

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



MMG LIMITED
五礦資源有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(香港交易所股份代號：1208)

(澳洲交易所股份代號：MMG)

截至二零一六年十二月三十一日止年度
全年業績公佈

五礦資源有限公司（本公司）董事會（董事會）欣然宣佈本公司及其附屬公司（本集團）截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之完整綜合財務報表，但摘錄自該綜合財務報表。

該等財務資料已由本公司審核委員會審閱。

隨文附奉本集團之綜合業績。

MMG 截至二零一六年十二月三十一日止年度業績

摘要

- 收入上升 28%至 2,489 百萬美元，EBITDA 上升 126%至 949 百萬美元，由 Las Bambas 六個月貢獻所帶動。創記錄銅產量，被較低平均已實現銅價部分抵銷。倫敦金屬交易所平均銅價較二零一五年下跌 12%。
- 隨著公司生產由鋅轉移至銅，並高度專注於運營成本節省，二零一六年下半年錄得稅前利潤 65.8 百萬美元，相比二零一六年上半年的稅前虧損 114.1 百萬美元。
- Las Bambas 較計劃提前達產，二零一六年生產銅精礦含銅 330,227 噸，超出 250,000 至 300,000 噸的指導範圍。
- Las Bambas 於二零一六年七月一日實現商業化生產後，二零一六年下半年錄得收入 1,224 百萬美元，EBITDA 為 638.1 百萬美元。
- Las Bambas 投產及 Kinsevere 維持強勁產量，銅總銷量較二零一五年上升 139%。惟部分被 Sepon 較低品位及較複雜礦石導致產量下降以及 Golden Grove 策略性減少處理量所抵銷。
- Century 於二零一六年初處理最後一批礦石，二零一六年鋅銷量較去年減少 71%。
- 由於專注於運營效率和成本節省，澳洲運營成本較二零一五年下降 17%（58 百萬美元）。Kinsevere 及 Sepon 的整體營運成本受到撤減低品位堆積礦石所影響。不計及有關撤減，則現金營運費用大幅減少，生產力穩步提升。
- 利息成本淨額較二零一五年上升 228 百萬美元(268%)，原因為 Las Bambas 於二零一六年七月一日實現商業化生產後，其項目利息開支不再資本化所致。
- 虧損淨額（除稅後）為 98.7 百萬美元，包括本年度內一次性撤減遞延稅資產 63 百萬美元以及 Sepon 及 Kinsevere 分別撤減低品位堆積礦石 52 百萬美元(稅後 35 百萬美元)及 35 百萬美元(稅後 25 百萬美元)所致。
- 經營現金流量淨額為 722.3 百萬美元，其中二零一六年下半年產生現金流 664.6 百萬美元。
- 二零一七年產量指導目標為 Las Bambas 生產銅精礦含銅 420,000 至 460,000 噸，MMG 全公司產銅 560,000 至 615,000 噸。鋅產量指導目標為 65,000 至 72,000 噸。
- 本公司成功完成 511 百萬美元之供股發行，獲約六倍超額認購。所得款項用作償付債務融資及部分撥作 Dugald River 項目所需資金。
- Dugald River 鋅項目如期進行，預期將於二零一八年上半年投產，年產量約為 170,000 噸。該礦山一旦投產將在全球供應量緊縮之時成為世界十大鋅礦之一。
- 二零一七年初實現資產組合優化 – 於本集團二零一七年財政年度，出售 Golden Grove 運營產生稅後淨利潤估計為 10 至 30 百萬美元，出售與 Century 礦山相關的資產和基礎設施產生稅後淨利潤估計為 5 至 20 百萬美元。
- 董事會不建議就本年度派付股息。

MMG 截至二零一六年十二月三十一日止年度業績^續

截至十二月三十一日止年度	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	2,488.8	1,950.9	28%
EBITDA	949.2	420.9	126%
EBIT	264.7	(1,125.5)	124%
除稅後虧損	(98.7)	(1,048.7)	91%
EBITDA 利潤率	38%	22%	-
經營業務所得之現金淨額	722.3	282.4	156%
每股股息	-	-	不適用
每股基本及攤薄虧損	(2.5 美仙)	(17.0 美仙)	85%

董事長回顧

尊敬的各位股東：

衷心感謝大家長期以來對 MMG 的關注和支持。

我謹代表董事會，向各位股東呈報公司二零一六年年度報告。

管理層和董事會調整

二零一七年二月，公司宣佈了董事會的調整，我本人獲委任為董事長，前董事長焦健先生獲委任為行政總裁，張樹強先生獲委任為新的董事。這次調整既進一步鞏固了公司國際化、專業化優勢，又充分體現了大股東中國五礦對本公司發展的高度重視。新的董事會構成更多元、更互補、更優化，整體實力更強。我本人深感責任重大，同時，對焦健先生出任新職表示全力支持並充滿信心，並對前任行政總裁 Andrew Michelmores 先生為公司作出的貢獻表示高度肯定與衷心感謝。

經營業績

二零一六年是充滿挑戰、極不平凡的一年，但部分商品價格逐步走出低谷，市場逐漸活躍。更重要的是，在大股東的大力支持下，公司積極優化資產組合，提高運營效率，取得長足發展，已成為一家擁有國際運營經驗、優質資產、多元化客戶及優秀人才的國際領先的礦業公司，實現了對市場和股東的承諾。

報告期內，公司實現收入 2,489 百萬美元，同比增長 28%，息稅折舊攤銷前收益 (EBITDA) 949 百萬美元，同比增長 126%。由於 Las Bambas 達產的貢獻以及 Kinsevere 的強勁生產表現，公司銅總銷量同比增長 139%，銅產量突破 50 萬噸，位列亞洲第一。但同時，由於 Sepon 產量下降以及 Golden Grove 策略性降低產量，相關業績也受到一定程度的影響。

過去一年，我們積極推進在手重大項目，Las Bambas 嚴格把控關鍵點，加強現場管理，優化施工方案，嚴控費用支出，完全按預算按期投產達產，並實現商業化運營。公司歷來重視投資社會發展及社區關係，與秘魯政府和社區保持了長期良好合作。儘管運輸走廊部分社區一度發生動盪，但我們採取一系列舉措，積極推動多方對話、有效溝通、妥善應對，把經營損失和不利影響降到了最低。

同時，我們主動實施資產組合管理，二零一六年十二月與 EMR Capital 實體 EMR Golden Grove Holdings Pty Ltd (EMR) 簽訂有條件股份出售協定，以 210 百萬美元的價格向其出售了 MMG Golden Grove Ltd。Golden Grove 曾經是公司重要的資源項目之一，EMR 擁有豐富的礦山運營經驗、熟悉專案所在區域，我們對 Golden Grove 的未來充滿信心。

我們還積極拓展融資管道，改善資本結構，完成供股專案，籌集資金超過 500 百萬美元。該項要約獲得約 6.5 倍的大幅超額認購，這顯示出投資者對公司發展充滿信心。籌集資金將用於改善公司的資產負債表，以及支持 Dugald River 發展。

董事長回顧 續

主要股東中國五礦

公司的主要股東中國五礦，二零一六年與中冶集團正式實施了戰略重組，這是兩家世界 500 強企業的“強強聯合”，全力打造“中國第一、世界一流”金屬礦業集團。本公司作為新中國五礦海外發展旗艦平臺，在資源投資開發領域發揮著極其重要的引領和支撐作用。主要股東將全力支持本公司不斷做強做優做大，早日躋身全球礦業第一陣營。

戰略保持不變

二零一七年，金屬價格穩中回升，市場正在釋放出積極信號，公司將把握良好發展機遇，創造新一輪增長。我們將繼續關注安全、產量和成本，實施更加精細化的礦業管理，進一步提高開發運營效率；按計劃推進 Dugald River 項目建設；加強資源探勘工作並尋找新的業務增長機會。董事會對公司未來的發展充滿信心和期待，我將帶領董事會，把公司推向更高的發展水準，為投資者創造更大的價值。

在此感謝各位股東、社區及業務夥伴的大力支持，並對全體員工所作出的寶貴貢獻表示衷心的感謝。

國文清
董事長

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

言出必行是 MMG 價值觀之一，二零一六年是我們兌現承諾的重要一年。

全球最大的銅礦之一 Las Bambas 成功完成項目建設、投產及達產。Dugald River 項目建設不斷推進，預期該礦山投產後將成為全球十大鋅礦之一。

Andrew Michelmores 先生二零一七年二月十五日宣佈辭任行政總裁兼執行董事職務後，本人受邀出任 MMG 新行政總裁兼執行董事，我對此深感振奮。Michelmores 先生將在 MMG 留任至今年七月一日，為持續運營提供建議並協助領導層交接。

安全

安全是企業核心文化，也是首要價值觀。公司在降低可記錄總工傷事故頻率 (TRIF) 方面取得重大進展。但很遺憾，於二零一六年，Las Bambas 的兩名同事在兩起不同事故中喪生。

七月，運輸承包商 Transaltisa 的雇員 Felipe Leon Chavez 在秘魯 Cotabambas 省發生的一宗交通事故中不幸身亡。同年十二月，承包商 Serpetbol 的雇員 Henri Aldana Chanca 在選礦廠尾礦濃縮區工作時因壓力排水失控意外身亡。MMG 謹此向兩位的家人及親友致以深切哀悼。

這兩宗意外再次提醒我們安全的重要性超過所有其他目標及任務。儘管我們工傷事故頻率大為降低，這兩起工亡為全年蒙上陰影。二零一六年，MMG 全年 TRIF 為 1.90，意味著自二零一二年以來平均按年下降 9.6%。二零一六年全年的損失工時工傷事故頻率為 0.52。

產量

二零一六年是公司具有里程碑意義的一年。我們完成 Las Bambas 項目建設，且產量提升工作達到行業領先水準，提前實現了 Las Bambas 商業化生產。MMG 整體銅產量達 503,510 噸，超出 415,000 至 477,000 噸的指導範圍。該業績主要歸功於 Las Bambas 的強勁產量。

Las Bambas 在達致穩定運營的過程中取得驕人業績，其產量已連續兩季超出額定產能，二零一六年生產銅精礦含銅 330,227 噸，大大超出 250,000 至 300,000 噸的指導範圍。這麼大規模資產的達產過程中所面臨的種種挑戰得到了良好的管理。

二零一六年，Century 礦山關閉及 Las Bambas 實現商業化生產後，MMG 的產品組合由鋅轉為銅。鋅產量為 119,575 噸，稍低於指導範圍 120,000 至 135,000 噸。

在全球供應量緊縮之際，我們致力於增加鋅產量。六月，我們確定開發 Dugald River 專案。其專案建設如期進行，工程接近一半已經完成。預期將於二零一八年上半年生產首批精礦。

成本

於二零一六年內大部分時間，公司主要商品價格持續波動且需求疲軟，繼續衝擊我們的盈利。年內，我們著力專注於降低成本並提高效率，不斷從資產中提取更高價值。

行政總裁報告 續

隨著 Las Bambas 于第三季度初投入商業化生產，公司下半年的盈利能力相比上半年有顯著改善。公司實現全年經營活動現金流量淨額 722.3 百萬美元，其中包括二零一六年下半年產生的 664.6 百萬美元。

我們在整體運營及總部繼續實施減省成本措施。我們在澳洲運營著力推行策略性成本措施，使運營成本較二零一五年同期下降 17%。同樣，Kinsevere 及 Sepon 運營效率也大幅提高，其整體運營費用有所下降。在 Kinsevere 礦山，我們專注於從 MMG 業務模式中提取價值，推行共用業務服務以節省承包商及員工成本。在 Sepon 礦山，我們嚴謹管理成本，儘管礦石品位較低使礦石開採量上升 61%，其運營成本仍得以維持平穩。

行政總裁繼任及相關策略

Andrew Michelmores 領導 MMG 八年，在公司取得穩健業績時光榮退任。Michelmores 先生為公司未來發展及持續成功奠定了基礎，並確立了以安全為核心的文化。

自公司二零零九年成立為 Minerals and Metals Group 以來，其後作為五礦資源有限公司上市，並重塑品牌為 MMG，以及收購 Kinsevere 及 Las Bambas 項目，Michelmores 先生一直擔任領導。董事會、管理層及 MMG 團隊對 Michelmores 先生孜孜不倦及鼓舞人心的領導力和貢獻表示衷心致謝。我與 Andrew 相識於二零零九年，那時就一起討論創立 MMG；我在此感謝 Andrew 一直堅守我們的共同理念，並對今天的成功作出重大貢獻。

公司戰略堅定不移。MMG 對中國五礦而言日益重要，我們擁有豐富的國際礦業經驗加上主要中國股東大力支持的獨特模式，是公司得以發展的關鍵。

董事會將聯同執行委員會與管理層繼續促進業務持續成功。

本人在此感謝全體股東、社區及員工對我們的不懈支持。我們期望二零一七年帶來光輝前景，並繼續開採美好未來。

焦健
行政總裁

管理層討論及分析

截至二零一六年十二月三十一日止年度業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零一六年十二月三十一日止十二個月之業績與截至二零一五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	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	2,488.8	1,950.9	28%
經營費用	(1,457.1)	(1,313.2)	(11%)
其他收入	40.3	1.7	2,271%
勘探費用	(38.8)	(42.4)	8%
行政費用	(57.9)	(90.8)	36%
其他費用	(26.1)	(85.3)	69%
EBITDA	949.2	420.9	126%
折舊及攤銷費用	(684.5)	(649.4)	(5%)
減值費用	-	(897.0)	100%
EBIT	264.7	(1,125.5)	124%
財務成本淨額	(313.0)	(85.0)	(268%)
所得稅前虧損	(48.3)	(1,210.5)	96%
所得稅 (支出) / 抵免	(50.4)	161.8	(131%)
所得稅後虧損	(98.7)	(1,048.7)	91%

本集團之運營礦山包括 Las Bambas、Sepon、Kinsevere 及澳洲運營 (包括 Rosebery 及 Golden Grove 礦山)。Century 自二零一六年年初處理礦石結束後已終止運營。勘探及發展項目 (包括 Dugald River) 及企業活動分類為「其他」。

