

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)

截至二零二零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）截至二零二零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二零二零年十二月三十一日止年度之完整綜合財務報表，但摘錄自該綜合財務報表。

該等財務資料已由本公司審核及風險管理委員會及本公司核數師審閱。

隨文附奉本集團之綜合業績。

MMG 截至二零二零年十二月三十一日止年度業績

摘要

- 二零二零年每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率(TRIF)為 1.38，較二零一九年 TRIF 的 1.58 下降 13%。
- 經營業務產生淨現金流增加 19%至 1,358.2 百萬美元，支援借款額得以減少 453.3 百萬美元。
- 於下半年，有效管理新冠疫情風險以及經營及財務表現有所改善，導致截至二零二零年十二月三十一日的六個月期間權益持有人應佔利潤為 93.3 百萬美元，而權益持有人應佔年度虧損為 64.7 百萬美元，較二零一九年改善 72%。
- 全年財務表現受到鋅價格下降、新冠疫情以及社區擾亂導致 Las Bambas 銷量下降等因素影響。此影響由 Kinsevere 產量改善、Dugald River 經營表現強勁、銅以及貴金屬價格上升以及融資成本下降等因素所抵銷。
- Las Bambas 於二零二零年生產精礦含銅 311,020 噸。新冠疫情對可到崗員工數量的影響及計劃外的礦區維修為產量減少的主要驅動因素，其所導致的產量降幅估計為 70,000 噸。新冠疫情及社區堵路亦影響整個二零二零年間的銷量，導致年底現場囤積大量精礦庫存。儘管二零二零年面對挑戰，惟在銅價格上升、鋁銷量增加以及現金生產費減少的帶動下能實現 1,196.3 百萬美元的 EBITDA，較二零一九年 Las Bambas EBITDA 低 2%。
- Kinsevere 銅產量增加 6%以及銅價格上升，支持 EBITDA 達到 68.3 百萬美元，較二零一九年增加 143%。轉至 Central 礦坑後礦石質量提升，廢石運輸量有所減少，導致產量增加，而生產成本亦同時下降。
- Dugald River 鋅及鉛產量於二零二零年錄得新高，同比分別增加 4%及 3%。改善礦山生產及優化選礦表現的工作使該礦可於二零二一年及日後進一步提高產量。於二零二零年的產量增加有助抵銷鋅價格下降的影響。年度 EBITDA 100.0 百萬美元亦受鋅加工費增加所影響，預計加工費將於二零二一年大幅降低。
- 相當數量的貴金屬副產品以及更高的金及銀價格支持 Rosebery 的 EBITDA 增加 3%。儘管年內大部分時間鋅礦石品位下降、鋅及鉛價格下跌及採礦通道受阻，惟仍能實現上述增長，顯示本公司在連續營運第 85 年仍能有效營運 Rosebery 及提高 Rosebery 產量。
- 二零二零年的總資本支出為 516.6 百萬美元，低於初始指導，反映出新冠疫情影響了 Las Bambas 的主要資本項目進展。其中大部分資本支出現將會於二零二一年發生。預計二零二一年的總資本支出將為 750.0 百萬美元至 800.0 百萬美元（包括資本化採礦費用）。此包括 Chalcobamba 礦坑開發、第三球磨機建設及尾礦庫工程。
- 董事會不建議派付年度股息。

MMG 截至二零二零年十二月三十一日止年度業績續

- MMG 預期二零二一年將生產銅 360,000 至 390,000 噸及鋅 240,000 至 260,000 噸，並預計 Las Bambas 的銅產量將於二零二二年至二零二五年期間增加至平均 400,000 噸。
- Kinsevere 下一階段開發預期將獲批准，Rosebery 礦山年限可能延長，Las Bambas 及 Dugald River 中期表現料將強勁，加之商品價格的有利趨勢，以上都為本公司創造了良好前景。

MMG 截至二零二零年十二月三十一日止年度業績續

截至十二月三十一日止年度	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	3,033.7	3,011.6	1%
EBITDA	1,379.7	1,461.5	(6%)
EBIT (相關)	451.9	491.9	(8%)
年度溢利 / (虧損) (相關)	5.6	(90.3)	106%
減值費用 - 扣除所得稅收益	-	(105.0)	-
年度所得稅後溢利 / (虧損)	5.6	(195.3)	103%
EBITDA 利潤率	45%	48%	
經營業務所得之現金淨額	1,358.2	1,145.1	19%
每股股息	-	-	
每股基本虧損	(0.80) 美仙	(2.86) 美仙	
每股攤薄虧損	(0.80) 美仙	(2.86) 美仙	

董事長回顧

尊敬的各位股東：

衷心感謝大家一直以來對五礦資源的信任和支持。我謹代表董事會，呈報截至二零二零年十二月三十一日的經營業績。

二零二零年是歷史上極特殊、極不平凡的一年。突如其來的新冠疫情對全球經濟社會運行造成巨大衝擊，給金屬礦業行業生產經營帶來嚴峻挑戰。MMG 迎難而上，砥礪前行，一手抓疫情防控，嚴格按照屬地政府要求落實責任，全力保障員工生命安全和健康；一手抓持續生產經營，結合礦山實際不斷優化疫情防控方案。二零二零年，MMG 下屬各礦山均未因疫情停產。MMG 始終堅持“安全至上”。全年累計百萬工時可記錄工傷事故率為 1.38，較二零一九年降幅達到 13%。成績來之不易、令人欣慰。

二零二零年，MMG 董事會批准了更新後的公司發展戰略，明確提出到二零三零年實現 MMG 核心金屬礦產品種資源量、產量及企業價值“翻兩番”的戰略目標。圍繞這一目標，MMG 大力推進經營管理變革，系統梳理管理架構和業務流程，將“中國力量”、“挖掘價值”、“共同進步”、“責權清晰”確定為未來發展的四大戰略引擎。公司短期將以提高生產力、爭取資產價值最大化為工作重點，中長期將聚焦核心商品發展，不斷加大區域協同力度，力爭實現加速發展。

展望未來，新冠肺炎疫情的影響仍將持續，世界經濟形勢依然嚴峻複雜，礦業市場復蘇也面臨不確定性不穩定性因素，但是我們對發展前景始終充滿信心。這份信心來自對行業發展規律的把握以及對中國和大股東中國五礦集團（“中國五礦”）發展前景的預期。二零二零年中國成為全球唯一一個實現正增長的主要經濟體，中國也將繼續實現經濟發展的潛力，尤其是新能源汽車行業迅猛發展、兩新一重等基建領域加速投資，將有力支撐銅、鋅、鎳等金屬需求高速增長。

二零二零年，公司大股東中國五礦“三步走、兩翻番”圓滿收官，“十三五”經營發展各項任務順利完成，實現營業收入 7016 億元人民幣、同比增長 15%，經營效益創歷史最好水準。面向“十四五”，中國五礦明確提出“營收超萬億、利潤再翻番”的五年發展目標，做優做實金屬礦業，進一步發揮全產業鏈一體化優勢，加大產業投資力度，加快打造成為世界級“礦業航母”。作為其中的一份子，MMG 必將從大股東獲得更強的支持、更多的幫助、更大的發展空間。

董事長回顧 續

二零二一年，我們會繼續努力。儘管挑戰重重，但日子還要繼續過，山峰還要繼續攀，大路還要繼續行。疫情終將被戰勝，我們會緊跟中國和全球經濟發展步伐，始終秉承公司的核心價值觀，嚴格執行既定的發展戰略，以優異的經營業績更好地回報社會。

最後，謹此感謝各位股東、社區和業務夥伴長期以來的大力支持，並對全體員工的辛勤奉獻致以誠摯謝意。

國文清

董事長

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

本人欣然呈列二零二零年全年業績。

感謝閣下在這前所未有的一年中一直支持我們。

二零二零年我們展現了自己的能力，在所屬各礦山都維持了生產，同時我們盡力控制新型冠狀病毒對我們的人員及社區的影響。

本年度，由於金屬價格上升以及產量有所改善，我們的狀況相當穩健。其中，Las Bambas 礦山勞動力水準已恢復至接近滿負荷。

二零二一年，我們在繼續通過現有運營創造更大價值的同時，尋求擴展業務的機會。

安全

新型冠狀病毒疫情對我們的人員、社區及世界各地的人民帶來嚴重影響，人們都需要適應疫情對日常生活的影響。

我們的人員努力保護自己及家人，對此本人深感自豪。本公司的表現已顯示我們具有積極和有效地控制疫情風險的能力。由於我們實行了嚴格的健康及衛生規程，並以有效的檢測措施為支撐，我們在諸如秘魯這樣新型冠狀病毒疫情影響尤為嚴重的地區仍能維持生產。儘管全球疫苗研發及配發的進展令我們感到鼓舞，短期內新型冠狀病毒仍會繼續帶來挑戰。我們將繼續集中精力應對我們人員及社區所面臨的風險。

我們於二零二零年的可記錄總工傷事故頻率（TRIF）為每百萬工作小時 1.38，較二零一九年的 1.58 減少 13%。總工傷事故率下降令人鼓舞，而我們亦會繼續盡全力降低工作場所的受傷事故。我們會繼續優先關注對事件過程的調查及經驗教訓的總結，以確保工作程式不斷完善，保障人員的安全。

運營業績

於二零二零年，MMG 運營礦山合共生產銅 384,564 噸及鋅 245,097 噸。

於二零二零年，Las Bambas 生產銅 311,020 噸，較二零一九年減少 19%。此乃由於新型冠狀病毒限制了生產勞動力、計劃之外的維護及社區堵路所致，而上述部分事件影響了入礦物流。

由於 Chalcobamba 礦坑許可和開拓延遲，以及受到新型冠狀病毒對開發項目的進一步的影響，二零二一年銅精礦含銅的預期產量為 310,000 噸至 330,000 噸。開發 Chalcobamba 礦坑、投資增加開採設備及第三球磨機將使隨後四年（二零二二年至二零二五年，包括首尾兩年）的年度平均產量提升至約 400,000 噸。

行政總裁報告^續

於二零二零年，Kinsevere 生產 72,007 噸電解銅，較二零一九年增加 6%。此乃由於恢復於品位較高的 Central 礦坑採礦、選廠產量穩定，以及處理量、回收率及礦石品位有所提升所致。繼決定於第三季度末雨季來臨前暫停採礦後，礦石開採量受到影響。然而，由於礦山現場有大量儲備，礦石處理工序仍繼續進行。我們目前預計於二零二一年第二季度恢復採礦。

Dugald River 於二零二零年創下鋅精礦含鋅全年產量 177,074 噸的記錄。礦山運營亦刷新開採量、回收率及鉛和銀副產品產量的全年記錄。Dugald River 團隊全年努力不懈，提升產量並優化礦山及選廠，方有此驕人成績。礦山運營已做好準備於二零二二年達到鋅目標產量每年 200,000 噸。

儘管 Rosebery 礦山的鋅產量較二零一九年下跌 19%，其仍出乎意料地達到 67,393 噸。其原因主要是深層的鋅礦石品位下降，以及採礦和選礦量下降，同時本年度相當長時間內，若干採礦區域因二零一九年發生的地震而無法進入。儘管鉛產量亦較二零一九年減少 5%，惟金及銀產量均有所上升。

預期二零二一年公司將會生產銅 360,000 噸至 390,000 噸及鋅 240,000 噸至 260,000 噸。

財務業績

本公司的 EBITDA 為 1,379.7 百萬美元。財務業績受到鋅價格下跌、新型冠狀病毒的持續影響及 Las Bambas 社區堵路影響銷量的衝擊。

儘管二零二零年上半年形勢嚴峻，惟我們有效控制新型冠狀病毒的風險、營運及財務業績有所改善以及商品價格回升，使截至二零二零年十二月三十一日止六個月錄得權益持有人應佔溢利 93.3 百萬美元。營運活動所得現金流量淨額亦增加 19% 至 1,358.2 百萬美元，使借款進一步減少 453.3 百萬美元。

業務變革

於二零二零年，我們繼續進行業務變革，主要著手改善營運業績、提高效率及自業務產生更大價值，以提升股東回報。有關全面業務變革計劃關乎公司文化以致日常營運流程，牽涉營運的各個層面。有關計劃的結果令人滿意，在簡化業務及為提高業績訂立更清晰權責方面達致重大改進。

展望

展望二零二一年，我們預計短期內仍無法擺脫蔓延全球的疫情所帶來的影響，而世界經濟復甦之路相當崎嶇。然而，鑒於全球對清潔能源需求日漸增加、電動車日益普及以及有助維持商品價格近日上升趨勢的全球經濟刺激措施，我們對仍然對核心商品的前景充滿信心。

行政總裁報告^續

Kinsevere 礦山下一期開發計劃、Rosebery 礦山的潛在壽命延長計劃以及在現有運營區域附近令人鼓舞的鑽探結果，為 MMG 的未來發展打下了基礎。

最後，謹此向股東、社區、承包商及僱員一直以來的支持致以衷心謝意。

高曉宇

行政總裁

管理層討論及分析

截至二零二零年十二月三十一日止年度業績

就管理層討論及分析而言，本集團將截至二零二零年十二月三十一日止年度業績與截至二零一九年十二月三十一日止年度業績進行比較。

截至十二月三十一日止年度	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	3,033.7	3,011.6	1%
經營費用	(1,590.6)	(1,538.1)	(3%)
勘探費用	(19.1)	(37.7)	49%
行政費用	(20.5)	(23.3)	12%
其他(支出) / 收入	(23.8)	49.0	(149%)
EBITDA	1,379.7	1,461.5	(6%)
折舊及攤銷費用	(927.8)	(969.6)	4%
減值費用	-	(150.0)	-
EBIT	451.9	341.9	(32%)
財務成本淨額	(399.5)	(511.9)	22%
所得稅前溢利 / (虧損)	52.4	(170.0)	131%
所得稅支出	(46.8)	(25.3)	(85%)
年度所得稅後溢利 / (虧損)	5.6	(195.3)	103%
一年度所得稅後其他全面虧損 ⁽ⁱ⁾	(14.5)	-	(100%)
年度全面虧損總額	(8.9)	(195.3)	95%
以下人士應佔溢利 / (虧損) :			
本公司權益持有人	(64.7)	(230.4)	72%
非控制性權益	70.3	35.1	100%
以下人士應佔全面溢利 / (虧損) :			
本公司權益持有人	(76.5)	(230.4)	67%
非控制性權益	67.6	35.1	93%

(i) 年度其他全面虧損指可重新分類至損益的項目。其主要由指定用於對沖現金流的對沖工具的公允值虧損組成，於二零二零年十二月三十一日，其已計入現金流量對沖儲備。

本公司權益持有人應佔溢利 / (虧損)

截至二零二零年十二月三十一日止年度 MMG 的溢利約為 5.6 百萬美元，其中包括權益持有人應佔虧損 64.7 百萬美元及非控制性權益應佔溢利 70.3 百萬美元。相比之下，二零一九年權益持有人應佔虧損為 230.4 百萬美元及非控制性權益應佔溢利為 35.1 百萬美元。非控制性權益應佔溢利是指於 Las Bambas 的 37.5% 權益，該權益並非由本公司持有。

下表載列權益持有人應佔已呈報稅後溢利的對賬。

管理層討論及分析續

截至十二月三十一日止年度	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
稅後溢利—Las Bambas 62.5%權益	117.1	58.5	100%
稅後溢利 / (虧損)—其他運營	15.3	(38.5)	140%
減值費用—淨所得稅收益	-	(105.0)	-
勘探費用	(19.1)	(37.7)	49%
行政費用	(20.5)	(23.3)	12%
財務成本淨額 (不包括 Las Bambas)	(99.5)	(106.3)	6%
其他	(58.0)	21.9	(365%)
權益持有人應佔年度虧損	(64.7)	(230.4)	72%

持續經營業務業績概況

本集團的持續經營業務包括 Las Bambas、Kinsevere、Dugald River 及 Rosebery。勘探、總部業務活動及其他附屬公司分類為「其他」。

