

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)

截至二零二二年六月三十日止六個月中期業績公佈

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）截至二零二二年六月三十日止六個月之合併業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零二二年六月三十日止六個月之簡明合併中期財務報表，但該等資料乃摘錄自該簡明合併中期財務報表。

該等財務資料已由本公司之審核及風險管理委員會以及本公司核數師審閱。

隨文附奉本集團之未經審核合併中期業績。

截至二零二二年六月三十日止六個月 MMG 業績

摘要

- 截至二零二二年六月三十日止六個月，MMG 錄得可記錄總工傷事故頻率（TRIF）為每百萬工作小時 1.49 次。
- 除稅後淨利潤為 89.8 百萬美元，包括本公司股東應佔利潤 79.5 百萬美元。相比之下二零二一年上半年的除稅後淨利潤為 584.0 百萬美元，包括股東應佔利潤 400.1 百萬美元。
- EBITDA 為 651.7 百萬美元，較二零二一年上半年減少 57%。應付銅及鋅總銷量分別為 104,437 及 93,233 噸，較二零二一年上半年分別減少 46%及 14%。
- Las Bambas 的 EBITDA 為 411.9 百萬美元，較二零二一年上半年減少 65%，主要由於已實現銅價降低及精礦銷量減少所致。Las Bambas 於二零二二年上半年生產 101,009 噸銅精礦含銅，較二零二一年同期減少 30%，乃由於社區抗議活動，導致礦山於第二季度停產逾 50 天。
- Kinsevere 的 EBITDA 為 64.5 百萬美元，較二零二一年上半年減少 32%，乃由於銅產量減少以及二零二二年四月恢復開採活動導致採礦成本增加。Kinsevere 於二零二二年上半年生產 22,090 噸電解銅，較二零二一年減少 12%。
- Dugald River 於二零二二年上半年實現 EBITDA 123.8 百萬美元，較二零二一年同期增加 22%，這得益於已實現價格上漲，部分被鋅及鉛銷量下降所抵銷。Dugald River 於二零二二年上半年生產 79,587 噸鋅精礦含鋅，較二零二一年上半年減少 11%。
- Rosebery 的 EBITDA 為 55.9 百萬美元，較二零二一年上半年減少 47%，乃由於產量減少及已實現銀價下跌。Rosebery 於二零二二年上半年生產 23,664 噸鋅精礦含鋅及 9,324 噸鉛精礦含鉛，較去年同期分別減少 37%及 32%。
- 董事會不建議就本期間派付股息。

展望

- 在不進一步出現運營中斷的情況下，預計 Las Bambas 二零二二年銅精礦含銅產量約為 240,000 噸。全年 C1 成本指導增加到 1.50 美元/磅至 1.60 美元/磅，反映了生產率降低及整體礦業行業成本上升的影響。
- Kinsevere 於二零二二年的電解銅產量預期處於指導範圍 45,000 至 50,000 噸的上端。採礦活動於年內第二季度恢復，預計二零二二年下半年生產率將得到提升。Kinsevere 的 C1 成本指導維持在 2.50 美元/磅至 2.80 美元/磅。
- 2022 年 3 月 24 日，MMG 董事會批准了 Kinsevere 擴建項目的開發。Kinsevere 擴建項目的土木建設工程已按計劃於二零二二年第二季度展開。Kinsevere 下一階段的開發將使 Kinsevere 的礦山年限自二零二二年起至少延長 13 年，倘全面投產，將可使年總產量達至電解銅約 80,000 噸及氫氧化鈷含鈷介乎 4,000 至 6,000 噸。預期於二零二三年第四季度生產首批鈷，及於二零二四年第三季度生產首批從硫化物給料的銅。
- Dugald River 及 Rosebery 二零二二年全年的鋅產量指導維持在 225,000 至 255,000 噸。
- 廣泛的礦業行業成本壓力，包括能源、消耗品、運輸以及勞動力成本上升，及加工費增加，對二零二二年鋅礦生產成本構成上升壓力。預計 Dugald River 的 C1 成本介乎 0.85 美元/磅至 0.95 美元/磅，而 Rosebery 則處於 0.00 美元/磅至 0.15 美元/磅的上端。

董事長回顧

尊敬的各位股東：

我謹代表公司董事會，向各位股東呈報公司二零二二年中期業績。

於二零二二年上半年，我們一直專注於降低新冠肺炎疫情對員工及社區的風險及影響，尤其是新變種病毒的出現導致運營所在地區感染率再度上升。

全球疫情亦持續為全球經濟帶來挑戰，導致供應鏈問題及部分因俄烏衝突帶動的能源成本上漲，這也導致通脹上升，全球經濟前景愈發不夠明朗。為此，這些因素對銅價造成負面影響，銅價自二零二二年三月起開始下跌。然而，我們預期低庫存及供應持續中斷將在年內餘下時間為銅價提供支撐。

鋅在上半年的表現持續強勢，在強勁的基本面支持下，鋅成為倫敦金屬交易所(LME)表現最佳的金屬之一。雖然我們核心商品的需求展望仍然強勁，但隨著全球加快能源轉型，我們預期短期能源成本上升及美元升值均會對生產成本造成壓力，因此我們需要審慎的方法管理成本和使用資金。

上半年，MMG 銷售銅 104,437 噸，銷售鋅 93,233 噸，實現 EBITDA 651.7 百萬美元，較二零二一年減少 57%。稅後淨利潤為 89.8 百萬美元，包括本公司股東應佔利潤 79.5 百萬美元。上半年表現深受 Las Bambas 社區抗議活動所影響，期間社區人員進入礦山，基於安全考慮，礦山停產逾 50 天。在涉及的六個社區同意參與由政府主導的對話過程後，Las Bambas 生產於二零二二年六月十一日恢復。

為 Las Bambas 的社區挑戰尋找一個可持續且以對話為基礎的解決方案仍然是我們的重中之重，這也是進一步挖掘這座世界級資產潛力的關鍵所在。我們為自身對當地社區的貢獻感到自豪，通過確保社區及員工共享我們在礦業投資上的成功，我們將繼續堅定不移追尋我們的價值。

展望二零二二年餘下時間，我們將繼續專注解決 Las Bambas 社區挑戰，加快 Kinsevere 擴建項目，確保 Rosebery 的未來發展以及維持 Dugald River 的可用勞動力。我們將在通貨膨脹和全行業成本提升的背景之下，在所有礦山繼續推動卓越運營和成本管控。

我們的金屬品類對未來世界的可持續發展十分重要，我們對此感到驕傲。作為一家公司，我們亦致力於將可持續目標納入總體績效指標，並挑戰自我減少排放。為此，董事會於三月批准 MMG 首個氣候韌性戰略，當中概述了我們減少溫室氣體排放及為低碳未來做好相關準備的路徑。我們致力於二零三零年達成溫室氣體排放減少 40% 的中期目標，繼而於二零五零年前達成淨零碳排放的最終目標。

最後，儘管預期下半年全球經濟仍然較為動蕩，我們仍將尋求擴大可面向未來的商品組合，即銅、鋅及鈷的資產機會。作為國際運營和發展的平台，MMG 繼續得到大股東中國五礦集團有限公司（中國五礦）的強勁支持。

本人謹代表 MMG 董事會衷心感謝各位股東、所在社區及夥伴的持續支持以及我們專業團隊的貢獻。

焦健
董事長

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

本人欣然呈列二零二二年中期報告。

上半年對 MMG 而言挑戰重重。我們竭盡所能，克服重重難關，包括 Las Bambas 運營因社區抗議活動而停產較長時間，商品價格加劇波動以及成本上漲。在所有礦山，我們都加倍努力管理可控因素，包括有效的運營管控、合理的資金分配以及更加聚焦的利益相關方參與，確保資產未來穩健。

安全

根據安全至上的文化，上半年我們繼續致力於降低工作場所的人員傷亡。可喜的是，涉及能量交換的重大事件有所減少，說明通過嚴格管理各礦山的安全風險，相關情況得到改善。我們始終努力確保員工及承包商能夠遵守運營標準，實施關鍵控制，並從事故中學習。

截至二零二二年六月三十日止六個月，每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率（TRIF）為 1.49，較二零二一年的 1.09 有所增加。

我們將繼續致力於確保員工能毫髮無傷地安全下班，回到家人身邊。我們認同管理者在規劃和執行工作時，充分考慮到如何避免工傷及有效實施風險管控的重要性。

管理新冠病毒的影響仍為各礦山的重點工作，尤其是最新的變種病毒傳播力強，導致運營所在地區出現新一波感染。我們始終堅持落實運營所在地政府的最新指引，確保相關防控措施落實到位。

財務表現

上半年，MMG 稅後淨利潤為 89.8 百萬美元，其中包括本公司股東應佔利潤 79.5 百萬美元。相比之下，二零二一年上半年稅後淨利潤為 584 百萬美元，包括股東應佔利潤 400.1 百萬美元。

由於社區抗議導致一系列長期堵路，本公司上半年業績深受 Las Bambas 銅精礦銷量減少的影響。部分 Fuerabamba 及 Huanquire 社區人士亦進入礦山，基於安全考慮，礦山於二零二二年四月二十一日至六月十一日期間停產。由於處理低品位礦堆導致產量減少，Kinsevere 的電解銅銷量亦受影響，惟部分被 Central 礦坑恢復開採所抵銷。澳洲礦山因新冠病毒導致可用勞動力減少，使上半年鋅及鉛的銷量受到進一步影響。

運營表現

Las Bambas 於二零二二年上半年生產 101,009 噸銅精礦含銅，較去年同期減少 30%。誠如先前所述，第二季度的社區抗議活動導致礦山停產逾 50 天。在涉及的六個社區同意參與由政府主導的對話過程後，生產於六月十一日恢復。我們致力於維持透明及具建設性的對話，旨在達成可持續的解決方案。Las Bambas 將繼續致力於為當地社區、地區及國家經濟做出重大貢獻。Las Bambas 礦山生命週期長，資產質量優，擁有光明前景。我們期待能與所有利益相關方共同挖掘其最大潛力，造福運營所在地區。

Kinsevere 於上半年生產 22,090 噸電解銅，較二零二一年上半年減少 12%。產量減少乃由於平均給礦品位下降。由於採礦活動恢復以及第三方礦石品位改善，Kinsevere 產量有望處於 2022 年指導範圍的上端。

Dugald River 於上半年生產 79,587 噸鋅精礦含鋅，較二零二一年上半年減少 11%，主要由於年初可用勞動力減少導致採礦量下降。可用勞動力於第二季度有所改善，使生產效率保持穩定。礦山的產量指導保持不變。

Rosebery 於二零二二年上半年生產 23,664 噸鋅精礦含鋅及 9,324 噸鉛精礦含鉛，較去年同期分別減少 37% 及 32%。生產率受到負面影響，乃由於新冠病毒影響了可用勞動力，礦石品位亦因暫時專注於開採較低品位作業面而下降。

行政總裁報告 (續)

展望

展望二零二二年餘下時間，MMG 將繼續專注於維持運營穩定，加快推進對於解決 Las Bambas 社區挑戰非常重要的長遠解決方案，以及審慎管理成本及資金分配以應對來自整個行業面臨的成本壓力。

資產增長仍然是一項重要管理工作，包括推進 Kinsevere 擴建項目，通過探索新的尾礦庫方案進一步挖掘 Rosebery 的發展潛力，推進 Chalcobamba 開發仍然是當前社區對話的重點。

現時預計 MMG 於 Las Bambas 及 Kinsevere 全年銅產量指導約為 290,000 噸。鋅產量指導目標維持在 225,000 至 255,000 噸。

感謝各位對 MMG 的持續支持，亦期望下半年公司將有更好表現。

李連鋼
行政總裁 (暫代)

管理層討論及分析

截至二零二二年六月三十日止六個月業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零二二年六月三十日止六個月業績與截至二零二一年六月三十日止六個月業績進行比較。

