

全年業績公佈

截至二零二二年十二月三十一日止年度

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）截至二零二二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二零二二年十二月三十一日止年度之合併財務報表，但摘錄自該等合併財務報表。

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。

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 截至二零二二年十二月三十一日止年度業績

摘要

- 五礦資源有限公司深感悲痛地報告，兩名 Barminco 承包商員工 Trevor Davis 和 Dylan Langridge 於二零二三年二月十五日在昆士蘭州 Dugald River 礦山發生的一場事故中傷亡。我們正與採礦承包商 Barminco 和相關政府部門合作就該事故進行調查。
- 二零二二年全年，MMG 錄得每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率 (TRIF) 為 1.25，較二零二一年全年的 1.09 上升 15%，但較二零二二年上半年有 16% 的改善，代表 MMG 的 TRIF 數字持續較 ICMM 成員低。
- 除稅後淨利潤為 243.5 百萬美元，包括本公司權益持有人應佔利潤 172.4 百萬美元。相較之下，二零二一年的除稅後淨利潤為 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。
- EBITDA 較二零二一年減少 44%，達到 1,535.4 百萬美元，乃由於 Las Bambas 及 Rosebery 的精礦銷售減少，已實現商品價格下跌及採礦業成本上漲導致的各礦山消耗品單位價格上升所致。
- Las Bambas 的 EBITDA 為 1,121.9 百萬美元，較二零二一年減少 45%，主要由於年內精礦運輸中斷達 173 天 (二零二一年：106 天) 導致精礦銷量減少及銅價下跌。在社區持續抗議活動導致停產逾 50 天後，二零二二年 Las Bambas 年度銅產量為 254,836 噸，稍高於最新指導的 250,000 噸，但較二零二一年減少 12%。
- Kinsevere 的 EBITDA 為 131.7 百萬美元，較二零二一年減少 4%，乃由於銅價下跌所致。二零二二年 Kinsevere 生產電解銅 49,070 噸，較二零二一年增加 2%，乃由於恢復採礦活動後給礦品位上升及高品位第三方礦石供應增加所致。
- Dugald River 於二零二二年錄得 EBITDA 為 210.2 百萬美元，較二零二一年減少 1%，主要由於更高的採礦承包商開支以支持生產活動過渡至業主開採模式，以及引入 Redpath 進行掘進活動及掘進米數增加。二零二二年 Dugald River 生產鋅 173,395 噸，較二零二一年減少 4%，主要由於年初新冠疫情影響可用勞動力，連同品位下降所致，但被創紀錄選礦回收率部分抵銷。
- Rosebery 的 EBITDA 為 98.6 百萬美元，較二零二一年減少 52%，乃由於產量減少及銀價下跌。二零二二年 Rosebery 生產鋅 51,156 噸，較二零二一年減少 26%，乃由於品位下降，年初新冠疫情影響可用勞動力以及第二及第三季度對採礦活動順序調整所致。
- Las Bambas 第三球磨機於第四季度順利投產。在第三球磨機的支持下，礦山實現二零二零年以來最高的季度選礦處理量，亦為礦山歷來第二高季度處理量。
- Kinsevere 擴建項目 (KEP) 建設，包括過渡至開採及處理硫化礦及開始生產鈷，繼續推進。鈷廠房的所有土木工程已經完成，長周期設備已運送至礦山，設備安裝已開始。選礦廠及焙燒廠的具體工程設計正在進行中。新尾礦壩的土方工程已開工。
- 董事會不建議派付年度股息。

MMG 截至二零二二年十二月三十一日止年度業績續

展望

- 二零二三年 Las Bambas 銅產量預期介乎 265,000 至 305,000 噸。這代表較二零二二年有所改善，惟將主要取決於秘魯的大規模政治抗議活動能否較快結束，以及精礦物流運輸能否恢復穩定。
- 二零二三年 Kinsevere 電解銅產量預期介乎 40,000 至 48,000 噸。
- 二零二三年 Dugald River 鋅精礦含鋅產量預期介乎 170,000 至 185,000 噸。
- 二零二三年 Rosebery 鋅精礦含鋅產量預期介乎 55,000 至 65,000 噸。
- 在能源與消耗品成本上漲及副產品貢獻減少的共同影響下，預期 Las Bambas, Dugald River 和 Rosebery 的 C1 成本都將上升。
- 二零二三年總資本開支預計為 700 百萬美元至 850 百萬美元，包括歸屬於 Las Bambas 的約 400 百萬美元至 450 百萬美元，這取決於就 Chalcobamba 的開發與 Huancuire 社區達成全面協議的時間。Kinsevere 擴建項目的資本支出預期介乎 200 百萬美元至 250 百萬美元。

MMG 截至二零二二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	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	3,254.2	4,255.0	(24%)
EBITDA	1,535.4	2,725.4	(44%)
EBIT	745.3	1,827.4	(59%)
年內所得稅前利潤	460.5	1,503.8	(69%)
EBITDA 利潤率	47%	64%	(27%)
經營業務所得之現金淨額	832.1	2,551.5	(67%)
每股股息	-	-	不適用
每股基本盈利	2.00 美仙	7.95 美仙	
每股攤薄盈利	1.98 美仙	7.86 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二零二二年年報。

對我們的業務而言，今年是充滿挑戰的一年，我們需要應對最大資產 Las Bambas 所在社區的抗議活動，來自新冠疫情的持續干擾，鄰近 Rosebery 礦山發生的火災，以及基於全球通漲及供應挑戰導致的成本上升。

面對這些挑戰，我們的團隊能夠一直推動業務增長，同時保障員工及社區的健康及安全，為此我感到自豪。

安全

安全是 MMG 的核心價值。雖然我們已經盡最大努力，確保建立以安全為中心的文化，旨在消除傷亡，然而我悲痛地宣佈，於二零二三年二月十五日，受僱於 Dugald River 礦山承包商 Barmenco 的兩名員工駕駛一輛輕型車輛墜入採場後身亡。

整個 MMG 團隊對此次事故深感悲痛，我們向失去的同事 Trevor Davis 及 Dylan Langridge 的家人及朋友表示最深切的慰問。

本公司已對事故緣由展開調查，我們將採取一切必要措施，確保工作場所安全。

我們的資產組合及表現

我們的全年業績反映外部環境充滿挑戰，MMG 的除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利 (EBITDA) 為 1,535.4 百萬美元，稅後淨利潤為 243.5 百萬美元，較二零二一年分別減少 44% 和 74%，乃由於 Las Bambas 的銷售減少，已實現商品價格下跌及公司內成本上升所致。

雖然我們預期利率快速上升將導致全球經濟增長放緩，但是我們有信心，中國重新開放及對我們產品的強勁需求將提供一定的中期支撐。

通過開發 Chalcobamba 礦床進行的 Las Bambas 下一階段開發可使中期產量提升至每年 380,000 至 400,000 噸，其關鍵是能夠與 Huancuire 社區達成可持續協議。

於 Kinsevere，我們繼續進行 Kinsevere 擴建項目，將使礦山年限延長 13 年，同時引入鈷的生產。鈷廠房的土木工程已經完成，預期於二零二三年生產首批鈷。我們亦集中於 Kinsevere 礦山周邊地區，繼續投資剛果民主共和國的地區勘探項目。

於 Dugald River，我們繼續專注於安全和可持續生產，以使礦山實現按鋅當量計算的年產量達約 200,000 噸。至於 Rosebery，我們繼續致力於延長資產年限，未來兩年將進行勘探鑽探項目並就尾礦庫選址進行調研。

我們的策略及增長

由於其旨在擴大有利於能源轉型、面嚮未來商品的開發，MMG 仍然是中國五礦的國際增長策略的重要部分。

於二零二二年，我們將願景修訂為服務於低碳未來的領先國際礦業公司。為達至此目標，我們專注於最大化資產價值，加強競爭力及尋求在目標商品領域的穩健增長。

毫無疑問，我們的首要任務是實現可持續的對話和夥伴關係，更好應對 Las Bambas 社區所帶來的挑戰。我們致力於發展此世界級資產，並以互惠互利的方式與社區共享成功，在提升當地居民生活質量的同時實現 Las Bambas 的巨大發展潛力。

董事長回顧^續

管理層變動

於二零二二年三月，本公司宣佈委任王楠先生為執行總經理—澳洲及非洲。王先生在多間國際礦業公司擔任多個高級採礦及管理職位之後回到 MMG，並曾擔任 MMG 高級採礦職位六年。彼在技術方面相當敏銳，亦對公司現有資產有深入了解。

展望

於二零二三年，我們預期 Las Bambas 的銅精礦含銅產量介乎 265,000 至 305,000 噸。然而此目標主要取決於二零二二年十二月爆發的大規模政治抗議活動能否結束以及精礦物流能否恢復穩定。預計 Kinsevere 的電解銅產量介乎 40,000 至 48,000 噸。

預計集團水平的鋅產量介乎 225,000 至 250,000 噸鋅精礦含鋅。

雖然我們預期成本壓力仍然存在，但預計全球對我們產品的需求將保持平穩。

結束語

沒有員工的努力及股東的支持，MMG 就不可能擁有光明的未來。

本人謹此感謝公司員工在充滿挑戰的一年裏所付出的努力及堅韌不拔的精神。

本人亦感謝各位股東、夥伴及社區對 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二零二二年年報。

安全

五礦資源有限公司深感悲痛地報告，兩名 Barminco 承包商員工 Trevor Davis 和 Dylan Langridge 於二零二三年二月十五日在昆士蘭州 Dugald River 礦山發生的一場事故中傷亡。我們正與採礦承包商 Barminco 和相關政府部門合作就該事故進行調查。

我們對 Trevor 和 Dylan 的家人和朋友、Barminco 團隊以及在事故中失去同事和朋友的 Dugald River 的員工表示最深切的同情。我真誠感謝參與事故應急響應的每一個人，以及社區和政府給予我們的支持。

二零二二年全年，MMG 錄得每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率（TRIF）為 1.25，高於二零二一年全年的 1.09，但較二零二二年上半年下降 16%，乃由於我們再次專注於在營運中推廣安全第一的理念。

MMG 與 ICMM 成員相比繼續維持強勁的 TRIF 表現。雖然結果令人鼓舞，但我們仍有顯著的改進空間。我們致力於在全公司消除導致傷害風險的重大潛在事件，推廣將員工的安全及福祉作為首要價值觀和最優先事項的企業文化。

運營表現

於二零二二年，MMG 生產銅 305,053 噸及鋅 224,551 噸。銅總產量較去年減少 10%，主要受 Las Bambas 的社區抗議活動影響。鋅總產量亦較二零二一年減少 10%，乃由於二零二二年初新冠疫情影響澳洲礦山的可用勞動力，連同礦石品位下降所致。

於二零二二年四月，社區成員進入礦山導致 Las Bambas 停產逾 50 天。自此，我們繼續參與持續對話，以透明的方式檢討各項承諾。我們相信這些對話可以在共同願景的基礎上，達成可持續成果。我們投入項目資源用於變革我們管理社區關係和承諾，以及支持礦山對地方、區域及全國經濟的影響及重大貢獻的方式。

二零二二年，Kinsevere 礦山產量增加 2%，乃由於恢復採礦活動後給礦品位上升以及第三方礦石供應增加所致。Kinsevere 擴建項目建設（包括過渡至開採及處理硫化礦及開始生產鈷）繼續推進。我們預期於二零二三年底之前生產首批鈷，這將在面向未來的金屬組合中增加一個新的產品，是公司一個重要的里程碑。

按鋅當量計，二零二二年 Dugald River 礦山的鋅產量超過 200,000 噸，於第四季度，達至過去兩年來最高採礦量。

於二零二一年，我們推出首個 MMG 氣候韌性戰略，將氣候因素及溫室氣體減排承諾納入公司戰略的各個方面及未來規劃。本人欣然報告，我們的各個礦山正在研究並制定潛在的減碳路徑，並評估過渡至可再生電力供應的方案。作為第一步，於二零二一年，MMG 的 Dugald River 礦山簽署了為期 15 年的可再生能源協議，自二零二三年初起向 Dugald River 供應太陽能，減少其碳足跡並實現能源成本節約。

行政總裁報告 續

財務表現

二零二二年 MMG 的 EBITDA 為 1,535.4 百萬美元，較二零二一年減少 44%，乃由於 Las Bambas 及 Rosebery 礦山的銷售減少，已實現商品價格下跌以及全球及業內通漲導致成本上升。

