

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，應與本文件全文一併閱讀。由於僅屬概要，其並未載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱本文件全文。任何[編纂]均涉及風險。[編纂][編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱該章節。本節所用各詞彙於本文件「釋義」及「技術詞彙表」界定或闡釋。

概覽

我們是一家專注於貴金屬的全球礦業公司，總部位於加拿大溫哥華，主要從事銀和金以及銅、鉛、鋅等有色金屬的勘探、開發及生產。

自2003年以來，我們在礦業資產的收購、勘探、開發及運營方面擁有良好的往績記錄。於最後實際可行日期，我們於中國、厄瓜多爾及吉爾吉斯共和國的六項主要礦業資產中持有多數權益，即洛寧礦區（包括洛寧項目和寬平項目）、廣東高根礦區、El Domo項目、Condor項目、Chaarat金礦項目及白雲鋪項目。這些資產處於不同的開發階段，從位於中國的生產中礦山，到南美及中亞的後期階段與勘探項目。我們相信，這種組合兼具現有業務帶來的穩定現金流及開發與勘探資產所帶來的長期增長潛力。

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售位於中國的洛寧項目及廣東高根礦區所生產的金屬精礦。我們主要將精礦出售予中國的冶煉公司，其次為礦產品貿易公司。我們的產品定價主要參考相關金屬的市場報價及我們精礦的品位。於往績記錄期間，銀是我們的主要產品，分別佔截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及截至2025年12月31日止九個月收入的約57.7%、62.5%及69.3%。

我們是中國領先的銀生產商。根據上海有色網的資料，按2025年銀產量計，我們在中國排名第三，年銀產量為7.0百萬盎司，市場份額為6.3%。按2025年銀產量計，我們的旗艦洛寧項目在中國礦業項目中排名第一。我們亦保持具競爭力的成本效率，截至2025年3月31日止財政年度，銀的全維持成本為每盎司9.7美元，2025日曆年經調整銀的全維持成本為每盎司11.1美元，而根據上海有色網的資料，2025日曆年全球平均水平每盎司12.2美元。

我們在中國的營運是我們當前生產及現金流量的基礎。位於河南省的洛寧項目是我們的旗艦銀鉛鋅礦區，自2006年起投入營運。位於廣東省的廣東高根礦區是一座地下銀鉛鋅礦，自2014年起投入營運。截至2025年3月31日止財政年度，我們的年礦石加工量達約1.3百萬噸，較截至2024年3月31日止財政年度增長18.7%。於往績記錄期間，洛寧項目及廣東高根礦區貢獻了我們的全部收入。

概 要

除生產中資產外，我們已通過收購及項目開發擴大我們的增長途徑。於最後實際可行日期，在厄瓜多爾，我們持有正在建設中的銅金項目El Domo項目的75.0%權益，並持有具有金、銀、鋅及鉛礦化特徵的勘探項目Condor項目的98.7%權益。在吉爾吉斯共和國，我們持有Chaarat金礦項目的70.0%權益，該項目包括Tulkubash和Kyzyltash金礦項目及相關勘探區域。在中國，我們亦持有湖南省白雲鋪項目的70.0%權益，並正在為該項目申請新的採礦作業許可。

我們的策略是通過維持現有礦山的穩定生產與現金流量、通過系統性勘探擴充礦產資源量與礦產儲量、推進處於開發階段的資產、進行審慎的收購與策略性投資及在我們營運所在司法管轄區內踐行負責任的採礦及ESG實踐，為股東創造長期價值。

我們的業務模式

我們主要通過銷售營運中礦山所生產的金屬精礦產生收入。於往績記錄期間，我們的收入來自洛寧項目及廣東高枧礦區，兩者均位於中國。從該等項目開採的礦石被加工成含有銀、金、鉛和鋅的精礦，隨後主要出售予中國的冶煉公司以供進一步生產，其次出售予中國的礦產品貿易公司。

我們的業務模式涵蓋礦業價值鏈的主要階段，包括勘探、礦山規劃、採礦、礦石加工、產品銷售及結算。我們保留對關鍵營運職能的控制權，包括勘探規劃、採礦設計、生產規劃、採礦方法的選擇、生產安全計劃、現場監督及質量檢驗。於往績記錄期間，我們聘請第三方承包商根據我們的設計、規劃及生產安全要求執行部分現場作業工作，包括鑽探、勘探隧道掘進、礦山開發隧道掘進、採準隧道掘進、採礦工作及礦石運輸。

我們目前的生產由位於中國的三座營運中的選礦廠進行，包括洛寧項目的洛寧選礦廠1號及洛寧選礦廠2號，以及廣東高枧礦區的廣東高枧選礦廠。原礦被運送至我們的選礦廠，並根據選礦廠及礦石特性，通過破碎、研磨、浮選、重選、精礦濃縮／過濾及脫水進行加工。我們的選礦廠生產的精礦為我們於往績記錄期間銷售的主要產品。

我們通常與客戶訂立年度框架協議，以確立主要的商業框架，包括定價、交貨及檢驗安排。該等框架協議通常不包含具約束力的採購量或固定產品價格承諾。實際銷售通常通過月度銷售協議約定。我們的客戶通常安排並承擔將我們的產品從我們的礦山或選礦廠運輸至其所在地點的費用及保險，且我們通常要求在裝運前全額支付貨款作為保證金。

