

財務資料

以下有關本集團業務、財務狀況及經營業績的討論與分析乃基於本上市文件「附錄——會計師報告」所載本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及截至該等日期止各年度的綜合過往財務資料及其附註以及其他章節所載其他財務資料作出，應與該等財務資料一併閱讀。本集團根據國際財務報告準則編製過往綜合財務資料，而國際財務報告準則在重大方面有別於其他司法權區(包括美國)的公認會計準則。

本討論載有前瞻性陳述，涉及風險及不確定因素。謹請留意，本集團業務及財務業績涉及重大風險及不確定因素，包括但不限於本上市文件「風險因素」一節所載者。本集團日後業績可能與前瞻性陳述所預測者相差甚遠。

概覽

Kazakhmys 集團為經營垂直綜合的銅生產商，業務遍及哈薩克斯坦及其周邊地區。本集團的主要業務為開採、加工、冶煉、精煉及銷售銅及銅產品(包括陰極銅及銅桿)。本集團亦加工或精煉及銷售鋅金銀。Kazakhmys 加工全部其開採的礦石並加工絕大部分其生產的銅精礦，同時發電以滿足內部需求。Kazakhmys 集團在哈薩克斯坦多個地區經營十五個地下銅礦、兩個露天銅礦及兩間銅冶煉精煉綜合設施。

Kazakhmys 股份於二零零五年十月十二日在倫敦證券交易所(高端市場)上市。上市時，本集團僅包括 Kazakhmys Copper 及其從事銅加工業務的德國公司MKM。上市後，本集團進行若干收購及出售，其中部分收購及出售影響本集團回顧期間的經營業績。本集團於二零零七年三月向 Dostan-Temir 收購 Kazakhmys Petroleum，並於同年五月透過投標收購 Eurasia Gold Inc.(已更名為 Kazakhmys Gold)。Kazakhmys 於二零零七年十月收購 ENRC 18.8%權益後，在哈薩克斯坦持有鉻、鐵礦石、氧化鋁、煤炭及電力資產。Kazakhmys 與政府訂立股份掉期，並於二零零八年七月、八月及十月從市場增購 ENRC 股份後，所持 ENRC 權益增至26%。此後，本集團開始以權益會計法處理投資(請參閱下文「影響經營業績的因素——ENRC 業績」)。本集團於二零零八年五月向 AES Corporation 收購 Ekibastuz 發電站。Ekibastuz 發電站為哈薩克斯坦最大的熱能供應源。本公司擬藉此戰略資產收購，實現本集團業務多樣化，在進軍哈薩克斯坦電力市場的同時，確保本集團於 Bozshakol 及 Aktogay 進行大規模擴充採礦項目時獲取充足電力。Kazakhmys 於二零零八年十月與政府全資附屬

財務資料

公司 Samruk-Kazyna 建立戰略夥伴關係，Kazakhmys 及 Samruk-Kazyna 同意考慮合資擁有及經營 Ekibastuz。於二零一零年二月，Kazakhmys 向 Samruk-Kazyna 出售 Ekibastuz 50% 權益，戰略夥伴關係結束。

編製基準

本集團現時經營五個業務分部：Kazakhmys Copper、Kazakhmys Gold、Kazakhmys Power、Kazakhmys Petroleum 及 MKM。

董事會決議於二零零九年十一月出售 MKM。MKM 之前分類為持作出售資產，業績現列為二零零九年十二月三十一日已終止經營業務，故須根據相關會計準則於二零零八年綜合過往財務資料重新分類為截至二零零八年十二月三十一日止年度已終止經營業務。MKM 仍視為截至二零一零年十二月三十一日止年度已終止經營業務。

本集團同意於二零零九年向 Samruk-Kazyna 出售 Ekibastuz 發電站 50% 權益，Kazakhmys Power (為主要包括發電站的業務分部) 之前分類為截至二零零九年十二月三十一日止年度的持作出售資產，並列入截至二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日止年度已終止經營業務。Kazakhmys Power 的全部業務權益已根據適用會計準則呈列並披露為二零零八年一月一日至二零一零年二月二十六日已終止經營業務。Ekibastuz 發電站一半權益於二零一零年二月二十六日出售予 Samruk-Kazyna，餘下 50% 權益視為合資企業，並分類為二零一零年二月二十七日持續經營業務。Kazakhmys Power 的另一項資產 Maikuben 西部煤礦視為截至二零一零年十二月三十一日止全年度已終止經營業務及二零一零年十二月三十一日持作出售資產。出售 Maikuben West 於二零一一年五月十七日完成且本集團不再保留任何權益。

本集團持續經營業務與已終止經營業務的經營業績及財務狀況分開呈報。因此，經營及財務回顧按相同方式歸類，整個回顧期間的持續經營業務與已終止經營業務分開討論。Kazakhmys Copper、Kazakhmys Gold、Kazakhmys Power (合資公司) 及 Kazakhmys Petroleum 為本集團的持續經營業務及戰略核心。有關已終止經營業務的其他資料請參閱「附錄一—會計師報告」。

回顧期間，已終止經營業務包括 MKM (整個回顧期間)、Ekibastuz GRES-1 燃煤發電站 (二零零八年一月一日至二零一零年二月二十六日期間) 及 Maikuben 西部煤礦 (二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間)。二零一零年及二零零九年十二月三十一日綜合資產負債表內，MKM 及 Maikuben 西部煤礦 (Kazakhmys Power) 於流動資產及流動負債內呈列為單獨項目，並於綜合資產負債表分類為持作出售。根據相關會計規定，並無重列二零零八年十二月三十一日的綜合資產負債表以將 MKM 及 Maikuben 西部煤礦列為持作出

售。二零零九年十二月三十一日綜合資產負債表內，Ekibastuz 發電站 (Kazakhmys Power)亦列為持作出售。二零一零年二月二十六日向 Samruk-Kazyna 出售 Ekibastuz 發電站50%權益後，Ekibastuz 餘下50%權益不再於二零一零年十二月三十一日綜合資產負債表列為持作出售。

Kazakhmys Petroleum 現處於勘探及評估階段，於二零零八年、二零零九年及二零一零年並無賺取收益。Kazakhmys Petroleum 的行政開支計入綜合收益表，勘探及評估開支則於綜合資產負債表撥作資本。

除另有指明外，營運及財務回顧所載財務資料按國際財務報告準則編製，以美元呈列。以騰格及歐元列賬的相關財務資料已按下文「匯率」所載基準換算成美元。

影響經營業績的因素

影響本集團經營業績的主要因素討論如下。

價格及電價

礦商品價格對本集團的經營業績產生重大影響。銅、鋅、金及銀價受全球經濟狀況及相關行業週期大幅影響。一般而言，商品生產商無法直接影響商品的市價，然而，市場參與者增減產能、臨時下調價格或採取其他行動均可對市價造成影響。此外，生產商出售產品的變現價可能受合約安排、生產水平、產品質素及對沖策略影響。價格波動及市場週期於過往影響本集團的經營業績，預期繼續造成影響。本集團變現平均銅售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的6,714美元／噸下跌25%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的5,024美元／噸；截至二零一零年十二月三十一日止年度的已變現平均銅售價較截至二零零九年十二月三十一日止年度增長50%至7,523美元／噸。

本集團於緊接第四季結束前訂立年度合約，規定下年度銷售至少絕大部分 Kazakhmys 預期生產的陰極銅。根據行業慣例，合約並無設定售價；貨品價格參考交貨月份的倫敦金屬交易所報價釐定。年度合約設定應付溢價或折讓，故本集團不受現貨市場銷售溢價或折讓波動影響。金銀價格參照交貨當日倫敦金銀市場協會報價另加協定溢價或折讓釐定。鋅精礦的價格基於倫敦金屬交易所每日報價釐定，視乎鋅含量及冶煉費用而調整。

Kazakhmys 一般並無對沖倫敦金屬交易所所報的銅價或其他礦商品價格波動風險。然而，Kazakhmys 於二零零九年對沖銅價風險，以遏制銅價下滑。二零零八年銅價下降令

財務資料

本集團對沖合同產生收益143百萬美元，而二零零九年銅價上升導致虧損129百萬美元。二零一零年，Kazakhmys 並無進行對沖活動。MKM使用短期商品期貨，盡量減低銅價波動風險。請參閱「市場風險披露－商品價格風險」。

本集團一般不因商品價格短期波動而改變生產水平或生產不同品位的礦石。

Kazakhmys 的經營業績亦受合營公司 Ekibastuz GRES-1 LLP 向第三方客戶徵收的電價影響。二零零九年四月，政府推出調高二零零九年及二零一零年國內電力銷售電價上限的政策，鼓勵投資發電廠。該政策由工業與新技術部每年檢討。電廠能否按上限徵收電價取決於電廠擁有人能否兌現資本投資承諾。二零零九年、二零一零年及二零一一年，電價上限分別為3.60騰格／千瓦時、4.68騰格／千瓦時及5.60騰格／千瓦時。根據政府政策，二零一二年至二零一五年的參考電價分別為6.50騰格／千瓦時、7.30騰格／千瓦時、8.00騰格／千瓦時及8.80騰格／千瓦時。上限調高後，Ekibastuz GRES-1 LLP在國內銷售電力實現的平均電價由二零零八年的2.59騰格／千瓦時（於收購之後）上升27%至二零零九年的3.30騰格／千瓦時。二零一零年，國內銷售實現的平均電價由二零零九年上升38.2%至4.56騰格／千瓦時。本集團亦按市價向俄羅斯出口電力，但市價受國際政治經濟狀況、供需水平、替代品及其價格等多項非本集團所能控制的元素影響。

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度銅、銀、金及鋅的平均年度價格（以美元計）以及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度 Ekibastuz GRES-1 在哈薩克斯坦售電所適用的電價上限：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
銅 ⁽¹⁾ (美元／噸)	6,958.98	5,177.82	7,543.04
銀 ⁽²⁾ (美元／盎司)	15.06	14.66	20.15
金 ⁽³⁾ (美元／盎司)	870.94	972.79	1,225.29
鋅 ⁽⁴⁾ (美元／噸)	1,880.23	1,662.04	2,158.53
電力 ⁽⁵⁾ (騰格／千瓦時)	—	3.60	4.68

(1) 倫敦金屬交易所銅現貨價格 (LMCADY)。

(2) Handy & Harman 銀條現貨價格 (HHARSILB)。

(3) Gold London Afternoon Daily price (MBGDGD02)。

(4) 倫敦金屬交易所鋅現貨價格 (LMZSDY)。

(5) 截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度哈薩克斯坦第一組電廠的電價上限。截至二零零八年十二月三十一日止年度並無電價上限。

財務資料

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度本集團銅、銀、金及鋅的平均變現價格(以美元計)以及本集團在哈薩克斯坦售電所收取的平均變現電價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
銅(美元/噸).....	6,714	5,024	7,523
銀(美元/盎司).....	14.66	14.60	20.02
金 ⁽¹⁾ (美元/盎司).....	878	961	1,219
金 ⁽²⁾ (美元/盎司).....	878	982	1,275
鋅 ⁽³⁾ (美元/噸).....	1,787	1,112	1,133
電力 ⁽⁴⁾ (騰格/千瓦時).....	2.59	3.30	4.56

(1) Kazakhmys Copper 的平均變現金價。

(2) Kazakhmys Gold 的平均變現金價。

(3) Kazakhmys 主要按倫敦金屬交易所鋅現貨價格減去加工費出售鋅精礦。

(4) Kazakhmys Power 在國內銷售電力所收取的平均電價。二零零八年比較數字為二零零八年五月二十九日收購 Ekibastuz GRES-1 後期間的數字。

有關近期銅鋅市場狀況的討論，請參閱「行業概覽」。

產量及礦石品位

本集團的銅、鋅及貴金屬生產水平以及經營業績受採礦量及礦石金屬含量大幅影響。

本集團資本開支包括設備維護及購置(即持續資本開支)以及與本集團維持及提高生產水平所進行項目有關的擴張性支出。二零一零年，本集團資本開支增至666百萬美元，包括選礦廠、冶煉廠及發電站開支以及 Bozshakol 項目可行性研究開支。二零零九年，隨着商品價格下降，本集團資本開支由二零零八年的694百萬美元減至二零零九年的428百萬美元。有關本集團資本開支的其他資料，請參閱「一綜合收益表一資本開支」。

採礦量及金屬含量

本集團旨在生產平均品位一致的礦石以實現目標生產成本，同時保持生產靈活性以在視為有利的情況下生產不同品位的礦石。一般而言，倘礦場貧化或一間礦場終止開採，則本集團必須提高其他礦場產量、擴大現有礦場甚至開發新礦場，以維持生產水平。回顧期間，礦產量下降，主要反映二零零八年下半年的經濟狀況導致營業中礦場數量減少。Zhezkazgan 北部礦場因大量進行表土剝離而於二零一零年的大部分時間關閉，但多個其他礦場的產量提高，故總產量保持不變。營業紀錄期間，Kazakhmys Gold 的營運中礦場 Mizek Oxide 及

財 務 資 料

Central Mukur 已屆營運年期末，故 Kazakhmys Gold 採礦量減少約30%。Mizek Oxide 礦場於二零一零年十一月終止營運。下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度按地區劃分的採礦量。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	採礦量(千噸)		
Zhezkazgan Complex	24,124	23,779	23,309
Balkhash Complex.....	2,998	2,276	2,361
東區	4,880	4,458	4,610
Karaganda 區	3,673	1,896	2,655
Kazakhmys Copper 總計.....	35,675	32,409	32,935
Kazakhmys Gold 總計.....	2,014	1,564	1,401

儘管本集團採礦技術可生產品位大致一致的礦石，但銅品位通常隨礦場不斷成熟而逐漸下降。回顧期間，平均銅品位下降是由於開採 Orlovsky 及 Nikolayevsky 礦場品位較低的礦段、Nurkazgan 西部礦場產量增加以及品位較高的 Akbastau 礦場須待 Kosmurun-Akbastau 選礦廠竣工後方可恢復開採。Akbastau 礦場的鋅品位僅0.63%，因此，終止開採相反導致期內本集團平均鋅品位上升。下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度本集團按地區劃分的平均礦石品位。

	截至十二月三十一日止年度																	
	二零零八年			二零零九年			二零一零年			二零零八年			二零零九年			二零一零年		
	銅(百分比)			鋅(百分比)			金(克/噸)			銀(克/噸)								
Zhezkazgan Complex	0.84	0.87	0.82	—	—	—	—	—	—	13.63	15.49	12.45						
Balkhash Complex.....	1.03	1.32	1.24	—	—	—	0.39	0.34	0.29	3.60	4.45	4.62						
東區	2.82	2.89	2.48	4.24	4.15	4.76	0.81	0.78	0.87	66.22	62.30	73.21						
Karaganda 區	2.13	0.91	0.97	1.31	4.27	2.81	1.16	0.75	0.88	24.02	6.45	8.31						
Kazakhmys Copper 總計.....	1.26	1.18	1.09	3.10	4.15	4.58	0.85	0.66	0.73	21.05	20.62	20.06						
Kazakhmys Gold 總計.....							1.50	1.39	1.25									

財 務 資 料

存貨及加工

本集團生產水平亦受年初可用存貨及本集團選礦廠的回採率影響。期內精煉銅產量普遍下降，是由於加工積壓原材料及選礦廠回採率提高僅部分抵銷採礦量及礦石品位下降。下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度本集團按地區劃分的產銅量。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	銅精礦(千噸)			精煉銅(百分比)		
Zhezkazgan Complex	494	492	463	35.7	36.9	36.8
Balkhash Complex	267	207	240	14.5	18.2	17.3
東區	584	595	465	19.0	18.2	18.4
Karaganda 區	253	273	305	15.2	8.3	9.1
由第三方加工的自有銅精礦	25	33	37	26.9	25.7	26.1
Kazakhmys Copper (自有精礦) 總計	1,623	1,600	1,510	22.8	22.4	22.2
所採購精礦	105	8	10	27.5	25.5	30.6
Kazakhmys Copper (自有及購入精礦)						
總計	1,728	1,608	1,520	23.1	22.4	22.2

加工積壓原材料及選礦廠鋅回採率提高，足夠抵銷期內礦石鋅金屬產量下降。期內貴重金屬產量波動，是由於 Akbastau 礦場停業，Abyz 礦場因進行表土剝離而於二零零九年關閉，以及礦石品位下降，惟部分由加工積壓原材料及 Karagaily 選礦廠金回採率提高所抵銷。下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度本集團按地區劃分的鋅產量及貴重金屬產量。

	截至十二月三十一日止年度											
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	鋅精礦(千噸)			精煉鋅(百分比)			銀(克/噸) ⁽¹⁾			金(克/噸) ⁽¹⁾		
Zhezkazgan Complex	—	—	—	—	—	—	581.9	657.4	557.2	—	—	—
Balkhash Complex	—	—	—	—	—	—	41.5	56.2	84.4	2.6	38.4	27.9
東區	309	310	350	41.8 ⁽²⁾	43.8 ⁽²⁾	44.1 ⁽²⁾	172.4 ⁽²⁾	187.8 ⁽²⁾	224.6 ⁽²⁾	1.9 ⁽²⁾	1.8 ⁽²⁾	2.0 ⁽²⁾
Karaganda 區	2	18	13	24.3	40.7	40.1	101.5	80.6	70.0	3.5	8.1	6.0
Kazakhmys Copper 總計	311	328	363	44.2	45.6	46.1	299.3	331.0	321.5	2.0	3.9	3.7
Kazakhmys Gold 總計										1.50	1.39	1.25

(1) 每克／噸銅精礦的品位。

(2) 該數字僅指東區自有選礦廠的產量，包括 KazZinc 所加工來自 Artemyevsky 的重選精礦進料的金銀含量。

期內自有精礦的陰極銅當量下降，反映精礦產量下降。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團陰極銅當量分別為343千噸、320千噸及303千噸。

