

財務資料

閣下應連同本文件附錄[一]所載會計師報告及附錄IA所載簡明綜合財務報表所載我們於2024年及2025年3月31日止財政年度的歷史財務資料及其附註，一併閱讀以下討論與分析。我們經審計歷史財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則與其他司法權區的公認會計原則在重大方面可能存在差異。

以下討論與分析及本文件其他部分載有前瞻性陳述，該等陳述反映我們目前對未來事件及財務表現的看法，當中涉及風險及不確定性。該等陳述乃基於我們的假設及分析，並參考我們的經驗、對歷史事件、現況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的因素。閣下在評估我們業務時，應仔細閱讀本文件「風險因素」一節所載資料。

概覽

我們是一家具備可觀盈利記錄及增長潛力的全球貴金屬礦業公司，總部位於加拿大溫哥華，主要從事銀、金等多類貴金屬以及鉛、鋅等有色金屬的勘探及生產，在中國銀礦生產領域處於領先地位。為創造股東價值，我們致力透過長年限礦山持續產生自由現金流量，透過大規模鑽探開發新資源以實現有機增長，持續尋求併購機會釋放價值，並恪守負責任採礦及良好的ESG實踐。

我們近年實現顯著增長。截至2024年及2025年3月31日止財政年度，我們的收入分別為215.2百萬美元及298.9百萬美元，同比增長38.9%。截至2024年及2025年12月31日止九個月，我們的收入分別為223.8百萬美元及290.8百萬美元，同比增長29.9%。截至2024年及2025年3月31日止財政年度，我們的淨收入分別為49.7百萬美元及78.8百萬美元，經調整淨收入(非國際財務報告準則計量)分別為52.7百萬美元及98.1百萬美元，淨收入同比增長58.6%，經調整淨收入同比增長86.1%。截至2024年及2025年12月31日止九個月，我們的淨收入分別為82.4百萬美元及16.8百萬美元，經調整淨收入(非國際財務報告準則計量)分別為79.3百萬美元及117.5百萬美元，淨收入同比減少79.6%，經調整淨收入同比增加48.2%。有關淨收入與經調整淨收入(非國際財務報告準則計量)的對賬，請參閱「— 主要收入表項目說明 — 非國際財務報告準則計量」。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務、歷史財務狀況及經營業績一直受到以下主要因素影響，並預期將繼續受其影響。

財務資料

銀、金、鉛、鋅及其他金屬價格波動

於往績記錄期間，我們的收入大部分來自金屬精礦中所含銀、金、鉛及鋅的開採與銷售。按照市場慣例，我們根據市場報價及金屬精礦品位定價。有關我們定價政策的詳情請參閱本文件「業務 — 銷售及客戶 — 定價政策」。

該等商品的市場價格主要由我們無法控制的市場因素決定，包括全球及中國經濟週期、匯率波動，以及含銀、金及其他金屬的珠寶與工業產品的全球或區域供需狀況。過往，有關價格曾出現大幅波動。歷史價格數據請參閱本文件「行業概覽」章節。倘若該等市場價格持續大幅下跌，將會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。詳情請參閱「風險因素 — 與我們行業及業務相關的風險 — 金屬市場價格波動或會對我們的經營盈利能力及財務狀況造成重大不利影響」。

產量及銷量

我們的收入直接受金屬精礦產量及銷量影響。於往績記錄期間，市場需求旺盛，讓我們可在短期內售出絕大部分產品。因此，我們於往績記錄期間的產品銷量大致與產量相若，僅因收入確認時點、庫存水平等因素存在輕微差異。有關往績記錄期間的產銷量數據，請參閱「業務 — 礦產資源及礦產儲量 — 金屬產量」以及「業務 — 礦產資源及礦產儲量 — 銷售及收入」章節。

我們的產銷量取決於（其中包括）礦山開採及選礦業務的產能、運營效率與生產穩定性等多項因素。於2025年12月31日，我們擁有多座選礦廠，設計礦石總處理產能約為每日5,700噸，以配合短期內的產量增長規劃。然而，一旦礦山開採作業中斷或選礦廠設備出現故障，均可能對我們的產銷量造成重大不利影響，繼而影響整體業務、財務狀況及經營業績。

我們的產銷量亦可能受銀、金、鉛、鋅及其他金屬價格變動影響，皆因該等金屬價格下跌或會導致現有礦產資源不具備開採及選礦經濟價值。此外，我們無法控制的重大安全事故、人員傷亡及自然現象，例如惡劣天氣、洪水與岩體滑坡等，均可能造成部分採礦作業暫停，從而影響我們的產銷量。

礦山營運成本

我們的競爭力及長期盈利能力取決於我們控制礦山營運成本及維持高效營運的能力。於往績記錄期間，我們的礦山營運成本包括生產成本、折舊及攤銷、礦產資源稅、政府收費及其他稅項，以及一般及行政開支，當中生產成本，包括開採成本、運輸成本及選礦成本，為礦山營運成本的最大組成部分。截至2024年及2025年3月31日止財政年度，以及2024年及2025年12月31日

財務資料

止九個月，我們的生產成本分別為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，分別佔礦山營運總成本約65.8%、61.8%、58.3%及62.5%，而該等生產成本全部來自我們位於中國的洛寧項目及廣東高枧礦區的生產作業。

我們的生產成本或會受多項因素影響而上升，當中包括：(i)開採量及產量增加；(ii)礦山基礎設施建設擴張；(iii)勞動成本大幅上漲；以及(iv)能源價格波動、原材料及消耗品價格、匯率變動等市場狀況。

我們的礦山開發及資本開支

採礦行業屬資本密集型行業需要就設備、土地收購以及遵守嚴格的安全及環保監管規定作出大量前期投入。我們已就維持及擴展採礦業務投入龐大資本開支，並將持續作出相關投入。我們的資本開支規模取決於多項因素，包括礦山服務年限期內的規劃生產方案、基礎設施翻新、設備磨損更換及勘探資金的可獲取情況。

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括：(i)斜坡道、隧道開發及其他；(ii)勘探隧道；(iii)勘探鑽探；及(iv)廠房及設備。截至2024年及2025年3月31日止財政年度，以及2024年及2025年12月31日止九個月，資本開支總額分別為64.0百萬美元、86.6百萬美元、73.0百萬美元及95.2百萬美元，分別佔相應財政年度／期間收入約29.7%、29.0%、32.6%及32.7%。我們的資本開支或會對我們的財務狀況及經營業績構成重大影響，尤其當擴建項目未能按時及按預算落實時。此外，現時產生的資本開支將增加日後的折舊開支，繼而推高未來的礦山營運成本。因此，管理層須持續權衡實現可持續生產目標所需的資本開支以及其他現金開支需求。收購及投資活動亦存在多項風險，包括難以整合被收購業務的營運、企業文化及人員配置、管理層精力被分散、進入新市場面臨的挑戰，以及被收購業務核心員工流失等風險。上述各項因素均可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

礦產礦區之投資與收購

我們的增長策略涵蓋內生擴張，以及就礦產礦區作出戰略投資與收購。自2003年進入中國市場以來，我們已於多個地區成功收購及開發多座礦山，礦產種類豐富。於往績記錄期間，我們分別於2024年7月完成收購Adventus（按完全攤薄及全額行使權益基準計算隱含價值約為200百萬加元），並於2026年1月完成收購Chaarat Gold項目（已支付代價為92.0百萬美元）。有關我們已完成的主要收購事項的更多資料，請參閱「歷史及公司架構」。於最後實際可行日期，我們亦為NUAG及Tincorp的戰略投資者，持股比例分別為27.8%及27.4%。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14及附錄一A所載簡明綜合財務報表附註9。

財務資料

投資與收購活動會增加融資、營運及過渡成本，且無法即時帶來收入或利潤增長。收購毛利率結構與現有毛利率存在差異的實體，亦會影響整體毛利率表現。此外，被收購實體及業務若營運表現未達預期或會對我們的經營業績造成不利影響。

營運及監管制度

於往績記錄期間，我們所有投產礦山均位於中國。透過收購Adventus及Chaarat ZAAV，我們亦控制位於厄瓜多爾及吉爾吉斯共和國的開採與勘探項目。我們的營運須遵守中國、厄瓜多爾及吉爾吉斯共和國多項法律、法規、政策、標準及規定，涵蓋勘探、開採、生產、稅務、勞工標準、職業健康與安全、廢棄物處理、環境保護及營運管理等範疇。上述司法管轄區的政府全權負責審批、續期或終止勘探、採礦及生產相關牌照與許可證。我們預期可順利取得及續領各類牌照與許可證，惟倘因任何原因無法完成相關手續，我們的業務及經營業績將受到重大不利影響。詳情請參閱「風險因素 — 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」。

