

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



MONGOLIAN MINING CORPORATION

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：975)

截至二零二四年六月三十日止六個月的 中期業績公告

財務摘要

截至二零二四年六月三十日止六個月，Mongolian Mining Corporation (「**MMC**」或「**本公司**」) 及其附屬公司 (「**本集團**」) 產生總收益約541.1百萬美元 (「**美元**」)，而截至二零二三年六月三十日止六個月產生總收益為516.7百萬美元。

本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的毛利潤約為223.8百萬美元。

截至二零二四年上半年，本公司權益持有人應佔本集團利潤約為133.0百萬美元。

於報告期內，本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利分別為12.05美仙及11.85美仙，而二零二三年同期的每股基本及攤薄盈利為13.11美仙。

本公司董事 (「**董事**」) 會 (「**董事會**」) 不建議派發截至二零二四年六月三十日止六個月的股息 (截至二零二三年六月三十日止六個月的股息：無)。

截至二零二四年六月三十日止六個月期間，(i) 完成認購Erdene Mongol LLC (「**EM**」) 50%的股權，使其成為本公司的附屬公司；及(ii) 完成出售Khangad Exploration LLC (「**KEX**」) 20%的股權，KEX於出售事項後仍為本集團的附屬公司。

附註：本公告中所有數字均為特定項目的概約整數。

董事會宣佈本集團截至二零二四年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績連同二零二三年同期之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二四年六月三十日止六個月 – 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
收益	3(a)	541,129	516,701
收益成本	4	(317,300)	(291,597)
毛利潤		223,829	225,104
其他收入淨額		8,829	3,095
銷售及分銷成本		(5,234)	(2,107)
一般及行政開支		(23,207)	(14,049)
經營利潤		204,217	212,043
財務收入	5(a)	2,085	616
財務成本	5(a)	(21,472)	(26,360)
財務成本淨額	5(a)	(19,387)	(25,744)
購回二零二四年到期優先票據收益		–	3,970
應佔聯營公司利潤		377	307
應佔合營公司利潤		1	–
稅前利潤		185,208	190,576
所得稅	6	(52,288)	(54,123)
期內利潤		132,920	136,453
應佔：			
本公司權益持有人		132,995	136,635
非控股權益		(75)	(182)
期內利潤		132,920	136,453
每股基本盈利	7(a)	12.05美仙	13.11美仙
每股攤薄盈利	7(b)	11.85美仙	13.11美仙

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月 – 未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
期內利潤		132,920	136,453
期內其他全面收益(除稅後及 經過重新分類調整)			
日後可能被重新分類至損益的項目： 換算的匯兌差額		1,675	21
期內全面收益總額		<u>134,595</u>	<u>136,474</u>
應佔：			
本公司權益持有人		134,481	136,721
非控股權益		114	(247)
期內全面收益總額		<u>134,595</u>	<u>136,474</u>

綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日 – 未經審核

	附註	於二零二四年 六月 三十日 千美元	於二零二三年 十二月 三十一日 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額	8	1,098,239	1,066,555
在建工程	9	62,381	7,236
其他使用權資產		47	48
無形資產	10	510,556	492,317
於聯營公司的權益		8,449	8,258
於合營公司的權益		7	6
其他非流動資產		11,726	6,544
遞延稅項資產		12,231	7,574
非流動資產總額		1,703,636	1,588,538
流動資產			
存貨		123,304	98,952
應收賬款及其他應收款項	11	128,293	145,152
現金及現金等價物		278,596	175,799
流動資產總額		530,193	419,903
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	12	141,438	126,736
合約負債		221,824	237,447
租賃負債		818	–
流動稅項		58,852	69,249
流動負債總額		422,932	433,432
流動資產／(負債)淨額		107,261	(13,529)
資產總額減流動負債		1,810,897	1,575,009

綜合財務狀況表 (續)

於二零二四年六月三十日 – 未經審核

	附註	於二零二四年 六月 三十日 千美元	於二零二三年 十二月 三十一日 千美元
非流動負債			
優先票據	13	214,939	213,993
撥備		29,566	24,959
遞延稅項負債		163,888	166,191
非流動負債總額		408,393	405,143
資產淨值		1,402,504	1,169,866
資本及儲備			
股本		104,776	104,248
儲備		1,115,912	1,010,589
本公司權益持有人應佔權益總額		1,220,688	1,114,837
永久票據	14(c)	47,692	55,476
非控股權益		134,124	(447)
權益總額		1,402,504	1,169,866

附註

1 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）適用的披露規定，並遵守國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告而編製。其獲授權於二零二四年八月二十七日刊發。

中期財務報告已根據二零二三年年度財務報表內所採納的相同會計政策而編製，惟預期於二零二四年年度財務報表內有所反映的會計政策變動除外。該等會計政策的變動詳情載於附註2。

根據國際會計準則第34號編製的中期財務報告規定，管理層須就對由年初至今的會計政策運用、資產及負債、收入及支出的列報額有影響的事宜作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選定之解釋附註。該等附註載有對了解本集團自二零二三年年度財務報表以來之財務狀況及表現之變動構成重要影響的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據國際財務報告準則會計準則編製之整份財務報表所需之全部資料。

中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料的審閱進行審閱。

2 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈以下國際財務報告準則會計準則修訂，於本集團的當前會計期間首次生效：

- 國際會計準則第1號的修訂，財務報表的呈列：負債分類為流動或非流動（「二零二零年修訂本」）
- 國際會計準則第1號的修訂，財務報表的呈列：附帶契諾的非流動負債（「二零二二年修訂本」）
- 國際財務報告準則第16號的修訂，租賃：售後租回的租賃負債
- 國際會計準則第7號的修訂，現金流量表及國際財務報告準則第7號，金融工具：披露－供應商融資安排

該等變動概未對本集團本期間或過往期間之業績及財務狀況之編製或呈列方式產生重大影響。本集團並無應用在本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

3 收益及分部呈報

(a) 收益

本集團主要從事開採、加工、運輸及銷售煤炭產品及黃金產品。收益指向客戶銷售商品的銷售額（不包括增值或營業稅），並經扣減任何貿易折讓及退貨。截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月確認的各主要收益分類金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
國際財務報告準則第15號範圍內來自 與客戶之間的合約的收益		
煤炭開採分部		
洗選硬焦煤（「硬焦煤」）	437,887	450,216
洗選中灰半硬焦煤（「中灰半硬焦煤」）	69,468	—
洗選半軟焦煤（「半軟焦煤」）	30,097	48,154
中煤	2,975	17,364
原動力煤	702	967
黃金開採分部		
黃金產品	—	—
	<u>541,129</u>	<u>516,701</u>

煤炭開採分部產生的收益來自貨品銷售，並在貨品轉移時確認。截至二零二四年六月三十日止六個月，黃金開採分部並無產生任何收益。

(b) 分部呈報

本集團按業務線管理其業務，該等業務線分為煤炭產品及黃金產品的開採、加工、運輸及銷售。本集團已識別並呈列以下兩個可呈報分部，其方式與就資源分配及表現評估向本集團最高行政管理人員內部報告資料的方式一致。本集團並無合併營運分部以形成以下可呈報分部：

- 煤炭開採分部：開採、加工、運輸及銷售煤炭產品；
- 黃金開採分部（附註）：開採、加工、運輸及銷售黃金產品。

附註：

於二零二四年六月三十日，金礦正處於建設階段，預計將於二零二五年開始生產黃金。

4 收益成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
開採成本	139,850	124,285
加工成本	30,842	29,472
運輸成本	65,437	41,831
其他(附註)	81,171	96,009
收益成本	<u>317,300</u>	<u>291,597</u>

附註：

其他主要包括銷售煤炭的特許權使用費。

5 稅前利潤

稅前利潤已(計入)/扣除：

(a) 財務成本淨額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
利息收入	(2,085)	(616)
財務收入	(2,085)	(616)
優先票據負債部分的利息(附註13)	15,543	18,189
租賃負債的利息	32	5
交易成本	-	9
預提復墾費用的平倉利息	1,560	637
匯兌虧損，淨額	4,044	7,520
其他	293	-
財務成本	<u>21,472</u>	<u>26,360</u>
財務成本淨額	<u>19,387</u>	<u>25,744</u>

附註：

截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月概無資本化任何借款成本。

(b) 其他項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
折舊及攤銷	63,944	46,026
出售物業、廠房及設備的虧損	723	286

6 所得稅

(a) 綜合損益及其他全面收益表中的所得稅指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
即期稅項	58,417	56,148
遞延稅項	(6,129)	(2,025)
	<u>52,288</u>	<u>54,123</u>

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計利潤的對賬表：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千美元	二零二三年 千美元
稅前利潤	<u>185,208</u>	<u>190,576</u>
稅前利潤的估計稅項	46,786	48,048
不可扣稅項目的稅務影響 (附註(iii))	5,856	8,039
免稅項目的稅務影響 (附註(iii))	(882)	(2,167)
未確認的稅項虧損	528	203
實際稅項開支	<u>52,288</u>	<u>54,123</u>

附註：

- (i) 依照蒙古國的所得稅規則與規例，截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月，本集團位於蒙古國的附屬公司須按首60億圖格里克應課稅收入的10%及餘下應課稅收入的25%繳納蒙古國企業所得稅。根據中國企業所得稅法，本公司於中國的附屬公司須按25%的稅率繳納法定所得稅。
- (ii) 依照開曼群島的規則與規例，本集團無須繳交任何開曼群島所得稅。由於本集團於截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月並無來自或源於香港、盧森堡及新加坡的應課稅收入，因此無須支付香港、盧森堡及新加坡利得稅。
- (iii) 不可扣稅及免稅項目主要包括截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月，依照蒙古國及其他相關稅源地區的所得稅規則與規例的未變現匯兌收益或虧損淨額、其他不可扣稅開支及免稅收入。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通權益持有人應佔經調整利潤125,884,000美元（截至二零二三年六月三十日止六個月本公司普通權益持有人應佔利潤：136,635,000美元）及於本中期期間1,044,425,661股已發行普通股的加權平均數（截至二零二三年六月三十日止六個月：1,042,476,786股普通股加權平均數）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零二四年六月三十日止六個月，尚未行使的購股權具攤薄作用，因此計入每股攤薄盈利的計算。每股攤薄盈利乃按本公司普通權益持有人應佔經調整利潤及於調整尚未行使的購股權的影響之後1,061,952,161股普通股的加權平均數計算（見附註14(b)）。

截至二零二三年六月三十日止六個月，尚未行使的購股權具反攤薄作用，因此，每股基本及攤薄盈利相同。

8 物業、廠房及設備，淨額

(a) 使用權資產

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團就辦公室物業訂立租賃協議，並確認使用權資產添置1,053,000美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：無）。

(b) 收購及出售自有資產

於二零二四年六月三十日，本集團的礦業資產包括賬面值為503,411,000美元的剝採活動資產（二零二三年十二月三十一日：483,446,000美元）。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團添置物業、廠房及設備（主要指多個採礦構築物及汽車）為88,982,000美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：75,548,000美元）。截至二零二四年六月三十日止六個月，已出售賬面淨值為723,000美元的物業、廠房及設備項目（截至二零二三年六月三十日止六個月：286,000美元）。

