

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。

財務資料

概覽

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。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、精煉及銷售。我們通過全球併購整合高潛力黃金礦山資源，並運用地質勘查、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。

於2022年、2023年及2024年，我們的收入分別為1,818.0百萬美元、2,262.4百萬美元及2,989.9百萬美元，複合年增長率為28.2%。母公司擁有人應佔溢利分別為183.7百萬美元、230.4百萬美元及481.4百萬美元，複合年增長率為61.9%。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為1,403.0百萬美元及1,996.9百萬美元，且母公司擁有人應佔溢利分別為214.4百萬美元及520.2百萬美元。

影響我們經營業績的主要因素

我們認為，影響我們經營業績的最重要因素包括以下關鍵因素：

黃金價格及終端市場需求

於往績記錄期間，我們大部分收入來自黃金銷售。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，我們來自黃金銷售的收入分別為94.8%、95.8%、94.9%、96.2%及97.9%。黃金價格波動直接影響我們的經營業績。

黃金的市場價格主要受市場因素影響，尤其是黃金產品的供求。我們通常向終端客戶(包括國際黃金精煉廠、貴金屬貿易商或金融機構)出售黃金，其價格參考市場價格釐定。黃金價格受多種我們無法控制的因素影響，例如全球經濟週期、全球貨幣市場波動、黃金的整體供求、央行黃金買賣、GDP增長前景、主要經濟體通脹及利率等宏觀經濟因素、地緣政治衝突以及投機交易活動。過往，黃金價格波動劇烈。這主要是因為黃金在地緣政治不明朗時期通常被視為避險資產。自2022年11月起，由於市場動盪、經濟衰退預期升溫、

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。

財務資料

加息前景放緩以及央行增持黃金令黃金需求獲得支撐，黃金價格攀升。根據倫敦金銀市場協會(LBMA)黃金定價，全球市場的全球黃金年均價從2022年的每盎司1,801.3美元增至2023年的每盎司1,942.1美元，並於2024年進一步增至每盎司2,386.4美元。黃金價格的任何重大下跌均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

產量

我們的經營業績取決於我們的黃金產量。下表載列所示期間我們黃金開採業務的產量：

	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		
	選礦量 ⁽¹⁾	黃金產量 ⁽¹⁾		選礦量 ⁽¹⁾	黃金產量 ⁽¹⁾		選礦量 ⁽¹⁾	黃金產量 ⁽¹⁾		選礦量 ⁽¹⁾	黃金產量 ⁽¹⁾	
	(千噸)	(千盎司)	(噸)	(千噸)	(千盎司)	(噸)	(千噸)	(千盎司)	(噸)	(千噸)	(千盎司)	(噸)
合併礦場												
塔吉克斯坦吉勞/塔羅金礦	5,167	203	6.3	5,555	202	6.3	5,971	174	5.4	2,923	97	3.0
吉爾吉斯斯坦左岸金礦	1,014	131	4.1	1,060	129	4.0	990	120	3.7	451	56	1.7
澳大利亞諾頓金田金礦	3,658	177	5.5	6,642	216	6.7	8,065	266	8.3	5,210	125	3.9
圭亞那奧羅拉金礦	2,489	91	2.8	2,660	95	3.0	2,712	130	4.1	1,557	65	2.0
哥倫比亞武里蒂卡金礦	1,238	248	7.7	1,269	268	8.3	1,265	322	10.0	706	125	3.9
蘇里南羅斯貝爾金礦	—	—	—	7,817	241	7.5	9,321	240	7.5	4,552	106	3.3
加納阿基姆金礦 ⁽⁴⁾	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,861	38	1.2
合併小計 ⁽²⁾	13,567	849	26.4	25,003	1,151	35.8	28,325	1,252	38.9	19,260	612	19.0
應佔小計 ⁽³⁾	11,224	658	20.5	22,126	943	29.3	25,277	1,039	32.3	17,755	516	16.1
非合併礦場												
巴布亞新幾內亞波格拉金礦 ⁽⁵⁾	—	—	—	—	—	—	882	46	1.4	350	44	1.4
總計 ⁽⁶⁾	13,567	849	26.4	25,003	1,151	35.8	29,207	1,298	40.4	19,610	656	20.4

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採礦租約到期，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乃根據本公司持有的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。

我們的產量受到多種因素影響，包括加工營運的產能及效率。實際產量可能與我們的生產計劃不同，這可能導致我們的實際經營業績偏離預期成果。這種差異可歸因於多種原因，例如實際開採的黃金礦石的品位、噸位、冶金及其他特徵與估計存在差異。此外，黃金價格下跌可能會改變我們營運礦山的方式，導致產量下降。再者，自然現象，包括天氣狀況、洪水、乾旱及落石（其中許多情況非我們所能控制），亦可能影響我們的產量。於往績記錄期間，我們的銷量與產量大致相關。

財務資料

銷售成本及回收率

我們的銷售成本主要包括原材料成本、折舊及攤銷、勞務成本、特許權使用費、能源消耗成本及其他。原材料成本主要包括用於我們營運的研磨材料及其他材料的成本。折舊及攤銷成本與固定資產的折舊及無形資產的攤銷相關。勞務成本指支付予參與我們生產活動的人員的薪金及福利。我們的營運現金成本的若干主要組成部分，例如採礦及選礦相關費用，與我們的採礦及銷量直接相關。因此，採礦量、產量及銷量增加將導致該等領域的成本上升。此外，資本開支增加將提高我們的折舊及攤銷成本，繼而將增加我們的銷售成本。原材料成本是我們銷售成本的最大組成部分，分別佔我們截至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日止六個月總銷售成本的36.6%、42.7%、39.8%、42.9%及36.0%。2023年及2024年原材料成本增加乃主要由於我們銷量增加。

我們的採礦效率亦以回收率(特別是我們礦山的黃金選礦回收率)計量。我們的選礦回收率受礦石的品位及礦化特徵以及所採用的具體選礦技術的影響。較低的回收率將導致單位銷售成本增加。有關我們各礦山回收率的資料，請參閱「業務」一節中我們各礦山的描述。我們已不斷努力提高我們礦山的黃金選礦回收率。

戰略性收購及投資

我們的整體增長乃受內生式擴張及戰略性收購及投資共同驅動。我們相信，成功執行收購策略及整合所收購業務是推動業務及營運成功的主要動力。我們亦可能因收購黃金資產而產生費用，以確保穩健及可持續增長。於往績記錄期間，我們於2023年2月以總代價371.5百萬美元收購了蘇里南羅斯貝爾金礦95%的股權。該收購事項後同年內，蘇里南羅斯貝爾金礦為我們的收入貢獻468.8百萬美元，為我們的溢利貢獻93.7百萬美元。於2025年4月，我們收購加納阿基姆金礦，該金礦將計入我們於截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。展望未來，我們將繼續探索戰略性收購及投資。我們識別優質收購及投資目標、協商有利條款以及有效整合及優化所收購業務的能力將繼續影響我們的業務、財務狀況及營運成果。

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。

財務資料

此外，戰略性收購及投資帶來多種風險，例如營運整合挑戰、文化及人員同化困難、管理層重心轉移、進入新市場的相關風險以及被收購業務主要人員潛在流失。該等因素可能對我們的業務、財務狀況及營運成果產生重大不利影響。

擴張及資本開支

黃金開採行業屬於資本密集型行業，需要對設備、土地進行大量前期投資，並須遵守嚴格的安全和環境法規。此高進入壁壘意味著擁有雄厚財政資源的實體方能從事大規模黃金開採業務。為擴大我們礦山資產的產量，我們繼續投資於施工及加工設備，以翻新及改進我們的採礦設施。我們投資於先進技術，以提高營運效率、安全性及環境可持續性，例如解決黃金品位下降及需要在更深層次開採所帶來的挑戰，以及利用可加強監測及控制的技術，以確保安全及減少排放。我們相信，透過專注於資本開支，我們可以提高產量，從而最大限度地發揮我們現有礦山的潛力，同時堅守可持續性及效率的承諾。

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括(i)購買物業、廠房及設備項目；及(ii)購買無形資產。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，購買物業、廠房及設備以及無形資產的現金流出總額分別為518.4百萬美元、436.9百萬美元、487.0百萬美元、268.8百萬美元及258.2百萬美元，分別佔同期我們收入的28.5%、19.3%、16.3%、19.2%及12.9%。與我們的資本開支計劃相關的成本可能會對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響，尤其是倘若我們未能按時且在預算範圍內交付擴張項目，或未能產生足夠的黃金產量及銷量以收回投資或實現盈利。因此，管理層必須持續評估必要的資本投資，以實現我們的可持續生產目標及推動收入增長，同時平衡相互競爭的現金需求以及折舊開支增加對銷售成本的影響。

有關黃金開採行業的政府政策

政府政策對黃金開採行業的發展起重要作用，並可影響從勘探及開採到環境管理及經濟貢獻等開採營運的各個方面。塔吉克斯坦、吉爾吉斯斯坦、澳大利亞、圭亞那、哥倫比亞、蘇里南、加納及巴布亞新幾內亞的地方、省級及中央政府各自對其各自境內的黃金及礦業進行實質性控制。我們在該等國家的業務受一系列國家法律、法規、政策、標準及要求的約束，特別是關於勘探、開採、生產、稅收、勞動標準、職業健康與安全、廢物處

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。

財務資料

理、環境保護及營運管理。在每個該等司法權區，有關政府均擁有授予、續期及終止勘探、採礦及生產活動許可證和執照的全部權力。儘管我們預計能夠在每個我們經營所在市場續簽我們的執照及許可證，但因任何原因未能續期可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

收購哈薩克斯坦Raygorodok金礦

於2025年6月28日，本公司就收購RGG及RGP各自的全部已發行股本與Cantech訂立Raygorodok股份購買協議，而後者共同持有哈薩克斯坦Raygorodok金礦，現金代價為12億美元，惟須按RGG及RGP截至2025年9月30日的財務資料作出慣常調整。收購事項預期將於[編纂]後於2025年第四季度完成。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構」。

RGG及RGP截至2023年及2024年12月31日止年度各自的收入、除稅前溢利及淨利潤如下：

	截至12月31日止財政年度		
	2022年	2023年 (百萬美元)	2024年
RGG			
收入	117	367	472
除稅前溢利	45	127	213
淨利潤	36	101	171
RGP			
收入	23	121	153
除稅前溢利	1	29	31
淨利潤	0.1	29	31

RGG及RGP截至2024年12月31日的總資產分別為293百萬美元及310百萬美元；RGG及RGP的總負債分別為88百萬美元及221百萬美元；以及RGG及RGP的淨資產分別為205百萬美元及89百萬美元。RGG及RGP的上述財務資料乃摘錄自各自根據國際財務報告準則編製的經審核財務資料。詳情請參閱文件附錄一C及附錄一B。

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。

財務資料

敏感度分析

我們的經營業績主要受金價及銷量影響。下表載列黃金價格的敏感度分析，反映在所有其他變量保持不變的情況下，黃金價格的假設波動將對我們的毛利及年內溢利造成的影響。以下所呈列的假設性分析並不一定代表任何未來期間可能預期的結果。

截至2022年12月31日止年度										
(以百萬美元列示，百分比除外)										
金價假設波動	(30%)	(20%)	(15%)	(10%)	(5%)	5%	10%	15%	20%	30%
毛利變動	(480)	(320)	(240)	(160)	(80)	80	160	240	320	480
毛利變動百分比	(78%)	(52%)	(39%)	(26%)	(13%)	13%	26%	39%	52%	78%
年內溢利變動	(366)	(244)	(183)	(122)	(61)	61	122	183	244	366
年內溢利變動百分比	(125%)	(83%)	(63%)	(42%)	(21%)	21%	42%	63%	83%	125%

截至2023年12月31日止年度										
(以百萬美元列示，百分比除外)										
金價假設波動	(30%)	(20%)	(15%)	(10%)	(5%)	5%	10%	15%	20%	30%
毛利變動	(600)	(400)	(300)	(200)	(100)	100	200	300	400	600
毛利變動百分比	(102%)	(68%)	(51%)	(34%)	(17%)	17%	34%	51%	68%	102%
年內溢利變動	(438)	(292)	(219)	(146)	(73)	73	146	219	292	438
年內溢利變動百分比	(139%)	(93%)	(70%)	(46%)	(23%)	23%	46%	70%	93%	139%

截至2024年12月31日止年度										
(以百萬美元列示，百分比除外)										
金價假設波動	(30%)	(20%)	(15%)	(10%)	(5%)	5%	10%	15%	20%	30%
毛利變動	(786)	(524)	(393)	(262)	(131)	131	262	393	524	786
毛利變動百分比	(69%)	(46%)	(35%)	(23%)	(12%)	12%	23%	35%	46%	69%
年內溢利變動	(564)	(376)	(282)	(188)	(94)	94	188	282	376	564
年內溢利變動百分比	(89%)	(60%)	(45%)	(30%)	(15%)	15%	30%	45%	60%	89%

截至2025年6月30日止六個月										
(以百萬美元列示，百分比除外)										
金價／銷量假設波動	(30%)	(20%)	(15%)	(10%)	(5%)	5%	10%	15%	20%	30%
毛利變動	(552)	(368)	(276)	(184)	(92)	92	184	276	368	552
毛利率變動百分比	(59%)	(40%)	(30%)	(20%)	(10%)	10%	20%	30%	40%	59%
年內溢利變動	(396)	(264)	(198)	(132)	(66)	66	132	198	264	396
溢利變動百分比	(63%)	(42%)	(32%)	(21%)	(11%)	11%	21%	32%	42%	63%

編製基準

歷史財務資料已根據國際財務報告會計準則(包括所有國際財務報告準則，其涵蓋國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋)編製。

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。

財務資料

董事相信，經計及：(a)我們來自經營活動的預期現金流入；及(b)於報告日期後取得的銀行融資，我們有充足資源於報告期末起計不少於12個月的可見將來繼續營運及償還到期負債。因此，董事認為，以持續經營基準編製歷史財務資料屬適當。

歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製，惟指定為按公平值計入其他全面收益的股本投資以及於各往績記錄期間結束時按公平值計量的若干金融工具除外。

主要會計政策、重大會計判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們應用估計及假設以及與會計項目有關的複雜判斷。我們應用會計政策時所用的估計及假設以及所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素，包括行業慣例及在有關情況下被視為屬合理的未來事件預期，持續評估有關估計、假設及判斷。我們的管理層作出的估計或假設與實際結果之間並無任何重大差異，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變動。我們預期該等估計及假設於可預見未來不會出現任何重大變動。

審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(其中包括)：(i)有關我們主要會計政策的資料；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)呈報業績對情況及假設變動的敏感度。有關我們主要會計政策、估計及判斷(對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要，包括會計政策及披露的任何變動)的資料詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4及5。

收入確認

客戶合約產生的收入

客戶合約產生的收入於商品或服務的控制權已按可反映我們預期有權就交換該等商品或服務所得代價的金額轉移予客戶時確認。

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。

財務資料

倘合約代價包含可變金額，則按我們將就轉移商品或服務予客戶交換所得金額估計代價金額。可變代價於合約開始時估計及受限制，直至與可變代價相關的不確定因素其後解除時累計已確認的收入很可能不會發生重大撥回。

