

# QUATRIÈME TRIMESTRE RAPPORT DE PRODUCTION

## POUR LE TRIMESTRE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 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 la Securities and Futures Ordonnance (loi sur les valeurs mobilières 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 quatrième trimestre pour les trois mois clos le 31 décembre 2025.

Ce rapport est joint en annexe à la présente annonce.

Par décision du Conseil

**MMG Limited**  
**ZHAO Jing Ivo**  
PDG et Directeur Général

Hong Kong, le 22 Janvier 2026

À la date de la présente annonce, le Conseil d'administration est composé de sept administrateurs, dont un est Directeur Général, à savoir M. ZHAO Jing Ivo ; deux sont des Administrateurs non exécutifs, à savoir M. ZHANG Shuqiang et M. CAO Liang (Président) ; et quatre sont des Administrateurs non exécutifs indépendants, à savoir le Dr Peter William CASSIDY, M. LEUNG Cheuk Yan, M. CHAN Ka Keung, Peter et Mme CHEN Ying.

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited et la Bourse de Hong Kong Limited n'assument aucune responsabilité quant au contenu de cette



annonce, ne font aucune déclaration quant à son exactitude ou son exhaustivité et déclinent expressément toute responsabilité pour toute perte, quelle qu'en soit la cause, résultant de ou en se fondant sur tout ou partie du contenu de cette annonce.

# RAPPORT DE PRODUCTION DU QUATRIÈME TRIMESTRE 2025

Pour les trois mois clos le 31 décembre 2025

Type de métal / Actif <sup>1</sup>	4Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	ANNEE COMPLETE 25	
				ANNEE COMPLETE 25	vs ANNEE COMPLETE 24 <sup>2</sup>
<b>Cuivre (métal contenu, tonnes)</b>					
Las Bambas	97,322	-8%	-5%	410,834	27%
Khoemacau	10,993	8%	21%	42,120	36%
Rosebery	323	-13%	17%	1,154	-10%
<b>Total</b>	<b>108,638</b>	<b>-7%</b>	<b>-3%</b>	<b>454,108</b>	<b>28%</b>
<b>Cathode de cuivre (tonnes)</b>					
Kinsevere	12,572	21%	-15%	52,791	18%
<b>Total</b>	<b>12,572</b>	<b>21%</b>	<b>-15%</b>	<b>52,791</b>	<b>18%</b>
<b>Zinc (métal contenu, tonnes)</b>					
Dugald River	50,905	3%	6%	183,463	12%
Rosebery	14,477	0%	36%	48,597	-14%
<b>Total</b>	<b>65,382</b>	<b>2%</b>	<b>11%</b>	<b>232,060</b>	<b>6%</b>
<b>Zinc (métal contenu, tonnes)</b>					
Dugald River	7,082	25%	23%	21,666	4%
Rosebery	5,548	-1%	37%	17,942	-14%
<b>Total</b>	<b>12,630</b>	<b>12%</b>	<b>29%</b>	<b>39,608</b>	<b>-5%</b>
<b>Or (métal contenu, onces)</b>					
Las Bambas	23,307	1%	18%	85,604	35%
Rosebery	10,613	24%	36%	32,514	-3%
<b>Total</b>	<b>33,920</b>	<b>8%</b>	<b>23%</b>	<b>118,118</b>	<b>22%</b>
<b>Argent (métal contenu, onces)</b>					
Las Bambas	1,428,063	10%	3%	5,256,050	33%
Khoemacau	353,861	2%	30%	1,381,205	30%
Dugald River	539,128	17%	29%	1,568,609	-4%
Rosebery	855,497	44%	60%	2,358,979	-2%
<b>Total</b>	<b>3,176,549</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>	<b>10,564,843</b>	<b>17%</b>

<sup>1</sup> Le tableau présente la production métallique de toutes les mines exploitées par MMG sur la base de 100 % des actifs. La production d'or et d'argent a été incluse à partir du rapport de production du quatrième trimestre 2025.

<sup>2</sup> MMG a finalisé l'acquisition de la mine de Khoemacau le 22 mars 2024. Les données de production de Khoemacau pour 2024 mentionnées dans le présent rapport correspondent aux chiffres pour la période débutant le 23 mars 2024.

**Molybdène (métal contenu, tonnes)**

Las Bambas	843	35%	23%	2,910	-6%
<b>Total</b>	<b>843</b>	<b>35%</b>	<b>23%</b>	<b>2,910</b>	<b>-6%</b>

Remarque : la production de cobalt ayant cessé en décembre 2024, les données relatives à cette production ne figurent pas dans le tableau.

