

附錄一

會計師報告

第[I-1]至[I-75]頁為 貴公司申報會計師[德勤•關黃陳方會計師行](香港執業會計師)發出的報告全文，僅供載入本文件。

致希爾威金屬礦業有限公司董事及中信證券(香港)有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們謹此就希爾威金屬礦業有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料作出報告(載於第[I-3]至[I-75]頁)，當中包含 貴集團於2024年及2025年3月31日的綜合財務狀況表、貴公司於2024年及2025年3月31日的財務狀況表，以及 貴集團截至2025年3月31日止兩個年度各年(「往績記錄期間」)的綜合收入表、綜合收入及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，連同重大會計政策資料及其他解釋性資料(統稱「歷史財務資料」)。第[I-3]至[I-75]頁所載的歷史財務資料構成本報告的組成部分，乃為載入 貴公司日期為[•]就 貴公司[編纂]於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)[編纂][編纂]而刊發的文件(「文件」)而編製。

董事對歷史財務資料的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註3.1所載的編製基準編製真實而公平的歷史財務資料，並作出 貴公司董事認為必要的內部監控，致使編製歷史財務資料不存在因欺詐或錯誤而導致的重大失實陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是就歷史財務資料發表意見，並向閣下匯報。我們已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」開展工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否確無重大錯誤陳述作出合理確認。

我們的工作涉及實程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估歷史財務資料出現重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤)的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與實體根據歷史財務資料附註3.1所載編製基準編製並作出真實公平反映的歷史財務資料相關之內部監控，以設計於各類情況下適當的程序，

附錄一

會計師報告

惟並非為就實體內部監控之成效提出意見。我們的工作亦包括評估公司董事所採用的會計政策是否恰當及所作出之會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列。

我們相信，我們所獲得的憑證屬充分及恰當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註3.1所載的編製基準，真實而中肯地反映 貴集團於2024年及2025年3月31日的財務狀況、 貴公司於2024年及2025年3月31日的財務狀況，以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

根據《聯交所證券上市規則》及《公司(清盤及雜項條文)條例》規則下的事項報告

調整

於編製歷史財務資料時，並無對第[I-3]頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註21(d)，當中載有 貴公司於往績記錄期間已宣派及派付股息的資料。

[德勤•關黃陳方會計師行]

執業會計師

香港

[•]

附錄一

會計師報告

貴集團的歷史財務資料

歷史財務資料的編製

下文載列構成本會計師報告組成部分的歷史財務資料。

本報告所載的歷史財務資料乃基於 貴集團先前就往績記錄期間刊發的綜合財務報表編製。先前刊發的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會（「**國際會計準則理事會**」）頒佈的國際財務報告會計準則編製，並已由[Deloitte LLP]（加拿大溫哥華註冊的特許專業會計師事務所）根據美國公眾公司會計監督委員會（「**美國公眾公司會計監督委員會**」）的準則進行審核（「**相關財務報表**」）。

歷史財務資料以美元（「**美元**」）呈列，除另有指明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數（千美元）。

附錄一

會計師報告

綜合收入表

	附註	截至3月31日止年度	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
收入.....	5(a)(c)	215,187	298,895
礦山運營成本			
生產成本		88,574	108,363
折舊及攤銷		27,286	31,014
礦產資源稅		5,275	7,359
政府收費及其他稅項	6	2,641	16,009
一般及行政開支.....	7	10,822	12,599
		134,598	175,344
礦山運營收入.....		80,589	123,551
企業一般及行政開支	7	14,095	17,565
礦區評估及業務發展		807	3,333
匯兌虧損		337	581
投資收益	11,13	(7,677)	(12,451)
衍生負債虧損.....	19,21(b)(ii)	—	9,011
應佔聯營公司虧損.....	14	2,692	2,806
於聯營公司投資攤薄收益.....	14	(733)	—
聯營公司投資減值.....	14	4,251	—
出售廠房及設備虧損		45	163
其他開支(收入).....		2,851	(609)
經營收入		63,921	103,152
財務收入	8	6,247	8,518
財務成本	8	(213)	(6,713)
除所得稅前收入.....		69,955	104,957
所得稅開支	9	20,277	26,188
淨收入.....		49,678	78,769
歸屬以下人士：			
貴公司股權持有人		36,306	58,190
非控股權益.....	23	13,372	20,579
		49,678	78,769
貴公司股權持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利.....	21(e)	0.21	0.29
每股攤薄盈利.....	21(e)	0.20	0.28
用作計算的加權平均已發行			
股份數目 — 基本.....	21(e)	176,997,360	204,008,035
用作計算的加權平均已發行			
股份數目 — 攤薄.....	21(e)	179,137,610	206,301,970

附錄一

會計師報告

綜合收入及其他全面收入表

	附註	截至3月31日止年度	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
淨收入.....		49,678	78,769
其他全面開支(扣除稅項)：			
後期間可能重新分類至淨損益的項目：			
貨幣換算調整.....		(19,973)	(1,683)
應佔聯營公司其他全面開支.....	14	(36)	(784)
因持有聯營公司投資權益被攤薄			
而重新分類至淨收入.....		(34)	—
其後期間不會重新分類至淨損益的項目：			
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」)的權益投資的公允價值變動.....	13	(67)	5
其他全面開支(扣除稅項).....		(20,110)	(2,462)
歸屬以下人士：			
貴公司股權持有人.....		(16,802)	(2,606)
非控股權益.....	23	(3,308)	144
		(20,110)	(2,462)
全面收益總額.....		<u>29,568</u>	<u>76,307</u>
歸屬以下人士：			
貴公司股權持有人.....		19,504	55,584
非控股權益.....		10,064	20,723
		<u>29,568</u>	<u>76,307</u>

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		於3月31日	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
資產			
流動資產			
現金及現金等價物.....	28(c)	152,942	363,978
短期投資	11	31,949	5,078
其他應收款項		2,202	1,081
存貨.....	12	7,395	8,028
應收關聯方款項.....	24	590	1,158
應收所得稅		71	37
預付款項及按金.....		6,749	7,561
		201,898	386,921
非流動資產			
長期預付款項及按金		1,634	2,099
復墾存款		4,409	4,263
其他投資	13	46,254	17,277
於聯營公司投資.....	14	49,426	46,016
投資物業	15	463	511
廠房及設備	16	79,898	93,793
採礦權及礦區	17	318,833	586,982
長期應收款項		—	1,079
		500,917	752,020
資產總額		702,815	1,138,941

附錄一

會計師報告

		於3月31日	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
負債及權益			
流動負債			
應付賬款及應計負債	18	41,797	63,881
租賃負債即期部分		213	278
可換股票據即期部分	19	—	2,460
已收按金		4,223	7,264
應付所得稅		921	2,679
		47,154	76,562
非流動負債			
租賃負債長期部分		1,102	1,053
可換股票據長期部分	19	—	108,193
衍生負債	19, 21	—	50,768
遞延所得稅負債	9	51,108	59,338
環境復墾	20	6,442	9,639
		58,652	228,991
負債總額		105,806	305,553
權益			
股本	21	258,400	411,960
權益儲備		(12,908)	(15,140)
保留盈利		261,763	305,908
貴公司股權持有人應佔權益總額		507,255	702,728
非控股權益	23	89,754	130,660
		597,009	833,388
權益總額			
負債及權益總額		702,815	1,138,941

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

	附註	於3月31日	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
資產			
流動資產			
現金及現金等價物.....	28	3,196	107,547
短期投資		25	24
其他應收款項		1,868	197
應收子公司款項	24	4,579	64,704
應收關聯方款項	24	590	1,158
預付款項及按金		450	851
		<u>10,708</u>	<u>174,481</u>
非流動資產			
於子公司投資		30,553	216,434
長期預付款項及按金		310	—
復墾存款		7	7
其他投資	13	34,640	5,231
於聯營公司投資	14	13,681	10,136
廠房及設備		1,516	1,025
採礦權及礦區		1,095	1,071
		<u>81,802</u>	<u>233,904</u>
資產總額		<u><u>92,510</u></u>	<u><u>408,385</u></u>
負債及權益			
流動負債			
應付賬款及應計負債	18	2,364	2,514
租賃負債即期部分		213	209
可換股票據即期部分	19	—	2,460
應付子公司款項	24	18,621	23,037
		<u>21,198</u>	<u>28,220</u>
非流動負債			
可換股票據長期部分	19	—	108,193
租賃負債長期部分		1,102	871
衍生負債		—	50,768
		<u>1,102</u>	<u>159,832</u>
負債總額		<u>22,300</u>	<u>188,052</u>
權益			
股本	21	258,400	411,959
權益儲備		5,244	8,895
累計虧損		(193,434)	(200,521)
權益總額		<u>70,210</u>	<u>220,333</u>
負債及權益總額		<u><u>92,510</u></u>	<u><u>408,385</u></u>

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	附註	股本		權益儲備			貴公司股權 持有人應佔	非控股權益	權益總額	
		股份數目	金額	以股份為 基礎的付款	儲備	累計其他 全面開支				
				儲備	(附註)	(附註22)				
			千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
於2023年4月1日		176,771,265	255,684	20,893	25,834	(43,243)	229,885	489,053	90,778	579,831
限制性股份單位歸屬	21(b)	928,755	3,736	(3,736)	—	—	—	—	—	—
以股份為基礎的薪酬	21(b)	—	—	4,146	—	—	—	4,146	—	4,146
已宣派股息	21(d)	—	—	—	—	—	(4,428)	(4,428)	—	(4,428)
根據常規發行人要約購回的普通股 ..	21(e)	(388,324)	(1,020)	—	—	—	—	(1,020)	—	(1,020)
向非控股權益分派	23	—	—	—	—	—	—	—	(11,088)	(11,088)
全面(開支)收益總額		—	—	—	—	(16,802)	36,306	19,504	10,064	29,568
於2024年3月31日		177,311,696	258,400	21,303	25,834	(60,045)	261,763	507,255	89,754	597,009
因收購Adventus而發行的證券	4	38,818,841	146,016	4,501	—	—	—	150,517	22,808	173,325
行使購股權	21(b)	934,222	4,397	(1,759)	—	—	—	2,638	—	2,638
行使認股權證	21(c)	29,607	148	—	—	—	—	148	—	148
認股權證重新分類為衍生負債	21(c)	—	—	(2,098)	—	—	(673)	(2,771)	—	(2,771)
限制性股份單位歸屬	21(b)	941,960	3,962	(3,962)	—	—	—	—	—	—
以股份為基礎的薪酬	21(b)	—	—	3,692	—	—	—	3,692	—	3,692
已宣派股息	21(d)	—	—	—	—	—	(4,948)	(4,948)	—	(4,948)
根據常規發行人要約購回的普通股 ..	21(e)	(300,000)	(963)	—	—	—	—	(963)	—	(963)
對非控股權益的調整	23	—	—	—	—	—	(8,424)	(8,424)	8,424	—
向非控股權益分派	23	—	—	—	—	—	—	—	(11,049)	(11,049)
全面(開支)收入總額		—	—	—	—	(2,606)	58,190	55,584	20,723	76,307
於2025年3月31日		217,736,326	411,960	21,677	25,834	(62,651)	305,908	702,728	130,660	833,388

附註：該金額指河南發恩德及河南華威於儲備中記錄的法定儲備金及企業發展基金。根據中國相關規則及規例，貴集團的中國子公司須將其稅後利潤不少於10%撥往法定儲備，直至該儲備結餘達到註冊資本的50%為止，並可根據股東大會決議，動用其稅後利潤撥付企業發展基金。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	附註	截至3月31日止年度	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
經營活動			
淨收入.....		49,678	78,769
就以下各項作出調整：			
財務成本.....	8	213	6,713
所得稅開支.....	9	20,277	26,188
折舊、攤銷及耗竭.....		28,968	32,828
投資收益.....	11, 13	(7,677)	(12,451)
衍生負債虧損.....	13	—	9,011
應佔聯營公司虧損.....	14	2,692	2,806
於聯營公司投資攤薄收益.....	14	(733)	—
聯營公司投資減值.....	14	4,251	—
出售廠房及設備虧損.....	16	45	163
以股份為基礎的薪酬.....	21(b)	4,146	3,692
復墾支出.....		(970)	(819)
已付所得稅.....		(13,383)	(15,731)
已付利息.....		(22)	(126)
非現金營運資金變動.....	28(a)	4,085	7,588
經營活動所得現金淨額.....		91,570	138,631
投資活動			
收購廠房及設備付款.....		(11,523)	(19,986)
出售廠房及設備所得款項.....		880	46
收購採礦權及礦區付款.....		—	(6,224)
礦產勘探及開發支出付款.....		(51,945)	(59,817)
復墾存款付款.....		(1,079)	(83)
復墾存款退款.....		2,962	209
收購其他投資付款.....	13	(23,305)	(20,953)
出售其他投資所得款項.....	13	1,492	36,289
於聯營公司投資付款.....	14	(4,997)	(4)
收購短期投資付款.....		(65,585)	(108,320)
短期投資贖回所得款項.....		87,390	134,176
投資活動所用現金淨額.....		(65,710)	(44,667)

附錄一

會計師報告

	附註	截至3月31日止年度	
		2024年	2025年
		千美元	千美元
融資活動			
發行可換股票據所得款項淨額.....	19	—	143,324
償還長期按金.....	4	—	(13,250)
租賃負債付款.....		(262)	(271)
已派發現金股息.....	21(c)	(4,428)	(4,948)
向非控股權益分派.....	23	(11,088)	(11,049)
向關聯方付款.....	24	—	(500)
發行普通股所得款項.....		—	2,774
根據常規發行人要約購回的普通股.....		(1,020)	(963)
融資活動(所用)所得現金淨額.....		(16,798)	115,117
匯率變動對現金及現金等價物的影響.....		(1,812)	1,955
現金及現金等價物增加淨額.....		7,250	211,036
年初現金及現金等價物.....		145,692	152,942
年末現金及現金等價物.....		152,942	363,978

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

1. 一般資料及編製基準

貴集團從事礦產礦區的收購、勘探、開發及開採。貴集團的在產礦山位於中國，目前的勘探及開發項目位於中國及厄瓜多爾。

貴公司根據不列顛哥倫比亞省法例，在不列顛哥倫比亞省註冊成立為有限責任公司。貴公司的股份在多倫多證券交易所（「多倫多證券交易所」）及美國證券交易所有限責任公司（「美國紐交所」）上市買賣。

貴公司註冊辦事處及主要營業地點的地址分別載於本文件「公司資料」一節。

歷史財務資料以美元呈列。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告會計準則

就編製往績記錄期間的歷史財務資料而言，貴集團已貫徹應用與國際財務報告會計準則一致的會計政策，以及於整個往績記錄期間對自2025年4月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則修訂本。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告會計準則

於本報告日期，下列新訂及經修訂國際財務報告準則已頒佈但尚未生效：

國際會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ³
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具分類及計量的修訂 ²
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號（修訂本）	依賴自然能源的電力合約 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則 （修訂本）	國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表中的列報及披露 ³

¹ 於有待釐定的日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述者外，貴公司董事預期，應用該等經修訂國際財務報告會計準則在可見未來不會對貴集團的財務狀況及表現及／或綜合財務報表的披露產生重大影響。

附錄一

會計師報告

國際財務報告準則第18號財務報表中的列報及披露

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈報及披露」載列財務報表之呈報及披露規定，將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈報」。本新訂國際財務報告準則會計準則在延續國際會計準則第1號中眾多規定的同時，引入於收益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；就財務報表附註中管理層界定的表現計量提供披露；以及改進於財務報表中將予披露的資訊之合併及分類。此外，國際會計準則第1號的部分段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號「現金流量表」及國際會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及對其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定過渡條文。應用該新準則預期不會對貴集團在確認及計量方面的財務表現及狀況產生重大影響。然而，預期將影響綜合收益表的結構及列報方式。貴集團就其管理層界定的表現計量所需的額外披露，將在綜合財務報表的單獨附註中披露。

3. 歷史財務資料的編製基準及重大會計政策資料

3.1 歷史財務資料的編製基準

歷史財務資料乃基於附註3.2所載符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則的會計政策編製。就編製歷史財務資料而言，倘資料合理預期會影響主要用戶所作的決策，則該資料被視為重大。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露。

3.2 重大會計政策資料

(a) 綜合基準

本歷史財務資料包括貴公司及其全資或部分擁有的子公司的賬目。

子公司自貴集團取得控制權之日起綜合入賬，直至控制權終止之日為止。當貴集團對子公司擁有權力、因參與子公司而承擔或有權獲得可變回報，且有能力運用其權力影響該等回報時，即取得控制權。

