

中期業績公佈

截至二零二五年六月三十日止六個月

五礦資源有限公司（本公司或 MMG）董事會（董事會）欣然宣佈本公司及其附屬子公司（本集團）截至二零二五年六月三十日止六個月之合併中期業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之完整簡明合併中期財務報表，但該等資料乃摘錄自該簡明合併中期財務報表。

該等財務資料已由本公司之審核及風險管理委員會以及本公司核數師審閱。

隨文附奉本集團之未經審計合併中期業績。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

截至二零二五年六月三十日止六個月 MMG 業績

摘要

- 二零二五年上半年，MMG 錄得每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率（TRIF）為 1.81，較二零二四年全年的 2.06 有所改善。二零二五年上半年具有能量交換的重大事件頻率（SEEEF）為每百萬工作小時 0.78，與二零二四年持平。所有礦山將繼續重點開展嚴格的承包商管理，主動進行現場作業檢查，有效實施關鍵控制措施，以進一步提高安全表現。
- 除稅後淨利潤達 566.3 百萬美元，包括本公司權益持有人應佔利潤 340.0 百萬美元，與二零二四年上半年的除稅後淨利潤 79.5 百萬美元（包括權益持有人應佔利潤 21.1 百萬美元）相比，實現了超過 600% 增長。這一強勁利潤增長主要得益於三座銅礦的銅產量均有所增長，銅、金、銀及鋅的市場價格上漲，以及 Las Bambas 因銅產量提升而實現單位成本下降。
- MMG 上半年的 EBITDA 及 EBIT 均創下歷史新高，其中 EBITDA 達 1,539.9 百萬美元，較二零二四年上半年增長 98%，而 EBIT 總計 1,058.8 百萬美元，較去年同期增長 240%。
- MMG 經營活動現金流淨額實現增長，總額達 1,185.0 百萬美元，較二零二四年上半年增長 130%。這主要是受銅銷售量增加及商品價格上漲推動。
- MMG 資產負債表得到強化，自 Las Bambas 收購以來的債務淨額及資產負債率均創下歷史新低。其中，債務淨額自二零二四年底以來減少 903.3 百萬美元，主要得益於強勁的運營現金流及提前償還 Khoemacau 合營公司集團 500 百萬美元的貸款。二零二五年上半年，本公司的槓桿率由 41% 下降至 33%。
- MLB 首次向 MMG 及其合營公司股東派發股息，總額為 276.5 百萬美元（已扣除預扣稅及其他費用）。MMG 獲派發的款項已用於提前償還部分 Khoemacau 的貸款。這些舉措體現了 MMG 對股東價值的承諾及其長期可持續增長策略。
- MMG 應付銅銷售總量創二零一八年以來歷史新高，二零二五年上半年達 237,651 噸。
- Las Bambas 二零二五年上半年銅精礦含銅的產量達 210,637 噸，較二零二四年同期增長 67%。EBITDA 創下歷史新高，達 1,310.5 百萬美元，較二零二四年上半年增長 122%。這主要得益於 Chalcobamba 和 Ferrobamba 礦坑穩定供應礦石導致產量提升及單位運營成本下降。此外，銅價上漲亦推動收益改善。
- Kinsevere 二零二五年上半年生產了 25,425 噸電解銅，較二零二四年同期增長 19%。然而，EBITDA 下降至 30.4 百萬美元，較二零二四年上半年降低 26%，主要原因是期內全國電力供應不穩定，致使生產爬坡受限，成本受到不利影響。
- Khoemacau 二零二五年上半年生產了 22,043 噸銅精礦含銅，較二零二四年同期增長 121%。這一產量增長主要得益於二零二五年年額外三個月的持有期，因 MMG 於二零二四年三月二十二日完成收購，以及銅價和銀價上漲，推動利潤大幅提升。EBITDA 上升 167% 至 89.6 百萬美元。
- Dugald River 二零二五年上半年生產了 84,426 噸鋅精礦含鋅，較去年同期增長 6%。然而，EBITDA 總計 66.0 百萬美元，較二零二四年上半年下降 18%，主要原因是鋅銷量增加和價格上漲的正面影響，被採礦順序導致鉛和銀產量降低所抵銷。營運費用的增加主要受礦石庫存消耗、員工福利開支上升以及地面支援成本增加所推動。

截至二零二五年六月三十日止六個月 MMG 業績 續

- Rosebery 二零二五年上半年生產了 23,505 噸鋅精礦含鋅，與二零二四年同期相比降低 22%。產量下滑主要歸因於第二季度採礦順序導致礦石品位下降，以及礦山面臨設備可靠性挑戰。EBITDA 總計 54.8 百萬美元，較二零二四年上半年下降 20%，乃產量減少導致銷量下降所致。
- 本公司二零二五年上半年的總資本開支為 424.2 百萬美元，其中 Las Bambas 佔 169.8 百萬美元，Khoemaçau 佔 135.0 百萬美元，Kinsevere 則佔 82.1 百萬美元。
- 董事會不建議於本期派付股息。
- 本公司維持二零二五年的總產量指引，銅產量預計介乎 466,000 噸至 522,000 噸之間，鋅產量介乎 215,000 噸至 240,000 噸之間。Las Bambas 的 C1 成本指導從 1.50 美元／磅至 1.70 美元／磅下調至 1.40 美元／磅至 1.60 美元／磅，主要由於金、銀及鉬的價格利好，疊加工費下降。Rosebery 的 C1 成本指導亦獲修訂，從之前預計的 0.25 美元／磅至 0.40 美元／磅下調至負 0.10 美元／磅至正 0.15 美元／磅，主要得益於貴金屬價格上漲。
- MMG 二零二五年總資本開支目前預計介乎 1,100 百萬美元至 1,250 百萬美元。其中，Las Bambas 預計投入 450 至 500 百萬美元，主要用於尾礦壩設施擴建、Ferrobamba 礦坑基礎建設及 Chalcobamba 項目執行等。Khoemaçau 預計資本開支為 300 至 350 百萬美元，包括 170 百萬美元至 190 百萬美元用於擴建研究及前期工程，以及膏體充填廠的設計與建造。Kinsevere 預計資本開支為 200 百萬美元，主要反映 Kinsevere 擴建項目因接近完工而開支減少、項目爬坡期間廢石開採資本化支出增加，以及對去瓶頸項目的投資。

截至六月三十日止六個月

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	2,817.0	1,918.2	47%
EBITDA	1,539.9	779.0	98%
EBITDA 利潤率	55%	41%	-
EBIT	1,058.8	311.1	240%
期內所得稅前利潤	919.3	143.1	542%
期內所得稅後利潤	566.3	79.5	612%
經營業務所得之現金淨額	1,185.0	515.3	130%
每股股息	-	-	不適用
每股基本盈利	2.80 美仙	0.23 美仙	
每股攤薄盈利	2.80 美仙	0.23 美仙	

(1) 攤薄因素包含長期激勵股權計劃和供股。

董事長函件

尊敬的各位股東：

我謹代表 MMG 董事會，欣然呈報本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績。在報告期內，我們的運營表現強勁，各項任務穩步推進，並堅守對安全及可持續發展的承諾。儘管仍有改進空間，但我們實現「零傷害」工作場所的目標始終堅定不移。

MMG 在上半年創下破紀錄的盈利表現，EBITDA 和 EBIT 均創新高，除稅後淨利潤達 566.3 百萬美元，本公司權益持有人應佔利潤達 340 百萬美元，較去年同期實現顯著增長。這一強勁利潤增長主要得益於旗下三座銅礦的銅產量全面提升、銅、金、銀、鋅市場價格上揚，以及 Las Bambas 單位成本下降。

令人欣喜的是，MMG 債務淨額自二零二四年底減少 903.3 百萬美元，主要得益於強勁的運營現金流及提前償還 Khoemacau 合營公司集團 500 百萬美元的貸款。二零二五年上半年集團層面的槓桿率從 41% 下降至 33%。

我們在各礦山持續推進多項戰略資本計劃，對 Las Bambas、Khoemacau 及 Kinsevere 的持續性及增長性活動進行審慎投資。這些計劃對 MMG 的長遠發展以及實現躋身全球十大銅生產商之列的願景至關重要。此外，我們於二月份宣佈從英美資源集團收購巴西鎳業的決定，預計將於二零二五年底前完成該交易。我們深信，巴西鎳業將為我們的資產組合帶來長遠價值，並將拓展我們在另一種面向未來的礦產領域的佈局。

與運營所在社區的互動始終是 MMG 所有礦山的工作重點。我們持續建立並深化與本地合作夥伴的關係，推進共同發展計劃，並踐行對經濟和社會共融的承諾。這些關係是我們的運營方式和實現長期共享價值的核心所在。

展望未來，我們所經營商品的全球前景依然樂觀。可再生能源轉型、電氣化進程、基礎設施發展以及新技術投資均突顯出銅、鋅、鈷和鎳在構建可持續未來中的關鍵作用。

MMG 有望在二零二五年取得優異的業績表現。財務方面，我們處於非常穩健的狀態。我們的團隊在堅守安全與可持續發展承諾的同時，持續達成進取的生產目標。這些努力都建立於我們對長期有序增長的承諾之上。我們將重點提升運營價值，並最大限度地釋放增長潛力。同時，我們將進一步探索在現有地區和商品內的多元化發展機會。對於 MMG 而言，目前正值令人振奮的發展時期。

最後，我謹代表董事會感謝全體員工的卓越貢獻，並衷心感謝各位股東、合作夥伴及運營所在社區的鼎力支持。讓我們攜手共建一個更強大、更安全、更具韌性的 MMG。

董事長
徐基清

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

本人欣然呈遞 MMG 二零二五年中期報告，這也是我擔任行政總裁以來的首份中報。於二零二五年上半年，本公司在運營和財務方面均實現了跨越式增長。此佳績充分展現出公司資產組合的優勢、團隊的卓越實力以及對戰略規劃的堅定執行力。

安全始終是我們的首要價值觀，MMG 迄今取得的安全績效呈現出令人鼓舞的改善趨勢。我們持續在全公司範圍內落實關鍵控制措施，強化主動安全行為，並加強承包商與我們流程及系統的一致性，進一步保障員工的安全與福祉。

上半年，我們在財務和生產方面取得多項亮眼成績，包括利潤顯著增長。MMG 的資產負債表亦達至十年來的最穩健水平—受惠於盈利提升和現金流創造帶動的債務削減。值得一提的是，Las Bambas 近期首次向 MMG 及其合營公司股東分紅。MMG 獲派發的款項已用於 Khoemacau 貸款的提前償還。

運營方面，公司旗下三座銅礦山的銅銷量與產量均顯著提升，其中 Las Bambas 表現強勁，Khoemacau 和 Kinsevere 亦處於爬坡階段。我們的澳大利亞礦山亦保持了穩定的鋅產量，儘管面臨包括天氣影響、設備可靠性，以及因採礦順序導致品位下降等挑戰。重要的是，我們的增長性和持續性資本項目均按計劃穩步推進。

本人亦在此衷心祝賀陳學松先生獲委任為 Las Bambas 暫代總裁。本人在秘魯任職期間曾與他密切共事，深知彼擁有豐富的礦業經驗。我深信他必能卓越領導當地團隊，充分擴大礦山的潛力。

MMG 今年的生產指引維持不變，銅總產量最高可達 522,000 噸，鋅產量最高可達 240,000 噸。假設運營環境穩定且無外部干擾，Las Bambas 今年有望實現高達 400,000 噸的銅產量。Kinsevere 和 Khoemacau 亦將持續為銅產量增長作出貢獻。Dugald River 和 Rosebery 繼續按計劃穩步實現鋅產量目標，進一步鞏固我們多元化資產組合的優勢。

在整個業務運營中，我們持續創造積極影響，包括支持本地就業、促進社會發展，以及供應全球未來低碳轉型所需的關鍵礦物。我們相信其必將為公司資產組合及未來增長帶來的長期價值。在此，本人謹向礦山周邊社區致以謝忱，他們是我們實現成功的真正夥伴。

我們將持續關注市場環境動態，同時專注於提升為股東創造長期價值的能力。我們下半年的工作重點清晰明確：實現安全可靠的運營、嚴格的成本及資本管理，並維持長期增長的發展勢頭。

