

# 管理層討論及分析

## 概覽

於二零一一年，本集團持續經營業務表現穩健。所有礦山之產量及成本均處於經修訂之年度指引範圍內。

本集團受惠於基本金屬及貴金屬價格持續高企及電解銅、鋅、鉛的銷售量增加，然而投入成本壓力(最顯著的是強勁的澳元)持續對營運礦山之利潤率造成影響。

本集團持續經營業務之相關EBITDA(不包括下列一次性項目)較二零一零年下降2.1%，反映支持本公司未來發展策略所需之程序及系統標準化開支上升。

百萬美元	二零一一年	二零一零年
EBITDA – 持續經營業務	1,063.8	820.9
就一次性項目之調整：		
出售EQUINOX 股份之收益	152.1	–
業務收購抵免/(支出)	63.8	(86.4)
資產/投資撤減	(39.9)	–
相關EBITDA – 持續經營業務	887.8	907.3

本集團之相關現金流淨額(不包括下列一次性項目)較二零一零年下降31.1%，主要由於資本開支增加及支付稅款之時間所致。

百萬美元	二零一一年	二零一零年
現金流淨額	694.1	(79.3)
就一次性項目之調整：		
收購附屬公司(MMG)	–	(100.0)
配售新增五礦資源股份	494.3	–
EQUINOX股份之出售/(購買)淨額	252.3	(100.2)
貿易、加工及其他業務之現金流淨額	(46.5)	54.1
出售貿易、加工及其他業務所得款項淨額	503.0	–
向ALBUM ENTERPRISES還貸及對其貸款	(789.2)	–
支付予ALBUM ENTERPRISES之股息	–	(340.0)
相關現金流淨額	280.2	406.8

為編製管理層討論及分析，本集團二零一一年之業績乃與二零一零年之業績比較，側重於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。本集團之持續經營業務按各礦山為基礎分部管理。本集團之採礦業務包括昆士蘭Century鋅/鉛礦山、塔斯曼尼亞Rosebery鋅/鉛礦山、澳洲西部Golden Grove銅/鋅礦山及老撾Sepon銅/金礦山。

「其他」包括本集團之勘探及發展項目，包括Dugald River及Izok Corridor項目。

於二零一一年，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。截至二零一一年十二月三十一日，若干小型控股實體仍在營運，惟預期將於二零一二年清盤/處置。

## Anvil Mining Limited

由於本集團於二零一二年收購Anvil，以下管理層討論及分析不包括Anvil。本集團二零一一年之業績包括有關收購Anvil所產生的稅前開支約14.4百萬美元。

## 會計政策變動

本集團就二零一零年十二月三十一日賬目採納之會計政策或關鍵會計估計並無重大變動。

## 截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

### 本集團持續經營業務溢利分析

下表顯示按營運礦山劃分之持續經營業務收入及 EBITDA 業績。

百萬美元	CENTURY	SEPON	GOLDEN GROVE	ROSEBERY
<b>收入</b>				
二零一一年	750.4	816.9	388.5	272.5
二零一零年	711.4	596.7	391.3	220.5
<b>EBITDA</b>				
二零一一年	293.0	529.4	101.6	108.6
二零一零年	356.2	358.6	192.4	104.5

以下財務資料及業績之討論及分析應與財務報表一併閱讀。

### 收入

本集團持續經營業務於二零一一年錄得收入 2,228.3 百萬美元，較二零一零年增加 16.1%。該增加乃因為基本金屬及貴金屬價格上漲，鋅、鉛銷量上升及銅銷量於 Sepon 銅廠擴建後增加所致，惟部分被銅精礦含銅及黃金銷量較二零一零年下降所抵銷。

### 出售投資溢利

本集團於二零一一年六月完成向 Barrick Gold Corporation 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 36.4 百萬美元，由此獲得稅後溢利 115.7 百萬美元。

### 產量

下表概列本集團之生產業績。

	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>生產數據(千噸)</b>			
已開採礦石*	11,075	11,783	(6.0)
已處理礦石*	11,274	11,108	1.5
鋅精礦含鋅**	648.6	665.9	(2.6)
銅精礦含銅	21.7	33.5	(35.2)
電解銅	78.9	64.2	22.9
鉛精礦含鉛**	59.4	56.2	5.7
<b>生產數據(千盎司)</b>			
金***	86.6	114.1	(24.1)