對於貴集團擁有控制權的非全資子公司，歸屬於外部股權持有人的淨資產在綜合財務狀況表的權益部分呈列為「非控股權益」。期內歸屬於非控股權益的淨收入按非控股權益持有人於子公司的所有權比例計算。對確認非控股權益於子公司權益變動中所佔份額作出調整，即使此

附錄一

會計師報告

舉會導致非控股權益出現虧絀餘額。貴集團於子公司的所有權權益變動（並未導致喪失控制權）入賬列為權益交易。非控股權益的賬面值予以調整，以反映非控股權益於子公司的相對權益變動，而非控股權益賬面值調整與貴集團已收代價及／或已付代價之間的差額直接於權益中確認，並歸屬於貴公司股權持有人。

損益及其他全面收入的各組成部分歸屬於貴公司擁有人及非控股權益。子公司的全面收入總額歸屬於貴公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀餘額。

貴公司與其子公司之間的結餘、交易、收入及開支於綜合賬目時對銷。

於往績記錄期間，貴集團已綜合入賬的主要子公司詳情如下：

子公司名稱	主要業務	註冊成立國家	持有擁有權權益比例		於本報告日期	礦產礦區所在地
			於2024年 3月31日	於2025年 3月31日		
希爾威北京	控股公司	中國	100.0%	100.0%	100.0%	不適用
Adventus (附註ii)	控股公司	加拿大	—	100.0%	100.0%	不適用
Luminex Resources Corp. (附註ii)	控股公司	加拿大	—	100.0%	100.0%	不適用
Salazar Holdings Limited (「Salazar Holdings」) (附註ii)	控股公司	加拿大	—	75.0%	75.0%	不適用
Fortune Mining Limited	控股公司	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	100.0%	100.0%	100.0%	不適用
Victor Resources Ltd.	控股公司	英屬處女群島	100.0%	100.0%	100.0%	不適用
Victor Mining Ltd.	控股公司	英屬處女群島	100.0%	100.0%	100.0%	不適用
Yangtze Mining (H.K.) Ltd.	控股公司	香港	100.0%	100.0%	100.0%	不適用
Wonder Success Limited	控股公司	香港	100.0%	100.0%	100.0%	不適用
河南華威礦業有限公司 (「河南華威」) (附註i)	採礦	中國	80.0%	80.0%	80.0%	河南洛寧礦區
河南發恩德礦業有限公司 (「河南發恩德」) (附註i)	採礦	中國	77.5%	77.5%	77.5%	河南洛寧礦區
新邵縣雲翔礦業有限公司 (「雲翔」) (附註i)	採礦	中國	70.0%	70.0%	70.0%	湖南白雲鋪礦區
廣東發恩德礦業有限公司 (「廣東發恩德」) (附註i)	採礦	中國	99.0%	99.0%	99.0%	廣東高枧礦區
河南鑫寶源礦業有限公司 (「鑫寶源」) (附註i)	採礦	中國	77.5%	77.5%	77.5%	河南寬平礦區
Curimining S.A (附註iii)	採礦	厄瓜多爾	—	75.0%	75.0%	El Domo
Condormine S.A (附註iii)	採礦	厄瓜多爾	—	98.7%	98.7%	Condor

附錄一

會計師報告

附註i： 該等主要子公司於中華人民共和國（「中國」）成立，其法定財務報表乃根據中國相關會計原則及法規編製。以下主要子公司截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表已由下列於中國註冊的執業會計師事務所審計：

子公司	截至2023年及2024年12月31日止年度
河南華威	河南滙豐誠和會計師事務所有限公司
河南發恩德	河南凱橋會計師事務所有限公司
雲翔	湖南弘信園會計師事務所
廣東發恩德	廣東中海粵會計師事務所有限公司
鑫寶源	河南滙豐誠和會計師事務所有限公司

由於該等司法權區並無法定審計要求，故並無就 貴集團其他實體編製經審計財務報表。

附註ii： 貴公司及其若干合法擁有的子公司通過控制投票權、主導其財務及經營政策、委任或罷免其控制機構的大部份成員，以及在該等機構的會議上投多數票等方式控制該等公司。

附註iii： 該等實體於完成附註4所述的Adventus收購後成為 貴集團的子公司。

上表載列 貴公司董事認為對 貴集團業績或資產構成主要影響的 貴公司子公司。 貴公司董事認為，詳列其他子公司會導致篇幅過長。

於各報告期末， 貴集團旗下任何實體均未發行任何債務證券。

(b) 於聯營公司的投資

聯營公司指 貴集團對其擁有重大影響力但並非控制權的實體，且既非子公司亦非合營企業。當 貴集團持有20%至50%的投票權時，即推定存在重大影響力；但即使 貴集團持有少於20%的投票權，若 貴集團有權積極參與並影響該實體的財務及經營政策決策，亦可能產生重大影響力。

本集團於聯營公司的投資以權益法計量。根據權益法，本集團對聯營公司的投資初步按成本入賬，其後於初步確認日期後，按本集團應佔該聯營公司損益份額以及減值虧損予以增加或減少。對於本集團應佔聯營公司虧損中超過其投資之部分，僅於本集團已承擔法定或推定責任或代該聯營公司支付款項之範圍內方予確認。本集團應佔聯營公司股東應佔之全面收入總額，於期內在全面收入中確認。

於各報告期末，本集團評估是否存在任何客觀證據顯示於聯營公司的投資出現減值。客觀證據包括可觀察數據，表明該聯營公司業務的估計未來現金流量出現可計量的減少。當存在客觀證據顯示於聯營公司的投資出現減值時，將賬面值與其可收回金額（即其公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者）進行比較。如可收回金額低於賬面價值的，則確認減值虧損。如於其後期間減值虧損撥回，則投資的賬面值將增加至經修訂的可收回金額估計值，惟增加後的賬面值不得超過假設先前未曾確認減值虧損時所應釐定的賬面值。減值虧損及減值虧損撥回（如有）於相關情況獲識別的期間內在綜合損益表中確認。

附錄一

會計師報告

本集團聯營公司的詳情如下：

聯營公司名稱	主要業務	註冊成立國家	持有所有權權益比例	
			2024年3月31日	2025年3月31日
新太平洋金屬公司(「NUAG」)	採礦	加拿大	27.4%	27.4%
南美錫業有限公司(「TIN」， 前稱Whitehorse Gold Corp)	採礦	加拿大	29.7%	29.1%

(c) 業務合併或資產收購

選擇性集中度測試

集團可按個別交易基準選擇應用選擇性集中度測試，容許簡化評估所取得活動及資產組合是否不構成一項業務。倘所取得總資產之絕大部分公允價值均集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。接受評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債影響產生的商譽。倘符合集中度測試，有關活動及資產組合被釐定並非業務，則無需作進一步評估。

資產收購

倘集團收購不構成業務的一組資產及負債，集團首先透過將購買價格(包括相關收購交易成本)按各自公允價值分配至財務資產／財務負債以識別及確認所收購之個別可識別資產及所承擔之負債，剩餘購買價格之結餘其後按於購買日相關公允價值之基準分配至其他可識別資產及負債。此交易不會產生商譽或議價收購收益。

(d) 外幣換算

本集團各子公司的功能貨幣為該實體經營所在主要經濟環境的貨幣。所有中國子公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)。New Infini、Adventus及其子公司的功能貨幣為美元。自2024年10月1日起，本公司及所有在加拿大及英屬處女群島註冊成立的中間控股公司的功能貨幣由加元(「加元」)改為美元。此項變更反映了本公司的主要經濟環境已因收購厄瓜多爾El Domo項目及Condor項目、其未來開發及投資計劃以及發行可換股票據而發生轉變，該等事項均主要以美元計價。功能貨幣的變更根據《國際會計準則》第21號 — 外幣匯率變動的影響採用未來適用法入賬。由於本公司的呈列貨幣為美元，除購股權證由權益重新分類至衍生負債所產生的重新計量差額(計入保留盈利)外，此項變更對本集團於2024年10月1日的財務狀況並無影響。比較財務資料未經重列。

附錄一

會計師報告

外幣貨幣性資產及負債按報告期末的現行匯率換算為功能貨幣。外幣非貨幣性資產按交易當日的現行匯率換算。外匯收益及虧損計入淨收入。

歷史財務資料以美元呈列。本集團各實體的財務狀況及表現按以下方式從其功能貨幣換算為美元：

- 資產及負債按報告期末的現行匯率換算；
- 收入及開支按期內的平均現行匯率換算；及
- 所有由此產生的匯兌收益及虧損計入其他全面收益。

(e) 可換股票據

將以固定現金金額或其他金融資產交換本集團固定數目自有股本工具以外方式結算的轉換權為換股期權衍生工具

於發行日期，負債部分及衍生工具部分按公允價值確認。於後續期間，可換股債券的負債部分乃使用實際利率法按攤銷成本列賬。衍生工具部分按公允價值計量，其公允價值變動於損益確認。

發行可換股債券的交易成本，按其相對公允價值的比例分配至負債及衍生工具部分。衍生工具部分的交易成本直接自損益扣除。負債部分的交易成本計入負債部分的賬面值，並以實際利率法於可換股債券期限內攤銷。

於釐定可換股貸款票據(包括主負債及相關衍生工具部分)應分類為流動或非流動時，本集團將透過現金結算進行贖回，以及本集團自身股權工具因持有人行使轉換權而獲轉讓兩種情況都視為可換股貸款票據的結算。

(f) 收入確認

客戶合同收入於所售資產的控制權轉移予客戶且本集團已履行履約義務時確認。收入按相對獨立售價基準分配至各項履約責任。本集團在釐定轉讓價格時會考慮合同條款。交易價格乃基於本集團預期就轉讓資產預期可收取的金額。在釐定本集團是否已履行履約責任時，本集團會考慮控制權轉移的指標，該等指標包括但不限於：本集團是否擁有現時的收款權利；客戶是否擁有該資產的法定所有權；本集團是否已將資產的實物保管轉移給客戶；以及客戶是否已承

附錄一

會計師報告

擔該資產所有權的主要風險及回報。通常，當資產在本集團的加工設施裝載至客戶安排的卡車上時，即發生控制權轉移。倘本集團負責承擔資產控制權轉移至客戶之日後的運輸成本及若干其他服務成本，則該等其他服務被視為獨立的履約責任，因此，合同項下賺取的收入的一部分將予以分配，並於該等履約責任履行時確認。

精礦銷售收入由客戶預付，通常根據本集團對所售精礦的數量及品質進行的化驗結果，以及參考活躍且可自由交易的商品市場於指定報價期（通常為裝運日期前後十至十五天）所釐定的適用商品價格（如銀、金、鉛及鋅）入賬，並扣除冶煉費（包括精煉及處理費用），以反映所售精礦的狀況。與所售精礦最終化驗結果（數量及品質）相關的任何調整（如有）並不重大，且不會限制收入的確認。

(g) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金及銀行存款，以及原到期日為三個月或以下且可隨時轉換為已知金額現金的短期貨幣市場投資，不包括任何本集團不可動用的受限制現金。

(h) 短期投資

短期投資包括存款證及貨幣市場工具，例如可兌現保證投資證、不記名存款票據及其他原到期日超過三個月但少於一年的金融資產。於公開市場買賣的債券亦計入短期投資。

(i) 存貨

存貨包括精礦存貨、直接冶煉礦石、儲存礦石以及物料及用品。存貨的分類取決於礦石在生產過程中所處的階段。所含金屬量不足以抵償回收該等金屬所需估計加工費用的物料不列作存貨，亦不賦予任何價值。

直接冶煉礦石及堆存礦石會進行金屬含量取樣，並按採礦成本與可變現淨值兩者的較低者計價。採礦成本包括原材料成本、採礦承包商成本、直接勞工成本、耗減及折舊，以及基於正常營運能力的適用生產間接費用。精礦存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者計價。精礦存貨的成本包括所碾磨堆存礦石的採礦成本、將堆存礦石從礦場運送至碾磨廠的運費以及碾磨成本。碾磨成本包括物料及用品成本、直接勞工成本，以及基於正常營運能力的適用生產間接費用。物料及用品按成本（按加權平均成本法釐定）與可變現淨值兩者的較低者計價。

可變現淨值按日常業務過程中估計售價減去估計完成成本及進行銷售估計所需成本計算。

(j) 廠房及設備

所有廠房及設備項目初步按成本入賬，包括將資產運抵所需地點及使其達到管理層擬定營運方式所需狀態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攤銷以及減值虧

附錄一

會計師報告

損計量。折舊及攤銷根據資產的性質及可使用年限按直線基準計算。主要類別的廠房及設備及其預計可使用年限如下：

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
租賃裝修	可使用年限與租賃年期兩者中的較短者

符合資產確認標準的後續成本予以資本化，而未能延長資產經濟可使用年限所產生的成本視為維修及保養，並於期內確認為開支。

在建工程按資本化列賬為在建工程。在建工程的成本包括資產的購買價以及使其達到擬定用途可運作狀態所直接產生的任何成本。在建工程資產於完工及可供使用時轉撥至其他相應資產類別，並開始計提折舊。

處置或報廢時，廠房及設備的賬面值予以終止確認，任何相關收益或虧損於綜合損益表中確認。

(k) 礦產權及礦區

礦產權及礦區包括以下資本化的付款及開支：

- 收購成本，包括就礦區產權及租賃支付的款項(包括為取得或續期勘探或採礦許可證而支付的款項)，以及作為業務合併或收購一組資產的一部分而購入的礦區的估計公允價值。
- 在取得某一礦區的實益權益或期權後，就該特定礦區所產生的勘探及評估成本。對於本集團並未擁有所有權或權利的礦區，其勘探及評估開支於發生時列為開支。勘探及評估活動涉及搜尋礦產資源、釐定技術可行性以及評估已識別資源的商業可行性。
- 為建造礦山並使其投入商業生產而產生的開發成本。
- 就生產中礦區所產生的預期具有未來經濟效益的開支，包括延長礦山服務年限及透過開拓額外儲量以增加產量，例如可增加或提升礦產資源的勘探巷道，以及開發巷道(包括建造豎井、平巷、斜坡道及通行廊道，以便進入地下礦石開採區)。
- 直接歸屬於收購、建造及開發合資格礦產礦區所產生的借款成本。
- 環境修復及復原成本的估計。

附錄一

會計師報告

於開展商業生產前，礦產權及礦區按成本扣除任何累計減值虧損列賬。

於商業生產開始後，礦產權及礦區按成本減累計耗竭及任何累計減值虧損列賬。礦產權及礦區(不包括用於續期採礦許可證的付款(「**礦產權費用**」))按單位產量法，基於證實及概略儲量計算，於礦山的預計可使用年限內計提耗竭。各礦區的證實及概略儲量估計在有相關資料(如儲量報告)時予以更新；相關結果將採用未來適用法計算未來期間的耗竭金額。倘商業生產於釐定證實及概略儲量之前開始，則耗竭基於探明及控制資源的可開採部分計算。礦產權費用採用單位產量法，基於用於釐定應付礦產權費用的礦產儲量計提耗竭。

(I) 減值及減值撥回

於各報告期間，當事件或情況變化顯示相關賬面值可能無法收回，或存在跡象表明減值可能已撥回時，本集團會檢討及評估其資產是否存在減值或過往已確認減值的撥回。

存在減值跡象時，本集團會估計可收回金額，即資產的公允價值減處置成本(「**公允價值減處置成本**」)與使用價值(「**使用價值**」)兩者中的較高者。倘賬面值超過可收回金額，則於當期在綜合損益表中確認減值虧損。

在評估使用價值時，估計未來現金流量採用稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險(未來現金流量估計尚未就該等風險作出調整)的評估。現金流量基於持續使用資產及最終處置所產生的預期未來現金流量的最佳估計。

公允價值減處置成本的最佳證據為來自活躍市場或具有約束力的銷售協議。倘兩者皆不存在，則公允價值基於反映可從公平交易中收取金額的最佳可用估計釐定。資產的公允價值通常釐定為預期來自持續使用資產(包括任何擴展前景)的估計未來現金流量的現值。

減值通常按現金產生單位(「**現金產生單位**」)層面進行評估。現金產生單位被識別為可產生現金流入的最小可識別資產組，該等現金流入獨立於其他資產所產生的現金流入。

當有跡象顯示先前已確認的減值虧損可能不再存在或已經減少時，則計算可收回金額。倘可收回金額超過賬面值，則資產的賬面值增加至可收回金額。增加後的賬面值不得超過假設該資產於過往年度未曾確認減值虧損時所應釐定的賬面值。減值虧損的撥回於釐定該撥回的期間在綜合損益表中確認。