除稅後淨利潤為 243.5 百萬美元，其中包括權益持有人應佔利潤 172.4 百萬美元，較二零二一年下降 74%。

展望

於二零二三年，管理團隊的優先要務為確保資產未來穩健並保障員工和社區的健康和安全。此舉意味著要在未來數年中安全地提升產量、建立可持續的社區關係以及審慎管理資源，尤其是我們預期通漲壓力需時消化。

資產增長仍是我們的優先要務，與 Las Bambas 社區開展具建設性的對話對 Chalcobamba 礦床的開發十分關鍵。於二零二三年，我們亦繼續推進 Kinsevere 擴建項目，通過確定新的尾礦庫方案以繼續專注於挖掘 Rosebery 礦山的發展潛力。

雖然二零二二年充滿挑戰，本人對公司的前景充滿信心，乃由於對我們產品的需求上升，以及我們加強資源接續項目。

我們仍然致力於通過開發現有資產組合及主動評估對全體股東具有增值潛力的外部機會來實現增長。

感謝閣下對 MMG 的持續支持。

李連鋼

暫代行政總裁

管理層討論及分析

截至二零二二年十二月三十一日止年度業績

就管理層討論及分析而言，本集團將截至二零二二年十二月三十一日止年度業績與截至二零二一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	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	3,254.2	4,255.0	(24%)
經營費用	(1,682.6)	(1,587.3)	(6%)
勘探費用	(30.8)	(21.3)	(45%)
行政費用	(16.0)	(20.8)	23%
其他收入淨額	10.6	99.8	(89%)
EBITDA	1,535.4	2,725.4	(44%)
折舊及攤銷費用	(790.1)	(898.0)	12%
EBIT	745.3	1,827.4	(59%)
財務成本淨額	(284.8)	(323.6)	12%
所得稅前利潤	460.5	1,503.8	(69%)
所得稅開支	(217.0)	(583.3)	63%
年內所得稅後利潤	243.5	920.5	(74%)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	172.4	667.1	(74%)
非控制性權益	71.1	253.4	(72%)

本公司權益持有人應佔利潤

截至二零二二年十二月三十一日止年度 MMG 的利潤為 243.5 百萬美元，其中包括權益持有人應佔利潤 172.4 百萬美元及非控制性權益應佔利潤 71.1 百萬美元。相對於截至二零二一年十二月三十一日止年度權益持有人應佔利潤為 667.1 百萬美元及非控制性權益應佔利潤為 253.4 百萬美元。非控制性權益應佔利潤乃關於 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	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
稅後利潤—Las Bambas 62.5% 權益	118.4	422.3	(72%)
稅後利潤—其他持續運營礦山	154.6	232.4	(33%)
勘探費用	(30.8)	(21.3)	(45%)
行政費用	(16.0)	(20.8)	23%
財務成本淨額（不包括 Las Bambas）	(81.7)	(94.7)	14%
其他	27.9	149.2	(81%)
權益持有人應佔年內利潤	172.4	667.1	(74%)

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「其它」。

截至十二月三十一日止年度	收入			EBITDA		
	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差/ (逆差)	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差/ (逆差)
Las Bambas	2,086.8	2,965.2	(30%)	1,121.9	2,047.3	(45%)
Kinsevere	421.5	437.3	(4%)	131.7	137.6	(4%)
Dugald River	484.3	482.9	0%	210.2	212.7	(1%)
Rosebery	259.9	365.2	(29%)	98.6	203.3	(52%)
其它	1.7	4.4	(61%)	(27.0)	124.5	(122%)
總計	3,254.2	4,255.0	(24%)	1,535.4	2,725.4	(44%)

以下討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入與二零二一年相比減少 1,000.8 百萬美元 (24%) 至 3,254.2 百萬美元，主要由於較低的銷售額 (667.8 百萬美元) 及較低的已實現商品價格 (333.0 百萬美元)。

銷售額與二零二一年相比減少 667.8 百萬美元，乃由於年內堵路造成運輸中斷 173 天 (二零二一年：106 天) 以及鄰近社區的抗議活動致使礦山於二零二二年四月二十一日至二零二二年六月十日被迫停產，導致 Las Bambas 銅精礦 (484.3 百萬美元) 及鉬精礦 (61.7 百萬美元) 的銷售額下降。Rosebery 的鋅及鉛精礦銷售額減少 99.7 百萬美元，乃由於年初新冠疫情影響可用勞動力以及當前規劃的採礦順序導致礦山品位下降所致。

商品價格不利變動導致收入減少 333.0 百萬美元，乃由於銅 (345.4 百萬美元)、銀 (34.7 百萬美元)、金 (8.0 百萬美元) 及鉛 (1.6 百萬美元) 已實現價格下跌，部分被鋅 (46.9 百萬美元) 及鉬 (9.8 百萬美元) 已實現價格上漲所抵銷。價格變動亦包括對未結算銷售合約的市值調整及商品對沖的影響。

按商品劃分之收入 截至十二月三十一日止年度	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差/ (逆差)
銅	2,227.7	3,050.4	(27%)
鋅	547.1	575.8	(5%)
鉛	72.9	89.3	(18%)
金	151.5	174.4	(13%)
銀	135.8	194.0	(30%)
鉬	119.2	171.1	(30%)
總計	3,254.2	4,255.0	(24%)

管理層討論及分析 續

價格

截至二零二二年十二月三十一日止年度，倫敦金屬交易所平均基本金屬價格就所有金屬而言較去年同期下跌（鋅及鉬除外）。

倫敦金屬交易所平均現金價⁽¹⁾ 截至十二月三十一日止年度

	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
銅 (美元 / 噸)	8,815	9,315	(5%)
鋅 (美元 / 噸)	3,485	3,005	16%
鉛 (美元 / 噸)	2,153	2,205	(2%)
金 (美元 / 盎司)	1,801	1,800	0%
銀 (美元 / 盎司)	21.75	25.17	(14%)
鉬 (美元 / 噸)	41,411	34,930	19%

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

銷量

已售產品中應付金屬 截至十二月三十一日止年度

	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
銅 (噸)	272,132	322,008	(15%)
鋅 (噸)	185,606	213,554	(13%)
鉛 (噸)	36,461	43,808	(17%)
金 (盎司)	89,049	97,209	(8%)
銀 (盎司)	6,707,204	7,621,998	(12%)
鉬 (噸)	3,156	4,935	(36%)

已售產品中應付金屬

截至二零二二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	221,918	-	-	62,901	3,293,364	3,156
Kinsevere	49,048	-	-	-	-	-
Dugald River	-	140,980	19,116	-	1,342,406	-
Rosebery	1,166	44,626	17,345	26,148	2,071,434	-
總計	272,132	185,606	36,461	89,049	6,707,204	3,156

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

管理層討論及分析 續

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

二零二二年經營費用總額增加 95.3 百萬美元（6%），乃由於廣泛的採礦行業成本上漲導致集團內消耗品（尤其是柴油及爆炸品）單價上升（157.2 百萬美元），及二零二二年四月恢復採礦作業導致 Kinsevere 的採礦成本上升（42.4 百萬美元）。

上述被 Las Bambas 由於銅精礦銷量減少導致的成品庫存帶來的有利存貨變動（70.3 百萬美元）及澳洲礦山有利的匯率影響（31.2 百萬美元）所部分抵銷。

進一步詳情載於下文礦山分析章節。

勘探費用於二零二二年增加 9.5 百萬美元（45%）至 30.8 百萬美元，乃由於圍繞 Ferrobamba Deeps 目標的勘探活動導致 Las Bambas 的支出增加（4.1 百萬美元）。Kinsevere 的勘探費用亦增加 4.1 百萬美元，乃由於圍繞 Kinsevere 礦山 50 公里半徑範圍內潛在衛星銅目標的勘探活動所致。

行政費用於二零二二年減少 4.8 百萬美元（23%）至 16.0 百萬美元，主要由於澳元貶值（2.8 百萬美元）及短期激勵計劃（STI）開支減少（0.9 百萬美元）所致。

其他收入淨額減少 89.2 百萬美元（89%），主要由於二零二一年 Century 銀行擔保減少而確認收益（136.3 百萬美元），部分被二零二一年確認的與秘魯二零一一年／二零一二年增值稅事宜有關的撥備（15.5 百萬美元）及外匯收入的有利影響（15.2 百萬美元）所抵銷。

折舊及攤銷費用於二零二二年減少 107.9 百萬美元（12%）至 790.1 百萬美元，乃由於 Las Bambas（67.1 百萬美元）及 Rosebery（32.8 百萬美元）採礦量及選礦量均有所減少而導致折舊費用減少。

財務成本淨額與二零二一年相比減少 38.8 百萬美元（12%）至 284.8 百萬美元。減少主要由於債務餘額減少（41.0 百萬美元）及來自 SUNAT 的利息退回（9.5 百萬美元），部分被加息環境下淨利息開支增加（17.4 百萬美元）所抵銷。

所得稅開支減少 366.3 百萬美元，反映本集團的相關所得稅前利潤較去年減少。二零二二年的實際稅率為 47.1%，礦山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（7.8%）及剛果民主共和國（剛果）的超額利潤特別稅（STEP）撥備（6.1%）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	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	43,178,984	59,878,802	(28%)
已處理礦石 (噸)	44,043,203	48,476,799	(9%)
廢石開採量 (噸)	116,206,593	135,003,377	(14%)
銅精礦含銅 (噸)	254,836	290,097	(12%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	221,918	272,299	(19%)
金 (盎司)	62,901	59,673	5%
銀 (盎司)	3,293,364	3,581,185	(8%)
鉬 (噸)	3,156	4,935	(36%)

截至十二月三十一日止年度	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	2,086.8	2,965.2	(30%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(401.2)	(244.1)	(64%)
選礦	(261.5)	(235.8)	(11%)
其他	(403.5)	(413.7)	2%
總生產開支	(1,066.2)	(893.6)	(19%)
貨運 (運輸)	(86.1)	(77.2)	(12%)
特許權使用費	(59.4)	(89.9)	34%
其他 ⁽ⁱ⁾	263.4	185.0	42%
經營費用總額	(948.3)	(875.7)	(8%)
其他費用	(16.6)	(42.2)	61%
EBITDA	1,121.9	2,047.3	(45%)
折舊及攤銷費用	(665.7)	(732.8)	9%
EBIT	456.2	1,314.5	(65%)
EBITDA margin	54%	69%	(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。

Las Bambas 於二零二二年生產 254,836 噸銅，較二零二一年產量減少 35,261 噸 (12%)，乃由於發生社區抗議活動而導致第二季度停產逾 50 天。已處理礦石品位亦較二零二一年下降 (由 0.69% 下降至 0.67%)，主要由於二零二二年第四季度採礦受社區抗議活動影響，導致需處理較低品位的再處理礦石。

Las Bambas 第三球磨機於第四季度順利投產。在第三球磨機的支持下，礦山實現二零二零年以來最高的季度選礦處理量，亦為礦山歷來第二高季度處理量。

由於社區抗議活動影響礦石的選礦處理量，鉬及銀副產品的產量亦分別減少 36% 及 8%。由於品位上升，金的產量增加 5%。

管理層討論及分析 續

收入為 2,086.8 百萬美元，較二零二一年減少 30%，乃由於銅（482.7 百萬美元）及鉬（61.7 百萬美元）的銷量減少以及較低的已實現商品價格（346.0 百萬美元）。

銅銷量較去年減少 19%，乃主要由於二零二二年社區抗議活動增加導致精礦運輸中斷逾 173 天（二零二一年：106 天）。自二零二二年十二月初秘魯前總統卡斯蒂略被彈劾後，秘魯經歷了廣泛的社會動盪。廣泛的抗議活動導致南部運輸走廊多番中斷，對採礦業造成大範圍影響。鉬銷量減少亦受道路中斷影響，而鉬產量減少乃由於二零二二年給礦品位下降所致。

由於運輸中斷，礦山精礦庫存水平由二零二一年底約 59,000 噸銅精礦含銅增至二零二二年底約 85,000 噸銅精礦含銅。預期二零二三年第四季度之前可付運該庫存銅精礦，惟將取決於目前全國抗議活動能否結束及精礦物流運輸能否恢復穩定。