截至十二月三十一日 止年度	收入			EBITDA		
	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
Las Bambas	1,224.2	-	不適用	655.0	(72.1)	1,008%
Sepon	390.8	496.9	(21%)	101.5	248.8	(59%)
Kinsevere	400.4	418.1	(4%)	116.3	131.8	(12%)
澳洲運營	448.6	422.3	6%	179.4	98.6	82%
Century	23.9	613.6	(96%)	(10.1)	159.8	(106%)
其他	0.9	-	不適用	(92.9)	(146.0)	36%
總計	2,488.8	1,950.9	28%	949.2	420.9	126%

以下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。

管理層討論及分析 續

收入

本集團之營運收入增加 537.9 百萬美元至 2,488.8 百萬美元，主要由於 Las Bambas 自二零一六年七月一日實現商業化生產後集團銅總銷量上升所致，部分被 Century 礦山關閉後鋅及鉛銷量下降以及銅已實現價格下降所抵銷。具體而言，銅（952.8 百萬美元）、金（101.5 百萬美元）及銀（33.4 百萬美元）銷量上升，惟部分被鋅（440.5 百萬美元）及鉛（105.2 百萬美元）銷量下跌所抵銷。銅已實現價格下跌（70.7 百萬美元）被鋅（43.5 百萬美元）、金（12.2 百萬美元）、鉛（6.2 百萬美元）及銀（4.7 百萬美元）已實現價格上升所部份抵銷。

按商品劃分之收入 截至十二月三十一日止年度	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
銅	1,913.1	1,031.0	86%
鋅	221.3	618.3	(64%)
鉛	45.3	144.3	(69%)
金	177.8	64.1	177%
銀	131.3	93.2	41%
總計	2,488.8	1,950.9	28%

價格

除銅外，二零一六年 LME 基本金屬平均價格高於二零一五年。鋅及鉛平均已實現價格受到鋅精礦加工費／精煉費下降的有利影響，而銅加工費／精煉費提高則對平均已實現價格造成不利影響。

LME 平均現金價 截至十二月三十一日止年度	二零一六年	二零一五年	變動 % 順差 / (逆差)
銅 (美元／噸)	4,863	5,495	(12%)
鋅 (美元／噸)	2,095	1,928	9%
鉛 (美元／噸)	1,872	1,784	5%
金 (美元／盎司)	1,250	1,160	8%
銀 (美元／盎司)	17.14	15.68	9%

銷量

已售產品中應付金屬 截至十二月三十一日止年度	二零一六年	二零一五年	變動 % 順差 / (逆差)
銅 (噸)	471,617	197,338	139%
鋅 (噸)	134,126	459,715	(71%)
鉛 (噸)	31,369	105,710	(70%)
金 (盎司)	144,907	61,405	136%
銀 (盎司)	7,978,410	6,005,765	33%

管理層討論及分析 續

已售產品中應付金屬 截至二零一六年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司
Las Bambas	296,982	-	-	78,940	4,036,498
Sepon	78,714	-	-	-	-
Kinsevere	80,491	-	-	-	-
澳洲運營	15,430	112,438	29,756	65,967	3,915,315
Century	-	21,688	1,613	-	26,597
總計	471,617	134,126	31,369	144,907	7,978,410

已售產品中應付金屬 截至二零一五年十二月三十一日止年度	銅 噸	鋅 噸	鉛 噸	金 盎司	銀 盎司
Sepon	88,752	-	-	-	-
Kinsevere	80,236	-	-	-	-
澳洲運營	28,350	116,606	24,696	61,405	3,402,258
Century	-	343,109	81,014	-	2,603,507
總計	197,338	459,715	105,710	61,405	6,005,765

繼 Las Bambas 於二零一六年七月一日實現商業化生產並於二零一六年一月運出首批銅精礦後，銅銷量較二零一五年增加 139%。Kinsevere 亦創下年產量新高，而 Sepon（11%）及澳洲運營（46%）產量則有所下降。

繼 Century 礦山於二零一五年年底完成最後生產階段後，二零一六年鋅及鉛銷量分別較去年下跌 71%及 70%。

經營費用包括經營礦山的費用，不包括折舊及攤銷。礦山費用包括採礦及選礦費用、存貨變動、特許權使用費、銷售費用及其他經營費用。經營費用總額於二零一六年增加 143.8 百萬美元（11%）。Las Bambas 於二零一六年七月一日起實現商業化生產，此後其經營費用 583.5 百萬美元已於收益表中反映。部分被 Century 於二零一六年初選礦結束後經營費用降低 420.9 百萬美元所抵銷。

此外，Sepon 經營費用增加 61.1 百萬美元（26%），主要來自撇減低品位堆積礦石價值的 52 百萬美元。儘管 Kinsevere 已撇減堆積礦石價值 35 百萬美元及創紀錄產量，其經營費用較二零一五年仍減少 5.5 百萬美元（2%）。由於澳洲運營重組，加上 Golden Grove 採取減低處理量的策略，令澳洲經營費用減少 57.5 百萬美元（17%）。

勘探費用較二零一五年減少 3.6 百萬美元（8%）。

本集團在礦區勘探投資 20.3 百萬美元，較二零一五年減少 2.4 百萬美元。於二零一六年，勘探工作重點在於保持礦物資源量及延長現有資產的礦山年限，尤其著重於 Kinsevere 及 Sepon，以及發展 Las Bambas 的勘探計劃。所有勘探目標的新發現項目開支減少 2.0 百萬美元（11%）。

行政費用較二零一五年減少 32.9 百萬美元（36%），主要因為本集團全面著重於控制成本所致。澳元弱勢亦有助降低行政費用。

管理層討論及分析^續

其他收入於二零一六年增加 38.6 百萬美元至 40.3 百萬美元。有關增加與商品價格對沖合約公平值收益 21.5 百萬美元（二零一五年：零美元）、收取 Sepon 保險索賠 10.1 百萬美元及出售金融資產之收益 6.3 百萬美元（二零一五年：0.2 百萬美元）有關。

其他費用於二零一六年為 26.1 百萬美元，而於二零一五年則為 85.3 百萬美元。其他費用減少 59.2 百萬美元（69%）乃由於有關換算秘魯應收增值稅的外匯收益淨額 12.1 百萬美元（二零一五年：外匯虧損淨額 56.4 百萬美元）。其中部分被 Century 的維護與保養費用 19.4 百萬美元（二零一五年：零美元）所抵銷。

折舊及攤銷費用於二零一六年上升 35.1 百萬美元（5%）至 684.5 百萬美元。有關費用增加主要由 Las Bambas 自二零一六年七月一日起實現商業化生產所帶動，部分被 Century 礦山於二零一六年進入維護與保養階段後並無產生折舊及攤銷費用所抵消（二零一五年：224.6 百萬美元）。

財務成本淨額於二零一六年增加 228.0 百萬美元（268%）。財務成本淨額增加主要由於 Las Bambas 自二零一六年七月一日起實現商業化生產，因此其利息費用此後不再以資產資本化所致。

所得稅支出增加 212.2 百萬美元(131%)，反映本集團除所得稅前虧損減少 1,162.2 百萬美元。二零一六年的實際稅率為負 104%（二零一五年：13%），其中包括不可抵扣秘魯預扣稅 24.6 百萬美元（二零一五年：22.3 百萬美元）及遞延稅項資產一次性撇減 62.8 百萬美元的不利影響（二零一五年：無）。

管理層討論及分析 續

分部分析

Las Bambas

截至十二月三十一日止年度	二零一六年	二零一五年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	46,910,080	-	不適用
已處理礦石 (噸)	46,502,808	-	不適用
銅精礦含銅 (噸)	330,227	-	不適用
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	296,982	-	不適用

截至十二月三十一日止年度	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	1,224.2	-	不適用
經營費用			
生產費用			
採礦	(165.4)	-	不適用
選礦	(156.6)	-	不適用
其他	(125.0)	-	不適用
生產費用總額	(447.0)	-	不適用
貨運 (運輸)	(33.3)	-	不適用
特許權使用費	(34.3)	-	不適用
其他 ⁽ⁱ⁾	(68.9)	-	不適用
經營費用總額	(583.5)	-	不適用
其他收入 / (費用)	14.3	(72.1)	120%
EBITDA	655.0	(72.1)	1,008%
折舊及攤銷費用	(249.8)	-	不適用
EBIT	405.2	(72.1)	662%
EBITDA 利潤率	54%	不適用	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

Las Bambas於二零一六年七月一日實現商業化生產，此後作為運營礦山入賬。因此，二零一六年財務業績計入二零一六年下半年的銷售、經營費用以及折舊及攤銷。已售223,542噸銅精礦含銅中應付金屬產生1,224.2百萬美元收入。二零一六年下半年C1成本為1.02美元/磅，而六個月期間EBITDA為638.1百萬美元。

管理層討論及分析 續

Sepon

截至十二月三十一日止年度	二零一六年	二零一五年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	2,967,991	1,847,828	61%
已處理礦石 (噸)	2,547,564	2,116,501	20%
電解銅 (噸)	78,492	89,253	(12%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	78,714	88,752	(11%)

截至十二月三十一日止年度	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	390.8	496.9	(21%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(63.3)	(28.9)	(119%)
選礦	(129.7)	(140.4)	8%
其他	(43.4)	(44.4)	2%
生產費用總額	(236.4)	(213.7)	(11%)
貨運 (運輸)	(4.8)	(5.6)	14%
特許權使用費	(17.2)	(22.1)	22%
其他 ⁽ⁱ⁾	(39.7)	4.4	(1,002%)
經營費用總額	(298.1)	(237.0)	(26%)
其他收入 / (費用)	8.8	(11.1)	179%
EBITDA	101.5	248.8	(59%)
折舊及攤銷費用	(138.2)	(114.4)	(21%)
EBIT	(36.7)	134.4	(127%)
EBITDA 利潤率	26%	50%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

Sepon 於二零一六年生產 78,492 噸電解銅，較二零一五年同期下跌 12%。產量受較低品位及較複雜礦石所影響，已處理礦石品位為 3.7%，而二零一五年為 4.9%。

由於產量減少及平均實現銅價下跌的疊加影響，導致收入減少 106.1 百萬美元 (21%)。

經營費用 61.1 百萬美元不利變動是由於撇減低品位堆積礦石 52 百萬美元所致。除此項庫存撇減外，由於專注提高營運效率及控制成本，儘管為彌補較低品位使已開採礦石總量增加 61%，二零一六年總現金營運成本仍大致維持平穩。為進一步提高效率，進一步節省成本的計劃已於二零一六年末啟動，當中包括削減 321 名全職員工。EBITDA 利潤率為 26%，相比二零一五年的 50% 跌幅較大。

管理層討論及分析 續

由於已開採及已處理礦石量大幅增加，折舊及攤銷費用上升 23.8 百萬美元（21%）。

Kinsevere

截至十二月三十一日止年度	二零一六年	二零一五年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	2,009,298	2,207,304	(9%)
已處理礦石 (噸)	2,294,530	2,183,905	5%
電解銅 (噸)	80,650	80,169	1%
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	80,491	80,236	1%

截至十二月三十一日止年度	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	400.4	418.1	(4%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(35.3)	(28.0)	(26%)
選礦	(78.9)	(114.2)	31%
其他	(80.2)	(81.3)	1%
生產費用總額	(194.4)	(223.5)	13%
貨運 (運輸)	(39.1)	(45.1)	13%
特許權使用費	(16.9)	(18.5)	9%
其他 ⁽ⁱ⁾	(32.5)	(1.3)	(2,400%)
經營費用總額	(282.9)	(288.4)	2%
其他收入 / (費用)	(1.2)	2.1	(157%)
EBITDA	116.3	131.8	(12%)
折舊及攤銷費用	(184.4)	(190.1)	3%
EBIT (相關)	(68.1)	(58.3)	(17%)
減值費用	-	(263.9)	100%
EBIT (法定)	(68.1)	(322.2)	79%
EBITDA 利潤率	29%	32%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

Kinsevere 生產電解銅 80,650 噸，較去年增加 1%。由於運營效率不斷提升，產量超出額定產能，已連續三年創下年產量新高。

由於平均實現銅價下降，收入較二零一五年減少 17.7 百萬美元（4%），部分被銅銷量增加所抵銷。

管理層討論及分析 續

儘管二零一六年撇減堆積礦石 35 百萬美元，營運成本仍較二零一五年減少 5.5 百萬美元（2%）。扣除該項撇減，現金經營費用大幅下降，原因是實行 MMG 標準營運模式及推行共用業務服務令僱員及承包商成本大幅減少。由於專注減省 C1 成本，消耗品成本亦有所下降，電網供電比例增加亦降低能源成本。於二零一六年，僅 10% 的電力需求來自柴油發電機。

EBITDA 利潤率稍跌至 29%，而成本控制抵銷銅價走弱使收入降低的部分影響。

折舊及攤銷費用下跌 5.7 百萬美元（3%），與二零一六年已開採礦石量減少相符。

澳洲運管

截至十二月三十一日止年度	二零一六年	二零一五年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石（噸）	1,870,032	2,459,748	(24%)
已處理礦石（噸）	1,893,917	2,706,439	(30%)
銅精礦含銅（噸）	14,142	28,984	(51%)
鋅精礦含鋅（噸）	119,575	147,235	(19%)
鉛精礦含鉛（噸）	29,968	28,159	6%
金錠含金（噸）	12,178	13,340	(9%)
銀錠含銀（噸）	6,779	6,991	(3%)
已售產品中應付金屬			
銅（噸）	15,430	28,350	(46%)
鋅（噸）	112,438	116,606	(4%)
鉛（噸）	29,756	24,696	20%
金（盎司）	65,967	61,405	7%
銀（盎司）	3,915,315	3,402,258	15%

管理層討論及分析 續

截至十二月三十一日止年度	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	448.6	422.3	6%
經營費用			
生產費用			
採礦	(115.9)	(137.9)	16%
選礦	(70.9)	(90.5)	22%
其他	(22.8)	(43.6)	48%
生產費用總額	(209.6)	(272.0)	23%
貨運 (運輸)	(12.7)	(13.6)	7%
特許權使用費	(19.8)	(13.7)	(45%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(29.7)	(30.0)	1%
經營費用總額	(271.8)	(329.3)	17%
其他收入	2.6	5.6	(54%)
EBITDA	179.4	98.6	82%
折舊及攤銷費用	(103.5)	(111.2)	7%
EBIT	75.9	(12.6)	702%
EBITDA 利潤率	40%	23%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