我們的售價主要參考相關金屬的市場報價及我們金屬精礦的品位釐定。按照市場慣例，我們使用公開報價作為銀、金、鉛和鋅的參考基準，而最終結算待產品取樣及化驗程序完成後進行。在裝貨時，會在客戶監督下進行取樣。有關我們平均售價(扣除增值稅及冶煉費)的詳情，請參

概 要

閱「財務資料 — 主要收入表項目說明 — 收入 — 扣除增值稅及冶煉費後的平均售價」。倘客戶不認可我們的化驗結果，則可將仲裁樣本送交約定的仲裁實驗室進行覆檢，仲裁機構的結果將作為最終結算依據。

由於我們的收入來自銷售金屬精礦，我們的財務表現主要受銀、金、鉛及鋅的市場價格、礦石品位、開採及加工量、回收率、生產成本以及我們礦山及選礦廠的營運表現所影響。展望未來，我們預期洛寧項目及廣東高枧礦區的穩定生產與現金流量將繼續為我們的業務模式提供支持，同時我們在厄瓜多爾、吉爾吉斯共和國及中國的開發與勘探資產在逐步邁向投產的過程中，將提供額外的增長潛力。

競爭優勢

我們認為，以下優勢促成了我們的歷史表現，並將繼續助力我們的長期增長：

- 憑藉龐大的優質礦產資產基礎，在中國擁有領先的銀生產地位；
- 具競爭力的全維持成本，得益於高營運效率、高品位礦山資產及完善的基礎設施；
- 收購、投資及整合採礦資產的良好記錄；
- 致力於負責任的採礦及可持續發展；及
- 經驗豐富的國際管理團隊及技術熟練的員工隊伍。

業務戰略

- 透過進一步勘探及開發擴大現有採礦業務；
- 透過目標收購以及投資及孵化初級勘探公司，實現我們礦產組合及產品供應的多元化；及
- 致力於負責任的採礦及ESG實踐。

主要採礦許可證及勘探許可證

於最後實際可行日期，我們共持有22項有效的採礦牌照、許可證及授權，包括(i)洛寧礦區的五項生產許可證、(ii)高枧礦區的一項生產許可證、(iii) El Domo項目的七項特許權、(iv) Condor項目的七項特許權及(v) Chaarat金礦項目的一項勘探許可證及一項生產許可證。我們正就白雲鋪項目申請一項新的以黃金為重點的採礦許可證。詳情請參閱本文件「業務 — 礦業資產及礦產資源 — 主要採礦牌照、許可證及授權」。

概 要

我們的礦產資源量及儲量

根據本文件附錄三所載各份合資格人士報告中的礦產資源量估算為基礎計算的總和，並經相關合資格人士確認，載列我們按金屬類別劃分的於2025年12月31日的礦產資源量。

按金屬類型劃分的礦產資源概要

類別	噸數 (百萬噸)	含金屬量				
		銀 (百萬盎司)	金 (千盎司)	銅 (千噸)	鉛 (千噸)	鋅 (千噸)
探明.....	37.2	134.8	748.9	110.8	647.7	475.7
控制.....	108.7	128.0	3,984.8	128.9	514.0	620.9
探明+控制.....	145.9	262.8	4,732.6	239.7	1,161.9	1,095.5
推斷.....	148.6	102.6	6,618.4	28.2	352.9	568.0
總計.....	294.4	365.4	11,351.0	267.9	1,514.8	1,663.5

根據本文件附錄三所載各份合資格人士報告中的礦產儲量報表為基礎計算的總和，並經相關合資格人士確認，下表載列我們按金屬類別劃分的於2025年12月31日的礦產儲量。

按金屬類別劃分的礦產儲量概要

類別	噸數 (百萬噸)	含金屬量				
		銀 (百萬盎司)	金 (千盎司)	銅 (千噸)	鉛 (千噸)	鋅 (千噸)
證實.....	16.6	70.8	335.8	73.2	323.0	241.6
概略.....	32.0	59.5	785.3	71.1	223.5	236.2
證實+概略.....	48.6	130.3	1,121.1	144.4	546.5	475.9

我們營運中礦山項目的計劃生產時間表

下列表分別載列我們洛寧礦區及高根礦區營運的計劃開採及生產時間表。

洛寧礦區

2026财年
第4季度

沙溝

產量(千噸).....

金(克/噸).....

銀(克/噸).....

鉛(%).....

鋅(%).....

銅(%).....

銀當量(克/噸).....

