

# 經營回顧

# CENTURY

## 概覽

Century為澳洲最大露天鋅礦山，位於昆士蘭西北部，每年可生產鋅精礦含鋅量約500,000噸。

Century設有兩處設施－位於Lawn Hill之採礦及選礦設施，及位於卡奔塔利亞海灣Karumba港口之相關精礦脫水及裝船設施。



澳洲昆士蘭州Century露天礦山運作

Century 出產鋅、鉛及銀。礦山年限獲延長一年，目前預期於二零一六年關閉。這是因為礦山加入了第 10 期，該期將帶來 6.6 百萬噸之礦石，平均品位 8.2%。

精礦售往歐洲、澳洲、中國及亞洲之冶煉廠。Century 鋅精礦獲得鋅冶煉廠之高度評價，是由於其含鐵量低，可確保冶煉廠生產出最低量之含鐵副產品，該等副產品會引起再加工及處置之問題。

## 二零一一年表現

儘管二零一一年首季度出現惡劣雨季天氣現象，全年鋅精礦含鋅產量為 497,251 噸，超出經修訂指導目標，但由於較高礦石處理量不足以抵消較低鋅給礦品位，所得產量仍較二零一零年低 3%。

鉛精礦含鉛產量為 26,536 噸，處於經修訂指導目標範圍之內。

二零一一年鋅之實際 C1 成本為 0.57 美元/磅，略低於指導目標範圍 0.58 美元/磅至 0.62 美元/磅，表現出對成本管理的持續關注，且由於逐漸靠近礦體放緩了所需的廢石剝離。

Century 生產受到昆士蘭極端降雨天氣之嚴重影響，影響了首季度採礦及選礦廠之產量。Century 在熱帶氣旋雅思 (Yasi) 逼近時中斷運營，該熱帶氣旋亦影響了卡奔塔利亞海灣之裝載及運輸活動。儘管如此，Century 於年內較後時間已從該次運營延誤中完全恢復過來。

十二月錄得按歷月計之鋅金屬產量新記錄，達 54,264 噸，超出先前之記錄約 2,000 噸。該記錄乃通過在強勁選礦廠表現和很高礦石處理量之間取得平衡而達致，實現當月之卓越鋅回收率。

新總經理 Mark Adams 亦於二零一一年十一月加入 Century，並於二零一二年一月正式上任。

Adams 先生曾於包括 BHP Billiton 在內等多家採礦公司任職，最近期曾擔任 Barmingo 之首席營運官，對管理昆士蘭及西澳州之業務運營擁有豐富經驗。

身為昆士蘭業務總經理，Adams 先生之職權範圍亦擴大至領導 Dugald River 發展項目之運營。這使 Century 能夠將專長傳授予 Dugald River，尤其是其強烈社會責任感。Century 作出社區承諾之一個範例，即 25% 的僱員為原住民，相當於行業僱用原住民平均數之五倍。



### CENTURY 財務數據

百萬美元	二零一一年	二零一零年
收入	750.4	711.4
EBITDA	293.0	356.2
折舊及攤銷	(176.8)	(219.5)
營運溢利/(虧損)(EBIT)	116.2	136.7
財務成本淨額	(16.0)	(14.3)
分部業績	100.2	122.4

### CENTURY 經營數據

	二零一一年	二零一零年
已開採礦石(噸)	5,217,471	5,287,749
已處理礦石(噸)	5,297,720	5,210,581
含金屬量產量		
鋅精礦(噸)	497,251	510,590
鉛精礦(噸)	26,536	25,174

### 二零一一年實際 C1 成本

鋅	0.57 美元/磅
---	-----------

### 二零一二年產量指導目標

鋅精礦含鋅(噸)	495,000–505,000
鉛精礦含鉛(噸)	22,000–25,000

### 二零一二年成本指導目標

鋅	0.58 美元/磅至 0.62 美元/磅
---	----------------------

# 經營回顧

# GOLDEN GROVE

## 概覽

Golden Grove 為基本金屬及貴金屬礦山，位於西澳州中西部。該礦山位於珀斯東北方約 450 公里及 Geraldton 以東 280 公里處。

Golden Grove 礦山業務包括 Scuddles 及 Gossan Hill 地下礦山及地面選礦設施。



西澳州Golden Grove礦山

Golden Grove 亦於二零一二年一月開始在礦區開發露天礦山。露天銅礦山於其整個礦山年限中將生產約 235,000 噸銅精礦 (含銅 25%)，含銅金屬 59,600 噸。

## 二零一一年表現

由於鋅 / 銅選礦廠排產方面利用率極高，加上自二零零八年起處於保養及維護狀態之 Scuddles 礦區恢復生產，Golden Grove 於二零一一年下半年的表現強勢反彈。

