

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**MMG LIMITED**  
**五礦資源有限公司**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：1208)

**截至二零一四年十二月三十一日止年度**  
**全年業績公佈**

五礦資源有限公司（本公司）董事會（董事會）欣然宣佈本公司及其附屬公司（本集團）截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之財務報表，但該等資料乃摘錄自該財務報表。

該等財務資料已由本公司之審核委員會審閱，並獲得本公司核數師同意。

隨文附奉本集團之綜合業績。

## 五礦資源截至二零一四年十二月三十一日止年度業績

- 二零一四年每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率為 2.3（不包括 Las Bambas 營運及項目之數據）。
- 由於創紀錄銅銷量及較高平均已實現鋅價與低平均已實現銅價相抵銷，收入保持穩定為 2,479.8 百萬美元。
- 二零一四年所有礦山營運管理嚴謹。
- EBITDA 較二零一三年增加 4%至 780.8 百萬美元，EBITDA 利潤率提高至 31%。
- 總溢利為 99.2 百萬美元，較二零一三年減少 19%。
- 每股盈利增長 1%至每股 1.96 美仙。
- 鑒於對現金流管理採取審慎方式，董事會年內並無建議派付股息。
- Las Bambas 進展順利，MMG 實現其發展策略。
- 受中國可持續發展以及美國及發展中經濟體之經濟復蘇推動，MMG 對銅及鋅之相關基本面保持信心。
- MMG 發展策略保持不變—透過在世界各地發現、收購、開發並以可持續方式經營資源項目，持續專注於為股東帶來最大回報。

截至十二月三十一日止年度	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動% 順差/（逆差）
收入	2,479.8	2,469.8	-
EBITDA	780.8	750.9	4
EBIT	243.7	278.3	(12)
溢利	99.2	122.5	(19)
EBITDA 利潤率	31%	30%	
經營業務所得之現金淨額	666.7	554.5	20
每股股息	-	1.00 美仙	-
每股基本及攤薄盈利	1.96 美仙	1.95 美仙	1

# 五礦資源截至二零一四年十二月三十一日止年度業績

## 市場前景

除鋅外，二零一四年商品價格均低於二零一三年。

於二零一四年，連續第四年全球銅供大於求。這與對中國經濟增長放緩之擔憂、美聯儲取消貨幣刺激措施及油價下跌一起持續對銅價產生重壓。

近期中國政府公佈進一步投資中國電網預期會為近期銅價提供額外支援。人口持續增長及農村人口遷入城市預期會導致銅消耗量隨著購買力增長而增加。能源價格下跌正對其他全球經濟體產生刺激，特別是美國，據報告製造業、就業情況及消費者信心均有所提升。

銅礦供應量於二零一四年增長 3.3% 至 18.7 百萬噸，且供應量預期將於二零一五年進一步增長。然而，品位降低、儲量耗盡及成本上漲可能影響未來生產及投資。現有儲量正在被更偏遠及地緣政治困難國度之品位較低及成本較高運營所取代。這最終會影響採礦公司之成本曲線及刺激銅價。

隨著倫敦金屬交易所鋅庫存下跌 0.4 百萬噸至 0.8 百萬噸，鋅基本面持續改善。為彌補幾個主要鋅礦關閉帶來的缺口，需要開發新礦床，該等閉礦預期會在 13.0 百萬噸的全球市場中減少約 1.8 百萬噸的供給。

我們對銅及鋅需求將繼續受中國可持續發展以及美國及發展中經濟體（特別是亞洲）之經濟復蘇推動之相關基本面保持信心。

## 發展策略

MMG 之發展策略旨在透過在世界各地發現、收購、開發並以可持續發展之方式經營資源項目為股東帶來財富。

我們的發展策略著重於：

- 識別自現有資產提取最大潛在價值之機會；
- 透過項目及勘探尋求內部增長機會；及
- 推進外部增長，包括以價值為目標之收購。

MMG 將會繼續建立穩固的業務基礎，使其能夠在不增加複雜性的情況下發展。這包括在所有運營內統一實施具擴展性及系統化的運營模式及管理體系。我們的目標是於二零二零年之前成為全球頂尖的中型礦業公司之一。

# 管理層討論及分析

## 截至二零一四年十二月三十一日止年度業績

為編制管理層討論及分析，本集團將截至二零一四年十二月三十一日止十二個月之業績與截至二零一三年十二月三十一日止十二個月之業績進行比較。

截至十二月三十一日止年度	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動% 順差/(逆差)
收入	2,479.8	2,469.8	-
營運費用	(1,491.3)	(1,544.0)	3
勘探費用	(73.0)	(71.9)	(2)
行政費用	(111.5)	(78.9)	(41)
業務收購費用	(16.3)	(5.2)	(213)
其他收入及費用	(6.9)	(18.9)	63
<b>EBITDA</b>	<b>780.8</b>	<b>750.9</b>	<b>4</b>
折舊、攤銷及減值費用	(537.1)	(472.6)	(14)
<b>EBIT</b>	<b>243.7</b>	<b>278.3</b>	<b>(12)</b>
財務成本淨額	(79.4)	(77.2)	(3)
<b>所得稅前溢利</b>	<b>164.3</b>	<b>201.1</b>	<b>(18)</b>
所得稅支出	(65.1)	(78.6)	17
<b>年度溢利</b>	<b>99.2</b>	<b>122.5</b>	<b>(19)</b>

本集團管理層根據其執行委員會審閱之報告而厘定申報分部。本集團之業務按各礦山為基礎分部管理，而勘探、發展項目及企業活動則分類為「其他」。本集團之所屬礦山包括 Sepon、Kinsevere、Century、Rosebery、Golden Grove 及 Las Bambas。

截至十二月三十一日 止年度	收入			EBITDA		
	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動%	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動% 順差/(逆差)
Sepon	620.2	746.2	(17)	366.5	396.5	(8)
Kinsevere	465.7	455.3	2	189.3	198.0	(4)
Century	853.3	721.0	18	323.5	176.5	83
Rosebery	247.5	253.3	(2)	85.2	84.3	1
Golden Grove	293.1	294.0	-	29.0	73.0	(60)
Las Bambas <sup>(i)</sup>	-	-	-	(42.3)	-	-
其他	-	-	-	(170.4)	(177.4)	4
<b>總計</b>	<b>2,479.8</b>	<b>2,469.8</b>	<b>-</b>	<b>780.8</b>	<b>750.9</b>	<b>4</b>

(i) MMG 於二零一四年七月收購 Xstrata Peru S.A.時獲得 Las Bambas 資產。Las Bambas 之財務業績自二零一四年八月一日起綜合入帳。

## 管理層討論及分析 續

下列有關財務資料及業績之討論及分析應與財務資料一併閱讀。

### 收入

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團運營帶來收入 2,479.8 百萬美元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度增加 10.0 百萬美元。

#### 按商品劃分之收入

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動% 順差/ (逆差)
銅	1,280.7	1,364.9	(6)
鋅	884.7	739.1	20
鉛	142.9	136.9	4
金	73.2	122.0	(40)
銀	98.3	106.9	(8)
<b>總計</b>	<b>2,479.8</b>	<b>2,469.8</b>	-

### 價格

除鋅外，二零一四年倫敦金屬交易所 (LME) 的平均基本金屬價格均下降，對收入產生不利影響。

#### LME 平均現金價

	二零一四年	二零一三年	變動% 順差/ (逆差)
銅(美元/噸)	6,862	7,322	(6)
鋅(美元/噸)	2,164	1,909	13
鉛(美元/噸)	2,096	2,141	(2)
金(美元/盎司)	1,266	1,410	(10)
銀(美元/盎司)	19.08	23.79	(20)

### 銷量

#### 已售產品中應付金屬

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年	二零一三年	變動% 順差/ (逆差)
銅(噸)	192,909	187,449	3
鋅(噸)	524,828	493,339	6
鉛(噸)	86,951	77,685	12
金(盎司)	61,028	89,996	(32)
銀(盎司)	5,138,014	4,713,267	9

## 管理層討論及分析 續

截至二零一四年十二月三十一日止年度 已售產品中應付金屬	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司
Sepon	88,377	-	-	524	718
Kinsevere	69,552	-	-	-	-
Century	-	419,484	60,786	-	1,626,930
Rosebery	2,351	73,051	22,894	35,572	2,446,196
Golden Grove	32,629	32,293	3,271	24,932	1,064,170
<b>總計</b>	<b>192,909</b>	<b>524,828</b>	<b>86,951</b>	<b>61,028</b>	<b>5,138,014</b>

截至二零一三年十二月三十一日止年度 已售產品中應付金屬	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司
Sepon	92,687	-	-	38,843	83,663
Kinsevere	62,074	-	-	-	-
Century	-	402,421	49,751	-	1,144,351
Rosebery	1,576	76,200	23,786	29,161	2,392,054
Golden Grove	31,112	15,307	4,148	21,992	1,093,199
<b>總計</b>	<b>187,449</b>	<b>493,339</b>	<b>77,685</b>	<b>89,996</b>	<b>4,713,267</b>

本公司於二零一四年報告的所有產品銷量均增加（黃金除外）。

儘管 Sepon 產量下降，由於 Kinsevere 及 Golden Grove 產量增加，銅總銷量為 192,909 噸，較二零一三年增加 3%。

Kinsevere 年內持續專注於資產利用率及生產效率，實現了創記錄年度產量及銷量。相比二零一三年，二零一四年 Kinsevere 電解銅銷量增加了 7,478 噸。Sepon 繼二零一三年創下產量及銷量記錄後，二零一四年電解銅銷量減少 4,310 噸（5%），部分抵銷 Kinsevere 增加之銷量。

Century 及 Golden Grove 的鋅銷量較二零一三年上升 6%。Century 的鋅銷量較二零一三年增加 17,063 噸（4%）。

Golden Grove 的銷量與年度產量一致。

Sepon 於二零一三年停產黃金，黃金銷量減少 32%。

由於 Century 從儲藏壩回收鉛，使鉛銷量較二零一三年增加 12%。

**營運費用**包括營運礦山費用，但不包括折舊及攤銷。礦山費用包括採礦及選礦費用、存貨變動、特許權使用費、銷售費用、企業分攤費用及其他營運費用。

營運費用較二零一三年減少 52.7 百萬美元(3%)，儘管本公司業務經歷持續的成本壓力，被澳元匯率的有利變動所抵銷。

## 管理層討論及分析 續

由於 Sepon 於二零一三年停止黃金生產，且採礦效率提升，令營運費用下降 82.2 百萬美元。

由於嚴謹的成本控制以及露天礦即將關閉之前的成本削減，Century 的營運費用較二零一三年減少 20.5 百萬美元。

Kinsevere 營運費用較二零一三年增加 18.7 百萬美元，由於產量增加相應需要更多承包商、雇員、消耗品及柴油，以及國內成本上漲。

由於庫存減少及裝運時間差，Golden Grove 營運費用增加 39.5 百萬美元。相比二零一三年較高成本的氧化銅開採，增加了較低成本的鋅礦開採及選礦，使生產費用減少 28.6 百萬美元。