最後，感謝全體員工的辛勤付出，亦衷心感謝大股東中國五礦的持續支持。期待與團隊及眾多重要的利益相關方攜手合作，充分釋放 MMG 的潛力。

行政總裁
趙晶

管理層討論及分析

截至二零二五年六月三十日止六個月業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零二五年六月三十日止六個月業績與截至二零二四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	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	2,817.0	1,918.2	47%
經營費用	(1,258.2)	(1,063.2)	(18%)
勘探費用	(42.5)	(27.2)	(56%)
行政費用	(15.6)	(16.2)	4%
Khoemacau 收購和整合費用	(0.3)	(20.2)	99%
其他收入／（開支）淨額	39.5	(12.4)	419%
EBITDA	1,539.9	779.0	98%
折舊及攤銷費用	(481.1)	(467.9)	(3%)
EBIT	1,058.8	311.1	240%
財務成本淨額	(139.5)	(168.0)	17%
除所得稅前利潤	919.3	143.1	542%
所得稅支出	(353.0)	(63.6)	(455%)
期內所得稅後利潤	566.3	79.5	612%
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	340.0	21.1	1,511%
非控制性權益 ⁽¹⁾	226.3	58.4	288%
期內所得稅後利潤	566.3	79.5	612%

(1) 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（自二零二四年六月六日起），該等權益並非由本公司擁有。

本公司權益持有人應佔利潤

截至二零二五年六月三十日止期間，MMG 的利潤為 566.3 百萬美元，其中包括權益持有人應佔利潤 340.0 百萬美元及非控制性權益應佔利潤 226.3 百萬美元。而截至二零二四年六月三十日止期間，權益持有人應佔利潤為 21.1 百萬美元，非控制性權益應佔利潤為 58.4 百萬美元。

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	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
稅後利潤-Las Bambas 62.5%權益	366.6	100.3	266%
稅後利潤／（虧損）-Khoemacau 55.0%權益	7.7	(7.8)	199%
稅後利潤-其他運營礦山	43.5	35.6	22%
行政費用	(15.6)	(16.2)	4%
Khoemacau 收購和整合費用	(0.3)	(20.2)	99%
財務成本淨額（不包括 Las Bambas 和 Khoemacau）	(63.7)	(70.9)	10%
其他	1.8	0.3	500%
權益持有人應佔期內利潤	340.0	21.1	1,511%

管理層討論及分析

續

經營業績概況

本集團的經營業務包括 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		
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
Las Bambas	2,006.8	1,256.0	60%	1,310.5	590.3	122%
Kinsevere	234.6	188.3	25%	30.4	41.4	(27%)
Khoemacau	199.9	90.2	122%	89.6	33.5	167%
Dugald River	227.5	226.1	1%	66.0	80.2	(18%)
Rosebery	141.0	152.7	(8%)	54.8	68.3	(20%)
其他	7.2	4.9	47%	(11.4)	(34.7)	67%
總計	2,817.0	1,918.2	47%	1,539.9	779.0	98%

(1) Khoemacau 二零二四年上半年的經營業績為 MMG 完成收購後（自二零二四年三月二十三日起）的數據。

以下討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入與二零二四年相比增加 898.8 百萬美元（47%），至 2,817.0 百萬美元，主要由於銷量增加（678.1 百萬美元）及商品價格上漲（220.7 百萬美元）所推動。

銷量出現 678.1 百萬美元的有利變動，主要原因是 Las Bambas（603.0 百萬美元）和 Khoemacau（106.9 百萬美元）的銅精礦銷量增加，以及 Kinsevere 的電解銅銷量增加（33.1 百萬美元）。該增長部分被 Rosebery 鋅精礦及鉛精礦銷量減少（36.1 百萬美元）、Dugald River 鉛精礦銷量減少（8.4 百萬美元）及 Las Bambas 鉬銷量減少（17.9 百萬美元）所抵銷。

商品價格出現 220.7 百萬美元的有利變動，主要原因是銅（140.6 百萬美元）、金（40.2 百萬美元）、銀（27.9 百萬美元）、鋅（16.7 百萬美元）及鈷（0.6 百萬美元）的價格均有所上漲。該增長部分被鉬（3.7 百萬美元）和鉛（1.6 百萬美元）的價格下跌所抵銷。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。

按商品劃分之收入 截至六月三十日止六個月	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
銅	2,208.6	1,373.0	61%
鋅	233.5	224.2	4%
鉛	32.0	50.0	(36%)
金	148.6	89.0	67%
銀	139.9	112.2	25%
鉬	46.9	68.5	(32%)
鈷	7.5	1.3	477%
總計	2,817.0	1,918.2	47%

管理層討論及分析

續

價格

截至二零二五年六月三十日止六個月，銅、鋅、金、銀及鈷的倫敦金屬交易所（LME）基本金屬平均價格較去年同期有所上漲。鉛及鉬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

	二零二五年	二零二四年	變動% 順差／（逆差）
銅（美元／噸）	9,432	9,097	4%
鋅（美元／噸）	2,739	2,641	4%
鉛（美元／噸）	1,959	2,121	(8%)
金（美元／盎司）	3,071	2,205	39%
銀（美元／盎司）	32.77	26.11	26%
鉬（美元／噸）	45,444	45,994	(1%)
鈷（美元／噸）	29,019	27,174	7%

(1) 資料來源：鋅、鉛、鈷及銅：LME 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 LME 數據已獲 LME 許可；LME 所並未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

	二零二五年	二零二四年	變動% 順差／（逆差）
銅（噸）	237,651	157,503	51%
鋅（噸）	89,201	92,464	(4%)
鉛（噸）	16,061	23,961	(33%)
金（盎司）	47,968	39,311	22%
銀（盎司）	4,337,251	4,245,706	2%
鉬（噸）	1,207	1,635	(26%)
鈷（噸）	482	92	424%

管理層討論及分析

續

已售產品中應付金屬

截至二零二五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	190,577	-	-	35,572	2,125,540	1,207	-
Kinsevere	25,270	-	-	-	-	-	482
Khoemacau	21,244	-	-	-	657,867	-	-
Dugald River	-	70,153	8,906	-	691,884	-	-
Rosebery	560	19,048	7,155	12,396	861,960	-	-
總計	237,651	89,201	16,061	47,968	4,337,251	1,207	482

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

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

經營費用總額增加 195.0 百萬美元（18%），達至 1,258.2 百萬美元。費用增加主要是因為 Las Bambas 經營費用增加（59.5 百萬美元）所致，具體因素包括遞延採礦成本降低及利潤份額激勵增加導致的生產開支增加（127.9 百萬美元），稅務相關撥備增加（30.6 百萬美元），以及銷量增加導致運費和採礦權增加（33.9 百萬美元）。該增加部分被礦石庫存增加產生的有利庫存變動（139.7 百萬美元）所抵銷。

Kinsevere 的經營費用增加 61.5 百萬美元，主要受不利庫存變動（43.4 百萬美元）影響。礦石庫存淨額較二零二四年降低，係因二零二四年採礦量較高，建立了硫化礦礦石庫存以供硫化礦選廠投產後加工使用。

Khoemacau 的經營費用增加 56.8 百萬美元，反映該礦山在 MMG 所有權下完整六個月的運營情況，而二零二四年約為三個月。

進一步詳情載於下文礦山分析章節。

勘探費用增加 15.3 百萬美元（56%）至 42.5 百萬美元，乃由於 Las Bambas 的鑽探活動增加（16.6 百萬美元）所致。鑽探計劃主要集中在統稱為火環「Ring of Fire」目標區的重點區域近地表矽卡岩和斑岩銅礦化物。

行政費用為 15.6 百萬美元，與二零二四年持平。員工福利開支降低乃由於長期激勵減少（7.3 百萬美元），大部分被巴西鎳業盡職調查及交易成本（5.9 百萬美元）所抵銷。

Khoemacau 礦山收購的交易與整合費用減少 19.9 百萬美元，主要由於二零二四年發生的收購成本以及二零二五年資產成功整合後相關整合費用逐步減少。

管理層討論及分析

續

其他收入淨額增加 51.9 百萬美元（419%）至 39.5 百萬美元，主要歸因於 Las Bambas 因貨幣資產重估產生的有利匯率影響（19.5 百萬美元），與二零二四年的 10.9 百萬美元匯兌損失形成對比，以及 Las Bambas 稅務相關撥備的釋放（19.3 百萬美元）。

折舊及攤銷費用增加 13.2 百萬美元（3%）至 481.1 百萬美元，主要由於 Las Bambas 的採礦量增加（44.1 百萬美元），以及納入了 Khoemacau 額外三個月的折舊和攤銷費用（8.6 百萬美元）。該增加部分被以下因素抵銷：Rosebery 礦山壽命延長導致產量增加，而單位產量折舊費減少（23.1 百萬美元），以及 Kinsevere 採礦量減少（20.0 百萬美元）。報告期內並無確認任何減值。

財務成本淨額減少 28.5 百萬美元（17%）至 139.5 百萬美元，主要由於債務餘額下降（69.2 百萬美元）及利率下調（14.7 百萬美元）。部分被以下因素抵銷：二零二四年利率掉期收益因 Las Bambas 項目貸款全部還清而不再重複出現（26.5 百萬美元），以及在二零零九年度所得稅事宜獲得有利司法裁決後，於二零二四年確認了來自 SUNAT 的應收利息（23.0 百萬美元）。

所得稅支出增加 289.4 百萬美元，主要原因是基本所得稅前利潤有所增長。基本所得稅支出為 353.0 百萬美元，包括分紅預扣稅 15.0 百萬美元和秘魯不可抵扣預扣稅費用 7.8 百萬美元。

礦山分析

Las Bambas

截至六月三十日止六個月	二零二五年	二零二四年	變動% 順差／（逆差）
產量			
已開採礦石（噸）	42,131,755	24,792,754	70%
已處理礦石（噸）	25,909,107	25,685,454	1%
廢石開採量（噸）	51,052,078	63,369,020	(19%)
銅精礦含銅（噸）	210,637	126,198	67%
銅精礦含金（盎司）	42,535	25,043	70%
銅精礦含銀（盎司）	2,437,700	1,631,078	49%
銅精礦含鉬（噸）	1,383	1,667	(17%)
已銷售產品中應付金屬量			
銅（噸）	190,577	125,668	52%
金（盎司）	35,572	24,389	46%
銀（盎司）	2,125,540	1,586,385	34%
鉬（噸）	1,207	1,635	(26%)

管理層討論及分析

續

截至六月三十日止六個月	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	2,006.8	1,256.0	60%
經營費用			
生產費用			
採礦	(279.1)	(221.2)	(26%)
選礦	(147.0)	(160.9)	9%
其他	(276.8)	(192.9)	(43%)
總生產開支	(702.9)	(575.0)	(22%)
貨運	(48.4)	(35.7)	(36%)
採礦權	(59.6)	(38.4)	(55%)
其他 ⁽ⁱ⁾	106.4	4.1	2,495%
經營費用總額	(704.5)	(645.0)	(9%)
其他收入／（開支）	8.2	(20.7)	140%
EBITDA	1,310.5	590.3	122%
折舊及攤銷費用	(397.9)	(353.9)	(12%)
EBIT	912.6	236.4	286%
EBITDA 利潤率	65%	47%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Las Bambas 二零二五年上半年銅精礦含銅的產量達 210,637 噸，較二零二四年同期增長 67%。業績表現強勁主要得益於 Chalcobamba 及 Ferrobamba 礦坑穩定供應礦石推動選礦品位提升至 0.91%。銅的回收率高達 89.8%，進一步推高了生產表現。

收入達 2,006.8 百萬美元，較二零二四年增加 750.8 百萬美元（60%），主要原因是銅（564.1 百萬美元）、金（25.2 百萬美元）及銀（13.7 百萬美元）的銷量上升，以及銅（128.6 百萬美元）、金（26.9 百萬美元）及銀（13.9 百萬美元）的價格上漲。該增長部分被鉬產量減少導致的銷量下降（17.9 百萬美元）及鉬價格下跌（3.7 百萬美元）所抵銷。

銅銷量增加主要歸因於產量上升，部分被二零二五年六月底社區動蕩及港口關閉導致的精礦庫存淨增加所抵銷。由於精礦物流運輸受阻，二零二五年上半年的產量增加並未完全反映在銷量上。

總生產開支為 702.9 百萬美元，較二零二四年增加 127.9 百萬美元（22%）。這主要歸因於二零二四年 Chalcobamba 預剝採活動導致遞延採礦成本減少（62.9 百萬美元）、利潤上漲導致利潤激勵增加（61.7 百萬美元），以及公路與鐵路精礦運輸成本上漲（29.2 百萬美元）。