精礦含銅產量為 21,661 噸，處於二零一一年指導目標範圍之內，儘管較二零一零年由於採礦計劃傾向於富含銅礦石之產量減少 35%。

鋅產量為 70,687 噸，處於指導目標範圍之內，但由於較高礦石處理量不足以抵消較低品位，所錄得產量較二零一零年低 4%。

二零一一年鋅之實際 C1 成本為 0.19 美元 / 磅，低於指導目標範圍，而銅在 2.97 美元 / 磅介乎指導目標範圍內。

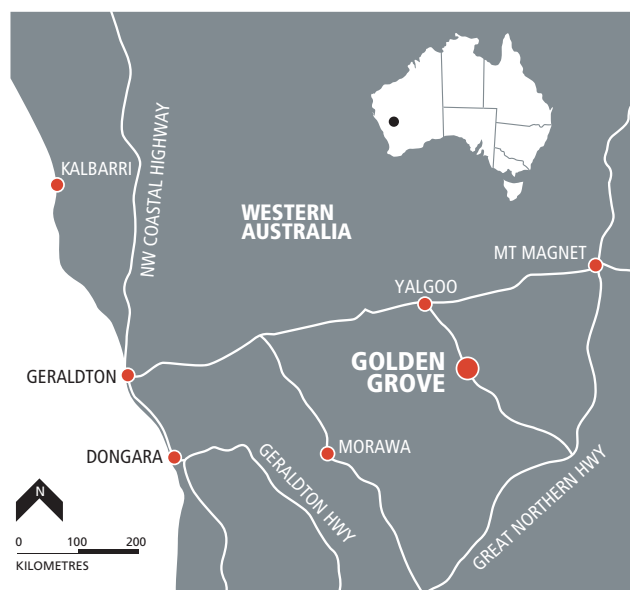
二零一二年之 C1 成本之鋅指導目標範圍為 0.15 美元 / 磅至 0.20 美元 / 磅，而銅指導目標範圍為 2.85 美元 / 磅至 3.00 美元 / 磅，此為已將所有其他相關副產品價值計入鋅 C1 成本。

Golden Grove 於二零一一年之重大成就為在二零一零年十二月自願暫停裝運後，恢復利用 Geraldton 港口裝運貴金屬 (HPM) 精礦。在經 Golden Grove 與西澳州政府的衛生健康、港口及運輸部門進行漫長磋商後及客戶緊密合作下，裝運按經修訂限額及在改善後的港口運營環境下重新開始。

新總經理 Pierre Malan 於二零一一年七月加入 Golden Grove。Malan 先生不僅帶來澳洲及南非多種開採方法及商品之經驗，亦引入支持僱員進行團隊協作的新思路。

Golden Grove 亦於二零一一年第四季在該礦區新露天銅礦開鑿首個鑽孔。該項目為本公司內部增長策略之主要成就，即從現有業務和基礎設施中尋求提取價值。此 22 百萬美元露天銅礦，使 Golden Grove 之礦山年限延長了兩年，由二零一七年延長營運至二零一九年。

二零一二年之生產將再次以 Golden Grove 之富含銅地帶為目標，且將包括該年下半年露天銅礦業務之首次生產在內。



### GOLDEN GROVE財務數據

百萬美元	二零一一年	二零一零年
收入	388.5	391.3
EBITDA	101.6	192.4
折舊及攤銷	(48.3)	(36.8)
營運溢利/(虧損)(EBIT)	53.3	155.6
財務成本淨額	(7.2)	(7.9)
分部業績	46.1	147.7

### GOLDEN GROVE經營數據

	二零一一年	二零一零年
已開採礦石(噸)	1,705,622	1,354,026
已處理礦石(噸)	1,566,511	1,597,026
含金屬量產量		
鋅精礦(噸)	70,687	73,264
銅精礦(噸)	21,661	33,525
貴金屬精礦(噸)	7,482	7,746

