

目錄

簡明合併中期損益表	44
簡明合併中期綜合收益表	45
簡明合併中期財務狀況表	46
簡明合併中期權益變動表	48
簡明合併中期現金流量表	49
簡明合併中期財務報表附註	
1. 一般資料及獨立審閱	50
2. 編製基準	50
3. 分部資料	52
4. 費用	55
5. 財務收入和財務成本	56
6. 所得稅支出	57
7. 每股盈利	58
8. 股息	58
9. 物業、廠房及設備	59
10. 無形資產	59
11. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司	59
12. 衍生金融資產／（負債）	61
13. 貿易及其他應收款	61
14. 股本	62
15. 儲備及留存收益	63
16. 貸款	64
17. 貿易及其他應付款	64
18. 遞延收入	65
19. 重大關聯方交易	65
20. 資本承擔	67
21. 或然事項	67
22. 財務及其他風險管理	69
23. 報告日後事項	75

簡明合併中期損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
收入	3	2,817.0	1,918.2
其他收入，淨額		18.3	2.4
費用（不包括折舊及攤銷）	4	(1,295.4)	(1,141.6)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利—EBITDA		1,539.9	779.0
折舊及攤銷費用	4	(481.1)	(467.9)
除利息及所得稅前盈利—EBIT		1,058.8	311.1
財務收入	5	6.9	13.6
財務成本	5	(146.4)	(181.6)
除所得稅前利潤		919.3	143.1
所得稅支出	6	(353.0)	(63.6)
期內利潤		566.3	79.5
期內利潤可歸屬於：			
本公司權益持有人		340.0	21.1
非控制性權益	11	226.3	58.4
		566.3	79.5
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利	7	2.80美仙	0.23美仙
每股攤薄盈利 ¹	7	2.80美仙	0.23美仙

1 攤薄因素包含長期獎勵股權計劃和供股。進一步詳情請參閱附註7。

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
期內利潤		566.3	79.5
其他綜合（虧損）／收益			
<i>可重新分類至損益的項目</i>			
指定用於現金流量對沖的對沖工具變動		(23.5)	(44.9)
有關現金流量對沖的所得稅收益		7.1	15.1
<i>不可重新分類至損益的項目</i>			
重新計量設定受益計劃的負債淨額		-	2.4
期內其他綜合虧損，扣除所得稅		(16.4)	(27.4)
期內綜合收益總額		549.9	52.1
綜合收益總額可歸屬於：			
本公司權益持有人		329.5	5.4
非控制性權益	11	220.4	46.7
		549.9	52.1

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期財務狀況表

	附註	於	
		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	11,674.1	11,722.6
使用權資產		108.0	119.9
無形資產	10	1,043.9	1,044.2
存貨		178.3	179.1
遞延所得稅資產		314.0	279.6
其他應收款	13	117.5	137.4
其他金融資產		0.7	1.0
總非流動資產		13,436.5	13,483.8
流動資產			
存貨		691.0	529.4
貿易及其他應收款	13	635.3	751.6
當期所得稅資產		16.1	17.4
衍生金融資產	12	0.1	11.0
現金及現金等價物		707.3	192.7
總流動資產		2,049.8	1,502.1
總資產		15,486.3	14,985.9
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	14	4,384.2	4,379.8
儲備及留存收益	15	(637.0)	(960.8)
		3,747.2	3,419.0
非控制性權益	11	3,313.7	2,859.5
總權益		7,060.9	6,278.5

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期財務狀況表

續

	附註	於	
		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	16	3,999.6	3,740.1
租賃負債		113.7	124.2
撥備		686.7	665.0
貿易及其他應付款	17	321.0	309.6
遞延所得稅負債		1,577.0	1,576.3
遞延收入	18	328.9	323.0
總非流動負債		7,026.9	6,738.2
流動負債			
貸款	16	241.8	888.7
租賃負債		25.0	24.0
撥備		164.7	126.7
衍生金融負債	12	24.3	0.7
貿易及其他應付款	17	690.8	679.3
當期所得稅負債		231.2	225.7
遞延收入	18	20.7	24.1
總流動負債		1,398.5	1,969.2
總負債		8,425.4	8,707.4
淨流動資產／(負債)		651.3	(467.1)
總權益及負債		15,486.3	14,985.9

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月（未經審核）

百萬美元	歸屬於本公司權益持有人					
	股本	儲備總額	留存收益	總計	非控制性權益	總權益
	(附註14)	(附註15)	(附註15)		(附註11)	
於二零二五年一月一日	4,379.8	(1,871.9)	911.1	3,419.0	2,859.5	6,278.5
期內利潤	-	-	340.0	340.0	226.3	566.3
期內其他綜合虧損	-	(10.5)	-	(10.5)	(5.9)	(16.4)
期內綜合（虧損）／收益總額	-	(10.5)	340.0	329.5	220.4	549.9
盈餘儲備撥備	-	28.2	(28.2)	-	-	-
內部轉撥	-	28.2	(28.2)	-	-	-
股份認購所產生的非控制性權益	-	-	-	-	337.5	337.5
已付非控制性權益的股息	-	-	-	-	(103.7)	(103.7)
僱員長期獎勵	-	(1.3)	-	(1.3)	-	(1.3)
已行使及已兌現僱員業績獎勵	4.4	(4.4)	-	-	-	-
與擁有人之交易總額	4.4	(5.7)	-	(1.3)	233.8	232.5
於二零二五年六月三十日	4,384.2	(1,859.9)	1,222.9	3,747.2	3,313.7	7,060.9

