

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料，且應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定投資[編纂]之前，應閱讀整份本文件。任何投資均涉及風險。我們在本文件「風險因素」載列投資[編纂]方面的若干特定風險。閣下在決定投資[編纂]之前，應細閱該節內容。本節所用各種表述界定於本文件「釋義」及「技術詞彙表」章節。

概覽

我們是誰

我們是紫金礦業的所有黃金礦山(除中國之外)整合而成的全球領先黃金開採公司之一。憑藉紫金礦業在低品位難採選資源勘查、開發及運營的管理競爭優勢，我們已成為一家全球領先的黃金開採公司，主要從事黃金的勘查、開採、選礦、冶煉、精煉及銷售。我們通過全球併購整合優質黃金礦山資源，並運用地質勘查、研究及開發(「研發」)、工程、建設和礦山運營能力，以及國際ESG系統，使我們能夠實現持續增儲增產與高效運營。

截至最後可行日期，我們在中亞、南美洲、大洋洲和非洲等黃金資源富集區持有8座黃金礦山的權益，即塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦、吉爾吉斯斯坦左岸金礦、澳大利亞諾頓金田金礦、圭亞那奧羅拉金礦、哥倫比亞武里蒂卡金礦(透過哥倫比亞委託安排)、蘇里南羅斯貝爾金礦、加納阿基姆金礦及巴布亞新幾內亞波格拉金礦。於該等黃金礦山當中，我們控制及運營7座黃金礦山及持有巴布亞新幾內亞波格拉金礦的少數權益。通過針對每座礦山的獨特特徵調整我們的運營模式，我們的礦山生產金精礦、合質金及金錠。通過持續的資源開發和運營效率的提升，我們已成功在全球黃金開採行業中確立了領先地位，並取得強勁增長的往績記錄，如下圖所示：



本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

註：

- 1) 根據本公司截至最後可行日期所持有的各礦山的100%股權計算，惟巴布亞新幾內亞波格拉金礦則按本公司所持有的24.5%股權呈列
- 2) 根據弗若斯特沙利文的資料，根據本公司於最後可行日期所控制的各礦山100%股權計算，按截至2024年12月31日的黃金儲量計的全球排名
- 3) 根據本公司在相應年份所持有的各礦山的100%股權計算
- 4) 代表本公司運營的各礦山自收購完成以來至2024年12月31日的累計黃金儲量增長
- 5) 以2024年年度利潤除以截至2024年12月31日的權益總額再乘以100%計算
- 6) 截至2024年12月31日，我們的礦山(包括我們於巴布亞新幾內亞波格拉金礦的少數權益)證實和可信礦石儲量合併總量估計約為608.6百萬噸，證實和可信黃金品位礦石儲量總計為1.4克／噸

我們從2007年收購塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦起步，通過全球收購及多個大型黃金礦山的營運強化及擴產，擴大我們的業務。根據弗若斯特沙利文的資料，截至2024年12月31日及2024年我們的黃金儲量及黃金產量綜合計算分別位居全球第九及第十一。根據弗若斯特沙利文的資料，2022年至2024年黃金產量的複合年增長率達到21.4%，增長速度比其他大型公司快，歸母淨利潤的複合年增長率為61.9%。

我們是全球黃金開採行業增長、運營效率和盈利能力領先的礦業公司。由於近年來優質黃金礦山的收購目標稀缺，我們收購的大多數礦山於收購時的表現均不佳，存在營運管理欠佳或資源稟賦未完全識別的問題。通過技術創新、擴產及提高營運效率，我們分別於2020年及2023年收購的圭亞那奧羅拉金礦及蘇里南羅斯貝爾金礦均於收購後的一年內扭虧為盈。我們於2024年維持高資本回報，資產收益率達21.4%。根據弗若斯特沙利文的資料，於2024年，我們的全維持成本(AISC)為每盎司1,458美元，於全球前十五大黃金開採公司中排名第六低。於往績記錄期間，在我們運營的七個礦山中，每噸已開採礦石的採礦成本於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，分別為38.7美元、31.3美元、34.3美元、36.5美元及32.7美元；而同期每噸磨礦的選礦成本分別為20.6美元、18.2美元、19.4美元、20.6美元及17.2美元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

下圖顯示了八個黃金礦山的地理覆蓋範圍及位置：



於往績記錄期間產生收入的國家中，塔吉克斯坦、吉爾吉斯斯坦、圭亞那及蘇里南均為非國際證券事務監察委員會組織多邊諒解備忘錄國家，且並無與證監會或聯交所簽署任何監管合作協議或諒解備忘錄。

我們的控股股東

我們的控股股東紫金礦業是一家全球領先的以礦產勘查、開發為主的礦業公司。截至2024年12月31日，紫金礦業在全球17個國家擁有超過30個大型的礦業項目，涵蓋金、銅、鋰、鋅等金屬。紫金礦業擁有的資源儲量和產量、營業收入及利潤、資產總值及市值均已進入全球礦業公司前五位。紫金礦業以其強大的研究開發團隊脫穎而出，該團隊擅長促進價值鏈全流程技術。紫金礦業擁有豐富的大型金屬礦山勘查、建設及運營經驗並輔以自身專業高效的資源併購和勘查能力。紫金礦業通過其成本效益運營保持競爭優勢，秉持高標準的ESG實踐和可持續發展能力。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

分拆完成後，本集團與紫金礦業集團的業務將清晰劃分。我們亦在行政、管理、財務及營運方面獨立於紫金礦業集團。有關詳情，請參閱「與紫金礦業的關係」。

我們與紫金礦業的關係非常密切。於往績記錄期間，紫金礦業是我們的最大客戶及主要供應商。截至2025年6月30日，本集團應付紫金礦業的款項淨額為643.4百萬美元。此外，截至2025年6月30日，本集團已就本集團與紫金礦業之間的若干汽車融資租賃安排錄得租賃負債38.0百萬美元。我們已完全繼承了紫金礦業在資源及儲量擴張領域的優勢。我們亦受益於紫金礦業先進的地質勘探技術及自主研發設備。紫金礦業的技術為我們提供全面的技術解決方案。請參閱「風險因素 — 我們與紫金礦業的關係惡化可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。」

市場機遇

黃金因其貨幣、商品和金融屬性的結合，被認為是一種戰略資源，近年來越來越多地扮演著避險資產的角色，並且由於地緣政治不確定性的增加、更為頻繁的全球貨幣寬鬆週期，其定價動態經歷了實質性的變化。由於這些因素，黃金已成為全球央行和投資者日益重要的資產配置。近年來，世界各地的新興國家一直在持續購買黃金。儘管如此，根據弗若斯特沙利文的資料，截至2024年12月31日，新興國家(非OECD國家)央行持有黃金佔資產儲備的比例僅為8.9%，明顯低於發達國家(OECD成員國)的平均水平25.2%。這種差異突顯了在新興國家增加黃金戰略儲備的重大潛力。此外，通過將黃金納入其資產組合，金融機構可以提高風險回報狀況，這進一步增加投資者對黃金配置的興趣。在上述因素的多重驅動下，黃金已正式超越歐元，成為全球央行第二大儲備資產，於截至2024年12月31日佔全球官方儲備的比例達到20%，首次超過歐元的16%，僅次於美元的46%。

根據弗若斯特沙利文的資料，近年來，由於全球金礦勘探預算的減少，發現高質量的黃金礦變得越來越困難，導致全球新發現的大型黃金礦的速度和規模顯著下降。根據倫敦金銀市場協會(LBMA)黃金價格，從2020年到2024年，黃金年平均價格已上漲約35%。未來，隨著黃金礦的品位持續下降和提取成本持續增加，黃金價格預計將獲得進一步長期的支持。

