

ICMM
國際礦業與金屬理事會
會員單位

按原則規範採礦



開採美好未來

五礦資源有限公司
2024年中期報告

香港聯交所：1208



我們致力於從事採礦事業，並通過培養人才、與當地社區合作以及為股東實現價值來**創造財富**。



我們的願景是為低碳未來打造**國際領先的礦業公司**。



我們運營所在的**管轄區域非常複雜**，涉及各種不同的文化和社區，其資源開發方式也截然不同。



我們**志存高遠**，對採礦事業充滿自豪，我們恪守國際標準，尊重人文、土地和文化，這也正是我們獲得成功的關鍵。

開採美好未來

目錄

董事長回顧	2
行政總裁報告	4
管理層討論及分析	6
其他資料	35
獨立審閱報告	46
財務報表	47
詞彙	84
公司資料	87



封面：剛果民主共和國Kinsevere礦山的礦山技術地質學家。
本頁：在澳大利亞昆士蘭州Dugald River礦山工作的地質技術人員。

董事長回顧

尊敬的各位股東：

我僅代表MMG董事會欣然呈報本集團二零二四年中期業績。

安全至上

安全是MMG的首要價值觀。作為一家公司，我們始終重視安全績效的提升，努力營造無傷害的工作場所。我們致力於從事件中汲取經驗教訓，並主動管理風險。承包商管理仍然是MMG的另一個核心改進領域。

管理層變動

MMG董事會宣佈，李連鋼先生已辭任本公司暫代行政總裁兼執行董事職位，自二零二四年四月二十四日起生效。我僅代表MMG董事會向李連鋼先生多年來對本公司的領導、付出和奉獻表示衷心的感謝。

同時，歡迎曹亮先生加入MMG，彼已獲委任為本公司行政總裁兼執行董事，自二零二四年四月二十四日起生效。

此外，MMG董事會於二零二四年五月宣佈，本公司已接獲魏建現先生辭任執行總經理-美洲運營兼執行委員會成員的通知，自二零二四年五月三十一日起生效。本人欣然宣佈，趙晶（Ivo）先生已獲委任為美洲執行總經理，自二零二四年九月一日起生效。在此之前，趙先生曾暫代該職位三個月。

董事會期待與曹亮先生以及MMG執行委員會的新成員攜手，共同促進本公司的未來發展和壯大。

業績

很高興看到MMG的生產業績繼續保持穩定。在MMG的整個資產組合中，我們一直將重點放在增長鑽探以及推進關鍵開發項目上，其中包括Khoemacau的收購和Las Bambas的Chalcobamba開發項目。Kinsevere擴建項目仍在順利推進中，澳大利亞礦山也在繼續做出巨大貢獻，包括近期的幾個生產里程碑。

我們對安全、審慎資本管理和運營效率的承諾，以及大股東中國五礦對我們的持續支持，鞏固了MMG在未來發展中的有利地位。在二零二四年餘下時間內，董事會的工作重點是努力推進各礦山的關鍵戰略項目，支持MMG從運營和業務中創造更多價值。

與當地社區合作

MMG的使命是為員工、股東及當地社區創造財富。在地方政府和代表以及秘魯政府的支持下，我們繼續與Las Bambas利益相關方開展富有建設性的透明對話。MMG與當地社區的磋商已經取得進展，並與幾家社區公司簽訂了商業協議，以便啓動Chalcobamba採場的工作。在政府的大力支持下，MMG繼續與南部道路走廊沿線的地方政府和社區積極對話。

今年早些時候，我有幸參加了Khoemacau接管儀式，並與政府要員和社區成員會面。此後，Khoemacau團隊參加了Kgotsas（博茨瓦納的一個傳統社區委員會）會議和一系列利益相關方會議，以加強對Khoemacau社區需求和機會的了解。Kinsevere的社會發展計劃進展順利，並通過七個社會項目將社區支持擴大到Sokoroshe II的社區。Rosebery和Dugald River團隊繼續與Rosebery和Cloncurry居民保持牢固的關係，並支持當地倡議。

未來展望

我們的金屬產品組合著眼於未來，對創造一個更加可持續發展的世界至關重要。董事會對銅、鋅及鈷的中長期前景以及公司在全球向可再生能源轉型過程中可發揮的作用充滿信心。城市化、去碳化和電氣化等全球趨勢，以及太陽能、風能、儲能等清潔技術、電動汽車和人工智能的快速發展，將有助於確保強勁的基本金屬需求。



徐基清
董事長

中國堅定地致力於在國內實施強有力的脫碳化議程，並積極推進清潔能源技術，這對採礦業大有裨益。對能源轉型至關重要的礦產需求將繼續增長和演變，將需要大量的投資、科技和製造能力，中國將繼續是一個關鍵合作夥伴。

MMG致力於實現最高運營標準，是國際礦業與金屬理事會的活躍成員。對於我們的主要股東中國五礦來說，MMG是一個重要的國際增長平台。

我們正在順利推進多元化進程，特別是高級管理層的多元化。我很高興地宣佈，陳纓女士已獲委任為MMG董事會獨立非執行董事、審核及風險管理委員會及管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員，自二零二四年七月二十九日起生效。

最後，我謹代表董事會感謝公司全體員工作出的貢獻，亦感謝各位股東、合作夥伴及社區對MMG的持續支持。

董事長

徐基清

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

本人欣然呈列我們的二零二四年中期報告。

安全表現

安全是MMG的首要價值觀，我們致力於確保本公司所有員工和承包商每天都能平安回家。

二零二四年上半年，MMG錄得可記錄總工傷事故頻率（TRIF）為每百萬工作小時2.44，較二零二三年全年的1.97有所上升。值得注意的是，基於我們的最新數據，MMG七月份的TRIF為每百萬工作小時1.70，是今年以來的最低水平。MMG於過去兩個月未錄得任何高潛在傷害事件，二零二四年初至七月底的TRIF為2.32，呈現下降趨勢。雖然TRIF只是一個績效指標，但減少傷害仍然是MMG各礦山的首要任務。MMG團隊繼續致力於通過實施車輛和移動設備的關鍵控制和改善承包商管理來減少具有能量交換的重大事件。

財務表現

二零二四年上半年，MMG的除稅後淨利潤為79.5百萬美元，包括本公司權益持有人應佔利潤21.1百萬美元。相比之下，二零二三年上半年的除稅後淨虧損為24.9百萬美元，包括權益持有人應佔虧損58.8百萬美元。

MMG經營活動現金流淨額有所增長，總額達515.3百萬美元，較二零二三年上半年增長21%。這主要是因為商品價格上漲，部分被秘魯稅費增加所抵銷。

本公司的EBITDA總額為779.0百萬美元，較二零二三年上半年增加23%，這得益於Dugald River和Rosebery的產量及銷量均有所上升，推動了收入增加。

Kinsevere的EBITDA也做出了積極貢獻，其庫存變動成本發生了有利變化。新收購的Khoemacau礦山期內為EBITDA貢獻了33.5百萬美元。Las Bambas的EBITDA為590.3百萬美元，與二零二三年同期相比降低8%，主要因為銷量降低，但部分被銅、金和銀的價格上漲所抵銷。

運營表現

本人欣然呈報，本集團在重大項目交付期間的生產業績繼續保持穩定。二零二四年上半年，Las Bambas生產了126,198噸銅，比二零二三年同期減少了13,396噸，同比下降10%，主要是因為Ferrobamba礦坑正處於開採低品位礦段導致選礦品位降低，這部分被來自Chalcobamba礦坑的礦石所抵銷，該礦坑自第二季度開始向選廠供應礦石。

Kinsevere生產了21,278噸電解銅，與二零二三年上半年相比減少了2%，主要原因是Sokoroshe II和Kinsevere礦坑的採礦順序，以及減少了對高成本、高品位的第三方礦石的依賴，均導致選礦品位降低，這部分被選礦處理量增加所抵銷。

我們的新資產Khoemacau自二零二四年三月二十三日至六月底生產了9,982噸銅精礦含銅。

Dugald River生產了79,284噸鋅精礦含鋅和10,799噸鉛精礦含鉛，與二零二三年同期相比分別增加了38%和65%，該礦山在去年上半年曾暫停運營34天。

Rosebery生產了30,263噸鋅精礦含鋅和10,970噸鉛精礦含鉛，與二零二三年上半年相比分別增加了31%和27%。

展望

我們致力於推動所有資產組合的增長，因此，運營和成本表現將是關鍵。整體而言，MMG各礦山均取得了積極進展，業績符合或超過我們更新後的二零二四年指導。

本報告提供了各礦山的進一步詳情。

很高興看到Las Bambas和Kinsevere的增長項目順利推進。為了加快開發進度，MMG與多家Huancuire社區公司簽訂了重要商業協議，並與社區保持積極磋商。在秘魯政府的大力支持下，MMG繼續與南部運輸走廊沿線的地方政府和社區開展建設性對話。Kinsevere擴建項目的建設進展順利，繼續如期推進，機械施工有望於二零二四年底完成。MMG致力於在二零二六年前將Khoemacau的銅年產量提升至60,000噸，其相關措施是通過正在進行的採礦開發工作來增加採礦工作面、提高運營靈活性及採礦品位。



曹亮
行政總裁

結束語

MMG仍然致力於減少債務和審慎管理資產負債表。為此，我們進行了供股，獲得了約2.8倍的超額認購。供股所得款項總計1,152.2百萬美元（已扣除交易成本）。所籌集的資金將用於償還現有債務，並完成與收購Khoemacau相關的融資計劃。此外，MMG與國新國際就Khoemacau礦山成立了合營公司也有利於這一策略。

最後，我相信，員工是MMG成功的基石。非常感謝我們的優秀團隊在過去六個月的努力工作和辛勤付出。我期待與他們一起共事，共同改進我們的安全表現，實現增長計劃。

行政總裁
曹亮

管理層討論及分析

截至二零二四年六月三十日止六個月業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零二四年六月三十日止六個月業績與截至二零二三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	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
收入	1,918.2	1,896.2	1%
經營費用	(1,063.2)	(1,257.1)	15%
勘探費用	(27.2)	(25.0)	(9%)
行政費用	(16.2)	(3.3)	(391%)
Khoemacau收購和整合費用	(20.2)	-	不適用
其他(開支)／收入	(12.4)	25.0	(150%)
EBITDA	779.0	635.8	23%
折舊及攤銷費用	(467.9)	(445.9)	(5%)
EBIT	311.1	189.9	64%
財務成本淨額	(168.0)	(180.3)	7%
除所得稅前利潤	143.1	9.6	1,391%
所得稅支出	(63.6)	(34.5)	(84%)
期內除所得稅後利潤／(虧損)	79.5	(24.9)	419%
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	21.1	(58.8)	136%
非控制性權益	58.4	33.9	72%
	79.5	(24.9)	419%

本公司權益持有人應佔利潤

MMG截至二零二四年六月三十日止六個月的利潤為79.5百萬美元，包括權益持有人應佔利潤21.1百萬美元及非控制性權益應佔利潤58.4百萬美元。而截至二零二三年六月三十日止六個月的權益持有人應佔虧損為58.8百萬美元，非控制性權益應佔利潤為33.9百萬美元。非控制性權益應佔利潤乃關於Las Bambas的37.5%權益和Khoemacau的45.0%權益，該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	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
稅後利潤-Las Bambas 62.5%權益	100.3	56.1	79%
稅後虧損-Khoemacau 55.0%權益	(7.8)	-	不適用
稅後利潤／(虧損) - 其他持續業務	35.6	(63.5)	156%
行政費用	(16.2)	(3.3)	(391%)
Khoemacau收購和整合費用	(20.2)	-	不適用
財務成本淨額(不包括Las Bambas和Khoemacau)	(70.9)	(39.5)	(79%)
其他	0.3	(8.6)	104%
權益持有人應佔期內利潤／(虧損)	21.1	(58.8)	136%

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、Khoemacau、Dugald River及Rosebery。勘探、總部業務活動及其他附屬公司分類為「其他」。

截至六月三十日止六個月	收入			EBITDA		
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
Las Bambas	1,256.0	1,480.4	(15%)	590.3	643.0	(8%)
Kinsevere	188.3	178.4	6%	41.4	(13.8)	400%
Khoemacau	90.2	-	不適用	33.5	-	不適用
Dugald River	226.1	132.7	70%	80.2	(26.4)	404%
Rosebery	152.7	103.2	48%	68.3	35.6	92%
其他	4.9	1.5	227%	(34.7)	(2.6)	(1,235%)
總計	1,918.2	1,896.2	1%	779.0	635.8	23%

以下討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入與二零二三年相比增加22.0百萬美元（1%），至1,918.2百萬美元，主要由於商品價格上漲（185.0百萬美元），但部分被銷量下降（163.0百萬美元）所抵銷。

商品價格有利變動導致收入增加185.0百萬美元，乃由於銅（130.6百萬美元）、鋅（35.9百萬美元，主要得益於加工費降低（25.8百萬美元））、銀（15.5百萬美元）、金（12.2百萬美元）、及鉛（4.2百萬美元）的已實現淨價格上漲，部分被鉬價格下跌（13.4百萬美元）所抵銷。價格變動包括對未結算銷售合約的市值調整及商品套期的影響。

銷量與二零二三年相比減少163.0百萬美元，主要原因是Las Bambas的銅精礦（320.0百萬美元）和鉬精礦（20.3百萬美元）的銷量降低，乃由於二零二三年上半年成品庫存大幅減少所致，部分被Khoemacau銅精礦銷量（90.2百萬美元）的納入所抵銷。Dugald River的銷量受持續運營推動，鋅精礦（30.1百萬美元）和鉛精礦（24.4百萬美元）的銷量均走高，相比之下，該礦山二零二三年上半年曾停產34天。Rosebery的鋅及鉛精礦銷量也走高（31.8百萬美元），乃由生產增加所推動。

按商品劃分之收入 截至六月三十日止六個月	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
銅	1,373.0	1,432.0	(4%)
鋅	224.2	145.0	55%
鉛	50.0	25.2	98%
金	89.0	104.3	(15%)
銀	112.2	87.5	28%
鉬	68.5	102.2	(33%)
鈷	1.3	-	-
總計	1,918.2	1,896.2	1%

管理層討論及分析

續

價格

截至二零二四年六月三十日止六個月，銅、金及銀的倫敦金屬交易所（LME）基本金屬平均價格較去年同期有所上漲。鋅、鉬及鈷的平均價格則有所下跌。

LME平均現金價 ¹ 截至六月三十日止六個月	二零二四年	二零二三年	順差／ （逆差）	變動% （逆差）
銅（美元／噸）	9,097	8,704		5%
鋅（美元／噸）	2,641	2,835		(7%)
鉛（美元／噸）	2,121	2,129		(0%)
金（美元／盎司）	2,205	1,933		14%
銀（美元／盎司）	26.11	23.37		12%
鉬（美元／噸）	45,994	59,730		(23%)
鈷（美元／噸）	27,174	36,033		(25%)

¹ 資料來源：鋅、鉛、鈷及銅：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	二零二四年	二零二三年	順差／ （逆差）	變動% （逆差）
銅（噸）	157,503	182,831		(14%)
鋅（噸）	92,464	71,680		29%
鉛（噸）	23,961	13,201		82%
金（盎司）	39,311	53,793		(27%)
銀（盎司）	4,245,706	3,852,971		10%
鉬（噸）	1,635	2,039		(20%)
鈷（噸）	92	-		-

已售產品中應付金屬

截至二零二四年 六月三十日止六個月	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鉬 噸	鈷 噸
Las Bambas	125,668	-	-	24,389	1,586,385	1,635	-
Kinsevere	21,465	-	-	-	-	-	92
Khoemacau	9,717	-	-	-	301,929	-	-
Dugald River	-	69,353	12,785	-	1,086,005	-	-
Rosebery	653	23,111	11,176	14,922	1,271,387	-	-
總計	157,503	92,464	23,961	39,311	4,245,706	1,635	92

管理層討論及分析

續

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	鈷 噸
Las Bambas	160,764	-	-	41,312	2,256,611	2,039	-
Kinsevere	21,507	-	-	-	-	-	-
Khoemacau	-	-	-	-	-	-	-
Dugald River	-	54,101	6,965	-	529,595	-	-
Rosebery	560	17,579	6,236	12,481	1,066,765	-	-
總計	182,831	71,680	13,201	53,793	3,852,971	2,039	-

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、銷售費用及其它經營費用。

經營費用總額降低193.9百萬美元（15%）至1,063.2百萬美元。此降幅主要受Las Bambas庫存（164.1百萬美元）變動影響，其成品庫存較二零二三年減少。Kinsevere（40.2百萬美元）和Dugald River（18.3百萬美元）的庫存也出現有利變動，乃由於Kinsevere的採礦量增加推動礦石庫存上升，Dugald River則得益於產量提升導致精礦庫存降低。這些有利變動部分被生產成本增加（61.1百萬美元）所抵銷，主要乃納入新收購的Khoemacau礦山自二零二四年三月起的費用所致。

進一步詳情載於下文礦山分析章節。

行政費用增加12.9百萬美元（391%）至二零二四年的16.2百萬美元，主要由於短期激勵（3.2百萬美元）和長期激勵（2.5百萬美元）增加導致的僱員福利開支上升，以及與內部重組相關的裁員成本增加（4.0百萬美元）所致。

其他（支出）/收入淨額減少37.4百萬美元（150%）至虧損12.4百萬美元，主要原因是秘魯索爾兌美元匯率貶值導致Las Bambas的貨幣資產估值降低（36.2百萬美元）。

折舊及攤銷費用增加22.0百萬美元（5%）至467.9百萬美元，主要乃Kinsevere採礦量增加（26.6百萬美元）所致。

財務成本淨額減少12.3百萬美元（7%）至168.0百萬美元，主要由於債務餘額減少（16.7百萬美元），以及收到有利司法判決後來自SUNAT的與二零零九年所得稅相關的應收利息（23.0百萬美元）減少，部分被Khoemacau收購貸款的利息（37.7百萬美元）所抵銷。

所得稅開支增加29.1百萬美元，反映本集團的相關所得稅前利潤較去年同期增加。

礦山分析：

Las Bambas

礦山分析

Las Bambas

截至六月三十日止六個月	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／ (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	24,792,754	21,374,317	16%
已處理礦石 (噸)	25,685,454	25,871,975	(1%)
廢石開採量 (噸)	63,369,020	51,636,637	23%
銅精礦含銅 (噸)	126,198	139,594	(10%)
已銷售產品中應付金屬量			
銅 (噸)	125,668	160,764	(22%)
金 (盎司)	24,389	41,312	(41%)
銀 (盎司)	1,586,385	2,256,611	(30%)
鉬 (噸)	1,635	2,039	(20%)

截至六月三十日止六個月	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
收入	1,256.0	1,480.4	(15%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(221.2)	(239.7)	8%
選礦	(160.9)	(151.2)	(6%)
其他	(192.9)	(200.9)	4%
總生產開支	(575.0)	(591.8)	3%
貨運	(35.7)	(47.9)	25%
採礦權	(38.4)	(48.9)	21%
其他 ¹	4.1	(165.9)	102%
經營費用總額	(645.0)	(854.5)	25%
其他費用	(20.7)	17.1	(221%)
EBITDA	590.3	643.0	(8%)
折舊及攤銷費用	(353.9)	(390.8)	9%
EBIT	236.4	252.2	(6%)
EBITDA利潤率	47%	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。

礦山分析： Las Bambas 續

二零二四年上半年，Las Bambas生產了126,198噸銅，與二零二三年同期相比減少13,396噸（10%），主要是因為Ferrobamba礦坑正處於開採低品位礦段導致選礦品位降低（0.57%相比0.64%），部分被Chalcobamba礦坑的礦石所抵銷，該礦坑自第二季度開始向選廠供應礦石，預計下半年供應量將繼續增多。

收入為1,256.0百萬美元，較二零二三年減少224.4百萬美元（15%），乃由於銅（272.4百萬美元）、金（32.5百萬美元）、銀（15.1百萬美元）和鉬（20.3百萬美元）的銷量減少及鉬價格下跌（13.4百萬美元）所致，部分被銅（116.7百萬美元）、金（8.1百萬美元）及銀（4.5百萬美元）的價格上漲所抵銷。

