

業 務

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、金等貴金屬以及銅、鉛、鋅等有色金屬的勘探、開發及生產。我們是中國領先的銀精礦生產商，並在南美及中亞擁有處於優質的項目。根據上海有色網的資料：

- 按2025日曆年銀產量計，我們在中國排名第三，年產量為7.0百萬盎司，市場份額為6.3%；
- 按2025年曆年銀產量計，我們的旗艦洛寧項目為中國第一大採礦項目；及
- 我們保持營運效率優勢，這體現在我們行業領先的成本指標上。截至2025年3月31日止財政年度，我們銀的全維持成本僅為每盎司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，低於2025日曆年全球平均水平每盎司12.2美元。

我們的核心戰略是通過從長期礦山產生自由現金流來創造股東價值，通過廣泛鑽探發現推動有機增長，尋求持續的併購計劃以釋放價值，並保持對負責任採礦及健全ESG實踐的長期承諾。

我們的礦山資產

自2003年以來，我們一直從事礦山資產的收購、勘探、開發及營運。我們已建立遍佈全球的多個高品位礦山資產組合，擁有包括銀、金、銅、鉛及鋅在內的多種金屬資源組合。於最後實際可行日期，我們擁有及營運六個處於不同開發階段的主要礦山資產，以支持我們當前及未來的增長，同時降低單礦集中風險。詳情請參閱「業務 — 礦山資產及礦產資源」。

中國

我們在中國擁有及營運三項礦山資產，即洛寧礦區（包括洛寧項目及寬平項目）、廣東高根礦區及白雲鋪項目。於往績記錄期間，洛寧項目及廣東高根礦區已投產，並貢獻了我們的全部收入。截至2025年3月31日止財政年度，年礦石加工量達約1.3百萬噸，較截至2024年3月31日止財政年度同比增長18.7%。雖然銀為我們的主要產品，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%，但我們的中國礦山資產亦含有鉛及鋅等大量副產品，其於往績記錄期間合共貢獻了超過20.0%的收入。該等礦山資產（除目前正在申請新採礦營運批准的白雲鋪項目外）普遍以資源豐富、金屬品位高及剩餘礦山服務年限長（根據相關合資格人士報告，介乎17至18年）為特點，使我們能夠於往績記錄期間及未來產生穩定的收入及現金流。

業 務

洛寧項目位於中國河南省，為我們的旗艦銀鉛鋅礦區。於往績記錄期間，其為全球產能最高的原生銀礦（即銀貢獻其大部分（通常超過50%）收入的礦山）之一，剩餘礦山服務年限約為16年。截至2025年3月31日止財政年度，洛寧項目生產了6.4百萬盎司銀。2025年，洛寧項目年銀產量位居中國第一。洛寧項目具有品位高、資源稟賦雄厚的特點。根據AMC的報告，截至2025年12月31日，洛寧礦區的證實及概略礦產儲量約為19.1百萬噸，平均品位為174克／噸銀、2.47%鉛、0.80%鋅及0.17克／噸金，可支持估計17年的礦山服務年限，並凸顯洛寧項目作為高質量及高價值銀資產的地位。我們亦正從傳統的削壁充填法升級為機械化淺孔留礦法，該方法適用於洛寧項目的急傾斜礦體。該轉變提高了營運效率並延長了礦山服務年限，並為未來的生產提供支持。展望未來，洛寧項目將專注於產量提升及資源擴張，並將繼續作為我們的主要礦山資產。

廣東高根礦區為位於中國廣東省雲浮市的地下銀鉛鋅礦。十多年來，其為我們提供了穩定的營運及財務貢獻。截至2025年3月31日止財政年度，其生產了0.5百萬盎司白銀、5.3百萬磅鉛及14.6百萬磅鋅。根據SRK的報告，截至2025年12月31日，廣東高根礦區的證實及概略礦產儲量約為6.2百萬噸，平均品位為63克／噸銀、0.91%鉛及2.23%鋅，可支持估計18年的礦山服務年限。

除洛寧項目及廣東高根礦區外，我們亦擁有寬平項目（其持有河南省採礦生產許可證，為洛寧項目的衛星礦山及洛寧礦區的一部分）及湖南省的白雲鋪礦區（其新採礦許可證正在申請中）的多數權益。該等礦山資產預計將增強及補充我們的產品供應，並推動我們下一階段的增長。

厄瓜多爾

在高品位金及銅資產的支持下，位於厄瓜多爾的項目預計將成為我們的第二增長動力，這增強了我們的金屬多元化並降低了單一地區集中風險。於2024年7月31日，我們完成了對Adventus的收購，從而獲得了厄瓜多爾兩個戰略項目的權益，即El Domo項目（一個已獲許可的銅金礦項目）及Condor項目（一個處於開發階段的金礦項目）。根據SRK的報告，截至2025年12月31日，El Domo項目的證實及概略礦產儲量約為7.1百萬噸，平均品位為2.50克／噸金、48克／噸銀、1.93%銅、0.26%鉛及2.63%鋅，可支持估計13年的礦山服務年限，包括1.5年的建設期。根據上海有色網的資料，該等項目的金品位遠高於1.0至1.2克／噸的全球平均水平。

自收購以來，我們在厄瓜多爾取得了重大進展，包括精簡營運、加強社區參與、完成詳細工程以及推進關鍵基礎設施工程。收購Adventus不僅使我們的金屬組合顯著多元化，尤其是增加了我們獲得金及銅的機會，並且將我們的地理足跡擴展至拉丁美洲，從而減少我們對中國營運的依賴。

業 務

吉爾吉斯共和國

於2026年1月，我們收購了Chaarat ZAAV，該公司持有吉爾吉斯共和國天山地區的Chaarat金礦項目。Chaarat金礦項目已獲全部許可，持有採礦許可證及勘探許可證，位於全球最大未開發金礦區之一的西天山金礦帶內，主要適合露天開採。該等項目的特點是擁有豐富的金礦資源及儲量。根據SRK的報告，截至2025年12月31日，Chaarat金礦項目的證實及概略礦產儲量約為16.2百萬噸，平均品位為0.82克／噸金，可支持估計6年的礦山服務年限，包括1年的建設期。我們目前正就Chaarat金礦項目進行積極勘探。

收購ZAAV為我們建立了第三個戰略增長平台，該平台得到雄厚金礦資源及具說服力的收購價值支持，並進一步推進了我們的地域多元化策略。

我們的市場機遇

全球貴金屬市場呈現出強勁且具韌性的機遇。在工業及投資渠道持續需求的推動下，金及銀繼續作為財富保值、投資組合多元化及通脹對沖的核心資產。結構性利好因素，包括地緣政治不確定性、貨幣波動及新興市場的長期財富積累趨勢，鞏固了金作為戰略儲備資產的角色。與此同時，銀受益於光伏技術、先進電子及醫療應用的強勁需求。

在全球基礎設施發展、工業製造及能源轉型的推動下，銅、鉛及鋅生產亦帶來巨大的市場機遇。憑藉其優異的導電性及耐用性，銅對於電線、電力傳輸及可再生能源系統而言仍然不可或缺。向電氣化(包括電動汽車、智能電網及可再生能源發電)加速轉型，預計將帶動持續的長期需求增長。鉛繼續在儲能解決方案中發揮關鍵作用，特別是在備用電源系統、汽車應用及工業機械的鉛酸電池中，同時在混合能源配置中亦重新獲得關注。鋅對鋼材的防腐蝕鍍鋅至關重要，支持交通運輸、建築及製造業，而鋅基合金及儲能系統的創新亦帶動了額外增長。

我們相信，憑藉我們的全球佈局、穩定的生產以及持續的勘探及開發活動，我們處於可利用該等趨勢的有利地位。我們多元化的金屬組合使我們能夠應對多個行業領域中不同但互補的需求驅動因素，從而降低我們對任何單一商品市場波動的風險。此外，我們的採礦項目涵蓋從勘探到營運的不同開發階段，為短期及長期增長提供清晰的路線圖，以實現股東回報。

環境、社會及管治(「ESG」)

我們的核心目標是安全、可持續及對環境負責任地營運，同時與當地社區合作。

我們最近獲得Morningstar Sustainalytics 21.9分的評分，以及標準普爾全球企業可持續發展評估61分的評分(相較於行業平均水平33分)，使我們在貴金屬行業中名列前茅。於最後實際可行

業 務

日期，我們的所有營運採礦項目均已通過適用國家或省級綠色礦山標準認證，表明在整個礦產資源開發過程中，該等採礦項目實施科學及系統的提取方法，將環境影響保持在可控範圍內。

我們亦一貫應用嚴格的安全標準、風險控制及預防措施，並不斷加強內部控制措施以改善生產。因此，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無發生任何涉及我們員工的重大安全事故。

此外，我們重視健全有效的企業管治，並提倡董事會多元化以提升決策質素及促進管理層創新。董事會目前由多元化、國際化的成員組成，包括兩名女性董事，佔董事會三分之一。

財務概覽

於往績記錄期間，我們在穩定及高效的營運推動下取得穩健的財務表現。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，我們的總收入分別為215.2百萬美元、298.9百萬美元及290.8百萬美元。特別是，我們的收入於截至2024年3月31日止財政年度至截至2025年3月31日止財政年度增加了38.9%。同期，我們的淨利潤分別為49.7百萬美元、78.8百萬美元及16.8百萬美元。

我們已展現出強大的現金流產生能力。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，我們經營活動產生的現金淨額分別為91.6百萬美元、138.6百萬美元及220.4百萬美元。

我們亦維持行業內較低的負債水平。於2025年12月31日，我們的債務比率為36.8%，顯著低於全球前20大產銀公司的平均債務比率（根據上海有色網，該比率約為46.9%）。於往績記錄期間，我們並無任何銀行借款。除發行可換股票據外，我們於往績記錄期間並無任何其他計息債務。

優勢

我們相信以下優勢使我們能夠在行業中有效競爭。

我們是一家全球性的貴金屬礦業公司，在中國擁有領先的銀生產地位

我們是一家全球性的貴金屬礦業公司，採礦項目遍及中國、中亞及南美。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，市場份額為6.3%。按2025年銀產量計，我們的旗艦洛寧項目為中國第一大礦區。除銀外，我們亦生產金、銅、鉛及鋅產品，廣泛用於工業及投資用途。特別是，於2025年，我們亦在中國鉛精礦生產商中排名第八。

我們的領先地位得益於我們高品質的礦產資產，其具有地域多元性、高品位及雄厚資源稟賦的特點。根據合資格人士報告，於2025年12月31日，我們證實及概略的銀礦產儲量約為130.3

業 務

百萬盎司，探明及控制的銀礦產資源量約為262.8百萬盎司，以及推斷的銀礦產資源量為102.6百萬盎司。該等資源為未來15年的穩定收入及現金流提供了堅實的基礎。

我們的礦產資產結合了高品位礦體、多金屬產出及長礦山服務年限潛力，提供了營運效率及收入多元化。我們的資產集中於成熟的礦區（如河南省的洛寧礦區及廣東省的高根礦區），得益於已獲證實的富含銀、鉛及鋅的地質構造，能夠以行業領先的品位持續生產。我們的採礦項目擁有廣泛的基礎設施及靠近加工設施的支持，確保具有成本效益的運輸及可靠的冶煉能力。高礦石品位有助於降低單位成本及提高利潤率，而鉛及鋅的副產品則有助於減輕銀價波動的風險。此外，我們透過定向勘探擴大儲量的能力，增強了我們營運的持久性及商業可持續性，鞏固了我們的競爭地位並支持長期增長。

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

我們的高品位礦山資產是我們具競爭力的營運效率及全維持成本的基礎。根據上海有色網的資料，截至2025年3月31日止財政年度，洛寧項目的平均入選銀品位為212克／噸，位居行業前列。該高品位狀況使我們能夠維持相對較低的全維持成本及強勁的營運利潤率。

我們亦受益於支持進入我們礦區的完善基礎設施。採礦作業通常需要大量前期資本投資，其中基礎設施佔很大一部分。例如，為提高洛寧項目的運輸效率及促進環保營運，我們修建了連接沙溝礦區及蒿坪溝礦區的運輸隧道，以及連接蒿坪溝礦區至靠近碾磨廠的道路入口。我們現有的基礎設施基礎可支持高效營運。此外，我們在洛寧項目推廣更具成本效益及機械化的淺孔採礦法，此舉亦有助於進一步提高我們的成本效率。

因此，我們每盎司銀的全維持成本低於行業平均水平。根據上海有色網的資料及我們的計算，截至2025年3月31日止財政年度，我們銀的全維持成本約為每盎司9.7美元，而於2025年曆年，我們的經調整全維持成本為11.1美元，低於2025日曆年全球平均水平12.2美元。

我們擁有成功收購、投資及整合礦產以支持我們增長的良好記錄。

自2003年起，我們已收購多個礦山資產（包括綠地礦山資產），並將其推進至涵蓋多種礦物的生產階段。我們亦已戰略性投資於初級礦業公司（如NUAG及南美錫業），該等公司各自持有自身的礦產資產。我們識別、投資、收購及整合該等資產的能力，是我們發展成為全球公認的礦業公司的關鍵驅動因素。

業 務

我們於2003年收購洛寧項目，經過多年的發展，其已成為我們的旗艦項目。洛寧項目目前包括七個地下礦山及兩個加工廠，合併產能約為每天4,100噸。我們正在進行持續的礦山優化及生產擴張計劃，以進一步提升營運效率及提高生產力。

除洛寧項目外，我們已於中國收購及開發廣東高枬礦區、寬平項目及白雲鋪項目。我們利用我們的採礦專業知識以及營運及管理經驗，開發了該等項目並將其整合至我們的礦產資產組合中。該等項目目前正在生產或正朝生產方向推進。

我們於2024年7月完成了對Adventus的收購，其通過位於厄瓜多爾的高品位銅及金項目提供了地理及金屬多元化。自收購以來，我們取得了重大進展，包括精簡運營、加強社區參與、完成詳細工程以及推進關鍵基礎設施工程。我們正在推進El Domo銅金礦項目的調試，加工廠計劃於2027年7月竣工。

於2026年，我們收購了Chaarat ZAAV，該公司持有Chaarat金礦項目項下生產及勘探許可證的100%權益，從而進一步多元化我們的礦山資產，並將我們的業務拓展至中亞礦產豐富地區。我們目前正在推進勘探活動以開發Chaarat金礦項目。

通過收購Adventus及Chaarat ZAAV，我們顯著擴大了我們的金及銅資源基礎，並實現了更為多元化的商品組合，從而改變了我們以往以銀為重點的金屬業務。

有關我們收購的詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構」。這展示了我們整合所收購礦產資產及項目以推動增長的強大能力。

我們致力於負責任的採礦實踐，通過高ESG標準實現綠色及可持續發展。

我們致力於培養以尊重、平等及責任的核心價值觀為基礎，培育強大的企業文化。我們將環境、社會及管治考慮因素融入我們的業務戰略，從而在我們工作及生活的社區中持續產生具影響力的變革。我們的ESG策略植根於應用創新技術，以提高營運效率、減少環境影響及支持我們營運所在社區的可持續發展。此外，我們認識到董事會多元化作為有效企業管治核心要素的重要性，而我們的董事會目前由多元化、國際化的成員組成，並有兩名獲委任的女性董事。通過該等舉措，我們旨在提供長期價值，同時最大限度地減少我們的環境足跡，並為當地利益相關者做出積極貢獻。

我們的ESG表現獲得多家獨立評級機構認可，包括：

- Morningstar Sustainalytics評分為21.9分（中等風險），於貴金屬行業109家公司中排名前12位；及

業 務

- 根據標準普爾全球ESG評分報告，標準普爾全球企業可持續發展評估評分為61分，顯著優於33分的行業平均水準；

我們營運的礦山資產均得到成熟上游供應鏈的充分支持，並可接入必要的基礎設施，包括道路、電網及供水系統，從而使我們能夠按照可持續發展目標實現穩定且高效的營運。

我們擁有一支經驗豐富的國際管理團隊及技術熟練的員工隊伍。

我們擁有一支強大的管理團隊，由受過良好教育的國際專業人士及經驗豐富的當地領導者組成，其具有遠見卓識的領導能力，提供涵蓋全球採礦業全方位活動的多元化視角及廣泛的專業知識。該管理團隊由主席兼首席執行官馮銳博士領導，彼於全球採礦業擁有逾25年經驗。彼於礦產資產勘探及收購方面的經驗，促成了我們識別及發展國際礦業機會的能力。我們的董事中，例如，劉益康先生在礦產資源管理、評估及勘探方面擁有逾40年的地質經驗，而Stephen Paul Simpson先生作為企業證券律師，為持有國際自然資源資產的上市公司提供諮詢服務已逾20年經驗。

我們的本地管理團隊亦在礦業領域擁有豐富的專業知識及經驗。例如，河南發恩德管理團隊的所有關鍵成員均擁有逾十年的礦業經驗，而總經理則擁有約30年經驗。我們的銀礦業務亦受惠於擁有跨越逾十年悠久經營歷史的穩定且經驗豐富的管理團隊。憑藉我們的技術能力及營運經驗，我們擬利用管理現有營運中礦山項目所積累的專業知識，以支持我們全球項目（如厄瓜多爾及吉爾吉斯共和國的項目）的開發及營運。我們相信，我們的管理團隊對採礦營運的深入理解，加上通過豐富的實地經驗發展出的強大技術專長，支持我們對採礦營運進行有效的監督及實施。

戰略

我們在盈利能力與我們的社會及環境責任、員工福祉以及可持續發展之間取得平衡。

透過進一步勘探及開發擴大現有採礦業務

我們現有的採礦業務對我們的業務至關重要。我們將繼續分配資源用於現有採礦項目（包括鑽探及隧道活動）的勘探及開發，以擴大我們的資源基礎及發現新礦體。該等努力將支持我們的業務並推動有機增長。

洛寧項目為我們的主要礦山資產，在我們的業務中擁有最多的員工人數。於最後實際可行日期，預計剩餘礦山服務年限為17年。我們一直實施持續優化及機械化計劃，以提高其營運效率並延長其礦區使用壽命。展望未來，我們擬通過以下方式繼續開發洛寧項目：(i)增加鑽探活動及勘探外圍地區以獲取更多資源，(ii)建設更多選礦及研磨廠，(iii)升級採礦許可證以增加採礦能力，及(iv)推廣機械化採礦以實現更大規模。

業 務

廣東高根礦區的估計剩餘壽命約為18年。我們計劃繼續推進之字形斜坡道及中段的部署，以提高礦體資源的回收率、提升採礦效率及維持穩定的現金流。

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

於往績記錄期間，我們的採礦業務主要位於中國，洛寧項目為我們的主要採礦地點。銀一直為我們的主要收入來源，佔我們截至2025年3月31日止財政年度收入的約62.5%。鑒於商品價格波動及潛在地緣政治不明朗因素，我們擬按地區及商品進一步多元化我們的業務。

我們透過目標收購以及投資及孵化初級勘探公司，主動實現了我們礦產組合的多元化。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們透過收購Adventus及Chaarat ZAAV，收購了厄瓜多爾及吉爾吉斯共和國的礦產資產，從而將業務擴展至南美及中亞，並顯著拓寬了我們在中國以外的地理足跡。在評估收購機會時，我們將仔細考慮並尋求平衡多種因素，包括收購的成本及效益是否滿足我們的內部財務要求並符合我們的企業策略及長期計劃、我們現有業務與潛在目標之間在技術及專業知識、管理專長及業務兼容性方面的協同效應，以及收購在多大程度上增強我們現有及未來業務的整體競爭力及可持續性。

我們亦尋求投資及孵化勘探及測量公司，以支持識別及發現具前景的礦產資產。例如，於最後實際可行日期，我們作為戰略投資者持有NUAG 27.8%的股權權益及南美錫業27.4%的股權權益。我們擬通過收購及少數股權投資的方式，在現有司法管轄區及新地區內繼續實現我們礦產資產的地域多元化，以減輕地緣政治風險。