9 在建工程

在建工程主要涉及建築物及廠房。在建工程的添置主要與EM的Bayan Khundii（「**BKH**」）礦場建設有關。

10 無形資產

無形資產主要指取得的採礦權及於噶順蘇海圖（「**GS**」）海關保稅倉庫經營的許可。無形資產的添置主要指收購附屬公司而獲得的採礦權。

11 應收賬款及其他應收款項

截至報告期末，應收賬款（計入應收賬款及其他應收款項）基於發票日期且已扣除呆賬撥備的賬齡分析如下：

	於二零二四年 六月 三十日 千美元	於二零二三年 十二月 三十一日 千美元
90日內	25,304	28,847
90至180日	11,591	4,853
應收賬款（扣除呆賬撥備）	36,895	33,700
應收關聯方款項	1	22
其他應收賬款	2,177	41,466
按攤銷成本計量之金融資產	39,073	75,188
預付款項及按金	10,805	7,232
增值稅（「增值稅」）及其他應收稅項（附註）	78,415	62,732
	128,293	145,152

附註：

增值稅及其他應收稅項包括於若干附屬公司累積至今及應收蒙古國稅務總局（「蒙古國稅務總局」）的款項。根據蒙古國現行稅務規則及法例，納稅人可以應收蒙古國稅務總局增值稅款項抵銷應付蒙古國稅務總局之未來稅項及特許權使用費。本集團定期與蒙古國稅務總局核對該等款項的可收回性，且根據現時可得資料，本集團預期可悉數收回。

12 應付賬款及其他應付款項

截至報告期末，應付賬款（計入應付賬款及其他應付款項）基於發票日期的賬齡分析如下：

	於二零二四年 六月 三十日 千美元	於二零二三年 十二月 三十一日 千美元
90日內	91,728	68,326
90至180日	176	254
180至365日	295	4
365日以上	119	272
應付賬款總額	92,318	68,856
購買設備的應付款項	3,331	1,282
應付利息	8,801	8,250
其他應付稅項	21,031	34,020
應付關聯方款項	7,369	5,249
其他	8,588	9,079
	141,438	126,736

13 優先票據

	於二零二四年 六月 三十日 千美元	於二零二三年 十二月 三十一日 千美元
二零二六年到期優先票據	<u>214,939</u>	<u>213,993</u>

於二零二三年九月十三日，本集團發行初始本金額為180,000,000美元之二零二六年到期優先票據（「二零二六年到期優先票據」）。此外，於二零二三年十二月十四日，本集團增發本金額為40,000,000美元之二零二六年到期優先票據。二零二六年到期優先票據於新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）上市，以12.50%的固定年利率計息，每半年支付一次，並將於二零二六年九月十三日到期。於二零二四年六月三十日，二零二六年到期優先票據的未償付本金額為220,000,000美元。

二零二六年到期優先票據入賬列作混合金融工具，包含衍生部分及負債部分。提早贖回權之衍生部分乃按其零公允價值初步確認。於二零二四年六月三十日，提早贖回權之衍生部分公允價值為零（二零二三年十二月三十一日：無）。負債部分按其公允價值初步確認，當中計及應佔發行折扣，並將於其後按攤銷成本列賬。

衍生部分之公允價值乃基於二項式模式作出估值。

14 股本、儲備及股息

(a) 股息

董事會不建議宣派及支付截至二零二四年六月三十日止六個月之中期股息（截至二零二三年六月三十日止六個月：無）。

(b) 以權益結算的股份支付交易

於二零二三年四月三日，根據購股權計劃向本公司一名董事及多名僱員授出33,250,000份購股權。每份購股權賦予持有人權利認購本公司一股普通股。該等購股權將分別於二零二四年四月三日、二零二五年四月三日、二零二六年四月三日及二零二七年四月三日各歸屬25%，其後可行使至二零二八年四月三日。行使價為3.26港元，即於授出日期香港聯合交易所有限公司發佈的日報表所列的收市價。

截至二零二四年六月三十日止六個月，5,279,500份購股權獲行使（截至二零二三年六月三十日止六個月：無）。

(c) 永久票據

本公司於二零一七年五月四日發行在新交所上市之永久票據，該票據之本金額為195,000,000美元（「永久票據」）及公允價值為75,897,000美元。永久票據之公允價值乃由管理層參照獨立估值師基於貼現現金流量法發出之估值報告後估值得出。

於過往報告期間，本公司贖回本金總額為52,472,000美元的永久票據，其賬面值為20,421,000美元。於二零二四年四月一日，本公司贖回本金額為20,000,000美元的永久票據，其賬面值為7,784,000美元。於二零二四年六月三十日，永久票據之未償還本金額為122,528,000美元，其賬面值為47,692,000美元。

永久票據並無固定期限，可由本公司選擇贖回。本公司可酌情延遲支付派息。只要永久票據尚未行使，本公司不得對或就其資本股份宣派或支付任何股息或作出任何分派；或贖回、削減、註銷、購回或收購其資本股份之任何代價。

根據永久票據的契約，其自二零二三年四月一日起開始累算分派。

於報告期內，本公司已向永久票據持有人支付14,609,000美元作為分派。

管理層討論及分析

行業概覽

中國鋼鐵、焦炭及焦煤行業的表現

根據世界鋼鐵協會公佈的數據，上半年中國粗鋼產量為530.6百萬噸（「百萬噸」），較二零二三年同期同比（「同比」）減少1.1%。汾渭數字信息技術有限公司（「汾渭」）估計，中國國內粗鋼表觀消耗量從二零二三年上半年的494.1百萬噸減少4.5%至二零二四年上半年的471.9百萬噸。於二零二四年上半年，中國出口53.4百萬噸鋼，較二零二三年同期的43.6百萬噸增加22.5%。

根據汾渭編製的數據，於二零二四年上半年，中國焦炭產量減少0.8%至241.8百萬噸，中國焦炭消耗量同比增加0.2%至237.1百萬噸。同時，於二零二四年上半年，中國的焦炭出口量由二零二三年同期呈報的4.1百萬噸增加19.8%至4.9百萬噸。

於報告期間，中國的焦煤消耗量為288.6百萬噸，較二零二三年同期呈報的291.6百萬噸減少1.0%。於二零二四年上半年，國內焦煤產量下降至228.3百萬噸，與二零二三年同期相比同比減少8.3%。中國焦煤進口量躍升至57.4百萬噸，較二零二三年上半年進口的45.6百萬噸增加25.9%。

從蒙古國進口至中國的焦煤增加至29.5百萬噸，而二零二三年同期進口22.3百萬噸。因此，蒙古國鞏固了其作為中國主要焦煤進口來源的地位，佔焦煤進口總量的51.5%。根據蒙古國家統計局的數據，於二零二四年上半年，蒙古國出口40.6百萬噸煤炭至中國，較二零二三年同期的38%有所增加。

黃金行業的表現

上半年國際市場黃金價格依然堅挺，截至報告期末，世界黃金協會（「WGC」）現貨報價為每盎司（「盎司」）2,330.9美元，與報告期初相比上漲12.7%。根據WGC的數據，黃金需求主要受到投資增加(38%)、珠寶消費(37%)和央行購買(18%)的支持。

於二零二四年上半年，全球黃金交易所買賣基金(ETFs)共流出120.1噸，主要來自北美及歐洲。亞洲市場是重要的流入市場，上半年流入41.4噸。WGC的調查顯示，29%的央行擬於二零二四年增加黃金儲備。截至二零二四年六月，各國央行的黃金儲備淨增加116噸，但部分央行（如中國人民銀行）正在減緩購買速度並維持其黃金儲備水平穩定。

在消費方面，金價大幅升值以及經濟增長速度低於預期，導致印度及中國等黃金珠寶消費市場的需求下降。

展望二零二四年下半年，WGC預測，倘央行繼續為淨買家，而亞洲投資者繼續投資黃金，則金價很可能會持穩。該預測亦是由於預計主要經濟體的政策利率將於年底前放寬。西方投資者恢復對黃金的興趣或持續的地緣政治不穩定等其他因素可能進一步支撐金價。

蒙古國銀行（「**蒙古國銀行**」）是國產黃金最活躍的買家，其購買按以蒙古國圖格里克計價的當前全球市場價格進行。截至二零二四年六月三十日止六個月，蒙古國銀行購買了7.8噸黃金，較二零二三年同期呈報的水平增加6.5%。

圖1. 二零零零年至二零二四年的黃金現價（以美元計）：



資料來源：彭博、Datastream、ICE Benchmark Administration、世界黃金協會

經營環境

法律框架

與主權財富基金有關的法規

於二零二四年四月十九日，蒙古國國會（「**國會**」）通過《國家財富基金法》(Law on the National Wealth Fund)以及《礦產法》等蒙古國相關法律的修正案，並於二零二四年五月十一日起生效。

《國家財富基金法》引入了一個新的三層結構性國家主權財富基金，加強了先前根據二零一六年《未來繼承基金法》(Law on the Future Inheritance Fund)設立的基金。根據《國家財富基金法》，以往的未來繼承基金將被更改為專門為後代設立的儲蓄基金。此外，還將設立兩個新定義的基金：(i)儲蓄基金，專門用於滿足蒙古國公民的健康和保健、教育及住房需求；及(ii)發展基金，專門用於具有全國性經濟意義的發展項目。

《國家財富基金法》為基金管理及控制提供詳細框架，概述各基金的來源、分配及投資運作。其旨在確保二零一九年十一月十四日的憲法修正案得以實施，藉由國家主權財富基金向當代公民及其後代公平及平等地分配礦產資源利益。

《礦產法》已作出修訂，規定單一實體及其關聯方在沒有國家所有權及／或並無與蒙古國政府（「**蒙古國政府**」）就特定礦床訂立協議的情況下，在持有具戰略意義的礦床的開採許可證的法人實體中持有的股份不可超過34%。遵守這一規定的過渡期為一年，將於二零二五年五月十一日屆滿。

此外，《礦產法》第5.4條已作出修訂。在具有戰略意義的礦床及其殘留礦床（在採掘、加工和提取過程中形成的具有一定礦物含量的礦石和礦物堆，在進行再加工時可能具有經濟效益）的資源由國家出資勘探確定的情況下，如果該礦床將由國家和私人實體共同開發，則國家可無償持有該持證法人實體最多50%的股份。實際的國家持股百分比應根據所需的國家投資金額釐定，或可由《礦產法》所界定的最高5%的額外特別特許權使用費所取代。國會有權界定國家持股百分比或額外特別特許權使用費的若干百分比。

此外，蒙古國政府獲二零二四年四月十九日第30項國會決議案授權，於二零二四年春季國會會議期間，就二零零七年二月六日關於具有戰略意義的礦床的第27項國會決議案的實施措施提呈提案。然而，蒙古國政府於本屆會議期間並無提呈任何提案。

與稅項有關的法規

於二零二四年四月十九日，在通過《國家財富基金法》的同時，對《企業所得稅法》進行了修訂。根據該修正案：(i)通過主權財富基金收入單位在儲蓄基金中積累的來自國有和市屬採礦實體的紅利將免徵所得稅；(ii)向未來繼承基金、儲蓄基金和發展基金提供的國家預算資金及其各自的投資收益亦免徵所得稅；(iii)國有和市屬法人實體向主權財富基金收入單位出售及轉讓原油、放射性礦物和其他礦物的勘探和開採許可證所得收入將免徵所得稅；及(iv)如果具有戰略意義的礦床開採許可證的最終持有人通過贈與或繼承其股份和投票權的方式全部或部分轉讓原油、放射性礦產和其他礦產的勘探和開採許可證以及土地佔有權和使用權，將徵收30%的所得稅。

政治環境

二零二四年六月二十八日，蒙古國舉行了第一次126個席位的國會選舉。蒙古人民黨（「**人民黨**」）在新成立的國會中贏得68個席位。民主黨（「**民主黨**」）、民族勞動黨（「**民族勞動黨**」）、公民意志綠黨及民族聯盟分別獲得42個、8個、4個及4個席位。人民黨提名的Amarbayasgalan Dashzegve先生在二零二四年七月二日舉行的新選國會第一次會議上當選為國會主席。

