

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載本集團會計師報告內我們截至2022年、2023年及2024年12月31日和截至該等日期止年度的綜合財務資料連同其附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在具體情況下認為屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素，其中許多非我們所能控制或預見。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮文件所提供的所有資料，包括「風險因素」及「業務」章節所載者。

除非文義另有所指，否則本節所述財務資料乃按綜合基準列示。

概覽

我們是紮根於哈薩克斯坦的鎢礦公司，專注於開發我們的巴庫塔鎢礦（「巴庫塔鎢礦項目」），根據弗若斯特沙利文的資料，截至2024年12月31日，那是一個全球最大型三氧化鎢(WO₃)礦產資源量露天鎢礦。

在往績記錄期，我們主要專注於籌備巴庫塔鎢礦項目的商業生產，因此並無錄得任何收益，導致2022年、2023年及2024年分別產生虧損淨額94.5百萬港元、80.1百萬港元及176.5百萬港元。巴庫塔鎢礦項目已在2024年11月投入試生產以測試並微調加工流程。我們預計將於2025年第二季度開始商業化生產，2025年的目標年度採礦及礦物加工能力是3.3百萬噸鎢礦石。

編製及呈列基準

本公司於2014年8月24日在香港註冊成立為有限公司。我們的歷史財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港法例第622章公司條例的規定而編製。歷史財務資料乃根據歷史成本慣例編製。

財務資料

編製歷史財務資料應用的會計政策於整個往績記錄期貫徹一致應用。我們於整個往績記錄期編製歷史財務資料時，已提早採納於往績記錄期生效的所有適用新訂及經修訂香港財務報告準則。

根據香港財務報告準則編製歷史財務資料須運用若干關鍵會計估計。管理層亦須在應用會計政策的過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的領域，或假設及估計對歷史財務資料屬關鍵的領域已於附錄一會計師報告附註4披露。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度，我們分別錄得虧損淨額94.5百萬港元、80.1百萬港元及176.5百萬港元，原因是我們在往績記錄期主要專注於籌備巴庫塔鎢礦項目的商業生產並於2024年11月開始試生產，且於2024年並未銷售任何鎢產品。在編製我們的歷史財務資料時，我們的董事已考慮自2024年12月31日起不少於12個月期間的預測現金流量、我們截至2024年12月31日的財務狀況及自2024年12月31日起未來12個月的可用融資來源（包括額外的銀行融資、發行新股籌集的資金或股東的財務支持），並得出結論，我們有足夠的財務資源在可預見的未來履行財務責任。因此，歷史財務資料乃按持續經營基準編製，旨在於日常業務過程中變現資產及清償負債。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素的影響，主要包括以下各項：

開發階段

我們的經營業績因開發階段而異，且預期將繼續發生變化。於往績記錄期，我們的活動主要包括獲得採礦權以及建設和開發我們的採礦設施，以準備巴庫塔鎢礦項目的生產。我們已於2024年11月開始巴庫塔鎢礦項目的試生產，而截至最後實際可行日期尚未開始商業生產。因此，我們的歷史經營業績並不預示我們預期於巴庫塔鎢礦項目全面投入運營時的經營業績。

財務資料

我們的財務狀況及經營業績主要受與收購採礦權、可行性研究、現場準備及基礎設施開發相關的成本、相關員工成本、耗材成本、公用事業成本及與開發及建設相關的其他成本的影響。倘我們繼續從事開發及建設活動，我們的經營業績將受到該等成本及與生產前開發階段相關其他成本的影響。在我們將採礦活動推進至生產及銷售鎢礦石後，我們的經營業績將受到多種額外因素的影響，包括生產水平、鎢礦石價格、鎢礦石銷量及鎢礦石銷售成本等等，以及我們後期開發階段所需的資本開支水平，尤其是與擴大設施的產能及其他基礎設施發展有關。有關我們開發計劃的詳情，另請參閱「業務－開發計劃及計劃生產時間表」。

鎢精礦需求及價格

我們的主要產品將為我們於巴庫塔鎢礦項目的計劃營運中產生的鎢精礦。可能影響鎢精礦價格的因素包括原材料的價格、全球對鎢精礦產品的供需、替代品的可用情況及需要鎢精礦的行業的發展等。我們的銷量將主要受以下因素影響：(i)我們的鎢礦開採及加工能力；(ii)我們的目標客戶偏好及對我們產品的潛在需求；(iii)我們生產合格礦物及向客戶運輸產品的能力；及(iv)商品價格。

生產效率

我們的生產效率將受到以下因素的影響：(i)獲得我們運營所需的監管批准的時間；(ii)我們培訓新生產員工的能力；(iii)實際開採的鎢礦的品位、噸位及其他冶金特性；及(iv)在採礦過程中遇到的任何不尋常或意外地質情況。

取得融資情況及其成本

我們能否按商業上合理的條款為開發巴庫塔鎢礦項目獲得充足資金，影響我們的業務營運、財務表現及財務狀況。於往績記錄期，我們主要通過銀行借款、股東貸款及內部資金撥付我們的營運資金及其他流動資金需求。

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的未償還債務總額（主要包括銀行借款及應付股東款項）分別為566.7百萬港元、1,652.2百萬港元及1,713.0百萬港元。詳情請參閱「一 債務」。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們銀行借款及應付股東款項的加權平均實際利率分別為2.13%、4.07%及3.42%。我們可能會繼續尋求

財務資料

融資以支持我們的業務擴張。融資成本增加將對我們的盈利能力及經營業造成負面影響，我們取得融資情況將影響我們開發巴庫塔鎢礦項目的能力，從而對我們的經營業績產生不利影響。

稅務

哈薩克斯坦的稅務立法及慣例正在持續發展，因此可能會有不同的解釋及經常性變更，而這些變更可能具有追溯力。哈薩克斯坦稅務機關可以在納稅年度結束後的五年內進行追溯審查。哈薩克斯坦稅務立法的任何重大不利變動，將影響我們的財務表現及狀況。詳情請參閱「風險因素－與在哈薩克斯坦開展業務有關的風險－哈薩克斯坦的稅務制度以及稅務法律法規的解釋及應用正在發展中」。

外匯匯率

我們的外幣交易主要以歐元、美元、人民幣及堅戈計值。於2022年、2023年及2024年，我們其他虧損或收益淨額項下分別有外匯虧損淨額32.5百萬港元、9.6百萬港元及84.8百萬港元，乃是由於港元／美元、港元／人民幣、港元／歐元及港元／堅戈的外匯匯率波動所致。詳情請參閱「本集團綜合全面虧損報表選定項目的討論－其他（虧損）／收益淨額」。倘港元／歐元、港元／美元、港元／人民幣及港元／堅戈的匯率出現任何重大波動，我們以港元呈列的綜合財務資料可能會繼續受到重大影響。

重大會計政策資料及估計

重大會計政策資料及估計乃該等涉及重大判斷及不明朗因素，且可能會因不同假設及狀況而導致結果大相逕庭的會計政策及估計。我們的歷史財務資料乃根據香港財務報告準則編製，其要求我們採用會計政策並作出我們認為在有關情況下屬最適當的估計，以真實而公平地反映我們的財務表現及財務狀況。估計及判斷乃基於過往經驗、當時市況以及規則及規例作出，並會因應環境及情況轉變而持續作出檢討。我們的重大會計政策資料、估計及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，概述如下。另請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及4。

財務資料

物業、廠房及設備

我們將物業、廠房及設備以歷史成本減折舊及減值虧損（如有）列賬。歷史成本包括購入項目直接應佔之開支及令資產實現管理層擬定之運作方式所需地點及條件所產生之成本。物業、廠房及設備之成本包括礦山復墾、恢復及拆除之估計成本。

倘與該項目有關之日後經濟利益有可能流入本集團，及該項目成本能可靠計量時，則其後成本可計入資產賬面值或確認為個別資產（如適用）。我們終止確認被替換零件的賬面值。我們將所有其他維修和保養在其產生的財務期間自損益扣除。

我們使用以下方法計算折舊，以在其可使用年期內分配成本（扣除剩餘價值）如下：

車輛	直線法4-15年
電腦設備及其他	直線法2-8年
建築物	直線法10-50年
採礦開發資產	生產單位（開採噸數、 研磨或生產的金屬）

我們於各報告期末檢討及調整（如適用）資產剩餘價值及可使用年期。倘資產賬面值高於其估計可收回金額，我們會即時將資產賬面值撇減至其可收回金額。

我們通過比較所得款項與賬面值釐定出售收益及虧損，並將有關收益及虧損計入損益。

勘探及評估資產

勘探及評估活動包括物色潛在礦產資源、確定技術可行性及評估潛在礦產資源的商業可行性的開支。我們在損益確認於取得勘探某一區域的合法權利前或直至及包括可行性階段所產生的勘探及評估成本。我們將後續勘探及評估成本資本化，作為勘探及評估資產。

財務資料

我們將勘探及評估資產視為有形資產，並將該等資產分類為物業、廠房及設備的一部分。我們不對尚未達到可使用狀態的資產進行折舊。倘權益區域的權利為現時的，且預期透過成功開發及開採權益區域或出售資產可收回開支，則我們結轉勘探及評估資產。勘探及評估資產在可證明開採礦產資源的技術可行性及商業可行性時，不再歸類為勘探及評估資產。一旦可證明開發權益區域的技術可行性及商業可行性，我們首先測試歸屬於該權益區域的勘探及評估資產的減值，然後重新分類至物業、廠房及設備內的採礦開發資產。當事實及情況顯示資產出現減值時，我們會測試勘探及評估資產的減值。我們就勘探及評估資產的賬面值超出其可收回金額的金額確認減值虧損。可收回金額為勘探及評估資產公允價值減銷售成本與其使用價值兩者中的較高者。