此外，我們計劃通過增加對其他金屬(包括金及銅)的關注，來多元化我們的產品組合。截至2025年3月31日止財政年度，金貢獻了我們收入的6.0%。然而，隨著寬平項目及El Domo項目目前正在建設中，我們預期投產後金及銅的貢獻將會增加。我們對初級礦業公司(如南美錫業)的戰略性投資亦增加了我們對包括錫在內的金屬的風險敞口。長遠來看，隨著Condor項目、Chaarat金礦項目、白雲鋪項目以及NUAG及南美錫業的項目投產，我們預期我們的產品供應將進一步多元化，並減少對銀的依賴。

於最後實際可行日期，本集團尚未識別出任何可供日後收購或投資的具體目標資產或企業。

致力於負責任的採礦及ESG實踐

作為負責任的礦業公司，我們將繼續把環境保護、職業安全、當地社區參與以及我們的社會責任視為企業發展活動中的關鍵優先事項。我們致力於將ESG考慮因素融入我們的業務策略，並為我們營運所在的社區帶來有意義的長期利益。

業 務

我們旨在通過加強綠色礦山建設、環境應急管理及環境風險管理能力，持續提升我們以風險為基礎的環境管理體系。我們尤其認識到有效及負責任的尾礦管理的關鍵作用，並計劃優先採取預防性及風險應對措施，以確保我們尾礦設施的安全運營。我們亦高度重視廢棄物管理及污染防治與控制。為此，我們擬將廢棄物管理全面融入我們的整個價值鏈，致力從源頭減少碳排放、提高資源利用率、盡量減少廢棄物產生及促進廢棄物再利用，從而在整個生產過程中確保污染控制，並遵守所有排放法規。

我們將繼續通過社區諮詢機制促進互信，推動多元文化共存，維護當地社區成員參與及了解可能影響他們的事務的權利。我們尋求通過涵蓋鄉村振興、社區發展、教育支援及弱勢群體援助的公益活動、捐贈及志願服務，將資源效益轉化為當地社區的持久價值。

此外，我們將繼續通過釐清各治理機構的職責及權限、加強內部監督與制衡以及推動標準化、科學化及現代化的企業管治，以提升我們的企業管治架構。

通過將ESG考慮因素納入我們的戰略規劃、運營及管理，我們致力持續改善我們的能源結構及資源效率，旨在為我們的利益相關者創造可持續的經濟、社會及環境價值。

礦山資產及礦產資源

概覽

我們是一間具備穩健獲利往績及增長潛力的環球貴金屬礦業企業。總部位於加拿大溫哥華，我們主要從事銀、金等多元貴金屬及銅、鉛、鋅等有色金屬的勘探與生產業務，於中國白銀生產領域位居領先地位。

於最後實際可行日期，我們於全球多個地區(包括中國、南美洲及中亞)主要持有六項礦業資產的大多數權益，並於南美洲及北美洲多處礦場或項目持有少數權益。

業 務

我們的礦業資產組合

於最後實際可行日期，我們於位於中國、厄瓜多爾及吉爾吉斯共和國的六項主要礦業資產中持有控股權益，即洛寧礦區、高根礦區、El Domo項目、Condor項目、Chaarat金礦項目(亦稱為Tulkubash／克孜勒塔什金礦項目)及白雲鋪項目(統稱為「主要礦業資產」)。下圖列示主要礦業資產的地理位置：



下表載列於最後可行日期主要礦業資產的相關資料：

序號	礦業資產名稱	狀態	地點	礦山類型	探礦許可證	礦業資產的到期日	於最後實際可行日期的持股(包括實益擁有權)比例
1.	洛寧礦區(包含寬平項目、洛寧礦區項目,其中包括沙溝礦區、後張溝礦區、蒿坪溝礦區、鐵爐坪礦區、龍門東礦區、龍門西礦區及東草溝礦區).....	洛寧礦區項目:自2006年起營運 寬平項目:在建設中	中國河南省	銀-鉛-鋅礦	沙溝礦區及後張溝礦區:生產許可證 蒿坪溝礦區:生產許可證 鐵爐坪礦區及龍門東礦區:生產許可證 東草溝礦區:生產許可證 寬平項目:生產許可證	2035年9月24日 2028年4月29日 2041年2月26日 2037年6月16日 2029年3月13日	沙溝礦區、後張溝礦區、鐵爐坪礦區、龍門西礦區、東草溝礦區及寬平項目而言,持股比例為77.5% 就蒿坪溝礦區及龍門東礦區而言,權益比例為80.0%
2.	高根礦區.....	自2014年運營	中國廣東省	銀-鉛-鋅礦	生產許可證	2040年11月24日	99.0%

業 務

序號	礦業資產名稱	狀態	地點	礦山類型	採礦許可證	礦業資產的到期日	於最後實際可行日期的持股(包括實益擁有權)比例
3.	El Domo項目.....	建設中	厄瓜多爾 Bolívar省	銅金礦	7項特許權	各項有效期 至2033年或 2035年	75.0%
4	Condor項目.....	勘探階段	厄瓜多爾 Zamora- Chinchipe 省	具有低至中等 硫化程度 的淺成熟 液礦化特 徵的礦床， 金、銀、鋅 及鉛等金 屬含量較 高。	7項特許權	各項有效期 至2031年、 2033年、 2042年及 2046年	98.7%
5	Chaarat金礦項目.....	勘探階段	吉爾吉斯共 和國Jalal- Abad省	金礦項目	勘探許可證 生產許可證	2026年9月7日 2062年6月25 日	70.0%
6	白雲鋪項目.....	許可證申請中	中國湖南省	地下金-鉛-鋅 礦產	/	/	70.0%

附註：

- (1) 我們透過旗下非全資子公司河南發恩德持有洛寧項目的所有權。於最後實際可行日期，河南發恩德持有該等礦山100%所有權權益。有關河南發恩德股權架構的詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構 — 我們的股權及公司架構」章節。通過內部安排，河南華威持有蒿坪溝礦區和龍門東礦區80.0%的實益權益。
- (2) 寬平項目的所有權由我們旗下非全資子公司河南鑫寶源持有。於最後實際可行日期，河南鑫寶源持有該項目100%權益。有關河南鑫寶源股權架構的詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構 — 我們的股權及公司架構」章節。
- (3) 高根礦區的所有權由我們旗下非全資子公司廣東發恩德持有。於最後實際可行日期，廣東發恩德持有該礦山100%權益。有關廣東發恩德股權架構的詳情，請參閱本文件「歷史及企業架構 — 我們的股權及公司架構」章節。
- (4) 我們透過Adventus持有El Domo項目的多數權益。有關詳情，請參閱本文件「— 我們的公司發展 — 通過收購獲得的主要子公司 — Adventus及其子公司」章節。
- (5) 我們透過Adventus持有Condor項目的多數權益。有關詳情，請參閱本文件「— 我們的公司發展 — 通過收購獲得的主要子公司 — Adventus及其子公司」章節。
- (6) Chaarat金礦項目的所有權由我們旗下非全資子公司Chaarat ZAAV持有。於最後實際可行日期，Chaarat ZAAV持有該項目100%股權。有關[ZAAV]股權架構的詳情，請參閱本文件「歷史及企業架構 — 於往績記錄期間完成後的重大收購 — 收購Chaarat ZAAV CJSC」章節。
- (7) 白雲鋪項目的所有權由我們旗下非全資子公司雲翔持有。於最後實際可行日期，雲翔礦業持有該項目100%股權。有關雲翔股權架構的詳情，請參閱本文件「歷史及企業架構 — 我們的股權及公司架構」章節。

於最後實際可行日期，除主要礦業資產外，我們亦控制多位於厄瓜多爾的7個處於早期勘探及評估階段的項目（「**Adventus早期勘探及評估項目**」）。我們透過2024年7月收購Adventus取得該等項目的多數權益。有關收購Adventus的詳情，請參閱本文件「— 我們的公司發展 — 通過收購獲得

業 務

的主要子公司 — Adventus及其子公司」一節。此外，於最後實際可行日期，我們通過New Infini亦持有位於墨西哥的La Yesca項目的權益。

於最後實際可行日期，我們於以下實體持有少數權益：(i) NUAG，一間於多倫多證券交易所及美國紐交所雙重上市的加拿大公眾公司，我們持有其27.8%權益；該公司持有玻利維亞礦山資產的多數權益；及(ii) Tincorp，一間於多倫多證券交易所創業板上市的加拿大公眾公司，我們持有其27.4%權益，該公司持有玻利維亞及厄瓜多爾礦山資產的多數權益。於最後實際可行日期，NUAG及南美錫業概無產生任何經營收入，亦無開展任何持續採礦營運活動。有關我們投資的相關風險，請參閱本文件「風險因素 — 與本行業及業務有關的風險 — 我們對NUAG的投資存在多項風險，或會產生虧損」以及「— 我們對南美錫業的投資存在多項風險，或會產生虧損」章節。

礦產資源及礦產儲量

獨立報告

我們委聘獨立合資格人士，就主要礦業資產開展技術審核及評估工作。有關相關合資格人士於2025年12月31日的調查結果、呈報標準及工作範圍的詳情，請參閱本文件附錄三所載的合資格人士報告。

經我們的董事確認，自2025年12月31日（即本文件附錄三所載合資格人士報告的生效日期）起至最後實際可行日期止，主要礦業資產的礦產資源及礦產儲量並無出現任何重大不利變動。

礦產資源

根據本文件附錄三所載的多份合資格人士報告中列明的礦產資源報表所計算的數字，並經相關合資格人士確認，下表載列於2025年12月31日我們按金屬類型劃分的礦產資源資料。

按金屬精礦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

業 務

根據上表，於2025年12月31日，我們的礦產資源估計約為294.4百萬噸（包括探明礦產資源37.2百萬噸、控制礦產資源108.7百萬噸及推斷礦產資源148.6百萬噸）。按金屬類別劃分，該等礦產資源含約365.4百萬盎司銀、11,351.0千盎司金、267.9千噸銅、1,514.8千噸鉛及1,663.5千噸鋅。

此外，根據本文件附錄三所載合資格人士報告提供的礦產資源數據計算，下表載列基於本文件附錄三所載合資格人士報告按礦山狀況劃分的礦產資源。

按礦山狀況劃分的礦產資源概要

礦山狀況	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)
營運中礦山	探明	29.9	129.3	98.9	13.4	638.7	381.5
	控制	30.5	106.6	131.8	14.7	472.1	311.8
	探明 + 控制	60.5	235.9	230.6	28.1	1,110.8	692.2
	推斷	20.9	70.0	142.4	10.6	310.7	218.4
	總計	81.4	305.9	373.0	38.7	1,421.5	910.6
勘探或建設中礦山	探明	7.3	5.5	650.0	97.4	9.0	94.2
	控制	78.1	21.5	3,853.0	114.2	41.9	309.1
	探明 + 控制	85.4	26.9	4,502.0	211.6	51.0	403.3
	推斷	127.6	32.6	6,476.0	17.6	42.2	349.6
	總計	213.1	59.5	10,978.0	229.2	93.2	752.9

礦產儲量

根據本文件附錄三所載的多份合資格人士報告中列明並經合資格人士確認的礦產儲量報表所計算的數字，下表載列於2025年12月31日我們按金屬類型劃分的礦產儲量資料。

按金屬精礦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

業 務

根據上表，於2025年12月31日，我們的整體礦產儲量合計為48.6百萬噸，其中證實礦產儲量為16.6百萬噸，概略礦產儲量為32.0百萬噸。該等儲量含約130.3百萬盎司銀、1,121.1千盎司金、144.4千噸銅、546.5千噸鉛及475.9千噸鋅。

此外，根據本文件附錄三所載合資格人士報告提供的礦產儲量數據計算，下表載列基於本文件附錄三所載合資格人士報告按礦山狀況劃分的礦產儲量。

按礦山狀況劃分的礦產儲量概要

礦山狀況	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)
營運中礦山	證實	14.0	66.7	50.8	3.9	316.0	171.4
	概略	11.3	52.3	56.3	2.7	212.1	118.7
	證實 + 概略	25.3	119.0	107.1	6.7	528.1	288.2
勘探或建設中礦山	證實	2.7	4.2	285.0	69.3	7.0	70.2
	概略	20.7	7.2	729.0	68.4	11.4	117.5
	證實 + 概略	23.4	11.3	1,014.0	137.7	18.4	187.7

金屬產量

於最後實際可行日期，洛寧項目及高枧礦區已投產。於最後實際可行日期，其餘主要礦業資產尚未開始金屬生產。

截至2024年3月31日止財政年度，我們生產約6.2百萬盎司銀（相當於6.8百萬盎司銀當量）、7,268.0盎司金、63.1百萬磅鉛及23.4百萬磅鋅。截至2025年3月31日止財政年度，我們生產約6.9百萬盎司銀（相當於7.6百萬盎司銀當量）、7,495.0盎司金、62.1百萬磅鉛及23.3百萬磅鋅。其中，銀、銀當量及金的產量分別增長11.3%、11.8%及3.1%，而鉛及鋅的產量分別下降1.6%及0.4%。

截至2025年12月31日止九個月，我們生產5.3百萬盎司銀（相當於5.9百萬盎司銀當量）、6,231.0盎司金、46.4百萬磅鉛及17.9百萬磅鋅。與截至2024年12月31日止九個月（我們生產5.3百萬盎司銀（5.7百萬盎司銀當量）、4,385.0盎司金、45.9百萬磅鉛及18.9百萬磅鋅）相比，銀當量、金及鉛的產量分別增長3.5%、42.1%及1.1%，而鋅產量則下降5.3%。在上述期間，銀產量保持相對穩定。

業 務

生產成本

我們的生產成本包括採礦成本、運輸成本及選礦成本。截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及截至2024年及2025年12月31日止九個月，我們的產品成本分別為88.6百萬美元、108.4百萬美元、73.7百萬美元及85.6百萬美元。

銷售及收入

於往績記錄期間，我們的收入來自兩座營運中礦山（洛寧項目及高根礦區）所生產金屬的銷售。

下表按礦產來源列示所示期間各類金屬的銷售量、收入及平均售價明細：

	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		
	洛寧項目	高根礦區	總計	洛寧項目	高根礦區	總計	洛寧項目	高根礦區	總計	洛寧項目	高根礦區	總計
金屬銷售量												
—銀(百萬盎司).....	5.7	0.5	6.2	6.4	0.5	6.9	4.9	0.4	5.3	5.0	0.4	5.4
—金(盎司).....	7,268.0	—	7,268.0	7,577.0	—	7,577.0	4,112.0	—	4,112.0	6,234.0	—	6,234.0
—鉛(百萬磅).....	54.3	6.3	60.6	56.8	5.5	62.3	41.3	4.7	46.0	42.2	4.2	46.4
—鋅(百萬磅).....	8.2	15.0	23.3	8.6	14.9	23.5	6.5	12.5	19.0	5.2	12.7	17.9
收入												
—銀(百萬美元).....	116.4	7.9	124.2	175.9	10.8	186.8	133.1	9.2	142.3	191.2	10.3	201.5
—金(百萬美元).....	13.0	—	13.0	17.8	—	17.8	9.0	—	9.0	19.9	—	19.9
—鉛(百萬美元).....	47.0	5.4	52.3	54.7	5.2	60.0	40.5	4.5	45.0	40.2	3.9	44.1
—鋅(百萬美元).....	6.9	12.1	19.1	9.6	16.4	26.0	7.4	13.9	21.3	5.4	12.7	18.1
—其他 ⁽¹⁾ (百萬美元).....	4.5	1.9	6.4	5.3	2.9	8.3	3.9	2.3	6.2	4.4	2.7	7.1
—總收入(百萬美元).....	<u>187.8</u>	<u>27.3</u>	<u>215.1</u>	<u>263.5</u>	<u>35.4</u>	<u>298.9</u>	<u>193.8</u>	<u>30.0</u>	<u>223.8</u>	<u>261.1</u>	<u>29.7</u>	<u>290.8</u>
價格												
—銀(美元/盎司).....	20.4	15.2	19.9	27.5	20.6	27.0	27.3	20.6	26.7	38.5	26.8	37.7
—金(美元/盎司).....	1,792.0	—	1,792.0	2,351.0	—	2,351.0	2,198.0	—	2,198.0	3,197.0	—	3,197.0
—鋅(美元/磅).....	0.8	0.8	0.8	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0
—鉛(美元/磅).....	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0

附註：

(1) 其他收益主要指我們生產過程中產生的其他金屬（如銅）廢石。

業 務

主要礦業牌照、許可證及授權

於最後實際可行日期，我們就主要礦業資產合共持有22張有效礦業牌照、許可證及授權，包括(i)洛寧項目五張生產牌照；(ii)高根礦區一張生產牌照；(iii)El Domo項目七張特許權；(iv)Condor項目七張特許權；及(v)Chaarat黃金項目一張勘探牌照及一張生產牌照。我們現正就白雲鋪項目申請一張新的以金礦為主的生產許可證。

我們的礦業牌照有效期一般由數年至三十年以上不等。我們計劃於各生產牌照、勘探牌照或特許權屆滿前辦理續期。分別據我們的中國法律顧問、厄瓜多爾法律顧問及吉爾吉斯斯坦法律顧問告知，除下表附註中所討論的事項外，只要我們按照相關法律法規提交續期申請，我們預期於中國內地、厄瓜多爾及吉爾吉斯斯坦續辦礦業相關牌照及許可證方面，不會面臨任何重大法律障礙。有關相關風險詳情，請參閱「風險因素 — 與我們的行業及業務有關的風險 — 我們的礦產開採及勘探業務所需的牌照及許可證未必可獲批授或續期」。

下表載列於最後實際可行日期我們的相關礦業牌照的資料。

洛寧礦區

類型	礦區及牌照名稱	礦山／項目	礦業牌照編號	面積(平方公里)	到期日
生產.....	沙溝鉛-鋅銀礦	沙溝及後張溝	C4100002009093210038549	19.6	2035年9月24日
生產.....	蒿坪溝鉛-鋅-金礦	蒿坪溝	C4100002016043210141863	6.2	2028年4月29日
生產.....	鐵爐坪龍門銀-鉛礦	鐵爐坪、龍門東、龍門西	XC4100002016064210142239	22.6	2041年2月26日
生產.....	東草溝金-銀礦	東草溝	C4100002015064210138848	19.8	2037年6月16日
生產.....	河南鑫寶源礦業有限公司 (陝州區寬平礦區)銀-金 礦	寬平	C4100002022124211000099	7.0	2029年3月13日

高根礦區

類型	礦區及牌照名稱	礦業牌照編號	面積(平方公里)	到期日
生產.....	廣東發恩德礦業有限公司(廣東高根礦區)鉛-鋅礦	C1000002010113210083333	5.5	2040年11月24日

El Domo項目

類型	名稱	礦權編號	面積(公頃)	縣份	省份	到期日
特許權 ⁽¹⁾	Jordan 1	700918	2,200.0	Ventanas, Echeandia	Los Rios, Bolivar	2035年4月26日

業 務

類型	名稱	礦權編號	面積(公頃)	縣份	省份	到期日
特許權.....	Jordan 2	200652	1,639.5	Echeandia, Guaranda	Bolivar	2035年3月14日
特許權.....	Las Naves	200508	1,458.0	Las Naves, Guaranda	Bolivar	2033年3月6日 ⁽²⁾
特許權.....	Las Naves 1	200627	3,200.0	Guaranda	Bolivar	2035年3月14日
特許權.....	Las Naves 2	200628	3,700.0	Guaranda, Las Naves	Bolivar	2035年3月14日
特許權.....	Las Naves 3	200629	4,815.0	Las Naves, Guaranda, Ventanas, Echeandia	Bolivar, Los Rios	2035年3月14日
特許權.....	Las Naves 5	700885	4,525.0	Ventanas, Las Naves	Los Rios, Bolivar	2035年4月26日

Condor項目

類型	名稱	地籍編碼	面積(公頃)	到期日
特許權.....	Viche Conguime Cuerpo 1	2024	1,078.6	2031年8月31日
特許權.....	Viche Conguime Cuerpo 1 Sur	50001609	788.7	2031年5月20日
特許權.....	Viche Conguime Cuerpo 2	2024A	2,410.0	2046年2月4日
特許權.....	Chinapintza	2024.1	53.7	2031年8月31日
特許權.....	Chinapintza Oeste	2024.1	97.5	2031年6月3日
特許權.....	Chinapintza Sur	2024.1	6.1	2031年6月3日
特許權.....	Escondida	50000497	1,000.0	2042年2月17日