截至十二月三十一日止年度	收入			EBITDA		
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
Las Bambas	2,078.6	2,013.0	3%	1,196.3	1,221.3	(2%)
Kinsevere	418.9	386.0	9%	68.3	28.1	143%
Dugald River	331.3	336.0	(1%)	100.0	108.7	(8%)
Rosebery	280.7	272.8	3%	130.3	125.9	3%
其他	(75.8)	3.8	(2,095%)	(115.2)	(22.5)	(412%)
總計	3,033.7	3,011.6	1%	1,379.7	1,461.5	(6%)

以下有關財務資料及業績討論及分析應與財務資料一併閱讀。

持續經營業務收入較二零一九年增加 22.1 百萬美元 (1%)，乃由於已實現商品價格淨額出現有利變動 (22.4 百萬美元)，惟被銷量減少 (0.3 百萬美元) 所輕微抵銷所致。

商品價格有利變動 22.4 百萬美元乃由於銅 (115.0 百萬美元)、銀 (44.0 百萬美元) 及金 (33.4 百萬美元) 的已實現價格增加所致。該變動被鋅 (59.7 百萬美元)、鉛 (14.2 百萬美元) 及鉬 (10.5 百萬美元) 的已實現價格下降，以及於損益表內確認的銅的商品對沖虧損 (78.8 百萬美元) 及鋅的商品對沖虧損 (6.8 百萬美元) 所抵銷。銅對沖乃按公司層面進行交易，並無反映個別礦場收入。鋅對沖乃按業務層面進行交易，並計入 Dugald River 的收入內。

銷量下跌 0.3 百萬元主要由於 Las Bambas 銷售的應付銅精礦金屬含量減少 (82.7 百萬美元) 所致。由於鉬礦廠完成去瓶頸工作後產量增加，致使鉬銷量增加 (15.7 百萬美元)，部分抵銷了上述影響。由於 Kinsevere Dugald River 兩個礦山產量增加，其應付金屬銷量分別增加 (23.3 百萬美元及 40.5 百萬美元)，進一步抵銷了上述影響。

管理層討論及分析續

Rosebery 的鋅及鉛銷量減少(15.5 百萬美元)乃由於該等金屬產量減少，惟貴金屬副產品產量及銷量增加(18.4 百萬美元)，足以抵銷產量減少的影響。

有關各礦區的進一步詳情載於下文礦山分析章節。

按商品劃分之收入 截至十二月三十一日止年度	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
銅 (百萬美元)	2,178.6	2,167.1	1%
鋅 (百萬美元)	369.9	420.7	(12%)
鉛 (百萬美元)	70.1	81.8	(14%)
黃金 (百萬美元)	190.9	172.6	11%
銀 (百萬美元)	181.4	131.7	38%
鉬 (百萬美元)	42.8	37.7	14%
總計	3,033.7	3,011.6	1%

價格

與二零一九年相比，銅、黃金及銀的二零二零年倫敦金屬交易所平均金屬價格較高。鋅、鉛及鉬的平均價格則較低。

倫敦金屬交易所平均現金價 截至十二月三十一日止年度	二零二零年	二零一九年	變動 % 順差 / (逆差)
銅 (美元/噸)	6,169	6,005	3%
鋅 (美元/噸)	2,265	2,549	(11%)
鉛 (美元/噸)	1,824	1,998	(9%)
黃金 (美元/盎司)	1,770	1,393	27%
銀 (美元/盎司)	20.51	16.20	27%
鉬 (美元/噸)	19,163	25,032	(23%)

銷量

已售產品中應付金屬 截至十二月三十一日止年度	二零二零年	二零一九年	變動 % 順差 / (逆差)
銅 (噸)	377,852	382,214	(1%)
鋅 (噸)	216,535	208,538	4%
鉛 (噸)	45,088	43,981	3%
黃金 (盎司)	109,336	120,061	(9%)
銀 (盎司)	8,418,940	8,061,622	4%
鉬 (噸)	2,609	1,866	40%

管理層討論及分析續

已售產品中應付金屬 截至二零二零年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	黃金 盎司	銀 盎司	鉬 噸
Las Bambas	304,266	-	-	72,860	4,092,872	2,609
Kinsevere	72,024	-	-	-	-	-
Dugald River	-	152,573	23,301	-	1,583,186	-
Rosebery	1,562	63,962	21,787	36,476	2,742,882	-
總計	377,852	216,535	45,088	109,336	8,418,940	2,609

已售產品中應付金屬 截至二零一九年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	黃金 盎司	銀 盎司	鉬 噸
Las Bambas	312,918	-	-	91,439	4,581,714	1,866
Kinsevere	67,881	-	-	-	-	-
Dugald River	-	138,409	20,291	-	1,193,303	-
Rosebery	1,415	70,129	23,690	28,622	2,286,605	-
總計	382,214	208,538	43,981	120,061	8,061,622	1,866

經營費用包括運營礦山費用，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、銷售費用及其他經營費用。

二零二零年的總經營費用增加 52.5 百萬美元(3%)。這主要歸因於 Las Bambas(46.5 百萬美元)，其他礦區的總經營費用大致與二零一九年水平相同。各礦區的進一步詳情載列於下文礦山分析章節。

勘探費用於二零二零年減少 18.6 百萬美元(49%)至 19.1 百萬美元，主要由於新冠疫情中斷現有區域四周的勘探工作。尤其是導致於剛果(11.1 百萬美元)及 Las Bambas(8.0 百萬美元)的礦權區有關勘探的開支減少。

行政費用指並無分攤至經營礦山的總部開支。行政費用於二零二零年減少 2.8 百萬美元(12%)，主要由於集團及職能部門的成本和效率改進措施所推動，導致人員成本、顧問支出及差旅費用較二零一九年下降(11.6 百萬美元)。上述大部分節支收益通過降低對各個礦山的費用分攤得以實現。

其他收入及費用對二零二零年 EBIT 造成不利影響合共 23.8 百萬美元，二零一九年則為有利影響(49.0 百萬美元)。於二零二零年，其他收入及費用主要指外匯淨虧損 33.6 百萬美元(二零一九年：收益 3.0 百萬美元)。該等虧損包括重估 Century 擔保負債(12.4 百萬美元)、秘魯增值稅及應收所得稅結餘(11.5 百萬美元)以及其他已變現及未變現外匯倉盤，其主要與日常業務過程中產生的進一步澳元及秘魯索爾風險有關。外匯虧損被二零一七年 Las Bambas 的輸送帶故障相關的已收額外保險賠償金 5.1 百萬美元(二零一九年：12.0 百萬美元)及 Century 銀行擔保負債減少(3.7 百萬美元)所部分抵銷。

管理層討論及分析^續

折舊及攤銷費用於二零二零年減少 41.8 百萬美元(4%)至 927.8 百萬美元。減少乃主要由於 Kinsevere(22.8 百萬美元)因採礦活動於第三季度末暫停後採礦量減少所致。Rosebery 的採礦量及產量較二零一九年亦有所減少，亦導致折舊減少(19.9 百萬美元)。

財務成本淨額較二零一九年減少 112.4 百萬美元(22%)至 399.5 百萬美元。適用於浮息借款的倫敦銀行同業拆息下降(71.8 百萬美元)及與整體債務結餘相關的利率節省(35.5 百萬美元)為導致減少的最大驅動因素。平均現金結餘及銀行存款適用利率下降導致的其他財務成本的有利變動及有關租賃負債折現的利息費用減少，被利息收入減少(9.3 百萬美元)所部分抵銷。

所得稅支出增加 21.5 百萬美元，反映本集團的相關所得稅前溢利較去年增加。二零二零年相關所得稅支出為 46.8 百萬美元，反映了秘魯不可抵扣預扣稅 37.6 百萬美元（二零一九年：38.8 百萬美元）及其他不可抵扣項目之影響。

礦山分析

Las Bambas

截至十二月三十一日止年度	二零二零年	二零一九年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	57,999,845	51,653,616	12%
已處理礦石 (噸)	45,184,395	51,283,371	(12%)
廢石開採量 (噸)	137,484,467	128,286,976	7%
銅精礦含銅 (噸)	311,020	382,518	(19%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	304,266	312,918	(3%)
黃金 (盎司)	72,860	91,439	(20%)
銀 (盎司)	4,092,872	4,581,714	(11%)
鉬 (噸)	2,609	1,866	40%

管理層討論及分析續

截至十二月三十一日止年度	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	2,078.6	2,013.0	3%
經營費用			
生產費用			
採礦	(211.8)	(296.1)	28%
選礦	(216.1)	(243.5)	11%
其他	(323.5)	(335.2)	3%
生產費用總額	(751.4)	(874.8)	14%
貨運 (運輸)	(69.0)	(63.0)	(10%)
特許權使用費	(62.6)	(58.1)	(8%)
其他 ⁽ⁱ⁾	10.7	170.1	(94%)
經營費用總額	(872.3)	(825.8)	(6%)
其他 (費用) / 收入 ⁽ⁱⁱ⁾	(10.0)	34.1	(129%)
EBITDA	1,196.3	1,221.3	(2%)
折舊及攤銷費用	(695.5)	(697.2)	0%
EBIT	500.8	524.1	(4%)
EBITDA 利潤率	58%	61%	

(ii) 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。

(iii) 自二零二零年起，其他 (費用) / 收入包括 Las Bambas 相關勘探開支，先前按公司層面確認。過往年度的比較數字經已重新分類，以反映此變動。

Las Bambas 於二零二零年生產 311,020 噸銅，較二零一九年產量低 71,498 噸(19%)。新冠疫情相關的人員流動限制、計劃外的礦山維護作業及社區堵路 (部分更延伸至輸入物流) 對本年度銅產量造成約 70,000 噸的綜合不利影響。鉬生產設施於第三季度完成去瓶頸工作後，導致鉬產量大幅增加，生產達 3,167 噸，相較於去年增加 78%。

於二零一九年，社區擾亂導致 Las Bambas 精礦運輸物流中斷逾 100 日。於二零二零年，社區擾亂導致精礦運輸中斷約 64 日，加上因新冠疫情導致中斷的額外 43 日，總數與二零一九年相若。儘管如此，二零二零年已售出精礦的總噸數比去年水平仍略有增加(6%)。儘管結餘於整個年度內出現波動，於二零二零年十二月三十一日，其導致礦山現場存放的銅精礦含銅達約 65,000 噸(二零一九年：50,000 噸)，該增加乃由於第四季度的社區擾亂所致。其中，約 18,000 噸於結算日前已售出，且儘管存放於現場，其不再為 Las Bambas 庫存的一部分。該等精礦連同其他存於現場未售出的精礦將於二零二一年上半年逐步裝運。

Las Bambas 收入為 2,078.6 百萬美元，較二零一九年增加 3%。已實現商品價格增加(132.6 百萬美元)及鉬銷量增加(15.7 百萬美元)的影響被應付已出售銅精礦含銅較去年減少所部分抵銷(82.7 百萬美元)。

管理層討論及分析^續

經營費用總額為 751.4 百萬美元，較二零一九年水平低 14%。採礦成本減少 84.3 百萬美元，主要由於採礦資本化增加(49.0 百萬美元)，及廢石運輸量與去年相比有所增加所致。此外，採礦成本減少亦反映因新冠疫情造成經營擾亂導致若干維護作業(30.4 百萬美元)延至二零二一年。選礦成本減少 27.4 百萬美元，乃由於選礦量下降、維護成本減少及試劑單位價格下降所致。

生產費用減少被同比存貨變動所抵銷，於社區擾亂(183.7 百萬美元)後累積庫存精礦導致二零一九年產生有利淨影響。誠如上文所述，於二零二零年十二月三十一日，存放於現場的未售出精礦含銅數量與二零一九年底水平大致相若，惟礦石庫存則與採礦計劃(69.7 百萬美元)一致增加。經營費用總額亦受成應對新冠疫情所採取的健康及安全措施增加(27.5 百萬美元)以及特許權使用及運輸成本增加(10.5 百萬美元)所影響，反映精礦銷量及收入增加。

其他收入及費用變動 44.1 百萬美元主要由於在二零一九年間一次性其他收入項目同比影響 33.6 百萬美元所致。這與撥回稅項超額撥備及租賃會計調整的影響有關。

二零二零年的 C1 成本為 1.00 美元/磅，與二零一九年的 C1 成本 0.99 美元/磅大體一致。銅產量減少的影響主要由現金生產費減少及副產品入賬增加所抵銷。

由於 Chalcobamba 的許可及開發持續延遲(請參閱發展項目章節)以及新冠疫情對其他礦區開發項目進展的影響，預計二零二一年 Las Bambas 的銅精礦產量將為 310,000 至 330,000 噸。受惠於 Chalcobamba 的開發、對開採設備及第三球磨機的投資，預計年產量將其後四年期間（二零二二年至二零二五年（包括首尾兩年））增至平均 400,000 噸。

二零二一年 C1 單位成本指導為 1.10 至 1.20 美元/磅，較二零二零年有所增加，大部分由於預先剝採、維護及社區成本上升及項目研究費用所致，而其中不少因新冠疫情的影響而從二零二零年延後。在可能的範圍內，與未來年間採礦及選礦處理量上升、因 Ferrobamba 礦坑深度增加而導致較長運輸距離以及 Chalcobamba 投產有關的成本壓力將繼續被持續進行的成本及效率計劃所部分抵銷，從而確保 Las Bambas 仍為全球同等規模中成本最低的礦山之一。

管理層討論及分析續

Kinsevere

截至十二月三十一日止年度	二零二零年	二零一九年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	1,925,609	2,462,037	(22%)
已處理礦石 (噸)	2,448,852	2,355,275	4%
廢石開採量 (噸)	8,773,208	17,024,362	(48%)
電解銅 (噸)	72,007	67,935	6%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	72,024	67,881	6%

截至十二月三十一日止年度	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	418.9	386.0	9%
經營費用			
生產費用			
採礦	(63.4)	(88.2)	28%
選礦	(85.0)	(103.3)	18%
其他	(104.1)	(111.7)	7%
生產費用總額	(252.5)	(303.2)	17%
貨運 (出口清關成本)	(12.1)	(11.0)	(10%)
特許權使用費	(24.9)	(22.5)	(11%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(45.5)	(0.9)	(4,956%)
經營費用總額	(335.0)	(337.6)	1%
其他費用 ⁽ⁱⁱ⁾	(15.6)	(20.3)	23%
EBITDA	68.3	28.1	143%
折舊及攤銷費用	(117.2)	(140.1)	16%
EBIT (相關)	(48.9)	(112.0)	56%
減值費用	-	(150.0)	-
EBIT (法定)	(48.9)	(262.0)	81%
EBITDA 利潤率	16%	7%	

(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。

(ii) 自二零二零年起，其他收入 / (費用) 包括 Kinsevere 相關勘探開支，先前按公司層面確認。過往年度的比較數字已經重新分類，以反映此變動。

Kinsevere 於二零二零年生產 72,007 噸電解銅，較去年增加 6%。這乃由於恢復在品位較高的 Central 礦坑採礦，加上選廠持續保持穩定所致，礦石處理量、回收率及礦石品位亦有所增加。與二零一九年水平相比，採礦量減少 22%。此乃決定於第三季度末暫停採礦活動所致。預計採礦將於二零二一年第二季度恢復，之前將繼續消耗礦石庫存。

收入較二零一九年增加 32.9 百萬美元(9%)，其乃由於在產量增加支持銷量增加 (23.6 百萬美元)以及平均已實現銅價格上升的因素(9.3 百萬美元)所致。

管理層討論及分析續

總經營開支為 335.0 百萬美元，與二零一九年(337.6 百萬美元)相當。生產費用減少 50.7 百萬美元（如下文所討論），大部分被不利存貨變動所抵銷，在暫停開採後，二零二零年的礦石庫存出現淨減少(25.4 百萬美元)。相比二零一九年的礦石累積達 25.8 百萬美元，這一變化導致按年變動 51.2 百萬美元。貨運及特許權使用費增加與銷量增加相符，折舊減少 16%，反映了採礦量減少。