於2022年、2023年及2024年，我們產生的勘探及評估成本分別為4.7百萬港元、0.4百萬港元及0.5百萬港元。於2022年產生的該等成本已資本化為物業、廠房及設備項下的勘探及評估資產。截至2022年12月31日，我們已將所有勘探及評估資產重新分類至採礦開發資產。於2023年及2024年產生的勘探及評估成本計入行政開支。

開發資產及在建工程

採礦開發資產包括從勘探及評估資產轉撥的金額、後續剝採成本及開發處於生產階段的礦場的所有後續開支。於開發完成後，我們將在建工程結餘重新分類至採礦資產。

我們按成本減任何減值虧損列賬在建工程，且我們並無計提在建工程折舊。成本亦包括直接建設成本及為建設提供資金的相關借款的資本化借款成本。

底土使用權

我們按成本減累計攤銷及減值（如有）列示已授出至2040年的底土使用權。底土使用權的收購成本包括底土使用權的認購紅利、商業發現紅利及收購成本。我們自開始開採鎢礦時起，根據證實及可信儲量，使用生產單位法攤銷底土使用權。

財務資料

非金融資產減值

尚未可供使用的無形資產毋須攤銷，而我們每年對該等無形資產進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示該等無形資產可能出現減值，則更頻密地進行減值測試。每當發生事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時，我們會測試其他資產的減值。我們就資產賬面值超出其可收回金額的金額確認減值虧損。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。就評估減值而言，我們將可單獨識別現金流入的資產按最低水平分組，而該等現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產組別（現金產生單位）的現金流入。我們於各報告期末檢討已減值的非金融資產（商譽除外）是否可能撥回減值。

我們於整個往績記錄期錄得淨虧損，原因是我們在往績記錄期主要專注於籌備巴庫塔鎢礦項目的商業生產並於2024年11月開始試生產，且於2024年並未銷售任何鎢產品。我們定期監控及評估各報告期間我們的現金流出及虧損狀況，並發現該項目在重大方面符合我們的預算。並無可用證據顯示我們資產的經濟表現現時或將會差於預期。因此，根據香港會計準則第36號，並不存在減值跡象。

僱員福利

我們設有多個界定供款退休福利計劃供所有相關僱員參與。該等計劃的資金通常來自向政府或受託人管理的基金設立的計劃付款。界定供款計劃是一項退休金計劃，根據該計劃，我們按強制性、合約性或自願性基準向個別基金供款。倘基金的資產於本期間或過往期間並不足以支付所有與僱員服務有關的福利，我們概無任何法律或推定責任支付額外供款。我們向界定供款計劃的供款於產生時支銷，並無以在供款悉數歸屬前退出計劃的僱員被沒收的供款，減少上述供款。我們並無動用沒收供款以減少現有供款。

我們於僱員提供相關服務的年度累計酌情花紅。我們預期於12個月內結清酌情花紅的負債，而我們按結清時預期支付的金額計量有關負債。

財務資料

綜合全面虧損報表的說明

下表載列我們於所示期間的綜合全面虧損報表概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	千港元	千港元	千港元
行政開支.....	(41,061)	(67,854)	(75,940)
其他虧損淨額.....	(34,029)	(9,437)	(83,749)
經營虧損.....	(75,090)	(77,291)	(159,689)
財務收入.....	5,293	1,908	78
財務成本.....	(24,653)	(4,746)	(16,918)
財務成本淨額.....	(19,360)	(2,838)	(16,840)
所得稅前虧損.....	(94,450)	(80,129)	(176,529)
所得稅開支.....	—	—	—
年內虧損.....	(94,450)	(80,129)	(176,529)
以下人士應佔年內虧損：			
本公司權益持有人.....	(93,661)	(78,920)	(172,970)
非控股權益.....	(789)	(1,209)	(3,559)
	(94,450)	(80,129)	(176,529)
其他全面收益			
<i>可重分類至損益的項目</i>			
海外業務換算的匯兌差額.....	4,179	(2,950)	17,076
年內其他全面（虧損）／收益.....	4,179	(2,950)	17,076
年內全面虧損總額.....	(90,271)	(83,079)	(159,453)

財務資料

本集團綜合全面虧損報表選定項目的討論

收益

我們是一家未有盈利的礦業公司。我們於往績記錄期並無產生任何收益或產生任何收益成本。

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)僱員福利開支、(ii)[編纂]開支、(iii)採礦評估成本、(iv)與我們就巴庫塔鎢礦項目投資購買的投資責任保險有關的保險開支、(v)差旅及商務會議開支、(vi)法律及專業費用、(vii)主要與我們的辦公室、車輛及電腦設備有關的折舊、(viii)對本地社區的捐款、(ix)核數師酬金、(x)辦公用品的辦公開支、(xi)與我們的租賃辦公室及員工宿舍有關的短期租賃開支及(xii)其他。下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2022年		2023年		2024年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
僱員福利開支.....	26,172	63.7	26,818	39.5	39,542	52.1
[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
採礦評估成本.....	—	—	431	0.6	466	0.6
保險開支.....	1,435	3.5	3,214	4.7	3,193	4.2
差旅及商務會議開支....	3,110	7.6	2,922	4.3	3,266	4.3
法律及專業費用.....	2,847	6.9	2,537	3.7	3,412	4.5
折舊.....	723	1.8	1,658	2.4	1,845	2.4
對本地社區的捐款.....	526	1.3	3,768	5.6	3,079	4.1
核數師酬金.....	820	2.0	820	1.2	738	1.0
辦公開支.....	839	2.0	674	1.0	754	1.0
短期租賃開支.....	925	2.3	563	0.8	919	1.2
其他 ⁽¹⁾	3,107	7.6	5,372	7.9	7,191	9.5
總計.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 其他主要包括廣告成本及維護開支。

財務資料

我們的行政開支由2022年的41.1百萬港元增加65.3%至2023年的67.9百萬港元，主要歸因於2022年至2023年[編纂]開支增加[編纂]港元。

我們的行政開支由2023年的67.9百萬港元增加11.9%至2024年的75.9百萬港元，主要歸因於(i)僱員福利開支由2023年的26.8百萬港元增加至2024年的39.5百萬港元，此乃因為我們為籌備即將進行的試生產及商業生產而增加僱員數目；及(ii)其他開支由2023年的5.4百萬港元增加至2024年的7.2百萬港元，此乃因為我們就巴庫塔鎢礦項目產生額外廣告成本及維護開支；部分被[編纂]開支由2023年的[編纂]港元減少至2024年的[編纂]港元所抵銷。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額主要包括因歐元、美元、人民幣及堅戈兌港元貶值／升值而產生的外匯(虧損)／收益淨額，原因是我們大部分交易以歐元、美元、人民幣及堅戈計值。下表載列我們於所示期間的其他收益或虧損明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
外匯虧損淨額.....	(32,511)	(9,555)	(84,813)
其他 ⁽¹⁾	(1,518)	118	1,064
總計	(34,029)	(9,437)	(83,749)

附註：

- (1) 其他主要包括光纖線路的捐贈建設成本、承包商報銷的電費(於2024年發生)及其他雜項收入。

我們於2022年的外匯虧損淨額主要是由於該期間人民幣兌港元貶值影響我們以人民幣計值的手頭現金所致。於2023年的外匯虧損淨額主要是由於該期間堅戈兌歐元貶值，影響附屬公司ZV以歐元計值的金融負債換算為其功能貨幣堅戈所致。於2024年的外匯虧損淨額主要是由於該期間堅戈兌歐元貶值，影響附屬公司ZV以歐元計值的金融負債換算為其功能貨幣堅戈所致。

財務資料

我們於2022年興建了一條光纖線路，作為基建發展其中一部分，並與Kazakhtelecom訂立捐贈安排，將我們建造的光纖線路部分捐贈予Kazakhtelecom。由於該安排，我們於2022年的其他虧損淨額中錄得其他虧損1.5百萬港元，反映捐贈光纖線路的建設成本。

財務成本淨額

我們的財務收入指我們金融機構存款利息收入。我們的財務成本包括(i)主要來自銀行借款及應付股東款項的利息開支；(ii)長期應付款項及應計費用的折現轉回；及(iii)與利息開支有關的外匯收益及虧損減與我們專門為建造巴庫塔鎢礦項目融資的借款有關的資本化金額。下表載列我們於所示期間的財務收入／(成本)淨額明細：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)		
財務收入：			
金融機構存款利息收入	5,293	1,908	78
財務成本：			
利息開支	(29,224)	(40,239)	(86,722)
折現轉回	(311)	(4,057)	(2,269)
外匯虧損	(583)	(9,155)	(107,771)
	(30,118)	(53,451)	(196,762)
減：資本化金額	5,465	48,705	179,844
	(24,653)	(4,746)	(16,918)
財務成本淨額	(19,360)	(2,838)	(16,840)

我們折現我們的長期應付款項並於其後各期間轉回有關折現，直至應付款項結清。於2022年、2023年及2024年，我們分別錄得折現轉回0.3百萬港元、4.1百萬港元及2.3百萬港元。

我們將購置、興建或生產需花費大量時間方可投入擬定用途或銷售的資產直接產生的財務成本資本化。因此，就專門為建設巴庫塔鎢礦項目籌措借款，我們於2022年、2023年及2024年將分別為5.5百萬港元、48.7百萬港元及179.8百萬港元的利息開支資本化，撥入至物業、廠房及設備。