此外，人民黨的Oyun-Erdene Luvsannamsrai先生獲重新委任為總理，並組建了由23名部長組成的聯合政府。內閣由包括總理在內的13名人民黨代表、8名民主黨代表及2名民族勞動黨代表組成。

業務回顧

煤炭資源及勘探活動

Ukhaa Khudag (UHG) 礦床

本集團獲授予面積為2,960公頃的UHG礦床開採許可證MV-011952（「**UHG開採許可證**」），自二零零六年八月二十九日起生效，為期30年，可續期兩次，每次為期20年。本集團獲授予UHG開採許可證後，已編製了四份符合澳洲聯合礦石儲量委員會（「**JORC**」）的煤炭資源估算，最近編製的估算截止日期為二零二一年十二月三十一日。

最近一次的煤炭資源估算乃根據JORC規則（二零一二年）之規定作出，並符合最新的《澳洲煤炭資源估算及分類指引（二零一四年）》。於二零二三年十二月三十一日呈列的最近一次更新僅為修改表面地形，以計及由二零二三年一月一日至二零二三年十二月三十一日進行的採礦活動所造成的消耗，其中並無包括進一步的勘探數據。

資源按照地質可信度的增加可分為推斷、可控制及探明三大類別。於二零二一年進行的最近期資源更新專注於提升3D煤層模型的細節及準確性。因此，未分類、推斷及可控制的煤炭資源被移至探明資源類別，代表更高的置信水平。更新後的資源報告包括自二零二零年十月至十二月期間，通過89個鑽孔完成的16,935米（「米」）深鑽探，以及經實驗室分析的6,108個樣本收集到的新信息。

於編製前四份符合JORC規則的煤炭資源估算時所進行的且被本集團用以準備支持二零二一年十二月三十一日之最近一次煤炭資源估算的結構及煤炭品質模型的勘探活動包括：

- 1,645個個別鑽孔，鑽井208,211米，包括116,709米的HQ-3（63.1毫米（「毫米」）岩心、96.0毫米孔直徑）鑽探及91,502米的122毫米直徑裸眼鑽探；
- 已收集及分析的43,656個個別分析樣本；

- 由Polaris Seismic International Ltd (「**Polaris**」) 收集並由Velseis Processing Pty Ltd (「**Velseis**」) 分析的71公里 (「公里」) 高分辨度的二維地震實地量度數據；及
- 在ALS集團於烏蘭巴托的實驗室對所收集的大直徑、總試樣鑽探樣本進行的分析。

符合JORC的煤炭資源估計數字乃根據收到濕度基準計算的原位密度呈報，乃概述於表1。

該等最新結構及煤炭品質模型的內部同業審核由本集團聘任的煤炭及能源部營運總監Lkhagva-Ochir Said先生進行。該同業審核確認了本集團更新UHG地質模型，以及對UHG開採許可證礦區煤炭資源的估算乃符合JORC規則 (二零一二年) 的規定。

於二零二四年上半年，本集團在108個鑽孔中進行了21,957米的鑽探，收集並完成了7,968個樣本的實驗室分析。該鑽探僅用於填充目的以評估煤炭結構。

有關JORC (二零一二年) 煤炭資源估算發佈時根據JORC規則 (二零一二年) 須呈列的詳細資料，請參閱本集團二零二二年年度報告附錄一。

表1. 於二零二三年十二月三十一日按深度及分類劃分的UHG開採許可證符合JORC (二零一二年) 的煤炭資源更新 (附註)：

煤炭資源總計	資源分類 (百萬噸)			總計	
	探明	可控制	推斷	總計 (探明+ 可控制)	總計 (探明+ 可控制+ 推斷)
由地形表面計算的探深					
隱伏露頭至風化高度的基本地平 (「風化高度的基本地平」)	7	1	3	8	11
風化高度的基本地平至地下深度100米	59	4	12	63	75
地下深度100米至地下深度200米	89	9	19	98	117
地下深度200米至地下深度300米	130	6	13	136	149
地下深度300米至地下深度400米	88	3	4	91	95
地下深度400米以下	85	7	14	92	106
地下深度300米以上的資源小計	285	20	47	305	352
地下深度300米以下的資源小計	173	10	18	183	201
總計	458	30	65	488	553
總計 (約數)	460	30	60	490	550

附註：

- (i) UHG煤炭資源估算報告的技術資料由受聘於本集團擔任開採項目管理總經理的Byambaa Barkhas先生編製。Barkhas先生為澳大拉西亞採礦與冶金協會 (「AusIMM」) 會員 (會員編號#318198)，且於有關研究中的煤炭礦床的種類及類型以及就所進行的活動擁有超過14

年的經驗，因此是澳大拉西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)，即JORC規則(二零一二年)界定的合資格人員。Barkhas先生同意按本公告載列形式和內容轉載及發佈此技術資料的事項。於本公告中呈列的表1中載列的煤炭資源估算被視為真實反映二零二三年十二月三十一日的UHG煤炭資源，及已根據澳大拉西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)，即JORC規則(二零一二年)的原則及指引進行。

- (ii) Lkhagva-Ochir Said先生受聘於本集團擔任煤炭及能源部營運總監。Said先生為AusIMM會員(會員編號#316005)，且於有關研究中的煤炭礦床的種類及類型以及就所進行的活動擁有超過16年的經驗，因此是澳大拉西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)，即JORC規則(二零一二年)界定的合資格人員。
- (iii) 由於約數關係，小計與總計數字之間可能存在差異。約數規則請參閱JORC規則(二零一二年)第25條。

Baruun Naran (BN) 礦床

BN 礦床有兩張開採許可證。透過於二零一一年六月一日收購Baruun Naran Limited(前稱QGX Coal Limited)，獲得覆蓋面積為4,482公頃的開採許可證MV-014493(「BN開採許可證」)，自二零零八年十二月一日起生效，有效期為30年。本集團於二零一三年六月二十四日獲授予覆蓋面積為8,340公頃的開採許可證MV-017336(「THG開採許可證」)，有效期為30年。兩張許可證均可續期兩次，每次為期20年。

於二零二一年，本集團地質隊更新了有關BN及THG開採許可證於二零二一年十二月三十一日的JORC(二零一二年)煤炭資源估算。於二零二三年十二月三十一日呈列的有關BN及Tsaikhar Khudag(「THG」)的最近一次更新僅為修改表面地形，以計及由二零二三年一月一日至二零二三年十二月三十一日進行的採礦活動所造成的消耗，其中並無包括進一步的勘探數據。

於二零二一年的資源更新乃根據對BN礦床進行的8,335.4米鑽探數據進行。該次鑽探專注於H礦井的開採邊界。已收集及測試3,766個樣本，確認了煤炭品質及煤層結構。因此，推斷及可控制的煤炭資源被移至探明資源類別，而地質模型乃根據更理想的準確性更新。此外，根據二零一八年的勘探鑽探結果，技術團隊改進對BN及THG礦床之煤層相關性的詮釋，並對THG資源估算中的推斷資源進行了分類。

於二零二一年十二月三十一日的煤炭資源已計入了二零一八年進行的勘探鑽井計劃取得的額外勘探數據。以下資料提供了更新結構及煤炭品質地質模型的依據，支持於二零二一年十二月三十一日的經更新煤炭資源聲明：

- 於BN的總計135個勘探鑽孔；總計36,875米鑽井，其中16,102米為HQ-3、9,640米為PQ-3(鑽芯83.0毫米，孔直徑122.6毫米)，及11,133米為122毫米直徑裸眼鑽探；
- 於THG的總計32個勘探鑽孔；於THG的總計9,970米井孔，其中5,900米為HQ-3、3,610米為PQ-3及460米為122毫米裸眼鑽探；
- 已收集及分析合共12,502(BN)及3,824(THG)個煤炭樣本；及
- Velseis分析了Polaris就BN開採許可證收集的總計75公里二維地震勘測記錄。

內部同業審核由本集團煤炭及能源部營運總監Lkhagva-Ochir Said先生進行。該同業審核確認本集團更新煤炭資源估算的工作符合JORC規則(二零一二年)的規定。

BN及THG開採許可證礦區於二零二三年十二月三十一日的經更新煤炭資源聲明概要載於表2及表3。該等表格中的數字代表按假設濕度基準5%基於原位密度的計算。

於二零二四年上半年，鑽探了三個大直徑鑽孔，總深度達161米，專門為煤炭洗選研究收集技術樣本。

表2.於二零二三年十二月三十一日按深度及分類劃分的BN開採許可證符合JORC(二零一二年)的煤炭資源更新(附註)：

煤炭資源總計	資源分類(百萬噸)				總計 (探明+ 可控制+ 推斷)
	探明	可控制	推斷	總計 (探明+ 可控制)	
由地形表面計算的採深					
隱伏露頭至風化高度的基本地平	6	1	1	8	9
風化高度的基本地平至地下深度100米	59	9	5	67	72
地下深度100米至地下深度200米	87	12	8	99	107
地下深度200米至地下深度300米	89	13	8	102	110
地下深度300米至地下深度400米	87	16	9	103	112
地下深度300米以上的資源小計	241	35	22	276	298
地下深度300米以下的資源小計	87	16	9	103	112
總計	328	51	31	379	410
總計(約數)	330	50	30	380	410

表3.於二零二三年十二月三十一日按深度及分類劃分的THG開採許可證符合JORC(二零一二年)的煤炭資源更新(附註)：

煤炭資源總計	資源分類(百萬噸)				總計 (探明+ 可控制+ 推斷)
	探明	可控制	推斷	總計 (探明+ 可控制)	
由地形表面計算的採深					
隱伏露頭至風化高度的基本地平	–	1	0	1	1
風化高度的基本地平至地下深度100米	–	13	4	13	17
地下深度100米至地下深度200米	–	18	4	18	22
地下深度200米至地下深度300米	–	19	5	19	24
地下深度300米至地下深度400米	–	16	9	16	25
地下深度300米以上的資源小計	–	51	13	51	64
地下深度300米以下的資源小計	–	16	9	16	25
總計	–	67	22	67	89
總計(約數)	–	70	20	70	90

附註：

- (i) *BN*礦床煤炭資源估算報告的技術資料由受聘於本集團擔任開採項目管理總經理的 *Byambaa Barkhas* 先生編製。*Barkhas* 先生為 *AusIMM* 會員（會員編號 #318198），且於有關研究中的煤炭礦床的種類及類型以及就所進行的活動擁有超過14年的經驗，因此是澳大拉西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則 (*Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves*)，即 *JORC* 規則（二零一二年）界定的合資格人員。*Barkhas* 先生同意按本公告載列形式和內容轉載及發佈此技術資料的事項。於本公告中呈列的表2及表3中載列的煤炭資源估算被視為真實反映二零二三年十二月三十一日的 *BN* 礦床煤炭資源，及已根據澳大拉西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則 (*Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves*)，即 *JORC* 規則（二零一二年）的原則及指引進行。
- (ii) *Lkhagva-Ochir Said* 先生受聘於本集團擔任煤炭及能源部營運總監。*Said* 先生為 *AusIMM* 會員（會員編號 #316005），且於有關研究中的煤炭礦床的種類及類型以及就所進行的活動擁有超過16年的經驗，因此是澳大拉西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則 (*Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves*)，即 *JORC* 規則（二零一二年）界定的合資格人員。
- (iii) 由於約數關係，小計與總計數字之間可能存在差異。約數規則請參閱 *JORC* 規則（二零一二年）第25條。

Baruun Naran Gas LLC（「**BNG**」）於二零一九年成立，並由 *Jade Gas Mongolia LLC*（「**Jade**」）及 *BN* 開採許可證持有人 *KEX* 分別共同擁有66%及34%。