採礦成本減少 24.8 百萬美元，與廢石開採量及採礦量減少相符，尤其是於九月底暫停採礦後。選礦成本減少 18.3 百萬美元，原因為礦石特性較佳，所需試劑及電力消耗更少。其中包括因硫酸消耗減少(8.4 百萬美元)及因維護成本降低而節省的费用。其他生產費用減少 7.6 百萬美元，主要由於第三方礦石消耗量減少(13.8 百萬美元)，惟被為應對新冠疫情的健康及安全成本增加(7.0 百萬美元)所部分抵銷所致。

二零二零年 C1 單位成本為 1.81 美元/磅，反映產量增加以及與恢復在品位較高的 Central 礦坑採礦相關的效益。自第三季度末起暫停採礦亦為原因之一。

預期二零二一年的電解銅產量介乎 50,000 至 60,000 噸。這反映了礦石品位下降、氧化礦資源枯竭的預期，以及假設本公司將於未來數年間過渡至硫化礦開採及加工的採礦計劃。誠如本報告其他部分所指，是否繼續進行此階段開發的決定仍有待董事會批准。鑒於較低的生產指導範圍以及採礦量將於恢復採礦活動時上升的預期，二零二一年全年 C1 成本將介乎 2.15 至 2.25 美元/磅。

Dugald River

截至十二月三十一日止年度	二零二零年	二零一九年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	1,982,988	1,853,876	7%
已處理礦石 (噸)	1,958,672	1,975,569	(1%)
鋅精礦含鋅 (噸)	177,704	170,057	4%
鉛精礦含鉛 (噸)	23,847	23,154	3%
已售產品中應付金屬			
鋅 (噸)	152,573	138,409	10%
鉛 (噸)	23,301	20,291	15%
銀 (盎司)	1,583,186	1,193,303	33%

管理層討論及分析續

截至十二月三十一日止年度	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	331.3	336.0	(1%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(81.0)	(73.4)	(10%)
選礦	(60.8)	(67.0)	9%
其他	(57.4)	(59.1)	3%
生產費用總額	(199.2)	(199.5)	0%
貨運(運輸)	(12.6)	(13.2)	5%
特許權使用費	(11.3)	(12.3)	8%
其他	(4.0)	(2.8)	(43%)
經營費用總額	(227.1)	(227.8)	0%
其他收入	(4.2)	0.5	(940%)
EBITDA	100.0	108.7	(8%)
折舊及攤銷費用	(59.9)	(55.9)	(7%)
EBIT	40.1	52.8	(24%)
EBITDA 利潤率	30%	32%	

(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。

Dugald River 於二零二零年交付創紀錄的鋅精礦年產量 177,704 噸，較二零一九年產量高出 4%。採礦量、回收率以及鉛及銀副產品產量亦創下年度紀錄。該等重大成果乃由於成功持續增產及優化礦山及選礦廠所致。

與二零一九年相比，收入減少 4.7 百萬美元(1%)，其乃由於鋅及鉛平均已實現價格下降及鋅商品對沖實現虧損所致，惟被鋅、鉛及銀的銷量增加及銀的平均已實現價格上升所部分抵銷。

儘管產量有所增加，經營費用總額 227.1 百萬美元與二零一九年持平。採礦成本增加(7.6 百萬美元)乃由於產量及承包商成本增加所致，惟大部分被主要由於能源開支減少所致的選礦成本減少(6.2 百萬美元)所抵銷。

於二零二零年，全年 C1 成本為 0.70 美元／磅，與去年持平。產量增加及副產品入賬增加的有利影響被鋅處理費增加所抵銷。

Dugald River 預期於二零二一年生產 180,000 至 190,000 噸鋅，較二零二零年產量有所增加。二零二一年的 C1 成本預計為 0.70 美元／磅至 0.75 美元／磅，與二零二零年持平。產量增加、預計加工費用下降及副產品入賬增加，將會抵銷預期不利的匯率影響。

管理層討論及分析續

Rosebery

截至十二月三十一日止年度

	二零二零年	二零一九年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	991,124	1,032,508	(4%)
已處理礦石 (噸)	979,718	1,030,016	(5%)
銅精礦含銅 (噸)	1,537	1,510	2%
鋅精礦含鋅 (噸)	67,393	83,463	(19%)
鉛精礦含鉛 (噸)	23,272	24,549	(5%)
金錠含黃金 (盎司)	10,636	10,567	1%
金錠含銀 (盎司)	6,137	6,051	1%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	1,562	1,415	10%
鋅 (噸)	63,962	70,129	(9%)
鉛 (噸)	21,787	23,690	(8%)
黃金 (盎司)	36,476	28,621	27%
銀 (盎司)	2,742,882	2,286,605	20%

截至十二月三十一日止年度

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	280.7	272.8	3%
經營費用			
生產費用			
採礦	(69.2)	(74.3)	7%
選礦	(29.7)	(29.3)	(1%)
其他	(23.1)	(24.9)	7%
生產費用總額	(122.0)	(128.5)	5%
貨運 (運輸)	(6.5)	(7.0)	7%
特許權使用費	(15.0)	(12.3)	(22%)
其他	(6.4)	0.9	(811%)
經營費用總額	(149.9)	(146.9)	(2%)
其他收入	(0.5)	-	(100%)
EBITDA	130.3	125.9	3%
折舊及攤銷費用	(50.8)	(70.7)	28%
EBIT	79.5	55.2	44%
EBITDA 利潤率	46%	46%	

(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 於二零二零年生產 67,393 噸鋅，較去年減少 19%，惟略微高於預期。除採礦及選礦量減少（二零一九年發生地震而今年內大部分時間難以進入礦山的主要地區所致）外，深處鋅礦石品位下降為導致預期低於去年產量的主要驅動因素。鉛產量亦低於去年產量(5%)，惟黃金及銀產量則有所增加。

管理層討論及分析續

收入於二零二零年增加 7.9 百萬美元(3%)至 280.7 百萬美元，乃由於黃金及銀的銷量及已實現價格上升所致，惟被鋅及鉛的銷量及平均已實現價格下降的影響所抵銷。

經營費用總額較二零一九年減少 6.5 百萬美元(5%)。成本節省乃主要由於採礦及選礦量減少以及資本化礦山開拓工程增加所致。然而，這被回填開支增加及額外的尾礦庫管理開支所部分抵銷。特許權使用費付款略為增加乃由於貴金屬收入增加所致。

Rosebery 於二零二零年的鋅 C1 成本為 0.01 美元/磅，反映年內金屬副產品入賬貢獻良多。貢獻此業績的另一原因為生產費用減少，抵銷了產量減少及鋅處理費較去年增加的不利影響。

MMG 預期二零二一年 Rosebery 生產鋅精礦含鋅 60,000 至 70,000 噸。預計 C1 成本為 0.00 至 0.10 美元/磅，此範圍對金屬副產品的生產及價格以及匯率波動有一定敏感度。此等指導範圍與二零二零年大致相符，可見儘管面對遠期品位下降及在深處營運的相關成本較高，本公司仍然有能力繼續營運礦山及加大產出。

現金流量分析

現金流量淨額

截至十二月三十一日止年度

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
經營活動現金流量淨額	1,358.2	1,145.1
投資活動現金流量淨額	(515.8)	(480.8)
融資活動現金流量淨額	(867.2)	(1,048.7)
現金流出淨額	(24.8)	(384.4)

經營活動現金流入淨額增加 213.1 百萬美元(19%)至 1,358.2 百萬美元。這主要反映與所得稅有關的現金流量同比變動 230.0 百萬美元（二零二零年：退回 32.4 百萬美元/二零一九年：支付 197.6 百萬美元）。與勘探開支減少及現金生產成本減少相關的經營活動現金流量收益主要被收取客戶現金款項及其他時間差異減少所抵銷。

投資活動現金流出淨額增加 35.0 百萬美元(7%)至 515.8 百萬美元。這主要由於 Las Bambas 資本支出增加(40.5 百萬美元)，包括第三球磨機、尾礦庫工程、新採礦車隊、鋁生產設施的去瓶頸工作等主要項目及資本化採礦開支增加。

融資活動現金流出淨額於二零二零年減少 181.5 百萬美元(17%)，並包括償還借款淨額 453.3 百萬美元(二零一九年：511.4 百萬美元)，以及支付利息及財務成本 380.7 百萬美元（二零一九年：509.1 百萬美元）。

管理層討論及分析續

財務資源及流動性

於十二月三十一日	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	12,298.0	12,665.1	(367.1)
總負債	(9,628.3)	(9,987.2)	358.9
總權益	2,669.7	2,677.9	(8.2)

於二零二零年十二月三十一日，總權益減少 8.2 百萬美元至 2,669.7 百萬美元，主要由於年內淨溢利(5.6 百萬美元)被於現金流量對沖儲備內所確認的衍生工具公允值不利變動的影響(12.8 百萬美元)所抵銷。

本集團資本管理目標為保障持續經營的能力、支持可持續增長、提升股東價值並為潛在收購及投資提供資本。

下表呈列本集團之資產負債比率，其定義為債務淨額（除去預付的融資費用之總借款，減現金及現金等價物）除以債務淨額與總權益之總和。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
MMG 集團		
貸款總額（不包括預付融資費用） ⁽ⁱ⁾	7,238.5	7,691.9
減：現金及現金等價物	(192.7)	(217.5)
債務淨額	7,045.8	7,474.4
權益總額	2,669.7	2,677.9
債務淨額加權益總額	9,715.5	10,152.3
資產負債比率	0.73	0.74

(i) MMG 集團層面的借款反映 Las Bambas 合營企業集團的 100% 借款。於二零二零年十二月三十一日 Las Bambas 合資企業集團借款為 4,400.2 百萬美元（二零一九年：4,852.1 百萬美元），而 Las Bambas 合資企業集團於二零二零年十二月三十一日的現金及現金等價物為 102.2 百萬美元（二零一九年：90.9 百萬美元）。就計算資產負債比率而言，Las Bambas 合資企業集團的借款及現金及現金等價物結餘並無減少以反映 MMG 集團的 62.5% 股權。這與 MMG 財務報表的編製基礎一致。

根據本集團持有的相關債務融資條款，計算契約合規的資產負債比率時並不計及用於 MMG 集團在 Las Bambas 合營企業集團作股本出資之股東借款 2,261.3 百萬美元（二零一九年：2,261.3 百萬美元）。然而，就上文所載計算而言，其已被列為借款。

可用的債務融資

於二零二零年十二月三十一日，本集團（不包括 Las Bambas 合資企業集團）有可用但未提取之債務融資額度 650.0 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：220.0 百萬美元）。該債務融資為：

(i) Top Create 所提供作一般企業用途的循環信貸融資 300.0 百萬美元項下可用但未提取的 70.0 百萬美元（二零一九年：零）。該項融資（於二零二一年六月到期）於二零二零年六月設立，以取代亦將於二零二零年十二月到期的中國工商銀行墨爾本分行所提供的循環信貸融資 300.0 百萬美元；

管理層討論及分析續

- (ii) Top Create 所提供作一般企業用途的循環信貸融資 200.0 百萬美元項下可用但未提取的 200.0 百萬美元（二零一九年：100.0 百萬美元）。於二零二零年五月，融資上限已由 100.0 百萬美元增加至 200.0 百萬美元，到期日由二零二一年四月延後至十月；
- (iii) 80.0 百萬美元為與國家開發銀行訂立的 85.0 百萬美元額外貸款，於二零二三年九月到期；及
- (iv) 300.0 百萬美元為與中國工商銀行訂立的 300.0 百萬美元新循環信貸融資，於二零二三年十二月到期。

於二零二零年十二月三十一日，Las Bambas 合資企業集團有可用但未提取之債務融資額度 1,150.0 百萬美元（二零一九年十二月三十一日：350.0 百萬美元）。該債務融資為：

- (i) 中國銀行悉尼分行所提供作一般企業用途的循環信貸融資 175.0 百萬美元項下可用但未提取的 175.0 百萬美元（二零一九年：175.0 百萬美元）；
- (ii) 中國工商銀行盧森堡分行所提供作一般企業用途的循環信貸融資 175.0 百萬美元項下可用但未提取的 175.0 百萬美元（二零一九年：175.0 百萬美元）；及
- (iii) 800.0 百萬美元（二零一九年：零）為與國家開發銀行、中國銀行、中國工商銀行股份有限公司及中國進出口銀行訂立的額外 800.0 百萬美元三年循環信貸融資，以支持於新冠肺炎疫情期間的運營。

此外，於二零二零年十二月三十一日，Las Bambas 合資企業集團與中國五礦集團和中信達成協議，分別作為 Las Bambas 產品的直接和間接承銷商，對已經發貨並開票的貨物提前付款以及對礦山和港口的庫存進行預付。提前支付和預付金額總計達 200.0 百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。

本集團可用外部債務貸款需要滿足財務契約要求。於二零二零年十二月三十一日，本集團沒有違反任何契約要求。某些財務契約與本集團或其子公司的財務表現掛鉤，因此可能會受到未來運營表現和社區相關擾亂的影響。

發展項目

Las Bambas Chalcobamba 項目的鑽探、取得許可及設計工作持續進行中，然而受新冠疫情影響，二零二零年的進展有所延遲。秘魯政局總體不穩，尤其是二零二零年下半年間，此亦導致延遲。

目前預計將於二零二一年第一季度取得正式政府許可。本公司亦繼續採取措施於區內落實社區參與。預期礦坑最快將於二零二一年上半年開始實質性開拓並獲得首批礦石。

截至二零二零年十二月三十一日止年度期間，概不知悉有任何其他重大發展項目。

管理層討論及分析續

合約及承擔

於二零二零年期間，透過市場活動或現有合約重新磋商審閱 635 份合約。該等審閱所涉及的年度運營或資本價值總額約為 1,094.0 百萬美元。

在整個二零二零年期間，已就本公司的所有業務進行大量額外的訂約活動，以確保關鍵投入的供應安全及符合其他必要的規定，以保障在新冠疫情期間繼續營運及管理風險。

Las Bambas

於期內落實新訂及經修訂協議，以確保可持續成本基礎，並支持 Las Bambas 優化生產及擴產，包括：供應爆破服務及炸藥、額外流動設備、臨時營地設施、固定廠房組件（及相關維修服務）、零備件、土方服務及設計服務。多項 IT 合約、礦區服務合約、與尾礦儲存設施及其他礦區基建工程有關的合約、涵蓋經營、研究及勘探鑽探服務的多份合約以及多份為支持生產落實的商品及服務合約。該等程序涉及與多個當地社區進行的委聘。

Kinsevere

已就各種商品及服務敲定了新訂及經修訂協議，乃為支持產量水平同時改善經營成本表現。合約包括：採礦及土木工程服務修訂合約、生產及勘探鑽探服務合約、涵蓋礦山現場項目設施所需物資及服務的多份合約，以及供應試劑及商品的多份合約。此外，亦敲定了多份設計服務及諮詢協議，以支持 Kinsevere 的擴展及開發研究。

Dugald River

就經營落實的新訂及經修訂協議包括：經修訂精礦運輸及鑽探服務合約、就供應試劑及研磨介質的多份合約、涵蓋基建項目所需商品及工地服務的多份合約及其他支持服務。

Rosebery

已就各種商品及服務敲定了新訂及經修訂協議，乃為支持礦山開拓作業及維持生產表現。此等合約包括：鑽探及現場支持服務、就供應試劑及研磨介質的多份合約及多份設計、實驗室服務及諮詢協議。

總部

已就各種商品及服務敲定了新訂及經修訂協議，包括集團差旅管理協議、IT 相關服務及牌照協議及多項專業服務及顧問協議。

管理層討論及分析^續

員工

於二零二零年十二月三十一日，本集團就其業務合共僱用相當於全職僱員 3,958 名（二零一九年：3,852 名）（不包括承包商），其中大多數僱員在澳大利亞、秘魯、剛果民主共和國、老撾人民民主共和國及中國工作。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團就其持續經營業務之僱員福利開支總額（包括董事薪酬）共計 247.4 百萬美元（減少 18.3%）（二零一九年：302.9 百萬美元）。這主要由於組織轉型、Las Bambas 資本化採礦增加、經營效益以及過往年度集體協議的一次性影響所致。