概 要

我們的全球收購

我們擁有豐富的全球併購經驗，在全球資源收購方面展現出優秀的往績記錄。在近20年的發展歷程中，我們通過多種收購交易形式，收購了包括南美洲、大洋洲、中亞和非洲在內的全球各個地區的高潛力礦山資產。

我們積極追求高潛力黃金礦山及價值被低估的低品位及難選冶黃金礦山的收購。我們在複雜的跨境收購中的全面經驗，結合黃金開採行業經營和技術積澱，使我們能夠準確識別並收購全球範圍內的潛在高價值資產，並在收購完成後以具成本效益方式，積極利用我們強大的能力進行地質勘查和開發。

我們識別並把握低成本收購機遇的往績卓著。根據弗若斯特沙利文的資料，按黃金資源計，從2019年到2024年，我們所收購礦山的平均收購成本約為每盎司61.3美元，而同期業內平均收購成本約為每盎司92.9美元，較我們的收購成本高52%。

我們的礦山開發及運營能力

我們擁有先進的技術、先進的項目運營及管理體系、經優化的供應鏈，形成我們礦山開發及運營能力的核心。我們以全面控本增效為核心，將全球化的大型、智能化設備採購與屬地化的人工、生產物資採購相結合，有效降低供應鏈成本。我們採用「礦石流五環歸一」礦山項目管理程序，其基於礦石的流動而整體考量及管理勘查、採礦、選礦、冶煉和環境保護等五個關鍵過程。透過這種方式，我們能有效降低建設生產成本，從而實現項目經濟社會效益最大化。

我們的成本管理能力強大，多個礦山收購後短時間實現扭虧為盈。於往績記錄期間，經營成本增速低於全球黃金開採企業的平均水平。蘇里南羅斯貝爾金礦、塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦和圭亞那奧羅拉金礦收購前均為虧損礦山，並分別在收購後的1至2年內實現盈利。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

ESG

我們的ESG實踐是維護我們核心價值的重要組成部分，通過技術創新賦能綠色生產運營，為股東和社會創造可持續價值。我們非常重視ESG，通過優先考慮礦山安全和綠色開採活動，全面融入當地社區，並堅持「與當地利益相關者共享項目開發成果」的原則，推動社區經濟發展並遵循聯合國可持續發展目標(United Nations Sustainable Development Goals)等國際標準。

我們的財務表現

我們於2022年、2023年及2024年的收入分別為1,818.0百萬美元、2,262.4百萬美元及2,989.9百萬美元，複合年增長率達28.2%。於2022年、2023年及2024年，我們的歸母利潤分別為183.7百萬美元、230.4百萬美元及481.4百萬美元，複合年增長率達61.9%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，收入分別為1,403.0百萬美元及1,996.9百萬美元，歸母利潤分別為214.4百萬美元及520.2百萬美元。

競爭優勢

我們相信下列關鍵優勢賦予我們競爭優勢，並使我們在追求目前及未來成長機會時處於有利地位。

- 全球領先的黃金開採企業之一，擁有高成長性且高確定性的增儲增產前景。
- 通過收購擁有持續擴張的優秀往績，具備目標識別、交易執行及資源整合以實現價值增值的卓著能力。
- 領先的地質勘查能力和具成本效益的擴產建設推動持續內生性增長。
- 憑藉專有先進技術、業界領先的低品位和難選冶礦石利用專業知識以及強大的礦山運營技能，實現成本效益和價值提升。
- 致力於負責任的礦山開採實踐，以高ESG標準實現綠色可持續發展。
- 有遠見的管理層團隊，彼等擁有豐富的專業知識及全球洞察力，以及「艱苦創業、開拓創新」的紫金礦業精神。

進一步詳情請參閱「業務 — 競爭優勢」。

概 要

發展戰略

我們計劃實施以下業務戰略：

- 通過地質勘查和收購，實現黃金資源儲量不斷增長的資源優先戰略。
- 通過技術升級及營運改進提高生產能力和礦產資源回收率。
- 持續推進技術創新。
- 堅定不移地致力於高標準的ESG實踐。

進一步詳情請參閱「業務 — 發展戰略」。

下表載列截至最後可行日期我們主要在營礦業資產的詳情概要：

礦化帶／礦區	亮點
塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦 . . .	<ul style="list-style-type: none">● 於2007年收購● 塔吉克斯坦最大黃金生產商且為最大黃金礦場(按黃金資源計)● 露天採礦● 矿山年限：直至2037年● 收購後兩年內透過技術升級恢復生產並實現盈利● 截至2025年6月30日，總礦產資源量為68.1百萬噸，平均金品位為每噸1.3克及金金屬礦產資源量為2,924千盎司(90.9噸)● 2024年生產黃金174千盎司(5.4噸)● 我們於礦山的股權：70%
吉爾吉斯斯坦左岸金礦	<ul style="list-style-type: none">● 於2011年收購● 吉爾吉斯斯坦第三大金礦(按黃金資源計)● 地下採礦● 矿山年限：直至2033年● 於2016年投產，並於兩年內實現盈利● 截至2025年6月30日，總礦產資源量為13.4百萬噸，平均金品位為每噸3.6克，金金屬礦產資源量為1,569千盎司(48.8噸)● 2024年生產黃金120千盎司(3.7噸)● 我們於礦山的股權：60%

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

礦化帶／礦區	亮點
澳大利亞諾頓金田金礦	<ul style="list-style-type: none">於2012年收購約89%權益，並於2015年進一步將其權益增至100%澳大利亞最大黃金生產商之一，亦是唯一年處理能力超過5百萬噸的大型堆浸項目露天採礦及地下採礦礦山年限：直至2039年於收購前後均錄得盈利截至2025年6月30日，總礦產資源量為304.5百萬噸，平均金品位為每噸0.9克，金金屬礦產資源量為9,108千盎司(283.4噸)2024年生產黃金266千盎司(8.3噸)我們於礦山的股權：100%
圭亞那奧羅拉金礦.	<ul style="list-style-type: none">於2020年收購圭亞那唯一大型金礦山項目，2024年產量超過100千盎司露天採礦及地下採礦礦山年限：直至2037年最初為停產的虧損企業；於收購當年恢復生產並扭虧為盈截至2025年6月30日，總礦產資源量為78.1百萬噸，平均金品位為每噸2.4克，金金屬礦產資源量為5,970千盎司(185.8噸)2024年生產黃金130千盎司(4.1噸)我們於礦山的股權：100%
哥倫比亞武里蒂卡金礦	<ul style="list-style-type: none">於2020年收購哥倫比亞最大產金礦山之一，全球超高品位大型金礦，亦是哥倫比亞首座大型現代化地下礦山地下採礦礦山年限：直至2039年收購當年實現盈利獲哥倫比亞政府確認為「國家戰略利益項目」截至2025年6月30日，總礦產資源量為50.1百萬噸，平均金品位為每噸7.2克，金金屬礦產資源量為11,500千盎司(359.4噸)2024年生產黃金322千盎司(10.0噸)我們於礦山的經濟利益：68.8%

