



共創金色未來

2025 年報

目錄

2	關於我們	81	獨立核數師報告
3	2025年摘要	87	綜合損益表
13	董事長致辭	88	綜合全面收益表
17	資源量和儲量	89	綜合財務狀況表
23	管理層討論與分析	91	綜合權益變動表
47	董事及高級管理人員簡介	93	綜合現金流量表
51	董事會報告	95	綜合財務報表附註
65	企業管治報告	177	公司資料
		178	釋義



關於我們

紫金黃金國際有限公司

紫金黃金國際有限公司是一家專注於黃金資源開發與生產的國際礦業公司，於南美洲、大洋洲、中亞及非洲等主要成礦帶持有九座在產黃金礦山權益。截至2025年底，本公司黃金資源量1,972噸（約63.4百萬盎司），年產量約47噸（約1.5百萬盎司），平均全維持成本（「AISC」）約為每盎司1,501美元，是一個具備規模、低成本和成長潛力的全球化資產組合。本公司股份於2025年9月30日在香港聯交所主板掛牌上市，股票代碼02259.HK。

依託控股股東紫金礦業集團股份有限公司在地質勘查、工程建設及礦山運營方面的技術與管理優勢，本公司持續透過勘查增儲、礦山擴建及策略性併購推動產量與資源基礎增長。報告期內，本公司黃金產量2023年至2025年的複合年增長率約為15%，收入與利潤保持穩健增長。

本公司秉持審慎的資本配置及負責任的礦業實踐，在提升資源價值與運營效率的同時，確保安全，持續推動環境友好及社區共融發展，致力於打造具長期成長能力與可持續競爭力的國際黃金生產企業。

2025年摘要

主要資源與生產運營指標

指標	單位	2025	同比變化	CAGR*
黃金資源量	噸	1,972	—	—
黃金儲量（證實及可信）	噸	917	—	—
勘探新增黃金資源量	噸	56.7	—	—
黃金產量	噸	46.9	20%	15%
黃金銷量	噸	46.6	22%	13%
黃金平均售價	美元／盎司	3,524	53%	38%
AISC（全維持成本）	美元／盎司	1,501	3%	—
資本開支	百萬美元	615	26%	—

財務摘要

由於截至報告期末，本公司股份在香港聯交所上市不足一年，本集團僅呈列於過去四個會計年度按國際財務報告準則編製的財務摘要。

千美元

	2025年	2024年	2023年	2022年
截至12月31日止年度				
收入	5,383,480	2,989,935	2,262,365	1,817,981
除稅前溢利	2,754,104	936,955	414,741	427,404
年內溢利	1,872,467	620,555	322,161	290,316
母公司擁有人應佔年內溢利	1,601,556	481,371	230,383	183,680
經營活動所得現金流量淨額	2,402,470	876,455	924,874	714,749
於12月31日				
資產總額	12,567,477	5,402,737	5,154,891	4,192,123
負債總額	3,672,338	2,500,646	2,563,561	1,828,044
母公司擁有人應佔權益	8,374,465	2,325,376	2,012,799	1,805,686
權益總額	8,895,139	2,902,091	2,591,330	2,364,079

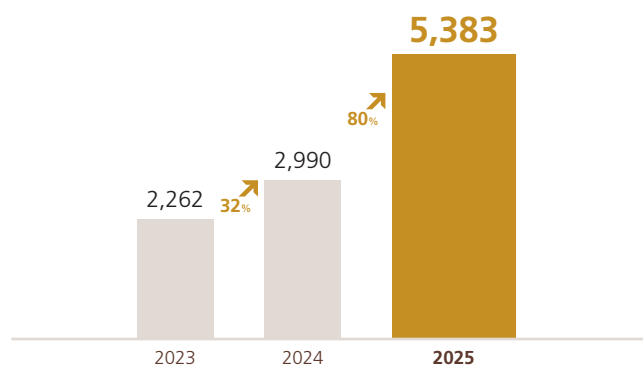
* 2023年至2025年年均複合增長率

2025年摘要

核心財務指標

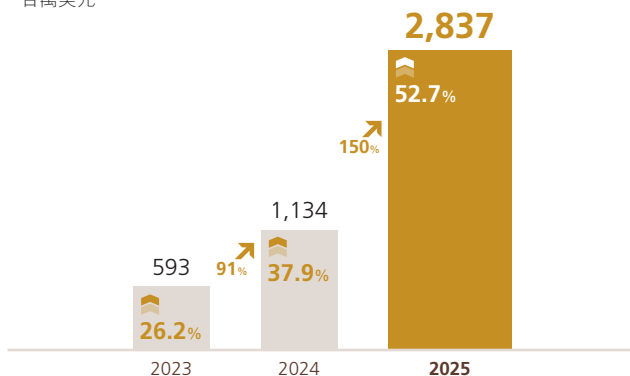
收入

百萬美元



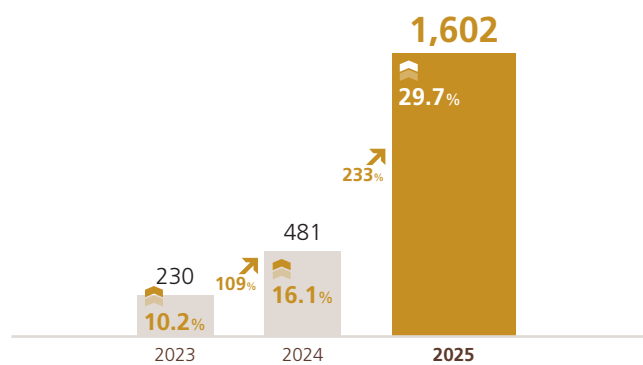
毛利和毛利率

百萬美元



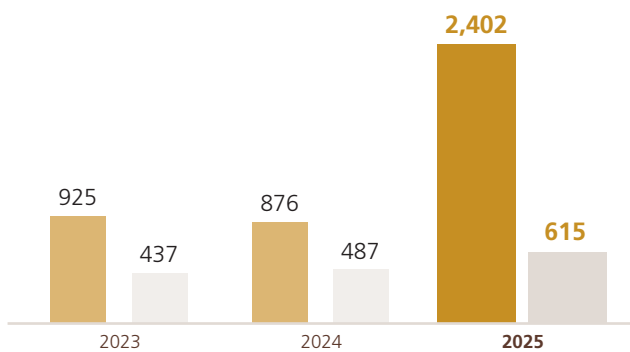
母公司擁有人應佔年內溢利和溢利率

百萬美元



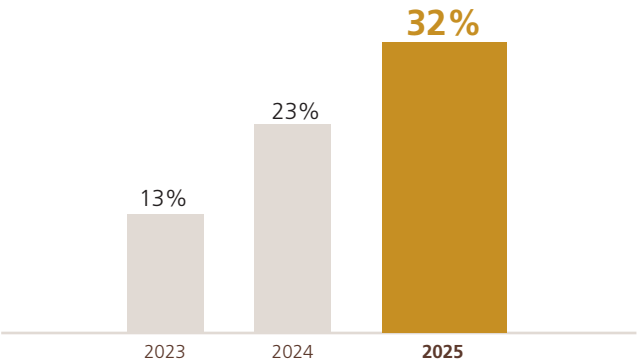
經營活動所得現金流量淨額及資本開支

百萬美元

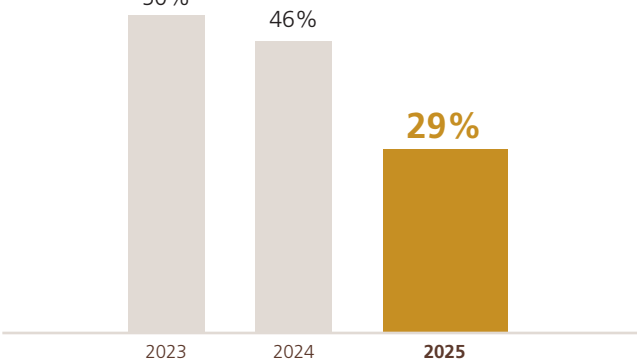


2025年摘要

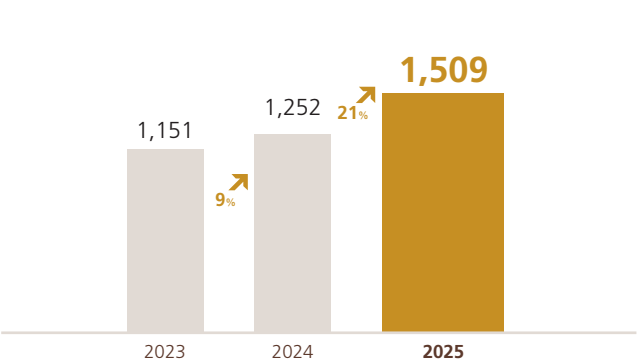
淨資產收益率 (註)
%



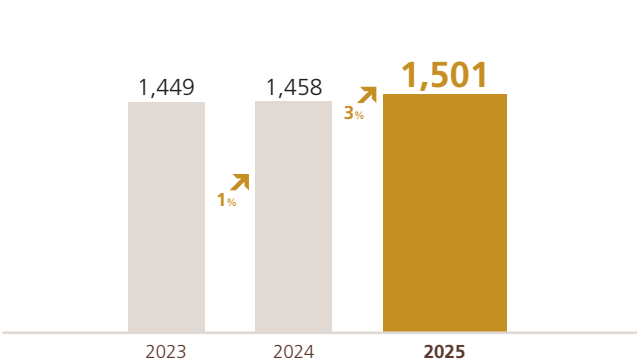
負債比率
%



黃金產量
千盎司



AISC全維持成本
美元/盎司



註： 淨資產收益率=該年度年內溢利／(該年末和上一年末的權益總額平均值)

2025年摘要

本集團9座礦山資產遍佈全球且位於南美洲、大洋洲、中亞及非洲的世界知名成礦帶，具有良好的資源稟賦、成礦前景和臨近區域的併購機會。



吉爾吉斯斯坦左岸金礦

- 2011年收購
- 礦山權益：60%
- 資源量：1,517千盎司（47噸）
- 儲量：1,072千盎司（34噸）
- 2025年黃金產量：114千盎司（3.5噸）
- 地下開採



哈薩克斯坦瑞果多金礦

- 2025年10月10日完成收購
- 礦山權益：100%
- 資源量：6,245千盎司（195噸）
- 儲量：2,695千盎司（84噸）
- 2025年黃金產量（收購後）：40千盎司（1.2噸）
- 露天開採



塔吉克斯坦吉勞、塔羅金礦

- 2007年收購
- 礦山權益：70%
- 資源量：2,815千盎司（88噸）
- 儲量：2,206千盎司（69噸）
- 2025年黃金產量：196千盎司（6.1噸）
- 露天開採



加納阿基姆金礦

- 2025年4月16日完成收購
- 礦山權益：100%
- 資源量：9,299千盎司（289噸）
- 儲量：6,346千盎司（197噸）
- 2025年黃金產量（收購後）：164千盎司（5.1噸）
- 露天開採+地下開採



巴布亞新幾內亞波格拉金礦

- 2015年收購
- 礦山權益：24.5%
- 權益資源量：4,051千盎司（126噸）
- 權益儲量：1,408千盎司（44噸）
- 2025年權益黃金產量：49千盎司（1.5噸）
- 露天開採+地下開採



澳大利亞諾頓金田

- 2012年、2015年收購
- 礦山權益：100%
- 資源量：9,696千盎司（301噸）
- 儲量：3,340千盎司（104噸）
- 2025年黃金產量：253千盎司（7.9噸）
- 露天開採+地下開採



紫金黃金國際香港總部

2025年摘要

2025年區域產量結構

區域	礦產金產量(噸)	佔比
南美洲	21.6	46.1%
非洲	5.1	10.9%
中亞	10.8	23.0%
大洋洲	9.4	20.0%
合計	46.9	100%

 圭亞那奧羅拉金礦

- 2020年收購
- 礦山權益：100%
- 資源量：5,824千盎司（182噸）
- 儲量：2,683千盎司（83噸）
- 2025年黃金產量：145千盎司（4.5噸）
- 露天開採+地下開採

 哥倫比亞武里蒂卡金礦

- 2020年收購
- 礦山權益：68.77%
- 資源量：12,389千盎司（385噸）
- 儲量：4,612千盎司（143噸）
- 2025年黃金產量：283千盎司（8.8噸）
- 地下開採

 蘇里南羅斯貝爾金礦

- 2023年收購
- 礦山權益：95%
- 資源量：11,577千盎司（360噸）
- 儲量：5,127千盎司（160噸）
- 2025年黃金產量：266千盎司（8.3噸）
- 露天開採

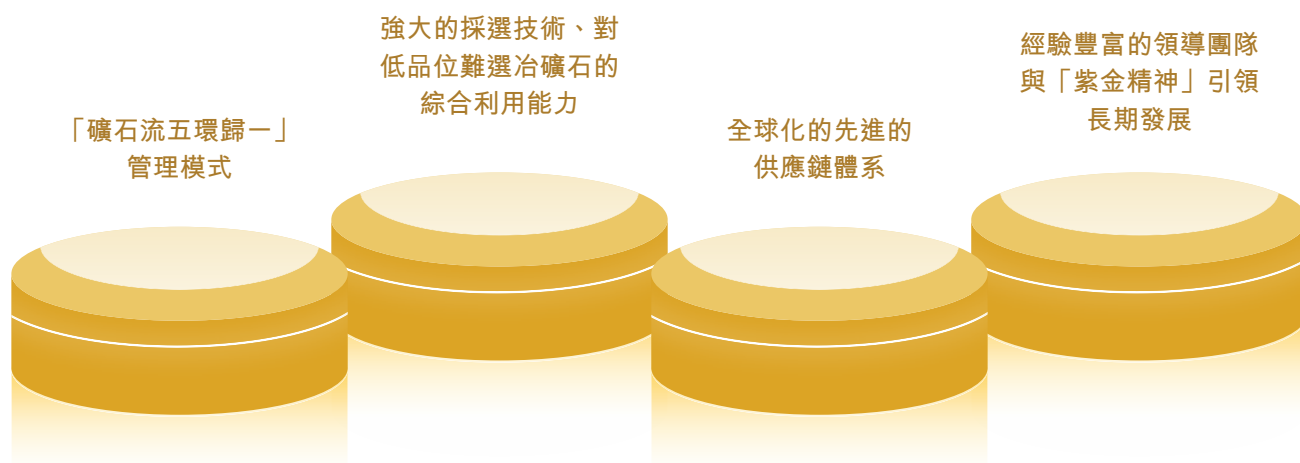
2025年摘要

實現可持續價值創造之道：「收購+擴建+技改創新+運行優化+勘查增儲」

多次實踐驗證的增長模式



持續運行優化價值創造的重要支柱



2025年摘要

2025年度新併購金礦：加納阿基姆金礦

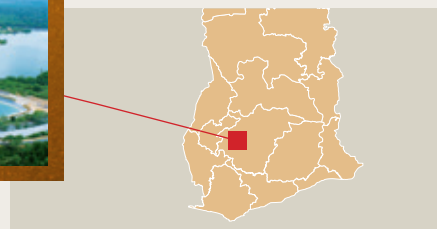
概覽

地理位置

阿基姆金礦是加納最大金礦之一，在世界著名的西非黃金成礦帶上，位於加納東部省，距首都阿克拉市約180公里。

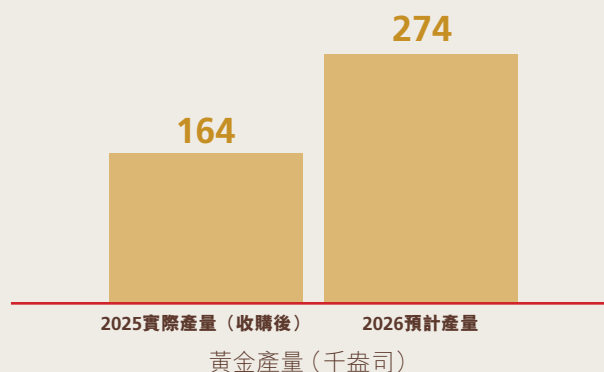


加納
阿基姆金礦



基本信息

完成收購時間	2025年4月16日
採礦方式	露採及地採
選礦方式	碳浸（CIL）
礦山服務年限	直至2042年
2025年末資源量（品位）	9,299千盎司/ 289噸 （1.88克/噸）
2025年末儲量（品位）	6,346千盎司/ 197噸 （1.60克/噸）
2025年AISC	1,719美元/ 盎司（收購後）



收購後的運營提升舉措

優化生產組織，驅動降本增效

- 合理規劃採坑作業區域和多台階開採佈局，優化臨時道路和運輸距離，實現採剝平衡與運輸效率提升。
- 完善預防性維保和點檢制度，從作業安全、設備維修及操作技能三方面保障設備穩定運行。

落實設備評估，釋放設備產能

- 對老舊挖機和鑽機進行全面評估與分級維修，逐步報廢高成本維修設備。
- 加快設備更新，引入大型挖機、鑽機及三一混動和純電礦卡。計劃引入混動礦卡16台，及純電礦卡30台，新能源礦卡佔比約45%。

重塑供應鏈體系，提升物流效率

- 迅速組建並擴充供應鏈團隊，收回外包採購權限並優化流程。

- 積極推進關鍵採礦設備本地化及集採，本地化採購佔比提升至52%，集採率提升至41%，顯著降低採購成本並支持產能提升。

組建勘探團隊，奠定地質勘查基礎

- 制定2025年第四季度及BP26五年窗口期鑽探規劃。
- 完成鑽孔工程招標，啟動分析檢測服務合同流程。

多方面措施實現降本

- 完成SAP系統轉移，實現與集團財務系統無縫對接。
- 強化選廠能耗物耗管理，通過系統性優化物耗參數，實現降本初見成效。對比2025年1-4月，交割後單位電力成本下降7%，其他物耗單位成本亦實現不同程度下降。

未來發展潛力

- 項目正就新增500萬噸/年處理量技改工程進行論證研究。
- 若實施，整體採選規模有望從850萬噸/年增加至1,350萬噸/年，技改達產後年產金量有望提升至13噸。

2025年摘要

2025年度新併購金礦：哈薩克斯坦瑞果多金礦

概覽

地理位置

瑞果多金礦位於哈薩克斯坦北部阿克莫拉州的Burabay地區，由兩個露天礦坑（南北Raygorodok礦坑）組成。







哈薩克斯坦
瑞果多金礦

基本信息

收購時間	2025年10月10日
採礦方式	露天開採
選礦方式	碳漿(CIP) + 堆浸
礦山服務年限	直至2040年
2025年末資源量(品位)	6,245千盎司/ 195噸 (0.88克/噸)
2025年末儲量(品位)	2,695千盎司/ 84噸 (0.90克/噸)
2025年AISC	1,249美元/ 盎司(收購後)

206

2026預計產量

40

2025實際產量(收購後)

黃金產量(千盎司)

收購後的運營提升舉措

推進採礦自營模式

- 推進採礦自營模式落地，強化生產全流程管控。
- 提升能源效率及設備生產力。

設備節能提效

- 推廣節能工藝與高效設備，降低單位能耗與物耗同時減少資源損失與貧化，提升資源利用效率。
- 落實設備評估，釋放設備產能。

建立生產-財務聯動的成本動態監控機制

- 常態化開展聯合成本分析，精準識別關鍵成本驅動因素，制定針對性管控措施。

工藝技術優化

- 引入集團成熟生產優化技術，持續優化爆破參數與採礦順序，並同步運用Blast Movement Monitor (「BMM」)系統有效控制採礦損失貧化率，實現了多措並舉的協同效應。與系統使用前對比，損失率下降38%，貧化率下降50%。
- 2025年堆浸回收率達77%，較2024年提升54%，工藝優化成效顯著。

未來發展潛力

- 本公司將實施採選擴產項目，新增1,000萬噸／年開採量和處理量。擴產完成後，選礦廠年處理量從600萬噸提升至1,600萬噸。
- 對開採境界內開展加密勘探，並對境界深邊部實施探索性鑽探，提高露採資源利用率，支撐礦山可持續發展。
- 對新採礦權範圍內的新第聶伯羅夫卡礦床與沙瑞克礦床開展探邊摸底，擴大資源儲備，為後續開採提供地質依據。對外圍其他探礦區域開展資源潛力評價，優選後續勘查靶區。

2025年摘要



哥倫比亞武里蒂卡金礦

2025年運營亮點

- 優化生產組織，提升運營效率。三條斜坡道及技改斜坡道全面貫通，運輸效率顯著提升，掘進能力較年初提升20%以上。

- 強化設備管控和工藝優化，選礦回收率進一步提升。

2026年產量指引

— 9.2噸



蘇里南羅斯貝爾金礦

2025年運營亮點

- 2025年間，圍繞Saramacca中部、西北部開展深邊部找礦工作。
- 在採礦和選冶板塊通過生產優化、系統升級和技改，大幅提升採剝與

處理能力，進一步降低了生產成本。

2026年產量指引

— 8.7噸



圭亞那奧羅拉金礦

2025年運營亮點

- 2025年2月份完成選廠萬噸技改項目，處理量從8,200噸/天提升到10,000噸/天。
- 新球磨機投入運行，進一步優化磨礦細度。
- 選礦回收率從92%提升至93%以上，尾礦品位控制在0.1g/t以下。

- 積極推進光伏項目建設，現有光伏裝機容量45MWp，每年可提供約6,000萬千瓦時清潔電力，降低碳排放量約4.68萬噸。

2026年產量指引

— 5.0噸

2025年摘要



塔吉克斯坦吉勞—塔羅金礦

2025年運營亮點

- 持續優化爆破參數，平衡採剝離量，保障了出礦量。
- 推進銅冶煉協同增效，持續開展多礦源複雜精礦協同生產，保障金、

銀、銅回收率分別不低於95%、75%和92%。

2026年產量指引

— 6.2噸



吉爾吉斯斯坦左岸金礦

2025年運營亮點

- 創新採礦方法，對於高品位礦石採用下向式回採，不僅提高了回採的安全性，同時提升了整體的經濟效率。
- 通過應用新材料實現選礦成本的降低。

- 通過含氰廢水回收貴金屬以及含金廢渣綜合回收實現增效。

2026年產量指引

— 3.5噸



澳大利亞諾頓金田

2025年運營亮點

- 全年礦石總處理礦量達1,006萬噸，同比增長25%。勘查新增金金屬量15噸，平均品位3.09g/t，同時，在勘探項目中找到重要找礦線索。
- 收購Racetrack周邊2個關鍵礦權，新增申請30個礦權(90.6km²)，顯著拓展找礦空間。

- 年處理能力200萬噸的低品位資源綜合利用項目將提升處理能力，為增加產量提供支撐。
- 光電分選項目完成半工業試驗，金富集比達2-4倍，預計將在2026年實現規模化應用。

2026年產量指引

— 8.4噸

董事長致辭

各位股東、投資者以及關心和支持 紫金黃金國際發展的朋友們：

我謹代表董事會，向長期關心和支持紫金黃金國際發展的各位股東、合作伙伴、員工以及社會各界致以誠摯的感謝。



邁進新的發展階段

2025年，是紫金黃金國際發展歷程中具有里程碑意義的一年。年內，本公司股份成功於香港聯合交易所有限公司主板上市，正式進入國際資本市場。這不僅是公司發展階段的一次重要跨越，也標誌著本公司在全球資源配置、國際化經營和現代企業治理方面邁上了新的台階。

上市不是終點，而是新的起點。進入資本市場後，我們面對的不僅是更廣闊的發展平台，也是在更高標準下接受市場檢驗的責任。我們必須以更加清晰的戰略方向、更加嚴格的治理要求、更加穩健的經營表現和更加長遠的價值導向，回應股東、市場與社會的信任。

董事長致辭

全球格局重塑中的黃金價值

當前，世界經濟與產業格局仍在深刻調整，地緣政治、全球增長分化、主要經濟體政策變化以及資源保障體系重構等因素相互交織，正在持續影響全球資本流向和資源配置邏輯。在這樣的背景下，黃金的價值已不僅體現在價格層面，更體現在其作為戰略資源、避險資產和全球配置資產的重要地位。對於一家立足全球的黃金企業而言，真正需要把握的，不是短期波動本身，而是在週期變化中持續提升資源掌控能力、運營能力和抗風險能力。

礦業是一個面向長週期、考驗真功夫的行業。優質資源不會輕易獲得，世界級礦山更不會自然形成。從勘查開發到建設運營，從技術提升到跨區域管理，從安全環保到社區協同，每一個環節都決定著資源能否真正轉化為企業的長期價值。也正因為如此，我們始終認為，一家優秀的礦業公司，核心不只在於擁有資源，更在於能否以安全、負責任和高效率的方式，把資源優勢持續轉化為經營成果和長期回報。

全球資源佈局與經營實力持續夯實

報告期內，本公司經營業績實現跨越式增長。2025年度，公司礦產金產量46.9噸，營業收入約53.8億美元，盈利能力與經營性現金流顯著提升，企業整體經營質量再創歷史新高。

資源基礎方面，本公司持續推進「資源優先」戰略。截至2025年底，公司保有黃金資源量約1,972噸，其中證實及可信儲量約917噸，形成覆蓋南美洲、大洋洲、中亞及非洲重要成礦帶的全球化資源佈局。依託優質資源稟賦與持續勘查投入，公司資源基礎不斷增厚，為長期穩定發展提供了堅實支撐。

在產業佈局方面，本公司完成加納阿基姆金礦及哈薩克斯坦瑞果多金礦等重要資產收購，進一步完善全球資源版圖。阿基姆金礦的加入，使公司在西非黃金資源核心區域建立重要戰略支點；瑞果多金礦則與中亞既有礦山形成區域協同，構建具有規模與管理優勢的中亞黃金產業集群。我們始終堅持在全球範圍內審慎甄別、理性配置、擇優整合，以提高資產組合質量和整體運營效率為導向，推動公司實現更有質量的增長。

在運營層面，本公司持續推動技術升級、管理優化和降本增效。奧羅拉、羅斯貝爾等礦山穩步推進擴能及技術升級，成熟礦山運營效率持續改善。礦業企業的競爭，說到底，不只是資源競爭，也是技術競爭、管理競爭和組織能力競爭。只有把資源端、建設端、運營端和管理端真正打通，才能形成可持續的成本優勢、效率優勢和長期競爭優勢。

董事長致辭

展望未來，堅持負責任的礦業發展理念

礦業既是人類社會發展的重要物質基礎，也是對自然資源高度依賴的產業。紫金黃金國際始終堅持負責任的礦業發展理念，把安全、環境、社會與治理(ESG)作為企業長期發展的重要基石。

我們始終將安全生產放在首位，持續提升礦山本質安全水平，推動先進技術與智能化設備應用，努力打造更加安全、高效的現代化礦山。同時，公司堅持綠色開採理念，在礦山開發過程中同步推進生態修復與環境治理，努力實現資源開發與自然環境的協調共生。

在全球化運營過程中，本公司高度重視與所在地社區的協同發展，積極促進本地就業與經濟發展，努力讓更多人因企業的存在和發展而受益。我們始終相信，只有與社會、環境與利益相關方共同發展的企業，才能實現真正可持續的長期價值。

展望未來，全球資源競爭仍將持續深化，國際黃金行業也將進一步向優質資源、優質管理和優質資本平台集中。紫金黃金國際將堅定推進全球化發展戰略，持續做強資源基礎，提升產能規模與運營效率，深化地質勘查與資源增儲，穩步推進重點項目建設，審慎把握全球優質資產整合機遇，不斷提升公司在國際黃金行業中的競爭力、影響力和價值創造能力。



董事長致辭



礦業是一項立足當下、面向未來的事業。它需要把握週期，也需要保持定力；需要追求增長，也需要尊重規律；需要全球視野，也需要腳踏實地。紫金黃金國際將始終秉持「開發礦業、造福社會」的使命，堅持專業主義、長期主義和負責任發展，努力把本公司建設成為具有全球競爭力的一流國際黃金礦業企業，持續為股東創造回報，為員工創造平台，為社會創造價值。

本人謹代表本公司與各位股東、投資者及合作伙伴共勉，攜手把握全球黃金產業發展的新機遇，共同開創紫金黃金國際更加穩健、更加長遠的未來。

紫金黃金國際有限公司

董事長

林泓富

資源量和儲量

1. 保有資源量、儲量

按控股企業100%口徑及聯營合營企業權益口徑計算，於報告期末本公司保有探明、控制及推斷的總資源量約為金1,972噸、銀1,611噸，銅16.3萬噸；其中，保有證實儲量和可信儲量約為金917噸、銀663噸、銅9.3萬噸，資源基礎持續保持穩定。截至報告期末，本公司總資源量、權益資源量數據如下：

表1：保有資源量、儲量匯總表

礦種	截至2025年12月31日總量 ¹			截至2025年12月31日權益量 ²	
	儲量	資源量	儲量與資源量佔比(%)	儲量	資源量
金礦(金屬噸)	917	1,972	47%	830	1,789
伴生銀(金屬噸)	663	1,611	41%	456	1,108
伴生銅(金屬萬噸)	9.3	16.3	57%	6.4	11.2

註： 1. 本年度末保有總資源量、儲量按控股企業100%口徑及聯營合營企業權益折算，資源量包含儲量。
2. 本年度末保有權益資源量、儲量按企業權益折算，資源量包含儲量。

表2：資源量儲量對比表

礦種	2025年12月31日							2025年6月30日	
	儲量			資源量				總儲量	總資源量
	證實	可信	合計	探明	控制	推斷	合計		
金礦(金屬噸)	414	503	917	598	903	472	1,972	932	1,966
伴生銀(金屬噸)	261	402	663	404	651	556	1,611	655	1,397
伴生銅(金屬萬噸)	4.8	4.5	9.3	5.6	7.6	3.1	16.3	9.3	11.6

註： 1. 本年度末保有總資源量、儲量按控股企業100%口徑及聯營合營企業權益折算，資源量包含儲量。
2. 2025年6月保有總資源量、儲量包含哈薩克斯坦瑞果多金礦。

報告期內，本公司委託全球權威獨立礦產諮詢機構SRK中國，對其8座境外核心資產編製了合資格人士報告。本公司礦產資源量和礦石儲量由本公司合資格人士更新完成，並根據《澳大拉西亞勘查結果、礦產資源量與礦石儲量報告規範》(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)二零一二年版指引以及上市規則第十八章進行報告。本公司將每年聘請行業權威機構和專家作為獨立第三方，核實並公佈新的資源儲量結果。

資源量和儲量

表3：礦山保有資源儲量明細表

礦石量單位：百萬噸；金、銀品位單位：克／噸；銅品位單位：%；金、銀、銅金屬量單位：噸

礦山名稱 (權益比例)	礦種		資源量(金屬量)				儲量(金屬量)			儲量剩餘 可開採年限	許可證／採礦權 有效期
			探明	控制	推斷	合計	證實	可信	合計		
武里蒂卡金礦 (68.77%)	金	礦石量	9	18	28	55	8	14	22	14年	採礦權 (2043年3月20日)
		品位	9.41	7.17	5.98	6.95	6.64	6.53	6.57		
		金屬量	87	133	165	385	53	90	143		
	伴生銀	礦石量	9	18	28	55	8	14	22		
		品位	31.94	27.41	19.04	23.99	20.95	21.25	21.14		
		金屬量	297	507	527	1,331	169	293	462		
	伴生銅	礦石量	9	18	28	55					
		品位	0.08	0.09	0.07	0.08					
		金屬量	7,622	16,046	19,241	42,909					
羅斯貝爾金礦 (95%)	金	礦石量	238	173	27	438	170	34	204	24年	採礦權 (2042年12月16日) (2044年5月2日) (2030年2月3日)
		品位	0.84	0.80	0.80	0.82	0.77	0.82	0.78		
		金屬量	199	139	22	360	132	28	160		
奧羅拉金礦(100%)	金	礦石量	2	39	35	76	3	38	41	露採2年 地採12年	採礦權 (2031年11月18日)
		品位	3.09	2.67	2.01	2.37	2.40	2.05	2.07		
		金屬量	7	104	71	182	6	77	83		
諾頓金田(100%)	金	礦石量	32	192	109	333	23	112	135	14年	168個採礦權， 8個勘查許可證， 27採礦許可證 (均在有效期內)
		品位	0.88	0.85	1.01	0.91	0.60	0.80	0.77		
		金屬量	28	164	109	301	14	90	104		
吉勞一塔羅金礦 (70%)	金	礦石量	26	16	2	44	24	15	39	6年(吉勞) 12年(塔羅)	採礦權(2個) (2027年10月31日) 採礦權(2個) (2028年11月29日)
		品位	1.70	2.23	2.72	1.95	1.68	1.91	1.77		
		金屬量	45	36	7	88	40	29	69		
	伴生銀	礦石量	7	9	2	18	6	9	15		
		品位	14.74	13.31	15.03	14.04	13.58	10.56	11.85		
		金屬量	101	120	26	247	86	90	176		
	伴生銅	礦石量	7	9	2	18	6	9	15		
		品位	0.68	0.58	0.63	0.62	0.72	0.46	0.57		
		金屬量	46,726	52,071	11,002	109,799	46,126	39,326	85,452		

資源量和儲量

礦山名稱 (權益比例)	礦種	資源量(金屬量)				儲量(金屬量)			儲量剩餘 可開採年限	許可證/探礦權 有效期
		探明	控制	推斷	合計	證實	可信	合計		
左岸金礦(60%)	金	礦石量	2	8	1	11	2	6	8年	探礦權 (2031年1月5日)
		品位	5.14	4.29	3.70	4.34	4.86	4.14		
		金屬量	8	34	5	47	8	26		
	伴生銀	礦石量	2	8	1	11	2	6		
		品位	4.14	3.11	2.38	3.17	3.77	2.98		
		金屬量	7	25	3	35	6	19		
	伴生銅	礦石量	2	8	1	11	2	6		
		品位	0.12	0.10	0.06	0.09	0.11	0.10		
		金屬量	1,824	7,614	773	10,211	1,673	6,118		
波格拉金礦(24.5%)	金	礦石量	36	99	64	199	12	44	20年	探礦權 (2043年10月13日)
		品位	3.63	2.68	1.88	2.59	4.10	2.89		
		金屬量	129	264	121	514	50	128		
阿基姆金礦(100%)	金	礦石量	112	31	11	154	100	23	露採13年 地採13年	探礦權(2030年1月) 探礦權(2037年1月) 探礦權(2027年6月) 探礦權(2027年9月)
		品位	1.71	2.39	2.19	1.88	1.50	2.04		
		金屬量	192	73	24	289	150	47		
瑞果多金礦(100%)	金	礦石量		182	38	220		93	16年	探礦權(2040年) 6個探礦權(2026年)
		品位		0.85	1.02	0.88		0.90		
		金屬量		156	39	195		84		

說明：

1. 保有資源儲量為未按權益折算的總量，所有數字均四捨五入，以反映估算的相對準確性。
2. 公司對各礦山的探礦權證建立了有效的風險管控機制，不存在探礦權到期未續或到期無法延續的現象。
3. 資源量及儲量評估的主要假設請見表4。

資源量和儲量

表4：主要假設

礦產資源量及礦石儲量邊際品位測算用到的金屬價格假設、回收率等列示於下表。

礦山	金屬價格(美元／盎司)		回收率(%)	邊際品位(克／噸)	
	資源量	儲量	金	資源量	儲量
武里蒂卡金礦	2,700	2,200	87.63	AuEq 2 AuEq=Au+Ag*0.010086	AuEq 2.4； AuEq=Au+0.0095*Ag+0.5649*Cu
羅斯貝爾金礦	2,700	2,200	Saramacca: 腐泥土91；過渡帶80； 硬岩73 Rosebel: 腐泥土94；過渡帶92； 硬岩93 East Tailing Road: 腐泥土90；過渡帶63； 硬岩68	露採：腐泥土、過渡帶0.2， 硬岩0.3	露採：Rosebel腐泥土0.25、 過渡帶0.24，硬岩0.33； Saramacca腐泥土0.29、 過渡帶0.30，硬岩0.44； 其他礦坑腐泥土0.24、過渡帶0.23， 硬岩0.32
奧羅拉金礦	2,700	2,200	91.5	露採0.3，地採RK礦1， 衛星礦0.8	露採0.41，地採RK礦1.3， 衛星礦1.1
諾頓金田	2,700	2,200	露採：72-93 地採：84-95	露採：0.2-0.55 地採：1.55-2.65	露採：0.25-0.85 地採：1.55-2.25
吉勞—塔羅金礦	2,700	2,200	吉勞：79.70 塔羅：80.61 謝爾斯洪娜：79.73	露採：吉勞、謝爾斯洪娜0.2， 塔羅0.6	露採：吉勞、謝爾斯洪娜0.2， 塔羅0.9
左岸金礦	2,700	2,200	90	地採：Au 1.3	地採：Au 2
波格拉金礦	2,000	1,500	90	露採：0.76 地採：2.11	露採：1.00 地採：2.82
阿基姆金礦	2,700	2,200	89.5	露採：0.3 地採：1.5	露採：0.3 地採：1.5
瑞果多金礦	2,700	2,200	NRG：氧化礦、混合礦80.4 原生礦85.4 SRG：氧化礦、混合礦63.9 原生礦73.8	露採：NRG氧化礦與混合 礦0.3，原生礦0.2； SRG:0.3	露採：NRG礦0.3； SRG：氧化礦與混合礦0.4， 原生礦0.3

