

## 財務資料

閣下應將以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析，與我們於及截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表以及本文件附錄一會計師報告所載的隨附附註一併閱讀。會計師報告乃根據國際財務報告準則編製。潛在投資者應閱讀附錄一所載的會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的額外資料，請參閱「風險因素」一節。

### 概述

MGR乃一家於印尼證交所上市的黃金開採公司，是亞洲頂尖的純黃金生產商之一。以Pani金礦為依託，根據CRU的資料，按資源量及儲量基準計算，該項目為印尼最大的原生金礦，我們預計到2030年按產量將躋身亞洲前二大原生金礦之列。MGR憑藉其儲量基礎支撐未來資源潛力、全球最低的平均剝採比以及可在短時間內實現產量峰值的快速產能提升曲線而處於獨特地位。我們已善用印尼的卓越自然稟賦以及採礦業在國家經濟發展中的關鍵重要性。透過利用我們在礦山規模、運營效率、未來增長機遇及資源潛力方面的競爭優勢，我們正崛起成為一家具有區域重要影響力的黃金生產商。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為1.4百萬美元、1.8百萬美元及0.1百萬美元，我們的年內虧損為6.8百萬美元、12.7百萬美元及27.5百萬美元，而我們的年內全面虧損總額(經計及財務報表換算匯兌差額、精算收益/(虧損)及相關所得稅)分別為6.9百萬美元、13.3百萬美元及27.3百萬美元。

### 影響我們財務狀況及經營業績的重大因素

董事及監事認為，下文所述因素於往績記錄期間對我們的業務活動、經營業績及財務狀況造成重大影響，及/或將於未來對我們的業務活動、經營業績及財務狀況產生重大影響。

#### 宏觀經濟狀況以及全球商品價格、供需關係的波動

MGR集團未來的大部分收入將來自銷售金銀產品。黃金和白銀將根據倫敦金銀市場協會(「LBMA」)公佈的基準價格，參考國內和國際市場的現行現貨價格出售，適用的商業調整通過談判確定。因此，MGR集團未來的運營表現及財務狀況將受到全球黃金價格波動的直接影響。黃金價格歷來波動，並受MGR集團無法控制的各種因素影響，例如全球及地區供需關係、全球經濟狀況、生產商的預售、各中央銀行及金融機構買賣貴金屬、利率及利率預期、匯率、通脹或通縮、美元及其他外幣價值的波動以及地緣政治問題。黃金商品市場亦受終端用戶需求的影響。例如，在充滿不確定性、高通脹及美元疲軟的市場環境中，作為避險資產的黃金的價格及需求趨於增加。

#### 產量及生產能力擴張

MGR集團的產量將主要受到採礦、生產及加工作業的階段以及礦石品位週期變化的影響。

Pani金礦使用的採礦方法為露天開採，該方法開採近地表的礦床。一般而言，露天開採作業始於鑽孔及爆破，其後使用挖掘機、鏟車、液壓設備及翻斗車的組合進行覆蓋層挖掘及礦石開採以及岩石運輸。覆蓋層及運輸的礦石將根據物料類

## 財務資料

型放置在適當地點。由於Pani金礦的性質，採礦正在分階段進行，通過加深礦坑底部以接觸礦石。MGR集團的採礦活動將嚴格遵守既定的礦山計劃及採礦順序。

除採礦階段外，產量的實現亦可能受到計劃內及不可預見事件的影響。計劃內事件包括設備及設施的計劃維修時間及預定維護時間。運營活動亦可能受到不可預見事件的影響，例如鑽孔及爆破過程中遇到的困難、異常或惡劣天氣事件(尤其是強降雨模式)或設備故障。為將該等風險降至最低，生產活動將根據天氣預測、貨物需求及庫存水平進行安排，旨在於強降雨期間維持成本紀律及運營連續性。

隨著MGR集團持續的資產開發活動發現新礦產資源或具有經濟可行性的礦石儲量增加，產量有潛力隨之增加。

### 勘探開支

MGR集團的主要策略之一是通過增加礦產資源量及礦石儲量，並延長Pani金礦的服務年限，從而可持續地優化其資源潛力。與勘探活動相關的若干成本可在採礦作業開始後予以資本化、遞延及攤銷。

因此，MGR集團的經營業績可能不時受到該等成本的資本化、攤銷或潛在減值時間的影響。無法保證勘探活動將會成功以及所發現的礦產能夠進行商業開發，因此，與勘探相關的成本應予以撇銷。可能影響進一步勘探活動的主要因素包括許可、礦產分佈、地形及基礎設施。

### 資本開支

MGR集團進一步估計，於2026年至2029年期間需要額外資金約72百萬美元(按實值計)以增加堆浸場的產能，935百萬美元(按實值計)用於投產炭浸法項目，以及餘下379百萬美元(按實值計)以支持業務營運。此等為重大資本開支，計劃通過經營及融資活動所得現金流量的組合進行融資。MGR集團獲得最有效融資的能力將影響MGR集團的收入、成本及經營業績。

### 政府政策及法律的變動

MGR集團的業務活動須遵守各項法律、政策及法規，特別是管限生產經營、合約工程、勘探、開發及採礦活動、稅收及權利金以及進出口稅的法律、政策及法規。與貴金屬礦產採礦業務活動相關的法規增加，可能會導致遵守所有法規的額外時間及成本，並最終影響MGR集團組合中資產及項目的經濟可行性。根據適用法律及法規，本集團的業務活動須承擔各種義務，包括：(i)土地及樓宇稅；(ii)所得稅；(iii)增值稅(「VAT」)；(iv)權利金；(v)企業社會責任活動，由本公司附屬公司與地方政府共同管理；(vi)借用林區許可證；(vii)固定費用(固定租金)；(viii)復墾及閉礦後義務；及(ix)以存放自然資源出口外匯收益(Devisa Hasil Ekspor Sumber Daya Alam或「DHE SDA」)形式的出口關稅。儘管印尼政府目前對國內礦產採礦業的政策總體上以市場為導向，但印尼政府可能不時頒布影響本公司採礦及加工作業以及其礦產品銷售的新政策或法律。請參閱下文「一出口關稅及法規」。

### 固定貢獻

在採礦許可證期限內的每一年，MGR集團必須向政府支付固定的年費，按每公頃60,000印尼盾(4美元)計算。PETS及GSM的年度固定費用分別約為6,000,000印尼盾(358美元)及874,200,000印尼盾(51千美元)。

## 財務資料

### 政府權利金

透過從事銷售活動，MGR集團須根據所生產礦物的種類及數量向政府支付權利金。該等權利金必須通過e-PNBP直接存入國家金庫，並規定在礦產開採商品為銷售目的進行運輸前，須根據銷售計劃以臨時賬單／發票的形式預先全額支付。於2025年4月11日，政府頒布第19/2025號政府規例，該規例於2025年4月26日生效，並廢除先前的規例，即第26/2022號政府規例。通過第19/2025號政府規例，政府為MGR集團的主要商品(即金銀)設定了更高的黃金權利金率。此外，每金衡盎司價格的標的黃金權利金率乃根據印尼能源及礦產資源部每期設定的金屬礦物參考價(「**金屬礦物參考價**」)累進釐定。

金屬礦物參考價	標的稅率 (每金衡盎司 價格)
金屬礦物參考價 < 1,800 美元 .....	7%
1,800 美元 ≤ 金屬礦物參考價 < 2,000 美元 .....	10%
2,000 美元 ≤ 金屬礦物參考價 < 2,200 美元 .....	11%
2,200 美元 ≤ 金屬礦物參考價 < 2,500 美元 .....	12%
2,500 美元 ≤ 金屬礦物參考價 < 2,700 美元 .....	14%
2,700 美元 ≤ 金屬礦物參考價 < 3,000 美元 .....	15%
金屬礦物參考價 ≥ 3,000 美元 .....	16%

