

香港聯交所：1208

ICMM
國際礦業與金屬理事會
會員單位

按原則規範採礦



五礦資源有限公司 2024年年報



開採美好未來



我們的願景是為低碳未來打造國際領先的礦業公司。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。

目錄

董事長回顧

2

管理層討論及分析

24

企業管治報告

94

財務報表

130

行政總裁報告

4

董事及高級管理層

68

環境、社會及管治 (ESG)
做法及表現

110

詞彙

227

礦產資源量及礦石儲量

7

董事會報告

73

獨立核數師報告

124

公司資料

230

董事長回顧

尊敬的各位股東：

本人欣然呈列MMG二零二四年年報。

致力於卓越的安全績效

在MMG，安全是我們的重中之重。MMG董事會致力於在所有礦山和辦公室營造安全文化。我們的共同目標是持續推動員工安全與健康的顯著改善。這一核心關注點對於展示並實現惠及每位員工的改進措施至關重要。確保員工能夠平安歸家，與親人團聚，是我們的首要任務。

董事會變動

MMG在踐行提高多元化承諾方面取得持續進展，特別是在公司高管和董事會層面。基於這一承諾，我們欣然宣佈，陳纓女士已獲委任為MMG董事會獨立非執行董事，自二零二四年七月二十九日起生效。除董事職務外，陳纓女士還將擔任公司審核及風險管理委員會和管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員，為這些職位帶來寶貴的專業知識與洞察力。

二零二五年三月，董事會宣佈曹亮先生將辭任本公司行政總裁一職，自二零二五年四月十一日起生效，將於北京擔任五礦有色金屬股份有限公司總經理一職。此次晉升反映，曹先生多年來在MMG及中國五礦的卓越領導與貢獻獲得了集團的高度認可。董事會已批准趙晶先生繼任MMG行政總裁一職，自二零二五年四月十二日起生效。我們相信，在趙先生的領導下，MMG將持續鞏固現有優勢，推動企業實現長遠可持續發展。

管理層變動

二零二四年初，MMG對高管職責進行了戰略審查，並重新調整了關鍵職責。在此過程中，MMG新設了執行總經理一運營職位，旨在增強集團整體的運營責任與卓越表現。我們很高興任命了王楠先生擔任此職務，他此前擔任澳洲及

非洲執行總經理，該任命自二零二四年二月一日起生效。

於二零二四年四月份，董事會宣佈李連鋼先生辭任本公司暫代行政總裁兼執行董事。我們迎來曹亮先生擔任本公司新任行政總裁兼執行董事。於二零二四年七月份，Ross CARROLL先生辭任本公司首席財務官，由錢松先生繼任。其他職位變動包括：魏建現先生辭任美洲執行總經理兼執行委員會成員，自二零二四年五月三十一日起生效；趙晶先生獲委任為該職位，自二零二四年九月一日起生效。

業績

作為一家致力於實現最高運營標準的生產商，以及國際礦業與金屬委員會（ICMM）的活躍成員，對於我們的主要股東中國五礦集團有限公司（中國五礦）來說，MMG是一個重要的國際增長平台。我們與中國這一全球最大的大宗商品消費國的緊密關係，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。

MMG的全球資產組合仍然專注於可持續增長，以及為利益相關方提供長期價值。二零二四年，MMG實現了強勁的運營業績，銅產量同比增長了15%，而鋅產量則增長了8%。

在年初收購Khoemacau後，我們成功整合了該資產，並在收購當年實現了盈利。我們還宣佈，MMG已與國新國際投資有限公司（國新國際）達成協議，將為位於博茨瓦納的Khoemacau銅礦山成立合營公司。該交易符合我們對減少債務和審慎管理資產負債表的承諾。

MMG於二零二四年七月成功完成了供股計劃，為未來增長計劃提供了更大的資金靈活性。供股獲得了約2.8倍的超額認購，所得款項總計1,152.4百萬美元（已扣除交易成本）。這一成就不僅反映了投資者對MMG股票的強勁需求，也彰顯了其對公司前景的堅定信心。

令人鼓舞的是，Las Bambas的年產量同比增長了7%，這得益於Chalcobamba礦坑的開採和不間斷運營。我們的團隊對社區參與和重要社會項目的堅定承諾，持續支持著礦山和運輸走廊沿線的穩定運營。在此基礎上，我們將繼續致力於與秘魯政府、地方當局和社區成員開展透明對話，共同確保長期的可持續發展。

今年是一個重要的里程碑，不僅是Las Bambas自二零零四年開始運營以來的第二十個年頭，也是MMG接管後的第十個年頭。我很榮幸能與Las Bambas團隊、當地利益相關方，以及中國五礦、中信金屬和國新國際的領導們共同慶祝這一重要時刻。

其他礦山也是捷報頻傳。Kinsevere擴建項目於二零二四年九月十五日完成了主體建設，目前正專注於選礦廠和焙燒系統爬坡，以逐步提高電解銅的產量。此外，我們正積極籌備Khoemacau的未來增長規劃，目標是將年產能擴大至130,000噸，相關可行性研究正在進行中。預計該項目將於二零二六年開工建設，並於二零二八年首次生產精礦，具體時間取決於可行性研究的綜合評估。

Rosebery團隊成功達成了多項重要里程碑，制定了可持續的未來尾礦解決方案，以確保充分發揮礦山潛力。與此同時，Dugald River團隊也在繼續探索可持續的成本降低和產量提升機會。

二零二四年，我們還實現了礦產資源量的顯著增長。五個礦山的所有金屬的礦產資源量均有所增加，其中銅淨增260萬噸，鋅淨增140萬噸（扣除選礦消耗）。這不僅彰顯了公司對勘探的承諾，也為礦山的可持續運營打下了堅實的基礎。

為未來奠定堅實基礎

董事會全力支持MMG長期有序增長的戰略重點，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。

在大股東中國五礦的支持下，MMG堅定不移地致力於安全管理、審慎的資本管理和高效的運營效率，這將幫助我們把握增長機遇，向全球十大銅生產商邁進。我們將繼續利用在中國和國際市場的專長來實現這一目標。

令人振奮的是，我們近期與英美資源集團簽署了一項協議，將收購其巴西鎳業公司。此次收購為我們現行的增長戰略樹立了典範，不僅拓展了全球資源佈局，也豐富了MMG的運營產品組合。巴西鎳業是一個擁有優秀管理團隊、強勁增長潛力和卓越可持續發展表現的優質資產，我們期待順利完成收購，並延續這一良好勢頭。

最後，董事會重申提升安全、優化成本管理、加強治理以及利用技術的重要性。同時，我們還需在共同價值觀基礎上，培育團結合作的團隊文化。為了實現這些目標，我們必須立足現有優勢，最大化現有資產回報，並進行戰略性再投資，以推動未來的可持續發展。

最後，我謹代表董事會感謝公司全體員工、股東、合作夥伴及社區對MMG的持續支持。



董事長

徐基清

在大股東中國五礦的支持下，MMG堅定不移地致力於安全管理、審慎的資本管理和高效的運營效率，這將幫助我們把握增長機遇，向全球十大銅生產商邁進。



行政總裁報告

尊敬的各位股東：

二零二四年是MMG碩果纍纍的一年。本人欣然呈遞我們的二零二四年年報。

安全至上

安全是MMG的首要價值。全年每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率 (TRIF) 為2.06，截至二零二四年十二月止的七個月未報告任何高潛在傷害事件。全年具有能量交換的重大事件頻率 (SEEEFR) 為每百萬工作小時0.78，較二零二三年有所改善。這得益於我們加強了關鍵控制的實施力度，以管理礦山的重大安全風險。作為MMG的領導團隊，我們致力於支持安全文化，並實施相關計劃，以推動安全方面的持續改進。

財務表現強勁

MMG於二零二四年取得了強勁的財務表現，主要得益於所有礦山的穩健生產以及多個重大生產里程碑的實現。除稅後淨利潤增長至366百萬美元（包括權益持有人應佔利潤161.9百萬美元），較二零二三年的122.1百萬美元（包括權益持有人應佔利潤9百萬美元）實現顯著增長。EBITDA總額達2,048.7百萬美元，同比增長40%，主要歸因於所有礦山的盈利能力提升，以及納入了Khoemacau的125.9百萬美元EBITDA。

截至二零二四年底，我們的資產負債比率創下新低，資產負債表達到十年來的最強勁水平。這一成就得益於公司採取的一系列舉措，包括完成供股發行，為Khoemacau組建戰略合營公司，以及持續減少Las Bambas的項目融資。更重要的是，我們已經為未來的顯著增長做好了充分準備。

運營表現優異

MMG各礦山二零二四年的生產業績強勁，銅產量較二零二三年增長15%，鋅產量同比增長8%。銅總產量達399,758噸，產量強勁主要得益於Las Bambas的產量超過全年指導，而其他所有礦山也實現了各自的年度目標。其次是因為納入了Khoemacau的產量。鋅總產量達219,901噸，反映出Dugald River和Rosebery的運營改善。

Las Bambas於第四季度實現了二零一九年以來的最高季度產量。礦山團隊在社區參與方面付出了巨大努力，對礦山和運輸走廊沿線的持續運營產生了切實的影響。澳大利亞各礦山的生產表現強勁，Dugald River和Rosebery的鋅產量分別同比增長8%和9%。Kinsevere和Khoemacau的產量均符合預期，兩座礦山將繼續推進其增長計劃。

二零二四年，公司宣佈五座礦山所有金屬的礦產資源量均有所增加，其中銅增加2.6百萬噸，鋅增加1.4百萬噸（扣除選礦消耗）。這是MMG自二零零九年成立以來，礦產資源量增長最為顯著的一次有機增長成果。

構建未來

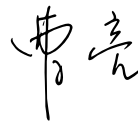
過去一年中，我有幸走訪了MMG的多個礦山和辦公室，並與許多團隊成員進行了深入交流。他們對安全運營的關注和對公司價值觀的認同給我留下了深刻的印象。令人鼓舞的是，年度員工與文化調查表明，絕大多數員工都致力於公司的成功。員工滿意度很高，並且呈逐年上升趨勢。我們秉持「不斷進取」的價值觀，持續改進並投資於員工發展。值得一提的是，MMG的女性員工佔比有所提高，董事會、執行委員會和部門總經理等層面均有新的女性領導任命。

展望

MMG是一間優秀的企業，擁有多元的資產組合，專注於與低碳未來息息相關的金屬，並將可持續發展深植於企業核心。在澳大利亞、非洲和南美洲，我們深耕於全球增長最迅速的地區。我們始終將重點放在從運營中創造更多價值，最大限度地挖掘資產的增長潛力。同時，我們也在尋找圍繞現有地區和商品進行多元化發展的機會。

在此，我很高興代表執行委員會宣佈，我們已簽署了巴西鎳業的股權收購協議。該筆收購不僅為我們帶來了重要的多元化，也鞏固了我們在拉丁美洲的戰略佈局。巴西鎳業是一個擁有優秀團隊、強勁增長潛力和卓越可持續發展表現的優質資產。MMG與英美資源集團長期保持良好合作關係，雙方秉持共同的價值觀，均致力於遵循國際礦業與金屬理事會（ICMM）的原則。感謝我們團隊成員的辛勤付出，使此次收購得以順利推進。我們期待交易圓滿完成，並在適當時機歡迎新同事的加入。

最後，能成為MMG的一員我深感榮幸。對於大家共同締造的每項成就，我深感自豪。衷心感謝全體員工及承包商一直以來的鼎力支持、辛勤付出與專業精神。祝願趙晶在新的崗位上再譜華章。我相信，在他的帶領下，我們這支優秀的團隊必將在確保營運安全的同時推動實現MMG增長策略，持續為當地社區、利益相關方及股東創造價值。



行政總裁

曹亮

MMG是一間優秀的企業，擁有多元的資產組合，專注於與低碳未來息息相關的金屬，並將可持續發展深植於企業核心。我們始終將重點放在從運營中創造更多價值，最大限度地挖掘資產的增長潛力。同時，我們也在尋找圍繞現有地區和商品進行多元化發展的機會。



董事會



徐基清先生
董事長



曹亮先生
執行董事



張樹強先生
非執行董事



Peter CASSIDY博士
獨立非執行董事



梁卓恩先生
獨立非執行董事



陳嘉強先生
獨立非執行董事



陳纓女士
獨立非執行董事

執行委員會



曹亮先生
行政總裁



錢松先生
首席財務官



Troy HEY先生
執行總經理—企業關係



王楠先生
執行總經理—運營



趙晶先生
執行總經理—美洲

註：董事會及執行委員會資料截至二零二四年三月四日。

礦產資源量及礦石儲量

執行摘要

MMG礦產資源量及礦石儲量於截至二零二四年六月三十日進行估計，並根據「澳大拉西亞勘查結果、礦產資源量與礦石儲量報告規範」(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)二零一二年版(二零一二年JORC規則)之指引以及上市規則第十八章進行報告。礦產資源量及礦石儲量表於第8至16頁呈列，當中載有二零二三年六月三十日及二零二四年六月三十日之所有礦山(Khoemacau礦山除外，其估值為二零二三年十二月三十一日之估值)的估值以供比較。探明及控制礦產資源量包括該等已轉化成礦石儲量的礦產資源量。所有支撐資料均載於技術附錄內(可於MMG網站查閱)。

本聲明內的礦產資源量及礦石儲量資料乃由合資格人士(定義見二零一二年JORC規則)編纂。各合資格人士同意按其資料所示形式及內容於報告中載入資料。合資格人士名單載於第17頁。

MMG已建立礦產資源量及礦石儲量估計及報告的管治流程及架構。MMG設有礦產資源量及礦石儲量委員會，定期召開會議，就本公司有關礦產資源量及礦石儲量的報告常規以及本集團該等報告的品質及完整性協助MMG管治和提名委員會及董事會。

礦產資源量(含金屬量)自二零二三年六月三十日估計以來的主要變動包括所有礦山的消耗¹。Las Bambas礦山過去四年一直對Ferrobamba深部進行勘探鑽探，其概略研究也取得了積極成果，延伸了Ferrobamba礦床，並首次報告了地下開採潛力。Ferrobamba深部使得礦產資源量增加了2.5百萬噸銅、31百萬盎司銀、130千噸鉬及370千盎司黃金。成本的增加導致露天礦坑共減少了320千噸銅(未考慮362千噸銅在Las Bambas選廠選礦的消耗)，其中部分影響被Las Bambas金屬價格上漲的假設所抵銷。

礦石儲量(含金屬量)自二零二三年六月三十日估計以來的主要變動主要與消耗¹有關。在Khoemacau礦山，受加密鑽探、邊界品位變化以及最小開採寬度變更的影響，5區礦床的礦石儲量增加86千噸銅和2.2百萬盎司銀(扣除消耗前)。扣除消耗後，相當於自MMG於二零二四年五月二十四日報告Khoemacau的礦產資源量和礦石儲量以來增加了64千噸銅(7%)和1.5百萬盎司銀(4%)。

第18及19頁載有關於礦產資源量及礦石儲量變動的進一步詳述。

1 本報告中的消耗指採礦後經選礦廠處理後從礦產資源量及礦石儲量中消耗掉的物料。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

本公佈呈報的所有資料均以100%資產基準計，MMG在每項資產中應佔權益在括弧內列示。

礦床	二零二四年								二零二三年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Las Bambas (62.5%)																
Ferrobamba氧化銅																
控制	0.05	1.2						0.02	1.3							
推斷																
總計	0.05	1.2						0.02	1.3							
Ferrobamba原生銅																
探明	250	0.47			1.8	0.03	200	380	0.59			2.6	0.05	220		
控制	310	0.66			2.8	0.04	180	220	0.66			3.2	0.06	180		
推斷	35	0.58			2.0	0.02	77	39	0.80			2.8	0.07	190		
總計	600	0.57			2.3	0.03	180	640	0.63			2.8	0.05	200		
Ferrobamba地下礦																
探明	67	0.31			1.0	0.02	220									
控制	390	0.37			1.5	0.02	200									
推斷	220	0.38			1.3	0.01	170									
總計	680	0.37			1.4	0.02	190									
Ferrobamba總計	1,300	0.46			1.9	0.03	190	640	0.63			2.8	0.05	200		
Chalcobamba氧化銅																
控制	5.0	1.4						6.2	1.4							
推斷	0.5	1.2						0.5	1.2							
總計	5.5	1.4						6.7	1.4							
Chalcobamba原生銅																
探明	150	0.50			1.5	0.02	120	150	0.51			1.5	0.02	120		
控制	180	0.60			2.3	0.03	130	190	0.60			2.2	0.03	120		
推斷	35	0.51			2.3	0.02	160	43	0.47			1.9	0.02	100		
總計	360	0.55			2.0	0.02	130	380	0.55			1.9	0.02	120		
Chalcobamba總計	370	0.56			2.0	0.02	130	390	0.56			1.9	0.02	120		
Sulfobamba原生銅																
控制	100	0.58			4.2	0.02	160	93	0.62			4.4	0.02	140		
推斷	130	0.49			5.7	0.02	120	110	0.54			6.0	0.02	64		
總計	230	0.53			5.1	0.02	140	210	0.58			5.2	0.02	98		
Sulfobamba總計	230	0.53			5.0	0.02	140	210	0.58			5.2	0.02	98		
氧化銅礦堆																
控制	14	1.1						14	1.1							
總計	14	1.1						14	1.1							
硫化物礦堆																
探明	23	0.34			1.8		110	25	0.36			2.2		110		
總計	23	0.34			1.8		110	25	0.36			2.2		110		
Las Bambas總計	1,900							1,300								

¹ 金屬計量採用標準國際單位。Cu=銅；Zn=鋅；Pb=鉛；Ag=銀；Au=黃金；Mo=鉬；Co=鈷。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二四年							二零二三年 ²								
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Khoemacau (55%)																
5區																
探明	16	1.7			16				10	2.1			20			
控制	33	1.6			15				27	1.9			19			
推斷	63	1.8			20				52	2.1			23			
總計	110	1.7			18				89	2.0			21			
5區北部																
探明	-	-			-				-	-			-			
控制	4.4	2.6			44				4	2.6			44			
推斷	19	1.8			30				19	1.8			30			
總計	23	1.9			32				23	1.9			32			
Zeta東北部																
探明	-	-			-				-	-			-			
控制	8.9	2.6			53				8.9	2.5			53			
推斷	20	1.7			33				20	1.7			33			
總計	29	2.0			39				29	2.0			39			
Banana區																
探明	-	-			-				-	-			-			
控制	33	1.4			21				15	1.5			23			
推斷	120	0.82			9.7				87	0.92			11			
總計	150	0.93			12				100	1.0			13			
Ophion																
探明	-	-			-				-	-			-			
控制	-	-			-				-	-			-			
推斷	14	1.1			12				14	1.1			12			
總計	14	1.1			12				14	1.1			12			
Plutus																
探明	2.4	1.3			13				2.4	1.3			13			
控制	9.3	1.3			13				9.3	1.3			13			
推斷	57	1.4			12				57	1.4			12			
總計	69	1.4			12				69	1.4			12			
Selene																
探明	-	-			-				-	-			-			
控制	-	-			-				-	-			-			
推斷	7.1	1.2			20				7.1	1.2			20			
總計	7.1	1.2			20				7.1	1.2			20			
Zeta地下礦																
探明	-	-			-				0.9	1.8			31			
控制	8.5	1.6			31				4.7	1.7			30			
推斷	12	1.5			29				4.3	1.4			26			
總計	20	1.6			30				9.8	1.6			28			
6區																
探明	-	-			-				-	-			-			
控制	-	-			-				-	-			-			
推斷	7.1	1.6			10				5.2	1.6			7			
總計	7.1	1.6			10				5.2	1.6			7			
Mango																
探明	-	-			-				-	-			-			
控制	11	1.9			23				11	1.9			23			
推斷	10	1.7			19				10	1.9			19			
總計	21	1.8			21				21	1.9			21			
礦堆																
探明	0.02	1.5			15				0	1.5			13			
總計	0.02	1.5			15				0	1.5			13			
Khoemacau總計	450	1.4			18				370	1.5			19			

1 金屬計量採用標準國際單位。Cu=銅；Zn=鋅；Pb=鉛；Ag=銀；Au=黃金；Mo=鉬；Co=鈷。

2 報告期截至二零二三年十二月三十一日

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二四年								二零二三年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Kinsevere (100%)																
氧化銅																
探明	1.4	2.8						0.09	1.4	2.7						0.09
控制	3.5	2.7						0.10	4.3	2.5						0.10
推斷	2.3	2.0						0.12	2.2	2.0						0.08
總計	7.2	2.5						0.11	8.0	2.4						0.09
過渡混合銅礦石																
探明	0.5	2.0						0.12	0.7	2.0						0.11
控制	1.5	1.8						0.11	2.1	2.0						0.11
推斷	1.1	1.5						0.07	1.0	1.6						0.09
總計	3.1	1.7						0.10	3.8	1.9						0.10
原生銅																
探明	1.7	2.1						0.15	1.2	2.0						0.17
控制	21	2.2						0.09	17.0	2.3						0.09
推斷	11	1.7						0.06	8.0	1.7						0.06
總計	34	2.0						0.08	26	2.1						0.09
氧化和混合鈷																
探明	0.01	0.61						0.07	0.01	0.54						0.28
控制	0.06	0.52						0.15	0.31	0.24						0.30
推斷	0.10	0.57						0.08	0.40	0.16						0.31
總計	0.17	0.55						0.10	0.72	0.20						0.31
原生鈷																
探明	0.02	0.65						0.23	0.00	0.59						0.34
控制	0.23	0.64						0.13	0.06	0.53						0.30
推斷	0.14	0.66						0.09	0.10	0.29						0.30
總計	0.39	0.65						0.12	0.16	0.38						0.30
礦堆																
控制	13	1.4							18	1.6						
控制 (鈷)	5.3	2.1						0.2								
總計	19	1.6							18	1.6						
Kinsevere總計	63	1.9						0.08	55	2.0						0.06

¹ 金屬計量採用標準國際單位。Cu=銅；Zn=鋅；Pb=鉛；Ag=銀；Au=黃金；Mo=鉬；Co=鈷。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

	二零二四年								二零二三年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
礦床																
Sokoroshe 2 (100%)																
氧化銅																
探明																
控制	1.7	2.1					0.30	2.7	2.1						0.39	
推斷	0.54	1.6					0.13	0.17	1.1						0.10	
總計	2.2	2.0					0.26	2.9	2.1						0.37	
過渡混合銅礦石																
探明																
控制	0.29	1.3					0.36	0.07	1.6						0.23	
推斷	0.11	1.4					0.27	0.00	0.86						0.04	
總計	0.40	1.4					0.33	0.07	1.6						0.22	
原生銅																
探明																
控制	0.51	1.7					0.42	0.62	1.5						0.48	
推斷	0.30	1.5					0.22	0.00	1.0						0.04	
總計	0.81	1.6					0.34	0.62	1.5						0.47	
氧化鈷																
探明																
控制	0.18	0.79					0.38	0.64	0.24						0.52	
推斷	0.08	1.5					0.14	0.31	0.37						0.04	
總計	0.25	1.0					0.31	0.95	0.28						0.47	
原生鈷																
探明																
控制	0.055	0.61					1.2	0.046	0.54						0.65	
推斷	0.004	0.51					0.9									
總計	0.059	0.61					1.1	0.046	0.54						0.65	
礦堆																
控制	1.1	1.3					0.30									
Sokoroshe 2																
總計	4.8	1.7					0.30	4.6	1.6						0.40	
Nambulwa (100%)																
氧化銅																
探明																
控制	1.2	2.1					0.11	1.2	2.2						0.11	
推斷	0.11	1.7					0.07	0.12	1.7						0.07	
總計	1.3	2.1					0.11	1.3	2.1						0.11	
過渡混合銅礦石																
探明																
控制	0.02	3.2					0.18	0.02	3.3						0.18	
推斷																
總計	0.02	3.2					0.18	0.02	3.3						0.18	
氧化和混合鈷																
探明																
控制	0.01	0.53					0.20	0.21	0.14						0.27	
推斷																
總計	0.01	0.53					0.20	0.21	0.14						0.27	
Nambulwa總計	1.3	2.1					0.11	1.5	1.9						0.13	

1 金屬計量採用標準國際單位。Cu=銅；Zn=鋅；Pb=鉛；Ag=銀；Au=黃金；Mo=鉬；Co=鈷。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二四年								二零二三年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
DZ (100%)																
氧化銅																
探明																
控制	1.0	1.8					0.13	1.0	1.8						0.12	
推斷	0.06	1.8					0.10	0.05	1.9						0.11	
總計	1.1	1.8					0.12	1.1	1.8						0.12	
氧化和混合鈷																
探明																
控制	0.058	0.6					0.22	0.34	0.23						0.27	
推斷	0.005	0.6					0.09	0.013	0.13						0.25	
總計	0.06	0.6					0.21	0.35	0.22						0.27	
DZ總計	1.2	1.7					0.13	1.4	1.4						0.16	
Kimbwe Kafubu (100%)																
氧化銅																
探明	-	-					-									
控制	0.85	1.8					0.13									
推斷	0.067	1.9					0.15									
總計	0.92	1.8					0.13									
混合銅																
探明	-	-					-									
控制	1.3	2.6					0.02									
推斷	0.42	2.3					0.05									
總計	1.7	2.5					0.03									
原生銅																
探明	-	-					-									
控制	0.12	3.2					0.11									
推斷	-	-					-									
總計	0.12	3.2					0.11									
氧化和混合鈷																
探明	-	-					-									
控制	0.09	0.58					0.36									
推斷	0.01	0.60					0.43									
總計	0.10	0.59					0.36									
Kimbwe Kafubu總計	2.8	2.3					0.08									

1 金屬計量採用標準國際單位。Cu=銅；Zn=鋅；Pb=鉛；Ag=銀；Au=黃金；Mo=鉬；Co=鈷。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二四年							二零二三年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鉍 (%)
Mwepu															
氧化銅															
探明								0.37	2.0						0.15
控制								1.5	2.6						0.14
推斷								0.38	2.3						0.02
總計								2.3	2.4						0.12
混合銅															
探明								0.05	1.3						0.13
控制								0.2	1.5						0.17
推斷								0.10	1.9						0.03
總計								0.4	1.6						0.13
原生銅															
探明								-	-						-
控制								0.03	1.5						0.29
推斷								0.01	2.3						0.001
總計								0.0	1.6						0.22
氧化和混合鉍															
探明								0.003	0.45						0.42
控制								0.08	0.59						0.40
推斷								-	-						-
總計								0.1	0.6						0.40
原生鉍															
探明								0.00	0.22						0.41
控制								0.12	0.32						0.44
推斷								-	-						-
總計								0.12	0.31						0.44
Mwepu總計								2.9	2.2						0.15

1 金屬計量採用標準國際單位。Cu=銅；Zn=鋅；Pb=鉛；Ag=銀；Au=黃金；Mo=鉬；Co=鉍。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二四年								二零二三年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Dugald River (100%)																
原生鋅																
探明	16		12.9	1.9	52				16		12.8	1.9	58			
控制	10		12.1	1.4	16				13		11.3	1.4	16			
推斷	39		11.5	1.4	4.9				28		11.3	1.4	6			
總計	66		12.0	1.5	18				57		11.7	1.6	23			
原生銅																
推斷	4.3	1.5			0.23				4.8	1.6			0.2			
總計	4.3	1.5			0.23				4.8	1.6			0.2			
Dugald River總計	70								62							
Rosebery (100%)																
Rosebery																
探明	8.0	0.25	6.6	2.3	100	1.1			7.4	0.22	7.6	2.8	120	1.3		
控制	7.7	0.25	5.9	1.8	77	1.2			4.7	0.21	7.1	2.0	83	1.2		
推斷	8.8	0.28	6.8	2.0	76	1.0			6.5	0.19	7.5	2.3	85	1.1		
總計	25	0.26	6.5	2.0	86	1.1			18	0.21	7.4	2.4	99	1.2		
Rosebery總計	25	0.26	6.5	2.0	86	1.1			18	0.21	7.4	2.4	99	1.2		
High Lake (100%)																
High Lake																
探明																
控制	7.9	3.0	3.5	0.32	83	1.3			7.9	3.0	3.5	0.32	83	1.3		
推斷	6.0	1.8	4.3	0.41	84	1.3			6.0	1.8	4.3	0.41	84	1.3		
總計	14	2.5	3.8	0.36	84	1.3			14	2.5	3.8	0.36	84	1.3		
Izok Lake (100%)																
Izok Lake																
探明																
控制	13	2.4	13.3	1.4	73	0.18			13	2.4	13.3	1.4	73	0.18		
推斷	1.2	1.5	10.5	1.3	73	0.21			1.2	1.5	10.5	1.3	73	0.21		
總計	15	2.3	13.1	1.4	73	0.18			15	2.3	13.1	1.4	73	0.18		

1 金屬計量採用標準國際單位。Cu=銅；Zn=鋅；Pb=鉛；Ag=銀；Au=黃金；Mo=鉬；Co=鈷。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦石儲量¹

本公佈呈報的所有資料均以100%資產基準計，MMG在每項資產中應佔權益在括弧內列示。

礦床	二零二四年								二零二三年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Las Bambas (62.5%)																
Ferrobamba原生銅																
證實	220	0.49			1.9	0.03	200		310	0.63			3.0	0.05	220	
可信	230	0.68			3.1	0.05	180		130	0.73			3.9	0.06	190	
總計	450	0.58			2.5	0.04	190		440	0.66			3.3	0.06	210	
Chalcobamba原生銅																
證實	96	0.60			2.0	0.02	120		96	0.62			2.0	0.03	120	
可信	130	0.66			2.7	0.03	120		130	0.68			2.7	0.03	110	
總計	220	0.63			2.4	0.03	120		220	0.66			2.4	0.0	120	
Sulfobamba原生銅																
證實																
可信	63	0.70			5.5	0.03	160		57	0.77			5.8	0.03	160	
總計	63	0.70			5.5	0.03	160		57	0.77			5.8	0.03	160	
原生銅礦堆																
證實	23	0.34			1.8		110		25	0.36			2.2		110	
總計	23	0.34			1.8		110		25	0.36			2		110	
Las Bambas總計	760	0.60			2.7		160		740	0.66			3.2		170	
Khoemacau (55%)																
5區																
證實	8.8	2.0			19				5.9	2.4			22			
可信	25	1.7			17				21	1.9			19			
總計	34	1.8			17				27	2.0			20			
5區北部																
證實	-	-			-				-	-			-			
可信	3.0	2.3			38				3.0	2.3			38			
總計	3.0	2.3			38				3	2.3			38			
Zeta東北部																
證實	-	-			-				-	-			-			
可信	8.1	1.8			37				8.1	1.8			37			
總計	8.1	1.8			37				8.1	1.8			37			
Mango																
證實	-	-			-				-	-			-			
可信	6.2	1.8			22				6.2	1.8			22			
總計	6.2	1.8			22				6.2	1.8			22			
礦堆																
證實	0.02	1.5			15				0.03	1.5			13			
Khoemacau總計	51	1.8			22				44	2.0			25			

¹ 金屬計量採用標準國際單位。Cu=銅；Zn=鋅；Pb=鉛；Ag=銀；Au=黃金；Mo=鉬；Co=鈷。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦石儲量¹

	二零二四年							二零二三年								
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	錳 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	黃金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	錳 (%)
礦床																
Kinsevere (100%)																
氧化/混合銅及錳																
證實	1.2	2.6						0.12	0.9	2.5						0.11
可信	4.0	2.2						0.10	3.2	2.3						0.11
總計	5.2	2.3						0.11	4.1	2.3						0.11
原生銅及錳																
證實	1.3	2.1						0.15	1.2	2.0						0.17
可信	13.3	2.3						0.09	15	2.3						0.09
總計	14.6	2.3						0.10	16	2.2						0.10
礦堆																
證實																
可信	18.6	1.6						0.06	18	1.6						
總計	18.6	1.6						0.06	18	1.6						
Kinsevere總計	38.4	1.9						0.08	38	2.0						
Sokoroshe 2 (100%)																
氧化銅及錳																
證實																
可信	1.0	1.9						0.30	2.5	1.9						0.42
總計	1.0	1.9						0.30	2.5	1.9						0.42
原生銅及錳																
證實																
可信	0.13	1.0						0.58	0.09	0.95						0.65
總計	0.13	1.0						0.58	0.09	0.95						0.65
礦堆																
可信	1.1	1.3						0.30								
Sokoroshe總計	2.2	1.5						0.32	2.5	1.9						0.43
Dugald River (100%)																
原生鋅																
證實	14		10.7	1.7	47				12	11.3	1.9	57				
可信	8.3		10.2	1.4	15				7.7	10.0	1.4	14				
總計	22		10.5	1.6	35				20	10.8	1.7	40				
Dugald River總計	22		10.5	1.6	35				20	10.8	1.7	40				
Rosebery (100%)																
證實	4.3	0.18	6.0	2.4	110	1.1			3.9	0.20	6.5	2.7	110	1.2		
可信	2.4	0.17	5.6	2.1	91	1.1			0.63	0.18	5.6	2.2	82	1.2		
總計	6.7	0.18	5.9	2.3	100	1.1			4.6	0.20	6.4	2.6	110	1.2		
Rosebery總計	6.7	0.18	5.9	2.3	100	1.1			4.6	0.20	6.4	2.6	110	1.2		

1 金屬計量採用標準國際單位。Cu=銅；Zn=鋅；Pb=鉛；Ag=銀；Au=黃金；Mo=鉬；Co=錳。

礦產資源量及礦石儲量

續

合資格人士

表1 - 礦產資源量、礦石儲量及公司之合資格人士

礦床	職責	合資格人士	專業會籍	僱主
MMG礦產資源量及礦石儲量委員會	礦產資源量及委員會主席	Rex Berthelsen ¹	HonFAusIMM CP (Geo)	五礦資源
MMG礦產資源量及礦石儲量委員會	礦石儲量	Cornel Parshotam ¹	MAusIMM	五礦資源
MMG礦產資源量及礦石儲量委員會	冶金：礦產資源量／礦石儲量	Andrew Goulsbra ¹	MAusIMM	五礦資源
Las Bambas	礦產資源量	Hugo Rios	MAusIMM CP (Geo)	五礦資源
Las Bambas	礦石儲量	Jose Calle	MAusIMM	五礦資源
Khoemacau	礦產資源量	Maree Angus	MAusIMM CP (Geo), MAIG	ERM Australia Consultants Pty Ltd
Khoemacau	礦石儲量	Terry Burns	FAusIMM CP (Man)	Warbrooke-Burns & Associates Pty Ltd
Kinsevere	礦產資源量	Mark Burdett	MAusIMM CP (Geo)	五礦資源
Kinsevere	礦石儲量	Papa K. A. Empeh ¹	MAusIMM CP (Min)	五礦資源
Rosebery	礦產資源量	Maree Angus	MAusIMM CP (Geo), MAIG	ERM Australia Consultants Pty Ltd
Rosebery	礦石儲量	Andrew Robertson	FAusIMM	五礦資源
Dugald River	礦產資源量	Maree Angus	MAusIMM CP (Geo), MAIG	ERM Australia Consultants Pty Ltd
Dugald River	礦石儲量	Peter Willcox	MAusIMM CP (Min), RPEQ	五礦資源
High Lake、Izok Lake	礦產資源量	Allan Armitage ²	MAPEP P.Geo	前五礦資源

1 MMG長期獎勵計劃參與者（或計入礦產資源量及礦石儲量增長作為績效條件）

2 不列顛哥倫比亞省專業工程師與地質學家協會（Association of Professional Engineers and Geoscientists of British Columbia）之會員

本報告中有關礦產資源量及礦石儲量之資料乃根據所列合資格人士彙編之資料編制而成，該等合資格人士均為澳大拉西亞礦業與冶金學會（Australasian Institute of Mining and Metallurgy）（AusIMM）、澳大利亞地質科學家學會（Australian Institute of Geoscientists）（AIG）或認可專業機構（RPO）之會員或資深會員，且在相關礦化類型及礦床類別以及其所進行的活動方面擁有豐富的經驗，足以勝任合資格人士（定義見《澳大拉西亞勘探結果、礦產資源量與礦石儲量報告規範》（Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves）（二零一二年版））。各合資格人士已同意按其資料所示形式及內容於報告中載入基於其資料之事項。

礦產資源量及礦石儲量

續

重大變動摘要

礦產資源量

二零二四年六月三十日之礦產資源量由於多項原因，自二零二三年六月三十日之估計以來出現變動，本節概述其中最重大變動。

- 本集團之礦產資源量（含金屬量）：銅增加17%、鋅增加14%、鉛增加10%、鉬增加62%、鈷增加10%、銀增加11%、黃金增加5%，無金屬減少。

增加：

以下為礦產資源量（含金屬量）增加的原因：

- 首次報告Las Bambas礦山Ferrobamba地下礦床的數據，增加了2.5百萬噸銅、130千噸鉬、31百萬盎司銀及370千盎司黃金；
- Khoemacau礦山5區鑽探以及Banana、Zeta及6區礦床的重新建模，導致該資產自備MMG收購以來增加了700千噸銅和30百萬盎司銀；
- Dugald River礦山的深部鑽探將礦脈深度延長了約200米，貢獻了1.4百萬噸鋅和140千噸鉛（未考慮選礦消耗），佔增量中的大部分；
- Kinsevere礦山在The Saddle區域的鑽探，使礦產資源量增加了150千噸銅和15千噸鈷（未考慮選礦消耗），並宣佈礦堆含有額外的鈷金屬；
- 首次報告剛果民主共和國Kinsevere礦山西北偏北方向約25公里處的新的衛星礦床Kimbwe-Kafubu，增加了64千噸銅和2千噸鈷；以及
- Rosebery礦山二零二三年期間的加密鑽探和勘探鑽探以及二零二四年的NSR計算方法變更，導致增加的金屬量如下（未考慮選礦消耗）：280千噸鋅、80千噸鉛、12百萬盎司銀、210千盎司黃金及27千噸銅。金屬價格上漲的假設的影響已被運營成本增加所抵銷。

減少：

以下為礦產資源量（含金屬量）減少的原因：

- 所有運營礦山的選礦消耗；
- 所有礦山的成本增加，部分被金屬價格上漲的假設所抵銷。Las Bambas露天礦坑的礦產資源量減少320千噸銅（未考慮消耗）；
- Las Bambas礦山Sulfobamba礦床因過去12個月的非法採礦導致進一步損失12千噸銅，致使因非法採礦導致的估計總消耗量達到74千噸銅；
- Dugald River上盤銅礦區的鑽探導致減少9千噸銅（-12%）；以及
- 經過持久的談判，位於剛果民主共和國的Mwepu礦權已讓渡給Gécamines，導致礦產資源量較二零二四年聲明減少了64千噸銅和4千噸鈷。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦石儲量

於二零二四年六月三十日，礦石儲量（含金屬量）：鋅增加10%，鉛增加10%，鈷增加19%，而銅減少4%，銀減少2%，黃金減少12%，鉬減少5%。

就單個礦山而言，礦石儲量（含金屬量）的變動討論如下：

增加：

礦石儲量（含金屬量）如上文所述增加的原因為：

- Dugald River的儲量界定鑽探和金屬價格上漲的假設抵銷了成本的增加；
- Khoemacau礦山金屬價格上漲的假設，以及NSR計算、邊界品位和貧化方法的變更，使礦石儲量增加了86千噸銅和2.2百萬盎司銀（未考慮選礦消耗）。扣除選礦消耗後，相當於自該礦山被收購以來，銅增長了7%，銀增長了4%；
- Rosebery礦山進行了儲量界定鑽探，首次納入Z礦脈，增加了U礦脈和V礦脈的採場，變更了X礦脈的最小開採寬度和NSR計算方法，對尾礦庫計劃的預可行性研究取得成功，增強了信心。Rosebery的所有金屬均有所增加，超過了消耗量，但成本增加的影響抵銷了金屬價格上漲的假設；
- Kinsevere特定礦堆的鈷品位現已根據二零二零年後的品位控制鑽探進行估算。有利的資源與儲量轉化（部分來自Saddle區）使Kinsevere的礦石儲量增量略高於選礦消耗（32千噸銅）。Sokoroshe的開採首次為銅產量做出了貢獻，使礦石儲量總量增加了4千噸銅（未考慮消耗）；以及
- Ferrobamba的銅增加了44千噸（未考慮消耗），主要是Las Bambas的邊界品位變化導致NSR計算發生變化所致。

減少：

礦石儲量（含金屬量）如上文所述減少的原因為：

- 所有運營礦山的選礦和採礦消耗；
- Ferrobamba露天礦坑的新增鑽探、模型變化以及成本增加，導致Las Bambas的鉬、黃金和銀均有所減少。金屬價格上漲的假設抵銷了成本的大部分影響；
- Dugald River的銀金屬有所減少，原因是深部的銀品位降低、相應的轉化以及更深區域的品位進一步降低。

礦產資源量及礦石儲量

續

主要假設

價格及匯率

下列價格及外匯假設（於二零二四年二月根據有關MMG標準設定）應用於所有礦產資源量及礦石儲量估算。

這些價格及匯率基於MMG董事會批准的二零二三年十月長期價格（基準日為二零二四年一月一日）。價格已根據二零二四年一月一日至二零二四年七月一日期間的美國CPI（美國CPI為最佳的全球通脹指數）進行調整。

價格的合理性根據Consensus Economics和伍德麥肯茲的預測進行了測試。所有金屬的價格假設均較二零二三年礦產資源量及礦石儲量聲明所用假設有所變動。

表2 - 二零二四年實際價格及外匯假設

	礦石儲量	礦產資源量
銅 (美元/磅)	4.08	4.90
鋅 (美元/磅)	1.32	1.58
鉛 (美元/磅)	0.95	1.14
黃金 (美元/盎司)	1,722	2,066
銀 (美元/盎司)	21.78	26.13
鉬 (美元/磅)	12.15	14.58
鈷 (美元/磅)	21.28	29.79
美元：加元	1.25	
澳元：美元	0.73	按礦石儲量
美元：秘魯索爾	3.81	

表3 - 縮略語列表

OP	露天礦坑	NSR	冶煉回報淨值
UG	地下礦	CuEq	銅當量
CuAS	酸溶性銅	ZnEq	鋅當量
NVS	淨值腳本	RF	收益係數

礦產資源量及礦石儲量

續

邊界品位

礦產資源量及礦石儲量邊界值分別列示於表4及表5。本表中使用的縮寫定義請參閱表3。

表4 - 礦產資源量邊界品位

礦山	礦化	適用採礦方法	邊界值	備註
Las Bambas	氧化銅	OP	1% Cu	邊界品位在Las Bambas各礦床及不同礦化岩石類型會有不同的範圍。原位銅礦產資源量限於一個由銅4.90美元/磅和鉬14.58美元/磅確定的開採境界。
	原生銅Ferrobamba		12.42美元/噸NSR	
	原生銅Chalcobamba		12.44美元/噸NSR	
	原生銅Sulfobamba		14.12美元/噸NSR	
Khoemacau	5區原生銅	UG	50美元/噸	礦產資源量的計算基於：4.90美元/磅銅，26.13美元/盎司銀，平均回收率：銅88%，銀84%，以及假設可支付率分別為97%和90%。礦區內的殘留礦柱被視為不具有開採價值，未包含在所述的礦產資源量中。
	5區北部、Zeta東北部、UG Mango原生銅	UG	1% Cu	報告的地下礦產資源量位於高品位帶內，僅適用於硫化物材料。報告的邊界品位（銅1%）基於以下因素選擇：銅和銀的假設價格分別為3.54美元/磅和21.35美元/盎司，假設冶金回收率分別為88%和84%，假設可支付率分別為97%和90%。相當於NSR約為66美元/噸。
	Banana區（東北部褶皺和 Chalcocite礦床）	OP	0.2% Cu	在收益係數為1.3的開採境界內報告，假設銅和銀的回收率分別為88%和84%。
	Banana區（東北部褶皺地下礦、北翼中段、北翼北段、北翼南段、南翼、南翼儲量界定鑽探、南翼中段、南翼北段、新發現區域）、Zeta及6區	UG	0.9% Cu	地下礦產資源量僅報告硫化礦，邊界品位為0.9%銅當量，其中銅當量=銅+銀*0.007，銅4.90美元/磅，銀26.13美元/盎司，銅和銀的假設回收率分別為88%和84%。
	Plutus	UG	1.07% CuEq	報告的地下礦產資源量高於1.07%銅當量的邊界品位（銅當量=銅+銀*0.0113）；銅3.24美元/磅，銀25美元/盎司。
	Selene	UG	1% Cu	報告的地下礦產資源量位於高品位區域，僅適用於硫化物石料。
	Ophion	OP	0.6% Cu	報告的礦產資源量位於高品位區域，僅適用於硫化物石料。
Kinsevere	氧化銅及礦堆	OP	0.4% CuAS	原位銅礦產資源量限於一個由銅4.90美元/磅和鉬29.79美元/磅確定的開採境界。
	過渡混合銅	OP	0.5% Cu	
	原生銅	OP	0.7% Cu	
	氧化混合鉬	OP	>0 NVS	NVS = 淨值腳本。原位鉬礦產資源量限於一個由銅4.90美元/磅和鉬29.79美元/磅確定的開採境界，惟不包括礦化銅。
	原生鉬	OP	>0 NVS	

礦產資源量及礦石儲量

續

礦山	礦化	適用採礦方法	邊界值	備註
Sokoroshe 2	氧化物	OP	0.5% CuAS	原位銅礦產資源量限於一個由銅4.71美元/磅和鈷32.72美元/磅確定的開採境界。
	混合銅	OP	0.6% Cu	
	原生銅	OP	0.8% Cu	
	氧化混合鈷	OP	>0 NVS	NVS = 淨值腳本。原位鈷礦產資源量限於一個由銅4.90美元/磅和鈷29.79美元/磅確定的開採境界，惟不包括礦化銅。
	原生鈷	OP	>0 NVS	
Nambulwa / DZ	氧化銅	OP	0.5% CuAS	原位銅礦產資源量限於一個由銅4.71美元/磅和鈷32.72美元/磅確定的開採境界。
	混合銅	OP	0.6% Cu	
	原生銅	OP	0.8% Cu	
Kimbwe-Kafubu	氧化混合鈷	OP	>0 NVS	原位鈷礦產資源量限於一個由銅4.71美元/磅和鈷32.71美元/磅確定的開採境界，惟不包括礦化銅。
	原生鈷	OP	>0 NVS	
	混合銅	OP	1.0% Cu	
	原生銅	OP	1.0% Cu	
Rosebery	Rosebery (鋅、銅、鉛、黃金、銀)	UG	191澳元/噸NSR	所有開採區域採用相同的NSR邊界品位進行報告。
Dugald River	原生鋅 (鋅、鉛、銀)	UG	181澳元/噸NSR	所有開採區域採用相同的NSR邊界品位進行報告。
	原生銅	UG	1% Cu	所有開採區域採用相同的邊界品位進行報告。
High Lake	銅、鋅、鉛、銀、黃金	OP	2.0% CuEq	銅當量 = 銅 + (鋅×0.30) + (鉛×0.33) + (黃金×0.56) + (銀×0.01)；按照長期價格及金屬回收率計算：黃金75%、銀83%、銅89%、鉛81%及鋅93%。
	銅、鋅、鉛、銀、黃金	UG	4.0% CuEq	銅當量 = 銅 + (鋅×0.30) + (鉛×0.33) + (黃金×0.56) + (銀×0.01)；按照長期價格及金屬回收率計算：黃金75%、銀83%、銅89%、鉛81%及鋅93%。
Izok Lake	銅、鋅、鉛、銀、黃金	OP	4.0% ZnEq	鋅當量 = 鋅 + (銅×3.31) + (鉛×1.09) + (黃金×1.87) + (銀×0.033)；按照High Lake的價格及金屬回收率計算。

礦產資源量及礦石儲量

續

表5 – 礦石儲量邊界品位

礦山	礦化	採礦方法	邊界值	備註
Las Bambas	原生銅Ferrobamba	OP	12.42美元／噸NSR	範圍乃基於岩石類型的回收率。
	原生銅Chalcobamba		12.44美元／噸NSR	
	原生銅Sulfobamba		14.12美元／噸NSR	
Khoemacau	原生銅	UG	77.60美元／噸NSR	5區
		UG	65美元／噸NSR	5區北部和Zeta東北部
		UG	50美元／噸NSR	Mango
Kinsevere	氧化物	OP	0.4% CuAS	本表格所示為概約邊界品位。可變邊界品位乃基於淨值腳本。假設銅邊界不含鈷，鈷邊界亦不含銅。Sokoroshe的邊界乃按Kinsevere的增量成本基準計算得出。
	混合	OP	0.5% Cu	
	原生	OP	0.7% Cu	
	氧化混合鈷	OP	>0 NVS	
	原生鈷	OP	>0 NVS	
Sokoroshe 2	氧化物	OP	0.4% CuAS	本表格所示為概約邊界品位。可變邊界品位乃基於淨值腳本。假設銅邊界不含鈷，鈷邊界亦不含銅。Sokoroshe的邊界乃按Kinsevere的增量成本基準計算得出。
	混合	OP	0.5% Cu	
	原生	OP	0.7% Cu	
	氧化混合鈷	OP	>0 NVS	
Rosebery	(鋅、銅、鉛、黃金、銀)	UG	191澳元／噸NSR	
Dugald River	原生鋅	UG	147澳元／噸至161澳元／噸NSR	

