

本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度的財務資料

本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年的財務資料可在本公司各自年報上查閱，相關年報已於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.mmg.com>) 上刊發。

- 本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報 (第 I-68 頁至 II-76 頁)；
- 本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度的年報 (第 83 頁至 149 頁)；
- 本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的年報 (第 95 頁至 162 頁)。

重大不利變動

於最後實際可行日期及據董事所知及所信，本集團自二零一三年十二月三十一日 (即本集團編製最新刊發經審計財務報表之日) 以來，本集團之財政或經營狀況並無出現任何重大不利變動。

管理層對本集團的討論及分析

下文載列管理層對本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年的業績的討論及分析。相關資料摘錄自本公司的年報及本集團於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.mmg.com>) 上刊發的相關年度的年度業績公告。

管理層於各期間的討論及分析應與本公司各自年報內載列的本集團的財務資料一併閱讀。

綜合收入表及本集團財務報表相關附註的呈列已於二零一二年修訂，以主要呈列按性質劃分的開支以與本集團的內部經營報告匹配。

A. 管理層對本集團截至二零一一年十二月三十一日止三個年度的討論及分析

概覽

於二零一一年，本集團持續經營業務表現穩健。所有礦山之產量及成本均處於經修訂之年度指引範圍內。

本集團受惠於基本金屬及貴金屬價格持續高企及電解銅、鋅及鉛之銷售量增加，然而投入成本壓力(最顯著的是強勁的澳元)持續對營運礦山之利潤率造成影響。

本集團持續經營業務之相關EBITDA(不包括下列一次性項目)較二零一零年下降2.1%，反映支持本公司未來發展策略所需之程序及系統標準化開支上升。

百萬美元	二零一一年	二零一零年
EBITDA – 持續經營業務	1,063.8	820.9
就一次性項目之調整：		
出售Equinox股份之收益	152.1	—
業務收購抵免／(支出)	63.8	(86.4)
資產／投資撇減	(39.9)	—
相關EBITDA – 持續經營業務	<u>887.8</u>	<u>907.3</u>

本集團之相關現金流淨額(不包括下列一次性項目)較二零一零年下降31.1%，主要由於資本開支增加及支付稅款之時間所致。

百萬美元	二零一一年	二零一零年
現金流淨額	694.1	(79.3)
就一次性項目之調整：		
收購附屬公司(MMG)	—	(100.0)
配售新增五礦資源股份	494.3	—
Equinox股份之出售／(購買)淨額	252.3	(100.2)
貿易、加工及其他業務之現金流淨額	(46.5)	54.1
出售貿易、加工及其他業務所得淨額	503.0	—
向Album Enterprises還貸及對其貸款	(789.2)	—
支付予Album Enterprises之股息	—	(340.0)
相關現金流淨額	<u>280.2</u>	<u>406.8</u>

為編製管理層討論及分析，本集團二零一一年之業績乃與二零一零年之業績比較，側重於與財務報表內披露事項一致之說明，即專注於持續經營業務。

本集團管理層根據其執行委員會審閱之報告而釐定營運分部。本集團之持續經營業務按各礦山為基礎分部管理。本集團之採礦業務包括昆士蘭Century 鋅／鉛礦山、塔斯曼尼亞Rosebery 鉛／鋅礦山、澳洲西部Golden Grove 銅／鋅礦山及老撾Sepon 銅／金項目。

「其他」包括本集團之勘探及發展項目，包括Dugald River 及Izok Corridor 項目。

於二零一一年，本集團已終止持續經營業務包括主要於中國營運之貿易、加工及其他業務。截至二零一一年十二月三十一日，若干小型控股實體仍在營運，惟預期將於二零一二年清盤／處置。

Anvil Mining Limited

由於本集團於二零一二年收購Anvil，以下管理層討論及分析不包括Anvil。本集團二零一一年之業績包括有關收購Anvil所產生的稅前開支約14.4百萬美元。

會計政策變動

本集團就二零一零年十二月三十一日賬目採納之會計政策或關鍵會計估計並無重大變動。

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

本集團持續經營業務溢利分析

下表顯示按營運礦山劃分之持續經營業務收入及EBITDA 業績。

百萬美元	Century	Sepon	Golden Grove	Rosebery
收入				
二零一一年	750.4	816.9	388.5	272.5
二零一零年	711.4	596.7	391.3	220.5
EBITDA				
二零一一年	293.0	529.4	101.6	108.6
二零一零年	356.2	358.6	192.4	104.5

收入

本集團持續經營業務於二零一一年錄得收入2,228.3百萬美元，較二零一零年增加16.1%，乃因為基本金屬及貴金屬價格上漲，鋅及鉛銷量上升及銅銷量於Sepon銅廠擴建後增加所致，惟部分被銅精礦及黃金銷量較二零一零年下降所抵銷。

出售投資溢利

本集團於二零一一年六月完成向Barrick Gold Corporation出售本集團於Equinox之投資(約37.3百萬股股份，每股8.15加元)，獲得稅前溢利152.1百萬美元，相關應付所得稅36.4百萬美元，由此獲得稅後溢利115.7百萬美元。

產量

下表概列本集團之生產業績：

	二零一一年	二零一零年	變動%
生產數據(千噸)			
已開採礦石*	11,075	11,783	(6.0)
已處理礦石*	11,274	11,108	1.5
鋅精礦含鋅**	648.6	665.9	(2.6)
銅精礦含銅	21.7	33.5	(35.2)
電解銅	78.9	64.2	22.9
鉛精礦含鉛**	59.4	56.2	5.7
生產數據(千盎司)			
金***	86.6	114.1	(24.1)

* 所有礦山

** Century、Rosebery和Golden Grove

*** Sepon和Rosebery

已開採礦石量較二零一零年減少，原因為Golden Grove之較高開採量不足以抵銷熱帶風暴洛坦(Nock-Ten)對Sepon造成之影響。

已處理礦石量於Century、Rosebery及Sepon均超過二零一零年水平。

鋅精礦含鋅產量較二零一零年之產量減少，原因為較高礦石處理量不足以抵銷較低鋅給礦品位。

電解銅產量反映Sepon銅廠於二零一一年擴建後首個半年期達到額定產能。由於二零一零年採礦計劃傾向於富含銅之礦石，Golden Grove之銅精礦含銅產量較二零一零年減少35.2%。

鉛精礦含鉛產量反映出較高礦石處理量及回收率。

金產量較二零一零年之產量減少，主要原因為Sepon之Houay Yeng露天金礦山之金礦供應量及品位下降。

價格

對比二零一零年，本集團於二零一一年內大大受惠於基本金屬及貴金屬價格穩步上漲。

平均價格		二零一一年	二零一零年	變動%
倫敦金屬交易所鋅	美元／噸	2,190	2,160	1.4
倫敦金屬交易所銅	美元／噸	8,806	7,543	16.7
倫敦金屬交易所鉛	美元／噸	2,396	2,149	11.5
銀	美元／盎司	35.15	20.20	74.0
金	美元／盎司	1,568	1,221	28.4

成本

於二零一一年，本集團之銷售成本為1,301.9百萬美元，較二零一零年增加25.0%。營運成本受以下不利因素影響：

- 澳元兌美元保持強勢。澳元兌美元之平均匯率於二零一一年為1.033，二零一零年為0.9192，升幅為12.4%，導致營運礦山成本之澳元計值部分大幅上升73.6百萬美元。
- 從整個採礦行業可見，由於目前處於資源行業蓬勃發展時期，本集團開採、選礦及支持活動所投入主要原材料之價格上漲。該等投入成本壓力尤其影響與僱員、承包商、電力、燃料及試劑有關之成本。
- 於二零一一年，與產量相關之成本如下：
 - Golden Grove之Scuddles礦山重新啟動
 - Sepon之銅廠擴建
 - Century之較高鋅及鉛銷量；及
 - Rosebery之礦石處理量增加。

政府礦產資源稅費用為94.4百萬美元，較二零一零年高出23.0%，主要由於Sepon及Century之財務表現轉強。

折舊及攤銷開支為308.5百萬美元，較二零一零年數字高出3.0%，乃由於Sepon銅廠擴建而增加之費用。

銷售費用為80.3百萬美元，較二零一零年數字高出6.4百萬美元，乃由於Century及Sepon之銷量增加所致。

行政費用為135.9百萬美元，較二零一零年高出77.3百萬美元，業務支出因支持本公司的未來發展策略而大幅增加。

資訊科技方面的投資金額大幅增加約17百萬美元，用於改革主要管理系統以為本公司進行架構精簡及發展包括主要基礎設施奠下基礎。有關標準化及簡化工作已在業務管理系統展開，以通用的全球程序及標準SAP採礦平台作支持。

業務發展活動費用增加18百萬美元，其專注於改善及發展Dugald River、Izok Corridor項目、Century磷酸鹽等項目以及正在進行中的其他發展項目。當中亦包括新增併購涉及的費用，反映為支持潛在收購而需要較大規模的內部團隊及外聘顧問。

業務支持費用包括為使營運精益求精而進一步花費的17百萬美元，尤其著重於改善資產利用率、成立共享服務及戰略採購團隊，可為二零一一年及往後年度繼續帶來可持續發展業務利益。

二零一零年業績包括本公司墨爾本辦公室分租一層收入6百萬美元，此乃一項非經常性收益。

本公司通過於香港註冊辦事處投資標準化程序及系統實現其與全公司整體統一，加強了本公司在香港的市場地位。

業務收購費用抵免63.8百萬美元，與撥回就二零一零年收購MMG計提之業務收購成本(總額為86.4百萬美元)有關，並於二零一一年上半年確認該等成本毋須由本集團支付。

勘探費用為64.0百萬美元，較二零一零年高出15.3%，主要因加拿大及Rosebery之開支增加所致。美元疲弱對本集團勘探費用產生約4.4百萬美元之不利影響。

其他費用包括減值撇減下列項目：

- Avebury 礦山之固定資產淨值 24.3 百萬美元。
- Century 之運礦卡車 9.2 百萬美元。
- 勘探類上市公司投資—按市價計值為 6.4 百萬美元。

財務成本淨額為 46.2 百萬美元，較二零一零年超出 7.7 百萬美元，主要因為用於收購 MMG 的貸款利息開支較高。

本集團二零一一年的稅項支出為 225.5 百萬美元，較二零一零年的稅項支出增加 98.9 百萬美元，是由於二零一零年確認過往未確認的遞延稅項資產計入稅前溢利及稅務優惠淨額增加 51.1 百萬美元所致。本集團於二零一一年的實際稅率為 31.8%，與澳洲 (30%) 及老撾 (33.3%) (本集團主要營運司法權區) 的適用稅率相符。

稅後溢利：本集團持續經營業務之稅後淨溢利為 483.6 百萬美元，較二零一零年高出 35.8%。

分部分析

Century

Century 之礦石開採量在昆士蘭二零一一年初大量降雨之情況下仍表現出強勁業績。儘管由於較低給礦品位鋅產量不及二零一零年，但礦石處理量增加且鉛因較高回收率而受惠。由於澳元保持強勢 (14.7 百萬美元) 及僱員、承包商及試劑成本上升之不利因素，Century 之 EBITDA 利潤率較二零一零年下降。

Century	二零一一年	二零一零年	變動%
產量(千噸)			
已開採礦石	5,217.5	5,287.7	(1.3)
已處理礦石	5,297.7	5,210.6	1.7
鋅精礦含鋅	497.3	510.6	(2.6)
鉛精礦含鉛	26.5	25.2	5.2
財務資料			
EBITDA (百萬美元)	293.0	356.2	(17.7)
EBITDA 利潤率%	39.0	50.1	(22.0)

Sepon

Sepon 之已開採礦石量低於二零一零年，原因為熱帶風暴洛坦對其造成影響。已處理礦石量及銅產量超出二零一零年，反映銅廠擴建後首個半年期達到額定產能。二零一一年下半年按比例超過銘牌年額定產能。金礦產量因 Houay Yeng 較低金礦供應量及較低品位而下降。

雖然試劑成本上升，但 Sepon 之 EBITDA 利潤率仍因為較高的金和銅價格而較二零一零年有所提高。

Sepon	二零一一年	二零一零年	變動%
產量			
已開採礦石(千噸)	3,372.1	4,453.9	(24.3)
已處理礦石(千噸)	3,621.7	3,575.3	1.3
電解銅(千噸)	78.9	64.2	22.9
金(千盎司)	74.5	104.6	(28.8)
財務資料			
EBITDA(百萬美元)	529.4	358.6	47.6
EBITDA 利潤率%	64.8	60.1	7.8