鑒於我們的產品擁有多元工業用途，其市場需求取決於全球經濟狀況、國際貿易穩定程度等多項因素。根據上海有色網的資料，自2026年至2030年全球銀、金、鉛、鋅及銅的需求預計分別按複合年均增長率4.8%、2.7%、1.1%、1.8%及1.3%增長。

匯率

我們的綜合財務報表以美元列報。美元亦為我們總部、加拿大子公司、中間控股公司以及厄瓜多爾子公司的功能貨幣。我們所有中國子公司均以人民幣作為功能貨幣。於往績記錄期間我們亦發行以人民幣、加元、吉爾吉斯索姆及澳元計值的金融工具。於往績記錄期間我們並無開展任何外匯對沖活動。我們部分貨幣資產及負債以美元以外的貨幣計值，因此須承擔外匯風險。

作為一間全球營運的企業，我們的經營業績一直並將持續受匯率波動影響。另請參閱「風險因素 — 與我們的行業及業務相關的風險 — 貨幣波動可能影響我們的經營業績及財務狀況」。

敏感度分析

以下敏感度分析說明在所有其他變數維持不變的前提下，銀、金、鉛及鋅精礦價格的假設性波動對我們毛利產生的影響。

財務資料

銀價波動對毛利的影響

	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)
+/-5%	6,212	9,338	7,117	10,077
+/-10%	12,423	18,676	14,234	20,154
+/-15%	18,635	28,013	21,351	30,231
+/-20%	24,847	37,351	28,467	40,308

鉛價波動對毛利的影響

	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)
+/-5%	2,620	3,001	2,248	2,206
+/-10%	5,239	6,001	4,495	4,412
+/-15%	7,859	9,002	6,743	6,618
+/-20%	10,479	12,003	8,991	8,823

鋅價波動對毛利的影響

	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)
+/-5%	955	1,301	1,063	907
+/-10%	1,910	2,602	2,127	1,813
+/-15%	2,865	3,903	3,190	2,720
+/-20%	3,820	5,205	4,253	3,626

金價波動對毛利的影響

	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)
+/-5%	651	891	452	997
+/-10%	1,302	1,782	904	1,993
+/-15%	1,954	2,672	1,356	2,990
+/-20%	2,605	3,563	1,808	3,986

編製基準

歷史財務資料已按照國際財務報告會計準則編製，除另有註明外，均以美元列報（「歷史財務資料」）。我們於整個往績記錄期間統一採用2023年4月1日起生效的國際財務報告會計準則。按照國際財務報告準則編製歷史財務資料需要運用若干會計估計，且我們管理層於應用會計政

財務資料

策過程中亦需作出判斷。有關涉及高度判斷、複雜性較高或相關假設及估計對歷史財務資料屬重大的範疇，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3。

重大會計政策資料、估計及假設

我們已識別若干對編製歷史財務資料屬重大的會計政策及估計。有助了解我們的經營業績及財務狀況的重大會計政策資料及估計，載列於本文件附錄一會計師報告附註3。我們的部分會計政策資料涉及主觀假設、估計以及就會計項目作出的複雜判斷。在各情況下，釐定該等項目要求管理層根據於未來期間可能變動的資料及財務數據作出判斷。於往績記錄期間，我們管理層作出的估計或假設與實際結果之間並無出現任何重大偏離，且我們並未對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期，於可見未來該等估計及假設不會出現任何重大變動。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮我們選擇的重大會計政策資料、影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素及報告結果對條件及假設變動的敏感度。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於售出貨產的控制權轉移予客戶且我們履行履約義務時確認。收入會分配至各項履約義務。在釐定我們是否已履行履約義務時，我們會參考控制權轉移的各項指標包括現時收款權、客戶對資產的法定所有權及資產的實物管有權。控制權一般於我們礦業設施內將貨物裝上客戶安排的車輛時轉移。倘我們支付運輸費用或提供轉移後的其他服務，該等運輸及其他服務會視作獨立履約義務，待相關義務完成後分配並確認對應收入。

精礦銷售

客戶一般會預先付款採購精礦，精礦銷售收入根據我們就售出精礦數量及品質出具的檢測結果以及特定報價期(裝運日期前後十至十五日)適用的商品價格(參考活躍及自由交易的商品市場)予以確認。冶煉費用(包括精煉費及處理費)會與金屬精礦銷售收入進行抵減。

礦產儲量及礦產資源估算

礦產儲量及礦產資源由合資格人士根據NI 43-101標準進行估算。估算礦產儲量及礦產資源本身存在諸多不明朗因素，當中包含多項非我們可控的因素；有關估算具主觀性而任何礦產儲量及礦產資源估算的準確程度取決於現有數據的數量與質量，以及工程及地質研判時採納的各項假設與判斷。金屬價格、生產成本、回收率及市場環境等相關假設一旦出現變動均可能需要修訂礦產儲量及礦產資源的估算結果，並進而影響折舊及攤銷比率、資產賬面值以及環境與復修撥備。

財務資料

計入礦產權及礦區的開支資本化

我們的管理層認為，該等資本化開支(包括勘探及評估開支以及生產礦區產生的開發成本)具備潛在未來經濟利益且可實現經濟收回，惟須進行減值測試。我們管理層會採用多項標準評估經濟可收回性與未來經濟利益的實現可能性，當中涵蓋地質及冶金資料、礦床轉化為探明及可信儲量的往績、概略研究與可行性研究、可使用設施、現有許可證以及相關開支能否延長礦山年限、提升日後產能或是為未來期間開採的礦體區塊提供開採條件。

廠房及設備與折舊

廠房及設備初始按成本確認，當中包括為使資產達到管理層擬定的使用地點及狀況而直接產生的所有成本。廠房及設備其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。折舊根據資產性質及可使用年期以直線法計提。廠房及設備的主要類別及其估計可使用年期如下：

	估計可使用年期
樓宇.....	20年
辦公室設備	5年
機器.....	5至10年
汽車.....	5年
土地使用權	50年
租賃物業裝修.....	可使用年期或 租賃年期之較短者

符合資產確認條件的後續成本會予以資本化；不會延長資產可使用年期的成本則視作維修及保養支出並於產生期間確認為開支。

在建資產會資本化為在建工程並按成本列賬，包括直接建造成本以及在建設期間就相關借款產生的已資本化借貸成本。在建工程會於資產完工並達到預定可使用狀態時，重新分類至對應類別的廠房及設備並開始計提折舊。

處置或報廢廠房及設備時，其賬面值會終止確認，所產生的任何收益或虧損會於淨利潤中確認。

財務資料

負債分類為流動或非流動

負債分類為流動或非流動乃根據報告期末存有的合約權利釐定，並不受管理層對於實體是否行使延期結算權（指向交易對手轉移現金、權益工具、其他資產或服務）的預期所影響。即使管理層擬定或預期於未來十二個月內清償有關負債，只要該負債的到期日並非於未來十二個月內仍會分類為非流動負債。於報告期後須遵守的契約條款不會影響負債於報告期的流動及非流動分類。

可換股票據分類

可換股票據為附帶權益轉換條款的貸款，賦予持有人將貸款轉換為股份的選擇權。他們會於初始確認時評估其是否屬於複合金融工具，將主合約分類為金融負債並將轉換權益部分分類為權益。評估可換股票據分類時會同時考慮主合約及轉換條款。倘轉換條款可透過固定數額現金換取固定數目股份，則該轉換權會分類為權益；否則，轉換條款會被分類為衍生負債。倘可換股票據被分類為金融負債，其流動與非流動劃分將參考「一 負債劃分為流動及非流動」章節處理。

詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

主要收入表項目說明

以下表格載列我們於往績記錄期間的綜合經營業績概要，有關數據摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告及附錄一A所載的簡明綜合財務報表。有關資料應連同本文件其他章節所載的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。下文呈列的過往業績，未必能夠作為任何未來期間業績的參考指標。

