



MMG Limited
五礦資源有限公司
Units 8501-8503, Level 85
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon
Hong Kong
T +852 2216 9688
info@mmg.com
www.mmg.com

Andrew Michelmore：您好，欢迎参加 MMG 截至 2014 年 6 月 30 日止六个月中期业绩发布。我是 MMG 的行政总裁 Andrew Michelmore，出席今天会议的还有首席财务官 David Lamont，及公司执行委员会的全体其他成员。

David Lamont：大家好，欢迎大家参加我们的业绩报告。

Andrew Michelmore：今天的业绩演示会透过我们的网站及以电话会议形式同步播放。演示结束后将有机会仅透过电话提出问题。如果您需要电话号码提问，请电邮 Colette 或 Kathleen。

首先，我想请大家注意第 2 张幻灯片的信息，并请您留意这些信息对今天的演示很重要。

在交由 David 详述财务环节之前，我先介绍上半年公司有关安全的所有重要表现。我们相信，安全是反映我们资产经营方式的主要指标。如果我们的安全表现良好，资产便能得到有效管理，一般会看到对我们的营业额及成本的顺势效应。于 2014 年上半年，我们的损失工时工伤事故频率（或 LTIFR）有所改善，上半年我们的可记录总工伤事故频率（或 TRIFR）是 2.4，与 2013 年年底相比并无变动。

MMG 将继续致力于其业务及经营所在小区的长远可持续发展。我们已采取积极态度履行环境、社会及治理责任。我们的目标是实现与国际采矿和金属理事会的可持续发展框架策略一致。关怀我们的员工、环境及利益相关方至关重要，并已融入本公司的业务管理中。

现在我交由 David 详述 2014 年上半年的财务业绩。

David Lamont：谢谢您 Andrew。昨天晚上我们发布了本公司截至 2014 年 6 月 30 日止六个月的财务业绩。业绩清楚表明了我们对股东的承诺，即通过安全、高效及具有成本效益的方式管理我们的业务，从而优化回报。我要指出的是，今天的演示文稿中所有元的金额均为美元，而我会讨论幻灯片过程中将数字约整至最接近的整数。

2014 年上半年，我们的收益、EBITDA、EBIT、溢利及每股盈利均较 2013 年上半年增加。较上年度同期收益增长 1%。我们的铜销售增长 6%，但伦敦金属交易所平均价格却降低了 8%，锌销售提高 1%，伦敦金属交易所平均锌价增长 6%。虽然收益相对平淡，但我们的运营开支减少 9%，最终令溢利增加 33%。

转至幻灯片第 6 页，看看比较 2013 年上半年 9,300 万美元的 EBIT，一些影响我们 2014 上半年 EBIT 业绩的主要驱动因素。总体上，大宗商品价格变动产生近 3,500 万美元的负面影响。正如我之前提到，锌的平均价格较去年同期增加 6%。这带来超过 4,300 万美元的正面影响。但是，以铜为首的其他商品伦敦金属交易所平均价格较去年下跌 8%，因此抵消了锌价上涨的正面影响。我还要指出的是，这变动包含与价格有关的处理及精炼费的影响。按矿山划分的价格变动图清楚表明 Century 因锌销售上涨带来的价格影响。

转至幻灯片第 7 页，我们的销量整体增加，增长近 5,100 万美元。除黄金外，我们所有产品均获得高销量。黄金销量降低是因为去年年底关闭 Sepon 的黄金厂而受到影响。MMG 的铜销量较去年增加 6%，是由于 Kinsevere 的效率及资产利用率提高所致。Golden Grove 的销售增长被 Century 的销售下降所抵销，因此锌的销量较去年上升 1%。铅的销售较去年升 29%，是因为上半年的六个月 Century 尾矿台(tailing stands)进行铅精矿运输所致。

现在转至幻灯片第 8 页。正如我早前提到，MMG 于 2014 年上半年的运营开支减少 9%。对我们来说，重要的不仅是节约成本，还要像我们内部所述把节约的成本变现。生产开支下降对 EBIT 产生近 2,300 万美元的正面影响。我们非常自豪地报告成本的削减，以及公司针对整体业务所采取旨在改善成本的众多措施。正如所列图表所示。Sepon 去年年底停产黄金后生产开支减少 3,000 万美元。这令本年度上半年的雇员、能源及耗材成本减少。

