

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



MMG LIMITED
五礦資源有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：1208)

**截至二零二一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）截至二零二一年十二月三十一日止年度之合併業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之合併財務報表，但摘錄自該合併財務報表。

該等財務資料已由本公司之審核及風險管理委員會以及本公司核數師審閱。

隨文附奉本集團之經審核合併業績。

MMG 截至二零二一年十二月三十一日止年度業績

摘要

- 二零二一年全年，MMG 錄得每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率 (TRIF) 為 1.09，較二零二零年全年的 1.38 下降 21%。
- 除稅後淨利潤為 920.5 百萬美元，包括本公司權益持有人應佔利潤 667.1 百萬美元，創本公司歷史新高。相較之下，二零二零年的除稅後淨利潤為 5.6 百萬美元，其中包括權益持有人應佔虧損 64.7 百萬美元。
- 受商品價格上升以及 Dugald River 及 Rosebery 產量表現強勁所帶動，EBITDA 較二零二零年增長 98%，達到 2,725.4 百萬美元。
- 由於強勁的經營現金流及二零二一年六月 299.0 百萬美元的股本發行，MMG 的淨債務減少 1,952.8 百萬美元。負債比率由二零二零年的 73% 降至二零二一年的 56%，資產負債表顯著增強，隨之 MMG 將進入下一階段的有序增長。
- 二零二一年的總資本支出為 573.7 百萬美元，低於初始指導，反映出 Las Bambas 及 Kinsevere 的主要資本項目進展有所延遲。其中大部分已計劃的資本支出將於二零二二年發生。
- Las Bambas 的 EBITDA 為 2,047.3 百萬美元，較二零二零年增加 83%，主要得益於已實現商品價格上升及鉬銷量增加。於二零二一年的銅產量為 290,097 噸，較二零二零年減少 7%，乃由於平均礦石品位下降及社區堵路導致。因社區堵路，礦山於十二月完全關閉約兩周。
- 由於較高銅價以及因二零二一年並無採礦活動而導致的較低運營成本，Kinsevere 的 EBITDA 為 137.6 百萬美元，較二零二零年增加 102%。由於選冶廠依賴較低品位礦石庫存及第三方礦石，Kinsevere 全年產量為 48,017 噸，較二零二零年減少 33%。選冶廠表現仍然十分強勁，年平均回收率提高。
- Dugald River 於二零二一年錄得 EBITDA 為 212.7 百萬美元，較二零二零年大幅增加 100.0 百萬美元，主要由較高的價格及鉍銷量所致。Dugald River 於二零二一年生產鉍精礦含鉍 180,313 噸。按鉍當量計算，Dugald River 產量連續第二年超 200,000 噸。
- Rosebery 的 EBITDA 為 203.3 百萬美元，較二零二零年增加 56%，主要由較高金屬價格及產量所致。Rosebery 於二零二一年生產鉍精礦含鉍 69,454 噸，鉍當量（包括鉛、銅、金及銀）157,482 噸。按鉍當量計算，較二零二零年增加 11%。
- 作為未來低碳經濟相關金屬的主要供應商，MMG 致力於執行一體化的氣候韌性戰略，目標為二零三零年前減少 40% 溫室氣體淨排放，終極承諾是於二零五零年前實現淨零碳排放。
- Dugald River 已與能源供應商 APA Group 訂立一項長期太陽能承購協議。該太陽能協議將向 Dugald River 礦山供應可再生能源以減少其碳足跡，並於二零二三年初投入運作後即時節省能源成本。
- 董事會不建議派付年度股息。

展望

- 預計二零二二年 Las Bambas 及 Kinsevere 合共將生產 345,000 至 370,000 噸銅，Dugald River 及 Rosebery 合共將生產 225,000 至 255,000 噸鉍。
- 在通漲壓力、較低的副產品預算價值貢獻及諸多一次性因素共同影響下，預期全部營運礦山的 C1 成本指導都將上升。產量自二零二三年起提升，將部分舒緩 C1 於其後年度的增長影響。
- 於二零二二年三月二十四日，MMG 董事會批准實施 Kinsevere 擴建項目。此項目涉及 Kinsevere 硫化礦體的開採及加工以及一座焙燒爐及一條鉍處理生產綫的建設。總投資額 550 至 600 百萬美元，將透過債

MMG 截至二零二一年十二月三十一日止年度業績 續

務及可用現金儲備撥支。項目將使 Kinsevere 礦山壽命於二零二二年後延長 13 年以上，其完全達產後，將使電解銅總年產量增至約 80,000 噸，氫氧化鈷含鈷產量達到 4,000 至 6,000 噸。首批鈷預計於二零二三年產出，而來自硫化物給礦的首批銅預計於二零二四年產出。

- 在二零二一年產量水平基礎上，預計 Kinsevere 擴建項目及位於 Las Bambas 的 Chalcobamba 開發將於二零二五年之前帶來每年 150,000 噸銅當量的額外年產量，增幅為 28%。
- 二零二二年總資本開支預計為 700.0 百萬美元至 800.0 百萬美元，包括歸屬於 Las Bambas 的約 400.0 至 500.0 百萬美元，以及歸屬於 Kinsevere 擴建項目的 180.0 至 200.0 百萬美元。

MMG 截至二零二一年十二月三十一日止年度業績 續

截至十二月三十一日止年度	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
收入	4,255.0	3,033.7	40%
EBITDA	2,725.4	1,379.7	98%
EBIT	1,827.4	451.9	304%
年內所得稅前利潤	1,503.8	52.4	2,770%
EBITDA 利潤率	64%	45%	不適用
經營業務所得之現金淨額	2,551.5	1,358.2	88%
每股股息	-	-	不適用
每股基本盈利／(虧損)	7.95 美仙	(0.80)美仙	
每股攤薄盈利／(虧損)	7.86 美仙	(0.80)美仙	

董事長回顧

尊敬的各位股東：

我謹代表公司董事會，向各位股東呈報公司二零二一年年報。

管理層及董事會變動

於二零二二年一月初，我們宣佈委任暫代行政總裁，而本人獲委任董事長一職，本人於二零一四年八月至二零一七年二月期間曾擔任此職位。

有關變動乃於高曉宇先生辭任行政總裁以重返我們的大股東中國五礦集團有限公司（中國五礦）任職以及國文清先生辭任董事長以專注其作為中國五礦總經理的職責之後發生。

負責澳洲運營及商務的執行總經理李連鋼已取代高曉宇擔任暫代行政總裁。本人欣然獲此機會，再次與李連鋼共同領導MMG，彼於12年前MMG的初始階段已與本人一同擔任本公司董事一職。彼在全球採礦方面具備豐富經驗，亦對MMG的優勢及機會具有深刻理解。

本人謹此對高曉宇先生及國文清先生多年來對本公司的領導致謝。彼等為我們留下才幹出眾的國際化團隊，優質的資產，以及本財政年度在安全、營運及財務指標方面的強勁業績表現。

我們的表現及增長

於二零二一年，我們繼續應對全球新冠疫情帶來的挑戰。本人欣然匯報，在員工堅定不移的努力下，我們得以保持持續經營。全年國際商品市場保持強勁，商品價格上升帶動盈利創造新高。息稅折舊攤銷前收益 (EBITDA) 為2,725.4百萬美元，較二零二零年增加98%。年內，由於強勁的經營現金流以及於六月完成的股本發行所得款項299.0百萬美元，資產負債表顯著增強，淨債務減少1,952.8 百萬美元。負債率亦由二零二零年的 73%降至二零二一年的56%。

資產負債表更為強健，使我們能夠在銅、鋅及鈷等面向未來的核心商品方面追求有序的增長。Kinsevere擴建項目於二零二二年三月獲批准後，我們近期的關注焦點將是實施位於秘魯的Chalcobamba項目，預計其將於二零二二年上半年啟動開發。同時，我們還將繼續積極尋求外部的增值機遇。

面向未來的業務

從企業甚至更廣泛的社會角度來講，我們在向低碳未來轉換的過程中同時面臨挑戰和機遇。我們的業務產品是綠色經濟的核心，在營運中我們亦堅決履行我們的責任，減少溫室氣體的排放，能夠參與這樣的事業，本人為此深感榮幸。董事會及管理層致力於自二零二二年起執行穩健的氣候韌性戰略，目標是於二零五零年前實現淨零碳排放，中期目標為二零三零年前減少40%排放。此戰略詳情將載入致股東的定期進度更新及二零二一年可持續發展報告。

與近礦社區維持積極持久的夥伴關係仍然為 MMG 的一項優先要務。於二零二一年，我們持續面臨秘魯的社區堵路，導致第四季度 Las Bambas 礦山停產 12 天。本公司仍致力與秘魯政府及社區緊密合作，以保持對話及履行承諾及協議。作為服務期限長達數十年的礦山，Las Bambas 將繼續為秘魯地方、區域及國家經濟作出重大貢獻，帶動社區及經濟發展，提供就業及培訓機會。

董事長回顧 續

結束語

鑒於減碳趨勢加速發展，以及向電氣化轉換的加快，預計全球商品市場將保持強勁勢頭，而對我們產品的需求預計將會增長，我們的業務前景光明。

MMG 是中國五礦領先的國際化礦業公司，本人很高興有此機會，再次帶領公司邁向增長的新篇章。

感謝各位員工、股東、夥伴及所在社區對 MMG 的持續支持。

焦健
董事長

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

本人欣然呈列我們的二零二一年年報，此為本人作為暫代行政總裁的首次呈報。

於二零二二年一月，公司宣佈本人將接替高曉宇先生。彼於領導本公司四年後辭任 MMG 行政總裁，並於北京為我們的大股東中國五礦集團有限公司（中國五礦）任職。本人很高興有此機會以暫代行政總裁的身份帶領 MMG，亦謹此對高曉宇先生及前任董事長國文清先生致以謝意，感謝兩位交給我們一個非常健康而且有著堅實成長基礎的公司。

安全

於二零二一年，新冠疫情繼續影響我們營運所在的國家及社區。我們的團隊積極投入，勇於對抗逆境，保持資產組合的持續營運，本人為此感到驕傲。

年內，我們持續專注於消除工作現場的工傷事故，而本人亦欣然匯報二零二一年全年每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率（TRIF）已降至 1.09，同比下降 21%。

然而，本人也遺憾地宣佈，於二零二一年八月二十七日，一輛載有 18 名承包商人員的車輛於自 Cusco 往 Las Bambas 礦山途中，在 Cotabambas 省 Huallpachaca 地區駛離道路，導致 16 人死亡，2 人受傷。此悲劇事件造成慘重損失，影響到 MMG 及 Las Bambas 不少員工，我們謹向罹難者親友表示沉痛哀悼，對罹難者及傷者的親友表示深切慰問。

我們竭盡所能，確保業務範圍內全部員工的安全，並繼續致力於消除工作現場的工傷事故。我們專注於在現場推行安全為先的理念，建立以身心健康為價值核心的文化，訓練腳踏實地的領導人員，以身作則，確保嚴格執行標準及管控。

運營表現

於二零二一年，銅總產量為 339,681 噸，鋅總產量為 249,767 噸。由於 Las Bambas 礦石品位下降以及發生 100 天的社區堵路，同時由於 Kinsevere 礦石品位因礦山準備向硫化礦開採及加工過渡而下降，公司全年銅產量較二零二零年減少 12%。由於 Dugald River 產量創新高，同時 Rosebery 的採礦及選礦表現持續走強，鋅產量較二零二零年增加 2%。於二零二一年，澳洲運營的表現不俗，按鋅當量計算，Dugald River 產量連續第二年超 200,000 噸。Rosebery 產量為 157,482 噸，較二零二零年增加 11%。

獲得監管許可後，我們現預計將於二零二二年中啟動位於 Las Bambas 的 Chalcobamba 礦坑開發，並於下半年實現首產，預計二零二二年來自 Las Bambas 的銅產量為銅精礦含銅 300,000 至 320,000 噸。

Kinsevere 擴建項目於二零二二年三月二十四日獲得董事會批准。項目旨在提升銅產量，並增加鈷生產，後者將成為我們產品組合的新商品，提升我們從低碳經濟發展中受益的能力。預計二零二二年 Kinsevere 的電解銅產量為 45,000 至 50,000 噸，而剩餘氧化礦的開採預計將於二零二二年四月雨季後恢復。

Dugald River 及 Rosebery 礦山的鋅精礦產量預計為 225,000 至 255,000 噸，產量前景穩定。

行政總裁報告 續

財務表現

MMG 的 EBITDA 達到 2,725.4 百萬美元，較二零二零年增加 98%。MMG 的所得稅後利潤為 920.5 百萬美元，其中包括權益持有人應佔利潤 667.1 百萬美元。MMG 錄得創記錄的成績乃因商品價格上升及 Century 礦山銀行擔保減少而確認收益所致。

本年度強勁的運營現金流及六月的股權配售亦使我們大幅減少債務及加強資產負債表，為下一階段的增長作好準備。

展望

展望二零二二年，我們有兩個明確的內生增長項目，即 Chalcobamba 項目和 Kinsevere 擴建項目。Las Bambas 產量展望將因此更加堅實，Kinsevere 礦山壽命將因此延長，兩個項目將共同加強我們在關鍵地區的業務。與此相似，澳洲運營繼續呈現令人振奮的勘探成果，而我們會認真評估增長機會，以擴展我們目前的組合。

全球正向低碳經濟轉化，MMG 的業務組合恰是實現這一轉化所需的關鍵物資，這使公司佔據了極佳的優勢位置，以推動業務的未來發展，為股東創造更大價值。

感謝股東對 MMG 的持續支持，亦期望來年公司將有更好的表現。

李連鋼

暫代行政總裁

管理層討論及分析

截至二零二一年十二月三十一日止年度業績

就管理層討論及分析而言，本集團將截至二零二一年十二月三十一日止年度業績與截至二零二零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	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	4,255.0	3,033.7	40%
經營費用	(1,587.3)	(1,590.6)	0%
勘探費用	(21.3)	(19.1)	(12%)
行政費用	(20.8)	(20.5)	(1%)
其他收入／（支出）淨額	99.8	(23.8)	519%
EBITDA	2,725.4	1,379.7	98%
折舊及攤銷費用	(898.0)	(927.8)	3%
EBIT	1,827.4	451.9	304%
財務成本淨額	(323.6)	(399.5)	19%
所得稅前利潤	1,503.8	52.4	2,770%
所得稅支出	(583.3)	(46.8)	(1,146%)
年內所得稅後利潤	920.5	5.6	16,338%
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	667.1	(64.7)	1,131%
非控制性權益	253.4	70.3	260%

本公司權益持有人應佔利潤

截至二零二一年十二月三十一日止年度 MMG 的利潤為 920.5 百萬美元，其中包括權益持有人應佔利潤 667.1 百萬美元及非控制性權益應佔利潤 253.4 百萬美元。相對於截至二零二零年十二月三十一日止年度權益持有人應佔虧損為 64.7 百萬美元及非控制性權益應佔利潤為 70.3 百萬美元。非控制性權益應佔金額乃有關於 Las Bambas 的 37.5% 權益，此等權益並非由本公司擁有。

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	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
稅後利潤—Las Bambas 62.5% 權益	422.3	117.1	261%
稅後利潤—其他持續運營	232.4	15.3	14,190%
勘探費用	(21.3)	(19.1)	(12%)
行政費用	(20.8)	(20.5)	(1%)
財務成本淨額（不包括 Las Bambas）	(94.7)	(99.5)	5%
其他	149.2	(58.0)	3,357%
權益持有人應佔年內利潤／（虧損）	667.1	(64.7)	1,131%

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、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		
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
Las Bambas	2,965.2	1,999.8	48%	2,047.3	1,117.5	83%
Kinsevere	437.3	418.9	4%	137.6	68.3	101%
Dugald River	482.9	331.3	46%	212.7	100.0	113%
Rosebery	365.2	280.7	30%	203.3	130.3	56%
其他	4.4	3.0	47%	124.5	(36.4)	442%
總計	4,255.0	3,033.7	40%	2,725.4	1,379.7	98%

以下討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入與二零二零年相比，增加 1,221.3 百萬美元（40%）至 4,255.0 百萬美元，主要由於更高的商品已實現價格（1,553.7 百萬美元），惟部分被較低的銷量影響所抵銷（332.4 百萬美元）。