資源量和儲量

表5：合資格人士

礦床	職責	合資格人士	專業會籍	僱主
武里蒂卡金礦	礦產資源量	Andrés Naranjo Sierra	FAusIMM	大陸黃金
	礦石儲量	Marlon S. Suarez Muñoz	SME (QP)	大陸黃金
羅斯貝爾金礦	礦產資源量	Roque Pereyra Nina	SME (QP)	羅斯貝爾
	礦石儲量	Jianming Jiao	EGBC	羅斯貝爾
奧羅拉金礦	礦產資源量	Liwei Bai	MAIG	紫金礦業
	礦石儲量	Jianxing Huang	MAusIMM	紫金礦業
諾頓金田	礦產資源量	Neng Yu	MAusIMM	諾頓金田
	礦石儲量	Jan Dharmabandu	IMMM	獨立合資格人士
	礦石儲量	Liu QingFu	MAusIMM	諾頓金田
吉勞、塔羅金礦	礦產資源量	Lin Luo	MAIG	紫金礦業
	礦石儲量	Peng Wu	MAusIMM	紫金礦業
左岸金礦	礦產資源量	Rongzhu Guan	MAIG	紫金礦業
	礦石儲量	Peng Wu	MAusIMM	紫金礦業
波格拉金礦	礦產資源量	Bannatyne Patrick Coutts	MAusIMM	巴理克
	礦石儲量	Perry Hamel	FAusIMM	巴理克
阿基姆金礦	礦產資源量	Bingsheng Wu	MAusIMM	紫金金嶺
	礦石儲量	Jianxing Huang	MAusIMM	紫金礦業
瑞果多金礦	礦產資源量	Yongzhen Qiu	MAIG	紫金礦業
	礦石儲量	Jianxing Huang	MAusIMM	紫金礦業

本報告有關礦產資源量及礦石儲量之資料乃根據所列合資格人士彙編之資料編製而成，該等合資格人士均為澳大拉西亞礦業與冶金學會(Australasian Institute of Mining and Metallurgy) (AusIMM)、澳大利亞地質科學家學會(Australian Institute of Geoscientists) (AIG)或認可專業機構(RPO)之會員或資深會員，且在相關礦化類型及礦床類別以及其所進行的活動方面擁有豐富的經驗，足以勝任合資格人士(定義見二零一二年JORC規則)。各合資格人士已同意按其資料所示形式及內容於報告中載入基於其資料之事項。

資源量和儲量

2. 自主地質找礦勘查

報告期內，羅斯貝爾、諾頓金田、奧羅拉等附屬公司共計投入地勘資金約2,000萬美元，完成鑽探工作量12.8萬餘米，年度勘查新增推斷級別以上資源量為：黃金56.7噸，其中新增權益資源量45.6噸，主要包括諾頓金田新增15噸、羅斯貝爾金礦新增21噸。單位勘查成本遠低於全球行業平均水平。

羅斯貝爾

報告期內，主要圍繞Saramacca中部、西北部開展深邊部找礦工作。全年投入6.2萬米金剛石鑽探，找礦效果好於預期。Saramacca中部高品位礦體在走向及深部的連續性好於預期，鑽孔見礦視厚度1-54m@Au1.5~10.0g/t，局部礦化段金品位可達30~60g/t。高品位金礦化往深部繼續延伸，估算新增金金屬量21噸，平均品位金1.2g/t。

諾頓金田

報告期內，主要圍繞Golden Kilometer、Bullant West、Broad Arrow、Mt Pleasant UG Concept Targets、Benhur Deeps和Wendy Gully六個戰略勘查項目開展相關工作。全年投入2.1萬米金剛石鑽探。Golden Kilometer項目鑽孔見礦好於預期，新增金金屬量15噸，平均品位金3.09g/t。同時，在Bowerbird、Bullant West、Gidji以及Broad Arrow勘查項目上亦有發現重要找礦線索。

奧羅拉

報告期內，主要在採礦權範圍內加強地質勘查工作，圍繞AH10號礦體、MK主採礦體深部進行補充控制、西南部的Batholith區域和土壤化探異常區域進行槽探和鑽探驗證。全年投入1.5萬米金剛石鑽探。MK深邊部追索以及BH棕地勘查，合計新增金金屬量2.6噸，平均品位金1.42g/t。

管理層討論與分析

本管理層討論與分析應與本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務報表及其附註一併閱讀。本節旨在就本集團於報告期內之經營表現、業務進展、行業環境、主要風險及未來發展方向提供管理層視角之分析，以協助股東及投資者更全面理解本集團業務表現及價值驅動因素。

1. 黃金行業回顧

宏觀經濟與地緣風險交織，黃金避險與配置價值持續顯現

2025年，全球經濟面臨通脹韌性、增長預期放緩以及地緣政治不確定性等多重考驗。複雜的宏觀環境顯著放大了市場對風險對沖與資產保值的需求，黃金作為避險資產和價值儲存工具的屬性得到進一步強化。報告期內，倫敦金銀市場協會（「LBMA」）現貨黃金全年均價攀升至3,439美元／盎司，較2024年度同比大幅上漲44%；年內累計53次刷新歷史高點。在複雜的宏觀環境下，市場對實物資產的配置需求持續提升，2025年全球黃金總需求量（包含場外交易）首次突破5,000噸大關。

多重宏觀主線交替演進，金價運行中樞穩步上移

回顧2025年全年，金價的強勁走勢主要由貿易與關稅博弈、貨幣政策轉向、地緣政治衝突及主權債務擔憂這四大核心變量交替驅動。一季度，市場對全球貿易壁壘及關稅政策的擔憂情緒升溫，避險資金的流入推動了金價的初步上漲。二至三季度，隨著通脹壓力邊際緩解，美聯儲等主要央行降息路徑逐步明確，基準利率的下調顯著降低了持有黃金的机会成本，帶動全球黃金ETF資金流向由長期的淨流出轉為淨流入。四季度，圍繞主要經濟體財政赤字規模與債務可持續性的市場博弈加劇，疊加持續的地緣政治衝突，進一步推升避險需求，支撐第四季度現貨黃金均價達到4,135.2美元／盎司的歷史高位。

管理層討論與分析

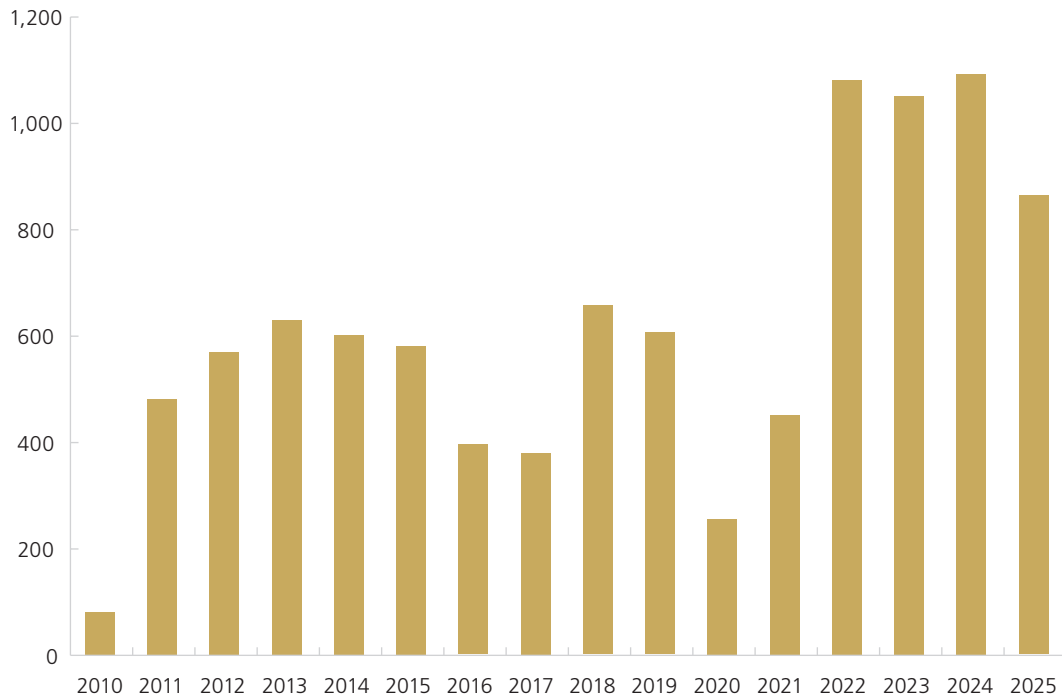


官方儲備需求維持高位，實物與金融投資活動顯著活躍

需求端方面，基於地緣政治衝突、外匯儲備結構優化及資產多元化的長期考量，全球央行延續了穩定的淨購金態勢，2025年度全年淨買入量達863.3噸¹，持續保持在歷史高位水平。與此同時，資金配置需求顯著升溫，全年黃金ETF淨增持達801.2噸¹，成為拉動總需求增長的關鍵力量；金條與金幣投資亦表現亮眼，需求量同比增長16%至1,374.1噸¹，觸及近12年來的最高水平。

¹ 數據來源：世界黃金協會

管理層討論與分析

全球央行和官方機構購金需求（單位：噸）²

行業勘探開支增加，但礦產金供給增長仍面臨約束

供給端方面，2025年度全球黃金總供應量同比增長1%至5,002.3噸²。儘管金價上漲改善了行業的盈利預期並帶動了部份勘探支出的回升，但2025年全球礦產金產量僅錄得3,671.6噸，實現了1%的溫和增長²。新礦山建設成本的上升、從勘探到投產的開發週期延長，以及日益嚴格的環保審批與社區合規要求，全球黃金供給端在短期內難以出現顯著放量。

2. 我們的願景

本集團堅持負責任開採理念，重視安全生產、環境保護及社區共建，持續完善企業管治體系，努力在經濟效益、社會效益與環境效益之間實現協同發展，推動企業長期可持續發展，與社會各界共創金色未來。在此基礎上，本集團致力打造具全球競爭力的一流黃金礦業企業，堅持以優質資源為基礎，以礦山運營能力為核心，持續推進技術創新與精細化管理，不斷提升企業核心競爭力。作為一家以黃金為核心的國際化礦業公司，本集團在推動產量增長的同時，更加註重資產質量、成本控制及資源生命週期管理，努力在金價週期波動中保持穩健經營，並在全球資源整合過程中把握發展機遇。

² 數據來源：世界黃金協會

管理層討論與分析

3. 我們的業務

紫金黃金國際有限公司(前稱金峰(香港)國際礦業有限公司)於2007年10月22日在香港註冊成立，是紫金礦業的所有黃金礦山(除中國之外)整合而成的全球領先黃金開採公司，主要從事黃金的勘探、採礦、選礦、冶煉及銷售，主要產品包括金錠、合質金及金精礦，主要營運地區位於中國內地以外。於報告期內，本集團在塔吉克斯坦、吉爾吉斯斯坦、哈薩克斯坦、澳大利亞、哥倫比亞、圭亞那、蘇里南、加納及巴布亞新幾內亞等多個司法管轄區持有及運營黃金資產，形成地域多元化、不同開發階段結合的海外黃金資產組合。

本集團之業務模式以「資源獲取 — 開發建設 — 穩產增產 — 技術改造 — 延壽增儲 — 價值提升」為主線，通過對成熟礦山的精細化運營、對新併購資產的高效整合，以及對資源潛力項目的持續勘探開發，不斷提升整體資產組合質量與盈利能力。

4. 我們的策略

本集團圍繞黃金主業，持續推進以下核心發展策略。

第一，堅持資源優先與全球配置。本集團將持續加大地質勘查力度的同時繼續關注全球範圍內具有資源規模、開發潛力及成本改善空間的黃金資產，通過收購、合作及勘探增儲等方式擴大資源基礎，提升未來產量可見性與礦山服務年限。

第二，堅持技術驅動與價值挖掘。本集團依託紫金礦業在地質勘查、低品位及難處理礦石綜合利用、採選冶協同優化等方面的技術體系，持續提升回收率、資源利用率及單位經濟效益。紫金礦業已形成覆蓋地質、採礦、選礦、冶金及環保的一體化科技體系，並提出「礦石流五環歸一」管理模式，以系統工程方式推動整體效益最優。

第三，堅持精益運營與成本管控。面對金價波動、能源價格變化及全球通脹壓力，本集團持續推動業財融合、成本穿透分析、供應鏈優化及數據治理標準化，致力於建立跨礦山、跨區域、跨業務單元的精細化管理體系，進一步提升經營韌性。

第四，堅持可持續發展與合規經營。本集團在不同司法管轄區運營，始終重視環境合規、安全生產、社區關係及企業治理，並將綠色礦山、清潔能源利用、復墾與水資源循環管理納入日常運營重點。

5. 股份上市

本公司股份於2025年9月30日成功在香港聯交所主板上市。首次公開發行完成後，本公司募集資金淨額約為283億港元。本次上市吸引了多元化機構投資者參與，優化本公司股東基礎，提升股份流動性及市場認受性。股份上市後，本公司的資本市場平台進一步完善，融資能力、流動性及財務靈活性有所提升，為本公司後續資源整合、項目建設、勘探增儲及全球化發展提供支持。

管理層討論與分析

6. 財務分析

1. 綜合損益表相關科目變動分析

收入

2025年度收入約為53.8億美元，較2024年度上升80%，主要由於產銷量提升、黃金價格上漲以及新收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目共同推動所致。

銷售成本

2025年度銷售成本約為25.5億美元，較2024年度上升37%，主要由於新收購金礦項目銷售導致成本增加，以及現有礦山銷量比上年度增長導致成本同比增加。

其他收入及收益

2025年度其他收入及收益約為1.6億美元，較2024年度上升1,437%，增加主要由於本年度諾頓金田出售子公司產生的收益，以及上市籌集資金帶來的利息收入。

管理費用

2025年度管理費用約為2.1億美元，較2024年度上升52%，增加主要由於本公司重組上市過程中產生的工資、獎金以及專業服務費用。

應佔合營企業溢利

2025年度應佔合營企業溢利約為0.7億美元（2024年度：無），主要由於本年度完成Porgera (Jersey) Limited的股權購買，此溢利為Porgera (Jersey) Limited的年內分享利潤。

稅項開支

2025年度稅項開支約為8.8億美元，較2024年度上升179%，主要由於國際金價上漲導致子公司盈利能力提升，使得計提的企業稅項增加。

2. 收入和成本分析

(1) 主營業務分產品情況

本集團絕大部份收入來自黃金銷售，其他主要包括銷售白銀及銅等其他有色金屬的銷售收入以及機械設備租賃所得租金收入。於2024及2025年度，本集團收入分別約為29.9億美元及53.8億美元。

本集團收入明細資料及佔總收入百分比見表6。

管理層討論與分析

表6：收入明細資料及佔總收入百分比

	2025年度		2024年度	
	千美元	%	千美元	%
黃金(註)	5,285,440	98.2%	2,838,696	94.9%
其他	98,040	1.8%	151,239	5.1%
總計	5,383,480	100.0%	2,989,935	100.0%

註：黃金產品分類

	2025年度		2024年度	
	千美元	%	千美元	%
金錠	4,718,133	89.3%	2,485,287	87.6%
金精礦	567,307	10.7%	353,409	12.4%
總計	5,285,440	100.0%	2,838,696	100.0%

本集團收入由2024年度的約29.9億美元增加80%，至2025年度的約53.8億美元。其增幅主要由於國際市場黃金價格大幅上升所致。此外，本年度新收購加納阿基姆金礦和哈薩克斯坦瑞果多金礦亦為集團帶來新增黃金銷量。

黃金銷售

本集團黃金銷售主要數據見表7。

表7：本集團黃金銷售主要數據：

	2025年度	2024年度
黃金銷售收入(千美元)	5,285,440	2,838,696
銷量(千盎司)	1,500	1,229
銷量(噸)	46.6	38.2
平均售價(美元／盎司)	3,524	2,310
黃金平均市場價格(美元／盎司)	3,439	2,386

管理層討論與分析

(2) 成本分析表

本集團銷售成本主要包括原材料成本、折舊及攤銷、特許權使用費、勞務成本、能源消耗成本及其他。原材料成本包含購入原輔材料及外包成本；能耗主要包括煤炭、電力以及油耗等。

2025年度銷售成本較2024年度有所增加，與銷量的增加大致相符。截至2024年度及2025年度，本集團的銷售成本分別約為18.6億美元及25.5億美元。本集團銷售成本明細見表8。

表8：本集團銷售成本明細

成本構成項目	2025年度		2024年度	
	千美元	%	千美元	%
原材料成本	867,442	34.1	737,685	39.8
折舊及攤銷	587,767	23.0	321,197	17.3
特許權使用費	287,403	11.3	223,825	12.1
勞務成本	261,621	10.3	204,838	11.0
能源消耗成本	254,954	10.0	121,394	6.5
其他	287,389	11.3	246,672	13.3
總計	2,546,576	100.0	1,855,611	100.0

本集團按產品劃分的銷售成本明細請見表9。

表9：本集團按產品劃分的銷售成本明細

	2025年度		2024年度	
	千美元	%	千美元	%
黃金	2,505,432	98.4%	1,765,373	95.1%
其他	41,144	1.6%	90,238	4.9%
總計	2,546,576	100.0%	1,855,611	100.0%

管理層討論與分析

(3) 毛利及毛利率

本公司毛利按收入減銷售成本計算。毛利率指毛利除以總收入所得的百分比。按產品劃分的毛利及毛利率明細，請見表10。

表10：按產品劃分的毛利及毛利率明細

	2025年度		2024年度	
	千美元	%	千美元	%
黃金	2,780,008	52.6%	1,073,323	37.8%
其他	56,896	58.0%	61,001	40.3%
總計	2,836,904	52.7%	1,134,324	37.9%

3. 現金流

2025年度，經營活動所得現金流量淨額約為24億美元，較2024年度增加174%，主要由於商品銷售量增加所致。

2025年度，投資活動所用現金流量淨額約為48.4億美元，較2024年度增加1,111%，主要由於收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多項目及其同控下的公司所致。

2025年度，融資活動所得現金流量淨額約為58.2億美元，較2024年度增加1,566%，主要由於本公司控股股東金山香港注資以及公開發行股份募集的資金所致。

4. 流動性分析

於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物約為36.2億美元，較2024年12月31日增加約33.8億美元。

於報告期內，用於礦山建設的資本開支約為6.2億美元（2024年度：約4.9億美元）。

於2025年12月31日，本集團有息借款約為5.8億美元（2024年12月31日：約6.1億美元），其中一年內到期借款餘額約為1.6億美元（2024：約0.4億美元）。

於2025年12月31日，本集團借款幣種包括美元、澳元和哈薩克斯坦堅戈。約79%的計息借款按固定利率計息；借款利率介於4.15%至16.75%。

於2025年12月31日，本集團資本負債比率（以本集團負債總額除以本集團權益總額計算）為41%（於2024年12月31日：86%）。

管理層討論與分析

於報告期末，本集團資產負債率為29%，較上年同期的46%大幅降低17%。速動比率從上年底的0.8倍躍增到本年度的3.5倍。於2025年12月31日，本集團自有資金餘額達36億美元，足以支付現有項目公司的資本開支需求及償還借款本金及利息。受惠於國際金價持續上升，項目公司的利潤和現金回款能力都顯著改善；本年度新收購項目也將為本集團經營獲現能力注入更強動力。本集團融資渠道豐富：本公司在香港聯交所成功上市，境內外資本市場融資手段多樣，其價值受市場廣泛認可；於2025年12月31日，本集團擁有銀行未使用授信額度約為5億美元。

展望未來，本集團的資金流動性會繼續增強並持續優化財務結構，提升本集團抗風險能力。

5 綜合財務狀況表相關科目分析

物業、廠房及設備

於2025年12月31日，物業、廠房及設備約為37.4億美元，較2024年12月31日增加47%，該增加主要由於本年度收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目，導致物業、廠房及設備賬面淨值增加。

受限制現金

於2025年12月31日，受限制資金約為1.1億美元（2024年12月31日：0.1億美元），該增加主要由於本年收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目導致復墾保證金的增加。

無形資產

於2025年12月31日，無形資產約為30.3億美元，較2024年12月31日增加111%，該增加主要由於對本年收購的加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目的採礦權和探礦權的評估增值。

於合營企業的投資

於2025年12月31日，於合營企業的投資約為1.7億美元（2024年12月31日：無），主要由於本年度完成對Porgera (Jersey) Limited的股權購買導致於合營企業的投資增加。

存貨

於2025年12月31日，存貨約為6.8億美元，較2024年12月31日增加56%。該增加主要由於本年收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目後，導致原材料和在產品增加，以及諾頓金田和澤拉夫尚外採精礦，導致在產品確礦增加。

計息銀行及其他借款

於2025年12月31日，計息銀行及其他借款約為5.8億美元，較2024年12月31日減少5%（2024年12月31日：約6.1億美元），主要由於償還股東借款所致。

管理層討論與分析

遞延稅項負債

於2025年12月31日，遞延稅項負債約為11.3億美元，較2024年12月31日增加97%，主要是2025年收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目產生。

股本

於2025年12月31日，股本約為67.5億美元，較2024年12月31日增加9,577%，該增加主要由於2025年金山香港增資及本公司於香港聯交所公開發行股份募集的資金導致股本增加。

6. 主要控股公司狀況

表11：主要控股公司狀況表

公司名稱	所屬礦山	公司持有 權益	2025年 12月31日 總資產 (百萬美元)	2025年 12月31日 淨資產 (百萬美元)	2025年度 收入 (百萬美元)
大陸黃金有限公司哥倫比亞分公司	武里蒂卡金礦	68.77%	1,026	776	1,037
羅斯貝爾金礦有限公司	羅斯貝爾金礦	95%	962	331	952
奧羅拉金礦有限公司	奧羅拉金礦	100%	674	263	517
奧同克有限責任公司	左岸金礦	60%	261	213	392
中塔澤拉夫尚有限責任公司	吉勞 — 塔羅金礦	70%	403	162	808
諾頓金田有限公司	諾頓金田	100%	1,150	384	877
紫金金嶺有限公司*	阿基姆金礦	100%	1,179	603	609
瑞果多黃金有限公司*	瑞果多金礦	100%	340	247	191

* 收購後數據

7. 經營回顧

2025年度，本集團把握金價上行及海外優質資產整合帶來的發展機遇，整體經營質量顯著提升。於2025年度，本集團實現收入53.8億美元，較2024年度的29.9億美元增加80%；黃金銷售收入52.9億美元，黃金銷量46.6噸，平均實現售價為3,524美元／盎司。受惠於黃金價格上升、成熟礦山穩產提效，以及新收購的加納阿基姆金礦和哈薩克斯坦瑞果多金礦貢獻新增黃金銷量，本集團盈利能力顯著增強，年內歸屬於母公司持有人的淨利潤為16億美元。

管理層討論與分析

從項目運營口徑看，2025年度，本集團生產礦產金46.9噸，其中控股礦山實現礦產金產量45.4噸，成熟資產整體保持穩定運行，為本集團提供了良好的產量與現金流支撐；阿基姆金礦及瑞果多金礦於交割後平穩過渡，成為本集團新的產量增量來源，並進一步完善了本集團在西非及中亞地區的資產佈局。

流動性方面，報告期內，公司成功完成香港聯交所上市，資本結構及流動性水平顯著改善。於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物約36.2億美元，為未來礦山擴建、資源併購及生產運營提供充足資金保障。

成本方面，2025年度整體AISC為1,501美元／盎司，較2024年度的1,458美元／盎司上升3%。整體AISC同比上升，主要反映稅項口徑、併購整合及部份項目階段性投入的影響；唯本集團持續推進業財融合、供應鏈優化、技改提效及精細化管理，在金價上升的大環境下，核心經營性成本控制仍取得積極成效。

整體而言，本集團於報告期內實現了規模增長、盈利提升與資產質量改善的協同推進，為後續產量釋放、資源轉化及可持續增長奠定了良好基礎。

本年度礦產金產銷量細分見表12。

表12：本年度礦產金產銷量細分表

項目名稱	所在國	礦產金產量			礦產金銷量		
		2025年度	2024年度	同比	2025年度	2024年度	同比
		實際數 (噸)	實際數 (噸)		實際數 (噸)	實際數 (噸)	
武里蒂卡金礦(Buriticá)	哥倫比亞	8.8	10.0	-12%	9.3	9.3	—
羅斯貝爾金礦(Rosebel)	蘇里南	8.3	7.5	11%	8.3	7.6	9%
諾頓金田(Norton Gold Fields)	澳大利亞	7.9	8.3	-5%	7.9	8.2	-4%
左岸金礦(Taldybulak Levoberezhny)	吉爾吉斯斯坦	3.5	3.7	-6%	3.5	3.7	-6%
奧羅拉金礦(Aurora)	圭亞那	4.5	4.1	10%	4.5	4.1	10%
吉勞、塔羅金礦(Jilau, Taror)	塔吉克斯坦	6.1	5.4	13%	6.1	5.3	15%
阿基姆金礦(Akyem)*	加納	5.1	—	—	5.1	—	—
瑞果多金礦(Raygorodok)*	哈薩克斯坦	1.2	—	—	1.3	—	—
小計		45.4	39.0	17%	46.0	38.2	20%
波格拉金礦(Porgera)	巴布亞新幾內亞	1.5	—	—	1.4	—	—
合計		46.9	39.0	20%	47.4	38.2	24%

* 收購後數據

管理層討論與分析

於2025年度，本集團礦山整體運行平穩。成熟礦山中，羅斯貝爾金礦、奧羅拉金礦及吉勞 — 塔羅金礦保持良好運營態勢；諾頓金田及左岸金礦受礦石結構、開採安排及階段性技改因素影響，產量或成本有所波動；武里蒂卡金礦因受入選品位及掘進投入影響，AISC同比上升。年內新增併表的阿基姆金礦及瑞果多金礦順利完成交割後整合，初步體現協同效益，成為本集團新的產量增量來源。

吉勞 — 塔羅金礦

於2025年度，吉勞 — 塔羅金礦實現礦產金約6.1噸，較上年增長約13%。同期實現礦產銅約4,281噸及礦產銀約5.7噸。副產品產量受礦石品位結構及生產安排影響有所波動，但整體經營保持穩定。年內AISC約為1,380美元／盎司，較2024年度有所下降，主要受惠於產量提升、固定成本攤薄。項目持續推進低品位資源利用及後續擴能研究，塔羅1#及2#尾礦庫加高工程已完成，為後續穩產增產及延長礦山服務年限提供支持。

左岸金礦

於2025年度，左岸金礦實現礦產金約3.5噸，礦產銅約859噸及礦產銀約為1.95噸，主要產品產量較去年略有下降，主要由於品位波動，年內AISC約1,685美元／盎司，較上年上升，主要反映礦石品位對單位成本的影響。運營方面，項目設備運轉率維持較高水平，並通過優化採購合同、改善加工計價系數及加強工程結算管理等措施，持續推進降本增效。

諾頓金田

於2025年度，諾頓金田實現礦產金約7.9噸，較上年略有下降，主要因為入選品位略低。年內AISC約為2,092美元／盎司。儘管產量有所波動，項目技改與資源利用工作持續推進，Binduli轉料堆及細碎產品篩分技改完成後，設備運轉率有所提升；年處理能力200萬噸的低品位資源綜合利用項目亦推動處理能力改善，為後續產能釋放提供支撐。

武里蒂卡金礦

於2025年度，武里蒂卡金礦實現礦產金約8.8噸，產量有所下降，年內AISC約為1,003美元／盎司，較上年上升，主要由於階段性入選品位下降、掘進工程量增加而選廠維持滿負荷運行下規模效應尚未完全釋放。年內項目完成井下高低氯水分流工程，並推進尾礦充填、存儲設施建設，為穩定高效生產提供支持。

奧羅拉金礦

於2025年度，奧羅拉金礦實現礦產金約4.5噸，較上年增長。年內AISC約為1,432美元／盎司，較上年下降，主要受惠於處理量提升、地下採礦量增加帶來的固定成本攤薄，以及合同優化和成本改善措施逐步落地。年內330萬噸／年選廠技改完成，地下採礦一期工程穩步推進，露採向地下開採過渡總體順利。

管理層討論與分析

羅斯貝爾金礦

於2025年度，羅斯貝爾金礦實現礦產金約8.3噸，較上年增長。年內AISC約為1,573美元／盎司，較上年小幅上升。通過配礦優化，項目處理能力進一步提升，TSF三期尾礦庫建設穩步推進，並在Saramacca礦區取得新增資源成果，為後續穩定運營與資源接替提供支持。Rosebel選廠提產技改、Saramacca礦區新建選礦系統持續推進，預計年處理礦量將由原設計800萬噸提升至2,300萬噸。

阿基姆金礦

阿基姆金礦為本集團年內新納入的核心資產。交割後至報告期末，該項目實現礦產金約5.1噸，高於年度計劃；收購後AISC約為1,719美元／盎司。交割後，項目快速推進尾礦庫加高工程並完成SAP系統遷移及會計準則轉換；提產技改持續推進，預計年處理礦量將由原設計850萬噸提升至1,350萬噸。

瑞果多金礦

瑞果多金礦於2025年10月完成交割。交割後至報告期末，按項目運營口徑實現礦產金約1.2噸，收購後AISC約為1,249美元／盎司。交割後，項目運營平穩過渡，剝採比、選礦回收率及設備運轉率等主要運營指標整體向好，進一步完善了本集團在中亞地區的資產佈局。提產技改持續推進，預計年處理礦量將由現在600萬噸提升至1,600萬噸。

整體而言，本集團於報告期內持續推進成熟礦山勘探增儲、穩產增效與新收購資產整合，並通過技改擴能、資源利用優化及精細化管理，不斷提升資產組合的產量穩定性、成本競爭力及長期發展潛力。

8. 研發投入、技術改進、科技創新與應用

本集團在紫金礦業雄厚的科研力量支持下，全面開展系統性科技研發工作，已構建起完善的科技創新體系。該體系以管理創新為先導，以地質勘查、智能開採及資源回收等核心技術為支撐，並深植於持續的研發投入與綠色發展理念之中。紫金礦業2025年研發投入約為人民幣4.53億元，為本集團運營和增長提供了強大的技術支撐。

本集團善於以相對有限的投入撬動顯著的效益提升，例如澤拉夫尚投資50萬美元實施SART精礦焙燒工藝技改項目，實現銅、金、銀回收率分別>90%、>95%、>70%，年增效超過100萬美元；奧同克投資約20萬美元實施含氰廢水破氰沉銅回收項目，實現年回收金7.53公斤，銅10.54噸，銀46.24公斤，同時投資約5萬美元實施含金廢渣處理綜合回收項目，年回收金69.21公斤，銅4.42噸，銀79.45公斤，兩個項目有效提高貴金屬回收率，合計增效約671萬美元；羅斯貝爾通過技改更換老舊粗碎、中碎系統，以及半自磨襯板優化，投資200萬美元，選礦系統能力從23年的883萬噸／年躍升至25年的1,065萬噸，新增產金1.6噸，新增效益1.1億美元。

管理層討論與分析

本集團注重將生態修復貫穿於生產全過程，大力研究推廣光伏等清潔能源應用，推進「油改電」工程，致力於打造「碳中和」示範礦山；利用「礦石流五環歸一」礦業工程管理模式，統籌優化地質、採礦、選礦、冶金、環保五大環節，實現整體經濟效益與社會效益最大化。大力推進環境友好型生產技術的應用研究，尤其在光電選、重選等方面的應用或組合應用研究，實現「高效」、「綠色」開發。目前，奧羅拉、羅斯貝爾及諾頓金田均應地制宜採用光伏+儲能模式，裝機容量達76MW光伏+90MWh儲能，其中奧羅拉已完全覆蓋營地用電和選廠白天用電，大幅降低柴油消耗和碳排；阿基姆、羅斯貝爾均已啟動電動礦卡試點工程；諾頓金田通過對老舊礦卡進行無人化改造，進一步降低運營成本。

9. 項目併購與出售

報告期內，本集團持續推進全球黃金資產組合優化，透過戰略性收購優質礦山資產，同時對部份非核心資產進行處置，以提升資源配置效率並優化資產結構。

主要併購事項

於2025年4月，本集團透過附屬公司完成對Newmont Golden Ridge Ltd.的100%股權收購，從而取得位於加納的阿基姆金礦項目的控制權，交易對價約為10億美元。

阿基姆金礦為西非重要在產金礦之一，擁有成熟穩定的採選系統及良好的資源基礎。該項目的併入進一步提升了本集團在西非黃金產業帶的資源佈局，並為集團未來產量增長提供重要支撐。

於2025年10月，本集團透過附屬公司完成對RG Gold LLP及RG Processing LLP的100%權益收購，從而取得位於哈薩克斯坦的瑞果多金礦項目的控制權，交易對價約為10億美元。

瑞果多金礦位於哈薩克斯坦重要黃金成礦帶，是中亞地區具有規模優勢的黃金礦山資產。該項目的併入進一步完善了本集團在中亞地區的資源佈局，並與區內現有礦山形成協同效應。

併購項目	所在國	持股比例	交易對價	完成時間	報告期內貢獻收入和利潤 (收購後)
阿基姆金礦	加納	100%	約10億美元	2025年4月	收入：約6.1億美元 利潤：約1.7億美元
瑞果多金礦	哈薩克斯坦	100%	約10億美元	2025年10月	收入：約1.9億美元 利潤：約1.2億美元

管理層討論與分析

資產出售事項

於2025年4月，本集團透過附屬公司完成對Bullabulling金礦項目相關附屬公司的出售。該交易對價為1.09億美元，本集團於交易完成後確認出售收益78.4百萬美元。

Bullabulling項目的出售屬於本集團資產組合優化的一部份。透過出售該等資產，本集團進一步集中資源於核心礦山項目，並提升整體資本配置效率。

併購進展

於報告期後，本公司於2026年1月26日宣佈，擬以每股44加元的現金對價收購Allied Gold Corporation全部已發行普通股，總對價約為55億加元（約合40億美元，以1加元兌0.7265美元計算）。標的核心資產包括位於馬里的Sadiola金礦、位於科特迪瓦的Bonikro及Agbaou金礦，以及位於埃塞俄比亞的Kurmuk金礦。根據公開披露資料，截至2024年12月31日，標的資產合計擁有黃金資源量約533噸。本公司管理層認為，如交易最終完成，將有助本公司進一步提升非洲資產比重，完善區域佈局，增強中長期產量接續能力及現金流基礎。

該交易最終能否完成尚須滿足若干先決條件，包括但不限於相關股東、法院及監管機構批准。本公司將根據上市規則及適用監管要求，適時就交易進展作出進一步披露。

本公司將持續物色具資產質量、區域協同及中長期現金流潛力的投資機會，並堅持以合理估值及審慎財務安排為前提，選擇性推進併購及資產整合。

10. 2026年到2028年產量指引

行業格局和趨勢

2026年全球黃金市場大概率仍將延續高位運行態勢，但市場表現將不再是簡單的單邊上行，而更可能呈現出高位震盪中重心緩慢抬升、波動明顯加大的特徵。從本質上看，黃金正在從過去主要依賴短期避險情緒驅動的階段，轉向由全球政治經濟碎片化、官方儲備多元化和全球資金再平衡共同支撐的結構性強勢階段，黃金在2026年仍將是全球大類資產中最具確定性的品種之一。

從宏觀政治與經濟環境看，2026年黃金仍處在相對有利的外部條件之中。全球政治經濟秩序長期處於不穩定狀態，經濟整體增長動能偏弱，區域分化明顯，貿易摩擦、財政赤字、選舉政治、地緣衝突和政策不確定性依然頻繁出現。黃金的吸引力不僅來自傳統避險功能，更來自其作為非主權信用資產、跨週期保值資產的配置價值。

黃金市場需求結構進一步向「官方配置和金融配置主導」轉移。央行購金仍將是黃金市場最穩固的支撐力量。主要經濟體將黃金視作優化儲備結構、分散資產風險、提高金融安全邊際的重要工具。ETF和機構資金的配置行為將成為決定金價彈性的重要變量。如果全球市場對經濟放緩、資產高估值和政策不確定性的擔憂持續存在，黃金就會繼續被視為組合中的核心對沖資產。

