

RAPPORT DE PRODUCTION DU DEUXIÈME TRIMESTRE

POUR LES TROIS MOIS CLOS LE 30 JUIN 2025

La présente annonce est faite conformément à la règle 13.09 des Règles régissant la cotation des titres de la Bourse de Hong Kong Limited (règles de cotation) et aux Dispositions relatives aux informations privilégiées (telles que définies dans les règles de cotation) en vertu de la Partie XIVA de l'Ordonnance sur les titres et les contrats à terme (chapitre 571 des Lois de Hong Kong).

Le Conseil d'Administration (le « Conseil ») de MMG Limited (la « Société » ou « MMG ») a le plaisir de présenter le Rapport de Production du deuxième trimestre pour la période de trois mois close le 30 juin 2025.

Le rapport est annexé à la présente annonce.

Par Ordre du Conseil

MMG Limited

ZHAO Jing Ivo

Président-Directeur Général et Directeur Général

Hong Kong, le 22 juillet 2025

À la date de cette annonce, le Conseil d'Administration se composait de huit Administrateurs, dont un Administrateur Exécutif, M. ZHAO Jing Ivo ; trois Administrateurs non Exécutifs, M. XU Jiqing (Président), M. ZHANG Shuqiang et M. CAO Liang ; et quatre Administrateurs non Exécutifs indépendants, à savoir M. Peter William CASSIDY, M. LEUNG Cheuk Yan, M. CHAN Ka Keung, Peter et Mme CHEN Ying.

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited et The Stock Exchange of Hong Kong Limited déclinent toute responsabilité quant au contenu de cette annonce, ne font aucune déclaration quant à son exactitude ou son exhaustivité et déclinent expressément toute responsabilité quelle qu'elle soit pour toute perte, quelle qu'elle soit, découlant de ou en se fondant sur tout ou partie du contenu de cette annonce.



RAPPORT DE PRODUCTION DU DEUXIEME TRIMESTRE DE 2025

Pour les trois mois clos le 30 juin 2025

	2T25	2T25 vs 2T24	2T25 vs 1Q25	Cumul annuel de 25	Cumul annuel de 2025 vs cumul de 2024 ¹
Cuivre (métal contenu dans le concentré, en tonnes)					
Las Bambas	114.909	64 %	20 %	210.637	67 %
Khoemacau	11.433	28 %	8 %	22.043	121 %
Rosebery	291	-16 %	10 %	554	-14 %
Total	126.633	59 %	19 %	233.234	70 %
Cathode de cuivre (tonnes)					
Kinsevere	13.735	19 %	17 %	25.425	19 %
Total	13.735	19 %	17 %	25.425	19 %
Zinc (métal contenu dans le concentré, en tonnes)					
Dugald River	43.557	26 %	7 %	84.426	6 %
Rosebery	12.619	-20 %	16 %	23.505	-22 %
Total	56.176	12 %	9 %	107.931	-1 %
Plomb (métal contenu dans le concentré, en tonnes)					
Dugald River	3.801	-18 %	-24 %	8 806	-18 %
Rosebery	4.635	-20 %	25 %	8 347	-24 %
Total	8.436	-19 %	-3 %	17.153	-21 %
Molybdène (métal contenu dans le concentré, en tonnes)					
Las Bambas	707	-17 %	5 %	1.383	-17 %
Total	707	-17 %	5 %	1.383	-17 %
Cobalt (métal contenu, tonnes)					
Kinsevere	0	-100 %	-100 %	0	-100 %
Total	0	-100 %	-100 %	0	-100 %

¹ MMG a terminé l'acquisition de la mine de Khoemacau le 22 mars 2024. Les données de production de l'exercice 2024 pour Khoemacau mentionnées dans le présent rapport tiennent compte des chiffres pour la période commençant le 23 mars 2024.

POINTS CLES

Performances en matière de Sécurité

- La performance en matière de sécurité s'est améliorée au deuxième trimestre de 2025. La fréquence totale des blessures consignées (TRIF) a diminué à 1,23 par million d'heures prestées, comparativement à 2,40 au premier trimestre de 2025. De même, la Fréquence des Événements Significatifs avec Échange d'Énergie (SEEEF) a chuté de manière significative à 0,49 par million d'heures prestées, par rapport à 1,08 au premier trimestre de 2025.
- Tous les sites continueront de prioriser une gestion rigoureuse des contractants, des observations proactives des tâches sur le terrain et l'implémentation efficace des mesures de contrôle critiques pour améliorer la performance en matière de sécurité.

Performance Opérationnel du Deuxième Trimestre de 2025

- La production totale de cuivre (cathode de cuivre plus cuivre dans le concentré de cuivre) a atteint 140.368 tonnes au deuxième trimestre de 2025, une augmentation de 54 % par rapport à la même période en 2024. Cette forte croissance a été favorisée par une production plus élevée dans les trois mines de cuivre. Las Bambas a atteint sa deuxième production trimestrielle la plus élevée jamais enregistrée, fournissant 114.909 tonnes de cuivre concentré une augmentation annuelle de 64 % soutenue par des qualités améliorées de minerai broyé de 0,94 % et un fort taux de récupération du cuivre de 91,3 %. Les opérations africaines ont enregistré une production supérieure à celle de la période correspondante précédente, avec une production de Kinsevere supérieure de 19 %, reflétant l'accélération continue de son circuit de sulfures, et une production de Khoemacau en hausse de 28 %, soutenue par des volumes de minerai extraits plus élevés et un débit de minerai plus élevé.
- La production totale de zinc pour le deuxième trimestre de 2025 était de 56.176 tonnes, ce qui représente une augmentation annuelle de 12 %. Ce résultat reflète la stabilisation de la production à la rivière Dugald à la suite d'une reprise après un entretien non planifié l'an dernier, partiellement compensée par une baisse à Rosebery en raison de qualités inférieures associées à la séquence minière et des défis liés à la fiabilité de l'équipement.
- Depuis fin juin 2025, Las Bambas est confronté à des barrages routiers intermittents causés par des manifestations nationales de mineurs artisanaux, ce qui a un impact sur le transport sortant le long du corridor routier sud. Ces perturbations ont temporairement interrompu le transport de concentré de cuivre de Las Bambas pendant environ deux semaines, le transport ayant repris le 15 juillet à 6 heures du matin, heure locale. La production s'est poursuivie normalement au cours de cette période. Au 30 juin 2025, les stocks sur place totalisaient environ 30.000 tonnes de cuivre dans du concentré de cuivre. Avec une capacité de transport autorisée augmentée à 170 camions par jour en 2025, en hausse par rapport aux 125 camions par jour précédents, la mine déplace régulièrement l'inventaire accumulé hors site.
- Le 14 mai 2025, Las Bambas a distribué son premier dividende depuis son acquisition en 2014, en versant 276.5 millions de dollars américains (nets d'impôts et de frais) à MMG et à ses actionnaires de la coentreprise (JV). Les fonds ont été utilisés pour aider Khoemacau à rembourser rapidement son prêt d'acquisition, ce qui a accru sa flexibilité financière pour de futures initiatives de croissance.