商品價格有利變動 1,553.7 百萬美元，乃由於銅（1,197.8 百萬美元）、鋅（214.0 百萬美元）、鉬（88.5 百萬美元）、銀（29.2 百萬美元）及鉛（21.4 百萬美元）的已實現價格上漲所致。

Las Bambas 銅精礦銷售因一系列社區堵路而減少（223.4 百萬美元）以及 Kinsevere 陰極銅銷售減少（137.7 百萬美元），使收入較二零二零年下降 332.4 百萬美元。Kinsevere 銷量減少乃由於選冶廠給料依賴品位較低的礦石庫存及第三方礦石。於 Dugald River，鉛銷量下降 15.4 百萬美元，部分被 Las Bambas 因產量增加導致的鉬銷售增加（39.7 百萬美元）所抵銷。

按商品劃分之收入 截至十二月三十一日止年度	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
銅	3,050.4	2,178.6	40%
鋅	575.8	369.9	56%
鉛	89.3	70.1	27%
金	174.4	190.9	(9%)
銀	194.0	181.4	7%
鉬	171.1	42.8	300%
總計	4,255.0	3,033.7	40%

管理層討論及分析 續

價格

截至二零二一年十二月三十一日止年度，倫敦金屬交易所(LME) 平均基本金屬價格就所有金屬而言較去年同期有所上升。

倫敦金屬交易所平均現金價 截至十二月三十一日止年度

	二零二一年	二零二零年	變動% 順差 / (逆差)
銅 (美元 / 噸)	9,315	6,169	51%
鋅 (美元 / 噸)	3,005	2,265	33%
鉛 (美元 / 噸)	2,205	1,824	21%
金 (美元 / 盎司)	1,800	1,770	2%
銀 (美元 / 盎司)	25.17	20.51	23%
鉬 (美元 / 噸)	34,930	19,163	82%

銷量

已售產品中應付金屬 截至十二月三十一日止年度

	二零二一年	二零二零年	變動% 順差 / (逆差)
銅 (噸)	322,008	377,852	(15%)
鋅 (噸)	213,554	216,535	(1%)
鉛 (噸)	43,808	45,088	(3%)
金 (盎司)	97,209	109,336	(11%)
銀 (盎司)	7,621,998	8,418,940	(9%)
鉬 (噸)	4,935	2,609	89%

已售產品中應付金屬

截至二零二一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
Las Bambas	272,299	-	-	59,673	3,581,185	4,935
Kinsevere	48,096	-	-	-	-	-
Dugald River	-	153,992	18,988	-	1,184,179	-
Rosebery	1,613	59,562	24,820	37,537	2,856,635	-
總計	322,008	213,554	43,808	97,210	7,621,999	4,935

已售產品中應付金屬

截至二零二零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
Las Bambas	304,266	-	-	72,860	4,092,872	2,609
Kinsevere	72,024	-	-	-	-	-
Dugald River	-	152,573	23,301	-	1,583,186	-
Rosebery	1,562	63,962	21,787	36,476	2,742,882	-
總計	377,852	216,535	45,088	109,336	8,418,940	2,609

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

管理層討論及分析 續

經營費用總額 1,587.3 百萬美元大致與二零二零年相當。經營費用受到 Las Bambas 由於銅精礦銷量減少所致有利庫存變動的影響（155.7 百萬美元），以及自二零二零年第四季度暫停採礦活動後 Kinsevere 開採成本下降（43.3 百萬美元）導致的影響。

上述為秘魯員工利潤分享安排導致的員工激勵費用增加（65.9 百萬美元）和集團範圍特許權使用費增加（39.4 百萬美元）所抵銷。Las Bambas 的運營成本亦受健康、治安及社區計劃的支出增加（29.2 百萬美元），以及受鑽探及運輸車隊維護需求增加及伴隨磨礦處理量增加的試劑及研磨介質消耗量增加導致的倉儲及消耗品費用增加（35.4 百萬美元）所影響。在澳洲運營方面，成本受不利匯率所影響（26.7 百萬美元）。

進一步詳情載於下文礦山分析章節。

勘探費用於二零二一年增加 2.2 百萬美元（12%）至 21.3 百萬美元，乃由於 Las Bambas 圍繞 Chalcobamba 西南區及 Ferrobamba Deeps 的鑽探支出增加。

行政費用 20.8 百萬美元與二零二零年相當。二零二零年總部轉型相關的重組費用減少（4.8 百萬美元），惟被更高的短期激勵費用（2.9 百萬美元）及澳元走強的影響（1.8 百萬美元）所抵銷。

其他收入／（費用）淨額增加 123.6 百萬美元（519%），主要是由於 Century 銀行擔保減少而確認收益（136.3 百萬美元）及匯兌虧損減少（二零二一年：10.1 百萬美元，二零二零年：35.1 百萬美元），部分被秘魯增值稅二零一一年／二零一二年事宜有關的撥備增加（15.5 百萬美元）所抵銷。

折舊及攤銷費用於二零二一年減少 29.8 百萬美元（3%）至 898.0 百萬美元。減少乃由於 Kinsevere 暫停採礦活動後導致折舊費用減少（88.1 百萬美元），部分被 Las Bambas 的採礦及選礦量增加而導致的折舊費用增加（37.3 百萬美元）以及 Rosebery 的有限使用年期的資產加快折舊而導致的折舊費用增加（28.9 百萬美元）所抵銷。

財務成本淨額與二零二零年相比減少 75.9 百萬美元（19%）至 323.6 百萬美元。該減少主要是由於債務餘額減少（47.3 百萬美元）及倫敦銀行同業拆借利率（LIBOR）較二零二零年下降（23.6 百萬美元）。

所得稅開支增加 536.5 百萬美元，反映本集團的相關所得稅前利潤較去年增加。二零二一年的實際稅率為 38.8%，營運的法定所得稅稅率為 32%，實際稅率增加主要受不可抵扣預扣稅費用(2.4%)、稅項撥備增加(6.2%)、來自 Century 擔保負債減少的毋須課稅收入(-2.7%)及其他不可抵扣項目之影響。

管理層討論及分析 續

礦山分析

Las Bambas

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	59,878,802	57,999,845	3%
已處理礦石 (噸)	48,476,799	45,184,395	7%
廢石開採量 (噸)	135,003,377	137,484,467	(2%)
銅精礦含銅 (噸)	290,097	311,020	(7%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	272,299	304,266	(11%)
金 (盎司)	59,673	72,860	(18%)
銀 (盎司)	3,581,185	4,092,872	(13%)
鉬 (噸)	4,935	2,609	89%

截至十二月三十一日止年度	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	2,965.2	1,999.8	48%
經營費用			
生產費用			
採礦	(244.1)	(211.8)	(15%)
選礦	(235.8)	(216.1)	(9%)
其他	(413.7)	(323.5)	(28%)
生產費用總額	(893.6)	(751.4)	(19%)
貨運 (運輸)	(77.2)	(69.0)	(12%)
特許權使用費	(89.9)	(62.6)	(44%)
其他 ⁽ⁱ⁾	185.0	10.7	1,629%
經營費用總額	(875.7)	(872.3)	(0%)
其他費用	(42.2)	(10.0)	(322%)
EBITDA	2,047.3	1,117.5	83%
折舊及攤銷費用	(732.8)	(695.5)	(5%)
EBIT	1,314.5	422.0	211%
EBITDA 利潤率	69%	56%	23%

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Las Bambas 於二零二一年生產 290,097 噸銅，較二零二零年產量減少 20,923 噸 (7%)，乃由於平均礦石品位下降及於十二月因社區堵路而導致礦山須完全關閉大約兩周。

收入為 2,965.2 百萬美元，較二零二零年高 48%，乃由於已實現商品價格上升 (1,148.8 百萬美元) 及鉬銷量增加 (39.7 百萬美元)，惟部分被銅銷量減少 (223.4 百萬美元) 所抵銷。MMG 於二零二一年訂立一系列商品對沖以管理商品價格風險，並保護其年內強勁的自由現金流。主要保值工具為領式期權，在提供底價保護的同時保留了部分價格上漲空間。

管理層討論及分析 續

銅銷量較去年減少 11%，主要由於二零二一年精礦運輸因社區堵路而中斷逾 100 日。該等堵路乃因社區為爭取商業機會、額外貢獻以及秘魯政府的額外承諾而進行的談判所致。最近的擾亂使得二零一六年初開始營運以來在運輸方面的累計損失工時超過 400 天。雖然 MMG 仍然致力促成具建設性的對話，外部代理的行動、對 MMG 不相稱的要求以及無法達至持久協議繼續限制 Las Bambas 的運營、未來投資以及對地方社區及秘魯經濟的貢獻。

於二零二一年十二月三十一日，礦山現場的銅精礦含銅庫存約為 57,000 噸。倘期內擾亂不再持續，目前的物流能力應可使庫存銅精礦於二零二二年第三季度之前得以減少並付運。

鉬銷量增加 2,326 噸，乃由於鉬選廠於二零二零年六月完成去瓶頸，加之鉬礦石品位上升，二零二一年產量因而增加所致。

生產費用總額為 893.6 百萬美元，較二零二零年增加 19%。採礦成本增加 32.3 百萬美元，乃由於採出物料總量增加及維護成本增加。由於價格上漲及消耗增加，柴油成本亦增加。由於試劑及研磨介質消耗量隨磨選量增加而相應增加，磨選成本增加 19.7 百萬美元。生產費用增加亦受因盈利提高而增加的員工激勵費用（50.0 百萬美元）、開發研究支出增加（29.9 百萬美元）以及健康、治安及社區計劃的支出增加（29.2 百萬美元）的影響。其中，員工激勵增加乃由於 Las Bambas 依據秘魯法律進入首個員工利潤分享年份。特許權使用費增加 27.3 百萬美元，反映了收入的增加。

生產費用增加大致被有利庫存變動 155.7 百萬美元所抵銷，乃由於因銅精礦銷量減少導致的成品提貨出現淨減少（185.9 百萬美元），部份被較低的礦石積累（24.7 百萬美元）所抵銷。經營費用亦受到精礦物流成本隨銷量減少而減少的有利影響（9.6 百萬美元）。上述導致總經營費用為 875.7 百萬美元，與二零二零年水平一致。

二零二一年 C1 成本為 1.02 美元/磅，二零二零年為 1.00 美元/磅。穩定的單位成本源於（因持續的許可延遲及社區擾亂而）遞延的已規劃的項目支出、成本控制及副產品（尤其是鉬）收入的增加，抵銷了與選礦處理量上升、品位下降、社會成本增加及消耗品價格上升有關的壓力。

二零二二年展望

預計二零二二年 Las Bambas 銅精礦含銅產量介乎 300,000 至 320,000 噸。此預計取決於堵路、獲頒政府許可及批准以及社區諮詢等情況。上述皆為二零二二年中開發 Chalcobamba 礦坑及在二零二二年下半年實現投產的前提條件。

二零二二年 C1 成本指導為 1.30 至 1.40 美元/磅，較二零二一年大幅上升。成本指導上升乃由於多項一次性因素及行業成本上升，包括：

- 自先前年度遞延的項目開發開支，包括 Chalcobamba 預剝離；
- 或將於二零二二年上半年執行的與勞動合同談判相關的基於行業標準的獎勵支付；
- 相比二零二一年較少的資本化的採礦成本；
- 物料運輸、消耗品及能源用量增加，以及消耗品及能源價格上漲；
- 預算中副產品價值貢獻下降；以及

管理層討論及分析 續

- 加工費及銷售費用增加。

自二零二三年起，Las Bambas 預期將受益於成本績效的改善，其原因包括 Chalcobamba 的開發、投資新購採礦車輛及第三球磨機，以及產量因此較二零二零年至二零二二年期間的提升。

Kinsevere

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	20,075	1,925,609	(99%)
已處理礦石 (噸)	2,448,517	2,448,852	(0%)
廢石開採量 (噸)	-	8,773,208	(100%)
電解銅 (噸)	48,017	72,007	(33%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	47,325	70,787	(33%)

截至十二月三十一日止年度	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	437.3	418.9	4%
經營費用			
生產費用			
採礦	(20.1)	(63.4)	68%
選礦	(85.7)	(95.0)	10%
其他	(78.2)	(94.1)	17%
生產費用總額	(184.0)	(252.5)	27%
貨運 (運輸)	(8.3)	(12.1)	31%
特許權使用費	(25.9)	(24.9)	(4%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(54.1)	(45.5)	(19%)
經營費用總額	(272.3)	(335.0)	19%
其他費用	(27.4)	(15.6)	(76%)
EBITDA	137.6	68.3	102%
折舊及攤銷費用	(29.1)	(117.2)	75%
EBIT	108.5	(48.9)	322%
EBITDA 利潤率	31%	16%	94%

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Kinsevere 的收入較二零二零年增加 18.4 百萬美元至 437.3 百萬美元，增幅 4%。該增加乃由於已實現銅價格增加 (156.1 百萬美元) 所致，惟部份被由於產量下降導致的銅銷量下降 33% 所抵銷 (137.7 百萬美元)。

電解銅產量為 48,017 噸，較二零二零年減少 23,990 噸，降幅 33%。產量減少乃由於採礦活動於二零二零年下半年暫停，且選冶廠給料完全依賴中低品位的礦石庫存及第三方礦石。二零二一年的平均給礦品位為 2.00%，相比之下二零二零年為 3.08%。儘管礦石品位下降，選冶廠表現仍然強勁，回收率有所改善 (二零二一年: 96.6%、二零二零年: 95.4%)，乃由於來自庫存的已處理礦石更易溶於酸所致。

管理層討論及分析 續

生產費用總額較二零二零年減少 68.5 百萬美元，降幅 27%，主要由於採礦成本下降（43.3 百萬美元）所致。選冶處理成本亦較二零二零年減少 9.3 百萬美元，乃由於電積流程的電耗降低及硫酸價格下降。其他生產成本亦較二零二零年減少（15.9 百萬美元），主要是由於相比疫情開始時為建立新冠病毒管理系統及規程的開支而言，與新冠病毒相關的費用降低（6.8 百萬美元），以及物流成本的減少（4.7 百萬美元）。

折舊及攤銷費用與二零二零年相比減少 88.1 百萬美元，降幅 75%，與沒有開採活動情況相符。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，經過長時間的協商，MMG Kinsevere 與 Mining Company Katanga SARL (MCK) 達成協議，以就針對 MMG Kinsevere 的法律訴訟達成和解，有關本公司資產的凍結令解除程序進展順利。所有法律訴訟經已撤回。

C1 成本於二零二一年為 1.95 美元／磅，高於二零二零年的 1.81 美元／磅。銅產量減少的不利影響部分（0.79 美元／磅）被現金生產費用下降（0.65 美元／磅）大體抵銷。

二零二二年展望

二零二二年電解銅產量預期介乎 45,000 至 50,000 噸。預期於二零二二年四月（即雨季之後）恢復開採餘下氧化礦資源。此舉將會提升平均給礦品位，然而，特別是於二零二二年第一季度期間，選冶廠給礦將繼續由較低品位的餘下庫存及第三方礦石補充。

鑒於年內恢復採礦活動，二零二二年 C1 成本預期介乎 2.50 至 2.80 美元／磅。

於二零二二年三月二十四日，MMG 董事會批准開發 Kinsevere 擴建項目。預計總投資額為 550 百萬美元至 600 百萬美元（包括二零二二年 180 百萬美元至 200 百萬美元），籍此將可對 Kinsevere 的硫化銅及鈷儲量進行開採及加工。有關此項目的進一步詳情載於本報告發展項目一節。

Dugald River

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動% 順差／（逆差）
產量			
已開採礦石（噸）	1,862,862	1,982,988	(6%)
已處理礦石（噸）	1,891,701	1,958,672	(3%)
鋅精礦含鋅（噸）	180,313	177,704	1%
鉛精礦含鉛（噸）	20,361	23,847	(15%)
已售產品中應付金屬			
鋅（噸）	153,992	152,573	1%
鉛（噸）	18,988	23,301	(19%)
銀（盎司）	1,184,179	1,583,186	(25%)