選礦回收率

平均選礦回收率列示於表6。更詳盡選礦回收率關係載於技術附錄。

表6 - 選礦回收率

礦山	產品	回收率							精礦濕度假設
		銅	鋅	鉛	銀	黃金	鉬	鈷	
Las Bambas	銅精礦	86.6%	-	-	80%	71%			9.5%
	鉬精礦						49.1%		5%
Khoemacau	銅精礦	87.9%			83.7%				10%
Rosebery	鋅精礦		87%						8%
	鉛精礦		6%	77%	34%	12%			7%
	銅精礦	63%			44%	36%			8%
	金錠 ¹ (黃金及銀)				0.22%	30%			
Dugald River	鋅精礦	-	91%		35%	-			9.7%
	鉛精礦	-		66%	36%	-			9.0%
Kinsevere及衛星礦床	電解銅 (氧化物)	86%							
	電解銅 (硫化物)	84%							
	鈷沉澱 (氧化物)							55%	
	鈷沉澱 (硫化物)							74%	

1 Rosebery金錠含銀計算為與金錠中黃金成分的固定比率。銀設定為0.17，而黃金為20.7。

MMG網站刊載的技術附錄包含礦產資源量及礦石儲量的額外資料（包括JORC二零一二年表1所披露內容）。

管理層討論及分析

截至二零二四年十二月三十一日止年度業績

就管理層討論及分析而言，本集團將截至二零二四年十二月三十一日止年度業績與截至二零二三年十二月三十一日止年度業績進行比較。

截至十二月三十一日止年度	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
收入	4,479.2	4,346.5	3%
經營費用	(2,299.2)	(2,814.1)	18%
勘探費用	(62.6)	(49.6)	(26%)
行政費用	(26.3)	(11.9)	(121%)
Khoemacau礦山收購的交易和整合費用	(15.3)	(1.0)	(1,430%)
其他開支淨額	(27.1)	(8.0)	(239%)
EBITDA	2,048.7	1,461.9	40%
折舊、攤銷及減值費用	(1,058.7)	(930.2)	(14%)
EBIT	990.0	531.7	86%
財務成本淨額	(368.6)	(342.1)	(8%)
除所得稅前利潤	621.4	189.6	228%
所得稅開支	(255.4)	(67.5)	(278%)
年內所得稅後利潤	366.0	122.1	200%
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	161.9	9.0	1,699%
非控制性權益 ¹	204.1	113.1	80%
	366.0	122.1	200%

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度MMG的利潤為366.0百萬美元，其中包括權益持有人應佔利潤161.9百萬美元及非控制性權益應佔利潤204.1百萬美元。相較於截至二零二三年十二月三十一日止年度權益持有人應佔利潤為9.0百萬美元，非控制性權益應佔利潤為113.1百萬美元。

下表載列權益持有人應佔已呈報稅後利潤的對賬。

截至十二月三十一日止年度	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	329.8	188.6	75%
稅後利潤-Khoemacau 55.0%權益	2.1	-	不適用
稅後虧損-其他持續運營礦山	(10.5)	(55.9)	81%
行政費用	(26.3)	(11.9)	(121%)
Khoemacau礦山收購的交易和整合費用	(15.3)	(1.0)	(1,430%)
財務成本淨額（不包括Las Bambas和Khoemacau）	(130.2)	(98.5)	(32%)
其他	12.3	(12.3)	200%
權益持有人應佔年內利潤	161.9	9.0	1,699%

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」。

截至十二月三十一日止年度	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	2,977.6	3,417.3	(13%)	1,594.3	1,396.7	14%
Kinsevere	423.6	354.6	19%	67.8	(32.0)	312%
Khoemacau	295.8	-	不適用	125.9	-	不適用
Dugald River	461.8	331.2	39%	169.4	33.8	401%
Rosebery	306.0	240.0	28%	123.2	77.8	58%
其他	14.4	3.4	324%	(31.9)	(14.4)	(122%)
總計	4,479.2	4,346.5	3%	2,048.7	1,461.9	40%

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132.7百萬美元（3%）至4,479.2百萬美元，主要由於商品價格上漲（467.2百萬美元），部分抵銷了銷量的下降（334.5百萬美元）。

商品價格出現467.4百萬美元的有利變動，主要得益於以下金屬淨實現價格的上漲：銅（288.5百萬美元）、鋅（102.0百萬美元）、金（43.1百萬美元）、銀（40.3百萬美元），及鉛（1.7百萬美元，主要得益於2.6百萬美元的加工費降低）。部分被鉬的已實現價格下跌（8.2百萬美元）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對沖的影響。

銷量出現334.6百萬美元的不利變動，主要原因是Las Bambas的銅精礦（679.1百萬美元）和鉬精礦（39.1百萬美元）的銷量降低。這一結果主要由於二零二三年的銅精礦出貨量增加，消耗了二零二二年全國性堵路期間積累的庫存。銷量的減少部分被納入的Khoemacau銅精礦銷量（295.8百萬美元）和Kinsevere鈷銷量（20.5百萬美元）以及電解銅銷量增加（12.5百萬美元）所抵銷。Dugald River鉛精礦銷量較二零二三年增加19.9百萬美元，鋅精礦銷量增加17.0百萬美元，因為二零二三年產量受到上半年運營暫停三十四天的影響。此外，受產量提高的推動，Rosebery的銷量也有所增長（17.9百萬美元）。

按商品劃分之收入 截至十二月三十一日止年度	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	3,308.4	3,304.2	0%
鋅	481.1	359.4	34%
鉛	84.9	67.9	25%
金	209.2	233.5	(10%)
銀	246.7	205.7	20%
鉬	128.4	175.8	(27%)
鈷	20.5	-	不適用
總計	4,479.2	4,346.5	3%

管理層討論及分析

續

價格

截至二零二四年十二月三十一日止年度，銅、鋅、金及銀的倫敦金屬交易所（LME）基本金屬平均價格較二零二三年有所上漲。鉛、鋁及鈷的平均價格則有所下跌。

LME平均現金價 ¹ 截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／ (逆差)
銅 (美元／噸)	9,144	8,483	8%
鋅 (美元／噸)	2,777	2,649	5%
鉛 (美元／噸)	2,072	2,137	(3%)
金 (美元／盎司)	2,387	1,943	23%
銀 (美元／盎司)	28.24	23.39	21%
鋁 (美元／噸)	46,943	53,231	(12%)
鈷 (美元／噸)	25,005	34,271	(27%)

¹ 資料來源：鋅、鉛、鈷及銅：倫敦金屬交易所現金結算價；鋁：普氏能源資訊；金及銀：倫敦金銀市場協會。本報告所用倫敦金屬交易所數據已獲倫敦金屬交易所許可；倫敦金屬交易所並無參與亦毋須就有關該數據對任何第三方負責；且第三方不可進一步分發該數據。

銷量

已售產品中應付金屬 截至二零二四年十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／ (逆差)
銅 (噸)	378,682	419,584	(10%)
鋅 (噸)	184,937	176,292	5%
鉛 (噸)	42,135	34,389	23%
金 (盎司)	85,429	121,316	(30%)
銀 (盎司)	8,574,347	8,926,822	(4%)
鋁 (噸)	3,138	4,037	(22%)
鈷 (噸)	1,617	-	不適用

已售產品中應付金屬 截至二零二四年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鋁 噸	鈷 噸
Las Bambas	302,868	-	-	56,170	3,534,990	3,138	-
Kinsevere	44,892	-	-	-	-	-	1,617
Khoemacau	29,666	-	-	-	907,222	-	-
Dugald River	-	136,853	21,743	-	1,853,146	-	-
Rosebery	1,256	48,084	20,392	29,259	2,278,989	-	-
總計	378,682	184,937	42,135	85,429	8,574,347	3,138	1,617

已售產品中應付金屬 截至二零二三年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鋁 噸	鈷 噸
Las Bambas	374,743	-	-	94,925	5,361,326	4,037	-
Kinsevere	43,710	-	-	-	-	-	-
Khoemacau	-	-	-	-	-	-	-
Dugald River	-	128,628	17,535	-	1,358,919	-	-
Rosebery	1,131	47,664	16,854	26,391	2,206,577	-	-
總計	419,584	176,292	34,389	121,316	8,926,822	4,037	-

管理層討論及分析

續

經營費用包括運營礦山費用，不包括折舊及攤銷。礦山費用包括採礦及選礦費用、存貨變動、採礦權、銷售費用及其它經營費用。

經營費用總額降低514.9百萬美元（18%）至2,299.2百萬美元。這主要歸因於Las Bambas的庫存變動成本減少（625.8百萬美元），反映了在二零二二年全國性的堵路後銅精礦出貨量於二零二三年有所增加。Kinsevere（61.2百萬美元）和Dugald River（21.6百萬美元）的庫存變動成本也有所降低：Kinsevere因採礦量增加推動礦石庫存上升，而Dugald River則由於產量提升導致精礦庫存消耗減少。這些有利變動部分被生產成本增加（195.8百萬美元）所抵銷，主要原因是自二零二四年三月起納入了Khoemacau的數據。

進一步詳情載於下文礦山分析章節。

勘探費用增加13.0百萬美元（26%）至62.6百萬美元，乃由於Las Bambas的鑽探活動增加（16.6百萬美元）所致。具體包括鑽探Ferrobamba礦坑（Ferrobamba深部、南部及東部）和Chalcobamba礦坑所需的土地使用範圍擴大，以及勘探新的區域：Chicñahui（Bordebamba）、Escohorn、Pumamarca、Antuyo以及Palcca Picosayhua。

行政費用於二零二四年增加14.4百萬美元（121%）至26.3百萬美元，主要由於長期獎勵（7.0百萬美元）和短期獎勵（3.2百萬美元）增加導致的員工福利開支上升，以及與內部重組相關的裁員成本增加（4.0百萬美元）所致。

Khoemacau礦山收購的交易和整合費用增加14.3百萬美元至15.3百萬美元，包括9.0百萬美元的交易費用（二零二三年：1.0百萬美元）和6.3百萬美元的整合費用。這些費用是扣除與合營公司合作夥伴分攤費用後的金額。

其他開支淨額增加19.1百萬美元（239%）至27.1百萬美元，主要由於處置和核銷物業、廠房及設備（10.4百萬美元）所致的虧損及秘魯的稅務審計撥備（8.2百萬美元）。

折舊、攤銷及減值費用增加128.5百萬美元（14%）至1,058.7百萬美元，主要由於Kinsevere的減值（53.0百萬美元）和採礦量增加（35.1百萬美元），以及納入了Khoemacau的折舊和攤銷費用（32.5百萬美元）。

財務成本淨額增加26.5百萬美元（8%）至368.6百萬美元，主要由於Khoemacau收購貸款的利息（78.9百萬美元）以及Khoemacau銀流協議所產生的財務成本（21.6百萬美元）。由於債務餘額減少導致利息降低（59.0百萬美元），以及收到了關於二零零九年所得稅事項的有利司法判決後，來自SUNAT的應收利息減少（23.0百萬美元），部分抵銷了上述影響。

所得稅開支增加187.9百萬美元，主要原因是基本所得稅前利潤有所增長。二零二四年相關所得稅開支為255.4百萬美元，包括秘魯的不可抵扣預扣稅費用15.7百萬美元（二零二三年：47.3百萬美元）。

礦山分析

Las Bambas

地點

秘魯



產品

銅精礦
鉬精礦



收入 (百萬美元)

\$2,977.6



處理礦石 (噸)

51,586,909



所有權

生產銅精礦含銅 (噸)

322,912



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

Las Bambas的EBITDA達到16億美元，增長14%。
這主要得益於生產成本降低和商品價格上漲。

二零二四年第四季度，礦山實現了自二零一九年以來的最高季度產量。這一強勁成果主要由於Chalcobamba礦坑開始開採，並得益於持續的社區參與和全年不間斷運輸。



礦山分析： Las Bambas

續

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	63,819,945	46,429,483	37%
已處理礦石 (噸)	51,586,909	52,871,670	(2%)
廢石開採量 (噸)	122,617,927	122,908,814	(0%)
銅精礦含銅 (噸)	322,912	302,033	7%
已銷售產品中應付金屬量			
銅 (噸)	302,868	374,743	(19%)
金 (盎司)	56,170	94,925	(41%)
銀 (盎司)	3,534,990	5,361,326	(34%)
鉬 (噸)	3,138	4,037	(22%)
截至十二月三十一日止年度	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	2,977.6	3,417.3	(13%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(465.4)	(490.4)	5%
選礦	(299.5)	(316.3)	5%
其他	(489.2)	(474.0)	(3%)
總生產開支	(1,254.1)	(1,280.7)	2%
貨運	(85.2)	(96.2)	11%
採礦權	(90.7)	(104.5)	13%
其他 ¹	100.1	(532.3)	119%
經營費用總額	(1,329.9)	(2,013.7)	34%
其他開支	(53.4)	(6.9)	(674%)
EBITDA	1,594.3	1,396.7	14%
折舊及攤銷費用	(762.2)	(800.0)	5%
EBIT	832.1	596.7	39%
EBITDA利潤率	54%	41%	

1 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

二零二四年的收入達到2,977.6百萬美元，較二零二三年減少439.7百萬美元（13%），乃由於銅（563.4百萬美元）、金（73.8百萬美元）、銀（41.8百萬美元）和鉬（39.1百萬美元）的銷量減少以及鉬價格下跌（8.2百萬美元）所致。銷量降低反映了二零二三年精礦出貨量的顯著增加，消耗了二零二二年秘魯全國性堵路期間積累的庫存。部分被銅（239.8百萬美元）、金（29.4百萬美元）及銀（17.5百萬美元）的價格上漲所抵銷。

二零二四年總生產開支為1,254.1百萬美元，較二零二三年減少26.6百萬美元（2%）。這主要是因為與Chalcobamba礦坑開發相關的遞延採礦成本上漲（28.6百萬美元），以及柴油（45.0百萬美元）、爆破品（8.1百萬美元）、試劑（4.9百萬美元）及研磨介質（2.9百萬美元）的單價降低。生產費用也有所降低，原因是用於緩解社會衝突的費用減少（17.2百萬美元），以及銅精礦運輸減少（8.9百萬美元）。部分被採礦量提高（21.0百萬美元）、二零二四年持續

礦山分析：

Las Bambas

續

作業導致的維護工作增加（21.9百萬美元），以及Chalcobamba鑽探活動增多（18.3百萬美元）所抵消。此外，由於二零二四年的利潤分享獎勵增加，員工福利也有所增長（18.7百萬美元）。

運費和採礦權分別下降11%和13%，反映出銷量和收入的減少。

經營費用受到庫存變動的有利影響，精礦庫存（42.2百萬美元）和礦石庫存（69.7百萬美元）於二零二四年均有所增加，與二零二三年精礦庫存（468.3百萬美元）和礦石庫存（47.0百萬美元）的有所減少形成對比。

其他開支總額為53.4百萬美元，較二零二三年增加46.5百萬美元。費用的增加主要歸因於：（1）受秘魯索爾波動影響，外匯虧損6.5百萬美元，相比之下，二零二三年為收益14.6百萬美元；（2）勘探成本上漲16.6百萬美元，反映了鑽探活動所需的用地範圍的擴大；以及（3）秘魯稅務審計撥備8.2百萬美元。

二零二四年的折舊及攤銷費用與二零二三年相比減少37.8百萬美元（5%），反映出Ferrobamba第三階段在採礦作業完成後對資本化採礦資產進行了39.7百萬美元的攤銷，以及延長尾礦壩設施的使用壽命產生的12.9百萬美元的有利影響。這些減少部分被採礦量和銅產量增加所抵銷。

二零二四年的C1成本為1.51美元/磅，較二零二三年的1.60美元/磅有所降低，原因是銅產量增加及現金生產費用降低。

二零二五年展望

Las Bambas二零二五年銅產量預計將達到360,000噸至400,000噸。這一預測產量的上端是基於Chalcobamba礦坑和Ferrobamba礦坑全年持續生產，且假設秘魯無重大社會動蕩。下端是基於對運營中斷天數和礦石品位變化的保守假設。

Las Bambas二零二五年的C1成本預計介乎1.50美元/磅至1.70美元/磅，高於二零二四年的實際水平。這主要是因為：

- 員工福利增加，主要由於盈利能力提高以及一次性集體談判協議付款。
- 工作重點轉向礦石開採，導致資本化採礦成本降低。
- 與即將履行的社會承諾相關的社會項目支出增加。

產量的提高和業務改進節約計劃的持續實施，預計將提高運營效率並部分抵銷上述成本增加。

礦山分析

Kinsevere

地點

剛果民主共和國



產品

電解銅
氫氧化鈷



收入 (百萬美元)

\$423.6



處理礦石 (噸)

2,609,130



所有權

生產銅精礦含銅 (噸)

44,597



MMG

100%

Kinsevere的EBITDA為67.8百萬美元，顯著改善，主要是因為第三方礦石消耗減少、銅銷量增加以及價格上漲。

Kinsevere擴建項目如期順利完成主體建設，目前正進行選礦廠和焙燒系統的試運行，預計將逐步提高產量。



礦山分析： Kinsevere

續

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／ (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	3,343,818	1,726,145	94%
已處理礦石 (噸)	2,609,130	2,107,223	24%
廢石開採量 (噸)	18,418,088	32,646,890	(44%)
電解銅 (噸)	44,597	44,068	1%
鈷 (噸)	2,926	105	2,687%
已銷售產品中應付金屬量			
銅 (噸) ¹	44,892	43,710	3%
鈷 (噸)	1,617	-	不適用

截至十二月三十一日止年度	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	423.6	354.6	19%
經營費用			
生產費用			
採礦	(64.3)	(18.7)	(244%)
選礦	(164.9)	(188.0)	12%
其他	(98.6)	(90.8)	(9%)
總生產開支	(327.8)	(297.5)	(10%)
貨運	(10.2)	(7.3)	(40%)
採礦權	(26.6)	(17.8)	(49%)
其他 ²	28.9	(32.2)	190%
經營費用總額	(335.7)	(354.8)	5%
其他開支	(20.1)	(31.8)	37%
EBITDA	67.8	(32.0)	312%
折舊、攤銷及減值費用	(118.4)	(27.5)	(331%)
EBIT	(50.6)	(59.5)	15%
EBITDA利潤率	16%	(9%)	

1 Kinsevere售出的銅包括電解銅金屬、銅廢料及銅礦石。

2 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

礦山分析： Kinsevere 續

Kinsevere二零二四年的收入較二零二三年增加69.0百萬美元（19%）至423.6百萬美元，主要由於銅價格上漲（36.0百萬美元）、鈷銷量增加（20.5百萬美元）以及銅銷量增加（12.5百萬美元）所致。

二零二四年總生產開支較二零二三年增加30.3百萬美元（10%）。這主要歸因於：Sokoroshe II礦坑加速開採和遞延採礦成本資本化減少導致採礦成本增加（53.1百萬美元）；新投產的鈷廠（26.3百萬美元）和選廠硫化礦生產線（4.8百萬美元）的成本上漲；以及電力成本增加（4.4百萬美元）。第三方礦石消耗減少（63.0百萬美元）部分抵銷了上述開支的增加。

採礦權增加8.8百萬美元（49%），乃由於銅收入和鈷銷量增加所致。

二零二四年其他經營費用較二零二三年減少61.1百萬美元，主要由於採礦量增加導致礦石庫存增多，實現了61.2百萬美元的有利庫存變動。

二零二四年折舊及攤銷費用與二零二三年相比增加90.9百萬美元（331%），原因是Kinsevere因鈷前景疲軟而減值53.0百萬美元，以及Sokoroshe II礦坑因採礦量提高而增加35.1百萬美元。

二零二四年C1成本為3.26美元/磅，較二零二三年的3.29美元/磅有所降低，這得益於副產品收益增加，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Kinsevere的電解銅產量預計介乎63,000噸至69,000噸。Kinsevere擴建項目已於二零二四年九月十五日完成主體建設，礦山將專注於選礦廠和焙燒系統的爬坡，並將其與現有濕法冶金廠進行整合。現階段的措施有望將電解銅的產量逐步提高至額定產能。

二零二五年的C1成本預計介乎2.50美元/磅至2.90美元/磅之間，優於二零二四年的水平，主要得益於Kinsevere硫化銅項目的爬坡。

礦山分析

Khoemacau

地點

博茨瓦納



產品

銅精礦



收入 (百萬美元)

\$295.8



處理礦石 (噸)

2,356,502



所有權

生產銅精礦含銅 (噸) *

30,961



- MMG 55%
- 國新國際投資有限公司 45%

* 二零二四年的生產數據為自二零二四年三月二十三日起的數據。



MMG於二零二四年三月完成了對Khoemacau礦山的收購，該礦山於收購後九個月內貢獻了126百萬美元的EBITDA。

Khoemacau擴建項目的可行性研究繼續推進，目標是將銅年產能提升至130,000噸。



礦山分析：

Khoemacau

續

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	2,457,492	-	-
已處理礦石 (噸)	2,356,502	-	-
銅 (噸)	30,961	-	-
銀 (盎司) ¹	1,062,542	-	-
已銷售產品中應付金屬量			
銅 (噸)	29,666	-	-
銀 (盎司)	907,222	-	-

1 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S區和Mango東北礦床，其他礦床未受限制。

截至十二月三十一日止年度	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	295.8	-	-
經營費用			
生產費用			
採礦	(104.9)	-	-
選礦	(24.5)	-	-
其他	(32.1)	-	-
總生產開支	(161.5)	-	-
貨運	(0.3)	-	-
採礦權	(8.7)	-	-
其他 ²	4.6	-	-
經營費用總額	(165.9)	-	-
其他開支	(4.0)	-	-
EBITDA	125.9	-	-
折舊及攤銷費用	(32.5)	-	-
EBIT	93.4	-	-
EBITDA利潤率	43%	-	-

礦山分析：

Khoemacau

續

自MMG於二零二四年三月二十二日收購以來，Khoemacau二零二四年三月二十三日至十二月三十一日期間生產了30,961噸銅精礦含銅。

該業績包括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流協議之前計算，Khoemacau二零二四年的C1成本為2.54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。Khoemacau二零二五年的C1成本預期介乎2.30美元/磅至2.65美元/磅（扣除副產品後但在考慮銀流協議之前）。

礦山分析

Dugald River

地點

澳洲



產品

鋅精礦
鉛精礦



收入 (百萬美元)

\$461.8



處理礦石 (噸)

1,755,369



所有權

生產鋅精礦含鋅 (噸)

163,588



■ MMG

100%

Dugald River的EBITDA翻了兩番，達到169百萬美元。這主要得益於鋅價及銀價走強，以及加工費下降。此外，鋅、鉛及銀的銷量增加也助推了這一增長。該礦山的生產及財務指標均有所改善，包括C1成本降低及EBITDA利潤率提升。



礦山分析： Dugald River

續

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	1,783,162	1,650,517	8%
已處理礦石 (噸)	1,755,369	1,660,104	6%
鋅精礦含鋅 (噸)	163,588	151,844	8%
鉛精礦含鉛 (噸)	20,781	19,907	4%
已銷售產品中應付金屬量			
鋅 (噸)	136,853	128,628	6%
鉛 (噸)	21,743	17,535	24%
銀 (盎司)	1,853,146	1,358,919	36%

截至十二月三十一日止年度	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	461.8	331.2	39%
經營費用			
生產費用			
採礦	(112.0)	(99.4)	(13%)
選礦	(67.4)	(66.1)	(2%)
其他	(80.8)	(81.7)	1%
總生產開支	(260.2)	(247.2)	(5%)
貨運	(18.8)	(16.6)	(13%)
採礦權	(20.2)	(14.9)	(36%)
其他 ¹	6.1	(15.4)	140%
經營費用總額	(293.1)	(294.1)	0%
其他收入 / (開支)	0.7	(3.3)	121%
EBITDA	169.4	33.8	401%
折舊及攤銷費用	(56.1)	(53.1)	(6%)
EBIT	113.3	(19.3)	687%
EBITDA利潤率	37%	10%	

1 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

礦山分析：

Dugald River

續

Dugald River二零二四年收入增加130.6百萬美元（39%）至461.8百萬美元，乃由於鋅加工費下跌（47.8百萬美元）、鋅價格上漲（32.8百萬美元）、鉛精礦銷量提高（19.9百萬美元）、鋅精礦銷量提高（17.0百萬美元）以及銀價格上漲（10.7百萬美元）所致。

總生產開支增加5%（13.0百萬美元），主要原因是掘進進尺和採礦量增加導致採礦成本上漲（12.6百萬美元）。

採礦權增加5.3百萬美元（36%），反映了總收入的走高。

其他經營費用包括21.5百萬美元的有利庫存變動，乃由於製成品庫存減少放緩（16.9百萬美元）和礦石庫存淨增長（4.1百萬美元）所致。

Dugald River二零二四年的鋅C1成本為0.65美元/磅，二零二三年為0.93美元/磅，下降的主要原因是鋅產量提高、加工費降低，以及副產品收益增加。

二零二五年展望

二零二五年Dugald River鋅精礦含鋅產量預計在170,000噸至185,000噸之間，將恢復至之前的產量水平。二零二五年的C1成本預計介乎0.75美元/磅至0.90美元/磅，較二零二四年有所上漲，原因在於，與二零二四年相比，估算中採用的副產品價格下降，以及鋅加工費上漲。

礦山分析

Rosebery

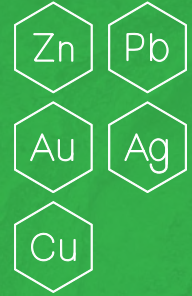
地點

澳洲



產品

鋅精礦
鉛精礦
貴金屬精礦
金錠



收入 (百萬美元)

\$306.0



處理礦石 (噸)

1,033,778



所有權



MMG

100%

生產鋅精礦含鋅 (噸)

56,313

鋅當量 (噸)

133,563



即使歷經90年營運，Rosebery礦山依然未見放緩跡象——EBITDA增長58%，達123.2百萬美元。

此佳績主要受惠於鋅、金、銀及銅價走強、加工費下降，以及鋅和鉛銷量提升。部分被採礦量和選礦量增加導致的生產成本上漲所抵銷。



礦山分析： Rosebery

續

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差／ (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	1,033,718	922,275	12%
已處理礦石 (噸)	1,033,778	918,074	13%
鋅精礦含鋅 (噸)	56,313	51,626	9%
鉛精礦含鉛 (噸)	20,879	19,147	9%
貴金屬精礦含銅 (噸)	1,288	1,163	11%
金 (盎司)	33,377	30,096	11%
銀 (盎司)	2,413,983	2,583,418	(7%)
已銷售產品中應付金屬量			
銅 (噸)	1,256	1,131	11%
鋅 (噸)	48,084	47,664	1%
鉛 (噸)	20,392	16,854	21%
金 (盎司)	29,259	26,391	11%
銀 (盎司)	2,278,989	2,206,577	3%
截至十二月三十一日止年度	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	306.0	240.0	28%
經營費用			
生產費用			
採礦	(82.5)	(78.2)	(5%)
選礦	(37.4)	(33.0)	(13%)
其他	(32.6)	(29.8)	(9%)
總生產開支	(152.5)	(141.0)	(8%)
貨運	(8.5)	(7.8)	(9%)
採礦權	(9.5)	(3.7)	(157%)
其他 ¹	(2.5)	(4.0)	38%
經營費用總額	(173.0)	(156.5)	(11%)
其他開支	(9.8)	(5.7)	(72%)
EBITDA	123.2	77.8	58%
折舊及攤銷費用	(78.8)	(56.8)	(39%)
EBIT	44.4	21.0	111%
EBITDA利潤率	40%	32%	

1 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

礦山分析： Rosebery 續

Rosebery二零二四年的收入增長66.0百萬美元（28%）至306.0百萬美元，原因是鋅加工費下降（10.4百萬美元），鋅（10.0百萬美元）、金（14.3百萬美元）、銀（12.1百萬美元）及銅（1.1百萬美元）價格上漲，以及鉛（6.7百萬美元）、貴金屬（7.4百萬美元）、鋅（2.9百萬美元）及銅（0.8百萬美元）的銷量增加。

總生產開支較二零二三年增加11.5百萬美元（8%），乃由於選礦量增加導致選礦成本上漲（4.4百萬美元），以及採礦量增加導致採礦成本上漲（4.3百萬美元）。員工福利增長2.5百萬美元，這與二零二四年可用勞動力增加的趨勢相符。這些增幅部分被運營效率提高導致的地面支撐成本降低（2.4百萬美元）所抵銷。

採礦權增加5.8百萬美元（157%），反映了收入和利潤的上漲。

其他開支增加4.1百萬美元（72%），原因是與延長Rosebery礦山壽命計劃相關的勘探和研究成本增加。

折舊及攤銷費用較二零二三年增加22.0百萬美元（39%），乃由於採礦量及選礦量增加所致。

Rosebery二零二四年全年的鋅C1成本為負0.10美元/磅，相較於二零二三年為正0.26美元/磅，降低的原因是貴金屬副產品收益走高、鋅產量增加以及加工費降低。

二零二五年展望

Rosebery二零二五年的鋅精礦含鋅產量預期介乎45,000噸至55,000噸。鋅產量減少主要由於礦山將重點轉向副產品生產。包括副產品金屬的貢獻在內，二零二五年的鋅當量產量預期介乎110,000噸至125,000噸。二零二五年的C1成本預計在0.25美元/磅至0.40美元/磅之間。C1成本上漲的原因在於，與二零二四年相比，二零二五年估算中採用的副產品價格下降，以及鋅加工費增加。

管理層討論及分析

續

現金流量分析

現金流量淨額

截至十二月三十一日止年度	二零二四年 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	1,611.9	1,849.9	(13%)
投資活動現金流量淨額	(2,970.2)	(790.0)	(276%)
融資活動現金流量淨額	1,104.0	(985.1)	212%
現金流入淨額	(254.3)	74.8	(440%)

經營活動現金流入淨額減少238.0百萬美元（13%）至1,611.9百萬美元，主要原因是Las Bambas銅精礦庫存減少放緩導致不利的營運資本變動（826.6百萬美元）。該減少部分被EBITDA上漲（586.8百萬美元）所抵銷。

投資活動現金流出淨額增加2,180.2百萬美元（276%）至2,970.2百萬美元，反映了2,042.8百萬美元（扣除所收購的現金），用於收購博茨瓦納Khoemacau銅礦山100%股權（二零二四年三月），以及117.8百萬美元的Khoemacau資本性支出。

融資活動現金流量淨額較二零二三年增加2,089.1百萬美元（212%），主要源於供股籌集的現金淨額（1,152.4百萬美元），更高的外部貸款淨提款額（860.8百萬美元），以及非控制性權益出資（482.9百萬美元）。該增長部分被增加的股東貸款還款（265.0百萬美元）、二零二三年利率掉期結算淨額（132.4百萬美元）以及財務成本淨額增多（6.8百萬美元）所抵銷。

財務資源及流動性

	於十二月三十一日 二零二四年 百萬美元	於十二月三十一日 二零二三年 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	14,985.9	11,900.8	3,085.1
總負債	(8,707.4)	(7,588.8)	(1,118.6)
總權益	6,278.5	4,312.0	1,966.5

截至二零二四年十二月三十一日，總權益增加1,966.5百萬美元至6,278.5百萬美元。

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：

	於十二月三十一日 二零二四年 百萬美元	於十二月三十一日 二零二三年 百萬美元
MMG集團		
貸款總額（不包括預付融資費用） ¹	4,635.1	4,748.1
減：現金及現金等價物	(192.7)	(447.0)
債務淨額	4,442.4	4,301.1
總權益	6,278.5	4,312.0
債務淨額加總權益	10,720.9	8,613.1
資產負債比率	0.41	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。於二零二四年十二月三十一日，Las Bambas合營公司集團的貸款為1,040.0百萬美元（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60.7百萬美元（二零二三年十二月三十一日：399.2百萬美元）。於二零二四年十二月三十一日，Khoemacau合營公司集團的貸款為1,028.9百萬美元，現金及現金等價物為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55.0%的股權。這與MMG財務報表的編製基礎一致。

管理層討論及分析

續

可用的債務融資

截至二零二四年十二月三十一日，本集團擁有可用但未提取之債務融資額度2,950百萬美元（二零二三年十二月三十一日：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。截至二零二四年十二月三十一日，本集團沒有違反任何契約要求。若干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

MMG於二零二四年三月二十二日完成了對Khoemacau礦山的收購。根據股權購買協議，交易完成時，本公司向賣方支付約1,734.7百萬美元的總對價。

除支付總對價之外，根據股權購買協議，本公司預付約348.6百萬美元的總債務結算金額，用於清償被收購集團的若干債務餘額。

Khoemacau合營公司

於二零二四年五月三十日，MMG、MMG Africa Holdings Company Limited（MMG的全資附屬公司）、國新國際、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）訂立一項協議，將按約定價格認購股份，並成立合營公司以管理Khoemacau礦山。認購完成後，自二零二四年六月六日起，MMG持有合營公司55%的權益，科莫控股持有45%的權益。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。

該合營集團的經營業績及財務狀況已計入本報告。

管理層討論及分析

續

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宣佈其全資附屬公司（MMG Singapore Resources Pte. Ltd.）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，標志著集團對巴西的首筆投資，為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不可知。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，MMG與英美資源集團已約定將努力於二零二五年第三季度完成交易。

附註：

1. 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7.10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。
2. 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Morro Sem Boné項目最終投資決策後應付款10百萬美元。

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股普通股並將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1,152.4百萬美元（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）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企業的股本，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）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
- 餘下所得款項用於償還多家銀行的未清償循環信貸融資。

管理層討論及分析

續

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	611	0
償還部分MMG South America股東貸款A批次	至多200	175*	0
償還未清償循環信貸融資	剩餘所得款項	345	0

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

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本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開發項目—位於距Las Bambas現有選廠約三公里處，是將年產量提高到350,000噸至400,000噸的關鍵所在。礦山於二零二四年二月初開始與社區公司共同推進Chalcobamba礦坑的早期工作，該礦坑自二零二四年下半年起開始穩定地向選廠供應礦石。MMG一直致力於與秘魯政府、地方政府及Huancuire社區開展建設性透明對話，以確保Chalcobamba的可持續發展和穩定運營。Las Bambas對秘魯經濟的意義重大，將持續為當地及區域社區帶來更多社會貢獻以及財務和商業機會。

Kinsevere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。該項目已於二零二四年九月十五日完成主體建設，較原計劃提前了十五天。該項目的額定年產能為80,000噸電解銅，並將Kinsevere的礦山壽命至少延長至二零三五年。二零二五年，礦山將專注於選廠和焙燒系統的產能爬坡，並將其與現有濕法冶金廠整合。

Khoemacau擴建項目—MMG將利用現有的3.65百萬噸/年選廠，積極開拓Khoemacau礦山的更高品位礦段，力求到二零二六年至二零二七年將銅精礦含銅年產量提升至60,000噸。相關措施包括通過正在進行的掘進工作來增加採礦工作面，提高運營靈活性，以及進入更高品位礦段。此外，通過建設膏體充填廠來提高開採率，以及安裝主通風扇，將進一步增強相關措施。隨著運營規模的提高，預計C1成本將有所改善。

此外，公司計劃新建一座處理量為4.5百萬噸/年的選廠、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。預計擴建項目將於二零二六年開工，並於二零二八年首次生產精礦。在滿負荷運營的情況下，C1成本預計為1.55美元/磅，具體時間取決於可行性研究的結果。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，無其他需通報的重大發展項目。

管理層討論及分析

續

合約及承擔

於二零二四年，通過市場互動或合同內部重新談判共達成了726份合同。該等合約所涉及的年度運營或資本價值達990.7百萬美元。

公司所有礦山均開展了廣泛的訂約活動，以確保基本供應並符合其它關鍵要求。這些措施對支持項目的如期執行、確保礦山的持續運營以及有效管理潛在的中斷風險至關重要。

Las Bambas

Las Bambas通過新訂和修訂協議優化了生產及開發方案，包括Chalcobamba特定合同，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、採礦服務（爆破和鑽探）、燃料供應、設備維護、餐飲和營地服務、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和其它消耗品。Las Bambas積極開展投資，增加礦山的精礦儲存容量。此舉不僅確保了運營連續性，也增強了未來靈活性。礦山還在二零二四年底精簡了二零二五年內部程序和戰略運營合同，旨在優化工作量，並通過合同協同效應實現顯著的規模經濟。

Kinsevere

礦山敲定了多項新的及延期的協議，包括但不限於水資源監測服務、環境審計、空氣質量監測服務、醫院服務、爆破品及選廠試劑等。這些協議不僅保障了Kinsevere的運營穩定性和持續提升，也有助於礦山履行其社會責任。

Khoemacau

Khoemacau於二零二四年實施了供應改進計劃，引入了倉庫改進和智能庫存編目系統，以精簡庫存並減少活躍物料項。供應鏈人員培訓不僅節省了合同成本，更且確保了關鍵績效指標的達標。自二零二四年第二季度起，Khoemacau開始與MMG供應鏈標準的開始全面整合，並於第四季度順利完成。

礦山達成了幾項新的和延期的運營協議，涵蓋精礦包銷、採礦開發和生產、爆破品、現場實驗室服務以及燃料供應等。Khoemacau持續通過採購推動博茨瓦納居民的經濟賦權。

目前，回填項目的多個增長型項目合同已簽署完畢，包括過濾廠、土建、結構、機械、板材和管道（SMPP），其餘採購包預計將在近期完成招標。勘探填充鑽探合同已如期完成，與擴建可行性研究保持一致。

管理層討論及分析

續

Dugald River

Dugald River的二零二四年合約及承諾更新顯示，礦山在幾個關鍵領域取得顯著進展，特別是在供應鏈管理和運營效率方面成果斐然。礦山持續推進長期能源方案評估，重點提高可再生能源的應用。礦山成功完成向新的營地管理供應商的轉換。此外，Dugald River加大了本地化和社區採購力度，於十月份在Cloncurry和Mt Isa舉辦了供應商路演，彰顯了礦山對社區參與和區域經濟發展的堅定承諾。

Rosebery

Rosebery的二零二四年合約及承諾更新彰顯了礦山對運營效率和環境可持續發展的承諾。二零二四年的重點成就包括與一家當地供應商新簽訂了為期三年的電力供應協議，以及成功運營三台柴電混動裝載機，降低了礦山的碳足跡。通過與工程服務和鑽探供應商的戰略合作，Rosebery項目團隊能力得到了增強。

總部

集團總部新訂並修訂了若干協議，涵蓋信息技術、法務、資產規劃與支持（APS）、鑒證、風險及審核以及保險等領域。此外還通過簽署多項專業服務諮詢協議進行補充，涵蓋了安全、健康、環境及社區（SHEC）、法務、人力資源、公司事務、鑒證、風險及審核、氣候，以及社會績效等領域。

員工

於二零二四年十二月三十一日，本集團在運營業務中共僱用5,195名全職員工（二零二三年：4,542名）（不包括承包商及臨時員工），其中大多數員工在澳大利亞、秘魯、剛果民主共和國、博茨瓦納、中國及老撾工作。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團員工福利開支總額（包括董事酬金）共計434.4百萬美元（二零二三年：365.7百萬美元）。該增長主要由於收購Khoemacau以及更新了基於績效評估的長期獎勵計劃的估值。

本集團已制訂與市場慣例相符之薪酬政策，並根據員工之職責、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、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。

管理層討論及分析

續

勘探活動

Las Bambas

二零二四年，Las Bambas在多個目標區開展了廣泛的鑽探活動。

Ferrobamba區域的鑽探集中於位於當前礦石儲量礦坑正下方的Ferrobamba深部地下礦。鑽探工作為二零二五年研究提供了信息支持，以評估礦化情況和潛在採礦方法（露天礦坑及/或地下掘進）。

此外，鑽探活動還涵蓋了Ferrobamba南部的（礦化向南部和深部延伸區域）、Ferrobamba東部（露天礦坑東部）、Jatun Charcas（西部、東部和北部）、Chalcobamba西北部及深部（靠近現有基礎設施）、北部選廠及Tomoco目標區，重點關注近地表砂卡岩和斑岩銅礦化物。

Kinsevere

二零二四年，Kinsevere礦權區內的Mashi延伸目標區完成了3,940米進尺的金剛石鑽探。該資源測試鑽探旨在橫向和下傾延伸先前確定礦化帶。二零二三年和二零二四年的Kinsevere Saddle和Kimbwe Kafubu鑽探結果已納入二零二四年礦產資源量和礦石儲量報告。

Khoemacau

二零二四年的區域勘探集中於9區、Mango South Dome以及Banana South-West Hinge（Chalcocite區域）等靶區。Banana Chalcocite靶區的鑽探目標是航空電磁數據分析確定的三個位於有利的高地層粉砂岩單元內的目標區域。5區啟動了兩個深部鑽孔的鑽探工作，預計將於二零二五年第一季度完成。

Dugald River

二零二四年，Dugald River的地表勘探鑽探集中在三個關鍵區域：Wallaroo銅靶區、M1和M2目標區，以及Dugald River延伸（EDR）區的鋅-鉛-銀延伸帶。為了提高效率並精準實現目標區貫穿，礦山在可行的情況下採用了套管楔塊技術。Wallaroo靶區的金剛石鑽探繼續測試蝕變和礦化層的南部邊界。而M1和M2目標區的鑽探集中於各磁異常的南部延伸區域。地質數據細化了對各目標區的解釋，而Wallaroo的鑽探結果顯著提升了對角礫岩化、蝕變及礦化的結構控制因素的理解。於第三和第四季度，礦山對北部EDR區域內高品位鋅-鉛-銀-礦化區的下傾延伸進行了探測。

Rosebery

二零二四年，Rosebery合共完成了123,171米進尺的鑽探，其中81,518米進尺為增長鑽探。地下增長鑽探集中在Z礦脈和U礦脈的北向和南向延伸。資源擴展鑽探的目標區為先前開採的礦脈（AB、T、V、P及K礦脈），包括P- hanging wall和K- Cu等新目標區。

地表勘探鑽探（82個鑽孔，15,614米進尺）主要針對歷史悠久的Hercules和South Hercules礦山。Rosebery北部的Oak、Bastyan, Lake Rosebery以及南部的Snake Gully和歷史悠久的Jupiter也進行了地表鑽探。二零二五年，Hercules、Oak、Lake Rosebery及Snake Gully的勘探將繼續推進。

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)	45,368	61	744
	金剛石 (Ferrobamba南部)	8,383	8	1,048
	金剛石 (Ferrobamba東部)	2,070	3	690
	金剛石 (Chalcobamba西北部)	3,188	3	1,063
	金剛石 (Chalcobamba深部)	1,203	3	401
	金剛石 (Jatun Charcas)	1,599	3	533
	金剛石 (Jatun Charcas北部)	4,642	11	422
	金剛石 (Jatun Charcas西部)	3,170	5	634
	金剛石 (選廠北部)	1,280	3	427
	金剛石 (Tomoco)	777	2	389
非洲				
Kinsevere	金剛石 (Mashi延伸)	3,940	10	394
Khoemacau	金剛石 (Banana SW Hinge)	1,188	3	396
	金剛石 (9區)	1,276	4	319
	金剛石 (South Mango Dome)	1,470	6	245
	金剛石 (5區)	3,117	2	1,559
澳洲				
Dugald River	金剛石 (Wallaroo)	4,584	6	764
	金剛石 (M1)	1,530	2	765
	金剛石 (M2)	989	1	989
	金剛石-Dugald River延伸 (鋅-鉛-銀)	3,907	5	781
Rosebery	金剛石-地表勘探	32,724	109	300
	金剛石-地下勘探	48,794	196	249
總計		175,199	446	393

管理層討論及分析

續

報告日後事項

二零二五年二月十八日，本集團達成一項協議，將收購英美資源集團位於巴西的鎳業務。交易總對價不超過500百萬美元，包括350百萬美元的前期現金對價，以及150百萬美元的或有對價。該交易能否交割仍取決於協議條件的滿足情況。

財務及其他風險管理

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。本集團之整體風險管理集中在金融市場之不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。本集團可使用領式對沖及商品掉期等衍生金融工具管理若干風險敞口。本集團並無訂立及被禁止訂立作投機用途之衍生工具合約。

財務風險管理乃由本集團之資金部門根據董事會批准之建議執行。集團資金部與本集團之經營單位密切合作識別、評估及管理財務風險。董事會批准整體風險管理之書面原則以及涵蓋特定領域（如下述已識別者）之政策。

(a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團訂立多項商品交易以對沖銅及鋅的售價。截至二零二四年十二月三十一日未結算的商品交易包括：

- 零/低成本領式對沖：
 - 5,500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9,750美元/噸至10,700美元/噸；
 - 900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3,315美元/噸至3,430美元/噸。
- 固定價格掉期對沖：
 - 13,800噸銅，固定價格介乎9,008美元/噸至9,253美元/噸；
 - 8,550噸鋅，固定價格介乎2,690美元/噸至3,150美元/噸。
- 上述對沖的結算期為二零二五年一月至五月。

年內商品價格的變動或會對本集團造成有利或不利的財務影響。

管理層討論及分析

續

下表詳述本集團對沖政策所用的對沖工具：

年限	對沖工具 之賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用的 公允值有利／(不利) 變動		對沖工具 已結算部分 已變現收益 百萬美元	於現金流量 對沖儲備確認的 對沖收益 百萬美元	對沖儲備成本 百萬美元	
		對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元				
現金流量對沖：							
於二零二四年十二月三十一日							
衍生金融資產／(負債)	二零二四年三月至 二零二五年五月	2.9	2.9	(2.9)	1.2	2.0	-
於二零二三年十二月三十一日							
衍生金融資產	二零二三年三月至 二零二三年十二月	-	-	-	10.8	-	-

下表詳述本集團金融資產結餘對商品價格變動之敏感性。臨時定價銷售收入產生之金融資產按應收款總對價之估計公允值確認，其後於各報告日期重新計量。於報告日期，倘商品價格上升／(減少) 10%，並考慮商品對沖，且所有其它變量維持不變，本集團之除稅後盈利將如下文所載列變動：

商品	商品價格變動	二零二四年		二零二三年	
		盈利增幅 百萬美元	其他綜合收益降幅 百萬美元	商品價格變動	盈利增幅 百萬美元
銅	+10%	9.3	(5.5)	+10%	11.2
鋅	+10%	-	-	+10%	7.2
總計		9.3	(5.5)		18.4

商品	商品價格變動	二零二四年		二零二三年	
		盈利減幅 百萬美元	其他綜合收益增幅 百萬美元	商品價格變動	盈利減幅 百萬美元
銅	-10%	(8.8)	5.5	-10%	(10.9)
鋅	-10%	0.1	-	-10%	(7.2)
總計		(8.7)	5.5		(18.1)

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。任何對沖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。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，倘利率上升／（下跌）100個基點（其他所有變量保持不變），除稅後利潤將變動如下：

百萬美元	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／（減幅）	除稅後盈利 （減幅）／增幅	除稅後盈利 增幅／（減幅）	除稅後盈利 （減幅）／增幅
金融資產				
現金及現金等價物	0.8	(0.8)	3.0	(3.0)
金融負債				
貸款 - 可變利率	(21.5)	21.5	(17.6)	17.6
總計	(20.7)	20.7	(14.6)	14.6

(c) 外匯風險

本集團在全球開展業務，面臨外匯風險。本集團之呈報貨幣以及本集團大部分附屬公司之功能貨幣為美元。由本集團收到之大部分收入為美元。本集團之外匯風險主要產生自本集團業務所在國家之貨幣。任何對沖外匯風險之決定根據本集團之風險、現行外匯市場及任何融資對手方之需要定期評估。

管理層討論及分析

續

下表載列貨幣資產及負債產生的外匯風險，以本集團的外匯列報。

百萬美元	美元	秘魯索爾	澳元	博茨瓦納普拉	其他	總計
於二零二四年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	173.2	6.4	3.1	5.6	4.4	192.7
貿易應收款	443.7	-	-	-	-	443.7
其他應收款	51.6	188.0	0.4	3.4	0.1	243.5
衍生金融資產	11.0	-	-	-	-	11.0
其他金融資產	1.0	-	-	-	-	1.0
金融負債						
貿易及其他應付款	(465.7)	(413.0)	(68.0)	(35.0)	(7.2)	(988.9)
貸款	(4,628.8)	-	-	-	-	(4,628.8)
租賃負債	(109.0)	(9.3)	(29.9)	-	-	(148.2)
衍生金融負債	(0.7)	-	-	-	-	(0.7)
	(4,523.7)	(227.9)	(94.4)	(26.0)	(2.7)	(4,874.7)