倘合約包含融資組成部分，就向客戶轉讓商品或服務為客戶提供重大融資利益超過一年，則收入按以我們與客戶於合約開始進行的個別融資交易所反映的折現率折現的應收款現值計量。倘合約包含融資組成部分，為我們提供重大融資利益超過一年，則根據該合約確認的收入包括按實際利率法計算合約負債產生的利息費用。就客戶付款與轉讓所承諾商品或服務相隔一年或以下的合約而言，在運用國際財務報告準則第15號的可行權宜方法下，不會就重大融資組成部分的影響調整交易價格。

銷售礦物產品

銷售產品產生的收入乃按有關資產的控制權轉移予客戶的時間點（一般為交付產品之時）確認。本集團部分精礦金屬的銷售允許根據合約中規定的相關報價期（「**報價期**」）結束時的市場價格進行價格調整。此乃被稱為臨時定價安排，精礦金屬的售價按貨物發運至客戶之後某一特定未來日期的現行現貨價格計算。售價的調整基於直至報價期結束時的已報市場價格的波動。報價期可於貨物發運後一至兩個月之間，而最終付款則於報價期結束後的30天內作出。

收入於精礦金屬控制權轉移予客戶時確認，該控制權轉移發生於精礦金屬實物轉移至船舶、火車、輸送帶或其他交付工具之時點。

金屬流安排

紫金礦業於2020年收購的大陸黃金股份有限公司存在一項金屬流安排。在該安排中，大陸黃金向投資者收取一筆預付現金，作為回報，投資者有權在礦山壽命內按交割時市價的一定比例購買未來一定比例的黃金及白銀產量。

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。

財務資料

該預付款項被視為未來交付未知但可估計數量的黃金及白銀盎司的部分預付款項，每盎司均為單獨的履約責任。預付金額於收到時確認為合約負債。預付代價被視為可變代價，基於分配至未來各盎司的預付金額部分將取決於礦山估計剩餘的盎司數量。收入於貨物控制權轉移時確認。此外，鑒於前期付款的長期性質，以及收取前期現金與履行未來履約義務之間的時間，交易價格被視為包含重大融資成分。有鑒於此，當礦山的相關生產狀況改變且儲量及資源更新時，分配至各盎司交易價格的可變部分須根據國際財務報告準則第15號有關可變交易價格變動的規定更新。因此，每單位交易價格的變動將導致追溯調整變動發生期間的收入，以反映根據金屬流安排預期交付的最新盎司數量。利息費用亦會相應調整。

其他來源收入

租金收入在租賃期內按時間比例確認。不取決於指數或費率的可變租賃付款在其發生的會計期間確認為收入。

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及使資產處於擬定用途的運作狀況及地點而產生的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於其產生期間自損益表扣除。倘確認條件已達成，主要檢查的支出作為重置費而於資產賬面值撥充資本。倘物業、廠房及設備的重大部分須不時置換，我們將有關部分確認為具特定使用年期的個別資產，並對該等資產相應作折舊。

視乎物業、廠房及設備項目的性質，折舊乃按直線法計算，以於各項資產的估計可使

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。

財務資料

用年期內撇銷其成本至其殘值；或按單位產量基準計算，以按已證實及概略礦產儲量採掘比例撇銷資產的成本。按直線法計算折舊的資產，其估計可使用年期及年度折舊率如下：

	估計使用年期	年度折舊率
樓宇	8至20年	5.00%–12.50%
廠房、機器及設備	5至15年	6.67%至20.00%
汽車	4至15年	6.67%–25.00%
發電及輸電設備	8至30年	3.33%–12.50%
辦公設備、電子設備及其他	3至10年	10.00%–33.33%
礦產	5至40年	2.50%–20.00%

當物業、廠房及設備的各部分可使用年限不同時，該項目的成本將按合理比率在各組成部分之間分配，且每個部分單獨折舊。殘值、可使用年限及折舊方法將於各往績記錄期間末經審閱並調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括任何初步確認的重大部分)於處置或預期日後使用或處置不會有任何經濟利益時終止確認。處置或報廢收益或虧損指出售所得款項淨額與有關資產賬面價值之差額，於終止確認資產當年的損益表確認。

在建工程按成本減任何減值虧損入賬而不計提折舊。其於落成可用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

無形資產

單獨取得的無形資產按初步確認時成本計量。通過企業合併取得的無形資產按收購日期之公平值計量。無形資產的可使用年限列為有限期或無限期。有限期的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。有限期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度結束時進行覆核。

無形資產按直線法於下列可使用經濟年期內攤銷：

軟件： 4至8年

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。

財務資料

勘探及評估資產

勘探及評估資產按成本減減值虧損列賬。勘探及評估資產包括就技術諮詢進行地質勘探的成本及就商業開發進行可行性研究的成本，而相關成本發生於現有或外部收購的礦產的周邊、外部環帶及深部區域，亦包括鑽探、探槽取樣及其他相關活動的成本。於合理確定礦產可進行商業生產時，相關支出可予以資本化，並於獲得採礦權或許可證後確認為採礦權，按單位產量法攤銷。倘任何建設於開發階段被放棄或屬於生產性勘探，應撇銷所有成本，並於其產生期間的損益表中確認。

如有事件出現或情況改變表明存在潛在減值，則對勘探及評估資產進行減值審閱。勘探及評估資產的賬面值與可收回金額進行比較，可收回金額為使用價值和公平值中較高者減去處置成本。於評估減值時，資產將按單獨可識別現金產生單位的最低層級組合。已蒙受減值的勘探及評估資產在每個有關期間均就減值是否可以撥回進行審閱。

勘探權及採礦權

勘探權按成本減減值虧損列賬。勘探權包括獲取勘探權的成本。

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。採礦權包括確定勘探物業能夠進行商業生產時獲取採礦許可證、勘探權及勘探及評估資產的成本，以及獲取現有採礦物業採礦儲量權益的成本。採礦權根據相關實體的生產計劃以及礦山的證實及概略礦產儲量，採用單位產量法攤銷。倘採礦物業遭出售，則採礦權會於損益內撇銷。

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。

財務資料

估計的不確定性

勘探支出

確定勘探支出的資本化金額後，我們將定期對勘探結果進行評估。對於評審後的地質勘查報告表明無找礦成果，或沒有經濟可採儲量，或因品位低難採選不能達到開採經濟效益、沒有進一步勘查必要的，將對之前歸集的勘探開發成本費用化，一次性計入當期損益。

證實礦產儲量

證實礦產儲量基於專業知識、經驗及行業慣例估計得來。一般而言，根據探測及估算得出的礦產儲量可能並不十分準確。估算會根據新技術及新資料進行更新。估算的任何變化都會對採用單位產量法的採礦資產折舊及採礦權攤銷金額、用於剝採成本資本化的剝採比以及金屬流安排的各项交易價格產生影響。這可能導致我們的開發及運營計劃發生變化或受到影響，進而影響我們的運營及經營業績。

存貨

存貨以成本與可變現淨值間的較低者入賬。成本按加權平均基準確定，就在製品及製成品而言，包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值根據估計售價減竣工及處置將產生的任何估計成本計算。

撥備

倘由於過往發生的事件引致目前出現債務(法律上或推定)，而該等債務可能導致日後資源流出以償還負債，並能夠可靠估計負債金額時，撥備會被確認。

倘折現影響屬重大，就撥備而確認的金額為預期清償債務所需的未來費用於各往績記錄期間末的現值。因時間過去而引致的折現現值的增加會計入損益表內的融資成本。

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。

財務資料

我們對礦山環境復墾及復原義務的撥備是根據礦山所在地的當地法規及條例對礦山所需費用的估計。我們根據對所需工作的未來現金費用金額及時間的詳細計算，估計最終復墾及礦山關閉的負債。支出估計會因通貨膨脹而增加，然後按照反映當前市場對資金時間價值及負債特定風險評估的折現率進行折現，從而使撥備金額反映出清償債務預計所需費用的現值。我們在負債發生期間記錄相應的資產。負債按預計支出日期遞增。當估計發生變化時(如礦山計劃修訂、估計成本變化或復墾活動執行時間的變化)，對債務及資產的修訂按適當的折現率確認。

業務合併

受共同控制實體的業務合併

受共同控制實體的業務合併使用權益結合法入賬。附屬公司的業績自往績記錄期間初或附屬公司首次受到控股股東共同控制之日(以較遲者為準)起合併，並繼續合併，直至本公司控制權終止之日。合併實體的資產及負債按合併日期的現有賬面值反映。商譽或收購方於被收購方的可識別資產、負債及或然負債的淨公平值的權益超出共同控制合併時的成本的金額不會確認，而是作為權益的一部分入賬。

業務合併(受共同控制實體的業務合併除外)及商譽

業務合併乃以收購法入賬。轉讓之代價乃以收購日期公平值計量，該公平值為我們所轉讓資產於收購日期之公平值、我們向被收購方前擁有人承擔的負債及我們發行以換取被收購方控制權之股本權益的總和。就各項業務合併而言，我們會選擇以公平值或以應佔被收購方可識別資產淨值的比例，計算非控股權益。非控股權益之一切其他部分乃按公平值計量。收購相關成本於產生時列為開支。

當所收購的一組活動及資產包括共同對創造產出的能力作出重大貢獻的一項投入及一項實質性過程時，我們釐定其已收購一項業務。

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。

財務資料

當我們收購一項業務時，我們根據合約條款、於收購日期之經濟環境及相關條件對所承擔金融資產及負債進行評估，以進行適當分類及指定。此中包括將嵌入式衍生工具從被收購方主合約分開。

收購方將轉撥的任何或然代價按於收購日期的公平值確認。分類為資產或負債之或然代價按公平值計量，而公平值變動於損益確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，其日後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓代價、非控股權益之已確認金額及我們先前所持於被收購方之股本權益之任何公平值之總額超出所收購可識別資產及所承擔負債之差額。倘有關代價及其他項目之總和低於所收購資產淨值之公平值，則於重新評估後之差額會於損益確認為議價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行減值測試，或倘有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則進行更為頻密之測試。我們對截至12月31日的商譽進行年度減值測試。就進行減值測試而言，業務合併中購入之商譽由收購日期起分配至預期將從合併之協同效應中受益之我們各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論我們之其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。

減值按對與商譽有關之現金產生單位(現金產生單位組別)可收回金額進行之評估釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)之可收回金額低於其賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認之減值虧損不會於隨後期間撥回。

當商譽獲分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)而該單位所在業務之某部分被出售，則於釐定出售之收益或虧損時，與所出售業務相關之商譽將計入該業務之賬面值內。在此等情況下所出售之商譽將以所出售業務及保留之現金產生單位部分相對價值為基礎作計量。

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。

財務資料

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值，或倘需就資產(不包括存貨、遞延稅項資產及金融資產)進行年度減值測試時，便估計資產的可收回金額。資產的可收回金額按資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本之較高者而計算，並就個別資產而釐定，除非該資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下可收回金額按資產所屬現金產生單位釐定。對現金產生單位進行減值測試時，倘可按合理一致基礎分配，公司資產(如總部大樓)的部分賬面值可分配至個別現金產生單位，否則其將分配至最小現金產生單位組別。

減值虧損僅於資產賬面值超過我們的可收回金額時予以確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量按反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損會於產生期間在損益表中於與已減值資產功能相符的開支類別內扣除。

於各往績記錄期間結束時，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或可能已減少。倘存在該跡象，便會估計可收回金額。先前就資產(商譽除外)確認的減值虧損，僅於用以釐定該資產的可收回金額的估計有變時予以撥回，但撥回後金額不得高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應有的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回減值虧損於其產生期間計入損益表。

以股份為基礎的付款

本公司的控股股東紫金礦業實施部分股份獎勵計劃。我們的僱員(包括董事)以股份支付的形式獲得薪酬，即僱員提供服務以換取權益工具(「**權益結算交易**」)。與僱員進行權益結算交易的成本參照授予日的公平值計量，其進一步詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註38。

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。

財務資料

權益結算交易成本連同權益相應增幅於表現及／或服務條件達成期間於僱員福利開支中確認。於歸屬日前各報告期末確認的權益結算交易的累計開支，反映歸屬期屆滿的情況及我們對最終歸屬權益工具數目的最佳估計的情況。期內於損益表扣除或計入項目，指於該期初與期末時所確認累計開支的變動。

釐定獎勵的授予日公平值時，不計及服務及非市場表現條件，但會評估達成該等條件的可能性，作為我們對最終歸屬的權益工具數量的最佳估計的一部分。市場表現條件於授予日公平值內反映。獎勵所附帶但並無相關服務要求的任何其他條件視為非歸屬條件。除非有另外的服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公平值內反映，並即時支銷獎勵。

由於未能達成非市場表現及／或服務條件而最終尚未歸屬的獎勵不會確認開支。倘獎勵包含市場或非歸屬條件，則交易視為歸屬而不論是否達成市場或非歸屬條件，惟須達成所有其他表現及／或服務條件。

於修訂權益結算獎勵條款時，倘符合獎勵的原有條款則會確認最少的開支，猶如條款尚未經修訂。此外，任何致令股份支付總公平值增加的修訂，或於其他方面對員工有利的修訂會按修訂日期所計量確認開支。倘權益結算獎勵被註銷，會視作獎勵已於註銷當日歸屬處理，而尚未就獎勵確認的任何開支會即時確認。

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。

財務資料

綜合損益及全面收益表

下表載列我們於截至所示期間以美元及佔總收入百分比呈列的綜合損益表概要。此資料應與本文件其他部分所載我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。下文所載我們的歷史業績未必可作為未來期間預期業績的指標。

	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	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
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%
其他收入及收益	4,900	0.3	13,050	0.6	10,667	0.4	5,227	0.4%	93,344	4.7%
銷售及分銷開支	(670)	(0.0)	(515)	(0.0)	(262)	(0.0)	(135)	(0.0%)	(115)	(0.0%)
行政開支	(121,801)	(6.7)	(121,128)	(5.4)	(141,095)	(4.7)	(65,647)	(4.7%)	(80,008)	(4.0%)
金融資產(減值虧損)/減值虧損撥回淨額	(345)	(0.0)	(138)	(0.0)	(2)	(0.0)	1	0.0%	186	0.0%
其他開支	(18,167)	(1.0)	(18,322)	(0.8)	(23,527)	(0.8)	(10,660)	(0.8%)	(58,234)	(2.9%)
融資成本	(56,967)	(3.1)	(50,882)	(2.2)	(43,150)	(1.4)	(21,715)	(1.5%)	(18,735)	(0.9%)
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%
所得稅開支	(137,088)	(7.5)	(92,580)	(4.1)	(316,400)	(10.6)	(147,458)	(10.5%)	(239,661)	(12.0%)
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%
以下應佔：										
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