管理層討論及分析 續

截至十二月三十一日止年度	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	482.9	331.3	46%
經營費用			
生產費用			
採礦	(91.1)	(81.0)	(12%)
選礦	(73.4)	(60.8)	(21%)
其他	(71.0)	(57.4)	(24%)
生產費用總額	(235.5)	(199.2)	(18%)
貨運（運輸）	(12.9)	(12.6)	2%
特許權使用費	(18.6)	(11.3)	(65%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(4.6)	(4.0)	(15%)
經營費用總額	(271.6)	(227.1)	(20%)
其他收入／（費用）	1.4	(4.2)	133%
EBITDA	212.7	100.0	113%
折舊及攤銷費用	(59.8)	(59.9)	(0%)
EBIT	152.9	40.1	281%
EBITDA 利潤率	44%	30%	47%

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

收入增加 151.6 百萬美元（46%）至 482.9 百萬美元，乃主要由於商品實現價格上漲（164.5 百萬美元）及鋅銷量增加（2.4 百萬美元）所致，部分被鉛精礦銷量減少（15.4 百萬美元）所抵銷。

二零二一年鋅銷量小幅上升，乃由於鋅產量增加。全年鋅產量 180,313 噸，為營運新高，較去年增加 1%，此乃由於回採表現改善，採出礦石品位上升（由 10.6% 升至 11.0%），且選廠表現強勁，回收率與二零二零年相比有所改善（由 86.8% 升至 87.9%），抵銷了開採量減少的影響。按鋅當量計算，Dugald River 的產量連續第二年超 200,000 噸。

儘管採礦量及選礦量均下降，生產費用總額較二零二零年增加 36.3 百萬美元。增加乃由於澳元走強導致的外匯匯率不利影響（16.2 百萬美元）。加工成本增加，乃由於水耗因填充量增加而增加（2.0 百萬美元），且二零二零年存在與天然氣銷售有關的一次性的成本節約（5.4 百萬美元）。採礦成本亦增加，乃由於隨著開採深度增加，導致回填成本增加（3.5 百萬美元）及運輸成本增加（1.9 百萬美元）。由於人數增加及員工激勵支出增加，二零二一年全體部門的員工成本增加 7.2 百萬美元。

Dugald River 二零二一年鋅 C1 成本為 0.67 美元／磅，而二零二零年為 0.70 美元／磅，成本降低反映加工費大幅降低、產量增加及鉛價格上升因素。

二零二二年展望

Dugald River 於二零二二年的鋅精礦含鋅生產指導介乎 170,000 至 190,000 噸，而 C1 成本預計介乎 0.70 至 0.80 美元／鎊。現金生產費用預期輕微上升，乃由於能源及消耗品價格上升。C1 成本仍然較易受鋅加工費以及鉛及銀副產品價格的影響，倘目前水平得以保持，則可使全年 C1 成本進一步優化。

資源轉化及近礦鑽探將繼續為已規劃的早期擴產研究工作提供支撐。

管理層討論及分析 續

Rosebery

截至十二月三十一日止年度	二零二一年	二零二零年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	1,004,168	991,124	1%
已處理礦石 (噸)	1,022,487	979,718	4%
鋅精礦含鋅 (噸)	69,454	67,393	3%
鉛精礦含鉛 (噸)	25,053	23,272	8%
貴金屬精礦含銅 (噸)	1,567	1,537	2%
金 (盎司)	43,010	43,580	(1%)
銀 (盎司)	3,375,624	3,436,505	(2%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	1,613	1,562	3%
鋅 (噸)	59,562	63,962	(7%)
鉛 (噸)	24,820	21,787	14%
金 (盎司)	37,537	36,476	3%
銀 (盎司)	2,856,635	2,742,882	4%

截至十二月三十一日止年度	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	365.2	280.7	30%
經營費用			
生產費用			
採礦	(76.5)	(69.2)	(11%)
選礦	(32.5)	(29.7)	(9%)
其他	(27.6)	(23.1)	(19%)
生產費用總額	(136.6)	(122.0)	(12%)
貨運 (運輸)	(8.9)	(6.5)	(37%)
特許權使用費	(18.8)	(15.0)	(25%)
其他 ⁽ⁱ⁾	2.4	(6.4)	138%
經營費用總額	(161.9)	(149.9)	(8%)
其他費用	-	(0.5)	100%
EBITDA	203.3	130.3	56%
折舊及攤銷費用	(79.7)	(50.8)	(57%)
EBIT	123.6	79.5	55%
EBITDA 利潤率	56%	46%	22%

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Rosebery於二零二一年生產69,454噸鋅及25,053噸鉛。與二零二零年相比，鋅及鉛產量分別提高3%及8%。按鋅當量計算，產量為157,482噸，較二零二零年增加11%。礦石品位較下降被回收率上升以及採礦量及選廠處理量增加所抵銷。

由於鋅（60.4百萬美元）、鉛（11.6百萬美元）銀（8.8百萬美元）及銅（4.8百萬美元）價格上漲，收入增加84.5百萬美元至365.2百萬美元，增幅30%。銷量增加帶來的收入增長為1.8百萬美元，主要包括由鉛（4.7百萬美

管理層討論及分析 續

元)及貴金屬(4.4百萬美元)銷量增加所致增長,惟部分被鋅銷量減少(7.6百萬美元)所抵銷。

與二零二零年相比,生產費用總額增加14.6百萬美元,增幅12%,主要是由於二零二一年澳元走強導致的匯率變動不利影響。

Roseberys鋅C1成本於二零二一年為負(0.34美元/磅),而二零二零年為0.01美元/磅,反映出貴金屬副產品收益增加及鋅產量增加的影響。

二零二二年展望

預計Rosebery二零二二年生產鋅精礦含鋅55,000至65,000噸, C1 成本為 0.00 至 0.15 美元/磅,此指導範圍反映長期品位下降、副產品收入減少及與深部作業、能源價格上升相關的成本上升。與Dugald River相似,全年C1成本仍然較易受現行加工費及副產品價格的影響。

Rosebery的資源擴展及近礦勘探持續進行,結果顯示資源及礦山服務年限有進一步延展的潛力。因此,本公司為支持延長礦山壽命,在研究新尾礦儲存設施的建議選址和申請許可的同時,也在研究增加現有尾礦儲存設施短期容量的潛力。

現金流量分析

現金流量淨額

截至十二月三十一日止年度

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
經營活動現金流量淨額	2,551.5	1,358.2
投資活動現金流量淨額	(573.7)	(515.8)
融資活動現金流量淨額	(915.2)	(867.2)
現金流入/(流出)淨額	1,062.6	(24.8)

經營活動現金流入淨額增加1,193.3百萬美元(88%)至2,551.5百萬美元,乃由於商品價格上升引起的EBITDA增加(1,345.7百萬美元),部分被Las Bambas銷量減少所抵銷。經營活動現金流量亦受營運資金淨額變動的有利影響(139.3百萬美元),乃由於二零二零年十二月為持證銷售收取現金的時間差,部分被就二零一一年/二零一二年增值稅事宜向秘魯國家稅務管理監察局(SUNAT)的付款(170.4百萬美元)、秘魯退稅淨額減少(47.4百萬美元)以及剛果稅款支付增加(26.4百萬美元)所抵銷。

投資活動現金流出淨額增加57.9百萬美元(11%)至573.7百萬美元,乃主要由於Las Bambas資本化採礦成本增加222.6百萬美元,而二零二零年則為197.4百萬美元,以及Dugald River由於安裝地下製冷廠房(16.5百萬美元)導致的資本開支增加(21.2百萬美元)。於Rosebery,資本開支增加18.7百萬美元,乃由於擴建現有尾礦設施(7.7百萬美元)、資本化採礦成本增加(4.5百萬美元)及資源填充鑽探成本增加(3.4百萬美元)所致。

融資活動現金流出淨額較二零二零年增加48.0百萬美元(6%),乃由於償還借款淨額890.3百萬美元(二零二零年:453.3百萬美元)及支付利息及財務成本279.0百萬美元(二零二零年:362.6百萬美元),部分被二零二一年六月的股份配售所得款項淨額(299.0百萬美元)所抵銷。

管理層討論及分析 續

財務資源及流動性

	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	13,024.1	12,298.0	726.1
總負債	(9,096.1)	(9,628.3)	532.2
總權益	3,928.0	2,669.7	1,258.3

於二零二一年十二月三十一日，權益總額增加 1,258.3 百萬美元至 3,928.0 百萬美元，主要由於年內盈利 920.5 百萬美元及於二零二一年六月的配股所得款項淨額（299.0 百萬美元）所致。

本集團資本管理目標為保障其持續經營能力，支持可持續增長、提升股東價值並為潛在收購及投資提供資本。

下表呈列本集團之資產負債比率，其定義為債務淨額（除去預付融資費用之總借款，減現金及現金等價物）除以債務淨額與總權益之總和：

	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	二零二零年 十二月三十一日 百萬美元
MMG 集團		
貸款總額（不包括預付融資費用） ¹	6,348.3	7,238.5
減：現金及現金等價物	(1,255.3)	(192.7)
債務淨額	5,093.0	7,045.8
權益總額	3,928.0	2,669.7
債務淨額加權益總額	9,021.0	9,715.5
資產負債比率	0.56	0.73

(i) MMG 集團層面的借款反映 Las Bambas 合營企業集團的 100% 借款。於二零二一年十二月三十一日 Las Bambas 合營企業集團借款為 3,812.0 百萬美元（二零二零年：4,400.2 百萬美元），而 Las Bambas 合營企業集團於二零二一年十二月三十一日的現金及現金等價物為 836.3 百萬美元（二零二零年：102.2 百萬美元）。就計算資產負債比率而言，Las Bambas 合營企業集團的借款並無減少以反映 MMG 集團的 62.5% 股權。這與 MMG 財務報表的編製基礎一致。

根據本集團持有的相關債務融資條款，計算契約合規的資產負債比率時並不計及用於 MMG 集團在 Las Bambas 合營企業集團作股本出資之股東借款 2,261.3 百萬美元（二零二零年：2,261.3 百萬美元）。然而，就上文所載計算而言，其已被列為借款。

可用的債務融資

於二零二一年十二月三十一日，本集團（不包括 Las Bambas 合營企業集團）有可用但未提取之債務融資額度 560.0 百萬美元（二零二零年十二月三十一日：650.0 百萬美元）。該債務融資額度為：

- (i) 300.0 百萬美元（二零二零年：300.0 百萬美元）為與中國工商銀行訂立的 300.0 百萬美元循環信貸融資，於二零二三年十二月到期；
- (ii) 80.0 百萬美元（二零二零年：80.0 百萬美元），為與國家開發銀行訂立的 85.0 百萬美元貸款額度下的可用部分，於二零二三年九月到期；及
- (iii) 180.0 百萬美元（二零二零年：零），為與愛邦貿易有限公司新訂立的 450.0 百萬美元 Dugald River 項目貸款額度下的可用部分，於二零二二年六月到期。

管理層討論及分析 續

於二零二一年十二月三十一日，Las Bambas 合營企業集團有可用但未提取之債務融資額度 1,150.0 百萬美元（二零二零年十二月三十一日：1,150.0 百萬美元）。該債務融資額度為：

- (i) 中國銀行悉尼分行所提供作一般企業用途的循環信貸融資 175.0 百萬美元項下可用但未提取的 175.0 百萬美元（二零二零年：175.0 百萬美元）；
- (ii) 中國工商銀行盧森堡分行所提供作一般企業用途的循環信貸融資 175.0 百萬美元項下可用但未提取的 175.0 百萬美元（二零二零年：175.0 百萬美元）；及
- (iii) 800.0 百萬美元（二零二零年：800.0 百萬美元）為與國家開發銀行、中國銀行、中國工商銀行股份有限公司及中國進出口銀行訂立可用但未提取的 800.0 百萬美元三年循環信貸融資，以支持於新冠肺炎疫情期間的運營。

本集團若干可用外部債務貸款需要滿足財務契約要求。於二零二一年十二月三十一日，本集團沒有違反任何契約要求。某些財務契約與本集團或其子公司的財務表現掛鈎，因此可能會受到未來運營表現和社區相關擾亂的影響。

根據一般授權配售新股份

於二零二一年六月八日，合共 565,000,000 股新股（配售股份）佔本公司於二零二一年六月八日經發行及配發配售股份擴大後的已發行股本總數約 6.54%，已由獲委任配售代理根據由本公司及配售代理於二零二一年六月一日訂立的配售協議的條款，按每股配售股份 4.15 港元的配售價成功配售。配售股份已配售予不少於六個承配人（均為獨立專業、機構或其他投資者）及彼等之最終實益擁有人均為獨立於本公司的第三方及其關連人士。

配售價較：(i) 股份於二零二一年五月三十一日（即配售協議前股份的最後交易日（最後交易日））在香港聯合交易所有限公司（聯交所）所報收市價每股 4.53 港元折讓約 8.39%；(ii) 股份於截至最後五個連續交易日（包括最後交易日）在聯交所所報平均收市價約每股 4.62 港元折讓約 10.10%；及 (iii) 股份於截至最後十個連續交易日（包括最後交易日）在聯交所所報平均收市價約每股 4.74 港元折讓約 12.50%。

配售股份已根據二零二一年五月二十日舉行的本公司股東週年大會（股東週年大會）上授予董事會的一般授權予以配發及發行。誠如本公司於二零二一年六月一日的公佈所詳述，每股配售股份的淨價約為 4.11 港元，配售事項所得款項淨額約為 2,321.1 百萬港元（相當於約 299.0 百萬美元），將用於(i) 潛在的未來併購或項目；及(ii) 補充營運資金及一般企業用途，以支持本公司戰略。

項目	佔所得款項淨額的百分比	金額 (以百萬港元計)	預計動用時間
潛在的未來併購或項目	50%	1,160.56	於二零二三年十二月三十一日或之前
補充營運資金及一般企業用途	50%	1,160.56	於二零二三年十二月三十一日或之前

於本報告日期，配售所得款項淨額尚未即時用於該等用途，本公司繼續以短期存款形式持有該等資金。

管理層討論及分析 續

發展項目

於二零二二年三月二十四日，宣佈了 Las Bambas 運營已從秘魯能源礦產部獲頒開發 Chalcobamba 礦坑及相關基礎設施的監管許可，該申請乃於二零一九年二月初次提交。

Chalcobamba 礦坑位於 Las Bambas 選廠西北約四公里鄰近 Huancuire 社區處。營運開發將採用露天開採，連同相關廢石場，並將於未來五個月內逐步投產。礦石將由卡車運送至位於 Ferrobamba 礦坑附近的現有破碎及運輸站，途程大約 15 公里。開發 Chalcobamba 礦坑預計將支撐 Las Bambas 銅精礦含銅年產量於中期增至約 380,000 至 400,000 噸水平。

本公司期待與秘魯新政府及 Huancuire 社區合作以推進發展。該項目對秘魯經濟意義重大，將為當地及區域社區提供更多社會貢獻以及財務及商業機會。

於二零二二年三月二十四日，MMG 董事會批准開發 Kinsevere 擴建項目。總投資額預計為 550 百萬美元至 600 百萬美元（包括二零二二年 180 百萬美元至 200 百萬美元），將使 Kinsevere 的硫化銅及鈷儲量得以開採並加工。

項目將使 Kinsevere 礦山壽命自二零二二年後延長 13 年以上，並且將在完全達產後，使得電解銅總年產量達到約 80,000 噸，氫氧化鈷含鈷產量達 4,000 至 6,000 噸。建設預計將於二零二二年啟動，首批鈷預計於二零二三年產出，而來自硫化物給礦的首批銅預計於二零二四年產出。在項目建設階段，Kinsevere 將繼續利用餘下的氧化礦體生產電解銅，預計銅產量在此期間將基本保持在二零二一年的約 50,000 噸水平。

產量提升及來自鈷副產品的收益貢獻預計將導致穩定營運階段的平均 C1 成本為 1.30 美元／磅至 1.40 美元／磅，較過去三年的平均水平低約 30%，並促使 Kinsevere 處於全球成本曲線的下半部。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，概不知悉有任何其他重大發展項目。

合約及承擔

於二零二一年，合共 685 份合約已透過與市場互動或現有合約框架下的重新磋商得以審閱。該等審閱所涉及的年度運營或資本價值達 1,299.09 百萬美元。

在整個二零二一年期間，已就本公司的所有業務進行大量額外的訂約活動，以確保關鍵投入的供應安全，且符合其他必要的規定，以保障在全球持續的新冠疫情及其他擾亂期間得以持續營運並始終對風險進行管理。