百萬美元	美元	秘魯索爾	澳元	港元	其他	總計
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	425.3	16.5	0.8	0.4	4.0	447.0
貿易應收款	354.8	-	-	-	-	354.8
其他應收款	30.9	211.4	6.8	-	0.1	249.2
衍生金融資產	3.1	-	-	-	-	3.1
其他金融資產	2.7	-	-	-	-	2.7
金融負債						
貿易及其他應付款	(459.3)	(384.8)	(52.0)	-	(6.8)	(902.9)
貸款	(4,707.1)	-	-	-	-	(4,707.1)
租賃負債	(118.8)	(0.2)	(28.6)	-	-	(147.6)
	(4,468.4)	(157.1)	(73.0)	0.4	(2.7)	(4,700.8)

管理層討論及分析

續

根據本集團於二零二四年及二零二三年十二月三十一日之貨幣資產及金融負債淨值，如下表所示之美元兌主要非功能性貨幣之變動（所有其他變量保持不變）將令除稅後盈利變動如下：

百萬美元	二零二四年		二零二三年	
	美元貶值	美元升值	美元貶值	美元升值
	除稅後盈利減幅	除稅後盈利增幅	除稅後盈利減幅	除稅後盈利增幅
澳元變動10%（二零二三年：10%）	(6.6)	6.6	(5.1)	5.1
秘魯索爾變動10%（二零二三年：10%）	(15.5)	15.5	(10.7)	10.7
博茨瓦納普拉變動10%	(1.8)	1.8	-	-
總計	(23.9)	23.9	(15.8)	15.8

(d) 信貸風險

信貸風險指交易對手方不履行其合約責任給本集團帶來財務虧損之風險。本集團因按正常貿易條款銷售金屬產品承受交易對手方信貸風險，通過現金存款及結算承受外匯交易風險。儘管最重大的信貸風險乃按正常貿易條款銷售金屬產品，然而採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，於付運後三十天內收取暫時付款，而餘額於提交所有必要文件並履行相應國際貿易術語項下義務後三十天內收取。100%的貿易應收款餘額均為發票日期起計六個月內。本集團以公允值釐定損益的貿易應收款的賬面值最能反映其各自的最大信貸風險敞口。本集團並無就該等結餘進行任何抵押。

於現金、短期銀行存款及類似資產投資於經批准之對手方銀行進行。在進行交易前、過程中及後均會對對手方進行評估，以確保將信貸風險限制在可接受之水平。截至二零二四年十二月三十一日止年度，用於評估該等金融資產預期信貸虧損的估計方法或重大假設並無任何變動。設定限額旨在盡量減低風險集中，從而降低因對手方違約而造成財務損失之可能性。倘信貸風險被認為超過可接受水平且在收回相關資產方面存在隱憂，則須予作出減值。本集團管理層認為存放於信貸評級較高的金融機構的現金及現金等價物為低信貸風險金融資產。

其他應收款包括與多項事宜相關結餘，包括其他稅項、賠償。該等結餘已於報告期末日期評估，當中已考慮收取有關款項的合約及非合約權利以及根據第三方專家建議及管理層根據所有可得資料作出的評估而對可收回性的預期。該等結餘的信貸風險自其初始確認起並無大幅增加，而本集團根據十二個月預期信貸虧損提供撥備。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團已就該等結餘作出預期信貸虧損評估，並認為對合併財務報表並無重大影響。

管理層討論及分析

續

本集團最大客戶為五礦有色、CITIC Metal Peru Investment Limited (CITIC Metal) 及Trafigura Pte Ltd (Trafigura) 。來自該等客戶之收入佔總收入的百分比為：

	二零二四年	二零二三年
五礦有色	42.6%	46.6%
CITIC Metal	16.6%	20.2%
Trafigura	16.2%	8.2%

於二零二四年十二月三十一日，本集團之最大債務人為五礦有色，結欠228.9百萬美元（二零二三年：159.1百萬美元），而五大債務人佔本集團貿易應收款之81.5%（二零二三年：77.6%）。由向大精礦客戶銷售產生之信貸風險通過合約管理，當中規定須暫時支付至少每項銷售估計價值之90%。對於大多數銷售而言，在船舶到達卸貨港後之六十日內，將會收到第二筆暫定付款。最後一筆付款乃於報價期及採檢完成後入賬。

信貸風險按地區劃分如下：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
亞洲	361.7	264.7
歐洲	74.5	78.6
其他	7.5	11.5
	443.7	354.8

(e) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在滿足與金融負債相關之責任時遇到困難之風險。

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

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

管理層討論及分析

續

百萬美元	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總計	賬面總值
於二零二四年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	192.7	-	-	-	192.7	192.7
貿易應收款	443.7	-	-	-	443.7	443.7
其他應收款	127.5	116.0	-	-	243.5	243.5
衍生金融資產	11.0	-	-	-	11.0	11.0
其他金融資產	-	1.0	-	-	1.0	1.0
金融負債						
貿易及其他應付款	(679.3)	(309.6)	-	-	(988.9)	(988.9)
貸款 (包括利息)	(1,132.9)	(1,312.8)	(2,630.7)	(271.6)	(5,348.0)	(4,628.8)
租賃負債 (包括利息)	(36.1)	(34.0)	(74.5)	(55.9)	(200.5)	(148.2)
衍生金融負債	(0.7)	-	-	-	(0.7)	(0.7)
	(1,074.1)	(1,539.4)	(2,705.2)	(327.5)	(5,646.2)	(4,874.7)
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	354.8	-	-	-	354.8	354.8
其他應收款	93.4	150.7	5.1	-	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	(616.4)	(286.5)	-	-	(902.9)	(902.9)
貸款 (包括利息)	(1,599.6)	(1,285.1)	(1,899.6)	(824.3)	(5,608.6)	(4,707.1)
租賃負債 (包括利息)	(33.9)	(32.6)	(66.0)	(73.7)	(206.2)	(147.6)
	(1,351.6)	(1,450.8)	(1,960.5)	(898.0)	(5,660.9)	(4,700.8)

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、經濟和其他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。於二零二四年十二月三十一日，該等擔保金額為330.7百萬美元（二零二三年：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。本集團業務的性質要求其履行不同的稅務責任，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，合併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。

管理層討論及分析

續

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，在日常業務過程中會出現結果不確定的稅務問題。有關不確定稅務事宜的訴訟狀況將影響確定潛在風險的能力，在若干情況下，可能無法確定一系列可能的結果，包括解決問題的時間，或對潛在風險敞口作出可靠的估算。

秘魯—預扣稅（二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年）

此類不確定稅務事項包括對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收到秘魯稅務機關（秘魯國家稅務管理監察局，「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於二零二四年六月和七月收到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。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。

在收到秘魯稅務法院的上述判決並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資銀行的關聯方。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。

自二零二四年九月以來，SUNAT已就秘魯稅務法院的判決提起司法訴訟。MLB已提交回復，並開始進行二零一六和二零一七財年的法律辯護。二零二五年一月，SUNAT就二零一四及二零一五財年的案件提起司法上訴。MLB已於限期內作出回應。司法機構的最終裁決或需時數年。

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收到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稅通知。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拒絕抵扣來自中資銀行的貸款利息，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得扣除；
- 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
- 拒絕確認以前年度的稅項虧損，包括二零一四年、二零一五年及二零一六年的開發成本。

管理層討論及分析

續

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）。

二零二四年九月，MLB收到秘魯稅務法院關於二零一六年和二零一七年所得稅審計的判決。MLB成功解決了爭議，稅務敞口從1,121.0百萬美元降至零。

二零一八年所得稅審計與往年利息支出屬不可扣除的解釋相同。由於二零一六和二零一七財年的判決有利，預計二零一八年財年也會取得有利結果。

Las Bambas已根據秘魯－荷蘭雙邊投資條約（條約）向秘魯政府知會了關於SUNAT拒絕抵扣來自中資銀行的貸款利息之爭議，且秘魯政府已確認其無法通過商業磋商的方式解決糾紛。由於裁決有利，仲裁程序尚未啟動。

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，本集團並無於合併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。

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、所在社區和股東創造財富，通過利用中國和國際專業知識，實現資源、生產和價值的增長和多樣化。我們與中國的緊密關係借助了這個世界上最大的大宗商品消費國的力量，為我們提供了對市場的深刻理解以及獲得資金來源的渠道。

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

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二零二五年的銅產量預期介乎43,000噸至53,000噸。關於鋅產量，Dugald River二零二五年鋅精礦含鋅產量預計在170,000噸至185,000噸之間，Rosebery二零二五年的鋅精礦含鋅產量預計介乎45,000噸至55,000噸。

Las Bambas

Las Bambas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。自二零二四年下半年以來，Chalcobamba礦坑的採礦作業已趨於穩定，持續為Las Bambas選廠提供高品位礦石。二零二五年，Las Bambas將繼續推動Chalcobamba和Ferobamba礦坑的採礦作業，同時繼續深化社區參與，積極支持一系列社會項目，重點聚焦於本地商業發展、教育、健康、基礎設施及農業等領域。

管理層討論及分析

續

Kinsevere

在剛果民主共和國，Kinsevere擴建項目已於二零二四年九月十五日完成主體建設。該礦山目前正專注於提升選廠和焙燒系統爬坡，並將其與現有濕法冶金廠整合。現階段的措施有望將電解銅的產量逐步提高至額定產能。MMG將繼續投資於區域鑽探項目，主要為在Kinsevere礦山的運營半徑內確認新的礦產發現。

Khoemacau

Khoemacau礦山是一項稀有的高品位在產銅資產，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。

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，力求到二零二六年至二零二七年將銅精礦的年產量提升至60,000噸。相關措施包括通過正在進行的掘進工作來增加採礦工作面，提高運營靈活性，以及進入更高品位礦段。此外，通過建設膏體充填廠來提高開採率，以及安裝主通風扇，將進一步增強相關措施。隨著運營規模的提高，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。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簽訂的長期太陽能承購協議。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，MMG的戰略重點是延長礦山的運營壽命。為此，礦山實施了多項舉措，包括加速資源擴展及近礦勘探鑽探計劃（於二零二三年啟動），以及近期獲批的可持續尾礦儲存解決方案。

該鑽探計劃利用地下及地表鑽探，已將Rosebery的礦石儲量提升47%，其中鋅、鉛、銀、金及銅的儲量增長超過30%（詳見MMG截至二零二四年六月三十日之礦產資源量及礦石儲量聲明）。

此外，現有尾礦庫擴建於二零二四年十二月獲得最終批准，這為礦石儲量增加及礦山壽命延長提供了關鍵支持。二零二五年，礦山將重點推進Bobadil尾礦儲庫第11期及第12期堤壩的加高工程，以及2/5號壩的擴容。這些項目在獲得相關許可批准後，有望將現有尾礦設施的使用壽命延長至二零三零年。

管理層討論及分析

續

二零二五年資本支出計劃

MMG二零二五年總資本開支預計介乎1,200百萬美元至1,300百萬美元之間。其中550百萬美元至600百萬美元將用於Las Bambas（尾礦壩設施擴建、Ferrobamba礦坑基礎設施和Chalcobamba採場的運營）；300百萬美元至350百萬美元將用於Khoemacau（170百萬美元至190百萬美元用於擴建研究和早期工作，以及膏體充填廠的設計和建造）；200百萬美元將用於Kinsevere，反映出Kinsevere擴建項目支出的減少，項目爬坡期間資本化廢石開採支出的增加，以及去瓶頸項目的支出。倘MMG順利完成對巴西鎳業公司的收購，二零二五年將需要額外的資本支出。

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。

董事及高級管理層

董事履歷

董事長

徐基清先生

徐先生，現年五十七歲，於二零二零年一月由本公司執行董事調任為非執行董事，並於二零二三年八月起獲委任為本公司董事長。在獲調任前，彼於二零一三年五月至二零一九年十二月期間擔任本公司執行董事兼執行總經理，負責多個領域，最近期負責的領域為中國關係、市場營銷及供應。徐先生於二零零九年五月至二零一三年五月期間亦曾擔任本公司非執行董事。彼為本公司審核及風險管理委員會以及管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員。

徐先生於二零二五年二月獲委任為中國五礦集團有限公司（中國五礦）副總經理。彼分別於二零一六年二月及二零二三年九月起擔任五礦有色金屬股份有限公司（五礦有色）董事及董事長。彼於二零二零年一月至二零二三年九月期間擔任五礦有色總經理。

徐先生持有中國對外經濟貿易大學會計學學士學位及加拿大聖瑪麗大學工商管理碩士學位。彼為中國合資格高級會計師、加拿大註冊會計師協會資深會員及加拿大英屬哥倫比亞省特許專業會計師協會的特許專業會計師會員。徐先生在戰略規劃、會計、市場營銷及企業財務以及風險管理方面具有豐富經驗。

徐先生於一九九一年加入中國五礦，自一九九七年起在多個財務部門擔任多項管理職務。彼於二零零五年至二零一三年期間擔任五礦有色副總經理及首席財務官。

執行董事

曹亮先生

曹先生，現年四十四歲，於二零二四年四月獲委任為本公司行政總裁及執行董事。彼亦為本公司幾間附屬公司的董事。

曹先生曾任五礦有色副總裁、MLB副總裁兼辦公室主任。

彼擁有中國北京科技大學資源工程學士學位及採礦工程碩士學位。曹先生在國際礦業投資和戰略方面擁有近二十年的經驗，對國際礦業項目管理和礦山運營有著深刻的理解。此外，彼與中國、秘魯和澳大利亞的各利益相關方進行過合作，並積累了豐富的經驗。曹先生曾參與五礦有色及MMG的礦業項目收購、撤資和礦業項目建設。

董事及高級管理層

續

非執行董事

張樹強先生

張先生，現年五十八歲，於二零一七年二月獲委任為本公司非執行董事。彼為本公司審核及風險管理委員會成員。

張先生自二零二三年八月起擔任中國五礦總審計師；自二零二三年四月起擔任中國五礦審計部總經理及中國五礦股份有限公司（五礦股份）監事。彼自二零一六年一月起擔任五礦有色控股董事，並於二零二一年二月被調任為五礦有色控股董事長。張先生自二零一六年一月至二零二三年四月期間擔任中國五礦財務部總經理，並自二零一六年二月至二零二三年三月期間擔任五礦有色董事，以及自二零一六年八月至二零二四年七月期間擔任五礦香港董事。彼亦於二零一八年九月至二零二三年四月獲委任為五礦集團財務有限責任公司董事長，張先生自二零二一年十二月起獲委任為中國稀土集團有限公司董事。

張先生畢業於中國浙江冶金經濟專科學校財務與會計專業。彼亦獲得中國武漢理工大學經濟學碩士學位。張先生自一九八七年起於中國有色金屬進出口總公司擔任財務會計，由此開啟其職業生涯。於一九九七年至二零零零年期間，彼擔任中國有色金屬工業貿易集團公司財務部副主任。於二零零零年至二零零二年期間，張先生擔任中國有色金屬工業貿易集團公司財務部助理總經理。彼曾擔任五礦有色財務部助理總經理（二零零二年四月至二零零三年三月）及副總經理（二零零三年三月至二零零五年十月）。於二零零五年十月至二零一三年五月期間，張先生擔任中國五礦財務總部副總經理。於二零一三年五月至二零一五年十二月期間，彼擔任五礦有色及五礦有色控股副總經理及財務總監。於二零一五年十二月至二零一六年一月期間，張先生擔任中國五礦財務總部代理常務副總經理。於二零一六年十二月至二零一八年八月期間，彼擔任五礦發展股份有限公司董事。於二零一七年四月至二零二零年五月期間，張先生擔任五礦資本股份有限公司董事，及於二零一七年七月至二零二零年六月期間，彼擔任五礦創新投資有限公司董事。張先生曾於二零一四年一月至二零一四年十二月期間擔任廈門鎢業股份有限公司（一間於上海證券交易所上市的公司）副董事長兼董事。彼亦於二零一三年八月至二零一七年一月期間擔任湖南有色金屬控股集團有限公司董事，並於二零一六年六月至二零一八年十一月期間擔任中鎢高新材料股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市的公司）董事。

獨立非執行董事

PETER CASSIDY博士

Cassidy博士，現年七十九歲，於二零一零年十二月獲委任為本公司獨立非執行董事。彼為本公司管治、薪酬、提名及可持續發展委員會主席以及審核及風險管理委員會成員。

Cassidy博士是一位冶金工程師，在資源及能源行業累積逾五十年經驗，其中包括擔任澳洲、加拿大、美國及香港大型上市公司董事達三十年以上。彼於二零零一年自金礦開採公司行政總裁一職退休後，曾在多間涉及基本金屬、貴金屬及可再生能源發電行業的公司擔任董事會非執行董事。彼亦擔任蒙納殊大學採礦及資源工程學系的顧問理事會理事。

Cassidy博士最近在澳洲、秘魯、中國、老撾、巴布亞新畿內亞、剛果民主共和國及象牙海岸共和國參與大型採礦及選礦項目的開發及營運工作。

董事及高級管理層

續

梁卓恩先生

梁先生，現年七十三歲，於二零一二年七月獲委任為本公司獨立非執行董事。彼為本公司審核及風險管理委員會以及管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員。

梁先生持有香港、英格蘭及威爾士以及澳洲維多利亞省及澳洲首都領地的執業律師資格。彼持有香港中文大學社會科學（一級榮譽）學士學位及牛津大學哲學碩士學位。梁先生為企業融資及資本市場專家，曾為貝克·麥堅時律師事務所的合夥人並在其香港證券業務部任職主管多年。彼於二零一一年自貝克·麥堅時律師事務所退休。

梁先生於二零一三年九月至二零一九年九月期間擔任中國銀行股份有限公司（一間於香港聯交所及上海證券交易所上市的公司）獨立非執行董事。

陳嘉強先生

陳先生，現年七十三歲，於二零一九年十二月獲委任為本公司獨立非執行董事、審核及風險管理委員會主席以及管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員。

陳先生畢業於香港理工學院會計專業。彼為香港會計師公會會員、英國特許公認會計師公會資深會員、英國特許公司治理公會（前稱特許秘書及行政人員公會）會員及澳洲會計師公會會員。

自一九九四年一月至二零零八年十二月期間，陳先生曾擔任安永會計師事務所稅務及投資諮詢服務部駐北京主管合夥人及不良資產交易諮詢服務部主管合夥人。彼亦於一九九六年至二零零三年期間擔任中國香港地區商會執行委員會委員，並於二零零零年及二零零三年期間擔任該會會長。陳先生曾於二零一四年六月至二零一八年五月期間擔任中國中車股份有限公司（一間於香港聯交所及上海證券交易所上市的公司）獨立非執行董事。彼亦曾於二零一四年十一月至二零二零年四月期間以及二零一八年八月至二零二二年二月期間分別擔任中國冶金科工股份有限公司（一間於香港聯交所及上海證券交易所上市的公司）及中國鐵路通信信號股份有限公司（一間於香港聯交所及上海證券交易所上市的公司）獨立非執行董事。

陳纓女士

陳女士，現年五十三歲，於二零二四年七月獲委任為本公司獨立非執行董事。彼為本公司審核及風險管理委員會以及管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員。

陳女士，自二零一八年八月起擔任東方海外（國際）有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：316）獨立非執行董事。彼亦自二零一九年十一月起擔任COSCO Shipping Container Lines Co. Ltd獨立非執行董事。陳女士自二零二零年八月起擔任中國船舶重工股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：601989）獨立非執行董事，並自二零二三年十一月起擔任上海農村商業銀行股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：601825）獨立非執行董事。陳女士於一九九三年加入寶山鋼鐵股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：600019），並於一九九九年至二零一六年期間先後擔任會計總監、成本及財務總監、副總經理（首席財務官）及公司秘書

董事及高級管理層

續

職務。彼於二零一一年至二零一二年期間曾擔任上海梅山鋼鐵股份有限公司董事長。於二零一六年至二零一八年期間，陳女士曾擔任上海重陽投資股份有限公司副董事長。彼亦曾在二零二四年六月之前擔任平頂山天安煤業股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：601666）獨立董事。

陳女士在資源領域擁有豐富經驗，尤其於鋼鐵業的礦業管理方面。彼熟悉鐵礦石生產程序，包括採礦、加工及冶金。

陳女士持有復旦大學工商管理碩士學位、荷蘭馬斯特里赫特大學工商管理碩士學位（主修金融），並持有中國人民大學財政金融學院頒發的金融學士學位。陳女士為美國註冊管理會計師（CIMA）及中國上海市會計學會會員。

高級管理層履歷

錢松先生，首席財務官

錢先生，現年五十三歲，自二零二四年二月起獲委任為本公司執行總經理－財務及執行委員會成員，並自二零二四年七月起獲委任為本公司首席財務官。彼於中國五礦已積累豐富管理經驗，最近曾任五礦創新投資有限公司的首席財務官。在此之前，於二零一九年至二零二二年期間，錢先生曾擔任中國五礦資本市場的副總裁。彼自二零一零年至二零一二年期間亦受僱於本公司擔任集團經理-董事會支援。

錢先生於環球財務系統擁有逾三十年的寶貴經驗，且對國內外商業及投資銀行、金融市場、以及採礦資產及多產業資產的跨文化整合有著深刻理解。

TROY HEY先生，執行總經理－企業關係

Hey先生，現年五十四歲，自二零一三年八月起於本公司執行委員會擔任執行總經理－利益相關方關係。彼現時的職銜為執行總經理－企業關係。他的工作為負責利益相關方關係、企業事務、全球商業服務、企業技術、法律及公司秘書。Hey先生亦為本公司多間附屬公司的董事。

於二零一一年四月加入本公司擔任利益相關方及投資者關係總經理前，Hey先生自二零零五年起擔任Foster's Group之媒體及聲譽總經理。彼曾任WMC Resources Limited公共事務部集團經理，直至該公司於二零零五年被BHP Billiton Limited收購為止。Hey先生於Allen Consulting Group及Australian Centre for Corporate Public Affairs開始其經濟及公共政策諮詢之職業生涯，其後之工作遍佈航空、娛樂及採礦領域。

Hey先生擁有逾二十年在政府、媒體、社區及投資者關係、經濟及公共政策、行業協會及通訊管理之工作經驗。

Hey先生擁有墨爾本大學法學及商科學士雙學位，並為日本西宮市關西學院大學授予的澳洲－日本國際交流基金會語言獎學金之獲獎者。

董事及高級管理層

續

王楠先生，執行總經理—運營

王先生，現年五十一歲，自二零二二年五月起於本公司執行委員會任職，擔任執行總經理—澳洲及非洲。彼自二零二四年二月一日起獲轉任為執行總經理—運營，負責將本集團運營責任與卓越運營相結合。彼亦為本公司多間附屬公司的董事。

王先生是一位礦業管理人員，於露天和地下礦山擁有逾二十年的管理、技術和運營之工作經驗。彼曾於二零一三年至二零一九年期間在MMG澳洲總部擔任集團採礦經理逾六年，並對MMG的運營有廣泛的知識。

在加入MMG之前，王先生曾在Gold Fields Limited任職，擔任加納西非地區運營的副總經理兼技術服務主管。彼先前亦曾在多間不同商品的採礦公司任職。

王先生持有澳洲昆士蘭大學採礦工程（榮譽）學士學位及為澳洲礦業與冶金協會（MAusIMM）的會員。

趙晶先生，執行總經理—美洲

趙先生，現年四十一歲，已獲委任為本公司暫代執行總經理—美洲，自二零二四年六月起生效，彼自二零二四年九月起獲委任為本公司執行總經理—美洲及執行委員會成員。趙先生亦為本公司多間附屬公司的董事。

趙先生獲委任為執行總經理—美洲前，自二零二二年起擔任本公司非全資附屬公司Minera Las Bambas S.A.之可持續發展及企業事務副總裁。趙先生於二零二零年至二零二一年擔任中國五礦集團有限公司國際部副總經理。彼於國際管理方面擁有接近二十年實踐經驗，並精通處理採礦業的利益相關方關係。

趙先生持有北京語言大學西班牙語學士學位及魁北克大學蒙特利爾分校工商管理碩士學位。

董事會報告

本公司董事會（董事會）欣然呈奉本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年報及經審核之財務報表。

主要業務

本集團於本財政年度的主要業務為在世界各地從事銅、鋅、鈷、金、銀、鉬及鉛礦床之勘探、開發及採礦業務。

本公司附屬公司之主要業務詳情載於合併財務報表附註16。

有關本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度按可呈報部分收入及相關經營利潤貢獻（EBIT）之分析載於合併財務報表附註5。

戰略及業務回顧

MMG的願景是為低碳未來打造國際領先的礦業公司。我們致力於為員工、所在社區及股東創造財富，我們胸懷遠志，憑藉在中國及國際上的專業知識，使我們的資源、生產及價值實現增長和多元化。

MMG已奠定支持未來增長及發展的穩健基礎。本公司擁有四個已納入公司規劃及決策過程的戰略驅動因素：

- **中國力量**：憑藉作為全球最大商品消費國的優勢，建立可持續競爭優勢。
- **挖掘價值**：秉承卓越理念擁有併運營礦山，創造優異的投資回報，提升我們融資及實現未來增長的能力。
- **責權清晰**：充分利用賦權、多元化的運營結構的優勢，以及集團對核心原則及價值的指導，推動本公司在全球各地業務中形成獨特的工作模式。
- **共同進步**：採礦業為當地、區域及國家做出貢獻，並為不斷變化的世界提供材料，從而推動社會進步，我們引以為傲。

為達成本公司的目標，其已按照下列原則運營：

- **運營**：礦山基本自給自足，透過區域辦公室促進提高礦山運營效率。
- **集團運營支援**：在全球資產運營至關重要的領域中，設有限定數量的專家。
- **環球服務**：以最低成本交付真正全球共用的服務。
- **公司**：精簡的總部（設於墨爾本及北京），僅集中於經營及管理上市公司以及併購。

MMG董事會和管理層架構的近期變動並不改變本公司的總體戰略。董事會、執行委員會及管理層將繼續推動集團業務的持續成功，努力實現增長和財務目標。董事會承諾目前成功的運營模式將保持不變，凝聚最合適的優秀人才組成管理團隊，並與擁有全球最大商品消費力量的中國保持緊密關係，以深入瞭解市場並獲得資金來源。

本公司集中於控制成本、持續提升生產力、擴大其資源基礎並加強資產負債平衡。這將使本公司邁進下一階段穩步有序的增長。

董事會報告

續

本年報內之董事長回顧、行政總裁報告及管理層討論及分析載有本集團年度業務回顧、本集團可能面臨的風險及不確定因素以及有關本集團未來業務發展的論述。

本集團仍然相信，除財務業績外，高水準企業社會責任對於建立企業與社會的良好關係、激勵員工士氣及創造可持續的回報至關重要。本年報第110至123頁載有關於本集團環境政策及表現、與主要利益相關方的關係以及遵守對本集團具有重大影響的相關法律及法規情況的論述。

主要客戶及供應商

於年內，售予最大及前五大客戶之銷售總額分別佔本集團銷售總額約36.2%及約79.9%。本集團前五大供應商之採購總額佔本集團採購總額約17.5%。

除最終控股股東中國五礦於前五大客戶之一中持有88.4%權益外，各董事或彼等之任何緊密聯繫人或任何據董事所知擁有本公司已發行股份總數逾5%之本公司股東概無在本集團任何前五大客戶或供應商中擁有任何實益權益。

業績及分配

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之業績載於本年報第131頁財務報表之合併損益表內。

二零二四年並無宣派中期股息（二零二三年：無）。董事會不建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息（二零二三年：無）。

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。供股股份在各方面與當時現有股份享有同等權益。供股所得款項總計1,152.4百萬美元，不包括10.5百萬美元的供股成本。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。

儲備

本集團於本年度內之儲備變動詳情載於合併財務報表附註25。

可供分派儲備

本公司於二零二四年十二月三十一日的可供分派儲備之詳情載於合併財務報表附註25。

物業、廠房及設備

本年度內物業、機器及設備之變動詳情載於合併財務報表附註13。

董事會報告

續

借貸

本集團於二零二四年十二月三十一日之貸款詳情載於簡明合併財務報表附註26。

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。

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)。截至二零二四年十二月三十一日，中國工商銀行續期貸款未動用任何金額。

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，Minera Las Bambas (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。截至二零二四年十二月三十一日，二零二三年中國銀行貸款未動用任何金額。

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，否則中國銀行悉尼分行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。

董事會報告

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。截至二零二四年十二月三十一日，二零二三年六月中國工商銀行貸款未動用任何金額。

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，否則中國工商銀行巴拿馬分行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貸款，以滿足一般企業融資需求。截至二零二四年十二月三十一日，中國建設銀行貸款未動用任何金額。

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。

董事會報告

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。截至二零二四年十二月三十一日，二零二四年二月中國建設銀行貸款未動用任何金額。

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。

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（MMG Africa Resources）與國家開發銀行（CDB）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）。截至二零二四年十二月三十一日，國家開發銀行貸款的未償還餘額為1,020.0百萬美元。

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MMG Africa Resources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MMG Africa Resources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MMG Africa Resources全體或大多數董事或其他同等高級人員；或

(iii) 就MMG Africa Resources之經營及財務政策作出指示，且MMG Africa Resources董事或其他同等高級人員須遵從該指示；或

(b) 實益持有51%以上的MMG Africa Resources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MMG Africa Resources發出如下通知：

董事會報告

續

- (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，即在國家開發銀行要求時即時支付；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）。截至二零二四年十二月三十一日，三月銀團貸款的未償還餘額為140.0百萬美元。

根據三月銀團貸款的條款，如果中國五礦不再直接或間接擁有以下權利，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：

- (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。

董事會報告

續

8. 中國建設銀行（亞洲）股份有限公司向MMG Finance提供之貸款

於二零二四年四月二十二日，MMG Finance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）。截至二零二四年十二月三十一日，二零二四年四月中國建設銀行貸款的70.0百萬美元未償還金額已全部償還。

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。

9. 中國銀行股份有限公司悉尼分行、中國工商銀行（亞洲）有限公司、中國建設銀行（亞洲）股份有限公司、中國建設銀行智利分行及交通銀行股份有限公司向MLB提供之銀團貸款

於二零二四年九月六日，MLB與中國銀行悉尼分行、中國工商銀行（亞洲）有限公司、中國建設銀行（亞洲）股份有限公司、中國建設銀行智利分行及交通銀行股份有限公司訂立貸款協議，據此，該等銀團同意向MLB提供金額為1,000.0百萬美元的五年循環信貸融資（二零二四年銀團貸款）。截至二零二四年十二月三十一日，二零二四年銀團貸款的未償還餘額為900.0百萬美元。

根據二零二四年銀團貸款的條款，如果中國五礦不再直接或間接擁有以下權利，發生下列情況後，中國銀行悉尼分行、中國工商銀行（亞洲）有限公司、中國建設銀行（亞洲）股份有限公司、中國建設銀行智利分行及交通銀行股份有限公司可向MLB發出不少於二十天的通知，宣佈二零二四年銀團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MLB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MLB全體或大多數董事或其他同等高級人員；或
 - (iii) 罷免MLB全體或大多數董事或其他同等高級人員；或
- (b) 實益持有50%以上的MLB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）。

董事會報告

續

五年財務摘要

本集團於過去五個財政年度之業績以及資產及負債之摘要載於本年報第225至226頁。

股本

本公司之股本變動詳情載於合併財務報表附註24。

捐款

本集團於本年度內為慈善及社區目的所作出的捐款約為510,246美元。

董事

本年度內及截至本報告日期止之本公司董事如下：

董事長

徐基清先生（非執行董事）

執行董事

曹亮先生（行政總裁）

（於二零二四年四月二十四日獲委任為本公司執行董事和行政總裁）

李連鋼先生（暫代行政總裁）

（於二零二四年四月二十四日辭任本公司執行董事和暫代行政總裁）

非執行董事

張樹強先生

獨立非執行董事

Peter CASSIDY博士

梁卓恩先生

陳嘉強先生

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）

於二零二四年四月二十四日，根據本公司組織章程細則第77條，曹亮先生獲委任為本公司執行董事和行政總裁。此委任為填補臨時空缺，彼於二零二四年五月二十三日舉行的股東週年大會上再次當選。於二零二四年七月二十九日，根據本公司組織章程細則第77條，陳纓女士獲委任為本公司獨立非執行董事。於二零二五年四月十二日，根據本公司組織章程細則第77條，趙晶先生獲委任為本公司執行董事。

根據本公司組織章程細則第98條，徐基清先生和張樹強先生將於應屆股東週年大會上輪席告退，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

根據本公司組織章程細則第77條，陳纓女士和趙晶先生亦將於應屆股東週年大會上輪席告退，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

董事會報告

續

本公司已收到各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條就其獨立性出具之年度確認函，並認為該等董事均具獨立性。

董事服務合約

所有擬於本公司應屆股東週年大會上膺選連任之董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立於一年內由本公司或其任何附屬公司予以終止而需作出賠償（一般法定賠償除外）之尚未屆滿服務合約。

董事之重大交易、安排或合約權益

本公司、其任何控股公司、或彼等之任何附屬公司概無訂立任何於年結日或年內任何時間仍然有效且本公司董事於當中擁有重大權益之重大合約。

董事於股份、相關股份及債券中擁有之權益及淡倉

於二零二四年十二月三十一日，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：

於二零二四年十二月三十一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年報第82至84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十二月三十一日之已發行股份總數（即12,129,013,702股）之百分比計算。

除上文所披露者外，於二零二四年十二月三十一日，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

董事會報告

續

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，於截至二零二四年十二月三十一日止年度，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。

董事於競爭業務上之權益

截至本報告發佈之日，本公司董事於本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有之權益（定義見《上市規則》）載列如下：

1. 徐基清先生，本公司非執行董事及董事長，為：

- 五礦有色董事及董事長；及
- 中國五礦副總經理（於二零二五年二月獲委任）。

2. 張樹強先生，本公司非執行董事，為：

- 中國五礦總審計師及審計部總經理；及
- 五礦股份監事。

雖然本集團與上述公司皆涉及同一行業之業務，但彼等為由分開及獨立之管理層營運的獨立公司。因此，本公司可獨立於中國五礦集團，且基於各自之利益經營其業務。

獲准許彌償責任及董事與高級人員的責任保險

根據本公司組織章程細則及《公司條例》所規定，本公司須就各董事或其他高級人員可能因履行其職責或於相關的其他情況下而蒙受或招致或與其相關的所有損失或責任而自本公司的資產作出彌償，前提為該細則的條文僅在與《公司條例》無衝突之情況下生效。於年內，本公司已為本公司董事及高級人員安排合適的董事及高級人員責任保險。

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十二月三十一日期間，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）；若於二零二四年十二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股權計劃；
- 二零二一年長期獎勵計劃歸屬64.93%的股份獎勵；以及
- 審查和討論二零二五年長期獎勵現金計劃。

董事會報告

續

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。截至二零二四年十二月三十一日，二零二一年業績獎勵項下共計7,534,028股股份已於二零二四年六月歸屬；二零二二年業績獎勵項下共計23,188,433股股份尚未行使，約佔本公司截至當日已發行股份總數的0.19%。

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）。由於歸屬已於二零二四年六月完成，故於二零二四年十二月三十一日概無尚未行使之業績獎勵。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，二零二一年業績獎勵之變動如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ²	業績獎勵數目				之於二零二四年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二四年 一月一日 之結餘	年內授出	年內歸屬 ³	年內註銷	
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和執行董事（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。該歸屬已於二零二四年六月五日完成。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。業績獎勵以零現金對價授出。達成本公司和個人表現條件令64.93%的二零二一年業績獎勵於二零二四年六月五日授予參與者。歸屬日及其前一天的收市價分別為3.01港元及3.13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份業績獎勵已於報告期內失效。因此，二零二四年六月五日共發行股份7,534,028股。
- 業績獎勵於歸屬期內因離職及未能達成表現條件而失效。

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69.06%，而預期股息假設為無。

董事會報告

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）。

於二零二四年十二月三十一日，尚有23,188,433份未行使業績獎勵，佔本公司於當日已發行股份總數約0.19%。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，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 十二月三十一日 之結餘
		於二零二四年 一月一日 之結餘	年內授出	年內歸屬	年內註銷	
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	1,416,095 ³	-	-	(3,113,273) ⁴
總計		26,134,855	1,416,095	-	-	(4,362,517)

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。業績獎勵以零現金對價授出。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。
- 根據長期獎勵股權計劃有關管理業績獎勵之條款，受供股影響，須將於行使業績獎勵時可予發行之股份數目調整為1,416,095股獎勵股。該等調整的詳情披露於本公司二零二四年七月十二日公告中。
- 因離職而告失效的業績獎勵。

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。

董事會報告

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，於二零二四年十二月三十一日，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：

於二零二四年十二月三十一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	8,186,032,923	67.49
中國五礦股份有限公司 (五礦股份)	受控法團權益	8,186,032,923	67.49
五礦有色金屬股份有限公司 (五礦有色)	受控法團權益	8,186,032,923	67.49
愛邦企業有限公司 (愛邦企業)	受控法團權益	8,186,032,923	67.49
中國五礦香港控股有限公司 (五礦香港)	實益擁有人	8,186,032,923	67.49

附註：

- 於二零二四年七月十五日向五礦香港配發2,338,866,549股新的供股股份後，各主要股東持有的股份/權益由5,847,166,374股增加至8,186,032,923股，佔本公司已發行有表決權股份的67.49%。五礦香港認購新的供股股份的詳情載於本公司二零二四年七月十二日發佈的供股結果公告中。
- 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，而五礦有色由五礦股份全資擁有。五礦股份由中國五礦擁有約87.5%權益及五礦（北京）五金製品有限公司（曾用名：中國五金製品有限公司）擁有約0.8%權益，而五礦（北京）五金製品有限公司為中國五礦的全資附屬公司。因此，中國五礦、五礦股份、五礦有色及愛邦企業均被視為擁有由五礦香港所持有本公司8,186,032,923股股份之權益。
- 五礦有色金屬控股有限公司（五礦有色控股，五礦股份的全資附屬公司）已於二零二四年九月二十日註銷，不再為本公司的主要股東。
- 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十二月三十一日之已發行股份總數（即12,129,013,702股）之百分比計算。

除上文所披露者外，於二零二四年十二月三十一日，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。

董事會報告

續

關連交易

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團有以下重大關連交易，其詳情載列如下：

1. 於二零二三年四月四日，本公司公佈MMG Kinsevere與中冶國際工程集團有限公司（中冶國際）就採購建設選礦廠所需材料而訂立協議，總值約為17.0百萬美元。該選礦廠為Kinsevere擴建項目選礦設施之一部分。根據協議條款，二零二四年期間已向中冶國際支付約4.9百萬美元。

同日，MMG Kinsevere與Metkins Construction S.A. (Metkins) 就在剛果民主共和國內採購材料以建造Kinsevere選礦廠而訂立協議，該選礦廠為Kinsevere擴建項目之一部分，協議包括採購沙子、卵石及混凝土，以及採購所有材料的當地協調工作。採購協定總價值9.0百萬美元，二零二四年期間已向Metkins支付約5.3百萬美元。

中冶國際為中國冶金科工股份有限公司（中國中冶）之全資附屬公司。中國中冶母公司為中國冶金科工集團有限公司（中冶集團），為本公司最終控股股東中國五礦之全資附屬公司，故根據《上市規則》，中冶國際為中國五礦之連絡人及本公司之關連人士。中冶國際擁有Metkins 49%的股權。根據《上市規則》，Metkins為中國五礦控制超過30%的公司，故為中國五礦所屬公司以及本公司之關聯方。因此，材料採購協議均構成本公司之關聯交易。

2. 於二零二三年九月十九日，本公司公佈MMG Kinsevere與北京大地貿易有限公司（北京大地）就為Kinsevere擴建項目供應機器維護裝置而訂立商品及服務協議，總值約162,322美元。根據協議條款，二零二四年期間已向北京大地支付額外商品及服務費用2.1百萬美元。

當商品及服務協議執行時，有關協議之部分有關百分比率與於過去12個月期間向Kinsevere擴建項目提供服務之關連人士進行的其他關連交易合併計算超過0.1%但低於5%。該等協議包括與北京大地訂立的鈷廠管道材料供應協定（價值約47,700美元）、與北京大地訂立的浸出槽材料供應協定（價值約31,500美元）、SAG磨機裝球器供應協議（價值約36,000美元）、供應浸出槽的螺栓和對接（價值約10,800美元）、供應尾礦輸送系統的電纜（價值約20,094美元）、供應三個法蘭（價值約699美元）、供應取樣裝置（價值約2.31百萬美元）、供應破袋機（價值約48,500美元）、供應軟管泵（價值約345,800美元）以及供應補充間隙備件（價值約47,000美元）。

北京大地為中冶銅鋅有限公司（中冶銅鋅）之全資附屬公司，而中冶銅鋅為中國中冶之全資附屬公司。中冶集團持有中國中冶49.18%的權益，而中冶集團為中國五礦之全資附屬公司。因此，該商品及服務協議構成本公司之關連交易。

3. 於二零二三年十二月十八日，本公司公佈MMG Kinsevere與中國恩菲工程技術有限公司（恩菲工程）訂立商品及服務協議，為Kinsevere擴建項目提供低壓電櫃，總值約2.3百萬美元。根據協議條款，二零二四年期間已向恩菲工程支付約1.3百萬美元。

董事會報告

續

當協議執行時，有關協議之部分有關百分比率與於過去12個月期間向Kinsevere擴建項目提供服務之關連人士進行的其他關連交易合併計算超過0.1%但低於5%。該等協議包括與Minmetals Logistics Group訂立的TSF3柵欄材料供應協議（價值約34,941美元），與北京大地訂立的選礦廠儀器儀錶供應協定（價值約384,000美元），以及與長沙礦冶研究院有限公司訂立的RGA工廠技術審查供應協定（價值約45,000美元）。

恩菲工程90%之股權由中國有色工程有限公司持有，中國有色工程有限公司為中國冶金科工股份有限公司（中國中冶）之全資附屬公司。中冶集團持有中國中冶49.18%的股份，而中冶集團為中國五礦之全資附屬公司。因此，恩菲工程為本公司之關連人士。因此，該商品及服務協議構成本公司之關連交易。

4. 於二零二四年三月二十七日，本公司公佈MMG Dugald River Pty Ltd (MMG Dugald) 與Minmetals North-Europe Aktiebolg (Minmetals North-Europe) 訂立一項銷售協議，以總值約10.0百萬美元向Minmetals North-Europe銷售鋅精礦。根據協議條款，二零二四年期間已向Minmetals North-Europe支付約11.3百萬美元。

於二零二四年七月八日，本公司公佈MMG Dugald River Pty Ltd (MMG Dugald) 與Minmetals North-Europe訂立另一項銷售協議，以總值約12.0百萬美元向Minmetals North-Europe銷售鋅精礦。根據協議條款，二零二四年期間已向Minmetals North-Europe支付約14.7百萬美元。

Minmetals North-Europe為本公司最終控股股東中國五礦之全資附屬公司，故根據《上市規則》為中國五礦之聯繫人及本公司之關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，與MMG Australia達成的協議構成本公司之關連交易。

5. 於二零二四年四月十六日，本公司公佈議決，根據二零二四年五月二十三日股東週年大會授予董事會的一般授權，發行及配發合共最多51,189,439股新獎勵股份，以履行二零二一年及二零二二年獎勵項下的業績獎勵，惟須根據相關條款歸屬。本公司長期獎勵股權計劃項下之若干獎勵參與者為本公司董事及／或本公司重大附屬公司之董事，根據《上市規則》，彼等均屬本公司之關連人士。據此，根據上市規則第十四A章之規定，建議本公司向該等獎勵參與者發行新獎勵股份（僅限於按相關條款歸屬之業績獎勵，最多為15,619,812股新獎勵股份）將構成本公司之非豁免關連交易，並須待（其中包括）於二零二四年股東大會上取得本公司獨立股東批准後，方可落實。

於二零二四年四月二十九日，本公司已向股東寄發（1）通函，載列有關發行新獎勵股份之詳情、獨立董事委員會之建議、新百利融資有限公司就發行新獎勵股份向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見，以及（2）股東週年大會通知，會議定於二零二四年五月二十三日召開，屆時將審議發行獎勵股份事宜。新獎勵股份之發行已獲股東週年大會上具投票權股東之批准。

董事會報告

續

6. 於二零二四年五月三十日，於Khoemacau礦山收購完成後，本公司公佈與MMG Africa Holdings Company Limited、科莫控股有限公司（科莫控股）、國新國際以及MMG Africa Resources Company Limited訂立認購及股東協議。根據協議，(i)MMG Africa Holdings Company Limited和科莫控股（認購人）有條件同意認購，而MMG Africa Resources Company Limited同意於交割時按認購價配發及發行認購股，及(ii)認購人（作為MMG Africa Resources Company Limited股東）與MMG Africa Resources Company Limited（作為合營公司）就管理及合營公司事務方面的關係將自交割後受協議規管。科莫控股（國新國際之全資附屬公司）已透過全額抵銷Khoemacau礦山收購貸款（國新國際貸款）之方式支付500.0百萬美元之認購價款，科莫控股將持有MMG Africa Resources Company Limited總發行股份總數之45%。

鑑於科莫控股為國新國際之全資附屬公司，而國新國際為本公司一間附屬公司之主要股東，故科莫控股屬本公司於附屬公司層面之關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，國新國際貸款構成本公司之關連交易。由於國新國際貸款乃按正常或更佳之商業條款訂立，且本集團並無就國新國際貸款提供資產抵押，故其獲全面豁免遵守《上市規則》第14A.90條所規定之報告、公佈、通函及獨立股東批准要求。

持續關連交易

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團有以下持續關連交易，其詳情載列如下：

1. 於二零一四年六月二十七日，MMG South America Company Limited（MMG SA）與五礦有色就MMG SA訂立協議（Las Bambas項目購入之銅精礦銷售予五礦有色集團訂五礦有色銅銷售框架協議），惟須獲獨立股東批准。獨立股東已於二零一四年七月二十一日舉行之股東特別大會上批准Las Bambas五礦有色銅銷售框架協議及建議銷售額年度上限。

於二零一六年一月十一日，根據Las Bambas五礦有色銅銷售框架協議之條款，MMG SA與五礦有色訂立協議，當中列明五礦有色與MMG SA之間買賣銅精礦明確條款（Las Bambas五礦有色銅精礦承購協議）。

根據Las Bambas五礦有色銅銷售框架協議，Las Bambas五礦有色銅精礦承購協議的年期為Las Bambas礦山的開採年限。Las Bambas五礦有色銅銷售框架協議的年度上限乃按一年內MMG SA向五礦有色集團成員公司出售一定數量的Las Bambas項目所產銅精礦含銅而釐定，於二零二四年一月一日開始的年度定為277,000噸。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，MMG SA根據Las Bambas五礦有色銅精礦承購協議向五礦有色集團成員公司出售銅精礦含銅約181,500噸。

五礦有色為本公司控股股東，故根據《上市規則》為本公司之關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，Las Bambas五礦有色銅銷售框架協議及Las Bambas五礦有色銅精礦承購協議構成本公司之持續關連交易。

董事會報告

續

2. 於二零一六年一月十一日，根據股東協議，MLB與中信金屬秘魯投資有限公司（中信）就買賣中信承購Las Bambas礦山所產銅精礦的配額訂立協議（中信銅精礦承購協議）。中信銅精礦承購協議的年期為Las Bambas礦山的開採年限。中信銅銷售框架協議的年度上限乃按一年內MLB向中信出售一定數量的Las Bambas項目所產銅精礦含銅而釐定，於二零二四年一月一日開始的年度定為127,000噸。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，MLB根據中信銅精礦承購協議向中信出售銅精礦含銅約82,500噸。

由於中信控制MMG SAM已發行股份總數10%以上，其為MMG SAM之主要股東。故根據《上市規則》第十四A章，中信為本公司之關連人士，且中信銅精礦承購協議項下擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。

3. 於二零二一年十二月九日，MMG Australia Limited（MMG Australia）與Minmetals North-Europe於二零二二年一月一日至二零二三年十二月三十一日期間銷售精礦訂立協議（Rosebery精礦銷售協議）。此協議各年的年度上限為100.0百萬美元。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，Rosebery精礦銷售協議項下之已交易銷售金額約為65,179,451.0美元。

於二零二三年十二月二十一日，本公司公佈MMG Australia與Minmetals North-Europe就於二零二四年一月一日至二零二五年十二月三十一日期間銷售精礦訂立協議（Rosebery精礦銷售協議）。此協議各年的年度上限為100.0百萬美元。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，Rosebery精礦銷售協議項下已交易銷售金額約為84.5百萬美元。

Minmetals North-Europe為本公司最終控股股東中國五礦之全資附屬公司，故根據《上市規則》為中國五礦之聯繫人及本公司之關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，與MMG Australia達成的協議構成本公司之持續關連交易。