370

481

507

511

503

503

519

503

2028财年

2029财年

2030财年

2031财年

2032财年

2033财年

2034财年

2035财年

2036财年

2037财年

2038财年

2039财年

2040财年

2041财年

2042财年

合計

73

0.11

2.15

4.02

1.68

345

441

0.06

0.04

0.02

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0.08

0.04

0.03

0.05

0.06

0.03

0

概 要

2026財年		2027財年	2028財年	2029財年	2030財年	2031財年	2032財年	2033財年	2034財年	2035財年	2036財年	2037財年	2038財年	2039財年	2040財年	2041財年	2042財年	合計
龍門東		101	104	128	148	147	154	157	156	158	158	160	160	152	152	143	88	2,289
產量(千噸).....		23		0.04					0.17	0.01	0.19	0.09					0.03	
金(克/噸).....		236	257	239	226	238	229	225	232	213	223	210	206	225	230	230	228	227
銀(克/噸).....		0.97	1.01	1.04	1.23	0.88	1.03	1.39	0.99	0.89	0.74	0.79	1.18	1.24	1.37	1.05	1.01	1.05
銅(%).....		0.2	0.22	0.26	0.23	0.23	0.33	0.29	0.27	0.19	0.22	0.17	0.26	0.19	0.2	0.33	0.32	0.24
鋅(%).....																		
銀當量(克/噸).....		239	281	265	254	259	254	257	264	234	250	228	238	253	261	256	253	253
2026財年		2027財年	2028財年	2029財年	2030財年	2031財年	2032財年	2033財年	2034財年	2035財年	2036財年	2037財年	2038財年	2039財年	2040財年	2041財年	2042財年	合計
龍門西		235	250	250	249	247	247	242	229	170	132	107	51					2,475
產量(千噸).....		66		0.48	0.53	0.39	0.42	0.27	0.17	0.15	0.19	0.22	0.41					0.38
金(克/噸).....		0.61	0.51	0.48	0.65	0.78	1.65	1.66	1.66	1.72	1.73	1.64	1.23					168
銀(克/噸).....		130	167	172	165	1.16	1.24	1.43	1.67	1.42	1.21	1.51	2.38					1.31
銅(%).....		1.13	1.28	1.16	1.05													
鋅(%).....																		
銀當量(克/噸).....		0.16	0.12	0.16	0.14	0.12	0.1	0.09	0.05	0.09	0.14	0.05	0.03					0.11
		233	244	245	239	241	232	224	220	220	222	218	212					234
2026財年		2027財年	2028財年	2029財年	2030財年	2031財年	2032財年	2033財年	2034財年	2035財年	2036財年	2037財年	2038財年	2039財年	2040財年	2041財年	2042財年	合計
東草溝		22	21	53	55	55	56	54	47									365
產量(千噸).....		1		2.09	1.79	1.59	1.02	1.01	0.91									1.5
金(克/噸).....		1.21	2.27	35	36	27	32	30	30									33
銀(克/噸).....		27	35	40	0.59	0.46	2.01	1.66	1.97									1.08
銅(%).....		0.86	0.34	0.24														
鋅(%).....																		
銀當量(克/噸).....		146	233	220	198	170	159	150	148									181
2026財年		2027財年	2028財年	2029財年	2030財年	2031財年	2032財年	2033財年	2034財年	2035財年	2036財年	2037財年	2038財年	2039財年	2040財年	2041財年	2042財年	合計
寬平		35	97	97	18													248
產量(千噸).....		0.4	0.63	0.76	0.8													0.66
金(克/噸).....		132	178	151	142													158
銀(克/噸).....		0.83	1.13	1.21	1.09													1.12
銅(%).....		1.24	2.38	2.48	1.6													2.2
鋅(%).....																		
銀當量(克/噸).....		207	302	289	264													281

概 要

2026財年		2027財年	2028財年	2029財年	2030財年	2031財年	2032財年	2033財年	2034財年	2035財年	2036財年	2037財年	2038財年	2039財年	2040財年	2041財年	2042財年	合計
第4季度		1,308	1,503	1,644	1,616	1,600	1,584	1,552	1,516	1,374	1,261	1,166	830	559	550	474	302	19,119
河南洛寧礦區	產量(千噸)	278	0.24	0.24	0.3	0.26	0.21	0.17	0.18	0.11	0.12	0.12	0.07	0.02	0.01	0.01	0	0.18
	金(克/噸)	0.24	181	176	177	179	174	173	169	170	164	152	165	194	192	183	166	174
	銀(克/噸)	169	2.32	2.24	2.15	2.36	2.42	2.48	2.54	2.55	2.54	2.54	2.84	2.89	3.3	2.92	2.49	2.47
	銅(%)	2.29	0.57	0.69	0.61	0.76	0.67	0.74	0.72	0.69	0.86	0.78	1.14	1.47	1.56	1.24	1.08	0.79
	鋅(%)	0.5	0.06	0.05	0.05	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03	0.04	0.02	0	0	0	0	0	0.03
	銅(%)	0.06	264	270	261	266	260	258	256	250	247	235	254	287	296	271	241	260
	銀儲量(克/噸)	252	272	290	285	286	276	268	257	234	207	178	137	109	106	87	50	3,320
	銀(噸)	47																

附註

- 1 由於四捨五入，數字可能無法精確計算。
- 2 後張溝、鐵爐坪、龍門東、龍門西及東草溝品位較低的鋅礦價值甚微，故未計入。
- 3 東草溝礦區計劃包括約4萬噸推斷礦產資源，該等資源對河南洛寧礦區的礦產儲量而言並不重大。
- 4 計劃與礦產儲量之間存在其他非常微小且不重大的差異。