總生產開支為575.0百萬美元，較二零二三年減少16.8百萬美元（3%）。此乃主要由於二零二四年Chalcobamba的預剝離活動導致遞延資本化的成本增加（57.5百萬美元），以及用於緩解社會衝突風險的費用減少（22.5百萬美元）。這部分被維護工作增加（48.0百萬美元）以及二零二四年的未中斷經營引起的社會項目和其他服務的執行（10.0百萬美元）增加所抵銷。

庫存變動對其他經營費用產生有利影響（164.1百萬美元），此乃由於銅精礦庫存減少（123.9百萬美元）。低品位礦石庫存增加51.8百萬美元，此乃由於消耗減少和銅價上漲導致的估值走高。

採礦權使用費亦減少10.5百萬美元，反映銅銷售收入降低。

折舊及攤銷費用較二零二三年減少36.9百萬美元（9%），乃由於Ferrobamba第三階段資本化採礦資產於二零二三年加快攤銷（15.0百萬美元），以及尾礦庫資產預期使用壽命的變化帶來有利影響（12.0百萬美元）。

二零二四年上半年的C1成本為1.81美元/磅，較二零二三年的1.60美元/磅有所上漲，原因是銅產量減少和副產品收益降低。

二零二四年展望

二零二四年Las Bambas銅年產量預期將處於之前指導範圍280,000噸至320,000噸之間的上端，這得益於生產未中斷，且Chalcobamba礦坑的開發進展良好。受運營效率和副產品收益推動，二零二四年C1成本的指導範圍從之前的1.60美元/磅至1.80美元/磅之間下調至1.55美元/磅至1.75美元/磅之間。

礦山分析：

Kinsevere

Kinsevere

截至六月三十日止六個月	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／(逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	1,599,920	1,272,760	26%
已處理礦石 (噸)	1,051,925	1,003,743	5%
廢石開採量 (噸)	11,450,129	8,930,752	28%
電解銅 (噸)	21,278	21,641	(2%)
鈷 (噸)	1,390	-	不適用
已銷售產品中應付金屬量			
銅 (噸) ¹	21,465	21,507	(0%)
鈷 (噸)	92	-	不適用

截至六月三十日止六個月	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
收入	188.3	178.4	6%
經營費用			
生產費用			
採礦	(23.5)	(9.6)	(145%)
選礦	(85.6)	(111.2)	23%
其他	(43.9)	(34.1)	(29%)
總生產開支	(153.0)	(154.9)	1%
貨運	(4.4)	(3.6)	(22%)
採礦權	(12.5)	(8.0)	(56%)
其他 ²	32.0	(10.2)	414%
經營費用總額	(137.9)	(176.7)	22%
其他 (開支) / 收入	(9.0)	(15.5)	42%
EBITDA	41.4	(13.8)	400%
折舊及攤銷費用	(35.2)	(8.3)	(324%)
EBIT	6.2	(22.1)	128%
EBITDA利潤率	22%	(8%)	-

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、公司分攤費用及其他營運成本。

礦山分析： Kinsevere 續

Kinsevere於二零二四年上半年生產了21,278噸電解銅，較去年同期減少2%，主要原因是Sokoroshe II和Kinsevere礦坑的採礦順序所致，以及減少了對高成本、高品位的第三方礦石的依賴，導致選礦品位從2.22%降至2.03%。該負面影響部分被選礦處理量增加（1,051,925噸相比1,003,743噸）所抵銷，這得益於供電穩定性增強以及來自Sokoroshe II礦坑的礦石供應增加。

Kinsevere的收入為188.3百萬美元，與二零二三年相比增加9.8百萬美元（6%），主要由於銅價格上漲（8.8百萬美元）和鈷銷量增加（1.3百萬美元），部分被銅銷量因生產減少而降低（0.3百萬美元）所抵銷。

總生產開支較二零二三年減少1.9百萬美元（1%），主要原因是第三方礦石消耗減少（48.5百萬美元），部分被新增鈷生產成本（15.2百萬美元）、採礦量增加導致的採礦成本上升（13.9百萬美元）、電力成本上漲（5.3百萬美元）以及一般及行政費用上漲（5百萬美元）所抵銷。

其他經營費用較二零二三年減少42.2百萬美元，原因是礦石庫存隨採礦量的增加而增加，庫存發生有利變動（40.2百萬美元）。

折舊及攤銷費用較二零二三年增加26.9百萬美元（324%），原因是Sokoroshe II礦坑的運營加快導致採礦量增加。

於二零二四年上半年，C1成本為3.14美元／磅，低於二零二三年的3.53美元／磅，這主要由於第三方礦石消耗減少，部分被採礦量增加所抵銷。

二零二四年展望

根據之前的指導，二零二四年的電解銅產量預計在39,000至44,000噸之間。

二零二四年的C1成本目前預計在3.00美元／磅至3.35美元／磅之間，較之前的指導範圍2.80美元／磅至3.15美元／磅之間有所上調。C1成本的調整主要有三個原因：

- 鈷生產帶來的副產品收益低於預期，主要是因為價格下跌；
- Sokoroshe II礦坑加快了採礦活動，導致採礦成本增加；及
- Kinsevere礦坑改變了採礦順序，以便配合硫化礦選廠的試運行和達產計劃。

Sokoroshe II礦坑和Kinsevere礦坑的採礦調整將導致礦石庫存高於預期，額外開採礦石的相關成本已納入二零二四年修正後的C1成本指導。未來，將對這些礦石庫存進行選礦，預計將對未來的C1成本產生積極影響。

礦山分析：

Khoemacau

Khoemacau

截至六月三十日止六個月	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／(逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	756,169	-	-
已處理礦石 (噸)	744,699	-	-
銅 (噸)	9,982	-	-
銀 (盎司) ¹	338,681	-	-
已銷售產品中應付金屬量			
銅 (噸)	9,717	-	-
銀 (盎司)	301,929	-	-

1 Khoemacau礦山的銀產量受到一項銀相關金屬流協議的影響，目前該協議由Royal Gold Inc.持有。該協議涵蓋了直到交付4,000萬盎司銀的100%可支付銀產量，之後則為50%。Royal Gold Inc.為交付的每一盎司銀支付的現金價格為現貨銀價的20%。此銀相關金屬流協議涵蓋5區和Mango東北礦床，其餘礦床未受限制。

截至六月三十日止六個月	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
收入	90.2	-	-
經營費用			
生產費用			
採礦	(34.8)	-	-
選礦	(10.1)	-	-
其他	(9.3)	-	-
總生產開支	(54.2)	-	-
貨運	(0.1)	-	-
採礦權	(2.9)	-	-
其他 ²	0.6	-	-
經營費用總額	(56.6)	-	-
其他 (開支) / 收入	(0.1)	-	-
EBITDA	33.5	-	-
折舊及攤銷費用	(10.4)	-	-
EBIT	23.1	-	-
EBITDA利潤率	37%	-	-

2 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。

礦山分析： Khoemacau 續

MMG於二零二四年三月二十二日完成了對Khoemacau的收購。本報告中Khoemacau二零二四年上半年的生產數據的起始日期為二零二四年三月二十三日，期內該礦山生產了9,982噸銅精礦含銅。

二零二四年中期業績考慮了自二零二四年三月二十三日起的銷售收入、經營費用及折舊與攤銷。

按扣除副產品後和考慮銀相關金屬流協議之前計算，Khoemacau二零二四年上半年的C1成本為2.65美元／磅。

二零二四年展望

Khoemacau二零二四年三月二十三日起的銅產量預期介乎30,500至40,500噸之間（二零二四年全年為40,000至50,000噸），與之前的指導一致。按扣除副產品後和考慮銀相關金屬流協議之前計算，二零二四Khoemacau的C1成本預期介乎2.30美元／磅至2.65美元／磅之間。

礦山分析：

Dugald River

Dugald River

截至六月三十日止六個月	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／(逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	908,512	614,004	48%
已處理礦石 (噸)	884,546	652,840	35%
鋅精礦含鋅 (噸)	79,284	57,374	38%
鉛精礦含鉛 (噸)	10,799	6,540	65%
已銷售產品中應付金屬量			
鋅 (噸)	69,353	54,101	28%
鉛 (噸)	12,785	6,965	84%
銀 (盎司)	1,086,005	529,595	105%

截至六月三十日止六個月	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
收入	226.1	132.7	70%
經營費用			
生產費用			
採礦	(56.8)	(60.6)	6%
選礦	(33.8)	(33.5)	(1%)
其他	(36.4)	(33.7)	(8%)
總生產開支	(127.0)	(127.8)	1%
貨運	(9.9)	(7.2)	(38%)
採礦權	(10.0)	(6.9)	(45%)
其他 ¹	0.5	(17.7)	103%
經營費用總額	(146.4)	(159.6)	8%
其他收益	0.5	0.5	-
EBITDA	80.2	(26.4)	404%
折舊及攤銷費用	(26.4)	(23.6)	(12%)
EBIT	53.8	(50.0)	208%
EBITDA利潤率	35%	(20%)	-

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。

礦山分析：

Dugald River

續

於二零二四年上半年，Dugald River生產了79,284噸鋅精礦含鋅和10,799噸鉛精礦含鉛，與二零二三年同期相比分別增加了38%和65%，該礦山在去年上半年曾暫停運營34天。

收入增加93.4百萬美元（70%）至226.1百萬美元，乃由於鋅精礦銷量增加（30.1百萬美元）、鉛精礦銷量增加（24.4百萬美元）、加工費降低（22.7百萬美元）以及鋅的已實現價格上漲（10.6百萬美元）所致。

總生產開支較二零二三年上半年減少0.8百萬美元（1%），原因是二零二三年因轉用新的採礦承包商而發生的一次性成本導致採礦成本降低（3.8百萬美元）。選礦成本與去年同期持平，消耗品使用率提高，乃由於產量提高所致，被天然氣價格下跌所抵銷。其他生產費用包括產量增加引起的外運物流成本增加（1.7百萬美元）。

其他經營費用包括18.2百萬美元的有利庫存變動，乃由於成品庫存減少（14.4百萬美元）和礦石庫存淨額增加（4.2百萬美元）所致。

Dugald River的鋅C1成本為0.67美元／磅，二零二三年為1.30美元／磅。C1成本降低乃主要由於鋅產量增加及副產品收益提高。

二零二四年展望

Dugald River選礦廠因軸承墊板問題發生計劃外停機，已於七月底恢復運營。選礦廠計劃於八月下旬進行額外維護，以確保半自磨機的作業可靠性。Dugald River團隊正與內外部專家緊密協作，以促進相關工作。礦山將專注於恢復二零二四年延誤的生產。二零二四年Dugald River鋅精礦含鋅產量預計將處於先前指導範圍175,000噸至190,000噸的下端。C1成本預計介乎0.70美元／磅至0.85美元／磅之間。

礦山分析： Rosebery

Rosebery

截至六月三十日止六個月	二零二四年	二零二三年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	518,611	442,297	17%
已處理礦石 (噸)	518,234	440,892	18%
鋅精礦含鋅 (噸)	30,263	23,102	31%
鉛精礦含鉛 (噸)	10,970	8,637	27%
貴金屬精礦含銅 (噸)	643	566	14%
金 (盎司)	16,646	12,547	33%
銀 (盎司)	1,297,618	1,355,370	(4%)
已銷售產品中應付金屬量			
銅 (噸)	653	560	17%
鋅 (噸)	23,111	17,579	31%
鉛 (噸)	11,176	6,236	79%
金 (盎司)	14,922	12,481	20%
銀 (盎司)	1,271,387	1,066,765	19%

截至六月三十日止六個月	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	152.7	103.2	48%
經營費用			
生產費用			
採礦	(45.3)	(38.5)	(18%)
選礦	(17.7)	(15.7)	(13%)
其他	(15.8)	(13.4)	(18%)
總生產開支	(78.8)	(67.6)	(17%)
貨運	(4.3)	(3.3)	(30%)
採礦權	(6.5)	(0.7)	(829%)
其他 ¹	5.1	6.3	(19%)
經營費用總額	(84.5)	(65.3)	(29%)
其他費用	0.1	(2.3)	104%
EBITDA	68.3	35.6	92%
折舊及攤銷費用	(38.1)	(26.7)	(43%)
EBIT	30.2	8.9	239%
EBITDA利潤率	45%	34%	-

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。

礦山分析： Rosebery 續

二零二四年上半年，Rosebery生產了30,263噸鋅精礦含鋅和10,970噸鉛精礦含鉛，與二零二三年同期相比分別增加了31%和27%。產量增加得益於勞動力供應穩定以及礦山掘進側重於增加可用採礦工作面的數量。此外，在持續運營改進措施的推動下，選廠表現強勁，鋅回收率達到高位。

收入增加49.5百萬美元（48%）至152.7百萬美元，原因是銀（7.2百萬美元）、金（4.2百萬美元）、鋅（2.9百萬美元）、鉛（1.7百萬美元）、銅（1.6百萬美元）的價格上漲，以及鋅（12.5百萬美元）和鉛（9.1百萬美元）的銷量增加。

總生產開支較二零二三年上半年增加11.2百萬美元（17%），主要原因是已開採礦石和回填量增加導致採礦成本上升（6.8百萬美元）。選礦成本亦增加2.0百萬美元，乃由於選礦量增加所致。

折舊及攤銷費用較二零二三年增加11.4百萬美元（43%），乃由於採礦及選礦量增加所致。

二零二四年上半年Rosebery鋅的C1成本為負0.42美元／磅，去年上半年為0.18美元／磅，反映了貴金屬副產品收益和鋅產量的增加。

二零二四年展望

根據之前的指導，Rosebery二零二四年的鋅精礦含鋅產量預計在50,000至60,000噸之間。包括副產品金屬的貢獻在內，二零二四年的鋅當量產量預期介乎在115,000噸至130,000噸。

目前，C1成本預期介乎0.05美元／磅至0.20美元／磅之間，成本的改善主要得益於副產品收益強勁和鋅精礦加工費降低。

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	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
經營活動現金流量淨額	515.3	425.6	21%
投資活動現金流量淨額	(2,464.9)	(302.1)	(716%)
融資活動現金流量淨額	2,123.6	28.0	7,484%
現金流入淨額	174.0	151.5	15%

經營活動現金流入淨額增加89.7百萬美元（21%）至515.3百萬美元，乃主要由於商品價格上漲（185.0百萬美元）導致EBITDA走高（143.2百萬美元），部分被秘魯稅費增加（60.2百萬美元）所抵銷。

投資活動現金流出淨額增加2,162.8百萬美元（716%）至2,464.9百萬美元，主要原因是MMG於二零二四年三月為收購位於博茨瓦納的Khoemacau銅礦山的100%股權支付了2,042.8百萬美元（扣除被收購之現金）。此外，Las Bambas的資本支出增加（103.7百萬美元），乃由於資本化採礦成本上漲，且首次納入了Khoemacau的資本支出30.3百萬美元。

融資活動現金流量淨額較二零二三年增加2,095.6百萬美元（7,484%），乃由於提取了1,050百萬美元國家開發銀行貸款、611百萬美元股東貸款和非控制性權益貢獻（482.9百萬美元）以收購Khoemacau礦山，以及運營資金融資淨提取額減少（75.0百萬美元），部分被融資成本淨額增加（101.4百萬美元）所抵銷。

財務資源及流動性

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	15,290.3	11,900.8	3,389.5
總負債	(10,440.1)	(7,588.8)	(2,851.3)
總權益	4,850.2	4,312.0	538.2

於二零二四年六月三十日，總權益增加538.2百萬美元至4,850.2百萬美元。

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：

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 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	6,637.9	4,748.1
減：現金及現金等價物	(621.0)	(447.0)
債務淨額	6,016.9	4,301.1
總權益	4,850.2	4,312.0
債務淨額加總權益	10,867.1	8,613.1
資產負債比率	0.55	0.50

1 MMG集團層面的貸款反映Las Bambas和Khoemacau合營公司集團的100%貸款。於二零二四年六月三十日，Las Bambas合營公司集團的貸款為1,798.4百萬美元（二零二三年十二月三十一日：2,016.8百萬美元），現金及現金等價物為484.3百萬美元（二零二三年十二月三十一日：399.2百萬美元）。於二零二四年六月三十日，Khoemacau合營公司集團的貸款為1,062.1百萬美元，現金及現金等價物為71.8百萬美元。就計算資產負債比率而言，Las Bambas和Khoemacau合營公司集團的貸款並無減少，以反映MMG集團所分別持有的62.5%和55%的股權。這與MMG財務報表的編製基礎一致。

可用的債務融資

於本公告發佈之日，本集團擁有未提取之債務融資額度2,785百萬美元（二零二三年：4,325百萬美元）。

若干本集團可用外部債務貸款需要滿足契約合規要求。於二零二四年六月三十日，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。

重大收購及出售事項

完成對Khoemacau礦山的收購

於二零二四年三月二十五日，MMG宣佈完成對Khoemacau礦山的收購，涉及對Cuprous Capital Ltd全部已發行股本的收購。該收購交易於二零二四年三月二十二日（交易結束後）生效。

根據購股協議，交易完成時，公司向賣方支付約1,734,657,000美元的總對價，該金額可能在交易完成後進行調整。

除支付總對價之外，根據購股協議，買方向目標集團預付約348,580,000美元的總債務結算金額，用於清償目標集團的某些債務餘額。

Khoemacau合營公司

於二零二四年五月三十日，MMG、MMG Africa Holdings Company（MMG的全資附屬公司）、國新國際投資有限公司（國新國際）、科莫控股有限公司（科莫控股）（國新國際的全資附屬公司）與MMG Africa Resources Company Limited（合營公司）訂立認購及股東協議（認購及股東協議）。據此，各方有條件同意按約定價格認購股份並成立合營公司以管理Khoemacau礦山。自二零二四年六月六日起，MMG持有合營公司55%的權益（最高為611.1百萬美元），

管理層討論及分析

續

科莫控股持有45%的權益（最高為500.0百萬美元）。該認購及股東協議還規定了合營公司管理及事務方面的管治事宜。

交割後，MMG於合營公司間接持有的股權由100%攤薄至55%。該合營集團的經營業績及財務狀況計入本報告。

供股

於二零二四年六月四日，本公司宣佈供股，按於記錄日期每持有5股股份獲發2股供股股份之基準以每股供股股份2.62港元供股發行3,465,432,486股供股股份。供股股份的認購價較供股股份認購價釐定前最後一個交易日（即二零二四年五月三十一日）所報收市價每股股份3.82港元折讓約31.41%。供股股份在各方面與當時無票面價值的現有股份享有同等權益。

於二零二四年七月十二日，MMG宣佈供股結果，已分配3,465,432,486股普通股並於二零二四年七月十五日發行。供股獲得了約2.8倍的超額認購，所得款項總計1,152.2百萬美元（已扣除交易成本）。

本次供股的詳情載於本公司二零二四年六月二十日發佈的招股章程。本公司擬將所得款項淨額用於以下用途：

- 最多611百萬美元（約4,766百萬港元）將用於償還Top Create Resources Limited與MMG Africa Holdings Company Limited之間611百萬美元的股東貸款融資（將於二零三一年三月屆滿）的未清償金額。該筆貸款已用於本公司繳入合營公司的股本，作為博茨瓦納Khoemacau礦山收購事項的出資；
- 最多200百萬美元（約1,560百萬港元）將用於償還Top Create Resources Limited與MMG South America Company Limited之間2,262.0百萬美元的股東定期貸款融資（其中700百萬美元於二零二四年七月屆滿）的部分未清償金額；及
- 餘下所得款項將用於償還多家銀行的未清償循環信貸融資。

於本報告發佈之日，本集團的供股所得款項淨額用途如下：

項目	所得款項淨額的計劃用途（百萬美元）	截至二零二四年六月三十日未使用的所得款項	截至本報告發佈之日已實際使用的所得款項淨額（百萬美元）	截至本報告發佈之日未使用的所得款項（百萬美元）
償還短期Khoemacau收購融資	至多611	不適用*	611	0
償還部分MMG South America Company Limited股東貸款A批次	至多200	不適用*	175**	0
償還未清償循環信貸融資	剩餘所得款項	不適用*	345	0