Century 的生产开支减少 2,100 万美元，是因为随着露天矿山即将关闭，公司专注于策略性成本节约措施。Rosebery 及 Golden Glove 亦由于策略合约管理及重新聚焦开采业务而使生产开支下降。然而，Kinsevere 的生产开支却有所上升，增加 1,200 万美元左右。这主要是由于 2014 年上半年产量增加所致。柴油发电产生电力的成本也有所增加。因此，虽然我们减少了对柴油的使用，但柴油运行成本却有所增加。

现在转至幻灯片第 9 页。纵观引致 EBIT 增加的部分其他因素时，我们应该看到，澳元走弱带来近 3,900 万美元的有利影响。2014 年上半年，我们以澳元为单位的成本约占 65%。这百分比于 Las Bambas 投产时将会明显改变。行政相关成本增加 2,200 万美元，主要是由于与 Las Bambas 交易及整合有关的费用以及调整我们的长期奖励拨备所致。

折旧及摊销较去年增加 3,900 万美元或 19%。这是由于 Kinsevere 及 Century 的采矿与选矿处理量增加以及在 Sepon、Rosebery 及 Century 的经济储量减少所致。整体上，这些因素引致 EBIT 较 2013 年上半年稳健增长 25%至 1.165 亿美元。

在幻灯片第 11 页上，您可以清楚地看到我们每个矿场的收益及 EBITDA 的相对变化。我们在整体业务上继续专注于资产利用率，即衡量在采矿过程中每个阶段我们每项资产的有效性，然后找出改善方法及进一步优化效率。2014 年上半年我们的 EBITDA 利润率由 26%改善至 31%。这是我们核心盈利能力的主要计量，显示出我们怎样因应所得收益有效管理资产。

转至幻灯片第 12 页。MMG 的经营业务于 2014 年上半年产生现金流量刚好超过 2 亿美元，而去年是 2.07 亿美元。2014 年上半年，MMG 继续投资于增长项目及软件开发。我们在 Dugald River 项目上投资刚超过 3,800 万美元，该项目的试验回采计划还在持续进行中。我们也向股东派付股息近 5,300 万美元，并就偿还贷款及其他融资活动支销 5,300 万美元。这令期内净现金流入 700 万美元，使我们于 6 月 30 日的现金结余达到 1.44 亿美元。

最后几点是关于 Las Bambas。MMG 于 2014 年 7 月 31 日以 70 亿美元左右收购 Las Bambas。该项交易及未来资本需求是以债务结合股权的方式拨资。您可以看到，这张幻灯片上详列的有关条款非常具竞争力。就预计完成收购 Las Bambas，我们已经在现时资本开支上预留一定的灵活性。成为项目拥有人约 20 天，我们尚未能提供有关项目进度或未来资金需求的最新资料。但是，我们期望在下一份季度产量报告内提供更多详情，该报告将于 10 月 16 日在香港发表。

我要讲解的内容就是这些。现在我交由 Andrew 继续，他会提供更多有关公司策略和前景的详细资料。

Andrew Michelmores: 谢谢您 David。正如我在开场白中提到，我们相信，安全表现是我们管理资产方式的主要指标。2014 年上半年，公司在我们的所有矿场继续看到产量和成本均有理想表现。我们在 2014 年上半年生产近 93,000 吨铜，其中 Kinsevere 由年初至今产量较去年增加 13%。Kinsevere 继续取得突出业绩，选矿、生产及销售均创半年记录。

上半年锌产量接近 270,000 吨，减少 4%，主要是由于 Century 的产量下降所致。由于 Century 接近开采计划的最后阶段，第 8 阶段品位较高区域进出受限，以及品位下降，因此其产量受到影响。我们回顾年度指导目标，设定本年度生产 177,000 至 190,000 吨铜，生产 580,000 至 605,000 吨锌的目标。我们正按计划实现这些目标。

转至幻灯片第 16 页。我们的两项主要产品是铜和锌。在接下来的两张幻灯片中，我将会讨论这两种商品的前景。锌的需求前景依然强劲，是因为发展中国家（尤其是中国）城市化和工业化推动消耗增长。锌的长远前景主要取决于矿山供给增长是否能跟上消费增长步伐这一结构性问题。MMG 目前为锌的全球主要生产商之一，公司在营运、营销、技术和勘探领域拥有丰富的专业知识。Dugald River 仍然是 MMG 未来的一个重要部分。由于 Dugald River 可说是世界上最著名的未开发锌矿床之一，我们决心找到开发该项目的未来最佳选择。

第幻灯片第 16 页右边图内 Wood Mackenzie 的预测显示未来几年的预期不足额及对价格的相应影响。我今天注意到，ILZSG 已宣布本年首六个月锌的短缺量是 234,000 吨，这点支持了 Wood Mackenzie 的数字。由于今年上半年伦敦金属交易所价格上升 6%，我们相信供应短缺正开始影响市场。