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

截至二零二四年六月三十日止六個月（未經審核）

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

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期現金流量表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		3,137.3	2,040.8
付款予供應商及僱員		(1,610.9)	(1,430.2)
勘探開支付款		(39.1)	(27.2)
支付所得稅		(310.5)	(54.8)
商品對沖結算淨額		8.2	(13.3)
經營業務所得之現金淨額		1,185.0	515.3
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(424.3)	(420.8)
購買無形資產		-	(1.4)
收購附屬公司，扣除被收購之現金		-	(2,042.8)
出售物業、廠房及設備所得款項		0.1	0.1
投資業務所用之現金淨額		(424.2)	(2,464.9)
融資業務之現金流量			
非控制性權益認購附屬公司股份所得款項	11	337.5	482.9
收到的供股預付款		-	0.1
外部貸款所得款項		1,150.0	2,132.1
償還外部貸款		(1,517.7)	(563.4)
關聯方貸款所得款項		493.0	991.1
償還關聯方貸款		(514.0)	(670.0)
已付非控制性權益的股息	11	(103.7)	-
償還租賃負債		(16.3)	(18.0)
(已付) / 退還利息及財務成本淨額 - 第三方		(56.2)	(129.2)
已付利息及財務成本 - 關聯方		(23.5)	(109.4)
就融資安排已付預扣稅		(1.5)	(6.5)
已收利息		6.2	13.9
融資業務(所用) / 所得之現金淨額		(246.2)	2,123.6
現金及現金等價物增加淨額		514.6	174.0
於一月一日之現金及現金等價物		192.7	447.0
於六月三十日之現金及現金等價物		707.3	621.0

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表整體部分。

簡明合併中期財務報表附註

1. 一般資料及獨立審閱

五礦資源有限公司（「本公司」）乃於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限責任公司，註冊辦事處位於香港九龍尖沙咀漆咸道南79號中國五礦大廈12樓1208室。本公司主要營業地點已於本集團二零二五年中期報告內「公司資料」一節披露。

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

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

除非另有說明，截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃以美元（「美元」）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零二五年八月十二日批准刊發。

作為比較資料載於簡明合併中期財務報表的有關截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司該年度的法定年度合併財務報表的一部分，但是源自該等財務報表。須根據香港公司條例第436條披露的有關該等法定財務報表的其他資料如下：

- 本公司已按照香港公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長送呈截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表。
- 本公司的核數師已就該等財務報表發表報告。核數師報告並無保留意見；且並無提述核數師在不發出保留意見報告下，強調有任何事宜須予注意；亦未載有香港公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指之聲明。

截至二零二五年六月三十日止六個月的本簡明合併財務報表未經審核，但已獲本公司審核及風險管理委員會和外部核數師審閱。

2. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表已經按照香港聯交所證券上市規則的適用披露要求及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告編製。本簡明合併中期財務報表應與截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製——此統稱涵蓋香港會計師公會頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。

2.1 持續經營

本公司董事在批准本簡明合併中期財務報表時，合理預期本集團擁有在可預見的將來維持持續經營所需的充足資源。因此，本簡明合併中期財務報表已按持續經營基準編製，當中已假設日常業務活動之持續性及資產變現以及於正常業務過程

簡明合併中期財務報表附註

續

結清負債。本集團管理層繼續密切監察本集團流動性狀況，包括就短期及中期主要財務風險（包括商品及外匯風險）作出現金結餘預測的敏感度分析，以確保維持充足流動性。

2.2 會計政策

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

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

2.2.1 於二零二五年生效和採納的現有準則的修訂

本集團已於本中期首次應用以下由香港會計師公會頒佈的經修訂香港財務報告準則會計準則，其就編製本集團簡明中期合併財務報表而言於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效：

香港會計準則第21號（修訂本）

缺乏可兌換性

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

2.3 關鍵估計和判斷

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

關於非金融性資產減值的重大判斷已披露於附註9。

除上文所述者外，本集團管理層在應用本集團會計政策方面及應用主要來源對不確定性進行估計方面，作出了重大判斷。這些判斷與編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併財務報表時作出的判斷相同。

簡明合併中期財務報表附註

續

3. 分部資料

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

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

本集團的可呈報分部如下：

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

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

分部資產不包括當期所得稅資產、遞延所得稅資產及分部間應收款項淨額。分部負債不包括當期所得稅負債、遞延所得稅負債及分部間之應付款及貸款淨額。未包括在內的資產及負債於總合併資產或負債之調節事項內呈列。

簡明合併中期財務報表附註

續

截至二零二五年六月三十日止六個月的分部收入和業績如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	其他未分配 項目／抵銷	本集團
按金屬劃分的收入							
-銅 ¹	1,784.8	227.1 ³	184.5	-	5.0	7.2	2,208.6
-鋅 ²	-	-	-	184.1	49.4	-	233.5
-鉛	-	-	-	18.5	13.5	-	32.0
-金	107.0	-	-	-	41.6	-	148.6
-銀	68.1	-	15.4 ⁶	24.9	31.5	-	139.9
-鋁	46.9	-	-	-	-	-	46.9
-鈷	-	7.5	-	-	-	-	7.5
來自客戶合約的收入	2,006.8	234.6	199.9	227.5	141.0	7.2	2,817.0
EBITDA	1,310.5	30.4	89.6	66.0	54.8	(11.4)⁷	1,539.9
折舊及攤銷費用	(397.9)	(15.2)	(19.0)	(28.2)	(15.0)	(5.8)	(481.1)
EBIT	912.6	15.2	70.6	37.8	39.8	(17.2)	1,058.8
財務收入							6.9
財務成本							(146.4)
所得稅支出							(353.0)
期內利潤							566.3