就白銀而言，按每金衡盎司價格收取5%的固定費率。

### 出口關稅及法規

倘我們選擇進行出口銷售，根據第8/2025號政府規例，MGR集團須將全部100%的DHE SDA存入DHE SDA特別賬戶，自存入DHE SDA特別賬戶起計至少12個月。已存入DHE SDA特別賬戶的DHE SDA可根據第8/2025號政府規例的規定用於若干事項。

於2025年11月17日，財政部長頒布關於確定須繳納出口關稅的黃金形式出口商品及出口關稅稅率的2025年第80號財政部長規例(「**第80/2025號財政部長規例**」)，該規例於2025年12月23日生效。第80/2025號財政部長規例規定，黃金形式的出口商品須繳納出口關稅。出口關稅稅率根據參考價格水平累進適用，該價格水平由貿易部長(與相關機構協調)定期釐定。

因此，且部分為回應財政部第80/2025號規例，我們擬今後主要在印尼國內銷售我們的黃金產品；而我們採礦業務的任何白銀副產品將在國際上銷售，且無需繳納出口關稅。

### 貨幣匯率

外匯匯率的波動，特別是美元兌印尼盾匯率的波動，可能會影響MGR集團的經營業績。MGR集團的收入主要以印尼盾計值，而其開支則以美元及印尼盾計值。因此，印尼盾兌美元升值可能在不增加MGR集團收入的情況下有效增加其開支，並可能導致MGR集團的美元稅後溢利減少。MGR集團目前並無針對外匯風險的對沖政策。

## 財務資料

### 採礦及加工成本

於2025年12月31日，本公司正在為Pani金礦於2026年初開始運營作準備，並於2026年第一季度實現黃金生產。儘管採礦及加工成本尚未於往績記錄期間在本公司的經營業績中反映，但該等成本將會是重大的，並將於本公司未來的經營業績及未來期間內反映。

採礦及加工開支預計將構成MGR集團銷售成本的最大部分。該等開支反映與覆蓋層剝離、礦石開採、礦石加工相關的直接生產成本，以及可直接歸因於該等活動的配套成本，例如能源成本、所用物料及設備成本、承包商費用以及運輸及處理服務。

根據合資格人士報告，在堆浸法及炭浸法的整個礦山開採年限內，採礦及加工開支(不包括權利金)預計將佔總經營開支的約77%。採礦及加工成本通常受採礦及選礦設施的產量及運營效率，以及承包商及僱員的可用性及生產力的影響。增加的覆蓋層剝離活動及更大的礦坑深度預計將導致更高的採礦及加工成本。MGR集團的採礦及加工成本預計將隨著Pani金矿产量的增加而持續上升。隨著Pani區塊的運營逐漸增加，MGR集團可利用MCG在採礦及加工作業方面的成熟專業知識。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列本集團於所示年度的綜合經營業績概要(按年度絕對金額呈列)。下文所載本集團的歷史業績不可作為任何未來期間預期業績的指標。

	2023年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元	2025年 12月31日 千美元
收入 .....	1,394	1,750	132
銷售成本 .....	(936)	(1,180)	(278)
<b>毛(虧損)/溢利 .....</b>	<b>458</b>	<b>570</b>	<b>(146)</b>
<b>經營開支</b>			
一般及行政開支 .....	(2,170)	(1,019)	(9,486)
<b>經營虧損 .....</b>	<b>(1,712)</b>	<b>(449)</b>	<b>(9,632)</b>
財務收入 .....	188	688	1,209
財務開支 .....	(8,994)	(20,673)	(14,724)
其他(開支)/收入—淨額 .....	387	5,500	(2,245)
<b>除所得稅前虧損 .....</b>	<b>(10,131)</b>	<b>(14,934)</b>	<b>(25,392)</b>
所得稅抵免/(開支) .....	3,294	2,234	(2,102)
<b>年內虧損 .....</b>	<b>(6,837)</b>	<b>(12,700)</b>	<b>(27,494)</b>
<b>將重分類至損益的</b>			
<b>其他全面收益/(虧損):</b>			
財務報表換算匯兌差額 .....	(25)	(680)	158
<b>不會重分類至損益的</b>			
<b>其他全面收益/(虧損):</b>			
精算收益/(虧損) .....	(8)	81	4
相關所得稅(開支)/收益 .....	2	(22)	—
<b>其他全面收益/(虧損)—淨額 .....</b>	<b>(31)</b>	<b>(621)</b>	<b>162</b>
<b>年內全面虧損總額 .....</b>	<b>(6,868)</b>	<b>(13,321)</b>	<b>(27,332)</b>

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

#### 收入

於2025年12月31日，MGR集團尚未開始黃金生產。MGR集團過往的全部收入均來自將MMI的重型設備租賃予PETS及MGR的其他附屬公司、MCG的附屬公司BSI及MMS，以及MGR的關聯方，以支持PETS礦山及BSI礦山業務的建設及採礦籌備活動。MMI亦向PBT、GSM及MAP租賃重型設備，所有該等租賃均在綜合財務報表中悉數對銷。就於2024年6月收購PETS的額外股份(將本公司於PETS的實際所有權由48.99%增至99.99%)而言，自2024年6月起向PETS租賃重型設備的收入已於綜合財務報表中悉數對銷。隨著MMI專注於為Pani金礦提供運營支持，該等租賃活動預計將自2026年起逐步減少。因此，採礦設備租賃預計未來不會構成我們收入的重大部分。

下表呈列各年度收入詳情及其佔收入百分比的資料：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
採礦設備租賃.....	1,394	100	1,750	100	132	100
<b>總計.....</b>	<b>1,394</b>	<b>100</b>	<b>1,750</b>	<b>100</b>	<b>132</b>	<b>100</b>

#### 銷售成本

銷售成本包括重型設備租賃活動產生的折舊以及維修及保養及其他開支。

下表呈列各年度銷售成本組成部分的詳情及其佔總銷售成本的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
折舊.....	336	35.9	206	17.5	27	9.7
維修及保養及其他開支..	600	64.1	974	82.5	251	90.3
<b>總計.....</b>	<b>936</b>	<b>100</b>	<b>1,180</b>	<b>100</b>	<b>278</b>	<b>100</b>

**折舊。**折舊開支來自重型設備的折舊。

**維修及保養及其他開支。**該等成本來自重型設備的例行維護及修理，亦包括燃料成本(倘租賃協議包含燃料)及相關間接成本。

#### 毛溢利/(虧損)

毛溢利/(虧損)乃按收入減銷售成本計算。

## 財務資料

下表呈列各年度的毛(虧損)/溢利及其佔收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
毛溢利/(虧損).....	458	32.9	570	32.6	(146)	(110.6)

### 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括費用及服務社區發展、薪金及津貼。

下表呈列各年度一般及行政開支組成部分的詳情及其佔總一般及行政開支的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
專業費用及社區						
發展計劃.....	1,525	70.3	656	64.4	8,586	90.5
薪金及津貼.....	406	18.7	119	11.7	245	2.6
其他.....	239	11.0	244	23.9	655	6.9
<b>總計.....</b>	<b>2,170</b>	<b>100</b>	<b>1,019</b>	<b>100</b>	<b>9,486</b>	<b>100</b>

**專業費用及社區發展計劃。**於2025年，專業費用及社區發展計劃為8.6百萬美元，主要由於就我們於2025年9月完成的股份首次公開發售及印尼證交所上市產生的專業費用。過往已就管理諮詢服務向MCG支付專業費用。社區發展計劃部分主要指MGR集團為支持礦區的社會及經濟發展而實施社會責任計劃的承諾。

**薪金及津貼。**薪金及津貼包括MGR集團管理層以及長期及臨時僱員的薪金、獎金及津貼。

**其他。**其他開支主要包括各種個別而言不重大的雜項成本，包括保險成本、僱員許可證及牌照成本以及購買低價值資產的成本。

### 經營虧損

經營虧損乃按毛利減經營開支計算。

下表呈列各年度的經營虧損及其佔收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
經營虧損.....	1,712	122.8	449	25.7	9,632	7,297.0