Golden Grove

Golden Grove 因新開發的銅礦區及於二零一一年第二季度重新啟動的 Scuddles 礦使得開採礦石量超過二零一零年。已處理銅礦石量及銅產量低於採礦計劃傾向於富含銅之鋅礦石之二零一零年。

已開採鋅礦石量及已處理鋅礦石量均超過二零一零年，但由於較高礦石處理量不足以抵銷較低給礦品位，鋅產量較二零一零年下降。

Golden Grove 之 EBITDA 利潤率大幅低於二零一零年，原因為澳元強勢(31.7 百萬美元)，Scuddles 礦重新啟動之費用(21.2 百萬美元)以及較高的僱員及承包商成本。

Golden Grove	二零一一年	二零一零年	變動%
產量(千噸)			
已開採礦石	1,705.6	1,354.0	26.0
已處理礦石	1,566.5	1,597.0	(1.9)
鋅精礦含鋅	70.7	73.3	(3.5)
銅精礦含銅	21.7	33.5	(35.2)
財務資料			
EBITDA(百萬美元)	101.6	192.4	(47.2)
EBITDA 利潤率%	26.2	49.2	(46.8)

Rosebery

Rosebery 於二零一一年業績表現強勁，因規劃及協調改善以及採礦車及通風裝置升級所致。已處理礦石量增加，受惠於較高礦石處理率僅部分被較低給礦品位抵銷。由於所增加礦石處理量不足以抵銷持續下降之鋅給礦品位，導致鋅產量下降。鉛產量提高受惠於較高之礦石處理量及上升的回收率。

Rosebery 之 EBITDA 利潤率較二零一零年下降，原因是外匯之不利影響 (17.6 百萬美元) 及僱員及承包商成本增加導致成本上升。

Rosebery	二零一一年	二零一零年	變動%
產量(千噸)			
已開採礦石	779.4	687.2	13.4
已處理礦石	788.4	724.8	8.8
鋅精礦含鋅	80.7	82.0	(1.6)
鉛精礦含鉛	25.4	23.2	9.5
財務資料			
EBITDA (百萬美元)	108.6	104.5	3.9
EBITDA 利潤率%	39.9	47.4	(15.9)

貿易、加工及其他

二零一一年，貿易、加工及其他業務被分類為已終止持續經營業務並持作出售。自二零一一年一月一日起不再作攤銷及折舊及以權益會計處理共同控制實體及聯營公司。

已終止持續經營業務

溢利(百萬美元)	二零一一年	二零一零年	變動%
所得稅後溢利	37.5	74.2	(49.5)
出售附屬公司及按權益會計法 入賬之投資收益	53.4	—	不適用
稅後純利總額	90.9	74.2	22.5

二零一一年稅後溢利 37.5 百萬美元較二零一零年數字減少 49.5%，主要由於不包括本集團於共同控制公司及聯營公司業務分佔之利潤 23.2 百萬美元。

貿易、加工及其他業務於二零一一年產生的利潤較二零一零年減少，主要因利潤率下降所致。貿易、加工及其他業務因成本增加而錄得虧損。

出售貿易，加工及其他業務所得收益 53.4 百萬美元，主要來自五礦鋁業並已扣除稅項支出 32.6 百萬美元及交易成本 1.5 百萬美元。

發展項目

Dugald River，澳洲

本集團不斷推進發展昆士蘭西北部之 Dugald River 項目。

於二零一一年第四季，董事會進一步批准 157 百萬澳元作為該項目下一階段至二零一二年第三季的開支。

於二零一一年十一月，昆士蘭州環境資源管理部就 Dugald River 的環保影響陳述提供評估報告，表示該項目適合進入下一階段的審批過程。

本公司目前正在進行大量前期承諾工作，包括進行工程設計、優化資本及經營成本估計及推進電力、通道及基礎設施磋商。

前期工程於二零一一年十月展開現場施工及包括目前正在開發的兩條地下勘探巷道，該巷道將於二零一二年底與礦體主要部分相交。

預期董事會將於二零一二年作出發展 Dugald River 項目之最終決定，並須取得其他所需之批文。本公司致力將該礦山於二零一四年投入運營。

Dugald River 項目的資本化開支於二零一一年增至 58.1 百萬美元(二零一零年：5.7 百萬美元)。

Izok Corridor 項目，加拿大

Izok 及 High Lake 礦體的最佳發展方案於一項預可行性研究中獲認定。

這包括在 Izok Lake 礦床安裝年處理量二百萬噸的選礦設備，並在 Gray's Bay 開發出精礦年運輸能力 650,000 噸。

綜合開發 Izok Lake 及 High Lake 的最終可行性研究預計需時 18 至 24 個月，前期工作現已開展。

加拿大／美國的勘探費用於二零一一年為 19.9 百萬美元，而二零一零年則為 11.4 百萬美元。

Golden Grove 露天銅礦，西澳洲

於二零一一年第一季度，董事會就作為 Golden Grove 礦山一部份的 Gossan Hill 開發露天銅礦批准 22 百萬美元。露天銅礦預期將可生產約 235,000 噸銅精礦(含銅 25%)，含銅金屬 59,600 噸。

此項目包括開發露天礦山、廢石場及所需基建設施，包括運輸及連接通道。

首次鑽孔於二零一一年十一月進行，全面生產已於二零一二年一月開始。

Sepon 原生金研究

二零一一年底完成之概括研究確認了對 Sepon 原生難處理金礦石開採和處理的潛力。礦產資源量為 45 百萬噸礦石，黃金品位 2.2 克／噸，大部分將以露天採礦法開採。已開始進行預可行性研究，以評估最合適的選礦方法及生產率、進行詳細冶金測試及開始初步現場研究，以支持許可證批文程序。

投產項目

在銅擴建項目於二零一一年上半年成功投產及提升產能後，Sepon 的電解銅產量由每年 65,000 噸提升至 80,000 噸。高壓電纜及變電站的輸電線已全面移交。

Golden Grove 第三號尾礦壩已移交礦山營運並於二零一一年第一季啟動。

現金流量分析

經營活動

本集團的持續經營活動於二零一一年產生所得現金淨額為 909.3 百萬美元，較二零一零年增加 7.5%。現金流量增加絕大部分由於收取自客戶的款項增加所致。

本集團於二零一一年支付的所得稅總額為 209.6 百萬美元，包括：

- LXML 支付 122.3 百萬美元：
 - 92.3 百萬美元償付 Sepon 的二零一零年稅項負債(二零一零年：57.5 百萬美元)

- 30百萬美元用於支付Sepon的二零一一年稅項負債，此乃應老撾政府要求的預付款，以協助當地的水災救援工作。
- MMG Australia集團支付87.3百萬美元—其中包括50.4百萬美元支付二零一一年所得稅負債的分期款項。

本集團的已終止持續經營業務產生100.8百萬美元的現金淨額，包括大幅增加的應付票據。

投資活動

本集團的持續經營業務於二零一一年的投資活動產生現金淨額285.3百萬美元，主要反映：

- 出售貿易、加工及其他業務所收取的代價(已扣除該等業務所持有的現金淨額、交易成本、已付稅項及尚未收回的應收賬項)總額503.0百萬美元。餘款部分作現金存款投資及向愛邦企業貸款95.0百萬美元。
- 支付物業、廠房及設備380.3百萬美元，較二零一零年上升23.6%，由下列因素帶動：
 - Century 礦山發展較快
 - Dugald River 項目前期承諾耗資58.1百萬美元(二零一零年：5.7百萬美元)。
- 本集團於二零一一年增購58.9百萬美元的Equinox股份(二零一零年：100.2百萬美元)，及隨後於二零一一年上半年出售Equinox全部股權的所得款項311.2百萬美元。

本集團的已終止持續經營業務現金淨額減少99.1百萬美元，主要因存放較多資金於定期存款內。

融資活動

本集團的持續經營業務於二零一一年產生的融資活動所得現金淨額為244.4百萬美元。

- 本公司於二零一一年上半年發行762,612,000股股份收到所得款項494.3百萬美元，全額用作償還愛邦企業的貸款(694.2百萬美元)。
- 根據外債協議於二零一一年償還本金17.2百萬美元。

- 由於二零一一年債項水平較高，已付利息為26.3百萬美元，較二零一零年增加1.2百萬美元。

本集團的已終止持續經營業務於融資活動的所用現金淨額為48.2百萬美元，主要用於償還為提供二零一一年貿易營運資金的銀行貸款。

本集團融資來源及流動資金

本集團於二零一一年增強融資及財務狀況。期內：

- 總負債下降33.2%至1,959.1百萬美元，而總資產僅下降0.4%至3,453.5百萬美元；及
- 股東權益增加200.9%至1,435.4百萬美元，主要由配售股份及期內業績所帶動。

下表列示有關本集團持續經營業務的資本負債比率計算。截至二零一一年十二月三十一日，計入最近收到出售五礦鋁業及華北鋁業權益的所得款項，本集團持有的現金多於其借貸款項。大部分現金已於二零一二年用作收購Anvil的資金。

百萬美元	二零一一年	二零一零年
現金及現金等價物	1,096.5	398.2
定期存款	—	12.8
已抵押銀行存款	—	6.4
減：總借貸	1,081.7	1,965.3
(現金)／債務淨額	(14.8)	1,547.9
總權益	1,494.4	533.4
資本負債比率	不適用	2.9

本集團的流動比率由二零一零年十二月三十一日的1.7下降至二零一一年十二月三十一日的1.4。在出售貿易、加工及其他業務的帶動下，流動資產的增加淨額少於因將於二零一二年到期償還的外債分類對流動負債的相應增加。該外債包括將於二零一二年六月到期的融資751.0百萬美元。

本集團於二零一一年十二月三十一日的現金及銀行存款為1,096.5百萬美元，主要以美元計值。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的借款組合如下：

- 0.4% 為澳元及99.6% 為美元；
- 0.4% 按固定利率及99.6% 按浮動利率計息；及

- 72.8% 於1年內償還、3.3% 於1年至2年內償還、23.9% 於2至5年內償還。

重大收購事項及出售事項

Equinox 股權

於二零一一年六月，本集團出售其於 Equinox 之全部股權(相等於已發行股本約 4.2%) 予 Barrick Gold Corporation。

貿易、加工及其他業務

於二零一一年三月二十八日，本公司董事會批准公司未來發展非核心資產之策略出售方案，該等資產包括貿易、加工及其他業務(「出售組合」)。

於二零一一年九月十五日，本公司宣佈本公司已同意出售其於五礦鋁業的全部 100% 股權、澤賢有限公司(「澤賢」)於華北鋁業的全部 72.80% 股權、東方鑫源實業投資有限公司(「東方鑫源」)於營口鑫源的全部 51% 股權及隆達(香港)有限公司於常州金源的全部 36.2913% 股權(統稱「出售組合」)，總代價為 726.8 百萬美元(「出售事項」)。出售事項由本公司之獨立股東於二零一一年十月二十八日批准，並於二零一一年十二月大致完成。

於二零一一年，除上文所披露及收購 Anvil 外，本集團並無進行任何其他重大收購事項或出售事項。本集團在確定收購事項及出售事項是否屬重大時，採用 5% 之資產、溢利、收入、市值比率下限作為指引。

或然負債

本公司及其附屬公司在開展業務時不時成為法律訴訟之被告。本集團認為，於結算日正在進行之任何該等訴訟結果單獨或合共均不會對其財務狀況造成任何重大影響。已在適當情況下作出撥備。

本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約或根據該等擔保作出之條款有關。視乎相關監管部門之要求，擔保金額可能不時各有不同。有關擔保金額為 91.5 百萬美元(二零一零年：112.8 百萬美元)。財務報表中已就採礦租約及勘探牌照之礦山復墾責任之預期成本作出撥備。

資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團之下列資產已抵押予若干銀行作為其對本集團提供之銀行融資之擔保。

- 190.0百萬美元之外部貸款由向借款人提供其於 Album Resources 之全資附屬公司 Album Investment 之 100% 股份抵押、Album Investment 若干附屬公司之 70% 股份抵押及 MMG Laos Holdings Limited 之 70% 股份抵押擔保。