於二零二五年六月三十日的分部資產及負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	其他未分配 項目／抵銷	本集團
分部資產	9,325.2	1,195.0	3,306.3	710.6	248.1	371.0⁴	15,156.2
當期／遞延所得稅資產							330.1
合併資產							15,486.3
分部負債	2,314.5	381.2	935.4	98.4	169.0	2,718.7⁵	6,617.2
當期／遞延所得稅負債							1,808.2
合併負債							8,425.4
分部非流動資產	8,097.9	995.0	3,131.3	654.9	205.5	351.9	13,436.5

簡明合併中期財務報表附註

續

截至二零二四年六月三十日止六個月的分部收入和業績如下：

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

於二零二四年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	其他未分配 項目／抵銷	本集團
分部資產	9,100.3	1,110.8	3,077.7	706.4	219.5	474.2⁴	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	2,649.5⁵	6,905.4
當期／遞延所得稅負債							1,802.0
合併負債							8,707.4
分部非流動資產	8,335.7	951.6	3,016.0	646.4	190.7	343.4	13,483.8

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

2 商品衍生工具淨收益總額為1.9百萬美元（二零二四年：淨虧損0.8百萬美元）已計入鋅的「收入」內；

3 「Kinsevere」項下的商品對沖交易虧損淨額為1.8百萬美元（二零二四年：0.1百萬美元），係由本公司旗下另一家附屬公司——位於香港的MMG Finance Limited（「MMF」）簽立；

4 計入其他未分配項目的分部資產371.0百萬美元（二零二四年十二月三十一日：474.2百萬美元）主要為本集團庫務實體持有的現金106.3百萬美元（二零二四年十二月三十一日：104.5百萬美元）和MMG South America Company Limited（「MMG SA」）有關銅精礦銷售的貿易應收款199.8百萬美元（二零二四年十二月三十一日：275.3百萬美元）；

簡明合併中期財務報表附註

續

- 5 計入其他未分配項目的分部負債2,718.7百萬美元（二零二四年十二月三十一日：2,649.5百萬美元）為在集團層面管理的貸款2,604.0百萬美元（二零二四年十二月三十一日：2,564.5百萬美元）；
- 6 Khoemacau銀採購和銷售協議確認的遞延收入11.2百萬美元（二零二四年：4.9百萬美元）已計入銀的「收入」內（附註18）；及
- 7 計入其他未分配項目的EBITDA 11.4百萬美元的虧損（二零二四年：34.7百萬美元的虧損）為Khoemacau收購相關的整合費用0.3百萬美元（二零二四年：交易和整合費用20.2百萬美元）（附註4）。

4. 費用

所得稅前利潤包括以下具體費用：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(142.4)	(39.3)
計入可變現淨值存貨撥回	-	(19.8)
僱員福利費用 ¹	247.5	152.7
承包和諮詢費用 ²	386.7	309.0
能源成本	178.5	166.7
備用品及消耗品成本	299.0	297.5
折舊及攤銷費用 ³	471.9	458.5
其他生產費用 ²	67.3	55.1
銷售成本	1,508.5	1,380.4
其他經營費用	62.8	16.6
採礦權	96.8	70.4
銷售費用 ²	62.0	54.3
經營費用（包括折舊及攤銷）⁴	1,730.1	1,521.7
勘探費用 ^{1,2,3}	42.5	27.2
行政費用 ^{1,2}	15.6	16.2
Khoemacau收購的交易和整合費用 ⁵	0.3	20.2
匯兌（收益）／虧損－淨額	(18.4)	14.6
以公允值釐定損益的金融資產的收益	0.3	1.4
其他開支 ^{1,2,3}	6.1	8.2
費用總額	1,776.5	1,609.5

1 屬僱員福利費用性質之合計24.0百萬美元（二零二四年：37.7百萬美元）計入行政費用、勘探費用及其他支類別。僱員福利費用總額為271.5百萬美元（二零二四年：190.4百萬美元）。

2 這些類別下的費用包括被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的合約的支出，其中包括可變租賃付款65.6百萬美元（二零二四年：42.7百萬美元），短期租賃2.0百萬美元（二零二四年：0.8百萬美元）及低價值租賃0.3百萬美元（二零二四年：0.6百萬美元）。

3 合計9.2百萬美元（二零二四年：9.4百萬美元）折舊及攤銷費用計入勘探費用及其他開支類別。折舊及攤銷費用總額為481.1百萬美元（二零二四年：467.9百萬美元）。