	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>

財務資料

	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)
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	<u>63,921</u>	<u>103,152</u>	<u>100,793</u>	<u>44,420</u>
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	<u>69,955</u>	<u>104,957</u>	<u>103,387</u>	<u>44,608</u>
所得稅開支	<u>20,277</u>	<u>26,188</u>	<u>20,991</u>	<u>27,856</u>
收入淨額	<u>49,678</u>	<u>78,769</u>	<u>82,396</u>	<u>16,752</u>
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>

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦採用經調整收入淨額(非國際財務報告準則計量)作為額外財務指標，該指標並非國際財務報告準則所規定亦非按照該準則呈列。我們認為，此項非國際財務報告準則指標可向投資者及其他人士提供額外資料，透過剔除若干項目的潛在影響有助於比較不同期間及不同公司間的經營表現。然而，我們呈列的經調整收入淨額(非國際財務報告準則計量)未必與其他公司所呈列的同類名稱指標具備可比性。該非國際財務報告準則計量不應單獨參考，亦不可取代根據國際財務報告準則編製的表現計量。

我們將經調整收入淨額界定為：就收入淨額作出調整，剔除若干非現金項目、同期內與我們核心業務無關因素導致波動的項目以及將於未來期間結算的項目，當中包括減值調整及撥回、外匯損益、攤薄損益、以股份為基礎的薪酬開支、分佔聯營公司損益、衍生負債公允值變動損益、

財務資料

投資損益以及與我們日常營運無關且預期不會持續產生的開支。「經調整收入淨額」並非國際財務報告準則界定的指標，未必可與其他公司採用的同類名稱財務指標作比較。

	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)
財政年度／期間呈報收入淨額.....	49,678	78,769	82,396	16,752
經調整項目(扣除稅項)				
計入一般及行政開支的以股份為基				
礎的薪酬.....	4,146	3,692	3,045	3,289
非經常及非日常項目.....	—	4,057	2,393	789
計入政府費用及其他稅項的一次性				
開支.....	—	7,599	7,599	—
外匯虧損(收益).....	337	581	—	(983)
分佔聯營公司虧損.....	2,692	2,806	1,263	283
聯營公司投資減值.....	4,251	—	—	—
於聯營公司投資之攤薄(收益)虧損.....	(733)	—	—	285
衍生負債公允值變動虧損(收益)...	—	9,011	(11,561)	118,166
長期按金增加.....	—	—	—	273
與可換股票據相關的財務成本 ^(附註) ...	—	3,989	1,741	5,776
投資收益.....	(7,677)	(12,451)	(7,528)	(27,125)
財政年度／期間經調整淨收入.....	<u>52,694</u>	<u>98,053</u>	<u>79,348</u>	<u>117,505</u>

附註：

- (i) 就截至2025年3月31日止財政年度而言，與可換股票據有關的融資成本調整包括：1)1.7百萬美元發行成本計入「財務成本」；及2)2.2百萬美元利息開支，即2025財政年度按實際利率12.58%計算的應計利息與按票面利率4.75%計算的應計利息之間的差額。
- (ii) 就截至2024年12月31日止九個月而言，與可換股票據有關的財務成本調整包括1.7百萬美元發行成本計入「財務成本」。
- (iii) 就截至2025年12月31日止九個月而言，與可換股票據有關的財務成本調整指按實際利率12.58%計算的應計利息與按票面利率4.75%計算的應計利息之間的差額。

收入

於往績記錄期間，我們絕大部分收入均來自營運洛寧項目及廣東高根礦區，開採及銷售金屬精礦內所含的銀、金、鉛、鋅及其他金屬。截至2024年及2025年3月31日止財政年度，我們的收入分別為215.2百萬美元及298.9百萬美元；截至2024年及2025年12月31日止九個月，我們的收入分別為223.8百萬美元及290.8百萬美元。

於往績記錄期間，銀、金及鉛的銷售收入主要來自洛寧項目，而鋅的銷售收入則以廣東高根礦區為主。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，洛寧項目分別佔銀銷售總收入的93.7%、94.2%、93.5%及94.9%；於上述兩個財政年度及

財務資料

兩個九個月期間分別佔金銷售總收入的100.0%；分別佔鉛銷售總收入的89.7%、91.3%、90.0%及91.1%。於相同財政年度／期間，廣東高枧礦區分別佔鋅銷售總收入的63.9%、63.1%、65.4%及70.1%。

詳細數據請參閱本文件「業務 — 礦產資源及礦產儲量 — 銷售與收入」。

銷量

於往績記錄期間，強勁的市場需求令我們絕大部分產量均可在短期內售出。

於往績記錄期間，我們的銀銷量由2024年3月31日止財政年度的6.2百萬盎司增加11.3%至2025年3月31日止財政年度的6.9百萬盎司，主要因為我們開採及處理的礦石量有所上升。截至2024年及2025年12月31日止九個月，我們的銀銷量維持相對穩定分別約為5.3百萬盎司及5.4百萬盎司。

有關我們按金屬類別劃分的銷量詳情，請參閱下表。

	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
金屬銷量				
—銀(百萬盎司).....	6.2	6.9	5.3	5.4
—金(盎司).....	7,268.0	7,577.0	4,112.0	6,234.0
—鉛(百萬磅).....	60.6	62.3	46.0	46.4
—鋅(百萬磅).....	23.3	23.5	19.0	17.9

扣除增值稅及冶煉費後的平均售價

我們於往績記錄期間各金屬扣除增值稅及冶煉費後的平均售價(「平均實際淨售價」)，乃使用上海金屬交易所價格，減去冶煉費、回收率及增值稅，並按各金屬產生的收益除以該金屬銷量計算得出。參照市場慣例，我們基於市場報價及金屬精礦的品位釐定定價。有關我們定價政策的詳情，請參閱本文件「業務 — 銷售及客戶 — 定價政策」一節。因此，我們於往績記錄期間出售金屬產品的平均實際淨售價，整體與全球價格走勢保持一致。

有關我們按金屬類別劃分的平均實際淨售價詳情，請參閱下文。

	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
價格				
—銀(美元／盎司).....	19.9	27.0	26.7	37.7
—金(美元／盎司).....	1,792.0	2,351.0	2,198.0	3,197.0
—鉛(美元／磅).....	0.8	1.1	1.1	1.0
—鋅(美元／磅).....	0.9	1.0	1.0	1.0

財務資料

礦山營運成本

下表載列我們於往績記錄期間的礦山營運成本構成，以及各項目佔礦山營運成本總額的相應佔比。

	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 (未經審計)	%	千美元 (未經審計)	%
生產成本	88,574	65.8	108,363	61.8	73,684	58.3	85,622	62.5
折舊及攤銷	27,286	20.3	31,014	17.7	22,764	18.0	27,481	20.1
礦產資源稅	5,275	3.9	7,359	4.2	5,466	4.3	6,554	4.8
政府收費及其他稅項	2,641	2.0	16,009	9.1	14,021	11.1	8,416	6.1
一般及行政開支	10,822	8.0	12,599	7.2	10,442	8.3	8,954	6.5
總計	<u>134,598</u>	<u>100.0</u>	<u>175,344</u>	<u>100.0</u>	<u>126,377</u>	<u>100.0</u>	<u>137,027</u>	<u>100.0</u>

生產成本是礦山營運成本的最大組成部分，分別佔截至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日止九個月礦山營運成本總額的約65.8%、61.8%、58.3%及62.5%。於往績記錄期間，我們的生產成本通常與產量掛鉤。截至2024年及2025年3月31日止財政年度，我們的生產成本上升22.3%；截至2024年及2025年12月31日止九個月，則上升16.2%，主要原因為作為開採成本列支的礦山準備巷道費用增加了12.1百萬美元。

我們的折舊及攤銷開支主要為礦產(包括礦權)、礦山開發成本及與地下營運相關的選礦廠設施的折舊。礦山開發成本的攤銷採用產量法，按實際產量相對於估計的探明及可能礦產儲量計算；選礦廠設施的折舊則按資產性質，以估計使用年期採用直線法計算。折舊及攤銷開支的波動主要受實際產量波動影響。

我們的礦山一般及行政開支主要包括薪金及福利、辦公及行政開支、以股份為基礎的報酬、攤銷及折舊以及專業費用。我們的公司一般及行政開支已確認為開支。

於往績記錄期間，洛寧項目約佔我們礦山營運成本總額的81.6%至85.2%，廣東高枧礦區約佔13.8%至18.1%，而我們的海外礦業項目(包括El Domo項目及Condor項目)合計佔比不足1%。

