

*Hong Kong Exchanges and Clearing Limited et Stock Exchange of Hong Kong Limited n'assument aucune responsabilité quant au contenu de cette annonce, ne font aucune déclaration quant à son exactitude ou son exhaustivité et déclinent expressément toute responsabilité pour toute perte découlant de la totalité ou d'une partie du contenu de la présente annonce.*



**MMG LIMITED**  
**五礦資源有限公司**

*(Constitué à Hong Kong avec responsabilité limitée)*

**(HKEX STOCK CODE: 1208)**  
**(ASX STOCK CODE: MMG)**

## **RAPPORT DE PRODUCTION DU DEUXIÈME TRIMESTRE POUR LES SIX MOIS CLOTURÉS AU 30 JUIN 2019**

Le Conseil d'Administration (Conseil) de MMG Limited (Société) a le plaisir d'annoncer les résultats consolidés de la Société et de ses filiales (Groupe) pour le semestre clos le 30 juin 2019. Les informations financières ont été examinées par le Comité de Vérification de la Société et l'Auditeur de la Société.

Les informations financières présentées dans la présente annonce ne constituent pas l'intégralité des états financiers consolidés intermédiaires semestriels résumés au 30 juin 2019, mais un extrait de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

Les résultats consolidés non audités du Groupe sont annexés à la présente annonce.

# RÉSULTATS DE MMG DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2019

## POINTS CLES

- Perte nette après taxe de 73,0 millions de dollars US, incluant une perte de 81,0 millions US attribuable aux actionnaires de la Société. La perte est principalement attribuable à la baisse des prix des produits de base et des volumes de ventes à la suite des perturbations communautaires à Las Bambas au cours du premier semestre de 2019.
- La dette nette de MMG a augmenté de 98,8 millions de dollars US au cours du semestre terminé le 30 juin 2019. L'augmentation de l'endettement net s'explique principalement par la baisse des flux de trésorerie liés aux opérations due à la constitution de stocks au 30 juin 2019, avec environ 33 000 tonnes de cuivre dans des concentrés stockés à Las Bambas qui seront progressivement vendus au cours du second semestre. En conséquence, le ratio d'endettement est temporairement passé de 72 % au 31 décembre 2018 à 73 % au 30 juin 2019.
- Le BAIIA tiré des activités poursuivies de 646,7 M\$ US est inférieur de 34 % comparativement à celui du premier semestre de 2018.
- Las Bambas a produit 185.825 tonnes de cuivre dans des concentrés de cuivre au premier semestre 2019, avec une production stable par rapport au premier semestre 2018. Le BAIIA de 541,0 M\$ US est inférieur de 25 % à celui du premier semestre de 2018. Cette situation s'explique par la baisse des prix du cuivre et des volumes de ventes - en raison des barrages routiers communautaires qui ont eu lieu entre début février et mi-avril 2019 bloquant la logistique en amont et en aval. Une fois l'accès routier rétabli le 13 avril 2019, les opérations sont revenues à un niveau normal.
- Kinsevere a produit 29.002 tonnes de cathodes de cuivre au cours du premier semestre, soit 28 % de moins qu'au premier semestre de 2018 en raison des conditions d'opération difficiles dans la mine de Mashu, de la baisse de la teneur en minerai et des problèmes de stabilité de l'usine.
- Dugald River a enregistré un BAIIA de 52,5 millions de dollars américains au premier semestre de 2019, en hausse de 82 % par rapport au premier semestre de 2018 à la suite de la production commerciale du 1er mai 2018. La production de zinc de 74.515 tonnes a été supérieure de 11% à celle du premier semestre de 2018, malgré les importantes inondations qui ont touché la région en février 2019.
- Au cours du premier semestre 2019, Rosebery a produit 39 565 tonnes de zinc dans des concentrés de zinc. Le BAIIA de 64,1 M\$ US a diminué de 46 % par rapport au premier semestre de 2018, en grande partie suite à la baisse des volumes de ventes de toutes les marchandises en raison de la baisse des teneurs en minerai extrait et des prix. Les performances solides et constantes de la mine et de l'usine se sont poursuivies, les volumes d'extraction et de broyage s'établissant à environ un million de tonnes sur une base annualisée.
- Le Conseil n'a pas recommandé le versement d'un dividende au titre de l'exercice.
- MMG prévoit de produire 450.000 à 455.000 tonnes de cuivre et 250.000 à 270.000 tonnes de zinc en 2019, avec des investissements totaux compris entre 400 et 500 millions de dollars américains.

# RÉSULTATS DE MMG DU SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2019

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019 US\$ MILLION	2018 US\$ MILLION	CHANGE % FAV/(UNFAV)
<b>Poursuite des Opérations</b>			
Revenue	1,387.4	1,898.8	(27%)
BAIIA	646.7	984.2	(34%)
BAII	195.4	577.4	(66%)
<b>Perte/Profit pour la période de la poursuite des opérations</b>	<b>(73.0)</b>	<b>188.8</b>	<b>(139%)</b>
Bénéfice de la période provenant des activités abandonnées	-	4.6	(100%)
<b>(Perte)/ profit pour la période</b>	<b>(73.0)</b>	<b>193.4</b>	<b>(138%)</b>
Marge sur le BAIIA	47%	52%	n/a
Flux net de trésorerie généré par les activités	290.0	941.5	(69%)
Dividende par action	-	-	n/a
(Perte)/bénéfice de base par action	US (1.01) cents	US 1.61 cents	(163%)
Bénéfice (perte) dilué(e) par action	US (1.01) cents	US 1.59 cents	(164%)

# LETTRE DU CHAIRMAN

Chers Actionnaires,

Je tiens à vous remercier sincèrement pour votre soutien à long terme à MMG. Au nom du Conseil d'Administration, j'aimerais présenter notre Rapport Intermédiaire 2019 à tous les actionnaires.

A MMG, la sécurité est toujours notre première valeur. Nous avons continué d'afficher de bons résultats au premier semestre et le taux de fréquence des blessures enregistrées (TRIF) était de 1,67. Nous avons les taux de blessures les plus bas de toutes les entreprises membres du Conseil International des Mines et Métaux (ICMM) pour 2018. Cette réussite vient du fait que nous avons fait passer la sécurité avant tout dans nos opérations quotidiennes et que nous avons créé une culture de sécurité au sein de l'entreprise en améliorant la sensibilisation et en mettant en œuvre des systèmes de sécurité novateurs. À l'avenir, nous continuerons à vivre notre valeur fondamentale de sécurité et nous veillerons à ce que la sécurité et la santé de nos employés soient la base de tout notre travail.

Au premier semestre 2019, la pression à la baisse sur l'économie mondiale s'est accrue, la croissance économique de la Chine est demeurée dans une fourchette raisonnable, les tensions commerciales se sont poursuivies et la pression sur les prix des métaux s'est maintenue. Face à des défis environnementaux externes complexes, MMG prend activement des initiatives pour renforcer ses opérations et sa gestion. Au cours du premier semestre, nous avons produit 215 527 tonnes de cuivre et 114 080 tonnes de zinc, et avons réalisé un chiffre d'affaires de 1 387 millions de dollars américains.

Dans l'ensemble de nos opérations, nous avons réagi avec succès à des événements difficiles et avons continué de renforcer la gestion opérationnelle. Las Bambas a bien réagi pour se remettre des barrages routiers communautaires. Une fois l'incident résolu, la production a repris rapidement et les opérations ont été maintenues stables. Au cours du premier semestre, 185 825 tonnes de cuivre dans des concentrés de cuivre ont été produites. Malgré les inondations régionales, la capacité de traitement de Dugald River a dépassé la capacité nominale et a produit 74 515 tonnes de zinc dans des concentrés de zinc ; Kinsevere a réagi de façon proactive aux défis d'extraction et de traitement causés par la pluie et sa production de cathode de cuivre a augmenté de 31 % au deuxième trimestre, comparativement au trimestre précédent. Rosebery a continué d'afficher d'excellentes performances en matière d'extraction et de traitement, avec des volumes annuels d'extraction et de traitement d'environ un million de tonnes. Au cours de la période considérée, nous avons continué de nous concentrer sur la compétitivité des coûts et d'explorer et de mettre en œuvre des opportunités d'optimisation commerciale, de réduire les coûts de production, d'améliorer l'efficacité de l'opération minière et de maximiser la valeur des actifs et le rendement des actionnaires.

China Minmetals Corporation (CMC), le principal actionnaire de la Société, est l'un des plus importants et des plus internationaux groupes de métaux et minéraux en Chine. CMC a été classée entreprise de classe AA et a reçu le prix de la contribution à l'innovation technologique dans le cadre de l'Evaluation Annuelle du Rendement 2016-2018, selon les derniers résultats d'évaluation publiés par le Conseil d'État de la Chine. Elle s'est également classée 112<sup>ème</sup> dans le dernier classement mondial Fortune 500. CMC s'active pour devenir le groupe minier métallurgique "N°1 en Chine et leader mondial". MMG est la plateforme phare pour le développement des ressources métalliques et minérales de CMC. L'actionnaire majoritaire soutiendra, comme toujours, fortement le développement et la compétitivité de MMG.

Dans la perspective du second semestre de l'année, la croissance économique de la Chine devrait rester sous pression et les tensions commerciales mondiales pourraient se poursuivre. Le développement accéléré des nouveaux véhicules électriques et à énergie nouvelle va fortement stimuler la demande de cuivre, de zinc et d'autres métaux. Du côté de l'offre, les approvisionnements en cuivre et en zinc sont serrés en raison de problèmes mondiaux, notamment les grèves, les catastrophes naturelles et les politiques environnementales. En moyen et long terme, la demande de produits de base dans les pays participant à l'initiative "Une Ceinture, Une Route" continuera de croître. La Chine s'emploie activement à promouvoir un développement de haute qualité, ce qui permettra de stabiliser la croissance de l'économie chinoise. La croissance de la demande de

# LETTRE DU CHAIRMAN

produits de base, dont le cuivre et le zinc. C'est pourquoi nous sommes optimistes quant aux fondamentaux et à l'évolution future des matières premières que nous gérons.

Dans l'avenir, la Société continuera de croître conformément à sa stratégie à long terme et de créer une plus grande valeur pour ses actionnaires et ses parties prenantes. Nous continuerons de mettre l'accent sur la sécurité, de renforcer la gestion opérationnelle, de chercher des opportunités de réduire les coûts et d'améliorer l'efficacité, d'améliorer la prévention des risques et les capacités de gestion des urgences. Nous le ferons tout en maintenant activement les relations avec la communauté et le gouvernement dans chaque pays hôte et en assurant le bon fonctionnement de toutes les mines. Nous exploiterons davantage le potentiel des ressources dans les régions avoisinantes, nous suivrons de près les occasions de croissance de l'entreprise et nous ferons la promotion du développement durable de la Société.

Je tiens à remercier tous les actionnaires, les communautés et les partenaires commerciaux pour leur soutien à long terme et à exprimer mes sincères remerciements à tous les employés pour leur précieuse contribution.

GUO Wenqing  
Chairman

# RAPPORT DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

Chers Actionnaires,

Les six premiers mois de cette année éprouvé notre capacité à réagir aux problèmes et aux événements. Malgré les effets externes et la baisse des prix des matières premières, je suis heureux d'annoncer une solide performance au premier semestre.

## LA SECURITE

La sécurité et le bien-être de nos employés est notre première valeur. Une blessure a des répercussions non seulement sur l'employé et l'entrepreneur, mais aussi sur leurs amis et leur famille. Au cours des six premiers mois de 2019, nous avons enregistré un taux de fréquence des blessures déclarées à l'échelle de l'entreprise de 1,67, soit une augmentation par rapport au taux de fréquence des blessures déclarées le plus bas de l'an dernier, soit 0,91 pour le premier semestre. Aucun taux de blessures n'est acceptable, et nous continuerons de mettre l'accent sur l'amélioration continue - éliminer les blessures et les décès dans nos milieux de travail. Nous continuons de mettre l'accent sur la création et le maintien d'un état d'esprit de sécurité au sein de notre personnel et nous avons accru ou mis l'accent sur le leadership en matière de sécurité et sur les leçons à tirer des incidents réels et potentiels pour nous assurer que nos employés retournent dans leur famille sans blessure chaque jour.