# POINTS CLÉS

## Performance en matière de sécurité

- Le taux de fréquence total des accidents enregistrables (TRIF) s'est élevé à 2,08 par million d'heures travaillées au quatrième trimestre 2025, en hausse par rapport à 1,89 au troisième trimestre. Le TRIF pour l'ensemble de l'année s'est élevé à 2,06 par million d'heures travaillées. La fréquence des événements significatifs avec échange d'énergie (SEEEF) était de 0,97 par million d'heures travaillées, soit une augmentation par rapport à 0,66 au troisième trimestre, avec une SEEEF annuelle de 0,80.
- Tous les actifs continuent de donner la priorité à la gestion des sous-traitants, soutenue par des observations proactives des tâches sur le terrain et en garantissant la mise en œuvre efficace des contrôles critiques.

## Performance Opérationnelle 2025

- 2025 a été une année de solides performances opérationnelles pour MMG, marquée par une production record ou quasi record dans ses principaux actifs. La production totale de cuivre de la société a augmenté de 27 % par rapport à l'année précédente, pour atteindre 506 899 tonnes, grâce aux excellentes performances de son exploitation phare de Las Bambas. La production totale de zinc a augmenté de 6 % pour atteindre 232 060 tonnes, soutenue par une année record à Dugald River.
- La production de métaux précieux de MMG en 2025 a également été bonne, ces métaux précieux constituant des sous-produits de grande valeur qui ont contribué aux revenus et aux coûts C1 de la mine. La production totale a atteint 118 118 onces d'or (+22 % par rapport à l'année précédente) et 10 564 843 onces d'argent (+17 % par rapport à l'année précédente). Cette production, combinée à des prix réalisés historiquement élevés, a généré d'importants crédits de sous-produits qui ont contribué à réduire les coûts C1 dans l'ensemble du portefeuille. Cette performance reflète l'orientation stratégique de la société qui consiste à tirer parti de la valeur des sous-produits pour améliorer la rentabilité. Les métaux précieux, qui contribuent de manière importante aux revenus de MMG, jouent un rôle clé dans le soutien de la performance financière globale et de la résilience, en particulier pendant les périodes où les conditions du marché sont favorables.
- Performance du portefeuille cuivre :
  - Las Bambas : production de 410 834 tonnes de cuivre sous forme de concentré, soit la deuxième production annuelle la plus élevée jamais enregistrée, dépassant ainsi la fourchette haute des prévisions. Ce résultat s'explique par des volumes records tant au niveau de l'extraction que du broyage du minerai, ainsi que par des taux de récupération élevés et soutenus. Les améliorations opérationnelles ont été rendues possibles grâce à des mesures ciblées visant à accroître l'efficacité, à des mises à niveau stratégiques des équipements et à une stratégie améliorée en matière de réactifs de flottation. De plus, l'initiative « Corazón de Las Bambas » (Cœur de Las Bambas) a permis de maintenir la stabilité des opérations à Las Bambas pendant deux ans et dix mois.
  - Kinsevere : production de cathodes de cuivre de 52 791 tonnes, soit une augmentation de 18 % par rapport à 2024, reflétant la poursuite de la montée en puissance du projet d'expansion de Kinsevere (KEP). Les équipements de l'usine d'électro-extraction ont été confrontés à des contraintes, principalement dues à une instabilité prolongée de l'alimentation électrique. Des mesures d'atténuation ont été mises en œuvre, notamment le remplacement des plaques cathodiques et anodiques vieillissantes, ainsi que l'amélioration de la disponibilité de l'électricité. Les premières améliorations ont été observées à partir de décembre 2025, et d'autres progrès sont attendus au cours du prochain trimestre.
  - Khoemacau : a produit 42 120 tonnes de cuivre sous forme de concentré de cuivre. Bien que les performances opérationnelles se soient améliorées au cours de la seconde moitié de l'année, la production annuelle a été légèrement inférieure à la fourchette basse des prévisions en raison d'un impact temporaire sur la disponibilité du minerai lors du passage à un nouveau sous-traitant minier au troisième trimestre. L'exploitation a terminé l'année avec des taux de récupération améliorés et des teneurs plus élevées dans la zone 5 Nord.
- Performance du portefeuille Zinc :

- Dugald River : production annuelle record de 183 463 tonnes de zinc dans des concentrés de zinc, atteignant ainsi la limite supérieure de ses prévisions. Une étape clé a été franchie avec le dépassement des 2 millions de tonnes de minerai broyées pour la première fois dans l'histoire de la mine. Cette performance témoigne de la résilience opérationnelle, avec une forte reprise après les perturbations météorologiques imprévues survenues en début d'année.
- Rosebery : a produit 48 597 tonnes de zinc sous forme de concentré de zinc. L'exploitation a mené à bien sa stratégie visant à maximiser la valeur totale des actifs, ce qui s'est traduit par une production<sup>3</sup> de 139 959 tonnes d'équivalent zinc. Ce résultat a été obtenu grâce à la forte contribution des sous-produits et à la mise en œuvre de la stratégie d'équivalent zinc visant à maximiser les actifs.