於二零二二年七月二十一日，**BNG** 與蒙古國礦產資源和石油管理局訂立勘探合約，以於 *BN* 開採許可證範圍涵蓋的礦區內開展煤層氣（「**煤層氣**」）勘探工作。

作為探勘工作的一部分，**BNG** 鑽探了七口井，總深度4,418.3米，並於二零二三年及二零二四年進行了各自的測井和滲透性試驗。在勘探工作範圍內，從煤層提取了244個樣本，並在 *N*、*K*、*J*、*I*、*H* 和 *G* 煤層發現了氣體解吸。估計含氣煤層（*N*、*K*、*J*、*I*、*H* 和 *G*）的平均含氣量在每噸9.4至15.2立方米範圍內。

有關 **BNG** 開展的煤層氣探勘工作結果的詳細資料由 *Jade Gas Holdings Limited*（*Jade* 的母公司）在澳洲證券交易所（澳交所代號：*JGH*）公開披露且相關公告可通過以下鏈接在 *Jade Gas Holdings Limited* 公司網站查閱：<https://jadegas.com.au/investors/asx-announcements/>。

煤炭儲量

Ukhaa Khudag (UHG) 礦床

本集團委託 *Glogex Consulting LLC*（「**Glogex**」）為 *UHG* 礦床編製一份於二零二四年一月一日的 *JORC*（二零一二年）煤炭儲量更新聲明。所採用的流程與先前編製 *JORC*（二零一二年）煤炭儲量估算所採用者相同，更新的 *JORC*（二零一二年）煤炭儲量估算同樣是基於露天礦、多煤層、卡車及挖掘機的開採方法進行。最新煤炭資源估算乃編製相關最新煤炭儲量估算的基礎。最新儲量聲明乃為修改表面地形，以計及由二零二三年一月一日至二零二四年一月一日進行的採礦活動所造成的消耗。

礦井優化軟件已用於對應不同收益因素而生成一系列嵌套礦坑，從而逐步模擬受開採成本或煤炭價格變化影響的不同經濟情況。由於探明資源因煤層結構精度提高以及未分類、推斷及可控制煤炭資源轉至探明煤炭資源而增加，煤炭儲量有所增加。礦井優化算法乃用於（其中包括）實施以下各項：

- 岩土工程限制，包括按區劃分的整體斜坡度、坑外卸置抵銷之礦山坑殼頂部及最大坑深之礦山年限（「**礦山年限**」），並以AMC Consultants Pty Ltd（「**AMC**」）的John Latilla先生自上次擬備JORC（二零一二年）煤炭儲量估算時的研究和分析為更新基礎；
- 根據焦煤及／或動力煤產品的煤層傾向，將按分層為基礎的洗選曲線（由本集團處理團隊編製以供納入JORC（二零一二年）煤炭儲量估算）加入個別煤層，並根據在二零一七年生產試驗中觀察所得的結果，更新0B及0AU煤層的重新分配部分，從動力煤生產改為焦煤生產；
- 經更新的成本投入假設乃基於UHG礦場近期的歷史經營表現，並且以因應嚴峻市場情況的持續成本削減為基礎，及根據開採及爆破承包服務的議定成本削減作出的預測；及
- 經更新的收入投入假設乃基於汾渭的更新市場研究報告。該研究對UHG礦場計劃生產的硬焦煤、半軟焦煤及動力煤的預期產品卡車交貨價（「**卡車交貨價**」）進行了中長期預測。

表4呈列了以總含水量（焦煤類別為3.64%及動力煤類別為2.68%）的已接收量為基準，用二零二四年一月一日就UHG礦床出具的JORC（二零一二年）煤炭儲量估算更新聲明計算出的原煤（「**原煤**」）噸數。

表4.於二零二四年一月一日的UHG開採許可證JORC（二零一二年）煤炭儲量估算（附註）：

原煤儲量 煤炭類別	儲量分類（百萬噸）		總計
	證實	預可採	
焦煤	325	10	335
動力煤	19	—	19
總計	344	10	354

附註：

- (i) 表4所呈列的煤炭儲量乃根據澳大拉西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則（*Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves*），即JORC規則（二零一二年）估算所得。UHG煤炭儲量估算報告的技術資料由Naranbaatar Lundeg先生編製。彼為AusIMM會員（會員編號#326646）。彼為Glogex之總經理及執行顧問。彼擁有礦業工業管理學士學位及財務管理領域的工商管理碩士學位。彼

於採礦行業擁有豐富經驗，與諸多主要採礦公司有過合作，擔任顧問超過22年。於有關期間內，彼曾參與管理蒙古國多個與煤炭估計、礦井優化、礦山規劃、評估、估值及經濟開採相關的礦業研究項目，或於其中作出重大貢獻。彼擁有與所研究礦體類型及礦床種類及彼所從事活動的足夠經驗，令彼符合資格成為JORC規則(二零一二年)所界定的合資格人員。Lundeg先生同意按本公告載列形式和內容轉載及發佈此技術資料的事項。

(ii) 由於約數關係，小計與總計數字之間可能存在差異。

Baruun Naran (BN) 礦床

BN礦床的煤炭儲量聲明乃由Glogex根據二零二四年一月一日的聲明所編製。支持BN礦床現時的JORC(二零一二年)煤炭儲量估算的礦山年限採礦計劃是根據露天礦、多煤層、卡車及挖掘機的開採方法準備。礦井優化軟件已用於對應不同收益因素而生成一系列嵌套礦坑，從而逐步模擬受營運成本及煤炭收益變化影響的不同經濟情況。最新儲量聲明乃為修改表面地形，以計及由二零二三年一月一日至二零二四年一月一日進行的採礦活動所造成的消耗。

執行所採用的礦井優化算法包括下列各項：

- 遵循AMC的John Latilla先生提供的岩土工程建議，將露天礦自表面計算的採深限定於360米，並限制整體斜坡度；
- 遵循Norwest Corporation的John Trygstad先生的建議，根據焦煤或動力煤生產的煤層傾向作煤層分類，以供編定進度表；
- 成本投入假設乃基於現時採礦承包商的剝採及爆破估算；及
- 收益投入假設乃基於汾渭完成的一份更新的中國主要焦煤及動力煤市場研究。

根據上述進行的JORC(二零一二年)BN礦床煤炭儲量估算概述於表5，噸數乃以總含水量(焦煤類別為1.8%及動力煤類別為2.62%)的已接收量為基準估計。

表5.於二零二四年一月一日的BN開採許可證JORC(二零一二年)煤炭儲量估算(附註)：

原煤儲量 煤炭類別	儲量分類(百萬噸)		總計
	證實	預可採	
焦煤	243	23	266
動力煤	9	1	10
總計	252	24	276

附註：

- (i) 表5所呈列的煤炭儲量乃根據澳大拉西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則 (*Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves*)，即JORC規則 (二零一二年) 估算所得。BN煤炭儲量估算報告的技術資料由Naranbaatar Lundeg先生編製。彼為AusIMM會員 (會員編號 #326646)。彼為Glogex之總經理及執行顧問。彼擁有礦業工業管理學士學位及財務管理領域的工商管理碩士學位。彼於採礦行業擁有豐富經驗，與諸多主要採礦公司有過合作，擔任顧問超過22年。於有關期間內，彼曾參與管理蒙古國多個與煤炭估計、礦井優化、礦山規劃、評估、估值及經濟開採相關的礦業研究項目，或於其中作出重大貢獻。彼擁有與所研究礦化類型及礦床種類及彼所從事活動有關的足夠經驗，令彼符合資格成為JORC規則 (二零一二年) 所界定的合資格人員。Lundeg先生同意按本公告載列形式和內容轉載及發佈此技術資料的事項。
- (ii) 由於約數關係，小計與總計數字之間可能存在差異。

黃金資源及勘探活動

Khundii開採許可證

開採許可證MV-021444 (「**Khundii開採許可證**」) 涵蓋2,309公頃，透過收購EM獲得，自二零一九年八月五日起生效，為期30年，可續期兩次，每次為期20年。EM獲授予Khundii開採許可證後，已就許可證區域的兩個礦床 (即BKH金礦床及Dark Horse (「**DH**」) 金礦床) 編製了獨立的礦產資源量估算。

目前的BKH礦產資源量估算 (「**BKH礦產資源量**」) 乃由AGP Mining Consultants Inc. 依照National Instrument 43-101 – 礦產項目披露準則 (NI 43-101) 及加拿大採礦、冶金及石油協會 (「**CIM**」) 標準編製，生效日期為二零二三年四月二十日。BKH礦產資源量由Paul Daigle先生 (P.Geo.) 編製，彼為CIM披露標準所界定的合資格人士 (「**合資格人士**」)。

BKH礦產資源量限於概念礦坑境界，並按邊界品位0.4克／噸金報告。用於確定邊界品位及礦坑境界的假設及參數於下文表6的附註報告。

表6. 於二零二三年四月二十日的BKH金礦床NI 43-101合規礦產資源量 (附註)：

資源分類	數量 (百萬噸)	金品位 (克／噸金)	金 (千盎司)	銀品位 (克／噸銀)	銀 (千盎司)
探明	4.0	3.03	394	1.44	187
可控制	3.3	2.04	219	1.22	131
探明+可控制	7.4	2.58	613	1.34	319
推斷	0.2	1.08	6	1.32	8

附註：

1. 礦產資源量並非礦產儲量，尚未證實其經濟可行性。
2. 約整可能引致求和誤差。
3. 露天礦礦產資源量按優化的圈定境界報告。
4. 露天礦邊界品位為0.4克／噸金，基於以下參數：
 - 金價為2,000美元／盎司金
 - 金回採率為95%
 - 按最高金品位為200克／噸金及1米複合層數值50克／噸銀。
 - 密度介於2.58克／立方厘米與2.66克／立方厘米之間，視岩性而定。
 - 詳情披露於日期為二零二三年八月十五日的NI 43-101技術報告－Bayan Khundii黃金項目可行性研究更新。

EM報告於二零二一年在Khundii開採許可證區域內發現的DH金礦床（位於BKH金礦床以北兩公里處）的首次礦產資源量估算（「**DH礦產資源量**」）。DH礦產資源量由RPM Global（「**RPM**」）根據NI 43-101及CIM標準編製，生效日期為二零二二年十一月一日。

DH礦產資源量報告的氧化物及過渡礦化物的金邊界品位高於0.35克／噸金，新鮮礦化物則高於1.02克／噸金。DH礦產資源量限於概念礦坑境界。

表7.於二零二二年十一月一日的DH金礦床NI 43-101合規礦產資源量（附註）：

類型	可控制礦產資源量			推斷礦產資源量		
	噸數 (千噸)	金品位 (克／噸金)	金 (千盎司)	噸數 (千噸)	金品位 (克／噸金)	金 (千盎司)
氧化物	578	3.0	56.2	75	1.1	2.7
過渡礦化物	99	1.5	4.8	109	1.2	4.1
新鮮礦化物	5	4.9	0.7	-	-	-
總計	682	2.8	61.7	184	1.2	6.8

附註：

1. DH礦產資源量估算報告的技術資料由Oyunbat Bat-Ochir先生監督編製，彼為RPM的全職僱員及澳洲地質學家協會會員。Bat-Ochir先生擁有與所研究礦化類型及礦床種類及彼所從事活動有關的足夠經驗，令彼符合資格成為合資格人士。
2. 約整可能導致若干計算誤差。
3. 礦產資源量乃按現場乾燥基準報告。
4. 礦產資源量按0.35克／噸金邊界品位（氧化物及過渡礦化物）及1.02克／噸金邊界品位（新鮮礦化物）報告，並限於優化的概念礦坑境界。邊界參數乃根據RPM內部邊界計算器選擇，假設採用露天採礦法，礦石損失率為5%，貧化率為10%，金價為每盎司1,723美元，氧化物的加工回採率為90%，過渡礦化物的加工回採率為87%，新鮮礦化物的加工回採率為30%。詳情披露於日期為二零二三年八月十五日的NI 43-101技術報告－Bayan Khundii黃金項目可行性研究更新。
5. 上述礦產資源量尚未經過詳細的經濟分析，因此尚未證明具有實際的經濟可行性。