## NOTRE PERFORMANCE

Au cours du premier semestre, de graves inondations dans la ville de Townsville et dans la province de Queensland, au nord-ouest du Queensland, ont affecté nos opérations de Dugald River et des activités de protestation prolongées ont limité nos opérations logistiques pendant plus de deux mois à Las Bambas. Je suis heureux de dire que nous avons surmonté ces défis et suis fier du travail et du dévouement de notre personnel pour remettre nos activités sur les rails.

Au premier semestre 2019, les activités de MMG ont produit 215 527 tonnes de cuivre et 114 080 tonnes de zinc. Las Bambas a produit 185 825 tonnes de cuivre dans des concentrés de cuivre, maintenant une production stable par rapport au premier semestre 2018. Les produits d'exploitation ont été inférieurs à ceux du premier semestre de 2018 à la suite de la baisse des prix du cuivre et des volumes de ventes en raison des barrages routiers communautaires qui ont eu lieu du début février à la mi-avril 2019. L'extension des barrages routiers au début du mois d'avril a entraîné la fermeture forcée de l'usine, mais l'accès routier a été rétabli le 13 avril et l'exploitation s'est rapidement accélérée pour atteindre son niveau normal.

Les barrages routiers communautaires étaient liés à des demandes d'indemnisation pour une servitude préexistante qui chevauche une route publique sur les terres agricoles de Yavi Yavi transférées à la communauté de Fuerabamba dans le cadre de l'accord de rétablissement de Las Bambas de 2011. Par la suite, ils se sont étendus à la libération des dirigeants communautaires et des conseillers juridiques arrêtés en relation avec des allégations d'extorsion de fonds. La société reste déterminée à travailler avec les communautés et le gouvernement péruvien pour résoudre les problèmes communautaires par le dialogue et trouver une solution durable et à long terme au plus important couloir logistique du Pérou pour le cuivre.

Dugald River a poursuivi sa forte montée en puissance, avec un chiffre d'affaires de 163,8 millions de dollars US, reflétant des ventes pour six mois complets d'activité, contre deux mois au premier semestre de 2018. La production de zinc de 74.515 tonnes a été supérieure à celle du premier semestre de 2018, malgré l'impact des événements climatiques extrêmes de février. L'accélération de la mise en valeur des mines continuera d'être une priorité pour le reste de l'année 2019.

# RAPPORT DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

Kinsevere a produit 29.002 tonnes de cathodes de cuivre au premier semestre, soit 25% de moins comparativement au premier semestre de 2018 en raison des conditions d'opération difficiles dans la mine Mashi, de la baisse de la teneur en minerai et des problèmes de stabilité de l'usine. Un plan d'opération révisé prévoit la production de 65.000 à 70.000 tonnes de cathodes de cuivre en 2019.

Rosebery a continué d'afficher un rendement solide et constant à la mine et à l'usine de concentration, les volumes pour les deux mines demeurant à environ un million de tonnes sur une base annuelle. La production de zinc s'est élevée à 39.565 tonnes, avec une baisse des revenus due en grande partie à la baisse des volumes de vente de toutes les matières premières et à la baisse des prix.

Au premier semestre 2019, MMG a dégagé un BAIIA de 646,7 millions de dollars US, soit 34% de moins qu'au premier semestre 2018, en raison de la baisse des prix des marchandises et des volumes de ventes à Las Bambas. La dette nette de la Société a augmenté de 98,8 millions de dollars US au cours du semestre, ce qui s'explique en grande partie par l'augmentation des stocks, environ 33.000 tonnes de cuivre dans des concentrés stockés à Las Bambas devant être progressivement vendues au cours du deuxième semestre. Les paiements d'impôts ont également augmenté de 156,3 millions de dollars US, à la suite d'un règlement sur le paiement en retard de la retenue d'impôt péruvienne. En conséquence, le ratio d'endettement est temporairement passé de 72 % au 31 décembre 2018 à 73 % au 30 juin 2019.

MMG prévoit de produire 450.000 à 455.000 tonnes de cuivre et 250.000 à 270.000 tonnes de zinc en 2019, avec les dépenses totales d'investissement comprises entre 400 et 500 millions de dollars américains.

## NOTRE PERSONNEL

Au cours du semestre, les directeurs généraux exécutifs, Greg Travers et Mark Davis, ont annoncé leur départ de l'équipe de direction. Au nom de la Société, j'aimerais exprimer ma gratitude pour leur contribution au développement de MMG au fil des ans.

Le 21 août 2019, j'ai eu le plaisir d'annoncer la nomination de M. Jianxian Wei au poste de Directeur Général Exécutif - Opérations - Amériques et membre du Comité Exécutif. M. Wei a plus de 30 ans d'expérience dans le secteur minier, couvrant la gestion des opérations et la planification minière, et plus récemment, il a été président de Minmetals Mining Holdings Limited.

Grâce à ses solides relations avec le principal actionnaire de MMG, à sa vaste expérience des activités de CMC en Chine et à son exposition à un vaste environnement de matières premières et d'exploitation, M. Wei apportera une expertise diversifiée et pertinente à l'équipe de direction de MMG.

## NOTRE MISE AU POINT

Dans la perspective du deuxième semestre de 2019, nous espérons que les incertitudes politiques et économiques mondiales actuelles continueront d'alimenter la volatilité des marchés et les fluctuations des prix des produits de base. Toutefois, nous demeurons confiants dans nos principaux produits de base que sont le cuivre et le zinc, qui continuent de faire face à des difficultés d'approvisionnement et à une amélioration des perspectives de la demande, sous l'impulsion des progrès technologiques visant à créer un avenir à faible taux de carbone.

Pour le second semestre 2019, nous nous concentrons sur l'atteinte de nos objectifs de production annuelle après un premier semestre difficile et nous continuons à réduire davantage nos coûts et à réaliser des gains d'efficacité dans tous les secteurs de l'entreprise.

Comme toujours, notre engagement à vivre nos valeurs MMG, en mettant la sécurité et le bien-être de nos employés au premier plan, restera notre priorité.

# RAPPORT DU PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

Au nom de toute l'équipe de direction de MMG, je tiens à remercier nos actionnaires, nos communautés, nos entrepreneurs et notre personnel pour leur soutien continu à notre entreprise. J'ai hâte de partager bientôt nos succès continus avec vous tous.

Geoffrey (Xiaoyu) GAO  
PDG



# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

## RESULTATS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2019

Aux fins du rapport de gestion, les résultats du Groupe pour le semestre clôturé au 30 juin 2019 sont comparés aux résultats du semestre clôturé au 30 juin 2018.

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019 US\$ MILLION	2018 US\$ MILLION	CHANGE % FAV/(UNFAV)
<b>Recette</b>	<b>1,387.4</b>	<b>1,898.8</b>	<b>(27%)</b>
Dépenses Opérationnelles	(726.7)	(901.2)	19%
Dépenses d'Exploration	(13.4)	(15.2)	12%
Frais Administratifs	(11.5)	(22.8)	50%
Autre revenue, net	10.9	24.6	(56%)
<b>BAIIA</b>	<b>646.7</b>	<b>984.2</b>	<b>(34%)</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations	(451.3)	(406.8)	(11%)
<b>BAII</b>	<b>195.4</b>	<b>577.4</b>	<b>(66%)</b>
Coûts financiers nets	(266.4)	(250.0)	(7%)
<b>(Perte)/Profit avant impôts sur le bénéfice</b>	<b>(71.0)</b>	<b>327.4</b>	<b>(122%)</b>
Charge d'impôts sur les bénéfices	(2.0)	(138.6)	99%
<b>(Perte)/Profit après impôts des activités poursuivies</b>	<b>(73.0)</b>	<b>188.8</b>	<b>(139%)</b>
Résultat après impôts des activités abandonnées	-	4.6	(100%)
<b>(Perte)/bénéfice de la période après impôts</b>	<b>(73.0)</b>	<b>193.4</b>	<b>(138%)</b>
<b>Attribuable à:</b>			
<b>Actionnaires de la Société</b>	<b>(81.0)</b>	<b>128.7</b>	<b>(163%)</b>
– Des activités poursuivies	(81.0)	124.2	(165%)
– Des activités abandonnées	-	4.5	(100%)
<b>Intérêts Minoritaires</b>	<b>8.0</b>	<b>64.7</b>	<b>(88%)</b>
– Des activités poursuivies	8.0	64.6	(88%)
– Des activités abandonnées	-	0.1	(100%)
	<b>(73.0)</b>	<b>193.4</b>	<b>(138%)</b>

### (Perte)/Profit attribuable aux actionnaires de la Société.

La perte découlant des activités poursuivies de MMG de 73,0 million \$US pour le semestre clos le 30 juin 2019 comprenait une perte attribuable aux actionnaires de 81,0 million \$US et un bénéfice attribuable aux actionnaires minoritaires de 8,0 million \$US. En 2018, le bénéfice provenant des activités poursuivies attribuable aux actionnaires s'élevait à 124,2 million \$US et à la part des actionnaires minoritaires, à 64,6 million \$US. Le bénéfice attribuable à la part des actionnaires minoritaires dans les activités poursuivies lié à la participation de 37,5 % dans Las Bambas non détenue par la Société.

Le bénéfice après impôts de 193,4 million \$US de MMG pour le semestre clos le 30 juin 2018 comprenait un bénéfice de 4,5 million \$US provenant des activités abandonnées de Lane Xang Minerals Limited (LXML), le propriétaire de la mine de Sepon. MMG a cédé sa participation de 90 % dans LXML le 30 novembre 2018.

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat après impôts attribuable aux actionnaires.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

<b>SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN</b>	<b>2019 US\$ MILLION</b>	<b>2018 US\$ MILLION</b>	<b>CHANGE % FAV/(UNFAV)</b>
Bénéfice après impôts – Las Bambas 62.5% intérêt	13.3	107.4	(88%)
Bénéfice après impôts – Autres activités poursuivies	(22.1)	93.4	(124%)
Dépenses d'exploration	(13.4)	(15.2)	12%
Frais Administratifs	(11.5)	(22.8)	50%
Coûts financiers nets (excluant les activités poursuivies)	(53.7)	(65.3)	18%
Autre	6.4	31.2	(79%)
<b>(Perte)/Profit pour la période attribuable à:</b>	<b>(81.0)</b>	<b>128.7</b>	<b>(163%)</b>
– aux actionnaires des activités poursuivies	(81.0)	124.2	(165%)
– aux actionnaires des activités abandonnées	-	4.5	(100%)

## Aperçu des résultats d'exploitation

Les activités poursuivies du Groupe comprennent Las Bambas, Kinsevere, Dugald River et Rosebery. Les activités d'exploration, les activités propres et les autres filiales sont classées dans la catégorie " Autres ".