澳元走低估計對總營運費用產生 48.5 百萬美元之正面影響。

**勘探費用**於二零一四年增加 1.1 百萬美元(2%)至 73.0 百萬美元，主要由於新發現勘探費用增加。

二零一四年的勘探重點放在我們於剛果的現有營運礦權區，以及距 Kinsevere 50 公里半徑內新收購的礦權區內的項目開發及新發現勘探活動。

MMG 於澳洲、美洲及非洲的新發現項目及項目開發計劃方面總共投入 36.8 百萬美元。

本集團於礦區勘探投資 35.0 百萬美元，較二零一三年減少 0.2 百萬美元。

**行政費用**於二零一四年增加 32.6 百萬美元(41%)至 111.5 百萬美元。

該增加主要源於收購 Las Bambas 項目相關的整合活動，二零一四年的費用增加 17.3 百萬美元。

由於我們預期按計劃實現多個業務目標，因此長期激勵(LTI)成本相應入帳。這導致企業成本增加 21.2 百萬美元，因為當期計提 LTI 撥備 7.2 百萬美元，而二零一三年與 LTI 相關的表現目標未達到時則轉回 LTI 撥備 14.0 百萬美元。

澳元走低估計對行政成本產生 7.2 百萬美元的正面影響。

**業務收購費用** 16.3 百萬美元與收購 Las Bambas 有關。

**其他收入及費用**對二零一四年及二零一三年之 EBIT 分別造成 6.9 百萬美元及 18.9 百萬美元之整體不利影響。

其他項目包括出售可售金融資產收益淨額、有關出售 Avebury 及煙臺鵬暉的不可退還按金及換算貨幣項目產生的外匯收益，不足以抵銷透過損益按公平值確認之金融資產虧損以及其他雜項費用項目。

**折舊、攤銷及減值費用**於二零一四年增加 64.5 百萬美元(14%)至 537.1 百萬美元，受到 Sepon、Century 及 Rosebery 減少具經濟效益的可採儲量的影響，以及 Kinsevere 及 Century 的採礦及選礦量增加所致。

## 管理層討論及分析 續

**財務成本淨額**於二零一四年增加 2.2 百萬美元至 79.4 百萬美元。銀行貸款的利息費用減少 4.2 百萬美元，主要由於二零一四年償還 248.5 百萬美元債務。

可換股可贖回優先股的利息費用由二零一三年的 8.0 百萬美元增加至二零一四年的 19.6 百萬美元，主要由於可換股可贖回優先股於二零一四年按全部 12 個月計算利息費用，而二零一三年則按 5 個月計算。

其他財務成本增加來源於本公司 Las Bambas 權益的母公司擔保費用 2.5 百萬美元。

資本化貸款成本增加乃由於進行 Las Bambas 債務融資，同時亦繼續對有關 Dugald River 債務融資的費用進行資本化。

**所得稅支出**於二零一四年減少 13.5 百萬美元至 65.1 百萬美元，反映本集團之所得稅前溢利有所減少。二零一四年之實際稅率為 39.6%，高於 MMG 經營所在司法權區適用之法定企業稅率(老撾：33.3%；澳洲：30.0%；剛果：30.0%及秘魯 32.0%)。主要由於 Las Bambas 有關預扣稅之稅項抵免不可退回及剛果「最低稅項」（現時為一項就企業稅徵收的附加稅）之稅率法定增長影響所致。

# 管理層討論及分析 續

## 分部分析

### Sepon

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年	二零一三年	變動% 順差/ (逆差)
<b>產量</b>			
已開採礦石(噸)	1,788,282	3,589,858	(50)
已處理礦石(噸)	1,909,018	4,141,945	(54)
電解銅(噸)	88,541	90,030	(2)
黃金(盎司)	364	36,075	(99)
銀(盎司)	-	81,899	-
<b>已售產品中應付金屬</b>			
銅(噸)	88,377	92,687	(5)
黃金(盎司)	524	38,843	(99)
銀(盎司)	718	83,663	(99)

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動% 順差/ (逆差)
<b>收入</b>	<b>620.2</b>	<b>746.2</b>	<b>(17)</b>
<b>營運費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(12.2)	(38.9)	69
採礦	(101.4)	(112.3)	10
其他	(100.5)	(111.7)	10
<b>生產費用總額</b>	<b>(214.1)</b>	<b>(262.9)</b>	<b>19</b>
貨運(運輸)	(6.7)	(8.7)	23
特許權使用費	(27.6)	(33.1)	17
其他 <sup>(i)</sup>	(5.0)	(30.9)	84
<b>營運費用總額</b>	<b>(253.4)</b>	<b>(335.6)</b>	<b>24</b>
其他收入/ (費用)	(0.3)	(14.1)	98
<b>EBITDA</b>	<b>366.5</b>	<b>396.5</b>	<b>(8)</b>
折舊、攤銷及減值費用	(98.9)	(77.8)	(27)
<b>EBIT</b>	<b>267.6</b>	<b>318.7</b>	<b>(16)</b>
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>59%</b>	<b>53%</b>	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

於二零一三年十二月停產黃金後，Sepon 完成了第一個專門生產銅的全年運營。由於黃金銷量大幅下降（占下降總額中的 54.2 百萬美元），收入 620.2 百萬美元較二零一三年減少 126.0 百萬美元（17%）。由於銅銷量下降，且平均已實現銅價下跌 6%，亦對收入造成影響。

由於電力及柴油成本下降 8.8 百萬美元及與黃金生產相關的消耗品成本下降，選礦成本減少 10.9 百萬美元（10%）。因黃金停產後採礦量及處理量減少，採礦成本下降 26.7 百萬美元（69%）。

由於上述因素，EBITDA 利潤率由二零一三年的 53% 提高至二零一四年的 59%。

## 管理層討論及分析 續

由於隨資源量及儲量指引更新，採礦庫存出現變動，折舊、攤銷及減值費用增加 21.1 百萬美元（27%）。

### Kinsevere

截至十二月三十一日止年度	二零一四年	二零一三年	變動% 順差/（逆差）
<b>產量</b>			
已開採礦石(噸)	2,792,664	2,592,960	8
已處理礦石(噸)	1,798,258	1,588,563	13
電解銅(噸)	69,624	62,076	12
<b>已售產品中應付金屬</b>			
銅(噸)	69,552	62,074	12

截至十二月三十一日止年度	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動% 順差/（逆差）
<b>收入</b>	<b>465.7</b>	<b>455.3</b>	<b>2</b>
<b>營運費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(36.6)	(19.4)	(89)
選礦	(55.1)	(41.2)	(34)
其他	(118.3)	(132.6)	11
<b>生產費用總額</b>	<b>(210.0)</b>	<b>(193.2)</b>	<b>(9)</b>
貨運(運輸)	(39.7)	(37.2)	(7)
特許權使用費	(19.8)	(19.0)	(4)
其他 <sup>(i)</sup>	(6.5)	(7.9)	18
<b>營運費用總額</b>	<b>(276.0)</b>	<b>(257.3)</b>	<b>(7)</b>
其他收入/（費用）	(0.4)	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>189.3</b>	<b>198.0</b>	<b>(4)</b>
折舊、攤銷及減值費用	(140.3)	(126.1)	(11)
<b>EBIT</b>	<b>49.0</b>	<b>71.9</b>	<b>(32)</b>
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>41%</b>	<b>43%</b>	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

由於運營提升及穩定電力供應的支持，Kinsevere 取得第二個創紀錄年產量。全年產電解銅達 69,624 噸，較二零一三年增加 12%。

由於銅銷量增加 12%，儘管平均已實現銅價下降，收入較二零一三年增加 10.4 百萬美元（2%）。

由於產量增加相應需要更多承包商、雇員、消耗品及柴油，採礦成本增加 17.2 百萬美元（89%）。二零一四年已處理礦石增加 13%，選礦成本相應增加 34%，主要與消耗品使用增加有關。

低成本電網供電量增加令能源成本較二零一三年下降 9.7 百萬美元（能源成本作為其他生產開支的一部分呈報）。二零一四年所需電力約 34%來自柴油發電機，相比二零一三年的 57%。

## 管理層討論及分析 續

折舊、攤銷及減值費用增加 14.2 百萬美元（11%），與採礦量及選礦量增加相符。

### Century

截至十二月三十一日止年度	二零一四年	二零一三年	變動% 順差／（逆差）
<b>產量</b>			
已開採礦石(噸)	7,273,064	6,947,259	5
已處理礦石(噸)	7,109,879	7,096,282	-
鋅精礦含鋅(噸)	465,696	488,233	(5)
鉛精礦含鉛(噸)	64,426	54,792	18
<b>已售產品中應付金屬</b>			
鋅(噸)	419,484	402,421	4
鉛(噸)	60,786	49,751	22
銀(盎司)	1,626,930	1,144,351	42

截至十二月三十一日止年度	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
<b>收入</b>	<b>853.3</b>	<b>721.0</b>	<b>18</b>
<b>營運費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(108.0)	(112.2)	4
選礦	(244.0)	(259.5)	6
其他	(65.2)	(74.0)	12
<b>生產費用總額</b>	<b>(417.2)</b>	<b>(445.7)</b>	<b>6</b>
貨運(運輸)	(51.3)	(46.2)	(11)
特許權使用費	(30.6)	(23.2)	(32)
其他 <sup>(i)</sup>	(32.2)	(36.7)	12
<b>營運費用總額</b>	<b>(531.3)</b>	<b>(551.8)</b>	<b>4</b>
其他收入／（費用）	1.5	7.3	(79)
<b>EBITDA</b>	<b>323.5</b>	<b>176.5</b>	<b>83</b>
折舊、攤銷及減值費用	(191.3)	(172.7)	(11)
<b>EBIT</b>	<b>132.2</b>	<b>3.8</b>	<b>3,379</b>
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>38%</b>	<b>24%</b>	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

露天礦即將關閉之時，Century 繼續實現策略性成本節省並改善採礦表現。Century 於二零一四年實現創紀錄年度採礦及選礦量，對預期來自礦山最後階段下降的鋅給礦品位有所緩解。

由於鋅的平均已實現價格上漲，並且銷量增加，收入增加 132.3 百萬美元（18%）。

由於 Century 將於二零一五年步入關閉，逐步提取存貨且不再補倉，導致炸藥、輪胎及一般消耗品開支減少，使得採礦及選礦成本分別降低 4.2 百萬美元及 15.5 百萬美元。

## 管理層討論及分析 續

MMG 已就關閉 Century 計提金額 378.1 百萬美元，較二零一三年增加 146.3 百萬美元。MMG 預期將於二零一五年花費 39.8 百萬美元用於復墾土地，作為該地盤關閉計劃的一部分。預期逐步復墾該區域將需約 40 年以上的時間。

折舊、攤銷及減值開支增加 18.6 百萬元(11%)，與採礦及選礦量增加一致以及由於礦山關閉造成折舊加速。

### Rosebery

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年	二零一三年	變動% 順差 / (逆差)
<b>產量</b>			
已開採礦石(噸)	842,923	893,181	(6)
已處理礦石(噸)	879,288	897,277	(2)
銅精礦含銅(噸)	2,305	1,852	24
鋅精礦含鋅(噸)	83,507	88,369	(6)
鉛精礦含鉛(噸)	23,409	24,865	(6)
黃金(盎司)	10,164	6,058	68
銀(盎司)	5,904	3,623	63
<b>已售產品中應付金屬</b>			
銅(噸)	2,351	1,576	49
鋅(噸)	73,051	76,200	(4)
鉛(噸)	22,894	23,786	(4)
黃金(盎司)	35,572	29,161	22
銀(盎司)	2,446,196	2,392,054	2