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	1,408.0	2,433.5	(42%)
經營費用	(761.8)	(919.6)	17%
勘探費用	(10.8)	(10.3)	(5%)
行政費用	(5.5)	(10.3)	47%
其他收入	21.8	5.4	304%
EBITDA	651.7	1,498.7	(57%)
折舊及攤銷費用	(351.1)	(454.1)	23%
EBIT	300.6	1,044.6	(71%)
財務成本淨額	(137.1)	(169.2)	19%
所得稅前利潤	163.5	875.4	(81%)
所得稅開支	(73.7)	(291.4)	75%
期內除所得稅後利潤	89.8	584.0	(85%)
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	79.5	400.1	(80%)
非控制性權益	10.3	183.9	(94%)
	89.8	584.0	(85%)

本公司權益持有人應佔利潤

MMG 截至二零二二年六月三十日止六個月的利潤為 89.8 百萬美元，包括權益持有人應佔利潤 79.5 百萬美元及非控制性權益應佔利潤 10.3 百萬美元。相對於截至二零二一年六月三十日止六個月，權益持有人應佔利潤 400.1 百萬美元及非控制性權益應佔利潤 183.9 百萬美元。非控制性權益應佔金額乃有關於 Las Bambas 37.5% 權益，此等權益並非由本公司擁有。

下表載列權益持有人應佔已呈報稅後利潤的對賬。

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
稅後利潤—Las Bambas 62.5%權益	17.1	312.4	(95%)
稅後利潤—其他業務	104.4	140.7	(26%)
行政費用	(5.5)	(10.3)	47%
財務成本淨額（Las Bambas 除外）	(41.8)	(50.0)	16%
其他	5.3	7.3	(27%)
權益持有人應佔期內利潤	79.5	400.1	(80%)

管理層討論及分析 (續)

經營業績概況

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

截至六月三十日止六個月	收入			EBITDA		
	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
Las Bambas	805.0	1,790.6	(55%)	411.9	1,182.4	(65%)
Kinsevere	202.2	225.8	(10%)	64.5	94.7	(32%)
Dugald River	257.6	235.1	10%	123.8	101.7	22%
Rosebery	142.2	180.2	(21%)	55.9	106.2	(47%)
其他	1.0	1.8	(44%)	(4.4)	13.7	(132%)
總計	1,408.0	2,433.5	(42%)	651.7	1,498.7	(57%)

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。

收入與二零二一年上半年相比減少 1,025.5 百萬美元 (42%) 至 1,408.0 百萬美元，主要由於銷量減少 (1,005.7 百萬美元) 及已實現商品價格降低 (19.8 百萬美元)。

由於銷量下降，銷售額較二零二一年上半年減少 1,005.7 百萬美元。銷量下降乃由於社區抗議活動導致一系列長期堵路，及 Ferrobamba 及 Huancuire 社區的抗議活動導致礦山於二零二二年四月二十一日至二零二二年六月十一日期間停產，因而令 Las Bambas 的銅精礦銷售減少 (858.1 百萬美元) 所致。Kinsevere 的電解銅銷售減少 28.5 百萬美元，乃由於處理低品位礦堆導致產量減少，部分被採礦活動恢復後來自 Central 礦坑的礦石品位上升所彌補。鋅及鉛的銷量在 Rosebery (25.1 百萬美元) 及 Dugald River (31.6 百萬美元) 均有所減少，乃由於新冠病毒導致可用勞動力減少以及礦石品位下降，後者與目前兩座礦山所規劃的開採次序相符。

商品價格不利變動導致收入減少 19.8 百萬美元，乃由於銅 (89.2 百萬美元) 及銀 (15.7 百萬美元) 已實現價格下跌，部分被鋅 (76.5 百萬美元) 及鉬 (6.7 百萬美元) 已實現價格上漲所抵銷。價格變動亦包括對未結算銷售合約的市值調整及商品對沖的影響。

按商品劃分之收入 截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
銅	896.8	1,827.8	(51%)
鋅	305.7	269.3	14%
鉛	32.0	46.2	(31%)
金	62.2	94.9	(34%)
銀	60.3	113.5	(47%)
鉬	51.0	81.8	(38%)
總計	1,408.0	2,433.5	(42%)

管理層討論及分析 (續)

價格

截至二零二二年六月三十日止六個月，倫敦金屬交易所（LME）基本金屬價格就所有金屬而言較去年同期有所上升。

LME 平均現金價 截至六月三十日止六個月 (1)	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
銅 (美元/噸)	9,756	9,095	7%
鋅 (美元/噸)	3,834	2,832	35%
鉛 (美元/噸)	2,269	2,074	9%
金 (美元/盎司)	1,873	1,808	4%
銀 (美元/盎司)	23.29	26.49	(12%)
鉬 (美元/噸)	41,302	28,048	47%

(1) 資料來源：鋅、鉛及銅：倫敦金屬交易所現金結算價；鉬：普氏能源資訊；金及銀：倫敦金銀市場協會。
本報告所用倫敦金屬交易所數據已獲倫敦金屬交易所許可；倫敦金屬交易所並無參與亦毋須就有關該數據對任何第三方負責；且第三方不可進一步分發該數據。期內 MMG 的已實現價格低於倫敦金屬交易所平均價格，乃由於其已扣除市值調整、處理費，以及商品對沖的影響。

銷量

已售產品中應付金屬 截至六月三十日止六個月	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
銅 (噸)	104,437	191,670	(46%)
鋅 (噸)	93,233	108,927	(14%)
鉛 (噸)	15,751	23,592	(33%)
金 (盎司)	35,438	54,727	(35%)
銀 (盎司)	2,893,688	4,339,739	(33%)
鉬 (噸)	1,437	2,652	(46%)

已售產品中應付金屬 截至二零二二年六月三十日止六個月	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鉬 噸
Las Bambas	81,931	-	-	22,259	1,194,807	1,437
Kinsevere	21,990	-	-	-	-	-
Dugald River	-	69,805	7,391	-	570,719	-
Rosebery	516	23,428	8,360	13,179	1,128,162	-
總計	104,437	93,233	15,751	35,438	2,893,688	1,437

已售產品中應付金屬 截至二零二一年六月三十日止六個月	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司	鉬 噸
Las Bambas	165,481	-	-	34,807	2,189,358	2,652
Kinsevere	25,201	-	-	-	-	-
Dugald River	-	79,015	10,409	-	671,124	-
Rosebery	988	29,912	13,183	19,920	1,479,257	-
總計	191,670	108,927	23,592	54,727	4,339,739	2,652

管理層討論及分析 (續)

經營費用包括礦山經營費用，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、礦權費、銷售費用及其他經營費用。

經營費用總額較二零二一年上半年減少 157.8 百萬美元(17%)，乃由於 Las Bambas 精礦庫存上升 (139.9 百萬美元)，反映銅精礦銷量減少。經營費用亦受 Las Bambas 採礦量 (41.5 百萬美元) 及選礦量 (23.9 百萬美元) 下降所影響，乃由先前所述礦山停產所致。

以上部分被廣泛的採礦行業成本上漲壓力導致集團內消耗品單價上升所部分抵銷 (40.1 百萬美元)。

進一步詳情載列於下文礦山分析章節。

勘探費用於二零二二年上半年增加 0.5 百萬美元 (5%) 至 10.8 百萬美元，乃由於土地進入限制持續影響 Las Bambas 的支出。

行政費用較二零二一年上半年減少 4.8 百萬美元 (47%)，是由於澳元貶值 (3.6 百萬美元) 及短期激勵計劃 (STI) 開支減少 (2.7 百萬美元) 所致。

其他收入增加 16.4 百萬美元 (304%) 主要由於匯率的有利影響 (28.9 百萬美元)，部分被二零二一年上半年確認 New Century 銀行擔保減少產生的收益 (19.5 百萬美元) 所抵銷。

折舊及攤銷費用較二零二一年上半年減少 103.0 百萬美元 (23%) 至 351.1 百萬美元。減少乃主要由於 Las Bambas (87.3 百萬美元) 及 Rosebery (8.5 百萬美元) 採礦量及選礦量均有所減少。

財務成本淨額較二零二一年上半年減少 32.1 百萬美元 (19%) 至 137.1 百萬美元。減少乃主要由於償務結餘降低 (20.3 百萬美元)、來自秘魯稅務機構的利息收入 (9.4 百萬美元) 及更多現金結餘帶來的利息收入 (2.6 百萬美元)。

所得稅開支為 73.7 百萬美元，較二零二一年上半年所得稅開支 291.4 百萬美元減少 75%。這反映截至二零二二年六月三十日止六個月期間產生的稅前利潤的減少。截至二零二二年六月三十日止六個月期間的實際稅率為 45.1%，營運的法定所得稅稅率為 32%，實際稅率增加主要受秘魯不可抵減預扣稅費用的影響。

管理層討論及分析 (續)

礦山分析

Las Bambas

截至六月三十日止六個月	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	17,925,254	33,327,072	(46%)
已處理礦石 (噸)	18,038,619	25,120,658	(28%)
廢石開採量 (噸)	46,561,311	70,511,219	(34%)
銅精礦含銅 (噸)	101,009	144,642	(30%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	81,931	165,481	(50%)
金 (盎司)	22,259	34,807	(36%)
銀 (盎司)	1,194,807	2,189,358	(45%)
鉬 (噸)	1,437	2,652	(46%)

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	805.0	1,790.6	(55%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(142.0)	(129.1)	(10%)
選礦	(102.1)	(126.0)	19%
其他	(172.7)	(197.7)	13%
生產費用總額	(416.8)	(452.8)	8%
貨運費	(42.3)	(40.1)	(5%)
礦權費	(26.2)	(53.6)	51%
其他 ⁽ⁱ⁾	81.5	(39.8)	305%
經營費用總額	(403.8)	(586.3)	31%
其他收入 / (費用)	10.7	(21.9)	149%
EBITDA	411.9	1,182.4	(65%)
折舊及攤銷費用	(295.1)	(382.4)	23%
EBIT	116.8	800.0	(85%)
EBITDA 利潤率	51%	66%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Las Bambas 於二零二二年上半年生產 101,009 噸銅，較二零二一年上半年減少 43,633 噸 (30%)。第二季度發生社區抗議活動，期間 Ferrobamba 及 Huancuire 社區人士進入該礦區，導致運營暫停逾 50 天。在涉及的六個社區同意停止抗議活動並參與由政府主導的對話過程後，Las Bambas 生產於二零二二年六月十一日恢復。對話過程仍在進行，而礦山目前正滿負荷生產。

管理層討論及分析 (續)

由於運營暫停，鉬、金及銀等副產品的產量亦分別減少 51%、40%及 40%。

收入為 805.0 百萬美元，較二零二一年上半年減少 985.6 百萬美元（55%），乃由於銅（810.6 百萬美元）及鉬（37.5 百萬美元）的銷量減少以及較低的已實現銅價（105.5 百萬美元）。雖然平均銅價同比增加，但已實現價格降低乃由於因二零二二年六月的遠期銅價下跌導致的市價調整損失及銅商品對沖帶來的不利影響（27.4 百萬美元）。MMG 開展了一系列商品對沖，以管理銷售價格波動的風險並保障業務自由現金流強勁。

由於持續的社區相關紛擾限制自礦山運輸能力，銅銷量較二零二一年上半年減少 50%。因此，精礦庫存水平由二零二一年底約 57,000 噸（金屬量）增至二零二二年六月三十日約 74,000 噸（金屬量）。於本報告日期，銅精礦含銅庫存已減少至約 60,000 噸，在物流路線保持暢通下，預期年內餘下時間將可付運該等庫存。

鉬銷量減少亦受運輸中斷及二零二二年上半年鉬礦石給礦品位下降導致產量降低的影響。

總生產開支為 416.8 百萬美元，較二零二一年上半年減少 8%或 36.0 百萬美元，主要由於選礦量減少導致選礦成本減少（23.9 百萬美元）以及與銅精礦運輸量減少相關的成本減少（25.0 百萬美元）。採礦成本較二零二一年上半年增加 12.9 百萬美元，乃由於持續社區紛擾令剝離活動出現延誤，導致遞延資本化的採礦成本減少（51.5 百萬美元）。此外，因柴油及炸藥成本因單價上升而增加 32.1 百萬美元，部分被運營暫停導致採礦量減少（41.5 百萬美元）及延遲採礦車輛的維護及維修（19.8 百萬美元）所部分抵銷。

經營費用亦受到有利庫存變動（117.9 百萬美元）影響，乃由於積累成品的淨額增加（139.9 百萬美元），反映銅精礦銷量減少，部分被已提取礦石庫存淨額增加（26.3 百萬美元）所抵銷。