由於鋅、鉛、金及銀已實現價格及 Rosebery 銷量上升，澳洲運營總收入上升 26.3 百萬美元（6%）。而部分因 Golden Grove 將年處理量由 1.6 百萬噸下調至 1 百萬噸並引入階段性選礦以降低成本的策略，導致其收入下降所抵銷。

已開採及已處理礦石量較二零一五年分別減少 24% 及 30%，主要由於 Golden Grove 下調處理量的策略所致。澳洲運營進行重組，導致僱員、承包商及能源成本下降，使得經營費用總額較二零一五年減少 57.5 百萬美元（17%）。

EBITDA 為 179.4 百萬美元，較二零一五年上升 82%，這是由於收入上升及生產費用下降所致，但部分被二零一六年由於盈利較高以致特許權使用費上升所抵銷。

折舊及攤銷費用減少 7.7 百萬美元（7%），這是由於 Rosebery 儲量基數增加所致，但部分被 Golden Grove 儲量基數下降所抵銷。

管理層討論及分析 續

Century

截至十二月三十一日止年度	二零一六年	二零一五年	變動 % 順差 / (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	-	4,589,601	不適用
已處理礦石 (噸)	118,951	6,811,181	(98%)
鋅精礦含鋅 (噸)	16,457	392,667	(96%)
鉛精礦含鉛 (噸)	1,181	79,153	(99%)
已售產品中應付金屬			
鋅 (噸)	21,688	343,109	(94%)
金 (盎司)	1,613	81,014	(98%)
銀 (盎司)	26,597	2,603,507	(99%)

截至十二月三十一日止年度	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 % 順差 / (逆差)
收入	23.9	613.6	(96%)
經營費用			
生產費用			
採礦	-	(38.3)	100%
選礦	(17.8)	(205.6)	91%
其他	(1.0)	(66.7)	99%
生產費用總額	(18.8)	(310.6)	94%
貨運 (運輸)	(1.7)	(33.5)	95%
特許權使用費	-	(29.1)	100%
其他 ⁽ⁱ⁾	(17.7)	(85.9)	79%
經營費用總額	(38.2)	(459.1)	92%
其他收入	4.2	5.3	(21%)
EBITDA	(10.1)	159.8	(106%)
折舊及攤銷費用	-	(224.6)	100%
EBIT	(10.1)	(64.8)	84%
EBITDA 利潤率	(42%)	26%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、企業分攤費用及其他營運成本。

Century 礦山最後一批礦石已於二零一五年八月結束開採，之後進入維護與保養。23.9 百萬美元的收入來自 Dugald River 試驗回採計劃。Dugald River 礦石於 Century 選礦廠處理，且銷售已於二零一六年第一季度完成。

管理層討論及分析

續

現金流量分析

現金流量淨額

截至十二月三十一日止年度

二零一六年

二零一五年

	二零一六年	二零一五年
經營活動現金流量淨額	722.3	282.4
投資活動現金流量淨額	(847.2)	(1,997.5)
融資活動現金流量淨額	79.3	2,062.2
現金(流出)／流入淨額	(45.6)	347.1

經營活動現金流入淨額增加 439.9 百萬美元(156%)至 722.3 百萬美元，主要反映 Las Bambas 自二零一六年七月一日起實現商業化生產後 EBITDA 上升。

投資活動現金流出淨額主要與 Las Bambas 及 Dugald River 項目建設資本支出相關。

融資活動現金流量淨額包括償還借款 664.4 百萬美元以及根據二零一六年合約條款支付利息及融資費用 403.6 百萬美元。此外，亦向 Sepon 少數股東老撾政府支付股息 3.5 百萬美元。

該等現金流出部分為從國家開發銀行股份有限公司(國家開發銀行)、中國工商銀行股份有限公司(中國工商銀行)、中國銀行股份有限公司悉尼分行(中國銀行)及中國進出口銀行(進出口銀行)提供的 5,988.0 百萬美元 Las Bambas 項目融資中提取的 263.4 百萬美元、從中國工商銀行提供的 350.0 百萬美元營運資金融資中提取的 200.0 百萬美元、從中國銀行及國家開發銀行提供的 550 百萬美元 Dugald River 融資中提取的 80.0 百萬美元，以及從中國工商銀行提供的 300.0 百萬美元融資中提取 100.0 百萬美元所抵銷。此外，於二零一六年十二月，本集團成功完成供股發行，按每股 1.50 港元的價格發行 2,645,034,944 股紅股，籌集所得款項為 504.2 百萬美元(不計及股份發行成本)。

二零一五年的融資活動現金流入包括從國家開發銀行、中國工商銀行、中國銀行及進出口銀行提供的 5,988.0 百萬美元 Las Bambas 項目融資中提取的 1,540.5 百萬美元及從中國工商銀行提供的 300.0 百萬美元融資中提取的 189.0 百萬美元。二零一五年流入金額亦包括 Las Bambas 非控股股東注資 250.5 百萬美元、從 MMG 股東 Top Create 提供的 2,262.0 百萬美元融資中提取的 417.5 百萬美元。該等現金流入部分為根據合約條款償還借款和支付利息及融資成本所抵銷。8.0 百萬美元的股息已支付予 Sepon 少數股東老撾政府。

財務資源及流動資金

截至十二月三十一日止年度

二零一六年
百萬美元

二零一五年
百萬美元

變動
百萬美元

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	15,230.0	14,660.0	570.0
總負債	12,640.4	12,484.8	155.6
總權益	2,589.6	2,175.2	414.4

截至二零一六年十二月三十一日，總權益增加 414.4 百萬美元至 2,589.6 百萬美元，主要反映二零一六年十二月完成供股發行的所得款項淨額 504.2 百萬美元，但部分被本年度除稅後虧損淨額 98.7 百萬美元所抵銷。

管理層討論及分析 續

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

下文載列 MMG 集團之資產負債比率，其定義為債務淨額 (除去融資費用預付款之總借款，減現金及現金等價物)，除以債務淨額與總權益之總和。

MMG 集團	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
借貸總額 (不包括預付款) ¹	10,339.5	10,357.8
減：現金及現金等價物	552.7	598.3
債務淨額	9,786.8	9,759.5
權益總額	2,589.6	2,175.2
債務淨額 + 權益總額	12,376.4	11,934.7
資產負債比率	0.79	0.82

¹ 於 MMG 集團層面的借款反映 100% 的 MMG SAM 借款。MMG SAM 借款並未為反映 MMG 於 Las Bambas 合營公司的 62.5% 股權而減少。這與 MMG 財務報表的編製基準一致。

根據 MMG 集團持有的相關債務融資條款，計算契約合規的資產負債比率時並不計及用於 MMG 集團在 Las Bambas 合營公司 MMG SAM 股本出資之股東債務 2,261.3 百萬美元 (二零一五年：2,261.3 百萬美元)。然而，就上文而言，其已被列為借款。

可用的債務融資

於二零一六年十二月三十一日，本集團 (不包括 MMG South America Management Group) 有可用但未提取之銀行融資額度 320.0 百萬美元 (二零一五年：850.0 百萬美元)，包括：

- 經修訂專屬 Dugald River 的 550.0 百萬美元融資項下只能用作 Dugald River 項目資金之 220.0 百萬美元；及
- 現有中國工商銀行 300.0 百萬美元定期循環貸款項下可用之 100.0 百萬美元，有關融資貸款僅可供提取直至二零一七年四月二十日，即融資貸款到期前一個月當日。

此外，於二零一六年十二月三十一日，本公司股東 Top Create Resources Limited 提供之 0.7 百萬美元融資貸款仍未提取 (二零一五年：0.7 百萬美元)。

於二零一六年十二月三十一日，MMG South America Management Group 有可用但未提取之銀行債務額度 252.3 百萬美元 (二零一五年：265.7 百萬美元)，此融資供 MMG South America Management Group 專用，包括：

- 年內首次開設的現有中國銀行悉尼分行 350.0 百萬美元營運資金循環貸款項下可用之 250.0 百萬美元；以及
- 由國家開發銀行牽頭的銀團 Las Bambas 項目現有貸款項下可用之 2.3 百萬美元。

管理層討論及分析^續

發展項目

本公司主要發展項目的最新情況如下：

秘魯 Las Bambas

Las Bambas 於二零一六年七月一日實現商業化生產，並自當時起不再作為發展項目呈報，而是作為一項運營礦山入賬。Las Bambas 銅礦位於秘魯之 Apurimac 地區，規模大且年限長。該項目於二零一五年第四季度開始生產銅精礦，約 10,000 噸銅精礦已於二零一六年一月運出 Matarani 港口。二零一六年生產銅精礦含銅 330,227 噸。

MMG 預期將於投產後首個完整年度二零一七年生產銅精礦含銅 420,000 至 460,000 噸。預期二零一七年 C1 成本將介於 0.85 美元至 0.95 美元／磅，該銅礦將處於成本曲線的第一象限。

項目總成本確定為 97 億美元，包括收購和建設成本，處於預算指導範圍 97 至 102 億美元的下限。

澳洲 Dugald River

於二零一六年六月二十七日，MMG 公佈其已就開發及建設 Dugald River 鋅鉛銀礦山訂立金額 550 百萬美元的經修訂貸款協議。預期至首批精礦付運時的項目餘下成本已減少達 150 百萬美元（由 750 百萬美元降至 600 至 620 百萬美元¹另加利息成本）。這是由於優化礦山開發計劃，且採礦建設低迷時期的策略性採購節省成本所致。

自二零一五年七月取得更新開發計劃的有條件批准起，MMG 進一步以下列方式提高項目價值：

- 減少預算項目資金成本及持續採礦單位成本；
- 實現產量增加並提高選礦廠利用率；
- 初步鎖定地質可信度較高且風險較低的礦石；及
- 通過更好的礦山和運營規劃來提高生產力。

因此，優化後的礦山計劃將支持年額定產能 1.7 百萬噸的選礦廠，每年生產鋅精礦含鋅約 170,000 噸，外加副產品。這表明 Dugald River 投入營運後將躋身世界十大鋅礦之一。該礦山年限估計超過 25 年，礦體於地下深處展開。MMG 目前預計在穩定營運狀態下將實現 C1 成本 0.68 至 0.78 美元／磅。

該項目於二零一八年上半年生產首批精礦的目標保持不變。

¹ 有關成本 600 至 620 百萬美元將自二零一五年七月董事會批准經更新發展計劃至二零一八年首批精礦付運止期間內完成支付。

管理層討論及分析^續

合約及承擔

Sepon

已就進貨物流、航空服務、鑽探服務、基礎設施修復物品及服務、硫酸、試劑、炸藥及廠房維護相關零部件等各種商品及服務敲定更優惠條款及條件的新訂及經修訂協議。

Kinsevere

已就工程服務、基礎設施發展、清關服務、流動設備（附連）、發電機、土木工程、安保及硫酸等各種商品及服務敲定更優惠條款及條件的新訂及經修訂協議。

澳洲運營

已就地面支援、輪胎、燃料及潤滑劑、基礎設施修復服務、物流相關服務、電力消耗品、維修相關商品及服務及設備採購等各種商品及服務敲定更優惠條款及條件的新訂及經修訂協議。

Century

閉礦後，Century 的合約活動顯著減少。於報告期內已敲定經修訂協議以及有關持續維修及復墾活動的小型協議。

Dugald River

隨著項目進入施工階段，涵蓋地面基礎設施及持續礦山開發的大量合約已落實。最重大的合約包括地下採礦服務、地面基礎建設、糊車間、土方工程及土木建築、結構性機械管道電氣及儀表、公用事業基礎設施、資本貨物及村鎮擴建。

Las Bambas

隨著項目於七月一日實現商業化生產，所有區域的大量新訂及經修訂合約已落實。最重大的合約包括電力、移動設備及相關維修零部件、維修服務、土方工程及土木建築、勞工招聘服務（已終止）、人事後勤服務、安全服務、處理試劑及研磨介質、鑽探服務及精礦物流（地面運輸、鐵路運輸及航運）。此外，已就重載道路及水利基礎設施項目落實資本相關協議。

集團

亦已就外判網絡服務、資訊科技顧問服務、軟件牌照、外部審計服務、航空公司及保險續費完成企業集團的新合約。

管理層討論及分析續

員工

於二零一六年十二月三十一日，本集團就其經營業務合共僱用 5,210 名全職僱員（二零一五年十二月三十一日：5,953 名）（不包括承包商、臨時僱員、學徒及實習生），其中大多數僱員在澳洲、老撾、南美及剛果民主共和國工作。

由於僱員人數減少，截至二零一六年十二月三十一日止十二個月，本集團之僱員福利開支總額（包括董事薪酬）共計 326.0 百萬美元，下跌 15%（二零一五年：381.7 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。僱員福利乃按照區內市場慣例及法律規定而提供，並包括具市場競爭力之固定薪酬、表現相關獎勵，以及在特定情況下亦包括限額購股權計劃、保險及醫療保險。為提高個人能力並提升僱員及集團表現，本集團向全集團僱員提供一系列有針對性之培訓及發展計劃。

重大收購及出售事項

截至二零一六年十二月三十一日止十二個月，本集團並無進行任何重大收購及出售。

結算日後事項

出售 Golden Grove 礦山

本集團於二零一七年二月二十八日完成向EMR Capital出售Golden Grove礦山，所得款項總額為210.0百萬美元。交易完成的所有要求已於二零一七年二月二十八日達致，且本集團自該日起停止將Golden Grove礦山綜合入賬。作為出售價格的結算後調整，出售協議內規定了EMR Capital獲得由二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日止期間營運Golden Grove礦山的經濟利益。於二零一七年財政年度，本集團估計出售Golden Grove礦山將實現10.0至30.0百萬美元的稅後淨利潤。

