

中期報告

二零一一年六月三十日止六個月



五礦資源有限公司
MINMETALS RESOURCES LIMITED

五礦資源有限公司

香港九龍尖沙咀

漆咸道南79號

中國五礦大廈12字樓

電話 852 2613 6300 傳真 852 2840 0580

電郵 cs@minmetalsresources.com

網址 www.minmetalsresources.com

MMG

Level 23, 28 Freshwater Place

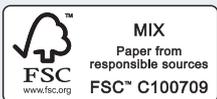
Southbank Victoria 3006 Australia

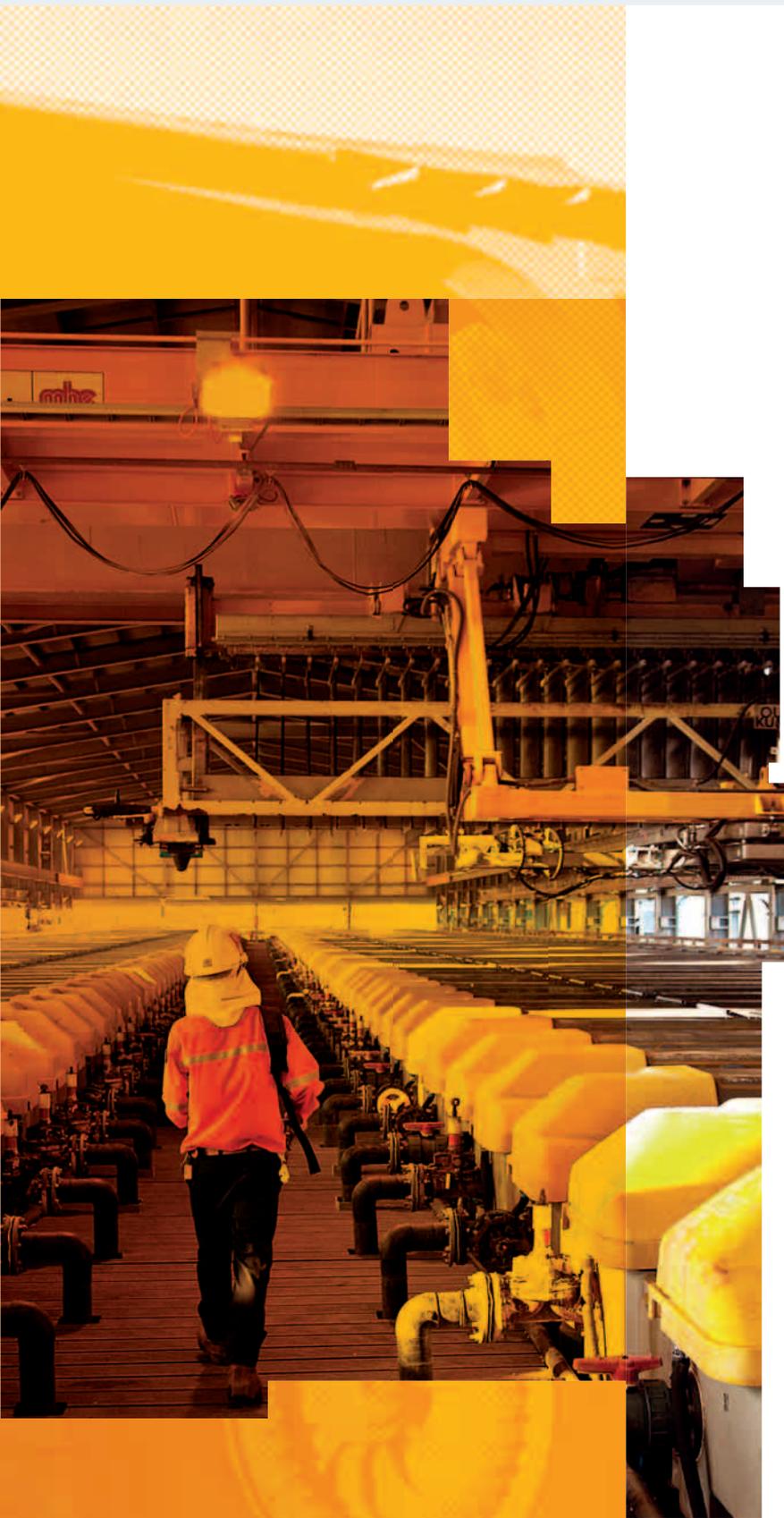
GPO Box 2982 Melbourne Victoria 3001

電話 61 3 9288 0888 傳真 61 3 9288 0800

電郵 info@mmg.com

網址 www.mmg.com





2011中期報告

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
董事長致辭	4
行政總裁回顧	6
管理層討論及分析	10
其他資料	23
獨立審閱報告	32
簡明綜合中期收益表	33
簡明綜合中期全面收益表	34
簡明綜合中期資產負債表	35
簡明綜合中期現金流量表	37
簡明綜合中期權益變動表	38
簡明綜合財務資料附註	40
詞彙	58

公司資料

董事會

董事長

王立新（非執行董事）

副董事長

郝傳福（執行董事）

執行董事

Andrew MICHELMORE
（行政總裁）

David LAMONT
（首席財務官）

李連鋼

非執行董事

焦健

徐基清

高曉宇

獨立非執行董事

Peter CASSIDY

龍炳坤

丁良輝

審核委員會

主席

丁良輝

成員

Peter CASSIDY

龍炳坤

徐基清

薪酬及提名委員會

主席

Peter CASSIDY

成員

龍炳坤

丁良輝

王立新

焦健

安全、健康、環境及社區委員會

主席

Peter CASSIDY

成員

Andrew MICHELMORE

高曉宇

披露委員會

成員

Andrew MICHELMORE

Sally COX

David LAMONT

梁雪琴

Martin McFARLANE

Nick MYERS

法律總顧問

Nick MYERS

公司秘書

梁雪琴

外聘法律顧問

的近律師行（香港）

年利達律師事務所（香港）

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東 183 號

合和中心 17 樓

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司

國家開發銀行

中信銀行國際有限公司

中國工商銀行股份有限公司

渣打銀行（香港）有限公司

西太平洋銀行

花旗銀行

投資者查詢

Martin McFARLANE

總經理 - 投資者關係

電話: + 61 3 9288 0888

郵箱: martin.mcfarlane@mmg.com

媒體查詢

Sally COX

集團經理 - 通訊

電話: + 61 3 9288 0888

郵箱: sally.cox@mmg.com

註冊辦事處及主要營業地點

香港

九龍尖沙咀

漆咸道南 79 號

中國五礦大廈 12 樓

MMG 總部

Level 23, 28 Freshwater Place

Southbank Victoria 3006

Australia

網站

www.minmetalsresources.com

www.mmg.com

股份上市

香港聯合交易所有限公司

股份代號: 1208

其他股東資訊

中文版中期報告乃

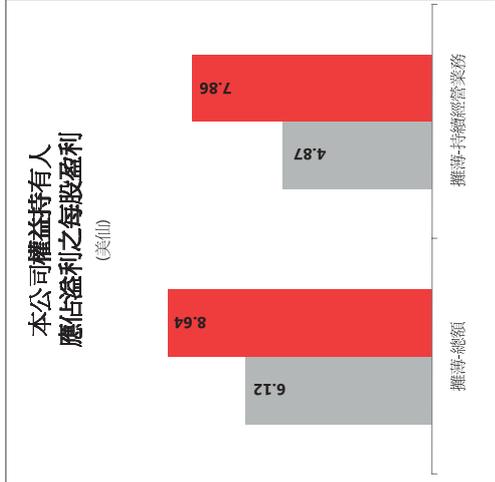
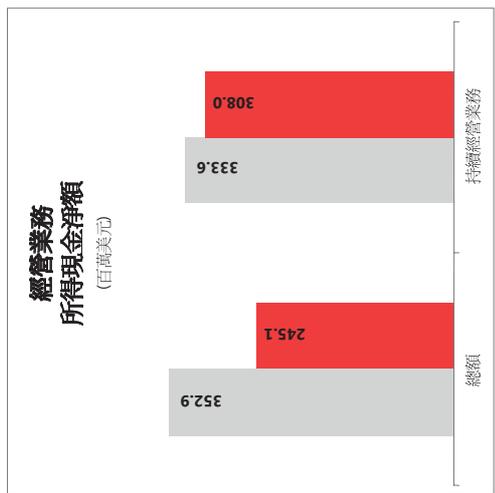
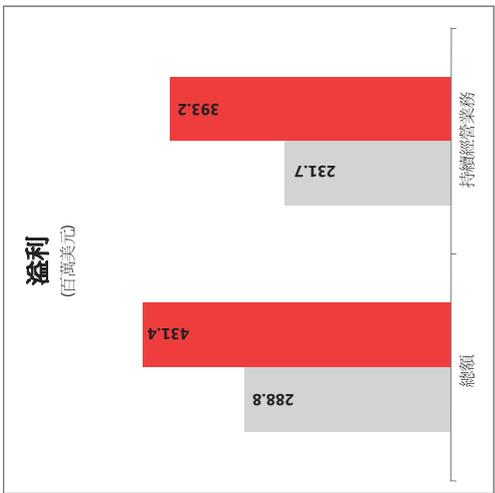
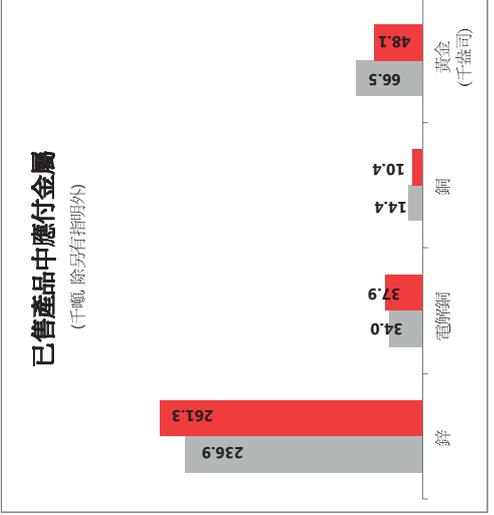
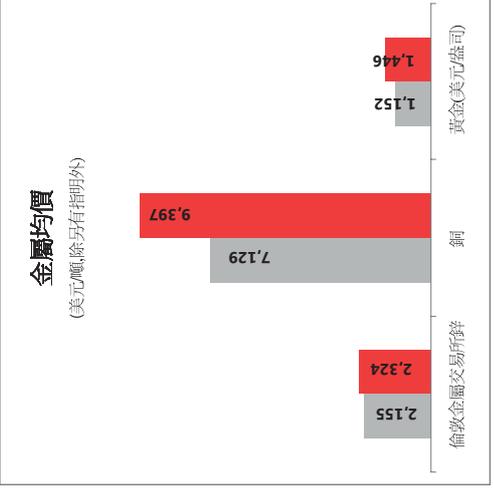
根據英文版編製。

如本中期報告之

中英文版有任何衝突，

應以英文版為準。

財務摘要



截至二零二零年六月止六個月期間

截至二零二一年六月止六個月期間

董事長致辭

本人欣然於獲委任為五礦資源有限公司（本公司）董事長以來首次向股東公佈業績。自二零一零年十二月起，我們已將業務轉型為國際多元化上游基本金屬業務，為本公司之發展奠定穩固基礎。

在經驗豐富之國際化董事會及管理團隊帶領下，本公司取得了強勁的財務及經營業績。我們的營運資產表現良好，並有多項對未來發展至關重要之重大開發及勘探項目正在籌備中。本人相信，我們已為未來作好準備，為香港市場帶來極為獨特之投資良機。

憑藉大股東中國五礦集團公司（中國五礦）之支持，我們獲得了極難得之機會，可受益於全球增長最快之經濟體系。

我們的願景是於五年內躋身前三大中級國際資源公司之列。我們的業務策略將側重於上游資產 – 採礦及第一階段加工（如生產精礦及電解金屬）。本公司無意涉及冶煉行業。我們將專注於基本金屬，主要是銅、鋅、鎳及鋁土礦。我們將進行針對性收購，擴大現有資產及增加勘探及開發機遇。

中期業績

受基本及貴金屬價格大幅上漲以及穩定生產推動，截至二零一一年六月三十日止六個月期間（二零一一年上半年），本公司業務繼續錄得優異表現。二零一一年上半年，本公司持續經營業務貢獻收入 1,070.7 百萬美元，除稅後純利 431.4 百萬美元，該業績包括出售 Equinox Minerals Limited (Equinox) 股權之除稅後溢利 114.8 百萬美元。行政總裁回顧將詳盡分析這一業績。