財務資料

生產成本及效率

本集團與競爭對手均無法直接影響市場商品價格。競爭力及長期盈利能力很大程度上取決於能否控制成本並維持營運效率。二零零八年至二零一零年三年間，本集團總體銷售成本隨生產水平波動，原材料成本、公用開支及(在某種程度上)可變經常開支因哈薩克斯坦及整體採礦業通脹壓力而增加。本集團視該等可變成本為開採及冶金的相關生產成本。可變成本大致分為原材料、僱員薪金及薪資稅、折舊、損耗及攤銷、生產經常開支、採礦稅、其他稅項、公用開支以及在建項目及製成品變動。

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度本集團生產成本佔收益的比例及佔銷售成本的比例。

	截至十二月三十一日止年度			截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	佔收益的百分比			佔銷售成本的百分比		
原材料	22.56	13.77	12.45	45.62	28.93	28.40
僱員薪金及薪資稅	10.07	10.52	8.25	20.37	22.12	18.82
折舊、損耗及攤銷	7.78	7.74	6.33	15.74	16.26	14.45
生產經常開支	7.39	6.82	7.72	14.94	14.34	17.62
採礦稅 ⁽¹⁾	—	6.82	7.29	—	14.34	16.63
其他稅項	0.95	1.71	1.98	1.91	3.58	4.51
公用開支	1.04	1.37	1.17	2.10	2.88	2.68
在建項目及製成品變動	(0.34)	(1.16)	(1.36)	(0.68)	(2.45)	(3.10)
持續經營業務總計	49.45	47.59	43.84	100.00	100.00	100.00

(1) 採礦稅視為銷售成本，於下文「稅項」討論。

回顧期間，本集團採取各項措施控制生產成本。位於 Karaganda、Zhezkazgan 及 Balkhash complexes 的發電廠使用本集團 Borly 煤礦所產煤炭發電，為 Kazakhmys Copper 各大生產業務供應自備電力。電力以賒購方式向礦場或國家電網供應，故 Kazakhmys Copper 可使用自備電力而毋須按商業價格購電，並僅須承擔 Karaganda 向 Zhezkazgan 及 Balkhash complexes 輸電的成本。過剩電力輸入國家電網及向第三方出售。

相比西方而言，Kazakhmys Copper 亦受惠於廉價勞動力。薪金及工資反映本集團勞動力多寡，主要受哈薩克斯坦(其次是德國及英國)通貨膨脹及法定工資影響。

二零零九年及二零一零年，Kazakhmys Copper 實施多項降低成本的措施，以減少生產成本並提高效率。該等措施包括二零零八年底關閉高成本礦場，二零零九年減少礦石產量，降低公用開支、原材料及運輸成本。二零零九年三月，位於 Balkhash 區的鋅冶煉廠停

財務資料

業，將所有鋅外銷，故並無鋅精礦進一步加工成錠的成本。經濟衰退亦為 Kazakhmys Copper 創造機遇，可與供應商重新磋商更有利條款，並減少原材料投入成本。

二零一零年，本集團在設備採購與維護、加工效率及提高回收率等多項活動中試營優化項目。舉例而言，本集團購買設備以維護採礦作業道路，併購買鑽探及運輸工具以進一步提高礦場設備利用率，並於二零一零年一月開始經營輪胎回收設施。

本集團亦開始一項旨在提升效率及精簡決策流程的內部重組。是項重組與若干重要高級管理人員的委任(包括一名新營運總監、一名項目總監及一名人力資源總監)同時進行。業務過往按地區管理。部分重組方案乃按職能確認管理層。

此外，二零零九年，Zhezkazgan 冶煉爐因日常維護而關閉約兩個月，導致 Kazakhmys Copper 停止大量採購銅精礦及粗銅。二零一零年，由於冶煉廠產能下降及加工利潤微薄，僅購入少量銅精礦。二零零八年，精礦採購成本為250百萬美元，二零一零年則約為25百萬美元。

稅項

政府推出新稅法，自二零零九年一月一日起生效。新稅法規定，企業所得稅率由二零零八年的30%下調至二零零九年及其後年度的20%。採礦稅與二零零九年一月一日前徵收的版稅性質相同，對企業所得稅率下調產生抵銷影響。採礦稅與收益掛鉤，基於採礦量、礦石金屬含量及全球商品價格計算，計入銷售成本。二零一零年，Kazakhmys Copper 的礦場容量及所開採礦石量略微下降。然而，由於商品價格(尤其是銅價)微升，故本集團於銷售成本中確認採礦稅相關開支236百萬美元，二零零九年為164百萬美元。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，採礦稅佔持續經營業務收益百分比分別為零、6.8%及7.3%。

本集團使用全部有效稅率，且相信該稅率對於所管理業務的經常性溢利而言是更具代表性的稅率。全部有效稅率按所得稅開支加上採礦稅並扣除特別項目及其他非經常項目的稅務影響，再除以除稅前溢利(已就採礦稅、對沖盈利／虧損、特別項目及其他非經常性項目以及分佔聯營公司及合營公司溢利作出調整)。

財務資料

匯率

本集團主要生產商品，一般參考美元定價。本集團收益一般以美元計值，絕大部分成本以騰格列賬。MKM的收益主要以歐元及美元計值，成本主要以歐元列賬。Kazakhmys Power 的收益及開支主要以騰格列賬。因此，本集團主要承擔美元兌騰格(其次是歐元)的匯率波動風險。

本集團各實體的功能貨幣為經營所在主要經濟環境的貨幣。本公司及其大部分附屬公司的大部分經營及融資活動以美元進行，故功能貨幣為美元。Kazakhmys Copper、Kazakhmys Power 及 Kazakhmys Gold 的功能貨幣為騰格，MKM的功能貨幣為歐元。綜合入賬時，附屬公司收益表按有關期間的平均匯率換算成本集團呈報貨幣美元。因此，對於收益以美元列賬且絕大部分成本以騰格列賬的 Kazakhmys Copper 及 Kazakhmys Gold 等，騰格兌美元貶值會提高經營利潤。

以外幣列賬的貨幣資產及負債按結算日的適用匯率重新換算。功能貨幣為騰格的本集團哈薩克斯坦附屬公司換算以美元列賬的貨幣資產及負債產生滙兌差額。二零零九年，本集團錄得滙兌差額收益336百萬美元。

二零零九年，哈薩克斯坦國家銀行公佈支持騰格低於以往水平，導致騰格貶值約25%。二零一零年，騰格兌美元保持相對穩定。下表載列騰格換算成美元所用平均及期終匯率，以供載入截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日財務資料。

貨幣	平均匯率				
	自二零零八年		自二零零九年		二零一零年
	二零零八年	起變動 (百分比)	二零零九年	起變動 (百分比)	
騰格	120.30	22.6	147.50	0.1	147.35
歐元	0.68	5.9	0.72	4.2	0.75
英鎊	0.54	18.5	0.64	1.6	0.65

貨幣	期終匯率				
	自二零零八年		自二零零九年		二零一零年
	二零零八年	起變動 (百分比)	二零零九年	起變動 (百分比)	
騰格	120.77	22.8	148.36	0.6	147.40
歐元	0.71	(1.4)	0.70	7.1	0.75
英鎊	0.69	(8.6)	0.63	3.2	0.65

有關外匯匯率對本集團業績所產生影響的其他資料，請參閱「市場風險—外幣滙率風險」。

社會責任

作為若干地下資源使用許可證及合同的條件，本集團有責任投入社會事業，以造福當地社區。作為哈薩克斯坦的主要運營商，本集團通過社會支出確立責任。二零零九年，由於全球商品價格下降，本集團自願性社會支出較二零零八年減少。二零一零年，社會支出較二零零九年增加，包括與本集團在哈薩克斯坦之重要社會項目承擔有關的130百萬美元。該130百萬美元指項目總成本。項目預期需時兩年完成，且視作特別項目，是由於相較本集團原先進行的社會發展項目而言，開支性質及數量獨特。此外，本集團於經營所在社區進行多項小型項目，於二零一零年支付約76百萬美元，為醫療、文化、回收及復原設施、衛校、社區中心、運動設施、房屋及基礎設施提供資金。此外，本集團有責任根據地下資源使用許可證及合同投資培訓當地勞動力。該等開支主要包括入賬列為行政開支的社會責任成本、醫療及社會支持成本以及入賬列為其他開支的療養院、醫療及食堂成本。本集團有權收取部分社會責任設施的使用費；該等收費計入其他收入，並部分抵銷本集團開支。該等責任屬於本集團重要開支，日後可能增加或減少。

ENRC 業績

Kazakhmys 持有 ENRC 已發行股本26%權益。ENRC 為在哈薩克斯坦經營的多樣化自然資源集團，主要業務包括生產鐵合金、鐵礦石、氧化鋁、鋁、電力及其他材料。ENRC 入賬列為 Kazakhmys 的聯營公司，故本集團經營業績包括所佔 ENRC 純利百分比。因此，ENRC 對 Kazakhmys 業績產生重大影響。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團分別佔 ENRC 業績255百萬美元、223百萬美元及522百萬美元，相當於本集團溢利(未計融資項目及稅項)21.5%、28.9%及31.5%。作為礦業公司，ENRC 業績受與 Kazakhmys 類似的市場狀況及其他因素(特別是中俄兩國的鋼鐵、鐵礦石、鋁及能源市場需求)大幅影響。其他資料請參閱「— ENRC」。

綜合收益表

下文載述本集團綜合收益表內持續經營業務的若干主要項目。

收益

本集團收益主要來自銅產品(包括陰極銅、銅桿)銷售，其次則來自銅精礦。二零一零年，本集團74%的收益來自銅產品銷售，二零零九年及二零零八年則分別為71%及80%。

財務資料

本集團於每年第四季度結束前就下年度銷售約80%的預期陰極銅訂立年度合約。銷售合約基於倫敦金屬交易所現貨價格另加基於貿易條款(包括付運成本)及與特定客戶協商的溢價計算。陰極生產不受年度合約限制，可於現貨市場出售或用於製造銅桿。因此，各年度銅桿生產及銷售不同，取決於陰極合同規定及銅桿客戶需求。

本集團收益亦來自銷售鋅(精礦及金屬)、金及銀。二零一零年，本集團21%的收益來自銷售鋅、金及銀，二零零九年及二零零八年則分別為24%及17%。於二零零九年三月，本集團終止經營 Balkhash 鋅精煉廠業務。由於鋅精礦加工成金屬的成本偏高，因此，所有鋅精礦外銷，而不作內部進一步加工。

金銀為本集團銅採礦業務的副產品，金銀產量及大部分可銷售量取決於採礦量及礦石金銀品位。此外，金為本集團金分部(生產及銷售金銀合金)的主要產品。

此外，本集團收益來自銷售若干其他副產品(包括鉛及銻)以及向第三方銷售電力、煤炭、供熱及供水以及進料加工合同等其他來源。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、薪金、與生產有關的有形資產折舊、地下資源合同及礦物許可證成本攤銷、經常開支及採礦稅。銷售成本亦包括其他所得稅以外稅款、公用開支及在製品及成品存貨變動。原材料成本於二零一零年佔總銷售成本約28%，於二零零九年及二零零八年則分別約佔29%及46%，乃可變成本的重要項目之一。原材料包括燃料、採礦用炸藥及化學試劑。原材料包括二零零八年及二零零九年(少量)所購入銅精礦。

二零一零年，薪金及薪資稅開支，佔總銷售成本19%，二零零九年及二零零八年則分別佔22%及20%。儘管薪金及薪資稅成本大致固定不變，但二零零九年減少主要是由於向第三方運輸外包公司轉派若干僱員所致。生產經常開支包括礦石運輸費，是本集團可變銷售成本的重要組成項目。二零一零年，經常開支佔總銷售成本的18%，二零零九年及二

財務資料

零零八年則分別佔14%及15%。折舊屬於固定成本及可變成本，攤銷屬於可變成本。各物業、廠房及設備項目於可用年期折舊，礦場發展成本及地下資源使用合同及礦物許可證成本按生產單位基準攤銷。有關本集團會計政策的其他資料，請參閱「重要會計政策」。

過往，本集團向第三方購買少量銅精礦，以提高產量以及冶煉廠和精煉廠的經營效率。於二零一零年，本集團所購入銅精礦產出3千噸陰極銅，二零零九年及二零零八年則分別產出6千噸及38千噸。本集團於不同期間所購入銅精礦的品位不同。所購入精礦的數量及價格變動會影響銷售成本。

銷售及分銷開支

運輸成本(包括與產品銷售相關的鐵路運輸及貨運成本)為銷售及分銷開支的主要組成部分。運輸成本佔營業紀錄期間本集團銷售及分銷開支約一半。包裝材料、運輸費、薪金及清關等開支亦列作銷售及分銷開支。向中國客戶銷售的銅產品在中哈邊境交貨，令距離縮短，與銷售有關的運輸費亦相應減少。在邊境交付的產品中，銅產品按CIP基準交付，鋅精礦按DAP基準交付。歐洲銷售按FOB或CIF基準通過 Novorossiysk 海港運輸，而金銀按FCA基準或CIP法蘭克福或 Zurich 以空運方式運輸。

行政開支

行政開支包括工程師、管理人員(包括生產設施管理人員)及相關人員薪金、僱員醫療及社會開支、非生產設施折舊及其他行政開支(包括所得稅以外的各種稅款、社會責任成本(包括社區及康樂設施)以及法律及專業費用)。

其他經營收入

其他經營收入主要包括本集團非核心業務(包括因履行社會責任而建立的設施)所得收益。其他經營收入亦包括出售固定資產所獲收入。於二零零八年，其他收入包括銅價對沖合約所產生收益143百萬美元。

其他經營開支

其他經營開支包括出售固定資產的相關成本、僱員交通費及其他非生產開支(例如向僱員及當地社區供熱、供電及提供若干社會責任服務的開支)。於二零零九年，其他開支包括銅價對沖合約所引致虧損129百萬美元。

減值虧損

減值虧損指就資產(包括物業、廠房及設備、存貨及應收款項)賬面值高於可收回金額而作出的賬面值調整。

分佔合營公司溢利

分佔合營公司溢利包括二零一零年二月二十七日至二零一零年十二月三十一日 Kazakhmys 與 Samruk-Kazyna 所成立各持一半權益之合營公司 Ekibastuz GRES-1 LLP 的溢利。

Kazakhmys Power 向已終止經營業務貢獻 EBITDA(已扣除特別項目)58百萬美元，其中 Ekibastuz GRES-1 貢獻36百萬美元。Ekibastuz GRES-1 合營公司的 EBITDA(計入持續經營業務)為86百萬美元，於二零一零年與 Ekibastuz GRES-1 合共貢獻122百萬美元。二零零九年，Ekibastuz GRES-1 貢獻 EBITDA 120百萬美元，較二零一零年少2百萬美元，是由於電費上限及銷量提高未能抵銷二零一零年二月出售50%的影響。

分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利包括自 ENRC 所得溢利。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團分佔 ENRC 經營業績分別為255百萬美元、223百萬美元及522百萬美元，佔本集團溢利(未扣除稅項及融資成本)分別21.5%、28.9%及31.5%。

融資收入／(開支)淨額

融資收入／(開支)淨額包括銀行存款應收利息、投資收入(即定期存款)及借貸利息開支。

外匯收益／(虧損)

外匯收益／(虧損)包括本集團外幣交易產生的實際外匯損益及換算貨幣性外幣資產及負債產生的損益。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間本集團的綜合溢利及虧損數據(以美元列示)以及佔截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度持續經營業務收益的百分比。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(百萬美元)	(百分比)	(百萬美元)	(百分比)	(百萬美元)	(百分比)
收益	3,276	100.0	2,404	100.0	3,237	100.0
銷售成本	(1,620)	(49.5)	(1,144)	(47.6)	(1,419)	(43.8)
毛利	1,656	50.5	1,260	52.4	1,818	56.2
銷售及分銷開支	(80)	(2.4)	(52)	(2.2)	(55)	(1.7)
行政開支	(407)	(12.4)	(402)	(16.7)	(658)	(20.3)
其他經營收入/(開支)	144	4.4	(131)	(5.4)	7	0.2
減值虧損	(381)	(11.6)	(126)	(5.2)	(14)	(0.4)
分佔合營公司溢利	—	—	—	—	38 ⁽¹⁾	1.2
分佔聯營公司溢利	255	7.8	223	9.3	522	16.1
持續經營業務除稅及融資成本前溢利	1,187	36.2	772	32.1	1,658	51.2
融資收入/(開支)淨額	(43)	(1.3)	256	10.6	(68)	(2.1)
除稅前溢利	1,144	34.9	1,028	42.8	1,590	49.1
所得稅開支	(324)	(9.9)	(261)	(10.9)	(202)	(6.2)
年度溢利	820	25.0	767	31.9	1,388	42.9

(1) 指二零一零年二月二十七日至二零一零年十二月三十一日與 Samruk-Kazyna 所成立合營公司 Ekibastuz GRES-1 的溢利。

業務及地區分部

本集團根據產品及服務性質劃分五個業務單元：Kazakhmys Copper、Kazakhmys Gold、Kazakhmys Power、Kazakhmys Petroleum 及MKM。每個業務單元屬於一個業務分部。

