

*Hong Kong Exchanges and Clearing Limited et The Stock Exchange of Hong Kong Limited n'assument aucune responsabilité quant au contenu de la présente annonce, ne font aucune déclaration quant à son exactitude ou à son exhaustivité et déclinent expressément toute responsabilité pour toute perte, quelle qu'elle soit, découlant de l'ensemble ou d'une partie du contenu de la présente annonce ou s'y rapportant.*



**MMG LIMITED**  
**五礦資源有限公司**

*(Société à responsabilité limitée constituée à Hong Kong)*

**(CODE DES ACTIONS : 1208)**

## **ANNONCE DES RÉSULTATS INTERMÉDIAIRES POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN 2020**

Le Conseil d'Administration de MMG Limited (Société) a le plaisir d'annoncer les résultats consolidés de la Société et de ses filiales (Groupe) pour le semestre clôturé au 30 juin 2020.

Les informations financières présentées dans cette annonce ne constituent pas l'ensemble complet des états financiers intermédiaires consolidés résumés du Groupe pour les six mois se clôturant au 30 juin 2020, mais représentent plutôt un extrait de ces états financiers intermédiaires condensés.

Les informations financières ont été examinées par le Comité d'Audit et de Gestion des Risques de la Société et par le commissaire aux comptes de la Société.

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

# RÉSULTATS DE MMG POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN 2020

## POINTS CLÉS

- MMG continue de répondre de manière proactive à la pandémie de COVID-19, aucun cas n'ayant été identifié à ce jour dans une opération de MMG et tous les sites fonctionnent en continu depuis le début de la pandémie.
- Perte nette après impôts de 182,7 millions de dollars US, dont une perte de 158,0 millions de dollars américains attribuable aux actionnaires de la société. Cette perte est principalement attribuable à des facteurs liés à la COVID-19, notamment la baisse des prix des matières premières et des volumes de vente, en particulier à Las Bambas.
- L'EBITDA de 383,6 millions de dollars américains est inférieur de 41 % à celui du premier semestre 2019.
- La production totale de cuivre et de zinc s'est élevée respectivement à 168.938 et 113.071 tonnes.
- Amélioration de la performance des coûts du C1, reflétant l'attention constante portée à l'efficacité opérationnelle et à la discipline des coûts. Des coûts unitaires C1 inférieurs à ceux du premier semestre 2019 ont été enregistrés sur tous les sites, à l'exception de Las Bambas qui a subi l'impact de la baisse des volumes de production, due en grande partie à la COVID-19.
- La dette nette de MMG a augmenté de 69,6 millions de dollars US au cours du semestre clôturé au 30 juin 2020. L'augmentation de la dette nette est principalement due aux effets négatifs de la COVID-19 et de l'action communautaire, sur les volumes de vente, le processus de production et, en fin de compte, les flux de trésorerie d'exploitation.
- Las Bambas a produit 131.697 tonnes de cuivre sous forme de concentré de cuivre au cours du premier semestre 2020. L'EBITDA de 333,2 millions de dollars US était inférieur de 38 % à celui du premier semestre 2019. Ce résultat est largement attribuable à la baisse des prix du cuivre. Les volumes de ventes pour la période ont également été affectés par les barrages routiers communautaires qui ont eu lieu au cours du premier trimestre et les restrictions de transport relatives à la COVID-19.
- Kinsevere a produit 36.505 tonnes de cathodes de cuivre au cours du premier semestre, soit 26 % de plus qu'au premier semestre 2019. Cela reflète un changement d'orientation vers l'exploitation minière à la Mine Centrale et, avec les économies réalisées sur les coûts de traitement, cela a permis d'atteindre un EBITDA de 13,4 millions de dollars US. Ce résultat, qui était 56 % supérieur à celui de la même période en 2019, a été obtenu malgré la baisse des prix des matières premières.
- Dugald River a enregistré un EBITDA de 9,1 millions de dollars US au cours du premier semestre 2020, ce qui est nettement inférieur au résultat du premier semestre 2019. L'impact de l'augmentation des ventes de zinc et de plomb de 19% et 33% respectivement, a été compensé par la baisse des prix des matières premières.
- Rosebery a produit 33.894 tonnes de zinc sous forme de concentré de zinc au cours du premier semestre 2020. L'EBITDA de 48,5 millions de dollars US représente une baisse de 24 % par rapport au premier semestre 2019. Cela est dû en grande partie à la baisse des prix du zinc et du plomb et à la diminution des volumes de production en raison de la baisse des teneurs du minerai dans les zones plus profondes de la mine.
- Le Conseil d'Administration n'a pas recommandé le paiement d'un dividende pour la période.
- Malgré les difficultés liées à la pandémie COVID-19, MMG maintient ses prévisions initiales pour la production de cathodes de cuivre à Kinsevere entre 68.000 et 75.000 tonnes, et la production de zinc à Dugald River et Rosebery entre 225.000 et 245.000 tonnes. Les prévisions pour Las Bambas ont été retirées.

# RÉSULTATS DE MMG POUR LE SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN 2020 SUITE

SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN	2020 MILLION \$US	2019 MILLION \$US	%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
Revenue	1.191,4	1.387,4	(14%)
EBITDA	383,6	646,7	(41%)
EBIT	(23,3)	195,4	<b>(112%)</b>
<b>Perte pour la période avant impôt sur le revenu</b>	<b>(243,7)</b>	<b>(71,0)</b>	<b>(243%)</b>
Marge EBITDA	32%	47%	n/a
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	366,6	290,0	(26%)
Dividende par action	-	-	n/a
Perte de base par action	US\$ (1,96) centimes	US\$ (1,01) centimes	
Perte diluée par action	US\$ (1,96) centimes	US\$ (1,01) centimes	

# LETTRE DU PRÉSIDENT

## Chers Actionnaires.

Je tiens à vous remercier pour votre soutien à long terme à MMG. Au nom du Conseil d'Administration de MMG, je suis heureux de vous présenter les résultats intermédiaires de la Société pour 2020.

Au cours du premier semestre 2020, la propagation de la pandémie de COVID-19 dans le monde entier a eu un impact considérable sur l'économie mondiale. Certaines régions sont tombées en récession, et le prix des métaux et des minéraux a fluctué et baissé, affectant dans une certaine mesure les performances commerciales de la Société. Face aux défis d'un environnement extérieur complexe, MMG a pris diverses mesures actives pour renforcer la prévention et le contrôle de la pandémie et pour gérer ses opérations pendant cette période. Au cours du premier semestre, la production totale de cuivre s'est élevée à 168 938 tonnes et la production totale de zinc à 113.071 tonnes, et nous avons réalisé un EBITDA de 383,6 millions de dollars américains pendant la période considérée.

L'entreprise continue d'adhérer à la valeur fondamentale de "la sécurité d'abord" et accorde la priorité absolue à la sécurité et à la santé des employés. En réponse à la pandémie de COVID-19, nous avons activement mis en œuvre des plans d'urgence et formulé des procédures strictes de prévention de la pandémie conformément aux exigences des gouvernements locaux dans nos régions d'exploitation. Nous procédons à un examen préliminaire médical complet du personnel arrivant sur le site, ainsi qu'à de multiples réexamens pendant et avant les postes de travail. Nous avons mis en place une distanciation sociale et avons renforcé les pratiques d'hygiène ainsi que les mesures de prévention et de contrôle. À ce jour, il n'y a pas eu de cas confirmé de COVID-19 sur les sites miniers exploités par MMG. À l'avenir, nous continuerons à concentrer nos efforts sur la prévention et le contrôle de la pandémie et sur le maintien d'une production sûre. Nous mettrons tout en œuvre pour protéger la santé et la sécurité de nos employés.

Dans l'ensemble de nos activités, nous avons pris des mesures actives et efficaces pour assurer une production continue pendant la pandémie. Toutefois, l'urgence nationale qui a été déclarée au Pérou en mars a entraîné une pénurie d'employés à la mine de Las Bambas, ce qui s'est traduit par une baisse de 29 % de la production de cuivre par rapport à l'année précédente. D'autre part, l'optimisation des opérations minières à la mine de Kinsevere a entraîné une augmentation de 26 % de la production de cathodes de cuivre ; la mine de Dugald River a augmenté son volume d'extraction et son taux de récupération, et sa production de zinc a augmenté de 6 % par rapport à la même période en 2019 ; la production de zinc de la mine de Rosebery a diminué de 14 % d'une année sur l'autre en raison d'une baisse en teneur du minerai et de zones d'extraction restreintes.

Tout au long de l'année, nous avons continué à promouvoir les réformes internes et avons mis en œuvre des programmes spécifiques axés sur la réduction des coûts, la conservation des liquidités, l'augmentation de la productivité du travail, la réduction de la taille du siège social et l'octroi aux mines de plus de ressources et de responsabilités. Nous renforçons notre présence en Chine afin de consolider nos relations avec les principales parties prenantes, nous recherchons des possibilités de collaboration et nous avons continuellement amélioré le modèle de gestion internationale que nous avons mis en place au cours de la dernière décennie. Tout en développant notre entreprise, nous nous concentrons sur la croissance organique et sur l'utilisation optimale des ressources disponibles. Nous nous sommes engagés à construire une culture et une philosophie d'entreprise qui recherche en permanence l'excellence et la valeur, et crée une confiance mutuelle et des relations gagnant-gagnant avec les communautés et les parties prenantes, et nous continuons à améliorer les performances sociales et environnementales de la Société.

China Minmetals Corporation Limited (CMC), le principal actionnaire de la société, continue d'apporter un soutien solide et durable. CMC est le plus grand groupe chinois du secteur des métaux et des minerais, dont l'activité principale est l'exploitation minière. CMC est le plus important au niveau international et possède les plus fortes capacités de recherche et de développement technologique en Chine, avec une grande influence dans le monde entier. Au cours du premier semestre de cette année, dans les conditions défavorables de la pandémie et avec un ralentissement de l'industrie, CMC, a généré des indicateurs d'exploitation conformes aux progrès et aux attentes, et le résultat d'exploitation a augmenté de 10 % d'une année sur l'autre par rapport à la tendance. En tant que plate-forme principale permettant à CMC de développer ses activités dans

# LETTRE DU PRÉSIDENT

le domaine des ressources métallifères et minérales, MMG continuera à recevoir un soutien important de son principal actionnaire, à développer ses actifs de haute qualité et à améliorer sa compétitivité.

En ce qui concerne le second semestre, nous pensons que la situation difficile actuelle est temporaire. En tant que premier consommateur de produits métalliques et minéraux, la Chine montre progressivement des signes de reprise économique à mesure que la pandémie est maîtrisée. La tendance positive à long terme reste inchangée, ce qui est une raison essentielle de la récente amélioration des prix des métaux. Bien que les conséquences de la pandémie soient toujours présentes, entraînant des incertitudes majeures sur le marché à court terme, nous sommes convaincus de pouvoir surmonter les effets néfastes de la pandémie. Nous avons l'intention de suivre le rythme du développement économique en Chine et dans le monde et de saisir les opportunités de rebondissement dans l'industrie métallurgique et minière, tout en poursuivant nos efforts pour prévenir et contrôler la pandémie et garantir des opérations sûres, saines et productives. Nous travaillerons avec les actionnaires, les employés, les partenaires et les autres parties prenantes, afin de créer ensemble un avenir meilleur.

Je tiens à remercier l'ensemble des actionnaires, des communautés et des partenaires commerciaux pour leur soutien à long terme et je remercie sincèrement tous les employés pour leur travail acharné.

GUO Wenqing  
**Président**

# RAPPORT DU PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

## Chers Actionnaires

Le premier semestre 2020 a été marqué par des défis importants, car nous avons travaillé sans relâche pour gérer l'impact de la pandémie de COVID-19 sur nos activités. Alors que l'incertitude mondiale a entraîné une baisse des prix des matières premières, notre première priorité a été de maintenir la sécurité des opérations sur chacun de nos sites et de garantir la santé et la sécurité de notre personnel, des communautés et des contractants. Je suis heureux d'annoncer que nous avons été en mesure de maintenir une production continue sur chacun de nos sites.

## SECURITE AU TRAVAIL

Chez MMG, notre valeur directrice est la sécurité. Au cours des six premiers mois de 2020, nous avons enregistré un TRIF de 1,82 pour l'ensemble de l'entreprise, qui représente une augmentation de 4 % par rapport au résultat semestriel de 2019. Nous restons fidèles à notre engagement d'éliminer les blessures sur nos lieux de travail, en reconnaissant que chaque blessure peut avoir des effets à long terme sur les personnes blessées ainsi que leurs familles. Dans l'ensemble de l'entreprise, nous avons déployé des efforts considérables et mis l'accent sur une gestion sûre des tâches afin de garantir que toutes les tâches sont correctement planifiées, que les risques sont identifiés, que les mesures de contrôle sont mises en œuvre et que notre personnel possède la formation et les compétences requises pour accomplir les tâches en toute sécurité. Pour ce faire, il est essentiel de veiller à ce que nos leaders continuent de dialoguer avec leurs équipes à travers des mesures telles que des conversations régulières sur la sécurité, des réunions de début de poste, des formations et des expériences partagées.