Chaarat金礦項目

類型	省份	礦權編號	面積(公頃)	到期日
生產.....	Chatkal 地區	3117AE	700.0	2062年6月25日 ⁽³⁾
勘探.....	Chatkal 地區	3319AP	2,743.0	2026年9月7日 ⁽⁴⁾

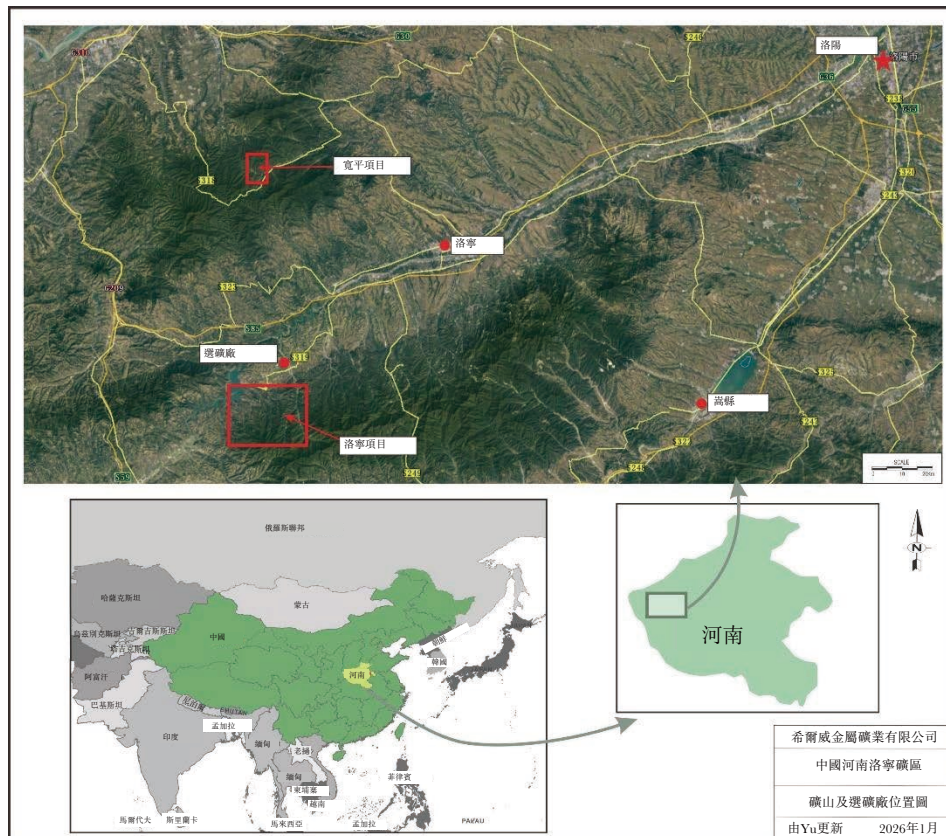
附註：

- (1) 根據我們的厄瓜多爾法律顧問，在厄瓜多爾，採礦特許權授予特許權持有人於指定區域內勘探及開採地下礦物資源的專有權利，該等權利由厄瓜多爾能源及礦業部授予。然而，特許權區域內的地表權利並未轉讓。特許權持有人必須持續遵守行政及環境方面的義務，包括取得及維持有效的環境許可證，以保持特許權的良好狀況。在開始開採前，大型項目(即地下開採日產量超過1,000噸，或露天開採日產量超過2,000噸的項目)的特許權持有人亦須與能源及礦業部訂立開採合同。有關厄瓜多爾採礦許可的進一步詳情，請參閱「監管概覽——厄瓜多爾的監管規定」。

業 務

- (2) 根據我們的厄瓜多爾法律顧問，Las Naves特許權的期限可能不足以涵蓋El Domo項目的礦山服務年限。在日期為2025年8月2日有關Las Naves特許權的決議中，厄瓜多爾能源及礦業部訂明了續期的條件：(i)採礦特許權持有人因新的勘探活動而在特許權範圍內發現新的礦產資源；及(ii)開採階段的期限不足以開採所發現的新礦產資源。該特許權可額外續期25年，惟須經厄瓜多爾環境及能源部批准。於最後實際可行日期，續期Las Naves特許權的申請已提交，尚待厄瓜多爾環境及能源部批准決議。
- (3) 根據我們的吉爾吉斯斯坦法律顧問，延長的有效期至2062年6月25日須受若干條件及一項縮減機制所規限，該等條件及機制乃根據日期為2026年4月2日的第3117AE號許可證的第5號許可協議而訂立。具體而言，我們須向ZAAV投資150百萬美元。倘該項投資承諾未獲履行，發牌當局可按比例縮減延長有效期的期限，儘管因將Chaarat金礦項目受影響區域從聯合國教科文組織世界自然遺產西天山的保護區範圍內剔除的過程所導致的任何未能滿足或延遲滿足投資承諾的情況，均不會觸發扣減。此外，我們須自2026年起實施一項年開採量為2,800千噸的工業發展計劃、支付牌照保留費，以及實施一項經相關地方自治機構批准的當地社區發展計劃。
- (4) 根據我們與國家投資署簽訂的合作協議所載條款，我們的吉爾吉斯斯坦法律顧問預期，成功續領該牌照或將其轉換為生產牌照並無重大法律障礙。我們的董事亦認為，我們續期該許可證或將其轉換為生產許可證並無重大障礙。

洛寧礦區



緒言

洛寧礦區由洛寧項目及寬平項目組成。

業 務

洛寧項目為一座營運中銀-鉛-鋅地下採礦項目，包括七座地下礦區，分別為沙溝礦區、後張溝礦區、蒿坪溝礦區、鐵爐坪礦區、龍門東礦區、龍門西礦區及東草溝礦區。根據洛寧報告，洛寧項目面積為68.3平方公里，位於中華人民共和國河南省省會鄭州市西南偏西240公里，距離最近的主要城市洛陽市西南145公里。於最後實際可行日期，我們透過河南發恩德持有洛寧項目全部七座地下礦區的77.5%擁有權權益。透過一項內部安排，河南華威持有蒿坪溝礦區及龍門東礦區的80.0%實益權益。我們於2006年開展洛寧項目採礦作業。於2025年，洛寧項目白銀產量位列全國各礦區之首。

寬平項目為在建銀-鉛-鋅-金礦業項目，位於中華人民共和國河南省三門峽市東南方34公里，根據洛寧報告，面積7.0平方公里。於最後實際可行日期，我們透過非全資子公司河南發恩德持有寬平項目77.5%權益；河南發恩德透過網上公開拍賣收購寬平項目100%權益。於取得所有必需許可證及牌照後，寬平項目的礦山建設已於截至2026年3月31日止財政年度第一季度動工。寬平項目預計將於截至2027年3月31日止財政年度開始商業生產，並持續至截至2030年3月31日止財政年度。

洛寧項目營運表現

根據洛寧報告，洛寧項目屬具可行性的營運項目，按其探明及概算儲量，預計礦山服務年限（「**礦山服務年限**」）可持續至2042年3月31日止財政年度。洛寧報告亦指出，透過進一步勘探及開發（特別於已識別的推斷資源量區域），礦山服務年限仍具大幅潛力延長至2042年以後。

截至2025年3月31日止財政年度，洛寧項目合共處理1,013.7千噸礦石，原礦品位為銀212.0克／噸、鉛2.8%及鋅0.6%；相比截至2024年3月31日止財政年度處理816.1噸礦石（原礦品位銀231.0克／噸、鉛3.4%及鋅0.7%），按年增長24.2%。

截至2025年12月31日止九個月，洛寧項目合共處理876.8千噸礦石，原礦品位為銀204.0克／噸、鉛2.6%及鋅0.5%；相比截至2024年12月31日止九個月處理709.4千噸礦石（原礦品位銀239.0克／噸、鉛3.0%及鋅0.6%），按年增長23.5%。

洛寧項目產量持續穩步上升。截至2024年3月31日止財政年度，洛寧項目生產銀5.7百萬盎司、銀當量6.3百萬盎司、黃金7,268.0盎司、鉛56.3百萬磅及鋅8.2百萬磅。截至2025年3月31日止財政年度，產量增至銀6.4百萬盎司、銀當量7.1百萬盎司、黃金7,495.0盎司、鉛56.8百萬磅及鋅8.6百萬磅，分別按年上升13.3%、11.0%、3.1%、1.0%及4.1%。截至2025年12月31日止九個月，洛寧項目生產銀5.0百萬盎司、銀當量5.5百萬盎司、黃金6,231.0盎司、鉛42.2百萬磅及鋅5.2百萬磅；與2024年同期（洛寧項目生產銀4.9百萬盎司、銀當量5.2百萬盎司、黃金4,385.0盎司、鉛41.3百萬磅及鋅6.5百萬磅）相比，銀、銀當量、黃金及鉛產量分別增加1.8%、4.8%、42.1%及2.3%，鋅產量則減少20.8%。

業 務

截至2024年及2025年3月31日止財政年度，以及截至2024年及2025年12月31日止九個月（扣除副產品抵免後），每盎司銀的全維持成本分別為8.8美元、9.7美元、9.2美元及11.0美元。

下表載列往績記錄期間的礦石產量及金屬產量數據。

	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
開採礦石量(千噸).....	827.1	1,030.4	825.4	918.5
處理礦石量(千噸)				
— 銀礦石.....	757.9	927.2	662.0	787.3
— 金礦石.....	58.3	86.5	47.5	89.4
總計.....	<u>816.1</u>	<u>1,013.7</u>	<u>709.4</u>	<u>876.8</u>
平均原礦品位				
— 銀(克／噸).....	231.0	212.0	239.0	204.0
— 鉛(%).....	3.4	2.8	3.0	2.6
— 鋅(%).....	0.7	0.6	0.6	0.5
平均回收率.....				
— 銀(%).....	94.9	94.7	94.8	95.5
— 金(%) ⁽¹⁾	92.0	92.9	93.6	93.5
— 鉛(%).....	95.1	93.6	94.1	93.8
— 鋅(%).....	70.6	69.7	70.6	64.2
金屬產量				
— 銀(百萬盎司).....	5.7	6.4	4.9	5.0
— 金(盎司).....	7268.0	7,495.0	4,385.0	6,231.0
— 鉛(百萬磅).....	56.3	56.8	41.3	42.2
— 鋅(百萬磅).....	8.2	8.6	6.5	5.2
成本數據 ⁽²⁾				
— 採礦成本(美元／噸).....	70.3	74.1	75.2	64.7
— 運輸成本(美元／噸).....	3.4	3.4	3.3	3.0
— 選礦成本(美元／噸).....	12.0	11.0	10.8	12.4
— 現金成本(美元／噸).....	<u>85.7</u>	<u>88.5</u>	<u>89.2</u>	<u>80.2</u>
— 全維持成本(美元／噸).....	<u>141.8</u>	<u>139.3</u>	<u>146.6</u>	<u>134.1</u>
— 扣除副產品抵免後，每盎司銀的現金成本(美元).....	—	0.6	(0.1)	0.3
— 扣除副產品抵免後，每盎司銀的全維持成本(美元).....	8.8	9.7	9.2	11.0

附註：

(1) 金回收率僅指已處理金礦石的回收率。

(2) 替代表現指標(非國際財務報告準則計量指標)。

業 務

礦產資源及礦產儲量

根據洛寧項目報告，於2025年12月31日，洛寧礦區的礦產資源及礦產儲量載列於下表：

資源概要

類別	噸數 (百萬噸)	平均品位					含金屬量				
		銀 (克／噸)	金 (克／噸)	銅 (%)	鉛 (%)	鋅 (%)	銀 (百萬盎司)	金 (千盎司)	銅 (千噸)	鉛 (千噸)	鋅 (千噸)
探明.....	21.0	164.0	0.2	0.1	2.6	0.8	110.2	98.9	13.4	547.7	162.5
控制.....	21.2	128.0	0.2	0.1	1.9	0.6	87.4	131.8	14.7	396.1	121.8
探明+控制.....	42.2	146.0	0.2	0.1	2.2	0.7	197.6	230.6	28.1	943.8	284.2
推斷.....	13.6	120.0	0.3	0.1	1.8	0.6	52.3	142.4	10.6	248.7	78.4

附註：

- 報告採用CIM定義標準(2014年)。
- 探明及控制礦產資源量包含礦產儲量。
- 金屬價格：金3,200美元／金衡盎司、銀35.00美元／金衡盎司、鉛1.03美元／磅、鋅1.36美元／磅、銅4.74美元／磅。
- 匯率：人民幣7.00元兌1.00美元。
- 礦產資源量不包括地表以下深度小於5米的部分。
- 除後張溝按最小寬度0.4米建模外，其餘礦脈於估算後稀釋至最小開採寬度0.4米。
- 邊界品位：沙溝75克／噸銀當量；後張溝75克／噸銀當量；蒿坪溝0.95克／噸金當量；鐵爐坪65克／噸銀當量；龍門東70克／噸銀當量；龍門西富銀礦脈65克／噸銀當量；龍門西富金礦脈0.85克／噸金當量；東草溝80克／噸銀當量；寬平90克／噸銀當量。
- 按富銀礦脈礦區劃分的銀當量公式：
 - 沙溝 = 銀(克／噸) + 21.3351 * 鉛% + 15.7268 * 鋅% + 37.3575 * 銅%。
 - 後張溝 = 銀(克／噸) + 19.557 * 鉛% + 39.5464 * 銅%。
 - 鐵爐坪 = 銀(克／噸) + 20.4155 * 鉛% + 37.2718 * 銅%。
 - 龍門東 = 銀(克／噸) + 19.3704 * 鉛% + 8.3614 * 鋅% + 36.0026 * 銅%。
 - 龍門西 = 銀(克／噸) + 20.6682 * 鉛% + 38.6489 * 銅%。
 - 東草溝 = 銀(克／噸) + 19.1772 * 鉛% + 33.4296 * 銅%。
- 按礦區劃分的金當量公式：
 - 蒿坪溝(所有礦脈) = 金(克／噸) + 0.0119 * 銀(克／噸) + 0.2544 * 鉛% + 0.1888 * 鋅% + 0.4926 * 銅%。
 - 龍門西(富金礦脈：LM21、LM22、LM26、LM27、LM28、LM28a、LM50、LM50_3、LM51、LM52、LM53、LM54、LM54_1、LM54_2、LM55、LM58、LM58_1、LM59、LM59_2) = 金(克／噸) + 0.0133 * 銀(克／噸) + 0.2748 * 鉛% + 0.5139 * 銅%。
- 用於重要含金礦脈的銀當量公式：
 - 沙溝(礦脈S16W、S18E、S21、S74) = 銀(克／噸) + 52.7753 * 金(克／噸) + 21.3351 * 鉛% + 15.7268 * 鋅% + 37.3575 * 銅%。
 - 鐵爐坪(T50、T51、T52、T53) = 銀(克／噸) + 54.8113 * 金(克／噸) + 20.4155 * 鉛% + 37.2718 * 銅%。
 - 龍門東(礦脈LM4E2) = 銀(克／噸) + 46.0927 * 金(克／噸) + 19.3704 * 鉛% + 8.3614 * 鋅% + 36.0026 * 銅%。
 - 東草溝(C76、C9_1、C9_2、C9_3、C9_4、C9_5、C9_6、C9E1、C9E3、C9W1) = 銀(克／噸) + 76.6609 * 金(克／噸) + 19.1772 * 鉛% + 33.4296 * 銅%。
 - 寬平(所有礦脈) = 銀(克／噸) + 76.6609 * 金(克／噸) + 19.1772 * 鉛% + 17.9076 * 鋅% + 33.4296 * 銅%。
- 已扣除於2025年12月31日的礦山產量。截至2025年12月31日定義的非可回收礦產資源量(即由於靠近採場、地層不穩定或進入礦脈通道受限導致的無礦區)。
- 由於四捨五入，數字未必完全吻合。

業 務

儲量概要

類別	噸數	平均品位					含金屬量				
		銀	金	銅	鉛	鋅	銀	金	銅	鉛	鋅
	(百萬噸)	(克／噸)	(克／噸)	(%)	(%)	(%)	(百萬盎司)	(千盎司)	(千噸)	(千噸)	(千噸)
證實.....	10.4	179.0	0.2	0.0	2.7	0.9	59.9	50.8	3.9	282.0	90.4
概略.....	8.7	167.0	0.2	0.0	2.2	0.7	46.6	56.3	2.7	190.1	61.7
證實+概略.....	19.1	174.0	0.2	0.0	2.5	0.8	106.5	107.1	6.7	472.1	150.2

附註：

- (1) 邊界品位(克／噸銀當量)：沙溝 — 削壁填充法180、淺孔留礦法155；後張溝 — 削壁填充法150、淺孔留礦法130；蒿坪溝 — 削壁填充法195 (2.10金當量)、淺孔留礦法175 (1.90金當量)；鐵爐坪 — 削壁填充法160、淺孔留礦法135；龍門東 — 削壁填充法170、淺孔留礦法145、房柱法145；龍門西 — 削壁填充法170、淺孔留礦法150、深孔留礦法150、房柱法150 (1.8克／噸金當量)；東草溝 — 削壁填充法220、淺孔留礦法195；寬平 — 削壁填充法225、淺孔留礦法205。
- (2) 採場邊際邊界品位(克／噸銀當量)：沙溝 — 削壁填充法155、淺孔留礦法130；後張溝 — 削壁填充法130、淺孔留礦法110；蒿坪溝 — 削壁填充法165 (1.80金當量)、淺孔留礦法145 (1.60金當量)；鐵爐坪 — 削壁填充法230、淺孔留礦法195；龍門東 — 削壁填充法135、淺孔留礦法105、房柱法105；龍門西 — 削壁填充法135、淺孔留礦法110、深孔留礦法110、房柱法110 (1.35金當量)；東草溝 — 削壁填充法145、淺孔留礦法125。
- (3) 礦石開發邊界品位(克／噸銀當量)：沙溝 — 100；後張溝 — 80；蒿坪溝 — 115；鐵爐坪 — 90；龍門東 — 80；龍門西 — 90；東草溝 — 9；寬平 — 95。
- (4) 假設削壁填充法採場兩壁各有0.05米、淺孔留礦法採場兩壁各有0.10米無計劃稀釋。假設龍門西深孔留礦法的無計劃稀釋率為20%。假設龍門東、龍門西及寬平房柱法的平均稀釋率分別為27%、31%及62%。
- (5) 假設削壁填充法的採礦回收率為95%，淺孔留礦法、房柱法及深孔留礦法的採礦回收率為92%。
- (6) 金屬價格：金2,800美元／金衡盎司、銀28.00美元／金衡盎司、鉛0.90美元／磅、鋅1.20美元／磅、銅4.40美元／磅。
- (7) 假設匯率為人民幣7.00元兌1.00美元。
- (8) 由於四捨五入，數字未必完全吻合。

開發計劃及計劃生產時間表

於最後實際可行日期並如洛寧報告所述，除兩座選礦廠(即洛寧選礦廠1號及洛寧選礦廠2號)外，第三座選礦廠正在設計及建設規劃中，以滿足日益增長的礦石處理需求。待洛寧礦區第三座選礦廠投產後，洛寧礦區的總磨礦能力預期將提升至每天6,500噸。

預期年度礦石產量將由截至2026年3月31日止財政年度的約1.2百萬噸，增加至截至2029年3月31日止財政年度至截至2031年3月31日止財政年度期間的約1.6百萬噸。達至此高峰後，預期年度礦石產量將逐漸下降至截至2034年3月31日止財政年度的約1.5百萬噸，其後持續下降至截至2042年3月31日止財政年度達至約300,000噸的水平。