## 管理層討論及分析 續

截至十二月三十一日止年度	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
收入	247.5	253.3	(2)
營運費用			
生產費用			
採礦	(73.8)	(93.8)	21
選礦	(26.2)	(31.6)	17
其他	(31.9)	(18.9)	(69)
生產費用總額	(131.9)	(144.3)	9
貨運(運輸)	(6.4)	(8.7)	26
特許權使用費	(7.4)	(11.2)	34
其他 <sup>(i)</sup>	(19.5)	(9.2)	(112)
營運費用總額	(165.2)	(173.4)	5
其他收入／(費用)	2.9	4.4	(34)
<b>EBITDA</b>	<b>85.2</b>	<b>84.3</b>	<b>1</b>
折舊、攤銷及減值費用	(46.5)	(25.9)	(80)
<b>EBIT</b>	<b>38.7</b>	<b>58.4</b>	<b>(34)</b>
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>34%</b>	<b>33%</b>	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Rosebery 繼續在安全、產量及成本方面表現連貫，為本集團整體業績作出重要貢獻。

儘管銅銷量增加 49% 及平均已實現銀價上漲 13%，但由於鋅鉛銷量減少以及平均已實現銀價下跌 20%，收入減少 5.8 百萬美元 (2%)。

生產費用減少 12.4 百萬美元 (9%)，與因岩土限制而下降的礦石開採量及處理量有關。

由於礦石儲量減少，折舊、攤銷及減值費用增加 20.6 百萬美元 (80%)。

## 管理層討論及分析 續

### Golden Grove

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年	二零一三年	變動% 順差／(逆差)
<b>產量</b>			
已開採礦石(噸)	1,262,975	2,443,716	(48)
已處理礦石(噸)	1,739,111	1,766,157	(2)
銅精礦含銅(噸)	30,837	33,780	(9)
鋅精礦含鋅(噸)	37,896	23,619	60
鉛精礦含鉛(HPM, 噸)	3,986	2,383	67
<b>已售產品中應付金屬</b>			
銅(噸)	32,629	31,112	5
鋅(噸)	32,293	15,307	111
鉛(噸)	3,271	4,148	(21)
黃金(盎司)	24,932	21,992	13
銀(盎司)	1,064,170	1,093,199	(3)

截至十二月三十一日止年度

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
<b>收入</b>	<b>293.1</b>	<b>294.0</b>	-
<b>營運費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(71.0)	(105.7)	33
選礦	(54.8)	(56.5)	3
其他	(68.8)	(61.0)	(13)
<b>生產費用總額</b>	<b>(194.6)</b>	<b>(223.2)</b>	<b>13</b>
貨運(運輸)	(11.3)	(9.9)	(14)
特許權使用費	(13.1)	(12.3)	(7)
其他 <sup>(i)</sup>	(46.4)	19.5	(338)
<b>營運費用總額</b>	<b>(265.4)</b>	<b>(225.9)</b>	<b>(17)</b>
其他收入／(費用)	1.3	4.9	(73)
<b>EBITDA</b>	<b>29.0</b>	<b>73.0</b>	<b>(60)</b>
折舊、攤銷及減值費用	(44.2)	(62.8)	30
<b>EBIT</b>	<b>(15.2)</b>	<b>10.2</b>	<b>(249)</b>
<b>EBITDA 利潤率</b>	<b>10%</b>	<b>25%</b>	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Golden Grove 實現收入 293.1 百萬美元，與二零一三年持平，銅、鋅及金銷量增加與鋅平均已實現價上漲 13%，被下跌的銅、鉛及金平均已實現價格抵銷。

由於庫存減少及裝運時間差，Golden Grove 營運費用增加 39.5 百萬美元(17%)。相比二零一三年較高成本的氧化銅開採，增加了較低成本的鋅礦開採及選礦，使生產費用減少 28.6 百萬美元。

## 管理層討論及分析 續

折舊、攤銷及減值費用為 18.6 百萬美元，較二零一三年下降 30%，主要由於二零一四年露天氧化銅礦之開採量和處理量較低。

### 現金流量分析

#### 現金流量淨額

二零一四年現金流量淨額顯示二零一四年公司與 Las Bambas 收購及建設有關之經營現金流及投資額增加。

#### 截至十二月三十一日止年度

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
經營活動現金流量	666.7	554.5
投資活動現金流量	(3,932.8)	(660.6)
融資活動現金流量	3,379.9	147.0
現金流入淨額	113.8	40.9

**經營活動現金流入淨額**於二零一四年增加 20% 至 666.7 百萬美元，由於 EBITDA 較高營運資金出現有利變動及已付稅項減少。

**投資活動現金流出淨額**於二零一四年為 3,932.8 百萬美元，而二零一三年為 660.6 百萬美元。

於二零一四年本集團收購 Las Bambas 已支付現金淨額為 2,950.1 百萬美元，項目資本開支為 772.4 百萬美元。

此外，本集團投資 313.5 百萬美元用於購買物業、機器及設備以及軟體發展（二零一三年：616.3 百萬美元）。其中 68.0 百萬美元（二零一三年：240.3 百萬美元）為 Dugald River 項目開支，119.7 百萬美元（二零一三年：129.6 百萬美元）為礦山物業及開發投資。

二零一四年投資現金流出由出售其他金融資產收入及附屬公司所得款項 104.2 百萬美元抵銷。

**二零一四年融資活動現金流入淨額**為 3,379.9 百萬美元，而二零一三年為 147.0 百萬美元。

二零一四年融資現金流入包括向國家開發銀行股份有限公司（國家開發銀行）、中國工商銀行股份有限公司（工商銀行）、中國銀行股份有限公司悉尼分行（中國銀行）及中國進出口銀行（中國進出口銀行）在 Las Bambas 收購融資 969.0 百萬美元額度項下提取的 969.0 百萬美元、及 Las Bambas 項目融資 5,988.0 百萬美元額度項下提取的 4,119.0 百萬美元。

有關流入亦包括非控股股東於收購 Las Bambas 後的出資 1,106.2 百萬美元，及向 MMG 股東 Top Create 根據 2,262.0 百萬美元融資額度項下提取 1,843.8 百萬美元。

該等現金流入用於償還 4,018.1 百萬美元的 Las Bambas 賣方集團的集團內公司間貸款、償還貸款、授予一名關聯方貸款以及根據合約條款支付利息。

向 Sepon 少數股東老撾政府及 MMG 股東派付股息 62.9 百萬美元。

二零一三年融資活動現金流入包括二零一三年六月根據與中國銀行及國家開發銀行協定的 10.0 億美元 Dugald River 融資額度項下提取貸款 250.0 百萬美元，以及於二零一三年八月通過發行可轉換可贖回優先股籌集 338.0 百萬美元。根據合約條款，有關金額被償還貸款和支付利息及融資成本所部分抵銷。

## 管理層討論及分析 續

### 財務資源及流動資金

於十二月三十一日	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	13,490.0	4,683.5	8,806.5
總負債	(10,515.4)	(2,866.7)	(7,648.7)
<b>總權益</b>	<b>2,974.6</b>	<b>1,816.8</b>	<b>1,157.8</b>

於二零一四年十二月三十一日，總權益增加 1,157.8 百萬美元至 2,974.6 百萬美元，主要反映收購 Las Bambas 後的 1,106.2 百萬美元非控股權益及已確認年內溢利，減去股息派付 62.9 百萬美元。

本集團資本管理的目標為保障本集團持續經營的能力、支援本集團的可持續增長、提升股東價值及為潛在收購及投資提供資本。

本集團根據經濟條件及業務策略的變動來管理資本結構及作出調整。為維持或調整資本結構，本集團或會調整向股東派付股息的金額、發行新股或舉債／還債。

本集團資本監控及現金流管理乃按照集團債務融資內之財務契約管理。於年內，本集團籌集了 5,150.8 百萬美元外部銀行貸款及 1,843.8 百萬美元股東貸款用於向 Las Bambas 項目撥付資金。根據 MMG 集團債務融資協定，所有與 MMG South America 集團有關的項目不計入 MMG 集團的資產負債比率計算內。資產負債比率(定義為債務淨額(貸款總額除去融資費用預付款)減現金及銀行存款，除以債務淨額加權益總額之和)監察其資本情況。因此，二零一四年 MMG 集團資產負債比中的貸款、現金及權益額不包括 MMG South America Group 資料，該等資料包括 MMG South America Company Limited 的 1,843.8 百萬美元股東貸款用於其在 Las Bambas 合營公司 MMG South America Management Company Limited 的股本出資。

### MMG 集團 (不包括 MMG SOUTH AMERICA MANAGEMENT GROUP)

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
貸款總額 (不包括預付款)	1,321.8	1,644.2
減：現金及現金等價物	91.9	137.4
<b>債務淨額</b>	<b>1,229.9</b>	<b>1,506.8</b>
權益總額	1,922.5	1,816.8
	<b>3,152.4</b>	<b>3,323.6</b>
<b>資產負債比率</b>	<b>0.39</b>	<b>0.45</b>

本集團管理 MMG South America Management Group 所用資本之目的為保證 MMG South America Management Group (Las Bambas 合營公司及其附屬公司) 持續經營能力、支援項目發展、提升股東價值及為進一步投資提供資本。

## 管理層討論及分析 續

管理及監控 MMG South America Management Group 資本所用監管流程與 MMG 集團一致。

### MMG SOUTH AMERICA MANAGEMENT GROUP

	二零一四年 百萬美元
貸款總額（不包括預付款）	5,150.8
減：現金及現金等價物	159.3
<b>債務淨額</b>	<b>4,991.5</b>
權益總額	2,895.9
	<b>7,887.4</b>
<b>資產負債比率</b>	<b>0.63</b>

### 可用的債務融資

於二零一四年十二月三十一日，MMG 集團（不包括 MMG South America Management Group）有可用但未提取的融資額度 1040.0 百萬美元（包括 750.0 百萬美元 Dugald River 融資，其只能用作項目資金。倘若該項目未有進一步發展，該融資將需要償還）。MMG South America Management Group 有可用但未提取的融資額度 1806.2 百萬美元。此外，Top Create 還提供 418.3 百萬美元的未提取額度，以資助 MMG 集團為 MMG South American Group 的股本出資。

於二零一四年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物為 251.2 百萬美元（二零一三年：137.4 百萬美元），主要以美元計值。

於二零一四年十二月三十一日，本集團之貸款（不包括融資費用預付款）如下：

- 75.4%為銀行貸款、22.2%為關聯方貸款及 2.4%與可轉換可贖回優先股之結餘相關。
- 100%以美元計值。
- 97.6%按浮動利率定價，2.4%按固定利率定價。
- 1.5%為須於一年內償還、3.4%為須於一至兩年內償還、22.0%為須於兩至五年內償還及 73.1%為須於五年以上償還。