財務資料

我們的金融機構存款利息收入減少64.0%至2023年的1.9百萬港元，主要是由於我們花費現金支持巴庫塔鎢礦項目的開發及日常運營，導致我們於2023年的定期存款減少。我們的金融機構存款利息收入其後大幅減少95.9%至2024年的78,000港元，主要是由於我們花費現金支持巴庫塔鎢礦項目的開發及日常運營，導致我們於該期間的定期存款進一步減少。

我們的利息開支由2022年的29.2百萬港元大幅增加37.7%至2023年的40.2百萬港元，這與我們因開發巴庫塔鎢礦項目增加資本需求而帶動銀行借款上升情況一致。此外，根據我們於2023年2月訂立的補充貸款協議，我們銀行借款的加權平均有效利率由截至2022年12月31日的1.24%增加至截至2023年12月31日的4.07%，導致我們由2022年至2023年的利息開支增加。我們的利息開支亦由2023年的40.2百萬港元大幅增至2024年的86.7百萬港元，這與我們因開發巴庫塔鎢礦項目增加資本需求而帶動銀行借款上升情況一致。有關銀行借款及應付股東款項的詳情，請參閱下文「一 債務」。

所得稅開支

由於我們於往績記錄期錄得稅項虧損，故我們於往績記錄期並無產生任何所得稅開支。截至2024年12月31日，我們的未動用稅項虧損為476.8百萬港元。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已向相關司法權區的相關稅務機關提交所有必要的稅務申報，且在所有重大方面與相關稅務機關並無任何爭議或未解決的稅務問題。我們的主要適用稅項及稅率列示如下：

- **香港**。本公司於往績記錄期須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。
- **哈薩克斯坦**。我們於哈薩克斯坦的附屬公司於往績記錄期須按20%的稅率繳納哈薩克斯坦利得稅。
- **中國**。我們於中國的附屬公司於往績記錄期須按一般稅率25%繳納中國企業所得稅。
- **盧森堡**。我們於盧森堡的附屬公司於往績記錄期須按一般稅率15%繳納盧森堡企業所得稅。

財務資料

本集團的經營業績

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度

收入

於2023年或2024年，我們並無任何收入或收入成本。

行政開支

我們的行政開支由2023年的67.9百萬港元增加11.9%至2024年的75.9百萬港元，主要歸因於(i)僱員福利開支由2023年的26.8百萬港元增加至2024年的39.5百萬港元，此乃因為我們為籌備即將進行的試生產及商業生產而增加僱員數目；及(ii)其他開支由2023年的5.4百萬港元增加至2024年的7.2百萬港元，此乃因為我們就巴庫塔鎢礦項目產生廣告成本及維護開支，部分被[編纂]開支由2023年的[編纂]港元減少至2024年的[編纂]港元所抵銷。

其他(虧損)/收益淨額

我們的其他虧損淨額由2023年的9.4百萬港元大幅增加至2024年的83.7百萬港元，主要是由於該期間堅戈兌歐元貶值，影響附屬公司ZV以歐元計值的金融負債換算為其功能貨幣堅戈所致。

財務(成本)/收入淨額

我們的利息收入由2023年的1.9百萬港元大幅減少95.9%至2024年的78,000港元，主要是由於我們花費現金支持巴庫塔鎢礦項目的開發及日常運營，導致我們於該期間的定期存款進一步減少。我們的財務成本由2023年的4.7百萬港元增加至2024年的16.9百萬港元，主要是由於2024年外匯虧損增加及2024年我們將大部分利息開支資本化，惟部分被利息開支大幅增加所抵銷，此與我們因開發巴庫塔鎢礦項目增加資本需求而帶動銀行借款增加情況一致。由於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得財務成本淨額2.8百萬港元及16.8百萬港元。

所得稅開支

於2023年或2024年，我們並無錄得任何所得稅開支。

財務資料

年內虧損

由於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得虧損淨額80.1百萬港元及176.5百萬港元。

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

收入

於2022年或2023年，我們並無任何收入或收入成本。

行政開支

我們的行政開支由2022年的41.1百萬港元增加65.3%至2023年的67.9百萬港元，主要是由於2022年至2023年[編纂]開支增加[編纂]百萬港元。

其他(虧損)／收益淨額

我們的其他虧損淨額由2022年的34.0百萬港元減少72.3%至2023年的9.4百萬港元，主要由於外匯虧損減少23.0百萬港元，而2022年因人民幣兌港元貶值影響我們以人民幣計值的手頭現金，導致我們於2022年產生重大外匯虧損。

財務(成本)／收入淨額

我們的利息收入由2022年的5.3百萬港元減少64.0%至2023年的1.9百萬港元，主要是由於我們花費現金支持巴庫塔錫礦項目的開發及日常運營，導致定期存款自2022年至2023年有所減少。我們的財務成本由2022年的24.7百萬港元減少80.7%至2023年的4.7百萬港元，主要是由於我們的大量利息開支於2023年已資本化。由於上述原因，我們於2022年及2023年分別錄得財務成本淨額19.4百萬港元及2.8百萬港元。

所得稅開支

於2022年或2023年，我們並無錄得任何所得稅開支。

年內虧損

由於上述原因，我們於2022年及2023年分別錄得虧損淨額94.5百萬港元及80.1百萬港元。

財務資料

本集團綜合財務狀況表選定項目的討論

下表載列我們截至所示期間的資產及負債概要：

	截至12月31日		
	2022年 千港元	2023年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	267,441	1,001,693	1,494,752
底土使用權	11,498	11,683	10,075
預付款項及其他資產	271,464	399,964	268,128
	550,403	1,413,340	1,772,955
流動資產			
存貨	—	—	12,941
預付款項	4,628	9,973	36,844
其他應收款項	1,400	1,454	668
現金及現金等價物	99,496	476,687	41,440
	105,524	488,114	91,893
流動負債			
租賃負債	112	—	—
其他應付款項及應計費用	37,377	31,950	86,464
借款	—	3,246	184,643
應付股東款項	185,269	32,268	57,951
合約負債	—	—	31,783
	222,758	67,464	360,841
流動(負債)/資產淨額	(117,234)	420,650	(268,948)
非流動負債			
其他應付款項	20,777	70,937	46,708
借款	381,346	1,616,687	1,470,386
	402,123	1,687,624	1,517,094
資產/(負債)淨額	31,046	146,366	(13,087)

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括：(i)與我們的巴庫塔錫礦項目採礦開發有關的在建工程，(ii)採礦開發資產，(iii)勘探及評估資產，即我們於巴庫塔錫礦項目產生的勘探及評估成本，(iv)樓宇，(v)使用權資產及(vi)其他。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別約為267.4百萬港元、1,001.7百萬港元及1,494.8百萬港元。

財務資料

往績記錄期內，在建工程是我們物業、廠房及設備的最大組成部分。我們的在建工程指將我們的巴庫塔鎢礦項目開發至生產階段的支出。我們的在建工程於整個往績記錄期有所增加，這與我們巴庫塔鎢礦項目的開發進度一致。我們的在建工程由截至2022年12月31日的228.4百萬港元大幅增至截至2023年12月31日的891.5百萬港元，因為我們於2023年開始主要項目建設及預剝採。截至2024年12月31日，我們的在建工程進一步大幅增加至1,397.8百萬港元，原因是我們推動巴庫塔鎢礦項目的建設。

預付款項及其他資產

我們的預付款項包括(i)遞延[編纂]開支，(ii)就主要有關建設服務及採購設備預付承包商及供應商款項，(iii)與我們的建築及其他開支有關的可扣減增值稅，(iv)我們的投資責任保險的預付保險費，(v)有關我們與一家商業銀行訂立的融資協議的前期安排費預付款項，及(vi)其他。下表載列截至所示日期我們的預付款項詳情。

	截至12月31日		
	2022年 千港元	2023年 千港元	2024年 千港元
非流動：			
預付承包商及供應商款項.....	245,541	290,588	116,758
可扣減增值稅.....	24,693	105,737	149,276
其他.....	1,230	3,639	2,094
	<u>271,464</u>	<u>399,964</u>	<u>268,128</u>
流動：			
遞延[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
預付供應商款項.....	2,136	2,073	19,451
預付保險費.....	1,260	1,429	1,447
其他 ⁽¹⁾	1,057	78	6,304
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
總計.....	<u><u>[編纂]</u></u>	<u><u>[編纂]</u></u>	<u><u>[編纂]</u></u>

附註：

(1) 其他主要包括遞延剝離相關成本。

財務資料

我們預付承包商及供應商支付的款項主要包括預付本集團關聯方CCECC的款項。我們於2021年7月與CCECC訂立總建築合約及設備採購協議，以建設及開發該巴庫塔鎢礦項目。隨著我們推進巴庫塔鎢礦項目的建設及開發，我們根據該協議的付款時間表作出的預付款項有所增加。因此，我們的非流動預付承包商及供應商款項由截至2022年12月31日的245.5百萬港元增加18.3%至截至2023年12月31日的290.6百萬港元。我們的非流動預付承包商及供應商款項由截至2023年12月31日的290.6百萬港元減少59.8%至截至2024年12月31日的116.8百萬港元，主要由於我們繼續推進巴庫塔鎢礦項目的建設及開發，且根據建設項目進度，該等預付款項已被建設項目完工後的結算金額所抵銷。