*於二零二四年六月三十日，供股尚未完成，因此未動用任何所得款項。

**MMG South America Company Limited股東貸款A期剩餘部分的截止還款日期已延期。

管理層討論及分析

續

截至本報告發佈之日，本公司已完成所得款項的計劃用途，剩餘餘額用於償還短期Khoemacau收購融資產生的利息費用和支付交易成本。

償還該等債務融資將為本公司提供更大的靈活性，為本公司一般企業及營運資金用途以及本公司礦山的持續開發提供資金，包括但不限於重要基礎設施及設備。

發展項目

Chalcobamba項目為Las Bambas下一階段開發的一部分，距離現有選礦廠約三公里。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。MMG繼續致力於與秘魯政府、當地政府和社區成員密切合作，確保開展富有建設性的透明對話。Las Bambas、Huancuire社區和秘魯政府之間廣泛的富有建設性的對話繼續取得進展。於七月五日，Las Bambas與Huancuire社區達成多項協議，涵蓋教育、本地商業和最近的本地就業等，進一步增強了與本地社區的關係並強化了對共同成功的承諾。MMG將繼續與Huancuire社區就協商議程中的其他議題開展對話。

六家Huancuire社區公司與Las Bambas團隊合作進行開發活動，不斷提高Chalcobamba礦坑的產量。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，其將支撐Las Bambas的中期產量提升至350,000噸至400,000噸。

Kinsevere擴建項目仍在繼續推進，其中包括過渡到硫化物礦石的開採及選礦，以及開始生產鈷。鈷廠於二零二三年第四季度投產，於二零二四年上半年產能爬坡期間生產了1,390噸氫氧化鈷含鈷。於二零二四年六月底，選礦廠硫化礦生產線已建設完工，並開始試運行。焙燒廠、氣體淨化和制酸廠（RGA）所有主要設備的機械施工均亦完工，計劃於二零二四年第三季度開始試運行。Kinsevere項目下一階段的開發將把Kinsevere的礦山壽命至少延長至二零三五年，一旦全面達產，電解銅年總產量將達到約80,000噸，氫氧化鈷含鈷將達到4,000噸至6,000噸。預計將於二零二四年下半年生產出第一批來自硫化物的電解銅，二零二五年實現全面達產。

Khoemacau擴建項目於二零二四年三月二十二日完成收購後，MMG力求在二零二六年前將Khoemacau銅年產量提升至60,000噸，其相關措施包括通過正在進行的採礦開發工作來增加採礦工作面、提高運營靈活性及採礦品位。主通風扇和膏體充填項目完工後，這些措施將得到進一步增強。隨著運營規模達到每年60,000噸，預計C1成本將有所改善。此外，本公司力求在二零二八年完成擴建項目，目標是將銅年產量提升至130,000噸。預計該礦山將在二零二九年全面達產，從而進一步降低C1成本。

延長Rosebery開採壽命正以加快勘探工作作為支撐。Legacy項目於二零二三年啟動，其設計目標是通過加速金剛石鑽探計劃延長該礦山開採壽命。該鑽探計劃包括地下鑽探和地表鑽探兩部分，已經發現了多個礦段。目前對礦體的瞭解表

管理層討論及分析

續

明，隨著礦區內出現新的靶區，Rosebery礦體的延伸是可能的，數個靶區顯示可喜的見礦樣段和增長潛力。二零二四年Legacy項目將繼續實施加速勘探戰略，主要重點是勘探關鍵目標。

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 Marionoak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增加現有尾礦庫的短期庫容。尋找一個可持續的尾礦存儲解決方案，以延長Rosebery礦山的壽命，仍然是我們運營的一個關鍵優先事項，我們將繼續積極探索所有可行的方案。

截至二零二四年六月三十日止六個月期間，無其他需通報的重大發展項目。

合約及承擔

截至二零二四年六月三十日止六個月，通過市場互動或合同內部重新談判共達成了344份合同。該等合約涉及的年度運營或資本價值約為608.8百萬美元。

Las Bambas

為優化生產和開發方案，Las Bambas新訂及修訂了多項協議，包括關於Chalcobamba運營的專項合同，重點是當地社區作為供應商的參與及發展。這些協議涵蓋一系列服務，包括綜合總承包商合同，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）、燃料供應、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、研磨介質、主要部件維修以及部件、備件和其它消耗品。此外，Las Bambas還通過“抵稅工程”機制確立了新的協議。為支持持續運營，礦山亦作出重大努力以加強供應的安全性和連續性，提高礦山的庫存能力和可用性。目前，Vellille公路第4、5和6段的研究合同已根據“抵稅工程”機制授予。

Kinsevere

Kinsevere新訂及續訂了若干項協議，包括但不限於環境水質監測服務、爆破品供應及相關服務、硫酸供應及相關運輸服務，以及選廠試劑採購。這些協議有助於Kinsevere在履行社會責任的同時穩定持續地改善運營。

對於Kinsevere擴建項目，選廠和焙燒廠、氣體淨化和制酸廠（RGA）所需設備和材料的採購目前仍在進行中，預計將於二零二四年第四季度完成，此後將開始爬坡達產。

Khoemacau

Khoemacau供應改善計劃（SIP）旨在從根本上將供應鏈轉變為世界級標準，該計劃已於二零二四年七月完成。該計劃的主要亮點包括倉庫改進項目，旨在將運營資本和活躍單行項目減少42%，並實施智能庫存編目系統。Khoemacau開發並實施了供應鏈人員培訓課程，節省了大量合同費用，實現了關鍵績效指標。

與MMG的供應鏈標準整合自二零二四年第二季度開始，預計將於二零二四年底完成。

管理層討論及分析

續

於二零二四年七月，Khoemacau達成一項協議，以延續開發和生產協議。回填項目的長週期商品已經訂購，剩餘商品的採購預計將在未來幾個月確定和授予。

Dugald River

於二零二四年上半年，Dugald River敲定了礦山外運物流合同，以滿足管理礦山供應鏈所需的保障要求。這些合同將每年進行審查和優化，以確保高績效。持續進行的活動包括審查長期能源方案以增加可再生能源的使用，通過分類審查制定成本降低計劃，以及確定庫存優化計劃。

Rosebery

Rosebery就整個運營過程中的重要商品和服務新訂及修訂了多項協議。這些協議包括地表和地下鑽探合同、工程協議，以及銅精礦集裝箱運輸服務等。年初，Rosebery成功將首台柴電混動裝載機運至礦山。

總部

公司總部新訂及修訂了多項商品和服務協議，包括與信息技術相關的商品和服務，以及專業諮詢服務，涵蓋安全、健康環境和社區（SHEC）、法務、人力資源、公司事務、營銷、鑒證風險與審計，以及可持續發展。

員工

於二零二四年六月三十日，本集團就其持續業務共僱用5,092名全職僱員（二零二三年：4,550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、博茨瓦納、中國及老撾工作。

截至二零二四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190.4百萬美元（二零二三年：172.1百萬美元）。該增長主要由於收購Khoemacau以及更新了基於績效評估的長期激勵計劃。

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、績效相關獎勵、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

已在Ferrobamba礦坑內的多個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。

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

管理層討論及分析

續

此外，鑽探活動亦在Ferrobamba南部、Ferrobamba東部及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，鑽探的具體目標為沿著Ferrobamba礦坑的南緣擴展礦化範圍以及Ferrobamba深部在深度方向的延伸。同樣，在Ferrobamba東部，鑽探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，鑽探活動集中於確認位於選廠以西的多金屬中間硫化礦脈。

Kinsevere

於二零二四年上半年，勘探活動集中在Mashi礦坑西北部延伸目標的資源測試鑽探和Central礦坑與Mashi礦坑之間的Saddle區域的資源圈定鑽探。鑽探共完成3,720進尺，佔金剛石鑽探計劃（5,000進尺）的74%。所有金剛石鑽孔均穿過中等銅（鈷）礦化層。Mashi礦坑的延伸礦化表明，該礦坑深部已知礦化層的走向可能具有連續性。

在所有岩芯樣本化驗結果出具報告和地質模型更新後，才能進行Mashi延伸目標的初步資源評估。Kinsevere的礦產資源量及礦石儲量將在化驗結果出爐後進行更新。

Khoemacau

二零二四年上半年的區域勘探集中在Banana區走廊和5區走廊。在Banana區域，鑽探測試了西南部褶皺樞紐（Chalcocite礦床），目標是地層上部通過航空電磁數據圈定的三個區域。這些目標區位於有利的粉砂岩單元內，遠離氧化還原邊界，靠近突出的地質構造，並位於導電單元的間隙。在5區走廊，已在9區靶區現有的鑽孔之間開展加密鑽探，以實現鑽探增長的目標。鑽探集中在靶區1.5公里長的中央部分，以確定該高品位區域的寬度和品位。

Dugald River

Dugald River的地表勘探鑽探集中在Wallaroo銅靶區和兩個磁目標區M1和M2。Wallaroo鑽探測試了蝕變和分散礦化層的南部延伸。M1和M2鑽探的目標是每個磁異常的南部延伸。從這些鑽探計劃中收集的地質信息將有助於改善對各目標區的地質解釋。特別是，Wallaroo銅靶區的勘探結果將為解釋礦化控制提供增強的地質數據。目標區發展計劃持續進行，以便未來開展以鋅-鉛-銀為目標的Dugald River延伸勘探計劃。

Rosebery

二零二四年上半年，地下鑽探集中在K北部、H礦脈、Z礦脈、P礦脈頂板周圍的資源圈定鑽探，以及Y礦脈、U下傾延伸、U南部、T礦脈和Z礦脈的增長鑽探。於二零二四年餘下時間，鑽探重點將是X北部、V北部、U、T及上部Z礦脈的資源測試。

地表鑽探主要集中在Jupiter、Snake Gully、North Hercules、Bastyan及Oak靶區的靶區測試。South Hercules礦床（位於Rosebery以南9公里處）的地表鑽探也已經開始，並取得了重大發現。在未來幾個月，後續鑽探預計集中在Snake Gully和Jupiter靶區，Hercules和South Hercules仍然是二零二四年和二零二五年的主要目標區。

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)
美洲				
Las Bambas	金剛石 (Ferrobamba深部)	24,476	38	644
	金剛石 (Ferrobamba南部)	7,853	8	982
	金剛石 (Ferrobamba東部)	707	2	354
非洲				
Kinsevere	金剛石 (Mashi延伸)	2,529	7	361
Khoemacau	金剛石 (Banana SW Hinge)	1,188	3	396
	金剛石 (區域9)	1,189	3	331
澳大利亞				
Dugald River	金剛石 (Wallaroo Cu)	2,950	4	738
	金剛石 (M1和M2)	2,624	3	875
Rosebery	金剛石-地表勘探	16,443	50	329
	金剛石-地下勘探	11,534	40	288
總計		71,493	158	452

報告日後事項

除簡明合併財務報表其他部分所披露的資料及下文所概述的事項外，概無發生對本集團未來年度的經營、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。

- 於二零二四年七月十五日，本公司完成了供股計劃，按於記錄日期每持有5股股份獲發2股供股股份之基準，以供股每股供股股份2.62港元的認購價配發了合計3,465,432,486股新股份。供股所得款項為1,152.2百萬美元（已扣除約10.7百萬美元的交易成本）。

本公司利用供股所得款項償還了Top Create 786.1百萬美元的貸款。其餘所得款項已用於償還外部貸款。

- 於二零二四年七月五日，Las Bambas提前償還了800.0百萬美元的项目融資。

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，其應與截至二零二三年十二月三十一日止年度之合併財務報表一併閱讀。

自二零二三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、鉬及鈷的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。

管理層討論及分析

續

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團訂立多項商品交易以套期銅及鋅的售價。截至二零二四年六月三十日未結算的商品交易包括：

- 零/低成本領式套期：
 - 37,100噸銅，認沽行使價介乎9,250美元/噸至10,385美元/噸，而認購行使價則介乎9,725美元/噸至10,700美元/噸；
 - 6,700噸鋅，認沽行使價介乎2,850美元/噸至2,900美元/噸，而認購行使價則介乎3,270美元/噸至3,430美元/噸；
- 固定價格掉期：
 - 83,900噸銅，固定價格介乎8,852美元/噸至10,235美元/噸。
 - 51,600噸鋅，固定價格介乎2,650美元/噸至2,960美元/噸。
- 該等商品交易的結算期為二零二四年七月至二零二五年一月。

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。

下表詳述本集團套期政策所用的套期工具：

年期	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：							
於二零二四年六月三十日和截至二零二四年六月三十日止六個月							
衍生金融資產	二零二四年三月 至二零二四年 十二月	14.8	12.8	(12.8)	(0.1)	10.1	1.5
衍生金融負債	二零二四年三月 至二零二四年 十二月	(30.7)	(29.3)	29.3	(9.3)	(20.0)	(1.0)
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

1 現金流量套期儲備中確認的套期收益為稅後金額。

管理層討論及分析

續

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

商品	截至六月三十日止六個月					
	二零二四年			二零二三年		
	商品價格變動	利潤增／減 百萬美元	其他綜合收益 百萬美元	商品價格變動	利潤增／減 百萬美元	其他綜合收益 百萬美元
銅	+10%	12.5	(72.6)	+10%	65.4	(9.4)
鋅	+10%	(1.0)	(9.8)	+10%	3.3	-
總計		11.5	(82.4)		68.7	(9.4)

商品	截至六月三十日止六個月					
	二零二四年			二零二三年		
	商品價格變動	利潤增／減 百萬美元	其他綜合收益 百萬美元	商品價格變動	利潤增／減 百萬美元	其他綜合收益 百萬美元
銅	-10%	(12.5)	73.0	-10%	(65.4)	10.3
鋅	-10%	1.0	9.9	-10%	(3.3)	-
總計		(11.5)	82.9		(68.7)	10.3

(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。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流利率風險。按固定利率計息之存款及貸款令本集團承擔公允值利率風險。

本集團會定期監測利率風險，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。

本集團所面臨的無風險利率為SOFR。這些風險來自衍生和非衍生金融資產和負債。當前的風險主要來自非衍生金融資產和負債。

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），除稅後利潤／（虧損）將變動如下：

百萬美元	截至六月三十日止六個月			
	二零二四年		二零二三年	
	+100個基準點 除稅後利潤 增幅／（降幅）	-100個基準點 除稅後利潤 增幅／（降幅）	+100個基準點 除稅後虧損 增幅／（降幅）	-100個基準點 除稅後虧損 增幅／（降幅）
金融資產				
現金及現金等價物				
- 浮動利率	4.2	(4.2)	3.6	(3.6)
金融負債				
貸款				
- 浮動利率	(30.4)	30.4	(23.5)	23.5
總計	(26.2)	26.2	(19.9)	19.9

(c) 流動資金風險

與二零二三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。於二零二四年六月三十日，本集團的貸款並無違反任何契約的要求。某些財務契約與本集團或其附屬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，截至二零二四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（已續約一年至二零二五年六月三十日），這兩家公司分別作為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預付貨款。允許提前支付和預付貨款金額總計最高達280.0百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。於二零二四年六月三十日，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、經濟和其它風險以及不明朗因素。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、許可制度的變化及對特許權、許可證照、採礦權和合約進行修訂、政治條件與政府法規的不斷變動以及社區動蕩。上述範疇的任何變動及在本集團運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放緩且宏觀經濟活動有所下降，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。

管理層討論及分析

續

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；在秘魯過去數十年間，隨著政策不同的政權更替，Las Bambas經歷了高度不穩定的政治動蕩。由於預期在不久後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。

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

本公司若干附屬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。於報告期末時，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。

於二零二四年六月三十日，該等擔保金額為334.1百萬美元（二零二三年十二月三十一日：310.5百萬美元）。

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、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對本集團處理該等事務的立場造成嚴重妨礙。

結果不確定的稅務問題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MLB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間的審計，該審計與根據MLB與中國的銀行組成之銀團就二零一四年收購Las Bambas礦山而簽訂的融資協議向MLB提供的若干貸款支付的利息及費用所納預扣稅相關。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

管理層討論及分析

續

SUNAT認為MLB與該等中國的銀行為關聯方，因此應按照30%的稅率徵收預扣稅，而非已應用的稅率4.99%。

MLB於二零二四年六月和七月接獲秘魯稅務法院的有利判決結果，判決MLB無需繳納30%的懲罰性預扣稅。稅務法院的判決結果乃與二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年稅務期有關。秘魯稅務法院表示，所得稅法中關聯方條例的目的是防止逃稅行為，根據稅務法院，MLB、MMG及中國貸款銀行方（貸方）之間關係的性質並非為逃稅目的。因此稅務法院得出結論，SUNAT的詮釋違背該法律，並駁回SUNAT的上訴，及撤銷與二零一四年至二零一七年稅務期相關的上訴評估，金額為557.0百萬美元。目前尚未確定SUNAT是否有意就該判決提出上訴。評稅所涉之漏稅以及相應罰款和利息已被撤銷，未償債務目前在SUNAT的系統中記錄為零。

在收到秘魯稅務法院的上述判決和徵求外部法律及稅務建議後，本集團仍認為，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。

秘魯－所得稅（二零一六年、二零一七年及二零一八年）

於二零二三年和二零二四年期間，Las Bambas接獲SUNAT關於二零一六年、二零一七年及二零一八年所得稅審計的評估通知。SUNAT的評估和解釋包括：

- 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，理由為該等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；
- 指稱基於應用「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；
- 指稱秘魯實體合併的會計處理（於二零一四年收購Las Bambas後）應導致負權益調整，而這將導致Las Bambas在計算其資本弱化撥備時沒有權益；及
- 拒絕確認之前年度的稅項虧損，包括二零一四年、二零一五年及二零一六年的開發成本。

於二零二四年六月三十日，根據SUNAT所發佈的上述所得稅期的評估，估算的稅費、利息和罰金總額為7,474.0百萬秘魯索爾（約為1,992.0百萬美元）。

管理層強烈反對SUNAT的上述解釋，並認為SUNAT無視Las Bambas於上述所得稅評估過程中提交以供考慮的關於會計處理的所有可用證據及獨立意見。這種處理亦將適用於未來所得稅年度的風險仍然存在。

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，且秘魯政府已確認其無法通過商業磋商的方式解決糾紛。Las Bambas目前正在評估其就多項違反條約的行為而向秘魯政府索償的法律選擇。

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。

管理層討論及分析

續

資產抵押

於二零二四年六月三十日，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1,798.4百萬美元（二零二三年十二月三十一日：2,016.8百萬美元）乃以MMG South America Management Company Limited及其各間附屬公司（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。

未來前景

MMG的願景是為低碳未來打造國際領先的礦業公司。我們的採礦目標是為我們的員工、當地社區及股東創造財富，通過利用中國和國際市場的專長，實現資源、產量和價值的增長及多元化。我們與中國的緊密關係使我們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。

Las Bambas二零二四年的銅產量預計處於指導範圍280,000噸至320,000噸的上端。Kinsevere預計將生產39,000噸至44,000噸電解銅。於二零二四年三月二十三日被收購後，Khoemacau預計將為本公司貢獻30,500噸至40,500噸銅。本公司Dugald River和Rosebery礦山二零二四年的合計鋅產量預計介乎225,000噸至250,000噸之間。

Las Bambas

在來自Chalcobamba項目的貢獻下，預計Las Bambas的中期銅年產量可達350,000至400,000噸。自二月初以來，MMG的機械和人員一直與社區公司合作，持續共同提高Chalcobamba礦坑的產量；Chalcobamba礦坑也已經開始向Las Bambas選廠供應礦石。Las Bambas團隊正努力與Huanquire社區就Chalcobamba礦床的開發達成長期協議。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。

Kinsevere

在剛果民主共和國，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。Kinsevere開發的下一階段將把Kinsevere的礦山壽命至少延長到二零三五年，一旦完全達產，該礦山的年總產量將達到約80,000噸電解銅和4,000-6,000噸氫氧化鈷含鈷。預計來自硫化物的首批電解銅於二零二四年下半年產出，二零二五年完成全面爬坡。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。