<b>SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN</b>	<b>RECETTE</b>			<b>BAIIA</b>		
	<b>2019 US\$ MILLION</b>	<b>2018 US\$ MILLION</b>	<b>CHANGE % FAV/(UNFAV)</b>	<b>2019 US\$ MILLION</b>	<b>2018 US\$ MILLION</b>	<b>CHANGE % FAV/(UNFAV)</b>
Las Bambas	902.2	1,349.4	(33%)	541.0	726.0	(25%)
Kinsevere	176.6	279.4	(37%)	8.6	127.2	(93%)
Dugald River	163.8	69.2	137%	52.5	28.8	82%
Rosebery	142.8	203.8	(30%)	64.1	118.2	(46%)
Autre	2.0	(3.0)	167%	(19.5)	(16.0)	(22%)
<b>Total</b>	<b>1,387.4</b>	<b>1,898.8</b>	<b>(27%)</b>	<b>646.7</b>	<b>984.2</b>	<b>(34%)</b>

La discussion qui suit et l'analyse des informations financières et des résultats financiers doivent être lues conjointement avec les informations financières

## Recettes

Les recettes du Groupe ont diminué de 511,4 millions \$EU (27%) à 1 387,4 millions \$US, en raison de la baisse des volumes de ventes (328,6 millions \$US) et des prix réalisés pour les matières premières (182,8 millions \$US) par rapport au premier semestre 2018. La baisse des volumes de ventes est principalement attribuable aux perturbations communautaires à Las Bambas et à la baisse de la production de cuivre à Kinsevere. Cette situation a été partiellement contrebalancée par quatre mois supplémentaires de ventes provenant de Dugald River au premier semestre de 2019, à la suite de l'atteinte de la production commerciale le 1er mai 2018. La baisse des prix réalisés a entraîné une baisse des revenus pour le cuivre (121,8 millions \$US), le zinc (47,0 millions \$US), le plomb (10,0 millions \$US), l'argent (5,9 millions \$US) et le molybdène (1,8 million \$US), partiellement compensée par une hausse des prix réalisés pour l'or (3,7 millions \$US).

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

REVENUS PAR MATIERES PREMIERES SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019 US\$ MILLION	2018 US\$ MILLION	CHANGE % FAV/(UNFAV)
Cuivre	985.6	1,500.0	(34%)
Zinc	223.0	162.8	37%
Plomb	35.5	48.1	(26%)
Or	67.9	89.7	(24%)
Argent	54.3	74.2	(27%)
Molybdenum	21.1	24.0	(12%)
<b>Total</b>	<b>1,387.4</b>	<b>1,898.8</b>	<b>(27%)</b>

## Prix

Les prix des métaux de base à la Bourse des métaux de Londres (LME) ont baissé au cours du semestre clôturé au 30 juin 2019 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

PRIX MOYEN AU COMPTANT LME SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019	2018	CHANGE % FAV/(UNFAV)
Cuivre (US\$/tonne)	6,167	6,915	(11%)
Zinc (US\$/tonne)	2,734	3,268	(16%)
Plomb (US\$/tonne)	1,961	2,455	(20%)
Or (US\$/once)	1,307	1,318	(1%)
Argent (US\$/once)	15.23	16.65	(9%)
Molybdenum (US\$/tonne)	26,430	26,348	-

## Ventes

volumes

METAL A PAYER DANS LE PRODUIT VENDU SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019	2018	CHANGE % FAV/(UNFAV)
Cuivre (tonnes)	169,744	229,651	(26%)
Zinc (tonnes)	97,583	92,293	6%
Plomb (tonnes)	19,537	20,875	(6%)
Or (onces)	51,983	72,479	(28%)
Argent (onces)	3,715,231	4,552,894	(18%)
Molybdenum (tonnes)	901	947	(5%)

METAL A PAYER DANS LE PRODUIT VENDU SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	CUIVRE TONNES	ZINC TONNES	PLOMB TONNES	OR OUNCES	ARGENT OUNCES	MOLYBDENUM TONNES
Las Bambas	140,264	-	-	37,711	2,052,664	901
Kinsevere	28,764	-	-	-	-	-
Dugald River	-	61,310	8,226	-	505,675	-
Rosebery	716	36,273	11,311	14,272	1,156,892	-
<b>Total des activités poursuivies</b>	<b>169,744</b>	<b>97,583</b>	<b>19,537</b>	<b>51,983</b>	<b>3,715,231</b>	<b>901</b>
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

MÉTAL A PAYER DANS LE PRODUIT VENDU SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	CUIVRE TONNES	ZINC TONNES	PLOMB TONNES	OR OUNCES	ARGENT OUNCES	MOLYBDENUM TONNES
Las Bambas	188,243	-	-	52,387	2,633,916	947
Kinsevere	40,674	-	-	-	-	-
Dugald River	-	55,022	4,533	-	266,300	-
Rosebery	734	37,271	16,342	20,092	1,652,678	-
<b>Total des activités poursuivies</b>	<b>229,651</b>	<b>92,293</b>	<b>20,875</b>	<b>72,479</b>	<b>4,552,894</b>	<b>947</b>
Activités abandonnées	37,640	-	-	-	-	-

Les volumes de ventes de cuivre ont diminué de 26 % par rapport au premier semestre de 2018. Cette situation s'explique principalement par la baisse des ventes à Las Bambas à la suite des barrages routiers érigés par les communautés qui ont restreint la logistique des concentrés entre février et avril 2019. Depuis la reprise de la logistique le 13 avril 2019, Las Bambas a réduit ses stocks sur place d'un pic d'environ 59 000 tonnes de cuivre dans des concentrés à environ 33 000 tonnes au 30 juin 2019. Le reste de ces stocks devrait être progressivement réduit et expédié au cours du second semestre de 2019. La baisse des ventes de cuivre à Kinsevere est principalement attribuable à la baisse de la production (11,6 kt de métal contenu) résultant de la baisse des teneurs en minerai extrait et de la capacité de production des usines, comparativement au premier semestre de 2018.

Les volumes de ventes de zinc ont augmenté de 6% au cours du semestre clos le 30 juin 2019, principalement en raison de la montée en puissance de Dugald River après sa mise en production commerciale le 1er mai 2018, partiellement compensée par la baisse des ventes à Rosebery.

**Les Dépenses Opérationnelles** comprennent les charges des sites d'opération, hors amortissements et dépréciations. Les dépenses du site comprennent les frais d'extraction et de traitement, la variation des stocks, les redevances, les frais de vente et les autres frais d'opération. Le total des dépenses opérationnelles a diminué de 174,5 millions de dollars US (19 %) au premier semestre de 2019, principalement en raison de la baisse de la production et du volume des ventes à Las Bambas (253,2 millions \$US) à la suite des perturbations liées à la concentration de la logistique dans la communauté. Ces interruptions ont entraîné l'accumulation de concentrés de cuivre sur le site, ce qui a contribué à un mouvement favorable des stocks (209,6 millions \$US), ainsi qu'à une baisse des redevances et des frais de transport (29,1 millions \$US) par rapport à 2018. Cette hausse a été en partie contrebalancée par la hausse des coûts d'exploitation à Dugald River (69,8 millions \$US) en raison d'une production commerciale supplémentaire de quatre mois en 2019 et des coûts de transport plus élevés associés à l'interruption temporaire des activités à la suite des inondations de février 2019.

**Les Dépenses Opérationnelles** ont diminué de 1,8 million \$US (12 %) pour s'établir à 13,4 millions \$US au premier semestre de 2019, principalement en raison de la réduction progressive des programmes de nouvelles découvertes en Australie du Nord et en Zambie pour permettre une plus grande concentration des activités d'exploration à proximité des exploitations existantes.

**Les Dépenses Administratives** ont diminué de 11,3 millions de dollars US (50 %) au cours du semestre clos le 30 juin 2019, en raison des initiatives d'amélioration des coûts et de l'efficacité dans l'ensemble du groupe et des fonctions de soutien, les frais de personnel, de consultants et de déplacement ayant diminué par rapport à 2018. Les résultats de 2019 incluaient les avantages découlant de la réduction de l'effectif du bureau de groupe à la suite de la révision du modèle d'exploitation de 2018 et de la baisse des coûts de la rémunération incitative à long terme en raison du rapprochement au cours de la période (7,6 M\$ US) pour refléter les résultats prévus.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

**Les autres produits, nets**, ont eu un impact favorable global sur le BAII de 10,9 millions de dollars US au premier semestre de 2019, comparativement à une incidence favorable de 24,6 millions US au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

L'impact favorable de 10,9 M\$ US au premier semestre 2019 s'explique principalement par des gains de change de 9,1 M\$ US (11,0 M\$ US en 2018). Les résultats du premier semestre de 2018 comprenaient également le gain sur le rachat d'actions privilégiées convertibles rachetables (12,6 M\$ US).

**Les Charges d'Amortissement** ont augmenté de 44,5 millions de dollars US (11 %) pour atteindre 451,3 millions de dollars US au premier semestre 2019. L'augmentation est attribuable à Las Bambas (39,8 millions de dollars US), en raison de l'augmentation du minerai extrait et broyé, et à Dugald River (21,7 millions de dollars US), avec quatre mois supplémentaires de charges comptabilisées en 2019, après la mise en production commerciale le 1er mai 2018. Cette hausse a été partiellement compensée par la baisse des dépenses d'amortissement de Kinsevere (15,0 M\$ US), en raison de la baisse du minerai extrait et broyé par rapport au premier semestre de 2018.

**Charges Financières Nettes** ont augmenté de 16,4 millions de dollars US (7 %) par rapport au premier semestre 2018, pour atteindre 266,4 millions de dollars US. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des taux interbancaires offerts à Londres (TIOL) par rapport au premier semestre de 2018. Cette baisse a été partiellement compensée par la baisse des soldes de prêts et les économies réalisées sur la facilité de prêt Top Create en raison de la fixation des taux d'intérêt à compter de juillet 2018.

**La charge d'impôts sur les revenus** a diminué de 136,6 millions de dollars US (99 %) comparativement au premier semestre de 2018. Une charge nette d'impôt de 2,0 millions de dollars US a été comptabilisée au premier semestre 2019, reflétant la baisse du résultat avant impôt du Groupe. Le taux effectif d'impôt du Groupe pour le premier semestre 2019 est de -3%. L'économie d'impôts attendue a été inférieure (sur la base d'un taux d'imposition prima facie de 32 %) principalement en raison de l'impact des retenues à la source non admises au crédit et des charges non déductibles.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

## ANALYSE DES MINES

### Las Bambas

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019	2018	CHANGE % FAV/(UNFAV)
<b>Production</b>			
Minerai extrait (tonnes)	27,286,512	24,398,944	12%
Minerai broyé (tonnes)	24,814,293	23,662,414	5%
Cuivre dans le concentré (tonnes)	185,825	186,637	(0%)
<b>Métal à payer dans le produit vendu</b>			
Cuivre (tonnes)	140,264	188,243	(25%)
Or (onces)	37,711	52,387	(28%)
Argent (onces)	2,052,664	2,633,916	(22%)
Molybdenum (tonnes)	901	947	(5%)

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019 US\$ MILLION	2018 US\$ MILLION	CHANGE% FAV/(UNFAV)
<b>Recettes</b>	<b>902.2</b>	<b>1,349.4</b>	<b>(33%)</b>
<b>Dépenses Opérationnelles</b>			
<b>Dépenses de Production</b>			
Mines	(196.6)	(190.2)	(3%)
Usine de Traitement	(118.5)	(145.9)	19%
Autres	(152.8)	(162.1)	6%
<b>Total dépenses opérationnelles</b>	<b>(467.9)</b>	<b>(498.2)</b>	<b>6%</b>
Fret (transportation)	(24.1)	(30.1)	20%
Redevances	(26.4)	(41.3)	36%
Autres <sup>(i)</sup>	149.5	(52.6)	384%
<b>Total dépenses opérationnelles</b>	<b>(368.9)</b>	<b>(622.2)</b>	<b>41%</b>
Autre revenu/(dépenses)	7.7	(1.2)	742%
<b>BAIIA</b>	<b>541.0</b>	<b>726.0</b>	<b>(25%)</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations	(322.0)	(282.2)	(14%)
<b>BAII</b>	<b>219.0</b>	<b>443.8</b>	<b>(51%)</b>
<b>Marge du BAIIA</b>	<b>60%</b>	<b>54%</b>	

(i) Les autres dépenses opérationnelles comprennent la variation des stocks, les refacturations de la Société et les autres coûts opérationnels.