Projets clés

- Le Projet d'Expansion de Kinsevere (KEP) a poursuivi son accélération, avec des indicateurs techniques clés proches des paramètres de conception, le taux de récupération du cuivre au concentrateur de minerai de sulfure a dépassé 75 % en juin, et le four de grillage a atteint un taux de conversion du calcin de 88%.
- À Khoemacau, la planification est en cours pour l'expansion annuelle de la capacité de 130.000 tonnes. Une étude de faisabilité est en cours et devrait être terminée d'ici la fin de 2025, les premiers travaux étant déjà en cours.

Perspective

- La production de cuivre de Las Bambas pour 2025 reste inchangée, entre 360.000 et 400.000 tonnes, la valeur la plus basse reflétant les risques liés aux troubles au Pérou au second semestre de l'année. L'orientation des coûts de C1 a été revue à la baisse, passant de 1,50 à 1,70 \$US/lb à 1,40-1,60 \$US/lb, grâce à des prix favorables pour l'or, l'argent et le molybdène, ainsi qu'à des coûts de traitement moins élevés.
- Les directives de Kinsevere concernant la production de cathodes de cuivre pour 2025 se situent toujours entre 63.000 et 69.000 tonnes, et l'instabilité de l'alimentation électrique pourrait entraîner une tendance de la production vers le bas de la gamme. Les coûts de C1 devraient se situer dans la tranche supérieure de la fourchette de référence, soit entre 2,50 et 2,90 \$US/lb, si la croissance de la production est limitée par les contraintes d'alimentation en électricité.
- Les directives de Khoemacau concernant la production de cuivre pour 2025 se situent toujours entre 43.000 et 53.000 tonnes, et les coûts de C1 devraient se situer entre 2,30 \$ US et 2,65 \$ US/lb, conformément aux directives antérieures.

- La production de zinc de Dugald River se maintient à un niveau de 170.000 à 185.000 tonnes de concentré de zinc en 2025. Les coûts de C1 devraient se situer à la limite inférieure de l'orientation précédente de 0,75 \$ US à 0,90 \$ US/lb, en raison de la hausse des prix de l'argent et de la baisse des coûts de traitement.
- Les recommandations de Rosebery pour la production de zinc en 2025 se situent toujours entre 45.000 et 55.000 tonnes, et la production d'équivalent en zinc devrait se situer entre 110.000 et 125.000 tonnes. Les coûts de C1 ont été revus pour se situer entre 0,10 \$ US négatifs et 0,15 \$ US/lb, en baisse par rapport à la prévision antérieure de 0,25 \$ US positifs à 0,40 \$ US/lb, en raison de la hausse des prix des métaux précieux.

PRIX DES PRODUITS DE BASE, MARKETING ET VENTES

	Moyenne Trimestre			Clôture du Trimestre		
	T2 2025	T1 2025	T4 2024	T2 2025	T1 2025	T4 2024
Prix du Métal						
Cuivre (US\$/t)	9.524	9.340	9.193	10.040	9.673	8.706
Zinc (US\$/t)	2.641	2.838	3.050	2.764	2.829	2.974
Plomb (US\$/t)	1.947	1.970	2.007	2.025	2.002	1.921
Molybdène (US\$/t)	45.681	45.255	47.864	48.171	43.982	46.462
Or (US\$/oz)	3.281	2.859	2.663	3.282	3.118	2.611
Argent (US\$/oz)	33,68	31,88	31,38	35,98	34,06	28,91
Cobalt (US\$/lb)	15,22	10,96	10,12	15,30	15,00	10,12

Sources : zinc, plomb et cuivre : prix de règlement au comptant de LME² ; molybdène : SPGCI ; or et argent : LBMA, cobalt : LME Cobalt (Fastmarkets MB) Contrat actif

Prix du Cuivre et Marché des Concentrés de Cuivre

Les prix du cuivre LME au deuxième trimestre de 2025 étaient très volatils, s'élevant en moyenne à 9.524 \$US la tonne une augmentation de 2,0 % par rapport au premier trimestre. À la fin du mois de juin, les prix LME du cuivre ont clôturé à 10.040 \$US la tonne, en hausse de 3,8 % par rapport à la fin de mars 2025. Après une chute brutale de 16,6 % à 8 105 \$US la tonne au début d'avril, déclenchée principalement par les annonces de droits de douane américains, les prix du cuivre ont rebondi au-dessus de 9.500 \$US la tonne dans un contexte d'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et d'un dollar américain en baisse. L'écart de LME du cuivre est passé du contango à un profond retard, culminant à un retard de trésorerie à trois mois de US\$279,97 par tonne à la fin de juin, sous l'effet des mouvements spéculatifs des stocks dus à d'éventuels droits de douane américains.