管理層討論及分析

續

Khoemacau

Khoemacau礦山是一項稀有的高品位銅資產，我們將利用現有的技能和基礎設施以較低的資本密集度及以全球成本曲線下半部分的水準實施擴建計劃。Khoemacau礦山擁有4,040平方公里礦權，銅礦產資源量（按含銅金屬總量計算）位列非洲第十，為中非銅礦帶之外世界上最大的銅沉積系統之一。

繼於二零二四年三月二十二日完成收購後，MMG力求在二零二六年前將Khoemacau銅年產量提升至60,000噸，其相關措施是通過正在進行的礦山掘進來增加採礦工作面、提高運營靈活性及採礦品位。主通風扇和膏體充填項目完工後，這些措施將得到進一步增強。隨著運營規模達到每年60,000噸，預計C1成本將有所改善。

此外，本公司力求在二零二八年完成擴建項目，目標是將銅年產量提升至130,000噸。預計該礦山將在二零二九年全面達產，從而進一步降低C1成本。

Dugald River

Dugald River繼續致力於安全、環保和可持續生產，以實現未來數年內每年開採礦石量達到2,000,000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。

Rosebery

在Rosebery，目前正在加速資源擴展和近礦勘探鑽探計劃，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。

二零二四年的資本支出計劃

二零二四年總資本開支預計介乎850百萬美元至950百萬美元。Las Bambas的資本開支仍維持在400百萬美元至450百萬美元之間，包括Las Bambas尾礦壩設施擴建、Ferrobamba礦坑基礎設施和Chalcobamba採場的開發。在Kinsevere，由於資本化採礦成本降低，資本開支預計從之前的指導範圍下調50百萬美元至200-250百萬美元。Khoemacau的全年（自二零二四年三月二十三日起）資本成本預期介乎100百萬美元至150百萬美元之間，包括資本化地下礦開發、擴建項目的持續研究、膏體充填廠項目的設計和建造，以及主通風扇的安裝。

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。

其他資料

董事於股份、相關股份及債券中擁有之權益及淡倉

於二零二四年六月三十日，本公司各董事及行政總裁或彼等之任何聯繫人在本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（《證券及期貨條例》）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須通知本公司及香港聯交所之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》之該等條文，彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於備存的登記冊內之權益及淡倉，或根據《上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（《標準守則》）須通知本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

於二零二四年六月三十日於本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	股份性質	所持相關股份數目			約佔已發行股份總數之百分比 (%) ³
		所持股份數目	購股權	業績獎勵	
李連鋼 ¹	個人	764,962	-	-	0.01
徐基清 ²	個人	940,050	-	-	0.01

附註：

- 李連鋼先生於764,962股股份之權益乃來自根據二零二零年業績獎勵授出的已歸屬業績獎勵，須符合業績條件並已於二零二三年六月一日歸屬。於二零二一年六月二十一日根據二零二一年業績獎勵授出的760,615份業績獎勵，以及於二零二二年四月二十一日根據二零二二年業績獎勵授出的1,249,244份業績獎勵，已於二零二四年四月二十四日在李連鋼先生辭任暫代行政總裁兼執行董事（自二零二四年四月二十四日起生效）後失效。於2,009,859份業績獎勵之權益的詳情載於本中期報告第41至43頁之「業績獎勵」一節。
- 徐基清先生持有的940,050股股份乃於二零一五年及二零一六年根據二零一五年業績獎勵授出的業績獎勵之結餘並已歸屬，該業績獎勵須受限於二零一八年歸屬後最長為三年不同期間的持股禁售期。
- 百分比數目乃按照所持股份及/或相關股份數目佔本公司於二零二四年六月三十日之已發行股份總數（即8,663,581,216股）之百分比計算。

除上文所披露者外，於二零二四年六月三十日，本公司各董事或行政總裁或彼等之任何聯繫人概無在本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的任何股份、相關股份或債券中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須通知本公司及香港聯交所之任何權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》之該等條文，彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於備存的登記冊內之任何權益或淡倉，或根據《標準守則》須通知本公司及香港聯交所之任何權益或淡倉。此外，於截至二零二四年六月三十日止六個月期間，本公司各董事或行政總裁或彼等之任何聯繫人概無獲授予或行使可認購本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之任何股本或債務證券之任何權利。

其他資料

續

主要股東於本公司股份及相關股份中擁有之權益及淡倉

就本公司董事及行政總裁所知，於二零二四年六月三十日，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條規定已列入本公司須予備存之登記冊內之權益或淡倉：

於二零二四年六月三十日於本公司股份之好倉

主要股東名稱	身份	所持股份數目 ¹	約佔已發行股份總數之百分比 (%) ²
中國五礦集團有限公司（中國五礦）	受控法團權益	5,847,166,374	67.49
中國五礦股份有限公司（五礦股份）	受控法團權益	5,847,166,374	67.49
五礦有色金屬控股有限公司（五礦有色控股）	受控法團權益	5,847,166,374	67.49
五礦有色金屬股份有限公司（五礦有色）	受控法團權益	5,847,166,374	67.49
愛邦企業有限公司（愛邦企業）	受控法團權益	5,847,166,374	67.49
中國五礦香港控股有限公司（五礦香港）	實益擁有人	5,847,166,374	67.49

附註：

- 五礦香港分別由五礦股份、愛邦企業及Top Create擁有約39.04%、38.95%及22.01%權益。愛邦企業及Top Create由五礦有色全資擁有，而五礦有色分別由五礦有色控股及五礦股份擁有約99.999%及0.001%權益。五礦有色控股為五礦股份之全資附屬子公司。五礦股份由中國五礦擁有約87.5%權益及中國五金製品有限公司擁有約0.8%權益，而中國五金製品有限公司為中國五礦之全資附屬子公司。因此，中國五礦、五礦股份、五礦有色控股、五礦有色及愛邦企業均被視為擁有由五礦香港所持本公司8,663,581,216股股份之權益。
- 百分比數目乃按照每位人士所擁有之股份數目（不論是直接／間接擁有或被視為擁有）佔本公司於二零二四年六月三十日之已發行股份（即8,663,581,216股）之百分比計算。

除上文所披露者外，於二零二四年六月三十日，概無其他列入本公司登記冊之人士於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條規定已列入本公司須予備存之登記冊內之權益或淡倉。

貸款

本集團於二零二四年六月三十日之貸款詳情載於簡明合併財務報表附註16。

於二零二四年，本公司及其附屬公司繼續維持貸款協議，當中載有規定控股股東須履行特定表現責任的條件。違反該責任將導致貸款違約，且會對發行人經營帶來重大影響，詳情載於下文。

其他資料

續

貸款協議載有有關控股股東須履行特定責任的條件

根據《上市規則》第13.21條的持續披露規定，關於本集團貸款協議內載有控股股東須履行特定表現責任條件的詳情如下。

1. 中國工商銀行股份有限公司向MMG Finance Limited提供之貸款

於二零二零年十二月二十一日，MMG Finance Limited (MMG Finance) 訂立一份貸款協議（中國工商銀行貸款），據此，中國工商銀行同意向MMG Finance提供一筆300.0百萬美元的三年期循環信貸作一般企業用途。於二零二三年十二月未償還的300.0百萬美元已全數償還。

於二零二三年十二月十五日，中國工商銀行貸款續期三年，至二零二六年十二月十五日。（中國工商銀行續期貸款）。截至二零二四年六月三十日，中國工商銀行續期貸款之已提取金額為255.0百萬美元。

根據中國工商銀行續期貸款，倘本公司不再為五礦有色之附屬公司或MMG Finance不再為本公司之全資附屬公司，則發生違約事件，中國工商銀行有權宣佈有關貸款項下的所有未償還貸款即時到期及須予償還。

2. 中國銀行股份有限公司悉尼分行向MLB提供之貸款

於二零二三年四月二十六日，MLB與中國銀行悉尼分行訂立一筆275.0百萬美元的三年期循環貸款（二零二三年中國銀行貸款）作為其一般資金需求。二零二三年中國銀行貸款取代中國銀行悉尼分行於二零一九年八月至二零二二年八月期間向MLB提供之一筆175.0百萬美元運營資金貸款。截至二零二四年六月三十日，二零二三年中國銀行貸款尚未被提取。

根據二零二三年中國銀行貸款，發生下列情況後，中國銀行悉尼分行可向MLB發出不少於五天的通知，宣佈貸款協議項下之所有未償還貸款到期及須予償還：

- (a) 中國五礦不再實益持有超過本公司50%已發行股本；或
- (b) 中國五礦不再直接或間接有權：
 - (i) 在本公司股東大會上就超過50%之最高可表決票數投票或控制該投票；
 - (ii) 委任或罷免本公司全體或大多數董事或其他同等高級人員；或
 - (iii) 就本公司之經營及財務政策作出指示，且本公司董事或其他同等高級人員須遵從該指示。

就本公司擁有MLB之權益及控制權，亦受限於相同控制規定，否則貸方亦可宣佈貸款協議項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還。

其他資料

續

3. 中國工商銀行股份有限公司巴拿馬分行向MLB提供之貸款

於二零二三年六月十八日，MLB與中國工商銀行巴拿馬分行訂立150.0百萬美元的循環融資作為運營資金（二零二三年六月中國工商銀行貸款）。二零二三年六月中國工商銀行貸款包含三筆三年期的50.0百萬美元貸款，將根據與中國工商銀行巴拿馬分行訂立的貸款協定提取。二零二三年六月中國工商銀行貸款取代中國工商銀行盧森堡分行於二零一九年八月至二零二二年八月期間向MLB提供之一筆175.0百萬美元運營資金貸款。截至二零二四年六月三十日，二零二三年六月中國工商銀行貸款尚未被提取。

根據二零二三年六月中國工商銀行貸款，發生下列情況後，中國工商銀行巴拿馬分行可向MLB發出不少於三天的通知，宣佈貸款協議項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還：

- (a) 中國五礦不再實益持有超過本公司50%已發行股本；或
- (b) 中國五礦不再直接或間接有權：
 - (i) 在本公司股東大會上就超過50%之最高可表決票數投票或控制該投票；
 - (ii) 委任或罷免本公司全體或大多數董事或其他同等高級人員；或
 - (iii) 就本公司之經營及財務政策作出指示，且本公司董事或其他同等高級人員須遵從該指示。

就本公司擁有MLB之權益及控制權，亦受限於相同控制規定，否則貸方亦可宣佈貸款協議項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還。

4. 中國建設銀行（亞洲）股份有限公司向MMG Finance Limited提供之貸款

於二零二四年一月二日，MMG Finance與中國建設銀行（亞洲）股份有限公司訂立一筆循環信貸融資（中國建設銀行貸款）。據此，中國建設銀行同意向MMG Finance提供一筆200.0百萬美元的三年期循環信貸融資，以滿足一般企業融資需求。截至二零二四年六月三十日，中國建設銀行貸款尚未被提取。

根據中國建設銀行貸款的條款，發生下列情況後，中國建設銀行可向MMG Finance發出不少於三天的通知，宣佈中國建設銀行貸款項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還：

- (a) 中國五礦不再實益持有超過本公司50%已發行股本；或
- (b) 中國五礦不再直接或間接有權：
 - (i) 在本公司股東大會上就超過50%之最高可表決票數投票或控制該投票；
 - (ii) 委任或罷免本公司全體或大多數董事或其他同等高級人員；或
 - (iii) 就本公司之經營及財務政策作出指示，且本公司董事或其他同等高級人員須遵從該指示。

就本公司擁有MMG Finance之權益及控制權，亦受限於相同控制規定，否則中國建設銀行亦可宣佈中國建設銀行貸款項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還。

其他資料

續

5. 中國建設銀行（亞洲）股份有限公司向MLB提供之貸款

於二零二四年二月二十日，MLB與中國建設銀行訂立一份100.0百萬美元的三年期循環信貸融資（二零二四年二月中國建設銀行貸款）作一般企業用途。截至二零二四年六月三十日，二零二四年二月中國建設銀行貸款尚未被提取。

根據二零二四年二月中國建設銀行貸款，發生下列情況後，中國建設銀行可向MLB發出不少於三天的通知，宣佈貸款協議項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還：

中國五礦不再直接或間接：

- (a) 有權（無論通過股份所有權、代理、合同、代理機構或其他方式）：
 - (i) 在本公司股東大會上就超過50%之最高可表決票數投票或控制該投票；
 - (ii) 委任或罷免本公司全體或大多數董事或其他同儕高級人員；或
 - (iii) 就本公司之經營及財務政策作出指示，且本公司董事或其他同儕高級人員須遵從該指示；或
- (b) 實益持有50%以上的本公司已發行股本（不包括無權參與超過指定金額利潤或資本分配的已發行股本的任何部分）。

6. 國家開發銀行向MMG Africa Resources Company Limited提供之貸款

於二零二四年三月十五日，MMG Africa Resources Company Limited（借款人）與國家開發銀行（國家開發銀行）簽訂了一項貸款協議。據此，國家開發銀行同意提供一筆1,050.0百萬美元的七年期定期貸款（國家開發銀行貸款）。截至二零二四年六月三十日，國家開發銀行貸款的未償還餘額為1,045.0百萬美元。

根據國家開發銀行貸款的條款，如果中國五礦不再直接或間接擁有以下權利，國家開發銀行可提前至少二十個工作日向借款人發出通知，取消國家開發銀行貸款，並宣佈該貸款項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還：

- (a) 有權（無論通過股份所有權、代理、合同、代理機構或其他方式）：
 - (i) 在借款人股東大會上就超過半數之最高可表決票數投票或控制該投票；
 - (ii) 委任或罷免借款人全體或大多數董事或其他同儕高級人員；或
 - (iii) 就借款人之經營及財務政策作出指示，且借款人董事或其他同儕高級人員須遵從該指示；或
- (b) 實益持有51%以上的借款人已發行股本（不包括無權參與超過指定金額利潤或資本分配的已發行股本的任何部分）。

根據國家開發銀行貸款的條款，在發生持續違約事件之時或之後的任何時間，國家開發銀行可以向借款人發出如下通知：

- (a) 在不影響當時任何未償還貸款的情況下：
 - (i) 取消承付款（並將其減少到零），屆時承付款將即時被取消（並減少到零）；或
 - (ii) 取消任何承付款的任何部分（並相應減少該等承付款），屆時相關部分將即時被取消（相關承付款

其他資料

續

將即時相應減少)；

- (b) 宣佈全部或部分貸款、連同應計利息，以及融資文件項下所有其他應計或未償還金額即時到期及須予償還，屆時該等款項將即時到期及須予償還；
- (c) 宣佈全部或部分貸款應按要求支付，即在貸款人要求時即時支付；及／或
- (d) 行使其在融資文件項下的任何或所有權利、救濟措施、權力或自由裁量權。

7. 國家開發銀行、中國進出口銀行、中國建設銀行（亞洲）股份有限公司及交通銀行向MLB提供之貸款

於二零二四年三月二十二日，MLB與國家開發銀行、中國進出口銀行、中國建設銀行（亞洲）股份有限公司及交通銀行（合稱“貸款人”）簽訂了一份貸款協議。據此，貸款人同意向MLB提供700.0百萬美元的三年期循環信貸融資（三月銀團貸款）。截至二零二四年六月三十日，三月銀團貸款尚未被提取。

根據三月銀團貸款的條款，發生下列情況後，貸款人可向MLB發出不少於二十天的通知，宣佈三月銀團貸款項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還：

中國五礦不再直接或間接：

- (a) 有權（無論通過股份所有權、代理、合同、代理機構或其他方式）：
 - (i) 在本公司股東大會上就超過50%之最高可表決票數投票或控制該投票；
 - (ii) 委任或罷免本公司全體或大多數董事或其他同等高級人員；或
 - (iii) 就本公司之經營及財務政策作出指示，且本公司董事或其他同等高級人員須遵從該指示；或
- (b) 實益持有50%以上的本公司已發行股本（不包括無權參與超過指定金額利潤或資本分配的已發行股本的任何部分）。

就本公司擁有MLB之權益及控制權，亦受限於相同控制規定，否則貸方亦可宣佈三月銀團貸款項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還。

其他資料

續

8. 中國建設銀行（亞洲）股份有限公司向MMG Finance Limited提供之貸款

於二零二四年四月二十二日，MMG Finance Limited與中國建設銀行簽訂一份貸款協議。據此，中國建設銀行同意提供一筆100.0百萬美元的三年期循環信貸融資（二零二四年四月中國建設銀行貸款）。截至二零二四年六月三十日，二零二四年四月中國建設銀行貸款之已提取金額為70.0百萬美元。

根據二零二四年四月中國建設銀行貸款的條款，發生下列情況後，中國建設銀行可向MMG Finance發出不少於三天的通知，宣佈二零二四年四月中國建設銀行貸款項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還：

- (a) 中國五礦不再實益持有超過本公司50%已發行股本；或
- (b) 中國五礦不再直接或間接有權：
 - (i) 在本公司股東大會上就超過50%之最高可表決票數投票或控制該投票；
 - (ii) 委任或罷免本公司全體或大多數董事或其他同等高級人員；或
 - (iii) 就本公司之經營及財務政策作出指示，且本公司董事或其他同等高級人員須遵從該指示。

就本公司擁有MMG Finance之權益及控制權，亦受限於相同控制規定，否則中國建設銀行亦可宣佈中國建設銀行貸款項下之所有未償還貸款即時到期及須予償還。

股份計劃

業績獎勵

業績獎勵旨在幫助留住和激勵集團成員公司的經挑選之僱員，使其利益與集團的發展和增長保持一致。

本公司可向本集團或與本公司有關聯的任何其他公司並經董事指定之僱員授予業績獎勵。

二零二四年一月一日至二零二四年六月三十日期間，管治、薪酬、提名及可持續發展委員會已審查以下計劃供董事會批准：

- 二零二四年長期獎勵計劃（長期獎勵計劃）；若於二零二四年三月三十一日前新的十年期長期獎勵總括計劃無法獲批，則實施現金計劃以取代長期獎勵購股權；及
- 二零二一年長期獎勵計劃歸屬64.93%的股份獎勵。

根據長期獎勵股權計劃所授出的業績獎勵，合資格參與者獲授予二零二一年業績獎勵及二零二二年業績獎勵項下之業績獎勵。截至二零二四年六月三十日，二零二一年業績獎勵項下共計7,534,028份業績獎勵已於二零二四年六月歸屬；根據二零二二年業績獎勵已授出共計22,990,096份業績獎勵，約佔本公司截至當日已發行股份總數的0.27%。

其他資料

續

二零二一年業績獎勵

於二零二一年六月二十一日，本公司根據長期獎勵股權計劃向合資格參與者授予業績獎勵（二零二一年業績獎勵）。於二零二四年六月三十日，由於歸屬已於二零二四年六月完成，故概無尚未行使之業績獎勵。

截至二零二四年六月三十日止六個月，二零二一年業績獎勵變動如下：

參與者 類別及姓名	授出日期 ²	業績獎勵數目					於二零二四年 六月三十日 之結餘
		於二零二四年 一月一日之結餘	期內授出	期內歸屬 ³	期內註銷	期內失效 ⁴	
董事							
李連鋼 ¹	二零二一年 六月二十一日	760,615	-	-	-	(760,615)	-
本集團僱員	二零二一年 六月二十一日	12,904,828	-	(7,534,028)	-	(5,370,800)	-
總計		13,665,443	-	(7,534,028)	-	(6,131,415)	-

附註：

- 李連鋼先生於760,615份業績獎勵之權益在其辭任本公司暫代行政總裁兼執行董事（自二零二四年四月二十四日起生效）之後失效。
- 業績獎勵之歸屬期及表現期自二零二一年一月一日起至二零二三年十二月三十一日止，為期三年。業績獎勵之歸屬取決於達成各授出函件所載列之若干表現條件，包括於歸屬期內達成資源增長、財務及市場相關表現目標等。業績獎勵根據門檻及所達致的目標表現水準按百分比基準歸屬。部分已歸屬業績獎勵須受限於最長為歸屬後兩年不同期間的持股禁售期。業績獎勵以零現金代價授出。歸屬日及其前一天的股份收市價分別為3.2港元及3.32港元。在本公司於二零二一年六月二十一日授出業績獎勵的前一天，本公司股份的收市價為每股3.39港元。
- 於二零二四年六月五日歸屬完成後，業績獎勵部分當中7,534,028份業績獎勵已歸屬，而6,131,415份業績獎勵已於歸屬期內失效。
- 業績獎勵因歸屬期內未能達成業績條件及期內離職而失效。