Les revenus de 902,2 millions \$US ont diminué de 33% par rapport au premier semestre de 2018, en raison de la baisse des volumes de ventes (339,1 millions \$ US) et des prix réalisés des marchandises (108,1 millions \$ US). La baisse du volume des ventes s'explique par les barrages routiers érigés par les communautés qui ont eu lieu entre le début février et la mi-avril 2019. Pendant ce temps, la logistique entrante et sortante a été bloquée et les stocks de fournitures essentielles pour soutenir les opérations ont été épuisés. Cela a finalement entraîné la fermeture forcée de la centrale au début d'avril 2019, et les activités d'entretien planifié ont été mises de l'avant pour atténuer en partie l'impact de ces interruptions.

L'accès routier sans restriction a été rétabli le 13 avril 2019 et l'opération et la logistique des concentrés ont été ramenées à des niveaux opérationnels normaux. Depuis la reprise de la logistique, les stocks de cuivre

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

dans les concentrés sont passés d'un pic d'environ 59 000 tonnes à environ 33 000 tonnes au 30 juin 2019. Le reste de ces stocks devrait être progressivement réduit et expédié au cours du second semestre de 2019.

Les barrages érigés par les communautés concernaient des demandes d'indemnisation pour des terres traversées par une route publique et la libération de dirigeants communautaires et de conseillers juridiques arrêtés en relation avec des allégations d'extorsion de fonds. Des accords visant à mettre fin à tous les barrages routiers ont été conclus à la suite d'un dialogue négocié par le Gouvernement péruvien avec la participation de l'Église catholique. La Société demeure déterminée à travailler de concert avec les communautés et le Gouvernement du Pérou pour résoudre les préoccupations de la communauté par le dialogue. Ce processus de dialogue se poursuit.

Malgré les perturbations liées aux opérations, les mesures d'efficacité ont continué de porter leurs fruits, le débit de l'usine de traitement ayant augmenté de 5 % par rapport à la période précédente, compensant l'effet d'une légère baisse des teneurs en cuivre (0,8 % contre 0,9 % au cours du premier semestre de 2018). Le total des charges opérationnelles a été favorable de 253,3 millions de dollars US (41 %), principalement en raison de la baisse du volume des ventes à Las Bambas et de l'accumulation de produits finis, ce qui a entraîné un mouvement favorable des stocks comparativement au premier semestre de 2018 (209,6 millions US). De plus, les coûts de traitement ont diminué de 27,4 millions de dollars (19 %), principalement en raison de la baisse des coûts de maintenance à la suite d'un arrêt majeur des activités de maintenance planifié au cours du premier semestre de 2018 et de la baisse des redevances (14,9 millions de dollars US) et des coûts logistiques du concentré (8,2 millions US) attribuables aux barrages routiers communautaires.

Au premier semestre de 2019, les coûts C1 se sont élevés à 1,12 \$US/lb, comparativement à 1,19 \$US/lb au premier semestre de 2018. La diminution de C1 est attribuable à la baisse des coûts de traitement et des coûts de transport. Le BAIIA de 541,0 M\$ US a été inférieur au BAIIA de 726,0 M\$ US enregistré au premier semestre de 2018.

Après les interruptions opérationnelles au cours du premier semestre, la production de Las Bambas pour 2019 devrait se situer à la partie inférieure de la fourchette prévue de 385 000 à 405 000 tonnes, et les coûts C1 à la partie supérieure de la fourchette de 1,15 à 1,25 \$US/lb. La hausse des coûts C1 au deuxième semestre de 2019 reflète : des coûts de logistique de transport plus élevés associés à la réduction des stocks de concentrés stockés, une augmentation des volumes d'extraction et de concentration, une augmentation de la mise en valeur des mines et des distances de transport plus longues à mesure que la profondeur de la mine Ferrobamba augmente. Les initiatives en matière de coûts et d'efficacité continuent d'atténuer partiellement ces pressions et de faire en sorte que Las Bambas demeure l'une des mines à moindre coût de cette envergure dans le monde.

Les travaux de développement à Las Bambas se sont poursuivis au cours du premier semestre ; l'installation du troisième broyeur à boulets a commencé, et les travaux de forage, d'autorisation et d'ingénierie se sont poursuivis pour le développement de la mine Chalcobamba. Les résultats des activités de forage sont inclus dans la section Activités d'Exploration, où le forage a recoupé d'autres minéralisations de skarn près de la surface et de cuivre porphyrique dans la zone sud-ouest de Chalcobamba. On s'attend à ce que d'autres forages démontrent que la zone sud-ouest de Chalcobamba est continue avec la minéralisation principale de Chalcobamba et pourrait entraîner l'expansion de la conception de la fosse de Chalcobamba.

Le Groupe s'est vu accorder des indemnités au titre de certaines questions fiscales liées à la propriété antérieure du projet Las Bambas jusqu'au 31 juillet 2014. Le Groupe a cherché à faire respecter ces indemnités en déposant une plainte officielle auprès de la Haute Cour de justice du Royaume-Uni pour un montant total de 31,5 millions de dollars américains. La décision de la Haute Cour, rendue le 29 juin 2018, a été portée en appel par les deux parties. Le 14 juin 2019, la Cour d'Appel du Royaume-Uni a rendu un jugement rejetant les appels des deux parties. Le jugement a confirmé la décision de la Haute Cour et prévoit qu'une proportion importante des montants réclamés peut être recouvrée auprès de Glencore, mais seulement à l'issue de la procédure devant la Cour de l'Impôt au Pérou. Une autre demande d'indemnisation

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

distincte d'un montant de 46 millions de dollars américains a également été déposée auprès de la Haute Cour de Justice du Royaume-Uni et l'affaire devrait être entendue en 2020.

## Kinsevere

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019	2018	CHANGE % FAV/(UNFAV)
<b>Production</b>			
Minerais extrait (tonnes)	1,145,610	1,419,991	(19%)
Minerai broyé (tonnes)	1,099,421	1,193,306	(8%)
Cuivre dans le concentré (tonnes)	29,002	40,556	(28%)
<b>Métal à payer dans le produit vendu</b>			
Cuivre (tonnes)	28,764	40,674	(29%)

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019 US\$ MILLION	2018 US\$ MILLION	CHANGE % FAV/(UNFAV)
<b>Recettes</b>	<b>176.6</b>	<b>279.4</b>	<b>(37%)</b>
<b>Dépenses Opérationnelles</b>			
<b>Dépenses Production</b>			
Mines	(38.3)	(20.5)	(87%)
Usine de Traitement	(55.8)	(52.1)	(7%)
Autres	(42.4)	(38.9)	(9%)
<b>Total dépenses de production</b>	<b>(136.5)</b>	<b>(111.5)</b>	<b>(22%)</b>
Fret (transportation)	(13.3)	(19.4)	31%
Redevances	(9.5)	(12.4)	23%
Autres <sup>(i)</sup>	(8.1)	(8.5)	5%
<b>Total dépenses opérationnelles</b>	<b>(167.4)</b>	<b>(151.8)</b>	<b>(10%)</b>
Autre recette/(dépenses)	(0.6)	(0.4)	(50%)
<b>BAIIA</b>	<b>8.6</b>	<b>127.2</b>	<b>(93%)</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations	(59.6)	(74.6)	20%
<b>BAII</b>	<b>(51.0)</b>	<b>52.6</b>	<b>(197%)</b>
<b>Marge sur le BAIIA</b>	<b>5%</b>	<b>46%</b>	

(i) Les autres dépenses opérationnelles comprennent la variation des stocks, les refacturations de la Société et les autres coûts opérationnels.

Les revenus de Kinsevere ont diminué de 37% par rapport au premier semestre de 2018, pour s'établir à 176,6 M\$ US, en raison de la baisse de la production et des prix réalisés du cuivre.

La production de 29 002 tonnes (-28 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent) reflète les conditions d'exploitation difficiles de la mine Mashi, la baisse de la teneur en minerai et les problèmes de stabilité de l'usine rencontrés durant le semestre.

Le minerai extrait était de 19% inférieur à celui du premier semestre de 2018, en raison de la géologie plus complexe rencontrée dans la mine Mashi. Le minerai traité a également diminué de 8%, car l'alimentation de l'usine a été complétée par la remise en état des stocks à long terme et du minerai de tiers provenant des gisements Kalumines et Kimpe. Les perspectives d'avenir, les teneurs en minerai extrait et en alimentation



# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

devraient s'améliorer pour le reste de 2019 et 2020, car la principale mine centrale fournit la majorité du minerai extrait. Ces améliorations, ainsi que la remise en état des stocks à long terme et des minerais provenant de tiers, constituent les sources d'alimentation de l'usine pour le reste de la durée de vie de la mine d'oxyde.

Les frais de production totaux ont augmenté de 25,0 M\$ US (22 %) par rapport au premier semestre de 2018, principalement en raison d'une hausse des frais liés aux activités minières à la suite d'une augmentation de 32% du mouvement total de matériaux (incluant le décapage des déchets). Les frais de traitement ont également été plus élevés en raison de l'augmentation de la charge d'alimentation en minerai consommant de l'acide.

Le fret et les redevances ont diminué de 31% et 23% respectivement par rapport au premier semestre de 2018, reflétant une baisse des volumes de ventes et des prix.

Les dépenses d'amortissement ont également diminué de 15,0 millions de dollars US (20 %) en raison de la baisse de la production de minerai extrait et de cuivre.

Conformément aux prévisions précédentes, la production de cathodes de cuivre devrait se situer entre 65 000 et 70 000 tonnes. Les coûts C1 pour 2019 devraient se situer dans la fourchette de 2,15 à 2,25 \$US/lb en raison de coûts d'extraction et d'entrepreneur plus élevés que prévu et d'une consommation accrue d'acide.

Les réserves de minerai d'oxyde de Kinsevere (au 30 juin 2018) représentent une durée de vie de la mine pour les opérations de traitement d'oxyde se terminant vers 2023. MMG travaille à développer le plein potentiel de la mine de Kinsevere en investissant des sommes importantes dans le forage de prolongement des ressources, en particulier dans les concessions situées dans un rayon de 50 kilomètres de la mine de Kinsevere, ainsi qu'à évaluer les options d'extraction et de traitement des minerais sulfurés présents sur la concession de Kinsevere, et à ajouter une usine de traitement du cobalt.

L'extension de capacités existantes de la mine de Kinsevere pourrait permettre de plus que doubler la durée de vie restante de la mine et créer une entrée de MMG sur le marché du cobalt.

De plus amples détails sur certains des premiers succès du programme d'exploration, en particulier en ce qui concerne le gisement voisin de Nambulwa, sont fournis dans la section Activités d'Exploration du présent rapport.