誠如洛寧報告所載，下表列示洛寧礦區於礦山服務年限期內指定階段的採礦及生產規劃。

業 務															
沙溝	2026財年														
	第4季度	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	合計
產量(千噸).....	73	370	441	481	507	519	503	503	511	509	512	487	477	407	7,243
金(克/噸).....	0.11	0.09	0.01	0.06	0.04	0.02	0.05	0.06	0.03	0.08	0.04	0.03	0.05	0.03	0.04
銀(克/噸).....	215	215	215	215	215	214	212	212	208	204	196	191	184	183	200
鉛(%).....	4.02	4.26	4.25	4.04	3.67	3.98	3.96	3.82	3.94	4.19	3.71	3.77	3.52	3.51	3.87
鋅(%).....	1.68	1.64	1.67	1.72	1.69	2.16	1.83	1.98	1.93	1.57	1.88	1.71	1.89	1.95	1.81
銅(%).....															
銀當量(克/噸).....	345	348	344	342	332	346	339	339	336	334	317	310	301	300	324
後溪溝	2026財年														
	第4季度	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	合計
產量(千噸).....	11	100	100	100	100	100	100	101	101	100	97	76			1,086
金(克/噸).....															
銀(克/噸).....	176	206	202	202	203	205	206	202	202	201	182	161			198
鉛(%).....	0.56	0.68	0.79	0.73	0.72	0.63	0.56	0.83	0.84	0.66	0.61	0.56			0.69
鋅(%).....															
銅(%).....	0.29	0.28	0.35	0.34	0.33	0.29	0.34	0.23	0.19	0.2	0.23	0.23			0.28
銀當量(克/噸).....	201	233	235	233	234	232	233	230	229	224	206	183			225
萬壽溝	2026財年														
	第4季度	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	合計
產量(千噸).....	20	115	116	119	125	130	131	132	132	132	107	88			1,348
金(克/噸).....	0.8	0.82	1.08	1.28	1.27	1.07	1.01	0.88	1.14	0.58	0.65	1.14			0.99
銀(克/噸).....	63	63	63	56	54	65	64	70	64	71	71	23			62
鉛(%).....	222	229	1.73	1.97	2.21	2.81	2.97	3.04	2.29	3.2	2.83	1.61			2.48
鋅(%).....	0.62	0.6	0.46	0.73	0.57	0.49	0.68	0.86	0.47	0.91	0.73	0.59			0.65
銅(%).....	0.09	0.1	0.1	0.06	0.06	0.04	0.06	0.06	0.1	0.06	0.04	0.02			0.07
銀當量(克/噸).....	204	207	217	236	237	240	242	240	236	219	212	178			225

業 務

2026財年 第4季度

鐵爐坪	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
產量(千噸).....	332	373	416	413	402	393	362	340	306	255	248	142					4,066
金(克/噸).....																	
銀(克/噸).....	160	170	167	170	162	158	152	135	122	91	77	73					145
鉛(%).....	2.31	2.13	2.1	1.88	2.09	2.08	2.18	2.4	1.63	2.59	2.61	2.6					2.18
鋅(%).....																	
銅(%).....																	
銀當量(克/噸).....	212	217	214	212	209	205	200	188	158	149	135	131					193

2026財年 第4季度

龍門東	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
產量(千噸).....	101	104	128	148	147	154	157	156	158	158	160	160	152	152	143	88	2,289
金(克/噸).....			0.04					0.17	0.01	0.19		0.09					0.03
銀(克/噸).....	236	257	239	226	238	229	225	232	213	223	210	206	225	230	230	228	227
鉛(%).....	0.98	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
鋅(%).....	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
銅(%).....																	
銀當量(克/噸).....	259	281	265	254	259	254	257	264	234	250	228	238	253	261	256	253	253

2026財年 第4季度

龍門西	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
產量(千噸).....	235	250	250	249	247	247	242	229	170	132	107	51					2,475
金(克/噸).....	0.61	0.52	0.48	0.53	0.39	0.42	0.27	0.17	0.15	0.19	0.22	0.41					0.38
銀(克/噸).....	180	167	172	165	178	165	166	166	172	173	164	123					168
鉛(%).....	1.23	1.28	1.16	1.05	1.16	1.24	1.43	1.67	1.42	1.21	1.51	2.38					1.31
鋅(%).....																	
銅(%).....																	
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	258	244	239	241	232	224	220	220	222	218	212					234

業 務

東草溝		2026財年 第4季度	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
產量(千噸).....		1	22	21	53	55	55	56	54	47									365
金(克/噸).....		1.21	2.11	2.27	2.09	1.79	1.59	1.02	1.01	0.91									1.5
銀(克/噸).....		27	39	35	40	36	27	32	30	30									33
鉛(%).....		0.86	0.94	0.34	0.24	0.59	0.46	2.01	1.66	1.97									1.08
鋅(%).....																			
銅(%).....																			
銀當量(克/噸).....		146	235	233	220	198	170	159	150	148									181
寬平		2026財年 第4季度	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
產量(千噸).....			35	97	97	18													248
金(克/噸).....			0.4	0.63	0.76	0.8													0.66
銀(克/噸).....			132	178	151	142													158
鉛(%).....			0.83	1.13	1.21	1.09													1.12
鋅(%).....			1.24	2.38	2.48	1.6													2.2
銅(%).....																			
銀當量(克/噸).....			207	302	289	264													281
河南洛寧礦區		2026財年 第4季度	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
產量(千噸).....		278	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
金(克/噸).....		0.24	0.24	0.24	0.3	0.26	0.21	0.2	0.17	0.18	0.11	0.12	0.12	0.07	0.02	0.01	0.01	0	0.18
銀(克/噸).....		169	177	181	176	177	179	174	173	169	170	164	152	165	194	192	183	166	174
鉛(%).....		2.29	2.38	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
鋅(%).....		0.5	0.57	0.69	0.72	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
銅(%).....		0.06	0.06	0.05	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
銀當量(克/噸).....		252	264	270	268	261	266	260	258	256	250	247	235	254	287	296	271	241	260
銀(噸).....		47	232	272	290	285	286	276	268	257	234	207	178	137	109	106	87	50	3,320

附註

由於四捨五入，數字可能無法精確計算。

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。

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。

業 務

高根礦區

緒言

根據廣東高根報告，廣東高根礦區為位於中國廣東省的地下銀鉛鋅礦，其從廣東省省會廣州市出發，經178公里高速公路可抵達雲浮市，再經48公里鋪砌道路即可到達。於最後實際可行日期，我們持有高根礦區99%權益。我們於2008年完成高根礦區首期勘探工作，並於2011年展開詳細及系統性鑽探工程，有關工作於最後實際可行日期仍在持續進行。高根礦區已於2014年投產並開始商業營運。

營運表現

根據高根報告，按每年約363千噸的產能規劃，高根礦區的礦山服務年期約為18年，並有潛力於2043年後進一步延長礦山服務年期。

截至2024年3月31日止財政年度，高根礦區生產銀0.5百萬盎司、鉛6.9百萬磅及鋅15.2百萬磅。截至2025年3月31日止財政年度，產量為銀0.5百萬盎司、鉛5.3百萬磅及鋅14.8百萬磅；銀產量維持相對穩定，鉛及鋅產量分別按年下跌23.2%及2.6%。

截至2025年12月31日止九個月，高根礦區生產銀0.4百萬盎司、鉛4.2百萬磅及鋅12.7百萬磅；銀及鉛產量同比分別減少20.0%及8.7%，鋅產量同比增加2.4%，而2024年同期高根礦區生產銀0.5百萬盎司、鉛4.6百萬磅及鋅12.4百萬磅。

截至2024年及2025年3月31日止財政年度，以及截至2024年及2025年12月31日止九個月（扣除副產品抵免後），每盎司銀的全維持成本分別為11.1美元、3.1美元、1.1美元及3.7美元。

以下載列廣東高根礦區於往績記錄期間的礦石開採量及金屬產量表：

	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
經開採礦石(千噸).....	290.0	305.0	263.5	246.1
經研磨礦石(千噸).....	290.1	299.0	257.3	238.2
平均原礦品位				
— 銀(克／噸).....	69.0	67.0	67.0	61.0
— 鉛(%)	1.2	0.9	0.9	0.9
— 鋅(%)	2.6	2.5	2.5	2.7

業 務

	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
平均回收率				
— 銀(%)	82.0	83.1	83.0	85.6
— 鉛(%)	90.5	89.3	89.6	89.4
— 鋅(%)	90.0	90.3	90.3	91.4
金屬產量				
— 銀(百萬盎司).....	0.5	0.5	0.5	0.4
— 鉛(百萬磅).....	6.9	5.3	4.6	4.2
— 鋅(百萬磅).....	15.2	14.8	12.4	12.7
成本數據 ⁽¹⁾				
— 採礦成本(美元／噸)	43.0	38.5	35.8	42.6
— 研磨成本(美元／噸)	17.0	16.5	15.6	15.2
— 現金成本(美元／噸)	59.4	55.0	51.4	57.8
— 全維持成本(美元／噸).....	<u>85.2</u>	<u>83.4</u>	<u>77.9</u>	<u>82.9</u>
— 扣除副產品抵免後每盎司銀現金 成本(美元).....	(4.7)	(14.7)	(15.8)	(13.2)
— 扣除副產品抵免後每盎司銀全維 持成本(美元)	11.1	3.1	1.1	3.7

附註：

(1) 銀回收率包括鉛精礦及鋅精礦中回收的銀。

礦產資源及礦產儲量

根據高根報告，於2025年12月31日，廣東高根礦區之礦產資源及礦產儲量載列於下表：

礦產資源概覽

類別	噸數	平均品位			含金屬量		
		銀	鉛	鋅	銀	鉛	鋅
	(百萬噸)	(克／噸)	(%)	(%)	(百萬盎司)	(千噸)	(千噸)
探明.....	9.0	66.0	1.0	2.4	19.1	91.0	219.0
控制.....	9.3	64.0	0.8	2.0	19.2	76.0	190.0
探明及控制	<u>18.3</u>	<u>65.0</u>	<u>0.9</u>	<u>2.2</u>	<u>38.3</u>	<u>167.0</u>	<u>408.0</u>
推斷.....	7.4	75.0	0.8	1.9	17.7	62.0	140.0

附註：

- (1) 礦產資源量按邊界品位80克／噸銀當量報告。
- (2) 由於四捨五入，總數未必與各項總和完全一致。
- (3) 不包括地表以下深度小於5米內的脈石。地表以下深度小於5米範圍內的礦脈不計入礦產資源量。

業 務

礦產儲量概覽

類別	噸數 (百萬噸)	平均品位			含金屬量		
		銀 (克／噸)	鉛 (%)	鋅 (%)	銀 (百萬盎司)	鉛 (千噸)	鋅 (千噸)
證實.....	3.6	59.0	1.0	2.3	6.8	34.0	81.0
概略.....	2.6	67.0	0.8	2.2	5.7	22.0	57.0
證實及概略.....	<u>6.2</u>	<u>63.0</u>	<u>0.9</u>	<u>2.2</u>	<u>12.5</u>	<u>56.0</u>	<u>138.0</u>

附註：

- (1) 總數與各項總和之間的任何差異概因四捨五入所致。
- (2) 分別對淺孔留礦法(包括上向分層充填法)及削壁填充法採場應用100克／噸銀當量及130克／噸銀當量邊界品位。
- (3) 邊界品位估算乃基於銀31美元／盎司、鉛2,000美元／噸及鋅2,800美元／噸的預測價格。
- (4) 礦產儲量於未進行破碎或直接破碎前，以原礦堆場為基準點進行報告。

計劃生產時間表

預計年礦石產量將從目前的約345千噸增加至2026-2028期間的約365千噸，隨後自2029年起在計劃礦山剩餘壽命內穩定在約373千噸。

誠如高根報告所載，下圖載列高根礦區營運在其所示期間的計劃開採及生產時間表。

年份	原礦量	銀當量	銀	鉛	鋅	開拓工程	探礦工程	採准工程	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：

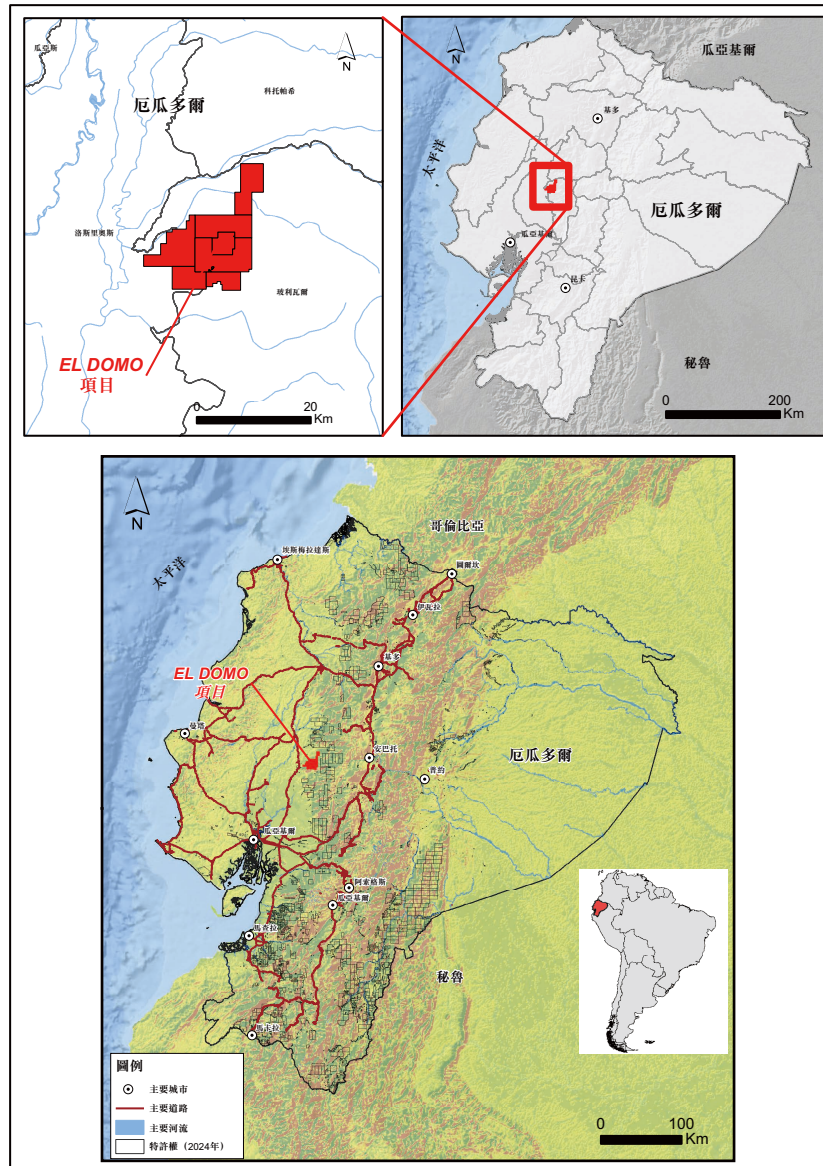
- 1 ROM指採礦出礦，其中包括貧化及礦石損失。
- 2 Dev指巷道掘進。

業 務

- 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。

El Domo項目

簡介



El Domo項目為一座在建銅金礦，位於厄瓜多爾中部主要港口城市瓜亞基爾東北約150公里。於最後實際可行日期，我們持有El Domo項目75.0%實際權益，該權益於2024年透過收購Adventus取得。有關詳情請參閱本文件「歷史及公司架構 — 我們的公司發展 — 通過收購獲得的主要子公

業 務

司 — Adventus及其子公司」。El Domo項目已取得厄瓜多爾政府發出的所有核心牌照，預計將於2027年年中投產。

根據El Domo報告，El Domo項目的預計礦山服務年限為13年，包括約1.5年的施工前及施工期，隨後為11.5年的商業營運期。

礦產資源及礦產儲量

根據El Domo報告，截至2025年12月31日，El Domo項目的估計礦產資源量及礦產儲量如下：

礦產資源概覽

類別	噸數 (百萬噸)	平均品位					含金屬量				
		銀 (克/噸)	金 (克/噸)	銅 (%)	鉛 (%)	鋅 (%)	銀 (百萬盎司)	金 (千盎司)	銅 (千噸)	鉛 (千噸)	鋅 (千噸)
探明.....	3.6	46.8	3.1	2.7	0.3	2.6	5.5	362.0	97.4	9.0	94.2
控制.....	7.8	39.3	1.7	1.5	0.2	2.3	9.8	414.0	114.2	16.1	181.7
探明及控制.....	11.4	41.7	2.1	1.9	0.2	2.4	15.3	775.0	211.6	25.2	275.9
推斷.....	3.8	28.5	0.8	0.5	0.1	1.0	3.5	98.0	17.6	5.0	37.1

附註：

- (1) 礦產資源量遵循CIM (2014年) 定義。
- (2) 礦產資源量按高於潛在露天礦產資源的NSR邊界值38美元／噸報告，而地下部分採用NSR邊界值100美元／噸報告。
- (3) NSR值乃基於估計選礦回收率、假設金屬價格及冶煉廠條款計算得出，包括付費率、處理費用、罰款及精煉費用： $84.9 * [銅] (%) + 46.9 * [金] (克/噸) + 0.6 * [銀] (克/噸) + 3.4 * [鉛] (%) + 19.8 * [鋅] (%)$ 。
- (4) 礦產資源量估算乃使用銅10,700美元／噸、金3,000美元／盎司、銀40美元／盎司、鉛2,300美元／噸及鋅3,220美元／噸的金屬價格假設。
- (5) 礦產資源量包含礦產儲量。
- (6) 並非礦產儲量的礦產資源量尚未證明具有經濟可行性。
- (7) 由於四捨五入，數字未必完全吻合。

礦產儲量概覽

類別	噸 (百萬噸)	平均品位					含金屬量				
		銀 (克/噸)	金 (克/噸)	銅 (%)	鉛 (%)	鋅 (%)	銀 (百萬盎司)	金 (千盎司)	銅 (千噸)	鉛 (千噸)	鋅 (千噸)
證實.....	2.7	48.4	3.3	2.6	0.3	2.6	4.2	285.0	69.3	7.0	70.2
概略.....	4.5	47.5	2.1	1.5	0.3	2.6	6.8	299.0	68.4	11.4	117.5
證實 + 概略.....	7.1	47.8	2.5	1.9	0.3	2.6	11.0	584.0	137.7	18.4	187.7

附註：

- (1) 總數與各項總和之間的任何差異概因四捨五入所致。
- (2) 採用原礦邊界值55美元／噸。
- (3) 邊界值估算乃基於金2,600美元／盎司、銀31美元／盎司、銅9,250美元／噸、鉛2,000美元／噸及鋅2,800美元／噸的預測價格。

業 務

開發計劃及計劃生產時間表

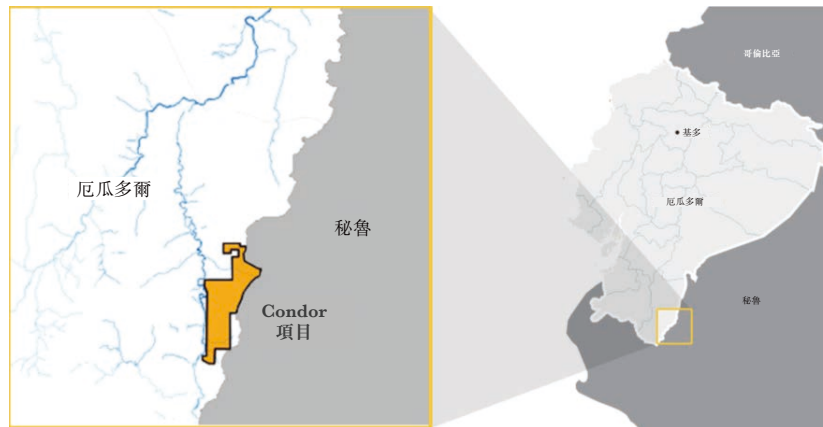
於最後實際可行日期，El Domo項目正處於建設階段。自收購Adventus以來，我們已取得重大進展，包括：

- 將管理團隊及關鍵人員調配至項目現場，簡化作業；
- 持續與當地社區及政府代表溝通，讓彼等了解建設計劃；
- 推進詳細工程設計工作，包括與Klohn Crippen Berger (KCB)合作對就尾礦儲存設施啟動壩、腐泥土廢石堆(SWD)及非接觸式水道進行設計優化，同時推進以選礦廠及尾礦儲存設施啟動壩為重點的施工活動以及推進項目基礎設施建設，包括鋪設運輸道路及與厄瓜多爾國有電力公司簽訂輸電合約。

