

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



# 五礦資源有限公司

**MINMETALS RESOURCES LIMITED**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：1208)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

全年業績公佈

五礦資源有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司  
(「本集團」或「集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零一一年十二月三十一日止年  
度之財務報表，但該等資料乃摘錄自該財務報表。

該等財務資料已由本公司之審核委員會審閱，並獲本公司核數師表示同意。

本公司綜合業績載於下頁。

# 摘要

## 財務摘要

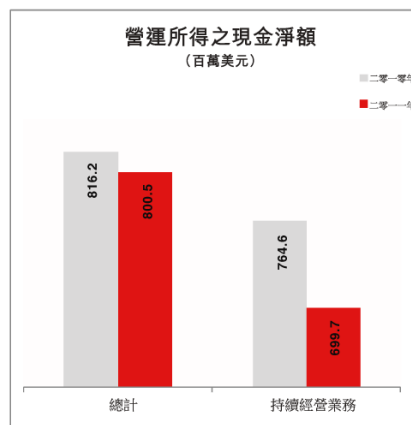
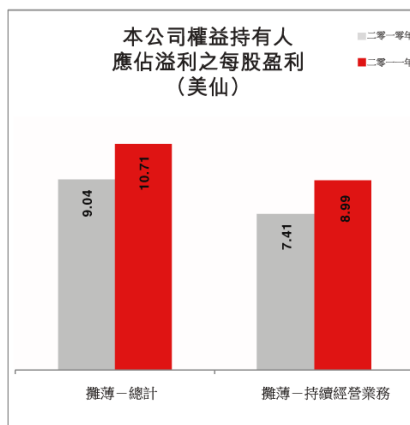
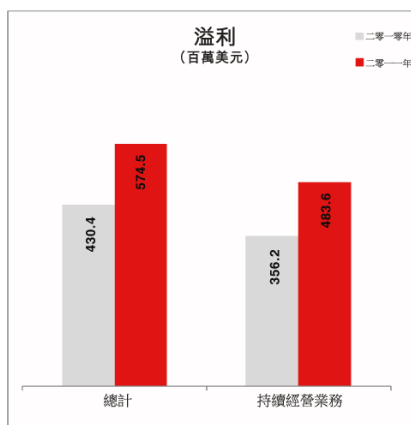
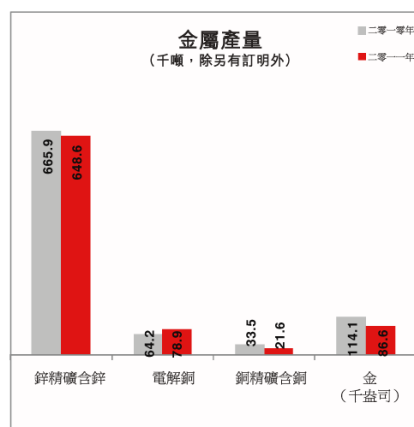
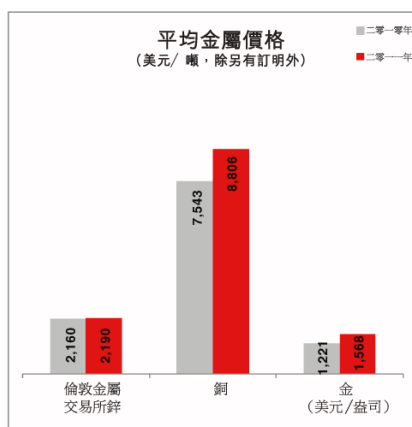
### 摘要

- 強勁之生產業績及基本金屬商品價格為本公司權益持有人帶來全年除稅後溢利 540.9 百萬美元。
- 實際完成以 726.8 百萬美元向五礦有色金屬股份有限公司出售貿易、加工及其他業務。
- 進行資本重組，發行 762,612,000 股新股以籌集約 500 百萬美元，使股份公眾持股量增加至 28.4%，並加大股東結構中機構投資者比重。
- 董事會進一步批准 157 百萬澳元作為澳洲昆士蘭 Dugald River 鋅項目下一個階段至二零一二年第三季的開支。
- 完成以 1,330 百萬加元收購 Anvil Mining Limited (「Anvil」)，實現向非洲南部銅帶之擴展。

- 礦產資源量及可採儲量增加，包括鋅的可採儲量因加入了 Dugald River 而增加 103.9%。
- 本集團的攤薄每股盈利總額於二零一一年增加 18.5% 達到 10.71 美仙。

### 分部表現

百萬美元	收入	EBITDA	EBIT
持續經營業務			
Century	750.4	293.0	116.2
Sepon	816.9	529.4	471.3
Golden Grove	388.5	101.6	53.3
Rosebery	272.5	108.6	86.8
其他	-	31.2	27.7
<b>總計</b>	<b>2,228.3</b>	<b>1,063.8</b>	<b>755.3</b>



# 董事長致辭

「持續專注於我們員工的安全，並從核心資產提取最大價值，使生產及經營成本表現以及可持續發展承諾取得成果。」

各位股東

在討論年度業績前，本人沉痛地通知閣下，我們位於老撾的 Sepon 業務於二零一二年二月二十八日發生了一宗致命事故。我們對該承包商的親友致以最深切的慰問。我們絕不希望發生任何一宗事故，而本人亦代表本公司承諾會確保竭力尋求改善。

本人現提呈我們二零一一年年度業績概覽。

代表董事會，本人欣然提呈本公司於二零一一年之全年業績。本公司為其股東帶來溢利增長，持續專注於提高生產、控制經營成本及物色增長機會。

我們已完成去年向閣下提及之轉型，出售不再屬於我們業務策略核心範疇的貿易、加工及其他業務。此外，我們在項目發展及併購方面取得進展，旨在打造一家國際性多元化上游基本金屬企業。

閣下將會看到以下三個主題－專注、進取及潛能－貫穿本報告。

本公司欣然提呈其二零一一年全年財務業績，權益持有人應佔除稅後純利（「NPAT」）總額為 540.9 百萬美元，較二零一零年全年增加 32.1%。此項業績歸功於一次性重大收益，包括實現我們於 Equinox 的投資收益及出售貿易、加工及其他業務。

除利息及稅項前總盈利（「EBIT」）為 808.9 百萬美元，較二零一零年全年增加 44.5%，然而，本集團持續經營業務之相關息稅折舊攤銷前盈利（「EBITDA」）撇除一次性項目後為 887.3 百萬美元，較二零一零年減少 2.2%，

反映支持本公司未來發展策略所需之程序及系統標準化開支增加。

我們的資產負債表繼續增強，二零一一年負債總額減少 33.2%。營運所得之現金及出售貿易、加工及其他業務所得款項大幅加強資產負債表。借款總額按我們半年度業績預測大幅減少，而本公司現實際正現金淨額為 14.8 百萬美元。

所有礦山的全年生產及經營成本均符合經修訂指導目標。特別指出我們於 Sepon 電解銅廠房擴建後創下電解銅產量新紀錄。

澳元持續強勁，主要投入如員工、能源及試劑價格上升，以及我們營運之產量相關成本增加之情況下成本控制仍為重點。成本管理仍將為董事會及管理層於二零一二年之挑戰及著眼點。

去年提及之業務轉型已取得重大進展，經與本公司之主要股東五礦有色金屬股份有限公司公平磋商後於二零一一年十二月向其出售貿易、加工及其他業務。該出售完成了我們業務轉型的一個重要階段，本公司將專注成為一家蓄勢待發之多元化上游基本金屬企業，出售所得款項 726.8 百萬美元進一步加強了我們的資產負債表，並為我們未來增長提供穩健基礎。

於二零一二年初完成收購 Anvil Mining Limited 標誌本公司增長策略之重大里程碑。向非洲南部銅帶之擴展是我們打造主要中型礦業公司之第一步。

董事會在業務中致力於高標準之可持續發展，視我們僱員及營運所在社區之健康及安全為重中之重。我們認真對待安全，並有工作場所零傷害及零死亡的願景目標。截至年底，我們的可記錄總工傷事故頻率（TRIFR）為每百萬工作小時 4.1。為加強有關可持續發展之管治，

## 董事長致辭 續

董事會於二零一一年初成立了安全、健康、環境及社區委員會，每年舉行四次會議，審閱本公司於可持續發展方面之表現及管理。

Anthony Larkin 先生於二零一一年加入董事會，丁良輝先生於十一月底離任。Larkin 先生於澳洲資源行業及企業之豐富經驗擴大了董事會之國際專業能力。

強勁的資產負債表、在我們營運社區的可持續發展承諾、加上我們專業的國際領導團隊，使我們將於二零一二年繼續發揮潛能。

本人謹代表董事會衷心感謝各界股東對公司一如既往的關注，同時歡迎今年加入我們的眾多新股東，並對我們員工及社區人士不斷之支持表示衷心感謝。

王立新  
董事長  
二零一二年三月二十八日

## 行政總裁回顧

「我們管理層之作用，是與我們的利益相關方：股東、僱員及我們營運所在社區，共同分享營運所得之利益—不單是今天，而是始終如此。我們於二零一一年所取得的進展顯示我們有能力實現此價值。」

各位股東

隨著全球社會需求演變，不斷為採礦行業之前進帶來壓力。我們面對之挑戰，以及作為管理層之作用，是與我們的利益相關方：股東、僱員及我們營運所在社區共同分享營運所得之利益—不單是今天，而是始終如此。

我們於本年度持續著眼於從我們核心採礦資產中提取最大價值、完成業務轉型、推進我們的項目組合，以及發揮我們增長策略之潛能。

我們最重要的財富是我們的團隊：多元化、富有技術及經驗之員工及管理團隊。我們業務能夠吸引該等人才，是因為我們能夠提供一個獨特的機會使其能為一家受到中國主要投資者長期支持的全球化採礦公司工作。發展培養這些人才是我們的責任。於二零一一年，我們繼續推出以技術和操作為基礎的培訓，以及有關安全、前線管理及主管發展、文化意識與持續改進的發展計劃。

我們礦山的產量及運營成本均處於指導目標範圍內。我們 Sepon 銅及金礦山之業績脫穎而出，於完成電解銅項目擴建後，銘牌年產能從 65,000 噸增至 80,000 噸。

於西澳洲之 Golden Grove，我們已開始於現有地下礦山之上開發露天銅礦山，預計將可每年額外生產銅精礦 235,000 噸。

我們的 Rosebery 礦山於二零一一年慶祝持續營運 75 週年，我們之勘探計劃仍然不斷發現額外礦產資源量及礦

供給。結合於附近 South Hercules 礦床興建的可持續開採作業，Rosebery 之礦山年限現延長至二零二四年。

雖然 Century 礦山附近開發額外獨立形式礦化之潛力已被有效挖掘，我們繼續探查礦山附近之多個地區，以在較小型脈狀帶附近為選礦廠發現額外礦供給。本公司將於本年度進一步研究使用 Century 基礎設施在本公司礦區開採利用磷酸鹽礦床之可行性。