風險管理

本集團之活動承受多種財務風險，包括商品價格風險、股本價格風險、利率風險、外匯風險、信貸風險、流動資金風險、營運風險及主權風險。本集團之整體風險管理專注於金融市場之不可預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現之潛在不利影響。衍生金融工具之使用須嚴格遵守本公司及其附屬公司董事會批准之年度計劃。本集團不會亦不得訂立作投機用途之衍生合約。

商品價格風險

本集團之主要業務為開採及銷售鋅、銅、鉛、金及銀。由於商品市場受全球及地區性供求情況所影響，因此市場交易中任何不可預期之價格變動或會影響本集團之盈利及表現。為緩和該風險，本集團密切監察任何重大風險。本集團通常認為，採礦業務有關之商品價格對沖將不會為其股東帶來長期利益。

股本價格風險

本集團不再承擔重大股本證券價格風險。該風險之前產生自本集團於 Equinox 持有之投資。

利率風險

本集團承擔存款及貸款之利率波動風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流量利率風險。以固定利率計息之存款及貸款令本集團承擔公允值利率風險。

本集團會定期監察利率風險，以確保並無不適當之重大利率波動風險。

外匯風險

本集團在全球開展業務，面臨外匯風險。本集團之呈報貨幣及本集團大部分附屬公司之功能貨幣為美元。本集團收到之大部分收入為美元。本集團之外匯風險主要產生自本集團經營所在地之貨幣。

本集團就其持續經營業務承受之外匯風險主要與澳元、港元及加元有關。鑒於港元與美元匯率掛鈎，本集團預期不會就港元或美元進行之交易承受重大匯率風險。然而，澳元或加元與美元之間之匯率波動會影響本集團之表現及資產價值。

根據一般市場條件，本集團認為，活躍貨幣交易對沖並不能為股東帶來長期利益。本集團試圖透過自然對沖盡量減低該等風險。例如，大部分外部債項及盈餘現金以美元計值。為應付營運成本所需，部分現金或以澳元持有。

商品價格與本集團經營所在國家之貨幣間的長期關係賦予了某種程度的自然保護。然而，本集團可選擇對沖大部分外幣風險，如資本開支、股息或稅款等。

信貸風險

與本集團持續經營業務有關之信貸風險主要來自：貿易應收款項及銀行存款。本集團就此面對之最大風險（不計及持有之任何抵押品）已於綜合資產負債表列賬為金融資產之賬面值（扣除任何減值撥備）。

流動資金風險

流動資金風險乃本集團在承擔與金融負債相關之責任之過程中將遭遇困難之風險。

管理層動用短期及長期現金流量預測及其他綜合資料確保取得適當之緩衝資金以支援本集團之活動。

營運風險

本集團的營運風險包括電力及燃料等主要材料的穩定供應。

主權風險

本集團在發展中國家經營業務，故其主權風險可能較高。然而，整體而言，採礦公司日漸願意發展或收購位於傳統上被視為擁有較高主權風險的地區的項目。

資本風險管理

本集團管理資本之目標是保障本集團之持續經營能力、支持本集團可持續增長、提升股東價值及為潛在收購事項及投資提供資本。

本集團根據經濟環境及業務策略變化管理其資本架構並對其作出調整。為維持或調整資本架構，本集團或會調整支付予股東之股息款額、發行新股份或新借／償還債務。

本集團採用資本負債比率(定義為總借款減現金及銀行存款除以股東權益)監察其資本情況。

資本開支及承擔

於二零一一年，本集團之資本開支為380.3百萬美元(二零一零年：307.7百萬美元)，包括235.6百萬美元之增長相關資本開支(二零一零年：191.6百萬美元)。增長相關資本開支主要反映：

增長資本(百萬美元)	二零一一年	二零一零年
礦山開發－Century	127.1	106.0
礦山開發－Sepon	42.5	15.0
Dugald River 總開支	58.1	5.7
銅擴建項目－Sepon	5.9	43.1
通風系統升級－Rosebery	1.0	4.4
露天礦－Golden Grove	0.6	—
尾礦壩#3-Golden Grove	0.4	17.4

Century之礦山開發與第8階段(大量廢石)及第9階段以及擴大剝採有關。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團之資本及非資本承擔為224.1百萬美元(二零一零年：63.9百萬美元)。

人力資源

截至二零一一年十二月三十一日，本集團就其持續經營業務共僱用3,677名全職僱員(不包括本集團之承包商)，其中16名在香港工作、1,740名在澳洲工作、1,832名在老撾工作、21名在加拿大工作及68名在本集團之勘探項目工作。於二零一一年，本集團持續經營業務之員工總成本(包括董事酬金)為331.5百萬美元(二零一零年：262.6百萬美元)。

本集團已採納與市場慣例相符之薪酬政策，並根據僱員之職責、表現及本公司之業績為其僱員釐定薪酬。其他僱員福利包括表現相關獎勵、特殊情況保險、醫療保險及限額購股權計劃。提供予全公司僱員之培訓計劃乃為改進個人及集團表現而設。

B. 本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的管理層討論及分析

概覽

本集團於二零一二年錄得穩健經營業務表現，Kinsevere之財務業績自二零一二年二月十七日起綜合入賬。

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零一二年十二月三十一日止年度業績與截至二零一一年十二月三十一日止年度業績進行比較。

截至十二月三十一日止年度 (持續經營業務)	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	變動 %
收入	2,499.4	2,228.3	12
營運費用	(1,446.4)	(1,158.1)	25
行政費用	(125.3)	(125.3)	0
勘探費用	(77.3)	(64.0)	21
其他收入及費用	2.8	(33.0)	
重大非經常性項目	—	215.9	
EBITDA	853.2	1,063.8	(20)
折舊及攤銷	(447.6)	(308.5)	45
EBIT	405.6	755.3	(46)
財務成本淨額	(87.7)	(46.2)	90
稅前溢利	317.9	709.1	(55)
所得稅支出	(100.4)	(225.5)	(55)
溢利	217.5	483.6	(55)

本集團管理層根據其執行委員會審閱之報告而釐定營運分部。本集團之持續經營業務按各礦山為基礎分部管理，而勘探、發展及企業活動則分類為「其他」。本集團之採礦業務包括 Sepon、Kinsevere、Century、Rosebery 及 Golden Grove。

截至十二月 三十一日止年度 (持續經營業務)	收入			相關 EBITDA		
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一二年	二零一一年	變動
	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%
Sepon	806.2	816.9	(1)	491.4	529.4	(7)
Kinsevere ⁽ⁱ⁾	279.9	—	不適用	131.1	—	不適用
Century	752.9	750.4	0	283.6	293.0	(3)
Rosebery	267.5	272.5	(2)	85.7	108.6	(21)
Golden Grove	392.9	388.5	1	67.9	101.6	(33)
其他	—	—	—	(206.5)	(184.7)	(12)
總計	<u>2,499.4</u>	<u>2,228.3</u>	<u>12</u>	<u>853.2</u>	<u>847.9</u>	<u>1</u>

(i) MMG 完成收購 Anvil 時獲得 Kinsevere 資產。Kinsevere 之財務業績已自二零一二年二月十七日起綜合入賬。

下列有關財務資料及業績之討論及分析應與財務報表一併閱讀。

收入

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團之持續經營業務收入達 2,499.4 百萬美元，較截至二零一一年十二月三十一日止年度增加 271.1 百萬美元，增幅為 12%。本集團收入中 279.9 百萬美元來自從二零一二年二月十七日起綜合入賬之 Kinsevere。

二零一二年與二零一一年相比，本集團總銷量上升而增加之收入由平均實際銷售價格下降之影響而抵銷。

價格

二零一二年之LME基本金屬平均價格低於二零一一年，對收入造成不利影響。

LME 平均現金價	二零一二年	二零一一年	變動 %
銅(美元/噸)	7,950	8,806	(10)
鋅(美元/噸)	1,946	2,190	(11)
鉛(美元/噸)	2,061	2,396	(14)
金(美元/盎司)	1,668	1,568	6
銀(美元/盎司)	31.15	35.15	(11)

銷量

二零一二年，Sepon 強勁且穩定的表現以及 Kinsevere 成功整合及全面達產致使銅銷售額增加 39%。

於完成收購 Anvil 後，Kinsevere 生產之電解銅銷量增加 35,698 噸。效率提高使 Sepon 電解銅產量提高，使得二零一二年額外銷售 5,642 噸銅。

Century 實現創記錄年產量，帶來鋅銷量增加，但增幅不及 Rosebery 及 Golden Grove 之鋅銷量下降。Rosebery 之採礦業務於二零一二年第三季因礦山發生地震活動而暫時受限，亦對可交付客戶之精礦產生影響。二零一二年 Golden Grove 之開採計劃傾向於銅，因此鋅精礦之產量及銷量減少。

截至十二月三十一日止年度 已售產品中應付金屬	二零一二年	二零一一年	變動 %
銅(噸)	148,850	106,794	39
鋅(噸)	543,420	550,117	(1)
鉛(噸)	51,979	51,560	1
金(盎司)	129,577	113,419	14
銀(盎司)	4,247,586	2,888,576	47

截至二零一二年十二月
三十一日止年度

已售產品中應付金屬	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司
Sepon	85,150	—	—	67,400	33,441
Kinsevere ⁽ⁱ⁾	35,698	—	—	—	—
Century	—	443,562	21,850	—	48,392
Rosebery	2,129	62,283	22,282	31,136	2,356,691
Golden Grove	25,873	37,575	7,847	31,041	1,809,062
總計	<u>148,850</u>	<u>543,420</u>	<u>51,979</u>	<u>129,577</u>	<u>4,247,586</u>

截至二零一一年十二月
三十一日止年度

已售產品中應付金屬	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司
Sepon	79,508	—	—	71,128	37,993
Kinsevere ⁽ⁱ⁾	—	—	—	—	—
Century	—	419,250	25,112	—	123,895
Rosebery	983	70,906	23,068	24,857	1,720,599
Golden Grove	26,303	59,961	3,380	17,434	1,006,089
總計	<u>106,794</u>	<u>550,117</u>	<u>51,560</u>	<u>113,419</u>	<u>2,888,576</u>

(i) 五礦資源完成收購 Anvil 時獲得 Kinsevere 資產。生產及銷售數據自二零一二年三月一日起列示。

營運費用於二零一二年增加 288.3 百萬美元 (25%) 至 1,446.4 百萬美元。此增加中 149.2 百萬美元來自 Kinsevere，139.1 百萬美元來自其他礦山。營運費用指營運資產之費用，不包括折舊及攤銷和其他收入及費用項目。

儘管整個行業面臨成本壓力 (尤其是澳洲)，但二零一二年之營運費用仍得到有效控制。期內，加強注重資產利用以及生產力改善，旨在提升營運資產之效率。於二零一二年，Golden Grove 完成策略審查，確保營運能夠長期持續獲利。因此，Golden Grove 重組其業務，專注於新露天氧化銅礦的開採，並減少對地下礦石的需求。

其他礦山增加之 139.1 百萬美元營運費用乃因礦石運輸、產量及銷量增加而產生。營運費用總額亦受到與 Golden Grove 策略審查、露天氧化銅礦投產、Century 礦漿管道部分更換升級及與 Rosebery 地震活動後實施之減低風險措施有關之非經常性費用之不利影響。上述項目於分部分析中進一步論述。

相比二零一一年，匯率對本期營運成本並無重大影響。

行政費用於二零一二年與上一年度相同，儘管面臨工資上漲壓力，由于實施嚴格的成本控制，二零一二年行政費用仍為125.3百萬美元(二零一一年：125.3百萬美元)。

本集團繼續投資於預期能帶來未來價值之基礎及增長活動，並重點實施長期可持續業務模式。約24%之行政費用與二零一二年之基礎及增長活動有關。

二零一二年進行之基礎活動包括本公司更名後進行的MMG品牌重塑及品牌定位，以及進一步針對業務管理系統及流程之規範化及簡化之投資。增長活動包括整合Kinsevere、加大本公司畢業生計劃之投資力度，以及着眼於IT基礎設施升級及擴展方面之持續投入。