Alors que la pandémie de COVID-19 a continué à se propager dans le monde entier au cours du premier semestre de cette année, chacune de nos régions opérationnelles a dû faire face à des défis dont les impacts les plus importants ont été ressentis sur nos sites au Pérou et en République Démocratique du Congo. Nous avons travaillé sans relâche pour suivre les directives des gouvernements locaux et pour prévenir la propagation du virus sur nos sites. Nous avons mis en œuvre un large éventail de mesures pour assurer la sécurité de notre personnel et de nos communautés, notamment des mesures d'hygiène renforcées, la distanciation sociale, la pratique de tests multiples à l'arrivée sur les sites, des protocoles d'isolement et le soutien de la communauté. En outre, nous avons travaillé avec les familles de nos employés pour les sensibiliser sur les mesures de sécurité et de prévention. Je suis fier qu'à ce jour, nous n'ayons enregistré aucun cas de la COVID-19 sur aucun de nos sites et nous faisons tout ce qui est possible pour que cela reste ainsi.

## NOTRE PERFORMANCE

Au cours du premier semestre 2020, les activités de MMG ont produit 168.938 tonnes de cuivre et 113.071 tonnes de zinc.

Bien qu'il soit réjouissant que nous ayons pu maintenir la production dans toutes les exploitations, malgré les difficultés liées à la COVID-19, la production de cuivre à Las Bambas a été affectée par la disponibilité limitée de la main-d'œuvre, les perturbations liées à la communauté en janvier et février et les réparations de la bande transporteuse au début de l'année 2020. Las Bambas a produit 131.698 tonnes de cuivre sous forme de concentré au cours du premier semestre. Le chiffre d'affaires de l'exploitation, qui s'élève à 751,2 millions de dollars US, est inférieur de 17 % à celui de la même période en 2019. Cette baisse s'explique principalement par la baisse des prix des matières premières et des volumes de vente.

À Kinsevere, la production de cathodes de cuivre a été supérieure de 26 % à celle de la période correspondante de 2019, soit 36.505 tonnes. Ce résultat est attribuable à l'augmentation de la capacité de l'usine et à l'augmentation de la teneur du minerai en raison de la reprise de l'extraction à la Mine Centrale.

# RAPPORT DU PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

Les revenus ont également augmenté de 12 %, à 198,5 millions de dollars US, en raison de la hausse des volumes de production et de vente.

Dugald River a produit 79.177 tonnes de zinc au cours du premier semestre. Cependant, les recettes ont diminué de 26 %, pour atteindre 120,9 millions de dollars, en grande partie à cause de l'impact de la baisse des prix des métaux.

La production de tous les métaux à Rosebery a été affectée par la baisse de la production de l'usine et la diminution des teneurs d'alimentation, l'activité minière continuant à progresser à des niveaux plus profonds. La production de zinc à Rosebery s'est élevée à 33.894 tonnes, tandis que les revenus ont diminué de 16% à 119,4 millions de dollars US, principalement en raison de la baisse des prix des matières premières et des volumes de vente.

La société est restée concentrer sur les coûts et l'efficacité opérationnelle tout au long de l'année 2020. Cela s'est traduit par une amélioration du rendement du coût unitaire du C1 sur tous les sites au cours du premier semestre, sauf à Las Bambas en raison de l'impact de la COVID-19 sur les volumes de production.

Au cours du premier semestre, MMG a réalisé un EBITDA de 383,6 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 41 % par rapport à la période correspondante en 2019. Ce résultat reflète principalement l'impact de la COVID-19, en particulier la baisse des prix des matières premières et des volumes de vente. La dette nette de la Société a également augmenté de 69,6 millions de dollars US en raison des effets de la COVID-19 sur les flux de trésorerie d'exploitation.

En raison de l'incertitude permanente liée aux effets de la COVID-19 au Pérou, nous avons retiré les prévisions pour Las Bambas pour le moment. Les prévisions de production de cathodes de cuivre à Kinsevere restent inchangées à 68.000 à 75.000 tonnes et la production de zinc à Dugald River et Rosebery devrait se situer entre 225.000 et 245.000 tonnes.

## NOTRE OBJECTIF

Si la gestion des impacts de la COVID-19 a été notre priorité au cours du premier semestre, l'équipe de direction a également accordé une attention et des efforts importants à notre stratégie à long terme et à la transformation de notre entreprise. Nous avons mis en œuvre des initiatives de réduction des coûts et de préservation de la trésorerie et nous nous sommes efforcés d'améliorer la productivité de chacun de nos sites. Ces initiatives s'inscrivent dans le cadre de notre engagement à instaurer une culture de l'excellence et de notre volonté inébranlable de tirer le meilleur parti possible de nos actifs.

Pour le reste de l'année, nous continuerons sans aucun doute à faire face à la volatilité des marchés et à l'incertitude due à la pandémie mondiale. Toutefois, je suis encouragé par certains des signes positifs de la reprise de la consommation et des investissements, notamment en Chine. La reprise économique mondiale et les mesures de relance, ainsi que les contraintes du côté de l'offre dans la production de cuivre, continueront probablement à soutenir les prix des matières premières à court terme.

Conformément à notre valeur de "Sécurité d'abord", notre première priorité reste la sécurité au travail, la santé et le bien-être de notre personnel et nous continuerons à ne négliger aucun effort pour protéger notre personnel contre l'impact de la COVID-19. Sur tous nos sites, nous avons mis au point une série de stratégies pour maintenir les activités de production ou pour assurer un retour efficace à des niveaux d'activité normaux. Je suis confiant dans la force et la résilience de notre équipe et dans le soutien de notre principal actionnaire - ce dévouement et ce soutien nous permettront d'émerger de cette crise mondiale en tant qu'organisation forte.

# RAPPORT DU PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

Enfin, au nom de l'équipe de direction de MMG, je remercie nos actionnaires, les communautés, les contractants et l'ensemble de notre personnel pour leur soutien.

Geoffrey (Xiaoyu) GAO  
**Président Directeur Général**



# DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION

## RÉSULTATS DU SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN 2020

Aux fins du débat et de l'analyse de gestion, les résultats du groupe pour le semestre clôturé au 30 juin 2020 sont comparés aux résultats du semestre clôturé au 30 juin 2019.

SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN	2020 MILLION \$ US	2019 MILLION \$ US	%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
<b>Recettes</b>	<b>1.191,4</b>	<b>1.387,4</b>	(14%)
Dépenses d'exploitation	(778,0)	(726,7)	(7%)
Dépenses d'exploration	(8,1)	(13,4)	40%
Frais administratifs	(13,6)	(11,5)	(18%)
Autres revenus, nets	(8,1)	10,9	(174%)
<b>EBITDA</b>	<b>383,6</b>	<b>646,7</b>	(41%)
Charges d'amortissement et de dépréciation	(406,9)	(451,3)	10%
<b>EBIT</b>	<b>(23,3)</b>	<b>195,4</b>	(112%)
Charges financières nettes	(220,4)	(266,4)	17%
<b>Perte avant impôt sur le revenu</b>	<b>(243,7)</b>	<b>(71,0)</b>	(243%)
Crédit d'impôt sur le revenu / (dépendance)	61,0	(2,0)	3,150%
<b>Perte après impôt sur le revenu pour la période</b>	<b>(182,7)</b>	<b>(73,0)</b>	(150%)
<b>Attribuable aux :</b>			
Actionnaires de la société	(158,0)	(81,0)	(95%)
Intérêts minoritaires	(24,7)	8,0	(409%)
	<b>(182,7)</b>	<b>(73,0)</b>	<b>(150%)</b>

### (Perte) profit attribuable aux actionnaires de la société

La perte de 182,7 millions de dollars US enregistrée par MMG pour le semestre se clôturant au 30 juin 2020 comprend des pertes attribuables aux actionnaires de 158,0 millions de dollars US et des pertes attribuables aux intérêts minoritaires de 24,7 millions de dollars US. En comparaison, la perte attribuable aux actionnaires s'élève à 81 millions de dollars et le profit attribuable aux intérêts minoritaires à 8 millions de dollars pour le semestre se clôturant au 30 juin 2019. Les montants attribuables aux intérêts minoritaires concernent la participation de 37,5 % dans Las Bambas qui n'est pas détenue par la Société.

SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN	2020 MILLION \$ US	2019 MILLION \$ US	%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
Bénéfice après impôt - Las Bambas 62,5% d'intérêt	(41,2)	13,3	(410%)
Bénéfice après impôt - Autres opérations	(50,9)	(22,1)	(130%)

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION

Dépenses d'exploration	(8,1)	(13,4)	40%
Frais administratifs	(13,6)	(11,5)	(18%)
Charges financières nettes (Las Bambas exclus)	(50,5)	(53,7)	6%
Autres	6,3	6,4	2%
<b>Perte attribuable aux actionnaires pour la période</b>	<b>(158,0)</b>	<b>(81,0)</b>	<b>(95%)</b>

Le tableau suivant présente la réconciliation du profit déclaré après impôt attribuable aux actionnaires.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

## Aperçu des résultats d'exploitation

Les opérations du groupe comprennent Las Bambas, Kinsevere, Dugald River et Rosebery. L'exploration, les activités organisationnelles et les autres filiales sont classées dans la catégorie "Autres".

SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN	REVENUS			EBITDA		
	2020 MILLION \$US	2019 MILLION \$US	% CHANGEMENT FAV/(DEFAV)	2020 MILLION \$US	2019 MILLION \$US	% CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
Las Bambas	751,2	902,2	(17%)	333,2	541,0	(38%)
Kinsevere	198,5	176,6	12%	13,4	8,6	56%
Dugald River	120,9	163,8	(26%)	9,1	52,5	(83%)
Rosebery	119,4	142,8	(16%)	48,5	64,1	(24%)
Autre	1,4	2,0	(30%)	(20,6)	(19,5)	(6%)
<b>Total</b>	<b>1.191,4</b>	<b>1.387,4</b>	<b>(14%)</b>	<b>383,6</b>	<b>646,7</b>	<b>(41%)</b>

La discussion et l'analyse suivantes des informations financières et des résultats doivent être considérées conjointement avec les informations financières.

Les **revenus** ont diminué de 196,0 millions de dollars US (14 %) par rapport au premier semestre 2019, pour atteindre 1.191,4 millions de dollars US, principalement en raison de la baisse des prix des matières premières réalisés (230,6 millions de dollars US), partiellement compensée par la hausse des volumes de ventes (34,6 millions de dollars US).

Les variations défavorables des prix des matières premières de 230,6 millions de dollars US sont dues à la baisse des prix réalisés pour le cuivre (150,2 millions de dollars US), le zinc (101,4 millions de dollars US), le plomb (6,9 millions de dollars US) et le molybdène (3,6 millions de dollars US). Cette baisse a été partiellement compensée par la hausse des prix de l'or (23,8 millions de dollars) et de l'argent (7,7 millions de dollars).

L'augmentation des volumes de vente est due à la hausse des ventes de cathodes de cuivre chez Kinsevere (47,8 millions de dollars US), en raison d'une production plus importante. L'augmentation de la production et la réduction des réserves existantes à Dugald River ont également entraîné une hausse des recettes des ventes de zinc, de plomb et de sous-produits (34,9 millions de dollars).

Ceci a été partiellement compensé par l'impact de la baisse de la teneur en métal payable pour les ventes de Las Bambas (45,4 millions de dollars US). Le volume des ventes de Rosebery a également diminué (2,7 millions de dollars US), en grande partie à cause de la baisse de la production de l'usine et des teneurs en zinc de l'alimentation.

En ce qui concerne Las Bambas, l'impact combiné des barrages communautaires au cours du premier trimestre 2020 et de la suspension du transport par camion en mars et avril en raison de la pandémie de la COVID-19, a eu un impact minime sur les ventes de Las Bambas par rapport à la période comparative de l'année précédente, qui avait également été affectée par les barrages communautaires.

RECETTES PAR PRODUIT SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN	2020 MILLION \$US	2019 MILLION \$US	%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
Cuivre	851,9	985,6	(14%)
Zinc	139,7	223,0	(37%)
Plomb	31,3	35,5	(12%)
Or	98,8	67,9	46%
Argent	65,3	54,3	20%

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

Molybdène	4,4	21,1	(79%)
<b>Total</b>	<b>1.191,4</b>	<b>1.387,4</b>	<b>(14%)</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 2020 par rapport à la période correspondante précédente pour tous les métaux, autres que l'or et l'argent.