海運費用和採礦權分別增長 36%和 55%，反映出銷量和收入的增加。

經營費用受到有利庫存變動的影響。社區堵路事件影響精礦物流，精礦庫存增加（33.3 百萬美元），而二零二四年精礦庫存減少（10.7 百萬美元）。此外，由於礦石庫存淨增加，低品位礦石庫存增加 95.7 百萬美元，部分被稅務相關撥備增加（30.6 百萬美元）所抵銷。

其他收入為 8.2 百萬美元，較二零二四年的支出 20.7 百萬美元增加 28.9 百萬美元。主要原因是錄得 19.9 百萬美元外匯收益（受秘魯索爾匯率波動影響，二零二四年錄得 10.9 百萬美元外匯虧損），以及釋放了 19.3 百萬美元稅務相關撥備。該增長部分被鑽探活動所需的土地使用權擴大導致的勘探成本上升（17.9 百萬美元）所抵銷。

管理層討論及分析

續

折舊及攤銷費用較二零二四年增加 44.0 百萬美元（12%），主要得益於礦石開採量增加及銅產量上升。

二零二五年上半年 C1 成本為 1.06 美元／磅，較二零二四年的 1.81 美元／磅有所降低，這得益於銅產量增加和副產品收益提高，部分被現金生產費用上升所抵銷。

二零二五年展望

二零二五年 Las Bambas 銅產量預期仍然介乎 360,000 噸至 400,000 噸之間。該範圍的下限反映了今年下半年秘魯可能發生的社會動蕩風險。

二零二五年 C1 成本指導從 1.50 美元／磅至 1.70 美元／磅下調至 1.40 美元／磅至 1.60 美元／磅，主要由於金、銀及鉬的價格利好，以及加工費下降。

Kinsevere

截至六月三十日止六個月	二零二五年	二零二四年	變動% 順差／（逆差）
產量			
已開採礦石（噸）	546,536	1,599,920	(66%)
已處理礦石（噸）	1,895,986	1,051,925	80%
廢石開採量（噸）	6,071,674	11,450,129	(47%)
電解銅（噸）	25,425	21,278	19%
鈷（噸）	-	1,390	(100%)
已銷售產品中應付金屬量			
銅（噸） ⁽ⁱ⁾	25,270	21,465	18%
鈷（噸）	482	92	424%

管理層討論及分析

續

截至六月三十日止六個月	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	234.6	188.3	25%
經營費用			
生產費用			
採礦	(16.0)	(23.5)	32%
選礦	(99.3)	(85.6)	(16%)
其他	(48.5)	(43.9)	(10%)
總生產開支	(163.8)	(153.0)	(6%)
貨運	(4.5)	(4.4)	(2%)
採礦權	(13.3)	(12.5)	(6%)
其他 ⁽ⁱⁱ⁾	(17.8)	32.0	(156%)
經營費用總額	(199.4)	(137.9)	(45%)
其他費用	(4.8)	(9.0)	47%
EBITDA	30.3	41.4	(27%)
折舊及攤銷費用	(15.2)	(35.2)	57%
EBIT	15.2	6.2	145%
EBITDA 利潤率	13%	22%	-

(i) Kinsevere 售出的銅包括電解銅金屬、銅廢料及銅礦石。

(ii) 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。

二零二五年上半年，Kinsevere 生產了 25,425 噸電解銅，較二零二四年同期增長 19%。此增長主要受益於 Kinsevere 擴建項目（「KEP」）的爬坡，雖然全國電力供應不穩定限制了產能提升速度。

Kinsevere 的收入與二零二四年相比增加 46.3 百萬美元（25%）至 234.6 百萬美元，主要得益於銅（33.1 百萬美元）和鈷（5.6 百萬美元）的銷量增加，以及銅價上漲（8.5 百萬美元）。

總生產開支較去年增加 10.8 百萬美元（7%），主要歸因於硫化礦選廠開始產生相關成本（24.8 百萬美元），以及第三方礦石消耗量增加（17.3 百萬美元）。部分成本增加被以下因素所抵銷：鈷廠於二零二四年十二月進行維護保養導致鈷加工成本降低（16.2 百萬美元）、硫化礦選廠自行產酸使酸消耗量減少（9.8 百萬美元），以及開採量下降（7.5 百萬美元）。

其他經營費用較二零二四年增加 49.8 百萬美元，主要原因是不利的庫存變動（43.4 百萬美元），此係開採量下降導致礦石庫存淨增加量減少（38.0 百萬美元）所致。

折舊及攤銷費用較二零二四年減少 20.0 百萬美元（57%），主要由於 Sokoroshe 衛星礦床於二零二四年十一月開採完畢導致開採量下降。

二零二五年上半年的 C1 成本為 3.17 美元／磅，較二零二四年的 3.14 美元／磅微幅上調，主要由於現金生產費用上升所致，部分被銅產量提升所抵銷。

二零二五年展望

Kinsevere 二零二五年的電解銅產量指導範圍維持在 63,000 噸至 69,000 噸，受該地區電力供應持續不穩影響，產量可能接近指導範圍的下端。

管理層討論及分析

續

若電力供應限制影響產量增長，二零二五年的 C1 成本預計將接近 2.50 美元／磅至 2.90 美元／磅指導範圍的上端。

Khoemacau

截至六月三十日止六個月

二零二五年

二零二四年

變動%
順差／（逆差）

產量			
已開採礦石（噸）	1,612,660	756,169	113%
已處理礦石（噸）	1,616,882	744,699	117%
銅精礦含銅（噸）	22,043	9,982	121%
銀（盎司） ⁽ⁱ⁾	754,242	338,681	123%
已銷售產品中應付金屬量			
銅（噸）	21,244	9,717	119%
銀（盎司）	657,867	301,929	118%

(i) 銀產量受到 Royal Gold Inc. 持有的一項銀流協議的影響。該協議涵蓋了關於直到交付 40.0 百萬盎司銀的 100% 可支付銀產量，之後則為 50% 的條款。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%。此銀流協議涵蓋 5 區和 Mango 東北礦床，其他礦床未受限制。

截至六月三十日止六個月

二零二五年
百萬美元

二零二四年
百萬美元

變動%
順差／（逆差）

收入	199.9	90.2	122%
經營費用			
生產費用			
採礦	(66.3)	(34.8)	(91%)
選礦	(15.8)	(10.1)	(56%)
其他	(20.6)	(9.3)	(122%)
總生產開支	(102.7)	(54.2)	(89%)
貨運	(0.2)	(0.1)	(100%)
採礦權	(6.6)	(2.9)	(128%)
其他 ⁽ⁱⁱ⁾	(3.9)	0.6	(750%)
經營費用總額	(113.4)	(56.6)	(100%)
其他費用	3.1	(0.1)	3,200%
EBITDA	89.6	33.5	167%
折舊及攤銷費用	(19.0)	(10.4)	(83%)
EBIT	70.6	23.1	206%
EBITDA 利潤率	45%	37%	-

(ii) Khoemacau 二零二四年上半年的經營業績為 MMG 完成收購後（自二零二四年三月二十三日起）的數據。

Khoemacau 二零二五年上半年生產了 22,043 噸銅精礦含銅，較二零二四年同期增長 121%。這一增長主要得益於今年第二季度礦石開採量增加，而去年同期的生產天數較少（於二零二四年三月二十二日完成收購）。去年同期的生產亦受到設備可用率問題及熟練勞動力流失率高的影響。

管理層討論及分析

續

Khoemacau 的收入增加 109.7 百萬美元（122%）至 199.9 百萬美元，主要原因是二零二五年上半年擁有該礦山完整六個月的所有權，而二零二四年約為三個月（於二零二四年三月二十二日收購）。

總生產開支較二零二四年上半年增加 48.5 百萬美元（89%），主要由於所有權增加三個月所致。

按扣除副產品後和考慮銀相關金屬流協議之前計算，Khoemacau 二零二五年上半年的 C1 成本為 2.05 美元／磅，而二零二四年上半年為 2.65 美元／磅。

二零二五年展望

Khoemacau 二零二五年的銅產量預期介乎 43,000 噸至 53,000 噸，C1 成本預期介乎 2.30 美元／磅至 2.65 美元／磅，與先前的指導一致。

Dugald River

截至六月三十日止六個月

二零二五年

二零二四年

變動%
順差／（逆差）

產量			
已開採礦石（噸）	880,396	908,512	(3%)
已處理礦石（噸）	930,141	884,546	5%
鋅精礦含鋅（噸）	84,426	79,284	6%
鉛精礦含鉛（噸）	8,805	10,799	(18%)
銀（盎司）	1,159,184	1,459,811	(21%)
已銷售產品中應付金屬量			
鋅（噸）	70,153	69,353	1%
鉛（噸）	8,906	12,785	(30%)
銀（盎司）	691,884	1,086,005	(36%)

截至六月三十日止六個月

二零二五年
百萬美元

二零二四年
百萬美元

變動%
順差／（逆差）

收入	227.5	226.1	1%
經營費用			
生產費用			
採礦	(58.5)	(56.8)	(3%)
選礦	(33.6)	(33.8)	1%
其他	(41.6)	(36.4)	(14%)
總生產開支	(133.7)	(127.0)	(5%)
貨運	(6.3)	(9.9)	36%
採礦權	(10.5)	(10.0)	(5%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(7.2)	0.5	(1,540%)
經營費用總額	(157.7)	(146.4)	(8%)
其他收入／（開支）	(3.8)	0.5	(860%)
EBITDA	66.0	80.2	(18%)
折舊及攤銷費用	(28.2)	(26.4)	(7%)
EBIT	37.8	53.8	(30%)
EBITDA 利潤率	29%	35%	-

(i) 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

二零二五年上半年，Dugald River 生產了 84,426 噸鋅精礦含鋅，較去年同期增長 6%。產量增長主要受惠於選礦量顯著提升，而去年第二季度則因半自磨機軸承墊板故障導致停產，影響了生產進度。

Dugald River 收入為 227.5 百萬美元，與二零二四年大致持平。鋅（11.9 百萬美元）及銀（6.7 百萬美元）價格上升，鋅銷量增加（2.3 百萬美元），大部分被鉛（8.4 百萬美元）及銀（10.5 百萬美元）銷量下降所抵銷。

總生產開支較二零二四年上半年增加 6.7 百萬美元，主要由於員工福利開支增加（4.9 百萬美元），以及今年地面支撐成本上升（1.5 百萬美元）。

其他經營費用增加 7.7 百萬美元，主要歸因於鋅礦石庫存淨減少導致的不利庫存變動。

Dugald River 二零二五年上半年的鋅 C1 成本為 0.65 美元／磅，較二零二四年的 0.67 美元／磅有所改善，主要原因是鋅產量提高、加工費降低，以及銷售費用下降。

二零二五年展望

二零二五年全年的鋅產量與先前的指引保持一致，預計介乎 170,000 噸至 185,000 噸鋅精礦含鋅。C1 成本預計將處於之前指導範圍 0.75 美元／磅至 0.90 美元／磅的下端，主要得益於銀價上漲和加工費下降。

管理層討論及分析

續

Rosebery

截至六月三十日止六個月

二零二五年

二零二四年

變動%
順差／（逆差）

產量			
已開採礦石（噸）	468,775	518,611	(10%)
已處理礦石（噸）	471,782	518,234	(9%)
鋅精礦含鋅（噸）	23,505	30,263	(22%)
鉛精礦含鉛（噸）	8,347	10,970	(24%)
貴金屬精礦含銅（噸）	554	643	(14%)
金（盎司）	14,101	16,646	(15%)
銀（盎司）	968,836	1,297,618	(25%)
已銷售產品中應付金屬量			
銅（噸）	560	653	(14%)
鋅（噸）	19,048	23,111	(18%)
鉛（噸）	7,155	11,176	(36%)
金（盎司）	12,396	14,922	(17%)
銀（盎司）	861,960	1,271,387	(32%)

截至六月三十日止六個月

二零二五年
百萬美元

二零二四年
百萬美元

變動%
順差／（逆差）

收入	141.0	152.7	(8%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(45.7)	(45.3)	(1%)
選礦	(17.4)	(17.7)	2%
其他	(15.4)	(15.8)	3%
總生產開支	(78.5)	(78.8)	0%
貨運	(3.0)	(4.3)	30%
採礦權	(6.7)	(6.5)	(3%)
其他 ⁽ⁱ⁾	2.1	5.1	(59%)
經營費用總額	(86.1)	(84.5)	(2%)
其他費用	(0.1)	0.1	(200%)
EBITDA	54.8	68.3	(20%)
折舊及攤銷費用	(15.0)	(38.1)	61%
EBIT	39.8	30.2	32%
EBITDA 利潤率	39%	45%	(13%)

