ICMM International Council on Mining & Metals | MINING WITH PRINCIPLES

全年業績

二零二一年三月四日

WE MINE FOR PROGRESS MMG

免責聲明

本簡報中所載資料僅供閣下個人參考，就任何目的而言，不得直接或間接地轉載、再分佈或轉發給任何其他人士（無論於閣下的組織／公司的內部或外部）或全部或部分發佈。本公司對本簡報中所載的資料或意見的公正性、準確性、完整性或正確性概不發表任何明示或暗示的聲明或保證，而閣下亦不應依賴本簡報內容。本公司無意提供本公司的財務或交易狀況或前景的完整或全面分析，而閣下不應依賴本簡報為有關分析。本簡報中所載的資料應根據現行情況進行考慮，並且尚未更新，亦不作更新，以反映簡報日期後可能發生的重大發展。本公司或其任何相關關聯公司、顧問或代表均不對因使用本簡報或其內容而產生或因本簡報另行產生的任何損失或損害承擔任何責任（疏忽或其他方式）。

本簡報載有前瞻性陳述。前瞻性陳述包括但不限於本公司的增長潛力、成本預測、預期基礎設施發展、資本成本支出、市場前景及其他非歷史性事實的陳述。於本簡報內，諸如「可以」、「計劃」、「估計」、「期望」、「打算」、「可能」、「潛在」、「應該」等詞語和類似表達屬前瞻性陳述。縱然MMG認為該等前瞻性陳述中所反映的預期屬合理，但該等陳述涉及風險及不確定性，並且不能保證實際結果與該等前瞻性陳述一致。

本簡報可能載有來自官方政府出版刊物、行業來源及協力廠商的若干資料。儘管吾等認為所載資料屬合理，但吾等或吾等的顧問尚未對該等資料進行獨立核證，亦不對其準確性或完整性作出任何聲明。

本簡報應與五礦資源有限公司於二零二一年三月三日向香港聯交所呈報的截至二零二零年十二月三十一日止年度的全年業績公告一併閱讀。

概覽

二零二零年摘要	高曉宇，行政總裁
財務業績	Ross Carroll，首席財務官
策略及展望	高曉宇，行政總裁
問答環節	

二零二零年回顧

高曉宇

行政總裁

二零二零年回顧

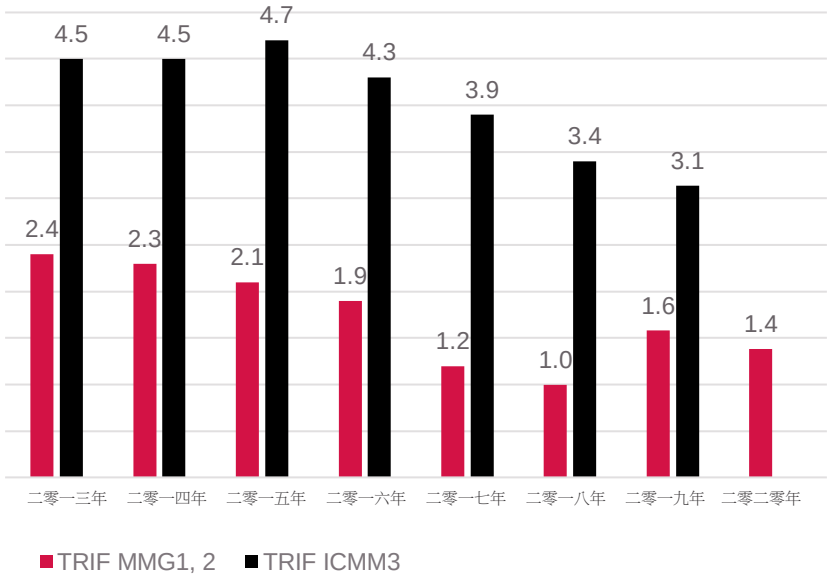
聚焦安全／新冠疫情防控	• 成功應對新型冠狀病毒疫情，所屬各礦山全部持續生產 • 安全表現改善 – 總百萬工時可記錄工傷事故頻率(TRIF)改善13%
財務業績改善	• 下半年權益持有人應佔溢利為93.3百萬美元 • 較二零一九年全年業績改善72% • 經營現金流改善且負債減少
商品價格回升	• 基本金屬價格在新冠疫情後反彈，情況強於預期 • 二零二零年銅自低位反彈約70%，而鋅自低位反彈約45% • 市場動態顯示商品價格在中期具備可持續的支撐力
經營前景樂觀	• 二零二二年至二零二五年間Las Bambas年均產量約400千噸 • Dugald River鋅產量接近每年200千噸，具有擴產或延長礦山服務年限的潛力 • Kinsevere開發（待最終批准）- 額外的礦山服務期，延伸至鈷業務，年銅當量產量約100千噸
業務轉型	• 轉換為精簡、去中央化的經營架構 • 旨在支持未來區域增長並實現戰略抱負

安全、環境及社會

安全及新型疫情

- 安全 – 我們的核心價值
- 百萬工時總可記錄工傷事故頻率(TRIF) 於二零二零年為1.38，低於二零一九年的 1.58[1]
- 涉及能量交換之顯著事件(SEEE)數目由二零一九年的47宗減少至二零二零年的35宗
- 報告的無涉及能量交換之顯著事件於二零二零年增加，顯示匯報文化得以改善
- 積極應對新冠疫情，管理經營風險
- 在檢測机制的支持下，建立全面的健康和衛生規程，以保障僱員及其家庭的安全
- 向社區及地方當局提供支援，以控制疫情傳播，並與利益相關方互動協作

安全表現



1. TRIF: 每百萬工作小時的總可記錄總工傷事故頻率
2. Las Bambas 的安全數據自二零一五年一月起併入MMG內
3. ICMM 23間公司的平均TRIF

註：二零二零年ICMM TRIF數目尚未發表作比較

安全、環境及社會

環境

- 未報告重大環境事件或違反法律事宜

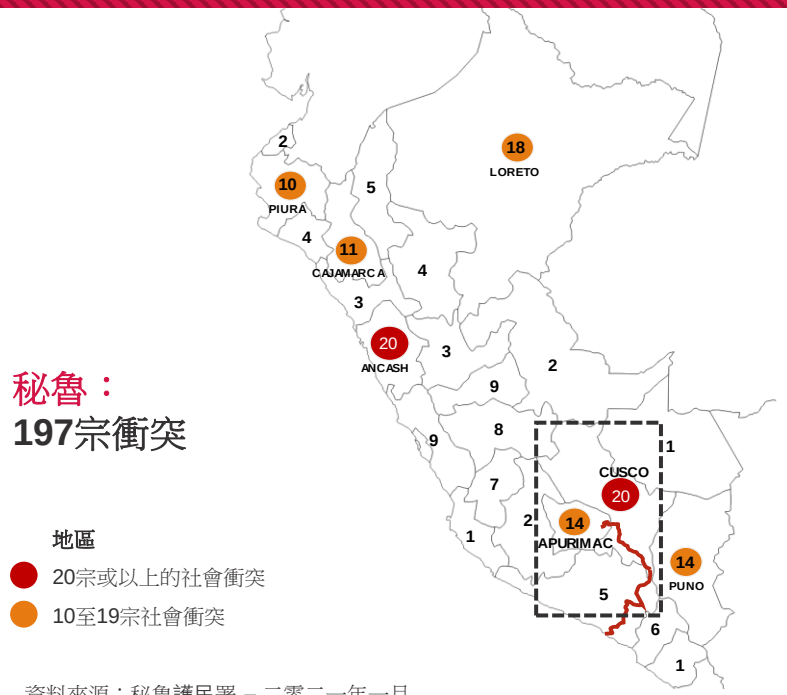
社會

- 承諾遵守國際礦業與金屬理事會ICMM可持續發展框架及礦業十大原則
- 首份反現代奴役聲明將於二零二一年第二季發佈
- 與社區及地方利益相關方合作以使長期發展活動符合地區及國家的優先利益
- 於Las Bambas，MMG繼續與政府、社區及地區領導合作，以推進具有意義的社區投資方案，以及減輕影響的短期及長期戰略
- 有關MMG可持續發展表現的更多資料，可參閱將於二零二一年第二季發佈在wemineforprogress.com的MMG二零二零年可持續發展報告