經營費用總額亦受礦權費減少（27.4 百萬美元）所影響，反映銷售收入減少。

二零二二年上半年 C1 成本為 1.27 美元/磅，相比二零二一年上半年為 1.08 美元/磅。C1 成本增加是由於能源及消耗品價格上升、銅產量減少以及單位銷售費用增加導致的。保養維護費 97.4 百萬美元並未算入上半年 C1 成本（但作為整體運營費用的一部分）。這樣能更好反映生產的直接成本，排除被迫停產的影響。

展望

預計倘不發生長時間運營中斷，預計 Las Bambas 二零二二年全年銅精礦含銅產量約為 240,000 噸。二零二二年下半年，公司將著重優化 Ferrobamba 礦坑採礦活動以獲取較高品位礦石。

由於一些 Huancuire 社區人員仍在 Las Bambas 礦山內，Chalcobamba 的開發仍然由於安全原因暫停。MMG 將繼續致力於與秘魯政府和社區成員密切合作以實現相關承諾，同時通過透明和建設性對話達成持久協議。一旦達成持久協議，Las Bambas 將立即推進 Chalcobamba 礦坑的實質性開發。

管理層討論及分析 (續)

預計全年的 C1 成本將介乎 1.50 美元/磅至 1.60 美元/磅之間，受到了上半年運營中斷導致生產率下降以及整體行業成本上升的影響。

自二零二三年起，如果就 Chalcobamba 開發與社區達成協議，Las Bambas 預期生產效率將較二零二零年至二零二二年期間有所提升。

Kinsevere

截至六月三十日止六個月

	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	406,571	20,075	1,925%
已處理礦石 (噸)	1,227,198	1,177,094	4%
廢石開採量 (噸)	1,567,070	-	不適用
電解銅 (噸)	22,090	25,123	(12%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	21,990	25,201	(13%)

截至六月三十日止六個月

	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	202.2	225.8	(10%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(16.3)	(8.1)	(101%)
選礦	(53.1)	(41.7)	(27%)
其他	(37.8)	(38.6)	2%
總生產開支	(107.2)	(88.4)	(21%)
貨運費	(3.9)	(4.2)	7%
礦權費	(11.3)	(12.7)	11%
其他 ⁽ⁱ⁾	(12.6)	(19.9)	37%
經營費用總額	(135.0)	(125.2)	(8%)
其他費用	(2.7)	(5.9)	54%
EBITDA	64.5	94.7	(32%)
折舊及攤銷費用	(13.2)	(14.6)	10%
EBIT	51.3	80.1	(36%)
EBITDA 利潤率	32%	42%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Kinsevere 電解銅產量為 22,090 噸，較二零二一年上半年減少 12%。產量減少主要由於平均給礦品位下降（1.91%相比 2.25%），乃由於二零二二年第一季度選廠給料依賴較低品位的礦石庫存。在採礦活動恢復以及第三方供應較高品位礦石下，二零二二年第二季度的給礦品位有所改善。雖然礦石品位下降，選廠表現仍然穩定，回收率為 96.1%，相比之下去年同期為 96.0%。

收入較二零二一年上半年減少 23.6 百萬美元或 10%至 202.2 百萬美元，乃由於銅銷量減少，與產量減少一致。

管理層討論及分析 (續)

總生產開支較二零二一年上半年增加 18.8 百萬美元，或 21%，主要由於二零二二年四月恢復採礦活動導致更高的採礦成本（8.2 百萬美元）以及更高的選礦成本（11.4 百萬美元）。選礦成本增加主要受更高的硫酸價格（4.5 百萬美元）、更高的維護成本（2.6 百萬美元）、更高的能源價格（1.7 百萬美元）以及更高的第三方礦石消耗（1.1 百萬美元）所致。

C1 成本於二零二二年上半年為 2.42 美元/磅，而二零二一年上半年為 1.81 美元/磅。C1 成本增加乃由於現金生產費用增加及銅產量減少。

展望

二零二二年的電解銅產量現預期處於指導範圍 45,000 至 50,000 噸的上端。採礦活動於年內第二季度重啟。來自 Kinsevere Central 礦坑的礦石開採及選礦已降低對較低品位礦堆的整體依賴。預計二零二二年下半年生產效率將因礦石品位及回收率的提升而上升。

C1 成本指導維持在 2.50 美元/磅至 2.80 美元/磅，乃由於下半年的產量提升所致，部分被行業成本上漲所抵銷。

Kinsevere 擴建項目的土木建設工程已按計劃於二零二二年第二季度展開。Kinsevere 下一階段的開發將使 Kinsevere 的礦山年限自二零二二年起至少延長 13 年，倘全面投產，將可使年總產量達至電解銅約 80,000 噸及氫氧化鈷含鈷介乎 4,000 至 6,000 噸。預期於二零二三年第四季度生產首批鈷，及於二零二四年第三季度生產首批從硫化物給料的銅。

在穩定運營狀態下，預期產量提升及副產品鈷抵扣可使礦山的 C1 成本降低約 25%，使 Kinsevere 的成本處於全球成本曲綫中位以下。

於二零二二年七月一日，在 Sokoroshe 2 期租賃地區工作的 MMG 人員被安保人員趕離，這些安保人員聲稱國有開採公司 Gécamines 已就該地區與第三方簽訂了兩份研究協議。

MMG 已與 Gécamines 就該地區簽訂了採礦租賃協定，該租賃已於官方採礦登記處登記。Kinsevere 目前正在確定 Sokoroshe II 的開採計劃，並將其作為 Kinsevere 擴建項目的一部分，計劃於七月啟動若干土木工程。MMG 已向 Gécamines 和剛果礦業部提出正式申請，要求撤銷 Gécamines 與第三方訂立的新協議，以使獲批准的工程得以繼續。Gécamines 聲稱要中止與 MMG 關於 Sokoroshe II 的協議，對此 MMG 並不同意。MMG 重申將致力於通過與 Gécamines 和政府代表合作共同解決此項問題，相關會議正在進行中，MMG 將採取一切必要措施捍衛與 Gécamines 此舉相關的合法權益。

管理層討論及分析 (續)

Dugald River

截至六月三十日止六個月	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	851,046	884,758	(4%)
已處理礦石 (噸)	856,465	900,954	(5%)
鋅精礦含鋅 (噸)	79,587	89,076	(11%)
鉛精礦含鉛 (噸)	8,490	9,956	(15%)
已售產品中應付金屬			
鋅 (噸)	69,805	79,015	(12%)
鉛 (噸)	7,391	10,409	(29%)
銀 (盎司)	570,719	671,124	(15%)

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	257.6	235.1	10%
經營費用			
生產費用			
採礦	(50.0)	(43.1)	(16%)
選礦	(30.9)	(38.5)	20%
其他	(32.0)	(31.1)	(3%)
總生產開支	(112.9)	(112.7)	-
貨運費	(6.8)	(6.0)	(13%)
礦權費	(11.9)	(8.1)	(47%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(4.7)	(7.1)	34%
經營費用總額	(136.3)	(133.9)	(2%)
其他收入	2.5	0.5	400%
EBITDA	123.8	101.7	22%
折舊及攤銷費用	(28.2)	(29.4)	4%
EBIT	95.6	72.3	32%
EBITDA 利潤率	48%	43%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Dugald River 於二零二二年上半年生產 79,587 噸鋅精礦含鋅，較二零二一年上半年減少 11%。產量下降乃由於礦山可用勞工受到昆士蘭州的新冠病毒隔離規定的影響，于一月至二月中旬期間開採礦石量減少所致。然而，二零二二年第二季度的可用勞工有所增加，有助於穩定生產率。選廠給礦品位較去年同期下降（10.4%相比 11.2%），乃由於現階段的採礦計劃為開採較低品位的回採面，此影響被選廠表現強勁導致的選礦回收率上升所部分抵銷（89.0%相比 88.4%）。

收入增加 22.5 百萬美元（10%）至 257.6 百萬美元，主要由於更高的已實現商品價格（54.1 百萬美元），部分被鋅銷量減少 11%（22.9 百萬美元）及鉛銷量減少 29%（8.7 百萬美元）所抵銷，與產量減少一致。

總生產開支與二零二一年上半年一致。成本受到澳元貶值導致的有利匯率變動（5.1 百萬美元）以及選礦量減少（1.3 百萬美元）所影響，全部被消耗品單價上升（2.2 百萬美元）、採礦承包商成本上升（2.1 百萬美元）以及鑽探及研究支出增加（1.4 百萬美元）所抵銷。

管理層討論及分析 (續)

Dugald River 的鋅 C1 成本於二零二二年上半年為 0.83 美元/磅，相比之下二零二一年上半年為 0.63 美元/磅。C1 成本上升乃由於產量減少、加工費上升及副產品抵扣減少所致。

展望

於二零二二年的產量指導維持不變，鋅精礦含鋅產量介乎 170,000 至 190,000 噸。

C1 成本預期為 0.85 美元/磅至 0.95 美元/磅。成本上升的關鍵因素包括加工費及銷售成本、能源和消耗品價格以及採礦承包商成本上升。

Rosebery

截至六月三十日止六個月	二零二二年	二零二一年	變動% 順差 / (逆差)
生產			
已開採礦石 (噸)	426,062	505,990	(16%)
已處理礦石 (噸)	432,036	514,345	(16%)
鋅精礦含鋅 (噸)	23,664	37,460	(37%)
鉛精礦含鉛 (噸)	9,324	13,612	(32%)
貴金屬精礦含銅 (噸)	474	872	(46%)
金 (盎司)	13,581	20,588	(34%)
銀 (盎司)	1,141,674	1,642,922	(31%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	516	988	(48%)
鋅 (噸)	23,428	29,912	(22%)
鉛 (噸)	8,360	13,183	(37%)
金 (盎司)	13,179	19,920	(34%)
銀 (盎司)	1,128,162	1,479,257	(24%)

管理層討論及分析 (續)

截至六月三十日止六個月	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差 / (逆差)
收入	142.2	180.2	(21%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(33.7)	(35.5)	5%
選礦	(15.6)	(16.1)	3%
其他	(12.5)	(13.0)	4%
總生產開支	(61.8)	(64.6)	4%
貨運費	(5.2)	(4.6)	(13%)
礦權費	(7.3)	(9.2)	21%
其他 ⁽ⁱ⁾	(12.0)	4.4	(373%)
經營費用總額	(86.3)	(74.0)	(17%)
其他收入 / (支出)	-	-	不適用
EBITDA	55.9	106.2	(47%)
折舊及攤銷費用	(19.2)	(27.7)	31%
EBIT	36.7	78.5	(53%)
EBITDA 利潤率	39%	59%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

Rosebery 於二零二二年上半年生產鋅精礦含鋅 23,664 噸以及鉛精礦含鉛 9,324 噸，較二零二一年上半年分別減少 37% 及 32%。可用勞動力因新冠病毒疫情的影響及全國對熟練礦工的競爭加劇而受到挑戰，因而導致礦山生產率降低。礦石品位亦有所下降（6.40% 相比 8.58%），乃由於開採活動暫時集中於較低品位的回採面。

收入減少 38.0 百萬美元（21%）至 142.2 百萬美元，乃由於鋅（15.8 百萬美元）、鉛（9.3 百萬美元）及其他副產品（25.0 百萬美元）銷量減少以及已實現銀價（8.1 百萬美元）下跌，部分被已實現鋅價增加（19.0 百萬美元）所抵銷。

總生產開支較二零二一年上半年減少 2.8 百萬美元（4%），主要由於澳元貶值導致的有利匯率變動（3.9 百萬美元）所致，部分被柴油價格上升（1.0 百萬美元）所抵銷。

Rosebery 的鋅 C1 成本於二零二二年上半年為 0.38 美元/磅，相比之下二零二一年上半年為負（0.52 美元/磅）。C1 上升乃由於鋅產量減少（0.54 美元/磅）、副產品抵扣下降（0.36 美元/磅）以及較高的加工費（0.06 美元/磅）所致，部分被生產費用減少（0.06 美元/磅）所抵銷。