財務資料

礦山營運收入及礦山營運收入率

礦山營運收入率按相關期間的礦山營運收入除以收入計算。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，我們的礦山營運收入率分別為37.5%、41.3%、43.5%及52.9%。該增加主要由於銀及金的平均實際淨售價上升。有關往績記錄期間內本集團平均實際淨售價的變動詳情，請參閱上文「—收入」一節。

企業一般及行政開支

我們的企業一般及行政開支包括攤銷及折舊、辦公及行政開支、專業費用、薪金及福利以及以股份為基礎的薪酬。下表載列我們於往績記錄期間的企業一般及行政開支明細，分別以絕對金額及佔我們企業一般及行政開支總額的百分比列示：

	截至3月31日財政年度				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)	
攤銷及折舊	588	4.2	660	3.8	512	3.7	539	3.4
辦公及行政開支	2,042	14.5	2,432	13.8	1,978	14.3	2,367	15.1
專業費用	860	6.1	1,400	8.0	1,304	9.4	730	4.6
薪金及福利	6,459	45.8	9,381	53.4	6,977	50.5	8,794	55.9
以股份為基礎的薪酬	4,146	29.4	3,692	21.0	3,045	22.0	3,289	20.9
總計	<u>14,095</u>	<u>100.0</u>	<u>17,565</u>	<u>100.0</u>	<u>13,816</u>	<u>100.0</u>	<u>15,719</u>	<u>100.0</u>

外匯(收益)虧損

我們於截至2024年及2025年3月31日止財政年度分別錄得外匯虧損0.3百萬美元及0.6百萬美元。我們亦於截至2025年12月31日止九個月錄得外匯收益1.0百萬美元，而截至2024年12月31日止九個月則並無重大外匯收益或虧損。有關外匯收益及虧損主要受加元及澳元兌美元的匯率波動所影響。

投資收益

我們於往績記錄期間的投資收益主要來自按市值計價投資的價值變動。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，我們分別錄得投資收益合計7.7百萬美元、12.5百萬美元、7.5百萬美元及27.1百萬美元，主要來自指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的股權投資以及按市值計價投資的公允價值變動。

財務資料

於聯營公司投資之減值

於往績記錄期間，我們根據減值的客觀證據，就我們於Tincorp的投資，於2024年3月31日確認約4.3百萬美元的減值虧損，並相應將其賬面金額撇減至按當日市場報價釐定的公允值。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14及附錄一A所載簡明綜合財務報表附註9。

財務收入

於往績記錄期間，我們投資短期投資產品，包括定期存款、貨幣市場工具及債券。我們財務收入的增加，主要是由我們的現金增加所致。下表載列我們於往績記錄期間的財務收入明細：

	截至3月31日財政年度				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 (未經審計)	%	千美元 (未經審計)	%
利息收入	6,247	100.0	8,518	100.0	5,864	100.0	9,891	100.0
總計	<u>6,247</u>	<u>100.0</u>	<u>8,518</u>	<u>100.0</u>	<u>5,864</u>	<u>100.0</u>	<u>9,891</u>	<u>100.0</u>

財務成本

下表載列我們於往績記錄期間的財務成本明細：

	截至3月31日財政年度		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 (未經審計)	千美元 (未經審計)
租賃負債利息	22	126	91	133
可換股票據利息	—	4,708	1,333	9,163
長期存款的增值	—	—	—	273
分配至衍生負債的可換股票據發行 成本	—	1,740	1,741	—
環境復原撥備的累計利息	191	139	105	134
總計	<u>213</u>	<u>6,713</u>	<u>3,270</u>	<u>9,703</u>

我們於2024年11月發行150.0百萬美元的可換股票據，票面年利率為4.75%（實際利率為12.6%）。由於票息及發行成本攤銷，該票據導致財務成本上升。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註8及附錄一A所載簡明綜合財務報表附註6。

財務資料

所得稅開支

我們須按獨立實體就於我們集團成員公司註冊及經營所在地產生或取自該等司法管轄區的利潤繳納所得稅。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，我們的所得稅開支分別約為20.3百萬美元、26.2百萬美元、21.0百萬美元及27.9百萬美元。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註9及附錄一A所載簡明綜合財務報表附註7。

下表載列我們於往績記錄期間的所得稅開支明細：

	截至3月31日財政年度		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 (未經審計)	千美元 (未經審計)
即期所得稅	14,671	17,713	13,248	27,108
遞延所得稅	5,606	8,475	7,743	748
總計	<u>20,277</u>	<u>26,188</u>	<u>20,991</u>	<u>27,856</u>

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，我們的實際稅率分別約為29.0%、25.0%、20.3%及62.4%。我們的實際稅率由截至2024年3月31日止財政年度的29.0%下降至截至2025年3月31日止財政年度的25.0%。我們的實際稅率由截至2024年12月31日止九個月的20.3%上升至截至2025年12月31日止九個月的62.4%，主要由於可換股票據相關的衍生負債公平值變動118.2百萬美元對我們除稅前收入的影響。

本公司及於加拿大註冊成立的子公司於往績記錄期間適用的法定所得稅率為27%。

根據企業所得稅法及其相關規定，我們的中國子公司標準企業所得稅率為25%。於往績記錄期間，我們的兩家中國子公司名為河南發恩德及廣東發恩德，分別於2023年11月22日及2024年11月19日獲中國相關稅務機關認定為高新技術企業，因此可享受15%的企業所得稅優惠稅率。此外，部分被認定為小型微利企業的子公司，於往績記錄期間適用5%的優惠所得稅率。

我們於厄瓜多爾成立的子公司，於往績記錄期間適用25%的法定所得稅率。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無與相關稅務機關發生任何重大爭議或未解決的稅務事宜。

財務資料

各期間經營業績比較

截至2025年12月31日止九個月與截至2024年12月31日止九個月之比較

收入

我們的收入由截至2024年12月31日止九個月的223.8百萬美元增加29.9%至截至2025年12月31日止九個月的290.8百萬美元，主要由於：(i)銀及金的平均實際淨售價上升，令收入增加59.0百萬美元；及(ii)金銷量上升，令收入增加7.1百萬美元。有關往績記錄期間銷量及平均實際淨售價波動的分析，請參閱上文「— 損益表主要項目說明 — 收入」一節。

礦山營運成本

我們的礦山營運成本由2024年12月31日止九個月的126.4百萬美元上升8.4%至2025年12月31日止九個月期間的137.0百萬美元，主要由於：為生產銷售金屬產品而處理的礦石量增加，導致生產成本上升；以及收入增加令礦產資源稅有所上升。

礦山營運收入

我們的礦山營運收入由2024年12月31日止九個月的97.4百萬美元上升57.8%至2025年12月31日止九個月的153.7百萬美元。有關增長主要由於銀及金的平均實際淨售價上漲，有關增幅被生產成本增加11.9百萬美元所部分抵銷。

企業一般及行政開支

截至2025年12月31日止九個月，我們的企業一般及行政開支由2024年12月31日止九個月的13.8百萬美元上升13.8%至2025年12月31日止九個月的15.7百萬美元，主要由於我們為配合厄瓜多爾業務發展增配行政人力資源所致。

衍生負債虧損(收益)

我們錄得衍生負債虧損約118.2百萬美元，而較2024年同期則錄得衍生負債收益11.6百萬美元，主要是由發行150.0百萬美元可換股票據相關的衍生負債公允價值的「按市值計價」非現金變動。

應佔聯營公司收益

截至2025年12月31日止九個月，應佔聯營公司收益為0.3百萬美元，而較2024年同期則錄得虧損1.3百萬美元。此項目指我們就NUAG及Tincorp確認的權益會計收益。

財務資料

聯營公司投資攤薄虧損

截至2025年12月31日止九個月，聯營公司投資攤薄虧損為0.3百萬美元，較2024年同期則為零。該虧損乃源於我們參與NUAG的包銷融資安排，導致持股比例被攤薄。

投資收益

截至2025年12月31日止九個月，我們的投資收益為27.1百萬美元，較2024年同期的7.5百萬美元有所上升。有關上升主要來自我們按市價計量投資的公允值變動。

財務收入

我們的財務收入由截至2024年12月31日止九個月的5.9百萬美元增加67.8%至截至2025年12月31日止九個月的9.9百萬美元，主要由於利息收入增加來自短期投資。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年12月31日止九個月的3.3百萬美元增加193.9%至截至2025年12月31日止九個月的9.7百萬美元，主要由於於2024年11月發行本金總額150.0百萬美元、實際利率12.6%的優先無抵押可換股債券所致。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年12月31日止九個月的21.0百萬美元增加32.9%至截至2025年12月31日止九個月的27.9百萬美元，主要由於礦山營運所得應課稅收入增加。