<b>PRIX MOYEN DE LME EN ESPÈCES SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)</b>
Cuivre (US\$/tonne)	5.490	6.167	(11%)
Zinc (US\$/tonne)	2.044	2.734	(25%)
Plomb (US\$/tonne)	1.759	1.961	(10%)
Or (US\$/once)	1.647	1.307	26%
Argent (US\$/once)	16,63	15,23	9%
Molybdène (US\$/tonne)	19.886	26.430	(25%)

### Volumes des ventes

<b>MÉTAL PAYABLE DANS LE PRODUIT VENDU SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)</b>
Cuivre (tonnes)	172.041	169.744	1%
Zinc (tonnes)	105.434	97.583	8%
Plomb (tonnes)	20.893	19.537	7%
Or (onces)	57.181	51.983	10%
Argent (onces)	3.943.411	3.715.231	6%
Molybdène (tonnes)	345	901	(62%)

<b>MÉTAL PAYABLE DANS LE PRODUIT VENDU SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN 2020</b>	<b>CUIVRE TONNES</b>	<b>ZINC TONNES</b>	<b>PLOMB TONNES</b>	<b>OR ONCES</b>	<b>ARGENT ONCES</b>	<b>MOLYBDENE TONNES</b>
Las Bambas	134.635	-	-	39.597	1.876.506	345
Kinsevere	36.551	-	-	-	-	-
Dugald River	-	72.917	10.969	-	715.484	-
Rosebery	855	32.516	9.924	17.584	1.351.421	-
<b>Total</b>	<b>172.041</b>	<b>105.433</b>	<b>20.893</b>	<b>57.181</b>	<b>3.943.411</b>	<b>345</b>

<b>MÉTAL PAYABLE DANS LE PRODUIT VENDU SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN 2019</b>	<b>CUIVRE TONNES</b>	<b>ZINC TONNES</b>	<b>PLOMB TONNES</b>	<b>OR ONCES</b>	<b>ARGENT ONCES</b>	<b>MOLYBDENE TONNES</b>
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</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>

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

**Les dépenses d'exploitation** comprennent les dépenses des sites d'exploitation, à l'exclusion des amortissements et des dépréciations. Les dépenses des sites comprennent les frais d'extraction et de traitement, les changements d'inventaire, les frais de redevance, les frais de vente et les autres frais d'exploitation.

Le total des dépenses d'exploitation a augmenté de 51,3 millions de dollars US (7 %) au cours du premier semestre 2020, en raison d'un mouvement net défavorable des stocks de 195,2 millions de dollars US. Cette situation est principalement attribuable à Las Bambas, dont l'excédent des ventes sur la production a entraîné une réduction nette des stocks de concentré de cuivre sur le site qui s'étaient accrus en 2019. L'impact du mouvement des stocks a été partiellement compensé par la baisse des coûts de production sur l'ensemble des sites (140,3 millions de dollars US). De plus amples détails sont présentés ci-dessous dans la section sur l'analyse des mines.

**Les dépenses d'exploration** ont diminué de 5,3 millions de dollars US (40 %) pour atteindre 8,1 millions de dollars US au premier semestre 2020, les dépenses étant axées sur des objectifs dans et autour des exploitations existantes.

**Les dépenses administratives** ont augmenté de 2,1 millions de dollars (18 %) au cours du semestre clôturé au 30 juin 2020, en raison des licenciements et autres dépenses liées aux initiatives de transformation et de restructuration (8,1 millions de dollars). Cette hausse a été compensée par une baisse des coûts de personnel, des dépenses de consultants et des frais de déplacement en raison des réductions d'effectifs et des initiatives de préservation de la trésorerie (6,0 millions de dollars US).

**Les autres revenus/(dépenses)** ont eu un impact défavorable de 8,1 millions de dollars US sur l'EBIT au cours du premier semestre 2020. En comparaison, l'impact favorable de 10,9 millions de dollars US pour la période correspondante précédente était principalement attribuable à des gains de change. L'impact défavorable de 8,0 millions de dollars US dans la période actuelle est en grande partie attribuable à des pertes de change (9,7 millions de dollars US), partiellement compensées par les indemnités d'assurance reçues (2,7 millions de dollars US).

**Les dépenses d'amortissement** ont diminué de 44,4 millions de dollars US (10 %) pour atteindre 406,9 millions de dollars US au premier semestre 2020. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des volumes d'extraction et de broyage à Las Bambas (28,3 millions de dollars US). Les dépenses d'amortissement ont également diminué à Rosebery (9,9 millions de dollars US) et à Dugald River (2,5 millions de dollars US).

**Les charges financières nettes** ont diminué de 46,0 millions de dollars US (17 %) par rapport au premier semestre 2019, pour atteindre 220,4 millions de dollars US. Cette diminution est principalement due à la baisse du Taux Interbancaire Offert à Londres (LIBOR) applicable à la dette à taux variable par rapport au premier semestre de 2019 (26,4 millions de dollars US), ainsi qu'à l'impact du solde de la dette plus faible (17,7 millions de dollars US).

**Le crédit d'impôt sur le revenu** de 61,0 millions de dollars US, représente un mouvement de 63,0 millions de dollars US par rapport à la charge de l'impôt sur le revenu de 2,0 millions de dollars US de la période comparative de l'année précédente. Cela reflète la perte avant impôt plus élevée générée au cours du semestre se clôturant au 30 juin 2020. Le taux d'imposition effectif pour la période allant jusqu'au 30 juin 2020 était de 25,0 %, avec un taux d'imposition sur le revenu des opérations de 32,0 % prima facie, partiellement compensé par les impacts de la retenue à la source non créditable et des éléments non déductibles.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

## ANALYSE DES MINES

### Las Bambas

SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN	2020	2019	%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
<b>Production</b>			
Minerai extrait (tonnes)	20.335.240	27.286.512	(25%)
Minerai broyé (tonnes)	19.714.337	24.814.293	(21%)
Déplacement des stériles (tonnes)	66.499.689	54.076.201	23%
Cuivre dans le concentré de cuivre (tonnes)	131.698	185.825	(29%)
<b>Métal payable dans le produit vendu</b>			
Cuivre (tonnes)	134.635	140.264	(4%)
Or (onces)	39.597	37.711	5%
Argent (onces)	1.876.506	2.052.664	(9%)
Molybdène (tonnes)	345	901	(62%)

SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN	2020 MILLION \$US	2019 MILLION \$US	%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
<b>Recettes</b>	<b>751,2</b>	<b>902,2</b>	(17%)
<b>Dépenses d'exploitation</b>			
<b>Dépenses de production</b>			
Exploitation minière	(105,9)	(196,6)	46%
Traitement	(103,1)	(118,5)	13%
Autres	(143,5)	(152,8)	6%
<b>Total des dépenses de production</b>	<b>(352,5)</b>	<b>(467,9)</b>	25%
Fret (transport)	(30,2)	(24,1)	(25%)
Redevances	(23,8)	(26,4)	10%
Autres <sup>(i)</sup>	(6,2)	149,5	(104%)
<b>Total dépenses d'exploitation</b>	<b>(412,7)</b>	<b>(368,9)</b>	(12%)
Autres revenus/(dépenses)	(5,3)	7,7	(169%)
<b>EBITDA</b>	<b>333,2</b>	<b>541,0</b>	(38%)
Frais d'amortissement et de dépréciation	(293,7)	(322,0)	9%
<b>EBIT</b>	<b>39,5</b>	<b>219,0</b>	(82%)
<b>Marge EBITDA</b>	<b>44%</b>	<b>60%</b>	(26%)

(i) Les autres charges d'exploitation comprennent les variations des stocks, les refacturations de la société et les autres coûts d'exploitation.

Les recettes de 751,2 millions de dollars US ont été inférieures de 17 % à celles du premier semestre 2019, en raison de la baisse des prix constatés des matières premières (105,7 millions de dollars US) et de la diminution des volumes de ventes de cuivre (32,3 millions de dollars US) et de molybdène (13 millions de dollars US).

Les volumes de concentré de cuivre vendus au cours du premier semestre 2020 (396.407 tonnes) ont été supérieurs à ceux de la période comparative de l'année précédente (383.036 tonnes), mais les volumes de métaux ont diminué. Les barrages communautaires du premier trimestre 2020 et la suspension temporaire

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

du transport routier de la deuxième quinzaine de mars à la fin avril en raison des conséquences de la pandémie de COVID-19 ont également eu un impact sur les ventes, mais sur une base comparative, cet impact était similaire à celui des barrages communautaires du premier trimestre 2019. Malgré les difficultés logistiques rencontrées au cours du premier semestre 2020, le reste du cuivre sous forme de concentré stocké sur le site est passé d'environ 50.000 tonnes au 31 décembre 2019 à 38.000 tonnes au 30 juin 2020. Au rythme actuel, il est prévu que la réduction de ce stock se prolongera jusqu'en 2021. La baisse du volume des ventes de molybdène est en grande partie due aux travaux de décongestion de l'usine qui se sont achevés en juin 2020.

La baisse des coûts d'exploitation minière reflète en grande partie un changement dans l'application de la politique comptable de décapage différé pour un meilleur alignement entre le coût de l'activité d'enlèvement des stériles et le calendrier des bénéfices économiques de cette activité. Ce changement, qui n'a aucun impact sur la trésorerie, a été adopté pour la première fois au cours du second semestre 2019 et a entraîné la capitalisation d'environ 83,0 millions de dollars US de coûts miniers au cours du premier semestre 2020, qui auraient autrement été passés en charges. Sur ce montant, 50,1 millions de dollars US représentaient des coûts miniers supplémentaires en raison de l'augmentation des mouvements des stériles par rapport à la période comparative de l'année précédente. Les 32,9 millions de dollars US restants représentent des montants qui auraient été capitalisés au premier semestre 2019, si le changement de politique comptable avait été adopté à ce moment-là.

D'autres économies de coûts de production de 32,5 millions de dollars US reflètent le report des coûts de maintenance (26,7 millions de dollars US) grâce à des initiatives d'amélioration des activités et des perturbations opérationnelles, ainsi que la baisse des volumes d'extraction et de broyage par rapport au premier semestre 2019, en grande partie en raison des effets de la pandémie COVID-19.

Le total des dépenses d'exploitation a été défavorable de 43,8 millions de dollars US (12 %). Cela est dû en grande partie à un retrait net de produits finis qui s'était accumulé en 2019 (165,2 millions de dollars US), ainsi qu'à une augmentation des coûts de transport en raison de l'augmentation des volumes de concentrés vendus. Cela a contrebalancé l'impact favorable de 115,4 millions de dollars US de la baisse des coûts de production.

Les coûts du C1 pour le premier semestre 2020 étaient de 1,15 \$US/lb contre 1,12 \$US/lb au premier semestre 2019. La hausse du C1 est due à la baisse des volumes de production de cuivre, partiellement compensée par la baisse des dépenses de production et la hausse des crédits sur les sous-produits.

Le 13 avril 2020, la société a retiré ses prévisions pour 2020 concernant Las Bambas, en réponse à l'incertitude inhérente aux impacts de la pandémie COVID-19. Malgré les défis posés par cet événement, Las Bambas a continué à fonctionner de manière continue, bien que la disponibilité de la main-d'œuvre soit limitée, ce qui a eu un impact sur les niveaux d'activité sur le site et sur le respect du plan minier initial pendant une grande partie du premier semestre de l'année. Cette situation, associée aux perturbations liées à la communauté en janvier et février, ainsi qu'à la nécessité de réparer le convoyeur terrestre de minerai, a eu un impact sur l'approvisionnement régulier de l'usine en minerai.

La situation concernant la COVID-19 reste très incertaine, et la société continue à travailler sur une série de scénarios de planification minière pour gérer efficacement la situation actuelle et assurer une montée en puissance efficace vers des niveaux d'activité normaux, à mesure que la disponibilité de la main-d'œuvre s'améliore au cours du second semestre. Une fois qu'une plus grande certitude opérationnelle aura été rétablie, des informations actualisées sur la production et d'autres orientations relatives à Las Bambas seront fournies. Cela comprendra une mise à jour sur les perspectives de production à moyen terme, y compris les impacts sur le calendrier de développement de la mine de Chalcobamba, avec 2020 comme objectif pour l'obtention des permis.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

## Kinsevere

SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN	2020	2019	%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
<b>Production</b>			
Minerai extrait (tonnes)	1.008.322	1.145.610	(12%)
Minerai broyé (tonnes)	1.193.960	1.099.421	9%
Déplacement des stériles (tonnes)	5.835.523	7.803.373	(25%)
Cathode de cuivre (tonnes)	36.505	29.002	26%
<b>Métal payable dans le produit vendu</b>			
Cuivre (tonnes)	35.910	28.764	25%

SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN	2020 MILLION \$US	2019 MILLION \$US	%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
<b>Recettes</b>	<b>198,5</b>	<b>176,6</b>	12%
<b>Dépenses d'exploitation</b>			
<b>Dépenses de production</b>			
Exploitation minière	(37,7)	(38,3)	2%
Traitement	(41,2)	(55,8)	26%
Autres	(53,2)	(42,4)	(25%)
<b>Total des dépenses de production</b>	<b>(132,1)</b>	<b>(136,5)</b>	3%
Fret (transport)	(17,3)	(13,3)	(30%)
Redevances	(11,6)	(9,5)	(22%)
Autres <sup>(i)</sup>	(20,5)	(8,1)	(153%)
<b>Total des dépenses d'exploitation</b>	<b>(181,5)</b>	<b>(167,4)</b>	(8%)
Autres revenus/(dépenses)	(3,6)	(0,6)	(500%)
<b>EBITDA</b>	<b>13,4</b>	<b>8,6</b>	56%
Frais d'amortissement et de dépréciation	(59,0)	(59,6)	1%
<b>EBIT</b>	<b>(45,6)</b>	<b>(51,0)</b>	11%
<b>Marge EBITDA</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	39%

(i) Les autres dépenses d'exploitation comprennent les variations des stocks, les refacturations de la société et les autres coûts d'exploitation.