董事會及高級管理層

今年初，董事會及高級管理層均有多項變動。二零一一年四月一日，李福利先生因其他商業事務退任本公司非執行董事兼董事長，本人獲董事會重新任命擔任董事長，同時仍擔任非執行董事。董事會謹此感謝李先生任職期間對本公司作出之寶貴貢獻。

於二零一一年五月十六日舉行之本公司股東週年大會上，郝傳福先生、Andrew Michelmores 先生、David Lamont 先生及李連鋼先生獲重選為執行董事，焦健先生、徐基清先生及高曉宇先生獲重選為本公司非執行董事，而 Peter Cassidy 博士獲重選為本公司獨立非執行董事。

整合可持續性

我們的目標是成為可持續發展之公司。為此，我們致力於透明度、社區發展、利益相關方、環境、健康及安全、員工福利及財務表現。

本公司正在整合所有持續經營業務及業務活動之可持續性，為發展奠定基礎。我們的目標是發揚負責任之文化，實施穩健的企業制度，持續實現可持續性目標。

作為國際礦業與金屬理事會（ICMM）成員，我們已制訂於二零一五年前遵守 ICMM 可持續發展框架 10 項原則之核心業務目標。本人期待於日後之可持續性發展報告中向諸位匯報相關進展。

資本架構

於四月，我們按每股 5.10 港元之價格發行 762,612,000 股新股份，籌集新資本約 500 百萬美元。大約於同時，中國五礦透過愛邦企業有限公司（愛邦企業）選擇轉換其持有之全部永久次級可換股證券（永久次級可換股證券）為本公司普通股。

股份配售加強及重組了股東基礎，令投資本公司變得更加容易。公眾持股量因此倍增至約 15 億股，佔已發行股本之 28.4%。配售主要由全球資源基金認購，令我們的股東基礎擴大至該重要環節。我們謹此歡迎新股東。

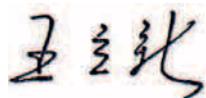
展望

我們的財務狀況穩健，且越趨穩健。我們的資產總值於二零一一年上半年上升 6.6% 至 3,696.5 百萬美元，而持續經營業務之貸款淨額則於二零一一年六月三十日大幅減少至 659.2 百萬美元。經營所得資金及出售已終止持續經營業務預期所得款項，意味著本公司將有很大可能於未來錄得正現金淨額。

憑藉穩固的財務基礎、可持續性發展承諾及管理層經驗，我們將繼續實施既定策略。

本人謹代表董事會感謝股東之持續忠誠，並歡迎今年加入本公司之新股東。本人亦十分感謝員工及所在社區之持續支持。

本人期待年底再次就公司取得的進展向諸位匯報。



董事長

王立新

香港，二零一一年八月二十四日

行政總裁回顧

本人欣然報告，在本人擔任本公司行政總裁兼執行董事首年之本公司業績。本公司業務表現超過經營及財務預測，在實現策略目標方面取得重大進展。

二零一一年中期業績

本公司欣然報告，二零一一年上半年財務表現強勁，二零一一年上半年息稅前收益（EBIT）為 614.0 百萬美元，較截至二零一零年六月三十日止六個月期間（二零一零年上半年）上升 99.7%。除稅後純利為 431.4 百萬美元，較二零一零年上半年上升 49.4%。

扣除非控制性權益應佔溢利後，本公司股東應佔溢利為 415.2 百萬美元，較二零一零年上半年增加 49.9%。該業績對本公司而言屬良好財務表現。

本公司各營運中礦山 Century、Golden Grove、Rosebery 及 Sepon 各自作為一個分部獨立匯報，而勘探及開發項目以及 Avebury 礦山集合在「其他」分部內匯報。已終止持續經營業務包括主要在中國經營之貿易、加工及其他業務。

下表概述二零一一年上半年持續經營業務之財務表現：

百萬美元	收入	EBITDA	EBIT
持續經營業務			
Century	374.4	153.6	87.6
Sepon	417.6	272.1	260.6
Golden Grove	152.2	41.5	23.5
Rosebery	126.5	43.4	34.7
其他	—	158.4	157.2
總計	1,070.7	669.0	563.6

二零一一年上半年，雖然 MMG 資產（佔持續經營業務主要部分）貢獻本集團收入少於一半，惟貢獻本集團 EBITDA 以及本集團 EBIT 逾九成。該業績受穩健產量、商品價格高企及策略股權投資之回報推動。

本集團持續經營業務在二零一一年上半年貢獻收入 1,070.7 百萬美元，較二零一零年上半年上升 26.8%。收入上升是受到基本金屬及貴金屬價格上揚，加上含鋅及鉛和銅金屬銷量增加所推動。惟升幅部分被含銅產量以及黃金銷量較二零一零年上半年減少所抵銷。

二零一一年上半年鋅精礦含鋅產量較二零一零年上半年下降 3.3%。Century 及 Rosebery 較高產量不足以抵銷 Golden Grove 因品位及回收率下降影響所導致產量的減少。

二零一一年上半年 Sepon 電解銅產量較二零一零年上半年上升 7.3%，反映了銅廠擴建項目在二零一零年底投產所帶來的正面影響。電解銅產量在六月創新高，達 7,035 噸。

受礦石供應、品位及回收率較低的影響，Golden Grove 銅精礦含銅產量較二零一零年上半年下降 31.0%。

在 Century 推動下，鉛精礦含鉛產量較二零一零年上半年上升 3.5%。

受 Houay Yeng 金礦礦石供應量、品位及回收率下降影響，使 Sepon 產量受到制約，總金產量較二零一零年上半年減少 25.3%。

對比二零一零年上半年，本集團於二零一一年上半年內大大受惠於基本金屬及貴金屬價格上漲。銅均價為 9,397 美元／噸，金均價為 1,446 美元／盎司，鉛均價為 2,578 美元／噸，均較二零一零年上半年均價高 20% 以上。鋅均價較二零一零年上半年高 7.8%，平均為 2,324 美元／噸，銀均價為 34.90 美元／盎司，接近二零一零年上半年平均價兩倍。

二零一一年上半年，本集團持續經營業務之銷售成本為 575.9 百萬美元，較二零一零年上半年增加 29.0%。營運成本受以下不利因素影響：

- 澳元兌美元維持強勢，令到營運成本中以澳元定值的部分大幅上升。
- 從整個採礦行業可見，目前正處於資源蓬勃發展的時期，與僱員、承建商、電力、燃料及試劑有關的成本尤其受到影響。
- 二零一一年上半年，與產銷量相關的成本較二零一零年上半年有所增加，包括 Century 之較高鋅銷量、重新啓動 Golden Grove 之 Scuddles 礦山及 Sepon 之銅擴建。

本集團二零一一年上半年的中期業績因出售於 Equinox 股份獲得可觀利潤而受惠，惟業務收購開支撥回部分被較高稅項、勘探、行政及融資開支所抵銷。

業務策略進展

二零一一年上半年，本公司在轉型進程中實現多個重要里程碑。多個主要開發中項目取得進展。董事會將於下半年評估澳洲昆士蘭省未開發鋅礦床 Dugald River。該地下鋅銀鉛礦項目如獲批准，將於二零一二年年初開始建設，以開發一個地下鋅銀鉛礦山。投產後，該礦山每年可生產逾 200,000 噸鋅、25,000 噸鉛及 900,000 盎司銀。十分重要的是，我們的目標是使 Dugald River 之產量於 Century 礦山停產時取代本公司大部分鋅產量（按等量鋅計算）。

本公司有意透過併購壯大規模，於四月宣布提出收購 Equinox。儘管我們最終選擇不進行該收購，但 Equinox 最終獲得較高之投標價令本公司因出售 Equinox 之 4.2% 股權而獲得可觀的投資收益 152.1 百萬美元（除稅前）。我們不斷物色達成發展目標所需之潛在收購對象，但我們將以價值型收購為目標，審慎進行收購。

我們繼續進行貿易、加工及其他業務（已終止持續經營業務）之剝離計劃，並將如期於二零一一年下半年完成洽售工作。接獲數項主動洽購後，本公司已就 Avebury 鍊礦起動徵求意向書的正式程序。任何接獲的確實建議書均會加以詳細評估，以決定出售或重啓營運礦山為較佳選擇。

可持續發展表現

我們致力於維持業務之可持續性發展高標準，將我們員工之健康及安全及業務所在社區放在首位。

本公司於二零一零年底的可記錄總工傷事故頻率為 4.8，但由於一宗工傷事故重新分類後降至 4.7。截至二零一一年上半年的可記錄總工傷事故頻率為 4.2，有顯著改善。於二零一零年底的損失工時事故頻率為 0.3，但於一宗工傷事故重新分類後升至 0.4。截至二零一一年上半年的損失工時事故頻率為 0.3。這些數字反映了我們持續提升安全表現的最新成果。

二零一一年上半年發生六宗重大環境事故，全部均於 Century 發生。其中兩宗與船運有關，已加以糾正且並無在附近海面造成洩漏。其餘四宗則與年初一場暴雨中雨水排放有關。預期這些事故將不會對環境造成嚴重破壞。

本公司於六月刊發 MMG 業務之二零一零年可持續性發展報告，涵蓋我們在安全、人員、環境、社區及經濟表現方面之主要可持續性衡量指標。該報告可於 www.mmg.com 查閱。

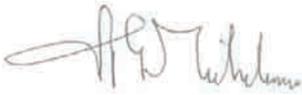
業務前景

我們預期，隨着二零一一年上半年我們所遇到的挑戰（尤其是 Century 碰上降雨量較正常為多的雨季）相繼消退，下半年將有可觀產量。由於美元貶值，再加上市場對熟練工人的殷切需求以及高商品價格對我們耗材的影響，成本繼續面對上升壓力。

對歐洲債務市場及美國經濟的憂慮等宏觀經濟問題拖累市場，將抵消中國的強勁需求以及供應緊張局面，商品價格將繼續波動。整體而言，我們預期價格將保持二零一一年上半年時的相若水平。

結論

總括而言，二零一一年上半年對本公司尤為重要。公司各營運礦山在安全、生產及財務指標方面表現非常理想。本人謹此感謝期內員工及當地社區對我們之支持，並期待年底向諸位報告更全面之進展。



Andrew Michelmore

行政總裁兼執行董事

香港，二零一一年八月二十四日

管理層討論及分析

概覽

二零一一年上半年，本集團持續經營業務錄得強勁營運表現。然而，雖然基本金屬及貴金屬價格持續高企，但由於投入成本增加，利潤率仍面臨壓力。二零一一年上半年之業績受惠於出售Equinox股權帶來之可觀利潤以及業務收購開支撥回。

配售本公司額外股份及將永久次級可換股證券兌換成普通股使得本集團的資產負債表得以強化。加上出售Equinox之股權所得資金使本集團能夠悉數償還欠負愛邦企業之694.2百萬美元貸款。就管理層討論及分析而言，本集團於二零一一年上半年之業績乃與二零一零年上半年比較，側重於作出與財務報表內披露事項一致之說明，即專注於持續經營業務。

本集團管理層根據其執行委員會審閱之報告而釐定營運分部。本集團持續經營業務按各礦山業務管理。

「其他」包括本集團之勘探及開發項目（包括Dugald River、Nunavut項目（High Lake及Izok Lake）、保養及維護中的Avebury以及其他企業實體）。

本集團已終止持續經營業務包括主要於中國營運之貿易、加工及其他業務。

以下對本集團持續經營業務的財務資料及業績之討論及分析，應與財務報表一併閱讀。

會計政策變動

自二零一零年十二月以來，本集團之會計政策或關鍵會計估計並無任何重大變動。

**截至二零一一年六月三十日止六個月與截至二零一零年六月三十日止六個月比較
本集團持續經營業務溢利分析**

下表顯示按分部劃分之本集團持續經營業務收入及EBITDA業績。

百萬美元	Century	Sepon	Golden Grove	Rosebery	其他	合計
收入						
二零一一年上半年	374.4	417.6	152.2	126.5	-	1,070.7
二零一零年上半年	257.1	308.7	182.0	96.9	-	844.7
EBITDA						
二零一一年上半年	153.6	272.1	41.5	43.4	158.4	669.0
二零一零年上半年	129.3	194.1	85.6	39.3	(50.8)	397.5

收入

本集團持續經營業務於二零一一年上半年錄得收入1,070.7百萬美元，較二零一零年上半年增加26.8%。增加乃因為基本金屬及貴金屬價格上升與含鋅、鉛及銅金屬銷量增加所致，惟部分由含銅及含金銷量下降所抵銷。