(i) 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。

二零二五年上半年，Rosebery 生產了 23,505 噸鋅精礦含鋅，較二零二四年同期下降 22%。產量下滑主要歸因於第二季度採礦順序導致礦石品位下降，以及礦山面臨設備可靠性挑戰。根據二零二四年平均金屬價格計算，期內鋅當量產量為 55,036 噸，反映出銅、銀、金和鉛等副產品金屬帶來的可觀收入。

Rosebery 收入降低 11.7 百萬美元（8%）至 141.0 百萬美元，主要原因是銀（11.6 百萬美元）、鋅（9.8 百萬美元）、鉛（8.1 百萬美元）、金（5.8 百萬美元）及銅（0.8 百萬美元）的銷量降低，以及鉛價下跌（0.9 百萬美元）。該收入降低部分被金（13.3 百萬美元）、銀（6.9 百萬美元）及鋅（4.9 百萬美元）的價格上漲所抵銷。

管理層討論及分析

續

總生產開支與二零二四年持平。

折舊及攤銷費用較二零二四年減少 23.1 百萬美元（61%），乃由於礦山壽命延長所致。

Rosebery 二零二五年上半年的鋅 C1 成本為負 0.32 美元／磅，較二零二四年的負 0.42 美元／磅有所上漲，反映了鋅產量的下滑。

二零二五年展望

Rosebery 的產量與先前全年指引保持一致，預計二零二五年的鋅精礦含鋅產量介乎 45,000 至 55,000 噸之間。按鋅當量計算，二零二五年產量預計介乎 110,000 噸至 125,000 噸之間。

C1 成本從之前預計的 0.25 美元／磅至 0.40 美元／磅下調至介乎負 0.10 美元／磅至正 0.15 美元／磅，主要得益於貴金屬價格上漲。

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

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
經營活動現金流量淨額	1,185.0	515.3	130%
投資活動現金流量淨額	(424.2)	(2,464.9)	83%
融資活動現金流量淨額	(246.2)	2,123.6	(112%)
現金流入淨額	514.6	174.0	196%

經營活動現金流入淨額增加 669.7 百萬美元（130%）至 1,185.0 百萬美元，主要歸因於 Las Bambas 的銷量增加（603.0 百萬美元），以及本集團商品價格普遍上漲（220.7 百萬美元）。此外還得益於 Las Bambas 銷售時點帶來的應收貿易賬款有利變動（132.2 百萬美元）。該增長部分被秘魯（204.7 百萬美元）和澳大利亞（29.0 百萬美元）稅費增加所抵銷。

投資活動現金流出淨額減少 2,040.7 百萬美元（83%）至 424.2 百萬美元，主要原因是 MMG 於二零二四年為收購博茨瓦納 Khoemacau 銅礦的 100% 股權支付了 2,042.8 百萬美元（扣除被收購之現金）。

融資活動現金流量淨額較二零二四年減少 2,369.8 百萬美元（112%），乃由於二零二五年上半年淨償還貸款 388.8 百萬美元（相比之下二零二四年淨提取貸款 1,889.8 百萬美元，包括 Khoemacau 收購貸款（1,661.0 百萬美元）），以及二零二五年上半年歸屬於 Khoemacau 的非控制性權益貢獻減少（二零二五年：337.5 百萬美元，二零二四年：482.9 百萬美元）。此外，二零二五年上半年向 Las Bambas 合營公司的非控制性權益持有人支付了 103.7 百萬美元的股息。部分被二零二五年上半年融資成本下降（156.2 百萬美元）所抵銷。

財務資源及流動性

	二零二五年 六月三十日 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	15,486.3	14,985.9	500.4
總負債	(8,425.4)	(8,707.4)	282.0
總權益	7,060.9	6,278.5	782.4

於二零二五年六月三十日，總權益增加 782.4 百萬美元至 7,060.9 百萬美元。

下表列報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：

管理層討論及分析

續

	二零二五年 六月三十日 百萬美元	二零二四年 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） ⁽ⁱ⁾	4,246.4	4,635.1
減：現金及現金等價物	(707.3)	(192.7)
債務淨額	3,539.1	4,442.4
總權益	7,060.9	6,278.5
債務淨額加總權益	10,600.0	10,720.9
資產負債比率	0.33	0.41

(i) MMG 集團層面的貸款反映 Las Bambas 和 Khoemacau 合營公司集團的 100% 貸款。於二零二五年六月三十日，Las Bambas 合營公司集團的貸款為 1,120.0 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：1,040.0 百萬美元），現金及現金等價物為 467.6 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：60.7 百萬美元）。於二零二五年六月三十日，Khoemacau 合營公司集團的貸款為 521.3 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：1,028.9 百萬美元），現金及現金等價物為 108.7 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：19.5 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

截至二零二五年六月三十日，本集團擁有未提取之債務融資額度 2,841 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：2,950 百萬美元）。

若干本集團可用外部債務融資受契約遵循條款的限制。於二零二五年六月三十日，本集團的貸款並無違反任何契約的要求。部分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

收購英美資源集團的巴西鎳業公司

二零二五年二月十八日，MMG 宣佈其全資子公司與英美資源集團達成協議，將以總計不超過 500 百萬美元的現金對價收購巴西鎳業公司（「巴西鎳業」）100% 的股權。其中包括 350 百萬美元的前期現金對價、不超過 100 百萬美元的與已實現鎳價¹相關的或有對價，以及不超過 50 百萬美元的與開發項目²（Jacaré 和 Morro Sem Boné）最終投資決策相關的或有對價。此次交易符合本集團擴大收益、拓展全球佈局以及增強基本金屬商品敞口的增長戰略，標志著本集團對巴西的首筆投資，為本集團的礦石資源量與礦石儲量新增了鎳礦。

此次收購構成本公司的一項須予披露交易，須遵守《上市規則》第十四章的報告及公告要求，但豁免股東批准要求。

由於交易完成需滿足（或在適用情況下豁免）相關條件，因此收購能否完成尚未可知。股東及潛在投資者應在買賣本公司證券時謹慎行事。

根據協議條款及適用的監管審批流程，MMG 與英美資源集團將努力於二零二五年底完成交易。

附註：

- 該款項將基於鎳銷售中的增量收入（稅後）的 50% 計算，其中增量收入指超出約定實現鎳價的部分。觸發付款的價格門檻為鎳含量實現價格 7.1 美元／磅，該價格已考慮四十八個月間鎳鐵產品通常包含的折扣。

管理層討論及分析

續

- 與綠地項目開發相關的或有現金對價包括：Jacaré 項目最終投資決策後應付款 40 百萬美元，以及 MSB 項目最終投資決策後應付款 10 百萬美元。

發展項目

Kinsevere擴建項目 (KEP) 一該擴建項目包括過渡到硫化物礦石的開採及選礦，以及開始生產鈷。該項目將持續推進產能爬坡，逐步將主要技術指標提升至接近設計參數。二零二五年六月，硫化礦選廠的銅回收率超過75%，焙燒廠的焙燒轉化率達到88%。

全國電力不穩定持續影響Kinsevere，對其產量爬坡造成壓力。為緩解該影響，Kinsevere正額外採購12MW柴油發電機容量，以補充生產所需電力。

該項目的額定年產能為 80,000噸電解銅，KEP將把Kinsevere的礦山壽命至少延長至二零三五年。

Khoemacau擴建項目 一公司計劃新建一座年處理量為450萬噸的選廠、增加5區的產出，並開發其他擴建礦床，以期將礦山的產能擴大到每年130,000噸銅精礦含銅。

目前，相關可行性研究正在進行中，預計將於二零二五年底完成。擴建項目的前期工作已經啟動，包括營地和道路建設、土地徵用，以及人員招聘等。項目建設計劃在可行性研究獲批後啟動，預計於二零二八年首次生產精礦。

隨著產量規模擴大，Khoemacau的C1成本有望得到改善，具體將取決於可行性研究的評估結果。

截至二零二五年六月三十日止六個月，無其他需披露的重大發展項目。

合約及承擔

截至二零二五年六月三十日止六個月，通過市場互動和合約內部重新談判共達成了 479 份合約。該等合約涉及的相關年度運營或資本價值合計為 607.8 百萬美元。

Las Bambas

Las Bambas 通過新訂和修訂協議優化了生產及開發方案，其中 Chalcobamba 合同重點強調了當地社區參與。這些協議涵蓋一系列服務，包括涉及研究和工程服務的綜合總承包商合同、項目建設、鑽探、採礦服務（爆破及鑽探）、燃料供應、設備維護、餐飲和營地服務、交通、衛生及醫療服務、道路維護、海關及貨運代理、選廠停工服務、研磨介質、主要部件維修以及部件和其他消耗品。Las Bambas 積極開展投資，增加關鍵物料的現場儲存量，以維持運營的連續性和靈活性。礦山還在二零二四年底精簡了二零二五年程序和戰略合同，旨在優化工作量，並通過合同協同效應實現顯著的降本增效。

Kinsevere

礦山敲定了多項新的延期的協議，包括礦石轉運、堆浸相關工程、陽極修復，以及浮選試劑及研磨介質等關鍵物料供應。這些合約可確保廠房的運營連續性，同時為進行中的多個社區項目（包括興建課室及醫療中心）提供支持，體現了本公司致力於推動負責任發展的承諾。

管理層討論及分析

續

Khoemacau

Khoemacau 於二零二五年繼續完善供應鏈，並恪守安全、效率及成本效益三大原則。礦山已簽訂多項合約，以支持採礦業務，涵蓋採礦服務、道路升級、燃料供應、鑽探及爆破等領域。

Dugald River

Dugald River 的二零二五年合約及承諾總結了在供應鏈管理及運營效率方面的進展，包括對長期能源解決方案的評估，以及重點擴大風能等可再生能源的使用。此外，礦山新建了精礦外運物流鏈，實現了經鐵路運輸至 Townsville 港口，為服務安全及成本管理提供了替代方案。

Rosebery

Rosebery 的二零二五年合約及承諾總結了提升運營效率及資源增長的多項措施。二零二五年已敲定的合約包括勘探鑽探、勞動力僱用、設備維護以及爆破物資供應等相關協議。

總部

集團總部新訂並修訂了若干協議，涵蓋一系列商品及服務（包括信息技術相關商品及服務），以及多項專業服務及顧問合約（包括供應鏈、法律、人力資源、併購、市場營銷、鑒證風險與審核，以及可持續發展等領域）。

員工

於二零二五年六月三十日，本集團在運營業務中共僱用 5,220 名全職員工（二零二四年：5,092 名）（不包括承包商及臨時員工）。其中大多數員工常駐澳大利亞、秘魯、剛果民主共和國、博茨瓦納、中國及老撾。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團員工福利開支總額（包括董事酬金）共計 271.5 百萬美元（二零二四年：190.4 百萬美元）。開支增長主要由於 MLB 利潤分享開支（65.2 百萬美元）所致。

本集團已制訂與市場慣例相符之薪酬政策，並根據員工之崗位職責、表現、市場慣例、法律規定及本集團之業績釐定員工之薪酬。員工福利包括具市場競爭力之固定薪酬、績效相關獎勵，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員工及集團表現，本集團向全集團員工提供一系列有針對性之培訓及發展計劃。

增長型勘探活動

Las Bambas

二零二五年上半年，勘探鑽探工作集中於重點區域的近地表矽卡岩和斑岩銅礦化物。這些勘探旨在評估並進一步瞭解 Chalcobamba 礦坑與 Sulfobamba 礦坑中間區域的礦產潛力。

此外，礦山於二零二五年一月在 Ferrobamba 東部鑽探了 550 米進尺，繼續進行原定於二零二四年底開展但被延遲的鑽探計劃。

Kinsevere

二零二五年上半年，剛果民主共和國的勘探活動已完成全年計劃鑽探量 16.5 公里的 17.4%。鑽探工作主要在 Kinsevere 及 Nambulwa 礦權區進行，集中在 Mashi Extension 靶區及 Kimbwe Trend 的資源測試鑽探。