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。

財務資料

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。

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)			(未經審核)	
年內溢利	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⁾ (%)	45.6%	38.3%	46.3%	47.0%	57.4%

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。

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。

財務資料

損益表主要項目說明

收入

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，我們的收入分別為1,818.0百萬美元、2,262.4百萬美元及2,989.9百萬美元，截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為1,403.0百萬美元及1,996.9百萬美元。

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	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
(以千計，百分比除外)										
(未經審核)										
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	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>

下表載列所示期間按所售黃金產品類型劃分的收入明細：

	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	%	美元	%	美元	%
(以千計，百分比除外)										
(未經審核)										
金錠	1,077,359	62.5	1,134,097	52.3	1,551,647	54.7	743,686	55.1	1,025,643	52.5
合質金	192,223	11.1	682,894	31.5	933,640	32.9	429,707	31.8	687,684	35.2
金精礦	454,647	26.4	350,188	16.2	353,409	12.4	175,837	13.0	240,734	12.3
總計	<u>1,724,229</u>	<u>100.0</u>	<u>2,167,179</u>	<u>100.0</u>	<u>2,838,696</u>	<u>100.0</u>	<u>1,349,230</u>	<u>100.0</u>	<u>1,954,061</u>	<u>100.0</u>

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。

財務資料

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	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
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	160,107	8.9	190,145	8.4	318,125	10.6	141,238	10.1	205,871	10.3
哥倫比亞武里蒂卡										
金礦	439,021	24.1	531,735	23.5	729,517	24.4	365,592	26.1	456,706	22.9
蘇里南羅斯貝爾										
金礦	—	—	468,822	20.7	577,401	19.3	270,032	19.2	327,486	16.4
加納阿基姆金礦 . .	—	—	—	—	—	—	—	—	123,350	6.1
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>

我們的收入由2022年的1,818.0百萬美元增加24.4%至2023年的2,262.4百萬美元，並進一步增加32.2%至2024年的2,989.9百萬美元，以及我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的1,403.0百萬美元增加42.3%至截至2025年6月30日止六個月的1,996.9百萬美元，主要由於黃金的平均售價及銷量同比增加所致。我們來自塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦的收入由2022年的691.1百萬美元減少至2023年的440.6百萬美元，主要由於2022年出售歷史黃金庫存產生的額外收入所致。

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。

財務資料

黃金銷售

我們的收入主要來自黃金銷售。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(千美元)	1,724,229	2,167,179	2,838,696	1,349,230	1,954,061
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，原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，主要由於(i)諾頓金田與澳洲金融機構訂立了黃金遠期主合約，並同意於設定的未來日期以預定價格交付指定數量的黃金產品，及(ii)我們按不同現貨價格銷售不同數量的黃金，而市場價格反映每年現貨價格的平均值。有關我們的對沖安排詳情，請參閱「業務 — 黃金遠期合約及流融資」。於往績記錄期間，我們的銷量與產量大致相關。

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。

財務資料

銷量及平均售價

下表載列所示期間我們按各礦山劃分的銷量及平均售價明細：

	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	
	銷量	平均 售價 ⁽¹⁾	銷量	平均 售價 ⁽¹⁾	銷量	平均 售價 ⁽¹⁾	銷量	平均 售價 ⁽¹⁾	銷量	平均 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) 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。

我們的銷量於2022年、2023年及2024年有所增加，主要反映同期我們產量的增加。有關我們於往績記錄期間產量變動的詳情，請參閱「業務」。有關平均售價變動的詳情，請參閱「— 黃金銷售」。我們的銷量於截至2024年及2025年6月30日止六個月保持穩定。

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。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、折舊及攤銷、勞務成本、特許權使用費、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，這與我們銷量的增加大致相符。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。

下表載列所示期間我們的銷售成本明細：

	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	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
原材料成本 ⁽¹⁾	438,767	36.6	712,427	42.7	737,685	39.8	379,408	42.9	384,830	36.0
折舊及攤銷	287,675	24.0	309,929	18.6	321,197	17.3	163,972	18.5	202,322	18.9
特許權使用費 ⁽²⁾	77,383	6.5	154,394	9.2	223,825	12.1	62,230	7.0	105,979	9.9
勞務成本	109,603	9.2	176,832	10.6	204,838	11.0	99,472	11.2	125,588	11.7
能源消耗成本	76,589	6.4	116,993	7.0	121,394	6.5	53,473	6.0	77,782	7.3
其他 ⁽³⁾	207,510	17.3	199,114	11.9	246,672	13.3	126,612	14.3	172,575	16.1
總計	<u>1,197,527</u>	<u>100.0</u>	<u>1,669,689</u>	<u>100.0</u>	<u>1,855,611</u>	<u>100.0</u>	<u>885,167</u>	<u>100.0</u>	<u>1,069,076</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 原材料包括購買原材料及輔助材料的成本，以及與生產過程（如爆破及裝載）相關的外包成本，該等成本將構成與原材料相關的生產成本。
- (2) 特許權使用費包括根據資源開採量或收入向當地政府支付的礦產資源使用費。
- (3) 其他主要包括生產相關支持成本，如安保成本、運輸成本及維修成本等。

我們的原材料成本由2022年的438.8百萬美元增加至2023年的712.4百萬美元，並於2024年進一步增加至737.7百萬美元，主要由於往績記錄期間我們的銷量增加。截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的原材料成本保持穩定。

我們的折舊及攤銷由2022年的287.7百萬美元增加至2023年的309.9百萬美元，並於2024年保持相對穩定於321.2百萬美元，主要由於2023年收購蘇里南羅斯貝爾金礦後設備折舊及攤銷增加。我們的折舊及攤銷由截至2024年6月30日止六個月的164.0百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的202.3百萬美元，主要由於2025年收購加納阿基姆金礦後設備折舊及攤銷增加。

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。

財務資料

我們的特許權使用費由2022年的77.4百萬美元增加至2023年的154.4百萬美元，並於2024年進一步增加至223.8百萬美元，且其亦由截至2024年6月30日止六個月的62.2百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的106.0百萬美元，主要由於往績記錄期間我們的收入增加。

我們的勞務成本由2022年的109.6百萬美元增加至2023年的176.8百萬美元，並於2024年進一步增加至204.8百萬美元，且其亦由截至2024年6月30日止六個月的99.5百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的125.6百萬美元，主要由於(i)於2023年收購蘇里南羅斯貝爾金礦後產生額外勞務成本；(ii)因往績記錄期間我們銷量增加令僱員獎金增加；及(iii)加納阿基姆金礦於2025年收購後的額外勞務成本。

下表載列於所示期間我們按產品劃分的銷售成本的明細：

	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	%	美元	%	美元	%
(以千計，百分比除外)										
(未經審核)										
黃金	1,163,533	97.2	1,630,903	97.7	1,765,373	95.1	857,369	96.9	1,046,393	97.9
其他	33,994	2.8	38,786	2.3	90,238	4.9	27,798	3.1	22,683	2.1
總計	<u>1,197,527</u>	<u>100.0</u>	<u>1,669,689</u>	<u>100.0</u>	<u>1,855,611</u>	<u>100.0</u>	<u>885,167</u>	<u>100.0</u>	<u>1,069,076</u>	<u>100.0</u>

毛利及毛利率

我們的毛利包括收入減銷售成本。毛利率指毛利除以總收入所得的百分比。

下表列示於所示期間我們按產品劃分的毛利及毛利率明細：

	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	%	美元	%	美元	%
(以千計，百分比除外)										
(未經審核)										
黃金	560,696	32.5	536,276	24.6	1,073,323	37.8	491,861	36.5	907,667	46.5
其他	59,758	63.7	56,400	59.3	61,001	40.3	25,955	48.3	20,126	47.0
總計	<u>620,454</u>	<u>34.1</u>	<u>592,676</u>	<u>26.2</u>	<u>1,134,324</u>	<u>37.9</u>	<u>517,816</u>	<u>36.9</u>	<u>927,793</u>	<u>46.5</u>

我們的黃金銷售毛利由2022年的560.7百萬美元減少4.4%至2023年的536.3百萬美元，而我們的黃金銷售毛利率則由2022年的32.5%減少至2023年的24.6%。有關減少主要由於(i)哥倫比亞武里蒂卡金礦、圭亞那奧羅拉金礦及澳大利亞諾頓金田金礦的磨礦品位輕微下降導致單位經營成本增加；(ii)澳大利亞諾頓金田金礦及哥倫比亞武里蒂卡金礦有關採礦活動的承包商成本增加；及(iii)圭亞那奧羅拉金礦於2023年新開展的地下採礦產生額外成本。

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。

財務資料

我們的黃金銷售毛利由2023年的536.3百萬美元增加89.7%至2024年的1,017.2百萬美元，而我們的黃金銷售毛利率則由2023年的24.6%增加至2024年的37.8%。有關增加主要由於(i)黃金平均售價由2023年的每盎司1,863美元同比增加24.0%至2024年的每盎司2,310美元及(ii)哥倫比亞武里蒂卡金礦及圭亞那奧羅拉金礦的磨礦品位提升，令單位經營成本下降，主要由於2024年開採及生產計劃的動態調整。

我們的黃金銷售毛利由截至2024年6月30日止六個月的491.9百萬美元增加84.5%至截至2025年6月30日止六個月的907.7百萬美元，而我們的黃金銷售毛利率由截至2024年6月30日止六個月的36.5%增加至截至2025年6月30日止六個月的46.5%。該增加主要由於我們的黃金平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每盎司2,180美元同比增加41.1%至截至2025年6月30日止六個月的每盎司3,085美元。

我們其他的毛利於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59.8百萬美元、56.4百萬美元、117.1百萬美元、26.0百萬美元及20.1百萬美元。我們其他的毛利率於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63.7%、59.3%、40.3%、48.3%及47.0%。我們的其他產品毛利率於2022年及2023年遠高於黃金，主要由於我們於該兩年售出單位成本較低的其他產品存貨。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要指來自定期存款及活期存款產生的利息收入的公平值收益、來自電力採購協議、可換股債券及遠期外匯合約等衍生工具交易的公平值收益、匯兌收益以及來自上市股權投資等金融資產的公平值收益。

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。

財務資料

下表載列於所示期間我們的其他收入及收益明細：

	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 (以千美元計)	2024年	2025年
				(未經審核)	
其他收入					
利息收入	1,588	2,768	9,104	3,200	5,907
其他 ⁽¹⁾	647	2,903	1,069	949	528
收益					
匯兌收益淨額	341	5,452	—	—	1,658
公平值收益淨額：					
按公平值計入損益的金融					
資產	—	—	494	238	542
衍生工具 — 不符合資格作					
對沖的交易	—	1,927	—	840	2,579
結算之已變現收益淨額					
外匯遠期	2,324	—	—	—	—
出售附屬公司的收益	—	—	—	—	82,130
總計	4,900	13,050	10,667	5,227	93,344

附註：

(1) 其他主要包括保險報銷費用、因供應商違約而收到的罰款收入等。2023年，其他金額為2.9百萬美元，較2022年增加2.3百萬美元，此乃主要由於大陸黃金股份有限公司獲得設備保險理賠款1.6百萬美元。

於2023年，我們自衍生工具錄得衍生工具交易所得公平值收益淨額1.9百萬美元，主要由於蘇里南羅斯貝爾金礦的電力採購協議產生公平值收益2.7百萬美元，部分被匯兌公平值虧損0.8百萬美元所抵銷。根據羅斯貝爾與蘇里南電力公司訂立的電力購買協議，羅斯貝爾支付的電價與黃金價格掛鉤。我們將其識別為按公平值計量且其變動於當期損益確認的衍生金融工具。詳情請參閱附錄一 — 附註29。

於2023年，我們錄得匯兌收益淨額5.5百萬美元。該收益主要由於年內人民幣兌美元貶值，導致應付紫金礦業及於2023年結清的以人民幣計值借款產生匯兌收益。

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。

財務資料

於2025年上半年，我們出售附屬公司的收益為82.1百萬美元，原因為諾頓金田出售兩間附屬公司的100%股權。於2025年4月3日，諾頓金田向Minerals 260 Limited(一家澳洲上市公司)出售其於Bullabulling Gold Pty Ltd及Bullabulling Operations Pty Ltd的100%股權，該兩間實體持有澳洲Bullabulling黃金項目權益。出售事項的總代價為166,443,519澳元(約108,854,000美元)，包括現金156,443,519澳元(約102,314,000美元)及83,333,333股Minerals 260 Limited股份，其公平值為10,000,000澳元(約6,540,000美元)。該出售事項旨在優化本集團的資產配置及將資源集中於現有生產項目的建設及營運。

我們的利息收入由2022年的1.6百萬美元增加至2023年的2.8百萬美元，並於2024年進一步增至9.1百萬美元，且其亦由截至2024年6月30日止六個月的3.2百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的5.9百萬美元，主要由於銀行存款增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括勞務成本、差旅開支、折舊及攤銷、車輛費用及其他。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，我們的銷售及分銷開支分別為0.7百萬美元、0.5百萬美元、0.3百萬美元、0.1百萬美元及0.1百萬美元。於往績記錄期間，銷售及分銷開支有所減少，主要由於2024年銷售產品變動，導致塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦的銷售人員減少。

行政開支

我們的行政開支主要包括行政人員的工資及福利、折舊及攤銷、勘探開支、辦公室開支、諮詢服務費及其他。

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。

財務資料

下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

	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	%	美元	%	美元	%
	(以千計，百分比除外)						(未經審核)			
工資及福利	53,330	43.8	52,997	43.8	64,834	46.0	29,888	45.5	32,910	41.1
折舊及攤銷	7,274	6.0	8,709	7.2	11,531	8.2	5,161	7.9	5,515	6.9
勘探開支	9,043	7.4	11,656	9.6	9,041	6.4	4,857	7.4	5,526	6.9
辦公室開支	7,247	5.9	8,234	6.8	7,587	5.4	2,850	4.3	2,864	3.6
諮詢服務費	8,028	6.6	4,891	4.0	5,922	4.2	3,321	5.1	11,427	14.3
差旅費及會議開支	4,624	3.8	5,304	4.4	5,300	3.7	2,344	3.6	2,593	3.2
租賃開支	3,457	2.9	3,938	3.2	2,092	1.5	1,063	1.6	807	1.0
其他稅項	6,033	5.0	6,860	5.7	9,290	6.6	3,904	5.9	4,171	5.2
股權激勵	1,130	0.9	659	0.5	1,307	0.9	602	0.9	298	0.4
財產保險費	1,392	1.1	2,909	2.4	2,831	2.0	1,510	2.3	1,328	1.7
其他 ⁽¹⁾	20,243	16.6	14,971	12.4	21,360	15.1	10,147	15.5	12,569	15.7
總計	<u>121,801</u>	<u>100.0</u>	<u>121,128</u>	<u>100.0</u>	<u>141,095</u>	<u>100.0</u>	<u>65,647</u>	<u>100.0</u>	<u>80,008</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 其他主要包括雜項勞務成本。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額主要包括貿易及其他應收款項的減值虧損，乃根據我們貿易及其他應收款項的預期信用損失率計算。我們的金融資產減值虧損淨額於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0.3百萬美元、0.1百萬美元、2.0千美元、1.0千美元及0.2百萬美元，主要反映同期於貿易及其他應收款項減值虧損的變動。2024年金融資產減值虧損較2023年大幅減少，主要由於按攤銷成本計量的應收賬款期末結餘減少，導致虧損撥備相應下降。2024年金融資產減值虧損較2023年大幅減少，主要由於按攤銷成本計量的貿易應收款項期末結餘減少，導致虧損撥備相應下降。我們的貿易應收款項由截至2023年12月31日的142.3百萬美元減少至截至2024年12月31日的118.2百萬美元，主要由於截至年末我們通常向客戶授出較長信貸期的金精礦銷售所產生的貿易應收款項未償還金額減少。