管理層討論與分析

產量指引

根據現有礦山運營計劃及產能安排，本集團現有礦山（波格拉金礦按權益產量計算）於2026年礦產金總產量約為59.2噸，於2028年礦產金總產量為70-75噸。

下面附包括現有礦山產量之2026年產量指引分佈表。

表13：2026年產量指引

礦山項目	所在國	2026年 產量指引 (噸)	2025年 實際產量 (噸)	增減量 (噸)
武里蒂卡金礦	哥倫比亞	9.2	8.8	0.4
羅斯貝爾金礦	蘇里南	8.7	8.3	0.4
諾頓金田	澳大利亞	8.4	7.9	0.5
吉勞 — 塔羅金礦	塔吉克斯坦	6.2	6.1	0.1
奧羅拉金礦	圭亞那	5.0	4.5	0.5
左岸金礦	吉爾吉斯斯坦	3.5	3.5	0.0
阿基姆金礦	加納	8.5	5.1	3.4
瑞果多金礦	哈薩克斯坦	6.4	1.2	5.2
波格拉金礦（按權益24.5%）	巴布亞新幾內亞	3.3	1.5	1.8
合計		59.2	46.9	12.3

表14：2026年區域產量結構

區域	主要礦山	預計產量 (噸)	佔比
南美洲	武里蒂卡金礦、羅斯貝爾金礦、奧羅拉金礦	22.9	38.6%
非洲	阿基姆金礦	8.5	14.4%
中亞	吉勞 — 塔羅金礦、左岸金礦、瑞果多金礦	16.1	27.2%
大洋洲	諾頓金田、波格拉（按權益）	11.7	19.8%
合計		59.2	100%

上述產量指引乃基於現有礦山運營計劃及市場環境所作出的前瞻性預測，實際產量可能因地質條件、運營因素及市場環境變化而有所差異。

管理層討論與分析

主要產量增長及技改項目

展望未來，本集團將持續推進新收購礦山整合及核心礦山技術改造與擴建項目，逐步釋放產能潛力，為中長期產量增長提供重要支撐。主要產量增長及技改項目見表15。

表15：主要產量增長及技改項目

礦山項目	主要建設內容	建設目標
阿基姆金礦	推進採選系統500萬噸／年擴能及尾礦庫擴容工程	年處理能力從目前850萬噸／年提高至1,350萬噸／年，年產金量有望提升至約13噸
瑞果多金礦	推進1,000萬噸／年採選技改擴建項目及尾礦庫擴容	處理能力從600萬噸／年提升至約1,600萬噸／年，年產金量有望提升至約11噸
羅斯貝爾金礦	推進Saramacca採選工程、Rosebel選廠擴產技改及尾礦庫擴容	礦石處理能力從800萬噸／年提升至約2,300萬噸／年，年產金量有望提升至約13噸
奧羅拉金礦	地採中段開拓及副井安裝，新增解析電積系統	提升選冶生產穩定性，達產後年產金量有望提升至約6噸
諾頓金田	低品位資源綜合利用項目、帕丁頓選廠擴產項目	提升資源利用率及產能，低品位資源綜合利用項目計劃把設計礦石處理量由每年600萬噸提升至800萬噸；帕丁頓選廠礦技術改造正在積極推進
吉勞 — 塔羅金礦	新建200萬噸／年選礦廠處理低品位資源及尾礦庫擴容	總處理能力提升至約600萬噸／年
波格拉金礦	礦山復產後持續恢復運營並提升生產組織效率	產能逐步回穩，持續貢獻穩定權益產量

管理層討論與分析

上述項目的推進將有助於提升礦山運營效率、優化產能結構並降低單位生產成本，並為未來產量增長提供支撐。整體而言，隨著新增資產逐步達產以及核心礦山擴產與技改項目的持續推進，本集團黃金產量仍具備良好的中長期增長潛力。

11. 資源勘查計劃

加納阿基姆金礦、哈薩克斯坦瑞果多金礦、蘇里南羅斯貝爾金礦以及澳大利亞諾頓金田等核心項目，均坐落於全球著名的重要成礦帶之上。這些項目不僅資源稟賦優越，更在主礦體深部延伸及礦區外圍展現出巨大的地質找礦潛力，是本集團未來重要資源增長引擎。本集團將堅持「就礦找礦」與「區域展開」相結合的策略，加大深邊部勘查投入，並充份發揮新設立的南美勘探公司的作用，進一步夯實資源；同時在礦區外圍成礦有利地段開展大比例尺地質填圖與綜合物化探工作，力爭在找礦方面有進一步的突破。

阿基姆金礦

已查明資源主要集中於阿基姆東側，主礦體向深部及邊部仍有延伸。依據紫金金嶺勘查規劃，未來三年將重點圍繞主採坑東西兩側及深部開展補充勘查，以持續提升境界內資源控制程度，增加礦山資源儲備。本公司將同步運用地質填圖、物探、化探等手段，推進周邊探礦權區找礦探索，為礦山可持續發展提供後備資源保障。

羅斯貝爾金礦

羅斯貝爾金礦以往鑽探主要集中於300米以淺，礦區礦化沿走向及深部仍具延伸潛力。本公司將圍繞羅斯貝爾礦權區露天礦床間、走向及深部延伸方向，以及Saramacca礦區中部、北西部高品位礦段開展深邊部找礦，實現資源擴張。本公司將持續探索Overman等礦權增儲潛力區，以期擴大資源量。

武里蒂卡金礦

武里蒂卡金礦位於南美洲北安第斯中段考卡銅金礦化帶，區位優勢突出，區內分佈大量斑岩型與熱液型銅金礦床。本公司將適時深化找礦規律綜合研究，在探邊摸底、新增資源量的同時，推進資源量升級，持續夯實公司資源儲備。

奧羅拉金礦

近年來，本公司地質勘探重點圍繞擴大地採資源儲量、銜接露採接替資源展開。通過成礦規律研究，本公司已驗證並新增平行礦體群資源量。本公司將持續對MK、AH開展探邊摸底，對BH礦體進行加密勘查，夯實礦山生產資源儲備；同時對採礦權內及外圍探礦權有利靶區開展探索驗證，力爭實現找礦新突破。

管理層討論與分析

諾頓金田

諾頓金田採用均衡勘探策略，重點圍繞現有礦區開展棕地勘探，以延長礦山服務年限。勘探優先聚焦Tuart、Bullant、Enterprise、Federal、Binduli South及Racetrack等礦床，近期已取得良好找礦成果。目前正通過資源定義鑽探工作推進勘探目標，同時對Racetrack等難處理礦石項目開展研究，為後續開發做好準備。

左岸金礦

本公司近年來顯著增加其勘探投資，擬在核心區持續開展深部及外圍勘探，並優先聚焦三大潛力靶區實施地質研究與勘查工作，為可持續發展提供優質資源保障。

吉勞 — 塔羅金礦

本公司將持續穩步推進生產勘探與深部、外圍礦產勘查工作，立足現有資源基礎，不斷拓展資源潛力。後續勘探重點將聚焦吉勞南部礦體、塔羅深部及外圍區域，持續深化地質研究與探礦工程實施，為資源接續和長遠發展提供堅實保障。

瑞果多金礦

本公司將對開採境界內開展加密勘探，並對境界深邊部實施探索性鑽探，夯實資源基礎，保障並延長礦山服務年限。對新採礦權範圍內的新第聶伯羅夫卡礦床與沙瑞克礦床開展探邊摸底，擴大資源儲備，為後續開採提供地質依據。同時，本公司將對外圍其他探礦區域開展資源潛力評價，優選後續勘查靶區。

12. 其他措施展望

優化公司治理

本公司將持續優化風險管控體系，推進總部及各附屬公司的風險識別、評估與管控工作，並開展年度風險評估，實現風險事項的系統記錄與動態管理。同時，本公司將不斷提升董事會運作機制及授權體系，持續優化治理結構，強化對關聯交易及跨境轉移定價的管理和監控機制。本公司亦將加強與股東及投資者的溝通，展現本公司的良好治理水平，增強國際投資者信任，以吸引長期及穩定的國際資本。

財務體系

本集團將繼續發揚紫金礦業低成本高效益運營優勢，重視自由現金流基本盤，提升精細化管理能力，嚴控一切不必要開支，爭取全面達成生產經營各項計劃任務指標。持續完善國際化全面預算管理體系，充分發揮預結算中心功能，強化建設投資控制，強化貿易物流採購協同增效降本。此外，將致力提高資金配置效率，積極構建多元化跨境融資體系，優化資本結構、降低綜合融資成本。

管理層討論與分析

引進具全球視野人才，築牢長期發展根基

在人力資源方面，本集團將持續引進具備國際視野和實戰經驗的高層次人才，加快年輕人才跨區域、跨專業培養，構建國際化人才儲備，並系統化加強對董事、管理層及各級員工的培訓，為公司長期發展提供持續動能。

13. ESG成效與展望

本集團深明環境保護與氣候變化應對為企業可持續發展的重要基礎，以責任恪守生態底線，以協同平衡礦業開發與綠色保護。2025年，本集團嚴守當地法規及國際最佳實務，優化環保管理體系與應急機制，並開展全員環保培訓。全年環保投入超8,500萬美元，所有獲取控制權一年以上的營運點位ISO 14001認證覆蓋率達83.33%，旗下所有礦山實現「零重大環境影響事件」，未受重大環保行政處罰。本集團構建廢棄物全流程管理體系，廢水、廢氣處理及固廢處置率均達100%，推行「減量化、再利用、資源化」原則，2025年一般廢棄物綜合利用量達484萬噸。旗下所有尾礦庫100%處於低潛在風險水平，嚴格監測排查，保障安全運行。本集團推進資源節約與循環利用，優化能源結構，推動可再生能源項目落地。水資

源整體循環利用率達77.32%，澤拉夫尚、奧同克等實現生產廢水零外排。生態方面，全年恢復植被49萬平方米，種植花木12.89萬株，減少環境擾動。本公司建立董事會監督、管理層落實、礦山執行的三級氣候管治體系，各礦區制定專項應急預案。截至2025年末，清潔電力裝機量52.12MW，發電量41.67GWh，可再生能源佔總用能比例達24.84%，各礦山引入低碳技術提升風險應對能力。

本集團堅持以人為本，將社會責任融入發展全過程。本集團參照ISO 45001標準建立職業健康與安全管理體系，所有獲取控制權一年以上的營運點位認證覆蓋率達83.33%，開展全員安全培訓與健康保障。2025年員工本地化僱傭率達92.95%，薪酬福利體系完善，全年員工參訓總時長641,271小時，開展專項培訓助力員工發展。本集團遵循聯合國《工商企業與人權指導原則》等，建立完善人權管理體系，堅持合法用工，嚴禁童工與強制勞動，尊重原住民文化，自聘安保人員均完成人權培訓。本集團與營運所在地社區建立暢通協作機制，2025年社區投入超2,200萬美元，搭建多渠道訴求受理體系，投訴解決率97.37%、申訴反饋率100%；堅持本地化發展，本年度本地化採購率達73.26%，通過基礎設施與公益項目帶動社區發展，實現企地共生。本集團建立全流程供應鏈ESG管理體系，實施供應商動態考核與本地化採購；嚴控產品質量，建立快速響應服務機制，報告期內無重大產品與服務責任違規事件。

展望未來，本集團將圍繞環境、社會及管治領域持續精進，為持份者創造持久價值。環境領域，優化全域環境管理體系，恪守「零重大環境影響事件」目標，環保審查全覆蓋，水循環利用率不低於75%，推進綠色低碳轉型，確保2029年碳達峰、2050年碳中和。社會領域，優化員工權益與人才培育，確保員工本地化僱傭率不低於90%，深化人權保障與社區共建。管治領域，完善ESG管治架構，強化商業道德與合規經營，確保「商業道德及反腐敗政策程序對本集團全體人員、供應商與承包商持續實現100%全覆蓋」，提升治理效能。基於此，本集團將以責任為帆、以協同為楫，深化ESG管理升級，攜手全球持份者，共築礦業可持續發展的金色未來。

本公司2025年環境、社會及管治報告與本報告同日於本公司及聯交所網站發佈。

14. 主要風險及不明朗因素

像任何業務，本集團每天面對風險及不明朗因素。在判別本集團的主要風險時，董事會會考慮綜合風險報告中已識別之風險的整體嚴重程度（按影響（包括但不限於在財務、運營及聲譽上）及可能性的矩陣）及其於本財政年度的變化（經董事會風險及內控管理委員會審議）。董事會亦會檢視風險的性質及其對本集團所造成的影響；以及考慮本集團的實際運作及表現以評估已實行之風險緩解對策的成效及合適程度。

從本集團整體角度而言，以下是本集團現時面對的主要風險；然而，這並非全部或全面的風險，且現時可能有目前不屬於重大，但日後可變成主要風險的其他風險。雖然主要風險未必每年均有顯著改變，其程度及對本集團的重要性可以、且確實轉變。

主要風險	風險說明	主要潛在影響	2025年已實施管理措施	2026年關注重點措施
礦業運營 作業安全	礦業運營涉及井下與露天作業、高危工序、危險品使用、承包商管理及設備運行等多個環節，疊加自然因素，可能對人員安全及業務連續性造成影響。	人員傷亡、資產損失、停產損失、監管處罰及聲譽受損。	持續完善設備設施全生命週期台賬及預防性維護機制，按月滾動制定檢修與巡檢計劃；推進承包商一體化管理、安全培訓、隱患排查及應急演練；並在部份地下礦山推進充填系統、斜坡道及副井等工程，以改善作業組織並降低安全風險暴露。	繼續提升本質安全水平，推動智能化及關鍵控制驗證；進一步統一全球礦山安全管理標準、數字化監測及應急管理要求。繼續推進企業安全風險分級管控「雙重預防機制」的實施，即持續開展事故隱患排查治理工作並加強管理。

管理層討論與分析

主要風險	風險說明	主要潛在影響	2025年已實施管理措施	2026年關注重點措施
環境、尾礦及氣候韌性	本集團面臨尾礦設施、水資源、危險廢物、生態影響及極端天氣的物理及監管影響等風險，可能影響項目合規運營及中長期資產韌性。	環境事件、營運中斷、修復支出增加、監管壓力及項目許可風險。	持續完善危險廢物全流程管理、環境應急預案及演練機制，報告期內未發生重大環境事件；同步推進部份重點資產尾礦庫擴容或加高、水循環利用及漸進的生態修復工作，以支持運營連續性。	繼續強化尾礦設施全生命週期管理、水資源壓力測試及氣候韌性評估。逐步對標國際主流披露及治理框架，提升自然與氣候相關風險識別及量化能力。
社區及社會許可	社區期望、利益分配，負面影響及溝通回應機制如管理不當，可能對項目推進及運營穩定性產生影響。	社區投訴、項目干擾、許可延誤、土地進入限制及聲譽風險。	持續完善社區溝通及申訴處理機制，推進本地就業、本地採購、經濟多元化、醫療、飲水、社區基礎設施及教育等社區項目，以降低預期落差並提升社區互信。	進一步提升申訴機制有效性與可追蹤性，逐步由活動型投入轉向結果導向管理，強化本地就業、供應鏈培育及社區共建的可驗證披露。
未經授權採礦、安保及人權	部份地區可能面臨未經授權採礦、第三方侵擾、治安壓力及安保與人權管理挑戰。	資產流失、安全風險、運營干擾、法律糾紛及聲譽壓力。	加強與政府及執法機構的信息共享與協同處置機制，提升法律追索能力，並持續完善境外項目安保、人權及現場風險識別流程。	繼續推動基於風險的安保管理、現場監控及事件處置機制，強化安保與人權管理的制度化、培訓化與可追溯性。
黃金價格及市場波動	黃金價格受宏觀經濟、利率、匯率、市場情緒及地緣因素影響，可能對本集團利潤率及現金流造成波動。	收入及盈利波動、現金流不穩定及資本配置壓力。	結合生產計劃及銷售履約安排，審慎實施套期保值以管理風險敞口；同時維持較強流動性及穩健資本結構，以提升對價格波動的承受能力。	進一步強化價格、成本、資本開支及現金流之間的聯動管理，保持審慎資本配置與財務韌性。

管理層討論與分析

主要風險	風險說明	主要潛在影響	2025年已實施管理措施	2026年關注重點措施
地緣政治及國別風險	項目所在國政治穩定性、政策變動、區域衝突及跨境結算環境可能對本集團運營、物流、市場准入、貿易流向、許可及資金安排產生影響。	出口受阻、供應中斷、結算受限、資產風險及業務不確定性上升。	開展專項國別風險評估並建立預警機制，持續推進本土化運營、在地用工及政府溝通安排，以降低單一外部因素擾動。	進一步強化重點區域風險監測、資金匯回及結算安全安排，完善業務連續性與應急管理預案。
供應鏈及關鍵物資韌性	關鍵物資供應、能源穩定性、物流條件及供應商集中度可能影響礦山運營連續性及成本表現。	生產中斷、成本上升、交付延誤及合規風險。	對炸藥、柴油等關鍵物資實施戰略庫存及多源採購，評估電網穩定性並配置備用電源；同時持續培育本地供應鏈及供應商儲備，並在個別礦山完善供電及生產用水保障系統。	持續提升供應鏈韌性，將關鍵物資保障、能源替代、本地供應商培育及供應商盡職調查納入統一管理框架。
合規、商業道德及信息披露	作為新上市平台，本集團需持續提升董事會監督、風險管理、商業道德及信息披露能力，以支持資本市場信任。	合規處罰、治理折價、投資者信心受損及聲譽風險。	持續完善董事會、審計及風險監督架構，更新風險管理、舉報、反洗錢及商業道德相關制度，並開展風險評估、內外部審查及專項排查工作。	繼續對標香港上市規則及國際主流披露框架，強化董事會對重大風險與ESG議題的監督、量化與跟蹤能力，提升披露一致性與外部鑑證準備度。

15. 新公佈的重要法律法規、部門規章及行業政策

報告期，主要資源國資源戰略反映出對環境保護、可持續發展以及國家安全的重視，尤其在關鍵礦物（如鋰、稀土）自給自足、供應鏈安全、能源轉型和清潔能源相關資源的開採方面，相關國家和地區採取了對應措施。

美國簽署行政命令，旨在透過緊急措施加速國內關鍵礦產勘探、生產和加工以減少對外國依賴，為關鍵礦產項目提供快速審批通道。

2025年3月，美國透過一項行政命令將黃金（連同銅、鈾和鉀肥）列入關鍵礦產清單。

管理層討論與分析

歐盟持續推進《關鍵原材料法案》，公佈了首批47個戰略原料項目清單，涉及開採、加工和回收，目標是到2030年實現特定比例的自給自足，同時加強關於外國直接投資（「FDI」）的審查機制。澳洲與美國就關鍵礦物和稀土供應鏈簽訂雙邊框架協議，旨在加強美澳在關鍵礦物和稀土供應鏈的合作。

ESG方面，聯合國環境規劃署國際資源委員會發佈《推動能源轉型礦產負責任供給以促進可持續發展》報告，提出十項核心建議。

統一採礦標準倡議（「CMSI」）在2025年持續推動整合進程，此倡議目標是融合銅標誌認證、國際礦業與金屬理事會（「ICMM」）標準、加拿大礦業協會標準、世界黃金協會負責任黃金採礦原則這四項現有標準，打造統一的全球負責任採礦標準。2025年3月發佈首輪公眾諮詢報告，10月啟動最終公眾諮詢，最終標準預計於2026年下半年出台，將大幅簡化礦業企業的ESG合規流程，提升行業ESG實踐的一致性。

沒有新頒佈的法律或法規對本集團有重大影響。

董事及高級管理人員簡介

執行董事

郭先健先生，66歲，於2025年4月獲委任為本公司執行董事，現任本公司執行董事及行政總裁。郭先健先生於2017年8月加入紫金礦業，先後擔任總工程師及高級顧問，深度參與並指導了本集團多項重點項目的開發與運營。於加入紫金礦業前，郭先健先生歷任北京有色金屬研究總院副所長、諾蘭達公司技術中心高級研究員、Hatch Ltd中國區總裁及有色金屬技術總監、瑞木鎳鈷管理(中冶)有限公司副總經理、中廣核集團Husab鈾項目技術顧問及北京科技大學客座教授等重要職務。郭先健先生為加拿大安大略省註冊工程師，於國內外發表論文超過50篇，著有《銅火法冶煉渣的化學與應用》等專著。郭先健先生持有江西理工大學有色金屬冶金學士學位，昆明理工大學有色金屬冶金碩士、博士學位，曾在美國內華達大學及加拿大麥吉爾大學進行科研合作。

黃志華先生，44歲，於2025年5月獲委任為本公司執行董事，現任本公司執行董事及首席運營官。黃志華先生於2007年8月加入紫金礦業，歷任紫金山金銅礦選礦廠廠長、卡莫阿銅業有限公司選礦廠經理、湖南紫金鋰業有限公司常務副總經理、總經理等職務。黃志華先生為中國註冊高級工程師，持有中南大學礦物加工工程學士學位、碩士學位、礦物工程博士學位。

饒佳先生，44歲，於2025年4月獲委任為本公司執行董事，現任本公司執行董事及首席財務官。饒佳先生於2011年2月加入紫金礦業，歷任金山香港財務總監、諾頓金田財務總監、巴理克(新幾內亞)有限公司董事、新波格拉公司董事、紫金礦業計劃財務部總經理等職務。於加入紫金礦業前，饒佳先生曾於恒健會計師行有限公司、安永會計師事務所、安永企業財務服務有限公司等任職。饒佳先生為中國及香港註冊會計師、英國特許公認會計師及澳大利亞註冊會計師，持有香港科技大學會計學學士學位、香港大學工商管理碩士學位。

非執行董事

林泓富先生，51歲，於2025年5月起任本公司非執行董事兼董事長。現任紫金礦業執行董事、副董事長、總裁。林泓富先生於1997年8月加入紫金礦業，歷任黃金冶煉廠廠長，紫金山金礦副礦長，巴彥淖爾紫金有色金屬公司總經理、董事長等職，2006年8月至2013年10月任紫金礦業副總裁，2013年10月至2019年12月任紫金礦業執行董事、副總裁，2019年12月至2025年12月任紫金礦業執行董事、常務副總裁，2022年6月至2025年10月兼任紫金礦業附屬公司福建龍淨環保股份有限公司(上海證券交易所股份代碼：600388)董事長。林泓富先生為教授級高級工程師，持有清華大學高級管理人員工商管理碩士(EMBA)學位及中南大學博士學位。

董事及高級管理人員簡介

王春先生，57歲，2021年11月起任本公司非執行董事。王春先生現任紫金礦業副總裁。曾任北京礦冶研究總院課題組長；西藏玉龍銅業有限公司總工程師；瑞木鎳鈷管理（中冶）有限公司副總經理與技術總監；紫金礦業副總工程師、紫金礦冶設計研究院院長；洛陽樂川鋁業集團股份有限公司運營及技術副總裁；紫金礦業副總工程師、國際事業部總工程師，大陸黃金有限公司哥倫比亞分公司總經理，金山香港總經理。王春先生為教授級高級工程師，持有中南工業大學應用化學專業學士學位，中國科學院長春應用化學研究院博士研究生。

王春先生現任Ivanhoe Mines Ltd（多倫多證券交易所股票代碼：IVN）非獨立董事。

簡錫明先生，48歲，於2025年5月起任本公司非執行董事。簡錫明先生現任紫金礦業副總裁。於2000年10月加入紫金礦業，歷任紫金山金銅礦技改指揮部項目負責人（副主任），巴彥淖爾紫金有色金屬公司基建部副經理、經理及總經理助理，紫金銅業有限公司基建部經理、總經理助理、副總經理，琿春多金屬有限公司總經理，琿春紫金礦業有限公司常務副總經理、總經理，紫金礦業建設部總經理，塞爾維亞紫金銅業有限公司常務副總經理、總經理，紫金礦業海外運營總監等職務。2023年8月至2025年12月任紫金礦業國際事業部CEO。簡錫明先生為高級工程師，持有西南大學建築工程專業學士學位，昆明理工大學資源與環境專業博士學位。

獨立非執行董事

謝少波先生，52歲，於2025年9月起任本公司獨立非執行董事。謝少波先生為銀行及金融界資深專業人士，於採礦業擁有逾20年投資銀行經驗，現主要從事顧問工作。曾於美鋁亞太區負責大型收購與財務分析工作，於滙豐銀行主管金屬礦產資源及能源團隊，並歷任花旗銀行亞洲工業投資銀行部董事、渣打銀行北亞及大中華區金屬及採礦部董事總經理兼主管等職務。謝少波先生持有華東理工大學應用化學學士學位。

陳漢先生，66歲，於2025年9月起任本公司獨立非執行董事。陳漢先生專精於各類國際市場的金融法務，現時在香港、新加坡和中國擔任國際仲裁員。曾於安理國際律師事務所倫敦及香港辦事處、荷蘭國際集團新加坡及香港辦事處、瑞士信貸香港辦事處、德意志銀行等擔任高級法務及合規職務。陳漢先生持有英格蘭及威爾士律師及香港律師資格，並持有英國里茲大學法學學士學位。

陳漢先生現任東方證券股份有限公司（香港聯交所股份代碼：03958）獨立非執行董事。

許麗君女士，55歲，於2025年9月起任本公司獨立非執行董事，在審計、諮詢、業務轉型、危機管理、財務及IT監控以及風險管理等多個領域具備深厚專業背景，自2024年起以自僱顧問身份提供諮詢服務。許麗君女士曾於畢馬威會計師事務所服務近18年，於宏利金融亞洲有限公司、英傑華人壽保險有限公司等機構任職高級財務職務，並於有線寬頻通訊有限公司旗下的i-CABLE Network Operations Limited擔任企業管治及策略總監。許麗君女士為香港會計師公會註冊會計師，持有香港大學社會科學學士學位、香港浸會大學幼兒教育學深造文憑及幼稚園校長證書。

董事及高級管理人員簡介

許麗君女士現任越秀服務集團有限公司(香港聯交所股份代碼：06626)獨立非執行董事。

除以上所述外，於2025年12月31日，郭先健先生、黃志華先生、饒佳先生、王春先生及簡錫明先生亦出任本公司若干附屬公司的董事。

高級管理人員

黃遠光先生，45歲，於2025年6月獲委任為本公司副總經理，負責ESG、內控與監察、人力資源相關事務。黃遠光先生於2016年6月加入紫金礦業任集團人力資源總監，曾任諾頓金田行政總裁，並曾兼任紫金山金銅礦管理委員會成員等職務。加入紫金礦業前，黃遠光先生曾任玖龍紙業(控股)有限公司集團人力資源總監等職務。黃遠光先生持有廣東海洋大學經濟學學士學位，蘭州大學工商管理碩士學位，並獲頒澳大利亞西澳州現場高級執行官(SSE)專業考試證書。

廖建生先生，58歲，於2025年6月獲委任為本公司副總經理，協助首席運營官管理中亞地區項目。廖建生先生於2009年8月加入紫金礦業，曾任澤拉夫尚副總經理、紫金礦業國際事業部常務副總經理、常務總經理及貝爾格萊德代表處主任等職務。加入紫金礦業前，廖建生先生曾在多個中國政府機構、部門擔任職務，包括中國駐塔吉克斯坦共和國大使館經濟商務參贊處、福建省外經貿人才交流服務中心等，亦曾於中國(福建)對外貿易中心集團有限責任公司、福建建工集團有限責任公司國際工程公司及中國武夷實業股份有限公司等擔任管理職位。廖建生先生持有福建師範大學俄語學士學位。

林煒先生，44歲，於2025年6月獲委任為本公司副總經理，負責協助首席運營官管理大洋洲及非洲項目。林煒先生於2008年1月加入紫金礦業，曾於紫金山金銅礦任職，並曾任諾頓金田項目經理、項目總經理及首席運營官等職務。林煒先生持有西澳州露天採礦經理及現場高級執行官資格，並持有中國礦業大學礦物加工工程學士學位、北京科技大學有色金屬冶金碩士學位及澳大利亞科廷大學採礦工程碩士學位。

黃曉虹女士，42歲，2025年6月獲委任為本公司副總經理及聯席公司秘書，負責本公司戰略、投資、法律事務及投資者關係工作。黃曉虹女士於2015年11月加入紫金礦業，歷任紫金礦業國際事業部副總經理、投資部副總經理、金山香港總經理及紫金礦業國際事業部常務總經理等職務，主要負責海外項目投資、跨境併購及國際業務管理。加入紫金礦業前，黃曉虹女士曾任職於美國紐約ROI GROUP、Waitex International，並曾擔任北京ICAN Capital副總裁及青島富日集團投資總經理，於投資管理及企業發展方面擁有多年經驗。黃曉虹女士持有美國愛荷華衛斯理學院文學學士學位、佩斯大學金融管理碩士學位及麻省理工學院工商管理碩士學位。

董事及高級管理人員簡介

王乾杰先生，44歲，2025年6月獲委任為本公司副總經理，負責協助首席運營官管理南美洲項目。王乾杰先生已於2025年12月31日辭任本公司副總經理。王乾杰先生於2009年6月加入紫金礦業，曾任紫金礦業東南礦產地質勘查分公司副總經理、國際地質勘查部總監、國際事業部副總經理、Barrick (Niugini) Limited高級地質師、羅斯貝爾CEO等職務。王乾杰先生持有北京大學地球化學學士學位、礦物學、岩石學及礦床學碩士學位。

公司秘書

黃曉虹女士及何健偉先生獲委任為本公司聯席公司秘書，有關黃曉虹女士的簡歷請參閱上文。

何健偉先生，42歲，於2025年6月起兼任本公司聯席公司秘書。何健偉先生現任紫金礦業聯席公司秘書(香港)。於2013年7月加入紫金礦業，於香港從事紫金礦業相關的公司治理、信息披露及股權融資等方面工作。何健偉先生為香港會計師公會資深會員、香港公司治理公會會員及英國特許公司治理公會會員，持有特許秘書、公司治理師及香港會計師資格，並持有香港科技大學工商管理學士學位。

董事會報告

本公司的董事謹此提呈董事會報告及本集團截至2025年12月31日止年度經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團主要從事黃金的勘查、開採、選礦、冶煉、精煉及銷售，本集團的礦山生產金精礦、合質金及金錠。於報告期內，本集團無更改其主營業務。

有關本集團附屬公司、合營企業和聯營企業主要業務的詳情分別載於綜合財務報表附註1、17和18。

遵守法律及法規

就董事會所知，本集團並無嚴重違反或不遵守公司條例、上市規則、證券及期貨條例，以及其他適於用本集團且對本集團業務及運作構成重大影響的法例及法規。

經營業績及股息

本集團截至2025年12月31日止年度之經營業績載於綜合財務報表。

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息每股現金1.5港元（截至2024年12月31日止年度：無），須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。上述末期股息將於2026年6月26日（星期五）或前後派付予2026年6月5日（星期五）名列本公司股東名冊之股東。

物業、廠房及設備

本集團於截至2025年12月31日止年度物業、廠房及設備之變動詳情載於綜合財務報表附註14。

銀行及其他貸款

本集團之銀行及其他貸款的詳情載於綜合財務報表附註29。

股本變動

本公司於截至2025年12月31日止年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註33。

股票掛鈎協議

本公司於報告期內未曾訂立任何股票掛鈎協議。

購入、出售或贖回本公司的上市證券

全球發售

本公司股份於上市日期在香港聯交所主板上市。根據全球發售，本公司發行348,990,700股普通股（招股章程所述的超額配售權未獲行使前）。於上市日期，本公司股份之收市價為120.6港元。於2025年10月8日，招股章程所述的超額配售權已獲悉數行使，本公司據此進一步發行52,348,600股普通股。於緊隨超額配股權行使前之最後交易日（即2025年10月6日），本公司股份收市價為147.2港元。

董事會報告

因此，本公司根據全球發售發行的股份總數為401,339,300股，每股發行價為71.59港元。本公司自全球發售收取的所得款項淨額（經扣除包銷費用、佣金及其他應付開支）約為283億港元（折合共約3,637百萬美元），每股股份募得淨額約為70.53港元，更多有關所得款項淨額的用途請見「募集資金使用進展說明」一節。

董事會確認，除本報告所披露者外，於上市日期至2025年12月31日止期間內，本公司或其附屬公司概無購入、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

儲備

本集團及本公司截至2025年12月31日止年度儲備變動分別載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註34及47。

可分派儲備

根據公司條例及其他相關法律及規例規定，本公司於2025年12月31日的可分派儲備約為13.5億美元（2024年12月31日：約3.6億美元）。

董事

於報告期內及直至本報告日期止的本公司董事名單如下：

執行董事

郭先健（於2025年4月29日獲委任）

黃志華（於2025年5月30日獲委任）

饒佳（於2025年4月29日獲委任）

非執行董事

林泓富（於2025年5月30日獲委任）

王春

簡錫明（於2025年5月30日獲委任）

獨立非執行董事

謝少波（於2025年9月30日獲委任）

陳漢（於2025年9月30日獲委任）

許麗君（於2025年9月30日獲委任）

於本公司股票上市前辭任之董事

沈紹陽（於2025年5月30日辭任）

張燕（於2025年5月30日辭任）

本公司附屬公司於截至2025年12月31日止年度內及截至本報告日期的董事名單載於本公司網站。

董事會報告

根據本公司組織章程細則第78條，謝少波先生、陳漢先生及許麗君女士將於應屆股東週年大會上退任董事職務，彼等均符合資格及願意應選重新委任。

服務合約

各董事並無與本公司或其任何附屬公司訂立任何服務合約規定僱主不可在一年內終止其服務，除非作出賠償(法定賠償除外)。

董事資料變更

於上市日期至2025年12月31日止期間內，概無任何須根據上市規則第13.51B(1)條需要披露的董事資料變更。

持續關連交易

一、 部份豁免持續關連交易

以下交易為上市規則第十四A章下獲得豁免遵守有關通函及獨立股東批准的規定的關連交易。

奧同克銷售協議

於2025年3月20日，奧同克與吉爾吉斯聯合股份公司一份銷售協議(「2025年奧同克銷售協議」)，據此，奧同克將向吉爾吉斯聯合股份公司出售合質金以供進一步加工。2025年奧同克銷售協議的有效期限為一年。本集團及吉爾吉斯聯合股份公司分別持有奧同克60%及40%股權，因此吉爾吉斯聯合股份公司為本公司附屬公司層面的關連人士，2025年奧同克銷售協議根據上市規則第十四A章構成本集團的持續關連交易。在2025年奧同克銷售協議有效期內，2025年奧同克銷售協議項下擬進行交易的年度上限為4噸黃金。於截至2025年12月31日止年度，奧同克向吉爾吉斯聯合股份公司銷售約3.54噸黃金(交易金額：約3.86億美元)，不超過該年年度上限。

於2026年2月20日，奧同克與吉爾吉斯聯合股份公司訂立一份銷售協議(「2026年奧同克銷售協議」)。據此，奧同克將向吉爾吉斯聯合股份公司出售黃金產品以作進一步加工，其條款與2025年奧同克銷售協議的條款大致相同。2026年奧同克銷售協議項下黃金產品的應付價格將參考(1)倫敦金銀市場協會現行黃金市場價格；及(2)部份被吉爾吉斯聯合股份公司收取的精煉及加工費所抵銷釐定。吉爾吉斯聯合股份公司收取的精煉及加工費為標準費率，對吉爾吉斯斯坦所有經營者均統一適用並不予議價。該費率為固定費率，以每盎司或每克加工和／或出售的黃金計算。鑒於該精煉及加工費為適用於所有吉爾吉斯斯坦經營者的統一標準費率，且吉爾吉斯聯合股份公司為吉爾吉斯斯坦唯一擁有技術及資質的黃金加工商，本公司認為該精煉及加工費的定價公平合理。2026年奧同克銷售協議涵蓋2026年1月1日至2026年12月31日止期間，並將取代2025年奧同克銷售協議於截至2026年12月31日止年度的剩餘期間(即2026年1月1日至2026年3月19日)。詳情請參閱本公司日期為2026年2月20日的公告。

董事會報告

二、非豁免持續關連交易

以下交易為本集團與其控股股東紫金礦業集團的持續關連交易，就上市規則第十四A章計算的最高適用百分比率超過5%，構成上市規則項下須遵守申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易。

1. 紫金礦業技術服務及支持框架協議

於2025年9月16日，本公司與紫金礦業集團訂立技術服務及支持框架協議（「紫金礦業技術服務及支持框架協議」），紫金礦業集團據此向本集團提供技術服務及支持，包括建設、安裝及工程服務。紫金礦業技術服務及支持框架協議的初始期限為自上市日期起至2027年12月31日止。於截至2025年12月31日止年度，紫金礦業集團向本集團提供技術服務及支持合共服務金額約96,476,000美元，不超過該年年度上限1.9億美元。