本集團已制訂與市場慣例相符之薪酬政策，並根據僱員之職責、表現、市場規定及本集團之業績釐定僱員之薪酬。僱員福利包括具市場競爭力之固定薪酬、績效表現相關獎勵、有限的長期獎勵股權計劃，以及在特定情況下還包括保險及醫療保險。為提高個人能力並提升僱員及集團表現，本集團向全集團僱員提供一系列有針對性之培訓及發展計劃。

勘探活動

二零二零年的勘探開支為 19.1 百萬美元（二零一九年：37.7 百萬美元）。開支減少乃主要由於現有區域及周邊的勘探工作受新冠疫情影響而中斷。

Las Bambas 二零二零年勘探項目的重點是 Chalcobamba 的進一步資源界定鑽探，以及繼續對 Chalcobamba 礦床西南延伸（Chalcobamba 西南區）的進一步鑽探。Chalcobamba 西南區的鑽探繼續延伸並確認近地表的矽卡岩及斑岩銅礦體，預計將推動 Chalcobamba 礦坑設計的擴展，並促使 Chalcobamba 礦床的銅資源量增加 13%。鑒於新冠疫情的限制因素，目前已識別的礦產資源周圍的礦權範圍內將會盡量繼續進行地表勘探。地表勘探計劃包括電磁地球物理方法以及地表地球化學調查，並正在評估已知礦產資源以及最近識別勘探目標的擴展潛力。

在剛果，勘探活動繼續集中於 Kinsevere 礦山約 50 公里半徑範圍內所發現並圈定的周邊氧化銅礦床。該勘探工作繼續確定及界定 Nambulwa、Mwepu、Sokaroshe II 及 Shandwe 項目中的多個激勵人心的銅鈷礦化目標。

於二零二零年 Dugald River 的地下鑽探集中於南礦的加密鑽探。二零二零年項目中發現礦體厚度超過二零一九年的解釋，導致鋅礦體規模增加。誠如本公司二零二零年礦產資源量及礦石儲量聲明所報告，Dugald River 原生鋅礦產資源量噸數較上一份年度報告增加約 14%。此等地區的高品位鉛及銀亦發現結構性增厚。透過進一步解釋工作發現，鋅礦體的此等厚度可於須優先進行加密鑽探的現有入礦路徑上重覆出現。

管理層討論及分析續

二零二零年期間於 Rosebery 的資源擴展及近礦鑽探繼續顯示資源有進一步擴展的潛力，將於二零二一年開展進一步工作。

更多資料請參閱本公司之二零二零年礦產資源量及礦石儲量聲明，可於 www.mmg.com 查閱。

項目	鑽孔類別	進尺 (米)	鑽孔數	平均進尺 (米)
非洲				
Kinsevere RAD 50	金剛鑽	3,617	27	134
	反循環鑽	6,704	57	118
美洲				
Las Bambas	金剛鑽	24,145	119	203
	反循環鑽	5,407	38	142
澳洲				
Dugald River	金剛鑽	57,384	388	148
Rosebery	金剛鑽	75,248	295	255
總計		172,505	924	187

大收購及出售事項

本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度並無任何重大收購或出售事項。

報告期後事項

除下文及管理層討論及分析中的其他部分所概述的事項外，概無發生對未來年度本集團之經營、業績或財務狀況有或可能有重大影響的其他結算日後事宜。

1. 誠如或然稅項負債一段所述，MLB收到SUNAT就二零一五稅務年度所作審核所發出秘魯一預扣稅（二零一四年／一五年）的評稅通知。MLB擬就有關評稅提出上訴，且待上訴有結果前不會向SUNAT支付評稅金額。
2. 於報告日期後，New Century Resources Limited（「New Century」）宣佈與昆士蘭政府環境及科學部（DES）達成協議，以將估計復墾成本（「估計復墾成本」）減少 14.1 百萬澳元。本集團目前持有與於二零一七年出售 Century 礦山相關並以 New Century 為受益人的銀行擔保撥備。隨著估計復墾成本減少，預計銀行擔保負債將於二零二一年減少約 11.0 百萬美元。

管理層討論及分析續

財務及其他風險管理

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信用風險及流動性風險。本集團之整體風險管理集中在金融市場之不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。本集團可使用外匯合約、利率掉期及商品掉期等衍生金融工具管理若干風險敞口。本集團並無訂立及被禁止訂立作投機用途之衍生工具合約。

財務風險管理乃由本集團之財政部門根據董事會批准之建議執行。集團財政部與本集團之經營單位密切合作識別、評估及管理財務風險。董事會批准整體風險管理之書面原則以及涵蓋特定領域（如下述已識別者）之政策。

(a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、黃金、銀及鉬價格受本集團無法控制之諸多因素及事件所影響。該等金屬價格每日變動，並可能會不時大幅上落。影響金屬價格之因素包括廣泛宏觀經濟發展及更具體有關特定金屬之微觀經濟考慮因素。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團訂立多項商品貿易以對沖銅及鋅的售價。其中包括對沖售價介乎每磅 6,392 美元至 6,750 美元的銅 110,300 噸及售價介乎每磅 2,381 美元至 2,395 美元鋅 54,500 噸。若干對沖將會於二零二一年交割，而該等衍生工具的公允值已於財務報表內披露。自對沖開始迄今，有關公允值變動的有效部分 5.5 百萬美元已於其他綜合虧損確認。於二零二一年，商品價格變動可為本集團於年內帶來有利或不利的財務影響。

下表詳述本集團對沖政策所用之對沖工具：

於二零二零年十二月三十一日	年期	對沖工具之賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用之 公允值有利／（不利）變動		對沖工具已變 現虧損已結算 部分 百萬美元	於現金流對沖 儲備確認之對 沖虧損 百萬美元	於損益確認之對 沖無效 百萬美元
			對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元			
<u>現金流對沖：</u>							
衍生金融負債	二零二一年一月至 二零二一年三月	(7.9)	(7.9)	7.9	(6.8)	(5.5)	-

管理層討論及分析續

下表詳述本集團金融資產結餘對商品價格變動之敏感性。臨時定價銷售收入產生之金融資產按應收款總代價之估計公允值確認，其後於各報告日期重新計量。

於報告日期，倘商品價格增加／（減少）10%、計及商品對沖及所有其他變數維持不變，本集團之除稅後虧損／盈利將如下文所載列變動：

商品	二零二零年			二零一九年	
	商品價格變動	盈利（降幅）／增幅 百萬美元	其他綜合 收入增幅 百萬美元	商品價格變動	虧損降幅 百萬美元
銅	+10%	(11.0)	-	+10%	44.0
鋅	+10%	2.0	(6.3)	+10%	4.0
總計		(9.0)	(6.3)		48.0

商品	二零二零年			二零一九年	
	商品價格變動	盈利降幅 百萬美元	其他綜合 收入降幅 百萬美元	商品價格變動	虧損增幅 百萬美元
銅	-10%	(18.9)	-	-10%	(44.0)
鋅	-10%	(2.0)	6.3	-10%	(4.0)
總計		(20.9)	6.3		(48.0)

(b) 利率風險

本集團主要透過計息借款及所持盈餘現金投資承擔利率風險。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。按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及集團借貸情況已於財務報表內披露。

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。任何對沖利率風險之決定根據本集團之整體風險、現行利率市場及集資對手方之需要定期評估。本集團債務及利率情況會定期向執行委員會匯報。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，MLB就適用於其現有項目融資的浮動6個月倫敦銀行同業拆息基礎利率由浮息改為固定基礎利率，訂立名義金額為2,100百萬美元的五年期攤分利率掉期。對沖無效的主要原因被視為對手方信貸風險對對沖工具的影響，以及與基準利率改革有關的不確定因素。此外，倘倫敦銀行同業拆息利率於一段時間內維持負利率，則對沖工具的相關部分將於第三年至第五年內為無效。於對沖工具的第一年，以零的LIBOR購買下限。

下表詳述本集團對沖政策所用之對沖工具：

管理層討論及分析續

於二零二零年十二月三十一日	年期	名義攤銷金額 百萬美元	對沖工具之賬面值 百萬美元	計算對沖失效時所用之公允值有利／(不利)變動		對沖工具已變現虧損已結算部分 百萬美元	於現金流對沖儲備確認之對沖虧損 百萬美元	於損益確認之對沖無效 百萬美元
				對沖工具 百萬美元	對沖項目 百萬美元			
<i>現金流對沖：</i>								
衍生金融負債 ¹	二零二零年六月至二零二五年六月	2,020.0	(10.7)	(10.7)	10.7	(1.4)	(7.3)	-

1. 截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團與中國銀行悉尼分行訂立名義金額為2,100百萬美元的五年期攤分利率掉期。有關安排的用意是固定與國家開發銀行、中國工商銀行、中國銀行悉尼分行及中國進出口銀行訂立的五年期浮息MLB項目融資（為於二零二零年十二月三十一日尚未償還4,068.6百萬美元的借款，其於二零二二年六月到期）所帶來約一半餘下利率風險敞口。利率掉期對沖將會按MLB項目融資攤分，並將6個月倫敦銀行同業拆息風險敞口轉化為固定利率（第一年為0.5568%，第二至第五年為0.5425%）。

於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，倘利率上升／(下跌) 100個基準點（經計及利率掉期及所有其他變量保持不變），除稅後盈利／(虧損) 其他綜合收益將變動如下：

百萬美元	二零二零年				二零一九年			
	+100 個基準點 除稅後盈利 增幅／(增 幅)	其他全面 收益增幅 ／(減 幅)	-100 個基準點 除稅後盈 利增幅／ (減幅)	其他全面 收益增幅 ／(減 幅)	+100 個基準點 除稅後虧 損(增 幅)／減 幅	其他全面 收益(增 幅)／減 幅	-100 個基準點 除稅後虧 損(增 幅)／減 幅	其他全面收 益(增 幅)／減 幅
金融資產								
現金及現金等價物	1.3	-	(1.3)	-	1.5	-	(1.5)	-
金融負債								
借款（計及利率掉期的影響）	(19.0)	39.1	(18.5)	(15.9)	(36.9)	-	36.9	-
總計	(17.7)	39.1	(19.8)	(15.9)	(35.4)	-	35.4	-

基準利率改革的影響

全球金融危機後，基準利率（如美元倫敦銀行同業拆借利率）的改革及替代方案成為全球監管機構的首要任務。預期倫敦銀行同業拆借利率於二零二一年十二月後將不會再公佈。目前尚未確定出現該等變動的時間及其確切性質。本集團直接受基準利率改革影響的風險敞口為其按浮動利率計息的借款。本集團已將該等借款之中2,100.0百萬美元與攤分利率掉期對沖，亦已指定掉期為債務的現金流可變性的現金流對沖。根據該等修訂本，對沖會計並不單單因為利率基準改革而終止。對沖關係（及相關文件）須予以修訂，以反映對被對沖項目、對

管理層討論及分析續

沖工具及對沖風險的修改。經修訂對沖關係須符合所有適用標準，以應用對沖會計（包括有效性規定）。倘倫敦銀行同業拆放利率被另外的基準利率取代成為適用於本集團借款的相關浮動利率，或會影響本集團借款的未來應付利息。本集團正密切監察過渡至新基準利率的情況。

本集團管理層已選擇提早採納香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂本）基準利率改革的第一階段，並選擇提早採納其第二階段。就本集團訂立的利率掉期而言，該等修訂本暫時放寬倘對沖關係直接受到基準利率改革影響而須就對沖關係應用特定對沖會計規定。這可避免對沖會計終止但同時引致對沖無效。任何對沖無效仍舊於合併損益表內記錄。

(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。由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業務所在國家之貨幣。任何對沖外匯風險之決定根據本集團之風險、現行外匯市場及任何融資對手方之需要定期評估。

根據本集團於十二月三十一日及二零一九年之貨幣資產及金融負債淨值，如下文所示之美元兌主要非功能性貨幣之變動（所有其他變量保持不變）將令除稅後盈利／（虧損）變動如下：

	二零二零年		二零一九年	
	美元貶值	美元升值	美元貶值	美元升值
百萬美元	除稅後盈利 (減幅)／增幅	除稅後盈利 (減幅)／增幅	除稅後虧損 (增幅)／減幅	除稅後虧損 (增幅)／減幅
澳元變動 10% (二零一九年：10%)	(16.2)	16.2	(13.4)	13.4
秘魯索爾變動 10% (二零一九年：10%)	(10.0)	10.0	1.1	(1.1)
總計	(26.2)	26.2	(12.3)	12.3

管理層討論及分析續

(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產品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。儘管最重大的信貸風險乃按正常貿易條款銷售金屬產品，然而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。對貿易應收款項的賬齡分析已於財務報表披露，且所有應收款項餘額的賬齡均為發票日期起計六個月內。本集團貿易應收款項賬面餘額公允價值利潤或虧損已於財務報表披露，體現其各自承受之最大信貸風險。本集團未就任何上述款項做抵押。

於現金、短期存款及類似資產投資於經批准之交易對手銀行進行。在進行交易前、過程中及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平。截至二零二零年十二月三十一日止年度，用於評估該等金融資產預期信貸虧損的估計方法或重大假設並無任何變動。設定限額旨在盡量減低風險集中，從而降低因交易對手方違約而造成財務損失之可能性。倘信貸風險被認為超過可接受水平且在收回相關資產方面存在隱憂，則須予作出減值。管理層認為存放於擁有高信貸評級的金融機構的現金及現金等價物為低信貸風險金融資產。

本集團最大客戶為五礦有色、Citic Metal Peru Investment Limited (CITIC Metal)及 Trafigura Pte Ltd (Trafigura)。來自該等客戶之收入佔總收入的百分比為：

	二零二零年	二零一九年
五礦有色	37.9%	36.4%
CITIC Metal	18.3%	16.9%
Trafigura	14.6%	14.0%

於二零二零年十二月三十一日，本集團之最大債務人為五礦有色，結欠 121.1 百萬美元（二零一九年：五礦有色，結欠 60.4 百萬美元），而五大債務人佔本集團貿易應收款之 85.0%（二零一九年：77.6%）。由向大精礦客戶銷售產生之信貸風險透過合約管理，當中規定須暫時支付至少每項銷售估計價值之 90%。對於大多數銷售而言，在船舶到達卸貨港後之 60 日內，將會收到第二筆暫定付款。最後一筆付款乃於報價期及採檢完成後入賬。

信貸風險按地區劃分如下：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零二零年	二零一九年
亞洲	297.5	157.7
歐洲	67.9	65.7
澳洲	0.6	5.6
其他	3.2	11.6
	369.2	240.6

管理層討論及分析續

(e) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在滿足與金融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量預測及其他合併財務資料確保維持適度之緩衝資金以支持本集團之活動。

下表乃根據於報告日期至合約到期日餘下期間有關到期組合分析本集團之非衍生金融資產及負債。各到期組合中披露之金額為非衍生金融工具之未貼現合約現金流量。

百萬美元	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總計	賬面總值
於二零二零年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	192.7	-	-	-	192.7	192.7
貿易應收款	369.2	-	-	-	369.2	369.2
其他應收款項	139.4	23.4	16.7	5.8	185.3	185.3
其他金融資產	1.7	-	-	-	1.7	1.7
金融負債						
貿易及其他應付款	(470.2)	(112.2)	-	-	(582.4)	(582.4)
其他金融負債	-	-	-	(145.4)	(145.4)	(145.4)
借款（包括利息）	(1,152.6)	(969.2)	(4,418.1)	(1,999.6)	(8,539.5)	(7,179.5)
租賃負債（包括利息）	(33.0)	(29.7)	(57.0)	(113.4)	(233.1)	(148.7)
衍生金融負債	(35.8)	(6.0)	1.7	-	(40.1)	(40.0)
	(988.6)	(1,093.7)	(4,456.7)	(2,252.6)	(8,791.6)	(7,347.1)