\*所有礦山

\*\* CENTURY, ROSEBERY 和 GOLDEN GROVE

\*\*\* SEPON 和 ROSEBERY

已開採礦石量較二零一零年減少，原因為 Golden Grove 之較高開採量不足以抵銷熱帶風暴洛坦 (Nock-Ten) 對 Sepon 造成之影響。

已處理礦石量於 Century、Rosebery 及 Sepon 均超過二零一零年水平。

鋅精礦含鋅產量較二零一零年之產量減少，原因為較高礦石處理量不足以抵銷較低鋅給礦品位。

電解銅產量反映 Sepon 銅廠擴建後首個半年期達到額定產能。Golden Grove 之銅精礦含銅產量較二零一零年之產量由於採礦計劃傾向於富含銅礦石之產量減少 35.2%。

鉛精礦含鉛產量反映出較高礦石處理量及回收率。

金產量較二零一零年之產量減少，主要原因為 Sepon 之 Houay Yeng 露天金礦山之金礦供應量及品位下降。

### 價格

對比二零一零年，本集團於二零一一年內大大受惠於基本金屬及貴金屬價格持續上漲。

平均價格		二零一一年	二零一零年	變動%
倫敦金屬交易所鋅	美元/噸	2,190	2,160	1.4
倫敦金屬交易所銅	美元/噸	8,806	7,543	16.7
倫敦金屬交易所鉛	美元/噸	2,396	2,149	11.5
銀	美元/盎司	35.15	20.20	74.0
金	美元/盎司	1,568	1,221	28.4

### 成本

於二零一一年，本集團之銷售成本為 1,301.9 百萬美元，較二零一零年增加 25.0%。營運成本受以下不利因素影響：

- » 澳元兌美元保持強勢。澳元兌美元之平均匯率於二零一一年為 1.033，二零一零年為 0.9192，升幅為 12.4%，導致營運中礦山成本之澳元計值部分大幅上升 73.6 百萬美元。
- » 從整個採礦行業可見，由於目前處於資源行業蓬勃發展時期，本集團開採、選礦及支持活動所投入主要原材料之價格上漲。該等投入成本壓力尤其影響與僱員、承包商、電力、能源及試劑有關之成本。
- » 於二零一一年，與產量相關之成本如下：
  - » Golden Grove 之 Scuddles 礦山重新啟動
  - » Sepon 之銅廠擴建
  - » Century 之較高鋅及鉛銷量；及
  - » Rosebery 之礦石處理量增加。



» 政府礦產資源稅費用為 94.4 百萬美元，較二零一零年高出 23.0%，主要由於 Sepon 及 Century 之財務表現轉強。

**折舊及攤銷**開支為 308.5 百萬美元，較二零一零年數字高出 3.0%，乃由於 Sepon 銅廠擴建而增加之費用。

**銷售費用**為 80.3 百萬美元，較二零一零年數字高出 6.4 百萬美元，乃由於 Century 及 Sepon 之銷量增加所致。

**行政費用**為 135.9 百萬美元，較二零一零年高出 77.3 百萬美元，業務支出因支持本公司的未來發展策略而大幅增加。

資訊科技方面的投資金額大幅增加約 17 百萬美元，用於改革主要管理系統以為本公司進行架構精簡及發展包括主要基礎設施奠下基礎。有關標準化及簡化工作已在業務管理系統展開，以通用的全球程序及標準 SAP 採礦平台作支持。

業務發展活動費用增加 18 百萬美元，其專注於改善及發展 Dugald River、Izok Corridor 項目、Century 磷酸鹽等項目以及正在進行中的其他發展項目。當中亦包括新增併購涉及的費用，反映為支持潛在收購而需要較大規模的內部團隊及外聘顧問。

業務支持費用包括為使營運精益求精而進一步花費的 17 百萬美元，尤其著重於改善資產利用率、成立共享服務及戰略採購團隊，可為二零一一年及往後年度繼續帶來可持續發展業務利益。