出售投資溢利

本集團於二零一一年六月完成向 Barrick Gold 出售本集團於 Equinox 之投資（約 37.3 百萬股股份，每股 8.15 加元），獲得稅前溢利 152.1 百萬美元，相關應付所得稅為 37.3 百萬美元，由此產生之稅後溢利為 114.8 百萬美元。

產量

本集團持續經營業務生產數據 ¹			
	計量單位	二零一一年 上半年	二零一零年 上半年
鋅精礦（Century、Golden Grove、Rosebery）	含金屬（千噸）	307.6	318.2
電解銅（Sepon）	剝離電解銅（千噸）	36.8	34.3
銅精礦（Golden Grove）	含金屬（千噸）	9.8	14.2
鉛精礦（Century、Golden Grove、Rosebery）	含金屬（千噸）	26.8	25.9
金（Sepon、Rosebery）	澆金（千盎司）	44.1	59.0

二零一一年上半年鋅精礦含鋅產量較二零一零年上半年減少 3.3%。Century 及 Rosebery 產量增加，但因 Golden Grove 之產量受品位及回收率下降影響減少而被完全抵銷。

¹ 本中期報告所載產量指應付金屬。因此，這些數字不能與二零一零年年報所指總產出金屬的生產數據作直接比較。有關生產詳情，請參閱本公司二零一一年第二季度生產報告。

二零一一年上半年 Sepon 之電解銅產量較二零一零年上半年增加 7.3%，反映二零一零年年底啓動之銅廠擴建項目的正面影響。六月錄得破記錄的 7,035 噸電解銅產量。

Golden Grove 銅精礦含銅產量較二零一零年上半年減少 31.0%，乃由於 Golden Grove 受礦石供應量、品位及回收率影響產量下降所致。

在 Century 推動下，鉛精礦含鉛產量較二零一零年上半年上升 3.5%。

受 Houay Yeng 金礦礦石供應量、品位及回收率下降影響，Sepon 產量受到制約，總金產量較二零一零年上半年減少 25.3%。二零一一年上半年本集團之總產量超過銷量，惟產量不及二零一零年上半年，當時 Century 因熱帶颶風奧爾加（二零一零年一月）及保羅（二零一零年三月／四月）影響導致庫存增加。二零一一年上半年，Century 同樣因熱帶颶風安東尼及雅思（二零一一年一月／二月）影響而中斷生產，但仍通過消耗存貨安然度過。

價格

對比二零一零年上半年，本集團於二零一一年上半年內大大受惠於基本金屬及貴金屬價格上漲。銅均價為 9,397 美元／噸，金均價為 1,446 美元／盎司，鉛均價為 2,578 美元／噸，均較二零一零年上半年均價高 20% 以上。鋅均價較二零一零年上半年高 7.8%，平均為 2,324 美元／噸，銀均價為 34.90 美元／盎司，接近二零一零年上半年平均價兩倍。繼二零一一年第一季錄得強勁表現後，銅、鋅、鉛及銀價在二零一一年第二季表現偏軟，但金價繼續上漲。

成本

二零一一年上半年，本集團持續經營業務之銷售成本為 575.9 百萬美元，較二零一零年上半年增加 29.0%。營運成本受以下不利因素影響：

- 澳元兌美元保持強勢。澳元兌美元之匯率於二零一一年上半年平均為 1.034，二零一零年上半年為 0.8934，升幅為 15.7%，導致營運中礦山成本之澳元計值部分大幅上升 48.8 百萬美元。
- 從整個採礦行業可見，由於目前處於資源蓬勃發展的時期，本集團開採、選礦及支持活動所投入主要原材料的價格上漲。該等投入成本壓力尤其影響與僱員、承建商、電力、燃料及試劑有關的成本。
- 二零一一年上半年，與產銷量相關的成本較二零一零年上半年有所增加，包括 Century 之較高鋅銷量（48.5 百萬美元）、重新啓動 Golden Grove 之 Scuddles 礦山（10.0 百萬美元）及 Sepon 之銅擴建（5.3 百萬美元）、惟部分被 Golden Grove 銷量減少所抵銷。所有運營礦山均較二零一零年上半年聘用更多僱員，各澳洲運營礦山之承包商數量亦有上升。政府礦產資源稅費用受 Sepon 及 Century 之財務表現轉強所推動，較二零一零年上半年增加 39.9%。

折舊及攤銷開支為 105.4 百萬美元，較上年同期減少 15.1%。開支減少主要是由於 Century 之已開採噸位較二零一零年上半年下跌 24.8% 所致。

銷售開支合共 33.8 百萬美元，較二零一零年上半年減少 1.5 百萬美元，主要反映 Century 之運費下降，部分由銷量增加所抵銷。

行政開支為 48.4 百萬美元，乃為配合本集團未來長遠發展策略所需，用於革新本集團的管理資訊系統以及將主要業務流程標準化在多個範疇加大投入的資源。此金額已包括因澳元升值而產生的 8.6 百萬美元。

勘探費用為 25.6 百萬美元，較二零一零年上半年增加 5.4 百萬美元，主要因於加拿大進行 Nunavut 項目（Izok Lake 及 High Lake）之開支增加所致。回顧期內，澳洲及亞洲之勘探開支持平。

業務收購費用抵免 63.8 百萬美元，與撥回就收購 MMG 於二零一零年計提之業務收購成本有關，並由此確認該等成本毋須由本集團支付。

淨財務費用於二零一一年上半年為 26.2 百萬美元，較上年同期多出 7.8 百萬美元，乃因與二零一零年業務合併有關之債務利息開支所致。5.2 百萬美元用於向愛邦企業支付由愛邦企業所提供的貸款的利息，該筆貸款乃用作於二零一零年業務合併收購 MMG 並已於二零一一年上半年悉數償還。

稅前溢利：不包括業務收購費用抵免 63.8 百萬美元及出售 Equinox 股份收益 152.1 百萬美元，本集團持續經營業務於二零一一年上半年之所得稅前經調整溢利為 321.5 百萬美元，較二零一零年上半年增加 26.1%。

所得稅支出：與本集團持續經營業務有關之所得稅支出於二零一一年上半年為 144.2 百萬美元，包括出售 Equinox 股份之收益 37.3 百萬美元，如不包括在內，將產生稅項支出 106.9 百萬美元。該金額指本集團持續經營業務之所得稅前經調整溢利之實際稅率 33.3%，主要反映 33% 之老摺稅率。二零一零年上半年之所得稅支出為 23.3 百萬美元，包括先前未確認遞延稅項資產抵免 61.5 百萬美元。

稅後溢利：本集團持續經營業務之稅後純利為 393.2 百萬美元，較二零一零年上半年業績上升 69.7%。

分部分析

Century之礦石開採總量較二零二零年上半年減少28.9%，已處理礦石量較二零二零年上半年增加3.6%。礦石開採總量變動乃因期內降雨量大導致礦坑積水過多所致。鋅精礦含鋅產量及鉛精礦含鉛產量較二零二零年上半年分別超出1.2%及24.8%。二零一一年上半年庫存量下降，而由於熱帶颶風奧爾加及保羅之影響，上年同期庫存量大幅增加。在澳元升值以及僱員、承包商及試劑成本上升的不利因素下，Century於二零一一年上半年之EBITDA利潤率為41.0%，較上年同期下降9.3%。二零一一年上半年C1成本為0.53美元/磅。Century鋅C1成本指導區間在二零一一年處於0.53 - 0.58美元/磅。

Sepon於二零一一年上半年之礦石開採總量較二零二零年上半年減少15.4%。由於Huoy Yeng金礦礦石供應減少，金礦石開採量幾乎僅及去年同期的一半。銅礦石開採量較二零二零年上半年上升24.9%。在銅推動下，礦石處理總量增加5.6%。Sepon錄得破記錄的電解銅產量，達36,822噸，較去年同期上升7.4%，惟受到電解槽電流功率欠佳的影響。第一期陽極板安裝已於二零一一年下半年完成，實現了預期的電流功率提升。由於礦石供應量減少以及品位和回收率下降，金產量較二零二零年上半年減少26.5%。雖然燃料成本及承包商費率上漲，惟Sepon的EBITDA利潤率在二零一一年仍達到65.2%，較去年同期輕微上升。二零一一年上半年銅的C1成本為0.99美元/磅，而金則為825.8美元/盎司。二零一一年C1成本指導區間維持不變，銅為0.95 - 1.00美元/磅，黃金為930 - 940美元/盎司。

Golden Grove在二零一一年上半年的銅礦石開採量較二零二零年上半年差不多倍增，主要是由於銅礦區的新發展以及於二零一一年下半年重啓營運的Scuddles礦帶來的12,960噸銅礦石。已處理銅礦石量較二零二零年上半年減少19.3%，加上品位及回收率較低，使得銅精礦含銅產量較二零二零年上半年減少30.7%。

鋅礦石開採量及已處理量基本與二零二零年上半年持平，分別較去年同期下降1.5%及上升1.1%。二零一一年上半年鋅精礦含鋅產量對比二零二零年上半年下跌32.8%，因受到較低礦石品位及推遲進入高品位採場影響所致。

Golden Grove二零一一年上半年的EBITDA利潤率為27.3%，較二零二零年上半年為低，原因是澳元升值、重啓營運Scuddles礦以及勘探和化驗分析成本上升。二零一一年上半年，C1成本計算方法經作出修訂以將鋅及銅分開，從而提升是項計量以及相關指導的有效性。鋅在二零一一年上半年的C1成本為0.41美元/磅，原因是鉛生產中強勁的副產品收入。銅在二零一一年上半年的C1成本為2.99美元/磅。二零一一年C1成本指導區間鋅為0.40 - 0.50美元/磅，銅為2.80 - 2.95美元/磅。

Rosebery於二零一一年上半年業績表現強勁，所開採礦石量及已處理礦石量較上年同期分別增加18.5%及6.2%。儘管品位較低，但鋅精礦含鋅產量較二零一零年上半年上升2.6%。鉛產量與去年同期相若。**Rosebery**於二零一一年上半年的EBITDA利潤率為34.3%，與去年同期持平，在不利的匯率環境及承包商成本壓力下，誠屬佳績。二零一一年上半年C1成本為0.22美元／磅。二零一一年**Rosebery**鋅的C1成本指導區間維持在0.15 - 0.20美元／磅的水平不變。

貿易、加工及其他

由於自二零一一年一月一日起，貿易、加工及其他分類為持作出售已終止持續經營業務，自該日起不再作攤銷、折舊及以權益會計處理共同控制實體及聯營公司。

二零一一年上半年已終止持續經營業務之稅後純利為 38.2 百萬美元，較二零一零年上半年業績減少 33.1%。很大程度是由於剔除了上文所述本集團所佔的共同控制實體及聯營公司溢利（二零一零年：27.8 百萬美元）。貿易業務於二零一一年上半年產生之溢利較二零一零年上半年輕微上升，主要由於銷量增加而價格保持穩定所致。二零一一年上半年，加工業務溢利有所增加。

發展項目

Dugald River

Dugald River 項目繼續推進，全部項目承擔將於二零一一年下半年落實。正在進行採礦合約投標評估、承包商甄選及籌備正式批出合約。現有營地正在擴建中，將可容納的人數由 25 人增至 75 人，以支援日益壯大的工程、採購及施工管理隊伍（目前包括來自我們就 Dugald River 聘請的工程、採購及施工管理承包商 Jacobs Engineering 的人員）。已提交輸水管線及輸電走廊租賃申請。已落實對環境影響報告所有意見之回覆。Dugald River 項目已資本化開支由二零一零年上半年之 1.0 百萬美元增至二零一一年上半年之 11.0 百萬美元。

Golden Grove 露天銅礦

於二零一一年第一季度，董事會批准投入 22 百萬美元開發位於 Gossan Hill 的露天銅礦。預期二零一二年至二零一四年該銅礦將生產多達 270,000 噸之銅精礦（含銅 56,000 噸）。該項目將包括開發一個露天礦場、廢石堆及配套基礎設施（包括運輸及進出道路）。現正申請授予許可，預計將於二零一一年第四季度投入生產。

加拿大 Nunavut 項目

高層次研究仍在進行中，以研究 High Lake 及 Izok Lake 的交通及發展可行方案。本集團擬於二零一一年年底前定下項目規模並開始申請許可。於二零一一年上半年，該等研究相關成本合共 0.3 百萬美元。於二零一一年上半年，於加拿大之勘探成本合共 10.2 百萬美元，而於二零一零年上半年則為 5.6 百萬美元。