二零一二年之另外14%費用用於提高營運效率，其中包括業務改善、採購及資產利用等方面的舉措，該等舉措於年內立見成效。本集團整體之資產利用率較二零一二年初確定之底線平均提高5%。該等改善表現於礦石處理量增加使產量提高，對本集團之財務表現帶來積極影響。二零一三年將繼續著眼於提高資產利用率，尤其側重於Kinsevere。

其他行政費用與提供業務支持服務及公司活動有關(已扣除公司分攤費用)。

勘探費用於二零一二年增加13.3百萬美元(21%)至77.3百萬美元。Kinsevere之礦區勘探佔此項增幅中的8.7百萬美元。

本集團在礦區勘探方面投入53.6百萬美元(二零一一年：45.5百萬美元)，旨在保持及擴大現有可採儲量並延長現有資產之礦山年限。

於澳洲、美洲及非洲，我們在新發現項目及項目開發計劃方面投入23.7百萬美元(二零一一年：18.5百萬美元)。

收購Kinsevere之後設立非洲南部勘探中心。

其他收入及費用對二零一二年之EBIT整體造成2.8百萬美元之有利影響，對二零一一年之EBIT造成33.0百萬美元之不利影響。此類別包括雜項收入、出售物業、廠房及設備與投資之收益/(虧損)、透過按公平值確認損益之金融資產未變現收益/(虧損)、匯兌收益/(虧損)以及其他公司與雜項費用項目。

重大非經常性項目於二零一一年確認如下：

- 本集團因出售所持Equinox Minerals Limited (Equinox)股份而獲得收益152.1百萬美元(扣除稅項後為114.8百萬美元)；及

- 本集團撥回有關收購 Minerals and Metals Group 之二零一零年應計業務收購成本 63.8 百萬美元(扣除稅項後為 63.8 百萬美元)。

為易於業績比較，我們作出如下調整，將重大非經常項目從財務表現之相關指標中扣除。EBITDA 與相關 EBITDA 之對賬以及溢利與相關溢利之對賬如下：

截至十二月三十一日止年度 (持續經營業務)	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元
EBITDA	853.2	1,063.8
就重大非經常項目作出調整：		
出售可供出售金融資產之收益	—	(152.1)
撥回業務收購開支	—	(63.8)
相關 EBITDA	<u>853.2</u>	<u>847.9</u>
截至十二月三十一日止年度 (持續經營業務)	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元
溢利	217.5	483.6
就重大非經常項目作出調整：		
出售可供出售金融資產之收益(除稅後)	—	(114.8)
撥回業務收購開支(除稅後)	—	(63.8)
相關溢利	<u>217.5</u>	<u>305.0</u>

折舊及攤銷費用於二零一二年增加 139.1 百萬美元至 447.6 百萬美元。增加的費用中 70.7 百萬美元來自 Kinsevere，其餘主要由二零一一年十二月之環境復墾及恢復資產大幅增加(導致二零一二年之攤銷費用增加)以及增加的採礦活動造成，該費用增加由礦山年限延長以及 Golden Grove 礦石可採儲量於二零一一年底上調所抵銷。

財務成本淨額於二零一二年增加 41.5 百萬美元至 87.7 百萬美元。該項增加乃由於外部借款水平上升導致利息費用及財務費用增加 25.4 百萬美元，以及環保撥備大幅增加導致利息回撥增加 18.2 百萬美元所致，該增加由現金及短期存款賺取之利息收入增加 2.1 百萬美元部分抵銷。

所得稅支出於二零一二年減少 125.1 百萬美元至 100.4 百萬美元，反映本集團除所得稅前溢利有所減少。二零一二年之實際稅率為 31.6% (二零一一年：31.8%)，與澳洲(30.0%)、老撾(33.3%)及剛果民主共和國(剛果)(30.0%)之適用稅率相符，此三個國家為本集團經營地之主要司法權區。

分部分析

Sepon

截至十二月三十一日止年度	二零一二年	二零一一年	變動 %
<i>產量：</i>			
已開採礦石(噸)	3,778,465	3,372,065	12
已處理礦石(噸)	4,270,548	3,621,665	18
電解銅(噸)	86,295	78,860	9
金(盎司)	70,275	74,485	(6)
銀(盎司)	33,311	39,817	(16)
<i>已售產品中應付金屬：</i>			
銅(噸)	85,150	79,508	7
金(盎司)	67,400	71,128	(5)
銀(盎司)	33,441	37,993	(12)
截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	變動 %
收入	806.2	816.9	(1)
營運費用	(313.9)	(285.8)	10
EBITDA ⁽ⁱ⁾	491.4	529.4	(7)
折舊及攤銷	(80.5)	(58.1)	39
營運溢利(EBIT)	410.9	471.3	(13)
EBITDA 利潤率	61%	65%	

(i) EBITDA 包括收入、營運費用和其他收入及支出項目。

Sepon 於二零一二年取得持續強勁的營運表現，全年電解銅產量達 86,295 噸，較原額定年產能超出 8%。銅產量及銷量均創下年度紀錄。

二零一二年之電解銅銷量增加 7%，被下跌的平均實際銷售銅價下跌所抵銷，致使收入減少 1%。此外，上漲的平均實際銷售金價被銷量下降所抵銷。

營運費用較二零一一年增加 28.1 百萬美元(10%)，主要由於產量提高所致。

折舊及攤銷費用增加 22.4 百萬美元(39%)，乃由於採礦活動增加所致。

Kinsevere

截至十二月三十一日止年度 ⁽ⁱ⁾	二零一二年	二零一一年	變動 %
產量：			
已開採礦石(噸)	797,164	—	不適用
已處理礦石(噸)	923,849	—	不適用
電解銅(噸)	36,048	—	不適用
已售產品中應付金屬：			
銅(噸)	35,698	—	不適用
截至十二月三十一日止年度 ⁽ⁱ⁾	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	變動 %
收入	279.9	—	不適用
營運費用	(149.2)	—	不適用
EBITDA ⁽ⁱⁱ⁾	131.1	—	不適用
折舊及攤銷	(70.7)	—	不適用
營運溢利(EBIT)	60.4	—	不適用
EBITDA 利潤率	47%	—	

(i) MMG 完成收購 Anvil 時獲得 Kinsevere 資產。生產及銷售數據自二零一二年三月一日起呈列。Kinsevere 財務業績自二零一二年二月十七日起綜合入賬。

(ii) EBITDA 包括收入、營運費用和其他收入及支出項目。

Kinsevere 於截至二零一二年十二月三十一日止年度為本集團之總收入作出 279.9 百萬美元(11%)之重要貢獻，EBITDA 利潤率為 47%。

二零一二年由於整個電網出現意外供電中斷，影響了 Kinsevere 礦山之全面達產。上述電力中斷導致採礦作業在時間上須作出調整及礦石開採量減少。由於電力不足，生產無法加速至額定產能。我們已於六月底安裝臨時柴油發電機以提供穩定的備用電源，藉以改善選礦廠的穩定性及表現。

Kinsevere 於十二月成功達到按年計算的額定產能，這是持續達產的結果。

二零一二年的總營運費用為 149.2 百萬美元，包括與使用備用發電機及使用柴油有關的費用 16.3 百萬美元。

Century

截至十二月三十一日止年度	二零一二年	二零一一年	變動 %
產量：			
已開採礦石(噸)	5,204,013	5,217,470	0
已處理礦石(噸)	5,413,520	5,297,721	2
鋅精礦含鋅(噸)	514,707	497,250	4
鉛精礦含鉛(噸)	21,390	26,536	(19)
已售產品中應付金屬：			
鋅(噸)	443,562	419,250	6
鉛(噸)	21,850	25,112	(13)
銀(盎司)	48,392	123,895	(61)
截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	變動 %
收入	752.9	750.4	0
營運費用	(476.1)	(443.0)	7
EBITDA ⁽ⁱ⁾	283.6	293.0	(3)
折舊及攤銷	(235.3)	(176.8)	33
營運溢利(EBIT)	48.3	116.2	(58)
EBITDA利潤率	38%	39%	

(i) EBITDA 包括收入、營運費用和其他收入及支出項目。

二零一二年 Century 之營運及財務表現穩健，成本得以有效管理及控制。由於更加註重提高生產力及改進效率，期內處理量及資產利用率亦因此有所增長，二零一二年 Century 創下 MMG 鋅精礦含鋅年產量 514,707 噸的紀錄。儘管二零一二年第三季度按計劃進行重大檢修，仍取得上述產量表現。

按計劃進行重大檢修涉及對 304 公里長的地下礦漿管道進行部分更換及升級。礦漿管道用作將精礦從礦山運輸至位於 Karumba 港口的裝船設施。

鋅銷量較二零一一年增加 6%，但銷量增加由平均實際銷售價格下跌所抵銷。因此，二零一二年收入與二零一一年持平。

營運費用總額較二零一一年增加 33.1 百萬美元 (7%)。此增加主要由銷量增加所帶動，其中 5.2 百萬美元用於進行主要管道檢修工程。

折舊及攤銷較二零一一年增加 58.5 百萬美元。此項增加由於二零一一年十二月確認復墾及恢復資產費用上升 127.1 百萬美元 (導致二零一二年攤銷費用增加) 以及年內提高產量措施之影響所致。

Rosebery

截至十二月三十一日止年度	二零一二年	二零一一年	變動 %
產量：			
已開採礦石(噸)	856,957	779,447	10
已處理礦石(噸)	812,595	788,411	3
銅精礦含銅(噸)	1,587	1,826	(13)
鋅精礦含鋅(噸)	70,410	80,670	(13)
鉛精礦含鉛(HPM, 噸)	20,146	25,352	(21)
已售產品中應付金屬：			
銅(噸)	2,129	983	117
鋅(噸)	62,283	70,906	(12)
鉛(噸)	22,282	23,068	(3)
金(盎司)	31,136	24,857	25
銀(盎司)	2,356,691	1,720,599	37
截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	變動 %
收入	267.5	272.5	(2)
營運費用	(182.8)	(153.1)	19
EBITDA ⁽ⁱ⁾	85.7	108.6	(21)
折舊及攤銷	(26.5)	(21.8)	21
營運溢利(EBIT)	59.2	86.8	(32)
EBITDA利潤率	32%	40%	

(i) EBITDA包括收入、營運費用和其他收入及支出項目。

於二零一一年採礦車隊及通風系統升級後，Rosebery二零一二年營運表現穩健，礦石開採量增加10%。

由於鋅及鉛銷量及平均實際銷售價格均較二零一一年下降，二零一二年收入下降2%。鋅及鉛所得收入下降大部分由銅、金及銀裝運量增加所抵銷。

鋅銷量較二零一一年下降12%，與產量下降13%一致。礦山發生地震活動導致二零一二年第三季度開採作業暫時受限。地下礦山將地下支撐結構修復及升級後，於二零一二年第三季度末恢復正常生產。

營運費用較二零一一年增加29.7百萬美元(19%)，主要是由於採礦活動增加及發生地震活動後採取減低風險措施所致。與承包商及消耗品有關之成本增加分別使二零一二年營運費用增加8.4百萬美元及9.5百萬美元。

由於開採活動增加，折舊及攤銷較二零一一年增加4.7百萬美元(21%)。

Golden Grove

截至十二月三十一日止年度	二零一二年	二零一一年	變動 %
產量：			
已開採礦石(噸)	1,918,341	1,705,622	12
已處理礦石(噸)	1,668,080	1,566,510	6
銅精礦含銅(噸)	28,406	21,661	31
鋅精礦含鋅(噸)	37,419	70,687	(47)
鉛精礦含鉛(HPM, 噸)	5,344	7,482	(29)
已售產品中應付金屬：			
銅(噸)	25,873	26,303	(2)
鋅(噸)	37,575	59,961	(37)
鉛(噸)	7,847	3,380	132
金(盎司)	31,041	17,434	78
銀(盎司)	1,809,062	1,006,089	80
截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元	變動 %
收入	392.9	388.5	1
營運費用	(324.3)	(276.2)	17
EBITDA ⁽ⁱ⁾	67.9	101.6	(33)
折舊及攤銷	(32.1)	(48.3)	(33)
營運溢利(EBIT)	35.8	53.3	(33)
EBITDA 利潤率	17%	26%	