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。

財務資料

其他開支

我們的其他開支主要包括匯兌虧損、捐贈開支、固定資產虧損開支、公平值變動虧損以及賠償開支。

下表載列於所示期間的其他開支詳情：

	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 (千美元)	2024年	2025年
				(未經審核)	
匯兌虧損淨額	—	—	12,703	4,054	—
捐贈開支	2,296	4,176	3,572	1,472	2,668
固定資產損失開支	395	2,622	1,612	—	—
衍生工具 — 不符合資格作對 沖的交易	8,351	5,624	4,396	3,369	2,823
賠償開支	5,628	24	—	—	48,416
公平值變動虧損	78	646	—	—	—
終止確認遠期外匯虧損	—	4,448	—	—	—
其他	1,419	782	1,244	1,765	4,327
總計	<u>18,167</u>	<u>18,322</u>	<u>23,527</u>	<u>10,660</u>	<u>58,234</u>

融資成本

我們的融資成本主要包括關聯方借款利息、金屬流安排產生的利息開支以及租賃負債利息。

下表載列所示期間我們的融資成本明細：

	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 (千美元)	2024年	2025年
				(未經審核)	
銀行貸款利息	367	775	653	422	—
關聯方借款利息	57,018	47,289	44,304	21,501	17,913
金屬流安排產生的利息開支	6,603	7,165	9,020	4,612	3,378
租賃負債利息	761	648	2,411	1,231	1,825
減：利息資本化	(9,438)	(7,669)	(16,230)	(7,645)	(7,143)
撥備及其他長期負債的折讓 回撥	1,656	2,674	2,992	1,594	2,762
總計	<u>56,967</u>	<u>50,882</u>	<u>43,150</u>	<u>21,715</u>	<u>18,735</u>

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。

財務資料

所得稅開支

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，我們的所得稅開支分別為137.1百萬美元、92.6百萬美元、316.4百萬美元、147.5百萬美元及239.7百萬美元。我們的所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。即期所得稅包括香港利得稅及我們經營所在司法權區的現行稅項。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，我們的實際所得稅率(按所得稅開支除以除稅前溢利計算)分別為32.1%、22.3%、33.8%、34.7%及27.7%。

下表載列所示期間我們的所得稅開支明細：

	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 (千美元)	2024年	2025年
				(未經審核)	
即期 — 香港	10,208	18,372	12,769	4,459	(128)
即期 — 其他地區	118,679	101,981	189,299	79,415	242,651
遞延	8,201	(27,773)	114,332	63,584	(2,862)
總計	<u>137,088</u>	<u>92,580</u>	<u>316,400</u>	<u>147,458</u>	<u>239,661</u>

經營業績的期間比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的1,403.0百萬美元增加42.3%至截至2025年6月30日止六個月的1,996.9百萬美元，主要由於我們的黃金平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每盎司2,180美元同比增加41.1%至2025年同期的每盎司3,085美元。我們的黃金銷量由截至2024年6月30日止六個月的619千盎司(19.3噸)增加2.6%至2025年同期的633千盎司(19.8噸)。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的885.2百萬美元增加20.7%至截至2025年6月30日止六個月的1,069.1百萬美元，主要由於：(i)我們的折舊及攤銷由截至2024年6月30日止六個月的164.0百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的202.3百萬美元，此乃由於2025年收購加納阿基姆金礦後設備折舊及攤銷增加；(ii)我們的特許權使用

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。

財務資料

費由截至2024年6月30日止六個月的62.2百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的106.0百萬美元，此乃由於同期我們的收入增加；(iii)我們的勞務成本由截至2024年6月30日止六個月的99.5百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的125.6百萬美元，此乃由於加納阿基姆金礦於2025年收購後的額外勞務成本。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的517.8百萬美元增加79.2%至截至2025年6月30日止六個月的927.8百萬美元。我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的36.9%增加至截至2025年6月30日止六個月的46.5%，主要由於我們的黃金平均售價由截至2024年6月30日止六個月的每盎司2,180美元同比增加41.1%至2025年同期的每盎司3,085美元。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的5.2百萬美元大幅增加1,694.2%至截至2025年6月30日止六個月的93.3百萬美元，主要由於諾頓金田出售兩間附屬公司100%股權所產生之出售附屬公司收益82.1百萬美元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支維持穩定，於截至2024年6月30日止六個月為135千美元，並於2025年同期為115千美元。我們的銷售及分銷開支佔我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月的總收入均不足0.1%。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的65.6百萬美元增加22.0%至截至2025年6月30日止六個月的80.0百萬美元，主要歸因於上市開支、諾頓金田因其出售附屬公司而產生的諮詢服務費以及受業績改善帶動的員工薪金及花紅增加。我們的行政開支分別佔我們於截至2024年及2025年6月30日止六個月的總收入的4.7%及4.0%。

金融資產減值虧損淨額

我們分別於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月錄得金融資產減值虧損淨額1千美元及186千美元，主要歸因於貿易應收款項變動。

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。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由截至2024年6月30日止六個月的10.7百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的58.2百萬美元，主要由於一次性支付48.4百萬美元以解決吉爾吉斯斯坦國家機關與我們之間就吉爾吉斯斯坦左岸金礦產生的爭議，而該爭議已完全解決。

融資成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的21.7百萬美元減少至截至2025年6月30日止六個月的18.7百萬美元，主要原因為於截至2025年6月30日止六個月我們以較低利率的關聯方借款取代部分關聯方借款。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的147.5百萬美元增加至截至2025年6月30日止六個月的239.7百萬美元，主要由於除稅前溢利增加。

期內溢利

綜上所述，我們的期內溢利由截至2024年6月30日止六個月的277.4百萬美元大幅增加125.2%至截至2025年6月30日止六個月的624.6百萬美元。

母公司擁有人應佔期內溢利

綜上所述，母公司擁有人應佔期內溢利由截至2024年6月30日止六個月的214.4百萬美元大幅增加142.6%至截至2025年6月30日止六個月的520.2百萬美元。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2023年的2,262.4百萬美元增加32.2%至2024年的2,989.9百萬美元，主要由於(i)我們的黃金平均售價由2023年的每盎司1,863美元同比增加24.0%至2024年的每盎司2,310美元，及(ii)銷量由2023年的1,163千盎司(36.2噸)增加至2024年的1,229千盎司(38.2噸)，主要由於澳大利亞諾頓金田金礦、哥倫比亞武里蒂卡金礦及圭亞那奧羅拉金礦的黃金銷量大幅增加。

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。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2023年的1,669.7百萬美元增加11.1%至2024年的1,855.6百萬美元，主要由於我們的黃金銷量增加。特別是，我們的特許權使用費由2023年的154.4百萬美元增加至2024年的224.2百萬美元，與我們收入的增幅一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的592.7百萬美元增加91.4%至2024年的1,134.3百萬美元。我們的毛利率由2023年的26.2%增加至2024年的37.9%，主要由於我們的平均黃金售價由2023年的每盎司1,863美元同比增加24.0%至2024年的每盎司2,310美元。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2023年的13.1百萬美元減少18.3%至2024年的10.7百萬美元，主要由於衍生工具（不符合資格作對沖的交易）由2023年的1.9百萬美元減少至2024年的零以及匯兌收益由2023年的5.5百萬美元減少至2024年的零。該等減少被我們的利息收入增加（由2023年的2.8百萬美元增至2024年的9.1百萬美元）所抵銷，主要由於銀行存款有所增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2023年的515千美元減少49.1%至2024年的262千美元，主要由於塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦銷售產品變更導致銷售人員減少。於2023年及2024年，我們的銷售及分銷開支均佔總收入不足0.1%。

行政開支

我們的行政開支由2023年的121.1百萬美元增加16.5%至2024年的141.1百萬美元，主要由於公司業績改善，導致僱員薪金及花紅增加。於2023年及2024年，我們的行政開支分別佔總收入的5.4%及4.7%。

金融資產減值虧損淨額

我們於2023年及2024年分別錄得金融資產減值虧損淨額0.1百萬美元及2.0千美元，主要由於貿易及其他應收款項的減值虧損變動。

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。

財務資料

其他開支

我們的其他開支由2023年的18.3百萬美元增加至2024年的23.5百萬美元，主要由於(i) 2024年人民幣兌美元貶值，導致與若干以人民幣計值的客戶進行結算產生匯兌虧損；及(ii)哥倫比亞武里蒂卡金礦因哥倫比亞比索兌美元貶值而於2024年錄得匯兌虧損，導致其當地以比索計值的貨幣資產貶值。

融資成本

我們的融資成本由2023年的50.9百萬美元減少至2024年的43.2百萬美元，主要由於資本化利息增加以及關聯方借款利息減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2023年的92.6百萬美元增加至2024年的316.4百萬美元，主要由於(i)2024年除稅前溢利增加；及(ii)2023年受哥倫比亞武里蒂卡金礦匯率變動導致的遞延稅項影響，所得稅開支較低。

年內溢利

綜上所述，我們的年內溢利由2023年的322.2百萬美元大幅增加92.6%至2024年的620.6百萬美元。

母公司擁有人應佔年內溢利

由於上述各項因素，母公司擁有人應佔年內溢利由2023年的230.4百萬美元大幅增加108.9%至2024年的481.4百萬美元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2022年的1,818.0百萬美元增加24.4%至2023年的2,262.4百萬美元，主要由於(i)平均黃金售價由2022年的每盎司1,690美元同比增加10.2%至2023年的每盎司1,863美元，及(ii)銷量由2022年的1,020千盎司(31.7噸)增至2023年的1,163千盎司(36.2噸)，部分原因為於2023年收購之蘇里南羅斯貝爾金礦帶來額外銷量。

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。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由2022年的1,197.5百萬美元增加39.4%至2023年的1,669.7百萬美元，主要由於黃金銷量增加，而這主要歸因於收購蘇里南羅斯貝爾金礦。特別是，我們的特許權使用費由2022年的77.4百萬美元增加至2023年的154.4百萬美元，主要由於收入增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的620.5百萬美元減少4.5%至2023年的592.7百萬美元。我們的毛利率由2022年的34.1%減少至2023年的26.2%。

我們的黃金銷售毛利由2022年的560.7百萬美元減少4.4%至2023年的536.3百萬美元。我們的黃金銷售毛利率由2022年的32.5%減少至2023年的24.6%，主要由於(i)澳大利亞諾頓金田金礦新啟動堆浸項目（於2023年正在提升產能），(ii)哥倫比亞武里蒂卡金礦、圭亞那奧羅拉金礦及澳大利亞諾頓金田金礦的磨礦品位下降導致單位經營成本增加，及(iii)哥倫比亞武里蒂卡金礦因開採活動增加及外包單位價格上漲而導致承包商成本增加。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2022年的4.9百萬美元增加167.3%至2023年的13.1百萬美元，主要由於於2023年以人民幣償還應收紫金礦業的計息借款本金及利息產生的匯兌收益，以及於2023年人民幣兌美元貶值。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於2022年及2023年分別為670千美元及515千美元。我們的銷售及分銷開支於2022年及2023年均佔我們的總收入不足0.1%。

行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，於2022年及2023年分別為121.8百萬美元及121.1百萬美元。行政開支分別佔我們2022年及2023年總收入的6.7%及5.4%。

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。

財務資料

金融資產減值虧損淨額

我們於2022年及2023年分別錄得金融資產減值虧損淨額0.3百萬美元及0.1百萬美元。

其他開支

我們的其他開支於2022年及2023年維持穩定，分別為18.2百萬美元及18.3百萬美元。

融資成本

我們的融資成本由2022年的57.0百萬美元減少至2023年的50.9百萬美元，主要由於關聯方借款利息減少，此乃由於我們於2023年年初償還關聯方若干貸款。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2022年的137.1百萬美元減少至2023年的92.6百萬美元，主要由於以下各項的影響(i)2023年產生遞延稅項27.8百萬美元，主要由匯率變動所致及(ii)哥倫比亞武里蒂卡金礦於2023年的遞延所得稅負債。

年內溢利

綜上所述，我們的年內溢利由2022年的290.3百萬美元增加11.0%至2023年的322.2百萬美元。

母公司擁有人應佔年內溢利

由於上述各項因素，母公司擁有人應佔年內溢利由2022年的183.7百萬美元增加25.4%至2023年的230.4百萬美元。

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。

財務資料

綜合財務狀況表主要項目討論

下表載列摘自本文件附錄一所載的經審核綜合財務報表之截至所示日期的綜合資產負債表概要的選定資料。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(千美元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	1,753,479	2,360,312	2,533,639	3,279,608
使用權資產	22,942	15,998	55,393	53,937
無形資產	1,527,789	1,530,875	1,439,478	2,304,066
於一間合營公司的投資	—	—	—	94,755
於聯營公司的投資	13,536	13,690	12,540	13,080
指定為按公平值計入其他全 面收益的股權投資	137	137	137	137
遞延稅項資產	16,545	21,754	10,138	10,244
受限制現金	—	—	—	93,802
其他非流動資產	121,162	147,350	150,538	173,043
非流動資產總額	3,455,590	4,090,116	4,201,863	6,022,672
流動資產				
存貨	313,795	400,272	437,362	493,368
貿易應收款項	117,802	142,279	118,224	267,170
預付款項、其他應收款項及 其他資產	206,662	360,314	402,539	311,802
衍生金融資產	5,269	—	—	—
按公平值計入損益的 金融資產	1,666	1,020	1,514	9,558
受限制現金	4,881	6,136	6,650	6,953
現金及現金等價物	86,458	154,754	234,585	364,118
流動資產總額	736,533	1,064,775	1,200,874	1,452,969
流動負債				
貿易應付款項	155,370	306,667	244,768	288,105
可換股債券	62,042	67,666	70,859	73,682
衍生金融負債	—	4,959	5,484	5,085
其他應付款項及應計費用 . .	279,548	652,825	499,587	405,799
應付所得稅	29,561	24,057	73,665	150,857
計息銀行及其他借款	13,536	13,690	41,650	—
租賃負債	10,341	8,042	18,987	22,623
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