百萬美元	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總計	賬面總值
於二零一九年十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	217.5	-	-	-	217.5	217.5
貿易應收款	240.6	-	-	-	240.6	240.6
其他應收款項	83.6	92.9	-	-	176.5	176.5
其他金融資產	3.1	-	-	-	3.1	3.1
金融負債						
貿易及其他應付款	(591.3)	-	-	-	(591.3)	(591.3)

管理層討論及分析續

其他金融負債	-	-	-	(135.7)	(135.7)	(135.7)
借款（包括利息）	(1,157.0)	(1,650.5)	(3,388.5)	(3,392.9)	(9,588.9)	(7,628.3)
租賃負債（包括利息）	(36.5)	(28.5)	(64.0)	(128.6)	(257.6)	(160.8)
	(1,240.0)	(1,586.1)	(3,452.5)	(3,657.2)	(9,935.8)	(7,878.4)

(f) 主權風險

本集團於香港以外地區經營全部業務，因而面臨各種程度的政治、經濟及其他風險及不明朗因素。該等風險及不明朗因素因國家而異。主要風險包括但不限於政權或政策變動、貨幣匯率波動、牌照制度變更及對特許權、牌照、許可證和合約進行修訂，及政治條件及政府法規不斷變動。本集團經營業務所在司法權區的任何礦業或投資政策變動或政治態度轉變均可能對本集團的營運及盈利能力造成不利影響。許多發展中國家的增長及宏觀經濟活動均有所下降，導致各國政府尋求其他增加收入的方法，其中包括增加企業稅、增值稅及資源稅率，再加上增加審計及合規活動。剛果民主共和國政府已於二零一八年修訂二零零二年引入的採礦法及採礦法規。有關修訂（二零一八年礦業法案）經已生效，並繼續增加礦業公司的稅務負擔。

本集團營運業務所在的部分國家的主權風險較高。政治及行政管理變動以及法律、法規或稅務改革可能影響主權風險。政治及行政系統可能緩慢或不明朗及可能對本集團造成風險，包括及時獲得退稅的能力。本集團設有程式，以監察對本集團產生的任何影響及對有關變更作出回應。

或然負債

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，主要與採礦租賃、採礦特許權、勘探牌照或主要承包協議之條款有關。

於報告期末時，並無根據該等擔保提出之重大索償。擔保金額會因相關監管機關之規定而異。於二零二零年十二月三十一日，有關擔保為數 417.7 百萬美元（二零一九年：373.4 百萬美元）。

本集團年內與中國銀行悉尼分行訂有一項 230.0 百萬澳元（二零一九年：200.0 百萬澳元）的循環銀行擔保融資，由五礦有色提供擔保。五礦資源已就 BG 融資項下未償還最高本金額以五礦有色的利益訂立反向彌償協議。

繼二零一七年出售 Century 礦山後，本集團已為 New Century 的利益取得為數 145.4 百萬美元（二零一九年：135.7 百萬美元）的若干銀行擔保，年期直至二零二三年十二月三十一日止。New Century 根據法律規定須如期履行所有責任，且必須盡最大努力確保不會就銀行擔保提呈要求。New Century 必須確保在各財政年度年結

管理層討論及分析續

後 90 天內，銀行擔保減少不少於財政年度內 Century 礦山的 EBITDA 之 40%。於二零二零年，New Century 出售其於 Lawn Hill and Riversleigh Pastoral Holding Company 之 49%權益。為與 New Century 的銀行擔保支持協議一致，銀行擔保已減少 3.7 百萬美元（4.8 百萬澳元），相當於來自有關銷售的所得款項 50%。

稅項有關不可預見情況

本集團於多個國家營運，各有不同稅制。本集團業務的性質引致不同的稅務責任，包括公司稅、特許權使用費、預扣稅、與關聯方轉讓定價安排、資源及生產稅項、環保稅項以及僱傭相關的稅項。稅法的應用及詮釋在若干方面可能並不確定，並須作出判斷以評估風險及預測結果，特別是在對本集團的跨境業務及交易中應用所得稅及預扣稅方面。稅務風險評估考慮自稅務機關所收到的評估以及潛在挑戰來源。此外，本集團目前正面對澳洲、秘魯、贊比亞及剛果民主共和國的稅務機關所進行的一系列審計及審閱。概無於合併財務報表就該等事項的財務影響估計作出披露，原因為管理層認為有關披露將對本集團處理該等事務造成嚴重妨礙。

結果不確定的稅務事項乃於日常業務過程中出現及因稅法變動、稅法詮釋的變動、稅務機關的定期質疑且與之出現分歧以及法律程式而發生。有關事宜的訴訟狀況將影響確定潛在風險的能力，在若干情況下，可能無法確定一系列可能的結果，包括解決問題的時間，或對潛在風險曝露作出可靠的估算。

秘魯預扣稅（二零一四年/一五年）

該等不確定稅務事宜包括 MLB 二零一四稅務年度的審核，該審核與根據 MLB 與中國的銀行組成之銀團就於二零一四年收購 Las Bambas 礦山而訂立的融資協議向 MLB 提供的若干貸款支付的費用所納預扣稅有關。MLB 於二零二零年七月接獲秘魯稅務機關（秘魯國家稅務管理監察局或「SUNAT」）的評稅通知（「二零一四年初步評稅」），該通知註明 SUNAT 認為 MLB 與該等中國的銀行為關聯方，因此須按照 30%的稅率徵收預扣稅，而非已應用的稅率 4.99%。二零一四年初步評稅所涉之漏稅金額為 60,687,851 秘魯索爾（約 17.3 百萬美元），而 SUNAT 徵收的二零一四年初步評稅所涉之漏稅加上罰款及利息的總評稅金額為 154,193,808 秘魯索爾（約 44.0 百萬美元）。

於二零二零年十二月十日，SUNAT 就二零一四年十二月稅務年度向 MLB 發出評稅通知（「二零一四年補充評稅」），金額為 44,836,952 秘魯索爾（約 13.0 百萬美元）。此金額包括計至秘魯稅務法院裁決估計日期（預計為二零二五年六月之前）的利息。於二零二一年二月十八日，MLB 收到 SUNAT 有關就二零一五稅務年度所作審計（「二零一五年評稅」）的評稅通知，金額為 521,152,714 秘魯索爾（約 149.0 百萬美元）。二零一五年評稅及二零一四年補充評稅以 SUNAT 就二零一四年初步評稅對 PITL 的相同詮釋為基礎。

管理層討論及分析續

就上述有關評稅徵求外部法律及稅務建議後，本集團認為，根據秘魯稅法，本公司及其控股實體並非該等中國的銀行的關聯方。MLB 知悉，秘魯稅法已獲修訂及自二零一七年十月起應用，當中明確規定就預扣稅而言，同為國有公司者彼此並非關聯方。MLB 有意就評稅提出上訴，且在上訴得出決議之前不擬向 SUNAT 支付評稅金額。SUNAT 可能就二零一六年及部分二零一七年（秘魯稅法修訂前）MLB 適用的預扣稅稅率提出類似挑戰。如果 MLB 對該決定的反駁或上訴不成功，可能導致重大額外稅務責任。

秘魯增值稅退稅申請（二零一一年／一二年）

秘魯稅務法院就 SUNAT 對 MLB 於二零一一年及二零一二年增值稅退稅申請的審計作出的裁決亦被列為不確定稅務事宜。SUNAT 就 MLB 於二零一一年及二零一二年財政年度的稅務事宜進行審核，並對若干增值稅事宜提出質疑。儘管 MLB 於審核期間及之後提供大量的文檔證據來支撐其立場（MLB 認為其根據秘魯法律有權這樣做），SUNAT 仍然駁回 MLB 的申請。該等事宜隨後被提交秘魯稅務法院作進一步裁定。秘魯稅務法院於二零一八年八月十五日審理了這些事項，並於二零二零年十月十四日將其決定通知 MLB。

秘魯稅務法院贊成大部分 SUNAT 的評稅，即認為 MLB 需要就二零一一年和二零一二年財政年度（Las Bambas 礦山的所有權還屬於 Glencore plc 期間）支付約 187 百萬美元的增值稅罰金及利息。於二零二零年十月二十六日，SUNAT 出具一份新的評稅。本集團正對新評稅進行抗辯。在稅務法院對有關金額作出裁決後，將須支付款項。

MLB 已就該判決提出上訴。在秘魯司法制度下的進行上訴或需耗時多年方可達致解決。

評稅金額涉及於二零一四年與 Glencore 簽署的協議項下的交割前期間，該協議澄清 MMG 可就二零一四年前的事宜向 Glencore 提出彌償及保證索賠（「股份購買協議」），該協議乃 MMG 於二零一四年與 Glencore 就收購 Las Bambas 礦山（「Las Bambas 項目」）進行交易而與 Glencore plc 於二零一四年七月訂立，如需要支付任何評稅金額，MLB 可根據該協議以彌償或保證申索的方式向 Glencore plc 要求償還部分或全部金額。

本集團繼續與相關稅務機關積極合作，並主動管理有關審核及審閱工作。於適當時候，本集團或會向相關稅務機關或稅務法院提出上訴。本集團目前所面對的該等公開稅務事項（任何最終責任將取決於該等事項未來的解決方案，而目前付款可能性不大或無法可靠計量）。因此，在合併財務報表內並未反映該等稅務事項撥備。

其他或然事項

Mining Company Katanga SARL（「MCK」）向本集團的附屬公司 MMG Kinsevere SARL（「MMG Kinsevere」）提出索賠，以賠償 MCK 因 Kinsevere 決定不重續或延長與 MCK Trucks（當時稱為 NB Mining SA）的關聯實體於二零一八年簽訂的採礦服務合約所致虧損，其依據是 MCK 有權在整個礦山服務年限內與 Kinsevere 簽訂協議。

管理層討論及分析續

MCK 正尋求賠償遭受的虧損及懲罰性賠償。MMG Kinsevere 及本公司認為索賠毫無根據及屬機會主義，索賠額與合理地可能遭受虧損完全不成比例。本集團正積極對有關索賠進行抗辯。MMG Kinsevere 及 MCK 之間在剛果的法院訴訟正在進行。MCK 於二零二零年二月取得 Kinsevere 若干資產的凍結令，其中包括在剛果銀行賬戶中持有的 15.0 百萬美元現金。

考慮到有關事項的不確定性，以及 Kinsevere 目前沒有責任付款，目前亦無法可靠地估算該筆付款，因此並無就有關事項確認撥備。

重新分類

過往期間合併財務報表內的若干金額已重新分類，已符合本期間合併財務報表的呈列方式。該等重新分類並無對先前報告的年度全面虧損總額造成影響。

資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，本集團之若干貸款以下列各項作抵押：

1. 國家開發銀行、工銀、中銀悉尼及中國進出口銀行之約 4,307.6 百萬美元（二零一九年：4,852.1 百萬美元）以 MMG South America Management Co Ltd 及其各附屬公司（包括 MLB）之全部股本之股份抵押、MMG South America Management Co Ltd 之資產之債權證、Minera Las Bambas S.A.之全部資產之資產抵押協議及生產單位按揭、MMG South America Management Co Ltd 與其附屬公司間之股東貸款轉讓及 Minera Las Bambas S.A.銀行賬戶之擔保協議作抵押。該等貸款中約 239.0 百萬美元（二零一九年：469.0 百萬美元）由五礦有色控股及國新國際投資有限公司及中國中信有限公司按 MMG SA、伊萊控股有限公司及 Citic Metal Peru Investment Limited 各自於 Las Bambas 合營公司集團持有之股權比例按個別基準擔保。
2. 國家開發銀行股份有限公司及中銀悉尼借款約 342.2 百萬美元（二零一九年：398.6 百萬美元）大部分由 MMG Dugald River Pty Ltd 的股份及資產所擔保。當中包括以 MMG Dugald River 之股份作抵押；以 MMG Dugald River 全部土地權益作房地產抵押；就有關 MMG Dugald River 全部資產訂立一般抵押協議；以及就 MMG Australia Limited 所擁有有關 Dugald River 項目的若干資產訂立特別抵押，及就 MMG Australia Limited 之所有其他資產訂立浮動抵押，該借款由中國五礦股份作出擔保。
3. ICBC Peru Bank, Banco de Crédito del Peru and Scotiabank Peru 借款約 92.5 百萬美元（二零一九年：無）由根據資產融資安排採購的採礦車隊設備擔保。

管理層討論及分析^續

未來前景

MMG 的願景是成為享譽全球的礦業公司。我們致力於為我們的人才、所在的社區及股東創造財富，旨在將 MMG 的規模及價值增加一倍，並於二零三零年再增加一倍。MMG 已奠定支持未來增長及發展的穩健基礎。董事會致力於維持目前成功的運營模式，其將最合適的優秀人才組成管理團隊，並與擁有全球最大商品消費力量的中國保持緊密關係，以深入瞭解市場並獲得國內的資金來源。

本公司集中精力於控制成本、持續提升生產力、擴大其資源基礎並加強資產負債平衡。這將使本公司得以邁進下一階段穩健有序的增長。

MMG 預期將於二零二一年生產銅 360,000 至 390,000 噸及鋅 240,000 至 260,000 噸。

Las Bambas 於二零二一年的銅產量將繼續受新冠疫情影響，於二零二零年間的主要發展項目及於 Chalcobamba 啟動採礦工作亦遭延遲。預計 Las Bambas 的銅產量將於二零二二年起開始恢復，預計二零二二年至二零二五年期間的平均年產量將約為 400,000 噸。正如 Chalcobamba 西南區正面的早期鑽探結果顯示，Las Bambas 礦權區極具潛力，預計此將推動 Chalcobamba 礦坑設計的擴展。區域內的其他綠地勘探工作將繼續於二零二一年展開。

本公司已於位於剛果的世界級銅礦區建立起寶貴的技能基礎，擁有開採、處理第三方及附近礦石的經驗，並通過 Kinsevere 礦獲得了寶貴的當地營運知識經驗。本公司將繼續研究延長 Kinsevere 年限的方案，預期於二零二一年上半年將就 Kinsevere 項目下一階段的開發作出最終投資決定。該潛在發展計劃包括在現有的氧化礦生產線旁增加硫化礦和鈷選礦生產線。倘能繼續進行，此項目將提升 MMG 於剛果的業務價值，致使本公司進入鈷市場，並為該國的未來潛在投資提供更多選擇。預計該項目將導致全年銅當量產量回到每年約 80,000 噸，年鈷產量 3,000 噸至 5,000 噸。項目並將使 Kinsevere 礦山的年限延長約 10 年。此外，將持續進行區域勘探計劃，重點是證明 Kinsevere 礦山 50 公里半徑內的發現。

於二零二一年，本公司將繼續推進 Dugald River 的成功增產，利用於二零二零年進行的工作以達致增加礦山產出、提升選礦表現，並於最終提高產量。憑藉此項工作，連同 Dugald River 鋅礦產資源量於早期成功鑽探後增加 14%，將致使 Dugald River 實現其所訂立的目標，即於二零二二年之前可持續礦山產能超過每年 2 百萬噸，而鋅年產量則接近 200,000 噸，並支持延長礦山年限或擴展 Dugald River 營運的可能性。Rosebery 將繼續進行旨在延長當前礦山年限的工作，包括資源擴展鑽探及尾礦處理策略分析。

管理層討論及分析^續

二零二一年的總資本開支預期介乎 750.0 百萬美元至 800.0 百萬美元。當中約有 650.0 百萬美元可歸因於 Las Bambas，包括約 250.0 百萬美元與資本化遞延剝採活動有關。與 Chalcobamba 開發、第三球磨機項目的完成以及 Las Bambas 尾礦庫設施的擴建有關的成本（其中大部分為原定於二零二零年發生，惟因新冠疫情而延後）均導致更高水平資本開支。預計隨後數年本集團的資本開支將減少至每年約 450.0 百萬美元（計及資本化採礦工程則約為 650.0 百萬美元）。該等數字並不包括與 Kinsevere 下一階段開發有關的成本，有關詳情將於項目獲得正式批准時公佈。