於二零一四年十二月三十一日，本集團購買物業、廠房及設備以及無形資產之資本承擔為 1,229.8 百萬美元（二零一三年：37.3 百萬美元），如附註 16 中進一步論述。

### 股息

於二零一五年三月十日的董事會會議上，董事並無建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度派付末期股息（二零一三年：52.9 百萬美元）。

於二零一四年三月十一日的董事會會議上，本公司董事建議就截至二零一三年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股 1.0 美分（52.9 百萬美元）。建議股息於二零一四年五月二十一日獲批准，並已於二零一四年六月六日支付。這於截至二零一四年十二月三十一日止年度反映為保留盈利分派。

## 管理層討論及分析 續

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
年內已付／應付股息		
MMG Limited 二零一三年末期股息	52.9	-
	<b>52.9</b>	<b>-</b>

### 主要發展項目

本公司主要發展項目之最新情況如下：

#### Las Bambas，秘魯

Las Bambas 是一個大型、年限較長之銅發展項目，位於秘魯之 Apurimac 地區。該項目正處於後期建設階段，一旦投產，將成為全球最大銅礦之一。

二零一四年全年的項目活動集中於選礦廠、粗碎機、地面傳輸機及主要地面設施建設。於二零一四年十二月三十一日，項目建設總體完成 80%。

MMG 預計於二零一六年第一季度開始生產首批精礦，自二零一五年一月一日起 Las Bambas 項目所需的餘下資本開支為 19 至 24 億美元。

二零一四年八月一日至二零一四年十二月三十一日期間，Las Bambas 項目資本開支合共為 772.4 百萬美元。

#### 澳洲 Dugald River

Dugald River 項目是世界上已知最大的高品位鋅鉛銀礦床之一。該項目位於昆士蘭州西北部 Cloncurry 西北方約 65 公里。礦產資源量達到 63 百萬噸，鋅品位 12%，鉛品位 1.8% 及銀品位 31 克／噸。

於二零一四年，MMG 為確定地下礦山的岩土條件與實際營運表現開展一項礦山試驗回採計劃。該計劃的開採部分已完成，共成功開採 19 個回採面，為確定最佳回採面寬度及項目參數提供了寶貴的資料。

繼續分析試驗結果的同時，將檢討地面基礎設施及選礦要求。

實行試驗回採計劃後，Dugald River 的礦石儲備約為 450,000 噸，平均鋅品位 13.3%。將礦石用卡車運至 Century 進行加工是考慮的短期方案之一。

二零一四年 Dugald River 項目的總資本開支合共為 68.0 百萬美元，於二零一四年十二月三十一日該項目相關之物業，廠房及設備總值 626.7 百萬美元。

## 管理層討論及分析 續

### 合約承擔

#### Sepon

在設備及輪胎採購以及採礦服務（包括鑽探服務）方面為 Sepon 訂立或延長幾份協議。向 Sepon 提供柴油燃料及相關服務之協定獲延期，並對商業安排作出修訂，包括納入關鍵表現指標（將定期審閱）及更清楚展示之定價結構。合約亦考慮現有出口退稅機制中消費量潛在增加。隨著保險水準提升，根據經修訂商業安排亦使面臨風險狀況改善。

#### Kinsevere

經過市場競爭委聘過程就於 Kinsevere 提供柴油燃料及相關服務訂立協定。該協議提供供應保障，包括提升的安全表現指標。另一次市場競爭委聘過程引進一名新供應商，根據一份綜合協定為 Kinsevere 營地（及週邊場地）以及 Lubumbashi 營地提供營地管理服務。

#### Rosebery

就提供採礦服務訂立幾份協定，包括天井鑽進、礦山開發及礦山附近鑽探。其他協定包括電力供應協定延期及與新電力線有關之基本建設工程。

#### Golden Grove

就與入境貨運服務有關活動開展市場競爭委聘過程，結果一名新供應商取得有關 Golden Grove 之協定。該協定提供貨運服務，包括從碼頭提貨、儲存及整合貨物、將貨物運輸到場及卸貨。

#### Dugald River

於 Dugald River 就提供有關採礦試驗之採礦服務進行協定磋商。該協定符合在就將開展工作可提供設備及人員範圍內進行靈活實驗之規定。

#### Las Bambas

就選礦廠主要零部件供應達成多個協議。通過具競爭性的招標流程，土石移除服務已移交由新的供應商提供。

#### 其他

在與現任供應商進行廣泛磋商後，已完成對向 MMG 澳洲礦山供應燃料及服務之現有協定之延期。這是在澳洲燃料市場出現變化後就勘探機遇開展遞交意向書過程後進行。磋商導致商業安排有所改善，包括修訂關鍵表現指標（包括在持續改善方面）。

### 員工

於二零一四年十二月三十一日，本集團在其營運中（不包括承包商、臨時僱員、學徒及實習生）共僱用 5,109 名全職員工（二零一三年：4,897 名），大部分僱員駐於澳洲、老撾、南美洲及剛果民主共和國。

於截至二零一四年十二月三十一日止十二個月，本集團業務的總僱員福利開支（包括董事酬金）合共為 446.6 百萬美元，與上年持平（二零一三年：448.3 百萬美元）。

## 管理層討論及分析 續

本集團擁有與市場慣例一致的薪酬政策，並基於僱員職位的職責、其表現、市場需求及本集團的表現付給僱員薪酬。僱員福利包括具市場競爭力的固定薪酬、與表現相關的獎勵、有限的購股權計劃以及（在特定情況下）保險及醫療保障。本集團向全體僱員提供一系列具針對性的培訓與發展計劃，旨在提升個人能力並強化僱員及本集團的表現。

### 重大收購及出售事項

#### 收購 Las Bambas

於二零一四年四月十四日，本集團宣佈其已訂立一項有條件協定與另兩家實體組成合營公司以收購 Las Bambas 項目。收購事項已於二零一四年七月二十一日獲股東批准，並已於二零一四年七月三十一日完成，總代價為 2,968.1 百萬美元。

此外，根據購股協定，買方已向項目公司借出估計集團內部貸款金額約 40 億美元（相等於約 313 億港元），供項目公司向賣方集團成員公司償還其集團內部貸款。

Las Bambas 項目是一個大型、具擴展潛力、年限較長之開發項目，具多種勘探潛力。該項目位於秘魯 Apurimas 地區內的 Cotabambas，正處於後期建設階段。估計礦山年限超過 20 年。

由於二零一四年十二月三十一日已完成 80%，MMG 預計於二零一六年第一季度生產首批精礦，自二零一五年一月一日起 Las Bambas 項目所需的餘下資本開支為 19 至 24 億美元。

有關收購事項的進一步詳情披露於附註 14。

### 結算日後事項

除本公佈所列其他事宜外，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。

### 財務及資本風險管理

#### 財務風險因素

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信貸風險、流動資金風險、股本價格風險及主權風險。本集團之整體風險管理集中在金融市場之不可預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。本集團不會亦禁止訂立作投機用途之衍生工具合約。

財務風險管理是由本集團之財政部門按照董事會批准的政策執行。集團司庫與本集團之經營單位密切合作以識別、評估和管理財務風險。董事會批准整體風險管理之書面原則，以及上述涵蓋特定領域之政策。

#### a) 商品價格風險

因營運產生之商品銷售，本集團面臨商品價格波動風險。該風險源自金屬及精礦產品所含金屬之銷售，如鋅、銅、鉛、黃金及銀，此等金屬乃按公開市場交易定價或將之作為基準。於二零一四年十二月三十一日並無參與商品對沖。

## 管理層討論及分析 續

### b) 利率風險

本集團承受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受現金流量利率風險。按固定利率計息之存款及貸款令本集團承受公允價值利率風險。

本集團會定期監察其利率風險，以確保並無不適當之重大利率波動風險。任何對沖利率風險之決定均定期進行評估，當中考慮本集團之整體風險、現行利率市場及任何融資對手方之要求。向執行委員會提交之定期報告概述本集團之債務及利率。

### c) 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運營所在國之貨幣。

本集團承受主要與秘魯新索爾、澳元及港元有關之外匯風險。鑒於港元與美元維持匯率掛鉤制度，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，秘魯新索爾或澳元與美元之間匯率波動會影響本集團之業績及資產價值。秘魯新索爾及澳元為影響成本之最重要貨幣。

本集團嘗試透過自然對沖儘量減低外匯風險。例如，全部外部債務及盈餘現金以美元計值。為滿足營運成本所需，部分現金或會以澳元持有。

### d) 信貸風險

信貸風險指交易對手不履行其合約責任給本集團帶來財務虧損之風險。本集團因按正常貿易條款銷售金屬承受交易對手方信貸風險，透過現金存款及結算承受外匯交易風險。於報告日期，本集團金融資產之帳面值包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款及其他銀行存款，為所面對最大信貸風險。

於現金、短期存款及類似資產的投資信貸風險存在於經批准之交易對手銀行及本公司中間控股公司。在進行交易前、過程中及交易後均會對交易對手方進行評估，以確保將信貸風險限制在可接受之水準。設定限額旨在儘量分散風險，從而降低因交易對手方違約而造成財務損失之可能性。

### e) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在滿足與財務負債相關之責任時遇到困難之風險。

管理層利用短期及長期現金流預測及其他綜合資料確保維持適度之緩衝資金以支援本集團之活動。

### f) 股本價格風險

股本證券價格風險來自本集團持有之投資，於資產負債表內分類為可供出售及按公允價值厘定損益之金融資產。本集團全部股本投資為公開買賣者。本集團於二零一四年十二月三十一日並無重大股本證券價格風險。

## 管理層討論及分析 續

### g) 主權風險

本集團在主權風險較高的國家經營業務。政治及行政上的變動以及法律法規或稅務改革或會對本集團未來業績造成影響。

### 或然負債

本公司及其附屬公司不時因經營業務而被涉及法律訴訟。本集團認為，於資產負債表日仍在進行之任何訴訟結果無論單獨或合計均不會對其財務狀況造成任何重大影響。

此外，就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。於二零一四年十二月三十一日，並無就有關擔保作出索償。

有關詳情載於附註 17。

### 資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團以下銀行融資需進行資產抵押：

- 於二零一二年六月十二日，由國家開發銀行股份有限公司(國家開發銀行)及中國銀行悉尼分行(中國銀行悉尼)向 Album Resources Private Limited (Album Resources)及 MMG Management Pty Ltd (MMG Management)提供之 751.0 百萬美元融資額度(751.0 百萬美元額度)，相關貸款為 713.4 百萬美元；
- 於二零零九年六月十二日，由國家開發銀行向 Album Resources 提供之 200.0 百萬美元融資額度(200.0 百萬美元額度)，相關貸款為 150.0 百萬美元；
- 中國銀行悉尼向 MMG Management 提供 350.0 百萬澳元銀行擔保融資額度(350.0 百萬澳元額度)；
- 於二零一三年六月二十七日，由國家開發銀行及中國銀行悉尼向 MMG Dugald River Pty Ltd (MMG Dugald River)提供之 10.0 億美元融資額度(10.0 億美元額度)，相關貸款為 250.0 百萬美元；及
- 國家開發銀行、中國工商銀行、中國銀行悉尼及中國進出口銀行就約 5,150.8 百萬美元貸款向 Minera Las Bambas S.A.提供之 969.0 百萬美元收購融資額度及 5,988.0 百萬美元項目融資額度及 Minera Las Bambas S.A. 與中國工商銀行有限公司之間之 380.0 百萬美元擔保融資額度(統稱為 Las Bambas 融資額度)。