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

礦化帶／礦區	亮點
蘇里南羅斯貝爾金礦	<ul style="list-style-type: none">● 於2023年收購● 世界級金礦，亦是南美洲最大產出露天金礦之一● 露天採礦● 礦山年限：直至2049年● 最初為虧損項目；於收購當年實現盈利● 截至2025年6月30日，總礦產資源量為451.2百萬噸，平均金品位為每噸0.8克，金金屬礦產資源量為11,876千盎司(369.4噸)● 2024年生產黃金240千盎司(7.5噸)● 我們於礦山的股權：95.0%
加納阿基姆金礦	<ul style="list-style-type: none">● 於2025年收購● 加納最大金礦之一● 露天採礦及地下採礦● 礦山年限：直至2038年● 於收購前後均錄得盈利● 截至2025年6月30日，總礦產資源量為159.5百萬噸，平均金品位為每噸1.8克，金金屬礦產資源量為9,436千盎司(293.5噸)● 2024年生產黃金203千盎司(6.3噸)● 我們於礦山的股權：100%
巴布亞新幾內亞波格拉金礦	<ul style="list-style-type: none">● 於2015年收購47.5%權益；目前間接持有24.5%權益● 巴布亞新幾內亞第二大金礦● 於2024年恢復生產，並自2024年起實現盈利● 露天採礦及地下採礦● 礦山年限：直至2043年● 截至2024年12月31日，我們按股權基準應佔總礦產資源量為51.5百萬噸，平均金品位為每噸2.7克，金金屬礦產資源量為4,414千盎司(137.3噸)● 2024年及2025年上半年我們按股權基準分別應佔黃金產量46千盎司(1.4噸)及44千盎司(1.4噸)● 我們於礦山的股權：24.5%

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

我們的礦產資源量及礦石儲量

礦產資源量

截至2025年6月30日，我們礦山(包括我們擁有少數權益的巴布亞新幾內亞波格拉金礦)的總礦產資源量估計約為1,176.2百萬噸，平均金品位為每噸1.5克，金金屬礦產資源量為56,797千盎司(1,768.4噸)。

下表(基於根據JORC準則編製的合資格人士報告)載列我們截至2025年6月30日礦產資源量的資料：

礦化帶／塊	類別	噸數 ⁽¹⁾ (百萬噸)	金品位 ⁽¹⁾ (克／噸)	含金量 ⁽¹⁾ (千盎司)	含金量 ⁽¹⁾ (噸)
塔吉克斯坦吉勞／塔羅					
金礦	探明	46.6	1.2	1,861	57.9
股權：70%	控制	13.9	1.7	760	23.6
	推斷	7.7	1.2	303	9.4
	總計	68.1	1.3	2,924	90.9
吉爾吉斯斯坦左岸					
金礦	探明	1.7	3.9	215	6.7
股權：60%	控制	8.7	3.7	1,026	31.9
	推斷	3.0	3.4	328	10.2
	總計	13.4	3.6	1,569	48.8
澳大利亞諾頓金田					
金礦	探明	15.3	1.2	607	18.9
股權：100%	控制	189.5	0.9	5,196	161.7
	推斷	99.7	1.0	3,304	102.9
	總計	304.5	0.9	9,108	283.4
圭亞那奧羅拉金礦 . . .					
金礦	探明	1.7	2.9	161	5.0
股權：100%	控制	39.7	2.7	3,380	105.2
	推斷	36.7	2.1	2,429	75.6
	總計	78.1	2.4	5,970	185.8
哥倫比亞武里蒂卡金礦					
經濟利益 ⁽¹⁾ ： 68.8% . . .	探明	9.8	7.4	2,300	73.0
	控制	19.2	7.1	4,400	136.6
	推斷	21.0	7.1	4,800	149.8
	總計	50.1	7.2	11,500	359.4
蘇里南羅斯貝爾金礦 . . .					
金礦	探明	265.0	0.8	7,034	218.8
股權：95%	控制	156.2	0.8	4,062	126.4
	推斷	30.0	0.8	779	24.2
	總計	451.2	0.8	11,876	369.4

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

礦化帶／塊	類別	噸數 ⁽¹⁾ (百萬噸)	金品位 ⁽¹⁾ (克／噸)	含金量 ⁽¹⁾ (千盎司)	含金量 ⁽¹⁾ (噸)
加納阿基姆金礦	探明	116.4	1.7	6,249	194.4
股權：100%	控制	32.0	2.3	2,411	75.0
	推斷	11.0	2.2	775	24.1
	總計	159.5	1.8	9,436	293.5
合併小計 ⁽²⁾	探明	456.4	1.3	18,427	574.6
	控制	459.1	1.4	21,235	660.3
	推斷	209.1	1.9	12,718	396.3
	總計	1,124.7	1.5	52,382	1,631.2
應佔小計 ⁽³⁾	探明	425.5	1.2	16,713	520.9
	控制	437.7	1.4	19,021	591.5
	推斷	197.6	1.7	10,959	341.4
	總計	1,060.7	1.4	46,695	1,453.8
巴布亞新幾內亞波格拉 金礦 ⁽²⁾	探明	0.7	6.9	163	5.0
股權：24.5%	控制	31.9	2.9	2,929	91.1
	推斷	18.9	2.2	1,323	41.1
	總計	51.5	2.7	4,414	137.3
合併總計 ⁽³⁾	探明	457.1	1.3	18,590	579.6
	控制	491.0	1.5	24,164	751.4
	推斷	228.0	1.9	14,041	437.4
	總計	1,176.2	1.5	56,797	1,768.4
應佔總計 ⁽⁴⁾	探明	426.2	1.2	16,876	525.9
	控制	469.6	1.5	21,950	682.6
	推斷	216.5	1.8	12,282	382.5
	總計	1,112.2	1.4	51,110	1,591.0

附註：

- (1) 數字及經濟利益經四捨五入。因此，表內列示為總數的數字可能並非其前列數字的算術總和。除巴布亞新幾內亞波格拉金礦(其礦產資源量資料根據本公司所持有的24.5%股權計算)外，本公司所持有的各項資產的礦產資源量資料均根據100%的股權計算。
- (2) 資料乃根據我們截至2024年12月31日持有的24.5%股權呈列。本文件並無載入巴布亞新幾內亞波格拉金礦的獨立合資格人報告，由於我們僅於該等資產中持有少數權益，而Barrick Mining Corporation為營運商，且董事認為鑑於所有權及營運的背景，引述Barrick Mining Corporation公開文件中載列的資源與儲量信息屬合理，而SRK已對該等資料進行獨立審閱及核實。
- (3) 「合併總計」資料根據本公司所持有的各項資產的100%股權計算，惟巴布亞新幾內亞波格拉金礦則按本公司所持有的24.5%股權呈列。
- (4) 「應佔總計」資料乃根據本公司所持各資產的股權百分比計算。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

礦石儲量

截至2025年6月30日，我們的礦山(包括我們於2025年收購的加納阿基姆金礦及擁有多數權益的巴布亞新幾內亞波格拉金礦)證實和可信礦石儲量總量估計約602.5百萬噸，證實和可信黃金品位礦石儲量總計為1.4克／噸。我們的證實和可信礦石儲量總計含有27,156千盎司(845.2噸)的黃金金屬。

下表(基於根據JORC準則編製的合資格人士報告)載列我們截至2025年6月30日的礦石儲量的資料(包括黃金資源量資料)：

礦化帶／礦區	類別	噸數 ⁽¹⁾ (百萬噸)	金品位 ⁽¹⁾ (克／噸)	含金量 ⁽¹⁾ (千盎司)	含金量 ⁽¹⁾ (噸)
塔吉克斯坦吉勞／塔羅					
金礦	證實	41.6	1.2	1,644	51.1
股權：70%	可信	13.6	1.7	740	23.0
	總計	55.2	1.3	2,384	74.2
吉爾吉斯斯坦左岸金礦	證實	1.3	3.8	153	4.8
股權：60%	可信	6.0	3.6	692	21.5
	總計	7.3	3.6	845	26.3
澳大利亞諾頓金田金礦	證實	4.8	1.2	191	5.9
股權：100%	可信	122.1	0.8	3,052	94.9
	總計	126.9	0.8	3,244	100.9
圭亞那奧羅拉金礦 . . .	證實	1.9	2.5	150	4.7
股權：100%	可信	31.3	2.1	2,157	67.1
	總計	33.2	2.2	2,307	71.8
哥倫比亞武里蒂卡金礦	證實	6.9	7.4	1,650	51.3
經濟利益 ⁽¹⁾ ： 68.8% . .	可信	15.5	6.5	3,230	101.0
	總計	22.4	6.8	4,880	152.0
蘇里南羅斯貝爾金礦 .	證實	176.3	0.8	4,453	138.5
股權：95%	可信	40.1	0.8	994	30.9
	總計	216.4	0.8	5,447	169.4
加納阿基姆金礦	證實	105.0	1.5	4,974	154.7
股權：100%	可信	25.0	2.0	1,595	49.6
	總計	130.0	1.6	6,569	204.3
合併小計 ⁽²⁾	證實	337.7	1.2	13,215	411.0
	可信	253.6	1.5	12,460	388.1
	總計	591.3	1.4	25,675	799.1