4. 於二零二一年十二月十六日，MMG Dugald River與Minmetals North-Europe就於二零二二年一月一日至二零二四年十二月三十一日期間銷售鋅精礦訂立協議（Dugald River鋅精礦銷售協議）。於二零二二年四月，此協議各年的年度上限由145.0百萬美元增加至205.0百萬美元。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，Dugald River鋅精礦銷售協議項下之已交易銷售金額約為96.3百萬美元。

Minmetals North-Europe為本公司最終控股股東中國五礦之全資附屬公司，故根據《上市規則》為中國五礦之聯繫人及本公司之關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，與MMG Dugald River達成的協議構成本公司之持續關連交易。

5. 於二零二三年三月十五日，本公司宣佈與Minmetals Logistics就Minmetals Logistics於二零二三年及二零二四年為本集團產品之航運提供海運服務訂立航運框架協議，年度上限為10.0百萬美元。截至二零二四年十二月三十一日止年度，Minmetals Logistics根據航運框架協議提供服務之價值約5.1百萬美元。

董事會報告

續

Minmetals Logistics為本公司最終控股股東中國五礦之全資附屬公司，故根據《上市規則》為中國五礦之聯繫人及本公司之關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，上述航運框架協議構成本公司之持續關連交易。

6. 於二零二三年三月二十四日，本公司公佈MLB與五礦有色就於二零二三年、二零二四年及二零二五年銷售鉬精礦訂立鉬精礦銷售框架協議，年度上限為110.0百萬美元（Las Bambas鉬精礦銷售框架協定）。截至二零二四年十二月三十一日止年度，根據鉬精礦銷售框架協議項下之已交易銷售金額約為41.9百萬美元。

五礦有色為本公司控股股東，故根據《上市規則》為本公司之關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，上述Las Bambas鉬精礦銷售框架協議構成本公司之持續關連交易。

7. 於二零二四年五月九日，本公司公佈MMG Kinsevere與五礦有色訂立銷售框架協議，於二零二四年、二零二五年及二零二六年期間向五礦有色及其關聯方銷售粗製氫氧化鈷精礦，年度上限為103.0百萬美元（鈷銷售框架協議）。截至二零二四年十二月三十一日止年度，鈷銷售框架協議項下之已交易銷售金額約為7.0百萬美元。

五礦有色為本公司控股股東，故根據《上市規則》為本公司之關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，上述鈷銷售框架協議構成本公司之持續關連交易。

8. 於二零二四年十月二十九日，Khoemacau Copper Mining Pty Ltd (KCM) 與五礦有色訂立銅精礦銷售協議，於二零二四年及二零二五年期間向五礦有色及其關聯方銷售銅精礦，二零二四年的年度上限為20.0百萬美元，二零二五年為130.0百萬美元（銅精礦銷售協議）。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，銅精礦銷售協議項下之已交易銷售金額約為6.9百萬美元。

五礦有色為本公司控股股東，故根據《上市規則》為本公司之關連人士。因此，根據《上市規則》第十四A章，上述銅精礦銷售協議構成本公司之持續關連交易。

9. 於二零一零年十二月三十一日完成收購Minerals and Metals Group後，以下重大持續交易已成為根據《上市規則》第十四A章之持續關連交易（不追溯持法則之持續關連交易）。

於二零一零年六月十日，本公司之全資附屬公司MMG Management Pty Ltd與愛邦企業訂立一份貸款協議（不追溯持法則之MMG貸款協議），據此，MMG Management Pty Ltd同意按無承諾方式向愛邦企業提供貸款。截至二零二四年十二月三十一日止年度，根據不追溯持法則之MMG貸款協議，並無墊付或未償還金額。愛邦企業為本公司之主要股東，故根據《上市規則》為本公司之關連人士。因此，不追溯持法則之MMG貸款協議構成本公司之不追溯持法則之持續關連交易，而本公司將就該交易遵守《上市規則》第14A.60條之規定。

本公司於釐定年內進行之關連交易及持續關連交易的價格及條款時已跟隨其定價政策及指引。

董事會報告

續

審閱持續關連交易

本公司獨立非執行董事已審閱上述截至二零二四年十二月三十一日止年度之持續關連交易。

本公司獨立非執行董事已確認持續關連交易之訂立：

- (a) 乃在本集團日常及一般業務過程中進行；
- (b) 乃按一般商業條款或更佳條款；及
- (c) 根據Las Bambas五礦有色銅銷售框架協議、Las Bambas五礦有色銅精礦承購協議、中信銅精礦承購協議、Rosebery精礦銷售協議、Dugald River鋅精礦銷售協議、航運框架協議、Las Bambas鉬精礦銷售框架協議、鈷銷售框架協議及銅精礦協議之各自條款進行，交易條款屬公平合理並符合股東的整體利益。

本公司核數師已獲委聘就本集團的持續關連交易作出匯報。有關匯報乃根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號（修訂版）「審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘」及參照應用指引第740號（修訂版）「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」進行。核數師已根據《上市規則》第14A.56條的規定，就上文所披露於截至二零二四年十二月三十一日止年度期間的持續關連交易發出無保留意見函件，當中載列其結論。本公司已將核數師函件副本送呈香港聯交所。

此外，本公司的核數師已向董事會確認，其並無注意到有任何事情使其相信上述截至二零二四年十二月三十一日止年度的持續關連交易：

- (a) 並未獲董事會批准；
- (b) 在所有重大方面沒有根據本集團涉及其提供貨物或服務的交易之定價政策而訂立；
- (c) 在所有重大方面沒有根據該等規管交易的相關協議訂立；及

Las Bambas五礦有色銅銷售框架協議、Las Bambas五礦有色銅精礦承購協議、中信銅精礦承購協議、Rosebery精礦銷售協議、Dugald River鋅精礦銷售協議、航運框架協議、Las Bambas鉬精礦銷售框架協議、鈷銷售框架協議及銅精礦協議已超出本公司公佈所披露之各自年度上限或調整後的年度上限。

董事會報告

續

控股股東於合約之權益

於二零一四年七月二十二日，本公司控股股東五礦有色之附屬公司Top Create提供予MMG SA一項本金金額2,262.0百萬美元為期四年之貸款，用於收購Las Bambas項目。於二零一七年十二月二十九日、二零二零年十二月二十二日、二零二二年十二月二十七日、二零二三年七月二十五日及二零二四年六月二十八日，各方修訂貸款（其中包括）將貸款期延長、延後付款日期及調整利率。鑒於該筆貸款為無抵押且按一般商業條款進行，故獲豁免遵守《上市規則》有關關連交易之公佈及申報規定。

本公司（或其中一間附屬公司）與控股股東（或其任何附屬公司）訂立之其他重大合約詳情，載於本年報第86至91頁關連交易一節。

關連人士交易

於一般業務過程中進行關連人士交易的詳情載於合併財務報表附註33。

合併財務報表附註33所載的各項關連人士交易根據《上市規則》亦構成本公司之關連交易及持續關連交易。本公司已遵守《上市規則》第十四A章的披露規定，惟根據《上市規則》第十四A章獲豁免遵守披露規定之該等交易除外。

管理合約

年內概無訂立或存在有關本公司之全部或任何重要部分業務之管理及行政合約。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

薪酬政策

本集團之薪酬政策乃由管治、薪酬、提名及可持續發展委員會根據僱員之貢獻、市場慣例、學歷及能力擬訂。

釐定本公司董事的薪酬會考慮之因素包括同類公司支付的薪酬、董事之責任、適用地區聘用條件。在執行董事的情況下，亦包含適當「承擔風險」與表現掛鈎的薪酬。

本公司已採納購股權計劃及業績獎勵，作為對執行董事及符合資格員工之獎勵。有關購股權計劃及業績獎勵之詳情載於「購股權計劃」及「業績獎勵」各節。就MMG而言，其已採納長期及短期「承擔風險」之獎勵計劃獎勵其執行董事及符合資格員工，並使彼等的獎勵薪酬與MMG的表現一致。

董事會報告

續

退休計劃

本集團退休計劃之詳情載於合併財務報表附註12。

董事及高級管理層

有關本公司董事及高級管理人員之資料詳情載於本年報第68至72頁。

獨立核數師

合併財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核，彼將於應屆股東週年大會上任滿告退，惟其合資格並願意膺選連任。

企業管治報告

企業管治報告之詳情載於本年報第94至109頁。

足夠公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及據董事會所知，於刊印本報告前之最後可行日期，本公司已符合《上市規則》之規定，維持不少於本公司已發行股份25%的足夠公眾持股量。

結算日後事項

二零二五年二月十八日，本集團達成一項協議，將收購英美資源集團的巴西鎳業。交易總對價不超過500百萬美元，包括350百萬美元的前期現金對價，以及150百萬美元的或有對價。該交易能否交割仍取決於協議條件的滿足情況。

除上述事項外，報告日後概無發生任何對本集團未來年度之營運、業績或事務狀況構成重大影響，或可能產生重大影響之其他事項。

承董事會命



董事長

徐基清

二零二五年三月四日

企業管治報告

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。

企業管治

本公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度內已遵守《上市規則》附錄C1的《企業管治守則》所載之全部守則條文，惟「股息政策」一節所說明的守則條文第F.1.1條之偏離除外。

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。

股息政策

《企業管治守則》守則條文第F.1.1條規定，發行人應制訂股息派付政策（「股息政策」）。本公司於二零二四年財政年度並無股息政策，但董事會已在批准中期和年度財務業績的會議上討論了股息支付之事宜。

於二零二五年四月一日，董事會決議通過採納本公司股息政策，該股息政策之摘要如下。

MMG致力於透過價值增值的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包括重大資本支出，以減少債務，並為未來產能擴張項目提供資金。董事會將在考慮公司未來增長計劃、預期營運及財務與業務狀況後，向股東建議股息支付。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修訂或廢除。

企業管治報告

續

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十二月三十一日止年度內已遵守《標準守則》及《證券交易標準守則》內之規定。

董事會

組成

董事會現由七名董事組成，包括一名執行董事、二名非執行董事及四名獨立非執行董事。

於本報告日期，董事會成員如下：

執行董事

曹亮先生（行政總裁）

（於二零二四年四月二十四日獲委任）

曹先生已於二零二四年四月二十四日取得《上市規則》第3.09D條所指的法律意見，並已確認其理解作為本公司董事的責任。

非執行董事

徐基清先生（董事長）

張樹強先生

獨立非執行董事

Peter CASSIDY博士

梁卓恩先生

陳嘉強先生

陳纓女士

（於二零二四年七月二十九日獲委任）

陳女士已於二零二四年七月二十五日取得《上市規則》第3.09D條所指的法律意見，並已確認其理解作為本公司董事的責任。

現有董事會在管理本公司業務方面擁有適當平衡的相關技術、經驗及多元化視野。各董事之履歷載於本年報第68至72頁「董事及高級管理層」一節內。

本公司於二零二五年三月十七日宣佈，曹先生將自二零二五年四月十一日起辭任本公司行政總裁一職，並將於北京出任五礦有色金屬股份有限公司的高級管理職務。曹先生將繼續留任本公司董事會，並將自二零二五年四月十二日起由執行董事調任為非執行董事。

趙晶先生獲委任為本公司行政總裁及執行董事，將自二零二五年四月十二日起生效。

企業管治報告

續

角色及職能

董事會制定本集團之整體策略及政策，並確保有足夠之資金及管理資源履行所採納之策略、財務及內部監控系統之完備性，以及業務運作符合適用之法律及規例。董事會成員均盡忠職守並於任何時間均以本集團及其股東的最佳利益行事。董事之間概無存有財務、業務、家屬或其他重大／相關之關係。

全體董事於任何時間均須遵守《上市規則》第3.08 (d) 條以避免實際及潛在之利益及職責衝突。董事須申報彼等於每一次董事會會議及董事委員會會議上考慮之事項中擁有之利益。倘一名董事或其任何聯繫人於須予考慮之事項中持有重大利益，則該董事將不可於會上投票。該董事可能亦須於討論有關事項時避席。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，除了以全體董事通過之書面決議案外，本公司舉行了九次董事會會議。本公司於二零二四年五月二十三日舉行了股東週年大會。大部分董事已親身或透過電子通訊方式出席董事會會議。

各董事於截至二零二四年十二月三十一日止年度內出席董事會會議及股東週年大會之次數載列如下。括號內之數字乃該人士為董事會成員期間舉行會議之總數。

董事	出席會議次數	
	董事會會議	股東週年大會
執行董事		
李連鋼 ¹	2/(3)	不適用
曹亮 ²	6/(6)	1/(1)
非執行董事		
徐基清 (董事長)	9/(9)	1/(1)
張樹強	9/(9)	1/(1)
獨立非執行董事		
Peter CASSIDY	9/(9)	1/(1)
梁卓恩	9/(9)	1/(1)
陳嘉強	9/(9)	1/(1)
陳纓 ³	3/(3)	不適用

附註：

- 1 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。在李先生於二零二四年任職期間，共舉行了三次董事會會議。
- 2 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。在曹先生於二零二四年任職期間，共舉行了六次董事會會議。
- 3 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。在陳女士於二零二四年任職期間，共舉行了三次董事會會議。

董事成員及員工多元化

本公司採納了董事會成員多元化聲明以認可並支持董事會成員多元化能夠加強其表現質量之益處。為實現可持續且平衡之發展，本公司認為增加董事會成員多元化為支持其實現策略目標及可持續發展之重要元素。

企業管治報告

續

本公司在設定董事會成員組合時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。根據本集團的董事會成員多元化聲明、董事會成員繼任指引及董事會成員專業技能表，本公司於二零二四年七月二十九日委任了一名女性董事陳纓女士。該等女性董事的任命符合董事會多元化政策。

董事會所有委任均以唯才適用為原則，在考慮人選時基於客觀標準，並充分顧及董事會成員多元化之裨益。最終將按人選可為董事會提供之貢獻而作決定。

董事會由來自多元化背景之成員組成。本公司於年內任何時候均有一名獨立非執行董事為合資格會計師。一名獨立非執行董事為合資格律師。五名董事均具備於香港聯交所、中國及／或澳洲證券交易所上市之其他公司擔任董事會成員之經驗。總體而言，本公司董事擁有金屬及採礦行業、貿易、金融及會計、業務策略、法律、企業風險管理及在多個國家任職之豐富經驗。其中若干董事為專業及／或行業機構之成員。

MMG致力於營造包容的工作環境，並培養與支持僱員發揮其最大潛能。本公司堅信，此舉乃推動創新與提升應變能力之關鍵所在，將增強自身競爭力並推動本集團不斷發展。截至二零二四年十二月三十一日，本集團女性僱員比例為15.9%（二零二三年：14.8%），高級管理層女性佔比為18.9%（二零二三年：5.3%）。

賦權女性僱員擔任更多領導角色乃本集團的主要任務之一。我們已採取行動以確保團隊成員男女均衡，多元發展。於二零二五年底前，本公司致力將所有營運區的女性僱員比例提升至17.5%。

董事長及行政總裁

董事長為徐基清先生；曹亮先生為本公司現任行政總裁，於二零二四年四月二十四日獲委任。董事長與本公司行政總裁之角色分開以確保其各自之獨立、問責及責任性。

董事長帶領制訂本集團之整體策略及政策；確保董事會有效發揮其功能，包括遵守良好企業管治常規，以及鼓勵董事積極參與董事會活動。鼓勵持有不同意見的董事均表達出其關注事宜，並給予董事充分時間討論事宜，以確保董事會之決定能公平地反映董事會之共識。提倡公開積極討論之文化，促進非執行董事及獨立非執行董事作出有效貢獻，並確保執行董事、非執行董事及獨立非執行董事之間具有建設性合作關係。根據《企業管治守則》守則條文第C.2.7條之規定，董事長應至少每年與獨立非執行董事舉行沒有其他董事出席的會議。除定期全體董事會會議外，董事長於二零二四年三月、五月及六月與獨立非執行董事舉行了沒有其他董事出席的會議。

董事長亦確保於董事會會議上所有董事均適當知悉所提呈之事項，並已及時收到足夠資料，有關資料須為準確、清晰、完備及可靠。

行政總裁／暫代行政總裁在管理委員會（其成員包括其本人及高級管理層）（執行委員會）之支援下負責管理本集團日常營運及執行董事會採取之策略。行政總裁／暫代行政總裁亦需向董事會負責以履行本集團整體策略及協調整體業務運作。

企業管治報告

續

執行董事及執行委員會

董事會已將本集團日常營運之管理指派予行政總裁／暫代行政總裁及執行委員會。執行委員會亦須定期向董事會報告本集團業務之進展。於本報告日期，執行委員會之成員如下：

- 曹亮先生（行政總裁兼執行董事，委任自二零二四年四月二十四日起生效）；
- 錢松先生（首席財務官，自二零二四年二月一日起獲委任為執行總經理-財務，並自二零二四年七月一日起調任為首席財務官）；
- Troy HEY先生（執行總經理－企業關係）；
- 王楠先生（執行總經理－運營，委任自二零二四年二月一日起生效）；
- 趙晶先生（執行總經理－美洲，委任自二零二四年九月一日起生效）。

二零二四年期間，本公司宣佈對執行總經理之職能及職位進行如下調整：

1. 錢松先生獲委任為執行總經理-財務，自二零二四年二月一日起生效，後調任為首席財務官，自二零二四年七月一日起生效；
2. 王楠先生獲委任為本公司新設之執行總經理-運營，自二零二四年二月一日起生效。該新職位旨在融合集團運營責任和卓越運營。王先生曾為執行總經理-澳洲及非洲，負責Dugald River、Rosebery及Kinsevere的運營，此次調整後被重新任命至新職務；
3. Troy HEY先生現為執行總經理-企業關係。在原有職責基礎上，新增對法務及公司秘書事務的管理職責。法律總顧問向Hey先生匯報。人力資源職能工作將直接向行政總裁匯報，並同時保留向執行總經理－企業關係的次要匯報線；
4. Ross CARROLL先生自二零二四年三月六日起辭任首席財務官職位。為協助工作順利交接，彼在MMG留任至二零二四年七月一日；
5. 李連鋼先生於二零二四年四月二十四日起離任暫代行政總裁兼執行董事以及執行總經理－商業及發展等職位；
6. 魏建現先生自二零二四年五月三十一日起辭任執行總經理－美洲職位；
7. 趙晶先生自二零二四年六月一日獲委任為暫代執行總經理 - 美洲職位，並由二零二四年九月一日起調任為執行總經理 - 美洲。

企業管治報告

續

非執行董事

非執行董事（包括獨立非執行董事）擁有多方面的專業知識及經驗，並通過參與董事會及委員會會議，對本集團之策略、發展、業績及風險管理作出獨立判斷。

獨立非執行董事

獨立非執行董事之一項重要責任是確保及監察企業管治架構行之有效。彼等之參與提供足夠權力制衡以保障股東之利益。董事會有四名獨立非執行董事，當中兩名擁有與會計或財務管理有關之專業知識。董事會確認，本公司已收到各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條就其各自於截至二零二四年十二月三十一日止年度內之獨立性出具之確認函，並認為該等董事均具獨立性。

重選董事

非執行董事各自與本公司訂立委任協議，指定任期為三年，惟Peter CASSIDY博士除外。Cassidy博士的委任協議自二零一零年十二月三十一日開始，繼續直至由本公司或彼向對方發出不少於一個月的事先書面通知而終止該協議。

根據本公司組織章程細則，董事會委任的每位董事應於下屆股東大會（倘屬填補臨時空缺者）或於下屆股東週年大會（倘屬董事會成員額外增加者）經股東重選，及此後須至少每三年一次於股東週年大會上輪值告退。Cassidy博士於二零一零年十二月三十一日由董事會委任填補臨時空缺，彼亦須至少每三年一次於股東週年大會上輪值告退董事會。Cassidy博士自獲委任為董事以來，彼已於二零一一年、二零一三年、二零一六年、二零一九年、二零二二年及二零二四年舉行的股東週年大會上由股東重選連任。

董事培訓及持續專業發展

各新委任董事收到有關作為上市公司董事及擔任董事會職務之法律及其他職責之簡報及介紹。彼等亦收到全面之就任須知，內容覆蓋董事之法定及監管責任、本公司之組織架構、政策、程式及守則、董事委員會之職權範圍及董事會章程。本公司鼓勵全體董事參與持續專業發展及更新其知識與技能。全體董事均已獲悉《上市規則》之最新發展及其他適用監管規定，以確保合規及提高彼等對良好企業管治常規之認識。

各董事於二零二四年期間參加了多種形式的培訓，包括專注於董事會相關特定主題的內部董事培訓課程。部分董事參加了Rosebery礦山的現場培訓。各董事亦出席了外部行業相關活動、會議、研討會及論壇。此外，閱讀行業相關主題材料亦有助於持續專業培訓。

企業管治報告

續

本公司全體董事已向本公司提供培訓記錄。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司董事參與培訓概況載列如下：

董事	培訓類別及時長 (附註)	培訓提供方
執行董事		
曹亮 (於二零二四年四月二十四日獲委任)	1 (24小時)	• 五礦資源有限公司
	3 (50小時)	• 五礦集團 • 昆士蘭大學 • 年利達律師事務所
非執行董事		
徐基清	1 (40小時)	• 五礦資源有限公司
	2 (17小時)	• 中國有色金屬工業協會
	3 (90小時)	• 五礦集團 • 中鐵資源集團有限公司 • 昆士蘭大學
張樹強	1 (17小時)	• 五礦資源有限公司 • 五礦集團 • 昆士蘭大學
	獨立非執行董事	
Peter CASSIDY	1 (17小時)	• 五礦資源有限公司
	3 (164小時)	• 昆士蘭大學 • 澳大利亞礦業與冶金協會
梁卓恩	1 (3.5小時)	• 五礦資源有限公司
	3 (100小時)	• 昆士蘭大學
陳嘉強	1 (3.5小時)	• 五礦資源有限公司
	3 (156小時)	• 昆士蘭大學
陳纓 (於二零二四年七月二十九日獲委任)	1 (8.5小時)	• 五礦資源有限公司 • 昆士蘭大學 • 年利達律師事務所 • 美國證券交易委員會

附註：

- 1 出席研討會及/或會議及/或論壇及/或內部培訓。
- 2 在研討會及/或會議及/或論壇上發表演講/演示。
- 3 閱讀與董事職責及職能有關之期刊、紀錄片、書籍及報章。

董事及高級人員責任保險

就對本公司董事及高級人員提起之法律訴訟，本公司已安排適當之董事及高級人員責任保險。

企業管治報告

續

董事委員會

董事會設有兩個董事委員會，即審核及風險管理委員會以及管治、薪酬、提名及可持續發展委員會，負責監察本公司特定方面之事務。

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 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之職權範圍已於香港聯交所及本公司網站登載。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，審核及風險管理委員會舉行了五次會議。委員會已審閱財務報告之事項、本公司財務報表、年報及中期報告、本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度內訂立之關連交易及持續關連交易以及審計費用。其亦審閱了外部審核範疇及計劃及審核結果、重大風險組合及優先排序重大風險分析包括內部審核計劃及審核結果、財務狀況、稅務事項、風險管理框架的遵守情況、及保險計劃（包括續新年度保險以及董事及高級人員責任保險）以及二零二四年及二零二五年審核及風險管理委員會事務計劃。委員會與高級管理層討論了外部核數師之獨立性以及外部及內部審核程式之有效性。

各成員截至二零二四年十二月三十一日止年度出席審核及風險管理委員會會議的次數載列如下。括號內之數字乃該人士為審核及風險管理委員會成員期間舉行會議之總數。

成員	出席會議次數
非執行董事	
張樹強	5/(5)
徐基清	4/(5)
獨立非執行董事	
Peter CASSIDY	5/(5)
梁卓恩	5/(5)
陳嘉強（主席）	5/(5)
陳纓 ¹	2/(2)

附註：

1 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。在其於二零二四年任職期間，共舉行了兩次審核及風險管理委員會會議。

企業管治報告

續

管治、薪酬、提名及可持續發展委員會

管治、薪酬、提名及可持續發展委員會由五名成員組成，其中包括四名獨立非執行董事，即Peter CASSIDY博士擔任主席、梁卓恩先生、陳嘉強先生及陳纓女士，以及一名非執行董事，即徐基清先生。

管治、薪酬、提名及可持續發展委員會主要負責(i)制定、檢討及監察本集團的企業管治政策及常規，以確保符合相關法律及監管規定；(ii)為所有董事及高級管理人員制訂本公司的薪酬政策及所有董事及高級管理人員的薪酬架構，並就上述薪酬政策及提案向董事會提出建議；(iii)制訂董事提名政策，並領導物色及提名具備合適資格候選人成為董事會成員的過程，以及檢討董事會及董事委員會的架構、人數及組成（包括成員的知識、技能及經驗、獨立性及多元性），就任何變動向董事會提出建議，以及審核ESG和可持續發展報告及相關合規要求。管治、薪酬、提名及可持續發展委員會之職權範圍已於香港聯交所及本公司網站登載。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，管治、薪酬、提名及可持續發展委員會舉行了四次會議。委員會已審閱礦產資源量及礦石儲量聲明、舉報人報告、二零二四年披露報告、董事會及董事委員會表現審查及評估、董事及高級管理層的培訓計劃、以及載入年報內之企業管治報告。其亦已審閱薪酬政策、獎勵及保留計劃、年度薪酬以及二零二四年及二零二五年管治、薪酬、提名及可持續發展委員會事務計劃，以及董事會委任女性董事之評估和推薦。

各成員截至二零二四年十二月三十一日止年度出席管治、薪酬、提名及可持續發展委員會會議的次數載列如下。括號內之數字乃該人士為管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員期間舉行會議之總數。

成員	出席會議次數
非執行董事	
徐基清	4/(4)
獨立非執行董事	
Peter CASSIDY（主席）	4/(4)
梁卓恩	4/(4)
陳嘉強	4/(4)
陳纓 ¹	2/(2)

附註：

1 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。在其於二零二四年任職期間，共舉行了兩次管治、薪酬、提名及可持續發展委員會會議。

本公司礦產資源量及礦石儲量委員會及披露委員會亦向管治、薪酬、提名及可持續發展委員會匯報。

礦產資源量及礦石儲量委員會負責監管礦產資源量及礦石儲量報告程式，及確保其遵守《上市規則》及JORC規則。

企業管治報告

續

披露委員會負責就本公司之披露責任提供意見。本公司已採納披露框架，以確保其遵守《上市規則》所規定之披露責任並及時向市場披露內幕消息。披露委員會之組成包括行政總裁、首席財務官、執行總經理—企業關係、法律總顧問及公司秘書。披露框架規定員工須向披露委員會成員呈報所有可能需要披露的資料。

執行委員會

執行委員會審閱安全、健康及環境及社會表現，以提高效率及效力。董事會討論安全、健康、環境及社區（SHEC）特定事項包括識別、審查及管理與SHEC相關的重大問題、重大事件、補救／緩解策略以及董事會識別的任何特定事項。

問責及審計

財務匯報

董事確認須就本年報所披露有關編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表所載的一切資料及陳述承擔責任。董事認為，財務報表已遵照由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及《公司條例》編製，所得數額已反映了董事會及管理層的最佳估計及合理、知情與審慎的判斷，並已適當地考慮到重要事項。據董事經適當查詢後所知，並不知悉有任何可能會嚴重影響本集團及本公司持續經營能力的重大不明朗事件或情況。詳情請參閱合併財務報表附註3.1。

因此，董事已按持續經營基準編製財務報表。本公司外部核數師就財務報表所作出的責任申報之聲明已載於本年報第124至129頁獨立核數師報告內。

管理層已向董事會全體成員提供每月更新資料，詳盡載列有關本公司的業績、財務狀況及前景之均衡全面評估，足以讓董事會整體及各董事履行各自職責。

風險管理及內部監控

審核及風險管理委員會協助董事會監察本公司風險管理及內部監控系統及常規。

MMG的風險與審核職能通過以下方式支援審核及風險管理委員會及直屬管理層：

- 在全集團範圍內建立及維持有關風險管理及保證之標準；
- 進行內部審核藉以檢驗本集團標準及法律責任的合規情況，並評估關鍵控制措施對重大風險之充分性及有效性；
- 申報MMG運營之監控弱點及不合規情況；
- 監察整個行業在關鍵控制方面之缺陷，並評估其對MMG的影響；
- 監察及報告管理層同意採取行動之結束工作，從而提高監控效果及糾正不合規情況；及

企業管治報告

續

- 監察本集團之風險組合及申報風險組合之實質性變化。

本公司之風險管理及內部審核程式受相關國際標準及行業最佳慣例之定期獨立外部評估所規限。

年度內部審核計劃經審核及風險管理委員會批准，其重點是業務所面臨金融及非金融風險方面之重大風險。

審核及風險管理委員會負責確保內部及外部審核之間的適當協調。其亦負責確保內部審核資源充足，在本集團內具適當地位。委員會亦審閱及監察內部審核之有效性。

MMG的內部審核程式要求風險及審核職能保持其獨立性。其亦需向審核及風險管理委員會主席報告本集團獨立性可能受到損害之任何情況。

核數師酬金

截至二零二四年十二月三十一日止年度，外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行（就此而言，包括任何與外聘核數師受同一機構控制、擁有或管理的實體，或任何合理知悉所有相關資料的協力廠商能合理推斷其為有關核數師事務所的本地或國際業務的一部分的實體）的酬金分析載列如下：

已提供的服務	二零二四年已付／應付費用 千美元
審核服務	2,167.02
其他核證服務	531.41
非審核服務	413.97
	3,112.40

公司秘書

黃珞媛女士為本公司公司秘書，黃女士於公司秘書領域擁有逾十六年經驗，一直為香港上市公司及私人公司提供專業公司秘書服務。黃女士為香港公司治理公會（前稱為香港特許秘書公會）會士，特許秘書及特許公司治理師。

公司秘書協助董事會確保董事會內部資訊暢通及確保董事會政策及程式（包括有關管治事項者）得以遵循。全體董事有權獲得公司秘書之意見及服務。彼向董事會董事長及行政總裁匯報。於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，黃女士已參加多項專業研討會，優於《上市規則》之規定。

股東權利

股東召開股東大會之程式

持有於本公司股東大會上擁有表決權利並佔全體股東總表決權不少於5%的股東，可通過向本公司註冊辦事處，地址為香港九龍尖沙咀漆咸道南79號中國五礦大廈12樓1208室，遞交書面要求（須註明收件人為公司秘書），或通過傳真（+852 2840 0580）發送書面要求至本公司要求召開股東大會。

企業管治報告

續

書面要求：(i)必須列明於大會上提呈事項的大致性質，及(ii)可包含可在該大會上恰當地動議並擬在該大會上動議的決議的文本及必須經全體相關股東簽署。

該要求將由本公司之股份過戶登記處核實，且經確認該要求屬恰當及符合程式後，董事會將通過向全體登記股東發出足夠通知而召開股東大會。

然而，倘該要求經核實為不符合程式，則相關股東將獲通知該結果，並因此不會應要求召開有關股東大會。根據本公司組織章程細則及《公司條例》，於股東大會上提呈之建議決議須給予全體登記股東不少於十四日之書面通知以作考慮。

倘董事未能根據規定在接獲書面要求日期起計二十一日內及於召開股東大會之通知書發出日期後二十八日內召開股東大會，則提出要求之相關股東（或其中代表全體相關股東投票權總數半數以上之任何人士），可自行召開股東大會，惟按此方式召開之股東大會須根據規定在董事接獲書面請求日期起計三個月內召開。

相關股東因董事未有正式召開股東大會而產生的任何合理開支，均由本公司向相關股東償付。

股東召開股東大會之程式已於本公司網站登載。

股東於股東週年大會提呈建議之程式

持有於股東週年大會上擁有表決權利並佔全體股東總表決權不少於2.5%的股東；或不少於五十名擁有權利且對所關乎的股東週年大會之決議擁有表決權之股東，可遞交書面要求，要求於股東週年大會上動議決議，書面要求須包含或隨附一份聲明，其中列明合理、必要的信息和解釋（如有），以說明決議目的。

書面要求必須列明有關決議，及經全體相關股東簽署。書面要求必須於不少於所關乎的股東週年大會舉行前的六個星期前，或如在上述時間之後，則該大會的通知發出之時送達本公司註冊辦事處，地址為香港九龍尖沙咀漆咸道南79號中國五礦大廈12樓1208室（須註明收件人為公司秘書），或透過傳真（+852 2840 0580）發送要求至本公司。

該要求將由本公司股份過戶登記處核實，且經確認該要求屬恰當及符合程式後，董事會將按法定要求將有關決議納入下屆股東週年大會之議程內。然而，倘該要求經核實為不符合程式，則相關股東將獲通知有關結果，並因此該建議決議將不獲納入股東週年大會之議程內。

本公司將會負責送達決議通知及傳閱相關股東所提呈之陳述書而產生的開支。股東於股東週年大會提呈建議之程式已於本公司網站登載。

企業管治報告

續

股東提名人選參選董事之程式

股東如欲於股東週年大會或股東大會上提名並非本公司董事之人士參選董事職位，可向本公司註冊辦事處，地址為香港九龍尖沙咀漆咸道南79號中國五礦大廈12樓1208室，送達經相關股東簽署之有關書面通知（須註明收件人為公司秘書）。

書面通知須：

- 列明提名參選董事人選之全名；
- 按《上市規則》第13.51(2)條規定列明該人選之履歷詳情；及
- 隨附經候選人簽署表示其有意獲委任之確認書。

送達上述通知的期限應至少為七天，由寄發該選舉之股東大會通知後起計，而該期限不得遲於該會議舉行日期前七天結束。

倘本公司於股東週年大會／股東大會通告寄發後，但遲於股東週年大會／股東大會日期前七個完整曆日收到書面通知，則本公司或須考慮延期舉行股東週年大會／股東大會，以給予足夠通知期。

股東於股東週年大會／股東大會上提名人選參選董事之程式已在於公司網站登載。

向董事會轉達股東查詢之程式

股東可於任何時間以書面方式通過公司秘書，向董事會發出之查詢及意見送達本公司註冊辦事處，地址為香港九龍尖沙咀漆咸道南79號中國五礦大廈12樓1208室。

股東亦可於本公司股東週年大會／股東大會上向董事會作出查詢。

股東就有關其股權之問題應聯絡本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。

與股東及投資者溝通

本公司認識到與本公司股東保持持續對話的重要性，並致力發展及維繫本公司與其股東及投資者之間之持續關係與有效的溝通。為促進及加強關係及溝通，本公司已採納股東溝通政策，該政策已於二零二四年由董事會審核以確保其有效性。與股東溝通的有效性將由管治、薪酬、提名及可持續發展委員會進行估計。委員會於二零二四年通過股東溝通政策，得悉其仍然有效並適合本公司，乃由於其闡明股東的多個溝通管道。相關政策已於本公司網站登載。股東溝通政策的原則為確保本公司與其股東之間的有效溝通得以維持，以及隨時、平等與及時獲得有關本公司清晰而均衡的資料（包括其財務表現、策略計劃、重大發展、管治及風險狀況），並向股東提供以使彼等在知情情況下行使其權利。

企業管治報告

續

公司通訊

本公司通常將通過以下公司通訊資料與股東及公眾投資者溝通：

- 財務報告（中期報告及年報）、季度生產報告及可持續發展報告；
- 透過香港聯交所（www.hkexnews.hk）及本公司網站刊登之公佈、股東通函及其他披露資料；
- 本公司之其他公司通訊、演示、刊物及新聞稿。

本公司致力以通俗易懂語言編寫向股東發放的所有通訊資料，且於可能情況下同時提供中英文版本。

投資者關係

本公司可不時舉辦投資者／分析師簡介會及推介演示會、路演、實地到訪或為財政團體舉辦市場推廣活動。

與股東、投資者、分析師、媒體或其他各方之溝通及對話將遵照披露框架所載之披露責任及規定進行，以確保平等、公平及適時傳達資訊。

公司網站

本公司網站專設「投資者與媒體中心」欄目，本公司所有通訊資料，包括登載於香港聯交所網站（www.hkexnews.hk）的資料，於發佈後將在可行情況下儘快於網站上登載。

以下資料可於本公司網站查閱：

- 本公司之組織章程細則；
- 審核及風險管理委員會以及管治、薪酬、提名及可持續發展委員會之職權範圍；
- 股東召開股東大會之程式、股東於股東週年大會上提呈建議之程式及股東提名人選參選董事之程式概要；
- 聯交所公佈及媒體新聞稿之新聞存檔；及ESG做法及表現；
- 活動日曆，當中載有本公司之重要日期及即將舉行之活動。

本公司網站資訊定期更新。股東應該積極訂閱即時新聞。

股東大會

本公司鼓勵股東參與股東週年大會／股東大會，或如其未能出席，可委任代表代其出席大會並於會上投票。

董事會成員，包括董事長及（倘適當）相關董事委員會之主席及其他成員或其代表、適當之行政管理人員、本公司外聘核數師之代表將出席股東週年大會／股東大會，以回答股東提問。

此外，於股東週年大會／股東大會上會就每個重大個別事項提呈個別決議案。

企業管治報告

續

環境政策及表現

尊重環境是MMG運營管理的核心部分。本公司目標為盡量循環利用及再利用，並降低對天然資源的依賴，尤其水資源是我司運營中最重要的天然資源。本公司亦力爭減少其礦山和供應鏈的直接和間接能源消耗。

環境管理方法乃以規劃、執行、檢查、行動之原則，並對應ISO14001標準原則作依歸。有關方法涉及識別、評估及控制我司從勘探直至開發、營運以至礦山關閉各個業務階段之重大風險。本公司與其利益相關方共同瞭解其活動面臨的挑戰及機遇，以及找出最佳管理方法。

MMG安全、安保、健康及環境（SSHE）績效標準設定MMG之最低要求，通過在各礦山中作出部署，從而作為進行可持續環境管理之基礎。該等要求乃作為綜合鑒證程式的一部分加以審核。

通過應用MMG運營模式，本公司礦山以必需的環境保護工作為重心在其運營中作出部署，並由卓越的執行部門提供支援，推動我們管理過程的持續改進。

主要利益相關方關係

本公司以信任、透明以及互相尊重文化、價值觀及傳統為基礎，培養與利益相關方的關係。瞭解受本公司運營影響之社區之需要、期望及訴求，乃本公司實現其願景和發展目標的關鍵所在。

本公司之主要關係乃其與僱員、社區、供應商、政府、股東、非政府組織、行業及客戶之關係。

各利益相關方團體所代表之利益不相同，但涵蓋範圍包括經濟表現、安全及健康管理、員工發展及福祉、環境管理及合規及支援社區及地區發展。

利益相關方通過各種管道與本公司互動，包括直接溝通及會議、接收通訊及公司刊物、向香港聯交所之披露及行業組織成員和代表。

MMG與全球各地的客戶建立關係以銷售其產品。所有產品的銷售及市場推廣乃由本集團銷售及市場推廣職能管理以就所有條款及條件進行公平磋商。就出售產品而言，所有價格乃參照標普全球普氏或倫敦金屬交易所或倫敦金銀市場協會或Fastmarkets MB市場相關產品的價格。更多資料載於本年報第24至67頁管理層討論及分析內。

MMG對環境、社會及管治方面的資料將於MMG二零二四年可持續發展報告中呈報，該報告將於二零二五年第二季度於本公司網站www.mmg.com登載。

企業管治報告

續

遵守法律與法規

本公司已採納企業法律合規標準及其他守則以確保遵守適用的法律與法規，尤其是該等對本集團運營有重大影響的法律與法規。董事會轄下的管治、薪酬、提名及可持續發展委員會獲委派檢討及監察本集團遵守法律與法規的政策及常規。就適用法律、規則及法規的任何變動，不時敦請相關僱員及業務單位注意。

章程文件

在二零二四年五月二十三日舉行的二零二四年股東週年大會上，本公司通過了一項特別決議，批准本公司組織章程細則之修訂。

是次修訂旨在反映最新之法律和監管規定及市場慣例，並為本公司貫徹擴大無紙化上市機制和上市發行人以電子方式發佈公司通訊之要求提供靈活性。

修訂後之組織章程細則已於二零二四年五月二十三日採納，並於香港聯交所和本公司網站登載。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

MMG (本公司) 在澳洲、博茨瓦納、剛果民主共和國及秘魯運營及開發銅、鋅、鈷及其他基本金屬項目。截至二零二四年十二月三十一日，MMG擁有五座運營礦山：Las Bambas、Kinsevere、Dugald River、Rosebery及MMG於二零二四年三月二十二日收購的Khoemacau。

本公司致力於負責任地管理環境及社會績效並有效管理其運營，並通過以下方面支持我們的增長戰略：

- 管理聲譽及監管風險；
- 控制成本並提升效率；
- 鞏固與利益相關方之關係；及
- 吸引並留住優秀員工。

ESG報告及實質性

本公司按照全球報告倡議組織 (GRI) 標準進行實質性評估，以確保對利益相關方最為重要的環境、社會及管治事宜得到匯報。

MMG可持續發展報告載有關於實質性可持續發展事項的應對方式及績效的年度概況。作為國際礦業與金屬理事會成員，我們根據承諾對可持續發展報告進行了外部鑒證。

此外，MMG對可持續發展、健康和 safety、社會及環境表現、與主要利益相關方關係以及遵守法律法規情況的詳情將在二零二四年MMG可持續發展報告中列出，並將於二零二五年第二季度在本公司網站www.mmg.com登載。

企業管治

本公司致力於通過經驗豐富的董事會、穩健的風險管理及內部監控、對全體股東之透明及問責機制，維持高水準之企業管治實踐。對本公司而言，良好企業管治不單局限於董事會，執行管理層亦將管治實踐融入整個集團。本公司遵循香港上市規則項下企業管治守則 (企業管治守則) 及國際礦業與金屬理事會所載的良好企業管治原則，以及所有外部報告的相關要求。

本公司已應用上市規則附錄C1內的企業管治守則所載的良好企業管治原則，其已於年內遵守上市規則附錄C1內所有適用守則條文，惟F.1.1者有所偏離除外，其在MMG年報「股息政策」一節有所解釋。

MMG已設立審核及風險管理委員會和管治、薪酬、提名及可持續發展委員會，全部均設有清晰職權範圍。MMG亦設有若干執行管理委員會，包括執行委員會、披露委員會、投資審核委員會、礦產資源量及礦石儲量委員會，以及行為準則及人事委員會。執行委員會的職能之一為審查安全、健康、環境及社會責任方面的表現，以提升效率和有效性。董事會每季度討論具體的安保、安全、健康、環境和社區 (SSHEC) 事項，包括識別、審查和管理安保、安全、健康、環境和社區有關重要事項、重大事故、整改策略及緩解措施、人權相關問題治理以及董事會識別關注的任何具體問題。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

根據本公司已獲得管治、薪酬、提名及可持續發展委員會認可並於業務營運中執行之可持續發展框架，董事會對安保、安全、健康、環境和社區相關實質性議題進行識別、審查和管理。該框架符合國際礦業與金屬理事會的採礦原則，並納入了MMG與可持續發展相關的所有報告和披露要求以及利益相關方預期。本公司的可持續發展方式遵循企業管治政策、員工政策、股東溝通政策、SSHEC政策以及人權政策。

良好企業管治並無通用方法。在本聲明中，我們著重表明我們遵守內部準則、香港上市規則企業管治守則、國際礦業與金屬理事會原則以及所有外部報告要求。

合規情況

管治、薪酬、提名及可持續發展委員會負責制定及審閱本公司有關企業管治、可持續發展重要議題以及行為準則的政策及實踐，並監察MMG在遵守上市規則及適用法律方面的情況。

執行委員會監察我們的表現是否與本集團有關安全、健康、環境及社區方面的政策、標準及監管規定一致。

商業道德

MMG的價值觀及行為準則為我們與社區、員工、政府、投資者及其他利益相關方建立持續且長期的關係提供了依據，並在如何審查及應對可能出現的行為、道德或文化問題方面，為我們提供了正式的結構指導。本公司行為準則規定了員工、承包商及供應商的行為標準，涵蓋多個範疇，如利益衝突、詐騙、反貪腐及法律合規等領域。行為準則之應用由行為準則及員工委員會負責監督，該委員會的主席由公司主管企業關係的執行總經理擔任。MMG委聘獨立的保密申訴服務供應商，向全球各地所有員工、承包商、供應商及外部利益相關方提供服務。MMG的保密申訴架構闡述了報告不當行為的流程、對不當行為舉報人的保護、舉報受理方式以及可能採取的應對措施。保密申訴架構構成MMG企業法律合規標準的一部分，MMG的利益相關方申訴機制完全符合該等架構，並包含其他申訴機制，幫助外部利益相關方匿名申訴，進一步加強對向MMG提出問題之利益相關方的保護。MMG亦設有反貪腐標準及框架，以及供應商行為準則，這些規章制度可登錄www.mmg.com查看。

全體MMG僱員（包括高級管理層及董事）須獲悉並遵守行為守則、反貪腐標準及架構以作為彼等受聘條件。公司為僱員及董事提供網上培訓課程，亦會定期進行面對面培訓。作為我們可持續績效指標的一部分，MMG執行委員會及MMG董事會定期監察與僱員完成反賄賂、反貪腐培訓課程的百分比以及申訴回應及解決時間相關的目標的進展情況。於二零二五年，MMG執行委員會和管治、薪酬、提名及可持續發展委員會將繼續於每季進行持續監督。

我們認識到，我們運營所在的一些司法管轄區面臨獨特的人權挑戰。為此，我們將良好管治與對透明倡議之承諾相結合，如《採掘業透明度倡議》（EITI），並與當地社區進行公開且互惠之商討。本公司於二零二四年發佈了《MMG人權政策》，概述了MMG對員工、利益相關方及社區人權的堅定承諾。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

包括客戶資料在內的資料保護通過SAP及執行身份認證得以保證，並由MMG全球商業服務部門監督。隱私受本公司反貪腐框架、職責分離以及反賄賂、反貪腐及反競爭行為預期所控制。保密條款亦在所有合約中明確定義。有關程式及框架受法律、核證及風險部門監管。此外，所有公司技術應用都托管Microsoft Azure雲端，而安全設計及進階保護計劃則購自微軟。

管理網絡安全風險乃MMG所在之各個管轄區的首要任務。全體僱員均須瞭解並遵守MMG技術工作質量要求 (WQR) 中所概述之可接受使用指引。此指引制定了安全的技術使用標準，以保護我們的員工及數據免受網絡安全攻擊的風險，此等網路安全攻擊或危及MMG之系統及服務。

於二零二四年，概無發現任何已確認嚴重違反公司行為準則事件，亦無有關提告本公司或其員工有關腐敗行為的法律案件。

發展及支持員工以及保護勞工權利

本公司遵循一項人事及福利事宜的全球範圍標準，即《員工標準》。此標準亦輔以詳細工作質量要求、制度及程序，以確保符合全球標準及地方規定，包括有關酬勞及解僱、工時、招聘及人員變動的政策。

本公司亦遵循運營所在國家的所有國家法律法規。本公司尋求通過嚴謹甄選程式為每個職位挑選最適合人員，並基於市場條件及彼等為公司整體業務所作貢獻為其提供具競爭力的薪酬及福利。本公司通過為當地提供就業機會，並投資於培訓及教育，協助當地居民轉型到礦業或相關領域的職業，與社區分享成功。

本公司為員工提供提升技能及累積專業知識和經驗的機會，以助力彼等對公司業務做出貢獻及發展其事業。本公司提供兩大類的職業培訓：操作培訓及能力認證，旨在提高彼等的安全、效率和管理重大業務風險的能力。

此外，本公司支持員工的專業發展，以提高彼等的領導能力，並助力其職業發展。本公司積極開展廣泛的員工與社區參與，並向受到任何與公司縮小或停止運營有關的決策影響的人員提供支援。

本公司致力於提供無歧視及騷擾的安全工作場所，營造多元及包容的工作環境。我們的全球多元化及包容性實踐由執行委員會主導。MMG通過行為準則及員工委員會提供有關多元化及包容性的政策及實踐指引，與全球團隊協作，以制定符合其特定需求的舉措和行動計劃。MMG包容性及多元化舉措有助於我們保持招攬及留住人才的競爭優勢，並通過高度合作達致商業效益。

本公司在工作場所提倡良好的心理健康實踐，支援員工保持身體健康並使其得到充分休息，確保彼等能夠安全地履行職責。

我們遵守國際勞工組織 (ILO) 的工作基本原則與權利宣言及其核心勞動標準，並把遵守當地勞工法律作為最低標準，並已考慮國際勞工組織與企業人權直接相關的八大核心協定。此包括尊重僱員享有的結社自由及集體代表權利，MMG致力

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

與其當選代表進行正面且具建設性的談判。本公司亦持守國際勞工組織有關消除各種形式的強迫勞工及童工的原則。

於二零二四年並無發生有關勞工事務且對本集團造成重大影響的已確認不合規事件或投訴。

下表呈列按性別、僱傭類型、年齡組別及地理區域劃分的MMG員工以及按性別、年齡組別及地理區域劃分的僱員流失率。

表1：二零二四年按僱傭類型及礦山劃分的員工總數

礦山	長期	臨時	長期%	臨時%	員工總數
Dugald River	499	379	57	43	878
Khoemacau	519	1,474	26	74	1,993
Kinsevere	887	4,340	17	83	5,227
Las Bambas	2,696	7,939	25	75	10,635
Rosebery	382	262	59	41	644
總部	205	2	99	1	207
澳洲運營	20	0	100	0	20
MMG	5,208	14,396	27	73	19,604