### 財務收入

財務收入包括存於往來賬目的現金結餘所收取的利息。

## 財務資料

### 財務開支

財務開支主要包括貸款利息、售後租回安排利息及融資租賃利息。

下表呈列各年度財務開支組成部分的詳情及其佔總財務開支的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
關聯方借款利息.....	8,520	94.7	18,791	90.9	22,618	153.6
銀行借款利息.....	-	-	112	0.5	1,040	7.1
售後租回安排利息.....	443	4.9	1,536	7.4	1,957	13.3
租賃負債利息.....	31	0.4	5	0.1	9	0.1
攤銷借款成本.....	-	-	229	1.1	1,031	7.0
礦山生態修復撥備的 增值利息.....	-	-	-	-	514	3.4
減：資本化利息.....	-	-	-	-	<b>(12,445)</b>	<b>(84.5)</b>
總計.....	<b>8,994</b>	<b>100</b>	<b>20,673</b>	<b>100</b>	<b>14,724</b>	<b>100</b>

**關聯方借款利息。**關聯方借款利息包括與來自MCG的貸款有關的利息。

**銀行借款利息。**銀行借款利息包括與銀行貸款融通的貸款有關的利息。

**售後租回安排利息。**售後租回安排利息包括與根據售後租回安排收購的重型設備有關的利息。

**租賃負債利息。**租賃負債利息指與辦公室租賃合約有關的利息。

**攤銷借款成本。**攤銷借款成本為就銀行貸款融通產生的交易成本的攤銷。

**礦山生態修復撥備的增值利息。**增值利息指與資產棄置責任(「ARO」)相關的礦山生態修復撥備賬面值隨時間增加而產生的成本，該成本使用通貨膨脹率及IBPA利率計算。ARO指MGR集團將已完工的礦場恢復至原始狀況的義務。

**資本化利息。**資本化利息指資本化為資本支出的貸款利息，因為該等貸款用於廠房建設活動。

### 其他收入／(開支)

其他收入／(開支)主要來自股權投資公允價值的變動及外幣收益／虧損。

## 財務資料

下表呈列各年度其他收入／(開支)－淨額總額的組成部分詳情：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
外幣(收益)／虧損－淨額.....	(56)	(266)	1,971
股權公允價值變動.....	-	(4,950)	-
收購一間附屬公司的溢價購買.....	-	(845)	-
其他(收入)／開支－淨額.....	(331)	561	274
	<u>(387)</u>	<u>(5,500)</u>	<u>2,245</u>

**外幣(收益)／虧損－淨額。**外幣虧損及收益主要受以本公司或其附屬公司的功能貨幣以外的貨幣計值的現金及銀行存款、應收款項及應付款項的重新估值所帶動。於2025年，外匯虧損淨額為2.0百萬美元，主要由於我們於2025年9月首次公開發售股份的所得款項淨額以印尼盾計值，而我們的記帳本位幣為美元。

**股權公允價值變動。**股權公允價值變動指重新計量PEG於PETS(一間合營企業)的49%所有權權益的公允價值收益4.9百萬美元。

**收購一間附屬公司的溢價購買。**收購一間附屬公司的溢價購買指與本公司於2024年6月27日直接及間接收購PETS餘下51%權益有關的溢價購買收益0.8百萬美元。

**其他收入／(開支)－淨額。**其他收入／(開支)主要包括與MGR集團業務活動無關的各種成本／其他收入，其金額個別而言不重大，包括運輸成本及銀行行政費用，以及來自第三方的其他收入。

### 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損乃按財務收入與財務開支的總和減去經營虧損，再加上其他收入／(開支)－淨額計算。

下表呈列各年度的除所得稅前虧損及其佔收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
除所得稅前虧損.....	<u>10,131</u>	<u>726.8</u>	<u>14,934</u>	<u>853.4</u>	<u>25,392</u>	<u>19,236.4</u>

### 所得稅抵免／(開支)

MGR集團的經營活動須根據印尼現行企業所得稅稅率，按當年估計應課稅溢利的22%稅率繳納所得稅。具體而言，對於作為工作合約持有人的GSM，適用的所得稅稅率為合約條款中規定的估計應課稅溢利的35%。

MGR集團亦以確認遞延稅項的形式獲得所得稅收益，該等稅項產生自商業及財政申報之間的暫時性差異，以及可自累計年度起計結轉五年的稅務虧損累計。該

## 財務資料

等遞延稅項資產提供未來經濟利益，因為其可用於減少後續年度的所得稅開支。倘稅項虧損於到期前無法使用或被認為不大可能獲動用，則該等遞延所得稅資產將被撥回。

### 年內虧損

年內虧損乃按除所得稅前虧損減去所得稅開支或加上所得稅抵免計算。

下表呈列各年度的年內虧損及其佔收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	千美元	%	千美元	%	千美元	%
年內虧損.....	6,837	490.5	12,700	725.7	27,494	20,828.8

### 財務報表換算匯兌差額

於其他全面收益／(虧損)中確認的財務報表換算匯兌差額與因換算使用美元以外功能貨幣的附屬公司財務報表而產生的外匯差額有關。

### 精算(虧損)／收益

於其他全面(虧損)／收益中確認的精算(虧損)／收益與因經驗調整及精算假設變動而重新計量僱員福利計劃下的界定福利責任所產生的精算收益或虧損有關。

### 經營分部

根據主要經營決策者(我們視為董事會)為評估本集團表現及分配資源而審閱的財務資料，管理層已確定本集團於單一經營分部營運。儘管本集團的業務包括採礦支援服務、採礦及加工活動，但該等業務作為一個不可分割的單位進行整合及管理。

本集團在單一地理區域(印尼)經營。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團的收入主要來自向印尼客戶提供採礦設備租賃服務，且本集團100%的非流動資產位於印尼。

服務收入乃根據報告期內產生的實際重型設備運行時數按產出法確認。服務收入隨時間推移逐步確認。展望未來，本集團預期其大部分收入將來自銷售黃金產品。

### 經營業績的年度比較

#### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

**收入。**收入由2024年的1.8百萬美元減少94.4%至2025年的0.1百萬美元，乃由於PETS於2024年6月27日成為本集團子公司，因此，2025年從PETS賺取的所有租金收入均於綜合賬目時對銷。

**銷售成本。**銷售成本由2024年的1.2百萬美元減少75.0%至2025年的0.3百萬美元。

**折舊。**由於重型設備租賃營運時數減少，計入銷售成本的折舊由2024年的0.2百萬美元減少85.0%至2025年的0.03百萬美元。

## 財務資料

**維修及保養及其他開支。**維修及保養以及其他成本由2024年的1.0百萬美元減少70.0%至2025年的0.3百萬美元，與向PETS提供採礦支援服務的採礦設備租賃收入減少一致，該收入自2024年6月起已於綜合財務報表中悉數對銷。

**毛(虧損)/溢利。**綜上所述，本集團於2025年錄得毛虧損0.1百萬美元，而2024年則錄得毛利0.6百萬美元。毛利率由2024年的32.6%下降至2025年的(110.6%)。

**一般及行政開支。**一般及行政開支由2024年的1.0百萬美元增加850.0%至2025年的9.5百萬美元。

**專業費用及社區發展計劃。**專業費用及社區發展計劃自2024年起增加1,128.6%至8.6百萬美元，主要由於就我們於2025年9月完成的首次公開發售產生的專業費用。

**薪金及津貼。**薪金及津貼由2024年的0.1百萬美元增加100.0%至2025年的0.2百萬美元，主要由於僱員人數增加。

**其他。**其他由2024年的0.2百萬美元增加200%至2025年的0.6百萬美元。

**經營虧損。**綜上所述，經營虧損由2024年的0.4百萬美元增加2,300.0%至2025年的9.6百萬美元。

**財務收入。**財務收入由2024年的0.7百萬美元增加71.4%至2025年的1.2百萬美元，主要由於我們所賺取的利息。

**財務開支。**財務開支由2024年的20.7百萬美元減少29.0%至2025年的14.7百萬美元，主要由於12.4百萬美元的利息資本化。

**其他(開支)/收入—淨額。**本集團於2025年錄得其他開支—淨額2.2百萬美元，而2024年為其他收入—淨額5.5百萬美元，此乃主要由於就本公司於2024年6月27日直接及間接收購PETS餘下51%權益而重新計量PEG於PETS(一間合營企業)的49%所有權的公允價值收益5.0百萬美元及超額價值收益0.8百萬美元，以及(程度較輕)由於以美元呈報我們於2025年9月首次公開發售的印尼盾計值的所得款項淨額而於2025年產生外幣淨虧損2.0百萬美元。