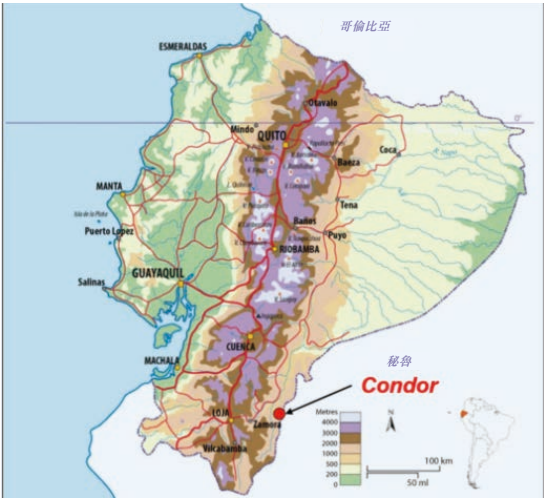
根據El Domo報告，El Domo項目的預計礦山服務年限為自2026年1月起計13年(包括1.5年的建設期)。有關El Domo項目在其預計礦山服務年限期內的詳細生產時間表，請參閱「附錄三 — El Domo項目合資格人士報告 — 表16.7 El Domo礦區服務年限」。

Condor項目

簡介



業 務



根據Condor報告，Condor項目是一個高級勘探項目，位於Zamora銅金成礦帶的Condor山脈，靠近厄瓜多爾與秘魯邊境的Condor山脈南端。該項目包括Los Cuyes、Camp、Soledad及Enma礦床，其特徵為金、銀、砷、銻、汞、鋅、鉛及硒的含量較高，而銅及碲的含量較低。於最後實際可行日期，我們持有Condor項目98.7%的擁有權（乃於2024年透過收購Adventus獲得）。詳情請參閱本文件「歷史及公司架構—我們的公司發展—通過收購獲得的主要子公司—Adventus及其子公司」。

礦產資源

根據Condor報告，於2025年12月31日，Condor項目的礦產資源如下：

地下開採礦產資源概要

類別	噸 (百萬噸)	平均品位					含金屬量				
		金當量 (克／噸)	金 (克／噸)	銀 (克／噸)	鉛 (%)	鋅 (%)	金當量 (千盎司)	金 (千盎司)	銀 (千盎司)	鉛 (千磅)	鋅 (千磅)
控制.....	10.3	2.3	1.9	14.1	0.1	0.5	752.0	619.0	4,659.0	12,538	117,215
推斷.....	29.3	2.4	2.0	13.4	0.1	0.6	2,254.0	1,833.0	12,588.0	36,821	367,039

附註：

- (1) Camp及Los Cuyes的礦產資源量於MSO形式報告，並未應用額外的邊界值。礦產資源量並非礦產儲量，且未證明具有經濟可行性。所有數字均已四捨五入以反映估算的相對準確性。礦產資源量乃按100%基準報告，而非歸屬於SVM的部分。
- (2) 資源聲明並未涉及Los Cuyes的Halo區域的礦化情況，其經濟潛力有待未來研究，已作進一步評估。優化採用的金價為3,000美元／盎司、銀價為40美元／盎司、鋅價為1.47美元／磅及鉛價為1.05美元／磅。
- (3) 1金衡盎司 = 31.1034768公克。
- (4) 1公噸 = 2204.62磅。

業 務

露天開採礦產資源概要

類別	噸 (百萬噸)	平均品位					含金屬量				
		金當量 (克/噸)	金 (克/噸)	銀 (克/噸)	鉛 (%)	鋅 (%)	金當量 (千盎司)	金 (千盎司)	銀 (千盎司)	鉛 (千磅)	鋅 (千磅)
控制.....	4.7	1.1	1.0	6.9	0.1	0.5	158.9	147.0	1025.0	4,672	55,679
推斷.....	20.0	0.7	0.7	6.0	0.0	0.5	468.0	422.0	3841.0	16,592	202,792

附註：

- (1) 礦產資源乃就Soledad及Enma的概念礦坑境界進行呈報。礦產資源並非礦產儲量，亦未經證實具有經濟可行性。所有數字均四捨五入，以反映估算的相對準確性。礦產資源按100%基準呈報，而非歸屬於SVM的部份。
- (2) 露天礦產資源按邊界品位呈報，Enma為0.5克／噸金當量，Soledad為0.4克／噸金當量。露天礦優化乃採用以下價格釐定：金價3,000美元／盎司、銀價40美元／盎司、鋅價1.47美元／磅及鉛價1.05美元／磅。
- (3) 1金衡盎司=31.1034768公克。
- (4) 1公噸=2,204.62磅。

於最後實際可行日期，Condor項目概無任何已申報的礦產儲量。

開發計劃

我們計劃於截至2027年3月31日止財政年度首先獲得小規模採礦的環境許可證，該許可證允許開發兩條1,500米長、總長3,000米的地下隧道，以提供通往主礦體的通道，並進行地下鑽探將礦產資源類別升級為探明及控制。我們亦計劃與另外兩名已獲許可的業主及當地社區聯合興建選礦廠、尾礦儲存設施啟動壩及相關基礎設施。

根據Condor報告，擬建礦山將通過位於海拔約1,100.0米的主平硐入口進入，通過斜坡道及生產中段提供通往Camp及Los Cuyes礦床的通道。

Chaarat 金礦項目

簡介



業 務

根據Chaarat金礦項目，Chaarat金礦項目為一個金礦項目，位於吉爾吉斯共和國的天山地區，距離首都比什凱克西南約300公里，鄰近與烏茲別克斯坦的國際邊境。

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由2032年延長至2062年後，60百萬美元代價（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」。於最後實際可行日期，我們持有Chaarat金礦項目的70.0%權益。

吉爾吉斯共和國並非國際證監會組織的成員，亦非國際證監會組織《多邊諒解備忘錄》的簽署方，這可能會給香港監管機構在隨時向吉爾吉斯共和國法定證券監管機構尋求監管協助及資料方面帶來若干困難。我們將不遺餘力採取行動，以減輕該等執法風險，從而使香港監管機構能夠在有需要時及時取得有關我們在吉爾吉斯共和國營運的信息。請參閱「風險因素 — 我們面臨與收購Chaarat ZAAV相關的風險，未能成功整合其營運可能會對我們收購後的表現及業務方面產生不利影響」。

礦產資源

根據Chaarat 金礦項目報告，於2025年12月31日，Chaarat 金礦項目礦產資源如下：

礦產資源概要

類別	噸數 (百萬噸)	平均品位		含金屬量	
		金 (克／噸)	銀 (克／噸)	金 (千盎司)	銀 (千盎司)
探明.....	—	—	—	—	—
控制.....	51.6	1.5	3.6	2,556.0	5,954.0
探明 + 控制	<u>51.6</u>	<u>1.5</u>	<u>3.6</u>	<u>2,556.0</u>	<u>5,954.0</u>
推斷.....	70.6	1.8	5.6	4,014.0	12,618.0

附註：

- (1) 礦產資源並非礦產儲量，亦未經證實具有經濟可行性。
- (2) 露天礦礦產資源受概念礦坑境界所約束。
- (3) 所有數字均四捨五入，以反映估算的相對準確性。所有組合樣本均已適時進行頂值處理。
- (4) 礦產資源按邊界品位呈報，露天礦為0.2克／噸金，地下礦為1.0克／噸金。
- (5) 礦產資源包括已由探明及控制礦產資源轉換的礦產儲量。

業 務

礦產儲量概要

類別	礦產儲量 (百萬噸)	平均品位		含金屬量	
		金	銀	金	銀
		(克／噸)	(克／噸)	(千盎司)	(百萬盎司)
證實.....	—	—	—	—	—
概略.....	16.2	0.8	0.7	430	0.4
證實+概略	16.2	0.8	0.7	430	0.4

附註：

- (1) 總數與各組成部分之和之間的任何差異均因四捨五入所致。
- (2) 邊界品位0.14克／噸金乃基於預測價格(金2,600美元／盎司，銀31.25美元／盎司)釐定。呈報該等礦產儲量時採用0.20克／噸金的提高邊界品位及0.5%的最高硫含量限制。

開發計劃及計劃生產時間表

於最後實際可行日期，Chaarat金礦項目計劃分兩期開發。第一期(2026年-2028年)專注於建設露天礦及堆浸作業，用於處理Tulkubash礦區的氧化金礦石。第二期(2028年-2031年)涉及開發Kyzyltash硫化物礦床，成為每年3至4百萬噸的露天及地下開採作業，並獲浮選、細菌氧化及炭浸加工設施支持。

根據Chaarat金礦項目報告，該項目的礦山服務年限為6年，建設期為1年，於2026年6月動工，隨後為2026年至2027年為期2年的產能爬坡階段。有關Chaarat金礦項目於其預計礦山服務年限期內的詳細計劃生產時間表，請參閱「附錄三 — 吉爾吉斯斯坦Charaat項目技術報告 — 表16.6年度礦山生產時間表」。

有關聯合國教科文組織世界自然遺產西天山事宜的進度更新

Chaarat金礦項目的生產許可證及勘探許可證所涵蓋的Shandalash地區，位於西天山聯合國教科文組織世界自然遺產的保護區範圍內，原因為吉爾吉斯斯坦政府過往向聯合國教科文組織提交了一份過時及錯誤的地圖，以用於將西天山遺址列入名錄。據吉爾吉斯斯坦法律顧問告知，儘管有此指定，我們在法律上仍被允許在受影響區域內進行採礦及勘探活動，且根據吉爾吉斯斯坦法律，並無因此產生法定處罰、罰款或吊銷許可證的風險，原因是聯合國教科文組織的指令對私人實體不具約束力。然而，若我們繼續在受影響區域內進行採礦及勘探，我們的聲譽可能受損。詳情請參閱本文件「風險因素 — Chaarat金礦項目部分區域位於聯合國教科文組織世界自然遺產西天山的保護區範圍內，倘該區域仍屬受保護的聯合國教科文組織世界自然遺產範圍而我們繼續開展勘探及採礦活動，則我們的聲譽可能受損」。

經吉爾吉斯斯坦法律顧問確認，已就此問題確立明確的法律及營運框架，而吉爾吉斯共和國聯合國教科文組織全國委員會已啟動與相關部委釐清及更新邊界地圖的正式程序。根據合作協議，吉爾吉斯共和國部長內閣有義務採取一切必要行動，並與哈薩克斯坦共和國及烏茲別克斯坦共和國協調，包括就Shandalash地區的採礦作業進行特定的環境影響評估，以滿足聯合國教

業 務

科文組織考察報告中概述的技術要求並及時提交予聯合國教科文組織，以及將Shandalash地區正式從西天山聯合國教科文組織世界自然遺產中剔除。為在此過程中依法保障投資者的權益，交易文件納入了兩項主要保障措施：

- 聯合國教科文組織事宜須以令希爾威合理滿意的方式解決，此乃投資者根據合作協議向國家支付10,000,000美元的嚴格先決條件。
- 許可保障：第3117AE號採礦許可證的第5號許可協議明確規定，因將Shandalash地區從西天山聯合國教科文組織保護區剔除的過程而導致未能或延遲履行150,000,000美元投資承諾的，不得觸發許可方縮減該採礦許可證30年續期期限的權利。

我們近期獲政府法律顧問告知，歷史地圖繪製爭議已在政府層面獲得解決，且已收到修正後的邊界地圖。據吉爾吉斯斯坦法律顧問告知，此事項將於2026年6月計劃舉辦的聯合國教科文組織(UNESCO)會議中提交正式審議。

基於上述情況，本公司董事認為，此事項不會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

白雲鋪項目

白雲鋪項目為一個位於中國湖南省的地下金鉛鋅礦床。該項目位於邵陽市西北約23公里，省會長沙市西南約220公里處，面積約3.2平方公里。於最後實際可行日期，本公司持有白雲鋪項目70.0%的股權。

自2014年8月起，由於需要進行資本升級以維持其持續生產，加上當時的市況，白雲鋪項目一直處於停產維護狀態。於最後實際可行日期，本公司正在申請新的金礦專項採礦許可證。截至2026年3月31日止財政年度第一季度，本公司委聘了一家獨立公司進行研究(包括根據中國相關法規更新礦產資源量估算)，該項工作已完成。於2025年9月，我們已向湖南省自然資源廳提交一份經更新的礦產資源開發利用方案，以供審閱及批准。

早期勘探及評估項目

於最後實際可行日期，除主要礦業資產外，我們持有Adventus早期勘探及評估項目及La Yesca項目(統稱為「早期勘探及評估項目」)的多數權益。

業 務

於最後實際可行日期，厄瓜多爾的Adventus早期勘探及評估項目列表載列如下。

項目	特許權	厄瓜多爾控股 實體	權益	總面積(公頃)	狀態	厄瓜多爾省份
Pegasus A, Luz項目	Pegasus 1 — 7 and Luz	厄瓜多爾中部 EC-CT S.A.	100%	17,232	有效	Cotopaxi
Orquídeas項目	Orquídeas	厄瓜多爾南部 SN-EC S.A.	100%	4,219	有效	Zamora Chinchipe
Tres Picachos項目	Tres Picachos	Proyectmin S.A.	100%	3,674	有效	Zamora Chinchipe
Cascas項目	Cascas 1 Cascas 2	Proyectmin S.A.	100%	9,998	有效	Zamora Chinchipe
La Canela項目	La Canela	Proyectmin S.A.	100%	2,783	有效	Zamora Chinchipe
Chalapo項目	Chalapo Chalapo 1	Proyectmin S.A.	100%	8,087	有效	Loja

附註：

1. 關於Pegasus A、Luz項目、Pegasus 1 — 7及Luz，均位於Cotopaxi省Pangua縣，根據日期為2016年12月、為期25年的所有權持有。
2. Orquídeas項目位於Nangaritza縣。我們根據日期為2017年2月、為期25年的所有權持有該項目。
3. Tres Picachos項目(編號50000481)位於Palanda縣San Francisco del Vergel parish。其所有權於2017年2月17日登記。
4. Cascas項目擁有兩個相鄰的特許權，即Cascas 1及Cascas 2，彼等位於Nangaritza縣Zurmi parish，並以自2017年2月起計為期25年的產權持有。
5. La Canela項目(編號50000483)位於Palanda縣San Francisco del Vergel parish。其25年的所有權於2017年2月17日登記。
6. Chalapo項目包含兩個相鄰的特許權，彼等位於Loja縣Quinara parish，並以自2017年7月及2017年12月起計為期25年的產權持有。

La Yesca項目為一個銀多金屬淺成熱液項目，位於墨西哥Nayarit州，距離墨西哥第二大城市Guadalajara西北約100公里。該項目面積約為47.7平方公里。於最後實際可行日期，我們持有New Infini的46.2%股權權益，而New Infini間接持有La Yesca項目的100%股權權益。於最後實際可行日期，我們並無計劃在La Yesca項目進行進一步的重大工作，並已對其作出全面減值，儘管該項目從法律及營運角度而言仍處於持有及風險緩解階段。

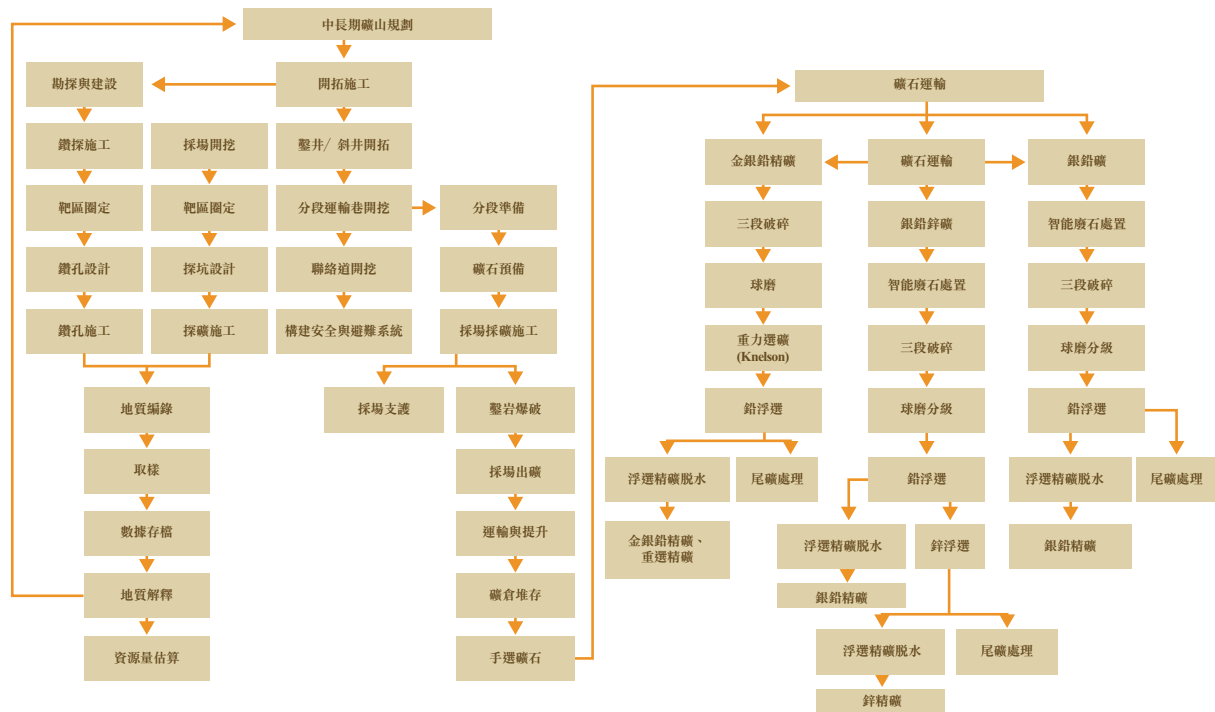
於最後實際可行日期，所有早期勘探及評估項目要麼處於早期勘探及評估階段(就Adventus早期勘探及評估項目而言)，要麼已被全面減值(就La Yesca項目而言)，因此，合資格人士並無足夠資料可對該等項目進行符合NI 43-101標準的地質及勘探審查。

業務

我們金屬生產的作業流程

概述

於往績記錄期間，我們的業務主要包括我們的採礦資產(尤其是各主要採礦資產(如適用))進行礦石勘探、開採及加工。營運中的礦場均配備選礦廠房處理相關礦石。下圖載列本公司金屬生產過程的一般作業流程。



勘探

當我們發現並收購一個礦床時，由初步勘探階段至具備投產條件通常至少需要數年時間以確保其經濟可行性。我們的勘探活動主要包括進行物理及化學勘探，以尋找勘探區內的異常情況並進行鑽探活動以持續控制該等異常，以及在確定資源量後制定採礦設計。於往績記錄期間，本公司設計、規劃及監督我們的勘探活動，並委聘第三方承包商根據本公司設計及規劃及適用的安全生產要求進行鑽探及勘探掘進工程。詳情請參閱下文「— 第三方承包商」。

開採

我們的開採活動主要包括開採設計、工程建設開發、挖溝及前期開採工程建設以及開採掘進，當中主要包括鑿岩、爆破、通風及礦石／礦渣開採。於往績記錄期間，洛寧項目及廣東高枧礦區所採用的開採方法主要為地下開採，採用留礦採礦法及殘采採礦法。於往績記錄期間，本公

業 務

司保留對採礦作業關鍵職能的全面控制，包括確定開採方法及制定生產安全方案並委聘第三方承包商根據本公司設計及規劃以及適用的安全生產要求進行特定礦山開發掘進、開採準備掘進及開採工作。詳情請參閱下文「— 第三方承包商」。

選 礦

於最後實際可行日期，我們有三個選礦廠（「選礦廠」）正在營運，包括(i)兩個為洛寧項目服務的選礦廠（「洛寧選礦廠1號」及「洛寧選礦廠2號」）；及(ii)一個為廣東高枧礦服務的選礦廠（「廣東高枧選礦廠」），每個選礦廠均位於本公司礦場附近。原礦主要通過卡車運送至我們的選礦廠。下表載列於往績記錄期間本公司在營運中的選礦廠的若干資料：