Las Bambas

落實新訂及經修訂協議，以支持 Las Bambas 優化生產及比選開發方案，包括：項目建設、採礦服務、礦山基礎的合約，例如設施調配、礦山運輸公路及廢石堆場、研磨介質、試劑及其他消耗品的供應、額外流動設備、主要部件維修合約以及設計、土方、道路維護、物流服務及土建服務。多項商品及諮詢、研究及測試服務合約亦得以簽訂完成，以支持運營。該等程序涉及與多個當地社區進行的委聘。持續改進計劃包括與若干供應商的

管理層討論及分析 續

合約優化及重新磋商，以確保業務的成本基礎可持續。為確保於新冠疫情及頻繁堵路期間持續運營，亦已採取重要措施，以確保供應安全穩定。

Kinsevere

已就各種商品及服務落實了新訂及經修訂協議，聚焦支持營運及持續改善成本表現，其中包括：保安、生產及勘探服務合約、研磨介質以及供應試劑及商品的多份合約。為確保於新冠疫情期間持續運營，已持續採取行動，以確保供應穩定，亦對裝運成本上升及裝運延誤情況進行管理。

Dugald River

為支持優化生產性能及運營的要求，已落實新訂及經修訂協議，其中包括：與建造製冷機組相關的合約、礦山基礎設施有關商品及服務合約、多份試劑及燃料供應合約及其他礦山支援服務。在此期間的一項重要持續活動是對長期能源方案的審查，以推動降低成本及增加對可再生能源的利用。

Rosebery

已就各種商品及服務落實了新訂及經修訂協議，以支持尾礦相關活動及維持生產表現。此等合約包括：多份設計服務合約及項目相關要求的諮詢協議；多項關於大宗化學製品、關鍵採礦消耗品以及替換部分車隊的商品供應協議。

總部（包括全球地質科學及發現要求）

已就各種商品及服務落實了新訂及經修訂協議，包括公司保險經紀服務及專業自保合約、市場智能服務合約、IT 相關服務及牌照協議及多項專業服務顧問協議（包括為 SHEC（包括是環境問題，例如 GHG 排放分析）、公司事務、財務、人力資源和卓越營運技術提供的服務）。

員工

於二零二一年十二月三十一日，本集團就其持續業務合共僱用相當於 4,238 名全職僱員（二零二零年：3,958 名）（不包括承包商及臨時僱員），其中大多數僱員在澳大利亞、秘魯、剛果及中國工作。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團就其業務之僱員福利開支總額（包括董事薪酬）共計 306.3 百萬美元（二零二零年：247.4 百萬美元）。增加乃主要由於 Las Bambas 的盈利能力增加導致利潤分成付款增加，年度薪金增加以及二零二一年聘請地方社區成員而支付的就職獎金。

本集團已制訂與市場慣例相符之薪酬政策，並根據僱員之職責、表現、市場慣例、法律規定及本集團之業績釐定僱員之薪酬。僱員福利包括具市場競爭力之固定薪酬、表現相關獎勵、限額公司股權計劃，以及在特定情況下還包括保險及醫療保險。為提高個人能力並提升僱員及集團表現，本集團向全集團僱員提供一系列有針對性之培訓及發展計劃。

管理層討論及分析 續

勘探活動

澳洲

Dugald River

於二零二一年第二季度在 Dugald River 礦權範圍內開始進行地表鑽探，以測試帶線框外圍上的主基岩地層及沿 Dugald River 鋅礦的南部租約。第二個目的為透過掛牆片岩、矽酸鈣及板岩單元測試銅礦化。深孔用作測試推斷鋅—鉛—銀資源量的下部。深部區塊 A 及 E 為主要鋅的目標區域，根據目前已探明的資源，預計有關構造上的關係更有利於更寬及更高品位的礦化區域。自二零二一年以來的銅富集以及由北到南所發現的推斷資源數量較少後，將於二零二二年計劃再進行鑽探以測試已知鋅礦脈南部邊緣的分散銅目標。

地下資源鑽探繼續以兩部鑽機進行，以將控制資源轉換至探明資源。地下資源鑽探持續，令我們加深對 Dugald River 系統的構造複雜程度的了解。資源噸數減少抵消了鋅品位略為上升。

Rosebery

於二零二一年，礦區內的鑽探活動繼續集中於 U、JRS、V 南部、H、K 及 P 礦脈周圍的資源轉換及資源擴展鑽探。資源轉換項目的表現符合預期。資源擴展計劃正進行中，於報告期內，該等擴展計劃的結果為積極。更多北部深部目標地區的資源擴展項目集中於 Z 礦脈，結果超出預期，在 Marionoak 發現更多富集的硫化物。該等項目的目標為於已知採礦區的下方及北部的額外礦化延伸。將繼續以二零二一年的結果作詮釋以變現該等區域及礦山租賃其他地區的潛力。

美洲

Las Bambas

於二零二一年於 Chalcobamba 西南區以及沿 Chalcobamba 礦床南部邊緣的近地表的矽卡岩及斑岩銅礦體進行鑽探，並於 Jatun Charcas、Ferrobamba 南部、Ferrobamba 東部、Ferrobamba Deeps 及 Chalcobamba Deeps 進行鑽探。已完成了 47 個鑽孔合共 19,039 米進呎。所有岩芯均已編錄及化驗。此次鑽探分析結果將會個別匯報。

- **Chalcobamba西南區**

在 Chalcobamba 西南區繼續進行鑽探工作，Chalcobamba 西南區緊鄰目前 Chalcobamba 礦石儲量坑的西南方。已完成了十五個鑽孔合共 4,632 米進尺。

- **Chalcobamba南部**

已在 Chalcobamba 南部完成了十個鑽孔合共 3,431 米進尺。鑽探工作的目標為擴大未來 Chalcobamba 礦坑南部邊緣的經濟礦化。

- **Chalcobamba Deeps**

已在 Chalcobamba Deeps 完成了三個鑽孔合共 1,756 米進尺。鑽探工作的目標為擴大目前界定位於 Chalcobamba 露天礦坑以下的礦化。

- **Ferrobamba南部**

管理層討論及分析 續

已在 Ferrobamba 南部完成了六個鑽孔（2,512 米進尺）。鑽探工作的目標為位於 Ferrobamba 入侵雜體南部邊緣進行潛在矽卡岩礦化。

- **Ferrobamba 東部**

已於 Ferrobamba 東部項目完成了一個鑽孔（319 米進尺），目標為角礫岩，這些角礫岩與地表巖石和土壤樣品中金、銀、銅、鉬、鉛和鋅的含量升高有關。

- **Ferrobamba Deeps**

在 Ferrobamba Deeps 目標已完成十一個鑽孔共 6,207 米進尺。結合金剛石鑽孔和反迴圈鑽孔的鑽探工程用作測試目前在露天礦山開採的較高品位礦化的深度。反迴圈鑽孔預鑽用作五個金剛石鑽孔以降低鑽探時間及成本。目標礦化可能作為深化露天礦山或提供礦石以作未來地下採礦活動之用。在 Ferrobamba Deeps 潛在地下採礦的概念證明研究正在進行，並將於二零二二年完成。

非洲

Kinsevere

於二零二一年，勘探活動繼續集中於開發邊部氧化銅礦床，以及針對 Kinsevere 礦山周圍約 50 公里範圍內的測試階段的探礦項目（「RAD50」），其可能適合在 Kinsevere 選廠進行經濟利用及加工。勘探活動包括在 Sokoroshe II 及 Mwepu 項目進行資源圈定鑽探，以及在 Shandwe 及 Tumbwe 項目進行潛在測試鑽探。

Sokoroshe II 及 Mwepu 項目的資源模型將在收到所有檢驗結果後更新。

項目	鑽孔類別	進尺（米）	鑽孔數目	平均進尺（米）
澳洲				
Dugald River	金剛石地表鉆	18,268	28	652
	金剛石地下鉆	73,789	390	189
Rosebery	金剛石地表鉆	4,664	4	1,166
	金剛石地下鉆	87,093	355	245
美洲				
Las Bambas	金剛石（Chalcobamba 西南區）	4,632	15	300
	金剛石（Chalcobamba Deeps）	1,756	3	749
	金剛石（Ferrobamba Deeps）	5,027	11	380
	金剛石（Jatun Charcas）	182	1	182
	金剛石（Chalcobamba 南區）	3,431	10	343
	金剛石（Ferrobamba 南區）	2,512	6	419
	金剛石（Ferrobamba 東區）	319	1	319
	反循環（Ferrobamba Deeps）	1,180	5	320
非洲				
Kinsevere	金剛石（MWEPU）	2,170	18	121
	反循環（SHANDWE）	3,085	37	83
	金剛石（SOKOROSHE II）	2,514	11	229
	反循環（TUMBWE）	1,423	14	102
總計		212,045	909	233

管理層討論及分析 續

重大收購及出售事項

本集團於截至二零二一年十二月三十一日止年度並無任何重大收購或出售事項。

報告期後事項

除下文所概述的事項外，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。

- 董事會已批准開發 Kinsevere 擴建項目。此舉使 Kinsevere 礦山資產的減值風險降低。

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、信用風險及流動性風險。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。本集團可使用利率掉期及商品掉期等衍生金融工具管理若干風險敞口。本集團並無訂立及被禁止訂立作投機用途之衍生工具合約。

財務風險管理乃由本集團之財政部門根據董事會批准之建議執行。集團財政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、黃金、銀及鉬價格受本集團無法控制之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。影響金屬價格之因素包括廣泛宏觀經濟發展及更具體有關特定金屬之微觀經濟考慮因素。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團訂立多項商品貿易以對沖銅及鋅的售價。其中包括：

- 零/低成本領式對沖：
 - 10,700 噸鋅，認沽行使價介乎 2,550 美元/噸至 2,800 美元/噸，而認購行使價則介乎 3,225 美元/噸至 3,340 美元/噸，並將於二零二二年一月至二零二二年三月結算；
 - 59,400 噸銅，認沽行使價介乎 9,000 美元/噸至 9,550 美元/噸，而認購行使價則介乎 10,000 美元/噸至 11,200 美元/噸，並將於二零二二年一月至二零二二年四月結算。
- 固定價格掉期對沖：8,000 噸銅，固定價格為介乎 9,538 美元/噸至 9,662 美元/噸，將於二零二二年一月結算。

於二零二二年，商品價格變動可為本集團於二零二二年帶來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之對沖工具：

於二零二一年 十二月三十一日	年期	對沖工具之 賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用之公允 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	於現金流對沖 儲備確認之 對沖收益/ （虧損） 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			
<u>現金流對沖：</u>							
衍生金融負債	二零二一 年一月至 二零二一 年三月	-	-	-	5.5	-	-
衍生金融資產	二零二一 年六月至 二零二一 年十二月	-	-	-	2.5	-	-

下表詳述本集團金融資產結餘對商品價格變動之敏感性。臨時定價銷售收入產生之金融資產按應收款總代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%及經計及商品對沖，且所有其他變數維持不變，本集團之除稅後盈利將如下文所載列變動：

商品	二零二一年		二零二零年		其他綜合收益 增幅 百萬美元
	商品價格變動	盈利增幅／（降 幅） 百萬美元	商品價格變動	盈利增幅／（降 幅） 百萬美元	
銅	+10%	(23.9)	+10%	(11.0)	-
鋅	+10%	1.1	+10%	2.0	(6.3)
總計		(22.8)		(9.0)	(6.3)

商品	二零二一年		二零二零年		其他綜合收益 降幅 百萬美元
	商品價格變動	盈利增幅／（降 幅） 百萬美元	商品價格變動	盈利增幅／（降 幅） 百萬美元	
銅	-10%	25.5	-10%	(18.9)	-
鋅	-10%	(1.7)	-10%	(2.0)	6.3
總計		23.8		(20.9)	6.3

(b) 利率風險

本集團主要透過計息借款及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量利率風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流量利率風險。有關本集團現金及現金等價物以及本集團借款之詳情已載於財務報表內。

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。任何對沖利率風險之決定將根據本集團之整體風險、現行利率市場及集資對手方之需要定期評估。本集團債務及利率情況會定期向 MMG 執行委員會匯報。

管理層討論及分析 續

於二零二零年，MLB 訂立了名義金額為 2,100 百萬美元的五年期攤分利率掉期，就適用於其現有項目融資的浮動六個月倫敦銀行同業拆息基礎利率由浮息改為固定基礎利率。該利率掉期或導致對沖無效的主要因素包括對手方信用風險對對沖工具的影響、LIBOR 利率變為負數的可能性以及與基準利率改革有關的不確定因素。此外，倘倫敦銀行同業拆息利率於一段時間內維持負利率，則對沖工具的相關部分將於第二年至第五年內為無效。在此對沖工具的第一年，以零利率購入 LIBOR 下限。

下表詳述本集團對沖政策下所用之對沖工具：

於二零二零年十二月三十一日	年期	名義攤銷金額 百萬美元	對沖工具之賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用之公允價值有利／（不利）變動		對沖工具已結算部分已變現虧損 百萬美元	於現金流對沖儲備確認之對沖收益 ² 百萬美元	於當期損益確認之對沖無效 百萬美元
				對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元			
<u>現金流對沖：</u>								
衍生金融資產／（負債） ¹	二零二零年六月至二零二五年六月	1,860	31.8	42.5	(42.5)	(6.8)	29.0	-

1. 於二零二零年，本集團與中國銀行悉尼分行訂立名義金額為 2,100 百萬美元的五年期攤分利率掉期。有關安排的用意是固定與國家開發銀行、中國工商銀行、中國銀行悉尼分行及中國進出口銀行訂立的五年期浮息 MLB 項目融資（為於二零二零年十二月三十一日尚未償還 3,754.2 百萬美元的借款，其於二零二二年七月到期）所帶來約一半餘下利率風險敞口。利率掉期對沖將與 MLB 項目融資貸款同步攤分，並將六個月倫敦銀行同業拆息風險敞口轉化為固定利率（由二零二零年六月至二零二五年六月為每年 0.5425%）。

2. 於現金流對沖確認的對沖收益為除稅後金額。

於二零二零年十二月三十一日	年期	名義攤銷金額 百萬美元	對沖工具之賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用之公允價值有利／（不利）變動		對沖工具已結算部分已變現虧損 百萬美元	於現金流對沖儲備確認之對沖收益／（虧損） 百萬美元	於當期損益確認之對沖無效 百萬美元
				對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元			
<u>現金流對沖：</u>								
衍生金融資產／（負債）	二零二零年六月至二零二五年六月	2,020.0	(10.7)	(10.7)	10.7	(1.4)	(7.3)	-

於二零二零年及二零二零年十二月三十一日，倘利率上升／（下降）100 個基準點（經計及利率掉期的影響，其他所有變量保持不變），除稅後盈利及其他綜合收益將變動如下：

管理層討論及分析 續

百萬美元	二零二一年				二零二零年			
	+100 個基準點		-100 個基準點		+100 個基準點		-100 個基準點	
	其他綜合收益增幅／(降幅)	除稅後盈利增幅／(降幅)	其他綜合收益增幅／(降幅)	除稅後盈利增幅／(降幅)	其他綜合收益增幅／(降幅)	除稅後盈利增幅／(降幅)	其他綜合收益增幅／(降幅)	除稅後盈利增幅／(降幅)
金融資產								
現金及現金等價物	8.5	-	(8.5)	-	1.3	-	(1.3)	-
金融負債								
借款（計及利率掉期的影響）	(14.8)	26.5	2.9	(24.9)	(19.0)	39.1	(18.5)	(15.9)
總計	(6.3)	26.5	(5.6)	(24.9)	(17.7)	39.1	(19.8)	(15.9)

利率基準改革的影響

如財務報表所述，本集團已採納香港財務報告準則第 9 號、香港會計準則第 39 號及香港財務報告準則第 7 號（修訂本）第一階段及第二階段利率基準改革。可能受利率基準改革影響的貸款詳情請參閱財務報表。

此外，本集團的現金流量對沖關係（如上文所述的利率掉期）亦將受到利率基準改革的影響。就利率掉期而言，倘對沖關係直接受到基準利率改革影響，該等修訂可允許暫時豁免就對沖關係應用特定套期會計之規定。這可避免對沖會計的終止但可能同時引致對沖無效。任何對沖無效仍舊於合併損益表內記錄。

根據該等修訂本，對沖會計並不單單因為利率基準改革而終止。對沖關係（及相關文件）須予以修訂，以反映對被對沖項目、對沖工具及對沖風險的修改。經修訂對沖關係須符合所有適用標準，以應用對沖會計（包括有效性規定）。本集團預測，目前最大的變動將是對參考美元 LIBOR 的浮動利率債務及掉期合約條款的修訂，以及更新對沖指定。