已投產項目

銅擴建項目於二零一一年第一季度成功投產後，加上於二零一一年第二季度解決了電解槽效率問題，Sepon 銅產量有所增加。高壓電力線路及變電站之輸電線路現已全面移交。Golden Grove 叁號尾礦壩已於二零一一年第一季度移交供現場營運使用。

現金流量分析

經營活動

於二零一一年上半年，本集團持續經營業務之經營業務所得現金淨額為 460.9 百萬美元，較去年同期增加 17.8%。現金流量增加絕大部分由於收取客戶現金增加所致。

於二零一一年上半年，已付所得稅 152.9 百萬美元包括支付 Sepon 二零一零年度稅項負債 92.3 百萬美元（二零一零年：57.5 百萬美元）及與澳洲礦山經營溢利有關之稅項分期。

本集團已終止持續經營業務動用經營業務所得現金淨額 62.9 百萬元，主要由於累積大量存貨所致。

投資活動

於二零一一年上半年，本集團持續經營業務之投資活動所得現金淨額為 107.3 百萬美元，主要反映出售 Equinox 股權所得款項。於二零一一年上半年，本集團購買 Equinox 額外 58.9 百萬美元之股份（二零一零年：100.2 百萬美元），並其後於二零一一年第二季度出售其於 Equinox 之全部股權而收取所得款項 311.3 百萬美元。這部分被廠房及設備付款 150.1 百萬美元（較二零一零年上半年期間增加 24.5%，當中包括 Dugald River 之項目開支 11.0 百萬美元）抵銷。

本集團已終止持續經營業務提取現金淨額 32.0 百萬美元從而增加投放於定期存款的資金。

融資活動

於二零一一年上半年，本集團持續經營業務之融資活動所用現金淨額為 224.1 百萬美元。本公司發行 762,612,000 股股份收取所得款項 494.3 百萬美元，已於二零一一年上半年用作悉數償還愛邦企業貸款（694.2 百萬美元）。有關兩筆外部銀行貸款（於二零零九年六月十六日提取）之本金已開始償還（8.6 百萬美元）。已付利息 15.3 百萬美元較去年同期增加 3.4 百萬美元，乃因債務水平於二零一零年十二月三十一日之較去年同期較高所致。

本集團已終止持續經營業務之融資活動以銀行貸款獲得現金淨額 92.9 百萬元，主要與五礦鋁業有限公司提取銀行貸款以爲二零一一年之貿易提供營運資金有關。

本集團融資來源及流動資金

於二零一一年上半年，本集團之流動資金及財務狀況有所增強。期內，資產總值增加 6.6%至 3,696.5 百萬美元，而股東權益則增加 184.5%至 1,356.9 百萬美元，主要受期內股份配售及業績推動。與本集團持續經營業務有關之權益負債比率（定義爲貸款總額減現金及銀行存款除以股東權益）由二零一零年十二月三十一日之 2.9 下降至二零一一年六月三十日之 0.5。與本集團持續經營業務有關之流動比率由二零一零年十二月三十一日之 1.7 降至二零一一年六月三十日之 0.7。有關變動乃受外部債務 778.0 百萬美元（於二零一二年六月到期支付）所推動。本集團就這項債務已訂有數個方案，包括再融資。於二零一一年六月三十日，本集團持續經營業務之負債淨額頭寸爲 659.2 百萬美元，即持續經營業務之現金及銀行存款 431.2 百萬美元減貸款總額 1,090.4 百萬美元（其中包括銀行貸款 1,086.4 百萬美元及融資租賃負債 4.0 百萬美元）。二零一一年六月三十日，本集團持續經營業務之現金及銀行存款爲 431.2 百萬美元，主要以美元計值。

於二零一一年六月三十日，本集團之貸款概述如下：

1. 0.4%以澳元而 99.6%以美元計值；
2. 0.4%按固定利率及 99.6%按浮動利率計息；

3. 71.3%於1年內償還、3.3%於1至2年內償還及25.4%於2至5年內償還。

重大收購事項及出售事項

於二零一一年六月，本集團出售其於 Equinox 之全部股權（相等於已發行股本約 4.2%）予 Barrick Gold。於二零一一年上半年，本集團並無進行任何其他重大收購事項或出售事項。

本集團在確定收購事項及出售事項是否屬重大時，採用 5%的資產、溢利、收入、市值比率上限作為引導。

或然負債

本公司及其附屬公司在開展業務時不時成為法律訴訟之被告。本集團認為，於結算日正在進行之任何該等訴訟結果單獨或合共均不會對其財務狀況造成任何重大影響。已在適當情況下作出撥備。

本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約或勘探牌照之條款有關。於二零一一年上半年期末，並無就有關擔保提出索償。視乎相關監管部門之要求，擔保金額可能會各有不同。有關擔保金額為 120.2 百萬美元（二零一零年：89.8 百萬美元）。財務報表中已就採礦租約及勘探牌照之礦山復墾責任之預期成本作出撥備。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團之下列資產已質押予若干銀行作為其對本集團提供的銀行融資之擔保：
持續經營業務：

- 195.0 百萬美元之外部貸款由向借款人提供之以其於 Album Resources 之全資附屬公司 Album Investment 之 100% 股份質押、Album Investment 若干附屬公司之 70% 股份抵押及 MMG Laos Holdings Limited 之 70% 股份抵押擔保。

已終止持續經營業務：

- 全資附屬公司中礦氧化鋁有限公司（中礦氧化鋁）之股本權益及中礦氧化鋁之資產；
- 本集團總賬面值約 30.5 百萬美元之若干物業、機器及設備、土地使用權及存貨；及
- 約 10.1 百萬美元之已抵押銀行存款。

風險管理

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、股本價格風險、利率風險、外匯風險、主權風險、信貸風險及流動資金風險。本集團之整體風險管理計劃專注於金融市場之不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。衍生金融工具之使用須嚴格遵守本公司及其附屬公司董事會批准之年度計劃。本集團不會亦不得訂立作投機用途之衍生合約。

本集團之核心管理團隊透過與本集團營運單位之緊密合作識別、評估及監察財務風險，以確保衍生金融工具僅作為對沖之用。

商品價格風險

本集團之主營業務為開採和銷售鋅、銅、鉛、金及銀。已終止持續經營業務包括氧化鋁及鋁錠貿易、生產及銷售鋁箔、鋁板、鋁帶及鋁型材、生產及銷售鋁加工設備、生產及銷售普利卡套管及提供港口物流服務以及本集團若干共同控制實體及聯營公司。由於商品市場受全球及地區性供求情況所影響，因此市場交易中任何不可預期之價格變動或會影響本集團之盈利及表現。為緩和該風險，本集團密切監察任何重大風險，並根據獲董事會批准之政策及年度計劃不時在其鋁業務中訂立商品衍生合約。本集團通常認為，採礦業務有關之商品價格對沖將不會為其股東帶來長期利益。

股本價格風險

本集團不再承擔股本證券價格風險。該風險之前產生自本集團於 Equinox 持有之投資。

利率風險

本集團承擔存款及貸款之利率波動風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流量利率風險。以固定利率計息之存款及貸款令本集團承擔公允值利率風險。本集團之貸款詳情載於附註13。

本集團會定期監察利率風險，以確保並無不適當之重大利率波動風險。

外匯風險

本集團在全球開展業務，面臨外匯風險。本集團之呈報貨幣以及本集團大部分附屬公司之功能貨幣為美元。本集團收到之大部分收入為美元。本集團之外匯風險主要產生自本集團經營所在地之貨幣。

本集團就其持續經營業務承受之外匯風險主要與澳元、港元及加元有關。已終止持續經營業務承受之外匯風險主要與人民幣及港元有關。鑑於港元與美元維持聯繫匯率制度，本集團預期不會就港元或美元進行之交易承受重大外匯風險。然而，人民幣、加元或澳元與美元之間之匯率波動會影響本集團之表現及資產價值。

根據一般市況，本集團認為，交易之活躍貨幣對沖將不會為股東帶來長期利益。本集團試圖透過自然對沖盡量減低該等風險。例如，絕大部分外部債務及盈餘現金以美元計值。為滿足營運成本所需，部分現金或以澳元及人民幣持有。

商品價格與本集團經營所在國家之貨幣間之長期關係賦予某種程度自然保護。然而，本集團可選擇對沖大部分外幣風險，如資本開支、股息或稅款等。

信貸風險

與本集團持續經營業務有關之信貸風險主要來自：貿易應收款及銀行存款。與本集團已終止持續經營業務有關之信貸風險主要來自：貿易應收款、銀行存款、應收票據及衍生金融工具。本集團就此面對之最大風險（不計及持有之任何抵押品）已於綜合資產負債表列賬之該等金融資產之賬面值（扣除減值撥備）列示。

流動資金風險

流動資金風險乃本集團在承擔相關財務責任過程中將遭遇困難之風險。

管理層動用短期及長期現金流預測及其他綜合資料確保取得適當之緩衝資金以支援本集團之活動。

資本風險管理

本集團管理資本之目標是保障本集團之持續經營能力、支持其可持續性增長、提升股東價值及為潛在收購事項及投資提供資本。

本集團會因應經濟環境及業務策略變化管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整支付予股東之股息款額、發行新股份或新借／償還債務。

本集團採用資本負債比率（以總貸款減現金及銀行存款除以股東權益界定）監察其資本情況。

	二零一一年 六月三十日 百萬美元	二零一零年 十二月三十一日 百萬美元
現金及現金等價物	591.8	398.2
定期存款	46.7	12.8
已抵押銀行存款	10.1	6.4
減：總貸款	1,359.9	1,965.3
債務淨額	711.3	1,547.9
總權益	1,429.9	533.4
資本負債比率	0.5	2.9

資本開支及承擔

於二零一一年上半年，本集團之資本開支為150.1百萬美元（二零一零年：120.6百萬美元），其中85.0百萬美元乃增長相關資本開支（二零一零年：118.2百萬美元）。二零一一年上半年之增長相關資本開支主要包括：

- Century 之礦山開發，59.4 百萬美元（與第8階段（大量廢石）及第9階段以及擴大剝採有關）。
- Sepon 之礦山開發，12.0 百萬美元。
- Dugald River 項目開支 11.0 百萬美元。
- Sepon 銅擴建項目（包括高壓電力線路）開支 1.9 百萬美元。

於二零一一年六月三十日，本集團有關持續經營業務之資本承擔為 58.6 百萬美元。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團就其持續經營業務共僱用3,469名全職僱員（不包括集團承包商），其中16名在香港工作、1,662名在澳大利亞工作、1,705名在老撾工作、18名在加拿大工作及68名在集團不同的勘探項目工作。2,512名全職僱員在中國內地從事已終止持續經營業務方面之工作。於二零一一年上半年，本集團持續經營業務之員工總成本（包括董事酬金）為151.1百萬美元（二零一零年：109.9百萬美元）。

本集團已採納薪酬政策以與市場慣例相符，並根據員工之職責、表現及本公司之表現為其定薪。其他僱員福利包括表現相關獎勵、特殊情況保險、醫療保險及有限之購股權計劃。為全公司僱員提供廣泛的培訓計劃，以改進個體及集團表現。

其他資料

董事在股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於二零一一年六月三十日，本公司各董事或最高行政人員或彼等之任何聯繫人士在本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有，而根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於備存的登記冊內或根據上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》（「標準守則」）須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司相關股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持已發行股份 數目	所持相關股份數目 (附註1)	約佔已發行股份 總數之百分比 (附註2)
李福利(附註3)	個人	-	-	-
郝傳福	個人	-	1,600,000	0.030%
ANDREW MICHELMORE	個人	162,000	-	0.003%
李連鋼	個人	-	1,100,000	0.021%
焦健	個人	-	1,200,000	0.023%
徐基清	個人	-	1,000,000	0.019%

附註：

1. 董事在本公司股本中每股0.05港元的相關普通股中擁有的權益乃透過本公司根據二零零四年購股權計劃授予的購股權，其詳情載於「購股權計劃」一節。
2. 百分比數目乃按照所持相關股份數目佔本公司於二零一一年六月三十日之已發行股份總數（即5,289,607,889股）之百分比計算。
3. 李福利先生的1,300,000股購股權乃因離職而失效。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，本公司各董事或最高行政人員或彼等之任何聯繫人士概無在本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有，而根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須通知本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例之該等條文彼等被當作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於備存的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。此外，於二零一一年上半年期間，本公司各董事或最高行政人員或彼等之任何聯繫人士概無獲授予或行使認購本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之任何股本或債務證券之任何權利。