我們的可扣減增值稅由截至2022年12月31日的24.7百萬港元大幅增加至截至2023年12月31日的105.7百萬港元，並進一步增加41.2%至截至2024年12月31日的149.3百萬港元，主要是由於我們收購額外設備，以及於推進巴庫塔鎢礦項目建設及開發期間於2023年產生其他資本開支，有關增值稅可予扣減。

我們於2020年9月與一家商業銀行訂立一項融資協議（「銀行貸款協議」），以獲得最高188.0百萬歐元的貸款融資（「銀行貸款」）。根據銀行貸款協議，銀行貸款的提取期限為首次提取後兩年，且我們將須支付貸款融資總額1.1%的前期安排費。我們將該等前期安排費計提並入賬列作預付款項，並在提取貸款時將該等安排費確認為財務成本。由於我們並無於提取期內提取所有融資（已於2022年11月失效），我們於2022年11月將與未提取融資相關的剩餘預付前期安排費141.7百萬歐元記錄為財務費用。我們其後於2023年2月與該銀行訂立補充協議，並將未使用融資的提取期延長至2023年11月。截至2024年12月31日，我們已提取銀行貸款的所有融資。有關銀行貸款的詳情，請參閱下文「－債務－借款」。

底土使用權

我們的底土使用權指與我們的巴庫塔鎢礦項目有關的底土使用權的收購成本，減去減值。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們擁有的底土使用權分別為11.5百萬港元、11.7百萬港元及10.1百萬港元。

財務資料

存貨

我們於2022年及2023年並無存貨，原因為我們專注於開發巴庫塔鎢礦項目。我們於2024年11月開始試生產後，於2024年錄得存貨。我們的存貨目前包括(i)原材料(耗材、備件及其他)及(ii)在製品。截至2024年12月31日，我們的存貨為人民幣12.9百萬元，包括原材料(耗材、備件及其他)人民幣5.4百萬元及在製品人民幣7.6百萬元。

截至2025年2月28日，我們截至2024年12月31日的存貨總額(包括原材料(耗材、備件及其他))中的人民幣5.4百萬元或41.5%已獲後續使用。

其他應付款項及應計費用

我們的應付款項及應計費用包括(i)應付工程款項，(ii)與巴庫塔鎢礦項目有關的資產報廢責任，(iii)應付[編纂]開支，(iv)其他應付稅項，主要與預扣個人所得稅以及與我們的底土使用權有關的應付稅款有關，(v)應付僱員福利，(vi)與銀行貸款有關的應計貸款安排費及(vii)其他。下表載列截至所示日期我們的其他應付款項及應計費用明細：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	千港元	千港元	千港元
應付工程款項.....	32,461	67,851	85,545
資產報廢責任.....	2,505	12,637	13,291
應付[編纂]開支.....	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他應付稅項.....	9,462	9,241	9,243
應付僱員福利.....	2,143	2,228	11,012
應計貸款安排費.....	9,520	—	—
其他應計費用 ⁽¹⁾	1,663	2,692	4,024
	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]</u>
非流動：.....	20,777	70,937	46,638
流動：.....	37,377	31,950	86,464
	<u>58,154</u>	<u>102,887</u>	<u>133,172</u>

附註：

(1) 其他主要包括應計審計薪酬、利息開支及員工培訓費用。

財務資料

根據我們的大部分建設合約，我們保留當前建設階段費用的固定百分比作為保證金。隨著我們推進巴庫塔鎢礦項目的開發，建設費有所增加。因此，隨著我們於該期間的在建工程增加，我們的應付工程款項（主要指應付建設費及保證金）由截至2022年12月31日的32.5百萬港元大幅增加至截至2023年12月31日的67.9百萬港元。由於我們繼續開發巴庫塔鎢礦項目，我們的應付工程款項進一步增加至截至2024年12月31日的85.5百萬港元。

截至2025年2月28日，我們截至2024年12月31日的應付工程款項21.3百萬港元或24.8%其後已結清。

根據銀行貸款協議，我們須支付貸款總額1.1%的預付款項安排費。截至2022年12月31日，預付款項安排費9.5百萬港元尚未償還。截至2024年12月31日，該款項已全部結清。

流動性及資本資源

於往績記錄期，我們主要以銀行借款、股東貸款及內部資金為我們的營運資金及其他流動資金需求提供資金。我們的現金主要用途為開發我們的巴庫塔鎢礦項目及撥付我們的營運資金。我們預期以銀行結餘、[編纂][編纂]淨額、銀行及其他借款以及經營所得現金的組合為我們的未來營運資金及其他流動資金需求提供資金。截至2025年2月28日（即確定債務的最後實際可行日期），我們有現金及現金等價物27.1百萬港元及未動用銀行融資120.7百萬港元。截至最後實際可行日期，我們的未動用銀行融資為84.1百萬港元。

流動（負債）／資產淨額

下表載列截至所示日期我們的綜合流動資產及流動負債概要：

	截至12月31日			截至2月28日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
流動資產				
存貨	—	—	12,941	51,588
預付款項	4,628	9,973	36,844	43,471
其他應收款項	1,400	1,454	668	202
現金及現金等價物	99,496	476,687	41,440	27,100
	105,524	488,114	91,893	122,361

財務資料

	截至12月31日			截至2月28日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
流動負債				
合約負債.....	—	—	31,783	106,000
租賃負債.....	112	—	—	—
其他應付款項及應計費用....	37,377	31,950	86,464	94,968
借款	—	3,246	184,643	209,884
應付股東款項.....	185,269	32,268	57,951	54,574
	222,758	67,464	360,841	465,426
流動(負債)／資產淨額	(117,234)	420,650	(268,948)	(343,065)

截至2025年2月28日，我們錄得流動負債淨額343.1百萬港元，而截至2024年12月31日錄得流動負債淨額268.9百萬港元，主要是由於(i)借款增加25.2百萬港元，原因是我們進一步提取銀行融資及須於十二個月內償還的借款有所增加，(ii)我們繼續開發巴庫塔鎢礦項目導致合約負債增加74.2百萬港元及(iii)現金及現金等價物減少14.3百萬港元，原因是我們花費現金支持我們的日常營運及推進巴庫塔鎢礦項目的開發。我們預期隨著計劃於2025年第二季度的商業生產和銷售開始後，由於銷售貨物及預收客戶款項所產生的現金及現金等價物增加以及存貨的增加，我們的流動負債淨額狀況將有所改善。

我們於截至2023年12月31日錄得流動資產淨值420.7百萬港元，而於截至2024年12月31日錄得流動負債淨額268.9百萬港元，主要歸因於(i)現金及現金等價物大幅減少435.2百萬港元，原因是我們花費現金支持我們的日常營運及推進巴庫塔鎢礦項目的開發；(ii)其他虧損淨額由2023年的9.4百萬港元增加至2024年的83.7百萬港元，主要歸因於該期間堅戈兌歐元貶值，當中涉及附屬公司ZV將其以歐元計值的金融負債轉換為其功能貨幣堅戈；及(iii)借款增加181.4百萬港元，這與我們因開發巴庫塔鎢礦項目增加資本需求而帶動銀行借款上升情況一致。

截至2023年12月31日，我們錄得流動資產淨值420.7百萬港元，而截至2022年12月31日錄得流動負債淨額117.2百萬港元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加377.2百萬港元，原因是我們於2023年進一步提取銀行貸款，及(ii)應付股東款項減少153.0百萬港元，原因是我們的大部分股東貸款已於2023年2月資本化為我們的股本。

財務資料

截至2022年12月31日、2024年12月31日及2025年2月28日，我們的流動負債淨額分別為117.2百萬港元、272.4百萬港元及343.1百萬港元。我們的流動負債淨額狀況主要是由於我們的巴庫塔鎢礦項目尚未開始生產且我們產生與我們的建設成本有關的負債。我們於截至2023年12月31日擁有流動資產淨值，乃由於我們提取大筆銀行貸款，而截至有關日期尚未悉數動用作建設成本。我們期內主要以銀行借款、股東貸款及內部資金撥付開支。展望未來，我們預期通過以下方式改善我們的流動性狀況：(i) [編纂][編纂]淨額；(ii)我們開始商業生產後經營活動產生的現金流量淨額；及(iii)未動用銀行融資。我們於2024年4月自信譽良好的商業銀行獲得265.0百萬港元的信貸融資，以支持我們的巴庫塔鎢礦項目的建設。我們預期該等信貸融資將改善我們的現金狀況。信貸融資為我們提供了額外資金，且截至2025年2月28日，我們的未動用銀行融資為120.7百萬港元。我們預期隨著計劃於2025年第二季度開始商業生產及銷售後，我們的現金狀況將有所改善。

現金流量

下表載列於所示期間我們的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	千港元	千港元	千港元
營運資金變動前的經營現金流量	(40,631)	(66,078)	(73,031)
營運資金變動	(6,876)	3,360	9,877
經營活動所用現金淨額	(47,507)	(62,718)	(63,154)
投資活動所用現金淨額	(311,332)	(755,630)	(447,012)
融資活動產生的現金淨額	189,881	1,187,770	88,236
現金及現金等價物淨(減少)/增加	(168,958)	369,422	(421,930)
年初現金及現金等價物	287,994	99,496	476,687
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(19,540)	7,769	(13,317)
年末現金及現金等價物	99,496	476,687	41,440