本集團正密切監察市況及管理過渡至新基準利率的各行業工作組的資訊，當中包括 IBOR 監管機構（包括金融市場行為監管局(FCA)及美國商品期貨交易委員會）就由 IBOR（包括美元 LIBOR）過渡至英鎊隔夜拆款平均利率（「SONIA」）、有抵押隔夜融資利率（「SOFR」）及東京隔夜平均利率(TONA)作出的公告。

下表列示將受 IBOR 替代影響的衍生及非衍生金融工具：

管理層討論及分析 續

金融工具	工具類別	於以下日期到期	名義價值 百萬美元	賬面值 百萬美元
與 LIBOR 掛鈎的美元債務 ¹	非衍生負債	自二零二二年一月起至二零三二年七月	2,169.2	2,169.2
指定為現金流對沖的與 LIBOR 掛鈎的美元債務 ¹	非衍生負債	二零二五年六月	1,860.0	1,860.0
將 LIBOR 轉換至固定的利率掉期（現金流對沖）	衍生工具	二零二五年六月	1,860.0	31.8

1.就美元債務而言，本公司正與貸款人就後備方案條款進行磋商。此放寬並無延伸至指定利率風險部分繼續可靠地計量的規定，且倘若風險部分不再可靠地計量，對沖關係將告終止。本集團已釐定美元 LIBOR 利率風險部分將繼續可靠地計量。

為應對該等公告，本集團已制定基準利率過渡計劃，並由本集團資金團隊帶領。資金團隊已與內部及外部持分者展開討論，以了解過渡的影響及涉及工作。

利率基準改革所產生的風險

下列為本集團因過渡而產生的主要風險：

- **利率基準風險：**以下概述此風險的兩個要素：
 - 倘於 LIBOR 停止發佈前，未能與本集團交易對手方之間的雙邊磋商達成共識，適用利率則可能產生重大不確定性。本集團正與交易對手方緊密合作，以避免發生有關情況。
 - 倘持作管理非衍生利率風險的非衍生工具（項目融資）及衍生工具（利率掉期）於不同的時間點轉移至替代基準利率，將會產生利率基準風險。本集團將對其風險管理政策監察風險，該政策應允許最多 12 個月的臨時錯配，並於需要時進行額外基準利率掉期交易。
- **流動資金風險：**LIBOR 與本集團可能採納的多個替代基準利率存在差異。LIBOR 就一段期間發佈（如一個月或六個月），並包括銀行間信貸息差，而替代基準利率通常為無風險隔夜利率，並無嵌入信貸息差，且於隔夜期末發佈。該等差異可導致有關浮息利率付款的不確定性，其將需要額外的流動資金管理。本集團管理層應確保擁有充足的流動資金，以應付任何隔夜利率的意外增長。
- **會計風險：**倘過渡至替代基準利率的最終方式並不允許應用第二階段修訂所引入的減免措施，這可能導致終止套期會計關係（即於其他綜合收益內確認的收益或虧損將重新分類至損益內）。倘重新指定對沖並不完全有效，這亦可能導致損益波動性增加，及倘非衍生金融工具遭修改或取消確認，可能影響損益波動性。本集團管理層旨在及時同意對合約的修改，以允許應用香港財務報告準則第 9 號的減免措施，並預計不會就現有對沖關係結束現有的並訂立新的衍生工具。

管理層討論及分析 續

下文載列將受限於過渡至替代基準利率按對沖類別劃分的對沖工具及相關對沖項目詳情。所列對沖項目的條款與相應對沖工具的條款一致。

對沖關係	過渡前工具類別	於以下日期 到期	名義價值 百萬美元	賬面值 百萬美元	對沖項目	過渡進度
現金流對沖	收取六個月美元 LIBOR，支付美元 固定 定利率掉期	二零二五年 六月	1,860.0	31.8	美元 LIBOR 債務	正與衍生工具 的對手方進行 討論

如前文所述，本集團將繼續應用香港財務報告準則第 9 號／香港會計準則第 39 號（修訂本）的第一階段，直至本集團因利率基準改革所產生有關相關現金流的時間及金額所面臨的不確定性結束為止。

(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。

根據本集團於二零二一年及二零二零年十二月三十一日之貨幣資產及金融負債淨值，如下表所示之美元兌主要非功能性貨幣之變動（所有其他變量保持不變）將令除稅後盈利變動如下：

	二零二一年		二零二零年	
	美元貶值	美元升值	美元貶值	美元升值
百萬美元	除稅後盈利（減幅） ／增幅	除稅後盈利（減幅） ／增幅	除稅後盈利（減幅） ／增幅	除稅後盈利（減幅） ／增幅
澳元變動 10%（二零二零年：10%）	(5.7)	5.7	(16.2)	16.2
秘魯索爾變動 10%（二零二零年：10%）	0.7	(0.7)	(10.0)	10.0
總計	(5.0)	5.0	(26.2)	26.2

(d) 信用風險

信用風險指交易對手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用風險，透過現金存款及結算承受外匯交易風險。儘管最重大的信用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，於付運後即時收取暫時付款，而餘額於付運後 30 至 120 日收取。對貿易應收款項的賬齡分析已於財務報表披露，且所有應收款項餘額的賬齡均為發

管理層討論及分析 續

票日期起計六個月內。本集團貿易應收款項賬面餘額公允價值利潤或（虧損）已於財務報表披露，最能體現其各自承受之最大信用風險。本集團未就任何上述款項做抵押。

於現金、短期存款及類似資產投資於經批准之交易對手銀行進行。在進行交易前、過程中及後均會對交易對手方進行評估，以確保將信用風險限制在可接受之水平。截至二零二一年十二月三十一日止年度，用於評估該等金融資產預期信用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，從而降低因交易對手方違約而造成財務損失之可能性。倘信用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擁有高信用評級的金融機構的現金及現金等價物為低信用風險金融資產。

其他應收款項包括與多項事宜相關結餘，包括其他稅項、賠償、有關 MCK 案件的受限制現金以及出售 Sepon 的最後一期應收款項。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 12 個月預期信貸虧損提供撥備。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已就該等結餘作出評估，並認為對合併財務報表並無重大影響。

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：

	二零二一年	二零二零年
五礦有色	38.2%	37.9%
CITIC Metal	16.6%	18.3%
Trafigura	13.2%	14.6%

於二零二一年十二月三十一日，本集團之最大債務人為 Minmetals North-Europe Aktiebolag，結欠 18.1 百萬美元（二零二零年：121.1 百萬美元），而五大債務人佔本集團貿易應收款之 96.2%（二零二零年：85.0%）。由向大精礦客戶銷售產生之信用風險透過合約管理，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 60 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。

信用風險按地區劃分如下：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二一年	二零二零年
亞洲	28.7	297.5
歐洲	20.9	67.9
澳洲	1.8	0.6
其他	12.5	3.2
	63.9	369.2

(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。

管理層討論及分析 續

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非衍生金融資產及負債。各到期組合中披露之金額為非衍生金融工具之未貼現合約現金流量。

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
於二零二一年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	1,255.3	-	-	-	1,255.3	1,255.3
貿易應收款	63.9	-	-	-	63.9	63.9
其他應收款項	150.6	135.6	14.3	-	300.5	300.5
衍生金融資產	0.5	26.7	5.5	-	32.7	32.7
其他金融資產	1.8	-	-	-	1.8	1.8
金融負債						
貿易及其他應付款	(451.0)	(164.8)	-	-	(615.8)	(615.8)
衍生金融負債	(4.9)	-	-	-	(4.9)	(4.9)
借款（包括利息）	(899.6)	(1,610.8)	(3,212.0)	(1,644.1)	(7,366.5)	(6,298.1)
租賃負債（包括利息）	(30.0)	(24.8)	(49.7)	(98.2)	(202.7)	(131.1)
	86.6	(1,638.1)	(3,241.9)	(1,742.3)	(6,535.7)	(5,395.7)
於二零二零年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	192.7	-	-	-	192.7	192.7
貿易應收款	369.2	-	-	-	369.2	369.2
其他應收款項	139.4	23.4	16.7	5.8	185.3	185.3
其他金融資產	1.7	-	-	-	1.7	1.7
金融負債						
貿易及其他應付款	(470.2)	(112.2)	-	-	(582.4)	(582.4)
其他金融負債	-	-	-	(145.4)	(145.4)	(145.4)
借款（包括利息）	(1,152.6)	(969.2)	(4,418.1)	(1,999.6)	(8,539.5)	(7,179.5)
租賃負債（包括利息）	(33.0)	(29.7)	(57.0)	(113.4)	(233.1)	(148.7)
衍生金融負債	(35.8)	(6.0)	1.7	-	(40.1)	(40.0)
	(988.6)	(1,093.7)	(4,456.7)	(2,252.6)	(8,791.6)	(7,347.1)

(f) 主權風險

本集團於香港以外地區經營全部業務，因而面臨各種程度的政治、經濟及其他風險及不明朗因素。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、牌照制度變更及對特許權、牌照、許可證和合約進行修訂，及政治條件及政府法規不斷變動。本集團經營業務所在司法權區的任何礦業或投資政策變動或政治態度轉變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及宏觀經濟活動均有所下降，導致各國政府尋求其他增加收入的方法，其中包括增加企業稅、增值稅及資源稅率，再加上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採礦法及採礦法規。有關修訂（二零一八年礦業法案）經已生效，並繼續增加礦業公司的稅務負擔。由於二零二二年秘魯政治狀況繼

管理層討論及分析 續

續演變，本集團將繼續與相關機關及社區團體緊密合作，以減低社會的不穩定性和突發事件對 Las Bambas 營運的潛在風險。

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

或然負債

銀行擔保

就本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租賃、採礦特許權、勘探牌照或主要承包協議之條款有關。於報告期末時，並無根據該等擔保提出之重大索償。擔保金額會因相關監管機關之規定而異。

於二零二一年十二月三十一日，有關擔保為數 291.5 百萬美元（二零二零年：417.7 百萬美元）。本集團年內與中國銀行悉尼分行訂有一項自 230.0 百萬澳元（約 176.7 百萬澳元）減少至 100.0 百萬澳元（約 72.5 百萬美元）的循環銀行擔保融資（「BG 融資」），由五礦有色提供擔保。本公司已就 BG 融資項下未償還最高本金額以五礦有色的利益訂立反向彌償協議。

於二零二一年十二月三十一日，本集團於二零一七年出售 Century 礦山後維持的銀行擔保已減少至零，乃由於 New Century 已進行股權融資並取代由本集團以現金支援或其他外部保險提供者所提供的銀行擔保。

或然負債- 稅項有關不可預見情況

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、特許權使用費、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。稅法的應用及詮釋在若干方面可能並不確定，並須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應用所得稅及預扣稅方面。稅務風險評估考慮自稅務機關所收到的評估以及潛在挑戰來源。此外，本集團目前正面對澳洲、秘魯、贊比亞及剛果民主共和國的稅務機關所進行的一系列審計及審閱。概無於合併財務報表就該等事項的財務影響估計作出披露，原因為管理層認為有關披露將對本集團處理該等事務造成嚴重妨礙。

結果不確定的稅務事項乃於日常業務過程中出現及因稅法變動、稅法詮釋的變動、稅務機關的定期質疑且與之出現分歧以及法律程式而發生。有關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，或對潛在風險曝露作出可靠的估算。

秘魯預扣稅（二零一四年/二零一五年/二零一六年）

該等不確定稅務事宜包括 MLB 二零一四年、二零一五年及二零一六年稅務年度的審核，該審核與根據 MLB 與中國的銀行組成之銀團就於二零一四年收購 Las Bambas 礦山而訂立的融資協議向 MLB 提供的若干貸款支付的

管理層討論及分析 續

費用所納預扣稅有關。MLB 接獲秘魯稅務機關（秘魯國家稅務管理監察局或「SUNAT」）的評稅通知，該通知註明 SUNAT 認為 MLB 與該等中國的銀行為關聯方，因此須按照 30%的稅率徵收預扣稅，而非已應用的稅率 4.99%。直至秘魯稅務法院裁決估計日期，二零一四年、二零一五年及二零一六年稅務年度的評稅所涉之漏稅加上罰款及利息金額分別為 224.3 百萬秘魯索爾（約 58.3 百萬美元）、613.6 百萬秘魯索爾（約 159.4 百萬美元）及 767.5 百萬秘魯索爾（約 199.3 百萬美元）。

就上述有關評稅徵求外部法律及稅務建議後，本集團認為，根據秘魯稅法，本公司及其控股實體並非該等中國的銀行的關聯方。MLB 知悉，秘魯稅法已獲修訂及自二零一七年十月起應用，當中明確規定就預扣稅而言，同為國有公司者彼此並非關聯方。MLB 已就評稅提出上訴。SUNAT 就部分二零一七年（秘魯稅法修訂前）MLB 適用的預扣稅稅率提出類似挑戰。如果 MLB 對該決定的反駁或上訴不成功，將導致重大額外稅務責任。

秘魯增值稅退稅申請（二零一一年／二零一二年）

秘魯稅務法院就SUNAT對MLB於二零一一年及二零一二年增值稅退稅申請的審計作出的裁決亦被列為不確定稅務事宜。SUNAT就MLB於二零一一及二零一二財政年度的稅務事宜進行審核，並對若干增值稅事宜提出質疑。儘管MLB於審核期間及之後提供大量的文檔證據來支持其立場，且MLB認為其根據秘魯法律有權如此，SUNAT仍然駁回MLB的申請。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，SUNAT 自 MLB 銀行賬戶收取 685.0 百萬秘魯索爾（約 171.0 百萬美元）的增值稅、罰金及利息。根據最新的法律建議，司法判決較大可能出現正面結果。因此，本集團確認來自 SUNAT 「非流動應收款項」的已扣減金額。

本集團繼續與相關稅務機關積極合作，並主動管理有關審核及審閱工作。於適當時候，本集團已向相關稅務機關或相關稅務法院提出上訴。本集團目前所面對的該等未決稅務事項，任何最終責任將取決於該等事項未來的解決方案，而目前（如適用）已籌集撥備以確認潛在負債。

或然負債—其他或然事項

於二零一九年，MCK 針對本集團的附屬公司 MMG Kinsevere 提出索賠，以賠償 MCK 因 Kinsevere 決定於二零一八年不再與其關連實體 MCK Trucks（當時稱為 NB Mining SA）續簽或延長採礦服務合約而導致 MCK 所蒙受的指稱損失，因為 MCK 有權與 Kinsevere 簽訂「礦山年限」協議。MMG Kinsevere 及 MCK 之間在剛果的法院訴訟持續。MCK 於二零二零年二月取得 Kinsevere 若干資產的凍結令並被部分執行，導致在剛果的銀行賬戶中持有超過 15.0 百萬美元現金被凍結。於二零二一年十二月，雙方已就此事項達成和解。在有關和解後，於二零二二年一月，剛果商業法院指示解除剛果銀行賬戶的已凍結現金。本集團已經支付部分實際和解金額，而餘下結餘已確認為撥備，有待達成和解協議的所有先決條件。

資產抵押

於二零二一年十二月三十一日，與本集團若干借款相關之抵押如下：

管理層討論及分析 續

- (a) 向國家開發銀行股份有限公司、中國工商銀行股份有限公司、中國銀行股份有限公司悉尼分行及中國進出口銀行借款約 3,754.2 百萬美元（二零二零年十二月三十一日：4,307.6 百萬美元）乃以 MMG South America Management Co Ltd 及其各間附屬公司（包括 MLB）之全部股本作股份抵押；以 MMG South America Management Co Ltd 之資產作債券抵押；就 MLB 全部資產訂立資產抵押協議及作生產單位抵押；以 MMG South America Management Co Ltd 及其附屬公司之間指讓股東貸款作抵押；及就 MLB 之銀行賬戶訂立擔保協議。
- (b) ICBC Peru Bank, Banco de Crédito del Peru 及 Scotiabank Peru 提供約 57.8 百萬美元（二零二零年十二月三十一日：92.5 百萬美元）。