Le marché des concentrés de cuivre a enregistré des CT/RC au comptant négatifs de 56,6 \$US la tonne/ négatifs de 5,66 cents US la livre, ce qui reflète un déficit important du marché. Malgré les réductions ou fermetures de la production des fonderies à l'extérieur de la Chine, la forte demande des fonderies chinoises pour le concentré de cuivre a entraîné une forte diminution des CT/RC ponctuels en avril et en mai, se stabilisant à une valeur négative de 40 \$US la tonne en juin. Les négociations de mi-année entre Antofagasta Minerals et les grandes fonderies chinoises ont abouti à un règlement historique de zéro CT soulignant le marché serré du concentré de cuivre. Ce règlement de mi-année devrait établir un point de référence pour les négociations de 2026.

Prix du zinc et du plomb et marché des concentrés

Au deuxième trimestre de 2025, le prix moyen LME du zinc était de 2.641 \$US la tonne, en baisse de 6,9 % par rapport au trimestre précédent. Les prix ont fortement chuté en avril après les annonces tarifaires américaines qui ont exacerbé les préoccupations concernant les tensions commerciales avec la Chine, pouvant avoir un impact sur l'industrie manufacturière et la construction qui sont des secteurs clés consommateurs de zinc. Cependant, les prix du zinc se sont redressés plus tard au cours du trimestre, après l'annonce d'un accord entre les États-Unis et la Chine et l'amélioration des attentes de la demande. Le concentré limité fournit une production limitée de fonderies tandis que la forte demande a conduit les stocks de zinc de LME à leurs niveaux les plus bas depuis octobre 2023.

Le marché des concentrés de zinc a connu une augmentation des coûts de traitement ponctuel au deuxième trimestre de 2025, passant à 40-60 \$US la tonne, contre 10-40 \$US la tonne au trimestre précédent. Cette augmentation reflète la croissance de l'offre minière mondiale grâce aux nouvelles opérations et à la reprise des activités, ainsi qu'une réduction de la production des fonderies dans les pays occidentaux. Malgré cela, les coûts de traitement au comptant sont restés inférieurs aux niveaux contractuels de référence annuels de 80 \$ US la tonne, ce qui indique une tension continue sur le marché. Alors que certaines fonderies occidentales ont annoncé des réductions de production au cours du trimestre, plusieurs grandes fonderies chinoises augmentent leur capacité, avec de nouvelles fonderies supplémentaires en Chine qui ont commencé au cours des derniers mois.

² Les données de LME (London Metal Exchange) sont utilisées dans ce rapport sous licence de LME ; LME n'a aucune implication et n'accepte aucune responsabilité envers un tiers en relation avec les données ; et la distribution ultérieure des données par des tiers n'est pas autorisée.

Le prix moyen du plomb LME s'est établi à 1.947 \$ US la tonne au deuxième trimestre de 2025, en baisse de 1,2 % par rapport au trimestre précédent. Bien que les prix aient baissé après les annonces tarifaires d'avril, le plomb était moins volatil que les autres métaux de base et a affiché une reprise plus forte à la fin du trimestre en raison de l'amélioration des paramètres fondamentaux du marché. Le marché des concentrés de plomb est resté tendu, soutenu par une croissance modeste de la production minière et une demande robuste des fonderies. Les coûts de traitement ponctuel pour le concentré de plomb ont encore diminué au deuxième trimestre de 2025, atteignant des creux négatifs de 80 à 90 \$ US la tonne.

Marché des Métaux Précieux et autres Métaux

Les prix des métaux précieux ont augmenté considérablement au deuxième trimestre de 2025, l'or et l'argent enregistrant des gains moyens de 14,8 % et 5,6 %, respectivement, par rapport au trimestre précédent. Malgré une certaine volatilité intra-trimestre, les prix des métaux précieux sont demeurés robustes, sous l'effet des risques liés aux droits de douane, de la hausse des attentes d'inflation et de l'incidence décalée de la forte baisse du dollar américain en avril.

Les prix de l'or ont atteint un sommet historique de 3.444 \$US l'once le 22 avril, avant de se stabiliser autour de 3.300 \$ US l'once. Les prix de l'argent, soutenus par une forte demande industrielle, ont bondi de plus de 23% atteignant plus de 37 dollars l'once le 17 juin, le plus haut niveau en 13 ans.

Tarification provisoire

Le tableau ci-dessous présente un résumé du métal qui a été vendu, mais dont le prix provisoire est maintenu à la fin du mois de juin 2025 et du mois où le prix moyen final devrait être établi au moment de la facturation finale.

Volumes de tarification ouverts au 30 juin 2025					
	25 juil.	25 août	25 septembre	25 octobre	Total général
Cuivre (tonnes)	14.734	13.873	15.260	17.720	61.587
Zinc (tonnes)	13.559	-	-	-	13.559
Plomb (tonnes)	-	-	-	-	-
Molybdène (tonnes)	282	162	46	-	490
Or (onces)	6.586	1.727	1.186	-	9.499
Argent (onces)	576.573	114.801	101.609	24.026	817.009

OPERATIONS

Las Bambas

	2T25	2T25 vs 2T24	2T25 vs 1T25	Cumul annuel de 25	Cumul annuel de 25 vs cumul de 24
Métal contenu dans le concentré					
Cuivre (tonnes)	114.909	64 %	20 %	210 .637	67 %
Molybdène (tonnes)	707	-17 %	5 %	1 383	-17 %

Performance de Las Bambas pour le Deuxième Trimestre 2025

Au deuxième trimestre de 2025, Las Bambas a livré sa deuxième production trimestrielle la plus élevée jamais enregistrée, produisant 114.909 tonnes de cuivre dans du concentré de cuivre une augmentation de 64 % par rapport à la même période en 2024. La forte performance a été favorisée par l'amélioration des qualités de minerai broyé de 0,94 %, soutenue par l'approvisionnement stable en minerai provenant des puits de Chalcobamba et de Ferrobamba. Un fort taux de récupération du cuivre de 91,3 % a encore stimulé les résultats de production.

La mine a atteint un nouveau jalon de 21.9 millions de tonnes de minerai extrait au cours du trimestre, dépassant le record du trimestre précédent.