展望

與先前指導一致，預期 Rosebery 於二零二二年生產鋅精礦含鋅 55,000 至 65,000 噸。

與廣泛的行業成本壓力，包括能源、消耗品、勞動力及加工費上升一致，預計全年 C1 成本處於 0.00 美元/磅至 0.15 美元/磅範圍內的上端。

管理層討論及分析 (續)

現金流量分析

現金流量淨額	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元
截至六月三十日止六個月		
經營活動現金流量淨額	134.8	1,308.1
投資活動現金流量淨額	(205.1)	(277.9)
融資活動現金流量淨額	(687.9)	(418.4)
現金(流出)／流入淨額	(758.2)	611.8

經營活動現金流入淨額減少 1,173.3 百萬美元 (90%) 至 134.8 百萬美元。經營活動現金流入淨額減少乃受到 EBITDA 減少 (847.0 百萬美元) 的影響，其主要歸因於 Las Bambas 的銷量減少。經營活動現金流亦受到營運資金變動 (140.4 百萬美元) 以及在剛果 (6.2 百萬美元) 和秘魯 (167.5 百萬美元) 稅務付款增加的不利影響，其中秘魯係由於 Las Bambas 於二零二一年後期開始支付現金所得稅。

投資活動現金流出淨額減少 72.8 百萬美元 (26%) 至 205.1 百萬美元，主要由於二零二二年上半年 Las Bambas 的遞延採礦成本減少 (51.5 百萬美元) 以及主要項目出現延誤，包括但不限於尾礦填建設 (14.1 百萬美元)、Ferrobamba 礦坑基礎設施項目 (13.7 百萬美元) 以及 Chalcobamba 開發 (11.9 百萬美元)。

融資活動現金流出淨額較二零二一年上半年增加 269.5 百萬美元 (64%)，主要由於提早償還 Las Bambas 項目融資 (500.0 百萬美元) 以及二零二一年的股份配售所得款項淨額 (299.0 百萬美元)，部分被提取營運資金融資 (480.0 百萬美元) 及利息付款和融資成本減少 15.2 百萬美元所抵銷。

財務資源及流動性

	二零二二年 六月三十日 百萬美元	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	12,505.8	13,024.1	(518.3)
總負債	(8,402.7)	(9,096.1)	693.4
總權益	4,103.1	3,928.0	175.1

於二零二二年六月三十日，權益總額增加 175.1 百萬美元至 4,103.1 百萬美元，主要由於期內盈利 89.8 百萬美元。

本集團資本管理目標為保障其持續經營能力，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 (除去融資費用預付款之總借款，減現金及現金等價物) 除以債務淨額與總權益之總和：

管理層討論及分析 (續)

	二零二二年 六月三十日 百萬美元	二零二一年 十二月三十一日 百萬美元
MMG 集團		
貸款總額 (不包括預付融資費用) ¹	5,763.3	6,348.3
減：現金及現金等價物	(497.1)	(1,255.3)
債務淨額	5,266.2	5,093.0
權益總額	4,103.1	3,928.0
債務淨額加權益總額	9,369.3	9,021.0
資產負債比率	0.56	0.56

(i) MMG 集團層面的借款反映 Las Bambas 合營企業集團的 100% 借款。於二零二二年六月三十日 Las Bambas 合營企業集團借款為 3,232.1 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：3,812.0 百萬美元)，而 Las Bambas 合營企業集團於二零二二年六月三十日的現金及現金等價物為 99.7 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：836.3 百萬美元)。就計算資產負債比率而言，Las Bambas 合營企業集團的借款並無減少以反映 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 (二零二一年十二月三十一日：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

於二零二二年六月三十日，本集團 (不包括 Las Bambas 合營企業集團) 有可用但未提取之債務融資額度 300.0 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：560.0 百萬美元)。該債務融資為：

(i) 與中國工商銀行訂立的 300.0 百萬美元循環信貸融資項下可用但未提取的 300.0 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：300.0 百萬美元)，於二零二三年十二月到期；

於二零二二年六月三十日，Las Bambas 合營企業集團有可用但未提取之債務融資額度 900.0 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：1,150.0 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 50.0 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：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 50.0 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：175.0 百萬美元)；及
- (iii) 800.0 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：800.0 百萬美元) 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可用但未提取的 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，Las Bambas 合營企業集團與五礦有色和中信達成協議，分別作為 Las Bambas 產品的直接和間接承銷商，對已經發貨並開具發票的貨物提前付款以及對礦山和港口的庫存進行預付貨款。提前支付和預付金額總計上限達 268.0 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受限于財務契約要求。於二零二二年六月三十日，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。

管理層討論及分析 (續)

發展項目

Chalcobamba 項目為 Las Bambas 下一階段的開發，距離現有選礦廠約 3 公里。秘魯能源礦產部已於二零二二年三月發佈有關開發 Chalcobamba 礦坑及相關基礎設施的監管許可。然而，二零二二年第二季度的 Chalcobamba 礦坑開發受到社區紛擾的影響。

由於部分 Huancurie 社區人士仍處於 Las Bambas 礦區內，Chalcobamba 開發項目仍因安全原因暫停。本公司將繼續與秘魯政府及社區人士合作，旨在達成有關該問題的可持續解決方案。倘達成持久協議，Las Bambas 將立即著手對礦坑進行實質性開發。

該項目對秘魯經濟意義重大，將為當地及區域社區提供更多社會貢獻以及財務及商業機會。其將支持使中期產量提升至 380,000 至 400,000 噸水準。

Kinsevere 擴建項目為 Kinsevere 下一階段開發，於二零二二年第二季度按計劃開展土木建設工程。此項目可開採及處理硫化銅及鈷資源，並預期可使 Kinsevere 的礦山年限自二零二二年起至少延長 13 年，倘全面投產，將可使年總產量達至電解銅約 80,000 噸及氫氧化鈷含鈷介乎 4,000 至 6,000 噸。預期於二零二三年第四季度生產首批鈷，及於二零二四年第三季度生產首批從硫化物給料的銅。

截至二零二二年六月三十日止，無其他需通報的重大發展項目。

合約及承擔

截至二零二二年六月三十日止六個月期間，405 份合約已透過與市場互動或現有合約框架下的重新磋商得以續新。該等審閱所涉及的年度運營或資本價值達 394.37 百萬美元。

Las Bambas

落實新訂及經修訂協議，以支持 Las Bambas 優化生產及比選開發方案，包括半球磨及球磨機襯板、重型礦業設備主要部件、潤滑劑供應以及工程設計及土建服務合約。亦簽訂完成多項服務合約，其中包括選廠停產服務、貨物拼箱及運輸、租賃輕型車輛等以支持運營。協議包括戰略採購計劃的一個重要組成部分以及與多個中國及運營所在地社區供應商的委聘。由於不可抗力事件及成本增加，已採取多項與減省成本磋商相關的重要措施。

Kinsevere

已就各種商品及服務敲定新訂及經修訂協議，聚焦支持營運，同時改善經營成本表現，其中包括：採礦承包商服務總協議、爆炸品及服務協議、新營地及伙食服務協議以及供應硫酸的多份合約。除此之外，亦敲定鈷選廠建設合約及新行政辦公大樓合約，以支持 Kinsevere 擴建項目。

Dugald River

為支持優化生產及運營要求，已落實新訂及修訂協議，其中包括長鉛重型開採設備合約、礦山基礎設施有關商品及服務合約、多份試劑及燃料供應合約及其他礦山支持服務。在此期間的一項主要活動乃為簽立於二零二三年開始的太陽能電力供應協議。

Rosebery

已就各種商品及服務敲定新訂及修訂協議，以支持尾礦相關活動及維持生產績效。此等合約包括：多項商品協議，用於供應關鍵採礦投入、設備備件及消耗品，以及部分車隊的替換。亦審查專業人員及現場支持服務安排，以進一步改善和支持持續運營。

管理層討論及分析 (續)

總部 (包括全球地質科學及發現要求)

已就各種商品及服務落實新訂及修訂協議，包括信息技術相關產品及服務，以及多項專業服務顧問協議 (包括為安全環境健康社區、法律、人力資源、公司事務、市場推廣、鑒證風險及審計以及運營技術提供的服務)。

員工

於二零二二年六月三十日，本集團就其持續業務共僱用相當於 4,245 名全職僱員 (二零二一年：4,105 名) (不包括承包商及臨時僱員)，其中大多數僱員在澳大利亞、秘魯、剛果民主共和國 (剛果)、中國及老撾工作。

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團就其業務之僱員福利開支總額 (包括董事薪酬) 共計 135.6 百萬美元 (二零二一年：160.6 百萬美元)。

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、市場慣例、法律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、表現相關獎勵、有限的公司股權計劃，以及在特定情況下還包括保險及醫療支持。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

Las Bambas

於二零二二年上半年繼續於 Ferrobamba 南部、Ferrobamba 深部、Chalcobamba 南部及 Ferrobamba 深部目標近地表的矽卡岩及斑岩銅礦體進行鑽探。所有岩芯均已編錄，並正進行化驗。

在 Chalcobamba 南部目標，緊鄰目前 Chalcobamba 礦石儲量坑的南方，鑽探出連貫性強、低至中品位的銅礦化，該礦化由侵入體及矽卡岩礦化組成。雖然此礦化物為低至中品位，然而此礦化有合理可能為 Chalcobamba 資源南部帶來額外資源，並更好定義 Chalcobamba 的可開採礦化帶的開採邊界。

繼續 Ferrobamba 深部鑽探，以測試目前露天礦開採的高品位礦化的深度。目標礦化物可用於加深目前的露天采坑，或為未來的地下採礦活動提供礦石。目前正在進行概念證明研究，以對潛在可地採的礦化體界定經濟指標並進一步優化勘探目標概念。

地質素描、化探取樣及地球物理工作已在 Palcapicosayhuas、Choqueca Antio 及 Antuyo 社區內 Azulccacca 及 Puma 的「場外」目標進行。

本公司已與 Antuyo、Allahua 及 Gomez Noblega 家族簽訂三份獨立的五年期地表勘探協議 (Azulccacca 及 Puma 目標)。該等協議容許在兩年的地表勘探及獲得鑽探許可後進行兩至三年的鑽探工作。

Kinsevere

在剛果，勘探活動繼續集中於 Kinsevere 礦山運營半徑範圍內衛星氧化銅礦床的開發。該勘探工作繼續確定及界定數個銅鈷目標。

二零二二年上半年的主要活動包括於 Sokoroshe II 及 Mwepu 的資源擴展及界定鑽探，在 Shandwe、Tumbwe 及 Kamafesa 的靶區測試鑽探，以及在 Mwepu 的岩土工程鑽探。

管理層討論及分析 (續)

Dugald River

地表鑽探於二零二二年第二季度持續，集中於區塊 A 的南部延伸以作基礎設施場地之用。在對用作基礎設施場地的區塊 A 完成鑽探後，此地面鑽機將繼續測試已知鋅礦體南部的分散銅礦體目標。二零二二年第一季度在目標 M1 附近交切的礦化進行額外鑽探，有助對該區域的地質解釋。

已在第二季度完成基線勘探及資源鑽探策略，從而落實五年展望。

在二零二二年第三季度初第三部鑽機送抵並投入使用之前，將會繼續使用兩部鑽機進行地下鑽探。該等鑽機將集中於提升未來三年計劃開採的礦體資源。倘鑽探平台開發完成，資源鑽探將會在剪切構造發育的目標地區取得平衡，以期獲取更厚大、品位更高的鋅礦化體。

Rosebery

於二零二二年上半年，礦內鑽探活動繼續集中於資源轉換及資源延伸鑽探。由於在鑽探人員中爆發新冠疫情，資源轉換工作表現雖然達到預期，但六月產量仍錄得輕微下跌。Z 礦脈及 P 礦脈的資源拓展工作繼續交出令人鼓舞的成績。

勘探工作已識別數個在 Rosebery 斷層西部具潛力的位置，其中六月份的一個地下鑽孔揭露了一條塊狀硫化物含量較高的狹窄地帶。表面鑽探儀錶已遷移至 Oak 區域及 West Rosebery 目標地區的地下勘探鑽孔。

管理層討論及分析 (續)