財務資料

經營活動所用現金淨額

截至2024年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為63.2百萬港元，主要為期內虧損176.5百萬港元，並經以下各項作出正數調整數：(i)外匯虧損84.8百萬港元，主要因附屬公司ZV的歐元計值金融負債換算為其功能貨幣堅戈，而期內堅戈兌歐元貶值而受影響及(ii)其他應付款項及應計費用44.1百萬港元，主要由於我們推進巴庫塔鎢礦項目的開發，並經以下各項作出負數調整：(i)預付款項、其他應收款項及其他資產21.3百萬港元，與我們巴庫塔鎢礦項目的發展一致；及(ii)存貨增加12.9百萬港元，主要是由於我們已於2024年11月開始巴庫塔鎢礦項目的試生產。

截至2023年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為62.7百萬港元，主要為年內虧損80.1百萬港元，並經以下各項作出正數調整：(i)外匯虧損9.6百萬港元，主要因附屬公司ZV的歐元計值金融負債換算為其功能貨幣堅戈，而期內堅戈兌歐元貶值而受影響及(ii)利息開支4.7百萬港元，主要與我們的銀行借款及應付股東款項有關，並經金融機構存款利息收入1.9百萬港元作出負數調整。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為47.5百萬港元，主要為年內虧損94.5百萬港元，經以下各項作出正數調整：(i)主要歸因於我們以人民幣計值的手頭現金於2022年間因人民幣兌港元貶值而產生外匯虧損32.5百萬港元及(ii)主要與我們的銀行借款及應付股東款項有關的利息開支24.7百萬港元，並經主要因我們的定期存款而產生的利息收入5.3百萬港元作出負數調整。

由於巴庫塔鎢礦項目於往績記錄期處於勘探及開發階段，因此我們於往績記錄期的經營活動中使用了淨現金。作為一家尚未獲利的礦業公司，我們計劃透過開始商業生產並提高成本控制和營運效率來改善營運的淨現金流出狀況。我們預計將於2025年第二季開始商業生產，目標乃至2025年的年開採和加工鎢礦石能力為3.3百萬噸。詳情請參閱「業務－採礦作業及加工設施－產能及計劃」。我們相信，在開始商業生產後，我們將能夠產生經營現金流入。此外，我們計劃採取綜合措施，有效控制成本及營運費用。我們的目標是優化流動性，為股東獲得更好的回報，同時保持足夠的風險控制。在我們開始商業生產後，我們計劃密切監控和管理我們的貿易應收款項的結算，以避免信用損失。我們亦將密切監控貿易應付款項的結算，以實現更好的現金流量狀況。

財務資料

投資活動所用現金淨額

截至2024年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為447.0百萬港元，主要歸因於添置物業、廠房及設備719.2百萬港元，主要包括在建工程。

截至2023年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為755.6百萬港元，主要歸因於(i)添置物業、廠房及設備731.1百萬港元，主要包括在建工程，及(ii)預付承包商款項及相關稅項預付款項增加125.6百萬港元，原因是我們推進巴庫塔鎢礦項目開發。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為311.3百萬港元，主要歸因於添置物業、廠房及設備210.2百萬港元，主要包括在建工程；以及預付予承包商的款項及相關預付稅項增加138.5百萬港元，原因是我們推進巴庫塔鎢礦項目開發。

融資活動所得現金淨額

截至2024年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為88.2百萬港元，主要來自借款所得款項141.5百萬港元，原因是我們進一步提取銀行融資，部分被已付利息62.9百萬港元所抵銷。

截至2023年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為1,187.8百萬港元，主要來自借款所得款項1,194.5百萬港元，原因是我們提取銀行貸款。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為189.9百萬港元，主要來自借款所得款項207.6百萬港元，原因是我們提取銀行貸款，部分被已付利息15.2百萬港元所抵銷，主要與銀行貸款有關。

營運資金充足

我們認為，我們的流動資金需求將主要通過結合使用我們的銀行結餘、[編纂][編纂]淨額、銀行及其他借款以及經營所得現金來滿足。經計及本集團可動用的財務資源（包括現金及現金等價物、未動用銀行融資及是次[編纂]的估計[編纂]淨額），我們的董事認為，我們的營運資金足以應付上市規則第18.03(4)條規定的自本文件日期起計未來至少12個月的現時需要的至少125%。

財務資料

債務

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年2月28日，除下文所披露者外，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、承兌信貸、租購承諾、任何擔保或其他重大或然負債。自2025年2月28日（就債務聲明而言的最後實際可行日期）起及直至本文件日期，我們的債務並無重大變動。

下表提供截至所示日期我們的債務資料：

	截至12月31日			截至 2月28日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
非流動：				
借款	381,346	1,616,687	1,470,386	1,460,732
流動：				
借款	—	3,246	184,643	209,884
租賃負債	112	—	—	—
應付股東款項	185,269	32,268	57,951	54,574
總計	566,727	1,652,201	1,712,980	1,725,190

借款

我們的借款指以歐元及人民幣計值的銀行貸款。我們於2020年9月與一家商業銀行訂立銀行貸款協議，以獲取最高188.0百萬歐元的銀行貸款撥付我們巴庫塔錫礦項目的建設，其提取期限為首次提取後兩年。於2022年11月之前，銀行貸款按固定年利率1%計息，利息每季支付，自首次提取起計八年償還本金。我們隨後於2023年2月與該銀行訂立補充協議，並將未使用融資的提取期延長至2023年11月。根據補充協議，2022年11月後提取的貸款參照歐元短期利率的浮動利率計息。因此，我們截至2022年12月31日的借款為381.3百萬港元，按年利率1%計息。截至2023年12月31日、2024

財務資料

年12月31日及2025年2月28日，我們借款中的397.2百萬港元、507.7百萬港元及362.7百萬港元按年利率1%計息。截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年2月28日，我們借款的1,222.8百萬港元、1,147.3百萬港元及1,154.3百萬港元按介乎3.488%至5.013%的浮動年利率計息。我們未償還借款的本金須每半年償還一次，而最後一期還款屆滿日為2028年6月14日。截至2024年12月31日，我們已提取銀行貸款的所有融資。銀行貸款協議下的主要契諾概述如下：

- 我們將於2020年11月7日或之前完成融資協議下的首次提取。
- 我們將向貸款銀行支付融資額度1.1%（即2.1百萬歐元）的安排費，其中650,000歐元將於我們在首次提取日期起六個月內一次性支付給貸款銀行，而剩餘金額1.4百萬歐元將於2023年3月31日前一次性或分期支付給貸款銀行。
- 我們將按照貸款銀行的要求提供真實準確的文件及資料，並配合貸款銀行不時進行調查、審查及檢查。
- 我們將依照融資文件約定按時全額償還貸款本金、利息及費用。
- 倘我們有意將融資協議項下的全部或部分負債轉移給第三方，我們應獲得貸款銀行的書面同意。
- 我們將根據巴庫塔鎢礦項目的建設進度申請提款，按融資文件約定及／或承諾用途使用貸款及／或其他信貸融資，遵守貸款銀行有關貸款資金支付管理的要求。
- 我們將確保主要通過我們在貸款銀行開立的貸款銀行結算賬戶進行結算、付款及其他收支活動。於融資協議年期內，我們於該等貸款銀行結算賬戶的結算交易佔比不得低於有關貸款銀行的銀行融資佔所有銀行融資總額的比例。
- 未經貸款銀行事先書面同意，我們不會且應確保我們的控股附屬公司不會增加除貸款銀行及其分行所放出的貸款以外的自身債務融資（股東關聯貸款除外），或向任何第三方提供擔保、按揭、質押或其他具有擔保效力的擔保或安排。然而，倘有任何股東關聯貸款，我們應事先向貸款銀行發出書面通知。

財務資料

- 未經貸款銀行同意，我們不會向任何第三方提供任何貸款。
- 我們不會延遲到期債權的管理與追索，或以無償或其他不正當方式處置現有主要資產。未經貸款銀行書面同意，我們不會且應確保附屬公司ZV不會為貸款銀行以外的任何第三方的利益以任何形式對巴庫塔鎢礦項目的資產設置任何產權負擔或進行融資租賃。
- 我們及我們的附屬公司的任何合併、分立、重組、合資(合作)或對外投資均須事先取得貸款銀行的書面同意。
- 一旦發生任何可能影響我們償付能力的重大事件，我們將立即以書面形式通知貸款銀行。
- 我們將遵守貸款銀行有關反洗錢及制裁的合規要求。

根據銀行貸款協議，本集團的關聯方江西銅業集團有限公司(「江西銅業集團」)就未償還貸款金額提供擔保。作為回報，我們須就擔保金額向江西銅業集團支付每年0.57%的擔保費。我們的控股股東之一恒兆向江西銅業集團提供反擔保，並以恒兆持有的本公司股份作質押。此外，中鐵建國投及中土香港(均為我們的股東)亦就江西銅業集團提供的擔保以彼等於本公司的股權向江西銅業集團提供反擔保。江西銅業集團提供的擔保以及恒兆、中鐵建國投、中土香港提供的反擔保將於[編纂]前解除。

我們須遵守銀行貸款項下的若干慣常限制性契諾。例如，未經大部分銀行事先同意，我們不得承擔其他重大債務、擔保、質押、按揭、向第三方提供貸款、合併、分拆、重組、控制權變更或抵押、轉讓、處置重大資產。董事確認，我們於往績記錄期及直至最後實際可行日期並無拖欠償還銀行貸款。董事已確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期並無違反銀行貸款項下的任何契諾。