管理層討論及分析

續

Mashi Extension 靶區鑽孔的礦化情況及初步化驗結果已作記錄。資源模型將在鑽探活動完成後進行更新。

Khoemacau

5 區深部的鑽探工作已於二零二五年第一季度完成。此次鑽探獲取了比 5 區先前最深鑽孔（深度達 1,300 米）更深的地質及資源數據。完成的兩個鑽孔證實礦化帶在 1,800 米深度仍具有連續性。

Dugald River

二零二五年上半年，Dugald River 地下鑽探工作集中於 Dugald River 延伸（EDR）區的鋅-鉛-銀目標區。此次鑽探採用地下勘探鑽機，雖然鑽探進尺減少，但鑽探效率得到提升。此次在先前未曾鑽探的鋅-鉛-銀礦脈下方區域發現了 Dugald River 脈狀礦化帶的新延伸部分，擴展了已知硫化物的礦化深度。地表金剛石鑽探已於二零二五年四月中旬重啟，聚焦於兩大目標區域：其一為 Clayton's Creek，主要勘探地球物理異常及構造特徵；其二為位於南部歷史銅礦作業區上方的 Godkin，鑽探集中於交錯構造附近的關鍵地球物理異常區。Wallaroo 靶區的地表勘探工作亦繼續推進。這些勘探計劃結果將有助於加深對該區域地質特徵及潛在礦化影響因素的理解。

Rosebery

二零二五年上半年，Rosebery 合共完成 43,405 米進尺的鑽探，其中 36,161 米進尺集中於增長鑽探目標區的 U 及 T 礦脈南向延伸。其他鑽探工作主要針對先前已開採礦脈（AB、H、F、B、V、P 及 K 礦脈）及 Rosebery Fault 以西 Dundas Group 內的新目標區。

地表勘探工作集中於 Hercules 及 South Hercules 礦區，並在 Bastyan、Lake Rosebery（北部）及 Snake Gully（南部）進行了額外鑽探。Hercules、Lake Rosebery 及 Snake Gully 的勘探工作將於二零二五年繼續推進。

管理層討論及分析

續

下表為截至二零二五年六月三十日的增長鑽探數據總結（不包括與資源圈定或儲量界定鑽探相關的數據）：

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（Chalcobamba 西北部）	2,215	6	369
	金剛石（Charcas）	4,556	12	380
	金剛石（Jatun Charcas）	3,523	9	391
	金剛石（Jatun Charcas 北部）	14,792	33	448
	金剛石（Jatun Charcas 西部）	2,490	4	623
	金剛石（Ferrobamba 東部）	550	1	550
非洲				
Kinsevere	金剛石（Mashi 延伸）	2,005	7	286
	金剛石（Kimbwe 北部）	870	4	217
Khoemacau	金剛石（5 區）	471	2	236
澳洲				
Dugald River	金剛石（Clayton' s Creek）	1,217	2	609
	金剛石（Godkin）	1,464	2	732
	金剛石（Wallaroo）	255	1	255
	金剛石（Dugald River 延伸，鋅-鉛-銀）	7,380	8	923
Rosebery	金剛石-地表勘探	10,632	66	161
	金剛石-地下勘探	25,529	92	277
總計		77,949	249	313

報告日後事項

概無發生對未來年度本集團之經營、業績或財務狀況有或可能有重大影響的其他結算日後事宜。

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，其應與截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表一併閱讀。

自二零二四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。

截至二零二五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。截至二零二五年六月三十日未結算的商品交易包括：

管理層討論及分析

續

固定價格掉期：

- 93,100 噸銅，固定價格介乎 9,000 美元／噸至 10,093 美元／噸。
- 該等商品交易的結算期為二零二五年七月至二零二六年二月。

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 之賬面值 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 虧損 百萬美元	於現金流量套 期儲備確認的 套期虧損 ¹ 百萬美元	套期儲備成本 百萬美元
現金流量套期：							
於二零二五年六月三十日和截至二零二五年六月三十日止六個月							
衍生金融資產／ （負債）	二零二五年 七月至 二零二六年 二月	(20.7)	(20.7)	20.7	(8.3)	(14.5)	-
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／ （負債）	二零二四年 三月至 二零二四年 十二月	(15.9)	(16.5)	16.5	(9.4)	(9.9)	0.5

1. 現金流套期儲備中確認的套期虧損為稅後金額。

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及其他綜合收益將變動如下：

截至六月三十日止六個月

商品	二零二五年			二零二四年		
	商品價格變動	利潤增／減 百萬美元	其他綜合收益降／增 百萬美元	商品價格變動	利潤增／減 百萬美元	其他綜合收益降／增 百萬美元
銅	+10%	3.0	(57.7)	+10%	12.5	(72.6)
鋅	+10%	2.6	-	+10%	(1.0)	(9.8)
總計		5.6	(57.7)		11.5	(82.4)
商品	二零二五年			二零二四年		
	商品價格變動	利潤降／增 百萬美元	其他綜合收益增／減 百萬美元	商品價格變動	利潤降／增 百萬美元	其他綜合收益增／減 百萬美元
銅	-10%	(3.0)	57.7	-10%	(12.5)	73.0
鋅	-10%	(2.6)	-	-10%	1.0	9.9
總計		(5.6)	57.7		(11.5)	82.9

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有擔保隔夜融資利率（「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），除稅後利潤將變動如下：

截至六月三十日止六個月

	二零二五年		二零二四年	
	+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）	除稅後盈利增幅／ （降幅）	除稅後盈利增幅／ （降幅）
百萬美元				
金融資產				
現金及現金等價物	1.9	(1.9)	4.2	(4.2)
金融負債				
貸款				
- 浮動利率	(18.8)	18.8	(30.4)	30.4
總計	(16.9)	16.9	(26.2)	26.2

(c) 流動性風險

與二零二四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性。本集團可用的外部債務融資額度受契約遵循條款的限制。於二零二五年六月三十日，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，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團已與五礦有色及中信金屬秘魯投資有限公司（「中信」）達成協議（已續約一年至二零二六年六月三十日），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貸款。允許提前支付和預付貸款金額總計最高達 280.0 百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。於二零二五年六月三十日，五礦有色及中信並無根據此協議提前付款。

管理層討論及分析

續

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，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。

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、採礦權、勘探牌照或主要承包協議的條款有關。於報告期末時，這些擔保項下未出現重大索償。擔保金額會因相關監管機構的規定而不時發生變化。

於二零二五年六月三十日，該等擔保金額為 351.0 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：330.7 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適用所得稅及預扣稅方面。稅務風險評估需要考慮自稅務機關所收到的評估以及稅務機關可能提出的挑戰。此外，本集團目前正面對澳洲、秘魯、博茨瓦納、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，簡明合併中期財務報表中未就該等事項的財務影響估計作出披露，因為本集團管理層認為有關披露將對本集團處理該等事務的立場造成嚴重妨礙。

由於稅法變動、稅法詮釋的變動、稅務機關的定期質疑和分歧以及法律程序，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。

管理層討論及分析

續

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 Minera Las Bambas S.A（「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 與中資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 接獲秘魯國家稅務監管總局（「SUNAT」）的評稅通知，該通知註明 SUNAT 認為 MLB 與該等中資銀行為關聯方，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。稅務法院得出結論，SUNAT 的詮釋違背法律，並駁回 SUNAT 的上訴，及撤銷與二零一四年至二零一七年稅務年度相關的上訴評估，金額為 557.0 百萬美元。評稅所涉及的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。SUNAT 已就稅務法院的判決提出司法訴訟，MLB 已作出回應。司法機構的最終裁決或需時數年。

本集團堅持認為，根據秘魯稅法，本公司及其控股實體並非該等中資銀行的關聯方。

秘魯－所得稅（二零一六年、二零一七年及二零一八年）

二零二五年三月，MLB 接獲稅務法院關於二零一八年所得稅審計之判決。稅務法院維持 MLB 就財務費用可扣除性之立場，並裁定 Las Bambas 有權：

- 就二零一八年稅務年度申索稅務虧損 429 百萬美元；及
- 從中國貸款銀行組成之銀團獲得的 378 百萬美元貸款及從 MLB 股東 MMG Swiss Finance A.G. 於二零一八年獲得的 242 百萬美元股東貸款取得利息扣減。

二零一四年至二零一八年的重列稅務虧損為 2,575 百萬美元。此項裁決消除了 912 百萬美元之潛在稅務負債，其理據與之前公佈有關稅務法院就有關二零一七年所得稅評估的判決準則相似，即所得稅法規僅旨在防止逃稅情況，唯本案件並不適用，且關聯方條例不能僅因本公司與國家的關係而適用於國有企業（即中國貸款銀行）。SUNAT 的負資產論點亦被駁回，因為雙方（即 Las Bambas 及中國貸款銀行）並無關聯。關於因果關係原則，稅務法院認為股東貸款可予扣除，因為貸款的最終目的與收購 Las Bambas 有關。

截至目前，秘 MMG 所公佈的稅務法院判決的積累效果，已消除就 SUNAT 所聲稱的所得稅、利息和罰款支付 2,016 百萬美元的不確定性。SUNAT 已向司法機關提出上訴，MLB 現正等候司法聆訊。本公司據知於秘魯稅務行政司法系統進行上訴或需時多年方可解決。

鑒於 Las Bambas 取得積極結果及根據 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。然而，如上所述，SUNAT 已提出上訴。如果 Las Bambas 的上訴辯護失敗，可能會導致確認重大負債。

管理層討論及分析

續

未來前景

MMG 始終致力於長期有序的增長，以及宏偉的金屬產量目標，這些金屬對實現低碳未來至關重要。公司通過審慎的成本與風險管控，配合卓越的運營規劃來落實此戰略。明確的發展目標與高品質的執行力將持續推動公司發展。

憑藉橫跨南美洲、非洲及澳洲的資產組合，MMG 在眾多經濟快速增長區域佔據有利戰略位置。本公司持續聚焦於提升運營價值，最大限度地挖掘資產的增長潛力，同時積極尋求在現有地區和商品內的多元化發展機會。MMG 的長遠發展願景，有賴於大股東中國五礦的持續支持。

MMG 一貫堅持的高標準治理乃企業成功的基石。本公司將繼續與董事會、管理層、員工、合作夥伴及利益相關方密切合作，發揮各方優勢，以確保可持續增長和長期價值創造。

Las Bambas 二零二五年銅產量預計將達到 360,000 噸至 400,000 噸。Kinsevere 二零二五年電解銅產量預計介乎 63,000 噸至 69,000 噸。Khoemacau 二零二五年銅產量預期介乎 43,000 噸至 53,000 噸。Dugald River 二零二五年鋅產量預計介乎 170,000 噸至 185,000 噸。Rosebery 二零二五年的鋅產量預計介乎 45,000 噸至 55,000 噸。

Las Bambas

Las Bambas 是全球最大的銅礦之一，自二零一六年投產以來為祕魯經濟做出了重大貢獻，同時始終秉持可持續且負責任的採礦實踐。

Las Bambas 將繼續在 Chalcobamba 及 Ferrobamba 礦坑進行採礦作業，並持續推動社區參與工作，支持與當地商業發展、教育、醫療、基礎設施及農業相關的各類社會發展計劃。

根據最新礦石儲量估算及採礦計劃，礦山的年產量預計在中短期內將達到 350,000 噸至 400,000 噸銅精礦含銅。Las Bambas 周邊區域蘊藏著豐富的礦產資源，目前僅有 20% 的礦權區域進入預勘探階段。礦山正在現有礦權區域內實施勘探計劃，以確定新的目標區，後續開發將取決於這些勘探活動的結果。

Kinsevere

近年來，MMG 穩步進行 Kinsevere 擴建項目。預計該項目可將礦山壽命至少延長至二零三五年，全面達產後，礦山的年度產量將達到約 80,000 噸電解銅。

Kinsevere 擴建項目已於二零二四年九月十五日完成主體建設，此後持續進行產能爬坡。為了應對國內電力供應不穩定問題，Kinsevere 正在額外採購 12MW 柴油發電機容量，以補充能源需求，並支持產量提升。

MMG 持續致力於區域勘探項目，重點推進在 Kinsevere 礦山運營半徑內確認礦產發現，以進一步擴大資源基礎，實現長期可持續發展。

Khoemacau

Khoemacau 礦山是一項稀有的高品位在產銅資產，本公司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。