(i) EBITDA 包括收入、營運費用和其他收入及支出項目。

二零一二年 Golden Grove 專注於營運之策略審查及定位，以確保長期持續盈利。策略審查包括將整體營運之預測產量、品位及金屬價格與目前及預計成本進行比較分析。根據審查結果，Golden Grove 已重組其業務，專注於新露天氧化銅礦之開採，並減少對地下開採礦石之需求。

二零一二年收入較二零一一年增加1%是由於貴金屬(HPM)銷售額(包括鉛、金及銀之收入)增加所致。由於鋅產量下降，鋅銷量較二零一一年下降37%。鋅平均實際銷售價格較二零一一年下跌亦對收入造成負面影響。二零一二年銅銷量減少2%，而銅精礦含銅產量則增加31%。近期投產之露天氧化銅礦預期於二零一三年出產首批銅精礦。

儘管鋅及鉛精礦產量下降，但露天氧化銅礦之開發使已開採礦石及已處理礦石分別較二零一一年增加12%及6%。

由於策略審查、與露天氧化銅礦有關之投產成本及產量增加，營運費用較二零一一年增加48.1百萬美元(17%)。Golden Grove之策略審查及露天氧化銅礦之投產成本產生非經常性營運費用19.9百萬美元。生產力及效率提升促使二零一二年底成本表現有所改進。

折舊及攤銷較二零一一年減少16.2百萬美元(33%)，主要是由於礦山年限延長及於二零一一年底計入露天氧化銅礦後經修訂可採儲量增長所致。

現金流量分析

現金流量淨額

二零一二年現金流量淨額反映投資額增加，以配合本公司長期發展策略。

截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元
持續經營業務：		
經營活動現金流量	655.3	699.7
投資活動現金流量	(2,158.1)	379.3
融資活動現金流量	434.5	(338.4)
	(1,068.3)	740.6
已終止持續經營業務現金流量	—	(46.5)
現金流量淨額－(減少)／增加	<u>(1,068.3)</u>	<u>694.1</u>

二零一二年經營活動現金流量淨額減少6%至655.3百萬美元，與相關EBITDA持平及營運資金出現不利變動相符，並由已付稅項減少所抵銷。

二零一二年投資活動現金流出淨額為2,158.1百萬美元，而二零一一年現金流入淨額為379.3百萬美元。

二零一二年投資開支包括收購Anvil之1,310.5百萬美元。於二零一一年，本集團錄得購買(58.9百萬美元)及出售(311.2百萬美元)Equinox股份之現金流入淨額252.3百萬美元，及出售貿易、加工及其他業務之代價503.0百萬美元。

於二零一二年，本集團投資752.4百萬美元用於購買物業、機器和設備及開發軟件，其中284.6百萬美元為重大開發及資本項目開支。礦山開發投資為262.2百萬美元(二零一一年：226.4百萬美元)。

截至十二月三十一日止年度	二零一二年	二零一一年	截至目前共計
重大項目資本開支	百萬美元	百萬美元	百萬美元
Dugald River	223.6	58.1	288.4
Izok Corridor	36.6	—	36.6
露天氧化銅礦 – Golden Grove	24.4	0.6	25.0
總計	<u>284.6</u>	<u>58.7</u>	<u>350.0</u>

二零一二年融資活動現金流入淨額為434.5百萬美元，而二零一一年現金流出淨額為338.4百萬美元。

收購Anvil之資金以現金儲備1,010.5百萬美元及二零一二年二月向股東愛邦企業有限公司(愛邦企業)貸款300.0百萬美元撥付。於二零一二年六月，本集團成功再融資借款751.0百萬美元，期限五年。於二零一二年八月公佈提取另一筆300.0百萬美元營運資金融資，乃根據與中國工商銀行股份有限公司悉尼分行(工商銀行)及澳大利亞和新西蘭銀行集團有限公司(澳新銀行)各自訂立150.0百萬美元貸款，兩筆貸款均為期12個月。

融資來源及流動資金

截至十二月三十一日止年度	二零一二年	二零一一年	變動
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
總資產	4,659.2	3,453.5	1,205.7
總負債	<u>2,973.4</u>	<u>1,959.1</u>	<u>1,014.3</u>
總權益	<u>1,685.8</u>	<u>1,494.4</u>	<u>191.4</u>

截至二零一二年十二月三十一日，總權益增加191.4百萬美元至1,685.8百萬美元，主要反映本期向非控制性權益支付股息後的溢利。於二零一二年，本集團資產及負債增加受自二零一二年二月十七日起綜合入賬之資產及負債、來自愛邦企業之貸款300.0百萬美元用於支付Anvil收購之部分資金及於二零一二年八月本集團提取另一筆300.0百萬美元貸款所致。

本集團採用資產負債比率(定義為借款總額(不包括融資費用預付款項)減現金及銀行存款，除以借款總額加權益總額之和)監察其資本情況。資產負債比率變為0.46主要是由於二零一二年內收購 Anvil 所致。

截至十二月三十一日止年度	二零一二年 百萬美元	二零一一年 百萬美元
借款總額	1,645.5	1,081.1
減：現金及現金等價物	102.1	1,096.5
債務／(現金)淨額	1,543.4	(15.4)
借款總額	1,645.5	1,081.1
權益總額	1,685.8	1,494.4
	3,331.3	2,575.5
資產負債比率	0.46	不適用

本集團的現金及現金等價物總額為102.1百萬美元(二零一一年：1,096.5百萬美元)，主要為美元。

於二零一二年十二月三十一日，本集團的借款組合(不包括融資費用預付款項)如下：

- 81.7%為銀行貸款、18.2%為關聯方貸款及0.1%為融資租賃負債。
- 99.9%以美元計值及0.1%以澳元計值。
- 99.9%按浮動利率及0.1%按固定利率計息。
- 22.7%為1年內償還。24.9%為1年至2年內償還，及52.4%為2年至5年內償還。

於二零一二年十二月三十一日，本集團之資本及非資本承擔為376.5百萬美元(二零一一年：67.9百萬美元)。於二零一二年十二月三十一日，本集團之資產負債比率0.46。

發展項目

本公司主要發展項目的最新情況如下：

澳大利亞的 Dugald River

Dugald River項目的開發及建設於二零一二年十二月十七日獲董事會支持，惟最終投資決定須視最終融資安排而定。

Dugald River將每年平均處理礦石2.0百萬噸，初始每年將生產精礦含鋅200,000至220,000噸、精礦含鉛27,000至30,000噸及精礦含銀0.9百萬盎司。

二零一二年，燃氣供應及鐵路運輸協議已落實，兩條地下勘探巷道的開發進度較預期理想，現已超過4,500米。

前期承諾工作繼續開展，包括工程設計及與土木工程、道路及宿舍相關的早期建設工作。

二零一二年內產生的開支合共為223.6百萬美元，而Dugald River項目迄今為止開支為288.4百萬美元。

董事會已批准額外支出使開發及建設工作可繼續推進，以待與獨立融資機構落實融資安排，有關融資安排預期將於二零一三年初完成。

項目總成本預期約為1,488百萬澳元(不包括融資成本)。

加拿大的Izok Corridor

本公司繼續推進Izok及High Lake銅-鋅礦床綜合開發的可行性研究。

建議項目包括Izok及High Lake的露天礦山及地下礦山，以及Izok的一處年處理量二百萬噸的選礦設施。

建議運輸路線可能是一條325公里長的全天候道路，以便運送High Lake的礦石進行加工處理，該道路與Grays Bay的一個新港口連接。該港口每年可運載650,000噸精礦。

預期可行性研究將於二零一三年下半年完成。

於二零一二年，Izok Corridor項目的總開支合共為36.6百萬美元。

員工

截至二零一二年十二月三十一日，本集團就其持續經營業務共僱用4,979名全職僱員(二零一一年：3,677名)(不包括承包商及臨時僱員)，其中大多數僱員在澳洲、老撾及剛果工作。

增加之1,302名全職僱員包括：

- 增加之Kinsevere礦山630名僱員。

- Sepon 增加約 700 名僱員，包括將臨時僱工轉職為全職僱員及向擁有人經營礦山轉型。
- 於策略審查及精簡後，Golden Grove 減少約 100 名僱員。

於二零一二年，本集團持續經營業務之員工成本總額(包括董事薪酬)共計 392.8 百萬美元(二零一一年：331.5 百萬美元)。

本集團已制訂與市場慣例相符之薪酬政策，並根據僱員之職責、表現、市場規定及本公司之業績為其僱員釐定薪酬。僱員福利包括具市場競爭力的固定薪酬、表現相關獎勵及有限購股權計劃，特殊情況下還包括保險及醫療保險。為了改進個人能力並提升僱員及集團表現，還向全公司僱員提供一系列有針對性的培訓及發展計劃。

重大收購及出售事項

收購 Anvil

於二零一二年二月，本集團收購 Anvil (一間於加拿大註冊成立，其普通股在多倫多證券交易所上市之公司)，總代價為 1,310.5 百萬美元。Anvil 的主要資產為 Kinsevere 礦山(為露天銅礦，位於剛果加丹加省)。

於二零一二年，本集團並無進行其他重大收購或出售事項。

剝離本公司貿易、加工及其他業務

於二零一一年十二月，本集團完成向本集團控股股東五礦有色金屬股份有限公司(五礦有色)出售其於貿易、加工及其他下游業務的權益，總代價為 726.8 百萬美元。

財務及資本風險管理

本集團業務承受多種財務風險，包括商品價格風險、利率風險、外匯風險、信貸風險、流動資金風險、股本價格風險及主權風險。

財務風險管理(包括使用金融工具作對沖用途)是由本集團財務部門按照董事會批准的政策執行。集團財務與本集團的經營單位密切合作以識別、評估和管理財務風險。

或然負債

本公司及其附屬公司在開展業務時不時成為法律訴訟之被告。本集團認為，於結算日正在進行之任何該等訴訟結果單獨或合共均不會對其財務狀況造成任何重大影響。

此外，本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約或勘探牌照之條款有關。截至二零一二年十二月三十一日，並無就有關擔保作出索償。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團以下銀行融資需進行資產抵押：

- 於二零一二年六月十二日，由國家開發銀行及中國銀行悉尼向 Album Resources 及 MMG Management 提供之 751.0 百萬美元融資額度 (751.0 百萬美元額度)，相關借款為 751.0 百萬美元；
- 於二零零九年六月十二日，由國家開發銀行向 Album Resources 提供之 200.0 百萬美元融資額度 (200.0 百萬美元額度)，相關借款為 170.0 百萬美元；及
- 中國銀行悉尼向 MMG Management 提供 350.0 百萬澳元銀行擔保融資額度 (350.0 百萬澳元額度)。

有關 751.0 百萬美元額度及 200.0 百萬美元額度的抵押為：

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

有關 350.0 百萬澳元額度的抵押為以上資產之次級股權抵押。

資本開支及承擔

本集團於二零一二年之資本開支概述於上文現金流量分析一節內，而本集團於二零一二年十二月三十一日之資本及非資本承擔概述於融資來源及流動資金一節內。

C. 本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之管理層討論及分析

概覽

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零一三年十二月三十一日止十二個月之業績與截至二零一二年十二月三十一日止十二個月之業績進行比較。

截至十二月三十一日止年度	二零一三年 百萬美元	二零一二年 百萬美元 (經重列)	變動 %
收入	2,469.8	2,499.4	(1)
營運費用	(1,544.0)	(1,537.4)	(0)
行政費用	(84.1)	(125.3)	33
勘探費用	(71.9)	(77.3)	7
其他收入及費用	(18.9)	(21.5)	12
EBITDA	750.9	737.9	2
折舊、攤銷及減值費用	(472.6)	(308.7)	(53)
EBIT	278.3	429.2	(35)
財務成本淨額	(77.2)	(87.7)	12
所得稅前溢利	201.1	341.5	(41)
所得稅支出	(78.6)	(107.4)	27
年度溢利	122.5	234.1	(48)

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

截至十二月 三十一日止年度	收入			EBITDA		
	二零一三年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	變動 %	二零一三年 百萬美元	二零一二年 百萬美元 (經重列)	變動 %
Sepon	746.2	806.2	(7)	396.5	491.4	(19)
Kinsevere ⁽ⁱ⁾	455.3	279.9	63	198.0	131.1	51
Century	721.0	752.9	(4)	176.5	192.6	(8)
Rosebery	253.3	267.5	(5)	84.3	85.7	(2)
Golden Grove	294.0	392.9	(25)	73.0	67.9	8
其他	—	—	不適用	(177.4)	(230.8)	(23)
總計	2,469.8	2,499.4	(1)	750.9	737.9	2