延伸至Ulaan勘探許可證(「UN勘探許可證」)範圍的Khundii開採許可證北部約20平方公里區域的土壤金含量異常高，多個地表岩屑、壕溝和鈦芯樣本的金化驗值超過1克／噸。微量元素異常、與蝕變及礦化相關的物探異常、被詮釋為礦化流體通道的結構以及支持淺成熱液礦化模型的蝕變特徵，均是該探礦區的特徵。截至報告期末，在該探礦區內已完成共25,132米的236個鑽孔(垂直深度介乎8米至318米)的鑽探工作，包括於二零二三年完成的共1,040米的18個鑽孔。

DH金礦床與南北走向的線性結構走廊(該走廊與深層東北走向的轉換斷層相交)有關，被認為是原生礦化流體通道。在DH金礦床發現的近地表氧化金帶是白雲母蝕變主岩層中含硫化物的淺成熱液礦脈和熱液角礫岩氧化的結果。有限的深層鑽探已發現含金淺成熱液礦脈以及相關的白雲母和硫化物蝕變帶，垂直深度可達230米，且仍可向深處開採。

二零二三年第二季度完成的偵察鑽探及誘導極化測量發現探礦區的幾處新潛在礦藏。該項目發現多處近地表區域的金及指示元素異常，有10個鑽孔與異常金(大於0.1克／噸金)和指示元素礦化區域相交，另有6個鑽孔發現指示元素異常。

Altan Nar開採許可證

Altan Nar(「AN」)金多金屬礦床位於本集團通過收購EM獲得的開採許可證MV-021547(「AN開採許可證」)所覆蓋的4,669公頃範圍內，該許可證自二零二零年三月五日起生效，為期30年，可續期兩次，每次為期20年。AN開採許可證位於Khundii開採許可證西北16公里處。

AN開採許可證涵蓋長5.6公里寬1.5公里礦化帶內的18個礦化(金、銀、鉛、鋅)目標區域。

AN金多金屬礦床是一種中級硫化碳酸鹽基金屬金(「CBMG」)礦床。CBMG礦床通常出現在弧形環境中的斑岩侵入岩系之上，可垂直延伸500米以上。

RPM於二零一八年五月計算出AN金多金屬礦床在多個金邊界品位的礦產資源量估算(「AN礦產資源量」)，RPM建議按礦坑上方邊界品位0.7克／噸金當量(金當量的定義見表8附註7)及同一礦坑境界下方邊界品位1.4克／噸金當量報告AN礦產資源量。

表8.於二零一八年五月七日的AN礦床NI 43-101合規礦產資源量(附註)：

邊界品位克／噸 金當量	資源分類	數量 (百萬噸)	品位					含金屬量				
			金 克／噸	銀 克／噸	鋅 克／噸	鉛 克／噸	金當量 克／噸	金 千盎司	銀 千盎司	鋅 千噸	鉛 千噸	金當量 千盎司
0.7	可控制	5.0	2.0	14.8	0.6	0.6	2.8	318	2,350	31.6	29.0	453
	推斷	3.4	1.7	7.9	0.7	0.7	2.5	186	866	23.7	22.3	277

附註：

1. 礦產資源量受到地形的限制，礦坑上方邊界品位為0.7克／噸金當量，同一礦坑境界下方為1.4克／噸金當量。
2. AN礦產資源量由Jeremy Clark先生監督編製，彼為RPM的全職僱員及澳洲地質學家協會會員。Clark先生擁有與所研究礦化類型及礦床種類及彼所從事活動有關的足夠經驗，令彼符合資格成為合資格人士。
3. 約整可能導致若干計算誤差。
4. 礦產資源量乃按現場乾燥基準報告。
5. 報告的資源量估算未考慮貧化或礦石損失因素。
6. 並無就開採最終可能產生的回收損失作出撥備。
7. 就AN礦產資源量估算而言，金當量（「金當量」）計算乃假設金屬價格為每盎司金1,310美元、每盎司銀18美元、每噸鉛2,400美元及每噸鋅3,100美元。

Ulaan (UN) 勘探許可證

UN勘探許可證(XV-016057)位於Khundii開採許可證以西1,780公頃範圍內，通過收購EM獲得，自二零一五年二月十六日起生效，為期3年，可續期三次，每次為期三年。

於二零二一年六月，EM完成UN勘探許可證南部地區的首次金礦勘探計劃，多個鑽孔已發現長達354米的金礦化。

黃金儲量

Khundii開採許可證

於二零二三年八月十五日，BKH金礦床的獨立可行性研究已完成更新。日期為二零二三年九月二十五日的NI 43-101合規技術報告由O2 Mining Limited編製。該研究包括詳細的礦山設計及調度、加工廠房及現場基礎設施的前端工程及設計、水文地質評估、礦物廢料處理設施設計、綜合資本及營運成本估計以及更新的經濟模型。

基於金價為每盎司1,816美元，礦產儲量計算所用邊界品位為BKH金礦床0.63克／噸金，DH金礦床0.68克／噸金。規範化塊段模型定義的儲量包含最終礦坑的模擬礦物損失率2.5%及平均內部貧化率10%。

據估計，於礦山壽命期內，在Khundii開採許可證範圍內從BKH礦山開採的礦化材料合共4.0百萬噸，貧化後的平均原礦品位為4.0克／噸金，將在工廠進行加工，按估計黃金回採率92.7%計算，合共將生產476千盎司（「千盎司」）的提取黃金。

表9. 於二零二三年八月一日的Khundii開採許可證NI 43-101礦產儲量估算（附註）：

BKH金礦床：

分類	噸數 (百萬噸)	品位 (克／噸金)	金含量 (千盎司)	品位 (克／噸銀)	銀含量 (千盎司)
證實	2.7	4.1	360.2	1.8	159.4
預可採	1.1	3.0	104.7	1.7	61.1
總計	3.8	3.8	464.9	1.8	220.5

DH金礦床：

分類	噸數 (百萬噸)	品位 (克／噸金)	金含量 (千盎司)
證實	—	—	—
預可採	0.2	7.0	48.8
總計	0.2	7.0	48.8

附註：

1. O2 Mining Limited的Julien Lawrence先生為負責估算的合資格人士。
2. 礦產儲量估算參考CIM定義標準(二零一四年)(CIM Definition Standards (2014))及CIM最佳常規指引(二零零三年)(CIM Best Practice Guidelines (2003))編製。
3. 假設採用露天開採法估算儲量。
4. 模型中每個塊段的廢石與礦石的臨界品位使用淨冶煉收益(「NSR」)釐定。NSR根據每種金屬的價格和工藝回採率計算，並計及所有場外損失、運輸、冶煉和精煉費用。
5. 儲量乃基於金價每盎司1,816美元。
6. 礦產儲量按貧化「開採」塊段模型計算，包括平均貧化率10%及損失率2.5%。

生產及運輸

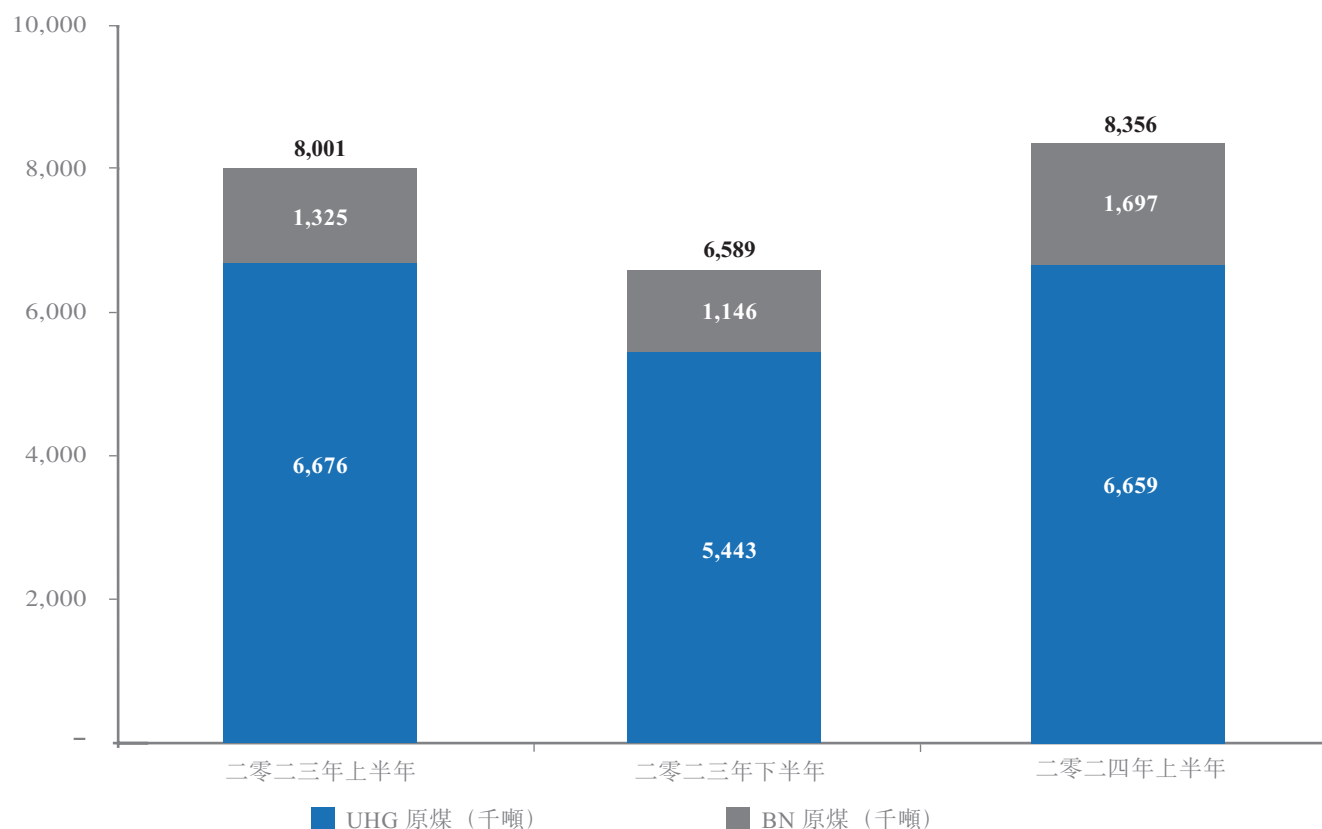
煤炭開採

本集團原煤總產量於二零二四年上半年為8.4百萬噸，其中6.7百萬噸及1.7百萬噸原煤分別由UHG及BN礦場生產。

合共移除的28.6百萬立方米土方(「立方米土方」)覆蓋層導致報告期間UHG礦場實際剝採率為4.3立方米土方／噸原煤。於BN礦場，合共移除的12.6百萬立方米土方覆蓋層導致報告期間實際剝採率為7.4立方米土方／噸原煤。