二零一零年業績包括本公司墨爾本辦公室分租一層收入 6 百萬美元，此乃一項非經常性收益。

本公司通過於香港註冊辦事處投資標準化程序及系統實現其與全公司整體統一，加強了本公司在香港的市場地位。

**業務收購費用**抵免 63.8 百萬美元，與撥回就二零一零年收購 MMG 計提之業務收購成本（總額為 86.4 百萬美元）有關，並於二零一一年上半年確認該等成本毋須由本集團支付。

**勘探費用**為 64.0 百萬美元，較二零一零年高出 15.3%，主要因加拿大及 Rosebery 之開支增加所致。美元疲弱對本集團勘探費用產生約 4.4 百萬美元之不利影響。

**其他費用**包括減值撇減下列項目：

» Avebury 礦山之固定資產淨值 24.3 百萬美元。

» Century 之運礦卡車 9.2 百萬美元。

» 勘探類上市公司投資—按市價計值為 6.4 百萬美元。

**財務成本淨額**為 46.2 百萬美元，較 2010 年超出 7.7 百萬美元，主要因為用於收購 MMG 的貸款利息開支較高。

本集團二零一一年的**稅項支出**為 225.5 百萬美元，較二零一零年的稅項支出增加 98.9 百萬美元，是由於二零一零年確認過往未確認的遞延稅項資產計入稅前溢利及稅務優惠淨額增加 51.1 百萬美元所致。本集團於二零一一年的實際稅率為 31.8%，與澳洲 (30%) 及老撾 (33.3%) (本集團主要營運司法權區) 的適用稅率相符。

**稅後溢利**：本集團持續經營業務之稅後淨溢利為 483.6 百萬美元，較二零一零年高出 35.8%。

## 分部分析

### Century

Century 之礦石開採量在昆士蘭二零一一年初大量降雨之情況下仍表現出強勁業績。儘管由於較低給礦品位鋅產量不及二零一零年，但礦石處理量增加且鉛因較高回收率而受惠。由於澳元保持強勢 (14.7 百萬美元) 及僱員、承包商及試劑成本上升之不利因素，Century 之 EBITDA 利潤率較二零一零年下降。

CENTURY	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>產量(千噸)</b>			
已開採礦石	5,217.5	5,287.7	(1.3)
已處理礦石	5,297.7	5,210.6	1.7
鋅精礦含鋅	497.3	510.6	(2.6)
鉛精礦含鉛	26.5	25.2	5.2
<b>財務資料</b>			
EBITDA(百萬美元)	293.0	356.2	(17.7)
EBITDA利潤率%	39.0	50.1	(22.0)

### Sepon

Sepon 之已開採礦石量低於二零一零年，原因為熱帶風暴洛坦對其造成影響。已處理礦石量及銅產量超出二零一零年，反映銅廠擴建後首個半年期達到額定產能。二零一一年下半年按比例超過銘牌年額定產能。金礦產量因 Houay Yeng 較低金礦供應量及較低品位而下降。

雖然試劑成本上升，但 Sepon 之 EBITDA 利潤率仍因為較高的金和銅價格而較二零一零年有所提高。

SEPON	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>產量</b>			
已開採礦石(千噸)	3,372.1	4,453.9	(24.3)
已處理礦石(千噸)	3,621.7	3,575.3	1.3
電解銅(千噸)	78.9	64.2	22.9
金(千盎司)	74.5	104.6	(28.8)
<b>財務資料</b>			
EBITDA(百萬美元)	529.4	358.6	47.6
EBITDA利潤率%	64.8	60.1	7.8

### Golden Grove

Golden Grove 因新開發的銅礦區及於二零一一年第二季度重新啟動的 Scuddles 礦使得開採礦石量超過二零一零年。已處理銅礦石量及銅產量低於採礦計劃傾向於富含銅礦石之二零一零年。

已開採鋅礦石量及已處理鋅礦石量均超過二零一零年，但由於較高礦石處理量不足以抵銷較低給礦品位，鋅產量較二零一零年下降。

Golden Grove 之 EBITDA 利潤率大幅低於二零一零年，原因為澳元強勢(31.7 百萬美元)，Scuddles 礦重新啟動之費用(21.2 百萬美元)以及較高的僱員及承包商成本。

GOLDEN GROVE	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>產量(千噸)</b>			
已開採礦石	1,705.6	1,354.0	26.0
已處理礦石	1,566.5	1,597.0	(1.9)
鋅精礦含鋅	70.7	73.3	(3.5)
銅精礦含銅	21.7	33.5	(35.2)
<b>財務資料</b>			
EBITDA(百萬美元)	101.6	192.4	(47.2)
EBITDA利潤率%	26.2	49.2	(46.8)

### Rosebery

Rosebery 於二零一一年業績表現強勁，因規劃及協調改善以及採礦車及通風裝置升級所致。已處理礦石量增加，受惠於較高礦石處理率，但部分被較低給礦品位抵銷。由於所增加礦石處理量不足以抵銷持續下降之鋅給礦品位，導致鋅產量下降。鉛產量提高受惠於較高之礦石處理量及上升的回收率。