4 經營費用包括採礦及加工成本、採礦權、銷售費用（包括運輸）及因經營而產生的其他成本。

5 包括Khoemacau收購相關的整合費用0.3百萬美元（二零二四年：整合費用2.0百萬美元，交易費用18.2百萬美元）。

簡明合併中期財務報表附註

續

5. 財務收入和財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
財務收入		
利息收入	6.9	13.6
財務收入總額	6.9	13.6
財務成本		
利息費用－第三方	(59.8)	(129.5)
利息費用－關聯方（附註19(a)）	(55.9)	(70.0)
融資安排的預扣稅	(1.4)	(5.6)
撥備和應收款項折現計息	(15.8)	(9.7)
租賃負債折現計息	(6.2)	(6.0)
遞延收入折現計息（附註18）	(13.7)	(7.7)
其他財務退款／（成本），淨額－第三方	10.2	23.4
其他財務成本－關聯方（附註19(a)）	(3.8)	(3.0)
	(146.4)	(208.1)
指定為現金流量對沖的利率掉期由權益重新分類為損益而產生的利得	-	26.5
財務成本總額	(146.4)	(181.6)

簡明合併中期財務報表附註

續

6. 所得稅支出

香港利得稅乃就期內應課稅淨利潤以16.5%稅率計提撥備。本集團營運所在主要司法權區之所得稅率為：秘魯（32.0%）、剛果民主共和國（30.0%）、澳大利亞（30.0%）及博茨瓦納（22%至55%，取決於應課稅收入佔總收入的百分比）。部分司法管轄區的稅率依據與政府簽訂的歷史性法律協議所確定。源自其他司法權區期內估計應課稅收益產生的稅項乃按有關司法權區的現行稅率計算。

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
當期所得稅支出		
- 香港所得稅	0.8	-
- 海外所得稅	378.8	55.0
	379.6	55.0
遞延所得稅（抵免）／支出		
- 香港所得稅	(0.3)	(0.4)
- 海外所得稅	(26.3)	9.0
	(26.6)	8.6
所得稅支出	353.0	63.6

二零二一年十二月，經濟合作與發展組織（「OECD」）發佈《雙支柱立法範本》（亦稱《全球反稅基侵蝕規則》「GloBE」），旨在改革國際企業稅制。該規則訂立全球最低稅率規則，旨在確保年度集團收入達750百萬歐元或以上的大型跨國企業於其營運國家所在所有司法管轄區，均須就利潤繳納最低15%的有效稅率。作為OECD支柱二指引的一部分，OECD刊發《安全港》指引，允許跨國企業就低風險國家豁免進行詳細的GloBE計算。

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

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

本集團將持續監察支柱二法例的全球進展情況，並重新評估相應的潛在影響。

簡明合併中期財務報表附註

續

9. 物業、廠房及設備

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

1 截至二零二五年六月三十日止六個月，來自處置物業、廠房及設備的虧損淨額為0.9百萬美元（二零二四年：0.4百萬美元）。

非流動資產和商譽的減值審閱

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

本集團管理層已為本集團於二零二五年六月三十日的所有現金產生單位審閱減值跡象。本集團管理層認為，於報告期內，本集團的任何現金產生單位內並無識別到任何減值或減值撥回跡象，因此未對該等現金產生單位進行減值評估。

10. 無形資產

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

11. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司

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

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

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

2 截至二零二五年六月三十日止六個月期間，Khoemaqau合營公司已向科莫控股有限公司發行2,607,682,500股股份，佔已發行股份總數的45%，金額達337.5百萬美元。

簡明合併中期財務報表附註

續

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。

合併財務狀況表摘要

百萬美元	LAS BAMBAS合營公司		KHOEMACAU合營公司	
	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
資產	9,971.5	9,556.9	3,457.2	3,196.5
流動	1,815.0	1,160.9	175.2	62.0
包括：現金及現金等價物	664.6	60.7	108.7	19.5
非流動	8,156.5	8,396.0	3,282.0	3,134.5
負債	(3,349.4)	(3,231.5)	(1,613.3)	(2,114.7)
流動	(855.9)	(587.8)	(100.4)	(98.4)
非流動	(2,493.5)	(2,643.7)	(1,512.9)	(2,016.3)
資產淨值	6,622.1	6,325.4	1,843.9	1,081.8

合併綜合收益表摘要

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

¹ 該金額不足0.1百萬美元。

簡明合併中期財務報表附註

續

12. 衍生金融資產／（負債）

	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
資產		
流動		
商品衍生工具－銅 ¹	0.1	8.0
商品衍生工具－鋅	-	0.1
現金流量對沖－銅 ¹	-	2.9
	0.1	11.0
負債		
流動		
商品衍生工具－銅 ¹	(3.6)	-
商品衍生工具－鋅	-	(0.7)
現金流量對沖－銅（附註22.1(a)） ¹	(20.7)	-
	(24.3)	(0.7)

1 本集團的商品衍生金融負債包含應收本集團一家關聯公司款項22.4百萬美元（二零二四年十二月三十一日：資產10.6百萬美元）（附註19(c)）。

13. 貿易及其他應收款

於二零二五年六月三十日，列入「貿易及其他應收款」的本集團貿易應收款主要涉及採礦業務，結餘為414.2百萬美元（二零二四年十二月三十一日：443.7百萬美元）。大部分採礦業務的銷售按合約安排進行，據此，暫時付款的收回按銷售合約的規定，一般為在三十天內遞交所有所需文件及履行銷售相關國際貿易條款義務。於報價期末出具最終發票後，任何餘額須於出具該最終發票後三十天內支付。截至二零二五年六月三十日，貿易應收賬款413.2百萬美元（二零二四年十二月三十一日：443.7百萬美元）均為發票日期起計六個月內之款項。所有貿易應收款項於資產負債表日均按公允值計量，並根據商品價格變動而作出調整。