**除所得稅前虧損。**綜上所述，除所得稅前虧損由2024年的14.9百萬美元增加70.5%至2025年的25.4百萬美元。

**所得稅開支。**本集團於2025年錄得所得稅開支2.1百萬美元，而2024年則錄得所得稅抵免2.2百萬美元。此乃主要由於撥回因稅項虧損而結轉的遞延所得稅資產。

**年內虧損。**綜上所述，年內虧損由2024年的12.7百萬美元增加116.5%至2025年的27.5百萬美元。

**其他全面收益/(虧損)—淨額。**本集團於2025年錄得其他全面收益淨額0.2百萬美元，而2024年則錄得其他全面虧損淨額0.6百萬美元。

**年內全面虧損總額。**綜上所述，年內全面虧損總額由2024年的13.3百萬美元增加105.3%至2025年的27.3百萬美元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

**收入。**收入由2023年的1.4百萬美元增加28.6%至2024年的1.8百萬美元，乃由於向PETS(本集團擁有49%權益的合營企業)出租重型設備的收入增加所致。於2024年6月27日，本集團收購PETS的餘下51%權益，因此，該日後的重型設備租賃收入已於綜合入賬時對銷。

**銷售成本。**銷售成本由2023年的0.9百萬美元增加33.3%至2024年的1.2百萬美元。

## 財務資料

**維修及保養及其他開支。**維修及保養及其他成本由2023年的0.6百萬美元增加66.7%至2024年的1.0百萬美元，主要由於採礦設備租賃使用時數增加，與採礦基礎設施及選礦設施的建設活動增加一致。

**折舊。**折舊成本由2023年的0.3百萬美元減少33.3%至2024年的0.2百萬美元，主要由於在PETS於2024年6月併入MGR集團後，MMI租賃予PETS的重型設備的折舊開支已對銷。

**毛利。**綜上所述，毛利由2023年的0.5百萬美元增加20.0%至2024年的0.6百萬美元。毛利率由2023年的32.9%減少至2024年的32.6%。

**一般及行政開支。**一般及行政開支由2023年的2.2百萬美元減少54.5%至2024年的1.0百萬美元。

**專業費用及社區發展計劃。**專業費用及社區發展由2023年的1.5百萬美元減少53.3%至0.7百萬美元。

**薪金及津貼。**薪金及津貼由2023年的0.4百萬美元減少75.0%至2024年的0.1百萬美元。

**其他。**其他由2023年的239千美元增加2.1%至2024年的244千美元。

**經營虧損。**綜上所述，經營虧損由2023年的1.7百萬美元減少76.5%至2024年的0.4百萬美元。

**財務收入。**財務收入由2023年的0.2百萬美元增加250.0%至2024年的0.7百萬美元。

**財務開支。**財務開支由2023年的9.0百萬美元增加130.0%至2024年的20.7百萬美元，主要由於貸款結餘較高。

**其他收入－淨額。**其他收入－淨額由2023年的0.4百萬美元增加1,275.0%至2024年的5.5百萬美元，主要由於就本公司於2024年6月27日收購PETS餘下51%權益而重新計量PEG於PETS（一間合營企業）的49%所有權的公允價值收益5.0百萬美元及超額價值收益0.8百萬美元。

**除所得稅前虧損。**綜上所述，除所得稅前虧損由10.1百萬美元增加47.5%至2024年的14.9百萬美元。

**所得稅(開支)／抵免。**所得稅抵免由2023年的3.3百萬美元減少33.3%至2024年的2.2百萬美元。

**年內虧損。**綜上所述，年內虧損由2023年的6.8百萬美元增加86.8%至2024年的12.7百萬美元。

**其他全面收益／(虧損)－淨額。**其他全面虧損－淨額由2023年的31千美元增加1,903.2%至2024年的621千美元。

**年內全面虧損總額。**綜上所述，年內全面虧損總額由2023年的6.9百萬美元增加92.8%至2024年的13.3百萬美元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表選定項目討論

#### 資產

下表載列我們於所示日期的資產詳情。

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	千美元	千美元	千美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	69,194	148,724	317,195
勘探及評估資產 .....	175,843	182,258	-
礦產 .....	-	82,923	305,584
墊款及預付款項—非流動部分 .....	2,956	13,667	10,628
商譽 .....	122	122	-
貿易及其他應收款項—非流動部分 .....	55,068	19,689	36,076
遞延稅項資產 .....	4,385	8,622	7,402
其他非流動資產 .....	1,399	2,271	2,522
<b>非流動資產總值 .....</b>	<b>308,967</b>	<b>458,276</b>	<b>679,407</b>
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	610	573	10,515
貿易及其他應收款項—流動部分 .....	5,128	-	428
墊款及預付款項—流動部分 .....	1,595	3,537	4,980
現金及銀行存款 .....	12,351	67,335	45,308
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>19,684</b>	<b>71,445</b>	<b>61,231</b>
<b>資產總值 .....</b>	<b>328,651</b>	<b>529,721</b>	<b>740,638</b>

#### 於2025年12月31日的狀況與於2024年12月31日的狀況比較

於2025年12月31日的資產總值為740.6百萬美元，較於2024年12月31日的529.7百萬美元增加39.8%。該增加主要歸因於添置物業、廠房及設備以及礦產，此乃為配合PETS、PBT及GSM就採礦基礎設施及PBT對選礦設施開發增加的建設活動，以為2026年第一季度首次產金作準備。

#### 於2024年12月31日的狀況與於2023年12月31日的狀況比較

於2024年12月31日的資產總值為529.7百萬美元，較於2023年12月31日的328.7百萬美元增加61.1%。該增加主要由於在PETS於2024年6月併入MGR集團後添置礦產資產、來自MCG貸款的現金及現金等價物增加，以及物業、廠房及設備增加。

## 財務資料

### 負債

下表載列我們於所示日期的負債詳情。

	<b>2023年</b> <b>12月31日</b>	<b>2024年</b> <b>12月31日</b>	<b>2025年</b> <b>12月31日</b>
	千美元	千美元	千美元
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項、其他應付款項及 應計費用 .....	25,586	49,289	57,248
售後租回安排—流動部分 .....	3,339	6,732	9,835
租賃負債—流動部分 .....	17	19	620
採礦復墾撥備—流動部分 .....	—	—	26
<b>流動負債總額</b> .....	<b>28,942</b>	<b>56,040</b>	<b>67,729</b>
<b>總資產減流動負債</b> .....	<b>299,709</b>	<b>473,681</b>	<b>672,909</b>
<b>非流動負債</b>			
借款 .....	133,700	177,946	260,404
售後租回安排—非流動部分 .....	10,663	15,609	16,081
租賃負債—非流動部分 .....	52	39	2,657
遞延稅項負債 .....	—	6,404	6,705
僱員福利負債 .....	98	645	1,222
採礦復墾撥備—非流動部分 .....	—	—	4,901
<b>非流動負債總額</b> .....	<b>144,513</b>	<b>200,643</b>	<b>291,970</b>
<b>負債總額</b> .....	<b>173,455</b>	<b>256,683</b>	<b>359,699</b>

#### 於2025年12月31日的狀況與於2024年12月31日的狀況比較

於2025年12月31日的負債總額為360.0百萬美元，較於2024年12月31日的256.7百萬美元增加40.2%。該增加主要由於MGR集團增加銀行貸款，用以償還對MCG的貸款。