於二零二一年六月二十一日已授出業績獎勵之估計公允價值約為每份0.3928美元，此乃於授出日期使用蒙特卡羅模擬法（基於市場條件）並參考本公司股份於授出日期的市場價格所估計。

業績獎勵價值受到業績獎勵定價模式之多項假設及限制的影響，包括無風險利率、價格波動性、業績獎勵之預計期限、本公司股份之市價及預期股息。無風險利率為0.45%；計算業績獎勵價值時所採用之預期波動率為69.06%，而預期股息假設為無。

其他資料

續

二零二二年業績獎勵

於二零二二年四月二十一日，本公司根據長期獎勵股權計劃向合資格參與者授予業績獎勵（二零二二年業績獎勵）。於二零二四年六月三十日，尚有22,990,096份未行使業績獎勵，佔本公司於當日已發行股份總數約0.27%。

截至二零二四年六月三十日止六個月，二零二二年業績獎勵變動如下：

參與者 類別及姓名	授出日期 ²	業績獎勵數目					於二零二四年 六月三十日 之結餘
		於二零二四年 一月一日 之結餘	期內授出	期內歸屬	期內註銷	期內失效 ³	
董事							
李連鋼 ¹	二零二二年 四月二十一日	1,249,244	-	-	-	(1,249,244)	-
本集團僱員	二零二二年 四月二十一日	24,885,611	-	-	-	(1,895,515)	22,990,096
總計		26,134,855	-	-	-	(3,144,759)	22,990,096

附註：

- 李連鋼先生於1,249,244份業績獎勵之權益在其辭任本公司暫代行政總裁兼執行董事（自二零二四年四月二十四日起生效）之後失效。
- 業績獎勵之歸屬期及表現期自二零二二年一月一日起至二零二四年十二月三十一日止，為期三年。歸屬時間將為二零二五年六月或前後。業績獎勵之歸屬取決於達成各授出函件所載列之若干表現條件，包括於歸屬期內達成資源增長、財務及市場相關表現目標等。業績獎勵根據門檻及所達致的目標表現水準按百分比基準歸屬。部分已歸屬業績獎勵須受限於最長為歸屬後兩年不同期間的持股禁售期。業績獎勵以零現金代價授出。在本公司於二零二二年四月二十一日授出業績獎勵的前一天，本公司股份的收市價為每股3.50港元。
- 業績獎勵因期內離職而失效。

於二零二二年四月二十一日已授出業績獎勵之估計公允價值約為每份0.4114美元，此乃於授出日期使用蒙特卡羅模擬法（基於市場條件）並參考本公司股份於授出日期的市場價格所估計。

業績獎勵價值受到業績獎勵定價模式之多項假設及限制的影響，包括無風險利率、價格波動性、業績獎勵之預計期限、本公司股份之市價及預期股息。無風險利率為2.87%；計算業績獎勵價值時所採用之預期波動率68.26%，而預期股息假設為無。

其他資料

續

企業管治

本公司致力透過高質素之董事會、有效之內部監控以及對全體股東之透明度及問責性，以維持高水準之企業管治常規。

本公司於截至二零二四年六月三十日止六個月內已遵守《上市規則》附錄C1的《企業管治守則》（《企業管治守則》）所載之全部守則條文，惟下文所解釋《企業管治守則》守則條文第F.1.1之偏離者除外。

《企業管治守則》守則條文第F.1.1條規定發行人應訂有派付股息的政策。本公司並無股息政策。董事會於考慮多項因素（包括當前市場環境、本公司之經營業績、未來增長需求、流動資金狀況以及董事會認為相關的其他因素）後，將就任何未來股息之宣派／建議作出決定。派付任何股息之建議視乎董事會之酌情決定，而任何股息之宣派將取決於股東於本公司股東週年大會上之批准。

鑒於良好企業管治原則、國際最佳慣例及適用法律，本公司已採納了董事會章程，當中概述章程權力及責任將獲行使、代表及履行之方式。董事會章程乃基於良好企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及建立投資市場之信心而採納。

審核及風險管理委員會

截至本報告發佈之日，審核及風險管理委員會由六名成員組成，其中包括四名獨立非執行董事，即陳嘉強先生擔任主席、Peter Cassidy博士、梁卓恩先生及陳纓女士，以及兩名非執行董事，即張樹強先生及徐基清先生。

審核及風險管理委員會主要負責(i)財務報告之相關事宜，如審查財務資料及監察與財務報告相關之系統及監控；及(ii)就高風險相關事宜、風險管理及內部監控（包括風險評估及監察內部審核職能）向董事會提供意見。

審核及風險管理委員會已審閱本集團截至二零二四年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務報表。本公司之獨立核數師德勤·關黃陳方會計師行亦已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由實體獨立核數師審閱之中期財務資料」審閱有關財務報表。

董事之證券交易

本公司已採納一套董事進行證券交易之標準守則（《證券交易標準守則》），其條款不較《上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（《標準守則》）所規定之標準寬鬆。

經向所有董事作出特定查詢後而所有董事均確認，彼等於截至二零二四年六月三十日止六個月內已遵守《標準守則》及《證券交易標準守則》之規定。

其他資料

續

董事資料變動

根據《上市規則》第13.51B條，自本公司刊發二零二三年年報以來直至二零二四年八月十三日（即批准本公司中期報告之日期）之董事資料載列如下：

董事變動

董事姓名	職位	變動詳情
李連鋼	暫代行政總裁兼執行董事	李連鋼先生於二零二四年四月二十四日辭任本公司暫代行政總裁兼執行董事。
曹亮	行政總裁兼執行董事	曹亮先生於二零二四年四月二十四日獲委任為本公司行政總裁兼執行董事。
陳纓	獨立非執行董事	陳纓女士於二零二四年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。

薪酬變動

董事姓名	職位	變動詳情
曹亮	行政總裁兼執行董事（自二零二四年四月二十四日起生效）	曹亮先生的固定薪酬從1,660,000澳元上調至1,662,533澳元，自二零二四年七月一日起生效。薪酬上調乃由於退休保證金供款立法變化所致。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬子公司概無購回、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股）。

獨立審閱報告

以下為本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行向五礦資源有限公司董事會刊發之簡明合併中期財務報表的審閱報告之中文譯本：

Deloitte.

德勤

簡明合併中期財務報表的審閱報告

致五礦資源有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第48頁至第83頁五礦資源有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其附屬公司（以下合稱「貴集團」）的簡明合併中期財務報表，此簡明合併中期財務報表包括於二零二四年六月三十日的簡明合併中期財務狀況表，與截至該日止六個月期間的簡明合併中期損益表、簡明合併中期綜合收益表、簡明合併中期權益變動表、簡明合併中期現金流量表，以及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定財務報表須遵守其相關規定及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。貴公司之董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報簡明合併中期財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對簡明合併中期財務報表作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「獨立核數師對財務報表的審閱」進行審閱。簡明合併中期財務報表審閱工作包括向主要負責財務會計事項的人員詢問，並進行分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並無察覺到任何事項，使我們相信簡明合併中期財務報表在所有重大方面沒有按照香港會計準則第34號的規定編製。



德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二四年八月十三日

目錄

簡明合併中期損益表	48
簡明合併中期綜合收益表	49
簡明合併中期財務狀況表	50
簡明合併中期權益變動表	52
簡明合併中期現金流量表	53
簡明合併中期財務報表附註	
1. 一般資料及獨立審閱	54
2. 編製基準	54
3. 分部資料	58
4. 費用	61
5. 財務收入和財務成本	62
6. 所得稅支出	63
7. 每股盈利／（虧損）	64
8. 股息	64
9. 物業、廠房及設備	65
10. 無形資產	65
11. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司	65
12. 衍生金融資產／（負債）	67
13. 貿易及其他應收款	67
14. 股本	67
15. 儲備及留存收益	68
16. 貸款	69
17. 貿易及其他應付款	69
18. 遞延收入	70
19. 業務合併	70
20. 重大關聯方交易	72
21. 資本承擔	75
22. 或然事項	75
23. 財務及其他風險管理	77
24. 報告日後事項	83

簡明合併中期損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
收入	3	1,918.2	1,896.2
其他收入		2.4	2.6
費用 (不包括折舊及攤銷)	4	(1,141.6)	(1,263.0)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利—EBITDA		779.0	635.8
折舊及攤銷費用	4	(467.9)	(445.9)
除利息及所得稅前盈利—EBIT		311.1	189.9
財務收入	5	13.6	4.3
財務成本	5	(181.6)	(184.6)
除所得稅前利潤		143.1	9.6
所得稅支出	6	(63.6)	(34.5)
期內利潤／(虧損)		79.5	(24.9)
期內利潤／(虧損) 可歸屬於：			
本公司權益持有人		21.1	(58.8)
非控制性權益	11	58.4	33.9
		79.5	(24.9)
本公司權益持有人應佔每股盈利／(虧損)			
每股基本盈利／(虧損)	7	0.23美仙	(0.64)美仙
每股攤薄盈利／(虧損)	7	0.23美仙	(0.64)美仙

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部分。

簡明合併中期綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
期內利潤／（虧損）		79.5	(24.9)
其他綜合（虧損）／收益			
可重新分類至損益的項目			
指定用於現金流量套期的套期工具變動		(44.9)	(4.6)
有關現金流量套期的所得稅抵免		15.1	1.4
不可重新分類至損益的項目			
重新計量設定受益計劃的負債淨額		2.4	(0.9)
期內其他綜合虧損，扣除所得稅		(27.4)	(4.1)
期內綜合收益／（虧損）總額		52.1	(29.0)
綜合收益／（虧損）總額可歸屬於：			
本公司權益持有人		5.4	(61.7)
非控制性權益	11	46.7	32.7
		52.1	(29.0)

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部分。

簡明合併中期財務狀況表

	附註	於	
		二零二四年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	11,805.8	9,417.1
使用權資產		108.9	118.1
無形資產	10	1,045.0	534.0
存貨		198.0	115.0
遞延所得稅資產		271.6	150.0
其他應收款		149.8	168.8
其他金融資產		1.3	2.7
總非流動資產		13,580.4	10,505.7
流動資產			
存貨		374.6	389.5
貿易及其他應收款	13	691.9	476.0
當期所得稅資產		5.6	79.5
衍生金融資產	12	16.8	3.1
現金及現金等價物		621.0	447.0
總流動資產		1,709.9	1,395.1
總資產		15,290.3	11,900.8
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	14	3,227.8	3,224.6
儲備及留存收益	15	(1,095.8)	(1,101.2)
		2,132.0	2,123.4
非控制性權益		2,718.2	2,188.6
總權益		4,850.2	4,312.0

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部分。

簡明合併中期財務狀況表

續

	附註	於	
		二零二四年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	16	5,319.0	3,375.8
租賃負債		115.5	125.6
撥備		640.2	647.0
貿易及其他應付款	17	298.0	286.5
遞延所得稅負債		1,571.0	952.7
遞延收入	18	326.9	-
總非流動負債		8,270.6	5,387.6
流動負債			
貸款	16	1,277.4	1,331.3
租賃負債		22.8	22.0
撥備		94.9	127.3
衍生金融負債	12	34.2	-
貿易及其他應付款	17	678.1	616.4
當期所得稅負債		36.4	104.2
遞延收入	18	25.7	-
總流動負債		2,169.5	2,201.2
總負債		10,440.1	7,588.8
淨流動負債		(459.6)	(806.1)
總權益及負債		15,290.3	11,900.8

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部分。

簡明合併中期權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月（未經審核）

百萬美元	歸屬於本公司權益持有人					
	股本 (附註14)	儲備總額 (附註15)	留存收益 (附註15)	總計	非控制性權益 (附註11)	總權益
於二零二四年一月一日	3,224.6	(1,855.1)	753.9	2,123.4	2,188.6	4,312.0
期內利潤	-	-	21.1	21.1	58.4	79.5
期內其他綜合虧損	-	(15.7)	-	(15.7)	(11.7)	(27.4)
期內綜合（虧損）／收益總額	-	(15.7)	21.1	5.4	46.7	52.1
盈餘儲備撥備	-	4.7	(4.7)	-	-	-
內部轉撥	-	4.7	(4.7)	-	-	-
股份認購所產生的非控制性權益	-	-	-	-	482.9	482.9
僱員長期激勵	-	3.2	-	3.2	-	3.2
已行使及已兌現僱員業績獎勵	3.2	(3.2)	-	-	-	-
與擁有人之交易總額	3.2	-	-	3.2	482.9	486.1
於二零二四年六月三十日	3,227.8	(1,866.1)	770.3	2,132.0	2,718.2	4,850.2

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部分。

截至二零二三年六月三十日止六個月（未經審核）

百萬美元	歸屬於本公司權益持有人					
	股本 (附註14)	儲備總額 (附註15)	留存收益 (附註15)	總計	非控制性權益 (附註11)	總權益
於二零二三年一月一日	3,220.5	(1,826.7)	745.2	2,139.0	2,089.5	4,228.5
期內（虧損）／利潤	-	-	(58.8)	(58.8)	33.9	(24.9)
期內其他綜合虧損	-	(2.9)	-	(2.9)	(1.2)	(4.1)
期內綜合（虧損）／收益總額	-	(2.9)	(58.8)	(61.7)	32.7	(29.0)
與擁有人之交易						
僱員長期激勵	-	(1.1)	-	(1.1)	-	(1.1)
已行使及已兌現僱員購股權及業績獎勵	4.1	(2.9)	-	1.2	-	1.2
已失效僱員購股權	-	(0.1)	0.1	-	-	-
與擁有人之交易總額	4.1	(4.1)	0.1	0.1	-	0.1
於二零二三年六月三十日	3,224.6	(1,833.7)	686.5	2,077.4	2,122.2	4,199.6

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部分。

簡明合併中期現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		2,040.8	1,719.3
付款予供應商及僱員		(1,430.2)	(1,217.6)
勘探開支付款		(27.2)	(22.5)
支付所得稅		(54.8)	(35.6)
商品套期結算淨額		(13.3)	(18.0)
經營業務所得之現金淨額		515.3	425.6
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(420.8)	(302.1)
購買無形資產		(1.4)	-
收購附屬公司，扣除被收購之現金	19	(2,042.8)	-
出售物業、廠房及設備所得款項		0.1	-
投資業務所用之現金淨額		(2,464.9)	(302.1)
融資業務之現金流量			
非控制性權益認購附屬公司股份所得款項		482.9	-
收到的供股預付款		0.1	-
外部貸款所得款項		2,132.1	800.0
償還外部貸款		(563.4)	(434.9)
關聯方貸款所得款項		991.1	-
償還關聯方貸款		(670.0)	(200.0)
利率掉期結算淨額		-	36.3
行使僱員購股權後發行股份所得款項		-	1.2
償還租賃負債		(18.0)	(19.2)
就外部貸款已付利息及財務成本		(129.2)	(139.6)
就關聯方貸款已付利息及財務成本		(109.4)	(12.5)
就融資安排已付預扣稅		(6.5)	(5.9)
已收利息		13.9	2.6
融資業務所得之現金淨額		2,123.6	28.0
現金及現金等價物增加淨額		174.0	151.5
於一月一日之現金及現金等價物		447.0	372.2
於六月三十日之現金及現金等價物		621.0	523.7

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部分。

簡明合併中期財務報表附註

1. 一般資料及獨立審閱

五礦資源有限公司（「本公司」）乃於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限責任公司，註冊辦事處位於香港九龍尖沙咀漆咸道南79號中國五礦大廈12樓1208室。本公司主要營業地點已於本集團二零二四年中期報告內「公司資料」一節披露。

本公司是一間於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市的投資控股公司。

本公司及其附屬公司（「本集團」）在全世界從事銅、鋅、金、銀、鉬及鉛礦床的勘探、開發及採礦。

除非另有說明，截至二零二四年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃以美元（「美元」）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零二四年八月十三日批准刊發。

作為比較資料載於簡明合併中期財務報表的有關截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司該年度的法定年度合併財務報表的一部分，但是源自該等財務報表。須根據香港公司條例第436條披露的有關該等法定財務報表的其他資料如下：

- 本公司已按照香港公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長送呈截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務報表。
- 本公司的核數師已就該等財務報表發表報告。核數師報告並無保留意見；且並無提述核數師在不發出保留意見報告下，強調有任何事宜須予注意；亦未載有香港公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指之聲明。

截至二零二四年六月三十日止六個月的本簡明合併財務報表未經審核，但已獲本公司審核委員會和外部核數師審閱。

2. 編製基準

截至二零二四年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表已經按照香港聯交所證券上市規則附錄16的適用披露要求及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告編製。本簡明合併中期財務報表應與截至二零二三年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

2.1 持續經營

簡明合併中期財務報表已按持續經營基準編製，當中已假設日常業務活動之持續性及資產變現以及於正常業務過程結清負債。本集團管理層繼續密切監察本集團流動資金狀況，包括就短期及中期主要財務風險（包括商品及外匯風險）作出現金結餘預測的敏感度分析，以確保維持充足流動資金。

簡明合併中期財務報表附註

續

於二零二四年六月三十日，本集團的流動負債淨值為459.6百萬美元（二零二三年十二月三十一日：806.1百萬美元），現金及現金等價物為621.0百萬美元（二零二三年十二月三十一日：447.0百萬美元）。截至二零二四年六月三十日止六個月期間，本集團確認淨利潤79.5百萬美元（二零二三年：淨虧損24.9百萬美元）以及經營現金流入淨額515.3百萬美元（二零二三年：425.6百萬美元）。

本集團擁有多項債務融資，用於滿足流動資金需求。於本財務報表獲授權發佈之日，這些債務融資包括本集團1,510.0百萬美元（二零二三年：3,350.0百萬美元，不包括Las Bambas合營公司集團）和Las Bambas 1,275.0百萬美元（二零二三年：975.0百萬美元）的未提取融資額度。此外，本集團於二零二四年七月十五日完成了供股，籌集1,152.2百萬美元（已扣除約10.7百萬美元的交易成本）。

倘未能達到現金流量預測或倘現有或新債務融資不足或未能及時取得有關融資，本集團將獲得其主要股東五礦有色（「五礦有色」）及其附屬公司的持續支持。支持本集團的形式可能是提供額外債務融資、延遲償還債務以及與五礦有色現有股東貸款有關的還款義務、就產品運輸提前付款或通過進一步的股權出資。

基於上文所述以及對批准本集團於簡明合併中期財務報表後的十二個月內的預測財務狀況及業績的審查，本公司董事認為本集團將有能力履行其到期的債務，因此，簡明合併中期財務報表乃按持續經營的基準編製。

2.2 重大事件和交易

於二零二四年三月二十二日，本集團完成了以1,734.7百萬美元對價收購Cuprous Capital Ltd（「CCL」）及其附屬公司（統稱為「CCL集團」或「Khoemacau」，包括Khoemacau礦山）的交易。Khoemacau礦山為博茨瓦納西北部的一座大型、長生命週期的銅銀礦山，位於新興的卡拉哈裡銅礦帶。進一步詳情請參閱附註19。

於二零二四年六月六日，本集團與國新國際投資有限公司（「國新國際」）訂立了認購及股東協議（「認購及股東協議」）。根據該協議，科莫控股有限公司（「科莫控股」，國新國際的全資附屬公司）將以482.9百萬美元的價格認購MMG Africa Resources Co. Ltd.（MMG的全資附屬公司）的股份。該認購價格已於二零二四年六月三十日繳付。認購後，科莫控股直接持有45%的權益，該等股權被視為重大非控制性權益。進一步詳情請參閱附註11。