總生產開支為 1,066.2 百萬美元，較二零二一年增加 172.6 百萬美元或 19%，主要由於柴油（65.0 百萬美元）、炸藥（36.9 百萬美元）以及試劑及研磨介質（27.3 百萬美元）的單位成本上升所致。總生產開支亦受到遞延資本化的採礦成本減少（63.4 百萬美元）的不利影響，乃由於持續的社區干擾及專注於礦石開採令剝離活動出現延誤。社會衝突所致的降低風險費用（34.9 百萬美元）提高亦導致成本上升，唯被運營暫停導致的採礦及選礦量減少（40.4 百萬美元）及延遲採礦車輛的維護及維修（12.9 百萬美元）所部分抵銷。

生產開支上升大部分被有利庫存變動（70.3 百萬美元）所抵銷，乃由於庫存成品的淨額增加（92.9 百萬美元），反映銅精礦銷量減少，部分被礦石庫存減少（27.3 百萬美元）所抵銷。礦權費減少 30.5 百萬美元，反映收入減少，而其它費用亦減少 25.6 百萬美元，乃由於有利匯率所致。貨運成本增加 8.9 百萬美元，乃由於二零二二年修訂的海運費率反映當前市況，被銷量減少所抵銷。

折舊及攤銷費用為 665.7 百萬美元，較二零二一年減少 9%，乃由於採礦及選礦量減少所致。

C1 成本於二零二二年為 1.53 美元／磅，低於 1.60 至 1.65 美元／磅的指導範圍，然而高於二零二一年的 1.02 美元／磅。單位成本上升乃由於能源和消耗品價格上升及產量減少所致。第二季度停產期間的保養維護費 97.4 百萬美元並未計入二零二二年 C1 成本（但作為整體運營費用的一部分），以此更好反映生產的直接成本。

二零二三年展望

隨著二零二三年初廣泛的社會動盪導致運輸中斷，Las Bambas 由於關鍵物資短缺已被迫於二零二三年第一季度逐漸減產。關鍵物資供給仍然處於低位，如果情況不發生變化，礦山將不得不被迫開始一段時間的停產維護。

二零二三年 Las Bambas 銅產量預期介乎 265,000 至 305,000 噸。這代表較二零二二年有所改善，惟主要將取決於秘魯目前正在經歷的大規模政治抗議活動能否較快結束，物流運輸能否恢復穩定。如社會動盪較快結束，且可與 Huancuire 社區達成全面協議，預期 Chalcobamba 礦床的開發將於二零二三年下半年開始。

二零二三年 Las Bambas 的 C1 成本預期介乎 1.70 美元至 1.90 美元／磅，較二零二二年有所上升，此乃由於消耗品成本上漲、精礦運輸量增加、採礦資本化程度降低以及由於二零二二年延遲導致的開發及維護活動增加。

管理層討論及分析 續

Kinsevere

截至十二月三十一日止年度	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	3,100,273	20,075	15,343%
已處理礦石 (噸)	2,348,699	2,448,517	(4%)
廢石開採量 (噸)	7,087,508	-	n/a
電解銅 (噸)	49,070	48,017	2%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸) ⁽ⁱ⁾	49,048	48,096 ⁽ⁱⁱ⁾	2%

截至十二月三十一日止年度	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	421.5	437.3	(4%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(62.5)	(20.1)	(211%)
選礦	(118.7)	(85.7)	(39%)
其他	(74.3)	(78.2)	5%
總生產開支	(255.5)	(184.0)	(39%)
貨運 (運輸)	(5.0)	(8.3)	40%
特許權使用費	(23.6)	(25.9)	9%
其他 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(10.2)	(54.1)	81%
經營費用總額	(294.3)	(272.3)	(8%)
其他收入	4.5	(27.4)	116%
EBITDA	131.7	137.6	(4%)
折舊及攤銷費用	(27.8)	(29.1)	4%
EBIT	103.9	108.5	(4%)
EBITDA 利潤率	31%	31%	0%

(i) Kinsevere 售出的銅包括電解銅及銅廢料。

(ii) 二零二一年 Kinsevere 的銅銷量已於本報告作出調整以計入銅廢料。

(iii) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

電解銅產量為 49,070 噸，較二零二一年增加 1,053 噸 (2%)，乃由於二零二二年平均給礦品位上升 (2.18% 相比 2.00%)，歸因於二零二二年四月採礦活動恢復及第三方較高品位礦石供應增加。

Kinsevere 的收入較二零二一年減少 15.8 百萬美元或 4% 至 421.5 百萬美元，乃由於已實現銅價格下跌 (24.4 百萬美元)，部分被伴隨產量上升更高的銅銷量 (8.6 百萬美元) 所抵銷。

總生產開支較二零二一年增加 71.5 百萬美元或 39%，主要由於二零二二年四月恢復採礦活動導致更高的採礦成本 (42.4 百萬美元)。選礦成本較二零二一年增加 33.0 百萬美元，主要由於硫酸 (10.8 百萬美元) 及能源 (6.1 百萬美元) 單位價格上升，第三方礦石的消耗和價格增加導致成本上升 (7.6 百萬美元)，以及更高的維護成本 (1.8 百萬美元) 所致。

其他經營費用較二零二一年減少 (43.9 百萬美元)，主要受有利庫存變動 (40.9 百萬美元) 影響，乃由於二零二二年積累礦石庫存淨額增加，相比二零二一年為淨額減少。

管理層討論及分析 續

二零二二年 C1 成本為 2.55 美元／磅，高於二零二一年的 1.95 美元／磅，處於指導（2.50 至 2.80 美元／磅）下端。C1 成本較二零二一年上升，主要由於恢復採礦活動導致更高的現金生產費用，部分被下半年更加強勁的產量所抵銷。

二零二三年展望

二零二三年 Kinsevere 電解銅產量預期介乎 40,000 至 48,000 噸，主要由於由氧化礦開採過渡至硫化礦開採過程中氧化礦噸數逐漸下降所致。預期 Kinsevere 擴建項目（KEP）於二零二三年生產首批鈷。

二零二三年 C1 成本預期介乎 2.50 美元至 2.80 美元／磅，與上年相比大致相同，反映了來自消耗品價格、運輸成本及電力價格帶來的成本壓力，部分被開始鈷生產後副產品抵扣上升所抵銷。自二零二四年起，在穩定運營後，預期銅產量增加及副產品鈷抵扣可使礦山的 C1 成本大幅降低，使 Kinsevere 的成本處於全球成本曲線的下半部分。

Dugald River

截至十二月三十一日止年度

	二零二二年	二零二一年	變動% 順差／（逆差）
產量			
已開採礦石（噸）	1,873,332	1,862,862	1%
已處理礦石（噸）	1,844,212	1,891,701	(3%)
鋅精礦含鋅（噸）	173,395	180,313	(4%)
鉛精礦含鉛（噸）	20,869	20,361	2%
已售產品中應付金屬			
鋅（噸）	140,980	153,992	(8%)
鉛（噸）	19,116	18,988	1%
銀（盎司）	1,342,406	1,184,179	13%

截至十二月三十一日止年度

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	484.3	482.9	0%
經營費用			
生產費用			
採礦	(111.6)	(91.1)	(23%)
選礦	(68.6)	(73.4)	7%
其他	(69.3)	(71.0)	2%
總生產開支	(249.5)	(235.5)	(6%)
貨運（運輸）	(18.2)	(12.9)	(41%)
特許權使用費	(20.7)	(18.6)	(11%)
其他 ⁽ⁱ⁾	10.9	(4.6)	337%
經營費用總額	(277.5)	(271.6)	(2%)
其他收入／（費用）	3.4	1.4	143%
EBITDA	210.2	212.7	(1%)
折舊及攤銷費用	(57.7)	(59.8)	4%
EBIT	152.5	152.9	0%
EBITDA 利潤率	43%	44%	(2%)

(i) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

管理層討論及分析 續

Dugald River 於二零二二年生產 173,395 噸鋅精礦含鋅，較二零二一年減少 4%。減少主要由於年初新冠疫情影響可用勞動力，連同與二零二一年相比給礦品位下降（10.5%相比 10.8%）所致，但被創紀錄年度鋅回收率（89.3%相比二零二一年的 87.9%）部分抵銷。於第四季度，Dugald River 採礦量達至過去兩年以來最高，乃由於可用勞動力及設備利用率改善所致。按鋅當量計算，Dugald River 的產量連續第三年超 200,000 噸。

收入略增加 1.4 百萬美元至 484.3 百萬美元，乃由於更高的已實現鋅價（38.8 百萬美元）及更高的副產品銷量（4.2 百萬美元），部分被鋅精礦銷量減少 8%（35.0 百萬美元）所抵銷，與產量減少及已實現銀（5.0 百萬美元）及鉛價（1.6 百萬美元）下跌一致。

總生產開支較二零二一年增加 14.0 百萬美元，主要由於更高的採礦承包商成本（20.6 百萬美元）以支持生產活動過渡至業主開採模式，以及引入 Redpath 從事掘進工作及掘進尺增加。成本亦受天然氣（3.8 百萬美元）、柴油（1.5 百萬美元）及其他選礦消耗品（3.5 百萬美元）單價上升所影響，部分被澳元貶值導致的有利匯率變動（20.9 百萬美元）所抵銷。

運輸費亦增加 5.3 百萬美元，乃由於二零二二年修訂了海運費率以反映目前市況。

二零二二年 Dugald River 的 C1 成本為 0.84 美元／磅，低於修訂的指導 0.85 美元至 0.95 美元／磅，但高於二零二一年的 0.67 美元／磅。C1 成本上升乃由於產量減少及加工費上升所致。

二零二三年展望

二零二三年 Dugald River 的鋅產量預期介乎 170,000 至 185,000 噸鋅精礦含鋅。

二零二三年 C1 成本預期介乎 0.90 美元至 1.05 美元／磅。成本上升的原因包括在目前競爭激烈的市場下開採成本上升及當地天然氣價格飆升。Dugald River 的生產活動正在過渡至業主開採模式，將部分緩解成本之升幅。Redpath 已被授予掘進活動合約，確保可專注於該等活動。Dugald River 已與能源供應商 APA Group 訂立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在投入使用之時即可降低能源成本。太陽能農場的調試期從二零二三年二月開始，我們預計它將在二零二三年三月投入商業運營。

管理層討論及分析 續

Rosebery

截至十二月三十一日止年度	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	886,118	1,004,168	(12%)
已處理礦石 (噸)	896,861	1,022,487	(12%)
鋅精礦含鋅 (噸)	51,156	69,454	(26%)
鉛精礦含鉛 (噸)	18,077	25,053	(28%)
貴金屬精礦含銅 (噸)	1,147	1,567	(27%)
金 (盎司)	26,709	43,010	(38%)
銀 (盎司)	2,178,998	3,375,624	(35%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	1,166	1,613	(28%)
鋅 (噸)	44,626	59,562	(25%)
鉛 (噸)	17,345	24,820	(30%)
金 (盎司)	26,148	37,537	(30%)
銀 (盎司)	2,071,434	2,856,635	(27%)

截至十二月三十一日止年度	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	259.9	365.2	(29%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(70.5)	(76.5)	8%
選礦	(31.0)	(32.5)	5%
其他	(26.7)	(27.6)	3%
總生產開支	(128.2)	(136.6)	6%
貨運 (運輸)	(10.1)	(8.9)	(13%)
特許權使用費	(12.8)	(18.8)	32%
其他 ⁽ⁱ⁾	(10.2)	2.4	(525%)
經營費用總額	(161.3)	(161.9)	0%
其他費用	-	-	-
EBITDA	98.6	203.3	(52%)
折舊及攤銷費用	(46.9)	(79.7)	41%
EBIT	51.7	123.6	(58%)
EBITDA 利潤率	38%	56%	(32%)

(i) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

管理層討論及分析 續

Rosebery於二零二二年生產鋅精礦含鋅51,156噸以及鉛精礦含鉛18,077噸，較二零二一年分別減少26%及28%。產量較去年減少主要反映年初新冠疫情影響可用勞動力，給礦品位下降以及第二及第三季度對採礦活動順序進行調整。

二零二二年貴金屬產量為金11,087盎司及銀5,624 盎司，均較二零二一年有所減少，乃由於採礦順序變動及品位下降所致。

收入減少105.3百萬美元（29%）至259.9百萬美元，乃由於鋅（40.5百萬美元）、鉛（15.0百萬美元）及其它副產品（44.2百萬美元）銷量減少以及已實現銀價（11.5百萬美元）下跌，部分被已實現鋅價上升（8.1百萬美元）所抵銷。