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。

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(千美元)			
非流動負債				
計息銀行及其他借款	594,359	641,527	569,147	615,020
租賃負債	9,995	4,124	32,270	27,137
衍生金融負債	—	25,842	26,520	24,340
遞延稅項負債	455,040	467,228	569,944	852,641
撥備	93,519	228,609	233,106	660,772
其他非流動負債	124,733	118,325	114,659	113,263
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
權益				
母公司擁有人應佔權益				
股本	69,706	69,706	69,706	3,109,706
儲備	1,735,980	1,943,093	2,255,670	511,787
非控股權益	558,393	578,531	576,715	614,824
權益總額	2,364,079	2,591,330	2,902,091	4,236,317

物業、廠房及設備

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備賬面淨值。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(千美元)			
礦產 ⁽¹⁾	614,809	1,033,071	1,018,785	1,469,306
廠房、機器及設備	458,488	631,026	635,179	846,246
樓宇	121,902	190,759	190,751	209,341
發電及輸電設備	42,670	77,156	72,879	69,199
辦公設備、電子設備及其他	9,169	9,145	10,038	13,966
車輛	67,095	180,758	224,361	223,821
在建工程	439,346	238,397	381,646	447,729
總計	1,753,479	2,360,312	2,533,639	3,279,608

附註：

(1) 礦產主要包括礦山構築物及樓宇，例如車間及尾礦儲存設施。

我們的礦產賬面淨值由截至2022年12月31日的614.8百萬美元增加至截至2023年12月31日的1,033.1百萬美元，主要由於(i)於2023年收購蘇里南羅斯貝爾金礦，(ii)持續為新露天礦進行基建剝採，導致2023年資本化剝採成本增加，及(iii)澳大利亞諾頓金田金礦新建

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。

財務資料

設項目完工令固定資產增加。截至2024年12月31日，我們的礦產賬面淨值保持相對穩定，為1,018.8百萬美元，且其進一步增加至截至2025年6月30日的1,469.3百萬美元，主要由於收購加納阿基姆金礦。

我們的廠房、機器及設備賬面淨值由截至2022年12月31日的458.5百萬美元增加至截至2023年12月31日的631.0百萬美元，主要由於(i)於2023年收購蘇里南羅斯貝爾金礦，導致機器及設備增加，及(ii)我們於2023年購買額外機器及設備。截至2024年12月31日，廠房、機器及設備的賬面淨值進一步增加至635.2百萬美元，且其進一步增加至截至2025年6月30日的846.2百萬美元，主要由於收購加納阿基姆金礦。

我們的在建工程賬面淨值由截至2022年12月31日的439.3百萬美元減少至截至2023年12月31日的238.4百萬美元，主要由於我們於2023年完成多個建設項目，例如澳大利亞諾頓金田金礦及哥倫比亞武里蒂卡金礦的建設項目。我們的在建工程賬面淨值隨後增加至截至2024年12月31日的381.6百萬美元，主要由於我們於2024年在澳大利亞諾頓金田金礦有新建項目，且其進一步增加至截至2025年6月30日的447.7百萬美元，主要由於圭亞那奧羅拉金礦的露天採礦及地下採礦工程。

使用權資產

我們的使用權資產指我們的租賃土地、樓宇、機器及設備以及汽車。下表載列截至所示日期使用權資產的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
租賃土地	3,072	2,539	2,006	1,739
樓宇	837	1,748	1,903	1,651
機器及設備	19,033	10,352	10,019	9,148
汽車	—	1,359	41,465	41,399
總計	<u>22,942</u>	<u>15,998</u>	<u>55,393</u>	<u>53,937</u>

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的22.9百萬美元減少至截至2023年12月31日的16.0百萬美元，主要由於使用權資產的正常折舊及攤銷。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的16.0百萬美元增至截至2024年12月31日的55.4百萬美元，主要由於蘇里南羅斯貝爾金礦的汽車增加，該增加乃為滿足生產及運輸需求的一次性採購。

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。

財務資料

無形資產

下表載列截至所示日期我們無形資產的賬面淨值。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
勘探及採礦權 ⁽¹⁾	1,394,547	1,383,254	1,286,773	2,165,857
勘探及評估資產	131,762	145,980	150,261	133,147
軟件	1,480	1,641	2,444	5,062
總計	<u>1,527,789</u>	<u>1,530,875</u>	<u>1,439,478</u>	<u>2,304,066</u>

附註：

(1) 勘探及採礦權主要包括勘探及採礦權的收購成本及增值。

我們的勘探及採礦權賬面淨值由截至2022年12月31日的1,394.5百萬美元減少至截至2023年12月31日的1,383.3百萬美元，並進一步減少至1,286.8百萬美元，主要歸因於往績記錄期間的正常攤銷。我們勘探及採礦權的賬面淨值增加至截至2025年6月30日的2,165.9百萬美元，主要由於收購加納阿基姆金礦。

於合營企業的投資

截至2025年6月30日，我們錄得於合營企業的投資為94.8百萬美元，反映了於Porgera Jersey的股東權益重組於2025年6月24日完成。該合營企業的經營業績將於2025年下半年起及未來以權益法計入我們的綜合財務報表。

於聯營公司的投資

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得於聯營公司的投資分別為13.5百萬美元、13.7百萬美元、12.5百萬美元及13.1百萬美元。2024年的輕微減少主要由於外幣換算差額。

指定按公平值計入其他全面收益的股權投資

我們指定按公平值計入其他全面收益的股權投資指於非上市公司股權的投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日各年以及2025年6月30日，我們錄得指定按公平值計入其他全面收益的股權投資為137千美元。

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。

財務資料

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產指因稅務會計差異而確認的遞延資產。下表載列截至所示日期我們的遞延稅項資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
稅項虧損	45,848	98,206	25,700	—
未實現溢利	11,105	10,701	10,138	9,854
應計費用及其他撥備	3,742	2,076	4,028	4,742
復墾撥備	23,349	27,580	24,980	164,589
其他	5,581	7,079	19,747	26,966
總計	89,625	145,642	84,593	206,151

我們的遞延稅項資產由截至2022年12月31日的89.6百萬美元增加至截至2023年12月31日的145.6百萬美元，主要由於收購蘇里南羅斯貝爾金礦產生的稅項虧損增加以及澳大利亞諾頓金田金礦稅項虧損增加。

我們的遞延稅項資產由截至2023年12月31日的145.6百萬美元減少至截至2024年12月31日的84.6百萬美元，主要由於動用澳大利亞諾頓金田金礦、蘇里南羅斯貝爾金礦及圭亞那奧羅拉金礦過往年度的稅項虧損。

我們的遞延稅項資產由截至2024年12月31日的84.6百萬美元大幅增加至截至2025年6月30日的206.2百萬美元，主要由於2025年收購的加納阿基姆金礦復墾撥備增加。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產主要包括庫存礦石、可退還增值稅、設備預付款項、地下開發成本及其他。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
庫存礦石 ⁽¹⁾	37,587	89,127	108,272	104,193
可退還增值稅	22,340	31,807	19,184	35,185
設備預付款項	50,148	8,773	5,252	5,981
地下開發成本	2,692	4,462	5,942	4,376
其他	8,395	13,181	11,888	23,308
總計	121,162	147,350	150,538	173,043

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。

財務資料

附註：

(1) 倘礦石庫存預期不會於報告日期後12個月內加工，則計入非流動資產。

我們的其他非流動資產由截至2022年12月31日的121.2百萬美元增加至截至2023年12月31日的147.4百萬美元，主要由於在2023年收購蘇里南羅斯貝爾金礦導致庫存礦石增加，部分被設備預付款項減少所抵銷，此乃主要由於我們於2022年預付中塔澤拉夫尚及圭亞那奧羅拉金礦的施工相關費用，而有關工程於2023年完工。

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的147.4百萬美元增加至截至2024年12月31日的150.5百萬美元，主要由於蘇里南羅斯貝爾金礦的庫存礦石增加，部分被大陸黃金哥倫比亞分公司的可退還增值稅減少所抵銷。

我們的其他非流動資產由截至2024年12月31日的150.5百萬美元增加至截至2025年6月30日的173.0百萬美元，主要由於塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦的預付堆場資源稅項增加，及大陸黃金哥倫比亞分公司的可退還增值稅增加。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品及成品。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
原材料	180,746	261,319	273,598	328,290
在製品	100,648	123,375	138,339	153,171
成品	32,401	15,578	25,425	11,907
總計	<u>313,795</u>	<u>400,272</u>	<u>437,362</u>	<u>493,368</u>

我們的存貨由截至2022年12月31日的313.8百萬美元增加至截至2023年12月31日的400.3百萬美元，主要由於2023年收購蘇里南羅斯貝爾金礦，導致原材料結餘增加。

我們的存貨由截至2023年12月31日的400.3百萬美元增加至截至2024年12月31日的437.4百萬美元，主要由於(i)原材料增加，主要原因為圭亞那奧羅拉金礦採購基本物資作為基本存貨以緩解斷貨風險；及(ii)產量增加導致在製品結餘(主要來自蘇里南羅斯貝爾金礦)增加，部分被減值撥備增加所抵銷。

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。

財務資料

我們的存貨由截至2024年12月31日的437.4百萬美元增加至截至2025年6月30日的493.4百萬美元，主要由於收購加納阿基姆金礦及蘇里南羅斯貝爾金礦於截至2025年6月30日止六個月內交付所購買的大宗材料。

下表載列截至所示日期我們扣除虧損撥備後的存貨的賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(千美元)			
於1年內	217,422	268,828	283,064	358,088
1至2年	58,710	48,631	65,895	43,120
2至3年	20,082	50,460	36,811	38,437
3年以上	17,581	32,353	51,592	53,723
總計	<u>313,795</u>	<u>400,272</u>	<u>437,362</u>	<u>493,368</u>

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨週轉天數 ⁽¹⁾	103	78	82	79

附註：

(1) 存貨週轉天數乃根據某年度存貨期初結餘及期末結餘的平均值除以相關年度的銷售成本再乘以365天計算。

我們的存貨週轉天數從2022年的103天減少至2023年的78天，主要由於我們銷售於過往年度生產及儲存的金精礦。於2024年，存貨週轉天數穩定維持在82天，於2025年上半年則為79天。

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中有108.5百萬美元或22.1%已獲耗用。

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。

財務資料

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要指來自貿易公司的貿易應收款項，扣除減值。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年 (以千美元計，週轉天數除外)	2024年	2025年
貿易應收款項(受臨時定價規 限 ⁽¹⁾) — 公平值	2,199	10,848	6,756	139,922
貿易應收款項(不受臨時定價 規限) — 攤銷成本	115,965	131,864	111,833	127,739
減值	(362)	(433)	(365)	(491)
總計⁽²⁾	117,802	142,279	118,224	267,170
平均貿易應收款項週轉 天數 ⁽³⁾	15	21	16	18

附註：

- (1) 產品根據臨時定價出售，最終價格乃於指定未來日期根據市場商品價格釐定。
- (2) 包括應收紫金礦業的貿易應收款項截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日分別為24.4百萬美元、90.1百萬美元、79.9百萬美元及187.5百萬美元。
- (3) 平均貿易應收款項等於期初持續經營業務的貿易應收款項加期末持續經營業務的貿易應收款項的平均值。平均貿易應收款項週轉天數等於平均貿易應收款項除以收入，再乘以該期間的天數。

我們持續嚴格控制尚未償還應收款項。逾期結餘由高級管理層定期審閱。

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的117.8百萬美元增加至截至2023年12月31日的142.3百萬美元，並減少至截至2024年12月31日的118.2百萬美元。有關變動乃主要歸因於截至年末銷售金精礦產生的貿易應收款項未償還金額的變動。與銷售金錠及合質金相比，我們通常給予金精礦客戶較長的信貸期。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的118.2百萬美元增加至截至2025年6月30日的267.2百萬美元，主要由於銷售額增加及收購加納阿基姆金礦導致貿易應收款項增加。

截至2022年及2023年12月31日，我們的平均貿易應收款項週轉天數分別由15天增加至21天，主要由於2023年精煉金礦石的結算期較長。截至2023年及2024年12月31日，我們的平均貿易應收款項週轉天數由21天減少至16天，主要由於截至2024年年末金精礦銷量減少。我們的平均貿易應收款項週轉天數於截至2025年6月30日維持穩定，為18天。

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。

財務資料

貿易應收款項(不受臨時定價限制)的信貸期通常為30天。貿易應收款項(不受臨時定價限制)為免息。

截至所示日期的貿易應收款項(不受臨時定價限制)之賬齡分析如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(千美元)			
一年內	115,585	131,421	111,403	127,022
一年以上	18	10	65	226
總計	115,603	131,431	111,468	127,248

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，所有應收款項的賬齡主要為一年內，且無貿易應收款項被確定為已減值。我們並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信用增級。

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日的貿易應收款項中267.2百萬美元或99.8%已結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產包括預付賬款、合資格獲得退稅的其他應收款項及關聯方應收款項。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(千美元)			
預付款項	38,128	56,845	37,328	33,131
可退還增值稅	9,778	28,203	39,917	33,050
存於關聯方的按金 ⁽¹⁾⁽²⁾	124,290	134,339	233,443	148,370
應收關聯方款項 ⁽²⁾	15,291	32,670	16,893	11,894
可收回所得稅	8,434	66,998	51,189	26,007
在途銀行存款	—	—	—	15,000
預付股息稅	—	—	—	18,872
其他資產	12,370	42,955	25,536	27,166
減：其他應收款項減值	(1,629)	(1,696)	(1,767)	(1,688)
總計	206,662	360,314	402,539	311,802

附註：

- (1) 紫金國際資本有限公司負責本集團資金的整體管理及營運，包括現金池及協調財務營運。根據與紫金礦業集團附屬公司紫金國際資本有限公司簽署的實物現金池協議，本公司附屬公司將閒置現金存入紫金國際資本有限公司的銀行賬戶，年利率介乎0.3%至5.1%，該等存款為無抵押及無固定還款期限。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，該等閒置現金存款的餘額分別為124.3百萬美元、134.3百萬美元、233.4百萬美元及148.4百萬美元。
- (2) 包括來自紫金礦業及一家附屬公司非控股股東的預付款項、其他應收款項及其他資產，分別截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日為139.6百萬美元、167.0百萬美元、250.3百萬美元及160.3百萬美元。

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。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2022年12月31日的206.7百萬美元增加至截至2023年12月31日的360.3百萬美元，並進一步增加至截至2024年12月31日的402.5百萬美元，主要由於我們於關聯方紫金國際資本有限公司的現金池計息存款有所增加。我們的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日的402.5百萬美元減少至截至2025年6月30日的311.8百萬美元，主要由於我們與關聯方紫金國際資本有限公司的現金池計息存款有所減少。

我們的可收回所得稅由截至2022年12月31日的8.4百萬美元增加至截至2023年12月31日的67.0百萬美元，主要由於澤拉夫尚於2023年的預繳所得稅增加34.7百萬美元，乃由於上一年度溢利增加，而預繳所得稅以此作為基礎計量，以及2023年新收購的羅斯貝爾預繳所得稅增加23.9百萬美元。