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概要

礦化帶／礦區	類別	噸數 ⁽¹⁾ (百萬噸)	金品位 ⁽¹⁾ (克／噸)	含金量 ⁽¹⁾ (千盎司)	含金量 ⁽¹⁾ (噸)
應佔小計 ⁽³⁾	證實	313.7	1.2	11,923	370.8
	可信	240.3	1.4	10,904	339.5
	總計	554.0	1.3	22,827	710.4
巴布亞新幾內亞波格拉 金礦 ⁽²⁾	證實	0.8	5.8	151	4.7
股權：24.5%	可信	10.4	4.0	1,330	41.4
	總計	11.0	4.1	1,481	46.1
	合併總計 ⁽³⁾				
應佔總計 ⁽⁴⁾	證實	338.5	1.2	13,366	415.7
	可信	264.0	1.6	13,790	429.5
	總計	602.5	1.4	27,156	845.2
	證實	314.5	1.2	12,074	375.5
	可信	250.7	1.5	12,234	380.9
	總計	565.2	1.3	24,308	756.5

附註：

- (1) 數字經四捨五入。因此，表內列示為總數的數字可能並非其前列數字的算術總和。除巴布亞新幾內亞波格拉金礦(根據本公司所持有的24.5%股權計算)外，本公司所持有的各項資產的礦石儲量資料均根據100%的股權計算。

(2) 資料乃根據我們截至2024年12月31日持有的24.5%股權呈列。本文件並無載入巴布亞新幾內亞波格拉金礦的獨立合資格人士報告，由於我們僅於該等資產中持有少數權益，而Barrick Mining Corporation為營運商，且董事認為鑑於所有權及營運的背景，引述Barrick Mining Corporation公開文件中載列的資源與儲量信息屬合理，而SRK已對該等資料進行獨立審閱及核實。

(3) 「合併總計」資料根據本公司所持有的各項資產的100%股權計算，惟巴布亞新幾內亞波格拉金礦則按本公司所持有的24.5%股權呈列。

(4) 「應佔總計」資料乃根據本公司所持各資產的股權百分比計算。

我們的黃金產量

下表載列所示期間內與我們黃金採礦業務相關的選礦量及礦產量：

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

附註：

- (1) 數字經四捨五入。因此，表內列示為總數的數字可能並非其前列數字的算術總和，而噸／千盎司的數字可能並非基於表格中所示的四捨五入數字進行算術換算。
- (2) 「合併小計」資料根據本公司所持有的各項資產的100%股權計算。
- (3) 「應佔小計」資料乃根據本公司所持各資產的股權百分比計算。
- (4) 加納阿基姆金礦收購於2025年4月完成。
- (5) 巴布亞新幾內亞波格拉金礦由於先前特別採礦租約未獲延續，於2020年4月暫停運營，並於2024年1月恢復採礦。表格中所示的巴布亞新幾內亞波格拉金礦數字根據本公司持有的24.5%股權計算。
- (6) 「總計」資料乃通過加「合併小計」資料及加納阿基姆金礦(假設其於收購前往績記錄期間的產量可合併)及巴布亞新幾內亞波格拉金礦(基於本公司持有24.5%股權)的資料計算。

既定生產安排

如合資格人士報告所載，下圖載列各礦山直至2030年的既定生產安排。於礦山壽命內全面既定生產安排，詳情請參閱「業務」。

類型	單位	礦山生 命週期 總產量	2025年					
			下半年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦	千盎司	1,816	83	200	201	211	227	189
黃金產量	千盎司	734	51	96	86	85	90	95
吉爾吉斯斯坦左岸金礦	千盎司	2,737	107	245	224	218	182	199
澳大利亞諾頓金田金礦	千盎司	2,111	80	153	188	175	153	205
圭亞那奧羅拉金礦	千盎司	4,308	146	290	294	300	298	283
哥倫比亞武里蒂卡金礦	千盎司	4,751	148	304	273	267	271	249
蘇里南羅斯貝爾金礦	千盎司	5,863	108	233	289	371	376	482
加納阿基姆金礦	千盎司							

牌照及許可證

於往績記錄期間及截至最後可行日期，除正在續期的採礦及探礦權許可證及／或牌照外，我們已在所有重大方面取得相關法律及法規就我們當前營運所規定的必要牌照、許可證及證書。牌照及許可證通常在特定時間段及指定採礦區域內授予，並可選擇續期。我們須遵守一系列監管要求，包括環境保護、健康及安全標準以及社區參與。更多詳情，請參閱「業務」一節有關我們各礦山生產業務的說明中以表格形式載列的各牌照及許可證清單。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

我們的黃金營運成本

截至2024年12月31日止年度，我們的黃金AISC為1,458美元／盎司。根據弗若斯特沙利文的資料，我們的AISC位居以2024年黃金產量計的全球前十五大黃金開採公司第六低。

以下載列於合資格人士報告所載我們於所示期間的黃金AISC：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止 六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(美元／盎司)			
塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦 .	759	1,475	1,581	1,166
吉爾吉斯斯坦左岸金礦	1,007	1,119	1,318	1,532
澳大利亞諾頓金田金礦	1,604	2,112	2,047	2,332
圭亞那奧羅拉金礦	1,764	1,712	1,572	1,617
哥倫比亞武里蒂卡金礦	856	962	802	1,013
蘇里南羅斯貝爾金礦	—	1,463	1,547	1,756
加納阿基姆金礦 ⁽¹⁾	—	—	—	1,779
本集團	1,046	1,449	1,458	1,568

附註：

(1) 收購後2025年5月至2025年6月。

我們的收入、銷量及平均售價

我們絕大部分的收入來自黃金銷售。我們的其他收入主要包括銷售白銀及銅等其他有色金屬的收入及租賃機械設備的租金收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為1,818.0百萬美元、2,262.4百萬美元、2,989.9百萬美元、1,403.0百萬美元及1,996.9百萬美元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

下表載列所示期間各礦山的收入及佔我們總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%								
(以千計，百分比除外)										
塔吉克斯坦吉勞／ 塔羅金礦	691,122	38.0	440,604	19.5	515,849	17.3	228,024	16.3	328,936	16.5
吉爾吉斯斯坦左岸 金礦	223,933	12.3	258,015	11.4	286,161	9.6	138,018	9.8	172,991	8.7
澳大利亞諾頓金田 金礦	303,798	16.7	373,044	16.5	562,882	18.8	260,079	18.5	381,529	19.1
圭亞那奧羅拉金礦. 哥倫比亞武里蒂卡 金礦	160,107	8.9	190,145	8.4	318,125	10.6	141,238	10.1	205,871	10.3
蘇里南羅斯貝爾 金礦	439,021	24.1	531,735	23.5	729,517	24.4	365,592	26.1	456,706	22.9
加納阿基姆金礦	—	—	468,822	20.7	577,401	19.3	270,032	19.2	327,486	16.4
總計	<u>1,817,981</u>	<u>100.0</u>	<u>2,262,365</u>	<u>100.0</u>	<u>2,989,935</u>	<u>100.0</u>	<u>1,402,983</u>	<u>100.0</u>	<u>1,996,869</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的黃金銷售收入分別為1,724.2百萬美元、2,167.2百萬美元、2,838.7百萬美元、1,349.2百萬美元及1,954.1百萬美元，分別佔我們總收入的94.8%、95.8%、94.9%、96.2%及97.9%。