(i) MMG於二零一二年二月完成收購Anvil Mining Limited時獲得Kinsevere資產。Kinsevere之財務業績已自二零一二年二月十七日起綜合入賬。

下列有關財務資料及業績之討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團運營帶來收入2,469.8百萬美元，較截至二零一二年十二月三十一日止年度減少29.6百萬美元(1%)。

MMG於二零一二年二月完成收購Anvil Mining Limited後，Kinsevere於二零一三年全年由MMG管理下經營業務，與二零一二年全年相比，二零一三年全年貢獻額外175.4百萬美元。

按商品劃分之收入	二零一三年	二零一二年	變動 %
銅(百萬美元)	1,364.9	1,179.8	16
鋅(百萬美元)	739.1	873.8	(15)
鉛(百萬美元)	136.9	89.0	54
金(百萬美元)	122.0	225.9	(46)
銀(百萬美元)	106.9	130.9	(18)
總計	2,469.8	2,499.4	(1)

價格

二零一三年之LME基本金屬平均價格低於二零一二年，對收入造成不利影響。

LME 平均現金價	二零一三年	二零一二年	變動 %
銅(美元/噸)	7,322	7,950	(8)
鋅(美元/噸)	1,909	1,946	(2)
鉛(美元/噸)	2,141	2,061	4
金(美元/盎司)	1,410	1,668	(16)
銀(美元/盎司)	23.79	31.15	(24)

銷量

已售產品中應付金屬 截至十二月三十一日止年度	二零一三年	二零一二年	變動 %
銅(噸)	187,449	148,850	26
鋅(噸)	493,339	543,420	(9)
鉛(噸)	77,685	48,837	59
黃金(盎司)	89,996	123,214	(27)
銀(盎司)	4,713,267	3,632,629	30

已售產品中應付金屬

截至二零一三年

十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司
Sepon	92,687	—	—	38,843	83,663
Kinsevere ⁽ⁱ⁾	62,074	—	—	—	—
Century	—	402,421	49,751	—	1,144,351
Rosebery	1,576	75,611	23,786	29,161	2,392,054
Golden Grove	31,112	15,307	4,148	21,992	1,093,199
總計	187,449	493,339	77,685	89,996	4,713,267

已售產品中應付金屬

截至二零一二年

十二月三十一日止年度

	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司
Sepon	85,150	—	—	71,701	37,279
Kinsevere ⁽ⁱ⁾	35,698	—	—	—	—
Century	—	443,562	21,850	—	48,392
Rosebery	2,129	62,283	22,282	31,136	2,356,691
Golden Grove	25,873	37,575	4,705	20,377	1,190,267
總計	148,850	543,420	48,837	123,214	3,632,629

(i) MMG於二零一二年二月完成收購Anvil時獲得Kinsevere資產。

Sepon強勁且穩定之表現以及Kinsevere全面達產，使銅銷量較截至二零一二年十二月三十一日止年度增加26%。

於二零一二年二月完成收購Anvil Mining Limited (Anvil)並達到額定產能，Kinsevere貢獻額外26,376噸之電解銅銷量。Sepon設備之高利用率及效率提高，使得二零一三年全年電解銅銷量增加7,537噸。

Rosebery鋅銷量增加，但由於Century品位下降，年內總鋅銷量減少9%。二零一三年Golden Grove開採計劃傾向於銅生產，因此鋅精礦之產量及銷量減少。

由於Sepon黃金產量下降，黃金銷量減少27%。

由於Century從低品位鉛精礦儲藏壩額外回收鉛並運至Karumba港，使鉛銷量較截至二零一二年增加59%。

營運費用包括營運礦山費用，但不包括折舊及攤銷。礦山費用包括採礦及選礦費用、存貨變動、特許權使用費、銷售費用、企業分攤費用及其他營運費用。營運費用較二零一二年增加6.6百萬美元。

Kinsevere於二零一三年產生108.1百萬美元之額外營運費用，顯示二零一三年包括十二個月(二零一二年：十個月)之費用。Kinsevere使用柴油及高成本電網電力令生產費用增加44.8百萬美元，惟Kinsevere二零一三年增產26,376噸銅，由此增加175.4百萬美元收入。

除Kinsevere之外，其他礦山營運費用較二零一二年減少101.5百萬美元。

受產量和銷量下降及二零一二年進行戰略檢討及營運重組後單位成本表現向好影響，Golden Grove之營運費用較比較期間減少98.4百萬美元。

Rosebery、Century及Sepon之營運費用因銷量增加而上升，而專注於資產利用及業務改善舉措使得單位成本表現改善。除一般經營活動外，Sepon之營運費用亦受與暫停黃金業務有關之一次性費用10.3百萬美元影響。

澳元疲弱估計對營運費用產生58.3百萬美元之積極影響。

行政費用於二零一三年全年為84.1百萬美元，較二零一二年減少41.2百萬美元(33%)。

本集團繼續投資於預期能為本公司帶來未來價值之增長活動，並重點實施長期可持續之業務模式。

行政費用較二零一二年有所減少，主要由於獎勵成本減少19.0百萬美元及直接分攤至營運礦山之費用增加19.3百萬美元所致。由於撥回過去年度之撥備，長期獎勵(LTI)較二零一二年有所減少。分攤至礦山之行政費用有所增加，乃由於各礦山繼續實行中央運營模式，包括集團總部向礦山提供業務改善及運營優化專長。

勘探費用於二零一三年減少5.4百萬美元(7%)至71.9百萬美元，主要由於礦區勘探費用減少。

本集團在礦區勘探方面投入35.2百萬美元，較二零一二年減少18.3百萬美元。二零一三年勘探重點在於保持及擴大現有可採儲量並延長現有資產之礦山年限，尤其著重於Sepon及Golden Grove。

MMG於澳洲、美洲及非洲的新發現項目及項目開發計劃方面投入36.7百萬美元。

其他收入及費用對二零一三年及二零一二年之EBIT分別造成18.9百萬美元及21.5百萬美元之整體不利影響。

二零一三年換算貨幣項目之外匯收益12.6百萬美元(二零一二年：3.3百萬美元)，被透過損益按公平值確認之金融資產虧損6.6百萬美元(二零一二年：14.1百萬美元)以及其他雜項費用項目抵銷。

折舊、攤銷及減值費用於二零一三年增加163.9百萬美元至472.6百萬美元。

增加主要與Kinsevere(55.4百萬美元)、Century(52.0百萬美元)及Golden Grove(30.7百萬美元)之營運有關。

該變化乃由於已開採礦石量及已處理礦石量增加、計入 Kinsevere 於二零一三年之費用增加兩個月、Golden Grove 露天礦於二零一二年投產及 Century 之遞延廢料結餘攤銷(有關第9階段之採礦)增加所致。

該變化亦受二零一三年確認與 Sepon 之黃金資產有關之減值費用 11.3 百萬美元以及於二零一二年撥回過往於二零一一年確認之 Avebury 固定資產減值 24.3 百萬美元影響。

財務成本淨額於二零一三年減少 10.5 百萬美元至 77.2 百萬美元。財務成本淨額減少乃受長期撥備利息回撥減少 13.2 百萬美元及資本化 Dugald River 項目融資之 13.9 百萬美元利息費用所推動，惟部分被因借款之實際利率增至 3.1% (二零一二年：2.6%) 而產生之利息費用增幅所抵銷。

長期撥備利息回撥減少乃因根據預計到期責任調整貨幣貼現率所致。

所得稅支出於二零一三年減少 28.8 百萬美元至 78.6 百萬美元，反映本集團之所得稅前溢利有所減少。截至二零一三年十二月三十一日止年度之實際稅率為 39.1%，高於 MMG 經營所在司法權區適用之法定稅率(老撾：33.3%；澳洲：30.0% 及剛果：30.0%)，原因是未就香港財務報告準則第 12 號所得稅確認與勘探及公司成本有關之稅項抵免之影響，以及就剛果於過往年度有關之調整，包括結轉稅項虧損期滿(剛果為五年期限)及不可抵扣費用。

分部分析

Sepon

截至十二月三十一日止年度	二零一三年	二零一二年	變動 %
產量			
已開採礦石(噸)	3,589,858	3,778,465	(5)
已處理礦石(噸)	4,141,945	4,270,548	(3)
電解銅(噸)	90,030	86,295	4
黃金(盎司)	36,075	70,275	(49)
銀(盎司)	81,899	35,703	129
已售產品中應付金屬			
銅(噸)	92,687	85,150	9
黃金(盎司)	38,843	71,701	(46)
銀(盎司)	83,663	37,279	124

截至十二月三十一日止年度	二零一三年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	變動 %
收入	746.2	806.2	(7)
營運費用			
生產費用			
採礦	(38.9)	(48.6)	20
選礦	(112.3)	(103.5)	(8)
其他	(111.7)	(114.5)	2
生產費用總額	(262.9)	(266.6)	1
貨運(運輸)	(8.7)	(9.0)	3
特許權使用費	(33.1)	(35.9)	8
其他 ⁽ⁱ⁾	(30.9)	(2.4)	(1,173)
營運費用總額	(335.6)	(313.9)	(7)
EBITDA ⁽ⁱⁱ⁾	396.5	491.4	(19)
折舊、攤銷及減值費用	(77.8)	(80.5)	3
EBIT	318.7	410.9	(22)
EBITDA 利潤率	53%	61%	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

(ii) EBITDA 包括收入、營運費用以及其他收入及費用項目。

Sepon 於二零一三年生產電解銅 90,030 噸，銅產量突出。效率及生產力改善以及設備利用率水平較高對優化採礦營運能力至為關鍵。

儘管銅銷售額增加 9%，但由於所增加銅銷售額經平均已實現銅價下跌所抵銷，因此收入較二零一二年減少 60.0 百萬美元 (7%)。黃金由於受到平均已實現價格下跌及銷量下跌影響，收入佔二零一三年的收入總額 7%。

雖然終止黃金生產產生了相關的一次性成本，但是總生產費用於二零一三年減少 3.7 百萬美元 (1%)。Sepon 礦山採礦工作由承包商經營向自主經營的轉型使得成本 (主要為採礦成本) 較二零一二年減少 15.1 百萬美元。礦山全部採礦工作現均由 MMG 僱員承擔，使本公司得以專注於安全、產量及成本。

由於可採儲量消耗及低利潤率，MMG 於二零一三年十一月宣佈將於十二月終止 Sepon 的黃金生產。對選金廠進行保養維護以及相應重組的決定導致 EBIT 一次性不利影響 21.6 百萬美元，包括確認 11.3 百萬美元減值費用。

由於採礦及選礦量下降以及黃金產量相關遞延廢料結餘攤銷所致，折舊及攤銷(不包括減值)費用減少14.0百萬美元(17%)。

Kinsevere

截至十二月三十一日止年度	二零一三年	二零一二年	變動 %
產量			
已開採礦石(噸)	2,592,960	797,164	225
已處理礦石(噸)	1,588,563	923,849	72
電解銅(噸)	62,076	36,048	72
已售產品中應付金屬			
銅(噸)	62,074	35,698	74
截至十二月三十一日止年度	二零一三年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	變動 %
收入	455.3	279.9	63
營運費用			
生產費用			
採礦	(19.4)	(18.3)	(6)
選礦	(41.2)	(32.5)	(27)
其他	(132.6)	(83.1)	(60)
生產費用總額	(193.2)	(133.9)	(44)
貨運(運輸)	(37.2)	(6.8)	(447)
特許權使用費	(19.0)	(12.0)	(58)
其他 ⁽ⁱ⁾	(7.9)	3.5	不適用
營運費用總額	(257.3)	(149.2)	(72)
EBITDA⁽ⁱⁱ⁾	198.0	131.1	51
折舊、攤銷及減值費用	(126.1)	(70.7)	(78)
EBIT	71.9	60.4	19
EBITDA利潤率	43%	47%	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

(ii) EBITDA包括收入、營運費用以及其他收入及費用項目。

Kinsevere 於 MMG 管理營運下的首個完整年度中實現創記錄年產 62,076 噸電解銅，超出其 60,000 噸額定產能。此得益於持續高水平處理量、效率改善及使用柴油發電機使電力供應穩定。