附錄一

會計師報告

(m) 環境復墾撥備

本集團的採礦、精煉和冶煉活動通常可能引致對礦區進行閉礦或復墾的義務。閉礦及復墾工作可包括設備的清除及拆除；廢棄物料的移除或處理；礦區及土地的復墾。所需的工作範圍和相關成本取決於相關監管機構的監管要求及本集團的環保政策。對每個閉礦及復墾項目的成本的撥備在發生干擾環境的事項時進行確認。如果干擾環境事項的影響在整個經營存續過程中增加，則撥備也相應增加。撥備包括的成本涵蓋預期在經營活動存續過程中以及在經營活動因發生與報告日期的干擾事項而終止時逐漸出現的所有的閉礦及復墾活動。可能影響最終閉礦及復墾活動（例如作為開採或生產過程一部分的廢物處理）的經常性經營成本並不計提撥備。

因諸如計劃外排放導致的污染等不可預知事項而產生的成本，在該事項導致一項很可能發生且能夠可靠估算的義務時，確認為一項開支和負債。實際閉礦及復墾支出的時間依賴於若干因素，例如資產的週期及性質、經營執照狀況、以及經營礦區環境。開支或會於閉礦前後產生，並可延續一段時間，視乎閉礦及復墾的要求而定。

閉礦及復墾撥備按各項業務預計未來現金流量的金額計量，並貼現至其現值。所用折現率取決於相關責任。對未來活動以及相關現金流量的金額及時間形成預期時，涉及重大判斷及估計。該等預期是基於構成推定或法律責任的現有環境及監管要求而形成的。

當閉礦及復墾撥備初始確認時，相應成本被資本化為一項資產，作為購置該業務未來經濟利益成本的一部分。閉礦及復墾活動的資本化成本計入礦產權及礦區，並據此進行折耗。隨著折現影響的逐漸展開，撥備的價值隨時間逐步增加，產生確認為財務費用的開支。閉礦及復墾撥備亦會根據估計變動進行調整。該等調整會作為對應資本化成本的變動處理，惟若撥備減少額大於相關資產的未折耗資本化成本，則將資本化成本減至零，而餘下的調整將於合併損益表中確認。就已關閉的礦場而言，估計成本的變動會即時在合併損益表中確認。資本化成本的變動會導致未來折舊及財務費用的調整。

考慮到所涉及的重大判斷及估計，對未來閉礦及復墾現金流量的估計金額及時間作出調整屬於正常情況。撥備於各報告期末就影響估計成本或運營年限的義務、法規或折現率的變動進行審閱，並作出調整以反映當前最佳估計。

相關資產的成本會因估計現金流量或折現率變動導致的撥備變動而調整，而經調整的資產成本將按未來適用法予以折舊。

附錄一

會計師報告

(n) 以股份為基礎的付款

本集團向僱員、高級職員、董事及顧問作出以股份為基礎的獎勵，包括受限制股份單位及購股權。

對於權益結算的獎勵，其公允價值在歸屬期內按直線法扣除經調整預期可行使的獎勵估計數目後，計入合併損益表並貸記權益。受限制股份單位的公允價值基於授出日期本公司普通股的市場報價確定。授予僱員、高級職員及董事的購股權的公允價值於授出日期使用柏力克—舒爾斯期權定價模型及市場相關輸入值確定。授予顧問的購股權的公允價值按所提供服務的公允價值計量，除非該公允價值無法可靠估計，則使用柏力克—舒爾斯期權定價模型確定。具有分級歸屬時間表的購股權作為具有不同歸屬期及公允價值的單獨授予進行會計處理。

在歸屬前的各報告日期，計算代表歸屬期已過期的比例以及管理層對最終預期歸屬的獎勵的最佳估計的累計開支（經調整非市場表現條件後）。累計開支的變動在合併損益表中確認，並在權益中進行相應的貸記或借記。對於最終未歸屬的獎勵不確認開支，除非獎勵的歸屬取決於市場條件，在該情況下，只要所有其他表現條件均已滿足，則不論市場條件是否達成，均視為已歸屬。

當購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將轉撥至股本。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日期仍未獲行使，則先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將繼續保留於以股份為基礎的付款儲備內。

當授予的股份歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的金額將轉撥至股本。

(o) 所得稅

各應課稅實體的即期稅項，乃根據各報告期末已頒佈或實際上已實施的當地法定稅率，按當地應課稅收入計算，並包括對過往期間應付或可收回稅項的調整。

即期稅項資產與即期稅項負債僅在以下情況方可抵銷：存在法律上可強制執行的權利以抵銷有關金額，且本集團擬按淨額基準結算，或同時變現資產及結清負債。

遞延稅項採用資產負債表法確認，就報告日期資產及負債的稅基與就財務報告目的而言的賬面值之間的所有暫時差額作出撥備。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差異而予以確認。遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產以很可能有應課稅溢利以動用可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉以作對銷為限確認，惟下列情況除外：

附錄一

會計師報告

- 倘若有關可扣減暫時差額的遞延所得稅資產的起因，是由於在一宗並非業務合併的交易中首次確認資產或負債，而且在交易時，對會計或應課稅溢利或虧損均無影響，且於交易時並無引致相等之課稅及可扣稅暫時差額。
- 對於涉及子公司的投資、聯營公司及合營企業的權益的可扣減暫時差額而言，只有在暫時差額有可能在可見將來撥回，而且日後有可能出現應課稅溢利，可用以抵扣該等暫時差額時，方會確認遞延所得稅資產。

遞延稅項負債就與於子公司及聯營公司之投資相關之應課稅暫時差額予以確認，惟本集團可控制暫時差額之撥回及暫時差額可能於可見將來不會撥回除外。與該等投資及權益相關之可抵扣暫時差額所產生之遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之利益且預計於可見將來可以撥回時予以確認。

遞延所得稅資產的賬面值於各報告期末予以審閱，倘不再可能有足夠的可動用應課稅溢利以動用全部或部分遞延所得稅資產，則減記該等賬面值。未確認的遞延所得稅資產於各報告期末重估，並確認至很可能存在未來應課稅溢利可用以使該遞延稅項資產被恢復之程度。

變現資產或清償負債的年度預期適用的稅率，會用作計量遞延所得稅資產及負債，並以截至報告日期末已經生效或基本已經生效的稅率（及稅法）為基準。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅務扣減是否與使用權資產或租賃負債有關。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易以及退役及復原撥備產生的最終成本而言，本集團分別於租賃負債、退役及復原撥備以及相關資產應用國際會計準則第12號所得稅的規定。本集團確認與租賃負債及退役及復原撥備有關的遞延稅項資產（倘可能有應課稅溢利而可動用該可抵扣暫時性差異），並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

遞延所得稅涉及於損益以外確認的項目，將於其他全面收益或直接於權益中確認。

當有法定可執行權力能將當期所得稅資產與當期所得稅負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及同一稅務實體及同一稅務機關時，則可將遞延所得稅資產與遞延所得稅負債互相抵銷。

附錄一

會計師報告

(p) 每股盈利

每股盈利按本公司股權持有人應佔淨利潤除以期內已發行普通股加權平均數計算。攤薄每股盈利反映假設根據賦予持有人日後可獲取普通股的證券而額外發行普通股時可能產生的攤薄影響。就購股權及認股權證而言，計入攤薄每股盈利計算的額外股份數目，乃透過假設行使價低於本公司普通股平均市價的購股權及認股權證獲行使，且將所得款項用於按期內平均市價回購普通股後而釐定。因行使購股權、受限制股份單位而新增發行，以及運用所得款項回購股份所產生的增量普通股數目，計入攤薄每股盈利的計算中。就可換股票據而言，假定轉換為普通股於期首日或可換股工具發行日期(以較後者為準)發生。

(q) 金融工具

初次確認：

於初次確認時，所有金融資產及金融負債均按公平值加直接歸屬的交易成本予以入賬，惟分類為按公允價值計量且其變動計入損益(「按公允價值計量且其變動計入損益」)的金融資產及金融負債除外，該等金融工具的交易成本於發生時支銷。

金融資產的後續計量：

金融資產的後續計量取決於該等資產的分類。

I. 非權益工具：

根據國際財務報告準則第9號金融工具，非權益金融工具採用單一模型，該模型僅設有兩個分類類別：攤餘成本及公允價值。若要符合攤餘成本會計處理，該工具須滿足以下兩項條件：

- i. 業務模式的目的為持有金融資產以收取合同現金流量；及
- ii. 所有合同現金流量僅代表本金及未償還本金的利息。

所有其他工具均須按公允價值強制計量。

II. 權益工具：

於初次確認時，就非持作買賣的權益工具而言，本集團可作出不可撤銷的選擇，按個別工具基準將其指定為按公允價值計量且其變動計入損益或按公允價值計量且其變動計入其他全面收益。

分類為攤餘成本的金融資產，按初次確認金額減去本金還款，加上採用實際利率法對該初次金額與到期金額之間的任何差額進行累積攤銷，並就任何減值虧損撥備作出調整後的金額計量。攤銷或採用實際利率法計算的利息收入計入財務收入。

附錄一

會計師報告

分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，按公允價值計量，其公允價值變動於損益中確認。指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資，按公允價值計量，其公允價值變動於其他全面收益（「其他全面收益」）中確認。當本集團收取股息的權利確立時，該等投資的股息於損益中入賬，除非該等股息構成投資成本的部分收回。

按攤餘成本列賬的金融資產減值：

本集團就按攤餘成本計量的金融資產的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告期末予以更新，以反映信貸風險自各相關金融工具初步確認以來的變動。

金融負債的後續計量：

分類為攤餘成本的金融負債，按初次確認金額減去本金還款，加上採用實際利率法對該初次金額與到期金額之間的任何差額進行累積攤銷後的金額計量。攤銷或採用實際利率法計算的利息支出計入財務成本。

本集團將其金融工具分類如下：

- 分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產：短期投資 — 貨幣市場工具，以及其他投資 — 指定為按公允價值計量且其變動計入損益的權益投資及認股權證；
- 分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產：其他投資 — 指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資；
- 分類為攤餘成本的金融資產：現金及現金等價物、短期投資 — 債券、其他應收款項及應收關聯方款項；
- 分類為攤餘成本的金融負債：應付賬款及應計負債以及已收按金。

金融資產和金融負債的終止確認：

金融資產出現下列情況時予以終止確認：

- 自資產收取現金流量的權利失效；或
- 本集團已根據「轉手」安排轉讓從資產收取現金流量的權利，或已承擔向第三方全額支付所收現金流量而無重大延誤的責任；和(a)本集團已轉讓資產的絕大部份風險及回報，或(b)本集團雖未轉讓或保留資產的絕大部份風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

分類為攤餘成本的金融資產及金融負債於終止確認或減值時，以及透過攤銷過程所產生的終止確認損益，於損益中確認。

附錄一

會計師報告

指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益投資於終止確認時的損益(包括任何相關外匯部分)，於其他全面收益中確認。於其他全面收益中呈列的金額其後不會轉撥至損益。

當金融負債項下的責任獲解除、註銷或屆滿時，該金融負債將被終止確認。當現有金融負債被同一貸款人以條款大致不同的另一負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，該等替換或修改視為對原負債的終止確認。在此情況下，會確認一項新負債，並將相關賬面值的差額於合併收益表中確認。

抵銷金融工具：

倘且僅當現時存在可依法強制執行的權利抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現資產及清償債務，則金融資產及金融負債互相抵銷，並將淨金額列入合併財務狀況報表內。

金融工具的公允價值：

於各報告期末在活躍市場中交易的金融工具，其公允價值參考報列的市場價格釐定，且不扣減交易成本。對於並非在活躍市場中交易的金融工具，其公允價值採用適當的估值技術釐定，例如運用近期知情且自願交易方之間按公平原則進行的市場交易、貼現現金流量分析、參考另一項大致相同工具的現行公允價值，或其他估值模型。

(r) 政府補助

就已合資格的礦產勘探支出所收到的可退還礦產勘探稅收抵免，以及就項目建設及開發所收到的其他政府補助，均相應扣減相關礦產權以及廠房及設備的賬面值。相關礦產權以及廠房及設備的損耗或折舊按扣減後的淨額計算。

作為對已發生開支補償的政府補貼，於該等補助成為應收款項的期間內於損益中確認。

(s) 重大會計判斷及估計不確定因素之主要來源

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要管理層就未來事項作出判斷、估計及假設，有關判斷及假設影響於財務報表日期呈報的資產及負債金額，以及報告期間內呈報的收入及支出金額。儘管該等判斷及估計會持續評估，並基於管理層的經驗及對相關事實及情況的最佳了解，但實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會持續進行審查。估計的修訂若僅影響該期間，則在修訂的期間內確認；若修訂影響當前及未來期間，則在修訂的期間及未來期間內確認。

附錄一

會計師報告

估計不確定因素之主要來源

以下為每個報告期末有關未来的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源，該等假設及來源可能具有導致下個財政年度的資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

礦產權及礦產資產中資本化的開支

截至2024年及2025年3月31日止年度，計入礦產權及礦產資產的資本化開支分別為51.1百萬美元及63.3百萬美元。管理層已確定，該等資本化開支(包括勘探及評估支出以及在生產礦產所產生的開發成本)具有潛在未來經濟效益，且在進行減值分析的基礎上具有潛在經濟可回收性。管理層在評估經濟可回收性及未來經濟效益的可能性時採用多項標準，包括地質及冶金資訊、礦床轉化為已證實及可能儲量的歷史記錄、範圍及可行性研究、可達到的設施、現有許可、是否延長礦山服務年限、提高未來產量，或為將於未來期間開採的礦體部分提供通道。

所得稅

於2024年及2025年3月31日，並無確認任何遞延稅項資產。於2024年及2025年3月31日，遞延稅項負債分別為51.1百萬美元及59.3百萬美元。遞延稅項資產及負債乃根據財務報表中資產及負債的賬面值與其各自的所得稅基準及未動用稅務虧損之間的差額釐定。預扣稅乃根據國外子公司分派予本集團的盈利釐定。

確認遞延稅項資產以及釐定本集團動用稅務虧損結轉以抵銷遞延稅項負債的能力，需要管理層作出判斷並對本集團的未來表現作出若干假設。管理層須評估本集團「很可能」從該等過往虧損及其他遞延稅項資產中受益。經濟狀況、金屬價格及其他因素的變動可能導致對將實現的利益或動用虧損的時間的估計作出修訂。

礦產儲量及礦產資源量估算

礦產儲量及礦產資源由合資格人士根據《國家文書43-101—礦產項目披露標準》進行估算。估算礦產儲量及礦產資源量存在諸多固有的不確定因素，包括許多超出本集團控制範圍的因素。該等估算是一個主觀過程，任何礦產儲量或礦產資源量估算的準確性取決於可用數據的數量及質量，以及工程及地質解釋中所作出的假設及運用的判斷。假設的變動(包括金屬價格、生產成本、回收率及市場狀況)可能導致礦產儲量及礦產資源量估算的修訂。該等變動可能會影響折舊及攤銷率、資產賬面值以及環境復墾撥備。

資產減值及減值撥回

當存在減值及減值撥回的跡象時，會對可收回金額進行正式估算，可收回金額按公允價值減處置成本與使用價值兩者中的較高者釐定。

附錄一

會計師報告

釐定公允價值減處置成本及使用價值需要管理層根據當前對可回收金屬、商品價格、營運成本、稅項及出口關稅、通脹及外匯、殘值、未來資本開支及貼現率的估算，對預期產量作出估計及假設。該等估計及假設存在風險及不確定性；因此，情況的變化可能改變該等預測，從而可能影響資產的可收回金額。在此等情況下，資產的部分或全部賬面值可能進一步減值，或減值虧損得以撥回，其影響於合併收益表中確認。

環境復墾撥備及開支時間

於2024年及2025年3月31日，環境復墾義務分別為6.4百萬美元及9.6百萬美元。環境復墾成本是勘探活動及採礦的後果。成本估算在礦山服務年限期內每年更新，以反映已知的發展(例如，對成本估算及估計營運年限的修訂)，並會定期審閱。退役、復墾及類似負債乃根據本集團對現行監管規定及推定義務的解釋進行估算，並按履行礦山服務年限期內可能發生的退役、復墾或類似負債的現時義務所需開支的最佳估計計量。賬面值乃根據結算礦山服務年限期內可能發生的退役、復原或類似負債的估計未來現金開支的淨現值釐定。該等估計可能因法律法規的變更以及與監管機構的磋商而發生變化。

4. 收購

截至2025年3月31日止年度內的收購

於2024年7月31日，本公司通過向Adventus的原股東發行合共38,818,841股本公司股份，收購了本公司尚未擁有的Adventus已發行及發行在外的普通股，從而完成對Adventus的收購。本公司亦發行了合共1,766,721份本公司購股權以取代Adventus發行在外的購股權，以及2,787,020份本公司認股權證以取代Adventus發行在外的認股權證。所有於交割前發行在外的Adventus受限制股份單位已以現金結算，並由本公司通過Adventus提供資金。