Rosebery 之 EBITDA 利潤率較二零一零年下降，原因是外匯之不利影響(17.6 百萬美元)及僱員及承包商成本增加導致成本上升。

ROSEBERY	二零一一年	二零一零年	變動%
<b>產量(千噸)</b>			
已開採礦石	779.4	687.2	13.4
已處理礦石	788.4	724.8	8.8
鋅精礦含鋅	80.7	82.0	(1.6)
鉛精礦含鉛	25.4	23.2	9.5
<b>財務資料</b>			
EBITDA(百萬美元)	108.6	104.5	3.9
EBITDA利潤率%	39.9	47.4	(15.9)

### 貿易、加工及其他

二零一一年，貿易、加工及其他業務被分類為已終止持續經營業務並持作出售。自二零一一年一月一日起不再作攤銷及折舊及以權益會計處理共同控制實體及聯營公司。

已終止持續經營業務溢利(百萬美元)	二零一一年	二零一零年	變動%
所得稅後溢利	37.5	74.2	(49.5)
出售附屬公司及按權益會計法入賬之投資收益	53.4	-	不適用
<b>稅後純利總額</b>	<b>90.9</b>	<b>74.2</b>	<b>22.5</b>

二零一一年稅後溢利 37.5 百萬美元較二零一零年數字減少 49.5%，主要由於不包括本集團於共同控制公司及聯營公司業務分佔之利潤 23.2 百萬美元。

貿易、加工及其他業務於二零一一年產生的利潤較二零一零年減少，主要因利潤率下降所致。貿易、加工及其他業務因成本增加而錄得虧損。

出售貿易、加工及其他業務所得收益 53.4 百萬美元，主要來自五礦鋁業並已扣除稅項支出 32.6 百萬美元及交易成本 1.5 百萬美元。

### 發展項目

#### Dugald River, 澳洲

本集團不斷推進發展昆士蘭西北部之 Dugald River 項目。

於二零一一年第四季，董事會進一步批准 157 百萬澳元作為該項目下一階段至二零一二年第三季的開支。



於二零一一年十一月，昆士蘭州環境資源管理部就 Dugald River 的環保影響陳述提供評估報告，表示該項目適合進入下一階段的審批過程。

本公司目前正在進行大量前期承諾工作，包括進行工程設計、優化資本及經營成本估計及推進電力、通道及基礎設施磋商。

前期工程於二零一一年十月展開現場施工及包括目前正在開發的兩條地下勘探巷道，該巷道將於二零一二年底與礦體主要部分相交。

預期董事會將於二零一二年作出發展 Dugald River 項目之最終決定，並須取得其他所需之批文。本公司致力將該礦山於二零一四年投入運營。

Dugald River 項目的資本化開支於二零一一年增至 58.1 百萬美元（二零一零年：5.7 百萬美元）。

### Izok Corridor 項目，加拿大

Izok 及 High Lake 礦體的優先發展選擇於一項預可行性研究中獲識別。

這包括在 Izok Lake 礦床安裝年處理量二百萬噸的選礦設備，並在 Gray's Bay 港口開發出精礦年運輸能力 650,000 噸。

綜合開發 Izok Lake 及 High Lake 的最終可行性研究預計需時 18 至 24 個月，前期工作現已開展。

加拿大/美國的勘探費用於二零一一年總計為 19.9 百萬美元，而二零一零年則為 11.4 百萬美元。

### Golden Grove 露天銅礦，西澳州

於二零一一年第一季度，董事會就作為 Golden Grove 礦山一部份的 Gossan Hill 開發露天銅礦批准 22 百萬美元。露天銅礦預期將可生產約 235,000 噸銅精礦（含銅 25%），含銅金屬 59,600 噸。

此項目包括開發露天礦山、廢石場及所需基礎設施，包括運輸及連接通路。

於二零一一年十一月首次鑽孔，全面生產於二零一二年一月開始。

### Sepon 原生金研究

二零一一年底完成之概括研究確認了對 Sepon 原生難處理金礦石開採和處理的潛力。礦產資源量為 45 百萬噸礦石，黃金品位 2.2 克/噸，大部分將以露天採礦法開採。已開始進行預可行性研究，以評估最合適的選礦方法及生產率、進行詳細冶金測試及開始初步現場研究，以支持許可證批文程序。