## Dugald River<sup>(i)</sup>

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019	2018	CHANGE % FAV/(UNFAV)
<b>Production</b>			
Minerai extrait (tonnes)	846,264	560,676	51%
Minerai broyé (tonnes)	886,128	790,178	12%
Zinc en concentré de zinc (tonnes)	74,515	67,266	11%
Plomb en concentré plomb (tonnes)	10,639	5,898	80%
<b>Métal à payer dans le produit vendu</b>			
Zinc (tonnes)	61,310	55,022	11%
Plomb (tonnes)	8,226	4,533	81%
Argent (onces)	505,675	266,300	90%

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019 US\$ MILLION	2018 US\$ MILLION	CHANGE % FAV/(UNFAV)
<b>Recette</b>	<b>163.8</b>	<b>69.2</b>	<b>137%</b>
<b>Dépenses Opérationnelles</b>			
<b>Dépenses de Production</b>			
Mines	(32.8)	(7.9)	(315%)
Usine de Traitement	(49.6)	(9.7)	(411%)
Autres	(16.8)	(10.3)	(63%)
<b>Total dépenses de production</b>	<b>(99.2)</b>	<b>(27.9)</b>	<b>(256%)</b>
Fret (transportation)	(6.7)	(1.8)	(272%)
Redevances	(7.1)	(2.3)	(209%)
Autres <sup>(ii)</sup>	1.7	(9.5)	118%
<b>Total Dépenses Opérationnelles</b>	<b>(111.3)</b>	<b>(41.5)</b>	<b>(168%)</b>
Autre (dépenses)/revenu	-	1.1	(100%)
<b>BAIIA</b>	<b>52.5</b>	<b>28.8</b>	<b>82%</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations	(31.5)	(9.8)	(221%)
<b>BAII</b>	<b>21.0</b>	<b>19.0</b>	<b>11%</b>
<b>Marge sur le BAIIA</b>	<b>32%</b>	<b>42%</b>	

(i) La production et le métal à payer dans les produits vendus se rapportent à l'ensemble des six premiers mois de 2018. Les résultats financiers opérationnels du premier semestre 2018 se rapportent à la période postérieure à la production commerciale (1er mai 2018)

(ii) Les autres dépenses opérationnelles comprennent la variation des stocks, les refacturations de la Société et les autres coûts opérationnels

Dugald River a poursuivi sa forte montée en puissance avec une recette de 163,8 millions de dollars US, soit 137 % de plus qu'à la période précédente. Cette recette reflète un semestre complet d'activité au premier semestre 2019, contre deux mois au premier semestre 2018 après la mise en production commerciale du 1<sup>er</sup> mai 2018. La production de zinc de 74 515 tonnes a été supérieure de 11 % comparée à celle du premier semestre de 2018, malgré les inondations de février 2019, et le BAIIA de 52,5 millions de dollars américains a augmenté de 82 %.

Les travaux de mise en valeur de la mine ont continué d'ouvrir un nombre moyen plus élevé d'arrêts d'exploitation, ce qui s'est traduit par une augmentation de 51 % du volume de minerai extrait par rapport au premier semestre de 2018. L'amélioration de la production de la mine a permis de maintenir le rendement de l'usine au-dessus de sa capacité nominale depuis le début de la production commerciale. Les travaux de mise en valeur de la mine continueront d'être une priorité pour le reste de 2019, afin d'assurer une alimentation stable de concentration à l'usine, tous les stocks de minerai avant la mise en service étant épuisés.

Le total des charges d'exploitation a augmenté de 69,8 millions de dollars US (168 %) par rapport au premier semestre de 2018, en raison de coûts opérationnels supplémentaires de quatre mois en 2019. Le BAII en 2018 exclut les coûts engagés au cours de la phase de pré-mise en service de 64,1 millions de dollars US, qui ont été capitalisés au projet Dugald River. Le transport ferroviaire des concentrés jusqu'au port a été temporairement interrompu à la suite des inondations de février, ce qui a entraîné une hausse des coûts de transport (5,0 millions de dollars américains).

Conformément aux prévisions antérieures, la production de Dugald River en 2019 devrait se situer entre 165 000 et 175 000 tonnes de zinc dans des concentrés, les coûts C1 variant entre 0,70 et 0,75 \$US/lb.

Au cours du premier semestre de 2019, les coûts C1 se sont élevés à 0,81 \$US/lb, principalement en raison des coûts supplémentaires liés au transport des concentrés.



# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

La baisse des volumes de ventes au premier semestre de 2019 est attribuable à la baisse de la production de plomb ainsi qu'à la diminution des crédits de sous-produits, ce qui reflète la baisse des teneurs en or et en argent dans le secteur minier.

Les dépenses totales de production ont augmenté de 1,7 M\$ US (3 %) par rapport au premier semestre de 2018, en raison de l'augmentation des coûts de traitement découlant de l'augmentation du débit de l'usine. L'avantage de l'internalisation des travaux d'exploitation et de développement miniers en 2019 a été largement compensé par l'augmentation des volumes miniers et des travaux de développement. Les autres charges d'exploitation ont été favorables de 5,1 millions \$ US (50 %), en raison de l'accumulation des stocks au premier semestre de 2019.

Le BAIIA de 64,1 million \$US a diminué de 46 % par rapport au premier semestre de 2018, surtout en raison de la baisse des ventes.

Les coûts du zinc C1 de Rosebery se sont élevés à 0,30 \$US/lb au premier semestre de 2019, comparativement à -0,21 \$US/lb au premier semestre de 2018. L'escalade importante des coûts C1 est attribuable à la production au cours de l'exercice considéré du plan de mine, qui provient en grande partie d'une région minière où les teneurs moyennes en zinc sont plus élevées, mais où la contribution des sous-produits de métaux précieux est moindre (le plomb, le cuivre, l'or et l'argent sont traités comme des sous-produits dans le calcul des crédits C1).

Conformément aux prévisions antérieures, la production pour 2019 devrait se situer entre 85 000 et 95 000 tonnes de zinc dans des concentrés de zinc, les coûts C1 étant estimés entre 0,25 et 0,35 \$US/lb.

## ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE

### Cash-flow net

SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN	2019 US\$ MILLION	2018 US\$ MILLION
Flux de trésorerie opérationnels nets	290.0	941.5
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(148.5)	15.1
Flux nets de trésorerie liés au financement	(501.4)	(1,231.4)
<b>Sorties Nettes de Trésorerie</b>	<b>(359.9)</b>	<b>(274.8)</b>

**Les rentrées nettes de fonds** liées à l'exploitation ont diminué de 651,5 millions de dollars US (69 %) pour s'établir à 290,0 millions de dollars US, ce qui reflète principalement la baisse du BAIIA attribuable à la baisse des ventes de cuivre à Las Bambas et Kinsevere. Ceci a été partiellement compensé par les six mois de production commerciale à Dugald River au premier semestre 2019 (2018 : deux mois). Les impôts payés en 2019 ont augmenté de 156,3 millions \$US par rapport au premier semestre de 2018, principalement en raison de paiements d'impôts plus élevés au Pérou.

**Les flux de trésorerie nets** liés aux activités d'investissement ont diminué de 163,6 millions US\$ pour s'établir à 148,5 millions US\$, principalement en raison du produit de 120,0 millions \$US provenant du remboursement d'un prêt à un apparemment en 2018 (néant en 2019) et de dépenses en immobilisations accrues de 45,9 millions \$US au premier semestre de 2019. Cette dernière s'explique principalement par la non-réurrence des produits capitalisés générés par Dugald River au cours de sa phase de la pré-mise en service avant le 1<sup>er</sup> mai 2018, ce qui a entraîné une baisse des dépenses d'investissement au premier semestre 2018.

**Les sorties nettes de fonds** liées au financement en 2019 comprenaient le remboursement net d'emprunts de 261,0 millions US\$ (1 060,8 millions US\$ en 2018), ainsi que le paiement des intérêts et des frais de financement de 197,5 millions US\$ (178,6 M\$ US en 2018). Les remboursements d'emprunts ont été plus

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

élevés en 2018, en raison d'un remboursement supplémentaire de la facilité du projet Las Bambas (500,0 millions US\$) et du rachat d'actions privilégiées convertibles (338,0 millions US\$).

## RESSOURCES FINANCIERES ET LIQUIDITES

	<b>30 JUIN 2019 US\$ MILLION</b>	<b>31 2018 US\$ MILLION</b>	<b>DECEMBRE CHANGE US\$ MILLION</b>
Total actifs	12,903.2	13,255.4	(352.2)
Total passifs	(10,103.3)	(10,359.1)	255.8
<b>Total capitaux propres</b>	<b>2,799.9</b>	<b>2,896.3</b>	<b>(96.4)</b>

Le total des capitaux propres a diminué de 96,4 millions US\$ pour s'établir à 2 799,9 millions US\$ au 30 juin 2019, reflétant la perte de la période (73,0 millions US\$) et la réduction des bénéfices non répartis d'ouverture et de la part des actionnaires sans contrôle lors de l'adoption des Normes d'information financière de Hong Kong (HKFRS) 16 Baux (24,3 millions US\$).

Les objectifs du Groupe en matière de gestion du capital sont de préserver sa capacité à poursuivre ses activités, de soutenir une croissance durable, d'accroître la valeur pour les actionnaires et de fournir du capital pour des acquisitions et investissements potentiels.

Le ratio d'endettement financier net du Groupe est défini comme l'endettement financier net (total de la dette financière hors charges financières payées d'avance, diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie) divisé par le total de la dette nette et du total des capitaux propres comme indiqué dans le tableau suivant:

	<b>30 JUIN 2019 US\$ MILLION</b>	<b>31 DECEMBRE 2018 US\$ MILLION</b>
<b>MMG GROUP</b>		
Total emprunts (hors charges financières payées d'avance) <sup>1</sup>	7,942.2	8,203.3
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	(242.0)	(601.9)
Dette Nette	<b>7,700.2</b>	<b>7,601.4</b>
Total capitaux propres	2,799.9	2,896.3
<b>Dette Nette +Total capitaux propres</b>	<b>10,500.1</b>	<b>10,497.7</b>
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>0.73</b>	<b>0.72</b>

(i) Les emprunts au niveau du groupe MMG reflètent 100% des emprunts de MMG South America Management Company Limited et de ses filiales (Las Bambas Joint-Venture Group). Au 30 juin 2019, les emprunts du groupe Las Bambas Joint-Venture s'élevaient à 5 124,3 millions de dollars US (5 396,5 millions de dollars US au 31 décembre 2018) et la trésorerie et les équivalents de trésorerie du groupe Las Bambas Joint-Venture au 30 juin 2019 étaient de 188,5 millions US (470,2 millions US au 31 décembre 2018). Les emprunts du groupe Las Bambas Joint-Venture n'ont pas été réduits pour refléter la participation de 62,5% du groupe MMG dans cette entité. Ceci est conforme à la base de préparation des états financiers de MMG.

Selon les termes des facilités d'emprunt pertinentes détenues par le Groupe, le ratio d'endettement aux fins du respect des clauses restrictives est calculé hors 2 261,3 millions de dollars US (2 261,3 millions de dollars US au 31 décembre 2018) de dette des actionnaires qui a servi à financer la contribution du Groupe MMG au capital du Las Bambas Joint-Venture Group. Pour les besoins de ce qui précède, il a toutefois été inclus dans les emprunts.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

## Facilités d'emprunt disponibles.

Au 30 juin 2019, le Groupe (à l'exclusion du Groupe Las Bambas Joint-Venture) disposait de facilités de crédit non tirées de 270,0 millions de dollars US (31 décembre 2018 : 300,0 millions de dollars US), représentées par des facilités de crédit renouvelables accordées par la Industrial and Commercial Bank of China (" ICBC ") et Top Create, pour ses besoins généraux.

Au 30 juin 2019, le Groupe Las Bambas Joint-Venture avait un accord avec CMC et CITIC, chacun en tant qu'acheteurs directs ou indirects de la production Las Bambas pour le paiement anticipé des cargaisons déjà expédiées et facturées ainsi que des paiements anticipés pour les stocks détenus au port et sur site. Les paiements anticipés sont autorisés jusqu'à concurrence d'un montant total de 200,0 millions de dollars US, réparti entre les parties dans leurs proportions respectives d'enlèvement.

Le [20 août 2019], deux facilités de crédit renouvelables ont été établies auprès de Bank of China Limited, succursale de Sydney (BOC Sydney) (175,0 millions de dollars US) et ICBC Luxembourg (175,0 millions US\$), qui servent exclusivement aux besoins de financement opérationnel de Minera Las Bambas SA (MLB). Ces facilités ont remplacé la facilité renouvelable de fonds de roulement de BOC Sydney Branch, d'un montant de 350,0 M\$ US, qui venait à échéance en mars 2019.

## PROJETS DE DEVELOPPEMENT

Aucun projet de développement majeur n'a été constaté au cours du semestre clôturé au 30 juin 2019.