Adventus是一家加拿大公司，專注於厄瓜多爾銅金礦項目的勘探及開發，主要項目包括El Domo項目及Condor項目。Adventus擁有El Domo項目75%的權益及Condor項目98.7%的權益。

由於確定該等礦產項目不構成國際財務報告準則第3號業務合併所定義的業務，是次收購已按資產收購入賬。部分代價乃根據國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款釐定。所支付代價以及與收購Adventus相關而產生的交易成本，已按相對公允價值分配至所收購資產及所承擔負債。

附錄一

會計師報告

下表概述所產生的總收購成本及其於收購日期對所收購資產及所承擔負債的分配。

已付代價

本公司發行的38,818,841股普通股	146,016
本公司發行的1,766,721份購股權	2,403
本公司發行的2,787,020份認股權證	2,098
於Adventus原先持有的權益	25,748
交割前墊付予Adventus的資金	1,239
	177,504
交易成本	3,838
待分配的總收購成本	
	181,342

所收購資產及負債的成本

現金及現金等價物	3,483
其他應收款項	710
預付款項及按金	324
其他投資	21
廠房及設備	523
礦產權及礦區	225,958
其他資產	645
應付賬款及應計負債	(14,248)
租賃負債	(16)
已收按金	(13,250)
非控股權益	(22,808)
所收購的淨資產	181,342

為開發El Domo項目，Adventus與Wheaton Precious Metals International Ltd. (「**Wheaton**」) 訂立了一份貴金屬購買協議(「**貴金屬購買協議**」)。貴金屬購買協議使Adventus獲得先期現金代價175.5百萬美元(「**按金**」)。其中，13.0百萬美元用作早期按金(「**早期按金**」)用於施工前活動，0.5百萬美元用於生產前的當地社區發展計劃(「**ESG按金**」)。剩餘款項將在施工期間分四期發放，惟須滿足若干慣常的先決條件。

根據貴金屬購買協議，Wheaton將購買50%的可付黃金產量，直至交付145,000盎司黃金，其後於礦山剩餘服務年限內降至33%；以及購買75%的可付白銀產量，直至交付4,600,000盎司白銀，其後於礦山剩餘服務年限內降至50%。

本集團有義務通過將金屬計入指定金屬賬戶的方式向Wheaton出售並交付金屬。Wheaton將就交付的每盎司金屬支付購買價。在名義按金餘額全數計入之前，購買價等於當時的市場價格，其中18%(「**生產付款**」)以現金支付，餘額用於扣減按金。在按金餘額全數計入之後，Wheaton支

附錄一

會計師報告

付相當於市場價格22%的現金金額。本集團根據國際財務報告準則第15號客戶合同收入對貴金屬購買協議進行會計處理。先期按金確認為合約負債。管理層已確定，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，該負債會隨時間增加(增加部分計入財務成本)。

於2024年7月31日，Wheaton向Adventus預付合共13.25百萬美元，其中13.0百萬美元為早期按金，0.25百萬美元為ESG按金，用於支持社區成員的培訓計劃。於2024年11月，本集團向Wheaton償還13.25百萬美元。

於2025年10月，本集團根據貴金屬購買協議收到首期按金43.88百萬美元。於2025年12月31日，與Wheaton貴金屬購買協議相關的合約負債賬面值為44.15百萬美元。

5. 分部資料

本公司的可呈報經營分部為本公司的組成部分，該等分部有獨立的財務資料，並由本集團的執行董事(即主要經營決策人(「主要經營決策人」))定期評估。經營分部根據本集團的管理及內部報告架構釐定。

經營分部定義為本集團的組成部分，該組成部分：

- 從事可賺取收入或產生費用的業務活動；
- 其經營業績由主要經營決策人定期審閱；及
- 有獨立的財務資料可供查閱。

本集團的所有業務均屬於礦業及金屬行業。於2024年3月31日，本集團的主要經營分部包括採礦分部及行政分部。

於截至2025年3月31日止年度內，本集團檢討其分部報告，以確保其反映本集團在收購Adventus後的經營架構，並使本集團的主要經營決策人能夠審閱經營分部的表現。本集團已確定，每個在產礦山及重大開發資產均代表一個經營分部。本集團已按主要收入來源及地理區域劃分其可呈報及經營分部。

於2025年3月31日，本集團的主要經營分部包括其位於中國的兩個在產礦產、位於厄瓜多爾的兩項開發及勘探資產。「其他」主要包括本公司的公司資產、其他兩項開發及勘探資產，以及未分配至經營分部的公司開支。比較資料已重列，以反映可呈報及經營分部的有關變動。

附錄一

會計師報告

(a) 經營業績的分部資料如下：

	截至2024年3月31日止年度					
	中國		厄瓜多爾			總計
	河南洛寧 礦區	廣東高根 礦區	EI Domo	Condor	其他	
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
收益表：						
收入.....	187,793	27,394	—	—	—	215,187
礦區經營成本.....	(109,891)	(24,312)	—	—	(395)	(134,598)
礦區經營收益(損益)...	77,902	3,082	—	—	(395)	80,589
經營開支.....	(3,335)	291	—	—	(9,373)	(12,417)
於聯營公司投資的減值.	—	—	—	—	(4,251)	(4,251)
財務項目淨額.....	2,237	409	—	—	3,388	6,034
所得稅開支.....	(13,887)	(333)	—	—	(6,057)	(20,277)
淨收益(虧損).....	62,917	3,449	—	—	(16,688)	49,678
歸屬至：						
本公司股權持有人.....	49,396	3,416	—	—	(16,506)	36,306
非控股權益.....	13,521	33	—	—	(182)	13,372
淨收益(虧損).....	62,917	3,449	—	—	(16,688)	49,678
截至2025年3月31日止年度						
	中國		厄瓜多爾			總計
	河南洛寧 礦區	廣東高根 礦區	EI Domo	Condor	其他	
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
收益表：						
收入.....	263,515	35,380	—	—	—	298,895
礦區經營成本.....	(149,462)	(24,117)	(1,033)	(316)	(416)	(175,344)
礦區經營收益(損益)...	114,053	11,263	(1,033)	(316)	(416)	123,551
經營開支.....	(2,748)	(90)	46	(6)	(17,601)	(20,399)
財務項目淨額.....	1,704	297	(217)	3	18	1,805
所得稅開支.....	(18,418)	(2,983)	—	—	(4,787)	(26,188)
淨收益(虧損).....	94,591	8,487	(1,204)	(319)	(22,786)	78,769
歸屬至：						
本公司股權持有人.....	73,771	8,402	(903)	(315)	(22,765)	58,190
非控股權益.....	20,820	85	(301)	(4)	(21)	20,579
淨收益(虧損).....	94,591	8,487	(1,204)	(319)	(22,786)	78,769

附錄一

會計師報告

(b) 資產及負債的分部資料如下：

	於2024年3月31日					
	中國		厄瓜多爾		其他	總計
	河南洛寧 礦區	廣東高根 礦區	EI Domo	Condor		
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
合併財務狀況表項目：						
流動資產	91,777	9,272	—	—	100,849	201,898
廠房及設備	61,350	13,648	—	—	4,900	79,898
礦產權及礦區	264,903	34,409	—	—	19,521	318,833
於聯營公司的投資	—	—	—	—	49,426	49,426
其他投資	63	—	—	—	46,191	46,254
復墾按金	1,370	3,032	—	—	7	4,409
長期預付款項及按金 ...	1,104	129	—	—	401	1,634
投資物業	463	—	—	—	—	463
資產總計	421,030	60,490	—	—	221,295	702,815
流動負債	38,271	5,621	—	—	3,262	47,154
租賃負債長期部分	—	—	—	—	1,102	1,102
遞延所得稅負債	50,001	133	—	—	974	51,108
環境復墾撥備	4,000	1,486	—	—	956	6,442
負債總計	92,272	7,240	—	—	6,294	105,806
非控股權益	88,166	(262)	—	—	1,850	89,754

附錄一

會計師報告

於2025年3月31日

	中國		厄瓜多爾			總計
	河南洛寧 礦區	廣東高根 礦區	EI Domo	Condor	其他	
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
合併財務狀況表項目：						
流動資產	132,782	17,376	27,021	1,704	208,038	386,921
廠房及設備	76,248	12,600	499	133	4,313	93,793
礦產權及礦區	294,310	38,321	208,180	26,220	19,951	586,982
於聯營公司的投資	—	—	—	—	46,016	46,016
其他投資	—	—	—	—	17,277	17,277
復墾按金	1,183	3,073	—	—	7	4,263
長期預付款項及按金 ...	1,782	225	—	—	92	2,099
投資物業	511	—	—	—	—	511
長期應收款	—	—	1,079	—	—	1,079
資產總計	506,816	71,595	236,779	28,057	295,694	1,138,941
流動負債	59,624	5,858	4,121	180	6,779	76,562
租賃負債長期部分	—	—	182	—	871	1,053
可換股票據長期部分 ...	—	—	—	—	108,193	108,193
衍生負債	—	—	—	—	50,768	50,768
遞延所得稅負債	53,076	2,925	—	—	3,337	59,338
環境復墾撥備	7,212	1,480	—	—	947	9,639
負債總計	119,912	10,263	4,303	180	170,895	305,553
非控股權益	98,104	(179)	31,327	(403)	1,811	130,660

(c) 按金屬劃分的銷售

截至2024年及2025年3月31日止年度產生的銷售全部在中國賺取，並包括以下：

	截至2024年3月31日止年度		
	河南洛寧礦區	廣東高根礦區	總計
	千美元	千美元	千美元
銀(Ag)	116,364	7,870	124,234
鉛(Pb)	46,972	5,422	52,394
鋅(Zn)	6,904	12,198	19,102
金(Au)	13,024	—	13,024
其他	4,529	1,904	6,433
	187,793	27,394	215,187

附錄一

會計師報告

截至2025年3月31日止年度

	河南洛寧礦區	廣東高根礦區	總計
	千美元	千美元	千美元
銀(Ag)	175,932	10,824	186,756
鉛(Pb)	54,794	5,220	60,014
鋅(Zn)	9,610	16,413	26,023
金(Au)	17,816	—	17,816
其他	5,363	2,923	8,286
	<u>263,515</u>	<u>35,380</u>	<u>298,895</u>

(d) 主要客戶

主要客戶產生的收入概述如下：

截至2024年3月31日止年度

客戶	河南洛寧礦區	廣東高根礦區	總計	佔總收入百分比
	千美元	千美元	千美元	
客戶A	57,231	3,128	60,359	28%
客戶B	51,471	4,530	56,001	26%
客戶C	39,770	—	39,770	18%
客戶D	20,678	3,227	23,905	11%
客戶E	15,844	2,338	18,182	8%
	<u>184,994</u>	<u>13,223</u>	<u>198,217</u>	<u>91%</u>

截至2025年3月31日止年度

客戶	河南洛寧礦區	廣東高根礦區	總計	佔總收入百分比
	千美元	千美元	千美元	
客戶C	76,094	—	76,094	25%
客戶B	70,266	538	70,804	24%
客戶A	45,611	2,717	48,328	16%
客戶D	40,433	3,375	43,808	15%
客戶F	18,284	—	18,284	6%
	<u>250,688</u>	<u>6,630</u>	<u>257,318</u>	<u>86%</u>

截至2024年及2025年3月31日止年度，絕大部分總收入均來自中國內地的外部客戶。於2024年及2025年3月31日，本集團除金融工具外的非流動資產總額中，分別有84%及58%位於中國內地，分別有0%及32%位於厄瓜多爾，其餘非流動資產主要位於加拿大。

附錄一

會計師報告

6. 政府費用及其他稅項

政府費用及其他稅項包括：

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
政府費用	61	74
礦產權使用費	—	12,761
其他稅項	2,580	3,174
	<u>2,641</u>	<u>16,009</u>

政府費用包括向中國國家及地方政府繳納的環境保護費。礦產權使用費是根據中國河南省於2024年實施的「礦業權出讓收益徵收辦法」的指引，向中國地方政府支付或應付的款項。該費用按來自尚未向地方政府補償的礦產資源所產生的收入之若干百分比計算。本集團於2024年11月續期河南洛寧礦區的月裡溝採礦許可證時向地方政府支付約7.2百萬美元，於2025年2月支付2.3百萬美元，並於2025年3月31日額外計提3.3百萬美元。在12.8百萬美元的礦產權使用費中，約8.9百萬美元是根據過往年度消耗的礦產資源計算。

其他稅項包括增值稅附加稅、土地使用稅、印花稅及中國國家及地方政府徵收的其他雜項稅項、關稅及稅款。

7. 一般及行政

一般及行政開支包括以下各項：

	截至2024年3月31日止年度			截至2025年3月31日止年度		
	企業	礦山	總計	企業	礦山	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
攤銷及折舊	588	1,094	1,682	660	1,152	1,812
辦公室及行政開支	2,042	2,613	4,655	2,432	3,735	6,167
專業費用	860	565	1,425	1,400	536	1,936
薪金及福利	6,459	6,550	13,009	9,381	7,176	16,557
以股份為基礎的薪酬 ...	4,146	—	4,146	3,692	—	3,692
	<u>14,095</u>	<u>10,822</u>	<u>24,917</u>	<u>17,565</u>	<u>12,599</u>	<u>30,164</u>

附錄一

會計師報告

8. 融資項目

融資項目包括以下各項：

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
融資收入		
利息收入	6,247	8,518

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
融資成本		
租賃負債利息	22	126
可換股票據利息 (附註19)	—	4,708
可換股票據發行成本分配至衍生負債 (附註19)	—	1,740
環境復原撥備的增值 (附註20)	191	139
	213	6,713

9. 所得稅

(a) 所得稅開支

所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
所得稅開支		
即期	14,671	17,713
遞延	5,606	8,475
	20,277	26,188

附錄一

會計師報告

加拿大法定所得稅率與實際稅率的對賬如下：

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
除稅前溢利	69,955	104,957
按適用所得稅率15%計算的所得稅開支.....	10,493	15,744
境外稅率與適用稅率差異的影響	5,357	7,918
永久性項目的影響.....	(195)	(177)
預扣稅.....	3,369	1,344
未確認遞延稅項資產的變動.....	1,253	1,359
所得稅開支	20,277	26,188

英屬處女群島

於英屬處女群島註冊成立的實體獲豁免繳納所得稅。

香港

根據香港利得稅的利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元（「港元」）利潤將按8.25%徵稅，超過2百萬港元部份的利潤將按16.5%徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的利潤繼續按16.5%的劃一稅率徵稅。

由於 貴集團於往績記錄期間並無應課稅利潤，故歷史財務資料並無計提香港利得稅撥備。

中國

根據中國企業所得稅法（「**企業所得稅法**」）及企業所得稅法實施條例，中國實體於往績記錄期間的法定稅率為25%。根據於2008年1月1日生效的企業所得稅法，「**高新技術企業**」資格有效期為三年，合資格實體若其業務運營持續符合新的高新技術企業資格，可重新申請續期三年。

河南發恩德（組成 貴集團的實體之一）自2020年12月4日起獲認定為高新技術企業。於2023年，河南發恩德續期了高新技術企業資格證書，並自2023曆年至2025曆年享有15%的優惠稅率。

廣東發恩德（組成 貴集團的實體之一）自2021年12月31日起獲認定為高新技術企業，並於三年內（涵蓋2021、2022及2023曆年）按15%的優惠所得稅率繳稅。廣東發恩德的高新技術企業資格於2024年12月19日獲批准延長三年，並自2024年1月1日起三年內按15%的優惠所得稅率繳稅。

若干子公司已獲批准為小型微利企業。該等合資格子公司於往績記錄期間按5%的所得稅率繳稅。

附錄一

會計師報告

若 貴公司就中國稅務而言被視為非居民企業，則就2008年1月1日後賺取的利潤派付的股息將須繳納預扣稅。就中國子公司向其外國投資者派付的股息而言，預扣稅率為10%，除非該外國投資者的註冊成立司法管轄區與中國訂有稅收協定並規定不同的預扣安排。綜合財務報表並無就歸因於中國子公司累計利潤的暫時性差異計提遞延稅項，因為 貴集團能夠控制該等暫時性差異撥回的時間，且該等暫時性差異可能不會在可預見的未來撥回。

厄瓜多爾

貴集團在厄瓜多爾註冊成立的子公司須按25%的法定所得稅率繳稅。

加拿大

貴公司及 貴集團在加拿大註冊成立的子公司須按27%的法定所得稅率繳稅。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅資產(負債)的變動概述如下：