概 要

高根礦區

年份	原礦	銀當量	銀	鉛	鋅	開拓工程	探礦工程	采准工程	掘進米數 合計
單位	千噸	克/噸	克/噸	%	%	米	米	米	米
2026年.....	345	168	58	0.97	2.44	3,978	13,932	10,890	28,800
2027年.....	350	176	62	1.06	2.5	7,390	5,913	6,828	20,131
2028年.....	365	164	62	0.98	2.22	9,122	1,578	15,683	26,384
2029年.....	372	164	68	0.93	2.04	4,216	1,918	14,826	20,959
2030年.....	372	172	68	0.88	2.35	3,064	1,814	15,520	20,398
2031年.....	373	171	68	0.84	2.35	1,217	1,934	15,652	18,803
2032年.....	373	166	68	0.82	2.2	749	1,895	15,191	17,835
2033年.....	372	169	62	0.89	2.44	795	3,493	13,401	17,688
2034年.....	373	151	59	0.88	1.99	518	3,012	14,927	18,456
2035年.....	372	162	63	0.86	2.2	561	2,328	13,687	16,576
2036年.....	372	168	66	0.87	2.29	357	2,163	15,114	17,634
2037年.....	373	160	65	0.86	2.1	388	2,490	13,784	16,661
2038年.....	373	161	56	1.02	2.24	471	2,406	14,766	17,643
2039年.....	373	154	60	0.95	2	827	1,963	14,314	17,104
2040年.....	372	158	59	0.88	2.2	532	1,457	12,168	14,157
2041年.....	372	156	58	0.85	2.18	744	2,775	8,694	12,212
2042年.....	223	165	62	1.05	2.18	147	562	7,329	8,038
2043年.....	62	161	60	0.84	2.27	0	0	1,305	1,305
合計.....	<u>6,186</u>	<u>163</u>	<u>63</u>	<u>0.91</u>	<u>2.23</u>	<u>35,075</u>	<u>51,632</u>	<u>224,077</u>	<u>310,785</u>

附註：

1. ROM指採礦出礦，其中包括貧化及礦石損失。
2. Dev指巷道掘進。
3. Stope Prep指採場準備掘進。
4. 推斷礦產資源量不包含在內。
5. ROM被視為直接送入選礦廠的給料，或從臨時堆場重新輸送的給料。因此，加工計劃與採礦計劃相同。

主要客戶及供應商

主要客戶

於往績記錄期間，我們主要將金屬精礦售予中國的冶煉公司，小部分售予中國的礦產品貿易公司。根據行業慣例，冶煉公司通常傾向於向其冶煉設施附近的礦業公司採購金屬精礦，以降低通常由客戶承擔的運輸成本。由於洛寧項目鄰近中國河南省的大型冶煉公司，於往績記錄期間，我們很大部分的收入來自向少數冶煉公司的銷售。

截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及截至2025年12月31日止九個月，我們向最大客戶的銷售額分別達人民幣432.5百萬元、人民幣549.4百萬元及人民幣454.7百萬元，分別佔我們於相同財政年度／期間收入的28.0%、25.5%及21.8%。我們向五大客戶的銷售額分別達人民幣1,420.5百萬元、人民幣1,857.8百萬元及人民幣1,704.4百萬元，分別佔我們於相同財政年度／期間收入的92.1%、86.1%及81.9%。

概 要

於往績記錄期間，我們的五大客戶絕大部分為位於中國河南省的冶煉公司或從事有色金屬及／或貴金屬冶煉及／或貿易的公司。我們通常要求主要客戶在交貨前全額預付貨款。於往績記錄期間，我們銷售予五大客戶的產品主要包括含銀、鉛、銅及金的精礦。

我們通常與客戶訂立年度框架協議，訂明定價、交貨及檢驗安排的主要商業框架。實際銷售通常根據月度銷售協議進行。我們的售價主要參考相關金屬的市場報價及我們精礦的品位釐定，最終結算須經過取樣及化驗程序。我們通常不允許客戶退貨。請參閱「風險因素 — 我們達部分的銷售額來自少數客戶」。

主要供應商

於往績記錄期間，我們的主要供應商主要包括採礦及掘進承包商、採礦建設服務供應商、電力供應商及爆炸品供應商。鑒於採礦作業的性質及鄰近作業地點的重要性、營運熟識度及本地服務可用性，我們主要根據我們採礦業務(尤其是洛寧項目及高根礦區)的地點挑選供應商及承包商。

截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及截至2025年12月31日止九個月，我們向最大供應商的採購額分別達人民幣254.3百萬元、人民幣336.4百萬元及人民幣277.6百萬元，分別佔我們相同財政年度／期間總採購額的28.6%、27.7%及20.6%。我們向五大供應商的採購額分別達人民幣533.1百萬元、人民幣702.5百萬元及人民幣600.9百萬元，分別佔我們相同財政年度／期間總採購額的59.9%、58.0%及44.7%。

主要供應商授予我們的信用期通常介乎30天至60天，款項通常階段性結算。

我們任務內，供應商集中度反映我們礦山的營運特徵及我們主要營運資產周邊的當地供應商基礎。請參閱「風險因素 — 於往績記錄期間，我們的供應商(包括承包商)較為集中」。

我們的行業及競爭格局

於往績記錄期間，我們生產及銷售的主要產品為含金、銀、鉛及鋅的金屬精礦。該等金屬廣泛應用於各種工業及投資領域。銀用於電子、光伏產品、珠寶及實物投資產品等。鉛主要用於鉛酸電池、儲能及工業應用，而鋅則用於鍍鋅、合金、基建、汽車及其他工業應用。該等金屬的價格通常由國內外市場供需決定，並受宏觀經濟狀況、工業需求、投資需求、加工費、生產成本、地緣政治發展及貨幣政策等因素影響。

概 要

根據上海有色網的資料，中國銀精礦生產行業相對集中。於2025年，中國前五大銀精礦生產商佔全國市場供應量的31.9%。按2025年銀產量計，我們在中國排名第三，市場份額為6.3%。按2025年銀產量計，我們的旗艦洛寧項目在中國採礦項目中排名第一。