儘管平均可實現價格下跌，由於銅銷量增加 74%，收入較二零一二年增加 175.4 百萬美元 (63%)。二零一二年可比較數據乃於二零一二年二月收購 Anvil 後自二零一二年二月十七日起綜合入賬。

Kinsevere 礦石開採量較二零一二年增加 225%，然而由於採礦成本控制良好，採礦費用僅增加 1.1 百萬美元 (6%)。已處理礦石量亦大幅上升 72%，相應選礦成本增加 27%。生產費用總額較二零一二年增加 59.3 百萬美元 (44%)，反映 Kinsevere 全年生產以及能源成本增加。

使用柴油及高成本電網電力導致能源成本較二零一二年增加 44.8 百萬美元 (能源成本列報為其他生產費用之一部分)。Kinsevere 的電力需求透過電網及柴油發電機來滿足。於二零一三年，約 57% 的電力來自柴油發電。

由於採礦量及選礦處理量相應增加，折舊、攤銷及減值費用增加 55.4 百萬美元 (78%)。

Century

截至十二月三十一日止年度	二零一三年	二零一二年	變動 %
產量			
已開採礦石 (噸)	6,947,259	5,204,013	33
已處理礦石 (噸)	7,096,282	5,413,520	31
鋅精礦含鋅 (噸)	488,233	514,707	(5)
鉛精礦含鉛 (噸)	54,163	21,390	153
已售產品中應付金屬			
鋅 (噸)	402,421	443,562	(9)
鉛 (噸)	49,751	21,850	128
銀 (盎司)	1,144,351	48,392	2,265

截至十二月三十一日止年度	二零一三年 百萬美元	二零一二年 百萬美元 (經重列)	變動 %
收入	721.0	752.9	(4)
營運費用			
生產費用			
採礦	(112.2)	(128.9)	13
選礦	(259.5)	(249.9)	(4)
其他	(74.0)	(84.0)	12
生產費用總額	(445.7)	(462.8)	4
貨運(運輸)	(46.2)	(48.4)	5
特許權使用費	(23.2)	(20.5)	(13)
其他 ⁽ⁱ⁾	(36.7)	(35.4)	(4)
營運費用總額	(551.8)	(567.1)	3
EBITDA ⁽ⁱⁱ⁾	176.5	192.6	(8)
折舊、攤銷及減值 費用	(172.7)	(120.7)	(43)
EBIT	3.8	71.9	(95)
EBITDA利潤率	24%	26%	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

(ii) EBITDA 包括收入、營運費用以及其他收入及費用項目。

Century 於二零一三年繼續展示強勁營運表現，並於採礦量及選礦量實現創年度記錄。此乃於二零一二年展開的資產利用及生產力改善計劃的直接結果，旨在盡量提高產出、維持產量及降低開採及選礦投入成本。

由於露天開採步入最終階段，已開採礦石平均鋅品位由二零一二年的 11.9% 下跌至二零一三年的 8.9%。已開採及已處理礦石分別增加 33% 及 31%，經品位下跌所大幅抵銷，但鋅產量總額僅減少 5%。

鉛精礦產量增加 153%，是由於從低品位鉛精礦儲藏壩回收鉛精礦工作所致，連同鉛品位由 1.0% 增加至 1.4%，導致鉛年產量較往年增加 128%。

按銻等值基準，Century於二零一三年較二零一二年產出及銷售更多精礦。

儘管鉛銷量增加及平均實際銷售價格較高，但不足以抵銷銻銷量下降且平均實際銷售價格下跌的影響，因而總收入減少31.9百萬美元(4%)。

儘管開採及選礦處理量增加，生產費用仍較二零一二年減少17.1百萬美元(4%)。有關減幅乃由於成功執行成本節省舉措，改善設備可靠性及提高礦山移動及固定設備的使用效率。

於二零一三年，Century亦處理95,000噸Dugald River礦石並產出6,050噸銻精礦。Dugald River礦石的運輸及生產成可售精礦的相關成本11.0百萬美元已計入Century的選礦成本。

折舊、攤銷及減值費用增加52.0百萬美元，乃由於創記錄採礦及選礦生產活動以及繼第9階段採礦完成後遞延廢料攤銷增加所致。第9階段採礦於二零一零年開始，但逾一半礦石乃於二零一三年上半年開採。

Rosebery

截至十二月三十一日止年度	二零一三年	二零一二年	變動 %
產量			
已開採礦石(噸)	893,181	856,957	4
已處理礦石(噸)	897,277	812,595	10
銅精礦含銅(噸)	1,852	1,587	17
銻精礦含銻(噸)	88,369	70,410	26
鉛精礦含鉛(噸)	24,865	20,146	23
黃金(盎司)	6,058	8,695	(30)
銀(盎司)	3,623	5,152	(30)
已售產品中應付金屬			
銅(噸)	1,576	2,129	(26)
銻(噸)	75,611	62,283	21
鉛(噸)	23,786	22,282	7
黃金(盎司)	29,161	31,136	(6)
銀(盎司)	2,392,054	2,356,691	2

截至十二月三十一日止年度	二零一三年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	變動 %
收入	253.3	267.5	(5)
營運費用			
生產費用			
採礦	(93.8)	(92.6)	(1)
選礦	(31.6)	(32.1)	2
其他	(18.9)	(25.3)	25
生產費用總額	(144.3)	(150.0)	4
貨運(運輸)	(8.7)	(7.1)	(23)
特許權使用費	(11.2)	(9.3)	(20)
其他 ⁽ⁱ⁾	(9.2)	(16.4)	44
營運費用總額	(173.4)	(182.8)	5
EBITDA ⁽ⁱⁱ⁾	84.3	85.7	(2)
折舊、攤銷及減值費用	(25.9)	(26.5)	2
EBIT	58.4	59.2	(1)
EBITDA利潤率	33%	32%	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

(ii) EBITDA包括收入、營運費用以及其他收入及費用項目。

Rosebery於二零一三年表現強勁，實現創記錄年產量且成本減低，利潤率得到提高。Rosebery於二零一三年生產鋅精礦含鋅88,369噸，較二零一二年增加26%。該增長的實現得益於穩定的處理量，以及多個礦石來源所帶來的可選擇性。

採礦及選礦處理量分別較往年增加4%及10%，所處理礦石鋅品位由二零一二年的9.7%增加至二零一三年的11.1%。

收入較二零一二年下跌14.2百萬美元(5%)。鋅、鉛及銀銷售額增加，經銅及黃金銷售額下跌、連同鉛以外所有商品平均已實現價格下跌所抵銷。於二零一三年鋅銷售額佔Rosebery收入的44%。

穩健的運營及嚴謹的財務控制為本年取得積極業績作出貢獻，生產費用較二零一二年減少5.6百萬美元(4%)。於二零一二年對地下礦山運營的審查使Rosebery減少承包商的使用，於二零一三年減少成本13.5百萬美元。在二零一二年發生地震活動後，為改善地面支撐，有關消耗品使用的採礦成本較二零一二年增加7.2百萬美元。

Golden Grove

截至十二月三十一日止年度	二零一三年	二零一二年	變動 %
產量			
已開採礦石(噸)	2,443,716	1,703,886	43
已處理礦石(噸)	1,766,157	1,668,080	6
銅精礦含銅(噸)	33,780	28,406	19
鋅精礦含鋅(噸)	23,619	37,419	(37)
鉛精礦含鉛(HPM, 噸)	2,382	5,344	(55)
已售產品中應付金屬			
銅(噸)	31,112	25,873	20
鋅(噸)	15,307	37,575	(59)
鉛(噸)	4,148	4,705	(12)
黃金(盎司)	21,992	20,377	8
銀(盎司)	1,093,199	1,190,267	(8)
截至十二月三十一日止年度	二零一三年 百萬美元	二零一二年 百萬美元	變動 %
收入	294.0	392.9	(25)
營運費用			
生產費用			
採礦	(105.7)	(149.4)	29
選礦	(56.5)	(69.7)	19
其他	(61.0)	(47.8)	(28)
生產費用總額	(223.2)	(266.9)	16
貨運(運輸)	(9.9)	(10.3)	5
特許權使用費	(12.3)	(16.8)	27
其他 ⁽ⁱ⁾	19.5	(30.3)	不適用
營運費用總額	(225.9)	(324.3)	30
EBITDA⁽ⁱⁱ⁾	73.0	67.9	8
折舊、攤銷及減值費用	(62.8)	(32.1)	(96)
EBIT	10.2	35.8	(72)
EBITDA 利潤率	25%	17%	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

(ii) EBITDA 包括收入、營運費用以及其他收入及費用項目。

Golden Grove於二零一三年繼續專注於生產銅，礦石採自露天氧化銅礦山及品位較低之地下礦山。銅總產量較二零一二年增加19%，而鋅產量較二零一二年下跌37%。

雖然銅銷量上升20%，但總收入較二零一二年減少98.9百萬美元(25%)。鋅、鉛及銀銷量下降及平均已實現價格下跌抵消了銅銷量的增長。銅銷售額於二零一三年佔Golden Grove收入的72%。

Golden Grove繼續專注於戰略成本削減及優化礦山規劃設計，以維持長期盈利能力。二零一三年礦山節省生產費用43.7百萬美元(16%)，顯示了工作的成效。礦石開採量增加43%，但採礦成本較二零一二年降低43.7百萬美元，這是由於露天開採成本低於地下開採成本。此外，於二零一二年進行的Golden Grove戰略審查實現成本節省逾20.0百萬美元，其節省方面包括僱員福利、承包商費用、及一般行政成本。

折舊、攤銷及減值費用較二零一二年增加為30.7百萬美元(96%)，主要由於開採量和處理量增加及露天氧化銅礦於二零一二年投產。

現金流量分析

現金流量淨額

二零一三年現金流量淨額顯示二零一二年收購Anvil後，現金流運轉平穩且投資額減少。

截至十二月三十一日止年度	二零一三年	二零一二年 (經重列)
經營活動現金流量	554.5	557.9
投資活動現金流量	(660.6)	(2,067.1)
融資活動現金流量	147.0	434.5
現金流量淨額－增加／(減少)	40.9	(1,074.7)

經營活動現金流量淨額於二零一三年減少1%至554.5百萬美元，由於營運資金出現不利變動，部分被EBITDA增加及已付稅項減少抵銷。

投資活動現金流出淨額於二零一三年為660.6百萬美元，而二零一二年為2,067.1百萬美元。

於二零一三年，本集團投資616.3百萬美元用於購買物業、機器及設備以及開發軟件，而二零一二年為661.4百萬美元。其中257.0百萬美元(二零一二年：260.2百萬美元)為重大發展項目開支，129.6百萬美元(二零一二年：171.2百萬美元)為礦山物業及開發投資。

二零一二年投資活動現金流量還包括收購Anvil之1,360.5百萬美元以及出售貿易、加工及其他業務獲得之代價28.5百萬美元。

重大項目資本開支

於十二月三十一日

	二零一三年	二零一二年	截至目前共計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元
Dugald River	240.3	223.6	528.7
Izok Corridor	16.7	36.6	53.3
總計	257.0	260.2	582.0

二零一三年融資活動現金流淨額為流入147.0百萬美元，而二零一二年為流入434.5百萬美元。

二零一三年融資活動現金流入包括二零一三年六月根據與中國銀行及國家開發銀行協定的1,000百萬美元Dugald River融資額度中提取貸款250.0百萬美元，以及於二零一三年八月通過發行可轉換可贖回優先股籌集338.0百萬美元。根據合約條款，有關金額部分被償還貸款和支付利息及融資成本所抵銷。

二零一二年融資活動現金流入包括成功再融資借款751.0百萬美元，期限五年，以及根據與中國工商銀行股份有限公司悉尼分行(工商銀行)及澳大利亞和新西蘭銀行集團有限公司(澳新銀行)各自訂立兩筆為期12個月的營運資金融資(各為150.0百萬美元)提取額外300.0百萬美元。

財務資源及流動資金

於十二月三十一日	二零一三年 百萬美元	二零一二年 百萬美元 (經重列)	變動 百萬美元
總資產	4,683.5	4,561.7	121.8
總負債	2,866.7	2,973.4	(106.7)
總權益	1,816.8	1,588.3	228.5