財 務 資 料

下表載列本集團持續經營業務及已終止經營業務於所示期間的收益(按業務分部及產品細分)。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	收益 (百萬美元)	佔總收益 百分比	收益 (百萬美元)	佔總收益 百分比	收益 (百萬美元)	佔總收益 百分比
持續經營業務						
Kazakhmys Copper	3,227	62.65	2,357	64.05	3,182	65.14
Kazakhmys Gold	49	0.95	47	1.28	55	1.13
Kazakhmys Petroleum	—	—	—	—	—	—
持續經營業務總計	3,276	63.60	2,404	65.33	3,237	66.26
合營公司總計	—	—	—	—	138	2.82
已終止經營業務						
MKM	1,719	33.37	1,038	28.21	1,387	28.39
Kazakhmys Power	156	3.03	238	6.47	123 ⁽²⁾	2.52 ⁽²⁾
已終止經營業務總計	1,875	36.40	1,276	34.67⁽¹⁾	1,510	30.91
集團總計	5,151	100.00	3,680	100.00	4,885	100.00

(1) 由於約整，數字並非總和。

(2) 包括來自 Ekibastuz GRES-1 截至二零一零年二月二十六日的收益。

本集團主要在哈薩克斯坦、英國及德國三個地區經營業務。下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度三個地區分部(包括已終止經營業務)的分部銷售、分部業績及分部資產。

	截至十二月三十一日止年度											
	哈薩克斯坦 ⁽¹⁾			英國 ⁽²⁾			德國 ⁽³⁾			總計		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)											
向外部客戶銷售	3,432	2,642	3,498	—	—	—	1,719	1,038	1,387	5,151	3,680	4,885
分部經營業績	968	587	1,251	(31)	(37)	(41)	(41)	(134)	23	896	416	1,233
分部資產	5,888	4,968	5,300	6,462	11,132	11,225	384	308	343	16,779	16,408	16,868

(1) Kazakhmys Copper、Kazakhmys Power、Kazakhmys Gold(包括 Kazakhmys Gold 在吉爾吉斯的發展項目)及 Kazakhmys Petroleum 應佔分部業績及分部資產。

(2) 公司未分配分部業績及分部資產應佔分部業績及分部資產。

(3) MKM 應佔分部業績及分部資產。

財 務 資 料

本集團主要在歐洲及中國銷售產品。下表載列按第三方目的地劃分的持續經營業務收益。於二零一零年，約41%來自歐洲，約48%來自中國。於二零零九年，約47%來自歐洲，約42%來自中國。於二零零八年，約60%來自歐洲，約31%來自中國。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	(百萬美元)	(百分比)	(百萬美元)	(百分比)	(百萬美元)	(百分比)
歐洲	1,971	60.16	1,138	47.34	1,330	41.09
中國	1,006	30.71	1,005	41.81	1,567	48.41
哈薩克斯坦.....	217	6.62	254	10.57	329	10.16
其他	82	2.50	7	0.29	11	0.34
持續經營業務收益總額⁽¹⁾	3,276	100.00	2,404	100.00	3,237	100.00

(1) 由於約整，百分比相加未必等於100%。

財務資料

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度比較

下表載列本集團截至二零零八年、二零零九年及二零一零年的綜合收益表。本集團持續經營業務的主要收益表項目分析載於第320至332頁。於二零零八年、二零零九年及二零一零年已終止經營業務的前期獨立分析載於第332至338頁。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(除另有指明外，均為百萬美元)		
收益表數據：			
持續經營業務			
收益	3,276	2,404	3,237
銷售成本	(1,620)	(1,144)	(1,419)
毛利	1,656	1,260	1,818
銷售及分銷開支	(80)	(52)	(55)
行政開支	(407)	(402)	(658)
其他經營收入	192	28	44
其他經營開支	(48)	(159)	(37)
減值虧損	(381)	(126)	(14)
分佔合營公司溢利	—	—	38
經營溢利	932	549	1,136
分佔聯營公司溢利	255	223	522
除融資項目及稅前溢利	1,187	772	1,658
分析為：			
除融資項目及稅前溢利			
(未計算特別項目)	1,553	860	1,783
特別項目	(366)	(88)	(125)
融資收入	113	479	91
融資成本	(156)	(223)	(159)
除稅前溢利	1,144	1,028	1,590
所得稅開支	(324)	(261)	(202)
期內持續經營業務溢利	820	767	1,388
已終止經營業務			
期內已終止經營業務溢利／(虧損)	90	(214)	62
期內溢利	910	553	1,450
應佔：			
本公司權益持有人	909	554	1,450
非控股權益	1	(1)	—

財務資料

收益

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度Kazakhmys 持續經營業務收益分析。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	收益 (百萬美元)	佔總收益 百分比	收益 (百萬美元)	佔總收益 百分比	收益 (百萬美元)	佔總收益 百分比
Kazakhmys Copper						
陰極銅	2,272	69.35	1,563	65.02	2,110	65.18
銅精礦	19	0.58	107	4.45	—	—
銅桿	314	9.58	41	1.71	274	8.46
銀	251	7.66	251	10.44	271	8.37
金條	109	3.33	127	5.28	164	5.07
鋅金屬	88	2.69	19	0.79	—	—
精礦所產鋅金屬	61	1.86	127	5.28	193	5.96
其他副產品	51	1.56	52	2.16	82	2.53
其他	62	1.89	70	2.91	88	2.72
Kazakhmys Gold						
金銀合金	49	1.50	47	1.96	55	1.70
Kazakhmys Petroleum						
	—	—	—	—	—	—
持續經營業務總額	3,276	100.00	2,404	100.00	3,237	100.00

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團收益由二零零九年的2,404百萬美元增加約35%至二零一零年的3,237百萬美元，主要是由於雖然二零一零年陰極銅銷量略微減少，但全球銅價上漲所致。本集團持續經營業務98%的收益(3,182百萬美元)來自 Kazakhmys Copper。

Kazakhmys Copper

Kazakhmys Copper 的銅產品收益佔總收益75%，銅產品銷售額較上一年增加673百萬美元。銷售陰極銅及銅桿所得收益為2,384百萬美元，佔 Kazakhmys 總收益49%。陰極銅當量二零一零年的銷量為317千噸，較上一年的銷量下降7%，是由於上一年銷量因製成品大幅減少而較高。銷量減少未能抵銷銅價上漲的影響，導致銅基礎產品收益由673百萬美元增至2,384百萬美元。陰極銅及銅桿的變現價格較二零零九年平均增長50%，由二零零九年的5,024美元／噸增至二零一零年的7,523美元／噸。

二零一零年的銅產品銷量降低是由於礦石金屬含量下降，但被礦石產量增加及本集團精礦廠回採率提高部分抵銷。回採率提高導致二零一零年所開採的礦石的金屬含量較二零零九年下降6%。

財務資料

二零零九年，Zhezkazgan 區向中國銷售17千噸精礦銅，導致二零一零年的陰極銅當量超過二零零九年陰極銅產量。二零零九年前七個月的銅精礦試售並無於二零一零年重複。

由於22.7千噸精煉銅按試售基準售予第三方(而非加工為陰極銅)，故二零一零年以自有精礦生產的陰極銅較二零零九年高出2%。二零一零年，Kazakhmys Copper 於 Zhezkazgan Complex 及 Balkhash Complex 維持充足冶煉率，因此無需出售銅精礦。

銅桿銷量由二零零九年的8千噸增至二零一零年的35千噸，是由於銅桿需求旺盛，導致調整陰極銅生產與銅桿生產間的分配，故中國銷售的相關溢價增加所致。

下表比較截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度 Kazakhmys Copper 的銅銷量、平均實現價格及收益。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
	千噸(除非另有指明)	
陰極銅	311	282
銅桿	8	35
銅精礦	22	—
平均實現價格(美元/噸)	5,024	7,523
以下各項的收益(百萬美元)		
陰極銅	1,563	2,110
銅桿	41	274
銅精礦	107	—

儘管鋅金屬生產及銷售終止，但鋅收益由二零零九年的146百萬美元增加47百萬美元至二零一零年的193百萬美元，是由於年內鋅精礦價格上升、Artemyevsky 及 Abyz 礦場的鋅精礦產量提高及礦石產量增加所致。平均新品位於二零一零年上升，是由於 Orlovsky 及 Artemyevsky 礦場所開採礦石的品位更高。鋅精礦的變現價格由二零零九年的1,112美元/噸增加20%至二零一零年的1,133美元/噸，且銷量由二零零九年的135千噸上升26%至二零一零年的171千噸。

下表比較截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度 Kazakhmys Copper 的鋅銷量、平均實現價格及收益。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
千噸(除非另有指明)		
精煉鋅(千噸)	135	171
鋅金屬(千噸)	17	—
平均實現價格(美元/噸)	944	1,133
鋅(金屬及精礦)收益(百萬美元)	146	193

二零一零年，Kazakhmys Copper 的金銷售收益由二零零九年的127百萬美元增加29%至164百萬美元，是由於平均變現價格由二零零九年的961美元增加27%至二零一零年的1,219美元。

財務資料

下表比較截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度 Kazakhmys Copper 的金銷量、平均變現價格及收益。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
金(千盎司)	132	135
平均實現價格(美元/盎司)	961	1,219
金(不包括進料加工)收益(百萬美元)	127	164

二零一零年，銀銷售收益由二零零九年的251百萬美元增加8%至271百萬美元。平均變現價格增加37%，被銷量減少18%至13,514千盎司部分抵銷。

下表比較截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度 Kazakhmys Copper 的銀銷量、平均實現價格及收益。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
銀(千盎司)	16,397	13,514
平均實現價格(美元/盎司)	14.60	20.02
銀收益(百萬美元)	251	271

其他副產品銷售收益由二零零九年的52百萬美元增加58%至二零一零年的82百萬美元，主要反映二零一零年有關商品價格上升。其他收益由70百萬美元增加26%至88百萬美元，主要是由於電力及熱能外銷量增加。

Kazakhmys Gold

截至二零一零年十二月三十一日止年度，Kazakhmys Gold 的收益基本完全來自於向個別歐洲加工商銷售金銀合金。所售黃金價格參考黃金協會價格減年度合約規定的精煉費用釐定。Kazakhmys Gold 的銷售收益高於上一年，是由於已變現金價上漲30%，抵銷金銀合金銷量下降。截至二零一零年十二月三十一日止年度，Kazakhmys Gold 礦石產量較上一年下降，是由於二零一零年第一季度惡劣寒冬天氣導致兩間營運中礦場(露天礦場 Mizek Oxide 及 Central Mukur)營運受限所致。Mizek Oxide 的礦石生產亦受年初電力中斷以及可開採儲備耗盡且礦場於二零一零年十一月關閉影響。原已開採原料的加工將持續至年底。

金品位降低反映兩個礦場的成熟，尤其是 Mizek Oxide 的經營已達到低金屬含量階段。截至二零一零年十二月三十一日止年度，金銀合金產量較二零零九年下降約8%至約43千盎司，是由於二零一零年的礦石量及品位較低所致。

財務資料

下表比較截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度 Kazakhmys Gold 的金銷量、平均變現價格及收益。

百萬美元(除非另有指明)	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
金銀合金(千盎司).....	46.8	43.1
平均實現價格(美元/盎司).....	982	1,275
收益.....	47	55

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

二零零九年，本集團收益由二零零八年的5,151百萬美元減少29%至3,680百萬美元，主要反映平均市場銅價由二零零八年每噸6,952美元下降至二零零九年每噸5,164美元，以及銅產品銷量下降。

Kazakhmys Copper

陰極銅及銅桿銷售收益由二零零八年的2,586百萬美元下降38%至二零零九年的1,604百萬美元，主要是由於銅價及銷量下降。二零零九年售出22千噸精礦銅(主要銷往中國)，而二零零八年僅售出3千噸。向中國銷售旨在測試市場，試銷期後，基本於二零零九年第四季度停止銷售，其後所產精礦經內部加工成陰極。預計定期銷售精礦銅；但由於 Kazakhmys Copper 冶煉產能充足，故預期規模不大。

下表比較截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度 Kazakhmys Copper 的銅銷量、平均變現價格及收益。

千噸(除非另有指明)	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零九年
陰極銅.....	338	311
銅桿.....	47	8
銅精礦(陰極當量).....	3	22
平均實現價格(美元/噸).....	6,714	5,024
以下各項的收益(百萬美元)		
陰極銅.....	2,272	1,563
銅桿.....	314	41
銅精礦.....	19	107

鋅收益由二零零八年的149百萬美元減少2%至二零零九年的146百萬美元。二零零九年變現鋅價較二零零八年下降11%，二零零九年上半年鋅廠停業後鋅金屬銷售下滑，然而，本集團受益於儲存精礦加工及選礦廠回採率提高，故很大程度上被二零零九年向第三方銷售的鋅精礦增加所抵銷。

財務資料

下表比較截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度 Kazakhmys Copper 的鋅銷量、平均實現價格及收益。

千噸(除非另有指明)	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零九年
精礦含鋅量.....	98	135
鋅金屬.....	49	17
平均實現價格(美元/噸).....	1,787	1,112
鋅(金屬及精礦)收益(百萬美元).....	149	146

金銷售收益由二零零八年的109百萬美元增加17%至二零零九年的127百萬美元，而銀收益保持穩定，錄得251百萬美元。金收益增加反映實際金價上升9.5%及銷量上升6.5%。銀收益持平反映黃金協會平均價格下降0.4%，由已售銅精礦的銀銷量上升所抵銷。

下表比較截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度 Kazakhmys Copper 的金銀銷量、平均實現價格及收益。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零九年
金(千盎司).....	124	132
平均實現價格(美元/盎司).....	878	961
金(不包括進料加工)收益(百萬美元).....	109	127

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零九年
銀(千盎司).....	17,140	16,397
平均實現價格(美元/盎司).....	14.66	14.60
銀收益(百萬美元).....	251	251

其他副產品銷售收益由二零零八年的51百萬美元增加2%至二零零九年的52百萬美元。二零零九年，其他收益較上年增加，主要是由於 Karaganda 廠銷售電力及 Balkhash 提升硫酸生產及銷售。

Kazakhmys Gold

二零零九年，Kazakhmys Gold 根據年度合約向歐洲商戶出售金銀合金，價格參考黃金協會價格減精煉費用釐定。儘管 Zhaima 礦場於二零零八年關閉及 Mizek 礦場產量下降後，金銷量減少8.4千盎司(即15%)，但二零零九年 Kazakhmys Gold 收益減少2百萬美元至47百萬美元。銷量下降由二零零九年金價走強基本抵銷，平均實現價格為每盎司982美元，較二零零八年高12%。

財務資料

下表比較截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度 Kazakhmys Gold 的金銷量、平均變現價格及收益。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(除另有指明外，均為百萬美元)	
金銀合金(千盎司).....	55.2	46.8
平均實現價格(美元/盎司).....	878	982
收益.....	49	47

銷售成本

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度本集團以美元計值的銷售成本。除購入銅精礦外，本集團總成本大部份為以騰格計值。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
原材料.....	739	331	403
僱員薪金及薪資稅.....	330	253	267
折舊、損耗及攤銷.....	255	186	205
生產經常開支.....	242	164	250
採礦稅.....	—	164	236
其他稅項.....	31	41	64
公用開支.....	34	33	38
存貨變動.....	(11)	(28)	(44)
持續經營業務總額.....	1,620	1,144	1,419

本集團大部分銷售成本按騰格計值。二零零九年騰格貶值，按美元計算以騰格列賬的銷售成本減少，故產生積極影響。此外，二零零九年開徵採礦稅導致銷售成本波動，採礦稅與二零零九年一月一日前徵收的版稅性質相同。採礦稅以收益為稅基，按採礦量及礦石金屬含量以及全球商品價格釐定。請參閱上文「影響經營業績的因素」。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

本集團的銷售成本由二零零九年的1,144百萬美元增加24%至二零一零年的1,419百萬美元，主要是由於商品價格上漲、剝採作業擴大及礦石產量增加影響原材料、消費品、燃料及其他投入成本導致生產成本(未計折舊、損耗、攤銷、採礦稅及特別項目)較二零零九年增加23%所致。二零一零年，燃料使用水平提高，是由於年初 Mizek Oxide 的能源投入導致使用臨時發電機所致。

二零一零年，本集團的折舊、損耗及攤銷以及生產間接成本較二零零九年亦增加。折舊及攤銷增加反映更換及升級採礦設備令本集團資產基礎擴大，因此折舊成本增加。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

本集團銷售成本由二零零八年的1,620百萬美元減少29%至二零零九年的1,144百萬美元。為應對商品市場疲軟，Kazakhmys Copper 於二零零九年實施多項措施降低成本。由於實施上述措施及騰格貶值，銷售成本減少。成本減少的主要原因包括(i)高成本礦場停業，(ii)投入價格下降，及(iii)所採購精礦減少。上述措施的效果進一步受騰格貶值影響，按美元計算，騰格貶值令以騰格計值的銷售成本進一步減少。

高成本礦場於二零零八年底停止開採，導致礦石產量較二零零八年下降9%，令燃料、消耗品及礦石運輸費減少。在可能情況下，受影響礦場的工人及設備重新派往其他礦場。若干礦場的員工改為兼職後，薪金成本減少。鋅冶煉廠於二零零九年三月關閉，由於所有精練鋅外銷，因此剔除精礦進一步加工成錠的成本。

二零零八年第四季度，經濟衰退為 Kazakhmys 創造機遇，可與供應商重新磋商更有利條款。此外，商品價格下降對成本產生有利影響。例如，二零零九年，石油、鋼鐵及水泥價格均較二零零八年下降。然而，二零零九年下半年經濟狀況改善及商品價格上升導致期內成本壓力微增。

由於 Zhezkazgan 冶煉廠的一個熔爐停業維修，故決定終止大量採購銅精礦後，用於生產銅的銅精礦及粗銅的採購成本由二零零八年的250百萬美元減至二零零九年的16百萬美元。目前，仍少量採購銅精礦，以控制 Balkhash 冶煉廠的硫含量。二零零八年，所採購的精礦生產37.8千噸陰極銅，二零零九年則生產5.5千噸。