秘魯 – 政治、社區及社會最新消息

- 二零二零年下半年，秘魯政治局勢不穩加劇
- 於二零二零年十一月，接連發生在任總統遭彈劾，繼任者辭任，並需指定第三名總統人選
- 預期政治危機將持續直至四月及六月舉行的選舉
- 政局不穩推動全國範圍內社區衝突增加，– 包括但不限於南部道路通廊 (Southern Road Corridor)
- 堵路成為諸多地區常用的抗議手段
- 諸多行業成為矛盾之源，包括採礦業及Las Bambas

秘魯社會衝突數量
二零二零年十二月

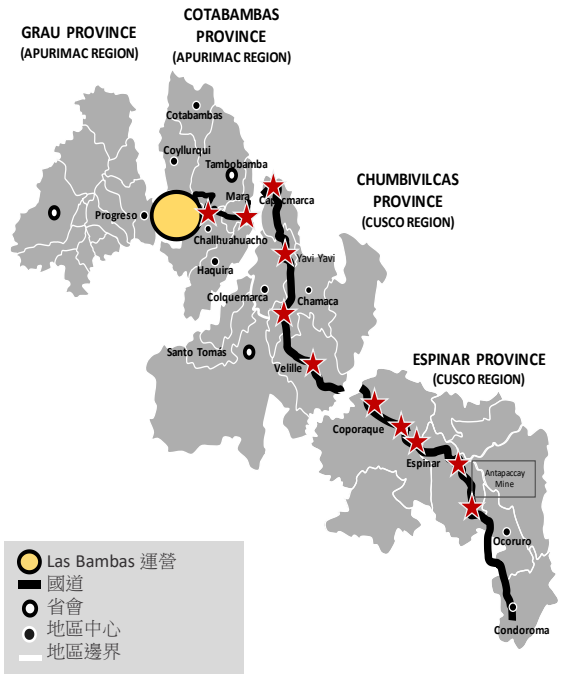


秘魯：
197宗衝突

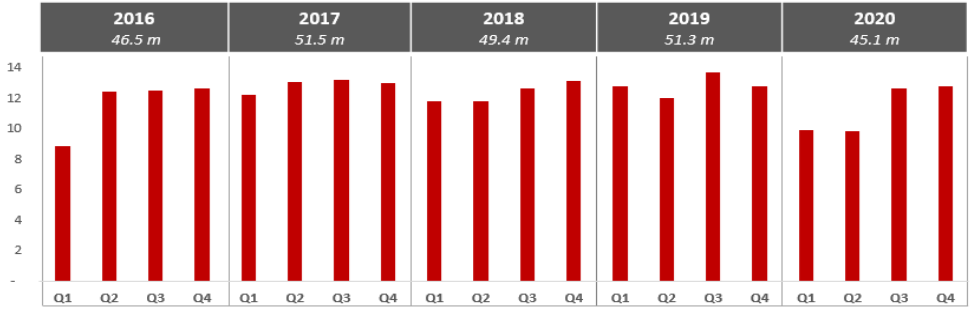
地區
- 20宗或以上的社會衝突
- 10至19宗社會衝突

資料來源：秘魯護民署 – 二零二一年一月

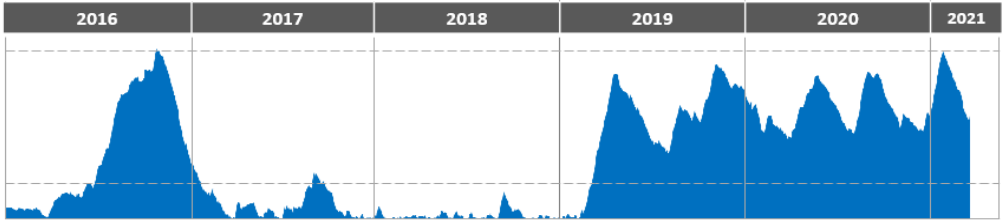
秘魯 – 政治、社區及社會最新消息



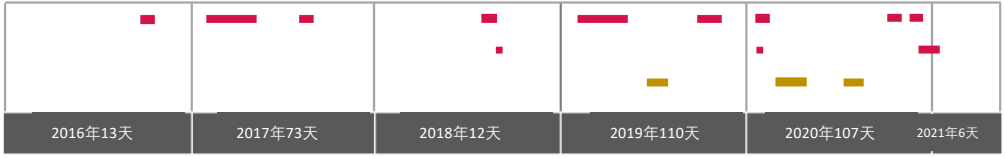
Las Bambas 已處理礦石（百萬噸）



二零一六年至二零二一年過往礦石存量水平



二零一六年至二零二一年：**321天運輸限制**



與Las Bambas相關　非與Las Bambas相關

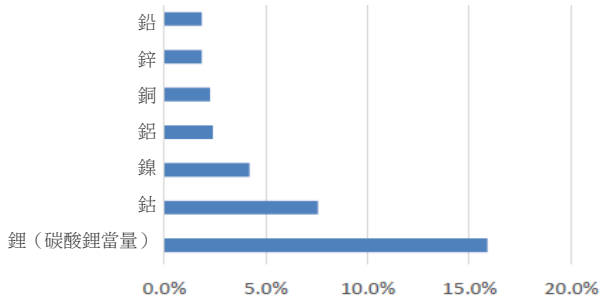
MMG資產組合利用三大趨勢

1	能源減炭
2	電動汽車
3	工業化及城市化

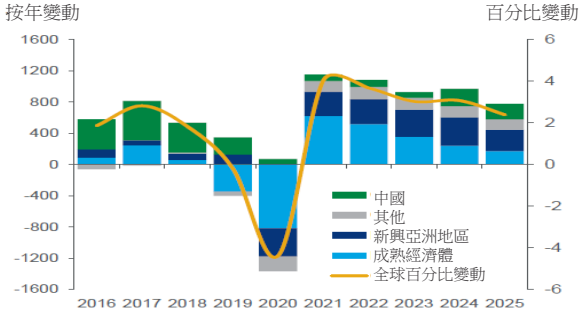
預計二零二五年，新能源將使銅年需求量增加1.8百萬噸，二零三零年，新能源將帶來銅需求年增量3.8百萬噸