財務資料

為滿足隨著巴庫塔鎢礦項目建設而不斷增加的資金需求，我們於往績記錄期每年度提取資金。因此，我們的即期及非即期借款由截至2022年12月31日的381.3百萬港元增加324.8%至截至2023年12月31日的1,619.9百萬港元。我們計劃根據相關還款時間表償還未償還借款。特別是，銀行貸款協議規定，我們須在36個月寬限期屆滿後每六個月償還銀行貸款。例如，我們的第一次還款日期須為自我們提取銀行貸款日期起計42個月內的日期，而我們的第二次還款日期須為自第一次還款日期起計6個月內的日期，依此類推。我們於2024年4月獲得的額外信貸融資265.0百萬港元的借款將於2025年5月31日到期，而我們亦計劃據此作出償還。

我們的借款由截至2023年12月31日的1,619.9百萬港元增加至截至2024年12月31日的1,655.0百萬港元，主要是由於我們進一步提取銀行融資。我們的借款由截至2024年12月31日的1,655.0百萬港元增加至截至2025年2月28日的1,670.6百萬港元，主要是由於繼續開發巴庫塔鎢礦項目。

於2024年4月，我們自信譽良好的商業銀行獲得265.0百萬港元的額外信貸融資，以支持巴庫塔鎢礦項目的建設。我們須遵守若干信貸融資項下的若干慣常限制性契諾。例如，未經銀行事先同意，我們不得合併、分拆及產生額外債務負債或境外投資。據我們的中國法律顧問經審閱由我們提供並確認的相關文件和資料後所告知，我們認為該等限制性契諾不會對我們實施未來計劃的能力產生不利影響，因為(i)我們不打算採取任何受銀行限制的行動從而實施我們的未來計劃，及(ii)部分有關限制性契諾並非絕對禁止，而是僅要求我們尋求貸款銀行的事先書面同意，其可通過與有關銀行的適當洽商完成。根據我們過往與貸款銀行的往來，我們認為我們已與貸款銀行保持良好及時的溝通，且預計在需要取得貸款銀行的事先書面同意時不會有任何困難。

董事已確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠任何銀行貸款及其他借款或違反其項下的契諾。

財務資料

應付股東款項

我們的應付股東款項包括(i)根據與股東訂立的貸款協議應付的款項及(ii)江西銅業集團就我們的銀行貸款提供擔保而應付予江西銅業的款項。下表提供截至所示日期我們應付股東款項的資料：

	截至12月31日			截至2月28日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)
股東貸款：				
江西銅業香港	84,796	14,189	14,673	14,773
恒兆	100,232	14,083	30,632	30,924
	<u>185,028</u>	<u>28,272</u>	<u>45,305</u>	<u>45,697</u>
應付款項：				
江西銅業集團	241	3,996	12,646	8,877
應付股東款項	<u>185,269</u>	<u>32,268</u>	<u>57,951</u>	<u>54,574</u>

我們於2019年9月與恒兆及江西銅業香港就來自恒兆的100.1百萬港元無抵押貸款及來自江西銅業香港的最多96.1百萬港元的無抵押貸款融資訂立一項貸款協議（「2019年股東貸款協議」），以支持我們的日常運營。根據2019年股東貸款協議，該等股東貸款為不計息且於訂約方協定的時間按要求償還。

我們其後於2022年9月與恒兆、江西銅業香港、中鐵建國投及中土香港訂立另一項貸款協議（「2022年股東貸款協議」），以修訂2019年股東貸款協議項下來自恒兆及江西銅業香港的無抵押貸款的條款，以及取得由中鐵建國投及中土香港提供的無抵押貸款，以支持我們的日常運營。各股東提供的最高貸款額度應與其各自在本公司的持股金額成比例。根據2022年股東貸款協議，上述股東貸款自2021年6月起按年利率4%計息，每季度支付一次，本金須按訂約方同意的時間按要求償還。

我們於2024年8月與恒兆訂立一項貸款協議（「2024年股東貸款協議」），內容有關於來自恒兆的2.0百萬美元無抵押貸款，以支持我們的日常運營。根據2024年股東貸款協議，該股東貸款自收取所得款項起的應計利息按年利率8%計息，每季度支付一次，本金須於2025年3月31日前償還。

財務資料

我們與股東貸款有關的應付股東款項由截至2022年12月31日的185.0百萬港元大幅減少至截至2023年12月31日的28.3百萬港元，是由於大部分由江西銅業香港及恒兆提供的貸款已於2023年2月資本化為我們的股本。我們與股東貸款有關的應付股東款項由截至2023年12月31日的28.3百萬港元增加至截至2024年12月31日的45.3百萬港元，並進一步增加至截至2025年2月28日的45.7百萬港元。

應付江西銅業集團款項來自其就我們的銀行貸款提供的擔保。應付款項為無抵押、不計息及須按要求償還。詳情請參閱上文「一 借款」。

我們的應付股東款項預期將於[編纂]前結清。

資本開支

我們的資本開支主要包括在建工程、採礦開發資產以及勘探及評估資產的付款。我們於往績記錄期為資本開支需求提供的資金主要來自銀行借款、股東貸款及內部資金。下表載列我們於所示年度的資本開支。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	千港元	千港元	千港元
在建工程.....	289,750	696,385	442,110
採礦開發資產.....	11,313	59,294	2,594
勘探及評估資產.....	9,325	—	—
其他 ⁽¹⁾	7,271	2,275	2,386
總計	317,659	757,954	447,090

附註：

(1) 其他主要包括車輛、電腦設備及辦公設備。

預測營運成本

根據獨立技術報告，2025年我們於巴庫塔鎢礦項目的營運現金成本總額估計為人民幣463.2百萬元，其中每噸礦石單位現金成本為人民幣156元及每噸精礦單位現金成本為人民幣77,400元。2027年我們的營運現金成本總額估計為人民幣562.7百萬元，於2027年巴庫塔鎢礦項目達到4.95百萬噸／年的目標生產率，以及二期開發的礦石分選系統安裝後，估計單位現金營運成本為每噸鎢礦人民幣113元及每噸鎢精礦人民幣49,000元。

下表載列獨立技術報告所述我們巴庫塔鎢礦項目於2025年至2039年的預測營運成本概要：

生產情況		單位	礦山 服務年限 內總額														
			2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
採礦																	
礦石	百萬噸	70.3	3.0	3.6	5.0	5.0	4.9	5.0	4.9	5.0	4.9	5.0	4.9	5.0	5.0	4.8	4.4
廢料	百萬噸	106.7	7.4	11.7	8.2	10.7	12.7	10.4	11.1	7.4	6.2	5.7	4.1	5.0	2.4	1.9	1.8
運輸物資總量	百萬噸	177.0	10.4	15.4	13.2	15.7	17.6	15.3	16.0	12.3	11.2	10.6	9.0	10.0	7.4	6.7	6.1
剝採率		1.52	2.48	3.24	1.65	2.14	2.62	2.10	2.23	1.49	1.26	1.15	0.82	1.01	0.49	0.39	0.40
品位	WO ₃ %	0.206	0.163	0.169	0.191	0.220	0.174	0.181	0.217	0.213	0.209	0.241	0.219	0.242	0.217	0.221	0.175
加工																	
給礦	百萬噸	70.5 ⁽¹⁾	2.98	3.80	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.30
給礦品位	WO ₃ %	0.205	0.163	0.169	0.191	0.220	0.174	0.181	0.217	0.213	0.209	0.241	0.219	0.242	0.217	0.221	0.175
回收率 ²	%	各異	80.00	81.00	82.00	83.00	84.00	85.00	86.00	87.00	88.00	89.00	90.00	91.00	92.00	93.00	94.00
65% WO ₃ 的精礦	噸	175,923	5,979	7,962	11,475	13,216	10,458	10,876	13,009	12,817	12,567	14,465	13,124	14,522	13,050	13,288	9,115
營運現金成本																	
採礦	人民幣百萬元	1,824.6	106.9	158.3	136.4	162.0	181.4	158.1	164.9	127.0	115.1	109.7	92.6	102.9	76.3	69.5	63.4
加工																	
勞動力	人民幣百萬元	718.1	43.9	47.4	48.7	48.7	48.7	48.7	48.7	48.7	48.7	48.7	48.7	48.7	48.7	48.7	42.4
消耗品	人民幣百萬元	2,042.8	122.1	131.8	139.0	139.0	139.0	139.0	139.0	139.0	139.0	139.0	139.0	139.0	139.0	139.0	120.9
燃料、電力及水	人民幣百萬元	945.6	54.4	58.7	64.7	64.7	64.7	64.7	64.7	64.7	64.7	64.7	64.7	64.7	64.7	64.7	56.3
維護及其他服務	人民幣百萬元	425.9	14.0	15.1	30.8	30.8	30.8	30.8	30.8	30.8	30.8	30.8	30.8	30.8	30.8	30.8	26.8
小計	人民幣百萬元	4,132.5	234.4	253.0	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	283.2	246.3
一般及行政	人民幣百萬元	1,427.7	94.7	94.7	96.2	96.2	96.2	96.2	96.2	96.2	96.2	96.2	96.2	96.2	96.2	96.2	83.7
銷售	人民幣百萬元	173.6	5.9	7.9	11.3	13.0	10.3	10.7	12.8	12.7	12.4	14.3	13.0	14.3	12.9	13.1	9.0
資源稅	人民幣百萬元	505.6	21.3	27.3	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5	30.9
總計	人民幣百萬元	8,064.0	463.2	541.1	562.7	590.0	606.7	583.8	592.7	554.6	542.5	538.9	520.6	532.2	504.1	497.6	433.3