### 投產項目

在銅擴建項目於二零一一年上半年成功投產後，Sepon 的電解銅產量由每年 65,000 噸提升至 80,000 噸。高壓電纜及變電站的輸電線已全面移交。

Golden Grove 第三號尾礦壩已移交礦山營運並於二零一一年第一季啟動。

### 現金流量分析

#### 經營活動

本集團的持續經營活動於二零一一年產生所得現金淨額為 909.3 百萬美元，較二零一零年增加 7.5%。現金流量增加絕大部分由於收取自客戶的款項增加所致。

本集團於二零一一年支付的所得稅總額為 209.6 百萬美元，包括：

» LXML 支付 122.3 百萬美元：

» 92.3 百萬美元償付 Sepon 的二零一零年稅項負債（二零一零年：57.5 百萬美元）

» 30 百萬美元用於支付 Sepon 的二零一一年稅項負債，此乃應老撾政府要求的預付款，以協助當地的水災救援工作。

» MMG Australia 集團支付 87.3 百萬美元 – 其中包括 50.4 百萬美元支付二零一一年所得稅負債的分期付款。

本集團的已終止持續經營業務產生 100.8 百萬美元的現金淨額，包括大幅增加的應付票據。

## 投資活動

本集團的持續經營業務於二零一一年的投資活動產生現金淨額 285.3 百萬美元，主要反映：

- » 出售貿易，加工及其他業務所收取的代價（已扣除該等業務所持有的現金淨額、交易成本、已付稅項及尚未收回的應收賬項）總額 503.0 百萬美元。餘款部分作現金存款投資及向愛邦企業貸款 95.0 百萬美元。
- » 支付物業、廠房及設備 380.3 百萬美元，較二零一零年上升 23.6%，由下列因素帶動：
  - » Century 礦山發展較快
  - » Dugald River 項目前期承諾耗資 58.1 百萬美元（二零一零年：5.7 百萬美元）。
- » 本集團於二零一一年增購 58.9 百萬美元的 Equinox 股份（二零一零年：100.2 百萬美元），並隨後於二零一一年上半年出售 Equinox 全部股權收得款項 311.2 百萬美元。

本集團的已終止持續經營業務現金淨額減少 99.1 百萬美元，主要因存放較多資金於定期存款內。

## 融資活動

本集團的持續經營業務於二零一一年產生的融資活動所得現金淨額為 244.4 百萬美元。

- » 本公司於二零一一年上半年發行 762,612,000 股股份收到所得款項 494.3 百萬美元，全額用作償還愛邦企業的貸款（694.2 百萬美元）。
- » 根據外債協議於二零一一年償還本金 17.2 百萬美元。
- » 由於二零一一年債項水平較高，已付利息為 26.3 百萬美元，較二零一零年增加 1.2 百萬美元。

本集團的已終止持續經營業務於融資活動的所用現金淨額為 48.2 百萬美元，主要用於償還為提供二零一一年貿易營運資金的銀行貸款。

## 本集團融資來源及流動資金

本集團於二零一一年增強融資及財務狀況。期內：

- » 總負債下降 33.2% 至 1,959.1 百萬美元，而總資產僅下降 0.4% 至 3,453.5 百萬美元；及
- » 股東權益增加 200.9% 至 1,435.4 百萬美元，主要由配售股份及期內業績所帶動。

下表列示有關本集團持續經營業務的資本負債比率計算。截至二零一一年十二月三十一日，計入最近收到出售五礦鋁業及華北鋁業權益的所得款項，本集團持有的現金多於其借貸款項。大部分現金已於二零一二年用作收購 Anvil 的資金。

百萬美元	二零一一年	二零一零年
現金及現金等價物	1,096.5	398.2
定期存款	–	12.8
已抵押銀行存款	–	6.4
減：總借貸	1,081.7	1,965.3
<b>(現金) / 債務淨額</b>	<b>(14.8)</b>	<b>1,547.9</b>
總權益	1,494.4	533.4
<b>資本負債比率</b>	<b>不適用</b>	<b>2.9</b>

本集團的流動比率由二零一零年十二月三十一日的 1.7 下降至二零一一年十二月三十一日的 1.4。在出售貿易、加工及其他業務的帶動下，流動資產的增加淨額少於因將於二零一二年到期償還的外債分類對流動負債的相應增加。該外債包括將於二零一二年六月到期的 751.0 百萬美元。

本集團於二零一一年十二月三十一日的現金及銀行存款為 1,096.5 百萬美元，主要以美元計值。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的借款組合如下：

- » 0.4% 為澳元及 99.6% 為美元；
- » 0.4% 按固定利率及 99.6% 按浮動利率計息；及
- » 72.8% 於 1 年內償還、3.3% 於 1 年至 2 年內償還、23.9% 於 2 至 5 年內償還。