主要股東在本公司股份及相關股份中擁有的權益及淡倉

就本公司董事及最高行政人員所知，於二零一一年六月三十日，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條規定已列入本公司須予備存之登記冊內之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

名稱	身份	所持股份數目	約佔所擁有之 已發行股份總數 之百分比 (附註1)
中國五礦	受控法團權益 (附註2及3)	3,785,246,916	71.56%
中國五礦股份有限公司 (「中國五礦股份」)	受控法團權益 (附註2及3)	3,785,246,916	71.56%
五礦有色	受控法團權益 (附註2及3)	3,785,246,916	71.56%
愛邦企業	實益擁有人 (附註3)	2,500,779,090	47.28%
TOP CREATE	實益擁有人 (附註2)	1,284,467,826	24.28%

附註：

1. 百分比數目乃按照每位人士所持股份數目（不論是直接／間接擁有或被視為擁有）佔本公司於二零一一年六月三十日之已發行每股面值0.05港元之股份總數（即5,289,607,889股）之百分比計算。
2. Top Create是五礦有色之全資附屬公司，而中國五礦股份擁有五礦有色約91.57%權益，自貢硬質合金有限責任公司則擁有五礦有色約0.18%權益。中國五礦股份由中國五礦擁有96.5%權益及由中國五金製品有限公司擁有1%權益，而中國五金製品有限公司為中國五礦的全資附屬公司。中國五礦於自貢硬質合金有限責任公司擁有約21.66%實際權益。據此，根據證券及期貨條例，於二零一一年六月三十日，五礦有色、中國五礦股份及中國五礦均被視為擁有由Top Create所持有本公司1,284,467,826股每股面值0.05港元之股份權益。
3. 愛邦企業為五礦有色的全資附屬公司。據此，根據證券及期貨條例，於二零一一年六月三十日，五礦有色、中國五礦股份及中國五礦均被視為擁有由愛邦企業所持有本公司2,500,779,090股每股面值0.05港元之股份的權益。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無其他被列入本公司登記冊之人士於本公司股份或相關股份中擁有，而根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第336條規定列入本公司須予備存之登記冊內之權益或淡倉。

貸款協議契約載有關於控股股東須履行特定責任的條件

根據上市規則第13.21條的持續披露規定，董事謹此呈報關於本公司控股股東須履行特定責任條件的融資協議詳情如下。

國家開發銀行提供之貸款（CDB貸款）

本公司全資附屬公司Album Resources獲國家開發銀行（CDB）提供一筆不多於200,000,000美元的貸款，年期由二零零九年六月十二日（即提取日）起計不超過七年，期間貸款將於最後五年於有關貸款協議載列之指定日期償還（7年貸款協議）。

CDB再向Album Resources提供一筆不多於366,000,000美元的貸款，年期由二零零九年六月十二日（即提取日）起計不超過三年（3年貸款協議，連同7年貸款協議，統稱該等貸款協議）。五礦有色擔任3年貸款協議的擔保人。

根據CDB貸款，五礦有色承諾（其中包括）在償還該等貸款協議項下各項款項前，五礦有色將保持其作為本公司以及本公司下列附屬公司（即Album Resources、Album Investment及MMG Century Limited）之控股股東。

中國銀行提供之貸款（BOC貸款）

Album Resources獲中國銀行股份有限公司（BOC）新加坡分行提供一筆144,000,000美元的現金貸款，將按有關貸款協議所訂日期分期償還，最後還款日期為二零一六年六月十日。五礦有色擔任該貸款的擔保人。

本公司全資附屬公司MMG Century Limited獲BOC悉尼分行（BOC悉尼）提供一筆385,000,000美元的現金貸款，須於二零一二年六月十六日償還。五礦有色擔任該貸款的擔保人。

本公司全資附屬公司MMG Management獲BOC悉尼提供一筆循環澳元現金透支額度以及多種貨幣銀行擔保及備用信用證，總額為267,000,000澳元，須於二零一二年六月十六日償還。五礦有色擔任該貸款的擔保人。該貸款尚有約160,000,000澳元的額度。

根據BOC貸款，倘Album Resources不再為五礦有色的附屬公司即觸發檢討事件，屆時借款人可選擇償還所有未償還款項，或如並無作出是項選擇，則貸款人可宣告所有未償還款項即時到期及須予支付。

有關CDB貸款及BOC貸款的進一步詳情，請參閱本公司於二零一一年一月十日刊發的公佈。

購股權計劃

二零零四年購股權計劃

根據本公司於二零零四年五月二十八日採納之購股權計劃（「二零零四年購股權計劃」），於二零一一年六月三十日，未行使之購股權數目為 11,300,000 股，佔當日本公司已發行股份總數約 0.21%。

於二零一一年上半年期間，根據二零零四年購股權計劃所授出的購股權的變動如下：

類別及參與者姓名	授出日期	每股行使價	行使期	購股權數目					
				於二零一一年一月一日之結餘	於期內授出	於期內行使	於期內註銷	於期內失效	於二零一一年六月三十日之結餘
	(附註 1)	港元	(附註 2)					(附註 3)	
董事									
李福利	二零一零年六月三日	2.75	二零一二年六月三日至二零一五年六月二日	1,300,000	-	-	-	(1,300,000)	-
郝傳福	二零一零年六月三日	2.75	二零一二年六月三日至二零一五年六月二日	1,600,000	-	-	-	-	1,600,000
李連鋼	二零一零年六月三日	2.75	二零一二年六月三日至二零一五年六月二日	1,100,000	-	-	-	-	1,100,000
焦健	二零一零年六月三日	2.75	二零一二年六月三日至二零一五年六月二日	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000
徐基清	二零一零年六月三日	2.75	二零一二年六月三日至二零一五年六月二日	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000
本集團 僱員	二零一零年六月三日	2.75	二零一二年六月三日至二零一五年六月二日	6,400,000	-	-	-	-	6,400,000
				12,600,000	-	-	-	(1,300,000)	11,300,000

附註：

- 在緊接授出購股權日期前一天的本公司股份收市價為每股 2.69 港元。
- 獲授之購股權可分以下三階段行使，惟須根據若干條款及條件，其中包括，本集團及承授人達致若干表現指標：
 - 於授予每名承授人之購股權授出日期 24 個月後任何時間可行使最多 33% 之購股權；
 - 於授予每名承授人之購股權授出日期 36 個月後任何時間可行使最多 67% 之購股權；及
 - 於授予每名承授人之購股權授出日期 48 個月後任何時間可行使 100% 之購股權，及在各種情況下，不遲於二零一五年六月二日。
- 購股權因離職而失效。

企業管治

企業管治常規

本公司致力透過高質素的董事會、有效之內部監控、對本公司全體股東之透明度及問責性，以維持高水平之企業管治常規。

於二零一一年上半年期間內，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則所載的所有守則條文，惟守則條文第A.4.1條有關董事任期出現偏離者除外。

根據守則條文第A.4.1條，非執行董事應按指定任期委任，並須重選連任。非執行董事各自與本公司訂立服務協議，指定任期為三年或少於三年，惟Peter Cassidy博士除外。Peter Cassidy博士的委任協議始於二零一零年十二月三十一日，可由本公司發出一個月事先書面通知終止。但是，如本公司所有其他董事一樣，其獲委任後須按照本公司組織章程細則於下屆股東大會上由股東重選。每名董事亦須至少每三年一次在股東週年大會上輪席告退。因此，本公司認為已採取足夠措施確保本公司具備良好企業管治常規。

本公司採納董事會章程，當中概述章程權力及責任將獲行使、代表及／或免除之方式。董事會章程乃基於良好之企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及激發投資市場之信心而採納。

審核委員會

本公司於一九九九年七月二日成立審核委員會。成員包括三名獨立非執行董事Peter Cassidy博士、丁良輝先生及龍炳坤先生，及一名非執行董事徐基清先生。審核委員會主席為丁良輝先生。

審核委員會的主要職責包括檢討和監察本集團之財務匯報程序及內部監控系統。審核委員會已審閱本集團二零一一年上半年之未經審核中期財務報告。

董事之證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易之政策（「證券交易政策」），其條款不較上市規則附錄十所載之標準守則規定的標準寬鬆。

經向所有本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等於二零一一年上半年期間已遵守標準守則及證券交易政策內所規定的標準。

董事資料變動

根據上市規則第 13.51B 條，在本公司二零一零年年報內提供之本公司董事資料更新如下：

董事之變動

董事姓名	變動詳情
李福利	(i) 於二零一一年四月一日辭任本公司主席兼非執行董事。 (ii) 於二零一一年七月五日辭任本公司附屬公司MMG Management之董事兼主席。 (iii) 於二零一一年七月十二日辭任本公司附屬公司通耀之董事。
王立新	(i) 於二零一一年四月一日獲委任為本公司主席。 (ii) 於二零一一年七月五日辭任本公司附屬公司MMG Management之董事。 (iii) 於二零一一年七月十一日獲委任為本公司附屬公司通耀之董事。
焦健	(i) 於二零一一年七月五日辭任本公司附屬公司MMG Management之董事。 (ii) 於二零一一年七月十一日獲委任為本公司附屬公司通耀之董事。
徐基清	(i) 於二零一一年七月五日辭任本公司附屬公司MMG Management之董事。 (ii) 於二零一一年七月十一日獲委任為本公司附屬公司通耀之董事。
高曉宇	(i) 於二零一一年四月一日獲委任為本公司之非執行董事。 (ii) 於二零一一年八月一日獲委任為本公司附屬公司Album Investment之董事。
Andrew MICHELMORE	(i) 於二零一一年六月三日獲委任為本公司附屬公司MMR Exploration Limited之董事。 (ii) 於二零一一年六月十五日獲委任為本公司附屬公司MMG Limited之董事。 (iii) 於二零一一年七月十一日獲委任為本公司附屬公司通耀之董事。
David LAMONT	(i) 於二零一一年六月三日獲委任為本公司附屬公司MMR Exploration Limited之董事。 (ii) 於二零一一年六月十五日獲委任為本公司附屬公司MMG Limited之董事。 (iii) 於二零一一年七月五日獲委任為本公司附屬公司MMG Management之董事。 (iv) 於二零一一年七月十一日獲委任為本公司附屬公司通耀之董事。 (v) 於二零一一年八月一日獲委任為本公司附屬公司Album Resources之董事。 (vi) 於二零一一年八月一日獲委任為本公司附屬公司Album Investment之董事。
Peter CASSIDY	(i) 於二零一一年七月五日辭任本公司附屬公司MMG Management之董事。 (ii) 於二零一一年八月一日獲委任為本公司附屬公司Album Investment之董事。
龍炳坤	於二零一一年七月七日辭任廣東金剛玻璃科技股份有限公司（一家於深圳證券交易所上市的公司）董事。

董事資料變動 (續)

薪酬變動

根據上市規則第 13.51B 條，在本公司二零一零年年報內提供之本公司董事資料更新如下：

董事姓名	職位	變動詳情
王立新	主席兼非執行董事	根據本公司進行之薪酬檢討將薪酬由每年 100,000 港元調整為每年 450,000 澳元。調整乃由於王立新先生於二零一一年四月一日獲委任為本公司主席，該等薪酬包括其從 MMG Management (於二零一零年十二月三十一日成為本公司全資附屬公司) 獲得的董事袍金。
丁良輝	獨立非執行董事	根據本公司進行之薪酬檢討將薪酬由每年 250,000 港元調整為每年 300,000 港元。
龍炳坤	獨立非執行董事	根據本公司進行之薪酬檢討將薪酬由每年 250,000 港元調整為每年 300,000 港元。
Peter CASSIDY	獨立非執行董事	擔任本公司獨立非執行董事之年薪為 300,000 港元，擔任 MMG Management 獨立非執行董事之年薪為 150,000 澳元及擔任 MMG Management 主席或若干董事委員會成員之年薪為 25,000 澳元。更新是由於 Peter Cassidy 博士於二零一零年十二月三十一日獲委任為本公司獨立非執行董事，其薪酬已包括從 MMG Management (於二零一零年十二月三十一日成為本公司全資附屬公司) 獲得的董事袍金。
焦健	非執行董事	擔任本公司非執行董事之年薪為 100,000 港元，擔任 MMG Management 非執行董事之年薪為 120,000 澳元。更新是為披露焦健先生於 MMG Management (於二零一零年十二月三十一日成為本公司全資附屬公司) 所獲的薪酬。
徐基清	非執行董事	擔任本公司非執行董事之年薪為 100,000 港元，擔任 MMG Management 非執行董事之年薪為 120,000 澳元及擔任 MMG Management 若干董事委員會成員之年薪為 8,000 澳元。更新是為披露徐基清先生於 MMG Management (於二零一零年十二月三十一日成為本公司全資附屬公司) 所獲的薪酬。
高曉宇	非執行董事	擔任本公司非執行董事之年薪為 100,000 港元。更新是由於高曉宇先生於二零一一年四月一日獲委任為本公司非執行董事。