我們將會不斷尋找機會發揮我們現有資產之全面生產潛能，及最終股東價值潛能。

我們的年度礦產資源量及可採儲量聲明首次納入 Dugald River 可採儲量後，鋅可採儲量大幅增加。

與此一致，董事會於十二月九日進一步批准 157 百萬澳元作為澳洲昆士蘭 Dugald River 鋅項目下一個階段至二零一二年第三季的開支。

於加拿大北部，我們的 Izok Corridor 項目正由前期可行性研究進展至開始政府及環境許可之全面可行性研究階段。該項目環繞 Nunavut 地區之 Izok Lake 及 High Lake 鋅銅礦床。二零一二年工作計劃將會開展實地數據收集及環境基線研究。

尤其重要的是，投產後 Dugald River 與 Izok Corridor 項目合共將取代 Century 於二零一六年年左右關閉後流失之鋅年產量約 80%。

我們於二零一一年四月有關提出要約收購 Equinox 之公佈乃踏入全球併購市場之第一步，表明我們有興趣拓展至非洲南部之銅帶。

當我們選擇不再繼續此項收購時，最終競購 Equinox 之高價使本公司透過出售其 4.2% 股權，成功實現投資收益 152.1 百萬美元（除稅前）。

不久之後，我們宣佈要約收購多倫多及澳洲證券交易所上市之 Anvil。我們對剛於近期完成之 1,330 百萬加元收

## 行政總裁回顧 續

購感到滿意，此項收購將剛果民主共和國之 Kinsevere 電解銅業務納入我們組合中。

將 Anvil 資產整合至我們業務之中，其首要重點乃為 Kinsevere 礦山提供技術及管理支援，改善過往電力可靠性問題，以提高產量達到銘牌年產能 60,000 噸。

收購 Anvil 僅為第一步，我們將會繼續物色潛在收購目標以實現我們的增長目標，惟收購須謹慎評估並以價值為取向，以為股東提升價值。

為應對快速增長之需求，我們須發展一套規模化系統化的商業運營系統及管理語言。此將為二零一二年之重點，我們將會標準化及更新一系列陳舊系統及程序。該項投資乃為實現增長價值之必需。

本人藉此感謝為我們業務帶來如此成功之所有利益相關方及與我們緊密合作之社區。本人還要特別感謝我們的員工及承包商，如沒有他們，我們無法獲取如此好成績。

Andrew Michelmore  
行政總裁  
二零一二年三月二十八日

# 管理層討論及分析

## 概覽

於二零一一年，本集團持續經營業務表現穩健。所有礦山之產量及成本均處於經修訂之年度指引範圍內。

本集團受惠於基本金屬及貴金屬價格持續高企及電解銅、鋅及鉛之銷售量增加，然而投入成本壓力（最顯著的是強勁的澳元）持續對營運礦山之利潤率造成影響。

本集團持續經營業務之相關 EBITDA（不包括下列一次性項目）較二零一零年下降 2.1%，反映支持本公司未來發展策略所需之程序及系統標準化開支上升。

百萬美元	二零一一年	二零一零年
<b>EBITDA – 持續經營業務</b>	<b>1,063.8</b>	<b>820.9</b>
就一次性項目之調整：		
出售 Equinox 股份之收益	152.1	-
業務收購抵免／（支出）	63.8	(86.4)
資產／投資撤減	(39.9)	-
<b>相關 EBITDA – 持續經營業務</b>	<b>887.8</b>	<b>907.3</b>

本集團之相關現金流淨額（不包括下列一次性項目）較二零一零年下降 31.1%，主要由於資本開支增加及支付稅款之時間所致。

百萬美元	二零一一年	二零一零年
<b>現金流淨額</b>	<b>694.1</b>	<b>(79.3)</b>
就一次性項目之調整：		
收購附屬公司（MMG）	-	(100.0)
配售新增五礦資源股份	494.3	-
Equinox 股份之出售／（購買）	252.3	(100.2)
淨額		
貿易、加工及其他業務之現金流	(46.5)	54.1
淨額		
出售貿易、加工及其他業務所得	503.0	-
款項淨額		
向 Album Enterprises 還貸及對其	(789.2)	-
貸款		
支付予 Album Enterprises 之股息	-	(340.0)
<b>相關現金流淨額</b>	<b>280.2</b>	<b>406.8</b>

為編製管理層討論及分析，本集團二零一一年之業績乃與二零一零年之業績比較，側重於與財務報表內披露事項一致之說明，即專注於持續經營業務。

本集團管理層根據其執行委員會審閱之報告而釐定營運分部。本集團之持續經營業務按各礦山為基礎分部管理。

本集團之採礦業務包括昆士蘭 Century 鋅／鉛礦山、塔斯曼尼亞 Rosebery 鋅／鉛礦山、澳洲西部 Golden Grove 銅／鋅礦山及老撾 Sepon 銅／金礦山。

「其他」包括本集團之勘探及發展項目，包括 Dugald River 及 Izok Corridor 項目。

於二零一一年，本集團已終止持續經營業務包括主要於中國營運之貿易、加工及其他業務。截至二零一一年十二月三十一日，若干小型控股實體仍在營運，惟預期將於二零一二年清盤／處置。

## Anvil Mining Limited

由於本集團於二零一二年收購 Anvil，以下管理層討論及分析不包括 Anvil。本集團二零一一年之業績包括有關收購 Anvil 所產生的稅前開支約 14.4 百萬美元。

## 會計政策變動

本集團就二零一零年十二月三十一日賬目採納之會計政策或關鍵會計估計並無重大變動。

## 截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

## 本集團持續經營業務溢利分析

下表顯示按營運礦山劃分之持續經營業務收入及 EBITDA 業績。

百萬美元	Century	Sepon	Golden Grove	Rosebery
<b>收入</b>				
二零一一年	750.4	816.9	388.5	272.5
二零一零年	711.4	596.7	391.3	220.5
<b>EBITDA</b>				
二零一一年	293.0	529.4	101.6	108.6
二零一零年	356.2	358.6	192.4	104.5



## 管理層討論及分析 續

### 收入

本集團持續經營業務於二零一一年錄得收入 2,228.3 百萬美元，較二零一零年增加 16.1%，乃因為基本金屬及貴金屬價格上漲，鋅，鉛銷量上升及銅銷量於 Sepon 銅廠擴建後增加所致，惟部分被銅精礦及黃金銷量較二零一零年下降所抵銷。

### 出售投資溢利

本集團於二零一一年六月完成向 Barrick Gold Corporation 出售本集團於 Equinox 之投資（約 37.3 百萬股股份，每股 8.15 加元），獲得稅前溢利 152.1 百萬美元，相關應付所得稅 36.4 百萬美元，由此獲得稅後溢利 115.7 百萬美元。

### 產量

下表概列本集團之生產業績：

	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>生產數據 (千噸)</b>			
已開採礦石*	11,075	11,783	(6.0)
已處理礦石*	11,274	11,108	1.5
鋅精礦含鋅**	648.6	665.9	(2.6)
銅精礦含銅	21.7	33.5	(35.2)
電解銅	78.9	64.2	22.9
鉛精礦含鉛**	59.4	56.2	5.7
<b>生產數據 (千盎司)</b>			
金***	86.6	114.1	(24.1)

\*所有礦山

\*\* Century, Rosebery 和 Golden Grove

\*\*\* Sepon 和 Rosebery

已開採礦石量較二零一零年減少，原因為 Golden Grove 之較高開採量不足以抵銷熱帶風暴洛坦（Nock-Ten）對 Sepon 造成之影響。

已處理礦石量於 Century、Rosebery 及 Sepon 均超過二零一零年水平。

鋅精礦含鋅產量較二零一零年之產量減少，原因為較高礦石處理量不足以抵銷較低鋅給礦品位。

電解銅產量反映 Sepon 銅廠擴建後首個半年期達到額定產能。Golden Grove 之銅精礦含銅產量較二零

一零年之產量由於採礦計劃傾向於富含銅礦石之產量減少 35.2%。

鉛精礦含鉛產量反映出較高礦石處理量及回收率。

金產量較二零一零年之產量減少，主要原因為 Sepon 之 Houay Yeng 露天金礦山之金礦供應量及品位下降。

### 價格

對比二零一零年，本集團於二零一一年內大大受惠於基本金屬及貴金屬價格持續上漲。

平均價格		二零一一年	二零一零年	變動 %
倫敦金屬交	美元/噸	2,190	2,160	1.4
易所鋅				
倫敦金屬交	美元/噸	8,806	7,543	16.7
易所銅				
倫敦金屬交	美元/噸	2,396	2,149	11.5
易所鉛				
銀	美元/盎司	35.15	20.20	74.0
金	美元/盎司	1,568	1,221	28.4

### 成本

於二零一一年，本集團之銷售成本為 1,301.9 百萬美元，較二零一零年增加 25.0%。營運成本受以下不利因素影響：

- 澳元兌美元保持強勢。澳元兌美元之平均匯率於二零一一年為 1.033，二零一零年為 0.9192，升幅為 12.4%，導致營運中礦山成本之澳元計值部分大幅上升 73.6 百萬美元。
- 從整個採礦行業可見，由於目前處於資源行業蓬勃發展時期，本集團開採、選礦及支持活動所投入主要原材料之價格上漲。該等投入成本壓力尤其影響與僱員、承包商、電力、燃料及試劑有關之成本。
- 於二零一一年，與產量相關之成本如下：
  - Golden Grove 之 Scuddles 礦山重新啟動
  - Sepon 之銅廠擴建
  - Century 之較高鋅及鉛銷量；及
  - Rosebery 之礦石處理量增加。



## 管理層討論及分析 續

- 政府礦產資源稅費用為 94.4 百萬美元，較二零一零年高出 23.0%，主要由於 Sepon 及 Century 之財務表現轉強。

折舊及攤銷開支為 308.5 百萬美元，較二零一零年數字高出 3.0%，乃由於 Sepon 銅廠擴建而增加之費用。

銷售費用為 80.3 百萬美元，較二零一零年數字高出 6.4 百萬美元，乃由於 Century 及 Sepon 之銷量增加所致。

行政費用為 135.9 百萬美元，較二零一零年高出 77.3 百萬美元，業務支出因支持本公司的未來發展策略而大幅增加。

資訊科技方面的投資金額大幅增加約 17 百萬美元，用於改革主要管理系統以為本公司進行架構精簡及發展包括主要基礎設施奠下基礎。有關標準化及簡化工作已在業務管理系統展開，以通用的全球程序及標準 SAP 採礦平台作支持。

業務發展活動費用增加 18 百萬美元，其專注於改善及發展 Dugald River、Izok Corridor 項目、Century 磷酸鹽等項目以及正在進行中的其他發展項目。當中亦包括新增併購涉及的費用，反映為支持潛在收購而需要較大規模的內部團隊及外聘顧問。