毛利

由於上述因素，毛利由二零零八年的1,656百萬美元下降24%至二零零九年的1,260百萬美元，二零一零年則增加44%至1,818百萬美元。毛利率由二零零八年的51%上升至二零零九年的52%，二零一零年則為56%。

財務資料

銷售及分銷開支

下表分析二零零八年、二零零九年及二零一零年銷售及分銷開支的主要組成部分。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(百萬美元)	
銷售及分銷開支			
運輸費	41	29	28
港口費	25	15	16
僱員薪金及薪資稅	3	3	3
原材料	2	1	2
其他	9	4	6
持續經營業務總額	80	52	55

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

銷售及分銷開支由二零零九年的52百萬美元增加6%至二零一零年的55百萬美元，主要是由於年內運輸量減少被運費增加所抵銷。此外，運輸開支減少亦反映，與二零零九年相反，二零一零年銷往中國客戶的陰極銅較銷往歐洲者為多。Kazakhmys 向歐洲銷售的運輸成本更高，本集團於二零一零年增加向歐洲的銷售，以優化收益。二零一零年，運輸成本佔銷售及分銷開支總額的51%，二零零九年則為56%。二零一零年的運輸成本主要包括鐵路運輸及貨運成本。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

銷售及分銷開支由二零零八年的80百萬美元減少35%至二零零九年的52百萬美元，反映期內銷量較二零零八年下降，費用較高的歐洲航線運量減少導致目的地組合改變，柴油燃料成本降低及騰格貶值(因成本以騰格計值)，惟部分由二零零八年國家鐵路開徵的鐵路費增加所抵銷。運輸成本佔二零零九年銷售及分銷開支的56%，二零零八年則為51%。

財務資料

行政開支

下表分析二零零八年、二零零九年及二零一零年行政開支的主要組成部分。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
行政開支			
社會責任成本.....	73	33	206
僱員薪金及薪資稅.....	137	130	149
法律及專業費用.....	29	36	81
運輸.....	9	33	43
徵費及收費.....	25	27	39
折舊及攤銷.....	24	26	34
人身傷害索償.....	19	33	22
公用開支.....	18	21	22
醫療及社會支持.....	22	19	21
差旅.....	14	13	18
物料.....	15	7	11
通訊.....	6	6	4
銀行收費.....	1	1	1
其他.....	15	17	7
持續經營業務.....	407	402	658

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年十二月三十一日比較

本集團行政開支由二零零九年的402百萬美元增加64%至二零一零年的658百萬美元，主要是由於商品價格上漲及本集團營運改善及重組項目的顧問費提高導致社會開支增加。該增長包括重大社會項目開支130百萬美元。其他社會資產開支高於過往期間，包括本集團經營所在社區多個規模較小的社區項目。Kazakhmys 就業務改善計劃尋求外部支援，導致諮詢費用增加。二零一零年薪金成本增加，是由於指定類別員工漲薪所致，但部分被外包服務導致 Kazakhmys Copper 的人員減少所抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

本集團一般及行政開支由二零零八年的407百萬美元減少1%至二零零九年的402百萬美元。二零零八年，社會支出包括與哈薩克斯坦首都 Astana 10周年紀念有關的若干一次過項目。二零零九年，Kazakhmys 開支僅包括多項持續及合約責任以及就 Astana 興建技術學院作出的一次過供款，令開支較二零零八年減少39百萬美元。

二零零九年，僱員薪金及薪資稅減少5%，是由於騰格貶值以及部分僱員轉移至第三方運輸外判公司。二零零九年，礦場間人員交通外判予操作及維護 Kazakhmys 車輛的第三

財務資料

方。此外，餐飲及若干安全服務外判，導致僱員平均總人數較二零零八年減少4,000名。由於二零零九年外判，運輸服務(包括外判服務)開支較二零零八年增加24百萬美元，惟部分由人員削減令薪金成本減少所抵銷。

其他收入／(開支)

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

本集團其他開支淨額為7百萬美元，二零零九年則為131百萬美元，包括銅對沖項目(旨在保障 Zhezkazgan 地區高成本礦場的生產)虧損129百萬美元。銅對沖項目於二零零九年完成，且此後並無實施任何對沖計劃。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

本集團於二零零九年錄得其他開支淨額131百萬美元，而二零零八年錄得其他收入淨額144百萬美元，主要是由於二零零九年對沖平倉時銅對沖項目產生虧損129百萬美元，而二零零八年該項目產生市場收益143百萬美元。除上述兩個對沖項目外，其他收支於該兩段期間保持穩定。

減值虧損

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

減值虧損由二零零九年的126百萬美元減少89%至二零一零年的14百萬美元，主要反映二零零九年以來經濟狀況改善以及二零零八年及二零零九年商品價格受挫期間若干項目縮減。二零一零年，Kazakhmys Copper 根據本集團13百萬美元的社會項目建設社會資產減值，是由於該等資產並不視為 Kazakhmys Copper 現金產生單位的一部分。

存貨撥備包括有關一般滯銷存貨減值虧損15百萬美元及有關若干積壓礦石的過往減值撥回18百萬美元。二零零八年，因按當時的商品價格計算並無經濟效益，故預計積壓礦石不會於日後加工。然而，本集團對部分該等積壓礦石於二零一零年進行加工並撥回原先減值。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

減值虧損由二零零八年的381百萬美元減少67%至二零零九年的126百萬美元。二零零八年，由於商品價格低，減值虧損主要與 Kazakhmys Gold 賬面值撥備292百萬美元有關，包括有關商譽以及鋅冶煉廠減值、應收貿易及其他款項與存貨撥備83百萬美元。二零零九

財務資料

年，撇銷及減值虧損主要反映削減資本開支及關閉若干礦場令物業、廠房及設備撇銷50百萬美元、滯銷存貨及若干副產品賬面值撥備21百萬美元至相若市值以及應收貿易及其他款項撥備23百萬美元。

分佔合營公司溢利

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

於二零一零年二月二十六日向 Samruk-Kazyna 出售 Kazakhmys Power 旗下附屬公司 Ekibastuz GRES-1 的50%權益後，本集團將 Ekibastuz GRES-1 餘下50%權益入賬列為以權益會計法處理的合營公司。本集團持續經營業務的業績包括二零一零年二月二十七日至二零一零年十二月三十一日期間本集團分佔合營公司除稅後溢利(除稅後)38百萬美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

期內，本集團並無任何合營公司權益。

分佔聯營公司溢利

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團以權益會計法入賬持有 ENRC 26%權益。按二零一一年三月二十三日公佈的截至二零一零年十二月三十一日止年度 ENRC 業績計算，截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合收益表所確認分佔聯營公司除稅後溢利為522百萬美元。分佔 ENRC 除稅後溢利較二零零九年的223百萬美元增加134%。

按 ENRC 於二零一一年三月二十三日公佈的二零一零年末期股息每股18.0美仙計算，本集團預期於二零一一年六月自 ENRC 截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利中獲得60百萬美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

二零零八年下半年，與政府換股及從市場增購股份後，本集團持有 ENRC 26%的股權。由於董事認為本集團對 ENRC 的營運及財務政策有重大影響力，因此，本集團以權益會計法處理二零零八年十月二十七日本集團所持股權增至26%後的 ENRC 權益。

基於二零一零年三月二十四日所刊發 ENRC 截至二零零九年十二月三十一日止年度未經審核業績，年內綜合收益表所確認分佔聯營公司溢利(已扣稅)為223百萬美元，二零零八年則為255百萬美元，是由於以權益會計法入賬的盈利僅有五個月的數額所致。

財務資料

持續經營業務之除稅及融資成本前溢利

由於上述因素，持續經營業務之除稅及融資成本前溢利由二零零八年的1,187百萬美元減少35%至二零零九年的772百萬美元，二零一零年則增加115%至1,658百萬美元。

融資收入／(開支)淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

截至二零一零年十二月三十一日止年度的融資開支淨額為68百萬美元，而上一年度的融資收入淨額為256百萬美元。二零零九年融資收入淨額包括於二零零九年二月騰格貶值後換算本集團哈薩克斯坦附屬公司的美元計值資產及負債所得的持續經營業務滙兌收益淨額336百萬美元。二零一零年的滙兌變動產生滙兌虧損淨額17百萬美元，其中騰格兌美元升值1%導致20百萬美元虧損。

本集團二零一零年的未償還借貸利息開支較上一年的47百萬美元減少4百萬美元。開支包括與出口前債務融資(「出口前債務融資」，按美元倫敦銀行同業拆息加1.25%計息)有關的20百萬美元以及二零一零年首次提取的中國國家開發銀行／Samruk-Kazyna 融資(按美元倫敦銀行同業拆息加4.80%計息)的11百萬美元。年內息率降低是由於年內償還出口前債務融資導致平均債務水平降低，部分抵銷所提取中國國家開發銀行／Samruk-Kazyna 融資的較高平均適用利率所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

二零零九年，本集團融資收入淨額增至256百萬美元，而二零零八年融資開支淨額為43百萬美元，主要是由於外滙收益增加，由較低利息收入部分抵銷。二零零九年，美元同業拆息率低，加上本集團平均現金結餘較二零零八年減少，導致現金及存款結餘所賺取利息收入由二零零八年的21百萬美元減至8百萬美元。二零零九年，本集團出口前債務融資(「出口前債務融資」)產生利息開支51百萬美元，二零零八年則為49百萬美元，按美元同業拆息率另加1.25%計息。

外滙收益／(虧損)

二零零八年及二零一零年，本集團分別錄得外滙虧損淨額6百萬美元及17百萬美元，是由於該等年度騰格兌美元升值所致。由於二零零九年二月騰格貶值，故本集團於二零零九年確認外滙收益淨額308百萬美元。該等滙兌差異是由於換算本集團於哈薩克斯坦基礎業務所持的美元計值現金資產及負債所致。

財務資料

所得稅開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

本集團所得稅開支由二零零九年的261百萬美元減少23%至二零一零年的202百萬美元。本集團於二零一零年的實際稅率為12.7%，二零零九年則為25.4%。本集團於二零一零年的綜合實際稅率為37.5%，二零零九年則為42.5%。稅率下降主要是由於本集團實際稅率大幅減低及採礦稅開支比例降低而本集團相關盈利能力提升所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

本集團所得稅開支由二零零八年的324百萬美元減少19%至二零零九年的261百萬美元，主要是由於二零零九年本集團除稅前溢利減少，哈薩克斯坦企業所得稅率由30%降至20%以及超額利潤稅不再適用於本集團。所得稅開支減少由銅對沖項目虧損的不可扣減開支增加及公司間銷售交易產生的轉移定價負債撥備抵銷。二零零九年實際稅率為25.4%，二零零八年則為28.3%，綜合實際稅率大幅升至42.5%，二零零八年則為30.1%，主要是由於開徵採礦稅。

期內溢利

二零一零年，本集團期內溢利由二零零九年的553百萬美元增加162%至1,450百萬美元。二零零九年，期內溢利由二零零八年的910百萬美元減少39%至553百萬美元。

已終止經營業務

按上文「編製基準」所述，MKM及 Maikuben West 已在綜合歷史財務資料中被歸類為持作出售的已終止經營業務。Ekibastuz GRES-1 於二零零八年一月一日至二零一零年二月二十六日被歸類並披露為已終止經營業務，並於二零零九年一月一日至二零一零年二月二十六日被歸類並披露為持作出售。

二零零九年，由於本集團的策略在於主要位於亞洲中部地區的天然資源機會，董事決定出售MKM。該項業務因而被歸類為持作出售資產及已終止經營業務。

此外，二零零九年十二月十日宣佈本集團已同意按代價681百萬美元出售 Kazakhmys Power 全資附屬公司 Ekibastuz GRES-1 LLP 的50%予 Samruk-Kazyna 後，董事在綜合歷史財務資料中將該實體歸類為持作出售的已終止經營業務。該項交易於二零一零年二月完成，且本集團保留該實體50%的非控股權益，入賬列為完成交易後的合營企業。

財務資料

另外，隨着煤礦場長期策略變動，董事亦決定出售 Maikuben 西（亦屬 Kazakhmys Power）煤礦場，在此情況下 Ekibastuz 向 Samruk-Kazyna 出售50%後僅可使用部分礦場產煤。Maikuben的客戶基礎發生變動及對業務的未來盈利產生影響後，本集團決定出售 Maikuben 西煤礦場。因此，該實體在綜合歷史財務資料中被歸類為持作出售資產及已終止經營業務。出售於二零一一年五月十七日完成。

Kazakhmys Power 及MKM的除稅後溢利連同減值虧損及任何公允值撇減，均作為部分已終止經營業務的年度虧損／溢利計入綜合收益表。在MKM及 Kazakhmys Power 被歸類為持作出售資產前，已進行減值檢討撇減分部至其可回收金額。一旦被歸類為持作出售資產，確認進一步撇減以按預期出售公允值記錄分部。本集團就MKM及 Maikuben 西煤礦場分別有減值費用190百萬美元及69百萬美元，並撇減該等資產至其可變現淨值。已終止經營業務的虧損／溢利概要列示如下。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬美元)		
收益	1,875	1,276	1,510
銷售成本	(1,777)	(1,050)	(1,285)
營運成本	(115)	(100)	(86)
減值虧損	(19)	(101)	—
融資成本淨額	(22)	(87)	(8)
重新計量公允值減銷售成本之 已確認減值虧損	—	(158)	(70)
已終止經營業務的除稅前 (虧損)／溢利	(58)	(220)	61
所得稅：			
與本年度的除稅前虧損有關 (即期及遞延稅項)	148	(1)	(25)
與公允值減銷售成本的計量有關 (遞延稅項)	—	7	12
	<u>90</u>	<u>(214)</u>	<u>48</u>
出售附屬公司權益收益(見附註5)	—	—	14
應佔所得稅開支	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14</u>
已終止經營業務的年度 溢利／(虧損)	90	(214)	62
分析為：			
MKM	(41)	(130)	15
Kazakhmys Power ⁽¹⁾	131	(84)	47

(1) Kazakhmys Power 於二零一零年一月一日至二零一零年二月二十六日止期間以及截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度。

MKM

總增值(總增值)按收益減陰極銅成本計算，指客戶支付超過陰極銅成本的轉換費用。總增值視為MKM的主要表現衡量標準，乃因其不計及銅價變動的影響。MKM的功能貨幣為歐元。

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

總增值

二零一零年MKM的銷量自二零零九年的疲弱需求恢復，帶動總增值由123百萬歐元增至146百萬歐元。按銷量計算，MKM的最大市場為德國，佔總銷量逾40%。二零一零年，MKM的國內銷量增加17%，抵銷東歐的銷量下降。二零一零年，總銷量增加7%，總增值由每噸521歐元增至578歐元。管理層減少銅線桿銷量，透過減少存貨及貿易應收款項而保留部分營運資金及增加附加值較高的產品銷量(線、帶及條分別較上一年增加34%、13%及9%)。為應付需求，MKM於二零一零年擴大產品種類及若干生產線產能。銷量增加的其他因素為可得的債務人保險(屬於MKM風險管理策略之一部分)。債務人保險於二零零九年受限制，而於二零一零年，客戶信貸限制進一步提高，使MKM接納原本可能拒絕的訂單。

EBITDA(不含特別項目)

截至二零一零年十二月三十一日止年度的EBITDA由上一期間的76百萬美元增加5百萬美元至81百萬美元。銅價增減反映於國際財務報告準則存貨調整，二零一零年為43百萬美元而二零零九年為58百萬美元。為更好反映相關表現，並未計及國際財務報告準則調整及按歐元列值的影響，MKM的EBITDA增至28百萬歐元，較二零零九年增加87%。EBITDA增長是由於市況改善及MKM管理層注重控制成本(儘管於二零零九年採取的取消生產輪班及加班等措施現由於加工量增加而終止)所致。

溢利/(虧損)淨額

由於業務表現改善，MKM二零一零年的淨溢利為15百萬美元，為重新計量MKM淨資產公允值而被除稅前減值虧損58百萬美元抵銷。已確認遞延稅項抵免12百萬美元，並已計及MKM除稅後金額撇銷至46百萬美元。二零零九年，MKM錄得虧損130百萬美元，包括減值虧損187百萬美元，按使用價值撇減業務至其可回收金額並於其後重新計量MKM淨資產公允值。二零零九年的部分抵銷撇減額187百萬美元為遞延稅項抵免27百萬美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

總增值

總增值於二零零九年下降24%，主要是由於歐洲(MKM的核心市場，佔銷量近90%)經濟疲弱。二零零九年經濟衰退令地區工業產量嚴重受挫，導致所有產品線需求下降。二

財務資料

零零九年債務人保險(為MKM財務風險管理的一部分)的不足進一步限制年內的潛在客戶基礎。該等因素導致所有三個分部的銷量由273千噸下降13%至237千噸。

在線分部內，銅桿銷量因歐洲東部地區的需求高漲所帶動；然而，整體銷量卻因MKM核心市場銷售下降而減少。汽車產業疲弱令高利潤冷拉鋼絲產品的銷售下降，亦對二零零九年的線分部總增值有所影響。板材產品(包括片、帶及板)每噸總增值下降15%，乃因需求減少及來自競爭對手的定價壓力所致。管條銷量較二零零八年減少15%，歸因於樓宇行業活動放緩。

雖然上半年面對重大挑戰，但隨着主要歐洲經濟改善，MKM受益於二零零九年下半年的訂單恢復。

EBITDA(不含特別項目)

儘管二零零九年的總增值下降，但 EBITDA 高於往年，達77百萬美元。二零零九年的 EBITDA 包括正存貨調整58百萬美元(因年內銅價上漲所致)，而二零零八年則為負存貨調整48百萬美元。為更好反映相關表現，並未計及存貨調整的影響並以歐元呈列，EBITDA 於二零零九年為15.0百萬歐元，較去年減少14.9百萬歐元。為應對需求下降而取消若干生產值班，加班亦大幅減少，並解散臨時工。二零零九年較二零零八年所減少的其他成本包括公共電力成本，該成本減幅乃因燃氣價格下跌及產量減少令能源消耗下降所致。此外，如有需要均會展開內部維修工作。