Les revenus de Kinsevere ont augmenté de 12 % à 198,5 millions de dollars US par rapport au premier semestre 2019, en raison de la hausse des volumes de production et de vente (47,8 millions de dollars US), partiellement compensée par la baisse constatée des prix du cuivre (25,9 millions de dollars US).

La production de cathodes de cuivre de 36.505 tonnes a augmenté de 26 % par rapport à la période correspondante précédente. Cela reflète une hausse de la production de l'usine, due à la stabilité soutenue de l'usine, et une augmentation de 14,5 % de la teneur du minerai (3,25 %, contre 2,83 % au premier semestre 2019), la majorité du minerai extrait provenant de la mine Centrale principale, après l'arrêt de l'exploitation de la mine Mashî à la mi-2019.

Le minerai extrait était de 12 % inférieur à celui du premier semestre 2019, en raison d'une saison des pluies prolongée affectant la production au cours des trois premiers mois de l'année, et d'une suspension temporaire de l'exploitation minière par suite du confinement de la COVID-19. Cela n'a pas eu d'impact sur



## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

les niveaux de traitement, le minerai traité ayant augmenté de 9,0 %, l'alimentation de l'usine ayant été complétée par la récupération des stocks à long terme et du minerai provenant de tiers.

Les dépenses totales de production ont diminué de 4,4 millions de dollars (3,0 %) par rapport au premier semestre 2019. Les coûts de traitement du minerai ont diminué de 14,6 millions de dollars US (26 %), principalement en raison d'une meilleure qualité du minerai, avec une diminution de gangue de minerai consommant de l'acide et une réduction de la silice dans l'alimentation du minerai provenant de parties externes, ce qui a entraîné une baisse de la consommation de réactifs. Malgré la réduction des volumes d'extraction et des mouvements de stériles, les coûts d'extraction sont restés relativement stables par rapport à la période comparative de l'année précédente. Ceci résulte de la décision de cesser la capitalisation des coûts miniers à Kinsevere à partir de 2020, 12,1 millions de dollars ayant été capitalisés au premier semestre 2019. Cette décision a été prise en raison de la durée de vie limitée des oxydes restant dans la mine.

La baisse globale des coûts de production a été contrebalancée par l'augmentation des autres dépenses de production (10,8 millions de dollars US) en raison des dépenses engagées pour atténuer le risque de la COVID-19 sur le site, de l'augmentation des dépréciations de stocks obsolètes et de la hausse des frais de douane.

L'augmentation du fret et des redevances par rapport au premier semestre 2019 reflète l'augmentation du volume des ventes. Les autres dépenses d'exploitation ont augmenté de 12,4 millions de dollars US, principalement en raison de mouvements de stocks défavorables résultant d'une récupération plus importante des remblais de minerai.

Les coûts du C1 pour le premier semestre 2020 étaient de 1,86 \$US/lb, contre 2,49 \$US/lb au premier semestre 2019. La baisse du C1 est due à une augmentation de la production, ainsi qu'à une diminution des dépenses de production au comptant.

Notant l'incertitude continue associée à la COVID-19, la Société maintient à ce stade ses prévisions actuelles pour 2020 pour Kinsevere, avec une production de cathodes de cuivre prévue entre 68.000 et 75.000 tonnes et des coûts de C1 dans la fourchette de 1,80 à 1,95 dollar US/lb.

### Dugald River

<b>SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)</b>
<b>Production</b>			
Minerai extrait (tonnes)	945.735	846.264	12%
Minerai broyé (tonnes)	947.634	886.128	7%
Zinc sous forme de concentré de zinc (tonnes)	79.177	74.515	6%
Plomb sous forme de concentré de plomb (tonnes)	9.846	10.639	(7%)
<b>Métal payable dans le produit vendu</b>			
Zinc (tonnes)	72.917	61.310	19%
Plomb (tonnes)	10.969	8.226	33%
Argent (onces)	715.484	505.675	41%

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

<b>SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>%CHANGEMENT</b>
	<b>MILLION \$US</b>	<b>MILLION \$US</b>	<b>FAV/(DEFAV)</b>
<b>Recettes</b>	<b>120,9</b>	<b>163,8</b>	<b>(26%)</b>
<b>Dépenses d'exploitation</b>			
<b>Dépenses de production</b>			
Exploitation minière	(35,1)	(32,8)	(7%)
Traitement	(25,6)	(33,7)	24%
Autres	(26,6)	(32,7)	19%
<b>Total des dépenses de production</b>	<b>(87,3)</b>	<b>(99,2)</b>	<b>12%</b>
Fret (transport)	(6,3)	(6,7)	6%
Redevances	(5,0)	(7,1)	30%
Autre <sup>(i)</sup>	(11,8)	1,7	(794%)
<b>Total des dépenses d'exploitation</b>	<b>(110,4)</b>	<b>(111,3)</b>	<b>1%</b>
Autres revenus/(dépenses)	(1,4)	-	(100%)
<b>EBITDA</b>	<b>9,1</b>	<b>52,5</b>	<b>(83%)</b>
Frais d'amortissement et de dépréciation	(29,0)	(31,5)	8%
<b>EBIT</b>	<b>(19,9)</b>	<b>21,0</b>	<b>(195%)</b>
<b>Marge EBITDA</b>	<b>8%</b>	<b>32%</b>	<b>26%</b>

(i) Les autres dépenses d'exploitation comprennent les variations des stocks, les refacturations de la Société et les autres coûts d'exploitation.

Les recettes ont diminué de 42,9 millions de dollars US (26 %) pour atteindre 120,9 millions de dollars US, principalement en raison de la baisse des prix des métaux (77,8 millions de dollars), contrebalancée par une hausse des volumes de vente de tous les produits de base (34,9 millions de dollars US). L'augmentation des volumes de ventes au cours du premier semestre 2020 est due à une augmentation de la production de zinc, ainsi qu'à une réduction des stocks existants, les volumes de production et de ventes de 2019 ayant également été affectés par d'importantes inondations.

Malgré l'augmentation des volumes d'extraction et de broyage, les dépenses totales de production ont diminué de 11,9 millions de dollars US par rapport au premier semestre de 2019. La baisse des coûts de traitement (8,1 millions de dollars US) est en grande partie due aux crédits reçus pour le gaz et l'électricité, avec une réduction des dépenses énergétiques. Les autres dépenses de production ont été inférieures au premier semestre 2020 (6,1 millions de dollars US), la période comparative incluant des coûts de transport supplémentaires encourus en raison des inondations de février 2019. Les autres dépenses ont augmenté de 13,5 millions de dollars US, en raison des mouvements de stocks dus à l'augmentation du volume des ventes.

Les coûts du zinc C1 de Dugald River se sont élevés à 0,76 \$US/lb au premier semestre 2020, contre 0,81 \$US/lb au premier semestre 2019, la baisse des dépenses de production et l'augmentation des volumes étant les principaux facteurs de cette amélioration des résultats, en partie contrebalancés par l'impact de la hausse générale des frais de traitement du zinc sur une base comparative, qui a eu un impact d'environ 0,08 \$US/lb.

Prenant en compte l'incertitude permanente associée à la COVID-19, la Société maintient à ce stade ses prévisions actuelles pour 2020 pour Dugald River, avec une production de 170.000 à 180.000 tonnes de zinc sous forme de concentré de zinc et des coûts de C1 de 0,70 à 0,75 dollar US/lb.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

## Rosebery

<b>SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)</b>
<b>Production</b>			
Minerai extrait (tonnes)	458.901	498.541	(8%)
Minerai broyé (tonnes)	472.647	511.115	(8%)
Cuivre sous forme de concentré de cuivre (tonnes)	736	700	5%
Zinc sous forme de concentré de zinc (tonnes)	33.894	39.565	(14%)
Plomb sous forme de concentré de plomb (tonnes)	10.787	12.096	(11%)
Or (onces)	4.583	5.480	(16%)
Argent (onces)	2.421	3.138	(23%)
<b>Métal payable dans le produit vendu</b>			
Cuivre (tonnes)	855	716	19%
Zinc (tonnes)	32.516	36.273	(10%)
Plomb (tonnes)	9.924	11.311	(12%)
Or (onces)	17.584	14.272	23%
Argent (onces)	1.351.421	1.156.892	17%

<b>SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN</b>	<b>2020 MILLION \$US</b>	<b>2019 MILLION \$US</b>	<b>%CHANGEMENT FAV/(DEFAV)</b>
<b>Recettes</b>	<b>119,4</b>	<b>142,8</b>	(16%)
<b>Dépenses d'exploitation</b>			
<b>Dépenses de production</b>			
Exploitation minière	(30,6)	(35,9)	15%
Traitement	(13,6)	(16,2)	16%
Autres	(10,6)	(11,3)	6%
<b>Total des dépenses de production</b>	<b>(54,8)</b>	<b>(63,4)</b>	14%
Fret (transport)	(3,3)	(3,6)	8%
Redevances	(5,8)	(6,7)	13%
Autres <sup>(i)</sup>	(6,4)	(5,0)	(28%)
<b>Total des dépenses d'exploitation</b>	<b>(70,3)</b>	<b>(78,7)</b>	11%
Autres revenus/(dépenses)	(0,6)	-	(100%)
<b>EBITDA</b>	<b>48,5</b>	<b>64,1</b>	(24%)
Frais d'amortissement et de dépréciation	(23,6)	(33,5)	30%
<b>EBIT</b>	<b>24,9</b>	<b>30,6</b>	(19%)
<b>Marge EBITDA</b>	<b>41%</b>	<b>45%</b>	(16%)

(i) Les autres dépenses d'exploitation comprennent les variations des stocks, les refacturations de la Société et les autres coûts d'exploitation.

Rosebery a produit des volumes plus réduits pour tous les métaux au cours du premier semestre 2020, principalement en raison d'une baisse du rendement de l'usine et des teneurs d'alimentation, à mesure que l'activité minière s'intensifie.

Les recettes ont diminué de 23,4 millions de dollars US (16 %) pour atteindre 119,4 millions de dollars US en raison de la baisse des prix des matières premières (2,7 millions de dollars US) et de la diminution des

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

volumes de vente (20,7 millions de dollars US). Les variations négatives des prix et des volumes sont principalement imputables au zinc et au plomb, les impacts étant partiellement contrebalancés par l'augmentation des recettes tirées des sous-produits, avec des prix et des volumes de vente plus élevés pour l'or et l'argent au cours du premier semestre 2020.

Les dépenses totales de production ont diminué de 8,6 millions de dollars US (13 %) par rapport au premier semestre 2019. La baisse des coûts miniers (5,3 millions de dollars US) est attribuable aux retards associés aux événements sismiques de la fin 2019. La baisse des coûts de traitement (2,6 millions de dollars US) reflète la diminution de la production de l'usine en raison de la disponibilité réduite des stocks de minerai en surface.

Le coût du zinc C1 de Rosebery était de 0,10 \$US/lb au premier semestre 2020, contre 0,30 \$US/lb au premier semestre 2019, ce qui reflète la hausse des crédits pour les sous-produits des métaux précieux et la baisse des dépenses de production.

Prenant en compte l'incertitude continue associée à COVID-19, la société maintient à ce stade ses prévisions actuelles pour 2020 pour Rosebery, avec une production de 55 000 à 65 000 tonnes de zinc sous forme de concentré de zinc et des coûts de C1 de 0,20 à 0,30 dollar US/lb.

### ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

#### Flux de trésorerie net

##### SEMESTRE CLÔTURÉ AU 30 JUIN

	2020 MILLION \$US	2019 MILLION \$US
Entrées nettes de liquidités liées à l'exploitation	366,6	290,0
Sorties nettes de liquidités liées aux investissements	(255,3)	(148,5)
Sorties nettes de liquidités liées au financement	(257,9)	(501,4)
<b>Sorties nettes de liquidités</b>	<b>(146,6)</b>	<b>(359,9)</b>

**Les rentrées nettes de liquidités liées à l'exploitation** ont augmenté de 76,6 millions de dollars US (26 %) pour atteindre 366,6 millions de dollars US. L'impact de la baisse de l'EBITDA (263,1 millions de dollars US), largement imputable à la baisse des prix des matières premières, a été compensé par des mouvements favorables du fonds de roulement (127,1 millions de dollars US) et par des paiements d'impôts moins élevés (193,1 millions de dollars US). Les remboursements d'impôts nets de 39,7 millions de dollars US au cours du premier semestre 2020 se comparent favorablement aux paiements d'impôts nets de 153,8 millions de dollars US de la même période de l'année précédente. Cela est dû en grande partie à un changement de la législation péruvienne qui modifie le calendrier de paiement des obligations de retenue à la source.

**Les sorties nettes de liquidités liées aux investissements** ont augmenté de 106,8 millions de dollars US (72 %) pour atteindre 255,3 millions de dollars US. Cela est principalement dû à l'augmentation des dépenses d'investissement à Las Bambas, y compris les coûts d'exploitation minière différés supplémentaires de 86,8 millions de dollars US au cours du premier semestre 2020, contre 3,9 millions de dollars US au cours de la période comparative de l'année précédente.

**Les sorties nettes de liquidités liées au financement** ont diminué de 243,5 millions de dollars US (49 %) au cours du premier semestre 2020. Cette période comprend des remboursements nets d'emprunts de 76,9 millions de dollars US (261 millions de dollars US en 2019), ainsi que le paiement des intérêts et des frais de financement de 153,7 millions de dollars US (197,5 millions de dollars US en 2019). La diminution des remboursements nets au cours du semestre se clôturant au 30 juin 2020 s'explique par les prélèvements nets sur les facilités de fonds de roulement (130 millions de dollars) et les produits reçus dans le cadre des accords de financement des équipements pour le nouveau charroi minier de Las Bambas (63,9 millions de

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

dollars), contrebalancés par une augmentation de l'amortissement prévu pour la dette de Dugald River (9,4 millions de dollars).

### LES RESSOURCES FINANCIÈRES ET LES LIQUIDITÉS

	<b>30 JUIN 2020 MILLION \$US</b>	<b>31 DECEMBRE 2019 MILLION \$US</b>	<b>CHANGEMENT MILLION \$US</b>
Total des actifs	12.257,6	12.665,1	(407,5)
Total du passif	(9.766,7)	(9.987,2)	220,5
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2.490,9</b>	<b>2.677,9</b>	<b>(187,0)</b>

Le total des capitaux propres a diminué de 187,0 millions de dollars US pour atteindre 2.490,9 millions de dollars US au 30 juin 2020, principalement en raison de la perte de 182,7 millions de dollars US pour la période.

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

Le ratio d'endettement du groupe est défini comme la dette nette (total des emprunts à l'exclusion des remboursements anticipés des charges financières, moins les liquidités et les équivalents de liquidités) divisée par le total de la dette nette et des capitaux propres, comme indiqué dans le tableau suivant :

	<b>30 JUIN 2020 MILLION \$US</b>	<b>31 DECEMBRE 2019 MILLION \$US</b>
<b>GROUPE MMG</b>		
Total des emprunts (hors charges financières payées d'avance) <sup>1</sup>	7.614,9	7.691,9
Moins : liquidités et équivalents de liquidités	(70,9)	(217,5)
<b>Dette nette</b>	<b>7.544,0</b>	<b>7.474,4</b>
Total capitaux propres	2.490,9	2.677,9
<b>Dette nette + Total capitaux propres</b>	<b>10.034,9</b>	<b>10.152,3</b>
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>0,75</b>	<b>0,74</b>

(i) Les emprunts au niveau du Groupe MMG reflètent 100 % des emprunts du groupe Las Bambas Joint-Venture. Les emprunts du Groupe Las Bambas Joint-Venture au 30 juin 2020 s'élevaient à 4.783,2 millions de dollars US (31 décembre 2019 : 4.852,1 millions de dollars US) et les liquidités du groupe Las Bambas Joint-Venture au 30 juin 2020 étaient de 48,1 millions de dollars US (31 décembre 2019 : 90,9 millions de dollars US). Aux fins du calcul du ratio d'endettement, les emprunts du Las Bambas Joint-Venture Group n'ont pas été réduits pour refléter la participation de 62,5 % du Groupe MMG. Ceci est conforme à la base de préparation des états financiers de MMG.

Selon les termes des facilités de crédit pertinentes détenues par le Groupe, le ratio d'endettement aux fins du respect des engagements est calculé en excluant 2.261,3 millions de dollars US (31 décembre 2019 : 2.261,3 millions de dollars US) de la dette des actionnaires qui a été utilisée pour financer l'apport en capital du Groupe MMG au Groupe Las Bambas Joint-Venture. Aux fins de ce qui précède, elle a toutefois été incluse dans les emprunts.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

## Facilités disponibles en matière d'emprunt

Au 30 juin 2020, le Groupe (à l'exclusion du Groupe Las Bambas Joint-Venture) disposait de facilités de crédit non utilisées de 300,0 millions de dollars US (31 décembre 2019 : 220,0 millions de dollars US). Ce montant était représenté par :

1. 100,0 millions de dollars US (2019 : néant) non utilisés et disponibles dans le cadre d'une facilité de crédit renouvelable de 300,0 millions de dollars US fournie par Top Create Resources Limited, pour les besoins généraux de l'entreprise. Cette facilité, qui vient à échéance en décembre 2020, a été constituée en juin 2020, pour remplacer une facilité de crédit renouvelable de 300,0 millions de dollars US fournie par l'Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC), succursale de Melbourne, qui devait également arriver à échéance en décembre 2020 ; et
2. 200,0 millions de dollars US (2019 : 100,0 millions) non utilisés et disponibles dans le cadre d'une facilité de crédit renouvelable de 200,0 millions de dollars US fournie par Top Create Resources Limited, pour les besoins généraux de l'entreprise. En mai 2020, la limite de cette facilité a été portée de 100,0 millions de dollars à 200,0 millions de dollars et la date d'échéance a été reportée d'avril à octobre 2021.

Au 30 juin 2020, le Groupe Las Bambas Joint-Venture disposait de facilités de crédit non utilisées de 210,0 millions de dollars US (31 décembre 2019 : 350,0 millions de dollars US). Ce montant était représenté par :

1. 105,0 millions de dollars US (175,0 millions de dollars US en 2019) non utilisés et disponibles dans le cadre d'une facilité de crédit renouvelable de 175,0 millions de dollars US accordée par la Bank of China Limited (BOC), succursale de Sydney, pour les besoins généraux de l'entreprise ; et
2. 105,0 millions de dollars US (175,0 millions de dollars US en 2019) non utilisés et disponibles dans le cadre d'une facilité de crédit renouvelable de 175,0 millions de dollars US fournie par l'ICBC, succursale de Luxembourg, pour les besoins généraux de l'entreprise.

En outre, au 30 juin 2020, le Groupe Las Bambas Joint-Venture avait un contrat avec CMC et CITIC, chacun en tant qu'acheteur direct ou indirect de la production de Las Bambas, pour le paiement anticipé des cargaisons déjà expédiées et facturées, ainsi que pour le paiement anticipé des stocks détenus dans le port et sur le site. Le paiement anticipé et les prépaiements sont autorisés jusqu'à un montant total de 200 millions de dollars US, alloués à chaque partie dans leurs proportions respectives d'enlèvement.

Les facilités d'emprunt extérieur disponibles pour le Groupe sont soumises à des exigences de conformité aux conventions. Au 30 juin 2020, le Groupe n'était pas en infraction avec les exigences des conventions en ce qui concerne les emprunts du Groupe. Certains engagements financiers sont mesurés par rapport à la performance financière du Groupe ou de ses filiales, et peuvent être influencés par la performance opérationnelle future et les perturbations liées à la communauté.

## PROJETS DE DÉVELOPPEMENT

Les travaux relatifs au forage, à l'obtention de permis et à l'ingénierie se poursuivent au projet Las Bambas Chalcobamba, mais ils ont été retardés en raison de la pandémie de COVID-19. Parallèlement à la révision des directives pour Las Bambas de manière plus générale, un calendrier de développement actualisé pour la mine de Chalcobamba sera fourni lorsqu'il y aura plus de clarté sur l'étendue actuelle des impacts de la COVID-19 et de la restriction du virus. En attendant, l'objectif est toujours de permettre l'exploitation du Chalcobamba d'ici à la fin de 2020.

Aucun autre projet de développement majeur n'a été noté au cours du semestre clôturé au 30 juin 2020.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

## CONTRATS ET ENGAGEMENTS

Au cours du semestre clôturé au 30 juin 2020, 225 contrats ont été passés en revue, soit par des engagements sur le marché, soit par des renégociations contractuelles. La valeur annuelle approximative des opérations ou du capital concernés par ces activités s'élève à 748 millions de dollars.

### Las Bambas

De nouveaux contrats et des contrats révisés ont été finalisés pour les besoins de soutien à l'optimisation de la production et des options d'expansion de Las Bambas, notamment des contrats de fourniture de services de minage et d'explosifs, d'équipements mobiles supplémentaires, de composants (et de services de maintenance associés), de pièces de rechange et de services d'ingénierie, de génie civil et de terrassement pour les projets. De multiples contrats informatiques, des contrats de services sur site, des contrats couvrant les travaux d'équipement des installations de stockage des rejets et autres infrastructures du site, de multiples contrats couvrant les opérations, les études et les services de forage d'exploration, ainsi que de multiples contrats de biens et services ont également été finalisés à l'appui des opérations. Les contrats comprennent également des engagements avec diverses communautés locales. Une activité majeure au cours de la période de six mois a été de revoir tous les contrats, avec des renégociations menées pour assurer une base de coûts durable pour l'entreprise. En outre, une activité importante a été entreprise pour garantir l'approvisionnement en produits essentiels pendant la pandémie de COVID-19 afin de soutenir la poursuite des opérations.

### Kinsevere

Des contrats nouveaux et des contrats révisés ont été finalisés en ce qui concerne divers biens et services visant à soutenir les niveaux de production tout en améliorant la performance des coûts opérationnels. Ces accords comprennent la révision des contrats de services miniers et de génie civil en fonction de la stratégie minière, des contrats de services d'exploitation et d'exploration, des contrats multiples couvrant les besoins en matériaux et services pour les projets d'infrastructure du site, et des contrats multiples pour la fourniture de réactifs et de produits. En plus des contrats axés sur les opérations, de multiples contrats de services d'ingénierie et de conseil ont été finalisés pour soutenir les études d'expansion et de développement de Kinsevere. Une activité importante a été entreprise pour garantir l'approvisionnement pendant la pandémie de COVID-19 afin de soutenir la poursuite des opérations.

### Dugald River

De nouveaux contrats et des contrats révisés ont été finalisés en ce qui concerne les opérations, y compris la logistique remaniée des concentrés et les services de forage, de multiples contrats pour la fourniture de réactifs et de médias de broyage, de multiples contrats couvrant les besoins en biens et services pour les projets d'infrastructure des sites, et d'autres services de soutien des sites. La priorité a également été donnée à de multiples contrats en raison de la pandémie de COVID-19, tels que des dispositions pour des services supplémentaires de transport par avion et par bus, et des produits d'hygiène et de sécurité essentiels pour soutenir la poursuite des opérations.

### Rosebery

Des nouveaux contrats et des contrats révisés ont été finalisés en ce qui concerne divers biens et services, l'accent étant mis sur le soutien des activités de développement des mines et le maintien des performances

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

de production. Il s'agit notamment de services de forage et de soutien sur site, de multiples contrats de fourniture de réactifs et de médias de broyage, ainsi que de multiples services d'ingénierie et contrats de consultance. En raison de la pandémie COVID-19, la priorité a également été donnée à de multiples contrats, tels que des accords concernant des produits d'hygiène et de sécurité essentiels pour soutenir la poursuite des activités.

### **Groupe (y compris les exigences globales relatives aux Géosciences et Découvertes)**

Des nouveaux accords et des accords révisés ont été finalisés en ce qui concerne divers biens et services, notamment des contrats de services de gestion des voyages à l'échelle du Groupe, des services liés aux technologies de l'information et des contrats de licence, ainsi qu'un certain nombre de consultance en matière de services professionnels.

### **EFFECTIF**

Au 30 juin 2020, le groupe employait un total de 3.238 employés en équivalent temps plein (2019 : 3.659) sur ses sites (hors sous-traitants et employés occasionnels), la majorité des employés étant basés en Australie, au Pérou, en République Démocratique du Congo (RDC) et au Laos.