財務資料																	
生產概況	單位	礦山 服務年限 內總額	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
營運現金單位成本																	
採礦	人民幣元/噸礦石	26.0	35.9	43.7	27.3	32.4	37.3	31.9	33.3	25.7	23.3	22.1	18.8	20.7	15.4	14.3	14.5
加工																	
勞動力	人民幣元/噸礦石	10.2	14.8	15.9	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	14.2
消耗品	人民幣元/噸礦石	29.1	41.0	44.3	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	46.7	40.6
燃料、電力及水	人民幣元/噸礦石	13.5	18.3	19.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	21.7	18.9
維護及其他服務	人民幣元/噸礦石	6.1	4.7	5.1	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4	9.0
小計	人民幣元/噸礦石	58.8	78.8	85.0	95.2	95.2	95.2	95.2	95.2	95.2	95.2	95.2	95.2	95.2	95.2	95.2	82.8
一般及行政	人民幣元/噸礦石	20.3	31.8	26.2	19.3	19.2	19.8	19.4	19.4	19.4	19.5	19.4	19.5	19.4	19.4	19.8	19.1
銷售	人民幣元/噸礦石	2.5	2.0	2.2	2.3	2.6	2.1	2.2	2.6	2.6	2.5	2.9	2.6	2.9	2.6	2.7	2.1
資源稅	人民幣元/噸礦石	7.2	7.2	7.5	7.1	7.1	7.3	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2	7.3	7.1
總計	人民幣元/噸礦石	114.7	156	150	113	118	125	118	120	112	110	109	106	107	102	103	99
	人民幣元/噸精礦	45,838	77,400	67,900	49,000	44,600	58,000	53,600	45,500	43,200	43,100	37,200	39,600	36,600	38,600	37,400	47,500
營運單位成本																	
總計	人民幣元/噸礦石	147	193	182	141	146	153	146	148	140	138	144	141	143	137	139	139
	人民幣元/噸精礦	58,624	96,100	82,500	61,000	55,100	71,200	66,300	56,100	54,000	54,100	49,400	53,000	48,700	52,100	50,600	66,800
資料來源：獨立技術報告																	
附註：																	
1	0.19百萬噸礦堆已納入生產計劃。																
2	目標回收率：2025年為80%，2026年為83%（礦石分選系統安裝完畢後即為78.85%）。																
3	設備更換及維修成本已分配至加工成本，為每年人民幣3.29百萬元。																

資料來源：獨立技術報告

附註：

- 1
- 0.19 百萬噸礦堆已納入生產計劃。
- 2
- 目標回收率：2025 年為 80%，2026 年為 83%（礦石分選系統安裝完畢後即為 78.85%）。
- 3
- 設備更換及維修成本已分配至加工成本，為每年人民幣 3.29 百萬元。
- 4
- 一般及行政成本包括每年向哈薩克斯坦政府支付的礦山復墾費約人民幣 1.0 百萬元。
- 5
- 基於約整，若干總數可能與個別數字的總和不相等。

財務資料

上表所載僅為估計值，可能會有所變動。我們的未來實際生產成本可能因多種因素而與上述估計生產成本存在重大差異，當中包括本文件「風險因素」一節所述的因素。除本文件「風險因素」一節外，閣下亦應參閱本文件「前瞻性陳述」一節，以了解過度依賴任何前瞻性資料的風險。根據獨立技術報告，上表所載2025年至2039年的預測營運成本的主要假設乃主要基於當前的採礦合約、與耗材提供商的合約或其報價、與僱員的合約、當前的政府水價合約以及對當前及預計燃料及電價的研究。

基於目前的建築進度、我們與CCECC的建築合約及產生的實際資本開支，估計2025年整體資本開支約為人民幣336.1百萬元（相當於約364.0百萬港元），以將巴庫塔鎢礦項目投入商業生產。此估計已經獨立技術顧問審閱，其認為此估計實屬合理。有關資本開支將由以下方式提供：(i)我們截至2024年12月31日的現金及現金等價物41.4百萬港元，其主要由我們提取的銀行貸款提供資金；(ii)用於撥付未來資本需求的[編纂][編纂]淨額[編纂]港元；及(iii)我們截至最後實際可行日期的未動用銀行融資84.1百萬港元。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。倘[編纂]延遲而我們或無法及時收取[編纂][編纂]淨額以撥付我們的資本開支，我們計劃申請提取我們於2024年4月獲得的額外信貸融資並尋求額外銀行融資等其他資金來源。

巴庫塔鎢礦項目於2025年第二季開始商業生產後，因應市場供應短缺情況，我們預計將優先以現行市場價格向先前表示有意購買我們產品並同意在交付前以現金結算的潛在客戶出售鎢精礦，故預計2025年第二季商業化生產後，可在短時間內產生現金流入。假設商業生產階段鎢精礦平均售價為人民幣143,724元／噸（增值稅包括在內）及預計營運現金單位成本為人民幣77,400元／噸，我們預計巴庫塔鎢礦項目將產生充足的經營現金流淨流入並達到營運資金自給自足。獨立技術顧問已審閱並認為分析合理。

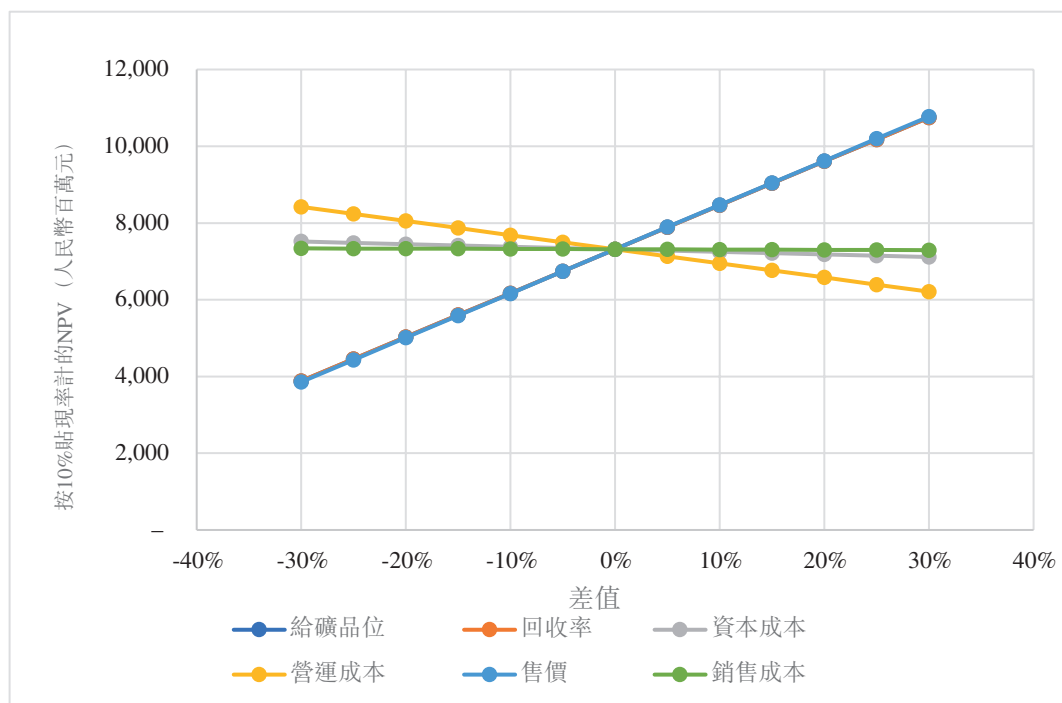
達到自給自足的水平後，我們計劃以[編纂][編纂]淨額以及我們的未動用信貸額度撥付未來的資金要求。詳情請參閱「－債務－借款」。

根據獨立技術報告，估計當我們巴庫塔鎢礦項目淨現值為零時，項目達到收支平衡的鎢精礦平均售價為每噸人民幣60,000元，而估計投資回收期（為收回初始開發資本所需的時間）約為4.9年。

財務資料

敏感性分析

我們於往績記錄期尚未開始商業生產，因此於往績記錄期的財務敏感性分析並不具有指示性。相反，獨立技術顧問對運行巴庫塔鎢礦項目的售價、銷售成本、給礦品位、礦物加工回收率、資本成本及營運成本（人民幣百萬元）的稅後NPV進行敏感性分析（採用10%的貼現率）。下表載列敏感性分析：



資料來源：獨立技術報告

承擔及或然負債

我們訂立與巴庫塔鎢礦項目開發有關的建設合約。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們已訂立但未納入綜合財務報表的與資本支出相關的合約金額分別為1,159.2百萬港元、548.6百萬港元及336.7百萬港元。此外，我們根據不可撤銷經營租賃安排租賃辦公室，年期為一年。截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們未於租賃負債確認的該等經營租賃項下未來最低租賃付款總額分別為0.5百萬港元、0.5百萬港元及0.4百萬港元。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註25。

除上文所披露者外，截至2024年12月31日，我們並無與任何第三方付款責任有關的任何重大承擔或或然負債。我們的董事確認，自2024年12月31日起及直至最後實際可行日期，我們的承擔及或然負債並無重大變動。

財務資料

資產負債表外安排

我們並無訂立任何資產負債表外安排或承諾以擔保任何第三方及關聯方的付款責任。我們並無在向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們從事租賃或對沖或研發服務的任何非並表實體中擁有任何可變權益。

市場風險的定量及定性披露

我們面臨多種市場風險及其他財務風險，包括信貸風險、流動資金風險、外匯風險及利率風險，有關詳情載於下文。我們的管理層持續監控我們的風險管理流程，以確保實現風險與控制之間的適當平衡。我們定期檢討風險管理政策及制度，以反映市況及我們活動的變化。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減少對本公司財務表現的潛在不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。