溢利/(虧損)淨額

整體而言，MKM於二零零九年為本集團貢獻淨虧損130百萬美元，而二零零八年則為41百萬美元，乃因本集團於二零零九年為撇減淨資產至可變現價值減銷售成本而產生減值費用所致。二零零九年，MKM產生除稅前虧損141百萬美元。

Kazakhmys Power

Kazakhmys 於二零零八年五月收購 Ekibastuz GRES-1 燃煤發電廠及 Maikuben 西部煤礦。根據作為收購一部分而訂立的管理服務協議，有關資產由發電廠及煤礦場的原擁有者 AES Corporation 管理。於二零零九年第二季度，Kazakhmys 及 AES Corporation 終止管理服務協議，其後發電廠及煤礦場由 Kazakhmys 直接管理。二零一零年二月二十六日，本集團完成出售50% Ekibastuz GRES-1 予 Samruk-Kazyna。於二零零八年一月一日至二零一零年二月二十六日期間，Kazakhmys Power 作為已終止經營業務根據國際財務報告準則的規定悉數入賬。其後在二零一零年餘下日期，本集團所保留於 Ekibastuz GRES-1 LLP 的50%權

財務資料

益視為於合營公司投資，並按股本基準入賬。本集團應佔年度 Ekibastuz 淨收入於本集團的收益表內列為單一項目「分佔合營公司業績」，而於本集團的資產負債表內列為單一項目「於合營公司投資」，與本集團於 ENRC 投資的會計處理及披露形式相似。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與二零零九年比較

收益

隨着工業需求回升，二零一零年哈薩克斯坦的電力需求較往年大幅增長。所增加的需求大部分已由吉爾吉斯水電站的產量增加(是由於二零一零年初出乎意料的高降雨量所致)所滿足，但 Ekibastuz GRES-1 能夠以開始向俄羅斯銷售而部分抵銷上述產量增加的影響。向俄羅斯出口銷售的定價協議於二零一零年六月方達成，因此於截至二零一零年二月二十六日止期間向俄羅斯的銷售甚微。

於二零一零年一月一日至二零一零年二月二十六日期間，Kazakhmys 應佔 Ekibastuz GRES-1 LLP 收益為64百萬美元。

Maikuben 西部煤礦的煤炭銷售收益為30百萬美元，較上一年增長103%，是由於俄羅斯電力行業需求上升且於該市場的銷量大增所致。

EBITDA(不含特別項目)

Kazakhmys Power 為本集團已終止經營業務的 EBITDA(不含特別項目)貢獻58百萬美元，Ekibastuz GRES-1 則貢獻36百萬美元。於上一年，Ekibastuz GRES-1 貢獻 EBITDA 120百萬美元。於二零一零年一月一日至二零一零年二月二十六日期間，Kazakhmys Power 的 EBITDA(不含特別項目)主要來自 Ekibastuz GRES-1，佔該分部 EBITDA(不含特別項目)逾90%。

溢利/(虧損)淨額

Kazakhmys Power 於二零一零年的純利貢獻為47百萬美元，包括出售 Ekibastuz GRES-1 50%權益的收益14百萬美元、Ekibastuz GRES-1 截至出售當日的除稅後業績28百萬美元及 Maikuben 西部煤礦(屬 Kazakhmys Power 分部一部分)的除稅後業績5百萬美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與二零零八年比較

收益

Kazakhmys Power 於二零零九年(即 Kazakhmys 取得擁有權後首個完整年度)的收益為238百萬美元，期間銷售受益於哈薩克斯坦及俄羅斯電價上升，但因經濟衰退令二零零九年上半年銷量減少而受到不利影響。收益(以美元呈列)亦受二零零九年二月騰格貶值的負面影響。在二零零八年五月二十九日收購後的期間，二零零八年收益為156百萬美元。

哈薩克斯坦 Ekibastuz GRES-1 的平均實現電價由二零零九年一月的2.79騰格/千瓦時升至二零零九年十二月的3.58騰格/千瓦時。在工業生產回升、競爭者供應減少及連接

財務資料

新客戶的輸送線更新的情況下，哈薩克斯坦於下半年需求上升使發電站同時提高價格及增長產量。二零零九年淨發電量為9,737千瓦時，較二零零八年的10,402千瓦時有所下降(其中5,774千瓦時來自Kazakhmys)。

二零零九年實現的平均電價包括按低於哈薩克斯坦的電價向俄羅斯銷售。二零零九年，約20%的銷量來自對俄羅斯出口。

Kazakhmys Power 的收益238百萬美元包括來自 Maikuben 西部煤礦的29百萬美元。該礦場向住宅及工業用戶售煤。第三方二零零九年的煤銷量較二零零八年減少33%，乃因俄羅斯電力需求較往年下滑所致。售予第三方的煤價自二零零八年起大致保持不變。

EBITDA(不含特別項目)

Kazakhmys Power 幾乎90%的 EBITDA 來自 Ekibastuz GRES-1。由於視減值虧損為特別項目，Kazakhmys Power 的 EBITDA(不含特別項目)於二零零九年為120百萬美元，而二零零八年為42百萬美元。該增幅是由於計入 Kazakhmys Power 二零零九年的全年盈利，而二零零八年則只計入七個月的盈利，加上二零零九年電價上漲及業務成本削減計劃所致。該等因素由騰格貶值而對盈利嚴重不利所抵銷。

Ekibastuz GRES-1 使用的煤大部分來自附近 Bogatyr 礦場，成為發電站的主要經營成本。二零零九年初的煤價較二零零八年高出10%。年內，Bogatyr 再次提升價格，而 Ekibastuz GRES-1 開始採購各類品位煤炭，以保持整體平均成本偏低。為進一步控制成本，Kazakhmys Power 於二零零九年採取多項措施，包括進行內部維修及保養工作及實施項目以提升發電站效率。

Kazakhmys Power 的經營成本主要以騰格計值，因而部分減輕以美元呈報收益時騰格貶值的影響。

溢利/(虧損)淨額

Kazakhmys Power 年度除稅前淨虧損為79百萬美元，包括因二零零九年二月哈薩克斯坦騰格貶值所產生的外匯虧損53百萬美元。已確認減值虧損69百萬美元，以撇減 Maikuben West LLP 的賬面值至其可回收金額。並無就 Ekibastuz GRES-1 LLP 確認減值虧損。

不計外匯虧損及減值虧損的影響，Kazakhmys Power 的除稅前溢利將為43百萬美元。

儘管已於二零零九年宣佈出售 Ekibastuz GRES-1 LLP，且本集團於二零零九年十二月收到所得現金款項681百萬美元，但由於出售須待獲股東批准及監管許可(均於二零一零

財務資料

年二月方可獲得)，故出售所得溢利於截至二零一零年十二月三十一日止年度取得所有批准及完成法律程序時確認。

流動資金及資本來源

本集團資本管理政策最重要的目的在於保障及支持業務在商品周期內持續經營，維持最佳資本架構，透過降低本集團的資金成本為股東及其他持股人帶來最大回報（無論透過普通或特別股息或股份購回）及利益。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團動用的資金總額（包括權益股東資金、非控股權益及借貸）達10,038百萬美元，而截至二零零九年十二月三十一日則為8,245百萬美元。所動用的資金總額為董事用於管理資金的資金措施。

由於二零零八年所進行的收購及本集團於二零零九年及二零一零年主要項目的開發，本集團自於二零一零年十二月三十一日的持續經營業務淨負債狀況為350百萬美元，而二零零九年十二月三十一日為689百萬美元。本集團銅桿商品循環管理淨負債，以確保不會超過一般 EBITDA 的兩倍，而一般 EBITDA 不包括特別項目及來自 ENRC 及 Ekibastuz GRES-1 LLP 二零一零年二月二十七日的股本入賬盈利。債務融資包括有關最高借貸額度的金融契約（參考淨負債與 EBITDA 及債務與股本比率釐定）及最低有形資產淨值（已獲得合規證明）。二零一零年，所有金融契約均獲遵守。截至最後可行日期，並無協商中的契約。

本集團業務的主要流動資金來源為營運業務所得現金。

流動資金

下表載列於所示期間本集團來自持續經營業務及已終止經營業務的現金流量成分。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(百萬美元)	
經營活動所得現金流量淨額	1,099	820	1,098
投資活動所得／(所用)			
現金流量淨額	(2,531)	47	(1,115)
融資活動所得／(所用)			
現金流量淨額	1,533	(403)	199
現金及現金等價物增加淨額	101	464	182
期初現金及現金等價物	439	540	945
貨幣換算差額	—	(59)	(1)
期末現金及現金等價物	540	945	1,126

經營活動所得現金流量淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團經營活動所得現金為1,098百萬美元，而二零零九年則為820百萬美元。二零一零年所得現金水平較高主要反映期內銅價上漲，使溢利大幅提升，降低對營運資金變動的不利影響。所得營運現金由稅項付款365百萬美元抵銷，該付款與預計二零一零年稅項支出的墊款及結算二零零九年度稅項支出的最終稅務票據有關。營運資金變動為二零一零年流出49百萬美元，而二零零九年為流出216百萬美元。該等變動主要是由於隨 Kazakhmys Copper 精煉廠積壓在建工程及銅價上揚影響成品存貨及貿易應收款項，從而使 Kazakhmys Copper 及MKM的存貨及應收貿易款項於二零一零年增加約296百萬美元。二零一零年存貨及應收款項流出由預付款項減少而抵銷，是主要由於本集團年內擴大社會承擔後，獲得提前購買的資本設備及應計費用增加。

本集團二零零九年經營活動所得現金淨額為820百萬美元，而二零零八年則為1,099百萬美元。該減幅乃因商品價格下降及營運資金增加令二零零九年經營所得盈利減少所致。二零零九年營運資金增加主要是由於 Kazakhmys Copper 及MKM的存貨及應收款項增加。Kazakhmys Copper 二零零九年的存貨計及該年最後一季度冶煉廠的在製品增加。Kazakhmys Copper 的應收貿易款項增加乃因二零零九年下半年商品價格銳減。由於二零零八年底銅價急跌，於二零零八年十二月三十一日 Kazakhmys Power 臨時定價合約的最終定價下調約50百萬美元，已於二零零九年一月及二月向中國客戶支付。對 Kazakhmys Copper 應收貿易及其他款項的調整乃因二零零九年營運資金較二零零八年有所增加。MKM的營運資金對存貨水平102百萬美元及應收貿易款項16百萬美元的負面影響主要因商品價格所推動。該等盈利及營運資金的不利變動由年內稅項付款(包括採礦稅)由二零零八年的621百萬美元減少至二零零九年的264百萬美元所抵銷。

投資活動所得／所用現金流量淨額

二零一零年，本集團投資活動所用現金為1,115百萬美元，而二零零九年為47百萬美元，主要反映二零零九年項目資本開支增加666百萬美元。Kazakhmys Copper 於二零一零年擴充資本開支的主要項目包括對 Bozshakol 硫化礦的可行性研究、West Nurkazgan 礦的持續發展、East Nurkazgan 的地質及勘探工作、Zhomart 二期的地質工作及 Akbastau 及 Kosmurun 開發項目的鑽井及檢驗。Kazakhmys Gold 於二零一零年已產生開發 Bozymchak 項目的建設及申報開支。Kazakhmys Petroleum 對現有礦井的勘探工作於二零一零年持續。本

財務資料

集團亦有短期銀行存款298百萬美元。二零一零年投資活動所得現金淨流量亦包括 Ekibastuz GRES-1 於二零一零年二月完成出售本集團50%權益時的現金損失107百萬美元。

本集團於二零一零年自 ENRC 獲得股息62百萬美元，而二零零九年則為84百萬美元，即為 ENRC 的二零零九年末期股息與二零一零年中期股息。所獲得的股息已入賬抵銷 ENRC 的投資賬面值，未計入盈利。二零零九年，本集團投資活動所得現金為47百萬美元，主要是由於收取出售 Ekibastuz GRES-1 LLP 50%股權之銷售所得款項681百萬美元，惟由購置廠房及設備、採礦資產及底土合約特許權付款434百萬美元以及所付原購入 Ekibastuz GRES-1 LLP 之遞延代價185百萬美元抵銷。

二零零八年，投資活動所用現金流量為2,531百萬美元，主要包括本集團購買 ENRC 股份所用918百萬美元、收購 Ekibastuz GRES-1 LLP 所用現金993百萬美元(包括遞延代價)及資本開支654百萬美元。

融資活動所得／所用現金流量淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團融資活動所得現金為199百萬美元，指股息付款合共80百萬美元與償還借貸572百萬美元，即償還出口預付款融資525百萬美元及MKM就貿易融資信貸償還的47百萬美元。現金流出被借貸所得款項淨額855百萬美元、中國國家開發銀行／Samruk-Kazyna 700百萬美元的信貸悉數抵銷，餘額由MKM提取作營運資金支援。

二零零九年融資活動所用現金流量淨額為403百萬美元，主要反映本集團償還出口預付款融資438百萬美元及償還約211百萬美元，惟部分由提取MKM貿易融資信貸的所得款項淨額253百萬美元所抵銷。

二零零八年融資活動所得現金流量淨額為1,533百萬美元，主要是由於本集團出口預付款融資所得款項21億美元，惟由償還現有借貸268百萬美元(包括償還 Kazakhmys Power 的外債及MKM貿易融資信貸)、就本集團股份回購計劃支付121百萬美元及向股東支付股息200百萬美元所抵銷。

現金及現金等價物

本集團所持現金主要為美元，其次是騰格及歐元。現金及現金等價物包括現金、短期存款及高流動性投資，該等投資可隨時轉換為已知現金數額，不涉及重大價值變動風險。有關本集團市場風險管理的財務政策討論，請參閱「一 市場風險披露」。

財務資料

於二零一零年十二月三十一日，本集團來自持續經營業務的現金及現金等價物以及長期銀行存款為1,469百萬美元。於二零一零年五月，本集團就二零零九年溢利支付股息48百萬美元，並於二零一零年十月支付中期股息32百萬美元。此外，本集團產生持續資本開支。請參閱「—資本開支」。根據最新未經審核管理資料，於二零一一年四月三十日，本集團來自持續經營業務的現金及現金等價物以及長期銀行存款為1,474百萬美元。

銀行負債

本集團與不同銀行訂立多項承諾融資協議，根據該等協議，合共可動用中國國家開發銀行／Samruk-Kazyna 信貸約20億美元作為特別發展項目資金及370百萬美元(其中300百萬美元乃按下述循環信貸動用)作一般企業用途。於二零一零年十二月三十一日，本集團持續經營業務的長期借貸為1,300百萬美元，短期借貸(包括長期借貸的即期部分)為519百萬美元。根據最新未經審核管理資料，於二零一一年四月三十日，本集團持續經營業務尚未償還借貸1,646百萬美元。於營業紀錄期間，並無任何違反信貸融資之財務比率或契約，亦無信貸融資提供者發出負面聲明。

除下述融資外，二零一一年六月十三日，本集團與中國國家開發銀行訂立了無約束力的諒解備忘錄，為Aktogay項目資金提供15億美元融資。

循環信貸融資

本集團可動用300百萬美元已承諾信貸融資，作一般企業用途及提供以下備用流動資金：

- (1) 與銀行財團(包括東京三菱銀行、德國商業銀行、法國農業信貸銀行及投資銀行)訂立150百萬美元之循環信貸融資協議。該融資之最後屆滿月份為二零一三年三月。
- (2) 與中國銀行股份有限公司倫敦分行訂立100百萬美元之循環信貸融資協議。該融資直至二零一三年三月方可提取。
- (3) 與 Citibank N.A. 倫敦分行訂立50百萬美元之循環信貸融資協議。該融資直至二零一一年九月方可提取。

根據各循環信貸融資，借貸淨額與本集團及 Kazakhmys Corporation LLC 各自有形資產淨值之比例不超過1:1，借貸淨額與 EBITDA 之比例不超過2.5:1。就各循環信貸融資而言，典型的違反條款事件適用以下情況，包括本公司或其任何主要附屬公司交叉違反金融負債責任，或 Kazakhmys Corporation LLC 或 Kazakhmys Finance 的控制權變更。

財務資料

本公司為 Kazakhmys Finance 所涉各循環信貸融資協議責任提供擔保。

於二零一一年四月三十日，循環融資尚未提取。

21億美元出口前融資(「出口前融資」)

二零零八年二月二十九日，Kazakhmys Finance 與銀行財團訂立21億美元之五年期出口前融資(「出口前融資」)協議，用作貿易融資及一般企業用途，包括收購 Ekibastuz GRES-1 發電站及 Maikuben 西部煤礦以及增購 ENRC 股份。於二零一一年四月三十日，該融資已全數提取。該融資以與若干指定客戶訂立的銅銷售合約之價值作抵押。於二零零九年三月開始以44百萬美元之月利率按月償還，直至二零一三年二月為止，安排費用為26百萬美元。已提取結餘之應付利息按倫敦銀行同業拆息率加1.25%利率計算，亦適用於承諾、安排及代理費。

出口前融資條款規定，倘任何人士(除Kim先生或 Novachuk 先生外)或一組行動一致的人士取得本公司控制權，則(i)出口前融資貸款人並無責任提供貸款；及(ii)倘佔出口前融資三分之二以上金額之多數貸款人要求，各方須進行協商，為期不超過30日，以達成繼續出口前融資之替代條款。倘該期間並無協定替換基準，則貸款人可能取消放借出口前融資之承諾，並申報所有到期未償還金額及應付款項。