本集團的貿易應收款、其他應收款及預付款項包含應收本集團關聯公司款項187.2百萬美元（二零二四年十二月三十一日：242.2百萬美元）（附註19(c)）。本集團的所有貿易應收款帳面值均以美元計值。

本集團非流動其他應收款項104.0百萬美元（二零二四年十二月三十一日：125.5百萬美元），包括就MLB收購項目而應收嘉能可之款項，以及秘魯國家稅務監管總局（「SUNAT」）二零一一及二零一二年度增值稅審計之應收款項。

於二零二四年一月一日，貿易應收款為354.8百萬美元。

簡明合併中期財務報表附註

續

14. 股本

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

1 截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司因二零二二年業績獎勵於二零二五年六月二日歸屬而發行的新股份合共11,516,714股。業績獎勵獲行使日之前一日，本公司的股票收市價為2.91港元。（二零二四年：因二零二一年業績獎勵於二零二四年六月五日歸屬而發行的新股份合共7,534,028股。業績獎勵獲行使日之前一日，本公司的股票收市價為3.33港元。）

2 於二零二四年七月十五日，本公司完成了供股計劃，按於記錄日期每持有5股股份獲發2股供股股份之基準，以每股供股股份2.62港元的認購價配發了合計3,465,432,486股新股份。供股所得款項為1,152.4百萬美元（已扣除10.5百萬美元的交易成本）。本公司利用供股所得款項償還了Top Create Resources Limited（「Top Create」，本公司大股東五礦有色金屬股份有限公司「五礦有色」之全資附屬公司）786.1百萬美元的貸款，其中包括611.1百萬美元的Khoemacau收購融資。其餘所得款項已用於償還外部貸款。

簡明合併中期財務報表附註

續

15. 儲備及留存收益

百萬美元	特別資本 儲備	匯兌儲備	合併儲備 ¹	盈餘儲備 ²	股份付款 儲備	現金流量 對沖儲備 ³	其他儲備	儲備總額	留存收益	總計
於二零二五年一月一日 (經審核)	9.4	2.7	(1,946.9)	55.3	5.7	3.2	(1.3)	(1,871.9)	911.1	(960.8)
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	340.0	340.0
期內其他綜合虧損	-	-	-	-	-	(10.5)	-	(10.5)	-	(10.5)
期內綜合 (虧損) / 收益總額	-	-	-	-	-	(10.5)	-	(10.5)	340.0	329.5
盈餘儲備撥備	-	-	-	28.2	-	-	-	28.2	(28.2)	-
內部轉撥	-	-	-	28.2	-	-	-	28.2	(28.2)	-
僱員長期獎勵	-	-	-	-	(1.3)	-	-	(1.3)	-	(1.3)
已行使及已兌現僱員業績獎勵	-	-	-	-	(4.4)	-	-	(4.4)	-	(4.4)
與擁有人之交易總額	-	-	-	-	(5.7)	-	-	(5.7)	-	(5.7)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	9.4	2.7	(1,946.9)	83.5	-	(7.3)	(1.3)	(1,859.9)	1,222.9	(637.0)

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

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

2 於秘魯，根據普通公司法，盈餘儲備由扣除累計虧損後的各期間淨收入轉入，最少10%，直至達到相當於資本的五分之一金額而組成；在中國，根據中華人民共和國相關法律，於中國境內成立的實體須將其稅後利潤之10%轉撥至法定盈餘公積。當法定盈餘公積結餘達企業註冊資本之50%時，企業可自行決定是否繼續撥入。

簡明合併中期財務報表附註

續

3 現金流量對沖儲備記錄對沖工具的損益部分，包括歸屬於本公司權益持有人的商品對沖和利率掉期，保留在其他綜合收益中，並分別從商品對沖結算和利率掉期攤銷轉入「收入」及「財務收入和成本」。

16. 貸款

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
非流動		
貸款 - 關聯方 (附註19(c))	2,519.0	1,705.0
銀行貸款 (淨額)	1,480.6	2,035.1
	3,999.6	3,740.1
流動		
貸款 - 關聯方 (附註19(c))	26.3	861.3
銀行貸款 (淨額)	215.5	27.4
	241.8	888.7
分析如下：		
— 無抵押	4,246.4	4,635.1
	4,246.4	4,635.1
預付款 - 融資開支	(5.0)	(6.3)
	4,241.4	4,628.8
貸款 (不包括預付款) 須於下列期間償還：		
— 一年內	244.3	891.2
— 一年以上但不超過兩年	1,802.3	1,125.0
— 兩年以上但不超過五年	2,088.3	2,360.0
— 五年以上	111.5	258.9
	4,246.4	4,635.1
預付款 - 融資開支	(5.0)	(6.3)
總計 (附註22(d))	4,241.4	4,628.8

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

17. 貿易及其他應付款

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

簡明合併中期財務報表附註

續

18. 遞延收入

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

19. 重大關聯方交易

於二零二五年六月三十日，本公司67.4% (二零二四年十二月三十一日：67.5%) 股份由五礦有色通過其附屬公司中國五礦香港控股有限公司 (「五礦香港」) 持有，其餘32.6% (二零二四年十二月三十一日：32.5%) 的本公司股份由多方公眾人士持有。董事認為最終控股公司為中國五礦集團有限公司 (「中國五礦」) (於中國註冊成立之國有公司)，為五礦有色的母公司。