出售 Century 礦山

於二零一七年二月二十八日，本集團與獨立於本集團的Century Bull Pty Ltd (Century Bull)的附屬公司Century Mine Rehabilitation Project Pty Ltd簽訂協議，實現有關Century礦山資產及相關基礎設施的出售。將與Century礦山相關的資產及復墾義務轉讓予礦山經濟復墾專家，該出售使本集團能夠繼續專注於世界級採礦資產的開發及運營，同時亦設定了本集團日後就Century礦山承擔的預期債務上限，從而使本集團受益。出售事項於二零一七年二月舉行的MMG董事會上獲董事會無條件批准，出售已於二零一七年二月二十八日完成。Century Bull是礦山經濟復墾方面的專家，利用現有基礎設施和殘餘礦化（含鋅尾礦），以產生持續的經濟貢獻。作為Century礦山的合法擁有人，Century Bull就復墾及土地責任與原住民擁有權團體協商承擔全面責任。

於二零一六年十二月三十一日，Century的賬面值為負債淨額148.2百萬美元，包括復墾相關負債約317.0百萬美元。按照出售協議，本集團已同意為Century Bull的利益，於直至二零一六年十二月三十一日為止提供銀行保函融資193百萬澳元（約148.1百萬美元）。銀行保函對經營Century礦山（包括復墾活動）需要履行的某些義務（主要義務）提供支援。Century Bull必須根據法律規定按時履行所有義務，並必須盡全力確保不會就銀行保函索款。

管理層討論及分析續

本集團將於保證期屆滿前將保函的公平值確認為一項金融負債，最高金額為 193 百萬澳元(約 148.1 百萬美元)。Century Bull 必須確保，於每個財政年度末 90 日內，銀行保函的金額須降低 Century 礦山該財政年度 EBITDA 的至少 40%。此外，本集團將會分三年作出額外出資 34.5 百萬澳元(約 26.5 百萬美元)，為 Century Bull 在過渡期間就其在設施維護和環境維護與監測方面的義務提供短期支援。本集團亦將成立金額為 12.1 百萬澳元(約 9.3 百萬美元)的由權益受託人獨立管理的特殊目的信託，以支持 Century Bull 履行 Century 的現有義務及為 Lower Gulf 社區利益而協定的社區項目。

本集團預期二零一七年財政年度就交易而產生的估計稅後虧損淨額為 5.0 至 20.0 百萬美元。

除上述事項外，概無發生對未來年度本集團之經營、業績或財務狀況有或可能有重大影響的其他結算日後事宜。

財務及風險管理

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、信貸風險及流動資金風險。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。本集團利用衍生金融工具，例如外匯合約及商品掉期以管理若干風險。本集團並無訂立且被禁止訂立作投機用途之衍生工具合約。

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

(a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、黃金及銀的價格受多種因素及事件影響，該等因素及事件不受本集團控制。該等金屬價格每日都在變動，並且隨著時間推移會出現明顯變化。影響金屬價格的因素包括廣泛的宏觀經濟發展及更具體地涉及特定金屬的微觀經濟因素。於報告期內，本集團訂已立一系列有關銅的商品價格合約。

下表概述二零一六年十二月三十一日尚未履行的商品價格合約：

	截至二零一六年十二月三十一日止年度		
	噸價值	名義價值 百萬美元	資產(負債)公允值 百萬美元
尚未履行合約			
少於 3 個月	59,320.0	341.7	14.7
3 至 6 個月	15,532.0	87.7	2.0
總計	74,852.0	429.4	16.7

管理層討論及分析 續

下表詳述本集團商品價格合約結餘對商品價格變動之敏感性。於報告日期，倘商品價格上升／下降 10% 及所有其他變數維持不變，本集團之虧損及其他全面收益變動如下：

百萬美元	除稅後虧損淨額增加／（減少） ¹	其他全面收益增加／（減少）
	二零一六年	二零一六年
銅價 +10%	28.9	—
銅價 -10%	(28.9)	—

1. 當計入商品價格合約所涵蓋銷售的價值變動時，預期商品價格變動對除稅後虧損淨額的影響為零美元。

下表詳述本集團金融資產（商品價格合同除外）結餘對商品價格變動之敏感性。臨時定價銷售收入產生之金融資產按應收款總代價之估計公平值確認，其後於各報告日期重新計量。於報告日期，倘商品價格上升／（下降）10% 及所有其他變數維持不變，本集團之除稅後虧損將如下文載列之變動。

商品	二零一六年			二零一五年		
	商品價格變動	虧損減幅 百萬美元	虧損增幅 百萬美元	商品價格變動	虧損減幅 百萬美元	虧損增幅 百萬美元
鋅	10%	(5.1)	5.1	10%	(3.6)	3.6
銅	10%	(53.8)	53.8	10%	(8.2)	8.2
鉛	10%	(0.1)	0.1	10%	(0.1)	0.1
總計		(59.0)	59.0		(11.9)	11.9

(b) 利率風險

本集團主要由於計息借款及手頭現金盈餘投資而承受利率風險。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。

本集團會定期監察利率風險，以確保並無不適當之重大利率波動風險。任何對沖利率風險之決定根據本集團之整體風險、現行利率市場及任何集資交易對手之需要定期評估。本集團會定期向執行委員會提交報告，概述本集團債務及利率。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，倘利率上升／（下跌）100 個基準點而所有其他變數維持不變，本年度除稅後（虧損）／溢利及其他全面收益將變動如下

管理層討論及分析 續

	二零一六年				二零一五年			
	-100 個基準點		+100 個基準點		-100 個基準點		+100 個基準點	
百萬美元	除稅後虧損淨額增加／(減少)	其他全面收益增加／(減少)	除稅後虧損淨額增加／(減少)	其他全面收益增加／(減少)	除稅後虧損淨額增加／(減少)	其他全面收益增加／(減少)	除稅後虧損淨額增加／(減少)	其他全面收益增加／(減少)
金融資產								
現金及現金等價物	3.9	—	(3.9)	—	4.2	—	(4.2)	—
金融負債								
貸款	(39.8)	—	39.8	—	(6.7)	—	6.7	—
總計	(35.9)	—	35.9	—	(2.5)	—	2.5	—

與發展項目有關的借貸利息已作為物業、廠房及設備資本化，對本集團的溢利／虧損或權益並無影響，因此未包括在敏感性分析中。

倘敏感性分析包括與發展項目有關的已資本化借貸利息，則利率變化將增加或減少物業、廠房及設備 31.2 百萬美元（二零一五年：65.0 百萬美元），並由現金及現金等價物相應抵消。

(c) 外匯風險

本集團在全球開展業務，故面臨外匯風險。本集團之呈報貨幣以及本集團大部分附屬公司之功能貨幣為美元。由本集團所收取大部分收入為美元。本集團之外匯風險主要來自本集團業務所在國家之貨幣。任何對沖外匯風險之決定根據本集團之風險、現行外匯市場及任何提供資金對手方之規定定期評估。

下表概述於二零一六年十二月三十一日仍未交割的外匯遠期合約：

	截至二零一六年十二月三十一日止年度			
	澳元兌美元 平均匯率	外幣 百萬澳元	名義值 百萬美元	公平值資產(負債) 百萬美元
未交割合約				
買入澳元				
少於 3 個月	0.74	43.5	32.4	(1.0)
3 至 6 個月	0.74	43.5	32.2	(1.0)
6 至 12 個月	0.74	87.0	64.3	(2.1)
超過 12 個月	0.75	15.0	11.2	(0.5)
總計		189.0	140.1	(4.6)

下表闡述經計及所有相關風險及有關對沖後，本集團的外匯遠期合約與澳元兌美元價值變動的敏感度。

管理層討論及分析 續

	二零一六年	
對合理可能變動的判斷：	除稅後淨損失（減少）／增加 百萬美元	其他全面收益（減少）／增加 百萬美元
澳元兌美元 +10%	-	9.5
澳元兌美元 -10%	-	(9.5)

用於外幣風險敏感度分析的重大假設包括：

- 假設對沖為100%有效。
- 根據近期及過往波動水準及預期的匯率及經濟預測為前提的合理可能變動而選擇10%之敏感度。
- 衍生工具的敏感度分析乃根據即期匯率於結算日而非遠期的合理可能變動而進行。

下表列示產生自金融資產及負債之外匯風險，有關金融資產及負債乃以計值貨幣列示。

百萬美元	美元	秘魯 新索爾	澳元	港元	其他	總計
於二零一六年 十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	521.9	14.7	10.0	2.6	3.5	552.7
貿易應收款	406.6	-	-	-	-	406.6
其他及雜項應收款	69.9	0.2	-	-	0.6	70.7
衍生資產	16.7	-	-	-	-	16.7
金融負債						
貿易及其他應付款	(468.3)	(117.2)	(59.5)	-	(7.6)	(652.6)
衍生負債	(5.8)	-	-	-	-	(5.8)
借款 (不包括預付款)	(10,339.5)	-	-	-	-	(10,339.5)
	(9,798.5)	(102.3)	(49.5)	2.6	(3.5)	(9,951.2)

於二零一五年 十二月三十一日						
金融資產						
現金及現金等價物	583.1	1.7	7.4	-	6.1	598.3
貿易應收款	38.1	-	-	-	-	38.1
其他及雜項應收款	134.0	2.9	11.4	-	-	148.3
金融負債						
貿易及其他應付款	(398.2)	(43.9)	(85.5)	-	-	(527.6)
衍生負債	(0.3)	-	-	-	-	(0.3)
借款 (不包括預付款)	(10,357.8)	-	-	-	-	(10,357.8)
	(10,001.1)	(39.3)	(66.7)	-	6.1	(10,101.0)

管理層討論及分析 續

根據本集團於二零一六年及二零一五年十二月三十一日之金融資產及負債淨值，如下表所示之美元兌主要非功能性貨幣之變動（所有其他變量保持不變）將引致除稅後虧損及其他全面收益增加（減少），如下所示：

	二零一六年				二零一五年			
	美元貶值		美元升值		美元貶值		美元升值	
	除稅後虧損淨額增加／（減少）	其他全面收益增加／（減少）	除稅後虧損淨額增加／（減少）	其他全面收益增加／（減少）	除稅後虧損淨額增加／（減少）	其他全面收益增加／（減少）	除稅後虧損淨額增加／（減少）	其他全面收益增加／（減少）
百萬美元								
澳元變動 10% (二零一五年：10%)	3.5	-	(3.5)	-	4.7	-	(4.7)	-
秘魯新索爾變動 10% (二零一五年：10%)	7.0	-	(7.0)	-	2.7	-	(2.7)	-
總計	10.5	-	(10.5)	-	7.4	-	(7.4)	-

(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信貸風險，透過現金存款及結算承受外匯交易風險。

於現金、短期存款及類似資產投資之信貸風險存在於經批准之交易對手銀行及本公司中間控股公司。在進行交易前、過程中及後均會對交易對手進行評估，以確保將信貸風險限制在可接受之水準。設定限額旨在盡量減低風險集中，從而降低因交易對手違約而造成財務損失之可能性。

本集團最大客戶為五礦有色及 Trafigura Pte Ltd。來自五礦有色及 Trafigura Pte Ltd 之收入分別佔本年度收入約 37.9%及 15.0%（二零一五年：Nyrstar Sales and Marketing AG 33.4%）。於二零一六年十二月三十一日，最大債務人為五礦有色，結欠 228.4 百萬美元（二零一五年：Trafigura Beheer B.V.，結欠 9.4 百萬美元），而五大債務人佔本集團貿易應收款之 94.2%（二零一五年：88.2%）。由向大精礦客戶銷售產生之信貸風險透過合約管理，當中規定須暫時支付至少每項銷售估計價值之 90%。對於大多數銷售而言，在船舶到達卸貨港後之 60 日內，將會收到第二筆暫定付款。最後一筆付款乃於報價期及試金完成後錄入。信貸風險按地區劃分如下：

百萬美元	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
澳洲	9.3	5.9
歐洲	26.5	26.0
亞洲	370.8	6.2
	406.6	38.1

管理層討論及分析 續

(e) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在滿足與金融負債相關之責任時遇到困難之風險。

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

下表乃根據於報告日期至合約到期日餘下期間有關到期組合分析本集團之非衍生工具金融負債。表中披露之金額為未貼現合約現金流量。

百萬美元	一年內	一至二年	二至五年	五年以上	總計
於二零一六年十二月三十一日					
金融資產					
現金及現金等價物	552.7	-	-	-	552.7
貿易及其他應收款	413.1	64.2	-	-	477.3
已結算衍生工具資產					
-流入	429.4	-	-	-	429.4
-流出	(412.7)	-	-	-	(412.7)
金融負債					
貿易及其他應付款（包括已計利息）	(652.6)	-	-	-	(652.6)
衍生工具金融負債－（外匯期權）	(1.2)	-	-	-	(1.2)
衍生工具金融負債－已結算					
-流入	124.7	10.8	-	-	135.5
-流出	(128.9)	(11.2)	-	-	(140.1)
借款（包括未計利息）	(1,361.6)	(3,207.1)	(2,757.4)	(6,100.1)	(13,426.2)
	(1,037.1)	(3,143.3)	(2,757.4)	(6,100.1)	(13,037.9)
於二零一五年十二月三十一日					
金融資產					
現金及現金等價物	598.3	-	-	-	598.3
貿易及其他應收款	173.2	13.2	-	-	186.4
金融負債					
貿易及其他應付款（包括已計利息）	(420.2)	(107.4)	-	-	(527.6)
外匯遠期合約淨清償	(0.3)	-	-	-	(0.3)
貸款（包括未計利息）	(383.1)	(1,350.9)	(5,097.3)	(6,781.5)	(13,612.8)
	(32.1)	(1,445.1)	(5,097.3)	(6,781.5)	(13,356.0)

管理層討論及分析 續

上表中所呈列數字包括非衍生性金融工具的合同未折現現金流，因此與綜合財務狀況表中呈列數字未必完全一致。就衍生金融工具而言，金額已基於須結算的未貼現流入及流出金額而制定。倘應付或應收款項並非固定，則所披露金額已於報告期末按現行市場水準而釐定。

(f) 主權風險

本集團於香港以外地區經營全部業務，因而面臨各種程度的政治、經濟及其他風險及不明朗因素。該等風險及不明朗因素因國家而異。主要風險包括但不限於政權或政策變動、貨幣匯率波動、許可證制度變更及對特許權、牌照、許可證和合約進行修訂，及政治條件及政府法規不斷變動。本集團經營業務所在司法權區的任何礦業或投資政策變動或政治態度轉變均可能對本集團的營運及盈利能力造成不利影響。