我們在中國鉛精礦生產方面亦具有競爭地位。根據上海有色網的資料，2025年中國有逾100家鉛精礦生產商，大部分市場參與者的市場份額相對較低。於2025年，我們的鉛精礦產量約為62.6百萬磅，令我們躋身中國前十大鉛精礦生產商之列。於2025年，我們的鋅精礦產量約為22.3百萬磅，令我們躋身前五十大中國鋅精礦生產商之列。

採礦行業屬資本密集型及技術密集型行業。主要准入壁壘包括優質礦產資源的獲取、勘探及採礦許可證、地質專業知識、礦山開發能力、選礦基礎設施、生產安全及環保合規、資本資源及當地營運經驗。礦業公司亦在優質礦產資產、熟練技術人員、承包商、冶煉能力及融資方面展開競爭。

我們相信，憑藉我們在中國成熟的營運基地、龐大的銀礦產資源量及礦產儲量、高品位礦體、具競爭力的成本結構、悠久的營運歷史以及中國境外發展及勘探資產組合，我們能夠競爭對手中脫穎而出。我們目前的生產得益於洛寧項目及高根礦區，兩者於往績記錄期間均錄得收入。我們在厄瓜多爾及吉爾吉斯共和國亦擁有發展及勘探資產，為我們提供更多金、銅及其他金屬的開採機會，有助於我們的長期資產組合多元化。

我們的成本優勢得益於高品位資產、成熟基礎設施及營運效率。根據上海有色網的資料，全球銀每盎司全維持成本由2021年的約11.4美元增加至2025年的約12.2美元，而我們截至2025年3月31日止財政年度的銀每盎司全維持成本為9.7美元，2025年度經調整銀每盎司全維持成本為11.1美元。我們認為，我們的成本結構，加上鉛及鋅副產品的貢獻，提升了我們相對於高成本生產商抵禦銀價波動的能力。

歷史財務資料概要

下表載列於2024年及2025年3月31日及截至該日止財政年度以及截至2024年及2025年12月31日止九個月的綜合財務資料概要。我們自本文件附錄一及附錄一A所載會計師報告所載財務資料摘錄此概要。下文所載財務數據概要應與綜合財務資料及相關附註，以及「財務資料」一節一併閱讀。

概 要

綜合收入表項目

下表載列我們於所示財政年度／期間的綜合收入表項目。詳情請參閱本文件「財務資料」以及附錄一及附錄一A所載會計師報告。

	截至3月31日止財政年度		截至12月31日止九個月	
	2024年	2025年	2024年	2025年
	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)
			(未經審計)	(未經審計)
收入	215,187	298,895	223,782	290,776
礦山營運成本				
生產成本	88,574	108,363	73,684	85,622
折舊及攤銷	27,286	31,014	22,764	27,481
礦產資源稅	5,275	7,359	5,466	6,554
政府費用及其他稅項	2,641	16,009	14,021	8,416
一般及行政開支	10,822	12,599	10,442	8,954
	<u>134,598</u>	<u>175,344</u>	<u>126,377</u>	<u>137,027</u>
礦山營運收入	80,589	123,551	97,405	153,749
企業一般及行政開支	14,095	17,565	13,816	15,719
礦區評估及業務拓展	807	3,333	2,904	918
外匯(收益)虧損	337	581	—	(983)
投資收益	(7,677)	(12,451)	(7,528)	(27,125)
衍生負債虧損(收益)	—	9,011	(11,561)	118,166
分佔聯營公司虧損	2,692	2,806	1,263	283
於聯營公司投資之攤薄(收益)虧損	(733)	—	—	285
聯營公司投資減值	4,251	—	—	—
處置廠房及設備虧損	45	163	179	190
其他開支(收入)	2,851	(609)	(2,461)	1,876
營運收入	63,921	103,152	100,793	44,420
財務收入	6,247	8,518	5,864	9,891
財務成本	(213)	(6,713)	(3,270)	(9,703)
除所得稅前收入	69,955	104,957	103,387	44,608
所得稅開支	20,277	26,188	20,991	27,856
收入淨額	49,678	78,769	82,396	16,752
應佔：				
本公司權益持有人	36,306	58,190	65,775	(9,222)
非控股權益	13,372	20,579	16,621	25,974
	<u>49,678</u>	<u>78,769</u>	<u>82,396</u>	<u>16,752</u>

概 要

綜合財務狀況表

下表載列我們於所示財政年度／期間的綜合流動資產及負債與非流動資產及負債表。詳情請參閱本文件「財務資料」以及附錄一及附錄一A所載會計師報告。

	於3月31日		於12月31日	於3月31日
	2024年	2025年	2025年	2026年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)	千美元 (未經審計)
流動資產				
現金及現金等價物.....	152,942	363,978	462,376	421,989
短期投資	31,949	5,078	464	346
貿易及其他應收款項	2,202	1,081	2,994	1,562
存貨.....	7,395	8,028	12,319	9,493
應收關聯方款項.....	590	1,158	1,376	1,554
應收所得稅	71	37	—	—
預付款項及按金.....	6,749	7,561	4,459	8,497
	<u>201,898</u>	<u>386,921</u>	<u>483,988</u>	<u>443,441</u>
流動負債				
應付賬款及應計負債	41,797	63,881	95,631	85,163
可換股債券即期部分	213	278	294	286
租賃負債即期部分.....	—	2,460	113,650	2,069
衍生負債即期部分.....	—	—	163,550	—
已收按金	4,223	7,264	5,208	20,888
應付所得稅	921	2,679	11,082	15,574
	<u>47,154</u>	<u>76,562</u>	<u>389,415</u>	<u>123,980</u>
流動資產淨值	<u>154,744</u>	<u>310,359</u>	<u>94,573</u>	<u>319,461</u>