董事姓名	職位	變動詳情
Andrew MICHELMORE	行政總裁兼執行董事	年薪 2,236,000 澳元，金額最高達固定薪酬總額 125%之短期獎金，並可分享金額最高達固定薪酬總額 200%之 MMG Management 現有長期現金表現獎勵。更新是由於 Andrew Michelmores 先生於二零一零年十二月三十一日獲委任為本公司行政總裁兼執行董事。
David LAMONT	首席財務官兼執行董事	年薪 1,090,000 澳元，金額最高達其固定薪酬總額 80%之短期獎金，並可分享金額最高達其固定薪酬總額 80%之 MMG Management 現有長期現金表現獎勵。更新是由於 David Lamont 先生於二零一零年十二月三十一日獲委任為本公司首席財務官兼執行董事。

服務年期變動

郝傳福先生及丁良輝先生與本公司訂立的服務合約年期已延長十二個月分別至二零一二年五月二十七日及二零一二年五月十七日。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

於二零一一年上半年期間，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。



承董事會命

Andrew Michelmores

行政總裁兼執行董事

香港，二零一一年八月二十四日

獨立審閱報告



羅兵咸永道

中期財務資料的審閱報告
致五礦資源有限公司董事會
(於香港註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第 33 至 57 頁的中期財務資料，此中期財務資料包括五礦資源有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零一一年六月三十日的簡明綜合中期資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合中期收益表、簡明綜合中期全面收益表、簡明綜合中期權益變動表和簡明綜合中期現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第 34 號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第 34 號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第 2410 號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第 34 號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零一一年八月二十四日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈 22 樓
電話: +852 2289 8888, 傳真: +852 2810 9888, www.pwchk.com

簡明綜合中期收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 百萬美元	二零一零年 (未經審核 及重列) 百萬美元
持續經營業務			
收入		1,070.7	844.7
銷售成本		(575.9)	(446.5)
毛利		494.8	398.2
銷售費用		(33.8)	(35.3)
行政費用		(48.4)	(20.3)
勘探費用		(25.6)	(20.2)
其他收入		1.5	4.1
其他收益／(虧損)淨額		1.2	(7.3)
其他營運費用		(44.3)	(45.8)
出售可供出售金融資產收益	5	154.4	-
撥回業務收購費用	5	63.8	-
營運溢利		563.6	273.4
財務收入		2.0	1.9
財務成本		(28.2)	(20.3)
財務成本淨額		(26.2)	(18.4)
所得稅前溢利		537.4	255.0
所得稅支出	6	(144.2)	(23.3)
持續經營業務溢利		393.2	231.7
已終止持續經營業務			
已終止持續經營業務溢利		38.2	57.1
期內溢利		431.4	288.8
可分為：			
本公司權益持有人		415.2	277.0
非控制性權益		16.2	11.8
		431.4	288.8
本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利			
每股基本盈利	7		
- 持續經營業務		9.97 美仙	7.43 美仙
- 已終止持續經營業務		0.99 美仙	1.91 美仙
		10.96 美仙	9.34 美仙
每股攤薄盈利	7		
- 持續經營業務		7.86 美仙	4.87 美仙
- 已終止持續經營業務		0.78 美仙	1.25 美仙
		8.64 美仙	6.12 美仙

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核 及重列)
	百萬美元	百萬美元
期內溢利	431.4	288.8
其他全面收入／(虧損)		
可供出售金融資產公允值 變動淨值及現金流對沖，扣除稅項	70.1	0.9
匯兌差額	13.6	(0.9)
於出售可供出售金融資產時轉入收益表	(112.7)	-
期內其他全面收入／(虧損)	(29.0)	-
期內全面收入總額	<u>402.4</u>	<u>288.8</u>
全面收入總額可分為：		
本公司權益持有人	385.5	277.0
非控制性權益	16.9	11.8
	<u>402.4</u>	<u>288.8</u>
本公司權益持有人應佔全面收入總額可分為：		
持續經營業務	335.1	220.3
已終止持續經營業務	50.4	56.7
	<u>385.5</u>	<u>277.0</u>

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期資產負債表

	附註	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		1,612.0	1,671.5
投資物業		1.8	2.0
無形資產		-	132.0
採用權益法入賬的投資		-	227.3
存貨		31.3	24.4
遞延所得稅資產		72.0	98.8
其他資產		-	1.5
		<u>1,717.1</u>	<u>2,157.5</u>
流動資產			
存貨		257.3	363.8
貿易及其他應收款	9	88.6	360.4
當期所得稅資產		-	3.5
其他金融資產		-	19.4
可供出售金融資產	5	-	164.1
現金及現金等價物		431.2	398.2
		<u>777.1</u>	<u>1,309.4</u>
分類為持作出售之出售組合之資產	15	1,202.3	-
		<u>1,979.4</u>	<u>1,309.4</u>
總資產		<u>3,696.5</u>	<u>3,466.9</u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	10	33.9	19.0
永久次級可換股證券	12	-	690.0
儲備及留存溢利		1,323.0	(232.0)
		<u>1,356.9</u>	<u>477.0</u>
非控制性權益		<u>73.0</u>	<u>56.4</u>
總權益		<u>1,429.9</u>	<u>533.4</u>

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期資產負債表（續）

	附註	二零一一年	二零一零年
		六月三十日	十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
		百萬美元	百萬美元
負債			
非流動負債			
遞延收入		-	5.1
遞延所得稅負債		7.7	20.1
貸款	13	312.4	1,144.3
關聯方貸款	16	-	694.2
撥備		339.4	317.6
		<u>659.5</u>	<u>2,181.3</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	14	152.8	368.5
預收款項		-	71.0
以貼現票據獲得之銀行墊款		-	43.6
應付關聯方款項		-	2.5
衍生金融工具		-	1.2
當期所得稅負債		93.8	129.1
貸款	13	778.0	83.2
撥備		56.6	53.1
		<u>1,081.2</u>	<u>752.2</u>
分類為持作出售之出售組合之負債	15	525.9	-
		<u>1,607.1</u>	<u>752.2</u>
總負債		<u>2,266.6</u>	<u>2,933.5</u>
總權益及負債		<u>3,696.5</u>	<u>3,466.9</u>
淨流動資產		<u>372.3</u>	<u>557.2</u>
總資產減流動負債		<u>2,089.4</u>	<u>2,714.7</u>

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核 及重列)
	百萬美元	百萬美元
經營業務之現金流量		
持續經營業務		
經營業務所得／(所用)之現金淨額	460.9	391.1
已付所得稅	(152.9)	(57.5)
	308.0	333.6
已終止持續經營業務	(62.9)	19.3
經營業務所得／(所用)之現金淨額	245.1	352.9
投資業務之現金流量		
持續經營業務		
購買物業、機器及設備	(150.1)	(120.6)
出售物業、機器及設備所得款項	2.2	-
出售可供出售金融資產所得款項	311.3	-
出售投資所得款項	0.6	0.8
購買可供出售金融資產	(58.9)	(100.2)
已收利息	2.2	1.9
	107.3	(218.1)
已終止持續經營業務	(32.0)	(99.7)
投資業務所得／(所用)之現金淨額	75.3	(317.8)
融資業務之現金流量		
持續經營業務		
發行股份所得淨額	494.3	-
償還貸款	(703.1)	(0.9)
已付利息	(15.3)	(11.9)
已付非控制性權益股息	-	(14.4)
償還融資租賃負債	-	(0.8)
	(224.1)	(28.0)
已終止持續經營業務	92.9	(0.8)
融資業務所得／(所用)之現金淨額	(131.2)	(28.8)
現金及現金等價物增加淨額		
	189.2	6.3
於一月一日之現金及現金等價物	398.2	471.1
現金及銀行結餘之匯兌收益／(虧損)	4.4	(5.4)
於六月三十日之現金及現金等價物	591.8	472.0
現金及現金等價物之結餘分析		
現金及銀行結餘		
- 持續經營業務	431.2	373.5
- 已終止持續經營業務	160.6	98.5
	591.8	472.0

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期權益變動表

百萬美元	截至二零一一年六月三十日止六個月（未經審核）					
	屬於本公司權益持有人之權益				非控制性 權益	總計
	股本	永久次級 可換股證券	其他儲備 總額	留存溢利		
於二零一一年一月一日	19.0	690.0	(677.2)	445.2	56.4	533.4
期內溢利	-	-	-	415.2	16.2	431.4
其他全面收入						
可供出售金融資產公允值變動淨值	-	-	70.1	-	-	70.1
於出售可供出售金融資產時轉入收益表	-	-	(112.7)	-	-	(112.7)
匯兌差額	-	-	12.9	-	0.7	13.6
期內全面收入總額	-	-	(29.7)	415.2	16.9	402.4
與擁有人之交易						
轉入／（出）儲備	-	-	6.0	(6.0)	-	-
已付非控制性權益股息	-	-	-	-	(0.3)	(0.3)
發行股份	4.9	-	489.4	-	-	494.3
轉換永久次級可換股證券為普通股	10.0	(690.0)	680.0	-	-	-
授出購股權	-	-	0.1	-	-	0.1
與擁有人之交易總額	14.9	(690.0)	1,175.5	(6.0)	(0.3)	494.1
於二零一一年六月三十日	33.9	-	468.6	854.4	73.0	1,429.9

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合中期權益變動表(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月（未經審核）					
屬於本公司權益持有人之權益					
百萬美元	股本	其他儲備 總額	留存溢利	非控制性 權益	總計
於二零一零年一月一日，					
如先前報告	13.0	567.2	212.5	25.7	818.4
會計政策變動	-	(149.3)	(8.7)	-	(158.0)
共同控制下之業務合併	-	337.2	172.5	42.0	551.7
於二零一零年一月一日，經重列	13.0	755.1	376.3	67.7	1,212.1
期內溢利	-	-	277.0	11.8	288.8
其他全面收入					
現金流對沖	-	0.9	-	-	0.9
匯兌差額	-	(0.9)	-	-	(0.9)
期內全面收入總額	-	-	277.0	11.8	288.8
與擁有人之交易					
轉入／（出）儲備	-	0.4	(0.4)	-	-
已付非控制性權益股息	-	-	-	(14.4)	(14.4)
與擁有人之交易總額	-	0.4	(0.4)	(14.4)	(14.4)
於二零一零年六月三十日	13.0	755.5	652.9	65.1	1,486.5

伴隨之附註為本簡明綜合財務資料之整體部分。

簡明綜合財務資料附註

1. 一般資料及獨立審閱

五礦資源有限公司（本公司）乃於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限責任公司，註冊辦事處位於香港九龍尖沙咀漆咸道南79號中國五礦大廈12樓。本公司在香港聯合交易所有限公司上市。

本公司及其附屬公司（本集團）之主要業務包括勘探、採礦、加工及銷售鋅、銅、鉛、金、銀以及其他金屬及金屬精礦。

根據本公司董事會於二零一一年三月二十八日作出之決定，貿易、加工及其他業務可作為出售組合按現狀供出售，惟須收到所有其他必要之股東及監管機構批准。

截至二零一一年六月三十日止六個月之綜合財務資料包括本集團及本集團於共同控制公司及聯營公司之權益。除非另有說明，此等綜合財務資料乃以美元列報，且已由董事會於二零一一年八月二十四日批准刊發。

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期財務資料乃未經審核。

2. 編製基準

本截至二零一一年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（上市規則）附錄 16 之適用披露要求及香港會計師公會（香港會計師公會）頒佈之香港會計準則（香港會計準則）第 34 號中期財務報告編製。此簡明綜合中期財務資料須與截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃按照香港財務報告準則（香港財務報告準則）編製。

除以下所述者外，編製此簡明綜合財務資料所採納之會計政策與編製截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表所採用者一致。

a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團已採納香港會計準則第 34 號（修訂本）— 中期財務報告，該項準則乃於二零一一年一月一日開始之財政年度強制採納。香港會計準則第 34 號（修訂本）— 中期財務報告強調香港會計準則第 34 號之現有披露原則，並同時加入進一步指引，以說明應用該等原則之方式。該項準則更強調重大事件及交易之披露原則。額外規定涵蓋對公平值計量之變動（如重大）披露，並須更新最近期年報之相關資料。該項會計政策變動僅會導致額外披露。