於二零一三年十二月三十一日，總權益增加228.5百萬美元(重列後)至1,816.8百萬美元，主要反映於二零一三年發行可轉換可贖回優先股及確認年內溢利。

本集團採用資產負債比率(定義為債務淨額(不包括融資費用預付款之借款總額減現金及銀行存款)除以債務淨額加權益總額之和)監察其資本情況。於二零一三年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.45。

於十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日 百萬美元	二零一二年 十二月三十一日 百萬美元 (經重列)
借款總額(不包括預付款)	1,644.2	1,645.5
減：現金及現金等價物	137.4	95.7
債務淨額	1,506.8	1,549.8
權益總額	1,816.8	1,588.3
	3,323.6	3,138.1
資產負債比率	0.45	0.49

於二零一三年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物為137.4百萬美元(二零一二年：95.7百萬美元)，主要以美元計值。

於二零一三年十二月三十一日，本集團之借款(不包括融資費用預付款)如下：

- 83.4% 為銀行貸款、4.6% 為關聯方貸款及 12.0% 與可轉換可贖回優先股之結餘相關。
- 100% 以美元計值。
- 88% 按浮動利率定價，12% 按固定利率定價。
- 21.4% 為須於一年內償還、7.7% 為須於一至兩年內償還、50.8% 為須於兩至五年內償還及 20.1% 為須於五年以上償還。

於二零一三年十二月三十一日，本集團購買物業、廠房及設備以及無形資產之資本承擔為 37.3 百萬美元(二零一二年：69.3 百萬美元)。

二零一三年股息

鑒於本公司二零一三年之表現及其他資金用途，MMG 董事會已就截至二零一三年十二月三十一日止年度建議股息每股 1.0 美仙。釐定收取股息權利之記錄日期為二零一四年五月二十九日。股息將於二零一四年六月六日派付予股東。

二零一三年全年業績及股息

全年業績公佈二零一四年三月十一日及建議股息	二零一四年三月十一日
付息於香港聯交所最後買賣日期及將貨幣兌換為港元	二零一四年五月二十二日
除息日(香港聯交所)	二零一四年五月二十三日
記錄日期(包括貨幣兌換及貨幣選擇日期)	二零一四年五月二十九日
付息日	二零一四年六月六日

發展項目

本公司主要發展項目的最新情況如下：

Dugald River, Australia

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

該礦床以地下方式開採，通過兩條巷道(北及南)進出。井下開拓工程的開發進度繼續超過預期，兩條地下勘探巷道於二零一三年十二月底已超過12,900米。正在建設出入Dugald River礦山的全天候進出通道，村路(Village Access)及主路(Main Access)基建工程大體完工。

於二零一三年，MMG就該項目與中國銀行及國家開發銀行股份有限公司達成融資協議。於年內，MMG進行額外岩土及地質測試工作，從而加深了對Dugald River礦體的了解。此項工作的發現觸發了對原計劃採礦方法、產量優化方案及地面設施進行審查。董事會已批准額外投入57.0百萬澳元於二零一四年進行一項試驗回採計劃。該計劃將帶來實際採礦經驗，並可優化地下礦井設計。二零一四年工作計劃所產生的項目參數變化可能會影響該項目的未來發展方向。

二零一三年十月初，利用Century選礦設施對95,000噸Dugald River礦石進行為期5天的選礦試驗。該試驗生產了6,050噸鋅精礦，平均含50.8%鋅、1.6%鉛及1.6%錳。使用Century現有的基礎設施處理Dugald River的礦石依然是該項目未來的選擇之一。

MMG將無法按早前公佈的時間表於二零一五年底裝運第一批精礦。試驗回採方案將為未來的項目發展方向提供更大的確定性，包括項目進度，開採和選礦方法以及資本和運營成本。

Izok Corridor, Canada

Izok Corridor項目包括位於加拿大北部Nunavut區域Slave Geological省的Izok及High Lake礦床。Izok為一大型礦床，擁有15百萬噸礦產資源量，鋅品位13%、銅品位2.3%。High Lake礦床位於Izok以北，擁有14百萬噸礦產資源量，鋅品位3.8%、銅品位2.5%。MMG亦擁有地區內其他基本金屬礦床及合共5,000平方公里的勘探礦權。

於二零一三年，繼續對Izok及High Lake基本金屬礦床進行評估。於二零一三年上半年，Izok及High Lake地質資源模型得到更新，且選礦試驗工作亦已完成。於年內確定多個價值工程機會，包括選礦廠及基礎設施主體模塊化。這些評估顯示相比之前方案存在節省資本的可能性。

在研究工程方案的同時，勘探項目將繼續專注於發現Izok Corridor額外礦產資源量。項目開發過程中發現了新礦產資源目標，其二零一四年勘探方案已規劃。

二零一三年Izok Corridor項目的總資本開支合共為16.7百萬美元，使Izok Corridor項目迄今的資本開支達到53.3百萬美元。

合約及承擔

Sepon

作為向業主經營礦山過渡的一部分，就供應包括輪胎、塔燈及鑽機在內之設備(部分根據全球採購計劃採購)訂立協議。同時就升級現有 Sepon 機場跑道訂立協議，這是推進 Sepon 實施更廣泛航空策略之重要里程碑，旨在降低成本、縮短航班時間及減低 Sepon 之航空風險。該項目已於二零一三年第四季度完工，現正提交老撾民航部(Lao Department of Civil Aviation) 認證。

Kinsevere

因剛果在電網可用性及可靠性方面存在重大問題，故已就提供臨時發電服務訂立協議以確保供電安全。

Century

MMG Century Limited 就向 Century、Rosebery 及 Golden Grove 礦山供應主要商品、異丙基黃原酸鈉及硫酸銅訂立協議。亦就為 Dugald River 及 Century 提供進場物流服務訂立協議，以增強協同效應。

Rosebery

本公司附屬公司 MMG Australia Limited 就 Rosebery 地下礦山開發服務、上行幹線及平面修復工程訂立協議。轉由新供應商提供鑽探服務，該供應商二零一三年亦通過競標獲授 Golden Grove 之鑽探服務。

Golden Grove

本公司附屬公司 MMG Golden Grove Pty Ltd 就 Golden Grove 精礦從礦山運至 Geraldton 港口、管理港口倉庫及裝船服務訂立協議。進出 Golden Grove 礦山之航空服務協議亦通過競標程序續訂。

Dugald River

施工營地、永久村民住所以及就礦山主要進出道路及永久供水管道之設計及施工授出合約。燃氣及電力供應協議亦最終確定。承諾前活動持續進行，包括工程設計及基礎設施相關合約招標。

其他

在集團範圍內訂立協議，為MMG旗下所有勘探、項目及營運現場提供試驗室檢測服務，旨在提供一致的檢測服務釐定鑽探及開採材料之品位，從而支持目前及未來之礦山界定及進展。

員工

於二零一三年十二月三十一日，本集團就其業務共僱用4,897名全職僱員(二零一二年：4,979名)(不包括承包商、臨時僱員、學員及實習生)，其中大多數僱員在澳洲、老撾及剛果工作。

截至二零一三年十二月三十一日止十二個月，本集團業務之員工福利費用總額(包括董事薪酬)共計430.8百萬美元，增加3%(二零一二年：418.8百萬美元)。

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

重大收購及出售事項

收購 Anvil

本集團於二零一二年二月收購Anvil(一間於加拿大註冊成立之公司，其普通股在多倫多證券交易所上市)，總代價為1,360.5百萬美元。Anvil之主要資產為Kinsevere礦山(位於剛果加丹加省之露天銅礦)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團並無進行任何重大收購或出售事項。

結算日後事項

除本公佈概述之事宜外，並無發生對未來年度本集團之經營、業績或財務狀況有或可能有重大影響的其他結算日後事宜。

財務及資本風險管理

財務風險因素

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

財務風險管理(包括使用金融工具作對沖用途)是由本集團之財政部門按照董事會批准之政策執行。集團司庫與本集團之經營單位密切合作以識別、評估和管理財務風險。董事會批准整體風險管理之書面原則，以及上述涵蓋特定領域之政策。

本集團目前並無持有對沖工具。

(a) 商品價格風險

因營運產生之商品銷售，本集團面臨商品價格波動風險。該風險源自金屬及精礦產品所含金屬之銷售，如鋅、銅、鉛、黃金及銀，此等金屬乃按公開市場交易定價或將之作為基準。本集團一般認為商品價格對沖不會為其股東帶來長期利益。於二零一三年十二月三十一日並無參與商品對沖。

(b) 利率風險

本集團承受存款及貸款之利率波動風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率計息之存款及貸款令本集團承受公允值利率風險。

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

(c) 外匯風險

本集團在全球開展業務，面臨外匯風險。本集團之呈報貨幣以及本集團大部分附屬公司之功能貨幣為美元。本集團收到之大部分收入為美元。本集團之外匯風險主要產生自本集團運營所在地之貨幣。

本集團承受主要與澳元、港元及加元有關之外匯風險。鑒於港元與美元維持匯率掛鈎制度，本集團預期不會就港元或美元進行之交易承受重大外匯風險。然而，加元或澳元與美元之間匯率波動會影響本集團之業績及資產價值。澳元為影響成本之最重要貨幣。

在一般市況下，本集團認為積極貨幣對沖交易不會為股東帶來長期利益。本集團嘗試透過自然對沖(倘可能)盡量減低該等風險。例如，大部分外部債務及盈餘現金以美元計值。為滿足營運成本所需，部分現金或會以澳元持有。

商品價格與本集團經營所在國家的貨幣之長期關係提供了一定程度的自然保護。然而，本集團可能選擇對沖重大外幣風險，如資本開支，股息或稅款。

(d) 信貸風險

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

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

(e) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在滿足與財務負債相關之責任時遇到困難之風險。

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

(f) 股本價格風險

股本證券價格風險來自本集團持有之投資，於資產負債表內分類為可供出售及其他金融資產。本集團大部分股本投資為公開買賣者。本集團於二零一三年十二月三十一日並無大量股本證券承受價格風險。

(g) 主權風險

本集團在發展中國家經營業務，故其主權風險可能較高。然而，整體而言，採礦公司日漸願意發展或收購位於傳統上被視為擁有較高主權風險的地區的項目。

或然負債

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

此外，就本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約或勘探牌照之條款有關。於二零一三年十二月三十一日，並無就有關擔保作出索償。

資產抵押

於二零一三年十二月三十一日，本集團以下銀行融資需進行資產抵押：

- 於二零一二年六月十二日，由國家開發銀行及中國銀行悉尼分行(中國銀行悉尼)向Album Resources Private Limited (Album Resources)及MMG Management Pty Ltd (MMG Management)提供之751.0百萬美元融資額度(751.0百萬美元額度)，相關借款為713.4百萬美元；
- 於二零零九年六月十二日，由國家開發銀行向Album Resources提供之200.0百萬美元融資額度(200.0百萬美元額度)，相關借款為150.0百萬美元；
- 中國銀行悉尼向MMG Management提供350.0百萬澳元銀行擔保融資額度(350.0百萬澳元額度)；及
- 於二零一三年六月二十七日，由國家開發銀行及中國銀行悉尼向MMG Dugald River Pty Ltd (MMG Dugald River)提供之1,000百萬美元融資額度(10.0億美元額度)，相關借款為250.0百萬美元。

有關751.0百萬美元額度及200.0百萬美元額度所作之抵押為：

- Album Resources之全資附屬公司Album Investment Private Limited(Album Investment)的100%股份作一級股權抵押；
- Album Investment之若干全資附屬公司包括MMG Laos Holdings Limited的100%股份作一級股權抵押；及

- Album Investment 若干其他附屬公司包括 MMG Laos Holdings Limited 的 70% 股份抵押擔保。

有關 350.0 百萬澳元額度之抵押為上述資產之次級股權抵押。

1,000 百萬美元額度融資之抵押與 751.0 百萬美元額度融資之現有抵押相同。此外，本公司若干與 Dugald River 項目相關之附屬公司已就彼等之資產提供資產抵押。於 Dugald River 項目順利投產後，待符合若干協定條件後，融資將限於追索 MMG Dugald River 之資產及股份。

未來前景

MMG 預期於二零一四年將生產 173,000 至 186,000 噸銅及 600,000 至 625,000 噸鋅。