於二零二零年十二月三十一日，國家開發銀行股份有限公司及中國銀行悉尼分行借款約 342.2 百萬美元大部分由 MMG Dugald River Pty Ltd 的股份及資產所擔保。當中包括以 MMG Dugald River Pty Ltd（「MMG Dugald River」）之股份作抵押；以 MMG Dugald River 全部土地權益作房地產抵押；就有關 MMG Dugald River 全部資產訂立一般擔保協議；以及就 MMG Australia Limited 所擁有有關 Dugald River 項目的若干資產訂立特別擔保，及就 MMG Australia Limited 之所有其他資產訂立浮動抵押。此貸款由中國五礦擔保。上述資產限制及由中國五礦提供的擔保隨著二零二一年借款的提前償還而解除。

未來前景

MMG 的願景是成為世界上最受尊敬的礦業公司。我們致力於通過採礦為我們的員工、所在社區及股東創造財富。我們胸懷遠志，要將 MMG 規模及價值翻一番，並於二零三零年前再翻一番。MMG 已建立了能夠支持未來增長及發展的強大基礎。董事會致力於維持目前成功的運營模式，其將最適合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國內的資金來源。

本公司專注於控制成本，持續提升生產力，擴大其資源基礎並加強資產負債平衡。這將使本公司得以邁進下一階段穩健有序的增長。

預計 Las Bambas 於二零二二年的銅產量約為 300,000 至 320,000 噸。礦山的持續開發對秘魯的經濟而言非常重要，將為當地及區域社區提供更多的社會貢獻及財政及商業機會。

MMG 預期 Kinsevere 可於二零二二年生產電解銅 45,000 至 50,000 噸，Dugald River 及 Rosebery 生產鋅 225,000 至 255,000 噸。

於剛果，MMG 繼續推進 Kinsevere 開發的下一階段，即於二零二二年三月獲得董事會批准後，Kinsevere 過渡到開採及加工硫化礦階段。項目將使 Kinsevere 礦山壽命延長，並使得電解銅總年產量重新增加到約 80,000 噸，氫氧化鈷含鈷產量達 4,000 至 6,000 噸。建設將於二零二二年啟動，首批鈷預計於二零二三年產出，而來自硫化物給礦的首批銅預計於二零二四年產出。MMG 將繼續投資於區域鑽探項目，主要為驗證於 Kinsevere 礦山的運營半徑內的發現。

至於 Dugald River，本公司繼續專注實現 200 萬噸的可持續的年採礦量。這將為我們實現鋅當量年產量接近 200,000 噸的目標鋪平道路。於 Rosebery，資源擴展及近礦勘探鑽探將於二零二二年繼續，結果繼續表明資源

管理層討論及分析 續

及礦山壽命將進一步延長。MMG 依然致力於延長此重要資產的營運年限。

二零二二年的總資本支出預計將介乎 700.0 百萬美元至 800.0 百萬美元之間。400.0 百萬美元至 500.0 百萬美元屬於 Las Bambas，包括 Chalcobamba 開發、完成三號球磨項目及擴建 Las Bambas 尾礦壩設施的支出組成。於 Kinsevere，二零二二年的資本支出計劃約為 200.0 百萬美元至 220.0 百萬美元，當中約 180.0 百萬美元至 200.0 百萬美元與擴建項目相關。

MMG 將繼續專注下一階段的增長。除本報告所詳述或已向市場公佈者外，本公司目前並無董事會認可之重大投資或資本資產之未來計劃。

其他資料

股東週年大會

本公司之股東週年大會（股東週年大會）將於二零二二年五月二十日（星期五）舉行（二零二二年股東週年大會）。二零二二年股東週年大會通告將於適當時候刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二二年五月十七日（星期二）至二零二二年五月二十日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記任何股份轉讓。

為符合資格出席二零二二年股東週年大會並於會上投票，所有填妥之過戶表格連同有關股票須不遲於二零二二年五月十六日（星期一）下午四時三十分前送達香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

確定股東符合出席二零二二年股東週年大會並於會上投票之資格之記錄日期將為二零二二年五月二十日（星期五）。

企業管治

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

載於《上市規則》附錄十四的《企業管治守則及企業管治報告》（企業管治守則）已修訂並更名為《企業管治守則》（《經修訂企業管治守則》）。《經修訂企業管治守則》第二部分（良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規）於二零二二年一月一日生效。本公司於截至二零二一年十二月三十一日止年度內已遵守《經修訂企業管治守則》第二部分所載之全部守則條文，惟下文所說明守則條文之偏離除外。

守則條文第 C.2.7 條規定董事長應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。年內，董事長並無獨立與獨立非執行董事舉行會議。董事長於每次董事會會議均與非執行董事及獨立非執行董事在內的全體董事會面。於每次會議之前，董事長與董事均會互相交換意見和討論。

守則條文第 F.1.1 條規定發行人應就訂有派付股息的政策。本公司並無股息政策。於考慮多項因素（包括當前市場環境、本公司之經營業績、未來增長要求、流動資金狀況及董事會認為相關的其他因素）後，董事會將就任何未來股息之宣派／建議作出決定。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。

守則條文第F.2.2條規定董事長須出席股東週年大會並於會上回答提問。前董事長國文清先生由於2019冠狀病毒病有關限制措施未能來港以及其它公務安排時間衝突而未能出席本公司於二零二一年五月二十日舉行的股東週年大會。因此，本公司獨立非執行董事、審核及風險管理委員會以及管治、薪酬及提名委員會成員梁卓恩先生獲董事會提名擔任上述大會的主席職務。

其他資料 續

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》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》（標準守則）所規定之標準寬鬆。

經向所有董事作出特定查詢後而所有董事均確認，彼等於截至二零二一年十二月三十一日止年度內已遵守《標準守則》及《證券交易標準守則》內之規定。

審核及風險管理委員會

審核及風險管理委員會由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事，即陳嘉強先生擔任主席、Peter Cassidy博士及梁卓恩先生，以及兩名非執行董事，即張樹強先生及徐基清先生。

審核及風險管理委員會主要負責(i)財務報告相關事宜，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)就高風險相關事宜、風險管理及內部監控（包括風險評估及監察內部審核職能）向董事會提供意見。

審核及風險管理委員會已審閱本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之合併財務報表。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二一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。

公佈全年業績及年報

本全年業績公佈亦登載於本公司網站(www.mmg.com)。本公司之二零二一年年報將於適當時間寄發予股東，並將於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站登載。

德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍

截至二零二一年十二月三十一日止年度年度業績公佈所載的本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度合併財務狀況表、合併損益表、合併綜合收益表、合併權益變動表、合併現金流量表內的數字及其相關附註已獲本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行確認與本集團該年度經審核合併財務報表所載述金額一致。德勤·關黃陳方會計師行就此進行之工作並不構成香港會計師公會所頒佈香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則作出之核證聘用。故此德勤·關黃陳方會計師行並無就截至二零二一年十二月三十一日之年度業績公佈作出核證。

集團財務資料

本二零二一年初步全年業績公佈所載截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司於有關年度之法定合併財務報表，但摘錄自有關財務報表。

根據公司條例第436條須披露有關該等法定合併財務報表的進一步資料如下：

1. 本公司已根據公司條例附表六第三部第662(3)條的規定將截至二零二零年十二月三十一日止年度的合併財務報表送呈公司註冊處處長，並將把截至二零二一年十二月三十一日止年度的合併財務報表於適當時候送呈公司註冊處處長。
2. 本公司核數師已就該等合併財務報表發出報告。核數師報告內並無保留意見，亦無載有核數師在並無對其報告作出保留意見的情況下強調並提請注意的任何事宜，以及並無載有公司條例法第406(2)條、第407(2)或(3)條所指的聲明。

合併損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
收入	3	4,255.0	3,033.7
其他收入（淨額）	4	110.8	12.2
費用（不包括折舊及攤銷費用）	5	(1,640.4)	(1,666.2)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利 – EBITDA		2,725.4	1,379.7
折舊及攤銷費用	5	(898.0)	(927.8)
除利息及所得稅前盈利 – EBIT		1,827.4	451.9
財務收入	6	5.4	1.9
財務成本	6	(329.0)	(401.4)
除所得稅前利潤		1,503.8	52.4
所得稅支出	7	(583.3)	(46.8)
年度利潤		920.5	5.6
年度利潤可分為：			
本公司權益持有人		667.1	(64.7)
非控制性權益		253.4	70.3
		920.5	5.6
本公司權益持有人之每股利潤／（虧損）			
每股基本利潤／（虧損）	8	7.95 美仙	(0.80)美仙
每股攤薄利潤／（虧損）	8	7.86 美仙	(0.80)美仙

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
年度利潤	920.5	5.6
其他綜合收益／（虧損）		
可重新分類至損益的項目		
指定用於現金流對沖的對沖工具變動	50.5	(18.6)
有關現金流對沖的所得稅（費用）／抵免	(16.0)	5.8
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	1.2	(1.7)
年內其他綜合收益／（虧損），扣除所得稅	35.7	(14.5)
年內綜合收益／（虧損）總額	956.2	(8.9)
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	692.0	(76.5)
非控制性權益	264.2	67.6
	956.2	(8.9)

合併財務狀況表

於十二月三十一日

	附註	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,763.1	10,075.9
使用權資產		104.6	122.8
無形資產		537.3	546.5
存貨		80.0	76.2
遞延所得稅資產		184.7	238.6
其他應收款	11	161.4	78.6
衍生金融資產		31.8	-
其他金融資產		1.8	1.7
總非流動資產		10,864.7	11,140.3
流動資產			
存貨		602.9	416.5
貿易及其他應收款	11	238.0	522.8
當期所得稅資產		62.3	25.7
衍生金融資產		0.9	-
現金及現金等價物	12	1,255.3	192.7
總流動資產		2,159.4	1,157.7
總資產		13,024.1	12,298.0
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	13	3,220.3	2,917.6
儲備及留存盈利／（累計虧損）		(1,289.8)	(1,981.2)
		1,930.5	936.4
非控制性權益		1,997.5	1,733.3
總權益		3,928.0	2,669.7

合併財務狀況表^續

	附註	於十二月三十一日	
		二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	14	5,639.0	6,306.7
租賃負債		112.5	128.5
撥備		532.8	546.5
衍生金融負債		-	10.7
其他金融負債		-	145.4
貿易及其他應付款	15	164.8	112.2
遞延所得稅負債		1,018.8	865.2
總非流動負債		7,467.9	8,115.2
流動負債			
貸款	14	659.1	872.8
租賃負債		18.6	20.2
撥備		217.0	97.9
衍生金融負債		4.9	29.3
貿易及其他應付款	15	451.0	470.2
當期所得稅負債		277.6	22.7
總流動負債		1,628.2	1,513.1
總負債		9,096.1	9,628.3
淨流動資產 / (負債)		531.2	(355.4)
總權益及負債		13,024.1	12,298.0

合併權益變動表

屬於本公司權益持有人

百萬美元	股本 (附註 13)	儲備總額	留存收益 (累計虧損)	總計	非控制性權益	總權益
於二零二一年一月一日	2,917.6	(1,917.7)	(63.5)	936.4	1,733.3	2,669.7
年度盈利	-	-	667.1	667.1	253.4	920.5
其他綜合收益	-	24.9	-	24.9	10.8	35.7
年度綜合收益總額	-	24.9	667.1	692.0	264.2	956.2
盈餘儲備撥備	-	30.8	(30.8)	-	-	-
發行股份，扣除股份發行成本	299.0	-	-	299.0	-	299.0
歸屬員工的長期激勵	-	1.0	-	1.0	-	1.0
已行使及已歸屬僱員購股權	3.7	(1.6)	-	2.1	-	2.1
已失效的僱員購股權	-	(0.1)	0.1	-	-	-
與擁有人之交易總額	302.7	30.1	(30.7)	302.1	-	302.1
於二零二一年十二月三十一日	3,220.3	(1,862.7)	572.9	1,930.5	1,997.5	3,928.0

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 13)	儲備總額	留存收益 (累計虧 損)			
於二零二零年一月一日	2,912.2	(1,899.1)	(0.9)	1,012.2	1,665.7	2,677.9
年度(虧損)/盈利	-	-	(64.7)	(64.7)	70.3	5.6
其他綜合虧損	-	(11.8)	-	(11.8)	(2.7)	(14.5)
年度綜合(虧損)/收益總額	-	(11.8)	(64.7)	(76.5)	67.6	(8.9)
歸屬員工的長期激勵	-	(0.5)	-	(0.5)	-	(0.5)
已行使及已歸屬僱員購股權	5.4	(4.2)	-	1.2	-	1.2
已失效的僱員購股權	-	(2.1)	2.1	-	-	-
與擁有人之交易總額	5.4	(6.8)	2.1	0.7	-	0.7
於二零二零年十二月三十一日	2,917.6	(1,917.7)	(63.5)	936.4	1,733.3	2,669.7

合併現金流量表

	附註	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		4,689.1	3,200.4
付款予供應商及僱員		(2,029.0)	(1,830.7)
勘探開支付款		(21.3)	(19.3)
(支付) / 退回所得稅		(41.1)	32.4
商品對沖結算淨額		(46.2)	(24.6)
經營業務所得之現金淨額		2,551.5	1,358.2
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(569.7)	(514.6)
購買無形資產		(4.1)	(2.0)
出售物業、廠房及設備所得款項		0.1	0.8
投資業務所用之現金淨額		(573.7)	(515.8)
融資業務之現金流量			
發行股份所得款項		302.1	-
支付發行成本		(3.1)	-
第三方貸款所得款項		-	525.7
第三方償還貸款		(930.3)	(1,209.0)
關聯方貸款所得款項		270.0	650.0
償還關聯方貸款		(230.0)	(420.0)
利率掉期結算淨額		(6.8)	(1.4)
行使僱員購股權後發行股份所得款項		2.1	1.2
償還租賃負債		(33.4)	(36.5)
就外部貸款已付利息及財務成本		(179.1)	(260.9)
就關聯方貸款已付利息及財務成本		(99.9)	(101.7)
就融資安排已付預扣稅		(9.5)	(16.7)
已收利息		2.7	2.1
融資業務所用之現金淨額		(915.2)	(867.2)
現金及現金等價物增加 / (減少) 淨額		1,062.6	(24.8)
於一月一日之現金及現金等價物		192.7	217.5
於十二月三十一日之現金及現金等價物	12	1,255.3	192.7

財務資料附註

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二零二一年年報中公司資料一節披露。

本公司為投資控股公司，於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。

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

除非另有說明，截至二零二一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」）於二零二二年三月二十四日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

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」）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。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及其他綜合損益的金融資產及金融負債按公允值計量。

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

(a) 持續經營

本合併財務報表已按持續經營基準編製，當中已考慮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。管理層繼續密切監察本集團流動資金狀況，包括就短期及中期主要財務風險（包括商品及外匯風險）作出現金結餘預測的敏感度分析，以確保維持充足流動資金。

於二零二一年十二月三十一日在多個關鍵項目有所改進，顯示二零二一年的經濟表現強勁。本集團有淨流動資產為 531.2 百萬美元（二零二零年十二月三十一日：淨流動負債 355.4 百萬美元）及現金及現金等價物為 1,255.3 百萬美元（二零二零年十二月三十一日：192.7 百萬美元）。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團產生淨利潤 920.5 百萬美元（二零二零年：淨利潤 5.6 百萬美元）及經營現金流入 2,551.5 百萬美元（二零二零年：1,358.2 百萬美元）。

於二零二一年六月，本集團透過股份配售籌集權益 299.0 百萬美元（扣除發行成本）。本集團有多筆循環信貸融資以協助滿足流動性需求。鑑於當期及預期商品價格上升，本集團預期於批准年度合併財務報表後 12 個月將繼續產生正現金流入。

最後，管理層認為，本集團將能夠於債務到期時償還其債務，因此已按持續經營基準編製合併財務報表。

(b) 於二零二一年生效及採納且對本集團並無造成重大影響之現有準則之修訂

香港財務報告準則第 16 號 (修訂本)	新型冠狀病毒相關租金寬免 ¹
香港財務報告準則第 9 號金融工具、香港會計準則第 39 號金融工具：確認與計量、香港財務報告準則第 7 號金融工具－披露、香港財務報告準則第 4 號保險合約及香港財務報告準則第 16 號租賃 (修訂本)	利率基準改革－第二階段 ²