業務支持費用包括為使營運精益求精而進一步花費的 17 百萬美元，尤其著重於改善資產利用率、成立共享服務及戰略採購團隊，可為二零一一年及往後年度繼續帶來可持續發展業務利益。

二零一零年業績包括本公司墨爾本辦公室分租一層收入 6 百萬美元，此乃一項非經常性收益。

本公司通過於香港註冊辦事處投資標準化程序及系統實現其與全公司整體統一，加強了本公司在香港的市場地位。

業務收購費用抵免 63.8 百萬美元，與撥回就二零一零年收購 MMG 計提之業務收購成本（總額為 86.4 百萬美元）有關，並於二零一一年上半年確認該等成本毋須由本集團支付。

勘探費用為 64.0 百萬美元，較二零一零年高出 15.3%，主要因加拿大及 Rosebery 之開支增加所致。美元疲弱對本集團勘探費用產生約 4.4 百萬美元之不利影響。

其他費用包括減值撇減下列項目：

- Avebury 礦山之固定資產淨值 24.3 百萬美元。
- Century 之運礦卡車 9.2 百萬美元。
- 勘探類上市公司投資—按市價計值為 6.4 百萬美元。

財務成本淨額為 46.2 百萬美元，較 2010 年超出 7.7 百萬美元，主要因為用於收購 MMG 的貸款利息開支較高。

本集團二零一一年的稅項支出為 225.5 百萬美元，較二零一零年的稅項支出增加 98.9 百萬美元，是由於二零一零年確認過往未確認的遞延稅項資產計入稅前溢利及稅務優惠淨額增加 51.1 百萬美元所致。本集團於二零一一年的實際稅率為 31.8%，與澳洲(30%)及老撾(33.3%)(本集團主要營運司法權區)的適用稅率相符。

稅後溢利：本集團持續經營業務之稅後淨溢利為 483.6 百萬美元，較二零一零年高出 35.8%。

# 管理層討論及分析 續

## 分部分析

### Century

Century 之礦石開採量在昆士蘭二零一一年初大量降雨之情況下仍表現出強勁業績。儘管由於較低給礦品位鋅產量不及二零一零年，但礦石處理量增加且鉛因較高回收率而受惠。

由於澳元保持強勢（14.7 百萬美元）及僱員、承包商及試劑成本上升之不利因素，Century 之 EBITDA 利潤率較二零一零年下降。

Century	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>產量 (千噸)</b>			
已開採礦石	5,217.5	5,287.7	(1.3)
已處理礦石	5,297.7	5,210.6	1.7
鋅精礦含鋅	497.3	510.6	(2.6)
鉛精礦含鉛	26.5	25.2	5.2
<b>財務資料</b>			
EBITDA (百萬美元)	293.0	356.2	(17.7)
EBITDA 利潤率%	39.0	50.1	(22.0)

### Sepon

Sepon 之已開採礦石量低於二零一零年，原因為熱帶風暴洛坦對其造成影響。已處理礦石量及銅產量超出二零一零年，反映銅廠擴建後首個半年期達到額定產能。二零一一年下半年按比例超過銘牌年額定產能。金礦產量因 Houay Yeng 較低金礦供應量及較低品位而下降。

雖然試劑成本上升，但 Sepon 之 EBITDA 利潤率仍因為較高的金和銅價格而較二零一零年有所提高。

Sepon	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>產量</b>			
已開採礦石 (千噸)	3,372.1	4,453.9	(24.3)
已處理礦石 (千噸)	3,621.7	3,575.3	1.3
電解銅 (千噸)	78.9	64.2	22.9
金 (千盎司)	74.5	104.6	(28.8)
<b>財務資料</b>			
EBITDA (百萬美元)	529.4	358.6	47.6
EBITDA 利潤率%	64.8	60.1	7.8

### Golden Grove

Golden Grove 因新開發的銅礦區及於二零一一年第二季度重新啟動的 Scuddles 礦使得開採礦石量超過二零一零年。已處理銅礦石量及銅產量低於採礦計劃傾向於富含銅礦石之二零一零年。

已開採鋅礦石量及已處理鋅礦石量均超過二零一零年，但由於較高礦石處理量不足以抵銷較低給礦品位，鋅產量較二零一零年下降。

Golden Grove 之 EBITDA 利潤率大幅低於二零一零年，原因為澳元強勢（31.7 百萬美元），Scuddles 礦重新啟動之費用（21.2 百萬美元）以及較高的僱員及承包商成本。

Golden Grove	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>產量 (千噸)</b>			
已開採礦石	1,705.6	1,354.0	26.0
已處理礦石	1,566.5	1,597.0	(1.9)
鋅精礦含鋅	70.7	73.3	(3.5)
銅精礦含銅	21.7	33.5	(35.2)
<b>財務資料</b>			
EBITDA (百萬美元)	101.6	192.4	(47.2)
EBITDA 利潤率%	26.2	49.2	(46.8)

### Rosebery

Rosebery 於二零一一年業績表現強勁，因規劃及協調改善以及採礦車及通風裝置升級所致。已處理礦石量增加，受惠於較高礦石處理率僅部分被較低給礦品位抵銷。由於所增加礦石處理量不足以抵銷持續下降之鋅給礦品位，導致鋅產量下降。鉛產量提高受惠於較高之礦石處理量及上升的回收率。

Rosebery 之 EBITDA 利潤率較二零一零年下降，原因是外匯之不利影響（17.6 百萬美元）及僱員及承包商成本增加導致成本上升。

Rosebery	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>產量 (千噸)</b>			
已開採礦石	779.4	687.2	13.4
已處理礦石	788.4	724.8	8.8
鋅精礦含鋅	80.7	82.0	(1.6)
鉛精礦含鉛	25.4	23.2	9.5
<b>財務資料</b>			
EBITDA (百萬美元)	108.6	104.5	3.9
EBITDA 利潤率%	39.9	47.4	(15.9)

## 管理層討論及分析 續

### 貿易、加工及其他

二零一一年，貿易、加工及其他業務被分類為已終止持續經營業務並持作出售。自二零一一年一月一日起不再作攤銷及折舊及以權益會計處理共同控制實體及聯營公司。

已終止持續經營業務溢利 (百萬美元)	二零一一年	二零一零年	變動%
所得稅後溢利	37.5	74.2	(49.5)
出售附屬公司及按權益會計法人賬之投資收益	53.4	-	不適用
<b>稅後純利總額</b>	<b>90.9</b>	<b>74.2</b>	<b>22.5</b>

二零一一年稅後溢利 37.5 百萬美元較二零一零年數字減少 49.5%，主要由於不包括本集團於共同控制公司及聯營公司業務分佔之利潤 23.2 百萬美元。

貿易、加工及其他業務於二零一一年產生的利潤較二零一零年減少，主要因利潤率下降所致。貿易、加工及其他業務因成本增加而錄得虧損。

出售貿易，加工及其他業務所得收益 53.4 百萬美元，主要來自五礦鋁業並已扣除稅項支出 32.6 百萬美元及交易成本 1.5 百萬美元。

### 發展項目

#### Dugald River，澳洲

本集團不斷推進發展昆士蘭西北部之 Dugald River 項目。

於二零一一年第四季，董事會進一步批准 157 百萬澳元作為該項目下一階段至二零一二年第三季的開支。

於二零一一年十一月，昆士蘭州環境資源管理部就 Dugald River 的環保影響陳述提供評估報告，表示該項目適合進入下一階段的審批過程。

本公司目前正在進行大量前期承諾工作，包括進行工程設計、優化資本及經營成本估計及推進電力、通道及基礎設施磋商。

前期工程於二零一一年十月展開現場施工及包括目前正在開發的兩條地下勘探巷道，該巷道將於二零一二年年底與礦體主要部分相交。

預期董事會將於二零一二年作出發展 Dugald River 項目之最終決定，並須取得其他所需之批文。本公司致力將該礦山於二零一四年投入運營。

Dugald River 項目的資本化開支於二零一一年增至 58.1 百萬美元（二零一零年：5.7 百萬美元）。

#### Izok Corridor 項目，加拿大

Izok 及 High Lake 礦體的最佳發展方案於一項預可行性研究中獲認定。

這包括在 Izok Lake 礦床安裝年處理量二百萬噸的選礦設備，並在 Gray's Bay 港口開發出精礦年運輸能力 650,000 噸。

綜合開發 Izok Lake 及 High Lake 的最終可行性研究預計需時 18 至 24 個月，前期工作現已開展。

加拿大／美國的勘探費用於二零一一年為 19.9 百萬美元，而二零一零年則為 11.4 百萬美元。

#### Golden Grove 露天銅礦，西澳洲

於二零一一年第一季度，董事會就作為 Golden Grove 礦山一部份的 Gossan Hill 開發露天銅礦批准 22 百萬美元。露天銅礦預期將可生產約 235,000 噸銅精礦（含銅 25%），含銅金屬 59,600 噸。

此項目包括開發露天礦山、廢石場及所需基建設施，包括運輸及連接通道。

首次鑽孔於二零一一年十一月進行，全面生產已於二零一二年一月開始。

# 管理層討論及分析<sup>續</sup>

## Sepon 原生金研究

二零一一年底完成之概括研究確認了對 Sepon 原生金處理金礦石開採和處理的潛力。礦產資源量為 45 百萬噸礦石，黃金品位 2.2 克／噸，大部分將以露天採礦法開採。已開始進行預可行性研究，以評估最合適的選礦方法及生產率、進行詳細冶金測試及開始初步現場研究，以支持許可證批文程序。

## 投產項目

在銅擴建項目於二零一一年上半年成功投產後，Sepon 的電解銅產量由每年 65,000 噸提升至 80,000 噸。高壓電纜及變電站的輸電線已全面移交。

Golden Grove 第三號尾礦壩已移交礦山營運並於二零一一年第一季啟動。

## 現金流量分析

### 經營活動

本集團的持續經營活動於二零一一年產生所得現金淨額為 909.3 百萬美元，較二零一零年增加 7.5%。現金流量增加絕大部分由於收取自客戶的款項增加所致。

本集團於二零一一年支付的所得稅總額為 209.6 百萬美元，包括：

- LXML 支付 122.3 百萬美元：
  - 92.3 百萬美元償付 Sepon 的二零一零年稅項負債（二零一零年：57.5 百萬美元）
  - 30 百萬美元用於支付 Sepon 的二零一一年稅項負債，此乃應老撾政府要求的預付款，以協助當地的水災救援工作。
- MMG Australia 集團支付 87.3 百萬美元 – 其中包括 50.4 百萬美元支付二零一一年所得稅負債的分期付款項。