	於3月31日		於12月31日
	2024年	2025年	2025年
	千美元	千美元	千美元 (未經審計)
非流動資產			
長期預付款項及按金	1,634	2,099	11,753
長期應收款項	—	1,079	4,061
復墾按金	4,409	4,263	4,774
其他投資	46,254	17,277	48,854
於聯營公司的投資.....	49,426	46,016	55,372
投資物業	463	511	494
廠房及設備	79,898	93,793	97,374
礦產權及礦區	318,833	586,982	666,645
非流動資產總額.....	<u>500,917</u>	<u>752,020</u>	<u>889,327</u>
非流動負債			
租賃負債的長期部分	1,102	1,053	958
可換股票據的長期部分	—	108,193	—
衍生負債	—	50,768	—
合約負債	—	—	44,148
遞延所得稅負債.....	51,108	59,338	62,297
環境修復	6,442	9,639	9,194
非流動負債總額.....	<u>58,652</u>	<u>228,991</u>	<u>116,597</u>

概 要

綜合現金流量表

下表載列我們於所示財政年度／期間的綜合現金流量表。詳情請參閱本文件「財務資料」及附錄一及附錄一A所載會計師報告。

	截至3月31日止財政年度		截至12月31日止九個月	
	2024年	2025年	2024年	2025年
	千美元	千美元	千美元	千美元
			(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得現金淨額	91,570	138,631	107,930	220,404
投資活動所用現金淨額	(65,710)	(44,667)	(31,264)	(105,098)
融資活動(所用)所得現金淨額	(16,798)	115,117	115,114	(21,383)
匯率變動對現金及現金等價物的 影響	(1,812)	1,955	(68)	4,475
現金及現金等價物增加額	7,250	211,036	191,712	98,398
年初現金及現金等價物	145,692	152,942	152,942	363,978
年末現金及現金等價物	<u>152,942</u>	<u>363,978</u>	<u>344,654</u>	<u>462,376</u>

主要財務比率

下表載列我們的主要財務比率。詳情請參閱本文件「財務資料」以及本文件附錄一及附錄一A所載會計師報告。

	截至3月31日止財政年度		截至12月31日止九個月	
	2024年	2025年	2024年	2025年
	(%)	(%)	(%)	(%)
盈利能力比率				
礦山營運收入率 ⁽¹⁾	37.5	41.3	43.5	52.9
淨利潤率 ⁽²⁾	23.1	26.4	36.8	5.8
經調整利潤率(非國際財務報告準則 計量) ⁽³⁾	24.5	32.8	35.5	40.4
權益回報率 ⁽⁴⁾	8.4	11.0	11.5	2.0
經調整權益回報率(非國際財務報告 準則計量) ⁽⁵⁾	9.0	13.7	11	13.8
資產回報率 ⁽⁶⁾	7.2	8.6	9.1	1.3
經調整資產回報率(非國際財務報告 準則計量) ⁽⁷⁾	7.6	10.6	8.6	9.4

概 要

	於3月31日		於12月31日
	2024年	2025年	2024年
流動性比率			
流動比率 ⁽⁸⁾	4.3	5.1	1.2
速動比率 ⁽⁹⁾	4.1	4.9	1.2
槓桿比率			
負債比率 ⁽¹⁰⁾	15.1	26.8	36.8
淨槓桿比率 ⁽¹¹⁾	(1.6)	(1.6)	(1.9)

附註：

1. 礦山營運收入率乃按相關期間的礦山營運收入除以收入，再乘以100%計算得出。
2. 淨利潤率乃按相關期間的淨利潤除以收入，再乘以100%計算得出。
3. 經調整淨利潤率（非國際財務報告準則計量）乃按相關期間的經調整淨利潤除以收入，再乘以100%計算得出。
4. 權益回報率乃按相關期間的淨利潤除以總權益期初及期末結餘的平均值，再乘以100%計算得出。
5. 經調整權益回報率（非國際財務報告準則計量）乃按相關期間的經調整淨利潤除以總權益期初及期末結餘的平均值，再乘以100%計算得出。
6. 資產回報率乃按相關期間的淨利潤除以總資產期初及期末結餘的平均值，再乘以100%計算得出。
7. 經調整資產回報率（非國際財務報告準則計量）乃按相關期間的經調整淨利潤除以總資產期初及期末結餘的平均值，再乘以100%計算得出。
8. 流動比率乃按相關期間期末的流動資產總額除以流動負債總額計算得出。
9. 速動比率乃按相關期間期末的流動資產總額減去存貨，再除以流動負債總額計算得出。
10. 負債比率乃按相關期間期末的負債總額除以資產總額計算得出。
11. 淨槓桿比率乃按相關期間期末的淨債務除以EBITDA計算得出。此處，負債淨額為總計息債務減現金及現金等價物，而EBITDA為未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利。