就關聯方交易披露而言，董事認為，有關關聯方交易的有意義資料已得到充分披露。除簡明合併中期財務報表其他部分所披露的關聯方資料及交易之外，現將截至二零二五年六月三十日止六個月期間本集團於日常業務過程中與其關聯方訂立的重大關聯方交易載列如下。

(a) 與中國五礦及其集團公司之交易 (集團內交易除外)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 (未經審核) 百萬美元
銷售		
銷售有色金屬	1,303.3	777.2
其他收入		
其他收入	0.1	0.1
商品衍生工具交易		
商品衍生工具虧損	(15.3)	(23.2)
其他虧損	(2.1)	(2.3)
購買		
購買消耗品和服務	(3.5)	(14.6)
財務成本		
利息開支 (附註5)	(55.9)	(70.0)
其他財務成本 (附註5) ¹	(3.8)	(3.0)

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

簡明合併中期財務報表附註

續

擔保

截至二零二五年六月三十日止期間，五礦有色繼續向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；中國五礦還根據收購Khoemacau合營公司後所持有55%股權的比例，為Khoemacau合營公司與國家開發銀行的定期貸款中餘額為512.4百萬美元的部分提供信貸擔保。

(b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團與其他國有企業（不包括中國五礦及其附屬公司）進行的重大交易為銷售有色金屬和購買消耗品及設備、相關應收款及應付款結餘。這些交易均基於相關協議中協定或雙方約定的條款、法定費率、市場價格或實際發生的成本。

(c) 重大關聯方結餘

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
應付關聯方款項		
來自中國五礦香港控股有限公司（「五礦香港」，五礦有色之全資附屬公司）的貸款（附註16） ^{1,2}	2,335.3	-
來自Top Create的貸款（附註16）	210.0 ³	2,566.3 ^{1,2,3}
應付關聯方的利息	84.5	41.9
應付五礦有色的貿易及其他應付款	7.0	1.1
應付中國五礦的貿易及其他應付款	0.2	-
	2,637.0	2,609.3
應收關聯方款項		
來自五礦有色之貿易應收款	175.0	228.9
來自五礦有色之其他應收款	-	7.0
向五礦有色預付款項	2.2	2.9
向中國五礦預付款項	10.0	3.4
	187.2	242.2
衍生金融資產—與關聯方的交易	-	10.6
衍生金融負債—與關聯方的交易	22.4	-

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

就MMG SA與Top Create貸款協議的第三批次：

- 還款期由二零二五年七月延後三年至二零二八年七月；
- 任何已償還或提前償還之金額可重新提款；
- 利率由固定利率4.5%改為期限有擔保隔夜融資利率「SOFR」加0.4%年利差；及
- MMG Finance Limited作為共同借款人以連帶責任方式簽署了該融資協議。

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

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

簡明合併中期財務報表附註

續

- 於二零二五年六月三十日，MMG SA貸款未償還總餘額為1,786.3百萬美元（二零二四年十二月三十一日：1,786.3百萬美元），包括分別於二零二六年七月、二零二七年七月和二零二八年七月到期的三筆貸款。第二批貸款適用固定年利率4.10%，第一及第三批則按SOFR，每年支付一次。
- 2 來自Top Create的貸款包括本公司根據MMF與Top Create於二零二三年十二月七日訂立之循環信貸融資協議提取的549.0百萬美元（二零二四年十二月三十一日：570.0百萬美元）。根據該協議，MMF最多可提取1,000百萬美元之貸款融資，可由首次提取貸款日期起三年期間提款，利率為SOFR加年利差。二零二五年六月，協議經修訂將貸款人由Top Create更替為五礦香港，Top Create將融資協議項下的所有權利義務均轉讓予五礦香港。融資協議條款維持不變，本集團之義務不受此轉讓影響；
- 3 來自Top Create的貸款還包括本公司於二零二四年提取根據MMF與Top Create於二零二三年十二月七日訂立的Kinsevere擴建項目（「KEP」）融資協議的210.0百萬美元（二零二四年十二月三十一日：210.0百萬美元）。根據該協議，MMF最多可提取300.0百萬美元的貸款融資。該融資額度將於二零三零年十二月到期，固定利率為4.15%。

20. 資本承擔

下表載列於報告日期已訂約但尚未確認為負債的資本開支承擔：

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

21. 或然事項

(a) 銀行擔保

本公司若干附屬公司的業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租賃、採礦權、勘探牌照或主要承包協議的條款有關。於報告期末時，這些擔保項下未出現重大索償。擔保金額會因相關監管機構的規定而不時發生變化。

於二零二五年六月三十日，該等擔保金額為351.0百萬美元（二零二四年十二月三十一日：330.7百萬美元）。

(b) 或然負債－稅項有關或然事項

本集團於多個國家營運，各有不同稅制。本集團業務的性質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，簡明合併中期財務報表中未就該等事

簡明合併中期財務報表附註

續

項的財務影響估計作出披露，因為本集團管理層認為有關披露將對本集團處理該等事務的立場造成嚴重妨礙。

由於稅法變動、稅法詮釋的變動、稅務機關的定期質疑和分歧以及法律程序，在正常業務過程中會出現結果不確定的稅務問題。有關不確定稅務事宜的訴訟狀況將影響確定潛在風險的能力，在若干情況下，可能無法確定一系列可能的結果，包括解決問題的時間，或對潛在風險敞口作出可靠的估算。