#### 於2024年12月31日的狀況與於2023年12月31日的狀況比較

於2024年12月31日的負債總額為256.7百萬美元，較於2023年12月31日的173.5百萬美元增加48.0%。該增加主要由於應計費用及來自MCG的借款增加。

## 財務資料

### 權益

下表載列我們於所示日期的權益詳情。

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	千美元	千美元	千美元
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本 .....	6,996	138,115	152,891
額外實繳資本—淨額 .....	168,264	168,264	302,463
庫存股 .....	—	—	(13,742)
換算儲備 .....	1,255	575	733
僱員福利儲備 .....	(11)	47	51
累計虧損 .....	(21,307)	(34,007)	(61,499)
<b>母公司擁有人應佔權益總額 .....</b>	<b>155,197</b>	<b>272,994</b>	<b>380,897</b>
非控股權益 .....	(1)	44	42
<b>權益總額 .....</b>	<b>155,196</b>	<b>273,038</b>	<b>380,939</b>

### 於2025年12月31日的狀況與於2024年12月31日的狀況比較

於2025年12月31日的權益總額為380.9百萬美元，較於2024年12月31日的273.0百萬美元增加39.5%。該增加主要由於本公司就2025年9月的[編纂]增加股本所致。該增加被庫存回購股份及累計虧損增加所部分抵銷。於2025年12月31日，我們大部分附屬公司尚未開始商業營運，因此其活動仍在產生額外營運成本，而未對收入作出相應貢獻。

### 於2024年12月31日的狀況與於2023年12月31日的狀況比較

於2024年12月31日的權益總額為273.0百萬美元，較於2023年12月31日的155.2百萬美元增加75.9%。該增加主要由於本公司於2024年9月增加股本所致。該增加被累計虧損增加所部分抵銷，反映MGR集團正處於持續業務發展階段。於2023年及2024年12月31日，我們大部分附屬公司尚未開始商業營運。因此，儘管若干開支及現金流出已資本化為資本開支，本集團繼續產生經營及行政開支，而未產生重大經營收入。

## 財務資料

### 流動資金及資本來源

MGR集團的主要流動資金需求為：為勘探活動提供資金、開發採礦基礎設施及選礦設施、為營運資金提供資金，以及維持現金儲備。MGR集團的主要流動資金來源過往來自注資及借款。於2025年12月31日，MGR集團擁有內部流動資金來源，即現金及現金等價物45.3百萬美元。

倘未來MGR集團的流動資金不足以應付其營運資金及資本開支需求，MGR集團將尋求透過資本市場獲得額外借款及／或新信貸融通或資金。MGR集團獲得充足資金以應付其資本開支需求、合約責任及償還本金和利息的能力，或會受到MGR集團的財務狀況及經營業績以及國內金融市場及經營流動資金狀況的限制。本公司無法保證MGR集團將能按可接納條款成功獲得資金。

由於MGR集團目前處於開發階段，其經營及投資現金流量為負數，而融資現金流量則為正數。此乃由於MGR集團自採礦設備租賃產生的收入有限，以及完成採礦基礎設施及選礦設施建設所需的高資本開支。為該等經營及投資活動提供資金，MGR集團主要使用來自新發行股份、關聯方貸款及銀行貸款的資金。

倘第三方選礦及精煉活動中斷，MGR集團的其流動資金可能會受到重大損害。MGR集團將與第三方合作進行選礦及精煉活動，但無法保證合質金錠選礦將總能在協定時限內完成。

於最後實際可行日期，本公司的附屬公司向本公司轉撥資金的能力並無任何可能影響本公司履行其現金付款責任之能力的限制。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
經營活動所得現金流量.....			
除所得稅前虧損.....	(10,131)	(14,934)	(25,392)
調整項目：			
物業、廠房及設備折舊.....	352	235	56
外幣(收益)／虧損.....	(56)	(266)	1,971
股權的公允價值變動.....	-	(4,950)	-
收購附屬公司的溢價購買.....	-	(845)	-
僱員福利開支.....	3	4	6
商譽減值.....	-	-	122
財務收入.....	(188)	(688)	(1,209)
財務開支.....	8,994	20,673	14,724
營運資金變動前經營現金流量.....	(1,026)	(771)	(9,722)
存貨(增加)／減少.....	(496)	46	(8,508)
貿易及其他應收款項增加.....	(6,849)	(1,096)	(18,127)
墊款及預付款項增加.....	(1,464)	(1,942)	(1,442)
其他非流動資產減少／(增加).....	5	(872)	(251)
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用(減少)／增加.....	(6,911)	(2,334)	15,279
僱員福利負債增加.....	64	262	575
經營活動所用現金.....	(16,677)	(6,707)	(22,196)
財務收入.....	188	688	1,209
已付所得稅.....	-	(262)	(727)
經營活動所用現金流量淨額.....	(16,489)	(6,281)	(21,714)
投資活動所得現金流量.....			
添置勘探及評估資產.....	(18,011)	(3,576)	(4,850)
添置礦產.....	-	(3,474)	(25,590)
收購物業、廠房及設備.....	(39,402)	(90,928)	(152,121)
就收購一間附屬公司已付代價.....	-	(8,061)	-
借款予一名關聯方.....	(27,284)	-	-
投資活動所用現金流量淨額.....	(84,697)	(106,039)	(182,561)

## 財務資料

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元
<b>融資活動所得現金流量</b> .....			
來自關聯方的借款所得款項.....	100,200	140,656	261,250
償還來自關聯方的借款.....	–	(100,606)	(435,000)
發行股份所得款項.....	–	131,119	283,691
股份發行成本.....	–	–	(7,058)
就庫存股已付代價.....	–	–	(141,400)
售後租回安排所得款項.....	9,541	12,989	12,174
售後租回安排付款.....	(653)	(4,713)	(8,599)
支付售後租回安排的利息.....	(443)	(1,536)	(1,957)
租賃負債本金部分付款.....	(498)	(11)	(15)
支付租賃負債利息部分.....	(31)	(5)	(9)
銀行借款所得款項.....	–	5,000	310,000
支付銀行借款.....	–	–	(50,000)
支付借款成本.....	–	(804)	(4,823)
支付關聯方借款利息.....	(135)	(13,994)	(35,126)
支付銀行借款利息.....	–	(112)	(1,038)
<b>融資活動所得現金流量淨額</b> .....	<b>107,981</b>	<b>167,983</b>	<b>182,090</b>
<b>現金及銀行存款增加/(減少)</b>			
淨額.....	<b>6,795</b>	<b>55,663</b>	<b>(22,185)</b>
年初現金及銀行存款.....	<b>5,582</b>	<b>12,351</b>	<b>67,335</b>
外匯換算對現金及銀行存款的 影響.....	(26)	(679)	158
<b>年末現金及銀行存款</b> .....	<b>12,351</b>	<b>67,335</b>	<b>45,308</b>

### 經營活動所得現金流量

於2025年，MGR集團的經營活動所用現金流量淨額由2024年的6.3百萬美元增加244.4%至21.7百萬美元。該增加主要由於與勘探活動以及採礦基礎設施及選礦設施開發相關的運營成本增加。

於2024年，MGR集團的經營活動所用現金流量淨額由2023年的16.5百萬美元減少61.8%至6.3百萬美元。該減少主要由於與PETS及GSM於2024年期間的勘探活動相關的運營成本增加。

### 投資活動所用現金流量

於2025年，MGR集團的投資活動所用現金流量由106.0百萬美元增加72.2%至182.6百萬美元，主要由於PBT、MAP、GSM及PETS的物業、廠房及設備添置增加。

於2024年，MGR集團的投資活動所用現金流量淨額由84.7百萬美元增加25.1%至106.0百萬美元，主要由於PBT及GSM增加收購物業、廠房及設備。本公司亦於2023年透過PEG向PETS提供貸款，為PETS在2024年6月併入MGR集團之前的期間的資本開支及營運資金需求提供資金。