發行可換股票據

於2024年11月25日，本公司發行無抵押可轉換優先票據（「可換股票據」），並於扣除6.6百萬美元交易成本前收取所得款項總額150百萬美元。該等可換股票據於2029年12月15日到期，按年利率4.75%計息，自2025年6月15日起，每半年期末於每年6月15日及12月15日支付。此外，該等可換股票據持有人有權於到期前任何時間，按每1,000美元本金轉換為216.0761股本公司股份的固定轉換率，將可換股票據有條件轉換為普通股，初始轉換價約為每股4.628美元。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19。

[編纂]統計數據

[編纂]

概 要

[編纂]

我們多元化的股東基礎

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的股權結構一直十分多元化，因此沒有任何股東能夠控制或對我們的管理層或營運及管理施加重大影響。

股息政策

自2019年3月31日止財政年度起，本集團一直派發每股份0.0125美元的半年股息(折合每年每股0.025美元)。未來任何股息的宣派及派發(如有)均由董事會酌情決定，並取決於多項相關因素，包括商品價格、市場狀況、財務表現、現金流及預期現金需求。截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及2025年12月31日止九個月期間，我們分別宣派及派發現金股息4.4百萬美元、4.9百萬美元及5.5百萬美元。

概 要

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險（載於本文件「風險因素」一節）。閣下在決定[編纂][編纂]前，應細閱該節全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 金屬市場價格波動可能對我們的營運盈利能力及財務狀況造成重大不利影響。
- 礦產儲量及礦產資源量的估算乃基於多項假設作出，因此未必能反映最終可開採的礦物數量。
- 我們的採礦及勘探營運所需的許可證及牌照可能無法獲授或續期。
- 實際資本成本、營運成本、產量及經濟回報可能與預期存在顯著差異，未來的開發活動未必能帶來盈利的採礦營運。
- 倘我們尋求透過收購、合營企業及戰略合作進行擴張，我們可能在執行、管理及整合該等收購、合營企業及戰略合作方面遇到問題。
- 我們部分礦產項目的所有權可能存在不確定性或有瑕疵，這會使我們在該等資產上的投資面臨風險。
- 我們的大部分銷售額來自少數客戶。
- 於往績記錄期間，我們的供應商（包括承包商）較為集中。
- 我們面臨與礦山關閉相關的成本及風險。

股權激勵計劃

我們已採納分別於2022年9月30日及2025年9月26日獲股東批准的綜合計劃。根據綜合計劃，於最後實際可行日期，進一步有745,107股普通股已預留以供於行使尚未行使購股權時發行，而2,498,586股普通股可於結算尚未行使的受限制股份單位時發行。

有關綜合計劃項下尚未行使購股權及受限制股份單位的主要條款及詳情，請參閱「附錄五—法定及一般資料—D.股權薪酬計劃」一節。

(a) 綜合計劃項下尚未行使的購股權

根據綜合計劃行使購股權所涉及的股份佔(i)緊隨[編纂]完成後我們已發行股本的約[編纂]%（假設[編纂]未獲行使，且並無因(i)行使綜合計劃項下所有尚未行使的購股權，(ii)結算綜合計劃項下所有尚未行使的受限制股份單位，及(iii)轉換所有可換股票據而發行股份）；及(ii)緊隨[編纂]完成後我們已發行股本的約[編纂]%（假設根據綜合計劃授出的所有購股權獲悉數行使，[編纂]未獲行

概 要

使，且並無因(i)結算綜合計劃項下所有尚未行使的受限制股份單位，及(ii)轉換所有可換股票據而發行股份)。

此外，假設(i)本公司自[編纂]起已於[編纂][編纂]，且已發行[編纂]股股份(假設[編纂]未獲行使，且並無因(i)行使綜合計劃項下所有尚未行使的購股權，(ii)結算綜合計劃項下所有尚未行使的受限制股份單位，及(iii)轉換所有可換股票據而發行股份)；及(ii)所有涉及745,107股股份的綜合計劃項下授出的購股權已於[編纂]獲全面行使，則截至2025年12月31日止九個月，我們每股股份的備考盈利將由約[編纂]美元(未經審計)攤薄至[編纂]美元(未經審計)。

(b) 綜合計劃項下尚未行使的受限制股份單位

根據綜合計劃結算受限制股份單位所涉及的股份佔(i)緊隨[編纂]完成後我們已發行股本的約[編纂]% (假設[編纂]未獲行使，且並無因(i)行使綜合計劃項下所有尚未行使的購股權，(ii)結算綜合計劃項下所有尚未行使的受限制股份單位，及(iii)轉換所有可換股票據而發行股份)；及(ii)緊隨[編纂]完成後我們已發行股本的約[編纂]% (假設全面結算根據綜合計劃授出的所有受限制股份單位，[編纂]未獲行使，且並無因(i)行使綜合計劃項下所有尚未行使的購股權，及(ii)轉換所有可換股票據而發行股份)。

此外，假設(i)本公司自[編纂]起已於[編纂][編纂]，且已發行[編纂]股股份(假設[編纂]未獲行使，且並無因(i)行使綜合計劃項下所有尚未行使的購股權，(ii)結算綜合計劃項下所有尚未行使的受限制股份單位，及(iii)轉換所有可換股票據而發行股份)；及(ii)所有涉及2,498,586股股份的綜合計劃項下授出的受限制股份單位已於[編纂]獲全面結算，則截至2025年12月31日止九個月，我們每股股份的備考盈利將由約[編纂]美元(未經審計)攤薄至[編纂]美元(未經審計)。