收入淨額

基於上述因素，我們的收入淨額由截至2024年12月31日止九個月的82.4百萬美元減少79.6%至截至2025年12月31日止九個月的16.8百萬美元。

2025年3月31日止財政年度與2024年3月31日止財政年度之比較

收入

我們的收益由截至2024年3月31日止財政年度的215.2百萬美元增加38.9%至截至2025年3月31日止財政年度的298.9百萬美元，主要由於銀、金及鋅的平均實際淨售價上升，於截至2025年3月31日止財政年度較上一年度均錄得逾30%的同比增長。此外，產量增加亦推動有關增長，其中我們的銀產量同比增加逾10%。

財務資料

礦山營運成本

我們的礦山營運成本由截至2024年3月31日止財政年度的134.6百萬美元增加30.2%至截至2025年3月31日止財政年度的175.3百萬美元。該等成本中，產量增加令生產成本上升22.3%；收入增加導致礦產資源稅上升39.5%；政府收費及其他稅項上升506.2%，主要由於我們於2025年3月31日止財政年度就河南洛寧項目續領其中一項採礦許可證支付高額費用；而礦山一般及行政開支上升16.4%，主要由於收購Adventus後，El Domo項目及Condor項目的一般及行政成本開始納入核算。

礦山營運收入

綜上所述，我們的礦山營運收入由截至2024年3月31日止財政年度的80.6百萬美元增加53.3%至截至2025年3月31日止財政年度的123.6百萬美元。

企業一般及行政開支

我們的企業一般及行政開支由截至2024年3月31日止財政年度的14.1百萬美元增加24.8%至截至2025年3月31日止財政年度的17.6百萬美元，主要由於計入Adventus的企業開支，包括我們於2024年7月31日完成收購Adventus後向離職員工支付的離職補償。

外匯虧損

我們於截至2024年3月31日止財政年度及截至2025年3月31日止財政年度分別錄得外匯虧損0.3百萬美元及0.6百萬美元。有關外匯虧損主要由於自2024年10月1日生效後，我們的功能貨幣由加元更改為美元。

投資收益

我們的投資收益由截至2024年3月31日止財政年度的7.7百萬美元增加至截至2025年3月31日止財政年度的12.5百萬美元，主要由於按市價計量投資的公允值變動。

聯營公司投資減值

我們於截至2024年3月31日止財政年度錄得聯營公司投資減值4.3百萬美元，而截至2025年3月31日止財政年度並無錄得任何減值。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。

財務收入

我們的財務收入由截至2024年3月31日止財政年度的6.2百萬美元增加37.1%至截至2025年3月31日止財政年度的8.5百萬美元，主要由於短期投資產生的利息收入增加。

財務資料

財務成本

我們的財務成本由截至2024年3月31日止財政年度的0.2百萬美元增加3,250.0%至截至2025年3月31日止財政年度的6.7百萬美元，主要由於於2024年11月發行150.0百萬美元優先無抵押可換股債券，實際利率為12.6%，相關利息開支及發行成本帶動財務成本增加。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年3月31日止財政年度的20.3百萬美元增加29.1%至截至2025年3月31日止財政年度的26.2百萬美元，主要由於礦山營運的應課稅收入增加，以及就透過派付股息自中國分派資金所繳納的預扣稅。

收入淨額

基於上述各項因素，我們的收入淨額由截至2024年3月31日止財政年度的49.7百萬美元增至截至2025年3月31日止財政年度的78.8百萬美元，上升了58.6%。同期，我們的淨利潤率亦由23.1%相應上升至26.4%。

流動資金及資本資源

營運資金

我們管理資本的目標是為維持財務靈活性以持續經營，同時優化業務增長並為股東爭取最大投資回報。我們為實現該目標的策略是將現金結餘投資於主要由固定收益工具組成的投資組合。

我們基於營運及經濟狀況的變動監控我們的資本架構，並可透過回購股份、發行新股或發行債務的方式調整該架構。倘透過發行權益證券籌集額外資金，現有股東的持股比例將會被攤薄，而該等權益證券可能擁有優於我們的股份持有人權利、優先權或特權。

於2025年12月31日，我們的現金、現金等價物及短期投資分別為462.8百萬美元及94.6百萬美元營運資金。考慮到我們於2025年12月31日的財務狀況以及營運產生的現金流量，我們董事經審慎、仔細調查後認為，且獨家保薦人亦同意，我們具備充足營運資金，相當於我們當前需求的125%，即足以應付自本文件日期起計至少未來十二個月的營運所需。

財務資料

現金流量

下表載列我們於往績記錄期間的綜合現金流量表概要：

	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 (未經審計)	千美元 (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／期初現金及現金等價物	145,692	152,942	152,942	363,978
年／期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>

經營活動所得現金淨額

截至2025年12月31日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為220.4百萬美元，主要反映(i)淨利潤16.8百萬美元；(ii)非現金營運資金變動前正面調整總額196.6百萬美元，其主要反映了衍生負債收益118.2百萬美元、收到的長期按金43.9百萬美元、折舊、攤銷及耗減28.7百萬美元，以及所得稅開支27.9百萬美元，並被已繳所得稅19.0百萬美元及投資收益27.1百萬美元所抵銷；及(iii)非現金營運資金正向變動62.2百萬美元。

截至2024年12月31日止九個月，我們經營活動所得現金淨額為107.9百萬美元，主要反映(i)收入淨額82.4百萬美元；(ii)非現金營運資金變動前正向調整總額19.8百萬美元，其主要包括折舊、攤銷及耗減24.1百萬美元，以及所得稅開支21.0百萬美元，並被已繳所得稅13.5百萬美元及投資收益7.5百萬美元所抵銷；及(iii)非現金營運資金正向變動6.1百萬美元。

截至2025年3月31日止財政年度，我們經營活動所得現金淨額為138.6百萬美元，主要反映(i)收入淨額78.8百萬美元；(ii)非現金營運資金變動前正向調整總額52.3百萬美元，其主要包括折舊、攤銷及耗減32.8百萬美元、所得稅開支26.2百萬美元以及衍生負債虧損9.0百萬美元，並被已繳所得稅15.7百萬美元及投資收益12.5百萬美元所抵銷；及(iii)非現金營運資金正向變動7.6百萬美元。

財務資料

截至2024年3月31日止財政年度，我們經營活動所得現金淨額為91.6百萬美元，主要反映(i)淨利潤49.7百萬美元；(ii)非現金營運資金變動前正向調整總額37.8百萬美元，其主要來自折舊、攤銷及耗減29.0百萬美元以及所得稅開支20.3百萬美元，並被已繳所得稅13.4百萬美元及投資收益7.7百萬美元所抵銷；及(iii)非現金營運資金正向變動4.1百萬美元。

投資活動(所用)所得現金淨額

截至2025年12月31日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為105.1百萬美元，主要反映(i)礦物勘探及開發開支87.0百萬美元；(ii)購買廠房及設備付款9.9百萬美元；以及(iii)投資聯營公司付款9.4百萬美元；該金額部分被短期投資贖回所得款項4.8百萬美元所抵銷。

截至2024年12月31日止九個月，我們投資活動所用現金淨額為31.3百萬美元，主要反映(i)礦物勘探及開發開支46.7百萬美元；(ii)購置廠房及設備付款16.6百萬美元；及(iii)收購礦業權付款6.2百萬美元；該支出部分被短期投資贖回所得款項126.5百萬美元及出售其他投資所得款項36.0百萬美元所抵銷。

截至2025年3月31日止財政年度，我們投資活動所用現金淨額為44.7百萬美元，主要反映(i)購入短期投資108.3百萬美元；(ii)礦物勘探及開發開支59.8百萬美元；及(iii)其他投資支出21.0百萬美元；該金額部分被短期投資贖回所得款項134.2百萬美元所抵銷。

截至2024年3月31日止財政年度，我們投資活動所用現金淨額為65.7百萬美元，主要反映(i)購入短期投資65.6百萬美元；(ii)礦物勘探及開發開支51.9百萬美元；及(iii)購入其他投資23.3百萬美元；該金額部分被短期投資贖回所得款項87.4百萬美元所抵銷。