截至2025年7月31日，我們已收回截至2025年6月30日未償還的預付款項、其他應收款項及其他資產中的26.4百萬美元或8.5%。我們的董事確認，於往績記錄期間，我們並無任何預付款項、其他應收款項及其他資產的逾期付款情況。

按公平值計入損益的金融資產

我們按公平值計入損益的金融資產指我們於上市公司之股權投資。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得按公平值計入損益的金融資產分別為1.7百萬美元、1.0百萬美元、1.5百萬美元及9.6百萬美元，主要由於我們上市股權投資（即紫金美洲旗下附屬公司在我們收購前所作出的股權投資）的股份價值變動。我們的按公平值計入損益的金融資產於截至2025年6月30日大幅增加，主要由於我們出售一家附屬公司收取股票代價。我們目前計劃長期持有該等股權投資。

受限制現金

我們受限制現金指礦山環境恢復保證金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得受限制現金分別為4.9百萬美元、6.1百萬美元、6.7百萬美元及100.8百萬美元，主要歸因於我們若干礦場的礦山復墾計劃，該等計劃要求根據政府規定的撥備比率計提更高的撥備金額。由截至2024年12月31日的6.7百萬美元大幅增加至截至2025年6月30日的100.8百萬美元乃由於收購加納阿基姆金礦導致礦山修復擔保按金增加。

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。

財務資料

現金及現金等價物

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為86.5百萬美元、154.8百萬美元、234.6百萬美元及364.1百萬美元。我們的現金及現金等價物主要包括存放於銀行及其他金融機構的現金，可隨時提取以支持我們的營運及流動資金需求。

貿易應付款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項組成部分及截至所示日期的平均貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(以千美元計，週轉天數除外)		
總計 ⁽¹⁾	155,370	306,667	244,768	288,105
貿易應付款項週轉天數 ⁽²⁾	38	51	54	45

附註：

- (1) 包括截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日應付紫金礦業的貿易應付款項分別為86.4百萬美元、93.8百萬美元、80.6百萬美元及59.6百萬美元。
- (2) 貿易應付款項平均結餘除以有關期間的銷售成本，再乘以該期間的天數計算。平均結餘等於該期間期初結餘與期末結餘之和除以二。

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的155.4百萬美元增加至截至2023年12月31日的306.7百萬美元，主要由於2023年收購蘇里南羅斯貝爾金礦以及圭亞那奧羅拉金礦的採礦及剝採活動增加，導致應付款項增加。截至2024年12月31日，我們的貿易應付款項減少至244.8百萬美元，乃由於結算2023年於圭亞那奧羅拉金礦進行採礦及剝採活動的相關款項。我們截至2025年6月30日的貿易應付款項增加至288.1百萬美元，此乃由於收購加納阿基姆金礦。

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日貿易應付款項的131.5百萬美元或45.6%已於其後結清。

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。

財務資料

貿易應付款項為免息，通常按一年期結清。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項淨額的賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
一年內	141,383	289,373	233,902	280,270
一年以上	13,987	17,294	10,866	7,835
總計	155,370	306,667	244,768	288,105

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用的組成部分：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
應付款項及應計費用	64,410	102,742	118,903	264,385
合約負債	572	1,590	—	671
合約負債的流動部分 — 金屬 流協議	1,232	2,537	3,229	3,926
應付關聯方款項	213,334	545,956	377,455	136,817
總計 ⁽¹⁾	279,548	652,825	499,587	405,799

(1) 包括截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日應付紫金礦業及一間附屬公司的非控股股東的貿易應付款項分別為213.3百萬美元、546.0百萬美元、377.5百萬美元及136.8百萬美元。

我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的279.5百萬美元增加至截至2023年12月31日的652.8百萬美元，主要由於2023年與收購蘇里南羅斯貝爾金礦有關的應付款項及應計費用增加，隨後減少至截至2024年12月31日的499.6百萬美元，主要由於2024年向關聯方還款。截至2025年6月30日，其進一步減少至405.8百萬美元，主要由於向關聯方還款，部分被收購加納阿基姆金礦所導致的應付款項及應計費用增加所抵銷。

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日的其他應付款項及應計費用中，有107.5百萬美元或28.1%已於其後結清。

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。

財務資料

應付所得稅

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得應付所得稅分別為29.6百萬美元、24.1百萬美元、73.7百萬美元及150.9百萬美元。2024年及2025年上半年的大幅增長主要由於同期溢利增加。

截至2025年7月31日，我們截至2024年12月31日的應付所得稅中有5.7百萬美元或3.9%已於其後結清。

可換股債券

我們於2019年12月13日向金山香港發行50,000,000美元可換股債券。利率為5%，須每半年支付一次。有關更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得可換股債券分別為62.0百萬美元、67.7百萬美元、70.9百萬美元及73.7百萬美元，作為流動部分。

衍生金融負債

截至2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得衍生金融負債總額30.8百萬美元、32.0百萬美元及29.4百萬美元，主要歸因於蘇里南羅斯貝爾金礦與蘇里南電力公司之間的電力購買協議。

下表載列截至所示日期的衍生金融負債：

	2022年	截至12月31日		截至6月30日
		2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
衍生金融負債				
流動部分	—	4,959	5,484	5,085
非流動部分	—	25,842	26,520	24,340
總計	—	<u>30,801</u>	<u>32,004</u>	<u>29,425</u>

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。

財務資料

計息銀行及其他借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得計息銀行及其他借款分別為607.9百萬美元、655.2百萬美元、610.8百萬美元及615.0百萬美元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得無抵押銀行貸款(流動)分別為13.5百萬美元、13.7百萬美元、零及零。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得來自關聯方的計息借款(流動)分別為零、零、41.7百萬美元及零。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們錄得來自關聯方的計息借款(非流動)分別為594.4百萬美元、641.5百萬美元、610.8百萬美元及615.0百萬美元。有關實際利率及到期日的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

有關我們的銀行貸款的更多討論，請參閱「— 債項」。

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日的計息銀行及其他借款中有8.6百萬美元或1.4%已於其後結清。

租賃負債

我們的租賃負債主要產生自經營所用租賃土地、樓宇、機器、汽車及其他設備等多個項目的租賃合約。下表載列我們於截至所示日期的租賃負債結餘明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
租賃負債	20,336	12,166	51,257	49,760
非流動部分	9,995	4,124	32,270	27,137
流動部分	10,341	8,042	18,987	22,623

有關租賃負債的到期日分析詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註48。

我們的租賃負債由截至2022年12月31日的20.3百萬美元減少至截至2023年12月31日的12.2百萬美元，主要由於支付租金所致，隨後增加至截至2024年12月31日的51.3百萬美元，主要由於羅斯貝爾的運輸設備融資租賃業務的增加。

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。

財務資料

截至2025年7月31日，我們截至2025年6月30日的租賃負債有2.5百萬美元或5.1%已於其後結清。

遞延稅項負債

我們的遞延稅項負債包括折舊政策差異、勘探及開發成本攤銷政策差異、股息預扣稅以及併購攤銷。下表載列我們截至所示日期的遞延稅項負債明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(千美元)			
超過折舊撥備的折舊	57,968	172,710	194,786	320,559
就收購事項之公平值調整 . .	343,204	328,128	307,227	558,834
預扣稅	31,486	34,062	65,142	65,142
其他	95,462	56,216	77,244	104,013
總計	528,120	591,116	644,399	1,048,548

我們的遞延稅項負債由截至2022年12月31日的528.1百萬美元增加至截至2023年12月31日的591.1百萬美元，主要由於蘇里南羅斯貝爾金礦折舊政策差異增加所致。

我們的遞延稅項負債由截至2023年12月31日的591.1百萬美元增至截至2024年12月31日的644.4百萬美元，主要由於年內保留溢利增加導致股息預扣稅增加。

我們的遞延稅項負債由截至2024年12月31日的644.4百萬美元增至截至2025年6月30日的1,048.5百萬美元，主要由於加納阿基姆金礦相關收購的公平值調整。

撥備

我們的撥備包括環境復墾及訴訟。根據礦山所在地政府機關的規定，我們確認礦山環境復墾及恢復的撥備。撥備金額乃根據礦山關閉計劃、採礦業務規模、礦山壽命及採礦方法作出估計。

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。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的撥備明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
復墾	91,016	226,064	230,604	658,270
訴訟	2,503	2,545	2,502	2,502
總計	93,519	228,609	233,106	660,772

我們的撥備由截至2022年12月31日的93.5百萬美元增加至截至2023年12月31日的228.6百萬美元，並進一步增加至截至2024年12月31日的233.1百萬美元，主要由於2023年收購蘇里南羅斯貝爾金礦所致，及其進一步增加至截至2025年6月30日的660.8百萬美元，主要由於2025年收購之加納阿基姆金礦的復墾撥備。

其他非流動負債

我們的其他非流動負債指根據CGI與Triple Flag於2019年6月25日訂立的金屬流協議（「**金屬流安排**」）所產生的合約負債。CGI從Triple Flag獲得100百萬美元的預付款。CGI須以哥倫比亞武里蒂卡金礦未來黃金產量的2.1%（「**黃金交付義務**」）及白銀產量相當於黃金交付義務的1.84倍（「**白銀交付義務**」）履行其交付義務。根據協議，每交付一盎司產品，Triple Flag將分別支付交付時黃金和白銀市場價格的10%及5%。協議亦規定CGI可選擇於2021年12月31日前提前回購黃金交付義務，代價為80百萬美元減去已交付黃金價值的90%。我們於2020年提前贖回黃金交付義務，並開始履行白銀交付義務。

於2020年3月5日，紫金礦業收購CGI時，根據國際財務報告準則第3號——業務合併，按公平值就黃金交付義務確認合約負債113百萬美元及就白銀交付義務確認合約負債119百萬美元。該等負債指CGI根據金屬流安排有義務交付的所有黃金及白銀的現值。因此，於往績記錄期間確認的合約負債超出過往現金預付款項100百萬美元。

我們的其他非流動負債指金屬流安排產生的合約負債。

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。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的其他非流動負債的組成部分：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
合約負債 — 金屬流協議 . . .	124,733	118,325	114,659	113,263
總計	124,733	118,325	114,659	113,263

有關我們截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的金屬流協議結餘的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註36。

流動資金及資本來源

我們的流動資金主要及預期持續來自經營活動所得的現金以及可用的信貸融資及銀行借款。我們的流動資金需求主要與撥付我們的營運資金需求及資本開支有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為86.5百萬美元、154.8百萬美元、234.6百萬美元及364.1百萬美元。截至2025年7月31日（釐定我們債項的最後可行日期），我們擁有現金及現金等價物393.7百萬美元。

營運資金充足性

計及我們可動用的財務資源，包括我們的現金及現金等價物、可動用借款以及[編纂]的估計[編纂]，我們的董事認為，我們擁有充足營運資金，足以應付現時所需資金的125%，即自本文件日期起計至少未來12個月所需。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過結合使用我們的現金及現金等價物、銀行及其他借款以及[編纂]來滿足。我們大多數開發中的項目為我們現有礦山的擴建項目。我們相信我們能夠利用現有經營業務的經營現金流量淨額為該等項目提供資金。

流動資產淨值及流動負債淨額

截至2022年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別錄得流動資產淨值186.1百萬美元、245.9百萬美元及506.8百萬美元。截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額13.1百萬美元。截至2025年7月31日，我們錄得流動資產淨值616.1百萬美元。

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。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的流動資產／(負債)：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(千美元)		(未經審核)
流動資產					
存貨	313,795	400,272	437,362	493,368	495,407
貿易應收款項	117,802	142,279	118,224	267,170	186,756
預付款項、其他應收款項 及其他資產	206,662	360,314	402,539	311,802	398,052
衍生金融資產	5,269	—	—	—	—
按公平值計入損益的金融 資產	1,666	1,020	1,514	9,558	9,317
受限制現金	4,881	6,136	6,650	6,953	6,996
現金及現金等價物	86,458	154,754	234,585	364,118	393,736
流動資產總值	736,533	1,064,775	1,200,874	1,452,969	1,490,264
流動負債					
貿易應付款項	155,370	306,667	244,768	288,105	296,943
可換股債券	62,042	67,666	70,859	73,682	74,426
衍生金融負債	—	4,959	5,484	5,085	5,085
其他應付款項及應計費用	279,548	652,825	499,587	405,799	264,726
應付所得稅	29,561	24,057	73,665	150,857	193,506
計息銀行及其他借款 . . .	13,536	13,690	41,650	—	16,727
租賃負債	10,341	8,042	18,987	22,623	22,781
流動負債總額	550,398	1,077,906	955,000	946,151	874,194
流動資產／(負債)淨值 . .	186,135	(13,131)	245,874	506,818	616,070

截至2022年12月31日，我們錄得流動資產淨值186.1百萬美元；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。

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。

財務資料

截至2023年12月31日，我們錄得流動負債淨額13.1百萬美元；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。

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。

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 (千美元)	2024年	2025年
	(未經審核)				
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
外匯匯率變動影響淨額 . .	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

經營活動所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為417.4百萬美元，主要歸因於我們的除稅前溢利864.2百萬美元，經(i)物業、廠房及設備折舊202.7百萬美元，(ii)無形資產攤銷57.8百萬美元及(iii)融資成本18.7百萬美元調整。該金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用減少293.1百萬美元，(ii)貿易應收款項增加122.5百萬美元及(iii)存貨增加13.6百萬美元。

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。

財務資料

於2024年，我們的經營活動所得現金流量淨額為876.5百萬美元，主要歸因於我們的除稅前溢利937.0百萬美元，經(i)物業、廠房及設備及投資物業折舊296.5百萬美元，(ii)無形資產攤銷102.4百萬美元及(iii)融資成本43.2百萬美元調整。該金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項增加132.8百萬美元，(ii)其他應付款項及應計費用減少123.9百萬美元，(iii)存貨增加71.1百萬美元及(iv)貿易應付款項減少61.9百萬美元。

於2023年，我們的經營活動所得現金流量淨額為924.9百萬美元，主要歸因於我們的除稅前溢利414.7百萬美元，經(i)物業、廠房及設備及投資物業折舊285.6百萬美元，(ii)無形資產攤銷105.7百萬美元及(iii)融資成本50.9百萬美元調整。該金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加175.2百萬美元，(ii)貿易應付款項增加129.4百萬美元，及(iii)其他非流動資產減少90.8百萬美元，部分被預付款項、按金及其他應收款項增加103.6百萬美元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金流量淨額為714.7百萬美元，主要歸因於我們的除稅前溢利427.4百萬美元，經(i)物業、廠房及設備及投資物業折舊239.4百萬美元，(ii)無形資產攤銷98.9百萬美元及(iii)融資成本57.0百萬美元調整。該金額經營運資金變動進一步調整，主要包括(i)其他應付款項及應計費用增加140.3百萬美元，(ii)貿易應付款項增加62.0百萬美元，及(iii)存貨減少48.2百萬美元，部分被(i)貿易應收款項增加89.5百萬美元，及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加88.3百萬美元所抵銷。