La production de molybdène a diminué de 17 % par rapport à la même période l'an dernier en raison de taux de récupération plus faibles dus à la séquence minière, ce qui a entraîné une augmentation des éléments délétères dans l'alimentation en minerai tels que le magnésium et le calcium de Chalcobamba. En réponse, Las Bambas a mis en œuvre des mesures pour améliorer les taux de récupération du molybdène, y compris une stratégie de mélange améliorée et l'essai de réactifs.

Mise à jour de la logistique communautaire et des transports

Depuis fin juin 2025, Las Bambas a été confronté à des obstacles intermittents affectant le transport sortant causés par les manifestations des mineurs artisanaux dans tout le pays, liées à la fin prévue du programme REINFO. Ces perturbations ont affecté Las Bambas et d'autres entreprises comparables le long du corridor routier sud pendant environ deux semaines. Le 15 juillet, à 6 heures du matin, heure locale, le transport de concentré de cuivre de Las Bambas a repris, les mineurs artisanaux ayant accepté de lever les barrages routiers pour permettre le dialogue avec le Gouvernement.

Las Bambas maintient un engagement cohérent et coopératif avec les parties prenantes et les communautés locales, tout en s'engageant activement avec les manifestants et les autorités dans le but de résoudre les barrages routiers.

Malgré les impacts logistiques, la production à Las Bambas se poursuit normalement. Au 30 juin 2025, les niveaux d'inventaire sur place étaient d'environ 30.000 tonnes de cuivre contenu dans le concentré de cuivre. En 2025, la capacité de transport autorisée de Las Bambas est passée de 125 à 170 camions par jour. Le site déplace régulièrement les stocks accumulés hors site.

Perspectives de Las Bambas 2025

La production de cuivre de Las Bambas pour 2025 devrait rester dans la fourchette de 360.000 à 400.000 tonnes. La partie inférieure de cette fourchette reflète le risque lié aux troubles au Pérou au second semestre.

Les indications de coûts C1 pour 2025 ont été révisées à la baisse, passant de 1,40 à 1,60 \$ US/lb, par rapport à l'estimation précédente, qui était de 1,50 à 1,70 \$ US/lb. Cette amélioration est soutenue par des prix des métaux favorables pour l'or, l'argent et le molybdène ainsi que par des coûts de traitement plus faibles.

Kinsevere

	2T25	2T25 vs 2T24	2T25 vs 1T25	Cumul annuel de 25	Cumul annuel de 25 vs cumul de 24
Production de métal contenu					
Cathode de cuivre (tonnes)	13.735	19 %	17 %	25.425	19 %
Cobalt (tonnes)	0	-100 %	-100 %	0	-100 %

Performance du deuxième trimestre 2025 de Kinsevere

Au deuxième trimestre de 2025, Kinsevere a produit 13 735 tonnes de cathode de cuivre, ce qui représente une augmentation de 19 % par rapport au même trimestre en 2024. Le Projet d'Expansion de Kinsevere (KEP) a poursuivi son accélération, avec des indicateurs techniques clés proches des paramètres de conception le taux de récupération du cuivre au concentrateur de minerai de sulfure a dépassé 75 % en juin, et le four de grillage a atteint un taux de conversion du calcin de 88 %. Le Projet d'Expansion devrait prolonger la durée de vie de sa mine jusqu'à au moins 2035 et, une fois qu'il sera pleinement implémenté, il entraînera une production annuelle totale d'environ 80.000 tonnes de cathode de cuivre.

Kinsevere 2025

L'instabilité de l'énergie électrique à l'échelle nationale a continué d'affecter Kinsevere, affectant l'augmentation de la production. Pour atténuer ce problème, Kinsevere s'est procuré 12 MW supplémentaires de capacité de groupe électrogène diesel, en plus de ses sources d'énergie existantes, pour fournir de l'énergie de secours afin de soutenir la demande d'énergie de production.

Les recommandations de Kinsevere pour 2025 concernant la production de cathodes de cuivre se situent toujours entre 63.000 et 69.000 tonnes, avec l'impact des contraintes actuelles d'alimentation en électricité dans la région qui a potentiellement entraîné une tendance de la production vers la limite inférieure de la fourchette de référence.

En 2025, les coûts C1 devraient se situer à la limite supérieure de la fourchette de référence, soit entre 2,50 et 2,90 \$US/lb, si la croissance de la production est limitée par des contraintes d'alimentation en électricité.

Khoemacau

	2T25	2T25 vs 2T24	2T25 vs 1T25	Cumul annuel de 25	Cumul annuel de 25 vs cumul de 24 ³
Métal contenu dans le concentré					
Cuivre (tonnes)	11.433	28 %	8 %	22.043	121 %
Argent (oz) ⁴	395.830	31 %	10 %	754.242	123 %

Khoemacau Deuxième Trimestre 2025 Performance

Au cours du deuxième trimestre de 2025, Khoemacau a produit 11.433 tonnes de cuivre, une augmentation de 28 % par rapport à la même période en 2024. Cette amélioration est attribuable à la hausse des volumes de minerai par rapport à la même période l'an dernier, ce qui a été influencé par la disponibilité de l'équipement et le roulement élevé de la main-d'œuvre qualifiée.

Perspectives de Khoemacau 2025

Le 1^{er} juillet 2025, Khoemacau a fait la transition vers un nouveau contractant minier, JCHX Mining Management Co., Ltd (JCHX). Conformément aux directives antérieures, la production de cuivre de Khoemacau pour 2025 devrait se situer entre 43.000 et 53.000 tonnes, et les coûts de C1 devraient se situer entre 2,30 et 2,65 \$US/lb.

³ MMG a terminé l'acquisition de la mine de Khoemacau le 22 mars 2024. Les données de production de l'exercice 2024 pour Khoemacau mentionnées dans le présent rapport tiennent compte des chiffres pour la période commençant le 23 mars 2024.

⁴ La production d'argent est assujettie à un flux d'argent de la mine Khoemacau actuellement en faveur de Royal Gold Inc., qui couvre 100 % de l'argent payable produit jusqu'à la livraison de 40,0 millions d'onces d'argent, et 50 % par la suite. Royal Gold Inc. paie au comptant un prix égal à 20 % du prix au comptant de l'argent pour chaque once livrée. Le cours d'eau couvre les gisements de la zone 5 et de Mango Nord-Est, les autres gisements n'étant pas grevés.