* Khoemacau自二零二四年四月一日起的可用數據已納入其中。自二零二五年一月一日起，Khoemacau所有可持續發展相關數據將與MMG其他礦山一同報告。

** 請注意，此列表中MMG長期僱員指直接受僱於MMG的僱員。臨時僱員包括承包商、顧問及其他短期委聘。

*** MMG長期僱員人數截至二零二四年十二月三十一日。就臨時僱員而言，此為年內平均員工總數。

表2：二零二四年按性別及礦山劃分的長期員工總數

礦山	男性 (#)	女性 (#)	男性%	女性%	員工總數
Dugald River	428	71	85.8	14.2	499
Khoemacau	422	97	81.3	18.7	519
Kinsevere	754	133	85.0	15.0	887
Las Bambas	2,334	362	86.6	13.4	2,696
Rosebery	329	53	86.1	13.9	382
總部	104	101	50.7	49.3	205
澳洲運營	9	11	45.0	55.0	20
MMG	4,380	828	84.1	15.9	5,208

* Khoemacau自二零二四年四月一日起的可用數據已納入其中。自二零二五年一月一日起，Khoemacau所有可持續發展相關數據將與MMG其他礦山一同報告。

** 請注意，此列表描述的MMG長期僱員為直接受僱於MMG。此不包括臨時僱員（包括承包商或顧問）。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

表3：二零二四年按年齡及礦山劃分的MMG員工流失率

礦山	年齡 (<30)	年齡 (31-50)	年齡 (>50)	年齡 (<30) %	年齡 (31-50) %	年齡 (>50) %
Dugald River	11	35	11	9.2	13.3	9.5
Khoemacau	1	13	2	1.5	3.3	3.4
Kinsevere	2	15	12	4.0	2.3	6.1
Las Bambas	11	56	11	4.1	2.7	2.8
Rosebery	11	15	10	14.3	7.5	9.5
總部	0	9	2	0	6.6	5.9
澳洲運營	0	0	1	0	0	14.3
總計	36	143	49	5.8	3.9	5.4

* Khoemacau自二零二四年四月一日起的可用數據已納入其中。自二零二五年一月一日起，Khoemacau所有可持續發展相關數據將與MMG其他礦山一同報告。

** 請注意，此列表為二零二四年MMG長期僱員總數，包括所有自願辭職的長期僱員。此不包括臨時僱員（包括承包商或顧問）。

*** 按年齡組和礦山劃分的員工流失率是使用各運營礦山的總流失率計算的，而非佔長期僱員總數的百分比。

表4：二零二四年按性別及礦山劃分的MMG員工流失率

礦山	男性	女性	男性 (%)	女性 (%)
Dugald River	44	13	10.3	18.3
Khoemacau	15	1	3.6	1.0
Kinsevere	24	5	3.2	3.8
Las Bambas	63	15	2.7	4.1
Rosebery	32	4	9.7	7.5
總部	9	2	8.7	2.0
澳洲運營	1	0	11.1	0.0
總計	188	40	4.3	4.8

* Khoemacau自二零二四年四月一日起的可用數據已納入其中。自二零二五年一月一日起，Khoemacau所有可持續發展相關數據將與MMG其他礦山一同報告。

** 請注意，此列表為二零二四年MMG長期僱員總數，包括所有自願辭職的長期僱員。此不包括臨時僱員（包括承包商或顧問）。

*** 按年齡組和礦山劃分的員工流失率是使用各運營礦山的總流失率計算的，而非佔長期僱員總數的百分比。

表5：二零二四年按員工職級劃分的MMG長期勞動力培訓

	勞動力總數	已培訓勞動力 (#)	已培訓勞動力 (%)	總培訓時數	平均培訓時數 / 勞動力總數
高管-層級5/6	6	4	66.7	14	2.3
高級管理層-層級4	18	15	83.3	161	8.9
中級管理層-層級3	122	103	84.4	2,427	19.9
低層管理層-層級2	326	297	91.1	9,313	28.6
僱員-層級1	4,736	4,519	95.8	197,542	41.7
總計	5,208	4,938	95.2	209,542	40.2

* Khoemacau自二零二四年四月一日起的可用數據已納入其中。自二零二五年一月一日起，Khoemacau所有可持續發展相關數據將與MMG其他礦山一同報告。

** 請注意，此列表為二零二四年MMG長期僱員總數，包括所有自願辭職的長期僱員。此不包括臨時僱員（包括承包商或顧問）。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

社會表現及利益相關方參與

從勘探階段直至終止採礦活動，我們始終致力於在信任、相互尊重及持續參與的基礎上，與運營所在社區建立良好關係。我們運營所在社區、當地利益相關方及原住民參與影響其生活的規劃程式及決策，對確保我們礦山的參與和社會績效計劃至關重要。

我們力求與社區合作，致力於保持社會及文化包容，並就未來計劃及績效與利益相關方積極溝通。MMG對國際礦業與金屬理事會 (ICMM) 採礦原則所做承諾為我們管理利益相關方關係提供了指引，此等原則包括致力於與社區溝通及與原住民相關的自由、事前及知情同意等。本公司於社會表現標準內進一步界定與所在社區交流及作出貢獻方面的責任。

我們通過礦山及其供應鏈提供的社會及經濟利益支援僱員、承包商、利益相關方、社區、地區及所在國家的發展與繁榮。此貢獻來自於我們支付的稅項、採礦權、薪酬及僱員權利，我們購買的產品及服務，以及社區補償、地方支持項目和我們的直接投資等，以響應下文所列的聯合國可持續發展目標第1至6項：

	<p>可持續發展目標1： 無貧窮</p>		<p>可持續發展目標2： 零飢餓</p>		<p>可持續發展目標3： 良好健康與福祉</p>
	<p>可持續發展目標4： 優質教育</p>		<p>可持續發展目標5： 性別平等</p>		<p>可持續發展目標6： 清潔飲水及衛生設施</p>

表6：二零二四年按專注領域劃分的總社區投資開支（美元）

投資之可持續發展目標	Dugald River	Khoemacau*	Kinsevere	Las Bambas	Rosebery	總計
可持續發展目標1：無貧窮	\$7,914	\$41,278	\$1,631,298	\$20,912,429	\$14,377	\$22,607,296
可持續發展目標2：零飢餓	\$3,298	\$22,146	\$731,337	\$3,600,200	\$16,369	\$4,373,350
可持續發展目標3：良好健康與福祉	\$130,251	\$4,586	\$2,560,915	\$6,925,292	\$43,076	\$9,664,120
可持續發展目標4：優質教育	\$126,294	\$38,753	\$1,996,394	\$7,984,563	\$34,310	\$10,180,314
可持續發展目標5：性別平等	\$14,113	\$10,962	0	\$96,990	\$98,925	\$220,990
可持續發展目標6：清潔飲水及衛生設施	0	\$3,600	\$26,334	\$788,155	0	\$818,089
總計	\$281,870	\$121,325	\$6,946,278	\$40,307,629	\$207,057	\$47,864,158

* Khoemacau自二零二四年四月一日起的可用數據已納入其中。自二零二五年一月一日起，Khoemacau所有可持續發展相關數據將與MMG其他礦山一同報告。除改善衛生、教育及其他生計指標外，MMG的社會績效實踐亦透過將當地就業和商業機會納入MMG價值鏈來管理脆弱性並增強社區韌性。社區及國家必須能夠承受社會及經濟安全方面的持續壓力，以及發展及政治不穩定的影響。MMG致力

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

於支持我們的社區通過此段歷程，並為之規劃具有韌性且可持續之未來。

更多有關本公司利益相關方參與方式以及社會表現及投資項目的資料，請參閱二零二四年MMG可持續發展報告，可於二零二五年第二季度在www.mmg.com查閱。

於二零二四年並無發生有關人權且對本集團造成重大影響的已確認不合規事件或投訴。

供應鏈

本公司通過一套全球供應鏈採購貨品及服務以滿足我們營運礦山的要求。我們的供應商之於我們的業務以及我們對環境及社會貢獻的承諾至關重要，因此於任何採購活動開始前，所有供應商必須成功通過本公司的盡職調查。我們重視與合資格供應商的關係。

在運營過程中，我們提供之商品及服務有助於當地供應商發展可持續業務。在可能的情況下，我們向符合我們在安全、環境、質量、技術、社會責任及商業可行性方面的關鍵選擇標準的供應商採購。倘發現差距，我們會幫助供應商抓住未來的機會，發展業務並將其服務範圍擴大到MMG以外之客戶。

於二零二四年，本公司有4,755個活躍供應商，當中39%位於秘魯，32%位於澳洲，10%位於剛果民主共和國，5%位於南非，及5%位於中國。餘下分佈於其他國家。我們於二零二四年的總開支超過3,034百萬美元，其中逾88%的開支發生於我們運營所在國家。

本公司委聘供應商及授予合同的過程包括根據商業、社會、安全、環境、人權、質量及技術能力等多項標準進行全面評估。作為選擇供應商程式的一部分，我們亦基於多項有關我們營運所在地區支持可持續發展的非財務標準進行評估，包括當地社區培訓及對當地就業的承諾。

作為委聘供應商過程的其中一環，本公司尋求供應商正式承諾其將遵循我們的供應商行為準則、反貪腐框架以及本公司所有相關標準、政策及程式，包括供應、致命風險管理、人權、社會績效及安全、安保、健康及環境（SSHE）績效標準。

於二零二四年，本公司定期審查及報告商定的履約指標，識別及實施改善舉措。

於二零二四年並無發生有關供應鏈管理且對本集團造成重大影響的已確認不合規事件或投訴。

產品管理

本公司致力於供應金屬及含金屬之精礦產品，其質量一貫符合客戶預期，且就擬定用途而言符合使用者及環境安全。本公司已建立客戶投訴管理流程，以確保及時有效地解決客戶投訴。

《產品管理工作質量要求》為我們所進行的活動提供指引，通過瞭解本公司的產品特徵，進而管理其於運輸、儲存及處理過程中對人類健康及環境的潛在影響。銅精礦、鋅精礦及鉛精礦的運輸符合國際海事法，且本公司的產品根據國際海事組織（IMO）《防止船舶污染國際公約》（MARPOL）附則五及《國際海運固體散貨規則》進行分類。大多數產品以標準散

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

裝貨櫃付運，過程當中不使用包裝物料。Khoemacau銅精礦、Rosebery銅精礦、Las Bambas鉬精礦及Kinsevere氫氧化鈹則採用不可回收袋包裝，並裝載至ISO通用運輸集裝箱中進行運輸。

本公司的環球客戶對我們的產品進行後續加工製成貨品，彼等亦就管理其整個生命週期所造成的影響承擔共同責任。

本公司售出的產品為不適用於知識產權的商品。產品乃根據其質量按多項商業條款定價，包括應付金屬，可申索的範圍廣泛但不涉及召回。因此，已售或已付運產品均不牽涉因安全及健康原因引起的召回。

於二零二四年，本公司並不知悉就本集團供應及使用本公司的產品及服務違反規定及自願性守則、且對本公司造成重大影響的事件。

健康與安全

安全是本公司的首要價值觀，且本公司致力於在工作場所消除工亡和永久性致殘傷害以及減少事故及工傷。本公司的安全、安保、健康、環境及社區 (SSHEC) 政策、各項標準、安全質量要求及程式共同規範了本公司籌劃、分配及執行工作的方式，以確保安全。此等標準包括安全、安保、健康及環境（致命風險、SSHE績效標準）、合約管理（供應及保險標準）、項目管理（項目標準）、工廠及設備維護（生產及維護標準）、資產和礦山管理流程（資產管理標準）及經驗汲取（風險管理標準）。

本公司致力於培養以安全為導向的思維模式，並通過支持性的領導力及關鍵安全流程的深度融合，將安全管理貫徹至業務的每一個環節。

公司已制定特別關注安全和健康的組織文化，其中的四個關鍵元素包括：

1. 領導力及文化，各礦山與MMG之共同領導力特質相一致。
2. 消除工亡和永久性致殘傷害（低可能性、後果嚴重的事件），符合MMG《致命風險標準》的要求。
3. 預防工傷和消除高潛在傷害，符合安全、安保、健康及環境表現標準的要求。
4. 報告重大事件並推行對重大事件的檢討，與我們的內部安全及健康標準要求相一致。

MMG執行委員會確立了一項安全目標：為員工實現重大且持續的安全與健康改善。此目標已於全公司範圍內傳達，以引導各礦山的商業計劃與該目標保持一致。本公司通過安全領導力計劃努力打造安全文化，通過以下方式提高安全領導力：

- 承諾相互關愛，踐行MMG價值觀；
- 培養MMG僱員的安全能力及承諾；
- 培訓MMG僱員，使其能勝任所有工作；
- 賦能MMG一線領導者，以便有效執行MMG各項標準及流程；

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

- 保持對運營風險管理的高度關注；
- 持續支持和促進安全行為；
- 授權員工三思而後行，以識別和控制危險；
- 確保通過鑒證框架落實重大風險管理和各項標準。

於二零二四年期間，MMG所有礦山均未錄得工亡事件。

於二零二四年末，本公司每百萬工作小時的可記錄總工傷事故頻率（TRIF）為2.06，其中每百萬工作小時高潛在可記錄工傷事故頻率為0.17，較二零二三年的0.31有所降低。二零二五年及以後，我們將繼續減少該等工傷事件。本公司誓將繼續努力，以達致零工亡及減少可記錄工傷事故的目標。於二零二四年，本公司各礦山共有九十七名人員因受傷需要得到醫療救治、未能如期工作或在一段時間未能正常履職。

通過提高個人意識、積極管理當地及區域應對措施，以及改善員工健康和福祉，我們將員工對地方病的職業暴露風險降至最低。我們通過定性和定量暴露評估，識別有害物質的職業暴露風險，並基於控制等級進行管理。

我們為員工提供適合其文化背景的入職指導、培訓及教育，涵蓋工作場所中的身心健康與福祉。

我們制定、維護並實施礦山特定的相似暴露組和健康風險評估，並進行年度審查，以制定和執行適當的礦山衛生監測戰略。

我們採用職業接觸限值或其他適用的國際公認標準，識別和評估健康風險，同時充分考慮延長工時和複合暴露因素對員工健康的影響。

MMG所有礦山均實施並維護各自的《健康監護監測計劃》。

於二零二四年，MMG並無任何重大安全相關罰款或非財務制裁。

環境

本公司致力於通過有效利用自然資源、管理所產生的廢物以及採用綜合性生命週期管理方法，減少運營對環境的影響，從而實現環境足跡最小化。我們優先應對氣候變化和生物多樣性保護問題，確保公司的環境舉措與資產生命週期計劃相結合，以實現可持續發展。

本公司的SSHEC政策及SSHE績效標準界定了管理水質、減少溫室氣體（GHG）排放、礦物及非礦物廢料、土地、生物多樣性、文化遺產及空氣質量等方面的最低要求。所有礦山均須遵守這些要求。

本公司的環境管理方法及影響基於持續改進原則，且符合ISO14001標準。有關方法涉及識別、評估及控制各個業務階段的重大環境風險，由勘探以至開發、運營，直至閉礦等。此外，SSHE績效標準亦釐定運營中有效使用資源並使環境影響最小化的基準，包括採礦、選礦及運輸各環節。

各礦山涉及SSHE績效標準規定的合規情況將作為綜合鑒證程式的一部分接受內部審計。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

本公司承認人為導致的氣候變化及其對環境、經濟和社區的影響。隨著極端天氣事件於全球頻發，此亦印證本公司更需要評估並加強其業務韌性。本公司致力於為全球環境做出貢獻，為低碳未來提供必要的金屬礦產，並於二零五零年之前達致範圍1和範圍2淨零碳排放。MMG制定了一項中期減排目標，即到二零三零年，將範圍1和範圍2的溫室氣體排放量在二零二零年的基礎上減少40%，此目標與淨零排放目標保持一致。董事會於二零二二年三月制定並批准了一項氣候戰略，目前該戰略已經實施，旨在加強我們對減少溫室氣體排放的承諾。除上述目標外，MMG亦專注於範圍3排放。於二零二三年，本公司正式制定了首份範圍3排放清單，並據此確立了在二零五零年前實現範圍3淨零排放的目標。到二零二五年底，MMG的目標是改善範圍3重要排放來源上下遊的數據收集，並推動關鍵客戶及供應商參與減排機會。

MMG的氣候戰略與業務規劃相結合，各礦山已確定潛在的脫碳化途徑以及實施減少溫室氣體排放機會的可靠時間表。我們加強了碳排放資料、報告及預測，並於二零二三年與客戶及供應商共同制定範圍3排放（間接溫室氣體排放）清單。過渡至100%可再生電力供應，是實現減排最快且最可靠的方法。MMG致力於改善溫室氣體排放數據的收集、報告、風險評估及氣候預測。此等措施將提高MMG跟蹤及公開披露溫室氣體排放目標的透明度，強化本公司的主要價值觀：「信守承諾」。MMG亦將在碳定價情景下對生產案例進行壓力測試，以加強氣候戰略。

更多資料請參閱登載於www.mmg.com的二零二四年MMG可持續發展報告。

本公司監控並跟蹤有害及無害廢料類型及數量，通過申報程式，關注減少廢料及突出效能的機會。有害廢料根據州及國家法規進行管理，並由合資格承包商運送至合適的廢料處理設施。作為MMG可持續發展績效指標的一部分，執行委員會每季度審查對《全球尾礦管理行業標準》及《ICMM-水資源報告：良好實踐指南》（第二版）的遵守情況，以確保朝著最佳實踐水平邁進。

於二零二四年，並無有關環境管理且對本集團具有重大影響的大額罰款或處罰。

有關氣體及溫室氣體排放、有害及無害廢料、直接及間接能源消耗及水消耗的種類及總量的資料及數據在以下二零二四年環境數據部分呈列，並按照ISO14001環境標準與核心原則管理。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

二零二四年環境數據

能源消耗以千兆焦耳列示，氣體及廢料排放以噸列示，水以百萬升列示。為保一致，該等比率以每噸處理礦石量或每千噸處理礦石量的基礎計算。

由於年內的整合流程以及採用了不同的計算方法，Khoemacau二零二四年的環境數據並未對外公佈。自二零二五年一月一日起，所有可持續發展相關數據將與MMG其他礦山一同報告。

表7：能源消耗總量（千兆焦耳）

礦山	二零二四年	二零二三年
Dugald River	1,218,506.66	1,141,671.90
Kinsevere	2,114,109.56	1,646,297.13
Las Bambas	11,925,488.83	11,903,823.22
Rosebery	833,753.33	784,267.24
MMG總計	16,091,858.38	15,476,059.49

* 這些數值涵蓋MMG運營控制範圍內的能源消耗總量，包括燃料和電力。

表8：能源消耗（千兆焦耳／已處理噸）

礦山	二零二四年	二零二三年
Dugald River	0.69	0.69
Kinsevere	0.81	0.78
Las Bambas	0.23	0.23
Rosebery	0.81	0.85
MMG總計	0.28	0.27

表9：直接及間接能源消耗（千兆焦耳）

礦山及年度	直接能源消耗	間接能源消耗
Dugald River		
二零二四年	290,095.48	928,411.18
二零二三年	258,035.80	883,636.10
Kinsevere		
二零二四年	1,461,688.55	652,421.02
二零二三年	1,143,154.12	503,143.01
Las Bambas		
二零二四年	7,269,558.07	4,655,930.76
二零二三年	7,184,942.97	4,718,880.25
Rosebery		
二零二四年	253,626.92	580,126.41
二零二三年	239,988.52	544,278.73
MMG總計		
二零二四年	9,274,969.01	6,816,889.37
二零二三年	8,826,121.40	6,649,938.09

* 直接能源指燃料消耗，間接能源指電力消耗。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

表10：溫室氣體排放量（二氧化碳當量噸）

礦山及年度	範圍1 溫室氣體排放	範圍2 溫室氣體排放	總計
Dugald River			
二零二四年	19,469.56	69,854.32	89,323.88
二零二三年	17,628.62	62,849.70	80,478.32
Kinsevere			
二零二四年	103,700.09	2,392.21	106,092.30
二零二三年	80,858.14	1,537.38	82,395.52
Las Bambas			
二零二四年	508,418.18	220,934.80	729,352.98
二零二三年	507,042.94	280,102.22	787,145.16
Rosebery			
二零二四年	17,278.57	21,862.47	39,141.04
二零二三年	16,284.49	21,765.18	38,049.67
MMG總計			
二零二四年	648,866.40	315,043.80	963,910.20
二零二三年	621,814.19	366,254.48	988,068.67

表11：溫室氣體排放量（二氧化碳當量噸／每千噸處理量）

礦山	二零二四年	二零二三年
Dugald River	50.89	48.48
Kinsevere	40.66	39.10
Las Bambas	14.14	14.89
Rosebery	37.86	41.45
MMG總計	16.92	17.17

* 考慮的是範圍1和範圍2溫室氣體排放。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

表12：氣體排放量（噸）

	二零二四年	二零二三年
氮氧化物 (NOx)		
Dugald River	131.00	125.42
Kinsevere	4,481.50	4,040.00
Las Bambas	1,136.30	1,352.90
Rosebery	104.72	99.00
MMG總計	5,853.52	5,617.32
硫氧化物 (SOx)		
Dugald River	0.13	0.13
Kinsevere	20.00	3.00
Las Bambas	158.00	152.40
Rosebery	0.08	0.07
MMG總計	178.21	155.60
懸浮粒子 (PM10)		
Dugald River	403.00	390.42
Kinsevere	4,155.50	3,232.00
Las Bambas	6,811.40	5,907.30
Rosebery	347.48	360.00
MMG總計	11,717.38	9,889.72
揮發性有機物 (VOCs)		
Dugald River	17.10	16.39
Kinsevere	207.00	204.00
Las Bambas	21.80	33.30
Rosebery	7.36	7.00
MMG總計	253.26	260.69

表13：有害廢料總量（噸）

礦山	二零二四年	二零二三年
Dugald River	331.68	271.27
Kinsevere	392.38	85.96
Las Bambas	2,942.60	2,590.38
Rosebery	633.54	393.78
MMG總計	4,300.20	3,341.39

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

表14：所產生有害廢料（噸／每千噸處理量）

礦山	二零二四年	二零二三年
Dugald River	0.19	0.16
Kinsevere	0.15	0.04
Las Bambas	0.06	0.05
Rosebery	0.61	0.43
MMG 總計	0.08	0.06

表15：無害廢料總量（噸）

礦山	二零二四年	二零二三年
Dugald River	2,359.75	1,750.63
Kinsevere	688.65	601.39
Las Bambas	13,053.76	14,042.39
Rosebery	1,394.07	1,114.48
MMG總計	17,496.23	17,508.89

表16：所產生無害廢料（噸／每千噸處理量）

礦山	二零二四年	二零二三年
Dugald River	1.34	1.05
Kinsevere	0.26	0.29
Las Bambas	0.24	0.27
Rosebery	1.35	1.21
MMG總計	0.30	0.30

表17：耗水總量（百萬升）

礦山	二零二四年	二零二三年
Dugald River	2,299.00	2,171.00
Kinsevere	3,867.65	4,633.81
Las Bambas	18,328.00	18,496.00
Rosebery	681.00	704.00
MMG總計	25,175.65	26,004.81

* 耗水量是指礦山取用或使用的水中不可重複使用的部分，包括以蒸發、夾帶和其他方式損失的水量。

表18：總耗水強度（百萬升／每千噸處理量）

礦山	二零二四年	二零二三年
Dugald River	1.31	1.31
Kinsevere	1.48	2.20
Las Bambas	0.36	0.35
Rosebery	0.66	0.77
MMG總計	0.44	0.45

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致五礦資源有限公司全體成員

(於香港註冊成立之有限公司)

意見

本核數師（以下簡稱「我們」）已審計列載於第131至224頁之五礦資源有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）的合併財務報表，此財務報表包括於二零二四年十二月三十一日的合併財務狀況表，與截至該日止年度的合併損益表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及合併財務報表附註，包括重大會計政策及其他說明性資訊。

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》，真實而中肯地反映貴集團於二零二四年十二月三十一日的合併財務狀況及截至該日止年度的合併財務表現與合併現金流量狀況，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見之基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔之責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》（以下簡稱「守則」），我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項乃根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要之事項。該等事項在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理。我們不會對該等事項提供單獨意見。

獨立核數師報告

續

致五礦資源有限公司全體成員 - 續

(於香港註冊成立之有限公司)

關鍵審計事項 - 續

關鍵審計事項

收購Cuprous Capital Ltd及其附屬公司之會計處理

我們識別於二零二四年三月二十二日收購Cuprous Capital Ltd (「CCL」) 及其附屬公司 (統稱「CCL集團」) 之會計處理為關鍵審計事項，原因為收購之會計處理涉及管理層在以下方面的判斷及估計：(i) 將1,734.7百萬美元之收購對價分配至可識別資產及負債；及(ii) 釐定所收購資產及承擔負債之公允值。

管理層已聘請估值專家識別並衡量所收購的若干可識別有形及無形資產以及所承擔的相關負債之公允價值。該等資產及負債的估值基準及釐定公允值所採用之方法較為複雜，涉及對關鍵輸入及所用數據的假設和估計。有關收購之詳情載於合併財務報表附註31。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就收購CCL集團的會計處理所採取的程式包括：

- 獲得並審閱股份購買協議，以了解收購條款，並評估管理層根據《香港財務報告準則第3號—企業合併》及集團會計政策對該收購事項之會計處理是否恰當；
- 評估管理層所聘估值專家的勝任能力、工作能力及客觀性；
- 聘請我們的估值專家，協助了解管理層為釐定若干所收購可識別有形及無形資產與所承擔負債的公允值所採用之方法、關鍵假設，以及對關鍵輸入和數據之重大判斷，並評估其合理性；
- 評估收購對價分配至可識別資產及負債之過程，以及商譽之計算；及
- 評估合併財務報表附註31所列載相關披露的適當性。

獨立核數師報告

續

致五礦資源有限公司全體成員 - 續

(於香港註冊成立之有限公司)

關鍵審計事項 - 續

關鍵審計事項

商譽及其他非流動資產之減值評估 - Las Bambas

我們識別Las Bambas現金產生單位（「現金產生單位」）的商譽及其他非流動資產的減值為關鍵審計事項，原因為貴集團合併財務狀況表中該等結餘金額巨大，而Las Bambas現金產生單位的可收回金額之估算，涉及管理層基於其對關鍵變數的判斷及市場狀況（如未來商品價格、未來經營表現、未來資本及經營開支的時間安排與批准狀況，以及貼現率）作出之複雜而主觀的估計。

於二零二四年十二月三十一日，Las Bambas現金產生單位擁有分部非流動資產，主要包括物業、廠房及設備以及商譽，其詳情載於合併財務報表附註5、13及15。

商譽須每年進行減值測試。因此，於二零二四年十二月三十一日管理層已就Las Bambas現金產生單位完成減值測試。經管理層評估，截至二零二四年十二月三十一日止年度並無確認任何減值。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就Las Bambas現金產生單位的商譽及其他非流動資產的減值評估所採取的程式包括：

- 了解對Las Bambas現金產生單位的非金融資產及商譽的價值評估之關鍵控制，包括評估資產減值；
- 與我們的評估專業人士合作進行：
 - 評估管理層計算Las Bambas現金產生單位公允值減出售成本所使用模型的適當性；
 - 評估及質詢關鍵假設的合理性，如未來商品價格、貼現率（包括所用之國家特定風險利率），並將其與外部市場資料比較；
 - 審閱及評估以採礦為基礎的假設之適當性，包括該等模型內的貧化及回收率、礦石品位及提升狀況；及
 - 評估管理層對關鍵變數（如商品價格及貼現率）進行的敏感度分析。
- 鑒於當前宏觀經濟環境、秘魯的政治環境及Las Bambas現金產生單位的預期未來經營表現，分析模型中所使用的未來預測現金流量，以釐定其是否合理及有理據支援；
- 評估協助評估的管理層專業人士的勝任能力、工作能力及客觀性，包括編制資源量及儲量估算的專業人士；
- 評估Las Bambas現金產生單位內支援鑽探潛在價值估值的可資比較市場交易；及
- 評估合併財務報表附註5、13及15所列表載相關披露的適當性。

獨立核數師報告

續

致五礦資源有限公司全體成員 - 續

(於香港註冊成立之有限公司)

關鍵審計事項 - 續

關鍵審計事項

不確定稅項的會計處理

由於貴集團的關連方關係及重大交易的相關稅務影響，我們已識別不確定稅項的會計處理為關鍵審計事項，因為釐定稅務狀況及鑒於貴集團營運所在司法權區的數目所作估計及假設涉及重大判斷，包括有關主要業務及控股公司居籍之判斷、應用轉移定價規則、確認遞延所得稅資產、任何企業重組的稅務影響，以及確認及計量可能產生的稅項風險撥備與相關披露。

因此導致有關計算所得稅與遞延稅項及考慮於相關稅務年度須予審計的或然負債的複雜性及不確定性。

如合併財務報表附註4.2(a)、9、19、20及38所披露，於二零二四年十二月三十一日，貴集團的經營橫跨多個司法權區，須受當地稅務機關就於正常業務過程中一系列稅項事務（包括轉移定價、間接稅、稅務法律變動及交易相關稅務事項）進行定期質詢。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就不確定稅項的會計處理採取的程式包括：

- 了解與稅務相關交易與事項的會計處理及披露相關的關鍵控制措施；
- 與我們在澳大利亞、秘魯及剛果民主共和國的稅務專業人士合作評估貴集團的繳稅義務、審計貴集團的稅項計算方法，了解稅項評估及調查的現況，以及評估持續稅項糾紛的發展（如有）；
- 評估任何相關遞延所得稅資產、遞延所得稅負債及當前稅項撥備的確認及計量；
- 在我們稅項專業人士的幫助下，閱讀近期裁決、與當地稅務機關的通訊及貴集團外部稅項顧問的意見，以確保已確認稅項撥備或已披露的或然負債已適當記錄或調整，從而反映最新的外部發展狀況；
- 評估貴集團在正常業務過程外任何交易的關連方關係及相關稅項影響；及
- 評估合併財務狀況表附註4.2(a)、9、19、20及38中相關披露的適當性。

獨立核數師報告

續

致五礦資源有限公司全體成員 - 續

(於香港註冊成立之有限公司)

其他資訊

貴公司董事需對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年報內之資訊，惟不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式之鑒證結論。

綜合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，並在此過程中，考慮其他資訊是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或似乎存在重大錯誤陳述之狀況。基於我們已執行的工作，倘若我們認為其他資訊存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。就此而言，我們並無任何報告。

董事及治理層就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》編制真實而中肯之合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的編制不存在因欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編制合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際可替代方案。

治理層須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述取得合理保證，並按香港《公司條例》第405條之規定僅向全體成員出具包括我們意見的核數師報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。本行並不就本行報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。合理保證乃高水準之保證，惟無法保證按照《香港審計準則》進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘若合理預期其單獨或綜合可能影響合併財務報表使用者依賴財務報表所作出之經濟決策，則有關錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別與評估因欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述之風險，設計及執行審計程式以應對該等風險，以及獲取充足與適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險。

獨立核數師報告

續

致五礦資源有限公司全體成員 - 續

(於香港註冊成立之有限公司)

核數師就審計合併財務報表承擔的責任 - 續

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程式，惟目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計與相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或狀況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘若我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中相關披露。倘若有關披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或狀況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易與事項。
- 計畫和實施貴集團審計，就貴集團內實體或業務單位的財務資訊獲取充足、適當之審計憑證，以作為形成貴集團財務報表審計意見的基礎。我們負責對貴集團審計目的所實施的審計工作進行指導、監督和複核。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們已與治理層溝通計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，闡述我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用情況下，為消除對獨立性之威脅而採取行動或應用防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定若干事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見情況下，倘若合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是李永鏘。



德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二五年三月四日

目錄

合併損益表	131
合併綜合收益表	132
合併財務狀況表	133
合併權益變動表	135
合併現金流量表	137
1. 一般資料	138
2. 重大事件和交易	138
3. 合併財務報表及重大會計政策資料之編製基準	138
4. 關鍵會計估計及判斷	158
5. 分部資料	161
6. 其他開支（淨額）	165
7. 費用	166
8. 財務收入和財務成本	167
9. 所得稅支出	168
10. 每股盈利	170
11. 股息	170
12. 僱員福利費用（包括董事酬金）	170
13. 物業、廠房及設備	172
14. 使用權資產	178
15. 無形資產	179
16. 於附屬公司之投資	180
17. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司	182
18. 存貨	184
19. 遞延所得稅	184
20. 貿易及其他應收款	185
21. 衍生金融資產／（負債）	186
22. 其他金融資產	186
23. 現金及現金等價物	186
24. 股本	187
25. 儲備及留存收益	188
26. 貸款	190
27. 租賃負債	192
28. 撥備	193
29. 貿易及其他應付款	194
30. 遞延收入	195
31. 企業合併	195
32. 合併現金流量表附註	198
33. 重大關聯方交易	199
34. 財務及其他風險管理	201
35. 董事及高級管理層之酬金	212
36. 長期獎勵計劃	215
37. 承擔	220
38. 或然負債	220
39. 報告日後事項	222
40. 公司財務狀況表、儲備及累計虧損	223
五年財務摘要	225

合併損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
收入	5	4,479.2	4,346.5
其他開支 (淨額)	6	(19.1)	(2.2)
費用 (不包括折舊及攤銷)	7	(2,411.4)	(2,882.4)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利—EBITDA		2,048.7	1,461.9
折舊及攤銷費用	7	(1,005.7)	(930.2)
減值開支	13	(53.0)	-
除利息及所得稅前盈利—EBIT		990.0	531.7
財務收入	8	22.2	24.3
財務成本	8	(390.8)	(366.4)
除所得稅前利潤		621.4	189.6
所得稅支出	9	(255.4)	(67.5)
年度利潤		366.0	122.1
年度利潤可分為：			
本公司權益持有人		161.9	9.0
非控制性權益		204.1	113.1
		366.0	122.1
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利	10	1.53美仙	0.10美仙
每股攤薄盈利 ¹	10	1.52美仙	0.10美仙

1 攤薄因素包含長期獎勵股權計劃和供股。更多詳情請參閱附註10。

隨附附註為該等合併財務報表不可或缺的一部分。

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
年度利潤	366.0	122.1
其他綜合（虧損）／收益		
可重新分類至損益的項目		
指定用於現金流量對沖的對沖工具變動	(56.1)	(54.9)
有關現金流量對沖的所得稅收益	18.0	17.6
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	0.2	(1.0)
年內其他綜合虧損，扣除所得稅	(37.9)	(38.3)
年內綜合收益總額	328.1	83.8
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	140.1	(15.3)
非控制性權益	188.0	99.1
	328.1	83.8

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

合併財務狀況表

於十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	11,722.6	9,417.1
使用權資產	14	119.9	118.1
無形資產	15	1,044.2	534.0
存貨	18	179.1	115.0
遞延所得稅資產	19	279.6	150.0
其他應收款	20	137.4	168.8
其他金融資產	22	1.0	2.7
總非流動資產		13,483.8	10,505.7
流動資產			
存貨	18	529.4	389.5
貿易及其他應收款	20	751.6	476.0
當期所得稅資產		17.4	79.5
衍生金融資產	21	11.0	3.1
現金及現金等價物	23	192.7	447.0
總流動資產		1,502.1	1,395.1
總資產		14,985.9	11,900.8
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	24	4,379.8	3,224.6
儲備及留存盈利	25	(960.8)	(1,101.2)
		3,419.0	2,123.4
非控制性權益	17	2,859.5	2,188.6
總權益		6,278.5	4,312.0

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

合併財務狀況表

續

	附註	於十二月三十一日	
		二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	26	3,740.1	3,375.8
租賃負債	27	124.2	125.6
撥備	28	665.0	647.0
貿易及其他應付款	29	309.6	286.5
遞延所得稅負債	19	1,576.3	952.7
遞延收入	30	323.0	-
總非流動負債		6,738.2	5,387.6
流動負債			
貸款	26	888.7	1,331.3
租賃負債	27	24.0	22.0
撥備	28	126.7	127.3
衍生金融負債	21	0.7	-
貿易及其他應付款	29	679.3	616.4
當期所得稅負債		225.7	104.2
遞延收入	30	24.1	-
總流動負債		1,969.2	2,201.2
總負債		8,707.4	7,588.8
淨流動負債		(467.1)	(806.1)
總權益及負債		14,985.9	11,900.8

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。



行政總裁兼執行董事

曹亮



董事會董事長兼非執行董事

徐基清

合併權益變動表

百萬美元	屬於本公司權益持有人				非控制性權益 (附註17)	總權益
	股本 (附註24)	儲備總額 (附註25)	留存收益 (附註25)	總計		
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
年度利潤	-	-	161.9	161.9	204.1	366.0
其他綜合收益	-	(21.8)	-	(21.8)	(16.1)	(37.9)
年內綜合 (虧損) / 收益總額	-	(21.8)	161.9	140.1	188.0	328.1
盈餘儲備撥備	-	4.7	(4.7)	-	-	-
內部轉撥	-	4.7	(4.7)	-	-	-
發行股份，扣除交易成本	1,152.4	-	-	1,152.4	-	1,152.4
股份認購所產生的非控制性權益 (附註17)	-	-	-	-	482.9	482.9
員工的長期獎勵	-	3.1	-	3.1	-	3.1
已兌現及已行使僱員業績獎勵	2.8	(2.8)	-	-	-	-
與擁有人之交易總額	1,155.2	0.3	-	1,155.5	482.9	1,638.4
於二零二四年十二月三十一日	4,379.8	(1,871.9)	911.1	3,419.0	2,859.5	6,278.5

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

合併權益變動表

續

百萬美元	屬於本公司權益持有人					總權益
	股本 (附註24)	儲備總額 (附註25)	留存收益 (附註25)	總計	非控制性權益 (附註17)	
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
年度利潤	-	-	9.0	9.0	113.1	122.1
其他綜合收益	-	(24.3)	-	(24.3)	(14.0)	(38.3)
年內綜合(虧損)/收益總額	-	(24.3)	9.0	(15.3)	99.1	83.8
盈餘儲備撥備	-	0.4	(0.4)	-	-	-
內部轉撥	-	0.4	(0.4)	-	-	-
員工的長期獎勵	-	(1.5)	-	(1.5)	-	(1.5)
已兌現及已行使僱員購股權及業績獎勵	4.1	(2.9)	-	1.2	-	1.2
已失效的僱員購股權及業績獎勵	-	(0.1)	0.1	-	-	-
與擁有人之交易總額	4.1	(4.5)	0.1	(0.3)	-	(0.3)
於二零二三年十二月三十一日	3,224.6	(1,855.1)	753.9	2,123.4	2,188.6	4,312.0

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		4,707.8	4,605.3
付款予供應商及僱員		(2,921.0)	(2,621.8)
勘探開支付款		(62.6)	(49.6)
支付所得稅		(111.7)	(79.1)
商品對沖結算淨額		(0.6)	(4.9)
經營業務所得之現金淨額	32	1,611.9	1,849.9
投資業務之現金流量			
購置物業、廠房及設備	32	(905.2)	(790.0)
購置無形資產		(22.3)	(1.2)
收購附屬公司，扣除被收購之現金	31	(2,042.8)	-
出售物業、廠房及設備所得款項		0.1	1.2
投資業務所用之現金淨額		(2,970.2)	(790.0)
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	-
發行股份所得款項	24	1,162.9	-
發行股份之交易成本	24	(10.5)	-
外部貸款所得款項	26	3,677.1	1,650.0
償還外部貸款	26	(3,625.1)	(2,458.8)
關聯方貸款所得款項	26	1,641.1	1,150.0
償還關聯方貸款	26	(1,806.1)	(1,050.0)
利率掉期結算淨額		-	132.4
行使僱員購股權後發行股份所得款項		-	1.2
償還租賃負債	27	(38.7)	(37.7)
就外部貸款已付利息及財務成本		(235.7)	(279.0)
就關聯方貸款已付利息及財務成本		(151.5)	(100.3)
就融資安排已付預扣稅		(15.3)	(14.6)
已收利息		22.9	21.7
融資業務所得／(所用)之現金淨額		1,104.0	(985.1)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(254.3)	74.8
於一月一日之現金及現金等價物		447.0	372.2
於十二月三十一日之現金及現金等價物	23	192.7	447.0

隨附的附註為該等合併財務報表組成的部分。

合併財務報表附註

1. 一般資料

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。本公司的主要營業地點於本集團二零二四年年報中公司資料一節披露。

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，截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表乃以美元（「美元」）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零二五年三月四日批准刊發。

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31。

於二零二四年六月六日，科莫控股有限公司（科莫控股）（「科莫控股」，國新國際的全資附屬公司）以482.9百萬美元的價格認購MMG Africa Resources Company Limited（「Khoemacau合營公司」，MMG的全資附屬公司）的股份。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17。

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港元的認購價發行了合計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）。進一步詳情請參閱附註24。

3. 合併財務報表及重大會計政策資料之編製基準

編製該等合併財務報表時所應用之主要會計政策載於下文。除非另有說明，此等政策在所呈報之所有年度內貫徹應用。

3.1 編製基準

本集團之合併財務報表乃按照香港會計師公會（「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，包括所有適用的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。此外，合併財務報表已根據《香港公司條例》妥善編製。該等合併財務報表乃依照歷史成本模式編製，惟按公允值釐定損益（「按公允價值計量且其變動記入當期損益」）的金融資產及金融負債按公允值計量。

合併財務報表附註

續

根據香港財務報告準則編製之合併財務報表需要使用若干關鍵之會計估計，亦需要管理層在應用本集團會計政策時行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性之範疇或涉及對合併財務報表屬重大之假設及估計之範疇在附註4中披露。

持續經營

本合併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。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的淨流動負債為467.1百萬美元（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192.7百萬美元（二零二三年十二月三十一日：447.0百萬美元）。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團產生淨利潤366.0百萬美元（二零二三年：122.1百萬美元）及經營現金流入淨額1,611.9百萬美元（二零二三年：1,849.9百萬美元）。

本集團擁有多項債務融資，用於滿足流動資金需求。於二零二四年十二月三十一日，這些債務融資包括本集團未提取的融資額度2,950.0百萬美元（二零二三年：4,325.0百萬美元）。

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，就商品運輸提前付款或通過進一步的股權出資。

基於上文所述及以及對於批准若干本集團合併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，因此合併財務報表乃按照持續經營基準編製。

3.2 應用新訂和經修訂香港財務報告準則及國際財務報告準則解釋委員會(委員會)之議程決定

3.2.1 於二零二四年生效及採納且對本集團並無造成重大影響的現有準則之修訂

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

於本年度應用上述香港財務報告準則之修訂對本集團本年度及以往年度的財務狀況及業績，及／或這些合併財務報表中的披露無重大影響。

此外，本集團應用下列與本集團相關的國際財務報告準則解釋委員會（「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）
可呈報分部之收入及費用披露（國際財務報告準則第8號，運營分部）

合併財務報表附註

續

氣候相關承諾

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（撥備、或然負債和或然資產）應用於氣候相關承諾。

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，且本集團準備根據港交所新氣候要求進行報告，有關氣候相關承諾的撥備是否適用於集團的進一步資料，將於二零二五年年報中披露。

可呈報分部之收入及費用披露

於二零二四年七月，該委員會發佈了該議程決定，分析了實體在可呈報分部之損益披露中如何應用相關要求。實體應運用判斷來確定各呈報分部之披露資料，並考量國際財務報告準則第8號之準則—披露資料應能幫助財務報表使用者評估企業業務活動的性質及其財務影響，以及企業運營所處的經濟環境。

本集團已提供充分的披露，以遵循該委員會議程決定的要求。詳情請參閱附註5。

整體而言，該委員會之議程決定對本集團本年度及以往年度的財務狀況及業績以及對該等合併財務報表所載披露並無重大影響。

3.2.2 已頒佈但尚未生效亦未獲本集團提早採納之新訂及經修訂準則

本集團並未提早採納以下已頒佈但於二零二四財政年度尚未生效之新訂及經修訂準則。

香港財務報告準則第9號及第7號（修訂本）	金融工具分類與計量（修訂本） ³
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號（修訂本）	投資者及其聯營公司或合營公司之間之資產出售或投入 ¹
香港財務報告準則會計準則（修訂本）	香港財務報告準則會計準則年度改進—第11卷 ³
香港會計準則第21號（修訂本）	缺乏可兌換性 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ⁴

1 於待定期間開始之年度期間或之後生效。

2 於二零二五年一月一日開始之年度期間或之後生效。

3 於二零二六年一月一日開始之年度期間或之後生效。

4 於二零二七年一月一日開始之年度期間或之後生效。

除以下提及的新香港財務報告準則外，本公司董事預期，所有其他香港財務報告準則的修訂在可預見的未來不會對合併財務報表產生重大影響。

合併財務報表附註

續

香港財務報告準則第18號「財務報表的列報及披露」

香港財務報告準則第18號「財務報表的列報及披露」將取代香港會計準則第1號「財務報表列報」。該新準則在保留香港會計準則第1號中多項要求的同時，引入了新的要求，即在合併損益表中列報指定類別及定義的小計，在財務報表附註中披露管理層定義的業績計量，以及改進財務報表中披露資料的匯總及分類披露。

新準則的應用預計將影響未來財務報表中合併損益表的列報及披露。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對集團合併財務報表的詳細影響。

3.3 合併

(a) 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。購買對價包括或然對價安排產生之任何資產或負債之公允值與任何在附屬公司之已存在股權之公允值。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。按逐項收購基準，本集團按被收公司非控制性權益的公允值或非控制性權益所佔被收方可識別淨資產已確認金額的比例確認被收購方的非控制性權益。

倘業務合併分階段達成，則收購方先前持有之被收購方股權於收購日期之賬面值會按收購日期之公允值重新計量；重新計量後產生之任何收益或虧損於損益或其他綜合收益（如適用）確認。

當購買對價、被收購方之任何非控制性權益金額、及任何先前於被收購方之權益於收購日期之公允值高於可識別之已收購資產淨值之公允值時，差額會記錄為商譽。倘購買對價總額、已確認之非控制性權益及已計量之先前持有權益低於以議價購入附屬公司之資產淨值之公允值，則差額會直接於合併損益表確認。

(b) 附屬公司

附屬公司乃本集團對其有控制權之所有實體。本集團在以下情況下對實體擁有控制權：本集團對被投資方擁有權力、因參與該實體而面臨或享有可變回報且有能力透過其對實體之權力影響該等回報。當本集團現時有權對實體回報產生重大影響之相關活動做出指示時，即對該實體擁有權力。附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面合併，並在控制權終止之日起停止合併。

集團內公司間之交易、集團公司間交易之結餘、現金流、收入及費用予以抵消。已於資產中確認之集團內公司間交易產生之盈利及虧損亦予以抵消。附屬公司之會計政策與本集團所採用之政策一致。

合併財務報表附註

續

(c) 與非控制性權益之交易

不會導致失去控制權的非控制性權益交易應作為權益交易處理——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。

倘本集團失去一間附屬公司之控制權，收益或虧損於損益中確認，並按以下差額計算：(i) 已收購價及留存權益的公允值總額，和 (ii) 附屬公司資產（包括商）、負債及非控制性權益的面值。過往與該附屬公司有關並於其他綜合損益確認的金額將視本集團直接出售該附屬公司之相關資產或負債（即按適用的香港財務報告準則所指明／允許，已重新分類至損益或轉移至另一類權益）進行核算。失去控制權時，留存的前附屬公司投資公允值將根據香港財務報告準則第9號，於其後入賬時被列作起始確認之公允值，或（如適用）於起始確認時於聯營公司或合營公司之投資成本。倘本集團不再擁有控制權，其於該實體之任何保留權益按其公允值重新計量，與賬面值變動於損益中確認。就其後的入賬列作聯營公司、共同安排或金融資產之保留權益而言，公允值指初始賬面值。此外，先前於其他綜合損益內確認與該實體有關之任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。這可能意味著先前在其他綜合損益內確認之金額重新劃分為損益。

(d) 獨立財務報表

對附屬公司之投資按成本值扣除減值入賬。會對成本值進行調整以反映因或然對價修訂而產生之對價變化。成本值亦包括投資可直接應佔成本。投資集團實體根據已收及應收股息為基準入賬附屬公司之業績。

3.4 分部報告

經營分部按照與向主要營運決策者提供之內部報告一致之方式報告。主要營運決策者（CODM）負責分配資源並且評核經營分部之表現，已被確認為本公司之執行委員會。

3.5 外幣換算

(a) 功能及列賬貨幣

本集團每個實體之財務報表所列項目均以該實體營運所在之主要經濟環境之貨幣（功能貨幣）計量。本公司之功能貨幣為美元（美元），美元亦為本集團之列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日或針對需重新計量的貨幣項目採用報告日之匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生之匯兌盈虧以及將以外幣計值之貨幣資產及負債以年終匯率換算產生之匯兌盈虧在合併損益表確認。