### 二零一一年實際C1成本

鋅	0.19美元/磅
銅	2.97美元/磅

### 二零一二年產量指導目標

鋅精礦含鋅(噸)	33,000–37,000
精礦含銅(噸)	29,000–32,000

### 二零一二年成本指導目標

鋅	0.15美元/磅至0.20美元/磅
銅	2.85美元/磅至3.00美元/磅

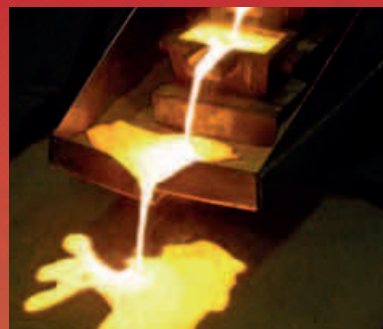
# 經營回顧

# ROSEBERY

## 概覽

Rosebery為一座地下多金屬基本金屬礦山，位於澳洲塔斯曼尼亞西岸之Rosebery鎮，由一個地下礦山及地面選礦設施構成。

Rosebery礦山為塔斯曼尼亞西北岸區域經濟及社會結構之重要部分。Rosebery自一九三六年起持續運營，其礦山年限延長至二零二四年。



澳洲塔斯曼尼亞Rosebery地下礦山隧道入口

礦山每年有能力生產約 700,000 噸礦石，隨後加工成鋅精礦、鉛精礦及金錠與銀錠，亦生產少量之銅精礦。

礦體向南北方向延伸約 4 公里，深 1.5 公里。

礦體之多金屬特性使本公司經提取副產品後較其眾多同行獲得顯著的比較成本優勢。

## 二零一一年表現

二零一一年對於 Rosebery 而言是豐收年，選礦設施表現及產量符合或超過指導目標範圍，尤其是下半年表現非常出色。

全年產出鋅精礦含鋅金屬 80,670 噸，處於指導目標範圍之內，但在增加的礦石處理量不能完全抵銷鋅給礦品位下降之情況下，所得產量仍較二零一零年低 2%。

全年鉛產量為 25,353 噸，超過鉛精礦含鉛產量之指導目標範圍 21,000 噸至 23,000 噸，且較二零一零年高 9%，乃由於較高礦石處理量及回收率所致。

全年銅及金產量超過二零一零年，反映了加入 W 及 N 透鏡狀礦體給礦混合後改進之礦物學。

二零一一年鋅之實際 C1 成本為 0.19 美元/磅，處於指導目標範圍 0.15 美元/磅至 0.20 美元/磅內，二零一二年 C1 成本之指導目標範圍維持不變。

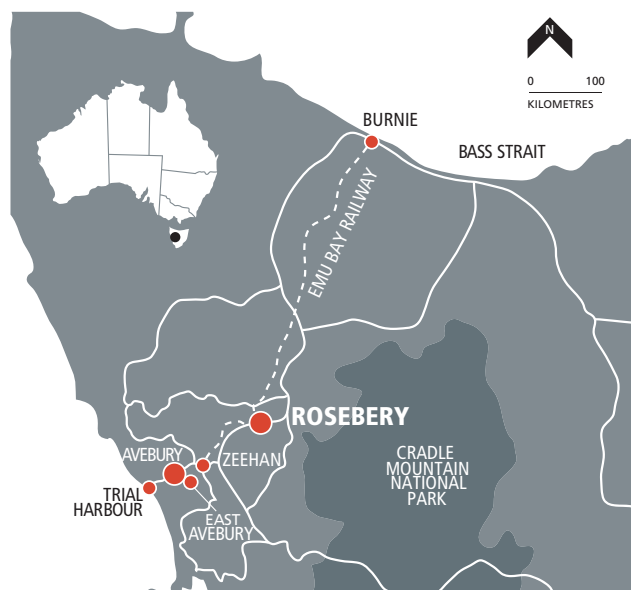
二零一一年二月，Rosebery 慶祝連續採礦及選礦運營達 75 年，這是一個重要里程碑，顯示其持續經營之成功及對塔斯曼尼亞西北岸之貢獻。

Rosebery 亦收購塔斯曼尼亞西部最具發展潛力之 Mount Read Volcanics 組合一段 25 公里長區域。因此 Rosebery 礦山之礦產資源量達致運營史上最高點。

Rosebery 亦開始開發位於 Mount Hamilton 山頂之 South Hercules 礦床，South Hercules 礦床距離 Rosebery 7 公里。

於二零一一年四月，Rosebery 開始測試 South Hercules 礦石以釐定是否適合長期發展。

於二零一一年第四季成功完成測試 20,000 噸礦石，礦體於二零一二年第三季待環保批文下達後全面開發。



二零一一年礦產資源量及可採儲量聲明所載的礦產資源量增加，乃受益於成功勘探透鏡狀礦體 J 南部、U、X 及 Z。二零一二年將會繼續專注於勘探，以令 Rosebery 之資源量增加延長礦山年限。

於二零一二年一月，Miles Naude 獲任 Rosebery 之總經理。Miles Naude 自二零一零年八月起一直擔任 Rosebery 之選礦廠經理。Naude 先生持有冶金及工商管理碩士資格，並擁有南非及澳洲採礦行業逾 20 年之經驗。

### ROSEBERY 財務數據

百萬美元	二零一一年	二零一零年
收入	272.5	220.5
EBITDA	108.6	104.5
折舊及攤銷	(21.8)	(25.7)
營運溢利/(虧損)(EBIT)	86.8	78.8
財務成本淨額	(1.3)	(2.0)
分部業績	85.5	76.8