## 財務資料

### 融資活動所得現金流量

於2025年，MGR集團的融資活動提供的現金流量淨額由2024年的168.0百萬美元增加8.4%至182.1百萬美元，主要由於[編纂]及銀行借款所得款項，惟部分被償還關聯方貸款及庫存股份回購所抵銷。

於2024年，MGR集團的融資活動提供的現金流量淨額由2023年的108.0百萬美元增加55.6%至168.0百萬美元，主要由於發行普通股及從關聯方獲得的貸款所得款項，惟部分被支付關聯方貸款所抵銷。

### 營運資金充足性

董事及監事認為，經計及我們目前可用的財務資源，包括經營活動所得現金及可動用的未提取貸款融通，我們擁有充足營運資金，足以應付我們現時需求的125%，即自本文件日期起計至少未來12個月。

### 資本支出

MGR集團繼續開發及建設Pani金礦周邊的採礦基礎設施。開發計劃包括建設採礦基礎設施(如礦用道路及其配套設施、礦井水處理、排土場設施、土地清理)、選礦基礎設施(如選礦設施)、建設堆浸坪及堆浸池，以及在其他礦區建設配套設施(如倉庫、實驗室、保安辦公室及營運辦公室)。所有該等成本均資本化並記錄為在建工程、勘探及評估以及礦產。

下表呈列各期間的過往資本開支詳情：

	截至12月31日止年度		
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元
在建工程	33,964	66,798	163,157
勘探及評估資產 <sup>(1)</sup>	21,440	6,415	8,218
礦產 <sup>(2)</sup>	—	82,923	32,990
其他 <sup>(3)</sup>	15,749	16,189	11,976
<b>總計</b>	<b>71,153</b>	<b>172,325</b>	<b>216,341</b>

附註：

- (1) 勘探及評估資產為資本化成本，包括土地補償成本、顧問費、鑽孔、薪金及福利、許可證及牌照以及與MGR集團礦產資源開採活動有關的其他成本。當礦產資源開採的技術及商業可行性獲證實時，勘探及評估資產重新分類為「礦產」賬目下的「開發中礦產」。
- (2) 礦產為資本化成本，包括土地補償成本、顧問費、鑽孔、薪金及福利、許可證及牌照以及與MGR集團於生產階段前的礦產資源開採活動有關的其他成本，包括收購附屬公司的結果。
- (3) 其他包括土地、樓宇、辦公設備、廠房、機械、設備、車輛及重型設備。

## 財務資料

採礦物業由2023年的零增至2024年的82.9百萬美元，主要由於我們作為收購PETS的一部分而收購的採礦物業公允價值為79.0百萬美元。

### 資本開支計劃

MGR集團預計2026年的資本支出約為306百萬美元，其中大部分將用於為炭浸法設施的建設。

由於多種因素，包括(其中包括)承包商費用變動、不斷變化的項目要求以及公司及/或其附屬公司獲得外部資金以支持計劃資本開支的能力，實際資本開支可能與計劃金額有所不同。

### 貸款利率

#### 利率波動

MGR集團的利率風險主要來自借款。按浮動利率發行的貸款使MGR集團面臨現金流量利率風險。

公司的政策是透過以較低利率為貸款融資，以管理利率帶來的現金流量風險。

於2025年12月31日，倘借款利率上升/下降10個基點而所有其他變量保持不變，則年內虧損將增加/減少0.3百萬美元(2024年及2023年12月31日：0.2百萬美元及0.1百萬美元)。

### 債項

於2026年1月31日(即債項聲明的債務日期)，我們的債務包括：(i)借款300.5百萬美元；(ii)售後租回安排26.1百萬美元及(iii)租賃負債3.0百萬美元。

#### 借款

我們的借款於2023年12月31日為133.7百萬美元，於2024年12月31日為177.9百萬美元，於2025年12月31日為260.4百萬美元，及於2026年1月31日(即債項聲明的債務日期)為300.5百萬美元。

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2026年 1月31日
	千美元	千美元	千美元	千美元
<b>借款</b>				
應付MCG貸款 .....	133,700	173,750	—	—
銀行貸款 .....	—	4,196	260,404	300,459
	<u>133,700</u>	<u>177,946</u>	<u>260,404</u>	<u>300,459</u>

應付MCG貸款指來自MCG的無抵押貸款，須於2027年4月8日及2028年12月20日(或根據優先融通協議可能釐定的較後日期)償還，按三個月倫敦銀行同業拆息(「LIBOR」)加每年5.50%的利差計息，其後修訂為三個月期限SOFR加每年5.76%的利差。公司已於2025年9月使用其首次公開發售的所得款項悉數償還該等應付MCG貸款。

銀行貸款指(i)根據公司於2024年9月13日訂立的一項銀團循環信貸融通，於2026年3月13日到期的一筆有抵押銀團貸款，及(ii)由PBT、GSM及PETS於2025年12月4日訂立的一項銀團循環融通，於2030年12月5日到期。

於2024年9月13日，公司訂立一項銀團循環信貸融通，融通限額為50百萬美元。該融通協議的最終到期日為2026年3月13日。該融通按基於有抵押隔夜融資利率

## 財務資料

(「SOFR」)的複合累計參考利率加每年3%的利差計息，計息期為一個月、三個月或經借款人代理、融通代理及所有貸款人協定的任何其他期間。該融通由本公司及其附屬公司若干股份的質押、以及銀行賬戶的質押作抵押，包括MCG持有的若干該等股份。該融通已於2025年提取，金額為50百萬美元，並已於2025年悉數償還。

於2025年12月4日，PBT、GSM及PETS訂立一項銀團循環信貸融通，融通限額為350百萬美元。該融通協議的最終到期日為2030年12月5日。該融通按基於SOFR的複合累計參考利率加每年3.00%–3.20%的利差計息，計息期為一個月、三個月或經借款人代理、融通代理及所有貸款人協定的任何其他期間。該融通由本公司附屬公司若干股份的質押以及附屬公司銀行賬戶的質押作抵押。

於2026年1月31日，我們有未動用銀行融通45百萬美元。

下表載列於所示日期我們借款的到期日分析：

	12月31日			2026年 1月31日 千美元
	2023年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	
應償還銀行借款：				
按 要求或於一年內.....	—	—	—	—
超 過一年，但不超過				
兩 年.....	—	4,196	—	—
超 過兩年，但不超過				
五 年.....	—	—	260,404	300,459
	—	4,196	260,404	300,459
應於以下期間償還的 其他借款：				
按 要求或於一年內.....	—	—	—	—
超 過一年，但不超過				
兩 年.....	—	—	—	—
超 過兩年，但不超過				
五 年.....	133,700	173,750	—	—
	<u>133,700</u>	<u>177,946</u>	<u>260,404</u>	<u>300,459</u>

我們的借款由2025年12月31日的260.4百萬美元增加至2026年1月31日的300.5百萬美元。

## 財務資料

### 售後租回安排

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2026年 1月31日
	千美元	千美元	千美元	千美元
售後租回安排				
流動部分 .....	3,339	6,732	9,835	10,143
非流動部分 .....	10,663	15,609	16,081	15,969
	<u>14,002</u>	<u>22,341</u>	<u>25,916</u>	<u>26,112</u>

我們的售後租回安排(流動及非流動部分)由2023年12月31日的14.0百萬美元增加59.3%至於2024年12月31日的22.3百萬美元。該增加乃主要由於MMI為收購重型設備而訂立的售後租回安排，該等安排乃為支持Pani金礦的建設及運營活動而訂立，使公司能夠高效地開發採礦基礎設施及選礦設施。於2025年12月31日，我們的售後租回負債為25.9百萬美元。於2026年1月31日，我們的售後租回負債為26.1百萬美元。

