

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

2025年年報

開採美好未來

An aerial photograph of a mining operation in a dry, hilly landscape. In the foreground, there is a large, dark, circular reservoir. To the left of the reservoir, there are several industrial buildings, including a large blue one. The background shows rolling hills and mountains under a clear blue sky. The text is overlaid on the upper part of the image.

我們的願景是為低碳未來打造國際領先的礦業公司。五礦資源致力於可持續實踐、負責任的資源管理以及社區參與，這些價值觀推動著我們的營運，對實現我們的增長目標至關重要。

封面：澳大利亞Dugald River礦山的高級地質學家。

本頁：秘魯Las Bambas礦山現場。

目錄



董事長回顧

2

行政總裁報告

4

礦產資源量及礦石儲量

7

管理層討論及分析

23

董事及高級管理層

67

董事會報告

73

企業管治報告

93

環境、社會及
管治 (ESG) 做法及表現

111

獨立核數師報告

141

財務報表

145

詞彙

240

公司資料

243

董事長函件

尊敬的各位股東：

非常榮幸加入五礦資源董事會擔任董事長，衷心感謝各位董事同仁的熱忱歡迎與鼎力支持。本人曾擔任本公司行政總裁，現在欣然加入董事會。礦業在能源轉型及低碳經濟進程中發揮著關鍵作用，而市場對我們所開採礦物的需求持續增長。能夠為這一重要產業作出貢獻，令人倍感振奮。

安全是五礦資源穩健運營的基石。董事會致力於在各項運營中建立並鞏固「安全至上」的文化。我們肩負共同的使命：實質性且持續地保障員工的健康與福祉。這份堅定承諾不僅關乎全體員工的實際利益，更是我們減少並消除高潛在傷害事件的關鍵所在。

卓越的業績與財務實力

五礦資源二零二五年全年業績表現卓越，收入及現金流均創紀錄—為本集團自二零零九年成立以來的最強勁財務表現。此成就得益於穩健的運營表現及財務管理，並受惠於有利的商品價格。目前，我們的資產負債表已顯著增強，債務淨額降低，槓桿率降至33%的歷史低位。在Las Bambas合營公司所派發股息的支持下，我們進一步降低了槓桿比率，包括償還五礦資源相關債務，以及與Khoemacau合營公司共同提前償還500百萬美元的Khoemacau貸款，此舉將為Khoemacau擴建項目的早期階段提供更大的財務靈活性。

本公司首次發行的可換股債券吸引了大量市場需求，獲得近12倍的超額認購，其定價條款更是過去十年可換股債券市場中最具吸引力的條款之一，充分顯示出投資者對五礦資源的

積極支持。該等支持亦體現在二零二五年本公司股價的強勁走勢上，本公司市值其後已超過1,000億港元。

拓展資產組合

年初，本公司宣佈已與英美資源集團就其位於巴西的鎳業務（巴西鎳業）訂立股份購買協議。本公司團隊正持續配合歐盟委員會，以推動並完成其審查程序。目前，我們仍致力於完成此項收購，並對其順利交割充滿信心。

繼二零二五年十二月獲得董事會批准後，我們為博茨瓦納Khoemacau銅礦擴建項目舉行了開工儀式。本人有幸親臨現場，共同見證這一重要里程碑。該項目是實現我們銅產量增長目標的重要推動力。擴建完成後，銅精礦含銅年產能將提升至130,000噸，伴生銀的年產量將超過4百萬盎司。該擴建項目預計將於二零二八年上半年產出首批銅精礦。展望未來，在持續勘探成果的支持下，我們已識別出進一步擴產的潛力，銅精礦含銅年產能有望提升至200,000噸。

勘探助力增長

我們亦宣佈，本公司總銅礦產資源量和總鋅礦石儲量均有所增長（扣除消耗後）。具體漲幅詳見本公司《二零二五年礦產資源量及礦石儲量聲明》。這一成果彰顯出本公司致力於勘探工作並最大化資產價值的承諾，並體現了五礦資源各礦山對勘探及資源量轉儲量鑽探的堅定決心。更重要的是，這些結果有助於我們補充選礦消耗，並延長資產的開採壽命。

“五礦資源二零二五年全年業績表現卓越，收入及現金流均創紀錄—為本集團自二零零九年成立以來的最強勁財務表現。”



董事會最新動態

我們欣然歡迎錢松先生於二零二六年一月加入董事會，擔任本公司執行董事。我們亦同樣高興地委任岳文軍先生為本公司非執行董事。錢先生在全球財務系統、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方面擁有逾三十年經驗，相關經驗覆蓋中國及國際市場。岳先生在法律事務及風險管理領域擁有逾二十年經驗，在企業管治、風險緩釋、監管合規及戰略資產運營方面擁有深厚的專業知識。

錢先生繼續擔任本公司首席財務官及執行委員會成員，而岳先生則獲委任為五礦資源管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員。

前景展望

我們的大宗商品儘管短期內存在波動，但前景仍然樂觀。受礦山供應中斷、能源轉型應用領域的需求強勁，以及人工智能相關數據中心加速發展等因素的推動，銅價在二零二五年（尤其是臨近年底時）表現強勁。與此同時，貴金屬在全球不確定性上升期間持續吸引投資。我們的資產組合已做好充分準備，以把握這些機遇。

我們對安全、資本紀律、創新科技應用及卓越運營的承諾，加上大股東的大力支持，共同鑄造了堅實的增長平台。在實現躋身全球十大銅生產商的目標進程中，我們將繼續賦能多元化的國際團隊，以推動業務成功。

本人謹代表董事會，向五礦資源全體團隊致以誠摯謝意。感謝大家於本年度所作出的卓越貢獻，同時衷心感謝各位股東、合作夥伴及運營所在社區一如既往的支持。我們凝聚的發展動力為本公司新一年的增長奠定了堅實基礎，我們將持續創建一個更安全、更具盈利能力且更具韌性的五礦資源。

董事長

曹亮

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

在五礦資源，我們為能夠向全球提供構建低碳、可持續的經濟所需的礦物與金屬而深感自豪。穩健的財務表現使我們得以持續履行這一使命。通過投資於人、賦能社區、利用相關技術，我們致力打造一家兼具安全理念和韌性的創新型企業，為股東創造長遠價值。本年度，五礦資源以強勁業績畫上圓滿句號，運營與財務表現均取得亮眼成果。

安全至上

安全是我們的首要價值觀，本公司堅定不移地專注於這一關鍵領域。二零二五年全年，五礦資源錄得每百萬工作小時總可記錄工傷事故頻率（TRIF）為2.06。本年度具有能量交換的重大事件頻率（SEEEF）為每百萬工作小時0.80，高於二零二四年的0.78。本公司團隊致力於減少並消除高潛在傷害事件。落實到實踐中，這意味著我們須規劃所有工作，確保在開始任何作業前，充分理解各項風險（包括可能危及生命的風險），並落實相應的控制措施。

增長之年

本公司二零二五年的收入達6,218.0百萬美元，較上年增長39%。此增長主要得益於銅、鋅、金、銀的產量增長以及有利的市場價格。本公司除稅後淨利潤從二零二四年的366.0百萬美元（包括權益持有人應佔利潤161.9百萬美元）增長至955.2百萬美元（包括權益持有人應佔利潤509.4百萬美元）。

EBITDA總額與EBIT總額均創歷史新高，分別增長至3,412.1百萬美元和1,999.1百萬美元。五礦資源亦錄得破紀錄的經營活動現金流量淨額2,689.5百萬美元及自由現金流1,608.1百萬美元。

在利潤提升及現金流增加的帶動下，本公司債務水平得以降低，資產負債表顯著增強。這有助於我們在堅守安全運營及可持續採礦承諾的同時，積極尋求增長機遇。

技術、創新與卓越運營

本年度，我們實現了多個重要里程碑。本公司銅總產量同比增長27%至506,899噸，主要得益於Las Bambas的卓越表現。該礦山採用先進技術與創新方法，促進了兩個礦坑的高產和穩產，並實施了運營改善措施，共同推動了產量增長。本公司鋅總產量增長6%至232,060噸，主要得益於Dugald River礦山創紀錄的年產量。作為高價值副產品，貴金屬的產量同樣表現優異。展望二零二六年，本公司銅和鋅的產量目標上限分別為528,000噸和235,000噸。

我們的增長策略

新的一年，五礦資源將聚焦於實現產量和成本目標，繼續支持運營所在社區，並積極邀請利益相關方參與到我們的可持續發展進程中。我們將持續發揮中國五礦集團有限公司體系的優勢，依託其變革性資源與先進解決方案，實現卓越的增長、運營及財務表現。我們的Las Bambas綜合遠程運營中心已經取得成功。目前，我們正借鑒相關經驗在Rosebery礦山試點類似職能。我們在三個地下作業區廣泛運用遠程遙

“我們專注於實現增長計劃，並藉助新興技術提升我們為股東創造長期價值的能力。”



測技術，以優化高風險區域的操作。同時，我們在各個礦山推廣採用全球領先技術的疲勞監測工具，以管理關鍵的安全風險。

Khoemaçau擴建項目是推動本公司未來增長的重要一環。我們計劃將銅精礦含銅年產能提升至130,000噸，並在未來進一步提升至200,000噸。今年二月份，我有幸與當地團隊共同參與了該項目的開工儀式，並藉此機會與員工及社區成員深入交流，還會見了博茨瓦納政府代表。

推動可持續發展

我們的業務遍佈四個礦產資源豐富的地區，為所在國家的經濟和社會發展作出了直接貢獻。在我們取得年度亮眼業績的同時，國際化團隊的工作同樣令人自豪。他們深化了與所在社區的關係，並推行了具有實質性影響的社會創新項目。今年，我們發佈了首個自然戰略，氣候戰略的更新工作亦接近尾聲。本公司新近加入了聯合國全球契約，進一步對標人權、氣候行動及管治方面的領先實踐。

員工是我們成功的關鍵

在擔任行政總裁的首個年度，與各地團隊的深入交流是我最寶貴的經歷之一，期待在新的一年繼續加強溝通。我們的員工敬業投入、積極進取，並對本公司目標高度認同。今年的「員工與文化調查」取得積極結果：員工敬業度較去年有所提升，現已超越全球行業基準。我們深知仍有改進空間，並將持續努力將五礦資源打造為更理想的工作場所。

未來前景令人振奮

我們將持續關注市場環境動態，同時專注於實現增長計劃，並藉助新興技術提升我們為股東創造長期價值的能力。在此，我衷心感謝全體員工的辛勤付出，同時感謝大股東中國五礦集團有限公司一直以來的鼎力支持。我期待與我們的團隊及所有利益相關方攜手合作，再創佳績！

行政總裁

趙晶

董事會



曹亮先生
董事長兼非執行董事



趙晶先生
行政總裁兼執行董事



錢松先生
執行董事



張樹強先生
非執行董事



岳文軍先生
非執行董事



Peter CASSIDY博士
獨立非執行董事



梁卓恩先生
首席獨立非執行董事



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



趙晶先生
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
首席運營官



關向軍女士
暫代執行總經理—商業及發展



夏偉泉先生
非洲運營總裁



陳學松先生
Las Bambas總裁

礦產資源量及礦石儲量

執行摘要

五礦資源礦產資源量及礦石儲量基於截至二零二五年六月三十日的數據進行估算，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）指引以及香港聯合交易所上市規則第十八章進行報告。礦產資源量及礦石儲量表見第8至16頁，其中列示了各礦山截至二零二四年六月三十日及二零二五年六月三十日的估算數據對比。探明及控制的礦產資源量包括已轉化為礦石儲量的部分。所有支持性數據詳見五礦資源網站發佈的技術附錄。

本聲明中的礦產資源量及礦石儲量信息由合資格人士（定義見二零一二年JORC規則）編制。各合資格人士已同意其提供的信息以原有形式及內容納入本報告。合資格人士名單載於第17頁。

五礦資源已建立礦產資源量及礦石儲量估算及報告的管治流程和架構。五礦資源設有礦產資源量及礦石儲量委員會，該委員會定期召開會議，協助五礦資源管治和提名委員會及董事會管理本公司的礦產資源量及礦石儲量報告工作以及本集團此類報告的品質及完整性。

與截至二零二四年六月三十日的估算相比，礦產資源量（含金屬量）的主要變動包括各礦山的資源消耗¹。Las Bambas礦山在Ferrobamba深部進行的勘探鑽探以及最新概略研究進一步延伸了Ferrobamba礦床以及其地下開採潛力。更新Ferrobamba策略規劃後，礦坑資源量得以優化，開採境界內的銅增加660千噸（未包括消耗）。Ferrobamba深部的礦產資源量較二零二四年增加160千噸。

Khoemacau礦山在5區持續進行的儲量轉化鑽探未能補充二零二四年選礦消耗的礦產資源量或礦石儲量。

Dugald River礦山通過儲量轉化鑽探，將大量推斷的礦產資源量轉化為證實的和可信的礦石儲量，使同一區域推斷的礦產資源量有所減少，從而其整體礦產資源量減少350千噸鋅、8千噸鉛及1百萬盎司銀（未扣除消耗）。

Rosebery礦山通過加密和擴展鑽探持續增加礦產資源量及礦石儲量。在未扣除選礦消耗的情況下，新增礦產資源量包括540千噸鋅、130千噸鉛、17千噸銅、22百萬盎司銀及400千盎司金。

在剛果民主共和國（剛果金），五礦資源資產的礦產資源量新增42千噸銅和6千噸鈷（未扣除選礦消耗）。Kinsevere礦床增加14千噸銅和2千噸鈷，而Sokoroshe礦床減少21千噸銅和2千噸鈷。然而，Kimbwe-Kafubu礦床因礦坑設計參數優化，新增53千噸銅和5千噸鈷，從而該礦床的規模較二零二四年礦產資源量估算值近乎翻倍。

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。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

本報告的所有數據均以100%資產基準計算，其中五礦資源的應佔權益在每項資產中的括號內列示。

礦床	二零二五年							二零二四年								
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鉍 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鉍 (%)
Las Bambas (62.5%)																
Ferrobamba氧化銅																
控制	0.06	1.2						0.05	1.2							
推斷																
小計	0.06	1.2						0.05	1.2							
Ferrobamba原生銅																
探明	300	0.44			1.4	0.03	190	250	0.47			1.8	0.03	200		
控制	390	0.61			2.6	0.05	180	310	0.66			2.8	0.04	180		
推斷	30	0.55			2.2	0.07	110	35	0.58			2.0	0.02	77		
小計	730	0.54			2.1	0.04	180	600	0.57			2.3	0.03	180		
Ferrobamba地下礦																
探明	48	0.32			0.7	0.01	200	67	0.31			1.0	0.02	220		
控制	410	0.34			0.9	0.02	180	390	0.37			1.5	0.02	200		
推斷	290	0.37			0.9	0.03	170	220	0.38			1.3	0.01	170		
小計	750	0.35			0.9	0.02	180	680	0.37			1.4	0.02	190		
Ferrobamba合計	1,500	0.44			1.5	0.03	180	1,300	0.46			1.9	0.03	190		
Chalcobamba氧化銅																
控制	4.7	1.3						5.0	1.4							
推斷	0.6	1.3						0.5	1.2							
小計	5.3	1.3						5.5	1.4							
Chalcobamba原生銅																
探明	130	0.44			1.3	0.02	140	150	0.50			1.5	0.02	120		
控制	180	0.55			1.9	0.02	130	180	0.60			2.3	0.03	130		
推斷	39	0.58			1.5	0.02	130	35	0.51			2.3	0.02	160		
小計	350	0.51			1.7	0.02	140	360	0.55			2.0	0.02	130		
Chalcobamba合計	350	0.52			1.7	0.02	140	370	0.56			2.0	0.02	130		
Sulfobamba原生銅																
控制	110	0.54			3.9	0.02	160	100	0.58			4.2	0.02	160		
推斷	160	0.43			4.8	0.02	120	130	0.49			5.7	0.02	120		
小計	270	0.48			4.4	0.02	140	230	0.53			5.1	0.02	140		
Sulfobamba合計	270	0.48			4.4	0.02	140	230	0.53			5.0	0.02	140		
氧化銅礦堆																
控制	14	1.1						14	1.1							
小計	14	1.1						14	1.1							
硫化物礦堆																
探明	48	0.47			2.1		130	23	0.34			1.8		110		
小計	48	0.47			2.1		130	23	0.34			1.8		110		
Las Bambas總計	2,200							1,900								

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

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二五年								二零二四年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Khoemacau (55%)																
5區																
探明	13	1.8			15			16	1.7			16				
控制	31	1.6			16			33	1.6			15				
推斷	64	1.8			20			63	1.8			20				
小計	110	1.7			18			110	1.7			18				
5區北部																
探明	-	-			-			-	-			-				
控制	4.4	2.6			44			4.4	2.6			44				
推斷	19	1.8			30			19	1.8			30				
小計	23	1.9			32			23	1.9			32				
Zeta東北部																
探明	-	-			-			-	-			-				
控制	8.9	2.6			53			8.9	2.6			53				
推斷	20	1.7			33			20	1.7			33				
小計	29	2.0			39			29	2.0			39				
Banana區																
探明	-	-			-			-	-			-				
控制	33	1.4			21			33	1.4			21				
推斷	120	0.8			10			120	0.8			9.7				
小計	150	0.9			12			150	0.9			12				
Ophion																
探明	-	-			-			-	-			-				
控制	-	-			-			-	-			-				
推斷	14	1.1			12			14	1.1			12				
小計	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				
小計	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				
小計	7.1	1.2			20			7.1	1.2			20				
Zeta地下礦																
探明	-	-			-			-	-			-				
控制	8.5	1.6			31			8.5	1.6			31				
推斷	12	1.5			29			12	1.5			29				
小計	20	1.6			30			20	1.6			30				
6區																
探明	-	-			-			-	-			-				
控制	-	-			-			-	-			-				
推斷	7.1	1.6			10			7.1	1.6			10				
小計	7.1	1.6			10			7.1	1.6			10				
Mango																
探明	-	-			-			-	-			-				
控制	11	1.9			23			11	1.9			23				
推斷	10	1.7			19			10	1.7			19				
小計	21	1.8			21			21	1.8			21				
礦堆																
探明	0.04	1.4			19			0.02	1.5			15				
小計	0.04	1.4			19			0.02	1.5			15				
Khoemacau總計	450	1.4			18			450	1.4			18				

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

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二五年							二零二四年								
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Kinsevere (100%)																
氧化銅																
探明	1.3	2.9						0.09	1.4	2.8						0.09
控制	3.5	2.7						0.11	3.5	2.7						0.10
推斷	1.9	2.1						0.09	2.3	2.0						0.12
小計	6.7	2.6						0.10	7.2	2.5						0.11
過渡混合銅礦石																
探明	0.5	2.3						0.09	0.5	2.0						0.12
控制	1.3	2.0						0.11	1.5	1.8						0.11
推斷	0.8	1.6						0.06	1.1	1.5						0.07
小計	2.5	1.9						0.09	3.1	1.7						0.10
原生銅																
探明	2.7	1.8						0.13	1.7	2.1						0.15
控制	23	2.1						0.09	21	2.2						0.09
推斷	10	1.8						0.06	11	1.7						0.06
小計	35	2.0						0.08	34	2.0						0.08
氧化和混合鈷																
探明	0.04	0.57						0.08	0.01	0.61						0.07
控制	0.16	0.46						0.11	0.06	0.52						0.15
推斷	0.29	0.50						0.10	0.10	0.57						0.08
小計	0.49	0.49						0.10	0.17	0.55						0.10
原生鈷																
探明	0.02	0.49						0.13	0.02	0.65						0.23
控制	0.08	0.32						0.30	0.23	0.64						0.13
推斷	0.13	0.26						0.34	0.14	0.66						0.09
小計	0.23	0.30						0.30	0.39	0.65						0.12
礦堆																
控制	12	1.3							13	1.4						
控制 (鈷)	5.4	1.7						0.2	5.3	2.1						0.2
小計	18	1.4							19	1.6						
Kinsevere總計	62	1.9						0.1	63	1.9						0.08

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

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二五年							二零二四年								
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	錳 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	錳 (%)
Sokoroshe 2 (100%)																
氧化銅																
探明																
控制	0.9	1.5						0.28	1.7	2.1						0.30
推斷	0.36	1.5						0.22	0.54	1.6						0.13
小計	1.2	1.5						0.26	2.2	2.0						0.26
過渡混合銅礦石																
探明																
控制	0.05	1.3						0.61	0.29	1.3						0.36
推斷	0.01	1.0						0.42	0.11	1.4						0.27
小計	0.06	1.2						0.58	0.40	1.4						0.33
原生銅																
探明																
控制	0.53	1.6						0.49	0.51	1.7						0.42
推斷	0.05	1.7						0.27	0.30	1.5						0.22
小計	0.58	1.6						0.47	0.81	1.6						0.34
氧化錳																
探明																
控制	0.11	0.6						0.37	0.18	0.79						0.38
推斷	0.06	0.6						0.10	0.08	1.52						0.22
小計	0.17	0.6						0.27	0.25	1.01						0.34
原生錳																
探明																
控制	0.032	0.41						1.0	0.055	0.61						1.2
推斷	0.000	0.11						0.5	0.004	0.51						0.9
小計	0.032	0.41						1.0	0.059	0.61						1.1
礦堆																
控制	0.6	0.8						0.31	1.1	1.3						0.30
Sokoroshe 2總計	2.6	1.3						0.33	4.8	1.7						0.30
Nambulwa (100%)																
氧化銅																
探明																
控制	1.1	2.2						0.11	1.2	2.1						0.11
推斷	0.08	1.9						0.07	0.11	1.7						0.07
小計	1.2	2.2						0.11	1.3	2.1						0.11
過渡混合銅礦石																
探明																
控制	0.02	3.3						0.18	0.02	3.2						0.18
推斷																
小計	0.02	3.3						0.18	0.02	3.2						0.18
氧化和混合錳																
探明																
控制	0.03	0.41						0.24	0.01	0.53						0.20
推斷																
小計	0.03	0.41						0.24	0.01	0.53						0.20
Nambulwa總計	1.2	2.1						0.11	1.3	2.1						0.11

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

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二五年							二零二四年								
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	錳 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	錳 (%)
Dianzenza (DZ) (100%)																
氧化銅																
探明																
控制	1.0	1.7						0.13	1.0	1.8						0.13
推斷	0.04	1.8						0.12	0.06	1.8						0.10
小計	1.0	1.7						0.13	1.1	1.8						0.12
氧化和混合錳																
探明																
控制	0.090	0.5						0.21	0.058	0.58						0.22
推斷	0.007	0.6						0.08	0.005	0.64						0.09
小計	0.10	0.5						0.20	0.06	0.58						0.21
DZ總計	1.1	1.6						0.14	1.2	1.7						0.13
Kimbwe Kafubu (100%)																
氧化銅																
探明	-	-						-	-	-						-
控制	1.1	1.8						0.12	0.85	1.8						0.13
推斷	0.07	1.8						0.18	0.067	1.9						0.15
小計	1.2	1.8						0.13	0.92	1.8						0.13
混合銅																
探明	-	-						-	-	-						-
控制	1.9	2.5						0.07	1.3	2.6						0.02
推斷	0.87	1.8						0.03	0.42	2.3						0.05
小計	2.8	2.3						0.06	1.7	2.5						0.03
原生銅																
探明	-	-						-	-	-						-
控制	0.78	3.7						0.20	0.12	3.17						0.11
推斷	-	-						-	-	-						-
小計	0.78	3.7						0.20	0.12	3.2						0.11
氧化和混合錳																
探明	-	-						-	-	-						-
控制	0.34	0.42						0.42	0.09	0.58						0.36
推斷	0.25	0.45						0.38	0.01	0.60						0.43
小計	0.60	0.43						0.40	0.10	0.59						0.36
Kimbwe Kafubu總計	5.4	2.2						0.14	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=金；Mo=鉬；Co=錳。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦產資源量¹

礦床	二零二五年							二零二四年								
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Dugald River (100%)																
原生鋅																
探明	17		13.1	1.9	47				16		12.9	1.9	52			
控制	13		12.3	1.7	11				10		12.1	1.4	16			
推斷	32		10.7	1.4	5.5				39		11.5	1.4	4.9			
小計	63		11.7	1.6	18				66		12.0	1.5	18			
原生銅																
推斷	4.8	1.5				0.20			4.3	1.5				0.23		
小計	4.8	1.5				0.20			4.3	1.5				0.23		
Dugald River總計	68								70							
Rosebery (100%)																
Rosebery																
探明	8.7	0.25	6.7	2.3	110	1.3			8.0	0.25	6.6	2.3	100	1.1		
控制	9.9	0.28	6.5	1.8	84	1.5			7.7	0.25	5.9	1.8	77	1.2		
推斷	11	0.27	7.7	2.0	85	1.2			8.8	0.28	6.8	2.0	76	1.0		
小計	30	0.27	7.0	2.0	92	1.3			25	0.26	6.5	2.0	86	1.1		
Rosebery總計	30	0.27	7.0	2.0	92	1.3			25	0.26	6.5	2.0	86	1.1		
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		
小計	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		
小計	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=金；Mo=鉬；Co=鈷。

礦產資源量及礦石儲量

續

礦石儲量¹

本章節報告的所有數據均以100%資產基準計算，其中五礦資源的應佔權益在每項資產中的括號內列示。

礦床	二零二五年								二零二四年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Las Bambas (62.5%)																
Ferrobamba原生銅																
證實	250	0.46			1.6	0.03	190	220	0.49				1.9	0.03	200	
可信	240	0.63			2.9	0.06	170	230	0.68				3.1	0.05	180	
小計	490	0.55			2.2	0.04	180	450	0.58				2.5	0.04	190	
Chalcobamba原生銅																
證實	85	0.49			1.6	0.02	140	96	0.60				2.0	0.02	120	
可信	130	0.58			2.2	0.03	120	130	0.66				2.7	0.03	120	
小計	220	0.55			2.0	0.02	130	220	0.63				2.4	0.03	120	
Sulfobamba原生銅																
證實																
可信	66	0.66			5.2	0.02	156	63	0.70				5.5	0.03	160	
小計	66	0.66			5.2	0.02	156	63	0.70				5.5	0.03	160	
原生銅礦堆																
證實	48	0.47			2.1		130	23	0.34				1.8		110	
小計	48	0.47			2.1		130	23	0.34				1.8		110	
Las Bambas總計																
	816	0.55			2.4		160	760	0.60				2.7		160	
Khoemacau (55%)																
5區																
證實	7	2.0			19			8.8	2.0				19			
可信	26	1.6			16			25	1.7				17			
小計	33	1.7			17			34	1.8				17			
5區北部																
證實	-	-			-			-	-				-		-	
可信	3.0	2.3			38			3.0	2.3				38			
小計	3.0	2.3			38			3.0	2.3				38			
Zeta東北部																
證實	-	-			-			-	-				-		-	
可信	8.1	1.8			37			8.1	1.8				37			
小計	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			
小計	6.2	1.8			22			6.2	1.8				22			
礦堆																
證實	0.04	1.4			19			0.02	1.5				15			
Khoemacau總計																
	50	1.8			22			51	1.8				22			

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

礦產資源量及礦石儲量

續

礦石儲量¹

礦床	二零二五年							二零二四年								
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	錳 (%)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	錳 (%)
Kinsevere (100%)																
氧化／混合銅及鋅																
證實	0.8	3.1						0.13	1.2	2.6						0.12
可信	2.7	2.7						0.14	4.0	2.2						0.10
小計	3.5	2.8						0.13	5.2	2.3						0.11
原生銅及鋅																
證實	1.9	1.9						0.14	1.3	2.1						0.15
可信	14	2.3						0.10	13	2.3						0.09
小計	16	2.3						0.10	15	2.3						0.10
礦堆																
證實																
可信	18	1.4						0.06	19	1.6						
小計	18	1.4						0.06	19	1.6						
Kinsevere總計	37	1.9						0.08	38	1.9						
Sokoroshe 2 (100%)																
氧化銅及鋅																
證實																
可信	0.6	1.3						0.33	1.0	1.9						0.30
小計	0.6	1.3						0.33	1.0	1.9						0.30
原生銅及鋅																
證實																
可信	0.3	1.3						0.61	0.1	1.0						0.58
小計	0.3	1.3						0.61	0.1	1.0						0.58
礦堆																
證實																
可信	0.6	0.8						0.31	1.1	1.3						0.30
小計	0.6	0.8						0.31	1.1	1.3						0.30
Sokoroshe總計	1.6	1.1						0.39	2.2	1.5						0.32
Nambulwa (100%)																
氧化／混合銅																
證實																
可信	0.8	2.2						0.9								
小計	0.8	2.2						0.9								
Dianzenza (100%)																
氧化／混合銅																
證實																
可信	0.7	1.8						0.8								
小計	0.7	1.8						0.8								

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

礦產資源量及礦石儲量

續

礦石儲量¹

礦床	二零二五年							二零二四年							
	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	噸 (百萬噸)	銅 (%)	鋅 (%)	鉛 (%)	銀 (克/噸)	金 (克/噸)	鉬 (百萬分率)	鈷 (%)
Dugald River (100%)															
原生鋅															
證實	14		10.6	1.7	40			14		10.7	1.7	47			
可信	10.0		10.9	1.6	9			8.3		10.2	1.4	15			
小計	24		10.7	1.6	28			22		10.5	1.6	35			
Dugald River總計	24		10.7	1.6	28			22		10.5	1.6	35			
Rosebery (100%)															
證實	5.0	0.16	5.2	2.0	95	1.0		4.3	0.18	6.0	2.4	110	1.1		
可信	3.9	0.19	5.1	1.5	61	1.0		2.4	0.17	5.6	2.1	91	1.1		
小計	8.9	0.17	5.2	1.8	80	1.0		6.7	0.18	5.9	2.3	100	1.1		
Rosebery總計	8.9	0.17	5.2	1.8	80	1.0		6.7	0.18	5.9	2.3	100	1.1		

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

礦產資源量及礦石儲量

續

合資格人士

表1 - 礦產資源量、礦石儲量及公司合資格人士

礦床	職責	合資格人士	專業會籍	僱主
五礦資源礦產資源量及礦石儲量委員會	礦產資源量、委員會主席	Rex Berthelsen ¹	HonFAusIMM CP (Geo)	五礦資源
五礦資源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
五礦資源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 CP (Min)	五礦資源
Khoemacqu	礦產資源量	Shaun Crisp	Pr.Sci.Nat CP (Geo)	五礦資源
Khoemacqu	礦石儲量	Denis Grubic	MAusIMM	Maksena Engineering Solutions
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	MAPEG P.Geo	前僱主：五礦資源

1 五礦資源長期獎勵計劃參與者，該計劃可能將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）會員。

本報告中有關礦產資源量及礦石儲量的信息基於所列合資格人士彙編的信息。這些合資格人士均為澳大利亞礦業與冶金學會（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）的會員或資深會員，且在相關礦化類型、礦床類別及其所從事的工作方面具備豐富經驗，足以勝任合資格人士（定義見二零一二年JORC規則）。各合資格人士已同意其提供的信息以原有形式及內容納入本報告。

礦產資源量及礦石儲量

續

重大變動摘要

礦產資源量

截至二零二五年六月三十日的礦產資源量由於多項原因對比截至二零二四年六月三十日的估算以來出現了變動，本節概述其中重大變動：

- 本集團礦產資源量（含金屬量）增加部分：銅（3%）、鉛（5%）、鉬（10%）、銀（3%）及金（29%）；
- 本集團礦產資源量（含金屬量）減少部分：鋅（-0.5%）、鈷（-2%）。

增加部分：

礦產資源量（含金屬量）增加的原因包括：

- Ferrobamba礦坑的長期策略性採礦參數調整，使開採境界擴大，銅增加660千噸；
- Ferrobamba深部的鑽探及概略研究更新，使銅增加160千噸；
- Kimbwe-Kafubu優化岩土工程參數假設，使銅資源量近乎翻倍，新增53千噸銅；
- Rosebery礦山持續鑽探、優化建模流程和降低邊界品位，使礦石量新增5百萬噸，較二零二四年增長21%。含金屬量也有所增長：鋅（30%）、鉛（21%）、銀（29%）、金（41%）及銅（23%）。

減少部分：

礦產資源量（含金屬量）減少的原因包括：

- 所有在產礦山的選礦消耗；
- Dugald River礦山的地下鑽探工作使該礦山的推斷的礦產資源量轉化為證實的和可信的礦石儲量，從而使礦產資源量淨減少350千噸鋅，但顯著增加了礦石儲量；
- 在過去十二個月內，因非法採礦，Las Bambas礦山的Sulfobamba礦床損失15千噸銅，因非法採礦導致的總消耗量估計已達74千噸；
- Sokoroshe礦床深部的鑽探、重新建模及重新分類，使礦產資源量減少21千噸銅和2千噸鈷。

礦石儲量

截至六月三十日止礦石儲量（含金屬量）：

- 增加部分：鋅（13%）、鉛（10%）、鈷（3%）、金（10%）及鉬（5%）；
- 減少部分：銅（-2%）、銀（-5%）。

礦產資源量及礦石儲量

續

有關各礦山礦石儲量（含金屬量）的變動討論如下：

增加部分：

上述礦石儲量（含金屬量）增加的原因包括：

- Las Bambas礦山的金屬價格及成本改善使得邊界品位下調；
- Rosebery礦山的儲量界定鑽探及地質模型優化，以及邊界品位小幅下調；
- Dugald River礦山的儲量界定鑽探將推斷的礦產資源量轉化為證實的和可信的礦石儲量；
- Nambulwa和Dianzenza礦區可行性研究的完成為Kinsevere礦山衛星礦床的礦石儲量貢獻31千噸銅。

減少部分：

上述礦石儲量（含金屬量）減少的原因包括：

- 所有在產礦山的選礦和採礦消耗；
- Kinsevere礦山和Dugald River礦山的邊界品位上調，對上述礦石儲量增加產生負面影響。

主要假設

價格及匯率

下列價格及外匯假設於二零二五年一月根據五礦資源相關標準設定，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二零二四年十月的長期價格（基準日為二零二五年一月一日），並經五礦資源董事會批准。價格已根據二零二五年一月一日至二零二五年七月一日期間的美國CPI（美國CPI為全球最佳通脹指標）進行調整。

價格的合理性已與Consensus Economics和伍德麥肯茲的預測進行對比驗證。與二零二四年礦產資源量及礦石儲量聲明所用假設相比，所有金屬的價格假設均有所變動。

表2 - 二零二五年實際價格及外匯假設

	礦石儲量	礦產資源量
銅（美元/磅）	4.19	5.03
鋅（美元/磅）	1.32	1.58
鉛（美元/磅）	0.98	1.17
金（美元/盎司）	1,872	2,246
銀（美元/盎司）	23.27	27.93
鉬（美元/磅）	13.66	16.39
鈷（美元/磅）	20.74	24.89
美元：加元	1.29	
澳元：美元	0.74	按礦石儲量
美元：秘魯索爾	3.85	

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3及表4。本表中使用的縮寫定義請參閱表6。

表3 - 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	Las Bambas各礦床及不同礦化岩石類型的邊界品位有所差異。原位銅礦產資源量限於由銅5.03美元/磅和鉬16.39美元/磅確定的開採境界。
	Ferrobamba原生銅		11.85美元/噸NSR	
	Chalcobamba原生銅		12.19美元/噸NSR	
	Sulfobamba原生銅		13.21美元/噸NSR	
Khoemacau	5區原生銅	UG	53美元/噸	礦產資源量的計算基於：5.03美元/磅銅，27.93美元/盎司銀，平均回收率：銅88%，銀84%，以及假設可支付率：銅97%，銀90%。礦區內的殘留礦柱視為不可開採，未計入所述礦產資源量中。
	5區北部、Zeta東北部、Mango原生銅	UG	1% Cu	地下礦產資源量僅在高品位區域內並僅針對硫化礦進行報告。報告所採用的邊界品位（銅1%）基於以下假設：銅和銀的價格分別為3.54美元/磅和21.35美元/盎司，冶金回收率分別為88%和84%，可支付率分別為97%和90%。折算為NSR約等於66美元/噸。
	Banana區（東北部褶皺和Chalcocite礦床）	OP	0.2% Cu	在收益系數為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% CuEQ	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，且僅適用於硫化礦。
	Ophion	OP	0.6% Cu	報告的礦產資源量位於高品位區域，且僅適用於硫化礦。
Kinsevere	氧化銅及礦堆	OP	0.4% CuAS	原位銅礦產資源量限於由銅5.03美元/磅和鉬24.89美元/磅確定的開採境界。
	過渡混合銅	OP	0.65% Cu	
	原生銅	OP	0.55% Cu	
	氧化混合鉬	OP	>0 NVS	NVS = 淨值腳本。原位鉬礦產資源量限於由銅5.03美元/磅和鉬24.89美元/磅確定的開採境界，但不包括銅礦化體。
	原生鉬	OP	>0 NVS	
Sokoroshe 2	氧化物	OP	0.5% CuAS	原位銅礦產資源量限於由銅5.03美元/磅和鉬24.89美元/磅確定的開採境界。
	混合銅	OP	0.8% 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由銅5.03美元/磅和鉬24.89美元/磅確定的開採境界，但不包括銅礦化體。
	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
Nambulwa / DZ	氧化銅	OP	0.5% CuAS	原位銅礦產資源量限於由銅5.03美元/磅和鈷24.89美元/磅確定的開採境界。
	混合銅	OP	0.8% Cu	
Kimbwe-Kafubu	氧化混合鈷	OP	>0 NVS	原位鈷礦產資源量限於由銅5.03美元/磅和鈷24.89美元/磅確定的開採境界，但不包括銅礦化體。
	原生鈷	OP	>0 NVS	
	氧化銅	OP	0.5% CuAS	
	混合銅	OP	0.8% Cu	
	原生銅	OP	0.7% Cu	
Rosebery	Rosebery (鋅、銅、鉛、金、銀)	UG	188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	190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、金	OP	2.0% CuEq	銅當量 = 銅 + (鋅×0.30) + (鉛×0.33) + (金×0.56) + (銀×0.01)；按照長期價格及金屬回收率計算：金75%、銀83%、銅89%、鉛81%及鋅93%。
	銅、鋅、鉛、銀、金	UG	4.0% CuEq	銅當量 = 銅 + (鋅×0.30) + (鉛×0.33) + (金×0.56) + (銀×0.01)；按照長期價格及金屬回收率計算：金75%、銀83%、銅89%、鉛81%及鋅93%。
Izok Lake	銅、鋅、鉛、銀、金	OP	4.0% ZnEq	鋅當量 = 鋅 + (銅×3.31) + (鉛×1.09) + (金×1.87) + (銀×0.033)；按照High Lake的價格及金屬回收率計算。