下表載列於所示期間內，我們的收入明細資料及佔總收入百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%								
(以千計，百分比除外)										
黃金	1,724,229	94.8	2,167,179	95.8	2,838,696	94.9	1,349,230	96.2	1,954,061	97.9
其他 ⁽¹⁾	93,752	5.2	95,186	4.2	151,239	5.1	53,753	3.8	42,808	2.1
總計	<u>1,817,981</u>	<u>100.0</u>	<u>2,262,365</u>	<u>100.0</u>	<u>2,989,935</u>	<u>100.0</u>	<u>1,402,983</u>	<u>100.0</u>	<u>1,996,869</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括銅及銀銷售以及機械設備租賃的租金收入。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

下表載列所示期間我們的黃金銷售主要數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
黃金銷售收入(百萬美元)	1,724.2	2,167.2	2,838.7	1,349.2	1,954.1
銷量(千盎司)	1,020	1,163	1,229	619	633
銷量(噸)	31.7	36.2	38.2	19.3	19.8
平均售價(美元／盎司) ⁽¹⁾	1,690	1,863	2,310	2,180	3,085
黃金市場價格(美元／ 盎司) ⁽²⁾	1,801	1,942	2,386	2,205	3,071

附註：

- (1) 按黃金銷售收入除以銷售量計算。
(2) 根據倫敦金銀市場協會(LBMA)黃金定盤價，所示期間全球市場的平均黃金價格。

我們的黃金平均售價(按我們的黃金銷售收入除以銷售量計算)與全球市場黃金價格大致相符，因為我們大部分黃金均以現貨價為參考價出售予終端客戶(包括國際黃金精煉廠、貴金屬貿易商或金融機構)。於2022年、2023年及2024年，我們的平均售價普遍略低於黃金市場價格。

下表載列所示期間我們按各礦山劃分的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	平均 銷量	售價 ⁽¹⁾	平均 銷量	售價 ⁽¹⁾	平均 銷量	售價 ⁽¹⁾	平均 銷量	售價 ⁽¹⁾	平均 銷量	售價 ⁽¹⁾
	(千盎司)	(美元／ 盎司)	(千盎司)	(美元／ 盎司)	(千盎司)	(美元／ 盎司)	(千盎司)	(美元／ 盎司)	(千盎司)	(美元／ 盎司)
塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦 ⁽²⁾	387	1,602	213	1,815	171	2,469	85	2,271	96	3,173
吉爾吉斯斯坦左岸金礦	123	1,758	131	1,910	119	2,347	62	2,177	56	3,048
澳大利亞諾頓金田金礦	177	1,718	212	1,762	265	2,120	125	2,084	124	3,079
圭亞那奧羅拉金礦	89	1,797	97	1,944	131	2,407	63	2,239	66	3,141
哥倫比亞武里蒂卡金礦	244	1,731	269	1,854	300	2,280	161	2,177	149	2,986
蘇里南羅斯貝爾金礦	—	—	241	1,948	243	2,380	123	2,208	106	3,110
加納阿基姆金礦	—	—	—	—	—	—	—	—	38	3,266
總計	1,020	1,690	1,163	1,863	1,229	2,310	619	2,180	633	3,085

附註：

- (1) 按實際基準將黃金銷售收入除以銷量計算。
(2) 於2022年，塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦的黃金平均售價相對較低，主要由於銷售金精礦，其售價有較高折讓。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的現金經營成本分別為1,315.9百萬美元、1,442.1百萬美元、1,697.9百萬美元及917.1百萬美元。詳情請參閱「財務資料 — 現金經營成本」。

我們的客戶、供應商及承包商

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的主要產品為黃金。我們亦銷售銀及銅等其他礦產產品。我們的產品主要直接或透過紫金礦業集團售予市場客戶(包括金融機構)。紫金礦業的若干附屬公司作為多種礦產資源的貿易商，(其中包括)負責安排本集團生產的礦產資源對外出售予外部精煉廠、最終客戶或貿易商。透過利用紫金礦業該等附屬公司的集中及經驗豐富的銷售能力，本集團內部的銷售協調得以加強，從而優化營運效率及規模經濟，並獲得優惠的商業條款。因此，於往績記錄期間，紫金礦業集團是我們的最大客戶，預計於[編纂]完成後，我們將繼續與紫金礦業集團保持該業務關係。

根據紫金礦業銷售框架協議，於[編纂]後，我們將向紫金礦業集團銷售黃金及其他副產品(如銅及銀)，而作為回報，紫金礦業集團須就所售產品支付購買價。紫金礦業銷售框架協議的初始期限將自[編纂]起至2027年12月31日止。有關進一步詳情，請參閱「關連交易 — 紫金礦業銷售框架協議」。

紫金礦業集團根據紫金礦業銷售框架協議應向本集團支付的價格將參考(i)國際市場(如倫敦金銀市場協會、上海華通鉑銀交易市場及上海期貨交易所)的礦產資源現時市價；及(ii)參考公開市場類似安排並經公平磋商之合質金、金錠及金精礦交易價差幅度(介乎0%至1.3%)按公平原則釐定。

下表載列根據銷售框架協議，本集團向紫金礦業集團銷售礦產品的建議年度上限(噸)：

	截至12月31日止年度		
	2025年 (噸)	2026年 (噸)	2027年 (噸)
根據銷售框架協議，本集團每年銷售的			
最高交易量(噸)			
黃金	28.0	29.0	30.0
銀	31.0	31.0	32.0
銅	4,800	5,200	5,900

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

由於紫金礦業銷售安排產生的交易按[編纂]規則第14A章計算的最高適用百分比率預計將超過5%，故紫金礦業銷售安排於[編纂]後將構成[編纂]項下的持續關連交易，須遵守申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。此外，我們已就銷售框架協議項下交易的年度上限(將分別按銷售框架協議項下擬售黃金、白銀及銅的交易量呈列)申請，而聯交所[已授出]豁免我們嚴格遵守上市規則第14A.53(1)條。

於往績記錄期間，我們各年度的五大客戶為紫金礦業集團、貴金屬及其他有色金屬精煉商以及貿易公司。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度，我們五大客戶所貢獻的收入分別為1,275.4百萬美元、1,769.4百萬美元及2,517.0百萬美元，分別佔我們同期總收入的70.2%、78.2%及84.2%。於截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度，我們最大客戶所貢獻的收入分別為597.7百萬美元、635.8百萬美元及1,272.9百萬美元，分別佔我們同期總收入的32.9%、28.1%及42.6%。截至2025年6月30日止六個月，前五大客戶及最大客戶貢獻的收入分別為1,964.8百萬美元及989.0百萬美元，分別佔同期總收入的98.4%及49.6%。

我們的供應商

我們為生產營運採購各種材料，例如柴油、加工化學品、炸藥及相關消耗品，以及機械及設備，主要來自(i)紫金礦業集團、(ii)我們經營所在地的不同本地供應商及／或(iii)原設備製造商。我們亦向各種本地供應商採購多種服務，例如保安服務、運輸服務、工程服務以及裝載和拖運服務。我們通常透過市場調研、獲取報價及招標程序來物色合資格的供應商。於往績記錄期間，我們主要向紫金礦業的若干附屬公司採購設備和原材料，作為我們實施的集中採購安排的一部分，以便我們能根據紫金礦業的採購政策採購設備和原材料並享有規模經濟。於往績記錄期間，紫金礦業集團是我們最大的供應商，我們預期在[編纂]完成後將繼續與紫金礦業集團保持該業務關係。有關進一步詳情，請參閱「關連交易 — 紫金礦業集中採購框架協議」。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