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

或然負債

銀行擔保

就本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約、採礦特許權、勘探牌照或主要承包協議之條款有關。於年底時，並無有關擔保提出之索償。擔保金額會因相關監管機關之規定而異。於二零一六年十二月三十一日，有關擔保為數 383.4 百萬美元（二零一五年十二月三十一日：491.2 百萬美元）。

或然負債 – 稅項相關或然事項

稅務機關對本集團進行常規稅務審核及審計。最終結果因可靠性不充分而不能釐定。綜合財務狀況表目前反映所有可能的稅務責任，而本集團正就所有潛在稅項不確定性採取合理措施。

資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團借款之抵押如下：

(a) 向國家開發銀行股份有限公司及中國銀行悉尼分行借款約 488.2 百萬美元（二零一五年：563.3 百萬美元）乃各自以本公司之全資附屬公司 Album Investment Private Limited（Album Investment）之全部股本，以及 Album Investment 之若干全資附屬公司（包括 MMG Laos Holdings Limited）的 100% 股本作一級股權抵押；及以 Album Investment 之若干附屬公司（包括 MMG Laos Holdings Limited）之 70% 股本作股份抵押。

管理層討論及分析^續

(b)國家開發銀行股份有限公司及中國銀行悉尼分行借款約 330.0 百萬美元（二零一五年：250.0 百萬美元）乃各自以 Album Investment 之全部股本，以及 Album Investment 之若干全資附屬公司（包括 MMG Laos Holdings Limited）的 100%股本作一級股權抵押；及以 Album Investment 之若干附屬公司（包括 MMG Laos Holdings Limited）之 70%股本作股份抵押；以 MMG Dugald River Pty Ltd（MMG Dugald River）之全部份作股份抵押；以 MMG Dugald River 全部土地權益作房地產抵押；就有關 MMG Dugald River 全部資產訂立一般擔保協議；以及就 MMG Australia Limited 所擁有有關 Dugald River 項目的若干資產訂立特別擔保，及就 MMG Australia Limited 之所有其他資產訂立浮動抵押，而由於 MMG Australia Limited 已完成轉讓 Dugald River 項目資產予 MMG Dugald River，故有關浮動抵押已可解除。

(c)向國家開發銀行股份有限公司、中國工商銀行股份有限公司、中國銀行股份有限公司悉尼分行及中國進出口銀行借款約 6,954.5 百萬美元（二零一五年：6,691.3 百萬美元）乃以 MMG South America Management Co Ltd 及其各間附屬公司（包括 Minera Las Bambas S.A.）之全部股本作股份抵押；以 MMG South America Management Co Ltd 之資產作債券抵押；就 Minera Las Bambas S.A.全部資產訂立資產抵押協議及作生產單位抵押；以 MMG South America Management Co Ltd 及其附屬公司之間指讓股東貸款作抵押；及就 Minera Las Bambas S.A.之銀行賬戶訂立擔保協議。此等借款亦以五礦有色控股及五礦股份、國新國際投資有限公司及中國中信有限公司（前稱中國中信股份有限公司）按其於 MMG S.A.的持股比例，以及 Elion Holdings Corporation Limited 及 Citic Metal Peru Investment Limited 按其於 MMG SAM 的持股比例根據連帶基準提供擔保。

未來前景

MMG 預期將於二零一七年產銅 560,000 至 615,000 噸及鋅 65,000 至 72,000 噸。

二零一七年的資本開支總額預期介於 850 至 900 百萬美元範圍內，其中包括 Dugald River 項目發展資本開支約 330 百萬美元。二零一七年資本開支指導還包括 Las Bambas 達產和持續優化工作而產生的額外開支。

除本報告所述或已向市場公佈者外，MMG 目前並無董事會認可之重大投資或資本資產之未來計劃。

其他資料

策略及業務回顧

MMG 以二零二零年前成為全球頂尖的中型礦業公司之一為目標。

為達到此目標，我們透過四項策略驅使提昇價值：

- 增長：我們收購及開發基本金屬資產，推動業務轉型。我們致力開拓旗下項目的潛在價值；
- 業務轉型：我們建立有效的計劃，以開創新的增長機會及提高生產力；
- 人員及組織：我們為員工提供健康、穩定及安全的工作環境，並建立重視合作、問責制及互相尊重的文化；及
- 聲譽：我們的價值在於對進取的承諾，以及我們的長期夥伴關係及國際化管理團隊。

近期 MMG 董事會及管理架構的變動並不影響本公司的總體策略，而董事會聯同執行委員會及管理層將繼續驅使本集團持續成功運營，並達成其增長及財務目標。

董事會承諾目前成功的運營模式將保持不變，來自全球各地的優秀管理團隊互相合作，且與中國方面維持穩健關係，以充分瞭解中國市場並取得國內的資金來源。

本公司仍承諾維持以香港為第一上市地，原因為香港對其主要投資者而言為具吸引力的市場，且可獲得國內投資，並維持的第二上市地為澳洲證券交易所，原因為澳洲對資源公司而言是具吸引力的市場，且本公司之總辦事處位於澳洲墨爾本。本公司於二零一六年十二月完成供股，是次供股超過六倍超額認購，證明瞭投資者對本公司股份興趣濃厚，自當時起股份交投量亦大為提高。

股東週年大會

本公司將於二零一七年五月二十四日舉行股東週年大會（股東週年大會）。股東週年大會通告將於適當時間刊發及寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一七年五月十九日（星期五）至二零一七年五月二十四日（星期三）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票：

- （就於本公司在香港之股份過戶登記處登記之股份而言）所有填妥之過戶表格連同有關股票必須不遲於二零一七年五月十八日（星期四）下午四時三十分（香港時間）前送達香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖；或
- （就於本公司在澳洲之股份過戶登記處登記之Chess Depositary Instruments (CDI)而言）所有填妥之CDI過戶表格連同賣方身份識別要求必須不遲於二零一七年五月十八日（星期四）下午五時正（澳洲東部標準時間）前送達Computershare Investor Services Pty Ltd辦理本公司在澳洲之股份過戶登記手續，地址為Yarra Falls, 452 Johnston Street, Abbotsford, Victoria 3067, Australia。

其他資料^續

確定股東符合出席股東週年大會並於會上投票的資格之記錄日期將為二零一七年五月十八日（星期四）。

企業管治

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

本公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度內已遵守載於《上市規則》附錄十四之《企業管治守則及企業管治報告》之全部守則條文，惟下文所披露偏離守則條文第 A.4.1 條除外。

根據守則條文第 A.4.1 條，非執行董事應按指定任期委任，並須重選連任。非執行董事各自與本公司訂立服務協議，指定任期為三年，惟 Peter Cassidy 博士除外。Cassidy 博士的委任協議於二零一零年十二月三十一日開始，繼續直至由本公司或彼向對方發出不少於一個月事先的書面通知而終止該協議。根據本公司組織章程細則，董事會委任的每位董事應於下屆股東大會（倘屬填補臨時空缺者）或於下屆股東週年大會（倘屬董事會成員額外增加者）經股東重選，及此後須至少每三年一次於股東週年大會上輪值告退。Cassidy 博士於二零一零年十二月三十一日由董事會委任以填補臨時空缺，亦須至少每三年一次在股東週年大會上輪值告退董事會。

Cassidy 博士於獲委任為董事以來，於本公司二零一一年、二零一三年及二零一五年的三屆股東週年大會上由股東重選連任。

鑒於良好企業管治原則、國際最佳慣例及適用法律，本公司已採納董事會章程，當中概述章程權力及責任將獲行使、代表及／或履行之方式。董事會章程乃基於良好企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及激發投資市場之信心而採納。

董事之證券交易

本公司已採納一套本公司董事進行證券交易之標準守則（《證券交易標準守則》），其條款不較《上市規則》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（標準守則）所規定之標準寬鬆。

經向所有董事作出特定查詢後而所有董事均確認，彼等於截至二零一六年十二月三十一日止年度內已遵守《標準守則》及《證券交易標準守則》內之規定。

審核委員會

審核委員會由五名成員組成，包括三名獨立非執行董事，即梁卓恩先生、Jennifer Seabrook 女士及貝克偉教授，以及兩名非執行董事高曉宇先生及張樹強先生。Seabrook 女士為審核委員會主席。Peter Cassidy 博士於二零一六年八月十六日前為審核委員會成員。

審核委員會向董事會負責。審核委員會主要專注於財務報告相關事宜，如審查財務資料及監察與財務報告相關之系統及監控。審核委員會職責包括監測與本公司外部審計師之關係，審查本公司之財務資料（包括其資金和稅務職能），並監督集團的財務彙報系統。審核委員會已審閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。

其他資料^續

購回、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

公佈全年業績及年報

本全年業績公佈亦登載於澳洲證券交易所網站(www.asx.com.au)及本公司網站(www.mmg.com)。本公司之二零一六年年報將於適當時間寄發予股東，並將於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)、澳洲證券交易所網站及本公司網站登載。

集團財務資料

本二零一六年年業績初步公佈所載截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日的財務資料並不構成本公司有關年度的法定年度綜合財務報表，但摘錄自該綜合財務報表。

根據公司條例第 436 條須披露有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例附表六第三部第 662(3)條的規定將截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務報表送呈公司註冊處處長，並將截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務報表於適當時候送呈公司註冊處處長。

本公司核數師已就兩個年度的財務報表發出報告。核數師報告內並無保留意見，亦無載有核數師在並無對其報告作出保留意見的情況下強調並提請注意的任何事宜，以及並無載有公司條例法第 406(2)條、第 407(2)或(3)條所指的聲明。

德勤·關黃陳方會計師行的工作範圍

年度業績公佈所載的本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表內的數字及其相關附註已獲本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行確認與本集團該年度經審核綜合財務報表所載述金額一致。德勤·關黃陳方會計師行就此進行之工作並不構成香港會計師公會所頒佈香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則作出之核證聘用，故此德勤·關黃陳方會計師行並無就年度業績公佈作出核證。

綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
收入	3	2,488.8	1,950.9
其他收入	4	40.3	1.7
費用（不包括折舊、攤銷及減值費用）	5.1	(1,579.9)	(1,531.7)
除利息、所得稅、折舊、攤銷及減值費用前盈利— EBITDA		949.2	420.9
折舊及攤銷費用	5.1	(684.5)	(649.4)
減值費用	5.2	-	(897.0)
除利息及所得稅前溢利／（虧損）— EBIT		264.7	(1,125.5)
財務收入	6	3.3	3.8
財務成本	6	(316.3)	(88.8)
所得稅前虧損		(48.3)	(1,210.5)
所得稅（費用）／抵免	7	(50.4)	161.8
年度虧損		(98.7)	(1,048.7)
年度虧損可分為：			
本公司權益持有人		(152.7)	(1,026.5)
非控制性權益		54.0	(22.2)
		(98.7)	(1,048.7)
本公司權益持有人應佔虧損之每股虧損			（重列）
每股基本虧損	8	(2.5 美仙)	(17.0 美仙)
每股攤薄虧損	8	(2.5 美仙)	(17.0 美仙)

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
年度虧損		(98.7)	(1,048.7)
其他全面收入／（費用）			
或會其後重新分類至損益之項目			
可供出售金融資產公允值變動		13.3	(11.4)
現金流量套期保值中對沖工具之公平值變動		(4.3)	-
重新分類至損益之項目			
處置可供出售金融資產之收益		(1.5)	-
年度其他全面收入／（費用）（扣除稅項）		7.5	(11.4)
年度全面／（費用）收入總額		(91.2)	(1,060.1)
全面費用總額可分為：			
本公司權益持有人		(145.2)	(1,037.9)
非控制性權益		54.0	(22.2)
		(91.2)	(1,060.1)

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		12,084.3	11,873.0
無形資產		620.6	628.6
存貨		29.8	61.2
遞延所得稅資產		291.1	368.5
其他應收款	10	160.2	82.0
其他金融資產		12.5	12.4
總非流動資產		13,198.5	13,025.7
流動資產			
存貨		345.7	281.7
貿易及其他應收款	10	755.5	719.2
向關聯方貸款		95.0	-
當期所得稅資產		5.5	1.4
衍生金融資產		16.7	-
其他金融資產		0.2	14.9
現金及現金等價物	11	552.7	598.3
		1,771.3	1,615.5
分類為持作出售之出售組合之資產	14	260.2	18.8
總流動資產		2,031.5	1,634.3
總資產		15,230.0	14,660.0
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	2,863.3	2,359.1
儲備及留存溢利		(1,832.8)	(1,692.5)
		1,030.5	666.6
非控制性權益		1,559.1	1,508.6
總權益		2,589.6	2,175.2

綜合財務狀況表^續

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款		9,516.2	9,986.2
撥備		831.3	775.8
其他應付款	13	-	134.6
遞延所得稅負債		683.0	744.0
總非流動負債		11,030.5	11,640.6
流動負債			
貸款		737.0	276.9
撥備		141.6	137.7
貿易及其他應付款	13	652.6	393.0
當期所得稅負債		3.1	31.8
衍生金融工具		5.8	0.3
		1,540.1	839.7
分類為持作出售之出售組合之負債	14	69.8	4.5
總流動負債		1,609.9	844.2
總負債		12,640.4	12,484.8
淨流動資產		421.6	790.1
總權益及負債		15,230.0	14,660.0

綜合權益變動表

百萬美元	本公司權益持有人應佔					總計
	附註	股本	儲備總額	留存溢利	非控制性權益	
	(附註 12)					
於二零一六年一月一日		2,359.1	(1,926.3)	233.8	1,508.6	2,175.2
年度(虧損)/溢利		-	-	(152.7)	54.0	(98.7)
其他全面收入		-	7.5	-	-	7.5
年度全面費用總額		-	7.5	(152.7)	54.0	(91.2)
已發行普通股， 扣除股份發行成本	12	504.2	-	-	-	504.2
僱員購股權		-	4.9	-	-	4.9
已付非控制性權益股息		-	-	-	(3.5)	(3.5)
與擁有人之交易總額		504.2	4.9	-	(3.5)	505.6
於二零一六年十二月三十一日		2,863.3	(1,913.9)	81.1	1,559.1	2,589.6