管理層討論及分析

續

自二零二四年三月二十二日完成收購後，本公司實施了一項綜合計劃，力求到二零二八年將銅精礦的年產量提升至 130,000 噸。該計劃將涉及新建一座處理量 4.5 百萬噸／年的選廠，增加 5 區的產出，並開發擴建礦床。

Dugald River

Dugald River 繼續致力於安全、環保和可持續生產，以支持實現每年開採 2,000,000 噸礦石的目標。這將為我們實現鋅當量年產量約 200,000 噸的目標鋪平道路。

Dugald River 正在研究建設風電場的可行性，以補充與能源供應商 APA 簽訂的長期太陽能購電協議。這一行動是我們持續踐行減少碳足跡承諾的一部分。

Rosebery

在 Rosebery 礦山，MMG 的戰略目標是通過優先提升鋅當量產量、更新資源模型及推進可持續尾礦儲存方案，充分發揮礦山潛力。MMG 持續進行勘探計劃(包括二零二三年啟動的加速資源擴展計劃及近礦勘探鑽探計劃)，並推進可持續尾礦管理，以期延長礦山的運營壽命，並優化其長期價值。

其他資料

企業管治

本公司致力透過高質量之董事會、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實踐。

本公司於截至二零二五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。

於二零二五年四月一日，董事會決議通過股息政策，該政策的摘要如下。

MMG 致力於透過價值增值增長與股息回報相結合的方式，為股東提供長期價值。本公司當前的戰略重點在於生產擴建項目的資本支出，同時致力於減少債務，以維持穩健的資產負債表。董事會在考慮公司未來增長計劃、預期營運及財務與業務狀況後，可能會建議向股東派付股息。相關決策將取決於多項因素，包括但不限於：

- (i) 法律要求：全面遵守所有適用法律及法規，包括但不限於《公司條例》（第 622 章）第 297 條，該條規定，公司只可從可供分派的利潤或留存收益中撥款作出分派；
- (ii) 公司的營運及財務表現；
- (iii) 公司的增長計劃；
- (iv) 公司的流動資金狀況；
- (v) 公司的資產負債表穩健性；
- (vi) 公司股東的多元化利益與期望；
- (vii) 整體經濟狀況；及
- (viii) 董事會認為相關的任何其他因素。

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股東週年大會上之批准。根據適用法律及法規，本公司可採用現金、公司股份或兩者結合的形式分派股息。本股息政策可經董事會決議不時修訂或廢除。

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。

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，所有董事均確認彼等於截至二零二五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。

審核及風險管理委員會

審核及風險管理委員會（審核及風險管理委員會）由六名成員組成，包括四名獨立非執行董事，即陳嘉強先生擔任主席、Peter William CASSIDY 博士、梁卓恩先生及陳纓女士，以及兩名非執行董事，即張樹強先生及曹亮先生。

其他資料

續

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二零二五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。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二五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）。

公佈中期業績及中期報告

本中期業績公佈同時載於本公司網站（www.mmg.com）。本公司之二零二五年中期報告將於適當時間寄發予股東，並分別於香港交易及結算所有限公司網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站登載。

獨立審閱

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務資料乃未經審核，惟已由本公司之獨立核數師德勤·關黃陳方會計師行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」進行審閱。核數師所發出之無修訂審閱報告將載於二零二五年中期報告內。本中期財務資料亦已由本公司之審核及風險管理委員會審閱。

本集團財務資料

載於二零二五中期業績預告的有關截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的財務資料並不構成本公司的法定簡明合併中期財務報表的一部分，但是源自該等合併財務報表。

須根據公司條例第 436 條披露的有關該等法定合併財務報表的其他資料如下：

1. 本公司已按照公司條例第 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二零二四年十二月三十一日止年度的合併財務報表。
2. 本公司的核數師已就該等簡明合併中期財務報表發表報告。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；亦未載有公司條例第 406(2)、407(2)或(3)條所指之聲明。

簡明合併中期損益表

截至六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
收入	3	2,817.0	1,918.2
其他收入		18.3	2.4
淨額費用（不包括折舊及攤銷）	4	(1,295.4)	(1,141.6)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利－EBITDA		1,539.9	779.0
折舊及攤銷費用	4	(481.1)	(467.9)
除利息及所得稅前盈利－EBIT		1,058.8	311.1
財務收入	5	6.9	13.6
財務成本	5	(146.4)	(181.6)
除所得稅前利潤		919.3	143.1
所得稅支出	6	(353.0)	(63.6)
期內利潤		566.3	79.5
期內利潤可歸屬於：			
本公司權益持有人		340.0	21.1
非控制性權益	11	226.3	58.4
		566.3	79.5
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利	7	2.80 美仙	0.23 美仙
基本攤薄盈利 ¹	7	2.80 美仙	0.23 美仙

1.攤薄因素包含長期激勵股權計劃和供股。進一步詳情請參閱附註7。

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期綜合收益表

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
期內利潤		566.3	79.5
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		(23.5)	(44.9)
有關現金流量套期的所得稅收益		7.1	15.1
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
期內其他綜合虧損，扣除所得稅		(16.4)	(27.4)
期內綜合收益總額		549.9	52.1
綜合收益總額可歸屬於：			
本公司權益持有人		329.5	5.4
非控制性權益	11	220.4	46.7
		549.9	52.1

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期財務狀況表

	附註	於	
		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 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	11,674.1	11,722.6
使用權資產		108.0	119.9
無形資產	10	1,043.9	1,044.2
存貨		178.3	179.1
遞延所得稅資產		314.0	279.6
其他應收款	13	117.5	137.4
其他金融資產		0.7	1.0
總非流動資產		13,436.5	13,483.8
流動資產			
存貨		691.0	529.4
貿易及其他應收款	12	635.3	751.6
當期所得稅資產		16.1	17.4
衍生金融資產		0.1	11.0
現金及現金等價物		707.3	192.7
總流動資產		2,049.8	1,502.1
總資產		15,486.3	14,985.9
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	13	4,384.2	4,379.8
儲備及留存收益	14	(637.0)	(960.8)
		3,747.2	3,419.0
非控制性權益	11	3,313.7	2,859.5
總權益		7,060.9	6,278.5

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期財務狀況表

續

	附註	於	
		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	15	3,999.6	3,740.1
租賃負債		113.7	124.2
撥備		686.7	665.0
貿易及其他應付款	16	321.0	309.6
遞延所得稅負債		1,577.0	1,576.3
遞延收入	17	328.9	323.0
總非流動負債		7,026.9	6,738.2
流動負債			
貸款	15	241.8	888.7
租賃負債		25.0	24.0
撥備		164.7	126.7
衍生金融負債		24.3	0.7
貿易及其他應付款	16	690.8	679.3
當期所得稅負債		231.2	225.7
遞延收入	17	20.7	24.1
總流動負債		1,398.5	1,969.2
總負債		8,425.4	8,707.4
淨流動資產/(負債)		651.3	(467.1)
總權益及負債		15,486.3	14,985.9

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期權益變動表

	截至二零二五年六月三十日止六個月（未經審核）					
	歸屬於本公司權益持有人					
百萬美元	股本 (附註 13)	儲備總額 (附註 14)	留存收益 (附註 14)	總計	非控制性權益 (附註 11)	總權益
於二零二五年一月一日	4,379.8	(1,871.9)	911.1	3,419.0	2,859.5	6,278.5
期內利潤	-	-	340.0	340.0	226.3	566.3
期內其他綜合虧損	-	(10.5)	-	(10.5)	(5.9)	(16.4)
期內綜合（虧損）／收益總額	-	(10.5)	340.0	329.5	220.4	549.9
盈餘儲備撥備	-	28.2	(28.2)	-	-	-
內部轉撥	-	28.2	(28.2)	-	-	-
股份認購所產生的非控制性權益	-	-	-	-	337.5	337.5
已付非控制性權益的股息	-	-	-	-	(103.7)	(103.7)
僱員長期激勵	-	(1.3)	-	(1.3)	-	(1.3)
已行使及已歸屬僱員業績獎勵	4.4	(4.4)	-	-	-	-
與擁有人之交易總額	4.4	(5.7)	-	(1.3)	233.8	232.5
於二零二五年六月三十日	4,384.2	(1,859.9)	1,222.9	3,747.2	3,313.7	7,060.9

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期權益變動表

續

截至二零二四年六月三十日止六個月（未經審核）

歸屬於本公司權益持有人

百萬美元	股本 (附註 13)	儲備總額 (附註 14)	留存收益 (附註 14)	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
已行使及已歸屬僱員業績獎勵	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

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期現金流量表

截至六月三十日止六個月

	附註	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		3,137.3	2,040.8
付款予供應商及僱員		(1,610.9)	(1,430.2)
勘探開支付款		(39.1)	(27.2)
支付所得稅		(310.5)	(54.8)
商品套期結算淨額		8.2	(13.3)
經營業務所得之現金淨額		1,185.0	515.3
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(424.3)	(420.8)
購買無形資產		-	(1.4)
收購附屬公司，扣除被收購之現金		-	(2,042.8)
出售物業、廠房及設備所得款項		0.1	0.1
投資業務所用之現金淨額		(424.2)	(2,464.9)
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	11	337.5	482.9
收到的供股預付款		-	0.1
外部貸款所得款項		1,150.0	2,132.1
償還外部貸款		(1,517.7)	(563.4)
關聯方貸款所得款項		493.0	991.1
償還關聯方貸款		(514.0)	(670.0)
已付非控制性權益的股息	11	(103.7)	-
償還租賃負債		(16.3)	(18.0)
(已付)/退還利息及財務成本淨額 - 第三方		(56.2)	(129.2)
已付利息及財務成本 - 關聯方		(23.5)	(109.4)
就融資安排已付預扣稅		(1.5)	(6.5)
已收利息		6.2	13.9
融資業務(所用)/所得之現金淨額		(246.2)	2,123.6
現金及現金等價物增加淨額			
現金及現金等價物增加淨額		514.6	174.0
於一月一日之現金及現金等價物		192.7	447.0
於六月三十日之現金及現金等價物		707.3	621.0

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

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二零二五年中期報告內「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、鉛及鈷礦床的勘探、開發及採礦。

除非另有說明，截至二零二五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」）於二零二五年八月十二日批准刊發。

作為比較資料載於簡明合併中期財務報表的有關截至二零二四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二零二四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。

截至二零二五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

截至二零二五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二零二四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財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製——此統稱涵蓋香港會計師公會頒佈之所有適用之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。

2.1 持續經營

本公司董事在批准本簡明合併中期財務報表時，合理預期本集團擁有在可預見的將來維持持續經營所需的充足資源。因此，本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性狀況，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性。

簡明合併中期財務報表附註

續

2.2 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收益（「其他綜合收益」）的金融資產和金融負債除外，其按公允值計量。

除下文所載本中期採納的現有準則之修訂外，所採納的會計政策與編製截至二零二四年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的會計政策一致。

2.2.1 於二零二五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會計準則，其就編製本集團簡明中期合併財務報表而言於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效：

香港會計準則第 21 號（修訂本）	缺乏可兌換性
-------------------	--------

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

2.3 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。

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二零二四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。

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 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，位於新興的卡拉哈裡銅礦帶。
Dugald River	Dugald River 為地下鋅礦，位於昆士蘭西北的克朗克里附近。

簡明合併中期財務報表附註

續

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應付款及貸款淨額。未包括在內的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

截至二零二五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	1,784.8	227.1 ³	184.5	-	5.0	7.2	2,208.6
-鋅 ²	-	-	-	184.1	49.4	-	233.5
-鉛	-	-	-	18.5	13.5	-	32.0
-金	107.0	-	-	-	41.6	-	148.6
-銀	68.1	-	15.4 ⁶	24.9	31.5	-	139.9
-鉬	46.9	-	-	-	-	-	46.9
-鈷	-	7.5	-	-	-	-	7.5
來自客戶合約的收入	2,006.8	234.6	199.9	227.5	141.0	7.2	2,817.0
EBITDA	1,310.5	30.4	89.6	66.0	54.8	(11.4) ⁷	1,539.9
折舊及攤銷費用	(397.9)	(15.2)	(19.0)	(28.2)	(15.0)	(5.8)	(481.1)
EBIT	912.6	15.2	70.6	37.8	39.8	(17.2)	1,058.8
財務收入							6.9
財務成本							(146.4)
所得稅支出							(353.0)
期內利潤							566.3