2.3 會計政策

該等簡明合併中期財務報表已經根據歷史成本模式編製，按公允值計入損益及其他綜合損益「其他綜合損益」的金融資產和金融負債除外，其按公允值計量。

除了下文所載採納現有準則的修訂及應用本中期與本集團相關的若干會計政策之外，所採納的會計政策與編製截至二零二三年十二月三十一日止年度合併財務報表時所採用的會計政策一致。

2.3.1 於二零二四年生效和採納的現有準則的修訂

本集團已於本中期首次應用以下由香港會計師公會頒佈的經修訂香港財務報告準則，其就編製本集團簡明中期合併財務報表而言於二零二四年一月一日開始的本集團年度期間強制生效：

簡明合併中期財務報表附註

續

香港財務報告準則第16號（修訂本）	售後租回之租賃負債
香港會計準則第1號（修訂本）	負債分類為流動或非流動負債以及香港詮釋第5號（二零二零年）之有關修訂
香港會計準則第1號（修訂本）	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	供應商融資安排

於本中期應用上述香港財務報告準則修訂對本集團當期和之前期間財務狀況及業績以及對該等簡明合併財務報表所載披露並無重大影響。

此外，本集團應用下列與本集團相關的國際財務報導準則解釋委員會（「委員會」）議程決定：

氣候相關承諾（國際會計準則第37號，撥備、或然負債和或然資產）

於二零二四年四月，該委員會發佈了該議程決定，分析了如果實體公開聲明過渡至淨零排放，應如何將國際會計準則第37號條例（撥備、或然負債和或然資產）應用於氣候相關承諾。該理事會得出結論：(i) 實體關於減少和抵銷其溫室氣體排放量的承諾聲明是否構成推定義務，將取決於承諾的事實以及相關背景情況。倘若該聲明構成了推定義務，但由於其所適用的事件尚未發生，因此不足以構成實體的現時推定義務；(ii) 倘若實體排放了其所承諾抵銷的溫室氣體，其將該承擔清償碳信用額來抵消這些溫室氣體的現有義務，並在能夠做出可靠估計時，確認尚未結清的債務金額的撥備；以及(iii) 如果計提撥備，相應金額將被確認為費用，而非資產，除非其產生符合國際財務報告準則之會計準則資產確認條件的項目或構成項目成本的一部分。

於本中期應用該理事會的議程決定對本集團當期和之前期間財務狀況及業績以及對該等簡明合併財務報表所載披露並無重大影響。本集團已公開聲明，承諾逐步減少年度溫室氣體排放量，並抵消所排放的溫室氣體。MMG將逐步改變採礦和選礦方法，以實現溫室氣體排放量的減排。由於採用上述議程決定，且本集團尚未排放其承諾抵銷的溫室氣體，因此在之前報告期和本中期均無需確認撥備。

2.3.2 與收購CCL相關的會計政策

(a) 合併

非共同控制合併之購買法

本集團應用購買法入賬處理除共同控制合併外之業務合併。收購附屬公司之購買對價為本集團所轉讓資產、承擔對被收購公司之前擁有人的負債及所發行股權之公允值。收購相關成本於產生時列為費用。於業務合併時所取得的可識別資產及所承擔的負債及或然負債，初步按收購日期取得控制權之日之公允值計量。

購買對價高於可辨認淨資產的公允價值的金額確認為商譽。

在企業合併所處的報告期期末時，倘該等合併的初步會計處理尚未完成，則本集團將對尚未完成會計處理的項目報告暫定金額。這些暫定金額將進行追溯調整，並將確認額外資產或負債，以反映新獲取的於收購日期存在的事實或情況，該

簡明合併中期財務報表附註

續

等事實或情況如果當時已知，將會影響收購日期確認的金額。

與非控制性權益之交易

不會導致失去控制權之非控制性權益交易入賬列作權益交易—即以彼等為擁有人之身份與擁有人進行交易。所支付任何對價之公允值與所收購的相關股份對應附屬公司淨資產賬面值的差額於權益中入賬。對於非控制性權益進行的出售所產生的盈虧亦於權益中入賬。

(b) 遞延收入

於二零一九年七月，CCL之附屬公司Khoemacau Copper Mining Proprietary Limited（「KCM礦山」或「KCM」）與Royal Gold AG（提供金屬流的企業）訂立了銀採購和銷售協議（金屬流協議）。

根據該金屬流協議，KCM收到了265.0百萬美元資金，作為未來待交付銀的預付款。根據該金屬流協議，提供金屬流的企業有權獲得關注區域（AOI，即定義的採礦區域）100%的白銀產量，直至交付40百萬盎司銀，此後該權利降低至關注區域50%的銀產量。提供金屬流的企業的該等權利將透過KCM向提供金屬流的企業的金屬賬戶中交付金屬信用額度（代表實際生產的銀）來結算。在向提供金屬流的企業交付金屬信用額度後，提供金屬流的企業仍然需要按照所交付銀的現貨價格的至少20%支付現金。根據該金屬流協議，該現金支付比例將隨KCM選礦率的提高而增加。

KCM收到的未來待交付銀的預付現金已被確認為「遞延收入」。管理層評估了該金屬流協議，該協議中包含重要的融資安排。遞延收入隨著利息費用的確認而增加，利息費用乃基於集團管理層在收購CCL集團時根據融資的性質和所涉及的風險所釐定的適當利率確認。

在交付金屬信用額度後，部分遞延收入將結轉，在損益表中確認為收入。確認為收入的金額乃根據期內交付的銀的盎司數佔將於礦山壽命週期內預計交付的銀的盎司總數的比例，並考慮了將於礦山生命週期內交付的該些盎司銀的估計價值而釐定。當採礦計劃對應的礦山壽命變更導致在礦山生命週期內預期交付的銀的盎司數出現重大調整時，管理層將重新評估截至該等變更之日遞延收入應結轉入損益表的累計金額，並在確定礦山壽命進行該等變更期間確認財務成本的相應調整。

2.4 關鍵估計和判斷

在編製簡明合併中期財務報表過程中，本集團管理層需要作出影響會計政策的應用以及資產和負債、收入和開支列報金額的判斷、估計和假設。實際結果可能會和該等估計有所不同。

關於非金融性資產減值的重大判斷已披露於附註9。Khoemacau礦山在購買日的公允價值相關的會計估計已披露於附註19。

除上文所述者外，本集團管理層在應用本集團會計政策方面及應用主要來源對不確定性進行估計方面，作出了重大判斷。這些判斷與編製截至二零二三年十二月三十一日止年度的合併財務報表時作出的判斷相同。

簡明合併中期財務報表附註

續

MMG集團管理層已審查應用於CCL集團相關餘額和交易額的重大估計和判斷，並注意到，該等估計和判斷與本集團於收購CCL集團之前應用於本集團合併財務報表的估計和判斷一致。

有關CCL集團銀相關金屬流協議的重大判斷和估計如下：

遞延收入

管理層已評估銀相關金屬流協議的條款和條件以及相關適用的會計準則要求，並決定將該協議項下收取的預付款在綜合財務狀況表中確認為遞延收入負債。遞延收入負債於收購CCL集團之日的公允值取決於管理層對銀的預期交付量、預期定價和適用貼現率的判斷。隨後，從遞延收入結轉入各期損益表的收入的金額仍取決於管理層對礦山生命週期內銀的預期交付量的判斷和估計。預期交付量可能會因採礦計劃對應的礦山壽命的變更而增加或減少，從而導致確認的收入金額發生變化。

3. 分部資料

香港財務報告準則第8號「營運分部」要求營運分部須依據主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現的有關本集團業務的內部報告確定。

本公司之執行委員會被認定為主要營運決策者。執行委員會審閱本集團對該等業務之內部報告以評估表現和分配資源。

本集團的可呈報分部如下：

Las Bambas	Las Bambas項目是大型露天、具備擴展潛力、年限較長之銅礦及鉬礦開發項目，仍具勘探前景，位於秘魯Apurimac地區的Cotabambas。
Kinsevere	Kinsevere為露天銅礦，位於剛果民主共和國加丹加省。
Khoemacau	Khoemacau礦山（於二零二四年收購）為博茨瓦納西北部的一座大型、長生命週期的地下銅銀礦山，位於新興的卡拉哈里銅礦帶。
Dugald River	Dugald River為地下鋅礦，位於昆士蘭西北的克朗克里附近。
Rosebery	Rosebery為地下多種基本金屬礦山，位於塔斯馬尼亞西岸。
其他	包括本集團內的企業實體。

分部業績為每一分部所賺取之EBIT，此為呈報予主要營運決策者以分配資源及評估分部表現之指標。除下一段所披露者外，其他提供予主要營運決策者的資料的衡量方式與該等簡明合併中期財務報表所披露的資料一致。

分部資產不包括當期所得稅資產、遞延所得稅資產及分部間應收款項淨額。分部負債不包括當期所得稅負債、遞延所得稅負債及分部間之貸款淨額。未有包括在內之資產及負債於總合併資產或負債之調節事項內呈列。

簡明合併中期財務報表附註

續

截至二零二四年六月三十日止六個月的分部收入和業績如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	其他未分配 項目／抵銷	本集團
按金屬劃分的收入							
-銅 ¹	1,092.2	187.0 ³	83.3	-	5.6	4.9	1,373.0
-鋅 ²	-	-	-	169.7	54.5	-	224.2
-鉛	-	-	-	27.6	22.4	-	50.0
-金	54.9	-	-	-	34.1	-	89.0
-銀	40.4	-	6.9 ⁶	28.8	36.1	-	112.2
-鉍	68.5	-	-	-	-	-	68.5
-鈷	-	1.3	-	-	-	-	1.3
來自客戶合約的收入	1,256.0	188.3	90.2	226.1	152.7	4.9	1,918.2
EBITDA	590.3	41.4	33.5	80.2	68.3	(34.7)⁷	779.0
折舊及攤銷費用	(353.9)	(35.2)	(10.4)	(26.4)	(38.1)	(3.9)	(467.9)
EBIT	236.4	6.2	23.1	53.8	30.2	(38.6)	311.1
財務收入							13.6
財務成本							(181.6)
所得稅支出							(63.6)
期內利潤							79.5

於二零二四年六月三十日的分部資產及負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	其他未分配 項目／抵銷	本集團
分部資產	9,535.7	1,020.3	3,069.0	686.3	276.0	425.8⁴	15,013.1
當期／遞延所得稅資產							277.2
合併資產							15,290.3
分部負債	2,874.6	340.0	1,468.7	359.6	197.4	3,592.4⁵	8,832.7
當期／遞延所得稅負債							1,607.4
合併負債							10,440.1
分部非流動資產	8,531.7	872.2	2,955.5	618.1	239.2	363.7	13,580.4

簡明合併中期財務報表附註

續

截至二零二三年六月三十日止六個月的分部收入和業績如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配 項目／抵銷	本集團
按金屬劃分的收入						
-銅 ¹	1,248.0	178.4 ³	-	4.1	1.5	1,432.0
-鋅 ²	-	-	106.7	38.3	-	145.0
-鉛	-	-	13.7	11.5	-	25.2
-金	79.3	-	-	25.0	-	104.3
-銀	50.9	-	12.3	24.3	-	87.5
-鉍	102.2	-	-	-	-	102.2
來自客戶合約的收入	1,480.4	178.4	132.7	103.2	1.5	1,896.2
EBITDA	643.0	(13.8)	(26.4)	35.6	(2.6)	635.8
折舊及攤銷費用	(390.8)	(8.3)	(23.6)	(26.7)	3.5	(445.9)
EBIT	252.2	(22.1)	(50.0)	8.9	0.9	189.9
財務收入						4.3
財務成本						(184.6)
所得稅支出						(34.5)
期內虧損						(24.9)

於二零二三年十二月三十一日的分部資產和負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配 項目／抵銷	本集團
分部資產	9,449.3	852.8	687.0	295.8	386.4 ⁴	11,671.3
當期／遞延所得稅資產						229.5
合併資產						11,900.8
分部負債	3,093.2	317.4	367.6	197.8	2,555.9 ⁵	6,531.9
當期／遞延所得稅負債						1,056.9
合併負債						7,588.8
分部非流動資產	8,635.8	725.9	620.9	255.6	267.5	10,505.7

1. 商品衍生工具淨虧損總額為23.2百萬美元（二零二三年：28.3百萬美元）已計入銅的「收入」內；

2. 商品衍生工具淨虧損總額為0.8百萬美元（二零二三年：3.0百萬美元）已計入鋅的「收入」內；

3. 「Kinsevere」項下的商品套期交易虧損淨額為0.1百萬美元（二零二三年：0.1百萬美元），由本公司旗下另一家附屬公司（位於香港的MMG Finance Limited）簽立；

4. 計入其他未分配項目的分部資產425.8百萬美元（二零二三年十二月三十一日：386.4百萬美元）主要為本集團庫務實體持有的現金42.7百萬美元（二零二三年十二月三十一日：39.1百萬美元）和MMG South America Company Limited（「MMG SA」）有關銅精礦銷售的貿易應收款236.6百萬美元（二零二三年十二月三十一日：213.2百萬美元）；

簡明合併中期財務報表附註

續

- 計入其他未分配項目的分部負債3,592.4百萬美元（二零二三年十二月三十一日：2,555.9百萬美元）為在集團層面管理的貸款3,505.2百萬美元（二零二三年十二月三十一日：2,459.9百萬美元）；
- Khoemacau金屬流協議確認的從遞延收入結轉入收入的金額4.9百萬美元已計入銀的「收入」內（附註18）；及
- 計入其他未分配項目的EBITDA 34.7百萬美元的虧損（二零二三年：2.6百萬美元的虧損）為收購Khoemacau的交易成本18.2百萬美元（二零二三年：1.0百萬美元）和整合成本2.0百萬美元（二零二三年：無）。

4. 費用

所得稅前利潤包括以下具體費用：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(39.3)	144.8
計入可變現淨值存貨（撥回）／撇減	(19.8)	18.8
僱員福利費用 ¹	152.7	150.1
承包和諮詢費用 ³	309.0	274.0
能源成本	166.7	178.6
備用品和消耗品成本	297.5	238.0
折舊及攤銷費用 ²	458.5	437.3
其他生產費用 ³	55.1	102.7
銷售成本	1,380.4	1,544.3
其他經營費用 ¹	16.6	24.1
採礦權使用費	70.4	64.5
銷售費用 ³	54.3	61.5
經營費用（包括折舊及攤銷）⁴	1,521.7	1,694.4
勘探費用 ^{1,2,3}	27.2	25.0
行政費用 ^{1,3}	16.2	3.3
Khoemacau礦山收購的交易和整合費用 ⁵	20.2	-
匯兌虧損／（收益）－淨額	14.6	(19.7)
以公允值釐定損益的金融資產的虧損／（收益）	1.4	(0.5)
其他費用 ^{1,2,3}	8.2	6.4
費用總額	1,609.5	1,708.9

- 合計37.7百萬美元僱員福利費用（二零二三年：22.0百萬美元）計入行政費用、勘探費用、其他經營費用及其他費用類別。僱員福利費用總額為190.4百萬美元（二零二三年：172.1百萬美元）。
- 合計9.4百萬美元（二零二三年：8.6百萬美元）折舊及攤銷費用計入勘探費用及其他費用類別。折舊及攤銷費用總額為467.9百萬美元（二零二三年：445.9百萬美元）。
- 這些類別下的費用包括被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的合約的支出，其中包括可變租賃付款42.7百萬美元（二零二三年：50.5百萬美元），短期租賃0.8百萬美元（二零二三年：0.4百萬美元）及低價值租賃0.6百萬美元（二零二三年：2.9百萬美元）。
- 經營費用包括採礦及加工成本、採礦權使用費、銷售費用（包括運輸）及因經營而產生的其他費用。
- 包括收購KCM的交易費用18.2百萬美元（二零二三年：1.0百萬美元）和整合費用2.0百萬美元（二零二三年：無）。

簡明合併中期財務報表附註

續

5. 財務收入和財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
財務收入		
現金及現金等價物的利息收入	13.6	4.3
財務收入總額	13.6	4.3
財務成本		
銀行貸款的利息費用	(129.5)	(105.4)
關聯方貸款的利息費用 (附註20(a))	(70.0)	(51.9)
融資安排的預扣稅	(5.6)	(7.9)
撥備折現計息	(9.7)	(11.3)
租賃負債折現計息	(6.0)	(6.4)
遞延收入折現計息 (附註18)	(7.7)	-
其他外部財務退款 / (成本) - 淨額	23.4	(2.6)
其他關聯方財務成本 (附註20(a))	(3.0)	(0.8)
	(208.1)	(186.3)
指定為現金流量套期的利率掉期由權益重新分類為損益而產生的利得	26.5	1.7
財務成本總額	(181.6)	(184.6)

簡明合併中期財務報表附註

續

6. 所得稅支出

香港利得稅乃就期內應課稅淨利潤以16.5%稅率計提撥備。本集團營運所在主要司法權區之所得稅率為：澳大利亞（30.0%）、秘魯（32.0%）、剛果民主共和國（30.0%）及博茨瓦納（22%至55%，取決於應課稅收入佔總收入的百分比）。部分司法權區之稅率受以往與政府之法定協議規限。源自其他司法權區期內估計應課稅收益產生的稅項乃按有關司法權區的現行稅率計算。

本集團只有在可預見未來很可能有應課稅款項可用來抵扣暫時性差異和未使用稅務虧損時，方會確認遞延所得稅資產。管理層於未來申報期間將繼續評估遞延所得稅資產之確認。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
當期所得稅支出		
- 香港所得稅	-	0.8
- 海外所得稅	55.0	44.1
	55.0	44.9
遞延所得稅（抵免）／支出		
- 香港所得稅	(0.4)	(0.8)
- 海外所得稅	9.0	(9.6)
	8.6	(10.4)
所得稅支出	63.6	34.5

本集團屬於經濟合作與發展組織雙支柱標準規則的範圍。本集團已採用二零二三年五月頒布的國際會計準則第12號（修訂本）中規定的臨時豁免。因此，本集團不會確認及披露與雙支柱所得稅相關的遞延稅項資產及負債資料。

在本集團運營所在的司法管轄區內，荷蘭、瑞士（僅涉及國內最低補足稅「DMTT」）和加拿大已頒布雙支柱立法，其中收入納入規則「IIR」（如適用）和國內最低補足稅自二零二四年一月一日起生效。由於在秘魯註冊的實體由荷蘭的母公司所持有，這些秘魯實體也受該立法的約束。

根據該立法，本集團有責任就其全球反稅基侵蝕（「GloBE」）的有效稅率（「ETR」）與15%的最低稅率之間的差額支付補足稅。

本集團使用截至本報告期（截至二零二四年六月三十日止六個月）的財務數據對荷蘭、瑞士、加拿大和秘魯進行了過渡性國別報告（「CbCR」）安全港測試。根據該評估，上述管轄區通過了過渡性國別報告安全港測試項下三項測試中的至少一項測試。這三項測試為：(a) 微利測試；(b) 簡化有效稅率測試；及(c) 常規利潤測試。

於二零二三年十二月二十一日，香港政府發起了為期三個月的有關「實施全球最低稅率及香港最低補足稅」的諮詢。預計立法法案將於二零二四年下半年提交。香港政府計劃該立法於二零二五年一月一日或之後開始的財政年度生效。

本集團將繼續監測全球雙支柱規則的進展，並重新評估其潛在影響。

簡明合併中期財務報表附註

續

7. 每股盈利／（虧損）

每股基本盈利／虧損是按本公司權益持有人應佔利潤／虧損除以報告期內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利／虧損乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，通過調整已發行普通股加權平均數計算。就已發行之本公司購股權及業績獎勵而言，有關計算乃按未行使購股權及業績獎勵所附認購權之貨幣價值來計算可按公允值（以本公司股份之平均市場股價釐定）購入之股份數目。按下列方法計算的股份數目將與假設購股權和業績獎勵獲行使而已發行的股份數目進行對比。截至二零二四年六月三十日止六個月，鑒於供股權力已於二零二四年六月十一日生效，已考慮供股（附註24）的稀釋因素。截至二零二三年六月三十日止期間，由於會導致每股虧損減少，因此假設不考慮潛在普通股轉換的稀釋影響。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核，經重列) 百萬美元
用來計算每股基本和攤薄盈利／（虧損）的本公司權益持有人應佔利潤／（虧損）	21.1	(58.8)
	股數 千股	股數 千股 (經重列)
計算每股基本盈利／（虧損）時所用之普通股加權平均數	9,198,779	9,183,612
與長期激勵股權計劃相關的被視為已發行的股份	28,841	-
供股稀釋	51,530	-
計算每股攤薄盈利／（虧損）時所用之普通股加權平均數	9,279,150	9,183,612
每股基本盈利／（虧損） ¹	0.23美仙	(0.64)美仙
每股攤薄盈利／（虧損）	0.23美仙	(0.64)美仙