秘魯—預扣稅（二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年）

此類不確定稅務事項包括對Minera Las Bambas S.A（「MLB」）二零一四年、二零一五年、二零一六年以及二零一七年稅務期間的審計，該審計與根據MLB與中資銀行組成之銀團就二零一四年收購Las Bambas礦山而簽訂的融資協議向MLB提供的若干貸款支付的利息及費用所納預扣稅相關。MLB接獲SUNAT的評稅通知，該通知註明SUNAT認為MLB與該等中資銀行為關聯方，因此應按照30%的稅率徵收預扣稅，而非已應用的稅率4.99%。

MLB於二零二四年接獲秘魯稅務法院的有利判決結果，判決MLB無需繳納30%的懲罰性預扣稅。稅務法院得出結論，SUNAT的詮釋違背法律，並駁回SUNAT的上訴，及撤銷與二零一四年至二零一七年稅務年度相關的上訴評估，金額為557.0百萬美元。評稅所涉及的漏稅以及相應罰款和利息已被撤銷，未償債務目前在SUNAT的系統中記錄為零。SUNAT已就稅務法院的判決提出司法訴訟，MLB已作出回應。司法機構的最終裁決或需時數年。

本集團堅持認為，根據秘魯稅法，本公司及其控股實體並非該等中資銀行的關聯方。

秘魯—所得稅（二零一六年、二零一七年及二零一八年）

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

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

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

簡明合併中期財務報表附註

續

為貸款的最終目的與收購Las Bambas有關。

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

鑒於Las Bambas取得積極結果及根據Las Bambas的稅務及法律顧問意見，本集團並無於簡明合併中期財務報表就任何評稅金額確認負債。然而，如上所述，SUNAT已提出上訴。如果Las Bambas的上訴辯護失敗，可能會導致確認重大負債。

22. 財務及其他風險管理

22.1 財務風險因素

本簡明合併中期財務報表並無載列年度財務報表所要求的所有財務風險管理資料及披露事項，其應與截至二零二四年十二月三十一日止年度之合併財務報表一併閱讀。

自二零二四年十二月三十一日以來，風險管理政策概無發生任何變動。

(a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、金、銀、鉬及鈷的價格受本集團無法控制的諸多因素及事件所影響。該等金屬價格每日變動，並可能會不時大幅漲跌。影響金屬價格的因素包括宏觀經濟發展和有關特定金屬的微觀經濟因素。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團訂立多項商品交易以對沖銅及鋅的售價。截至二零二五年六月三十日未結算的商品交易包括：

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

報告期內商品價格的變動或會對本集團造成有利或不利的財務影響。

簡明合併中期財務報表附註

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（不利）／有利變動			對沖工具 已結算部分 已變現虧損 百萬美元	於現金流量對沖 儲備確認的 對沖虧損 ¹ 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：							
於二零二五年六月三十日和截至二零二五年六月三十日止六個月							
衍生金融資產／（負債） （附註12）	二零二五年七月至 二零二六年二月	(20.7)	(20.7)	20.7	(8.3)	(14.5)	-
於二零二四年六月三十日和截至二零二四年六月三十日止六個月							
衍生金融資產／（負債）	二零二四年三月至 二零二四年十二月	(15.9)	(16.5)	16.5	(9.4)	(9.9)	0.5

1 現金流對沖儲備中確認的對沖虧損為稅後金額。

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

商品	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年			二零二四年		
	商品價格變動	利潤增幅 百萬美元	其他綜合 收益降幅 百萬美元	商品價格變動	利潤增幅／（降幅） 百萬美元	其他綜合 收益降幅 百萬美元
銅	+10%	3.0	(57.7)	+10%	12.5	(72.6)
鋅	+10%	2.6	-	+10%	(1.0)	(9.8)
總計		5.6	(57.7)		11.5	(82.4)

商品	截至六月三十日止六個月					
	二零二五年			二零二四年		
	商品價格變動	利潤降幅 百萬美元	其他綜合 收益增幅 百萬美元	商品價格變動	利潤（降幅）／增幅 百萬美元	其他綜合 收益增幅 百萬美元
銅	-10%	(3.0)	57.7	-10%	(12.5)	73.0
鋅	-10%	(2.6)	-	-10%	1.0	9.9
總計		(5.6)	57.7		(11.5)	82.9

簡明合併中期財務報表附註

續

(b) 利率風險

本集團主要通過計息貸款和所持盈餘現金投資承擔利率風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流利率風險。按固定利率計息之存款及貸款令本集團承擔公允值利率風險。本集團的貸款情況已於附註16內披露。

本集團會定期監測利率風險，以確保並無不適當的重大利率波動風險。任何對沖利率風險的決策均會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。

利率敏感性分析

倘利率上升／（下跌）100個基準點（其他所有變量保持不變），除稅後盈利將變動如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	+100個基點 除稅後盈利 增幅／（降幅）	-100個基點 除稅後盈利 （降幅）／增幅	+100個基點 除稅後盈利 增幅／（降幅）	-100個基點 除稅後盈利 （降幅）／增幅
百萬美元				
金融資產				
現金及現金等價物	1.9	(1.9)	4.2	(4.2)
金融負債				
貸款 - 浮動利率	(18.8)	18.8	(30.4)	30.4
總計	(16.9)	16.9	(26.2)	26.2