合併財務報表附註

續

以外幣計值按公允值列賬的非貨幣項目按釐定公允值當日之匯率重新換算。倘非貨幣項目之公允值收益或虧損於損益中確認，該收益或虧損之任何匯兌部分亦於損益中確認。倘非貨幣項目之公允值收益或虧損於其他綜合收益中確認，則該收益或虧損之任何匯兌部分亦於其他綜合收益中確認。以外幣按歷史成本計算的非貨幣項目並未重新換算。

3.6 物業、廠房及設備

成本

物業、廠房及設備以歷史成本減累計折舊及減值虧損（如有）列賬。歷史成本包括購入項目直接應佔之開支及令資產實現管理層擬定之運行方式所需地點及條件所產生之成本，包括測試相關資產是否妥善操作之成本，以及（就合資格資產而言）根據本集團會計政策資本化的貸款成本。當將一項物業、廠房及設備移至必要的位置及狀況使其能夠以管理層預期的方式運行而生產的物品（例如當測試資產是否可正常運行時所生產的樣品）的銷售所得款項，以及生產該等物品的相關成本（如有），乃於損益中確認。該等物品之成本乃根據香港會計準則第2號之計量規定計量。物業、廠房及設備之成本包括礦山復墾、恢復及拆除之估計成本。

折舊及攤銷

物業、廠房及設備均按下文所示直線法、生產單位或遞減餘額基準於資產之估計可使用年限內折舊。以下可使用年限以資產類別可使用年限與礦山年限兩者中較短者為準：

- 永久業權土地——不予折舊；按使用年限以直線法計量或按產量單位（已開採噸數）（如適用）計量；
- 樓宇——按資產可使用之不超過40年之年限（如適用）以直線法計量；按使用年限以遞減餘額法計量或按產量單位（已開採或已處理噸數）計量；
- 廠房及設備——按生產單位（已開採或已處理噸數）計量或按資產可使用之不超過20年之年期（如適用）以直線法計量或按使用年限以遞減餘額法計量；
- 廠房及設備（其他）——按2-15年之年限以直線法計量或按使用年限以遞減餘額法計量；
- 礦山財產及開發資產——按生產單位（已開採、已處理或已生產金屬噸數）計量或按使用年限以直線法計量；
- 勘探及評估資產——不予折舊；及
- 在建工程——不予折舊。

資產乃於可使用時開始折舊及攤銷。

生產單位法的應用乃根據評估探明及概略可採儲量以及現時生產設備可採得或處理礦產資源量部分，惟該等資源被認為具經濟回收價值。資源量及儲量估計按年度審閱。

合併財務報表附註

續

(a) 勘探及評估資產

勘探及評估活動包括發掘潛在礦產資源量、確定技術可行性及評估潛在礦產資源量之商業可行性之開支。

於本集團獲取合法權利勘探礦區前或截至及包括可行性階段前所產生之勘探及評估成本於合併損益表內確認。於符合適用標準的相關資本化準則的情況下，後續勘探及評估費用資本化為勘探及評估資產。

作為資產收購或業務合併一部分所收購之礦權區域相關之勘探及評估成本予以資本化，勘探及評估資產乃於收購時按公允值計量。

勘探及評估資產被視作有形資產及分類為物業、廠房及設備項下。鑒於該等資產尚未可使用，故不予折舊。

倘勘探及評估資產於礦權區域之權利屬現時有效且預期透過成功開發及開採礦權區域或透過出售資產收回支出，則會結轉勘探及評估資產。

監察資產之減值跡象並在減值跡象出現時進行評估。就減值測試而言，勘探及評估資產獲分配至與勘探活動有關之現金流量產生單元（「現金流量產生單元」）。本集團將五個礦山資產各自識別為獨立的現金流量產生單元，因為它們是能夠產生高獨立性現金流入的最小可識別資產組別。

於礦權區域開發之技術可行性及商業可行性獲證實時，礦權區域應佔之勘探及評估資產先進行減值測試，其後重新分類至物業、廠房及設備內「礦山財產及開發資產」項下。

(b) 開發支出

自開始開發起，下列資產直接分類為礦山財產及開發資產：

- 礦產權結餘指可識別勘探及評估資產，包括收購作業務合併之一部分並於收購日期按公允值確認之礦產資源量及可採儲量；及
- 礦山復墾、恢復及拆除資產。

當證明礦權區域開發在技術及商業上屬可行，將礦山開發至生產階段之所有往後開支資本化並分類至「礦山財產及開發」資產。

(c) 覆土及其他廢料清理

礦山開發階段於投入生產前產生之覆土及其他廢料清理成本最初作為在建工程的一部分，進行資本化。開發完成後，成本則轉撥至礦山財產以及物業、廠房及設備之開發類別。

在露天開採作業的生產階段發生的部分廢料清理成本，本集團將其遞延，記入存貨成本。當期廢料採礦開支基於廢料噸數與已採礦石噸數的比率（廢料礦石比率）在當期存貨與遞延廢料資產之間分配。遞延廢料資產金額乃根據採礦計劃就礦體

合併財務報表附註

續

的各單獨組成部分計算。倘礦體之已識別組成部分的當期廢料礦石比率高於礦山年限廢料礦石比率，則遞延當期開支。遞延廢料資產於礦山財產及物業、廠房及設備之開發類別中分類，並按生產單位基準於組成部分年限內攤銷。估計的變更採用未來適用法進行會計處理。

(d) 其他開支

當礦山開始生產後，或在收購額外物業、廠房及設備時產生的額外開發支出，只有在與該項目相關的未來經濟利益可能流入本集團，並且該專案成本能夠可靠計量時，才會予以資本化並結轉

當實體預計在多個期間內使用或僅能與某項物業、廠房及設備一起使用的主要零部件，將作為物業、廠房及設備入帳。被更換部分之賬面值將被終止確認。所有其他維修及保養費用在產生之會計期間於合併損益表列支費用。

(e) 出售物業、廠房及設備

於出售物業、廠房及設備項目時，出售所得款項與資產賬面值之間的差額於合併損益表確認為其他損益。

3.7 無形資產

(a) 商譽

商譽於收購附屬公司時產生，指購買對價、被收購方之任何非控制權益金額，以及收購日期前已持有被收購方權益的公允價值超出收購日期所收購可識別淨資產公允價值之差額。

商譽不進行攤銷，並每年進行減值測試（請參閱附註3.8）。就進行減值測試而言，於業務合併中收購之商譽乃分配至預期自收購協同效應受惠之各現金流量產生單元（現金流量產生單元）現金流量產生單元組別。各獲分配商譽之單位或單位組別指就內部管理而言實體監察商譽之最低層面。商譽於經營分部層面監察。

(b) 軟件開發

由本集團控制之可識別及獨特軟件產品之設計、測試及配置直接應佔開發成本，如符合下列條件可確認為無形資產：

- 技術上完成該軟件產品以使其可供使用可行；
- 管理層有意完成並使用或出售該軟件產品；
- 有能力使用或出售該軟件產品；
- 可證實該軟件產品如何產生很有可能出現之未來經濟利益；
- 有足夠的技術、財務及其他資源完成開發並使用或出售該軟件產品；及
- 該軟件產品在開發期內應佔的開支能可靠地計量。

合併財務報表附註

續

直接歸屬於成本包括直接材料、員工成本、服務和適當比例之相關經常開支。

不符合以上條件之其他開發成本及與維護電腦軟件程序有關的成本在產生時確認為開支。過往確認為開支之開發成本不會在往後期間確認為資產。

軟件開發資產於估計可使用年限（不超過七年）內攤銷。

3.8 非金融資產減值

無確定使用年限或未達使用狀態之無形資產（例如商譽）每年均作減值測試，倘有事件或情況變動顯示可能出現減值，則更頻繁地進行減值測試。

其他非金融資產乃當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時則就減值進行測試。

減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額是資產的公允值減去處置成本和使用價值兩者中的較高者。於評估減值時，資產將按可獨立識別現金流量之最低層級組合。

與商譽有關的任何減值虧損隨即確認為開支，隨後不予撥回。對與非金融資產（商譽除外）有關的任何減值虧損將進行測試並可予撥回。先前確認的減值虧損撥回受限於不會導致賬面值超出可收回金額的數額或並無確認減值虧損時釐定的賬面值（扣除累計折舊）的較小者。

3.9 租賃

本集團於訂立合約時根據香港財務報告準則第16號條款的定義評估合約是否包含租賃。除非隨後更改合約條款及條件，否則不會重新評估有關合約。

倘合約代表在一段時間內轉讓控制已識別資產的使用權以換取對價，則屬於或包含租賃。

就包含租賃組成部分以及一個或多個額外租賃或非租賃組成部分的合約，本集團根據租賃部分的相對獨立價格及非租賃部分的個別價格總額將合約對價分配至各個租賃部分。

本集團就自開始日期起計租期為12個月或以下且不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃確認豁免。本集團亦就低價值資產租賃應用有關確認豁免。短期租賃及低值資產租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為開支。

(a) 使用權資產

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團於租賃開始日期（即相關資產可供使用之日）確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。

合併財務報表附註

續

使用權資產成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在生效日期或之前支付的任何租賃付款減去收到的任何租賃獎勵；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 估計本集團拆除及移除相關資產、恢復其所在地點或將相關資產恢復至租賃條款及條件所規定狀態所產生的成本。

本集團合理確定在租賃期屆滿時將取得相關租賃資產所有權的使用權資產，乃自開始日期至使用期完結止期間內折舊。否則，使用權資產使用直線法於其估計可使用年限及租期內（以較短者為準）折舊。本集團於合併財務狀況表內單獨呈列使用權資產。

(b) 租賃負債

於租賃開始日期，本集團按當日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。計算租賃付款的現值時，倘租賃中的利率不易確定，則本集團在租賃開始當日使用增量借款利率（「增量借款利率」）。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實物固定付款）減去任何應收的租賃激勵；
- 可變租賃付款，取決於指數或利率，初始計量時使用租賃開始日的指數或利率；
- 預計將根據剩餘價值擔保支付的金額；
- 合理確定本集團將行使購買選擇權的行使價；及
- 如租賃期限反映本集團行使選擇權終止，則指終止租賃的罰款。

反映市場租金變動的可變租賃付款初始按租賃開始日的市場租金進行計量。不依賴於指數或利率的可變租賃付款不包括在租賃負債及使用權資產的計量中，而在觸發付款的事件或情況發生的期間內確認為開支。

在開始日期之後，租賃負債隨著利息累計和租賃付款進行調整。在下列情況下，本集團重新計算租賃負債（並對相關使用權資產作出相應調整）：

- 租賃期已出現變動或評估有否行使購買選擇權出現變動，在此情況下，相關的租賃負債乃使用重新評估當日的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款以重新計量。
- 租賃付款因租金變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債乃使用初始貼現率貼現經修訂租賃付款重新計量。
- 租賃合約被修改，且租賃變更不作為單獨租賃入賬（參見下方的租賃修改會計政策）。

本集團於合併財務狀況表內單獨列報租賃負債。

合併財務報表附註

續

(c) 租賃的修改

在下列情形下，本集團將租賃的修改作為一項單獨的租賃進行確認：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大了租賃範圍；及
- 調增租賃的對價，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上按照特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

對於不作為一項單獨租賃入賬的租賃修改，本集團通過在修改生效日使用修訂折現率貼現修訂後的租賃付款，根據修改後的租賃期重新計量租賃負債。

本集團透過對相關使用權資產作出相應調整，為租賃負債之重新計量入賬。當經修訂合約包含一項租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃組成部分，本集團根據租賃組成部分之相對單獨價格及非租賃組成部分之單獨價格總和，將經修訂合約對價分配至各個租賃組成部分。

3.10 金融資產

分類

金融資產分類取決於本集團管理金融資產的業務模式，以及合約現金流量。本集團將金融資產分類為：

- 按攤餘成本計量的金融資產，或
- 按公允值計量的金融資產。

按公允值計量的資產的收益或虧損將透過損益或其他綜合收益確認。

(a) 攤餘成本

倘持有金融資產的業務模式以收取合約現金流量為目標，且金融資產的合約條款規定在特定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償付本金金額的利息，則金融資產以攤餘成本計量。

(b) 按公允值釐定損益的金融資產

除非金融資產按攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合損益（適用於指定為現金流量對沖工具的某些對沖工具，見附註3.10(c)），否則以公允價值計量且其變動計入當期損益。

確認及計量

以一般方式購入及出售之金融資產在交易日（即本集團承諾購入或出售該資產之日）確認。就並非以公允值釐定且變動計入當期損益之所有金融資產而言，投資初始按公允值加交易成本確認。以公允值釐定且變動計入當期損益之金融資產初始按公允值確認且交易成本在合併損益表中列支。

以公允值釐定且變動計入當期損益之金融資產其後按公允值列賬。按攤餘成本計量之金融資產於初始確認記錄之金額減去償還本金金額，再加或減採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額，并就任何虧損撥備作出調整。

合併財務報表附註

續

以公允值釐定且變動計入當期損益的金融資產的公允值變動所產生收益或虧損於開支產生的期間在合併損益表呈列。以公允值釐定且變動計入當期損益的金融資產因公允值變動所產生收益或虧損而確認的收益或虧損淨額不包括任何股息收入。以公允值釐定且變動計入當期損益的金融資產的股息收入在本集團收取款項的權利確立，且本集團很可能獲得與其相關的經濟利益，且有關金額可以可靠地計量時，在合併損益表中確認為其他收入的一部分。

當從投資收取現金流量之合約權利已到期或經已轉讓時，且本集團已向另一實體轉讓該資產擁有權之絕大部分風險及回報時，金融資產即終止確認。終止確認按攤餘成本計量的金融資產時，資產賬面值與已收取及應收對價之和的差額將於損益確認。

金融資產減值

本集團對按攤餘成本分類為金融資產的應收款項採用預期信貸虧損方法，其於各報告期末就各對手方按個別基準作出評估（如相關）。本集團在每個報告期末評估與對手方有關的信貸風險、違約的可能性或風險，以及前瞻合理且可支持的文件，以評估各個金融資產的損失撥備。本集團對信貸風險的考慮因素包括工具類型、信貸風險評級、初始確認日期、直至到期日的剩餘年限及債務人的地理位置。當對金融資產預期未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產已出現信貸減值。信貸損失按現金流量差額的現值計量，並按初始確認時釐定的實際利率折現。本集團計量相當於12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）的虧損撥備。倘當信貸風險自初步確認起已大幅增加，則本集團將確認全期預期信貸虧損。當有資料表明對手方面臨重大財務困難而概無實際收回的可能之時，本集團將核銷金融資產。

(c) 衍生金融工具及對沖會計

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團擁有衍生金融工具，全部詳情均載於附註34.1(a)。衍生工具初步以衍生工具合約簽訂日的公允值確認，其後則以報告期末的公允值重新計量。所產生的收益或虧損將在損益表內確認，除非該衍生工具是一項指定並有效的對沖工具，在此情況下，於損益表內確認的時間取決於對沖關係的性質。

倘衍生工具的剩餘期限超過12個月，且於12個月內不會實現或結算，則衍生工具將作為非流動資產或非流動負債列報。其他衍生工具作為流動資產或流動負債列報。

本集團指定若干衍生工具作為現金流對沖的對沖工具。

於對沖關係開始時，本集團記錄對沖工具及被對沖項目的關係，及進行對沖交易的風險管理目標及其策略。此外，於對沖開始時及進行期間，本集團記錄對沖工具是否有效抵銷對沖項目因對沖風險引致的現金流變動。

合併財務報表附註

續

對沖關係及成效評估

就評估對沖成效，本集團考慮對沖工具是否有效抵銷被對沖項目因對沖風險引致的現金流變動，即在對沖關係符合以下所有有關對沖的有效性的規定之時：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在一種經濟關係；
- 信貸風險的影響不會主導該經濟關係引起之價值變動；及
- 對沖關係之對沖比率與本集團實際對沖之被對沖項目的數量及該實體實際用於對沖該被對沖項目數量之對沖工具的數量引起的對沖比率一致。

指定為現金流對沖的對沖工具公允值變動的有效部分乃於其他綜合損益確認，並在現金流對沖儲備項下累計，以對沖開始時的對沖項目累計公允值變動為限。對沖無效部分有關的收入或損失會即時確認損益，並計入「財務收入」或「財務成本」（如利率掉期）或「其他開支（淨額）」（就任何其他對沖而言（如商品對沖））。在現金流量表披露方面，商品對沖所產生的現金流列示在「經營活動」；融資對沖（如利率掉期）所產生的現金流列示在「融資活動」。

對沖會計的終止

本集團僅在對沖關係（或其一部分）不再符合有關合格標準時終止對沖會計處理（在重新平衡後，如適用）。有關情況包括對沖工具屆滿或被出售、終止或被行使。終止對沖會計可影響對沖關係的全部或其中一部分（在這種情況下，對沖會計繼續適用於對沖關係的其餘部分）。

就現金流對沖而言，當時於其他綜合損益確認並於權益累計的任何收益或虧損於權益中保留，並於預測交易最終於損益確認時進行確認。倘預測交易預計不再進行，於權益累計之收益或虧損即時於損益確認。

3.11 財務擔保合約

財務擔保合約為當特定債務人未能根據債務工具內原有或經修改之條款於到期日作出付款，以致發行人須給予特定款項以抵償持有人損失之合約。

就財務擔保合同而言，只有在債務人違約時，集團才需要按照擔保工具的條款付款。因此，預期信用損失為就持有人信貸虧損作出補償的預期付款額減本集團預期從持有人、債務人或任何其他人士收取的任何款項的現值。

就無法釐定實際利率的財務擔保合約的預期信貸虧損而言，本集團將採納反映當前市場貨幣時間價值及該現金流獨特風險的貼現率，惟僅限於通過調整貼現率考慮風險而非通過調整現金缺口的貼現值。

就財務擔保合約而言，虧損撥備按根據香港財務報告準則第9號釐定的虧損撥備或首次確認的金額減於擔保期間確認的累計收入款項（如適用）的較高者確認。

合併財務報表附註

續

3.12 存貨

存貨包括備用品及消耗品、在製品及製成品。存貨按成本值與可變現淨值兩者之較低者列報。

可變現淨值為在日常業務過程中之估計存貨銷售價，減估計完工成本及必要的銷售成本。必要的銷售成本包括直接歸屬於銷售的增量成本及本集團作出銷售時必會產生的非增量成本。

成本乃按加權平均成本基準分配至個別存貨項目。成本包括直接材料成本、覆土清理、採礦、加工、勞力、運至銷售點之相關運費、適當比例之相關生產費用、開採過程所產生之礦山復墾成本及與採礦活動直接有關之其他固定及可變成本。成本不包括貸款成本。

3.13 貿易及其他應收款

貿易應收款初始確認時以交易價格確認，隨後按公允價值量，並入當期損益。與第三方之銷售合約條款包括臨時定價安排，據此，向客戶交貨後，所含金屬之售價乃根據某一特定未來時間段（報價階段）的現行現貨價釐定。就臨時定價安排而言，本集團經參考遠期市價後不斷重新估計最終銷售價格調整的公允值。最終售價的公允值確認為收入調整。詳情請參閱附註3.21。

其他應收款採用實際利率法以攤餘成本減去減值撥備的金額計量。倘預期在一年或更短的時間內收回貿易及其他應收款，則貿易及其他應收款被分類為流動資產。否則將其列為非流動資產。

3.14 現金及現金等價物

於合併財務狀況表列報之現金及現金等價物包括：

- 現金，當中包括庫存現金及銀行通知存款，不包括受監管限制而導致不再符合現金定義的銀行結餘；及
- 現金等價物，當中包括短期（通常原始到期日為三個月或以下）、可隨時轉換為已知金額的現金且價值變動風險極低的高流動性投資，以及因向某些供應商提供付款擔保而產生的受限存款。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

3.15 金融負債及權益

本集團發行之金融負債及權益工具乃根據所訂立合約安排之內容及金融負債和權益工具之定義予以分類。

(a) 金融負債

金融負債初始按公允值計量，其後按攤餘成本採用實際利率法計量。當且僅當本集團的責任獲解除、取消或到期時，本集團方會終止確認金融負債。終止確認之金融負債賬面值與已付及應付對價之間差額於損益確認。

合併財務報表附註

續

貸款起始時按公允值並扣除產生之交易成本確認。貸款其後按攤餘成本列賬；所得款項（扣除交易成本）與贖回價值之任何差額利用實際利息法於貸款期間內在合併損益表確認。

除非本集團有權將負債之償付遞延至報告日後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

可直接歸屬於購買、建造或生產合格資產，即該等資產需經較長時間之購建活動方能達到預定可使用或出售狀態之一般及特定貸款成本，計入該等資產之成本，直至該等資產實質達至其預定可使用或出售狀態為止。

特定貸款用於合資格資產之前作為短暫投資所賺取之投資收入從符合資本化條件的借款成本中扣除。

所有其他貸款成本於其產生期間於損益確認。

(b) 權益工具

權益工具指證明本集團在扣除所有負債後有剩餘資產權益的任何合約。權益工具於初步確認後不予重新計量。普通股被分類為權益。直接歸屬於發行新股或購股權之增量成本在權益中列示，作為所得款項的扣減額（稅後）。

(c) 外匯收益及虧損

就以外幣計值並於各報告期末按攤餘成本計量的金融負債而言，外匯損益乃基於該等工具的攤餘成本釐定。這些匯兌損益在損益表中的「費用」專案中確認（附註7），作為匯兌損失-淨額的一部分。

3.16 礦山復墾、恢復及拆除義務

為截至報告日期的礦山運營期間受影響但尚未恢復的區域的復墾、恢復和拆除的估計費用提取了準備金。於報告日期，所有受影響地區已根據目前復墾有關地區的估計成本作出全數撥備，根據預計未來現金流量折現至現值。復墾的估計成本包括重新規劃土地、表層灌土、種植樹木以符合法律規定之現有成本。估計的變動於產生時提前處理。

由於環境法例變動影響及未來發展、技術變動、價格上漲及利率變動等其他因素，所產生之環境復墾責任金額存在不能確定情況。有關礦山環境復墾、恢復及拆除義務之撥備金額乃於開展採礦項目及／或建設資產時確認，如果當時存在法律或推定義務的話。

該撥備被確認為負債，根據該等現金流量的預期時間分為流動（12個月內產生之預計開支）及非流動部分。僅在修復開支之相關未來經濟利益很可能流入實體之情況下，方會將相應資產計入礦山財產及開發資產，否則相應費用將計入損益表。該資產的資本化成本於物業、廠房及設備中確認，並在礦山之使用年限內攤銷。

合併財務報表附註

續

於各報告日期，環境復墾責任按折現率的變動及成本將產生時間或金額而重新計量。環境復墾、恢復及拆除撥備乃就估計變動進行調整。鑒於涉及重大判斷及估計，對未來環境復墾之估計金額及時間以及恢復現金流量作出調整屬正常情況。與礦山環境復墾、恢復及拆除義務有關之負債變動乃加入相關資產或自當中扣除（倘未來經濟利益很可能流入該實體），惟解除撥備貼現（其於合併損益表內確認為財務成本）除外。資本化成本的變動導致對未來折舊開支進行調整。

上述撥備不包括不可預見情況下之修復費用之任何有關金額。

3.17 撥備及或然負債

倘本集團因過往事件而產生現有法定或推定責任，並可能需要有資源流出以償付責任，且金額已經可靠估計，則須確認撥備。

倘有多項類似責任，其需要在償付中流出資源之可能性乃根據責任之類別作整體考慮。即使在同一責任類別所包含之任何一個項目相關之資源流出之可能性極低，仍須確認撥備。

撥備乃以預期用以償付責任之開支，按反映當前市場對貨幣時間價值之評估及該責任之特有風險之稅前費率計算之現值計量。隨時間推移而增加之撥備確認為利息費用。

倘本集團自合約產生之預期利益低於其履行合約義務之不可避免成本，則確認虧損合同撥備。撥備乃按終止合約的預計成本與合約存續的預計成本淨額中之較低者之現值計量。

倘本集團就董事或僱員過往提供之服務而擁有現有法定或推定義務支付預期根據短期或長期分紅權益將予支付的金額，且該義務能夠可靠地估計，該金額則將作為撥備予以確認。

或然負債為因過往事件引致之現時義務，但因需要流出具有經濟利益之資源以履行責任之機會不大，或責任金額不能足夠可靠地計量而未有確認。

本集團持續評估以釐定具有經濟利益之資源之流出是否已變得可能。倘若本集團可能需要就一項先前作為或然負債處理之項目付出未來經濟利益，則於可能性出現變動之報告期間之合併財務報表內確認撥備，惟在罕有情況未能作出可靠估計者除外。

3.18 當期及遞延所得稅

本年度確認之稅項開支包括當期及遞延所得稅。稅項於合併損益表確認，惟有關於其他綜合損益或直接於權益中確認之項目除外。在此情況下，稅項亦分別於其他綜合損益或直接於權益中確認。

所得稅費用指當期及遞延所得稅費用總和。

合併財務報表附註

續

當期所得稅支出乃根據本公司之附屬公司經營及產生應課稅收入所在司法權區或適用於穩定性協議的地區於報告日已頒佈或實質頒佈之稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限之情況定期評估報稅表之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付之稅款確認撥備。

遞延所得稅就資產及負債之計稅基礎與資產及負債之賬面值所產生之暫時差異在合併財務報表確認。然而，若遞延所得稅來自於交易中（不包括商業合併）對資產或負債之起始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，并且在交易時不產生同等的應納稅和可抵扣暫時性差異，則不作記賬。遞延所得稅採用在報告日前已頒佈或實質頒佈，並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率（及法例或已簽訂的穩定性協議）而釐定。此外，如果暫時性差異源於商譽的初始確認，則不會確認遞延稅項負債。

遞延所得稅資產只會以能藉未來獲得之應課稅盈利而可能使用之暫時差異為限予以確認。

對子公司投資產生的暫時性差額計提遞延所得稅，除非暫時性差額的轉回時間由集團控制，且暫時性差額在可預見的將來很可能不會轉回。

倘有能通過法律途徑強制實行將當期所得稅資產與當期所得稅負債互相抵銷之權利及倘遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對同一稅務實體或不同稅務實體徵收的所得稅，且有意且與稅務機關協定按淨值基準償還結餘，遞延所得稅資產及負債乃予以互相抵銷。

稅項綜合—澳洲

本公司之澳洲附屬公司大部分為所得稅綜合集團，且作為單一實體納稅。MMG Australia Limited為澳洲稅項綜合集團之總公司。

澳洲稅項綜合集團之附屬公司自行核算其當期及遞延稅項金額。該等稅額乃假設稅項綜合集團內各實體繼續因其本身權利為獨立納稅人之情況下計量。除其本身之當期及遞延稅額外，總部實體亦確認自稅項綜合集團其他實體所承擔之未使用稅項虧損及未使用稅項抵免所產生之當期稅項負債（或資產）及遞延稅項。

稅項綜合集團內實體間訂立稅項撥款協議所產生之資產或負債動用為稅項綜合集團內其他實體之應收款或應付款。

3.19 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款起始時以公允值確認，其後利用實際利率法按攤餘成本計量。

倘貿易及其他應付款在一年或以內到期，則分類為流動負債，否則呈列為非流動負債。

合併財務報表附註

續

3.20 僱員福利

(a) 僱員休假權

僱員之年假權利在僱員有權享有時予以確認。僱員就截至報告日止所提供服務而估計享有年假之負債均須作出撥備。僱員之病假及產假權利於休假時方予以確認。

(b) 退休金承擔——設定提存計劃

本公司根據當地法規及慣例作出僱員退休福利安排。

設定提存計劃，本集團在強制、協議或自願的基礎上，向公營或私營退休金保險計劃作出供款。供款後本集團即無進一步付款責任。供款到期時即確認為僱員福利費用。預付供款若可獲現金退款或扣減未來付款，則可確認為一項資產。

(c) 長期僱員福利

長期僱員福利責任按照預期未來應付款的現值計量。長期福利包括剛果民主共和國的離職後福利計劃及澳洲的長期服務假期。

離職後設定受益計劃

該計劃下的界定福利責任採用預計單位福利法，以截至報告期末與僱員提供的服務有關的預期未來應付款的現值計量，並記錄為非流動負債。在釐定本集團界定福利責任之現值以及相關當前服務成本及（如適用）過去服務成本時，本集團根據計劃福利公式將福利歸屬於服務期間。然而，倘僱員於其後年度的服務將導致福利水平較過往年度高，則本集團將按直線基準將福利歸屬自：

- 僱員服務首次帶來計劃福利的日期（不論福利是否以進一步提供服務為條件）直至
- 僱員進一步提供的服務除使薪金進一步上升外，將不會為計劃帶來更多實質福利的日期。

預期日後薪金上漲及過往僱員離職率將予考慮。預期日後付款利用報告日期之國家政府持有至到期債券孳息率並以最接近估計未來現金流出之貨幣折現。精算利得及虧損、資產上限改變的影響（如適用）以及計劃資產的返還（不包括利息）的重新計量會直接反映在合併財務狀況表中，並在其發生的當期借記或貸記其他綜合損益。計入其他綜合損益的重新計量的影響直接計入留存收益，且不得重新分類至損益。計劃修訂產生的界定福利責任的現值變動確認為過去服務成本。與離職後福利相關的當前及過去服務成本隨即於合併損益表中確認，而使用折現率解除負債將紀錄為財務成本。

合併財務報表附註

續

長期服務假期

長期服務假期為僱員為僱主長期服務而授予僱員之假期。長期服務假期之負債於提供僱員福利時確認，按預期日後付款之現值計算。預期日後工資及薪金水平、離職僱員之經驗以及服務年限將予考慮。預期日後付款利用報告日期之國家政府持有至到期債券孳息率並以最近估計未來現金流出之貨幣折現。本集團按照香港會計準則第19號「僱員福利」的要求採用簡化會計方法，所有過往的服務成本及精算利得及虧損（如適用）均會立即確認。

(d) 向僱員提供以股份為基礎之補償

本集團設有多項以股權和現金結算的股份補償計畫，據此，實體自僱員獲得服務作為本集團權益工具之對價。僱員為獲取授予購股權或獎勵股份或現金獎勵而提供之服務之公允值確認為費用。在兌現期間將予支銷之總金額參考授予之購股權／獎勵股份之公允值釐定，不包括任何非市場服務及表現兌現條件（例如盈利能力及實體於特定期間餘下之僱員）之影響。非市場兌現條件已包括在有關預期將予兌現之購股權數／獎勵股份數目之假設中。費用之總金額於歸屬期確認，於此期間所有特定之歸屬條件將獲滿足。在每個報告日，本集團根據非市場歸屬條件修訂其對預期可予歸屬購股權／獎勵股份數目之估計。就以現金結算的以股份為基礎的補償計劃而言，於各報告期末直至結清撥備及於結算日，撥備已重新計量為公允值。就已兌現的現金獎勵而言，公允值的任何變動於本年度損益中確認。本集團在合併損益表確認對原估計修訂（如有）之影響，並於權益或撥備作出相應調整。

於購股權獲行使時，所得款項減任何直接交易成本會計入股本。在行使日期之前失效或註銷的購股權將自未行使購股權登記冊中剔除，而先前於以股份為基礎支付之儲備或負債確認的金額會轉撥至留存收益。

3.21 收入確認

收入於通常以簽訂銷售協議，具備存在有關安排的有力證明，表明已轉移控制權及完成本集團獨立識別的個別履約義務時確認。控制權轉移的指標包括（但不限於）風險與回報轉移、向客戶轉移法定所有權及目前的支付權。

銷售協議項下的交易價已分配予相關銷售協議項下各項履約義務，而收入於各項履約義務符合獲達成時確認。

收入乃經扣除增值稅、退貨、回扣及折扣，以及對銷集團內部銷售後呈列。

(a) 銷售貨物

銷售貨物於控制權轉移時確認，就大多商品銷售而言，即於提貨單日期（商品付運時）；或就開單留置安排而言，即於向買方開具持有及所有權證明連同發票時。根據與銷售協議相關的多項國貿條例，本集團可能有其他履約義務（如運送服

合併財務報表附註

續

務)。收入或會分配至不同的履約義務，並於有關義務獲達成時就各項履約義務確認。交易價格根據有關類似獨立服務的最佳估計分配至其他履約義務（如運送服務）。

收入乃經扣除折扣及價格調整後呈報。已付及應付採礦權使用費單獨呈報為費用。銷售重大副產品（如黃金及銀）的收入計入銷售收入。

臨時定價銷售的價格調整

本集團有若干臨時定價銷售，其中本集團精礦銷售的合約條款容許於卸貨後根據貨物的最後化驗結果釐定調整。本集團評估有關臨時定價且視為可變對價，並確認金額為本集團所估計的預計最終對價的收益。有關金額乃根據最近期釐定的產品估計化驗結果而得出。本集團應用有關出現重大撥回的可能性的判斷，以確保收益僅於重大撥回極有可能不會出現時確認。最終價格的任何調整均確認為收入。

臨時定價銷售的公允值變動

與第三方之銷售合約條款包括臨時定價安排，據此，所含金屬之初始售價（臨時價格）乃根據向客戶交貨前（臨時報價階段）的現行現貨價釐定。臨時價格之調整乃根據特定未來日期範圍（報價階段）結束前所報市價的變動進行。臨時發票至報價期結束之期間通常為0至120天。

就臨時定價安排而言，本集團經參考遠期市價後不斷重新估計最終銷售價格調整的公允值。最終售價的公允值確認為收入調整。

客戶須在收到臨時發票後2至30個工作天內付款，而最後發票如有任何改動，須在2至30個工作天內支付。

(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權益區域（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，此後該權利降低至權益區域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。

合併財務報表附註

續

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本年度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年度確認相應調整。

(c) 利息及股息收入

利息收入乃採用實際利率法按時間比例基準確認。股息收入於取得股息的權利成立時確認。

3.22 股息分派

分派予本公司股東之股息乃於有關股息獲本公司股東或董事會（如適用）批准之期間內，在本集團及本公司之財務報表內確認為負債。

4. 關鍵會計估計及判斷

編製該等合併財務報表時，管理層已作出影響本集團會計政策應用的估計及判斷。這些估計和判斷會基於過往經驗及其他因素（包括對未來事件的合理預期）進行持續審閱和評估。

本集團對未來作出估計及假設。所得之會計估計因其固有特性，難以與實際結果壹致。以下是可能導致本集團資產及負債賬面值在下壹財年發生重大調整風險之關鍵估計和假設。

4.1 估計

(a) 礦山復墾、恢復及拆除義務

已被提取自然資源之礦區之未來復墾、恢復及拆除之預計成本已根據附註3.16之會計政策作出撥備。該等撥備包括回填工程、關閉廠房、關閉廢石場、監測、拆卸、淨化、水淨化及永久儲存歷史殘留物之未來成本估算。該等未來成本估算會折現至其現值。該等撥備估算之計算需要作出如施行環境法規、計劃活動範圍及時間、可供使用技術、工程成本估算、通貨膨脹及折現率等假設。所用假設任何變動可對礦山復墾、恢復及拆除撥備之賬面值造成重大影響。倘非營運礦場，估計成本的變動應立即於合並損益表中確認。

合併財務報表附註

續

(b) 礦產資源量及可採儲量估計

具經濟回收價值之礦產資源量及可採儲量之估計數量乃基於對地質及地球物理模型之詮釋，並須考慮如估計短期及長期匯率、估計短期及長期商品價格、未來資本需求及未來營運表現等因素作出假設。報告儲量及資源量估計任何變動會透過折舊影響物業、廠房及設備之賬面值、於礦山生產年限結束時復墾、恢復及拆除責任撥備、遞延稅項資產確認以及於合併損益表內扣除之折舊及攤銷金額。上述變動自董事會批准經修訂的儲量及資源量估計後，於下壹財年起生效。

(c) 存貨估值

存貨會計處理涉及使用估計。有關估計包括釐定存貨的可變現淨值（請參閱附註3.12）。可變現淨值乃根據日常業務過程中預計存貨售價減去估計完成成本及完成銷售所必須發生之成本而估計得出。管理層利用個別運營的礦山計劃估計可變現淨值。可變現淨值低於存貨成本時，存貨價值相應減記以反映該差額。具體而言，低品位礦石存貨一般被視為較容易受到價值減記影響。假設的變動可能導致可變現淨值估計發生較大變化，從而影響整體存貨估值。

(d) 非金融資產之可收回能力

根據附註3.8及13之會計政策，本集團每項現金流量產生單元之可收回金額為資產公允值減出售成本與其使用價值兩者中之較高者。有關計算須使用估計及假設（包括實際稅後貼現率、外匯匯率、商品價格、礦石儲量及礦產資源量、探礦目標的轉化、未來資本需求、未來營運表現、復墾成本及時間安排、稅款回收，以及影響監管審批及其時間安排的政治不穩定和社會動盪）。此外，這些估計及假設會隨著宏觀經濟和地緣政治環境的持續不確定性而變化，包括氣候變化的長期影響、利率和通脹上漲、能源安全問題、主要經濟體選舉，以及國際衝突和緊張局勢等。

(e) 遞延廢料清理成本

在露天採礦業務的生產階段，本集團對部分廢料清理成本進行遞延處理，並將其作為存貨成本的壹部分。遞延廢料資產金額是基於採礦計劃，由管理層識別礦體的各個獨立組成部分後計算得出的。

(f) 折舊及攤銷

本集團按系統化方法，於資產的使用年限內分配相關資產的應計折舊金額。有關主要類別資產的折舊方法及使用年限估計已在附註3.6中披露。估計資產使用年限涉及管理層的判斷，該估計的變動可能對當前及未來的折舊和攤銷費用產生重大影響。根據本集團政策，折舊方法會定期重新評估，並於管理層認為需要改動折舊方法或使用年限估計以便更準確地反映資產包含的經濟利益的使用模式時，將作出相應變更。

合併財務報表附註

續

(g) 遞延收入

管理層已評估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合併財務狀況表中確認為遞延收入負債。收購CCL集團之日遞延收入負債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，遞延收入在每期損益表中確認為收入的金額，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，從而導致確認的遞延收入金額發生變化。

4.2 判斷

(a) 稅項

本集團在多個司法管轄區內需繳納稅款。其中部分地區存在較高的主權風險。在釐定政治及行政變動及法律、法規或稅務改革是否可能影響本集團未來之表現時，管理層持續評估主權風險程度。

於釐定稅務狀況及有關稅項撥備及稅項資產收回（經考慮其性質及產生時間及遵守相關稅項法律）之估計及假設時須作出重大判斷。在日常業務過程中有部分稅務事項難以明確作出最終稅務釐定，而可能對本集團造成重大影響。倘待決稅務事宜之最終稅務結果與起初確認金額不同，該等差額將影響稅務釐定會計期內之稅項結餘。請參閱附註38，稅務事宜的結果尚未明確，可能導致日後向本集團作出進一步申索。

Las Bambas發生多宗上述稅務事宜，而秘魯稅務機關目前亦正在進行多項有關增值稅（「增值稅」）、預扣稅及所得稅的審核及檢討。部分稅務事宜仍在司法程序當中。

就秘魯正在審計中的部分稅務事項而言，Minera Las Bambas S.A（「MLB」）可能提出上訴，且倘若最終發出不利的評稅決定，不會支付評稅金額，或就有關事宜的付款時間作出判斷。未解決稅務事宜的解決時間及潛在經濟後果未明。若干該等未解決稅務事宜為無法可靠計量或不大可能於報告日出現經濟流出。因此，這些稅務事宜尚未在合併財務報表中確認相應的撥備。

一旦本集團評估所得稅、增值稅及預扣稅責任後認為會出現能可靠計量的經濟流出，則會就此確認撥備。

遞延稅項資產僅在未來很可能有應課稅盈利用作抵銷可扣稅暫時性差額及虧損，且有關稅項虧損在計及其性質及產生時間後繼續存在，而扣除有關稅項虧損乃符合與其扣除相關之稅務法例規定，方會就可扣稅暫時性差額及未使用稅項虧損產生的遞延所得稅資產予以確認。

合併財務報表附註

續

(b) Khoemacau收購

就Khoemacau收購而言，本集團已對CCL集團截至二零二四年三月二十二日的可識別資產及負債的估計公允價值進行了評估。已收購資產和所承擔負債的公允值評估受管理層的判斷和估計影響。

其中包括 估需估值的會 科目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。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結餘的實現時間進行的評估。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。

5. 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定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現的本集團業務之內部報告而確定。

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（於二零二四年三月二十二日收購）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。
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之資料之衡量方式與該等合併財務報表所披露者一致。

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列報。

合併財務報表附註

續

截至二零二四年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

百萬美元	截至二零二四年十二月三十一日止年度						本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau ⁹	Dugald River	Rosebery	其他未分配 項目/抵銷	
按金屬劃分的收入：							
-銅 ¹	2,614.5	403.1 ³	266.3	-	10.1	14.4	3,308.4
-鋅 ²	-	-	-	362.6	118.5	-	481.1
-鉛	-	-	-	45.9	39.0	-	84.9
-金	136.4	-	-	-	72.8	-	209.2
-銀	98.3	-	29.5 ⁶	53.3	65.6	-	246.7
-鉬	128.4	-	-	-	-	-	128.4
-鈷	-	20.5	-	-	-	-	20.5
來自客戶合約的收入	2,977.6	423.6	295.8	461.8	306.0	14.4	4,479.2
EBITDA	1,594.3	67.8	125.9	169.4	123.2	(31.9)⁷	2,048.7
折舊及攤銷費用 (附註7)	(762.2)	(65.4)	(32.5)	(56.1)	(78.8)	(10.7)	(1,005.7)
EBIT (相關)	832.1	2.4	93.4	113.3	44.4	(42.6)	1,043.0
財務收入 (附註8)							22.2
財務成本 (附註8)							(390.8)
所得稅支出 (相關)							(271.3)
年度利潤 (相關)							403.1
Kinsevere資產減值 (附註13)	-	(53.0)	-	-	-	-	(53.0)
稅務影響相關減值 (附註13)	-	15.9	-	-	-	-	15.9
年度利潤							366.0
其他分部資料：							
非流動資產 (不包括遞延所得稅資產、存貨及金融工具) 增加	487.1	262.2	115.0	76.6	13.6	0.8	955.3

合併財務報表附註

續

於二零二四年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

	於二零二四年十二月三十一日						
百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau ⁹	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

合併財務報表附註

續

截至二零二三年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

百萬美元	截至二零二三年十二月三十一日止年度					本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配 項目/抵銷	
按金屬劃分的收入：						
-銅 ¹	2,938.0	354.6 ³	-	8.2	3.4	3,304.2
-鋅 ²	-	-	264.1	95.3	-	359.4
-鉛	-	-	35.9	32.0	-	67.9
-金	180.8	-	-	52.7	-	233.5
-銀	122.7	-	31.2	51.8	-	205.7
-鉬	175.8	-	-	-	-	175.8
來自客戶合約的收入	3,417.3	354.6	331.2	240.0	3.4	4,346.5
EBITDA	1,396.7	(32.0)	33.8	77.8	(14.4)⁷	1,461.9
折舊及攤銷費用 (附註7)	(800.0)	(27.5)	(53.1)	(56.8)	7.2	(930.2)
EBIT	596.7	(59.5)	(19.3)	21.0	(7.2)	531.7
財務收入 (附註8)						24.3
財務成本 (附註8)						(366.4)
所得稅支出 (附註9)						(67.5)
年度利潤						122.1
其他分部資料：						
非流動資產 (不包括遞延所得稅資產、存貨及金融工具) 增加	351.0	332.2	92.3	68.0	4.9	848.4

合併財務報表附註

續

於二零二三年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日					其他未分配 項目／抵銷	本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery			
分部資產	9,449.3	852.8	687.0	295.8	386.4⁴	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	2,555.9⁵	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 商品衍生工具淨收益總額為13.6百萬美元（二零二三年：淨虧損15.9百萬美元）已計入銅的「收入」內；

2 商品衍生工具淨虧損總額為3.3百萬美元（二零二三年：3.0百萬美元）已計入鋅的「收入」內；

3 「Kinsevere」項下的商品對沖交易收益淨額為8.4百萬美元（二零二三年：淨虧損0.3萬美元），係由本公司旗下另一家附屬公司（位於香港的MMG Finance Limited）簽立；

4 計入其他未分配項目之分部資產474.2百萬美元（二零二三年：386.4百萬美元）主要為本集團庫務實體持有之現金104.5百萬美元（二零二三年：39.1百萬美元）及MMG South America Company Limited（「MMG SA」）有關銅精礦銷售之貿易應收款275.3百萬美元（二零二三年：213.2百萬美元）；

5 計入其他未分配項目之分部負債2,649.5百萬美元（二零二三年：2,555.9百萬美元）中的2,564.5百萬美元（二零二三年：2,459.9百萬美元）為在本集團層面管理之貸款。

6 Khoemacau金屬流協議確認的從遞延收入結轉入收入的金額24.3百萬美元（二零二三年：無）已計入銀的「收入」內（附註30）。

7 計入其他未分配項目之EBITDA負31.9百萬美元（二零二三年：負14.4百萬美元）為收購Khoemacau礦山之交易成本及整合成本15.3百萬美元（二零二三年：1.0百萬美元）（參閱附註7）；及

8 上述Khoemacau合營公司及其附屬公司的合併財務資料包括收購中公允價值調整之影響（參閱附註31）。

6. 其他開支（淨額）

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
出售物業、廠房及設備之虧損	(15.1)	(2.6)
雜項（開支）／收入	(4.0)	0.4
其他開支淨額總額	(19.1)	(2.2)

合併財務報表附註

續

7. 費用

所得稅前利潤包括以下費用：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(225.9)	506.8
計入可變現淨值存貨撇減	35.3	17.9
僱員福利費用 ¹	372.4	320.6
承包和諮詢費用 ²	704.5	565.5
能源成本	347.4	360.9
備用品及消耗品成本	571.8	511.1
折舊及攤銷費用 ³	982.7	913.2
其他生產費用 ²	162.1	210.4
銷售成本	2,950.3	3,406.4
其他經營費用	53.5	59.2
採礦權	155.6	140.9
銷售費用 ²	122.5	127.4
經營費用總額 (包括折舊及攤銷)⁴	3,281.9	3,733.9
勘探費用 ^{1,2,3}	62.6	49.6
行政費用 ^{1,2}	26.3	11.9
Khoemacau礦山收購的交易和整合費用 ⁵	15.3	1.0
核數師酬金	2.2	1.8
匯兌虧損－淨額	8.1	3.5
以公允值釐定損益的金融資產的虧損／(收益)	1.7	(1.2)
其他開支 ^{1,2,3}	19.0	12.1
費用總額	3,417.1	3,812.6

1 屬僱員福利費用性質之合計62.0百萬美元（二零二三年：45.1百萬美元）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434.4百萬美元（二零二三年：365.7百萬美元）（附註12）。

2. 該等類別下的費用包括與租賃和非租賃合約有關的若干金額，該等金額按照香港財務報告準則第16號的指引未有在合併財務狀況表中確認為使用權資產，或根據香港財務報告準則第16號的要求對租賃評估低價值的合約。被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的該等合約的支出分別包括可變租賃付款合約100.9百萬美元（二零二三年：102.8百萬美元）以及短期及低價值租賃合約3.0百萬美元（二零二三年：0.4百萬美元）及0.7百萬美元（二零二三年：0.9百萬美元）。

3. 合計23.0百萬美元（二零二三年：17.0百萬美元）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1,005.7百萬美元（二零二三年：930.2百萬美元）。

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費用。

5. 包括扣除支付給科莫控股的交易費用9.0百萬美元（二零二三年：1.0百萬美元）（扣除分攤費用8.2百萬美元（二零二三年：無）），以及收購KCM的整合費用6.3百萬美元（二零二三年：無）。

合併財務報表附註

續

8. 財務收入和財務成本

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
財務收入		
利息收入	22.2	24.3
	22.2	24.3
財務成本		
利息費用－第三方	(223.7)	(239.9)
利息費用－關聯方（附註33(a)）	(133.4)	(108.2)
融資安排的預扣稅	(9.5)	(15.2)
撥備及應收款折現計息	(22.0)	(22.9)
租賃負債折現計息	(12.8)	(12.9)
遞延收入折現計息（附註30）	(21.6)	-
其他財務成本－第三方	(21.0)	(0.3)
其他財務成本－關聯方（附註33(a)）	(5.8)	(4.0)
	(449.8)	(403.4)
指定為現金流量對沖的利率掉期（IRS）由權益重新分類為損益而產生的利得	59.0	37.0
財務成本總額	(390.8)	(366.4)