### ROSEBERY 經營數據

	二零一一年	二零一零年
已開採礦石(噸)	779,447	687,247
已處理礦石(噸)	788,411	724,792
含金屬量產量		
鋅精礦(噸)	80,670	82,008
鉛精礦(噸)	25,353	23,246
金錠(盎司)	12,163	9,528

### 二零一一年實際 C1 成本

鋅	0.19 美元/磅
---	-----------

### 二零一二年產量指導目標

鋅精礦含鋅(噸)	73,000–78,000
鉛精礦含鉛(噸)	20,000–22,000

### 二零一二年成本指導目標

鋅	0.15 美元/磅至 0.20 美元/磅
---	----------------------

# 經營回顧

# SEPON

## 概覽

Sepon 為老撾南部銅及金露天礦山。

Lane Xang Minerals Limited (LXML) 為經營 Sepon 之公司之註冊名稱。MMR 擁有 LXML 90% 權益，而老撾政府擁有其餘 10% 權益。Lane Xang 在老撾語中意為「一百萬頭大象」，為老撾王國一個歷史悠久之名稱。



Sepon 電解銅車間安裝了替代陽極板，以提高電解槽電流功率。

## 銅

Sepon銅業務於二零零五年開始運營。銅擴建項目於二零一一年初完成，電解銅年產能由約65,000噸增至80,000噸。

憑藉產品質量優良、項目鄰近客戶及供應可靠，Sepon電解銅通常較倫敦金屬交易所所報銅價更具溢價吸引力。

## 金

Sepon金礦項目於二零零二年十二月產出首個金銀錠。二零零五年初原有金選礦設施擴充完成後，金選礦廠之處理量翻倍增至每年2.5百萬噸礦石。

自投產以來，Sepon金礦業務已通過露天開採及氧化金礦石傳統處理法生產出超逾一百萬盎司黃金。

## 二零一一年表現

### 銅

Sepon電解銅產量較二零一零年增加23%達78,859噸，反映出Sepon銅廠擴建後於該年度下半年之全部產量。

同樣地，於二零一一年第三季度，Sepon錄得電解銅產量21,178噸，創歷史記錄，按比例超出銅牌額定產能。

Sepon於二零一一年第四季度實現一個重要里程碑，獲倫敦金屬交易所發出書面通知確認「Sepon」品牌電解銅為A級銅品牌，合資格向獲倫敦金屬交易所認可之貨倉交割。

Sepon亦已安裝替代陽極板，二零一一年全年致力於提高電解槽電流功率。

二零一一年銅之實際C1成本為0.98美元/磅，處於指導目標範圍內。二零一二年之C1成本指導目標因採礦成本增加而預計增至1.05美元/磅至1.10美元/磅。

Sepon銅業務之礦山年限仍然為二零二零年左右。

### 金

全年金產量為74,484盎司，接近指導目標範圍上限，但由於可用礦石及給礦品位之影響，較二零一零年下降29%。

二零一一年金之實際C1成本為867美元/盎司，低於指導目標。受金產量較低之影響，二零一二年之C1成本指導目標為1,110美元/盎司至1,120美元/盎司。

Sepon之氧化金資源量超出初步預期，初步預期其供應將於二零一一年耗盡。於第二季度指出Sepon之氧化金礦石供應將於二零一二年年中前後耗盡。



隨著二零一一年底加大勘探力度，目前預計氧化金礦石可延至二零一三年，持續超出初步預測，但亦預示氧化金生產業務將會屆時終止。

於二零一一年七月，Rick Watsford獲任Sepon之總經理，其在基本金屬、工業金屬及黃金之勘探、開採及生產方面擁有逾35年高級管理經驗。

本公司主要專注於發展具備多元化國際經驗之強大領導團隊，為各礦山帶來額外價值。

### SEPON財務數據

百萬美元	二零一一年	二零一零年
收入	816.9	596.7
EBITDA	529.4	358.6
折舊及攤銷	(58.1)	(14.9)
營運溢利/(虧損)(EBIT)	471.3	343.7
財務成本淨額	(14.4)	(9.5)
分部業績	456.9	334.2

### SEPON經營數據

	二零一一年	二零一零年
已開採銅礦石(噸)	1,804,633	2,538,775
已處理銅礦石(噸)	1,734,861	1,337,491
已開採金礦石(噸)	1,567,432	1,915,174
已處理金礦石(噸)	1,886,806	2,237,773
含金屬量產量		
電解銅(噸)	78,859	64,241
澆灌金(盎司)	74,484	104,564

### 二零一一年實際C1成本

銅	0.98美元/磅
金	867美元/盎司

### 二零一二年產量指導目標

電解銅(噸)	78,000–82,000
金(盎司)	60,000–65,000

### 二零一二年成本指導目標

銅	1.05美元/磅至1.10美元/磅
金	1,110美元/盎司至1,120美元/盎司