## CONTRATS ET ENGAGEMENTS

Au cours du premier semestre de 2019, 265 contrats ont été examinés dans le cadre d'appels d'offres ou de renégociations de contrats. La valeur opérationnelle ou en capital annuel approximative de ces activités s'élève à 239 millions de dollars us.

### Las Bambas

Sur un nombre total de contrats nouveaux ou révisés au cours de la période, 158 concernaient des besoins d'optimisation de la production et des options de développement pour Las Bambas. Il s'agissait notamment de contrats pour la fourniture de services de terrassement et d'activités minières, de services de pièces de rechange et d'entretien pour les flottes mobiles, de contrats pour des services d'ingénierie et d'équipements à long terme pour des projets de développement, de multiples contrats de services logistiques entrants et sortants, de multiples contrats avec des fournisseurs communautaires locaux, notamment des services internes d'entretien routier, et de multiples contrats de biens et services opérationnels en vue de répondre aux arrêts prévus et de l'entretien continu.

Un nombre significatif de contrats ont été impactés par des cas de force majeure au cours du premier semestre, ce qui s'est traduit par des actions correspondantes de gestion des contrats pour suspendre, puis relancer l'exécution de ces contrats.

### Kinsevere

De nouveaux accords et des accords révisés ont été finalisés en ce qui concerne divers biens et services visant à répondre à l'évolution des paramètres de traitement tout en améliorant les coûts opérationnels, notamment les accords de fourniture de minerai conclus avec des tiers, les accords de fourniture de réactifs et de consommables multiples, les contrats de conseil en matière de sûreté, de sécurité et de fourniture multiples, et les accords de biens et services de traitement multiples de maintenance. En plus des accords

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

axés sur les opérations, de nombreux services d'ingénierie et de consultance ont été finalisés à l'appui des études d'extension en cours de Kinsevere. D'importantes activités ont également été nécessaires pour répondre aux nouvelles exigences associées au Code Minier révisé.

## **Dugald River**

De nouveaux accords et des accords révisés ont été finalisés en ce qui concerne divers biens et services, l'accent étant mis sur le débit de construction et la gestion des coûts après le début de la production commerciale en mai 2018. Il s'agit notamment de multiples modifications apportées aux services publics et d'une nouvelle convention d'achat d'électricité qui entrera en vigueur en janvier 2021, de multiples contrats de réactifs et de consommables, de multiples contrats de logistique du personnel nouveaux et modifiés à l'appui des listes révisées des opérations et de multiples ententes nouvelles et révisées de services miniers et de traitement.

Un nombre important d'accords logistiques à court terme et d'accords d'approvisionnement de biens modifiés ont été mis en place en réponse aux importantes inondations du premier semestre de 2019, ce qui a permis à l'exploitation de maintenir sa production et sa production en dépit des perturbations.

## **Rosebery**

Des accords nouveaux et révisés ont été finalisés en ce qui concerne divers biens et services, l'accent étant mis sur le soutien aux activités de développement, de réhabilitation et d'exploitation des résidus miniers, y compris de multiples contrats de services miniers et de sites nouveaux et modifiés, de multiples accords de fourniture de réactifs et de consommables, de multiples services techniques et de contrats de location de main-d'œuvre.

## **Groupe**

Des accords nouveaux et révisés ont été finalisés en ce qui concerne divers biens et services, notamment des contrats de gestion des voyages à l'échelle du Groupe, de multiples contrats de conseil en informatique et de multiples contrats de conseil d'entreprise.

## **PERSONNEL**

Au 30 juin 2019, le groupe employait un total de 3.659 personnes en équivalent temps plein (2018 : 3.602) dans ses activités poursuivies (hors sous-traitants et employés occasionnels), la majorité des employés étant basés en Australie, au Pérou, en République Démocratique du Congo (RDC), au Laos.

Le total des charges de personnel pour les activités poursuivies du groupe pour le semestre clos le 30 juin 2019, y compris les émoluments des administrateurs, s'est élevé à 156,0 millions de dollars US (2018 : 153,8 millions US\$), reflétant les six mois complets de production commerciale à Dugald River (réalisés le 1<sup>er</sup> mai 2018). Ceci a été partiellement compensé par la réduction des effectifs suite à des initiatives d'amélioration de l'efficacité dans l'ensemble du Groupe ainsi que par la baisse des coûts d'incitation.

Le Groupe a des politiques de rémunération qui s'alignent sur les pratiques du marché et rémunère ses employés en fonction de leur rôle, de leur performance, des pratiques du marché, des exigences législatives et de la performance du Groupe. Les avantages du personnel comprennent une rémunération fixe compétitive sur le marché, des primes liées à la performance, un plan d'actionnariat de la société anonyme et, dans des cas spécifiques, une assurance et un soutien médical. Une série de programmes ciblés de formation et de développement sont proposés aux employés à travers le Groupe afin d'améliorer les capacités individuelles et la performance des employés et du Groupe.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

## ACTIVITES D'EXPLORATION

Des activités de forage ont été effectuées au site de Las Bambas au Pérou, de même que sur les gisements de Nambulwa et de Mwepu près de la mine de Kinsevere et d'autres nouveaux projets de cuivre et de cobalt en RDC.

Les activités de la Société au cours du trimestre se sont concentrées sur :

- Las Bambas - forage hydrogéologique, géotechnique et de stérilisation pour le développement de Chalcobamba a identifié une minéralisation adjacente au gisement de Chalcobamba.
- RDC - découverte et délimitation de gisements satellites d'oxyde de cuivre dans un rayon de 50 km ("RAD50") qui pourraient convenir à l'exploitation économique de la mine Kinsevere

### Las Bambas

Les forages de Las Bambas ont recoupé des minéralisations dans la région sud-ouest de Chalcobamba. D'autres forages devraient démontrer que la zone sud-ouest de Chalcobamba, qui se trouve à moins de 300 mètres de la mine actuelle de la Réserve de Minerai de Chalcobamba, est continue avec la minéralisation principale de Chalcobamba et devrait entraîner une expansion de la conception de la mine de Chalcobamba. Parmi les faits saillants, mentionnons :

- 126,8m @ 1,39% Cu et 7ppm Mo, dont 48,8m @ 2,43% Cu, dans le forage CHS19-012, à partir de 107,0m de profondeur.
- 103,1 m @ 0,54 % Cu et 299 ppm Mo, dans le forage CHS19-011, à partir de 49,9 m de profondeur
- 381,2 m @ 0,37 % Cu et 263 ppm Mo, dans le forage CHS18-049, à partir de 0,90 m de profondeur

### Nambulwa (RDC)

Au projet de Nambulwa, à environ 30 km au nord de la mine de Kinsevere, les interprétations préliminaires des sections de forage indiquent une probabilité raisonnable d'exploitation économique de la charge de minerai d'oxyde pour la mine de Kinsevere. Parmi les faits saillants, mentionnons.

#### Nambulwa Principal

- 13.0m @ 4.19% Cu, dans le trou de forage NAMDD037, de 38.0m de profondeur
- 29.0m @ 3.67% Cu, dans le trou de forage NAMDD034 de 45.0m de profondeur
- 25.4m @ 2.22% Cu, dans le trou de forage NAMDD052, de 36.0m de profondeur
- 14.5m @ 3.24% Cu, dans le trou de forage NAMDD050, de 48.9m de profondeur
- 26.5m @ 3.41% Cu, dans le trou de forage NAMDD008, de 30.5m de profondeur
- 10.0m @ 3.68% Cu, dans le trou de forage NAMDD044, de 14.9m de profondeur
- 14.4m @ 6.96% Cu, dans le trou de forage NAMDD042, de 30.0m de profondeur

#### DZ

- 24.2m @ 3.33% Cu, dans le trou de forage NAMDD076, de 24.0m de profondeur
- 9.0m @ 3.98% Cu, dans le trou de forage NAMDD061, de 13.0m de profondeur
- 54.0m @ 4.10% Cu, dans le trou de forage NAMDD060, de 99.0m de profondeur
- 50.5m @ 2.13% Cu, dans le trou de forage NAMDD065, de 105.4m de profondeur
- 19.0m @ 6.28% Cu, dans le trou de forage NAMAC047, de 12.0m de profondeur

Les résultats complets des forages et de l'exploration, ainsi que les informations complètes sur le Code JORC 2012 du Tableau 1, se trouvent dans le Rapport de production du deuxième trimestre qui a été déposé à la Bourse de Hong Kong le 18 juillet 2019 et peut également être téléchargé sur [www.mmg.com](http://www.mmg.com).



# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

PROJET	TYPE DE TROU	METRAGE (m)	No. TROUS	LONGUEUR MOYENNE (m)
Kinsevere/RAD50 (cuivre; DRC)	AC	776	66	12
	DD	3,602	17	212
	RC	4,739	40	118
Las Bambas	RC	1,186	7	169
	Diamond	30,128	90	335
<b>TOTAL</b>		<b>40,431</b>	<b>220</b>	

## LES ACQUISITIONS ET CESSIONS IMPORTANTES

Le Groupe n'a procédé à aucune acquisition ou cession significative au cours du semestre clos le 30 juin 2019.

## EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Le 21 août 2019, deux facilités de crédit renouvelables ont été établies avec BOC Sydney (175,0 millions de dollars US) et ICBC Luxembourg Branch (175,0 millions de dollars US), qui servent exclusivement à financer les besoins opérationnels de MLB. Ces facilités ont remplacé la facilité renouvelable de fonds de roulement de BOC Sydney, d'un montant de 350,0 millions de dollars américains, qui venait à échéance en mars 2019.

Le 21 août 2019, deux facilités de crédit renouvelables ont été établies auprès de BOC Sydney (175,0 millions US\$) et d'ICBC Luxembourg (175,0 millions US\$), qui servent exclusivement à financer les besoins opérationnels de MLB. Ces facilités ont remplacé la facilité renouvelable de fonds de roulement de BOC Sydney de 350,0 millions US\$, qui venait à échéance en mars 2019.

Mr Wei était auparavant président de Minmetals Hanxin Mining Co, Ltd, président de Anhui Kaifa Mining Co, Ltd, gérant la construction et l'exploitation de l'une des plus grandes mines souterraines de Chine.

A l'exception des points évoqués dans la présente annonce, il n'y a pas eu d'événements postérieurs à la date de clôture qui ont eu, ou pourraient avoir, une incidence significative sur les opérations, les résultats ou la situation du Groupe au cours des exercices futurs.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

## LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET AUTRES RISQUES

Les activités du Groupe l'exposent à divers risques financiers, notamment le risque de prix des matières premières, le risque de taux d'intérêt, le risque de change, le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme global de gestion des risques du Groupe se concentre sur l'imprévisibilité des marchés financiers et vise à minimiser les effets négatifs potentiels sur la performance financière du Groupe. Le Groupe peut utiliser des instruments financiers dérivés, tels que des contrats de change et des swaps sur marchandises, pour gérer certains risques. Le Groupe ne conclut pas et n'a pas le droit de conclure des contrats dérivés à des fins spéculatives.

La gestion des risques financiers est assurée par la trésorerie du Groupe sur proposition du Conseil d'Administration. La Trésorerie du Groupe identifie, évalue et gère les risques financiers en étroite collaboration avec les unités opérationnelles du Groupe. Le Conseil d'Administration approuve les principes écrits de gestion globale des risques, ainsi que les politiques couvrant des domaines spécifiques tels que ceux identifiés ci-dessous.

### (a) Risque lié au prix des matières premières

Les prix du cuivre, du zinc, du plomb, de l'or et de l'argent sont influencés par de nombreux facteurs et événements indépendants de la volonté du Groupe. Ces prix des métaux changent quotidiennement et peuvent varier considérablement au fil du temps. Les facteurs qui influent sur les prix des métaux comprennent à la fois des évolutions macroéconomiques plus larges et des considérations microéconomiques liées plus spécifiquement au métal concerné.