總生產開支較二零二一年減少8.4百萬美元（6%），主要由於二零二二年澳元貶值導致的有利匯率變動（10.3百萬美元），部分被柴油價格上升（2.3百萬美元）所抵銷。

Rosebery全年 C1 成本 0.26 美元／磅，處於經修訂指導 0.25 美元至 0.35 美元／磅的下端，但高於二零二一年，乃由於產量減少及副產品價格下跌所致。

二零二三年展望

二零二三年Rosebery鋅精礦含鋅產量預期介乎55,000至65,000噸，比二零二二年有所增加，主要由於礦石品位上升以及可用勞動力增加導致採礦量增加。

二零二三年C1成本預期介乎0.35美元至0.50美元／磅，較二零二二年有所增加，主要由於採礦行業成本上升、副產品抵扣預期降低以及加工費增長所致，部分被較高的預期產量所抵銷。

管理層討論及分析

續

現金流量分析

現金流量淨額

截至十二月三十一日止年度

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
經營活動現金流量淨額	832.1	2,551.5
投資活動現金流量淨額	(538.7)	(573.7)
融資活動現金流量淨額	(1,176.5)	(915.2)
現金(流出)／流入淨額	(883.1)	1,062.6

經營活動現金流入淨額減少 1,719.4 百萬美元（67%）至 832.1 百萬美元，乃由於商品價格下跌及 Las Bambas 銷量減少引起的 EBITDA 減少（1,190.0 百萬美元）。經營活動現金流量亦受到營運資金淨額變動（314.8 百萬美元），以及在秘魯（157.3 百萬美元）、澳洲（46.1 百萬美元）及剛果（21.1 百萬美元）稅費增加的不利影響。

投資活動現金流出淨額減少 35.0 百萬美元（6%）至 538.7 百萬美元，主要由於二零二二年收到出售 Sepon 的最後一筆款項（27.5 百萬美元）。Las Bambas 的資本開支亦減少 83.9 百萬美元，主要由於資本化採礦成本減少，大致被 Kinsevere 擴建項目開支所致的更高 Kinsevere 資本開支（60.9 百萬美元）所抵銷。

融資活動現金流出淨額較二零二一年減少 261.3 百萬美元（29%），主要由於提早償還 Las Bambas 項目融資（500.0 百萬美元）以及二零二一年的股份配售所得款項淨額（299.0 百萬美元），部分被提取的營運資金融資淨額增加較多（310.0 百萬美元）所抵銷。融資成本 286.9 百萬美元（二零二一年：288.5 百萬美元）於兩個期間維持一致。

財務資源及流動性

	二零二二年十二月 三十一日 百萬美元	二零二一年十二月 三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	12,535.5	13,024.1	(488.6)
總負債	(8,307.0)	(9,096.1)	789.1
總權益	4,228.5	3,928.0	300.5

於二零二二年十二月三十一日，總權益增加 300.5 百萬美元至 4,228.5 百萬美元，主要由於年內盈利 243.5 百萬美元。

管理層討論及分析 續

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：

	二零二二年 十二月三十一日 百萬美元	二零二一年 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） ⁽ⁱ⁾	5,456.9	6,348.3
減：現金及現金等價物	(372.2)	(1,255.3)
債務淨額	5,084.7	5,093.0
總權益	4,228.5	3,928.0
債務淨額加總權益	9,313.2	9,021.0
資產負債比率	0.55	0.56

(i) MMG 集團層面的借款反映 Las Bambas 合營企業集團的 100% 借款。於二零二二年十二月三十一日 Las Bambas 合營企業集團借款為 2,981.7 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：3,762.4 百萬美元），而 Las Bambas 合營企業集團於二零二二年十二月三十一日的現金及現金等價物為 171.8 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：836.3 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 2,161.3 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：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

於二零二二年十二月三十一日，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 300.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：560.0 百萬美元）。該債務融資額度為：

- (i) 300.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：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。

附註：與國家開發銀行訂立的 85.0 百萬美元融資項下未提取的 80.0 百萬美元融資已於二零二二年六月終止；及與 Album Trading Company 訂立 450 百萬美元 Dugald River 項目融資項下未提取的 180.0 百萬美元已於二零二二年六月到期，乃由於可用期間已經失效。

於二零二二年十二月三十一日，Las Bambas 合營企業集團有可用但未提取之債務融資額度 800.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：1,150.0 百萬美元）。該債務融資額度為：

- (i) 國家開發銀行、中國銀行、交通銀行及中國進出口銀行支持 Las Bambas 運營及一般企業用途的循環信貸融資 800.0 百萬美元項下可用但未提取的循環信貸融資 650.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：800.0 百萬美元），於二零二三年十月到期；
- (ii) 愛邦企業有限公司所提供的新循環信貸融資 350.0 百萬美元項下可用但未提取的 150.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：零），於二零二三年八月到期。

附註：作一般企業用途的中國銀行悉尼分行所提供的循環信貸融資額度 175.0 百萬美元及中國工商銀行盧森堡分行所提供的循環信貸融資額度 175.0 百萬美元已於二零二二年八月到期。

若干本集團可用外部債務貸款需要滿足財務契約要求。於二零二二年十二月三十一日，本集團沒有違反任何契約要求。財務契約與本集團或其附屬公司的財務表現掛鉤，因此可能會受到未來運營表現的影響。

管理層討論及分析 續

發展項目

Chalcobamba 項目為 Las Bambas 下一階段的開發，距離現有選礦廠約 3 公里。秘魯能源礦產部已於二零二二年三月發佈有關開發 Chalcobamba 礦坑及相關基礎設施的監管許可。然而，Chalcobamba 礦坑開發因二零二二年的社區紛擾而延誤。

MMG 仍然致力於與秘魯政府及 Huancuire 社區成員緊密合作，以審視其承諾，並進行透明及建設性對話。與 Huancuire 社區的對話於二零二三年一月恢復，遺憾的是，由於全國性抗議導致安全問題，對話桌被迫暫停。我們期待於社會動蕩平息後積極推進相關對話。

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。其將支撐中期產量提升至 380,000 至 400,000 噸。

Kinsevere 擴建項目為 Kinsevere 下一階段開發，繼續推進。此項目可開採及處理硫化銅及鈷資源，並預期可使 Kinsevere 的礦山年限自二零二二年起延長至少 13 年，倘全面投產，將可使年總產量達至電解銅約 80,000 噸及氫氧化鈷含鈷介乎 4,000 至 6,000 噸。

鈷廠房的所有土木工程已經完成且長周期設備已運送至礦山，設備安裝已開始。選礦廠及焙燒廠的具體工程設計正在進行中。新尾礦壩的土方工程已開工。預期於二零二三年生產首批鈷，及於二零二四年自硫化物選廠生產首批銅。

延長 Rosebery 開採壽命將以未來兩年加快勘探工作作為支撐。礦山繼續與氣候變化、能源、環境及水資源部（DCCEEW）及部長接觸，並提供所有必要的資料及文件，同時等待部長對我們建議在 South Marion oak 進行初步工程作出決策。與此同時，礦山繼續研究安全可行的潛在方案增加現有尾礦庫的短期庫容。延長 Rosebery 礦山壽命的可持續尾礦庫方案依然是礦山的關鍵優先事項，我們將繼續積極探索所有可行方案。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，無其它需通報的重大發展項目。

合約及承擔

於二零二二年，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建立。該等合約所涉及的年度運營或資本價值達 1,056.48 百萬美元。

在整個二零二二年期間，本公司的所有礦山均進行了大量額外的訂約活動，以確保關鍵物資的供應安全，且符合其它必須要求，以確保在後疫情時代及面臨其它干擾時礦山可以持續運營並實現風險的有效管理。

Las Bambas

新訂及修訂協議以支持 Las Bambas 優化生產及開發方案，協議範圍包括項目建設、採礦服務、精礦卡車運輸、一般貨物拼箱及運輸、流動設備維修、鑽探服務、選廠停產服務、設備租賃、主要部件維修、研磨介質供應、部件、備件及其他消耗品，以及工程、土方、道路維護及土建合約。為確保頻繁堵路期間持續運營，亦已採取重要措施確保供應安全。

Kinsevere

新訂及修訂多份協議以維持 Kinsevere 穩定運營。隨著採礦活動的恢復，在恢復採礦活動前，主要採礦活動服務合約及其它支持性合約均已簽署。二零二二年下半年新冠疫情的管控放鬆使貨運成本更具競爭力，因隔離導致的延誤也同時減少。通過簽署鈷選廠建設合約、第三尾礦儲庫(TSF3)建設合約、焙燒爐-煤氣廠-酸化廠（RGA）EPC 工程合約及選礦廠設計合約等，繼續為 Kinsevere 擴建項目提供支持。

Dugald River

為進一步優化產能及運營，新訂及修訂相關協議，其中包括：與入境物流相關的合約、礦山基礎設施有關商品及服務合約、購買與轉為業主採礦相關的移動設備及承包商服務的多份合約、掘進服務及其它礦山支持服務合約等。在此期間的一項重要持續活動是對長期能源方案的審查，以推動降本及增加可再生能源的利用。

管理層討論及分析 續

Rosebery

已就有關重要商品及服務（包括出境鐵路運輸、入境物流、運營礦山修復及掘進服務、車隊維修及狀況監察）新訂及修訂相關合約。多份其他合約包括工程設計服務合約及項目相關要求的諮詢協議，以及替換部分車隊的協議。

總部

已就各種商品及服務新訂及修訂協議，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、信息技術相關服務及牌照協議及多項專業服務顧問協議（包括為人力資源、稅務、供應、可持續性及社會表現和營運技術提供的服務）。

員工

於二零二二年十二月三十一日，本集團就其持續業務合共僱用 **4,296** 名全職僱員（二零二一年：**4,238** 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、中國及老撾工作。

截至二零二二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 **321.9** 百萬美元（二零二一年：**306.3** 百萬美元）。增加乃主要由於根據 **Las Bambas** 集體協議發放最後一筆獎金以及年度薪酬審閱後的年度薪金增加。

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支持。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

Las Bambas

於二零二二年於 Chalcobamba 南部及 Chalcobamba 深部目標以及沿 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。亦於 Ferrobamba 東部、Ferrobamba 深部及 Ferrobamba 南部目標進行鑽探。已完成了 46 個鑽孔合共 24,374 米進呎。所有岩芯均已編錄及化驗。

在 Chalcobamba 南部目標，鑽探目標為未來 Chalcobamba 礦坑南部邊緣的礦化延伸。

Ferrobamba 東部的鑽探目標為角礫岩，這些角礫岩與地表岩石和土壤樣品中金、銀、銅、鉬、鉛和鋅的含量升高有關。

Ferrobamba 深部的鑽探目標為測試目前露天礦開採的高品位礦化在深度方向的延伸。目標礦化物可用於加深露天採坑，或為未來的地下採礦活動提供礦石。在 Ferrobamba 深部潛在地下採礦的概念證明研究正在進行，並將於二零二三年第一季度完成。

Kinsevere

在剛果，勘探活動繼續集中於 Kinsevere 礦山運營半徑範圍內衛星銅及鈷礦床的開發，其可能適合在 Kinsevere 選冶廠進行經濟利用及加工。亦已完成對 Regional Tshangalele 項目勘探鑽孔的勘探。

二零二二年的主要活動包括：1) 於 Mwepu 主礦床、Sokoroshe II 及 Kimbwe Kafubu 項目的資源擴展及界定鑽探，2) 於 Mwepu 南部及 Shandwe 南部項目的資源驗證鑽探，3) 於 Tumbwe 西部、Kamafesa、Tshangalele 中部、Mwadingusha 東部、Mwadingusha 西部及 Karavia 西部項目的勘探靶區驗證鑽探，及 4) 在 Mwepu 主礦床項目的岩土工程及水文地質鑽探。

Dugald River

於二零二二年在 Dugald River 礦權範圍內繼續進行地表鑽探，以進一步測試已知礦床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、矽酸鈣及板岩單元進一步測試銅礦化。鑽探目標為鋅礦床南部地區周圍，以就礦山設計提升礦物資源的置信度及測試銅礦化。亦已完成對已知鋅礦脈南部邊緣的分散銅目標的鑽探。將於二零二三年計劃再進行鑽探，重點為已知鋅礦體的邊緣。二零二三年計劃進行地球物理研究，以加深對二零二二年鑽探結果有關礦床地質方面的理解。