1. 於二零二一年六月三十日之後有關的「新型冠狀病毒相關租金寬免」香港財務報告準則第 16 號 (修訂本) 亦已發表，自二零二一年四月一日起生效，其將初步修訂本的適用期限延長至二零二二年六月三十日。
2. 本集團已提早採納「利率基準改革－第二階段」的修訂本，該等修訂本已予頒佈，並將自二零二一年一月一日起年度期間對本集團生效。應用此修訂本並無對本集團當期及先前期間的財務狀況有重大影響。

國際會計準則理事會的國際財務報告準則詮釋委員會（「委員會」）於二零二一年六月發表議程決定，當中釐清在釐定存貨的可變現淨值（「可變現淨值」）時，成本應包含「完成銷售所必須之估計成本」。尤其是，有關成本是否僅限於完成銷售的增量成本。委員會認為作出銷售所必須之估計成本不應僅限於增量成本，但亦應包括實體在出售其存貨時必會產生的成本，包括並非個別銷售的增量成本。

應用委員會的議程決定並無對本集團的財務狀況及表現造成重大影響。在本集團的可變現淨值模式中，銷售價格已按照本集團出售存貨時必會產生的成本作調整，包括處理費用、罰款、補貼、航運及物流成本以及礦產資源稅（如適用）。

初步應用香港財務報告準則第 9 號、香港會計準則第 39 號、香港財務報告準則第 7 號、香港財務報告準則第 4 號及香港財務報告準則第 16 號 (修訂本)「利率基準改革－第二階段」的影響

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團提早採納第一階段利率基準改革修訂－香港財務報告準則第 9 號／香港會計準則第 39 號及香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)。該等修訂修正特定對沖會計規定，允許因基準利率改革對對沖項目或對沖工具進行修改前的不確定期間，繼續應用對沖會計於受影響之對沖。

利率基準改革第二階段修訂－香港財務報告準則第 9 號、香港會計準則第 39 號、香港財務報告準則第 7 號、香港財務報告準則第 4 號及香港財務報告準則第 16 號 (修訂本) (於二零二零年八月發表) 已獲本集團採納，於二零二一年一月一日或之後的報告期間強制生效。採納該等修訂可使本集團在不引起會計影響 (即不會向財務報表用戶提供有用資訊) 下，反映由銀行同業拆借利率 (「IBOR」) 轉換至另一基準利率 (亦稱為「RFRs」) 的影響。

第一及第二階段修訂與本集團有關，乃由於其對有關 Las Bambas 項目融資有關基準利率風險的利率掉期對沖應用對沖會計。有關利率掉期對沖及對對沖工具修訂影響的進一步詳情，請參閱財務報表。

本集團將繼續應用第一階段修訂，直至本集團面對的來自相關現金流的時間及金額有關的基準利率改革產生的不確定情況結束為止。本集團預期此不確定情況將會繼續，直至本集團經參考倫敦銀行間同業拆放利率 (「LIBOR」) 而定

財務資料附註^續

的合約屆滿或修訂為止。LIBOR 將獲修訂以註明利率基準將予取代的日期，且釐定替代基準利率的現金流基準。由於第一階段修訂已獲採納，本集團將在現金流對沖儲備中確認現金流對沖累計損益，須受基準利率改革所規限。

就第二階段修訂而言：

- 倘本集團貸款的合約條款因作為利率基準改革的直接結果而被修訂，且釐定合約現金流的新基準在經濟上相當於緊接變動前的基準，則本集團應透過修訂實際利率更改釐定未來合約現金流的基準。任何與該等改革無直接關係的額外變動將按香港財務報告準則第 9 號的適用規定核算。
- 本集團目前並無以 IBOR 作為租賃付款基準的租賃。倘本集團可能有該等租賃且利率改革可能影響釐定租賃付款的基準時，則在新基準於經濟上與先前基準相等的情況下，本集團應將租賃負債重新計量，以反映使用經修訂貼現率貼現的經修訂租賃付款。
- 倘對沖工具或對沖項目及對沖風險因該等改革而須作出任何變動，本集團應在不終止對沖關係下更新對沖文件。
- 就現金流對沖儲備而言，倘對沖項目因基準利率改革而獲修正，於現金流對沖儲備的累計損益應被視為根據替代基準利率得到。
- 本集團目前並無任何公允值對沖。

有關該等修訂影響的進一步詳情，請參閱財務報表。

(c) 已頒佈但尚未生效亦未獲本集團提早採納的新訂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二零二一財政年度尚未生效之新訂準則及對準則之修訂。本集團預計它們不會對本集團的財務業績產生重大影響。

香港財務報告準則第 17 號	保險合約及相關修訂 ²
香港財務報告準則第 3 號 (修訂本)	概念框架之提述 ¹
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 ³
香港會計準則第 1 號 (修訂本)	負債分類為流動負債或非流動負債 以及香港詮釋第 5 號 (2020 年) 之有關修訂 ²
香港會計準則第 1 號及香港財務報告準則 實務報告第 2 號 (修訂本)	會計政策之披露 ²
香港會計準則第 8 號 (修訂本)	會計估計之定義 ²
香港會計準則第 12 號 (修訂本)	與一項交易產生之資產及負債相關之遞延稅項 ²
香港會計準則第 16 號 (修訂本)	物業、廠房及設備—擬定用途前所得款項 ¹
香港會計準則第 37 號 (修訂本)	有價合約—履行合約之成本 ¹
香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零一八年至二零二零年之年度改進 ¹

於以下日期開始之年度期間或之後對本集團生效：

1. 二零二二年一月一日
2. 二零二三年一月一日
3. 生效日期特定

財務資料附註^續

3. 分部資料

香港財務報告準則第 8 號「營運分部」要求營運分部須依據主要營運決策者定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現之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及分配資源。

本集團可呈報分部如下：

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，可採取多種方式進行勘探。位於秘魯 Apurimac 地區的 Cotabambas。
Kinsevere	Kinsevere 為露天銅礦，位於剛果民主共和國（「剛果」）加丹加省。
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，位於塔斯曼尼亞西岸。
其他	包括維護及保養礦場以及本集團內的企業實體。

分部業績為每一分部所賺取之 EBIT，此為呈報予主要營運決策者以分配資源及評估分部表現之指標。除下一段所披露者外，其他提供予主要營運決策者之資料之衡量方式與該等合併財務報表所披露者一致。

分部資產不包括當期所得稅資產、遞延所得稅資產及分部間應收款項淨額。分部負債不包括當期所得稅負債、遞延所得稅負債及分部間之貸款淨額。未有包括在內之資產及負債於總合併資產或負債之調節事項內呈列。

財務資料附註

續

截至二零二一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	截至二零二一年十二月三十一日止年度					本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷	
金屬劃分的收入：						
-銅 ¹	2,595.4	437.3	-	13.9	3.8	3,050.4
-鋅 ²	-	-	414.2	161.6	-	575.8
-鉛	-	-	39.5	49.8	-	89.3
-金	107.1	-	-	66.9	0.4	174.4
-銀	91.6	-	29.2	73.0	0.2	194.0
-鉍	171.1	-	-	-	-	171.1
來自客戶合約的收入	2,965.2	437.3	482.9	365.2	4.4	4,255.0
EBITDA	2,047.3	137.6	212.7	203.3	124.5	2,725.4
折舊及攤銷費用	(732.8)	(29.1)	(59.8)	(79.7)	3.4	(898.0)
EBIT	1,314.5	108.5	152.9	123.6	127.9	1,827.4
財務收入						5.4
財務成本						(329.0)
所得稅支出						(583.3)
年度利潤						920.5
其他分部資料：						
非流動資產（不包括遞延稅項資產、存貨及金融工具）增加	451.3	23.5	47.5	37.3	2.0	561.6

於二零二一年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日					本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷	
分部資產³	10,876.2	489.7	651.1	271.1	489.0	12,777.1
當期／遞延所得稅資產						247.0
合併資產						13,024.1
分部負債⁴	4,642.9	262.4	368.1	180.5	2,345.8	7,799.7
當期／遞延所得稅負債						1,296.4
合併負債						9,096.1
分部非流動資產	9,438.0	322.8	581.5	240.0	282.4	10,864.7

財務資料附註^續

截至二零二零年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

截至二零二零年十二月三十一日止年度						
百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目/抵銷	本集團
按金屬劃分的收入：						
-銅 ¹	1,747.9	418.9	-	8.9	2.9	2,178.6
-鋅 ²	-	-	261.1 ²	108.8	-	369.9
-鉛	-	-	36.5	33.5	0.1	70.1
-金	123.1	-	-	67.8	-	190.9
-銀	86.0	-	33.7	61.7	-	181.4
-鉬	42.8	-	-	-	-	42.8
來自客戶合約的收入	1,999.8	418.9	331.3	280.7	3.0	3,033.7
EBITDA	1,117.5	68.3	100.0	130.3	(36.4)	1,379.7
折舊及攤銷費用	(695.5)	(117.2)	(59.9)	(50.8)	(4.4)	(927.8)
EBIT	422.0	(48.9)	40.1	79.5	(40.8)	451.9
財務收入						1.9
財務成本						(401.4)
所得稅支出						(46.8)
年度利潤						5.6
其他分部資料：						
非流動資產（不包括遞延稅項資產、存貨及金融工具）增加	476.6	15.6	46.0	53.5	0.2	591.9

於二零二零年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

於二零二零年十二月三十一日						
百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目/抵銷	本集團
分部資產³	10,166.7	513.3	672.6	323.6	357.5	12,033.7
當期/遞延所得稅資產						264.3
合併資產						12,298.0
分部負債⁴	5,097.0	240.2	447.4	194.5	2,761.3	8,740.4
當期/遞延所得稅負債						887.9
合併負債						9,628.3
分部非流動資產	9,625.2	430.6	583.6	310.3	190.6	11,140.3

- 商品衍生工具已實現收益及未實現收益總額為 23.4 百萬美元（二零二零年：虧損 78.8 百萬美元）已計入銅的「收入」內；
- 商品衍生工具已實現虧損及未實現虧損總額為 16.4 百萬美元（二零二零年：虧損 6.8 百萬美元）已計入鋅的「收入」內
- 計入其他未分配項目之分部資產 489.0 百萬美元（二零二零年：357.5 百萬美元）主要為本集團庫務實體持有之現金 353.2 百萬美元（二零二零年：42.8 百萬美元）及 MMG South America Company Limited（「MMG SA」）有關銅精礦銷售之貿易應收款零元（二零二零年：198.3 百萬美元）。
- 計入其他未分配項目之分部負債 2,345.8 百萬美元（二零二零年：2,761.3 百萬美元）中的 2,265.6 百萬美元（二零二零年：2,496.2 百萬美元）為在集團層面管理之貸款。

財務資料附註

續

4. 其他收入（淨額）

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
出售物業、廠房及設備之虧損	(2.3)	(2.0)
Century Bank 擔保負債減少 ¹	136.3	3.7
雜項（開支）／收入	(23.2)	10.5
其他收入（淨額）總計	110.8	12.2

1. 於二零一七年，本集團出售與 Century Mine 有關的資產及基礎設施。作為銷售條款的一部份，本集團因應與當時提供有關擔保相關風險而同意對本集團確認的撥備提供銀行擔保融資。撥備自此減少以與銀行擔保水平降低相同。於二零二一年，New Century Resources Limited（「New Century」）宣佈進行權益籌集及取代 MMG 集團的銀行擔保。銀行擔保現已減少至零，因而本集團已撥回有關該銀行擔保的撥備。

5. 費用

所得稅前利潤包括以下費用：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(182.8)	(38.3)
計入可變現淨值存貨核銷	1.8	22.4
僱員福利費用 ¹	260.9	196.9
承包及諮詢費用 ³	452.8	454.4
能源成本	213.5	200.1
備用品及消耗品成本	387.3	362.0
折舊及攤銷費用 ²	873.7	893.8
其他生產費用 ³	135.6	111.9
銷售成本	2,142.8	2,203.2
其他經營費用	52.4	61.1
資源稅	153.2	113.8
銷售費用 ³	107.1	99.9
經營費用總額（包括折舊及攤銷）⁴	2,455.5	2,478.0
勘探費用 ^{1,2,3}	21.3	19.1
行政費用 ^{1,3}	20.8	20.5
核數師酬金	1.5	1.6
匯兌虧損－淨額	7.4	33.6
以公允值釐定損益之金融資產之（收益）／虧損	(0.1)	1.4
其他費用 ^{1,2,3}	32.0	39.8
費用總額	2,538.4	2,594.0

1 屬僱員福利費用性質之合計 45.4 百萬美元（二零二零年：50.5 百萬美元）計入行政費用、勘探費用及其他費用類別。僱員福利費用總額為 306.3 百萬美元（二零二零年：247.4 百萬美元）。

2 合計 24.3 百萬美元（二零二零年：34.0 百萬美元）折舊及攤銷費用計入勘探費用及其他費用類別。折舊及攤銷費用總額為 898.0 百萬美元（二零二零年：927.8 百萬美元）。

3 這些類別下的費用包括與租賃和非租賃合同有關的若干金額，這些金額按照香港財務報告準則第 16 號的指引未有在合併財務狀況表中確認為使用權資產，或根據香港財務報告準則第 16 號的要求對租賃評估低價值的合同。被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的該等合同的支出分別包括可變租賃付款合約 65.4 百萬美元（二零二零年：41.8 百萬美元）以及短期及低價值租賃合約 7.1 百萬美元（二零二零年：1.9 百萬美元）及 1.4 百萬美元（二零二零年：1.3 百萬美元）。

財務資料附註^續

4 經營費用包括採礦及加工成本、特許權使用費、銷售費用（包括運輸）及其他因經營而產生的費用。

6. 財務收入及財務成本

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
財務收入		
現金及現金等價物之利息收入	5.4	1.9
	5.4	1.9
財務成本		
銀行貸款之利息費用	(185.4)	(261.8)
關聯方貸款之利息費用	(95.3)	(96.6)
融資安排之預扣稅	(9.0)	(12.7)
解除租賃負債折現	(12.8)	(14.3)
解除撥備折現	(9.7)	(12.9)
其他財務成本—第三方	(15.1)	(2.0)
其他財務成本—關聯方	(1.7)	(1.1)
財務成本總額	(329.0)	(401.4)

財務資料附註^續

7. 所得稅支出

香港利得稅乃就年內應課稅淨利潤以 16.5% 稅率計提撥備。本集團營運所在主要司法權區之所得稅率為：澳洲（30.0%）、秘魯（32.0%）及剛果（30.0%）。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。

本集團僅在可預見未來很可能有足夠應課稅項目來利用可抵扣暫時性差異和未使用稅務虧損時，方會確認相應的遞延所得稅資產。管理層將在未來財務報告期間持續評估是否確認該等遞延所得稅資產。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
當期所得稅支出—海外所得稅	(391.8)	(114.0)
遞延所得稅收益—海外所得稅	(191.5)	67.2
所得稅支出	(583.3)	(46.8)

有關其他綜合收益之項目之遞延所得稅支出為 16.0 百萬美元（二零二零年：遞延所得稅抵免 5.8 百萬美元），並列入其他綜合收益內。

本集團所得稅前盈利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：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
所得稅前盈利	1,503.7	52.4
按適用於各相關國家盈利或虧損之本國稅率計算	(460.0)	(5.9)
（不可扣稅）／非應課稅淨額	(66.7)	16.1
以往年度撥備不足	(1.1)	(1.7)
不可抵免預扣稅	(52.7)	(55.3)
其他	(2.8)	-
所得稅支出	(583.3)	(46.8)

財務資料附註^續

8. 每股利潤／（虧損）

每股基本利潤／（虧損）乃以本公司權益持有人應佔年度盈利／（虧損）除以年度已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄利潤／（虧損）乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，透過調整已發行普通股加權平均數計算。就已發行之本公司購股權及業績獎勵而言，有關計算乃按未行使購股權及業績獎勵所附認購權之金錢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購股權及業績獎勵獲行使而已發行之股份數目進行對比。

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
用於計算每股基本及攤薄利潤／（虧損）之本公司權益持有人應佔盈利／（虧損）	667.1	(64.7)

	股數千股	
	二零二一年	二零二零年
計算每股基本利潤／（虧損）時所用之普通股加權平均數	8,392,739	8,060,179
與長期獎勵股權計劃相關的被視為已發行的股份	94,545	-
計算每股攤薄利潤／（虧損）時所用之普通股加權平均數	8,487,284	8,060,179
每股基本利潤／（虧損） ¹	7.95 美仙	(0.80)美仙
每股攤薄利潤／（虧損）	7.86 美仙	(0.80)美仙