根據出口前融資，借貸淨額與本集團及 Kazakhmys Corporation LLC 各自有形資產淨值之比例不超過1:1，而借貸淨額與 EBITDA 之比例不超過2.5:1，且 Kazakhmys Corporation LLC 總借貸淨額不超過3,300百萬美元及 Kazakhmys Sales Limited 之有形資產淨值超過零。典型的違反條款事件適用於以下情況，包括(i)本公司或其任何附屬公司交叉違反金融負債責任，(ii) Kazakhmys Corporation LLC、Kazakhmys Finance 或 Kazakhmys Sales Limited 控制權變更，(iii)並無維持 Kazakhmys Sales Limited 的銷售償還比率，(iv) Kazakhmys Sales Limited 不再為 Kazakhmys Corporation LLC 於哈薩克斯坦及獨聯體以外銷售陰極銅及銅桿之唯一對手方，及 (v) Kazakhmys Corporation LLC 及／或 Kazakhmys Sales Limited 停止生產及銷售陰極銅及銅桿。

本公司、Kazakhmys Corporation LLC 及 Kazakhmys Sales Limited 根據融資為 Kazakhmys Finance 的責任提供擔保。Kazakhmys Sales Limited 另承擔額外責任，包括維持(i)收取應收若干指定客戶款項之已擔保賬戶，(ii)若干指定銷售合約之權利及責任，及(iii)參考指定銷售合約項下可交付銅之最低總噸位的價格與根據融資應付之分期債務的銷售償還比率。

27億美元融資信貸

中國國家開發銀行(「中國國家開發銀行」)與 Samruk-Kazyna 於二零零九年六月二十二日訂有27億美元框架融資協議，於二零零九年十一月十四日連同本公司訂立金融合作備忘錄，主要為支持本集團若干增長項目的開發。該等資金可於三年內提取，一經提取將按六個月倫敦銀行同業拆息率加4.8%的年化利率計算半年利息。

該交易包括兩層結構，即中國國家開發銀行向 Samruk-Kazyna 貸款及 Samruk-Kazyna 與 Kazakhmys Finance 訂立安排。截至最後可行日期，Samruk-Kazyna 與 Kazakhmys Finance PLC 訂立融資協議，據此，Samruk-Kazyna 放借27億美元中國國家開發銀行貸款融資中的23億美元。根據計劃，截至二零一二年，餘下400百萬美元將由中國國家開發銀行貸予 Samruk-Kazyna，而 Samruk-Kazyna 轉貸予 Kazakhmys Finance，以資助中國國家開發銀行及 Samruk-Kazyna 批准的本集團項目開發。

於二零零九年十二月三十日，Samruk-Kazyna 與 Kazakhmys Finance 訂立融資協議，據此，向 Kazakhmys Finance 就 Bozymchak 項目及 Bozshakol 項目分別提供100百萬美元及20億美元融資。於二零一零年一月十二日，Samruk Kazyna 與 Kazakhmys Finance 訂立額外融資協議，據此，向 Kazakhmys Finance 就 Abyz 及 Nurkazgan 項目提供200百萬美元融資。該等貸款於首次提取起計12至15年內最終到期，並根據各融資於首次提取後第三年年底起開始償還本金。截至二零一一年四月三十日，已根據融資協議合共提取689百萬美元。已付安排費用14百萬美元。除上述適用利率外，每筆融資之一次過管理費為總承諾之1.5%。根據 Abyz 及 Nurkazgan 項目之融資協議，另須支付3百萬美元。

根據 Samruk-Kazyna 與 Kazakhmys Finance 訂立的融資協議條款，本集團淨負債與權益之比例不得超過3:2。典型的違反條款事件適用以下情況，包括(i) Kazakhmys Finance 交叉違反金融負債責任，及(ii) Kazakhmys Finance 控制權的變更。

作為該融資方案的一部份，本公司及Samruk-Kazyna 一間附屬公司就 Samruk-Kazyna 之30億美元融資責任向中國國家開發銀行提供擔保。本公司擔保責任上限為17億美元本金加85%的應計但未付利息及任何其他法定應付費用及開支。本公司與 Samruk-Kazyna 訂立彌償保證及抵銷協議，因此擔保所涉任何款項與根據 Kazakhmys Finance (Kazakhmys 與 Samruk-Kazyna 所訂立貸款協議的主要借款方)及 Samruk-Kazyna 之貸款協議 Kazakhmys Finance 所作付款抵銷。

本公司釐定擔保之公允值不少於5百萬美元。有關詳情請參閱下文「重要會計政策

—釐定本集團就 Samruk-Kazyna 向中國國家開發銀行所發出擔保的公允值]及「附錄一 — 會計師報告」。

MKM循環結構貿易融資

於二零零六年五月三十日，MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH(「MKM」)與德意志銀行訂立200百萬歐元之四年期循環結構貿易融資，以就償還外部借貸及應付Kazakhmys LLC 公司間結餘提供資金，並用作貿易融資及資本開支。該融資於二零零六年九月增至230百萬歐元。於二零零九年六月十六日，該融資重列為三年期170百萬歐元，於二零一二年六月最終到期。已提取結餘按歐元銀行同業拆息率加3.00%之利率支付利息。該貸款由MKM之存貨及應收款項擔保。承諾費用亦適用。根據該信貸作出的借貸由二零零九年十二月三十一日的157百萬美元增至二零一零年十二月三十一日的191百萬美元，這是由於營運資金需求因年底的銅價不斷上升而增加所致。於二零一一年四月三十日，貿易融資信貸有228百萬美元尚未償還。

根據貿易融資信貸，MKM有形資產淨值須維持至少140百萬歐元，股東權益值(包括股本、少數股東權益、保留溢利、累計虧損及無形資產)至少50百萬歐元，及金融債務總額不超過200百萬歐元。典型的違反條款事件適用於以下情況，包括(i)明確違反賬目或金融契約，(ii) MKM交叉違反金融負債責任，(iii)本公司對MKM之控制權變更，(iv) MKM業務之一般性質發生重大變動，及(v)發生導致MKM業務暫時或永久停止之勞工行動。

擔保及或然負債

二零零九年，本集團、中國國家開發銀行及 Samruk-Kazyna 以中國國家開發銀行與 Samruk-Kazyna 協定之30億美元融資中27億美元融資作擔保。作為該融資方案的一部分，本公司連同 Samruk-Kazyna 一間附屬公司就 Samruk-Kazyna 之30億美元融資責任向中國國家開發銀行提供擔保。本公司有關擔保的責任以17億美元的本金連同任何應計而未付利息及其他到期應付成本與開支的85%為限。

本公司釐定擔保之公允值不少於5百萬美元。有關詳情請參閱下文「一重要會計政策 — 釐定本集團就 Samruk-Kazyna 向中國國家開發銀行所發出擔保的公允值]及「附錄一 — 會計師報告」。

自二零一零年十二月三十一日以來，載於「附錄一 — 會計師報告」之未償還擔保及或然負債並無重大不利變動。

按揭及質押

本集團各成員公司的物業、廠房及設備概無任何會對本集團財務狀況造成重大影響之未償還按揭或質押。

財務資料

合約責任

下表載列本集團於二零一零年十二月三十一日的重大已承擔合約責任及其到期時間。

	不足 三個月	三至 十二個月	一至五年	超過五年	總計
			(百萬美元)		
借貸 ⁽¹⁾	(143)	(429)	(1,024)	(554)	(2,150)
資本開支 — 已承擔	155	—	—	—	155

(1) 借貸包括預期未來利息付款。

除上述合約責任外，本集團須履行地下資源合約及許可證責任，計算該合約或許可證相關收支時亦會計及該等合約及許可證責任。作為地下資源合約及許可證的條件，本集團須對每個礦場或礦場群組的關閉及其他復原成本作出年度撥款。若干合約要求該等金額持作受限制金額，而其他僅要求該等金額入賬。此外，本集團亦已制訂停產計劃以估計現場恢復之未來責任，而該等計劃獲政府同意。於二零一零年十二月三十一日，本集團作出現場恢復撥備49百萬美元，反映放棄計劃估計成本之貼現價值。

本集團亦有責任根據地下資源合約及許可證培訓當地勞動力。近半數的地下資源合約及許可證中，最低責任已獲政府同意。於其他合約及許可證中，計算該合約或許可證相關收支時亦會計及該等培訓責任。

本集團估計二零一零年與其底土使用權下的強制合規要求有關的社會及其他法定支出少於25百萬美元。此外，根據其底土使用權合約及有關法規，本集團須積極勘探及發展其底土使用權。然而，有關資本及經營成本並未作為本集團信息系統或管理呈報的單獨項目而積極追蹤。本集團追蹤資本及經營開支以開發新業務及持續經營現有業務，此舉符合許可責任及本集團經營表現要求。該資料用以說明有關底土使用合約及法規之規定的合規情況。因此，無法有意義地摘錄底土使用權合規成本的資本及經營部分（作為資本及經營開支總額的一項單獨項目）。請參閱「業務 — 社會及社區計劃」、「風險因素 — 本集團必須在惠及當地社區的多個社會計劃投放資源」及「— 資本開支」。

資本開支

於二零零八年、二零零九年及二零一零年，本集團資本開支分別為694百萬美元、428百萬美元及666百萬美元（包括許可證及礦場露天開採成本等無形開支）。本集團於二

財務資料

二零一一年已承擔的資本開支為155百萬美元。該等資金預期來自合併經營現金流量，而就 Bozshakol 及 Bozymchak 的特定開發項目而言，則來自中國國家開發銀行／Samruk-Kazyna 融資信貸的27億美元。其他中型項目的資金亦將由該信貸撥付。本集團預計於二零一一年將資本開支維持在300百萬美元至400百萬美元之間。

於二零一零年，資本開支集中用於維持選礦廠、冶煉廠及發電站的產量水平。為提高營運效率，本集團購買設備以維護礦場道路，並鑽井及運輸車輛進一步改善礦場可用設備。由於二零一零年商品價格持續上漲，Kazakhmys Copper 的資本開支計劃與上年相比有所擴充，首要擴充的為現金儲備。二零一零年維持 Kazakhmys Copper 業務的資本開支主要用於更換鏟運車、錨桿機及鉗機等採礦設備以增加礦場的可用設備及生產效率。資本開支包括於二零一零年一月開始運作的輪胎循環再造工場以降低與新輪胎有關的開支。

鑑於 Kazakhmys Copper 的垂直整合業務，二零一零年的持續資本開支計劃包括與維持選礦廠、發電站及冶煉廠產量有關的開支。Zhezkazgan 及 Balkhash 熔爐的資本開支包括為提高設施性能而檢修熔爐及更換陳舊設備。本集團亦投資 Kazakhmys Copper 運輸基本設施，包括購買機車及維修鐵路線。二零一零年，Kazakhmys Gold 的經營礦場 Mizek Oxide 及 Central Mukur 需要資本開支2百萬美元以為二者的採礦業務購買新車輛、設備及基礎設施。

Nurkazgan 西部礦場的礦體開發可繼續提升地下礦場的產量。Bozshakol 項目於二零一零年一月進入可行性研究階段，年內已進行硫礦床研究。Kazakhmys Copper 擁有多項中型礦業項目，全部正在進行，處於不同的開發階段。請參閱「業務 — 擴展計劃及項目」。Kazakhmys Gold 於二零一零年的主要資本開支與開發位於吉爾吉斯的 Bozymchak 金銅礦有關。受二零一零年上半年該國家的社會動蕩所影響，該開發項目延遲提取工作及向場地交付設備。

由於經濟衰退，截至二零零九年十二月三十一日止年度之資本開支較二零零八年銳減，持續資本開支較上年度減少143百萬美元至241百萬美元，而擴展及新項目資本開支減少123百萬美元至187百萬美元。現有供應合約亦根據經濟環境而重新協商，導致年內資本開支減少。二零零九年的主要開支項目包括 Aktogay 及 Bozshakol 的初步可行性研究開支、Zhezkazgan 及 Balkhash 冶煉廠及發電站維持營運的開支、Nurkazgan 西部新地下礦場(於

財務資料

二零零九年二月開始採礦作業)投產所進行的工作、為維持營運而採購礦場所需新機器、Ekibastuz GRES-1 第五個單機組全面檢修及第八個單機組修復的初步開支以及 Kazakhmys Petroleum 的持續勘探作業。

二零零八年，本集團投資創歷史新高，生產水平及業務均有所提高，持續資本開支較上年度增加143百萬美元至384百萬美元。資本開支項目之採購價亦較上年度上漲，反映該設備的需求及全球採礦業通脹的影響。儘管價格上漲，但非必需資本開支因應市況及經濟衰退較二零零八年底有所減少。

不計算二零零七年以450百萬美元收購 Kazakhmys Petroleum 油氣勘探許可證之影響，二零零八年擴展及新項目資本開支為310百萬美元，較上年度增加58百萬美元。年內，重要資本開支項目包括 Nurkazgan 西部地下礦場的後續建設、Balkhash 製酸廠(於二零零八年六月開業)開支、Aktogay 及 Bozshakol 之初步可行性研究開支、Ekibastuz GRES-1 發電站第六個單機組全面檢修開支及現代化(於二零零八年十一月重新投入營運)以及 Kazakhmys Petroleum 的後續勘探作業。

股息及股息政策

二零一一年五月十七日，本公司就截至二零一零年十二月三十一日止年度支付末期股息每股16.0美仙(86百萬美元)。

二零一零年十月五日，本公司就截至二零一零年十二月三十一日止年度支付中期股息每股6.0美仙(32百萬美元)。

二零一零年五月十八日，本公司就截至二零零九年十二月三十一日止年度支付末期股息每股9.0美仙(48百萬美元)。

二零零九年內，本公司並無就截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度支付股息。

二零零八年五月八日，本公司支付截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息每股27.4美仙(125百萬美元)。

二零零八年十月三十一日，本公司支付截至二零零八年十二月三十一日止年度之中期股息每股14.0美仙(75百萬美元)。

其他詳情請參閱「概要—股息政策」。

可分派儲備

於二零一零年十二月三十一日，本公司有可供分派予股東之保留盈利3,265百萬美元。

財務比率

溢利比率

營業額增長

本集團二零零九年的收益較二零零八年減少27%至2,404百萬美元，是由於平均倫敦金屬交易所銅價下跌26%，加上銅產品銷量減少，陰極銅當量的銷量由二零零八年的388千噸減少12%至二零零九年的341千噸。本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益增加約35%至3,237百萬美元，增加主要是由於倫敦金屬交易所平均銅價上升46%，足以抵銷二零一零年銅產品銷量的輕微跌幅。

相關溢利增長

本集團二零零九年的相關溢利為543百萬美元，較二零零八年的1,134百萬美元下跌52%，二零一零年的相關溢利則由543百萬美元增加155%至1,383百萬美元。上述變動主要是由於全球經濟前景大幅改變，對倫敦金屬交易所銅價的影響尤其重大。倫敦金屬交易所銅價於二零零九年下跌，其後於二零一零年迅速回升，導致本集團的收益及相關溢利於二零零九年下跌，其後於二零一零年上升。

毛利率

毛利率由二零零八年的51%逐步升至二零零九年的52%，再於二零一零年升至56%。儘管二零零九年出現全球經濟危機，倫敦金屬交易所銅價大幅下跌，但由於本集團在二零零八年底推行一系列節省成本措施，例如暫停成本高昂的採礦作業，導致二零零九年的礦石產量較二零零八年減少，燃料、消耗品及運輸成本均下跌，故本集團的毛利率成功上升。本集團於二零零九年三月暫停Balkhash地區的鋅冶煉廠運作，故並無鋅精礦加工成錠的成本。此外，本集團減少了銅精礦的採購量以節省原料成本。推行上述措施後，加上本集團大部分成本的結算貨幣騰格貶值，本集團二零零九年的銷售成本減少29%。

二零一零年銷售成本增加是由於生產成本以及原料、消耗品與燃料成本增加加上礦石產量上升，但由於銅價上升令收益增加而被全數抵銷，結果毛利率增加。

未計利息、稅項及特別項目的純利率

未計利息、稅項及特別項目的純利率由二零零八年的47%降至二零零九年的36%，再增至於二零一零年的55%。二零零九年純利率下跌主要是由於商品價格下跌、實施採礦稅及本集團的銅對沖項目虧損129百萬美元所致。而二零零八年的銅對沖項目則錄得收益143

財務資料

百萬美元，故銅對沖項目的實際總虧損為272百萬美元。此外，由於ENRC相關盈利減少，而二零零九年是首個將ENRC以權益會計法入賬的完整年度，故本集團應佔聯營公司ENRC的溢利輕微下跌。

二零一零年末計利息、稅項及特別項目的純利率增加受多項因素推動，包括主要由於銅價上升、無對沖虧損及ENRC貢獻增加而令毛利增長強勁。截至二零一零年十二月三十一日止年度，應佔ENRC 26%權益的溢利(不包括特別項目)為476百萬美元，較二零零九年的183百萬美元增加160%。雖然本集團的行政開支(不包括特別項目)增加31%，但仍錄得整體利潤增加。

以相關溢利計算的純利率

純利率由二零零八年的35%跌至二零零九年的23%，再於二零一零年再升至43%。二零零九年純利率下跌是由於期內商品價格波動，且二零零九年錄得銅對沖虧損(二零零八年為收益)。

二零一零年的純利率上升主要是由於年內未計利息及稅項的純利率增加。此外，哈薩克斯坦企業所得稅率由30%減至20%，亦對純利率有利。

權益回報

本集團的權益回報變化主要是由於上述純利率增減所致。

總資產回報

本集團的總資產回報變化主要是由於上述純利率增減所致。

流動資金比率

流動比率

本集團的流動比率由二零零八年的2.0倍微跌至二零零九年的1.3倍。下跌主要是由於有關預期向Samruk-Kazyna出售Ekibastuz GRES-1 LLP的50%權益(已於二零一零年二月完成)而收取的預付款681百萬美元計入貿易及其他應付款項，令二零零九年的流動負債增加。