售後租回安排項下到期款項的到期日分析如下：

	12月31日			1月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	千美元	千美元	千美元	千美元
一年內 .....	3,339	6,732	9,835	10,143
超過一年，但不超過兩年 ..	4,317	8,044	9,773	9,876
超過兩年，但不超過五年 ..	6,346	7,565	6,308	6,093
總計 .....	<u>14,002</u>	<u>22,341</u>	<u>25,916</u>	<u>26,112</u>

### 租賃負債

下表載列於所示日期我們租賃負債的到期日分析：

	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2026年 1月31日
	千美元	千美元	千美元	千美元
一年內 .....	23	22	919	709
超過一年，但不超過兩年 ..	22	23	919	752
超過兩年，但不超過五年 ..	42	19	1,841	1,551
總計 .....	<u>87</u>	<u>64</u>	<u>3,679</u>	<u>3,012</u>

## 財務資料

### 或有負債

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年1月31日，我們並無任何重大或有負債。

### 債項聲明

於2026年1月31日(即就債項聲明而言的最後實際可行日期)，除「一借款」及「一或有負債」所披露者外，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本及債務證券、銀行透支、借款、租購承擔、承兌負債或其他類似債務、任何擔保或其他重大或有負債。

我們的董事及監事預期倘有需要，在獲取銀行融通方面不會有任何潛在困難。倘MGR集團的流動資金不足以應付其營運資金及資本開支需求，MGR集團擬透過新貸款及/或信貸融通或透過資本市場融資尋求額外資金。然而，MGR集團獲得該等資金(包括新貸款融通)以應付其資本開支需求、合約責任以及償還債務及利息的能力，可能受其財務狀況及經營業績以及國內金融市場的現行狀況影響。

### 主要財務比率

下表載列我們於及截至所示年度的主要財務比率：

	於及截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
<b>回報率</b>			
資產回報率 <sup>(1)</sup> (%)	(2.1)	(3.0)	(4.3)
股本回報率 <sup>(2)</sup> (%)	(4.3)	(5.9)	(8.4)
<b>流動資金比率</b>			
流動比率 <sup>(3)</sup> (倍)	0.68	1.27	0.90
速動比率 <sup>(4)</sup> (倍)	0.66	1.26	0.75
資產負債比率 <sup>(5)</sup> (倍)	0.95	0.73	0.76
<b>溢利/(虧損)率</b>			
毛(虧損)/溢利率 <sup>(6)</sup> (%)	32.9	32.6	(110.6)
淨虧損率 <sup>(7)</sup> (%)	(490.5)	(725.7)	(20,828.8)

附註：

- (1) 資產回報率乃按年內純利除以年末資產總值之平均值再乘以100%計算。
- (2) 股本回報率乃按年內母公司實體擁有人應佔純利除以年末母公司實體擁有人應佔總權益平均值再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率乃按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (5) 資產負債比率乃按債務總額(包括計息銀行及其他借款、售後回租安排以及租賃負債的流動及非流動部分)除以權益總額計算。
- (6) 毛(虧損)/溢利率乃按年內毛(虧損)/溢利除以相關年度的總收入再乘以100%計算。
- (7) 淨溢利/(虧損)率乃按年內溢利/(虧損)除以相關年度的總收入再乘以100%計算。

### 無重大資產負債表外安排

於往績記錄期間，我們並無任何重大資產負債表外安排。

## 財務資料

### 關聯方交易及結餘

於其日常業務過程中，本集團已與其關聯方訂立若干業務及金融交易。我們的董事及監事認為，本文件附錄一會計師報告附註32所載的關聯方交易乃於我們的日常業務過程中，由相關當事方按公平原則及一般商業條款進行。

關聯方名稱	關係
1. PETS	合營企業／於2024年6月27日後之附屬公司
2. MCG	公司股東
3. MMS	同系附屬公司
4. PT Merdeka Indonesia Mandiri (「MIM」)	同系附屬公司
5. PT Bumi Suksesindo (「BSI」)	同系附屬公司
6. PT Merdeka Teknik Servis (「MTS」)	同系附屬公司
7. 主要管理人員	監事會及董事會

於往績記錄期間與關聯方的結餘如下：

關聯方名稱	賬戶	總計		
		2023年 12月31日 千美元	2024年 12月31日 千美元	2025年 12月31日 千美元
1. PETS.....	收入	35	1,750	-
	借款	45,482	-	-
	貿易及其他應收款項	38	-	-
2. MCG.....	借款	133,700	173,750	-
	貿易及其他應收款項	-	-	25
	服務成本	1,783	3,661	6,445
	利息開支	8,520	18,791	22,618
	貿易應付款項、其他應付款項 及應計費用	8,729	16,109	3,656
3. MMS.....	收入	-	-	132
	服務成本	10,185	6,763	17,715
	貿易及其他應收款項	-	-	52
	貿易應付款項、其他應付款項 及應計費用	1,752	1,540	8,997
4. MIM.....	租賃開支	61	6	60
	租賃負債	69	58	43
5. BSI.....	收入	1,359	-	-
	貿易及其他應收款項	392	-	21
6. MTS	服務成本	-	-	270
	貿易應付款項、其他應付款項 及應計費用	-	-	574

### 重大會計判斷、估計及假設

有關我們重大會計及財務報告政策的資料概要載於本文件附錄一會計師報告附註4。重大會計判斷、估計及假設載於附錄一會計師報告附註5。重大會計判斷、估計及假設乃指要求公司及其附屬公司管理層在應用本集團會計政策時作出判斷，而倘我們的管理層採用不同假設或作出不同估計，將會產生重大不同結果的該等判斷、估計及假設。估計及判斷會被持續評估，並基於過往經驗及其他因素，包括在有關情況下被認為屬合理的未來事件預期。我們作出有關未來的估計及

## 財務資料

假設。根據定義，由此產生的會計估計將很少等於相關的實際結果。於下一財政年度內對資產及負債的賬面值造成重大調整的具有重大風險的估計及假設於下文討論。

### 所得稅

本集團面臨所得稅風險。在釐定所得稅撥備時涉及重大判斷。於日常業務過程中，有若干交易及計算的最終稅務釐定存在不確定性。

本集團就預期稅務問題(如有)確認負債，乃基於對是否會產生額外稅項的估計。

倘該等事項的最終稅務結果與最初確認的金額不同，則該等差異將在作出該釐定的期間產生影響。

### 物業、廠房及設備的可使用年限

預期使用水平的變動及技術發展可能影響該等資產的經濟可使用年限及其剩餘價值。

管理層估計物業、廠房及設備的可使用年限為4至20年。此乃業內應用的常見預期使用年限。然而，對於重型設備，可使用年限乃根據總估計運行時長(按小時計)估計。因此，未來的折舊費用可能會被修訂。

### 遞延稅項資產

就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產，惟以很可能獲得應納稅溢利可用作抵銷該等虧損為限。在印尼，稅項虧損最多可結轉五年。

釐定可確認的遞延稅項資產金額時，需要管理層根據未來應納稅溢利的預期時間及水平，連同未來的稅務規劃策略作出判斷。

### 僱員福利

本集團界定福利計劃的成本、資產及負債乃採用涉及重大估計及假設的精算估值方法釐定。

本集團聘請獨立精算師就該等假設的適當性提供意見。精算假設的變動可能對本集團的綜合損益及其他全面收益表以及綜合財務狀況表產生重大影響。

### 採礦復墾撥備

第78/2010號政府規例涉及採礦許可證(IUP)一勘探及工作合約及生產的復墾及閉礦後活動，而印尼能源及礦產資源部第26/2018號部長令涉及礦產及煤炭開採業務中的復墾及閉礦後活動。

於生產階段將就受擾亂地區的整治而產生的修復、復墾及環境開支，於因擾亂而產生的責任隨開採進度而產生時計入銷售成本。

受擾亂地區的復墾以及採礦資產及其他長期資產的退役將於未來數年進行，而確切要求不斷變化以滿足政治、環境、安全及公眾期望。因此，於各財務狀況表日期為結算責任所需的未來現金流量的時間及金額存在重大不確定性。預期未來成本的變動可能對公司的財務報表產生影響。