2. 紫金礦業集中採購框架協議

於2025年9月16日，本公司與紫金礦業集團訂立集中採購框架協議（「紫金礦業集中採購框架協議」），本集團據此向紫金礦業集團採購設備及原材料。紫金礦業集中採購框架協議的有效期限為自上市日期起至2027年12月31日止。於截至2025年12月31日止年度，本集團向紫金礦業集團採購設備及原材料金額合共約138,758,000美元，不超過該年年度上限2.1億美元。

3. 紫金礦業銷售框架協議

於2025年9月16日，本公司與紫金礦業集團訂立銷售框架協議（「紫金礦業銷售框架協議」），本集團據此向紫金礦業集團銷售黃金及其他副產品（如銅及銀）。紫金礦業銷售框架協議的有效期限為自上市日期起至2027年12月31日止。於截至2025年12月31日止年度，本集團向紫金礦業集團銷售約黃金22.0噸、銀28.9噸及銅4,237.1噸（交易金額：黃金：約24.6億美元；銀：約0.33億美元；銅：約0.35億美元），不超過該年年度上限分別為黃金28噸、銀31噸及銅4,800噸。

4. 紫金礦業金融服務框架協議

於2025年9月16日，本公司與紫金礦業集團訂立金融服務框架協議（「紫金礦業金融服務框架協議」），紫金礦業集團將據此向本集團提供金融服務，其中包括：(i)存款及相關服務；(ii)融資租賃服務；及(iii)保險包銷服務。紫金礦業金融服務框架協議的有效期限為自上市日期起至2027年12月31日止。於截至2025年12月31日止年度，最高日常存款服務餘額約為531,816,000美元，不超過該年年度上限6億美元；於截至2025年12月31日止年度，融資租賃服務交易總額約為63,481,000美元，不超過該年年度上限0.73億美元；及本集團支付的保險費用及手續費總額約為7,049,000美元，不超過該年年度上限13百萬美元。

董事會報告

5. 哥倫比亞委託安排及紫金美洲銷售框架協議

哥倫比亞委託安排

鑒於哥倫比亞武里蒂卡金礦的非法盜採問題，於2024年，CGI根據於2011年生效的《加拿大—哥倫比亞自由貿易協定》及《解決國家與他國國民之間的投資爭端公約》，就哥倫比亞共和國（「哥倫比亞」）違反該協定中為於哥倫比亞的加拿大投資者提供的實質性投資保護條款的若干行為及不作為，對其提起國際仲裁。在此背景下，為讓本公司及其股東能夠從分拆完成後武里蒂卡金礦的經濟利益中受益，並避免本集團與紫金礦業集團在任何重大方面進行直接或間接競爭，及維持本集團與紫金礦業集團之間的業務清晰劃分，本集團與紫金礦業在完成全球發售前訂立以下安排（「哥倫比亞委託安排」），其主要條款概述如下：

- (a) 委託經營協議：作為支付年度管理費150,000美元的對價，本集團於委託經營協議期間獲委託獨家管理及經營哥倫比亞武里蒂卡金礦，包括但不限於哥倫比亞武里蒂卡金礦的勘探、開發、提取、加工、銷售、運輸及環境恢復；
- (b) 收益互換協議：作為預付款項880百萬美元（已於2025年6月26日前悉數結算）的回報，本集團現有權獲得金山香港根據收益互換協議作為互換資產於收益互換協議期間所收到或應享有的所有金額，包括但不限於金山香港自紫金美洲收到或應享有的任何股息、減資產生的資本及現金回報（如有）；及
- (c) 紫金礦業的承諾：就全球發售而言，紫金礦業承諾將於轉讓條件被認為有利的適當時機(i)與本集團訂立交易，使本集團能夠以公平合理的價格收購紫金礦業於紫金美洲中的權益或紫金美洲持有的相關資產；(ii)倘未獲本公司股東批准，不會將其在紫金美洲中的權益或紫金美洲持有的相關資產出售予任何其他第三方；及(iii)倘紫金礦業集團有意轉讓、質押或對紫金美洲持有的全部或部份相關資產施加任何其他權利限制，則須取得本集團的事先書面同意。

哥倫比亞委託安排已自2025年6月24日起生效，並將持續至哥倫比亞武里蒂卡金礦的礦山年限屆滿或至紫金礦業集團於紫金美洲的權益轉讓予本集團（以較早者為準）。

更多有關哥倫比亞委託安排的詳情，請見招股章程。

就與哥倫比亞的國際仲裁事項進展而言，截至本報告日期，關於該國際仲裁的審理時間尚未有明確時間表，因此預計該國際仲裁無法於2026年度內完成。對此，本公司及紫金礦業預期至少於截至2026年12月31日止年度內維持哥倫比亞委託安排。本公司將於截至2026年6月30日止6個月的本公司中期報告中進一步更新國際仲裁事項，並適時作出公告，以向本公司股東及潛在投資者更新相關信息。

董事會報告

紫金美洲銷售框架協議

於2025年9月16日，本公司與紫金礦業附屬公司紫金美洲訂立紫金美洲銷售框架協議（「紫金美洲銷售框架協議」），本集團將向紫金美洲及／或其附屬公司採購礦產品。紫金美洲銷售框架協議的有效期限為自上市日期起至2027年12月31日止。於截至2025年12月31日止年度，本集團並無向紫金美洲及其附屬公司採購黃金、銀及銅，不超過該年年度上限分別為黃金9.5噸、銀27.1噸及銅900噸。

有關以上持續關連交易之詳情，請參閱招股章程。

董事確認：

- (a) 上述持續關連交易的關連人士已向本公司及聯交所作出承諾，將向本公司核數師提供足夠方便，供查閱各自有關的賬目，以便評審上述持續關連交易並作出有關報告。
- (b) 本公司已向聯交所作出承諾，若有理由相信獨立非執行董事及／或核數師將不能確認有關交易符合上市規則和豁免條件之約束，則須即時通知聯交所。而本公司將可能依照上市規則之有關規定，履行披露及徵求獨立股東批准責任，或依照聯交所上市科的指示予以糾正。
- (c) 獨立非執行董事已審閱並確認本公司或其附屬公司在2025年內所參與的所有持續關連交易乃：
 - 1. 本公司或其附屬公司於日常及一般業務中訂立；
 - 2. 按一般商務條款；或於無可資比較情況下，以不遜於獨立第三方提供或給予獨立第三方的條款而訂立；及
 - 3. 根據該等交易的協議條款而訂立，條款就整體股東利益而言公平及合理。
- (d) 本集團的核數師審核了持續關連交易，並向董事會確認：
 - 1. 交易已獲董事會批准；
 - 2. 關連交易在各重大方面根據有關交易的協議進行；
 - 3. 該等交易在所有重大方面與公司的定價政策保持一致；及
 - 4. 交易總額並未超過已公告的每年上限。

董事會報告

非執行董事林泓富先生(其亦擔任紫金礦業董事)、王春先生及簡錫明先生(均擔任紫金礦業副總裁)與本公司控股股東紫金礦業有聯繫。因此,該等董事被視為對本集團與紫金礦業集團之間所訂立的安排具有重大直接或間接權益,其均已於董事會會議上就相關決議案放棄投票。

除已於本報告中關連交易/關聯方交易披露外,並無本公司或其任何一家附屬公司與控股股東或其附屬公司之間所訂的重要交易、安排或合約。

除上述披露外,有關關聯方交易的詳情請見綜合財務報表附註42。就各項載於按照國際財務會計準則編製的綜合財務報表附註42的關聯方交易,本公司確認已遵守上市規則十四A章下的披露規定及其他上市規則下的有關規定(如適用)。

管理合約

除董事的服務合約及哥倫比亞委託安排外,本公司於報告期內概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何合約以承擔本公司的全部或任何主要部份業務的管理及行政。

獲准許的彌償

根據本公司組織章程細則,本公司每名董事及高級管理人員在其執行職責或在其他方面與此有關之情況下可能蒙受或產生之所有損失或責任,有權獲得從本公司之資產中撥付彌償。此外,本公司已就董事可能面對之有關法律行動安排適當的董事責任保險。

董事於重要交易、安排或合約中的權益

除上文所披露的董事的服務合約及本報告「持續關連交易」一節所披露者外,本公司或其控股公司或附屬公司於報告期末或於報告期內任何時間概無簽訂任何董事或與董事有關連之實體於其中擁有直接或間接重大利益之重要交易、安排或合約。

構成競爭的業務

除非執行董事林泓富、王春及簡錫明透過其於紫金礦業的職務從事礦業相關工作外,概無董事在本公司業務以外於與本公司的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭之任何業務中佔有權益。儘管如招股章程所披露的三名非執行董事在紫金礦業的職位,紫金礦業集團與本集團之間在業務方面界線明確。本集團於上市後能夠在不依賴紫金礦業及其緊密聯繫人的情況下獨立管理其業務,原因包括但不限於行政及管理上的獨立性。有關進一步資料,請參閱招股章程。自上市日期至2025年12月31日,於招股章程中披露的資料並無任何根據上市規則第8.10(2)(c)條須作出披露的變動。

董事會報告

控股股東作出的不競爭契據

於2025年6月30日，本公司與紫金礦業訂立不競爭契據。有關不競爭契據的詳情，請參閱招股章程。由上市日期至2025年12月31日期間內，紫金礦業已遵守不競爭契據項下的各項承諾。

本公司與紫金礦業持續按照招股章程披露的「哥倫比亞委託安排」履行義務，該安排作為契據的豁除項，運行情況正常，未對本集團業務產生重大不利影響。

獨立非執行董事已審閱紫金礦業提供的不競爭承諾及其於2025年度遵守該等承諾的情況，並認為紫金礦業於由上市日期至2025年12月31日期間內已充分遵守不競爭契據。

於2026年3月22日，紫金礦業就擬通過協議收購A股和認購定向增發H股的方式獲得赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司（「赤峰黃金」）控制權分別訂立了股份轉讓協議及戰略投資協議。赤峰黃金於中國、東南亞及西非擁有礦業投資項目。

在投資決策前，紫金礦業已向本公司發出投資機會通知，而本公司因交易規模、本公司與赤峰黃金戰略定位及業務發展策略不同等原因決定不參與該業務機會。基於上述情況，董事（包括獨立非執行董事）認為，紫金礦業亦已完全遵守不競爭契據之相關要求。

為聯屬公司提供財務資助及作出擔保

本公司概無提供予聯屬公司的財務資助，以及為其聯屬公司融資所作出的擔保，而兩者按上市規則第14.07(1)條所界定的資產比率計算合共超逾8%。

主要股東

就董事所知，於2025年12月31日，本公司根據證券及期貨條例第336條須備存的股份權益及淡倉登記冊所記錄，持有本公司的股份或相關股份而需就證券及期貨條例第XV部第2及第3分部通知本公司的股東（董事及本公司最高行政人員除外）權益如下：

股東名稱	身份	持有股份數目	佔已發行股份總數之 概約百分比
紫金礦業（註）	實益擁有人	2,275,000,000 （好倉）	85%

註：紫金礦業通過其全資附屬公司金山香港（持有本公司1,729,000,000股股份）及紫金西北（持有本公司546,000,000股股份）持有本公司2,275,000,000股股份。

除上文所披露及據董事所知，於2025年12月31日，概無其他人士（不包括董事及本公司最高行政人員）於本公司的股份、相關股份或債權證（視乎情況而定）中擁有的權益或淡倉，為須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文而須向本公司及聯交所作出披露，及為須根據證券及期貨條例第336條規定備存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

董事及最高行政人員的權益及淡倉

於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中擁有之權益及淡倉，而該等權益須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及聯交所（包括於證券及期貨條例有關條文下彼等擁有或被視作擁有之權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定列入該條所提及之登記冊；或(c)根據上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）通知本公司及聯交所者如下：

於相聯法團的權益（好倉）

董事	相聯法團名稱	身份	佔相聯法團已發行	
			於相聯法團持有的 股份數目	股份總數之 概約百分比
林泓富（註1）	紫金礦業	實益擁有人	5,678,938	0.02%
王春（註2）	紫金礦業	實益擁有人	4,192,000	0.02%
簡錫明（註3）	紫金礦業	實益擁有人	436,800	0.01%
郭先健（註4）	紫金礦業	實益擁有人	733,000	0.01%
黃志華（註5）	紫金礦業	實益擁有人	80,000	0.01%
饒佳（註6）	紫金礦業	實益擁有人	262,000	0.01%

註：

1. 包括對應2,000,000股紫金礦業A股的期權及對應950,000股紫金礦業A股的員工持股計劃份額。
2. 包括對應1,800,000股紫金礦業A股的期權及對應990,000股紫金礦業A股的員工持股計劃份額。
3. 包括對應220,000股紫金礦業A股的員工持股計劃份額。
4. 包括對應440,000股紫金礦業A股的員工持股計劃份額。
5. 包括對應80,000股紫金礦業A股的員工持股計劃份額。
6. 包括對應142,000股紫金礦業A股的員工持股計劃份額。

董事會報告

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份、相關股份或債權證中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的條文而須向本公司及聯交所作出披露，及為須根據證券及期貨條例第352條規定而備存的登記冊所記錄，又或根據標準守則向本公司及聯交所發出通知的權益或淡倉。各董事及本公司最高行政人員或其配偶，或其未滿十八歲的子女，概無持有可認購本公司股份、相關股份或債權證之權利，或已行使任何該項權利。

除本報告所披露者外，本公司、其控股公司或其附屬公司概無於報告期內任何時間訂立任何安排，使董事及本公司最高行政人員可藉此購入本公司或其他法人團體之股份、相關股份或債權證而得益。

於2025年12月31日，除非執行董事林泓富先生為紫金礦業的執行董事及非執行董事王春先生、簡錫明先生為紫金礦業的副總裁外，概無董事為於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文而須向本公司披露權益或淡倉的公司的董事或職員。

主要客戶及供應商

於截至2025年12月31日止年度內：

- (1) 本集團最大的供應商佔年度採購總額約11%，五個最大的供應商合計佔年度採購總額約22%。
- (2) 本集團最大的客戶佔年度銷售總額約47%，五個最大的客戶合計佔年度銷售總額約95%。

就董事所知，除紫金礦業集團外，任何董事及其緊密聯繫人、據董事會所知擁有5%以上本公司已發行股份（不包括庫存股份）的任何股東於報告期內均沒有在上述的供應商及客戶中佔任何權益。

優先購買權

根據本公司的組織章程細則及公司條例，並無要求本公司按照現有股東的股權比例向其提呈發售新股份的優先購買權規定。

薪酬政策

本集團奉行公平、具競爭力且與績效掛鈎的薪酬政策，旨在吸引、激勵及保留人才。薪酬包括薪金、津貼、花紅等，薪酬水平會定期檢討，並參考市場數據、個人績效、公司業績及內部公平性等因素；合資格員工可獲考慮發放年度酌情花紅，金額主要取決於本集團整體業績、部門績效及個人貢獻。

董事會下設的薪酬委員會負責制定、審議並建議董事的整體薪酬政策，並報董事會考慮及批准。在釐定董事薪酬時，會參考同業公司的薪酬數據、個人績效、職責範圍、經驗及市場狀況等因素，以吸引、激勵及保留能領導公司達成戰略目標的優秀人才，並旨在將董事的利益與股東長遠利益緊密，並支持良好的企業管治及風險管理文化。

董事會報告

員工培訓

本集團視人才發展為長遠成功的關鍵，致力於為各層級員工提供持續培訓及發展機會。於報告期內，集團為員工提供了涵蓋專業技能、管理能力、合規意識及企業文化等多方面支持。

退休福利計劃

本集團按強制性公積金計劃條例，為香港員工作出強制性供款；參與由國家組織的中國政府為中國僱員及施行之養老保險計劃，只需負責按僱員工資總額之若干百分比作出供款；亦為其他地區之員工作出員工退休金供款。本公司及其附屬公司不可動用已被沒收的界定供款計劃供款以減低現有的供款水平。

公眾持股量

就可提供本公司之公開資料及董事所知悉，於2025年12月31日（即截至年報相關財政年度結束之日）及於2026年4月19日（即本年報刊發前就確定其中所載若干信息的最後實際可行日期（「最後實際可行日期」）），本公司公眾持股量百分比約為15%。本公司於上市日期至最後實際可行日期期間已維持上市規則下的最低公眾持股量百分比（即10%）。

業務審視

按公司條例附表5對本集團業務作出的中肯審視及本集團於報告期內表現的討論及分析，包括運用財務關鍵表現指標為本集團業務進行之分析、有關本集團面對的主要風險及不明朗因素的討論及本集團業務相當可能有的未來發展的揭示，請參閱本報告「董事長致辭」、「2025摘要」、「管理層討論與分析」及「董事會報告」中的披露。

此外，有關本集團環境政策與表現、遵守相關法律及規例之情況，以及與主要持份者之關係之討論，請參閱本報告「管理層討論與分析」、「企業管治報告」及本公司與本年報同日刊發之2025年度環境、社會及管治報告。

環境、社會及管治報告

本公司根據上市規則第13.91條及附錄C2獨立發佈2025年環境、社會及管治報告，該報告與本報告同日發佈。

董事會報告

募集資金使用進展說明

本公司於截至2025年12月31日止年度向金山香港發行1,729,000,000股普通股，所得款項淨額為30.4億美元，用於上市前重組。於2025年12月31日，前述所得款項淨額已使用完畢。

本公司自全球發售收取的所得款項淨額（經扣除包銷費用、佣金及其他應付開支）約為283億港元，折合共約3,637百萬美元。於2026年4月8日（「重新分配日期」），董事會決議重新分配未動用所得款項淨額的用途，將用於支付收購哈薩克斯坦Raygorodok（「瑞果多」）金礦的代價的所得款項淨額餘款約214百萬美元重新分配作本集團運營的所有礦山的勘探活動用途。募集資金的使用及重新分配詳情如下：

項目	招股章程所披露的原定所得款項淨額用途分配百分比	原定分配的所得款項淨額（百萬美元）	於報告期末及重新分配日期		重新分配（百萬美元）	經重新分配的未動用所得款項淨額（百萬美元）	未動用所得款項淨額的預期時間表（註1）
			已動用所得款項淨額（百萬美元）	未動用所得款項淨額（百萬美元）			
一、 支付收購哈薩克斯坦瑞果多金礦的代價	33.4%	1,215	1,001	214	(214)	—	不適用
二、 現有礦山的升級及建設項目，其中用於：	50.1%	1,822	—	1,822	—	1,822	2027年12月
— 加納阿基姆金礦	20.4%	742	—	742	—	742	2027年12月
— 蘇里南羅斯貝爾金礦	13.2%	480	—	480	—	480	2027年12月
— 哈薩克斯坦瑞果多金礦	16.5%	600	—	600	—	600	2027年12月
三、 本集團運營的所有礦山的勘探活動	6.5%	236	—	236	214	450	2027年12月
四、 一般公司用途	10%	364	—	364	—	364	2027年12月
	100%	3,637	1,001	2,636	—	2,636	

註：

1. 未動用所得款項淨額的預期時間表乃基於董事會的估算，並可能會根據本集團業務需求及市場狀況變動而進行調整。
2. 上表數字以1美元兌7.7805港元之匯率計算。

有關詳情請見本公司日期為2026年4月8日的公告。

董事會確認，除本報告所披露者外，全球發售所得款項用途概無任何其他變動，並將會按照上述經重新分配金額使用。

董事會報告

重大合同

除招股章程及本報告所披露者外，本集團報告期內沒有簽訂其他重大合同。

收購、出售和合併事項

於報告期內，除載於綜合財務報表附註36及37之披露事項外，本公司無其他重大收購、出售和合併附屬公司、合營企業及聯營企業的事項。

重大投資

於報告期內，本集團並無持有重大投資，本集團所持資產中概無佔本集團資產總值5%或以上的投資。於2025年12月31日，除本報告另有披露之外，本集團並無任何重大投資及購入資本資產的計劃。

資產抵押

本集團於2025年12月31日的資產抵押詳情載於綜合財務報表附註29。

匯率波動風險及相關對沖

本集團的匯率波動風險詳情載於綜合財務報表附註45。於報告期內，本集團並無正式的貨幣對沖政策，亦無訂立任何主要外匯合約或衍生工具以對沖本集團的貨幣風險。

使用金融工具作對沖用途

本集團並無於截至2025年12月31日止年度使用金融工具作對沖用途。

或有負債

於2025年12月31日，本集團並無重大或有負債。

捐款

於報告期內，本集團之公益及其他捐款總額約為6.6百萬美元（2024年度：約3.6百萬美元）。

稅項

本集團之稅項詳情載於綜合財務報表附註11。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績及綜合財務報表，並探討內部監控及財務匯報事宜。審核委員會認為該年度業績及綜合財務報表符合適用之會計準則及法例規定，且已作出充份披露。

董事會報告

核數師

本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表已經安永會計師事務所審計。安永會計師事務所任期至本公司應屆股東週年大會結束時止。於應屆股東週年大會上將提呈議案重新委聘安永會計師事務所為本公司核數師。

報告期後重要事項

本集團的資產負債表日後事項的詳情載於綜合財務報表附註46。除本報告披露者外，報告期後至本報告日期止概無任何對本集團構成影響之重要事項。

承董事會命

董事長
林泓富

香港，2026年3月20日

企業管治報告

企業管治常規

本公司深明良好企業管治的重要性，致力維持高水平的企業管治常規，按照法規的變化及最佳常規的發展，不斷作出努力以檢討及提升本集團之內部監控及程序。

本公司的企業管治常規乃根據上市規則附錄C1《企業管治守則》（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文為基準。

董事會確認，本公司自上市日期至2025年12月31日止期間內遵守企業管治守則所列載之所有適用守則條文。

企業文化、宗旨及價值

本公司的宗旨是通過負責任的礦業開發，為股東創造長期價值，打造全球領先的綠色黃金開採企業。本公司秉承「開發礦業，造福社會」的使命，通過將宗旨、價值觀與業務策略有機結合，構建了以誠信、創新及可持續發展為核心的企業文化。

在本集團的價值體系中，我們強調高道德標準與專業操守，堅持在追求經濟效益的同時，平衡僱員、客戶、股東、社會及環境的多元需求。本公司深信，優秀的企業文化是戰略成功的基石。為此，我們確保全體僱員在勘探、開採及加工的每一個環節中，均能體現對資源價值的尊重與對環境保護的堅定承諾。

董事會持續監察公司文化與宗旨及策略的一致性，確保企業行為與股東的長遠利益相符。我們致力於將企業宗旨滲透至每一項決策及業務運作中，藉此提升企業內在價值，為社會貢獻黃金力量，實現與所有利益相關方的共同進步與共贏發展。

董事會

董事會組成

自上市日期至本年報日期，董事會由9名董事組成，包括3名執行董事、3名非執行董事及3名獨立非執行董事，董事名單請參閱本報告「董事會報告」。最新的董事名單及其角色與職能亦載於本公司網頁及聯交所網頁。各董事之簡歷詳情載於本報告「董事及高級管理人員簡介」。董事會成員之間不存有任何關係，包括財務、業務、家屬或其他重大／相關的關係。

各董事已於2025年6月確認其已獲得上市規則第3.09D條所指的法律意見並了解其根據上市規則作為聯交所上市發行人董事的義務。

董事會責任

董事會集體向股東負責，透過領導與監督本集團業務，實現股東價值最大化。其核心職能包括制定發展戰略、批准年度預算及重大投資，並監督管理層的表現以確保符合本集團最佳利益。

企業管治報告

董事長(主席)負責確保董事會有效運作，並在執行董事及公司秘書的協助下，保障全體董事能適時獲得充足、可靠的資訊以供決策。董事會已設立具明確職權範圍的董事委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險及內控管理委員會，以協助董事會有效履行其職能。

本公司實施明確的職權劃分。行政總裁獲授權領導日常經營管理，並就整體營運向董事會負責；執行董事及高級管理人員則按分工向行政總裁負責，管理礦山運作及其他財務、行政等事務。全體董事均確保投入充足時間履行職責，並定期披露彼等的其他重要任命。於2025年12月31日，概無董事擔任超過6間聯交所上市公司的董事職務。

本公司深信定期評核董事會表現對提升管治效能至關重要，並在至少每兩年對董事會之整體表現進行全面評核。考慮到自上市日期至2025年12月31日之回顧期間不足一個完整財政年度，本公司尚未於上述期間開展董事會表現評核。本公司計劃於2026年開展首次董事會表現評核。本公司將持續檢視董事會的組成及運作機制，以落實最佳的管治實踐。

企業管治職能

董事會負責制訂本公司的企業管治政策並履行以下企業管治職責：

- (i) 制定及審閱本集團之企業管治政策及常規，並提出建議；
- (ii) 審閱及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (iii) 審閱及監察本集團在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (iv) 制定，審閱及監察適用於本集團的僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及
- (v) 審閱本集團遵守企業管治守則的情況及企業管治報告的披露要求的合規情況。

董事會獨立性

本公司的董事會三分之一由獨立非執行董事組成。全體董事均可及時全面獲取公司的信息(包括但不限於財務報告、審計結果及其他相關信息)，並獲取必要的專業意見，以便於其決策過程。在適當情況下，董事會可尋求獨立的專業意見，費用由本公司承擔，以協助其作出決策。本公司亦鼓勵董事會成員在適當情況下尋求其他利益相關者的意見，以確保在決策過程中能考慮不同的觀點。公司設有正式及非正式的渠道，以確保董事會能夠獲取獨立的觀點和意見。

董事會已審閱於自上市日期至2025年12月31日止期間確保董事會獨立觀點的機制，並認為該機制實施有效。

企業管治報告

獨立非執行董事

本公司之獨立非執行董事在董事會中發揮重要作用，為本集團的業務策略、經營表現及內部監控提供獨立意見。彼等致力於在權衡股東、僱員及其他利害關係方利益的同時，確保本公司整體及全體股東的長期利益獲得最大保障。

本公司已遵守上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事且至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長的規定，所委任的獨立非執行董事佔董事會成員人數至少三分之一。

所有獨立非執行董事已提交確認其符合獨立性之週年確認書。經檢視週年確認書，本集團認為所有獨立非執行董事皆符合上市規則第3.13條所載的獨立性指引，並根據該指引條文屬獨立人士。

於2025年12月31日，概無獨立非執行董事於董事會任職超過9年。

企業管治守則的守則條文第C.2.7條規定主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。董事長(主席)自上市日期至2025年12月31日止期間已與獨立非執行董事舉行上述會議。

董事任期

各董事(包括非執行董事)已與本公司訂立委任函，任期為3年。於本報告日期，除非執行董事王春先生已擔任本公司董事約4年外，期餘董事均在任董事未滿1年。

主席及行政總裁

企業管治守則規定主席與行政總裁之角色應有區分，並應由不同人士擔任。

本公司董事長(主席)由林泓富先生擔任，本公司行政總裁由郭先健先生擔任。

董事之證券交易

本公司已採納一套衡量標準不低於標準守則之證券交易守則，作為董事進行本公司證券交易的行為守則(「行為守則」)。

經向所有董事作出特定問詢後，本公司確認，所有董事於自上市日期至2025年12月31日止期間內，一直遵守行為守則及標準守則的規定。

企業管治報告

董事持續專業發展

新任董事獲委任時均獲發全面的入職指引，內容涵蓋董事在上市規則及相關法例項下的法定與監管責任，確保其能充份理解並有效履行職責。此外，本公司定期提供商業道德及合規培訓，以持續強化董事會的管治水平。

本公司全體董事均參與持續專業發展，以發展及更新其知識與技能，確保其在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。自上市日期至2025年12月31日止期間內，本公司已向全體董事安排由專業機構舉辦涵蓋上市規則第3.09F及3.09G下的五個特定主題的外部培訓。根據上市規則，本公司亦已為首度出任上市發行人董事的本公司董事（「初任董事」）安排獲委任後的指定時限內的強制培訓，截至2025年12月31日，初任董事已完成部份培訓，惟尚未達到上市規則第3.09H條規定的最低培訓時數，預計彼等將於其各自獲委任之日起計18個月內完成所需時數，以遵守上市規則第3.09H條的規定。本公司正積極跟進培訓進度，以確保相關董事於上市規則規定之時限內，悉數完成餘下培訓時數。此外，本公司鼓勵董事參加由專業團體舉辦之研討會及出席行業相關活動，以不斷更新及進一步提高相關知識及技能。公司秘書亦備存並定期更新各董事之培訓記錄。

各董事於2025年度進行的持續專業發展培訓概述如下：

	上市規則及					總時數	初任董事 餘下培訓 時數
	董事會及 董事職責	香港法律 合規	企業管治及 ESG	風險管理及 內部監控	行業及業務 最新發展		
執行董事							
郭先健 [#]	E:1.5	E:1.5	E:1.5	E:1	E:1.5	7	17
黃志華 [#]	E:1.5	E:1.5	E:1.5	E:1	E:1.5	7	17
饒佳 [#]	E:1.5	E:1.5	E:1.5	E:1	E:1.5	7	17
非執行董事							
林泓富（註2）	E:3	E:3	E:1.5 I:1.5	E:1 I:3	E:3.5 I:1.5	18	不適用
王春 [#]	E:1.5	E:1.5	E:1.5	E:1	E:1.5	7	5
簡錫明 [#]	E:1.5	E:1.5	E:1.5	E:1	E:1.5	7	17
獨立非執行董事							
謝少波 [#]	E:3	E:1.5	E:1.5	E:1	E:1.5	8.5	15.5
陳漢	E:1.5	E:1.5	E:1.5	E:1	E:1.5	7	不適用
許麗君	E:1.5	E:1.5	E:1.5	E:1	E:1.5	7	不適用

[#] 初任董事

註1：E：外部培訓時數；I：內部培訓時數。

註2：於2025年度，林泓富先生分別接受了紫金礦業及本公司所安排的11小時及7小時董事培訓，上表時數為其於紫金礦業及本公司所接受之董事培訓時數加總。

企業管治報告

董事會會議

董事會每年至少舉行四次常規會議，約每季度一次。常規會議之通告於會議舉行至少14天前送交全體董事，全體董事均可提出事項納入會議議程。至於其他董事會或董事委員會會議，亦會在合理時間內發出通告。會議議程及相關會議文件均於每次董事會或委員會會議舉行前至少3天送交相關董事。董事可親身出席或透過電話或視訊電子通訊方式參與會議。在常規會議之間，董事會亦可按需要以書面決議案形式批准各項事宜，或召開額外臨時會議。

若有本公司大股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關的董事會會議。

所有董事會及委員會會議紀錄均由公司秘書備存，初稿於會議後合理期間內傳閱供董事表達意見，最終定稿則發送予全體董事省覽及存檔，並供隨時查閱。

企業管治守則的守則條文第C.5.1條規定董事會會議應定期召開，且應每年舉行至少四次及大致按季度舉行。由於本公司於2025年9月30日於聯交所上市，故自上市日期至2025年12月31日止期間，董事會舉行了一次會議。該會議審閱了（其中包括）本集團的經營狀況、關連交易情況及2025年度內部控制與風險評估工作計劃等事宜。

董事會會議出席記錄載列如下：

董事	董事會會議 出席會議次數／舉行的會議次數
郭先健	1/1
黃志華	1/1
饒佳	1/1
林泓富	1/1
王春	1/1
簡錫明	0/1
謝少波	1/1
陳漢	1/1
許麗君	1/1

董事委員會

董事會已設立四個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險及內控管理委員會，決策機制完善，監察公司不同範疇的事務。

企業管治報告

審核委員會

於2025年12月31日，審核委員會由3名成員組成（包括一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事），全部成員均為獨立非執行董事，成員包括許麗君女士、謝少波先生及陳漢先生，並由許麗君女士擔任委員會主席。

審核委員會的職權範圍已登載於本公司及聯交所網頁內。董事會認為審核委員會成員擁有足夠的會計及財務管理專業知識與經驗，以履行職責。

審核委員會的主要職責包括：

- 就外聘核數師的工作、酬金及聘用條款審閱本公司與外聘核數師的關係，並向董事會提供有關外聘核數師的委任、重新委任及罷免的建議；
- 監督公司的內部審核功能及其成效；
- 審閱公司的財務信息及其披露（包括年度報告、中期報告及季度報告（如有）及任何可行的財務審查）；
- 監管公司的風險管理及內控系統、本公司內部審核功能的有效性和履行企業管治守則所列其他責任；
- 審查公司財務申報、風險管理及內控制度，對重大關連交易進行審計；
- 審閱及監察本公司的環境、社會及管治（「ESG」）政策及常規；及
- 審閱本集團ESG報告／可持續發展報告及年度報告、中期報告及其他報告中有關ESG的披露。

自上市日期至2025年12月31日止期間，審核委員會舉行了一次會議，以審閱（其中包括）截至2025年12月31日止年度的外部審計計劃、2025年度內部控制與風險評估工作計劃及本集團的內控及風險管理情況。

審核委員會會議出席記錄載列如下：

審核委員會成員	審核委員會會議 出席會議次數／舉行的會議次數
許麗君（主席）	1/1
謝少波	1/1
陳漢	1/1

薪酬委員會

於2025年12月31日，薪酬委員會由3名成員組成，大部份成員為獨立非執行董事，成員包括非執行董事林泓富先生、獨立非執行董事謝少波先生及陳漢先生，並由謝少波先生擔任委員會主席。

薪酬委員會的職權範圍已登載於本公司及聯交所網頁內。

企業管治報告

薪酬委員會的主要職責為：

- 就董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構向董事會提出建議；
- 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；
- 向董事會建議執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額（包括喪失或終止職務或委任的賠償）；
- 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- 考慮同類公司支付的薪酬、須付出的時間及職責以及集團內其他職位的僱用條件；
- 審閱及批准向執行董事及高級管理人員就其喪失或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；
- 審閱及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；
- 確保任何董事或其任何聯繫人不得參與釐定其本身的薪酬；及
- 審閱及／或批准《上市規則》第十七章所述有關股份計劃的事宜。

自上市日期至2025年12月31日止期間，薪酬委員會舉行了一次會議，以討論薪酬相關事宜。

薪酬委員會會議出席記錄載列如下：

薪酬委員會成員	薪酬委員會會議
	出席會議次數／舉行的會議次數
謝少波（主席）	1/1
林泓富	1/1
陳漢	1/1

截至2025年12月31日止年度，董事及五名最高薪酬人士的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註9及附註10，而高級管理層成員的薪酬組別詳情如下：

薪酬組別	高級管理層成員人數
1,000,001港元 — 1,500,000港元	1
1,500,001港元 — 2,000,000港元	2
2,500,001港元 — 3,000,000港元	1
3,000,001港元 — 3,500,000港元	1

企業管治報告

提名委員會

於2025年12月31日，提名委員會由3名成員組成，大部份成員為獨立非執行董事，成員包括非執行董事林泓富先生、獨立非執行董事謝少波先生及許麗君女士，並由林泓富先生擔任委員會主席。

提名委員會的職權範圍已登載於本公司及聯交所網頁內。

提名委員會的主要職責為：

- 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成、協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合本公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- 物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出建議；
- 評核獨立非執行董事的獨立性；
- 就董事委任或重新委任以及董事繼任計劃向董事會提出建議；及
- 支援本公司定期評估董事會表現。

本公司已建立正式程序以甄選新任董事及提名退任董事重選，以確保董事會組成持續符合本集團之最佳利益。擬委任的人選須先經提名委員會審議，重點考量董事會在技能、知識、經驗及多元化方面的均衡佈局。董事會在聽取委員會建議並進行深入討論後方批准委任。根據本公司組織章程細則，董事會可隨時及不時委任任何人士擔任董事，填補臨時空缺或作為董事會的新增董事。董事會如此委任的董事的任期只能至本公司下一屆股東週年大會為止，屆時並符合資格可獲重新委任。董事期滿後，可在本公司股東大會上獲重選連任。此外，根據企業管治守則第B.2.2條，全體董事（包括獨立非執行董事）須自上次獲選後每三年輪值告退一次，卸任董事可重選連任。

提名委員會已充份考量各候選人的技能、經驗及對董事會均衡構成的貢獻，確保其符合本集團之長遠發展目標。

自上市日期至2025年12月31日止期間，提名委員會舉行了一次會議，以審閱董事會架構、人數及組成及審閱獨立非執行董事的獨立性。

企業管治報告

提名委員會會議出席記錄載列如下：

提名委員會成員	提名委員會會議 出席會議次數／舉行的會議次數
林泓富(主席)	1/1
謝少波	1/1
許麗君	1/1

風險及內控管理委員會

於2025年12月31日，風險及內控管理委員會由3名成員組成，成員包括執行董事郭先健先生、黃志華先生及饒佳先生，並由郭先健先生擔任委員會主席。

風險及內控管理委員會的職權範圍已登載於本公司及聯交所網頁內。

風險及內控管理委員會的主要職責為審議和評估本公司風險管理的總體目標、風險偏好及風險管理策略，並向董事會提出建議；確保風險管理體系的有效性和完整性；監察本公司面臨的各項重大風險及其管理狀況；及審議本公司使用的風險評估標準及重大風險的管理策略等。