本集團於二零一零年的流動比率增至2.5倍，主要是由於流動資金增加及流動負債減少令流動資產增加。流動資金增加是由於獲得經營現金流入，加上本集團自融資信貸提取借款。流動負債減少是由於二零一零年十二月並無上文所述於二零零九年十二月收取的681百萬美元預付款。

速動比率

本集團的速動比率由二零零八年的1.2倍跌至二零零九年的0.9倍，再升至二零一零年的1.9倍。下跌是由於就上述預期出售Ekibastuz GRES-1 LLP的50%權益而收取預付款後二零零九年流動負債增加。二零一零年速動比率增加是由於不包括存貨的流動資產大幅增加，尤其是期內流動資金增加，而流動負債則由於二零一零年十二月再無上文所述的681百萬美元預付款而減少。

存貨週轉日數

本集團的存貨週轉日數由二零零八年的82日降至二零零九年的76日，是由於二零零八年MKM的存貨視為持作銷售的資產入賬，而二零零九年的數據則不包括此項。二零一零年的存貨週轉天數再減至66日，是由於二零一零年銅價上升，故銷售收益亦較二零零九年增加，抵銷了原料及在製品的升幅。

應收賬款週轉日數

本集團的應收賬款週轉日數由二零零八年的26日減至二零零九年的23日，是由於二零零八年MKM的貿易應收賬款視為持作待售資產入賬，而二零零九年的數據則不包括此項。二零一零年的應收賬款週轉日數增至30日，是由於二零一零年下半年商品價格增加而令銷售增加，故二零一零年貿易應收款項亦較二零零九年增加。

應付賬款週轉日數

本集團的應付賬款週轉日數由二零零八年的34日大幅增至二零零九年的142日，是由於計入預期向Samruk-Kazyna出售Ekibastuz GRES-1 LLP 50%權益而收取的預付款項681百萬美元後，貿易及其他應付款項增加，惟由於二零零八年將MKM的應收賬款視為持作待售資產入賬，而二零零九年的數據則不包括此項，故抵銷了部分增幅。本集團二零一零年的應付賬款週轉日數回升至二零零八年的相若水平，是由於年內完成出售Ekibastuz GRES-1後，貿易及其他應付款項減少。

資本充足比率

負債比率

本集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日的負債比率(即總負債對總資產的比率)分別為21%、20%及17%。二零零八年，收購Ekibastuz GRES-1發電站及增購ENRC股權的資金來自借款，故負債比率達21%。二零零九年，已終止經營業務MKM及Kazakhmys Power的資產及負債不再計入本集團的資產負債表，加上收取出售Ekibastuz GRES-1 50%權益的所得款項、騰格貶值對本集團資產總值的影響以及按進度還款令負債水平減低，導致本集團的負債比率微跌至20%。二零一零年，新項目指定借款令負債結餘稍

財務資料

為上升，惟因按進度償還負債以及流動資金增加以及對ENRC的投資按權益法入賬而抵銷，導致二零一零年十二月三十一日的負債比率為17%。

債務與股本比率

本集團的債務與股本比率由二零零八年的22%降至二零零九年的13%，再降至二零一零年的4%，主要是由於二零零九年的總負債較二零零八年減少令淨負債減少，加上期內流動資金增加所致。雖然由於預期出售Ekibastuz GRES-1 50%權益的預付款令經營所得現金流量減少，但二零零九年的流動資金結餘仍有所增加。二零一零年的現金流穩健，令現金結餘進一步增加，足以支付更多資本開支。

利息償付比率

本集團的利息償付比率(按未扣除利息及稅項(未計特別項目)的溢利除以利息開支計算)穩健，由二零零八年的31.7倍微升至二零一零年的37.9倍，主要是由於二零零八年至二零一零年間未扣除利息及稅項的溢利增加14.8%，其次是由於利息開支由二零零八年的49百萬美元微跌至二零一零年的47百萬美元。二零零九年的利息償付比率低於二零零八年及二零一零年水平，主要是由於二零零九年的銅價下跌及銅銷量減少令未扣除利息及稅項的純利相對減少。

附註：

負債指銀行借貸，不包括與持作待售資產有關的負債。淨負債指已扣除現金及現金等價物的所有借貸，不包括持作待售的資產及其相關負債。

市場風險披露

下列資料應連同「風險因素」一併閱讀。本集團商業及金融營運受匯率、商品價格及利率變化影響。此外，本集團成員公司可能進行對沖活動。

商品價格風險

本集團受商品價格波動影響。主要風險來自本集團主要產品銅的價格，銅價在國際市場以美元報價。本集團在一定程度上亦受本集團其他產品鋅、金及銀等礦物價格的影響。價格波動及市場週期過往對本集團財務業績產生影響，預計將繼續影響本集團財務業績。請參閱上文「影響經營業績的因素—商品價格」。

Kazakhmys 一般不對沖銅或其他礦產品價格波動風險。視乎市況及其他考慮，Kazakhmys 可能不時進行若干對沖活動以減少銅價波動的影響。Kazakhmys 可能視市況選

財務資料

擇進行令本集團面對若干風險的對沖活動，有關風險包括交易對手方違約的風險及市場走勢與本集團對沖倉盤不一致的風險。請參閱「風險因素 — 有關本集團營運的風險 — 本集團成員公司或會不時進行對沖活動，倘市場走勢與本集團對沖倉盤不一致，則本集團或會蒙受虧損」。

MKM使用短期商品期貨減少銅價變動風險。目前MKM的對沖活動有限，故衍生金融工具初步按市價入賬，其後市價的任何變動計入收益表。

外幣匯率風險

本集團主要產品為一般參考美元定價的商品，本集團以美元呈報財務資料。然而，本集團所產生的眾多成本以除美元以外的貨幣計值，主要為騰格，其次為歐元。本集團通常借入美元。為進行會計處理，所產生以非美元貨幣計值的開支按交易當日的現行匯率轉換為美元。由於本集團所產生的大多數開支以非美元貨幣計值，本集團的開支或會因相關匯率波動而不時高出或低於收益，進而影響本集團於日後期間呈報的經營業績。請參閱上文「影響經營業績的因素 — 匯率」。本集團一般不會對沖外幣風險。

利率風險

本集團主要面對有關償還銀行債務的利率風險。具體而言，本集團面對以美元計值債務的倫敦銀行同業拆息率變動風險，原因為其債務絕大多數(i)以美元計值，及(ii)按浮動倫敦銀行同業拆息率計息。本集團現時通常不會對沖該風險。有關本集團面對利率風險的工具資料，請參閱「附錄一 — 會計師報告」。

重要會計政策

編製歷史財務資料時，管理層就財務資料所載的若干金額對其重要性在給予適當考慮後作出最佳估計及判斷。本集團的管理層定期審閱及更新所作全部估計。該等估計乃基於歷史經驗及管理層認為合理的其他假設，有關結果成為對本集團資產及負債之價值不能自其他來源明顯可得時進行判斷的依據。實際結果或與該等在不同假設及情況下的估計不盡相同。管理層認為以下會計方面需最主觀及複雜判斷。本集團所有主要會計政策(包括下文所述重要會計政策)的概要，請參閱「附錄一 — 會計師報告」。

聯營公司的權益會計

截至二零一零年十二月三十一日，本集團擁有26.0% ENRC PLC（設於哈薩克斯坦的礦業公司，於倫敦證券交易所上市）。投資記錄為聯營公司，並根據國際會計準則第28號「於聯營公司投資」按權益方法入賬。國際會計準則第28號指出，當投資者對被投資公司持有20%以上投票權時存在重大影響力的可駁回假設。儘管 Kazakhmys 於 ENRC 董事會並無代表，但本集團擁有 ENRC 已發行股本25%以上且為單一最大股東，董事相信本集團因其重大持股權而有能力行使重大影響力。

根據二零零六年公司法（「二零零六年公司法」），上述權益賦予本集團若干額外權力及影響力，可讓本集團反對 ENRC 於股東大會提議的特別決議案。因此，透過二零零六年公司法條文，本集團能參與 ENRC 的政策制定程序，包括參與股份回購分派（ENRC 資本管理策略的一部分）。

董事認為，本集團通過阻止 ENRC 進行過往曾超出上市規則低額豁免的關連方交易，對 ENRC 收購策略發揮影響力。此外，本公司所持股權增至25%以上後，兩間公司舉行之會議次數及性質顯著改變，會上討論收購策略並交流發電、納稅及採礦安全技術信息。據董事判斷，本集團有能力對 ENRC 行使重大影響力。因此，董事認為根據國際會計準則第28號以權益會計法處理 ENRC 權益恰當合理。

資產減值

管理層董事檢討本集團有形及無形資產賬面值，以釐定是否存在資產賬面值不可收回的減值跡象。評估是否存在減值跡象時，要求考慮日後營運及財務計劃、商品價格、銷售需求及競爭環境而作出大量判斷。倘存在有關跡象，則現金產生單位資產公允值與該等資產的可收回金額（即可變現淨值與使用價值之較高者）比較，可收回金額基於可貼現未來現金流量釐定。上述者涉及管理層對商品價格、市場供需、經濟及監管環境、長期礦場計劃及其他因素的估計。上述因素變動引致的現金流量變動可能影響資產賬面值。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的唯一一項重大減值乃與將MKM（58百萬美元）及 Maikuben 西部煤礦（12百萬美元）已終止經營業務撇減至可收回金額有關。

財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團進行一系列減值測試，並於綜合收益表確認以下減值支出：

- Kazakhmys Gold — 繼本集團因擁有更具經濟效益的項目而決定終止塔吉克斯坦的 Akjilga 開發項目後，本集團確認一項減值支出；
- MKM — 鑑於二零零九年下半年繼MKM之核心市場歐洲經濟放緩後出現多項減值跡象，本集團確認一項減值支出以將MKM之賬面值撇減至其公允值；及
- Kazakhmys Power — 繼本集團決定向 Samruk-Kazyna 出售 Ekibastuz GRES-1 發電站50%之權益後，本集團確認一項減值支出以將 Maikuben 西部煤礦之賬面值撇減至其可收回金額。

二零零八年，全球經濟衰退導致管理層進行一系列減值測試，從而致使以下減值支出於綜合收益表確認：

- 鋅冶煉廠 — 繼管理層因有關日後鋅價及經營成本的假設出現負面變動而停止 Kazakhmys Copper 鋅冶煉廠的生產後，本集團確認一項減值支出。因此，賬面值已悉數減值；
- Kazakhmys Gold — 繼該分部之長期戰略因現有礦場及開發項目之前景不如收購時最初預期者理想而作出整體調整後，本集團確認一項減值支出；及
- Kazakhmys Copper 礦業資產 — 本集團確認一項與關閉在商品價格持續走底期間處於虧損狀況，且根據管理層最佳估計於可見將來不大可能重開的若干礦業資產有關的減值支出。

釐定礦石儲備

儲備為本集團採礦物業可合法經濟開採的估計產品量。為估計儲備，須就多項地質、技術及經濟因素(包括數量、品位、生產技術、回採率、生產成本、運輸成本、商品需求、商品價格及匯率)作出假設。

本集團基於合資格人士(定義見 JORC 守則)編製的資料估計資源儲備及礦物資源。獨立合資格人士每年審閱本集團儲備及資源。

就會計目的評估礦場年期時，僅計及具開採價值的礦物資源。由於各期間估計儲備

財務資料

所用經濟假設不同，加上作業過程產生額外地質數據，故各期間的儲備估計不同。所呈報儲備變動可能影響本集團財務業績及財務狀況，包括但不限於：

- 資產賬面值可能受估計現金流量變動影響；
- 倘開支按生產單位基準釐定或倘資產可用經濟年期改變，則計入收益表的折舊、折耗及攤銷可能變動；
- 倘估計儲備變動影響預期時間或成本，則停產、現場恢復及環境撥備可能變動；及
- 遞延稅項資產賬面值可能因估計可收回稅項利益變動而變動。

估計礦石儲備本身涉及多項不確定因素，作出估計當時有效的假設可能於資料可用時出現重大變動。預測商品價格、匯率、生產成本或回採率變動可能改變儲備經濟現狀，並最終導致重估儲備。

勘探及評估開支

根據本集團有關勘探及評估開支的會計政策，若干開支項目倘不可於日後勘探或銷售收回，或倘所處作業階段無法合理評估儲備，則撥充資本。該政策要求董事就未來事件及情況(特別是開採作業是否經濟可行)作出若干估計及假設。該等估計及假設可能於新資料可用時出現變動。倘根據會計政策資本化開支後，經判斷開支不可收回，則自收益表撇銷資本化金額。

於二零一零年十二月三十一日，董事在判斷勘探及評估開支中應用的最主要資產與Kazakhmys Petroleum 及正在進行的持續勘探及評估活動有關。董事經考慮以下事宜作出判斷：

- 儘管 Kazakhmys Petroleum 的勘探許可證於二零一一年五月屆滿，但董事認為根據迄今為止與政府機構的積極討論，該許可證的有效期將延長。預期將於二零一一年五月前決定勘探許可證延長期；

財務資料

- 在當前現有礦井的勘探及評估階段，直至分析出測試結果及完成評估方可斷定礦井之經濟可行性；及
- 至今尚未跡象要求本集團永久終止勘探活動，而本集團在二零一一年集團預算中計入之其他資本開支獲批准下繼續從事該項目。

基於上述考慮，董事推斷並無與 Kazakhmys Petroleum 勘探及評估資產有關的減值跡象。

持作出售資產及已終止經營業務

二零零九年，本集團策略為主要把握中亞地區天然資源帶來的機遇，故董事決定出售MKM。該業務分類為二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日持作出售資產，而於二零零九年十二月三十一日之資產負債表相應重列，並於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度綜合收益表相應分類為已終止經營業務。於二零零九年，MKM可收回金額確認的撤銷重新計量為公允值減出售成本。然而，並無按預期於十二個月期間完成出售MKM，主要是由於再籌劃MKM現有貿易融資信貸，導致與潛在買方的磋商時間超出預期。本集團出售MKM的戰略目標保持不變，並繼續按預期價格與有意者協商。基於上述各項，董事認為MKM繼續符合於資產負債表分類為持作出售的標準，包括(特別是)極可能於二零一一年出售。

此外，二零零九年，向 Samruk-Kazyna 出售 Ekibastuz GRES-1 發電站50%權益後，煤礦的長期策略改變，故董事決定出售 Maikuben 西部煤礦(屬於 Kazakhmys Power)。因此，該業務於二零零九年十二月三十一日分類為持作出售資產，並於二零零九年財政年度綜合收益表相應分類為已終止經營業務的一部分。出售 Maikuben West 於二零一一年五月十七日完成且本集團不再保留任何權益。

釐定本集團就 Samruk-Kazyna 向中國國家開發銀行所發出擔保的公允值

二零一零年，本集團獲中國國家開發銀行及 Samruk-Kazyna 自兩者所協定的30億美元融資額度中提供27億美元融資額度。根據該融資方案，本公司連同 Samruk-Kazyna 附屬公司就 Samruk-Kazyna 所涉30億美元融資額度責任向中國國家開發銀行提供擔保。本公司所涉擔保責任上限為本金17億美元加上85%的利息及其他到期應付成本及開支。本公司與 Samruk-Kazyna 訂立彌償保證及抵銷協議，確保擔保所涉款項與根據 Kazakhmys Finance

(Kazakhmys 與 Samruk-Kazyna 所訂立貸款協議的主要借款人) 與 Samruk-Kazyna 之貸款協議 Kazakhmys Finance 所作付款抵銷。

根據國際會計準則第39號釐定擔保公允值時，本公司根據擔保向中國國家開發銀行支付款項以抵銷 Kazakhmys Finance 根據所訂立融資額度應付 Samruk-Kazyna 款項的權利受英國法例規管，且董事假設彌償保證及抵銷協議在 Samruk-Kazyna 拖欠與中國國家開發銀行融資額度款項的情況下有效。上述假設導致擔保公允值不足5百萬美元，相對本集團的27億美元融資額度而言，該金額微不足道。倘彌償保證及抵銷協議受哈薩克斯坦法律或無力償債質疑，則本集團或須將17億美元全數以公允值入賬，因而可能引致更大責任風險。

釐定超額利潤稅

二零零九年一月一日推出新稅法後，董事已詮釋該新稅法，並認為自該日起超額利潤稅不再適用於本集團，與政府當局的討論及函件亦支持該觀點。董事認為本集團目前作出的判斷合理且符合哈薩克斯坦稅法，然而日後進行稅務審計時，稅務機關對稅法的詮釋可能不同。

環境污染費(「環境污染費」)撥備

對 Kazakhmys LLC 二零零六年至二零零八年的稅項審核中發現因詮釋應用一九九四年十二月二十七日「外商投資法」(「法例」)的不同而可能須繳交環境污染費。法例授予外商投資者(其中包括)的稅項及有關立法事宜穩定不變，自外商投資者投資日期或授予外商投資者有關營業執照開始起為期10年。一九九九年，有關國家機構確認 Kazakhmys LLC 的前身公司符合法例的穩定資格，且之後 Kazakhmys LLC 於二零零八年前幾年計算環境污染費負債時採用穩定的環境污染費收費率。稅務機構已質疑 Kazakhmys LLC 是否合資格根據法例應用穩定的環境污染費收費率。

董事已評估 Kazakhmys LLC 的地位並作出撥備，以反映與稅務機構協商解決往後根據法例詮釋所達成的協議的可能性。仍存在稅務機構或法院可能對詮釋法例或將其應用至 Kazakhmys LLC 持不同意見的風險，且或會產生高於二零一零年十二月三十一日財務報表所確認撥備產生的額外費用。