合併財務報表附註

續

9. 所得稅支出

香港利得稅乃就年內應課稅淨利潤以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。源自其他司法權區年內估計應課稅收益產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
當期所得稅（支出）／收益		
– 香港所得稅	(1.4)	0.4
– 海外所得稅	(242.2)	(139.9)
遞延所得稅（支出）／收益		
– 香港所得稅	-	1.0
– 海外所得稅	(11.8)	71.0
所得稅支出	(255.4)	(67.5)

在本集團運營所在的司法管轄區內，新加坡已頒布雙支柱立法，其中收入納入規則（「IIR」）（如適用）和國內最低補足稅（「DMTT」）於二零二五年一月一日起生效，荷蘭的低稅利潤規則（「UTPR」）於二零二五年一月一日起生效。

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。

鑒於計算全球反稅基侵蝕的複雜性，本集團使用二零二三財年的財務數據對集團內所有實體進行了雙支柱評估。根據該評估，本集團運營所在的所有司法管轄區均通過了過渡性國別報告安全港測試，因此補足稅視為零，新加坡和英屬維爾京群島除外。

新加坡和英屬維爾京群島的平均有效稅率低於15%。根據上述評估，如果雙支柱規定於二零二四年生效，補足稅負債將微不足道。

儘管如此，由於新加坡和英屬維爾京群島在報告日不受雙支柱規定影響，本集團於這些司法管轄區無相關當期稅務負債。此外，本集團符合確認和披露與雙支柱所得稅相關的遞延稅項資產及負債的臨時性強制例外情況。

本集團將繼續評估雙支柱所得稅立法對未來財務表現的影響。

合併財務報表附註

續

本集團所得稅前利潤之應繳稅項與採用被合併入賬公司盈利適用稅率計算所得之表面數額差別如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
除所得稅前利潤	621.4	189.6
按適用於各相關國家盈利或虧損之本國稅率計算	(206.0)	(47.4)
（不可抵扣）／不可扣稅淨額	(19.5)	4.5
以往年度（不足）／超額撥備	(3.5)	47.4
不可抵免預扣稅	(23.2)	(70.7)
其他	(3.2)	(1.3)
所得稅支出	(255.4)	(67.5)

除計入損益的金額外，下列與稅項有關的金額已在其他綜合收益中確認：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零二四年 百萬美元			二零二三年 百萬美元		
	稅前金額	稅項（開支）／收益	所得稅淨額	稅前金額	稅項收益	所得稅淨額
其後將重新分類至損益的項目：						
有關商品對沖之公允值（虧損）／收益	2.9	(0.9)	2.0	-	-	-
有關利率掉期之公允值收益／（虧損）	-	-	-	(17.9)	5.8	(12.1)
有關利率掉期終止之變動	(59.0)	18.9	(40.1)	(37.0)	11.8	(25.2)
	(56.1)	18.0	(38.1)	(54.9)	17.6	(37.3)

合併財務報表附註

續

10. 每股盈利

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔年度利潤除以年度已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄利潤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。截至二零二四年十二月三十一日止年度，鑒於供股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。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
用於計算每股基本及攤薄盈利之本公司權益持有人應佔盈利	161.9	9.0
	股數千股	
	二零二四年	二零二三年 (經重列)
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	10,561,557	9,190,637 ¹
與長期獎勵股權計劃相關的被視為已發行的股份	22,813	38,654
供股稀釋	83,311	-
計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數	10,667,681	9,229,291
每股基本盈利	1.53美仙	0.10美仙
每股攤薄盈利	1.52美仙	0.10美仙

¹ 由於公司於供股權行使結束前的股份市價高於供股價，導致供股對現有股東產生了紅利部分。因此，根據香港會計準則第33號（HKAS 33）的要求，用於計算截至二零二三年十二月三十一日止年度每股基本盈利的普通股加權平均股數已進行重列，假設紅利部分（而非供股總額）按比例於最早列示每股盈利的期間開始時已產生（見附註24）。

11. 股息

董事不建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付中期或末期股息（二零二三年：無）。

12. 僱員福利費用（包括董事酬金）

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
薪酬及其他福利	418.2	349.7
退休計劃供款(a)	16.2	16.0
僱員福利費用總額（附註7）	434.4	365.7

合併財務報表附註

續

(a) 退休計劃

本集團根據強制性公積金計劃（強積金計劃）為香港所有合資格僱員提供退休福利。根據強積金計劃，根據強積金計劃，本集團及其員工需按員工薪酬（按強制性公積金法定定義）每月各自供款5%。香港附屬公司及其僱員之每月最高供款額為1,500港元，超出此數之供款屬自願供款性質，不受任何限制。強積金計劃乃由獨立信託人所管理，其資產與本集團的資產分開管理。於二零二五年五月一日生效的遣散費（SP）／長期服務金（LSP）抵銷機制對本集團並無重大影響。

本集團為全體澳洲僱員向其指定的退休基金作出退休金供款。該等供款是為僱員及彼等之受養人提供退休、傷殘或身故後福利。根據澳洲之適用法規，本集團須為駐澳洲的全體僱員預扣及儲存其基本工時收入之11%。此比率自二零二四年七月一日起增至11.5%。另外，根據澳洲適用法規，本集團之退休金供款上限為最大限度供款基準。最大限度供款基準用於釐定任何個別僱員於任何財政年度各季度之收入基準最高上限。機構毋須就超出有關上限的收入部分提供最低供款。

本集團根據與Kinsevere礦山僱員簽訂之集體談判協議，為於剛果民主共和國達法定退休年齡之僱員提供退休福利。退休福利撥備按預期未來支付款項的現值，並考慮員工的服務期及其在報告日期的職位而確認。

本集團按月向中華人民共和國（「中國」）相關市政府及省政府籌辦的多項定額供款退休福利計劃作出供款。市政府及省政府承諾承擔根據該等計劃應付所有現有及未來退休僱員之退休福利責任，而本集團除已作出之供款外，不再承擔任何其他退休後福利義務。

本集團為所有秘魯僱員按月提供退休金供款。秘魯設有兩款退休金計劃：國家退休金計劃及私人退休金計劃。僱員可在兩個退休金計劃當中選擇參與其中一個。對該等計劃的供款自僱員的每月薪金中扣除且無上限。

- 國家退休金計劃（Sistema Nacional de Pensiones—ONP），由國家管理，強制性供款為僱員總薪酬的13%；
- 私人退休金計劃（Sistema Privado de Pensiones—SPP），由私人退休金管理人（Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones—AFP）組成，而強制性供款為每月基本月薪的10%，不包括費用及保險。僱員薪金的整體扣減約為14%，包括由私人退休金管理人收取的費用及保險。

此外，亦有為從事下列範疇高風險工作的僱員而設的提前退休基金，即地下礦山開採、露天開採採礦、中心採礦、冶金及鋼鐵生產，面對中毒、對身體有害的風險，以及危險及建築活動。僱員及相關附屬公司每月向提前退休基金供款。此額外款項將存入僱員指定的退休金計劃內。

合併財務報表附註

續

本集團根據相關法律向所有老撾的僱員提供社會保險供款。供款將只會根據國家社會保險計劃作出，且將按僱員的總薪酬額累積計算，供款上限為4,500,000老撾基普。目前的供款比率為：

- 僱主必須供款總薪酬的6%；
- 僱員必須供款總薪酬的5.5%。

13. 物業、廠房及設備

百萬美元	土地及樓宇	廠房及設備	礦山資產及開發	勘探及評估	在建工程	總計
於二零二四年一月一日						
成本	940.5	5,251.3	10,713.9	106.4	718.9	17,731.0
累計折舊、攤銷及減值	(440.6)	(2,712.2)	(5,054.7)	(106.4)	-	(8,313.9)
於二零二四年一月一日之賬面淨值	499.9	2,539.1	5,659.2	-	718.9	9,417.1
截至二零二四年十二月三十一日止年度						
年初	499.9	2,539.1	5,659.2	-	718.9	9,417.1
收購附屬公司 (附註31)	49.8	196.3	1,991.9	156.7	30.8	2,425.5
增加 (附註32(b))	18.8	31.2	322.7	-	555.2	927.9
折舊及攤銷	(66.0)	(293.9)	(619.8)	-	-	(979.7)
於損益確認之減值虧損	-	-	(20.9)	-	(32.1)	(53.0)
出售淨額	(2.1)	(3.6)	(2.7)	-	(6.8)	(15.2)
劃轉淨額	19.4	19.4	138.8	-	(177.6)	-
年末	519.8	2,488.5	7,469.2	156.7	1,088.4	11,722.6
於二零二四年十二月三十一日						
成本	1,025.1	5,468.2	13,164.9	263.0	1,120.5	21,041.7
累計折舊、攤銷及減值	(505.3)	(2,979.7)	(5,695.7)	(106.3)	(32.1)	(9,319.1)
於二零二四年十二月三十一日之賬面淨值	519.8	2,488.5	7,469.2	156.7	1,088.4	11,722.6

合併財務報表附註

續

百萬美元	土地及樓宇	廠房及設備	礦山資產及開發	勘探及評估	在建工程	總計
於二零二三年一月一日						
成本	937.6	4,993.8	10,388.8	106.4	502.5	16,929.1
累計折舊、攤銷及減值	(386.5)	(2,325.8)	(4,601.0)	(106.4)	-	(7,419.7)
於二零二三年一月一日之賬面淨值	551.1	2,668.0	5,787.8	-	502.5	9,509.4
截至二零二三年十二月三十一日止年度						
年初	551.1	2,668.0	5,787.8	-	502.5	9,509.4
增加 (附註32(b))	3.7	110.0	242.8	-	457.0	813.5
折舊及攤銷	(55.4)	(285.0)	(561.6)	-	-	(902.0)
出售淨額	(2.4)	(1.4)	-	-	-	(3.8)
劃轉淨額	2.9	47.5	190.2	-	(240.6)	-
年末	499.9	2,539.1	5,659.2	-	718.9	9,417.1
於二零二三年十二月三十一日						
成本	940.5	5,251.3	10,713.9	106.4	718.9	17,731.0
累計折舊、攤銷及減值	(440.6)	(2,712.2)	(5,054.7)	(106.4)	-	(8,313.9)
於二零二三年十二月三十一日之賬面淨值	499.9	2,539.1	5,659.2	-	718.9	9,417.1

非流動資產及商譽的減值評估

根據本集團之會計政策及程序，本集團每年於十二月三十一日進行其減值測試。此外，現金流量產生單元於各報告期進行審閱，以釐定是否有減值或減值撥回之跡象。倘出現減值或減值撥回跡象，則會於報告期作出可收回金額之正式估計。

就Las Bambas而言，由於商譽歸屬於須進行年度減值評估的現金流量產生單元，該現金流量產生單元仍受減值測試所約束。

就Kinsevere而言，減值跡象主要歸因於不利的鈷市場條件。

就Khoemacau而言，由於該礦山於二零二四年三月二十二日被收購，於二零二四年十二月三十一日的商譽為509.5百萬美元（參見附註31）。於二零二四年十二月三十一日對Khoemacau之現金流量產生單元進行減值審查並無導致確認商譽於二零二四年減值。

就Dugald River而言，已於二零一五年確認減值虧損。管理層已審閱營運表現，並考慮該運營對多項因素（包括商品價格、處理量、品位、回收率、營運開支、資本開支及開發項目進度）的敏感度，認為目前並無進一步減值或先前確認的減值須予撥回。

並無發現有關Rosebery的減值跡象。

合併財務報表附註

續

(i) 確認減值虧損的方法

減值須於賬面值高於可收回金額時獲確認。各現金流量產生單元之可收回金額使用其公允值減處置成本（「公允值」）進行估計，此方法與去年所用者相同。本集團認為輸入數據及估值法與市場參與者所採取之方法一致。

對具有開採經濟價值之礦產、生產水平、經營成本及資本需求之估計乃來自於本集團之規劃程序，包括礦山服務年限規劃、三年預算、定期預測及現金流量產生單元特別研究。預期營運表現之改進反映出本集團就最大限度地提高自由現金流、優化營運活動、應用技術、提升資本及勞動生產力及其他生產效率之目標，預期實現有關目標的相關成本亦包括在內。

所有儲量及資源量按合理之兌換率獲計入估值中，並由相關研究證明所支持。探礦目標乃根據管理層對識別及將潛在資轉換為儲備並順利運用有關資源的預期計入估值中。

(ii) 主要假設

用於釐定公允值的影響貼現現金流量模式的主要假設包括：

- 商品價格；
- 營運成本；
- 生產率；
- 資本需求；
- 政局不穩及社會不安影響取得相關監管批准及時間；
- 實際稅後折現率；
- 外匯匯率；
- 儲量及資源量以及轉換勘探目標；
- 稅款的可收回性；
- 優化營運活動及生產力；及
- 復墾成本及時間安排。

在確定若干主要假設時，管理層於適當情況下考慮了外部信息來源。

商品價格及匯率假設是根據最新之內部預測並以分析師的一致預測為基準。長期成本假設乃根據就所計劃的經營變動作出調整的實際成本及礦山年限內投入成本假設而估算。

長期銅價假設為每磅4.14美元（二零二三年：每磅4.03美元），長期鋅價假設保持每磅1.30美元不變。

澳元兌美元之長期匯率為0.73，保持不變。

下文所列現金流量產生單元之公允值預計所使用之實際稅後折現率就Kinsevere而言為10.50%（二零二三年：10.75%），就Dugald River及Roseberry而言為6.50%（二零二三年：6.75%）及就Las Bambas而言為7.75%（二零二三年：8.0%），反映出加權平均資本成本（加權平均資本成本）較前一年下降0.25%。用於Khoemacau公允價值估計的實際稅後折現率為8.0%。

合併財務報表附註

續

管理層認為此減值評估應用的估計屬合理。然而，有關估計仍受重大不確定因素及判斷所限。敏感度分析載於下文第(iv)項。

(iii) 估值方法

Las Bambas

Las Bambas公允值乃透過於二零二四年十二月三十一日的現金流量產生單元之折現現金流而釐定。有關估值乃基於現有業務及包括在於二零一四年就收購該礦山進行的初步估值之內的額外地區探礦目標。管理層繼續與地方社區合作，確保可進入土地以繼續其勘探鑽探活動以實現有關勘探目標的潛力。

現金流假設選礦廠、尾礦及開發礦山所需額外資本投資，以及由於業務改進計劃帶來的預期成本下降。現金流已包含未來重大項目，但項目仍有待監管許可及批准。未來現金流量預測包括在現時並無有關權限的地區取得有關土地權限的估計成本。

國家層面的政治不穩或會造成環境及鑽探許可延誤以及影響同社區接洽及進行勘探鑽探的能力。雖然二零二四年期間運輸精礦的重載道路保持穩定，但管理層仍持續與當地組織及秘魯政府進行對話，以確保日後能持續使用道路，其中包括繼續履行本公司對社會及社區發展計劃的責任，並支援秘魯政府的公眾投資項目，以改善Las Bambas用作運輸精礦至港口的公共道路的條件，預計這將減少未來中斷道路使用的可能性。

於二零二四年十二月三十一日對Las Bambas之現金流量產生單元進行減值評估並無導致確認任何減值。

Kinsevere

二零二四年期間，倫敦金屬交易所鈷收盤價平均為每磅11.94美元，二零二三年平均為每磅15.52美元，二零二二年平均為每磅28.16美元。隨著鈷市場的惡化，預計未來Kinsevere鈷生產的價值將降低，因此，於二零二四年十二月三十一日確認了與Kinsevere之現金流量產生單元相關的稅前53.0百萬美元（稅後37.1百萬美元）的減值撇減。這導致相關資產的賬面減值減少至740.8百萬美元，以更準確地反映礦山的剩餘年限。

減值撇減是根據對可收回價值的詳細評估確認的，而該評估基於二零二四年礦山年限計劃的折現現金流，且假設Kinsevere擴建項目（Kinsevere擴建項目）竣工，並實現不同置信水平的額外區域勘探目標。

Kinsevere擴建項目於二零二二年三月獲得批准，二零二四年繼續推進。該項目將透過更改及擴展現有氧化礦處理設施以列入硫化礦及鈷礦選礦生產線，來延長Kinsevere的壽命。鈷生產線已於二零二三年第四季度開始試運行，硫化廠於二零二四年第三季度完成主體建設，並生產出首批來自硫化物的電解銅。然而，由於鈷市場條件不利，鈷廠於二零二四年十二月進行了維護。二零二五年，MMG將專注於提升選廠和焙燒系統的產能，將其與現有濕法冶金系統整合，以達到額定產能。礦山未來將實施靈活的鈷生產戰略，根據鈷價、市場條件以及不同礦段鈷含量的變化進行調整。

合併財務報表附註

續

但重大風險及不確定因素仍然存在，包括《二零一八年採礦法》的應用、額外徵稅及稅項及自剛果民主共和國政府收取應收增值稅的可收回性。有關估值亦會對銅及鈷價、貼現率、回收率、礦石損失、Kinsevere擴建項目時間進度與達產及貧化等因素敏感。

除上述53.0百萬美元（稅前）減值外，由於受運營挑戰和與政治立法相關的風險影響，礦山於二零一五年和二零一九年分別確認減值377.0百萬美元（稅前）和150.0百萬美元（稅前）。

Khoemacau

於二零二四年十二月三十一日，公司對Khoemacau之現金流量產生單元進行了減值審查，並未確認任何減值。

Dugald River

於二零二四年十二月三十一日對Dugald River之現金流量產生單元進行減值評估乃正備用額，故毋須減值。

先前於二零一五年，管理層已確認Dugald River的除稅前減值虧損573.6百萬美元。鑑於備用額的價值及考慮到公允值對鎘價、匯率及營運表現非常敏感，管理層相信毋須撥回先前確認的減值。本集團將繼續監測及評估未來是否需要撥回減值。

Rosebery

Rosebery公允值乃透過二零二四年礦山服務年限規劃之貼現現金流而釐定。並無注意到Rosebery出現任何減值跡象，而公允值目前支持現金流量產生單元的賬面值。因此，並無確認任何減值。

(iv) 敏感度分析

基於大宗商品價格，生產活動水平乃釐定公允值以及成功轉換儲量、資源量、勘探目標及礦山年限內估計資源量增加之主要假設。由於存在可影響生產活動之多項風險因素（如加工處理量、改變礦石品位及／或冶金及礦山計劃修改以應對環境或經濟狀況），因此並無釐定量化敏感度。然而，該等假設之變動可能會導致對公允值造成影響並且於未來導致出現減值。

Las Bambas及Kinsevere的敏感度分析載列如下。有關敏感度假設特定假設獨立變動，而所有其他假設則維持不變。然而事實上，上述任何一項假設之變動可能伴隨另一項假設之變動，由此或會產生抵銷影響。為應對經濟假設不利變動，管理層一般亦會採取行動以緩解任何有關變動所產生之影響。

合併財務報表附註

續

Las Bambas

計算Las Bambas之可收回金額最敏感的主要假設為貼現率、銅價、運營成本、稅務爭議、許可證延遲、土地使用權以及透過變現探礦潛力識別及轉換潛在資源及儲備所需時間。上述任何一項因素出現不利變動或會導致資產出現重大減值，而有利變動則導致可收回金額的大幅增加。

- 折現率的1%變動將造成可收回金額約900百萬美元的影響；
- 礦山剩餘年限內銅價的5%變動將造成可收回金額約1,000百萬美元的影響；及
- 運營成本的5%變動將造成可收回金額約450百萬美元的影響。

政治不穩及社區堵路為可導致環境及鑽探許可出現延誤及為進行勘探活動及最終發展營運而進入土地的能力的潛在風險。其亦可導致關鍵資本項目出現延誤，影響現金流。MMG仍然致力與秘魯政府及社區成員緊密合作以達致長久協議，並已在Las Bambas公允值中考慮到因一系列許可延誤及社區紛擾對Las Bambas現金流的潛在影響。

於二零一四年收購Las Bambas時，初始估值包括來自勘探目標變現所得的重大價值。Las Bambas的未來現金流仍然在很大程度上取決於變現有關勘探目標的價值。識別及開採資源視乎取得許可以及及時、持續的進入鑽探目標。有風險顯示勘探活動可能導致預期實際資源減少，並導致勘探潛力的價值未必可悉數收回。

管理層預期因社區紛擾而延遲進入礦場或實現探礦潛力產量或數量及時間的影響導致修訂礦山計劃。

單獨出現上述一項或多項假設而並無改變可能產生抵銷影響的其他假設，可能導致確認重大減值。

Kinsevere

計算Kinsevere之公允值最敏感的主要假設為銅價和鈷價以及貼現率。在其它因素不變的情況下，上述任何一項因素出現不利變動或會導致資產出現重大減值，而有利變動則導致可收回金額的大幅增加。

- 礦山剩餘年限內銅價的5%變動將造成可收回金額約140百萬美元的影響；
- 礦山剩餘年限內鈷價的5%變動將造成可收回金額約40百萬美元的影響；及
- 折現率的1%變動將造成可收回金額約30百萬美元的影響；

合併財務報表附註

續

14. 使用權資產

百萬美元	土地及樓宇	廠房及設備	礦山資產及開發	總計
於二零二四年一月一日				
成本	16.9	168.0	-	184.9
累計折舊	(11.8)	(55.0)	-	(66.8)
於二零二四年一月一日之賬面淨值	5.1	113.0	-	118.1
截至二零二四年十二月三十一日止年度				
年初	5.1	113.0	-	118.1
收購附屬公司 (附註31)	0.5	-	-	0.5
增加淨額	2.3	23.1	0.4	25.8
折舊	(1.6)	(22.9)	-	(24.5)
年末	6.3	113.2	0.4	119.9
於二零二四年十二月三十一日				
成本	8.4	188.6	0.4	197.4
累計折舊	(2.1)	(75.4)	-	(77.5)
於二零二四年十二月三十一日之賬面淨值	6.3	113.2	0.4	119.9
於二零二三年一月一日				
成本	13.3	148.0	-	161.3
累計折舊	(10.7)	(39.4)	-	(50.1)
於二零二三年一月一日之賬面淨值	2.6	108.6	-	111.2
截至二零二三年十二月三十一日止年度				
年初	2.6	108.6	-	111.2
增加淨額	5.2	28.5	-	33.7
折舊	(2.7)	(24.1)	-	(26.8)
年末	5.1	113.0	-	118.1
於二零二三年十二月三十一日				
成本	16.9	168.0	-	184.9
累計折舊	(11.8)	(55.0)	-	(66.8)
於二零二三年十二月三十一日之賬面淨值	5.1	113.0	-	118.1

合併財務報表附註

續

15. 無形資產

百萬美元	商譽	軟件開發	總計
於二零二四年一月一日			
成本	739.9	217.1	957.0
累計攤銷及減值	(211.4)	(211.6)	(423.0)
於二零二四年一月一日之賬面淨值	528.5	5.5	534.0
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
年初	528.5	5.5	534.0
收購附屬公司 (附註31)	509.5	0.6	510.1
增加淨額	-	1.6	1.6
攤銷	-	(1.5)	(1.5)
年末	1,038.0	6.2	1,044.2
於二零二四年十二月三十一日			
成本	1,249.4	219.3	1,468.7
累計攤銷及減值	(211.4)	(213.1)	(424.5)
於二零二四年十二月三十一日之賬面淨值	1,038.0	6.2	1,044.2
於二零二三年一月一日			
成本	739.9	215.9	955.8
累計攤銷及減值	(211.4)	(210.2)	(421.6)
於二零二三年一月一日之賬面淨值	528.5	5.7	534.2
截至二零二三年十二月三十一日止年度			
年初	528.5	5.7	534.2
增加	-	1.2	1.2
攤銷	-	(1.4)	(1.4)
年末	528.5	5.5	534.0
於二零二三年十二月三十一日			
成本	739.9	217.1	957.0
累計攤銷及減值	(211.4)	(211.6)	(423.0)
於二零二三年十二月三十一日之賬面淨值	528.5	5.5	534.0

合併財務報表附註

續

16. 於附屬公司之投資

以下為本集團於二零二四年及二零二三年十二月三十一日之主要附屬公司名單：

公司名稱	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行或已繳足股本之資料	本公司所持已發行股本比例			
				二零二四年		二零二三年	
				直接	間接	直接	間接
MMG Australia Limited	澳大利亞	礦產勘探及開採、管理及僱用服務	490,000,000股每股1澳元 ¹ 之普通股	-	100%	-	100%
MMG Dugald River Pty Ltd	澳大利亞	持有Dugald River資產	301,902,934股每股1澳元之普通股	-	100%	-	100%
MMG Exploration Pty Ltd	澳大利亞	投資控股	1股每股1澳元之普通股	-	100%	-	100%
MMG Management Pty Ltd	澳大利亞	司庫及管理服務	1股每股1澳元之普通股	-	100%	-	100%
Topstart Limited	英屬維爾京群島	投資控股	1,386,611,594股每股1美元之普通股	100%	-	100%	-
Anvil Mining Limited	英屬維爾京群島	投資控股	100股每股1美元之A類普通股	-	100%	-	100%
MMG Resources Inc.	加拿大	礦產勘探	200股每股1加元 ¹ 之普通股	-	100%	-	100%
MMG Kinsevere SARL	剛果民主共和國	礦產勘探及開採	10,000股每股10,000剛果法郎 ¹ 之普通股	-	100%	-	100%
MMG Exploration Holdings Limited	香港	礦產勘探及控股公司	1股提供1港元 ¹ 股本之普通股	100%	-	100%	-

合併財務報表附註

續

公司名稱	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行或已繳足股本之資料	本公司所持已發行股本比例			
				二零二四年		二零二三年	
				直接	間接	直接	間接
MMG Finance Limited	香港	行政及司庫服務	1股每股1港元之普通股和 290,000,000股總面值 290,000,000美元之普通股	100%	-	100%	-
MMG South America Company Limited	香港	投資控股及銷售銅精礦	1,880,000股提供1,880,000 港元股本之普通股	100%	-	100%	-
MMG South America Management Company Limited	香港	於秘魯持有投資	1,200股提供28,046,249,501 港元股本之普通股	-	62.5%	-	62.5%
MMG Netherlands B.V.	荷蘭	投資控股	5,000股每股1歐元 ¹ 之普通股	-	62.5%	-	62.5%
Minera Las Bambas S.A.	秘魯	礦產勘探及開採	15,107,754,037股每股1秘魯 索爾 ¹ 之普通股	-	62.5%	-	62.5%
Album Investment Pte Ltd	新加坡	投資控股	488,211,901股每股1新加坡元 ¹ 之普通股	-	100%	-	100%
Album Resources Pte Ltd	新加坡	投資控股	488,211,901股每股1新加坡元 之普通股	-	100%	-	100%
MMG Swiss Finance AG	瑞士	投資控股及金融服務	100,000股每股1瑞士法郎 ¹ 之 普通股	-	62.5%	-	62.5%
五礦資源（北京）有限公司	北京	企業管理服務	註冊資本人民幣 ¹ 10,000,000元	100%	-	100%	-

合併財務報表附註

續

公司名稱	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行或已繳足股本之資料	本公司所持已發行股本比例			
				二零二四年		二零二三年	
				直接	間接	直接	間接
MMG Africa Holdings Company Limited ²	香港	投資控股	1股提供1港元股本之普通股	100%	-	-	-
MMG Africa Resources Company Limited ²	香港	投資控股	8,370,266,700股每股1港元之普通股	-	55%	-	-
Hana Mining Limited	英屬維爾京群島	投資控股	1,734,656,709股每股1美元之普通股	-	55%	-	-
Khoemacau Copper Mining Proprietary Limited ²	博茨瓦納	礦產勘探及開採	1,749,287,384股提供2,682,102,074.10博茨瓦納普拉 ¹ 股本之普通股	-	55%	-	-
Discovery Copper Botswana Proprietary Limited	博茨瓦納	礦產勘探及礦物處理設施	4,063,989,885股提供3,823,874,193博茨瓦納普拉股本之普通股	-	55%	-	-

1 澳元、加元、剛果法郎、港元、新加坡元、秘魯索爾、瑞士法郎、人民幣、歐元及博茨瓦納普拉分別指澳大利亞元、加拿大元、剛果民主共和國法郎、港元、新加坡元、秘魯索爾、瑞士法郎、人民幣、歐元及博茨瓦納普拉。

2. 新附屬公司詳情請參閱附註2、附註17及附註31。

17. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司

如附註2所述，於二零二四年六月六日，科莫控股認購Khoemacau合營公司45%的權益，這些權益被視為重大非控制性權益。

本集團管理層對與科莫控股簽訂的認購及股東協議之條款進行了評估，認為應將Khoemacau合營公司繼續視為本公司的附屬公司，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，參照其在Khoemacau合營公司及其附屬公司的淨資產賬面價值中所佔的股權比例進行了計量。

於二零二四年十二月三十一日，本集團非控制性權益總額為2,859.5百萬美元（二零二三年：2,188.6百萬美元）。非控制性權益包括以下內容：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
MMG South America Management Company Limited（「Las Bambas合營公司」）及其附屬公司	2,372.0	2,188.6
Khoemacau合營公司及其附屬公司	487.5	-
總計	2,859.5	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。

合併財務報表附註

續

合併財務狀況表摘要

百萬美元	LAS BAMBAS合營公司		KHOEMACAU合營公司	
	於十二月三十一日			
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年 ¹
資產	9,556.9	9,930.7	3,196.1	-
流動	1,160.9	1,227.8	61.8	-
包括：現金及現金等價物	60.7	399.2	19.5	-
非流動	8,396.0	8,702.9	3,134.3	-
負債	(3,231.5)	(4,094.4)	(2,114.3)	-
流動	(586.1)	(970.1)	(98.3)	-
非流動	(2,645.4)	(3,124.3)	(2,016.0)	-
資產淨值	6,325.4	5,836.3	1,081.8	-

合併損益表及綜合收益表摘要

百萬美元	LAS BAMBAS合營公司		KHOEMACAU合營公司	
	截至十二月三十一日止年度			
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年 ¹
收入	2,977.6	3,417.3	295.8	-
財務成本淨額	(108.9)	(202.6)	(79.7)	-
所得稅支出	(195.6)	(92.4)	(5.4)	-
年度利潤	527.6	301.0	8.4	-
年度其他綜合（虧損）／收益，扣除稅項	(38.5)	(37.3)	0.4	-
綜合收益總額	489.1	263.7	8.8	-
綜合收益總額可歸屬於：				
本公司權益持有人	305.7	164.6	4.2	-
非控制性權益	183.4	99.1	4.6	-
	489.1	263.7	8.8	-

合併現金流量表摘要

百萬美元	LAS BAMBAS合營公司		KHOEMACAU合營公司	
	截至十二月三十一日止年度			
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年 ¹
現金及現金等價物（減少）／增加淨額	(338.5)	227.4	19.5	-
於一月一日之現金及現金等價物	399.2	171.8	-	-
於十二月三十一日之現金及現金等價物	60.7	399.2	19.5	-

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

合併財務報表附註

續

18. 存貨

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
非流動¹		
在製品	179.1	115.0
流動		
備用品及消耗品	177.9	164.7
在製品	214.2	175.7
製成品	137.3	49.1
	529.4	389.5
總計	708.5	504.5

1 179.1百萬美元（二零二三年：115.0百萬美元）存貨預計將在超過12個月後收回。

19. 遞延所得稅

年度遞延所得稅資產／（負債）之變動如下：

百萬美元	物業、廠房及設備	撥備	稅項虧損	遞延收入	其他	總計
於二零二三年一月一日	(1,271.9)	249.6	152.1	-	(22.1)	(892.3)
於損益計入／（扣減）（附註9）	158.6	69.2	(148.0)	-	(7.8)	72.0
於其他綜合虧損計入（附註9）	-	-	-	-	17.6	17.6
於二零二三年十二月三十一日	(1,113.3)	318.8	4.1	-	(12.3)	(802.7)
收購附屬公司（附註31）	(763.4)	2.5	100.0	117.0	43.7	(500.2)
於損益計入／（扣減）（附註9）	36.6	(39.1)	15.0	(0.6)	(23.7)	(11.8)
於其他綜合虧損計入（附註9）	-	-	-	-	18.0	18.0
於二零二四年十二月三十一日	(1,840.1)	282.2	119.1	116.4	25.7	(1,296.7)

倘有合法可行使權利將當期所得稅資產與當期所得稅負債互相抵銷，及倘遞延所得稅涉及同一稅務機關對同一稅務實體或不同稅務實體徵收之所得稅，且有意按淨額結算相關金額，則遞延所得稅資產及負債會互相抵銷。下列金額計入適當抵銷後，於合併財務狀況表內列示：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
遞延所得稅資產	279.6	150.0
遞延所得稅負債	(1,576.3)	(952.7)
	(1,296.7)	(802.7)

合併財務報表附註

續

本集團僅在可能有未來應課稅金額可用於抵銷可預見將來之可抵扣暫時差異及未動用稅項虧損時，方會就該等暫時差異及稅項虧損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。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團擁有尚未確認之稅項虧損及可抵扣暫時差異如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
稅項虧損（稅務影響）	23.9	29.9
可抵扣暫時差異（稅務影響）	44.6	45.3
於十二月三十一日	68.5	75.2

未確認稅項虧損16.1百萬美元（二零二三年：21.9百萬美元）到期年限介於二零二五年至二零四三年（二零二三年：介於二零二四年至二零四二年）。其他虧損將無限期結轉。

20. 貿易及其他應收款

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
非流動其他應收款		
預付款	1.6	0.3
其他應收款－政府稅收（扣除撥備） ¹	10.3	20.3
雜項應收款，扣除撥備 ²	125.5	148.2
	137.4	168.8
流動貿易及其他應收款		
貿易應收款 ³ （附註34.1(c)、(d)及(e)、34.3及34.4）	443.7	354.8
預付款	71.3	32.9
其他應收款－政府稅收 ¹	109.1	66.0
雜項應收款 ²	127.5	22.3
	751.6	476.0

1 政府稅收金額主要包括與本集團在秘魯及剛果民主共和國業務有關的應收增值稅。

2 雜項應收款主要包括來自Glencore於MLB收購項目之應收款及應收SUNAT之二零一一／一二年增值稅。

3 於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團之貿易應收款主要涉及採礦業務。採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，收取的暫時付款符合銷售合約的規定，一般為遞交所有所需文件及履行有關銷售的相關國際貿易條款項下責任後三十天內；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。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的所有貿易應收款均自發票日期起計六個月內，且於資產負債表日按公允價值計量，並根據商品價格變動而作出調整。於二零二四年十二月三十一日，並無逾期貿易應收款（二零二三年：無）。於二零二四年十二月三十一日，本集團之貿易應收款及預付款包括應收本集團關聯公司款項242.2百萬美元（二零二三年：160.9百萬美元）（附註33(d)）。本集團的所有貿易應收款帳面值均以美元計值。截至二零二三年一月一日，應收貿易賬款為212.7百萬美元。

合併財務報表附註

續

21. 衍生金融資產／（負債）

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
資產		
流動		
商品衍生工具－銅	8.0	3.1
商品衍生工具－鋅	0.1	-
現金流量對沖－銅（附註34.1(a)）	2.9	-
	11.0	3.1
負債		
流動		
商品衍生工具－鋅	(0.7)	-
	(0.7)	-

22. 其他金融資產

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
非流動金融資產（附註34.1(c) (e)、34.3及34.4）		
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產－上市 ¹	1.0	2.7
	1.0	2.7

1 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為於香港境外上市的投資，其賬面值相當於其市值。

23. 現金及現金等價物

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
銀行存款及手頭現金	115.5	138.8
短期銀行存款及其他 ^{1、2}	77.2	308.2
總額（附註34.1 (b)、(c)及(e)、34.3及34.5）	192.7	447.0

1 於二零二四年十二月三十一日，短期銀行存款的實際利率介乎3.90%至4.05%（二零二三年十二月三十一日：5.37%至5.70%）。該等存款的平均到期日為八天（二零二三年：二十九天）。

2 包括需作為保證金的1.2百萬美元（二零二三年：1.2百萬美元）活期存款，以確保支付向Kinsevere供應進口電力的費用。

現金及現金等價物的賬面值以多種貨幣計值，詳情請參閱附註34.1(c)。

合併財務報表附註

續

24. 股本

	普通股數目		股本	
	二零二四年 千股	二零二三年 千股	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
已發行及已繳足：				
於一月一日	8,656,047	8,639,767	3,224.6	3,220.5
已行使僱員購股權	-	3,159	-	1.9
已兌現及已行使僱員業績獎勵 ¹	7,534	13,121	2.8	2.2
供股	3,465,433	-	1,152.4	-
於十二月三十一日	12,129,014	8,656,047	4,379.8	3,224.6

¹ 截至二零二四年十二月三十一日止年度，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。有關二零二一年業績獎勵詳情，請參閱附註36。

供股

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港元的認購價發行了合計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 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。

合併財務報表附註

續

25. 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 支付儲備	現金流量 對沖儲備 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	9.4	2.7	(1,946.9)	50.6	5.4	25.2	(1.5)	(1,855.1)	753.9	(1,101.2)
年度利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	161.9	161.9
年內其他綜合（虧損）／ 收益	-	-	-	-	-	(22.0)	0.2	(21.8)	-	(21.8)
年內綜合（虧損）／收益 總額	-	-	-	-	-	(22.0)	0.2	(21.8)	161.9	140.1
盈餘儲備撥備	-	-	-	4.7	-	-	-	4.7	(4.7)	-
內部轉撥	-	-	-	4.7	-	-	-	4.7	(4.7)	-
員工的長期獎勵	-	-	-	-	3.1	-	-	3.1	-	3.1
已兌現及已行使僱員業績 獎勵	-	-	-	-	(2.8)	-	-	(2.8)	-	(2.8)
與擁有人之交易總額	-	-	-	-	0.3	-	-	0.3	-	0.3
於二零二四年十二月 三十一日	9.4	2.7	(1,946.9)	55.3	5.7	3.2	(1.3)	(1,871.9)	911.1	(960.8)

合併財務報表附註

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 支付儲備	現金流量 對沖儲備 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	9.4	2.7	(1,946.9)	50.2	9.9	48.5	(0.5)	(1,826.7)	745.2	(1,081.5)
年度利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	9.0	9.0
年內其他綜合虧損	-	-	-	-	-	(23.3)	(1.0)	(24.3)	-	(24.3)
年內綜合（虧損）／收益 總額	-	-	-	-	-	(23.3)	(1.0)	(24.3)	9.0	(15.3)
盈餘儲備撥備	-	-	-	0.4	-	-	-	0.4	(0.4)	-
內部轉撥	-	-	-	0.4	-	-	-	0.4	(0.4)	-
員工的長期獎勵	-	-	-	-	(1.5)	-	-	(1.5)	-	(1.5)
已兌現及已行使僱員購 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	-	-	-	-	(4.5)	-	-	(4.5)	0.1	(4.4)
於二零二三年十二月 三十一日	9.4	2.7	(1,946.9)	50.6	5.4	25.2	(1.5)	(1,855.1)	753.9	(1,101.2)

1 合並儲備金是指根據會計指引第五號（香港會計師協會發布的《會計指引第五號》）對共同控制合並採用合並會計法核算的實體的投資成本超出其股本的部分；

2 根據秘魯的《公司通則》，盈餘儲備的構成是，在扣除累計虧損後，每期至少將淨收入的10%轉入盈餘儲備，直至達到相當於股本五分之壹的數額。

3 現金流量對沖儲備記錄對沖工具（包括商品對沖和利率掉期）損益中歸屬於權益持有人的部分保留在其他綜合損益中，並從攤銷轉入「財務收入和成本」。截至二零二四年十二月三十一日止年度，已實現稅後收益40.1百萬美元（二零二三年：25.2百萬美元）已從期初餘額的利率掉期攤銷中轉入「財務收入和財務成本」內（附註8）。屬於本公司權益持有人的部分為25.1百萬美元（二零二三年：15.8百萬美元）。

可供分派儲備

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本公司並無任何可供分派予股東之可供分派儲備。

合併財務報表附註

續

26. 貸款

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
非流動		
關聯方貸款 (附註33(d))	1,705.0	1,831.3
銀行貸款 (淨額) ¹	2,035.1	1,544.5
	3,740.1	3,375.8
流動		
關聯方貸款 (附註33(d))	861.3	900.0
銀行貸款 (淨額) ¹	27.4	431.3
	888.7	1,331.3
分析如下：		
—有抵押 ¹	-	2,016.8
—無抵押	4,635.1	2,731.3
	4,635.1	4,748.1
預付款—融資開支	(6.3)	(41.0)
	4,628.8	4,707.1
貸款 (不包括：預付款) 須於下列期間償還：		
—一年內	891.2	1,336.8
—一年以上但不超過兩年	1,125.0	1,078.0
—兩年以上但不超過五年	2,360.0	1,620.4
—五年以上	258.9	712.9
	4,635.1	4,748.1
預付款—融資開支	(6.3)	(41.0)
總計 (附註34.1(b)、(c)、(e)及34.3)	4,628.8	4,707.1

1 於二零二三年十二月三十一日尚未償還的來自國家開發銀行、中國工商銀行、中國銀行悉尼分行及中國進出口銀行的2,016.8百萬美元有抵押項目融資貸款已於二零二四年九月足額償還。該項目貸款相關的抵押及限制已解除。

貸款總額 (不包括預付款) 之賬面值按類別及貨幣分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
美元		
—浮動利率	3,154.9	2,586.8
—固定利率	1,480.2	2,161.3
	4,635.1	4,748.1

截至二零二四年十二月三十一日止年度貸款的實際年利率為5.5% (二零二三年：5.2%)。

合併財務報表附註

續

融資業務所產生的貸款之調節表

百萬美元	附註	非現金變動				
		二零二四年 一月一日	融資現金流量 ¹	實際利息	其他變動 ²	二零二四年 十二月三十一日
關聯方貸款	33(d)	2,731.3	(165.0)	-	-	2,566.3
銀行貸款		1,975.8	52.0	-	34.7	2,062.5
預提利息 ³	29, 33(d)	50.9	(348.0)	346.0	-	48.9
		4,758.0	(461.0)	346.0	34.7	4,677.7

百萬美元	附註	非現金變動				
		二零二三年 一月一日	融資現金流量 ¹	實際利息	其他變動 ²	二零二三年 十二月三十一日
關聯方貸款	33(d)	2,631.3	100.0	-	-	2,731.3
銀行貸款		2,781.3	(808.8)	-	3.3	1,975.8
預提利息 ³	29, 33(d)	46.0	(327.8)	332.7	-	50.9
		5,458.6	(1,036.6)	332.7	3.3	4,758.0

1. 銀行貸款融資現金流量淨額包括合併現金流量表內的償還貸款及貸款所得款項。

2. 其他變動包括貸款的資本化預付款攤銷。

3. 預提利息包括外部及關聯方貸款的利息。

合併財務報表附註

續

27. 租賃負債

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
非流動		
租賃負債	124.2	125.6
流動		
租賃負債	24.0	22.0
總額 (附註34.1(c)及(e)、34.3)	148.2	147.6
租賃負債須於下列期間償還:		
- 一年內	24.0	22.0
- 一年以上但不超過兩年	22.4	22.2
- 兩年以上但不超過五年	54.0	43.0
- 五年以上	47.8	60.4
	148.2	147.6

於二零二四年十二月三十一日，適用於租賃負債的加權平均增量借款利率為5.78%至8.33%（二零二三年：5.15%至8.60%）。

有關未貼現租賃負債的到期日，請參閱附註34.1(e)。然而，就若干租賃而言，本集團可酌情行使延期選擇權。此類延期選擇權可在管理集團資產方面提供運營靈活性。倘本集團於租賃開始日期估計可合理地確定會行使延期選擇權，則延期期間之租金已計入租賃負債之釐定。以下為本集團無法合理確定行使延期選擇權的未來租賃付款的未折現潛在估計風險：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
- 一年內	-	0.4
- 一年以上但不超過兩年	1.0	0.6
- 兩年以上但不超過五年	4.4	3.3
- 五年以上	37.8	41.0
總額	43.2	45.3

正如合併現金流量表中的融資現金流量所示，38.7百萬美元（二零二三年：37.7百萬美元）之租賃付款的現金流出包括償還本金25.9百萬美元（二零二三年：24.8百萬美元）及利息12.8百萬美元（二零二三年：12.9百萬美元）。

對於按照香港財務報告準則第16號的要求（參見附註7）未確認為使用權資產的租賃合約，已在經營現金流量項下呈列了104.6百萬美元（二零二三年：104.1百萬美元）的付款。

合併財務報表附註

續

28. 撥備

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
非流動		
僱員福利	29.3	28.3
礦山復墾、恢復及拆除(a)	505.7	443.8
其他撥備 ¹	130.0	174.9
非流動撥備總額	665.0	647.0
流動		
僱員福利	79.3	49.0
工人賠償	-	0.1
礦山復墾、恢復及拆除(a)	3.0	3.8
其他撥備 ¹	44.4	74.4
流動撥備總額	126.7	127.3
總和		
僱員福利	108.6	77.3
工人賠償	-	0.1
礦山復墾、恢復及拆除(a)	508.7	447.6
其他撥備 ¹	174.4	249.3
撥備總額	791.7	774.3

1 其他撥備主要包括特定稅務相關事項的金額，由於取得了有利結果，部分金額已撥回（參見附註38）。

(a) 礦山復墾、恢復及拆除

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
於一月一日	447.6	405.0
收購附屬公司（附註31）	18.0	-
已確認撥備	38.8	20.5
已付款項	(0.7)	(1.6)
撥備折現計息	22.9	22.4
匯兌差額	(17.9)	1.3
於十二月三十一日	508.7	447.6

在採礦租約和勘探執照義務項下，合併財務報表已包括礦山復墾預期成本的撥備。

合併財務報表附註

續

29. 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款之分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
非流動		
其他應付款及應計費用	309.6	286.5
流動		
貿易應付款		
— 少於六個月	384.3	322.5
— 六個月以上	2.9	-
應付關聯方利息 (附註33(d))	41.9	45.5
其他應付款及應計費用	250.2	248.4
流動貿易及其他應付款總額	679.3	616.4
總計		
貿易應付款 ¹	387.2	322.5
應付關聯方利息 (附註33(d))	41.9	45.5
其他應付款及應計費用 ²	559.8	534.9
貿易及其他應付款總額 (附註34.1(c)、(e)及34.3)	988.9	902.9

1 於二零二四年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應付款包括應付本集團關聯公司的1.1百萬美元（二零二三年：4.2百萬美元）（附註33(d)）。貿易應付款的賬齡分析按債權人發票日期計算。

2 於二零二四年十二月三十一日，本集團的其他應付款及應計費用包括外部銀行貸款的應計利息7.0百萬美元（二零二三年：5.4百萬美元）。

合併財務報表附註

續

30. 遞延收入

	二零二四年 百萬美元
截至收購日期的餘額 (附註31)	349.8
期內確認的遞延收入 (附註5)	(24.3)
利息開支 (附註8)	21.6
二零二四年十二月三十一日	347.1
流動	24.1
非流動	323.0
	347.1

31. 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」）訂立了股份購買協議（「股份購買協議」），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（本公司的全資附屬公司）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。該交易已採用收購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，本集團評估了可識別資產和負債淨額的公允價值的估計。公允價值估計受管理層判斷及估計影響，如附註4.2(b)所披露。

合併財務報表附註

續

下表根據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。

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
當期所得稅負債	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

合併財務報表附註

續

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15。
3. 扣除支付給科莫控股的8.2百萬美元（二零二三年：無）後，收購相關成本為15.3百萬美元（二零二三年：1.0百萬美元），其已從轉讓對價中剔除，並在合併損益表的「其他開支」項目中直接確認為當期費用（附註5及附註7）。

收購CCL集團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集團的借款、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

截至二零二四年十二月三十一日止年度，CCL集團產生了295.8百萬美元收入和8.4百萬美元淨利潤，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，則截至二零二四年十二月三十一日止年度本集團的收入和淨利潤將分別為4,546.7百萬美元和320.3百萬美元。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。為了確定集團收入和利潤，假設CCL集團在年初已被收購，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Khoemacau合營公司的一家全資附屬公司，而Khoemacau合營公司是MMG Africa Holdings Company Limited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Khoemacau合營公司45%的權益轉讓給科莫控股，但未喪失控制權。更多詳情請參閱附註2及附註17。

合併財務報表附註

續

32. 合併現金流量表附註

(a) 年度利潤與營運活動所得現金淨額之調節表如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
年度利潤	366.0	122.1
調整：		
財務收入 (附註8)	(22.2)	(24.3)
財務成本 (附註8)	390.8	366.4
折舊及攤銷費用 (附註7)	1,005.7	930.2
減值費用 (附註13)	53.0	-
出售物業、廠房及設備虧損 (附註6)	15.1	2.6
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之虧損／(收益) (附註7)	1.7	(1.2)
股份支付	3.1	(1.5)
商品對沖之未實現收益 ¹	(7.4)	(3.1)
營運資金變動：		
存貨	(191.7)	490.3
貿易及其他應收款	(166.9)	(126.2)
貿易及其他應付款	(45.8)	67.2
撥備	31.6	50.8
遞延收入 (附註30)	(24.3)	-
稅項資產及稅項負債	203.2	(23.4)
經營業務所得之現金淨額	1,611.9	1,849.9