Croissance et expansion de Khoemacau

La société prévoit d'accroître la capacité de Khoemacau à 130.000 tonnes de cuivre concentré par an en construisant une nouvelle usine de traitement de 4,5 Mtpa, en augmentant la production de la zone 5 et en développant les gisements d'expansion. Une étude de faisabilité concernant cette expansion est en cours et devrait être terminée d'ici la fin de 2025.

Les premiers travaux, notamment la construction de camps et de routes, l'acquisition de terrains et le recrutement de personnel, ont commencé. La construction devrait commencer après l'approbation de l'étude de faisabilité, et la première production de concentré devrait avoir lieu en 2028. À mesure que les activités se développeront, les coûts de C1 devraient s'améliorer, sous réserve des résultats de l'étude de faisabilité.

Dugald River

	2T25	2T25 vs 2T24	2T25 vs 1T25	Cumul annuel de 25	Cumul annuel de 25 vs cumul de 24
Métal contenu dans le concentré					
Zinc (tonnes)	43.557	26 %	7 %	84.426	6 %
Plomb (tonnes)	3.801	-18 %	-24 %	8.806	-18 %

Performance de Dugald River pour le Deuxième trimestre 2025

Au deuxième trimestre de 2025, la Dugald River a produit 43.557 tonnes de concentré de zinc, soit une augmentation de 26 % par rapport à la même période l'an dernier. Cette augmentation annuelle a été principalement tirée par une croissance importante du volume de minerai broyé, le trimestre comparable de l'an dernier étant limité par les temps d'arrêt liés aux problèmes se rapportant aux supports du palier du Broyeur Semi-Autogène (SAG Mill). Au cours du trimestre, la production s'est redressée à la suite des perturbations opérationnelles causées par les feux de brousse et les inondations au premier trimestre, grâce à de solides qualités de minerai et à des taux de récupération des usines de traitement constamment élevés.

Perspectives de la Dugald rivière pour 2025

Malgré les défis externes rencontrés au premier trimestre, la rivière Dugald a enregistré une forte reprise au deuxième trimestre. La production annuelle de zinc de 2025 demeure sur la bonne voie, conformément aux directives préalables, et devrait se situer entre 170.000 et 185.000 tonnes de zinc concentré. On s'attend maintenant à ce que les coûts de C1 tendent vers la limite inférieure des directives publiées précédemment, soit 0,75 \$ US - 0,90 \$ US/lb, en grande partie en raison de la hausse des prix de l'argent et de la baisse des coûts de traitement.

Rosebery

	2T25	2T25 vs 2T24	2T25 vs 1T25	Cumul annuel de 25	Cumul annuel de 25 vs cumul de 24
Métal contenu dans le concentré					
Zinc (tonnes)	12.619	-20 %	16 %	23.505	-22 %
Plomb (tonnes)	4.635	-20 %	25 %	8.347	-24 %
Cuivre (tonnes)	291	-16 %	10 %	554	-14 %
Équivalent de Zinc ⁵	29.648	-19 %	17 %	55.036	-22 %

⁵ Zinc La production équivalente représente la valeur combinée du zinc, du plomb, de l'argent, de l'or et du cuivre. Les autres métaux sont convertis en équivalent zinc par calcul de la valeur unitaire à l'aide des prix moyens des produits de base de 2024, y compris le prix du zinc de 2 779 \$US/t, le prix du plomb de 2.070 \$US/t, le prix de l'argent de 28,27 \$US/oz, le prix de l'or de 2.389 \$US/oz et le prix du cuivre de 9.147 \$US/t.

Performance de Rosebery pour le Deuxième Trimestre 2025

Au deuxième trimestre de 2025, Rosebery a produit 12.619 tonnes de concentré de zinc, soit une diminution de 20 % par rapport à la même période en 2024. Cette diminution est principalement attribuable à des nuances inférieures associées à la séquence d'exploitation minière et aux défis liés à la fiabilité des équipements.

Sur base des prix moyens des métaux de 2024, la production d'équivalent de zinc pour le trimestre était de 29.648 tonnes, reflétant les revenus importants générés par les métaux sous-produits, notamment le cuivre, l'argent, l'or et le plomb.

Perspectives de Rosebery 2025

Rosebery demeure conforme aux prévisions pour l'année entière, et la production de concentré de zinc devrait se situer entre 45.000 et 55.000 tonnes pour 2025. En équivalent de zinc, la production de 2025 devrait se situer dans la fourchette de 110.000 à 125.000 tonnes.

Les coûts de C1 devraient maintenant se situer dans la fourchette négative de 0,10 \$ US à 0,15 \$ US/lb, révisée par rapport à la fourchette de prévision précédente de 0,25 \$ US à 0,40 \$ US/lb, en raison de l'augmentation des prix des métaux précieux.

MISE A JOUR DE L'ENTREPRISE

Nomination d'un Président par Intérim à Las Bambas

Depuis le 1^{er} juillet 2025, M. CHEN Xuesong a été nommé Président par intérim de Las Bambas.

M. CHEN possède plus de 17 ans d'expérience dans l'industrie minière. Il est titulaire de diplômes universitaires en Génie Géotechnique et Minier de l'Université Central South en Chine, où il a également obtenu une Maîtrise en Génie Minier.

Il a occupé des postes de direction, notamment celui de Directeur Général du Centre des Opérations Minières et de Chef du Département de la Santé, de la Sécurité et de l'Environnement de China Minmetals Nonferrous Metals Co. Plus récemment, M. CHEN a occupé le poste de Vice-Président de la Planification Stratégique à Las Bambas.

JCHX obtient un contrat minier pour la mine de cuivre de Khoemacau

À la suite d'un processus concurrentiel, JCHX Mining Management Co., Ltd (JCHX) s'est vu attribuer un contrat de cinq ans pour la livraison d'activités d'exploitation minière souterraine à la mine de cuivre de Khoemacau de MMG au Botswana, à compter du 1^{er} juillet 2025.