本集團最近三個半年度期間來自UHG及BN礦場的合併半年度礦產產量載於圖2。

圖2.本集團二零二三年至二零二四年的半年度原煤產量(以千噸計)：



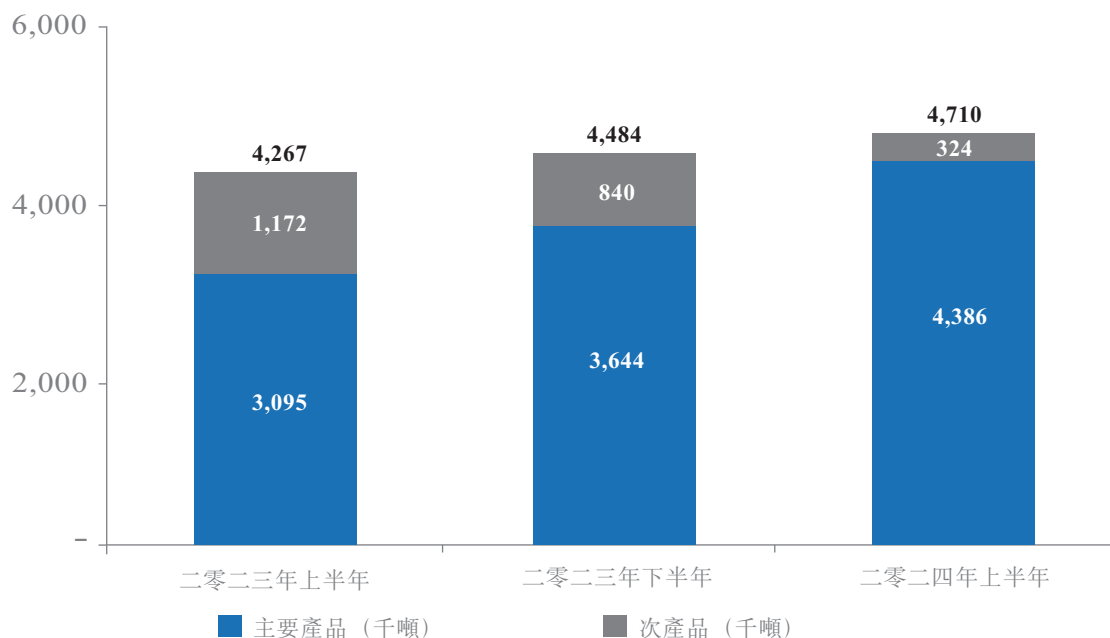
煤炭加工

於二零二四年上半年，本集團加工合共7.7百萬噸焦煤原煤，其中6.5百萬噸及1.2百萬噸分別產自UHG及BN礦場。煤炭處理及洗選廠(「煤炭處理及洗選廠」)產出4.4百萬噸主要產品及0.3百萬噸次產品，產出率分別為57%及16%。

自二零二三年下半年開始，本集團對原煤加工及配煤程序進行戰略調整，盡量提高主要產品產量並減少次產品產量。

本集團UHG及BN礦場最近三個半年度期間的合併半年度經加工煤炭產量載於圖3。

圖3.本集團二零二三年至二零二四年的半年度經加工煤炭產量(以千噸計)：

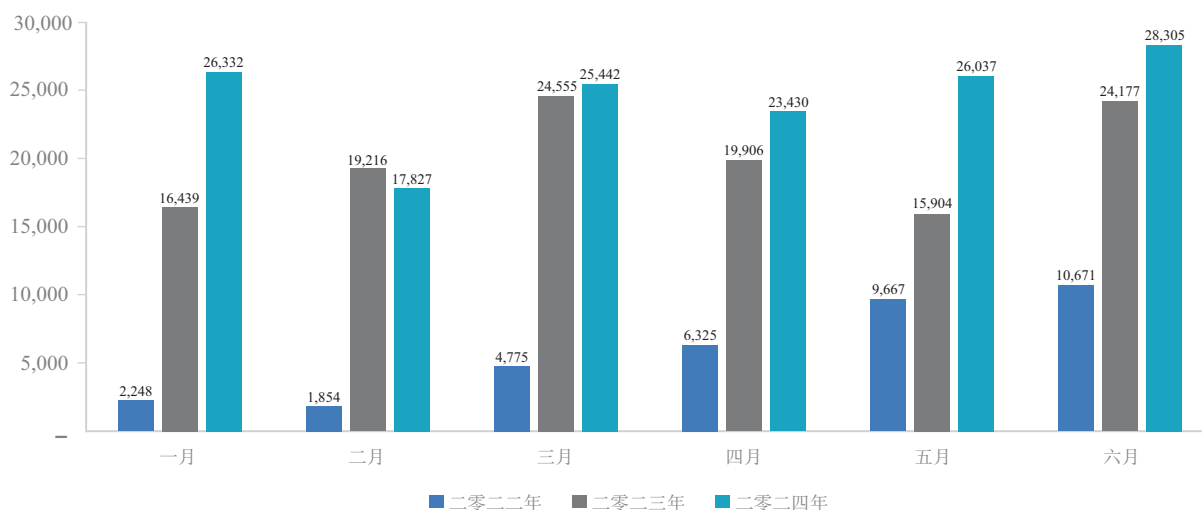


運輸及物流

本集團主要使用於Tsagaan Khad (「TKH」) 及GS Terminal (「GST」) 的轉運設施運送出口至中國的所有煤炭產品，而在國內則按UHG工廠交貨 (「工廠交貨」) 條款出售。本集團以專門自有運輸車隊將煤炭從UHG運輸至TKH，再從TKH運輸至GST。煤炭於TKH或GST存放，在蒙古國海關辦理出口清關後進一步通過卡車運送至甘其毛都 (「GM」)。從TKH運輸煤炭至GM由本集團自有運輸車隊及第三方承包商進行，而從GST運輸的煤炭則由第三方承包商出口。量少的煤炭亦可通過鐵路從UHG碼頭運送至Khangi (「KHA」)，經由滿都拉出口。

根據本集團及其客戶編製的數據，於二零二四年上半年，合共147,373輛載煤卡車通過GS-GM邊境，較二零二三年同期增長23%。

圖4.二零二二年至二零二四年每月通過GS-GM跨境的載煤卡車總數：



職業健康、安全及環境

於報告期內，本集團的員工、承包商及分包商在焦煤業務上共錄得投入大約7.2百萬工時，而於二零二三年同期為5.9百萬工時。於二零二四年上半年錄得七宗失時工傷（「失時工傷」），失時工傷頻率（「失時工傷頻率」）為每百萬工時0.97宗失時工傷，而於二零二三年同期為每百萬工時1.36宗失時工傷。

期內總可記錄工傷頻率（「總可記錄工傷頻率」）為17宗總可記錄工傷（「總可記錄工傷」），實現12個月滾動平均總可記錄工傷頻率每百萬工時2.23宗總可記錄工傷，而二零二三年同期總可記錄工傷頻率為每百萬工時3.05宗。

黃金業務方面，本集團的員工、承包商及分包商共投入大約0.7百萬工時。於報告期內錄得失時工傷為零宗，總可記錄工傷頻率為零宗。

本集團於報告期內進行了風險評估及安全分析，以最大程度地減少或消除工作相關危害，及增強本集團僱員的日常安全程序意識。本集團亦進行了例行工作狀況檢驗及檢查，包括熱力、噪音、照明、震動、灰塵及毒氣的監管。專業機構已制定工作服標準。專業公司會評估工作場所全體員工的工作狀況。

焦煤業務方面，本集團繼續向僱員、承包商、分包商及訪客提供職業健康、安全及環境（「職業健康、安全及環境」）專門培訓，於二零二四年上半年總共提供14,154節個人培訓課，共計75,080工時。於報告期內，我們更新了安全培訓材料及方法，並制定手冊，為管理層提供有關管理健康及環境風險的明確指引。

黃金業務方面，本集團繼續向僱員、承包商、分包商及訪客提供職業健康、安全及環境專門培訓，於二零二四年上半年總共提供132節個人培訓課，共計5,320工時。此外，我們更新了安全培訓資料及方法，並制定手冊，以符合ISO 45001:2018標準及勞動和社會福利部(Ministry of Labor and Social Welfare)的命令。

本集團根據環境事故的嚴重程度設有內部事故評級，其於二零一九年七月作出最新更新。風險評定量表據此分為低度、較低、中度、高度及嚴重五個等級。本集團亦就各環境風險主體（包括油洩漏、廢物處理、土地干擾、廢氣排放及其他）制定了更具體的分類。

本集團就成功實施含ISO 45001:2018的綜合管理系統(IMS)，順利通過由AFNOR Group（一間國際標準化及認證機構並為國際標準化組織成員）實施的新一輪定期審查。

於二零二四年上半年，本集團並無錄得任何職業病或環境事故案件。

銷售及市場推廣

二零二四年上半年，本集團主要根據GM目的地交貨（「目的地交貨」）及GM卡車交貨價條款出售其煤炭產品。此外，本集團亦按KHA自由承運人（「自由承運人」）條款透過鐵路運送煤炭產品，於蒙古國的KHA邊境儲煤場交付及銷售。面向蒙古國當地客戶的煤炭銷售按UHG工廠交貨條款實現。

本集團於二零二四年上半年合共售出4.2百萬噸自產煤炭。按產品類型劃分的已售煤炭如下：(i)2.5百萬噸硬焦煤；(ii)0.2百萬噸的半軟焦煤；(iii)1.2百萬噸中灰半硬焦煤；及(iv)0.2百萬噸動力煤。

二零二四年上半年，本集團通過蒙古國證券交易所（「MSE」）商品交易平台按GM目的地交貨條款拍賣合共1,708.8千噸（「千噸」）硬焦煤、1,356.8千噸中灰半硬焦煤及51.2千噸半軟焦煤。使用MSE官方網站（網址為：<https://mse.mn/en/content/list/369>）的公開資料計算，按GM目的地交貨條款出售的加權平均價格為每噸硬焦煤人民幣1,277元、每噸中灰半硬焦煤人民幣472元及每噸半軟焦煤人民幣983元。

黃金項目更新

二零二四年一月二十五日，本集團宣佈日期為二零二三年一月十日的投資協議的交割，EM成為本公司的附屬公司。

本集團已完成BKH礦場約30%的總建設工程並預計於二零二五年開始黃金生產。根據二零二三年編製的NI 43-101合規最新可行性研究，BKH礦場預計年限總產量為476千盎司的提取黃金。

該選礦廠將包括單級破碎、通過半自動及隨後球磨迴路的兩級粉磨、氰化浸出、通過碳漿法進行吸附、通過壓力zadra進行洗提、電解提取及熔煉以生產金錠。該選礦廠的銘牌礦石進料能力為每年650千噸，預計在計劃開採年限內平均每年生產74千盎司黃金，平均回收率為92.7%。

選礦廠的所有主要長周期組件均已交付或運送至施工現場。此外，本集團已開始建設非加工設施，包括宿舍、工作室、倉庫及實驗室。



照片：二零二四年七月三十一日BKH礦場的選礦廠建設。

二零二四年的展望及業務策略

本公司持續努力採取以下主要策略以維持及改善其作為蒙古國最大的國際上市私營礦業公司的競爭地位：(i)透過實施審慎的財務政策，將資本結構維持在充足的水平；(ii)盡量提高資產使用率以擴大生產及銷售量；(iii)支持改善通往基礎設施所需的發展建設；(iv)發掘商機，以透過潛在策略合作和合營安排擴大和分散業務，並主要物色蒙古國之潛在投資目標；及(v)繼續履行對安全、環境及業務運作對社會負責的全部承諾。

本集團的資產負債表因過去24個月穩健的經營及財務表現而得到提升。於二零二三年，本集團採取去槓桿措施，以減少及延長優先債務的到期日，而不會影響其擴展及多元化業務組合的能力。

此外，於二零二四年上半年，永久票據已部分贖回。於二零二四年六月三十日，本集團的現金狀況足以於二零二四年十月一日前全部退還剩餘的永久票據。因此，永久票據條款所規定的限制將被取消。視乎其業務表現，本集團將獲准根據股東授予董事會的一般授權向其股東宣派及派付股息及實施股份購回。