於往績記錄期間，我們各年度的所有五大供應商均為服務或商品供應商，例如電力、燃料及運輸供應商。於往績記錄期間各年，向我們五大供應商的採購額分別為348.0百萬美元、423.3百萬美元及454.3百萬美元，分別佔我們同期銷售成本的30.7%、30.4%及31.2%。於往績記錄期間各年，向我們最大供應商的採購額分別為154.1百萬美元、195.6百萬美元及175.7百萬美元，分別佔我們同期銷售成本的13.6%、14.0%及12.1%。截至2025年6月30日止六個月，前五大供應商及最大供應商的採購額分別為225.2百萬美元及115.2百萬美元，分別佔同期銷售成本的29.1%及14.9%。

我們的承包商

截至2024年12月31日，我們亦委聘46名第三方承包商進行建築工程施工，15名第三方承包商進行勘探工作，及52名第三方承包商進行採礦和加工工作。我們可能不時委聘其他第三方承包商以支持我們的採礦活動，例如礦場內尾礦壩和道路的建設或改善工程。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 承包商」。

競爭

根據弗若斯特沙利文的資料，近年來黃金開採行業的集中度越來越高。這一趨勢主要是由於領先的黃金生產商之間的併購及資源整合所推動。主要的黃金開採公司憑藉其高效的營運、全球佈局、財務實力及其他競爭優勢，現已位居行業前列。該等大型黃金開採公司已通過整合實現規模經濟，從而使其能夠優化生產流程和降低單位成本。2024年，全球前15大黃金生產商貢獻了全球黃金產量的約30.5%。根據弗若斯特沙利文的資料，於該等領先公司中，2024年我們的黃金儲量及黃金產量綜合計算分別位居全球第九及第十一。

我們的主要競爭對手是大型國際公司。我們主要基於獲取黃金儲量和資源的能力進行競爭，這取決於我們的財務狀況、技術能力、設備機械及人力資本。我們亦在收購具吸引力的黃金礦產方面與國際參與者競爭。採礦業是一個資本密集型行業，需要大量的技術、勘探及管理經驗。此外，採礦業受到嚴格的監管，需要大量牌照及許可證方可營運。該等因素構成了進入黃金開採行業的重大障礙。

有關競爭格局及我們市場地位的詳情，請參閱「行業概覽」。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

主要風險因素

我們的業務面臨多種風險，包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同投資者在判斷風險的重要性時可能有不同的解釋及標準，閣下在決定參與我們的[編纂]前，務請細閱整節「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：

- 黃金價格波動可能對我們的業務盈利能力、財務狀況、經營業績及現金流量產生重大不利影響。
- 我們於多個國家營運，並可能面臨因營運而產生的地緣政治及國家風險。
- 我們面臨與過往及未來收購、投資及設立合營企業相關的風險及不確定性，且我們可能無法成功實施我們的擴張策略並將其與我們現有業務整合。
- 我們的業務面臨多項採礦行業特有的營運風險和危害，這可能導致成本或虧損增加、人身傷害或傷亡、聲譽受損、營運暫停及其他處罰。
- 勘探結果具有不確定性，我們可能無法透過進一步勘探來擴大或補充我們的礦產資源和儲量。未能發現新的儲量、維持或提高現有儲量、發展新業務或拓展我們的現有業務可能對我們的業務及經營業績造成不利影響。
- 截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的無形資產分別為1,527.8百萬美元、1,530.9百萬美元、1,439.5百萬美元及2,304.1百萬美元，主要為我們的勘探權及採礦權的賬面淨值。我們的勘探及採礦權的賬面淨值可能因儲量大幅減少而發生減值虧損，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

歷史財務資料概要

以下為摘錄自本文件附錄一會計師報告的我們截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月的歷史財務資料概要。下文概要應結合附錄一的綜合財務資料(包括隨附附註)以及「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

綜合損益及全面收益表

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	美元	%	美元	%	美元	%	(以千計，百分比除外)	美元	%	美元
收入	1,817,981	100.0	2,262,365	100.0	2,989,935	100.0	1,402,983	100.0%	1,996,869	100.0%
銷售成本	(1,197,527)	(65.9)	(1,669,689)	(73.8)	(1,855,611)	(62.1)	(885,167)	(63.1%)	(1,069,076)	(53.5%)
毛利	620,454	34.1	592,676	26.2	1,134,324	37.9	517,816	36.9%	927,793	46.5%
除稅前溢利	427,404	23.5	414,741	18.3	936,955	31.3	424,887	30.3%	864,231	43.3%
年／期內溢利	290,316	16.0	322,161	14.2	620,555	20.8	277,429	19.8%	624,570	31.3%
以下應估：										
母公司擁有人	183,680	10.1	230,383	10.2	481,371	16.1	214,363	15.3%	520,227	26.1%
非控股權益	106,636	5.9	91,778	4.1	139,184	4.7	63,066	4.5%	104,343	5.2%

非國際財務報告準則財務計量

於評估我們的業務時，我們考慮及採用EBITDA(非國際財務報告準則計量)、經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)(均為非國際財務報告準則計量)作為補充計量，以審閱及評估我們的經營表現。我們相信，該等非國際財務報告準則計量有助於比較各期間的經營表現。

我們提供EBITDA(非國際財務報告準則計量)、經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的年內溢利的對賬。EBITDA(非國際財務報告準則計量)指經所得稅、融資成本、銀行存款利息收入、折舊及攤銷調整後年內溢利。經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)指屬非現金的以權益結算的股份獎勵計劃開支經調整後的EBITDA(非國際財務報告準則計量)。經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)乃根據年內經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以該年度總收入再乘以100%計算。EBITDA(非國際財務報告準則計量)、經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)等詞彙並無於國際財務報告準則項下定義，不應被獨立考慮或詮釋為經營溢利或任何其他表現計量的替代，或我們經營表現或盈利能力的指標。EBITDA(非國際財務報告準則計量)、經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)作為分析工具使用具有局限性，閣下不應將其視為獨立於我們根據國際財務報告會計準則呈報的經營業績或財務狀況或視作分析根據國際財務報告會計準則報告的經營業績或財務狀況的替代。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

下表呈列EBITDA(非國際財務報告準則計量)、經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)及經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)與各所示年度的溢利的對賬：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(百萬美元，百分比除外)				
年／期內溢利	290.3	322.2	620.6	277.4	624.6
就以下各項調整：					
所得稅	137.1	92.6	316.4	147.5	239.7
融資成本	57.0	50.9	43.2	21.7	18.7
銀行存款利息收入	(1.6)	(2.8)	(9.1)	(3.2)	(5.9)
折舊及攤銷	344.8	402.3	412.2	214.9	269.1
EBITDA(非國際財務報告準則計量)⁽¹⁾	827.6	865.2	1,383.3	658.3	1,146.1
就以下各項調整：					
以權益結算的股份獎勵計劃開支	1.1	0.7	1.3	0.6	0.3
經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)⁽²⁾	828.7	865.8	1,384.5	658.9	1,146.4
經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量) ^{(3)(%)}	<u>45.6%</u>	<u>38.3%</u>	<u>46.3%</u>	<u>47.0%</u>	<u>57.4%</u>

附註：

- (1) 誠如我們所呈列，EBITDA(非國際財務報告準則計量)指年內除所得稅、融資成本、銀行存款利息收入、折舊及攤銷前的溢利。
- (2) 誠如我們所呈列，經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)指屬非現金的以權益結算的股份獎勵計劃開支經調整後的EBITDA。
- (3) 經調整EBITDA利潤率(非國際財務報告準則計量)乃根據年內經調整EBITDA(非國際財務報告準則計量)除以該年度總收入再乘以100%計算。