礦山項目	選礦廠	位置	產能 (噸/日)	主要產品	開始營運年份
洛寧項目	洛寧選礦廠1號	距離洛寧項目15公里內的鋪砌道路	600.0	含銀鉛精礦及含金鉛精礦	2007年
	洛寧選礦廠2號	距離洛寧項目15公里內的鋪砌道路，位於洛寧選礦廠1號以西2公里	3,500.0 (自2024年11月起)	含銀鉛鋅精礦	2009年
廣東高枧礦	廣東高枧選礦廠	位於廣東高枧礦區內	1,600.0	含銀鉛鋅精礦	2014年

洛寧選礦廠1號

洛寧選礦廠1號的整體選礦流程主要包括破碎、磨礦、重選、鉛精礦浮選及精礦脫水回路作業。一般情況下，我們的產品從第一步（即原礦破碎）至最後一步（即金屬精礦脫水）的整體選礦時間約為兩天。請參閱「附錄三A — 洛寧礦區合資格人士報告 — 圖17.4工藝流程圖（選礦廠1號）」了解有關洛寧選礦廠1號的詳細生產流程。

洛寧選礦廠2號

洛寧選礦廠2號的整體選礦流程與洛寧選礦廠1號相似，唯設備產能更大。一般情況下，我們的產品從第一步（即原礦破碎）至最後一步（即金屬精礦脫水）的整體選礦時間約為兩天。請參閱「附錄三A — 洛寧礦區合資格人士報告 — 圖17.6工藝流程圖（選礦廠2號）」了解有關洛寧選礦廠2號的詳細生產流程。

廣東高枧選礦廠

廣東高枧選礦廠的整體選礦流程主要包括破碎 — 篩分、XRT智能選別、磨礦 — 分級、鉛優先浮選、鋅 — 硫混合浮選及鋅 — 硫分離浮選、重選回收錫、精礦濃縮 — 過濾、尾礦濃縮 — 過濾、尾礦堆存及排放。在黃鐵礦浮選尾礦中設有試驗性的重選回收錫回路。一般情況下，我們

業 務

的產品從第一步（即原礦破碎）至最後一步（即金屬精礦脫水）的整體選礦時間約為兩天。請參閱「附錄三B — 廣東高枧選礦廠合資格人士報告 — 圖17.2：廣東高枧選礦廠生產工藝流程圖」了解有關廣東高枧選礦廠的詳細生產流程。

產能及利用率

下表載列於往績記錄期間本公司營運選礦廠的利用率：

洛寧選礦廠1號	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
	(千噸，百分比除外)			
設計產能 ⁽¹⁾	200.0	200.0	151.0	151.0
礦石處理量	226.0	228.3	181.0	145.0
利用率 ⁽²⁾	113.0%	114.0%	120.2%	96.2%

附註：

- (1) 洛寧選礦廠1號的設計產能為每天600.0噸（噸／日），按每年333個生產日計算設計年產量。
- (2) 利用率按相關財政年度實際礦石處理量除以設計產能計算。於部分期間，利用率超過100%。此乃主要由於原來設計產能乃基於保守假設並另加約20%的備用餘量，以及工廠實際運行天數多於計劃天數。我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期間使用率超過100%並不構成根據適用中國法律及法規的重大不合規行為，原因如下。首先，於往績記錄期間，我們的實際開採規模並無超過採礦許可證規定的規模。其次，根據適用法規，產能增加30%或以上需要重新進行環境影響評估（「環評」）批准；在我們的案例中，利用率保持在130%以下，因此並未觸發該要求。第三，我們於往績記錄期間的實際開採規模並無超出安全生產許可證授權的範圍。

洛寧選礦廠2號	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
	(千噸，百分比除外)			
設計產能 ⁽¹⁾	660.0	865.0	580.0	870.0
礦石處理量	591.0	785.3	523.0	732.0
利用率 ⁽²⁾	89.5%	90.8%	90.3%	84.1%

附註：

- (1) 洛寧選礦廠2號的設計產能約為每天3,500.0噸（包括第一期每天1,000噸，自2009年12月起投產；第二期每天1,000噸，自2011年10月起投產；及第三期每天1,500噸，自2024年11月起投產），按每年330個生產日計算設計年產量。
- (2) 利用率按相關財政年度實際處理礦石量除以設計產能計算。於部分期間，利用率超過100%，此乃主要由於該廠實際運作天數較計劃安排為多。

業 務

廣東高根選礦廠	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
	(千噸，百分比除外)			
設計產能 ⁽¹⁾	330.0	330.0	249.0	249.0
礦石處理量	290.0	291.0	250.0	232.0
利用率 ⁽²⁾	87.9%	88.2%	100.6%	93.2%

附註：

- (1) 廣東高根選礦廠的設計產能約為每天1,600.0噸，按每年330個生產日計算設計年產量。
- (2) 利用率按相關財政年度實際處理礦石量除以設計產能計算。於部分期間，利用率超過100%，此乃主要由於廠實際運作天數較計劃安排為多。

主要機械及設備

於最後實際可行日期，本公司營運所用的生產機械及設備主要包括供電、排水、供氣、通風、提升及軌道運輸設備。於往績記錄期間，本公司的第三方礦石運輸承包商為本公司提供無軌運輸卡車，而洛寧項目的機械供應商則為本公司提供空氣壓縮機。除上述機械及設備外，於往績記錄期間本公司擁有營運所需的大部分機械及設備。以下載列本公司於往績記錄期間營運所應用的主要機械及設備：

- 供電設備，包括但不限於配電櫃、變壓器及發電機。
- 排水設備，包括但不限於水泵。
- 供氣設備，包括但不限於空氣壓縮機。
- 通風設備，包括但不限於通風機。
- 提升設備，包括但不限於提升絞車及罐籠。
- 運輸設備，包括但不限於無軌運輸卡車及運輸電動車輛。

請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註3查看有關本公司主要機械及設備的折舊方法。

我們對選礦廠及礦山設備進行定期檢查及維護保養，具體頻率則視乎各類設備的性質及使用情況而定。於往績記錄期間，我們並無因機械、設備或其他設施故障而出現任何重大或長時間的營運中斷。

業 務

第三方承包商

根據上海有色網的意見，像本公司這樣的礦業公司通常會委聘第三方承包商來執行特定的勘探及採礦工作。於往績記錄期間，本公司主要按本身的設計及計劃以及適用的生產安全要求，將(i)鑽探；(ii)採礦及隧道掘進；及(iii)礦場內及選礦廠內的礦石運輸外判予第三方承包商。我們認為該等承包商所提供的服務在市場上屬常見且尋找替代承包商以按與現有承包商相似的條款提供類似服務並無困難。

下表載列於往績記錄期間的主要第三方承包商數目：

	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			2025年		
	數目	已產生費用		數目	已產生費用		數目	已產生費用	
		已產生費用 (人民幣千元)	(千美元)		已產生費用 (人民幣千元)	(千美元)		已產生費用 (人民幣千元)	(千美元)
鑽探	17	7,570.9	54,255.0	16	6,631.3	47,878.2	19	5,607.2	40,143.1
採礦及隧道工程 ..	14	63,406.5	454,390.2	9	80,826.6	583,568.1	10	71,641.8	512,898.1
礦石運輸	3	2,879.3	20,633.8	2	3,596.6	25,967.7	2	2,301.2	16,475.0
總計	34	73,856.7	529,279.0	27	91,054.6	657,413.9	31	79,550.3	569,516.2

與承包商訂立之協議主要條款

於最後實際可行日期，我們與第三方承包商訂立的協議概述如下：

鑽探

於往績記錄期間，我們就鑽探工程委聘了承包商。我們要求該等承包商須持有必要的工程總承包資質。本公司已實施嚴格的規則及標準以確保承包商的質量及安全，其中包括但不限於由本集團進行現場檢查。該等服務協議的主要條款概述如下：

- 範圍：根據本公司技術要求(例如鑽探米數及鑽孔網度)於指定地點進行鑽探工程。
- 期限：視乎所需鑽探工程的範圍而定。
- 付款：於鑽探工程驗收完成及內部審核與付款流程結束後根據雙方協定的規格及公式按月付款，付款方式可為電匯或銀行承兌匯票。
- 生產安全 第三方承包商須根據適用的安全生產法律及本公司的安全規則與標準確保並承擔作業工人安全的責任。第三方承包商須為其所有工人購買僱主責任險。

業 務

- 分包 本公司不允許第三方承包商將其工程進一步分包。

採礦及隧道掘進

於往績記錄期間，我們委聘承包商進行採礦及隧道掘進工程。隧道掘進工程包括礦山開拓、隧道掘進工程、勘探隧道掘進工程及採準隧道掘進工程。本公司要求該等承包商持有礦山工程建築施工總承包二級或以上資質。此外，本公司要求該等承包商人員持有相關資格。例如，本公司要求項目經理須持有採礦、地質或測量專業學士學位或以上，或持有相關職稱證書（工程中級或以上職稱，或採礦二級建造師或以上），並具備五年以上相關工作經驗。本公司已實施嚴格的規則及標準以確保承包商的質素及安全，包括但不限於由本集團進行現場檢查。服務協議的主要條款概述如下：

- 範圍： 根據本公司技術要求於指定地點進行採礦及隧道掘進工程。
- 期限： 通常為三年。
- 付款： 根據雙方協定的規格及公式進行付款。
- 生產安全 第三方承包商須根據適用的安全生產法律法規及本公司的安全規則與標準確保並負責作業工人的安全。第三方承包商須為施工工人購買工傷保險、商業保險及團體意外保險。
- 施工保修期 工程驗收後三個月。

礦石運輸

於往績記錄期間，我們委聘承包商負責礦山內及選礦廠之間的礦石運輸工作。一般而言，本公司要求礦石運輸承包商持有運輸業務的必備資格，且其營業執照須涵蓋礦石運輸範圍。此外，本公司要求該等承包商的司機持有必備的駕駛資格；車輛須符合排放標準，並持有有效牌照及妥為投保。本公司已制定嚴格規則及標準，以確保承包商的質量及安全，當中包括但不限於本集團進行突擊抽查。服務協議的主要條款概述如下：

- 範圍： 根據本公司的要求於約定期限內將礦石運輸至指定目的地。
- 期限： 一年，若雙方無異議，可選擇續期下一年。

業 務

- 付款：根據本公司議定的規格及公式按月支付。
- 安全要求 第三方承包商須根據適用的生產安全法律法規及本公司的安全規則與標準確保並負責其所有司機的安全。第三方承包商須為其所有司機及車輛購買僱主責任保險。

我們根據技能及經驗甄選承包商。所有承包商須具備執行其所獲委託工作的必備資格。本公司通常保留對勘探與設計、現場工作監督及質量檢驗的控制權。請參閱下文「— 公用服務、材料及機械的供應 — 本公司五大供應商」查看有關本公司甄選及管理承包商的詳細政策。於往績記錄期間，本公司所有承包商均為獨立第三方且本公司與彼等並無發生任何重大糾紛。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，本公司營運中的分包費用總額分別約為73.9百萬美元、91.1百萬美元及79.6百萬美元。

銷售及客戶

於往績記錄期間，本公司主要產品為含銀鉛鋅精礦，主要售予中國內地的冶煉企業作進一步生產；此外，本公司亦將產品售予中國內地的礦產品貿易公司，由該等公司轉售本公司產品。

於最後實際可行日期，本公司設有一個全部均位於中國內地由七名人員組成的銷售部門。本公司的銷售部門主要負責比較客戶提供的報價及簽訂銷售合同、與客戶保持經常溝通以及處理售後投訴。

定價政策

按照市場慣例，本公司根據所報市場價格及金屬精礦的品位為金屬精礦定價。本公司的銀銷售價格乃參考上海華通鉑銀交易市場網站www.ex-silver.com所報價格釐定；鉛及鋅的銷售價格乃參考上海金屬交易所網站www.shmet.com所報價格釐定；而黃金的銷售價格則參考上海黃金交易所網站www.sge.com.cn所報價格釐定。

我們的客戶

於往績記錄期間，本公司主要將產品售予冶煉公司作其進一步生產，該部分收入通常佔本公司總收入約90%；此外，本公司亦會將產品售予礦產品貿易公司，該等公司會將本公司產品轉售予其他客戶。於往績記錄期間，本公司所有客戶均於中國境內註冊成立。根據上海有色網，本公司的銷售模式符合行業常規。

業 務

本公司通常與各客戶訂立年度框架協議，主要以確立業務關係及客戶與本公司之間交易的主要框架。該等框架協議通常會訂明本公司的定價、交付及檢驗政策，但不會包含具約束力的採購量條款或產品的具體價格條款。

客戶通常會按月與本公司磋商產品採購事宜，其後訂立銷售協議作為年度框架協議的補充協議。下文載列本公司於往績記錄期間與客戶訂立的一般銷售協議的主要條款：

定價	售價通常根據市場報價及本公司金屬精礦的品位釐定。詳情請參閱上文「定價政策」。
產品	合約將訂明金屬產品的規格。
交付安排：	客戶通常自行安排從本公司的礦山或選礦廠提取產品，並負責相關運費及保險。
信貸期及付款方式：	本公司通常要求客戶於金屬精礦裝運前全額支付貨款作為預收賬款，客戶亦有權要求退還任何已付而未動用的預收賬款。請參閱本文件「財務資料 — 我們流動資產及流動負債主要項目說明 — 已收按金」一節查看有關本公司於往績記錄期間的預收賬款詳情。
檢驗：	在本公司的礦山或選礦廠裝載產品時，本公司負責在客戶監督下進行取樣。其會製成五份樣本，其中一份由客戶保管。本公司保留四份樣本(包括仲裁樣本)，該樣本由本公司與客戶共同封存。雙方結算將以本公司化驗結果為基準。如客戶不同意本公司化驗結果，可申請仲裁，其後雙方將會把仲裁樣本送交協定的仲裁實驗室進行覆檢。仲裁機構的檢測結果將作為最終結算基準。
退貨：	通常本公司不允許客戶退貨。

本公司通常對所有客戶(包括冶煉公司及礦產品貿易公司)採用相同的條款及條件。本公司董事認為，考慮到以下：(i)本公司與礦產品貿易公司的關係屬於賣方與買方的關係，且本公司通常要求先付款後付貨；及(ii)本公司一般不允許礦產品貿易公司退還或調換存貨，因此向該等轉售本公司產品的礦產品貿易公司銷售並不存在重大的渠道壓貨風險。**[附註：待保薦人審閱]**

本公司五大客戶

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，本公司向最大客戶的銷售額分別約達人民幣432.5百萬元、人民幣549.4百萬元及人民幣454.7百萬元，分別佔本公司於相同年度／期間收入的28.0%、25.5%及21.8%；而本公司向五大客戶的銷售額分別約達人

業 務

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，分別佔本公司於相同年度／期間收入的92.1%、86.1%及81.9%。

下表載列本公司於往績記錄期間五大客戶之詳情：

客戶	背景	提供的產品類型	交易金額	交易金額	佔總收入百分比	係開始年份	信貸期
			(千美元)	(人民幣千元)	(%)		
截至2025年12月31日止九個月							
客戶A	一家於2001年在中國河南省註冊的公司，主要從事有色金屬冶煉及貿易。	銀、鉛、銅及金	63,518.6	454,742.5	21.8%	2006年	全額預付
客戶B	該等公司隸屬於同一集團，各自於中國河南省註冊，主要從事貴金屬冶煉及化工產品貿易。其中一家集團公司於上海證券交易所上市。	銀、鉛、銅及金	54,726.7	391,799.7	18.8%	2008年	全額預付
客戶C	一家於2003年在中國河南省註冊的公司，主要從事有色金屬冶煉及新材料技術研究。	銀、鉛、銅及金	50,320.6	360,255.3	17.3%	2005年	全額預付
客戶D	一家於1999年在中國河南省註冊的公司，主要從事貴金屬冶煉及新材料技術研究。	銀、鉛、銅及金	40,129.2	287,293.3	13.8%	2014年	全額預付
客戶E	一家於2005年在中國河南省註冊的公司，主要從事有色金屬冶煉及貿易。	銀、鉛、銅及金	29,375.6	210,305.6	10.1%	2008年	全額預付
截至2025年3月31日止財政年度							
客戶C	一家於2003年在中國河南省註冊的公司，主要從事有色金屬冶煉及新材料技術研究。	銀、鉛、銅及金	76,094.3	549,400.9	25.5%	2005年	全額預付
客戶A	一家於2001年在中國河南省註冊的公司，主要從事有色金屬冶煉及貿易。	銀、鉛、銅及金	70,803.7	511,209.8	23.7%	2006年	全額預付

業 務

客戶	背景	提供的產品類型	交易金額 (千美元)	交易金額 (人民幣千元)	與我們的業務關		
					佔總收入百分比 (%)	係開始年份	信貸期
客戶B	該等公司隸屬於同一集團，各自於中國河南省註冊，主要從事貴金屬冶煉及化工產品貿易。其中一家集團公司於上海證券交易所上市。	銀、鉛、銅及金	48,327.9	348,927.1	16.2%	2014年	全額預付
客戶D	一家於1999年在中國河南省註冊的公司，主要從事貴金屬冶煉及新材料技術研究。	銀、鉛、銅及金	43,808.4	316,289.1	14.7%	2008年	全額預付
客戶F.....	一家於2007年在中國江西省註冊的公司，主要從事有色金屬冶煉。	鉛及銀	18,283.7	132,008.4	6.1%	2023年	全額預付
截至2024年3月31日止財政年度							
客戶B	一家於1999年在中國河南省註冊的公司，主要從事貴金屬冶煉及新材料技術研究。	銀、鉛、銅及金	60,359.1	432,551.6	28.0%	2006年	全額預付
客戶A	一家於2001年在中國河南省註冊的公司，主要從事有色金屬冶煉及貿易。	銀、鉛、銅及金	56,001.0	401,320.2	26.0%	2008年	全額預付
客戶C	一家於2003年在中國河南省註冊的公司，主要從事有色金屬冶煉及新材料技術研究。	銀、鉛、銅及金	39,770.3	285,006.0	18.5%	2005年	全額預付
客戶D	一家於1999年在中國河南省註冊的公司，主要從事貴金屬冶煉及新材料技術研究。	銀、鉛、銅及金	23,905.4	171,313.5	11.1%	2014年	全額預付
客戶E.....	一家於2005年在中國河南省註冊的公司，主要從事有色金屬冶煉及貿易。	銀、鉛、銅及金	18,181.6	130,295.1	8.4%	2008年	全額預付

根據行業慣例，冶煉公司通常會在策略上選擇與地理位置鄰近的供應商進行交易以降低其一般需承擔的運輸成本。[由於本公司的洛寧項目鄰近中國河南省的大型冶煉公司，故於往績記錄期間，我們很大部分的收入來自向該等公司的銷售。據上海有色網所告知，像我們這類礦業公司向少數客戶銷售金屬精礦乃屬行業慣例。我們認為我們與客戶的現有業務關係加上本公司礦產量的質量及潛力已向潛在客戶展示了我們有能力為目標客戶提供穩定供應。倘若任何五大

業 務

客戶終止與本公司的業務關係，我們認為我們能夠及時尋找其他客戶並按商業上合理的條款與其訂立買賣協議，而不會對存貨業務營運造成重大影響。請參閱本文件「風險因素—本公司的銷售很大部分集中於少數客戶。」查看相關風險的詳情。

於往績記錄期間，我們的各財政年度／期間的五大客戶均非本集團的關連人士。於往績記錄期間，據本公司董事所知，本公司董事或彼等各自的緊密聯繫人或任何股東（據本公司董事所知，擁有已發行股份5%以上權益者）概無於本公司任何五大客戶中擁有任何權益。於往績記錄期間及於最後實際可行日期，本公司與客戶之間並無重大糾紛亦概無透過第三方收取任何客戶款項。

公用事業、物料及機械之供應

概述

於往績記錄期間，本公司的供應商主要包括：(i)為本公司進行礦山開發、生產、礦石運輸及勘探作業的第三方承包商；(ii)公用事業供應商；(iii)物料供應商；(iv)基建工程承建商；及(v)機械設備供應商。於往績記錄期間，絕大部分供應商均位於中國境內。於往績記錄期間，本公司與供應商之間並無任何重大糾紛。