輸電	電動汽車充電樁	新電動汽車	太陽能／光伏板	風能
260千噸	**100千噸**	**670千噸**	**560千噸**	**270千噸**

二零二零年至二零三零年平均年度需求增長



二零二零年至二零二五年銅總消耗量

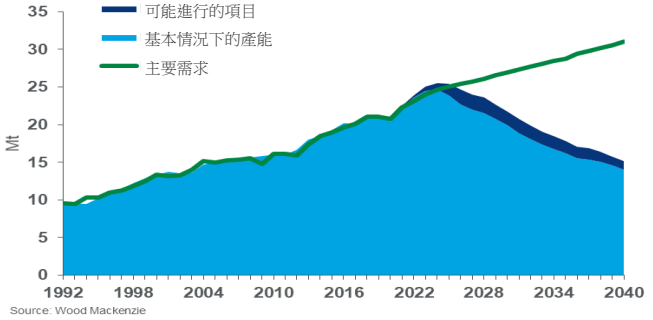


資料來源：中國五礦、Wood Mackenzie

強勁的商品基本面

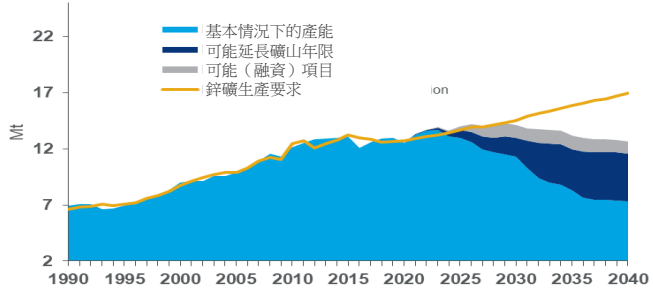
- 具有吸引力的長期基本因素，短期受到存貨短缺及新型疫情後回復需求反彈因素的支撐
- 強勁的結構性需求展望－電動汽車及可再生能源需求、城市化、一帶一路、後新型疫情的刺激政策
- 供應受限，結合需求因素，長遠供需存在差異

已開採銅的供應差異及新產能要求



Source: Wood Mackenzie

已開採鋅的供應差異及新產能要求



Source: Wood Mackenzie

管理變革

於二零一九年第四季開始全面管理變革

由提升競爭力、營運規範、架構、問責機制及流程改革所推動，包括一系列關鍵目標：

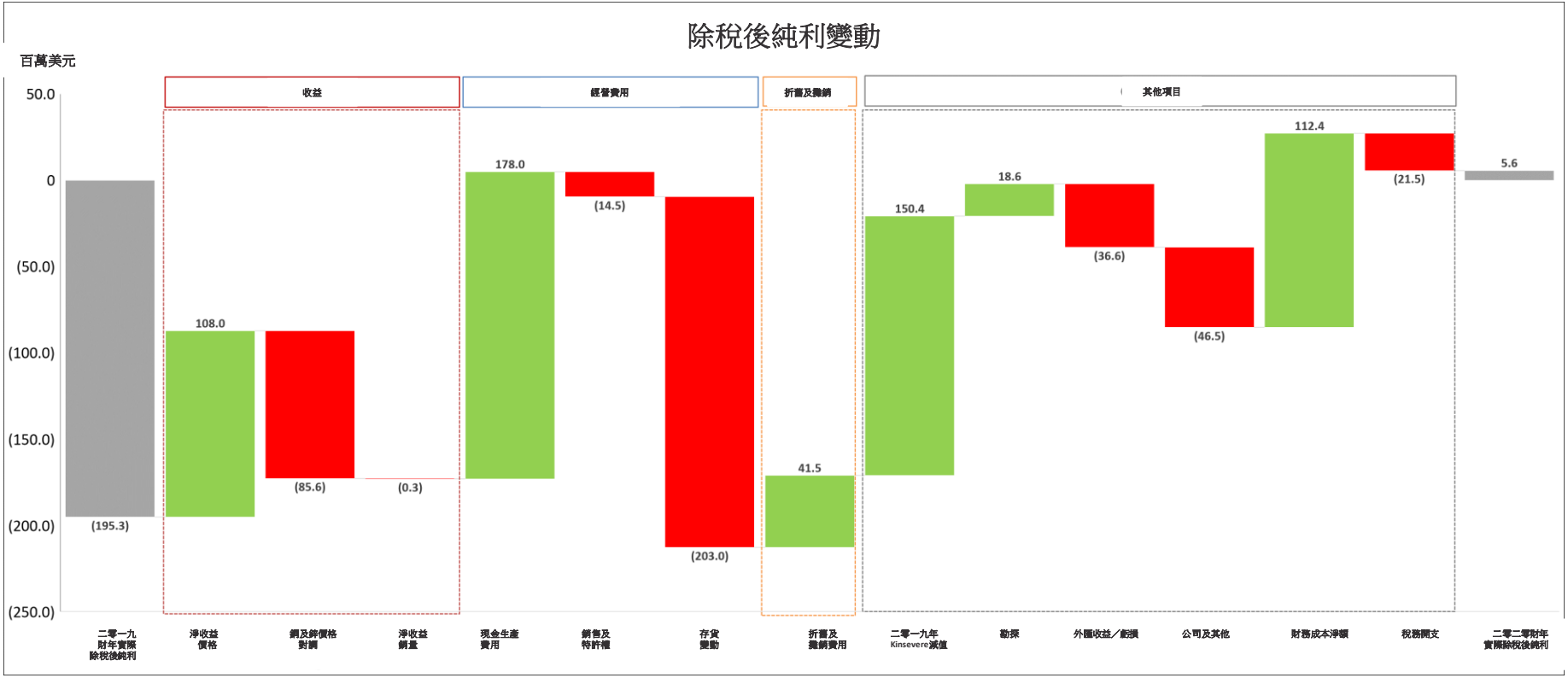
財務業績

Ross Carroll
首席財務官

財務表現

主要財務指標（百萬美元）	二零二零年上半年	二零二零年下半年	二零二零年	二零一九年	二零二零年與二零一九年相比
收益表					
收益	1,191.4	1,842.3	3,033.7	3,011.6	*1%*
EBITDA	383.6	996.1	1,379.7	1,461.5	*(6%)*
相關除税後溢利／（虧損）	(182.7)	188.3	**5.6**	**(90.3)**	**-**
減值費用（已扣除所得税利益）	-	-	-	(105.0)	-
年度溢利／（虧損）	(182.7)	188.3	**5.6**	**(195.3)**	**-**
以下人士應佔：					
權益持有人	(158.0)	93.3	(64.7)	(230.4)	*72%*
非控制性權益	*(24.7)*	*95.0*	*70.3*	*35.1*	*100%*
每股基本虧損	(1.96 美仙)	1.16 美仙	(0.80美仙)	(2.86美仙)	

年度除稅後純利變動


除稅後純利變動
百萬美元
收益
經營費用
折舊及攤銷
其他項目
50.0
0
(50.0)
(100.0)
(150.0)
(200.0)
(250.0)
(195.3)
108.0
(85.6)
(0.3)
178.0
(14.5)
(203.0)
41.5
150.4
18.6
(36.6)
(46.5)
112.4
(21.5)
5.6
二零一九財年實際除稅後純利
淨收益價格
銅及鋅價格對銅
淨收益銷量
現金生產費用
銷售及特許權
存貨變動
折舊及攤銷費用
二零一九年Kinsevere減值
勘探
外匯收益／虧損
公司及其他
財務成本淨額
稅務開支
二零二零財年實際除稅後純利

商品價格敏感度

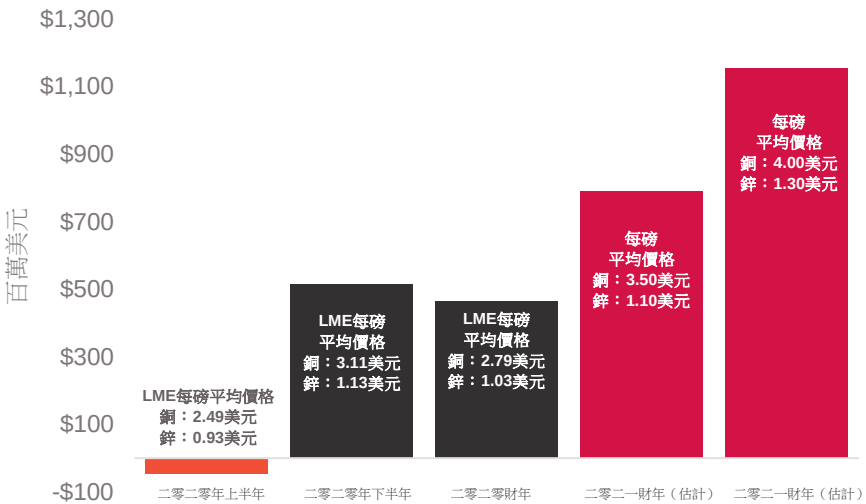
由於銅價及鋅價的重大作用，MMG受惠於近期強勢的商品價格。

		敏感度	二零二一財年估計EBIT影響（百萬美元）[1]
銅	美元／磅	+/- $0.10	90
鋅	美元／磅	+/- $0.10	53
鉛	美元／磅	+/- $0.10	11
金	美元／盎司	+/- $100	8
銀	美元／盎司	+/- $1.00	8
澳元兌美元[2]	澳元	+/- 10%	32
秘魯索爾兌美元[3]	秘魯索爾	+/- 10%	23