除本報告所詳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

股東週年大會

本公司之股東週年大會（股東週年大會）將於二零二一年五月二十日（星期四）舉行。股東週年大會通告將於適當時間刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二一年五月十七日（星期一）至二零二一年五月二十日（星期四）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記任何股份轉讓。

為符合資格出席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二零二一年五月十四日（星期五）下午四時三十分前送達香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票之資格之記錄日期將為二零二一年五月十四日（星期五）。

企業管治

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

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司已遵守《上市規則》附錄十四《企業管治守則》所載的全部守則條文，惟下列偏離事項除外：

1. 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委任協議，指定任期為三年，惟Peter Cassidy博士除外。Cassidy博士的委任協議於二零二零年十二月三十一日開始，繼續直至由本公司或彼向對方發出不少於一個月事先的書面通知而終止該協議。

根據本公司組織章程細則，董事會委任的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，及此後須至少每三年一次於股東週年大會上輪值告退。Cassidy博士於二零二零年十二月三十一日由董事會委任以填補臨時空缺，亦須至少每三年一次在股東週年大會上輪值告退董事會。Cassidy博士自獲委任為董事以來，彼已於二零一一年、二零一三年、二零一六年及二零一九年舉行的股東週年大會上由股東重選連任。

2. 根據守則條文第E.1.2條，董事長須出席股東週年大會並於會上回答提問。由於突發性的公務安排，董事長國文清先生未能出席本公司於二零二零年五月二十一日舉行之股東週年大會。因此，董事會提名本公司獨立非執行董事、審核及風險管理委員會以及管治、薪酬及提名委員會成員梁卓恩先生擔任上述大會之主席職務。

其他資料 (續)

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

董事之證券交易

本公司已採納一套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《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》（標準守則）所規定之標準寬鬆。

經向所有董事作出特定查詢後而所有董事均確認，彼等於截至二零二零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》內之規定。

審核及風險管理委員會

審核及風險管理委員會由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事，即陳嘉強先生擔任主席、Peter Cassidy博士及梁卓恩先生，以及兩名非執行董事，即張樹強先生及徐基清先生。

審核及風險管理委員會主要負責(i)財務報告相關事宜，例如審查財務資料及監察與財務報告相關之系統及監控；及(ii)就高風險相關事宜、風險管理及內部監控（包括風險評估及監察內部審核職能）向董事會提供意見。審核及風險管理委員會已審閱本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二零年十二月三十一日止年度，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)。本公司之二零二零年年報將於適當時間寄發予股東，並將於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站登載。

其他資料 (續)

德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍

截至二零二零年十二月三十一日止年度業績公佈所載的本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表內的數字及其相關附註已獲本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行確認與本集團該年度經審核綜合財務報表所載述金額一致。德勤·關黃陳方會計師行就此進行之工作並不構成香港會計師公會所頒佈香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則作出之核證聘用。故此德勤·關黃陳方會計師行並無就截至二零二零年十二月三十一日之年度業績公佈作出核證。

集團財務資料

本二零二零年初步全年業績公佈所載截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司於有關年度之法定綜合財務報表，但摘錄自有關財務報表。

根據公司條例第 436 條須披露有關該等法定綜合財務報表的進一步資料如下：

1. 本公司已根據公司條例附表六第三部第 662(3)條的規定將截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表送呈公司註冊處處長，並將把截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表於適當時候送呈公司註冊處處長。
2. 本公司核數師已就該等綜合財務報表發出報告。核數師報告內並無保留意見，亦無載有核數師在並無對其報告作出保留意見的情況下強調並提請注意的任何事宜，以及並無載有公司條例法第 406(2)條、第 407(2)或(3)條所指的聲明。

合併損益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
收入	3	3,033.7	3,011.6
其他收入	4	12.2	14.0
費用（不包括折舊及攤銷費用）	5	(1,666.2)	(1,564.1)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利 – EBITDA		1,379.7	1,461.5
折舊及攤銷費用	5	(927.8)	(969.6)
減值損失		-	(150.0)
除利息及所得稅前盈利 – EBIT		451.9	341.9
財務收入	6	1.9	11.2
財務成本	6	(401.4)	(523.1)
除所得稅前利潤／（虧損）		52.4	(170.0)
所得稅支出	7	(46.8)	(25.3)
年度虧損利潤／（虧損）		5.6	(195.3)
年度利潤／（虧損）可分為：			
本公司權益持有人		(64.7)	(230.4)
非控制性權益		70.3	35.1
		5.6	(195.3)
本公司權益持有人應佔虧損之每股虧損			
每股基本虧損	8	(0.80) 美仙	(2.86) 美仙
每股攤薄虧損	8	(0.80) 美仙	(2.86) 美仙

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
年度利潤／（虧損）	5.6	(195.3)
其他綜合虧損		
可重新分類至損益的項目		
指定用於對沖現金流的對沖工具的公允值虧損	(18.6)	-
有關對沖現金流的所得稅	5.8	-
不可重新分類至損益的項目		
設定受益計劃的精算虧損	(1.7)	
年內其他綜合虧損，扣除所得稅	(14.5)	-
年內綜合虧損總額	(8.9)	(195.3)
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	(76.5)	(230.4)
非控制性權益	67.6	35.1
	(8.9)	(195.3)

合併財務狀況表

於十二月三十一日

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		10,075.9	10,394.2
使用權資產		122.8	140.6
無形資產		546.5	567.5
存貨		76.2	106.4
遞延所得稅資產		238.6	180.4
其他應收款	11	78.6	210.3
其他金融資產		1.7	3.1
總非流動資產		11,140.3	11,602.5
流動資產			
存貨		416.5	382.2
貿易及其他應收款	11	522.8	361.6
當期所得稅資產		25.7	101.3
現金及現金等價物	12	192.7	217.5
總流動資產		1,157.7	1,062.6
總資產		12,298.0	12,665.1
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	13	2,917.6	2,912.2
儲備及累計虧損		(1,981.2)	(1,900.0)
		936.4	1,012.2
非控制性權益		1,733.3	1,665.7
總權益		2,669.7	2,677.9

合併財務狀況表（續）

	附註	於十二月三十一日	
		二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	14	6,306.7	6,853.7
租賃負債		128.5	138.3
撥備		546.5	471.3
衍生金額負債		10.7	-
其他金融負債		145.4	135.7
貿易及其他應付款	15	112.2	-
遞延所得稅負債		865.2	880.0
總非流動負債		8,115.2	8,479.0
流動負債			
貸款	14	872.8	774.6
租賃負債		20.2	22.5
撥備		97.9	117.4
衍生金額負債		29.3	-
貿易及其他應付款	15	470.2	591.3
當期所得稅負債		22.7	2.4
總流動負債		1,513.1	1,508.2
總負債		9,628.3	9,987.2
淨流動負債		(355.4)	(445.6)
總權益及負債		12,298.0	12,665.1

合併權益變動表

屬於本公司權益持有人

百萬美元	股本 (附註 13)	儲備總額	累計虧損	總計	非控制性權益	總權益
於二零二零年一月一日	2,912.2	(1,899.1)	(0.9)	1,012.2	1,665.7	2,677.9
年度（虧損）／盈利	-	-	(64.7)	(64.7)	70.3	5.6
其他綜合虧損	-	(11.8)	-	(11.8)	(2.7)	(14.5)
年度綜合虧損／盈利總額	-	(11.8)	(64.7)	(76.5)	67.6	(8.9)
歸屬員工的長期激勵	-	(0.5)	-	(0.5)	-	(0.5)
已行使及已歸屬僱員購股權	5.4	(4.2)	-	1.2	-	1.2
已失效的僱員購股權	-	(2.1)	2.1	-	-	-
與擁有人之交易總額	5.4	(6.8)	2.1	0.7	-	0.7
於二零二零年十二月三十一日	2,917.6	(1,917.7)	(63.5)	936.4	1,733.3	2,669.7

合併權益變動表（續）

百萬美元	屬於本公司權益持有人					
	股本	儲備總額	留存收益/ 累計虧損	總計	非控制性權益	權益總額
	(附註 13)					
於二零一九年一月一日	2,910.8	(1,898.0)	228.6	1,241.4	1,630.6	2,872.0
年度（虧損）／盈利	-	-	(230.4)	(230.4)	35.1	(195.3)
年度綜合（虧損）／收益總額	-	-	(230.4)	(230.4)	35.1	(195.3)
已行使及已歸屬僱員購股權	1.4	(0.2)	-	1.2	-	1.2
已失效的僱員購股權	-	(0.9)	0.9	-	-	-
與擁有人之交易總額	1.4	(1.1)	0.9	1.2	-	1.2
於二零一九年十二月三十一日	2,912.2	(1,899.1)	(0.9)	1,012.2	1,665.7	2,677.9

合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		3,142.9	3,470.8
付款予供應商及僱員		(1,797.8)	(2,090.4)
勘探開支付款		(19.3)	(37.7)
退回／（支付）所得稅		32.4	(197.6)
經營業務所得之現金淨額		1,358.2	1,145.1
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(514.6)	(476.3)
購買無形資產		(2.0)	(0.1)
有關出售 Century 礦山的支援組合款項		-	(8.1)
出售物業、廠房及設備所得款項		0.8	3.7
投資業務所用之現金淨額		(515.8)	(480.8)
融資業務之現金流量			
第三方貸款所得款項		525.7	225.0
第三方償還貸款		(1,209.0)	(636.4)
關聯方貸款所得款項		650.0	-
償還關聯方貸款		(420.0)	(100.0)
行使僱員購股權後發行股份所得款項		1.2	1.2
償還租賃負債		(36.5)	(40.7)
就外部貸款已付利息及財務成本		(262.3)	(369.3)
就關聯方貸款已付利息及財務成本		(101.7)	(99.2)
就融資安排已付預扣稅		(16.7)	(40.6)
已收利息		2.1	11.3
融資業務所用之現金淨額		(867.2)	(1,048.7)
現金及現金等價物減少淨額		(24.8)	(384.4)
於一月一日之現金及現金等價物		217.5	601.9
於十二月三十一日之現金及現金等價物	12	192.7	217.5

財務資料附註

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尖沙咀漆咸道南 79 號中國五礦大廈 12 樓 1208 室。本公司的主要營業地點於本集團二零二零年年報中公司資料一節披露。

本公司為投資控股公司，於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。本公司曾於澳洲證券交易所（「澳交所」）上市，直至二零一九年十二月四日在澳交所除牌為止。

本公司及其附屬公司（「本集團」）在全世界從事銅、鋅、金、銀、鉬及鉛礦床的勘探、開發及採礦。

除非另有說明，截至二零二零年十二月三十一日止年度之合併財務報表乃以美元（「美元」）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零二一年三月三日批准刊發。

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所採納之會計政策與編製截至二零一九年十二月三十一日止年度之合併財務報表所採用者一致。

2.1 編製基準

本集團之合併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財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。該等合併財務報表乃依照歷史成本模式編製，惟按公允值釐定損益及其他綜合損益的金融資產及金融負債按公允值計量。

(a) 持續經營

本合併財務報表已按持續經營基準編製，當中已考慮日常業務活動之持續性及資產變現以及於正常業務過程結清負債。管理層繼續密切監察本集團流動資金狀況，包括就短期及中期主要財務風險（包括商品及外匯風險）作出現金結餘預測的敏感度分析，以確保維持充足流動資金。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團產生淨盈利 5.6 百萬美元（二零一九年：淨虧損 195.3 百萬美元）。於二零二零年十二月三十一日，本集團有淨流動負債 355.4 百萬美元（二零一九年：445.6 百萬美元），並產生了淨經營現金流入 1,358.2 百萬美元（二零一九年：1,145.1 百萬美元），以及扣除投資及融資現金流量後的現金流出總額 24.8 百萬美元（二零一九年：384.4 百萬美元）。

現金流量預測（其中假設繼續進行正常業務）顯示，本集團將有足夠的流動資金以應付其於合併財務報表獲批准後 12 個月期間的運營、現有合約債務及資本開支需求。有關現金流量預測包括預期自現有循環信貸融資提取的金

此外，本公司董事（「董事」）注意到以下有關本集團能否持續經營的考慮因素：

- 於二零二零年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等價物總額 192.7 百萬美元（二零一九年：217.5 百萬美元）；
- 本集團大股東中國五礦集團有限公司（「中國五礦」）持續提供強大支援。年內，Top Create Resources Limited（「Top Create」）（中國五礦之附屬公司）原定提供 100.0 百萬美元並於二零二一年四月到期的營運資金融資，其後已增加至 200.0 百萬美元，並延長至經修訂到期日二零二一年十月到期。此外，Top Create 亦提供了另一筆 300.0 百萬美元的營運資金融資，初始到期日為二零二零年十二月，其後延長至二零二一年六月。原定於二零二一年七月到期的股東貸款 700.0 百萬美元的首期還款亦已重新協商，將於二零二四年七月以較低利率支付；
- 本集團有來自本集團主要股東五礦有色金屬股份有限公司（「五礦有色」）及合營企業夥伴 CITIC Metal Peru Investment Limited（「CITIC」）各自作為 Las Bambas 生產業務的直接或間接承購人的持續支持。此反映於與各方訂立的協議，即於二零二零年及二零二一年提前支付已發貨及開具發票的貨物的提早付款以及出售港口及礦山的存貨。直至二零二一年十二月三十一日止，允許提前付款總額最高達 200.0 百萬美元，乃根據其相關的承購比例分配至各方；
- 本集團已與其外部融資機構建立正面關係，有關機構繼續提供有力支持。年內，Minera Las Bambas S.A.（「MLB」）的現有銀團貸款人提供額外 800.0 百萬美元的三年期循環信貸融資，以支持於新冠肺炎疫情期間的運營。此外，年內，本集團（不包括 MLB）同意與國家開發銀行訂立 85.0 百萬美元並於二零二三年九月到期的額外融資及與中國工商銀行股份有限公司（「中國工商銀行」）訂立 300.0 百萬美元並於二零二三年十二月到期的新循環信貸融資；
- 於二零二零年十二月三十一日，MMG South America Management Company Limited 及其附屬公司（「Las Bambas 合營公司集團」）有 1,150.0 百萬美元的可動用未提取債務融資（二零一九年：350.0 百萬美元）該等融資的到期日為二零二二年八月至二零二三年十月；
- 於二零二零年十二月三十一日，本集團（不包括 Las Bambas 合營公司集團）有 650.0 百萬美元的未提取債務融資（二零一九年：220.0 百萬美元）該等信貸融資的到期日為二零二一年六月至二零二三年十二月；及
- 就 Kinsevere 擴展計劃而言，除現有氧化運營外，亦包括硫化物運營及生產銅以外的鈷（「Kinsevere 擴展計劃」），本集團正與貸款人及投資者討論潛在擴展的資金來源。

倘未能達到現金流量預測或現有或新貸款融資不足或未能及時取得，本集團將獲得其主要股東中國五礦的支持。在此情況下，向本集團提供支持的形式可能是提供額外貸款融資、延遲償還債務以及與中國五礦現有股東貸款有關的還款義務，或進一步的股本出資。