本集團的已終止持續經營業務產生 100.8 百萬美元的現金淨額，包括大幅增加的應付票據。

### 投資活動

本集團的持續經營業務於二零一一年的投資活動產生現金淨額 285.3 百萬美元，主要反映：

- 出售貿易，加工及其他業務所收取的代價（已扣除該等業務所持有的現金淨額、交易成本、已付稅項及尚未收回的應收賬項）總額 503.0 百萬美元。餘款部分作現金存款投資及向愛邦企業貸款 95.0 百萬美元。
- 支付物業、廠房及設備 380.3 百萬美元，較二零一零年上升 23.6%，由下列因素帶動：
  - Century 礦山發展較快
  - Dugald River 項目前期承諾耗資 58.1 百萬美元（二零一零年：5.7 百萬美元）。
- 本集團於二零一一年增購 58.9 百萬美元的 Equinox 股份（二零一零年：100.2 百萬美元），並隨後於二零一一年上半年出售 Equinox 全部股權收得款項 311.2 百萬美元。

本集團的已終止持續經營業務現金淨額減少 99.1 百萬美元，主要因存放較多資金於定期存款內。

### 融資活動

本集團的持續經營業務於二零一一年產生的融資活動所得現金淨額為 244.4 百萬美元。

- 本公司於二零一一年上半年發行 762,612,000 股股份收到所得款項 494.3 百萬美元，全額用作償還愛邦企業的貸款（694.2 百萬美元）。
- 根據外債協議於二零一一年償還本金 17.2 百萬美元。
- 由於二零一一年債項水平較高，已付利息為 26.3 百萬美元，較二零一零年增加 1.2 百萬美元。

本集團的已終止持續經營業務於融資活動的所用現金淨額為 48.2 百萬美元，主要用於償還為提供二零一一年貿易營運資金的銀行貸款。

## 管理層討論及分析 續

### 本集團融資來源及流動資金

本集團於二零一一年增強融資及財務狀況。期內：

- 總負債下降 33.2%至 1,959.1 百萬美元，而總資產僅下降 0.4%至 3,453.5 百萬美元；及
- 股東權益增加 200.9%至 1,435.4 百萬美元，主要由配售股份及期內業績所帶動。

下表列示有關本集團持續經營業務的資本負債比率計算。截至二零一一年十二月三十一日，計入最近收到出售五礦鋁業及華北鋁業權益的所得款項，本集團持有的現金多於其借貸款項。大部分現金已於二零一二年用作收購 Anvil 的資金。

百萬美元	二零一一年	二零一零年
現金及現金等價物	1,096.5	398.2
定期存款	-	12.8
已抵押銀行存款	-	6.4
減：總借貸	1,081.7	1,965.3
<b>(現金)／債務淨額</b>	<b>(14.8)</b>	<b>1,547.9</b>
總權益	1,494.4	533.4
<b>資本負債比率</b>	<b>不適用</b>	<b>2.9</b>

本集團的流動比率由二零一零年十二月三十一日的 1.7 下降至二零一一年十二月三十一日的 1.4。在出售貿易、加工及其他業務的帶動下，流動資產的增加淨額少於因將於二零一二年到期償還的外債分類對流動負債的相應增加。該外債包括將於二零一二年六月到期的 751.0 百萬美元。

本集團於二零一一年十二月三十一日的現金及銀行存款為 1,096.5 百萬美元，主要以美元計值。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的借款組合如下：

- 0.4%為澳元及 99.6%為美元；
- 0.4%按固定利率及 99.6%按浮動利率計息；及
- 72.8%於 1 年內償還、3.3%於 1 年至 2 年內償還、23.9%於 2 至 5 年內償還。

### 重大收購事項及出售事項

#### Equinox 股權

於二零一一年六月，本集團出售其於 Equinox 之全部股權（相等於已發行股本約 4.2%）予 Barrick Gold Corporation。

#### 貿易、加工及其他業務

於二零一一年三月二十八日，本公司董事會批准公司未來發展非核心資產之策略出售方案，該等資產包括貿易、加工及其他業務（「出售組合」）。

於二零一一年九月十五日，本公司宣佈本公司已同意出售其於五礦鋁業的全部 100%股權、澤賢有限公司（「澤賢」）於華北鋁業的全部 72.80%股權、東方鑫源實業投資有限公司（「東方鑫源」）於營口鑫源的全部 51%股權及隆達（香港）有限公司於常州金源的全部 36.2913%股權（統稱「出售組合」），總代價為 726.8 百萬美元（「出售事項」）。出售事項由本公司之獨立股東於二零一一年十月二十八日批准，並於二零一一年十二月大致完成。

於二零一一年，除上文所披露及收購 Anvil 外，本集團並無進行任何其他重大收購事項或出售事項。本集團在確定收購事項及出售事項是否屬重大時，採用 5%之資產、溢利、收入、市值比率下限作為指引。

#### 或然負債

本公司及其附屬公司在開展業務時不時成為法律訴訟之被告。本集團認為，於結算日正在進行之任何該等訴訟結果單獨或合共均不會對其財務狀況造成任何重大影響。已在適當情況下作出撥備。

本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約或勘探牌照之條款有關。於二零一一年底，並無就有關擔保作出索償，視乎相關監管部門之



## 管理層討論及分析 續

要求，擔保金額可能會各有不同。有關擔保金額為 91.5 百萬美元（二零一零年：112.8 百萬美元）。財務報表中已就採礦租約及勘探牌照之礦山復墾責任之預期成本作出撥備。

### 資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團之下列資產已抵押予若干銀行作為其對本集團提供之銀行融資之擔保。

- 190.0 百萬美元之外部貸款由向借款人提供其於 Album Resources 之全資附屬公司 Album Investment 之 100% 股份質押、Album Investment 若干附屬公司之 70% 股份抵押及 MMG Laos Holdings Limited 之 70% 股份抵押擔保。

### 風險管理

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、股本價格風險、利率風險、外匯風險、信貸風險、流動資金風險、營運風險及主權風險。本集團之整體風險管理計劃專注於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。衍生金融工具之使用須嚴格遵守本公司及其附屬公司董事會批准之年度計劃。本集團不會亦不得訂立作投機用途之衍生合約。

#### 商品價格風險

本集團之主要業務為開採及銷售鋅、銅、鉛、金及銀。由於商品市場受全球及地區性供求情況所影響，因此市場交易中任何不可預期之價格變動或會影響本集團之盈利及表現。為緩和該風險，本集團密切監察任何重大風險。本集團通常認為，採礦業務有關之商品價格對沖將不會為其股東帶來長期利益。

#### 股本價格風險

本集團不再承擔重大股本證券價格風險。該風險之前產生自本集團於 Equinox 持有之投資。

#### 利率風險

本集團承擔存款及貸款之利率波動風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流量利率風險。以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。

本集團會定期監察利率風險，以確保並無不適當之重大利率波動風險。

#### 外匯風險

本集團在全球開展業務，面臨外匯風險。本集團之呈報貨幣及本集團大部分附屬公司之功能貨幣為美元。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經營所在地之貨幣。

本集團就其持續經營業務承受之外匯風險主要與澳元、港元及加元有關。鑒於港元與美元匯率掛鈎，本集團預期不會就港元或加元進行之交易承受重大匯率風險。然而，澳元或加元與美元之間之匯率波動會影響本集團之表現及資產價值。

根據一般市場條件，本集團認為，活躍貨幣交易對沖並不能為股東帶來長期利益。本集團試圖透過自然對沖盡量減低該等風險。例如，大部分外部債項及盈餘現金以美元計值。為應付營運成本所需，部分現金或以澳元持有。

## 管理層討論及分析 續

商品價格與本集團經營所在國家之貨幣間的長期關係賦予了某種程度的自然保護。

然而，本集團可選擇對沖大部分外幣風險，如資本開支、股息或稅款等。

### 信貸風險

與本集團持續經營業務有關之信貸風險主要來自：貿易應收款項及銀行存款。本集團就此面對之最大風險（不計及持有之任何抵押品）已於綜合資產負債表列賬為金融資產之賬面值（扣除任何減值撥備）。

### 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在承擔與金融負債相關之責任之過程中將遭遇困難之風險。

管理層動用短期及長期現金流量預測及其他綜合資料確保取得適當之緩衝資金以支援本集團之活動。

### 營運風險

本集團的營運風險包括電力及燃料等主要材料的穩定供應。

### 主權風險

本集團在發展中國家經營業務，故其主權風險可能較高。然而，整體而言，採礦公司日漸願意發展或收購位於傳統上被視為擁有較高主權風險的地區的項目。

### 資本風險管理

本集團管理資本之目標是保障本集團之持續經營能力、支持本集團可持續增長、提升股東價值及為潛在收購事項及投資提供資本。

本集團根據經濟環境及業務策略變化管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整支付予股東之股息款額、發行新股份或新借／償還債務。

本集團採用資本負債比率（定義為總借款減現金及銀行存款除以股東權益）監察其資本情況。

### 資本開支及承擔

於二零一一年，本集團之資本開支為 380.3 百萬美元（二零一零年：307.7 百萬美元），包括 235.6 百萬美元之增長相關資本開支（二零一零年：191.6 百萬美元）。增長相關資本開支主要反映：

增長資本（百萬美元）	二零一一年	二零一零年
礦山開發—Century	127.1	106.0
礦山開發—Sepon	42.5	15.0
Dugald River 總開支	58.1	5.7
銅擴建項目—Sepon	5.9	43.1
通風系統升級—Rosebery	1.0	4.4
露天礦—Golden Grove	0.6	-
尾礦壩#3—Golden Grove	0.4	17.4

Century 之礦山開發與第 8 階段（大量廢石）及第 9 階段以及擴大剝採有關。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團之資本及非資本承擔為 224.1 百萬美元（二零一零年：63.9 百萬美元）。

### 人力資源

截至二零一一年十二月三十一日，本集團就其持續經營業務共僱用 3,677 名全職僱員（不包括本集團之承包商），其中 16 名在香港工作、1,740 名在澳大利亞工作、1,832 名在老撾工作、21 名在加拿大工作及 68 名在本集團之勘探項目工作。於二零一一年，本集團持續經營業務之員工總成本（包括董事酬金）為 331.5 百萬美元（二零一零年：262.6 百萬美元）。

本集團已採納與市場慣例相符之薪酬政策，並根據僱員之職責、表現及本公司之業績為其僱員釐定薪酬。其他僱員福利包括表現相關獎勵、特殊情況保險、醫療保險及限額購股權計劃。提供予全公司僱員之培訓計劃乃為改進個人及集團表現而設。