表4 - 礦石儲量邊界品位

礦山	礦化	採礦方法	邊界值	備註
Las Bambas	Ferrobamba原生銅	OP	11.85美元/噸NSR	範圍基於岩石類型的回收率。
	Chalcobamba原生銅		12.19美元/噸NSR	
	Sulfobamba原生銅		13.21美元/噸NSR	
Khoemacau	原生銅	UG	53美元/噸NSR	5區
		UG	65美元/噸NSR	5區北部和Zeta東北部
		UG	55美元/噸NSR	Mango
Kinsevere	氧化物	OP	0.9% CuAS	本表格所示邊界品位為近似值。可變邊界品位基於淨值腳本計算。假設銅邊界不含鈷，鈷邊界亦不含銅。Sokoroshe的邊界按照Kinsevere的增量成本基準計算得出。
	混合	OP	1.3% Cu	
	原生	OP	1.1% Cu	
	氧化混合鈷	OP	0.1% Co	
	原生鈷	OP	>0 NVS	
Sokoroshe 2	氧化物	OP	0.7% CuAS	本表格所示邊界品位為近似值。可變邊界品位基於淨值腳本計算。假設銅邊界不含鈷，鈷邊界亦不含銅。Sokoroshe的邊界按照Kinsevere的增量成本基準計算得出。
	混合	OP	1.0% Cu	
	原生	OP	0.9% Cu	
Rosebery	(鋅、銅、鉛、金、銀)	UG	188澳元/噸NSR	
Dugald River	原生鋅	UG	170澳元/噸至 206澳元/噸NSR	

礦產資源量及礦石儲量 續

選礦回收率

平均選礦回收率見表5。更詳盡的選礦回收率關係請參見技術附錄。

表5 - 選礦回收率

礦山	產品	回收率						精礦濕度假設
		銅	鋅	鉛	銀	金	鉬	
Las Bambas	銅精礦	86.6%	-	-	79%	71%		9.5%
	鉬精礦						40%	5%
Khoemacau	銅精礦	87.9%			83.7%			10%
Rosebery	鋅精礦		85.9%					8%
	鉛精礦		5.6%	75.1%	30.9%	12%		7%
	銅精礦	63%			44.9%	39.2%		8%
	金錠 ¹ (金及銀)				0.19%	27.2%		
Dugald River	鋅精礦	-	90.1%		35.2%	-		9.96%
	鉛精礦	-		66%	38.9%	-		9.2%
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的金錠含銀量通過金錠中金與銀的固定比率計算得出。

五礦資源網站發佈的技術附錄包含礦產資源量及礦石儲量的其他資料（包括JORC規範二零一二年版表1所披露內容）。

縮略語

表6 - 縮略語列表

OP	露天開採	NSR	淨冶煉收益
UG	地下開採	CuEq	銅當量
CuAS	酸溶性銅	ZnEq	鋅當量
NVS	淨值腳本	RF	收益系數

管理層討論及分析

截至二零二五年十二月三十一日止年度業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零二五年十二月三十一日止年度業績與截至二零二四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	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	6,218.0	4,479.2	39%
經營費用	(2,737.7)	(2,299.2)	(19%)
勘探費用	(101.7)	(62.6)	(62%)
行政費用	(32.6)	(41.6)	22%
其他收入（開支）淨額	66.1	(27.1)	344%
EBITDA	3,412.1	2,048.7	67%
折舊、攤銷及減值費用	(1,413.0)	(1,058.7)	(33%)
EBIT	1,999.1	990.0	102%
財務成本淨額	(272.1)	(368.6)	26%
除所得稅前利潤	1,727.0	621.4	178%
所得稅開支	(771.8)	(255.4)	(202%)
年內所得稅後利潤	955.2	366.0	161%
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	509.4	161.9	215%
非控制性權益 ¹	445.8	204.1	118%
年內所得稅後利潤	955.2	366.0	161%

1 非控制性權益應佔利潤乃關於Las Bambas的37.5%權益和Khoemacau的45.0%權益（自二零二四年六月六日起），該等權益並非由本公司擁有。

本公司權益持有人應佔利潤

截至二零二五年十二月三十一日止年度，五礦資源的利潤為955.2百萬美元，包括權益持有人應佔利潤509.4百萬美元及非控制性權益應佔利潤445.8百萬美元。相比之下，截至二零二四年十二月三十一日止年度，權益持有人應佔利潤為161.9百萬美元，非控制性權益應佔利潤為204.1百萬美元。

管理層討論及分析

續

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	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
含非控制性權益的資產			
稅後利潤—Las Bambas 62.5%權益	745.6	329.8	126%
稅後(虧損)／利潤—Khoemacau 55.0%權益	(2.0)	2.1	(195%)
其他資產—100%權益			
稅後虧損—Kinsevere	(216.4)	(79.7)	(172%)
稅後利潤—澳大利亞礦山	124.1	71.0	75%
總部			
行政費用	(32.6)	(41.6)	22%
財務成本淨額	(124.5)	(130.2)	4%
其他收益	15.2	10.5	45%
權益持有人應佔年內利潤	509.4	161.9	215%

註：上一年度數據已重新分類，以與本年度呈報口徑保持一致。該重新分類未對淨利潤產生影響。

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		
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
Las Bambas	4,447.0	2,977.6	49%	2,831.2	1,594.3	78%
Kinsevere	499.3	423.6	18%	100.7	67.8	49%
Khoemacau ¹	399.2	295.8	35%	167.0	125.9	33%
Dugald River	502.0	461.8	9%	176.1	169.4	4%
Rosebery	354.9	306.0	16%	168.1	123.2	36%
其他	15.6	14.4	8%	(31.0)	(31.9)	3%
總計	6,218.0	4,479.2	39%	3,412.1	2,048.7	67%

1 Khoemacau二零二四年的經營業績為五礦資源完成收購後（自二零二四年三月二十三日起）的數據。

以下討論及分析應與財務資料一併閱讀。

與二零二四年相比，**收入**增加1,738.8百萬美元（39%），達到6,218.0百萬美元，主要受銷量提升（905.0百萬美元）及大宗商品價格上漲（833.8百萬美元）所推動。

銷量方面出現905.0百萬美元的有利變動，主要原因是：Las Bambas產量提升，帶動銅精礦銷量增加（835.9百萬美元）；Khoemacau銅精礦銷量增加（95.5百萬美元），反映出二零二五年完整十二個月的持有期（二零二四年約為九個月）；Kinsevere電解銅銷量增加（64.5百萬美元），反映出Kinsevere擴建項目（KEP）的產能爬坡。該增長部分被以下因素所抵銷：Rosebery鋅及鉛精礦銷量下降（43.2百萬美元）、Las Bambas鋁銷量下降（28.3百萬美元），以及Kinsevere鈷銷量下降（17.4百萬美元）。

大宗商品價格出現833.8百萬美元的有利變動，主要得益於以下金屬價格的上漲：銅（712.8百萬美元）、銀（152.9百萬美元）、金（116.1百萬美元）、鋅（31.1百萬美元）、鈷（4.9百萬美元），及鋁（1.4百萬美元）。該增長部分被二零二五年銅商品套期保值淨虧損171.6百萬美元所抵銷（二零二四年錄得套期保值收益13.6百萬美元）。價格變動包括對未結算銷售合約的市值調整。

按商品劃分之收入 截至十二月三十一日止年度	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
銅	4,754.4	3,308.4	44%
鋅	511.7	481.1	6%
鉛	68.1	84.9	(20%)
金	365.6	209.2	75%
銀	408.8	246.7	66%
鋁	101.5	128.4	(21%)
鈷	7.9	20.5	(61%)
總計	6,218.0	4,479.2	39%

管理層討論及分析

續

價格

截至二零二五年十二月三十一日止年度，銅、鋅、金、銀、鉬及鈷的倫敦金屬交易所（LME）基本金屬平均價格較二零二四年有所上漲。鉛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	二零二五年	二零二四年	變動% 順差／ (逆差)
銅 (美元／噸)	9,939	9,144	9%
鋅 (美元／噸)	2,867	2,777	3%
鉛 (美元／噸)	1,963	2,072	(5%)
金 (美元／盎司)	3,436	2,387	44%
銀 (美元／盎司)	39.94	28.24	41%
鉬 (美元／噸)	48,748	46,943	4%
鈷 (美元／噸)	35,432	25,005	42%

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

銷量

已銷售產品中計價金屬量 截至十二月三十一日止年度	二零二五年	二零二四年	變動% 順差／ (逆差)
銅 (噸)	484,467	378,686	28%
鋅 (噸)	183,815	184,937	(1%)
鉛 (噸)	33,867	42,135	(20%)
金 (盎司)	102,162	85,430	20%
銀 (盎司)	9,261,127	8,383,974	10%
鉬 (噸)	2,447	3,138	(22%)
鈷 (噸)	482	1,617	(70%)

已銷售產品中計價金屬量 截至二零二五年十二月 三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鉬 噸	鈷 噸
Las Bambas	390,580	-	-	74,683	4,750,970	2,447	-
Kinsevere	52,233	-	-	-	-	-	482
Khoemacau	40,562	-	-	-	1,218,101	-	-
Dugald River	-	145,093	17,371	-	1,251,775	-	-
Rosebery	1,092	38,722	16,496	27,479	2,040,281	-	-
總計	484,467	183,815	33,867	102,162	9,261,127	2,447	482

已銷售產品中計價金屬量 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	鉬 噸	鈷 噸
Las Bambas	302,872	-	-	56,171	3,535,035	3,138	-
Kinsevere	44,892	-	-	-	-	-	1,617
Khoemacau	29,666	-	-	-	907,222	-	-
Dugald River	-	136,853	21,743	-	1,662,728	-	-
Rosebery	1,256	48,084	20,392	29,259	2,278,989	-	-
總計	378,686	184,937	42,135	85,430	8,383,974	3,138	1,617

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、銷售費用及其他經營費用。

經營費用總額增加438.5百萬美元（19%）至2,737.7百萬美元。這主要歸因於Las Bambas經營費用增加（282.5百萬美元），原因包括：物料運輸量增加、遞延採礦成本資本化減少、利潤分享獎勵提高，導致生產開支增加（297.5百萬美元）；銷量增加導致運費和採礦權費增加（58.0百萬美元）；以及稅務相關撥備增加（30.9百萬美元）。上述增幅部分被資本化並計入存貨的成本（116.6百萬美元）所抵銷，主要由於礦石及銅精礦庫存增加所致。

Kinsevere的經營費用增加57.7百萬美元，其中包括因採礦量下降而耗用礦石庫存所產生的成本52.0百萬美元。

Khoemacau的經營費用增加65.2百萬美元，反映了該礦山在五礦資源所有權下運營了完整年度，二零二四年約為九個月。

進一步詳情載於下文礦山分析章節。

勘探費用增加39.1百萬美元（62%）至101.7百萬美元，主因Las Bambas的鑽探活動增加（28.9百萬美元），相關鑽探集中於「火環」（Ring of Fire）靶區的近地表矽卡岩和斑岩銅礦化體，以及Izok Corridor項目的資源擴展鑽探（11.2百萬美元）。

行政費用於二零二五年減少9.0百萬美元（22%）至32.6百萬美元，主要由於員工福利開支減少所致。二零二五年行政費用包括與擬議收購巴西鎳業相關的交易和盡職審查成本（16.5百萬美元），而二零二四年行政費用則包括Khoemacau收購和整合活動的相關支出（15.3百萬美元）。

其他收入淨額增加93.2百萬美元（344%）至66.1百萬美元，主要由於Las Bambas因貨幣資產重估和終止確認若干稅項相關撥備而產生的有利匯率影響（45.7百萬美元）。

折舊、攤銷及減值費用增加354.3百萬美元（33%）至1,413.0百萬美元，主要原因包括：Kinsevere確認290.0百萬美元的減值（二零二四年：53.0百萬美元），以及Las Bambas因礦石開採量及銅產量上升而導致折舊及攤銷費用增加（99.4百萬美元）。

財務成本淨額減少96.5百萬美元（26%）至272.1百萬美元，主要由於債務餘額下降（97.3百萬美元）。

所得稅開支增加516.4百萬美元，主要原因是相關所得稅前基礎利潤有所增長。二零二五年基礎所得稅開支為771.8百萬美元，包括秘魯股息預扣稅51.1百萬美元（二零二四年：無），以及秘魯和博茨瓦納不可抵扣利息預扣稅21.4百萬美元（二零二四年：15.7百萬美元）。

礦山分析：

Las Bambas

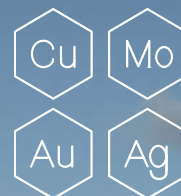
地點



秘魯

產品

銅精礦
鋁精礦



收入（百萬美元）

\$4,447.0

處理礦石（噸）

53,414,671

生產銅精礦含銅（噸）

410,834

所有權



- 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銅產量創下礦山歷史上的第二高年產量紀錄，共生產410,834噸銅精礦含銅，同時在年度礦石開採量、選礦量及整體回收率方面均刷新歷史紀錄。

EBITDA達到創紀錄的2,831.2百萬美元，主要得益於兩個礦坑穩定運營帶來的產量提升、有利的商品價格，以及持續的運營改善。

礦山分析：Las Bambas

續

截至十二月三十一日止年度	二零二五年	二零二四年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	81,304,493	63,819,945	27%
已處理礦石 (噸)	53,414,671	51,586,909	4%
廢石開採量 (噸)	111,450,153	122,617,927	(9%)
銅精礦含銅 (噸)	410,834	322,912	27%
銅精礦含金 (盎司)	85,604	63,427	35%
銅精礦含銀 (盎司)	5,256,050	3,938,602	33%
銅精礦含鉍 (噸)	2,910	3,108	(6%)
已銷售產品中計價金屬量			
銅 (噸)	390,580	302,872	29%
金 (盎司)	74,683	56,171	33%
銀 (盎司)	4,750,970	3,535,035	34%
鉍 (噸)	2,447	3,138	(22%)

截至十二月三十一日止年度	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	4,447.0	2,977.6	49%
經營費用			
生產費用			
採礦	(576.3)	(465.4)	(24%)
選礦	(314.6)	(299.5)	(5%)
其他	(660.7)	(489.2)	(35%)
總生產開支	(1,551.6)	(1,254.1)	(24%)
貨運	(100.8)	(85.2)	(18%)
採礦權	(133.1)	(90.7)	(47%)
其他 ¹	173.1	100.1	73%
經營費用總額	(1,612.4)	(1,329.9)	(21%)
其他開支	(3.4)	(53.4)	94%
EBITDA	2,831.2	1,594.3	78%
折舊及攤銷費用	(861.6)	(762.2)	(13%)
EBIT	1,969.6	832.1	137%
EBITDA利潤率	64%	54%	

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：Las Bambas

續

Las Bambas二零二五年銅產量創下礦山歷史上的第二高年產量紀錄，共生產410,834噸銅精礦含銅，較二零二四年增長27%。全年礦石開採量（81,304,493噸）、礦石處理量（53,414,671噸）及整體回收率（90.1%）均創下歷史紀錄。該強勁表現得益於持續的運營效率提升、戰略性設備升級、浮選試劑策略優化，以及Ferrobamba與Chalcobamba礦坑全年不間斷採礦作業帶動的平均選礦品位提升。在這些因素的共同推動下，產量較上一年顯著增長。

礦山收入達4,447.0百萬美元，較二零二四年增加1,469.4百萬美元（49%），主要得益於銅（757.1百萬美元）、金（45.0百萬美元）和銀（33.8百萬美元）銷量上升，並伴隨銅（469.7百萬美元）、金（80.6百萬美元）、銀（79.8百萬美元）和鉬（1.4百萬美元）價格上漲，以及銅加工費降低（132.2百萬美元）。收入增長部分被銅商品套期保值虧損（101.9百萬美元）和因產量下降導致的鉬銷量減少（28.3百萬美元）所抵銷。

二零二五年總生產開支為1,551.6百萬美元，較二零二四年增加297.5百萬美元（24%）。開支增加主要歸因於利潤提高導致的利潤分享獎勵增加（117.1百萬美元）、二零二四年Chalcobamba預剝採活動導致的資本化採礦減少（53.1百萬美元），以及一次性工會集體談判協議付款（44.7百萬美元）。其他因素包括：銷量增加導致的公路和鐵路銅精礦運輸成本上漲（42.6百萬美元）、採礦量增加（17.9百萬美元）、社會項目執行力度加大（13.3百萬美元），以及安全措施支出增加（11.5百萬美元）。這些增長部分被柴油和爆破品的單位價格下降（4.4百萬美元）所抵銷。

運費和採礦權分別增長18%和47%，反映出銷量和收入的增加。

其他經營費用出現73.0百萬美元的有利變動，主要得益於礦石堆存（撇減後淨額81.9百萬美元）與銅精礦庫存（27.1百萬美元）增加導致的有利庫存變動（116.6百萬美元），部分被稅務相關撥備的增加（30.9百萬美元）所抵銷。

其他開支減少50.0百萬美元至3.4百萬美元，主因實現了38.2百萬美元的外匯收益（二零二四年外匯虧損7.0百萬美元），以及轉回了若干稅務相關撥備（45.7百萬美元）。該減少部分被針對「火環」主要目標區的近地表矽卡岩和斑岩銅礦化體鑽探活動增加導致的勘探成本上升（28.9百萬美元）所抵銷。

折舊及攤銷費用較二零二四年增加99.4百萬美元（13%），主要得益於礦石開採量和選礦量增加及銅產量上升。

二零二五年的C1成本為1.12美元／磅，較二零二四年的1.51美元／磅有所降低，原因是銅產量增加、加工費降低及副產品收益增加。

二零二六年展望

Las Bambas二零二六年的銅產量目標為400,000噸銅精礦含銅，該目標以實現穩定運營為前提。基於審慎考量，產量指引的下限定為380,000噸。

Las Bambas二零二六年C1成本預計在1.20美元／磅至1.40美元／磅之間。若金銀價格維持高位，將有助於C1成本的進一步優化。

礦山分析：

Kinsevere

地點		產品	 
剛果民主共和國		電解銅 氫氧化鈷	

收入（百萬美元）	處理礦石（噸）	生產銅精礦含銅（噸）
\$499.3	3,841,191	52,791

所有權



● MMG

100%



Kinsevere共生產52,791噸電解銅。得益於Kinsevere擴建項目產能爬坡以及銅價上漲，EBITDA上漲至100.7百萬美元。

礦山分析：Kinsevere

續

截至十二月三十一日止年度	二零二五年	二零二四年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	988,201	3,343,818	(70%)
已處理礦石 (噸)	3,841,191	2,609,130	47%
廢石開採量 (噸)	11,181,947	18,418,088	(39%)
電解銅 (噸)	52,791	44,597	18%
鈷 (噸)	-	2,926	不適用
已銷售產品中計價金屬量			
銅 (噸) ¹	52,233	44,892	16%
鈷 (噸)	482	1,617	(70%)

截至十二月三十一日止年度	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	499.3	423.6	18%
經營費用			
生產費用			
採礦	(28.5)	(64.3)	56%
選礦	(192.3)	(164.9)	(17%)
其他	(110.1)	(98.6)	(12%)
總生產開支	(330.9)	(327.8)	(1%)
貨運	(10.5)	(10.2)	(3%)
採礦權	(29.9)	(26.6)	(12%)
其他 ²	(22.1)	28.9	(176%)
經營費用總額	(393.4)	(335.7)	(17%)
其他開支	(5.2)	(20.1)	74%
EBITDA	100.7	67.8	49%
折舊、攤銷及減值費用	(319.1)	(118.4)	(170%)
EBIT	(218.4)	(50.6)	(332%)
EBITDA利潤率	20%	16%	

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二零二五年共生產52,791噸電解銅，較二零二四年增長18%，主要得益於Kinsevere 擴建項目（「KEP」）項目的產能爬升，但電力和運營挑戰限制了爬坡進度。礦山目前已實施相應緩解措施。

Kinsevere二零二五年實現收入499.3百萬美元，比二零二四年增加75.7百萬美元（18%），主因KEP項目產能爬坡帶來的銅銷量增加（64.5百萬美元），以及銅（59.8百萬美元）和鈷（4.9百萬美元）的價格上漲。收入增長部分被銅商品套期保值虧損（36.1百萬美元）和鈷銷量下降（17.4百萬美元）所抵銷。

二零二五年總生產開支較二零二四年增加3.1百萬美元（1%）。這主要歸因於硫化礦選廠全年運營（33.1百萬美元）、焙燒制酸系統開始發生相關成本（12.0百萬美元），以及第三方礦石消耗量增加（18.3百萬美元）。開支增加部分被採礦量下降（35.8百萬美元）和鈷處理成本降低（27.3百萬美元）所抵銷。採礦量下降是因為二零二四年Sokoroshe II礦坑採礦活動加速，而鈷處理成本降低則是因為鈷廠已於二零二四年十二月起進入維護保養狀態。

二零二五年其他經營費用較二零二四年增加51.0百萬美元，主要由於二零二五年採礦量減少後消耗礦石庫存造成存貨不利變動（52.0百萬美元）所致。

二零二五年折舊、攤銷及減值費用較二零二四年增加200.7百萬美元（170%），主因Kinsevere於二零二五年計提了290.0百萬美元的資產減值（二零二四年減值53.0百萬美元）。

二零二五年C1成本為3.12美元／磅，較二零二四年的3.26美元／磅有所降低，這得益於銅產量增加，部分被副產品收益減少所抵銷。

二零二六年展望

Kinsevere二零二六年的銅產量預計在65,000噸至75,000噸之間，礦山將重點解決運營挑戰。二零二六年的一項關鍵優先任務是部署電池儲能系統（BESS），以緩解頻繁斷電的影響並提升運營穩定性。

二零二六年C1現金成本預計在2.50美元／磅至2.90美元／磅之間，較二零二五年有所改善。儘管電力供應限制及相關成本影響將持續存在，但礦山將努力提高產量。

礦山分析：

Khoemacau

地點



博茨瓦納

產品



銅精礦

收入（百萬美元）

\$399.2

處理礦石（噸）

3,107,514

生產銅精礦含銅（噸）

42,120

所有權



- MMG 55%
- 國新國際投資有限公司 45%



Khoemacau共生產42,120噸銅精礦含銅。

BITDA上漲至167.0百萬美元，受益於併表時間增加三個月帶來的產量提升，以及銅價和銀價走強。

Khoemacau擴建項目是五礦資源增長計劃中的關鍵一環，目標是到二零二八年將銅年產能提升至130,000噸，並有望在未來逐步達到200,000噸。

礦山分析：Khoemacau

續

截至十二月三十一日止年度	二零二五年	二零二四年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	3,161,217	2,457,492	29%
已處理礦石 (噸)	3,107,514	2,356,502	32%
銅精礦含銅 (噸)	42,120	30,961	36%
銀 (盎司) ¹	1,381,205	1,062,542	30%
已銷售產品中計價金屬量			
銅 (噸)	40,562	29,666	37%
銀 (盎司)	1,218,101	907,222	34%

1 銀產量受到Royal Gold Inc.持有的一項銀流協議的影響。該協議約定在累計交付40.0百萬盎司銀之前，100%的計價銀產量將按協議執行；達到此數量後，比例降至50%。Royal Gold Inc.為交付的每一盎司銀支付的現金價格至少為現貨銀價的20%。此銀流協議涵蓋5區和Mango東北礦床，其他礦床未受限制。

截至十二月三十一日止年度	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	399.2	295.8	35%
經營費用			-
生產費用			
採礦	(125.0)	(104.9)	(19%)
選礦	(33.3)	(24.5)	(36%)
其他	(50.5)	(32.1)	(57%)
總生產開支	(208.8)	(161.5)	(29%)
貨運	(0.4)	(0.3)	(33%)
採礦權	(13.9)	(8.7)	(60%)
其他 ²	(8.0)	4.6	(274%)
經營費用總額	(231.1)	(165.9)	(39%)
其他開支	(1.1)	(4.0)	73%
EBITDA	167.0	125.9	33%
折舊及攤銷費用	(65.6)	(32.5)	(102%)
EBIT	101.4	93.4	9%
EBITDA利潤率	42%	43%	

2 Khoemacau二零二四年上半年的經營業績為五礦資源完成收購後（自二零二四年三月二十三日起）的數據。

礦山分析：Khoemacau 續

Khoemacau二零二五年共生產42,120噸銅精礦含銅，較二零二四年增長36%，主要歸因於全年持續生產，儘管第三季度採礦承包商交接對礦石供應造成了暫時性影響。

Khoemacau二零二五年的收入增長103.4百萬美元（35%）至399.2百萬美元，主要得益於銅精礦（95.5百萬美元）和銀（6.9百萬美元）銷量提升（反映了本年度完整十二個月的運營狀況，二零二四年運營周期為自三月二十二日收購後約九個月）以及銅（48.0百萬美元）和銀（7.0百萬美元）價格上漲。收入增長部分被二零二五年銅商品套期保值虧損（24.6百萬美元）所抵銷，而二零二四年錄得商品套期保值收益22.5百萬美元。

二零二五年總生產開支為208.8百萬美元，較二零二四年增加47.3百萬美元（29%），主要歸因於二零二五年持有期多出三個月，以及能源關稅自二零二五年七月一日起上調。

折舊及攤銷費用較二零二四年增加33.1百萬美元（102%），主要由於二零二五年持有期多出三個月，以及在採礦承包商交接期間收購Barmenco礦山車隊所產生的相關折舊。

按扣除副產品後但未計入銀流協議影響的基礎計算，Khoemacau二零二五年的C1成本為1.97美元／磅，較二零二四年的2.54美元／磅有所降低，主要受銅產量提升和副產品收益增加所驅動。

二零二六年展望

Khoemacau二零二六年銅產量預計在48,000噸至53,000噸之間。這一預期受到以下因素的支撐：隨著採礦區域延伸至5區北部，礦石品位將有所提升；同時，礦山加強開拓掘進作業，將擴展採礦工作面，提升運營靈活性，並確保進入更高品位礦段。

Khoemacau二零二六年的C1成本預計在2.00美元／磅至2.30美元／磅之間（扣除副產品後但未計入銀流協議影響）。若銀價維持高位，將有助於C1成本的進一步優化。

礦山分析：

Dugald River

地點



澳洲

產品



鋅精礦
鉛精礦

收入（百萬美元）

\$502.0

處理礦石（噸）

2,010,609

生產鋅精礦含鋅（噸）

183,463

所有權



● MMG

100%



Dugald River 鋅精礦含鋅產量創歷史新高，達183,463噸。

EBITDA達176.1百萬美元，主要受鋅精礦產量提高及鋅價和銀價走強的支撐。

礦山分析：Dugald River

續

截至十二月三十一日止年度	二零二五年	二零二四年	變動% 順差／ (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	1,980,849	1,783,162	11%
已處理礦石 (噸)	2,010,609	1,755,369	15%
鋅精礦含鋅 (噸)	183,463	163,588	12%
鉛精礦含鉛 (噸)	21,666	20,781	4%
銀 (盎司)	1,568,609	1,627,600	(4%)
已銷售產品中計價金屬量			
鋅 (噸)	145,093	136,853	6%
鉛 (噸)	17,371	21,743	(20%)
銀 (盎司)	1,251,775	1,662,728	(25%)
截至十二月三十一日止年度	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
收入	502.0	461.8	9%
經營費用			
生產費用			
採礦	(133.2)	(112.0)	(19%)
選礦	(73.0)	(67.4)	(8%)
其他	(85.0)	(80.8)	(5%)
總生產開支	(291.2)	(260.2)	(12%)
貨運	(17.1)	(18.8)	9%
採礦權	(22.9)	(20.2)	(13%)
其他 ¹	13.0	6.1	113%
經營費用總額	(318.2)	(293.1)	(9%)
其他收入／(開支)	(7.7)	0.7	(1,200%)
EBITDA	176.1	169.4	4%
折舊及攤銷費用	(98.6)	(56.1)	(76%)
EBIT	77.5	113.3	(32%)
EBITDA利潤率	35%	37%	

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二零二五年鋅產量創歷史新高，達183,463噸，較二零二四年增長12%。礦山年度礦石處理量首次突破2百萬噸，這主要得益於運營效率提升，礦山在二零二五年初遭遇極端天氣影響後實現了穩定運營。

Dugald River二零二五年的收入增加40.2百萬美元（9%）至502.0百萬美元，主因鋅精礦銷量增加（22.6百萬美元），以及銀（22.3百萬美元）和鋅（19.3百萬美元）價格上漲。收入增長部分被鉛精礦銷量下降（24.6百萬美元）所抵銷。

總生產開支增加31.0百萬美元（12%），主要原因是掘進進尺和採礦量增加導致採礦成本上漲（21.2百萬美元），以及選礦量增加導致選礦成本上漲（5.6百萬美元）。

其他經營費用包括因鉛精礦庫存淨增加而產生的有利存貨變動（7.5百萬美元）。

折舊及攤銷費用增加42.5百萬美元，反映了本公司根據優化後的礦山年限計劃調整了最新使用年限，並據此對礦山開發資產進行了加速折舊。

Dugald River二零二五年的鋅C1成本為0.65美元/磅，與二零二四年持平。

二零二六年展望

Dugald River二零二六年的鋅精礦含鋅產量預計為170,000噸至180,000噸，反映出採礦作業向深部推進以及潛在的天氣相關挑戰的影響。二零二六年C1成本預計在0.80美元/磅至0.95美元/磅之間。若銀價維持高位，將有助於C1成本的進一步優化。

礦山分析

Rosebery

地點



澳洲

收入 (百萬美元)

\$354.9

所有權



產品

鋅精礦
鉛精礦
貴金屬精礦
金錠



處理礦石 (噸)

989,134

生產鋅精礦含鋅 (噸)

48,597

鋅當量 (噸)

139,959



Rosebery生產了48,597噸鋅精礦含鋅。

EBITDA為168.1百萬美元，主要得益於黃金、白銀及銅價格上漲帶來的顯著副產品收入增長。

礦山分析：Rosebery

續

截至十二月三十一日止年度	二零二五年	二零二四年	變動% 順差／(逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	1,003,843	1,033,718	(3%)
已處理礦石 (噸)	989,134	1,033,778	(4%)
鋅精礦含鋅 (噸)	48,597	56,313	(14%)
鉛精礦含鉛 (噸)	17,942	20,879	(14%)
貴金屬精礦含銅 (噸)	1,154	1,288	(10%)
金 (盎司)	32,514	33,377	(3%)
銀 (盎司)	2,358,979	2,413,983	(2%)
已銷售產品中計價金屬量			
銅 (噸)	1,092	1,256	(13%)
鋅 (噸)	38,722	48,084	(19%)
鉛 (噸)	16,496	20,392	(19%)
金 (盎司)	27,479	29,259	(6%)
銀 (盎司)	2,040,281	2,278,989	(10%)
截至十二月三十一日止年度	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
收入	354.9	306.0	16%
經營費用			
生產費用			
採礦	(95.4)	(82.5)	(16%)
選礦	(36.7)	(37.4)	2%
其他	(36.0)	(32.6)	(10%)
總生產開支	(168.1)	(152.5)	(10%)
貨運	(6.2)	(8.5)	27%
採礦權	(18.1)	(9.5)	(91%)
其他 ¹	9.9	(2.5)	496%
經營費用總額	(182.5)	(173.0)	(5%)
其他開支	(4.3)	(9.8)	56%
EBITDA	168.1	123.2	36%
折舊及攤銷費用	(56.6)	(78.8)	28%
EBIT	111.5	44.4	151%
EBITDA利潤率	47%	40%	

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二零二五年生產了48,597噸鋅精礦含鋅，較上一年度有所減少。然而，該礦山的戰略側重於利用副產品金屬的貢獻，來最大化資產價值和財務效益，全年鋅當量產量達到139,959噸。

Rosebery二零二五年的收入增加48.9百萬美元（16%）至354.9百萬美元，主要歸因於銀（43.7百萬美元）、金（35.4百萬美元）、鋅（11.8百萬美元）及銅（1.8百萬美元）價格上漲。收入增加部分被鋅（23.1百萬美元）、貴金屬（11.3百萬美元）、鉛（7.5百萬美元）及銅（1.3百萬美元）銷量下降所抵銷。

總生產開支較二零二四年增加15.6百萬美元（10%），主要歸因於採礦成本上升（12.9百萬美元），這是由於資本化礦山開發支出減少，以及額外地面支撐需求導致採礦承包商成本增加所致。

採礦權增加8.6百萬美元（91%），反映了收入和利潤的增長。

其他經營費用主要受礦石、鋅精礦及鉛精礦庫存淨增加導致的存貨有利變動（12.3百萬美元）所驅動。

其他開支減少5.5百萬美元（56%），原因是二零二五年與延長Rosebery礦山壽命計劃相關的勘探和研究成本降低。

折舊及攤銷費用較二零二四年減少22.2百萬美元（28%），反映了礦山儲備資源開採年限的延長。

Rosebery二零二五年全年的鋅C1成本為負0.94美元/磅，二零二四年為負0.10美元/磅，得益於貴金屬副產品收益走高及加工費降低。

二零二六年展望

Rosebery二零二六年的鋅精礦含鋅產量預計為45,000噸至55,000噸。若計入副產品金屬的貢獻，並按二零二五年平均實現價格計算，二零二六年鋅當量產量預計在125,000噸至140,000噸之間。

二零二六年C1成本預計在負0.60美元/磅至負0.10美元/磅之間。若金銀價格維持高位，將有助於C1成本的進一步優化。

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	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動% 順差／ (逆差)
經營活動現金流量淨額	2,689.5	1,611.9	67%
投資活動現金流量淨額	(1,081.4)	(2,970.2)	64%
融資活動現金流量淨額	(1,472.2)	1,104.0	(233%)
現金流入(流出)淨額	135.9	(254.3)	153%

經營活動現金流入淨額增加1,077.6百萬美元(67%)至2,689.5百萬美元，主因EBITDA增加(1,372.7百萬美元)，部分被秘魯(324.8百萬美元)和澳洲(39.9百萬美元)所得稅開支增加(反映利潤增長)及秘魯股息預扣稅(51.1百萬美元)所抵銷。

投資活動現金流出淨額減少1,888.8百萬美元(64%)，降至1,081.4百萬美元。這一變動反映出二零二四年三月收購博茨瓦納Khoemacau銅礦100%股權的成本2,042.8百萬美元(扣除所收購的現金)，以及二零二五年KEP項目產能爬坡後相關資本開支減少75.6百萬美元。這些減少部分被Khoemacau的膏體充填廠建設及擴建項目資本開支增加(143.5百萬美元)以及Las Bambas的資本開支增加(60.9百萬美元)所抵銷。

融資活動現金流淨額較二零二四年減少2,576.2百萬美元(233%)，主要歸因於二零二五年貸款償還淨額較二零二四年增加(1,234.3百萬美元)，以及二零二四年通過供股募集的現金淨額(1,152.4百萬美元)在二零二五年未再發生。此外，不利影響因素包括：二零二五年向Las Bambas合營公司非控制性權益支付的股息(695.3百萬美元)，以及Khoemacau非控制性權益的出資減少(二零二五年：337.5百萬美元，二零二四年：482.9百萬美元)。這些影響部分被以下因素所抵銷：二零二五年可換股債券發行所得款項(494.0百萬美元)以及年內支付的融資成本降低(147.7百萬美元)。

管理層討論及分析

續

財務資源及流動性

	於十二月三十一日 二零二五年 百萬美元	於十二月三十一日 二零二四年 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	15,300.5	14,985.9	314.6
總負債	(8,400.6)	(8,707.4)	306.8
總權益	6,899.9	6,278.5	621.4

截至二零二五年十二月三十一日，總權益增加621.4百萬美元至6,899.9百萬美元。

下表列報本集團之槓桿率，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 二零二五年 百萬美元	於十二月三十一日 二零二四年 百萬美元
五礦資源集團		
貸款總額（不包括預付融資費用） ¹	3,278.9	4,635.1
可換股債券（負債組成部分）	401.1	-
減：現金及現金等價物	(328.6)	(192.7)
債務淨額	3,351.4	4,442.4
總權益	6,899.9	6,278.5
債務淨額加總權益	10,251.3	10,720.9
槓桿率	0.33	0.41

¹ 五礦資源集團層面的貸款反映了Las Bambas和Khoemacau合營公司集團的100%貸款。於二零二五年十二月三十一日，Las Bambas合營公司集團的貸款為1,302.0百萬美元（二零二四年十二月三十一日：1,040.0百萬美元），現金及現金等價物為215.2百萬美元（二零二四年十二月三十一日：60.7百萬美元）。於二零二五年十二月三十一日，Khoemacau合營公司集團的貸款為504.7百萬美元（二零二四年十二月三十一日：1,028.9百萬美元），現金及現金等價物為53.9百萬美元（二零二四年十二月三十一日：19.5百萬美元）。就計算槓桿率而言，Las Bambas和Khoemacau合營公司集團的貸款並無減少，以反映五礦資源集團所分別持有的62.5%和55%的股權。這與五礦資源財務報表的編製基礎一致。

可用的債務融資

截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有可動用但未提取的債務融資額度4,047.8百萬美元（二零二四年十二月三十一日：2,950.0百萬美元）。

若干本集團可用外部債務貸款需要滿足契約合規要求。於二零二五年十二月三十一日，本集團未違反任何契約要求。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。

管理層討論及分析

續

股息

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度向本公司普通股股東派付中期或末期股息。

根據香港《公司條例》，股息僅可從本公司的累計已實現利潤或可供分派儲備中宣派或支付，且僅在該等支付不會導致本公司資產淨值低於其股本及不可分派儲備總和的情況下方可派發。

除上述法定條件外，董事會亦考慮了本公司的財務狀況（包括資本承擔及債務責任），以及日常業務過程中及為支持未來增長所預期的現金流量需求。本公司繼續採取審慎的資本分配方法，充分考慮財務靈活性及資產負債表穩健性。

基於上述考量，董事會認為，不宜就截至二零二五年十二月三十一日止年度宣派或支付股息。因此，本年度未宣派或支付任何股息。

重大收購及出售事項

收購英美資源集團的巴西鎳業公司

二零二五年二月十八日，五礦資源宣佈其全資附屬公司與英美資源集團達成協議，將以總計不超過500百萬美元的現金對價收購巴西鎳業公司（「巴西鎳業」）100%的股權。其中包括350百萬美元的前期現金對價、不超過100百萬美元的與已實現鎳價¹相關的或有對價，以及不超過50百萬美元的與開發項目²（Jacaré和Morro Sem Boné）最終投資決策相關的或有對價。此次交易符合集團增加收益、拓展全球佈局以及增強基本金屬商品敞口的增長戰略，標誌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。

交易的完成須滿足或豁免若干先決條件，包括在多個司法管轄區獲得合併控制許可、通過中國國家發展和改革委員會（NDRC）的備案，以及通過中國商務部（MOFCOM）的備案。儘管所有其他條件均已滿足，但歐盟委員會於二零二五年十一月將其審查程序延長至第二階段審查。目前，交易各方持續配合歐盟委員會，以推進其審查流程。根據股份購買協議，完成上述條件的最晚日期原定為二零二五年十一月十八日（最終截止日）。交易各方其後已同意將最終截止日延長至二零二六年六月三十日。

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。

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開採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。

管理層討論及分析

續

可換股債券

於二零二五年九月二十九日，本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及中信里昂證券有限公司（統稱「管理人」）訂立認購協議。根據該協議，本公司同意發行，而管理人分別（而非共同）同意認購並支付，或促使認購人認購並支付500百萬美元的於二零三零年到期的零息可換股債券（「可換股債券」）。該等可換股債券的發行已於二零二五年十月八日完成。扣除相關費用、佣金及其他估計開支後，發行可換股債券所得款項淨額約為494百萬美元。可換股債券的到期日為二零三零年十月八日。

可換股債券的詳情載於本公司二零二五年十月九日發佈的通函中。本公司擬將所得款項淨額用於本集團離岸債務再融資。

於本報告發佈之日，本集團的可換股債券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)
本集團離岸債務再融資	494	494	0