融資活動(所用)所得現金淨額

截至2025年12月31日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為21.4百萬美元，主要反映(i)向非控股權益分派款項14.2百萬美元；(ii)可換股債券已付利息7.5百萬美元；及(iii)派付現金股息5.5百萬美元；該部分被發行股份所得款項6.0百萬美元所抵銷。

截至2024年12月31日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為115.1百萬美元，主要由於(i)發行可換股債券所得款項淨額143.3百萬美元；及(ii)發行股份所得款項2.7百萬美元，惟該金額已被派付現金股息4.9百萬美元及向非控股權益分派11.0百萬美元所部分抵銷。

財務資料

截至2025年3月31日止財政年度，我們融資活動所得現金淨額為115.1百萬美元，主要反映發行可換股債券所得款項淨額143.3百萬美元，惟該金額已被以下各項所部分抵銷(i)向非控股權益分派11.0百萬美元；(ii)派付現金股息4.9百萬美元；及(iii)償還長期按金13.3百萬美元。

截至2024年3月31日止財政年度，我們融資活動所用現金淨額為16.8百萬美元，主要反映(i)向非控股股東分派11.1百萬美元；(ii)向本集團權益持有人派付現金股息4.4百萬美元；及(iii)根據正常發行人要約回購本集團388,324股股份，涉及金額1.0百萬美元。

資本開支

我們資本開支的資金來源主要為我們的經營收入。截至2024年及2025年3月31日止財政年度，以及2024年及2025年12月31日止九個月，資本開支總額分別為64.0百萬美元、86.6百萬美元、73.0百萬美元及95.2百萬美元，分別佔各相應財政年度／期間收入約29.7%、29.0%、32.6%及32.7%。我們將資本開支分類為：(i)斜道、隧道開發及其他、(ii)井巷掘進、(iii)勘探鑽探、及(iv)廠房及設備。

於往績記錄期間，本公司的所有勘探開支(包括勘探隧道及勘探鑽探開支)已資本化，分別於截至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日止九個月約為41.1百萬美元、28.9百萬美元、24.3百萬美元及26.2百萬美元。

下表載列我們於往績記錄期間產生的資本開支：

	截至3月31日財政年度		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 (未經審計)	千美元 (未經審計)
斜道、隧道開發及其他				
— 洛寧項目	9,419	23,764	20,092	22,844
— 廣東高枧礦區	592	1,664	1,301	1,512
— El Domo	—	7,166	4,335	32,572
— Condor	—	1,275	842	1,548
— 其他	—	543	445	2,737
總計	10,011	34,412	27,015	61,212
井巷掘進				
— 洛寧項目	30,660	22,504	18,727	19,430
— 廣東高枧礦區	4,293	3,570	3,286	2,388
— El Domo	—	—	—	—
— Condor	—	—	—	—
— 其他	—	—	—	494
總計	34,953	26,074	22,013	22,311

財務資料

	截至3月31日財政年度		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 (未經審計)	千美元 (未經審計)
勘探鑽探				
— 洛寧項目	4,554	1,942	1,535	3,248
— 廣東高枧礦區	1,317	889	728	372
— El Domo	—	—	—	—
— Condor	—	—	—	315
— 其他	290	—	—	—
總計	6,161	2,831	2,263	3,935
廠房及設備				
— 洛寧項目	11,368	22,045	21,064	6,011
— 廣東高枧礦區	517	606	399	549
— El Domo	—	305	—	369
— Condor	—	—	—	—
— 其他	1,031	284	214	826
總計	12,916	23,240	21,677	7,755
總計				
— 洛寧項目	56,001	70,255	61,418	51,532
— 廣東高枧礦區	6,719	6,729	5,714	4,821
— El Domo	—	7,471	4,335	32,941
— Condor	—	1,275	842	1,863
— 其他	1,321	827	659	4,057
總計	64,041	86,557	72,968	95,214

我們目前就未來資本開支的計劃可能受根據業務計劃的演進、市況及未來業務狀況的展望而變動。隨著不斷擴充，我們可能會產生額外資本開支。

財務資料

我們流動資產及流動負債主要項目說明

下表載列於所示日期我們流動資產及流動負債的詳情：

	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
租賃負債即期部分.....	213	278	294	286
可換股債券即期部分	—	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>

我們的流動資產淨值由2025年3月31日的310.4百萬美元減少約69.5%至2025年12月31日的94.6百萬美元，主要由於可換股票據的長期部分及衍生負債從非流動負債重新分類為流動負債。截至2025年12月31日止九個月，由於我們的股價超過換股價的130.0%，允許持有人轉換可換股票據的條件已達成。由於持有人有權隨時要求我們贖回，於2025年12月31日的未償還主體負債及嵌入式衍生負債已從非流動負債重新分類為流動負債。其後，於2026年3月31日，我們的流動資產淨值增至約319.5百萬美元，主要由於衍生負債的流動部分從流動負債重新分類至權益，以及可換股票據的流動部分中有重大部分從流動負債重新分類至非流動負債所致。於2026年3月18日，我們訂立可換股票據補充契約，以移除我們以現金結算可換股票據轉換的選擇權，導致進一步重新分類。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註19及附錄一A所載簡明綜合財務報表附註12。

財務資料

我們的流動資產淨值由2024年3月31日的154.7百萬美元上升約100.6%至2025年3月31日的310.4百萬美元，主要反映：發行可換股票據及經營收入增加帶動現金及現金等價物增加211.0百萬美元；該增幅部分被因洛寧項目建造第三座尾礦庫而導致材料及採礦服務採購增加致使應付賬款及應計負債增加22.1百萬美元所抵銷。

現金及現金等價物與短期投資

下表載列於所示日期我們的現金及現金等價物與短期投資之詳情：

	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	千美元
			(未經審計)	(未經審計)
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
總計.....	<u>184,891</u>	<u>369,056</u>	<u>462,840</u>	<u>422,335</u>

我們的現金及現金等價物與短期投資由2024年3月31日的184.9百萬美元增加99.6%至2025年3月31日的369.1百萬美元，主要原因為於2024年11月發行150百萬美元可換股債券。有關金額進一步上升25.4%，於2025年12月31日達462.8百萬美元，主要由於經營活動產生的現金流量。

我們的現金及現金等價物主要包括銀行及手頭現金、銀行定期存款及短期貨幣市場投資，該等資產可隨時轉換為現金且初始期限不超過三個月並不包括我們不可動用的受限制現金。下表載列於各個所示日期我們的現金及現金等價物之明細：

	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)
銀行及手頭現金.....	112,355	236,457	233,112
銀行定期存款及短期貨幣			
市場投資	40,587	127,521	229,264
現金及現金等價物總額	<u>152,942</u>	<u>363,978</u>	<u>462,376</u>

財務資料

我們的短期投資主要包括初始期限超過三個月但少於一年的債券及貨幣市場工具。下表載列於各個所示日期我們的短期投資之明細：

	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)
債券.....	1,329	316	297
貨幣市場工具.....	30,620	4,762	167
短期投資總額.....	<u>31,949</u>	<u>5,078</u>	<u>464</u>

貿易及其他應收款項

鑒於我們一般要求客戶於發貨前預先付款，因此分別於2024年及2025年3月31日、2025年12月31日，貿易應收款項維持為零。

我們會按需要對交易對手進行信貸評估，要求客戶於發貨前支付預付款並設有監控流程以降低信貸風險。

存貨

我們的存貨包括(i)精礦存貨；(ii)堆存礦料；及(iii)營運物料及耗材。下表載列於所示日期本集團存貨的組成部分：

	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)
精礦存貨.....	1,525	1,800	1,717
堆存礦料.....	2,176	2,553	5,959
營運物料及耗材.....	3,694	3,675	4,643
總額.....	<u>7,395</u>	<u>8,028</u>	<u>12,319</u>

我們一般目標為於生產後短期內出售所生產的產品。然而，還需要時間以(i)將原礦從礦山運輸至礦石加工廠；(ii)於加工後對精礦進行脫水處理；及(iii)於出售前調配精礦。於往績記錄期間，我們的存貨由2024年3月31日的7.4百萬美元增加至2025年3月31日的8.0百萬美元，並進一步增加至2025年12月31日的12.3百萬美元。該增加主要由於開採及加工的礦石量上升導致堆存礦料增加。此外，我們選礦廠的產能限制亦導致礦石堆存量上升；自2024年11月完成洛寧選礦廠2號的產能提升後，我們自2025年2月起已能夠加工更多堆存礦石。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的存貨週轉天數：