有關 751.0 百萬美元及 200.0 百萬美元額度所作之抵押為：

- Album Resources 之全資附屬公司 Album Investment Private Limited(Album Investment)的 100%股份作一級股權抵押；
- 若干 Album Resources 之全資附屬公司包括 MMG Laos Holdings Limited 的 100%股份作一級股權抵押；及
- Album Investment 若干其他附屬公司包括 MMG Laos Holdings Limited (MMG Laos Holdings)的 70%股份抵押擔保。

有關 350.0 百萬澳元額度之抵押為上述資產之次級股權抵押。

## 管理層討論及分析 續

10.0 億美元額度融資之抵押與 751.0 百萬美元額度融資之現有抵押相同。此外，本公司若干與 Dugald River 項目相關之附屬公司已就彼等之資產提供資產抵押。於 Dugald River 項目順利投產後，待符合若干協定條件後，融資將限於追索 MMG Dugald River 之資產及股權。

有關 Las Bambas 融資額度所作之抵押為：

- 於 MMG South America Management Co Ltd 及其各附屬公司（包括借款人 Minera Las Bambas S.A.）所持 100% 股份之股份抵押；
- 於 MMG South America Management Co Ltd 資產設立債券，及有關 Minera Las Bambas S.A. 全部資產的資產抵押協定及生產單位抵押；
- MMG South America Management Co Ltd 及其附屬公司分攤股東貸款及有關 Minera Las Bambas S.A. 銀行帳戶之抵押協定。

### 未來前景

MMG 預期於二零一五年將生產銅 166,000 至 181,000 噸及鋅 440,000 至 510,000 噸。

二零一五年之資本開支指導為 350 至 400 百萬美元，不包括 Las Bambas 之預計開支。本公司預期在二零一五年之勘探支出約 45 百萬美元。

除本報告所述或已向市場公佈者外，MMG 目前並無董事會認可之重大投資或資本資產之未來計劃。

## 其他資料

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一五年五月十八日（星期一）至二零一五年五月二十日（星期三）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。為符合資格出席本公司將於二零一五年五月二十日（星期三）舉行之股東週年大會並於會上投票，所有填妥之過戶表格連同有關股票須不遲於二零一五年五月十五日（星期五）下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票的資格之記錄日期將為二零一五年五月二十日（星期三）。

### 企業管治

本公司致力透過高質素之董事會、有效之內部監控、對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。

本公司於截至二零一四年十二月三十一日止整個年度已遵守《上市規則》附錄十四所載《企業管治守則及企業管治報告》（《企業管治守則》）所載之全部守則條文，惟按下文所披露「重選董事」一節所述偏離守則條文第A.4.1條除外。

鑒於良好企業管治原則、國際最佳慣例及適用法律，本公司已採納董事會章程，當中概述章程權力及責任將獲行使、代表及／或履行之方式。董事會章程乃基於良好之企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及提高投資市場之信心而採納。

於二零一五年三月十日，董事會批准對本公司組織章程細則作出若干修訂，以使組織章程細則符合二零一四年三月三日生效的新公司條例，以及整體上現代化及更新組織章程細則。組織章程細則的建議修訂詳情將在寄發予股東之股東週年大會通函內載列，及須待股東在本公司即將舉行的股東週年大會上批准。

### 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標準守則（《證券交易標準守則》），其條款不較《上市規則》附錄十所載之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（《標準守則》）所規定之標準寬鬆。

經向所有本公司董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等於截至二零一四年十二月三十一日止年度內已遵守《標準守則》及《證券交易標準守則》內所規定之標準。

## 其他資料 續

### 審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事，即Anthony Larkin先生<sup>1</sup>、Peter Cassidy博士及梁卓恩先生，以及一名非執行董事高曉宇先生。審核委員會主席為Anthony Larkin先生。

審核委員會乃向董事會負責，其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。載有《企業管治守則》之守則條文第C.3.3條內之所有職責之審核委員會職權範圍，已在本公司網站登載。審核委員會已審閱本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之財務報表。

1. Anthony Larkin 先生將辭任本公司獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬及提名委員會成員，將於本公司於二零一五年五月二十日舉行之股東週年大會結束時生效。本公司已開始物色 Anthony Larkin 先生之替任人選。

### 重選董事

非執行董事各自與本公司訂立服務協議，指定任期為三年，惟Peter Cassidy博士及Anthony Larkin先生除外。Cassidy博士的委任協議始於二零一零年十二月三十一日，繼續直至本公司或他向對方發出不少於一個月事先書面通知終止該協議。Larkin先生訂立的是持續合約並可由任何一方發出合理通知後予以終止。Larkin先生表明其有意辭任本公司獨立非執行董事、審核委員會主席及薪酬及提名委員會成員，並將於本公司於二零一五年五月二十日舉行的股東週年大會結束時生效。

根據本公司組織章程細則，董事會委任之每位董事應於下屆股東大會(倘屬填補臨時空缺者)或於下屆股東週年大會(倘屬董事會成員額外增加者)經股東重選，此後至少每三年一次在股東週年大會上輪值告退。

Cassidy博士於二零一零年十二月三十一日由董事會委任填補臨時空缺，彼亦至少每三年一次在股東週年大會上輪值告退董事會。彼於二零一一年五月十六日及二零一三年五月二十二日之股東週年大會上由股東選舉連任。

### 購回、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一四年十二月三十一日止年度內，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。

### 公佈全年業績及年報

本全年業績公佈亦登載於本公司網站www.mmg.com。本公司之二零一四年年報將於適當時間寄發予股東，並將於香港交易及結算有限公司網站www.hkexnews.hk及本公司網站登載。

# 綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
收入	3	2,479.8	2,469.8
其他收入	4	16.8	0.6
費用（不包括折舊、攤銷及減值費用）	5	(1,715.8)	(1,719.5)
<b>除利息、所得稅、折舊、攤銷及減值費用前盈利— EBITDA</b>		<b>780.8</b>	<b>750.9</b>
折舊、攤銷及減值費用	5	(537.1)	(472.6)
<b>除利息及所得稅前盈利— EBIT</b>		<b>243.7</b>	<b>278.3</b>
財務收入	6	3.3	2.8
財務成本	6	(82.7)	(80.0)
<b>所得稅前溢利</b>		<b>164.3</b>	<b>201.1</b>
所得稅支出	7	(65.1)	(78.6)
<b>年度溢利</b>		<b>99.2</b>	<b>122.5</b>
<b>年度溢利可分為：</b>			
本公司權益持有人		103.8	103.3
非控制性權益		(4.6)	19.2
		<b>99.2</b>	<b>122.5</b>
<b>本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利</b>			
每股基本盈利	8(a)	1.96 美仙	1.95 美仙
每股攤薄盈利	8(b)	1.96 美仙	1.95 美仙
<b>股息</b>	9	52.9	-

隨附附註為本綜合財務報表之整體部份。

# 綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		11,100.8	3,323.1
無形資產		839.0	284.0
存貨		47.8	53.9
遞延所得稅資產		173.6	136.5
其他應收款	10	107.1	40.6
其他金融資產		12.3	11.8
		<b>12,280.6</b>	<b>3,849.9</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		285.1	298.0
貿易及其他應收款	10	513.3	263.3
向關聯方貸款		80.0	-
當期所得稅資產		28.6	-
其他金融資產		26.8	110.5
現金及現金等價物	11	251.2	137.4
		1,185.0	809.2
分類為持作出售之出售組合之資產	15	24.4	24.4
		<b>1,209.4</b>	<b>833.6</b>
<b>總資產</b>		<b>13,490.0</b>	<b>4,683.5</b>
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		2,358.9	33.9
儲備及留存溢利		(672.6)	1,586.2
		1,686.3	1,620.1
非控制性權益		1,288.3	196.7
<b>總權益</b>		<b>2,974.6</b>	<b>1,816.8</b>

## 綜合資產負債表 續

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		769.9	239.3
貸款		8,092.2	1,270.6
撥備		784.2	636.0
其他應付款	13	64.9	-
		<b>9,711.2</b>	<b>2,145.9</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款	13	508.5	235.6
當期所得稅負債		71.9	76.6
貸款		116.7	350.8
撥備		102.6	51.9
		<b>799.7</b>	<b>714.9</b>
分類為持作出售之出售組合之負債	15	4.5	5.9
		<b>804.2</b>	<b>720.8</b>
<b>總負債</b>		<b>10,515.4</b>	<b>2,866.7</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>13,490.0</b>	<b>4,683.5</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>405.2</b>	<b>112.8</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>12,685.8</b>	<b>3,962.7</b>

隨附附註為本綜合財務報表之整體部份。

# 綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
<b>經營業務之現金流量</b>			
收取客戶款項		2,578.4	2,523.5
付款予供應商		(1,744.8)	(1,786.2)
勘探開支		(73.0)	(71.9)
已付所得稅		(93.9)	(110.9)
<b>經營業務所得之現金淨額</b>		<b>666.7</b>	<b>554.5</b>
<b>投資業務之現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(1,037.9)	(558.2)
購買無形資產		(48.0)	(58.1)
購買金融資產		(1.0)	(45.7)
收購附屬公司（扣除被收購之現金）	14	(2,950.1)	-
出售物業、廠房及設備所得款項		-	0.3
出售金融資產所得款項		101.2	-
出售附屬公司所得款項		3.0	-
出售投資物業所得款項		-	1.1
<b>投資業務所用之現金淨額</b>		<b>(3,932.8)</b>	<b>(660.6)</b>

## 綜合資產負債表 續

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
<b>融資業務之現金流量</b>			
貸款所得款項		5,358.0	250.0
償還貸款		(519.5)	(222.0)
償還被收購附屬公司之前母公司之貸款	14	(4,018.1)	-
發行可換股可贖回優先股所得款項		-	338.0
關聯方償還貸款所得款項		-	100.0
向關聯方貸款		(80.0)	-
關聯方貸款所得款項		1,843.8	-
償還關聯方貸款		(75.0)	(225.0)
收購附屬公司後非控制性權益之出資	14	1,106.2	-
已付非控制性權益股息		(10.0)	(20.0)
已付本公司擁有人股息	9	(52.9)	-
償還融資租賃負債		(0.6)	(1.5)
已付利息及融資成本		(174.1)	(78.4)
已收利息		2.1	5.9
<b>融資業務所得之現金淨額</b>		<b>3,379.9</b>	<b>147.0</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>			
於一月一日之現金及現金等價物		137.4	95.7
現金及現金等價物之匯兌收益		-	0.8
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	11	<b>251.2</b>	<b>137.4</b>

隨附附註為本綜合財務報表之整體部分。

# 附註

## 1. 一般資料

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柯士甸道西 1 號環球貿易廣場 85 樓 8501-8503 室。