於二零二五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	9,325.2	1,195.0	3,306.3	710.6	248.1	371.0 ⁴	15,156.2
當期／遞延所得稅資產							330.1
合併資產							15,486.3
分部負債	2,314.5	381.2	935.4	98.4	169.0	2,718.7 ⁵	6,617.2
當期／遞延所得稅負債							1,808.2
合併負債							8,425.4
分部非流動資產	8,097.9	995.0	3,131.3	654.9	205.5	351.9	13,436.5

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
-鉬	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

於二零二四年十二月三十一日之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	9,100.3	1,110.8	3,077.7	706.4	219.5	474.2 ⁴	14,688.9
當期／遞延所得稅資產							297.0
合併資產							14,985.9
分部負債	2,164.9	388.3	1,432.7	108.1	161.9	2,649.5 ⁵	6,905.4
當期／遞延所得稅負債							1,802.0
合併負債							8,707.4
分部非流動資產	8,335.7	951.6	3,016.0	646.4	190.7	343.4	13,483.8

1. 商品衍生工具淨虧損總額 18.4 百萬美元（二零二四年：23.2 百萬美元）已計入銅的「收入」內；

2. 商品衍生工具淨收益總額為 1.9 百萬美元（二零二四年：淨虧損 0.8 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 1.8 百萬美元（二零二四年：0.1 百萬美元），係由本公司旗下另一家附屬公司——位於香港的 MMG Finance Limited（「MMF」）簽立；

簡明合併中期財務報表附註

續

4. 計入其他未分配項目的分部資產 371.0 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：474.2 百萬美元）主要為本集團庫務實體持有的現金 106.3 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：104.5 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 199.8 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：275.3 百萬美元）；
5. 計入其他未分配項目的分部負債 2,718.7 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：2,649.5 百萬美元）為在集團層面管理的貸款 2,604.0 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：2,564.5 百萬美元）；
6. Khoemacau 銀採購和銷售協議確認的遞延收入 11.2 百萬美元（二零二四年：4.9 百萬美元）已計入銀的「收入」內（附註 17）；及
7. 計入其他未分配項目的 EBITDA 虧損 11.4 百萬美元（二零二四年：虧損 34.7 百萬美元）為 Khoemacau 收購相關的整合費用 0.3 百萬美元（二零二四年：交易和整合費用 20.2 百萬美元）（附註 4）。

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	
	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(142.4)	(39.3)
計入可變現淨值存貨撥回	-	(19.8)
僱員福利費用 ¹	247.5	152.7
承包和諮詢費用 ²	386.7	309.0
能源成本	178.5	166.7
備用品及消耗品成本	299.0	297.5
折舊及攤銷費用 ³	471.9	458.5
其他生產費用 ²	67.3	55.1
銷售成本	1,508.5	1,380.4
其他經營費用	62.8	16.6
採礦權	96.8	70.4
銷售費用 ²	62.0	54.3
經營費用（包括折舊及攤銷）⁴	1,730.1	1,521.7
勘探費用 ^{1,2,3}	42.5	27.2
行政費用 ^{1,2}	15.6	16.2
Khoemacau 收購的交易和整合費用 ⁵	0.3	20.2
匯兌（收益）／虧損－淨額	(18.4)	14.6
以公允值釐定損益的金融資產的收益	0.3	1.4
其他開支 ^{1,2,3}	6.1	8.2
費用總額	1,776.5	1,609.5

簡明合併中期財務報表附註

續

1. 屬僱員福利費用性質之合計 24.0 百萬美元（二零二四年：37.7 百萬美元）計入行政費用、勘探費用及其他開支類別。僱員福利費用總額為 271.5 百萬美元（二零二四年：190.4 百萬美元）。
2. 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 65.6 百萬美元（二零二四年：42.7 百萬美元），短期租賃 2.0 百萬美元（二零二四年：0.8 百萬美元）及低價值租賃 0.3 百萬美元（二零二四年：0.6 百萬美元）。
3. 合計 9.2 百萬美元（二零二四年：9.4 百萬美元）折舊及攤銷費用計入勘探費用及其他開支類別。折舊及攤銷費用總額為 481.1 百萬美元（二零二四年：467.9 百萬美元）。
4. 經營費用包括採礦及加工成本、採礦權、銷售費用（包括運輸）及因經營而產生的其他成本。
5. 包括 Khoemacau 收購相關的整合費用 0.3 百萬美元（二零二四年：整合費用 2.0 百萬美元，交易費用 18.2 百萬美元）。

5. 財務收入和財務成本

截至六月三十日止六個月

	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
財務收入		
利息收入	6.9	13.6
財務收入總額	6.9	13.6
財務成本		
利息費用－第三方	(59.8)	(129.5)
利息費用－關聯方（附註 18(a)）	(55.9)	(70.0)
融資安排的預扣稅	(1.4)	(5.6)
撥備和應收款項折現計息	(15.8)	(9.7)
租賃負債折現計息	(6.2)	(6.0)
遞延收入折現計息（附註 17）	(13.7)	(7.7)
其他財務退款／（成本），淨額－第三方	10.2	23.4
其他財務成本－關聯方（附註 18(a)）	(3.8)	(3.0)
	(146.4)	(208.1)
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
財務成本總額	(146.4)	(181.6)

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）。部分司法管轄區的稅率依據與政府簽訂的歷史性法律協議所確定。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	
	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (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	378.8	55.0
	379.6	55.0
遞延所得稅（抵免）／支出		
- 香港所得稅	(0.3)	(0.4)
- 海外所得稅	(26.3)	9.0
	(26.6)	8.6
所得稅支出	353.0	63.6

二零二一年十二月，經濟合作與發展組織（「OECD」）發佈《雙支柱立法範本》（亦稱《全球反稅基侵蝕規則》「GloBE」），旨在改革國際企業稅制。該規則訂立全球最低稅率規則，旨在確保年度集團收入達 750 百萬億歐元或以上的大型跨國企業於其營運國家所在所有司法管轄區，均須就利潤繳納最低 15% 的有效稅率。作為 OECD 支柱二指引的一部分，OECD 刊發《安全港》指引，允許跨國企業就低風險國家豁免進行詳細的 GloBE 計算。

本集團屬於 OECD 規則範本的適用範圍。隨着香港實施支柱二法例，本集團運營所在的所有司法管轄區現均須遵從支柱二規定。根據二零二三年七月頒佈的《香港會計準則第 12 號》（修訂本），本集團採用豁免條款，無須確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅資產及負債。

根據該立法，本集團有責任就其 GloBE 有效稅率與 15% 的最低稅率之間的差額支付補足稅。本集團已就截至二零二五年六月三十日止六個月期間進行評估，其中新加坡業務未能符合《過渡性國別報告安全港》規定，預計年度有效所得稅率將低於 15%。因此，本集團已就支柱二確認截至二零二五年六月三十日止六個月期間的當期所得稅費用 0.2 百萬美元（二零二四年：無），該稅項預計將向新加坡的子公司徵收。

本集團將持續監察支柱二法例的全球進展情況，並重新評估相應的潛在影響。

簡明合併中期財務報表附註

續

7. 每股盈利

基本每股盈利是按本公司權益持有人應佔利潤除以報告期內已發行普通股加權平均數計算。

攤薄每股盈利乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，透過調整已發行普通股加權平均數計算。就已發行之本公司業績獎勵而言，有關計算乃按未行使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。按下列方法計算之股份數目將與假設業績獎勵獲行使而已發行之股份數目進行對比。

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
用於計算基本及攤薄每股盈利之本公司權益持有人應佔利潤	340.0	21.1
	股數	股數
	千股	千股
計算基本每股盈利時所用之普通股加權平均數	12,130,849	9,198,779
與長期激勵股權計劃相關的被視為已發行的股份	19,267	28,841
供股稀釋	-	51,530 ¹
計算攤薄每股盈利時所用之普通股加權平均數	12,150,116	9,279,150
基本每股盈利	2.80 美仙	0.23 美仙
基本每股盈利	2.80 美仙	0.23 美仙

1. 反映供股的獎勵成份對已發行股份的影響。

8. 股息

董事不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月向本公司普通股股東派付任何股息（二零二四年：無）。

簡明合併中期財務報表附註

續

9. 物業、廠房及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月	百萬美元
於二零二五年一月一日之賬面淨值（經審核）	11,722.6
增加	420.6
折舊及攤銷	(468.1)
處置 ¹	(1.0)
於二零二五年六月三十日之賬面淨值（未經審核）	11,674.1

1. 截至二零二五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 0.9 百萬美元（二零二四年：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二零二五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，因此未對該等現金產生單位進行減值評估。

10. 無形資產

截至二零二五年六月三十日止六個月	百萬美元
於二零二五年一月一日之賬面淨值（經審核）	1,044.2
增加	-
折舊及攤銷	(0.3)
於二零二五年六月三十日之賬面淨值（未經審核）	1,043.9

11. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司

截至二零二五年六月三十日，本集團非控制性權益總額為 3,313.7 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：2,859.5 百萬美元）。非控制性權益包括以下內容：

	二零二五年 六月三十日 （未經審核） 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 （經審核） 百萬美元
MMG South America Management Company Limited （「Las Bambas 合營公司」）及其附屬公司 ¹	2,483.3	2,372.0
MMG Africa Resources Company Limited（「Khoemacau 合營公司」）及其附屬公司 ²	830.4	487.5
總計	3,313.7	2,859.5

1. 截至二零二五年六月三十日止六個月期間，Las Bambas 合營公司已向其非控股股東派付股息 103.7 百萬美元。

2. 截至二零二五年六月三十日止六個月期間，Khoemacau 合營公司已向 Comor 發行 2,607,682,500 股股份，佔已發行股份總數的 45%，金額達 337.5 百萬美元。

擁有重大非控制性權益的附屬公司的財務資料摘要按 100% 基準列報。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。

簡明合併中期財務報表附註

續

合併財務狀況表摘要

	LAS BAMBAS 合營公司		KHOEMACAU 合營公司	
百萬美元	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
資產	9,971.5	9,556.9	3,457.2	3,196.5
流動	1,815.0	1,160.9	175.2	62.0
包括：現金及現金等價物	664.6	60.7	108.7	19.5
非流動	8,156.5	8,396.0	3,282.0	3,134.5
負債	(3,349.4)	(3,231.5)	(1,613.3)	(2,114.7)
流動	(857.5)	(587.8)	(100.4)	(98.4)
非流動	(2,491.9)	(2,643.7)	(1,512.9)	(2,016.3)
資產淨值	6,622.1	6,325.4	1,843.9	1,081.8

合併綜合收益表摘要

	LAS BAMBAS 合營公司		KHOEMACAU 合營公司	
	截至六月三十日止六個月			
百萬美元	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)	二零二四年 (未經審核)
收入	2,006.8	1,256.0	199.9	90.2
財務成本淨額	(20.6)	(43.2)	(39.1)	(28.6)
所得稅支出	(305.3)	(32.8)	(17.4)	(4.0)
期內利潤／（虧損）	586.6	160.4	14.0	(9.5)
期內其他綜合（虧損）／收益，扣除稅項	(13.4)	(37.5)	(1.9)	9.5
綜合收益總額	573.2	122.9	12.1	- ¹
綜合收益總額可歸屬於：				
本公司權益持有人	358.2	76.8	6.7	(0.6)
非控制性權益	215.0	46.1	5.4	0.6
	573.2	122.9	12.1	- ¹

1. 該金額不足 0.1 百萬美元。

簡明合併中期財務報表附註

續

12. 貿易及其他應收款

於二零二五年六月三十日，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 **414.2** 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：**443.7** 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，一般為在三十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三十天內支付。截至二零二五年六月三十日，貿易應收賬款 **413.2** 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：**443.7** 百萬美元）均為發票日期起計六個月內之款項。所有貿易應收款項於資產負債表日均按公允值計量，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關聯公司款項 **187.2** 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：**242.2** 百萬美元）（附註 18(c)）。本集團的所有貿易應收款帳面值均以美元計值。

本集團非流動其他應收款項為 **104.0** 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：**125.5** 百萬美元），包括應收 Glencore 於 MLB 收購項目之款項及應收 SUNAT 於二零一一年及二零一二年之增值稅稽核款項。