1 商品衍生工具的未實現收益於收入內確認。

(b) 於合併現金流量表中，購買物業、廠房及設備包括：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
總增加 (附註13)	927.9	813.5
非現金 (增加)／削減調整		
確認礦山復墾、恢復及拆除撥備 ¹	(20.9)	(21.8)
其他非現金增加	(1.8)	(1.7)
購買物業、廠房及設備	905.2	790.0

1 劃撥自礦山復墾、恢復及拆除撥備包括匯率差異對運營礦場的礦山復墾、恢復及拆除的外幣撥備的影響。詳情請參閱附註28(a)。

合併財務報表附註

續

33. 重大關聯方交易

本集團由五礦有色透過其附屬公司中國五礦香港控股有限公司（「五礦香港」）控制。於二零二四年十二月三十一日，本公司的67.5%（二零二三年十二月三十一日：67.6%）股份由五礦有色持有，另32.5%（二零二三年十二月三十一日：32.4%）股份由多方公眾人士持有。公司董事認為最終控股公司為五礦有色的母公司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）。

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。除合併財務報表其他地方所披露之關聯方資料及交易外，現將年內本集團於日常業務過程中與其關聯方訂立之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）

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
銷售		
銷售有色金屬	1,908.7	2,027.5
商品衍生工具交易		
商品衍生工具收益／（虧損）	5.2	(15.6)
其他虧損	(3.3)	(1.3)
購買		
購買消耗品和服務	(22.2)	(22.9)
財務成本－淨額		
利息開支（附註8）	(133.4)	(108.2)
其他財務成本（附註8） ¹	(5.8)	(4.0)

¹ 截至二零二四年十二月三十一日止年度，其他財務成本－關聯方包括金額為5.8百萬美元（二零二三年：4.0百萬美元）的擔保費，為支付中國五礦及五礦有色為從外部銀行獲得若干循環信用融資額度而提供的擔保款項。

擔保

截至二零二四年十二月三十一日止年度，五礦有色繼續向本公司附屬公司MMG Finance Limited（「MMF」）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；中國五礦還為Khoemacau合營公司與國家開發銀行的10.5億美元定期貸款（用於收購Khoemacau）提供信貸擔保。

(b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團與中國國有企業（不包括中國五礦及其附屬公司）之重大交易為銷售有色金屬、購買消耗品和服務、相關應收款及應付款結餘。這些交易均基於相關協議中規定的條款、法定費率、市場價格或實際發生的成本，或基於雙方商定的方式進行。

合併財務報表附註

續

(c) 主要管理人員報酬

主要管理人員包括董事（執行及非執行）及執行委員會成員。本集團主要管理人員的薪酬如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
薪金及其他短期僱員福利	5.1	4.0
短期獎勵及酌情花紅	2.5	1.6
長期獎勵	1.8	0.5
離職後福利	0.2	0.1
辭退福利	1.7	-
	11.3	6.2

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團亦無向董事或執行委員會成員支付或應付任何酬金作為加盟本集團之獎金。

(d) 年末餘額

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
應付關聯方款項		
來自Top Create的貸款 ^{1 2 3} （附註26）	2,566.3	2,461.3
來自Album Trading Company的貸款（附註26）	-	270.0
應付關聯方之利息（附註29）	41.9	45.5
應付五礦有色之貿易及其他應付款（附註29）	1.1	4.2
	2,609.3	2,781.0
應收關聯方款項 （附註20）		
來自五礦有色之貿易應收款	228.9	159.1
來自五礦有色之其他應收款	7.0	1.8
向五礦有色預付款項	2.9	-
向中國五礦預付款項	3.4	-
	242.2	160.9
衍生金融資產—與關聯方的交易	10.6	3.1

1 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十一年期間內提取貸款。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已償還375.0百萬美元，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。截至二零二四年十二月三十一日的總結餘為1,786.3百萬美元，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。第二和第三批融資的每批還款分別以固定利率計息，年利率分別介於4.10%至4.50%之間，須每年付息一次。第一批融資以綜合固定利率2.2%計息，自二零二四年七月二十五日或之後起，遞延的525.0百萬美元的利率為有擔保隔夜融資利率（「SOFR」）加一定的利率。

2 來自Top Create之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570.0百萬美元。根據有關協議，MMF最多可提取10億美元之貸款融資，可由首次提取貸款日期起三年期間提款。利率為SOFR加一定的利率。

3 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。該融資額度將於二零三零年十二月到期，固定利率為4.15%。

合併財務報表附註

續

34. 財務及其他風險管理

34.1 財務風險因素

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。本集團之整體風險管理計劃集中在金融市場之不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。本集團可使用領式對沖及商品掉期等衍生金融工具管理若干風險敞口。本集團並無且不得訂立作投機用途之衍生工具合約。

財務風險管理乃由本集團之資金部門根據董事會批准之建議執行。集團資金部與本集團之經營單位密切合作識別、評估及管理財務風險。董事會批准整體風險管理之書面原則以及涵蓋特定領域（如下述已識別者）之政策。

(a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、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既包括更廣泛的宏觀經濟發展也包括與特定金屬更具體相關的微觀經濟因素。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團訂立多項商品交易以對沖銅及鋅的售價。截至二零二四年十二月三十一日未結算的商品交易包括：

- 零/低成本領式對沖：
 - 5,500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9,750美元/噸至10,700美元/噸；
 - 900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3,315美元/噸至3,430美元/噸；
- 固定價格掉期對沖：
 - 13,800噸銅，固定價格介乎9,008美元/噸至9,253美元/噸；
 - 8,550噸鋅，固定價格介乎2,690美元/噸至3,150美元/噸。
- 上述對沖的結算期為二零二五年一月至五月。

年內商品價格的變動可為本集團造成有利或不利的財務影響。

合併財務報表附註

續

下表詳述本集團對沖政策所用的對沖工具：

年期	對沖工具 之賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用的 公允值有利／（不利）變動			對沖工具 已結算部分 已變現收益 百萬美元	於現金流量 對沖儲備確認的 對沖收益 百萬美元	對沖儲備成本 百萬美元
		對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元				
現金流量對沖：							
於二零二四年十二月三十一日							
衍生金融資產／（負債）	二零二四年三月至 二零二五年五月	2.9	2.9	(2.9)	1.2	2.0	-
於二零二三年十二月三十一日							
衍生金融資產	二零二三年三月至 二零二三年十二月	-	-	-	10.8	-	-

下表詳述本集團金融資產結餘對商品價格變動之敏感性。臨時定價銷售收入產生之金融資產按應收款總對價之估計公允值確認，其後於各報告日期重新計量。於報告日期，倘商品價格上升／（減少）10%，並考慮商品對沖，且所有其它變量維持不變，本集團之除稅後盈利將如下文所載列變動：

商品	商品價格變動	二零二四年		二零二三年	
		盈利增幅 百萬美元	其他綜合收益降幅 百萬美元	商品價格變動	盈利增幅 百萬美元
銅	+10%	9.3	(5.5)	+10%	11.2
鋅	+10%	-	-	+10%	7.2
總額		9.3	(5.5)		18.4

商品	商品價格變動	二零二四年		二零二三年	
		盈利減幅 百萬美元	其他綜合收益增幅 百萬美元	商品價格變動	盈利減幅 百萬美元
銅	-10%	(8.8)	5.5	-10%	(10.9)
鋅	-10%	0.1	-	-10%	(7.2)
總額		(8.7)	5.5		(18.1)

合併財務報表附註

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。本集團現金及現金等價物之詳情披露於附註23，而有關本集團之貸款詳情載於附註26。

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。任何對沖利率風險的決定將根據本集團的整體風險敞口、現行利率市場及融資對手的要求定期評估。本集團會定期向MMG執行委員會匯報其債務和利率情況。

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

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，倘利率上升／（下跌）100個基點（其他所有變量保持不變），除稅後利潤將變動如下：

	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／（減幅）	除稅後盈利 （減幅）／增幅	除稅後盈利 增幅／（減幅）	除稅後盈利 （減幅）／增幅
百萬美元				
金融資產				
現金及現金等價物	0.8	(0.8)	3.0	(3.0)
金融負債				
貸款 - 可變利率	(21.5)	21.5	(17.6)	17.6
總額	(20.7)	20.7	(14.6)	14.6

(c) 外匯風險

本集團在全球開展業務，面臨外匯風險。本集團之呈報貨幣以及本集團大部分附屬公司之功能貨幣為美元。由本集團收到之大部分收入為美元。本集團之外匯風險主要產生自本集團業務所在國家之貨幣。任何對沖外匯風險之決定根據本集團之風險、現行外匯市場及任何融資對手方之需要定期評估。

合併財務報表附註

續

下表載列貨幣資產及負債產生的外匯風險，以本集團的外匯呈列。

百萬美元	附註	美元	秘魯索爾	澳元	博茨瓦納普拉	其他	總額
於二零二四年十二月三十一日							
金融資產							
現金及現金等價物	23	173.2	6.4	3.1	5.6	4.4	192.7
貿易應收款	20	443.7	-	-	-	-	443.7
其他應收款		51.6	188.0	0.4	3.4	0.1	243.5
衍生金融資產	21	11.0	-	-	-	-	11.0
其他金融資產	22	1.0	-	-	-	-	1.0
金融負債							
貿易及其他應付款	29	(465.7)	(413.0)	(68.0)	(35.0)	(7.2)	(988.9)
貸款	26	(4,628.8)	-	-	-	-	(4,628.8)
租賃負債	27	(109.0)	(9.3)	(29.9)	-	-	(148.2)
衍生金融負債	21	(0.7)	-	-	-	-	(0.7)
		(4,523.7)	(227.9)	(94.4)	(26.0)	(2.7)	(4,874.7)

百萬美元	附註	美元	秘魯索爾	澳元	港元	其他	總額
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	23	425.3	16.5	0.8	0.4	4.0	447.0
貿易應收款	20	354.8	-	-	-	-	354.8
其他應收款		30.9	211.4	6.8	-	0.1	249.2
衍生金融資產	21	3.1	-	-	-	-	3.1
其他金融資產	22	2.7	-	-	-	-	2.7
金融負債							
貿易及其他應付款	29	(459.3)	(384.8)	(52.0)	-	(6.8)	(902.9)
貸款	26	(4,707.1)	-	-	-	-	(4,707.1)
租賃負債	27	(118.8)	(0.2)	(28.6)	-	-	(147.6)
		(4,468.4)	(157.1)	(73.0)	0.4	(2.7)	(4,700.8)

合併財務報表附註

續

根據本集團於二零二四年及二零二三年十二月三十一日之貨幣資產及金融負債淨值，如下表所示之美元兌主要非功能性貨幣之變動（所有其他變量保持不變）將令除稅後盈利變動如下：

百萬美元	二零二四年		二零二三年	
	美元貶值	美元升值	美元貶值	美元升值
	除稅後盈利減幅	除稅後盈利增幅	除稅後盈利減幅	除稅後盈利增幅
澳元變動10%（二零二三年：10%）	(6.6)	6.6	(5.1)	5.1
秘魯索爾變動10%（二零二三年：10%）	(15.5)	15.5	(10.7)	10.7
博茨瓦納普拉變動10%	(1.8)	1.8	-	-
總額	(23.9)	23.9	(15.8)	15.8

(d) 信貸風險

信貸風險指交易對手方不履行其合約責任給本集團帶來財務虧損之風險。本集團因按正常貿易條款銷售金屬產品承受交易對手方信貸風險，通過現金存款及結算承受外匯交易風險。儘管最重大的信貸風險乃按正常貿易條款銷售金屬產品，然而採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，於付運後三十天內收取暫時付款，而餘額於提交所有必要文件並履行相應國際貿易術語項下義務後三十天內收取。貿易應收款之賬齡分析載列於附註20，而100%餘款之賬齡由發票日期起計少於六個月。附註20所披露本集團以公允值釐定損益的貿易應收款的賬面值最能反映其各自的最大信貸風險敞口。本集團並無就該等結餘進行任何抵押。

於現金、短期銀行存款及類似資產投資於經批准之對手方銀行進行。在進行交易前、過程中及後均會對對手方進行評估，以確保將信貸風險限制在可接受之水平。截至二零二四年十二月三十一日止年度，用於評估該等金融資產預期信貸虧損的估計方法或重大假設並無任何變動。設定限額旨在盡量減低風險集中，從而降低因對手方違約而造成財務損失之可能性。倘信貸風險被認為超過可接受水平且在收回相關資產方面存在隱憂，則須予作出減值。本集團管理層認為存放於信貸評級較高的金融機構的現金及現金等價物為低信貸風險金融資產。

其他應收款包括與多項事宜相關結餘，包括其他稅項、賠償。該等結餘已於報告期末日期評估，當中已考慮收取有關款項的合約及非合約權利以及根據第三方專家建議及管理層根據所有可得資料作出的評估而對可收回性的預期。該等結餘的信貸風險自其初始確認起並無大幅增加，而本集團根據十二個月預期信貸虧損提供撥備。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團已就該等結餘作出預期信貸虧損評估，並認為對合併財務報表並無重大影響。

合併財務報表附註

續

本集團最大客戶為五礦有色、CITIC Metal Peru Investment Limited (CITIC Metal) 及Trafigura Pte Ltd (Trafigura) 。來自該等客戶之收入佔總收入的百分比為：

	二零二四年	二零二三年
五礦有色	42.6%	46.6%
CITIC Metal	16.6%	20.2%
Trafigura	16.2%	8.2%

於二零二四年十二月三十一日，本集團之最大債務人為五礦有色，結欠228.9百萬美元（二零二三年：159.1百萬美元），而前五大債務人佔本集團貿易應收款之81.5%（二零二三年：77.6%）。由向大精礦客戶銷售產生之信貸風險通過合約管理，當中規定須暫時支付至少每項銷售估計價值之90%。對於大多數銷售而言，在船舶到達卸貨港後之六十日內，將會收到第二筆暫定付款。最後一筆付款乃於報價期及採檢完成後入賬。

信貸風險按地區劃分如下：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
亞洲	361.7	264.7
歐洲	74.5	78.6
其他	7.5	11.5
	443.7	354.8

(e) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在滿足與金融負債相關之責任時遇到困難之風險。

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

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

合併財務報表附註

續

百萬美元	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總計	賬面總值
於二零二四年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物 (附註23)	192.7	-	-	-	192.7	192.7
貿易應收款 (附註20)	443.7	-	-	-	443.7	443.7
其他應收款	127.5	116.0	-	-	243.5	243.5
衍生金融資產 (附註21)	11.0	-	-	-	11.0	11.0
其他金融資產 (附註22)	-	1.0	-	-	1.0	1.0
金融負債						
貿易及其他應付款 (附註29)	(679.3)	(309.6)	-	-	(988.9)	(988.9)
貸款 (包括利息) (附註26)	(1,132.9)	(1,312.8)	(2,630.7)	(271.6)	(5,348.0)	(4,628.8)
租賃負債 (包括利息) (附註27)	(36.1)	(34.0)	(74.5)	(55.9)	(200.5)	(148.2)
衍生金融負債 (附註21)	(0.7)	-	-	-	(0.7)	(0.7)
	(1,074.1)	(1,539.4)	(2,705.2)	(327.5)	(5,646.2)	(4,874.7)
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 (附註23)	447.0	-	-	-	447.0	447.0
貿易應收款 (附註20)	354.8	-	-	-	354.8	354.8
其他應收款	93.4	150.7	5.1	-	249.2	249.2
衍生金融資產 (附註21)	3.1	-	-	-	3.1	3.1
其他金融資產 (附註22)	-	2.7	-	-	2.7	2.7
金融負債						
貿易及其他應付款 (附註29)	(616.4)	(286.5)	-	-	(902.9)	(902.9)
貸款 (包括利息) (附註26)	(1,599.6)	(1,285.1)	(1,899.6)	(824.3)	(5,608.6)	(4,707.1)
租賃負債 (包括利息) (附註27)	(33.9)	(32.6)	(66.0)	(73.7)	(206.2)	(147.6)
	(1,351.6)	(1,450.8)	(1,960.5)	(898.0)	(5,660.9)	(4,700.8)

合併財務報表附註

續

可用的債務融資

截至二零二四年十二月三十一日，本集團擁有可動用但未提取之債務融資額度2,950.0百萬美元（二零二三年十二月三十一日：4,325.0百萬美元）。其中包括：

1. Top Create提供的1,000.0百萬美元循環信貸融資中可用但未提取的430.0百萬美元，將於二零二六年十二月到期；
2. 中國工商銀行提供的可用但未提取的300.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二六年十二月到期；
3. 中國建設銀行（亞洲）提供的可用但未提取的200.0百萬美元新循環信貸融資，將於二零二七年一月到期；
4. 中國建設銀行（亞洲）提供的可用但未提取的100.0百萬美元新循環信貸融資，將於二零二七年四月到期；
5. 中國銀行提供的可用但未提取的100.0百萬美元新循環信貸融資，將於二零二七年四月到期；
6. 新加坡星展銀行提供的可用但未提取的100.0百萬美元新循環信貸融資，將於二零二五年六月到期；
7. 中國工商銀行提供的可用但未提取的150.0百萬美元循環信貸融資，該信貸融資分為三期，每期50.0百萬美元，將分別於二零二六年三月、五月和六月到期；
8. 中國銀行提供的可用但未提取的275.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二六年四月到期；
9. 交通銀行提供的可用但未提取的95.0百萬美元期限貸款，將於二零二六年八月到期；
10. Top Create提供的300.0百萬美元期限貸款，將於二零三零年十二月到期（其中90.0百萬美元的可用額度尚未動用）；
11. 中國建設銀行提供的可用但未提取的100.0百萬美元新循環信貸融資，將於二零二七年二月到期；
12. 國家開發銀行、中國建設銀行、中國交通銀行及中國進出口銀行提供的700.0百萬美元銀團新循環信貸融資中可用但未提取的560.0百萬美元，將於二零二七年三月到期；
13. 中國銀行、中國工商銀行、中國建設銀行及中國交通銀行提供的1,000.0百萬美元銀團新循環信貸融資中可用但未提取的100.0百萬美元，將於二零二九年九月到期；
14. 愛邦企業有限公司提供的可用但未提取的350.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二七年七月到期；

若干本集團可用外部債務貸款需要滿足契約合規要求。於二零二四年十二月三十一日，本集團沒有違反任何與貸款相關的契約要求。若干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。

34.2 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、經濟及其它風險及不明朗因素。該等風險及不明朗因素因國家而異。主要風險包括但不限於政權或政策變動、貨幣匯率波動、許可制度的變化及對特許權、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速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，以及增加審計及合規活動。

合併財務報表附註

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。本集團設有程序，以監察對本集團產生的任何影響及對有關變更作出回應。

34.3 金融工具之公允值

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之短期性質，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。

合併財務報表附註

續

於二零二四年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	附註	攤餘成本 (資產)	按公允值 釐定損益的金融 資產 / (負債)	指定根據 現金流量對沖 按公允值釐定的 金融資產	攤餘成本 (負債)	賬面總值	公允值總值
於二零二四年十二月三十一日							
金融資產							
現金及現金等價物	23	192.7	-	-	-	192.7	192.7
貿易應收款	20	-	443.7	-	-	443.7	443.7
其他應收款		243.5	-	-	-	243.5	243.5
衍生金融資產	21	-	8.1	2.9	-	11.0	11.0
其他金融資產	22	-	1.0	-	-	1.0	1.0
金融負債							
貿易及其他應付款	29	-	-	-	(988.9)	(988.9)	(988.9)
貸款	26	-	-	-	(4,628.8)	(4,628.8)	(4,674.8)
租賃負債	27	-	-	-	(148.2)	(148.2)	(148.2)
衍生金融負債	21	-	(0.7)	-	-	(0.7)	(0.7)
		436.2	452.1	2.9	(5,765.9)	(4,874.7)	(4,920.7)

百萬美元	附註	攤餘成本 (資產)	按公允值 釐定損益的 金融資產	攤餘成本 (負債)	賬面總值	賬面總值
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	23	447.0	-	-	447.0	447.0
貿易應收款	20	-	354.8	-	354.8	354.8
其他應收款		249.2	-	-	249.2	249.2
衍生金融資產	21	-	3.1	-	3.1	3.1
其他金融資產	22	-	2.7	-	2.7	2.7
金融負債						
貿易及其他應付款	29	-	-	(902.9)	(902.9)	(902.9)
貸款	26	-	-	(4,707.1)	(4,707.1)	(4,850.1)
租賃負債	27	-	-	(147.6)	(147.6)	(147.6)
		696.2	360.6	(5,757.6)	(4,700.8)	(4,843.8)

合併財務報表附註

續

34.4 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）。

下表呈列本集團於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日按公允值計量之金融資產及負債。

百萬美元	層級一	層級二	總計
於二零二四年十二月三十一日			
貿易應收款（附註20）	-	443.7	443.7
衍生金融資產 ² （附註21）	-	11.0	11.0
衍生金融負債 ² （附註21）	-	(0.7)	(0.7)
其他金融資產 ¹ （附註22）	1.0	-	1.0
	1.0	454.0	455.0
於二零二三年十二月三十一日			
貿易應收款（附註20）	-	354.8	354.8
衍生金融資產 ² （附註21）	-	3.1	3.1
其他金融資產 ¹ （附註22）	2.7	-	2.7
	2.7	357.9	360.6

報告期內層級一、二之間並無任何轉移。

- 1 於活躍市場買賣的金融工具的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。列入層級一之工具包括於上市證券交易所之投資。
- 2 領式對沖及固定價格掉期對沖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。

合併財務報表附註

續

34.5 資本風險管理

本集團管理資本之目標是保障其持續經營能力、支持持續發展、提升股東價值及為潛在收購及投資提供資本。

本集團的資產負債比率載列如下，資產負債比率為債務淨額（總借款扣除預付融資費用，減現金及現金等價物）除以債務淨額與總權益之總和。

本集團	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
貸款總額（扣除預付融資費用） ¹ （附註26）	4,635.1	4,748.1
減：現金及現金等價物（附註23）	(192.7)	(447.0)
債務淨額	4,442.4	4,301.1
總權益	6,278.5	4,312.0
債務淨額加總權益	10,720.9	8,613.1
資產負債比率	0.41	0.50

¹ MMG集團層面的貸款反映Las Bambas合營公司和Khoemaçau合營公司的全部貸款。合營公司貸款尚未扣除以反映MMG集團於該等實體的股權。此與MMG財務報表的編製基準一致。

根據本集團所持相關債務融資的條款，為遵守契諾而計算資產負債比率時剔除用以撥付MMG集團向Las Bambas合營公司股本出資的股東債務1,786.3百萬美元（二零二三年：2,161.3百萬美元）。然而，為上述目的，其已計入貸款內。

35. 董事及高級管理層之酬金

(a) 董事酬金

截至二零二四年十二月三十一日止年度各董事酬金如下：

董事姓名	截至二零二四年十二月三十一日止年度					總計 千美元
	袍金 千美元	薪金 千美元	其他福利 ¹ 千美元	短期獎勵計劃 ² 千美元	長期獎勵計劃 ³ 千美元	
曹亮先生 ⁴	-	645	14	552	306	1,517
李連鋼先生 ⁵	-	320	6	-	-	326
徐基清先生（董事長） ⁷	-	-	-	-	-	-
梁卓恩先生	138	-	-	-	-	138
Peter William CASSIDY博士	145	-	1	-	-	146
張樹強先生	-	-	-	-	-	-
陳嘉強先生	155	-	1	-	-	156
陳纓女士 ⁶	59	-	-	-	-	59
	497	965	22	552	306	2,342

合併財務報表附註

續

截至二零二三年十二月三十一日止年度各董事酬金如下：

董事姓名	截至二零二三年十二月三十一日止年度					總計 千美元
	袍金 千美元	薪金 千美元	其他福利 ¹ 千美元	短期獎勵計劃 ² 千美元	長期獎勵計劃 ³ 千美元	
李連鋼先生 ⁵	-	962	17	304	93	1,376
徐基清先生 (董事長) ⁷	-	-	1	-	-	1
梁卓恩先生	138	-	-	-	-	138
Peter William CASSIDY博士	144	-	1	-	-	145
張樹強先生	-	-	-	-	-	-
陳嘉強先生	154	-	1	-	-	155
	436	962	20	304	93	1,815

1 其他福利包括法定退休金、退休金供款和非貨幣性福利。並非所有福利都適用於每位執行董事；福利是根據合約義務而變動。

2 短期獎勵計劃（短期獎勵）包括與風險表現掛鈎的酬金，短期獎勵計劃及酌情花紅。

短期獎勵計劃為按本集團財務及安全目標表現以及個別表現釐定之年度現金獎勵。就營運職位而言，額外部分包括生產率、單位成本及營運安全之相關表現目標。參與人獲邀參與的風險獎勵計劃是按照固定薪酬的百分比，該百分比是根據個人的年資及其影響本集團表現的能力釐定。所有長期合約僱員均合資格參與短期獎勵計劃。於報告日期對短期獎勵計劃之撥備作出重新評估。

3 長期獎勵計劃（長期獎勵）為與表現掛鈎之酬金長期獎勵計劃，近期主要包括二零二二年長期獎勵股權計劃（長期獎勵股權計劃），為於三個表現年度期間結束時兌現之業績獎勵計劃，以及二零二三年和二零二四年業績獎勵現金獎勵計劃。長期獎勵計劃之兌現須待各授出函件載列之若干表現條件達成後方可作實，有關條件包括於各自兌現期結束時達成財務、資源增長及市場相關表現目標。

參與人獲邀參與的風險獎勵計劃是按照固定薪酬的百分比，該百分比是根據個人的年資及其影響本集團表現的能力釐定。長期獎勵計劃僅適用於獲董事會邀請參與的高級管理人員。於報告日期對長期獎勵計劃之獎勵計劃撥備再作評估。長期獎勵計劃的應佔價值為根據對各長期獎勵計劃可能結果進行評估而作出的估計價值，並可能會根據實際結果予以調整。長期獎勵計劃應佔價值須於兌現期結束時取得董事會批准方可作實。

4 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。

5 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。

6 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。

7 徐基清先生於二零二三年八月二十一日獲委任為董事長。

合併財務報表附註

續

(b) 五位最高酬金人士

於本年度內，本集團五位最高酬金人士包括一位董事（二零二三年：一位）（其酬金已反映在上述呈列之分析中）及四位高級行政人員及高級管理人員（二零二三年：四位），其按組別劃分酬金呈列在本附註「按組別劃分之高級管理層酬金」一節。

所有五位人士於本年度之應付酬金詳情如下：

	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
薪金及其他短期僱員福利	3,185	3,551
短期獎勵及酌情花紅	1,966	1,641
長期獎勵	1,478	536
離職後福利	100	120
辭退福利	1,690	-
	8,419	5,848

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團亦無向任何五位最高酬金人士支付或應付任何酬金作為加盟本集團之獎金。

(c) 按組別劃分之高級管理層酬金

本屆高級管理層的酬金介乎以下組別：

	人數	
	二零二四年	二零二三年
6,000,001港元 - 6,500,000港元 (765,591美元- 829,390美元)	1	1
6,500,001港元 - 7,000,000港元 (829,391美元- 893,190美元)	1	-
7,000,001港元 - 7,500,000港元 (893,191美元- 956,990美元)	-	1
7,500,001港元 - 8,000,000港元 (956,991美元- 1,020,790美元)	1	-
8,000,001港元 - 8,500,000港元 (1,020,791美元- 1,084,580美元)	-	1
8,500,001港元 - 9,000,000港元 (1,084,581美元- 1,148,370美元)	-	-
9,000,001港元 - 9,500,000港元 (1,148,371美元- 1,212,160美元)	1	-
9,500,001港元 - 10,000,000港元 (1,212,181美元- 1,275,980美元)	1	-
10,000,001港元 - 10,500,000港元 (1,275,981美元- 1,339,780美元)	-	1
10,500,001港元 - 11,000,000港元 (1,339,781美元- 1,403,580美元)	-	-
11,000,001港元 - 11,500,000港元 (1,403,581美元- 1,467,380美元)	1	-
11,500,001港元 - 12,000,000港元 (1,467,381美元- 1,531,180美元)	-	-
12,000,001港元 - 12,500,000港元 (1,531,181美元- 1,594,980美元)	-	1
12,500,001港元 - 13,000,000港元 (1,594,981美元- 1,658,780美元)	1	-
	6	5

合併財務報表附註

續

36. 長期獎勵計劃

業績獎勵 (股份)

根據長期獎勵股權計劃所授出的業績獎勵，二零二一年及二零二二年業績獎勵已授予符合資格參與者。於二零二四年十二月三十一日，根據二零二一年及二零二二年業績獎勵，已授予的未兌現業績獎勵合共23,188,433份（二零二三年：39,800,298份），佔當日本公司已發行股份總數約0.19%（二零二三年：0.46%）。

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符合資格參與者授予業績獎勵（二零二一年業績獎勵）。於二零二四年十二月三十一日，並無未行使業績獎勵。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，二零二一年業績獎勵之變動如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ¹²	業績獎勵數目					於二零二四年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二四年 一月一日 之結餘	年內授出	年內兌現及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
李連鋼 ⁴	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)	-
總額		13,665,443	-	(7,534,028)	-	(6,131,415)	-

截至二零二三年十二月三十一日止年度，二零二一年業績獎勵之變動如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ¹²	業績獎勵數目					於二零二三年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二三年 一月一日 之結餘	年內授出	年內兌現及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
李連鋼	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	14,060,567	-	-	-	(1,155,739)	12,904,828
總額		14,821,182	-	-	-	(1,155,739)	13,665,443

1 緊接獎勵授出日期（二零二一年六月二十一日）前本公司股份之收市價為每股3.39港元。

2 業績獎勵之兌現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。兌現完成日期為二零二四年六月五日。業績獎勵之兌現取決於達成各授出函件所載列之若干表現條件，包括於兌現期內達成資源增長、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兌現。部分已兌現業績獎勵將受限於最長為兌現後兩年不同期限的持股禁售期。業績獎勵以零現金對價授出。達成本公司和個人表現條件後，64.93%的二零二一年業績獎勵於二零二四年六月五日授予參與者。

3 業績獎勵於兌現期內因離職及未能達成表現條件而失效。

4 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。彼於業績獎勵的權益已於同日失效。

合併財務報表附註

續

業績獎勵以零現金對價授出。業績獎勵的兌現取決於各參與者是否實現若干業績條件，其中包括達到非市場相關條件（如資源增長）以及財務與市場相關條件（如股東總回報）之獨立評估成果。部分已兌現業績獎勵將受限於最長為兌現後兩年不同期限的持股禁售期。

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69.06%，而預期股息假設為零。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團確認有關二零二一年業績獎勵的股份獎勵費用約0.5百萬美元（二零二三年：0.1百萬美元）。

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符合資格參與者授予業績獎勵（二零二二年業績獎勵）。

於二零二四年十二月三十一日，尚有23,188,433份未行使業績獎勵，佔本公司於當日已發行股份總數約0.19%。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，二零二二年業績獎勵變動如下：

業績獎勵數目

參與者類別及姓名	授出日期 ¹²	業績獎勵數目					於二零二四年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二四年 一月一日 之結餘	年內授出	年內兌現及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
李連鋼 ⁴	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	1,416,0955	-	-	(3,113,273)	23,188,433
總額		26,134,855	1,416,095	-	-	(4,362,517)	23,188,433

合併財務報表附註

續

截至二零二三年十二月三十一日止年度，二零二二年業績獎勵之變動如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ¹²	業績獎勵數目					於二零二三年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二三年 一月一日 之結餘	年內授出	年內兌現及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
李連鋼	21 April 2022	1,249,244	-	-	-	-	1,249,244
本集團僱員	21 April 2022	26,802,050	-	-	-	(1,916,439)	24,885,611
總額		28,051,294	-	-	-	(1,916,439)	26,134,855

1 緊接獎勵授出日期（二零二二年四月二十一日）前本公司股份的收市價為每股3.50港元。

2 業績獎勵之兌現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。兌現時間將為二零二五年六月或前後。業績獎勵之兌現取決於達成各授出函件所載列之若干表現條件，包括於兌現期內達成資源增長、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兌現。部分已兌現業績獎勵將受限於最長為兌現後兩年不同期限的持股禁售期。業績獎勵以零現金對價授出。

3 因離職而告失效的業績獎勵。

4 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。彼於業績獎勵的權益已於同日失效。

5 根據長期獎勵股權計劃的條款（業績獎勵規則），受供股影響，行使二零二二年業績獎勵時的可發行股份數量進行了調整，調整自二零二四年七月十五日起生效。

業績獎勵以零現金對價授出。業績獎勵的兌現取決於各參與者是否實現若干業績條件，其中包括達到非市場相關條件（如資源增長）以及財務與市場相關條件（如股東總回報）之獨立評估成果。部分已兌現業績獎勵將受限於最長為兌現後兩年不同期限的持股禁售期。

於二零二二年四月二十一日授出之業績獎勵的估計公允值約為每份業績獎勵0.4114美元，此乃於授出日期按Monte Carlo模擬法（就市場相關條件而言）及參考授出日期公司股票的市場價格所估計。

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%，而預期股息假設為零。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團撥回有關二零二二年業績獎勵的股份獎勵費用約2.6百萬美元（二零二三年：0.8百萬美元）。

合併財務報表附註

續

業績獎勵現金獎勵（現金）

二零二三年業績獎勵現金獎勵

按照董事會的批准，於二零二三年六月十九日根據二零二三年業績獎勵現金獎勵（「業績獎勵現金獎勵」）向符合資格參與者授予業績獎勵現金獎勵。該獎勵要求本公司於行使日向僱員支付業績獎勵現金獎勵之內在價值。於二零二四年十二月三十一日，尚有合共39,012,345份未行使業績獎勵現金獎勵（二零二三年：45,164,016份）。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，業績獎勵現金獎勵之變動如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ¹²	業績獎勵現金獎勵數目					於二零二四年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二四年 一月一日 之結餘	年內授出	年內兌現及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
李連鋼 ⁴	二零二三年 六月十九日	1,700,976	-	-	-	(1,700,976)	-
本集團僱員	二零二三年 六月十九日	43,463,040	-	-	-	(4,450,695)	39,012,345
總額		45,164,016	-	-	-	(6,151,671)	39,012,345

截至二零二三年十二月三十一日止年度，業績獎勵現金獎勵之變動如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ¹²	業績獎勵現金獎勵數目					於二零二三年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二三年 一月一日 之結餘	年內授出	年內兌現及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
李連鋼	二零二三年 六月十九日	-	1,700,976	-	-	-	1,700,976
本集團僱員	二零二三年 六月十九日	-	45,777,105	-	-	(2,314,065)	43,463,040
總額		-	47,478,081	-	-	(2,314,065)	45,164,016

1 緊接業績獎勵現金獎勵授出日期（二零二三年六月十九日）前本公司股份之收市價為每股2.60港元。

2 業績獎勵現金獎勵之兌現期及表現期自二零二三年一月一日起至二零二五年十二月三十一日止，為期三年。兌現時間將為二零二六年六月或前後。業績獎勵現金獎勵之兌現取決於達成各授出函件所載列之若干表現條件，包括（其中包括）於兌現期內達成資源增長、財務及市場相關表現目標。業績獎勵現金獎勵根據門檻及所達致的目標表現水平按百分比基準兌現。業績獎勵現金獎勵以零現金對價授出。

3 因離職而失效的業績獎勵現金獎勵。

4 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。彼於業績獎勵的權益已於同日失效。

合併財務報表附註

續

二零二三年業績獎勵現金獎勵的公允值乃按Monte Carlo模擬法（就市場相關條件而言）及參考於各估值日期本公司股票的市場價格釐定。

於二零二四年十二月三十一日，本集團錄得負債約4.7百萬美元（二零二三年：2.9百萬美元）。業績獎勵現金獎勵價值視乎業績獎勵現金獎勵定價模式之多項假設及限制而定，包括無風險利率、價格波動性、業績獎勵現金獎勵之預計期限、價格乘數、本公司股份之市價及預期股息。無風險利率為3.73%；計算二零二三年業績獎勵現金獎勵價值時所採用之預期波動率為58.41%，而預期股息假設為零。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團確認有關二零二三年業績獎勵的現金獎勵費用約1.8百萬美元（二零二三年：2.9百萬美元）。

二零二四年業績獎勵現金獎勵

按照董事會的批准，於二零二四年七月根據二零二四年業績獎勵現金獎勵（「業績獎勵現金獎勵」）向符合資格參與者授予43,248,975份業績獎勵現金獎勵。該獎勵要求本公司於行使日向僱員支付業績獎勵現金獎勵之內在價值。於二零二四年十二月三十一日，尚有合共43,248,975份未行使業績獎勵現金獎勵（二零二三年：無）。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，業績獎勵現金獎勵之變動如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ¹²	業績獎勵現金獎勵數目					於二零二四年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二四年 一月一日 之結餘	年內授出	年內兌現及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
曹亮 ⁴	二零二四年 九月一日	-	4,997,229	-	-	-	4,997,229
本集團僱員	二零二四年 九月一日	-	38,251,746	-	-	-	38,251,746
總額		-	43,248,975	-	-	-	43,248,975

1 業績獎勵現金獎勵授出日期（二零二四年九月一日）前一日本公司股份之收市價為每股2.59港元。

2 業績獎勵現金獎勵之兌現期及表現期自二零二四年一月一日起至二零二六年十二月三十一日止，為期三年。兌現時間將為二零二七年六月或前後。業績獎勵現金獎勵之兌現取決於達成各授出函件所載列之若干表現條件，包括（其中包括）於兌現期內達成資源增長、財務及市場相關表現目標。業績獎勵現金獎勵根據門檻及所達致的目標表現水平按百分比基準兌現。業績獎勵現金獎勵以零現金對價授出。

3 因離職而失效的業績獎勵現金獎勵。

4 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。

二零二四年業績獎勵現金獎勵的公允值乃按Monte Carlo模擬法（就市場相關條件而言）及參考於各估值日期本公司股票的市場價格釐定。

於二零二四年十二月三十一日，本集團錄得現金獎勵費用及相關負債約2.6百萬美元（二零二三年：無）。業績獎勵現金獎勵價值視乎業績獎勵現金獎勵定價模式之多項假設及限制而定，包括無風險利率、價格波動性、業績獎勵現金獎勵之預計期限、價格乘數、本公司股份之市價及預期股息。無風險利率為3.81%；計算二零二四年業績獎勵現金獎勵價值時所採用之預期波動率為58.41%，而預期股息假設為零。

在截至二零二四年十二月三十日的年度中，本集團確認了與二零二四年PICA相關的現金獎勵費用約為260萬美元（二零二三年：無）。

合併財務報表附註

續

37. 承擔

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 百萬美元	二零二三年 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	261.3	225.6
一年以上但不超過五年	129.0	119.8
	390.3	345.4
無形資產		
一年內	0.8	1.9
一年以上但不超過五年	-	0.4
	0.8	2.3
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	391.1	347.7

38. 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。於二零二四年十二月三十一日，該等擔保金額為330.7百萬美元（二零二三年：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。本集團業務的性質要求其履行不同的稅務責任，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，合併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。

合併財務報表附註

續

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，在日常業務過程中會出現結果不確定的稅務問題。有關不確定稅務事宜的訴訟狀況將影響確定潛在風險的能力，在若干情況下，可能無法確定一系列可能的結果，包括解決問題的時間，或對潛在風險敞口作出可靠的估算。

秘魯—預扣稅（二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年）

此類不確定稅務事項包括對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收到秘魯稅務機關（秘魯國家稅務管理監察局，「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於二零二四年六月和七月收到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。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。

在收到秘魯稅務法院的上述判決並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資銀行的關聯方。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。

自二零二四年九月以來，SUNAT已就秘魯稅務法院的判決提起司法訴訟。MLB已提交回復，並開始進行二零一六和二零一七財年的法律辯護。二零二五年一月，SUNAT就二零一四和二零一五財年的案件提起司法上訴。MLB已於限期內作出回應。司法機構的最終裁決可能需要數年時間。

合併財務報表附註

續

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收到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稅通知。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拒絕抵扣來自中資銀行的貸款利息，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得扣除；
- 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
- 拒絕確認以前年度的稅項虧損，包括二零一四年、二零一五年及二零一六年的開發成本。

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）。

二零二四年九月，MLB收到秘魯稅務法院關於二零一六年和二零一七年所得稅審計的判決。MLB成功解決了爭議，稅務敞口從1,121.0百萬美元降至零。

二零一八年所得稅審計與往年利息支出屬不可扣除的解釋相同。由於二零一六和二零一七財年的判決有利，預計二零一八年財年也會取得有利結果。

Las Bambas已根據秘魯—荷蘭雙邊投資條約（條約）就中資銀行貸款利息扣除被拒一事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。由於裁決有利，仲裁程序尚未啓動。

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，本集團並無於合併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。

39. 報告日後事項

除下文所概述的事項外，於報告日後概無發生已嚴重影響，或可能嚴重影響本集團未來年度的經營、業績或財務狀況的事項。

二零二五年二月十八日，本集團達成一項協議，將收購英美資源集團於巴西的鎳業務。交易總對價不超過500百萬美元，包括350百萬美元的前期現金對價，以及150百萬美元的或有對價。該交易能否交割仍取決於協議條件的滿足情況。

合併財務報表附註

續

40. 公司財務狀況表、儲備及累計虧損

(a) 公司財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
資產			
非流動資產			
向附屬公司提供的貸款		1,074.1	103.4
於附屬公司之權益		2,618.9	2,420.7
		3,693.0	2,524.1
流動資產			
其他應收款		3.7	0.1
現金及現金等價物		0.4	0.7
		4.1	0.8
總資產		3,697.1	2,524.9
權益			
股本		4,379.8	3,224.6
儲備及累計虧損	(b)	(789.6)	(713.7)
總權益		3,590.2	2,510.9
負債			
流動負債			
其他應付款		0.6	0.2
來自附屬公司貸款		106.3	13.8
總負債		106.9	14.0
淨流動負債		(102.8)	(13.2)
總權益及負債		3,697.1	2,524.9



行政總裁兼執行董事

曹亮



董事會董事長兼非執行董事

徐基清

合併財務報表附註

續

(b) 本公司儲備及累計虧損

百萬美元	特別資本儲備	股份支付儲備	累計虧損	總計
於二零二四年一月一日	9.4	5.4	(728.5)	(713.7)
年度虧損	-	-	(76.2)	(76.2)
員工的長期獎勵	-	3.1	-	3.1
已兌現及已行使僱員業績獎勵	-	(2.8)	-	(2.8)
於二零二四年十二月三十一日	9.4	5.7	(804.7)	(789.6)
於二零二三年一月一日	9.4	9.9	(634.0)	(614.7)
年度虧損	-	-	(94.6)	(94.6)
員工的長期獎勵	-	(1.5)	-	(1.5)
已兌現及已行使僱員購股權	-	(2.9)	-	(2.9)
已失效僱員購股權	-	(0.1)	0.1	-
於二零二三年十二月三十一日	9.4	5.4	(728.5)	(713.7)

五年財務摘要

百萬美元	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年	二零二零年
業績—本集團					
收入	4,479.2	4,346.5	3,254.2	4,255.0	3,033.7
EBITDA	2,048.7	1,461.9	1,535.4	2,725.4	1,379.7
EBIT	990.0	531.7	745.3	1,827.4	451.9
財務收入	22.2	24.3	15.0	5.4	1.9
財務成本	(390.8)	(366.4)	(299.8)	(329.0)	(401.4)
除所得稅前利潤	621.4	189.6	460.5	1,503.8	52.4
所得稅支出	(255.4)	(67.5)	(217.0)	(583.3)	(46.8)
年度利潤	366.0	122.1	243.5	920.5	5.6
以下人士應佔：					
本公司權益持有人	161.9	9.0	172.4	667.1	(64.7)
非控制性權益	204.1	113.1	71.1	253.4	70.3
	366.0	122.1	243.5	920.5	5.6

本集團目前業務涉及勘探及發展採礦項目的業績，摘要如下。

百萬美元	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年	二零二零年
業績—目前業務					
EBIT	990.0	531.7	745.3	1,827.4	451.9
重大非經常性項目	53.0	-	-	-	-
相關EBIT¹	1,043.0	531.7	745.3	1,827.4	451.9

¹ 相關EBIT指重大非經常性項目（稅前）經調整之EBIT。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人應佔相關虧損並不包括與Kinsevere資產減值53.0百萬美元（稅前）有關的非經常性項目。

五年財務摘要

續

百萬美元	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年	二零二零年
資產及負債—本集團					
物業、廠房及設備	11,722.6	9,417.1	9,509.4	9,763.1	10,075.9
使用權資產	119.9	118.1	111.2	104.6	122.8
無形資產	1,044.2	534.0	534.2	537.3	546.5
存貨	708.5	504.5	994.8	682.9	492.7
貿易及其他應收款	889.0	644.8	510.0	399.4	601.4
現金及現金等價物	192.7	447.0	372.2	1,255.3	192.7
其他金融資產	1.0	2.7	1.5	1.8	1.7
衍生金融資產	11.0	3.1	126.0	32.7	-
當期所得稅資產	17.4	79.5	60.5	62.3	25.7
遞延所得稅資產	279.6	150.0	315.7	184.7	238.6
總資產	14,985.9	11,900.8	12,535.5	13,024.1	12,298.0
本公司權益持有人應佔股本及儲備	3,419.0	2,123.4	2,139.0	1,930.5	936.4
非控制性權益	2,859.5	2,188.6	2,089.5	1,997.5	1,733.3
總權益	6,278.5	4,312.0	4,228.5	3,928.0	2,669.7
貸款	4,628.8	4,707.1	5,412.6	6,298.1	7,179.5
租賃負債	148.2	147.6	138.7	131.1	148.7
貿易及其他應付款	988.9	902.9	753.0	615.8	582.4
衍生金融負債	0.7	-	0.3	4.9	40.0
其他金融負債	-	-	-	-	145.4
當期所得稅負債	225.7	104.2	114.2	277.6	22.7
撥備	791.7	774.3	680.2	749.8	644.4
遞延所得稅負債	1,576.3	952.7	1,208.0	1,018.8	865.2
遞延收入	347.1	-	-	-	-
總負債	8,707.4	7,588.8	8,307.0	9,096.1	9,628.3
總權益及負債	14,985.9	11,900.8	12,535.5	13,024.1	12,298.0

詞彙

澳元	澳元，澳大利亞之法定貨幣
股東週年大會	本公司股東週年大會
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
英美資源集團	Anglo American PLC，一間於英格蘭及威爾士註冊成立之公司，其普通股於倫敦證券交易所（第一上市）、約翰奈斯堡證券交易所、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
聯繫人	具有《上市規則》賦予該詞之涵義
組織章程細則	本公司之組織章程細則，已於二零二四年五月二十三日舉行之本公司股東週年大會上，經股東通過採納新組織章程細則之特別決議案
澳洲	澳洲聯邦
獎勵股份	根據公司的長期獎勵股權計劃，將於業績獎勵歸屬時授予的股份
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
首席財務官	首席財務官
《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，為中國五礦之附屬公司，於二零二四年九月二十日註銷
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
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
《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
剛果民主共和國	剛果民主共和國

詞彙

續

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
本集團	本公司及其附屬公司
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
ICMM	國際礦業與金屬理事會
JORC規範	可採儲量聯合委員會之「澳大拉西亞勘查結果、礦產資源量與礦石儲量報告規範」（Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves）
Kinsevere擴建項目	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
Metkins	Metkins Construction S.A.，一家於剛果民主共和國註冊成立的公司，為中冶國際工程集團有限公司的關聯方，其49%的權益由中冶國際工程集團有限公司持有
礦產資源	根據JORC規則之定義，指在地球之地殼內或地表積聚或存在，具內在經濟價值，而形態、質量及數量於合理前景下最終可予開採並能獲得經濟價值之物質
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
Minmetals Logistics	Minmetals Logistics Group Co., Ltd，為中國五礦之全資附屬公司
Minmetals North-Europe	Minmetals North-Europe Aktiebolag，一家於瑞典註冊成立的公司，為中國五礦之間接全資附屬公司

詞彙

續

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 Australia	MMG Australia Limited, 為本公司之全資附屬公司
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》
礦石儲量	根據JORC規則之定義, 探明及/或控制礦產資源量之經濟可開採部分
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
SHEC	安全、健康、環境和社區
聯交所	香港聯合交易所有限公司
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
TRIF	每百萬工作小時的可記錄總工傷事故頻率
美元	美元, 美國之法定貨幣
增值稅	增值稅

公司資料

董事會

董事長

徐基清
(非執行董事)

執行董事

趙晶
(自二零二五年四月十二日起委任為
執行董事及行政總裁)

非執行董事

張樹強
曹亮
(調任自二零二五年四月十二日生效)

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
曹亮
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

曹亮
梁卓恩
陳嘉強
陳纓

披露委員會

成員

趙晶
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
執業會計師
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 6849 5460
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

公司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

澳洲

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

中文版年報乃根據英文版編製。如本年報之中英文版有任何衝突，應以英文版為準。