JCHX est un contractant minier mondial et un fournisseur de services avec une expérience de près de 30 ans dans la prestation d'opérations minières en Afrique, en Asie et en Europe. Leurs activités principales sont la construction de mines et l'exploitation minière à contrat, soutenues par des technologies de pointe, des talents qualifiés et de l'équipement de pointe.

MMG et JCHX s'engagent conjointement à maintenir la main-d'œuvre locale sur le site et à soutenir les initiatives visant à garantir le renforcement des capacités et les initiatives de formation au profit de la population du Botswana.

Versement des dividendes de Las Bambas

Le 14 mai 2025, Minera Las Bambas S.A. (MLB) a distribué un dividende et versé 276.5 millions de dollars américains à MMG et aux actionnaires de sa coentreprise, après déduction de la retenue à la source et d'autres frais. Il s'agit du premier versement de dividendes de MLB depuis son acquisition en 2014, ce qui représente une étape importante dans la création de valeur pour les actionnaires.

Grâce à la part des dividendes de MMG distribués par MLB, en collaboration avec l'actionnaire de la Joint-Venture Khoemacau, a procédé à un remboursement anticipé de 500 millions de dollars américains sur le prêt d'acquisition de 1,05 milliard de dollars américains contracté par Khoemacau auprès de la China Development Bank. Ce remboursement devrait permettre de réduire les frais d'intérêt de Khoemacau et d'offrir une plus grande flexibilité financière pour les initiatives de croissance futures.

-FIN-

DETAILS DE L'ENTREPRISE

Bureau de Melbourne

Niveau 24, 28, place Freshwater, Southbank
Victoria 3006, Australie
T +61 3 9288 0888

Bureau de Hong Kong

Unit 1208, 12/F, China Minmetal Tower
79 Chatham Road South, Tsimshatsui, Kowloon, Hong Kong
T +852 2216 9688

Adresse Postale

GPO Box 2982, Melbourne, Victoria, 3001, Australie

Comité Exécutif de MMG Limited

ZHAO Jing Ivo, Président-Directeur Général et Directeur Général
QIAN Song, Directeur Financier
Troy HEY, Directeur Général Exécutif - Relations d'Entreprise
WANG Nan, Directeur Général Exécutif - Opérations
GUAN Xiangjun Sandra, Directeur Général par intérim - Commerce et Développement

Registre des Parts

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

Dates importantes

12 août 2025 - MMG 2025 Résultats intermédiaires

Pour plus de détails, veuillez contacter Relations avec les Investisseurs ci-dessous.

Renseignements pour les investisseurs et les médias

Andrea ATELL

Directeur Général, Affaires Générales et Développement Durable
T +61 439 689 991
E CorporateAffairs@mmg.com

SHEN Ying Sherry

Responsable des Relations Investisseurs
T +86 10 6849 5460
E InvestorRelations@mmg.com

Felicity WATSON

Chef des Communications
T +61 392 844 995
E CorporateAffairs@mmg.com

ANNEXE - PREVISIONS

Résumé des prévisions de 2025

Las Bambas	Prévisions de 2025	Réel 2024
Cuivre - production	360.000 – 400.000 tonnes	322.912 tonnes courtes
Cuivre - coûts C1	140 \$US - 160 \$US/lb	151 \$US/lb
Kinsevere		
Cuivre - production	63.000 – 69.000 tonnes	44.597 tonnes courtes
Cuivre - coûts C1	250 \$US - 290 \$US/lb	326 \$US/lb
Khoemacau		
Cuivre - production	43.000 - 53.000 tonnes	30.961 tonnes courtes ⁶
Cuivre - coûts C1 ⁷	230 \$US - 265 \$US/lb	254 \$US/lb
Dugald River		
Zinc - production	170.000 à 185.000 tonnes	163.588 tonnes courtes
Zinc - Coûts C1	0,75 \$US - 0,90 \$US/lb	0,65 \$US/lb
Rosebery		
Zinc - production	45.000 à 55.000 tonnes	56.313 tonnes courtes
Équivalent de zinc - production ⁸	110.000 – 125.000 tonnes	133.563 tonnes courtes
Zinc - Coûts C1	-0,10 \$US - 0,15 \$US/livre	- 0,10 \$US/lb

⁶ La production de Khoemacau 2024 représente les chiffres à partir du 23 mars.

⁷ Coûts de Khoemacau C1 calculés sur la base des sous-produits et des flux d'argent.

⁸ Zinc La production équivalente représente la valeur combinée du zinc, du plomb, de l'argent, de l'or et du cuivre. Les autres métaux sont convertis en équivalent zinc par calcul de la valeur unitaire à l'aide des prix moyens des produits de base de 2024, y compris le prix du zinc de 2 779 \$US/t, le prix du plomb de 2 070 \$US/t, le prix de l'argent de 28,27 \$US/oz, le prix de l'or de 2 389 \$US/oz et le prix du cuivre de 9 147 \$US/t.