於二零二四年一月一日，貿易應收款為 **354.8** 百萬美元。

簡明合併中期財務報表附註

續

13. 股本

	普通股數目 千股	股本 百萬美元
已發行及已繳足：		
於二零二四年一月一日（經審核）	8,656,047	3,224.6
已行使及已歸屬僱員業績獎勵 ¹	7,534	2.8
供股 ²	3,465,433	1,152.4
於二零二四年十二月三十一日（經審核）	12,129,014	4,379.8
已行使及已歸屬僱員業績獎勵 ²	11,517	4.4
於二零二五年六月三十日（未經審核）	12,140,531	4,384.2

- 截至二零二五年六月三十日止六個月，因二零二二年業績獎勵於二零二五年六月二日歸屬而發行的新股份合共 11,516,714 股。業績獎勵獲行使日之前一日本公司的股票收市價為 2.91 港元。（二零二四年：因二零二一年業績獎勵於二零二四年六月三日歸屬而發行的新股份合共 7,534,028 股。業績獎勵獲行使日之前一日本公司的股票收市價為 3.33 港元。）
- 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 1,152.4 百萬美元（已扣除 10.5 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 Resources Limited（「Top Create」，五礦有色之全資附屬公司）786.1 百萬美元的貸款，其中包括 611.1 百萬美元的 Khoemacau 收購融資。其餘所得款項已用於償還外部貸款。

簡明合併中期財務報表附註

續

14. 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
於二零二五年一月一日（經審核）	9.4	2.7	(1,946.9)	55.3	5.7	3.2	(1.3)	(1,871.9)	911.1	(960.8)
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	340.0	340.0
期內其他綜合虧損	-	-	-	-	-	(10.5)	-	(10.5)	-	(10.5)
期內綜合（虧損）／收益總額	-	-	-	-	-	(10.5)	-	(10.5)	340.0	329.5
盈餘儲備撥備	-	-	-	28.2	-	-	-	28.2	(28.2)	-
內部轉撥	-	-	-	28.2	-	-	-	28.2	(28.2)	-
僱員長期激勵	-	-	-	-	(1.3)	-	-	(1.3)	-	(1.3)
已行使及已歸屬僱員業績獎勵	-	-	-	-	(4.4)	-	-	(4.4)	-	(4.4)
與擁有人之交易總額	-	-	-	-	(5.7)	-	-	(5.7)	-	(5.7)
於二零二五年六月三十日（未經審核）	9.4	2.7	(1,946.9)	83.5	-	(7.3)	(1.3)	(1,859.9)	1,222.9	(637.0)

簡明合併中期財務報表附註

續

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
已行使及已歸屬僱員業績獎勵	-	-	-	-	(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)

- 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；
- 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，根據中華人民共和國相關法律，於中國境內成立的實體須將其稅後利潤之 10% 轉撥至法定盈餘公積。當法定盈餘公積結餘達企業註冊資本之 50% 時，企業可自行決定是否繼續撥入。
- 現金流量套期儲備記錄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，並分別從商品套期結算和利率掉期攤銷轉入「收入」及「財務收入和成本」。

簡明合併中期財務報表附註

續

15. 貸款

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
非流動		
貸款 - 關聯方 (附註 18(c))	2,519.0	1,705.0
銀行貸款 (淨額)	1,480.6	2,035.1
	3,999.6	3,740.1
流動		
貸款 - 關聯方 (附註 18(c))	26.3	861.3
銀行貸款 (淨額)	215.5	27.4
	241.8	888.7
分析如下：		
- 無抵押	4,246.4	4,635.1
	4,246.4	4,635.1
預付款－融資開支	(5.0)	(6.3)
	4,241.4	4,628.8
貸款 (不包括預付款) 須於下列期間償還：		
— 一年內	244.3	891.2
— 一年以上但不超過兩年	1,802.3	1,125.0
— 兩年以上但不超過五年	2,088.3	2,360.0
— 五年以上	111.5	258.9
	4,246.4	4,635.1
預付款－融資開支	(5.0)	(6.3)
總計	4,241.4	4,628.8

截至二零二五年六月三十日止六個月，貸款的實際年利率為 5.2% (二零二四年：5.2%)。

16. 貿易及其他應付款

於二零二五年六月三十日，計入「貿易及其他應付款」的貿易應付款結餘為 393.6 百萬美元 (二零二四年十二月三十一日：387.2 百萬美元)，其中 365.0 百萬美元 (二零二四年十二月三十一日：384.3 百萬美元) 的賬齡少於六個月。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

17. 遞延收入

	二零二五年六月三十日 百萬美元
二零二五年一月一日（經審核）	347.1
期內確認的遞延收入（附註 3）	(11.2)
折現計息（附註 5）	13.7
二零二五年六月三十日（未經審核）	349.6
流動	20.7
非流動	328.9
	349.6

18. 重大關聯方交易

於二零二五年六月三十日，本公司 67.4%（二零二四年十二月三十一日：67.5%）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 32.6%（二零二四年十二月三十一日：32.5%）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，現將截至二零二五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。

(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	
	二零二五年 （未經審核） 百萬美元	二零二四年 （未經審核） 百萬美元
銷售		
銷售有色金屬	1,303.3	777.2
其他收入		
其他收入	0.1	0.1
商品衍生工具交易		
商品衍生工具虧損	(15.3)	(23.2)
其他虧損	(2.1)	(2.3)
購買		
購買消耗品和服務	(3.5)	(14.6)
財務成本		
利息開支（附註 5）	(55.9)	(70.0)
其他財務成本（附註 5） ¹	(3.8)	(3.0)

1. 截至二零二五年六月三十日止六個月期間，其他財務成本一關聯方包括 3.3 百萬美元（二零二四年：2.2 百萬美元）之擔保費，乃為支付中國五礦及五礦有色就獲取外部銀行的若干循環信貸融資（「RCF」）而提供之擔保。

簡明合併中期財務報表附註

續

擔保

截至二零二五年六月三十日止期間，五礦有色繼續向 MMG Finance Limited（「MMF」，本公司之附屬公司）提供信貸擔保，以支持其與中國工商銀行的 300.0 百萬美元循環信貸融資和與中國建設銀行（亞洲）的 200.0 百萬美元循環信貸融資。中國五礦為 Las Bambas 與銀團的 700.0 百萬美元和 10 億美元循環信貸融資提供信貸擔保；中國五礦還根據收購 Khoemacau 合營公司後所持有 55% 股權的比例，為 Khoemacau 合營公司與國家開發銀行的定期貸款中餘額為 512.4 百萬美元的部分提供信貸擔保。

(b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，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及設備、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。

(c) 重大關聯方結餘

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
應付關聯方款項		
來自中國五礦香港控股有限公司（「五礦香港」，五礦有色之全資附屬公司）的貸款（附註 15） ^{1,2}	2,335.3	-
來自 Top Create 的貸款（附註 15）	210.0 ³	2,566.3 ^{1,2}
應付關聯方的利息	84.5	41.9
應付五礦有色的貿易及其他應付款	7.0	1.1
應付中國五礦的貿易及其他應付款	0.2	-
	2,637.0	2,609.3
應收關聯方款項		
來自五礦有色之貿易應收款	175.0	228.9
來自五礦有色之其他應收款	-	7.0
向五礦有色預付款項	2.2	2.9
向中國五礦預付款項	10.0	3.4
	187.2	242.2
衍生金融資產－與關聯方的交易	-	10.6
衍生金融負債－與關聯方的交易	22.4	-

1. 除一份獨立融資協議項下尚未償還的 210.0 百萬美元的 Top Create 貸款外，MMG SA 與 Top Create 於二零一四年七月二十二日簽訂（並經不時修訂）的融資協議，以及 MMG Finance Limited 與 Top Create 於二零二三年十二月七日簽訂（並經不時修訂）的融資協議，已於二零二五年六月作出以下修訂：

就 MMG SA 與 Top Create 貸款協議的第三批：

- 還款期由二零二五年七月延後三年至二零二八年七月；
- 任何已償還或提前償還之金額可重新提款；
- 利率由固定利率 4.5% 改為「期限有擔保隔夜融資利率（「SOFR」）加 0.4% 年利差」；及

簡明合併中期財務報表附註

續

- MMG Finance Limited 作為共同借款人以連帶責任方式簽署了該融資協議。

就 MMG SA 與 Top Create 以及 MMG Finance Limited 與 Top Create 的所有批次貸款：

- 各融資協議下的貸款人已由 Top Create 更替為五礦香港。貸款人之所有權利義務均轉讓予五礦香港，此次貸款協議的轉讓本集團之義務維持不變。

於二零二五年六月三十日，MMG SA 貸款未償還總餘額為 1,786.3 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：1,786.3 百萬美元），包括分別於二零二六年七月、二零二七年七月和二零二八年七月到期的三筆貸款。第二批貸款適用固定年利率 4.10%，第一及第三批則按 SOFR，每年支付一次。

2. 來自 Top Create 的貸款包括本公司根據 MMF 與 Top Create 於二零二三年十二月七日訂立之循環信貸融資協議提取的 549.0 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：570.0 百萬美元）。根據該協議，MMF 最多可提取 1,000 百萬美元之貸款融資，可由首次提取貸款日期起三年期間提款，利率為 SOFR 加年利差。二零二五年六月，協議經修訂將貸款人由 Top Create 更替為五礦香港，Top Create 將融資協議項下的所有權利義務均轉讓予五礦香港。融資協議條款維持不變，本集團之義務不受此轉讓影響；
3. 來自 Top Create 的貸款還包括本公司於二零二四年提取根據 MMF 與 Top Create 於二零二三年十二月七日訂立的 Kinsevere 擴建項目（「KEP」）融資協議於的 210.0 百萬美元（二零二四年十二月三十一日：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。該融資額度將於二零三零年十二月到期，固定利率為 4.15%。

19. 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：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	499.1	261.3
一年以上但不超過五年	15.2	129.0
	514.3	390.3
無形資產		
一年內	1.0	0.8
	1.0	0.8
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	515.3	391.1

簡明合併中期財務報表附註

續

股東週年大會	本公司股東週年大會
英美資源集團	Anglo American PLC，一家在英格蘭及威爾士註冊成立的公司，其普通股在倫敦證券交易所（主要上市地點）、約翰內斯堡證券交易所、瑞士證券交易所、博茨瓦納證券交易所及納米比亞證券交易所上市
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
行政總裁	行政總裁
《企業管治守則》	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
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
《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
董事	本公司董事
股息政策	董事會於二零二五年四月一日批准的本公司股息政策
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－商業及發展
本集團	本公司及其附屬子公司
港元	港元，香港之法定貨幣

詞彙

續

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
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	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之非全資附屬子公司、Las Bambas礦山之擁有者
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》
業績獎勵	本公司根據長期獎勵股權計劃向合資格參與者授予的業績獎勵
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
供股	於二零二四年六月四日，本公司宣佈供股，按股東於記錄日期每持有5股股份獲發2股供股股份之基準發行。供股結果於二零二四年七月十二日確認，已分配3,465,432,486股供股並於二零二四年七月十五日發行。本次供股的詳情載於本公司二零二四年六月四日發佈的招股章程
《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
聯交所	香港聯合交易所有限公司
Top Create	Top Create Resources Limited，為五礦有色之全資附屬公司
美元	美元，美國之法定貨幣
增值稅	增值稅

公司資料

墨爾本辦事處

Level 24
28 Freshwater Place
Southbank
Victoria 3006
Australia
電話 +61 3 9288 0888

香港辦事處

香港
九龍
尖沙咀
漆咸道南 79 號
中國五礦大廈
12 樓 1208 室
電話 +852 2216 9688

通訊地址

GPO 2982
Melbourne, Victoria 3001, Australia

www.mmg.com

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

投資者及媒體問詢

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

申穎

投資者關係總監
電話 +86 10 6849 5460
電郵 InvestorRelations@mmg.com

五礦資源有限公司

執行委員會

趙晶，行政總裁兼執行董事
錢松，首席財務官
Troy HEY，執行總經理－企業關係
王楠，執行總經理－運營
關向軍，暫代執行總經理－商業及發展

重要日期

二零二五年九月十八日 — MMG 二零二五年中期報告
二零二五年十月二十二日 — MMG 第三季度生產報告*

*該信息可能會變更。

承董事會命
五礦資源有限公司
行政總裁兼執行董事
趙晶

香港，二零二五年八月十二日

於本公佈日期，董事會由八名董事組成，包括一名執行董事趙晶先生；三名非執行董事徐基清先生（董事長）、張樹強先生及曹亮先生；及四名獨立非執行董事 *Peter William CASSIDY* 博士、梁卓恩先生、陳嘉強先生及陳纓女士。