於往績記錄期間，本公司持續完善供應商管理制度，相關政策包括《供應商評價管理規程》、《供應商評鑑工作流程》、《新增供應商審批流程》及《合格供應商目錄》，旨在建立一個高效、透明且供應商友善的管理體系。本公司對供應商實施動態管理，涵蓋供應商遴選及責任採購，其主要程序載列如下：

- **初步調研：**本公司通過網上收集合資格供應商資訊、實地考察及供應商目錄等方式識別潛在供應商。其後進行現場視察，評估其產品是否符合本公司需求並確保其符合管理標準要求；
- **資信審核：**本公司要求供應商投標並提供有關環境、品質、職業健康與安全管理的相關資格證明文件。在年終供應商評估時對供應商的信用記錄進行認證及評核；及
- **履約評價：**本公司每年一次按照六項標準對供應商進行評價，包括產品合格率、及時率、準確率、退貨率、違約行為及產品缺陷。不合規格的供應商將被列入「限制採購」或「不予採購」名單。

業 務

公用事業

本公司的營運需要穩定且充足的公用事業供應，主要是電力。通過簽訂購電協議我們從區域電網獲取電力供應。

於往績記錄期間，通常本公司簽訂為期一年的協議，若任何一方未向我們的供電商提出書面反對則協議則會自動續期，且本公司繳付的電費按市場費率收取。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司的公用事業供應保持穩定充足，且未曾歷經任何重大電力短缺或公用事業供應中斷以致對我們的營運造成重大不利影響。我們的董事認為公用事業供應將保持穩定充足。

材料

本公司的營運主要需要兩類材料：(i) 耗材，主要包括用於勘探及隧道掘進活動的民爆物品；及(ii) 原材料，主要包括用於選礦作業的化學藥劑。於往績記錄期間，本公司的材料價格未經歷重大波動。於往績記錄期間，本公司並未經歷任何對營運造成重大影響的材料質量問題。

於往績記錄期間，本公司通常按逐份合同基準與我們的材料供應商訂立採購合同。每份採購合同載明材料的規格、質量標準、價格、數量、付款義務、交付方式及終止條款等詳情。以下載列本公司於往績記錄期間與材料供應商訂立典型採購協議的主要條款：

定價：	材料價格根據所需產品規格及當時市況釐定，並符合市場慣例。
交付安排：	材料會運送至本公司礦場或指定交付地點，運輸成本及相關保險由本公司供應商承擔。
信貸期及付款方式：	通常本公司於簽約後預付若干比例款項並於檢驗後支付餘額。 本公司主要通過電匯向材料供應商結算付款。
檢驗及退貨：	本公司在交付地點對材料進行隨機抽檢，若檢驗不合格，我們有權要求供應商在十個工作日內重新交付材料。
保證及售後服務：	通常本公司要求與所供應材料相稱的保證期。 本公司材料供應商須在我們提出投訴後短時間內作出回應並須在保證期內負責維修及保養。

業 務

基礎設施

本公司的礦山資產需要各類基礎設施建設，例如選礦廠及尾礦儲存設施。於往績記錄期間，我們通常與基建承建商就本公司指定的基礎設施訂立建設協議。本公司於往績記錄期間與基建承建商訂立的典型建設協議之主要條款載列如下：

工作範圍	具體建設工程範圍根據本公司的建設計劃釐定。
期限：	期限通常視乎建設項目的範圍、規模及複雜性於合約中協定並訂明。
定價及付款：	通常本公司對建設項目採用總價承包模式並按各建設階段驗收合格後分期付款。
施工安全：	本公司要求承建商在施工期間完全遵守所有適用法律及法規。 本公司要求承建商對其僱員相關的任何責任負責並為其投購足夠的保險保障。
檢查：	通常本公司每月進行現場檢查並於竣工後進行最終驗收。
缺陷及售後服務：	缺陷責任期及售後服務期通常自建設項目驗收日期起計為期24個月。 承建商須於本公司提出維修要求後的48小時內到達現場。 通常本公司要求按合約價格的5%作為保證金並於缺陷責任期屆滿時將全數退還予承建商。
分包：	未經明確同意，本公司一般不允許基建承建商將其建設工程分包。

機器

本公司營運需要各類機器及設備，包括破碎、篩選及研磨設備及浮選機。詳情請參閱本文件「— 我們的營運 — 主要機器及設備」一節。於往績記錄期間，本公司用於採礦的所有機器及設備均來自中國的第三方供應商。

於往績記錄期間，通常本公司按合約基準與機器供應商訂立採購合約。每份採購合約均載列機器及設備的規格、數量、付款義務、交付方式及終止條款等詳情。本於往績記錄期間本公司與機器供應商訂立的典型採購協議之主要條款載列如下：

定價：	機器價格乃根據所需機器規格及當時市況釐定，並符合市場慣例。
-----	-------------------------------

業 務

交付安排：	機器將交付至本公司礦廠或指定交付地點，運輸成本及相關保險由本公司供應商承擔。
信貸期及付款方式：	通常本公司於簽約後預付若干比例款項並於檢驗後支付餘額。 本公司主要通過電匯向機器供應商結算付款。
檢驗：	本公司會進行檢驗：(i)在機器生產過程中；及(ii)在交付地點，檢驗機器的質量、規格及數量。
安裝：	本公司供應商須安排人員在交付地點進行機器的現場安裝及調試。
保證期及售後服務：	通常本公司要求與所供應機器相稱的保證期。 本公司的機器供應商須在我們提出投訴後短時間內作出回應並須在保證期內負責維修及保養。

本公司五大供應商

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日止九個月期間，本公司向最大供應商的採購金額分別約為人民幣254.3百萬元、人民幣336.4百萬元及人民幣277.6百萬元，分別佔各年度／期間採購總額的28.6%、27.7%及20.6%；而向五大供應商的採購金額則分別約為人民幣533.1百萬元、人民幣702.5百萬元及人民幣600.9百萬元，分別佔各年度／期間採購總額的59.9%、58.0%及44.7%。

下表載列我們於往績記錄期間的五大供應商詳情：

供應商	背景	採購的產品／ 服務類型	採購金額		佔總採購額	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
			(千美元)	(人民幣千元)	百分比		
截至2025年12月31日止九個月							
供應商A ...	一家於2008年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事土木工程。	建築服務 (採礦、隧道)	38,768.5	277,551.3	20.6%	2013年	20天
供應商B ...	一家於2021年在中國陝西省註冊成立的公司，主要從事建築。	建築服務 (採礦、隧道)	19,064.5	136,486.4	10.2%	2023年	20天
供應商C ...	一家於2017年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事電力及熱力的生產與供應。	電力	11,060.9	79,187.2	5.9%	2009年	30天

業 務

供應商	背景	採購的產品／ 服務類型	採購金額	採購總額	佔總採購額 百分比	與我們的業務 關係開始年份	信貸期
			(千美元)	(人民幣千元)			
供應商D ...	一家於2012年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事礦業相關建築。	採礦建築服務	7,760.0	55,555.7	4.1%	2015年	20天
供應商E ...	該等公司隸屬於同一集團，各自於中國河南省註冊，主要從事民爆物品的生產及銷售。	民爆物品	7,284.5	52,151.5	3.9%	2025年	30天
截至2025年3月31日止財政年度							
供應商A ...	一家於2008年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事土木工程。	建築服務 (採礦、隧道)	46,591.8	336,392.9	27.7%	2013年	20天
供應商B ...	一家於2021年在中國陝西省註冊成立的公司，主要從事建築。	建築服務 (採礦、隧道)	20,620.8	148,881.9	12.3%	2023年	20天
供應商C ...	一家於2017年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事電力及熱力的生產與供應。	電力	12,706.4	91,740.5	7.6%	2009年	30天
供應商D ...	一家於2012年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事礦業相關建築。	採礦建築服務	9,161.4	66,145.4	5.5%	2015年	20天
供應商F ...	一家於2003年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事民爆物品的生產及銷售。	民爆物品	8,222.4	59,365.6	4.9%	2009年	30天
截至2024年3月31日止財政年度							
供應商A ...	一家於2008年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事土木工程。	建築服務(採礦、隧道)	35,481.8	254,273.2	28.6%	2013年	20天
供應商C ...	一家於2017年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事電力及熱力的生產與供應。	電力	11,153.0	79,926.1	9.0%	2009年	30天
供應商B ...	一家於2021年在中國陝西省註冊成立的公司，主要從事建築。	建築服務(採礦、隧道)	9,942.3	71,249.6	8.0%	2023年	20天
供應商D ...	一家於2012年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事礦業相關建築。	採礦建築服務	9,237.3	66,197.5	7.4%	2015年	20天
供應商F ...	一家於2003年在中國河南省註冊成立的公司，主要從事民爆物品的生產及銷售。	民爆物品	8,578.1	61,473.4	6.9%	2009年	30天

業 務

於往績記錄期間，本集團各財政年度／期間之五大供應商均非本集團的關連人士。於往績記錄期間，本公司主要根據礦山營運所在地點選擇供應商（包括承包商）。儘管於往績記錄期間本公司存在供應商集中的情況，但我們認為市場上有足夠的本地消耗品及服務供應商能夠提供相若的價格及條款。據上海有色網確認，礦業公司出現供應商集中的情況並不罕見。請參閱本文件「風險因素—於往績記錄期間本公司存在供應商集中的情況。」一節查看有關相關風險的詳情。

於往績記錄期間，概無本公司董事或其各自緊密聯繫人或據董事所知擁有已發行股份5%以上權益的任何股東，在我們任何五大供應商中擁有任何權益。

品質控制

作為一家生產銀、金、鉛、鋅及其他金屬的貴金屬採礦公司，品質控制對本公司營運至關重要。截至2025年3月31日止財政年度，河南發恩德礦業有限公司及廣東發恩德礦業有限公司均成功通過品質管理、職業健康與安全管理體系認證、環境管理體系認證及能源管理體系認證的年度審核。

於往績記錄期間，本公司產品符合ISO 14001環境管理體系認證及ISO 45001職業健康與安全管理體系認證的要求。本公司嚴格按照ISO 9001、ISO 14001及ISO 45001三個管理體系進行生產管理，確保對產品品質、環境保護、職業健康與安全及相關事宜進行全面及系統化的管理。本公司亦嚴格遵守各項地方法律法規並進行合規性自查，確保合規並防止違規事件的發生。[於往績記錄期間，本公司並無因產品品質問題而收到任何重大投訴且並無發生任何重大產品召回、退貨或責任索償。

就採礦及選礦而言，本公司於往績記錄期間實施了全面的品質控制系統以監控採礦及選礦各關鍵階段的品質。本公司制定了有關開採礦石尺寸及開採流程的具體指引以管理礦石品質。於往績記錄期間，本公司從每個礦產資產開採的礦石均在我們的化驗室進行取樣檢測以監控礦石品位。

於往績記錄期間，本公司將營運的若干部分外判予第三方承包商。詳情請參閱本文件「—我們金屬生產的作業流程—第三方承包商」一節。本公司要求所有該等第三方承包商具備承辦相關工作的必要資質。我們亦定期監督第三方承包商的工作，並進行定期檢查以確保其工作符合本公司品質標準。

存貨

本公司存貨主要包括精礦存貨、直接冶煉礦石、堆存礦石以及營運物料及用品。為根據生產計劃及當時市況管理存貨水平我們已制定存貨管理政策。本公司所有的存貨倉庫均設有嚴格的保安檢查並配備實時監控攝像頭、警報系統及保安人員，以防範安全問題。

業 務

於往績記錄期間，本公司通過監控並動態調整存貨水平使其與我們的開拓及採礦活動保持一致]的方式管理存貨。本公司在每月末對精礦存貨進行例行檢查。於每年年末本公司會安排更為詳細及深入的全面存貨審查與盤點。請參閱本文件「財務資料 — 我們流動資產及流動負債主要項目說明 — 存貨」查看有關我們存貨週轉天數的詳細資料。請參閱「風險因素 — 未能維持適當的存貨水平可能導致本公司失去銷售或面臨過度存貨風險及持有成本，從而可能對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」查看有關存貨管理的相關風險。

研究及開發（「研發」）

於往績記錄期間，本公司制定了一系列創新激勵政策並建立了完善的創新激勵管理體系。截至2025年3月31日止財政年度，河南發恩德於獲認定為國家高新技術企業及省「專精特新」中小企業後，再獲評為河南省企業技術中心。截至2024年3月31日財政年度，廣東發恩德礦業有限公司獲評為中華人民共和國廣東省雲浮市綠色智能鉛鋅礦山建設工程技術研究中心。於2025年12月31日，我們擁有228名研發人員。

與研究機構合作

於往績記錄期間，本公司為促進勘探業務的研發與中國地質大學(北京)等多間知名大學及研究機構訂立具法律約束力的合作協議並進行合作。

根據本公司於往績記錄期間訂立的典型合作研發協議：(i)我們承擔合作研發活動的全部或部分成本；及(ii)合作方與本公司將共同擁有研發成果及相關知識產權。

知識產權

本公司主要依賴專利、商業秘密、商標以及保密協議的綜合運用保護我們的知識產權。[於最後實際可行日期，我們在中國擁有156項專利。本公司亦擁有與產品及技術相關的專門知識及專有技術，該等知識及技術對我們的業務營運至關重要。請參閱本文件「附錄五—法定及一般資料—B. 有關我們業務的其他資料 — 2. 知識產權」查看有關本公司知識產權組合的詳情。

此外，於往績記錄期間，我們的部分研發人員與本公司訂立了保密及專有信息協議。該等協議處理知識產權保護事宜並要求我們的僱員將其於受僱於本公司期間所開發的所有發明、設計及技術轉讓予本公司。

於往績記錄期間，本公司並無涉及任何可能對業務構成重大不利影響的、面臨威脅或待決的知識產權糾紛或法律程序。

業 務

信息技術

本公司深信先進科技對維持競爭優勢及實現戰略目標至關重要。我們致力推動礦山營運的數字化。通過設於北京的管理中心，我們統籌管理橫跨多個國家的生產勘探及礦產勘探項目。本公司運用基於互聯網的雲端服務提升前線採礦資訊的傳輸效率，從而在採礦流程的各個環節實現快速、準確、完整且標準化的資訊傳遞。

企業資源規劃系統對我們的營運至關重要。於往績記錄期間，本公司利用ERP系統檢索及分析營運數據支持更快捷的決策並提升生產力。該ERP系統提供全面的工業解決方案，其涵蓋我們業務的多個範疇，包括生產與銷售、財務會計、企業績效管理、生產設備管理、品質管理、採購與庫存管理以及人力資本管理。

內部監控與風險管理

我們在業務過程中識別出多種風險，包括公共衛生風險、環境保護風險、許可證及牌照風險、人力資源風險、網絡安全風險，以及氣候變化風險。請參閱本文件「風險因素」一節查看有關該等風險的更多詳情。本公司針對該等風險已實施相應的內部監控政策、程序及措施，包括：

- 成立審計委員會，負責檢討本公司財務報告政策、風險管理及內部監控制度。審計委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為擔任委員會主席的Kenneth Graham Robertson, 先生、Cai Hongyu女士及Stephen Paul Simpson先生。請參閱本文件「董事及高級管理層」查看有關該等委員會成員的資格及經驗；
- 制定反貪污政策，以識別、預防及懲處不道德及違法行為，同時設立舉報程序，鼓勵僱員向高級管理層及董事會舉報該等行為並確保舉報人得到保護。詳情請參閱下文「— 環境、社會及管治（「ESG」）— 企業管治 — 合規管理體系」；
- 就人力資源風險而言，我們採取的措施包括(i)制定舉報政策，訂明舉報非法及不當員工行為的方式；(ii)積極參與培訓計劃；(iii)推廣事事明應用的應用及使用高科技設備，以實現自動化及智能化採礦。有關詳情，請參閱上文「— 信息科技」。
- 就網絡安全風險而言，我們採取的措施包括制定保密和網絡安全政策，明確定義數據的分類標準，以及數據收集、使用和存儲的程序，處理數據隱私投訴，預防數據安全事件等。
- 實施各項政策確保本公司遵守上市規則，包括但不限於有關風險管理、關連交易及信息披露的政策；

業 務

- 委聘會計師事務所就本公司風險管理提供專業意見及諮詢；
- 安排董事及高級管理人員參加有關上市規則規定及[編纂]公司董事責任的培訓研討會；及

於往績記錄期間，本公司亦實施及執行適當的內部監控措施，確保持續遵守所有適用法律及法規。當認為必要及適當時，我們將就內部監控及法律合規事宜尋求獨立內部監控顧問、外部法律顧問及／或其他合適的獨立專業顧問的專業意見及協助。

於最後實際可行日期，董事經審慎考慮後認為本公司目前的內部監控措施足夠且有效。

環境、社會及管治(「ESG」)

本公司的核心目標是以安全、可持續及負責任的方式營運，兼顧環境保護並與當地社區攜手合作。本公司的長遠策略專注於擴大礦藏儲量、精簡礦山生產管理、實現可持續發展，並在全球尋求互惠互利的機遇。我們致力圍繞尊重、平等及責任感等核心價值觀建立強大的企業文化。

我們的ESG方針

作為一間負責任的礦業公司，本公司致力將ESG因素融入業務策略，並以可持續的方式在我們工作和生活所在的社區推動具影響力的變革。本公司ESG策略的很大一部分植根於探索創新的方法，將新技術融入我們的系統和管理之中，以優化營運，從而在社區和環境中帶來更深遠、更持久的變革。

我們明白本公司的業務及營運對當地社區和環境具有重大影響，故推動這兩方面的進步與發展是我們的責任。因此，截至2025年3月31日止財政年度，我們持續根據《聯合國可持續發展目標》(「**可持續發展目標**」)調整本公司的可持續發展策略。這17個可持續發展目標是實現更可持續未來的藍圖，旨在根據《2030年可持續發展議程》應對貧困和氣候變化等全球挑戰。我們亦按照「生產與復墾同步」的原則，在整個項目生命週期中實施土地復墾與生態修復。

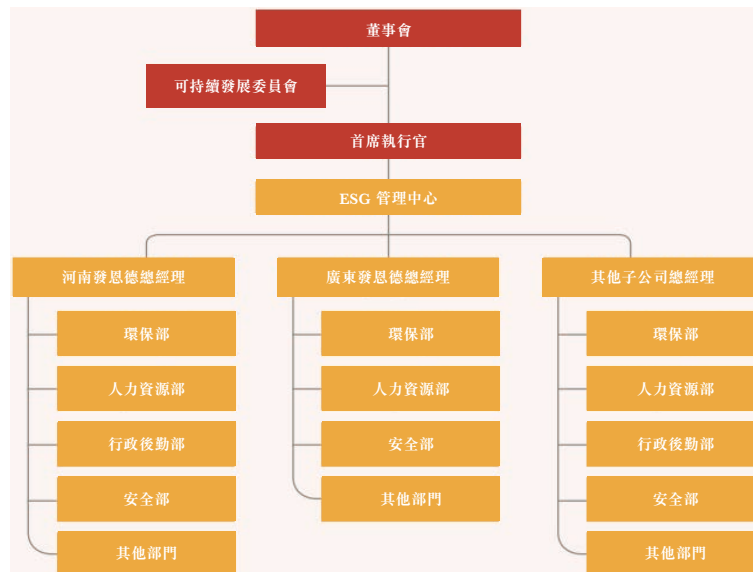
截至2025年3月31日止財政年度，本公司獲格隆匯頒發「ESG環境友好卓越企業獎」，及獲智通財經頒發「最佳能源與資源公司獎」。

ESG管理

於往績記錄期間，本公司維持三級ESG管理架構。在決策層面，本公司董事會設立了可持續發展委員會，由獨立非執行董事Marina Anna Katusa女士擔任主席。在管理層面，本公司於北京總部設立ESG管理中心，該中心包括溫哥華投資者關係團隊的成員，並由於最後實際可行日期