自上市日期至2025年12月31日止期間，風險及內控管理委員會舉行了1次會議，以審視本集團的風險管理制度。

風險及內控管理委員會會議出席記錄載列如下：

風險及內控管理委員會成員	風險及內控管理委員會會議 出席會議次數／舉行的會議次數
郭先健(主席)	1/1
黃志華	1/1
饒佳	1/1

多元化政策

董事會多元化

本公司深信擁有成員背景多元化的董事會是支持集團實現戰略目標及可持續發展的關鍵要素。本公司已採納《董事會成員多元化政策》，在設定成員組合時，從性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識、行業及地區經驗、可為董事會帶來的觀點與角度，以及董事會不時認為相關及適用的任何其他因素等多個維度進行綜合考量。所有委任均堅持用人唯才原則，在客觀評估候選人能力的基礎上，充份考慮多元化所帶來的不同觀點與決策裨益。

企業管治報告

目前，本公司董事會具備均衡的知識、技能及經驗組合，成員專長涵蓋有色冶金、會計、礦物加工、應用化學及建築工程等領域。現任董事年齡跨度介乎44歲至66歲，年齡層分佈廣泛。考慮到本集團在全球黃金資產開發的業務模式及特定需求，加上獨立非執行董事具備多元化的行業背景，以及在合共9名董事會成員中有1名女性董事，本公司認為董事會組成符合董事會多元化政策。

提名委員會負責確保董事會成員的多元化，並制訂可衡量的目標以執行董事會成員多元化政策，並擬至少維持現有董事會成員性別多元化水平。未來，本公司將在遴選合適候選人時積極考慮優化性別結構，進一步提升管治效能。

董事會的技能、知識及經驗組合

	礦業知識及 經驗	企業管理	會計／財務／ 金融	戰略與規劃	可持續發展	法律／法規
執行董事						
郭先健	✓	✓	✓	✓	✓	✓
黃志華	✓	✓		✓	✓	✓
饒佳	✓	✓	✓	✓		✓
非執行董事						
林泓富	✓	✓	✓	✓	✓	✓
王春	✓	✓		✓	✓	✓
簡錫明	✓	✓		✓	✓	✓
獨立非執行董事						
謝少波	✓	✓	✓	✓	✓	✓
陳漢		✓	✓	✓		✓
許麗君		✓	✓	✓	✓	✓

人力資源多元化

本集團致力於提升女性在礦業領域的參與度與領導力，堅信性別多元化是激發創新思維、優化決策視角及提升企業全球競爭力的核心動能。本集團為女性提供平等的就業機會，並嚴格落實男女同工同酬原則。

本集團招聘員工時，將實施確保性別多元化的政策，以培養女性高級管理層及董事會的潛在繼任者。本集團將參考持份者的期望、以及國際及當地建議的最佳實務，致力於提高女性代表比例，達到適當的性別多元化平衡。

雖然礦業在傳統上受行業特性影響，女性參與度面臨較大挑戰，但本集團正透過優化工作環境與企業文化，積極打破性別屏障。截至2025年12月31日，本集團共僱用11,014名員工，其中女性員工1,205名，男性員工9,809名，女性與男性的比例約為1：8。本集團高級管理層4名，其中有1名女性與3名男性，女性與男性的比例約為1：3。

企業管治報告

本公司將持續推動職場包容性，更多有關本公司如何達到性別多元化的詳情，請參閱本公司另行發佈的2025年環境、社會及管治報告。

就財務報告所承擔的責任

本公司全體董事確認須就編製本集團的財務報告承擔有關責任。董事確保本集團財務報告的編製符合有關法規及適用的會計準則，並確保本集團的財務報告適時予以刊發。

本公司的核數師就本集團財務報告所作的申報責任聲明列載於審計報告內。

核數師酬金

截至2025年12月31日止年度，核數師安永會計師事務所於本年度內向本集團提供之審核及非審核服務之酬金如下：

所提供的服務	已付／應付酬金 千美元
審核服務	
— 向安永會計師事務所支付的用於為本公司綜合財務報表提供年內核數服務	623
— 向安永其他成員機構支付的用於海外業務提供年內核數服務	1,204
非審核服務	
— 稅務諮詢服務	501
總額	2,328

風險管理及內部監控

按照企業內部控制規範體系及企業管治守則的相關規定，本公司建立健全並有效實施風險管理及內部控制體系，並對其有效性進行評價。

審核委員會負責協助董事會履行其監督職責，包括定期檢討本公司的風險管理及內部監控系統、審閱內部控制評價報告及相關工作成果，評估其充份性與有效性，並向董事會提出改進建議。風險及內控委員會負責統籌本公司風險管理及內部控制體系的搭建、優化與落地執行，組織開展全面風險識別、評估與應對工作，定期向審核委員會及董事會匯報體系運行情況及重大風險事項，確保風險管控與業務發展相匹配。經營層負責組織領導企業內部控制的日常運行，落實風險管理措施及內控要求。董事會就其及其附屬公司的風險管理及內部監控系統的有效性至少每年作出一次檢討，並確保用於設計、實施及監察風險管理及內部監控系統的資源（包括員工資歷及經驗、培訓課程以及本公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面的預算）足夠。

企業管治報告

本年度為本公司上市首年，風險管理及內部監控系統檢討所涵蓋期間為2025年6月1日至2025年12月31日。報告期內，本公司著力搭建符合香港上市公司標準的風險管理及內部監控框架，完成了首次全面風險評估（包括環境、社會及管治風險），逐步建立並運行相應的管控流程，不存在基於前期體系的重大變更情形。

本公司監察審計與內控處室每年依風險導向原則，確定納入評價範圍的主要單位、業務事項及高風險領域，並對公司內部控制有效性進行評價，出具內部控制評價報告。根據本公司2025年度內部控制評價報告，於內部控制評價報告基準日（2025年12月31日），本公司不存在財務報告內部控制重大缺陷，亦未發現非財務報告內部控制重大缺陷。

董事會認為，鑑於本年度為本公司上市首年，已搭建的風險管理及內部監控系統符合企業管治守則所述目的，運行有效且適用於本公司當前經營規模及業務特點；同時，本公司已按照企業內部控制規範體系及香港上市相關規定的要求，在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。未來，本公司將持續優化該體系，以適應業務發展及市場監管要求。

風險管理及內部監控系統的主要特徵

董事會在審核委員會的協助下，持續監督本公司及其附屬公司的風險管理及內部監控系統。本集團各業務／權屬單位在日常經營過程中融入風險管理及內部監控體系，透過識別、評估與管控措施管理各類經營風險。本集團公司管理層至少每半年一次向董事會呈報系統實施情況，管理層就風險管理及內部監控建立風險管理框架，開展風險識別、評估活動，並針對重大風險開展應對活動，從戰略、運營、財務、技術、合規等各方面進行分析與妥善管理，以將風險控制在可接受水平。

公司內部控制的目標是合理保證經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，提高經營效率和效果，促進實現發展戰略。由於內部控制存在的固有局限性，故僅能為實現上述目標提供合理保證。此外，由於情況的變化可能導致內部控制變得不恰當，或對控制政策和程序遵循的程度降低，根據內部控制評價結果推測未來內部控制的有效性具有一定的風險。

持續關連交易之內部控制措施

本公司已採取以下內部控制及企業管治措施，以確保本集團與關連人士的交易條款屬公平合理，且不會損害本公司及少數股東的利益：

- 董事會（包括獨立非執行董事）負責審核及評估持續關連交易（包括任何續期）的框架協議條款，尤其是定價原則和年度上限，以確保該等條款對本集團公平合理，並符合相關法律法規、本集團內部政策及上市規則；
- 本公司各內部部門（包括但不限於本公司的財務部及法律部）將定期監察持續關連交易的執行情況，並記錄相關框架協議下的交易總額及／或交易總量，以確保遵守其中所載的定價原則及年度上限。具體而言，財務及法務部門將每月向業務團隊收取有關交易金額及／或交易量（如適用）的報告，並每月進行回顧；

企業管治報告

- 在釐定關連人士根據框架協議應向本集團支付的費用(反之亦然)時,本集團將定期研究現行市場情況及慣例,並參考本集團向獨立第三方就類似交易提供的定價及條款,以確保向關連人士提供/提供予關連人士的條款及條件公平合理,且對本集團而言不遜於向其他可比較獨立第三方提供或給予獨立第三方的條款及條件;及
- 獨立非執行董事及核數師將根據上市規則第14A.55及14A.56條對框架協議項下的持續關連交易進行年度審核,並提供年度確認。

內部審核功能

本公司設有內部審核功能,並由本公司的審核委員會負責監察內部審核系統,旨在確保所有重要監控,包括財務、營運及合規之監控以及風險管理有效地發揮運作,以保障本公司股東之利益。本公司內部審計人員獨立於本公司的日常運作及會計職務,並直接向審核委員會匯報。

內部審計計劃是根據風險評估為基礎,並由審核委員會每年審批。為編製相關審計計劃,內部審計人員每年對本公司主要內部控制進行評估和測試,並提供改善建議。審核委員會審核評估和測試結果後,向董事會匯報及確認風險管理及內部監控系統屬有效及足夠。

處理及發放內幕消息

本公司制定了《信息披露管理制度》及《內幕消息及內幕交易管理制度》,致力於確保內幕消息披露的及時性、公平性、準確性、真實性與完整性,做好內幕信息保密工作,以保障股東和投資者均能公平獲取公司重要資訊。

本集團會在合理切實可行的情況下盡快向公眾披露內幕消息。在信息公開披露前,本集團執行嚴格的保密機制,將信息知情者控制在最小範圍內。當董事會得知有關尚未披露的信息難以保密,或者已經洩露,或者本公司股票已經明顯發生異常波動時,本公司將按照上市規則的規定立即披露相關信息。此外,本集團定期向董事發出證券交易限制通知,確保相關知情人士嚴格遵守禁售期規定。

反貪污政策

本公司一貫秉持高道德標準,致力於合規、專業及誠實地開展業務,並深信誠信是企業發展的基石。本公司對任何形式的賄賂和貪污行為採取「零容忍」立場。為此,本公司已制定全面的反貪污政策,進一步規範公司廉潔從業行為,增強廉潔自律意識,加強公司反腐倡廉工作,促進公司健康持續發展,切實維護公司形象。

舉報政策

貫徹透明管理並有效制止不正當行為,本公司建立並實施了《舉報管理辦法》,旨在對內部潛在、可疑或實際的不當行為提出警示。本公司積極鼓勵僱員、合作伙伴及其他利益相關方對任何違反項目所在地法律、行業準則或公司制度規定的行為予以報告。

企業管治報告

本公司建立了客觀、保密且獨立的舉報和調查機制，舉報人可透過專用電子郵箱whistleblowing@zijingoldintl.com提交投訴，確保調查過程不對舉報人或見證人存有偏見。為取得利益相關方的信任，我們保護舉報人免受報復，並將舉報信息列入密件管理，採取專人負責、加密存檔及隱去舉報者個人信息等嚴格措施。舉報人有權以匿名方式舉報。本公司嚴肅處理任何威脅或實施打擊報復行為的人員，構成違法犯罪者將移交司法機關追究責任。此外，我們建立了利害關係迴避機制，受理人員與舉報內容有利害關係時應主動申請迴避。

組織章程細則

本公司現行組織章程細則自2025年9月17日起生效。自上市日期至2025年12月31日止期間，本公司組織章程細則並無任何變動，其最新版本可於本公司及聯交所網站下載。

公司秘書

聯席公司秘書的遴選、委任或解僱應經由董事會批准，聯席公司秘書向董事會主席匯報，所有董事可取得聯席公司秘書的意見和享用他們的服務，以確保董事會程序及所有適用法律、規則及規例均獲得遵守。

本公司聯席公司秘書為黃曉虹女士及何健偉先生，其簡歷詳情載於本報告「董事及高級管理人員簡介」。截至2025年12月31日止年度，黃曉虹女士及何健偉先生已遵守上市規則第3.29條，接受不少於15個小時的相關專業培訓。

股東權利

根據公司條例，代表全體有權於股東大會投票之股東總投票權不少於5%的登記股東，有權要求董事會召開股東大會。呈請股東須簽署一份書面要求，清楚列明擬於大會動議的決議案內容及事項，並寄送至本公司位於香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場75樓7508室之註冊辦事處，以公司秘書為收件人。

根據公司條例，董事會在收到有效請求後，須在21日內召開會議。該會議必須在會議通知發出後的28日內舉行。若董事會未能及時召開會議，則提出請求之股東（或佔該等股東總表決權過半數者）可根據公司條例條自行召集會議。自行召開之會議必須在董事會應履行職責之日起3個月內舉行。

每次股東週年大會至少應提前21個完整日發出通知，其他股東大會應至少提前14個完整日發出通知至全體股東。

企業管治報告

根據公司條例，代表全體有權於大會上就決議案投票之總投票權不少2.5%的登記股東，或至少50名具有投票權的登記股東，可向本公司提出書面要求向所有符合資格的股東發送擬在會上正式動議之決議案通知及傳閱任何與大會提呈決議案相關之聲明。

相關請求須清晰指明擬動議之決議案內容，並經所有呈請股東認證。股東可選擇以印本形式郵寄至本公司位於香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場75樓7508室之註冊辦事處。傳閱擬動議之決議案請求須於相關大會舉行日期前至少6星期送抵本公司。傳閱相關聲明請求須於大會舉行前至少7天送抵本公司。

本公司將在收到合法且及時的請求後，負責向股東發出相關通知或傳閱聲明，以保障股東參與本公司決策及表達意見的合法權益。

有關股東提名本公司候選董事的程序，請瀏覽本公司網站。

本公司股東如欲向董事會提出任何查詢、建議或問題，請將書面文件寄送至本公司位於香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場75樓7508室之註冊辦事處，以公司秘書為收件人。

股息政策

本公司已採納股息政策，旨在載列董事會就向股東宣派、派付及分派股息擬應用的原則及指引。根據公司條例及本公司組織章程細則，董事會具有決定是否宣派及分派股息的全權酌情權，而股東亦可於股東大會宣派股息，唯金額不得超過董事會所建議之數額。所有股息僅能自本公司可合法供分派之利潤及儲備中撥付，且若支付股息會導致本公司無法償還正常業務過程中的到期債務，則不得支付股息。

雖然本公司目前並無設定固定派息率，但擬建議與行業平均水平相當之股息，同時保持充份儲備用於業務營運、現金流、擴張及未來增長。在決定具體股息金額及頻率時，董事會將綜合考慮本集團未來的經營與盈利、資本需求、盈餘、現金流狀況、整體財務狀況及合約限制等相關因素。本公司可以現金或股份形式宣派及支付股息，任何無人認領的股息將根據本公司組織章程及適用法律予以沒收並轉歸本公司。董事會將不時檢討該政策。

於截止至2025年12月31日年度，並無股東放棄或同意放棄任何股息。

董事會確認，董事於自上市日期至2025年12月31日止期間就本公司股息作出的所有決定均符合本公司的股息政策。

股東大會

自上市日期至2025年12月31日止期間，本公司並無召開任何股東大會。

企業管治報告

與股東的溝通

本公司已採納股東通訊政策，確保股東及其他持份者（包括潛在投資者）以公平及一致方式提供本公司資料。

本公司已設立及將以以下多個途徑與股東溝通：

- (i) 公司通訊如年報、中期報告及通函同時於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zijingoldintl.com)可供瀏覽；
- (ii) 定期透過聯交所作出公告，並將公告分別刊載於聯交所及本公司的網站；
- (iii) 於本公司網站提供公司資料；
- (iv) 股東週年大會及其他股東大會是本公司與股東溝通的首要平台；
- (v) 本公司的股份過戶登記處可為股東提供關於持股事項的查詢服務；及
- (vi) 投資者可透過專用電子郵箱 ir@zijingoldintl.com 與本公司投資者關係人員聯絡。

董事會已審閱前述途徑於報告期之實施情況及成效，認為本公司之股東通訊政策行之有效。

投資者關係

本公司深知建立並維持與投資者的透明、有效溝通，是增強市場信心及吸引長期價值投資者的基石。為此，本公司構建了多渠道、多層次的高效投資者關係管理框架。除透過公司網站、新媒體平台及聯交所的官方網絡設施發佈資訊外，本公司亦靈活運用投資者說明會、路演及反向路演及股東大會等多元方式，與股東及潛在投資者進行深度交流，接收並回應投資者的諮詢、建議及訴求。

於截至2025年12月31日止年度內，本公司舉辦及參與了320場實體及線上會議（包括上市前路演），與股東及投資者互動，參與者包括機構投資者、分析師等。

獨立核數師報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致紫金黃金國際有限公司全體成員

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核載於第87至176頁紫金黃金國際有限公司(前稱金峰(香港)國際礦業有限公司,「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表,此綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表,以及綜合財務報表附註,包括重大會計政策資料。

我們認為,該等綜合財務報表已按國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量,並已根據香港公司條例之披露需求妥為擬備。

意見的基準

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」),我們獨立於貴集團,並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據專業判斷,認為對本期綜合財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對綜合財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景,我們不對這些事項單獨發表意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分闡述的責任,包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地,我們的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的程序。我們執行審計程序的結果,包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序,為綜合財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

獨立核數師報告

致紫金黃金國際有限公司全體成員

(於香港註冊成立的有限公司)

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	該事項在審計中是如何應對的
非流動資產減值 — 物業、廠房及設備以及無形資產	
於2025年12月31日，貴集團擁有物業、廠房及設備以及無形資產分別為3,737,063,000美元及3,032,524,000美元，分別佔貴集團總資產的29.7%及24.1%。	我們就物業、廠房及設備以及無形資產的減值評估所執行的審計程序包括以下各項：
根據國際財務報告會計準則，管理層須於出現減值跡象時，對勘探及評估資產以及其他非流動資產，進行詳細的年度減值評估。倘資產的可收回金額低於賬面值，則須確認減值撥備。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減處置成本兩者中之較高者。各現金產生單位的使用價值指以適當貼現率將估計未來現金流量貼現至現值的金額。有關可收回金額的估算涉及管理層就礦產儲量、生產計劃、銷售價格、經營成本、稅項及貼現率等作出重大估計，因此我們認為將此事項為關鍵審計事項。	- 透過詢問管理層及審閱相關指標，評估非流動資產是否存在減值跡象。倘於物業、廠房及設備以及無形資產中識別出減值跡象，我們會評估管理層對現金產生單位劃分的適當性及其所用減值測試模型的合理性。 - 評估貴集團所用關鍵假設的合理性，包括礦產儲量、生產計劃、商品價格、經營成本、稅率及貼現率。我們亦委託內部估值專家檢討相關估值方法，以及關鍵假設與輸入數據的合理性，尤其是銷售價格及貼現率。 - 評估礦場地質專家的專業資質、能力及客觀性，並了解在估算礦產儲量及資源量時所用的假設。 - 將本年度的假設與外部市場數據、過往預測的歷史準確性及可觀察行業趨勢進行比較。我們亦已評估關鍵假設較前期的變動是否合理及具有理據。 - 評估綜合財務報表中相關減值披露的適當性。
有關非流動資產減值的會計政策及披露載於貴集團綜合財務報表附註2.3、3、14及16。	

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	該事項在審計中是如何應對的
業務合併	
於本年度，貴集團完成以下重大業務合併：	我們就業務合併所執行的審計程序包括以下各項：
於2025年4月16日，貴集團附屬公司金源國際控股有限公司以總代價1,007,769,000美元收購Newmont Golden Ridge Ltd.的全部股權。	取得並審閱股份購買協議、財務報表及估值報告，以了解交易架構。
於2025年10月10日，貴集團附屬公司Jinha (Singapore) Mining Pte. Ltd.以總代價1,000,360,000美元收購RG Gold LLP(「RGG」)及RG Processing LLP(「RGP」)各自的全部已發行股本。	- 評估管理層對收購日的識別，以及其將有關交易評定為業務合併的判斷。 - 評價管理層委聘的外部專家的專業資質、能力及客觀性，並了解其於收購日期計量已收購可識別資產及所承擔負債的公平值時所採用的估值方法及模型。
上述股權收購交易涉及業務合併會計處理。貴集團須對收購類型、將收購價按公平值分配至已收購可識別資產及所承擔負債，並在確認任何產生的商譽或議價購買收益作出重大判斷。貴集團委聘外部核數師，評估收購對象可識別資產及負債的公平值。有關程序涉及估計，尤其是釐定已收購採礦權(如礦產儲備、生產計劃、銷售價格、經營成本、稅項、資本開支及貼現率等)的公平值所應用的估計，因此我們認為此事項為關鍵審計事項。	- 引入我們的內部估值專家，評估所採用估值方法的適當性，以及就可識別資產及負債估值時所使用的關鍵假設(主要包括經營收入、營運成本、折舊及攤銷、稅項、資本開支及貼現率等)的合理性。 - 透過以下方式評價管理層所聘專家(如地質學專家)的工作：a.評估彼等的專業資格、經驗及客觀性；b.討論彼等的工作範圍、所用方法及主要調查結果；及c.評估其工作與相關行業及監管框架的一致性。
有關業務合併的會計政策及披露載於貴集團綜合財務報表附註2.3、3、及36。	評估綜合財務報表中相關業務合併披露的適當性。

獨立核數師報告

刊載於年度報告內的其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括刊載於年度報告內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》及香港公司條例的披露需求擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事在審核委員會協助下，須履行職責，監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照香港，公司條例第405條對全體成員作出報告，除此之外，本報告並無其他用途。我們不會就核數師報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水準的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 規劃及執行集團審計工作，以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為對綜合財務報表形成審計意見之基礎。我們負責指導、監督及覆核為進行集團審計而執行的審計工作。我們對審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，採取行動以消除威脅或應用防範措施。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是梁溢謙(執業證書編號：P08017)。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年3月20日

綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
收入	5	5,383,480	2,989,935
銷售成本		(2,546,576)	(1,855,611)
毛利		2,836,904	1,134,324
其他收入及收益	6	163,990	10,667
銷售及分銷開支		(352)	(262)
管理費用		(213,934)	(141,095)
金融資產減值虧損淨額		(4,013)	(2)
其他開支		(61,718)	(23,527)
融資成本	8	(37,027)	(43,150)
應佔合營企業溢利及虧損		70,254	—
除稅前溢利	7	2,754,104	936,955
稅項開支	11	(881,637)	(316,400)
年內溢利		1,872,467	620,555
本年應佔溢利：			
母公司擁有人		1,601,556	481,371
非控股權益		270,911	139,184
		1,872,467	620,555
母公司普通股股東應佔每股盈利	12		
基本及攤薄(美元)		0.82	0.88

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
年內溢利		1,872,467	620,555
其他全面收益／(虧損)			
期後將可能重新分類至損益的其他全面收益／(虧損)，			
稅後淨額：			
折算海外業務產生的匯兌差額		48,793	(22,253)
回收於出售附屬公司時由權益轉移至損益的累計匯兌差額		1,011	—
年內其他全面收益／(虧損)，稅後淨額		49,804	(22,253)
年內全面收益總額		1,922,271	598,302
年內應佔全面收益：			
母公司擁有人		1,651,360	459,118
非控股權益		270,911	139,184
		1,922,271	598,302

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年12月31日 千美元	2024年12月31日 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	3,737,063	2,533,639
使用權資產	15(a)	77,921	55,393
無形資產	16	3,032,524	1,439,478
於合營企業的投資	17	165,010	—
於聯營企業的投資	18	13,074	12,540
按公平值計入損益的金融資產	24	25,335	—
指定按公平值計入其他全面收益的權益投資		137	137
遞延稅項資產	19	10,341	10,138
受限制現金	25	105,672	—
其他非流動資產	20	284,111	150,538
非流動資產總額		7,451,188	4,201,863
流動資產			
存貨	21	682,346	437,362
貿易應收款項	22	216,656	118,224
預付款項、其他應收款項及其他資產	23	597,856	402,539
按公平值計入損益的金融資產	24	2,611	1,514
受限制現金	25	—	6,650
現金及現金等價物	25	3,616,820	234,585
流動資產總額		5,116,289	1,200,874
流動負債			
貿易應付款項	27	345,127	244,768
可換股債券	31	—	70,859
衍生金融負債	26	5,387	5,484
其他應付款項及預提費用	28	316,302	499,587
應付稅項		404,855	73,665
計息銀行及其他借款	29	158,070	41,650
租賃負債	15(b)	21,660	18,987
流動負債總額		1,251,401	955,000
流動資產淨值		3,864,888	245,874
總資產減流動負債		11,316,076	4,447,737

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年12月31日 千美元	2024年12月31日 千美元
非流動負債			
計息銀行及其他借款	29	423,449	569,147
租賃負債	15(b)	50,655	32,270
衍生金融負債	26	24,517	26,520
遞延稅項負債	19	1,125,212	569,944
撥備	30	690,982	233,106
其他非流動負債	32	106,122	114,659
非流動負債總額		2,420,937	1,545,646
資產淨值		8,895,139	2,902,091
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	33	6,745,248	69,706
儲備	34	1,629,217	2,255,670
非控股權益		8,374,465 520,674	2,325,376 576,715
權益總額		8,895,139	2,902,091

郭先健
董事

饒佳
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔						非控股權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元 (附註33)	合併儲備 千美元 (附註34)	獎勵股份儲備 千美元 (附註34)	匯兌儲備 千美元 (附註34)	保留溢利 千美元	總計 千美元		
於2025年1月1日	69,706	1,326,467	4,319	(99,634)	1,024,518	2,325,376	576,715	2,902,091
年內溢利	—	—	—	—	1,601,556	1,601,556	270,911	1,872,467
折算海外業務產生的匯兌差額	—	—	—	48,793	—	48,793	—	48,793
海外業務出售時匯兌差額之重新分類	—	—	—	1,011	—	1,011	—	1,011
年內全面收益總額	—	—	—	49,804	1,601,556	1,651,360	270,911	1,922,271
向金山(香港)國際礦業有限公司(「GMHK」， 名義股東)發行股份	3,040,000	—	—	—	—	3,040,000	—	3,040,000
公開發售中發行的股份	3,686,144	—	—	—	—	3,686,144	—	3,686,144
股份發行開支	(50,602)	—	—	—	—	(50,602)	—	(50,602)
削減附屬公司股本***	—	(68,766)	—	—	—	(68,766)	(121,811)	(190,577)
支付予附屬公司當時股東的股息****	—	—	—	—	(107,910)	(107,910)	—	(107,910)
非控股股東注資**	—	—	—	—	—	—	3,104	3,104
支付予非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	(208,245)	(208,245)
股份支付相關費用	—	—	298	—	—	298	—	298
集團重組時的視作分派*****	—	(1,257,701)	—	—	(843,734)	(2,101,435)	—	(2,101,435)
於2025年12月31日	6,745,248	—*	4,617*	(49,830)*	1,674,430*	8,374,465	520,674	8,895,139

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔						非控股權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元 (附註33)	合併儲備 千美元 (附註34)	獎勵股份儲備 千美元 (附註34)	匯兌儲備 千美元 (附註34)	保留溢利 千美元	總計 千美元		
於2024年1月1日	69,706	1,474,315	3,012	(77,381)	543,147	2,012,799	578,531	2,591,330
年內溢利	—	—	—	—	481,371	481,371	139,184	620,555
折算海外業務產生的匯兌差額	—	—	—	(22,253)	—	(22,253)	—	(22,253)
年內全面收益總額	—	—	—	(22,253)	481,371	459,118	139,184	598,302
削減附屬公司股本***	—	(147,848)	—	—	—	(147,848)	(67,149)	(214,997)
非控股股東注資**	—	—	—	—	—	—	9,894	9,894
支付予非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	(83,745)	(83,745)
股份支付相關費用	—	—	1,307	—	—	1,307	—	1,307
於2024年12月31日	69,706	1,326,467*	4,319*	(99,634)*	1,024,518*	2,325,376	576,715	2,902,091

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表中1,629,217,000美元（2024年：2,255,670,000美元）的儲備。

** 非控股股東注資指中塔澤拉夫尚有限責任公司（「澤拉夫尚」）非控股股東3,104,000美元（2024年：9,894,000美元）的非現金稅收優惠。

*** 削減附屬公司股本指紫金（美洲）黃金礦業有限公司（「紫金美洲」）股本減少190,577,000美元（2024年：214,997,000美元）。

**** 支付予附屬公司當時股東的股息指諾頓金田有限公司（「諾頓金田」）於2025年重組前支付予其股東的107,910,000美元。

***** 截至2025年12月31日止年度，本集團完成若干附屬公司的重組，該等附屬公司於重組前後均受共同控制。與是次重組有關的權益變動乃根據該等附屬公司截至2025年6月30日的資產淨值計算，並稱為集團重組時的視作分派。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動之現金流量			
除稅前溢利		2,754,104	936,955
調整項目：			
存貨撇減至可變現淨值	7	720	14,821
撇銷勘探及評估資產	7	14,879	—
銀行利息收入	6	(44,172)	(9,104)
融資成本	8	37,027	43,150
出售附屬公司收益	6	(78,384)	—
物業、廠房及設備折舊	7	496,597	296,479
使用權資產折舊	7	16,012	13,323
無形資產攤銷	7	158,403	102,354
出售物業、廠房及設備項目虧損	7	4,845	1,632
按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益淨額	7	(18,670)	(494)
衍生工具公平值變動(收益)/虧損	7	(2,100)	1,203
可換股債券公平值變動(收益)/虧損	7	(4,124)	3,193
應佔合營企業溢利及虧損		(70,254)	—
股份支付相關費用	7	1,424	1,307
		3,266,307	1,404,819
存貨增加		(203,327)	(71,056)
貿易應收款項(增加)/減少		(90,546)	24,055
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)		3,533	(132,764)
受限制現金增加		(2,487)	(514)
其他非流動資產減少		54,454	8,916
貿易應付款項增加/(減少)		49,062	(61,899)
其他應付款項及預提費用減少		(181,407)	(123,882)
撥備減少		(28,673)	(30,923)
其他非流動負債增加/(減少)		4,641	(3,666)
經營活動所得現金		2,871,557	1,013,086
已付稅項		(469,087)	(136,631)
經營活動所得現金流量淨額		2,402,470	876,455

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
投資活動之現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(595,154)	(474,229)
購買無形資產		(20,096)	(12,819)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		2,356	56
收購附屬公司	36	(1,917,628)	—
集團重組後向紫金礦業集團股份有限公司及其附屬公司 (「紫金礦業集團」) 支付現金		(2,101,435)	—
出售附屬公司	37	102,311	—
於合營企業的投資		(94,755)	—
向關聯方墊款		(2,828,233)	(81,425)
來自關聯方的墊款		2,610,847	165,264
其他非流動資產減少		1,658	3,520
投資活動所用現金流量淨額		(4,840,129)	(399,633)
融資活動之現金流量			
向GMHK發行股份所得款項		3,040,000	—
公開發售中發行股份所得款項		3,686,144	—
股份發行開支		(50,602)	—
削減附屬公司股本		(190,577)	(214,997)
新增計息銀行及其他借款		185,710	94,860
償還計息銀行及其他借款		(396,014)	(139,280)
已付股息		(316,155)	(83,745)
償還可換股債券		(58,200)	—
已付利息		(62,249)	(37,748)
租賃付款的本金部份	15(b)	(18,754)	(16,049)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額		5,819,303	(396,959)
現金及現金等價物增加淨額			
年初現金及現金等價物		234,585	154,754
外匯匯率變動影響淨額		591	(32)
年末現金及現金等價物	25	3,616,820	234,585
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	25	3,722,492	241,235
減：受限制現金	25	(105,672)	(6,650)
於綜合財務狀況表及綜合現金流量表中所列的現金及現金 等價物	25	3,616,820	234,585

綜合財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料

本公司為一家於2007年10月22日在香港註冊成立的有限公司。其註冊辦事處位於香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場75樓7508室。

董事認為，本公司的控股公司為紫金礦業集團股份有限公司（「紫金礦業」或「控股公司」），於中華人民共和國（「中國」）成立並於香港聯合交易所有限公司主板及上海證券交易所上市的公司。本公司的最終控股公司為於中國成立的閩西興杭國有資產投資經營有限公司。

於年內，本公司（作為投資控股公司）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事黃金開採。主要產品為金條、合質金及金精礦。本集團主要運營及地區市場位於中國內地以外。

有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱*	註冊成立／註冊地點 及日期以及經營地點	已發行普通股／ 註冊資本	本公司應佔股權百分比 直接	間接	主要活動
奧同克有限責任公司 （「奧同克有限責任公司」）	吉爾吉斯共和國 （「吉爾吉斯斯坦」） 2006年4月5日	10,000 吉爾吉斯斯坦索姆 （「索姆」）	—	60.00%	勘探、採礦、選礦及銷售
大陸黃金股份有限公司 （「CGI」）	加拿大 2015年4月27日	819,318,691美元	—	68.77%	投資控股
大陸黃金有限公司哥倫比亞 分公司	哥倫比亞共和國 （「哥倫比亞」） 2007年5月23日	11,238,405,220 哥倫比亞比索（「比索」）	—	68.77%	勘探、採礦、選礦及銷售
AGM Inc.	圭亞那合作共和國 （「圭亞那」） 2011年11月16日	63,000,500美元	—	100.00%	勘探、採礦、選礦及銷售
羅斯貝爾金礦有限公司 （「Rosebel」）	蘇里南共和國 （「蘇里南」） 2002年5月8日	8,000,000美元	—	95.00%	勘探、採礦、選礦及銷售
澤拉夫尚	塔吉克斯坦共和國 （「塔吉克斯坦」） 2008年12月23日	73,474,747 塔吉克斯坦索莫尼 （「索莫尼」）	70.00%	—	勘探、採礦、選礦及銷售
諾頓金田有限公司	澳大利亞聯邦 （「澳大利亞」） 2004年12月21日	186,845,000 澳大利亞元（「澳元」）	—	100.00%	勘探、採礦、選礦及銷售
Zijin Golden Ridge Limited （前稱Newmont Golden Ridge Limited，「Zijin Golden Ridge」）	加納共和國（「加納」） 1997年10月17日	455,709,071.4加納塞地	—	100.00%	勘探、採礦、選礦及銷售
RG Gold LLP（「RGG」）	哈薩克斯坦共和國 （「哈薩克斯坦」） 2013年7月5日	4,266,000,000 哈薩克斯坦堅戈 （「堅戈」）	—	100.00%	勘探、採礦及銷售
RG Processing LLP（「RGP」）	哈薩克斯坦 2018年10月3日	21,966,410,000 堅戈	—	100.00%	選礦及銷售

* 上表載列董事認為主要影響本年度業績或構成本集團收入／資產較大部份的附屬公司。董事認為，列出其他附屬公司詳情將導致篇幅過於冗長。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策

2.1 編製基準

此等財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告會計準則（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例的披露規定而編製。其乃根據歷史成本慣例編製，唯以公平值計量的某些金融工具及股本投資除外。除另有指明外，該等財務報表以美元（「美元」）呈列，而所有價值均調整至最接近的千元。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司指受本公司控制的實體（包括結構性實體）。倘本集團透過參與被投資方業務而享有或有權取得被投資方的可變回報，且有能力行使在被投資方的權力影響有關回報，則本集團擁有該實體的控制權（即現時權利賦予本集團指導被投資方相關活動的能力）。

一般情況下，有一個推定，即多數投票權形成控制權。倘本公司擁有的被投資方投票權或類似權利少於大多數，則評估本公司是否對被投資方擁有權力時，本集團會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他投票權擁有人的合約安排；
- (b) 根據其他合約安排所享有的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表就與本公司相同的報告期，採用相同的會計政策編製。附屬公司業績自本集團獲得控制權當日起綜合計算，並繼續綜合入賬直至該控制權終止日為止。

損益及其他全面收益各組成部份歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使會導致非控股權益出現虧絀。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司之間的交易相關的現金流量均已於綜合入賬時全數撤銷。

倘事實及情況表明上文所述三項控制權因素其中一項或多項出現變化，則本集團會重新評估是否仍對被投資方持有控制權。未失去控制權的附屬公司擁有權改變入賬列為權益交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則其撤銷確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯率波動撥回；及確認所保留任何投資的公平值及損益賬中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部份按本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類為損益或保留溢利（如適當）。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.1 編製基準(續)

合約安排

於2025年6月，本公司根據哥倫比亞相關法律法規，與紫金美洲及其直接控股股東GMHK(主要持有哥倫比亞武里蒂卡金礦(「哥倫比亞礦山」))訂立一系列安排(「合約安排」)，包括委託經營協議、回報掉期協議及紫金礦業出具的承諾函。合約安排不可終止及於哥倫比亞礦山的礦山年限屆滿或GMHK於紫金美洲的股權轉讓予本集團(以較早者為準)前持續有效。