# 綜合收益表

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元 (重列)
<b>持續經營業務</b>			
收入	3	<b>2,228.3</b>	<b>1,919.9</b>
銷售成本		(1,301.9)	(1,041.6)
<b>毛利</b>		<b>926.4</b>	<b>878.3</b>
銷售費用		(80.3)	(73.9)
行政費用		(135.9)	(58.6)
勘探費用		(64.0)	(55.5)
其他收益/(虧損)淨額		3.1	(16.2)
其他營運費用		(129.0)	(75.4)
其他收入		19.1	9.0
出售可供出售金融資產收益		152.1	-
業務收購費用		-	(86.4)
撥回業務收購費用		63.8	-
<b>營運溢利</b>		<b>755.3</b>	<b>521.3</b>
財務收入		2.4	4.3
財務成本		(48.6)	(42.8)
<b>所得稅前溢利</b>		<b>709.1</b>	<b>482.8</b>
所得稅支出	4	(225.5)	(126.6)
<b>持續經營業務年度溢利</b>		<b>483.6</b>	<b>356.2</b>
<b>已終止持續經營業務</b>			
已終止持續經營業務溢利	9	90.9	74.2
<b>年度溢利</b>		<b>574.5</b>	<b>430.4</b>
<b>年度溢利可分為：</b>			
本公司權益持有人		540.9	409.4
非控制性權益		33.6	21.0
		<b>574.5</b>	<b>430.4</b>
<b>本公司權益持有人應佔年度溢利可分為：</b>			
持續經營業務		454.1	335.8
已終止持續經營業務		86.8	73.6
		<b>540.9</b>	<b>409.4</b>

# 綜合收益表 續

		截至十二月三十一日止年度	
附註		二零一一年	二零一零年 (重列)
	<b>本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利</b>		
	<b>每股基本盈利</b>		
	持續經營業務	9.99 美仙	11.32美仙
	已終止持續經營業務	1.91 美仙	2.48美仙
		11.90 美仙	13.80美仙
	<b>每股攤薄盈利</b>		
	持續經營業務	8.99 美仙	7.41美仙
	已終止持續經營業務	1.72 美仙	1.63美仙
		10.71 美仙	9.04 美仙

# 綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元 (重列)
<b>年度溢利</b>	<b>574.5</b>	<b>430.4</b>
<b>其他全面收入/ (虧損)</b>		
可供出售金融資產公允值變動淨值 (扣除稅項)	70.1	43.9
於出售可供出售金融資產時轉入收益表 (扣除稅項)	(112.7)	-
匯兌差額	12.3	13.1
於出售附屬公司及以權益法入賬之投資時 轉入收益表之匯兌差額	(45.9)	-
現金流對沖	-	1.0
<b>年度其他全面收入/ (虧損)</b>	<b>(76.2)</b>	<b>58.0</b>
<b>年度全面收入總額</b>	<b>498.3</b>	<b>488.4</b>
<b>全面收入總額可分為：</b>		
本公司權益持有人	464.0	466.7
非控制性權益	34.3	21.7
	<b>498.3</b>	<b>488.4</b>
<b>本公司權益持有人應佔全面收入總額可分為：</b>		
持續經營業務	411.5	379.6
已終止持續經營業務	52.5	87.1
	<b>464.0</b>	<b>466.7</b>

# 綜合資產負債表

		於十二月三十一日	
	附註	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		1,754.9	1,671.5
投資物業		1.8	2.0
無形資產		-	132.0
以權益法入賬之投資		0.1	227.3
存貨		33.1	24.4
遞延所得稅資產		63.6	98.8
其他資產		2.7	1.5
		1,856.2	2,157.5
<b>流動資產</b>			
存貨		278.4	363.8
貿易及其他應收款	7	118.3	360.4
貸款予關聯方		95.0	-
當期所得稅資產		7.4	3.5
可供出售金融資產		-	164.1
其他金融資產		1.7	19.4
現金及現金等價物		1,096.5	398.2
		1,597.3	1,309.4
<b>總資產</b>		<b>3,453.5</b>	<b>3,466.9</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本		33.9	19.0
永久次級可換股證券		-	690.0
儲備及留存溢利		1,401.5	(232.0)
		1,435.4	477.0
<b>非控制性權益</b>		59.0	56.4
<b>總權益</b>		<b>1,494.4</b>	<b>533.4</b>

## 綜合資產負債表 續

		於十二月三十一日	
	附註	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		-	5.1
遞延所得稅負債		5.5	20.1
貸款		294.5	1,144.3
關聯方貸款		-	694.2
撥備		491.1	317.6
		791.1	2,181.3
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款	8	205.1	368.5
預收款項		-	71.0
以貼現票據獲得之銀行墊款		-	43.6
應付關聯方款項		-	2.5
衍生金融工具		-	1.2
當期所得稅負債		117.9	129.1
貸款		787.2	83.2
撥備		56.5	53.1
		1,166.7	752.2
分類為持作出售之出售組合之負債		1.3	-
		1,168.0	752.2
<b>總負債</b>		<b>1,959.1</b>	<b>2,933.5</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>3,453.5</b>	<b>3,466.9</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>429.3</b>	<b>557.2</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,285.5</b>	<b>2,714.7</b>

# 綜合權益變動表

百萬美元	屬於本公司權益持有人之權益					非控制性 權益	總計
	股本	永久次級 可換股證券	其他 儲備總額	留存溢利			
於二零一一年一月一日	19.0	690.0	(677.2)	445.2	56.4	533.4	
年度溢利	-	-	-	540.9	33.6	574.5	
<b>其他全面收入</b>							
可供出售金融資產 公允值變動（扣除稅項）	-	-	70.1	-	-	70.1	
於出售可供出售金融資產時 轉入收益表（扣除稅項）	-	-	(112.7)	-	-	(112.7)	
匯兌差額	-	-	11.6	-	0.7	12.3	
於出售附屬公司及以權益法入賬之 投資時轉入收益表之匯兌差額	-	-	(45.9)	-	-	(45.9)	
<b>年度全面收入總額</b>	-	-	(76.9)	540.9	34.3	498.3	
<b>與擁有人之交易</b>							
轉（出）/入儲備	-	-	6.1	(6.1)	-	-	
已付非控制性權益股息	-	-	-	-	(0.4)	(0.4)	
發行股份	4.9	-	489.4	-	-	494.3	
轉換永久次級可換股證券為普通股	10.0	(690.0)	680.0	-	-	-	
僱員購股權	-	-	0.1	-	-	0.1	
出售附屬公司	-	-	(31.1)	31.1	(31.3)	(31.3)	
<b>與擁有人之交易總額</b>	14.9	(690.0)	1,144.5	25.0	(31.7)	462.7	
於二零一一年十二月三十一日	<b>33.9</b>	-	<b>390.4</b>	<b>1,011.1</b>	<b>59.0</b>	<b>1,494.4</b>	

## 綜合權益變動表 續

百萬美元	屬於本公司權益持有人之權益					非控制性 權益	總計
	股本	永久次級 可換股證券	其他 儲備總額	留存溢利			
於二零一零年一月一日	13.0	-	755.1	376.3	67.7	1,212.1	
年度溢利	-	-	-	409.4	21.0	430.4	
其他全面收入							
現金流對沖	-	-	1.0	-	-	1.0	
可供出售金融資產公允值變動淨值	-	-	43.9	-	-	43.9	
匯兌差額	-	-	12.4	-	0.7	13.1	
年度全面收入總額	-	-	57.3	409.4	21.7	488.4	
與擁有人之交易							
轉(出)/入儲備	-	-	0.5	(0.5)	-	-	
已付股息	-	-	-	(340.0)	-	(340.0)	
已付非控制性權益股息	-	-	-	-	(33.0)	(33.0)	
發行股份	6.0	-	646.6	-	-	652.6	
發行永久次級可換股證券	-	690.0	-	-	-	690.0	
僱員購股權	-	-	0.1	-	-	0.1	
共同控制下之業務合併	-	-	(2,136.8)	-	-	(2,136.8)	
與擁有人之交易總額	6.0	690.0	(1,489.6)	(340.5)	(33.0)	(1,167.1)	
於二零一零年十二月三十一日	19.0	690.0	(677.2)	445.2	56.4	533.4	



# 綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元 (重列)
<b>經營業務之現金流量</b>		
持續經營業務		
經營業務所得之現金淨額	909.3	846.2
已付所得稅	(209.6)	(81.6)
	699.7	764.6
已終止持續經營業務	100.8	51.6
<b>經營業務所得之現金淨額</b>	<b>800.5</b>	<b>816.2</b>
<b>投資業務之現金流量</b>		
持續經營業務		
收購附屬公司	-	(100.0)
注資一家共同控制實體	(0.1)	-
購買物業、機器及設備	(380.3)	(307.7)
出售物業、機器及設備所得款項	4.2	2.5
出售投資物業所得款項	0.3	-
出售可供出售金融資產所得款項	311.2	-
出售投資所得款項	509.1	0.3
購買金融資產	(66.4)	(100.2)
收取以權益法入賬之投資股息	1.3	2.5
已收利息	1.0	4.3
貸款予關聯方	(95.0)	-
	285.3	(498.3)
已終止持續經營業務	(99.1)	(7.3)
<b>投資業務所得/(所用)之現金淨額</b>	<b>186.2</b>	<b>(505.6)</b>

## 綜合現金流量表 續

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元 (重列)
<b>融資業務之現金流量</b>		
持續經營業務		
償還貸款	(17.2)	-
償還關聯方貸款	(694.2)	-
發行股份所得款項	494.3	-
已付利息	(26.3)	(25.1)
已付非控制性權益股息	-	(32.9)
已付Album Resources Private Limited前擁有人股息	-	(340.0)
償還融資租賃負債	(1.0)	(1.7)
	(244.4)	(399.7)
已終止持續經營業務	(48.2)	9.8
<b>融資業務所用之現金淨額</b>	<b>(292.6)</b>	<b>(389.9)</b>
<b>現金及現金等價物增加/ (減少) 淨額</b>	694.1	(79.3)
於一月一日之現金及現金等價物	398.2	471.1
現金及銀行結餘之匯兌收益	4.2	6.4
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	<b>1,096.5</b>	<b>398.2</b>
<b>現金及現金等價物之結餘分析</b>		
現金及銀行結餘分為：		
持續經營業務	1,096.5	240.8
已終止持續經營業務	-	157.4
	<b>1,096.5</b>	<b>398.2</b>

# 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柯士甸道西1號環球貿易廣場85樓8501-8503室。

本公司為投資控股公司並在香港聯交所上市。本公司及其附屬公司（本集團）之主要業務為勘探、採礦、加工及銷售鋅、銅、鉛、金、銀以及其他金屬及金屬精礦。

### 剝離本公司貿易、加工及其他業務

經本公司董事會於二零一一年三月二十八日決定後，貿易、加工及其他業務按其現狀作為出售組合（出售組合）出售。本公司董事於二零一一年九月十五日宣佈，本公司已與本公司之控股股東五礦有色金屬股份有限公司（五礦有色）訂立出售及實施主協議，以總代價726.8百萬美元出售出售組合中其於四家實體（出售實體）之全部權益（出售事項）。出售實體為出售組合之主要組成部分。出售事項於二零一一年十月二十八日獲本公司獨立股東批准並已於二零一一年十二月完成。

### 二零一零年共同控制合併

本集團於二零一零年十二月三十一日完成向五礦有色之全資附屬公司愛邦企業收購Album Resources之全部股權，總代價為2,136.8百萬美元。Album Resources為Minerals and Metals Group (MMG)之控股公司及鋅、銅、鉛、金及銀之主要生產商。是項業務合併被視為及入賬列作二零一零年共同控制下之業務合併。