因此，董事認為，本集團將能夠於債務到期時償還其債務，因此，董事已按持續經營基準編製合併財務報表。

(b) 於二零二零年生效及採納且對本集團並無造成重大影響之現有準則之修訂

香港會計準則第 1 號及香港會計準則第 8 號（修訂 重要性之定義本）

香港財務報告準則第 9 號、香港會計準則第 39 號、香港財務報告準則第 7 號及香港財務報告準則第 16 號（修訂本） 第一階段及第二階段利率基準改革¹

香港財務報告準則第 16 號（修訂本） 新型冠狀病毒相關租金寬免¹

香港財務報告準則第 3 號（修訂本） 業務之定義

¹ 本集團已提早採納該等修訂本，該等修訂本已予頒佈，並將自二零二零年一月一日起年度期間對本集團生效。

並無因採納或提早採納上述任何準則或修訂本而產生任何重大影響。

(c) 已頒佈但尚未生效亦未獲本集團提早採納的新訂準則及對準則之修訂

本集團並未提早採納以下已頒佈但於二零二零財政年度尚未生效之新訂準則及對準則之修訂。本集團預計它們不會對本集團的財務業績產生重大影響。

香港財務報告準則第 17 號 保險合約及相關修訂¹

香港會計準則第 16 號（修訂本） 物業、廠房及設備—擬定用途前所得款項²

香港會計準則第 37 號（修訂本） 有償合約—履行合約之成本²

財務資料附註

香港財務報告準則之修訂	香港財務報告準則二零一八年至二零二零年之年度改進 ²
香港財務報告準則第 3 號 (修訂本)	概念框架之提述 ²
香港會計準則第 1 號 (修訂本)	負債分類為流動負債或非流動負債以及香港詮釋第 5 號 (2020 年) 之有關修訂 ¹
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號 (修訂本)	投資者及其聯營公司或合營公司之間之資產出售或投入 ³

於以下日期開始之年度期間或之後對本集團生效：

- 二零二三年一月一日
- 二零二二年一月一日
- 生效日期特定

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者定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現之本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主要營運決策者。執行委員會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：

Las Bambas	Las Bambas 項目是大型露天、具備擴展潛力、年限較長之銅礦及鉬礦開發項目，可採取多種方式進行勘探。位於秘魯 Apurimac 地區的 Cotabambas。
Kinsevere	Kinsevere 為露天銅礦，位於剛果加丹加省。
Dugald River	Dugald River 為地下鋅礦，位於昆士蘭西北的克朗克里附近。
Rosebery	Rosebery 為地下多種基本金屬礦山，位於塔斯曼尼亞西岸。
其他	包括維護及保養礦場以及本集團內的企業實體。

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者以分配資源及評估分部表現之指標。除下一段所披露者外，其他提供予主要營運決策者之資料之衡量方式與該等合併財務報表所披露者一致。

分部資產不包括當期所得稅資產、遞延所得稅資產及分部間應收款項淨額。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之貸款淨額。未有包括在內之資產及負債於總合併資產或負債之調節事項內呈列。

財務資料附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

百萬美元	截至二零二零年十二月三十一日止年度					本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目 ／抵銷	
按金屬劃分的收入：						
-銅	1,826.7	418.9	-	8.9	(75.9) ¹	2,178.6
-鋅	-	-	261.1 ²	108.8	-	369.9
-鉛	-	-	36.5	33.5	0.1	70.1
-金	123.1	-	-	67.8	-	190.9
-銀	86.0	-	33.7	61.7	-	181.4
-鉬	42.8	-	-	-	-	42.8
來自客戶合約的收入	2,078.6	418.9	331.3	280.7	(75.8)	3,033.7
EBITDA	1,196.3	68.3	100.0	130.3	(115.2)	1,379.7
折舊及攤銷費用（附註 5）	(695.5)	(117.2)	(59.9)	(50.8)	(4.4)	(927.8)
EBIT	500.8	(48.9)	40.1	79.5	(119.6)	451.9
財務收入（附註 6）						1.9
財務成本（附註 6）						(401.4)
所得稅支出（經營性）（附註 7）						(46.8)
年度利潤						5.6
其他分部資料：						
非流動資產（不包括遞延稅項資產、存貨及金融工具）增加	476.6	15.6	46.0	53.5	0.2	591.9

1. 商品衍生工具已實現虧損及未實現虧損分別為 57.4 百萬美元（二零一九年：零）及 21.4 百萬美元（二零一九年：零）已計入其他未獲分配項目項下「收入」內，原因為該等金融工具主要於集團庫務實體管理。
2. 商品對沖已實現虧損 6.8 百萬美元（二零一九年：零）已計入「收入」內。

財務資料附註

於二零二零年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日					本集團
	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目 ／抵銷	
分部資產 ¹	10,166.7	513.3	672.6	323.6	357.5	12,033.7
當期／遞延所得稅資產						264.3
合併資產						12,298.0
分部負債 ²	5,097.0	240.2	447.4	194.5	2,761.3	8,740.4
當期／遞延所得稅負債						887.9
合併負債						9,628.3
分部非流動資產	9,625.2	430.6	583.6	310.3	190.6	11,140.3

財務資料附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

截至二零一九年十二月三十一日止年度

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目 / 抵銷	本集團
按金屬劃分的收入：						
- 銅	1,771.1	386.0	-	6.2	3.8	2,167.1
- 鋅	-	-	277.7	143.0	-	420.7
- 鉛	-	-	39.1	42.7	-	81.8
- 金	129.7	-	-	42.9	-	172.6
- 銀	74.5	-	19.2	38.0	-	131.7
- 鉬	37.7	-	-	-	-	37.7
來自客戶合約的收入	2,013.0	386.0	336.0	272.8	3.8	3,011.6
EBITDA	1,221.3	28.1	108.7	125.9	(22.5)	1,461.5
折舊及攤銷費用（附註 5）	(697.2)	(140.1)	(55.9)	(70.7)	(5.7)	(969.6)
EBIT	524.1	(112.0)	52.8	55.2	(28.2)	491.9
財務收入（附註 6）						11.2
財務成本（附註 6）						(523.1)
所得稅支出（經營性）						(70.3)
年度虧損（經營性）						(90.3)
Kinsevere 資產減值	-	(150.0)	-	-	-	(150.0)
與減值相關的稅務影響	-	45.0	-	-	-	45.0
年內虧損						(195.3)
其他分部資料：						
非流動資產（不包括遞延稅項資產、 存貨及金融工具）增加	449.6	49.7	31.3	32.3	3.7	566.6

財務資料附註

於二零一九年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

於二零一九年十二月三十一日

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目 / 抵銷	本集團
分部資產 ¹	10,412.7	644.1	671.7	307.1	347.8 ¹	12,383.4
當期/遞延所得稅資產						281.7
合併資產						12,665.1
分部負債 ²	5,566.9	238.3	463.6	165.8	2,670.2 ²	9,104.8
當期/遞延所得稅負債						882.4
合併負債						9,987.2
分部非流動資產	9,963.9	554.5	612.5	308.6	163.0	11,602.5

- 計入其他未分配項目之分部資產 357.5 百萬美元（二零一九年：347.8 百萬美元）主要為本集團庫務實體持有之現金 42.8 百萬美元（二零一九年：98.6 百萬美元）及 MMG South America Company Limited（「MMG SA」）有關銅精礦銷售之貿易應收款 198.3 百萬美元（二零一九年：114.7 百萬美元）。
- 計入其他未分配項目之分部負債中的 2,761.3 百萬美元（二零一九年：2,670.2 百萬美元）為包括貸款 2,496.2 百萬美元（二零一九年：2,261.3 百萬美元）及在集團層面管理之銀行擔保金融負債 145.4 百萬美元（二零一九年：135.7 百萬美元）。

4. 其他收入

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
出售物業、廠房及設備之虧損	(2.0)	(0.6)
雜項收入 ¹	14.2	14.6
其他收入總計	12.2	14.0

- 於二零二零年的雜項收入包括確認保險索償收入 5.1 百萬美元（二零一九年：12.0 百萬美元）；與 CENTURY BANK 擔保負債減少有關的 3.7 百萬美元。

財務資料附註 續

5. 費用

所得稅前利潤／（虧損）包括以下費用：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(38.3)	(263.9)
計入可變現淨值存貨核銷	22.4	44.5
僱員福利費用 ¹	196.9	235.1
承包及諮詢費用 ³	454.4	503.4
能源成本	200.1	243.3
備用品及消耗品成本	362.0	386.6
折舊及攤銷費用 ²	893.8	933.6
其他生產費用 ³	111.9	138.1
銷售成本	2,203.2	2,220.7
其他經營費用	61.1	51.8
資源稅	113.8	105.1
銷售費用 ³	99.9	94.1
經營費用總額（包括折舊及攤銷）⁴	2,478.0	2,471.7
勘探費用 ^{1,2,3}	19.1	37.7
行政費用 ^{1,3}	20.5	23.3
核數師酬金	1.6	1.6
匯兌虧損／（收益）－淨額	33.6	(3.0)
以公允值釐定損益之金融資產之虧損	1.4	0.3
其他費用 ^{1,2,3}	39.8	2.1
費用總額	2,594.0	2,533.7

- 屬僱員福利費用性質之合計 50.5 百萬美元（二零一九年：67.8 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 247.4 百萬美元（二零一九年：302.9 百萬美元）。於二零二零年，本集團獲取來自保就業計劃與新冠肺炎相關的政府補助 1.7 百萬美元。補助已被僱員福利開支所抵銷。
- 合計 34.0 百萬美元（二零一九年：36.0 百萬美元）折舊及攤銷費用計入勘探費用及其他費用類別。折舊及攤銷費用總額為 927.8 百萬美元（二零一九年：969.6 百萬美元）。
- 這些類別下的費用包括與租賃和非租賃合同有關的若干金額，這些金額按照香港財務報告準則第 16 號的指引未有在財務狀況表中確認為使用權資產，或根據香港財務報告準則第 16 號的要求對租賃評估低價值的合同。被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的該等合同的支出分別包括可變租賃付款合約 41.8 百萬美元（二零一九年：40.9 百萬美元）以及短期及低價值租賃合約 1.9 百萬美元（二零一九年：1.0 百萬美元）及 1.3 百萬美元（二零一九年：1.0 百萬美元）。
- 經營費用包括採礦及加工成本、特許權使用費、銷售費用（包括運輸）及其他因經營而產生的費用。

財務資料附註 續

6. 財務收入及財務成本

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
財務收入		
現金及現金等價物之利息收入	1.9	11.2
	1.9	11.2
財務成本		
銀行貸款之利息費用	(261.8)	(370.9)
關聯方貸款之利息費用	(96.6)	(94.7)
融資安排之預扣稅	(12.7)	(15.0)
解除租賃負債折現	(14.3)	(16.0)
解除撥備折現	(12.9)	(15.7)
外部貸款之其他財務成本	(2.0)	(6.0)
關聯方貸款之其他財務成本	(1.1)	(4.8)
財務成本總額	(401.4)	(523.1)

財務資料附註 續

7. 所得稅支出

香港利得稅乃就年內應課稅淨利潤以 16.5%稅率計提撥備。本集團營運所在主要司法權區之所得稅率為：澳洲（30.0%）、秘魯（32.0%）及剛果（30.0%）。部分司法權區之稅率受以往與政府之法定協議規限。源自其他司法權區年內估計應課稅收益產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

本集團僅在可預見未來很可能有足夠應課稅項目來利用可抵扣暫時性差異和未使用稅務虧損時，方會確認相應的遞延所得稅資產。管理層將在未來財務報告期間持續評估是否確認該等遞延所得稅資產。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
當期所得稅支出—海外所得稅	(114.0)	(69.7)
遞延所得稅收益—海外所得稅	67.2	44.4
所得稅支出	(46.8)	(25.3)

有關其他綜合收益之項目之遞延稅務影響為 5.8 百萬美元（二零一九年：零）。

本集團所得稅前盈利／（虧損）之應繳稅項與採用被合併入賬公司盈利／（虧損）適用稅率計算所得之表面數額差別如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
所得稅前盈利／（虧損）	52.4	(170.0)
按適用於各相關國家盈利或虧損之本國稅率計算	(5.9)	69.5
非應課稅／（不可扣稅）淨額	16.1	1.6
以往年度撥備不足	(1.7)	(38.6)
不可抵免預扣稅	(55.3)	(57.8)
所得稅支出	(46.8)	(25.3)

財務資料附註 續

8. 每股虧損

每股基本虧損乃以本公司權益持有人應佔年度虧損除以年度已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄虧損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及業績獎勵而言，有關計算乃按未行使購股權及業績獎勵所附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。按下列方法計算之股份數目將與假設購股權及業績獎勵獲行使而已發行之股份數目進行對比。然而，截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，由於會導致每股虧損減少，故並無假設所有潛在攤薄普通股都進行了轉換。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
用於計算每股基本及攤薄虧損之本公司權益持有人應佔虧損	(64.7)	(230.4)

	股數千股	
	二零二零年	二零一九年
計算每股基本虧損時所用之普通股加權平均數	8,060,179	8,053,521
計算每股攤薄虧損時所用之普通股加權平均數	8,060,179	8,053,521
每股基本虧損	(0.80)美仙	(2.86)美仙
每股攤薄虧損	(0.80)美仙	(2.86)美仙

財務資料附註 續

9. 股息

董事不建議就截至二零二零年十二月三十一日止年度派付中期或末期股息（二零一九年：無）。

10. 非流動資產及商譽的減值評估

根據本集團之會計政策及程序，本集團每年於十二月三十一日進行其減值測試。現金產生單位於各報告期進行審閱，以釐定是否有減值或減值撥回之跡象。倘出現減值或減值撥回跡象，則會於報告期作出可收回金額之正式估計。

就 Las Bambas 而言，由於商譽歸屬於須進行年度減值評估的現金產生單位，該現金產生單位仍受減值測試所約束。

Kinsevere 及 Dugald River 分別於二零一九年及二零一五年確認減值虧損。管理層已審閱營運表現，並考慮該營運對多項因素（包括商品價格、處理量、品位、回收率、營運及資本開支）的敏感度，認為目前並無進一步減值或先前確認的減值須予撥回。

並無發現有關 Rosebery 的減值跡象。

(i) 確認減值虧損的方法

減值須於賬面值高於可收回金額時獲確認。各現金產生單位之可收回金額使用其公允值減處置成本（「公允值」）進行估計，此方法與去年所用者相同。本集團認為輸入數據及估值法與市場參與者所採取之方法一致。

具開採經濟價值之礦產、生產水平、經營成本及資本需求之估計乃來自於本集團之規劃程序，包括資產年限計劃、三年預算、定期預測及現金產生單位特別研究。預期營運表現之改進反映出本集團就最大限度地提高自由現金流、優化營運活動、應用技術、提升資本及勞動生產力及其他生產效率之目標，預期實現有關目標的相關成本亦包括在內。

所有儲量及資源量按合理之兌換率獲計入估值中，並由相關研究證明所支持。探礦目標乃計入估值中（如適用）。

(ii) 主要假設

用於釐定公允值的影響貼現現金流量模式的主要假設包括：

- 商品價格；
- 營運成本；
- 資本需求；
- 實際稅後折現率；
- 外匯匯率；
- 儲量及資源量以及勘探目標；
- 優化營運活動及生產力；及
- 復墾時間。

在確定若干主要假設時，管理層於適當情況下考慮了外部信息來源。

商品價格及匯率假設是根據最新之內部預測並參考分析師共識預測。長期成本假設乃根據就所計劃的經營變動作出調整的實際成本及礦山年限內輸入數據假設而估算。

長期銅價假設為每磅 3.25 美元（二零一九年：3.21 美元），鋅價則為每磅 1.15 美元（二零一九年：1.23 美元）。

財務資料附註 續

澳元兌美元之長期匯率為 0.75（二零一九年：0.75）。

各現金產生單位之公允值預計所使用之實際稅後折現率就 Las Bambas 而言維持於二零一九年的 7%，就 Kinsevere 而言為 10%，而就 Dugald River 及 Roseberry 而言為 6%。

管理層認為此減值評估應用的估計屬合理。然而，有關估計須受重大不確定因素及判斷所限。敏感度分析載於下文第(iv)項。

(iii) 估值方法

Las Bambas

Las Bambas 公允值乃透過二零二零年資產年限（「資產年限」）之折現現金流而釐定，該現金流根據已知變化進行更新。有關估值亦包括現有業務及包括在於二零一四就收購該礦山進行的初步估值之內的額外地區探礦目標。現金流假設選礦廠及開發礦山需額外資本投資，以及由於進行業務改進計劃而預期成本下降。未來現金流量預測包括在現時並無有關權限的地區取得有關土地權限的估計成本。