財務回顧

收益

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團產生總收益541.1百萬美元，而截至二零二三年六月三十日止六個月產生總收益516.7百萬美元。報告期內的總銷量包括約4.0百萬噸主要產品及0.2百萬噸次要產品，而二零二三年同期則售出3.2百萬噸主要產品及1.7百萬噸次要產品。

於二零二四年上半年，本集團硬焦煤平均售價（「平均售價」）（不包括適用於中國的增值稅）為每噸174.2美元，而二零二三年上半年為每噸161.8美元。報告期內，本集團通過MSE商品交易平台根據GM目的地交貨條款按每噸192.8美元的平均售價售出約1.2百萬噸硬焦煤。餘下1.3百萬噸硬焦煤則根據長期合約按各種交貨條款及期限出售。

收益成本

本集團的收益成本主要包括開採成本、加工及處理成本、運輸及物流成本，以及與礦場管理、存量及運輸虧損，及政府特許權使用費及費用有關的成本。

截至二零二四年六月三十日止六個月，總收益成本為317.3百萬美元，而二零二三年同期為291.6百萬美元。

報告期間的總收益成本當中，275.2百萬美元來自UHG礦場生產的煤炭產品，而42.1百萬美元來自BN礦場的煤炭產品。

表10.按總額及單項計的收益成本：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (千美元)	二零二三年 (千美元)
收益成本	317,300	291,597
開採成本	139,850	124,285
可變成本	81,446	78,429
固定成本	18,956	19,612
折舊及攤銷	39,448	26,244
加工成本	30,842	29,472
可變成本	14,027	12,910
固定成本	6,238	5,586
折舊及攤銷	10,577	10,976
處理成本	9,931	8,336
運輸成本	65,437	41,831
物流成本	7,719	5,959
可變成本	3,603	3,109
固定成本	3,288	2,100
折舊及攤銷	828	750
礦場管理成本	15,706	12,828
運輸及存量虧損	2,763	6,921
特許權使用費及費用	45,052	61,965
特許權使用費	42,908	59,441
空氣污染費	417	459
清關費	1,727	2,065

開採成本為與覆蓋層及表土剝離以及開採原煤有關的成本，包括與採礦員工及設備有關的成本、燃料費用、爆破承包費以及採礦承包費。

採礦承包費包括有關採礦設備運營的廠房費用、國外員工工資、公司經常開支及基本費用。廠房費用包括與採礦設備的折舊、融資、保險及維護有關的承包費。於二零二三年十二月，本集團的主要採礦承包商Thiess Mongolia LLC (「**Thiess**」) 先前擁有的採礦設備轉讓予本集團，並與Thiess訂立了新合約。根據新合約，Thiess將提供資產管理服務，包括供應鏈管理及維護服務。因此，Thiess先前收取的廠房費用及基本費用減少，而本集團的折舊成本增加。

本集團根據礦場平面圖確認礦體組成部分。單位開採成本乃基於相關報告期內開採的礦體各組成部分適用的會計剝採率進行會計處理。二零二四年上半年已開採的組成部分的平均會計剝採率為每噸4.2立方米土方(二零二三年上半年：每噸4.1立方米土方)。

於報告期內，單位開採成本為每噸原煤19.2美元，而二零二三年同期為每噸原煤17.5美元。單位開採成本增加主要是由於折舊及攤銷成本增加。

表11.每噸原煤單位開採成本：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (美元/ 每噸原煤)	二零二三年 (美元/ 每噸原煤)
開採成本	19.2	17.5
爆破	1.4	1.3
廠房成本	5.9	5.8
燃料	3.9	3.9
國內員工成本	1.1	0.8
國外員工成本	0.2	0.2
承包費	1.1	1.7
配套及支援成本	0.2	0.1
折舊及攤銷	5.4	3.7

開採成本不僅計入損益表，亦計入財務狀況表。預先剝離覆蓋層成本(與未來開採、加工、運輸及出售的煤炭有關)，於財務狀況表資本化作為採礦構築物及其後於有關原煤根據採礦經營程序採掘後攤銷。

加工成本主要包括與經營煤炭處理及洗選廠有關的成本，包括發電及抽水成本。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的加工成本約為30.8百萬美元(二零二三年上半年：29.5百萬美元)，其中約10.6百萬美元與煤炭處理及洗選廠的折舊及攤銷相關，3.9百萬美元為與發電及配電相關的成本，1.5百萬美元為與報告期內出售洗選煤相關的抽水及配水所產生的成本。

截至二零二四年六月三十日止六個月，按每噸進料原煤計的單位加工成本為4.3美元，而二零二三年同期為每噸原煤4.3美元。

表12.每噸原煤單位加工成本：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (美元／ 每噸原煤)	二零二三年 (美元／ 每噸原煤)
單位加工成本	4.3	4.3
消耗品	0.4	0.5
保養及零件	0.9	0.7
電	0.5	0.5
水	0.2	0.2
員工	0.3	0.3
配套及支援	0.5	0.5
折舊及攤銷	1.5	1.6

處理成本與從原煤堆場運送原煤進料至煤炭處理及洗選廠、原煤及動力煤處理以及於處理煤炭後清除廢石（主要為從煤炭分離出來的石頭和塵土）有關。於二零二四年上半年，本集團的處理成本約為9.9百萬美元（二零二三年上半年：8.3百萬美元）。

物流成本則與於UHG、TKH及GST的煤炭產品裝卸有關。於報告期內，本集團的物流成本為7.7百萬美元，而二零二三年上半年則錄得6.0百萬美元。物流成本增加主要是由於於GM的銷售數量較二零二三年上半年有所增加。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的運輸成本為65.4百萬美元（二零二三年上半年：41.8百萬美元），包括就使用UHG-GS柏油路支付的費用。整體運輸成本增加主要是由於於GM出售的煤炭產品銷量增加。

於報告期內，本集團分兩步進行由礦區至GM的煤炭出口運輸。第一步為UHG至TKH（蒙古國邊境的轉運區）約240公里的長途段。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團於該長途段僅使用其自有雙拖架運輸車隊，運輸成本為每噸7.4美元，而截至二零二三年六月三十日止六個月為每噸6.8美元。長途段的單位運輸成本增加乃主要歸因於運輸車隊增加導致保養及折舊成本增加。

第二步為約20公里於TKH及GM（位於中蒙邊境中國一側）間過境運輸的短途段。於報告期內，本集團於該短途段採用自有運輸車隊及第三方承包商車隊的混合模式。二零二四年上半年短途段的運輸成本減少至每噸12.0美元，而二零二三年上半年錄得每噸13.3美元。短途段的單位運輸成本下降乃主要由於報告期內使用自有運輸車隊運輸至GST及較低的承包商關稅。二零二四年上半年總單位運輸成本為每噸16.5美元，而二零二三年上半年為每噸13.1美元。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團總運輸虧損約為0.9百萬美元（二零二三年上半年：0.5百萬美元），而就原煤及洗選煤產品堆場錄得淨未變現存貨虧損為1.9百萬美元（二零二三年上半年：淨未變現存貨虧損為6.4百萬美元）。存貨虧損或收益按本集團定期對於礦場的原煤堆場存貨以及於UHG、TKH及中國內陸的煤炭堆場存貨進行的審查計量而作出評估。煤炭數量測量指體積的計量，就每項大宗貨物而言，換算為噸作單位需應用密度假設，這涉及自然差異。因此，對存量的計量為存在固有誤差的估算。

礦場管理成本主要與礦場支援設施有關，例如整體監督及管理本集團的採礦、加工、運輸及其他支持活動。截至二零二四年六月三十日止六個月，礦場管理成本為15.7百萬美元，而二零二三年同期為12.8百萬美元。

政府特許權使用費及費用乃關於根據蒙古國的適用法例及規例支付的特許權使用費、空氣污染費及清關費。累進特許權使用費率就出口加工煤炭產品而言為5%至8%，就出口原煤產品而言為5%至10%，此乃根據蒙古國相關政府部門釐定的每月參考價格而訂定。自二零二三年十月一日起，通過MSE商品交易平台交易的煤炭產品的特許權使用費的計算乃基於MSE發佈的每月平均交易價格。此外，隨著自二零二二年下半年起邊境吞吐量的改善，參考價格與合約價格之間的差距逐漸縮小。因此，本集團於報告期內的實際特許權使用費率降低至7.9%（二零二三年上半年：11.5%）。

毛利潤

本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的毛利潤約為223.8百萬美元，而二零二三年上半年錄得毛利潤約225.1百萬美元。

非國際財務報告準則計量指標

財務報告及披露的若干部分或會包含非國際財務報告準則財務計量指標及比率，如EBITDA、經調整EBITDA、自由現金流量及債務淨值等，其並非國際財務報告準則項下財務表現或流動資金的確認計量指標。所呈列的非國際財務報告準則財務計量指標指管理層用於監管業務及營運相關表現的計量指標，且因被視為重要的補充表現計量指標而予以呈列。本集團相信該等及類似表現計量指標廣泛用於本集團營運的行業中，作為一種評估營運表現及流動資金的方式。並非所有公司均以相同方式或以一致基準計算非國際財務報告準則財務計量指標。因此，該等計量指標及比率可能無法與其他公司使用的相同或類似名稱的計量指標作比較。

本集團於報告期內的經調整EBITDA約為270.1百萬美元，而二零二三年同期錄得的經調整EBITDA約為258.0百萬美元。

銷售及分銷成本

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的銷售及分銷成本為5.2百萬美元（二零二三年上半年：2.1百萬美元）。銷售及分銷成本與按GM卡車交貨價條款於中國內陸銷售活動實現銷量有關。銷售及分銷成本增加乃主要歸因於中國恢復從蒙古國進口煤炭的清關費。

一般及行政開支

本集團的一般及行政開支主要涉及總部員工成本、購股權開支、顧問及專業費、捐贈、辦公設備折舊及攤銷，以及其他開支。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的一般及行政開支約為23.2百萬美元（二零二三年上半年：14.0百萬美元）。報告期內，本集團錄得與煤炭捐贈有關的一般及行政開支9.5百萬美元（二零二三年上半年：4.8百萬美元），包括向Tavan Tolgoi Tulsh LLC（「TTT」）（一家國有實體，獲指定根據蒙古國政府的計劃生產及向烏蘭巴托居民分發蜂窩煤，以減少空氣污染並改善空氣品質）免費供應價值為8.4百萬美元的中煤所致，作為本集團社會貢獻的一部分（二零二三年上半年：向TTT供應價值為4.4百萬美元的中煤）。

財務成本淨額

截至二零二四年六月三十日止六個月的財務成本淨額約為19.4百萬美元（二零二三年上半年：25.7百萬美元）。財務成本淨額包括(i)未償還本金額為220,000,000美元之二零二六年到期優先票據每年12.5%的應計利息開支；(ii)二零二六年到期優先票據的公允價值與到期應付的本金額之間的差額以實際利率法之攤銷；(iii)匯兌淨虧損；及(iv)現金及現金等價物應計利息收入。

財務成本淨額詳情載於綜合財務報表附註5。

所得稅開支

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的所得稅開支約為52.3百萬美元，而二零二三年同期錄得所得稅開支54.1百萬美元。

期內利潤

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔利潤約為133.0百萬美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：136.6百萬美元）。

流動資金及資金來源

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團的現金需求主要與營運資金需求有關。

表13. 合併現金流量：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (千美元)	二零二三年 (千美元)
營運活動所得的現金淨額	159,573	247,810
投資活動所用的現金淨額 ¹	(94,428)	(52,239)
融資活動所得／(所用)的現金淨額 ²	40,151	(46,241)
現金及現金等價物增加淨額	105,296	149,330
期初現金及現金等價物	175,799	64,695
匯率變動影響	(2,499)	(5,806)
期末現金及現金等價物	278,596	208,219