財務資料

無重大不利變動

董事確認，自二零一零年十二月三十一日起，本公司的財務或貿易狀況並無重大不利變動。

二零一一年第一季度的陰極銅產量為74千噸，而同期鋅產量則為36千噸。二零一一年第一季度的銀及金產量因將於二零一一年加工的在製品累積而減少。Kazakhmys Power於該季度的淨發電量為3,557吉瓦時，實現電費升至5.38騰格／千瓦時。二零一一年第一季實現的平均銅價為每噸9,823美元。二零一一年四月三十日，本公司持續經營業務的債務淨額減至172百萬美元。根據英國上市的责任，本公司定期刊發季度生產報告及有關中期管理報表，而作為該程序的部分，本公司已刊發截至二零一一年三月三十一日止第一季的生產報告及有關中期管理報表(「中期管理報表」)。中期管理報表的全文刊載於本公司網頁以及載於本上市文件附錄二。

出售 Maikuben West 於二零一一年五月十七日完成，詳情請參閱「財務資料 — 已終止經營業務」。

債務報表

摘錄自未經審核管理賬目之本集團二零一一年四月三十日短期及中長期金融負債如下：

	於二零一一年 四月三十日 (百萬美元)
即期銀行負債.....	—
長期負債的即期部分.....	685
其他流動金融負債.....	—
流動金融負債.....	685
非即期銀行貸款.....	1,189
其他非即期貸款.....	—
非流動金融負債.....	1,189
金融負債總額.....	1,874

- (1) **出口預付款融資**(「出口預付款融資」)。截至二零一一年四月三十日，可用於一般企業用途的出口預付款融資金額957百萬美元(扣除資本化費用4百萬美元)已悉數提取，其中即期及非即期部分分別為520百萬美元及437百萬美元。出口預付款融資貸款以與若干指定客戶的銅銷售合約價值作抵押。
- (2) **中國國家開發銀行／Samruk-Kazyna 融資**。本集團獲中國國家開發銀行及Samruk-Kazyna 自兩者所協定的30億美元融資額度中提供27億美元融資額度，用作本集團的主要及中型項目。截至二零一一年四月三十日，已動用該融資的689百萬美元(扣除資本化費用12百萬美元)，計入金融負債的非即期部分。該融資有關Samruk-Kazyna 根據30億美元融資額度的責任(包括本集團不可動用的300

百萬美元)，以本公司及 Samruk-Kazyna 的一間附屬公司聯合提供的最多20億美元融資作擔保，受益人為中國國家開發銀行。有關該信貸及相關擔保詳情，請參閱「附錄一 — 會計師報告」。

- (3) **MKM循環貿易融資信貸**。MKM與銀團訂立170百萬歐元循環貿易融資信貸，為期三年，最後屆滿月份為二零一二年六月。該信貸可作為MKM營運資金需求的資金。截至二零一一年四月三十日，該信貸的228百萬美元尚未償還，其中即期及非即期部分分別為165百萬美元及63百萬美元。該貸款以MKM的存貨及應收款項作抵押。

按「附錄一 — 會計師報告」所載，於二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，MKM分類為持作銷售及已終止經營業務。該分類導致截至該等日期的MKM借貸需於資產負債表分開披露為「與分類為持作出售資產直接有關的負債」，而非計入「借貸」。

- (4) **循環信貸**。本集團有多項高達300百萬美元的循環信貸，作一般企業用途且替代備用流動資金。於二零一一年四月三十日，所有該等信貸仍未提取。
- (5) **或然負債**

中國國家開發銀行／Samruk-Kazyna 信貸

根據該融資組合，本公司與 Samruk-Kazyna 的附屬公司 JSC Kazakhtelecom (「Kazakhtel」)就中國國家開發銀行向 Samruk-Kazyna 提供的30億美元的貸款向中國國家開發銀行作出不超過20億美元的擔保(「擔保」)。本公司有關擔保的責任以17億美元的本金連同任何利息及其他到期應付成本與開支85%為限。該擔保的任何付款將以各 Kazakhmys 公司根據與 Samruk-Kazyna 訂立的貸款協議支付的款項抵銷。由於該擔保為獨立擔保，涵蓋中國國家開發銀行向 Samruk-Kazyna 提供的300百萬美元獨立貸款(並非為本集團利益借出)，故此倘 Samruk-Kazyna 未能按時向中國國家開發銀行償還貸款，則本公司須承擔該款項85%(即最高255百萬美元)。有關擔保詳情披露於「附錄一 — 會計師報告」。

信用狀及銀行擔保信貸

本集團於哈薩克斯坦擁有可提供銀行擔保及信用狀的若干貿易融資額度共計85百萬美元。於二零一一年四月三十日，仍可動用78百萬美元。

自二零一一年四月三十日起，本公司的債務或或然負債並無任何重大變化。二零一一年六月十三日，本公司與中國國家開發銀行就1.5億美元貸款項目訂立無約束力的諒解備忘錄，以開發Aktogay項目。

財務資料

營運資金

下表載列截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年四月三十日的流動資產及流動負債(不包括持作出售的資產及負債)。

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬美元)			(未經審核)
流動資產				
存貨	734	500	585	727
預付款項及其他流動資產	238	325	155	199
可回收所得稅	126	4	45	85
應收貿易及其他款項	233	150	264	161
投資	32	58	356	556
現金及現金等價物	540	903	1,113	918
總計	1,903	1,940	2,518	2,646
流動負債				
撥備	107	17	35	35
借貸	498	518	519	520
應付貿易及其他款項	306	935	403	487
應付所得稅	36	60	33	48
衍生金融工具	2	—	—	—
應付股息	2	2	2	2
總計	951	1,532	992	1,092
淨流動(負債)/資產	952	408	1,526	1,554

於二零一零年十二月三十一日，本公司淨流動資產為1,526百萬美元，而二零零九年十二月三十一日為408百萬美元，主要是由於下半年以更高商品價格進行的銷售增加導致應收貿易及其他款項增加，加上年內盈利能力提升與貸款所得款項令經營所得現金增加，導致應收貿易及其他款項、投資以及現金及現金等價物增加所致。現有356百萬美元的投資指到期日超過三個月的現金存款。淨流動資產的增加因預付款以及其他流動資產大幅減少所抵銷。其他流動資產大幅減少主要是由於資本開支及提前作出的其他採購(將於年內收取)以及應付貿易及其他款項減少所致。二零零九年的應付貿易及其他款項包括向 Samruk-Kazyna 出售所持 Ekibastuz GRES-1 50%權益提前收取的681百萬美元現金。二零一零年的應付貿易及其他款項包括本集團於二零一一年累計須作出的社保供款130百萬美元。

本公司淨流動資產由二零零八年十二月三十一日的952百萬美元減少57%至二零零九年十二月三十一日的408百萬美元，主要是由於應收貿易及其他款項及存貨減少，惟部分由現金及現金等價物以及應付貿易及其他款項增加所抵銷。本公司應收貿易及其他款項由二零零八年十二月三十一日的233百萬美元減至二零零九年十二月三十一日的150百萬美

財務資料

元，主要是由於下半年銷售額降低導致應收貿易款項減少所致。存貨由二零零八年十二月三十一日的734百萬美元減至二零零九年十二月三十一日的500百萬美元，是由於原材料及消耗品、在製品及製成品減少。現金及現金等價物由二零零八年十二月三十一日的540百萬美元增至二零零九年十二月三十一日的903百萬美元，主要是由於短期現金存款增加，惟部分由銀行現金減少所抵銷。應付貿易及其他款項於二零零九年大幅增加，是由於就預期出售 Ekibastuz 50%股份而收取預付款項，惟部分由應付貿易款項減少所抵銷。

於二零一零年十二月三十一日，本公司非流動資產為8,095百萬美元，而二零零九年十二月三十一日為6,408百萬美元，主要是由於本集團持續投資發展項目並增加現有礦場的開支以保持目前產量導致廠房及設備的採購以及在建工程增加711百萬美元所致。二零一零年二月，本集團完成對所持 Ekibastuz GRES-1 50%權益的出售後將餘下保留的50%權益入賬作為對合營公司的投資，故非流動資產增加742百萬美元。此外，由於 ENRC 溢利增加，故本集團所持入賬作為投資的26%股權較二零零九年亦有所增長。

本公司非流動資產由二零零八年十二月三十一日的8,751百萬美元減少27%至二零零九年十二月三十一日的6,408百萬美元，主要是由於本集團在經濟衰退時專注於保存現金導致資本計劃縮減，故物業、廠房及設備由3,326百萬美元減少47%至1,774百萬美元所致。在決定於二零零九年出售所持 Ekibastuz GRES-1 50%權益及出售MKM後，該等業務的非流動資產均根據國際財務報告準則會計原則規定轉撥為流動資產(分類為持作出售資產)，導致非流動資產價值下降。由於經濟衰退加上 ENRC 所得溢利減少，故於聯營公司投資的賬面值亦減少。

本公司認為，經計及本集團可用銀行及其他融資(按上文所述)，本集團營運資金足以應付目前至少125%之需求(即本上市文件日期起至少12個月的需求)。

ENRC

[— ENRC]一節資料已準確摘錄自 Kazakhmys 二零零九年及二零一零年年報。就 Kazakhmys 所知及自 ENRC 刊發的資料所確定，概無遺漏任何事實導致本節資料不確或產生誤導。

Kazakhmys 持有 ENRC PLC(主要業務位於哈薩克斯坦的多樣化自然資源集團，全球業務範圍日益擴展)26%的權益。本集團於 ENRC 的投資於二零一零年十二月三十一日的市值為5,431百萬美元。ENRC 垂直整合的業務分類為六個主要板塊。

財務資料

ENRC 分部相關 EBITDA (不含特殊項目)¹

百萬美元	二零一零年	二零零九年
鐵合金	1,575	820
鐵礦	1,226	528
氧化鋁及鋁	280	88
其他有色金屬	60	5
能源	308	213
物流	75	40
公司	(52)	(66)
ENRC 集團	3,472	1,628
Kazakhmys 應佔 ENRC 的 EBITDA	903	423

¹ ENRC 二零一零年的業績未經審核且不包括採礦稅。

鐵合金分部經營鉻及錳礦，可加工為鉻鐵合金及其他鐵合金。由於所有產品需求強勁，鉻鐵合金及鐵合金產量接近二零一零年全年的產能。該分部二零一零年的 EBITDA 得益於(尤其是高碳鉻鐵)銷量的增加及價格上漲。該分部的通脹壓力與採礦業其他分部一致，材料採購及單位運輸成本增加，惟部分因實現價格上升所抵銷。

鐵礦石分部開採及加工鐵礦石為精礦及礦團。由於經營的礦場受二零一零年強勁需求支撐達至最高產能，故鐵礦開採量較二零零九年的水平高出19%。定價較高的鐵礦礦團的銷量較上一年度高出30%，加上鐵礦礦團及精礦價格大幅上漲，有利該分部二零一零年的 EBITDA。

氧化鋁及鋁分部經營兩個鋁土礦以供應一家氧化鋁精煉廠及一家煉鋁廠。受益於擴充氧化鋁年產能的計劃，二零一零年氧化鋁產量增加2%至截至二零一零年的1,700千噸，而鋁產量因煉鋁廠產能由125噸擴充至二零一零年五月的250千噸而增加79%。該分部二零一零年的 EBITDA 反映二零一零年平均實現鋁價上漲36%，鋁銷量較二零零九年增加。

其他有色金屬分部包括剛果民主共和國及贊比亞的銅及鈷業務(原為 Central African Mining & Exploration Company(於二零零九年十一月收購)、Chambishi Metals and Comit Resources(於二零一零年四月收購)及 Société Minière de Kbolela et Kipese Sprl(「SMKK」，ENRC 於二零一零年八月收購其餘50.5%權益))的產量。新鈷溶液萃取／電積廠一期於二零一零年底投產，二期將於二零一零年第二季度竣工。鈷金屬及陰極銅的產量增加乃歸因於剛果資產的全年貢獻，Chambishi 冶煉廠自二零一零年四月以來的產量及 SMKK 的產量。該分部的 EBITDA 受益於強勁的銅價及鈷價，按每單位計算的分部經營成本預期隨經營規模增大而有所改善。

財務資料

能源分部經營 Vostochny 露天煤礦及 Aksu 燃煤發電站，為哈薩克斯坦最大的電力及煤炭生產商之一。雖然二零一零年發電量增長2%，但由於鐵合金及鐵礦石產量躍升及擴充鋁冶煉廠令供應予 ENRC 其他分部的電量上升，故第三方銷售量減少41%。二零一零年該分部的 EBITDA 增長45%，乃哈薩克斯坦提高關稅上限，惟部分被經營成本提高抵銷所致。

物流分部向 ENRC 位於哈薩克斯坦及非洲的業務部門及第三方提供運輸及物流服務。鐵合金及鐵礦石分部的產量均提高，故所運輸的貨物總量較二零零九年增加5%。該分部的 EBITDA 增長88%，乃增加維修第三方鐵路而有較高銷售量，分部參與哈薩克斯坦政府的中國門戶項目及增加津巴布韋當地運輸業務 SABOT(支持有色金屬分部)所致。

「Kazakhmys 持有 ENRC PLC 的26%權益，後者為於哈薩克斯坦經營大部分業務的多元化自然資源集團。ENRC 於二零零七年十二月在倫敦證券交易所上市，於二零零九年十二月三十一日的市值為188億元。

ENRC 於哈薩克斯坦的業務與 ENRC 集團垂直整合，包括鐵合金、鐵礦石、氧化鋁及鋁、能源、物流及其他有色金屬六個主要營運分部。ENRC 收購 Central African Mining and Exploration Company PLC (「CAMEC」)後，於二零零九年十一月新增其他有色金屬分部。是項收購新增鈷及銅的產品組合，進一步擴大 ENRC 的重點區域。

鐵合金分部擁有鉻及錳礦，從中提取的礦石售予第三方生產商或經內部加工為鉻鐵合金及其他鐵合金。鉻分部的儲備量豐富，品位甚佳。Donskoy GOK 的第二個鉻礦團機於二零零九年七月完工，增加產能700千噸／年。ENRC 的垂直整合包括自備發電，令 ENRC 在鉻成本曲線上更具競爭力。

鐵礦石分部開採及加工鐵礦石為精礦及礦團，主要售予鋼鐵生產商。大規模的礦場及加工廠成本相對低，附設發電設施亦減低成本。

ENRC 的氧化鋁及鋁分部乃全球氧化鋁貿易的最大供應商之一，經營兩個鋁土礦以供應一家氧化鋁精煉廠。於二零零九年，鋁冶煉廠開始實施產能擴充計劃，預期於二零一零年完成，預計冶煉廠的年產能將增至250千噸。

能源分部經營 Aksu 的一家燃煤發電站，已連接哈薩克斯坦北部電網。所產電力內部出售予其他分部，多餘電力則出售予第三方。該分部亦有充足自產煤炭供應滿足發電廠需求，多餘煤炭則對外出售。

財務資料

物流分部向 ENRC 的哈薩克斯坦業務部門及第三方提供運輸及物流服務。

其他有色金屬分部包括剛果民主共和國 CAMEC 的銅及鈷資產與非洲其他地區的發展機會。二零一零年二月，ENRC 訂立有條件協議，收購主要持有贊比亞銅及鈷生產商 Chambishi Metals PLC 90%權益的 Enya Holdings BV。

ENRC 分部相關 EBITDA (不包括採礦稅)

百萬元	二零零八年
鐵合金	2,789
鐵礦石	919
氧化鋁及鋁	295
能源	177
物流	50
其他有色金屬	—
公司	(69)
集團	4,161
Kazakhmys 應佔 ENRC 的 EBITDA	429

不銹鋼行業的需求下降導致鐵合金分部的價格偏低。相應地，鉻礦石開採及鉻鐵合金產量亦減少，管理層則採取措施控制成本。二零零九年下半年中國需求強勁，年底鐵合金生產回覆全線生產。二零零九年該分部的 EBITDA 減少主要是價格所致。

鐵礦石分部受二零零九年初鋼鐵市場疲弱的影響，導致鐵礦石開採減少。中國帶動的全球市場需求於二零零九年反彈，ENRC 的鐵礦石開採於二零零九年下半年動用幾乎全部產能。二零零八年以來 EBITDA 減少乃由於市價下跌，加上客戶由採購礦團轉向採購更低價的精礦所致。

氧化鋁產量由於根據長期合同進行銷售，故與往年相比大致不變。鋁產量受惠於鋁冶煉廠一期125千噸產能全年運行而有所增加。該分部受倫敦金屬交易所鋁價偏低影響，而鋁價偏低是二零零九年 EBITDA 低下的主要因素，乃當時嚴峻的經濟狀況所致。

能源產量隨着輪機增容及其他保養工程結束後於二零零九年有所上升。其他分部的需求減少導致對外銷售的電量較往年增多。二零零九年下半年由於鐵合金及鐵礦石分部提高產量，內部需求有所增加。能源分部亦因哈薩克斯坦提高對外銷售關稅而受惠。可供利用產能增加及第三方銷售量增多令該分部的 EBITDA 有所增長。

物流分部向外界人士提供的貨運服務因內部需求增加而減少。由於向第三方提供的

財務資料

鐵路維修服務減少，加上騰格貶值，收益因而受到影響，故二零零九年 EBITDA 較低。

其他有色金屬分部則為 CAMEC 於二零零九年十一月被收購後的初步貢獻。

Kazakhmys 於本集團在二零零八年下半年持有 ENRC 已發行股本超過25%時採用權益會計法入賬 ENRC 的權益。所確認的二零零九年 Kazakhmys 應佔 ENRC 的 EBITDA 423百萬元代表全年的權益結算額，惟低於往年，乃二零零九年上半年 ENRC 主要產品定價較低所致。」