項目	鑽孔類別	進尺 (米)	鑽孔數目	平均進尺 (米)
澳洲				
Dugald River	金剛石地表鑽	6,766	12	564
	金剛石地下鑽	40,932	170	241
Rosebery	金剛石地表鑽	0	0	0
	金剛石地下鑽	44,233	201	220
美洲				
Las Bambas	金剛石(Chalcobamba 南區)	3,693	9	410
	金剛石(Chalcobamba 深部)	565	1	565
	金剛石(Ferrobamba 深部)	2,462	7	352
	金剛石(Ferrobamba 南區)	590	4	148
非洲				
	金剛石(Sokoroshe II)	239	2	120
	金剛石(Mwepu)	1,899	15	127
	反循環 (Shandwe)	394	4	99
	反循環 (Tumbwe)	700	7	100
	反循環 (Kamafesa)	450	3	150
總計		102,923	435	237

管理層討論及分析 (續)

重大收購及出售事項

本集團於截至二零二二年六月三十日止六個月並無任何重大收購或出售事項。

報告期後事項

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報告日後事宜。

財務及其他風險管理

本集團之活動面臨多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信用風險、流動性風險、國家風險及社區風險。本集團之整體風險管理計劃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及商品掉期等衍生金融工具管理若干風險敞口。本集團不會亦不得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資金部門根據董事會批准之建議執行。本集團資金部與本集團之業務單位密切合作識別、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，並可能會不時大幅漲跌。影響金屬價格之因素包括宏觀經濟發展及有關特定金屬之微觀經濟因素。

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團訂立多項商品貿易協議以對沖銅及鋅的售價。其中包括：

- 零/低成本領式對沖：
 - 41,800 噸鋅，認沽行使價介乎 3,300 美元/噸至 4,100 美元/噸，而認購行使價則介乎 3,800 美元/噸至 4,600 美元/噸；
 - 34,500 噸銅，認沽行使價介乎 9,500 美元/噸至 10,150 美元/噸，而認購行使價則介乎 10,300 美元/噸至 11,000 美元/噸。
 - 若干對沖將於二零二三年一月至三月結算。

截至二零二二年六月三十日止六個月，商品價格變動可為本集團帶來有利或不利的財務影響。

管理層討論及分析 (續)

下表詳述本集團對沖政策所用之對沖工具：

於二零二二年六月三十日	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 結算部分已 變現收益 百萬美元	於現金流對沖 儲備確認之對 沖收益 ¹ 百萬美元	對沖儲備成本 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>							
衍生金融資產	二零二二年三月至 二零二二年十二月	56.1	51.0	(51.0)	0.3	36.7	3.7

1. 於現金流對沖儲備確認之對沖收益為除稅後金額。

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%及所有其他變量維持不變，本集團之除稅後利潤及其他綜合收益將如下文所載列變動：

截至六月三十日止六個月

商品	二零二二年			二零二一年		
	商品價格變動	盈利增幅 百萬美元	其他綜合收益 降幅 百萬美元	商品價格變動	盈利(降幅)／ 增幅 百萬美元	其他綜合收益 降幅 百萬美元
銅	+10%	15.4	(15.3)	+10%	(22.8)	(22.0)
鋅	+10%	2.9	(5.2)	+10%	0.6	(6.1)
總計		18.3	(20.5)		(22.2)	(28.1)
商品	二零二二年			二零二一年		
	商品價格變動	盈利降幅 百萬美元	其他綜合收益 增幅 百萬美元	商品價格變動	盈利增幅／ (降幅) 百萬美元	其他綜合收益 增幅 百萬美元
銅	-10%	(15.3)	16.8	-10%	23.3	25.8
鋅	-10%	(2.9)	5.8	-10%	(0.7)	5.7
總計		(18.2)	22.6		22.6	31.5

(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。

本集團會定期監察利率風險，以確保並無過度的重大利率波動風險。任何對沖利率風險之決定根據本集團之整體風險、現行利率市場及融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 MMG 執行委員會匯報。

於二零二零年六月，MLB 訂立名義金額為 2,100 百萬美元的五年期攤分利率掉期，以將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。該利率掉期或導致對沖無效的主要因素包括對手方信用風險對對沖工具的影響、LIBOR 利率變為負數的可能性以及與基準利率改革有關的不確定因素。此外，

管理層討論及分析 (續)

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二年至第五年內為無效。於對沖工具的第一年，以零利率購入 LIBOR 下限。

下表詳述本集團對沖政策所用之對沖工具：

於二零二二年六月三十日	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		對沖工具已結 算部分已變現 虧損 百萬美元	於現金流對沖 儲備確認之對 沖收益 ² 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>								
衍生金融資產 ¹	二零二零年 六月至二零 二五年六月	1,760.0	100.0	68.2	(68.2)	(2.2)	46.4	-

1. 於二零二零年六月，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（為於二零二二年六月三十日尚未償還 2,942.0 百萬美元的借款，其於二零三二年七月到期）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（第一年為每年 0.5568%，第二至第五年為每年 0.5425%）。

2. 現金流對沖儲備中確認的對沖收益為稅後金額。

管理層討論及分析 (續)

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)，除稅後利潤及其他綜合收益將變動如下：

百萬美元	截至六月三十日止六個月							
	二零二二年				二零二一年			
	+100 個基準點		-100 個基準點		+100 個基準點		-100 個基準點	
	除稅後盈利 增幅/ (降幅)	其他綜合 收益增幅	除稅後盈利 (降幅)/ 增幅	其他綜合 收益降幅	除稅後盈利 增幅/ (降幅)	其他綜合 收益增幅	除稅後盈 利降幅	其他綜合 收益降幅
金融資產								
現金及現金等價物	3.4	-	(3.4)	-	5.5	-	(5.5)	-
金融負債								
借款 (計及利率掉 期的影響)	(5.8)	18.4	5.8	(18.4)	(7.7)	39.6	(9.6)	(28.8)
總計	(2.4)	18.4	2.4	(18.4)	(2.2)	39.6	(15.1)	(28.8)

(c) 流動資金風險

與二零二一年十二月三十一日相比，金融負債合約未貼現現金流出並無重大變動。

本集團擁有充足債務融資來管理流動資金。本集團可用外部債務融資需要滿足財務契約要求。於二零二二年六月三十日，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鈎，因此可能會受到未來運營表現的影響。

此外，截至二零二二年六月三十日止六個月，Las Bambas 合營公司集團已與五礦有色及中信達成協議，分別作為 Las Bambas 產品的直接或間接承銷商，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貨款。提前支付和預付金額總計最高達 268.0 百萬美元，兩家承銷商按各自比例分配。

(d) 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敞口、現行外匯市場及任何融資對手方之需要定期評估。

(e) 信用風險

信用風險指交易對手不履行其合約責任給本集團帶來財務損失之風險。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用風險，透過現金存款及結算承受外匯交易風險。儘管最重大的信用風險乃來自按一般貿易條款銷售金屬產品，但採礦業務的大部分銷售乃根據合約安排進行，在交付後即時收取臨時付款，並在交付後 30 至 120 天內收到餘款。本集團於二零二二年六月三十日的所有貿易應收款項的賬齡均於發票日期起計六個月內。

於現金、短期存款及類似資產投資乃於經批准之交易對手銀行及本公司中間控股公司進行。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，以確保將信用風險敞口限制在可接受之水準。設定限額旨在盡量減低風險集中度，從而降低因交易對手方違約而造成財務損失之可能性。

(f) 國家及社區風險

本集團全部運營礦山均在香港以外地區，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、政治條件及政府法規不斷變動以及社區紛擾。上文所述範疇及本集團經營業務所在國家的任何變動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

管理層討論及分析 (續)

均有所下降，導致相關國政府尋求其他增加收入的方法，其中包括增加企業稅、增值稅及礦權費率，以及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礦業法案及採礦法規。有關修訂（二零一八年礦業法案）已生效，並繼續增加礦業公司的稅務負擔。在秘魯，Las Bambas 於二零二二年上半年面對持續社區紛擾，導致堵路 97 天及運營全面暫停 51 天。在過去數十年，秘魯亦面對具有不同政策的政權更迭導致政治不穩定加劇。由於預期二零二二年下半年社區紛擾及政治狀況將會繼續演變，本集團將繼續與相關政府部門及社區團體緊密合作，以減低社會的不穩定性和突發事件對 Las Bambas 運營的潛在風險。

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構之規定而隨時間發生變化。

於二零二二年六月三十日，該等擔保金額為 295.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：291.5 百萬美元）。

或然負債－稅項有關或然事項

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、礦權費、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、老撾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。概無於簡明合併中期財務報表就該等事項的財務影響估計作出披露，原因為本集團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序而發生。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、二零一五年、二零一六年及二零一七年）

該等不確定稅務事宜包括 MLB 二零一四年、二零一五年、二零一六年以及截至二零一七年九月三十日止九個月的稅務期間的審核，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，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%。直至秘魯稅務法院裁決估計日期，二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年納稅期間的評稅所涉之漏稅加上罰款及利息金額分別為 211.1 百萬秘魯索爾（約 55.7 百萬美元）、565.3 百萬秘魯索爾（約 149.2 百萬美元）、702.7 百萬秘魯索爾（約 185.5 百萬美元）及 516.0 百萬秘魯索爾（約 137.0 百萬美元）。

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，秘魯稅法已獲修訂並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 已就評稅提出上訴。SUNAT 可能就部分二零一七年（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（等）挑戰的反駁或上訴不成功，將導致重大額外稅務責任。

管理層討論及分析 (續)

資產抵押

於二零二二年六月三十日，與本集團若干借款相關之抵押如下：

- (a) 向國家開發銀行、中國工商銀行、中國銀行悉尼分行及中國進出口銀行借款約 2,942.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：3,754.2 百萬美元）乃以 MMG South America Management Co Ltd 及其各間附屬公司（包括 Minera Las Bambas S.A.）之全部股本作股份抵押；以 MMG South America Management Co Ltd 之資產作債券抵押；就 Minera Las Bambas S.A.全部資產訂立資產抵押協議及作生產單位抵押；以 MMG South America Management Co Ltd 及其附屬公司之間指讓股東貸款作抵押；及就 Minera Las Bambas S.A.之銀行賬戶訂立擔保協議。
- (b) ICBC Peru Bank、Banco de Crédito del Peru 及 Scotiabank Peru 提供的約 40.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：57.8 百萬美元）乃以資產融資協議項下的採礦車隊設備作抵押。

管理層討論及分析 (續)

未來前景

本公司專注於控制成本，持續提升生產力，擴大其資源基礎並使資產負債水平更為穩健。這將使本公司得以邁進下一階段穩健有序的增長。

預計 Las Bambas 於二零二二年的銅產量約為 240,000 噸。本公司正在參與一系列由政府主導的社區對話，致力於就近期持續的社區紛擾達成持久解決方案。此礦山的持續發展對秘魯經濟來說非常重要，將為當地及區域的社區提供更多的社會貢獻及財政和商業機會。

MMG 預期 Kinsevere 可於二零二二年生產 45,000 噸至 50,000 噸電解銅，Dugald River 及 Rosebery 礦山生產 225,000 噸至 255,000 噸鋅。

於剛果，在二零二二年三月獲得董事會批准後，MMG 正在推進下一階段的 Kinsevere 擴建項目，即過渡到開採及加工硫化礦。該項目將延長 Kinsevere 礦山壽命，年產量增至電解銅約 80,000 噸及氫氧化鈷含鈷 4,000 至 6,000 噸。建設工程已按計劃於二零二二年第二季度展開，預期於二零二三年生產首批鈷，並預期於二零二四年首次從硫化物礦體生產電解銅。MMG 將繼續投資於區域鑽探項目，致力於驗證於 Kinsevere 礦山運營半徑內的發現。

至於 Dugald River，本公司繼續專注於產能提升以實現未來數年內年礦石處理量達到 200 萬噸。這將為我們實現鋅當量年產量約 200,000 噸的目標鋪平道路。於 Rosebery，資源擴展及近礦勘探鑽探將於二零二二年繼續，結果繼續表明資源及礦山壽命將進一步延長。MMG 致力於通過重要的資源擴展鑽探及額外尾礦存儲能力的有效獲取，延長此重要資產的營運年限。