投資活動所用現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為3,066.6百萬美元，主要歸因於(i)集團重組後向紫金礦業支付現金2,070.0百萬美元，(ii)收購一家附屬公司866.0百萬美元，及(iii)購買物業、廠房及設備項目250.2百萬美元。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為399.6百萬美元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目474.2百萬美元及(ii)向關聯方墊款81.4百萬美元，部分被來自關聯方墊款165.3百萬美元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為721.0百萬美元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目422.2百萬美元及(ii)收購蘇里南羅斯貝爾金礦269.6百萬美元。

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。

財務資料

於2022年，我們的投資活動所用現金流量淨額為453.4百萬美元，主要歸因於(i)購買物業、廠房及設備項目497.3百萬美元及(ii)向關聯方墊款105.1百萬美元。

融資活動(所用)／所得現金流量淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為2,777.1百萬美元，主要歸因於向金山香港發行1,729,000,000股股份所得款項3,040.0百萬美元，部分被(i)償還銀行及其他貸款203.3百萬美元，(ii)向非控股股東支付股息142.9百萬美元，及(iii)已付利息14.1百萬美元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為397.0百萬美元，主要歸因於一間附屬公司股本削減，導致向其股東返還股本出資215.0百萬美元、償還銀行及其他貸款139.3百萬美元及向非控股股東派付股息83.7百萬美元，部分被新增銀行及其他貸款94.9百萬美元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為135.6百萬美元，主要歸因於償還銀行及其他貸款115.2百萬美元、向非控股股東支付股息122.3百萬美元及已付利息47.6百萬美元，部分被新增銀行及其他貸款162.4百萬美元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金流量淨額為346.6百萬美元，主要歸因於償還銀行及其他貸款402.2百萬美元、向非控股股東支付股息93.3百萬美元及已付利息54.6百萬美元，部分被新增銀行及其他貸款212.5百萬美元所抵銷。

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。

財務資料

債項

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及7月31日，我們的債務包括可換股債券、計息銀行及其他借款以及租賃負債。下表載列於所示日期的債務詳情：

	截至12月31日			截至6月30日	截至7月31日
	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年
			(千美元)		
					(未經審核)
流動					
可換股債券	62,042	67,666	70,859	73,682	74,426
計息銀行借款	13,536	13,690	—	—	10,014
來自關聯方的計息借款 . .	—	—	41,650	—	6,713
租賃負債	10,341	8,042	18,987	22,623	22,781
非流動					
計息銀行及其他借款 . . .	594,359	641,527	569,147	615,020	603,346
租賃負債	9,995	4,124	32,270	27,137	26,903

可換股債券

有關更多詳情，請參閱本節「— 綜合財務狀況表主要項目討論 — 可換股債券」及本文件附錄一會計師報告附註35。

計息銀行及其他借款

我們的計息銀行借款指無抵押銀行貸款以及來自關聯方的計息借款。

截至2022年12月31日，我們錄得計息銀行及其他借款總額為607.9百萬美元，包括無抵押銀行貸款總額13.5百萬美元及來自關聯方的計息借款594.4百萬美元。截至2023年12月31日，我們錄得計息銀行及其他借款總額為655.2百萬美元，包括無抵押銀行貸款總額13.7百萬美元及來自關聯方的計息借款641.5百萬美元。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們錄得計息銀行及其他借款總額為610.8百萬美元及615.2百萬美元，所有均為來自關聯方的計息借款。

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。

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動無抵押銀行貸款分別為13.5百萬美元、13.7百萬美元、零及零。截至2022年及2023年12月31日，實際利率分別為2.61%及5.66%。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無錄得任何非流動銀行貸款。截至2025年7月31日，我們的流動計息銀行借款及非流動計息銀行借款分別為10.0百萬美元及零。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們來自關聯方的流動計息借款分別為零、零、41.7百萬美元及零。截至2024年12月31日，一筆來自紫金國際資本有限公司的貸款41.7百萬美元由非流動重新分類至流動，由於貸款乃於一年內到期，其於2025年6月悉數償還。截至2024年12月31日的實際利率為11.39%。截至2025年7月31日，我們來自關聯方的流動計息借款為6.7百萬美元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們來自關聯方的非流動計息借款分別為594.4百萬美元、641.5百萬美元、569.1百萬美元及615.0百萬美元。該增加主要是由於2023年集團內部借款增加。2024年減少主要是由於償還若干集團內部借款。2025年上半年的增加主要是由於複利增加所致。截至同日，實際利率分別為4.16%至10.55%、4.16%至11.46%、4.16%至11.39%、4.16%至11.39%及4.16%至10.35%。截至2025年7月31日，我們來自關聯方的非流動計息借款為603.3百萬美元，實際利率為4.16%至10.35%。

有關實際利率及到期情況的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註33。

截至2025年7月31日，我們的未動用信貸融資額度為90百萬美元。

於往績記錄期間，我們與銀行及金融機構訂立的銀行借款協議須遵守金融機構貸款安排中常見的一般及慣常契諾。倘我們違反契諾，貸款將按要求償還。我們會定期監察我們遵守該等契諾的情況。我們的銀行借款協議並無載有任何可能對我們未來取得額外借款或發行債務或股本證券的能力造成重大不利影響的重大契諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無拖欠償還銀行借款及相關利息開支或違反任何貸款契諾。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，且自2025年7月31日及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

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。

財務資料

租賃負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別確認租賃負債總額20.3百萬美元、12.2百萬美元、51.3百萬美元及49.8百萬美元。有關更多詳情，請參閱本節「— 綜合財務狀況表主要項目討論 — 租賃負債」及本文件附錄一會計師報告附註17(b)。

截至2025年7月31日，我們於截至2025年6月30日的租賃負債已有2.5百萬美元（或5.1%）隨後結清。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括：(i)購買物業、廠房及設備項目；及(ii)購買無形資產。

下表載列於所示期間的資本開支：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(千美元)		
購買物業、廠房及設備項目	497,343	422,216	474,229	250,225
購買無形資產	21,083	14,704	12,819	8,012
總計	518,426	436,920	487,048	258,237

我們於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月購買物業、廠房及設備以及無形資產的現金流出總額分別為518.4百萬美元、436.9百萬美元、487.0百萬美元及258.2百萬美元。我們的資本開支主要來自經營現金流量及計息銀行以及其他借款。

[編纂]後，我們將繼續投入資本開支以發展業務。我們計劃主要利用經營所得現金流量、計息銀行借款以及[編纂]為計劃資本開支提供資金。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們或會根據發展計劃或按市場狀況及我們認為適當的其他因素調整任何指定年度的資本開支。

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。

財務資料

合約義務

資本承擔

截至往績記錄期間各期末，我們已訂約但未計提撥備的資本承擔主要與我們購買物業、廠房及設備以及購買承擔有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的資本承擔分別為114.7百萬美元、250.3百萬美元、176.8百萬美元及148.8百萬美元。

截至2025年6月30日，我們有多項尚未開始的租賃合約。此等不可撤銷租賃合約的未來租賃付款為12.6百萬美元（於一年內到期）及30.0百萬美元（於第二至五年到期）。

或然負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日及7月31日，我們並無任何重大或然負債、擔保或任何對我們或本集團任何成員公司提出而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響的待決或受威脅訴訟或申索。

現金經營成本

我們礦山的現金經營成本主要包括採礦經營成本及加工成本。其中大部分成本與勞動力僱用、消耗品及燃料、電力、水及其他服務的成本有關。

下表根據SRK報告載列塔吉克斯坦吉勞／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、蘇里南羅斯貝爾金礦及加納阿基姆金礦於所示期間每生產一克黃金的歷史及預測現金經營成本概要。

現金經營成本的預測基於若干假設，包括但不限於(i)生產率按年計劃，使用平均品位均勻分佈礦石質量；(ii)分析以美元實數進行，不計入通脹；(iii)單位現金成本在礦山年限內保持不變，不包括折舊及攤銷；(iv)產品價格基於黃金、白銀及銅的市場普遍預測價格預測；及(v)不包括旨在發現超出當前估計的額外資源的勘探資本支出。有關詳情，請參閱本文件附錄三所載的各份SRK報告「主要假設」一節。

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。

財務資料

下表根據SRK報告列載塔吉克斯坦吉勞／塔羅金礦的現金經營成本：

成本項目(百萬美元)	2022年		2023年		2024年		2025年		2026年		2027年		2028年		2029年		2030年		2031年		2032年		2033年		2034年		2035年		2036年		2037年	
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
勞動力僱用	18.19	23.72	28.01	13.57	13.60	27.22	29.99	28.59	28.27	24.36	20.02	13.51	9.61	9.53	9.16	4.60	18.19	23.72	28.01	13.57	13.60	27.22	29.99	28.59	28.27	24.36	20.02	13.51	9.61	9.53	9.16	4.60
消耗品	61.52	62.57	120.50	43.77	48.91	97.85	107.83	102.79	101.64	87.58	71.99	48.58	34.56	34.26	32.93	16.55	61.52	62.57	120.50	43.77	48.91	97.85	107.83	102.79	101.64	87.58	71.99	48.58	34.56	34.26	32.93	16.55
外包承包商	—	6.27	11.53	4.16	3.89	7.79	8.58	8.18	8.09	6.97	5.73	3.87	2.75	2.73	2.62	1.32	—	6.27	11.53	4.16	3.89	7.79	8.58	8.18	8.09	6.97	5.73	3.87	2.75	2.73	2.62	1.32
燃料、電力、水及其他服務	40.05	43.95	46.88	23.32	24.81	49.64	54.71	52.15	51.56	44.43	36.52	24.65	17.53	17.38	16.71	8.40	40.05	43.95	46.88	23.32	24.81	49.64	54.71	52.15	51.56	44.43	36.52	24.65	17.53	17.38	16.71	8.40
當地及異地行政	16.00	20.95	29.84	9.54	12.92	25.86	28.50	27.16	26.86	23.14	19.02	12.84	9.13	9.05	8.70	4.37	16.00	20.95	29.84	9.54	12.92	25.86	28.50	27.16	26.86	23.14	19.02	12.84	9.13	9.05	8.70	4.37
環境保護及監測	16.83	6.13	5.50	3.44	4.83	9.66	10.64	10.14	10.03	8.64	7.10	4.79	3.41	3.38	3.25	1.63	16.83	6.13	5.50	3.44	4.83	9.66	10.64	10.14	10.03	8.64	7.10	4.79	3.41	3.38	3.25	1.63
產品營銷及運輸	27.64	18.60	0.38	0.14	0.32	0.54	0.57	0.57	0.57	0.57	0.37	0.33	0.09	0.09	0.09	0.05	27.64	18.60	0.38	0.14	0.32	0.54	0.57	0.57	0.57	0.57	0.37	0.33	0.09	0.09	0.09	0.05
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費	26.31	33.32	40.03	32.40	22.89	46.27	43.48	46.76	44.97	37.39	34.46	28.03	23.12	23.02	20.98	12.62	26.31	33.32	40.03	32.40	22.89	46.27	43.48	46.76	44.97	37.39	34.46	28.03	23.12	23.02	20.98	12.62
或然撥備	—	—	—	—	3.27	6.54	7.21	6.87	6.79	5.85	4.81	3.25	2.31	2.29	2.20	1.11	—	—	—	—	3.27	6.54	7.21	6.87	6.79	5.85	4.81	3.25	2.31	2.29	2.20	1.11
現金經營成本總額	206.53	215.52	282.68	130.33	135.45	271.37	291.51	283.23	278.79	238.93	200.05	139.84	102.52	101.73	96.64	50.65	206.53	215.52	282.68	130.33	135.45	271.37	291.51	283.23	278.79	238.93	200.05	139.84	102.52	101.73	96.64	50.65

下表根據SRK報告列載吉爾吉斯斯坦左岸金礦的現金經營成本：

成本項目 (百萬美元)	2025年		2026年		2027年		2028年		2029年		2030年		2031年		2032年		2033年	
	上半年	下半年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
勞動力僱用	12.77	12.64	14.00	7.02	5.9	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8
消耗品	23.73	22.67	20.38	8.60	23.1	43.6	43.6	43.6	43.6	43.6	43.6	43.6	43.6	43.6	43.6	43.6	43.6	43.6
外包承包商	25.44	26.58	23.97	9.50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
燃料、電力、水及其他服務	14.53	18.62	15.32	6.98	8.4	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8	15.8
當地及異地行政	8.85	8.10	8.90	4.95	2.5	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
環境保護及監測	3.73	1.82	2.05	0.91	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
勞動力運輸	1.08	0.64	0.47	0.26	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
產品營銷及運輸	2.02	3.05	3.39	1.34	3.1	5.8	5.2	5.1	5.4	5.7	5.8	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費	41.96	54.79	74.33	46.69	44.6	83.8	70.5	68.3	63.4	67.1	57.3	49.9	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6	29.6
或然撥備	—	—	—	—	1.9	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	3.1	1.7	—	—	—	—
現金經營成本總額	134.10	148.91	162.80	86.25	89.9	170.4	156.6	154.4	149.6	153.7	144.0	127.3	79.8	79.8	79.8	79.8	79.8	79.8

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。

財務資料

下表根據SRK報告列載澳大利亞諾頓金田金礦的現金經營成本：

成本項目(百萬美元)	2025年		2026年		2027年		2028年		2029年		2030年		2031年		2032年		2033年		2034年		2035年		2036年		2037年		2038年		2039年	
	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年	上半年	下半年
成本項目(百萬美元)	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年												
勞動力僱用	51.93	62.69	88.10	43.07	70.19	77.70	76.35	68.40	70.28	67.87	64.94	74.99	77.22	70.21	68.35	38.38	23.35	15.98												
消耗品	43.28	70.14	111.05	78.81	86.61	95.87	94.21	84.40	86.72	83.75	80.13	92.53	95.29	86.64	84.34	47.36	28.81	19.72												
外包承包商	123.91	171.73	179.28	61.57	153.20	169.59	166.65	149.29	153.40	148.15	141.74	163.68	168.56	153.26	149.19	83.78	50.96	34.88												
燃料、電力、水及其他服務	56.40	75.35	82.82	64.87	79.80	88.34	86.80	77.76	79.90	77.17	73.83	85.26	87.80	79.83	77.71	43.64	26.54	18.17												
當地及異地行政	1.82	1.24	2.38	4.20	1.18	2.75	3.05	2.99	2.76	2.66	2.55	2.94	3.03	2.75	2.68	1.51	0.92	0.63												
環境保護及監測	0.92	0.98	1.31	0.71	0.48	1.12	1.24	1.09	1.12	1.08	1.04	1.20	1.23	1.12	1.09	0.61	0.37	0.26												
產品營銷及運輸	0.16	0.17	0.22	0.09	0.10	0.21	0.22	0.22	0.22	0.21	0.21	0.22	0.21	0.22	0.21	0.21	0.17	0.12												
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費	8.26	11.75	19.60	13.04	22.81	19.43	18.59	14.12	15.41	13.76	14.38	16.89	16.57	14.50	10.24	11.77	8.13	3.95												
現金經營成本總額	286.69	394.04	484.76	266.36	416.70	455.43	447.03	397.96	409.79	394.67	378.81	437.70	449.92	408.51	393.81	227.25	139.26	93.69												