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
年初遞延所得稅負債淨額	(47,917)	(51,108)
於年內純利中確認的遞延所得稅開支	(5,606)	(8,475)
外匯影響	2,415	245
年末遞延所得稅負債淨額	<u>(51,108)</u>	<u>(59,338)</u>

貴集團遞延所得稅的主要組成部分如下：

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
遞延所得稅資產		
廠房及設備	13,121	15,154
非資本性虧損結轉	806	133
環境復原	1,462	2,410
投資未實現虧損	503	517
其他可扣稅暫時性差異	327	63
遞延所得稅資產總額	<u>16,219</u>	<u>18,277</u>
遞延所得稅負債		
礦產權及礦區	(67,174)	(75,188)
其他應課稅暫時性差異	(153)	(2,427)
遞延所得稅負債總額	<u>(67,327)</u>	<u>(77,615)</u>
遞延所得稅負債淨額	<u>(51,108)</u>	<u>(59,338)</u>

附錄一

會計師報告

遞延稅項資產僅在有可能透過未來應課稅溢利實現相關稅務利益的情況下予以確認。實現稅務利益的能力取決於多項因素，包括該等稅務利益所產生的司法管轄區內業務運營的未來盈利能力。尚未確認遞延稅項資產的可扣稅暫時性差異及未動用稅務虧損歸因於以下各項：

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
非資本性虧損結轉.....	77,298	210,248
廠房及設備.....	2,003	4,790
礦產權及礦區.....	6,199	892
其他可扣稅暫時性差異.....	10,108	17,523
	<u>95,608</u>	<u>233,453</u>

於2024年3月31日，貴集團有以下未確認的經營虧損，該等虧損將於不同年度到期，並可分別用以抵銷貴集團在加拿大及中國的未來應課稅收入。

到期年度	加拿大	中國	總計
	千美元	千美元	千美元
2025年.....	—	792	792
2026年.....	—	234	234
2027年.....	—	1,147	1,147
2028年.....	—	1,684	1,684
2029年.....	1	1,995	1,996
2030年.....	1,083	—	1,083
2031年.....	6,288	—	6,288
2032年.....	9,123	—	9,123
2033年及以後.....	54,951	—	54,951
	<u>71,446</u>	<u>5,852</u>	<u>77,298</u>

於2025年3月31日，貴集團有以下未確認的經營虧損，該等虧損將於不同年度到期，並可分別用以抵銷貴集團在加拿大、厄瓜多爾及中國的未來應課稅收入。

到期年度	加拿大	中國	厄瓜多爾	其他	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
2025年.....	—	—	5,184	—	5,184
2026年.....	—	1,299	11,299	—	12,598
2027年.....	—	1,181	2,154	—	3,335
2028年.....	—	1,165	1,983	—	3,148
2029年.....	1	2,850	46,897	—	49,748
2030年.....	1,021	—	—	—	1,021
2031年.....	5,927	—	—	—	5,927
2032年.....	8,599	—	—	206	8,805
2033年.....	8,849	—	—	26	8,875
2034年及以後.....	111,482	—	—	125	111,607
總計.....	<u>135,879</u>	<u>6,495</u>	<u>67,517</u>	<u>357</u>	<u>210,248</u>

附錄一

會計師報告

於2024年及2025年3月31日，與子公司投資相關的暫時性差異分別為174.2百萬美元及272.0百萬美元，該等差異尚未確認，因為貴集團能夠控制該等差異撥回的時間，且預期該等差異不會在可預見的未來撥回。

10. 董事、首席執行官及員工酬金

(a) 董事及首席執行官酬金

根據適用上市規則披露的董事及首席執行官於往績記錄期間的薪酬如下：

	袍金	薪金、 獎金、 津貼及 實物福利	表現相關 獎金*	以股份 為基礎的 薪酬	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
截至2024年3月31日止年度					
執行董事					
馮銳博士(附註i)	—	945	1,091	1,523	3,559
獨立非執行董事					
Stephen Paul Simpson先生.....	97	—	52	116	265
劉益康先生	57	—	30	116	203
David Kong先生(附註ii)	27	—	—	3	30
Marina Anna Katusa女士.....	63	—	30	116	209
Kenneth Graham Robertson 先生.....	67	—	15	96	178
蔡宏宇女士(附註iii)	12	—	—	—	12
	323	—	127	447	897
總計.....	323	945	1,218	1,970	4,456

附錄一

會計師報告

	袍金	薪金、 獎金、 津貼及 實物福利	表現相關 獎金*	以股份 為基礎的 薪酬	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
截至2025年3月31日止年度					
執行董事					
馮銳博士(附註i)	—	992	1,400	1,283	3,675
獨立非執行董事					
Stephen Paul Simpson先生.....	122	—	25	108	255
劉益康先生	72	—	14	108	194
Marina Anna Katusa女士.....	79	—	14	108	201
Kenneth Graham Robertson 先生.....	90	—	14	108	212
蔡宏宇女士	72	—	—	108	180
	435	—	67	540	1,042
總計.....	435	992	1,467	1,823	4,717

* 貴集團的執行董事有權獲得按關鍵績效指標釐定的獎金付款。

附註：

- i. 馮銳博士自2014年12月起擔任 貴集團董事會(「董事會」)主席兼最高行政人員。
- ii. David Kong先生於2023年9月29日辭任董事。
- iii. 蔡宏宇女士於2024年2月6日獲委任為獨立非執行董事。

於往績記錄期間，並無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬之安排。

截至2025年3月31日止年度，向若干董事授出205,000份購股權。截至2024年及2025年3月31日止年度，就若干董事向 貴集團提供的服務分別向彼等授出425,000份及470,000份受限制股份單位。於往績記錄期間內的款項計入上述董事及最高行政人員的薪酬披露內。已授出股份的公允價值與認購價之間的差額於權益內以股份為基礎的付款儲備入賬，而相應的「以股份為基礎的薪酬開支」則在歸屬期內於收益淨額入賬。於往績記錄期間內的款項計入上述董事及最高行政人員的薪酬披露內。

附錄一

會計師報告

(b) 五名最高薪酬僱員

於往績記錄期間，貴集團五名最高薪酬僱員包括一名董事，其於各報告期的薪酬載於上文。截至2024年及2025年3月31日止各年度，其餘四名僱員的薪酬如下：

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
薪金、花紅、津貼及實物福利	709	742
績效相關花紅	365	460
以股份為基礎的薪酬	814	719
	<u>1,888</u>	<u>1,921</u>

貴集團薪酬介乎以下範圍之最高薪酬僱員(非董事或最高行政人員)的人數如下：

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	僱員人數	僱員人數
1,500,001港元至2,000,000港元	—	1
2,000,001港元至2,500,000港元	1	—
2,500,001港元至3,000,000港元	1	1
4,500,001港元至5,000,000港元	1	—
5,000,001港元至5,500,000港元	1	2
	<u>4</u>	<u>4</u>

於往績記錄期間，貴集團並無向貴公司董事或五名最高薪酬員工支付任何酬金，作為加入或加入貴集團後的誘因，或作為離職補償。

11. 短期投資

貴集團

於2024年及2025年3月31日，短期投資組成如下：

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
債券	1,329	316
貨幣市場工具	30,620	4,762
	<u>31,949</u>	<u>5,078</u>

短期投資主要包括債券及貨幣市場工具。債券按攤銷成本計量。貨幣市場工具主要為貴集團購買的由大型知名商業銀行發行且無保證回報的按公允價值計量且其變動計入損益的理財產品。於2024年及2025年3月31日，該等短期投資的年利率分別介乎5.50%至6.90%以及1.07%至7.00%。

附錄一

會計師報告

截至2024年3月31日止年度，貴集團就債券投資錄得出售虧損1.4百萬美元。

12. 存貨

貴集團

存貨組成如下：

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
精礦庫存	1,525	1,800
礦石堆	2,176	2,553
物料及用品	3,694	3,675
	<u>7,395</u>	<u>8,028</u>

截至2024年及2025年3月31日止年度，確認為開支或採礦經營成本的存貨金額分別為115.9百萬美元及139.4百萬美元。

13. 其他投資

貴集團

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 股本投資		
公眾公司	547	1,334
私人公司	62	—
	<u>609</u>	<u>1,334</u>
按公允價值計量且其變動計入損益的股本投資		
公眾公司	42,488	13,409
私人公司	3,157	2,534
	<u>45,645</u>	<u>15,943</u>
總計	<u>46,254</u>	<u>17,277</u>

貴公司

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 股本投資		
公眾公司	52	1,103
按公允價值計量且其變動計入損益的股本投資		
公眾公司	33,123	3,292
私人公司	1,465	836
	<u>34,588</u>	<u>4,128</u>
總計	<u>34,640</u>	<u>5,231</u>

附錄一

會計師報告

於公開上市公司的投資指 貴集團透過公開市場或私募配售方式收購的其他公開上市採礦公司的股本權益。持作買賣的投資分類為按公允價值計量且其變動計入損益。就其他投資而言，貴集團可按個別工具基準作出不可撤回之選擇，將其指定為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益。

貴集團該等投資的持續性如下：

	公允價值	計入其他 全面收益的累計 公允價值變動	計入損益的累計 公允價值變動
	千美元	千美元	千美元
2023年4月1日.....	15,540	(25,648)	1,385
指定為按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股本投資虧損.....	(67)	(67)	—
按公允價值計量且其變動計入損益的 股本投資收益.....	9,074	—	9,074
收購.....	23,305	—	—
出售.....	(1,492)	—	—
外幣換算影響.....	(106)	—	—
2024年3月31日.....	46,254	(25,715)	10,459
指定為按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股本投資虧損.....	5	5	—
按公允價值計量且其變動計入損益的 股本投資收益.....	12,451	—	12,451
收購.....	20,953	—	—
出售.....	(36,289)	—	—
收購Adventus後處置.....	(25,727)	—	—
外幣換算影響.....	(370)	—	—
2025年3月31日.....	17,277	(25,710)	22,910

於2023年8月6日，貴集團與OreCorp Limited (澳洲證券交易所：ORR) (「**OreCorp**」) 公佈簽署具約束力的協議收購契約(「**契約**」)，據此，貴集團將根據公司法2001(Cth)第5.1部項下澳洲協議安排(「**協議安排**」)，收購所有並非由貴集團或其聯繫人持有的OreCorp已繳足普通股(「**OreCorp 股份**」)，待多項條件獲達成及／或豁免後，方可作實。據此，每名OreCorp股份持有人每持有一股OreCorp股份，將可收取0.15澳元(「**澳元**」)現金及貴公司0.0967股普通股。

於訂立該契約的同時，貴集團與OreCorp訂立了一份配售協議，據此，貴公司同意按每股OreCorp股份0.40澳元的價格購買70,411,334股OreCorp新繳足普通股，所得款項總額約為18.5百萬美元(相當於28.0百萬澳元)。該項配售已於2023年8月完成，因此，貴集團持有OreCorp已發行在外普通股總數約15%。於私人配售之後，貴集團通過澳洲證券交易所(「**ASX**」)在市場上額外收購了3,477,673股OreCorp股份，約為1.1百萬美元。以及於2023年12月31日，貴集團持有73,889,007股OreCorp股份，佔OreCorp已發行在外普通股總數的15.74%。

契約及協議安排於2023年11月23日經修訂及重列(「**修訂契據**」)，以將現金代價由0.15澳元增至0.19澳元，而股份代價維持不變，即每股OreCorp股份可獲發0.0967股貴公司普通股。

附錄一

會計師報告

由於Perseus Mining Limited (「**Perseus**」) 收購OreCorp 19.9%的相關權益，並表明彼等就該協議安排將投反對票，於2023年12月26日，貴集團與OreCorp訂立收購執行契約(「**收購執行契約**」)。據此，貴集團同意透過場外收購要約方式收購貴公司尚未擁有的全部OreCorp股份；代價由貴公司0.0967股普通股及每股OreCorp股份現金0.19澳元組成(「**代價**」)。該要約須受限於若干條件，包括貴集團須擁有至少50.1%OreCorp股份的相關權益。

正如該協議安排，在若干情況下，倘收購執行契約終止，OreCorp須向貴集團支付約2.8百萬澳元的違約金。

於2024年3月，貴集團宣佈，其根據就OreCorp股份提出的場外收購要約未能取得OreCorp至少50.1%權益，並選擇不行使其匹配Perseus對OreCorp提出的競爭要約的權利。

截至2024年3月31日止年度，由於OreCorp的股價自貴集團於2023年8月初始投資OreCorp以來發生了變動，貴集團錄得按市價計值的收益7.7百萬美元。於2024年3月31日，貴集團持有73,889,007股OreCorp股份，佔OreCorp已發行在外普通股總數的15.74%。

與建議收購OreCorp相關的交易成本，扣除違約金，可收回0.3百萬美元，以及於截至2024年3月31日止年度的綜合收益表內列作礦區估值及業務發展開支。

於2024年4月，貴集團接納Perseus的要約，及因出售全部OreCorp股份投資，向Perseus收取約27.7百萬美元(42.5百萬澳元)；以及向OreCorp收取約1.8百萬美元(2.8百萬澳元)的違約金。

14. 於聯營公司的投資

貴集團

貴集團於聯營公司的投資詳情如下：

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
於聯營公司的投資成本	56,688	56,692
應佔業績及其他全面開支	(7,262)	(10,676)
	<u>49,426</u>	<u>46,016</u>

貴公司

貴公司於聯營公司的投資詳情如下：

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
於聯營公司的投資成本	20,943	20,812
應佔業績及其他全面開支	(7,262)	(10,676)
	<u>13,681</u>	<u>10,136</u>

附錄一

會計師報告

NUAG為一家加拿大的公眾公司，於多倫多證券交易所(代號：NUAG)及紐約證券交易所(代號：NEWP)上市。NUAG因與 貴公司有一位共同的董事及一位共同的高級管理人員而成為 貴公司的關連方。 貴集團能夠對NUAG的財務及經營政策施加重大影響，因此 貴集團於NUAG的投資採用權益法入賬。

於2023年9月， 貴集團參與NUAG普通股的包銷融資，額外收購了NUAG 2,541,890股普通股，成本約為5.0百萬美元。由於其他投資者參與該項融資， 貴集團於NUAG的所有權被攤薄至27.4%，並於綜合收益表中確認一項攤薄收益0.7百萬美元。

截至2024年及2025年3月31日止年度， 貴集團從公開市場分別收購11,200股及2,995股NUAG普通股，總成本分別為0.02百萬美元及0.004百萬美元。

於2024年及2025年3月31日， 貴集團分別持有46,904,706股及46,907,701股NUAG普通股，持股權益均為27.4%。

(a) 於NUAG的投資

於各報告日期，於NUAG普通股的投資概要及其市值如下：

	貴集團 持有的股份數目	金額	NUAG普 通股每股市 場報價的價值
	千美元	千美元	
於2023年4月1日	44,351,616	43,253	119,621
參與全數包銷	2,541,890	4,982	
從公開市場購買	11,200	15	
攤薄收益	—	733	
應佔虧損	—	(1,784)	
應佔其他全面開支	—	(28)	
匯率影響	—	(91)	
於2024年3月31日	46,904,706	47,080	63,693
從公開市場購買	2,995	4	
應佔虧損	—	(1,188)	
應佔其他全面開支	—	(789)	
匯率影響	—	169	
於2025年3月31日	46,907,701	45,276	51,598

附錄一

會計師報告

貴集團按100%基準於NUAG的投資的財務資料摘要如下：

	截至3月31日止年度	
	2024年 ⁽¹⁾	2025年 ⁽¹⁾
	千美元	千美元
NUAG股東應佔虧損(由NUAG呈報).....	(6,404)	(4,056)
可撥入綜合賬目的NUAG虧損.....	(6,404)	(4,056)
NUAG股東應佔其他全面開支(由NUAG呈報).....	(104)	(2,868)
可撥入綜合賬目的NUAG全面虧損.....	(6,508)	(6,924)
貴集團應佔虧損.....	(1,784)	(1,188)
貴集團應佔其他全面開支.....	(28)	(789)
貴集團應佔全面虧損.....	<u>(1,812)</u>	<u>(1,977)</u>

(1) NUAG的財政年度結算日為6月30日。NUAG的季度財務業績用以編製與貴集團年度結算日(3月31日)相匹配的財務資料。NUAG採用與貴集團相同的會計準則。

於	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
流動資產.....	24,509	17,413
非流動資產.....	114,048	116,577
資產總值.....	138,557	133,990
流動負債.....	842	746
負債總額.....	842	746
資產淨值.....	137,715	133,244
非控股權益.....	(155)	—
NUAG股東應佔權益總額.....	137,870	133,244
貴集團應佔NUAG資產淨值.....	37,719	36,448
公允價值調整.....	9,361	8,828
投資賬面值.....	<u>47,080</u>	<u>45,276</u>