Le tableau suivant détaille la sensibilité du solde des actifs financiers du Groupe (hors contrats de matières premières) aux variations des prix des matières premières. Les actifs financiers résultant des produits des ventes à prix provisoire sont comptabilisés à la juste valeur estimée de la contrepartie totale des créances et réévalués ultérieurement à chaque date de clôture. Au 30 juin 2019, si les prix des matières premières avaient augmenté/(diminué) de 10% et que toutes les autres variables étaient restées constantes, la perte après impôts du Groupe aurait évolué comme suit:

	<b>Evaluation prix matières premières</b>	<b>Diminution perte US\$ million</b>	<b>Augmenta- tion perte US\$ million</b>
<b>Matières Premières</b>			
Cuivre	10%	34.4	(34.4)
Zinc	10%	6.6	(6.6)

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

## **(b) Risque de taux d'intérêt**

Le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt principalement par le biais d'emprunts portant intérêt et du placement des excédents de trésorerie. Les dépôts et emprunts à taux variables exposent le Groupe au risque de taux d'intérêt des flux de trésorerie. Les dépôts et emprunts à taux fixe exposent le Groupe au risque de taux d'intérêt à la juste valeur.

Le Groupe surveille régulièrement son risque de taux d'intérêt afin de s'assurer qu'il n'y a pas d'exposition induite à des variations significatives des taux d'intérêt. Toute décision de couverture du risque de taux d'intérêt est évaluée périodiquement à la lumière de l'exposition globale du Groupe, du marché des taux d'intérêt en vigueur et des exigences des contreparties de financement. Des rapports réguliers résumant l'endettement et les taux d'intérêt du Groupe sont fournis au Comité Exécutif.

## **(c) Risque lié au change**

Le Groupe opère à l'international et est exposé au risque lié au change. La monnaie de présentation et la monnaie fonctionnelle de la majorité des filiales du Groupe sont le dollar américain. La majeure partie des Revenus perçus par le Groupe est libellée en dollars américains. Le risque de change du Groupe provient principalement de la devise des pays dans lesquels le Groupe exerce ses activités. Toute décision de couverture du risque de change est évaluée périodiquement en fonction de l'exposition du Groupe, du marché des devises en vigueur et des exigences des contreparties de financement.

## **(d) Risque de crédit**

Le risque de crédit désigne le risque qu'une contrepartie manque à ses obligations contractuelles, ce qui entraînerait une perte financière pour le Groupe. Le Groupe est exposé au risque de crédit de contrepartie par la vente de produits en métal aux conditions normales de l'échange, par les dépôts de trésorerie et le risque de règlement sur les opérations de change. Bien que l'exposition la plus importante au risque de crédit soit liée à la vente de produits en métal à des termes de l'échange normaux, la majorité des ventes dans le secteur minier ont été effectuées en vertu d'ententes contractuelles, en vertu desquelles le paiement provisoire est reçu rapidement après la livraison et le solde dans les 30 à 120 jours suivant la livraison. Toutes les créances commerciales du Groupe au 30 juin 2019 sont échues dans les six mois suivant la date de facturation.

Les placements de trésorerie, les dépôts à court terme et les actifs similaires sont effectués auprès de contreparties bancaires agréées et de la société holding intermédiaire de la Société. Les contreparties sont évaluées avant, pendant et après la conclusion des opérations afin de s'assurer que l'exposition au risque de crédit est limitée à des niveaux acceptables. Les limites sont fixées de manière à minimiser la concentration des risques et, par conséquent, à atténuer le risque de perte financière en cas de défaillance d'une contrepartie.

## **(e) Risque de liquidité**

Le risque de liquidité est le risque pour lequel le Groupe aura des difficultés à honorer ses engagements liés à des passifs financiers.

La direction utilise des prévisions de flux de trésorerie à court et à long terme et d'autres informations consolidées pour s'assurer que des tampons de liquidités appropriés sont maintenus pour soutenir les activités du Groupe

## **(f) Risque Souverain**

Le Groupe mène toutes ses activités à l'extérieur de Hong Kong et, à ce titre, il est exposé à divers niveaux de risques et incertitudes politiques, économiques et autres. Ces risques et incertitudes varient d'un pays à l'autre. Les risques importants comprennent, sans toutefois s'y limiter, les changements de régime ou de

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

politique, les fluctuations des taux de change, les changements apportés aux régimes d'octroi de licences et les modifications apportées aux concessions, licences, permis et contrats, ainsi que l'évolution des conditions politiques et des règlements gouvernementaux. Des changements dans les politiques minières ou d'investissement ou des changements d'attitude politique dans les juridictions dans lesquelles le Groupe opère peuvent avoir un impact négatif sur les activités et la rentabilité du Groupe. Le déclin de la croissance et de l'activité macroéconomique dans de nombreux pays en développement a incité les gouvernements à rechercher d'autres moyens d'accroître leurs revenus, notamment en augmentant l'impôt sur les sociétés, la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) et les taux de redevances, et en intensifiant les activités de vérification et d'observation. En 2018, le gouvernement de la RDC a apporté des modifications au Code Minier et au Règlement Minier de 2002. Ces modifications ont été adoptées (Code Minier de 2018) et entraîneront un fardeau fiscal accru pour les sociétés minières.

Certains des pays dans lesquels le Groupe opère présentent des niveaux de risque souverain plus élevés. Les changements politiques et administratifs et les réformes législatives, réglementaires ou fiscales peuvent avoir une incidence sur le risque souverain. Les systèmes politiques et administratifs peuvent être lents ou incertains et peuvent entraîner des risques pour le Groupe, notamment la possibilité d'obtenir des remboursements d'impôts en temps opportun. Le Groupe a mis en place des processus pour surveiller tout impact sur le Groupe et mettre en œuvre des réponses à ces changements.

## PASSIFS EVENTUELS

### Les garanties bancaires

Certaines garanties bancaires ont été fournies dans le cadre des activités de certaines filiales de la Société, principalement liées aux modalités de baux miniers, de concessions minières, de permis d'exploration ou d'ententes contractuelles clés. A la fin de l'exercice, aucune réclamation importante n'avait été faite en vertu de ces garanties. Le montant de ces garanties peut varier de temps à autre en fonction des exigences des autorités réglementaires compétentes. Ces garanties s'élèvent à 373,2 millions de dollars américains au 30 juin 2019 (351,1 millions de dollars américains au 31 décembre 2018)

### Passif éventuel - éventualités fiscales

Le Groupe est présent dans de nombreux pays, chacun ayant son propre régime fiscal. L'application des lois fiscales et l'interprétation des lois y afférentes peuvent être incertaines à certains égards et requièrent du jugement pour évaluer les risques et estimer les résultats, notamment en ce qui concerne l'application des impôts sur les bénéficiaires et des retenues d'impôt aux opérations et transactions transfrontalières du Groupe. L'évaluation des risques fiscaux tient compte à la fois des cotisations reçues et des sources potentielles de contestation de la part des autorités fiscales. L'état des procédures relatives à ces questions aura une incidence sur la capacité de déterminer l'exposition potentielle et, dans certains cas, il peut ne pas être possible de déterminer une gamme de résultats possibles ou une estimation fiable de l'exposition potentielle.

La nature des activités du Groupe entraîne diverses obligations fiscales, notamment l'impôt sur les sociétés, les redevances, les retenues à la source, les accords en matière de prix de transfert avec des parties liées, les impôts sur les ressources et sur la production et les impôts liés à l'emploi. Le Groupe fait actuellement l'objet d'une série d'audits et de revues par les autorités fiscales en Australie, au Pérou et en République démocratique du Congo. Le moment du règlement des questions fiscales non résolues et les sorties économiques potentielles sont incertaines. Les questions fiscales dont les résultats sont incertains surviennent dans le cours normal des affaires et découlent de modifications apportées à la législation fiscale, de changements dans l'interprétation de la législation fiscale, de contestations et de désaccords périodiques avec les autorités fiscales, et de poursuites judiciaires. Le Groupe continue à coopérer de manière proactive avec les autorités fiscales compétentes et à gérer activement ces audits et revues. Le cas échéant, le Groupe a interjeté appel soit auprès de l'autorité fiscale compétente, soit auprès du tribunal fiscal. Pour les questions

# DISCUSSION ET ANALYSE DE GESTION

fiscales incertaines que le Groupe a actuellement, soit elles ne peuvent être évaluées de manière fiable, soit il existe une faible possibilité de sortie économique à la date de clôture de l'exercice. En conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour ces questions fiscales.

## CHARGES SUR ACTIFS

Au 30 juin 2019, les emprunts du Groupe étaient garantis comme suit:

- (a) Environ 5 124,27 millions US\$. (5 396 millions US\$ au 31 décembre 2018). 48 millions) de China Development Bank, Industrial and Commercial Bank of China Limited, BOC Sydney et The Export-Import Bank of China étaient garantis par une sûreté sur la totalité du capital social de MMG South America Management Co Ltd et de chacune de ses filiales, y compris MLB, une débenture sur les actifs de MMG South America Management Co Ltd, une convention de nantissement des actifs et une hypothèque sur les unités de production pour tous les actifs de MLB, la cession des prêts entre MMG South America Management Co Ltd et ses filiales, et les garanties des comptes bancaires de MLB. Avant le 31 octobre 2018, ces emprunts étaient également garantis à plusieurs titres par CMNH et CMCL, Guoxin International Investment Corporation Limited et CITIC Corporation Limited (anciennement CITIC Limited) au prorata des participations respectives de MMG SA, Elion Holdings Corporation Limited et Citic Metal Peru Investment Limited dans Las Bambas Joint-Venture Group. Le 31 octobre 2018, les prêteurs ont accepté de libérer les garanties relatives au projet Las Bambas. Au 30 juin 2019, 584,0 millions de dollars É.-U. demeuraient garantis en vertu de ces arrangements de sécurité.
- (b) Environ 426,76 millions de dollars américains (445,56 millions de dollars américains au 31 décembre 2018) provenant de la China Development Bank et de BOC Sydney étaient garantis en grande partie par les actions et les actifs de MMG Dugald River Pty Ltd (MMG Dugald River). Il s'agit d'une charge sur les actions de MMG Dugald River, d'une hypothèque immobilière sur tous les intérêts fonciers de MMG Dugald River, d'une convention générale de sûreté à l'égard de tous les actifs de MMG Dugald River et d'une sûreté spécifique sur certains actifs appartenant à MMG Australia Limited relativement au projet Dugald River et d'une charge en espèces sur tous les autres actifs de MMG Australia Limited.

## PERSPECTIVES D'AVENIR

MMG compte produire 450 000 à 455 000 tonnes de cuivre et 250 000 à 270 000 tonnes de zinc en 2019.

Le total des dépenses en immobilisations devrait se situer entre 400 millions \$US et 500 millions \$US en 2019.

MMG n'a actuellement aucun plan d'investissement ou d'immobilisations importantes sanctionné par le conseil d'administration, à l'exception de ceux qui sont détaillés dans le présent rapport ou annoncés au marché.

# INFORMATION FINANCIERE DU GROUPE

## GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

La Société s'est engagée à maintenir un niveau élevé de pratiques de gouvernance d'entreprise en mettant l'accent sur la qualité du conseil d'administration, des contrôles internes solides, la transparence et la responsabilité envers tous les actionnaires.

La Société s'est conformée à l'ensemble des dispositions du Code de gouvernement d'entreprise telles qu'elles figurent à l'Annexe 14 du Règlement de cotation au cours du semestre clos le 30 juin 2019, à l'exception de la dérogation suivante:

La disposition A.4.1 du Code exige que les Administrateurs non exécutifs soient nommés pour un mandat spécifique et soient rééligibles. Chacun des administrateurs non exécutifs a conclu un contrat de service avec la Société pour une durée déterminée de trois ans, à l'exception du Dr Peter Cassidy. Le contrat de nomination du Dr Cassidy est entré en vigueur le 31 décembre 2010 et se poursuit jusqu'à ce que la Société ou le Dr Cassidy y mette fin, moyennant un préavis écrit d'un mois au moins, par l'autre partie.