地下資源鑽探繼續進行，第三部鑽機已於七月移至礦山。已進行鑽探以將控制資源轉換至探明資源。地下資源圈定及儲量界定的鑽探持續，令我們加深對 Dugald River 礦床的構造複雜程度的了解。

Rosebery

於二零二二年，礦區內的鑽探活動繼續集中於 Z、U、V、H、K 及 P 礦脈周圍的資源測試、資源圈定及儲量界定，此將為二零二三年的主要重點。資源測試計劃集中於 Rosebery 礦床北部延伸的 Z 礦脈及 Oak 勘探區。

對礦體的重新認識有助識別 West Rosebery 領地的新勘探靶區（包括 Perseus 及 Sterling 勘探區），年內已對有關地區進行測試，後續工作將於二零二三年完成。年內已重新開展地表鑽探，以測試過往 Jupiter 及 Hercules 礦山中間的位置。

由於塔斯曼尼亞爆發新冠病毒致使預算有限以及獲得進入主要地下鑽探平台的權限，對年內鑽探總次數造成影響。可用人員及平台為二零二三年預定的增長鑽探計劃的主要重點。

管理層討論及分析 續

項目	鑽孔類別	進尺 (米)	鑽孔數目	平均進尺 (米)
美洲				
Las Bambas	金剛石 (Chalcobamba 深部)	565	1	565
	金剛石 (Ferrobamba 深部)	16,841	27	624
	金剛石 (Chalcobamba 南部)	3,693	9	410
	金剛石 (Ferrobamba 南部)	842	4	210
	金剛石 (Ferrobamba 東部)	2,433	5	487
非洲				
Kinsevere	金剛石 (Sokoroshe II 資源)	239	1	239
	金剛石 (Sokoroshe II)	707	6	118
	金剛石 (Nambulwa - Kimbwe Kafubu 資源)	5,427	22.8	238
	金剛石 (Mwepu 主礦床資源)	3,306	20	165
	金剛石 (Mwepu 主礦床岩土工程)	927	11	84
	反循環 (Mwepu 主礦床水文地質)	656	5	131
	金剛石 (Mwepu 南部資源)	2,028	12	169
	反循環 (Karavia 西部)	2,133	17	125
	反循環 (Mwadingusha 東部)	2,876	23	125
	反循環 (Mwadingusha 西部)	1,360	10	136
	反循環 (Tshangalele 中部)	1,874	14	134
	反循環 (Shandwe)	394	4	99
	反循環 (Tumbwe 西部)	700	7	100
	反循環 (Kamafesa)	3,000	20	150
	澳洲			
Dugald River	金剛石地表	14,269	17	861
	金剛石地下	94,676	386	245
Rosebery	金剛石地表	9,834	15	678
	金剛石地下	71,170	301	236
總計		239,950	938	256

管理層討論及分析 續

重大收購及出售事項

本集團於截至二零二二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。

- SUNAT 於二零二三年一月三十一日發佈其二零一六年所得稅評估，本集團於二零二三年二月二十八日向 SUNAT 提出上訴；以及
- 二零二二年十二月三十一日以來，Las Bambas 繼續受到全國性政治抗議活動的影響。本集團能夠確保關鍵物資供應，使生產以較低水平繼續進行，但關鍵物資供應水平仍然較低，如果情況不變，Las Bambas 將被迫開始一段時間的停產維護。

財務及其他風險管理

財務風險因素

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信貸風險、流動性風險及利率基準改革產生的風險。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、領式對沖及商品掉期等衍生金融工具管理若干風險敞口。本集團並無訂立及被禁止訂立作投機用途之衍生工具合約。

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

(a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、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。

截至二零二二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：
 - 9,800 噸鋅，認沽行使價介乎 3,300 美元/噸至 3,700 美元/噸，而認購行使價則介乎 3,800 美元/噸至 4,100 美元/噸；
 - 4,400 噸銅，認沽行使價介乎 9,500 美元/噸至 10,000 美元/噸，而認購行使價則介乎 10,500 美元/噸至 10,750 美元/噸。
- 固定價格掉期對沖：
 - 4,900 噸鋅，固定價格介乎 3,030 美元/噸至 3,040 美元/噸；
 - 54,000 噸銅，固定價格介乎 8,267 美元/噸至 8,582 美元/噸。
- 上述對沖結算時間跨度為二零二三年一月至三月。

本年度商品價格的變動可為本集團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：

百萬美元	年期	對沖工具之賬面值	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收益／（虧損）	於現金流對沖儲備確認之對沖收益／（虧損）	對沖儲備成本
			對沖工具	對沖項目			
現金流對沖：							
於二零二二年十二月三十一日							
衍生金融資產／（負債）	二零二二年三月至二零二二年十二月	-	-	-	47.0	-	-
於二零二一年十二月三十一日							
衍生金融資產／（負債）	二零二一年一月至二零二一年十二月	-	-	-	(8.0)	-	-

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價值確認，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，且所有其它變數維持不變，本集團之除稅後盈利將如下文所載列變動：

商品	二零二二年		2021	
	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%	(21.5)	+10%	(23.9)
鋅	+10%	0.3	+10%	1.1
總計		(21.2)		(22.8)

商品	二零二二年		2021	
	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%	21.8	-10%	25.5
鋅	-10%	-	-10%	(1.7)
總計		21.8		23.8

(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。按固定利率計息之存款及貸款令本集團承擔公允價值利率風險。

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。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。

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貸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。

管理層討論及分析 續

下表詳述本集團對沖政策下所用之對沖工具：

百萬美元	Term	名義攤銷金額	對沖工具之賬面值	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收益／（虧損）	於現金流對沖儲備確認之對沖收益	於當期損益確認之對沖無效
				對沖工具	對沖項目			
現金流對沖：								
於二零二二年十二月三十一日								
衍生金融資產	二零二零年六月至二零二五年六月	1,560	113.9	82.1	(82.1)	17.9	55.8	-
於二零二一年十二月三十一日								
衍生金融資產	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（為於二零二二年十二月三十一日尚未償還 2,653.6 百萬美元的借款，其於二零三二年七月到期）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（第一年為每年 0.5568%及由二零二一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。

管理層討論及分析 續

於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，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），除稅後盈利及其它綜合收益將變動如下：

百萬美元	二零二二年				二零二一年			
	+100 個基準點		-100 個基準點		+100 個基準點		-100 個基準點	
	除稅後盈利 增幅／（降 幅）	其他綜合 收益增幅	除稅後盈利 增幅／（降 幅）	其他綜合 收益降幅	除稅後盈利 增幅／（降 幅）	其他綜合 收益 增幅	除稅後盈利 增幅／（降 幅）	其他綜合 收益降幅
金融資產								
現金及現金等價物	2.5	-	(2.5)	-	8.5	-	(8.5)	-
金融負債								
借款（計及利率掉期的影響）	(9.7)	13.6	9.7	(13.6)	(14.8)	26.5	2.9	(24.9)
總計	(7.2)	13.6	7.2	(13.6)	(6.3)	26.5	(5.6)	(24.9)

(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。

根據本集團於二零二二年及二零二一年十二月三十一日之貨幣資產及金融負債淨值，如下表所示之美元兌主要非功能性貨幣之變動（所有其他變量保持不變）將令除稅後盈利變動如下：

百萬美元	二零二二年		二零二一年	
	美元貶值	美元升值	美元貶值	美元升值
	除稅後盈利減幅	除稅後盈利增幅	除稅後盈利 （減幅）／增幅	除稅後盈利 （減幅）／增幅
澳元變動 10% （二零二一年：10%）	(5.6)	5.6	(5.7)	5.7
秘魯索爾變動 10% （二零二一年：10%）	(5.2)	5.2	0.7	(0.7)
總計	(10.8)	10.8	(5.0)	5.0

(d) 信貸風險

信貸風險指交易對手方不履行其合約責任給本集團帶來財務虧損之風險。本集團因按正常貿易條款銷售金屬產品承受交易對手方信貸風險，透過現金存款及結算承受外匯交易風險。儘管最重大的信貸風險乃按正常貿易條款銷售金屬產品，然而採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，於付運後即時收取暫時付款，而餘額於付運後 30 至 120 日收取。100%貿易應收款項的餘額均為發票日期起計六個月內。本集團以公允值釐定損益的貿易應收款的賬面值最能反映其各自的最大信貸風險敞口。本集團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，以確保將信貸風險限制在可接受之水平。截至二零二二年十二月三十一日止年度，用於評估該等金融資產預期信貸虧損的估計方法或重大假設並無任何變動。設定限額旨在盡量減低風險集中，從而降低因交易對手方違約而造成財務損失之可能性。倘信貸風險被認為超過可接受水平且在收回相關資產方面存在隱憂，則須予作出減值。本集團管理層認為存放於擁有高信用評級的金融機構的現金及現金等價物為低信貸風險金融資產。

管理層討論及分析 續

其他應收款包括與多項事宜相關結餘，包括其他稅項、賠償。該等結餘已於報告期末日期評估，當中已考慮收取有關款項的合約及非合約權利以及根據第三方專家建議及管理層根據所有可得資料作出的評估而對可收回性的預期。該等結餘的信貸風險自其初始確認起並無大幅增加，而本集團根據 12 個月預期信貸虧損提供撥備。截至二零二二年及二零二一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：

	二零二二年	二零二一年
五礦有色	34.5%	38.2%
CITIC Metal	16.2%	16.6%
Trafigura	14.0%	13.2%

於二零二二年十二月三十一日，本集團之最大債務人為五礦有色，結欠 85.7 百萬美元（二零二一年：18.1 百萬美元），而五大債務人佔本集團貿易應收款之 84.0%（二零二一年：96.2%）。由向大精礦客戶銷售產生之信貸風險透過合約管理，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。

信貸風險按地區劃分如下：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二二年	二零二一年
亞洲	154.0	28.7
歐洲	31.2	20.9
澳洲	6.4	1.8
其它	21.1	12.5
	212.7	63.9

管理層討論及分析 續

(e) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在滿足與金融負債相關之責任時遇到困難之風險。

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

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

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
於二零二二年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	372.2	-	-	-	372.2	372.2
貿易應收款	212.7	-	-	-	212.7	212.7
其它應收款	114.7	145.5	9.9	-	270.1	270.1
衍生金融資產	75.0	51.0	-	-	126.0	126.0
其他金融資產	1.5	-	-	-	1.5	1.5
金融負債						
貿易及其他應付款	(535.5)	(217.5)	-	-	(753.0)	(753.0)
衍生金融負債	(0.3)	-	-	-	(0.3)	(0.3)
借款（包括利息）	(1,510.1)	(1,357.8)	(2,530.6)	(1,090.5)	(6,489.0)	(5,412.6)
租賃負債（包括利息）	(32.7)	(25.4)	(59.6)	(85.4)	(203.1)	(138.7)
	(1,302.5)	(1,404.2)	(2,580.3)	(1,175.9)	(6,462.9)	(5,322.1)
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
其它應收款	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)
其它金融負債	(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)

(f) 利率基準改革所產生的風險

- 利率相關風險：

對於尚未過渡到相關替代基準利率且沒有詳細後備條款的合約，如果與本集團對手方的雙邊談判未能在 LIBOR 終止之前成功完成，適用的利率存在重大不確定性。這會產生在訂立合約時無法預料的額外利率風險。

IBOR 與各種替代基準利率之間存在根本差異。IBOR 是在某期間開始時（例如 3 個月）公佈的前瞻性期限利率且包括銀行間信用利差，而替代基準利率通常是在隔夜期結束時公佈的無風險隔夜利率且沒有嵌入的信用利差。該等差異將導致浮動利率支付的額外不確定性。

管理層討論及分析 續

- **訴訟風險：**

如未能就尚未過渡至相關替代基準利率的合約（例如因對現有備用條款的不同解釋而產生）就實施利率基準改革達成協議，則可能會與對手方發生長期糾紛，從而可能引發額外的法律和其它成本。本集團正與所有對手方密切合作，以避免這種情況發生。

- **利率基礎風險：**

如果非衍生工具和為管理該非衍生工具的利息風險而持有的衍生工具在不同時間過渡到替代基準利率，則可能會出現利率基準風險。本集團將監控此風險，以允許最長 12 個月的臨時錯配，並在需要時進行額外的基準利率掉期交易。

替代基準利率的實施進展

作為本集團過渡風險管理的一部分，本集團簽訂的新合約與在可行範圍內不受改革的利率掛鉤。否則，本集團確保相關合約包括詳細的備用條款，明確參考替代基準利率和激活該條款的具體觸發事件。