業 務

為希爾威北京(中國)總裁的朋禮常先生領導在執行層面，本公司子公司總經理負責ESG相關事宜確保ESG舉措在前線落實。下圖說明我們的ESG管理架構。



公司治理

我們深明強大的企業管治需要良好的領導，確保所有實務措施與時並進並符合適用標準，同時將本公司的願景及價值觀融入業務各範疇。本公司董事會及管理團隊遵循本地、國家及國際法規與管治標準、證券交易所規則及規例、行業最佳實務以及本公司章程，定期檢討該等標準及流程，保持合規並繼續為利益相關者創造可持續價值。本公司致力於以透明及道德的方式運作所有業務。

此外，我們重視健全及有效的企業管治，並推動董事會多元化，以提升決策效率及促進管理層內的創新。我們的董事會目前由多元化、國際化的成員組成，包括兩名女性董事。

合規管理體系

合規文化

本公司持續優化合規管理體系，以最高標準的企業管治原則推行內部管理並推動價值鏈合作夥伴共同努力提升商業道德。我們要求所有僱員審閱並簽署僱員手冊(「**僱員手冊**」)，並將相關的合規及商業道德規定傳達至工作層面並確保得以遵守。我們積極推動將反貪腐及反賄賂考量融入業務實務之中，同時開展僱員合規意識培訓並完善舉報機制(該機制同樣適用於我們的承包商)，以構建穩健的合規管理框架。

截至2025年3月31日止財政年度，本公司圍繞七個主題開展了全面的合規培訓，包括：合同

業 務

管理要求、合同審查、印章及證照管理規定、項目及合同審批流程、設備採購合同應用、反賄賂，以及婦女兒童權益保護。期內共舉辦86場合規培訓，累計1,272人次參與。截至2025年12月31日止九個月，本公司舉辦了88場合規培訓，累計1,510人次參與。

商業道德

我們深明企業內部及其僱員擁有堅實的商業道德是企業成功發展的基石。我們致力於對內優化自身的商業道德體系，同時亦積極鼓勵供應商及其他價值鏈合作夥伴對外加強其自身的商業道德建設。

本公司制定並發佈了《商業行為和道德準則》(「《商業行為和道德準則》」)以及《財務人員商業道德行為準則》(「《財務人員商業道德行為準則》」)。全體僱員均須審閱並簽署《商業行為和道德準則》，恪守高標準的專業及道德操守。為確保本公司業務慣例與營運所在地的經濟及社會優先事項保持一致，我們嚴格禁止任何僱員通過違反法律法規或不道德交易獲取任何利益。《商業行為和道德準則》涵蓋的主要範疇包括：遵守法律法規、內幕消息及證券交易、利益衝突、禁止利用公司機會牟取私利、保密、保護及恰當使用公司資產、公平交易、歧視及騷擾、安全與健康、財務報表及記錄保存。

本公司要求財務人員審閱並簽署《財務人員商業道德行為準則》。鑒於彼等在公司治理中的關鍵作用，本公司致力確保財務人員以合規及正確的方式運用自己的能力與權力，妥善平衡、保護及維護本公司、股東以及其他利益相關者的利益。

誠信與反貪腐

本公司致力以誠實及合乎道德之方式經營業務。本公司的反貪腐政策載於《商業行為和道德準則》及僱員手冊內，當中列明相關違規行為的紀律處分。此外，我們亦制定了《反貪腐政策》(下稱「反貪腐政策」)，適用於僱員、代表及承包商，並由董事會法律總顧問／公司秘書負責執行、監察及督導。該法律總顧問／公司秘書亦須定期向董事會匯報反貪腐政策的執行情況，董事會則每年進行評估及檢討確保遵守相關反貪腐法例。

舉報機制與舉報人保護

本公司高度重視健全的舉報機制並持續完善舉報人保護制度。本公司的舉報政策乃根據加拿大證券監管規定而制定，旨在鼓勵僱員、外部顧問及其他外部利益相關者舉報本公司內部的違法及不當行為，當中包括會計事宜、僱員、承包商或管理人員違反僱員手冊或《商業行為和道德準則》的行為，以及涉及安全、環保及社區相關的事宜。舉報人可直接向管理層舉報，亦可通過電郵或電話以實名或匿名方式作出舉報。

業 務

環境保護

環境管理組織架構

本公司高度重視礦業與社會的可持續發展，自成立伊始便聚焦環保工作並持續投入綠色發展。近年來，我們不斷優化綠色發展的管理能力與績效，減少對環境的影響並持續探索綠色發展的新路徑，以推動公司的高質量綠色轉型。

本公司建立了完善的環境管理體系並將環境保護納入董事局的監督範疇。在董事局層面設立了可持續發展委員會，由獨立非執行董事Marina Anna Katusa女士擔任主席，負責監督及管理關鍵環境議題，涵蓋碳減排、氣候變化應對、水資源管理、廢棄物管理、尾礦庫管理、土地復墾、礦山關閉及生物多樣性保護等。該委員會負責制定公司層面的環保目標及環境管理方向。在管理層面，本公司設立了環境保護委員會，由希爾威北京(中國)總裁朋禮常先生擔任主席，指導及監督環境議題的管理；選礦環保部作為其日常辦事機構，並由北京管理中心其他部門配合開展相關工作。在執行層面，各子公司均設立生態環境保護委員會，以環保部作為其日常辦事機構，並在礦區及選廠層面設有安環科確保落實具體任務。河南發恩德及廣東發恩德已於2021年首次通過ISO 14001環境管理體系認證。截至2025年3月31日止財政年度，中國境內所有在產礦山均已順利通過ISO 14001環境管理體系年度審查。

系統與政策

我們致力遵守政府當局的環境保護法律法規並持續推進環保工作的制度化與標準化。於往績記錄期間，本公司頒佈了《環境保護政策》並建立了一系列內部規章制度，包括《環境保護責任制度》、《環境保護管理制度及處罰標準》，確保環境管理體系標準化並清晰劃分環保責任。

於往績記錄期間，本公司亦編製了《希爾威環保精細化管理及數字化轉型手冊》(「手冊」)，為環境指標監測及污染防治等標準化工作流程提供全面指引。我們亦持續加強ESG績效評估體系，將溫室氣體排放強度、廢物利用率及耗水強度等環境指標納入管理層績效考核。

目標及指標

水資源

我們的水源均為淡水，包括礦井湧水回用及新水取用。我們致力優化用水結構，以礦井湧水及選礦廠廢水循環利用替代新水取用，以有效提升用水效率。截至2024年及2025年3月31日

業 務

止財政年度以及截至2024年及2025年12月31日止九個月期間，本公司的水循環及利用率分別為84.7%、83.8%、84.7%及82.4%。

我們的水資源管理目標包括：(i)將生活污水及礦井湧水處理至達標，以作回用及排放；(ii)按需將經處理的礦井湧水回用於採礦生產作業；及(iii)選礦廠實現廢水零直接排放。本公司的目標是到2030年將水循環及利用率較2020年基線提高8%，並將淡水取水強度較2020年基線降低10%。

廢棄物管理

採礦作業產生的廢棄物包括危險廢棄物及非危險廢棄物。本公司產生的危險廢棄物主要為廢機油及廢電池，均100%交由我們委聘的合資格第三方轉移及處置。我們營運產生的非危險廢棄物主要包括尾礦及廢石。根據《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、《國家危險廢物名錄》及《一般工業固體廢物儲存和填埋污染控制標準》(GB18599-2020)，本公司已制定《固體廢棄物管理制度》，以「最大化綜合利用」為原則管理固體廢棄物。

在廢石管理方面，未回收或未用作回填的廢石會交由第三方承包商處置。例如，廣東發恩德礦業有限公司委聘了一家當地公司負責礦山生產豎井的廢石清運與處置，並將其破碎加工成建築材料以進一步提高廢石利用率。在尾礦管理方面，本公司建設尾礦庫、尾礦乾堆場及充填站用以儲存選礦過程中產生的乾尾砂，並將部分尾砂回填至井下採空區，以提高尾礦的綜合利用率。截至2024年及2025年3月31日止財政年度以及截至2024年及2025年12月31日止九個月期間，我們的尾礦回填利用率分別為12.9%、12.5%、14.5%及9.8%。

空氣質量管理

本公司積極推行煙氣治理，務求減少生產及營運活動所產生的煙氣量。我們已全面淘汰所有燃煤鍋爐並以電鍋爐取代，從而杜絕硫氧化物排放。

本公司按照《大氣污染物綜合排放標準》(GB16297-1996)的要求管理空氣污染物排放。我們要求所有礦山至少每季度對採礦生產過程中產生的無組織及有組織廢氣進行一次監測並制定廢氣監測清單，為不同地理位置的礦山設定不同的警報級別。我們亦在手冊中訂明有關空氣污染物的相關標準及責任。

業 務

能源消耗及溫室氣體排放管理

為降低能耗與排放及削減生產及營運成本，本集團持續優化能源結構，聚焦能源效益及資源循環利用。除逐步淘汰煤炭使用外，我們亦積極探索及推行新能源應用試點項目，在照明、運輸、供暖及製冷等環節引入新能源設備以提升能源效益。

物業

本公司就業務營運於中國、厄瓜多爾、吉爾吉斯共和國及加拿大佔用若干物業。該等物業用作上市規則第5.01(2)條所界定的非物業活動。我們主要將該等物業用作生產設施場所／倉庫／辦公室／宿舍等。

根據公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，本文件獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條有關公司(清盤及雜項條文)條例附表第三部第34(2)段的規定，該規定要求就我們於土地或建築物的所有權益提供估值報告，原因為於2025年12月31日，並無任何物業的賬面值佔我們合併總資產的15%或以上。

擁有土地及建築物

於最後實際可行日期，我們在中國(i)佔用11幅土地，總地盤面積約為367,758.2平方米，主要用作採礦作業及礦場僱員宿舍；及(ii)擁有10棟建築物，總建築樓面面積約為11,875.3平方米，主要用作辦公室及倉庫。

於最後實際可行日期，我們在吉爾吉斯共和國持有899.0公頃的土地的臨時使用權。

租賃土地及建築物

於最後實際可行日期，我們在中國租賃了(i)191幅由村民集體擁有的農村土地，總地盤面積超過20,059,164.06平方米，主要用於採礦作業及生產現場工人的宿舍；及(ii)兩幢建築主要用作辦公室，總建築面積約為1,260.5平方米。

於最後實際可行日期，我們在加拿大租賃了一幢辦公室建築用作公司總部，總地盤面積為9,160.0平方尺。

於最後實際可行日期，我們於厄瓜多爾玻利瓦爾省拉斯納韋斯縣(El Domo項目所在地)合共租賃9處物業，總面積為1,747.60平方米，用作本公司行政人員的住宿及倉庫設施。

於最後實際可行日期，我們在吉爾吉斯共和國租賃了(i)位於Kanysh-Kyya鄉村地區的一幅土地，總面積為529.2公頃；(ii)向當地林業機構租賃的一幅土地，總面積為2.8公頃；(iii)位於比什凱克的一個辦公室，面積為276平方米，以及位於Malovodnoye村的一個倉庫，面積為5,109.0平方米。

業 務

於最後實際可行日期，除上文所披露者外，本公司董事確認我們已取得所有相關物業的業權證書及其他相關土地使用權證書。

競爭

根據上海有色網的資料，全球及中國的白銀精礦產量高度集中。中國作為全球第二大白銀生產國，貢獻了近15%的全球市場供應量。2025年，中國前五大生產商合共佔全國市場供應量的31.8%。在該五大生產商中，本集團市場份額為6.3%，排名第三。

根據上海有色網的資料，中國的鉛及鋅精礦市場相對分散，大多數企業的市場份額維持在較低水平。於2025年，本集團是中國十大鉛精礦生產商之一，亦位列中國五十大鋅精礦生產商。

根據上海有色網的資料，有色金屬行業的主要進入壁壘包括(其中包括)龐大的資本投資要求、強制性資質、嚴格的環保要求以及穩定的礦石資源渠道。詳情請參閱本文件「行業概述—行業進入壁壘」。本集團主要與以中國為業務基地的有色金屬生產公司競爭，競爭優勢取決於我們獲取礦石資源及儲量、提供優質產品及管理生產成本的能力。請參閱上文「—競爭優勢」查看有關本集團競爭優勢的詳情。

僱員

我們深信聆聽及吸納僱員意見是提升企業內部管理最直接有效的方法。本公司亦已建立一套穩健的僱員申訴機制，定期調查及匯報相關事宜以確保僱員與管理層之間維持良好的雙向溝通，推動本集團持續發展。我們一般通過內部推薦、公開招聘、校園招聘及重新委聘退休專家等方式招聘僱員。我們亦會為本地僱員的家屬提供工作機會以增加其家庭收入。我們的僱員薪酬體系遵循當地法律標準，並給予僱員具競爭力的報酬，且會根據當地市場變化及時作出調整。

於最後實際可行日期，本集團共有2,125名僱員，大部分均在中國工作。下表載列本集團於最後實際可行日期按職能及地區劃分的僱員人數：

	僱員人數			
	中國	加拿大	厄瓜多爾	吉爾吉斯共和國
採礦工程師及技術員	354	3	24	1
安全及環境(包括保安)	326	1	173	23
行政	185	14	64	17
地質學家及測量師	248	7	31	4
選礦	216	—	—	—
電工技術	154	1	5	—
化驗	76	—	2	—
品質監控	35	—	—	—
人力資源及信息科技	29	2	10	4
會計	58	8	11	3
銷售及採購	25	—	9	1
	<u>1,706</u>	<u>36</u>	<u>330</u>	<u>53</u>
			合計：	<u>2,125</u>

業 務

我們為僱員提供定期培訓計劃，包括(但不限於)新人入職培訓、職業技能培訓、部門培訓、學歷提升及安全培訓。我們已建立內部培訓團隊並按各團隊的專業知識開發內部培訓課程，持續優化教材。本公司亦邀請外部專家及顧問機構授課，確保僱員具備所需的知識與技能。

本公司在中國設有工會。於往績記錄期間，我們並無於中國境外設有工會。於往績記錄期間，本公司並無與僱員發生任何重大勞資糾紛。

社會保險及住房公積金

於往績記錄期間，我們的中國子公司並未按照適用的中國法律法規的要求，根據部分員工的月平均工資全額繳納社會保險及住房公積金。根據該等法律法規，僱主有義務為其在中國的員工的利益繳納社會保險及住房公積金。

據我們的中國法律顧問告知，只要適用的社會保險及住房公積金法律法規以及現行的地方執法及監管要求並無變動，且不存在員工的集體投訴或舉報，我們的中國子公司被主動統一征繳的風險甚低。倘我們的中國子公司日後被主管機關要求就任何未償還款項作出補充供款，則受到行政處罰的風險亦被視為極低。因此，預期有關不合規事項不會對我們的業務造成重大不利影響。

上述結論基於以下理由：

- (i) 我們的中國子公司並無因繳納社會保險供款及住房公積金不足而收到任何整改通知或受到任何行政處罰。
- (ii) 根據相關機關發出的文件、與相關機關進行的訪談及我們的中國法律顧問進行的適當核實，我們的中國子公司於往績記錄期間並無受到任何有關社會保險或住房公積金的行政處罰。
- (iii) 我們將根據有關當局的要求及時補足任何未繳的社會保險及住房公積金供款(如需)。

我們已主動與地方政府機關就相關中國法律法規的實施及解釋保持溝通，並將繼續就社會保險及住房公積金事宜尋求及遵循其指引。

業 務

季節性

我們的董事認為，我們的業務並未受到嚴重的季節性波動影響。然而，我們的營運可能會受到春節的影響，因為屆時我們的工廠工人大多在休假。

保險

本公司就安全生產相關風險投保並為主要機器及設備購置保險。我們按適用法律法規的規定為僱員提供必需的社會保險及住房公積金。

我們相信本公司的保險保障(包括保單條款及保障範圍)符合行業慣例。然而，無法保證我們所持保單足以涵蓋所有營運風險。例如，中國的礦產礦區通常無法取得產權保險，而我們確保對個別礦產礦區或採礦特許權擁有可靠權益的能力可能受到嚴重限制。詳情請參閱本文件「風險因素—與我們行業及業務相關的風險—我們的保險未必能在發生損失時提供足夠保障」一節。

獎項與榮譽

我們憑藉市場規模、生產能力、技術創新等方面的表現，屢獲獎項與榮譽。下表載列本公司於往績記錄期間所獲得的主要獎項及榮譽：

授出財政年度	榮譽獎項	認可／發證機構／部門
2025年.....	廣東省清潔生產企業	廣東省清潔生產協會
2025年.....	《廣東安全生產技術》常務副理事單位	廣州安全生產雜誌社
2025年.....	企業綠色低碳創新服務平台合作夥伴	中國環境報理事會
2024年.....	廣東省綠色智慧礦山工程技術研究中心	廣東省科學技術廳
2024年.....	雲浮市企業技術中心	雲浮市科學技術廳
2024年.....	2023年度第一批河南省專精特新中小企業	河南省工業和信息化廳

業 務

授出財政年度	榮譽獎項	認可／發證機構／部門
2024年.....	「2023年度地質成果獎」一等獎	河南省地質局
2023年.....	綠色礦山科學技術獎	中關村綠色礦山產業聯盟
2023年.....	ESG治理示範獎	「價值共創」組委會
2023年.....	粵港清潔生產夥伴(製造)	廣東省工業和信息化廳，香港特別行政區政府環境及生態局

採礦牌照以外的證書、牌照及許可證

除本文件「業務 — 礦產資產及礦產資源 — 主要礦業牌照、許可證及授權」一節所載的採礦牌照外，本公司亦須取得並持續持有各式證書、牌照及許可證以經營我們的業務。舉例而言，本公司中國業務需要(其中包括)安全生產許可證、爆炸品經營許可證、用水許可證及固定污染源排污許可證等。本公司厄瓜多爾業務則需要(其中包括)環境許可證及有關公共水域建造工程的施工許可證等。於往績記錄期間，我們已就本公司業務從相關監管機構合法取得所有必需的證書、牌照及許可證，而該等證書、牌照及許可證預期在獲批的有效期內維持有效。

我們將不時為需要續期的證書、牌照及許可證申請續期。本公司預期在續期該等證書及許可證時不會遇到任何重大法律障礙。

法律訴訟及合規

本公司在日常業務過程中可能不時涉及法律、仲裁或行政程序。

有關El Domo項目的已解決訴訟(「已解決的El Domo案件」)

於本公司收購Adventus事宜中，一群原告人針對厄瓜多爾某政府機構提起法律程序，質疑El Domo項目的環境諮詢程序並尋求宣告其環境許可證無效。厄瓜多爾玻利瓦爾省拉斯納韋斯canton的當地法院駁回該申索，並於2024年7月24日裁定，厄瓜多爾政府在發出許可證前已適當履行其環境諮詢義務。

原告人向相關省級法院提出上訴，該上訴由玻利瓦爾省省級法院審理，法院駁回上訴，裁定原告人未能證明任何違反基本憲法權利的情況並確認環境許可程序及相關諮詢符合法律要求。

業 務

其後，原告人向厄瓜多爾憲法法院提請憲法保護行動。憲法法院決定不予受理該非常保護行動，原告人隨後提出澄清動議，憲法法院一致駁回該動議，從而最終維持El Domo項目環境許可證的效力。

正在進行的質疑Las Naves特許權採礦權有效性的訴訟

於2025年8月15日，由Comisión Ecuémica de Derechos Humanos (CEDHU)支持的Gil Villacres Grety Grimaneza及Arteaga Bonilla Elba Delfina向基多法官提起了一項新的憲法保護訴訟，質疑Las Naves環境許可證及採礦權的有效性。於2025年8月19日，基多法官以無管轄權為由駁回該案。原告就該駁回裁決向皮欽查省法院提出上訴。於2026年4月29日，皮欽查省法院受理上訴，並命令基多法官審理該案。基多法官尚未發出啟動案件審理的首項裁定。我們的厄瓜多爾法律顧問認為此案可能被駁回，主要基於原告在此案件中提出的主要索賠已在先前「已解決的El Domo案件」中被厄瓜多爾憲法法院駁回。

除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本公司或任何董事概無涉及任何正在進行、待決或面臨威脅的可能對本公司的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的法律、仲裁或行政程序。