於本報告發佈之日，本公司已按擬定用途使用所得款項。

所得款項已用於償還利率高於可換股債券零息利率之現有債務，降低了本公司的持續性利息開支，有助於改善本公司的持續現金流，並維持均衡的槓桿率。

發展項目

Khoemacau擴建項目：本公司計劃新建一座年處理能力達4.5百萬噸的選礦廠，並將採礦區域延伸至5區北部、Mango及Zeta東北部礦床，以期將礦山的年產能提升至130,000噸銅精礦含銅，並使伴生銀的年產量超過4百萬盎司。此次擴建將使礦山總選礦能力提升至超過8.0百萬噸／年，擴建項目預計將於二零二八年上半年生產首批精礦。擴建項目預計將使礦山壽命期內的平均C1成本優化至1.60美元／磅以下，較二零二五年的實際C1成本1.97美元／磅顯著降低。

展望未來，Khoemacau礦山已通過持續勘探活動，識別出進一步擴產的潛力，年產能有望提升至200,000噸銅精礦含銅。本公司計劃於二零二六年啟動下一階段擴建的預可行性研究。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，無其他需通報的重大發展項目。

合約及承擔

五礦資源通過市場洽談或存量合約重審共審查了1,088份合同，所涉及的相關年度運營或資本價值約24.9億美元。本公司所有礦山均開展了廣泛的管理活動，以確保關鍵物資供應並滿足其它重要要求。這些舉措對於按計劃推進項目執行、維持運營連續性以及主動管理潛在的中斷風險至關重要。

管理層討論及分析

續

Las Bambas

Las Bambas通過新訂和修訂協議優化了礦山的生產及開發，其中Chalcobamba合約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、勘探鑽探、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、衛生及醫療服務、道路維護、海關及貨運代理、選廠維護、研磨介質，及耗材等。Las Bambas積極開展投資，增加關鍵物料的現場儲存量，以確保運營的連續性和靈活性。礦山於二零二四年底精簡了內部程序和戰略合同簽訂程序，並於二零二五年優化了工作量，實現了顯著的成本節省。合約管理的改進有助於優化付款結算管理，並為預算帶來顯著的成本節約和價值回報。此外，礦山通過競爭性招標程序，授予給中國供應商的合同數量有所增加。

Kinsevere

二零二五年，Kinsevere採礦團隊完成了礦石運輸協議，並簽署了排水及疏水協議。尾礦團隊執行了尾礦庫3加高協議及尾礦庫4建設協議。勘探團隊敲定了鑽探合約，並續簽了通關協議。礦山已簽訂並執行營地擴建合約以及堆浸相關工程協議。此外，礦山完成了二十多個社區項目，包括學校、醫院、衛生站、道路、橋樑及水井的建設。

Khoemacau

二零二五年，Khoemacau繼續推進供應鏈優化，重點關注安全、運營效率及成本效益。礦山已簽訂多項重要合約，以支持礦山採礦運營穩定性，涵蓋一系列關鍵服務與供應，包括採礦服務、精礦出口物流、道路基礎設施升級、燃料供應、鑽探作業及爆破材料採購。此外，礦山還優先實施了本地採購策略，以支持當地經濟和社區發展。

Dugald River

二零二五年，Dugald River新簽和續簽了多項合約，以提升運營效率，並加強成本管理。其中包括新的進場物流服務提供商、天然氣合約及移動設備採購。礦山開展了一項關鍵活動，實施了新的精礦外運物流供應安排（於二零二四年簽訂），實現了通過鐵路將精礦運輸至Townsville港，並提升了安全性與成本管理。評估長期能源解決方案（包括風能等可再生能源）仍是礦山的工作重點。

Rosebery

二零二五年，Rosebery新簽和續簽了多項合約，以提升運營效率並促進資源增長。這些合約涵蓋復墾和地下開發、鑽探耗材與服務，以及移動設備／資本設備維護服務等方面。

管理層討論及分析

續

總部

集團總部新訂並修訂了若干協議，涵蓋信息技術、勘探等關鍵領域，包括風險與審核、資產規劃與支持（APS）及可持續發展。此外，集團總部還簽訂了專業服務諮詢協議，涵蓋安全、安保、健康及環境（SSHE）、法務、人力資源及公司事務。

員工

截至二零二五年十二月三十一日，本集團在持續運營業務中共僱用5,516名全職等效員工（二零二四年：5,195名），不包括承包商及臨時員工。員工人數較二零二四年有所增加，主要原因是Khoemacau擴建項目以及Las Bambas產能提升所需人員增加。其中大多數員工常駐澳大利亞、秘魯、剛果民主共和國、博茨瓦納、中國及老撾。

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月，本集團員工福利開支總額（包括董事酬金）為643.8百萬美元（二零二四年：434.4百萬美元）。開支增長主要歸因於MLB利潤分享開支101.6百萬美元，以及Las Bambas二零二五年集體談判協議導致薪資增長73百萬美元。

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，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。

勘探活動

Las Bambas

在「火環」區域內合共完成62,462米進尺的勘探鑽探，鑽探集中於Chalcobamba礦坑與Sulfobamba礦坑之間的近地表矽卡岩和斑岩銅礦化體。此外，礦山於二零二五年一月在Ferrobamba東部鑽探了550米進尺，繼續進行原定於二零二四年底開展但被延遲的鑽探計劃。第四季度，礦山對Ferrobamba礦坑進行鑽探，旨在探查最終礦坑橫向擴展的可能性。

Kinsevere

勘探活動集中於Kinsevere礦山及衛星項目（Nambulwa和Sokoroshe II）的資源測試鑽探及資源圈定鑽探。全年共鑽探18,146米進尺，集中於Kinsevere（Mashi延伸／坑下區域）、Nambulwa（Kimbwe Kafubu）以及現有Sokoroshe II礦坑下方區域。根據二零二五年礦產資源量及礦石儲量（MROR）估算結果，Kimbwe-Kafubu的銅資源量較二零二四年增加近一倍。此外，為保障特定採礦許可證項下的環境復墾責任，礦山已設立銀行擔保履約工具。

管理層討論及分析

續

Khoemacau

區域勘探鑽探集中於Kgwebe、Mawana褶皺帶及Banana區域，以促進礦產資源增長：

Kgwebe遠景區鑽探測試了二零二三年Terra-Leach地球化學採樣活動識別的銅土壤異常，旨在評估沿6公里土壤異常走向的地下銅礦化體、連續性及品位潛力。初步結果證實存在硫化銅礦化體。

Mawana褶皺帶的鑽探工作基於二零二二年的初步見礦成果，測試了沿1.5公里走向的礦化連續性，以及褶皺轉折端周邊沿傾伏方向向下的延伸情況。

Banana區的鑽探靶區為東北褶皺帶及南翼區域，重點測試沿褶皺轉折端向下傾伏延伸及沿翼部下傾延伸的礦化情況。

Dugald River

地下增長勘探鑽探集中在Dugald River延伸區（EDR）的鋅-鉛-銀延伸帶。礦山提升了地下鑽機的鑽探效率，貫穿了Dugald River鋅-鉛-銀礦脈的下傾延伸段。套管楔塊技術的採用最大化提升了效率，並為EDR提供了填充地質數據。礦山於二零二五年四月中旬重啟了地表勘探金剛石鑽探，靶區包括Coolullah（原Claytons Creek）、Godkin、Wallaroo及M2。鑽探重點為地球物理異常、推斷構造及蝕變帶，以加深對Dugald River成礦系統的認識。

Rosebery

Rosebery共完成95,959米進尺的鑽探，其中68,157米進尺集中於增長靶區，包括V-、K-、U-、及T-礦脈延伸。其他鑽探工作集中於歷史上已開採礦脈（CDAB、P、F、B、H及J- 礦脈）以及Rosebery Fault以西的Dundas Group區域。地表勘探工作集中於Hercules及South Hercules礦區，並在Bastyan、Lake Rosebery（北部）及Snake Gully（南部）進行了額外鑽探。Hercules、Lake Rosebery及Snake Gully的勘探活動計劃於二零二六年繼續推進。

Izok

在二零二四年及二零二五年夏季野外作業季期間，我們在Izok Corridor項目開展了區域性勘探工作，勘探基地分別位於加拿大努納武特地區的Izok Lake營地和Blue Star Gold的Ulu營地。本次工作重點針對由歷史地球物理與地質數據集所圈定的靶區進行實地勘查。勘查結果令人鼓舞，確認了多個靶區的露頭礦化現象。二零二五年，我們在High Lake及High Lake東部開展的資源擴展鑽探揭露了高品位礦化體，延伸了已知資源範圍。目前正在持續推進相關工作，以更新High Lake的礦產資源量估算，並對High Lake東部進行首次礦產資源量估算。基於這些積極成果，本公司已開始籌劃二零二六年勘探方案。

管理層討論及分析

續

項目	鑽孔類別 (目標區)	進尺 (米)	鑽孔數目	平均進尺 (米)
美洲				
Las Bambas	金剛石 (Chalcobamba西北部)	7,393	10	739
	金剛石 (Charcas)	24,821	52	477
	金剛石 (Jatun Charcas)	8,133	15	542
	金剛石 (Jatun Charcas北部)	15,278	35	437
	金剛石 (Jatun Charcas西部)	6,837	9	760
	金剛石 (Ferrobamba東部)	550	1	550
	金剛石 (Ferrobamba礦坑延伸)	4,296	10	430
非洲				
Kinsevere	金剛石 (Mashi延伸)	4,163	11	378
	金剛石 (Kinsevere東南部延伸)	1,004	2	502
	金剛石 (Kimbwe北部)	1,002	4	251
	金剛石 (Kimbwe南部)	651	2	325
	金剛石 (Mashi坑下區域)	3,948	12	329
Khoemacau	金剛石 (Kgwebe一期)	2,189	10	219
	金剛石 (Kgwebe二期)	9,945	19	523
	金剛石 (Mawana褶皺)	1,601	5	320
	金剛石 (Banana區域)	4,025	11	366
澳洲				
Dugald River	金剛石 (Coolullah)	1,217	2	609
	金剛石 (Godkin)	2,614	3	871
	金剛石 (M2)	1,946	3	649
	金剛石 (Wallaroo)	3,628	5	726
	金剛石 (Dugald River延伸, 鋅-鉛-銀)	16,082	17	946
Rosebery	金剛石-地表勘探	44,845	172	261
	金剛石-地下勘探	23,312	132	177
加拿大				
Izok	金剛石 (High Lake AB區)	1102	6	184
	金剛石 (High Lake東部 - Zinc Rim)	3444	10	344
	金剛石 (Hood)	724	2	362
	金剛石 (Dog Bone)	882	4	221
總計		195,632	564	347

管理層討論及分析

續

報告日後事項

除「或然負債」部分所披露的事項外，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。

財務及其他風險管理

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、鋁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。

截至二零二五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、鋅及金的售價。截至二零二五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：
 - 68,350噸銅，認沽行使價在10,000美元/噸至12,000美元/噸之間，認購行使價則在10,572美元/噸至13,450美元/噸之間。
- 固定價格掉期對沖：
 - 28,200噸銅，固定價格在9,000美元/噸至10,265美元/噸之間。
 - 68,550噸鋅，固定價格在3,000美元/噸至3,070美元/噸之間。

上述對沖的結算期為二零二六年一月至十二月。

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：

年期	對沖工具的 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 （虧損）／收益 百萬美元	於現金流量 對沖儲備 確認的對沖 （虧損）／收益 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：							
於二零二五年十二月三十一日							
衍生金融負債	二零二六年一月至 二零二六年十二月	(85.6)	(80.4)	80.4	(68.6)	(61.6)	(5.9)
二零二六年一月至二零二六年十二月							
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	-

1. 現金流對沖儲備中確認的對沖虧損為稅後金額。

下表詳述本集團金融資產及負債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%，並考慮商品套期保值，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	二零二五年		商品價格 變動	二零二四年	
		除稅後盈利 （減幅）／增幅 百萬美元	除稅後其他 綜合收益減幅 百萬美元		除稅後盈利增幅 百萬美元	除稅後其他 綜合收益減幅 百萬美元
銅	+10%	(21.1)	(12.8)	+10%	9.3	(5.5)
鋅	+10%	6.2	(14.2)	+10%	-	-
總計		(14.9)	(27.0)		9.3	(5.5)

商品	商品價格變動	二零二五年		商品價格 變動	二零二四年	
		除稅後盈利 增幅／（減幅） 百萬美元	除稅後其他 綜合收益增幅 百萬美元		除稅後盈利 （減幅）／增幅 百萬美元	除稅後其他 綜合收益增幅 百萬美元
銅	-10%	18.5	12.3	-10%	(8.8)	5.5
鋅	-10%	(6.2)	14.2	-10%	0.1	-
總計		12.3	26.5		(8.7)	5.5

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。本集團會定期向五礦資源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。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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	二零二五年		二零二四年	
	+100個基點	-100個基點	+100個基點	-100個基點
	除稅後盈利 增幅／（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	1.4	(1.4)	0.8	(0.8)
金融負債				
貸款 - 可變利率	(18.1)	18.1	(21.5)	21.5
總計	(16.7)	16.7	(20.7)	20.7

管理層討論及分析

續

(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。

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	美元	秘魯索爾	澳元	博茨瓦納普拉	其他	總計
於二零二五年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	301.7	17.6	0.3	2.7	6.3	328.6
受限制銀行存款	1.2	-	-	-	-	1.2
貿易應收款	658.4	-	-	-	-	658.4
其他應收款	6.2	2.9	1.0	0.2	-	10.3
其他金融資產	0.7	-	-	-	-	0.7
金融負債						
貿易及其他應付款	(454.6)	(69.8)	(35.7)	(2.9)	(3.4)	(566.4)
衍生金融負債	(159.1)	-	-	-	-	(159.1)
貸款	(3,275.1)	-	-	-	-	(3,275.1)
可換股債券	(401.1)	-	-	-	-	(401.1)
租賃負債	(101.9)	(8.2)	(32.3)	-	-	(142.4)
	(3,423.6)	(57.5)	(66.7)	-	2.9	(3,544.9)

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	30.0	-	0.4	3.4	0.1	33.9
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	(363.7)	(59.5)	(30.0)	(4.0)	(2.2)	(459.4)
衍生金融負債	(0.7)	-	-	-	-	(0.7)
貸款	(4,628.8)	-	-	-	-	(4,628.8)
租賃負債	(109.0)	(9.3)	(29.9)	-	-	(148.2)
	(4,443.3)	(62.4)	(56.4)	5.0	2.3	(4,554.8)

管理層討論及分析

續

根據本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之貨幣資產及負債淨值，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	二零二五年		二零二四年	
	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%（二零二四年：10%）	(4.7)	4.7	(3.9)	3.9
秘魯索爾變動10%（二零二四年：10%）	(3.9)	3.9	(4.2)	4.2
博茨瓦納普拉變動10%（二零二四年：10%）	-	-	0.3	(0.3)
總計	(8.6)	8.6	(7.8)	7.8

(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。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。截至二零二五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。截至二零二五年及二零二四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：

	二零二五年	二零二四年
五礦有色	47.6%	42.6%
CITIC Metal	19.0%	16.6%
Trafigura	14.9%	16.2%

於二零二五年十二月三十一日，本集團之最大債務人為五礦有色，結欠343.0百萬美元（二零二四年：228.9百萬美元），而五大債務人佔本集團貿易應收款之96.7%（二零二四年：81.5%）。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	
	二零二五年	二零二四年
亞洲	466.4	361.7
歐洲	185.5	74.5
其他	6.5	7.5
	658.4	443.7

管理層討論及分析

續

(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折現合約現金流量。

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
於二零二五年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	328.6	-	-	-	328.6	328.6
受限制銀行存款	-	-	-	1.2	1.2	1.2
貿易應收款	658.4	-	-	-	658.4	658.4
其他應收款	10.3	-	-	-	10.3	10.3
其他金融資產	-	0.7	-	-	0.7	0.7
金融負債						
貿易及其他應付款	(566.4)	-	-	-	(566.4)	(566.4)
衍生金融負債	(159.1)	-	-	-	(159.1)	(159.1)
貸款 (包括利息)	(907.4)	(1,540.9)	(1,097.5)	(25.8)	(3,571.6)	(3,275.1)
可換股債券 (包括折現計息)	-	-	(500.0)	-	(500.0)	(401.1)
租賃負債 (包括折現計息)	(40.1)	(37.3)	(67.1)	(39.1)	(183.6)	(142.4)
	(675.7)	(1,577.5)	(1,664.6)	(63.7)	(3,981.5)	(3,544.9)
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	33.9	-	-	-	33.9	33.9
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	(459.4)	-	-	-	(459.4)	(459.4)
衍生金融負債	(0.7)	-	-	-	(0.7)	(0.7)
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 (包括折現計息)	(36.1)	(34.0)	(74.5)	(55.9)	(200.5)	(148.2)
	(947.8)	(1,345.8)	(2,705.2)	(327.5)	(5,326.3)	(4,554.8)

管理層討論及分析

續

可用的債務融資

截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有可動用但未提取的債務融資額度4,047.8百萬美元（二零二四年十二月三十一日：2,950.0百萬美元）。其中包括：

1. 五礦香港提供的可用但未提取的1,000.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二六年十二月到期；
2. 五礦香港（此前為Top Create）提供的861.3百萬美元融資，已於二零二五年六月修訂為循環信貸融資。截至二零二五年十二月三十一日，該融資尚有524.0百萬美元可用但未提取，將於二零二八年七月到期；
3. Top Create提供的300百萬美元期限貸款中可用但未提取的90.0百萬美元，將於二零三零年十二月到期；
4. 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；
5. 中國建設銀行（亞洲）提供的可用但未提取的200.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二七年一月到期；
6. 中國建設銀行（亞洲）提供的可用但未提取的100.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二七年五月到期；
7. 中國銀行提供的可用但未提取的100.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二七年四月到期；
8. 新加坡星展銀行提供的可用但未提取的100.0百萬美元循環信貸融資，為永續融資；
9. Raw Bank提供的可用但未提取的20.0百萬美元的新銀行透支融資，將於二零二六年十月到期；
10. 中國民生銀行提供的可用但未提取的600.0百萬元人民幣（85.8百萬美元）新循環信貸融資，將於二零二八年十一月到期；
11. Natixis銀行提供的可用但未提取的150.0百萬美元新循環信貸融資，為永續融資；
12. 中國工商銀行提供的可用但未提取的100.0百萬美元循環信貸融資，該信貸融資分為兩期，每期50.0百萬美元，將分別於二零二六年五月和六月到期；
13. 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；
14. 中國銀行、中國工商銀行、中國建設銀行及交通銀行提供的1,000.0百萬美元銀團循環信貸融資中可用但未提取的773.0百萬美元，將於二零二九年九月到期；
15. 渣打銀行提供的可用但未提取的60.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二六年七月到期；及
16. 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，將於二零二七年八月到期。

若干本集團可用外部債務貸款需要滿足契約合規要求。於二零二五年十二月三十一日，本集團未違反任何契約要求。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。

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且（同時發生）在本集團經營業務所在國家均可能對本集團的營運及盈利能力造成不利影響。許多發展中國家的增長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。

或然負債

銀行擔保

本公司若干附屬公司的業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租賃、採礦權、勘探牌照或主要承包協議的條款有關。於報告期末時，這些擔保項下未出現重大索償。擔保金額會因相關監管機構的規定而不時發生變化。於二零二五年十二月三十一日，該等擔保金額為328.2百萬美元（二零二四年：330.7百萬美元）。

或然負債－稅項有關或然事項

本集團於多個國家營運，各有不同稅制。本集團業務的性質引致不同的稅務責任，包括公司稅、採礦權、預扣稅、與關聯方轉讓定價安排、資源及生產稅項、環保稅項以及僱傭相關的稅項。稅法的應用及詮釋可能需要作出判斷以評估風險及預測結果，特別是在對本集團的跨境業務及交易中適用所得稅及預扣稅方面。稅務風險評估需要考慮自稅務機關所收到的評估以及稅務機關可能提出的挑戰。此外，本集團目前正面對澳洲、秘魯、博茨瓦納、老撾及剛果民主共和國的稅務機關所進行的一系列審計及審查。除下列段落披露的就秘魯稅務事宜的財務影響外，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。

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

管理層討論及分析

續

秘魯—預扣稅（二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年）

此類不確定稅務事項包括對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。然而，SUNAT已就稅務法院的判決提出司法訴訟，MLB已作出回應。

於二零二六年二月，秘魯司法機關（二審）就截至二零一七年十二月三十一日止財務年度之預扣稅案件所提出的上訴作出裁決。司法法院指示將此案發回秘魯稅務法院重新審理。MLB目前正在考慮其法律上訴方案。

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、二零一八年及二零一九年）

於所得稅審計期間，SUNAT對中資銀行所授出貸款產生的利息費用的可扣減性提出質疑，理由是有關貸款機構為MLB的關聯方。此外，SUNAT否認了MMG Swiss Finance所授出股東貸款所產生的利息費用的可扣減性，指稱該等融資不符合因果關係原則。

於二零二四年，稅務法院就截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止財務年度的所得稅作出裁決，確認MLB有權扣減與中資銀行及MMG Swiss Finance貸款相關的費用。在作出裁決時，稅務法院認為，所得稅法規僅旨在打擊逃稅行為，而本案並不存在該等情況；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）。據此，SUNAT的負權益論點亦被駁回，因為訂約方（MLB與中國貸款銀行）並非關聯方。就因果關係原則而言，稅務法院進一步裁定，MMG Swiss Finance所授出的股東貸款屬可扣減項目，因為該貸款的最終目的與收購Las Bambas礦山有關。基於該等裁決，經評定的178百萬美元（二零一六年）及954百萬美元（二零一七年）的稅務負債已被撤銷。其後，SUNAT向司法機關提出訴訟，對該等有利決議提出異議，而MLB已就SUNAT提出的上訴提交回應文件。司法機關之最終裁決預期將於未來數年內作出。

就截至二零一八年十二月三十一日止財務年度而言，MLB於二零二五年三月接獲稅務法院裁決，裁決維持MLB就財務費用可扣除性的立場，並裁定Las Bambas有權：

- 申報稅務虧損429百萬美元；及
- 從中國貸款銀行獲得的378百萬美元貸款及從股東MMG Swiss Finance AG獲得的242百萬美元股東貸款取得利息扣減。

管理層討論及分析

續

該項決議其後由SUNAT上訴至秘魯司法機關（一審），法院於二零二五年十一月作出了有利於MLB的判決。SUNAT再次向秘魯司法機關提出上訴（二審），法院於二零二六年一月指示一審法院法官就SUNAT的主張重新進行審理和判決。預計秘魯司法機關（一審法院）將於二零二六年底作出新判決。

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。該等裁決依據與之前公告的稅務法院就二零一七年所得稅評估的判決準則相似的理據，消除了912百萬美元的潛在稅務負債。截至目前，五礦資源所公告的稅務法院及秘魯司法機關判決的積累效果，已消除就SUNAT所聲稱的所得稅、利息和罰款支付2,044百萬美元的不確定性。SUNAT已向司法機關提出多項上訴，而MLB已作出相應辯護答辯。目前，MLB正等待司法機關的最終判決。據知，於秘魯稅務管理及司法系統進行上訴或需多年方可解決。

於二零二五年十二月，MLB接獲SUNAT就截至二零一九年十二月三十一日止財務年度的所得稅審計的評稅通知。SUNAT的評稅和解釋包括：

- 否認中國貸款銀行提供的371百萬美元貸款及MMG Swiss Finance提供的273百萬美元貸款的利息費用的可扣除性。儘管稅務法院已作出有利裁決，SUNAT就利息費用可扣除性的解釋與過往年度大致相同。
- 基於其在過往審計中的立場，否認由截至二零一八年十二月三十一日止財務年度結轉的稅務虧損。

根據SUNAT所發佈的上述所得稅期的評稅，估算的稅費、利息和罰金總額為162百萬美元。於二零二六年一月，MLB已向SUNAT提出二審上訴，並可能於適當時候向稅務法院提出上訴。

鑒於MLB已取得稅務法院的有利判決，以及根據稅務及法律顧問的意見，本集團並未於合併財務報表中就任何評稅金額確認負債。然而，如上所述，SUNAT已向司法機關提出上訴。如果MLB在司法機關的辯護失敗，可能會導致確認重大負債。

未來前景

五礦資源始終致力於長期有序的增長，以及宏偉的金屬產量目標，這些金屬對實現低碳未來至關重要。本公司通過審慎的成本與風險管控，配合卓越的運營規劃來落實此戰略。明確的發展目標與高品質的執行力將持續推動本公司發展。

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

五礦資源一貫堅持的高標準治理乃企業成功的基石。本公司將繼續與董事會、管理層、員工、合作夥伴及利益相關方密切合作，發揮各方優勢，以確保可持續增長和長期價值創造。

二零二六年資本開支計劃

二零二六年資本開支總額預計在1,600百萬美元至1,700百萬美元之間。其中800百萬美元至850百萬美元將用於Las Bambas（資本化開採、Ferrobamba礦坑基礎設施及尾礦壩設施擴建）；500百萬美元至550百萬美元將用於Khoemacau（其中400百萬美元用於擴建項目）。倘五礦資源順利完成對巴西鎳業公司的收購，二零二六年將需要額外的資本開支。

董事及高級管理層

董事履歷

董事長

曹亮先生

曹先生，現年四十五歲，於二零二五年十二月獲委任為本公司董事長。彼於二零二四年四月至二零二五年四月期間曾任本公司行政總裁兼執行董事，於二零二五年四月重新調任為本公司非執行董事。彼亦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。

曹先生於二零二五年二月獲委任為五礦有色金屬股份有限公司（五礦有色）總裁（總經理）兼董事，並於二零二五年四月獲委任為中國五礦集團有限公司（中國五礦）的非全資附屬公司廣岩國際投資有限責任公司董事。彼曾任五礦有色副總裁，以及Mineral Las Bambas副總裁兼辦公室主任。

曹先生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。彼在國際礦業投資和戰略方面擁有近二十年的豐富經驗，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五礦資源的礦業收購、撤資和礦業項目建設。

執行董事

趙晶先生

趙先生，現年四十二歲，於二零二五年四月獲委任為本公司行政總裁兼執行董事。彼於二零二四年九月至二零二五年十二月期間擔任本公司執行總經理-美洲，此前於二零二四年六月獲委任為本公司暫代執行總經理-美洲，彼自二零二四年九月起獲委任為本公司執行委員會成員。彼亦為本集團多間附屬公司的董事。

於二零二二年至二零二四年期間，趙先生曾任本公司非全資附屬公司Minera Las Bambas S.A.的可持續發展及企業事務副總裁。於此之前，彼於二零二零年至二零二一年期間，曾任中國五礦國際部副總經理。趙先生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。

錢松先生

錢先生，現年五十四歲，自二零二四年二月起一直擔任本公司首席財務官。錢先生於二零二六年一月獲委任為本公司執行董事。彼自二零二四年二月起擔任本公司執行委員會成員。錢先生於一九九三年加入中國五礦，積累豐富的管理經驗，最近曾出任五礦創新投資有限公司首席財務官。在此之前，彼於二零一九年至二零二二年期間曾任中國五礦資本市場部副總裁。錢先生亦曾於二零一零年至二零一二年間任職於本公司集團董事會支援部經理。彼亦為本公司多間附屬公司的董事。

錢先生於全球財務系統、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方面擁有逾三十年經驗，相關經驗覆蓋中國及國際市場。

錢先生持有中國中央財經大學國際銀行學學士學位及中國對外經濟貿易大學國際經濟及商業法律碩士學位，並取得中國礦

董事及高級管理層

續

業大學（北京）金融工程與風險管理博士學位。

非執行董事

張樹強先生

張先生，現年五十九歲，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。彼自二零一六年一月起擔任五礦有色金屬控股有限公司（五礦有色控股）董事，並於二零二一年二月調任為五礦有色控股董事長，直至該公司於二零二四年九月註銷為止。張先生自二零二三年四月至二零二五年十二月期間曾任中國五礦股份有限公司監事，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，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，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（上海證券交易所上市公司）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（深圳證券交易所上市公司）董事。

岳文軍先生

岳先生，現年四十九歲，現任中國五礦法律合規及風險管理部部長。彼於二零二六年一月獲委任為本公司非執行董事，以及管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員。

岳先生於二零零五年加入中國五礦。彼曾於二零一七年至二零一九年間擔任五礦發展股份有限公司辦公室主任，並於二零一九年至二零二零年間出任五礦發展股份有限公司法律部部長。其後於二零二零年至二零二四年出任中國五礦法律合規部副部長。岳先生於法律事務及風險管理領域擁有逾二十年的豐富經驗，並在企業管治、風險防控、監管合規及策略性資產運作方面具備深厚專業知識。

岳先生持有北京語言大學日語學士學位，以及中國清華大學法學碩士學位及美國天普大學法學碩士學位。

董事及高級管理層

續

獨立非執行董事

PETER CASSIDY博士

Cassidy博士，現年八十歲，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運營工作。

梁卓恩先生（首席獨立非執行董事）

梁先生，現年七十四歲，於二零一二年七月獲委任為本公司獨立非執行董事，並於二零二五年十二月獲指定為本公司首席獨立非執行董事。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（香港聯交所及上海證券交易所上市公司）獨立非執行董事。

陳嘉強先生

陳先生，現年七十四歲，於二零一九年十二月獲委任為本公司獨立非執行董事，現任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（香港聯交所及上海證券交易所上市公司）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（香港聯交所及上海證券交易所上市公司）及中國鐵路通信信號股份有限公司（香港聯交所及上海證券交易所上市公司）獨立非執行董事。

董事及高級管理層

續

陳纓女士

陳女士，現年五十四歲，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，並自二零一九年十一月起擔任中遠海運集裝箱運輸有限公司獨立非執行董事。彼亦自二零二五年六月起擔任中國船舶工業股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：600150）獨立非執行董事。陳女士自二零二零年八月起曾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，直至該公司於二零二五年九月被中國船舶工業股份有限公司收購後退市。彼亦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，直至二零二四年六月。

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

TROY HEY先生，執行總經理－企業關係

Hey先生，現年五十五歲，自二零一三年八月起以執行總經理－利益相關方關係的身份出任本公司執行委員會成員。彼現時的職銜為執行總經理－企業關係。彼的工作為負責利益相關方關係、企業事務、全球商業服務、法律及公司秘書。Hey先生亦為本集團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，首席運營官

王先生，現年五十二歲，自二零二二年五月起出任本公司執行委員會，最初擔任執行總經理—澳洲及非洲。彼自二零二四年二月起調任執行總經理—運營，負責整合本集團運營責任與卓越運營，並於二零二五年十二月調任本公司首席運營官。王先生亦為本集團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，並對五礦資源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。

關向軍女士，暫代執行總經理—商業及發展

關女士，現年五十四歲，自二零二四年四月起出任本公司執行委員會，並擔任執行總經理—商業及發展。彼於二零一四年九月加入五礦資源，期間曾擔任多個高級職位，包括企業管治總經理、中國關係總經理及利益相關方關係總經理。

加入五礦資源之前，關女士曾於中國五礦集團旗下之五礦有色金屬股份有限公司擔任多個高級職位，包括資本市場總經理及業務發展總經理。關女士在金屬及礦業領域擁有超過三十年經驗，涵蓋貿易、財務管理、業務發展、商業管理及利益相關方關係等多個領域。

關女士持有喬治華盛頓大學會計與金融方向工商管理碩士學位，並獲得全球領袖獎學金，彼亦持有北京語言大學英語文學學士學位。關女士為本公司多間附屬公司的董事。

夏偉泉先生，非洲運營總裁

夏先生，現年四十八歲，自二零二五年十二月起以非洲營運總裁的身份出任本公司執行委員會成員。彼現為Khoemacau運營總監，曾任Kinsevere總經理。彼亦為本集團多間附屬公司的董事。

在加入本公司之前，夏先生曾任五礦礦業控股有限公司採礦技術部總經理。彼亦曾擔任霍邱機械設備有限公司總裁，以及安徽開發礦業有限公司總裁等高級管理職位，負責管理中國最大地下礦之一的建設及運營。

夏先生擁有超過二十年的礦業企業管理經驗，尤其擅長礦山設備使用及維護方面。彼的經驗涵蓋採礦及加工的生產運營管理和工程建設。夏先生亦在礦業技術研發方面擁有豐富經驗，並具備跨區域管理經驗，包括社區關係及政府關係。

夏先生為高級機械工程師，彼持有中國河北工業大學機械設計制造及自動化專業學士學位。

董事及高級管理層

續

陳學松先生，Las Bambas總裁

陳先生，現年四十三歲，自二零二五年十二月起出任本公司執行委員會，並擔任Las Bambas總裁。彼自二零二五年七月起擔任Las Bambas暫代總裁，並自二零二五年四月起出任本公司非全資附屬公司 Mineral Las Bambas S.A.之戰略規劃副總裁。陳先生於二零零八年加入五礦有色，於二零二二年至二零二五年期間擔任五礦有色安全總監兼礦業運營中心總經理，並於二零二零年至二零二二年期間擔任礦業運營中心副總經理。彼亦為本集團多間附屬公司的董事。

陳先生在礦業行業擁有近二十年豐富的現場管理經驗，尤其擅長應對礦業行業挑戰，特別在國際礦業運營、跨文化合作以及與各方持份者的溝通，能夠充分運用彼在中國及秘魯的工作經驗。

陳先生持有中國中南大學礦業與岩土工程學士學位及安全管理工程碩士學位。

董事會報告

本公司董事會（董事會）欣然呈奉本集團截至二零二五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。

有關本集團於截至二零二五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4。

戰略及業務回顧

五礦資源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。

五礦資源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。

五礦資源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的資金來源。

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。

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。

董事會報告

續

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111至140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46.0%及約86.0%。本集團前五大供應商之採購總額佔本集團採購總額約16.6%。

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

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績載於本年報第146頁財務報表之合併損益表內。

二零二五年未宣派中期股息（二零二四年：無）。董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息（二零二四年：無）。根據香港《公司條例》，股息僅可從公司的累計已實現利潤或可供分派儲備中宣派或支付，且僅在該等支付不會導致本公司資產淨值低於其股本及不可分派儲備總和的情況下方可派發。除上述法定條件外，董事會亦考慮了公司的財務狀況（包括資本承擔及債務責任），以及日常業務過程中及為支持未來增長所預期的現金流量需求。公司繼續採取審慎的資本分配方法，充分考慮財務靈活性及資產負債表穩健性。

公司重大事項

二零二五年發行可換股債券

於二零二五年九月二十九日（收盤後），本公司與Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及中信里昂證券有限公司（經辦人）訂立認購協議。根據該協議，本公司同意發行，而經辦人分別（而非共同）同意認購並支付，或促成認購人認購並支付500百萬美元的於二零三零年到期的零息可換股債券（可換股債券）。該等可換股債券的發行已於二零二五年十月八日完成。可換股債券的到期日為二零三零年十月八日。

可換股債券的發行價為債券本金總額的100.00%，每份可換股債券的面值為200,000美元及其整倍數。可換股債券可於條款及條件所載情況下按初始轉換價格每股股份8.40港元（可予調整）轉換為股份。股份於釐定發行條款當日（即二零二五年九月二十九日）的收市價為每股6.24港元。

假設可換股債券按初始轉換價格每股股份8.40港元悉數轉換，則可轉換為約463,113,095股股份，相當於本公司於

董事會報告

續

二零二五年十二月三十一日已發行總股本的約3.81%，及本公司悉數轉換可換股債券後的經擴大已發行總股本的約3.67%。

扣除相關費用、佣金及其他估計開支後，發行可換股債券的所得款項淨額約為494百萬美元，按初始轉換價格計算，每股轉換股份的發行價格淨額約為8.4港元。所得款項淨額已用於本集團海外債務再融資，該等債務的利率高於可換股債券。此次再融資降低了本公司的持續利息開支，改善了公司的持續現金流，有助於公司維持穩健的槓桿比率。可換股債券乃向不少於六名獨立認購人（彼等將為獨立的個人、企業及／或機構專業投資者）發售。有關可換股債券所得款項用途的進一步詳情，載於本年報第51頁的「管理層討論及分析」一節。

本公司於轉換可換股債券時發行的轉換股份將屬繳足股款，並在各方面與現有股份（無面值）享有同等權益，且將根據於二零二五年五月二十二日舉行的股東週年大會上授予的一般性授權發行。截至本年報日期，概無任何可換股債券被贖回或轉換。

可換股債券已於二零二五年十月九日在香港聯交所上市。有關可換股債券的主要條款及進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年九月三十日、二零二五年十月八日及二零二五年十月九日發佈的公告。

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23。

可供分派儲備

本公司於二零二五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23。

物業、廠房及設備

本年度內物業、廠房及設備之變動詳情載於合併財務報表附註12。

借貸

本集團於二零二五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24。

於二零二五年，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。

董事會報告

續

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)。截至二零二五年十二月三十一日，中國工商銀行續期貸款仍未被提取。

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，中國工商銀行有權公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Minera Las Bambas S.A.提供之貸款

於二零二三年四月二十六日，Minera Las Bambas S.A. (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。截至二零二五年十二月三十一日，MLB已全額提取該循環信貸融資中的275.0百萬美元。

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。

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。首筆50.0百萬美元的貸款在到期前於二零二五年一月取消。截至二零二五年十二月三十一日，二零二三年六月中國工商銀行貸款仍未被提取。

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

董事會報告

續

- (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提供之貸款

於二零二四年一月二日，MMG Finance與中國建設銀行（亞洲）股份有限公司訂立一筆循環信貸融資（中國建設銀行貸款）。據此，中國建設銀行同意向MMG Finance提供一筆200.0百萬美元的三年期循環信貸融資，以滿足一般企業融資需求。截至二零二五年十二月三十一日，中國建設銀行貸款仍未被提取。

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

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

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

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。截至二零二五年十二月三十一日，MLB已全額提取該循環信貸融資的100.0百萬美元。

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

董事會報告

續

(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MLB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）。截至二零二五年十二月三十一日，MMG Africa Resources已從其1,050.0百萬美元的循環貸款融資中提取504.7百萬美元。

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：

(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的支付，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

董事會報告

續

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）。截至二零二五年十二月三十一日，MLB已全額提取該循環信貸融資項下的700.0百萬美元。

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。

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）。截至二零二五年十二月三十一日，二零二四年四月建設銀行貸款仍未被提取。

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）。截至二零二五年十二月三十一日，MLB已從其1,000.0百萬美元的循環貸款融資項下提取227.0百萬美元。

董事會報告

續

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）。

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238至239頁。

股本

本公司之股本變動詳情載於合併財務報表附註22。

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679,084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

（已辭任董事長及非執行董事職務，自二零二五年十二月二日董事會會議結束後生效）

曹亮先生

（於二零二五年四月十二日由執行董事調任非執行董事，並於二零二五年十二月三日獲委任為董事長）

執行董事

趙晶先生（行政總裁）

（於二零二五年四月十二日獲委任為執行董事及行政總裁）

錢松先生（首席財務官）

（於二零二六年一月二十七日獲委任為本公司執行董事）

非執行董事

張樹強先生

岳文軍先生

（於二零二六年一月二十七日獲委任為本公司非執行董事）

董事會報告

續

獨立非執行董事

Peter CASSIDY博士

梁卓恩先生（首席獨立非執行董事）

（於二零二五年十二月三日獲指定為首席獨立非執行董事）

陳嘉強先生

陳纓女士

於二零二六年一月二十七日，根據本公司組織章程細則第77條，錢松先生及岳文軍先生分別獲委任為本公司執行董事及非執行董事。此委任為填補臨時空缺，彼等將於二零二六年五月二十八日舉行的股東週年大會接受重選。