## 2. 編製基準

本公司之綜合財務報表乃按照香港會計師公會（香港會計師公會）頒佈之香港財務報告準則（香港財務報告準則）編製。該等綜合財務報表乃依照歷史成本模式編製，並就投資物業、可供出售金融資產以及以公允值釐定損益的金融資產及負債（包括衍生工具）之重估作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵的會計估算，亦需要管理層在應用本集團會計政策時行使其判斷。

本財務報表乃按本公司及本集團有能力持續經營的基礎編製，包括符合於日常業務過程中的責任。本公司董事會相信本集團有能力於二零一二年內就本集團的即期貸款成功再融資。

### (a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

香港會計師公會已頒佈下列新訂及經修訂準則、對準則之修訂及詮釋，各項均於二零一一年生效但不適用於本集團。

香港財務報告準則（修訂本）	二零一零年香港財務報告準則之改進
香港會計準則第32號（修訂本）	供股分類
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第14號（修訂本）	最低資金要求之預付款
香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

## 附註 續

(b) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度尚未生效，亦未獲提早採納之新準則及對準則之修訂。本集團並未提早採納以下已頒佈但於二零一一年尚未生效之新訂／經修訂準則及對準則之修訂。本集團現正評估其對本集團業績及財務狀況之影響。

香港會計準則第 1 號 (修訂本)	編製財務報表 <sup>(2)</sup>
香港會計準則第 12 號 (修訂本)	遞延稅項－收回相關資產 <sup>(1)</sup>
香港會計準則第 19 號 (2011 年)	僱員福利 <sup>(2)</sup>
香港會計準則第 27 號 (2011 年)	獨立財務報表 <sup>(2)</sup>
香港會計準則第 28 號 (2011 年)	於聯營公司及合營企業之投資 <sup>(2)</sup>
香港會計準則第 32 號 (修訂本)	呈列－抵銷金融資產及金融負債 <sup>(3)</sup>

香港財務報告準則第 1 號 (修訂本)	嚴重惡性通脹及就首次採納者撤銷固定日期 <sup>(1)</sup>
香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)	披露－金融資產轉讓 <sup>(1)</sup>
香港財務報告準則第 9 號	金融工具 <sup>(4)</sup>
香港財務報告準則第 9 號新增規定	金融工具－金融負債 <sup>(4)</sup>
香港財務報告準則第 10 號	綜合財務報表 <sup>(2)</sup>
香港財務報告準則第 11 號	共同安排 <sup>(2)</sup>
香港財務報告準則第 12 號	披露於其他實體之權益 <sup>(2)</sup>
香港財務報告準則第 13 號	公允值計量 <sup>(2)</sup>
香港 (國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第 20 號	地表採礦生產階段剝採成本 <sup>(2)</sup>

於以下開始之年度期間對本集團生效：

- (1) 二零一二年一月一日
- (2) 二零一三年一月一日
- (3) 二零一四年一月一日
- (4) 二零一五年一月一日

## 附註 續

### 3. 分部資料

香港財務報告準則第 8 號「營運分部」要求營運分部須依據主要營運決策人定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現之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本集團之主要營運決策者，執行委員會成員包括本公司全體執行董事、首席營運官、執行總經理－業務發展、執行總經理－勘探及執行總經理－業務支持。彼等審閱本集團對該等業務之內部報告以評估表現及分配資源。

本集團可呈報分部如下：

#### 持續經營業務

Century	Century 為澳洲最大露天鋅礦，位於昆士蘭西北部。Century 由兩個礦區組成一位於 Lawn Hill 之採礦及選礦作業，及位於卡奔塔利亞海灣 Karumba 之相關精礦脫水及裝船設施。
Sepon	Sepon 為露天銅金礦，位於老撾西南部。Sepon 由多個露天礦、一個銅選礦廠及金選礦廠構成。
Golden Grove	Golden Grove 為地下基本金屬及貴金屬礦山，位於西澳洲中西部。Golden Grove 由兩個地下礦山及地面選礦設施構成。
Rosebery	Rosebery 為地下多金屬基本金屬礦山，位於塔斯曼尼亞西岸。Rosebery 由一個地下礦山及地面選礦設施構成。
其他	本集團已在澳洲、亞洲及美洲建立勘探及開發項目組合。該等勘探及開發項目（包括 Dugald River 項目及加拿大項目）、Avebury 礦山（仍在養護中）及公司辦事處實體，於現階段毋須以獨立分部披露，故列入「其他」項下。

#### 已終止持續經營業務

貿易、加工及其他	此分部從事氧化鋁及鋁錠貿易以及鋁箔、鋁板、鋁帶及鋁型材生產銷售業務、生產及銷售鋁加工設備、生產及銷售普利卡套管、港口物流服務及本集團之共同控制實體及聯營公司。
----------	---

分部業績為每一分部所賺取之溢利，此為呈報予主要營運決策人以分配資源及評估分部表現之單位。除下一段所披露者外，其他提供予主要營運決策人的資料之計量方式與財務報表所採用者一致。

分部資產不包括當期所得稅資產、遞延所得稅資產、可供出售金融資產以及於共同控制實體及聯營公司之權益。分部負債不包括當期所得稅負債及遞延所得稅負債。未有包括在內之資產及負債於與資產負債表之總資產或總負債之對賬部分內呈列。

分部間之借貸財務成本按現行市場利率計算。

## 附註 續

截至二零一一年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

截至二零一一年十二月三十一日止年度

百萬美元	Century	Sepon	Golden Grove	Rosebery	其他	持續經營 業務總計	貿易、 加工 及其他	已終止 持續經營 業務總計	本集團
外部收入	741.5	741.6	342.9	272.5	-	2,098.5	2,324.9	2,324.9	4,423.4
來自關聯方之收入	8.9	75.3	45.6	-	-	129.8	52.4	52.4	182.2
收入	750.4	816.9	388.5	272.5	-	2,228.3	2,377.3	2,377.3	4,605.6
EBITDA	293.0	529.4	101.6	108.6	31.2	1,063.8	53.6	53.6	1,117.4
折舊及攤銷	(176.8)	(58.1)	(48.3)	(21.8)	(3.5)	(308.5)	-	-	(308.5)
營運溢利/ (虧損) (EBIT)	116.2	471.3	53.3	86.8	27.7	755.3	53.6	53.6	808.9
財務收入	-	1.0	-	-	7.3	8.3	3.3	3.3	11.6
財務成本	(16.0)	(15.4)	(7.2)	(1.3)	(14.6)	(54.5)	(9.2)	(9.2)	(63.7)
分部業績	100.2	456.9	46.1	85.5	20.4	709.1	47.7	47.7	756.8
出售附屬公司及 以權益法入賬 之投資之利潤						-		53.4	53.4
所得稅支出						(225.5)		(10.2)	(235.7)
年度溢利						483.6		90.9	574.5
非控制性權益						(29.5)		(4.1)	(33.6)
本公司權益持有人 應佔溢利						454.1		86.8	540.9
其他分部資料：									
資產減值	9.2	-	-	-	24.3	33.5	-	-	33.5
非流動資產增添	242.9	86.6	48.6	57.1	81.0	516.2	23.0	23.0	539.2

# 附註 續

截至二零一零年十二月三十一日止年度(重列)

百萬美元	Century	Sepon	Golden Grove	Rosebery	其他	持續經營 業務總計	貿易、 加工 及其他	已終止 持續經營 業務總計	本集團
外部收入	659.8	542.7	384.4	220.5	-	1,807.4	1,591.3	1,591.3	3,398.7
來自關聯方之收入	51.6	54.0	6.9	-	-	112.5	70.9	70.9	183.4
收入	711.4	596.7	391.3	220.5	-	1,919.9	1,662.2	1,662.2	3,582.1
EBITDA	356.2	358.6	192.4	104.5	(190.8)	820.9	57.6	57.6	878.5
折舊及攤銷	(219.5)	(14.9)	(36.8)	(25.7)	(2.7)	(299.6)	(18.9)	(18.9)	(318.5)
營運溢利/ (虧損) (EBIT)	136.7	343.7	155.6	78.8	(193.5)	521.3	38.7	38.7	560.0
財務收入	-	0.5	-	-	3.8	4.3	4.3	4.3	8.6
財務成本	(14.3)	(10.0)	(7.9)	(2.0)	(8.6)	(42.8)	(6.7)	(6.7)	(49.5)
分部業績	122.4	334.2	147.7	76.8	(198.3)	482.8	36.3	36.3	519.1
應佔以權益法入賬 之投資純利						-		41.0	41.0
所得稅支出						(126.6)		(3.1)	(129.7)
年度溢利						356.2		74.2	430.4
非控制性權益						(20.4)		(0.6)	(21.0)
本公司權益持有人 應佔溢利						335.8		73.6	409.4
其他分部資料:									
非流動資產增添	187.2	102.1	61.1	36.9	13.4	400.7	15.5	15.5	416.2



## 附註 續

於二零一一年十二月三十一日

百萬美元	Century	Sepon	Golden Grove	Rosebery	其他	持續經營業務總計	貿易、加工及其他	已終止持續經營業務總計	本集團
<b>分部資產</b>	719.9	1,045.4	318.4	281.8	1,016.9	3,382.4	-	-	3,382.4
以權益法入賬之投資						0.1		-	0.1
遞延所得稅資產						63.6		-	63.6
當期所得稅資產						7.4		-	7.4
						3,453.5		-	3,453.5
<b>分部負債</b>	675.2	390.9	122.5	105.4	540.4	1,834.4	1.3	1.3	1,835.7
遞延所得稅負債						5.5			5.5
當期所得稅負債						117.9			117.9
						1,957.8	1.3	1.3	1,959.1

於二零一零年十二月三十一日(重列)

百萬美元	Century	Sepon	Golden Grove	Rosebery	其他	持續經營業務總計	貿易、加工及其他	已終止持續經營業務總計	本集團
<b>分部資產</b>	654.1	753.3	328.7	281.2	192.6	2,209.9	763.3	763.3	2,973.2
以權益法入賬之投資						-		227.3	227.3
可供出售金融資產						164.1		-	164.1
遞延所得稅資產						90.7		8.1	98.8
當期所得稅資產						-		3.5	3.5
						2,464.7		1,002.2	3,466.9
<b>分部負債</b>	150.8	262.8	114.7	80.4	1,797.3	2,406.0	378.3	378.3	2,784.3
遞延所得稅負債						20.1		-	20.1
當期所得稅負債						128.9		0.2	129.1
						2,555.0		378.5	2,933.5

Century、Golden Grove 及 Rosebery 之營運位於澳洲。Sepon 之營運則位於老撾。貿易、加工及其他業務營運位於中國，而所有其他分部以地區劃分則並不重要。