	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
	千美元	千美元	千美元
平均存貨週轉天數 ⁽¹⁾	<u>21</u>	<u>16</u>	<u>20</u>

附註：

- (1) 平均存貨指相關期間期初及期末存貨結餘的平均值。平均存貨週轉天數指平均存貨除以該期間的礦山營運成本，再乘以相關天數計算得出：截至2024年及2025年3月31日止財政年度，乘以365天；截至2025年12月31日止九個月，則乘以273天。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉天數由截至2024年3月31日止財政年度的約21天降至截至2025年3月31日止財政年度的約16天，主要由於我們於2024年11月提高加工能力，使我們其後能夠加工更多堆存礦料。此後，我們的存貨週轉天數於截至2025年12月31日止九個月增至約20天，主要由於產量增加所致。

於2026年3月31日，我們於2025年12月31日的所有存貨均已於其後耗用或出售。

應收關聯方款項

關聯方交易按關聯方協定的條款進行。應付及應收關聯方結餘均為無抵押、不計息及須按要求償還。於往績記錄期間，應收關聯方款項主要包括應收NUAG及Tincorp款項，該款項均屬非貿易性質。於往績記錄期間，我們根據服務及管理成本分攤協議就向NUAG及Tincorp提供的服務以及代其支付的開支收回相關成本。下表列示於往績記錄期間的應收關聯方款項金額：

	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)
NUAG ⁽¹⁾	28	33	141
Tincorp	562 ⁽²⁾	1,125	1,235
總計	<u>590</u>	<u>1,158</u>	<u>1,376</u>

附註：

- 我們根據服務及行政成本重新分攤協議就向NUAG提供服務及代NUAG產生的開支收回相關成本。截至2025年3月31日止財政年度，我們合共收回0.9百萬美元，較截至2024年3月31日止財政年度則為1.0百萬美元。應向NUAG收回的成本已於綜合損益表中直接扣減一般及行政開支。
- 於2024年1月，我們與Tincorp訂立一項無利息、無抵押且不具轉換權的信貸融資（「融資」），容許Tincorp向我們預支最高1.0百萬美元款項。於2024年1月，本公司向Tincorp預支0.5百萬美元並收取350,000股Tincorp普通股，作為提供該融資的獎勵股份。於2024年4月，本公司向Tincorp預支餘下0.5百萬美元。於2025年1月，該融資獲續期一年，新到期

財務資料

日為2026年1月31日。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註24及附錄一A所載簡明綜合財務報表附註9。

於2026年3月31日，178,000美元（即佔於2025年12月31日應收關聯方款項的12.9%）已結清。

應收所得稅款項

我們須向相關稅務機關按月繳納分期稅款。應收所得稅款項指根據年度稅務申報計算超出應繳稅額的預繳分期稅款。於往績記錄期間，截至2024年及2025年3月31日、截至2025年12月31日，我們錄得應收所得稅款項分別為71.0千美元、37.0千美元及零。

預付款項及按金

於2024年及2025年3月31日、於2025年12月31日，我們錄得預付款項及按金分別為6.7百萬美元、7.6百萬美元及4.5百萬美元。流動資產項下的預付款項及按金，性質主要為採購物料及服務的預付款以及須於特定期間內攤銷的已產生開支。

於2026年3月31日，我們已收回於2025年12月31日未償還預付款項及按金中的2.0百萬美元，即44.4%。

非流動資產及非流動負債主要項目說明

下表載列於所示日期的非流動資產及非流動負債詳情：

	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	500,917	752,020	889,327
非流動負債			

財務資料

	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)
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>

其他投資

我們其他投資主要包括指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)的股權投資以及指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資。下表載列於所示日期的往績記錄期間內，我們其他投資的構成部分：

	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)
指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資			
公眾公司	547	1,334	3,673
私人公司	62	—	—
指定為按公允價值計量且其變動計入當期損益的股權投資			
公眾公司	42,488	13,409	42,647
私人公司	3,157	2,534	2,534
總計	<u>46,254</u>	<u>17,277</u>	<u>48,854</u>

我們於2026年3月31日其他投資為54.2百萬美元。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資主要指對NUAG及Tincorp的投資，於最後實際可行日期，我們分別持有其27.8%及27.4%的股權權益。於2024年及2025年3月31日、於2025年12月31日，我們於聯營公司的投資分別為49.4百萬美元、46.0百萬美元及55.4百萬美元。

財務資料

廠房及設備

下表載列於所示日期我們廠房及設備的明細：

	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)
土地使用權及樓宇.....	51,268	70,355	72,186
辦公設備	3,823	4,069	4,098
機器.....	10,414	13,566	13,169
汽車.....	2,200	2,077	2,658
在建工程	12,193	3,726	5,263
總計.....	<u>79,898</u>	<u>93,793</u>	<u>97,374</u>

於2024年及2025年3月31日及2025年12月31日，我們的廠房及設備分別為79.9百萬美元、93.8百萬美元及97.4百萬美元。

礦產權及礦區

下表載列於所示日期我們的礦產權及礦區的構成部分：

	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)
洛寧項目	264,903	294,310	331,696
廣東高根礦區.....	34,409	38,321	42,106
El Domo.....	—	208,180	240,752
Condor.....	—	26,220	28,083
其他.....	19,521	19,951	24,008
總計.....	<u>318,833</u>	<u>586,982</u>	<u>666,645</u>

本集團的礦產礦區由於2024年3月31日的318.8百萬美元增至於2025年3月31日的587.0百萬美元(同比增長84.1%)，並進一步增至於2025年12月31日的666.6百萬美元(相較2025年3月31日增長13.6%)。礦產礦區的增加主要由於(i)收購後確認的El Domo及Condor礦產礦區；及(ii)洛寧項目及廣東高根礦區的勘探與開發支出所形成的新增資產。

財務資料

應付賬款及應計負債

下表載列於所示日期我們的應付賬款及應計負債的明細：

	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)
應付賬款	27,124	32,554	52,296
應計負債			
收購礦產物業、廠房及設備的應付款項	8,079	16,849	14,659
員工薪酬	5,020	5,303	10,256
其他	1,574	9,175	18,420
總計	<u>41,797</u>	<u>63,881</u>	<u>95,631</u>

應付賬款的賬齡分析乃根據發票日期呈列。於2024年及2025年3月31日以及2025年12月31日，我們應付賬款的賬齡均在90天以內。

我們的應付賬款及應計負債由於2024年3月31日的41.8百萬美元增至於2025年3月31日的63.9百萬美元，並進一步增至於2025年12月31日的95.6百萬美元，主要由於(i)因洛寧項目的第三座尾礦設施建設及加工能力提高導致材料及採礦服務採購增加，令應付賬款上升；(ii)收購Adventus產生的廠房及設備採購應付款項增加；(iii)員工人數擴大帶動員工薪酬應計負債上升；及(iv)收入增加推動應計稅項上升。

下表載列於所示財政年度／期間我們的應付賬款週轉天數：

	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
	千美元	千美元	千美元
應付賬款週轉天數 ⁽¹⁾	<u>71</u>	<u>62</u>	<u>85</u>

附註：

- (1) 平均應付賬款指相關期間期初及期末應付賬款餘額的平均值。平均應付賬款週轉天數的計算方式為平均貿易應付賬款除以該期間的礦山營運成本，再乘以天數，截至2024年及2025年3月31日止財政年度分別乘以365天，截至2025年12月31日止九個月乘以273天。

於往績記錄期間，我們的應付賬款週轉天數由截至2024年3月31日止財政年度的71天降至截至2025年3月31日止財政年度的62天，並進一步增至截至2025年12月31日止九個月的85天。應付賬款週轉天數增加主要由於本集團就洛寧項目的第三座尾礦設施建設及厄瓜多爾礦山建設項目，與各承建商約定了更長的結算期，相關合約通常包含多個付款階段。

財務資料

於2026年3月31日，我們於2025年12月31日的貿易應付款項中約44.0百萬美元(佔84.1%)其後已結清。

已收按金

我們一般要求客戶於產品交付前作出預付款項。客戶有權於產品交付後要求退還未動用的預付款結餘。於2024年及2025年3月31日、以及2025年12月31日，我們已收按金分別為4.2百萬美元、7.3百萬美元及5.2百萬美元。於2026年3月31日，所有於2025年12月31日的已收按金均已結清。