1 截至二零二一年十二月三十一日止年度，計算每股基本利潤時所用之之普通股加權平均數已就本集團進行之股份配售作出調整。詳情請參閱財務報表。

9. 股息

董事不建議就截至二零二一年十二月三十一日止年度派付中期或末期股息（二零二零年：無）。

10. 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 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。

Kinsevere 及 Dugald River 分別於二零一九年及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、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。

財務資料附註^續

並無發現有關 Rosebery 的減值跡象。

(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、經營成本及資本需求之估計乃來自於本集團之規劃程序，包括礦山服務年限規劃、三年預算、定期預測及現金產生單位特別研究。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貼現現金流量模式的主要假設包括：

- 商品價格；
- 營運成本；
- 資本需求；
- 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；
- 稅費的可收回性；
- 優化營運活動及生產力；及
- 復墾時間。

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參考分析師共識預測。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輸入數據假設而估算。

長期銅價假設為每磅 3.35 美元（二零二零年：3.25 美元），鋅價則為每磅 1.16 美元（二零二零年：1.15 美元）。

澳元兌美元之長期匯率為 0.75（二零二零年：0.75）。

下文所列現金產生單位之公允值預計所使用之實際稅後折現率就 Kinsevere 而言維持 10%，而就 Dugald River 及 Roseberry 而言為 6%。Las Bambas 之實際稅後折現率已增加至 7.25%（二零二零年：7.0%），反映秘魯的國家風險溢價（「國家風險溢價」）上升。

管理層認為此減值評估應用的估計屬合理。然而，有關估計須受重大不確定因素及判斷所限。敏感度分析載於下文第(iv)項。

(iii) 估值方法

Las Bambas

Las Bambas 公允值乃透過於二零二一年十二月三十一日的現金產生單位之折現現金流而釐定。有關估值亦包括現有業務及包括在於二零一四就收購該礦山進行的初步估值之內的額外地區探礦目標。管理層繼續與地方社區合作，確保可進入土地以繼續其勘探鑽探活動及實現來自有關勘探目標的潛力。

財務資料附註^續

現金流假設選礦廠、尾礦及開發礦山需額外資本投資，以及由於正在進行的業務改進計劃而預期成本下降。未來重大項目已列入考量，有待監管許可及批准。未來現金流量預測包括在現時並無有關權限的地區取得有關土地權限的估計成本。

國家層面的政治不穩或會造成環境及鑽探許可延誤以及影響社區參與及進行勘探鑽探的能力。於二零二一年末，南部道路走廊的社區紛擾已對經營造成嚴重影響，並為二零二二年的經營帶來潛在風險。MMG 仍然致力與秘魯政府及社區代表展開具建設性的對話，以達成持久協議。

為確保日後能持續使用道路，管理層持續與當地組織及秘魯政府進行對話，其中包括繼續履行本公司對社會及社區發展計劃的責任，並支援秘魯政府的公眾投資項目，以改善 Las Bambas 用作運輸精礦至港口的公共道路的條件，預計這將減少未來中斷道路使用的可能性。

於二零二一年十二月三十一日對 Las Bambas 之現金產生單位進行減值評估並無導致確認任何減值，但備用額有限。

Kinsevere

Kinsevere 於二零二一年十二月三十一日的公允值是根據假設 Kinsevere 擴建計劃（「Kinsevere 擴建計劃」）於未來一年進行而得出。此舉將透過更改及擴展現有氧化處理設施以延長 Kinsevere 的壽命，使硫化礦及鈷選礦生產線得以實現。

於二零二一年十二月三十一日對 Kinsevere 之現金產生單位進行減值評估並無導致確認任何進一步減值。

於二零一九年，由於營運方面的挑戰及與政治及司法事宜相關的風險，管理層已確認除稅前減值 150.0 百萬美元。但重大風險及不確定因素仍然存在，包括《二零一八年新採礦法》的應用、額外徵稅及稅項及自剛果政府收取應收增值稅的可收回性。有關估值亦會對銅及鈷價、可收回性、礦石損失及貧化等因素敏感。考慮到該等風險及敏感度，不撥回減值應屬穩妥。

Dugald River

於二零二一年十二月三十一日對 Dugald River 之現金產生單位進行減值評估導致毋須減值的正備用額。

先前於二零一五年，管理層已確認 Dugald River 的除稅前減值虧損 573.6 百萬美元。鑑於備用額的價值及考慮到公允值對鋅價、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。本集團會繼續監察及評估未來是否需要撥回減值。

Rosebery

Rosebery 公允值乃透過二零二一年礦山服務年限規劃之貼現現金流而釐定。並無注意到 Rosebery 出現任何減值跡象，而公允值目前支持現金產生單位的賬面值。因此，並無確認任何減值。

(iv) 敏感度分析

基於大宗商品價格，生產活動水平乃釐定公允值以及成功轉換儲量、資源量、勘探目標及礦山年內估計資源量增加之主要假設。由於存在可影響生產活動之多項風險因素（如加工處理量、改變礦石品位及／或冶金及礦山計劃修改以應對環境或經濟狀況），因此並無釐定量化敏感度。然而，該等假設之變動可能會導致對公允值造成影響並且於未來導致出現減值。

財務資料附註^續

Las Bambas 及 Kinsevere 的敏感度分析載列如下。有關敏感度假設特定假設獨立變動，而所有其他假設則維持不變。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，本集團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貼現率、銅價、運營成本、許可證延遲、陸路運輸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。

- 折現率上升 1% 將導致可收回金額減少約 750 百萬美元，使資產出現重大減值；
- 礦山剩餘年限內銅價的 5% 不利變動將導致可收回金額減少約 1,000 百萬美元，使資產出現重大減值；及
- 運營成本的 5% 不利變動將導致可收回金額減少約 500 百萬美元，使資產出現重大減值。

政治不穩及社區堵路為可導致環境及鑽探許可出現延誤及為進行勘探活動及最終發展營運而進入土地的能力的潛在風險。其亦可導致關鍵資本項目出現延誤，影響現金流。MMG 仍然致力與秘魯政府及社區成員緊密合作以達致長久協議，並已在 Las Bambas 公允值中考慮到因一系列許可延誤及社區紛擾對 Las Bambas 現金流的潛在影響。

於二零一四年收購 Las Bambas 時，初始估值包括來自勘探目標變現所得的重大價值。Las Bambas 的未來現金流仍然十分取決於變現有關勘探目標的價值。識別及運用資源視乎取得許可以及及時持續進入鑽探目標。有風險顯示勘探活動可能導致預期實際資源減少，乃由於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須因應此等狀態修訂礦山計劃。單獨出現上述一項或多項假設而並無改變可能產生抵銷影響的其他假設，可能導致確認重大減值。

Kinsevere

計算 Kinsevere 之公允值最敏感的主要假設為銅價及鈷價以及 Kinsevere 擴產計劃的計劃延誤。

礦山剩餘年限內銅價的 5% 不利變動將進一步導致可收回金額減少約 100 百萬美元。礦山剩餘年限內鈷價的 5% 不利變動將進一步導致可收回金額減少約 20 百萬美元。

Kinsevere 擴建計劃延誤的影響可能導致開採計劃因該等狀況作出修訂。倘 Kinsevere 擴產計劃未有執行，則 Kinsevere 的資產可能出現進一步減值。

財務資料附註^續

11. 貿易及其他應收款

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
非流動其他應收款		
其他應收款 - 政府稅收 (扣除撥備) ¹	5.4	8.9
雜項應收款 ²	156.0	69.7
	161.4	78.6
流動貿易及其他應收款		
貿易應收款 ³	63.9	369.2
預付款	28.3	19.4
其他應收款 - 政府稅收 ¹	63.4	86.9
雜項應收款 ⁴	82.4	47.3
	238.0	522.8

1. 政府稅收金額主要包括與本集團在秘魯及剛果業務有關的應收增值稅。
2. 雜項應收款主要包括來自 Glencore 於 MLB 收購項目之應收款及應收 SUNAT 之二零一一年/一二年增值稅。更多詳情請參閱財務報表。
3. 於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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，於付運後即時收取暫時付款，而餘額於付運後 30 至 120 日收取。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日的所有貿易應收款均自發票日期起計 6 個月內。於二零二一年十二月三十一日，並無逾期貿易應收款（二零二零年：無）。於二零二一年十二月三十一日，本集團之貿易應收款及預付款包括應收本集團關聯公司款項 22.5 百萬美元（二零二零年：169.6 百萬美元）。本集團之所有貿易應收款賬面值均以美元計值。
4. 流動雜項應收款包括在剛果銀行賬戶中持有的現金，其用途受到限制，以及就二零一八年出售 MMG Laos Holdings Limited 而應收赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司款項。

12. 現金及現金等價物

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
銀行存款及手頭現金	269.6	192.7
短期銀行存款 ²	985.7	-
總計¹	1,255.3	192.7

- 1 現金及現金等價物總額中，包括持有之 836.3 百萬美元（二零二零年：102.2 百萬美元）現金僅限於由 Las Bambas 合營企業集團使用。
- 2 於二零二一年十二月三十一日短期銀行存款之加權平均實際利率為 0.41%（二零二零年：無）。該等存款的平均到期日為 54 天（二零二零年：無）。

現金及現金等價物之賬面值以下列貨幣計值：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
美元	1,242.4	173.0
澳元	1.2	2.7
秘魯索爾	7.1	13.7
港元	2.4	1.2
其他	2.2	2.1
	1,255.3	192.7

財務資料附註^續

13. 股本

	普通股數目		股本	
	二零二一年 千股	二零二零年 千股	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
已發行及已繳足：				
於一月一日	8,067,034	8,054,787	2,917.6	2,912.2
已發行股份	565,000	-	299.0	-
已行使僱員購股權 ¹	6,257	3,554	3.2	1.6
已歸屬僱員表現獎勵 ²	835	8,693	0.5	3.8
於十二月三十一日	8,639,126	8,067,034	3,220.3	2,917.6

1 截至二零二一年十二月三十一日止年度，已根據本公司二零一六年購股權計劃項下按每股加權平均行使價 2.29 港元行使的僱員購股權發行合共 6,257,077 股（二零二零年：3,554,014 股）新股份。緊接購股權獲行使日期本公司股份加權平均收市價為 4.68 港元；

2 截至二零二一年十二月三十一日止年度，因僱員行使二零一八年業績獎勵已發行合共 835,659 股新股份。

於二零二一年六月八日，本公司進行股份配售，以每股 4.15 港元發行 565.0 百萬股股份。經扣除股份發行成本 3.1 百萬美元的所得款項淨額為 299.0 百萬美元。

14. 貸款

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
非流動		
關聯方貸款	2,531.3	2,261.3
銀行貸款（淨額）	3,107.7	4,045.4
	5,639.0	6,306.7
流動		
關聯方貸款	-	230.0
銀行貸款（淨額）	659.1	642.8
	659.1	872.8
分析如下：		
- 有抵押	3,812.0	4,742.3
- 無抵押	2,536.3	2,496.2
	6,348.3	7,238.5
預付款 - 融資開支	(50.2)	(59.0)
	6,298.1	7,179.5
貸款（不包括：預付款）須於下列期間償還：		
- 一年內	665.1	879.5
- 一年以上但不超過兩年	1,406.6	722.2
- 兩年以上但不超過五年	2,844.5	3,912.0
- 五年以上	1,432.1	1,724.8
	6,348.3	7,238.5
預付款 - 融資開支	(50.2)	(59.0)
合計	6,298.1	7,179.5

貸款總額（不包括預付款）之賬面值按類別及貨幣分析如下：

財務資料附註^續

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
美元		
- 浮動利率 ¹	2,169.3	2,864.8
- 固定利率	4,179.0	4,373.7
	6,348.3	7,238.5

1. 包括MLB項目融資的浮動利率（於二零二一年十二月三十一日未償還借款為3,754.2百萬美元，於二零三二年七月到期），據此，本集團已於二零二零年與中國銀行悉尼分行（「中國銀行悉尼」）訂立名義上為2,100百萬美元5年期攤銷利率掉期，而於二零二一年十二月三十一日未償還名義本金為1,860百萬美元。利率掉期對沖將隨與MLB項目融資的減少而減少，並將6個月LIBOR風險敞口轉換為固定利率（第一年為年利率0.5568%及第二年至第五年為年利率0.5425%）。

15. 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款之分析如下：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
非流動		
其他應付款及應計費用	164.8	112.2
流動		
貿易應付款		
- 少於6個月	247.0	265.7
- 6個月以上	2.8	3.4
	249.8	269.1
應付關聯方利息	37.2	42.9
其他應付款及應計費用	164.0	158.2
流動貿易及其他應付款總計	451.0	470.2
總計		
貿易應付款 ¹	249.8	269.1
應付關聯方利息	37.2	42.9
其他應付款及應計費用 ²	328.8	270.4
貿易及其他應付款總計	615.8	582.4

- 1 於二零二一年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應付款包括應付本集團關聯公司4.4百萬美元（二零二零年：1.0百萬美元）之金額。貿易應付款的賬齡分析按債權人發票日期計算。

- 2 於二零二一年十二月三十一日，本集團的其他應付款及應計費用包括外間銀行借款的應計利息5.6百萬美元（二零二零年：5.5百萬美元）。

財務資料附註^續

16. 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之資本開支承擔：

	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	100.9	121.5
一年以上但不多於五年	34.4	25.0
	135.3	146.5
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	135.3	146.5

詞彙

二零二二年股東週年大會	將於二零二二年五月二十日（星期五）舉行之股東週年大會
股東週年大會	本公司股東週年大會
聯繫人	具有《上市規則》賦予該詞之涵義
董事會	本公司董事會
董事會章程	本公司董事會章程
中國銀行悉尼分行	中國銀行股份有限公司，悉尼分行
國家開發銀行	國家開發銀行
行政總裁	行政總裁
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
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
本公司	五礦資源有限公司，一間於香港註冊成立之公司，其證券於香港聯交所主板上市及買賣
董事	本公司董事
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	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
KEP	Kinsevere擴建項目
《上市規則》	聯交所證券上市規則
《標準守則》	《上市規則》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
承配人	配售代理根據其在配售協議項下的義務促使其購買任何配售股份的專業、機構或其他投資者
配售	根據配售協議，以每股配售股份 4.15 港元的配售價向承配人配售配售股份
配售代理	瑞士信貸（香港）有限公司、里昂證券有限公司及中銀國際亞洲有限公司
配售協議	本公司與配售代理就配售訂立的日期為二零二一年六月一日的配售協議
配售股份	565,000,000 股新股份，佔本公司經配售擴大後已發行股本約 6.54%
股份	本公司繳足股款的普通股
股東	本公司股東
聯交所	香港聯合交易所有限公司
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

墨爾本辦事處

Level 23, 28 Freshwater Place
Southbank, Victoria 3006, Australia
電話+61 3 9288 0888

香港辦事處

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

郵寄地址

GPO 2982
Melbourne, Victoria 3001, Australia

www.mmg.com

info@mmg.com

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓

由於 2019 冠狀病毒病疫情的限制，MMG 將於二零二二年三月二十五日上午 9 時正（香港時間）僅透過網上廣播及電話會議，向投資者提交其財務業績。詳情請聯絡投資者關係部。

投資者及媒體查詢

Brent WALSH

公司發展及投資者關係總監
電話+61 3 9284 4170
電郵 InvestorRelations@mmg.com

五礦資源有限公司 (MMG LIMITED)

執行委員會

李連鋼，暫代行政總裁兼執行董事
Ross CARROLL，首席財務官
Troy HEY，執行總經理－企業關係
魏建現，執行總經理－美洲

重要日期**

二零二二年四月二十二日第一季度生產報告
二零二二年四月二十六日提交年報

**資料或會變動

Andrea ATELL

公司事務部總監
電話+61 3 9288 0758
電郵 CorporateAffairs@mmg.com

中文：

Sandra GUAN

總經理－利益相關方關係
電話+61 3 9288 0443
電郵 ChinaRelations@mmg.com

承董事會命
五礦資源有限公司
暫代行政總裁兼執行董事
李連鋼

香港，二零二二年三月二十四日

於本公佈日期，董事會由七名董事組成，包括一名執行董事李連鋼先生；三名非執行董事焦健先生（董事長）、張樹強先生及徐基清先生；及三名獨立非執行董事 Peter William Cassidy 博士、梁卓恩先生及陳嘉強先生。