2. 編製基準 (續)

b) 於二零一一年生效但與本集團無關之修訂及對現有準則之詮釋

香港財務報告準則 (修訂本)	二零一零年香港財務報告準則之改進—除了香港會計準則第 34 號中期財務報告的修訂(披露見附註 2(a))，以及澄清允許在附註中按項目呈報其他全面收入組成部分的分析，其它改進目前均不適用於本集團。
香港會計準則第 32 號 (修訂本)	供股分類
香港 (國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第 14 號 (修訂本)	最低資金要求之預付款
香港 (國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第 19 號	以股本工具抵銷金融負債

c) 以下新訂準則及對準則之修訂已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度尚未生效，亦未獲提早採納。

本集團並未提早採納以下已頒佈但於二零一一年尚未生效之新訂／經修訂準則、對準則之修訂及詮釋。本集團現正評估其對本集團業績及財務狀況之影響。

香港會計準則第 12 號 (修訂本)	遞延稅項—收回相關資產 ⁽¹⁾
香港會計準則第 27 號 (2011 年)	獨立財務報表 ⁽²⁾
香港會計準則第 28 號 (2011 年)	於聯營公司及合營企業之投資 ⁽²⁾
香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)	披露—金融資產轉讓 ⁽¹⁾
香港財務報告準則第 9 號	金融工具 ⁽²⁾
香港財務報告準則第 9 號新增規定	金融工具—金融負債 ⁽²⁾
香港財務報告準則第 10 號	綜合財務報表 ⁽²⁾
香港財務報告準則第 11 號	共同安排 ⁽²⁾
香港財務報告準則第 12 號	披露於其他實體之權益 ⁽²⁾
香港財務報告準則第 13 號	公平值計量 ⁽²⁾

(1) 於二零一二年一月一日開始之年度期間對本集團生效

(2) 於二零一三年一月一日開始之年度期間對本集團生效

3. 二零一零年共同控制下之業務合併

如截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所披露，本集團於二零一零年十二月三十一日向本公司間接控股股東五礦有色金屬股份有限公司（五礦有色）之全資附屬公司愛邦企業收購 Album Resources。該項業務合併被視為共同控制下之業務合併。截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之會計指引第五號共同控制下之業務的合併會計法（會計指引第五號）之規定根據合併會計法編製。因此，簡明綜合中期收益表、簡明綜合中期全面收益表、簡明綜合中期現金流量表及簡明綜合中期權益變動表內之比較金額已作相應重列。

3. 二零一零年共同控制下之業務合併 (續)

採納合併會計法對截至二零一零年六月三十日止六個月之簡明綜合中期收益表之影響如下：

	附註	截至二零一零年六月三十日止六個月 (未經審核)		
		業務合併前 百萬美元	業務合併之影響 百萬美元	業務合併後 百萬美元
持續經營業務				
收入		-	844.7	844.7
銷售成本		-	(446.5)	(446.5)
毛利		-	398.2	398.2
銷售費用		-	(35.3)	(35.3)
行政費用		(1.4)	(18.9)	(20.3)
勘探費用		-	(20.2)	(20.2)
其他收入		-	4.1	4.1
其他收益 / (虧損) 淨額		0.1	(7.4)	(7.3)
其他營運費用		(0.3)	(45.5)	(45.8)
營運(虧損)/溢利		(1.6)	275.0	273.4
財務收入		0.1	1.8	1.9
財務成本		-	(20.3)	(20.3)
所得稅前(虧損)/溢利		(1.5)	256.5	255.0
所得稅支出	6	(0.8)	(22.5)	(23.3)
持續經營業務之(虧損)/溢利		(2.3)	234.0	231.7
已終止持續經營業務				
已終止持續經營業務之溢利		57.1	-	57.1
期內溢利		54.8	234.0	288.8
可分為：				
本公司權益持有人		54.4	222.6	277.0
非控制性權益		0.4	11.4	11.8
		54.8	234.0	288.8
本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利				
每股基本盈利	7			
- 持續經營業務		(0.08) 美仙		7.43 美仙
- 已終止持續經營業務		1.91 美仙		1.91 美仙
		1.83 美仙		9.34 美仙
每股攤薄盈利	7			
- 持續經營業務		(0.05) 美仙		4.87 美仙
- 已終止持續經營業務		1.25 美仙		1.25 美仙
		1.20 美仙		6.12 美仙

4. 分部資料

香港財務報告準則第 8 號營運分部 要求營運分部須依據主要營運決策人定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現之本集團營運的內部報告而確定。

本公司執行委員會被認定為本集團之主要營運決策者。執行委員會成員包括本公司全體執行董事、首席營運官、執行總經理 - 業務發展、執行總經理 - 勘探及執行總經理 - 業務支持。彼等審閱該等營運之本集團內部報告以評估表現及分配資源。

本集團可呈報分部如下：

持續經營業務

Century	Century 為澳洲最大露天鋅礦，位於昆士蘭西北部。Century 由兩處設施構成—位於 Lawn Hill 之採礦及選礦設施，及位於卡奔塔利亞海灣 Karumba 之相關精礦脫水及裝船設施。
Sepon	Sepon 為露天銅金礦，位於老撾西南部。Sepon 由多個露天礦、一個銅選礦廠及金選礦廠構成。
Golden Grove	Golden Grove 為地下基本金屬及貴金屬礦山，位於西澳洲中西部。Golden Grove 由兩個地下礦山及地面選礦設施構成。
Rosebery	Rosebery 為地下多金屬基本金屬礦山，位於塔斯曼尼亞西岸。Rosebery 由一個地下礦山及地面選礦設施構成。
其他	本集團已在澳洲、亞洲及美洲建立勘探及開發項目組合。該等勘探及開發項目(包括 Dugald River 項目及加拿大項目)、Avebury 礦山(仍在維護中)及其他總部實體，於現階段毋須以獨立分部披露，故列入「其他」項下。

已終止持續經營業務

貿易、加工及其他	此分部從事氧化鋁及鋁錠貿易以及鋁箔、鋁板、鋁帶及鋁型材生產銷售業務、生產及銷售鋁加工設備、生產及銷售普利卡套管，港口物流服務及本集團之共同控制實體及聯營公司。
----------	---

4. 分部資料 (續)

分部業績為尚未分攤應佔共同控制公司及聯營公司溢利減虧損的每一分部所賺取之溢利，此為呈報予主要營運決策者以分配資源及評估分部表現。除以下段落所披露者外，其他提供予主要營運決策人的資料之計量與財務報表所採用的一致。

分部資產不包括當期所得稅資產、遞延所得稅資產、可供出售金融資產以及於共同控制公司及聯營公司權益。分部負債不包括當期所得稅負債及遞延所得稅負債。未有包括的資產及負債於與資產負債表之總資產或總負債之對賬部分內呈列。

分部間之銷售乃參考與外部第三者同類交易之訂價計價。分部間之貸款財務成本乃按現行市場利率計算。

4. 分部資料 (續)

截至二零一零年六月三十日止六個月之分部業績如下 (重列) :

	Century					Golden Grove		Rosebery		其他		分部間 交易抵銷		持續經營 業務總計		貿易、加工 及其他		已終止 持續經營 業務總計		本集團		
	Century	Sepon	Groven	Rosebery	其他	Golden Grove	Rosebery	其他	其他	其他	其他	其他	其他	其他	其他	其他	其他	其他	其他	其他	其他	其他
百萬元																						
收入	257.1	308.7	182.0	96.9	-	182.0	96.9	-	-	-	-	-	844.7	692.8	692.8	692.8	1,537.5					
EBITDA	129.3	194.1	85.6	39.3	(50.8)	85.6	39.3	(50.8)					397.5	42.3	42.3	42.3	439.8					
折舊及攤銷	(80.5)	(9.5)	(20.1)	(12.6)	(1.4)	(20.1)	(12.6)	(1.4)					(124.1)	(8.3)	(8.3)	(8.3)	(132.4)					
營運溢利 / (虧損) (EBIT)	48.8	184.6	65.5	26.7	(52.2)	65.5	26.7	(52.2)					273.4	34.0	34.0	34.0	307.4					
財務 (成本) / 收入淨額													(18.4)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(19.4)					
分部業績													255.0	33.0	33.0	33.0	288.0					
應佔以權益法入賬之 投資純利													-	27.8	27.8	27.8	27.8					
所得稅支出													(23.3)	(3.7)	(3.7)	(3.7)	(27.0)					
期內溢利													231.7	57.1	57.1	57.1	288.8					
非控制性權益													(11.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(11.8)					
本公司權益持有人應佔溢利													220.3	56.7	56.7	56.7	277.0					
分部資產 (二零一零年十二月三十一日)	654.1	753.3	328.7	281.2	186.2	328.7	281.2	186.2					2,203.5	769.7	769.7	769.7	2,973.2					
以權益法入賬之投資																		227.3				
可供出售金融資產																		164.1				
遞延所得稅資產																		98.8				
當期所得稅資產																		3.5				
總資產																		3,466.9				
其他分部資料 :																						
(二零一零年六月三十日)	73.0	28.9	25.1	7.6	0.2	25.1	7.6	0.2					134.8	10.2	10.2	10.2	145.0					
非流動資產增添																						

5. 營運溢利及非經常性項目

以下非經常性項目乃計入期內營運溢利：

- (a) 出售可供出售金融資產收益 154.4 百萬美元。本集團於出售持有的 Equinox Minerals Limited（先前持作可供出售金融資產）中實現 152.1 百萬美元之收益；及
- (b) 撥回業務收購費用 63.8 百萬美元。本集團受益於二零一零年就收購 MMG 時產生之應計業務收購成本撥回。

6. 所得稅支出

本集團期內由於有承前稅項虧損抵銷源自香港之估計應課稅溢利，並無作出香港利得稅撥備（二零一零年：無）。源自其他司法權區本年之估計應課稅溢利而產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 百萬美元	二零一零年 (未經審核 及重列) 百萬美元
當期所得稅支出		
海外所得稅	(120.2)	(52.1)
遞延所得稅	(24.0)	28.8
所得稅支出	<u>(144.2)</u>	<u>(23.3)</u>

7. 每股盈利

a) 基本

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利及於期內已發行之普通股加權平均數計算，並經調整以反映二零一零年業務合併。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 百萬美元	二零一零年 (未經審核 及重列) 百萬美元
本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之溢利	377.7	220.3
本公司權益持有人應佔來自已終止持續經營業務之溢利	37.5	56.7
	股數 千股	股數 千股
已發行普通股加權平均數	3,788,251	2,026,217
普通股加權平均數調整，以反映與 MMG 之業務合併	-	940,779
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	3,788,251	2,966,996
每股基本盈利 - 持續經營業務	9.97 美仙	7.43 美仙
每股基本盈利 - 已終止持續經營業務	0.99 美仙	1.91 美仙

b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，並透過調整已發行普通股加權平均數計算。本公司擁有兩類潛在攤薄普通股：購股權及永久次級可換股證券。就購股權而言，有關計算乃按所有附於未行使購股權之認購權之金錢價值來計算可按公允值（以本公司股份之平均市場股價釐定）購入之股份數目。以上述方法計算之股份數目將與假設所有購股權獲行使而已發行之股份數目進行對比。永久次級可換股證券乃假設經已轉換為普通股。

7. 每股盈利 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 百萬美元	二零一零年 (未經審核 及重列) 百萬美元
本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之溢利	377.7	220.3
本公司權益持有人應佔來自已終止持續經營業務之溢利	37.5	56.7
	股數 千股	股數 千股
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	3,788,251	2,966,996
調整：		
- 購股權	6,046	101
- 永久次級可換股證券	1,008,398	1,560,000
計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數	4,802,695	4,527,097
每股攤薄盈利 - 持續經營業務	7.86 美仙	4.87 美仙
每股攤薄盈利 - 已終止持續經營業務	0.78 美仙	1.25 美仙

8. 股息

董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息（二零一零年：無）。

9. 貿易應收款及應收票據

採礦業務之大部分銷售乃按合約協議進行，並於付運後及時收取暫時付款，結餘乃於付運後 30 至 90 日內收取。於二零一一年六月三十日，貿易應收款中 57.9 百萬美元（二零一零年十二月三十一日：145.2 百萬美元）的賬齡少於六個月；及無貿易應收款（二零一零年十二月三十一日：7.1 百萬美元）的賬齡超過六個月。於二零一零年十二月三十一日，應收票據中 150.0 百萬美元的賬齡少於六個月。

10. 股本

	普通股份數目		票面值	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	(千股)	(千股)	百萬美元	百萬美元