本集團計劃透過引入或修訂合約的備用條款（將於約定時間點改變從 IBOR 轉到替代基準參考利率的利息現金流的基準），過渡其餘大部份 IBOR 掛鉤合約。

下表載列未完成合約之總額及完成過渡至替代基準利率的過程。金融資產及負債之金額乃按其賬面值呈列，而衍生工具則按其名義金額呈列。

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 掛鉤的美元債務 ¹	非衍生負債	自二零二三年七月至 二零三二年七月	1,713	1,713
指定為現金流對沖的與 LIBOR 掛鉤的美元債務 ¹	非衍生負債	二零二五年六月	1,560	1,560
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	1,560	113.9

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。

國家及社區風險

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，政治條件及政府法規不斷變動以及社區紛擾。上述範疇及本集團經營業務所在國家的任何變動均可能對本集團的營運及盈利能力造成不利影響。許多發展中國家的增長及宏觀經濟活動均有所下降，導致各國政府尋求其它增加收入的方法，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。

於二零二二年，Las Bambas 面對持續的社區紛擾。基於對抗議人士及 Las Bambas 員工的安全考慮，四月對礦山的入侵導致 52 天全面停產。Las Bambas 恢復營運後，社區進一步受到干擾，路障間歇影響通往馬塔拉尼港口的精礦運輸。於二零二二年底，秘魯總統佩德羅·卡斯蒂略被彈劾、革職及拘捕。迪娜·博魯阿爾特於二零二二年十二月七日獲任命為新總統。自此，社區紛擾再度加劇，阻止國道上的精礦運輸。二零二二年交通中斷合共達到 173 天。隨著政治狀況繼續演變，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 營運的潛在直接風險。

管理層討論及分析 續

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

管理層討論及分析 續

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隨時間變化。於二零二二年十二月三十一日，該等擔保金額為 297.5 百萬美元（二零二一年：291.5 百萬美元）。

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需要做出判斷，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／二零一六年及二零一七年）

該等不確定稅務事宜包括 MLB 二零一四年、二零一五年、二零一六年及截至二零一七年九月三十日止九個月的稅務年度的審核，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%。直至預估的秘魯稅務法院裁決日期，二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年稅務期間的評稅所涉之漏稅加上罰款及利息金額分別為 178.0 百萬秘魯索爾（約 46.6 百萬美元）、579.9 百萬秘魯索爾（約 151.8 百萬美元）、724.9 百萬秘魯索爾（約 189.8 百萬美元）及 532.3 百萬秘魯索爾（約 139.3 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，根據秘魯稅法律，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。

秘魯－二零一六年所得稅

於二零二三年一月，MLB 接獲 SUNAT 關於二零一六年所得稅審計（二零一六年年所得稅評估）的評估通知。該評估是基於二零一六年納稅年度內支出的所有貸款利息均不可抵扣的基礎上發出的。該評估的部分依據是 SUNAT 對秘魯所得稅法的解釋，與之前有關中資銀行貸款預扣稅的評估相同。SUNAT 拒絕扣除所有貸款利息，理由為關聯方債務應包括在計算 MLB 的關聯方債務與股權比率中。SUNAT 亦聲稱，基於應用「因果關係原則」，來自 MLB 股東 MMG Swiss Finance A.G. 提供的股東貸款的應付利息屬不能扣除。此外，SUNAT 指稱，合併的會計處理應導致負的權益調整，這意味著就計算其資本弱化撥備而言，MLB 應被視為沒有權益。根據 SUNAT 發佈的所得稅評估，估算的稅費、利息和罰金總額約為 160 百萬美元。MLB 於其後年度作出的類似扣減，亦可能會受到 SUNAT 的同樣解釋所規限。

MLB 強烈反對該等解釋。本集團已就二零一六年所得稅評估向 SUNAT 提出上訴，倘敗訴，則計劃向稅務法院提出上訴。本集團亦將檢視解決爭議的其他途徑。然而，倘 MLB 未能就有關挑戰成功反駁或上訴，此舉可能導致大量的額外稅務負債。

管理層討論及分析 續

資產抵押

於二零二二年十二月三十一日，與本集團若干借款相關之抵押如下：

- (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 2,653.6 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：3,754.2 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 22.1 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：57.8 百萬美元）。

管理層討論及分析 續

未來前景

MMG 的願景是在低碳未來下成為領先的國際化礦業公司。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，憑藉中國及國際的專業知識，使我們的資源、生產及價值有所增長並且多元化。我們與中國的緊密關係乃建基於世界上最大商品消費國的實力，對市場的深入了解，以及資金的獲得。

本公司專注於，透過增強競爭力、控制成本、持續提升安全表現及生產力、與所在社區建立成功的關係，以及增加資源基礎，擴大我們現有資產的價值。我們積極尋求下一階段穩健有序的增長。

我們預計全球商品市場仍然蓬勃，中國自踏入後疫情時代後經濟增長提速，在全球加快去碳化下，對我們核心商品的需求將會上升。

預計 Las Bambas 於二零二三年的銅產量將為 265,000 至 305,000 噸。在來自 Chalcobamba 項目的貢獻增加下，預計中期年產量可達到 380,000 至 400,000 噸。本公司將在秘魯社會動蕩平息後繼續與社區成員進行對話，旨在尋求對持續社區紛擾的長遠解決方案。Las Bambas 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 可於二零二三年生產電解銅 40,000 至 48,000 噸，Dugald River 及 Rosebery 生產鋅 225,000 至 250,000 噸。

於剛果，MMG 繼續推進 Kinsevere 擴建項目的下一階段，即過渡到開採及加工硫化礦。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。鈷廠房的所有土木工程已經完成，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，本公司繼續專注於安全和可持續生產以實現未來數年內每年開採礦石處理量達到 200 萬噸。這將為我們實現鋅當量年產量約 200,000 噸的目標鋪平道路。MMG 亦將繼續在 Dugald River 推進可再生能源的措施，並已與能源供應商 APA Group 訂立一項長期太陽能承購協議。此舉將減少 Dugald River 的碳足跡，並於二零二三年初投入運作後即時節省能源成本。MMG 亦繼續支持其他旨在提供可靠且具成本效益的電力供應的基建提案，包括 CopperString 2.0，後者意圖將昆士蘭州西北礦業區與國家電網聯繫起來。

於 Rosebery，加快資源擴展及近礦勘探鑽探計劃將於未來兩年進行，以支持礦山壽命延長。MMG 仍然致力於通過重要的資源擴展鑽探及積極研究獲得可持續尾礦存儲解決方案的所有可行選擇，從而延長此重要資產的營運年限。

二零二三年的總資本支出預計將介乎 700 百萬美元至 850 百萬美元之間。400 至 450 百萬美元屬於 Las Bambas，包括擴建 Las Bambas 尾礦壩設施、Chalcobamba 開發及 Ferrobamba 礦坑基礎設施的支出，這將取決於秘魯目前正在經歷的大規模政治抗議活動能否較快結束，繼而就 Chalcobamba 的發展與 Huancuire 社區達成全面協議。於 Kinsevere，預計與 Kinsevere 擴建項目相關的資本支出介乎 200 至 250 百萬美元。

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）將於二零二三年五月二十五日（星期四）舉行（二零二三年股東週年大會）。二零二三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

本公司將於二零二三年五月二十二日（星期一）至二零二三年五月二十五日（星期四）（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。

為符合資格出席二零二三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二零二三年五月十九日（星期五）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。

確定股東符合出席二零二三年股東週年大會並於會上投票之資格之記錄日期將為二零二三年五月二十五日（星期四）。

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。

本公司於截至二零二二年十二月三十一日止年度內已遵守《企業管治守則》（《企業管治守則》）第十四章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，董事長並未與獨立非執行董事單獨舉行會議。除董事會會議外，董事長能與非執行董事及獨立非執行董事在內的任何董事會面召開會議（於需要或必要時）。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 條規定發行人應制訂股息派付政策。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、未來增長需求、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。董事長焦健先生由於 2019 冠狀病毒病有關限制措施未能來港而未能親身出席本公司於二零二二年五月二十日舉行的股東週年大會，但透過視象會議出席股東週年大會。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擔任上述大會的主席。

鑒於良好企業管治原則、國際最佳慣例及適用法律，本公司已採納了董事會章程，當中概述章程權力及責任將獲行使、代表及履行之方式。董事會章程乃基於良好企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及建立投資市場之信心而採納。

集團財務資料

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別查詢後，所有董事均確認彼等於截至二零二二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二零二二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

截至二零二二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

本年度業績公佈亦登載於本公司網站(www.mmg.com)。本公司之二零二二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

年度業績公告中所列的本集團截至二零二二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、合併現金流量表及其相關附註的數字，已得到本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行的同意，與董事會於二零二三年三月七日批准的本集團該年度的經審計合併財務報表中所列金額一致。德勤·關黃陳方會計師行在此方面進行的工作不構成鑒證業務，因此，德勤·關黃陳方會計師行沒有對公告上記載的年度業績發表意見或鑒證結論。

集團財務資料

本二零二二年初步全年業績公佈所載截至二零二二年及二零二一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 662(3)條（附表六第三部）的規定將截至二零二一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，並將把截至二零二二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

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
收入	3	3,254.2	4,255.0
其他收入（淨額）	4	2.4	110.8
費用（不包括折舊及攤銷費用）	5	(1,721.2)	(1,640.4)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利—EBITDA		1,535.4	2,725.4
折舊及攤銷費用	5	(790.1)	(898.0)
除利息及所得稅前盈利—EBIT		745.3	1,827.4
財務收入	6	15.0	5.4
財務成本	6	(299.8)	(329.0)
除所得稅前利潤		460.5	1,503.8
所得稅支出	7	(217.0)	(583.3)
年度利潤		243.5	920.5
年度利潤可分為：			
本公司權益持有人		172.4	667.1
非控制性權益		71.1	253.4
		243.5	920.5
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利	8	2.00 美仙	7.95 美仙
每股攤薄盈利	8	1.98 美仙	7.86 美仙

隨附附註為該等合併財務報表的不可或缺的一部分。

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
年度利潤	243.5	920.5
其他綜合收益		
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	82.1	50.5
有關現金流對沖的所得稅費用	(26.3)	(16.0)
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
年內其他綜合收益，扣除所得稅	55.8	35.7
年內綜合收益總額	299.3	956.2
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	207.3	692.0
非控制性權益	92.0	264.2
	299.3	956.2

隨附附註為該等合併財務報表不可或缺的一部分。

合併財務狀況表

		於十二月三十一日	
	附註	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,509.4	9,763.1
使用權資產		111.2	104.6
無形資產		534.2	537.3
存貨		122.2	80.0
遞延所得稅資產		315.7	184.7
其他應收款	11	167.5	161.4
衍生金融資產		113.9	31.8
其他金融資產		1.5	1.8
總非流動資產		10,875.6	10,864.7
流動資產			
存貨		872.6	602.9
貿易及其他應收款	11	342.5	238.0
當期所得稅資產		60.5	62.3
衍生金融資產		12.1	0.9
現金及現金等價物	12	372.2	1,255.3
總流動資產		1,659.9	2,159.4
總資產		12,535.5	13,024.1
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	13	3,220.5	3,220.3
儲備及留存盈利		(1,081.5)	(1,289.8)
		2,139.0	1,930.5
非控制性權益		2,089.5	1,997.5
總權益		4,228.5	3,928.0

隨附附註為該等合併財務報表不可或缺的一部分。

合併財務狀況表^續

	附註	於十二月三十一日	
		二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	14	4,209.6	5,639.0
租賃負債		117.4	112.5
撥備		599.2	532.8
貿易及其他應付款	15	217.5	164.8
遞延所得稅負債		1,208.0	1,018.8
總非流動負債		6,351.7	7,467.9
流動負債			
貸款	14	1,203.0	659.1
租賃負債		21.3	18.6
撥備		81.0	217.0
衍生金融負債		0.3	4.9
貿易及其他應付款	15	535.5	451.0
當期所得稅負債		114.2	277.6
總流動負債		1,955.3	1,628.2
總負債		8,307.0	9,096.1
淨流動（負債）／資產		(295.4)	531.2
總權益及負債		12,535.5	13,024.1