## 附註 續

### 4. 所得稅支出

本集團年內由於承前稅項虧損抵銷源自香港之估計應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備（二零一零年：無）。源自其他司法權區年內估計應課稅溢利產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元 (重列)
當期所得稅支出		
海外所得稅	(192.8)	(151.0)
遞延所得稅	(32.7)	24.4
所得稅支出	(225.5)	(126.6)

附註： 本集團實體主要於澳洲及老撾營運，而澳洲及老撾適用之稅率分別為 30%及 33%。實際稅率改變是因為本集團附屬公司在有關國家的盈利能力改變，以及相比本年和去年產生的收入和開支，本年度產生的若干收入的適用稅率為零所致。

## 附註 續

### 5. 每股盈利

#### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利及年內已發行普通股加權平均數計算。於二零一零年，普通股加權平均數亦已作調整以反映二零一零年業務合併之影響。

	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元 (重列)
本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之溢利	454.1	335.8
本公司權益持有人應佔來自已終止持續經營業務之溢利	86.8	73.6

	股數	
	二零一一年 千股	二零一零年 千股
已發行普通股加權平均數	4,545,099	2,026,217
普通股加權平均數調整，以反映與 MMG 之業務合併	-	940,779
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	4,545,099	2,966,996
每股基本盈利－持續經營業務	9.99 美仙	11.32 美仙
每股基本盈利－已終止持續經營業務	1.91 美仙	2.48 美仙

## 附註 續

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，透過調整已發行普通股加權平均數計算。本公司擁有兩類潛在攤薄普通股：購股權及永久次級可換股證券。就購股權而言，有關計算乃按所有附於未行使購股權之認購權之金錢價值來計算可按公允值（以本公司股份之全年平均市場股價釐定）購入之股份數目。以上述方法計算之股份數目將與假設所有購股權獲行使而已發行之股份數目進行對比。永久次級可換股證券乃假設經已轉換為普通股。

	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元 (重列)
本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之溢利	454.1	335.8
本公司權益持有人應佔來自已終止持續經營業務之溢利	86.8	73.6

	股數	
	二零一一年 千股	二零一零年 千股
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	4,545,099	2,966,996
調整：		
— 購股權	4,929	2,380
— 永久次級可換股證券	500,055	1,560,000
計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數	5,050,083	4,529,376
每股攤薄盈利—持續經營業務	8.99 美仙	7.41 美仙
每股攤薄盈利—已終止持續經營業務	1.72 美仙	1.63 美仙

### 6. 股息

截至二零一一年十二月三十一日止年度並無派付中期股息（二零一零年：無），且董事會不建議派付末期股息（二零一零年：無）。

## 附註 續

### 7. 貿易及其他應收款

於二零一一年十二月三十一日，本集團之貿易及其他應收款來自主要由採礦業務組成之持續經營業務，而本集團於二零一零年十二月三十一日之貿易及其他應收款亦包括已終止持續經營業務－貿易、加工及其他。採礦業務之大部分銷售乃按合約協議進行，於付運後即時收取暫時付款，餘額於付運後30至90日收取。源於貿易分部之大部分銷售乃按接獲客戶款項後始付運之安排進行，其餘金額則以信用證支付，而就鋁製品加工而言，銷售一般有30至90天賬期。貿易應收款之賬齡分析如下：

	二零一一年		二零一零年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
貿易應收款				
少於 6 個月	66.1	100.0	145.2	95.3
6 個月至 1 年	-	-	0.5	0.3
1 至 2 年	-	-	0.6	0.4
2 年以上	-	-	6.0	4.0
	66.1	100.0	152.3	100.0
減：減值撥備	-		(6.9)	
貿易應收款淨額	66.1		145.4	
應收票據	-		150.0	
預付款、按金及其他應收款	52.2		65.0	
	118.3		360.4	

附註：應收票據到期日少於六個月。於二零一零年十二月三十一日，約117.1百萬美元之應收票據已貼現予銀行或背書予供應商。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之貿易應收款包括應收本集團關連公司款項29.9百萬美元（二零一零年：1.2百萬美元）。

預付款、按金及其他應收款包括以下各項：

	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元
預付款	14.9	33.0
期貨經紀公司保存之現金賬	-	9.3
可退還增值稅	-	8.2
來自五礦有色之應收代價	28.5	-
其他	5.0	14.5
	48.4	65.0

於二零一一年十二月三十一日，本集團之預付款、按金及其他應收款包括應收本集團間接和最終控股公司及同系附屬公司款零美元（二零一零年：7.9百萬美元）。

## 附註 續

### 8. 貿易及其他應付款

貿易應付款之賬齡分析如下：

	二零一一年		二零一零年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
貿易應付款				
少於 6 個月	188.1	100.0%	186.5	99.7%
6 個月至 1 年	-	-	0.3	0.2%
1 至 2 年	-	-	0.1	0.0%
2 年以上	-	-	0.2	0.1%
	188.1	100.0%	187.1	100.0%
其他應付款及應計費用	17.0		107.9	
以背書票據償付之貿易應付款	-		73.5	
	205.1		368.5	

於二零一一年十二月三十一日，本集團之應計費用包括與根據業務合併產生之交易成本有關之應付款約零美元（二零一零年：78.1 百萬美元），其中約零美元（二零一零年：74.4 百萬美元）以澳元計值。

### 9. 已終止持續經營業務

於二零一一年三月二十八日，本公司董事會批准剝離被評定為並非公司未來發展核心資產之策略性方案，該等資產包括貿易、加工及其他業務（出售組合）。因此，該等業務被視為已終止持續經營。

本公司董事於二零一一年九月十五日宣佈，本公司與本公司控股股東五礦有色金屬股份有限公司（五礦有色）訂立出售及實施主協議，以出售其於出售組合中四間實體（出售實體）之全部權益，總代價為 726.8 百萬美元（出售事項）。出售實體為出售組合之主要組成部分。出售事項於二零一一年十月二十八日獲本公司獨立股東批准並已於二零一一年十二月完成。年內，額外 11.2 百萬美元已於出售餘下已終止持續經營實體時收取。

## 附註 續

出售組合之業績、資產及負債分析如下：

### 已終止持續經營業務之業績

出售組合之業績乃按已終止持續經營業務於本綜合財務報表內呈列。

	二零一一年 百萬美元	二零一零年 百萬美元
收入	2,377.3	1,662.2
費用	(2,323.7)	(1,623.5)
財務成本淨額及所得稅前溢利	53.6	38.7
財務收入	3.3	4.3
財務成本	(9.2)	(6.7)
應佔以權益法入賬之聯營公司及共同控制實體之純利	-	41.0
<b>所得稅前溢利</b>	<b>47.7</b>	<b>77.3</b>
所得稅支出	(10.2)	(3.1)
<b>所得稅後溢利</b>	<b>37.5</b>	<b>74.2</b>
出售溢利	53.4	-
<b>已終止持續經營業務之溢利</b>	<b>90.9</b>	<b>74.2</b>
<b>已終止持續經營業務之溢利可分為：</b>		
本公司權益持有人	86.8	73.6
非控制性權益	4.1	0.6
	90.9	74.2



## 附註 續

### (a) 出售溢利

	二零一一年 百萬美元
<b>已出售資產淨值</b>	
物業、機器及設備	139.4
無形資產	132.9
以權益法入賬之投資	216.3
遞延所得稅資產	4.7
存貨	100.1
貿易及其他應收款	242.1
其他金融資產	115.7
當期所得稅資產	3.3
現金及現金等價物	171.2
<b>總資產</b>	<b>1,125.7</b>
遞延收入	6.2
遞延所得稅負債	0.1
貸款	133.6
貿易及其他應付款	157.5
預收款項	100.1
當期所得稅負債	0.5
<b>總負債</b>	<b>398.0</b>
已出售資產淨值	727.7
非控制性權益	(31.3)
<b>權益持有人應佔出售之淨資產</b>	<b>696.4</b>
總代價	738.0
出售時所實現之匯兌差額	45.9
所得稅支出	(32.6)
交易成本	(1.5)
<b>出售溢利</b>	<b>53.4</b>
<b>已收取現金之分析</b>	
總代價	738.0
交易成本	(33.8)
已支付之所得稅	(1.5)
應收款項	(28.5)
已出售之現金及現金等價物	(171.2)
	<b>503.0</b>

## 附註 續

### (b) 出售組合之資產及負債之賬面值

與出售組合有關之資產及負債已於實施剝離方案後按持作出售呈列。該等資產及負債於分類為持作出售之日按賬面值與公允值減銷售成本之較低者計量。於完成向五礦有色之出售後及於二零一一年十二月三十一日，與出售組合有關之資產及負債如下：

	二零一一年 百萬美元
<b>與分類為持作出售之資產直接相關之負債</b>	
貿易及其他應付款	1.3
<b>出售組合總負債</b>	1.3

於二零一零年四月一日，本集團與一名獨立第三方訂立股份轉讓協議，有條件地出售本集團於聯營公司煙台鵬暉銅業有限公司之全部股權(42%)，代價為人民幣 85,590,000 元（相當於約 12.5 百萬美元）。因此，於該聯營公司投資之賬面值乃重新分類為持作出售之非流動資產。由於已就該聯營公司作出悉數撥備及賬面淨值於結算日為零，故重新分類不會對綜合財務報表造成重大影響。

該交易將於達成協議所規定之條件及轉讓有關所有權之主要風險及回報後完成。於二零一一年十二月三十一日，該交易仍在進行中。

### 10. 結算日後事項

於二零一一年十月十九日，本公司全資附屬公司 MMG Malachite Limited 按 8.00 加元的價格提出全現金的建議收購要約，以收購 Anvil Mining Limited（「Anvil」）全部普通股（按全面攤薄基礎）（「要約」），Anvil 為一間在加拿大註冊成立的公司及其普通股在多倫多證券交易所上市。要約詳情載於日期為二零一二年二月二十四日致股東的本公司通函。要約已於二零一二年二月十七日到期，98.07% 的 Anvil 股份已獲本集團收購。本集團行使其在《商業公司法（西北領地）》（Business Corporations Act (Northwest Territories)）強制收購條款項下的權利以收購全部已發行的普通股，並於二零一二年三月十九日完成收購。

Anvil 乃以非洲為中心的基本金屬開採及勘探集團。Anvil 的主要資產為 Kinsevere 項目的 95% 權益及 Mutoshi 項目的 70% 股權，各自位於剛果民主共和國（「民主剛果」）加丹加省。Anvil 亦持有 Mawson West Limited 已發行及發行在外股本 14.5% 權益，並在民主剛果擁有多項勘探物業。

總收購價估計約為 1,330 百萬加元並透過現金儲備 1,030 百萬加元及來自愛邦企業為期 12 個月的 300 百萬加元貸款撥付。此外，本集團已經與一名獨立第三方金融機構訂立一項貨幣掉期合約，以限制任何潛在的外匯變動的風險。