ANNEXE - RESULTATS DE PRODUCTION

Las Bambas

		TRIMESTRE CLOS					CUMUL ANNUEL	
		JUIN 2024	SEPTEMBRE 2024	DÉC 2024	MARS 2025	JUIN 2025	JUIN 2025	JUIN 2024
Minerai	tonnes	15.356.651	19.292.944	19.734 247 20.232.535	21.899 220	42.131.755	24 .792 754	
Minerai broyé	tonnes	13.545.788	12.730.523	13.170 932 12.385.933	13.523 174	25.909 107	25 .685 455	
Mouvement des déchets	tonnes	32.750.707	32.121.531	27.127 376 25.839.753	25.212 325	51.052 078	63.369 020	
CUIVRE								
Minerai extrait - teneur	%	0,58	0,74	0,76	0,76	0,89	0,83	0,58
Minerai broyé - teneur	%	0,59	0,83	0,92	0,88	0,94	0,91	0,57
Récupération ⁹	%	86,7	86,6	87,0	88,1	91,3	89,8	86,5
Production								
Concentré de cuivre	tonnes	244.780	324.603	379.995	328.663	380.882	709.545	429.214
Teneur	%	28,7	27,9	27,9	29,1	30,2	29,7	29,4
Contenant ¹⁰	tonnes	70.173	90.595	106.119	95.728	114.909	210 .637	126.198
Ventes								
Concentré total vendu	tonnes	227.015	300.634	339.495	385.688	287.670	673.358	432.843
Métaux payables dans les produits vendus	tonnes	64.069	83.629	93.571	106.413	84.164	190.577	125.668
OR ET ARGENT								
Métal payable dans le produit vendu - or	oz	9.282	13.080	18.701	20.006	15.566	35.572	24.389
Métal payable dans le produit vendu - argent	oz	683.871	869.057	1.079.548	1.1997.643	927.897	2 125 .540	1.586.385
MOLYBDÈNE								
Production								
Concentré de molybdène	tonnes	1.866	1.749	1.367	1.513	1.667	3.180	3.659
Grade	%	46,8	46,6	45,7	44,7	42,4	43,5	45,6
Métal contenu produit	tonnes	857	815	625	676	707	1.383	1.667
Ventes								
Total du produit vendu	tonnes	1.708	1.796	1.442	1.244	1.482	2.726	3.607
Métaux payables dans les produits vendus	tonnes	787	839	664	562	645	1.207	1.635

⁹ Le taux de récupération est obtenu pour le concentré de cuivre avant le processus de filtration.

¹⁰ La production est destinée au concentré de cuivre final après filtration.

Kinsevere

		TRIMESTRE CLOS					CUMUL DE L'ANNÉE	
		JUIN 2024	SEPT 2024	DÉC 2024	MARS 2025	JUIN 2025	JUIN 2025	JUIN 2024
Minerai	tonnes	1.094.781	963.192	780.707	341.211	205.325	546.536	1.599.920
Minerai broyé	tonnes	546.119	587.904	969.301	974.572	921.414	1.895.986	1.051.925
Mouvement des déchets	tonnes	5.518.554	3.817.908	3.150.051	2.840.567	3.231.107	6.071.674	11.450.128
CUIVRE								
Minerais d'oxyde								
Minerai extrait – teneur de ASCu ¹¹	%	1,70	1,72	1,67	1,24	1,56	1,38	1,69
Minerai broyé – teneur de ASCu	%	2,07	2,09	1,59	1,38	1,73	1,55	2,3
Minerais de sulfure								
Minerai extrait - teneur ¹² de TCu	%	-	-	-	1,23	1,38	1,28	0,0
Minerai broyé -teneur de TCu	%	-	-	-	1,96	1,91	1,94	0,0
Production								
Métal contenu produit - cathode	tonnes	11.546	12.969	10.350	11.690	13.735	25.425	21.279
Ventes								
Total du produit vendu - cathode	tonnes	11.319	11.477	12.518	11.555	13.715	25.270	20.897
Métal payant dans les produits vendus - cathode	tonnes	11.319	11.477	12.518	11.555	13.715	25.270	20.897
COBALT								
Production								
Contient du cobalt dans de l'hydroxyde de cobalt	tonnes	788	1.012	524	0	0	0	1.390
Ventes								
Total du produit vendu	tonnes	92	424	1.100	381	101	482	92

¹¹ ASCu représente le cuivre soluble dans l'acide, spécifiquement associé aux minerais d'oxydes.

¹² TCu représente le cuivre total, spécifiquement associé aux minerais sulfures.

Khoemacau

		TRIMESTRE CLOS					CUMUL DE L'ANNÉE	
		JUIN 2024	SEPT 2024	DÉC 2024	MARS 2025	JUIN 2025	JUIN 2025	JUIN 2024
Minerai	tonnes	684.588	809.729	891.594	794.790	817.870	1.612.660	756.169
Minerai broyé	tonnes	670.921	802.042	809.761	782.021	834.861	1.616.882	744.699
CUIVRE								
Minerai extrait - teneur	%	1,57	1,59	1,57	1,58	1,60	1,59	1,58
Minerai broyé - teneur	%	1,54	1,58	1,49	1,56	1,59	1,57	1,54
Récupération	%	88,3	88,2	87,1	89,5	88,5	89,0	88,3
Production								
Concentré de cuivre	tonnes	30.836	37.626	38.122	36.069	39.291	75.360	34.426
Grade	%	28,9	28,8	27,1	29,5	29,3	29,4	29,0
Contenant	tonnes	8.907	10.825	10.154	10.610	11.433	22.043	9.982
Ventes								
Concentré total vendu	tonnes	31.234	37.665	37.176	36.441	38.843	75.284	34.965
Métaux payables dans les produits vendus	tonnes	8.597	10.341	9.608	10.339	10.905	21.244	9.717
ARGENT¹³								
Minerai broyé - teneur	g/t	16,8	17,6	15,7	16,8	17,2	17,0	16,9
Argent contenu dans du concentré de cuivre	oz	301.622	377.951	345.910	358.412	395.830	754.242	338.681

¹³ Le flux d'argent de la mine Khoemacau actuellement en faveur de Royal Gold Inc., qui couvre 100 % de l'argent payable produit jusqu'à la livraison de 40,0 millions d'onces d'argent, et 50 % par la suite. Royal Gold Inc. paie au comptant un prix égal à 20 % du prix au comptant de l'argent pour chaque once livrée. Le cours d'eau couvre les gisements de la zone 5 et de Mango Nord-Est, les autres gisements n'étant pas grevés.