Le total des dépenses en avantages sociaux pour les opérations du Groupe pour le semestre se clôturant au 30 juin 2020, y compris les émoluments des directeurs, s'est élevé à 123,0 millions de dollars US (2019 : 156,0 millions de dollars US).

Le Groupe a des politiques de rémunération qui s'alignent sur les pratiques du marché et rémunère ses employés en fonction des responsabilités liées à leur rôle, de leurs performances, des pratiques du marché, des exigences législatives et des performances du Groupe. Les avantages sociaux des employés comprennent une rémunération fixe concurrentielle par rapport au marché, des primes liées aux performances, un plan de participation au capital de la société et, dans certains cas, une assurance et un soutien médical. Une série de programmes de formation et de développement ciblés sont offerts aux employés du Groupe, conçus pour améliorer les capacités individuelles et accroître les performances des employés et du Groupe.

### **ACTIVITÉS D'EXPLORATION**

Les résultats positifs continuent à Las Bambas grâce aux forages hydrogéologiques, géotechniques et de stérilisation en cours, réalisés au cours du premier semestre 2020.

Le forage s'est poursuivi dans la minéralisation de cuivre proche de la surface, le skarn et le porphyre de la zone sud-ouest de Chalcobamba, qui est située immédiatement au sud-ouest de l'actuelle mine de Chalcobamba. Un skarn de cuivre cohérent à teneur plus élevée (> 1% Cu) est situé sous une intrusion de diorite non minéralisée peu profonde, qui s'étend d'est en ouest et plonge doucement vers le sud. D'importantes interceptions de forage dans cette zone continuent de démontrer que la zone Chalcobamba Sud-Ouest est probablement dans la continuité de la principale minéralisation de Chalcobamba et devrait conduire à une expansion de la conception de la mine de Chalcobamba.

En RDC, les activités d'exploration ont continué à se concentrer principalement sur le développement de gisements satellites d'oxyde de cuivre dans un rayon d'environ 50 km autour de la mine de Kinsevere. Cette activité continue à confirmer et à définir plusieurs cibles de cuivre-cobalt intéressantes pour les projets de Nambulwa, Mwepu et Sokorshe II.



## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

Les résultats complets de forage et d'exploration, ainsi que la publication complète du tableau 1 du code JORC 2012, se trouvent dans le Rapport de Production du Premier Trimestre qui a été déposé à la Bourse de Hong Kong le 23 avril 2020. Il peut également être téléchargé sur le site [www.mmg.com](http://www.mmg.com).

PROJET	TYPE DE TROU	MESURE (METRES)	NOMBRE DE TROUS	LONGUEUR MOYENNE (METRES)
<b>Afrique, Australie</b>				
Kinsevere RAD50	Diamant	1.675	22	76
	Circulation Inverse	643	6	107
Kinsevere (à proximité de la Mine)	Diamant	1.942	5	388
<b>Amérique</b>				
Las Bambas	Diamant	12.101	35	346
	Circulation Inverse	300	1	300
<b>Total</b>		<b>16.661</b>	<b>69</b>	<b>241</b>

### ACQUISITIONS ET CESSIONS IMPORTANTE

Le Groupe n'a procédé à aucune acquisition ou cession importante au cours du semestre clôturé au 30 juin 2020.

### ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU RAPPORT

Minera Las Bambas S.A. est en train de finaliser une facilité de crédit de 800 millions de dollars US avec la China Development Bank (CDB), ICBC Macao, BOC Sydney et l'Export-Import Bank of China Limited. Cette facilité pourra être utilisée sur une période de trois ans, les sommes remboursées pouvant être réutilisées. La facilité a été entièrement approuvée par les prêteurs et les documents de prêt ont été approuvés. Il est prévu que l'exécution de la facilité ait lieu avant la fin du mois d'août 2020, une fois que les prêteurs auront rempli les formalités internes liées au processus de signature. La facilité ne sera pas garantie.

La société est également en train de finaliser une facilité de crédit de 85,0 millions de dollars US avec la CDB. Cette facilité de trois ans sera disponible pour les deux premières années de sa durée, les fonds étant remboursables au choix de l'emprunteur. Les fonds remboursés ne pourront pas être redéployés. La facilité a été entièrement approuvée par la CDB et les documents de prêt ont été approuvés. Il est prévu que l'exécution de la facilité ait lieu avant la fin du mois d'août 2020, une fois que les prêteurs auront rempli les formalités internes liées au processus de signature. La facilité ne sera pas garantie.

En juillet et août 2020, MMG Management Pty Ltd et MMG Dugald River Pty Ltd, filiales indirectes à 100 % de MMG Limited, ont conclu des swaps de prix de matières premières comme suit :

1. Environ 110.000 tonnes métriques sèches de cuivre en ce qui concerne les contrats de vente de cathodes de cuivre de Kinsevere et la participation de l'entreprise aux contrats de vente de concentré de cuivre de Las Bambas, à un prix net d'environ 2,91 \$ US/lb. Ces volumes concernent des ventes dont les nominations pour la période cotation se situent entre août 2020 et janvier 2021.
2. Environ 54.000 tonnes métriques sèches de zinc en ce qui concerne les contrats de vente de concentré de zinc de Dugald River, à un prix net d'environ 1,08 \$ US/lb. Ces volumes concernent des ventes dont les nominations pour la période cotation se situent entre septembre 2020 et mars 2021.

## **DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION** SUITE

En dehors des questions décrites dans cette annonce, il n'y a pas eu de faits survenus après la date du rapport, qui ont affecté ou pourraient affecter de manière significative les opérations, les résultats ou la situation du Groupe dans les années à venir.

# DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

## GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET AUTRES

Les activités du Groupe l'exposent à divers risques financiers, notamment le risque lié au prix des matières premières, le risque lié aux taux d'intérêt, le risque lié aux taux de change, le risque lié au crédit et le risque lié aux liquidités. Le programme global de gestion des risques du Groupe se concentre sur l'imprévisibilité des marchés financiers et cherche 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 de marchandises, pour gérer certaines expositions. Le Groupe ne conclut pas et n'est pas autorisé à conclure des contrats dérivés à des fins spéculatives.

La gestion des risques financiers est assurée par le département de la Trésorerie du Groupe dans le cadre de propositions approuvées par le 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 la 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 qui échappent au contrôle du Groupe. Ces prix des métaux fluctuent quotidiennement et peuvent varier considérablement à la hausse et à la baisse au fil du temps. Les facteurs qui influent sur les prix des métaux comprennent à la fois des développements macroéconomiques généraux et des considérations microéconomiques liées plus spécifiquement au métal concerné.

Le tableau suivant détaille la sensibilité du solde des actifs financiers du Groupe aux variations des prix des matières premières. Les actifs financiers provenant des produits des ventes à prix provisoire sont comptabilisés à la juste valeur estimée de la contrepartie totale de la créance et sont ensuite réévalués à chaque date de clôture. À la date de clôture, si les prix des matières premières avaient augmenté/(diminué) de 10 % et que toutes les autres variables étaient restées constantes, la perte après impôt du Groupe aurait varié tel qu'indiqué ci-dessous :

Matière première	30 JUIN 2020			Évolution des pertes
	Évolution des prix des matières premières	Diminution des pertes million \$US	Augmentation des pertes million \$US	
Cuivre	10%	16,0	(16,0)	
Zinc	10%	3,5	(3,5)	
<b>Total</b>		<b>19,5</b>	<b>(19,5)</b>	

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

### (b) Risque lié aux taux d'intérêt

Le Groupe est exposé au risque lié aux taux d'intérêt principalement par le biais d'emprunts produisant des intérêts et par le placement des excédents de trésorerie. Les dépôts et les emprunts à taux variables exposent le Groupe au risque de taux d'intérêt des flux de trésorerie. Les dépôts et les emprunts à taux fixes exposent le Groupe au risque lié à la juste valeur des taux d'intérêt.

Le Groupe surveille régulièrement son risque sur taux d'intérêt afin de s'assurer qu'il n'est pas exposé de manière indue à des variations importantes des taux d'intérêt. Toute décision de couvrir le risque lié aux 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 éventuelles des contreparties de financement. Des rapports réguliers résumant la dette et les taux d'intérêt du Groupe sont fournis au Comité Exécutif.

Au cours de la période se clôturant au 30 juin 2020, Minera Las Bambas S.A. a conclu un swap de taux d'intérêt nominal amortissable sur 5 ans de 2 100,0 millions de dollars US par rapport au taux de base flottant LIBOR à 6 mois applicable dans le cadre de sa facilité de projet existante, convertissant le taux flottant en un taux de base fixe de 0,43 %, hors marges de crédit.

Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, si le taux d'intérêt avait augmenté/(diminué) de 100 points de base, en tenant compte du swap de taux d'intérêt, toutes les autres variables restant constantes, la perte après impôt et les autres éléments du résultat global (AÉRG) auraient évolué comme suit :

MILLION \$US	30 JUIN 2020				31 DECEMBRE 2019			
	+ 100 points de base		-100 points de base		+ 100 points de base		-100 points de base	
	Diminution/ (augmentation) de la perte après impôt	Augmentation/ (augmentation) en AERG	Diminution/ (augmentation) de la perte après impôt	Augmentation/ (augmentation) en AERG	Diminution/ (augmentation) de la perte après impôt	Augmentation/ (augmentation) en AERG	Diminution/ (augmentation) de la perte après impôt	Augmentation/ (augmentation) en AERG
<b>Actifs financiers</b>								
Liquidités et équivalents de liquidités	0,5	-	(0,5)	-	1,5	-	(1,5)	-
<b>Passifs financiers</b>								
Emprunts (en tenant compte de l'impact du swap de taux d'intérêt)	(21,7)	55,2	9,3	(46,5)	(36,9)	-	36,9	-
<b>Total</b>	<b>(21,2)</b>	<b>55,2</b>	<b>8,8</b>	<b>(46,5)</b>	<b>(35,4)</b>	<b>-</b>	<b>35,4</b>	<b>-</b>

### (c) Risque lié au taux de change

Le Groupe opère au niveau international et est exposé au risque lié au taux de change. La monnaie de référence du Groupe et la monnaie fonctionnelle de la majorité des filiales au sein du Groupe est le dollar américain. La majorité des recettes perçues par le Groupe sont en dollars américains. Le risque lié aux taux de change du Groupe provient principalement des devises des pays dans lesquels les opérations du Groupe sont situées. Toute décision de couvrir le risque lié aux devises étrangères est évaluée périodiquement à la lumière de l'exposition du Groupe, du marché des changes en vigueur et des exigences de toute contrepartie de financement.

## **(d) Risque lié au crédit**

Le risque lié au crédit est 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 la contrepartie par la vente de produits métallurgiques dans des conditions commerciales normales, par les dépôts de trésorerie et le risque de règlement des transactions de change. Bien que l'exposition la plus importante au risque lié au crédit soit liée aux ventes de produits métallurgiques dans des conditions commerciales normales, la majorité des ventes pour les opérations minières ont été réalisées dans le cadre d'accords contractuels, en vertu desquels un 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 2020 sont âgées de moins de six mois à compter de la date de facturation.

Les investissements en espèces, dépôts à court terme et autres actifs similaires sont effectués auprès de banques contreparties approuvées et de la société holding intermédiaire de la société. Les contreparties sont évaluées avant, pendant et après la conclusion des transactions afin de s'assurer que l'exposition au risque lié au 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 défaut de la contrepartie.

## **(e) Risque lié aux liquidités**

Le risque lié à la liquidité est le risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer les obligations liées aux passifs financiers.

La Direction utilise des prévisions de trésorerie à court et à long terme et d'autres informations consolidées pour s'assurer que des réserves de liquidités appropriées sont maintenues pour soutenir les activités du Groupe.

## **(f) Risque souverain**

Le Groupe mène toutes ses opérations en dehors de Hong Kong et, à ce titre, il est exposé à divers niveaux de risques et d'incertitudes politiques, économiques et autres. Ces risques et incertitudes varient d'un pays à l'autre. Les risques importants comprennent, sans s'y limiter, les changements de régime ou de politique, les fluctuations des taux de change, les modifications des régimes de licences et les amendements aux concessions, licences, permis et contrats, ainsi que l'évolution des conditions politiques et des réglementations gouvernementales. Les changements dans les politiques minières ou d'investissement ou les changements d'attitude politique dans les juridictions dans lesquelles le Groupe opère peuvent avoir un impact négatif sur les opérations et la rentabilité du Groupe. Le déclin de la croissance et de l'activité macroéconomique dans de nombreux pays en développement a conduit les gouvernements à chercher d'autres moyens d'augmenter leurs revenus, notamment par des augmentations de l'impôt sur les sociétés, de la taxe sur la valeur ajoutée (TVA) et des taux de redevance, associées à une augmentation des activités d'audit et de conformité. En 2018, le gouvernement de la RDC a apporté des modifications au Code Minier et aux Règlements Miniers de 2002. Ces changements ont été promulgués (Code Minier de 2018) et entraîneront une augmentation de la charge fiscale des sociétés minières.