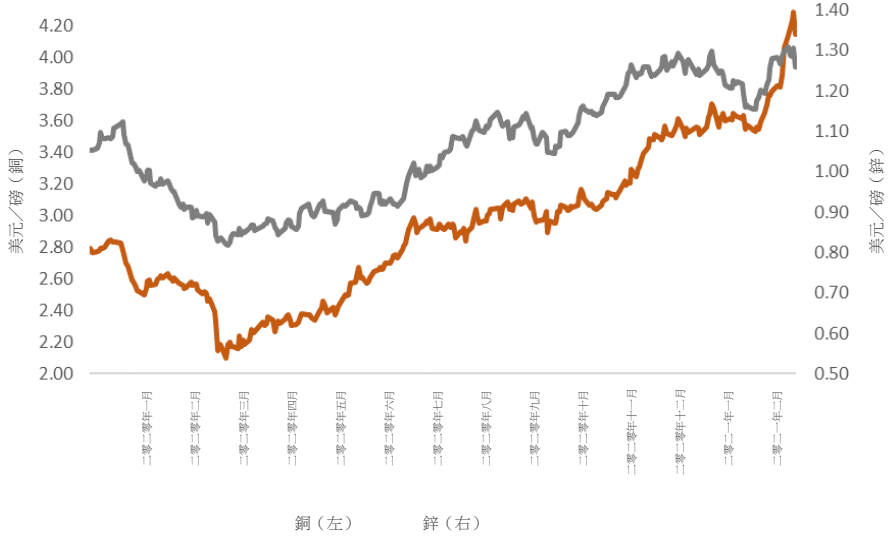
1. 根據中位生產指導作出分析及估計。已假設Las Bambas二零二零年十二月的年末銅精礦含銅存貨結餘。有關數字不包括截至二零二零年十二月三十一日的對沖持倉。
2. 澳元兌美元的外匯風險與Rosebery及Dugald River的生產開支的外匯收益／虧損以及集團總部的行政費用有關。
3. 秘魯索爾兌美元的外匯風險主要與換算Las Bambas生產開支及以秘魯索爾計值的應收款項及應付款項有關。

商品價格敏感度（續）

按不同銅價及鋅價計算的自由現金流敏感度示意圖[1]



二零二零年一月至二零二一年二月LME銅價及鋅價



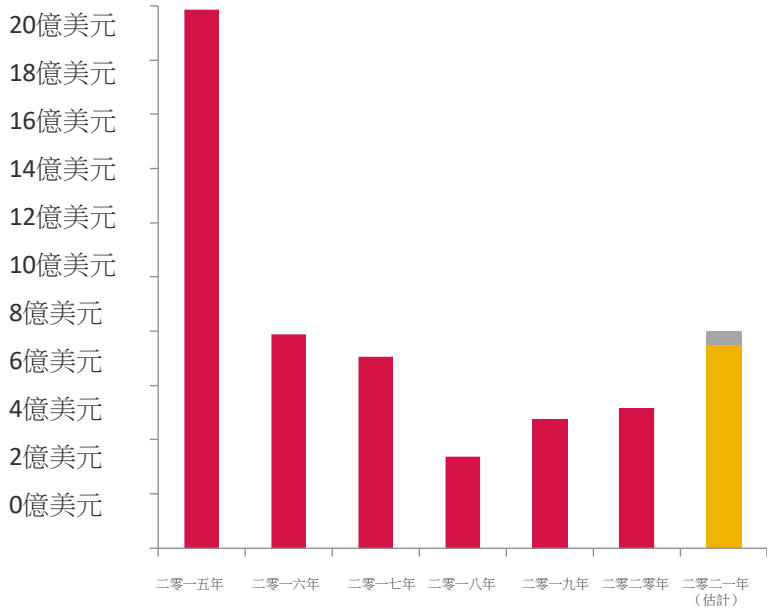
1. 自由現金流主要指EBITDA減資本開支、現金稅項、利息。假設條件見前頁，詳情請參閱附錄。

資本開支

- 二零二零年資本開支受到新冠疫情显著影響。
- 二零二零年實際資本開支為516.6百萬美元，較初始指導低約150百萬美元。
- 前一年度節省金額大多將結轉至二零二一年。預期資本開支為750百萬美元至800百萬美元（包括資本化採礦工程約250百萬美元）
- 二零二一年之後，維持性資本開支預期下降至650百萬美元（包括資本化採礦工程約200百萬美元）

主要項目	二零二一年 估計成本
開發Chalcobamba	約70百萬美元
尾礦庫第四期及第五期	約50百萬美元
採礦車輛設備	約30百萬美元
第三球磨機	約32百萬美元
Ferrobamba第五階段基礎設施	約26百萬美元

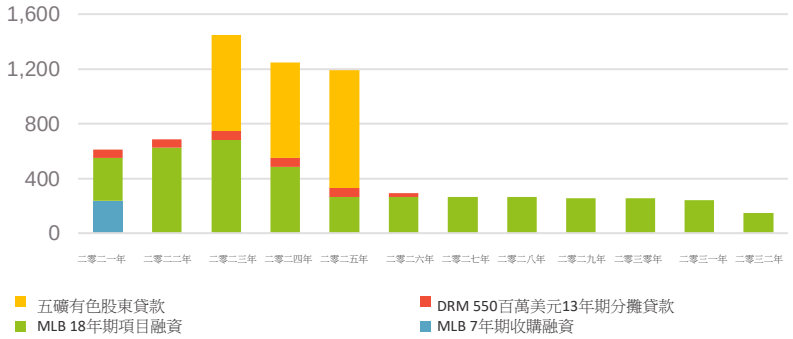
資本開支



債項減少453百萬美元，流動資金狀況穩健

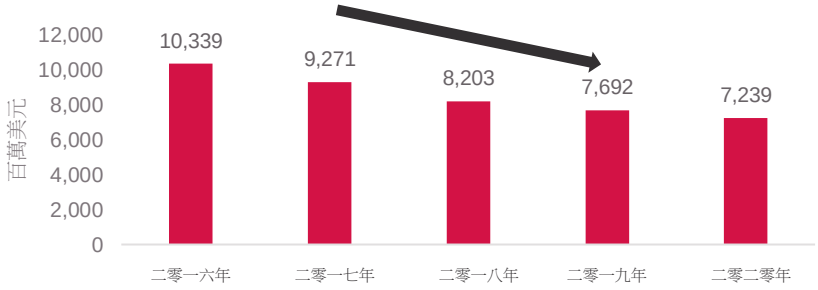
- 儘管面對新冠疫情及Las Bambas運輸受限，仍能在二零二零年減少債項453百萬美元。
- 預計於二零二一年償還定期債項600百萬美元。
- 未償還款項平均到期年限約4.2年。
- 實際利率由二零一九年十二月三十一日的5.0%減至二零二零年十二月三十一日的3.9%。
- 二零二一年七月到期的股東貸款700百萬美元延至二零二四年償還並獲減息。
- 流動資金狀況穩健：
  - 於二零二零年十二月三十一日，集團內有未提取及低成本備用融資1,800百萬美元。