附註：

1. 投資活動所用的現金淨額94.4百萬美元包括(i)遞延剝探活動款項產生的54.6百萬美元；(ii)用於收購物業、廠房及設備以及其他資產的47.6百萬美元，其中30.4百萬美元源於EM；(iii)EM於收購日期的現有現金結餘6.0百萬美元；及(iv)利息收入1.8百萬美元。
2. 融資活動所得的現金淨額40.2百萬美元包括(i)贖回永久票據所用的20.0百萬美元；(ii)永久票據的分派款項14.6百萬美元；(iii)二零二六年到期優先票據的利息款項13.8百萬美元；(iv)與租賃安排有關的款項0.8百萬美元；(v)出售一間附屬公司的股份所得的88.8百萬美元；及(vi)自一項非控股權益收取的注資0.6百萬美元。

於二零二四年六月三十日，本集團的資本負債比率(以本集團於二零二四年六月三十日之綜合財務報表所述的銀行及其他借款總額的賬面值除以資產總額計算)為9.6%(二零二三年六月三十日：17.2%)。所有借款均以美元計值。

債項

於二零二四年六月三十日，本集團未償還本金款項為220.0百萬美元的二零二六年到期優先票據。

信貸風險

本集團密切監控信貸風險。信貸風險主要來自應收賬款及其他應收款項。

於二零二四年六月三十日，本集團的應收賬款及其他應收款項分別約為36.9百萬美元及91.4百萬美元。於二零二三年十二月三十一日，本集團的應收賬款及其他應收款項分別約為33.7百萬美元及111.5百萬美元。

根據本集團的內部信貸政策(「信貸政策」)，本集團定期舉行信貸委員會會議，在定量及定性分析的基礎上檢討、評估及評價本集團的整體信貸質素及各個別貿易信貸的可收回金額。信貸政策旨在就向集團客戶及單個客戶提供無擔保信貸以及就無擔保限額的最長合約期限設定限額並進行監管。管理層持續進行監控風險，包括而不限於當前的支付能力，並會考慮客戶特定資料及客戶經營所在經濟環境相關資料。

為數91.4百萬美元的其他應收款項主要涉及78.2百萬美元的增值稅應收稅項，剩餘金額包括日常業務過程中的按金、墊款、預付款項及其他應收款項。管理層認為收回該等應收款項並無問題。

外匯風險

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，以與其相關實體的功能貨幣以外的貨幣計值的現金及現金等價物分別為120.6百萬美元及73.3百萬美元。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，以與其相關實體的功能貨幣以外的貨幣計值的總借款均為零。

或有負債

於二零二四年六月三十日，本公司或會因特許權使用費條文而產生與根據本公司及其附屬公司Mongolian Coal Corporation Limited與Quincunx (BVI) Ltd.及Kerry Mining (Mongolia) Limited於二零一一年五月三十一日就收購Baruun Naran Limited (前稱QGX Coal Ltd.) 的全部股本訂立的購股協議(「購股協議」)收購BN礦場的代價調整有關的或有負債。根據特許權使用費條文，倘從BN礦場採掘的實際煤炭量超過總儲量釐定日所釐定的指定半年生產目標，則可能須於二零一一年六月一日後各半年期間(自一月一日起至六月三十日止及自七月一日起至十二月三十一日止)支付按每噸6美元計算的額外礦山年限款項。

根據購股協議及其相同訂約方於二零一二年十一月二十七日訂立之結算協議就BN礦場的超額煤炭生產訂明的特許權使用費條文，指定的半年度原煤產量必須超過約5.0百萬噸。因此，特許權使用費提供的可能性被視為相當低。

金融工具

於二零二一年六月十六日，本公司採納購股權計劃(「購股權計劃」)，據此授權董事會酌情向合資格參與者授出購股權(「購股權」)，以在其中所載條款及條件的規限下認購股份，作為彼等對本公司作出貢獻的激勵或獎勵。

於二零二三年四月三日(「授出日期」)，本公司根據購股權計劃向一名董事及多名僱員分別授出10,000,000份及23,250,000份購股權，行使價為3.260港元。截至二零二四年六月三十日止六個月，共5,279,500份購股權獲行使。

作為換取授出的購股權而收到的服務的公允價值經參考所授出購股權的公允價值釐定。所授出購股權的公允價值估計乃基於二項式模式計量。模式之變數包括無風險利率、本公司股份之預期波幅及預期股息。

購股權的公允價值及假設：

	二零二三年四月三日
於計量日之公允價值	1.100港元至1.680港元
股份價格	3.260港元
行使價	3.260港元
預期年限	5年
無風險利率	3.020%
預期波幅	60%
預期股息	—

無風險利率乃基於購股權於授出日期的預期年限相對應的香港政府債券的市場收益率。預期波幅乃基於本公司於授出日期前的歷史股價變動按購股權年限標準化的數值。預期股息乃以管理層的估計為基準。主觀參數假設的變化會對公允價值估計有重大影響。

購股權根據服務條件授出。有關條件並無於授出日期獲提供服務的公允價值計量中納入考量。並無與授出購股權有關的市場條件。

截至二零二四年六月三十日止六個月，有關以權益結算的股份支付交易的行政開支及資本儲備確認為1.1百萬美元（截至二零二三年六月三十日止六個月：0.7百萬美元）。

資本承擔及資本開支

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，尚未償還之資本承擔如下：

表14. 資本承擔：

	於二零二四年 六月三十日 (千美元)	於二零二三年 十二月三十一日 (千美元)
已簽約	39,913	21,142
已授權但未簽約	18,367	192
總計	58,280	21,334

附註：58.3百萬美元的資本承擔包括與BKH金礦項目開發有關的41.4百萬美元承擔。

表15.本集團於所示期間的過往資本開支：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (千美元)	二零二三年 (千美元)
煤炭處理及洗選廠	158	243
BKH金礦項目開發	30,419	—
運煤卡車	3,005	4,465
其他	14,005	4,356
總計	47,587	9,064

所持重大投資

於二零二四年六月三十日，本公司並無持有任何重大投資。

附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售

(i) 認購EM 50%股權

於二零二三年一月十日，本公司與EM及Erdene Resource Development Corporation訂立投資協議，以代價總額40,000,000美元認購EM 50%的已發行及流通股本。認購完成後，於二零二四年一月二十五日，EM成為本公司的附屬公司。詳情請參閱本公司日期為二零二三年一月十一日及二零二四年一月二十五日的公告。

(ii) 出售全資附屬公司20%股權

於二零二四年二月二十一日，Baruun Naran S.a.r.l(「BNS」)(本公司的間接全資附屬公司)及本公司(各自作為「賣方」)及嘉友國際物流股份有限公司(「買方」，獨立第三方)訂立購股協議，據此，賣方有條件同意出售而買方有條件同意購買KEX的20%股權，代價為88,810,000美元(「KEX購股協議」)。於KEX購股協議交割後，於二零二四年六月三日，本公司及買方分別持有KEX 80%及20%的股權，KEX仍為本公司的附屬公司。

該交易作為一項權益交易入賬，且並不導致在損益表中確認任何收益或虧損。詳情請參閱本公司日期為二零二四年二月二十一日及二零二四年六月三日的公告。

其他及結算日後事項

於二零二四年八月二日，本公司間接全資附屬公司Energy Resources Rail LLC已清盤。

除本中期業績公告所披露者外，於二零二四年六月三十日後並無發生任何須於本中期業績公告作出調整或披露之事項。

僱員

於二零二四年六月三十日，本集團的僱員人數為2,559人(包括於黃金及金屬營運的81名僱員)，而於二零二三年六月三十日則為2,285人。

本集團僱員的薪酬乃按個人表現、經驗、資歷及本地市場的薪金趨勢制定，並會不時檢討。視乎本集團的財務及營運表現，僱員亦可享有酌情花紅等其他福利，以及根據本公司的購股權計劃獲授購股權。

本集團相信集團進步的根本在於拓展僱員的能力。因此，打造健全的培訓與發展機制是發展其僱員能力的重要一環。僱員有機會根據本公司的業務需求和工作具體要求通過持續的培訓及發展進一步開發其技能和競爭力。

培訓與發展計劃應為本公司及其僱員的利益和福祉而設。完成培訓後的僱員預期會將所學知識付諸實踐，並與同事分享新獲取的經驗。直系上屬管理層將會負責支持和監督流程。

本公司著重於內部培訓，而非由外部人士提供的培訓。上半年，本公司為全體員工組織了職業、健康及安全培訓以及人力資源管理培訓。

截至二零二四年六月三十日，焦煤營運方面合共18,671名僱員和黃金及金屬營運方面合共4,365名僱員參加了各種的專業培訓，其中16,005名僱員參加了職業、健康及安全培訓以及人力資源管理培訓，焦煤營運的1,882名僱員和黃金及金屬營運的25名僱員參加了專業發展培訓，以及814名僱員參加了一般技能發展培訓。

本集團繼續活用自二零一九年推出的提供予全體僱員及承包商之線上安全培訓。本集團於報告期內得以利用在線培訓方式使參與培訓的員工總數增加。為提升本集團培訓人員的技能及培訓方法，彼等參與了各種ISO模型培訓，亦參與急救培訓及額外一般技能培訓。

本集團向62名採礦重型設備操作人員提供全新一系列的專門理論及實務培訓。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團員工成本為29.4百萬美元（包括黃金及金屬營運的1.1百萬美元），而截至二零二三年六月三十日止六個月則為20.3百萬美元。

購買、出售或贖回本公司上市證券或出售庫存股

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券或出售任何庫存股。於二零二四年六月三十日，本公司概無持有任何庫存股。

股息

董事會不建議派發截至二零二四年六月三十日止六個月的股息（截至二零二三年六月三十日止六個月的股息：無）。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」)。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零二四年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則。

本公司亦已就可能擁有本公司內幕消息的有關僱員進行證券交易制訂與標準守則的條款同等嚴謹之書面指引(「僱員書面指引」)。於報告期內，本公司並無發現任何僱員違反僱員書面指引的事件。

企業管治

本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文作為其本身的企業管治守則，並已於截至二零二四年六月三十日止六個月期間遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。

審核委員會審閱

本公司的審核委員會現時由一名非執行董事Enkhtuvshin Gombo女士及三名獨立非執行董事陳子政先生、Unenbat Jigjid先生及Khashchuluun Chuluundorj博士組成。陳子政先生為審核委員會主席。

本公司審核委員會連同管理層已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，亦討論了財務報告相關事宜，包括審閱回顧期內本集團未經審核中期業績。審核委員會認為，有關報表符合適用會計準則、上市規則及法律規定，並已作出充分披露。

中期財務業績未經審核，但其源自己由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料的審閱進行審閱之中期財務報告。

刊登二零二四年未經審核綜合中期業績及二零二四年中期報告

本中期業績公告在香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.mmc.mn)刊登，而載有上市規則規定的所有資料的二零二四年中期報告將適時於上述網站刊登。

代表董事會
Mongolian Mining Corporation
主席
Odjargal Jambaljamts

香港，二零二四年八月二十七日

於本公告日期，董事會包括執行董事*Odjargal Jambaljamts*先生及*Battsengel Gotov*博士，非執行董事*Od Jambaljamts*先生、*Enkhtuvshin Gombo*女士及*Myagmarjav Ganbyamba*先生，及獨立非執行董事*Khashchuluun Chuluundorj*博士、*Unenbat Jigjid*先生及陳子政先生。