## 附註 續

基於交易的時間，本集團正值釐定所收購資產及負債公允值與業務合併的相關會計工作的初步階段。本集團尚未能獲取所有賬冊及記錄，故業務合併的初步會計工作尚未完成。因此，於收購日有關業務合併的若干披露（如所收購資產淨值及收購事項的公允值、有關交易成本）均尚未呈列。若干有關 Anvil 的可公開取得財務資料呈列如下。

於二零一一年九月三十日的 Anvil 未經審核財務資料（摘錄自其已發佈的中期財務報表）概述如下，以供參照：

	於二零一一年九月三十日 百萬美元 (未經審核)
物業、機器及設備（附註）	561.2
存貨	53.5
貿易及其他應收款	47.0
其他金融資產	23.0
現金及現金等值物及受限制現金	41.2
遞延所得稅負債	(9.9)
貸款	(41.7)
撥備	(23.8)
貿易及其他應付款	(21.7)
衍生金融工具	(24.9)
	603.9
非控制性權益	(4.2)
	599.7

附註： 作為提交要約通函的一部分，有關 Kinsevere 礦的估值報告由外部估值師根據上市規則第 18 章規定編製，估值約為 1,160.1 百萬美元。根據上市規則第 18 章，於釐定 Kinsevere 礦的價值時，估值不包括推斷礦產資源量的任何代價。

## 其他資料

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年五月二十八日（星期一）至二零一二年五月三十日（星期三）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。為符合資格出席本公司將於二零一二年五月三十日（星期三）舉行之股東週年大會並於會上投票，必須於二零一二年五月二十五日（星期五）下午四時三十分前，將所有填妥之過戶表格連同有關股票送達本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

### 企業管治

本公司致力透過高質素的董事會、有效之內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以維持高水平之企業管治常規。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則（「企業管治常規守則」）所載的所有守則條文，惟「重選董事」一節所述之守則第A4.1條出現之偏離者除外。

本公司採納董事會章程，當中概述章程權力及責任將獲行使、代表及／或免除之方式。董事會章程乃基於良好之企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及激發投資市場之信心而採納。

### 董事之證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易之政策（「證券交易政策」），其條款不較上市規則附錄十所載之標準守則規定的標準寬鬆。

經向所有本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等於截至二零一一年十二月三十一日止年度內已遵守標準守則及證券交易政策內所規定的標準。

### 審核委員會

審核委員會成員包括三名獨立非執行董事Anthony Larkin先生、Peter Cassidy博士及龍炳坤先生，及一名非執行董事徐基清先生。Anthony Larkin先生為審核委員會之主席。

審核委員會須向董事會負責，審核委員會的主要職責包括檢討和監察本集團之財務匯報程序及內部監控系統。審核委員會職權範圍包含企業管治常規守則第C.3.3條守則條文內之所有職責，並在本公司網址上登載。審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表。

## 其他資料<sup>續</sup>

### 重選董事

非執行董事各自與本公司訂立服務協議，指定任期為三年，惟Peter Cassidy博士除外。Peter Cassidy博士的委任協議始於二零一零年十二月三十一日，可由本公司發出一個月事先書面通知而終止。但是，如本公司所有其他董事一樣，其在委任後須按照本公司組織章程細則於下屆股東大會（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）退任及膺選連任。每名董事（包括Peter Cassidy博士）亦須至少每三年一次在股東週年大會上輪值告退。

### 購回、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，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。

### 公佈全年業績及年報

本全年業績公佈載於本公司網站[www.minmetalsresources.com](http://www.minmetalsresources.com)及香港聯合交易所有限公司網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)。本公司之二零一一年年報將於適當時間寄發予股東，並將分別於以上網站登載。

# 詞彙

「磅」	磅
「盎司」	盎司
「噸」	公噸
「澳元」	澳元，澳洲之法定貨幣
「股東週年大會」	股東週年大會
「愛邦企業」	愛邦企業有限公司，一間於二零零五年一月十九日在香港註冊成立之有限公司
「Album Investment」	Album Investment Private Limited，一間於二零零九年四月八日在新加坡註冊成立之有限責任公司，為本公司之全資附屬公司
「Album Resources」	Album Resources Private Limited，一間於二零零九年四月八日在新加坡註冊成立之有限責任公司，為本公司之全資附屬公司
「通耀」	通耀有限公司，一間於二零一零年九月八日在英屬處女群島註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
「Anvil」	Anvil Mining Limited，一間根據加拿大西北地區法律存在之公司
「聯繫人」	具有上市規則賦予該詞之涵義
「澳洲」	澳洲聯邦
「澳洲政府」	澳洲政府
「董事會」	本公司董事會
「董事會章程」	本公司董事會章程
「加元」	加元，加拿大之法定貨幣
「C1 成本」	按《Brook Hunt Zinc and Lead Costs – Mines and Projects to 2018》(二零零五年版)所定義者
「常州金源」	常州金源銅業有限公司
「中國」	中華人民共和國，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」	五礦資源有限公司，一間於一九九八年七月二十九日在香港註冊成立之有限公司，其股份於聯交所上市及買賣
「中國五礦」	中國五礦集團公司(前稱為中國五金礦產進出口總公司)，於一九五零年四月七日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，一間於二零一零年十二月十六日根據中國法律註冊成立之股份有限公司
「五礦有色」	五礦有色金屬股份有限公司，於二零零一年十二月二十七日根據中國法律註冊成立之股份有限公司
「五礦有色貿易」	五礦有色金屬貿易有限公司
「公司條例」	香港法例第 32 章《公司條例》
「出售組合」	本公司於五礦鋁業的全部 100%股權、澤賢有限公司於華北鋁業的全部 72.80%股權、東方鑫源於營口鑫源的全部 51%股權及隆達(香港)有限公司於常州金源的全部 36.2913%股權
「EBIT」	息稅前收益
「EBIT 利潤率」	EBIT 除以收入

## 詞彙 續

「EBITDA」	息稅折舊攤銷前收益
「EBITDA 利潤率」	EBITDA 除以收入
「股東特別大會」	股東特別大會
「Equinox」	Equinox Minerals Limited
「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、首席營運官、執行總經理 - 業務發展、執行總經理 - 勘探及執行總經理 - 業務支持
「本集團」	本公司及其附屬公司，不包括共同控制實體
「廣西華銀」	廣西華銀鋁業有限公司
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	港元，香港之法定貨幣
「湖南有色金屬」	湖南有色金屬股份有限公司
「湖南有色控股」	湖南有色金屬控股集團有限公司
「控制資源量」	根據 JORC 規則之定義，指礦產資源量中在噸位、體重、形狀、物理特徵、品位及礦物含量方面估算具有合理可信度水平的部分。
「推斷資源量」	根據 JORC 規則之定義，指礦產資源量中在噸位、品位及礦物含量方面的估算屬於低可信度水平的部分。
「JORC 規則」	可採儲量聯合委員會經不時修訂頒佈之澳大利亞礦產勘探結果、礦產資源量及可採儲量的報告規則（二零零四年版）
「老撾」	老撾人民民主共和國
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「LTIFR」	損失工時工傷事故頻率
「LXML」	Lane Xang Minerals Limited，一間於一九九三年九月三十日在老撾註冊成立之有限公司，作為 Sepon 業務的控股公司
「探明資源量」	根據 JORC 規則之定義，指礦產資產中在噸位、密度、形狀、物理特徵、品位及礦物含量方面的估算屬於高可信度水平的部分。
「礦產資源量」	根據 JORC 規則之定義，指在地球的地殼內或地表積聚或存在，具內在經濟價值，而形態、質量及數量足以令人相信存在最終可予開採以獲得經濟價值的合理前景的物質
「五礦鋁業」	五礦鋁業有限公司
「MMG」	Minerals and Metals Group，由 Alum Resources 持有的國際採礦資產組合的整體品牌名稱
「MMG Century」	MMG Century Limited，一間於一九八六年十一月二十五日在澳洲註冊成立之有限公司，為 MMG 之成員公司
「MMG Golden Grove」	MMG Golden Grove Pty Ltd，一間於二零零五年六月二十一日在澳洲註冊成立之有限公司，為 MMG 之成員公司
「MMG Management」	MMG Management Pty Ltd，一間於二零零五年七月十五日在澳洲註冊成立之有限公司，為 MMG 之成員公司
「《標準守則》」	上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「華北鋁業」	華北鋁業有限公司
「NPAT」	除稅後純利
「可採儲量」	根據 JORC 規則之定義，探明資源量及／或控制資源量之經濟可開採部分

「東方鑫源」	東方鑫源實業投資有限公司
「中國」	中華人民共和國
「生產數據」	本年報所載生產數據為本公司生產之主要產品所需的精礦、陰極或錠內含的金屬
「永久次級可換股證券」	本公司將予發行之永久次級可換股證券
「永久次級可換股證券持有人」	以其名義登記永久次級可換股證券之人士
「青島美特」	青島美特容器有限公司
「澤賢」	澤賢有限公司
「人民幣」	人民幣，中國之法定貨幣
「《證券及期貨條例》」	香港法例第 571 章《證券及期貨條例》
「山西關鋁」	山西關鋁股份有限公司
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「Top Create」	Top Create Resources Limited，一間於二零零四年一月二十二日在英屬處女群島註冊成立之有限公司
「貿易、加工及其他業務」	具有與出售組合相同的涵義
「TRIFR」	可記錄總工傷事故頻率
「美元」	美元，美國之法定貨幣
「營口鑫源」	營口鑫源套管有限公司

承董事會命  
**五礦資源有限公司**  
 行政總裁兼執行董事  
**Andrew Gordon Michelmore**

香港，二零一二年三月二十八日

於本公佈日期，本公司董事會由十一名董事組成，包括四名執行董事郝傅福先生（副董事長）、Andrew Gordon Michelmore 先生，David Mark Lamont 先生及李連鋼先生；四名非執行董事王立新先生（董事長）、焦健先生、徐基清先生及高曉宇先生；及三名獨立非執行董事龍炳坤先生，Peter William Cassidy 博士及 Anthony Charies Larkin 先生。

（本中文公佈乃根據英文版編製。如本公佈之中英文版有任何衝突，應以英文版為準）



### **投資者查詢**

Colette Campbell

集團經理－投資者關係

電話 (61) 3 9288 9165

手機 (61) 422 963 652

colette.campbell@mmg.com

Troy Hey

總經理－利益相關者及投資者關係

電話 (61) 3 9288 0442

手機 (61) 409 709 126

troy.hey@mmg.com

### **媒體查詢**

Kathleen Kawecki

通訊聯絡人

電話 (61) 3 9288 0996

手機 (61) 400 481 868

kathleen.kawecki@mmg.com

Sally Cox

集團經理－通訊

電話 (61) 3 9288 0850

手機 (61) 417 144 524

sally.cox@mmg.com

### **中文投資者及媒體查詢**

秦楚燕

中文通訊聯絡人

電話 (61) 3 9288 0818

手機 (61) 411 465 468

maggie.qin@mmg.com