Dugald River

		TRIMESTRE CLOS					CUMUL ANNUEL	
		JUIN 2024	SEPT 2024	DÉC 2024	MARS 2025	JUIN 2025	JUIN 2025	JUIN 2024
Minerais	tonnes	450.602	381.560	493.090	405.969	474.427	880.396	908.511
Minerais broyés	tonnes	382.915	364.091	506.732	466.132	464.010	930.142	884.546
ZINC								
Minerais extraits - teneur	%	10,11	10,81	10,23	9,91	10,52	10,24	9,92
Minerais broyés - teneur	%	9,99	10,69	10,72	9,73	10,36	10,04	9,92
Récupération	%	90,2	89,6	91,0	90,1	90,6	90,4	90,4
Production								
Concentré de zinc	tonnes	68.950	70.005	98.505	82.725	87.924	170.649	159.205
Teneur	%	50,1	49,8	50,2	49,4	49,5	49,5	49,8
Contenant	tonnes	34.524	34.843	49.461	40.869	43.557	84.426	79.283
Ventes								
Total du produit vendu	tonnes	87.611	61.770	100.630	72.873	97.579	170.452	167.624
Métaux payables dans les produits vendus	tonnes	36.386	25.511	41.989	29.995	40.158	70.153	69.353
PLOMB								
Minerais extraits - teneur	%	1,84	1,70	1,53	1,75	1,38	1,55	1,83
Minerais broyés - teneur	%	1,70	1,78	1,69	1,65	1,34	1,49	1,78
Récupération	%	70,8	66,2	66,4	65,2	61,1	63,4	68,4
Production								
Concentré de plomb	tonnes	7.958	7.405	9.486	8.536	6.826	15.362	18.842
Teneur	%	58,0	58,0	60,0	58,6	55,7	57,3	57,3
Contenant	tonnes	4.618	4.295	5.687	5.005	3.801	8.806	10.797
Ventes								
Total du produit vendu	tonnes	9.191	7.324	8.682	10.921	5.369	16.290	23.581
Métaux payables dans les produits vendus	tonnes	4.955	4.026	4.932	6.115	2.792	8.907	12.785
ARGENT								
Minerais broyés - teneur	g/t	67	68	71	53	43	48	67
Métaux payables dans les produits vendus	oz	437.654	334.144	432.997	49 2.614	199.269	691.883	1.086.005

Rosebery

		TRIMESTRE CLOS					CUMUL ANNUEL	
		JUIN 2024	SEPT 2024	DÉC 2024	MARS 2025	JUIN 2025	JUIN 2025	JUIN 2024
Minerai	tonnes	269.579	251.039	264.068	239.061	229.714	468.775	518.611
Minerai broyé	tonnes	272.339	232.703	282.841	231.945	239.838	471.783	518.234
ZINC								
Minerai extrait - teneur	%	6,75	5,43	5,84	5,09	5,55	5,20	6,64
Minerai broyé - teneur	%	6,54	5,77	5,90	5,35	5,93	5,65	6,60
Récupération	%	88,6	86,4	86,5	87,7	88,7	88,2	88,5
Production								
Concentré de zinc	tonnes	29.231	21.855	26.416	20.078	22.889	42.967	56.169
Grade	%	54,0	53,1	54,7	54,2	55,1	54,7	53,9
Contenant	tonnes	15.776	11.600	14.450	10.886	12.619	23.505	30.263
Ventes								
Total du produit vendu	tonnes	25.064	29.014	25.647	19.575	21.389	40.964	50.100
Métaux payables dans les produits vendus	tonnes	11.606	13.253	11.720	9.068	9.980	19.048	23.111
PLOMB								
Minerai extrait - teneur	%	2,58	2,12	2,39	1,93	2,20	2,02	2,51
Minerai broyé - teneur	%	2,75	2,41	2,68	2,17	2,57	2,38	2,76
Récupération	%	76,9	76,3	74,2	73,6	75,1	74,4	76,6
Production								
Concentré de plomb	tonnes	8.933	6.552	8.590	5.737	6.939	12.676	16.764
Grade	%	64,6	65,4	65,5	64,7	66,8	65,8	65,4
Contenant	tonnes	5.768	4.285	5.624	3.712	4.635	8.347	10.970
Ventes								
Total du produit vendu	tonnes	9.408	7.724	7.077	5.711	5.647	11.358	17.867
Métaux payables dans les produits vendus	tonnes	5.926	4.812	4.404	3.581	3.574	7.155	11.176

Rosebery (suite)

		TRIMESTRE CLOS					CUMUL ANNUEL	
		JUIN 2024	SEPT 2024	DÉC 2024	MARS 2025	JUIN 2025	JUIN 2025	JUIN 2024
Minerai	tonnes	269.579	251.039	264.068	239.061	229.714	468.775	518.611
Minerai broyé	tonnes	272.339	232.703	282.841	231.945	239.838	471.783	518.234
AUTRES MÉTAUX								
Minerai broyé - or	g/t	1,2	1,3	1,2	1,1	1,2	1,2	1,2
Minerai moulu - argent	g/t	95,0	86,2	82,2	76,9	81,0	79,0	94,4
Minerai broyé - cuivre	%	0,18	0,17	0,20	0,18	0,19	0,18	0,18
Production								
Argent en concentré								
Contenant - argent dans le concentré de plomb	oz	291.363	225.960	273.535	214.009	242.393	456.402	546.250
Or dans le concentré								
Contenant - de l'or dans le concentré de plomb	oz	1.538	1.673	1.542	1.437	1.838	3.275	2.756
Concentré de métaux précieux	tonnes	2.114	1.738	2.216	1.769	1.759	3.528	3.972
contenant - cuivre	tonnes	346	275	370	263	291	554	643
Contenant - or	oz	4.469	4.041	4.186	2.876	3.922	6.798	8.528
contenant - argent	oz	398.847	294.728	318.737	240.483	268.799	509.282	748.102
Doré d'or	oz	3.905	4.157	5.232	4.222	3.721	7.943	8.972
Contenant - or	oz	2.268	2.485	2.804	2.127	1.901	4.028	5.363
contenant - argent	oz	1.262	1.383	2.022	1.711	1.441	3.152	3.266
Ventes								
Doré d'or vendu	oz	3.707	3.765	3.889	4.843	3.060	7.903	9.055
Métal payable dans le produit vendu - cuivre	tonnes	339	262	341	266	294	560	653
Métal payable dans le produit vendu - or	oz	7.563	7.597	6.741	6.348	6.048	12.396	14.921
Métal payable dans le produit vendu - argent	oz	693.693	515.059	492.543	460.785	401.175	861.960	1.271.387