法定：

每股面值 0.05 港元之普通股

於一月一日	18,000,000	6,000,000	115.4	38.5
於六月三十日	18,000,000	6,000,000	115.4	38.5

	普通股份數目		票面值	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	(千股)	(千股)	百萬美元	百萬美元

已發行及已繳足：

於一月一日	2,966,996	2,026,217	19.0	13.0
發行股份(註釋(a))	762,612	-	4.9	-
轉換永久次級可換股證券為普通股 (註釋(b))	1,560,000	-	10.0	-
於六月三十日	5,289,608	2,026,217	33.9	13.0

- a) 於二零一一年四月二十八日，本公司按每股 5.10 港元發行及配售合共 762,612,000 股普通股予若干獨立第三方。該等股份在各方面均與當時現有股份享有同等地位。
- b) 於二零一一年四月二十八日，1,560,000,000 股普通股已於永久次級可換股證券獲轉換時發行及配發予愛邦企業。該等股份在各方面均與當時現有股份享有同等地位。

11. 特別資本儲備

有關資本重組乃經香港特別行政區高等法院於二零零七年二月十三日確認，本公司就提交法院的呈請作出承諾（承諾），只要任何於以上股本重組生效日已存在之本公司債務、負債或對本公司的索賠仍未清還，本公司將會將以下金額撥作特別儲備（特別儲備）：

- 所有於二零零六年十一月一日至二零零七年二月十三日（股本重組生效日）期間計入本公司的留存溢利（如有）；
- 與本公司於二零零六年十月三十一日若干附屬公司投資、上市證券、物業及貸款或應收款有關的任何超出作出準備後價值之回收或減值虧損之撥回；及
- 相等於於二零零六年十月三十一日若干尚未歸屬的購股權之公允值變動金額。

特別儲備的進帳金額不可視為已實現溢利。就香港公司條例第79C條而言，其應視為本公司的不可分派儲備。於二零一一年六月三十日，按承諾規定計入本公司之特別儲備金額約為9.4百萬美元。

12. 永久次級可換股證券

本公司於二零一零年十二月三十一日向愛邦企業發行本金總額為690.0百萬美元之永久次級可換股證券，作為收購Album Resources全部已發行股本之部分購買代價。該等永久次級可換股證券可按每股3.45港元之初步換股價轉換為1,560,000,000股本公司新股。該等已發行之永久次級可換股證券於收購完成日期之公允值約為690.0百萬美元。

永久次級可換股證券構成本公司之直接、無抵押及後償責任，彼此之間享有同等地位，不存在任何優先利益或權利。倘若本公司清盤，永久次級可換股證券持有人之權利及索償地位(i)優先於就本公司任何股本類別（包括優先股）提出索償之人士，(ii)付款權利落後於支付予本公司所有其他現在及未來優先債權人之款項，及(iii)彼此之間及與本公司發行或擔保之任何證券（與永久次級可換股證券享有或明示享有同等權益）持有人之間享有同等地位。永久次級可換股證券持有人將無權僅因其作為永久次級可換股證券持有人而接收本公司之任何股東大會通告、出席大會或於會上投票。

永久次級可換股證券賦予權利，自永久次級可換股證券之發行日期（包括當日）起每年七月三十一日按應付任何未償還本金額每年1%收取分配，惟須受永久次級可換股證券之條款所規限。然而，根據永久次級可換股證券之條款，本公司有權選擇延期分派，惟不會就其任何類別股本（包括優先股份）或平價證券宣派或派付任何股息或作出分派或任何其他分派，並將促使不會就其任何類別股本（包括優先股份）或平價證券宣派股息或作出分派或其他付款。就永久次級可換股證券應付之任何拖欠分派款項將由本公司透過交付其因永久次級可換股證券持有人行使其換股權可發行之股份悉數償付。

於二零一一年四月二十八日，愛邦企業按換股價每股新股 3.45 港元轉換本金額為 690,000,000 美元之永久次級可換股證券為新股（根據 1.00 美元兌 7.8 港元之匯率計算）。因此，已發行及配發 1,560,000,000 股新股予愛邦企業。

13. 貸款

	二零一一年六月三十日	二零一零年十二月三十一日
	本集團總計	本集團總計
	(未經審核)	(經審核)
	百萬美元	百萬美元
非流動		
貸款	374.2	1,141.1
融資租賃負債	2.8	3.2
減：分類為持作出售之款項	(64.6)	-
	312.4	1,144.3
流動		
貸款	974.5	81.8
融資租賃負債	1.2	1.1
其他貸款	-	0.3
減：分類為持作出售之款項	(197.7)	-
	778.0	83.2
貸款總額	1,090.4	1,227.5
分析如下：		
- 有抵押	1,086.4	1,171.0
- 無抵押	4.0	56.5
	1,090.4	1,227.5
貸款須於下列期間償還：		
- 一年內	778.0	83.2
- 一至二年	35.7	799.6
- 二至五年	276.7	136.5
- 五年內償還	1,090.4	1,019.3
- 超過五年	-	208.2
	1,090.4	1,227.5

14. 貿易及其他應付款

於二零一一年六月三十日，貿易應付款中 136.9 百萬美元（二零一零年十二月三十一日：186.5 百萬美元）的賬齡少於六個月；及無貿易應付款（二零一零年十二月三十一日：0.6 百萬美元）的賬齡超過六個月。

15. 已終止持續經營業務

於二零一一年三月二十八日，本公司董事會批准公司未來發展非核心資產之策略退出方案及該等資產包括貿易、加工及其他業務（出售組合）。出售協商已經開始，預期是次出售將於二零一一年年底前完成。

a) 收益表資料

出售組合之業績乃按已終止持續經營業務於本綜合中期財務資料中呈列。以下所載為於回顧期內與出售組合有關的財務資料。已終止持續經營業務與持續經營業務在收益表中分開呈列。比較數字已重列。

	截至二零一一年六月三十日止六個月 抵銷後已終止持續經營業務總計 (未經審核) 百萬美元	截至二零一零年六月三十日止六個月 抵銷後已終止持續經營業務總計 (未經審核及重列) 百萬美元
收入	1,218.0	692.8
費用	(1,167.6)	(631.0)
財務成本淨額及所得稅前溢利	50.4	61.8
財務成本淨額	(4.2)	(1.0)
所得稅前溢利	46.2	60.8
所得稅支出	(8.0)	(3.7)
所得稅後溢利	38.2	57.1
已終止持續經營業務之溢利		
可分為：		
本公司權益持有人	37.5	56.7
非控制性權益	0.7	0.4
	38.2	57.1

15. 已終止持續經營業務(續)

b) 出售組合資產及負債之賬面值

與出售組合有關之資產及負債已於退出方案後按持作出售呈列。該等資產及負債於分類為持作出售之日按賬面值與公平值減銷售成本之較低者計量。

	於二零一一年六月三十日 抵銷後已終止持續經營業務總計 (未經審核) 百萬美元
分類為持作出售之資產	
物業、機器及設備	127.4
投資物業	0.2
無形資產	132.0
其他資產	0.9
採用權益法入賬的投資	218.5
遞延所得稅資產	6.7
存貨	182.6
貿易應收款及其他應收款	315.2
其他金融資產	57.5
當期所得稅資產	0.7
現金及現金等價物	160.6
出售組合總資產	1,202.3
與分類為持作出售之資產直接相關之負債	
遞延收入	6.3
遞延所得稅負債	0.3
貸款	262.3
貿易及其他應付款	247.9
以貼現票據獲得之銀行墊款	7.2
當期所得稅負債	1.9
出售組合總負債	525.9
出售組合之淨資產	676.4

16. 重大關連人士結餘及交易

a) 重大關連人士結餘

	二零一一年六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零一零年十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
關連人士貸款	-	694.2

期內，該貸款主要以本公司發行股份之所得款項償還。

b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

於期內，本集團與其他國有企業（不包括中國五礦集團公司及其附屬公司）之交易為銷售貨品及購買有色金屬、原材料、電力、物業、機器及設備、服務、相關應收款及應付款結餘。

此外，於二零一一年六月三十日之部分固定存款、現金及現金等價物以及貸款以及年內賺取或支付之相關利息，均為與中國政府控制之銀行及其他金融機構發生之交易。

17. 或然負債

a) 法律訴訟

本公司及其附屬公司不時因經營業務而被起訴。本集團認為，於結算日正在進行之任何訴訟結果單獨或合共均不會對其財務狀況造成任何重大影響。已在適當情況下作出撥備。

b) 銀行擔保

本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約或勘探牌照之條款有關。於期末時，並無就有關擔保提出索償。視乎相關監管部門之要求，擔保金額可能會各有不同。有關擔保為 120.2 百萬美元。財務報表中已就採礦租約及勘探牌照項下之礦山復原責任之預期成本作出撥備。

18. 承擔

資本承擔

下表載列於報告日期已訂約但尚未確認為負債之收購資本承擔。

	於六月三十日	於十二月三十一日
	二零一一年	二零一零年
	百萬美元	百萬美元
一年內	58.6	23.4

19. 結算日後事項

於報告日期後並無發生對或可能對本集團未來年度之營運、業績或事務狀況有重大影響之事項。

詞彙

「二零一零年業務合併」	本公司於二零一零年十二月三十一日收購 Album Resources
「磅」	磅
「盎司」	盎司
「噸」	公噸
「澳元」	澳元，澳洲之法定貨幣
「股東週年大會」	股東週年大會
「愛邦企業」	愛邦企業有限公司，一間於二零零五年一月十九日在香港註冊成立之有限公司
「Album Investment」	Album Investment Private Limited，一間於二零零九年四月八日在新加坡註冊成立之有限責任公司
「Album Resources」	Album Resources Private Limited，一間於二零零九年四月八日在新加坡註冊成立之有限責任公司
「通耀」	通耀有限公司，一間於二零一零年九月八日在英屬處女群島註冊成立之有限公司
「聯繫人」	具有上市規則賦予該詞之涵義
「澳洲」	澳洲聯邦
「澳洲政府」	澳洲政府
「董事會」	本公司董事會
「董事會章程」	本公司董事會章程
「加元」	加元，加拿大之法定貨幣
「C1 成本」	按《Brook Hunt Zinc and Lead Costs— Mines and Projects to 2018》（二零零五年版）所定義者
「中國」	中華人民共和國，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」	五礦資源有限公司，一間於一九九八年七月二十九日在香港註冊成立之有限公司，其股份於聯交所上市及買賣
「中國五礦」	中國五礦集團公司（前稱為中國五金礦產進出口總公司），於一九五零年四月七日根據中國法律註冊成立之國有企業
「中國五礦集團」	中國五礦及其附屬公司
「五礦有色」	五礦有色金屬股份有限公司，於二零零一年十二月二十七日根據中國法律註冊成立之股份有限公司
「公司條例」	香港法例第 32 章《公司條例》
「EBIT」	息稅前收益
「EBIT 利潤率」	EBIT 除以收入
「EBITDA」	息稅折舊攤銷前收益
「EBITDA 利潤率」	EBITDA 除以收入
「股東特別大會」	股東特別大會
「Equinox」	Equinox Minerals Limited
「執行委員會」	本集團的執行委員會，成員包括本公司全體執行董事、首席營運官、執行總經理 - 業務發展、執行總經理 - 勘探及執行總經理 - 業務支持

「本集團」	本公司及其附屬公司，不包括共同控制實體
「港元」	港元，香港之法定貨幣
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「Jacobs Engineering」	Jacobs E&C Australia Pty Ltd (ACN 004 239 972)
「老撾」	老撾人民民主共和國
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「MMG」	Minerals and Metals Group，由 Album Resources 持有的國際採礦資產組合的整體品牌名稱
「MMG Management」	MMG Management Pty Ltd，一間於二零零五年七月十五日在澳洲註冊成立之有限公司并為 MMG 之成員公司
「中國」	中華人民共和國
「生產數據」	本中期報告所載生產數據為「應付金屬」，即本集團已自其客戶收取或將收取款項的產出金屬
「永久次級可換股證券」	本公司將予發行之永久次級可換股證券
「永久次級可換證券持有人」	以其名義登記永久次級可換股證券之人士
「人民幣」	人民幣，中國之法定貨幣
「證券及期貨條例」	香港法例第 571 章《證券及期貨條例》
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	公司條例所賦予該詞之涵義
「Top Create」	Top Create Resources Limited，一間於二零零四年一月二十二日在英屬處女群島註冊成立之有限公司
「美元」	美元，美國之法定貨幣

此乃白頁特此留空