與新冠狀病毒病相關的限制亦影響環境及鑽探許可的時間、進行勘探鑽探的能力以及社區參與。國家層面的持續政治不穩（包括委任新總統及新內閣以及定於二零二一年四月舉行新一輪選舉）或會造成進一步延誤。於二零二零年下半年，由於若干社區要求進一步的社會投資，南部道路走廊的社區紛擾有所升級。由於本集團已能夠在現場維持充足的供應量，其對產量的直接影響極小，惟道路阻塞已持續對本集團運送庫存精礦的能力造成影響。

為確保日後能持續使用道路，管理層持續與當地組織及秘魯政府進行對話，其中包括繼續履行本公司對社會及社區發展計劃的責任，並支援秘魯政府的公眾投資項目，以改善 Las Bambas 用作運輸精礦至港口的公共道路的條件，預計這將減少未來中斷道路使用的可能性。

於二零二零年十二月三十一日對 Las Bambas 之現金產生單位進行減值評估並無導致確認減值。

Kinsevere

於二零一九年，已就 Kinsevere 現金產生單位確認除稅前減值撇減 150.0 百萬美元（除稅後 105.0 百萬美元）。減值乃由於營運方面的挑戰及管理層就與政治及司法事宜相關的風險的最佳估計而確認。減值導致氧化物相關資產的賬面值減少，以更準確地反映當前氧化物業務的預期剩餘壽命。

Kinsevere 於二零二零年十二月三十一日的公允值是根據假設 Kinsevere 擴建計劃於未來一年進行而得出。此舉將透過更改及擴展現有氧化處理設施以延長 Kinsevere 的壽命，使硫化礦及鈷選礦生產線得以實現。

於二零二零年十二月三十一日對 Kinsevere 之現金產生單位進行減值評估並無導致確認任何進一步減值。因應用《二零一八年新採礦法》導致出現重大風險及不確定因素，包括額外徵稅及稅項、自剛果政府收取應收增值稅的可收回性以及若干訴訟事宜的結果。有關估值亦會對銅價、可收回性、礦石損失及貧化等因素敏感。考慮到該等風險及敏感度，不撥回減值應屬穩妥。

財務資料附註 續

Dugald River

Dugald River 開發項目於二零一五年十二月減值 573.6 百萬美元（稅前）。減值因商品價格進一步下跌而獲確認，而區內行業變動對項目估值亦造成不利影響。

於二零二零年十二月三十一日對 Dugald River 之現金產生單位進行減值評估並無導致撥回過往減值。公允值對鉍價匯率及營運表現非常敏感。本集團會繼續監察及評估未來是否需要撥回減值。

Rosebery

Rosebery 公允值乃透過二零二零年資產年限之貼現現金流而釐定。並無注意到 Rosebery 出現任何減值跡象，而公允值目前支持現金產生單位的賬面值。因此，並無確認任何減值。

(iv) 敏感度分析

基於大宗商品價格，生產活動水平乃釐定公允值以及成功轉換儲量及資源量及礦山年內估計資源量增加之主要假設。由於存在可影響生產活動之多項因素（如加工處理量、改變礦石品位及／或冶金及礦山計劃修改以應對環境或經濟狀況），因此並無釐定量化敏感度。然而，該等假設之變動可能會導致對公允值造成影響並且於未來導致出現減值。

Las Bambas 及 Kinsevere 的敏感度分析載列如下。有關敏感度假設特定假設獨立變動，而所有其他假設則維持不變。現實中，上述任何一項假設之變動可能伴隨另一項假設之變動，由此或會產生抵銷影響。為應對經濟假設不利變動，本集團一般亦會採取行動以緩解任何有關變動所產生之影響。

Las Bambas

計算 Las Bambas 之可收回金額最敏感的主要假設為銅價、運營成本、陸路運輸（包括許可證延遲以及探礦潛力所變現的金額及時間）及貼現率。

礦山剩餘年限內銅價的 5% 不利變動將導致可收回金額減少約 1,000 百萬美元。折現率上升 1% 將導致可收回金額減少約 800 百萬美元。運營成本的 5% 不利變動將導致可收回金額減少約 400 百萬美元。

延遲進入礦場或實現探礦潛力產量及時間的影響導致須因應此等狀態修訂礦山計劃。單獨出現上述一項或多項假設而並無改變可能產生抵銷影響的其他假設，將導致確認減值。

Kinsevere

計算 Kinsevere 之公允值最敏感的主要假設為銅價及鉍價。

礦山剩餘年限內銅價的 5% 不利變動將進一步導致可收回金額減少約 130 百萬美元。礦山剩餘年限內鉍價的 5% 不利變動將進一步導致可收回金額減少約 30 百萬美元。

倘「Kinsevere 擴建計劃」未有執行，則 Kinsevere 的資產可能出現進一步減值。

財務資料附註 續

11. 貿易及其他應收款

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
非流動其他應收款		
預付款	-	1.9
其他應收款－政府稅收（扣除撥備） ¹	8.9	57.3
雜項應收款 ²	69.7	151.1
	78.6	210.3
流動貿易及其他應收款		
貿易應收款 ³	369.2	240.6
預付款	19.4	37.4
其他應收款－政府稅收 ¹	86.9	50.9
雜項應收款	47.3	32.7
	522.8	361.6

1. 政府稅收金額主要包括應收增值稅與本集團的秘魯及剛果業務有關。
2. 雜項應收款主要包括來自 Glencore 於 MLB 收購項目之應收款。截至二零二零年止年度，Glencore 之應收款結算及重新分類導致金額減少。
3. 於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，本集團之貿易應收款主要涉及採礦業務。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。於二零二零年及二零一九年十二月三十一日的所有貿易應收款均自發票日期起計 6 個月內。於二零二零年十二月三十一日，並無逾期貿易應收款（二零一九年：無）。於二零二零年十二月三十一日，本集團之貿易應收款及預付款包括應收本集團關聯公司款項 169.6 百萬美元（二零一九年：103.5 百萬美元）。本集團之所有貿易應收款賬面值均以美元計值。

12. 現金及現金等價物

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
銀行存款及手頭現金	192.7	216.3
短期銀行存款	-	1.2
總計¹	192.7	217.5

1. 現金及現金等價物總額中，包括持有之 102.2 百萬美元（二零一九年：90.9 百萬美元）現金僅限於由 Las Bambas 合營企業集團使用，以及持有之 28.3 百萬美元（二零一九年：13.0 百萬美元）現金僅限供 Dugald River 項目之用。

現金及現金等價物之賬面值以下列貨幣計值：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
美元	173.0	197.5
澳元	2.7	7.7
秘魯索爾	13.7	10.0
港元	1.2	0.3
其他	2.1	2.0
	192.7	217.5

財務資料附註 續

13. 股本

	普通股數目		股本	
	二零二零年 千股	二零一九年 千股	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
已發行及已繳足：				
於一月一日	8,054,787	8,051,998	2,912.2	2,910.8
已行使僱員購股權 ¹	12,247	2,789	5.4	1.4
於十二月三十一日	8,067,034	8,054,787	2,917.6	2,912.2

1. 截至二零二零年十二月三十一日止年度，已根據本公司二零一六年購股權計劃項下按每股加權平均行使價 2.29 港元行使的僱員購股權發行合共 3,554,014 股新股份。年內加權平均股價為 2.00 港元；

截至二零二零年十二月三十一日止年度，因僱員行使二零一七年業績獎勵已發行合共 8,692,897 股新股份；

14. 貸款

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
非流動		
關聯方貸款	2,261.3	2,261.3
銀行貸款（淨額）	4,045.4	4,592.4
	6,306.7	6,853.7
流動		
關聯方貸款	230.0	-
銀行貸款（淨額）	642.8	774.6
	872.8	774.6
分析如下：		
- 有抵押	4,742.3	5,250.6
- 無抵押	2,496.2	2,441.3
	7,238.5	7,691.9
預付款－融資開支	(59.0)	(63.6)
	7,179.5	7,628.3
貸款（不包括：預付款）須於下列期間償還：		
- 一年內	879.5	780.8
- 一年以上但不超過兩年	722.2	1,309.8
- 兩年以上但不超過五年	3,912.0	2,685.9
- 五年以上	1,724.8	2,915.4
	7,238.5	7,691.9
預付款－融資開支	(59.0)	(63.6)
合計	7,179.5	7,628.3

財務資料附註 續

貸款總額（不包括預付款）之賬面值按類別及貨幣分析如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
美元		
-浮動利率 ¹	4,884.8	5,430.6
-固定利率	2,353.7	2,261.3
	7,238.5	7,691.9

1. 包括 MLB 項目融資的浮動利率（於二零二零年十二月三十一日未償還借款為 4,068.6 百萬美元，於二零三二年六月到期），據此，本集團已於截至二零二零年十二月三十一日止年度與中國銀行悉尼分行（「中國銀行悉尼」）訂立名義上為 2,100 百萬美元 5 年期攤銷利率掉期，而於二零二零年十二月三十一日未償還名義本金為 2,020 百萬美元。利率掉期對沖將減少與 MLB 項目融資的一致性，並將 6 個月倫敦銀行間同業拆放利率（「LIBOR」）風險轉換為固定利率（第一年為 0.5568% 及第二年至第五年為 0.5425%）。

15. 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款之分析如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
非流動		
其他應付款及應計費用	112.2	-
流動		
貿易應付款		
- 少於 6 個月	265.7	306.9
- 6 個月以上	3.4	3.1
	269.1	310.0
應付關聯方利息	42.9	41.5
其他應付款及應計費用	158.2	239.8
流動貿易及其他應付款總計	470.2	591.3
總計		
貿易應付款 ¹	269.1	310.0
應付關聯方利息	42.9	41.5
其他應付款及應計費用 ²	270.4	239.8
貿易及其他應付款總計	582.4	591.3

1. 於二零二零年十二月三十一日，本集團的貿易應付款包括應付本集團關聯公司 0.1 百萬美元（二零一九年：1.3 百萬美元）之金額。貿易應付款的賬齡分析按債權人發票日期計算。
2. 於二零二零年十二月三十一日，本集團的其他應付款及應計費用包括外間銀行借款的應計利息 5.5 百萬美元（二零一九年：9.3 百萬美元）。

財務資料附註 續

16. 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資本開支承擔：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	121.5	168.5
一年以上但不多於五年	25.0	48.8
	146.5	217.3
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	146.5	217.3

詞彙

股東週年大會	本公司於二零二一年五月二十日（星期四）舉行的股東週年大會
愛邦企業	愛邦企業有限公司，為五礦有色之全資附屬公司
聯繫人	具有《上市規則》賦予該詞之涵義
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
中國銀行悉尼分行	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
行政總裁	行政總裁
首席財務官	首席財務官
中國	具有與中華人民共和國之相同涵義
中信	中信金屬秘魯投資有限公司
中國五礦	中國五礦集團有限公司，一間根據中華人民共和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
五礦股份	中國五礦股份有限公司，為中國五礦之附屬公司
五礦有色	五礦有色金屬股份有限公司，為中國五礦之附屬公司
五礦有色控股	五礦有色金屬控股有限公司，為中國五礦之附屬公司
《公司條例》	香港法例第 622 章《公司條例》
本公司	五礦資源有限公司，一間於香港註冊成立之公司，其證券於香港聯交所主板上市及買賣
董事	本公司董事
剛果	剛果民主共和國
EBIT	除息（財務成本淨額）及所得稅前收益
EBITDA	除息（財務成本淨額）、所得稅、折舊、攤銷及減值費用前收益
EBITDA 利潤率	EBITDA 除以收入
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、行政總裁、首席財務官、執行總經理－企業關係、執行總經理－美洲以及執行總經理－澳洲及商務
進出口銀行	中國進出口銀行
本集團	本公司及其附屬公司
港元	港元，香港之法定貨幣

詞彙

香港財務報告準則	香港財務報告準則，包括香港會計師公會（香港會計師公會）頒佈之所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（香港會計準則）及詮釋
香港	中華人民共和國香港特別行政區
香港聯交所	請參閱「聯交所」之定義
中國工商銀行	中國工商銀行股份有限公司
工商銀行盧森堡	中國工商銀行股份有限公司，盧森堡分行
工商銀行澳門	中國工商銀行股份有限公司，澳門分行
JORC 規則	由聯合礦石儲量委員會（Joint Ore Reserves Committee）頒佈的《澳大利亞礦產勘探結果、礦產資源量及礦石儲量的報告規則》（Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves）
Las Bambas 合營集團	MMG South America Management Company Limited（具有與 MMG SAM 相同之涵義）及其附屬公司
Las Bambas 項目	開發、建設及營運位於秘魯之 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
《上市規則》	香港聯交所證券上市規則
倫敦金屬交易所	倫敦金屬交易所
資產年限	資產年限
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、質量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
Minerals and Metals Group	由本公司之全資附屬公司 Album Resources Private Limited 所持有國際採礦資產組合之整體品牌名稱
五礦香港	中國五礦香港控股有限公司，為中國五礦之間接附屬公司
MLB	Minera Las Bambas S.A.，為 MMG 之非全資附屬公司，並為 Las Bambas 礦山之擁有着
MMG 或 MMG Limited	具有與本公司相同之涵義
MMG Dugald River	MMG Dugald River Pty Ltd，為本公司之全資附屬公司
MMG Management	MMG Management Pty Ltd，為本公司之全資附屬公司
MMG SA	MMG South America Company Limited，為本公司之全資附屬公司
MMG SAM	MMG South America Management Company Limited，為本公司之非全資附屬公司
《標準守則》	《上市規則》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
New Century	New Century Resources Limited，一家於澳洲證券交易所上市之公司

詞彙

礦石儲量	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
中華人民共和國	中華人民共和國，僅為此報告編纂目的，不包括香港，中華人民共和國澳門特別行政區及臺灣，惟文義另有所指除外
《證券及期貨條例》	香港法例第 571 章《證券及期貨條例》
股東	本公司股東
SHEC	安全、健康、環境及社會
聯交所	香港聯合交易所有限公司
Top Create	Top Create Resources Limited，為五礦有色之全資附屬公司
美元	美元，美國之法定貨幣
增值稅	增值稅

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
尖沙咀
漆咸道南 79 號
中國五礦大廈 12 樓 1208 室
電話 +852 2216 9688

郵寄地址

GPO 2982
Melbourne, Victoria, 3001, Australia

www.mmg.com

info@mmg.com

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓

MMG 將於二零二一年三月四日上午 11.30 時（香港時間）透過網上廣播及電話會議，向投資者提交其財務業績。詳情請聯絡投資者關係部。

投資者及媒體查詢

Blake Ericksen

投資者關係部總監
電話 +61 3 9288 9185
手機 +61 475 804 341
blake.ericksen@mmg.com

Maggie Qin

公司事務部總監
電話 +61 3 9288 0758
手機 +61 411 465 468
maggie.qin@mmg.com

中文：

Sandra Guan

總經理－利益相關方關係
電話 +852 2 216 9688
手機 +86 138 0133 6818
sandra.guan@mmg.com

五礦資源有限公司 (MMG LIMITED)

執行委員會

高曉宇，行政總裁兼執行董事
Ross CARROLL，首席財務官
李連鋼，執行總經理－澳洲及商務
Troy HEY，執行總經理－企業關係
魏建現，執行總經理－美洲

重要日期**

二零二一年四月二十二日：第一季度生產報告

二零二一年四月十九日：發佈全年報告

二零二一年五月二十日：股東週年大會

**日期或會變動。

承董事會命
五礦資源有限公司
行政總裁兼執行董事
高曉宇

香港，二零二一年三月三日

於本公佈日期，董事會由八名董事組成，包括一名執行董事高曉宇先生；四名非執行董事國文清先生（董事長）、焦健先生、張樹強先生及徐基清先生；及三名獨立非執行董事 Peter William Cassidy 博士、梁卓恩先生及陳嘉強先生。