定期債項還款時間表[1]（百萬美元）



1.本金包括合營企業夥伴負債，惟不包括利息。同時亦不包括所有循環及備用信貸融資以及設備租賃安排。

債項穩定及持續減少



LAS BAMBAS概況
二零二零年

- EBITDA：1,196.3百萬美元，儘管面對新冠病毒疫情，較去年跌幅僅為2%。
- 銅產量受到多項因素（包括新冠疫情）顯著影響（約70千噸）。
- 全年銅產量311千噸，符合經修訂的指導。
- 因新冠疫情及社區擾亂因素導致運輸物流中斷超過100日，年底礦山的銅庫存為65千噸。

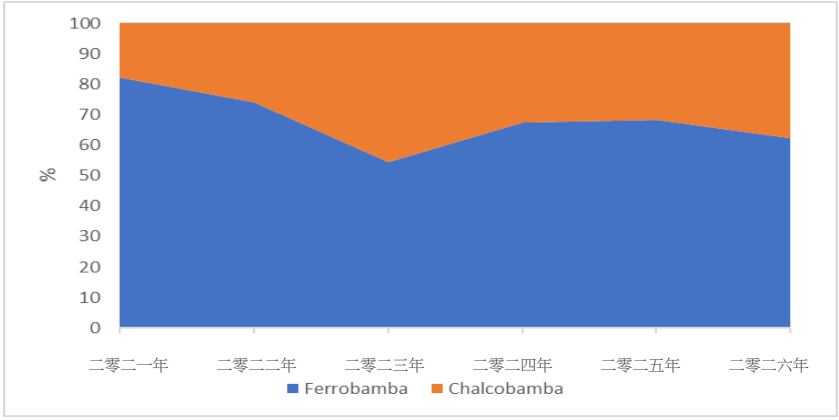
LAS BAMBAS概況
二零二一年重點

- 完成許可辦理，開始Chalcobamba採礦
- 推進因新冠疫情而延遲實施的關鍵開發項目
- 降低現有精礦庫存水平
- 開展勘探找礦工作

二零二一年指導：

- 銅精礦含銅310千噸至330千噸。
- 銅C1成本每磅1.10美元至1.20美元。
- 二零二二年至二零二五年平均年度銅產量為400千噸。

二零二一年至二零二六年按礦坑劃分之貢獻產量



KINSEVERE概況
二零二零年

- EBITDA：68.3百萬美元，較去年上升143%，得益於產量提高、商品價格上升及經營成本平穩，。
- 電解銅產量72千噸，較二零一九年增加6%。
- 第三季度末暫停採礦，因而可節省成本，並於可能轉而開採硫化物礦石前，處理庫存礦石並優化礦山計劃。

KINSEVERE概況
二零二一年重點

- 獲批進行下一期發展，方案包括潛在硫化物及鈷生產線。
- 恢復採礦。
- 區域勘探計劃。

指導：

- 電解銅50千噸至60千噸。
- 銅C1成本每磅2.15美元至2.25美元。

DUGALD RIVER概況
二零二零年

- EBITDA：100.0百萬美元，由於鋅價及鉛價下跌以及商品對沖虧損，較去年下跌8%。
- 鋅（178千噸）及鉛（24千噸）年產量創新高，礦山及處理廠成功達產。
- 獲得理想的鑽探成果，主要鋅資源量增加約14%，礦山年限可能延長，運營可能擴大。

DUGALD RIVER概況
二零二一年重點

- 繼續去瓶頸及優化工作，以在二零二二年之前達致2百萬噸穩定的年採礦量及約200千噸年鋅產量。
- 進行近礦勘探，並對二零二零年理想的鑽探結果進行進一步評估。

指導：

- 鋅精礦含鋅180千噸至190千噸。
- 鋅C1成本每磅0.70美元至0.75美元。

ROSEBERY概況
二零二零年

- EBITDA：130.3百萬美元，儘管礦山服務已久且作業面深，仍較去年上升3%。
- 金及銀副產品貢獻良多，抵銷鋅及鉛產量下降影響。
- 二零一九年發生地震後，已作出改善使入礦更為便利。

ROSEBERY概況
二零二一年重點

- 深入礦坑內及以較小階梯採礦，以維持產量。
- 透過擴大資源鑽探及研究其他尾礦儲存選項，延長礦山年限。
- 在礦山作業深度增加及較長期品位下跌的情況下，繼續控制成本。

指導：

- 鋅精礦含鋅60千噸至70千噸。
- 鋅C1成本每磅0.00美元至0.10美元。

二零二一年戰略及展望

高曉宇
行政總裁

樂觀展望

二零二一年生產	• 銅為360至390千噸 • 鋅為240至260千噸
市場	• 主要商品進入週期高位 • 強勁的市場基本因素支撐 • 順應環保發展大趨勢及新冠疫情後的經濟復甦
發展	• Las Bambas第三球磨機投產及Chalcobamba開發 • 申請批准Kinsevere硫化物／鈷項目可行性研究. • 可能延長Dugald River礦山年限或擴大營運
轉型	• 進一步深化組織轉型計劃 • 持續變革以實現二零三零年的增長抱負
中期增長	• 二零二二年至二零二五年期間Las Bambas平均年產量約400千噸 • Dugald River產量持續增長，鋅產量達到每年 200千噸 • 強大近礦勘探潛力及棕地擴張 • 持續尋求併購增長 • 由於營運產生大量現金，因此繼續去槓桿化

我們旨在於二零三零年前將年銅當量產量提升至二百萬噸

我們的戰略旨在通過專注於四個具有競爭優勢的戰略引擎來發展公司

每個戰略引擎均植根於我們的業務規劃中，在決策時均有考慮

二零二零年全年業績- 問答環節

高曉宇
行政總裁

Ross Carroll
首席財務官

附錄

MMG資產基礎及二零二一年指導

我們有橫跨全球且多元化的基本金屬營運及發展項目組合。

WE MINE FOR PROGRESS MMG

二一財年資本開支指導：750百萬美元至800百萬美元（包括資本化採礦）
二一財年折舊攤銷指導：大約910百萬美元

KINSEVERE (100%)
二零二一年產量指導：
50,000至60,000噸電解銅
二零二一年銅C1指導：
每磅2.15美元至2.25美元

LAS BAMBAS (62.5%)
二零二一年產量指導：
310,000至330,000噸銅精礦含銅
二零二一年銅C1指導：
每磅1.10美元至1.20美元

DUGALD RIVER (100%)
二零二一年產量指導：
180,000至190,000噸鋅精礦含鋅
二零二一年鋅C1指導：
每磅0.70美元至0.75美元

ROSEBERY (100%)
二零二一年產量指導：
60,000至70,000噸鋅精礦含鋅
二零二一年鋅C1指導：
每磅0.00美元至0.10美元

銅及鋅自由現金流敏感度

二零二一財年不同銅及鋅價格的指示性自由現金流（百萬美元）

鋅價格–美元／磅	銅價格–美元／磅							
	3.50	3.60	3.70	3.80	3.90	4.00	4.10	4.20
0.90	727	788	848	909	969	1,030	1,090	1,150
1.00	758	819	879	940	1,000	1,060	1,121	1,181
1.10	789	850	910	970	1,031	1,091	1,152	1,212
1.20	820	880	941	1,001	1,062	1,122	1,183	1,243
1.30	851	911	972	1,032	1,093	1,153	1,213	1,274
1.40	882	942	1,003	1,063	1,123	1,184	1,244	1,305