綜合權益變動表 續

百萬美元	本公司權益持有人應佔					總計
	附註	股本 (附註 12)	儲備總額	留存溢利	非控制性權益	
於二零一五年一月一日		2,358.9	(1,932.9)	1,260.3	1,288.3	2,974.6
年度虧損		-	-	(1,026.5)	(22.2)	(1,048.7)
其他全面費用		-	(11.4)	-	-	(11.4)
年度全面費用總額		-	(11.4)	(1,026.5)	(22.2)	(1,060.1)
僱員購股權		0.2	18.0	-	-	18.2
非控制性權益出資		-	-	-	250.5	250.5
已付非控制性權益股息		-	-	-	(8.0)	(8.0)
與擁有人之交易總額		0.2	18.0	-	242.5	260.7
於二零一五年十二月三十一日		2,359.1	(1,926.3)	233.8	1,508.6	2,175.2

綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		2,875.1	2,289.0
付款予供應商		(2,049.3)	(1,875.2)
勘探開支		(38.8)	(42.4)
已付所得稅		(64.7)	(89.0)
經營業務所得之現金淨額		722.3	282.4
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(771.0)	(1,959.0)
向關聯方提供貸款		(95.0)	-
關聯方償還貸款所得款項		-	80.0
購買無形資產		(17.0)	(26.0)
購買金融資產		(1.3)	(1.8)
收購附屬公司（扣除被收購之現金）		-	(12.2)
出售金融資產所得款項		34.0	0.2
出售物業、廠房及設備所得款項		3.1	1.3
投資業務所用之現金淨額		(847.2)	(1,917.5)

綜合現金流量表^續

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
融資業務之現金流量			
發行股份所得款項		511.2	-
支付股份發行成本		(7.0)	-
貸款所得款項		643.4	1,729.5
償還貸款		(664.4)	(109.5)
關聯方借款所得款項		-	417.5
非控制性權益之出資		-	250.5
行使僱員購股權後發行股份所得款項		-	0.2
已付非控制性權益股息		(3.5)	(8.0)
已付利息及融資成本		(403.6)	(301.4)
已收利息		3.2	3.4
融資業務所得之現金淨額		79.3	1,982.2
現金及現金等價物（減少）／增加淨額			
於一月一日之現金及現金等價物		598.3	251.2
於十二月三十一日之現金及現金等價物	11	552.7	598.3

綜合財務信息

1. 一般資料

五礦資源有限公司（本公司）乃於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限責任公司，註冊辦事處位於香港九龍柯士甸道西 1 號環球貿易廣場 85 樓 8501-8503 室。

本公司為投資控股公司並於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）及澳洲證券交易所（「澳交所」）上市。於二零一五年十二月十日，本公司作為外資上市豁免獲認可為澳交所正式上市證券，並於二零一五年十二月十四日起開始交易。此為第二上市，而本公司的第一上市維持於香港聯交所。

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

除非另有說明，截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表乃以美元（美元）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零一七年三月八日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

編製該等綜合財務報表時所應用之主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報之所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團之綜合財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製，包括所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。該等綜合財務報表乃依照歷史成本模式編製，惟可供出售金融資產、按公允值釐定損益的金融資產及衍生金融資產按公允值計量。

持續經營

本報告已按持續經營基準編製，當中已考慮日常業務活動之持續性及資產變現以及於正常業務過程結清負債。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團產生淨虧損 98.7 百萬美元（二零一五年：淨虧損為 1,048.7 百萬美元）。於二零一六年十二月三十一日，本集團擁有淨流動資產 421.6 百萬美元（二零一五年：790.1 百萬美元），並產生了營運現金 722.3 百萬美元（二零一五年：282.4 百萬美元）。本集團已於年內順利完成一項 504.2 百萬美元（扣除發行成本）之供股。本集團自年度財務報表獲批後十二個月預期持續產生營運現金流入，受惠於商品價格（尤其是銅）最近及預測的改善。

儘管有上述可動用的融資信貸，本集團於未來 12 個月內到期之債務本金總額達 745.0 百萬美元，且預測表明未來 12 個月內若干契諾可能遭違反。儘管現有現金流量預測表明有足夠現金流量可使債務獲償還，本集團繼續與外部融資人進行討論，目標是將本集團之部分現有應償還債務進行再融資，作營運資金管理用途。融資人過往已同意對融資進行再融資，並於目前年度同意豁免遵守若干財務契諾以示彼等持續支持再融資。就若干融資及中國五礦本身與本集團外來融資人之關係而言，該等關係因本集團主要股東中國五礦集團公司（「中國五礦」）所提供之擔保而獲得支持及改善。

綜合財務信息^續

倘現金流量預測未達到或融資人不願意對融資進行再融資或豁免遵守若干契諾，本集團得到其中主要股東中國五礦支持。在此情況下，可能透過提供額外債務融資、延遲與中國五礦股東貸款有關之還債事務及還款義務或透過進一步股權出資之方式向本集團提供支持。

因此，本公司董事（「董事」）認為，本集團將能夠於債務到期時償還債務，因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

3. 分部資料

香港財務報告準則第 8 號「營運分部」要求營運分部須依據主要營運決策人定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現之本集團業務之內部報告而確定。

本公司之執行委員會被認定為主要營運決策者。彼等審閱本集團對該等業務之內部報告以評估表現及分配資源。

本集團重組其內部組織以集中管理澳洲的營運項目。於二零一六年，本公司的執行委員會已按總體情況審核 Rosebery 及 Golden Grove 礦山。據此，本集團已將過往 Rosebery 及 Golden Grove 的已呈報分部合併為一個「澳洲業務」經營分部。Century 於二零一六年停產，不再屬於經營分部，因此 Century 所有業績及結餘已重新分配至「其他」可呈報分部。

比較期間分部資料的相對項目已經重列以反映上述變動。

本集團可呈報分部如下：

Las Bambas	Las Bambas 項目是大型露天、具備擴展潛力、年限較長之開發項目，可採取多種方式進行勘探。位於秘魯 Apurimas 地區的 Cotabambas。 Las Bambas 礦山已就會計目的於二零一六年七月一日起投產。
Sepon	Sepon 為露天銅礦，位於老撾南部。
Kinsevere	Kinsevere 為露天銅礦，位於剛果民主共和國（剛果）加丹加省。
澳洲業務	包括 Rosebery 及 Golden Grove。 Rosebery 為地下多種基本金屬礦山，位於塔斯曼尼亞西岸。 Golden Grove 為地下及露天基本金屬及貴金屬礦山，位於西澳洲中西部。
其他	包括 Century 礦山，其屬露天鋅礦，位於澳洲昆士蘭西北部，已於二零一六年停產。此分部亦包括勘探及開發項目（包括 Dugald River 項目），以至集團其他總部實體業績。所有其他分部並不重大並已合併計算。

綜合財務信息_續

分部業績為每一分部所賺取之 EBIT，此為呈報予首席營運決策者以分配資源及評估分部表現之指標。除下一段所披露者外，其他提供予本公司執行委員會之資料之衡量方式與該等綜合財務報表所披露一致。

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

綜合財務信息續

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度之分部收入及業績如下：

截至二零一六年十二月三十一日止年度						
百萬美元	Las Bambas ¹	Sepon	Kinsevere	澳洲業務	其他未分配項目/對銷	本集團
來自第三方的外部收入	536.5	263.3	400.4	423.4	24.8	1,648.4
來自中國五礦的外部收入	687.7	127.5	-	25.2	-	840.4
收入	1,224.2	390.8	400.4	448.6	24.8	2,488.8
EBITDA	655.0	101.5	116.3	179.4	(103.0)	949.2
折舊及攤銷費用	(249.8)	(138.2)	(184.4)	(103.5)	(8.6)	(684.5)
EBIT	405.2	(36.7)	(68.1)	75.9	(111.6)	264.7
財務收入						3.3
財務成本						(316.3)
所得稅開支						(50.4)
年度虧損						(98.7)
其他分部資料：						
非流動資產（不包括遞延稅項資產、存貨及金融工具）增加	704.1	62.2	24.0	78.8	230.4	1,099.5

百萬美元	Las Bambas ¹	Sepon	Kinsevere	澳洲業務	其他未分配項目/對銷	本集團
分部資產	11,378.9	691.3	1,044.4	632.9	1,185.9¹	14,933.4
當期/遞延所得稅資產						296.6
						15,230.0
分部負債	7,454.7	244.7	138.5	193.9	3,922.5²	11,954.3
當期/遞延所得稅負債						686.1
						12,640.4

綜合財務信息續

截至二零一五年十二月三十一日止年度

百萬美元	Las Bambas ¹	Sepon	Kinsevere	澳洲業務 (經重列)	其他 未分配 項目/對銷 (經重列)	本集團
來自第三方的外部收入	-	366.4	418.1	415.4	591.7	1,791.6
來自中國五礦之收入	-	130.5	-	6.9	21.9	159.3
收入	-	496.9	418.1	422.3	613.6	1,950.9
EBITDA	(72.1)	248.8	131.8	98.6	13.8	420.9
折舊及攤銷費用	-	(114.4)	(190.1)	(111.2)	(233.7)	(649.4)
EBIT	(72.1)	134.4	(58.3)	(12.6)	(219.9)	(228.5)
財務收入						3.8
財務成本						(88.8)
所得稅抵免(相關)						49.1
年度虧損(相關)						(264.4)
資產減值	-	-	(52.5)	-	(633.1)	(685.6)
商譽減值	-	-	(211.4)	-	-	(211.4)
減值開支所得稅抵免					112.7	112.7
年度虧損						(1,048.7)
其他分部資料：						
非流動資產(不包括遞延稅項資產、存貨及金融工具)						
增加	1,758.0	99.3	100.7	68.3	77.4	2,103.7

百萬美元	Las Bambas ¹	Sepon	Kinsevere	澳洲業務 (經重列)	其他 未分配 項目/對銷 (經重列)	本集團
分部資產	10,901.8	787.1	1,244.4	680.8	676.0¹	14,290.1
當期/遞延所得稅資產						369.9
						14,660.0
分部負債	6,913.3	227.2	177.3	177.0	4,214.2²	11,709.0
當期/遞延所得稅負債						775.8
分部負債						12,484.8

綜合財務信息^續

1. 計入其他分部之分部資產 1,185.9 百萬美元（二零一五年：676.0 百萬美元）主要為本集團庫務實體持有之現金 280.7 百萬美元（二零一五年：381.9 百萬美元）、Dugald River 之物業、廠房及設備 356.6 百萬美元（二零一五年：125.6 百萬美元）、MMG South America Company Limited 有關銅精礦銷售之貿易應收款項 242.8 百萬美元（二零一五年：零美元）向關聯方作出之貸款 95.0 百萬美元（二零一五年：零美元）及其他金融資產 17.8 百萬美元（二零一五年：17.0 百萬美元）。
2. 其他分部之分部負債中的 3,922.5 百萬美元（二零一五年：4,214.2 百萬美元）為包括在集團層面管理之貸款 3,271.7 百萬美元（二零一五年：3,649.4 百萬美元），Century 之復墾撥備 316.9 百萬美元（二零一五年：330.0 百萬美元）。

4. 其他收入

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
出售金融資產之收益	6.3	0.2
衍生金融工具公允值變動之收益	21.5	-
出售物業、廠房及設備之收益	-	0.1
其他收入	12.5	1.4
其他收入總計	40.3	1.7

綜合財務信息續

5. 費用

5.1 所得稅前虧損包括以下具體費用：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	43.5	(16.7)
撇減存貨至可變現淨值	70.5	27.5
僱員福利費用 ¹	211.5	269.7
承包及諮詢費用	310.9	201.3
能源成本	207.3	176.7
備用品及消耗品成本	330.8	331.4
折舊及攤銷費用 ²	676.1	640.3
經營租賃租金 ³	26.9	31.4
其他生產費用	18.9	9.6
銷售成本	1,896.4	1,671.2
其他經營費用	58.6	100.8
特許權費用	88.2	83.6
銷售開支	90.0	97.9
減值費用（附註 5.2）	-	263.9
經營費用（包括折舊、攤銷及減值）	2,133.2	2,217.4
勘探費用 ^{1,3}	38.8	42.4
行政費用 ^{1,3}	57.9	90.8
核數師酬金	1.4	1.9
外匯（收益）/虧損－淨額	(12.1)	56.4
以公允值釐定損益之金融資產之虧損	0.1	2.2
非經營實體之減值費用（附註 5.2）	-	633.1
其他費用 ^{1,2,3}	45.1	33.9
總費用	2,264.4	3,078.1

1. 屬僱員福利費用性質之合計 114.5 百萬美元（二零一五年：112.0 百萬美元）計入行政費用、勘探費用及其他費用類別。僱員福利費用總額為 326.0 百萬美元（二零一五年：381.7 百萬美元）。

2. 合計 8.4 百萬美元（二零一五年：9.1 百萬美元）折舊及攤銷費用計入其他費用類別。折舊及攤銷費用總額為 684.5 百萬美元（二零一五年：649.4 百萬美元）。

3. 合計額外 9.2 百萬美元（二零一五年：7.9 百萬美元）經營租賃租金計入行政費用、勘探費用及其他費用類別。經營租賃租金總額 36.1 百萬美元（二零一五年：39.3 百萬美元）。

5.2 減值費用

	附註	稅前 二零一六年	稅務影響 二零一六年	稅後 二零一六年	稅前 二零一五年	稅務影響 二零一五年	稅後 二零一五年
截至十二月三十一日止年度 百萬美元							
Dugald River							
– 物業、廠房及設備		-	-	-	573.6	(111.0)	462.6
Izok Corridor ¹							
– 物業、廠房及設備		-	-	-	53.9	-	53.9
Avebury							
– 持作出售資產		-	-	-	5.6	(1.7)	3.9
其他可呈報分部小計	3	-	-	-	633.1	(112.7)	520.4
Kinsevere							
– 無形資產 – 商譽		-	-	-	211.4	-	211.4
– 物業、廠房及設備		-	-	-	52.5	-	52.5
Kinsevere 分部小計	3	-	-	-	263.9	-	263.9
		-	-	-	897.0	(112.7)	784.3

1. 二零一五年的減值撤減乃根據 Izok Corridor 開發項目勘探活動結果的詳細評估而確認，其中標示對項目進行進一步投資的不利項目經濟情況，導致此等資產已獲悉數撤銷。