根據本公司組織章程細則第98條，曹亮先生將於應屆股東週年大會上輪席退任，惟彼符合資格並願意膺選連任。

根據本公司組織章程細則第98條及《上市規則》附錄C1守則條文第B.2.3條，梁卓恩先生將於應屆股東週年大會上輪席退任，惟彼符合資格並願意膺選連任。

根據本公司組織章程細則第98條及《上市規則》附錄C1守則條文第B.2.2條，陳嘉強先生將於應屆股東週年大會上輪席退任，惟彼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，錢松先生及岳文軍先生亦將於應屆股東週年大會上退任，惟彼等符合資格並願意膺選連任。

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

於二零二五年十二月三十一日，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：

董事會報告

續

於二零二五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	
趙晶 ¹	個人	240,984	-	-	0.002
徐基清 ²	個人	940,050	-	-	0.010

- 附註：
- 趙晶先生於240,984股股份之權益乃來自根據二零二二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二零二五年六月二日歸屬。詳情載於本年報第83至84頁之「業績獎勵」一節。
 - 徐基清先生已辭任董事長及非執行董事職務，自二零二五年十二月二日董事會會議結束後生效。徐先生持有的940,050股股份乃於二零一五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。
 - 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二零二五年十二月三十一日之已發行股份總數（即12,140,530,416股）之百分比計算。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，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，於截至二零二五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任何業務中擁有之權益（定義見《上市規則》）載列如下：

- 徐基清先生，本公司非執行董事及董事長（已辭任本公司董事長及非執行董事職務，自二零二五年十二月二日董事會會議結束後生效），在其任職期間曾擔任：
 - 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）。
- 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。
- 曹亮先生，本公司非執行董事，為：
 - 五礦有色董事；
 - 中國五礦非全資附屬公司廣岩國際投資有限責任公司的董事。

雖然本集團業務與上述公司皆涉及同一行業，但彼等為由分開及獨立之管理層運營的獨立公司。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。

董事會報告

續

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。

二零二五年一月一日至二零二五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：

- 批准二零二二年長期獎勵計劃（長期獎勵計劃）歸屬53.2%的業績獎勵；以及
- 批准二零二五年長期獎勵計劃的結構，該計劃為現金計劃。

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二零二二年業績獎勵項下之業績獎勵。截至二零二五年十二月三十一日，合共11,516,714份業績獎勵於二零二五年六月歸屬，佔本公司於當日已發行股份總數約0.09%。長期獎勵股權計劃已於二零二三年到期，二零二二年業績獎勵於二零二五年六月歸屬後，所有計劃項下均不再發行任何股份。根據二零二二年業績獎勵歸屬而新發行的股份，與現有股份享有同等地位。

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）。於二零二五年十二月三十一日，概無尚未歸屬的業績獎勵，所有獎勵股份已於二零二五年六月歸屬，且本公司未就此收取任何金錢或對價。

董事會報告

續

截至二零二五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 ²	業績獎勵數目					於二零二五年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二五年 一月一日 之結餘	年內授出	年內歸屬 ²	年內註銷	年內失效 ^{3,4}	
董事							
趙晶	二零二二年 四月二十一日	452,976 ¹	-	(240,984)	-	(211,992)	-
本集團僱員	二零二二年 四月二十一日	22,735,457	-	(11,275,730)	-	(11,459,727)	-
總計		23,188,433	-	(11,516,714)	-	(11,671,719)	-

備註：

- 趙晶先生於二零二五年四月十二日獲委任為本公司行政總裁兼執行董事。彼於二零二二年四月二十一日獲授予426,290份業績獎勵。繼二零二四年七月十五日完成供股後，股份數量相應調整為452,976股。
- 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。歸屬已於二零二五年六月二日完成。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。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。於二零二五年六月二日歸屬的前一天，股份的加權平均收市價為每股2.91港元。
- 於二零二五年六月二日歸屬完成後，業績獎勵部分當中11,516,714份業績獎勵已歸屬，而11,671,719份業績獎勵已於報告期內失效。因此，當天合共發行11,516,714股股份。
- 業績獎勵因歸屬期內未能達成業績條件及期內離職而失效。

於二零二二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，此乃於授出日期按蒙特卡羅模擬法（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%，而預期股息假設為無。

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，於二零二五年十二月三十一日，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：

董事會報告

續

於二零二五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	67.43
中國五礦股份有限公司 (五礦股份)	受控法團權益	8,186,032,923	67.43
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	67.43
愛邦企業有限公司 (愛邦企業)	受控法團權益	8,186,032,923	67.43
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	67.43

備註：

- 1 於二零二四年七月十五日完成供股後，本公司向五礦香港配發2,338,866,549股股份，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%。隨後，根據二零二二年業績獎勵授出的11,516,714股股份於二零二五年六月二日歸屬，各主要股東的持股比例降至67.43%。
2. 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（前稱：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。
3. 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）佔本公司於二零二五年十二月三十一日之已發行股份總數（即12,140,530,416股）之百分比計算。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，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。

關連交易

於截至二零二五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. 於二零二五年四月十日，本公司公佈MMG Dugald River Pty Ltd (MMG Dugald River) 與Minmetals North-Europe Aktiebolag (Minmetals North-Europe) 訂立一項鋅精礦銷售協議，以約13百萬美元向Minmetals North-Europe銷售鋅精礦。根據協議條款，二零二五年期間已向Minmetals North-Europe支付約11.9百萬美元。

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，Dugald River鋅精礦銷售協議構成本公司之關連交易。

2. 於二零二五年六月九日，本公司公佈，Khoemacau Copper Mining (Pty) Ltd (KCM) 與中冶天工集團有限公司（中冶天工集團）簽訂供應協議，為Khoemacau礦區營地住宿採購1,200套集裝箱房屋（供應協議）。供應協議的合約總額為7.6百萬美元。於二零二五年根據供應協議交易的總金額為4.9百萬美元。

董事會報告

續

由於中冶天工集團的主要權益由中國冶金科工股份有限公司（中國中冶）持有，而中國五礦持有中國中冶超過30%的權益，故根據上市規則，中冶天工集團與Khoemacau Copper為聯繫人，並屬關連人士。因此，該供應協議構成本公司之關連交易。

當供應協議執行時，協議的部分相關百分比率與於過去十二個月期間向Khoemacau Copper提供商品或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%。關聯交易包括以下協議：與中國恩菲工程技術有限公司（中國恩菲）訂立的Khoemacau擴建項目（KCM擴建項目）選廠及基礎設施可行性研究協議（2.67百萬美元）；與長沙礦冶研究院有限責任公司訂立的測試工作協議（92,000美元）。

中國恩菲為中國冶金科工股份有限公司的全資附屬公司。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，中國恩菲為本公司之關連人士，與其訂立的供應協議構成本公司之關連交易。

同樣，長沙礦冶研究院有限責任公司為中國五礦之全資附屬公司。因此，長沙礦冶研究院有限責任公司為本公司之關連人士，與其訂立的供應協議構成本公司之關連交易。

持續關連交易

截至二零二五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立之Las Bambas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。於二零二五年一月一日開始之年度的上限為270,000噸。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，MMG SA向五礦有色出售銅精礦含銅約240,000噸。

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，於二零二五年一月一日開始的年度定為277,000噸。於截至二零二五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240,000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，於二零二五年一月一日開始的年度定為127,000噸。於截至二零二五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107,000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. 於二零二三年十二月二十一日，本公司公佈MMG Australia Limited（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貴金屬精礦訂立協議（Rosebery精礦銷售協議）。根據該公告所披露，產品的定價包括銅、金及銀的付款，該等款項乃基於倫敦金屬交易所及倫敦金銀市場協會所報的相關金屬價格，按約定的報價期內的平均價格計算，再扣除按公平原則磋商達成的約定加工費、精煉費及罰金。有關定價機制（包括根據協議付運予客戶時的暫定價格，以及於約定的報價期結束時進一步出具發票時所作的最終銷售價格調整）的詳情，請參閱財務報表附註2.21及19。此協議各年的年度上限為100百萬美元。

於二零二五年十二月九日，本公司公佈，由於銅、金及銀價格高於預期，本公司預期截至二零二五年十二月止年度根據Rosebery精礦銷售協議應付之金額將高於原先估計。據此，董事（包括獨立非執行董事，惟不包括存在利益關係之董事）批准將截至二零二五年十二月三十一日止財年的年度上限修訂為125百萬美元（經修訂的年度上限）。

二零二六年三月二十七日，本公司進一步宣佈，截至二零二五年十二月三十一日，二零二五年度的所有付運均已裝運，而MMG Australia收到的款項低於經修訂的年度上限。由於銅、金及銀的價格高於預期，本公司預期根據該協議的定價機制，就截至二零二五年十二月三十一日止年度內交付的產品應付金額所作的最終調整，將高於原先估計。該最終調整將考慮，產品付運後於約定報價期內平均金屬價格的任何其他可能變動等因素，並將於二零二六年第二季度或前後確定。據此，董事（包括獨立非執行董事，惟不包括存在利益關係之董事）批准將截至二零二五年十二月三十一日止財年的年度上限進一步修訂為150百萬美元。

截至二零二五年十二月三十一日，該協議項下已開票的金額為110百萬美元。就截至二零二五年十二月三十一日止年度內交付的產品而言，該協議項下應付金額的最終調整，將於其餘報價期內根據該協議的定價機制並於二零二六年第二季度左右確定。經調整後的最終交易金額將於下一年的年報中披露，除非根據適用法律法規提前另行披露。

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

董事會報告

續

關連交易。

4. 於二零二三年三月二十四日，本公司公告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110百萬美元（Las Bambas鉬精礦銷售框架協議）。截至二零二五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34.3百萬美元。

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。

5. 於二零二四年五月九日，本公司公佈MMG Kinsevere SARL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103百萬美元（鈷銷售框架協議）。截至二零二五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1.9百萬美元。

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，上述鈷銷售框架協議構成本公司之持續關連交易。

6. 於二零二四年十月二十九日，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20百萬美元，二零二五年的年度上限為130百萬美元（Khoemacau銅精礦銷售協議）。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，Khoemacau銅精礦銷售協議項下之已交易銷售金額約為88.2百萬美元。

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。

7. 於二零二五年一月二十四日，本公司與Minmetals Logistics Group Co., Ltd訂立航運框架協議，就Minmetals Logistics Group Co., Ltd.為本集團之產品運輸提供海運服務（航運框架協議），年度上限為16百萬美元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，航運框架協議項下之已交易金額約為11.58百萬美元。

Minmetals Logistics Group Co., Ltd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。

8. 於二零二五年二月十七日，MMG Dugald River與Minmetals North-Europe訂立鋅精礦銷售協議，向Minmetals North-Europe銷售鋅精礦（Dugald River鋅精礦銷售協議）。每年的年度上限為200百萬美元，期限為二零二五年二月十七日至二零二七年十二月三十一日。截至二零二五年十二月三十一日止年度，已交易的總金額為117百萬美元。

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訂立的協議構成本公司之持續關連交易。

董事會報告

續

9. 於二零二五年十月三十日，KCM與Minmetals Logistics Group Co., Ltd.訂立物流服務協議，為Khoemacau礦山Boseto選廠的銅精礦運輸提供航運、物流及運輸服務（物流服務協議）。該等服務自二零二六年一月一日開始，雙方可選擇延長十二個月，另可再延長三個月（如有需要）以履行付款義務。物流服務協議於年內支付的最高總金額上限為30百萬美元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，已交易的總金額為0美元。
10. 於二零二五年十二月十六日，MMG Australia與Minmetals North-Europe訂立一份二零二五年Roseberry精礦銷售協議，向Minmetals North-Europe銷售Rosebery生產的貴金屬精礦（二零二五年Rosebery精礦銷售協議）。年度上限為150百萬美元，協議期限自二零二六年及二零二七年一月一日起，直至訂約各方履行完全部責任。截至二零二五年十二月三十一日止年度，已交易的總金額為0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。

11. 於二零二五年十二月三十一日，Minera Las Bambas (MLB) 與五礦有色訂立框架協議，於二零二六年、二零二七年及二零二八年期間向五礦有色出售MLB生產的鉬精礦（二零二五年Las Bambas鉬精礦銷售框架協議）。截至二零二六年、二零二七年及二零二八年十二月三十一日止年度的年度上限均為100百萬美元。

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，上述二零二五年Las Bambas鉬精礦銷售框架協議構成本公司之持續關連交易。

12. 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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據不追溯法則之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，不追溯法則之MMG貸款協議構成本公司之不追溯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。

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二零二五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

董事會報告

續

(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、Dugald River鋅精礦銷售協議、Rosebery精礦銷售協議、航運框架協議、Las Bambas鉬精礦銷售框架協議、物流服務協議、二零二五年Rosebery精礦銷售協議、二零二五年Las Bambas鉬精礦銷售框架協議、鈷銷售框架協議及Khoemacau銅精礦銷售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二零二五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二零二五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商品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、Rosebery精礦銷售協議、中信銅精礦承購協議、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、物流服務協議、二零二五年Rosebery精礦銷售協議、二零二五年Las Bambas鉬精礦銷售框架協議、鈷銷售框架協議及Khoemacau銅精礦銷售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。

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2,262百萬美元為期四年之貸款額度，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。

二零二五年，董事會進一步批准將該定期貸款修訂為一筆金額為861.3百萬美元的循環貸款融資，並將貸款方由Top Create重新指定為中國五礦香港控股有限公司，增加本公司全資附屬公司MMG Finance Limited作為共同借款人並承擔單獨責任，以及設定終止日期為二零二八年七月二十五日。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。

董事會報告

續

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85至90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31。

合併財務報表附註31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

截至二零二五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。

本公司此前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。有關現行業績獎勵之詳情載於「業績獎勵」一節。就五礦資源而言，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五礦資源的表現一致。

退休計劃

本集團退休計劃之詳情載於合併財務報表附註11。

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67至71頁。

獨立核數師

合併財務報表已由自二零一六年起連續獲委聘的德勤•關黃陳方會計師行審核。由於德勤•關黃陳方會計師行的審計服務年限已超過中國國務院國有資產監督管理委員會規定的期限，故其將於應屆股東週年大會退任。董事會已決議提議在德勤•關黃陳方會計師行退任後委任安永會計師事務所為本公司新任核數師，該項委任須在應屆股東週年大會上獲得股東的批准。

董事會報告

續

企業管治報告

企業管治報告之詳情載於本年報第93至110頁。

足夠公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及據各董事所知，於本年報發佈前之最後可行日期，本公司已符合《上市規則》第13.32B條之規定，維持足夠公眾持股量。於本年報刊印前之最後可行日期，本公司已發行股份中約32.57%由公眾人士持有，超過《上市規則》規定的25%的最低限額。

結算日後事項

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

承董事會命



董事長

曹亮

二零二六年三月三日

企業管治報告

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

企業管治

本公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度已遵守《上市規則》附錄C1的《企業管治守則》（《企業管治守則》）所載之全部守則條文。

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》規定，發行人應制訂股息派付政策（股息政策）。本公司於二零二五財年通過了股息政策，董事會於批准中期及年度財務業績的會議上審議了股息派付問題。

於二零二五年四月一日，董事會決議通過本公司之股息政策，該政策的摘要如下：

五礦資源致力於透過價值增值增長與股息回報相結合的方式，為股東提供長期價值。本公司當前的戰略重點在於生產擴建項目的資本支出，同時致力於減少債務，以維持穩健的資產負債表。董事會在考慮公司未來增長計劃、預期運營及財務與業務狀況後，可能會建議向股東派付股息。相關決策將取決於多項因素，包括但不限於：

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

派付任何股息之建議視乎董事會之酌情決定，而任何股息之宣派將取決於股東於股東週年大會上之批准。根據適用法律及法規，本公司可採用現金、公司股份或兩者結合的形式分派股息。本股息政策可經董事會決議不時修訂或廢除。

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。

企業管治報告

續

經向所有董事作出特定查詢後而所有董事均確認，彼等於截至二零二五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

截至本報告日期，董事會現由九名董事組成，包括兩名執行董事、三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：

	董事姓名	至二零二六年 股東週年大會之任期時長	任期
執行董事	趙晶先生（行政總裁） （於二零二五年四月十二日獲委任為本公司執行董事及行政總裁）	一年零一個月	二零二五年四月十二日至二零二七年股東週年大會（待重選）
	錢松先生（首席財務官） （於二零二六年一月二十七日獲委任為本公司執行董事）	四個月	二零二六年一月二十七日（獲委任）至二零二六年股東週年大會
非執行董事	曹亮先生（董事長） （於二零二五年四月十二日調任為非執行董事，並於二零二五年十二月三日獲委任為本公司董事長）	兩年零一個月	二零二四年四月二十四日至二零二六年股東週年大會（待重選）
	張樹強先生	九年零三個月	二零二六年二月十五日至二零二七年股東週年大會（待重選）
	岳文軍先生 （於二零二六年一月二十七日獲委任為本公司非執行董事）	四個月	二零二六年一月二十七日（獲委任）至二零二六年股東週年大會
獨立非執行董事	Peter William CASSIDY博士	十五年零四個月	二零一零年十二月三十一日至二零二七年股東週年大會（待重選）
	梁卓恩先生（首席獨立非執行董事） （於二零二五年十二月三日指定為本公司首席獨立非執行董事）	十三年零十個月	二零二四年七月九日至二零二六年股東週年大會（待重選）
	陳嘉強先生	六年零五個月	二零二五年十二月四日至二零二六年股東週年大會（待重選）
	陳纓女士	一年零九個月	二零二四年七月二十九日至二零二八年股東週年大會（待重選）

截至二零二五年十二月三十一日，趙晶先生已於二零二五年四月十二日取得《上市規則》第3.09D條提述的法律意見，並已確認其理解作為本公司董事的責任。

徐基清先生已辭任董事長及非執行董事職務，自二零二五年十二月二日董事會會議結束後生效。

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

企業管治報告

續

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。

於截至二零二五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，本公司舉行了十一次董事會會議。本公司於二零二五年五月二十二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。

各董事於截至二零二五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。

董事姓名	出席會議次數	
	董事會會議	股東週年大會
執行董事		
趙晶 ¹	7/(7)	1/(1)
非執行董事		
徐基清 ²	11/(11)	1/(1)
曹亮（董事長） ³	11/(11)	1/(1)
張樹強	11/(11)	1/(1)
獨立非執行董事		
Peter CASSIDY	11/(11)	1/(1)
梁卓恩	11/(11)	1/(1)
陳嘉強	11/(11)	1/(1)
陳纓	11/(11)	1/(1)

附註：

- 趙晶先生於二零二五年四月十二日獲委任為行政總裁及執行董事。在趙先生於二零二五年的任期內，舉行了七次董事會會議。
- 徐基清先生已辭任董事長及非執行董事職務，自二零二五年十二月二日董事會會議結束後生效。在徐先生於二零二五年的任期內，舉行了十一次董事會會議。
- 曹亮先生已於二零二五年四月十一日辭任行政總裁職務，並由執行董事調任為非執行董事，其後於二零二五年十二月三日獲委任為董事長。

企業管治報告

續

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。

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，並有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。

五礦資源致力於提供一個包容的工作環境及培養與支持僱員發揮其最大潛能。本公司認為，此舉是推動改革創新及靈活應變能力的關鍵，將增強競爭力並推動本集團不斷發展。截至二零二五年十二月三十一日，本集團女性僱員（不包括高級管理層）的佔比為17.1%（二零二四年：15.9%），本集團高級管理層中女性佔比為18.3%（二零二四年：18.9%）。

通過提高在領導層及其他職位中的女性比例來賦權女性，仍然是本集團的主要任務之一。本公司已實施多項措施來促進團隊構成的多元化，以實現男女比例均衡。二零二六年底，本公司力求在所有運營區將女性僱員的佔比提升至18%（不包括高級管理層），將高級管理層中的女性佔比提升至19.2%。該目標將根據行業情況、人才供給及適用的披露要求持續進行審閱調整。

董事會技能矩陣

根據《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》新增守則條文第B.1.5條（自二零二五年七月一日起生效）關於披露董事會技能矩陣的要求，本公司已編製並維護一份董事會技能矩陣。

該矩陣表明，董事會在支持本公司全球礦業戰略及長期價值創造的關鍵領域具備均衡的專業知識。目前並未識別重大技能缺口。管治、薪酬、提名及可持續發展委員會每年審閱該矩陣，以確保其持續符合戰略及業務需求。

企業管治報告

續

下表概括各董事的多元化技能、經驗及背景，展現彼等為董事會及其委員會貢獻的廣泛專業知識。

董事姓名	技能及經驗					
	董事會／董事會 委員會／其他 上市公司職務／ 高級管理層	專業知識 (會計與財務、 工程、法律及 監管)	相關行業／ 環球經驗	戰略規劃與 業務發展	國際／ 跨境經驗	健康、安全與 運營風險、管治 及可持續發展 監督 (環境、 社會及管治)
執行董事						
趙晶 (行政總裁)	●		●	●	●	●
錢松 (首席財務官) ¹	●	●	●	●	●	
非執行董事						
曹亮 (董事長)	●	●	●	●	●	●
徐基清 ²	●	●	●	●	●	
張樹強	●	●	●		●	
岳文軍 ¹	●	●		●	●	
獨立非執行董事						
Peter CASSIDY	●	●	●	●	●	●
梁卓恩 (首席獨立非執行董事)	●	●		●	●	●
陳嘉強	●	●		●	●	●
陳纓	●	●	●	●	●	●

備註：

1 錢松先生已獲委任為執行董事，岳文軍先生獲委任為非執行董事，均於二零二六年一月二十七日起生效。

2. 徐基清先生已辭任董事長及非執行董事職務，自二零二五年十二月二日董事會會議結束後生效。

董事長及行政總裁

徐基清先生自二零二三年八月起擔任董事長職務，直至於二零二五年十二月辭任。曹亮先生於二零二五年十二月起擔任董事長職務。曹亮先生於二零二五年四月辭任行政總裁，並由執行董事調任非執行董事。此後趙晶先生於二零二五年四月成為本公司行政總裁。根據良好企業管治原則，董事長與行政總裁須職責分離，以確保各自的獨立性、問責性及責任明確。

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，時任董事長於二零二五年三月、五月和六月在無其他董事在場的情況下與獨立非執行董事舉行了會議。

企業管治報告

續

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，有關資料須準確、清晰、完備且可靠。

行政總裁在管理委員會（成員包括其本人及高級管理層）（執行委員會）的支援下負責管理本集團日常運營及執行董事會採納之策略。行政總裁亦需就本集團整體策略的執行及整體業務運作的協調向董事會負責。

執行董事及執行委員會

董事會已將本集團日常運營之管理指派予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，執行委員會成員如下：

- 趙晶先生（於二零二五年四月十二日獲委任為行政總裁及執行董事）；
- 錢松先生（首席財務官，於二零二六年一月二十七日獲委任為執行董事）；
- 王楠先生（於二零二五年十二月二日調任首席運營官）；
- Troy HEY先生（執行總經理—企業關係）；
- 關向軍女士（暫代執行總經理—商業及發展）；
- 夏偉泉先生（非洲運營總裁，於二零二五年十二月二日獲委任）；及
- 陳學松先生（Las Bambas總裁，於二零二五年十二月二日獲委任）。

二零二五年期間，本公司公佈對執行總經理的職能及職位進行如下調整：

1. 繼本公司升級SAP基礎架構後，企業技術職能已由Troy HEY先生移交至錢松先生，自二零二五年十二月二日起生效。
2. 王楠先生自二零二五年十二月二日起擔任首席運營官，以反映其在資產規劃與開發方面所承擔的全球角色。同時，彼仍直接管理Dugald River及Rosebery礦山運營，並承擔核心支持職責；及
3. 夏偉泉先生和陳學松先生於二零二五年十二月二日獲委任為執行委員會成員。

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。

本公司重視Peter William CASSIDY博士及梁卓恩先生的持續服務，彼等為董事會貢獻了不同的觀點及見解。董事會經考慮彼等之全面知識、專業技能及經驗，以及彼等對本公司及本公司相關行業之透徹而深入的理解後，認為CASSIDY博士及

企業管治報告

續

梁先生繼續任職將為本公司未來可持續發展帶來寶貴貢獻，且符合本公司及股東的最佳利益。特別是，董事會認為，儘管根據《上市規則》第3.13條，CASSIDY博士及梁先生的服務年期較長，但彼等仍能保持獨立性和盡職投入。

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條就其各自於截至二零二五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。

首席獨立非執行董事任命

為提升董事會效能並遵循《企業管治守則》的建議最佳常規第 C.1.8條，梁卓恩先生於二零二五年十二月三日獲指定為首席獨立非執行董事。首席獨立非執行董事(a)作為其他董事與股東的中間人；及(b)當與本公司董事長或管理層的一般溝通渠道不足時，作為其他董事和股東的聯絡點。

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退任。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。

各董事於二零二五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。

全體董事已向本公司提供培訓記錄。截至二零二五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：

企業管治報告

續

董事姓名	涵蓋類別 ²	培訓類型 ³ 及時長	培訓提供方
執行董事			
趙晶 (行政總裁)	c-f	類型一 (23小時)	ICCM、五礦資源有限公司、普華永道、聯合國全球契約組織及伍德麥肯茲
	a-f	類型二 (10小時)	五礦資源有限公司
	e-f	類型三 (4小時)	不適用
非執行董事			
徐基清 ¹	c-f	類型一 (11小時)	商務部、工信部、五礦資源有限公司、香港特別行政區及香港貿易發展局及世界經濟論壇
	a-f	類型二 (15小時)	中國有色金屬工業協會，及聯合主辦方、智利銅與礦業研究中心 (CESCO) 及英國商品研究
	b-f	類型三 (7小時)	不適用
曹亮	c-f	類型一 (39小時)	阿里巴巴集團、字節跳動有限公司、五礦有色、華為技術有限公司、中國外交部、五礦資源有限公司、普華永道、伍德麥肯茲及紫金礦業
	a-f	類型二 (10小時)	五礦資源有限公司
	e-f	類型三 (20小時)	不適用
張樹強	b-f	類型一 (19小時)	中國五礦、五礦資源有限公司、普華永道及伍德麥肯茲
	a-f	類型二 (10小時)	五礦資源有限公司
	a-f	類型三 (5小時)	不適用
獨立非執行董事			
Peter CASSIDY	a-f	類型一 (29小時)	澳大利亞礦業與冶金學會、澳大利亞公司董事協會、五礦資源有限公司、普華永道、標普全球市場財智及伍德麥肯茲
	a-f	類型二 (10小時)	五礦資源有限公司
	c-f	類型三 (164小時)	不適用
梁卓恩	c-f	類型一 (13小時)	五礦資源有限公司、普華永道及伍德麥肯茲
	a-f	類型二 (20小時)	五礦資源有限公司
	a-f	類型三 (100小時)	不適用
陳嘉強	c-f	類型一 (13小時)	五礦資源有限公司、普華永道及伍德麥肯茲
	a-f	類型二 (10小時)	五礦資源有限公司
	a-b	類型三 (156小時)	不適用
陳纓	c-f	類型一 (13小時)	五礦資源有限公司、普華永道、國務院國有資產監督管理委員會及伍德麥肯茲
	a-f	類型二 (10小時)	五礦資源有限公司
	a-f	類型三 (5小時)	不適用

備註：

1 徐基清先生已辭任董事長及非執行董事職務，自二零二五年十二月二日董事會會議結束後生效。

2 涵蓋類別：

- 董事會角色與效能
- 監管更新
- 企業管治、ESG及可持續發展
- 風險管理及內部監控
- 行業發展與業務策略
- 礦業技術更新及運營風險

3 培訓類型：

- 類型一：出席研討會及／或會議及／或論壇及／或內部培訓。
- 類型二：在研討會及／或會議及／或論壇上發表演講／演示。
- 類型三：閱讀與董事職責及職能有關之期刊、紀錄片、書籍及報章。

企業管治報告

續

董事會評估

本年度，董事會對自身以及管治、薪酬、提名及可持續發展委員會和審核及風險管理委員會的表現進行了正式評估。評估由內部統籌進行，涵蓋董事會構成與多元化（包括與採礦活動及ESG考量相關的技能）、會議成效、策略監督、風險管理，以及獨立意見質量等範疇。評估結果確認，現行機制在促進建設性挑戰、多元觀點及獨立審查方面行之有效，尤其是在資源估算、運營安全、環境合規，以及勘探與開發項目的資本配置等關鍵採礦相關事宜上。評估中未發現重大不足之處。董事會將繼續每年監察和完善該等機制，以支持符合業務目標的穩健管治。下一次正式董事會表現評估將於二零二六年第三季度進行。

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。

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

截至二零二五年十二月三十一日，審核及風險管理委員會由六名成員組成，其中包括四名獨立非執行董事，即陳嘉強先生擔任主席、Peter CASSIDY博士、梁卓恩先生及陳纓女士，以及兩名非執行董事，即張樹強先生及曹亮先生。

審核及風險管理委員會主要負責(i)財務報告之相關事宜，例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)就高層面風險相關事宜、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。

截至二零二五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、本集團於截至二零二五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以及審核結果、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）以及二零二五年及二零二六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內外部審核程式之有效性，並提議於二零二六年委任新的核數師。

企業管治報告

續

各成員截至二零二五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 ¹	1/(1)
張樹強	5/(5)
曹亮 ²	3/(4)
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	5/(5)

備註：

- 1 徐基清先生於二零二五年四月十二日辭任審核及風險管理委員會成員職務。在其二零二五年任期內，該委員會召開了一次會議。
- 2 曹亮先生於二零二五年四月十二日獲委任為審核及風險管理委員會成員。在其二零二五年任期內，該委員會召開了四次會議。

管治、薪酬、提名及可持續發展委員會

截至二零二五年十二月三十一日，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，即曹亮先生。

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，以及評估董事會及其委員會的架構、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(iv)審核ESG和可持續發展報告及相關合規要求。該委員會之職權範圍已於香港聯交所及本公司網站登載。

截至二零二五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五次會議。委員會已審閱礦產資源量及礦石儲量聲明、舉報人報告、二零二五年信息披露文件、董事會及其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、年度薪酬以及二零二五年及二零二六年管治、薪酬、提名及可持續發展委員會事務計劃，以及新董事委任之評估及向董事會提出之推薦。

企業管治報告

續

各成員截至二零二五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 ¹	2/(2)
曹亮 ²	2/(3)
獨立非執行董事	
Peter CASSIDY (主席)	5/(5)
梁卓恩	5/(5)
陳嘉強	5/(5)
陳纓	5/(5)

備註：

- 1 徐基清先生於二零二五年四月十二日辭任管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員職務。在其二零二五年任期內，該委員會召開了兩次會議。
- 2 曹亮先生於二零二五年四月十二日獲委任為管治、薪酬、提名及可持續發展委員會成員。在其二零二五年任期內，該委員會召開了三次會議。

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。

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、總法律顧問及公司秘書。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、健康及環境及社會績效，以提高效率及效力。執行委員會討論安全、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二零二五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2.1。

企業管治報告

續

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141至144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。

五礦資源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一線管理層：

- 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；
- 申報五礦資源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，並評估其對五礦資源的影響；
- 監察及報告管理層同意採取行動之落實情況，從而提高監控效果及糾正不合規情況；及
- 監察本集團之風險概況及申報風險概況之實質性變化。

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。

五礦資源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

截至二零二五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第三方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	二零二五年已付／應付費用 千美元
審核服務	2,120.00
其他核證服務	435.38
非審核服務	98.38
	2,653.76

企業管治報告

續

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。彼向董事長及行政總裁匯報。於截至二零二五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。

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

企業管治報告

續

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。

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日曆日收到書面通知，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於本公司網站登載。

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

本公司認識到與股東保持持續對話的重要性，並致力發展及維繫與股東及投資者之間的持續關係與有效溝通。為促進及加強關係及溝通，本公司已採納股東溝通政策。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。

企業管治報告

續

委員會已通過股東溝通政策，認為其仍然有效並適合本公司，因為其闡明了可供股東使用的多個溝通渠道。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。根據《企業管治守則》的建議最佳常規第C.1.8條，由於本公司董事長並非獨立非執行董事，因此已指定其中一名獨立非執行董事梁卓恩先生為首席獨立非執行董事。該角色作為其他董事及股東的中間人，並當與董事長或管理層的一般溝通渠道不足時，作為其他董事和股東的聯絡點。

股東參與

本公司致力於與股東保持公開、公平及持續的溝通。在董事會的監督下，執行委員會已建立結構化的投資者溝通機制，以確保股東的意見和關注得到有效傳達及處理。根據本公司股東溝通政策及《企業管治守則》的守則條文第F.1.1條，董事會通過多種正式及非正式渠道與股東保持聯繫。

於二零二五年，執行委員會在行政總裁兼執行董事的領導下，通過多元化渠道與投資者及分析師進行系統性對話，包括：

- **定期業績溝通：**舉行季度生產業績簡報會，發佈年度及中期業績公告，及時更新運營與財務表現以及策略發展情況。
- **實地考察與交流：**在Las Bambas組織反向路演，以加深投資者對本公司核心業務的了解。
- **非交易性溝通活動：**圍繞業績公告，舉辦特別路演、一對一會議及臨時性投資者交流會議。
- **參與全球資本市場：**出席國際投資者論壇及行業會議，與全球投資界保持活躍互動。

二零二五年，本公司共開展164場投資者溝通活動，與2,000多名投資者進行了交流。通過這些活動，董事會及執行委員會傳達了本公司的運營表現及策略，同時也收集了投資者對長遠發展、資本配置、股息政策及高級管理層激勵等核心關注事項的意見。

為確保股東反饋得到妥善處理及跟進，本公司已建立以下機制：

- **內部匯報機制：**投資者關係部定期整合投資者反饋，並向董事會及高級管理層提交報告供審閱。
- **決策流程：**董事會及其委員會（包括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）對重要反饋進行評估，並適時指示管理層制定改進措施。
- **回應與披露：**針對股東提出的具體事宜進行直接回應，同時通過法定及自願披露渠道（包括公告、中期及年度報告，以及投資者關係網站）向全體股東傳達普遍關注的議題。

企業管治報告

續

二零二五年收到的反饋再次印證了本公司既定策略的恰當性。同時，建設性建議已被納入管治及披露的持續改進工作中，包括在本報告相關章節加強對股息政策的披露。

公司通訊

本公司通常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（包括中期報告及年報）、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告、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、實地到訪或為金融界舉辦市場推廣活動。

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；
- 聯交所公告及新聞稿存檔；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。

企業管治報告

續

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。

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、政府及監管機構、股東、投資者、非政府組織、行業、媒體及客戶之關係。

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，以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。

五礦資源與全球各地的客戶保持良好關係，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48至66頁「管理層討論及分析」一節。

五礦資源對環境、社會及管治方面的資料將於五礦資源二零二五年可持續發展報告中呈報，該報告將於二零二六年第二季度於本公司網站www.mmg.com登載。

環境政策及績效

尊重環境是五礦資源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，尤其水資源是本公司運營中最重要天然資源。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，並與ISO 14001的原則保持一致。有關方法涉及識別、評估及控制本公司從勘探直至開發、運營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。

五礦資源安全、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。

企業管治報告

續

通過應用五礦資源運營模式，本公司礦山聚焦於必要的環境管理工作，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。

遵守法律與法規

本公司已採納企業法律合規標準及其他做法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

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司組織章程細則並無變動。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

五礦資源（簡稱「本公司」、「我們」或「我們的」）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。截至二零二五年十二月三十一日，五礦資源擁有五座運營礦山：Las Bambas、Kinsevere、Dugald River、Rosebery及Khoemacau，此外亦在北京、香港、萬象及墨爾本設有辦公室。二零二五年，本公司重新啟動了Izok Corridor項目的勘探活動，在本報告內已納入與此項目相關的健康與安全數據。Izok Corridor項目的所有其他數據，包括環境、社會績效及供應鏈資料，將自二零二六年一月一日起開始披露。就報告目的而言，若罰款或處罰超過一百萬美元，即被視為重大。

本公司致力於負責任地管理環境及社會績效並穩健管理運營，旨在：

- 強化強透明度及問責制；
- 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。

1.1 ESG報告及實質性

本公司根據全球報告倡議組織的準則開展實質性評估，以確保向利益相關方報告其最為關注的環境、社會及管治議題。

五礦資源可持續發展報告載有關於本公司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，我們根據五礦資源的承諾進行了外部鑒證。

此外，五礦資源對可持續發展、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二零二五年五礦資源可持續發展報告中列出，並將在本公司網站www.mmg.com登載。

1.2 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、對利益相關方的透明及問責機制，維持高水準的企業管治。良好企業管治並不局限於董事會，執行管理層亦負責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內企業管治守則所載的良好企業管治原則，並已遵守《上市規則》附錄C1內所有適用守則條文，惟第B.2.2條有所偏離除外，其在五礦資源年報「重選董事」一節有所解釋。

五礦資源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。本公司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，以及行為準則及員工委員會。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

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現 續

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。

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本公司全面實施的可持續發展框架，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，並納入了五礦資源與可持續發展相關的所有報告和披露要求，同時考慮了利益相關方預期。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。

1.3 合規

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、可持續發展相關實質性議題以及行為準則的政策及實踐，並監察五礦資源對上市規則及適用法律方面的遵守情況。

五礦資源執行委員會監察其表現是否與本公司有關安全、健康、環境及社區方面的政策、標準及監管規定一致。

1.4 商業道德

五礦資源的價值觀及行為準則為我們與運營所在社區、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委聘獨立的保密舉報服務供應商，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。五礦資源的保密舉報架構闡述了報告潛在不當行為的流程、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。保密舉報架構構成MMG企業法律合規標準的一部分，五礦資源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。本公司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。

全體五礦資源僱員（包括高級管理層及董事）須獲悉並遵守行為準則、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。作為五礦資源可持續績效指標的一部分，本公司執行委員會及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。於二零二六年，五礦資源管治、薪酬、提名及可持續發展委員會將繼續開展持續監督。

我們認識到，公司運營所在的部分司法管轄區面臨獨特的人權挑戰。為此，五礦資源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），並與運營所在社區進行公開且互惠的商討。本公司於二零二五年發佈了最新人權政策，概述了五礦資源對員工、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。隱私受本公司反腐敗標準與框架、職責分離以及反賄賂、反腐敗及反競爭行為預期所保障。保密條款亦在所有合約中明確定義。有關程式及框架受法務團隊以及風險與審核部門監管。此外，所有公司技術應用都基於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，以保護本公司員工及數據免受網絡安全攻擊的風險，此等網絡安全攻擊可能危及五礦資源的系統和服務。

於二零二五年，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。

1.5 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，以確保符合五礦資源各項標準及地方規定，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，本公司為員工提供專業發展機會，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，並向受到任何與業務縮減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。本公司的全球多元化及包容性實踐由執行委員會主導。五礦資源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。五礦資源推行包容性與多元化方法，不僅有助於吸引及留住人才，更能透過協作創造更多的商業效益。

本公司在工作場所提倡良好的心理健康實踐，支持員工保持身體健康並獲得充分休息，確保彼等能夠安全地履行職責。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現 續

本公司遵守國際勞工組織 (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。本公司致力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。

於二零二五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五礦資源員工以及按性別、年齡組別及地理區域劃分的僱員流失率。