Certains des pays dans lesquels le groupe opère présentent des niveaux de risque souverain plus élevés. Les changements politiques et administratifs ainsi que 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 capacité à obtenir des remboursements d'impôt en temps voulu. Le Groupe a mis en place des processus pour surveiller tout impact sur le Groupe et mettre en œuvre des mesures pour répondre à ces changements.

## PASSIFS ÉVENTUELS

### Garanties bancaires

Certaines garanties bancaires ont été fournies dans le cadre des activités de certaines filiales de la Société, principalement liées aux conditions des baux miniers, des concessions minières, des licences d'exploration ou des accords contractuels clés. À la fin de l'année, aucune réclamation importante n'a été faite au titre 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'élevaient à 348,2 millions de dollars US au 30 juin 2020 (31 décembre 2019 : 373,4 millions de dollars US). Le Groupe dispose d'une facilité de garantie bancaire renouvelable de 200,0 millions de dollars australiens (environ 137,3 millions de dollars américains) auprès de Bank of China Limited, Sydney ("BG Facility"), qui est garantie par la CMN. MMG a conclu un contrat de contre-indemnisation en faveur du CMN plafonné à 27,39 % du montant maximum du principal en cours dans le cadre de la BG Facility.

Suite à la vente de la mine de Century en 2017, le Groupe a obtenu certaines garanties bancaires s'élevant à 133,2 millions de dollars US (31 décembre 2019 : 135,7 millions de dollars US) au profit de New Century Resources Limited ("New Century") jusqu'au 31 décembre 2026. New Century est légalement tenue de respecter ponctuellement toutes ses obligations et doit faire tout son possible pour qu'aucune demande ne soit faite au titre des garanties bancaires. New Century doit veiller à ce que, dans les 90 jours suivant la fin de chaque exercice financier, la garantie bancaire soit réduite d'au moins 40% de l'EBITDA de New Century pour un exercice financier. Au 30 juin 2020, le Groupe a reconnu des passifs financiers de 133,2 millions de dollars US (31 décembre 2019 : 135,7 millions de dollars US) en relation avec les garanties bancaires de New Century, qui sont inclus dans les autres passifs financiers dans les états financiers intermédiaires consolidés résumés.

### Passifs éventuels - contingences fiscales

Le Groupe est présent dans plusieurs pays, chacun ayant son propre régime fiscal. 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 sur les prix de transfert avec des parties liées, les taxes sur les ressources et la production, et les taxes liées à l'emploi. L'application et l'interprétation des lois fiscales peuvent nécessiter un jugement pour évaluer les risques et estimer les résultats, notamment en ce qui concerne l'application des impôts sur le revenu et des retenues à la source aux opérations et transactions transfrontalières du Groupe. L'évaluation des risques fiscaux tient compte à la fois des évaluations reçues et des sources potentielles de contestation de la part des autorités fiscales. En outre, le Groupe fait actuellement l'objet d'une série d'audits et d'examens par les autorités fiscales en Australie, au Pérou, au Laos et en RDC. Pour certaines des affaires fiscales en cours de vérification au Pérou, si des résolutions d'évaluation défavorables étaient finalement émises, le MLB a l'intention de faire appel et de ne payer aucun montant imposé. Aucune estimation de l'incidence financière de l'objet n'a été divulguée dans les états financiers intermédiaires, car, de l'avis de la Direction, une telle divulgation pourrait sérieusement nuire à la position du Groupe dans le traitement de ces questions.

Les questions fiscales dont l'issue est incertaine surviennent dans le cours normal des affaires et sont dues à des modifications de la législation fiscale, à des changements d'interprétation de la législation fiscale, à des contestations et désaccords périodiques avec les autorités fiscales et à des procédures judiciaires. Le statut des procédures relatives à ces questions fiscales incertaines aura une incidence sur la capacité à déterminer le risque potentiel et, dans certains cas, il peut ne pas être possible de déterminer une série de résultats possibles ou une estimation fiable du risque potentiel.

Parmi ces questions fiscales incertaines figure un audit de l'exercice fiscal 2014 pour MLB concernant les retenues à la source sur les commissions versées au titre de certains prêts, qui ont été accordés à MLB en

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

vertu de contrats de facilité conclus entre MLB et un consortium de banques chinoises dans le cadre de l'acquisition de la mine Las Bambas en 2014. MLB a reçu un avis de redressement en juillet 2020 de l'autorité fiscale péruvienne (Superintendance Nationale de l'Administration Fiscale du Pérou ou "SUNAT"), qui a indiqué que, selon elle, MLB et les banques chinoises sont des parties liées et qu'il convient donc d'appliquer un taux de retenue à la source de 30 % plutôt que les 4,99 % appliqués. L'évaluation de l'impôt omis est de 60.687.851 PEN (environ 17,3 millions de dollars US). Le montant total de l'impôt omis, plus les pénalités et les intérêts imposés par SUNAT, s'élève à 154 193 808 PEN (environ 44 millions de dollars US).

Ayant reçu des conseils juridiques et fiscaux externes, le Groupe a estimé que la société et les entités qu'elle contrôle ne sont pas des parties liées aux banques chinoises au regard de la législation fiscale Péruvienne. MLB note que la loi fiscale Péruvienne a été modifiée pour s'appliquer à partir d'octobre 2017 afin de prévoir expressément que les parties ne sont pas liées par le fait qu'elles appartiennent à l'État aux fins des retenues à la source. MLB a l'intention de faire appel de l'évaluation et de ne pas payer le montant évalué à SUNAT en attendant la résolution de l'appel. SUNAT pourrait éventuellement introduire un recours similaire concernant le taux de retenue à la source appliqué par MLB pour les exercices fiscaux 2015 et 2016 et la partie de l'exercice fiscal 2017 précédant la modification de la loi fiscale péruvienne. Si MLB ne parvient pas à réfuter ou à faire appel de cette contestation, cela pourrait entraîner des obligations fiscales supplémentaires importantes.

Le Groupe continue à coopérer de manière proactive avec les autorités fiscales compétentes et à gérer activement ces audits et examens. Le cas échéant, le Groupe a déposé des appels auprès de l'autorité fiscale compétente ou du tribunal fiscal. Pour toutes ces questions fiscales en suspens, l'obligation finale du Groupe dépend de la résolution future de l'affaire et, actuellement, un paiement n'est pas probable ou ne peut être mesuré de manière fiable. Par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée dans les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour ces questions fiscales.

### **Passifs éventuels - autres contingences**

Mining Company Katanga SARL ("MCK") a déposé une demande d'indemnisation contre MMG Kinsevere SARL ("MMG Kinsevere"), une filiale du groupe, pour être dédommagée des pertes qu'elle a subies à la suite de la décision de Kinsevere de ne pas renouveler ou prolonger le contrat de services miniers avec son entité associée MCK Trucks (alors connue sous le nom de NB Mining SA) en 2018, au motif que MCK avait droit à un contrat à "vie de la mine" avec Kinsevere.

MCK réclame une indemnisation pour les pertes subies et des dommages-intérêts punitifs. MMG Kinsevere et la Société considèrent la plainte infondée et opportuniste, et le montant réclamé comme totalement disproportionné par rapport aux pertes qui auraient pu raisonnablement être subies. Le Groupe conteste vigoureusement la plainte. La procédure judiciaire entre MMG Kinsevere et MCK en RDC n'a pas progressé en raison de la fermeture des tribunaux en RDC suite à l'épidémie de COVID-19. MCK a obtenu des ordres de gel en février 2020 sur certains actifs de Kinsevere, qui ont été partiellement exécutés sur plus de 15,0 millions de dollars US en espèces détenus dans des comptes bancaires en RDC.

Compte tenu de l'incertitude qui entoure cette question et du fait que Kinsevere n'a aucune obligation actuelle d'effectuer des paiements, et que ces paiements ne sont pas estimés de manière fiable à l'heure actuelle, aucune provision n'a été constituée à cet égard.

### **CHARGES SUR LES ACTIFS**

Au 30 juin 2020, les emprunts du Groupe étaient garantis comme suit :

- (a) Environ 4.579,8 millions de dollars US (31 décembre 2019 : 4.852,1 millions de dollars US). de la China Development Bank, de l'Industrial and Commercial Bank of China Limited, de la BOC Sydney et de l'Export-Import Bank of China a été garanti par une sûreté sur la totalité du capital social de MMG South

## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

America Management Co Ltd et de chacune de ses filiales, y compris MLB, une obligation sur les actifs de MMG South America Management Co Ltd, un contrat de gage d'actifs et une hypothèque sur l'unité de production pour tous les actifs de MLB, des cessions de prêts d'actionnaires entre MMG South America Management Co Ltd et ses filiales et des contrats de sûreté sur les comptes bancaires de MLB. Environ 354,0 millions de dollars US (469,0 millions de dollars US au 31 décembre 2019) de ces emprunts sont garantis sur plusieurs bases par China Minmetals Non-ferrous Metals Holding Company Limited et China Minmetals Corporation Limited, Guoxin International Investment Corporation Limited et CITIC Corporation Limited au prorata des participations respectives de MMG SA, Elion Holdings Corporation Limited et Citic Metal Peru Investment Limited dans la Société.

- (b) Environ 370,4 millions de dollars US (31 décembre 2019 : 398,6 millions de dollars US) de la China Development Bank et de la BOC Sydney ont été substantiellement garantis par les actions et les actifs de MMG Dugald River Pty Ltd (MMG Dugald River). Il s'agit d'une sûreté sur les actions de MMG Dugald River, d'une hypothèque immobilière sur tous les intérêts fonciers de MMG Dugald River, d'un contrat de garantie générale sur tous les actifs de MMG Dugald River et d'une garantie spécifique sur certains actifs de MMG Australia Limited liés au projet Dugald River, ainsi que d'une charge pondérée sur tous les autres actifs de MMG Australia Limited.
- (c) Environ 63,4 millions de dollars US (31 décembre 2019 : néant) de l'ICBC Peru Bank, de la Banco de Crédito del Peru et de la Scotiabank Peru ont été garantis par des équipements de la flotte minière achetés dans le cadre d'accords de financement d'actifs.

### PERSPECTIVES D'AVENIR

MMG continue de réagir de manière proactive à la pandémie de COVID-19, en travaillant en étroite collaboration avec les autorités nationales pour protéger la santé et la sécurité de ses employés, des communautés d'accueil et des autres parties prenantes.

Malgré les défis posés par la pandémie et l'incertitude qui persiste, MMG prévoit toujours de produire entre 68.000 et 75.000 tonnes de cathodes de cuivre à Kinsevere, et entre 225.000 et 245.000 tonnes de zinc dans ses exploitations de Dugald River et Rosebery en 2020.

Toutes les prévisions pour Las Bambas ont été retirées en raison de l'incertitude concernant les impacts de la pandémie COVID-19 au Pérou. La société fournira des prévisions de production et de coûts actualisées pour Las Bambas lorsqu'il y aura une meilleure certitude opérationnelle. En attendant, la Société continue à travailler efficacement dans le cadre des contraintes imposées par la pandémie, en maximisant l'efficacité sur le site et en s'efforçant d'obtenir une accélération et une reprise des opérations normales, si les circonstances le permettent.

Des dépenses d'investissement totales comprises entre 650 et 700 millions de dollars US étaient prévues pour 2020, dont environ 600 millions de dollars US étaient attribuables à Las Bambas, y compris environ 230 millions de dollars US d'exploitation minière capitalisée. Comme indiqué ci-dessus, la Société a retiré ses prévisions concernant Las Bambas, mais elle prévoit que les dépenses d'investissement pour l'ensemble de l'année 2020 pour ce site seront inférieures d'environ 100 millions de dollars US aux niveaux initialement prévus. Étant donné la nature non discrétionnaire de la majorité des dépenses d'investissement de Las Bambas, il est probable que toute économie sera temporaire. La société maintient ses prévisions de dépenses d'investissement pour les autres sites.

MMG reste favorable à la RDC et continue à faire progresser une étude de faisabilité pour l'ajout d'un circuit de traitement de minerai de sulfure et de cobalt. La décision sur ce projet est attendue au cours du second semestre 2020. S'il est mis en œuvre, il ajoutera une durée de vie et une valeur importante aux activités de MMG en RDC. Cela permettra également à la Société d'entrer sur le marché du cobalt et de renforcer l'optionnalité pour de futurs



## DISCUSSION ET ANALYSE DE LA GESTION SUITE

investissements potentiels dans le pays. Dans cette optique, MMG poursuit également ses activités d'exploration en RDC, en particulier dans les concessions situées dans un rayon de 50 kilomètres de la mine de Kinsevere.