隨附附註為該等合併財務報表不可或缺的一部分。

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	總計	非控制性權益	總權益
於二零二二年一月一日	3,220.3	(1,862.7)	572.9	1,930.5	1,997.5	3,928.0
年度利潤	-	-	172.4	172.4	71.1	243.5
其他綜合收益	-	34.9	-	34.9	20.9	55.8
年度綜合收益總額	-	34.9	172.4	207.3	92.0	299.3
盈餘儲備撥備	-	0.1	(0.1)	-	-	-
歸屬員工的長期激勵	-	1.1	-	1.1	-	1.1
已行使及已歸屬僱員購股權	0.2	(0.1)	-	0.1	-	0.1
與擁有人之交易總額	0.2	1.1	(0.1)	1.2	-	1.2
於二零二二年十二月三十一日	3,220.5	(1,826.7)	745.2	2,139.0	2,089.5	4,228.5

隨附附註為該等合併財務報表不可或缺的一部分。

合併權益變動表 續

屬於本公司權益持有人

百萬美元

	股本 (附註 13)	儲備總額	(累計虧損) / 留存收益	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
年度利潤	-	-	667.1	667.1	253.4	920.5
其他綜合虧損	-	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

隨附附註為該等合併財務報表不可或缺的一部分。

合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		3,402.1	4,689.1
付款予供應商及僱員		(2,319.9)	(2,029.0)
勘探開支付款		(30.8)	(21.3)
支付所得稅		(268.0)	(41.1)
商品對沖結算淨額		48.7	(46.2)
經營業務所得之現金淨額		832.1	2,551.5
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(564.5)	(569.7)
購買無形資產		(1.7)	(4.1)
出售附屬公司所得款項		27.5	-
出售物業、廠房及設備所得款項		-	0.1
投資業務所用之現金淨額		(538.7)	(573.7)
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		500.0	-
第三方償還貸款		(1,491.4)	(930.3)
關聯方貸款所得款項		200.0	270.0
償還關聯方貸款		(100.0)	(230.0)
利率掉期結算淨額		17.9	(6.8)
行使僱員購股權後發行股份所得款項		0.1	2.1
償還租賃負債		(31.2)	(33.4)
就外部貸款已付利息及財務成本		(182.2)	(179.1)
就關聯方貸款已付利息及財務成本		(95.6)	(99.9)
就融資安排已付預扣稅		(9.1)	(9.5)
已收利息		15.0	2.7
融資業務所用之現金淨額		(1,176.5)	(915.2)
現金及現金等價物（減少）／增加淨額		(883.1)	1,062.6
於一月一日之現金及現金等價物		1,255.3	192.7
於十二月三十一日之現金及現金等價物	12	372.2	1,255.3

隨附附註為該等合併財務報表不可或缺的一部分。

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二零二二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，截至二零二二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」）於二零二三年三月七日批准刊發。

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。

截至二零二二年十二月三十一日，本集團有淨流動負債為 295.4 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：淨流動資產 531.2 百萬美元）及現金及現金等價物為 372.2 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：1,255.3 百萬美元）。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團產生淨利潤 243.5 百萬美元（二零二一年：920.5 百萬美元）及經營現金流入 832.1 百萬美元（二零二一年：2,551.5 百萬美元）。

現金流預測，考慮 Las Bambas 的間歇性堵路、現有和新的信貸融資提取和循環信貸融資的成功延期等假設，本集團將有足夠的流動資金滿足合併財務報表獲批後 12 個月期間的運營、償還現有合同債務和資本開支的需求。

本公司董事（「董事」）亦注意到以下有關本集團持續經營能力的考慮因素：

- 於二零二二年十二月三十一日，本集團持有的現金及現金等價物總額為 372.2 百萬美元（二零二一年：1,255.3 百萬美元）；
- 本集團有一系列未提取的信貸融資：
 - 來自外部銀行 800.0 百萬美元循環信貸融資中 650.0 百萬美元未提取的循環信貸融資，將於二零二三年十月到期；
 - 來自愛邦企業有限公司 350 百萬美元股東貸款中 150.0 百萬美元未提取的循環信貸融資將於二零二三年八月到期；
 - 來自中國工商銀行未提取的 300.0 百萬美元債務融資，該信用貸款的到期日為二零二三年十二月。如有需要，本集團計劃與該銀行協商增加和延長該貸款；
 - 本集團正在與外部銀行敲定一項新的 425 百萬美元的循環信貸融資協議，其中與中國銀行的 275 百萬美元和與中國工商銀行的 150 百萬美元已通過各自銀行的信用審查；以及

- 如有需要，可再獲得 100 百萬美元至 200 百萬美元的循環信貸融資，目前正與其它貸款人進行談判。
- 本集團的主要股東中國五礦有色金屬股份有限公司（"五礦有色"）仍致力於支持本集團。年內，五礦有色提供了以下支持：
 - 二零二二年七月，愛邦企業有限公司（五礦有色的子公司）提供了 350.0 百萬美元的營運資金貸款，如有需要可延長 12 個月；
 - 二零二二年十二月，從 Top Create Resources Limited（"Top Create"）（五礦有色的附屬公司）借入的 700.0 百萬美元中的 400.0 百萬美元於二零二三年到期，被延期到二零二六年；以及
 - 關於 Kinsevere 擴建項目（KEP），本集團正在敲定貸款協議，以從 Top Create 獲得最多 300 百萬美元的額外項目融資。

倘未能達到現金流量預測或現有或新貸款融資不足或未能及時取得有關融資，本集團將獲得其主要股東五礦有色的持續支持。在此情況下，支持本集團的形式可能是提供額外貸款融資、延遲償還債務以及與五礦有色現有股東貸款有關的還款責任、提前支付商品貨款或透過進一步的股本出資。

因此，管理層認為，本集團將能夠於債務到期時償還其債務，因此合併財務報表按照持續經營基準編製。

(b) 於二零二二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 3 號（修訂本）	概念框架之提述
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
香港會計準則第 37 號（修訂本）	有價合約－履行合約之成本
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

本年度香港財務報告準則的修訂對本集團本年度和以往年度的財務狀況和業績，以及/或這些合併財務報表中的披露無重大影響。

財務資料附註

(c) 於本年度應用香港財務報告準則之修訂對本集團當期及過往年度財務狀況及業績及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。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二零二二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（包括二零二零年十月及二零二二年二月之香港財務報告準則第 17 號修訂本）	保險合約 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 ²
香港財務報告準則第 16 號	售後租回交易中的租賃負債 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 ³
香港會計準則第 1 號（修訂本）	存在契諾之非流動負債 ³
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 ¹
香港會計準則第 8 號（修訂本）	會計估計之定義 ¹
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 ¹

1. 於二零二三年一月一日開始之年度期間或之後生效。
2. 於待定期間開始之年度期間或之後生效。
3. 於二零二四年一月一日開始之年度期間或之後生效。

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

截至二零二二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	截至二零二二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	1,795.9	421.5	-	8.6	1.7	2,227.7
-鋅 ²	-	-	417.9	129.2	-	547.1
-鉛	-	-	38.1	34.8	-	72.9
-金	105.7	-	-	45.8	-	151.5
-銀	66.0	-	28.3	41.5	-	135.8
-鉬	119.2	-	-	-	-	119.2
來自客戶合約的收入	2,086.8	421.5	484.3	259.9	1.7	3,254.2
EBITDA	1,121.9	131.7	210.2	98.6	(27.0)	1,535.4
折舊及攤銷費用（附註 5）	(665.7)	(27.8)	(57.7)	(46.9)	8.0	(790.1)
EBIT	456.2	103.9	152.5	51.7	(19.0)	745.3
財務收入（附註 6）						15.0
財務成本（附註 6）						(299.8)
所得稅支出（附註 7）						(217.0)
年度利潤						243.5
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	354.4	44.8	59.1	52.3	38.3	548.9

於二零二二年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

百萬美元	於二零二二年十二月三十一日					本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷	
分部資產³	10,275.6	539.6	654.3	276.1	413.7	12,159.3
當期／遞延所得稅資產						376.2
合併資產						12,535.5
分部負債⁴	3,965.4	240.2	358.4	175.4	2,245.4	6,984.8
當期／遞延所得稅負債						1,322.2
合併負債						8,307.0
分部非流動資產	9,231.8	387.6	583.1	245.3	427.8	10,875.6

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：

截至二零二一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	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
-鉬	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（附註 5）	(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（附註 6）						5.4
財務成本（附註 6）						(329.0)
所得稅支出（附註 7）						(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：

於二零二一年十二月三十一日						
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	10,876.2	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

- 商品衍生工具已實現及未實現淨收益總額為 58.2 百萬美元（二零二一年：23.4 百萬美元）已計入銅的「收入」內；
- 商品衍生工具已實現及未實現淨收益總額為 14.4 百萬美元（二零二一年：淨虧損 16.4 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 413.7 百萬美元（二零二一年：489.0 百萬美元）主要為本集團庫務實體持有之現金 171.7 百萬美元（二零二一年：353.2 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 102.9 百萬美元（二零二一年：零）。
- 計入其他未分配項目之分部負債 2,245.4 百萬美元（二零二一年：2,345.8 百萬美元）中的 2,160.9 百萬美元（二零二一年：2,265.6 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）

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
出售物業、廠房及設備之虧損	(9.0)	(2.3)
Century Bank 擔保負債減少 ¹	-	136.3
雜項收入／（開支）	11.4	(23.2)
其他收入（淨額）總計	2.4	110.8

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。於二零二一年，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：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(298.2)	(182.8)
計入可變現淨值存貨核銷	3.3	1.8
僱員福利費用 ¹	277.9	260.9
承包及諮詢費用 ³	529.1	452.8
能源成本	305.4	213.5
備用品及消耗品成本	422.9	387.3
折舊及攤銷費用 ²	773.8	873.7
其他生產費用 ³	165.5	135.6
銷售成本	2,179.7	2,142.8
其他經營費用	41.0	52.4
資源稅	116.4	153.2
銷售費用 ³	119.3	107.1
經營費用總額（包括折舊及攤銷）⁴	2,456.4	2,455.5
勘探費用 ^{1,2,3}	30.8	21.3
行政費用 ^{1,3}	16.0	20.8
核數師酬金	1.7	1.5
匯兌（收益）／虧損－淨額	(6.6)	7.4
以公允值釐定損益之金融資產之虧損／（收益）	0.3	(0.1)
其他費用 ^{1,2,3}	12.7	32.0
費用總額	2,511.3	2,538.4

財務資料附註 續

- 屬僱員福利費用性質之合計 44.0 百萬美元（二零二一年：45.4 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 321.9 百萬美元（二零二一年：306.3 百萬美元）。
- 合計 16.3 百萬美元（二零二一年：24.3 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 790.1 百萬美元（二零二一年：898.0 百萬美元）。
- 這些類別下的費用包括與租賃和非租賃合約有關的若干金額，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約。被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的該等合約的支出分別包括可變租賃付款合約 87.8 百萬美元（二零二一年：65.4 百萬美元）以及短期及低價值租賃合約 1.0 百萬美元（二零二一年：7.1 百萬美元）及 1.3 百萬美元（二零二一年：1.4 百萬美元）。
- 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

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
財務收入		
利息收入	15.0	5.4
	15.0	5.4
財務成本		
利息費用—第三方	(166.8)	(185.4)
利息費用—關聯方	(96.1)	(95.3)
融資安排之預扣稅	(10.3)	(9.0)
解除租賃負債折現	(11.8)	(12.8)
解除撥備折現	(13.4)	(9.7)
其他財務退款／（成本）—第三方	0.1	(15.1)
其他財務成本—關聯方	(1.5)	(1.7)
財務成本總額	(299.8)	(329.0)

財務資料附註

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。

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
當期所得稅支出		
- 香港所得稅	(2.6)	-
- 海外所得稅	(182.5)	(391.8)
遞延所得稅收益		
- 香港所得稅	(1.0)	-
- 海外所得稅	(30.9)	(191.5)
所得稅支出	(217.0)	(583.3)

有關其他綜合收益之項目之遞延所得稅支出為 26.3 百萬美元（二零二一年：16.0 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：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
所得稅前盈利	460.5	1,503.8
按適用於各相關國家盈利或虧損之本國稅率計算	(128.5)	(460.0)
不可扣稅淨額	(33.4)	(66.7)
以往年度撥備不足	(2.5)	(1.1)
不可抵免預扣稅	(52.8)	(52.7)
其他	0.2	(2.8)
所得稅開支	(217.0)	(583.3)

財務資料附註 續

8. 每股盈利

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔年度盈利除以年度已發行普通股加權平均數計算。

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。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。