Conformément aux statuts de la Société, chaque administrateur nommé par le Conseil d'Administration est rééligible par les actionnaires lors de la prochaine assemblée générale (en cas de vacance occasionnelle) ou lors de la prochaine assemblée générale annuelle (en cas d'ajout au Conseil), et peut ensuite se retirer par roulement au moins tous les trois ans à l'assemblée générale. M. Cassidy, qui a été nommé par le Conseil d'administration le 31 décembre 2010 pour combler une vacance occasionnelle, doit également se retirer du Conseil par rotation au moins une fois tous les trois ans à l'AGA. Depuis sa nomination, le Dr Cassidy a été réélu par les actionnaires lors des assemblées générales de 2011, 2013, 2016 et 2019.

La Société a adopté une charte du Conseil d'Administration pour définir la manière dont ses pouvoirs et responsabilités constitutionnels seront exercés, délégués et assumés, en tenant compte des principes de bonne gouvernance d'entreprise, des meilleures pratiques internationales et des lois applicables. La Charte du Conseil d'Administration est adoptée en partant du principe qu'une bonne gouvernance d'entreprise peut contribuer à la performance de la Société, créer de la valeur pour les actionnaires et susciter la confiance du marché de l'investissement.

## COMITE D'AUDIT

Le Comité d'Audit est composé de cinq membres, dont trois administrateurs non exécutifs indépendants, à savoir Mme Jennifer Seabrook, M. Leung Cheuk Yan et le professeur Pei Ker Wei. Il y a deux administrateurs non exécutifs, à savoir M. Jiao Jian et M. Zhang Shuqiang. Mme Seabrook préside le comité de vérification.

Le comité de vérification est responsable devant le conseil d'administration. Il se concentre principalement sur les questions liées à la présentation de l'information financière, comme l'examen de l'information financière et la supervision des systèmes et contrôles liés à la présentation de l'information financière.

Le Comité d'Audit a examiné les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités du Groupe pour le semestre clôturé au 30 juin 2019.

## OPERATIONS SUR TITRES DES DIRIGEANTS

La Société a adopté un Code type pour la négociation de titres par les administrateurs (le " Code type pour la négociation de titres") à des conditions au moins aussi rigoureuses que la norme requise du Code type pour

# INFORMATION FINANCIERE DU GROUPE

les opérations sur titres effectuées par les administrateurs d'émetteurs inscrits, comme il est indiqué à l'annexe 10 des Règles d'inscription (le " Code type ").

Une enquête spécifique a été menée auprès de tous les Administrateurs et tous ont confirmé qu'ils se sont conformés aux exigences énoncées dans le Code modèle et le Securities Trading Model Code au cours du semestre clos le 30 juin 2019.

## L'ACHAT, LA VENTE OU LE RACHAT DES TITRES COTES DE LA SOCIETE

Ni la Société ni aucune de ses filiales n'ont acheté, vendu ou remboursé des titres cotés de la Société au cours du semestre clos le 30 juin 2019.

## EXAMEN INDEPENDANT

Les informations financières intermédiaires pour le semestre clos le 30 juin 2019 ne sont pas auditées et ont été examinées par le commissaire de la Société, Deloitte Touche Tohmatsu, conformément au Hong Kong Standard on Review Engagements 2410 "Review of Interim Financial Information effectué by the Independent Auditor of the Entity" publié par le Hong Kong Institute of Certified Public Accountants. Le rapport d'examen non modifié du vérificateur sera inclus dans le rapport intermédiaire de 2019. Ces informations financières intermédiaires ont également été examinées par le comité de vérification de la Société.

## PUBLICATION DES RESULTATS SEMESTRIELS ET DU RAPPORT INTERMEDIARE

L'annonce des résultats intermédiaires est également publiée sur les sites Internet de l'Australian Securities Exchange ([www.asx.com.au](http://www.asx.com.au)) et de la Société ([www.mmg.com](http://www.mmg.com)). Le rapport intermédiaire 2019 de la Société sera envoyé aux actionnaires et sera disponible sur les sites Web de la Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)), de l'Australian Securities Exchange et de la Société en temps opportun.

Les informations financières relatives aux périodes closes les 30 juin 2019 et 2018, incluses dans la présente annonce préliminaire des résultats intermédiaires 2019, ne constituent pas les états financiers consolidés intermédiaires statutaires de la Société pour ces périodes, mais sont dérivées de ces états financiers.

Les informations complémentaires relatives à ces comptes semestriels consolidés statutaires, qui doivent être publiées conformément à l'article 436 de l'ordonnance sur les sociétés, sont les suivantes :

La Société a remis les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 au Registre du commerce et des sociétés, conformément à l'article 662, paragraphe 3, et à la troisième partie de l'annexe 6 de l'ordonnance sur les sociétés, et les états financiers consolidés intermédiaires pour l'exercice clos le 30 juin 2019 seront remis en temps utile au Registre des sociétés.

Les vérificateurs de la Société ont fait rapport sur ces états financiers consolidés. Les rapports de l'auditeur n'étaient assortis d'aucune réserve, ne contenaient aucune référence à des points sur lesquels l'auditeur avait attiré l'attention sans assortir son rapport d'une réserve et ne contenaient aucune déclaration en vertu des articles 406(2), 407(2) ou (3) de l'ordonnance sur les sociétés

# GLOSSAIRE

AG	Assemblée Générale Annuelle de la Société
Australie	La Commonwealth d'Australie
Conseil	Le Conseil d'Administration de la Société
BOC Sydney	Bank of China Limited, Branche de Sydney
PDG	Président Directeur Général
CMC	China Minmetals Corporation, une entreprise d'État constituée en vertu des lois de la République Populaire de Chine (RPC)
CMCL	China Minmetals Corporation Limited, une filiale de CMC
CMNH	China Minmetals Non-ferrous Metals Holding Company Limited, une filiale de CMC CMC
Société	MMG Limited, une société constituée à Hong Kong, dont les titres sont cotés et négociés au Conseil d'Administration principal de la Bourse de Hong Kong et de l'Australian Securities Exchange.
Administrateur(s)	Administrateur(s) de la Société
RDC	République Démocratique du Congo
EBIT	Bénéfices d'exploitation avant intérêt (charges financières nettes) et impôts sur le
EBITDA	Bénéfices d'exploitation avant intérêt (charges financières nettes), impôts sur le résultat, dotations aux amortissements et dépréciations d'actifs.
Marge sur le EBITDA	EBITDA divisé par le total des produits
Groupe	La Société et ses filiales
Hong Kong	La Région Administrative Spéciale de Hong Kong de la République populaire de Chine
Bourse Hong Kong	(Veuillez-vous référer à la définition de " Bourse des Valeurs ")
ICBC	Industrial and Commercial Bank of China Limited
Las Bambas Joint Venture Group	MMG South America Management Company Limited et ses filiales
Règles de Cotation	Les Règles Régissant la cotation en bourse des valeurs mobilières
MLB	Minera Las Bambas S.A, une filiale non entièrement détenue par MMG et le propriétaire de la mine Las Bambas
MMG Dugald River	MMG Dugald River Pty Ltd, une société constituée en Australie et une filiale en propriété exclusive de la Société
MMG ou MMG Limited	A la même signification que la Société
MMG SA	MMG South America Company Limited, filiale en propriété exclusive de la Société
Code Modèle	Code type pour les Opérations sur Titres effectuées par les Administrateurs d'Emetteurs Inscrits, tel qu'il figure à l'Annexe 10 des Règles de la Cotation
Dette Nette	Total des emprunts hors charges financières payées d'avance, diminué de la trésorerie et des équivalents de trésorerie
Actionnaire(s)	Le(s) Actionnaire(s) de la Société
Bourse des Valeurs	La Bourse de Hong Kong Limited



# GLOSSAIRE

FTBE	Fréquence Totale des Blessures Enregistrées
US\$	Le dollar américain, monnaie légale des États-Unis d'Amérique
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée

La version française abrégée du Rapport de Deuxième Trimestre est basée sur la version anglaise. En cas d'incohérence entre les versions anglaise et française dudit rapport, le texte anglais prévaudra.

The French abridged version of the Interim Results announcement is based on the English version. If there is any inconsistency between the English and French versions of this Report, the English text shall prevail to the extent of the inconsistency.

# DETAILS DE L'ENTREPRISE

## BUREAU DE MELBOURNE

Level 23, 28 Freshwater Place  
Southbank, Victoria 3006, Australia  
T +61 3 9288 0888

## BUREAU DE HONG KONG

Unit 8506A, Level 85  
International Commerce Centre  
1 Austin Road West  
Kowloon, Hong Kong  
T +852 2216 9688

## ADRESSE POSTALE

GPO 2982  
Melbourne, Victoria 3001, Australia

[www.mmg.com](http://www.mmg.com)

[info@mmg.com](mailto:info@mmg.com)

## REGISTRES PARTAGES

### Hong Kong

Computershare Hong Kong  
Investor Services Limited  
17th Floor, Hopewell Centre  
183 Queen's Road East  
Wanchai, Hong Kong

### Australie

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

MMG présentera ses résultats financiers aux investisseurs le 22 août 2019 à 15h30 (HKT) au Mandarin Oriental Hotel, Central, Hong Kong. Cette présentation sera mise à la disposition des actionnaires par webdiffusion et téléconférence pour ceux qui ne pourront y assister. Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec les Relations avec les investisseurs.

## INVESTISSEURS ET MEDIAS RENSEIGNEMENTS

Brent Walsh  
Directeur du Groupe Stratégie & Relations avec  
les Investisseurs  
T +61 3 9284 4170  
M +61 433 108 120  
[brent.walsh@mmg.com](mailto:brent.walsh@mmg.com)

Andrea Atell  
Directeur du Groupe Affaires d'Entreprise  
T +61 3 9288 0758  
M +61 476 830 491  
[andrea.atell@mmg.com](mailto:andrea.atell@mmg.com)

## Langue Chinoise:

Maggie Qin  
Group Manager China Relations  
T +61 3 9288 0818  
M +61 411 465 468  
[maggie.qin@mmg.com](mailto:maggie.qin@mmg.com)

## MMG LIMITED

### COMITE EXECUTIF

Geoffrey (Xiaoyu) GAO, Président Directeur Général et Directeur Exécutif  
Ross CARROLL, Directeur Financier

XU Jiqing, Directeur Général Exécutif – Directeur Commercial et Exécutif

Troy HEY, Directeur Général Exécutif – Relations avec les Parties Prenantes

Mark DAVIS, Directeur Général Exécutif des Opérations – Afrique, Australie  
et Asie

Suresh VADNAGRA, Directeur Général Exécutif – Amériques

## DATES IMPORTANTES

17 octobre 2019 – Rapport de Production du Troisième Trimestre 2019

*[Cette information est sujette au changement.]*

Sur Ordre du Conseil d'Administration

**MMG Limited**

**Gao Xiaoyu**

*PDG et Directeur Exécutif*

Hong Kong, 21 août 2019

*A la date de cette annonce, le Conseil est composé de neuf Administrateurs, dont deux Administrateurs Exécutifs, à savoir MM. Gao Xiaoyu et Xu Jiqing ; trois Administrateurs Non Exécutifs, à savoir M. Guo Wenqing (Président), M. Jiao Jian et M. Zhang Shuqiang ; et quatre Administrateurs indépendants, à savoir Dr Peter William Cassidy, M. Leung Cheuk Yan, Mme Jennifer Anne Seabrook et Professeur Pei Ker Wei.*