我們絕大部分的收入來自黃金銷售。我們的其他收入主要包括銷售白銀及銅等其他有色金屬的收入以及機械設備租賃所得租金收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為1,818.0百萬美元、2,262.4百萬美元、2,989.9百萬美元、1,403.0百萬美元及1,996.9百萬美元。

我們的銷售成本主要包括原材料成本、折舊及攤銷、勞務費用、特許權使用費、勞務成本、能源消耗成本及其他。於往績記錄期間，我們的銷售成本有所增加。截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為1,197.5百萬美元、1,669.7百萬美元、1,855.6百萬美元、885.2百萬美元及1,069.1百萬美元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們年／期內溢利分別為290.3百萬美元、322.2百萬美元、620.6百萬美元、277.4百萬美元及624.6百萬美元，主要由於黃金銷量增加及平均售價上升致使收入增加。

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日			截至6月30日 2025年
	2022年	2023年	2024年	
	(千美元)			
非流動資產總額	3,455,590	4,090,116	4,201,863	6,022,672
流動資產總額	736,533	1,064,775	1,200,874	1,452,969
流動負債總額	550,398	1,077,906	955,000	946,151
流動資產／(負債)淨額	186,135	(13,131)	245,874	506,818
總資產減流動負債	3,641,725	4,076,985	4,447,737	6,529,490
非流動負債總額	1,277,646	1,485,655	1,545,646	2,293,173
資產淨值	2,364,079	2,591,330	2,902,091	4,236,317

截至2022年12月31日，我們錄得流動資產淨值186.1百萬美元，而截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額13.1百萬美元，主要由於其他應付款項及應計費用增加以及貿易應付款項增加，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產增加以及現金及現金等價物增加所抵銷。

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額13.1百萬美元，而截至2024年12月31日，我們錄得流動資產淨值245.9百萬美元，主要由於其他應付款項及應計費用減少、貿易應付款項減少、現金及現金等價物增加、預付款項、其他應收款項及其他資產增加以及存貨增加所致。

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的245.9百萬美元增加至截至2025年6月30日的506.8百萬美元，主要歸因於貿易應收款項增加、現金及現金等價物增加、存貨增加、其他應付款項及應計費用減少，部分被預付款項、其他應收款項及其他資產減少、貿易應付款項增加以及應付所得稅增加所抵銷。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

我們的資產淨值由截至2022年12月31日的2,364.1百萬美元增加至截至2023年12月31日的2,591.3百萬美元，主要由於年內溢利由2022年的290.3百萬美元增加至2023年的322.2百萬美元，部分被已付股息由2022年的93.3百萬美元增加至2023年的122.3百萬美元所抵銷。我們的資產淨值進一步增加至截至2024年12月31日的2,902.1百萬美元，主要由於年內溢利由2023年的322.2百萬美元增加至2024年的620.6百萬美元，部分被一間附屬公司於2024年削減股本147.8百萬美元所抵銷。我們的資產淨值進一步增加至截至2025年6月30日的4,236.3百萬美元，主要由於向金山香港發行1,729,000,000股股份所得款項3,040.0百萬美元，部分被截至2025年6月30日止六個月因集團重組的視作分派所抵銷。

綜合現金流量表

下表載列所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年 (未經審核)	2025年
(千美元)					
經營活動所得現金流量淨額 .	714,749	924,874	876,455	316,803	417,443
投資活動所用現金流量淨額 .	(453,412)	(720,992)	(399,633)	(282,233)	(3,066,639)
融資活動(所用)／所得現金					
流量淨額	(346,560)	(135,633)	(396,959)	(16,502)	2,777,121
現金及現金等價物(減 少)／增加淨額	(85,223)	68,249	79,863	18,068	127,925
年初現金及現金等價物 . . .	171,228	86,458	154,754	154,754	234,585
匯率變動影響，淨額	453	47	(32)	(299)	1,608
年末現金及現金等價物	86,458	154,754	234,585	172,523	364,118

於往績記錄期間，我們的投資活動所用現金流量淨額於2023年顯著增加，主要由於收購蘇里南羅斯貝爾金礦269.6百萬美元。我們的融資活動所用現金流量淨額由2022年的346.6百萬美元減少至2023年的135.6百萬美元，主要由於貸款還款由2022年的402.2百萬美元減少至2023年的115.2百萬美元。我們的融資活動所用現金流量淨額由2023年的135.6百萬美元增加至2024年的397.0百萬美元，主要由於一間附屬公司於2024年大幅削減股本，導致向股東退回215.0百萬美元。我們的投資活動所用現金流量淨額由截至2024年6月30日止六個月的282.2百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的3,066.6百萬美元，主要由於就收購附屬公司向紫金礦業支付代價。我們的融資活動所得現金流量淨額於截至2025年6月30日止六個月為2,777.1百萬美元，主要由於向金山香港發行1,729,000,000股股份所得款項3,040.0百萬美元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

主要財務比率

	截至12月31日及截至該日止年度			截至6月30日及 至該日止六個月	
	2022年	2023年	2024年		
	(千美元)				
回報率					
資產回報率 ⁽¹⁾ (%)	6.9	6.2	11.5	8.4	
股本回報率 ⁽²⁾ (%)	12.3	12.4	21.4	14.7	
流動資金比率					
流動比率 ⁽³⁾ (倍)	1.34	0.99	1.26	1.54	
速動比率 ⁽⁴⁾ (倍)	0.77	0.62	0.80	1.01	
資產負債比率 ⁽⁵⁾ (倍)	0.29	0.28	0.25	0.17	
利潤率					
毛利率 ⁽⁶⁾ (%)	34.1	26.2	37.9	46.5	
淨利率 ⁽⁷⁾ (%)	16.0	14.2	20.8	31.3	

附註：

- (1) 資產回報率乃按年內溢利除以年末資產總值再乘以100%計算。
- (2) 股本回報率乃按年內溢利除以年末股本總額再乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (4) 速動比率乃按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
- (5) 資本負債比率乃按債務總額(包括可換股債券、計息銀行及其他借款及租賃負債的流動及非流動部分)除以股本總額計算。
- (6) 毛利率乃按年內毛利除以相關年度的總收入再乘以100%計算。有關我們毛利率的更多詳情，請參閱本節上文「經營業績的期間比較」一段。
- (7) 淨利率乃按年內的溢利除以相關年度的總收入再乘以100%計算。有關我們淨利率的更多詳情，請參閱本節上文「經營業績的期間比較」一段。

於往績記錄期間及之後的收購事項

於2022年10月18日，紫金礦業訂立羅斯貝爾收購事項，並收購蘇里南羅斯貝爾金礦95%擁有權權益。根據《上市規則》第4.05A條，是次收購事項的百分比率低於25%。

於2023年2月，紫金礦業收購Rosebel金礦(其持有蘇里南羅斯貝爾金礦)95%已發行A類股份及100%已發行B類股份。於2025年4月，紫金礦業收購Newmont Golden Ridge(持有加納阿基姆金礦)。根據上市規則第4.05A條，該等收購的百分比率低於25%。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

於2025年6月28日，我們與Cantech訂立協議，內容有關收購RGG及RGP各自的全部已發行股本(兩者共同持有哈薩克斯坦Raygorodok金礦)，現金代價為12億美元，可根據RGG及RGP於2025年9月30日的財務資料作慣常調整。我們擬向金融機構獲得貸款以為代價付款提供資金。

有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 於往績記錄期間及之後的收購事項」。根據上市規則第4.02(2)條、第4.02(4)條、第4.28條、第4.29條、第18.05條及第18.09條之規定，(a)RGG與RGP各自截至2022年、2023年及2024年12月31日止財政年度的經審核財務資料，以及根據國際財務報告準則編製的截至2025年6月30日止六個月期間的經審核財務資料，分別載於本文件的附錄一C及附錄一B；(b)按上市規則第4.28條及第4.29條編製的經擴大集團備考財務資料載於本文件的附錄二B；(c)有關哈薩克斯坦Raygorodok金礦的合資格人士報告(包括根據上市規則第18章編製的估值報告)，已納入載於本文件附錄三所載的合資格人士報告中。