本公司為投資控股公司並於香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司及其附屬公司（本集團）之主要業務為勘探礦化帶及採礦發展項目、採礦、加工及生產銅、鋅、鉛、金及銀。

除非另有說明，截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表乃以美元（美元）列報，且已由董事會（董事會）於二零一五年三月十日批准刊發。

## 2. 主要會計政策概要

編製該等綜合財務報表時所應用之主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報之所有年度內貫徹應用。

### 2.1 編製基準

本集團之綜合財務報表乃按照香港會計師公會（香港會計師公會）頒佈之香港財務報告準則（香港財務報告準則）編製，包括所有適用的個別香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則，香港會計準則（香港會計準則）及詮釋。該等綜合財務報表乃依照歷史成本模式編製，並就可供出售金融資產以及按公允值釐定損益的金融資產之重估作出修訂。

根據香港法例第 622 章香港公司條例附表 11 第 76 至 87 條（香港法例第 622 章香港公司條例為第 9 部作的過渡性安排及保留安排）所載的「帳目及核數」，綜合財務報表乃按照香港法例第 32 章前身公司條例的適用規定就本財政年度及比較期間編製。

### 3. 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集團業務之內部報告而確定。

本公司之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－業務支持及執行總經理－利益相關方關係。彼等審閱本集團對該等業務之內部報告以評估表現及分配資源。

本集團可呈報分部如下：

Sepon	Sepon 為露天銅礦，位於老撾南部。
Kinsevere	Kinsevere 為露天銅礦，位於剛果民主共和國（DRC）加丹加省。
Century	Century 為露天鋅礦，位於昆士蘭西北部。
Rosebery	Rosebery 為地下多金屬基本金屬礦山，位於塔斯曼尼亞西岸。
Golden Grove	Golden Grove 為地下及露天基本金屬及貴金屬礦山，位於西澳洲中西部。
Las Bambas	Las Bambas 項目是大型、具備擴展潛力、年限較長之開發項目，可採取多種方式進行勘探。位於秘魯 Apurimas 地區的 Cotabambas，該項目正處於後期建設階段。
其他	包括勘探及開發項目及其他總部實體（並無以獨立分部披露）。所有其他分部以地區劃分則並不重大。

分部業績為每一分部所賺取之 EBIT，此為呈報予主要營運決策人以分配資源及評估分部表現之單位。除下一段所披露者外，其他提供予主要營運決策人之資料之衡量方式與財務報表所採用者一致。

分部資產不包括當期所得稅資產及遞延所得稅資產。分部負債不包括當期所得稅負債、遞延所得稅負債及分部間負債淨額。未有包括在內之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。

## 附註 續

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

截至二零一四年十二月三十一日止年度

百萬美元	Sepon	Kinsevere	Century	Rosebery	Golden Grove	Las Bambas	其他未分配項目/對銷	本集團
外部收入	532.7	465.7	845.1	247.5	226.9	-	-	2,317.9
來自關聯方之收入	87.5	-	8.2	-	66.2	-	-	161.9
<b>收入</b>	<b>620.2</b>	<b>465.7</b>	<b>853.3</b>	<b>247.5</b>	<b>293.1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,479.8</b>
EBITDA	366.5	189.3	323.5	85.2	29.0	(42.3)	(170.4)	780.8
折舊、攤銷及減值費用	(98.9)	(140.3)	(191.3)	(46.5)	(44.2)	-	(15.9)	(537.1)
<b>EBIT</b>	<b>267.6</b>	<b>49.0</b>	<b>132.2</b>	<b>38.7</b>	<b>(15.2)</b>	<b>(42.3)</b>	<b>(186.3)</b>	<b>243.7</b>
財務收入								3.3
財務成本								(82.7)
所得稅支出								(65.1)
<b>年度溢利</b>								<b>99.2</b>
本公司權益持有人應佔溢利								103.8
非控制性權益應佔溢利								(4.6)
								<b>99.2</b>
<b>其他分部資料：</b>								
非流動資產增添	117.7	72.8	171.6	98.9	58.7	897.4	55.9	1,473.0

於二零一四年十二月三十一日

百萬美元	Sepon	Kinsevere	Century	Rosebery	Golden Grove	Las Bambas	其他未分配項目/對銷	本集團
<b>分部資產</b>	<b>796.8</b>	<b>1,575.4</b>	<b>388.2</b>	<b>426.6</b>	<b>335.3</b>	<b>8,827.4</b>	<b>938.1<sup>1</sup></b>	<b>13,287.8</b>
遞延所得稅資產								173.6
當期所得稅資產								28.6
								<b>13,490.0</b>
<b>分部負債</b>	<b>214.4</b>	<b>160.6</b>	<b>428.5</b>	<b>121.1</b>	<b>73.7</b>	<b>5,429.9</b>	<b>3,245.4<sup>2</sup></b>	<b>9,673.6</b>
遞延所得稅負債								769.9
當期所得稅負債								71.9
								<b>10,515.4</b>

(1) 其他分部之分部資產 938.1 百萬美元包括 Dugald River 之 626.7 百萬美元物業、廠房及設備以及 30.6 百萬美元之其他金融資產該等項目不屬於六個月報告分部之任何一個分部。

(2) 其他分部之分部負債中的 3,245.4 百萬美元為包括在集團層面管理之貸款 3,086.0 百萬美元之借貸，不計入任何六個可報告分部。

## 附註 續

截至二零一三年十二月三十一日止年度

百萬美元	Sepon	Kinsevere	Century	Rosebery	Golden Grove	其他 未分配 項目/對銷	本集團
外部收入	680.2	455.3	702.7	244.2	255.2	-	2,337.6
來自關聯方之收入	66.0	-	18.3	9.1	38.8	-	132.2
<b>收入</b>	<b>746.2</b>	<b>455.3</b>	<b>721.0</b>	<b>253.3</b>	<b>294.0</b>	-	<b>2,469.8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>396.5</b>	<b>198.0</b>	<b>176.5</b>	<b>84.3</b>	<b>73.0</b>	<b>(177.4)</b>	<b>750.9</b>
折舊、攤銷及減值費用	(77.8)	(126.1)	(172.7)	(25.9)	(62.8)	(7.3)	(472.6)
<b>EBIT</b>	<b>318.7</b>	<b>71.9</b>	<b>3.8</b>	<b>58.4</b>	<b>10.2</b>	<b>(184.7)</b>	<b>278.3</b>
財務收入							2.8
財務成本							(80.0)
所得稅支出							(78.6)
<b>年度溢利</b>							<b>122.5</b>
本公司權益持有人 應佔溢利							103.3
非控制性權益應佔溢利							19.2
							<b>122.5</b>
<b>其他分部資料：</b>							
資產減值撥回	11.3	-	-	-	-	-	11.3
非流動資產增添	86.0	102.4	58.7	40.1	40.5	330.5	658.2

於二零一三年十二月三十一日

百萬美元	Sepon	Kinsevere	Century	Rosebery	Golden Grove	其他 未分配 項目/對銷	本集團
<b>分部資產</b>	<b>758.5</b>	<b>1,610.7</b>	<b>432.5</b>	<b>372.7</b>	<b>373.6</b>	<b>999.0<sup>1</sup></b>	<b>4,547.0</b>
遞延所得稅資產							136.5
							<b>4,683.5</b>
<b>分部負債</b>	<b>218.9</b>	<b>165.7</b>	<b>296.6</b>	<b>103.5</b>	<b>76.3</b>	<b>1,689.8<sup>2</sup></b>	<b>2,550.8</b>
遞延所得稅負債							239.3
當期所得稅負債							76.6
							<b>2,866.7</b>

(1) Dugald River 之物業、廠房及設備 531.7 百萬美元及其他金融資產 114.8 百萬美元計入其他分部 999.0 百萬美元之分部資產。該等項目不計入六個可報告分部。

(2) 其他分部之分部負債中的 1,689.8 百萬美元為包括在集團層面管理之貸款 1,602.8 百萬美元之借貸，不計入任何六個可報告分部。

## 附註 續

### 4. 其他收入

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
出售可供出售金融資產之收益	10.7	-
出售投資物業收益	-	0.3
出售物業、廠房及設備之虧損	(0.9)	(0.6)
其他收入	7.0	0.9
<b>其他收入總計</b>	<b>16.8</b>	<b>0.6</b>

## 附註 續

### 5. 費用

所得稅前溢利包括以下具體費用：

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(42.5)	(31.0)
(撇減) / 撥回撇減存貨至可變現淨值	(5.7)	25.6
僱員福利費用 <sup>1</sup>	(327.1)	(357.4)
承包及諮詢費用	(235.6)	(257.0)
能源成本	(214.4)	(240.4)
備用品及消耗品成本	(358.6)	(367.6)
折舊、攤銷及減值費用 <sup>2</sup>	(521.2)	(465.3)
經營租賃租金 <sup>3</sup>	(17.3)	(22.5)
其他生產費用	(14.8)	(23.8)
<b>銷售成本</b>	<b>(1,737.2)</b>	<b>(1,739.4)</b>
其他經營費用	(61.4)	(60.4)
特許權費用	(98.5)	(98.8)
銷售開支	(115.4)	(110.7)
<b>經營費用 (包括折舊、攤銷及減值)</b>	<b>(2,012.5)</b>	<b>(2,009.3)</b>
勘探費用 <sup>1</sup>	(73.0)	(71.9)
行政費用 <sup>1</sup>	(111.5)	(78.9)
業務收購費用	(16.3)	(5.2)
核數師酬金	(1.9)	(1.8)
匯兌收益－淨額	1.4	12.6
以公允值釐定損益之金融資產之虧損	(10.9)	(6.6)
其他費用 <sup>1</sup>	(28.2)	(31.0)
<b>總費用</b>	<b>(2,252.9)</b>	<b>(2,192.1)</b>

(1) 屬僱員福利費用性質之合計 119.5 百萬美元 (二零一三年：90.9 百萬美元) 計入行政費用、勘探費用及其他費用類別。僱員福利費用總額為 446.6 百萬美元 (二零一三年：448.3 百萬美元)。

(2) 合計 15.9 百萬美元 (二零一三年：收入淨額 7.3 百萬美元) 折舊、攤銷及減值費用計入其他費用類別。折舊、攤銷及減值費用總額為 537.1 百萬美元 (二零一三年：472.6 百萬美元)。

(3) 合計額外 10.3 百萬美元 (二零一三年：9.4 百萬美元) 經營租賃租金計入行政費用、勘探費用及其他費用類別。經營租賃租金總額 27.6 百萬美元 (二零一三年：31.9 百萬美元)。

## 附註 續

### 6. 財務成本淨額

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
<b>財務成本</b>		
銀行貸款之利息費用	(30.6)	(34.8)
可換股可贖回優先股份之利息費用	(19.6)	(8.0)
關聯方貸款之利息費用	(0.5)	(7.5)
折現撥備回撥	(25.1)	(25.8)
外部貸款的其他財務成本	(4.3)	(3.9)
關聯方貸款之其他財務成本	(2.6)	-
	<b>(82.7)</b>	<b>(80.0)</b>
<b>財務收入</b>		
現金及現金等價物之利息收入	3.3	2.8
	<b>3.3</b>	<b>2.8</b>
<b>財務成本淨額</b>	<b>(79.4)</b>	<b>(77.2)</b>
<b>資本化貸款成本</b>		
合資格資產之資本化貸款成本 <sup>1</sup>	<b>135.8</b>	<b>13.9</b>

