三年六月三十日，根據SUNAT所發佈的二零一六年所得稅年度的評估，估算的稅費、利息和罰金總額為632.0百萬秘魯索爾（約為174.0百萬美元）。

於二零二三年七月二十七日，SUNAT確認其已考慮Las Bambas針對評估的上訴並認定評估仍為正確有效。Las Bambas將向秘魯稅務法院提出上訴。

Las Bambas已根據秘魯—荷蘭雙邊投資條約（條約）向秘魯政府知會了有關爭議，並正在等待有關知會之回覆。該知會告知，除非可通過協商處理有關事宜，否則Las Bambas將就多項指稱違反條約而向秘魯政府索償。

鑒於Las Bambas擬進行上訴及根據Las Bambas的稅務及法律顧問意見，本集團並無於簡明合併中期財務報表就任何評稅金額確認負債。如果Las Bambas對質疑SUNAT評估的上訴失敗，將會導致大額負債的確認。

資產抵押

於二零二三年六月三十日，與本集團若干貸款相關之抵押如下：

- (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貸款約2,335.2百萬美元（二零二二年十二月三十一日：2,653.6百萬美元）乃以MMG South America Management Company Limited及其各間附屬子公司（包括MLB）之全部股本作股份質押；以MMG South America Management Company Limited之資產作浮動押記；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 Company Limited及其附屬子公司之間轉讓股東貸款作抵押；及就MLB之銀行賬戶訂立質押協議；及
- (b) 向中國工商銀行（秘魯）有限公司、秘魯信貸銀行及秘魯豐業銀行貸款約5.5百萬美元（二零二二年十二月三十一日：22.0百萬美元）乃以根據資產融資安排採購的礦山車隊設備作抵押。

未來前景

MMG的願景是打造一個面向低碳未來的國際領先礦業公司。我們的採礦目標是為我們的員工、所在社區和股東創造財富，通過利用中國和國際專業知識，實現資源、生產和價值的增長和多樣化。我們與中國的緊密關係借助了這個世界上最大的大宗商品消費國的力量，為我們提供了對市場的深刻理解以及獲得資金來源的渠道。

本公司專注於通過提升安全表現、增強競爭力、控制成本、持續改善生產效率、與所在社區及政府建立成功的關係，以及增加資源基礎，使我們現有資產價值最大化。我們積極尋求下一階段穩健有序的增長。

管理層討論及分析

續

MMG預計於二零二三年，**Las Bambas**的銅產量為265,000至305,000噸，Kinsevere的電解銅產量為40,000至48,000噸，Dugald River及Rosebery可生產鋅190,000至215,000噸。

在來自Chalcobamba項目的貢獻下，預計Las Bambas的中期銅年產量可達380,000至400,000噸。Las Bambas團隊正努力與Huancuire社區就Chalcobamba礦床的開發達成長期協議。我們希望能於二零二三年年底前著手開發。Las Bambas的持續開發對秘魯的經濟非常重要，將為當地及區域社區提供更多的社會貢獻及財務和商業機會。

於剛果民主共和國，MMG繼續推進**Kinsevere擴建項目**的下一階段工作，即過渡到開採及加工硫化礦。該項目將使Kinsevere礦山壽命延長，並使電解銅總年產量重新恢復到約80,000噸，氫氧化鈷含鈷產量達4,000至6,000噸。鈷廠房的建設正穩步推進，大部分結構及機械安裝已於六月底前完成。預期將於二零二三年首次生產鈷，而來自硫化物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**，本公司繼續致力於安全、環保和可持續生產，以實現未來數年每年開採礦石量達到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。MMG將在已投入運營的長期太陽能承購協議的基礎上，尋求更多綠色、可靠和具有成本效益的能源解決方案，包括支持CopperString 2032項目，該項目旨在將昆士蘭西北礦產省與國家電網連接起來。

在**Rosebery**，目前正在加速資源擴展和近礦勘探計劃，以支持礦山壽命的延長。MMG仍致力於延長這一重要資產的運營年限，積極調查所有可行方案，以確保可持續的尾礦存儲解決方案。

與之前的指導相一致，二零二三年的總資本支出預計將介乎700百萬美元至850百萬美元之間。350百萬美元至400百萬美元用於Las Bambas，包括擴建Las Bambas尾礦壩設施及Ferrobamba礦坑基礎設施的支出。於Kinsevere，與Kinsevere擴建項目相關的資本支出預計介乎200百萬美元至250百萬美元投放於新選廠，以及50百萬美元至100百萬美元用於相關資本化採礦活動。

MMG將繼續專注下一階段的發展。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。