鑒於以下情況，該等合約安排使本公司能得以對紫金美洲行使有效控制權，並能夠透過其對紫金美洲的權力影響該等回報：

- a) 合約安排具有商業實質；
- b) 紫金美洲的相關活動將專注於指導哥倫比亞礦山的營運以享有相關經濟利益，而本集團獲授權在GMHK的範圍及能力內，就紫金美洲的日常業務作出決策，包括但不限於日常運營、其聯屬公司的管理、投融資決策及其他可能對哥倫比亞礦山的營運產生重大影響並相應影響紫金美洲回報的活動；
- c) 本集團擁有不可撤銷的實際能力，可透過對哥倫比亞礦山獨家管理及運營權，指導礦山的勘探、開發、採掘、加工、銷售、運輸及環境恢復活動，並負責其他潛在項目勘探工作管理決策。本集團可獨立就該等相關活動作出商業決策並管理運營；
- d) 本集團有權獲得GMHK從紫金美洲實際收到的現金股息、分派或代價，這構成紫金美洲的絕大部份經濟利益；及
- e) 紫金礦業向本集團承諾，i)在轉讓條件被認為有利的適當時機，紫金礦業將進行一項交易，使本集團能夠以交易時公平合理的價格(按淨額基準)收購GMHK於紫金美洲的股權(該價格將根據交易時擬解除的回報掉期協議的公平值釐定(一方面)及部份被GMHK於紫金美洲權益之公平值(經公平磋商釐定)所抵銷(另一方面))；ii)紫金礦業不會處置任何屬於哥倫比亞礦山的資產，亦不會持有任何就哥倫比亞礦山提供的抵押品。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

本集團並未於該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時(如適用)應用該等準則。

國際財務報告準則第18號	財務報表列報和披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂	金融工具的分類與計量修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂	涉及自然依賴型電力之合約 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或出資 ³
國際會計準則第21號修訂	折算為惡性通脹呈列貨幣 ²
國際財務報告會計準則的年度改進 — 第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號修訂 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未確定強制性生效日期，但已可供採用

預期將適用於本集團的該等國際財務報告會計準則的進一步資料於下文載述。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號財務報表列報。儘管國際財務報告準則第18號保留了國際會計準則第1號中的多個部份且僅作有限變更，但國際財務報告準則第18號引入對損益表列報的新要求，包括指定的總額和小計。企業需將損益表中的所有收入和費用分類為五類其中之一：經營、投資、融資活動、稅項及終止經營，並列報兩個新定義的小計。此外，國際財務報告準則第18號要求在單一附註中披露管理層定義的績效指標，並對主要財務報表及附註中的資料分組(匯總及分解)和位置提出更嚴格的要求。一些原本包含在國際會計準則第1號中的要求被移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變更及錯誤，並更名為國際會計準則第8號財務報表的編製基礎。由於國際財務報告準則第18號的頒佈，對國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第33號每股收益及國際會計準則第34號中期財務報告進行了有限但廣泛適用的修訂。此外，對其他國際財務報告會計準則也作出了少量的相應修訂。國際財務報告準則第18號及對其他國際財務報告會計準則的相應修訂自2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用，並需追溯應用。本集團目前正在分析新要求，並評估國際財務報告準則第18號對本集團財務報表列報及披露的影響。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則(續)

國際財務報告準則第19號允許符合資格的企業選擇應用簡化的披露要求，同時仍然遵循其他國際財務報告會計準則中的確認、計量及列報要求。符合資格的企業在報告期末必須是國際財務報告準則第10號綜合財務報表中定義的附屬公司，且不得具有公共受託責任，並必須有控股公司(最終或中間控股公司)編製符合香港財務報告會計準則或國際財務報告會計準則的綜合財務報表供公眾使用。國際財務報告準則第19號於2025年4月修訂，將國際財務報告會計準則納入適用該準則的資格標準。該準則於2025年10月進一步修訂，旨在(i)自國際財務報告準則第19號中剔除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排和特定類別金融負債相關的披露要求；及(iii)對於使用管理層定義的績效指標的實體，以國際財務報告準則第18號的交叉引用取代與這些指標相關的披露要求。允許提前應用。由於本公司為上市公司，不符合選擇應用國際財務報告準則第19號及其修訂的資格。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂金融工具的分類與計量修訂明確融資資產或金融負債終止確認的日期，並引入了一項會計政策選擇，即在滿足特定條件的情況下，可於結算日之前終止確認通過電子支付系統結算的金融負債。修訂還闡明了如何評估具有環境、社會和治理及其他類似或有特徵的融資資產的合約現金流特徵。此外，該等修訂明確了對具有無追索權特徵的融資資產及合約連結工具的分類要求。該等修訂還包括對指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具投資及具有或有特徵的金融工具的額外披露要求。該等修訂需追溯應用，並於初始應用日調整期初留存利潤(或其他權益組成部份)。以前年度無需重列，且僅可在不使用事後回顧的情況下重列。允許提前同時應用所有修訂，或僅應用與融資資產分類相關的修訂。該等修訂預計不會對本集團的財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂涉及自然依賴型電力之合約澄清了適用範圍內合約「自用」要求的應用，並修訂了適用範圍內合約現金流量套期關係中被套期項目的指定要求。該等修訂還包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解這些合約對實體財務表現和未來現金流量的影響。與自用例外的修訂應追溯應用。以前年度無需重列，且僅可在不使用事後回顧的情況下重列。與套期會計相關的修訂於首次應用日或之後起，對新增指定的套期關係採用前瞻性應用。允許提前應用。國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂應同時應用。該等修訂預計不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂針對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間有關投資者與其聯營企業及合營企業之間資產出售或注資兩者規定的不一致性。該等修訂規定，當資產出售或注資構成一項業務時，須悉數確認順流交易產生的收益或虧損。當交易涉及的資產不構成一項業務時，由該交易產生的收益或虧損於該投資者的損益內確認，惟僅以不相關投資者於該聯營企業或合營企業的權益為限。該等修訂須以前瞻形式應用。國際會計準則理事會已剔除對國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂的早前強制生效日期。然而，該等修訂目前可供採納。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則(續)

國際會計準則第21號修訂*折算為惡性通脹呈列貨幣*要求將非惡性通貨膨脹國家的功能貨幣以期末匯率折算為惡性通貨膨脹國家的呈列貨幣。該等修訂也要求功能貨幣和列賬貨幣均為惡性通貨膨脹國家貨幣的實體，根據國際會計準則第29號*惡性通貨膨脹國家財務報告*第34段的規定，對功能貨幣為非惡性通貨膨脹國家貨幣的境外經營業務的比較金額應用一般物價指數，以重列該境外經營業務的比較金額。該等修訂引入了一些額外的披露事項。允許提前採納。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告會計準則的年度改進 — 第11卷對國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及其附帶的*國際財務報告準則第7號實施指引*)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號提出了修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 國際財務報告準則第7號*金融工具：披露*：該等修訂更新了國際財務報告準則第7號第B38段及國際財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14和IG20B段中的若干措辭，以簡化或與準則中其他段落及／或其他準則中使用的概念和術語保持一致。此外，修訂澄清國際財務報告準則第7號實施指引不一定說明國際財務報告準則第7號參考段落中的所有要求，也不會產生額外要求。允許提前應用。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。
- 國際財務報告準則第9號*金融工具*：該等修訂明確了當承租人在根據國際財務報告準則第9號確定租賃負債已終止時，承租人需應用國際財務報告準則第9號第3.3.3段並將由此產生的收益或虧損確認於損益中。然而，該等修訂並未說明承租人如何區分國際財務報告準則第16號定義的租賃變更與國際財務報告準則第9號定義的租賃負債的清償。此外，修訂更新了國際財務報告準則第9號第5.1.3段及附錄A中的若干措辭，以消除潛在混淆。允許提前應用。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。
- 國際財務報告準則第10號*綜合財務報表*：該等修訂澄清了國際財務報告準則第10號第B74段中描述的關係只是投資者與作為其事實代理人的其他方之間可能存在的各種關係之一，從而消除了與國際財務報告準則第10號第B73段要求的*不一致*。允許提前應用。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。
- 國際會計準則第7號*現金流量表*：該等修訂在國際會計準則第7號第37段中用「按成本」取代了「成本法」一詞，此前「成本法」的定義已被刪除。允許提前應用。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何影響。

2.3 重大會計政策

於聯營企業及合營企業之投資

聯營企業指本集團一般擁有不少於20%股權投票權之長期權益並對其有重大影響力之實體。重大影響力指有能力參與被投資公司財務及營運的政策決定，但不能控制或共同控制該等政策。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

於聯營企業及合營企業之投資(續)

合營企業為一種聯合安排，共同控制安排的各方對合營企業的淨資產擁有權利。共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。

本集團於聯營企業及合營企業之投資乃根據權益會計法，按本集團應佔資產淨值減任何減值虧損，於綜合財務狀況表列賬。

本集團應佔聯營企業及合營企業收購後業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合其他全面收益。此外，倘直接於聯營企業或合營企業的權益確認有關變動，則本集團會於綜合權益變動表確認其應佔任何變動(如適用)。本集團與其聯營企業或合營企業間交易的未變現收益及虧損將以本集團於聯營企業或合營企業的投資為限抵銷，惟倘未變現虧損為所轉讓資產減值的憑證除外。收購聯營企業或合營企業所產生的商譽計作本集團於聯營企業或合營企業投資的一部份。

倘於聯營企業之投資成為於合營企業之投資(或反之亦然)，不會重新計量保留權益。反之，投資繼續根據權益法入賬。在所有其他情況下，於失去聯營企業之重大影響力或對合營企業的共同控制時，本集團會按公平值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力時聯營企業或合營企業之賬面值與保留投資公平值之任何差異及出售所得款項乃於損益內確認。

當從受共同控制的實體收購聯營企業或合營企業時，本集團按收購日期的前身權益入賬的賬面值確認於聯營企業或合營企業的投資。該金額與所付代價之間的任何差額均列作股本出資或分派。

受共同控制實體的業務合併

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

業務合併(受共同控制實體的業務合併除外)

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

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

業務合併(受共同控制實體的業務合併除外)(續)

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

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

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

公平值計量

本集團按於各報告期末的公平值計量其衍生金融工具及股本投資。公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公平值乃使用市場參與者為資產或負債定價時會使用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公平值計量須計及市場參與者通過使用該資產的最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟效益的能力。

本集團採用於不同情況屬適當且具備充分數據以供計量公平值的估值方法，當中會盡量使用相關的可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表計量或披露公平值的資產及負債乃基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下所述分類至公平值層級：

第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第二級 — 基於對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據為可觀察(直接或間接)的估值方法

第三級 — 基於對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據為不可觀察的估值方法

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)釐定是否發生層級內不同等級的轉移。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

非金融資產減值

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

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

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

關聯方

在下列情況下，有關方將被視為本集團的關聯方：

(a) 該方為符合下列情況的人士或其近親：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員的成員；

或

(b) 該方為符合下列任何條件的實體

- (i) 該實體與本集團為相同集團的成員公司；
- (ii) 一家實體為另一家實體(或另一家實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營企業或合營企業；
- (iii) 該實體及本集團為相同第三方的合營企業；

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

關聯方(續)

在下列情況下，有關方將被視為本集團的關聯方：(續)

- (b) 該方為符合下列任何條件的實體(續)
 - (iv) 一家實體為第三方實體的合營企業而另一家實體為該第三方實體的聯營企業；
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關連實體的僱員福利的退休後福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)所指人士控制或共同控制；
 - (vii) (a)(i)所指人士對該實體有重大影響力或為該實體(或該實體母公司)主要管理人員的成員；及
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備與折舊

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

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

視乎物業、廠房及設備項目的性質，折舊乃按直線法計算，以於各項資產的估計可使用年期內撇銷其成本；或按單位產量(「單位產量」)基準計算，以按已證實及概略礦產儲量採掘比例撇銷資產的成本。按直線法計算折舊的資產，其估計可使用年期及年度折舊率如下：

	估計使用年期	年度折舊率
房屋建築物	8至20年	5.00%至12.50%
廠房、機器設備	3至20年	5.00%至33.33%
運輸工具	4至15年	6.67%至25.00%
發電及輸電設備	8至30年	3.33%至12.50%
辦公設備、電子設備及其他	3至10年	10.00%至33.33%
礦山構築物及建築物	5至40年	2.50%至20.00%

當物業、廠房及設備的各部份可使用年限不同時，該項目的成本將按合理比率在各組成部份之間分配，且每個部份單獨折舊。殘值、可使用年限及折舊方法至少於各財政年度末進行審閱並調整(如適用)。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備與折舊(續)

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

在建工程按成本減任何減值虧損入賬而不計提折舊。其於落成可用時按適當類別重分類至物業、廠房及設備。

無形資產

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

無形資產在以下有用經濟期限內按直線法攤銷：

軟件

4至8年

勘探及評估資產

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

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

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

無形資產(續)

勘探權及採礦權

採礦權按成本減減值虧損列賬。採礦權包括獲取採礦權的成本。

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

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否屬於租賃或包含租賃。倘一項合約透過轉移一段時間內使用已識別資換取代價，則該合約即屬租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃採用單一確認及計量方法，短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認用於支付租賃款項的租賃負債及代表相關資產使用權的使用權資產。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認。使用權資產按成本減累計折舊及任何減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計算作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。使用權資產於該等資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法折舊如下：

租賃土地	6至10年
房屋建築物	2至5年
機器設備	2至10年
運輸工具	2至15年

倘租賃資產的所有權於租期結束時轉至本集團或成本反映購買期權的行使，則使用資產的估計可使用年期計算折舊。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)**2.3 重大會計政策(續)****租賃(續)****本集團作為承租人(續)****(b) 租賃負債**

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質上的固定付款)減去應收的任何租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款及根據剩餘價值保證預期將支付的金額。倘租賃條款反映本集團行使終止租賃的選擇權，租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買期權的行使價及租賃終止的罰款支付。不取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，本集團採用其於租賃開始日期的增量借款利率，因為租賃中隱含的利率無法輕易釐定。開始日期之後，租賃負債的金額增加以反映利息的增加，並為已作出的租賃付款而減少。此外，倘出現修改、租賃期限的變動、租賃付款的變動(例如，因指數或利率的變動而導致未來租賃付款的變動)或購買相關資產的期權評估的變動，會對租賃負債的賬面值進行重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對廠房設備及汽車的短期租賃(即租賃期為自開始日期起12個月或更短且不包含購買期權的租賃)應用短期租賃確認豁免。其亦對被視為低價值的辦公設備及筆記本電腦租賃應用低價值資產租賃的確認豁免。

短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為費用。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人，其於租賃開始時(或於進行租賃修訂時)將其各項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並無轉讓資產擁有權附帶的絕大部份風險及回報的租賃，均分類為經營租賃。當合約包含租賃及非租賃部份，本集團按相對單獨售價基準向各部份分配合約內的代價。租金收入於租期內按直線法入賬，並因其經營性質計入損益表的收入內。磋商及安排經營租賃所產生初步直接成本計入租賃資產賬面值，並按與租金收入相同的基準於租期內確認。或然租金於賺取期間確認為收入。

凡將相關資產擁有權附帶的絕大部份風險及回報轉移至承租人的租賃，均入賬為融資租賃。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

於初始確認時，金融資產分類取決於金融資產的合約現金流量特點及本集團管理該等金融資產的業務模式。除並無重大融資成分或本集團已應用可行權宜措施不作調整重大融資成分影響的貿易應收款項外，本集團初步按公平值加上(倘金融資產並非按公平值計入損益)交易成本計量金融資產。並無重大融資成分或本集團已根據下文「收入確認」所載的政策應用可行權宜措施的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益分類及計量金融資產，其須產生僅為償還本金及未償還本金利息(「SPPI」)的現金流量。現金流量並非SPPI的金融資產分類為按公平值計入損益計量，而不論業務模式。

本集團管理金融資產的業務模式指本集團如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式釐定現金流量是否因收取合約現金流量、出售金融資產或因前述兩者而引起。分類為按攤銷成本計量的金融資產乃以持有金融資產為目標的業務模式內持有，旨在收取合約現金流量，而分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產乃於以持有作收取合約現金流量及出售為目標的業務模式內持有。並非於上述業務模式內持有的金融資產分類為按公平值計入損益計量。

倘金融資產的購買或銷售需要在市場法規或慣例通常規定的期限內交付資產，則在交易日，即本集團承諾購買或出售資產的日期確認。

後續計量

金融資產的後續計量根據其分類進行，該等金融資產分類如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產採用實際利率法進行後續計量，並可予減值。當資產終止確認、變更或減值時，收益及虧損在損益表中確認。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)**2.3 重大會計政策(續)***投資及其他金融資產(續)**指定按公平值計入其他全面收益的金融資產(股本投資)*

於初始確認時，本集團可選擇於股本投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股本投資不可撤回地分類為指定按公平值計入其他全面收益的股本投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益表。當支付權確立，股息於損益表中確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部份成本的所得款項中獲益時則除外，於此等情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定按公平值計入其他全面收益的股本投資不受減值評估影響。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額於損益表中確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇分類為按公平值計入其他全面收益之衍生工具及股本投資。當確立支付權時，股本投資之股息亦於損益表中確認為其他收入。

當嵌入混合合約(包含金融負債或非金融主體)的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非按公平值計入損益計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公平值計量，且公平值變動於損益表中確認。當合約條款出現變動，大幅改變現金流量時，進行重新評估。

嵌入混合合約(包含金融資產主體)的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公平值計入損益的金融資產。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

終止確認金融資產

金融資產(或(倘適用)一項金融資產的一部份或一組類似金融資產的一部份)主要在下列情況下終止確認(即從本集團綜合財務狀況表內移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿；或
- 本集團已轉讓收取該項資產所得現金流量的權利或已根據一項「轉付」安排，在未有嚴重延遲情況下承擔向第三方全數支付所收取現金流量的責任；且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部份風險及回報，或(b)本集團並無轉讓或保留該項資產絕大部份風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

當本集團轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或訂立一項轉付安排，則評估其是否已保留資產擁有權的風險與回報以及保留水平。倘並無轉讓或保留該項資產的絕大部份風險及回報，且並無轉讓該項資產的控制權，本集團會根據本集團持續參與的程度繼續將該項轉讓資產確認入賬。於該情況下，本集團亦確認相關負債。轉讓資產及相關負債乃按反映本集團保留的權利及責任的基準計量。

以對所轉讓資產提供擔保為形式的持續參與，乃按資產的最初賬面值與本集團可能須償付的最高代價金額兩者中的較低者計量。

金融資產減值

本集團就所有並非按公平值計入損益持有的債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃以根據合約應付的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額為基準，按原有實際利率的近似值折現。預期現金流量將包括來自銷售所持有抵押品或其他信用增級的現金流量，此乃合約條款不可或缺的部分。

一般方法

預期信貸虧損於兩個階段進行確認。對於自初步確認以來信貸風險並無顯著增加的信貸敞口，會就未來12個月內可能發生的違約事件所產生的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提預期信貸虧損撥備。對於自初步確認以來信貸風險顯著增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的剩餘年期產生的信貸虧損計提虧損撥備，不論違約於何時發生(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估自初始確認後金融工具的信貸風險是否顯著增加。於作出評估時，本集團將於報告日期金融工具發生的違約風險與於初始確認日期金融工具發生的違約風險進行比較，並考慮無需付出不必要的成本或努力而可得的合理且可支持的資料，包括歷史及前瞻性資料。當合約付款逾期超過90天，本集團認為信貸風險已大幅增加。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

合約已逾期還款90天，則本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在計及本集團持有的任何信用增級措施前，本集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產違約。

倘無法合理預期收回合約現金流量，則撇銷金融資產。

按攤銷成本計量的金融資產須按一般方法計提減值，除貿易應收款項應用下文詳述的簡化方法外，預期信貸虧損的計量於下文詳述的階段進行分類。

第1階段 — 信貸風險自初始確認以來並未出現顯著增加的金融工具，虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量；

第2階段 — 信貸風險自初始確認以來出現顯著增加但並非信用減值金融資產的金融工具，虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量；

第3階段 — 於報告日期已信用減值(並非購買或原信用減值)的金融資產，虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

簡化方法

就並無重大融資成分或本集團應用可行權宜方法不調整重大融資成分影響的貿易應收款項而言，本集團應用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團並無追蹤信貸風險的變動，而是根據於報告期末的全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已設立根據其過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並按債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款或應付款項(視情況而定)。

所有金融負債初步按公平值確認，而如屬貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括計息銀行及其他借款、貿易應付款項、衍生金融負債、可換股債券、其他應付款項及其他非流動負債。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

金融負債(續)

後續計量

金融負債的後續計量根據其分類進行，該等金融負債分類如下：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括交易性金融負債及初步確認後指定為按公平值計入損益的金融負債。

金融負債如以短期購回為目的而購買，則分類為交易性金融負債。此類負債亦包括本集團所訂立並未指定為對沖關係(定義見國際財務報告準則第9號)中的對沖工具的衍生金融工具。個別嵌入式衍生工具亦被分類為交易性衍生工具，惟被指定為有效對沖工具除外。交易性負債，其損益於損益表確認。在損益表中確認的公平值損益淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

初步確認時指定按公平值計入損益的金融負債，於初步確認日期及僅在符合國際財務報告準則第9號的準則時獲指定。指定按公平值計入損益的負債的損益於損益表內確認，惟因本集團自身的信貸風險產生的損益除外，該等損益在其他全面收益中列報，且其後不能重分類至損益表。於損益表確認的公平值損益淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項以及借款)

初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款隨後以實際利息法按攤銷成本計量，倘折現的影響並不重大，則按成本列賬。當取消確認負債時，收益及虧損亦透過實際利率攤銷過程於損益表內確認。

攤銷成本已計入收購折讓或溢價，亦計入屬於實際利率必要部份的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表內融資成本。

衍生金融工具

初步確認及後續計量

本集團使用衍生金融工具(例如具有臨時定價安排的銷售合約)。該等衍生金融工具最初於訂立衍生合約日期按公平值確認，隨後以公平值重新計量。衍生工具在公平值為正數時列為資產，在公平值為負數時則列為負債。

衍生工具公平值變動所產生的任何收益或虧損，直接列入損益表，惟現金流量對沖的有效部份則在其他全面收益內確認，並於其後當對沖項目影響損益時重新分類至損益。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

衍生金融工具(續)

可換股債券

由CGI發行的可換股債券於初步確認時指定為按公平值計入損益，初步按公平值確認。任何直接應佔交易成本乃於損益中確認為財務成本。與發行人自身信貸風險相關的公平值變動部份乃於其他全面收益中確認。於其他全面收益中列賬且與信貸風險相關的款項毋須循環計入損益，惟變現時轉撥至保留溢利。與市場風險有關的公平值變動淨額於損益中確認，其中不包括就該等金融負債收取的任何利息。

存貨

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

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及期限一般在三個月以內、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險不大、為滿足短期現金承諾而持有的短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金以及上述定義的短期存款，減去須按要求償還且構成本集團現金管理組成部份的銀行透支。

撥備

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

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

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

撥備(續)

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

稅項

稅項包括當期及遞延稅項。有關損益外確認項目的稅項於損益外確認，即於其他全面收益內或直接於權益內確認。

當期稅項資產及負債，乃根據於報告期末已實施或已大致實施的稅率(及稅法)，並考慮本集團業務所在國家的現有詮釋及慣例，按預期將從稅務機構收回或將支付予稅務機構的金額計量。

遞延稅項乃採用負債法，對於報告期末資產及負債的計稅基準與該等項目作財務報告的賬面值之間的所有暫時性差額作出撥備，惟並無就第二支柱稅項確認遞延稅項。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，除非：

- 遞延稅項負債產生於非業務合併交易中商譽或資產或負債的初始確認，並且在交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅損益，也不產生同等的應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就與對附屬公司、聯營企業及合營企業投資有關的應課稅暫時差額而言，撥回暫時差額的時間可以控制及暫時差額可能不會在可見將來撥回。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時差額及未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損予以確認。於可能獲得應納稅所得額作為抵銷，以動用該等可抵扣暫時差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損的情況下，均確認為遞延稅項資產，除非：

- 與可抵扣暫時差額有關的遞延稅項資產產生於非業務合併交易中資產或負債的初始確認，且在交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅損益，也不產生同等的應課稅及可抵扣暫時差額；及
- 就與對附屬公司、聯營企業及合營企業投資有關的可抵扣暫時差額而言，僅於暫時差額可能會在可見將來撥回及將有應納稅所得額可用以抵扣該等暫時差額的情況下，方確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末進行審閱，並予以相應扣減，直至不可能有足夠應納稅所得額以動用全部或部份遞延稅項資產為止。未確認的遞延稅項資產於各報告期末重估，並於可能獲得足夠應納稅所得額以收回全部或部份遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已實施或已大致實施的稅率(及稅法)，按變現資產或清償負債的期間預期適用的稅率予以計量。

當且僅當本集團擁有法定可強制執行權可將即期稅項資產與即期稅項負債相互抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與由同一稅務機構對同一應課稅實體或不同的應課稅實體所徵收的稅項有關，而該等實體有意在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準清償即期稅項負債及資產，或同時變現該等資產及清償該等負債時，遞延稅項資產可與遞延稅項負債相互抵銷。

收入確認

客戶合約產生的收入

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

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

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

收入確認(續)

客戶合約產生的收入(續)

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

銷售礦物產品

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

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

金屬流安排

自2020年起，CGI存在一項金屬流安排。根據該安排，CGI向投資者收取一筆預付現金，作為回報，投資者有權在礦山壽命內按交割時市價的一定比例購買未來一定比例的黃金及白銀產量。

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

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

收入確認(續)

其他來源收入

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

其他收入

利息收入乃按預提基準，使用實際利率法透過採用將金融工具預期年期或較短期間(如適用)內的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率予以確認。

合約負債

於本集團轉移相關商品或服務前，在收到客戶的款項或應收客戶款項到期(以較早者為準)時，確認合約負債。當本集團履行合約(即將相關商品或服務的控制權轉移至客戶)時，合約負債確認為收入。

以股份為基礎的付款

控股公司實施若干A股限制性股票激勵計劃及員工持股計劃。本集團僱員(包括董事)以股份支付的形式獲得薪酬，即僱員提供服務以換取控股公司權益工具(「權益結算交易」)。與僱員進行權益結算交易的成本參照授予日的公平值計量，其進一步詳情載於財務報表附註35。

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

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

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

以股份為基礎的付款(續)

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

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

其他僱員福利

養老金計劃

本集團根據強制性公積金計劃條例為其於香港的全體僱員經營界定供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。供款按僱員基本薪金的百分比計算，並於供款到期時在損益表中扣除。強積金計劃的資產與本集團的資產分開持有，並由獨立管理基金管理。本集團僱主按強積金計劃作出之供款利益全數歸屬於僱員。

本集團海外附屬公司的僱員須參加由當地市政府營運的中央養老金計劃。供款按僱員薪金的某個百分比計算，並在應付時於損益表中扣除。根據中央養老金計劃的規則，供款於應付時在損益表中扣除。

終止福利

終止福利於本集團不能再撤回提供該等福利時及本集團確認涉及支付終止福利的重組成本時(以較早者為準)確認。

借款成本

因收購、建造或生產合資格資產(即需要大量時間方可供作擬定用途或銷售的資產)而直接產生的借款成本，撥作該等資產成本的一部份。當該等資產大致上完成並可供作擬定用途或銷售時，該等借款成本不再撥作資本。所有其他借款成本於產生期間列作開支。借款成本包括利息及實體就借取資金所產生的其他成本。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

報告期後事項

倘本集團於報告期間後但於授權刊發日期前接獲關於各報告期末存在狀況的資料，本集團將評估該等資料會否影響其於財務報表確認的金額。本集團將調整其財務報表中確認的金額，以反映報告期後發生的任何調整事件，並根據新資料更新與該等狀況有關的披露。對於報告期間後發生的非調整事項，本集團不會更改其財務報表中確認的金額，但會披露非調整事項的性質及其財務影響的估計，或無法作出估計的聲明(如適用)。

股息

末期股息經股東於股東大會批准後確認為負債。建議末期股息於財務報表附註13中披露。

外幣

財務報表以本公司的功能貨幣美元(「美元」)呈列。本集團內各實體自行釐定各自的功能貨幣，而各實體的財務報表項目以其功能貨幣計量。本集團實體記錄的外幣交易初步按交易日現行的功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於報告期末的適用匯率折算。因結算或折算貨幣項目產生的差額均於損益表確認。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目，採用初始交易日期的匯率折算。以外幣按公平值計量的非貨幣項目，採用計量公平值當日的匯率折算。折算按公平值計量的非貨幣項目所產生的盈虧與確認該項目公平值變動的盈虧的處理方法一致(即，於其他全面收益或損益確認公平值盈虧的項目的匯兌差額，亦分別於其他全面收益或損益確認)。

為釐定初步確認有關資產的匯率、終止確認非貨幣性資產或與預收代價相關的非貨幣性負債時的開支或收入，初步交易日期是指本集團初步確認非貨幣性資產或預收代價產生的非貨幣性負債的日期。如有多項預付或預收款項，則本集團須釐定各支付預付款項或收到預收款項的交易日期。

若干海外附屬公司及聯營企業的功能貨幣為美元以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產與負債按報告期末的現行匯率折算為美元，其損益表則按與交易當日的現行匯率相若的匯率折算為美元。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

2 會計政策(續)

2.3 重大會計政策(續)

外幣(續)

因此而產生的匯兌差額，於其他全面收益確認並於匯兌波動儲備累計，除非有關差額歸屬於非控股權益。處置海外業務時，該項海外業務相關的儲備累計金額，會在損益表確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按與交易日期現行者相若的匯率折算為美元。海外附屬公司於整個年度產生的經常性現金流量則按年度加權平均匯率折算為美元。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務資料時，管理層須作出會影響於所呈報收入、開支、資產及負債的金額及相應披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。這些假設及估計的不確定性所導致的結果可能造成對未來受影響的資產或負債的賬面金額進行重大調整。

判斷

在應用本集團的會計政策的過程中，除涉及估計者外，管理層作出以下對財務報表所確認的金額具有最重大影響的判斷：

透過合約安排合併聯屬實體

本集團透過訂立一系列合約安排，對紫金美洲行使有效控制權。儘管如此，合約安排及其他措施可能未如直接法律擁有權般有效，使本集團直接控制紫金美洲，而可能出現的訴訟所帶來的不確定性可能妨礙本集團對紫金美洲業績、資產及負債的受益權。本公司董事根據其法律顧問的意見，認為有關紫金美洲的合約安排符合相關法例，並可依法強制執行。

企業稅項

由於報告期末若干與企業稅項有關的事項尚未得到地方稅務局的確認，因此，在確定報告期間預提的企業稅項開支時，需要根據現行頒佈的稅法、法規及其他相關政策進行客觀估計。倘該等事項的最終稅務結果與最初記錄的金額不同，差異將計入差異實現期間的稅項開支。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

3. 重大會計判斷及估計(續)**估計的不確定性**

以下為於報告期末有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，可能會導致下一財政年度資產及負債賬面金額重大調整的重大風險。

金融資產減值

本集團採用預期信貸虧損模型對金融資產的減值進行評估，應用預期信貸虧損模型需要作出重大判斷及估計，需考慮所有合理且有依據的資料，包括前瞻性資料。在作出這些判斷及估計時，本集團根據歷史還款記錄結合經濟政策、宏觀經濟指標、行業風險等因素推斷債務人信貸風險的預期變動。不同的估計可能會影響減值撥備的計提，已計提的減值撥備可能並不等於未來實際的減值虧損金額。

除金融資產外的非流動資產減值(商譽除外)

本集團於報告期末對除金融資產外的非流動資產判斷是否存在可能發生減值的跡象進行評估。其他除金融資產外的非流動資產，當存在跡象表明其賬面金額不可收回時，進行減值測試。當資產或資產組的賬面價值高於可收回金額，即公平值減去處置費用後的金額及使用價值中的較高者，表明存在減值。公平值減去處置費用後的金額，參考公平交易中類似資產的銷售交易可得數據或可觀察到的市場價格，減去該資產處置的增量成本確定。計算使用價值時，管理層必須估計該項資產或資產組的預計未來現金流量，並選擇恰當的折現率計算該等現金流量的現值。有關估計及判斷可能會受到未來市場或經濟條件變化的影響。

勘探支出

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

證實礦產儲量

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

綜合財務報表附註

2025年12月31日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

遞延稅項資產

在很可能有足夠的應納稅所得額用以抵扣可抵扣虧損的情況下，應就所有尚未利用的可抵扣虧損確認遞延稅項資產。估計遞延稅項資產金額時，管理層需要就未來應納稅所得額的時間、金額及稅務籌劃策略作出重大判斷。有關進一步詳情載於財務報表附註19。

礦山環境復墾及恢復撥備

根據礦山所在地相關政府部門的要求，本集團確認礦山環境復墾及恢復撥備。撥備金額根據採礦權的年限、礦山關閉的時間和礦山復墾的成本估算。當該估計發生變化時，可能會影響本集團的營運及表現。進一步詳情載於財務報表附註30。

租賃 — 估計增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率(「增量借款利率」)計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品與類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(例如就並無訂立融資交易之附屬公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時(例如當租賃並非屬於附屬公司的功能貨幣)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計(例如附屬公司單獨之信貸評級)。

4. 經營分部資料

本公司根據定期向執行董事匯報的內部財務資料，確定經營分部並編製分部資料，以供執行董事決定向本集團業務組成部份分配資源，並審查有關組成部份的業績。向執行董事匯報的內部財務資料中的業務組成部份根據本集團主要礦產資源種類確定。

於本年度，本集團主要從事黃金及有色金屬的勘探與開採。管理層將業務的經營業績作為單一經營分部進行審查，以決定資源分配。因此，執行董事認為僅一個分部用於作出戰略決策。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

4. 經營分部資料(續)

地區資料

(a) 外部客戶收入

	2025年 千美元	2024年 千美元
哥倫比亞	1,037,345	729,517
蘇里南	951,520	577,401
澳大利亞	876,961	562,882
塔吉克斯坦	808,298	515,849
加納	609,176	—
圭亞那	516,803	318,125
吉爾吉斯斯坦	391,659	286,161
哈薩克斯坦	191,718	—
	5,383,480	2,989,935

上述收入資料乃基於附屬公司的所在地。

(b) 非流動資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
哥倫比亞	1,671,995	1,755,310
加納	1,619,738	—
哈薩克斯坦	1,260,737	—
澳大利亞	987,958	808,637
蘇里南	627,436	608,167
圭亞那	608,548	511,304
塔吉克斯坦	281,893	279,639
吉爾吉斯斯坦	213,453	225,552
其他	169,089	3,116
非流動資產總值	7,440,847	4,191,725

上述非流動資產資料乃根據有關資產所在地，並不包括遞延稅項資產。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

4. 經營分部資料(續)

有關主要客戶之資料

於本年度佔本集團收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
客戶A	2,514,829	1,272,927
客戶B	875,898	317,557
客戶C	744,833	410,453
客戶D	609,176	不適用*
	4,744,736	2,000,937

* 該等客戶的相應收入未予披露，因為其單獨收入於本年度並未佔本集團收入的10%或以上。

5. 收入

收入分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
客戶合約收入	5,382,718	2,986,278
其他來源的收入		
租金收入	762	3,657
總計	5,383,480	2,989,935

客戶合約收入

(a) 收入資料細分

分部	2025年 千美元	2024年 千美元
貨品或服務類型		
黃金	5,285,440	2,838,696
其他	97,278	147,582
	5,382,718	2,986,278

綜合財務報表附註

2025年12月31日

5. 收入(續)

客戶合約收入(續)

(a) 收入資料細分(續)

	2025年 千美元	2024年 千美元
地區市場		
哥倫比亞	1,037,341	729,519
蘇里南	951,520	577,401
澳大利亞	876,961	562,882
塔吉克斯坦	808,298	515,841
加納	609,176	—
圭亞那	516,362	314,949
吉爾吉斯斯坦	391,431	285,686
哈薩克斯坦	191,629	—
	5,382,718	2,986,278
收入確認時間		
於某個時間點轉讓的商品及服務	5,382,718	2,986,278

下表列示於當前報告期確認並計入報告期初合約負債的收入金額：

	2025年 千美元	2024年 千美元
報告期初確認計入合約負債的收入：		
銷售商品	—	1,590
根據金屬流安排銷售白銀(附註32)	8,244	10,473
	8,244	12,063

(b) 履約責任

本集團履約責任資料概要如下：

銷售商品

本集團在客戶獲得商品控制權時確認收入。在交付商品之前從客戶收到的預付款在綜合財務報表中確認為合約負債。其中，與金屬流安排相關的銷售安排詳見附註32。

本集團已選擇國際財務報告準則第15.121(b)條所述實際權宜法，不披露此類合約的剩餘履約責任。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