(1) 資本化貸款成本包括持有指定作資產資金之貸款之財務成本，當中已扣除該等資金臨時投資所賺取利息收入淨額，而有關一般資本化貸款之財務成本按 3.0%（二零一三年：3.1%）之年利率計息，相當於一般相關貸款之平均利率。

## 附註 續

### 7. 所得稅支出

香港利得稅乃按年內應課稅淨溢利以 16.5% 稅率計提撥備。本集團年內擁有稅項虧損以抵銷源自香港之應課稅溢利。源自其他司法權區之溢利稅項乃按年內估計應課稅溢利產生並按有關司法權區之現行稅率計算。

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
當期所得稅支出		
– 香港所得稅	-	-
– 海外所得稅	(101.0)	(96.6)
	<b>(101.0)</b>	<b>(96.6)</b>
遞延所得稅支出		
– 香港所得稅	-	-
– 海外所得稅	35.9	18.0
	<b>35.9</b>	<b>18.0</b>
<b>所得稅支出</b>	<b>(65.1)</b>	<b>(78.6)</b>

有關其他全面收入之項目並無遞延稅務影響（二零一三年：零美元）。

本集團所得稅前溢利之應繳稅項與採用被合併入賬公司溢利適用稅率計算所得之理論數額差別如下：

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
所得稅前溢利	164.3	201.1
按適用於各相關國家溢利之本國稅率計算 <sup>1</sup>	(65.4)	(66.9)
非應課稅／（不可扣稅）淨額	1.6	(6.3)
確認／（未確認）遞延稅項資產淨額	13.0	(10.0)
以往年度撥備超額	7.8	4.6
不可收回預扣稅 <sup>2</sup>	(22.1)	-
<b>所得稅支出</b>	<b>(65.1)</b>	<b>(78.6)</b>

(1) 本集團營運所在主要司法權區之所得稅率為：澳洲(30.0%)、老撾(33.3%)、秘魯(32.0%)及剛果(30.0%)部分司法管轄區之稅率受以往與政府之法定協議規限。

(2) 根據秘魯稅法已支付不可收回預扣稅。

## 附註 續

### 8. 每股盈利

#### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利及年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
本公司權益持有人應佔溢利	103.8	103.3

  

	股數 二零一四年 千股	二零一三年 千股
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	5,289,608	5,289,608
每股基本盈利	1.96 美仙	1.95 美仙

## 附註 續

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，透過調整已發行普通股加權平均數計算。就已發行之本公司購股權而言，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（以本公司股份之全年平均市場股價釐定）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。

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
本公司權益持有人應佔溢利	103.8	103.3
	股數	
	二零一四年 千股	二零一三年 千股
計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數 <sup>1</sup>	5,289,608	5,289,608
每股攤薄盈利	1.96 美仙	1.95 美仙

(1) 每股攤薄盈利與截至二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度之每股基本盈利相同。計算每股攤薄盈利時並無假設本公司之未行使購股權獲行使，因該等購股權於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日為價外倉位。

### 9. 股息

於二零一五年三月十日之董事會會議上，本公司董事不建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度派付末期股息（二零一三年：52.9 百萬美元）。

於二零一四年三月十一日之董事會會議上，本公司董事建議就截至二零一三年十二月三十一日止年度派付每股普通股 1.0 美仙之末期股息（52.9 百萬美元）。建議股息已於二零一四年五月二十一日及已於二零一四年六月六日獲批准及支付。這將列作截至二零一四年十二月三十一日止年度之留存溢利分配。

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
年內已付／應付股息		
五礦資源有限公司二零一三年末期股息	52.9	-
	<b>52.9</b>	<b>-</b>

## 附註 續

### 10. 貿易及其他應收款

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
<b>非流動其他應收款</b>		
預付款	25.2	27.0
其他應收款－政府稅收	69.0	-
其他應收款	12.9	13.6
	<b>107.1</b>	<b>40.6</b>
<b>流動貿易及其他應收款</b>		
貿易應收款	153.5	141.1
預付款	41.8	21.9
其他應收款－政府稅收 <sup>1</sup>	296.7	26.8
其他應收款	21.3	73.5
	<b>513.3</b>	<b>263.3</b>

#### 1. 流動其他應收款－政府稅收

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
秘魯	255.6	-
剛果民主共和國(DRC)	35.2	20.2
其他	5.9	6.6
	<b>296.7</b>	<b>26.8</b>

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本集團之貿易及其他應收款主要涉及採礦業務及開發項目。採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，於付運後即時收取暫時付款，而餘額於付運後 30 至 120 日收取。貿易應收款之賬齡分析如下：

	二零一四年		二零一三年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
<b>流動貿易應收款</b>				
少於 6 個月	153.5	100.0	141.1	100.0
<b>流動貿易應收款</b>	<b>153.5</b>	<b>100.0</b>	<b>141.1</b>	<b>100.0</b>

於二零一四年十二月三十一日，概無已逾期但未減值之貿易應收款（二零一三年：零美元）。

於二零一四年十二月三十一日，本集團之貿易應收款包括應收本集團關聯公司款項 6.5 百萬美元（二零一三年：0.4 百萬美元）。本集團之貿易應收款賬面值以下列貨幣計值：

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
美元	153.5	141.1

## 附註 續

### 11. 現金及現金等價物

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
銀行存款及手頭現金	200.9	87.0
短期銀行存款 <sup>1</sup>	50.3	50.4
<b>總額<sup>2</sup></b>	<b>251.2</b>	<b>137.4</b>

(1) 於二零一四年十二月三十一日，短期銀行存款之加權平均實際利率為 0.62%（二零一三年：0.91%）。此等存款之平均到期日為 7 日（二零一三年：66 日）。

(2) 現金及現金等價物總額中，持有之 159.8 百萬美元（二零一三年：93.3 百萬美元）現金僅限用於特定項目。

現金及現金等價物之賬面值以下列貨幣為單位：

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
美元	216.6	131.5
秘魯新索爾	27.2	-
澳元	6.1	4.2
港元	0.1	0.5
其他	1.2	1.2
	<b>251.2</b>	<b>137.4</b>

### 12. 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、負債或對本公司之索賠仍未清還，本公司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）期間計入本公司之留存溢利（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之任何超出作出準備後價值之回收或減值虧損之撥回；及
- 相等於二零零六年十月三十一日若干尚未歸屬之購股權之公允值變動金額。

特別儲備之進賬金額不可視為已實現溢利。就香港公司條例第 79C 條而言，其應視為本公司之不可分派儲備。於二零一四年十二月三十一日，按承諾規定計入本公司特別資本儲備之進賬金額為 9.4 百萬美元（二零一三年：9.4 百萬美元）。

## 附註 續

### 13. 貿易及其他應付款

貿易應付款之賬齡分析如下：

	二零一四年		二零一三年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
<b>非流動其他應付款</b>				
應付關聯方利息	27.9		-	
其他預付款及應計費用	37.0		-	
	<b>64.9</b>		<b>-</b>	
<b>流動貿易及其他應付款</b>				
貿易應付款 <sup>1</sup>				
少於 6 個月	245.2	100.0%	106.6	100.0%
	245.2	100.0%	106.6	100.0%
其他應付款及應計費用	263.3		129.0	
	<b>508.5</b>		<b>235.6</b>	

(1) 於二零一四年十二月三十一日，本集團的貿易應付款包括應付本集團關連公司 1.1 百萬美元（二零一三年：0.5 百萬美元）之金額。

## 14. 業務合併

### 收購事項之概要

於二零一四年四月十四日，本集團宣佈已就收購 Las Bambas 項目訂立一項有條件協議，以作為與其他兩家實體組成合營公司之一部分。建議收購事項之詳情載於日期為二零一四年六月三十日之股東通函內，乃為了股東批准收購事項而召開股東特別大會。收購事項已於二零一四年七月二十一日獲股東批准，並且已於二零一四年七月三十一日完成。

Las Bambas 項目是大型、具備擴展潛力、年限較長之開發項目，可採取多種方式進行勘探。該項目位於秘魯 Apurimas 地區的 Cotabambas，正處於後期建設階段。估計礦山壽命超過 20 年。MMG 預期於二零一六年第一季初次投入生產精礦，自二零一五年一月一日起，收購後完成 Las Bambas 項目所需之資本支出為 19 億至 24 億美元。於二零一四年十二月三十一日，整個項目已完成 80%。

收購事項之架構乃通過 MMG South America Management Co Ltd（一家為收購事項而成立之投資控股公司）（合營公司）組成。根據股東協議，各參與者均認購合營公司之新股份，以致合營公司由本集團及其他股東分別擁有 62.5% 及 37.5%。

合營公司通過兩家全資附屬公司（買方）收購賣方之全資附屬公司兼 Las Bambas 項目之間接擁有人目標公司之全部已發行股本，代價為 2,968.1 百萬美元。此外，完成前，買方向目標公司之附屬公司項目公司墊付資金，供償還項目公司欠負 Glencore 附屬公司之貸款結餘 4,018.1 百萬美元（集團內公司間貸款）。於二零一四年十二月三十一日，應付收購代價仍為 12.2 百萬美元。並無與收購事項相關之或然代價。

於收購事項日期，代價及償還集團內公司間貸款結合收購後期間涉及之額外資本支出要求以下列方式獲提供資金：

- (i) 本集團按其所持股權比例向合營公司作出之股權出資 1,843.8 百萬美元。本集團按比例向合營公司之出資部分已以自本公司股東 Top Create 獲得之貸款撥付；此款項作為貸款（向關聯方貸款）之一部分呈列於本集團資產負債表；
- (ii) 其他各方按其各自所持股權比例向合營公司作出之股權出資 1,106.2 百萬美元，並按公允值計量與作為收購淨資產百分比所支付之收購價相符；該款項作為非控制性權益呈列於本集團資產負債表；及
- (iii) 外部銀行融資 4,988.0 百萬美元，作為貸款（銀行貸款）之一部分呈列於本集團資產負債表。

按照股東協議之條款，本公司認為其有能力監管合營公司之財務及營運政策，而合營公司為本公司之附屬公司。因此，本集團已將合營公司（及合營集團）在其截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表內綜合入賬。

## 附註 續

本集團已就於二零一四年七月三十一日之可識別資產及負債淨額之估計公允值進行臨時評估。下表概述按照臨時評估所載之已付代價及於收購日期之已確認被收購資產及所承擔負債金額。