(c) 流動性風險

與二零二四年十二月三十一日相比，金融負債合約未折現現金流出並無重大變動。

本集團擁有充足債務融資額度管理流動性。本集團可用的外部債務貸款需要滿足契約合規要求。於二零二五年六月三十日，本集團沒有違反任何與貸款相關的契約要求。某些財務契約與本集團或其附屬公司的財務表現掛鉤，因此可能會受到未來運營表現的影響。

此外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團已與五礦有色及中信金屬秘魯投資有限公司（「中信」）達成協議（已續約一年至二零二六年六月三十日），這兩家公司分別作為Las Bambas產品的直接或間接承銷商，對已經發貨並開票的貨物進行提前付款，以及預付港口和礦山庫存貨物的貨款。允許提前支付和預付貨款金額總計最高達280.0百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。於二零二五年六月三十日，五礦有色及中信並無根據此協議提前付款。

簡明合併中期財務報表附註

續

(d) 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的現行市價而估值。

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。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日金融資產及負債之賬面值及公允值按範疇及類別劃分如下：

百萬美元	攤餘成本 (資產)	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 / (負債)	攤餘成本 (負債)	賬面總值	公允值總值
於二零二五年六月三十日						
金融資產						
現金及現金等價物	707.3	-	-	-	707.3	707.3
貿易應收款 (附註13)	-	414.2	-	-	414.2	414.2
其他應收款	10.4	-	-	-	10.4	10.4
衍生金融資產 (附註12)	-	0.1	-	-	0.1	0.1
其他金融資產	-	0.7	-	-	0.7	0.7
金融負債						
貿易及其他應付款	-	-	-	(503.4)	(503.4)	(503.4)
貸款 (附註16)	-	-	-	(4,241.4)	(4,241.4)	(4,256.4)
租賃負債	-	-	-	(138.7)	(138.7)	(138.7)
衍生金融負債 (附註12)	-	(3.6)	(20.7)	-	(24.3)	(24.3)
總計	717.7	411.4	(20.7)	(4,883.5)	(3,775.1)	(3,790.1)

簡明合併中期財務報表附註

續

百萬美元	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	192.7	-	-	-	192.7	192.7
貿易應收款 (附註13)	-	443.7	-	-	443.7	443.7
其他應收款	243.5	-	-	-	243.5	243.5
衍生金融資產 (附註12)	-	8.1	2.9	-	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	-	-	-	(488.0)	(488.0)	(488.0)
貸款 (附註16)	-	-	-	(4,628.8)	(4,628.8)	(4,674.8)
租賃負債	-	-	-	(148.2)	(148.2)	(148.2)
衍生金融負債 (附註12)	-	(0.7)	-	-	(0.7)	(0.7)
總計	436.2	452.1	2.9	(5,265.0)	(4,373.8)	(4,419.8)

公允值估計

下表按估值方法分析以公允值列賬的金融工具。不同層級定義如下：

- 於計量日本集團可在活躍市場獲取的相同資產或負債未經調整之報價 (層級一) ；
- 除報價以外，計入層級一內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
- 對資產或負債的公允值計量具重要性、且非基於可觀察市場數據的最低層級參數 (即不可觀察參數) (層級三) 。

簡明合併中期財務報表附註

續

下表呈列本集團於二零二五年六月三十日及二零二四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
於二零二五年六月三十日			
貿易應收款（附註13）	-	414.2	414.2
衍生金融資產（附註12） ²	-	0.1	0.1
衍生金融負債（附註12） ²	-	(24.3)	(24.3)
其他金融資產 ¹	0.7	-	0.7
	0.7	390.0	390.7
於二零二四年十二月三十一日			
貿易應收款（附註13）	-	443.7	443.7
衍生金融資產（附註12） ²	-	11.0	11.0
衍生金融負債（附註12） ²	-	(0.7)	(0.7)
其他金融資產 ¹	1.0	-	1.0
	1.0	454.0	455.0

報告期內層級一、二及三之間並無任何轉移。

1 於活躍市場買賣的金融工具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。列入層級一的工具包括於上市證券交易所之投資。

2 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，並按反映各個對手方信貸風險的折現率進行折現。

22.2 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長放緩且宏觀經濟活動有所下降，導致相關國政府尋求其他增加收入的方法，其中包括增加企業稅、增值稅及採礦權使用費，以及增加審計及合規活動。

剛果民主共和國政府已於二零一八年修訂二零零二年引入的礦業法案及採礦法規。有關修訂（二零一八年礦業法案）已生效，並繼續增加礦業公司的稅務負擔；在秘魯，過去數十年間，隨著政策不同的政權更替，Las Bambas經歷了劇烈的政治動蕩。由於預期在不久將來社區動蕩及政治狀況將會繼續演變，本集團將繼續與相關政府部門和社區團體緊密合作，以減低社會的不穩定性和突發事件對Las Bambas運營的潛在風險。

本集團營運業務所在的部分國家的主權風險較高。政治及行政管理變動以及法律、法規或稅務改革可能影響主權風險。政治及行政系統可能緩慢或不明朗及可能對本集團造成風險，包括及時獲得退稅的能力。本集團設有程式，以監察對本集團產生的任何影響及對有關變更作出回應。

簡明合併中期財務報表附註

續

23. 報告日後事項

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。