二零二二年的總資本支出預計將介乎 650.0 百萬美元至 750.0 百萬美元之間。其中 400.0 百萬美元至 500.0 百萬美元屬於 Las Bambas，包括 Chalcobamba 發展項目（有待及時進入 Chalcobamba 項目場地）、完成三號球磨項目及提升 Las Bambas 尾礦填設施的支出。於 Kinsevere，二零二二年的資本支出計劃約為 100.0 百萬美元至 150.0 百萬美元，當中大部分與擴建項目有關。

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 (續)

企業管治

本公司致力透過高質素之董事會、有效之內部監控以及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。

載於《上市規則》附錄十四的《企業管治守則及企業管治報告》已修訂並更名為《企業管治守則》（《企業管治守則》）。《企業管治守則》第二部分（良好企業管治的原則、守則條文及建議最佳常規）於二零二二年一月一日生效。本公司於截至二零二二年六月三十日止六個月內已遵守《企業管治守則》所載之全部守則條文，惟下列偏離者除外：

《企業管治守則》守則條文第 F.1.1 條規定發行人應訂有派付股息的政策。本公司並無股息政策。董事會於考慮多項因素（包括當前市場環境、本公司之經營業績、未來增長要求、流動資金狀況及董事會認為相關的其他因素）後，將就任何未來股息之宣派／建議作出決定。派付任何股息之建議視乎董事會之酌情決定，而任何股息之宣派將取決於股東於本公司股東週年大會上之批准。

鑒於良好企業管治原則、國際最佳慣例及適用法律，本公司已採納了董事會章程，當中概述章程權力及責任予以行使、授權及履行之方式。董事會章程乃基於良好企業管治可增強本公司業績、創造股東價值及激發投資市場信心而採納。

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，其中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、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，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二零二二年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務報表。本公司之獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行亦已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第 2410 號「由實體獨立核數師審閱之中期財務資料」審閱有關財務報表。

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的標準守則》《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，彼等於截至二零二二年六月三十日止六個月內已遵守《標準守則》及《證券交易標準守則》之規定。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二二年六月三十日止六個月，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。

其他資料 (續)

獨立審閱

截至二零二二年六月三十日止六個月之中期財務資料乃未經審核，惟已由本公司之獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第 2410 號「由實體獨立核數師審閱之中期財務資料」進行審閱。核數師所發出之無修訂審閱報告將載於二零二二年中期報告內。本中期財務資料亦已由本公司之審核及風險管理委員會審閱。

公佈中期業績及中期報告

本中期業績公佈同時載於本公司網站 (www.mmg.com)。本公司之二零二二年中期報告將於適當時間寄發予股東，並分別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。

財務資料

本二零二二年中期業績初步公佈所載截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月期間的財務資料並不構成本公司有關期間的法定合併中期財務報表，但摘錄自該等財務報表。

根據公司條例第 436 條須披露有關該等法定合併中期財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例附表六第三部第662(3)條的規定將截至二零二一年十二月三十一日止年度的合併財務報表送呈公司註冊處處長，並將截至二零二二年六月三十日止期間的簡明合併中期財務報表於適當時候送呈公司註冊處處長。

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第 406(2)條、第 407(2)或(3)條所指的聲明。

簡明合併中期損益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 (未經審核) 百萬美元	二零二一年 (未經審核) 百萬美元
	附註		
收入	3	1,408.0	2,433.5
其他(開支)/收入		(1.6)	16.4
費用(不包括折舊及攤銷)	4	(754.7)	(951.2)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利 - EBITDA		651.7	1,498.7
折舊及攤銷費用	4	(351.1)	(454.1)
除利息及所得稅前盈利 - EBIT		300.6	1,044.6
財務收入	5	3.4	0.8
財務成本	5	(140.5)	(170.0)
除所得稅前利潤		163.5	875.4
所得稅支出	6	(73.7)	(291.4)
期內利潤		89.8	584.0
期內利潤可分為：			
本公司權益持有人		79.5	400.1
非控制性權益		10.3	183.9
		89.8	584.0
本公司權益持有人應佔每股利潤			
每股基本利潤	7	0.92 美仙	4.91 美仙
每股攤薄利潤	7	0.92 美仙	4.86 美仙

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部份。

簡明合併中期綜合收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 百萬美元	二零二一年 (未經審核) 百萬美元
期內利潤	89.8	584.0
其他綜合收益		
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變動	124.2	46.3
有關現金流對沖的所得稅支出	(37.6)	(14.0)
期內其他綜合收益，扣除所得稅	86.6	32.3
期內綜合收益總額	176.4	616.3
綜合收益總額可歸屬於：		
本公司權益持有人	140.8	424.0
非控制性權益	35.6	192.3
	176.4	616.3

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部份。

簡明合併中期財務狀況表

	附註	於	
		二零二二年六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二一年十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	9,642.5	9,763.1
使用權資產		94.9	104.6
無形資產		534.5	537.3
存貨		77.0	80.0
遞延所得稅資產		223.7	184.7
其他應收款		170.4	161.4
衍生金融資產		100.0	31.8
其他金融資產		1.7	1.8
總非流動資產		10,844.7	10,864.7
流動資產			
存貨		694.4	602.9
貿易及其他應收款	10	371.9	238.0
當期所得稅資產		31.7	62.3
衍生金融資產		66.0	0.9
現金及現金等價物		497.1	1,255.3
總流動資產		1,661.1	2,159.4
總資產		12,505.8	13,024.1
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	11	3,220.5	3,220.3
儲備及留存收益	12	(1,150.5)	(1,289.8)
		2,070.0	1,930.5
非控制性權益		2,033.1	1,997.5
總權益		4,103.1	3,928.0

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部份。

簡明合併中期財務狀況表 (續)

	附註	於	
		二零二二年六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二一年十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	13	4,830.6	5,639.0
租賃負債		104.9	112.5
撥備		524.3	532.8
貿易及其他應付款	14	190.9	164.8
遞延所得稅負債		1,098.5	1,018.8
總非流動負債		6,749.2	7,467.9
流動負債			
貸款	13	885.5	659.1
租賃負債		16.1	18.6
撥備		181.3	217.0
衍生金融負債		-	4.9
貿易及其他應付款	14	499.5	451.0
當期所得稅負債		71.1	277.6
總流動負債		1,653.5	1,628.2
總負債		8,402.7	9,096.1
淨流動資產		7.6	531.2
總權益及負債		12,505.8	13,024.1

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部份。

簡明合併中期權益變動表

	截至二零二二年六月三十日止六個月（未經審核）					
	屬於本公司權益持有人				非控制性 權益	總權益
百萬美元	股本 (附註 11)	儲備總額 (附註 12)	留存收益 (附註 12)	總計		
於二零二二年一月一日	3,220.3	(1,862.7)	572.9	1,930.5	1,997.5	3,928.0
期內利潤	-	-	79.5	79.5	10.3	89.8
期內其他綜合收益	-	61.3	-	61.3	25.3	86.6
期內綜合收益總額	-	61.3	79.5	140.8	35.6	176.4
與擁有人之交易						
盈餘儲備撥備	-	0.1	(0.1)	-	-	-
僱員長期激勵	-	(1.4)	-	(1.4)	-	(1.4)
已行使僱員購股權	0.2	(0.1)	-	0.1	-	0.1
與擁有人之交易總額	0.2	(1.4)	(0.1)	(1.3)	-	(1.3)
於二零二二年六月三十日	3,220.5	(1,802.8)	652.3	2,070.0	2,033.1	4,103.1

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部份。

簡明合併中期權益變動表 (續)

	截至二零二一年六月三十日止六個月 (未經審核)					
	屬於本公司權益持有人					
百萬美元	股本	儲備總額	(累計虧損) / 留存收益	總計	非控制性 權益	總權益
	(附註 11)	(附註 12)	(附註 12)			
於二零二一年一月一日	2,917.6	(1,917.7)	(63.5)	936.4	1,733.3	2,669.7
期內利潤	-	-	400.1	400.1	183.9	584.0
期內其他綜合收益	-	23.9	-	23.9	8.4	32.3
期內綜合收益總額	-	23.9	400.1	424.0	192.3	616.3
與擁有人之交易						
發行股份，扣除股份發行成本	299.0	-	-	299.0	-	299.0
已行使僱員購股權及已歸屬業績 獎勵	3.5	(1.3)	-	2.2	-	2.2
與擁有人之交易總額	302.5	(1.3)	-	301.2	-	301.2
於二零二一年六月三十日	3,220.1	(1,895.1)	336.6	1,661.6	1,925.6	3,587.2

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部份。

簡明合併中期現金流量表

截至六月三十日止六個月

	二零二二年 (未經審核) 百萬美元	二零二一年 (未經審核) 百萬美元
經營業務之現金流量		
收取客戶款項	1,430.4	2,457.4
付款予供應商及僱員	(1,061.1)	(1,054.5)
勘探開支付款	(10.8)	(11.8)
支付所得稅	(212.0)	(3.2)
商品對沖結算淨額	(11.7)	(79.8)
經營業務所得之現金淨額	134.8	1,308.1
投資業務之現金流量		
購買物業、廠房及設備	(204.1)	(273.9)
購買無形資產	(1.0)	(4.0)
投資業務所用之現金淨額	(205.1)	(277.9)
融資業務之現金流量		
發行股份所得款項	-	302.1
支付發行成本	-	(3.1)
外部貸款所得款項	250.0	-
償還外部貸款	(835.0)	(636.1)
關聯方貸款所得款項	-	270.0
償還關聯方貸款	-	(230.0)
利率掉期結算淨額	(2.2)	(3.0)
行使僱員購股權後發行股份所得款項	0.1	2.2
償還租賃負債	(15.9)	(16.7)
就外部貸款已付利息及財務成本	(79.8)	(97.2)
就關聯方貸款已付利息及財務成本	(4.1)	(2.2)
就融資安排已付預扣稅	(4.3)	(5.1)
已收利息	3.3	0.7
融資業務所用之現金淨額	(687.9)	(418.4)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(758.2)	611.8
於一月一日之現金及現金等價物	1,255.3	192.7
於六月三十日之現金及現金等價物	497.1	804.5

隨附附註為簡明合併中期財務報表之整體部份。

簡明合併中期財務報表附註

1. 一般資料及獨立審閱

五礦資源有限公司（「本公司」）乃於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限責任公司，註冊辦事處位於香港九龍尖沙咀漆咸道南 79 號中國五礦大廈 12 樓 1208 室。本公司主要營業地點已於本集團二零二二年中期報告內「公司資料」一節披露。

本公司為投資控股公司並於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市。

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

除非另有說明，截至二零二二年六月三十日止六個月之簡明合併中期財務報表乃以美元（「美元」）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零二二年八月十八日批准刊發。

作為比較資料載於簡明合併中期財務報表之有關截至二零二一年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成本公司該年度之法定年度合併財務報表之一部分，惟乃源自該等財務報表。須根據香港公司條例第 436 條披露之有關該等法定財務報表之其他資料如下：

- 本公司已按照香港公司條例第 662(3)條及附表 6 第 3 部之規定，向公司註冊處處長送呈截至二零二一年十二月三十一日止年度之財務報表。
- 本公司之核數師已就該等財務報表發表報告。核數師報告並無保留意見；且並無提述核數師在不發出保留意見報告下，強調有任何事宜須予注意；亦未載有香港公司條例第 406(2)、407(2)或(3)條所指之聲明。

截至二零二二年六月三十日止六個月之本簡明合併財務報表是未經審核的，但已獲本公司審核委員會及外部核數師審閱。

2. 編製基準

截至二零二二年六月三十日止六個月之簡明合併中期財務報表乃按照香港聯交所證券上市規則附錄 16 之適用披露要求及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號中期財務報告編製。本簡明合併中期財務報表應與截至二零二一年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃根據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。

簡明合併中期財務報表已按持續經營基準編製，當中已假設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。本集團管理層定期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。

截至二零二二年六月三十日，本集團的流動資產淨值為 7.6 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：531.2 百萬美元）及現金及現金等價物為 497.1 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：1,255.3 百萬美元）。截至二零二二年六月三十日止六個月期間，本集團產生淨利潤 89.8 百萬美元（二零二一年：584.0 百萬美元）以及經營現金流 134.8 百萬美元（二零二一年：1,308.1 百萬美元）。

簡明合併中期財務報表附註 (續)