表1：二零二五年按僱傭類型及礦山劃分的員工總數

礦山	員工	承包商	員工%	承包商%	員工總數
Dugald River	514	467	52.36	47.61	981
Khoemacau	713	3,210	18.17	81.83	3,923
Kinsevere	871	3,929	18.15	81.85	4,800
Las Bambas	2,760	10,050	21.55	78.45	12,810
Rosebery	406	243	62.47	37.48	649
總部	218	3	98.71	1.29	221
澳洲運營	19	-	100.00	-	19
非洲運營	27	-	100.00	-	27
Izok	2	14	12.5	87.5	16
五礦資源有限公司	5,530	17,916	23.59	76.41	23,446

* 請注意，此列表中的員工指直接受僱於五礦資源的僱員。承包商員工包括承包商、顧問及其他短期委聘。

** 員工總數為截至二零二五年十二月三十一日的數據。就承包商而言，此為年內平均員工總數。

*** Izok承包商的工作具有季節性（五月至九月），為保持報告一致性，2025年的相關Izok人員已記錄為承包商。

表2：二零二五年按性別及礦山劃分的員工總數

礦山	男性 (#)	女性 (#)	男性%	女性%	員工總數
Dugald River	434	79	84.55	15.45	514
Khoemacau	578	135	81.07	18.93	713
Kinsevere	733	138	84.16	15.84	871
Las Bambas	2,368	392	85.80	14.20	2,760
Rosebery	349	57	85.95	14.05	406
總部	104	114	47.71	52.29	218
澳洲運營	9	10	47.37	52.63	19
非洲運營	16	11	59.26	40.74	27
五礦資源有限公司	4,591	936	83.06	16.94	5,528

* 請注意，此列表提述的員工為直接受僱於五礦資源的員工，不包括承包商。

由於Izok員工人數較少（2人），相關數據未予披露，以保護個人隱私並防止潛在的身份識別。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

表3：二零二五年按年齡及礦山劃分的員工流失率

礦山	年齡 (<30)	年齡 (31-50)	年齡 (>50)	年齡 (<30) %	年齡 (31-50) %	年齡 (>50) %
Dugald River	25	45	18	22.94	16.54	13.64
Khoemacau	3	5	3	2.48	1.01	3.16
Kinsevere	5	29	18	8.62	5.13	7.26
Las Bambas	93	110	23	37.50	5.63	4.13
Rosebery	20	22	22	25.97	10.43	18.80
總部	1	13	6	2.38	8.90	16.22
澳洲運營	1	3	2	-	27.27	25.00
非洲運營	-	5	3	-	35.71	27.27
Izok	-	-	-	-	-	-
總計	148	232	95	22.53	6.32	7.88

* 請注意，此列表為二零二五年員工總數，包括所有自願辭職的長期僱員，但不包括承包商。

** 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，而非佔員工總數的百分比。

表4：二零二五年按性別及礦山劃分的員工流失率

礦山	男性	女性	男性 (%)	女性 (%)
Dugald River	73	13	16.82	16.46
Khoemacau	9	2	1.56	1.48
Kinsevere	43	7	5.87	5.07
Las Bambas	146	65	6.17	16.58
Rosebery	49	8	14.08	14.04
總部	12	7	10.91	6.09
澳洲運營	3	2	33.33	20.00
非洲運營	3	4	18.75	36.36
Izok	-	-	-	-
總計	338	108	7.35	11.53

* 請注意，此列表為二零二五年員工總數，包括所有自願辭職的長期僱員，但不包括承包商。

** 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，而非佔員工總數的百分比。

表5：二零二五年按員工職級劃分的員工培訓情況

	員工	已培訓員工 (#)	已培訓員工 (%)	總培訓時數	平均培訓時數
高管-層級5/6	6	2	33.33	3	0.5
高級管理層-層級4	15	12	80	24.25	1.62
中級管理層-層級3	106	85	80.19	536.63	5.06
低層管理層-層級2	314	243	77.39	2,019.13	6.43
僱員-層級1	4,985	3,548	71.17	72,672.53	14.58
總計	5,426	3,890	71.69	75,255.55	13.87

* 此表所載為學習管理系統中記錄的培訓，例如為員工提供的職業健康與安全培訓，當中可能包括現場作業巡檢、安全任務管理、致命風險要求、心理健康、風險管理、職業暴露與控制措施。

** 二零二五年接受培訓的總人數包括部分可能已在二零二五年十二月三十一日人數統計之前離職的僱員，以及部分須在學習管理系統中記錄其職位培訓情況的承包商。

由於Izok員工人數較少（2人），相關數據未予披露，以保護個人隱私並防止潛在的身份識別。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

1.6 社會績效及利益相關方參與

從勘探階段直至終止採礦活動，五礦資源始終致力於在信任、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。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，對確保五礦資源的礦山參與和社會績效計劃至關重要。

本公司力求與社區合作，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。五礦資源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、事先及知情同意等。本公司於社會績效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。

本公司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、股東、社區、地區及所在國家的發展與繁榮。此貢獻來自於本公司支付的稅項、採礦權、薪酬及僱員權利，購買的產品及服務，以及社區補償、地方支持項目和公司直接投資等，以響應下文所列的聯合國可持續發展目標第1至6項：

 <p>1 NO POVERTY</p>	可持續發展目標1： 無貧窮	 <p>2 ZERO HUNGER</p>	可持續發展目標2： 零飢餓	 <p>3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING</p>	可持續發展目標3： 良好健康與福祉
 <p>4 QUALITY EDUCATION</p>	可持續發展目標4： 優質教育	 <p>5 GENDER EQUALITY</p>	可持續發展目標5： 性別平等	 <p>6 CLEAN WATER AND SANITATION</p>	可持續發展目標6： 清潔飲水及衛生設施

表6：二零二五年按專注領域劃分的總社區投資開支（美元）

可持續發展目標投資	Dugald River	Khoemaçau	Kinsevere	Las Bambas	Rosebery	總計
可持續發展目標1：無貧窮	6,694	14,961	189,556	34,973,909	6,761	35,191,881
可持續發展目標2：零飢餓	3,347	-	338,735	4,660,288	34,608	5,036,978
可持續發展目標3：良好健康與福祉	97,599	62,430	169,057	5,962,890	59,967	6,351,943
可持續發展目標4：優質教育	103,757	37,515	285,067	10,734,187	18,609	11,179,135
可持續發展目標5：性別平等	13,388	1,268	-	-	6,828	21,484
可持續發展目標6：清潔飲水及衛生設施	-	39,778	28,124	2,234,950	-	2,302,852
總額	224,785	155,952	1,010,539	58,566,224	126,773	60,084,272

除改善衛生、教育及其他生計指標外，五礦資源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。本公司致力於支持運營所在社區通過此段歷程，並為之規劃具有韌性且可持續的未來。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現

續

更多有關本公司利益相關方參與方式以及社會績效及投資項目的資料，請參閱二零二五年五礦資源可持續發展報告，可在 www.mmg.com 查閱。

於二零二五年並未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。

1.7 供應鏈

本公司通過一套全球供應鏈採購商品及服務以滿足運營礦山的要求。本公司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。五礦資源重視與合資格供應商的關係。

在運營過程中，本公司各項營運對貨品及服務的採購有助於當地供應商發展可持續業務。在可能的情況下，本公司向符合我們在安全、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，本公司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五礦資源以外的客戶。

於二零二五年，本公司共有7,028個活躍供應商，其中2,951個位於南美洲，2,064個位於澳洲，1,096個位於非洲，539個位於亞洲。餘下分佈於其他地區。我們於二零二五年的總採購支出超過33億美元，其中逾89%的開支發生於我們運營所在國家。

本公司接洽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。作為供應商甄選流程的一部分，本公司亦會評估一系列與支持運營所在地區可持續發展相關的非財務準則，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、反腐敗標準與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。於二零二五年，本公司定期審查並報告商定的履約指標，而且識別並實施改善舉措。

於二零二五年並未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。

1.8 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。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現 續

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知識產權的商品。產品的品質及定價受商業條款（包括付款條件及索償）約束，由雙方按合約方式進行管理。因此，所有已售或已付運產品均不牽涉因安全或健康原因需要召回的情況。

於二零二五年，本公司未發現涉及供應及使用本公司的產品及服務違反規定及自願性守則、且對本集團造成重大影響的事件。

1.9 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。此等標準涵蓋以下領域：安全、安保、健康及環境（致命風險標準、重大事件與SSHE績效標準）、合約管理（供應及保險標準）、項目管理（項目標準）、廠房及設備維護（生產及維護標準）、資產和礦山管理流程（資產管理標準）、事件經驗總結（重大事件與SSHE績效標準）以及風險管理（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. 領導力及文化需與五礦資源的共同安全目標保持一致——顯著且持續地改善員工的安全與健康狀況。
2. 消除工亡和永久性致殘傷害，符合五礦資源《致命風險標準》的要求。
3. 預防工傷和消除高潛在傷害，符合重大事件和安全、安保、健康及環境（SSHE）表現標準的要求。
4. 按照重大事件安全、安保、健康及環境（SSHE）表現標準的要求，報告重大事件並落實從事件中汲取的教訓。

五礦資源執行委員會確立了一項安全目標：顯著且持續地改善員工的安全與健康狀況。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，力求通過以下方式提高安全領導力：

- 承諾相互關愛，踐行五礦資源價值觀；
- 培養五礦資源員工的安全能力及責任感；
- 培訓五礦資源員工，使其能勝任各項工作；
- 賦能一線領導者，以執行五礦資源各項標準及流程；
- 持續強化運營風險管理；
- 支持並推動安全行為；

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現 續

- 授權員工三思而後行，以識別和控制危險；
- 確保通過本公司鑒證框架落實重大風險管理和各項標準。

作為五礦資源安全表現披露的一部分，公司對過去三個報告年度的傷亡事故進行了報告。在本報告年度內（二零二五年），未發生傷亡事故。二零二四年亦未錄得傷亡事故。二零二三年，Dugald River礦山不幸發生兩起傷亡事故；相關詳情已於當時披露，可參閱二零二三年年度報告。

於二零二五年末，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，本公司致力繼續努力，以達致零工亡及減少可記錄工傷事故的目標。於二零二五年，本公司各礦山共有108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。有關這些統計數據的更多信息，請參閱mmg.com網站上發佈的二零二五年可持續發展報告。

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，並實施及監察適當的控制措施以管理相關暴露風險。

五礦資源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。

本公司制定並執行針對各資產的衛生監測計劃，每年對各資產的相似暴露組（SEG）進行審查，並更新各資產的健康風險評估（HRA）。

本公司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。

五礦資源所有礦山均實施並維護各自的健康監護計劃。

於二零二五年，五礦資源並未收到任何重大安全相關罰款或非財務處罰。

1.10 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。本公司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績效標準界定了水資源管理、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績效標準亦釐定五礦資源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年度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，關注減少廢料及提升效能的機會。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。

五礦資源亦優先關注有效的水資源與尾礦管理，並持續對標《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）。執行委員會每季度監察對這些標準的遵守情況。

二零二五年，本公司因Las Bambas礦山涉嫌環境違規事件而面臨監管程序，相關事件並未涉及嚴重損害或重大環境影響。目前該法律程序尚未完結，本公司正在對其提起抗辯。Las Bambas未曾因任何違反其環境及／或水資源義務（涉及對人員健康及／或環境造成實際及／或嚴重損害）而受到制裁，亦未曾因任何重大環境影響而受到制裁。

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二零二五年環境數據部分呈列，並按照環境標準及ISO14001：環境關聯系統的核心原則進行管理。

1.11 氣候變化

五礦資源承認人為導致的氣候變化及其對環境、經濟和社區的影響。隨著全球極端天氣事件的頻率和嚴重程度日益增加，評估氣候相關風險並建立公司提升各項營運的韌性變得至關重要。

本公司致力於支持全球向低碳經濟轉型，供應轉型所需的礦物與金屬，同時持續管理和減少運營過程中的溫室氣體排放。

二零二五年，五礦資源啟動了氣候戰略審查，審查工作已於二零二六年初完成。

更新後的戰略旨在加強本公司在氣候治理、風險管理及減排方面的工作，並體現了排放數據的優化、氣候風險與情景分析的提升，以及更清晰的業務規劃流程銜接。

更多資料請參閱登載於www.mmg.com的二零二五年五礦資源可持續發展報告。

氣候考量因素（包括碳定價及轉型風險）已被納入策略及運營決策中，包括對生產情景的評估及壓力測試。

五礦資源持續提升其氣候相關數據、報告及披露的質量、透明度及管治水平，以支持全公司範圍內的知情決策與問責制。

為此，五礦資源在本「環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現」章節的末尾，首次納入了根據《香港財務報告準則S2號》編寫的氣候相關披露。

1.12 二零二五年環境數據

在本報告中，能源消耗以兆瓦時 (MWh) 列示。此舉與先前報告年度以千兆焦耳列示不同，符合全球報告承諾。氣體及廢料排放以噸列示，水以百萬升列示。為保一致，相關比率均以每噸處理礦石量或每千噸處理礦石量為基準進行計算。

溫室氣體排放數據先前在本節呈報，現已移轉至第139頁的香港財務報告準則S2號披露部分。

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現 續

表7：直接、間接能源消耗及消耗總量 (兆瓦時)

年度	二零二五年			二零二四年		
	能源消耗—直接	能源消耗—間接	能源消耗總量 (直接+間接)	能源消耗—直接	能源消耗—間接	能源消耗總量 (直接+間接)
地點						
Dugald River	86,737.32	226,906.70	313,644.01	78,806.21	210,306.74	289,112.95
Khoemacau	186,051.24	194,392.42	380,443.66	112,741.47	187,993.27	300,734.74
Kinsevere	376,884.94	199,597.30	576,482.24	404,650.27	181,228.06	585,878.33
Las Bambas	2,030,117.05	1,276,447.89	3,306,564.94	2,019,321.69	1,293,314.10	3,312,635.79
Rosebery	73,416.54	155,113.11	228,529.65	69,699.94	156,269.28	225,969.22
總計	2,753,207.09	2,052,457.42	4,805,664.51	2,685,219.56	2,029,111.45	4,714,331.01

* 這些數值涵蓋五礦資源運營控制範圍內的能源消耗總量，包括燃料和電力。

** 直接能源消耗指燃料消耗，間接能源消耗指電力消耗。

表8：能源消耗強度 (兆瓦時／已處理噸)

礦山	二零二五年	二零二四年
Dugald River	0.16	0.16
Khoemacau	0.12	0.13
Kinsevere	0.15	0.22
Rosebery	0.23	0.22
Las Bambas	0.06	0.06
五礦資源總計	0.08	0.08

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現 續

表9：氣體排放量 (噸)

礦山	二零二五年	二零二四年
氮氧化物 (NOx)		
Dugald River	246.42	131.00
Khoemacau	19.75	-
Kinsevere	4,269.00	4,481.50
Las Bambas	1,138.10	1,136.30
Rosebery	122.00	104.72
五礦資源總計	5,795.27	5,853.52
硫氧化物 (SOx)		
Dugald River	0.15	0.13
Khoemacau	0.82	-
Kinsevere	204.00	20.00
Las Bambas	158.00	158.00
Rosebery	0.08	0.08
五礦資源總計	363.05	178.21
懸浮粒子 (PM10)		
Dugald River	485.91	403.00
Khoemacau	1,388.55	-
Kinsevere	4,561.00	4,155.50
Las Bambas	4,842.00	6,811.40
Rosebery	351.00	347.48
五礦資源總計	11,628.46	11,717.38
揮發性有機物 (VOCs)		
Dugald River	26.00	17.10
Khoemacau	3.06	-
Kinsevere	193.00	207.00
Las Bambas	21.90	21.80
Rosebery	8.58	7.36
五礦資源總計	252.54	253.26

環境、社會及管治 (ESG) 做法及表現 續

表10：有害廢料與無害廢料總量（噸）

礦山	廢料類別	二零二五年	二零二四年
Dugald River	小計	6,974.20	2,713.21
	廢料—有害	497.30	353.46
	廢料—無害	6,476.90	2,359.75
Khoemacau	小計	1,121.05	826.05
	廢料—有害	214.91	141.60
	廢料—無害	906.14	684.45
Kinsevere	小計	1,055.75	1,081.03
	廢料—有害	276.40	392.38
	廢料—無害	779.35	688.65
Las Bambas	小計	12,346.02	15,996.36
	廢料—有害	2,953.54	2,942.60
	廢料—無害	9,392.48	13,053.76
Rosebery	小計	2,001.39	2,027.61
	廢料—有害	781.60	633.54
	廢料—無害	1,219.79	1,394.07
五礦資源總計		23,498.41	22,644.27

表11：產生有害廢料的強度（噸／每千噸處理量）

礦山	二零二五年	二零二四年
Dugald River	0.25	0.20
Khoemacau	0.13	
Kinsevere	0.07	0.15
Las Bambas	0.06	0.06
Rosebery	0.68	0.61
五礦資源總計	0.08	0.08

表12：產生無害廢料的強度（噸／每千噸處理量）

礦山	二零二五年	二零二四年
Dugald River	3.22	1.34
Khoemacau	0.29	
Kinsevere	0.20	0.26
Las Bambas	0.17	0.24
Rosebery	1.23	1.35
五礦資源總計	0.29	0.30

環境、社會及管治（ESG）做法及表現 續

表13：耗水總量（百萬升）

礦山	二零二五年	二零二四年
Dugald River	2,794.00	2,299.00
Khoemacau	4,136.06	
Kinsevere	5,974.91	3,867.65
Las Bambas	17,102.00	18,328.00
Rosebery	577.75	681.00
五礦資源總計	30,584.72	25,175.65

* 耗水量是指礦山取用或使用的空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14：總耗水強度（百萬升／每千噸處理量）

礦山	二零二五年	二零二四年
Dugald River	1.39	1.31
Khoemacau	1.33	-
Kinsevere	1.56	1.48
Las Bambas	0.32	0.36
Rosebery	0.58	0.66
五礦資源總計	0.48	0.44

香港財務報告準則S2號合規

於二零二五年報告年度，五礦資源根據《香港財務報告準則S2號「氣候相關披露」》進行報告。

在我們採用《香港財務報告準則S2號》的首個報告期內，香港交易及結算所有限公司（香港聯交所）的《環境、社會及管治報告守則》（《香港聯交所上市規則》附錄C2）要求五礦資源按「不遵守就解釋」原則報告D部分氣候相關披露規定（「氣候規定」）。範圍1及範圍2溫室氣體排放披露對所有上市公司而言均為強制規定；對恒生綜合大型股指數成分公司而言，D部分氣候規定將於二零二六年一月一日開始或之後開始的財年成為強制性要求。

本報告載列五礦資源於二零二五年報告期間的氣候聲明及董事聲明。報告旨在：

- 詳細闡述五礦資源的氣候聲明；
- 展示五礦資源對《香港財務報告準則S2號「氣候相關披露」》標準的合規情況；及
- 概述五礦資源為應對已識別的氣候相關風險與機遇而實施的管治、策略、風險管理及其他措施。

過渡性寬免

《香港財務報告準則S2號》標準為實體應用該等標準的首個年度報告期間提供了多項過渡性寬免。五礦資源已應用以下過渡性寬免：

- 不呈列比較信息。
- 僅披露符合《香港財務報告準則S2號》規定的氣候相關風險與機遇，披露時僅採用《香港財務報告準則S1號—可持續相關財務信息披露的一般要求》中適用該等披露的要求。
- 就氣候相關風險與機遇的財務影響提供定性描述。
- 豁免範圍3溫室氣體排放披露。

2.1 五礦資源的架構、報告範圍、管治及實質性議題

2.1.1 董事聲明

本公司董事認為：

第126至140頁所載的氣候聲明及附註，乃根據香港聯合交易所有限公司（香港聯交所）《環境、社會及管治報告守則》（《上市規則》附錄C2）及香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則S2號「氣候相關披露」》編製；並真實而公平地反映併表實體於二零二五年十二月三十一日的狀況及截至該日止財年的表現。

本聲明乃按照董事會決議作出。



董事長兼非執行董事

曹亮

二零二六年三月三日

香港財務報告準則S2號合規 續

2.1.2 合規聲明

該等披露乃根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則S2號「氣候相關披露」》的規定編製。

2.1.3 與財務報表的關聯性

本氣候聲明由五礦資源有限公司及其受控實體（簡稱「五礦資源」、「本公司」或「本集團」）編製，應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。本氣候聲明適用於同一報告集團，反映對五礦資源自身運營及其更廣泛價值鏈的評估（概述見第2.1.4節）。

本氣候聲明涵蓋截至二零二五年十二月三十一日止十二個月（二零二五財年）期間，與相關財務報表的報告期間一致。氣候聲明的呈列貨幣為美元，與本集團財務報表所用的呈列貨幣一致。

定義

為與《香港財務報告準則S2號》保持一致，本氣候聲明採用以下定義：

氣候相關風險與機遇 (CRRO)

當報告泛指氣候相關風險與機遇時，將使用完整術語「氣候相關風險與機遇」。當報告特指已識別並納入評估及規劃的三項氣候相關風險與機遇時，則使用縮略語「CRRO」。

氣候時間範圍及與五礦資源企業風險管理框架的關聯：

五礦資源根據CRRO預期實現的合理時間節點界定其時間範圍。本公司已根據企業風險管理框架及相關流程與文件識別以下時間範圍：

- 短期（零至三年）：二零二五年至二零二八年
- 中期（三至十年）：二零二八年至二零三五年
- 長期（十至二十五年）：二零三五年至二零五零年

氣候時間範圍及與五礦資源業務規劃週期的關聯：

上述時間範圍與五礦資源根據綜合商業規劃（IBP）制定的既有業務規劃週期一致，包括：

- 預算及年度計劃：一至三年
- 資產業務規劃：五年
- 策略發展規劃：五年以上
- 公司及資產策略：十年以上

所選氣候情景及理由

為評估五礦資源的氣候韌性，本公司自政府間氣候變化專門委員會（IPCC）的氣候情景中選取以下兩種升溫路徑：

- 升溫1.5 °C
- 升溫4 °C

香港財務報告準則S2號合規 續

該等氣候情景假設了全球溫度的變化情況，本集團將其用於評估應對已識別氣候相關風險與機遇的策略及措施，以及其潛在的財務和非財務影響。

選取上述兩種升溫路徑的理由如下：（詳情見第2.2.2.6節）。

情景數量

本集團已選取兩個氣候情景以評估自身氣候韌性。此做法符合《香港財務報告準則S2號》的要求，即考慮一系列多元化的氣候相關情景，其中至少包括一個與最新國際氣候協議保持一致、將全球氣溫升幅限制在遠低於2°C的情景。

情景類型

所選情景包括一個低排放的升溫1.5°C情景，以及一個高排放的升溫4°C情景。這兩個情景分別呈現截然不同的實體風險與轉型風險特徵，並被認為與本集團對氣候相關風險與機遇的評估具有相關性。

情景來源

本集團採用多個國際公認來源的氣候情景。其中，政府間氣候變化專門委員會（IPCC）發佈的情景主要用於評估實體氣候風險，而國際能源署（IEA）發佈的情景主要用於評估轉型風險。此做法符合市場慣例，有助於確保本集團氣候情景分析的相關性及穩健性。

2.1.4 五礦資源的運營及價值鏈概覽

有關五礦資源的運營概況，請參閱第111頁的環境、社會及管治做法報告。

五礦資源的價值鏈包括與其礦產品開發、運營及銷售相關的活動，涵蓋五礦資源運營控制範圍內的活動，以及與五礦資源有直接或間接業務關係的第三方所開展的活動。

香港財務報告準則S2號合規 續

表15：五礦資源價值鏈

價值鏈階段	活動領域	描述
上游 (從搖籃到大門)	勘探、概略研究、預可行性及可行性研究	監管機構、許可審批機關、金融機構、技術顧問、合營夥伴及當地原住民社區，參與新項目的資源勘測、基線研究、許可審批、可行性研究及財務建模。
	上游供應鏈及採購	全球採礦設備供應商、能源供應商、試劑供應商、物流公司及相關設施，以及為本集團提供設備、試劑、燃料、電力、物流及設施的採購支持的機構。
	資本與保險	銀行、保險公司、投資者、證券交易所機構及ESG貸款方等利益相關方及相關活動，為公司及礦山提供融資、承保及投資者關係服務。
	能源與公用事業	礦山現場所消耗電力的供應，包括電網供電、柴油發電及可再生能源發電。
	政府與監管機構參與	國家及地區監管機構、許可與發牌機關、政府利益相關方、社區及原住民團體，以及市場監管機構，參與在秘魯、澳洲、剛果民主共和國、博茨瓦納、巴西及中國的許可、發牌及市場准入相關事宜，以及歐盟等銷售市場。
自身運營 (從大門到大門)	採礦與開採	礦山運營團隊在五礦資源各運營礦山進行礦石開採。
	加工與選礦	選廠團隊及維護人員在礦山執行破碎、研磨、浮選、富集及產品存儲作業。
	尾礦與廢石管理	尾礦工程師、岩土及大壩安全團隊、環境及水資源管理團隊，負責管理尾礦及廢石、進行水資源回收、規劃復墾工作，以及《全球尾礦管理行業標準》(GISTM)合規與監測工作。
	利益相關方管理、閉礦及復墾	當地團隊與當地社區進行利益相關方溝通，並執行礦山關閉及復墾計劃相關活動。
	企業支持職能	企業團隊，負責整體管理、法律與合規、可持續發展與風險管理、利益相關方、企業及社區關係、資產規劃支持、財務與戰略，以及信息技術與數據管理。
	員工及勞動力投入	員工、承包商、培訓提供商、健康與安全團隊、服務供應商及當地社區，涉及招聘、培訓、安全與福祉及各運營點的設施運作。
下游 (從大門到墳墓)	客戶與承購商	向五礦資源採購產品並安排運輸的冶煉廠、貿易商及工業客戶（主營銅、鋅、鎳及伴生金屬業務），例如亞洲的銅及鋅客戶，以及未來歐盟等地的鎳及鈷客戶。
	礦山外加工、選礦、冶煉與精煉	下游加工商、選礦廠、冶煉廠及精煉廠，在礦山現場或附近進行破碎、研磨、浮選、富集及產品存儲，以配合下游用戶的工藝流程。
	產品運輸與貿易	交易部門、金融交易對手、物流供應商、鐵路運營商、貨運公司、港口管理部門及航運公司，共同推動精礦在貿易、航運及金融市場中的流轉。
	最終用途應用	可再生能源、電動汽車、電氣化、全球基礎設施、醫療設備及製藥領域中的原始設備製造商(OEM)及製造商，其使用五礦資源金屬的最終用途包括轉型經濟體系中的電動汽車、可再生能源電網及電氣化基礎設施。
	回收與再利用	下游合作夥伴、回收商、冶煉廠及行業組織，從事金屬的回收和再利用，並尋求建立二次金屬回收合作夥伴關係。
	運輸與物流	物流及運輸團隊負責設備及產品運輸，並通過公路、鐵路及海陸航線與供應商保持聯絡。

有關五礦資源價值鏈所遵循流程的更多評估信息，請參閱第2.1.6.5節。

香港財務報告準則S2號合規 續

2.1.5 環境、社會及管治與氣候治理架構

有關五礦資源治理架構的詳情，請參閱第111至112頁的「環境、社會及管治做法」一節。

董事會的氣候技能、能力及經驗

董事會通過管理層定期提供的最新情況匯報及簡報，持續了解氣候相關事宜。

本財年，董事會成員參與了意識提升培訓，以增進對五礦資源運營相關的氣候相關風險與機遇的理解。

在監督氣候相關風險、機遇及策略方面，董事會評估自身是否具備適當的技能及經驗；如發現能力不足之處，則要求提供針對性培訓或簡報，以支持知情決策。

董事會將持續審視自身在監督氣候相關風險、機遇及策略方面的長期能力及發展需求。

氣候因素對薪酬政策的影響

董事會將持續考量如何將氣候相關因素納入薪酬政策。相關工作包括評估納入氣候相關表現指標的可行方案，以及使薪酬框架與氣候相關風險及機遇管理相銜接的方法。

2.1.6 編製基準及報告範圍

2.1.6.1 報告範圍

五礦資源氣候聲明所涵蓋的實體、資產及運營礦山，與五礦資源二零二五財年合併財務報表的範圍一致。

報告期內，五礦資源的運營公司架構並未發生變動。

在評估五礦資源的氣候相關風險與機遇時，已考慮五礦資源的價值鏈（詳見第2.1.4節）。於本報告期間，所有匯報的指標（溫室氣體排放除外）均與五礦資源的自身運營相關。

表16：應報告資產及所涵蓋信息的範圍

本集團的應報告資產	描述
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（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。

* 資產信息請參閱本集團財務報表附註X。

** 已考慮並納入與該等資產相關的全部可用氣候信息。

香港財務報告準則S2號合規 續

2.1.6.2 溫室氣體排放的報告範圍

五礦資源根據《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準（修訂版）》（二零零四年）計量其溫室氣體排放。有關方法及計算方式的詳情，請參閱第2.2.3節「氣候相關指標與目標」。

2.1.6.3 組織邊界

本節界定五礦資源溫室氣體排放清單所涵蓋的實體、資產及運營礦山範圍。

五礦資源採用運營控制權法界定其溫室氣體排放的組織邊界。該方法最能反映五礦資源具備實施運營政策權限的範圍，即能夠積極管理氣候相關風險與機遇的範圍。運營控制權法符合《香港財務報告準則S2號》及《溫室氣體核算體系》，通過使報告排放量與五礦資源的轉型策略、資本配置及風險管理實務保持一致，為投資者提供有助於決策的信息。該方法亦確保排放報告能如實反映五礦資源所面臨的轉型風險，及其對運營資產排放結果的影響能力。

根據《溫室氣體核算體系》，納入五礦資源溫室氣體排放報告組織邊界的實體、資產及運營礦山，與上文第2.1.6.1節所列範圍一致。

對於收購及出售項目，本集團遵循第2.1.6.2節所述關於本年度溫室氣體排放及比較數據的通用處理方法。

2.1.6.4 運營邊界

由五礦資源組織邊界內企業及運營礦山所擁有或控制的排放源所產生的直接溫室氣體排放，列為五礦資源的範圍1溫室氣體排放。該等企業及運營礦山所消耗的外購電力在發電過程中所產生的溫室氣體排放，列為五礦資源的範圍2溫室氣體排放。

2.1.6.5 實質性評估及方法

在採用《香港財務報告準則S2號》編製報告的首個年度，五礦資源進行了實質性評估，以識別在短期、中期及長期內合理預期可能影響本公司前景的氣候相關風險與機遇。該評估考慮了內部和外部來源，包括既有風險管理流程、同業披露，以及五礦資源運營礦山及價值鏈的利益相關方參與。

被識別為可能具有實質性的氣候相關風險與機遇，包括可能影響五礦資源現金流量、融資渠道或資本成本的項目。其中若干風險與機遇目前正於二零二六財年進行財務量化，以評估其實質性。五礦資源將持續完善實質性評估方法，並在未來報告期內更新氣候相關披露。

2.1.6.6 實質性評估的結果

下表概述了在短期、中期或長期內合理預期可能影響五礦資源現金流量、融資渠道或資本成本的氣候相關風險與機遇。該等項目目前正在進行財務量化以評估其實質性。有關時間範圍的更詳細披露，請參閱第2.1.3節。

香港財務報告準則S2號合規

續

表17：五礦資源已識別的有待進一步評估的氣候相關風險與機遇

五礦資源氣候相關風險與機遇

實體風險	
名稱	描述
極端天氣狀況加劇	因作業暫停導致的生產中斷時間，造成生產和收入損失。
轉型風險	
名稱	描述
化石燃料成本上升對生產供應及物流造成影響	碳稅或燃料價格上漲導致運營成本增加 交付價格上漲導致航運及陸運的燃料及碳附加費增加，從而推高成本。
機遇	
名稱	描述
低碳產品及轉型金屬的需求增加	隨著全球產業向低碳解決方案及電動汽車轉型，市場和收入將增長。銅、鎳及鋅等轉型金屬的需求將攀升，從而為開採這些金屬的公司帶來銷量和收入的雙重增長。

2.1.6.7 與財務報表中實質性信息的關聯性

如實質性評估所述，被識別為可能對五礦資源前景具有實質性的氣候相關風險與機遇，目前正於二零二六財年進行財務量化評估，以確定其實質性程度。鑒於該等氣候相關披露具有前瞻性，某些風險與機遇即使尚未對五礦資源的財務報表造成影響，對於報告目的而言，仍可能被視為具有實質性。此情況尤其適用於可能在短期、中期及長期內影響五礦資源價值鏈及未來財務表現的風險。

因此，部分已識別氣候相關風險在氣候報告背景下被視為具有實質性，但在報告日期，並未被評估為對五礦資源的現金流量、融資渠道或資本成本產生即時重大影響。隨著新信息的獲取以及財務量化流程的完成，五礦資源將於未來報告期間持續更新評估情況並完善披露內容。

2.1.6.8 判斷與計量不確定性

在編製氣候報表過程中，五礦資源管理層在若干領域進行了判斷，包括識別重大氣候相關風險與機遇，以及識別需報告的相關實質性信息。

此外，編製五礦資源氣候報表需要對某些無法直接計量的數據進行估算。價值鏈活動的相關信息在涉及以下情況時需要進行估算：由於數據不可用而需要估算；與前瞻性信息相關；或涉及其他數據限制。

下表概述了管理層在編製氣候報表時所作出的重大判斷，以及具有高度計量不確定性的數額。

香港財務報告準則S2號合規 續

表18：重大判斷摘要

重大判斷摘要

重大判斷	描述（判斷詳情）
實質性評估過程	管理層在識別對五礦資源具有實質性的CRRO，並識別與該等CRRO相關的潛在實質性信息時，運用了重大判斷。在判斷哪些信息可能合理預期會影響五礦資源的財務前景及主要用戶的決策時，我們考慮了以下因素： 五礦資源的運營環境及活動 氣候相關的實體風險、轉型風險及機遇 相關的監管、市場及技術發展動態 通過現有內部流程可獲取的信息 關於CRRO識別及優先排序流程的詳情，可參閱第134頁。
情景分析	管理層在選擇氣候情景及釐定如何運用情景分析評估五礦資源策略與運營韌性時運用了判斷。公司採用一系列可能的氣候路徑進行了情景分析，包括升溫1.5°C的轉型情景，以及升溫4°C的實體風險情景。該等情景用於考量對五礦資源的資產、運營礦山及價值鏈的潛在影響，包括實體氣候風險、轉型風險及相關機遇，並為風險管理及策略規劃提供信息支撐。情景分析的範圍、假設及限制載於第136頁。

2.2 氣候

2.2.1 氣候風險管理

2.2.1.1 氣候相關風險與機遇的監測

氣候相關風險與機遇的監測已納入五礦資源根據《風險管理標準》制定的企業風險管理框架中。關鍵的氣候相關因素通過既定流程進行追蹤，董事會每季度通過管治、薪酬、可持續發展及提名委員會聽取進展匯報。

該等匯報是對新出現及持續存在的氣候相關風險與機遇的監督，有助於董事會及管理層將氣候考量因素融入業務及策略決策中。監測活動與五礦資源的整體風險管理流程保持一致，以確保工作的連貫性，並能夠及時報告可能影響運營及財務表現的事項。

2.2.1.2 氣候相關風險與機遇對我們業務模式及價值鏈的影響

下表載列已識別且合理預期可能影響五礦資源前景的氣候相關風險與機遇。針對每一項氣候相關風險與機遇，我們均說明了其對我們業務模式及價值鏈的當前及預期影響，並指出該等風險與機遇的集中區域。儘管已識別氣候相關風險與機遇仍在進行財務量化分析，但我們利用政府間氣候變化專門委員會的氣候情景（具體為升溫1.5°C及升溫4°C路徑）對二零二五財年各項風險與機遇的發生可能性進行了評估。

香港財務報告準則S2號合規

續

表19：氣候相關風險對五礦資源業務模式及價值鏈的影響

氣候相關風險

實體風險

風險	描述	在價值鏈中的集中區域（例如：地理區域、設施及資產類別）	風險可能發生的時間範圍	若未採取緩解措施，對業務模式和價值鏈的當前和預期影響
極端天氣狀況加劇	降水增加及氣溫升高	各運營礦山的已建成資產	中期：可能 長期；幾乎確定	因需要暫停作業而停機，造成生產和收入損失。

轉型風險

風險	描述	在價值鏈中的集中區域（例如：地理區域、設施及資產類別）	風險可能發生的時間範圍	若未採取緩解措施，對業務模式和價值鏈的當前和預期影響
化石燃料成本上升對生產供應及物流造成影響	物流價值鏈依賴於燃料	上下游供應鏈	中期：可能 長期；幾乎確定	碳稅或燃料價格上漲導致運營成本增加；交付價格上漲導致航運及陸運的燃料及碳附加費增加，從而推高成本

香港財務報告準則S2號合規 續

表20：氣候相關機遇對五礦資源業務模式及價值鏈的影響

氣候相關機遇

機遇	描述	在價值鏈中的集中區域（例如：地理區域、設施及資產類別）	機遇可能出現的時間範圍	對業務模式和價值鏈的當前和預期影響
低碳產品及轉型金屬的需求增加	實現巴黎氣候目標的全球性方法	下游供應鏈	短期／中期／長期幾乎確定會出現	隨著全球產業向低碳解決方案及電動汽車轉型，市場和收入將增長。銅、鎳及鋅等轉型金屬的需求將攀升，從而為開採這些金屬的公司帶來銷量和收入的雙重增長。

2.2.1.3 為應對CRRO而對五礦資源業務模式作出的當前及預期調整

五礦資源已將應對CRRO的方法納入可持續發展框架、風險管理標準及氣候戰略中。這些框架用於指導運營、加工及物流等環節的決策，確保將氣候考量因素融入業務模式。

目前，五礦資源的業務模式專注於基本金屬及轉型金屬的負責任開採及供應。預期變更將以漸進方式推進，並由對五礦資源CRRO的持續評估、監管動態及市場狀況所驅動。隨著時間的推移，五礦資源將持續完善其策略及資源配置（包括資本投資），以應對不斷變化的CRRO，確保業務的可持續發展。

2.2.1.4 針對CRRO的具體緩解及適應策略

下表概述了我們為應對CRRO而開展的緩解及適應活動。

表21：應對CRRO的緩解及適應活動摘要

	運營層面的緩解及適應措施	策略及價值鏈層面的緩解及適應措施
CRRO #1 極端天氣狀況加劇	將氣候考量因素納入礦山規劃、基礎設施設計、水資源管理及礦山層面的風險管理流程中，以增強資產韌性及業務連續性。	將氣候風險評估納入企業風險管理、資本配置決策及長期投資組合規劃中。
CRRO #2 化石燃料成本上升對生產供應及物流造成影響	考慮能源效率舉措、優化運輸及加工活動，並評估礦山可再生能源解決方案（例如風能和太陽能）。	評估長期能源採購策略、可再生能源電力採購安排及供應鏈成本管理策略。
CRRO #3 低碳產品及轉型金屬的需求增加	持續專注於與五礦資源現有資產組合相符的基本金屬及轉型金屬的生產。	作為策略規劃及業務發展流程的一部分，持續評估市場趨勢、客戶需求及增長機會。

* 運營層面的應對措施指在資產或礦山層面實施的行動，旨在直接增強韌性或減少排放。策略及價值鏈層面的應對措施指企業層面、面向市場或供應鏈的行動，這些行動會影響五礦資源對氣候相關風險與機遇的暴露程度。