貴集團於NUAG的投資之賬面值與貴集團應佔NUAG資產淨值的差額，主要源於收購該項投資後的公允價值調整及後續計量。

(b) 於TIN的投資

TIN(前稱Whitehorse Gold Corp.)為一家加拿大的公眾公司，於多倫多證券交易所創業板(代號：TIN)上市。TIN因與貴集團擁有一名共同董事及一名共同高級人員而成為貴集團的關連方。貴集團能夠對TIN的財務及經營政策施加重大影響，因此貴集團於TIN的投資採用權益法入賬。

於2024年1月，貴集團與TIN訂立了沒有換股特點的免息無抵押信貸融資協議(「融資」)，據此，TIN可向貴集團預支最多達1.0百萬美元。簽署融資協議後，貴集團向TIN墊付0.5百萬美

附錄一

會計師報告

元，並收取350,000股TIN普通股作為授出該融資的紅利股份，構成非現金交易。於2024年4月，貴集團向TIN提供餘下的0.5百萬美元。該項融資的到期日為2025年1月31日。於2025年1月，該項融資已延長一年，新到期日為2026年1月31日。於2026年1月，該項融資進一步獲延長，新到期日為2027年1月31日。

於2024年及2025年3月31日，貴集團擁有19,864,285股TIN普通股，佔股份權益29.7%。

於各報告日期，於TIN普通股的投資概要及其市值如下：

	貴集團 持有的股份數目	金額 千美元	TIN普通 股每股市 場報價的價值 千美元
於2023年4月1日	19,514,285	7,442	6,777
根據融資安排收取的TIN股份	350,000	78	
應佔虧損	—	(908)	
應佔其他全面開支	—	(8)	
減值	—	(4,251)	
匯率影響	—	(7)	
於2024年3月31日	19,864,285	2,346	2,346
應佔虧損，扣除減值調整	—	(1,618)	
應佔其他全面收益	—	5	
匯率影響	—	7	
於2025年3月31日	<u>19,864,285</u>	<u>740</u>	<u>2,073</u>

基於TIN的財務狀況及股價表現，貴集團釐定，於2024年3月31日有客觀證據顯示貴集團於TIN的投資出現減值。因此，貴集團將該項投資的賬面值撇減至其於2024年3月31日的公允價值（即TIN普通股的市價），並就該項TIN投資確認減值虧損約4.3百萬美元。

貴集團按100%基準於TIN的投資的財務資料摘要如下：

	截至3月31日止年度	
	2024年 ⁽¹⁾	2025年 ⁽¹⁾
	千美元	千美元
TIN股東應佔虧損（由TIN呈報）	(3,075)	(20,473)
TIN股東應佔其他全面收益（由TIN呈報）	(26)	20
可撥入綜合賬目的TIN全面虧損	<u>(3,101)</u>	<u>(20,453)</u>
貴集團應佔虧損，扣除減值調整	(908)	(1,618)
貴集團應佔其他全面收益	(8)	5
貴集團應佔全面虧損	<u>(916)</u>	<u>(1,613)</u>

附錄一

會計師報告

- (1) TIN的財政年度結算日為12月31日。TIN的季度財務業績用以編製與貴集團年度結算日(3月31日)相匹配的財務資料。TIN採用與貴集團相同的會計準則。

於	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
流動資產	250	96
非流動資產	20,899	2,904
資產總值	21,149	3,000
流動負債	1,303	3,686
負債總額	1,303	3,686
資產淨值	19,846	(686)
貴集團應佔TIN資產淨值	5,892	(200)
公允價值調整	(3,546)	940
於TIN的投資賬面值	2,346	740

貴集團於TIN的投資之賬面值與貴集團應佔TIN資產淨值的差額，主要源於初步收購該項投資後的公允價值調整及後續計量，包括已確認減值。

15. 投資物業

貴集團

投資物業包括：

	總計
	千美元
成本	
於2023年4月1日	—
添置	287
撥自廠房及設備	837
外幣換算的影響	(9)
於2024年3月31日	1,115
撥自廠房及設備	121
外幣換算的影響	(5)
於2025年3月31日	1,231
累計折舊及攤銷	
於2023年4月1日	—
折舊及攤銷	(39)
撥自廠房及設備	(619)
外幣換算的影響	6
於2024年3月31日	(652)
折舊及攤銷	(17)
撥自廠房及設備	(27)
外幣換算的影響	(24)
於2025年3月31日	(720)
賬面值	
於2024年3月31日	463

附錄一

會計師報告

	總計
	千美元
於2025年3月31日	511

投資物業包括為賺取租金收入而出租的房地產物業。投資物業初始按成本列賬，其後按成本減累計折舊計量。折舊乃根據資產性質及估計可使用年期20年以直線法計算。貴集團並無委任獨立估值師對該等物業進行估值；於2024年及2025年3月31日，參考鄰近地區類似房地產物業的市場報價估計，該等物業的公平價值分別為約2.8百萬美元及1.9百萬美元。

截至2024年及2025年3月31日止年度，貴集團錄得租金收入分別為0.1百萬美元及0.1百萬美元，已計入綜合收益表內的其他開支（收入）。

16. 廠房及設備

貴集團

廠房及設備包括：

	土地使用權 及樓宇	辦公室設備	機器	汽車	在建工程	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
成本						
於2023年4月1日	112,121	10,879	34,374	8,062	7,228	172,664
添置	1,020	853	1,965	609	8,469	12,916
出售	(245)	(234)	(1,033)	(290)	—	(1,802)
撥往投資物業	(837)	—	—	—	—	(837)
資產組別的重新分類	2,209	461	840	(410)	(3,100)	—
外幣換算的影響	(5,459)	(495)	(1,723)	(394)	(404)	(8,475)
於2024年3月31日	108,809	11,464	34,423	7,577	12,193	174,466
添置	356	896	2,316	439	19,233	23,240
收購Adventus	—	51	347	125	—	523
出售	(242)	(135)	(751)	(335)	—	(1,463)
資產組別的重新分類	23,983	361	3,347	—	(27,691)	—
撥往投資物業	(121)	—	—	—	—	(121)
外幣換算的影響	(607)	(49)	(171)	(31)	(9)	(867)
於2025年3月31日	132,178	12,588	39,511	7,775	3,726	195,778

附錄一

會計師報告

	土地使用權 及樓宇	辦公室設備	機器	汽車	在建工程	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
減值，累計折舊及攤銷						
於2023年4月1日	(56,781)	(7,142)	(23,213)	(5,469)	—	(92,605)
出售	159	216	291	211	—	877
撥往投資物業	619	—	—	—	—	619
折舊及攤銷	(4,315)	(1,031)	(2,263)	(390)	—	(7,999)
外幣換算的影響	2,777	316	1,176	271	—	4,540
於2024年3月31日	(57,541)	(7,641)	(24,009)	(5,377)	—	(94,568)
出售	121	100	366	307	—	894
折舊及攤銷	(4,675)	(1,007)	(2,413)	(652)	—	(8,747)
撥往投資物業	27	—	—	—	—	27
外幣換算的影響	245	29	111	24	—	409
於2025年3月31日	(61,823)	(8,519)	(25,945)	(5,698)	—	(101,985)
賬面值						
於2024年3月31日	<u>51,268</u>	<u>3,823</u>	<u>10,414</u>	<u>2,200</u>	<u>12,193</u>	<u>79,898</u>
於2025年3月31日	<u>70,355</u>	<u>4,069</u>	<u>13,566</u>	<u>2,077</u>	<u>3,726</u>	<u>93,793</u>

貴集團作為承租人

使用權資產（計入廠房及設備）

	土地使用權	樓宇	總計
	千美元	千美元	千美元
賬面值			
於2023年4月1日	3,433	5,214	8,647
添置	—	998	998
折舊費用	(86)	(500)	(586)
外幣換算的影響	(169)	(237)	(406)
於2024年3月31日	3,178	5,475	8,653
添置	—	283	283
折舊費用	(85)	(525)	(610)
外幣換算的影響	(13)	(249)	(262)
於2025年3月31日	<u>3,080</u>	<u>4,984</u>	<u>8,064</u>

貴集團已就所有土地使用權取得了土地使用權證。

附錄一

會計師報告

17. 礦產權及礦區

貴集團

礦產權以及礦區包括：

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
開採中礦產礦區.....	299,312	332,631
非開採中礦產礦區.....	19,521	254,351
	<u>318,833</u>	<u>586,982</u>

	開採中礦產礦區		
	河南洛寧礦區	高棍	總計
	千美元	千美元	千美元
成本			
於2023年4月1日	402,012	120,118	522,130
資本化開支	44,633	6,202	50,835
環境復墾	89	151	240
外幣換算影響	(20,174)	(5,914)	(26,088)
於2024年3月31日	426,560	120,557	547,117
資本化開支	48,210	6,122	54,332
環境復墾	3,896	33	3,929
外幣換算影響	(2,014)	(520)	(2,534)
於2025年3月31日	476,652	126,192	602,844
累計消耗及減值			
於2023年4月1日	(150,862)	(88,048)	(238,910)
消耗	(18,379)	(2,405)	(20,784)
外幣換算影響	7,584	4,305	11,889
於2024年3月31日	(161,657)	(86,148)	(247,805)
消耗	(21,464)	(2,082)	(23,546)
外幣換算影響	779	359	1,138
	<u>(182,342)</u>	<u>(87,871)</u>	<u>(270,213)</u>
賬面值			
於2024年3月31日	<u>264,903</u>	<u>34,409</u>	<u>299,312</u>
於2025年3月31日	<u>294,310</u>	<u>38,321</u>	<u>332,631</u>

附錄一

會計師報告

	非開採中礦產礦區				
	白雲鋪	寬平	El Domo	Condor	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
成本及賬面值					
於2023年4月1日	6,953	13,253	—	—	20,206
資本化開支	—	290	—	—	290
環境復墾	20	—	—	—	20
外幣換算影響	(337)	(658)	—	—	(995)
於2024年3月31日	6,636	12,885	—	—	19,521
收購	—	—	201,014	24,945	225,959
資本化開支	—	543	7,166	1,275	8,984
環境復墾	(26)	—	—	—	(26)
外幣換算影響	(30)	(57)	—	—	(87)
於2025年3月31日	<u>6,580</u>	<u>13,371</u>	<u>208,180</u>	<u>26,220</u>	<u>254,351</u>

位於中國湖南省邵陽市的白雲鋪礦區自2014年8月起已進入維護及保養狀態，貴集團正在進行新採礦許可證的申請工作，惟相關程序較預期耗時更長。

寬平項目於2021年被收購，位於中國河南省三門峽市陝州區，距河南洛寧礦區以北約33公里。寬平項目已取得所有必要的許可證及牌照，現已做好建設準備。

貴集團於2024年7月31日透過收購Adventus收購了El Domo項目及Condor項目。

El Domo項目是一個已獲准的銅—金項目，Adventus持有其75%權益。El Domo項目位於厄瓜多爾中部，距主要港口城市瓜亞基爾(Guayaquil)東北部約150公里，車程約3小時。El Domo項目地處海拔介乎300至900米之間的低丘陵與平原地帶。

Condor項目位於厄瓜多爾其中一個最為發達的成礦趨勢帶內，鄰近大規模採礦作業，例如北面33公里處的Fruta del Norte金礦及北面55公里處的米拉多銅礦。Adventus持有該項目98.7%權益。

附錄一

會計師報告

18. 應付賬款及應計負債

貴集團

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
應付賬款	27,124	32,554
應計負債		
收購礦產物業、廠房及設備應付款項	8,079	16,849
僱員薪酬	5,020	5,303
其他	1,574	9,175
	<u>41,797</u>	<u>63,881</u>

貿易應付款項的賬齡分析乃按發票日期呈列。於2024年及2025年3月31日，貴集團貿易應付款項的賬齡均在90日以內。

貴公司

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
應付賬款	941	433
應計負債		
僱員薪酬	686	1,108
其他	737	973
	<u>2,364</u>	<u>2,514</u>

貿易應付款項的賬齡分析乃按發票日期呈列。於2024年及2025年3月31日，貴公司貿易應付款項的賬齡均在90日以內。

19. 可換股票據

貴集團及貴公司

於2024年11月25日，貴公司發行無抵押可換股優先票據（「可換股票據」），並在扣除交易成本6.6百萬美元前，收取所得款項總額150百萬美元。可換股票據於2029年12月15日到期，按年利率4.75%計息，利息每半年支付下期一次，支付日為每年6月15日及12月15日，首期利息支付日為2025年6月15日。此外，可換股票據可於到期前任何時間由持有人選擇有條件兌換為貴公司的普通股，固定轉換率為每1,000美元本金兌換216.0761股普通股，初始換股價為每股約4.628美元。該有條件轉換條款主要受以下情況所規限：

- 於任何截至2025年3月31日止的日曆季度之後開始的日曆季度（及僅在該等日曆季度期間），倘緊接前一日曆季度最後一個交易日當日止（包括當日）的連續30個交易日期

附錄一

會計師報告

間，貴公司普通股於至少20個交易日（不論是否連續）的股價，於每個適用交易日均不少於換股價的130%。

於2027年12月20日之前，貴公司不得贖回可換股票據，除非加拿大稅法出現若干變動。於2027年12月20日或之後直至到期日止的任何時間，倘貴公司普通股於截至贖回通知日期前的交易日止的任何30個連續交易日期間至少20個交易日（無論是否連續）的價格超過各該等交易日當時生效的換股價的130%，貴公司可選擇以現金贖回全部或部分可換股票據。贖回價等於將予贖回可換股票據本金的100%。倘發生根本性變動，貴公司須以等於本金的100%加應計及未付利息的現金購買價提出購買尚未償還的可換股票據，以確保持有人所持投資價值免受重大企業變革所影響。

於轉換時，貴公司可選擇以現金、普通股或兩者結合的方式結算可換股票據。由於貴公司有權選擇以現金或股份結算該轉換，轉換特徵為一項衍生負債，於初始及其後按公允價值計量且其變動計入損益。主債務合約則按攤銷成本列賬。在所得款項總額150百萬美元中，首先分配39.1百萬美元至衍生負債部分，為於2024年11月25日的公允價值，剩餘的110.9百萬美元則分配至主貸款。與主貸款相關的交易成本4.9百萬美元已資本化為負債，而與嵌入式衍生負債相關的交易成本1.7百萬美元則已於綜合收益表中支銷。分配至主貸款的淨額105.9百萬美元，將採用實際利率法（實際利率為12.6%）於可換股票據的剩餘期限內攤增至其面值。該等可換股票據並無附帶任何財務契諾。

釐定嵌入式衍生負債的價值時，已採用以下主要輸入數據及假設：

	2024年11月15日	2025年3月31日
股價.....	3.34	3.87
信貸息差（基點）.....	809	559
無風險利率.....	3.84%	3.66%
波幅.....	42%	42%
股息收益率.....	0.75%	0.65%

附錄一

會計師報告

主體負債及嵌入式衍生負債的持續性如下：

	主體負債	衍生負債	總計
	千美元	千美元	千美元
於2024年4月1日	—	—	—
發行	110,880	39,120	150,000
已分配交易成本	(4,935)	—	(4,935)
利息增加	4,708	—	4,708
公允價值估值的變動	—	9,908	9,908
於2025年3月31日的結餘	110,653	49,028	159,681
呈列			
流動負債	2,460	—	2,460
非流動負債	108,193	49,028	157,221
總計	110,653	49,028	159,681

於2026年3月18日，貴公司訂立可換股票據的補充合約，以取消貴公司以現金結算可換股票據轉換的選擇權。經此修訂後，於轉換時，貴公司僅可透過發行普通股結算票據的本金額。

20. 環境復墾

貴集團

下表呈列與礦區退役相關的期初及期末債務的對賬：

	總計
	千美元
於2023年4月1日	7,318
復墾開支	(970)
環境復墾撥回折現	191
撥備修訂	260
匯率影響	(357)
於2024年3月31日	6,442
復墾開支	(819)
環境復墾撥回折現	139
附加撥備	1,175
撥備修訂	2,728
匯率影響	(26)
於2025年3月31日	9,639

於2024年及2025年3月31日，貴集團於未來二十年清償環境復墾撥備所需的估計未折現現金流量總額分別為8.6百萬美元及12.8百萬美元，已分別按2.26%及1.94%的平均折現率折現。