本集團擁有多項債務融資以協助滿足流動資金需求。於二零二二年六月三十日，該等融資包括本集團（不包括 Las Bambas Joint Venture 集團）未提取的 300.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：560.0 百萬美元）及 Las Bambas 未提取的 900.0 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：1,150.0 百萬美元）。本集團已正磋商以重續將於二零二二年八月二十一日到期現有循環貸款融資 350 百萬美元，已提取額度已于二零二二年八月十七日償還，及／或訂立新循環貸款融資以進一步支持流動性。透過其附屬公司中國五礦香港控股有限公司（「五礦香港」）持有 67.7% 本公司股份（二零二一年十二月三十一日：67.7%）的五礦有色金屬股份有限公司（「五礦有色」）已同意在必要時提供一年期的過橋融資 350 百萬美元。

本集團繼續得到其最終股東中國五礦集團公司（「中國五礦」）的支持。中國五礦可能會以預付銷售貨款、額外的債務融資、推遲償債以及與現有股東貸款的還款義務，或通過進一步的股權出資等形式向本集團提供支持。

基於上文所述及以及對於批准若干本集團簡明合併中期財務報表後的十二個月內的預測財務狀況及業績的審查，管理層認為本集團將有能力履行其到期的債務，因此，簡明合併中期財務報表乃按持續經營的原則編制。

2.1 會計政策

該等簡明合併中期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。

除下文所載採納現有準則之新修訂外，所採納之會計政策與編製截至二零二一年十二月三十一日止年度之合併財務報表所採用者一致。

於二零二二年生效及採納但與本集團無關或無重大影響之現有準則之修訂

香港財務報告準則第 3 號（修訂本）	概念框架之提述
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
香港會計準則第 37 號（修訂本）	有償合約 – 履行合約之成本
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

於本中期應用香港財務報告準則之修訂對本集團當期及之前期間財務狀況及業績以及對該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

2.2 關鍵估計及判斷

在編制簡明合併中期財務報告過程中，本集團管理層在實行會計準則的運用以及資產負債和收入還有費用的計量中，需要作出合理的判斷，估計和假設。實際結果可能與初始判斷和估計的結果不同。

有關管理層就評估非金融資產是否可收回所採用重大判斷及假設，乃於附註 9 披露。

除上述者外，本集團管理層在應用本集團會計政策及估計不確定性的主要來源方面作出重大判斷，這些判斷與編製截至二零二一年十二月三十一日止年度的合併財務報表時作出的判斷相同。

簡明合併中期財務報表附註 (續)

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（「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，位於剛果民主共和國（「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簡明合併中期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。

簡明合併中期財務報表附注 (續)

截至二零二二年六月三十日止六個月之分部收入及業績如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷	集團
按金屬劃分的收入						
-銅 ¹	689.5	202.2	-	4.1	1.0	896.8
-鋅 ²	-	-	229.5	76.2	-	305.7
-鉛	-	-	15.3	16.7	-	32.0
-金	39.0	-	-	23.2	-	62.2
-銀	25.5	-	12.8	22.0	-	60.3
-鉬	51.0	-	-	-	-	51.0
來自客戶合約的收入	805.0	202.2	257.6	142.2	1.0	1,408.0
EBITDA	411.9	64.5	123.8	55.9	(4.4)	651.7
折舊及攤銷費用	(295.1)	(13.2)	(28.2)	(19.2)	4.6	(351.1)
EBIT	116.8	51.3	95.6	36.7	0.2	300.6
財務收入						3.4
財務成本						(140.5)
所得稅支出						(73.7)
期內利潤						89.8

於二零二二年六月三十日的分部資產及負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷	集團
分部資產	10,192.6	485.3	639.9	259.7	672.9 ³	12,250.4
當期／遞延所得稅資產						255.4
合併資產						12,505.8
分部負債	4,045.4	282.3	353.3	166.7	2,385.4 ⁴	7,233.1
當期／遞延所得稅負債						1,169.6
合併負債						8,402.7
分部非流動資產	9,356.5	347.8	567.6	237.6	335.2	10,844.7

簡明合併中期財務報表附註 (續)

截至二零二一年六月三十日止六個月之分部收入及業績如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷	集團
按金屬劃分的收入						
-銅 ¹	1,591.6	225.8	-	8.6	1.8	1,827.8
-鋅 ²	-	-	196.3	73.0	-	269.3
-鉛	-	-	20.9	25.3	-	46.2
-金	60.9	-	-	34.0	-	94.9
-銀	56.3	-	17.9	39.3	-	113.5
-鉬	81.8	-	-	-	-	81.8
來自客戶合約的收入	1,790.6	225.8	235.1	180.2	1.8	2,433.5
EBITDA	1,182.4	94.7	101.7	106.2	13.7	1,498.7
折舊及攤銷費用	(382.4)	(14.6)	(29.4)	(27.7)	-	(454.1)
EBIT	800.0	80.1	72.3	78.5	13.7	1,044.6
財務收入						0.8
財務成本						(170.0)
所得稅開支						(291.4)
期內利潤						584.0

於二零二一年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	其他未分配項目／抵銷	集團
分部資產	10,876.2	489.7	651.1	271.1	489.0 ³	12,777.1
當期／遞延所得稅資產						247.0
合併資產						13,024.1
分部負債	4,642.9	262.4	368.1	180.5	2,345.8 ⁴	7,799.7
當期／遞延所得稅負債						1,296.4
合併負債						9,096.1
分部非流動資產	9,438.0	322.8	581.5	240.0	282.4	10,864.7

- 商品衍生工具已實現收益及未實現收益淨額總計為 2.4 百萬美元（二零二一年：收益 24.8 百萬美元）已計入銅的「收入」內；
- 商品衍生工具已實現虧損及未實現收益淨額總計 2.3 百萬美元（二零二一年：虧損 7.7 百萬美元）已計入鋅的「收入」內
- 計入其他未分配項目之分部資產 672.9 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：489.0 百萬美元）主要為本集團庫務實體持有之現金 367.9 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：353.2 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 113.2 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：零元）。
- 計入其他未分配項目之分部負債中的 2,385.4 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：2,345.8 百萬美元）為在集團層面管理之貸款 2,260.8 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：2,265.6 百萬美元）。

簡明合併中期財務報表附註 (續)

4. 費用

所得稅前利潤包括以下具體費用：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 百萬美元	二零二一年 (未經審核) 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	(68.2)	22.5
計入可變現淨值存貨撇減	2.6	23.5
僱員福利費用 ¹	116.9	135.8
承包及諮詢費用 ³	230.1	212.3
能源成本	117.2	108.0
備用品及消耗品成本	162.3	207.3
折舊及攤銷費用 ²	342.2	439.6
其他生產費用 ³	72.7	55.2
銷售成本	975.8	1,204.2
其他經營費用 ¹	13.4	16.5
礦權費	56.7	83.6
銷售費用 ³	58.1	54.9
經營費用 (包括折舊及攤銷)⁴	1,104.0	1,359.2
勘探費用 ^{1,2,3}	10.8	10.3
行政費用 ^{1,3}	5.5	10.3
匯兌 (收益) / 虧損 - 淨額	(22.1)	8.5
以公允值釐定損益之金融資產之損失 / (收益)	0.1	(0.7)
其他費用 ^{1,2,3}	7.5	17.7
費用總額	1,105.8	1,405.3

1. 合計 18.7 百萬美元僱員福利費用 (二零二一年：24.8 百萬美元) 計入行政費用、勘探費用、其他經營費用及其他費用類別。僱員福利費用總額為 135.6 百萬美元 (二零二一年：160.6 百萬美元)。
2. 合計 8.9 百萬美元 (二零二一年：14.5 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 351.1 百萬美元 (二零二一年：454.1 百萬美元)。
3. 這些類別下的費用包括被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的合同的支出，其中包括可變租賃付款 13.7 百萬美元 (二零二一年：25.7 百萬美元)，短期租賃 1.0 百萬美元 (二零二一年：2.7 百萬美元) 及低價值租賃的 0.7 百萬美元 (二零二一年：0.7 百萬美元)。
4. 經營費用包括採礦及加工成本、特許權使用費、銷售成本 (包括運輸) 及經營產生之其他成本。

簡明合併中期財務報表附註 (續)

5. 財務收入及財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 百萬美元	二零二一年 (未經審核) 百萬美元
財務收入		
現金及現金等價物之利息收入	3.4	0.7
其他財務收入	-	0.1
財務收入總額	3.4	0.8
財務成本		
銀行貸款之利息費用	(81.2)	(101.4)
關聯方貸款之利息費用 (附註 15(a))	(46.0)	(48.4)
融資安排之預扣稅	(4.4)	(4.7)
解除撥備折現	(5.1)	(3.7)
解除租賃負債利息	(5.9)	(6.6)
其他外部財務 (退款) / 成本淨額	2.9	(4.3)
其他關聯方財務成本 (附註 15(a))	(0.8)	(0.9)
財務成本總額	(140.5)	(170.0)

簡明合併中期財務報表附註 (續)

6. 所得稅支出

香港利得稅乃就期內應課稅淨利潤以 16.5%稅率計算。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。源自其他司法權區期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項資產。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項資產。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 百萬美元	二零二一年 (未經審核) 百萬美元
當期所得稅支出		
—香港所得稅	0.1	-
—海外所得稅	63.8	111.8
	63.9	111.8
遞延所得稅支出		
—香港所得稅	1.1	-
—海外所得稅	8.7	179.6
	9.8	179.6
所得稅支出	73.7	291.4

有關其他綜合收益之項目的遞延所得稅支出 37.6 百萬美元已於截至二零二二年六月三十日止六個月確認（二零二一年：有關其他綜合收益之遞延所得稅支出 14.0 百萬美元）。

於二零二一年末，OECD（「經濟合作與發展組織」）頒佈有關應用稅基侵蝕及利潤轉移(BEPS)項目的指引文件。預期各國將採納有關建議修訂，自二零二三年一月一日起生效。MMG 經營所在任何國家尚未引入立法，且 MMG 目前正在評估該等建議修訂對其營運及企業架構方面的影響。

簡明合併中期財務報表附註 (續)

7. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤除以報告期內已發行普通股加權平均數計算。

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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 百萬美元	二零二一年 (未經審核) 百萬美元
用於計算基本和攤薄每股盈利的本公司權益持有人應佔利潤	79.5	400.1
	股數 千股	股數 千股
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	8,639,467	8,142,292
與長期激勵股權計劃相關的被視為已發行的普通股	44,644	83,948
計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數	8,684,111	8,226,240
每股基本盈利	0.92 美仙	4.91 美仙
每股攤薄盈利	0.92 美仙	4.86 美仙

截至二零二一年六月三十日止六個月，就每股基本盈利之普通股加權平均數已就本集團進行的股份配售作出調整。

8. 股息

董事不建議就截至二零二二年六月三十日止六個月派付中期股息（二零二一年：零）。

簡明合併中期財務報表附註 (續)

9. 物業、廠房及設備

截至二零二二年六月三十日止六個月 (未經審核)	百萬美元
於二零二二年一月一日的賬面淨值	9,763.1
添置	217.0
折舊及攤銷	(337.4)
處置	(0.2)
於二零二二年六月三十日的賬面淨值	9,642.5

非流動資產及商譽的減值審閱

根據本集團之會計政策及程序，本集團會於十二月三十一日進行其年度減值測試。現金產生單位（「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，則會進行減值評估。

本集團已為本集團所有現金產生單位審閱減值跡象。基於當地社區紛擾，影響與計劃相比的財務表現，故已於 Las Bambas 識別減值跡象。

於報告期內，於 Kinsevere、Dugald River 及 Rosebery 的現金產生單位內並無識別到任何減值或減值撥回跡象，故並無就該等現金產生單位進行減值評估。

(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。Las Bambas 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預期任何市場參與者所採取之方法一致。

(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；
- 取得相關監管批准及時間；
- 實際稅後折現率；
- 儲量及資源量以及轉換勘探目標；
- 稅款的可收回性；
- 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，本集團於適當情況下考慮了外部信息來源。

有關商品價格的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 3.47 美元（二零二一年：3.35 美元），乃基於二零二一年十二月三十一日的長期銅價（每磅 3.35 美元）而定。

實際稅後折現率為 7.50%（二零二一年十二月三十一日：7.25%）。

簡明合併中期財務報表附註 (續)