隨著對CRRO評估的進一步深入，以及內部流程、數據可用性及外部要求的不斷發展，五礦資源的緩解及適應活動預計將持續演進。

香港財務報告準則S2號合規 續

2.2.1.5 財務影響

財務影響評估流程

五礦資源目前正在評估其CRRO的潛在財務影響，作為其氣候戰略的一部分。此項工作包括評估實體風險及轉型風險、制定氣候情景，並考量其對業務模式及策略的潛在影響。與此流程相關的方法及正在進行的工作，詳見第2.1.6及2.2.3節。

對五礦資源業務模式及策略的當前財務影響

儘管五礦資源仍在量化其CRRO的重大財務影響，但已將其納入公司的整體風險管理框架中予以考量。該等考量因素由管理層進行監察，並由管治、薪酬、可持續發展及提名委員會監督，以確保與本公司整體業務目標保持一致。

對五礦資源業務模式及策略的預期財務影響

五礦資源正積極研究其CRRO在短期、中期及長期規劃內的未來財務影響。對該等影響的評估將考慮多個關鍵因素，包括旨在管理氣候相關風險的投資及處置計劃、資金需求以及運營策略。目前該等評估仍在制定中，有待進一步審議，並將接受董事會監督及內部管治流程的約束。

五礦資源預計將在二零二六年進一步完善其對氣候相關財務影響的評估方法，並在未來報告期內加強披露。

2.2.1.6 調整或適應策略及業務模式的能力

五礦資源具備在短期、中期及長期內，根據已識別CRRO調整或適應其業務模式、策略及價值鏈的能力。此能力由現有的規劃、財務及管治流程提供支撐。具體資產層面的實例可在公司網站mmg.com發布的《五礦資源二零二五年可持續發展報告》中查閱。

資產的重新部署、重新利用、升級或退役

五礦資源的資產及運營規劃流程有助於評估未來的潛在調整，包括修改運營實踐、技術部署、能源採購、韌性措施及閉礦規劃。該等流程為考慮現有資產能否根據氣候相關因素進行重新部署、重新利用、升級或退役提供了基礎。

財務資源及靈活性

五礦資源擁有相關財務資源及企業規劃流程，能夠考量多個時間範圍內的已識別CRRO。五礦資源的資本及財務規劃流程支持對策略方案以及潛在調整時機與順序進行評估。

對氣候相關緩解、適應措施及機遇的投資

五礦資源當前及計劃中與氣候變化相關的活動，均通過公司整體可持續發展、策略及運營規劃流程進行評估。該等活動包括能效措施、能源相關舉措、技術評估以及韌性或適應措施考量。未來任何投資的性質及規模均將取決於外部條件，並始終受五礦資源管治及規劃流程的約束。

五礦資源的調整或適應能力受到市場動態、監管環境、技術發展、本地及國際事件、利益相關方預期以及相關政策環境等

香港財務報告準則S2號合規 續

外部因素的影響。任何未來調整的時機及形式，都將通過五礦資源的現有規劃及管治流程來確定。

2.2.2 氣候戰略

2.2.2.1 目標與氣候轉型／脫碳計劃

五礦資源認識到，在其業務及全球向低碳經濟轉型的背景下（包括五礦資源在供應支持該轉型的礦物及金屬方面所扮演的角色），氣候相關風險與機遇及其已識別的CRRO具有重要意義。五礦資源將氣候相關事宜納入其整體管治、風險管理及決策流程；並透過重大事件與SSHE績效標準來落實資產層面的脫碳計劃。

有關五礦資源氣候戰略、管治及相關舉措的更多信息，請查閱將載於公司網站mmg.com上的五礦資源《可持續發展報告》。

2.2.2.2 我們如何在決策中應用內部碳定價

五礦資源正在研究在決策中應用內部碳定價的潛在方法。在此期間，內部碳定價用作敏感性分析，以提供決策支持。

2.2.2.3 氣候韌性與情景分析

五礦資源已開展定性的氣候相關情景分析，以評估其業務模式及策略應對潛在氣候相關變化的韌性。該等分析考慮了本公司已識別的實體風險及轉型風險。所使用的情景與國際公認的框架保持一致，包括《巴黎協定》以及政府間氣候變化專門委員會的1.5°C和4°C情景路徑，以引導管理層及董事會討論潛在影響。

雖然財務量化及詳細的情景分析仍在進行中，但五礦資源將定期審查自身方法，作為整體風險管理及管治流程的一部分，以確保根據不斷變化的氣候科學、業務狀況及監管動態，對業務模式或策略作出相應調整。

五礦資源的策略目前考慮了1.5°C和4°C情景下的潛在影響，並且已準備好根據需要調整緩解及適應措施。

2.2.2.4 定性氣候情景假設

下表概述了在每個選定的政府間氣候變化專門委員會氣候情景下的假設及潛在影響。該等假設基於全球公認的情景，並代表了可能影響各行各業（包括五礦資源）的廣泛環境、經濟及政策相關因素。雖然該等假設並不代表五礦資源所受的具體影響，但它們為理解五礦資源在不同轉型路徑下可能面臨的已識別CRRO提供了有益的參考背景。

香港財務報告準則S2號合規

續

表22：氣候情景假設及潛在影響

組成部分	1.5°C情景（低排放／協同轉型）	4°C情景（高排放／碎片式轉型）
情景描述	符合《巴黎協定》的轉型路徑，伴隨穩健的氣候政策、加速的電氣化進程以及對轉型金屬需求的增加。轉型風險佔主導地位。	轉型延遲且不平衡，導致更高的實體氣候風險及適應要求。實體風險佔主導地位。
轉型金屬需求	支持電氣化、電網加固及電動汽車應用的銅和鋅出現結構性需求增長。	需求增長持續，但波動性加劇；實體影響可能制約供應及物流。
氣候相關政策與碳定價	碳定價、市場化工具及供應鏈脫碳標準得到更廣泛的採用；透明度要求更高。	氣候政策的採用進程分散且緩慢；不同司法管轄區的監管環境參差不齊。
能源系統與燃料投入	可再生能源及車隊電氣化的普及加快；對化石燃料的依賴降低；柴油及電力面臨較高的殘餘碳定價風險。	持續依賴化石燃料；電氣化進程較慢；能源市場及運營投入的波動性加劇。
技術與脫碳槓桿	電氣化設備、替代燃料、能效提升及數字化礦山規劃的應用加快。	技術部署受限；適應性技術（冷卻、排水、通風）變得更加重要。
宏觀經濟趨勢	低碳基礎設施投資增加，宏觀經濟環境有利於轉型礦物的發展。	實體氣候影響導致波動性加大及運營中斷；資金成本因司法管轄區及實體風險狀況而異。
實體氣候危害	相比4°C情景，急性氣候危害的風險較低；實體風險仍然存在，但部分風險因協同轉型而得到緩解。	面臨更高的急性和慢性實體氣候風險，包括高溫、降水變化、山火及水資源限制。
區域／運營環境	五礦資源所在司法管轄區對氣候披露及供應鏈透明度的預期日益提高。	各司法管轄區面臨更高程度的運營中斷及適應需求；監管應對措施不一。
價值鏈與物流	更加關注低碳物流及航運排放披露。	因天氣及基礎設施壓力導致物流中斷的可能性提高。

2.2.2.5 情景分析採用的時間範圍

本公司採用如下時間範圍進行情景分析：

- 短期（零至三年）：二零二五年至二零二八年
- 中期（三至十年）：二零二八年至二零三五年
- 長期（十至二十五年）：二零三五年至二零五零年

關於時間範圍的詳細信息，請查閱第2.1.3節「與財務報表的關聯性」。

該等時間範圍被認為適用於五礦資源的氣候相關情景分析，因為它們反映了已識別的CRRO合理預期可能影響五礦資源前景的時期，並有助於在氣候戰略、風險管理及財務影響評估之間保持可比性。

香港財務報告準則S2號合規

續

2.2.2.6 CRRO在所選情景下對五礦資源業務模式、策略及價值鏈的影響

表23：情景描述及對策略與業務模式的影響

	情景描述及對策略與業務模式的影響
情景一 1.5°C情景（低排放／協同轉型）	<p>在1.5°C情景下，轉型風險與機遇是影響五礦資源策略及業務模式的主要驅動因素。與脫碳相關的政策、技術及市場變化加速，可能會影響轉型金屬需求、能源成本、碳定價風險以及對供應鏈脫碳的期望。</p> <p>在此情景下，五礦資源或將受惠於中期內轉型金屬需求的增加。實體氣候風險仍然存在，但與4°C情景相比，其影響程度較低。</p>
情景二 4°C情景（高排放／碎片化轉型）	<p>在4°C情景下，實體氣候相關風險在中長期內變得更加顯著。氣候變化加劇可能會擾亂五礦資源價值鏈上的運營、物流、基礎設施及水資源供應。</p> <p>在此情景下，轉型相關風險與機遇出現得較晚且發展不均。轉型金屬需求持續存在，但伴隨較大的不確定性及波動性。</p>

2.2.3 氣候相關指標與目標

2.2.3.1 指標與目標

五礦資源正在評估氣候相關指標（包括跨行業通用指標）的潛在方法，這些指標可用於監測已識別CRRO的影響。此項評估是五礦資源整體氣候戰略及規劃活動（包括碳信用額度的使用）的一部分，與財務量化工作同步進行。評估內容包括審查已識別CRRO相關的潛在指標，以及不同時期內的氣候相關表現。

香港財務報告準則S2號合規

續

2.2.3.2 溫室氣體排放數據

表24：範圍1和範圍2溫室氣體排放總量—基於市場與基於地點（二氧化碳當量噸）

排放地點	年度	範圍1	範圍2 (基於市場)	範圍1和範圍2 總計 (基於市場)	範圍2 (基於地點)	範圍1和範圍2 總計 (基於地點)
Dugald River	二零二四年	19,084.95	91,483.43	110,568.38	151,462.67	170,547.62
	二零二五年	21,002.45	61,137.38	118,572.33	156,357.55	177,360.00
Khoemacau	二零二四年	28,490.61	254,599.29	283,089.90	254,599.29	283,089.90
	二零二五年	44,123.52	263,323.97	307,447.49	263,323.97	307,447.49
Kinsevere	二零二四年	102,971.47	2,392.21	105,363.68	2,392.21	105,363.68
	二零二五年	95,622.99	6,387.11	102,010.10	6,387.11	102,010.10
Las Bambas	二零二四年	508,418.18	220,934.80	729,352.98	220,934.80	729,352.98
	二零二五年	510,532.49	270,989.89	781,522.38	270,989.89	781,522.38
Rosebery	二零二四年	17,088.56	21,130.93	38,219.49	21,130.93	38,219.49
	二零二五年	17,543.75	27,304.17	44,847.92	27,304.17	44,847.92
二零二五年總計		688,825	629,142.52	1,354,400.02	724,362.69	1,413,187.89

表25：溫室氣體排放強度（二氧化碳當量噸／每千噸處理量）

年度	地點	類型	基於市場		基於地點	
			二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
Dugald River		範圍1	10.45	10.87	10.45	10.87
		範圍2	30.41	52.12	77.77	86.29
		範圍1+2	40.86	62.99	88.22	97.16
Khoemacau		範圍1	14.20	12.09	14.20	12.09
		範圍2	84.74	108.04	84.74	108.04
		範圍1+2	98.94	120.13	98.94	120.13
Kinsevere		範圍1	24.89	39.47	24.89	39.47
		範圍2	1.66	0.92	1.66	0.92
		範圍1+2	26.55	40.39	26.55	40.39
Las Bambas		範圍1	9.56	9.86	9.56	9.86
		範圍2	5.07	4.28	5.07	4.28
		範圍1+2	14.63	14.14	14.63	14.14
Rosebery		範圍1	17.74	16.53	17.74	16.53
		範圍2	27.60	20.44	27.60	20.44
		範圍1+2	45.34	36.97	45.34	36.97
五礦資源各礦山平均值		範圍1	15.368	17.764	15.368	17.764
		範圍2	29.896	37.159	39.368	43.994
		範圍1+2	45.264	54.922	54.736	61.756

香港財務報告準則S2號合規 續

2.2.3.3 合約工具

在本公司的各運營礦山中，Dugald River就可再生電力訂立了合約安排。該礦山通過與Diamantina Power Station簽訂的混合型購電協議採購電力，該協議包含來自Dugald River太陽能發電廠的天然氣發電以及長期可再生電力供應。該太陽能發電廠已於二零二三年四月投入商業運營。該購電協議為一項長期安排，其中太陽能部分將提供為期15年的電力供應。該協議包含與所供應太陽能電力相關的可再生能源證書的分配及處理方式條款。與Dugald River礦山相關的基於市場的範圍2排放披露，反映了在上述安排下對證書的處理方式。

2.2.3.4 溫室氣體排放的計量方法

五礦資源採用的是《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準（修訂版）》，包括：

- 第3章—設定組織邊界，採用運營控制權法；
- 第4章—設定運營邊界，用於範圍1及範圍2的排放源的分類；及
- 第5章—跟蹤長期排放量，以確保所報告排放量的一致性和可比性。

我們按照《溫室氣體核算體系範圍2指引》的要求，在具備符合條件的合約工具的情況下，同時採用基於地點及基於市場的方法對範圍2排放量進行披露。

有關方法應用、計算方式、輸入數據、排放因子及假設等的進一步詳情，載於表26：排放計算方法。

有關運營邊界設定的詳細信息，請參閱第2.1.6節「編製基準及報告範圍」。

表26：排放計算方法

範圍	方法	活動數據	排放因子
範圍1	溫室氣體核算體系企業標準	實體活動數據（燃料消耗）及廢棄物產生量	澳大利亞國家溫室氣體和能源報告（測量）決定（NGER）；英國環境、食品和鄉村事務部（DEFRA）溫室氣體報告；澳大利亞國家溫室氣體核算因子（NGA）
範圍2	溫室氣體核算體系企業標準，及溫室氣體核算體系範圍2指引	實體活動數據（電力消耗量）	礦山特定排放因子（供應商特定因子或地方政府發佈的因子）或國際能源署排放因子

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致五礦資源有限公司全體成員

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

本核數師（以下簡稱「我們」）已審計列載於第146至237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，此財務報表包括於二零二五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《香港財務報告會計準則》真實而中肯地反映貴集團於二零二五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」），守則適用於公眾利益實體的財務報表審計，我們獨立於貴集團。我們亦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。

Leap Forward Bloom Beyond
勤躍香港 綻放未來

獨立核數師報告

續

致五礦資源有限公司全體成員 – 續

(於香港註冊成立的有限公司)

關鍵審計事項 – 續

關鍵審計事項

Kinsevere現金產生單位（「Kinsevere現金產生單位」）的非流動資產減值

我們將Kinsevere現金產生單位的非流動資產減值識別為關鍵審計事項，原因為該減值開支對本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之合併損益表而言屬重大。此外，Kinsevere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，以及折現率）作出之複雜而主觀的估計。

於二零二五年十二月三十一日，Kinsevere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，其詳情載於合併財務報表附註4及12。

Kinsevere現金產生單位於二零二五年十二月三十一日出現減值跡象。因此，於二零二五年十二月三十一日管理層已就Kinsevere現金產生單位完成減值測試。根據管理層的評估，已確認減值，導致Kinsevere現金產生單位的稅前賬面值截至二零二五年十二月三十一日減少290.0百萬美元。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們就Kinsevere現金產生單位的非流動資產減值評估所採取的程式包括：

- 了解對Kinsevere現金產生單位的非金融資產的價值評估之關鍵控制，包括評估資產減值；
- 與我們的內部評估專業人士合作進行：
 - 評估管理層計算Kinsevere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、折現率（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進行的敏感度分析。
- 鑒於當前宏觀經濟環境、剛果民主共和國的貿易監管環境及Kinsevere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；及
- 評估合併財務報表附註4及12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

(於香港註冊成立的有限公司)

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《香港財務報告會計準則》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條之條款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。
- 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。

獨立核數師報告

續

致五礦資源有限公司全體成員 – 續

(於香港註冊成立的有限公司)

核數師就審計合併財務報表承擔的責任 – 續

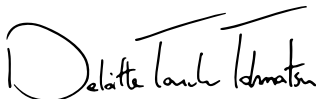
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計與相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或狀況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘若我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中相關披露。倘若有關披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或狀況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易與事項。
- 計劃和實施貴集團審計，就貴集團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（執業證書編號：P06770）。



德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二六年三月三日

目錄

合併損益表	146
合併綜合收益表	147
合併財務狀況表	148
合併權益變動表	150
合併現金流量表	152
1. 一般資料	153
2. 合併財務報表及重大會計政策資料之編製基準	153
3. 關鍵會計估計及判斷	173
4. 分部資料	177
5. 其他收入／（開支），淨額	181
6. 費用	182
7. 財務收入和財務成本	183
8. 所得稅支出	184
9. 每股盈利	186
10. 股息	186
11. 僱員福利費用（包括董事酬金）	187
12. 物業、廠房及設備	188
13. 使用權資產	194
14. 無形資產	195
15. 於附屬公司之投資	196
16. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司	198
17. 存貨	200
18. 遞延所得稅	200
19. 貿易及其他應收款	201
20. 衍生金融資產／（負債）	202
21. 受限制銀行存款與現金及現金等價物	202
22. 股本	203
23. 儲備及留存收益	204
24. 貸款	206
25. 可換股債券	207
26. 租賃負債	208
27. 撥備	209
28. 貿易及其他應付款	210
29. 遞延收入	211
30. 合併現金流量表附註	211
31. 重大關聯方交易	212
32. 財務及其他風險管理	215
33. 董事及高級管理層之酬金	227
34. 長期獎勵計劃	229
35. 承擔	232
36. 或然負債	233
37. 報告日後事項	235
38. 公司財務狀況表、儲備及累計虧損	236
五年財務摘要	238

合併損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
收入	4	6,218.0	4,479.2
其他收入／（開支），淨額	5	23.0	(19.1)
費用（不包括折舊及攤銷）	6	(2,828.9)	(2,411.4)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利—EBITDA		3,412.1	2,048.7
折舊及攤銷費用	6	(1,123.0)	(1,005.7)
減值開支	12	(290.0)	(53.0)
除利息及所得稅前盈利—EBIT		1,999.1	990.0
財務收入	7	17.4	22.2
財務成本	7	(289.5)	(390.8)
除所得稅前利潤		1,727.0	621.4
所得稅開支	8	(771.8)	(255.4)
年度利潤		955.2	366.0
年度利潤可分為：			
本公司權益持有人		509.4	161.9
非控制性權益		445.8	204.1
		955.2	366.0
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利	9	4.20美仙	1.53美仙
每股攤薄盈利 ¹	9	4.19美仙	1.52美仙

1 攤薄因素包括長期獎勵股權計劃的行權、未償還可換股債券的轉換和供股。進一步詳情請參閱附註9。

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
年度利潤	955.2	366.0
其他綜合（虧損）／收益		
其後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	(88.5)	(56.1)
有關現金流量對沖的所得稅收益	21.0	18.0
其後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	3.5	0.2
年內其他綜合虧損，扣除所得稅	(64.0)	(37.9)
年內綜合收益總額	891.2	328.1
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	462.0	140.1
非控制性權益	429.2	188.0
	891.2	328.1

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

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	11,364.1	11,722.6
使用權資產	13	109.7	119.9
無形資產	14	1,043.5	1,044.2
存貨	17	168.0	179.1
遞延所得稅資產	18	399.2	279.6
其他應收款	19	135.0	137.4
受限制銀行存款	21	1.2	-
其他金融資產		0.7	1.0
總非流動資產		13,221.4	13,483.8
流動資產			
存貨	17	833.4	529.4
貿易及其他應收款	19	899.1	751.6
當期所得稅資產		18.0	17.4
衍生金融資產	20	-	11.0
現金及現金等價物	21	328.6	192.7
總流動資產		2,079.1	1,502.1
總資產		15,300.5	14,985.9
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	22	4,384.2	4,379.8
儲備及留存收益	23	(424.3)	(960.8)
		3,959.9	3,419.0
非控制性權益	16	2,940.0	2,859.5
總權益		6,899.9	6,278.5

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	
		二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	24	2,509.2	3,740.1
可換股債券	25	401.1	-
租賃負債	26	113.1	124.2
撥備	27	656.5	665.0
貿易及其他應付款	28	332.6	309.6
遞延所得稅負債	18	1,640.0	1,576.3
遞延收入	29	324.9	323.0
總非流動負債		5,977.4	6,738.2
流動負債			
衍生金融負債	20	159.1	0.7
貸款	24	765.9	888.7
租賃負債	26	29.3	24.0
撥備	27	210.3	126.7
貿易及其他應付款	28	845.9	679.3
當期所得稅負債		392.3	225.7
遞延收入	29	20.4	24.1
總流動負債		2,423.2	1,969.2
總負債		8,400.6	8,707.4
淨流動負債		(344.1)	(467.1)
總權益及負債		15,300.5	14,985.9

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。



趙晶

行政總裁兼執行董事



曹亮

董事長兼非執行董事

合併權益變動表

百萬美元	屬於本公司權益持有人			總計	非控制性權益	總權益
	股本	儲備總額	留存收益			
	(附註22)	(附註23)	(附註23)		(附註16)	
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
年度利潤	-	-	509.4	509.4	445.8	955.2
其他綜合虧損	-	(47.4)	-	(47.4)	(16.6)	(64.0)
年內綜合(虧損)/收益總額	-	(47.4)	509.4	462.0	429.2	891.2
盈餘儲備撥備	-	28.2	(28.2)	-	-	-
內部轉撥	-	28.2	(28.2)	-	-	-
發行可換股債券(權益組成部分, 扣除交易成本)	-	97.3	-	97.3	-	97.3
確認可換股債券權益組成部分帶來的稅務影響(附註8及18)	-	(17.1)	-	(17.1)	-	(17.1)
股份認購所產生的非控制性權益(附註16)	-	-	-	-	346.6	346.6
已付非控制性權益的股息(附註16)	-	-	-	-	(695.3)	(695.3)
僱員長期獎勵	-	(1.3)	-	(1.3)	-	(1.3)
已歸屬及已行使僱員業績獎勵	4.4	(4.4)	-	-	-	-
與擁有人之交易總額	4.4	74.5	-	78.9	(348.7)	(269.8)
於二零二五年十二月三十一日	4,384.2	(1,816.6)	1,392.3	3,959.9	2,940.0	6,899.9

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			總計	非控制性權益	總權益
	股本 (附註22)	儲備總額 (附註23)	留存收益 (附註23)			
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
其他綜合虧損	-	(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16)	-	-	-	-	482.9	482.9
僱員長期獎勵	-	3.1	-	3.1	-	3.1
已歸屬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。

合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		6,597.6	4,707.8
付款予供應商及僱員		(3,210.8)	(2,921.0)
勘探開支付款		(107.6)	(62.6)
支付所得稅		(549.3)	(111.7)
商品套期保值淨額		(40.4)	(0.6)
經營業務所得之現金淨額	30	2,689.5	1,611.9
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備	30	(1,079.6)	(905.2)
購買無形資產		(2.0)	(22.3)
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		0.2	0.1
投資業務所用之現金淨額		(1,081.4)	(2,970.2)
融資業務之現金流量			
非控制性權益認購所得款項	16	337.5	482.9
發行股份所得款項	22	-	1,162.9
發行股份之交易成本	22	-	(10.5)
發行可換股債券所得款項	25	500.0	-
發行可換股債券之交易成本	25	(6.0)	-
外部貸款所得款項	24	1,860.0	3,677.1
償還外部貸款	24	(2,113.3)	(3,625.1)
關聯方貸款所得款項	24	983.0	1,641.1
償還關聯方貸款	24	(2,077.0)	(1,806.1)
已付非控制性權益的股息	16	(695.3)	-
償還租賃負債	26	(34.7)	(38.7)
已付或退款的利息及財務成本淨額－第三方		(124.3)	(235.7)
已付利息及財務成本－關聯方		(115.2)	(151.5)
就融資安排已付預扣稅		(4.2)	(15.3)
已收利息		17.3	22.9
融資業務（所用）／所得之現金淨額		(1,472.2)	1,104.0
現金及現金等價物增加／（減少）淨額			
		135.9	(254.3)
於一月一日之現金及現金等價物		192.7	447.0
於十二月三十一日之現金及現金等價物	21	328.6	192.7

隨附的附註為該等合併財務報表的組成部分。

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二零二五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，截至二零二五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」）於二零二六年三月三日批准刊發。

2. 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。

2.1 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（「香港財務報告準則會計準則」）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。

若干比較數據已在合併財務報表中重新分類，以符合本年度的呈報方式。該等重新分類對本集團並無重大影響，對上一年度的淨盈利或資產淨值亦未構成任何影響。

根據香港財務報告準則會計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。涉及較高程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3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。

合併財務報表附註

續

於二零二五年十二月三十一日，本集團的淨流動負債為344.1百萬美元（二零二四年十二月三十一日：467.1百萬美元），現金及現金等價物為328.6百萬美元（二零二四年十二月三十一日：192.7百萬美元）。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團產生淨利潤955.2百萬美元（二零二四年：366.0百萬美元）及經營現金流入淨額2,689.5百萬美元（二零二四年：1,611.9百萬美元）。

本集團擁有多項債務融資，用於滿足流動資金需求。於二零二五年十二月三十一日，這些債務融資包括本集團未提取的融資額度4,047.8百萬美元（二零二四年：2,950.0百萬美元）（附註32.1 (e)）。

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（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。

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

2.2.1 於二零二五年生效及採納且對本集團並無造成重大影響的香港財務報告準則會計準則及委員會議程決定之修訂香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

於本年度應用上述香港財務報告準則會計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：

確認與氣候相關支出所產生的無形資產（國際會計準則第38號）

如二零二四年四月議程決議之氣候相關承諾（國際會計準則第37號）所述，若實體存在推定義務或法定義務，其在釐定是否確認履行該義務所需成本的撥備時，須考慮國際會計準則第37號第14段所載的準則。委員會亦接獲查詢，涉及實體購入碳信用額及其研究活動與開發活動支出是否符合國際會計準則第38號中可確認為無形資產的規定。委員會得出結論，研究活動與開發活動支出的會計處理並不存在重大差異。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團持續評估氣候相關承諾及支出的財務影響。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無確認任何相關撥備或無形資產。關於五礦資源根據國際財務報告準則S2號「氣候相關披露」編制的氣候相關披露的更多資料，請參閱「年度報告—其他資料」中第125頁至140頁的環境、社會及管治（「ESG」）報告。

合併財務報表附註

續

2.2.2 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香港財務報告準則會計準則

本集團並未提早採納以下已頒佈但於二零二五財政年度尚未生效或提早採納之新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。

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） ²
香港財務報告準則第9號及第7號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ²
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 ²
香港會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³
香港財務報告準則第18號	財務報表的列報及披露 ³

1 於待定期間開始之年度期間或之後生效。

2 於二零二六年一月一日開始之年度期間或之後生效。

3 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會計準則外，本公司董事預期，所有其他香港財務報告準則會計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。

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。此外，部分香港會計準則第1號之段落已轉移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及錯誤」（其標題將於香港財務報告準則第18號生效後更改為「財務報表之編製基準」）及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」。同時，香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂，將於二零二七年一月一日開始之年度期間或之後生效，並准許提前應用。香港財務報告準則第18號要求以追溯方式應用，並設有特定過渡條文。應用新準則預計不會在確認及計量方面對本集團財務表現及狀況構成重大影響，但預計將影響合併損益表的結構與列報方式。本集團正在評估香港財務報告準則第18號對本集團合併財務報表的詳細影響。

2.3 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。收購附屬公司之收購對價為本集團所轉讓資產、被收購公司之前擁有人所產生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

合併財務報表附註

續

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，本集團按被收購公司可識別資產淨值已確認金額之公允值或非控制性權益所佔比例確認於被收購公司之任何非控制性權益。

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持有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、收入及費用予以抵銷。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銷。附屬公司之會計政策與本集團所採用之政策一致。

(c) 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。

2.4 分部報告

營運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營運分部之表現，已被確認為本公司之執行委員會。

2.5 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

合併財務報表附註

續

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。

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損益中確認，該收益或虧損之任何匯兌部分亦於其他綜合損益中確認。以外幣按歷史成本計算的非貨幣項目並未重新換算。

2.6 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。歷史成本包括直接歸屬於購入該項目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「存貨」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年之年限（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價值計量。

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產生單位（「現金產生單位」）。本集團將五個礦山資產各自識別為獨立的現金產生單位，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：

- 礦物權利結餘指可識別勘探及評估資產，包括收購作業合併之一部分並於收購日期按公允價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一部分。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

合併財務報表附註

續

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。

2.7 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。

商譽並無攤銷，並每年進行減值測試（請參閱附註2.8）。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受惠於收購協同效應之各現金產生單位（現金產生單位）或現金產生單位組別。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。商譽於營運分部層面監察。

(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、測試及配置直接相關的開發成本，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相關的開支能可靠地計量。

直接歸屬成本包括直接材料、員工成本、服務和適當比例之相關經常開支。

合併財務報表附註

續

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。

2.8 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，則增加減值測試頻率。

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。

2.9 租賃

本集團於訂立合約時根據香港財務報告準則第16號「租賃」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，除非另有其他能更準確地反映租賃資產經濟利益耗用時間模式的系統性基準。

(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。

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激勵；

合併財務報表附註

續

- 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期及租期內（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貸款利率（「增量貸款利率」）。增量貸款利率取決於租賃開始日、租賃期、租賃貨幣，並考慮包括經特定國家風險溢價及實體特定信用風險溢價調整之無風險利率在內的多項參數。

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，租賃負債通過利息增加及租賃付款作出調整。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折現率折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折現率折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折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。

本集團通過對相關使用權資產作出相應調整，來核算租賃負債之重新計量。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。

2.10 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損益確認。

(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收益（適用於指定為現金流量對沖工具的某些對沖工具，見附註2.10(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。

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

合併財務報表附註

續

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。本集團計量相當於十二個月預期信貸虧損（「十二個月預期信貸虧損」）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

截至二零二五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32.1(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十二個月，且於十二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用於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。

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：

合併財務報表附註

續

- 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支配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收益確認，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損益會即時確認損益，並計入「財務收入」或「財務成本」（如利率掉期）或「其他收入／（開支），淨額」（如商品對沖）。在現金流量表披露方面，融資對沖（如利率掉期）所產生的現金流計入「融資活動」部分；商品對沖所產生的現金流計入「經營活動」部分。

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（在有關情況下，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。

2.11 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，集團才需要按照担保工具的条款付款。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折現率，惟僅限於通過調整折現率考慮風險而非通過調整現金缺口的折現值。

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。

2.12 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。

合併財務報表附註

續

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（包括將於銷售過程中產生的成本）。

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。

2.13 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，隨後按公允價值計量，並計入當期損益。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價值。最終售價的公允價值確認為收入調整。詳情請參閱附註2.21。

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。

2.14 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。

就合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文定義的現金及現金等價物，扣除須按要求償還並構成本集團現金管理重要部分之任何未償還銀行透支。若在報告期末該等透支有任何未償還部分，則在合併財務狀況表中列為短期貸款。

2.15 金融負債及權益工具

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價值計量，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。

貸款起始時按公允價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

合併財務報表附註

續

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十二個月，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，且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貸款成本中扣除。

所有其他貸款成本於其產生期間於損益確認。

按公允值釐定且其變動計入當期損益的金融負債

當金融負債屬於以下情況時，則分類為按公允值釐定且其變動計入當期損益（FVTPL）：(i) 在適用香港財務報告準則第3號「企業合併」的企業合併中，收購方所支付的或然對價；(ii) 持作交易用途；或 (iii) 被指定為按公允值釐定且其變動計入當期損益。

倘發生下列情況，金融負債被分類為持作交易用途：

- 主要目的為近期內回購該金融負債；或
- 於初始確認時，屬本集團共同管理的已識別金融工具組合的一部分，且近期有實際短期獲利模式；或
- 為衍生工具，但財務擔保合約或指定並有效的對沖工具除外。

除持作交易用途之金融負債或業務合併中收購方之或然對價外，其他金融負債於初始確認時，倘符合下列情況，可指定為按公允值釐定且其變動計入當期損益（FVTPL）：

- 若不按此處理，該指定可消除或大幅減少計量或確認方面可能會出現不一致情形；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或兩者組合的一部分，該組合按照集團既定風險管理或投資策略，以公允值基準管理和評估其表現，且有關該組合之資料亦按該基準內部傳達；或
- 該金融負債來自一份合約，而這份合約中包含一個或多個嵌入式衍生工具，且香港財務報告準則第9號「金融工具」允許將整份合約指定為按公允值釐定且其變動計入當期損益。

(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) 可換股債券

本集團將可換股債券視為複合金融工具，既為本集團產生金融負債，同時亦授予債券持有人將其轉換為本集團權益工具的選擇權。根據所訂立合約安排的內容及金融負債和權益工具的定義，可換股債券的各組成部分單獨分類和計量。鑒於本集

合併財務報表附註

續

團所發行的可換股債券，其換股選擇權可通過以固定金額現金或其他金融資產換取固定數目的本公司自有權益工具之方式結算。該等換股選擇權被本集團視為一項權益工具。

於發行日期，負債組成部分（包括可能嵌有的任何非權益衍生工具特征）之公允值乃參考不附帶權益成分的類似金融工具之公允值進行估算。該負債其後以攤余成本計量。

於發行日期，分類為權益的換股權乃按複合金融工具的整體公允值減去負債組成部分的金額而釐定。該金額在扣除所得稅影響後，於權益項下的儲備中確認，且其後不會重新計量。分類為權益的換股權將一直保留於權益項下，直至換股權獲行使，屆時行使選擇權之結餘將轉撥至權益項下的股本。於任何報告日及到期日，只要換股權尚未行使，未行使換股權之結餘將繼續於權益項下的儲備中確認。於換股權獲行使或屆滿時，概不於損益中確認任何收益或虧損。

與發行可換股債券相關的交易費用，按所得款項總額的分配比例分別計入負債及權益。與權益部分相關的交易費用直接計於權益中；而與負債組成部分相關的交易費用則計入負債組成部分的賬面值，並於可換股債券的存續期內採用實際利率法攤銷。

本集團發行之可換股工具亦包含一項認沽期權，債券持有人可於到期前行使該期權，以現金贖回債券。本集團認為該認沽期權與主體合約密切相關，因此並未對其進行單獨確認或計量。於認沽期權行使時，由於相關負債被清償，根據行使認沽期權時可換股債券之公允值，可能會對損益產生影響，需對權益組成部分作出相應調整。

(d) 外匯收益及虧損

就以外幣計值及於各報告期末按攤余成本計量的金融負債而言，外匯損益乃基於該等工具的攤余成本釐定。該等外匯損益於外匯（收益）／虧損淨額中損益（附註6）部分的「費用」一欄確認。

2.16 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。

合併財務報表附註

續

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（十二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，並按生產單位基準在礦山使用年限內攤銷。

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。

2.17 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。

合併財務報表附註

續

2.18 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。

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定撥備。

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。

對附屬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。

合併財務報表附註

續

2.19 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。

2.20 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設定受益計劃及澳洲的長期服務假期。

離職後設定受益計劃

該計劃下的設定受益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。在釐定本集團設定受益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

合併財務報表附註

續

影響直接計入留存收益，且不得重新分類至損益。計劃修訂產生的設定受益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，而負債折現計息將紀錄為財務成本。

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或現金付款之對價。僱員為獲取授予獎勵股份或現金獎勵而提供之服務之公允值確認為費用。在歸屬期間將予支銷之總金額參考授予之獎勵股份之公允值釐定，不包括任何非市場服務及表現歸屬條件（例如盈利能力及實體於特定期間餘下之僱員）之影響。非市場歸屬條件已包括在有關預期將予歸屬之購股權數／獎勵股份數目之假設中。費用之總金額於歸屬期間確認，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。就已歸屬的現金獎勵而言，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，並相應調整權益或計提撥備。

2.21 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（VAT）、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

合併財務報表附註

續

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，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根據融資的性質和所涉及的風險所釐定的適當利率確認。

在交付金屬信用額度後，部分遞延收入將結轉，在損益表中確認為收入。確認為收入的金額乃根據本年度交付的銀的盎司

合併財務報表附註

續

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。

2.22 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。

3. 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，難以與實際結果一致。以下是可能導致本集團資產及負債賬面值在下一財年發生重大調整風險之關鍵估計和假設。

3.1 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2.16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併損益表中確認。

(b) 礦產資源量及礦石儲量估計

具經濟回收價值之礦產資源量及礦石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

合併財務報表附註

續

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，於下一財年起生效。

(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2.12）。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2.8及附註12之會計政策，本集團每項現金產生單位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（包括實際稅後折現率、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，包括國際貿易變化的影響、氣候相關事宜的長期影響，以及通脹、外匯匯率波動、利率上升、大宗商品價格變動、能源價格波動、主要經濟體選舉以及金融市場動盪等帶來的影響。

(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一部分。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。請參閱附註2.6，當中披露資產主要級別的折舊方法及使用年限估計。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。

年內估計變動：

管理層重新評估並修訂了Minera Las Bambas S.A.（「MLB」）、Dugald River及Rosebery等資產的使用年限。就MLB而言，該等變動源於已規劃的資本工程，其將需要拆除或拆卸並搬遷若干資產。該等變動導致年內確認額外折舊43百萬美元。就Dugald River及Rosebery而言，該等變動主要由於年內更新之礦山開採年限計劃，以及管理層就資產可使用年限估計進行的常規審查及重新評估，其分別導致確認額外折舊40百萬美元及17百萬美元。

合併財務報表附註

續

管理層認為，經修訂使用年限能更好地反映受影響資產的未來可得經濟利益模式。

(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、預期定價和適用折現率的判斷。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及時間作出的判斷和估計。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。

(h) 金融資產及金融負債的公允值

非於活躍市場交易的金融工具的公允值乃使用估值技術釐定。本集團運用專業判斷選擇不同方法，並基於各報告期末的市場狀況作出假設。該等假設及估計的變動，可能對相關金融資產及金融負債的公允值構成重大影響。

(i) 設定受益計劃

本集團為Kinsevere礦山合資格僱員提供退休福利，並按預期未來付款的現值來計量和確認退休福利撥備。本集團每年委託第三方估值專家進行精算估值，以重新計量設定受益計劃的負債淨額。精算假設包括折現率、預期薪酬增長率及預期壽命等。該等假設之變動可能對已確認的估計退休福利撥備產生重大影響。

3.2 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。另提述附註36，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。

MLB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、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，若最終發出不利的評稅決定，MLB可能提出上訴且不會支付評稅金額，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

合併財務報表附註

續

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、增值稅或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。此項確認涉及重大估計不確定性。該不確定性取決於持續存在的宏觀經濟及地緣政治環境的不確定性，包括國際貿易變化（例如新增或加征關稅及進口關稅）的影響、氣候相關事宜的持續影響，以及通脹、外匯匯率波動、利率上升、大宗商品價格變動、能源價格波動以及金融市場動盪等帶來的影響。倘實際未來產生的應課稅盈利低於或高於預期，或因事實與情況變更而須修訂未來應課稅盈利之估計，可能導致遞延稅項資產出現重大撥回或進一步確認，並於該撥回或進一步確認發生期間在損益中確認。

(b) 公允值

對於已收購資產或業務，已收購資產和所承擔負債的公允值臨時評估受管理層的判斷和估計影響。其中包括對估值需指定的記賬單位以及為折現現金流模型（有助於估值，例如礦權和勘探資產的估值）所做的多種假設進行評估。同樣，在某些領域，可能會採用市場法（銅當量資源係數）進行估值。礦山復墾義務等負債也受估計和假設影響。遞延稅項結餘同樣取決於對該等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、所用估計及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。