信貸風險

信貸風險指金融工具的交易對手未能履行其在金融工具條款下的義務並導致我們遭受財務損失的風險。我們面臨與現金及現金等價物及其他應收款項有關的信貸風險。就現金及現金等價物而言，我們將現金存入聲譽良好且資信穩健的銀行。近期並無該等金融機構拖欠現金及現金等價物的記錄。我們的管理層預期不會因該等金融機構不履約而產生任何損失，與現金及現金等價物有關的信貸風險極低，且並無計提撥備。就其他應收款項而言，我們的管理層根據歷史結算記錄、過往經驗及前瞻性因素對其他應收款項的可收回性進行定期集體評估及個別評估。因此，我們的管理層認為因交易對手不履約而產生損失的風險極低，且並無計提撥備。

流動資金風險

流動資金風險與我們無法履行與通過交付現金或其他金融資產結算的金融負債相關的義務的風險有關。我們通過控股公司的充足財務支持監控並維持充足的現金及現金等價物以及資金可用性，以為我們的運營提供資金並減輕現金流量波動的影響。

財務資料

外匯風險

倘集團實體的未來商業交易或已確認資產或負債以並非該集團實體功能貨幣的貨幣計值，則產生外匯風險。我們的外幣交易主要以堅戈、美元、歐元及人民幣計值。具體而言，我們的銀行貸款以歐元列值，且絕大部分僱傭合約及原材料採購以人民幣列值。因此，我們面臨來自若干貨幣的外匯風險，主要與美元、歐元及人民幣有關。我們並沒有面臨來自堅戈的重大外匯風險，原因為我們幾乎所有以堅戈計值的交易均於本集團內部進行，並以堅戈作為我們的功能貨幣。有關匯率對我們於往績記錄期經營業績的詳細敏感度分析，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3(c)(i)。

我們通過定期審查外匯風險敞口淨額來管理外匯風險，並在必要時訂立若干遠期外匯合約，以管理我們對上述貨幣的風險敞口並減輕對匯率波動的影響。於往績記錄期，我們並無訂立任何遠期外匯合約。

利率風險

利率風險與金融工具的公允價值或現金流量因市場利率變動而波動的風險有關。我們面臨有關浮動利率借款的現金流量利率風險，以及面臨有關固定利息借款的公允價值利率風險。我們密切監測利率趨勢及其對我們利率風險的影響。我們並無任何利率掉期安排，惟將於必要時考慮對沖利率風險。

選定的主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
流動比率 ⁽¹⁾	0.5	7.2	0.3
資產負債比率 ⁽²⁾	93.8%	88.9%	100.8%
負債權益比率 ⁽³⁾	1,505.0%	803.1%	— ⁽⁴⁾

附註：

(1) 流動比率按各年末的流動資產總額除以流動負債總額計算。

財務資料

- (2) 資產負債比率按各年末的債務淨額(租賃負債、借款及應付股東款項，扣除現金及現金等價物)除以資本總額(權益總額加債務淨額)，再乘以100%計算。
- (3) 負債權益比率按各年末的債務淨額(租賃負債、借款及應付股東款項，扣除現金及現金等價物)除以權益總額，再乘以100%計算。
- (4) 我們截至2024年12月31日的負債權益比率並無意義，主要是由於我們於2024年的淨虧損導致我們的權益總額減少159.5百萬港元，而我們截至2024年12月31日錄得權益總額為負數。

流動比率

於2022年、2023年及2024年12月31日，我們的流動比率分別為0.5倍、7.2倍及0.3倍。我們於2022年及2024年12月31日的流動比率低於一倍，是由於我們於該日期錄得流動負債淨額。

我們的流動比率由截至2022年12月31日的0.5倍增加至截至2023年12月31日的7.2倍，原因是該期間我們的流動資產增加，主要是由於我們進一步提取銀行貸款，現金及現金等價物大幅增加377.2百萬港元，而我們的流動負債於該期間減少，主要是由於應付股東款項大幅減少153.0百萬港元，此乃由於大部分由江西銅業香港及恒兆提供的貸款已於2023年2月資本化為我們的股本。

我們的流動比率由截至2023年12月31日的7.2倍減少至截至2024年12月31日的0.3倍，原因是該期間我們的流動資產大幅減少，主要是由於我們的現金及現金等價物於我們支付該期間產生的建築成本及設備成本後大幅減少435.2百萬港元所致。

資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2022年12月31日的93.8%下降至截至2023年12月31日的88.9%，主要是由於在2023年2月我們從恒兆及江西銅業香港獲得的大部分貸款資本化為我們的股本，及來自中鐵建國投及中土香港的[編纂]前融資，我們的權益總額增加了115.3百萬港元。

我們的資產負債比率由截至2023年12月31日的88.9%增加至截至2024年12月31日的100.8%，主要是由於我們的現金及現金等價物於我們支付該期間產生的建築成本及設備成本後大幅減少435.2百萬港元所致。

負債權益比率

我們的負債權益比率由截至2022年12月31日的1,505.0%下降至截至2023年12月31日的803.1%，主要是由於我們從恒兆及江西銅業香港獲得的大部分貸款資本化為我們的股本以及2023年2月從中鐵建國投及中土香港進行的[編纂]前融資後，我們的權益總額增加了115.3百萬港元。

財務資料

我們截至2024年12月31日的負債權益比率並無意義，主要是由於我們於2024年的淨虧損導致我們的權益總額減少159.5百萬港元，而我們截至2024年12月31日錄得權益總額為負數。

關聯方交易

下表載列截至所示日期我們關聯方交易的明細餘額：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	千港元	千港元	千港元
交易性質			
貿易：			
建設合約項下的應付工程款項.....	30,736	66,255	48,951
建設及採購合約項下的預付款項.....	245,541	288,317	110,639
非貿易：			
應付股東款項：			
來自江西銅業香港的貸款.....	84,796	14,189	14,673
來自恒兆的貸款.....	100,232	14,083	30,632
應付擔保費.....	241	3,996	12,646

我們預期將於[編纂]前結清所有非貿易餘額。

建設及採購合約項下的應付款項及預付款項

我們於2021年7月與本集團關聯方CCECC訂立一份總建設合約及一份設備採購協議，於往績記錄期與CCECC訂立多份建設項目合約，於2022年、2023年及2024年的合約總額分別為60.9百萬港元、171.5百萬港元及124.0百萬港元。我們根據該等建設及採購合約作出預付款項。隨著我們推進巴庫塔鎢礦項目的建設及發展，我們根據該等協議的付款時間表向CCECC支付的預付款項增加。另請參閱「一本集團綜合財務狀況表選定項目的討論－預付款項及其他資產」。我們該等建設合約項下的應付工程款項餘額（主要指應付建設費及我們建設合約項下的保證）於往績記錄期大幅增加，與我們於該期間的在建工程增加一致。另請參閱「一本集團綜合財務狀況表選定項目的討論－其他應付款項及應計費用」。

財務資料

應付股東款項

於往績記錄期，根據2019年股東貸款協議及2022年股東貸款協議，我們有來自江西銅業香港及恒兆的未償還貸款。有關詳情請參閱「一 債務 — 應付股東款項」。

董事認為，與關聯方進行的交易乃按公平基準進行。有關詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註29(b)。

支付華粵的辦公室租金

除上述我們的關聯方交易結餘款項外，我們於往績記錄期向珠海市華粵投資有限公司（「華粵」）租用一所辦公室。於2022年、2023年及2024年，我們就該辦公室租務分別產生0.4百萬港元、0.4百萬港元及0.4百萬港元的租金開支。

股息及股息政策

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本公司並無派付或宣派股息。股息宣派受我們的經營業績、營運資金及現金狀況、未來業務及盈利、資本要求、合約限制（如有）以及董事可能不時認為相關的任何其他因素所規限。此外，股息的宣派及派付以及金額均須遵守組織章程文件及相關法律的規定。目前，我們並無股息政策或預定股息率。

可供分派儲備

截至2024年12月31日，我們並無任何可供分派儲備。

[編纂]開支

我們將就[編纂]承擔的[編纂]開支總額估計為[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（基於指示性[編纂]範圍的中位數計算）。[編纂]開支包括[編纂]佣金（基於指示性[編纂]範圍的中位數計算）約[編纂]百萬港元、法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]百萬港元以及其他費用及開支約[編纂]百萬港元，主要包括財經印刷商、獨立技術顧問、背景調查代理商及行業顧問的費用及開支。[編纂]開支[編纂]百萬港元預期將根據相關會計準則入賬列作自權益扣除。餘下費用及開支[編纂]百萬港元已於或預期將於我們的綜合損益表扣除，其中約[編纂]百萬港元已於截至2022年12月31日止年度的行政開支扣除，約[編纂]百萬港元已於截至2023年12月31日止年度的行政開支扣

財 務 資 料

除，約[編纂]百萬港元已於截至2024年12月31日止年度的行政開支扣除及約[編纂]百萬港元預期於往績記錄期結束後的行政開支扣除。往績記錄期結束後與籌備[編纂]有關的專業費用及／或其他開支為當前估計，僅供參考，而將予確認的實際金額可根據審核以及變量及假設的變動作出調整。

未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

無重大不利變動

董事確認，自2024年12月31日（即附錄一所載會計師報告所呈報期間結束時）起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況概無重大不利變動，且概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料所示資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至第13.19條作出的披露

董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉任何須根據上市規則第13.13至第13.19條的規定作出披露的情況。