本集團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

公允值乃主要透過於二零二二年六月三十日的現金產生單位之折現現金流而釐定。有關估值亦包括現有業務及包括在於二零一四收購該礦山進行的初步估值之內的額外地區探礦目標的潛在價值。本集團繼續與地方社區合作，確保可進入土地以進行其勘探鑽探活動及實現來自有關勘探目標的潛力。

現金流亦假設選礦廠、尾礦及開發礦山需額外資本投資，由於業務改進計劃而預期成本下降，以及獲得現時並無土地使用權的土地的估計成本。估值包括若干重大的未來項目，有待監管許可及批准。

於二零二二年六月三十日對 Las Bambas 之現金產生單位進行減值評估並無導致確認任何減值，但可見備用額有限。

(iv) 敏感度分析

成功轉換儲量、資源量、勘探目標及礦山年期內估計資源量增加為釐定公允值之主要假設。由於存在可影響生產活動之多項風險因素（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。任何該等假設之變動可能會初步導致管理層通過修改開採計劃來管理影響，然而，仍可能對公允值造成影響並且出現後續減值損失。

於二零一四年收購 Las Bambas 時，初始估值包括來自勘探目標變現所得的重大價值。Las Bambas 的未來現金流仍然十分取決於變現有關勘探目標的價值。識別及運用資源以及及時持續進入鑽探目標至關重要。有風險顯示勘探活動可能導致預期實際資源減少，並導致勘探潛力的價值未必可悉數收回。

政治不穩及社區紛擾仍是潛在風險，這可能會導致營運的進一步中斷，降低獲得進行勘探活動及最終發展額外儲備所需土地的能力。其亦可導致關鍵項目出現延誤，對現金流的時間及數量造成不利影響。

本集團預期因社區紛擾而延遲進入礦場或實現探礦潛力產量或數量及時間的影響導致須因應此等狀態修訂礦山計劃。

計算 Las Bambas 之可收回金額最敏感的其他主要假設為貼現率、銅價、運營成本。

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。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。

簡明合併中期財務報表附註 (續)

- 折現率上升 1%將導致可收回金額減少約 750 百萬美元；
- 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 10 億美元；及
- 運營成本的 5%不利變動將導致可收回金額減少約 650 百萬美元。

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，可能導致確認重大減值。

10. 貿易及其他應收款

於二零二二年六月三十日，本集團之貿易應收款主要涉及採礦業務，餘額為 194.9 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：63.9 百萬美元）。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。於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日的所有貿易應收款均自發票日期起計六個月內，且於資產負債表日按公允值計算，並根據商品價格變動而作出調整。

本集團之貿易應收款包含應收本集團關聯公司款項 100.5 百萬美元（二零二一年十二月三十一日：19.8 百萬美元）（附註 15(c)）。本集團之所有貿易應收款賬面值均以美元計值。

11. 股本

	普通股數目 千股	股本 百萬美元
已發行及已繳足：		
於二零二一年一月一日	8,067,034	2,917.6
已發行股份	565,000	299.0
已行使僱員購股權	6,257	3.2
已歸屬僱員業績獎勵	835	0.5
於二零二一年十二月三十一日（經審核）	8,639,126	3,220.3
已行使僱員購股權 ¹	641	0.2
於二零二二年六月三十日（未經審核）	8,639,767	3,220.5

1. 截至二零二二年六月三十日止六個月，根據二零一三年購股權計劃，已根據本公司二零一六年購股權項下按每股加權平均行使價 2.29 港元每股行使的僱員購股權發行合共 640,980 新股份。緊接行使購股權日期前本公司股份的加權平均收市價為 3.08 港元每股。

簡明合併中期財務報表附注 (續)

12. 儲備及留存收益

百萬美元	特別 資本儲 備	匯兌儲備	合併儲備 ¹	盈餘儲備	以股份為 基準付款 儲備	現金流 對沖儲備 ²	其他 儲備	儲備總額	留存收益	總計
於二零二二年一月一日 (經 審核)	9.4	2.7	(1,946.9)	50.1	8.9	13.6	(0.5)	(1,862.7)	572.9	(1,289.8)
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	79.5	79.5
期內其他綜合收益	-	-	-	-	-	61.3	-	61.3	-	61.3
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	61.3	-	61.3	79.5	140.8
盈餘儲備撥備	-	-	-	0.1	-	-	-	0.1	(0.1)	-
僱員長期激勵	-	-	-	-	(1.4)	-	-	(1.4)	-	(1.4)
已行使僱員購股權	-	-	-	-	(0.1)	-	-	(0.1)	-	(0.1)
與擁有人之交易總額	-	-	-	0.1	(1.5)	-	-	(1.4)	(0.1)	(1.5)
於二零二二年六月三十日 (未經審核)	9.4	2.7	(1,946.9)	50.2	7.4	74.9	(0.5)	(1,802.8)	652.3	(1,150.5)

- 合併儲備指於實體投資成本之超出額，其已根據會計指引第五號（由香港會計師公會頒佈之會計指引第五號）就其股本按同一控制合併之合併會計法列賬。
- 現金流量對沖儲備記錄對沖工具的損益部分及於現金流量對沖之中釐定為有效的相關交易，並歸屬於本公司權益持有人的份額。截至二零二二年六月三十日止六個月，結算利率掉期的已變現虧損 0.3 百萬美元（二零二一年：5.5 百萬美元）已自結付二零二二年商品對沖中轉出至「收益」；已變現虧損 2.2 百萬美元（二零二一年：3.0 百萬美元）已轉入「財務成本」內。

簡明合併中期財務報表附注 (續)

13. 貸款

	二零二二年六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二一年十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
非流動		
關聯方貸款 (附註 15(c))	2,531.3	2,531.3
銀行貸款 (淨額)	2,299.3	3,107.7
	4,830.6	5,639.0
流動		
銀行貸款 (淨額)	885.5	659.1
	885.5	659.1
分析如下：		
-有抵押 ¹	2,982.1	3,812.0
-無抵押	2,781.2	2,536.3
	5,763.3	6,348.3
預付款－融資開支	(47.2)	(50.2)
	5,716.1	6,298.1
貸款 (不包括預付款) 須於下列期間償還：		
- 一年內	891.3	665.1
- 一年以上但不超過兩年	1,242.3	1,406.6
- 兩年以上但不超過五年	2,591.6	2,844.5
- 五年以上	1,038.1	1,432.1
	5,763.3	6,348.3
預付款－融資開支	(47.2)	(50.2)
總計	5,716.1	6,298.1

1. 於二零二二年六月，MLB 已提前償還項目融資借款 500.0 百萬美元。

截至二零二二年六月三十日止六個月，實際利率為每年 4.2% (二零二一年：3.9%)。

14. 貿易及其他應付款

於二零二二年六月三十日，貿易應付款之結餘為 222.7 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：249.8 百萬美元)，其中 212.4 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：247.0 百萬美元) 的賬齡少於六個月；以及 10.3 百萬美元 (二零二一年十二月三十一日：2.8 百萬美元) 的賬齡超過六個月。

15. 重大關聯方交易

於二零二二年六月三十日，本公司 67.7% (二零二一年十二月三十一日：67.7%) 股份由五礦有色通過其附屬公司五礦香港持有。其餘 32.3% 股份由多方公眾人士持有。董事認為最終控股公司為中國五礦 (於中國註冊成立之國有公司)，為五礦有色之母公司。

簡明合併中期財務報表附註 (續)

就關聯方交易披露而言，董事認為，有關關聯方交易之有意義資料已得到充分披露。除簡明合併中期財務報表所披露之關聯方資料及交易外，現將期內本集團於日常業務過程中與其關聯方訂立之重大關聯方交易載列如下。

(a) 與中國五礦及其集團公司之交易（於本集團內進行者除外）

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 百萬美元	二零二一年 (未經審核) 百萬美元
銷售		
銷售有色金屬	499.8	1,179.4
商品衍生工具交易		
商品衍生工具結算（虧損）／收益	(4.2)	24.7
購買		
購買消耗品及服務	(13.0)	(13.8)
財務成本		
財務成本（附註 5）	(46.8)	(49.3)

(b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

截至二零二二年六月三十日止六個月內，本集團與其他國有企業（不包括中國五礦及其附屬公司）之重大交易為銷售有色金屬及購買消耗品、相關應收款及應付款結餘。此等交易均基於相關協議中協定或雙方約定之條款、法定費率、市場價格或實際發生之成本。

(c) 重大關聯方結餘

	二零二二年六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二一年十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
應付關聯方款項		
來自 Top Create 之貸款 ¹ （附註 13）	2,261.3	2,261.3
來自 Album Trading Company 之貸款 ² （附註 13）	270.0	270.0
應付 Top Create 之利息 ¹	78.5	36.9
應付 Album Trading Company 之利息 ²	0.6	0.3
應付五礦有色之貿易及其他應付款	2.7	4.4
	2,613.1	2,572.9
應收關聯方款項		
來自五礦有色之貿易應收款（附註 10）	100.5	19.8
來自五礦有色之其他應收款	1.1	-
來自五礦有色之預付款	1.9	2.7
	103.5	22.5
關聯方衍生金融資產	31.5	0.9
關聯方衍生金融負債	-	1.1

1. 來自 Top Create 之貸款指本公司根據 MMG SA 與 Top Create 於二零一四年七月二十二日訂立之融資協議於二零一四年七月二十二日（1,843.8 百萬美元）及二零一五年二月十六日（417.5 百萬美元）提取之款項。根據有關協議，向 MMG SA 提供最多 2,262.0 百萬美元之貸款融資，可由首次提取貸款日起在十一年提取貸款。貸款償還分三批到期，分別為於二零二三年七月（700.0 百萬美元）、於

簡明合併中期財務報表附註 (續)

二零二四年七月 (700.0 百萬美元) 及於二零二五年七月付款 (861.3 百萬美元)。該融資每批還款分別各以固定利率計息，年利率分別介乎 2.20%至 4.50%之間，須每年支付。

- 來自 Album Trading Company 之貸款指本公司於二零二一年六月十七日根據最多 270.0 百萬美元於二零二六年六月到期的項目融資提取之款項。該融資每年按 LIBOR 加 2.7%計息。

16. 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：

	二零二二年六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二一年十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	165.0	100.9
一年以上但不多於五年	42.8	34.4
	207.8	135.3

詞彙

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
中國五礦	中國五礦集團有限公司，一間根據中國法律註冊成立之國有企業
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
本公司	五礦資源有限公司，一間於香港註冊成立之公司，其證券於聯交所主板上市及買賣
董事	本公司董事
本集團	本公司及其附屬公司
港元	港元，香港之法定貨幣
香港	中華人民共和國香港特別行政區
中國工商銀行盧森堡分行	中國工商銀行股份有限公司，盧森堡分行
《上市規則》	聯交所證券上市規則
《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》
股份	本公司繳足股款的普通股
股東	本公司股東
聯交所	香港聯合交易所有限公司
TRIF	每百萬工作小時的可記錄總工傷事故頻率
美元	美元，美利堅合眾國之法定貨幣
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 將於二零二二年八月十九日上午九時正（香港時間）透過網上廣播及電話會議，向投資者提交其中期財務業績。詳情請聯絡投資者關係部。

投資者及媒體查詢

Brent WALSH

公司發展及投資者關係總監
電話 +61 3 9284 4170
電郵 InvestorRelations@mmg.com

中文：

Sandra GUAN

總經理－利益相關方關係
電話 +61 3 9288 0443
電郵 ChinaRelations@mmg.com

五礦資源有限公司 (MMG LIMITED)

執行委員會

李連鋼，暫代行政總裁兼執行董事
Ross CARROLL，首席財務官
Troy HEY，執行總經理－企業關係
魏建現，執行總經理－美洲
王楠，執行總經理－澳洲及非洲

重要日期

二零二二年十月二十日—二零二二年第三季度生產報告*

*資料或會變動。

Andrea ATELL

公司事務部總監
電話 +61 3 9288 0443
電郵 CorporateAffairs@mmg.com

承董事會命
五礦資源有限公司
暫代行政總裁兼執行董事
李連鋼

香港，二零二二年八月十八日

於本公佈日期，董事會由七名董事組成，包括一名執行董事李連鋼先生；三名非執行董事焦健先生（董事長）、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。