財 務 資 料

財 務 資 料

成本項目(百萬美元)	2025年上 半年				2025年下 半年				2025年上 半年										2025年下 半年															
	2022年	2023年	2024年	2024年上 半年	2024年下 半年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2022年	2023年	2024年	2024年上 半年	2024年下 半年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
勞動力費用.....	14.51	16.63	15.86	8.58	9.6	15.7	17.6	19.9	19.3	26.0	24.7	24.9	24.9	24.5	24.8	23.1	15.8	14.51	16.63	15.86	8.58	9.6	15.7	17.6	19.9	19.3	26.0	24.7	24.9	24.9	24.5	24.8	23.1	15.8
消耗品.....	15.69	13.32	14.82	8.95	9.6	15.7	17.6	19.9	19.3	26.0	24.7	24.9	24.9	24.5	24.8	23.1	15.8	15.69	13.32	14.82	8.95	9.6	15.7	17.6	19.9	19.3	26.0	24.7	24.9	24.9	24.5	24.8	23.1	15.8
外包承包商.....	47.70	68.55	79.13	34.35	39.6	64.4	72.2	81.7	79.0	106.5	101.4	102.2	102.2	100.5	101.5	94.7	64.6	47.70	68.55	79.13	34.35	39.6	64.4	72.2	81.7	79.0	106.5	101.4	102.2	102.2	100.5	101.5	94.7	64.6
燃料、電力及其他服務.....	24.14	28.11	30.01	15.13	17.4	28.3	31.7	35.9	34.7	46.8	44.5	44.9	44.9	44.1	44.6	41.6	28.3	24.14	28.11	30.01	15.13	17.4	28.3	31.7	35.9	34.7	46.8	44.5	44.9	44.1	44.6	41.6	28.3	
當地及當地行政.....	10.69	12.24	12.53	6.05	6.8	11.0	12.3	14.0	13.5	18.2	17.3	17.5	17.5	17.2	17.3	16.2	11.0	10.69	12.24	12.53	6.05	6.8	11.0	12.3	14.0	13.5	18.2	17.3	17.5	17.5	17.2	17.3	16.2	11.0
環境保護及監測.....	0.15	0.17	0.18	0.07	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.15	0.17	0.18	0.07	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
勞動力運輸.....	1.26	1.44	1.48	0.98	1.0	1.6	1.8	2.0	1.9	2.6	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.3	1.6	1.26	1.44	1.48	0.98	1.0	1.6	1.8	2.0	1.9	2.6	2.5	2.5	2.5	2.3	1.6		
產品營銷及運輸.....	0.51	0.48	0.63	0.31	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.51	0.48	0.63	0.31	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費.....	12.41	15.07	25.15	16.36	11.6	18.8	21.1	23.9	23.1	31.2	29.7	29.9	29.9	29.4	29.7	27.7	18.9	12.41	15.07	25.15	16.36	11.6	18.8	21.1	23.9	23.1	31.2	29.7	29.9	29.4	29.7	27.7	18.9	
或然撥備.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
租金經營成本總額.....	127.06	156.02	179.78	90.77	96.5	157.0	176.1	199.4	192.8	259.7	247.2	249.3	249.3	245.2	247.6	230.9	157.5	127.06	156.02	179.78	90.77	96.5	157.0	176.1	199.4	192.8	259.7	247.2	249.3	245.2	247.6	230.9	157.5	

財務資料

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。

財務資料

下表根據SRK報告列載蘇里南羅斯貝爾金礦的現金經營成本：

成本項目(百萬美元)	2022年		2023年		2024年		2025年		2026年		2027年		2028年		2029年		2030年		2031年		2032年		2033年		2034年		2035年		2036年	
	—	—	69.72	34.91	50.72	88.57	90.57	90.45	93.09	88.07	88.29	87.71	88.09	86.52	78.77	63.98	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
勞動力僱用	—	—	69.72	34.91	50.72	88.57	90.57	90.45	93.09	88.07	88.29	87.71	88.09	86.52	78.77	63.98	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
消耗品	—	—	80.10	37.64	58.71	102.53	104.84	104.71	107.76	101.95	102.20	101.53	101.97	100.16	91.19	74.07	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
外包承包商	—	—	16.39	21.58	14.51	25.34	25.91	25.87	26.63	25.19	25.26	25.09	25.20	24.75	22.53	18.30	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
燃料、電力、水及其他服務	—	—	116.30	54.58	84.85	148.18	151.52	151.33	155.74	147.35	147.71	146.74	147.37	144.75	131.79	107.05	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
當地及異地行政	—	—	23.85	9.91	5.50	11.57	20.21	20.67	20.64	21.24	20.10	20.15	20.01	19.74	17.97	14.60	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
環境保護及監測	—	—	0.33	0.33	1.35	0.72	1.26	1.29	1.33	1.26	1.26	1.25	1.26	1.23	1.12	0.91	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
勞動力運輸	—	—	3.75	3.58	1.87	2.66	4.64	4.74	4.87	4.61	4.62	4.59	4.61	4.53	4.13	3.35	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
產品營銷及運輸	—	—	1.86	0.69	0.37	0.50	0.98	0.87	0.87	0.79	0.71	0.72	0.73	0.71	0.72	0.63	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費	—	—	38.37	48.30	19.70	39.90	76.33	64.84	63.66	58.15	53.13	44.52	45.14	45.46	44.50	43.87	38.29	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
現金經營成本總額	—	—	350.66	342.74	168.33	264.13	468.04	465.26	463.57	469.69	442.46	434.72	432.80	434.78	426.90	392.08	321.19	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
成本項目(百萬美元)	2037年		2038年		2039年		2040年		2041年		2042年		2043年		2044年		2045年		2046年		2047年		2048年		2049年		2050年		2051年	
勞動力僱用	55.11	43.71	40.85	38.75	37.48	35.84	36.33	35.32	36.15	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61	31.61		
消耗品	63.80	50.60	47.28	44.86	43.39	41.48	42.05	40.89	41.85	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59	36.59		
外包承包商	15.77	12.50	11.68	11.09	10.72	10.25	10.39	10.10	10.34	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04	9.04		
燃料、電力、水及其他服務	92.21	73.13	68.34	64.83	62.70	59.95	60.77	59.09	60.49	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89		
當地及異地行政	12.58	9.97	9.32	8.84	8.55	8.18	8.29	8.06	8.25	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21	7.21		
環境保護及監測	0.79	0.62	0.58	0.55	0.53	0.51	0.52	0.50	0.52	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45		
勞動力運輸	2.89	2.29	2.14	2.03	1.96	1.88	1.90	1.85	1.89	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66		
產品營銷及運輸	0.64	0.64	0.65	0.56	0.55	0.40	0.35	0.34	0.36	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32		
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費	37.85	36.74	36.77	31.78	31.61	23.71	21.05	20.77	21.46	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23	19.23		
現金經營成本總額	281.63	230.23	217.61	203.29	197.51	182.20	181.65	176.92	181.31	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00	159.00		

下表根據SRK報告列載加納阿基姆金礦的現金經營成本：

成本項目(百萬美元)	2025年		2024年	2023年		2022年	2026年		2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
	上半年	下半年		上半年	下半年															
勞動力僱用	23.10	31.04	44.92	40.31	45.42	82.11	56.28	61.64	71.52	86.16	97.91	104.96	102.23	104.29	91.75	85.15	77.44	72.21	21.65	
消耗品	43.24	58.71	81.48	84.33	82.11	106.46	106.46	116.59	135.28	162.97	185.20	198.53	193.37	197.26	173.54	161.07	146.48	136.59	40.95	
外包承包商	27.12	32.81	40.35	46.79	45.83	59.49	59.49	65.15	75.60	91.07	103.49	110.94	108.05	110.23	96.97	90.00	81.85	76.33	22.88	
燃料、電力、水及其他服務	25.93	39.43	53.12	55.96	64.12	71.49	71.49	78.30	90.85	109.44	124.37	133.32	129.86	132.47	116.54	108.17	98.37	91.73	27.50	
當地及異地行政	3.49	8.84	10.96	13.57	19.21	16.04	16.04	17.56	20.38	24.55	27.90	29.91	29.13	29.72	26.14	24.26	22.07	20.58	6.17	
環境保護及監測	0.39	0.63	0.98	0.96	0.88	1.15	1.15	1.26	1.46	1.76	2.00	2.14	2.08	2.13	1.87	1.74	1.58	1.47	0.44	
勞動力運輸	0.83	1.06	1.54	1.46	1.34	1.91	1.91	2.10	2.43	2.93	3.33	3.57	3.48	3.55	3.12	2.90	2.63	2.46	0.74	
產品營銷及運輸	0.33	0.65	0.75	1.01	0.76	1.40	1.40	1.62	2.04	1.88	2.41	2.77	2.58	2.16	2.35	2.41	2.39	2.62	0.92	
非所得稅、特許權使用費及其他政府收費	11.14	27.55	64.78	36.26	59.49	57.37	57.37	65.09	87.69	77.59	116.15	119.86	111.63	84.67	103.38	109.17	111.66	125.85	29.02	
現金經營成本總額	135.56	200.73	298.90	280.65	319.16	371.59	371.59	409.28	487.25	558.33	662.74	705.98	682.42	666.46	615.67	584.86	544.48	529.85	150.28	

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。

財務資料

主要財務比率

下表載列我們截至及於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日及截至該日止年度			截至6月30日及 截至該日止 六個月
	2022年	2023年	2024年	2025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) 資產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以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。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。有關我們關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註45。與關聯方的非貿易結餘將於2028年前清償，而與紫金礦業的非貿易結餘於上市前將不超過800百萬美元。

我們的董事確認，本文件附錄一會計師報告附註45所載的各項關聯方交易乃於相關訂約方之間的日常業務過程中按公平磋商原則及按一般商業條款進行。我們的董事亦確認，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會扭曲我們的往績記錄業績或導致我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

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。

財務資料

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保第三方的付款義務。此外，我們並無訂立任何與我們股權掛鉤並分類為擁有人權益的衍生工具合約。此外，我們並無擁有任何轉讓予非綜合實體的資產的保留或或然權益，而該等權益作為該實體的信貸、流動資金或市場風險支持。我們並無於任何向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃、對沖或研發服務的非綜合實體中擁有任何可變權益。

財務風險披露

我們於日常營運中面臨與金融工具相關的各種風險，主要為信貸風險、流動資金風險及市場風險（包括利率風險、匯率風險及商品價格風險）。我們的主要金融工具包括現金及現金等價物、按公平值計入損益的金融資產、衍生金融資產、貿易應收款項、其他非流動資產、短期及長期貸款、按公平值計入損益的金融負債、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用等。我們亦訂立若干衍生工具交易，包括利率掉期、商品期貨合約及遠期外匯合約，旨在管理我們營運及其融資來源產生的利率風險、商品價格風險及貨幣風險。我們根據市場金屬價格與管理層預先釐定的目標金屬價格之間的差額管理衍生工具的市場風險。與該等金融工具相關的風險以及我們為減輕該等風險而採取的風險管理策略概述如下。

利率風險

我們面臨市場利率變動的風險主要與我們浮動利率的長期債務有關。有關利率風險的敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註48。

外匯風險

我們面臨的交易匯率風險主要產生自附屬公司以其功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購。該等附屬公司以其功能貨幣以外的貨幣進行交易。此外，我們面臨的匯率風險產生自外幣借款。我們就外匯業務採取整體管理，並於必要時根據市場趨勢使用遠期貨幣合約降低我們的匯率風險。有關外匯風險的敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註48。

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。

財務資料

信貸風險

我們僅與獲批准及有信譽的第三方進行交易。根據我們的政策，所有需要信貸交易的客戶均須接受信貸審查。此外，我們持續監察貿易應收款項的結餘，以確保我們不會面臨重大的壞賬風險。由於現金及銀行結餘的交易對手方均為信譽良好及信貸評級高的銀行，故該等金融工具產生的信貸風險並不重大。我們的其他金融資產包括應收款項及若干衍生工具。該等金融資產的信貸風險來自交易對手方違約，最高風險敞口相當於該等工具的賬面金額。我們僅與獲批准及有信譽的第三方進行交易，故毋須抵押品。信貸風險乃根據客戶／交易對手方、地理區域及行業集中管理。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們有特定信貸集中風險。就貿易應收款項結餘而言，我們貿易應收款項的25.9%、63.2%、67.3%及70.1%來自最大客戶。同期，就貿易應收款項結餘而言，我們貿易應收款項的87.8%、97.3%、96.7%及99.7%來自五大客戶。我們的貿易應收款項結餘並無持有任何抵押品或採用其他信貸增強措施。有關我們信貸風險的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註48。

流動資金風險

我們的目標是透過使用貸款及銀行借款在融資的連續性與靈活性之間取得平衡。我們截至往績記錄期間各期末金融負債到期情況乃根據合約未折現付款計量，有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註48。

資本管理

我們的資本管理主要目標是確保其維持強勁信貸評級及穩健資本比率，以支持其業務及實現股東價值最大化。

我們將總權益視為我們的資本，並根據經濟狀況的變動管理及調整我們的資本結構。為維持或調整資本結構，我們可能會調整向股東派付的股息、向股東返還資本或發行新股。於往績記錄期間，目標、政策及程序並無變化。

於往績記錄期間，我們的策略是將資產負債比率維持在穩健水平，以監察資本。我們採納的主要策略包括但不限於審閱未來現金流量需求及在債務到期時履行債務還款時間表的能力、維持合理水平的可用銀行融資以及於必要時調整投資計劃及融資計劃，以確保我們有合理水平的資本以支持其業務。

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。

財務資料

股息

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。

我們的營運附屬公司宣派股息的能力須遵守當地法律。此外，由於我們預期我們的營運將於未來產生正現金流量，故預期營運附屬公司將能夠向本公司於各地區持有我們營運附屬公司控股實體的直接附屬公司償還股東貸款，這亦將使該直接附屬公司能夠向本公司派付股息。因此，由於本公司所有盈利及現金流量均來自該等直接附屬公司所派付的股息，故我們將僅在遵守當地法律的前提下向股東派付股息。請參閱「風險因素 — 與我們經營所在司法權區的業務相關的風險 — 我們可能在很大程度上依賴主要營運附屬公司支付的股息及其他股權分配以滿足現金和融資需求。我們營運附屬公司向我們付款能力的任何限制，可能對我們開展業務的能力產生重大不利影響」。

可供分派儲備

截至2025年6月30日，我們的儲備為511.8百萬美元，該金額指截至同日我們的可供分派儲備。

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。

財務資料

[編纂]

[編纂]

並無重大不利變動

我們的董事已確認，自2025年6月30日（即本文件附錄一所呈報的期間的截止日期）以來及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日以來並無發生任何事件，而會對本文件附錄一會計師報告所載資料產生重大影響。

上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後可行日期，概無任何情況會導致根據上市規則第13.13條至13.19條須作出的披露。

[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。

財 務 資 料

[編纂]