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
用於計算每股基本及攤薄盈利之本公司權益持有人應佔盈利	172.4	667.1

	股數千股	
	二零二二年	二零二一年
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	8,639,618	8,392,739
與長期獎勵股權計劃相關的被視為已發行的股份	57,552	94,545
計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數	8,697,170	8,487,284
每股基本盈利 ¹	2.00 美仙	7.95 美仙
每股攤薄盈利	1.98 美仙	7.86 美仙

1. 截至二零二一年十二月三十一日止年度，計算每股基本盈利時所用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。詳情請參閱附註 13。

9. 股息

董事不建議就截至二零二二年十二月三十一日止年度派付中期或末期股息（二零二一年：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，並考慮該運營對多項因素（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。

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；
- 生產率；
- 資本需求；
- 政局不穩及社會不安影響取得相關監管批准及時間；
- 實際稅後折現率；
- 外匯匯率；
- 儲量及資源量以及轉換勘探目標；
- 稅費的可收回性；
- 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以分析師的一致預測為基準。長期成本假設乃根據就所計劃的經營變動作出調整的實際成本及礦山年限內投入成本假設而估算。

長期銅價假設為每磅 3.86 美元（二零二一年：每磅 3.35 美元），鋅價則為每磅 1.25 美元（二零二一年：每磅 1.16 美元）。

澳元兌美元之匯率為 0.75，保持不變（二零二一年：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 而言為 10.5%（二零二一年：10%）、就 Dugald River 及 Roseberry 而言為 6.5%（二零二一年：6%）及就 Las Bambas 而言為 7.75%（二零二一年：7.25%），反映加權平均資本成本 0.5%（加權平均資本成本）的上升。

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 公允值乃透過於二零二二年十二月三十一日的現金產生單位之折現現金流而釐定。有關估值乃基於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。

現金流假設選礦廠、尾礦及開發礦山所需額外資本投資，以及由於業務改進計劃帶來的預期成本下降。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。於二零二二年，社區抗議活動增加（包括停產逾 50 天）已對 Las Bambas 的產量造成嚴重影響，並為二零二三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。

雖然發現備用額有限，但於二零二二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。

Kinsevere

Kinsevere 於二零二二年十二月三十一日的公允值乃假設 Kinsevere 擴建計劃（「Kinsevere 擴建計劃」）已交付，該項目已於二零二二年三月獲批准，目前正在建設當中。Kinsevere 擴建計劃將透過更改及擴展現有氧化礦處理設施以列入硫化礦及鈷礦選礦生產線，從而延長 Kinsevere 的壽命。

於二零二二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（金）政府收取應收增值稅的可收回性。有關估值亦會對銅及鈷價、貼現率、回收率、礦石損失、KEP 時間進度及礦石貧化率等因素敏感。考慮到該等風險及敏感度，毋須撥回先前確認的減值。本集團將繼續監測及評估未來是否需要撥回減值。

Dugald River

於二零二二年十二月三十一日對 Dugald River 之現金產生單位進行減值評估乃正備用額，故毋須減值。

先前於二零一五年，管理層已確認 Dugald River 的除稅前減值虧損 573.6 百萬美元。鑑於備用額的價值及考慮到公允值對鋅價、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 公允值乃透過二零二二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、勘探目標及礦山年期內估計資源量增加之主要假設。由於存在可影響生產活動之多項風險因素（如加工處理量、改變礦石品位及／或冶金及礦山計劃修改以應對環境或經濟狀況），因此並無釐定量化敏感度。然而，該等假設之變動可能會導致對公允值造成影響並且於未來導致出現減值。

Las Bambas 及 Kinsevere 的敏感度分析載列如下。有關敏感度假設特定假設獨立變動，而所有其他假設則維持不變。然而事實上，上述任何一項假設之變動可能伴隨另一項假設之變動，由此或會產生抵銷影響。為應對經濟假設不利變動，管理層一般亦會採取行動以緩解任何有關變動所產生之影響。

Las Bambas

計算 Las Bambas 之可收回金額最敏感的主要假設為貼現率、銅價、運營成本、稅務爭議、許可證延遲、土地使用權以及透過變現探礦潛力識別及轉換潛在資源及儲備所需時間。上述任何一項因素出現不利變動或會導致資產出現重大減值，而有利變動則導致可收回金額的大幅增加。

- 折現率的 1% 變動將造成可收回金額約 900 百萬美元的影響；
- 礦山剩餘年限內銅價的 5% 變動將造成可收回金額約 1,000 百萬美元的影響；及
- 運營成本的 5% 變動將造成可收回金額約 450 百萬美元的影響。

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

於二零一四年收購 Las Bambas 時，初始估值包括來自勘探目標變現所得的重大價值。Las Bambas 的未來現金流仍然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修訂礦山計劃。

單獨出現上述一項或多項假設而並無改變可能產生抵銷影響的其他假設，可能導致確認重大減值。

Kinsevere

計算 Kinsevere 之公允值最敏感的主要假設為銅價和鈷價以及貼現率。在其它因素不變的情況下，上述任何一項因素出現不利變動或會導致資產出現重大減值，而有利變動則導致可收回金額的大幅增加。

- 礦山剩餘年限內銅價的 5% 變動將造成可收回金額約 125 百萬美元的影響；
- 礦山剩餘年限內鈷價的 5% 變動將造成可收回金額約 45 百萬美元的影響；及
- 貼現率的 1% 變動將造成可收回金額約 45 百萬美元的影響。

財務資料附註 續

11. 貿易及其他應收款

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 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	11.4	5.4
雜項應收款 ²	156.1	156.0
	167.5	161.4
流動貿易及其他應收款		
貿易應收款 ³	212.7	63.9
預付款	20.0	28.3
其他應收款－政府稅收 ¹	74.0	63.4
雜項應收款	35.8	82.4
	342.5	238.0

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。

3. 於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，本集團之貿易應收款主要涉及採礦業務。採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，收取的暫時付款符合銷售合約的規定，一般為遞交所有所需文件及履行有關銷售的相關國際貿易條款項下責任後 30 天內；於報價期末出具最終發票後，任何餘額須於出具該最終發票後 30 天內支付。於二零二二年及二零二一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。於二零二二年十二月三十一日，並無逾期貿易應收款（二零二一年：無）。於二零二二年十二月三十一日，本集團之貿易應收款、其他應收款及預付款包括應收本集團關聯公司款項 106.4 百萬美元（二零二一年：22.5 百萬美元）。本集團之所有貿易應收款賬面值均以美元計值。

財務資料附註 續

12. 現金及現金等價物

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
銀行存款及手頭現金	191.2	269.6
短期銀行存款 ²	181.0	985.7
總計¹	372.2	1,255.3

- 現金及現金等價物總額中，包括持有之 171.8 百萬美元（二零二一年：836.3 百萬美元）現金僅限於由 Las Bambas 合營企業集團使用。
- 於二零二二年十二月三十一日短期銀行存款之實際利率介乎 4.37%至 4.55%（二零二一年十二月三十一日：0.16%至 3.75%）。該等存款的平均到期日為 18 天（二零二一年：54 天）。

現金及現金等價物之賬面值以下列貨幣計值：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
美元	346.4	1,242.4
澳元	-	1.2
秘魯索爾	21.2	7.1
港元	1.8	2.4
其他	2.8	2.2
	372.2	1,255.3

13. 股本

	普通股數目		股本	
	二零二二年 千股	二零二一年 千股	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
已發行及已繳足：				
於一月一日	8,639,126	8,067,034	3,220.3	2,917.6
已發行股份	-	565,000	-	299.0
已行使僱員購股權 ¹	641	6,257	0.2	3.2
已歸屬僱員表現獎勵	-	835	-	0.5
於十二月三十一日	8,639,767	8,639,126	3,220.5	3,220.3

- 截至二零二二年十二月三十一日止年度，根據二零一三年購股權計劃，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 640,980 股（二零二一年：6,257,077 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 3.08 港元（二零二一年：4.68 港元）

財務資料附註 續

14. 貸款

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
非流動		
關聯方貸款	2,231.3	2,531.3
銀行貸款（淨額）	1,978.3	3,107.7
	4,209.6	5,639.0
流動		
關聯方貸款	400.0	-
銀行貸款（淨額）	803.0	659.1
	1,203.0	659.1
分析如下：		
- 有抵押 ¹	2,675.7	3,812.0
- 無抵押	2,781.2	2,536.3
	5,456.9	6,348.3
預付款 - 融資開支	(44.3)	(50.2)
	5,412.6	6,298.1
貸款（不包括：預付款）須於下列期間償還：		
- 一年內	1,208.8	665.1
- 一年以上但不超過兩年	1,136.8	1,406.6
- 兩年以上但不超過五年	2,181.6	2,844.5
- 五年以上	929.7	1,432.1
	5,456.9	6,348.3
預付款 - 融資開支	(44.3)	(50.2)
合計	5,412.6	6,298.1

1. 於二零二二年六月，MLB 已提前償還項目融資借款 500.0 百萬美元。

財務資料附註 續

貸款總額（不包括預付款）之賬面值按類別及貨幣分析如下：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
美元		
- 浮動利率 ¹	1,713.6	2,169.3
- 固定利率	3,743.3	4,179.0
	5,456.9	6,348.3

1. 包括MLB項目融資的浮動利率（於二零二二年十二月三十一日未償還借款為2,653.6百萬美元（二零二一年十二月三十一日：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2,100.0百萬美元5年期攤銷利率掉期，而於二零二二年十二月三十一日未償還名義本金為1,560.0百萬美元（二零二一年十二月三十一日：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%）。

財務資料附註 續

15. 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款之分析如下：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
非流動		
其他應付款及應計費用	217.5	164.8
流動		
貿易應付款		
- 少於 6 個月	271.9	247.0
- 6 個月以上	0.4	2.8
	272.3	249.8
應付關聯方利息	37.6	37.2
其他應付款及應計費用	225.6	164.0
流動貿易及其他應付款總計	535.5	451.0
總計		
貿易應付款 ¹	272.3	249.8
應付關聯方利息	37.6	37.2
其他應付款及應計費用 ²	443.1	328.8
貿易及其他應付款總計	753.0	615.8

1. 於二零二二年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應付款包括應付本集團關聯公司 3.5 百萬美元（二零二一年：4.4 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. 於二零二二年十二月三十一日，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 8.4 百萬美元（二零二一年：5.6 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：

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	143.9	100.9
一年以上但不多於五年	127.6	34.4
	271.5	135.3
無形資產		
一年內	2.7	-
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	274.2	135.3

詞彙

二零二三年股東週年大會	將於二零二三年五月二十五日（星期四）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
澳洲	澳洲聯邦
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	具有與中華人民共和國之相同涵義
中信	中信金屬秘魯投資有限公司
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，其證券於聯交所主板上市及買賣
董事	本公司董事
剛果	剛果民主共和國
EBIT	除利息（財務成本淨額）及所得稅前盈利
EBITDA	除利息（財務成本淨額）、所得稅、折舊、攤銷及減值開支前盈利
EBITDA 利潤率	EBITDA除以收入
EPC	工程、採購及施工
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、暫代行政總裁、首席財務官、執行總經理－企業關係、執行總經理－美洲以及執行總經理－澳洲及非洲
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	中國工商銀行股份有限公司
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
倫敦金屬交易所	倫敦金屬交易所
MLB	Minera Las Bambas S.A., 本公司之非全資附屬公司、Las Bambas之母公司
MMG Dugald River	MMG Dugald River Pty Ltd., 本公司之全資附屬公司
《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》
股份	本公司繳足股款的普通股
股東	本公司股東
STEP	超額利潤特別稅
聯交所	香港聯合交易所有限公司
SUNAT	秘魯國家稅務管理監察局
TRIF	總計每百萬工作小時的可記錄工傷事故頻率
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

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

投資者及媒體查詢

Jarod ESAM

公司發展及投資者關係總監
電話 +61 3 9288 9124
電郵 InvestorRelations@mmg.com

中文：

關向軍

總經理－利益相關方關係
電話 +61 3 9288 0443
電郵 ChinaRelations@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
王楠，執行總經理－澳洲及非洲

重要日期**

二零二三年四月二十六日第一季度生產報告
二零二三年四月二十四日提交年報

**資料或會變動

Andrea ATELL

公司事務總監
電話+61 3 9288 0758
電郵 CorporateAffairs@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，二零二三年三月七日

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。