En ce qui concerne ses activités en Australie, la société continue de se concentrer sur le désengorgement et les travaux d'optimisation à Dugald River, qui devraient faire passer la capacité de la mine de 1,75 million à plus de 2 millions de tonnes par an d'ici 2022. Cela ouvrira la voie à une production ciblée d'au moins 200 000 tonnes d'équivalent zinc par an à partir de 2022. À Rosebery, le forage d'extension des ressources a donné des premiers résultats encourageants. MMG reste engagé à prolonger la durée de vie de ce site important.

MMG n'a actuellement aucun projet d'investissement important ou d'immobilisation approuvé par le Conseil d'Administration, autre que ceux détaillés dans ce rapport ou annoncés au marché.

# AUTRES INFORMATIONS

## GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

La Société s'engage à maintenir un niveau élevé de pratiques en matière de gouvernance d'entreprise en mettant l'accent sur un Conseil d'Administration de qualité, des contrôles internes solides, et la transparence et la responsabilité envers tous les Actionnaires.

La Société s'est conformée à toutes les dispositions du Code de Gouvernance d'Entreprise, telles qu'elles figurent à l'annexe 14 des Règles de Cotation, tout au long du semestre clôturé au 30 juin 2020, à l'exception des dérogations suivantes :

1. La disposition A.4.1 du code exige que les Directeurs Non-exécutifs soient nommés pour une durée déterminée et soient rééligibles. Chacun des Directeurs Non Exécutifs a conclu un contrat de nomination avec la société pour une durée spécifique de trois ans, à l'exception du Dr Peter Cassidy. Le contrat de nomination du Dr Cassidy a débuté le 31 décembre 2010 et se poursuivra jusqu'à ce que la Société ou lui mette fin à ce contrat en respectant un préavis écrit d'au moins un mois.

Conformément aux statuts de la Société, chaque Directeur nommé par le Conseil d'Administration est soumis à une réélection par les Actionnaires lors de la prochaine assemblée générale (dans le cas où il s'agit de pourvoir à une vacance fortuite) ou lors de la prochaine assemblée générale annuelle (AGA) (dans le cas d'un ajout au Conseil d'Administration), et ensuite à un retrait par rotation au moins une fois tous les trois ans lors de l'AGA. Le Dr Cassidy, qui a été nommé par le Conseil d'Administration le 31 décembre 2010 pour combler une vacance occasionnelle, est également sujet à la retraite du Conseil d'Administration par rotation au moins une fois tous les trois ans lors de l'assemblée générale annuelle. Depuis sa nomination, le Dr Cassidy a été réélu par les actionnaires lors des assemblées générales de 2011, 2013, 2016 et 2019.

2. La disposition E.1.2 du code exige que le Président du Conseil d'Administration assiste à l'AGA et réponde aux questions. Mr. Guo Wenqing, le Président du Conseil d'Administration, n'était pas disponible pour l'AGA de la Société qui s'est tenue le 21 mai 2020 en raison d'un engagement commercial imprévu. En conséquence, Mr. Leung Cheuk Yan, Directeur Non Exécutif Indépendant, membre du Comité d'Audit et de Gestion des Risques et du Comité de Gouvernance, de Rémunération et de Nomination de la Société, a été nommé par le Conseil d'Administration pour présider ladite réunion

La Société a adopté une Charte du Conseil d'Administration pour définir la manière dont ses pouvoirs et responsabilités constitutionnels seront exercés, délégués et déchargés, 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 sur la base qu'une gouvernance d'entreprise forte peut contribuer à la performance de la Société, créer de la valeur pour les Actionnaires et susciter la confiance du marché financier.

## COMITÉ D'AUDIT ET DE GESTION DES RISQUES

Le Comité d'Audit et de Gestion des Risques est composé de cinq membres dont trois indépendants, les Directeurs Non Exécutifs, à savoir Mr. Chan Ka Keung, Peter en tant que Président, Dr Peter Cassidy, Mr. Leung Cheuk Yan, et deux Directeurs Non Exécutifs, à savoir Mr Zhang Shuqiang et Mr Xu Jiqing.

Le Comité d'Audit et de Gestion des Risques est responsable devant le Conseil d'Administration. Le comité se concentre principalement sur les questions liées aux rapports financiers, telles que l'examen des informations financières et la supervision des systèmes et contrôles liés aux rapports financiers. Le Comité conseille également le Conseil d'Administration sur les questions de haut niveau liées aux risques, à la gestion des

# AUTRES INFORMATIONS

risques et au contrôle interne, y compris l'évaluation des risques et la supervision de la fonction d'audit interne.

Le Comité d'Audit et de Gestion des Risques a passé en revue les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités du Groupe pour le semestre clôturé au 30 juin 2020.

## OPÉRATIONS SUR TITRES DES DIRECTEURS

La société a adopté un Code type pour les opérations sur titres des Directeurs (Code Type pour les Opérations sur Titres) à des conditions non moins exigeantes que la norme requise du Code Type pour les Opérations sur Titres des Directeurs d'Emetteurs Cotés en bourse, telle qu'elle figure à l'annexe 10 des Règles de Cotation (Code Type).

Une enquête spécifique a été menée auprès de tous les Directeurs et tous ont confirmé qu'ils ont respecté les exigences du Code Type et du Code Type pour les Opérations sur Titres au cours du semestre clôturé au 30 juin 2020.

## ACHAT, VENTE OU RACHAT DES TITRES COTÉS DE LA SOCIÉTÉ

Ni la société ni aucune de ses filiales n'ont acheté, vendu ou racheté de titres cotés de la Société au cours du semestre clôturé au 30 juin 2020.

## EXAMEN INDÉPENDANT

Les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé au 30 juin 2020 ne sont pas auditées et ont été examinées par l'Auditeur de la Société, Deloitte Touche Tohmatsu, conformément à la norme de Hong Kong sur les missions d'examen 2410 "Examen des Informations Financières Intermédiaires Effectué par un Auditeur Indépendant de l'Entité" publiée par l'Institut des experts-comptables de Hong Kong. Le rapport d'examen non modifié de l'auditeur sera inclus dans le rapport intermédiaire 2020. Ces informations financières intermédiaires ont également été examinées par le Comité d'Audit et de Gestion des Risques de la Société.

## PUBLICATION DES RÉSULTATS INTERMÉDIAIRES ET DU RAPPORT INTERMÉDIAIRE

L'annonce des résultats intermédiaires est également publiée sur le site web de la société ([www.mmg.com](http://www.mmg.com)). Le Rapport Intermédiaire 2020 de la Société sera envoyé aux Actionnaires et mis à disposition sur les sites internet de la Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) et de la Société en temps utile.

# INFORMATIONS FINANCIERES DU GROUPE

Les informations financières relatives aux périodes clôturées aux 30 juin 2020 et 2019, incluses dans cette annonce préliminaire des résultats intermédiaires 2020, ne constituent pas les états financiers intermédiaires consolidés statutaires de la Société pour ces périodes, mais sont dérivées de ces états financiers.

Les informations complémentaires relatives à ces états financiers intermédiaires consolidés statutaires, qui doivent être publiées conformément à la section 436 de l'Ordonnance sur les Sociétés, sont les suivantes :

La Société a présenté les Etats Financiers Consolidés pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2019 au Registre des Sociétés comme requis par la section 662(3) de, et la partie 3 de l'annexe 6 de l'Ordonnance sur les Sociétés, et présentera les Etats Financiers Consolidés Intermédiaires pour la période clôturée au 30 juin 2020 au Registre des Sociétés en temps utile.

Les commissaires aux comptes de la Société ont fait rapport sur ces Etats Financiers Consolidés. Les rapports des auditeurs n'ont pas été assortis de réserves, n'ont pas inclus de référence à des questions sur lesquelles les auditeurs ont attiré l'attention sans émettre de réserves, et ne contenaient pas de déclaration au titre des sections 406(2), 407(2) ou (3) de l'Ordonnance sur les Sociétés.

*La version française abrégée du résultats financiers intermédiaires 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 Quarterly Report, the English text shall prevail to the extent of the inconsistency.*

# GLOSSAIRE

AGA	Assemblée Générale Annuelle de la Société
Australie	Le Commonwealth d'Australie
Conseil d'Administration	Le Conseil d'Administration de la Société
BOC Sydney	Bank of China Limited, succursal de Sydney
PDG	Président Directeur Général
CMC	China Minmetals Corporation, une entreprise d'État constituée en vertu des lois de la RPC
CMCL	China Minmetals Corporation Limited, une filiale de CMC
CMNH	China Minmetals Non-ferrous Metals Holding Company Limited, une filiale de CMC
Société	MMG Limited, une société constituée à Hong Kong, dont les titres sont cotés et négociés à la Bourse de Hong Kong
Directeur(s)	Le(s) directeur(s) de la Société
DRC	République Démocratique du Congo
EBIT	Bénéfice avant intérêts (charges financières nettes) et impôts sur le revenu
EBITDA	Bénéfice avant intérêts (charges financières nettes), impôts sur le revenu, amortissements et dépréciations
Marge EBITDA	EBITDA divisé par le revenu
Groupe	La Société et ses filiales
Hong Kong	La Région Administrative Spéciale de Hong Kong de la République Populaire de Chine
Bourse de Hong Kong	(Veuillez-vous référer à la définition de "Bourse")
ICBC	Industrial and Commercial Bank of China Limited
Groupe de Las Bambas Joint-Venture	MMG South America Management Company Limited et ses filiales
Règles de Cotation	Les règles régissant la cotation des titres en bourse
MLB	Minera Las Bambas S.A., filiale non contrôlée entièrement par MMG et propriétaire de la mine Las Bambas
MMG Dugald River	MMG Dugald River Pty Ltd, une filiale à 100 % de la Société
MMG ou MMG Limited	A la même signification que la Société
MMG SA	MMG South America Company Limited, une filiale à 100 % de la Société
Code type	Code Type pour les Opérations sur Titres des Directeurs d'Emetteurs Cotés, tel qu'il figure à l'Annexe 10 des Règles de Cotation
Dette nette	Total des emprunts à l'exclusion des remboursements anticipés des charges financières, moins les liquidités et les équivalents de liquidités
Actionnaire(s)	Le ou les actionnaires de la Société
Bourse	La Bourse de Hong Kong Limited

## GLOSSAIRE SUITE

FTBE (TRIF)	Fréquence Totale des Blessures Enregistrables par million d'heures prestées
\$US	Le dollar américain, la monnaie légale des États-Unis d'Amérique
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée

# CORPORATE INFORMATION

## BUREAU DE MELBOURNE

Level 23, 28 Freshwater Place  
Southbank, Victoria 3006, Australie  
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, Australie

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

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

## REGISTRE DES ACTIONS

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

En raison des restrictions liées à la COVID-19, MMG présentera ses états financiers intermédiaires aux investisseurs par webinaire et téléconférence uniquement, à 13h00 (HKT) le jeudi 20 août 2020. Pour plus de détails, veuillez contacter le service des Relations avec les Investisseurs.

## DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS DES INVESTISSEURS ET DES MÉDIAS

### Blake Ericksen

Responsable des Relations avec les Investisseurs  
T +61 3 9288 9185  
M +61 475 804 341  
[InvestorRelations@mmg.com](mailto:InvestorRelations@mmg.com)

### Langue Chinoise :

### Maggie Qin

Responsable des Relations avec la Chine  
T +61 3 9288 0818  
M +61 411 465 468  
[ChinaRelations@mmg.com](mailto:ChinaRelations@mmg.com)

## MMG LIMITED

### COMITÉ EXÉCUTIF

GAO Xiaoyu, Président Directeur Général et Directeur Exécutif  
Ross CARROLL, Directeur Financier  
LI Liangang, Directeur Général Exécutif – Australie et Commercial  
Troy HEY, Directeur Général Exécutif - Relations avec les Entreprises  
WEI Jianxian, Directeur Général Exécutif - Amériques

## DATES IMPORTANTES

23 Octobre 2020 – Rapport de Production du Troisième Trimestre 2020\*

\* Ces informations peuvent être modifiées.

### Andrea Atell

Responsable des Affaires Corporatives  
T +61 3 9288 0758  
M +61 476 830 491  
[CorporateAffairs@mmg.com](mailto:CorporateAffairs@mmg.com)

# CORPORATE INFORMATION

Par ordre du Conseil d'Administration

**MMG Limited**

**Gao Xiaoyu**

*PDG et Directeur Exécutif*

Hong Kong, 19 Août 2020

*À la date de cette annonce, le Conseil d'Administration comprend huit directeurs, dont un est un directeur exécutif, à savoir Mr. Gao Xiaoyu ; quatre sont des directeurs non exécutifs, à savoir Mr. Guo Wenqing (Président), Mr. Jiao Jian, Mr. Zhang Shuqiang et Mr. Xu Jiqing ; et trois sont des directeurs non exécutifs indépendants, à savoir Dr Peter William Cassidy, Mr. Leung Cheuk Yan et Mr. Chan Ka Keung, Peter.*