6. 其他收入及收益

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
其他收入			
利息收入		44,172	9,104
其他		4,318	1,069
其他收入總額		48,490	10,173
收益			
匯兌收益淨額		12,222	—
公平值收益淨額：			
按公平值計入損益的金融資產		18,670	494
衍生工具 — 不符合資格作對沖的交易		2,100	—
可換股債券	31	4,124	—
出售附屬公司收益	37	78,384	—
收益總額		115,500	494
其他收入及收益總額		163,990	10,667

綜合財務報表附註

2025年12月31日

7. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
原材料及消耗品的成本		1,958,089	1,519,593
物業、廠房及設備折舊*	14	496,597	296,479
使用權資產折舊*	15(a)	16,012	13,323
無形資產攤銷*	16	158,403	102,354
未計入租賃負債計量的租賃付款	15(c)	4,053	5,323
薪酬開支		48,416	—
股份發行開支		12,181	—
核數師薪酬**		1,943	939
僱員福利開支			
（包括董事及主要行政人員薪酬(附註9)）：			
工資及薪金		66,110	48,560
以股份為基礎的付款開支	35	1,424	1,307
退休金及其他社保		16,869	16,407
總計		84,403	66,274
外匯(收益)／虧損淨額		(12,222)	12,703
存貨撇減至可變現淨值		720	14,821
銀行利息收入		(44,172)	(9,104)
金融資產減值虧損淨額		4,013	2
勘探及估計資產撇銷		14,879	—
公平值(收益)／虧損淨額：			
按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益淨額		(18,670)	(494)
衍生工具公平值變動(收益)／虧損		(2,100)	1,203
可換股債券公平值變動(收益)／虧損		(4,124)	3,193
出售附屬公司收益	6	(78,384)	—
出售物業、廠房及設備項目虧損淨額		4,845	1,632

* 於報告期間，物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊及無形資產攤銷分別計入綜合財務狀況、損益及其他全面收益表之「存貨」、「銷售成本」、「銷售及分銷開支」及「行政開支」。

** 上述列出的核數師薪酬包括支付給集團核數師的酬金以及本集團所有海外業務的審計服務費用。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

8. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
銀行借款利息	7,212	653
關聯方借款利息(附註42)	31,262	44,304
金屬流安排產生的利息開支(附註32)	(13,177)	9,020
租賃負債利息(附註15(c))	3,244	2,411
並非按公平值計入損益之金融負債之利息開支總額	28,541	56,388
減：利息資本化	(10,587)	(16,230)
小計	17,954	40,158
其他融資成本：		
時間流逝引致折現撥備金額增加(附註30)	19,073	2,992
總計	37,027	43,150

9. 董事薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司(披露董事利益資料)規例第2部份披露的本年度董事酬金如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
袍金	30	—
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物福利	617	263
績效獎金	505	—
以權益結算的購股權開支	132	—
社保及住房公積金	31	—
	1,315	263

本年度內，根據紫金礦業之員工持股計劃，若干董事因其向本集團提供之服務而獲授A股限制性股票，進一步詳情載於財務報表附註35。該等A股限制性股票之公平值已於歸屬期內在損益表中確認，該公平值於授出日期釐定，而計入本年度財務報表之金額已納入上述董事薪酬披露。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

9. 董事薪酬(續)

(a) 獨立非執行董事

本年度內支付予獨立非執行董事的袍金如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
許麗君女士(附註(i))	10	—
謝少波先生(附註(ii))	10	—
陳漢先生(附註(iii))	10	—
合計	30	—

本年度內並無應付獨立非執行董事之其他酬金(2024年：無)。

(b) 執行董事及非執行董事

	袍金 千美元	薪金、津貼 及實物福利 千美元	績效獎金 千美元	以權益結算的 購股權開支 千美元	養老金 計劃供款 千美元	總計 千美元
2025年						
執行董事：						
郭先健先生(附註(iv))	—	221	180	86	8	495
饒佳先生(附註(v))	—	159	276	23	13	471
黃志華先生(附註(vi))	—	129	49	23	10	211
小計	—	509	505	132	31	1,177
非執行董事：						
王春先生	—	—	—	—	—	—
林泓富先生(附註(vii))	—	—	—	—	—	—
簡錫明先生(附註(viii))	—	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—	—
前董事：						
沈紹陽先生(附註(ix))	—	108	—	—	—	108
張燕女士(附註(x))	—	—	—	—	—	—
小計	—	108	—	—	—	108
總計	—	617	505	132	31	1,285

綜合財務報表附註

2025年12月31日

9. 董事薪酬(續)

(b) 執行董事及非執行董事(續)

	袍金 千美元	薪金、津貼 及實物福利 千美元	績效獎金 千美元	以權益結算的 購股權開支 千美元	養老金 計劃供款 千美元	總計 千美元
2024年						
非執行董事：						
王春先生	—	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—	—
前董事：						
沈紹陽先生(附註(ix))	—	263	—	—	—	263
張燕女士(附註(x))	—	—	—	—	—	—
小計	—	263	—	—	—	263
總計	—	263	—	—	—	263

王春、張燕、林泓富及簡錫明於本年度為本集團提供服務的酬金由紫金礦業承擔，並無分配於本集團，原因為本公司管理層認為並無合理基準進行有關分配。

- (i) 許麗君女士於2025年9月30日獲委任為獨立非執行董事。
- (ii) 謝少波先生於2025年9月30日獲委任為獨立非執行董事。
- (iii) 陳漢先生於2025年9月30日獲委任為獨立非執行董事。
- (iv) 郭先健先生於2025年4月29日獲委任為執行董事。
- (v) 饒佳先生於2025年4月29日獲委任為執行董事。
- (vi) 黃志華先生於2025年5月30日獲委任為執行董事。
- (vii) 林泓富先生於2025年5月30日獲委任為非執行董事。
- (viii) 簡錫明先生於2025年5月30日獲委任為非執行董事。
- (ix) 沈紹陽先生於2025年5月30日辭任。
- (x) 張燕女士於2025年5月30日辭任。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

10. 五名最高薪僱員

本年度五名最高薪僱員包括兩名董事(2024年：無)，其薪酬詳情載於上文附註9。於報告期，本集團並無向包括該等董事在內的所有該等人士支付任何酬金，作為吸引彼等加盟本集團或加盟後的獎勵或離職補償。剩餘三名(2024年：五名)非董事之最高薪酬僱員之酬金詳情如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金、津貼及實物福利	809	1,901
績效獎金	526	539
養老金計劃供款	59	29
以股份為基礎的付款開支	53	147
	1,447	2,616

薪酬介乎以下範圍的非董事的最高薪僱員人數如下：

	2025年	2024年
零至1,500,000港元	—	—
1,500,001港元至2,000,000港元	—	—
2,000,001港元至2,500,000港元	—	—
2,500,001港元至3,000,000港元	—	1
3,000,001港元至3,500,000港元	2	2
3,500,001港元至4,000,000港元	—	—
4,000,001港元至4,500,000港元	1	1
4,500,001港元至6,000,000港元	—	—
6,000,001港元至7,500,000港元	—	1
	3	5

綜合財務報表附註

2025年12月31日

11. 稅項開支

香港利得稅根據本年度在香港產生的估計應課稅溢利按16.5%（2024年：16.5%）稅率計提。在本集團經營業務的其他司法管轄區，應課稅溢利已按當地適用稅率計算稅項。

第二支柱稅項

本集團屬於第二支柱示範規則的範圍。本集團於確認及披露第二支柱稅項產生的遞延稅項資產及負債的資料時應用強制性例外規定。本集團將於產生時將額外第二支柱稅項作為即期稅項入賬。第二支柱法規已於本集團營運所在的若干司法管轄區頒佈或實質上頒佈，惟於2025年12月31日尚未生效。

本集團已根據本年度有關本集團財務業績的現有資料，評估其潛在風險。因此其可能不完全代表未來情況。根據評估，本集團業務所在的大部分司法管轄區應可受惠於過渡性國別報告安全港。根據評估，本集團已識別附屬公司就於若干司法管轄區賺取的溢利可能面對的潛在風險。本集團已作出第二支柱稅項撥備。隨著更多國家準備頒佈第二支柱示範規則，本集團將繼續關注第二支柱的立法進展，以評估未來對其財務報表的潛在影響。

適用於本集團附屬公司的其他企業稅項率清單：

國家及地區	稅率
吉爾吉斯斯坦（附註i）	10.00%
哥倫比亞	35.00%
圭亞那	25.00%
蘇里南	36.00%
塔吉克斯坦	18.00%
澳大利亞	30.00%
加納	32.50%
哈薩克斯坦（附註ii）	20.00%

- (i)

根據吉爾吉斯斯坦日期為2022年1月18日的最新當地稅法規定，本公司位於該地的附屬公司須按以下稅率納稅：從事礦業活動及銷售金精礦的企業適用10%企業稅項稅率；及從事合質金及金錠業務的企業適用0%企業稅項稅率。
- (ii)

根據2021年修訂並實施的《哈薩克斯坦共和國稅法典》，對於符合國家優先發展方向的新礦業加工項目，在與政府簽訂特別投資協議的前提下，可享受最多10年的企業稅項豁免。於2022年5月26日，在哈薩克斯坦努爾蘇丹，由哈薩克斯坦交部投資委員會與RG Processing LLP簽署的投資合約規定，自2023年1月1日起至2032年12月31日止最多連續十年內，享受100%的企業稅項豁免。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

11. 稅項開支(續)

第二支柱稅項(續)

本集團的稅項撥備分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
附屬公司利息收入及股息收入預扣稅	45,041	23,161
即期 — 香港利得稅	125	190
即期 — 其他地區 — 稅項(不包括第二支柱稅項)	773,161	178,717
第二支柱稅項 — 即期稅項	681	—
遞延(附註19)	62,629	114,332
總計	881,637	316,400

按本公司及其大部份附屬公司所在及／或經營所在司法管轄區的法定稅率計算適用於除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
除稅前溢利	2,754,104	936,955
按法定稅率16.5%(2024年：16.5%)計算的稅項	454,427	154,598
不同司法管轄區適用不同稅率的影響	279,688	99,678
不可扣稅開支	20,863	10,235
動用過往期間稅項虧損	—	(15)
無須課稅收入	(17,935)	(10,918)
有關過往期間即期稅項的調整	49	2,339
第二支柱稅項	681	—
以不同貨幣釐定計稅基礎之非貨幣性項目的影響(附註i)	(79,475)	11,782
海外公司利息收入及股息收入預扣稅影響	145,165	48,348
礦產金收入稅(附註ii)	77,178	—
未確認稅項虧損	996	353
按實際稅率計算的稅項支出	881,637	316,400

- i. 本集團於哥倫比亞經營主要業務的附屬公司以美元為功能貨幣，同時哥倫比亞的經營活動根據哥倫比亞當地稅務規定以比索進行納稅申報及年度報稅。該等企業於財務狀況表的存貨及固定資產等非貨幣性項目以歷史匯率進行確認和後續計量，導致稅務核算時非貨幣性項目的計稅基礎與賬面值之間存在暫時差額，因此本公司根據國際會計準則第12號第58條將相關暫時差額確認為一項扣除自或計入損益的遞延稅項資產／負債。
- ii. 根據吉爾吉斯斯坦於2022年1月18日頒佈的第245號稅法典，收入的稅基為來自黃金產品銷售的收入，稅率與黃金價格掛鉤，介乎1%至20%不等。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

12. 母公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於本年度母公司普通股股東應佔溢利，以及本年度經調整以反映本年度供股的已發行普通股加權平均數1,953,306,913股（2024年：546,000,000股）計算得出。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團並無已發行潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算得出：

	2025年 千美元	2024年 千美元
盈利		
母公司普通股股東應佔溢利（用於計算每股基本盈利）：	1,601,556	481,371
	股份數目 2025年	2024年
股份		
年內已發行普通股加權平均數（用於計算每股基本盈利）	1,953,306,913	546,000,000

13. 股息

	2025年 千美元	2024年 千美元
建議末期股息 — 每股普通股1.50港元（2024年度：無）	515,878	—

上述截至2025年12月31日止年度建議末期股息以本公司於2025年12月31日之股份數目作估算，僅供說明之用。本年度之建議末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後，方可作實。本綜合財務報表並未反映此應付股息。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

14. 物業、廠房及設備

	礦山構築物及 建築物 千美元	廠房，機器 設備 千美元	房屋 建築物 千美元	發電及 輸電設備 千美元	辦公設備、電 子設備及其他 千美元	運輸工具 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
2025年12月31日								
2025年1月1日：								
成本	2,032,710	1,071,810	267,894	112,595	31,123	325,398	381,646	4,223,176
累計折舊及減值	(1,013,925)	(436,631)	(77,143)	(39,716)	(21,085)	(101,037)	—	(1,689,537)
賬面淨值	1,018,785	635,179	190,751	72,879	10,038	224,361	381,646	2,533,639
於2025年1月1日，扣除累計折舊及減值	1,018,785	635,179	190,751	72,879	10,038	224,361	381,646	2,533,639
新增	219,458	47,127	4,076	1,991	16,797	41,512	300,947	631,908
收購附屬公司(附註36)	603,209	341,485	31,658	139	7,691	4,396	45,989	1,034,567
出售附屬公司	—	(119)	—	—	(64)	—	(844)	(1,027)
年內計提折舊	(210,094)	(194,599)	(21,116)	(8,205)	(13,008)	(49,575)	—	(496,597)
轉讓	153,488	91,609	13,454	12,779	5,286	26,915	(303,531)	—
出售	(50)	(3,852)	(1,467)	(18)	(4)	(1,810)	—	(7,201)
匯兌調整	21,807	7,305	1,409	—	128	2,840	8,285	41,774
於2025年12月31日，扣除累計折舊及減值	1,806,603	924,135	218,765	79,565	26,864	248,639	432,492	3,737,063
於2025年12月31日：								
成本	3,068,441	1,534,703	316,629	126,283	60,712	360,209	432,492	5,899,469
累計折舊及減值	(1,261,838)	(610,568)	(97,864)	(46,718)	(33,848)	(111,570)	—	(2,162,406)
賬面淨值	1,806,603	924,135	218,765	79,565	26,864	248,639	432,492	3,737,063

綜合財務報表附註

2025年12月31日

14. 物業、廠房及設備(續)

	礦山構築物及 建築物 千美元	廠房、機器 設備 千美元	房屋 建築物 千美元	發電及 輸電設備 千美元	辦公設備、電 子設備及其他 千美元	運輸工具 千美元	在建工程 千美元	總計 千美元
2024年12月31日								
2024年1月1日：								
成本	1,935,205	984,889	251,412	110,114	30,122	268,179	238,397	3,818,318
累計折舊及減值	(902,134)	(353,863)	(60,653)	(32,958)	(20,977)	(87,421)	—	(1,458,006)
賬面淨值	1,033,071	631,026	190,759	77,156	9,145	180,758	238,397	2,360,312
於2024年1月1日，扣除累計折舊及減值	1,033,071	631,026	190,759	77,156	9,145	180,758	238,397	2,360,312
新增	141,428	36,210	5,843	1,541	736	25,652	308,689	520,099
年內計提折舊	(159,747)	(86,815)	(16,913)	(6,863)	(541)	(25,600)	—	(296,479)
轉讓	30,002	66,389	13,026	1,045	800	46,245	(157,507)	—
出售	—	(1,649)	—	—	—	(39)	—	(1,688)
匯兌調整	(25,969)	(9,982)	(1,964)	—	(102)	(2,655)	(7,933)	(48,605)
於2024年12月31日，扣除累計折舊及減值	1,018,785	635,179	190,751	72,879	10,038	224,361	381,646	2,533,639
於2024年12月31日：								
成本	2,032,710	1,071,810	267,894	112,595	31,123	325,398	381,646	4,223,176
累計折舊及減值	(1,013,925)	(436,631)	(77,143)	(39,716)	(21,085)	(101,037)	—	(1,689,537)
賬面淨值	1,018,785	635,179	190,751	72,879	10,038	224,361	381,646	2,533,639

綜合財務報表附註

2025年12月31日

15. 租賃

本集團作為承租人

本集團就其營運中使用的多項租賃土地、房屋建築物、機器、運輸工具及其他設備訂立租賃合約。本集團已預先支付一筆款項向業主購買租賃土地，租賃期為6至10年，且不會根據該等土地租賃條款持續付款。房屋建築物及運輸工具租賃的租期一般介乎2至15年，而機器及車輛的租期一般介乎2至10年。其他設備的租期一般為12個月或以下及／或個別價值較低。一般而言，本集團受限制不得將租賃資產轉讓及分租至本集團以外。

(a) 使用權資產

本年度本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	租賃土地 千美元	房屋建築物 千美元	機器設備 千美元	運輸工具 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	2,539	1,748	10,352	1,359	15,998
新增	—	1,029	10,898	41,534	53,461
折舊開支	(533)	(854)	(10,508)	(1,428)	(13,323)
變更	—	—	(610)	—	(610)
匯兌調整	—	(20)	(113)	—	(133)
於2024年12月31日及2025年1月1日	2,006	1,903	10,019	41,465	55,393
新增	—	—	29,010	3,038	32,048
收購附屬公司(附註36)	1,655	817	3,487	—	5,959
折舊開支	(573)	(575)	(9,859)	(5,005)	(16,012)
變更	—	(157)	(769)	—	(926)
匯兌調整	122	73	1,197	67	1,459
於2025年12月31日	3,210	2,061	33,085	39,565	77,921

綜合財務報表附註

2025年12月31日

15. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

本年度租賃負債賬面值及變動如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
年初賬面值	51,257	12,166
新租賃	32,048	53,461
收購附屬公司(附註36)	4,090	—
變更	(948)	(610)
年內確認利息遞增(附註8)	3,244	2,411
付款	(18,754)	(16,049)
匯兌調整	1,378	(122)
年末賬面值	72,315	51,257
分析為：		
流動部份	21,660	18,987
非流動部份	50,655	32,270

(c) 就租賃於損益確認的金額如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
租賃負債利息	3,244	2,411
使用權資產折舊開支	16,012	13,323
與短期租賃及低價值資產租賃有關的開支	4,053	5,323
於損益確認的總額	23,309	21,057

租賃負債的到期日分析在財務報表附註45中披露。

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃安排於圭亞那出租其設備。本集團於本年度確認的租金收入為762,000美元(2024年：3,657,000美元)，披露於財務報表附註5。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

16. 無形資產

	探礦權及採礦權 千美元	軟件 千美元	勘探及評估資產 千美元	總計 千美元
2025年12月31日				
於2025年1月1日的成本，扣除累計攤銷	1,286,773	2,444	150,261	1,439,478
新增	7,993	1,013	11,090	20,096
收購附屬公司(附註36)	1,757,395	5,650	4,827	1,767,872
勘探及評估資產撤銷	—	—	(14,879)	(14,879)
出售附屬公司	—	—	(24,264)	(24,264)
年內計提攤銷	(155,939)	(2,464)	—	(158,403)
匯兌調整	1,947	95	582	2,624
於2025年12月31日	2,898,169	6,738	127,617	3,032,524
於2025年12月31日：				
成本	3,615,603	14,529	127,617	3,757,749
累計攤銷	(717,434)	(7,791)	—	(725,225)
賬面淨值	2,898,169	6,738	127,617	3,032,524
	探礦權及採礦權 千美元	軟件 千美元	勘探及評估資產 千美元	總計 千美元
2024年12月31日				
於2024年1月1日的成本，扣除累計攤銷	1,383,254	1,641	145,980	1,530,875
添置	4,190	2,186	6,443	12,819
年內計提攤銷	(100,997)	(1,357)	—	(102,354)
匯兌調整	326	(26)	(2,162)	(1,862)
於2024年12月31日	1,286,773	2,444	150,261	1,439,478
於2024年12月31日：				
成本	1,860,052	7,585	150,261	2,017,898
累計攤銷	(573,279)	(5,141)	—	(578,420)
賬面淨值	1,286,773	2,444	150,261	1,439,478

綜合財務報表附註

2025年12月31日

17. 於合營企業的投資

	2025年 千美元	2024年 千美元
應佔資產淨值	165,010	—

合營企業詳情如下：

名稱	所持已發行 股份詳情	註冊成立及 營業地點	本集團應佔所有 權權益百分比	主要營運活動
Porgera (Jersey) Limited (「Porgera Jersey」)	普通股	澤西島／巴布亞 新幾內亞	50%	投資

上述投資由本公司直接持有。

於2025年4月29日，本公司與同系附屬公司金宇（香港）國際礦業有限公司（「金宇香港」）訂立股份購買協議，據此，本公司同意向金宇香港收購Porgera Jersey的50%股權，代價為94,755,000美元，經參考Porgera Jersey於收購日期的淨值。收購於2025年6月24日完成。

根據投資協議，本集團享有Porgera Jersey 50%之表決權。擬採取之行動，應獲得50%以上之同意票通過後，方可由股東、董事、經理或總經理執行。

18. 於聯營企業的投資

	2025年 千美元	2024年 千美元
應佔資產淨值	13,074	12,540

聯營企業詳情如下：

名稱	所持已發行股 份詳情	註冊成立／ 註冊及營業地點	本集團應佔所有 權權益百分比	主要活動
Yilgiron Pty Ltd. (「Yilgiron」)	普通股	澳大利亞	35%	採礦

根據投資協議，本集團有權享有Yilgiron的35%投票權。於2025年12月31日，Yilgiron仍處於初步勘探階段，並無任何重大業務承擔，因此應佔Yilgiron的損益並不重大。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

19. 遞延稅項

在不考慮同一稅務司法管轄區內餘額抵銷的情況下，於本年度遞延稅項資產及負債的變動情況如下：

遞延稅項資產	稅項虧損 千美元	未變現溢利 千美元	預提費用及 其他撥備 千美元	復墾撥備 千美元	其他 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	98,206	10,701	2,076	27,580	7,079	145,642
(扣除自)/計入綜合損益表(附註11)	(72,506)	(563)	1,952	(2,600)	12,668	(61,049)
於2024年12月31日的遞延稅項資產總值	25,700	10,138	4,028	24,980	19,747	84,593
(扣除自)/計入綜合損益表(附註11)	(25,700)	203	(2,768)	21,792	10,595	4,122
收購附屬公司	—	—	1,110	137,164	6,822	145,096
於2025年12月31日的遞延稅項資產總值	—	10,341	2,370	183,936	37,164	233,811

遞延稅項負債	超出折舊撥備 的折舊 千美元	收購事項的 公平值調整 千美元	預扣稅 千美元	其他 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	172,710	328,128	34,062	56,216	591,116
扣除/(計入)自綜合損益表(附註11)	22,076	(20,901)	31,080	21,028	53,283
於2024年12月31日的遞延稅項負債總額	194,786	307,227	65,142	77,244	644,399
扣除/(計入)自綜合損益表(附註11)	28,805	(36,541)	101,293	(26,806)	66,751
收購附屬公司	127,879	441,589	—	68,064	637,532
於2025年12月31日的遞延稅項負債總額	351,470	712,275	166,435	118,502	1,348,682

綜合財務報表附註

2025年12月31日

19. 遞延稅項(續)

就呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內抵銷。以下為本集團就財務呈報目的的遞延稅項結餘分析：

	2025年 千美元	2024年 千美元
於綜合財務狀況表內確認的遞延稅項資產淨值	10,341	10,138
於綜合財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨額	1,125,212	569,944

尚未就以下項目確認遞延稅項資產：

	2025年 千美元	2024年 千美元
稅項虧損	8,036	3,164

在遵守本集團營運所在國家／司法管轄區的若干稅務規定的情況下，上述稅項虧損可用於抵扣產生虧損之公司之未來應課稅利潤。由於不大可能有應課稅利潤可用於抵扣上述項目，故並無就上述項目確認遞延稅項資產。

20. 其他非流動資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
庫存礦石(附註i)	217,265	108,272
可退還增值稅	33,524	19,184
設備預付款	3,594	5,252
其他	29,728	17,830
	284,111	150,538

(i) 倘庫存礦石預期不會於報告日期後12個月內加工，則計入其他非流動資產。

21. 存貨

	2025年 千美元	2024年 千美元
原材料	378,325	273,598
在製品	289,607	138,339
成品	14,414	25,425
	682,346	437,362

綜合財務報表附註

2025年12月31日

22. 貿易應收款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應收款項(以臨時定價為準) — 公平值(附註i)	—	6,756
貿易應收款項(不受臨時定價限制) — 攤銷成本	217,567	111,833
減值	217,567 (911)	118,589 (365)
總計	216,656	118,224

- (i) 貿易應收款項(以臨時定價為準)為不計息，但如上文附註2.3所述，受到報價期內未來商品價格變動的影響，因此未能通過SPPI測試，及按公平值計量直至結算日期。約95%至100%的臨時發票(基於臨時價格)會於貨物裝船時以現金收取，這減少了根據國際財務報告準則第15號確認的初始應收款項。報價期可於貨物發運後一至兩個月之間，而最終付款則於報價期結束後的30天內作出。

貿易應收款項(不受臨時定價限制)為不計息，且信貸期一般在30天內。

截至報告期末，基於發票日期並扣除虧損撥備的貿易應收款項(不受臨時定價限制)賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
少於1年	216,082	111,403
1年以上	574	65
	216,656	111,468

有關本集團採用撥備矩陣計量的貿易應收款項的信貸風險敞口的資料載列如下：

於2025年12月31日

	預期信貸虧損率	賬面總值 千美元	預期信貸虧損 千美元	賬面淨值 千美元
按組合基準計提之撥備				
賬齡1年以內	0.30%	216,732	650	216,082
賬齡1至2年	30.00%	820	246	574
賬齡2至3年	50.00%	—	—	—
賬齡3年以上	100.00%	15	15	—
於年末	0.42%	217,567	911	216,656

綜合財務報表附註

2025年12月31日

22. 貿易應收款項(續)

於2024年12月31日

	預期信貸虧損率	賬面總值 千美元	預期信貸虧損 千美元	賬面淨值 千美元
按組合基準計提之撥備				
賬齡1年以內	0.30%	111,759	332	111,427
賬齡1至2年	30.00%	59	18	41
賬齡2至3年	50.00%	—	—	—
賬齡3年以上	100.00%	15	15	—
於年末	0.33%	111,833	365	111,468

23. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
預付款項		35,206	37,328
可退還增值稅		49,123	39,917
存於關聯方的按金(附註i)	42	450,829	233,443
應收關聯方款項	42	21,332	16,893
可收回稅項		5,247	51,189
在途銀行存款		7,000	—
其他資產		31,211	25,536
減：減值撥備		599,948 (2,092)	404,306 (1,767)
總計		597,856	402,539

- (i) 根據與同系附屬公司紫金國際資本有限公司(「ZIC」)簽署的實物現金池協議，本集團將閒置現金存入ZIC的銀行賬戶，年利率介於0.3%至4.1%，該等存款為無抵押及無固定償還期限。於2025年12月31日，該等閒置現金存款的餘額相當於450,829,000美元(2024年12月31日：233,443,000美元)。

24. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產		
上市權益投資，按公平值	25,335	—
流動資產		
上市權益投資，按公平值	2,611	1,514
總計	27,946	1,514

上述權益投資被分類為按公平值計入損益的金融資產，因為本集團並未選擇透過其他全面收益確認公平值收益或虧損。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

25. 現金及現金等價物以及受限制現金

	2025年 千美元	2024年 千美元
現金及銀行結餘	3,691,294	241,235
定期存款	31,198	—
小計	3,722,492	241,235
減：受限制現金		
— 流動	—	(6,650)
— 非流動	(105,672)	—
現金及現金等價物	3,616,820	234,585

銀行現金按基於每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。短期定期存款為一天至三個月不等的期限（視本集團的即時現金需求而定），及按不同的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及受限制現金均存放於近期並無違約歷史且信譽良好的銀行。

26. 衍生金融工具

衍生金融負債：

	2025年 千美元	2024年 千美元
電力購買協議	29,904	32,004
分析為：		
流動部份	5,387	5,484
非流動部份	24,517	26,520

根據Rosebel與一家蘇里南的電力公司簽訂的電力購買協議，Rosebel支付的電價與金價掛鉤。本集團將其識別為按公平值計量的衍生金融工具，其變動於損益表確認。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

27. 貿易應付款項

	2025年 千美元	2024年 千美元
貿易應付款項	345,127	244,768

貿易應付款項為不計息，通常於30日內結清。

截至報告期末，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
1年內	309,097	233,902
1年以上	36,030	10,866
	345,127	244,768

28. 其他應付款項及預提費用

	2025年 千美元	2024年 千美元
應付款項及預提費用	181,787	118,903
合約負債	39,800	—
合約負債流動部份 — 金屬流安排(附註32)	1,571	3,229
應付關聯方款項(附註42)	93,144	377,455
總計	316,302	499,587

綜合財務報表附註

2025年12月31日

29. 計息銀行及其他借款

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	實際利率	到期	千美元	實際利率	到期	千美元
流動						
銀行貸款 — 無抵押	4.15%	2026年	66,714	—	—	—
銀行貸款 — 無抵押	BBSY+1.35%	2026年	66,714	—	—	—
長期銀行貸款的流動部份 — 有抵押	7.21%-16.75%	2026年	24,642	—	—	—
來自關聯方的計息借款			—	11.39%	2025年	41,650
流動總額			158,070			41,650
非流動						
來自關聯方的計息借款	4.16%-4.18%	2027年	244,871	4.16%-11.39%	2026年至2029年	483,707
來自關聯方的計息借款	BBSY+2.3%	2029年	56,237	BBSY+2.3%	2028年	85,440
銀行貸款 — 有抵押	7.21%-16.75%	2027年至2031年	122,341			—
非流動總額			423,449			569,147
總計			581,519			610,797

	2025年 千美元	2024年 千美元
分析為：		
應於以下期間償還的銀行貸款：		
於一年內或按要求	158,070	—
於第二年	24,477	—
於第三至第五年（首尾兩年包括在內）	73,430	—
五年以上	24,434	—
	280,411	—
應於以下期間償還的其他借款：		
於一年內或按要求	—	41,650
於第二年	244,871	355,869
於第三至第五年（首尾兩年包括在內）	56,237	213,278
五年以上	—	—
	301,108	610,797
	581,519	610,797

綜合財務報表附註

2025年12月31日

29. 計息銀行及其他借款(續)

附註：

本集團若干銀行貸款由以下抵押資產作擔保：

- (i) 本集團礦山構築物及建築物於2025年12月31日的賬面淨值約為215,556,000美元。
- (ii) 本集團租賃土地於報告期末的賬面淨值約為368,000美元。
- (iii) 本集團探礦權及採礦權於報告期末的賬面淨值約為1,197,000美元。
- (iv) 本集團貿易應收款項於報告期末的賬面淨值約為15,912,000美元。

30. 撥備

	2025年 千美元	2024年 千美元
復墾(附註i)	689,256	230,604
訴訟	1,726	2,502
總計	690,982	233,106

- (i) 根據礦山所在地相關政府部門的規定，本集團確認礦山環境復墾及修復的撥備。撥備金額乃基於礦山可開採年限、閉坑時間及相關復墾成本進行估計，管理層將於每年對該估計基礎進行更新。有關復墾撥備現值的變動情況如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
年初結餘	230,604	226,064
收購附屬公司(附註36)	432,685	—
添置	35,096	32,455
時間流逝引致折現金額增加(附註8)	19,073	2,992
年內付款	(28,673)	(30,880)
匯兌調整	471	(27)
年末結餘	689,256	230,604

綜合財務報表附註

2025年12月31日

31. 可換股債券

	2025年 千美元	2024年 千美元
可換股債券	—	70,859

於2019年12月13日，CGI向GMHK發行總額為50,000,000美元的可換股債券。有關協議的主要條款及條件如下：

- 到期日為2024年12月16日，經2024年的續期協議延長至2025年12月16日。
- 按5%計息，每半年支付一次利息。
- 債券持有人GMHK可選擇在到期日之前任何時間按轉換價每股4.50加拿大元將債券轉換為CGI的普通股。

該等可換股債券包含與轉換權、外幣特徵（因為轉換價格以加拿大元計值）、反稀釋條款、自願贖回選擇權以及控制權變更特徵相關的嵌入衍生工具。CGI發行的可換股債券被指定為按公平值計入損益的金融負債，其後按公平值計量，而公平值乃使用Black-Scholes期權定價模型計算。

	2025年 千美元	2024年 千美元
於年初	70,859	67,666
公平值(收益)/虧損(附註6)	(4,124)	3,193
償還可換股債券	(58,200)	—
重新分類	(8,535)	—
於年末	—	70,859

2025年12月16日可換股債券到期時，GMHK未行使轉換權。CGI於2025年全額償還了本金，利餘未付利息8,535,000美元被重分類至其他應付款項。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

32. 其他非流動負債

	2025年 千美元	2024年 千美元
合約負債 — 金屬流安排 (附註i)	99,953	114,659
其他	6,169	—
	106,122	114,659

- (i)：於2019年6月25日，CGI與Triple Flag Precious Metals Corp. (「Triple Flag」) 訂立一份金屬流安排，並向Triple Flag收取預付款項100,000,000美元。CGI須以哥倫比亞礦山未來黃金產量的2.1% (「黃金交付義務」) 及相等於黃金交付義務1.84倍之白銀產量 (「白銀交付義務」) 履行其交付責任。就協議項下交付之每盎司產品，Triple Flag將分別按交付時黃金及白銀的現行市價的10%及5%作出付款。此外，該協議亦訂明CGI可選擇於2021年12月31日前提前回購黃金交付義務，而代價將為80,000,000美元減已交付黃金價值之90% (「黃金交付義務之贖回權」)。本集團已於2020年提前贖回黃金交付義務，並開始履行白銀交付義務。

	白銀交付義務 千美元
於2024年1月1日	120,862
合約負債	
於交付貨品時確認收入	(10,473)
可變代價調整	(1,521)
融資成本 (附註8)	9,020
於2024年12月31日	117,888
分析為：	
流動部份 (附註28)	3,229
非流動部份	114,659

	白銀交付義務 千美元
於2025年1月1日	117,888
合約負債	
於交付貨品時確認收入	(8,244)
可變代價調整	5,057
融資成本 (附註8)	(13,177)
於2025年12月31日	101,524
分析為：	
流動部份 (附註28)	1,571
非流動部份	99,953

綜合財務報表附註

2025年12月31日

33. 股本

	2025年 千美元	2024年 千美元
已發行及繳足：		
2,676,339,300股（於2024年12月31日：546,000,000股） 普通股	6,745,248	69,706

本公司股本變動概要如下：

	已發行股份數目	股本 千美元
於2024年1月1日及2024年12月31日	546,000,000	69,706
本年度向GMHK發行普通股（附註(i)）	1,729,000,000	3,040,000
本年度公開發售的已發行股份（附註(ii)）	401,339,300	3,686,144
股份發行開支	—	(50,602)
於2025年12月31日	2,676,339,300	6,745,248

- (i) 於2025年3月14日，本公司按每股約6.7港元向GMHK發行1,171,000,000股股份。於2025年5月6日，本公司按每股約28.5港元進一步向GMHK發行558,000,000股股份。
- (ii) 於2025年9月30日，本公司公開發行348,990,700股普通股，每股71.59港元（於行使本公司日期為2025年9月19日之招股章程（「招股章程」）所述之超額配股權之前）。於2025年10月13日，於行使招股章程所述之超額配股權後，本公司進一步發行52,348,600股普通股，價格為71.59港元。

於該等股份發行後，本公司分別由紫金礦業集團西北有限公司及GMHK持有20.4%及64.6%權益。

34. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及其變動載於財務報表第91至92頁的綜合權益變動表。

合併儲備

本集團的合併儲備為現時組成本集團的附屬公司繳足股本與資本儲備的總額與本集團就共同控制下的業務合併所支付代價之間的差額。

獎勵股份儲備

獎勵股份儲備為因以權益結算的股份獎勵而產生的以股份為基礎的酬金儲備，其詳情載於財務報表附註35。

匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括所有因折算美元以外功能貨幣的海外業務財務報表而產生的匯兌差額。儲備根據財務報表附註2.3所載會計政策處理。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

35. 以股份為基礎的付款

由於本集團過往並無其自身的股權激勵計劃，因此本集團員工的以股份為基礎的付款乃根據紫金礦業2020年A股限制性股票激勵計劃、紫金礦業2023年員工持股計劃及紫金礦業2025年員工持股計劃授予。財務報表包括根據本集團參與紫金礦業2020年A股限制性股票激勵計劃、紫金礦業2023年員工持股計劃及紫金礦業2025年員工持股計劃的員工於紫金礦業記錄的開支的分配。

根據國際財務報告準則第2號，本集團按照適用於以權益結算以股份為基礎的付款交易的要求計量限制性股票的公平值，以對紫金礦業2020年A股限制性股票激勵計劃、紫金礦業2023年員工持股計劃及紫金礦業2025年員工持股計劃進行列賬，並將相應的權益增加確認為來自紫金礦業的視同出資（就2020年及2023年計劃而言）；惟就2025年計劃而言，本公司將改為與紫金礦業結算。