1. 計算截至二零二四年六月三十日止六個月及截至二零二三年六月三十日止六個月的每股基本盈利／（虧損）時所用的普通股加權平均股數均已調整/重申，以反映供股的獎勵成份對已發行股份的影響（附註24）。

8. 股息

董事不建議就截至二零二四年六月三十日止六個月派付任何股息（二零二三年：無）。

簡明合併中期財務報表附註

續

9. 物業、廠房及設備

截至二零二四年六月三十日止六個月	百萬美元
於二零二四年一月一日之賬面淨值（經審核）	9,417.1
收購附屬公司（附註19）	2,425.5
添置	419.3
折舊及攤銷	(455.6)
處置 ¹	(0.5)
於二零二四年六月三十日之賬面淨值（未經審核）	11,805.8

1. 截至二零二四年六月三十日止六個月，來自處置物業、廠房及設備的虧損淨額為0.4百萬美元（二零二三年：0.4百萬美元）。

非流動資產和商譽的減值審閱

根據本集團的會計政策和程序，本集團會於十二月三十一日進行其年度減值評估。此外，現金產生單位（「現金產生單位」）於各報告期進行審閱，以釐定是否有減值或減值撥回的跡象。如果出現減值或減值撥回跡象，就會進行減值評估。

本集團管理層已為本集團於二零二四年六月三十日的所有現金產生單位審閱減值跡象。本集團管理層認為，於報告期內，本集團的任何現金產生單位內並無識別到任何減值或減值撥回跡象。

10. 無形資產

截至二零二四年六月三十日止六個月	百萬美元
於二零二四年一月一日之賬面淨值（經審核）	534.0
收購附屬公司所產生的商譽（附註19）	509.5
添置	1.5
收購附屬公司（附註19）	0.6
折舊及攤銷	(0.6)
於二零二四年六月三十日之賬面淨值（未經審核）	1,045.0

11. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司

如附註2.2所述，收購完成後，CCL集團成為MMG Africa Resources Company Limited的一家全資附屬公司，而MMG Africa Holdings Company Limited擁有MMG Africa Resources Company Limited 100%的權益。

於二零二四年六月六日，科莫控股認購MMG Africa Resources Company Limited 45%的權益，這些權益被視為重大非控制性權益。

本集團管理層對認購及股東協議的條款進行了評估，認為應將MMG Africa Resources Company Limited繼續視為附屬公司，並納入本集團的合併財務報表。科莫控股持有的45%權益被視為重大非控制性權益，並且參照其在MMG Africa Resources Company Limited及其附屬公司（以下簡稱「Khoemacau合營公司」）的淨資產賬面價值中所占的股權比例進行了計量。

截至二零二四年六月三十日，本集團非控制性權益總額為2,718.2百萬美元（二零二三年十二月三十一日：2,188.6百萬美元）。非控制性權益包括以下內容：

簡明合併中期財務報表附註

續

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
MMG South America Management Company Limited及其附屬公司（「Las Bambas合營公司」）	2,234.7	2,188.6
Khoemacau合營公司	483.5	-
總計	2,718.2	2,188.6

擁有重大非控制性權益的附屬公司的財務資料摘要按100%基準呈列。其為根據香港財務報告準則編製的附屬公司合併財務報表內所列示的金額。

合併財務狀況表摘要

百萬美元	Las Bambas合營公司		Khoemacau合營公司	
	二零二四年 六月三十日 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 (經審核)	二零二四年 六月三十日 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 ¹
資產	9,749.1	9,930.7	3,183.0	-
流動	1,150.1	1,227.8	113.6	-
包括：現金及現金等價物	484.3	399.2	71.8	-
非流動	8,599.0	8,702.9	3,069.4	-
負債	(3,789.9)	(4,094.4)	(2,109.8)	-
流動	(787.7)	(970.1)	(140.0)	-
非流動	(3,002.2)	(3,124.3)	(1,969.8)	-
資產淨值	5,959.2	5,836.3	1,073.2	-

合併綜合收益表摘要

百萬美元	Las Bambas合營公司		Khoemacau合營公司	
	截至六月三十日止六個月			
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (經審核)	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 ¹
收入	1,256.0	1,480.4	90.2	-
財務成本淨額	(43.2)	(115.7)	(28.6)	-
所得稅支出	(32.8)	(46.3)	(4.0)	-
期內利潤	160.4	89.7	(9.5)	-
期內其他綜合（虧損）／收益，扣除稅項	(37.5)	(3.2)	9.5	-
綜合收益總額	122.9	86.5	-²	-
綜合收益總額可歸屬於：				
本公司權益持有人	76.8	53.8	(0.6)	-
非控制性權益	46.1	32.7	0.6	-
	122.9	86.5	-²	-

1. 並無Khoemacau合營公司的比較資料，原因是所收購的Khoemacau資產和利潤／（虧損）自二零二四年三月二十二日收購完成後開始合併。

2. 該金額不足1百萬美元。

簡明合併中期財務報表附註

續

12. 衍生金融資產／（負債）

	二零二四年 六月三十日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
資產		
流動		
商品衍生工具—銅	16.3	3.1
商品衍生工具—鋅	0.5	-
	16.8	3.1
負債		
流動		
商品衍生工具—銅	(28.0)	-
商品衍生工具—鋅	(6.2)	-
	(34.2)	-

13. 貿易及其他應收款

於二零二四年六月三十日，列入「貿易及其他應收款」的本集團貿易應收款主要涉及採礦業務，結餘為462.7百萬美元（二零二三年十二月三十一日：354.8百萬美元）。大部分採礦業務的銷售按合約安排進行，據此，暫時付款的收回按銷售合約的規定，一般為在30天內遞交所有所需文件及履行銷售相關國際貿易條款義務；於報價期末出具最終發票後，任何餘額須於出具該最終發票後30天內支付。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日的所有貿易應收款賬齡均在自發票日期起計六個月內，且於資產負債表日按公允值計量，並根據商品價格變動而作出調整。

本集團的貿易應收款、其他應收款及預付款項包含應收本集團一家關聯公司款項241.3百萬美元（二零二三年十二月三十一日：160.9百萬美元）（附註20(c)）。本集團的所有貿易應收款帳面值均以美元計值。

14. 股本

	普通股數目 千股	股本 百萬美元
已發行及已繳足：		
於二零二三年一月一日	8,639,767	3,220.5
已行使僱員購股權	3,159	1.9
已兌現僱員業績獎勵	13,121	2.2
於二零二三年十二月三十一日（經審核）	8,656,047	3,224.6
已兌現僱員業績獎勵 ¹	7,534	3.2
於二零二四年六月三十日（未經審核）	8,663,581	3,227.8

1. 截至二零二四年六月三十日止六個月，因二零二一年業績獎勵於二零二四年六月五日兌現而發行的新股份共7,534,028股。業績獎勵獲行使日期本公司的股票收市價為3.33港元。

簡明合併中期財務報表附註

續

15. 儲備及留存收益

百萬美元	特別 資本儲備	匯兌儲備	合併儲備 ¹	盈餘儲備 ²	股份 付款儲備	現金流量 套期儲備 ³	其他儲備	儲備總額	留存收益	總計
於二零二四年一月一日 (經審核)	9.4	2.7	(1,946.9)	50.6	5.4	25.2	(1.5)	(1,855.1)	753.9	(1,101.2)
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	21.1	21.1
期內其他綜合 (虧損) / 收益	-	-	-	-	-	(18.1)	2.4	(15.7)	-	(15.7)
期內綜合 (虧損) / 收益總額	-	-	-	-	-	(18.1)	2.4	(15.7)	21.1	5.4
盈餘儲備撥備	-	-	-	4.7	-	-	-	4.7	(4.7)	-
內部轉撥	-	-	-	4.7	-	-	-	4.7	(4.7)	-
僱員長期激勵	-	-	-	-	3.2	-	-	3.2	-	3.2
已行使及已兌現僱員業績獎勵	-	-	-	-	(3.2)	-	-	(3.2)	-	(3.2)
與擁有人之交易總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	9.4	2.7	(1,946.9)	55.3	5.4	7.1	0.9	(1,866.1)	770.3	(1,095.8)

百萬美元	特別 資本儲備	匯兌儲備	合併儲備 ¹	盈餘儲備 ²	股份 付款儲備	現金流量 套期儲備 ³	其他儲備	儲備總額	留存收益	總計
於二零二三年一月一日 (經審核)	9.4	2.7	(1,946.9)	50.2	9.9	48.5	(0.5)	(1,826.7)	745.2	(1,081.5)
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(58.8)	(58.8)
期內其他綜合虧損	-	-	-	-	-	(2.0)	(0.9)	(2.9)	-	(2.9)
期內綜合虧損總額	-	-	-	-	-	(2.0)	(0.9)	(2.9)	(58.8)	(61.7)
僱員長期激勵	-	-	-	-	(1.1)	-	-	(1.1)	-	(1.1)
已行使僱員購股權及業績獎勵	-	-	-	-	(2.9)	-	-	(2.9)	-	(2.9)
已失效僱員購股權	-	-	-	-	(0.1)	-	-	(0.1)	0.1	-
與擁有人之交易總額	-	-	-	-	(4.1)	-	-	(4.1)	0.1	(4.0)
於二零二三年六月三十日 (未經審核)	9.4	2.7	(1,946.9)	50.2	5.8	46.5	(1.4)	(1,833.7)	686.5	(1,147.2)

1. 合併儲備指於實體投資成本之超出額，其已根據會計指引第五號（由香港會計師公會頒佈的會計指引第五號）就其股本按共同控制合併的合併會計法列賬；

2. 於秘魯，根據普通公司法，盈餘儲備由扣除累計虧損後的各期間淨收入轉入，最少10%，直至達到相當於資本的五分之一金額而組成；在中國，經濟法規定公司將淨收入的10%轉入盈餘儲備，直至達到其資本的一半金額；及

簡明合併中期財務報表附註

續

3. 現金流量套期儲備記錄現金流量套期的套期工具的損益部分，包括歸屬於本公司權益持有人的商品套期和利率掉期，保留在其他綜合收益中，並從攤銷轉入「財務收入和成本」。截至二零二四年六月三十日止六個月，商品套期結算的已實現稅後虧損9.4百萬美元（二零二三年：收益2.6百萬美元）已轉入「收入」內（附註23.1(a)）。利率掉期攤銷的已實現稅後收益18.0百萬美元（二零二三年：1.2百萬美元）已轉入「財務收入和成本」內。

16. 貸款

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
非流動		
關聯方貸款（附註20(c)）	2,877.4	1,831.3
銀行貸款（淨額）	2,441.6	1,544.5
	5,319.0	3,375.8
流動		
關聯方貸款（附註20(c)）	175.0	900.0
銀行貸款（淨額）	1,102.4	431.3
	1,277.4	1,331.3
分析如下：		
— 有抵押	1,798.4	2,016.8
— 無抵押	4,839.5	2,731.3
	6,637.9	4,748.1
預付款—融資開支	(41.5)	(41.0)
	6,596.4	4,707.1
貸款（不包括預付款）須於下列期間償還：		
— 一年內	1,283.9	1,336.8
— 一年以上但不超過兩年	1,440.5	1,078.0
— 兩年以上但不超過五年	2,317.9	1,620.4
— 五年以上	1,595.6	712.9
	6,637.9	4,748.1
預付款—融資開支	(41.5)	(41.0)
總計（附註23(d)）	6,596.4	4,707.1

截至二零二四年六月三十日止六個月，貸款的實際年利率為5.2%（二零二三年：5.2%）。

17. 貿易及其他應付款

於二零二四年六月三十日，計入「貿易及其他應付款」的貿易應付款結餘為316.3百萬美元（二零二三年十二月三十一日：322.5百萬美元），其賬齡少於六個月。貿易應付款的賬齡分析按債權人發票日期計算。

簡明合併中期財務報表附註

續

18. 遞延收入

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元
截至收購日期的餘額 (附註19)	349.8
期內確認的遞延收入 (附註3)	(4.9)
利息開支 (附註5)	7.7
二零二四年六月三十日	352.6
流動	25.7
非流動	326.9
	352.6

於二零一九年七月，Khoemacau與Royal Gold AG訂立了一份金屬流協議。進一步詳情請參閱附註2.3(b)。

19. 企業合併

收購業務摘要

於二零二三年十一月二十日，本集團與Cupric Canyon Capital L.P.、The Ferreira Family Trust、Resource Capital Fund VII L.P.及密蘇里州地方政府僱員退休系統（「賣方」）訂立了購股協議（「購股協議」），向賣方購買CCL全部已發行股本。該交易已於二零二四年三月二十二日完成。

該交易通過本集團以收購目的而成立的投資控股公司MMG Africa Holdings Company Limited進行。於收購日期，本集團支付了1,734.7百萬美元的合計對價。該交易已採用購買法作為收購業務列賬。根據購股協議，除了支付對價之外，本集團還需貸款給CCL，以幫助其於交易完成時償還特定借款、衍生工具和賣方交易成本。於二零二四年三月二十二日，本集團臨時評估了可識別資產和負債淨額的公允價值的估計。已收購資產和所承擔負債的公允值臨時評估受管理層的判斷和估計影響。其中包括對估值需指定的記賬單位以及為折現現金流建模（有助於估值，例如礦權和勘探資產的估值）所做的多種假設進行評估。同樣，在某些領域，可能會採用市場法（銅當量資源係數）進行估值。礦山復墾義務等負債也受估計和假設影響。遞延稅項結餘同樣取決於對該等負債的結算時間進行的評估。由於公允估值涉及主觀性，管理層判斷、估計和假設的變化可能會導致收購時分配給資產和負債的公允值發生重大變化。

下表根據臨時評估匯總了已付對價以及於收購之日確認的已收購資產和所承擔負債的金額。

簡明合併中期財務報表附註

續

於二零二四年三月
二十二日公允值
百萬美元

對價	
合計對價 ³	1,734.7
	1,734.7
可識別之已確認資產和所承擔債務	
資產	
非流動資產	
物業、廠房及設備	2,425.5
無形資產	0.6
使用權資產	0.5
遞延所得稅資產	9.3
	2,435.9
流動資產	
存貨	12.1
貿易及其他應收款 ¹	17.6
現金及現金等價物	46.5
	76.2
總資產	2,512.1
負債	
非流動負債	
遞延收入	327.4
撥備	18.0
遞延所得稅負債	509.5
貸款	354.6
	1,209.5
流動負債	
貿易及其他應付款	54.2
租賃負債	0.5
遞延收入	22.4
當期稅務負債	0.3
	77.4
總負債	1,286.9
可識別之已收購資產淨額	1,225.2
加：商譽 ²	509.5
已付對價	1,734.7

1. 應收合同金額總額與其公允值之間無重大差異。

2. 新合併資產和負債的公允值與其計稅基礎之間存在差額時應確認遞延所得稅負債和商譽。請參見附註10。

3. 21.2百萬美元的收購相關成本已從轉讓對價中剔除，並在簡明合併損益表或其他綜合收益表的「其他費用」項目中直接確認為當期費用（附註4）。

簡明合併中期財務報表附註

續

收購CCL所產生的淨現金流出

	百萬美元
現金支付對價	1,734.7
償還CCL的借款、衍生工具和賣方交易成本	354.6
	2,089.3
減：已收購現金及現金等價物	(46.5)
	2,042.8

在本中期財務期間內，已收購實體產生了90.2百萬美元收入和10.6百萬美元淨利潤，已合並至本集團財務報表中。倘交易於二零二四年一月一日完成，則截至二零二四年六月三十日止六個月期間本集團的收入和淨利潤將分別為1,985.7百萬美元和33.8百萬美元。上述估算信息僅供參考，並不一定代表於二零二四年一月一日完成收購的情況下，本集團實際將實現的收入和營運業績，亦非對未來業績的預測。為了確定集團“預計”收入和利潤，假設CCL在中期期初已被收購，本公司董事根據物業、廠房及設備在收購日期的確認金額計算其折舊與攤銷。

收購完成後，CCL集團成為MMG Africa Resources Company Limited的一家全資附屬公司，而MMG Africa Resources Company Limited是MMG Africa Holdings Company Limited（MMG Limited之全資附屬公司）擁有100%權益的實體。本公司認為，其有能力管理CCL集團的財務和經營政策。於二零二四年六月六日，本集團將MMG Africa Resources Company Limited 45%的權益轉讓給科莫控股，但未喪失控制權。進一步詳情請參閱附註11。

20. 重大關聯方交易

於二零二四年六月三十日，本公司67.5%（二零二三年十二月三十一日：67.6%）股份由五礦有色通過其子公司中國五礦香港控股有限公司（「五礦香港」）持有，其餘32.5%（二零二三年十二月三十一日：32.4%）的本公司股份由多方公眾人士持有。董事認為最終控股公司為中國五礦集團有限公司（「中國五礦」）（於中國註冊成立之國有公司），為五礦有色的母公司。

就關聯方交易披露而言，董事認為，有關關聯方交易的有意義資料已得到充分披露。除簡明合併中期財務報表其他部分所披露的關聯方資料及交易之外，現將截至二零二四年六月三十日止六個月期間本集團於日常業務過程中與其關聯方訂立的重大關聯方交易載列如下。

簡明合併中期財務報表附註

續

(a) 與中國五礦及其集團公司之交易（集團內交易除外）

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 (未經審核) 百萬美元
銷售		
銷售有色金屬	777.2	974.6
其他收入		
其他收入	0.1	-
商品衍生工具交易		
商品衍生工具虧損	(23.2)	(28.2)
其他虧損	(2.3)	(0.8)
購買		
購買消耗品和服務	(14.6)	(8.2)
財務成本		
利息開支（附註5）	(70.0)	(51.9)
其他財務成本（附註5）	(3.0)	(0.8)

(b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

截至二零二四年六月三十日止六個月內，本集團與其他國有企業（不包括中國五礦及其附屬公司）進行的重大交易為銷售有色金屬和購買消耗品、相關應收款及應付款結餘。這些交易均基於相關協議中協定或雙方約定的條款、法定費率、市場價格或實際發生的成本。

簡明合併中期財務報表附註

續

(c) 重大關聯方結餘

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
應付關聯方款項		
來自Top Create的貸款 (附註16) ^{1,2,3}	2,782.4	2,461.3
來自Album Trading Company的貸款 (附註16) ⁴	270.0	270.0
應付關聯方的利息	17.5	45.5
應付五礦有色的貿易及其他應付款	2.8	4.2
	3,072.7	2,781.0
應收關聯方款項		
來自五礦有色的貿易應收款	235.5	159.1
來自五礦有色的其他應收款	-	1.8
向五礦有色預付款項	2.1	-
向中國五礦預付款項	3.7	-
	241.3	160.9
衍生金融資產—與關聯方的交易	14.1	3.1
衍生金融負債—與關聯方的交易	28.0	-