非流動資產及商譽的減值評估

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

減值及潛在減值撥回之跡象於二零一六年十二月三十一日已獲識別，其包括商品價格波動及礦山計劃之資產年限（「資產年限」）變動。因此，本集團已識別出Sepon及Kinsevere 的減值跡象。批准Dugald River項目導致估值時應考慮如有減值則撥回。

Las Bambas 於二零一六年七月一日開始商業生產。因此，Las Bambas由於有關現金產生單位之商譽須進行年度減值評估而須進行減值測試。

緊隨本集團於二零一六年十二月三十日訂立有條件股份銷售協議以出售 Golden Grove 礦山，礦山相關資產及負債自當日起被分類為持出售及以其面值及公平值較低者減去成本計值出售以致現金產生單位賬面值並無調整。更多詳情請參閱附註 14。

(i) 方法

減值須於賬面值高於可收回金額時獲確認。各現金產生單位之可收回金額已使用其公允值減處置成本（「公允值」）或其可使用價值之較高者進行估計。在所有情況下，於二零一六年十二月三十一日，公允值較賬面值為高。公允值估計被視為第三層級公允值計量（按會計準則之定義），原因是該等計量指透過運用並非基於可觀察市場數據之輸入數據之估值技術所進行之計量。本集團認為輸入數據及估值法與市場參與者所採取之方法一致。

具開採經濟價值之礦產、生產水平、經營成本及資本需求之估計乃來自於本集團之規劃程序，包括資產年限計劃、三年預算、一年預測及現金產生單位特別研究。預期營運表現之改進反映出本集團就最大限度地提高自由現金流、優化及減低營運活動、應用技術、提升資本及勞動生產力及其他生產效率之目標，預期相關成本亦包括在內。

所有儲量及資源量按合理之兌換率獲計入估值中，由相關研究證明所支持，或最低限度由對現金產生單位內類似礦石類型之資源潛力之資源量分析所支持。

(ii) 主要假設

用於釐定公允值的影響貼現現金流量模式的主要假設包括：

- 商品價格；
- 營運成本；
- 資本需求增加；
- 實際稅後貼現率；
- 儲量及資源量；
- 外匯匯率；及
- 最佳化營運活動及生產力。

在確定每項主要假設的數值時，管理層使用了外部信息來源和利用了外部顧問和本集團內部專家的專業知識去驗證特定假設，例如儲量及資源量。

商品價格及匯率假設是根據最新之內部預測並參考分析師共識預測。長期成本假設乃根據經驗估算。

包括在三年預算現金流內之商品價格估計介乎現行現貨價與經紀商公認價預測之間。銅之長期價格假設為2.96美元/磅（二零一五年：2.95 美元/磅）及鋅之長期價格假設為1.19 美元/磅（二零一五年：1.20 美元/磅）。

長期澳元兌美元之匯率為0.80（二零一五年：0.82）。

各現金產生單位之公允值所使用之實際稅後貼現率估計為7%（就Sepon 及澳洲資產而言）（二零一五年：8%）、8%（就Las Bambas 而言）（二零一五年：8%）及9%（就Kinsevere 而言）（二零一五年：8%）。

(iii) 對現金產生單位進行減值或撥回減值測試的估值方法

Sepon

Sepon 公允值乃透過二零一六年十二月三十一日資產年限之貼現現金流而釐定。此包括至二零二一年的選銅，以及黃金礦產資

源量及可採儲量之處理。Sepon 公允值亦包括於不久將來識別的成本省減及假設在選礦廠需額外資本投資處理黃金。

Kinsevere

Kinsevere 公允值乃透過二零一六年十二月三十一日資產年限之貼現現金流及額外地區開採潛力及第三方礦石加工前景而釐定。現金流假設在選礦廠需額外資本投資以處理硫化銅。

Las Bambas

Las Bambas公允值乃透過二零一六年十二月三十一日資產年限之貼現現金流及額外地區開採潛力而釐定。現金流假設選礦廠需額外資本投資，以及預期礦山於首年營運後選礦成熟而成本下降。

Dugald River

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

於二零一六年，本集團已修訂Dugald River 項目發展計劃，並已制定節省成本以及營運及項目技術穩定性持續改善之方案，本集團亦鎖定外部資金以完成項目。這些因素以及最近鋅價上漲，使於二零一六年十二月三十一日應考慮於評估中進行減值撥回。

於評估後，其決定由於項目完成階段及相關風險於二零一六年十二月三十一日毋須確認撥回。本集團將持續監察及評估是否於未來期間須要進行減值撥回。

(iv) 結論

於二零一六年十二月三十一日本集團所有業務的減值評估並無導致本集團非流動資產及商譽確認減值或減值撥回（二零一五年：減值虧損897.0 百萬元（除稅前））。

(v) 敏感性分析

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

下述各項敏感度假設特定假設獨立變動，而所有其他假設則維持不變。現實中，上述任何一項假設之變動可能伴隨另一項假設之變動，由此或會產生抵銷影響（例如，美元商品價格之下跌伴隨澳元較美元匯率下跌）。為應對經濟假設不利變動本集團一般亦會採取行動以緩解任何有關變動所產生之影響。

Sepon

計算Sepon之公允值最敏感之主要假設為銅價、營運成本下跌及現時銅礦山年限假設完結時開採黃金之能力。礦山年限內銅價不利變動5%將會令可收回金額減少約52百萬美元並導致確認減值約40百萬美元，以及營運成本不利變動5%將會令可收回金額

綜合財務信息續

減少約43百萬美元並導致確認減值約31百萬美元。

Kinsevere

計算Kinsevere之公允值最敏感之主要假設為銅價。礦山年限內銅價不利變動5%將會令可收回金額減少約181百萬美元並導致確認減值約29百萬美元。

公允值亦視乎成功建議改善選礦廠以能夠選取硫化物礦石，額外地區開採以及第三方礦石選礦倡導成功。該等倡導正處於可行性之前階段，且項目不獲批准可能導致礦山財產及開發資產減值。

6. 財務收入及財務成本

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
財務收入		
現金及現金等價物之利息收入 ¹	3.3	3.8
	3.3	3.8
財務成本		
銀行貸款之利息費用	(366.2)	(295.2)
可換股可贖回優先股份之利息費用	(19.7)	(19.7)
關聯方貸款之利息費用	(91.3)	(80.5)
撥備折現之利息費用	(28.1)	(33.6)
外部貸款的其他財務成本	(19.9)	(4.9)
關聯方貸款之其他財務成本	(9.2)	(7.1)
財務成本總額	(534.4)	(441.0)
減：合資格資產有關之資本化貸款成本 ²	218.1	352.2
財務成本－已扣除資本化貸款成本	(316.3)	(88.8)

1. 合資格資產之資本化利息收入 6.7 百萬美元(二零一五年：0.1 百萬美元)，構成物業、廠房及設備成本新增的一部分

2. 資本化貸款成本包括持有指定作資產資金之貸款之財務成本，而有關一般資本化貸款之財務成本按 4.0% (二零一五年：3.2%) 之年利率計息，相當於一般相關貸款之平均利率。

綜合財務信息續

7. 所得稅（支出）／抵免

香港利得稅乃按年內應課稅淨溢利以 16.5% 稅率計提撥備。本集團營運所在主要司法權區之所得稅率為：澳洲(30.0%)、老撾(33.3%)、秘魯(32.0%)及剛果(30.0%)。部分司法管轄區之稅率受以往與政府之法定協議規限。源自其他司法權區之溢利稅項年內估計應課稅溢利產生之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

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

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
當期所得稅支出 – 海外所得稅	(36.7)	(69.5)
	(36.7)	(69.5)
遞延所得稅（支出）／抵免 – 海外所得稅	(13.7)	231.3
	(13.7)	231.3
所得稅（開支）／抵免	(50.4)	161.8

有關其他全面收入之項目並無遞延稅務影響（二零一五年：零美元）。

本集團所得稅前虧損之應繳稅項與採用被合併入賬公司虧損適用稅率計算所得之表面數額差別如下：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
所得稅前虧損	(48.3)	(1,210.5)
按適用於各相關國家溢利之本國稅率計算	(12.0)	353.0
非應課稅／（不可扣稅）淨額 ¹	3.5	(89.6)
未確認遞延稅項資產淨額 ²	(43.0)	(77.5)
以往未確認的稅務虧損現確認為遞延稅務資產	10.8	-
以往年度超額撥備／（撥備不足）	18.4	(1.8)
不可收回預扣稅 ³	(28.1)	(22.3)
所得稅（開支）／抵免	(50.4)	161.8

1. 二零一五年的不可扣稅金額主要包括商譽及非洲評估資產減值的稅務影響。

2. 二零一六年的金額與香港公司目前不能抵扣之費用有關。二零一五年的金額主要由於五礦資源的澳洲及加拿大資產相關的未確認暫時性差異所致。

3. 根據秘魯稅法已支付不可收回預扣稅。

綜合財務信息續

8. 每股虧損

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

每股攤薄虧損乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，透過調整已發行普通股加權平均數計算。就已發行之本公司購股權及業績獎勵而言，有關計算乃按未行使購股權及業績獎勵所附認購權之金錢價值來計算可按公允值（以本公司股份之平均市場股價釐定）購入之股份數目。以上述方法計算之股份數目將與假設購股權及業績獎勵獲行使而已發行之股份數目進行對比。

	股數	
	二零一六年 千股	二零一五年（重列 ² ） 千股
計算每股基本虧損時所用之普通股加權平均數	6,163,972	6,034,124
計算每股攤薄虧損時所用之普通股加權平均數 ¹	6,163,972	6,034,124

- 截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。潛在普通股為反攤薄效應，此乃由於將其轉換為普通股會導致每股虧損減少。計算每股攤薄虧損時並無假設轉換、行使或其他可能會導致每股虧損出現反攤薄效應的潛在普通股。
- 於二零一六年十二月十四日，本公司公佈完成以每股供股股份 1.50 港元供股發行 2,645,034,944 股供股股份。由於本公司股份市價於緊接權利行使完結前高於供股價，導致向現有股東作出紅股供股發行。因此每股虧損乃按尤如紅股（但非供股總數）於每股虧損根據香港會計準則第 33 號的規定呈列的最早期間開始時按比例計算。

每股虧損計算如下：

	二零一六年	二零一五年（重列 ² ）
每股基本虧損	(2.5 美仙)	(17.0 美仙)
每股攤薄虧損	(2.5 美仙)	(17.0 美仙)

本集團亦選擇呈列另一每股盈利計量，非經常性項目虧損調整，此乃由於其可以較佳方式反映本集團的相關業績。

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
本公司權益持有人應佔虧損	(152.7)	(1,026.5)
非經常性項目：		
— 減值（附註 5.2）	-	897.0
— 稅務相關減值（附註 5.2）	-	(112.7)
非經常性項目前相關虧損	(152.7)	(242.2)

綜合財務信息續

	二零一六年	二零一五年 (重列 ²)
減值費用前每股基本虧損 (扣除稅項)	(2.5 美仙)	(4.0 美仙)
減值費用前每股攤薄虧損 (扣除稅項)	(2.5 美仙)	(4.0 美仙)

9. 股息

本公司董事不建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度派付中期或末期股息 (二零一五年：零美元)。

10. 貿易及其他應收款

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
非流動其他應收款		
預付款	16.1	20.2
其他應收款—政府稅收 ¹	79.9	48.6
其他應收款	64.2	13.2
	160.2	82.0

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
流動貿易及其他應收款		
貿易應收款 ²	406.6	49.1
減：貿易應收款減值撥備	-	(11.0)
貿易應收款 (淨額)	406.6	38.1
預付款	31.0	47.0
其他應收款—政府稅收 ¹	311.4	499.0
其他應收款	6.5	135.1
	755.5	719.2

¹ 其他應收款項—政府稅收：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
非流動其他應收款項—政府稅收		
秘魯	31.8	38.6
剛果民主共和國	43.0	-
其他	5.1	10.0
政府稅收應收款項總額—非流動	79.9	48.6
流動其他應收款項—政府稅收		
秘魯	305.5	456.5
剛果民主共和國	3.9	33.5
其他	2.0	9.0
政府稅收應收款項總額—流動	311.4	499.0

政府稅收金額主要包括應收增值稅。

綜合財務信息^續

²於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本集團之貿易及其他應收款主要涉及採礦業務及開發項目。採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，於付運後即時收取暫時付款，而餘額於付運後 30 至 120 日到期。貿易應收款（按發票日期）之賬齡分析如下：

	二零一六年		二零一五年	
	百萬美元	%	百萬美元	%
流動貿易應收款				
少於 6 個月	406.6	100.0	49.1	100.0
流動貿易應收款	406.6	100.0	49.1	100.0

於二零一六年十二月三十一日，已逾期但未減值之貿易應收款為 2.2 百萬美元（二零一五年：零美元）。

於二零一六年十二月三十一日，本集團之貿易應收款包括應收本集團關聯公司款項 228.4 百萬美元（二零一五年：6.6 百萬美元）。本集團之所有貿易應收款賬面值均以美元計值。

11. 現金及現金等價物

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
銀行存款及手頭現金	335.9	296.2
短期銀行存款 ¹	216.8	302.1
總額²	552.7	598.3

1. 於二零一六年十二月三十一日，短期銀行存款之加權平均實際利率為 1.86%（二零一五年：0.82%）。此等存款二零一六年十二月三十一日起計至到期日之間之日數平均為 20 日（二零一五年：20 日）。

2. 現金及現金等價物總額中，包括持有之 239.6 百萬美元（二零一五年：168.7 百萬美元）現金僅限於由 Las Bambas 合營集團使用。

現金及現金等價物之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
美元	521.9	583.1
秘魯索爾	14.7	1.7
澳元	10.0	7.4
港元	2.6	-
其他	3.5	6.1
	552.7	598.3

綜合財務信息續

12. 股本

	普通股數目		股本	
	二零一六年 千股	二零一五年 千股	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
已發行及已繳足：				
於一月一日	5,290,070	5,289,608	2,359.1	2,358.9
已發行普通股 ¹	2,645,035	-	504.2	-
已行使僱員購股權	-	462	-	0.2
於十二月三十一日	7,935,105	5,290,070	2,863.3	2,359.1