## 財務資料

### 礦石儲量

證實及可信儲量是可從本集團的礦產中經濟及合法地開採的礦石量的估計。本集團根據澳大利亞JORC的礦產資源量及礦石儲量報告規範(「JORC規範」)所載的原則釐定及報告其礦石儲量。

為估計礦石儲量，須就多項地質、技術及經濟因素(包括產量、生產技術、剝採比、生產成本、運輸成本、黃金需求及價格以及匯率)作出假設。估計礦石儲量的數量及／或黃金含量需要透過分析鑽孔樣本等地質數據來釐定礦體的大小、形狀及深度。此過程可能需要複雜而困難的地質判斷以詮釋數據。

由於各期間估計儲量所用經濟假設不同，加上作業過程產生額外地質數據，故儲量估計可能不時出現變動。所呈報儲量變動可能以多種方式影響本集團的財務業績及財務狀況，包括：

- a. 資產賬面值可能受估計未來現金流量變動影響。
- b. 倘開支按產量單位基準釐定或倘資產可用經濟年期改變，則計入損益的折舊、折耗及攤銷可能變動。
- c. 倘估計儲量變動影響預期時間或成本，則停產、現場恢復及環境撥備可能變動。

遞延稅項資產／負債賬面值可能因估計可收回稅項抵免變動而改變。

### 關於市場風險的定性及定量披露

我們面臨多種財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、貨幣風險及利率風險。

#### 信貸風險

信貸風險指本集團的交易對手拖欠其合同義務，導致本集團蒙受財務虧損的風險。本集團的信貸風險主要來自現金及銀行存款、貿易及其他應收款項以及其他非流動資產。

由於現金及銀行結餘的交易對手方是聲譽良好且信貸評級高的銀行，該等金融工具所產生的信貸風險並不重大。

本集團的其他金融資產包括貿易及其他應收款項，以及非流動資產。鑑於過往還款記錄良好，與貿易應收款項內應收關聯方款項相關的信貸風險被視為不重大。計入其他非流動資產的受限制定期存款乃存放於信譽良好且信貸評級高的銀行，該等金融工具所產生的信貸風險並不重大。

就其他應收款項及非流動資產中的保證金而言，信貸風險來自交易對手方的潛在違約，最大風險敞口等於該等金融工具的賬面值。本集團持續進行監察，以盡量降低信貸風險，目標是使本集團的預期信貸虧損風險不重大。

本集團有信心能夠控制及維持最低的信貸風險。於2025年12月31日，最高信貸風險為48.3百萬美元(2024年12月31日：69.6百萬美元及2023年12月31日：64.4百萬美元)。

#### 流動資金風險

流動資金風險是本集團因資金短缺而難以履行財務責任的風險。

## 財務資料

本集團透過密切監察金融負債的償債付款時間表(尤其是其因日常營運而產生的現金流出)，以監察其流動資金需求。管理層亦持續評估金融市場的狀況，以尋求獲得最佳資金來源的機會。

於各年度末，本集團金融負債的到期概況如下：

	2023年12月31日				合約 現金流量 千美元
	賬面值 千美元	一年內 千美元	一至兩年 千美元	兩至五年 千美元	
負債					
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用.....	25,586	25,586	-	-	25,586
借款.....	133,700	8,639	-	133,700	142,539
售後租回安排.....	14,002	4,423	4,342	7,735	16,500
租賃負債.....	69	23	22	42	87
<b>負債總額.....</b>	<b><u>173,357</u></b>	<b><u>38,671</u></b>	<b><u>4,364</u></b>	<b><u>141,477</u></b>	<b><u>184,512</u></b>
	2024年12月31日				合約 現金流量 千美元
	賬面值 千美元	一年內 千美元	一至兩年 千美元	兩至五年 千美元	
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用.....	49,289	49,289	-	-	49,289
借款.....	177,946	13,430	-	178,750	192,180
售後租回安排.....	22,341	8,295	8,025	9,048	25,368
租賃負債.....	58	22	23	19	64
<b>負債總額.....</b>	<b><u>249,634</u></b>	<b><u>71,036</u></b>	<b><u>8,084</u></b>	<b><u>187,817</u></b>	<b><u>266,901</u></b>
	2025年12月31日				合約 現金流量 千美元
	賬面值 千美元	一年內 千美元	一至兩年 千美元	兩至五年 千美元	
貿易應付款項、其他應付款項及應計費用.....	57,248	57,248	-	-	57,248
借款.....	260,404	1,325	-	265,000	266,325
售後租回安排.....	25,916	11,435	10,414	6,715	28,564
租賃負債.....	3,277	919	919	1,841	3,679
<b>負債總額.....</b>	<b><u>346,845</u></b>	<b><u>70,927</u></b>	<b><u>11,333</u></b>	<b><u>273,556</u></b>	<b><u>355,816</u></b>

### 貨幣風險

貨幣風險指金融工具的公允價值或未來現金流量會因外幣匯率變動而波動的风险。

## 財務資料

本集團透過將收支與相同貨幣進行配對，並透過定期監察匯率波動來管理貨幣風險。

		2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日
	百分比 增加/ (減少)	對除稅前 溢利的影響 千美元	對除稅前 溢利的影響 千美元	對除稅前 溢利的影響 千美元
美元：				
印尼盾 .....	(5%)	1,465	2,447	3,102
	5%	(1,465)	(2,447)	(3,102)
澳元 .....	5%	2	4	5
	(5%)	(2)	(4)	(5)

上述美元兌其他貨幣匯率變動的影響主要是由於外幣計值貨幣資產及負債價值變動所致。

### 利率風險

本集團的利率風險主要來自借款。按浮動利率發行的借款使本集團面臨現金流量利率風險。

本集團的政策是透過以較低利率為借款再融資，以管理其現金流量利率風險。

於2025年12月31日，倘借款利率上升／下降10個基點而所有其他變量保持不變，則年度虧損將增加／減少254千美元(2024年及2023年12月31日：156千美元及101千美元)。

### 股息政策

根據印尼的適用法律及法規，特別是印尼公司法，股息支付決定須遵守公司章程的規定，並經股東大會根據公司董事會的建議批准。僅當公司擁有正數的保留盈利結餘時，方可支付股息。公司章程允許分派中期股息，惟該等分派不得導致公司的資產淨值低於已發行及實繳股本加法定儲備金。中期股息的分派不得干擾或導致公司無法履行對債權人的義務或擾亂公司的業務活動。中期股息的分派乃根據公司董事會經公司監事會批准後作出的決定釐定。倘公司於財政年度末錄得虧損，已分派的中期股息必須由股東退還予公司。倘股東無法退還中期股息，公司董事會及監事會將對公司的虧損承擔連帶責任。

股息的建議、金額釐定及分派將由董事會酌情提議並經監事會批准，並將取決於多項因素(其中許多因素超出公司控制範圍)，包括但不限於(i)公司及其附屬公司的純利、經營業績、現金流量、資本充足率、資本開支要求及財務狀況；(ii)履行設立儲備金的義務；(iii)履行公司及其附屬公司的其他財務義務；(iv)附屬公司支付現金股息；(v)公司認為相關的其他因素，包括但不限於(i)公司及／或其附屬公司的業務發展計劃；(ii)實施業務策略、財務、業務競爭及總體經濟狀況的成功；及(iii) MGR集團及MGR集團行業特有的其他因素。

倘已作出支付股息的最終決定，股息將以印尼盾支付。公司股東將有權於指定日期收取全數協定現金股息，惟須根據適用法規扣除所得稅。

## 財務資料

公司的股息政策是其當前意向的陳述，不具法律約束力，因為其須待董事會政策變動並經股東於股東大會上批准。

並無可能阻止公司向股東分派股息的負面承諾。

[編纂]

[編纂]

上述[編纂]為最後實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計不同。

### 並無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，我們的董事及監事確認，自2025年12月31日以來及直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生任何會對本文件附錄一會計師報告所示資料構成重大影響的事件。

### 未經審核備考有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二「[編纂]」。