附錄一

會計師報告

截至2024年及2025年3月31日止年度，貴集團產生的實際復墾開支分別為1.0百萬美元及0.8百萬美元，已支付復墾保證金分別為1.1百萬美元及0.1百萬美元，並已收取復墾保證金退款分別為3.0百萬美元及0.2百萬美元。

估計未來復墾成本乃按所需工程範圍釐定，而相關成本取決於有關監管機構的規定及貴集團的環境政策。鑒於環境復墾責任存在不明朗因素，最終成本可能會與估計金額存在重大差異。

21. 股本

貴集團及貴公司

(a) 獲授權

無限數目的無面值普通股。於2024年及2025年3月31日發行的所有股份均已獲繳足。

(b) 以股份為基礎的付款

貴集團設立以股份為基礎的薪酬計劃（「計劃」），包括股票期權及受限制股份單位。根據該計劃，任何以股份為基礎的薪酬而預留作發行的普通股最高數目為不時已發行及發行在外普通股的滾存的10%。此外，預留股份中以受限制股份單位形式授出的比例不得超過3%。

截至2024年及2025年3月31日止年度，已確認以股份為基礎的薪酬開支總額分別為4.1百萬美元及3.7百萬美元，及已計入綜合收益表中的公司一般及行政開支以及礦區估值及業務發展開支。

(i) 股票期權

就股票期權而言，其行使價、歸屬安排、屆滿日期及其他條款及條件均將由董事會釐定。每項購股權的行使價在任何情況下均不得低於授出日期前一個交易日的股份於多倫多證券交易所的收市價（「市價」）。除非於授出時另有規定，否則股票期權自授出日期起計10年後屆滿，惟根據計劃提前終止者除外。該等購股權已授予董事、高級管理人員及僱員，年期為五年，並受三年歸屬期安排所規限；自授出日期起每六個月歸屬六分之一的購股權，直至悉數歸屬為止。

附錄一

會計師報告

以下為購股權交易概要：

	股份數目	每股 加權平均行使價 加元
於2023年4月1日	1,431,668	6.01
已沒收購股權	(104,667)	5.83
於2024年3月31日	1,327,001	6.02
授予董事、高級管理人員及僱員的購股權	330,000	4.41
於收購Adventus後發行的替代購股權	1,766,721	5.71
已行使購股權	(934,222)	3.85
已沒收購股權	(38,334)	6.30
已到期購股權	(171,186)	9.17
於2025年3月31日	<u>2,279,980</u>	<u>6.20</u>

截至2024年及2025年3月31日止年度授出的股票期權的公允價值，已於授出日期採用布萊克—斯科爾斯期權定價模式，按下列加權平均假設計算：

	截至2024年 3月31日止年度	截至2025年 3月31日止年度
無風險利率	2.64%	3.39%
購股權預計年期(以年計)	2.75年	3.11年
預期波幅	62.00%	50.14%
預期股息收益率	0.81%	0.68%
估計沒收率	9.81%	9.77%
於授出日期加權平均股價	3.95加元	5.08加元

下表概述於2024年及2025年3月31日尚未行使的股票期權的相關資料：

行使價(加元)	於2024年3月31日 尚未行使的 購股權數目	加權平均 剩餘合約年期(年)	於2024年3月31日 可行使的 購股權數目	加權平均 行使價(加元)
3.93	438,000	3.07	219,000	3.93
4.08	60,000	3.90	20,000	4.08
5.46	454,001	1.15	454,001	5.46
9.45	375,000	1.62	375,000	9.45
<u>3.93 to 9.45</u>	<u>1,327,001</u>	<u>2.04</u>	<u>1,068,001</u>	<u>6.52</u>

附錄一

會計師報告

行使價(加元)	於2025年3月31日		於2025年3月31日	
	尚未行使的 購股權數目	加權平均 剩餘合約年期(年)	可行使的 購股權數目	加權平均 行使價(加元)
5.46	309,000	0.15	309,000	5.46
9.45	360,000	0.62	360,000	9.45
9.96	41,956	0.66	41,956	9.96
12.52	35,525	0.67	35,525	12.52
7.49	49,096	1.65	49,096	7.49
9.07	224,989	1.84	224,989	9.07
7.99	126,875	1.88	126,875	7.99
3.93	310,000	2.07	240,334	3.93
6.21	15,225	2.17	15,225	6.21
3.75	10,150	2.49	10,150	3.75
3.65	20,162	2.65	20,162	3.65
4.93	5,075	2.74	5,075	4.93
5.13	256,708	2.81	256,708	5.13
4.08	60,000	2.90	40,000	4.08
2.67	150,220	3.82	150,220	2.67
4.41	304,999	4.00	46,666	4.41
2.67 至 12.52	2,279,980	1.98	1,931,981	6.54

(ii) 受限制股份單位

就受限制股份單位而言，其為名義證券，賦予承授人於歸屬期結束時，可按 貴公司酌情決定收取現金或 貴公司股份的權利。計劃項下適用於受限制股份單位的條款(包括歸屬時間表、績效週期、歸屬績效條件，以及是否將等同股息撥入參與者賬戶)，由董事會於授出時釐定。截至2024年及2025年3月31日止年度， 貴集團分別向董事、高級管理人員及僱員授出合共1,056,000份及1,044,750份受限制股份單位，授出日期的收市價分別為每股5.28加元及4.41加元；該等受限制股份單位須遵守三年期的歸屬時間表，自授出日期起計每六個月歸屬六分之一的受限制股份單位。

以下為受限制股份單位交易概要：

	股份數目	加權平均授出 日期每股收市價 (加元)
於2023年4月1日	2,126,670	5.29
已授出.....	1,056,000	5.28
已沒收.....	(113,665)	5.04
已歸屬.....	(928,755)	5.44
於2024年3月31日	2,140,250	5.23
已授出.....	1,044,750	4.41
已沒收.....	(45,167)	4.64
已歸屬.....	(941,960)	5.87
於2025年3月31日	2,197,873	4.58

附錄一

會計師報告

(c) 股份認購認股權證

以下為股份認購認股權證交易概要：

	認股權證數目	加權平均行使價
		加元
於2023年及2024年4月1日	—	—
於收購Adventus後的已發行認股權證	2,787,020	5.46
已行使認股權證	(29,607)	6.47
已到期認股權證	(1,387,164)	6.47
於2025年3月31日	<u>1,370,249</u>	<u>4.41</u>

於2024年10月1日，貴公司將其功能貨幣由加元變更為美元(附註3.2 (d))。因此，以加元計值的認股權證變為衍生負債。貴集團按其公允價值將認股權證由權益重新分類至衍生負債；重新分類後，認股權證的公允價值與賬面值之間的差額於權益內確認。認股權證於各報告期間重新計量：

	總計
	千美元
於2024年10月1日初始確認	2,771
已行使認股權證的價值	(11)
公允價值變動	(897)
匯率影響	(123)
於2025年3月31日	<u>1,740</u>

股份認購認股權證的公允價值於估值日期採用布萊克-斯科爾斯期權定價模式計算，並採用以下加權平均假設：

	2024年7月31日	2024年10月1日	2025年3月31日
無風險利率	3.43%	2.93%	2.44%
預計年期(以年計)	1.27 年	1.11 年	1.34 年
預期波幅	46.55%	47.91%	49.67%
預期股息收益率	0.68%	0.80%	0.80%
估計沒收率	—	—	—
於估值日的股價	5.21加元	5.90加元	5.55加元

下表概述於2025年3月31日尚未行使的股份認購認股權證的相關資料：

	行使價	於2025年3月31日 尚未行使的 認股權證數目	屆滿日期
		千美元	
收購Adventus後的已發行認股權證	4.41加元	1,370,249	2026年8月3日

附錄一

會計師報告

(d) 已宣派現金股息

截至2024年及2025年3月31日止年度，已宣派及派付股息分別為4.4百萬美元及4.9百萬美元，或每股0.025美元及0.025美元。

(e) 常規發行人要約計劃

貴公司於2023年9月15日宣佈常規發行人要約計劃（「**2023年常規發行人要約計劃**」），該計劃容許貴公司可於2024年9月18日前，回購及註銷最多達8,487,191股貴公司普通股。根據2023年常規發行人要約計劃，已回購合共191,770股普通股。

貴公司於2024年9月17日宣佈常規發行人要約計劃（「**2024年常規發行人要約計劃**」），由2024年9月19日起生效，可於2025年9月18日前回購最多達8,670,700股貴公司普通股。

截至2024年及2025年3月31日止年度，貴公司根據常規發行人要約計劃回購合共388,324股及300,000股普通股，成本分別為1.0百萬美元及1.0百萬美元。其後，所有已回購股份均已註銷。

(f) 每股盈利(基本及攤薄)

	截至3月31日止年度					
	2024年			2025年		
	收益(分子)	股份(分母)	每股金額	收益(分子)	股份(分母)	每股金額
	千美元		美元	千美元		美元
貴公司權益持有人應						
佔淨收益.....	36,306	—	—	58,190	—	—
每股基本盈利.....	36,306	176,997,360	0.21	58,190	204,008,035	0.29
攤薄證券的影響：						
股票期權及受限制股						
份單位.....	—	2,140,250	—	—	2,293,935	—
每股攤薄盈利.....	<u>36,306</u>	<u>179,137,610</u>	<u>0.20</u>	<u>58,190</u>	<u>206,301,970</u>	<u>0.28</u>

計算每股攤薄盈利時並未計及反攤薄購股權及認股權證。

22. 累計其他全面開支

貴集團

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的		
股本投資的公允價值變動.....	24,421	24,416
應佔聯營公司其他全面開支.....	1,449	2,233
貨幣換算調整.....	34,175	36,002
於期末	<u>60,045</u>	<u>62,651</u>

附錄一

會計師報告

指定按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股本投資的公允價值變動、應佔聯營公司其他全面開支及貨幣換算調整，於所有呈列期間均已扣除稅項淨額。

23. 非控股權益

貴集團

非控股權益的連續性概述如下：

	河南發恩德	河南華威	雲翔	Salazar Holdings	其他	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2023年4月1日	85,282	3,510	2,640	—	(654)	90,778
應佔淨收益(虧損).....	12,846	673	(151)	—	4	13,372
應佔其他全面開支.....	(3,063)	(55)	(96)	—	(94)	(3,308)
分派.....	(10,088)	(950)	—	—	(50)	(11,088)
於2024年3月31日	84,977	3,178	2,393	—	(794)	89,754
收購.....	—	—	—	23,204	(396)	22,808
應佔淨收益(虧損).....	18,967	1,851	(149)	(95)	5	20,579
應佔其他全面開支.....	122	45	(19)	—	(4)	144
非控股權益調整.....	—	—	—	8,424	—	8,424
分派.....	(10,128)	(921)	—	—	—	(11,049)
於2025年3月31日	<u>93,938</u>	<u>4,153</u>	<u>2,225</u>	<u>31,533</u>	<u>(1,189)</u>	<u>130,660</u>

截至2024年3月31日止年度，持有河發恩德17.5%股權的河南省有色金屬工業有限公司(「河南有色」)將其持有河南發恩德的12.25%股權轉讓予河南省第一地質礦產調查院有限公司(「地礦一院」)，其與河南有色具有相同的最終母公司。於2024年及2025年3月31日，河南有色持有河南發恩德5.25%股權，而地礦一院持有河南發恩德12.25%股權。

Salazar Resources Ltd. (「Salazar」) 持有Salazar Holdings普通股的25%權益。Adventus透過其子公司Salazar Holdings持有El Domo項目的75%權益。根據與Salazar訂立的股東協議，按照協定的分派公式，貴集團於El Domo項目的投資享有優先償還權。根據該公式，隨時間推移，非控股權益的持股比例將隨著貴集團提供的墊款以及Salazar Holdings及其子公司錄得的盈利或虧損而變動。貴集團收到其投資的優先還款後，非控股權益將回復至25%。

附錄一

會計師報告

擁有重大非控股權益的非全資子公司詳情

下表載列 貴集團擁有重大非控股權益的非全資子公司詳情：

公司名稱	經營所在 地點／國家 及主要 業務活動 地點	非控股權益所持擁有權 權益及投票權比例		分配至非控股權益 的收益(虧損)		累計非控股權益	
		截至3月31日止年度		截至3月31日止年度		截至3月31日止年度	
		2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年
		%	%	千美元	千美元	千美元	千美元
河南發恩德	中國	22.5	22.5	12,846	18,967	84,977	93,938
Salazar Holdings	加拿大	不適用	25.0	—	(95)	—	31,533
擁有個別非重大非控股 權益的子公司						4,777	5,189
						<u>89,754</u>	<u>130,660</u>

下文載有 貴集團各擁有重大非控股權益的子公司的財務資料摘要。下文所列的財務資料摘要為集團內部支銷前的金額。

河南發恩德

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
流動資產	<u>88,835</u>	<u>122,455</u>
非流動資產	<u>318,340</u>	<u>363,760</u>
流動負債	<u>(36,916)</u>	<u>(56,800)</u>
非流動負債	<u>(52,631)</u>	<u>(58,949)</u>
貴公司權益持有人應佔權益總額	<u>232,651</u>	<u>276,528</u>
非控股權益	<u>84,977</u>	<u>93,938</u>
	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
收入	<u>184,805</u>	<u>256,020</u>
開支	<u>(126,230)</u>	<u>(170,523)</u>
應佔淨收益：		
貴公司權益持有人	45,729	66,530
非控股權益	12,846	18,967
淨收益	<u>58,575</u>	<u>85,497</u>

附錄一

會計師報告

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
應佔其他全面收益(開支)：		
貴公司權益持有人.....	13,729	(425)
非控股權益.....	(3,063)	122
其他全面收益(開支).....	10,666	(303)
應佔全面收益總額：		
貴公司權益持有人.....	59,458	66,105
非控股權益.....	9,783	19,089
全面收益總額.....	69,241	85,194
向非控股權益派付的股息.....	(10,088)	(10,128)
經營活動所得現金流入淨額.....	45,952	126,043
投資活動所得現金流出淨額.....	(34,675)	(43,900)
融資活動所得現金流出淨額.....	(10,086)	(33,004)
匯率變動對現金及現金等價物的影響.....	(1,368)	1,423
現金(流出)流入淨額.....	(177)	50,562

截至2024年及2025年3月31日止年度，河南發恩德向地礦一院購買建築工程服務，金額分別為573,000美元及277,000美元。

Salazar Holdings

	2025年3月31日
	千美元
流動資產.....	29,705
非流動資產.....	209,758
流動負債.....	(4,069)
非流動負債.....	(182)
貴公司權益持有人應佔權益總額.....	203,679
非控股權益.....	31,533
自2024年7月31日 至2025年3月31日	
	千美元
收入.....	—
開支.....	(465)
應佔淨虧損：	
貴公司權益持有人.....	(370)

附錄一

會計師報告

	自2024年7月31日 至2025年3月31日
	千美元
非控股權益.....	(95)
淨虧損.....	(465)
應佔其他全面收益：	
貴公司權益持有人.....	421
非控股權益.....	—
其他全面收益.....	421
應佔全面收益總額：	
貴公司權益持有人.....	51
非控股權益.....	(95)
全面開支總額.....	(44)
向非控股權益派付的股息.....	—
經營活動所得現金流出淨額.....	(3,203)
投資活動所得現金流出淨額.....	(15,851)
融資活動所得現金流入淨額.....	42,258
匯率變動對現金及現金等價物的影響.....	—
現金流入淨額.....	23,204

24. 關聯方交易

貴集團

關聯方交易乃按關聯方協定的條款進行。與關聯方之間的結餘為無抵押、免息及按要求償還。歷史財務資料內其他部分未披露的關聯方交易如下：

(a) 應收關聯方款項

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
NUAG (i).....	28	33
TIN (ii).....	562	1,125
	590	1,158

i. 根據服務及行政成本重新分配協議，貴集團向NUAG收回為其提供服務及代其承擔開支的成本。截至2024年及2025年3月31日止年度，就向NUAG提供服務及代其承擔開支，貴集團向NUAG收回1.0百萬美元及0.9百萬美元。自NUAG收回的成本已於綜合收益表中列為一般及行政開支之直接扣減。

ii. 根據服務及行政成本重新分配協議，貴集團向TIN收回為其提供服務及代其承擔開支的成本。截至2024年及2025年3月31日止年度，就向TIN提供服務及代其承擔開支，貴集團向TIN分別收回0.3百萬美元及0.15百萬美元。自TIN

附錄一

會計師報告

收回的成本已於綜合收益表中列為一般及行政開支之直接扣減。誠如附註14所披露，於2025年3月31日的結餘包括該項融資項下的尚未償還結餘1百萬美元。

(b) 主要管理人員的薪酬

截至2024年及2025年3月31日止年度，董事及其他主要管理人員(即直接或間接擁有實體業務活動的規劃、指導及控制的權力及責任的人士)的薪酬如下：

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
現金補償	3,403	3,758
以股份為基礎的薪酬	2,487	2,345
	<u>5,890</u>	<u>6,103</u>