經考慮本集團的估計沒收情況後，本集團根據最終預期歸屬的股份數目在其綜合損益表中確認以股份為基礎的付款。沒收乃基於歷史經驗估計得出，如果實際沒收有別於該等估計，則在後續期間予以修正。本年度因以股份為基礎的付款而確認的費用總額為1,424,000美元（2024年：1,307,000美元）。

紫金礦業2020年A股限制性股票激勵計劃

A股限制性股票通常與市場及服務掛鉤，於2021年1月13日由紫金礦業授予，並於2021年1月28日完成登記。倘符合計劃所規定的A股限制性股票的解除限售條件，激勵計劃項下的參與者可於2023年1月28日、2024年1月28日及2025年1月28日申請A股解除限售，上限分別為根據紫金礦業2020年A股限制性股票激勵計劃授予的A股數目的33%、33%及34%。倘未能達到A股限制性股票的解鎖條件，則已解鎖的A股限制性股票將由紫金礦業按授出價格加同期銀行存款利息回購及註銷。

下表概述本公司於報告期間參與紫金礦業2020年A股限制性股票激勵計劃活動的情況：

	A股限制性 股票數目
截至2024年1月1日尚未歸屬	2,772,300
年內已歸屬	(1,415,700)
截至2024年12月31日尚未歸屬	1,356,600
年內已歸屬	(1,356,600)
截至2025年12月31日尚未歸屬	—

A股限制性股票的估計薪酬成本乃按紫金礦業普通股於授予日期的公平值計算。本集團於A股限制性股票的歸屬期內確認薪酬成本（扣除估計的沒收金額）。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

35. 以股份為基礎的付款(續)

紫金礦業2023年員工持股計劃

紫金礦業實施2023年員工持股計劃，旨在向為紫金礦業經營成功作出貢獻的合資格參與者(包括本集團若干員工)提供激勵及獎勵。紫金礦業於2024年2月26日授出相關A股，並於2024年4月16日完成登記。倘達到計劃規定的員工持股解鎖條件，激勵計劃下的參與者可申請於2025年4月16日解鎖股份。倘未能達到A股的解鎖條件，則已解鎖的員工持股將由紫金礦業按授出價格加同期銀行存款利息回購及註銷。

下表概述本公司於報告期間參與紫金礦業2023年員工持股計劃活動的情況：

	A股限制性 股票數目
截至2024年12月31日尚未歸屬	—
已授出	2,269,700
已沒收	(155,000)
截至2024年12月31日尚未歸屬	2,114,700
已歸屬	(2,084,700)
已沒收	(30,000)
截至2025年12月31日尚未歸屬	—

紫金礦業2025年員工持股計劃

紫金礦業實施2025年員工持股計劃，旨在向為紫金礦業經營成功作出貢獻的合資格參與者(包括本集團若干員工)提供激勵及獎勵。紫金礦業於2025年6月29日授出相關A股，並於2025年9月11日完成登記。倘達到計劃規定的員工持股解鎖條件，激勵計劃下的參與者可申請於2027年9月11日解鎖股份。倘未能達到A股的解鎖條件，則已解鎖的員工持股將由紫金礦業按授出價格加同期銀行存款利息回購及註銷。

下表概述本公司於報告期間參與紫金礦業2025年員工持股計劃活動的情況：

	A股限制性 股票數目
截至2025年1月1日尚未歸屬	—
已授出	3,906,000
截至2025年12月31日尚未歸屬	3,906,000

綜合財務報表附註

2025年12月31日

36. 業務合併

收購Zijin Golden Ridge

於2025年4月16日，本集團附屬公司金源國際控股有限公司以總代價1,007,769,000美元收購Newmont Golden Ridge Ltd. (Newmont Corporation之全資附屬公司) 的100%股權(「收購事項」)。緊隨收購事項完成後，Newmont Golden Ridge成為金源的全資附屬公司，及隨後於2025年4月30日收購事項完成後，更名為Zijin Golden Ridge。

Zijin Golden Ridge於收購日可識別資產及負債的公平值如下：

	附註	收購時確認的公平值 千美元
物業、廠房及設備	14	671,019
無形資產	16	975,240
使用權資產	15(a)	3,487
現金及現金等價物		21,732
受限制現金		93,468
貿易及其他應收款項		31,529
存貨		37,599
撥備	30	419,725
遞延稅項負債	19	325,594
租賃負債	15(b)	3,175
貿易及其他應付款項		77,811
按公平值計量之可識別淨資產總額		1,007,769
以現金結付		1,007,769

有關收購附屬公司之現金及現金等價物的現金流出淨額分析如下：

	2025年 千美元
現金代價	(1,007,769)
所收購現金及銀行結餘	115,200
減：受限制現金	(93,468)
現金流出淨額	(986,037)

自收購事項以來，Zijin Golden Ridge於截至2025年12月31日止年度為本集團貢獻收入609,176,000美元，並為本集團的綜合溢利貢獻溢利166,867,000美元。

倘該合併於截至2025年12月31日止年度初完成，本集團來自持續經營業務的收入及本集團截至2025年12月31日止年度的溢利將分別為5,638,251,000美元及1,934,564,000美元。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

36. 業務合併(續)

收購瑞果多金礦

於2025年10月10日，本集團附屬公司Jinha (Singapore) Mining Pte. Ltd.收購RG Gold LLP(「RGG」)及RG Processing LLP(「RGP」)之100%參與權益，該等公司擁有及營運位於哈薩克斯坦之瑞果多金礦項目(「瑞果多金礦」)，總代價為1,000,360,000美元。

瑞果多金礦於收購日可識別資產及負債的公平值如下：

	收購時確認的公平值	
	附註	千美元
物業、廠房及設備	14	363,548
無形資產	16	792,632
使用權資產	15(a)	2,472
其他非流動資產		5,372
受限制現金		3,067
現金及現金等價物		69,438
貿易應收款項		14,134
預付款項、其他應收款項及其他資產		7,994
存貨		190,749
計息銀行及其他借款		181,026
撥備	30	12,960
遞延稅項負債	19	166,842
租賃負債	15(b)	915
貿易應付款項		6,352
應付稅項		27,262
其他應付款項及預提費用		53,689
按公平值計量之可識別淨資產總額		1,000,360
以現金結付		1,001,029
其他應收款項(附註i)		(669)

(i) 於收購初步階段，已支付代價1,001,029,000美元。根據最終確定之購買代價，對手方須退還669,000美元。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

36. 業務合併(續)

收購瑞果多金礦(續)

有關收購附屬公司之現金及現金等價物的現金流出淨額分析如下：

	2025年 千美元
現金代價	(1,001,029)
所收購現金及銀行結餘	72,505
減：受限制現金	(3,067)
現金流出淨額	(931,591)

自收購事項以來，瑞果多金礦於截至2025年12月31日止年度為本集團貢獻收入191,718,000美元，並為本集團的綜合溢利貢獻溢利115,708,000美元。

倘該合併於截至2025年12月31日止年度初完成，本集團截至2025年12月31日止年度的收入及溢利將分別為5,946,108,000美元及2,141,454,000美元。

37. 出售附屬公司

於2025年4月3日，諾頓金田向Minerals 260 Limited(一家澳大利亞上市公司)出售其於Bullabulling Gold Pty Ltd及Bullabulling Operations Pty Ltd(「BAB」)的全部股權，總代價為166,443,519澳元(相當於108,854,000美元)，包括現金156,443,519澳元(相當於102,314,000美元)及83,333,333股Minerals 260 Limited股份(公平值為10,000,000澳元(相當於6,540,000美元))。出售BAB之收益於附註6披露。

有關出售附屬公司之現金及現金等價物的流入淨額分析如下：

	2025年 千美元
現金代價	102,314
所出售現金及銀行結餘	(3)
有關出售附屬公司之現金及現金等價物的流入淨額	102,311

綜合財務報表附註

2025年12月31日

38. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司

	2025年	2024年
非控股權益所持股權比例：		
紫金美洲	31.23%	31.23%
澤拉夫尚	30.00%	30.00%
奧同克	40.00%	40.00%

	2025年 千美元	2024年 千美元
支付予非控股權益的股息：		
紫金美洲	—	—
澤拉夫尚	118,245	46,245
奧同克	70,000	30,000
非控股權益於報告日期的累計結餘：		
紫金美洲	371,088	389,574
澤拉夫尚	35,671	47,897
奧同克	96,807	119,099

綜合財務報表附註

2025年12月31日

38. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司(續)

下表列示上述附屬公司之財務資料概要。所披露金額為扣除任何集團內公司間的抵銷前的金額：

截至2025年12月31日止年度

	紫金美洲 千美元	澤拉夫尚 千美元	奧同克 千美元
收入	1,037,345	808,298	391,659
流動資產	312,926	125,304	86,718
非流動資產	1,670,386	281,893	209,511
流動負債	214,162	246,895	43,895
非流動負債	579,563	462	6,650
經營活動所得現金流量淨額	523,605	398,901	122,862
投資活動所用現金流量淨額	(61,775)	(11,958)	(1,435)
融資活動所用現金流量淨額	(349,835)	(395,831)	(179,545)
匯率變動影響淨額	1,438	1,585	(281)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	113,433	(7,303)	(58,399)

截至2024年12月31日止年度

	紫金美洲 千美元	澤拉夫尚 千美元	奧同克 千美元
收入	729,517	515,850	286,161
流動資產	200,413	186,672	131,433
非流動資產	1,769,413	291,977	228,577
流動負債	140,352	240,840	52,512
非流動負債	581,105	26,998	6,083
經營活動所得現金流量淨額	416,199	175,784	99,651
投資活動所用現金流量淨額	(55,884)	(37,394)	(3,532)
融資活動所用現金流量淨額	(341,452)	(128,291)	(70,572)
匯率變動影響淨額	—	(1,684)	667
現金及現金等價物增加淨額	18,863	8,415	26,214

綜合財務報表附註

2025年12月31日

39. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於本年度，本集團就租賃安排產生之使用權資產及租賃負債非現金添置為32,048,000美元（2024年：53,461,000美元）。

於本年度，本集團的非控股股東非現金注資為3,104,000美元（2024年：9,894,000美元）。

於本年度，本集團就礦山環境復墾及恢復撥備增加產生之非現金添置為35,096,000美元（2024年：32,455,000美元）。

於本年度，本集團就出售附屬公司之安排產生按公平值計量的上市股權投資非現金添置6,540,000美元。

(b) 融資活動產生的負債變動

	可換股債券 千美元	計息銀行 及其他借款 千美元	租賃負債 千美元	總計 千美元
於2025年1月1日	70,859	610,797	51,257	732,913
融資現金流量變動	(58,200)	(210,304)	(18,754)	(287,258)
新租賃	—	—	32,048	32,048
收購附屬公司	—	—	4,090	4,090
利息開支	—	—	3,244	3,244
重新估值	(4,124)	—	—	(4,124)
匯兌調整	—	—	1,378	1,378
租賃修改	—	—	(948)	(948)
重新分類	(8,535)	—	—	(8,535)
於2025年12月31日	—	400,493	72,315	472,808

	可換股債券 千美元	計息銀行及 其他借款 — 流動 千美元	租賃負債 千美元	總計 千美元
於2024年1月1日	67,666	655,217	12,166	735,049
融資現金流量變動	—	(44,420)	(16,049)	(60,469)
新租賃	—	—	53,461	53,461
利息開支	—	—	2,411	2,411
重新估值	3,193	—	—	3,193
匯兌調整	—	—	(122)	(122)
租賃修改	—	—	(610)	(610)
於2024年12月31日	70,859	610,797	51,257	732,913

綜合財務報表附註

2025年12月31日

39. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表之租賃現金流出總額如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動內	4,053	5,323
經營活動內	18,754	16,049
	22,807	21,372

40. 資產抵押

本集團資產作抵押以取得本集團銀行貸款及透支之詳情，載於財務報表附註29。

41. 承諾及或然事項

(a) 本集團於各報告期末有以下資本承諾：

	2025年 千美元	2024年 千美元
已訂約但未計提撥備： 物業、廠房及設備	213,663	176,753

(b) 截至2025年12月31日，本集團有若干份尚未開始的租賃合約。該等不可撤銷租賃合約的未來租賃付款中，12,483,000美元於一年內到期，及23,378,000美元於第二至第五年到期。

42. 關聯方交易

(a) 本集團於本年度有以下關聯方：

本公司控股公司為紫金礦業集團股份有限公司，而最終控股公司為閩西興杭國有資產投資經營有限公司。

關聯方名稱	關聯方與本公司之間的關係
Staatsolie Maatschappij Suriname N.V.	附屬公司的非控股股東
塔吉克斯坦共和國政府	附屬公司的非控股股東
CLAI Gilding (BVI) Investment Limited	附屬公司的非控股股東
ZLCFL-Cayman International Investment Cooperation Limited	附屬公司的非控股股東
吉爾吉斯聯合股份公司	附屬公司的非控股股東

綜合財務報表附註

2025年12月31日

42. 關聯方交易(續)

(b) 本集團於本年度有以下關聯方交易：

	2025年 千美元	2024年 千美元
根據銷售安排向關聯方進行的銷售(附註i)		
本集團控股公司及同系附屬公司(「紫金礦業集團」)	2,514,539	1,272,927
附屬公司的非控股股東	385,889	279,815
	2,900,428	1,552,742
根據集中採購安排向關聯方進行的採購(附註ii)		
紫金礦業集團	138,758	80,254
根據技術服務安排向關聯方進行的採購(附註iii)		
紫金礦業集團	96,476	85,945
紫金礦業集團之聯營企業	2,026	2,504
	98,502	88,449
根據金融服務安排向關聯方購買保險服務		
紫金礦業集團	7,049	4,897
已付關聯方管理費		
紫金礦業集團	4,087	9,534
附屬公司的非控股股東	1,300	1,200
	5,387	10,734
來自關聯方之計息借款的利息開支		
紫金礦業集團	31,262	43,631
附屬公司的非控股股東	—	673
	31,262	44,304
來自關聯方之利息收入		
紫金礦業集團	7,485	2,746
向關聯方銷售設備		
紫金礦業集團	608	—

綜合財務報表附註

2025年12月31日

42. 關聯方交易(續)

- (b) 本集團於本年度有以下關聯方交易：(續)
- (i) 銷售安排項下向關聯方的銷售指參考公開市場類似安排，按公平原則討論市價向關聯方銷售黃金及其他副產品(如銅及銀)。
 - (ii) 根據紫金礦業集中採購安排向關聯方進行的採購指經參考獨立供應商就相同或類似類型及範圍的採購服務向本集團提供之條款，自紫金礦業集團若干附屬公司採購設備及原材料。
 - (iii) 根據技術服務安排向關聯方進行的採購指經參考獨立供應商就相同或類似類型及範圍的採購服務向本集團提供的條款，採購提供地下採礦服務工廠設計及建造以及其他服務。

(c) 向／來自關聯方墊款

	2025年 千美元	2024年 千美元
向關聯方墊款 紫金礦業集團	2,828,233	81,425
來自關聯方墊款 紫金礦業集團	2,610,847	165,264

根據與同系附屬公司ZIC簽署的實物現金池協議，本集團將閒置現金存入ZIC的銀行賬戶，年利率介於0.3%至4.1%，該等存款為無抵押及無固定償還期限。

(d) 來自關聯方的新增借款

	2025年 千美元	2024年 千美元
新增借款 紫金礦業集團	—	94,860
償還借款 紫金礦業集團	309,689	125,590

綜合財務報表附註

2025年12月31日

42. 關聯方交易(續)

(e) 已支付租金

截至2025年12月31日止年度

租賃資產種類		租金付款 千美元	租賃負債 利息開支 千美元	使用權 資產增加 千美元
紫金礦業集團	運輸工具／機器及設備	12,881	2,593	32,046

截至2024年12月31日止年度

租賃資產種類		租金付款 千美元	租賃負債 利息開支 千美元	使用權 資產增加 千美元
紫金礦業集團	運輸工具	4,789	1,307	41,156

綜合財務報表附註

2025年12月31日

42. 關聯方交易(續)

(f) 尚未結清的關聯方結餘：

	2025年 千美元	2024年 千美元
其他非流動資產 紫金礦業集團*	3,660	152
貿易應收款項 紫金礦業集團*	61,186	79,866
預付款項、其他應收款項及其他資產 紫金礦業集團*	1,534	2,655
紫金礦業集團**	470,627	246,058
附屬公司的非控股股東**	—	1,623
	472,161	250,336
貿易應付款項 紫金礦業集團*	80,626	80,610
其他應付款項及預提費用 紫金礦業集團*	46,072	2,910
紫金礦業集團**	12,364	311,947
附屬公司的非控股股東**	67,064	62,598
	125,500	377,455
可換股債券 紫金礦業集團**	—	70,859
租賃負債 紫金礦業集團*	65,205	41,782
計息借款 紫金礦業集團**	301,108	610,797

* 貿易性質

** 非貿易性質

(g) 本集團主要管理人員酬金：

	2025年 千美元	2024年 千美元
主要管理人員酬金	1,315	263

有關董事及最高行政人員薪酬的進一步詳情載於財務報表附註9。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

42. 關聯方交易(續)

就銷售安排項下向關聯方進行的銷售、集中採購安排項下向關聯方進行的採購、技術服務安排項下向關聯方進行的採購、根據金融服務安排向關聯方購買保險服務、向關聯方墊款及上述已支付租金的關聯方交易，亦構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

43. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

2025年12月31日

金融資產	按攤銷成本 計量的金融資產 千美元	按公平值計入 損益的金融資產 千美元	按公平值計入 其他全面收益 的金融資產 千美元	總計 千美元
貿易應收款項	216,656	—	—	216,656
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	470,069	—	—	470,069
按公平值計入損益的金融資產	—	27,946	—	27,946
受限制現金	105,672	—	—	105,672
指定為按公平值計入其他全面收益的股本 投資	—	—	137	137
現金及現金等價物	3,616,820	—	—	3,616,820
	4,409,217	27,946	137	4,437,300

金融負債	按攤銷成本 計量的金融負債 千美元	按公平值計入 損益的金融負債 千美元	總計 千美元
貿易應付款項	345,127	—	345,127
衍生金融負債	—	29,904	29,904
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	134,516	—	134,516
租賃負債	72,315	—	72,315
計息銀行及其他借款	581,519	—	581,519
	1,133,477	29,904	1,163,381

綜合財務報表附註

2025年12月31日

43. 按類別劃分的金融工具(續)

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：(續)

2024年12月31日

金融資產	按攤銷成本 計量的金融資產 千美元	按公平值計入 損益的金融資產 千美元	按公平值計入 其他全面收益的 金融資產 千美元	總計 千美元
貿易應收款項	111,468	6,756	—	118,224
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產	248,569	—	—	248,569
按公平值計入損益的金融資產	—	1,514	—	1,514
受限制現金	6,650	—	—	6,650
指定為按公平值計入其他全面收益的股本 投資	—	—	137	137
現金及現金等價物	234,585	—	—	234,585
	601,272	8,270	137	609,679

金融負債	按攤銷成本 計量的金融負債 千美元	按公平值計入 損益的金融負債 千美元	總計 千美元
貿易應付款項	244,768	—	244,768
可換股債券	—	70,859	70,859
衍生金融負債	—	32,004	32,004
計入其他應付款項及預提費用的金融負債	413,551	—	413,551
租賃負債	51,257	—	51,257
計息銀行及其他借款	610,797	—	610,797
	1,320,373	102,863	1,423,236

綜合財務報表附註

2025年12月31日

44. 金融工具的公平值及公平值層級

管理層評估認為，現金及現金等價物、貿易應收款項（不受臨時定價限制）、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、貿易應付款項、計入其他應付款項及預提費用的金融負債的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具期限較短。

計息銀行及其他貸款、租賃負債以及計入其他應付款項及預提費用的金融負債的公平值乃通過使用其他具有類似條款、信貸風險及剩餘期限的金融工具的現有市場回報率或增量借款利率對預期未來現金流量進行折現而釐定。經評估，本集團自身在短期及長期貸款方面的不履約風險並不重大。上市股本投資的公平值乃根據市場報價釐定。

本集團財務部由財務經理領導，負責釐定金融工具公平值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部會分析金融工具價值的變動情況，並釐定估值所用的主要輸入數據。首席財務官對估值進行審查及批准。

公平值層級

下表闡述本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

於2025年12月31日	公平值計量使用			總計 千美元
	於活躍市場的報價 (第一級)	重大可觀察輸入數據 (第二級)	重大不可觀察輸入值 (第三級)	
	千美元	千美元	千美元	
按公平值計入損益的金融資產	27,946	—	—	27,946
指定為按公平值計入其他全面收益 的股本投資	—	—	137	137
	27,946	—	137	28,083

綜合財務報表附註

2025年12月31日

44. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

下表闡述本集團金融工具的公平值計量層級：(續)

按公平值計量的資產：(續)

於2024年12月31日	公平值計量使用			總計 千美元
	於活躍市場的報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入值	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	千美元	千美元	千美元	
貿易應收款項(以臨時定價為準)	—	6,756	—	6,756
按公平值計入損益的金融資產	1,514	—	—	1,514
指定為按公平值計入其他全面收益 的股本投資	—	—	137	137
	1,514	6,756	137	8,407

按公平值計量的負債：

於2025年12月31日	公平值計量使用			總計 千美元
	於活躍市場的報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入值	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	千美元	千美元	千美元	
衍生金融工具 — 電力購買協議	—	—	29,904	29,904
	—	—	29,904	29,904

於2024年12月31日	公平值計量使用			總計 千美元
	於活躍市場的報價	重大可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入值	
	(第一級)	(第二級)	(第三級)	
	千美元	千美元	千美元	
可換股債券	—	—	70,859	70,859
衍生金融工具 — 電力購買協議	—	—	32,004	32,004
	—	—	102,863	102,863

綜合財務報表附註

2025年12月31日

44. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

於本年度，金融資產及金融負債於第一級與第二級之間概無轉撥，亦無轉入或轉出第三級。本集團的政策是於轉撥發生的報告期末確認公平值層級之間的轉撥。

以下是金融工具估值的重大不可觀察輸入值的摘要以及截至報告期末的定量敏感度分析：

於2025年12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入值	範圍	公平值對輸入值的敏感度
衍生金融工具 — 電力購買協議	蒙地卡羅模擬	貼現率	3.93%至4.23%	倍數增加／減少1%將導致公平值減少／增加1,231,515美元

於2024年12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入值	範圍	公平值對輸入值的敏感度
可換股債券	二叉樹模型	貼現率	4.26%	倍數增加／減少1%將導致公平值減少／增加133,601美元
衍生金融工具 — 電力購買協議	蒙地卡羅模擬	貼現率	4.26%至4.62%	倍數增加／減少1%將導致公平值減少／增加1,427,151美元

45. 金融風險管理目標及政策

本集團在日常營運中面臨與金融工具相關的多種風險，主要為信貸風險、流動資金風險及市場風險（包括利率風險、匯率風險及商品價格風險）。本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、按公平值計入損益的金融資產、衍生金融資產、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計息銀行及其他借款、衍生金融負債、可換股債券、貿易應付款項以及其他應付款項及預提費用。本集團亦訂立若干衍生工具交易。其目的在於管理本集團外幣借款所產生的貨幣風險。與該等金融工具相關的風險，以及本集團為降低該等風險而採用的風險管理策略概述如下。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

45. 金融風險管理目標及政策(續)

利率風險

本集團面臨市場利率變動風險主要與本集團的浮息長期債務有關。

下表列示在所有其他變量保持不變的情況下，本集團除稅後溢利(透過浮動利率借款的影響)及本集團權益對利率合理可能變動的敏感度。

	基點增加／(減少)	除稅前溢利增加／(減少)
	千美元	
2025年 美元	100/(100)	(860)/860
2024年 美元	100/(100)	(598)/598

外匯風險

本集團的交易匯率風險主要來自於附屬公司以其功能貨幣以外的貨幣進行的銷售或採購。該等附屬公司會以其功能貨幣以外的貨幣進行交易。此外，本集團亦面臨外幣借款所產生的匯率風險。本集團對其外匯業務採取全面管理，並會根據市場趨勢，在必要時利用遠期貨幣合約來降低其匯率風險。

下表呈列匯率風險的敏感度分析，反映在所有其他變量維持不變的情況下，比索、加拿大元、索姆、澳元、人民幣、索莫尼及堅戈匯率合理且可能變動對除稅後溢利或虧損淨額及其他全面收益的影響。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

45. 金融風險管理目標及政策(續)

外匯風險(續)

	匯率上升／(下降)	除稅前溢利增加／(減少)
		千美元
2025年		
倘美元兌澳元貶值	5%	718
倘美元兌澳元升值	(5%)	(718)
倘美元兌比索貶值	5%	817
倘美元兌比索升值	(5%)	(817)
倘美元兌索姆貶值	5%	2,080
倘美元兌索姆升值	(5%)	(2,080)
倘美元兌索莫尼貶值	5%	(2,366)
倘美元兌索莫尼升值	(5%)	2,366
倘美元兌人民幣貶值	5%	494
倘美元兌人民幣升值	(5%)	(494)
倘美元兌加拿大元貶值	5%	99
倘美元兌加拿大元升值	(5%)	(99)
倘美元兌堅戈貶值	5%	2,535
倘美元兌堅戈升值	(5%)	(2,535)
2024年		
倘美元兌澳元貶值	5%	(308)
倘美元兌澳元升值	(5%)	308
倘美元兌比索貶值	5%	1,759
倘美元兌比索升值	(5%)	(1,759)
倘美元兌索姆貶值	5%	1,120
倘美元兌索姆升值	(5%)	(1,120)
倘美元兌索莫尼貶值	5%	478
倘美元兌索莫尼升值	(5%)	(478)
倘美元兌人民幣貶值	5%	(280)
倘美元兌人民幣升值	(5%)	280
倘美元兌加拿大元貶值	5%	139
倘美元兌加拿大元升值	(5%)	(139)

綜合財務報表附註

2025年12月31日

45. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，所有要求採用信貸方式進行交易的客戶均須接受信貸審查。另外，本集團對貿易應收款項結餘進行持續監控，以確保本集團不會面臨重大壞賬風險。

由於現金及銀行結餘的交易對手方是聲譽良好且信貸評級高的銀行，該等金融工具所產生的信貸風險並不重大。

本集團的其他金融資產包括應收款項及若干衍生工具。該等金融資產的信貸風險產生自交易對手方的違約，其最大風險敞口等於該等工具的賬面金額。

本集團僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易，因此無需抵押品。信貸風險乃根據客戶／交易對手方、地理區域及行業進行集中管理。於2024年及2025年12月31日，本集團存在特定的信貸風險集中情況，即本集團分別有83.85%及28.22%的貿易應收款項來自最大客戶，及分別有96.73%及83.80%的貿易應收款項來自前五大客戶。本集團對貿易應收款項結餘未持有任何抵押品或其他加強信貸的措施。

信貸風險顯著增加的釐定

於報告期末，本集團會評估相關金融工具的信貸風險自初步確認以來是否已顯著增加。於釐定信貸風險是否自初步確認以來已顯著增加時，本集團會考慮毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的合理及可靠資料，包括根據本集團的歷史數據、外部信貸風險評級及前瞻性資料進行的定性及定量分析。

已出現信貸減值金融資產的界定

為釐定是否發生信貸減值，本集團所採用的既定標準與相關金融工具的內部信貸風險管理目標一致，兩者均包含量化及定性指標。在評估債務人是否已遭受信貸減值時，本集團通常會考慮以下因素：

- (1) 發行人或債務人出現重大財政困難；
- (2) 債務人違反合約，如拖欠或逾期支付利息或本金；
- (3) 債權人出於與債務人財政困難有關的經濟或合約考慮，給予債務人在其他任何情況下均不會做出的讓步；
- (4) 債務人可能破產或進行其他財務重組；
- (5) 因發行人或債務人的財政困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- (6) 以大幅折扣購買或取得金融資產，表明已發生信貸虧損。

金融資產可能因多個事件的共同影響而非單獨可識別事件而出現信貸減值。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

45. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團的目標是透過使用貸款及銀行借款，在資金持續性與靈活性之間取得平衡。

於報告期末，本集團金融負債按合約未折現付款計算的到期概況如下：

	於2025年12月31日				
	於1年內 千美元	1至2年 千美元	2至5年 千美元	5年以上 千美元	總計 千美元
計息銀行及其他借款	192,696	289,870	156,137	25,746	664,449
租賃負債	29,897	25,263	43,046	—	98,206
衍生金融負債	5,387	5,656	16,161	2,700	29,904
貿易應付款項	345,127	—	—	—	345,127
其他應付款項及預提費用	134,516	—	—	—	134,516
	707,623	320,789	215,344	28,446	1,272,202

	於2024年12月31日				
	於1年內 千美元	1至2年 千美元	2至5年 千美元	5年以上 千美元	總計 千美元
計息銀行及其他借款	81,346	390,809	236,422	—	708,577
租賃負債	22,515	12,570	20,930	—	56,015
可換股債券	70,859	—	—	—	70,859
衍生金融負債	5,484	5,758	16,452	4,310	32,004
貿易應付款項	244,768	—	—	—	244,768
其他應付款項及預提費用	413,551	—	—	—	413,551
	838,523	409,137	273,804	4,310	1,525,774

於本年度，本集團的策略是將資產負債比率維持在穩健水平，以監控資本狀況。本集團採用的主要策略包括但不限於：審閱未來現金流量需求及償還到期債務的能力、維持合理水平的可用銀行融資額度，並於必要時調整投資計劃及融資計劃，以確保本集團擁有合理水平的資本為其業務提供支持。資產負債比率乃以負債總額除以權益總額計算。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

45. 金融風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的首要目標是確保維持強勁的信貸評級及穩健的資本比率，以支持其業務並實現股東價值的最大化。

本集團將總權益視為其資本，並會根據經濟狀況的變化來管理及調整其資本結構。為維持或調整資本結構，本集團可能會調整向股東派付的股息、向股東返還資本或發行新股。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，資本管理的目標、政策及流程並無作出任何變動。

於報告期末的資產負債比率如下：

	2025年 千美元	2024年 千美元
負債總額	3,672,338	2,500,646
權益總額	8,895,139	2,902,091
資產負債比率	41%	86%

46. 報告期後事項

於2026年1月26日，本公司與Allied Gold Corporation簽署《安排協議》。本公司擬以現金代價每股44加元收購Allied Gold Corporation全部已發行及流通在外的普通股。該交易的總代價約為55億加元（相當於約40億美元）。

綜合財務報表附註

2025年12月31日

47. 本公司財務狀況表

於報告期末，本公司財務狀況表之資料如下：

	附註	2025年 千美元	2024年 千美元
非流動資產			
於附屬公司的投資		4,214,846	104,768
於合營企業的投資		165,010	—
給予附屬公司的長期貸款		124,712	—
物業、廠房及設備		7,164	—
非流動資產總值		4,511,732	104,768
流動資產			
預付款項、其他應收款項及其他資產		140,991	169,177
應收附屬公司款項		679,456	215,690
貿易應收款項		13,168	—
現金及現金等價物		3,100,132	2,641
流動資產總值		3,933,747	387,508
流動負債			
其他應付款項及預提費用		3,758	62,137
應付附屬公司款項		341,879	—
應付稅項		461	146
流動負債總額		346,098	62,283
流動資產淨值		3,587,649	325,225
總資產減流動負債		8,099,381	429,993
資產淨值		8,099,381	429,993
權益			
股本		6,745,248	69,706
儲備(附註i)		1,354,133	360,287
權益總額		8,099,381	429,993

郭先健
董事

饒佳
董事

綜合財務報表附註

2025年12月31日

47. 本公司財務狀況表(續)

附註：

(i) 本公司儲備概要如下：

	保留溢利 千美元
於2024年1月1日的結餘	262,123
年內溢利	98,164
於2024年12月31日及2025年1月1日	360,287
年內溢利	993,846
於2025年12月31日	1,354,133

48. 批准財務報表

本財務報表已於2026年3月20日經董事會批准並授權刊發。

公司資料

執行董事

郭先健(行政總裁)
黃志華(首席運營官)
饒佳(首席財務官)

非執行董事

林泓富(董事長)
王春
簡錫明

獨立非執行董事

謝少波
陳漢
許麗君

審核委員會

許麗君(主席)
謝少波
陳漢

薪酬委員會

謝少波(主席)
林泓富
陳漢

提名委員會

林泓富(主席)
謝少波
許麗君

風險及內控管理委員會

郭先健(主席)
黃志華
饒佳

授權代表

饒佳
何健偉

聯席公司秘書

黃曉虹
何健偉

註冊辦事處

香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場75樓7508室

法律顧問(香港法律)

瑞生國際律師事務所有限法律責任合夥

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

合規顧問

新百利融資有限公司

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖

互聯網址

www.zijingoldintl.com

股份代碼

02259

釋義

在本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

奧同克	指	奧同克有限責任公司，為本公司子公司
審核委員會	指	本公司審核委員會
奧羅拉	指	AGM Inc.，為本公司全資子公司
董事會	指	本公司之董事會
加元	指	加拿大元，加拿大法定貨幣
CGI	指	Continental Gold Inc.，一間在加拿大安大略省成立的有限公司。CGI由紫金美洲直接全資擁有，而紫金美洲進而由金山香港擁有68.77%權益
公司條例	指	香港公司條例（香港法例第622章）
本公司、公司、紫金黃金國際、我們	指	紫金黃金國際有限公司
關連人士	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
關連交易	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
大陸黃金	指	Continental Gold Limited Sucursal Colombia，為本公司附屬公司
持續關連交易	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
控股股東	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
董事	指	本公司董事
委託經營協議	指	本公司附屬公司金卓控股有限公司與大陸黃金有限公司哥倫比亞分公司於2025年6月24日訂立的業務託管協議，據此，本集團於協議期內獲委託獨家管理及運營哥倫比亞武里蒂卡金礦
金山香港	指	金山（香港）國際礦業有限公司，為紫金礦業的全資附屬公司
本集團	指	本公司及其附屬公司
港元	指	港元，香港法定貨幣
香港	指	中華人民共和國香港特別行政區
香港聯交所、聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
吉爾吉斯聯合股份公司	指	吉爾吉斯聯合股份公司，奧同克40%權益的股東，為本公司於附屬公司層面的關連人士

釋義

上市日期	指	本公司股份於聯交所上市及買賣的首個日期，即2025年9月30日
上市規則	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
主板	指	由聯交所營運的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作
提名委員會	指	本公司提名委員會
諾頓金田	指	Norton Gold Fields Pty Limited，為本公司全資附屬公司
波格拉	指	Porgera (Jersey) Limited，為本公司參股公司
中國	指	中華人民共和國
招股章程	指	本公司於2025年9月19日刊發，內容有關全球發售及本公司股份在聯交所主板上市的招股章程
薪酬委員會	指	本公司薪酬委員會
報告期	指	截至2025年12月31日止年度
風險及內控管理委員會	指	本公司風險及內控管理委員會
羅斯貝爾	指	Rosebel Gold Mines N.V.，為本公司附屬公司
證券及期貨條例	指	證券及期貨條例（香港法例第571章）
美國	指	美利堅合眾國
美元	指	美元，美國法定貨幣
澤拉夫尚	指	中塔澤拉夫尚有限責任公司，為本公司附屬公司
紫金美洲	指	紫金（美洲）黃金礦業有限公司，為紫金礦業及金山香港的附屬公司
紫金金嶺、阿基姆	指	Zijin Golden Ridge Limited，為本公司全資附屬公司
紫金礦業	指	紫金礦業集團股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，於上海證券交易所（股份代碼：601899）及香港聯交所主板（股份代號：02899）上市，為本公司控股股東
紫金礦業集團	指	紫金礦業及其附屬公司，就本報告而言及除文義另有所指外，不包括本集團

釋義

紫金西北 指 紫金礦業集團西北有限公司，為紫金礦業的全資附屬公司

% 指 百分比

本報告中有關未來的經營及財務數據(如有)僅為本公司的目標，並不構成本公司的盈利預測。並無保證本公司可以達成該等目標。鑒於有關風險及不確定因素，本報告所載的前瞻性陳述不應被視為或構成董事會或本公司對投資者有關本報告中所載計劃及目標能夠達成的表示或實際承諾，投資者不應過份依賴該等陳述。除非另有適用的證券法例要求，本公司並不承諾會公開對本報告中任何前瞻性陳述或資料的更新或修訂，不管是否因新資料、將來事件或其他因素而需要更新或修訂。

本報告中數值若出現總數與各分項數值之和尾數不符，主要為四捨五入原因所致。

於本年報內，除另有說明外，貨幣單位均指美元。