- 分析乃根據MMG對生產、C1及資本開支的指導的中位數
- 自由現金流指經營現金流減資本開支、稅項付款及利息
- 分析假設包括Las Bambas二零二零年期末銅精礦結餘的銷售

二零二一年指示性「現貨」EBITDA及FCF

根據二零二一年指導中位數

銅	Las Bambas	Kinsevere	銅總數
銅總產量（千噸）[1]	368,342	55,000	
應付款項百分比[2]	96.69%	100%	
鋅應付款項總額（千噸）	**356,161**	**55,000**	
現貨價[3]（元／磅）	4.15	4.16	
成本指導[1]（元／磅）	(1.15)	(2.20)	
利潤率（元／磅）	**3.00**	**1.96**	
利潤率（元／噸）	6,614	4,319	
銅年化EBITDA（百萬美元）	**2.355.6**	**237.5**	
特許權使用費	(103.6)	(30.1)	
銅年化經調整EBITDA(百萬美元)	**2,252.0**	**207.4**	**2,459.5**

1. 二零二一年指導的中位數，Las Bambas 亦計入二零二零年期末在持銅精礦
2. 使用一般行業術語
3. 截至二零二一年二月二十二日，Kinsevere 包括溢價

根據二零二一年指導中位數

鋅	Rosebery	Dugald River	
鋅總產量（千噸）[1]	65,000	185,000	
應付款項百分比[2]	85.00%	84.09%	鋅總數
鋅應付款項總額（千噸）	**55,250**	**155,564**	
現貨價[3]（元／磅）	1.26	1.26	
成本指導[1]（元／磅）	(0.05)	(0.73)	
利潤率（元／磅）	**1.21**	**0.54**	
利潤率（元／噸）	2,668	1,179	
鋅年化EBITDA（百萬美元）	**147.4**	**183.5**	
特許權使用費	(12.4)	(15.2)	
鋅年化經調整EBITDA（百萬美元）	**135.0**	**168.3**	**303.3**

1 二零二一年指導的中位數
2 使用一般行業術語
3 截至二零二一年二月二十二日

指示性自由現金流

本集團	百萬美元
銅EBITDA	2,459.5
鋅EBITDA	303.3
其他EBITDA[1]	(61.4)
本集團EBITDA	**2,701.4**
資本開支	(775.0)
現金稅項、利息+其他[2]	(695.2)
指示性現貨自由現金流[3]	**1,231.2**

1. 企業及勘探成本
2. 僅供說明，數字可隨付款時間、倫敦銀行同業拆息變動及現金流的其他變動而有所變動。不包括就Glencore擁有權期間之應付稅項（視乎彌償保證而定）
3. 不包括營運資金變動

MMG 權益持有人溢利

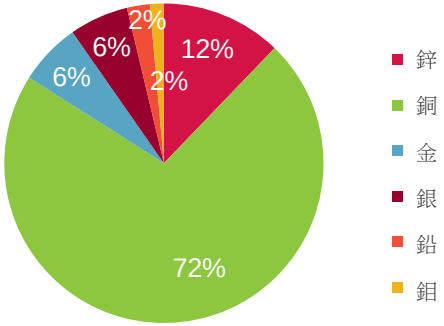
權益持有人應佔除稅後純利（百萬美元）	二零二零年	二零一九年	二零二零年與二零一九年相比
除稅後溢利—Las Bambas 62.5%權益	117.1	58.5	*100%*
除稅後溢利／（虧損）—其他運營	15.3	(38.5)	*140%*
減值費用（已扣除所得稅利益）	-	(105.0)	*-*
勘探	(19.1)	(37.7)	*49%*
行政費用	(20.5)	(23.3)	*12%*
其他[1]	(58.0)	21.9	*(365%)*
財務成本淨額（不包括Las Bambas）	(99.5)	(106.3)	*6%*
權益持有人應佔虧損	**(64.7)**	**(230.4)**	***72%***

1.包括外匯收益／虧損、公司間對銷及銅對沖（僅限二零二零年）。

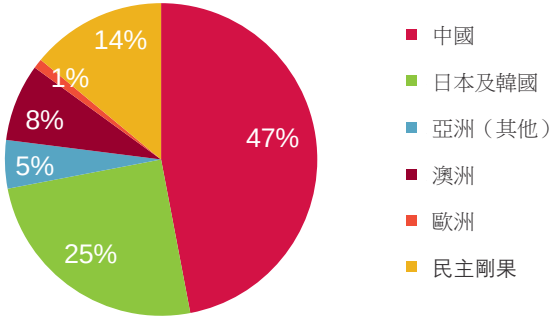
- MMG於二零二一財年繼續集中改善財務及經營表現。
- MMG會為股東帶來回報，並將受惠於目前商品價格持續創新高：
  - ✓ 受惠於商品價格上漲。
  - ✓ 中期預期產量強勢，具有去槓桿潛力。
  - ✓ 於財務方面迅速及有效應對新冠疫情，可抵受未來不明朗前景。
  - ✓ 降低債務及利息成本。
  - ✓ 嚴格控制資本與成本。

財務概覽

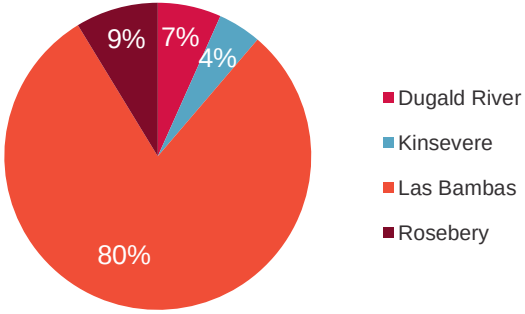
按商品劃分的收益



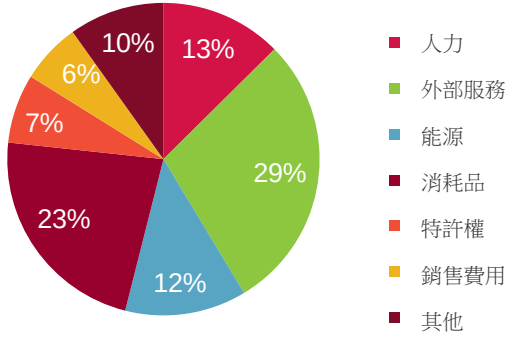
按客戶卸貨港劃分的收益



按經營分部劃分的收益



經營費用（礦場）



資料來源：MMG數據

1. 其他經營費用主要指存貨變動、經營租賃租金費用及其他生產費用。

LAS BAMBAS
二零二零年業績

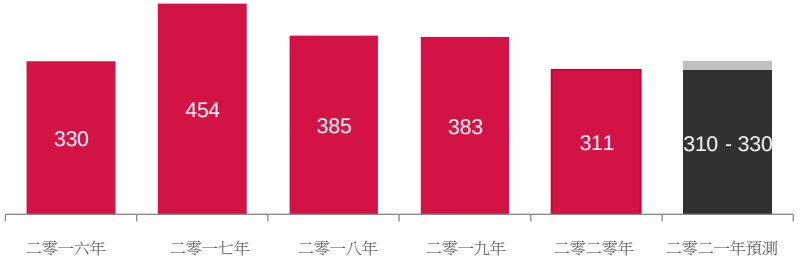
摘要

- 由於商品價格及鉬銷量增加，收入增加3%至2,078.6百萬美元，惟被應付已出售銅精礦含銅金屬減少所部分抵銷。
- 新冠疫情及南部道路走廊的社區紛擾對產量及精礦運輸造成重大影響。於二零二零年十二月三十一日，存於現場未售出的銅金屬約為47千噸。
- 選礦的銅礦石品位為0.79%，而二零一九年則為0.84%，反映Ferrobamba 礦坑的自然消耗。這將由Chalcobamba礦坑的較高品位礦石所補充，預計其將於上半年開始開發。這須獲得許可，惟因新冠疫情及秘魯總體政治局勢而受到延遲。
- 經營費用增加6%，生產費用減少被同比存貨變動所抵銷。與新冠疫情相關的健康及安全成本增加亦為原因之一。特許權使用及運輸成本增加，反映精礦銷量及收入增加。
- C1成本為1.00美元／磅，與去年大致相當。產量減少的影響主要由現金生產費減少及副產品入賬增加所抵銷。
- 二零二一年的生產指導為310至330千噸。諸多開發活動因新冠疫情而延後至二零二一年。預計C1 成本將為介乎1.10至1.20美元／磅。
- 預計平均銅產量將於二零二二年至二零二五年（包括首尾兩年）達400千噸。