貴公司

(a) 應收關聯方款項

	2024年3月31日	2025年3月31日
	千美元	千美元
NUAG	28	33
TIN	562	1,125
	<u>590</u>	<u>1,158</u>

(b) 應收／應付子公司款項

於2024年及2025年3月31日，應收／應付子公司款項屬非貿易性質、無抵押、免息及按要求償還。

25. 資本披露

貴集團資本管理的目標旨在保障 貴集團能夠持續維持日常營運所需、持續進行礦產礦區的開發與勘探，以及支持任何擴展計劃。

貴集團的資本包括計入權益的項目減現金及現金等價物以及短期投資。風險及資本管理主要由 貴集團的企業融資部負責，並由董事會監督。 貴集團根據經濟狀況管理資本結構並作出相應調整。資金主要通過盈利經營及發行權益資本籌集。 貴集團將即時所需以外的所有盈餘資本投資於短期、流動性及高評級的金融工具，例如存放於主要金融機構的現金及其他短期存款。重大風險會按 貴集團已批准的政策進行監控，並在必要時採取行動。

附錄一

會計師報告

26. 金融工具

金融工具的類別

貴集團

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產.....	157,063	371,875
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	76,265	20,705
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 ..	609	1,334
	<u>233,937</u>	<u>393,914</u>
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債.....	41,000	176,495
衍生負債	—	50,768
	<u>41,000</u>	<u>227,263</u>

貴公司

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產.....	10,233	113,310
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產.....	34,665	5,255
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 ..	52	1,103
	<u>44,950</u>	<u>119,668</u>
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債.....	20,299	113,265
衍生負債	—	50,768
	<u>20,299</u>	<u>164,033</u>

貴集團根據其風險管理框架管理其面對的財務風險，包括流動資金風險、外匯風險、利率風險、信貸風險及股權價格風險。貴集團董事會全面負責貴集團的風險管理框架的設立及監督，並持續審閱貴集團的政策。

(a) 公允價值

貴集團按照公允價值層級分類其公允價值計量，其反映了計量所用輸入數據的重要性，正如國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定。

第一級 — 於計量日期，於活躍市場中相同資產或負債的報價（未經調整）。

第二級 — 除了包括於第一級外的報價的可觀察輸入數據，包括於活躍市場中類似資產及負債的報價、非活躍市場中相同或類似資產及負債的報價；或其他可觀察或可透過可觀察市場數據核實的輸入數據。

附錄一

會計師報告

第三級 — 幾乎沒有市場活動作為支撐的不可觀察輸入數據。

於2024年及2025年3月31日，下表載列 貴集團於公允價值層級中的以經常性基準按公允價值計量、且並無另行披露的金融資產及負債。根據國際財務報告準則第13號規定，資產及負債均根據對公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據進行分類。

經常性計量	於2024年3月31日的公允價值			
	第一級	第二級	第三級	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
金融資產				
短期投資				
— 貨幣市場工具	30,620	—	—	30,620
於公眾公司的投資	41,818	—	1,217	43,035
於私人公司的投資	—	—	3,219	3,219
經常性計量	於2025年3月31日的公允價值			
	第一級	第二級	第三級	Total
	千美元	千美元	千美元	千美元
金融資產				
短期投資				
— 貨幣市場工具	4,762	—	—	4,762
於公眾公司的投資	14,743	—	—	14,743
於私人公司的投資	—	—	2,534	2,534
金融負債				
衍生負債	—	50,768	—	50,768

歸類於第三級內的金融資產為 貴公司所擁有的私人公司股本投資，以及一家已暫停報價的公眾公司股本投資。金融資產的公允價值乃採用重大不可觀察輸入數據釐定，包括投資對象近期的公平交易、投資對象的財務表現，以及投資對象計劃里程碑的任何變動。

於2024年及2025年3月31日，由於該等工具屬短期性質，上表以外的其他金融工具的公允價值與其賬面值相若。

附錄一

會計師報告

第三級公允價值計量的對賬

	指定按公允價 值計量且其變動 計入其他全面 收益的股本投資	按公允價 值計量且其變動 計入損益的 股本投資	總計
	千美元	千美元	千美元
於2023年4月1日	65	3,161	3,226
由第一級轉至第三級	225	1,025	1,250
外幣換算影響	(8)	(32)	(40)
於2024年3月31日	282	4,154	4,436
公允價值變動	(286)	(1,366)	(1,652)
出售	—	(272)	(272)
外幣換算影響	4	18	22
於2025年3月31日	—	2,534	2,534

截至2024年3月31日止年度，一間已暫停報價的公眾公司的股本投資被轉入第三級。截至2024年3月31日止年度，並無任何投資從第三級轉出。截至2025年3月31日止年度，並無任何投資轉入或轉出第三級。

(b) 流動資金風險

流動資金風險指 貴集團無法如期履行其財務責任的風險。 貴集團透過監控實際及預期現金流量及匹配金融資產及負債的到期狀況，管理流動性風險。 貴集團定期進行現金流量預測，經考慮經營活動所得現金流量、所持現金及現金等價物以及短期投資後，確保具備充足資本以滿足短期業務的需求。

在正常業務過程中， 貴集團訂立產生未來最低付款承諾的合同。下表按未折現基準概述 貴集團金融負債及經營承諾的剩餘合同到期情況。

	2024年3月31日				
	一年內	1-2年	2-5年	超過5年	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
應付賬款及應計負債	41,797	—	—	—	41,797
租賃負債	284	267	828	338	1,717
已收按金	4,223	—	—	—	4,223
合同責任總額	46,304	267	828	338	47,737

附錄一

會計師報告

	2025年3月31日			
	一年內	2-5年	超過5年	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元
應付賬款及應計負債	63,881	—	—	63,881
可換股票據	7,515	178,520	—	186,035
租賃負債	364	1,270	57	1,691
已收按金	7,264	—	—	7,264
合同責任總額	<u>79,024</u>	<u>179,790</u>	<u>57</u>	<u>258,871</u>

於截至2024年及2025年3月31日止年度，租賃負債分別按9.2%及15.6%的折現率折現。

(c) 外匯風險

當 貴集團內的實體以其功能貨幣以外的貨幣進行交易及持有資產和負債時， 貴集團即面臨外匯風險。

貴集團目前並無進行外幣對沖。 貴集團於2024年3月31日因加元兌美元及澳元匯率變動對其純利產生的敏感度，以及 貴集團於2025年3月31日因美元兌加元及澳元匯率變動對其純利產生的敏感度，概述如下：

	現金及現金 等價物	短期投資	其他投資	應付賬款及 應計負債	金融資產 風險淨額	貨幣匯率+/- 10%變動的 影響
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2024年3月31日						
美元	87,557	1,329	2,594	(169)	91,311	9,131
澳元	381	—	30,965	(737)	30,609	3,061
	<u>87,938</u>	<u>1,329</u>	<u>33,559</u>	<u>(906)</u>	<u>121,920</u>	<u>12,192</u>

	現金 及現金 等價物	短期投資	其他應 收款項	應收 關聯方 款項	預付 款項及 按金	其他投資	應付 賬款及 應計負債	租賃負債	金融資產 風險淨額	貨幣匯率 +/- 10% 變動的 影響
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2025年3月31日										
加元	1,358	24	195	158	851	13,018	(544)	(1,081)	13,979	1,398
澳元	250	—	—	—	—	1,422	—	—	1,672	167
	<u>1,608</u>	<u>24</u>	<u>195</u>	<u>158</u>	<u>851</u>	<u>14,440</u>	<u>(544)</u>	<u>(1,081)</u>	<u>15,651</u>	<u>1,565</u>

(d) 利率風險

利率風險是 貴集團的公允價值及未來的現金流量隨著市場利率變動而波動所面臨的風險。 貴集團就其現金及現金等價物、短期投資、租賃負債、可換股票據以及衍生工具按市值計算的價值，面臨利率風險。

附錄一

會計師報告

於2024年及2025年3月31日，貴集團所有現金、現金等價物及短期投資均按市場利率賺取利息，該等利率為固定至到期日或按浮動利率計算。由於該等金融工具屬短期性質，利率波動不會對貴集團的淨收入產生重大影響。

於2025年3月31日，貴公司有1.3百萬美元的租賃負債，其年化利率介乎9.2%至15.6%；另有110.7百萬美元的可換股票據負債，按貴公司無抵押優先可換股票據的12.6%利率折現。該可換股票據的本金為150.0百萬美元，附帶4.75%的固定票面利率，到期日為2029年12月15日。由於租賃負債金額不大，且可換股票據按固定利率計息，因此該等負債並無面臨重大現金流量利率風險。

於2025年3月31日，貴公司有50.8百萬美元按市值計算的衍生工具負債。在其他假設不變的情況下，市場利率上升或下降25個基點，將導致貴公司淨收入減少(增加)約0.5百萬美元。

(e) 信貸風險

信貸風險指貴集團的交易對手未能履行其合約義務而導致貴集團蒙受財務損失的風險。貴集團的信貸風險主要來自應收賬款、應收關聯方款項、現金及現金等價物以及短期投資。

貴集團在必要時對交易對手進行信貸評估，要求客戶在交貨前支付按金，並設有監控程序以減低信貸風險。於2024年及2025年3月31日，貿易及其他應收款項中並無重大逾期金額。

(f) 股權價格風險

貴集團持有若干有價證券，其價值會因在金融市場上的交易而波動。由於貴集團持有的有價證券主要為礦業公司，其價值亦會隨商品價格波動。根據貴集團於2024年及2025年3月31日的投資組合，假設不計及任何外匯影響，所持有證券的市場價格上升(下跌)10%，將分別導致貴集團的淨收入增加(減少)4.2百萬美元及1.6百萬美元。

貴集團衍生工具負債的公允價值亦會隨貴集團普通股的市場價格而波動。於2025年3月31日，在其他假設不變的情況下，貴公司股權價格上升(下跌)10%，將導致貴集團的淨收入減少(增加)10.4百萬美元。

附錄一

會計師報告

27. 融資活動產生的負債對賬

下表詳列 貴集團融資活動產生的負債變動包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量已於或未來現金流量將於 貴集團綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量的負債

	應收關聯方					
	款項*	股息	租賃負債	可換股票據	認股權證	總計
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2023年4月1日	—	—	583	—	—	583
融資現金流量	—	(4,428)	(262)	—	—	(4,690)
訂立新租約	—	—	998	—	—	998
應計股息	—	4,428	—	—	—	4,428
匯兌調整	—	—	(4)	—	—	(4)
於2024年3月31日	—	—	1,315	—	—	1,315
融資現金流量	(500)	(4,948)	(271)	143,324	—	137,605
訂立新租約	—	—	283	—	—	283
利息增長	—	—	—	4,708	—	4,708
應計股息	—	4,948	—	—	—	4,948
交易成本支銷	—	—	—	1,741	—	1,741
初始確認認股權證	—	—	—	—	2,771	2,771
已行使認股權證價值 ...	—	—	—	—	(11)	(11)
公允價值變動	—	—	—	9,908	(897)	9,011
匯兌調整	—	—	4	—	(123)	(119)
於2025年3月31日	<u>(500)</u>	<u>—</u>	<u>1,331</u>	<u>159,681</u>	<u>1,740</u>	<u>162,252</u>

* 應收關聯方款項已計入附註24(a)所載的「應收關聯方款項」內。

28. 現金流量補充資料

貴集團

(a) 非現金運營資金變動

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
非現金運營資金變動：		
其他應收款項	(479)	1,749
存貨	610	(661)
預付款項及按金	(2,411)	686
應收關聯方款項	(582)	(58)
應付賬款及應計負債	6,549	2,898
已收按金	398	2,974
	<u>4,085</u>	<u>7,588</u>

附錄一

會計師報告

(b) 非現金資本交易

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
未在歷史財務資料其他地方披露的非現金資本交易：		
以股本證券支付收購Adventus.....	—	176,265
計入應付賬款及應計負債的廠房及設備添置.....	1,393	3,254
計入應付賬款及應計負債的礦產權及礦區資本開支.....	(922)	3,499
	<u> </u>	<u> </u>

(c) 現金及現金等價物

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
庫存現金及銀行存款.....	112,355	236,457
銀行定期存款及短期貨幣市場投資(附註i).....	40,587	127,521
	<u>152,942</u>	<u>363,978</u>

附註i：該等銀行定期存款指 貴集團可無須事先通知及無須支付任何罰款即可提取現金的存款。短期貨幣市場投資為可即時兌換為現金且原到期日為三個月或以下，並為應付短期現金承擔而持有。

貴公司

現金及現金等價物

	截至3月31日止年度	
	2024年	2025年
	千美元	千美元
庫存現金及銀行存款.....	<u>3,196</u>	<u>107,547</u>

29. 後續財務報表

於2025年3月31日後，下列主要子公司截至2025年12月31日止年度的法定財務報表，已由以下於中國註冊的執業註冊會計師審計：

子公司	截至2025年12月31日止年度
河南華威	河南滙豐誠和會計師事務所有限公司
河南發恩德	河南凱橋會計師事務所有限公司
雲翔	湖南弘信園會計師事務所
廣東發恩德	廣東中海粵會計師事務所有限公司
鑫寶源	河南滙豐誠和會計師事務所有限公司

附錄一

會計師報告

30. 期後事件

除本報告所披露者外，於往績記錄期間末後，以下重大事項發生：

(a) 收購Chaarat ZAAV

本集團於2025年11月11日與Chaarat訂立一份股份購買協議（於2025年12月24日經修訂），據此，本集團同意向Chaarat購買其持有的Chaarat ZAAV全部100%股權，而Chaarat ZAAV全資擁有涵蓋Tulkubash及Kyzyltash礦床的採礦許可證（約7平方公里）以及周邊涵蓋Karator及Ishakuld金礦帶的勘探許可證（27.42平方公里）（統稱為「該等項目」）的權益，現金代價為92百萬美元。該92百萬美元已於2026年1月23日接獲吉爾吉斯政府法定優先權豁免後支付。該收購已於2026年1月完成。由於已確定該等礦產項目不構成國際財務報告準則第3號所界定的業務，故該收購將作為資產收購入賬。

於2026年1月，本集團與吉爾吉斯共和國總統下屬國家投資署（「國家投資署」）訂立一份合作協議以及一份股份購買及股東協議（統稱「合作協議」）。根據合作協議，(a)本集團應將Chaarat ZAAV的30%權益以零代價轉讓予吉爾吉斯共和國指定的一個實體；(b)應付予國家投資署的70百萬美元款項分兩期支付：(i) 60百萬美元於吉爾吉斯政府就該等項目發出法定優先權豁免，且Chaarat ZAAV的採礦許可證有效期由2032年延長至2062年後支付；及(ii) 10百萬美元於達成若干里程碑後支付。

於2026年4月，本集團將Chaarat ZAAV的30%權益轉讓予Kyrgyzaltyn。於2026年5月，在吉爾吉斯共和國政府將該等項目的採礦許可證有效期延長至2062年後，60百萬美元代價已悉數支付予國家投資署。

(b) Santa Barbara金銅項目

於2026年2月24日，貴公司及其全資子公司Adventus Mining Corporation（統稱為「賣方」）與南美錫業（貴集團的聯營公司）訂立股份購買協議，出售貴公司全資子公司Santa Barbara Metals Inc.（持有位於厄瓜多爾東南部的Santa Barbara金銅項目）。該交易已於2026年5月13日完成。根據協議條款，代價包括南美錫業的15,000,000股普通股（按每股0.40加元的視作價格計算，總代價為6,000,000加元）；以及13.5百萬美元的現金，將按分期金額於收購完成日期起計三年內支付予賣方。此外，賣方將獲得Santa Barbara金銅項目1.5%的冶煉廠淨額回報(NSR)特許權使用費。收購完成後，貴公司於南美錫業的持股權益增加至30.8%，且本公司仍將其於南美錫業的投資作為聯營公司投資入賬。

附錄一

會計師報告

(c) 定期貸款融資

於2026年4月20日，貴集團與國際銀行財團訂立銀團定期貸款融資協議（「該等融資」）。該等融資提供本金總額人民幣15億元（約220百萬美元）。該等融資包括兩個部分：A部分（浮動利率）金額為人民幣452.5百萬元，按離岸人民幣香港銀行同業拆息加年利率1.92%的息差計息；B部分金額為人民幣1,047.5百萬元，按年利率3.67%的固定利率計息。該等融資的期限為首次提取日期起計三年。於本報告日期，尚未發生首次提取。