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]相關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們估計，我們的[編纂]開支總額(包括[編纂]佣金)約為[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]% (假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使)。於往績記錄期間，[編纂]開支約[編纂]百萬港元已自截至2025年12月31日止九個月的簡明綜合收入表扣除，無[編纂]開支已資本化至簡明綜合財務狀況表，亦未確認為於2025年12月31日的預付[編纂]開支(預計將於[編纂]時自權益扣減，原因為其直接歸屬於向公眾[編纂])。估計餘下[編纂]開支約[編纂]百萬港元預計將自截至2026年12月31日止年度的綜合收入表扣除，約[編纂]百萬港元預計將於[編纂]時自權益扣減。[編纂]開支包括[編纂]相關開支[編纂]百萬港元及非[編纂]相關開支[編纂]百萬港元(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支[編纂]百萬港元，以及其他費用及開支[編纂]百萬港元)。

概 要

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(本文件所述指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]費用及開支後，我們估計，[編纂]將為我們帶來約[編纂]百萬港元的[編纂]淨額。

我們擬按下列用途及金額動用[編纂][編纂]淨額，並可根據我們不斷變化的業務需求及市況變動作出調整：

- 約[編纂]%，即[編纂]百萬港元將用於推進我們在厄瓜多爾及吉爾吉斯斯坦共和國的項目建設，以充分實現我們的增長潛力；
 - a. 預計[編纂]淨額的約[編纂]%，即[編纂]百萬港元，將分配用於開發吉爾吉斯共和國的Chaarat金礦項目。
 - b. 預計[編纂]淨額的約[編纂]%，即[編纂]百萬港元，將分配用於厄瓜多爾Condor項目的建設。
- 約[編纂]%，即[編纂]百萬港元，將用於收購具有高利潤率及長礦山服務年限的大型優質礦產資產；及
- 約[編纂]%，即[編纂]百萬港元，將用於一般企業用途。

進一步詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

加拿大聯邦所得稅考慮因素

股份股息

向非居民持有人派付、計入或被視為派付或計入的股份股息，須按股息總額的25%繳納加拿大非居民預扣稅，除非該稅率根據加拿大與非居民持有人(定義見本文件「附錄四——章程概要、加拿大公司法及證券法、美國若干聯邦證券法、多倫多證券交易所與美國紐交所上市政策，以及股東保障相關事宜——若干加拿大聯邦所得稅考慮因素」)居住所在司法管轄區之間適用的所得稅條約或公約的條款而降低。例如，根據加拿大政府與中華人民共和國香港特別行政區政府於2012年11月11日簽署的《關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》(「該條約」)，向身為股息實益擁有人、就該條約而言屬香港特別行政區居民且有權享有該條約利益的非居民持有人派付或計入的股息，其預扣稅率通常限制在股息總額的15%(倘該持有人為直接或間接控制派息公司至少10%投票權的公司，則稅率為5%)。加拿大作為簽署方的《實施稅收條約相關措施以防止

概 要

稅基侵蝕和利潤轉移的多邊公約》(「**多邊公約**」)影響了加拿大的許多雙邊稅收協定(包括該條約)以及根據該等協定申請利益的能力。強烈敦促非居民持有人諮詢其自身的稅務顧問，以確定其根據適用的所得稅條約或公約獲得減免的權利。

有權享受預扣稅稅率減免的非居民股東，須向本公司提供若干文件以支持該等減免稅率。對於通過中央結算系統持有股份的非居民股東，據我們了解，中央結算系統將無法就存放於中央結算系統的股份實益持有人提供任何支持文件，因此，該等非居民股東將無權享受源頭預扣稅減免。然而，彼等可能有權向加拿大稅務機關申請退還任何可能被預扣及匯出的超額款項。該等人士應就申請該等退款適用的要求及時間線諮詢其自身的稅務顧問。詳情請參閱本文件「附錄四 — 章程概要、加拿大公司法及證券法、美國若干聯邦證券法、多倫多證券交易所與美國紐交所上市政策，以及股東保障相關事宜 — 若干加拿大聯邦所得稅考慮因素」。

近期發展及無重大不利變動

收購Chaarat ZAAV

我們於2025年11月11日與Chaarat訂立股份購買協議(於2025年12月24日修訂)，並於2026年1月16日與吉爾吉斯共和國總統轄下國家投資署就收購及重組Chaarat ZAAV訂立合作協議及股份購買與股東協議。以現金代價92百萬美元向Chaarat收購Chaarat ZAAV的100%股權已於2026年1月23日完成。2026年4月28日，我們根據與國家投資署的協議，將Chaarat ZAAV的30%股權轉讓予吉爾吉斯共和國的國有實體Kyrgyzaltyn。因此，Chaarat ZAAV已成為我們擁有70%股權的子公司。於2026年5月13日，在吉爾吉斯政府將Chaarat ZAAV採礦許可證的有效期限由2032年延長至2062年後，6,000萬美元代價(扣除適用吉爾吉斯法律項下的抵銷獎金後)已悉數支付予國家投資署。詳情請參閱「歷史及公司架構 — 於往績記錄期後完成的重大收購 — 收購Chaarat ZAAV」。