¹ 於二零一六年十二月十五日，因完成按每持有 2 股股份獲發一股供股股份之基準以每股供股股份 1.50 港元供股發行 2,645,034,944 股供股股份，合共已發行 2,645,034,944 股新股份。供股所得款項總額為 511.2 百萬美元，不包括股份發行成本 7.0 百萬美元。

13. 貿易及其他應付款

貿易及其他應付款之分析如下：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
非流動其他應付款		
應付關聯方利息	-	107.4
其他應付款及應計費用	-	27.2
	-	134.6
流動貿易及其他應付款		
貿易應付款 ¹		
少於 6 個月	291.4	149.5
6 個月以上	10.4	11.3
	301.8	160.8
應付關聯方利息	198.7	-
其他應付款及應計費用	152.1	232.2
	652.6	393.0

¹ 於二零一六年十二月三十一日，本集團的貿易應付款包括應付本集團關聯公司零美元（二零一五年：0.2 百萬美元）之金額。貿易應付款的賬齡分析按債權人發票日期計算。

綜合財務信息續

14. 持作出售之資產及負債

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
分類為持作出售之出售組別資產		
Avebury		
—物業、廠房及設備	18.8	18.8
Golden Grove		
—物業、廠房及設備	208.6	-
—存貨	20.0	-
—遞延所得稅資產	3.9	-
—貿易及其他應收款	8.9	-
總計	260.2	18.8
分類為持作出售之出售組別負債		
Avebury		
—礦山復墾、恢復及拆除撥備	4.5	4.5
Golden Grove		
—礦山復墾、恢復及拆除撥備	39.2	-
—僱員撥備	6.2	-
—貿易及其他應付款	18.7	-
—遞延所得稅負債	1.2	-
總計	69.8	4.5
分類為持作出售之出售組別資產淨額	190.4	14.3

Avebury

本集團繼續將正在維護與保養中之 Avebury 鎳礦分類為持作出售。於二零一六年九月，MMG 與 Dundas Mining Pty Ltd 訂立出售協議，以代價 25 百萬澳元出售 Avebury 鎳礦，且預期完成日期為二零一七年三月三十一日。

Golden Grove

於二零一六年十二月三十日，本集團宣佈其已訂立有條件股份出售協議出售 Golden Grove 礦山，而礦山之資產及負債自該日起獲分類為持作出售。

於二零一七年一月二十五日，本公司宣佈已達成完成之所有先決條件，且完成於二零一七年二月二十八日發生。完成於二零一七年二月二十八日發生。

綜合財務信息^續

15. 承擔

(a) 經營租賃

本集團根據不可撤銷經營租賃租賃多間貨倉、辦公室及工廠物業。根據不可撤銷經營租賃之未來最低租金付款總額如下：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
一年內	7.5	8.9
一年以上但不多於五年	7.8	14.6
五年以上	-	0.2
	15.3	23.7

(b) 資本承擔

下表載列於報告日期已訂約但尚未確認為負債之資本開支承擔：

	二零一六年 百萬美元	二零一五年 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	194.5	707.4
一年以上但不多於五年	11.8	-
	206.3	707.4
無形資產		
一年內	2.8	3.6
	2.8	3.6
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	209.1	711.0
	209.1	711.0

16. 或然負債

銀行擔保

就本公司若干附屬公司之業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租約、採礦特許權、勘探牌照或主要承包協議之條款有關。於年底時，並無根據該等擔保提出之重大索償。擔保金額會因相關監管機關之規定而異。於二零一六年十二月三十一日有關擔保為數 383.4 百萬美元（二零一五年十二月三十一日：491.2 百萬美元）。

或然負債—稅項有關不可預見情況

稅務機關對本集團進行例行稅務審查及審計。最終結果因可靠性不充分而不能釐定。綜合財務狀況表目前反映所有可能的稅務責任，而本集團正就所有潛在稅項不確定性採取合理措施。

17.結算日後事項

出售 Golden Grove 礦山

本集團於二零一七年二月二十八日完成向EMR Capital出售Golden Grove礦山，所得款項總額為210.0百萬美元。交易完成的所有要求已於二零一七年二月二十八日達致，且本集團自該日起停止將Golden Grove礦山綜合入賬。作為出售價格的結算後調整，出售協議內規定了EMR Capital獲得由二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日止期間營運Golden Grove礦山的經濟利益。於二零一七年財政年度，本集團估計出售Golden Grove礦山將實現10.0至30.0百萬美元的稅後淨利潤。

出售 Century 礦山

於二零一七年二月二十八日，本集團與獨立於本集團的Century Bull Pty Ltd (Century Bull)的附屬公司Century Mine Rehabilitation Project Pty Ltd簽訂協議，實現有關Century礦山資產及相關基礎設施的出售。將與Century礦山相關的資產及復墾義務轉讓予礦山經濟復墾專家，該出售使本集團能夠繼續專注於世界級採礦資產的開發及運營，同時亦設定了本集團日後就Century礦山承擔的預期債務上限，從而使本集團受益。出售事項於二零一七年二月舉行的MMG董事會上獲董事會無條件批准，出售已於二零一七年二月二十八日完成。Century Bull是礦山經濟復墾方面的專家，利用現有基礎設施和殘餘礦化（含鋅尾礦），以產生持續的經濟貢獻。作為Century礦山的合法擁有人，Century Bull就復墾及土地責任與原住民擁有權團體協商承擔全面責任。

於二零一六年十二月三十一日，Century的賬面值為負債淨額148.2百萬美元，包括復墾相關負債約317.0百萬美元。按照出售協議，本集團已同意為Century Bull的利益，於直至二零二六年十二月三十一日為止提供銀行保函融資193百萬澳元（約148.1百萬美元）。銀行保函對經營Century礦山（包括復墾活動）需要履行的某些義務（主要義務）提供支援。Century Bull必須根據法律規定按時履行所有義務，並必須盡全力確保不會就銀行保函索款。

本集團將會於保證期屆滿前將保函的公平值確認為一項金融負債，最高金額為 193 百萬澳元（約 148.1 百萬美元）。Century Bull 必須確保，於每個財政年度末 90 日內，銀行保函的金額須降低 Century 礦山該財政年度 EBITDA 的至少 40%。此外，本集團將會分三年作出額外出資 34.5 百萬澳元（約 26.5 百萬美元），為 Century Bull 在過渡期間就其在設施維護和環境維護與監測方面的義務提供短期支持。本集團亦將成立金額為 12.1 百萬澳元（約 9.3 百萬美元）的由權益受託人獨立管理的特殊目的信託，以支持 Century Bull 履行 Century 的現有義務及為 Lower Gulf 社區利益而協定的社區項目。

本集團預期二零一七年財政年度就交易而產生的估計稅後虧損淨額為 5.0 至 20.0 百萬美元。

綜合財務信息_續

除上述事項外，於報告日期後並無發生對或可能對本集團未來年度之營運、業績或事務狀況有重大影響之事項。

詞彙

澳元	澳元，澳洲之法定貨幣
股東週年大會	本公司將於二零一七年五月二十四日舉行的股東週年大會
愛邦企業	愛邦企業有限公司，一間於二零零五年一月十九日在香港註冊成立之有限公司，為五礦有色之全資附屬公司
Album Investment	Album Investment Private Limited，一間於二零零九年四月八日在新加坡註冊成立的有限公司，為本公司全資附屬公司
聯繫人	具有上市規則賦予該詞之涵義
澳洲交易所	澳洲證券交易所
澳洲	澳洲聯邦
董事會	本公司董事會
董事會章程	本公司董事會章程
中國銀行	中國銀行股份有限公司，一間於聯交所及上海證券交易所上市之公司
中國銀行悉尼分行	中國銀行，悉尼分行
國家開發銀行	國家開發銀行股份有限公司
行政總裁	行政總裁
首席財務官	首席財務官
中國	具有與中華人民共和國之相同涵義
五礦股份	中國五礦股份有限公司，一間於二零一零年十二月十六日根據中華人民共和國法律註冊成立之股份有限公司
五礦有色	五礦有色金屬股份有限公司，一間於二零零一年十二月二十七日根據中華人民共和國法律註冊成立之股份有限公司
五礦有色控股	五礦有色金屬控股有限公司，一間於二零零九年十二月二十二日根據中華人民共和國法律註冊成立之股份有限公司
本公司	五礦資源有限公司，一間於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限公司，其證券於香港聯交所主機板及澳洲交易所上市及買賣
董事	本公司董事
剛果	剛果民主共和國
EBIT	除息（財務成本淨額）及所得稅前收益
EBITDA	除息（財務成本淨額）所得稅折舊攤銷及減值費用前收益
EBITDA 利潤率	EBITDA 除以收入

執行委員會	本集團的執行委員會，成員包括本公司全體執行董事、首席營運官、首席財務官、執行總經理－利益相關方關係及執行總經理－業務支持
中國進出口銀行	中國進出口銀行
資產負債比率	債務淨額（除去融資費用預付款之總借款，減現金及銀行存款），除以債務淨額與總權益之總和
本集團	本公司及其附屬公司
港元	港元，香港之法定貨幣
香港	中華人民共和國香港特別行政區
香港聯交所	請參閱「聯交所」之定義
中國工商銀行	中國工商銀行股份有限公司
老撾	老撾人民民主共和國
Las Bambas 合營公司	MMG South America Management Company Limited（具有與 MMG SAM 相同之涵義）
Las Bambas 項目	開發、建設及營運位於秘魯 Apurimac 地區之 Las Bambas 銅礦項目之銅礦、工藝設備及相關基礎設施，連同與從此等礦山運輸及出口產品有關的所有活動及基礎設施
《上市規則》	聯交所證券上市規則
倫敦金屬交易所	倫敦金屬交易所
礦產資源量	根據 JORC 規則之定義，指在地球之地殼內或地表積聚或存在，具內在經濟價值，而形態、質量及數量於合理前景下最終可予開採並能獲得經濟價值之物質
MMG Century	MMG Century Limited，一間於一九八六年十一月二十五日在澳洲註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG Dugald River	MMG Dugald River Pty Ltd，一間於一九九八年七月十五日在澳洲註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG Golden Grove	MMG Golden Grove Pty Ltd，一間於二零零五年六月二十一日在澳洲註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG Laos Holdings	MMG Laos Holdings Limited，一間於一九九三年五月二十五日在開曼群島註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG 或 MMG Limited	有與本公司相同之涵義
MMG SA	MMG South America Company Limited，一間於一九九零年五月四日在香港註冊成立之有限公司，為本公司之全資附屬公司
MMG SAM	MMG South America Management Company Limited（亦稱為 Las Bambas 合營公司），一間於二零一四年二月十一日在香港註冊成立之有限公司，為本公司之附屬公司
MMG South America Group	MMG SA 及其附屬公司
MMG South America Management Group	MMG SAM 及其附屬公司

《標準守則》	《上市規則》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
Mtpa	百萬噸/年
中國	中華人民共和國，除非文義另有所指，否則就本檔而言，並不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
供股	於二零一六年十一月一日，本公司宣佈按股東每持有2股現有股份可獲發1股供股股份之基準進行供股。供股結果於二零一六年十二月十四日確認，並已於二零一六年十二月十五日配發及發行2,645,034,944股供股股份。供股之詳情載列於本公司日期為二零一六年十一月二十三日之供股章程
《證券交易標準守則》	本公司採納之本公司董事進行證券交易之標準守則，其條款不較《上市規則》附錄十《標準守則》規定之標準寬鬆
股東	本公司股東
聯交所	香港聯合交易所有限公司
加工費／精煉費	加工費及精煉費在購買銅精礦作精煉之用方面廣泛應用，乃為支付精煉成本而設。舉例而言，銅精礦合約內會根據若干日期的 LME 價格界定買入價格，並減去當時所用的加工費或精煉費。
Top Create	Top Create Resources Limited，一間於二零零四年一月二十二日在英屬處女群島註冊成立之有限公司，為五礦有色之全資附屬公司
美元	美元，美國之法定貨幣
增值稅	增值稅

承董事會命
五礦資源有限公司
行政總裁兼執行董事
焦健

香港，二零一七年三月八日

於本公佈日期，董事會由九名董事組成，包括兩名執行董事焦健先生和徐基清先生；三名非執行董事國文清先生（董事長）、高曉宇先生和張樹強先生；及四名獨立非執行董事 Peter William Cassidy 博士、梁卓恩先生、Jennifer Anne Seabrook 女士和貝克偉教授。

墨爾本辦事處

Level 23, 28 Freshwater Place
Southbank Victoria 3006 Australia
電話 (61) 3 9288 0888

香港辦事處

香港九龍柯士甸道西 1 號
環球貿易廣場 85 樓
8501 至 8503 室
電話 (852) 2216 9688

郵寄地址

GPO 2982
Melbourne, Victoria, 3001, Australia

www.mmgl.com

info@mmgl.com

股份過戶登記處

香港

香港證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓

澳大利亞

Computershare Investor Services Pty Limited
Yarra Falls, 452 Johnston Street
Abbotsford, Victoria 3067, Australia

MMG 將於二零一七年三月九日（星期四）下午 2 時 30 分（香港時間）假座文華東方酒店，向投資者提交其財務業績。未列席股東可透過網上廣播及電話會議瞭解所提交內容。詳情請聯絡投資者關係部。

投資者及媒體查詢

Jo Lynch
總經理－公司事務
電話 +61 3 9288 0027
手機 +61 411 208 101
jo.lynch@mmgl.com

Andrea Atell
集團經理－公司事務
電話 +613 9288 0758
手機 +61 476 830 491
andrea.atell@mmgl.com

五礦資源有限公司 (MMG LIMITED)

執行委員會

焦健，行政總裁兼執行董事
Ross CARROLL，首席財務官
徐基清，執行總經理－中國事務與戰略兼執行董事
Marcelo BASTOS，首席運營官
Troy HEY，執行總經理－利益相關方關係
Greg TRAVERS，執行總經理－業務支持

重要日期*

二零一七年三月九日：二零一六年度業績介紹會
二零一七年四月二十日：二零一七年第一季度生產報告
二零一七年五月二十四日：股東週年大會

*此資料或會變動。

Brent Walsh
集團經理－投資者關係
電話 +61 3 9284 4170
手機 +61 472 801 133
brent.walsh@mmgl.com

中文：
Maggie Qin
集團經理－中國關係
電話 +61 3 9288 0818
手機 +61 411 465 468
maggie.qin@mmgl.com