合併財務報表附註

續

4. 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，位於新興的卡拉哈里銅礦帶。
Dugald River	Dugald River為地下鋅礦，位於昆士蘭西北的克朗克里附近。
Rosebery	Rosebery為地下多種基本金屬礦山，位於塔斯馬尼亞西岸。
其他	包括本集團內的企業實體。

分部業績為每一分部所賺取之EBIT，此為呈報予主要營運決策者以分配資源及評估分部表現之指標。除下一段所披露的內容外，其他提供予主要營運決策者之資料之衡量方式與本合併財務報表所披露之方法一致。

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列報。

合併財務報表附註

續

截至二零二五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	截至二零二五年十二月三十一日止年度						其他未分配 項目/抵銷	本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery			
按金屬劃分的收入：								
-銅 ¹	3,871.6	491.4 ⁴	365.1	-	10.7	15.6		4,754.4
-鋅 ²	-	-	-	404.7	107.0	-		511.7
-鉛	-	-	-	37.0	31.1	-		68.1
-金 ³	261.9	-	-	-	103.7	-		365.6
-銀	212.0	-	34.1 ⁷	60.3	102.4	-		408.8
-鉬	101.5	-	-	-	-	-		101.5
-鈷	-	7.9	-	-	-	-		7.9
來自客戶合約的收入	4,447.0	499.3	399.2	502.0	354.9	15.6		6,218.0
EBITDA	2,831.2	100.7	167.0	176.1	168.1	(31.0)		3,412.1
折舊及攤銷費用 (附註6)	(861.6)	(29.1)	(65.6)	(98.6)	(56.6)	(11.5)		(1,123.0)
EBIT (相關)	1,969.6	71.6	101.4	77.5	111.5	(42.5)		2,289.1
財務收入 (附註7)								17.4
財務成本 (附註7)								(289.5)
所得稅支出 (相關)								(858.8)
年度利潤 (相關)								1,158.2
Kinsevere資產減值 (附註12)	-	(290.0)	-	-	-	-		(290.0)
稅務影響相關減值	-	87.0	-	-	-	-		87.0
年度利潤								955.2
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	532.4	97.7	258.9	111.1	45.3	0.2		1,045.6

合併財務報表附註

續

於二零二五年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

百萬美元	於二零二五年十二月三十一日						其他未分配 項目／抵銷	本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery			
分部資產	9,105.4	996.8	3,337.4	746.5	258.5	438.7 ⁵	14,883.3	
當期／遞延所得稅資產							417.2	
合併資產							15,300.5	
分部負債	2,739.8	395.1	976.4	126.2	162.6	1,968.2 ⁶	6,368.3	
當期／遞延所得稅負債							2,032.3	
合併負債							8,400.6	
分部非流動資產	7,994.9	779.0	3,204.7	657.5	178.4	406.9	13,221.4	

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						其他未分配 項目／抵銷	本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery			
按金屬劃分的收入：								
-銅 ¹	2,614.5	403.1 ⁴	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 ³	136.4	-	-	-	72.8	-	209.2	
-銀	98.3	-	29.5 ⁷	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)	2,048.7	
折舊及攤銷費用 (附註6)	(762.2)	(65.4)	(32.5)	(56.1)	(78.8)	(10.7)	(1,005.7)	
EBIT	832.1	2.4	93.4	113.3	44.4	(42.6)	1,043.0	
財務收入 (附註7)							22.2	
財務成本 (附註7)							(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12)	-	(53.0)	-	-	-	-	(53.0)	
稅務影響相關減值	-	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：

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日						其他未分配 項目／抵銷	本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery			
分部資產	9,100.3	1,110.8	3,077.7	706.4	219.5	474.2 ⁵	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 ⁶	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	

- 商品衍生工具淨虧損總額171.4百萬美元（二零二四年：淨收益13.6百萬美元）已計入銅的「收入」內；
- 商品衍生工具淨收益總額為1.1百萬美元（二零二四年：淨虧損3.3百萬美元）已計入鋅的「收入」內；
- 商品衍生工具淨虧損總額0.1百萬美元（二零二四年：無）已計入金的「收入」內；
- 「Kinsevere」項下的商品對沖交易虧損淨額為27.7百萬美元（二零二四年：淨收益8.4百萬美元），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；
- 計入其他未分配項目項下分部資產的438.7百萬美元（二零二四年：474.2百萬美元）主要為本集團庫務實體持有的現金60.3百萬美元（二零二四年：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345.6百萬美元（二零二四年：275.3百萬美元）；
- 計入其他未分配項目項下分部負債的1,968.2百萬美元（二零二四年：2,649.5百萬美元）為在集團層面管理的貸款1,471.3百萬美元（二零二四年：2,564.5百萬美元）及可換股債券（債券組成部分）401.1百萬美元（二零二四年：無）；
- Khoemacau金屬流協議確認的遞延收入20.8百萬美元（二零二四年：24.3百萬美元）已計入銀的「收入」內（附註29）。

5. 其他收入／（開支），淨額

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
出售物業、廠房及設備之虧損	(1.8)	(15.1)
雜項收入／（開支）	24.8	(4.0)
其他收入／（開支）總額，淨額	23.0	(19.1)

合併財務報表附註

續

6. 費用

所得稅前利潤包括以下費用：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(350.4)	(225.9)
計入可變現淨值存貨撇減	81.0	35.3
僱員福利費用 ¹	589.1	372.4
承包和諮詢費用 ²	828.8	704.5
能源成本	371.2	347.4
備用品及消耗品成本	605.2	571.8
折舊及攤銷費用 ³	1,104.4	982.7
其他生產費用 ²	156.2	162.1
銷售成本	3,385.5	2,950.3
其他經營費用	104.4	53.5
採礦權	217.8	155.6
銷售費用 ²	134.4	122.5
經營費用總額（包括折舊及攤銷）⁴	3,842.1	3,281.9
勘探費用 ^{1,2,3}	101.7	62.6
行政費用 ^{1,2}	32.6	41.6
核數師酬金	2.2	2.2
匯兌（收益）／虧損，淨額	(41.7)	8.1
按公允值釐定損益之虧損	0.3	1.7
其他費用 ^{1,2,3}	14.7	19.0
費用總額	3,951.9	3,417.1

1 屬僱員福利費用性質之合計54.7百萬美元（二零二四年：62.0百萬美元）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643.8百萬美元（二零二四年：434.4百萬美元）（附註11）。

2 該等類別下的費用包括與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號的要求進行租賃評估時被視為低價值及短期的合約。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180.1百萬美元（二零二四年：100.9百萬美元）以及短期及低價值租賃合約2.6百萬美元（二零二四年：3.0百萬美元）及0.5百萬美元（二零二四年：0.7百萬美元）。

3 合計18.6百萬美元（二零二四年：23.0百萬美元）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1,123.0百萬美元（二零二四年：1,005.7百萬美元）。

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。

合併財務報表附註

續

7. 財務收入和財務成本

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
財務收入		
利息收入	17.4	22.2
	17.4	22.2
財務成本		
利息費用－第三方	(125.2)	(223.7)
利息費用－關聯方（附註31(a)）	(104.7)	(140.7)
減：已資本化並計入合資格資產成本之金額（附註31(a)）	8.8	7.3
於「損益」中確認的利息費用－關聯方（附註31(a)）	(95.9)	(133.4)
融資安排的預扣稅	(3.5)	(9.5)
撥備和應收款項折現計息	(31.8)	(22.0)
租賃負債折現計息	(12.3)	(12.8)
遞延收入折現計息（附註29）	(19.0)	(21.6)
可換股債券（負債組成部分）折現計息（附註25）	(4.4)	-
其他財務退款／（成本），淨額－第三方	8.9	(21.0)
其他財務成本－關聯方（附註31(a)）	(6.3)	(5.8)
	(289.5)	(449.8)
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
財務成本總額	(289.5)	(390.8)

合併財務報表附註

續

8. 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：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。

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
當期所得稅支出		
- 香港所得稅	(0.8)	(1.4)
- 海外所得稅	(823.0)	(242.2)
遞延所得稅收益／(支出)		
- 香港所得稅	5.2	-
- 海外所得稅	46.8	(11.8)
所得稅開支	(771.8)	(255.4)

二零二一年十二月，經濟合作與發展組織（「OECD」）發佈《支柱二規則範本》（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亦刊發了過渡性國別報告「CbCR」安全港指引，在滿足特定標準的情況下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「所得稅」（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項資產及負債。

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十二月三十一日止年度進行評估。根據評估，本集團於大部分稅務司法管轄區的業務均符合《過渡性國別報告安全港》要求，因此補足稅為零。對於不符合該等要求的司法管轄區，本集團已進行詳細的GloBE計算，結果亦顯示本集團無需繳納任何補足稅。

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：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
除所得稅前利潤	1,727.0	621.4
按適用於各相關國家盈利或虧損之本國稅率計算	(566.9)	(206.0)
不可抵扣淨額	(106.9)	(19.5)
以往年度不足撥備	(15.3)	(3.5)
不可抵免預扣稅	(82.8)	(23.2)
其他	0.1	(3.2)
所得稅開支	(771.8)	(255.4)

除於損益扣減的金額外，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					
	二零二五年 百萬美元			二零二四年 百萬美元		
	稅前金額	稅項收益	稅項收益	稅前金額	稅項 (開支) / 收益	稅後淨額
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	(88.5)	21.0	(67.5)	2.9	(0.9)	2.0
有關利率掉期終止之變動	-	-	-	(59.0)	18.9	(40.1)
	(88.5)	21.0	(67.5)	(56.1)	18.0	(38.1)

除於損益及其他綜合收益扣減的金額外，下列與稅項有關的金額已在權益中直接確認：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
可換股債券發行時的初始確認 (於權益扣減)	(17.1)	-
	(17.1)	-

合併財務報表附註

續

9. 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。截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利的計算乃假設本公司所有未償可換股債券已悉數轉換。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，已考慮供股的稀釋因素。

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
用於計算每股基本盈利之本公司權益持有人應佔盈利	509.4	161.9
可換股債券折現計息調整，扣除所得稅	3.6	-
用於計算每股攤薄盈利之本公司權益持有人應佔盈利	513.0	161.9

	股數千股	
	二零二五年	二零二四年
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	12,135,716	10,561,557
與長期獎勵股權計劃相關的被視為已發行的股份	9,581	22,813
供股稀釋	-	83,311
可換股債券稀釋	107,554	-
計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數	12,252,851	10,667,681

每股基本盈利	4.20美仙	1.53美仙
每股攤薄盈利	4.19美仙	1.52美仙

10. 股息

董事會不建議就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度向本公司股東派發派付中期或末期股息。

合併財務報表附註

續

11. 僱員福利費用（包括董事酬金）

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
薪金及其他福利	621.6	418.2
退休計劃供款(a)	22.2	16.2
僱員福利費用總額（附註6）	643.8	434.4

(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，本集團及其員工需按員工薪酬（按強制性公積金法例定義）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%。該比率自二零二五年七月一日起增至12%。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礦山僱員訂立之集體談判協議，為於剛果民主共和國達法定退休年齡之僱員提供設定受益計劃。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。

合併財務報表附註

續

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：地下礦山開採、露天礦坑採礦、採礦中心、冶金及鋼鐵生產，暴露於中毒、對身體有害及危險風險的環境下，以及建築活動。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。

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%。

12. 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
於二零二五年一月一日						
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)
於二零二五年一月一日之賬面淨值	519.8	2,488.5	7,469.2	156.7	1,088.4	11,722.6
截至二零二五年十二月三十一日止年度						
年初	519.8	2,488.5	7,469.2	156.7	1,088.4	11,722.6
增加 (附註30(b))	24.3	87.3	199.9	2.0	713.4	1,026.9
折舊及攤銷	(100.4)	(319.6)	(673.4)	-	-	(1,093.4)
減值虧損	-	(5.4)	(41.9)	-	(242.7)	(290.0)
出售淨額	-	(2.0)	-	-	-	(2.0)
劃轉淨額	12.1	101.3	163.3	-	(276.7)	-
年末	455.8	2,350.1	7,117.1	158.7	1,282.4	11,364.1
於二零二五年十二月三十一日						
成本	1,048.1	5,621.8	13,263.2	265.4	1,557.2	21,755.7
累計折舊、攤銷及減值	(592.3)	(3,271.7)	(6,146.1)	(106.7)	(274.8)	(10,391.6)
於二零二五年十二月三十一日之賬面淨值	455.8	2,350.1	7,117.1	158.7	1,282.4	11,364.1

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	49.8	196.3	1,991.9	156.7	30.8	2,425.5
增加 (附註30(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

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和Khoemacau而言，由於商譽歸屬於須進行年度減值評估的現金產生單位，該現金產生單位仍受減值測試所約束。於二零二五年十二月三十一日，Las Bambas和Khoemacau的商譽賬面值分別為528.5百萬美元和509.5百萬美元（二零二四年十二月三十一日：分別為528.5百萬美元和509.5百萬美元）。

就Kinsevere而言，已發現減值跡象，主要原因包括：鈷銷售限制導致鈷廠處於維護保養狀態、與電力相關的生產挑戰、產能爬坡及運營挑戰，以及財政制度的不確定性（包括附加關稅與稅項，以及增值稅可收回性問題）。

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，並考慮該營運對多項因素（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。

並未發現有關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。各現金產生單位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、運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、定期預測及現金產生單位特別研究。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源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折現現金流量模式的主要假設包括：

- 商品價格；
- 礦石品位；
- 金屬回收率；
- 運營成本；
- 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4.26美元（二零二四年：每磅4.14美元），長期鋅價假設為每磅1.32美元（二零二四年：每磅1.30美元）。

澳元兌美元之長期匯率為0.71（二零二四年：0.73）。

下文所列現金產生單位之公允值估計所採用的實際稅後折現率維持不變：Kinsevere為10.50%、Dugald River及Rosebery為6.50%、Las Bambas為7.75%、Khoemacau為8.00%。

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。

合併財務報表附註

續

(iii) 估值方法

Las Bambas

Las Bambas公允值乃透過於二零二五年十二月三十一日的現金產生單位之折現現金流而釐定。公允值不僅包括現有業務，亦包括於二零一四年收購該礦山時初始估值中的額外區域勘探目標。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。

管理層注意到，國家層面的政治不穩定及地區層面的社區參與，仍是可能導致許可證及勘探活動延誤的主要風險。

於二零二五年十二月三十一日對Las Bambas之現金產生單位進行的減值評估並未導致確認任何減值。

Khoemacau

Khoemacau之公允值不僅包括現有業務，亦包括已獲批的年產能130,000噸之擴建計劃、進一步資源擴展，以及於二零二三年收購該礦山時初始估值中的租約內勘探目標。於二零二五年十二月三十一日，公司對Khoemacau之現金產生單位進行了減值審查，並未確認任何減值。

Kinsevere

剛果民主共和國於二零二五年初宣佈暫停鈷出口，其後於二零二五年底起實施鈷出口配額制度。由於配額的分配參考歷史產量，Kinsevere獲得的初始配額約為年化300-400噸，而其實際年產能約為5,000噸。因此，儘管鈷價已從二零二四年的平均每磅11.94美元回升至二零二五年十二月三十一日的每磅約24.00美元，鈷廠仍處於維護保養狀態。此外，全國範圍內的電力供應問題影響了Kinsevere擴建項目（「KEP」）的運營表現及產能爬坡，焙燒、氣體淨化及製酸系統的處理量受限，停電問題頻發，電積車間也受到制約。同時，財政制度方面仍然存在不確定性，包括增值稅可收回性以及附加關稅與稅項。

基於上述因素，預計未來Kinsevere現金產生單位的價值將降低，因此，於二零二五年十二月三十一日確認了與Kinsevere之現金產生單位相關的稅前290.0百萬美元（稅後203.0百萬美元）的減值撇減。此舉導致賬面價值降至683.2百萬美元。賬面價值還包括於二零一五年、二零一九年及二零二四年確認的減值虧損，總額為466.9百萬美元（除稅前）。

二零二五年十二月三十一日進行的可收回價值評估，考慮了最新的礦山年限計劃。當中假設在鈷市場前景高度不確定的情況下，鈷廠將持續保持維護保養狀態，且KEP項目將成功提升產能。

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。估值的敏感因素亦包括銅價、折現率、回收率、礦石損失、KEP項目產能爬坡及貧化等。這些因素可能導致未來進一步減值或減值撥回。

Dugald River

於二零二五年十二月三十一日對Dugald River之現金產生單位進行的減值評估並未導致確認減值。

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。鑒於備用額的價值及考慮到公允值對鈹

合併財務報表附註

續

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

並無注意到Rosebery出現任何減值跡象。該礦山過往也未確認過任何需進行減值撥回評估的減值虧損。管理層對估計可收回金額的評估結果顯示，不存在任何減值風險。

(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的多項風險因素（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。

對Las Bambas、Khoemacau、Kinsevere及Dugald River的敏感度分析見下文。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。

Las Bambas

計算Las Bambas之可收回金額最敏感的主要假設為折現率、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1,100百萬美元的影響；及
- 礦山剩餘年限內運營成本的5%變動將造成可收回金額約500百萬美元的影響。

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。五礦資源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。

合併財務報表附註

續

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。

Khoemacau

在計算Khoemacau的公允值時，最敏感的關鍵假設為銅價、運營成本以及折現率。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400百萬美元的影響；
- 礦山剩餘年限內運營成本的5%變動將造成可收回金額約200百萬美元的影響；
- 折現率的1%變動將造成可收回金額約400百萬美元的影響。

Kinsevere

在計算Kinsevere的公允值時，最敏感的關鍵假設為銅價、運營成本以及資本成本。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。儘管由於當前的銷售限制，可收回金額並未計入鈷廠價值，但若獲得可持續的高出口配額，則可收回金額可能受到影響。

- 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；
- 礦山剩餘年限內運營成本的5%變動將造成可收回金額約70百萬美元的影響；及
- 礦山剩餘年限內資本成本的5%變動將造成可收回金額約20百萬美元的影響。

Dugald River

在計算Dugald River的公允值時，最敏感的關鍵假設為鋅價、澳元兌美元匯率，以及運營成本。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，而有利變動則導致將先前確認的減值撥回。

- 礦山剩餘年限內鋅價的5%變動將造成可收回金額約200百萬美元的影響；
- 礦山剩餘年限內澳元兌美元匯率的5%變動將造成可收回金額約150百萬美元的影響；及
- 礦山剩餘年限內運營成本的5%變動將造成可收回金額約130百萬美元的影響。

合併財務報表附註

續

13. 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
於二零二五年一月一日				
成本	8.4	188.6	0.4	197.4
累計折舊	(2.1)	(75.4)	-	(77.5)
於二零二五年一月一日之賬面淨值	6.3	113.2	0.4	119.9
截至二零二五年十二月三十一日止年度				
年初	6.3	113.2	0.4	119.9
增加淨額	2.8	13.8	-	16.6
折舊	(1.8)	(24.9)	(0.1)	(26.8)
年末	7.3	102.1	0.3	109.7
於二零二五年十二月三十一日				
成本	11.2	197.3	0.4	208.9
累計折舊	(3.9)	(95.2)	(0.1)	(99.2)
於二零二五年十二月三十一日之賬面淨值	7.3	102.1	0.3	109.7
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	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

合併財務報表附註

續

14. 無形資產

百萬美元	商譽	軟件開發	總計
於二零二五年一月一日			
成本	1,249.4	219.3	1,468.7
累計攤銷及減值	(211.4)	(213.1)	(424.5)
於二零二五年一月一日之賬面淨值	1,038.0	6.2	1,044.2
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
年初	1,038.0	6.2	1,044.2
增加淨額	-	2.1	2.1
攤銷	-	(2.8)	(2.8)
年末	1,038.0	5.5	1,043.5
於二零二五年十二月三十一日			
成本	1,249.4	221.4	1,470.8
累計攤銷及減值	(211.4)	(215.9)	(427.3)
於二零二五年十二月三十一日之賬面淨值	1,038.0	5.5	1,043.5
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	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

合併財務報表附註

續

15. 於附屬公司之投資

以下為本公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之主要附屬公司名單，依據本公司董事之意見，該等附屬公司對本集團的業績或資產構成主要影響。依據本公司董事之意見，若詳述其他附屬公司之資料，將導致篇幅過長。

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			
				二零二五年		二零二四年	
				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資產資產	301,902,934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%
五礦資源（北京）有限公司 ²	北京	企業管理服務	註冊資本人民幣10,000,000元	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%	-
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%

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			
				二零二五年		二零二四年	
				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	12,485,775,772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%

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			
				二零二五年		二零二四年	
				直接	間接	直接	間接
MMG Africa Resources Company Limited ³	香港	投資控股	14,323,597,700股每股1港元之普通股	55%	-	-	55%
Khoemacau Copper Mining Proprietary Limited	博茨瓦納	礦產勘探及開採	1,749,287,384股提供 2,682,102,074博茨瓦納普拉 ¹ 股本之普通股	-	55%	-	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%	-	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 五礦資源（北京）有限公司是一家有限責任公司。
- 3 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，MMG Africa Holdings Company Limited（「MMGAH」，本公司之附屬公司）已按賬面價值向本公司出售其持有的MMG Africa Resources Company Limited之全部股份。

16. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司

於二零二五年十二月三十一日，本集團非控制性權益總額為2,940.0百萬美元（二零二四年：2,859.5百萬美元）。非控制性權益包括以下內容：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
MMG South America Management Company Limited（「Las Bambas合營公司」）及其附屬公司 ¹	2,117.3	2,372.0
MMG Africa Resources Company Limited（「Khoemacau合營公司」）及其附屬公司 ²	822.7	487.5
總計	2,940.0	2,859.5

- 1 截至二零二五年十二月三十一日止年度，Las Bambas合營公司向非控股股東派付股息695.3百萬美元（二零二四年：無）。
- 2 截至二零二五年十二月三十一日止年度，Khoemacau合營公司根據55%及45%之持股比例，向股東MMGAH及Comor Holdings（「科莫控股」）發行了5,953,331,000股股份。

其中，向科莫控股發行2,678,998,950股股份，交易對價為346.6百萬美元，包括現金收款337.5百萬美元，剩餘9.1百萬美元為將未償還貸款（來自科莫控股）轉換為普通股。

於二零二四年六月六日，科莫控股以482.9百萬美元的認購價認購了Khoemacau合營公司股份。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。

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會計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			
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
資產	9,611.4	9,556.9	3,497.3	3,196.1
流動	1,550.5	1,160.9	132.7	61.8
包括：現金及現金等價物	215.2	60.7	53.9	19.5
非流動	8,060.9	8,396.0	3,364.6	3,134.3
負債	(3,965.2)	(3,231.5)	(1,670.3)	(2,114.3)
流動	(1,311.8)	(586.1)	(179.6)	(98.3)
非流動	(2,653.4)	(2,645.4)	(1,490.7)	(2,016.0)
資產淨值	5,646.2	6,325.4	1,827.0	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			
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
收入	4,447.0	2,977.6	399.2	295.8
財務成本淨額	(55.9)	(108.9)	(60.7)	(79.7)
所得稅開支	(720.7)	(195.6)	(44.0)	(5.4)
年度利潤／（虧損）	1,193.0	527.6	(3.7)	8.4
年度其他綜合（虧損）／收益，扣除稅項	(18.2)	(38.5)	(21.6)	0.4
綜合收益／（虧損）總額	1,174.8	489.1	(25.3)	8.8
綜合收益／（虧損）總額可歸屬於：				
本公司權益持有人	734.2	305.7	(13.9)	4.2
非控制性權益	440.6	183.4	(11.4)	4.6
	1,174.8	489.1	(25.3)	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			
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
現金及現金等價物增加／（減少）淨額	154.5	(338.5)	34.4	19.5
於一月一日之現金及現金等價物	60.7	399.2	19.5	-
於十二月三十一日之現金及現金等價物	215.2	60.7	53.9	19.5

合併財務報表附註

續

17. 存貨

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
非流動¹		
在製品	168.0	179.1
流動		
備用品及消耗品	198.9	177.9
在製品	401.1	214.2
製成品	233.4	137.3
	833.4	529.4
總計	1,001.4	708.5

1 168.0百萬美元（二零二四年：179.1百萬美元）存貨預計將在超過十二個月後收回。

18. 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
於二零二四年一月一日	(1,113.3)	318.8	4.1	-	(12.3)	(802.7)
收購附屬公司	(763.4)	2.5	100.0	117.0	43.7	(500.2)
於損益計入／（扣減）（附註8）	36.6	(39.1)	15.0	(0.6)	(23.7)	(11.8)
於其他綜合收益計入（附註8）	-	-	-	-	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)
於損益計入／（扣減）（附註8）	(11.1)	(46.5)	42.1	(5.9)	73.4	52.0
於其他綜合收益計入（附註8）	-	-	-	-	21.0	21.0
於權益扣減（附註8）	-	-	-	-	(17.1)	(17.1)
於二零二五年十二月三十一日	(1,851.2)	235.7	161.2	110.5	103.0	(1,240.8)

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，且有意按淨值基準償還結餘，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賬：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
遞延所得稅資產	399.2	279.6
遞延所得稅負債	(1,640.0)	(1,576.3)
	(1,240.8)	(1,296.7)

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。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團擁有尚未確認之稅項虧損及可抵扣暫時差異如下：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
稅項虧損（稅務影響）	22.3	23.9
可抵扣暫時差異（稅務影響）	43.8	44.6
於十二月三十一日	66.1	68.5

未確認稅項虧損15.0百萬美元（二零二四年：16.1百萬美元）到期期限介於二零二六年至二零四四年（二零二四年：介於二零二五年至二零四三年）。其他虧損將無限期結轉。

19. 貿易及其他應收款

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
非流動其他應收款		
預付款	5.0	1.6
其他應收款—政府稅收，扣除撥備 ¹	11.9	10.3
雜項應收款，扣除撥備 ²	118.1	125.5
	135.0	137.4
流動貿易及其他應收款		
貿易應收款，扣除撥備 ³ （附註32.1(c)、(d)、(e)、32.3及32.4）	658.4	443.7
預付款	80.9	71.3
其他應收款—政府稅收 ¹	134.2	109.1
雜項應收款，扣除撥備 ²	25.6	127.5
	899.1	751.6

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秘魯國家稅務管理監察局（SUNAT）之二零一一/一二年增值稅。

3 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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。截至二零二五年十二月三十一日，658.4百萬美元貿易應收款（二零二四年十二月三十一日：443.7百萬美元）為出具發票後六個月內支付；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作出調整；本集團的所有貿易應收款帳面值均以美元計值。於二零二五年十二月三十一日，本集團之貿易應收款、其他應收款及預付款包括應收本集團關聯公司款項352.2百萬美元（二零二四年：242.2百萬美元）（附註31(d)）。於二零二四年一月一日，貿易應收款為354.8百萬美元。

合併財務報表附註

續

20. 衍生金融資產／（負債）

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
資產		
流動		
商品衍生工具－銅 ¹	-	8.0
商品衍生工具－鋅	-	0.1
現金流量對沖－銅（附註32.1(a)） ¹	-	2.9
	-	11.0
負債		
流動		
商品衍生工具－銅 ¹	(73.4)	-
商品衍生工具－鋅	(0.1) ¹	(0.7)
現金流量對沖－銅（附註32.1(a)） ¹	(80.3)	-
現金流量對沖－鋅（附註32.1(a)）	(5.3)	-
	(159.1)	(0.7)

1 本集團的商品衍生工具及現金流對沖金融負債包含應收本集團一家關聯方款項57.3百萬美元（二零二四年十二月三十一日：衍生工具金融資產10.6百萬美元）（附註31(d)）。

21. 受限制銀行存款與現金及現金等價物

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
非流動		
受限制銀行存款 ¹	1.2	-
	1.2	-
流動		
銀行存款及庫存現金	211.7	115.5
短期銀行存款及其他 ^{1,2}	116.9	77.2
	328.6	192.7
總額（附註32.1(c)及(e)、32.3及32.5）	329.8	192.7

1 包括需作為保證金的1.2百萬美元（二零二四年：1.2百萬美元）活期存款，以確保向供應商付款。截至二零二五年十二月三十一日止年度，其已重新分類為「非活期存款」。

2 於二零二五年十二月三十一日，短期銀行存款之實際利率率在3.0%至4.3%之間（二零二四年十二月三十一日：在3.90%至4.05%之間）。該等存款的平均到期日為10天（二零二四年：8天）。

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32.1(c)。

合併財務報表附註

續

22. 股本

	普通股數目		股本	
	二零二五年 千股	二零二四年 千股	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
已發行及已繳足：				
於一月一日	12,129,014	8,656,047	4,379.8	3,224.6
已歸屬及已行使僱員業績獎勵 ¹	11,517	7,534	4.4	2.8
發行股份 ²	-	3,465,433	-	1,152.4
於十二月三十一日	12,140,531	12,129,014	4,384.2	4,379.8

1 截至二零二五年十二月三十一日止年度，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。有關二零二二年業績獎勵詳情，請參閱附註34。（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）。

合併財務報表附註

續

23. 儲備及留存收益

百萬元	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	可換股價券儲備 ⁴	其他儲備	儲備總額	留存收益	總計
於二零二五年一月一日	9.4	2.7	(1,946.9)	55.3	5.7	3.2	-	(1.3)	(1,871.9)	911.1	(960.8)
年度利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	509.4	509.4
年內其他綜合(虧損)/收益	-	-	-	-	-	(50.9)	-	3.5	(47.4)	-	(47.4)
年內綜合(虧損)/收益總額	-	-	-	-	-	(50.9)	-	3.5	(47.4)	509.4	462.0
盈餘儲備撥備	-	-	-	28.2	-	-	-	-	28.2	(28.2)	-
內部轉撥	-	-	-	28.2	-	-	-	-	28.2	(28.2)	-
發行可換股價券(權益組成部分, 扣除交易成本)	-	-	-	-	-	-	97.3	-	97.3	-	97.3
確認可換股價券權益組成部分帶來的稅務影響	-	-	-	-	-	-	(17.1)	-	(17.1)	-	(17.1)
僱員長期獎勵	-	-	-	-	(1.3)	-	-	-	(1.3)	-	(1.3)
已歸屬及已行使僱員業績獎勵	-	-	-	-	(4.4)	-	-	-	(4.4)	-	(4.4)
與擁有人之交易總額	-	-	-	-	(5.7)	-	80.2	-	74.5	-	74.5
於二零二五年十二月三十一日	9.4	2.7	(1,946.9)	83.5	-	(47.7)	80.2	2.2	(1,816.6)	1,392.3	(424.3)

合併財務報表附註

附註

百萬元	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	可換股 債券儲備 ⁴	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)	-
僱員長期獎勵	-	-	-	-	3.1	-	-	-	3.1	-	3.1
已歸屬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)

- 合併儲備金是指根據會計指引第五號(香港會計師協會發佈的《會計指引第五號》)對共同控制合併採用合併會計法核算的實體的投資成本超出其股本的部分。
- 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一的數額。在中國，根據中國相關法律，於中國境內成立的實體須將其稅後利潤之10%轉發至法定盈餘公積。當法定盈餘公積結餘達企業註冊資本之50%時，企業可自行決定是否繼續撥入。
- 現金流量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，保留在其他綜合損益中，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」。
- 於二零二五年十月八日，本集團向第三方投資者(「債券持有人」)發行價值500.0百萬美元於二零三零年十月八日到期的五年期零息無抵押可換股債券(「債券」)。該等債券的所得款項淨額為494.0百萬美元，已用於償還貸款(附註25)。儲備包括該等債券的權益組成部分，並已扣除交易成本1.2百萬美元。其金額乃按可換股債券的整體公允價值減去負債組成部分的金額(扣除所得稅影響7.1百萬美元)後釐定(附註8及18)。

可供分派儲備

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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

24. 貸款

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
非流動		
關聯方貸款 (附註31(d))	1,019.8	1,705.0
銀行貸款 (淨額)	1,489.4	2,035.1
	2,509.2	3,740.1
流動		
關聯方貸款 (附註31(d))	452.5	861.3
銀行貸款 (淨額) ¹	313.4	27.4
	765.9	888.7
分析如下：		
– 無抵押	3,278.9	4,635.1
	3,278.9	4,635.1
預付款－融資開支	(3.8)	(6.3)
	3,275.1	4,628.8
貸款 (不包括：預付款) 須於下列期間償還：		
– 一年內 ¹	768.2	891.2
– 一年以上但不超過兩年	1,459.1	1,125.0
– 兩年以上但不超過五年	1,026.1	2,360.0
– 五年以上	25.5	258.9
	3,278.9	4,635.1
預付款－融資開支	(3.8)	(6.3)
總額 (附註32.1(c)、(e)、32.3及32.5)	3,275.1	4,628.8

¹ 本集團目前擁有、預計將擁有或預期能夠 (在必要時) 籌措足夠資金，以償還到期貸款。

貸款總額 (不包括預付款) 之賬面值按類別及貨幣分析如下：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
美元		
– 浮動利率	2,668.9	3,154.9
– 固定利率	610.0	1,480.2
	3,278.9	4,635.1

截至二零二五年十二月三十一日止年度貸款的加權平均實際年利率為5.1% (二零二四年：5.5%)。

合併財務報表附註

續

融資活動所產生的貸款之調節表

百萬美元	附註	非現金變動				二零二五年 十二月三十一日
		二零二五年 一月一日	融資現金流量 ¹	實際利息	其他變動 ²	
關聯方貸款	31(d)	2,566.3	(1,094.0)	-	-	1,472.3
銀行貸款		2,062.5	(253.3)	-	(6.4)	1,802.8
預提利息 ³	28, 31(d)	48.9	(218.9)	209.2	-	39.2
		4,677.7	(1,566.2)	209.2	(6.4)	3,314.3

百萬美元	附註	非現金變動				二零二四年 十二月三十一日
		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	
關聯方貸款	31(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	28, 31(d)	50.9	(348.0)	346.0	-	48.9
		4,758.0	(461.0)	346.0	34.7	4,677.7

- 1 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 其他變動主要包括已資本化提前償還貸款之攤銷，以及將尚未償還貸款轉換為普通股。
- 3 預提利息包括外部及關聯方貸款的利息。

25. 可換股債券

於二零二五年十月八日，本集團完成向債券持有人發行價值500.0百萬美元於二零三零年十月八日到期的五年期零息無抵押債券。該等債券的所得款項淨額為494.0百萬美元，已用於償還貸款。

債券持有人有權於到期日前，按每股8.40港元的換股價將其持有的債券轉換為本公司普通股。債券條款亦賦予債券持有人一項選擇權，債券持有人於發行滿三年後（即二零二八年十月八日）可贖回全部或部分本金。倘該等債券於到期日前未被贖回、轉換或購回並註銷，其未償還本金須由本公司於到期日償付。

可換股債券的負債及權益組成部分列示如下：

	二零二五年 百萬美元
於發行日期發行之可換股債券面值	500.0
減：交易成本	(6.0)
所得款項淨額	494.0
減：可換股債券之權益組成部分，除稅前（附註23）	(97.3)
初始確認的負債組成部分	396.7
折現計息（附註7） ¹	4.4
於十二月三十一日之結餘	401.1

- 1 負債組成部分之實際利率為4.72%。

合併財務報表附註

續

26. 租賃負債

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
非流動		
租賃負債	113.1	124.2
流動		
租賃負債	29.3	24.0
總額 (附註32.1(c)及(e)、32.3)	142.4	148.2
租賃負債須於下列期間償還：		
– 一年內	29.3	24.0
– 一年以上但不超過兩年	28.1	22.4
– 兩年以上但不超過五年	50.4	54.0
– 五年以上	34.6	47.8
	142.4	148.2

於二零二五年十二月三十一日，適用於租賃負債的增量貸款利率為3.3%至10.69%（二零二四年：3.3%至10.69%）。

有關未折現租賃負債的到期日，請參閱附註32.1(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：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
– 一年內	-	-
– 一年以上但不超過兩年	0.1	1.0
– 兩年以上但不超過五年	12.5	4.4
– 五年以上	37.5	37.8
總計	50.1	43.2

正如合併現金流量表中的融資現金流量所示，34.7百萬美元（二零二四年：38.7百萬美元）之租賃付款的現金流出包括償還本金22.4百萬美元（二零二四年：25.9百萬美元）及利息12.3百萬美元（二零二四年：12.8百萬美元）。

對於按照香港財務報告準則第16號的要求（參見附註6）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183.2百萬美元（二零二四年：104.6百萬美元）的付款。

合併財務報表附註

續

27. 撥備

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
非流動		
僱員福利	45.7	29.3
礦山復墾、恢復及拆除(a)	468.7	505.7
其他撥備 ¹	142.1	130.0
非流動撥備總額	656.5	665.0
流動		
僱員福利	159.2	79.3
礦山復墾、恢復及拆除(a)	7.1	3.0
其他撥備 ¹	44.0	44.4
流動撥備總額	210.3	126.7
總和		
僱員福利	204.9	108.6
礦山復墾、恢復及拆除(a)	475.8	508.7
其他撥備 ¹	186.1	174.4
撥備總額	866.8	791.7

1 其他撥備主要包括特定稅務相關事項的金額。

(a) 礦山復墾、恢復及拆除

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
於一月一日	508.7	447.6
收購附屬公司	-	18.0
撥備（撥回）／確認 ¹	(74.5)	38.8
已付款項	(1.2)	(0.7)
撥備折現計息	28.8	22.9
匯兌差額	14.0	(17.9)
於十二月三十一日	475.8	508.7

1 撥回及增加的款項主要涉及對現有受擾動區域復墾所需成本之估計，並受所需工程及其成本之假設的變動所影響。

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

28. 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款之分析如下：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
非流動		
其他應付款及應計費用	332.6	309.6
流動		
貿易應付款		
— 少於六個月	456.7	384.3
— 六個月以上	11.5	2.9
應付關聯方利息（附註31(d)）	468.2	387.2
其他應付款及應計費用	32.0	41.9
流動貿易及其他應付款總額	845.9	679.3
總和		
貿易應付款 ¹	468.2	387.2
應付關聯方利息（附註31(d)）	32.0	41.9
其他應付款及應計費用 ²	678.3	559.8
貿易及其他應付款總額（附註32.1(c)、(e)及32.3）	1,178.5	988.9

1 於二零二五年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應付款包括應付本集團關聯公司的25.8百萬美元（二零二四年：1.1百萬美元）（附註31(d)）。貿易應付款的賬齡分析按債權人發票日期計算。

2 於二零二五年十二月三十一日，本集團的其他應付款及應計費用包括應繳預扣稅、應計開支及其他項目。

合併財務報表附註

續

29. 遞延收入

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
截至一月一日／收購日期的餘額	347.1	349.8
年內確認的遞延收入 (附註4)	(20.8)	(24.3)
折現計息 (附註7)	19.0	21.6
於十二月三十一日	345.3	347.1
流動	20.4	24.1
非流動	324.9	323.0
	345.3	347.1