財務資料

百萬美元	二零二零年	二零一九年	%
收益	**2,078.6**	2,013.0	3%
EBITDA	**1,196.3**	1,221.3	(2%)
EBIT	**500.8**	524.1	(4%)
EBITDA利潤率(%)	**58%**	61%	
產量－銅精礦含銅(噸)	**311,020**	382,518	(19%)
C1成本－銅(美元/磅)	**1.00**	0.99	

銅精礦含銅產量 (千噸)



KINSEVERE
二零二零年業績

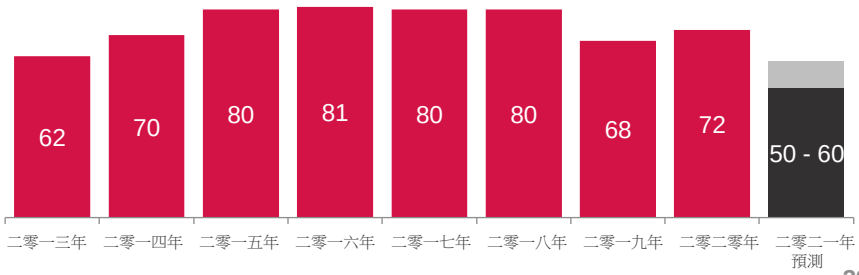
摘要

- 全年產量增加及商品價格變強導致收入增加9%。
- 生產費用減少17%，主要由於在暫停採礦後廢石處理量及採礦量減少、處理第三方礦石及與加工特性較佳的礦石有關的費用節省所致。
- 由於不利存貨變動、與新冠疫情風險管理相關的健康及安全成本所致，總經營成本與去年大致相當。
- 由於產量增加及現金成本減少，C1單位成本與二零一九年相比大幅改善。
- 預計二零二一年電解銅產量將介乎50,000 至 60,000 噸，反映礦石品位下降及氧化礦資源枯竭。
- 預計二零二一年C1 成本將介乎2.15至2.25美元／磅，反映生產指導下降及採礦量將於恢復採礦活動時上升的預期。
- MMG預計將於二零二一年上半年作出有關增加硫化礦和鈷選礦生產線的決定，其將致使Kinsevere的剩餘年限大幅增加。倘此項目得以落實進行，可預計產量將於未來數年增加。

財務資料

百萬美元	二零二零年	二零一九年	%
收益	**418.9**	386.0	9%
EBITDA	**68.3**	28.1	143%
EBIT(相關)	**(48.9)**	(112.0)	56%
EBITDA利潤率(%)	**16%**	7%	
產量－電解銅(噸)	**72,007**	67,935	6%
C1成本－銅(美元/磅)	**1.81**	2.24	

電解銅產量 (千噸)



DUGALD RIVER
二零二零年業績

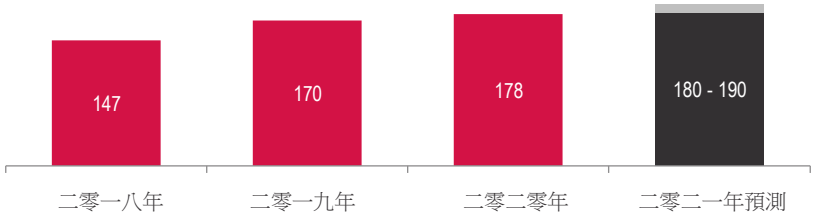
摘要

- 儘管收入因鋅價格下降及商品對沖影響而輕微減少，採礦量及產量仍創下紀錄。
- 儘管鋅處理費增加，C1 成本達 0.70 美元／磅，與去年持平。
- 預計二零二一年的鋅精礦鋅產量將增加，介乎180,000 至 190,000 噸。
- 二零二一年的 C1 成本預計將為 0.70至 0.75 美元／磅。產量增加、預計加工費用下跌及副產品入賬增加，將會抵銷預期不利的匯率影響。
- 於二零二一年，本公司將繼續推進Dugald River的成功增產，利用於二零二零年進行的工作以達致增加礦山產出、提升選礦表現，並於最終提高產量。
- 二零二零年主要鋅資源量增加14%，使Dugald River有條件實現其所訂立的目標，即於二零二二年之前達到每年2百萬噸的可持續的採礦產能，年度鋅產量接近200,000噸。
- 近期積極正面的鑽探結果，使得Dugald River具有延長礦山年限或擴展營運的可能。

財務資料

百萬美元	二零二零年	二零一九年	%
收益	**331.3**	336.0	(1%)
EBITDA	**100.0**	108.7	(8%)
EBIT	**40.1**	52.8	(24%)
EBITDA利潤率(%)	**30%**	32%	
產量			
鋅精礦含鋅(噸)	**177,704**	170,057	4%
鉛精礦含鉛(噸)	**23,847**	23,154	3%
C1成本－鋅(美元/磅)	**0.70**	0.70	

鋅精礦含鋅產量



ROSEBERY
二零二零年業績

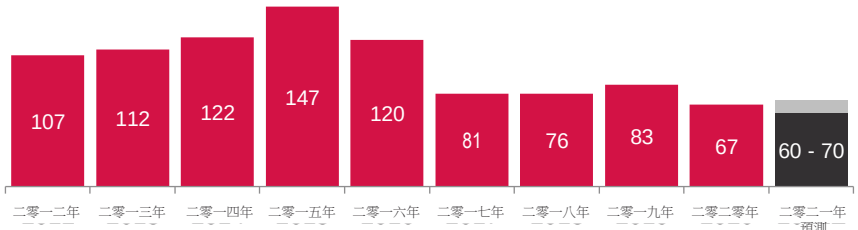
摘要

- 儘管鋅及鉛的產量減少恰如預期，收入仍增加3%，其乃主要由於黃金及銀的銷量及價格上升所致。
- 總經營費用較去年減少5%，乃主要由於採礦及選礦量減少，以及資本化採礦增加所致。這由尾礦庫管理及回填成本增加所部分抵銷。
- 二零二零年的鋅C1成本為0.01美元／磅，反映銅、黃金及銀副產品入賬貢獻良多。
- MMG預計Rosebery將於二零二一年生產鋅精礦含鋅 60,000 至 70,000 噸。預計 鋅C1 成本將為 0.00 至 0.10 美元／磅。
- Rosebery將於二零二一年繼續進行旨在延長當前礦山年限的工作，包括擴展鑽探及尾礦處理策略分析。

財務資料

百萬美元	二零二零年	二零一九年	%
收益	**280.7**	272.8	3%
EBITDA	**130.3**	125.9	3%
EBIT	**79.5**	55.2	44%
EBITDA利潤率(%)	**46%**	46%	
產量			
鋅精礦含鋅(噸)	**67,393**	83,463	(19%)
鉛精礦含鉛(噸)	**23,272**	24,549	(5%)
銅精礦含銅(噸)	**1,537**	1,510	2%
C1成本－Rosebery鋅(美元/磅)	**0.01**	0.20	