合約負債

我們已就El Domo項目的建設與Wheaton訂立貴金屬購買協議。詳情請參閱本文件「—貴金屬購買協議(「PMPA」)」。

我們根據國際財務報告準則第15號對貴金屬購買協議進行會計處理，預付按金確認為合約負債。管理層已釐定，由於收取按金與開始交付金屬之間存在重大時間差異，該按金包含重大融資成分。因此，合約負債會隨時間增加，增加部分確認為財務成本。於2025年10月，我們收到貴金屬購買協議項下的首期款項43.9百萬美元。於2025年12月31日，與貴金屬購買協議相關的合約負債賬面值約為44.2百萬美元。

遞延稅項負債

於2024年及2025年3月31日、以及2025年12月31日，我們的遞延稅項負債分別約為51.1百萬美元、59.3百萬美元及62.3百萬美元，主要產生自礦產權及礦區所產生的暫時性差異。

債務

下表載列於所示日期我們債務的組成部分：

	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	千美元
			(未經審計)	(未經審計)
租賃負債的流動部分	213	278	294	286
可換股票據的流動部分	—	2,460	113,650	2,069
衍生票據的流動部分	—	—	163,550	—
租賃負債的長期部分	1,102	1,053	958	882
可換股票據的長期部分	—	108,193	—	115,156
衍生負債	—	50,768	—	—
總計	<u>1,315</u>	<u>162,752</u>	<u>278,452</u>	<u>118,393</u>

財務資料

我們的債務金額受可換股票據相關的主體負債及嵌入式衍生負債的流動及長期部分分類所影響。詳情請參閱「— 我們流動資產及流動負債主要項目說明」、本文件附錄一所載會計師報告附註19及附錄一A所載簡明綜合財務報表附註12。

除上文及本文件其他部分披露的債務以及集團內部負債外，於2026年3月31日（即債務聲明的最後實際可行日期），我們概無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、租購承擔、承兌項下負債（正常商業票據除外）、未動用銀行融資或其他類似債務，亦無任何擔保或其他重大或然負債。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們在獲取銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難；自2026年3月31日起至本文件日期，我們的債務並無出現任何重大變動。

資產負債表外安排

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們概無任何資產負債表外安排。

生產成本及現金營運成本

現金營運成本乃按營運活動而非成本要素呈列，原因為礦山成本本質上取決於所採用的具體開採及選礦方法。這可讓投資者直接將本項目與行業成本範圍作對比，以評估及驗證其合理性。此外，礦山的邊界品位乃根據該等特定活動成本進行估計。所有所需的成本要素均已悉數納入該等活動類別。合資格人士認為，目前的成本披露屬適當及充分，且完全符合NI 43-101準則的規定。

有關我們洛寧礦區於所示年度的過往及預測現金營運成本概要，請參閱本文件「附錄三A — 洛寧礦區合資格人士報告 — 表1.6洛寧礦山服務年限營運開支預測（百萬美元）」。

有關我們廣東高根礦區於所示年度的過往及預測現金營運成本概要，請參閱本文件「附錄三B — 廣東高根礦區合資格人士報告」。

為編製現金營運成本預測，所採納的假設通常包括以下各項：

- 相應礦山的礦山服務年限生產時間表；及
- 未考慮未來通脹或貨幣或成本波動；

合約責任及承擔

於2024年及2025年3月31日、以及2025年12月31日，我們的承擔及責任分別為47.7百萬美元、261.6百萬美元及291.9百萬美元。

財務資料

貴金屬購買協議(「PMPA」)

在我們收購Adventus之前，Adventus於2022年1月17日與Wheaton Precious Metals International Ltd. (「Wheaton」)訂立貴金屬購買協議，以支持El Domo項目的開發。根據貴金屬購買協議，Wheaton提供總現金代價175.5百萬美元(「按金」)，將於El Domo項目建設前及建設期間分期支付。於最後實際可行日期，我們已收到貴金屬購買協議項下的首期款項43.9百萬美元。

根據貴金屬購買協議，我們有義務按以下載列的條款向Wheaton出售：

- 我們El Domo項目黃金產量的50%及白銀產量的75%，購買價格等於現貨價格的18% (餘額計入按金)，直至按金獲悉數計入；
- 按金獲悉數計入後，購買價格提高至現貨價格的22%；
- 交付145,000盎司黃金後，我們在餘下礦山服務年限內的黃金交付義務降至33%；及
- 交付4,600,000盎司白銀後，我們在餘下礦山服務年限內的白銀交付義務降至50%。

我們須遵守上述貴金屬購買協議項下與交付金屬相關的義務。倘未能交付所需金屬，或發生超出我們控制範圍的若干其他事件(例如政府可能徵收El Domo項目)，我們可能根據貴金屬購買協議面臨不利後果。

我們的管理層認為，與傳統債務或股權交易相比，貴金屬購買協議作為一種融資選擇，為像Adventus這樣的初級礦業公司提供了多項優勢，包括較長的付款期限、較少的現金使用限制、較少的整體權益攤薄以及分擔生產及營運風險。總體而言，貴金屬購買協議為Adventus開發El Domo項目提供了一種靈活、風險較低的替代融資方案。

EL DOMO項目及CHAARAT金礦項目的經濟分析

El Domo項目

根據El Domo報告，El Domo項目預期於截至2028年3月31日止財政年度，透過產生約160.1百萬美元的自由現金流，達致營運資金及資金自給自足。有關該預測及達致該自給自足水平所需額外資金金額的進一步詳情，請參閱「附錄三C — 厄瓜多爾Curipamba-El Domo多金屬項目技術報告 — 表22.3：礦山服務年限生產及現金流量預測」。

財務資料

Chaarat金礦項目

根據Chaarat金礦項目報告，Chaarat金礦項目預期於截至2028年3月31日止財政年度，透過產生約97.8百萬美元的自由現金流，達致營運資金及資金自給自足。有關該預測及達致該自給自足水平所需額外資金金額的進一步詳情，請參閱「附錄三E — 吉爾吉斯斯坦Chaarat項目技術報告 — 表22.3：礦山服務年限生產及現金流量預測」。

關連人士交易及結餘

我們的關連人士交易按關連各方協定的條款進行。倘各方受共同控制亦會被視為關連人士。主要管理人員及其近親家庭成員同樣被視為關連人士。下表載列於往績記錄期間我們的關連人士交易：

(a) 應收關連人士款項

	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)
NUAG	28	33	141
Tincorp	562	1,125	1,235
總計	<u>590</u>	<u>1,158</u>	<u>1,376</u>

(b) 主要管理人員薪酬

	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 (未經審計)	千美元 (未經審計)
現金薪酬	3,403	3,758	3,406	3,777
以股份為基礎的薪酬	2,487	2,345	1,976	2,274
總計	<u>5,890</u>	<u>6,103</u>	<u>5,382</u>	<u>6,051</u>

(c) 截至2024年及2025年3月31日止年度，河南發恩德向第一地質大隊採購的建築工程服務金額分別為573,000美元及277,000美元。

有關關連人士交易的詳細討論，請參閱本文件附錄一會計師報告所載附註23及附註24，以及本文件附錄一A所載的簡明綜合財務報表附註14。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示日期或財政年度／期間我們的若干主要財務比率：

	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	11.0	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
			於及截至12月31日止財政年度	
			2024年	2025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)	(4.9)

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。

財務資料

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。

市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面臨多類市場風險，包括外匯風險、利率風險、股價風險、信貸風險及流動資金風險。有關我們所面臨風險的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註26。

股息政策

自2019年3月31日止財政年度起，我們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)。我們目前並無預先釐定的股息政策。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、營運現金流以及預期現金需求。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。

[編纂]

期後事項

請參閱本文件附錄一A所載簡明綜合財務報表附註16。

可分派儲備

於2024年及2025年3月31日，以及2025年12月31日止九個月，我們可分派儲備包括保留溢利，金額分別為261.8百萬美元、305.9百萬美元及280.7百萬美元。

[編纂]經調整有形資產淨值報表

有關我們[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二所載[編纂]財務資料。

財務資料

無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認自2025年12月31日起至本文件日期止我們的財務狀況、經營狀況及前景並無出現任何重大不利變動；且自2025年12月31日以來，概無任何事件會對本文件附錄一所載會計師報告所列資料構成重大影響。

根據上市規則第13.13條至第13.19條作出的披露

除本文件另有披露者外，董事確認截至最後實際可行日期並無任何情況會觸發上市規則第13.13條至第13.19條項下的披露規定。