30. 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：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
年度利潤	955.2	366.0
調整：		
財務收入 (附註7)	(17.4)	(22.2)
財務成本 (附註7)	289.5	390.8
折舊及攤銷費用 (附註6)	1,123.0	1,005.7
減值費用 (附註12)	290.0	53.0
出售物業、廠房及設備虧損 (附註5)	1.8	15.1
按公允值釐定損益之虧損 (附註6)	0.3	1.7
基於股份的僱員獎勵 (抵減) / 支出	(1.3)	3.1
商品衍生工具之未實現虧損 / (收益) ¹	73.5	(7.4)
營運資金變動：		
存貨	(293.0)	(191.7)
貿易及其他應收款	(94.8)	(166.9)
貿易及其他應付款	112.5	(45.8)
撥備	121.6	31.6
遞延收入 (附註29)	(20.8)	(24.3)
稅項資產及稅項負債	149.4	203.2
經營業務所得之現金淨額	2,689.5	1,611.9

1 未指定為現金流量對沖之商品衍生工具，其未實現虧損 / (收益) 於收入中確認。

合併財務報表附註

續

(b) 於合併現金流量表中，購買物業、廠房及設備包括：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
總增加 (附註12)	1,026.9	927.9
非現金削減／(增加) 調整：		
撥回／(確認) 礦山復墾、恢復及拆除撥備 ¹	60.5	(20.9)
其他非現金增加	(7.8)	(1.8)
購買物業、廠房及設備	1,079.6	905.2

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27(a)。

31. 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。於二零二五年十二月三十一日，本公司的67.4%（二零二四年十二月三十一日：67.5%）股份由五礦有色持有，另32.6%（二零二四年十二月三十一日：32.5%）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）

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
銷售		
銷售有色金屬	2,956.9	1,908.7
其他收入，淨額		
其他收入	0.3	-
商品衍生工具交易		
商品衍生工具（虧損）／收益	(137.8)	5.2
其他虧損	(3.5)	(3.3)
購買		
購買消耗品和服務	(19.5)	(22.2)
財務成本－淨額		
利息開支（附註7）	(104.7)	(140.7)
減：已資本化並計入合資格資產成本之金額（附註7）	8.8	7.3
於「損益」中確認的利息費用（附註7）	(95.9)	(133.4)
其他財務成本（附註7） ¹	(6.3)	(5.8)

1 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，其他財務成本－關聯方為擔保費，用於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信用擔保款項。

合併財務報表附註

續

擔保

截至二零二五年十二月三十一日止年度，五礦有色就銀行提供的500.0百萬美元（二零二四年：500.0百萬美元）循環信貸融資向MMF提供信貸擔保；中國五礦就銀行提供的1,700.0百萬美元循環信貸融資（二零二四年：1,700.0百萬美元）向Las Bambas（持有62.5%的權益）提供信貸擔保；中國五礦還為Khoemacau合營公司（持有55%的權益）與國家開發銀行的504.7百萬美元（二零二四年：1,020.0百萬美元）未償還定期貸款提供信貸擔保。

(b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

截至二零二五年十二月三十一日止年度，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、購買消耗品、設備和服務、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。

(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：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
薪金及其他短期僱員福利	4.2	5.1
短期獎勵及酌情花紅	2.5	2.5
長期獎勵	2.9	1.8
離職後福利	0.1	0.2
辭退福利	-	1.7
	9.7	11.3

截至二零二五年及二零二四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。

合併財務報表附註

續

(d) 年末餘額

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
應付關聯方款項		
來自五礦香港的貸款 (附註24) ²	1,262.3	-
來自Top Create的貸款 (附註24)	210.0 ¹	2,566.3 ^{1,2,3}
應付關聯方之利息 (附註28)	32.0	41.9
應付五礦有色之貿易及其他應付款 (附註28)	25.8	1.1
	1,530.1	2,609.3
應收關聯方款項 (附註19)		
來自五礦有色之貿易應收款	343.0	228.9
來自五礦有色之其他應收款	0.1	7.0
向五礦有色預付款項	1.4	2.9
向中國五礦預付款項	7.7	3.4
	352.2	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	(57.3)	-

1 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的Kinsevere擴建項目（「KEP」）融資協議於二零二四年提取的210.0百萬美元（二零二四年十二月三十一日：210.0百萬美元）。該融資已於二零二五年十二月三十一日全部提取，將於二零三零年十二月到期。其固定利率為4.15%；

2. 除上述尚未償還的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貸款協議的第三批款：

- 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」加年利差；及
- MMF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。

於二零二五年十二月三十一日，MMG SA貸款未償還總餘額為1,262.3百萬美元（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。第二批款貸款適用固定年利率4.10%，第一及第三批款則按SOFR加年利差計息，每年支付一次。

3 來自Top Create之貸款遵循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。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。於二零二五年十二月三十一日，貸款之結餘為零（二零二四年十二月三十一日：570.0百萬美元）。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；

合併財務報表附註

續

32. 財務及其他風險管理

32.1 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、鋁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。

截至二零二五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、鋅及金的售價。截至二零二五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：
 - 68,350噸銅，認沽行使價在10,000美元/噸至12,000美元/噸之間，認購行使價則在10,572美元/噸至13,450美元/噸之間。
- 固定價格掉期對沖：
 - 28,200噸銅，固定價格在9,000美元/噸至10,265美元/噸之間。
 - 68,550噸鋅，固定價格在3,000美元/噸至3,070美元/噸之間。

上述對沖的結算期為二零二六年一月至十二月。

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。

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		對沖項目 百萬美元	對沖工具 已結算部分 已變現（虧損） ／收益 百萬美元	於現金流量 對沖儲備確認的 對沖（虧損） ／收益 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 十二月三十一日							
	二零二六年一月至 二零二六年十二月	(85.6)	(80.4)	80.4	(68.6)	(61.6)	(5.9)
衍生金融負債							
於二零二四年 十二月三十一日							
	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	-
衍生金融資產／（負債）							

1 現金流對沖儲備中確認的對沖虧損為稅後金額。

下表詳述本集團金融資產及負債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	二零二五年		二零二四年	
		除稅後盈利 （減幅）／增幅 百萬美元	除稅後其他 綜合收益減幅 百萬美元	除稅後 盈利增幅 百萬美元	除稅後其他 綜合收益減幅 百萬美元
銅	+10%	(21.1)	(12.8)	9.3	(5.5)
鋅	+10%	6.2	(14.2)	-	-
總計		(14.9)	(27.0)	9.3	(5.5)

商品	商品價格變動	二零二五年		二零二四年	
		除稅後盈利 增幅／（減幅） 百萬美元	除稅後其他 綜合收益增幅 百萬美元	除稅後 盈利（減幅）／ 增幅 百萬美元	除稅後其他 綜合收益增幅 百萬美元
銅	-10%	18.5	12.3	(8.8)	5.5
鋅	-10%	(6.2)	14.2	0.1	-
總計		12.3	26.5	(8.7)	5.5

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21，而有關本集團之貸款詳情載於附註24。

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。本集團會定期向五礦資源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。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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：

	二零二五年		二零二四年	
	+100個基點 除稅後盈利 增幅／（減幅）	-100個基點 除稅後盈利 （減幅）／增幅	+100個基點 除稅後盈利 增幅／（減幅）	-100個基點 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	1.4	(1.4)	0.8	(0.8)
金融負債				
貸款				
- 可變利率	(18.1)	18.1	(21.5)	21.5
總計	(16.7)	16.7	(20.7)	20.7

合併財務報表附註

續

(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。

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	附註	美元	秘魯索爾	澳元	博茨瓦納普拉	其他	總計
於二零二五年十二月三十一日							
金融資產							
現金及現金等價物	21	301.7	17.6	0.3	2.7	6.3	328.6
受限制銀行存款	21	1.2	-	-	-	-	1.2
貿易應收款	19	658.4	-	-	-	-	658.4
其他應收款		6.2	2.9	1.0	0.2	-	10.3
其他金融資產		0.7	-	-	-	-	0.7
金融負債							
貿易及其他應付款		(454.6)	(69.8)	(35.7)	(2.9)	(3.4)	(566.4)
衍生金融負債	20	(159.1)	-	-	-	-	(159.1)
貸款	24	(3,275.1)	-	-	-	-	(3,275.1)
可換股債券	25	(401.1)	-	-	-	-	(401.1)
租賃負債	26	(101.9)	(8.2)	(32.3)	-	-	(142.4)
		(3,423.6)	(57.5)	(66.7)	-	2.9	(3,544.9)

百萬美元	附註	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	21	173.2	6.4	3.1	5.6	4.4	192.7
貿易應收款	19	443.7	-	-	-	-	443.7
其他應收款		30.0	-	0.4	3.4	0.1	33.9
衍生金融資產	20	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		(363.7)	(59.5)	(30.0)	(4.0)	(2.2)	(459.4)
衍生金融負債	20	(0.7)	-	-	-	-	(0.7)
貸款	24	(4,628.8)	-	-	-	-	(4,628.8)
租賃負債	26	(109.0)	(9.3)	(29.9)	-	-	(148.2)
		(4,443.3)	(62.4)	(56.4)	5.0	2.3	(4,554.8)

合併財務報表附註

續

根據本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之貨幣資產及負債淨值，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	二零二五年		二零二四年	
	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%（二零二四年：10%）	(4.7)	4.7	(3.9)	3.9
秘魯索爾變動10%（二零二四年：10%）	(3.9)	3.9	(4.2)	4.2
博茨瓦納普拉變動10%（二零二四年：10%）	-	-	0.3	(0.3)
總計	(8.6)	8.6	(7.8)	7.8

(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19。附註19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。截至二零二五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。截至二零二五年及二零二四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：

	二零二五年	二零二四年
五礦有色	47.6%	42.6%
CITIC Metal	19.0%	16.6%
Trafigura	14.9%	16.2%

於二零二五年十二月三十一日，本集團之最大債務人為五礦有色，結欠343.0百萬美元（二零二四年：228.9百萬美元），而五大債務人佔本集團貿易應收款之96.7%（二零二四年：81.5%）。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	
	二零二五年	二零二四年
亞洲	466.4	361.7
歐洲	185.5	74.5
其他	6.5	7.5
	658.4	443.7

合併財務報表附註

續

(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折現合約現金流量。

百萬美元	附註	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總計	賬面總值
於二零二五年十二月三十一日							
金融資產							
現金及現金等價物	21	328.6	-	-	-	328.6	328.6
受限制銀行存款	21	-	-	-	1.2	1.2	1.2
貿易應收款	19	658.4	-	-	-	658.4	658.4
其他應收款		10.3	-	-	-	10.3	10.3
其他金融資產		-	0.7	-	-	0.7	0.7
金融負債							
貿易及其他應付款		(566.4)	-	-	-	(566.4)	(566.4)
衍生金融負債	20	(159.1)	-	-	-	(159.1)	(159.1)
貸款 (包括利息)	24	(907.4)	(1,540.9)	(1,097.5)	(25.8)	(3,571.6)	(3,275.1)
可換股債券 (包括折現計息)	25	-	-	(500.0)	-	(500.0)	(401.1)
租賃負債 (包括折現計息)	26	(40.1)	(37.3)	(67.1)	(39.1)	(183.6)	(142.4)
		(675.7)	(1,577.5)	(1,664.6)	(63.7)	(3,981.5)	(3,544.9)
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	21	192.7	-	-	-	192.7	192.7
貿易應收款	19	443.7	-	-	-	443.7	443.7
其他應收款		33.9	-	-	-	33.9	33.9
衍生金融資產	20	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		(459.4)	-	-	-	(459.4)	(459.4)
衍生金融負債	20	(0.7)	-	-	-	(0.7)	(0.7)
貸款 (包括利息)	24	(1,132.9)	(1,312.8)	(2,630.7)	(271.6)	(5,348.0)	(4,628.8)
租賃負債 (包括折現計息)	26	(36.1)	(34.0)	(74.5)	(55.9)	(200.5)	(148.2)
		(947.8)	(1,345.8)	(2,705.2)	(327.5)	(5,326.3)	(4,554.8)

合併財務報表附註

續

可用的債務融資

截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有可動用但未提取的債務融資額度4,047.8百萬美元（二零二四年十二月三十一日：2,950.0百萬美元）。其中包括：

1. 五礦香港提供的可用但未提取的1,000.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二六年十二月到期；
2. 五礦香港（此前為Top Create）提供的861.3百萬美元融資，已於二零二五年六月修訂為循環信貸融資。截至二零二五年十二月三十一日，該融資尚有524.0百萬美元可用但未提取，將於二零二八年七月到期；
3. Top Create提供的300.0百萬美元期限貸款中可用但未提取的90.0百萬美元，將於二零三零年十二月到期；
4. 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；
5. 中國建設銀行（亞洲）提供的可用但未提取的200.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二七年一月到期；
6. 中國建設銀行（亞洲）提供的可用但未提取的100.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二七年五月到期；
7. 中國銀行提供的可用但未提取的100.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二七年四月到期；
8. 新加坡星展銀行提供的可用但未提取的100.0百萬美元循環信貸融資，為永續融資；
9. Raw Bank提供的可用但未提取的20.0百萬美元的新銀行透支融資，將於二零二六年十月到期；
10. 中國民生銀行提供的可用但未提取的600.0百萬元人民幣（85.8百萬美元）新循環信貸融資，將於二零二八年十一月到期；
11. Natixis銀行提供的可用但未提取的150.0百萬美元新循環信貸融資，為永續融資；
12. 中國工商銀行提供的可用但未提取的100.0百萬美元循環信貸融資，該信貸融資分為兩期，每期50.0百萬美元，將分別於二零二六年五月和六月到期；
13. 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；
14. 中國銀行、中國工商銀行、中國建設銀行及交通銀行提供的1,000.0百萬美元銀團循環信貸融資中可用但未提取的773.0百萬美元，將於二零二九年九月到期；
15. 渣打銀行提供的可用但未提取的60.0百萬美元循環信貸融資，將於二零二六年七月到期；及
16. 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，將於二零二七年八月到期。

若干本集團可用外部債務貸款需要滿足契約合規要求。於二零二五年十二月三十一日，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。

合併財務報表附註

續

32.2 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且發生在本集團經營業務所在國家均可能對本集團的營運及盈利能力造成不利影響。許多發展中國家的增長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。

32.3 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。其他貨幣性金融資產和負債的公允值乃基於市價（倘存在市場）或以具有相若風險概況之合併實體的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。

合併財務報表附註

續

於二零二五年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	附註	攤餘成本 (資產)	按公允值 釐定且變動計入 當期損益的金融 資產 / (負債)	指定根據 現金流量 對沖按公允值 釐定的金融負債	攤餘成本 (負債)	賬面總值	公允值總值
於二零二五年十二月三十一日							
金融資產							
現金及現金等價物	21	328.6	-	-	-	328.6	328.6
受限制銀行存款	21	1.2	-	-	-	1.2	1.2
貿易應收款	19	-	658.4	-	-	658.4	658.4
其他應收款		10.3	-	-	-	10.3	10.3
其他金融資產		-	0.7	-	-	0.7	0.7
金融負債							
貿易及其他應付款		-	-	-	(566.4)	(566.4)	(566.4)
衍生金融負債	20	-	(73.5)	(85.6)	-	(159.1)	(159.1)
貸款	24	-	-	-	(3,275.1)	(3,275.1)	(3,289.1)
可換股債券	25	-	-	-	(401.1)	(401.1)	(401.1)
租賃負債	26	-	-	-	(142.4)	(142.4)	(142.4)
		340.1	585.6	(85.6)	(4,385.0)	(3,544.9)	(3,558.9)

百萬美元	附註	攤餘成本 (資產)	按公允值 釐定且變動計入 當期損益的金融 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	21	192.7	-	-	-	192.7	192.7
貿易應收款	19	-	443.7	-	-	443.7	443.7
其他應收款		33.9	-	-	-	33.9	33.9
衍生金融資產	20	-	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		-	-	-	(459.4)	(459.4)	(459.4)
衍生金融負債	20	-	(0.7)	-	-	(0.7)	(0.7)
貸款	24	-	-	-	(4,628.8)	(4,628.8)	(4,674.8)
租賃負債	26	-	-	-	(148.2)	(148.2)	(148.2)
		226.6	452.1	2.9	(5,236.4)	(4,554.8)	(4,600.8)

合併財務報表附註

續

32.4 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：

- 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）；
- 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
- 對資產或負債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）。

下表呈列本集團於二零二五年十二月三十一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
於二零二五年十二月三十一日			
貿易應收款（附註19）	-	658.4	658.4
衍生金融負債 ² （附註20）	-	(159.1)	(159.1)
其他金融資產 ¹	0.7	-	0.7
	0.7	499.3	500.0
於二零二四年十二月三十一日			
貿易應收款（附註19）	-	443.7	443.7
衍生金融資產 ² （附註20）	-	11.0	11.0
衍生金融負債 ² （附註20）	-	(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

32.5 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（總貸款扣除預付融資費用、可換股債券，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	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
貸款總額（扣除預付融資費用） ¹ （附註24）	3,278.9	4,635.1
可換股債券（負債組成部分）（附註25）	401.1	-
減：現金及現金等價物（附註21）	(328.6)	(192.7)
債務淨額	3,351.4	4,442.4
總權益	6,899.9	6,278.5
債務淨額加總權益	10,251.3	10,720.9
槓桿率	0.33	0.41

¹ 五礦資源集團層面的貸款反映了Las Bambas和Khoemacau合營公司集團的100%貸款。這與五礦資源財務報表的編製基礎一致。

根據集團持有的相關債務融資的條款，為遵守契約而計算的資產負債比率不包括應付給關聯方的債務。然而，該等債務已計入貸款。

合併財務報表附註

續

33. 董事及高級管理層之酬金

(a) 董事酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度各董事酬金如下：

董事姓名	截至二零二五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	
趙晶先生 ⁴	-	1,023	101	936	792	2,852
曹亮先生（董事長） ⁵	-	363	32	-	-	395
徐基清先生 ⁶	-	-	-	-	-	-
梁卓恩先生	137	-	-	-	-	137
Peter William CASSIDY博士	145	-	1	-	-	146
張樹強先生	-	-	-	-	-	-
陳嘉強先生	154	-	1	-	-	155
陳纓女士	137	-	-	-	-	137
	573	1,386	135	936	792	3,822

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 ⁵	-	645	14	552	306	1,517
李連鋼先生 ⁷	-	320	6	-	-	326
徐基清先生（董事長） ⁶	-	-	-	-	-	-
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	59	-	-	-	-	59
	497	965	22	552	306	2,342

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性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）為與表現掛鈎的三年期薪酬計劃，近期主要包括二零二三年、二零二四年及二零二五年業績獎勵現金獎勵計劃（附註34）。

4 趙晶先生於二零二五年四月十二日獲委任為本公司行政總裁兼執行董事。

5 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；於二零二五年四月十一日辭任本公司行政總裁兼執行董事；並於二零二五年十二月三日獲委任為本公司董事長兼非執行董事。

6 徐基清先生辭任董事長及非執行董事職務，自二零二五年十二月二日董事會會議結束後生效。

7 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。

8 錢松先生於二零二六年一月二十七日獲委任為本公司執行董事。

9 岳文軍先生於二零二六年一月二十七日獲委任為本公司非執行董事。

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（二零二四年：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（二零二四年：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：

	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
薪金及其他短期僱員福利	3,140	3,185
短期獎勵及酌情花紅	2,435	1,966
長期獎勵	2,829	1,478
離職後福利	96	100
辭退福利	-	1,690
	8,500	8,419

截至二零二五年及二零二四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	
	二零二五年	二零二四年
1港元 - 500,000港元 (1美元 - 63,800美元)	1 ¹	-
500,001港元 - 1,000,000港元 (63,801美元 - 127,600美元)	1 ¹	-
5,500,001港元 - 6,000,000港元 (701,791美元 - 765,590美元)	1	-
6,000,001港元 - 6,500,000港元 (765,591美元 - 829,390美元)	-	1
6,500,001港元 - 7,000,000港元 (829,391美元 - 893,190美元)	-	1
7,500,001港元 - 8,000,000港元 (956,991美元 - 1,020,790美元)	-	1
9,500,001港元 - 10,000,000港元 (1,212,181美元 - 1,275,980美元)	1	1
11,500,001港元 - 12,000,000港元 (1,467,381美元 - 1,531,180美元)	-	1
12,500,001港元 - 13,000,000港元 (1,594,981美元 - 1,658,780美元)	-	1
14,000,001港元 - 14,500,000港元 (1,786,381美元 - 1,850,170美元)	1	-
14,500,001港元 - 15,000,000港元 (1,850,171美元 - 1,913,970美元)	1	-
22,000,001港元 - 22,500,000港元 (2,807,161美元 - 2,870,960美元)	1	-
	7	6

1 包括員工於擔任本集團高級管理職務期間提供合資格服務相關之金額。

合併財務報表附註

續

34. 長期獎勵計劃

業績獎勵（股份）

根據長期獎勵股權計劃（「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二零二二年業績獎勵項下之業績獎勵。於二零二五年十二月三十一日，並無未行使業績獎勵（二零二四年：23,188,433份）。

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）。於二零二五年十二月三十一日，並無未行使業績獎勵。

截至二零二五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 ^{1,2}	業績獎勵數目				於二零二五年 十二月三十一日 之結餘
		於二零二五年 一月一日 之結餘	年內授出	年內歸屬及行使	年內註銷	
董事						
趙晶 ⁴	二零二二年 四月二十一日	452,976	-	(240,984)	-	(211,992)
本集團僱員	二零二二年 四月二十一日	22,735,457	-	(11,275,730)	-	(11,459,727)
總計		23,188,433	-	(11,516,714)	-	(11,671,719)

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之變動如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ^{1,2}	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	年內歸屬及行使	年內註銷	
董事						
李連鋼 ⁵	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 ⁶	-	-	(3,113,273)
總計		26,134,855	1,416,095	-	-	(4,362,517)

1 於獎勵授出日期（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。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。業績獎勵根據闕值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的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，53.2%的二零二二年業績獎勵於二零二五年六月二日授予參與者。

3 因離職或歸屬期內未能達成若干表現條件而告失效的業績獎勵。

4 趙晶先生於二零二五年四月十二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。彼於業績獎勵的權益已於同日失效。

6 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。

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。

合併財務報表附註

續

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。

截至二零二五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1.3百萬美元（二零二四年：2.6百萬美元）。

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（「二零二三年業績獎勵現金獎勵」）向符合資格參與者授予基於股份的業績獎勵現金獎勵。該獎勵要求本公司於行使日向僱員支付二零二三年業績獎勵現金獎勵之內在價值。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二三年業績獎勵現金獎勵之變動及尚未支付結餘如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ^{1,2}	業績獎勵現金獎勵數目					於二零二五年十二月三十一日之結餘
		於二零二五年一月一日之結餘	年內授出	年內歸屬及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
趙晶 ⁴	二零二三年六月十九日	668,379	-	-	-	-	668,379
本集團僱員	二零二三年六月十九日	38,343,966	-	-	-	(2,656,149)	35,687,817
總計		39,012,345	-	-	-	(2,656,149)	36,356,196

截至二零二四年十二月三十一日止年度，二零二三年業績獎勵現金獎勵之變動及尚未支付結餘如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ^{1,2}	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	年內歸屬及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
李連鋼 ⁵	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
總計		45,164,016	-	-	-	(6,151,671)	39,012,345

1 於二零二三年業績獎勵現金獎勵授出日期（二零二三年六月十九日）前一日本公司股份之收市價為每股2.60港元。

2 二零二三年業績獎勵現金獎勵之歸屬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。歸屬時間將為二零二六年六月或前後。二零二三年業績獎勵現金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（其中包括）於歸屬期內達成資源增長、財務及市場相關表現目標。二零二三年業績獎勵現金獎勵根據闕值及所達致的目標表現水平按百分比基準歸屬。二零二三年業績獎勵現金獎勵以零現金對價授出。

3 因離職而失效的二零二三年業績獎勵現金獎勵。

4 趙晶先生於二零二五年四月十二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。彼於二零二三年業績獎勵現金獎勵的權益已於同日失效。

二零二三年業績獎勵現金獎勵的公允值乃按蒙特卡羅模擬法（基於市場條件）及參考於各估值日期本公司股票的市場價格釐定。

合併財務報表附註

續

於二零二五年十二月三十一日，本集團錄得負債約9.7百萬美元（二零二四年：4.7百萬美元）。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2.66%；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性為54.1%，而預期股息假設為無。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認了與二零二三年業績獎勵現金獎勵相關的現金獎勵費用約為5.0百萬美元（二零二四年：1.8百萬美元）。

二零二四年業績獎勵現金獎勵

按照董事會的批准，於二零二四年九月一日根據二零二四年業績獎勵現金獎勵（「二零二四年業績獎勵現金獎勵」）向符合資格參與者授予基於股份的業績獎勵現金獎勵。該獎勵要求本公司於行使日向僱員支付二零二四年業績獎勵現金獎勵之內在價值。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二四年業績獎勵現金獎勵之變動及尚未支付結餘如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ^{1,2}	業績獎勵現金獎勵數目					於二零二五年十二月三十一日之結餘
		於二零二五年一月一日之結餘	年內授出	年內歸屬及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
趙晶 ⁴	二零二四年九月一日	1,133,808	-	-	-	-	1,133,808
曹亮 ⁵	二零二四年九月一日	4,997,229	-	-	-	(4,997,229)	-
錢松 ⁶	二零二四年九月一日	1,262,484	-	-	-	-	1,262,484
本集團僱員	二零二四年九月一日	35,855,454	-	-	-	(1,975,500)	33,879,954
總計		43,248,975	-	-	-	(6,972,729)	36,276,246

截至二零二四年十二月三十一日止年度，二零二四年業績獎勵現金獎勵之變動及尚未支付結餘如下：

參與者類別及姓名	授出日期 ^{1,2}	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	年內歸屬及行使	年內註銷	年內失效 ³	
董事							
曹亮 ⁵	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
總計		-	43,248,975	-	-	-	43,248,975

1 於二零二四年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2.24港元。

2 二零二四年業績獎勵現金獎勵之歸屬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。歸屬時間將為二零二七年六月或前後。二零二四年業績獎勵現金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（其中包括）於歸屬期內達成資源增長、財務及市場相關表現目標。二零二四年業績獎勵現金獎勵根據闕值及所達致的目標表現水平按百分比基準歸屬。二零二四年業績獎勵現金獎勵以零現金對價授出。

3 因離職而失效的二零二四年業績獎勵現金獎勵。

4 趙晶先生於二零二五年四月十二日獲委任為本公司行政總裁兼執行董事。

5 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；於二零二五年四月十一日辭任行政總裁兼執行董事；並於二零二五年十二月三日獲委任為本公司董事長兼非執行董事。其業績獎勵股份於其辭任本公司執行董事時即告失效。

6 錢松先生於二零二六年一月二十七日獲委任為本公司執行董事。

合併財務報表附註

續

二零二四年業績獎勵現金獎勵的公允值乃按蒙特卡羅模擬法（基於市場條件）及參考於各估值日期本公司股票的市場價格釐定。

於二零二五年十二月三十一日，本集團錄得與二零二四年業績獎勵現金獎勵相關的負債約8.9百萬美元（二零二四年：2.6百萬美元）。二零二四年業績獎勵現金獎勵價值視乎二零二四年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2.66%；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性為54.1%，而預期股息假設為無。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認了與二零二四年業績獎勵現金獎勵相關的現金獎勵費用約6.3百萬美元（二零二四年：2.6百萬美元）。

35. 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：

	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	489.7	261.3
一年以上但不超過五年	-	129.0
	489.7	390.3
無形資產		
一年內	0.7	0.8
	0.7	0.8
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	490.4	391.1

合併財務報表附註

續

36. 或然負債

銀行擔保

本公司若干附屬公司的業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租賃、採礦權、勘探牌照或主要承包協議的條款有關。於報告期末時，這些擔保項下未出現重大索償。擔保金額會因相關監管機構的規定而不時發生變化。於二零二五年十二月三十一日，該等擔保金額為328.2百萬美元（二零二四年：330.7百萬美元）。

或然負債－稅項有關或然事項

本集團於多個國家營運，各有不同稅制。本集團業務的性質引致不同的稅務責任，包括公司稅、採礦權、預扣稅、與關聯方轉讓定價安排、資源及生產稅項、環保稅項以及僱傭相關的稅項。稅法的應用及詮釋可能需要作出判斷以評估風險及預測結果，特別是在對本集團的跨境業務及交易中適用所得稅及預扣稅方面。稅務風險評估需要考慮自稅務機關所收到的評估以及稅務機關可能提出的挑戰。此外，本集團目前正面對澳洲、秘魯、博茨瓦納、老撾及剛果民主共和國的稅務機關所進行的一系列審計及審查。除下列段落披露的就秘魯稅務事宜的財務影響外，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。

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與中資的銀行組成之銀團就二零一四年收購Las Bambas 礦山而簽訂的融資協議向MLB提供的若干貸款支付的利息及費用所納預扣稅相關。MLB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。然而，SUNAT已就稅務法院的判決提出司法訴訟，MLB已作出回應。

於二零二六年二月，秘魯司法機關（二審）就截至二零一七年十二月三十一日止財政年度之預扣稅案件所提出之上訴作出裁決。司法法院指示將此案發回秘魯稅務法院重新審理。MLB目前正在考慮其法律上訴方案。

合併財務報表附註

續

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、二零一八年及二零一九年）

於所得稅審計期間，SUNAT對中資銀行所授出貸款產生的利息費用的可扣減性提出質疑，理由是有關貸款機構為MLB的關聯方。此外，SUNAT否認了MMG Swiss Finance所授出股東貸款所產生的利息費用的可扣減性，指稱該等融資不符合因果關係原則。

於二零二四年，稅務法院就截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止財政年度的所得稅作出裁決，確認MLB有權扣減與中資銀行及MMG Swiss Finance貸款相關的費用。在作出裁決時，稅務法院認為，所得稅法規僅旨在打擊逃稅行為，而本案並不存在該等情況；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）。據此，SUNAT的負權益論點亦被駁回，因為訂約方（MLB及中國貸款銀行）並非關聯方。就因果關係原則而言，稅務法院進一步裁定，MMG Swiss Finance所授出的股東貸款屬可扣減項目，因為該貸款的最終目的與收購Las Bambas礦山有關。基於該等裁決，經評定的178百萬美元（二零一六年）及954百萬美元（二零一七年）的稅務負債已被撤銷。其後，SUNAT向司法機關提出訴訟，對該等有利決議提出異議，而MLB已就SUNAT提出的上訴提交回應文件。司法機關之最終裁決預期將於未來數年內作出。

就截至二零一八年十二月三十一日止財政年度而言，MLB於二零二五年三月接獲稅務法院裁決，裁決維持MLB就財務費用可扣除性的立場，並裁定Las Bambas有權：

- 申報稅務虧損429百萬美元；及
- 從中國貸款銀行獲得的378百萬美元貸款及從股東MMG Swiss Finance AG獲得的242百萬美元股東貸款取得利息扣減。

該項決議其後由SUNAT上訴至秘魯司法機關（一審），法院於二零二五年十一月作出了有利於MLB的判決。SUNAT再次向秘魯司法機關提出上訴（二審），法院於二零二六年一月指示一審法院法官就SUNAT的主張重新進行審理和判決。預計秘魯司法機關（一審法院）將於二零二六年底作出新判決。

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。該等裁決依據與之前公告的稅務法院就二零一七年所得稅評估的判決準則相似的理據，消除了912百萬美元的潛在稅務負債。截至目前，五礦資源所公告的稅務法院及秘魯司法機關判決的積累效果，已消除就SUNAT所聲稱的所得稅、利息和罰款支付2,044百萬美元的不確定性。SUNAT已向司法機關提出多項上訴，而MLB已作出相應辯護答辯。目前，MLB正等待司法機關的最終判決。據知，於秘魯稅務管理及司法系統進行上訴或需多年方可解決。

於二零二五年十二月，MLB接獲SUNAT就截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的所得稅審計的評稅通知。SUNAT的評稅及解釋包括：

- 否認中國貸款銀行提供的371百萬美元貸款及MMG Swiss Finance提供的273百萬美元貸款的利息費用的可扣除性。儘管稅務法院已作出有利裁決，SUNAT就利息費用可扣除性的解釋與過往年度大致相同。
- 基於其在過往審計中的立場，否認由截至二零一八年十二月三十一日止財務年度結轉的稅務虧損。

合併財務報表附註

續

根據SUNAT所發佈的上述所得稅期的評稅，估算的稅費、利息和罰金總額為162百萬美元。於二零二六年一月，MLB已向SUNAT提出二審上訴，並可能於適當時候向稅務法院提出上訴。

鑒於MLB已取得稅務法院的有利判決，以及根據稅務及法律顧問的意見，本集團並未於合併財務報表中就任何評稅金額確認負債。然而，如上所述，SUNAT已向司法機關提出上訴。如果MLB在司法機關的辯護失敗，可能會導致確認重大負債。

37. 報告日後事項

除附註36所披露的事項外，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。

合併財務報表附註

續

38. 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	
		二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
資產			
非流動資產			
向附屬公司提供的貸款		751.3	1,074.1
於附屬公司之權益		3,612.8	2,618.9
		4,364.1	3,693.0
流動資產			
其他應收款		7.8	3.7
現金及現金等價物		0.1	0.4
		7.9	4.1
總資產		4,372.0	3,697.1
權益			
股本		4,384.2	4,379.8
儲備及累計虧損	(b)	(431.5)	(789.6)
總權益		3,952.7	3,590.2
負債			
非流動負債			
可換股債券		401.1	-
撥備		0.1	-
遞延所得稅負債		16.3	-
		417.5	-
流動負債			
撥備		0.1	-
其他應付款		1.7	0.6
來自附屬公司貸款		-	106.3
		1.8	106.9
總負債		419.3	106.9
淨流動資產／(負債)		6.1	(102.8)
總權益及負債		4,372.0	3,697.1



行政總裁兼執行董事

趙晶



董事長兼非執行董事

曹亮

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	可換股債券儲備	累計虧損	總計
於二零二五年一月一日	9.4	5.7	-	(804.7)	(789.6)
年度收益	-	-	-	283.6	283.6
發行可換股債券 (權益組成部分, 扣除稅項)	-	-	80.2	-	80.2
僱員長期獎勵	-	(1.3)	-	-	(1.3)
已歸屬及已行使僱員業績獎勵	-	(4.4)	-	-	(4.4)
於二零二五年十二月三十一日	9.4	-	80.2	(521.1)	(431.5)
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)
僱員長期獎勵	-	3.1	-	-	3.1
已歸屬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)

五年財務摘要

百萬美元	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
業績－本集團					
收入	6,218.0	4,479.2	4,346.5	3,254.2	4,255.0
EBITDA	3,412.1	2,048.7	1,461.9	1,535.4	2,725.4
EBIT	1,999.1	990.0	531.7	745.3	1,827.4
財務收入	17.4	22.2	24.3	15.0	5.4
財務成本	(289.5)	(390.8)	(366.4)	(299.8)	(329.0)
除所得稅前利潤	1,727.0	621.4	189.6	460.5	1,503.8
所得稅開支	(771.8)	(255.4)	(67.5)	(217.0)	(583.3)
年度利潤	955.2	366.0	122.1	243.5	920.5
以下人士應佔：					
本公司權益持有人	509.4	161.9	9.0	172.4	667.1
非控制性權益	445.8	204.1	113.1	71.1	253.4
	955.2	366.0	122.1	243.5	920.5

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	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
業績－目前業務					
EBIT	1,999.1	990.0	531.7	745.3	1,827.4
重大非經常性項目	290.0	53.0	-	-	-
相關EBIT¹	2,289.1	1,043.0	531.7	745.3	1,827.4

1 相關EBIT指重大非經常性項目（稅前）經調整之EBIT。截至二零二五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除稅前減值290.0百萬美元（二零二四年：53.0百萬美元）相關的非經常性項目。

五年財務摘要

續

百萬美元	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
資產及負債—本集團					
物業、廠房及設備	11,364.1	11,722.6	9,417.1	9,509.4	9,763.1
使用權資產	109.7	119.9	118.1	111.2	104.6
無形資產	1,043.5	1,044.2	534.0	534.2	537.3
存貨	1,001.4	708.5	504.5	994.8	682.9
貿易及其他應收款	1,034.1	889.0	644.8	510.0	399.4
現金及現金等價物	328.6	192.7	447.0	372.2	1,255.3
受限制銀行存款	1.2	-	-	-	-
其他金融資產	0.7	1.0	2.7	1.5	1.8
衍生金融資產	-	11.0	3.1	126.0	32.7
當期所得稅資產	18.0	17.4	79.5	60.5	62.3
遞延所得稅資產	399.2	279.6	150.0	315.7	184.7
總資產	15,300.5	14,985.9	11,900.8	12,535.5	13,024.1
本公司權益持有人應佔股本及儲備	3,959.9	3,419.0	2,123.4	2,139.0	1,930.5
非控制性權益	2,940.0	2,859.5	2,188.6	2,089.5	1,997.5
總權益	6,899.9	6,278.5	4,312.0	4,228.5	3,928.0
貸款	3,275.1	4,628.8	4,707.1	5,412.6	6,298.1
可換股債券	401.1	-	-	-	-
租賃負債	142.4	148.2	147.6	138.7	131.1
貿易及其他應付款	1,178.5	988.9	902.9	753.0	615.8
衍生金融負債	159.1	0.7	-	0.3	4.9
當期所得稅負債	392.3	225.7	104.2	114.2	277.6
撥備	866.8	791.7	774.3	680.2	749.8
遞延所得稅負債	1,640.0	1,576.3	952.7	1,208.0	1,018.8
遞延收入	345.3	347.1	-	-	-
總負債	8,400.6	8,707.4	7,588.8	8,307.0	9,096.1
總權益及負債	15,300.5	14,985.9	11,900.8	12,535.5	13,024.1

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
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
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
Natixis銀行	Natixis銀行香港分行
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
可換股債券	本公司於二零二五年十月九日發行的於二零三零年到期的500百萬美元零息可換股債券，初始轉換價格為每股8.4港元。可換股債券已於二零二五年十月九日在香港聯交所上市。有關可換股債券的主要條款及進一步詳情，請參閱本公司於二零二五年九月三十日、二零二五年十月八日及二零二五年十月九日發佈的公告。
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
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
CRRO	已識別並納入評估及規劃的氣候相關風險與機遇
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
預期信貸虧損	預期信貸虧損
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、首席運營官、執行總經理－企業關係、暫代執行總經理－商業及發展、Las Bambas總裁及非洲運營總裁
中國進出口銀行	中國進出口銀行
按公允值釐定損益	按公允值釐定且變動計入當期損益
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）
Khoemacau Copper或KCM	Khoemacau Copper Mining Proprietary Limited，一間於博茨瓦納註冊成立的公司，為本公司之全資附屬公司，負責營運Khoemacau礦山
KEP	Kinsevere擴建項目
Khoemacau合營公司集團	MMG Africa Resources Company Limited及其附屬公司
Las Bambas合營公司集團	MMG South America Management Company Limited（也稱作MMG SAM）及其附屬公司
《上市規則》	聯交所證券上市規則
倫敦金屬交易所	倫敦金屬交易所
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 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
MLB	Minera Las Bambas S.A., MMG之非全資附屬公司、Las Bambas礦山之擁有者

詞彙

續

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》
Mtpa	百萬噸每年
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份
業績獎勵	將於歸屬時以獎勵股份授予的業績獎勵
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
Raw Bank	Rawbank S.A.
循環信貸融資	循環信貸融資
《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
SOFR	有擔保隔夜融資利率
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
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

曹亮
(非執行董事)

執行董事

趙晶
(行政總裁)
錢松
(首席財務官)

非執行董事

張樹強
岳文軍

獨立非執行董事

Peter CASSIDY
梁卓恩
(首席獨立非執行董事)
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
岳文軍
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
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
投資者關係總監
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。