與紫金礦業的關係

於最後可行日期，紫金礦業透過其全資附屬公司紫金西北及金山香港，間接於本公司100%已發行股本中擁有權益。緊隨[編纂]及[編纂]完成後(並未計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份)，紫金礦業將透過紫金西北及金山香港控制本公司已發行股本約[編纂]。因此，於[編纂]後，根據上市規則，紫金礦業、紫金西北及金山香港構成本公司的控股股東。

於[編纂]完成後，本集團與紫金礦業集團的業務將清晰劃分。紫金礦業集團主要就其在中國境內勘探及開採銅、鋅、鋰及其他金屬資源以及黃金開採業務擔任所有者、投資者及／或經營者的角色；而本集團將獨家擁有及經營海外金礦。

除哥倫比亞武里蒂卡金礦外，所有海外金礦的股權將在[編纂]完成前轉讓予本集團，且紫金礦業集團在[編纂]完成後將不會從事中國境外的黃金勘探及開採業務。

有關進一步詳情，請參閱「與紫金礦業的關係」。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

我們在非國際證監會組織多邊諒解備忘錄國家的營運

於往績記錄期間產生收入的國家中，塔吉克斯坦、吉爾吉斯斯坦、圭亞那及蘇里南均為非國際證券事務監察委員會組織多邊諒解備忘錄國家，且並無與證監會或聯交所簽署任何監管合作協議或諒解備忘錄。這可能導致香港監管機構難以隨時向該等非國際證券事務監察委員會組織多邊諒解備忘錄國家的法定證券監管機構尋求可行的監管協助及資料。

我們於非國際證券事務監察委員會組織多邊諒解備忘錄國家的業務整體而言對我們營運具有重大意義。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，我們來自非國際證券事務監察委員會組織多邊諒解備忘錄國家業務的收入總額分別約佔我們總收入的59.1%、60.0%、56.7%、55.3%及51.8%，而本集團應佔來自非國際證券事務監察委員會組織多邊諒解備忘錄國家業務的淨利潤總額分別約佔我們淨利潤總額108.7%、92.5%、76.5%、69.0%及53.5%。截至2025年6月30日，我們於非國際證券事務監察委員會組織多邊諒解備忘錄國家擁有大量礦業資產。截至2025年6月30日，於非國際證券事務監察委員會組織多邊諒解備忘錄國家營運礦山的礦物資源量及礦石儲量，分別佔我們總礦物資源量及總礦石儲量的51.9%及51.8%。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月期間，我們來自非國際證券事務監察委員會組織多邊諒解備忘錄國家營運的綜合黃金產量分別為424千盎司(約13.2噸)、667千盎司(約20.8噸)、664千盎司(約20.7噸)及324千盎司(約10.1噸)，分別佔同期我們綜合黃金總產量的50.0%、57.9%、53.0%及52.9%。

有關詳情，請參閱「業務 — 我們在非國際證監會組織多邊諒解備忘錄國家的營運」。

對沖策略及內部政策

我們已制定全面內部政策及程序，以管理國際業務及貿易活動(特別是黃金及白銀等貴金屬)產生之匯兌及商品價格風險。我們的對沖活動(包括使用遠期)嚴格僅為風險管理目的而非投機而進行，所有交易均須經嚴格多層次審批程序，並經我們的董事會年度審閱。我們維持完善的內部控制，包括獨立風險管理人員及定期審閱，以監察及減輕交易、市場、資金、監管及技術風險。我們已建立高效應急響應機制以應對重大市場事件，並明確界定止損協定以及損益限制。我們致力於遵守適用法律法規，保障我們的資產及維持財務穩定，且我們將繼續根據行業最佳實踐加強風險管理框架。於往績記錄期間，我們訂立黃金遠期合約及金屬流融資協議，但目前並無計劃訂立相關新合約。我們將繼續進行對沖

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

活動，以應對[編纂]後黃金價格的波動。有關詳情，請參閱「業務 — 對沖策略及內部政策」。

近期發展及概無重大不利變動

自2025年6月30日以來，根據倫敦金銀市場協會(LBMA)黃金價格，黃金現貨價格已由2025年7月1日的每盎司3,343.2美元波動至2025年8月15日的每盎司3,344.4美元。黃金價格波動可能會影響我們於2025年及未來期間的經營業績及財務表現。

董事確認，自2025年6月30日(即本文件附錄一所載的我們綜合財務報表日期)起及直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景概無發生重大不利變動。

[編纂]及[編纂]

分[編纂]的監管規定

我們的控股股東紫金礦業為一家在香港及中國上市的公司。本公司[編纂]構成根據分拆規則所界定從A股上市公司的[編纂]。[編纂]已於2025年6月26日舉行的股東特別大會上獲紫金礦業股東批准。

此外，根據上市規則，我們的[編纂]將構成自紫金礦業(我們的控股股東)進行[編纂]。紫金礦業已根據實務附註15向聯交所提交有關分拆的建議以供批准，且聯交所已確認紫金礦業可進行[編纂]。倘[編纂]進行，則其將不會構成[編纂]規則項下紫金礦業的須予公佈的交易。

進行分拆的理由及裨益

[編纂]在商業上對紫金礦業及本公司有利，原因是[編纂]將(其中包括)：(a)使本集團能提升其在客戶、供應商及其他業務夥伴中的形象，以及其財務狀況；(b)使紫金礦業能將其財務資源導向自身；(c)使紫金礦業能透過綜合本集團的財務表現及收取本集團的股息收入而繼續受益於我們業務的任何潛在增長；及(d)使投資者能更有效地評估紫金礦業，因為其可專注於其保留業務。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 本集團從紫金礦業[編纂]」。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

[編纂]

[編纂]

[編纂]統計數據

[編纂]

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使，在扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及其他估計[編纂]後，並假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，我們估計將從[編纂]收取[編纂]約[編纂]百萬港元。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

我們擬將[編纂]淨額按以下用途及金額使用，惟會根據我們不斷變化的業務需求及市場狀況進行調整：

- (i) [編纂]淨額約[編纂](即[編纂])預期將用於結算收購哈薩克斯坦Raygorodok金礦的代價。
- (ii) [編纂]淨額約[編纂]%(即[編纂])預期將於未來五年內用於現有礦山的升級及建設項目，以全面提升我們的產能。
- (iii) [編纂]淨額約[編纂](即[編纂])預期將於未來五年內用於勘探活動，以充分實現我們的增長潛力。
- (iv) [編纂]淨額約[編纂](即[編纂])預期將用作一般公司用途。

有關我們未來計劃及[編纂]用途的更多資料，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」一節。

[編纂]

[編纂]

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

股息政策

我們目前並無股息政策。於往績記錄期間，我們並無宣派或派付任何股息。我們僅可從本公司可供分派的溢利中派付股息，且我們僅可在收回累計虧損後派付股息。本公司可透過普通決議案宣派股息，惟任何股息不得超過董事會建議的金額。未來任何股息的宣派、派付及金額將取決於我們的盈利及財務狀況、經營需求、資本需求及我們的董事可能認為相關的任何其他條件。

我們的董事會可透過考慮我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本需求以及其他相關因素而宣派股息。任何股息的派付亦將取決於從實體(即本公司直接附屬公司以及我們各地區營運附屬公司的控股實體)收取股息(如有)的可用性。除注資外，該等實體亦可向我們的營運附屬公司提供股東貸款，該等貸款將償還予該等實體。