	於二零一四年七月三十一日
	公允值
	百萬美元
<b>收購代價</b>	
已付現金	2,955.9
其他應付款—於二零一四年十二月三十一日	12.2
	<b>2,968.1</b>
<b>已確認可識別資產及所承擔負債</b>	
<b>資產</b>	
<b>非流動資產</b>	
物業、廠房及設備	6,868.1
無形資產	1.4
其他應收款 <sup>1</sup>	75.6
	6,945.1
<b>流動資產</b>	
存貨	2.8
貿易及其他應收款 <sup>1</sup>	209.2
當期所得稅資產	19.2
現金及現金等價物	5.8
	237.0
<b>總資產</b>	<b>7,182.1</b>
<b>負債</b>	
<b>非流動負債</b>	
遞延所得稅負債	531.6
撥備	30.7
	562.3
<b>流動負債</b>	
貿易及其他應付款	159.2
撥備	2.9
	162.1
<b>總負債</b>	<b>724.4</b>
<b>已收購可識別資產淨值</b>	<b>6,457.7</b>
減：償還被收購附屬公司之前母公司貸款	(4,018.1)
	2,439.6
加：商譽 <sup>2</sup>	528.5
<b>淨資產</b>	<b>2,968.1</b>

(1) 合約總額與其公允值之間並無存在重大差額。

(2) 商譽產生自香港財務報告準則要求就新併入資產及負債之公允值與其稅基之間之差額確認遞延稅項負債。根據香港財務報告準則，並無自商譽之初始確認中確認遞延稅項負債。

於二零一四年十二月三十一日，Las Bambas 項目仍在建設。自收購日期以來，該項目並無對本集團收入或本集團經營溢利或虧損產生影響，如收購日期為年度報告期初，亦不會有重大影響。於二零一四年十二月三十一

## 附註 續

日止年度，本集團產生 16.3 百萬美元之 Las Bambas 交易支出（二零一三年：5.2 百萬美元）及 11.4 百萬美元之 Las Bambas 整合相關支出（二零一三年：無）。該等支出乃作為行政費用之一部分呈列。

### 15. 持作出售之資產及負債

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
<b>分類為持作出售之出售集團資產</b>		
物業、廠房及設備	24.4	24.4
<b>總計</b>	<b>24.4</b>	<b>24.4</b>
<b>分類為持作出售之出售集團負債</b>		
貿易及其他應付款	-	1.3
礦山復墾、恢復及拆除撥備	4.5	4.6
<b>總計</b>	<b>4.5</b>	<b>5.9</b>

二零一四年四月十五日，本集團與 QCG Resources Pty Ltd (QCG) 訂立一份出售協議，以出售 Avebury 鎳礦（目前正在維護與保養中）。自二零一二年下半年，Avebury 已在本集團綜合資產負債表內被分類為持作出售之出售集團。

根據出售協議之條款，總代價為 40.0 百萬澳元，包括於完成當日或之前轉賬之 35.0 百萬澳元，而 5.0 百萬澳元之或然代價將於 Avebury 達到協定生產里程碑之未來日期支付。

出售事項須遵守多項先決條件，包括 QCG 籌得 32.25 百萬澳元期末付款所需之資金。本集團已於二零一四年七月四日收到國務院國有資產監管管理委員會之批准。訂約方預期出售事項將於二零一五年六月三十日前完成。

於二零一四年十二月三十一日，本集團已收取合共 2.75 百萬澳元之不可退還按金。該款項已於綜合收益表內之其他收入中確認。

## 附註 續

### 16. 承擔

#### (a) 經營租賃

本集團根據不可撤銷經營租賃租賃多間貨倉、辦公室及工廠物業。根據不可撤銷經營租賃之未來最低租金付款總額如下：

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
一年內	10.6	17.2
一年以上但五年內	22.2	32.2
五年以上	-	1.6
	<b>32.8</b>	<b>51.0</b>

#### (b) 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資本開支承擔：

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
<b>物業、廠房及設備</b>		
一年內	1,159.9	23.1
一年以上但五年內	60.1	1.6
	<b>1,220.0</b>	<b>24.7</b>
<b>無形資產</b>		
一年內	9.8	12.3
一年以上但五年內	-	0.3
	<b>9.8</b>	<b>12.6</b>

本集團於報告日期有以下尚未撥備之資本承擔：

	二零一四年 百萬美元	二零一三年 百萬美元
<b>物業、廠房及設備以及無形資產</b>		
已訂約但未撥備	1,229.8	37.3
已授權但未訂約	682.8	102.4
	<b>1,912.6</b>	<b>139.7</b>

## 附註 續

### 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涉及法律訴訟。本集團認為，於結算日仍在進行中之任何訴訟結果無論單獨或合計均不會對其財務狀況造成任何重大影響。在有需要時，已作出撥備。

#### (b) 銀行擔保

就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、採礦特許權勘探牌照或主要承包協議之條款有關。於年底時，並無有關擔保提出之索償。擔保金額會因相關監管機關之規定而異。有關擔保為數 442.9 百萬美元（二零一三年：275.7 百萬美元）。財務報表中已就採礦租約及勘探牌照下之礦山復墾責任之預期成本作出撥備。

### 18. 結算日後事項

除本財務報表所列事宜，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

澳元	澳元，澳洲之法定貨幣
股東週年大會	股東週年大會
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，為本公司之全資附屬公司
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，為本公司之全資附屬公司
澳洲	澳洲聯邦
董事會	本公司董事會
董事會章程	本公司董事會章程
中國銀行	中國銀行股份有限公司，一間於香港聯交所及上海證券交易所上市之公司
中國銀行悉尼	中國銀行股份有限公司，悉尼分行
國家開發銀行	國家開發銀行股份有限公司
行政總裁	行政總裁
中國	具有與中華人民共和國之相同涵義
本公司	五礦資源有限公司，一間於一九八八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
剛果	剛果民主共和國
EBIT	息(財務成本淨額)稅前收益
EBITDA	息(財務成本淨額)稅折舊攤銷及減值開支前收益
EBITDA 利潤率	EBITDA 除以收入
EXIM	中國進出口銀行
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－利益相關方關係、執行總經理－業務發展及執行總經理－業務支持
資產負債比率	債務淨額(除去融資費用預付款之總貸款，減現金及銀行存款)，除以債務淨額與總權益之總和
本集團	本公司及其附屬公司
港元	港元，香港之法定貨幣
貴金屬	貴金屬
香港	中華人民共和國香港特別行政區
中國工商銀行	中國工商銀行有限公司，悉尼分行
老撾	老撾人民民主共和國
Las Bambas 項目	開發、建設及營運位於秘魯 Apurimac 地區之 Las Bambas 銅礦項目之銅礦、工藝設備及相關基礎設施，連同與從此等礦山運輸及出口產品有關的所有活動及基礎設施
Las Bambas 合營公司	MMG South America Management Company Limited (具有與 MMG SAM 相同之涵義)
《上市規則》	聯交所證券上市規則
倫敦金屬交易所	倫敦金屬交易所
LTI	長期獎勵

礦產資源量	根據 JORC 規則之定義，指在地球之地殼內或地表積聚或存在，具內在經濟價值，而形態、品質及數量於合理前景下最終可予開採並能獲得經濟價值之物質
MMG Dugald River	MMG Dugald River Pty Ltd，一間於一九九八年七月十五日在澳洲註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG Laos Holdings	MMG Laos Holdings Limited，一間於一九九三年五月二十五日在開曼群島註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
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，為本公司之全資附屬公司
MMG SA	MMG South America Company Limited，一間於一九九零年五月四日在香港註冊成立之有限責任公司，為本公司之全資附屬公司
MMG SAM	MMG South America Management Company Limited (具有與 Las Bambas 合營公司相同之涵義)，一間於二零一四年二月十一日在香港註冊成立之有限責任公司，為本公司之附屬公司
MMG South America Group	MMG SA 及其附屬公司
MMG South America Management Group	MMG SAM 及其附屬公司
可採儲量	根據 JORC 規則之定義，探明及/或控制礦產資源量之經濟可開採部分
秘魯新索爾	秘魯新索爾，秘魯之法定貨幣
買方	Minera Las Bambas S.A.C. (一間於二零一四年二月十七日或前後在秘魯利馬註冊成立之有限公司) 及 MMG Swiss Finance AG (一間於二零一四年二月二十日在瑞士註冊成立之公司)，均為本公司之附屬公司
《證券交易標準守則》	本公司採納之本公司董事進行證券交易之標準守則，其條款不較《上市規則》附錄十《標準守則》所規定之標準寬鬆
賣方	XSAL 及 GQL
股東	本公司股東
聯交所	香港聯合交易所有限公司
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
751.0 百萬美元額度	國家開發銀行及中國銀行悉尼於二零一二年六月十三日授予 Album Resources 及 MMG Management 的 751.0 百萬美元額度

承董事會命  
五礦資源有限公司  
行政總裁兼執行董事  
**Andrew Gordon Michelmore**

香港，二零一五年三月十日

於本公佈日期，董事會由九名董事組成，包括三名執行董事 Andrew Gordon Michelmore 先生、David Mark Lamont 先生及徐基清先生；三名非執行董事焦健先生（董事長）、王立新先生及高曉宇先生；及三名獨立非執行董事 Peter William Cassidy 博士、Anthony Charles Larkin 先生及梁卓恩先生。

# 公司資料

## 墨爾本辦事處

Level 23, 28 Freshwater Place  
Southbank Victoria 3006 Australia  
電話 (61) 3 9288 0888

## 香港辦事處

香港九龍柯士甸道西 1 號  
環球貿易廣場 85 樓  
8501 至 8503 室  
電話 (852) 2216 9688

## 郵寄地址

GPO 2982  
Melbourne, Victoria, 3001, Australia

[www.mmg.com](http://www.mmg.com)

[info@mmg.com](mailto:info@mmg.com)

## 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

## 五礦資源有限公司(MMG LIMITED)

### 執行委員會

Andrew MICHELMORE，行政總裁兼執行董事

David LAMONT，首席財務官兼執行董事

徐基清，執行總經理- 中國事務與集團戰略兼執行董事

Marcelo BASTOS，首席營運官

Troy HEY，執行總經理- 利益相關方關係

Michael NOSSAL，執行總經理- 業務發展

Greg TRAVERS，執行總經理-業務支持

### 重要日期

二零一五年四月十六日：二零一五年第一季度生產報告

二零一五年四月十八日至二十二日：實地考察 Las Bambas

二零一五年五月二十日：股東週年大會

二零一五年七月十六日：二零一五年第二季度生產報告

二零一五年十月十五日：二零一五年第三季度生產報告

MMG 將於二零一五年三月十一日（星期三）下午 2 時 30 分（香港時間）假座文華東方酒店，向投資者提交其財務業績。未列席股東可透過網上廣播及電話會議瞭解所提交內容。詳情請聯絡投資者關係部。

### 投資者關係

Colette Campbell  
集團經理 - 投資者關係及公關  
電話 (852) 2216 9610(香港)  
電話 (61) 3 9288 9165(澳洲)  
手機 (61) 422 963 652  
[colette.campbell@mmg.com](mailto:colette.campbell@mmg.com)

Maggie Qin

經理 - 利益相關方關係(中國)  
電話 (852) 2216 9603(香港)  
電話 (61) 3 9288 0818(澳洲)  
手機 (61) 411 465 468  
[maggie.qin@mmg.com](mailto:maggie.qin@mmg.com)

### 媒體關係

Kathleen Kawecki  
高級集團公關顧問  
電話 (61) 3 9288 0996  
手機 (61) 400 481 868  
[kathleen.kawecki@mmg.com](mailto:kathleen.kawecki@mmg.com)