鋅精礦含鋅產量 (千噸)



損益表

截至十二月三十一日止年度	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
收入	**3,033.7**	**3,011.6**
經營費用	(1,590.6)	(1,538.1)
勘探費用	(19.1)	(37.7)
行政費用	(20.5)	(23.3)
其他收入/(費用)	(23.8)	49.0
EBITDA	**1,379.7**	**1,461.5**
折舊及攤銷費用	(927.8)	(969.6)
減值損失	-	(150.0)
EBIT	**451.9**	**341.9**
財務成本淨額	(399.5)	(511.9)
除所得稅前利潤/(虧損)	**54.4**	**(170.0)**
所得稅支出	(46.8)	(25.3)
年度利潤 / （虧損）	**5.6**	**(195.3)**
除所得稅後其他綜合虧損	(14.5)	-
綜合虧損總額	**(8.9)**	**(195.3)**
利潤／（虧損）可分為：		
－本公司權益持有人	(64.7)	(230.4)
－非控制性權益	70.3	35.1
綜合盈利／（虧損）可分為：		
－本公司權益持有人	(76.5)	(230.4)
－非控制性權益	67.6	35.1

資產負債表

百萬美元	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
非流動資產	11,140.3	11,602.5
流動資產—現金及現金等價物	192.7	217.5
流動資產—其他	965.0	845.1
總資產	**12,298.0**	**12,665.1**
總權益	**2,669.7**	**2,677.9**
非流動負債—其他	1,808.5	1,625.3
非流動負債—貸款	6,306.7	6,853.7
流動負債—其他	640.3	733.6
流動負債—貸款	872.8	774.6
總負債	**9,628.3**	**9,987.2**
總權益及負債	**12,298.0**	**12,665.1**
淨流動負債	**(355.4)**	**(445.6)**

現金流量表

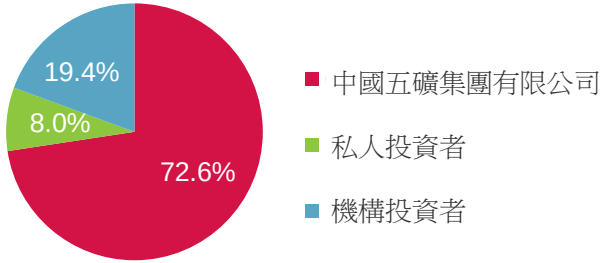
截至十二月三十一日止年度 百萬美元	二零二零年	二零一九年
收取客戶款項	3,142.9	3,470.8
付款予供應商及僱員	(1,797.8)	(2,090.4)
勘探開支付款	(19.3)	(37.7)
退回／（支付）所得稅	32.4	(197.6)
經營業務所得之現金淨額	**1,358.2**	**1,145.1**
購買物業、廠房及設備	(514.6)	(476.3)
其他投資活動	(1.2)	(4.5)
投資業務所用之現金淨額	**(515.8)**	**(480.8)**
第三方貸款所得款項	525.7	225.0
第三方償還貸款	(1,209.0)	(736.4)
關聯方貸款所得款項	650.0	-
償還關聯方貸款	(420.0)	-
行使僱員購股權後發行股份所得款項	1.2	1.2
償還租賃負債	(36.5)	(40.7)
已付非控制性權益股息	-	-
已付利息及財務相關成本	(380.7)	(509.1)
已收利息	2.1	11.3
融資業務所用之現金淨額	**(867.2)**	**(1,048.7)**
現金及現金等價物減少淨額	**(24.8)**	**(384.4)**
於一月一日之現金及現金等價物	217.5	601.9
於十二月三十一日之現金及現金等價物	**192.7**	**217.5**

MMG 概覽

概覽

- MMG於二零零九年成立，為一家多元化基本金屬公司，於四大洲擁有四個運營礦山
- 總部位於墨爾本（澳洲），上市地為香港聯交所（1208 HK）。
- 主要開採銅及鋅，並開採較少量黃金、銀、鉛及鉬
- MMG的旗艦級資產Las Bambas為世界一級銅礦，而Dugald River則為十大鋅礦之一。

股東基礎



經紀名單

經紀	姓名
Argonaut	Helen Lau
中銀國際證券	Lawrence Lau
建銀國際證券	Felix Lam/Angel Yu
中金	Yan Chen/Albert Zhan
花旗	Jack Shang
中信証券	AO Chong
瑞士信貸	Yang Luo/Peter Li
星展銀行	Lee Eun Young
Global Mining Research	David Radclyffe
高盛	Trina Chen/Joy Zhang
國泰君安	Wu Huayu
滙豐	Howard Lau
華泰研究	Xuan Yang
傑富瑞	Chris LaFemina/Tim Ward
摩根大通	Han Fu

礦產資源量

銅及鋅礦產資源量分別為11.3百萬噸及11.6百萬噸

礦產資源量—含金屬（100%資產基準）
於二零二零年六月三十日

項目	銅	銅 (酸溶性)	鋅	鉛	銀	黃金	鈷	鉬
	千噸	*千噸*	*千噸*	*千噸*	*百萬盎司*	*百萬盎司*	*千噸*	*千噸*
Las Bambas	8,982				132	1.9		249
Kinsevere	1,200	460					44	
Dugald River	261		7,835	818	55			
Rosebery	33		1,291	441	58	0.7		
High Lake	347		536	50	37	0.6		
Izok Lake	342		1,910	209	34	0.1		
Kinsevere Satellites	140	104					7	
總計	**11,305**	**564**	**11,572**	**1,518**	**316**	**3.3**	**51**	**249**

本簡報所提述資料乃摘錄自於二零二零年十二月二日刊發的「截至二零二零年六月三十日之礦產資源量及礦石儲量聲明」報告，此報告亦可於www.mmg.com查閱。MMG確認，其並不知悉任何對礦產資源量及礦石儲量聲明所載資料具有重大影響的新資料或數據，而就礦產資源量及礦石儲量的估計而言，作為礦產資源量及礦石儲量聲明內所作估計的基礎的所有重大假設及技術參數繼續適用且並無重大變動。MMG確認，合資格人士調查結果所呈列的形式及內容與礦產資源量及礦石儲量聲明所呈列者並無重大差異。

礦石儲量

銅及鋅礦石儲量分別為6.1百萬噸及3.1百萬噸

礦石儲量—含金屬（100%資產基準）
於二零二零年六月三十日

項目	銅	銅 (酸溶性)	鋅	鉛	銀	黃金	鉬
	千噸	*千噸*	*千噸*	*千噸*	*百萬盎司*	*百萬盎司*	*千噸*
Las Bambas	5,631				81	1.3	165
Kinsevere	272	196					
Dugald River			2,635	391	32		
Rosebery	187		496	13	27	0.3	
Total	**6,090**	**196**	**3,131**	**404**	**140**	**1.6**	**165**

本簡報所提述資料乃摘錄自於二零二零年十二月二日刊發的「截至二零二零年六月三十日之礦產資源量及礦石儲量聲明」報告，此報告亦可於www.mmg.com查閱。MMG確認，其並不知悉任何對礦產資源量及礦石儲量聲明所載資料具有重大影響的新資料或數據，而就礦產資源量及礦石儲量的估計而言，作為礦產資源量及礦石儲量聲明內所作估計的基礎的所有重大假設及技術參數繼續適用且並無重大變動。MMG確認，合資格人士調查結果所呈列的形式及內容與礦產資源量及礦石儲量聲明所呈列者並無重大差異。

ICMM
International Council on Mining & Metals
MINING WITH PRINCIPLES
WE MINE FOR PROGRESS
MMG