转至幻灯片第 17 页。MMG 的其他主要商品是铜。再引用 Wood Mackenzie 的预测，我们认为铜的长远前景正面。预期需求增长将会持续，您可以在图右上方看到，需求主要来自中国。中国对铜的需求受到电力行业推动，而该行业占总需求 40% 以上。持续投资扩展中国的国家电网电力分销商网络，将会继续支持长期需求增长。供应方面，随着新项目及扩建项目投产，矿山生产将在未来几年扩展。正如您可以在图表右下方看到，预计新供应将来自南非及秘鲁。

值得一提的是，2013 年全球铜总产量约为 1,780 万吨含铜。智利是全球领先生产国，生产估计 580 万吨铜，占铜总量的 32%。至 2019 年，由于储量枯竭，预计智利的市场份额将降至全球供应量约 27%。如果没有在该地区大量投资，智利在铜市场的主导地位将在未来几年显著改变。

现在转至幻灯片第 18 页。我们在四月宣布有意收购位于秘鲁的 Las Bambas 项目，这消息令 MMG 内部及我们的利益相关方、特别是我们的股东感到兴奋。兴奋之余，我们继续专注于公司的现有资产及我们的员工。我们将继续嘉许及感谢公司每一位成员所作的贡献。展望未来，我们将设法在现有基础上创建未来价值。我们将继续投资于业务，不论是通过探索、研究我们在昆士兰的选择或我们在 Kinsevere 的 RAD50 项目，或寻求维持及扩展在 Sepon 的生产。由于得到大股东持续支持，我们的雄厚营运能力为公司的业务增长提供稳健基础。这是我们长远成功的关键。

现在转至幻灯片第 19 页。我们都非常高兴地欢迎 Las Bambas 加入 MMG，这一刻真正是本公司历史变革里程碑。一旦 Las Bambas 开始运营，将会大幅增加 MMG 所占铜销量，且正如您从这张幻灯片的图上可见，这项资产将推动我们成长，如愿成为中型采矿领域。我们在 Las Bambas 的当前重点是完成建设该项目，并确保整合活动不会干扰我们的其他业务。正如 David 所说，我期待在十月即将推出的季度产量报告内提供该项目的进一步最新资料。

现在转至幻灯片第 20 页。随着 Las Bambas 加入，MMG 现正建立两个未来发展平台，一个在秘鲁，另一个在南非。虽然这两个地区都各有挑战，但我们相信这两个地区都存在世上最大的增长机会。秘鲁继续是投资经营的理想地点——有稳定的政府及世界级资源，也享有高标准的基础设施及熟练的采矿劳动力。

在刚果民主共和国（刚果）超过两年后，我们对该地区的产能及对矿业发展各层面的支持均仍然感到兴奋。虽然秘鲁有较大的铜矿体，但其平均品位较低。刚果的铜高品位则较高。我们对两地区的机会均感兴奋。虽然我们在该两个司法权区所得铜减少，但两个地区在锌和镍亚硫酸盐等其他商品则提供庞大商机。MMG 必须为未来发展在这两个重点地区提早建立据点。

转至幻灯片第 21 页。最近对 Las Bambas 的访问，让我体会到我们致力完成建设该项目的当务之急。还有大量工作有待处理，且我们想确保所有权变动不会影响其发展。我来介绍一下这张幻灯片上的图片，在这幻灯片左上方的图片中可以看到 Nueva Fuerabamba，即为安置 Fuerabamba 居民而兴建的新城。左下方可以看到在建的破碎机，且如果您仔细看这张图片的左上方，便可看到背景中的 15 公里以外、海拔低 500 米的蓝色选矿机。在您右边的图中，您可以开始看到 Las Bambas 的庞大规模及就建设这项目作出的重大努力。

来到最后一张幻灯片，让我们重温主要信息。我们相信，我们的安全表现是公司管理资产方式的主要指标。安全表现良好反映我们的资产得到有效管理，且我们会看到对公司的营业额及成本的顺势效应。虽然收益相对平淡，但我们的运营开支减少 9%，并录得 33% 溢利增长。我们将继续在现有基础上优化未来价值。我们对核心商品的长期市场基本面仍然充满信心，且随着 Las Bambas 加入，MMG 现正建立两个未来发展平台，一个在秘鲁，另一个在南非。

谢谢各位今天参加业绩发布，我现在开启麦克风及接通电话线。