- 來自Top Create的貸款金額包括於二零一四年七月二十二日MMG SA與Top Create訂立的融資協議項下的金額。根據該協議，MMG SA最多可提取2,262.0百萬美元的貸款融資，可由首次提取貸款日期起十年內提取貸款。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團已償還200.0百萬美元，並將525.0百萬美元的還款從二零二四年七月延期至二零二七年七月。截至二零二四年六月三十日的總結餘為1,961.3百萬美元，包括分別於二零二五年七月、二零二六年七月和二零二七年七月到期的三筆貸款。該融資每批還款分別以固定利率計息，年利率分別介於2.20%至4.50%之間，須每年付息一次。自二零二四年七月二十五日或之後起，遞延的525.0百萬美元的利息為SOFR加1.2%的利率。本集團於二零二四年七月十八日利用供股所得款項償還了175.0百萬美元。
- 來自Top Create的貸款還包括於二零二三年十一月二十日，MMG Africa Holdings Company Limited與Top Create訂立的融資協議中，於二零二四年上半年提取的611.1百萬美元。根據該協議，MMG Africa Holdings Company Limited最多可提取20億美元的貸款融資，可由首次提取貸款日期起七年內提取。利率為SOFR加2.93%的利率。本集團於二零二四年七月十八日利用供股所得款項償還了611.1百萬美元。未提取的餘額在未來將不可使用。
- 來自Top Create的貸款還包括本公司根據MMF與Top Create於二零二三年十二月七日訂立的KEP項目融資協議於二零二四年上半年提取的210.0百萬美元。根據該協議，MMF最多可提取300.0百萬美元的貸款融資。該融資額度於二零二零年十二月到期，其利率為4.15%。
- 來自Album Trading Company Limited (五礦有色的附屬公司) 的貸款是一筆項目融資，將於二零二六年六月到期。利率為SOFR加利率和信貸調整利差。

簡明合併中期財務報表附註

續

21. 資本承擔

下表載列於報告日期已訂約但尚未確認為負債的資本開支承擔：

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	356.3	225.6
一年以上但不超過五年	94.0	119.8
	450.3	345.4
無形資產		
一年內	3.3	1.9
一年以上但不超過五年	0.6	0.4
	3.9	2.3
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	454.2	347.7

22. 或然事項

(a) 銀行擔保

本公司若干附屬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。於報告期末時，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。

於二零二四年六月三十日，該等擔保金額為334.1百萬美元（二零二三年十二月三十一日：310.5百萬美元）。

(b) 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、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對本集團處理該等事務的立場造成嚴重妨礙。

結果不確定的稅務問題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

簡明合併中期財務報表附註

續

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MLB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間的審計，該審計與根據MLB與中國的銀行組成之銀團就二零一四年收購Las Bambas礦山而簽訂的融資協議向MLB提供的若干貸款支付的利息及費用所納預扣稅相關。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，因此應按照30%的稅率徵收預扣稅，而非已應用的稅率4.99%。

MLB於二零二四年六月和七月接獲秘魯稅務法院的有利判決結果，判決MLB無需繳納30%的懲罰性預扣稅。稅務法院的判決結果乃與二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年稅務期有關。秘魯稅務法院表示，所得稅法中關聯方條例的目的是防止逃稅行為，根據稅務法院，MLB、MMG及中國貸款銀行方（貸方）之間關係的性質並非為逃稅目的。因此稅務法院得出結論，SUNAT的詮釋違背該法律，並駁回SUNAT的上訴，及撤銷與二零一四年至二零一七年稅務期相關的上訴評估，金額為557.0百萬美元。目前尚未確定SUNAT是否有意就該判決提出上訴。評稅所涉之漏稅以及相應罰款和利息已被撤銷，未償債務目前在SUNAT的系統中記錄為零。

在收到秘魯稅務法院的上述判決和徵求外部法律及稅務建議後，本集團仍認為，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。

秘魯—所得稅（二零一六年、二零一七年及二零一八年）

於二零二三年和二零二四年期間，Las Bambas接獲SUNAT關於二零一六年、二零一七年及二零一八年所得稅審計的評估通知。SUNAT的評估和解釋包括：

- 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，理由為該等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；
- 指稱基於應用「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；
- 指稱秘魯實體合併的會計處理（於二零一四年收購Las Bambas後）應導致負權益調整，而這將導致Las Bambas在計算其資本弱化撥備時沒有權益；及
- 拒絕確認之前年度的稅項虧損，包括二零一四年、二零一五年及二零一六年的開發成本。

於二零二四年六月三十日，根據SUNAT所發佈的上述所得稅期的評估，估算的稅費、利息和罰金總額為7,474.0百萬秘魯索爾（約為1,992.0百萬美元）。

管理層強烈反對SUNAT的上述解釋，並認為SUNAT無視Las Bambas於上述所得稅評估過程中提交以供考慮的關於會計處理的所有可用證據及獨立意見。這種處理亦將適用於未來所得稅年度的風險仍然存在。

簡明合併中期財務報表附註

續

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，且秘魯政府已確認其無法通過商業磋商的方式解決糾紛。Las Bambas目前正在評估其就多項違反條約的行為而向秘魯政府索償的法律選擇。

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。

23. 財務及其他風險管理

23.1 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，其應與截至二零二三年十二月三十一日止年度之合併財務報表一併閱讀。

自二零二三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、鉬及鈷的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。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團訂立多項商品交易以套期銅及鋅的售價。截至二零二四年六月三十日未結算的商品交易包括：

- 零／低成本領式套期：
 - 37,100噸銅，認沽行使價介乎9,250美元／噸至10,385美元／噸，而認購行使價則介乎9,725美元／噸至10,700美元／噸；
 - 6,700噸鋅，認沽行使價介乎2,850美元／噸至2,900美元／噸，而認購行使價則介乎3,270美元／噸至3,430美元／噸；
- 固定價格掉期：
 - 83,900噸銅，固定價格介乎8,852美元／噸至10,235美元／噸。
 - 51,600噸鋅，固定價格介乎2,650美元／噸至2,960美元／噸。
- 該等商品交易的結算期為二零二四年七月至二零二五年一月。

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。

簡明合併中期財務報表附註

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：							
於二零二四年六月三十日和截至二零二四年六月三十日止六個月							
衍生金融資產（附註12）	二零二四年三月至 二零二四年十二月	14.8	12.8	(12.8)	(0.1)	10.1	1.5
衍生金融負債（附註12）	二零二四年三月至 二零二四年十二月	(30.7)	(29.3)	29.3	(9.3)	(20.0)	(1.0)
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（附註12）	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

1. 現金流套期儲備中確認的套期收益為稅後金額。

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

商品	截至六月三十日止六個月					
	二零二四年			二零二三年		
	商品價格變動	利潤增幅 百萬美元	其他綜合 收益降幅 百萬美元	商品價格變動	利潤增幅 百萬美元	其他綜合 收益降幅 百萬美元
銅	+10%	12.5	(72.6)	+10%	65.4	(9.4)
鋅	+10%	(1.0)	(9.8)	+10%	3.3	-
總計		11.5	(82.4)		68.7	(9.4)
商品	截至六月三十日止六個月					
	二零二四年			二零二三年		
	商品價格變動	利潤降幅 百萬美元	其他綜合 收益增幅 百萬美元	商品價格變動	利潤降幅 百萬美元	其他綜合 收益增幅 百萬美元
銅	-10%	(12.5)	73.0	-10%	(65.4)	10.3
鋅	-10%	1.0	9.9	-10%	(3.3)	-
總計		(11.5)	82.9		(68.7)	10.3

簡明合併中期財務報表附註

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。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流利率風險。按固定利率計息之存款及貸款令本集團承擔公允值利率風險。本集團的貸款情況已於附註16內披露。

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。

本集團所面臨的無風險利率為SOFR。這些風險來自衍生和非衍生金融資產和負債。當前的風險主要來自非衍生金融資產和負債。

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），除稅後利潤／（虧損）將變動如下：

百萬美元	截至六月三十日止六個月			
	二零二四年		二零二三年	
	+100個基點	-100個基點	+100個基點	-100個基點
	除稅後盈利 增幅／（降幅）	除稅後盈利 增幅／（降幅）	除稅後虧損 增幅／（降幅）	除稅後虧損 增幅／（降幅）
金融資產				
現金及現金等價物				
-浮動利率	4.2	(4.2)	3.6	(3.6)
金融負債				
貸款				
-浮動利率	(30.4)	30.4	(23.5)	23.5
總計	(26.2)	26.2	(19.9)	19.9

(c) 流動資金風險

與二零二三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。於二零二四年六月三十日，本集團的貸款並無違反任何契約的要求。某些財務契約與本集團或其附屬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，截至二零二四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（已續約一年至二零二五年六月三十日），這兩家公司分別作為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預付貨款。允許提前支付和預付貨款金額總計最高達280.0百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。於二零二四年六月三十日，五礦有色及中信並無根據此協議提前付款。

簡明合併中期財務報表附註

續

(d) 金融工具的公允值

現金及現金等價物以及短期貨幣金融資產和金融負債的公允值與其帳面值相若。其他貨幣性金融資產和負債的公允值乃基於市價（倘存在市場）或以類似風險組合的金融資產及金融負債現行利率折現預計未來現金流量而釐定。

商品衍生工具的公允值乃根據未來現金流量折現值而釐定。未來現金流量是根據報告期末可觀察收益率曲線的遠期商品價格及合約價格，按目前利率折現。

對上市公司權益投資之公允值乃經參考報告日期之現行市價而估值。

由於貿易應收款及應付款的短期性質，其他應收款減減值撥備及貿易應付款之賬面值為其公允值之合理約數。作披露的非衍生金融負債的公允值乃按合併實體就類似金融工具可得的現行市場利率折現未來合約現金流量而估計。

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日金融資產及負債之賬面值及公允值按範疇及類別劃分如下：

百萬美元	攤餘成本 (資產)	指定根據現金 流量套期按公允值		攤餘成本 (負債)	賬面總值	公允值總值
		按公允值釐定 損益的金融 資產 / (負債)	釐定的金融 資產 / (負債)			
於二零二四年六月三十日						
金融資產						
現金及現金等價物	621.0	-	-	-	621.0	621.0
貿易應收款 (附註13)	-	462.7	-	-	462.7	462.7
其他應收款	297.0	-	-	-	297.0	297.0
衍生金融資產 (附註12)	-	2.0	14.8	-	16.8	16.8
其他金融資產	-	1.3	-	-	1.3	1.3
金融負債						
貿易及其他應付款	-	-	-	(976.1)	(976.1)	(976.1)
貸款 (附註16)	-	-	-	(6,596.4)	(6,596.4)	(6,626.4)
租賃負債	-	-	-	(138.3)	(138.3)	(138.3)
衍生金融負債 (附註12)	-	(3.5)	(30.7)	-	(34.2)	(34.2)
總計	918.0	462.5	(15.9)	(7,710.8)	(6,346.2)	(6,376.2)

簡明合併中期財務報表附註

續

百萬元	攤餘成本 (資產)	指定根據現金		攤餘成本 (負債)	賬面總值	公允值總值
		按公允值釐定 損益的金融 資產 / (負債)	流量套期按公允 釐定的金融 資產 / (負債)			
於二零二三年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	447.0	-	-	-	447.0	447.0
貿易應收款 (附註13)	-	354.8	-	-	354.8	354.8
其他應收款	249.2	-	-	-	249.2	249.2
衍生金融資產	-	3.1	-	-	3.1	3.1
其他金融資產	-	2.7	-	-	2.7	2.7
金融負債						
貿易及其他應付款	-	-	-	(902.9)	(902.9)	(902.9)
貸款 (附註16)	-	-	-	(4,707.1)	(4,707.1)	(4,850.1)
租賃負債	-	-	-	(147.6)	(147.6)	(147.6)
總計	696.2	360.6	-	(5,757.6)	(4,700.8)	(4,843.8)

公允值估計

下表按估值方法分析以公允值列賬的金融工具。不同層級定義如下：

- 同類資產或負債於活躍市場上的報價（未經調整）（層級一）；
- 計入層級一內之報價以外的資產或負債之可觀察參數，不論直接（即價格）或間接（即衍生自價格）（層級二）；及
- 非基於可觀察市場數據的資產或負債參數（即不可觀察參數）（層級三）。

簡明合併中期財務報表附註

續

下表呈列本集團於二零二四年六月三十日和二零二三年十二月三十一日按公允值計量的金融資產和負債。

百萬美元	層級一	層級二	總計
於二零二四年六月三十日			
貿易應收款 (附註13)	-	462.7	462.7
衍生金融資產 (附註12) ²	-	16.8	16.8
按公允值釐定損益的金融資產—上市 ¹	1.3	-	1.3
衍生金融負債 (附註12) ²	-	(34.2)	(34.2)
	1.3	445.3	446.6
於二零二三年十二月三十一日			
貿易應收款 (附註13)	-	354.8	354.8
衍生金融資產 (附註12) ²	-	3.1	3.1
按公允值釐定損益的金融資產—上市 ¹	2.7	-	2.7
	2.7	357.9	360.6

報告期內層級一、二及三之間並無任何轉移。

1. 於活躍市場買賣的金融工具之公允值按報告日期的市場報價計算。倘報價可定期自交易所、經銷商、經紀人、產業集團、股價服務機構或監管機構輕易獲得，且該等價格表示實際及經常進行的市場交易乃按公平基準進行，則該市場被視為活躍。列入層級一的工具包括在上市證券交易所的投資；
2. 領式套期及固定價格掉期的公允值根據未來折現現金流量釐定。未來現金流量根據報告期末倫敦金屬交易所商品合約遠期利率及訂約商品價格作出估算，折現率反映各個對手方的信貸風險。

23.2 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、經濟和其它風險以及不明朗因素。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、許可制度的變化及對特許權、許可證照、採礦權和合約進行修訂、政治條件與政府法規的不斷變動以及社區動蕩。上述範疇的任何變動及在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放緩且宏觀經濟活動有所下降，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；在秘魯過去數十年間，隨著政策不同的政權更替，Las Bambas經歷了劇烈的政治動蕩。由於預期在不久後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。

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。

簡明合併中期財務報表附註

續

24. 報告日後事項

除簡明合併財務報表其他部分所披露的資料及下文所概述的事項外，概無發生對本集團未來年度的經營、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。

- 於二零二四年七月十五日，本公司完成了供股計劃，按於記錄日期每持有5股股份獲發2股供股股份之基準，以供股每股供股股份2.62港元的認購價發行了合計3,465,432,486股新股份。供股所得款項為1,152.2百萬美元（已扣除約10.7百萬美元的交易成本）。

本公司利用供股所得款項償還了Top Create 786.1百萬美元的貸款。其餘所得款項已於償還外部貸款。

- 於二零二四年七月五日，Las Bambas提前償還了800.0百萬美元的項目融資。

詞彙

澳元	澳元，澳大利亞之法定貨幣
愛邦企業	愛邦企業有限公司，為五礦有色之全資附屬子公司
聯繫方	具有《上市規則》賦予該詞之涵義
澳大利亞	澳大利亞聯邦
董事會	本公司董事會
董事會章程	本公司董事會章程
中國銀行	中國銀行股份有限公司
中國銀行悉尼分行	中國銀行股份有限公司，悉尼分行
交通銀行	交通銀行股份有限公司
中國建設銀行	中國建設銀行（亞洲）股份有限公司
國家開發銀行	國家開發銀行
行政總裁	行政總裁
中國	具有與中華人民共和國之相同涵義
中國五礦	中國五礦集團有限公司，一間根據中國法律註冊成立之國有企業
中國五礦集團	中國五礦及其附屬公司
五礦股份	中國五礦股份有限公司，為中國五礦之附屬子公司
五礦有色	五礦有色金屬股份有限公司，為中國五礦之附屬子公司
五礦有色控股	五礦有色金屬控股有限公司，為中國五礦之附屬子公司
國新國際	國新國際投資有限公司，一間於香港註冊成立之有限公司
《公司條例》	香港法例第622章《公司條例》
本公司	五礦資源有限公司，一間於香港註冊成立之公司，其證券於聯交所主板上市及買賣
科莫控股	科莫控股有限公司，一間於香港註冊成立之有限公司，為國新國際的全資附屬公司
董事	本公司董事
剛果民主共和國	剛果民主共和國
EBIT	除利息（財務成本淨額）及所得稅前盈利
EBITDA	除利息（財務成本淨額）、所得稅、折舊、攤銷及減值開支前盈利
EBITDA利潤率	EBITDA除以收入
執行委員會	本集團的執行委員會，成員包括本公司全體執行董事、行政總裁、首席財務官、執行總經理—企業關係、執行總經理—運營、執行總經理—美洲以及暫代執行總經理—商業與發展
中國進出口銀行	中國進出口銀行

詞彙 續

本集團	本公司及其附屬子公司
港元	港元，香港之法定貨幣
香港財務報告準則	香港財務報告準則，包括香港會計師公會（香港會計師公會）頒佈之所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（香港會計準則）及詮釋
香港	中華人民共和國香港特別行政區
香港聯交所	請參閱「聯交所」之定義
中國工商銀行盧森堡分行	中國工商銀行股份有限公司，盧森堡分行
中國工商銀行巴拿馬分行	中國工商銀行股份有限公司，巴拿馬分行
KEP	Kinsevere擴建項目
Khoemacau合營公司集團	MMG Africa Resources Company Limited及其附屬公司
Las Bambas合營公司集團	MMG South America Management Company Limited（也稱作MMG SAM）及其附屬公司
《上市規則》	聯交所證券上市規則
倫敦金屬交易所/LME	倫敦金屬交易所
五礦香港	中國五礦香港控股有限公司，為中國五礦之全資附屬公司
MLB	Minera Las Bambas S.A., MMG之非全資附屬公司、Las Bambas礦山之擁有着
MMG或MMG Limited	具有與本公司相同之涵義
MMG Finance	MMG Finance Limited，為本公司之全資附屬公司
MMG SA	MMG South America Company Limited，為本公司之全資附屬公司
MMG SAM	MMG South America Management Company Limited，為本公司之非全資附屬公司
《標準守則》	《上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
中國	中華人民共和國，僅為此報告編纂目的，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及臺灣，惟文義另有所指除外
《證券及期貨條例》	香港法例第571章《證券及期貨條例》
股份	本公司繳足股款的普通股
股東	本公司股東
SHEC	安全、健康、環境和社區
聯交所	香港聯合交易所有限公司

詞彙 續

認購及股東協議	本集團與國新國際於二零二四年五月三十日就認購MMG Africa Resources Company Limited股份而訂立之認購及股東協議
SUNAT	秘魯國家稅務管理監察局
Top Create	Top Create Resources Limited，為五礦有色之全資附屬公司
TSF	尾礦庫
美元	美元，美國之法定貨幣
增值稅	增值稅

公司資料

董事會

主席

徐基清
(非執行董事)

執行董事

曹亮
(行政總裁)

非執行董事

張樹強

獨立非執行董事

Peter CASSIDY
梁卓恩
陳嘉強
陳纓

審核及風險管理委員會

主席

陳嘉強

成員

張樹強
徐基清
Peter CASSIDY
梁卓恩
陳纓

管治、薪酬、提名及可持續發展委員會

主席

Peter CASSIDY

成員

徐基清
梁卓恩
陳嘉強
陳纓

披露委員會

成員

曹亮
錢松
Troy HEY
Nicholas MYERS
黃珞媛

總法律顧問

Nicholas MYERS

公司秘書

黃珞媛

法律顧問

年利達律師事務所 (香港)

核數師

德勤·關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東
183號合和中心17樓

主要往來銀行

國家開發銀行
中國工商銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
中國進出口銀行
Bank of America Merrill Lynch
Limited
澳新銀行集團有限公司
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria,
S.A.

投資者及媒體查詢

申穎
投資者關係高級經理
電話 +86 10 5639 0437
電郵 InvestorRelations@mmg.com

Andrea ATELL
公司事務及可持續發展總經理
電話 +61 439 689 991
電郵 CorporateAffairs@mmg.com

註冊辦事處

香港九龍尖沙咀漆咸道南79號
中國五礦大廈12樓1208室

辦事處及主要營業地點

香港

香港九龍尖沙咀漆咸道南79號
中國五礦大廈12樓1208室
電話 +852 2216 9688
傳真 +852 2840 0580

澳大利亞

Level 24
28 Freshwater Place Southbank
Victoria 3006 Australia
電話 +61 3 9288 0888
傳真 +61 3 9288 0800
電郵 info@mmg.com

網站

www.mmg.com

股份上市

香港聯合交易所有限公司
股份代號：1208

其他股東資訊

中文版中期報告乃根據英文版編製。
如本中期報告之中英文版有任何衝突，應以英文版為準。



混合產品
紙張 | 支持
負責任的林業

FSC® C176382