## 重大收購及處置

### Equinox 股權

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 Corporation。

### 貿易、加工及其他業務

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出售方案，該等資產包括貿易、加工及其他業務（「出售組合」）。



於二零一一年九月十五日，本公司宣佈本公司已同意出售其於五礦鋁業的全部100%股權、澤賢有限公司(「澤賢」)於華北鋁業的全部72.80%股權、東方鑫源實業投資有限公司(「東方鑫源」)於營口鑫源的全部51%股權及隆達(香港)有限公司於常州金源的全部36.2913%股權(統稱「出售組合」)，總代價為726.8百萬美元(「出售事項」)。出售事項由本公司之獨立股東於二零一一年十月二十八日批准，並於二零一一年十二月大致完成。

於二零一一年，除以上所披露及Anvil收購外，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%之資產、溢利、收入、市值比率下限作為指引。

### 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。於二零一一年底，並無就有關擔保作出索償，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91.5百萬美元(二零一零年：112.8百萬美元)。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

於二零一一年十二月三十一日，本集團之下列資產已抵押予若干銀行作為其對本集團提供之銀行融資之擔保。

- » 190.0百萬美元之外部貸款由向借款人提供其於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。

### 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、信貸風險、流動資金風險、營運風險及主權風險。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。

### 商品價格風險

本集團之主要業務為開採及銷售鋅、銅、鉛、金及銀。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。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

本集團不再承擔重大股本證券價格風險。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。本集團現金及現金等價物之詳情載於附註24，而本集團之貸款詳情載於附註30。

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。

鑒於港元與美元匯率掛鈎，本集團預期不會就港元或加元進行之交易承受重大匯率風險。然而，澳元或加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。

根據一般市場條件，本集團認為，活躍貨幣交易對沖並不能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，大部分外部債項及盈餘現金以美元計值。為應付營運成本所需，部分現金或以澳元持有。

商品價格與本集團經營所在國家之貨幣間的長期關係賦予了某種程度的自然保護。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：貿易應收款項及銀行存款。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為金融資產之賬面值（扣除任何減值撥備）。

### 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在承擔與金融負債相關之責任之過程中將遭遇困難之風險。

管理層動用短期及長期現金流量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。

### 營運風險

本集團的營運風險包括電力及燃料等主要材料的穩定供應。

### 主權風險

本集團在發展中國家經營業務，故其主權風險可能較高。然而，整體而言，採礦公司日漸願意發展或收購位於傳統上被視為擁有較高主權風險的地區的項目。

### 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、支持本集團可持續增長、提升股東價值及為潛在收購事項及投資提供資本。

本集團根據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（定義為總借款減現金及銀行存款除以股東權益）監察其資本情況。

### 資本開支及承擔

於二零一一年，本集團之資本開支為 380.3 百萬美元（二零一零年：307.7 百萬美元），包括 235.6 百萬美元之增長相關資本開支（二零一零年：191.6 百萬美元）。增長相關資本開支主要反映：

增長資本(百萬美元)	二零一一年	二零一零年
礦山開發—CENTURY	127.1	106.0
礦山開發—SEPON	42.5	15.0
DUGALD RIVER總開支	58.1	5.7
銅擴建項目—SEPON	5.9	43.1
通風系統升級—ROSEBERY	1.0	4.4
露天礦—GOLDEN GROVE	0.6	—
尾礦壩#3—GOLDEN GROVE	0.4	17.4

Century 之礦山開發與第 8 階段（大量廢石）及第 9 階段以及擴大剝採有關。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團之資本及非資本承擔為 224.1 百萬美元（二零一零年：63.9 百萬美元）。

### 人力資源

截至二零一一年十二月三十一日，本集團就其持續經營業務共僱用 3,677 名全職僱員（不包括本集團之承包商），其中 16 名在香港工作、1,740 名在澳大利亞工作、1,832 名在老撾工作、21 名在加拿大工作及 68 名在本集團之勘探項目工作。於二零一一年，本集團持續經營業務之員工總成本（包括董事酬金）為 331.5 百萬美元（二零一零年：262.6 百萬美元）。

本集團已採納與市場慣例相符之薪酬政策，並根據僱員之職責、表現及本公司之業績為其僱員釐定薪酬。其他僱員福利包括表現相關獎勵、特殊情況保險、醫療保險及限額購股權計劃。提供予全公司僱員之培訓計劃乃為改進個人及集團表現而設。