### Développement de projets clés

- Une étape stratégique importante a été franchie avec l'approbation par le conseil d'administration de l'étude de faisabilité de l'expansion de Khoemacau en décembre 2025. Le projet devrait permettre d'augmenter la capacité de production annuelle à 130 000 tonnes de cuivre sous forme de concentré de cuivre (avec une production d'argent associée dépassant 4 millions d'onces) et représente un élément important du pipeline de croissance de MMG. À l'avenir, Khoemacau a identifié un potentiel d'expansion supplémentaire pouvant atteindre 200 000 tonnes de cuivre dans le concentré de cuivre par an, soutenu par des activités d'exploration continues. Une étude de préfaisabilité pour la prochaine phase d'expansion devrait débuter en 2026.

### Perspectives pour 2026

- Las Bambas vise une production de 400 000 tonnes de cuivre, avec une fourchette indicative comprise entre 380 000 et 400 000 tonnes. Les coûts<sup>4</sup> C1 pour 2026 devraient se situer entre 1,20 \$ US/lb et 1,40 \$ US/lb.
- La production de cuivre à Kinsevere devrait se situer entre 65 000 et 75 000 tonnes, l'accent étant mis sur la stabilisation des opérations et la mise en œuvre d'un système de stockage d'énergie par batterie (BESS) afin de réduire les impacts des coupures de courant fréquentes. Les coûts<sup>Error! Bookmark not defined.</sup> C1 pour 2026 sont estimés entre 2,50 \$ US/lb et 2,90 \$ US/lb.
- La production de cuivre à Khoemacau devrait se situer entre 48 000 et 53 000 tonnes de concentré de cuivre, grâce à l'accès prévu à des zones à plus haute teneur dans la zone 5 Nord et à l'amélioration du développement minier. Les coûts<sup>Error! Bookmark not defined.</sup> C1 pour 2026 devraient se situer entre 2,00 \$ US/lb et 2,30 \$ US/lb.
- La production de zinc à Dugald River devrait se situer entre 170 000 et 180 000 tonnes de concentré de zinc, soit légèrement en dessous du record établi en 2025, en raison de la progression de la mine en profondeur et des défis liés aux conditions météorologiques. Les coûts<sup>Error! Bookmark not defined.</sup> C1 pour 2026 sont estimés entre 0,80 \$ US/lb et 0,95 \$ US/lb.
- La production de zinc à Rosebery devrait se situer entre 45 000 et 55 000 tonnes de concentré de zinc, avec une production<sup>5</sup> équivalente en zinc prévue entre 125 000 et 140 000 tonnes. Les coûts<sup>Error! Bookmark not defined.</sup> C1 de la mine pour 2026 devraient se situer entre -0,60 \$ US/lb et -0,10 \$ US/lb.
- La forte performance des cours de l'or et de l'argent, observée en janvier 2026 lorsqu'ils ont atteint des niveaux records, aurait une incidence positive sur les résultats financiers de la société. Si ces cours élevés se maintiennent, ils devraient soutenir la rentabilité de la société et contribuer à une optimisation significative des coûts C1. Cet impact est attribué aux crédits substantiels liés aux sous-produits dans des exploitations telles que Rosebery, Las Bambas, Khoemacau et Dugald River. En conséquence, ces conditions de marché favorables pourraient conduire à une optimisation des coûts C1 et à une amélioration des marges, renforçant ainsi les perspectives de rentabilité globale de la société

<sup>3</sup> La production équivalente en zinc correspond à la valeur combinée du zinc, du plomb, de l'argent, de l'or et du cuivre. Les autres métaux sont convertis en équivalent zinc à l'aide de calculs de valeur unitaire basés sur les prix moyens des matières premières en 2025, à savoir 2 870 \$ US/tonne pour le zinc, 1 963 \$ US/tonne pour le plomb, 40,03 \$ US/once pour l'argent, 3 439 \$ US/once pour l'or et 9 945 \$ US/tonne pour le cuivre.

<sup>4</sup> Le coût C1 est une mesure financière non conforme aux normes IFRS qui représente les coûts au comptant au niveau du site, nets des crédits liés aux sous-produits. Les prévisions relatives au coût C1 pour 2026 sont basées sur les hypothèses budgétaires internes de MMG, notamment les prix des métaux sous-produits, les taux de change budgétés et les frais de traitement prévus. Les résultats réels peuvent varier en fonction de l'évolution des prix des matières premières, des taux de change, des performances opérationnelles et d'autres facteurs liés au marché.

<sup>5</sup> La production équivalente en zinc correspond à la valeur combinée du zinc, du plomb, de l'argent, de l'or et du cuivre. Les autres métaux sont convertis en équivalent zinc à l'aide de calculs de valeur unitaire basés sur les prix moyens des matières premières en 2025, à savoir 2 870 \$ US/tonne pour le zinc, 1 963 \$ US/tonne pour le plomb, 40,03 \$ US/once pour l'argent, 3 439 \$ US/once pour l'or et 9 945 \$ US/tonne pour le cuivre.

# PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES, COMMERCIALISATION ET VENTES

	Moyenne trimestrielle			Clôture trimestrielle		
	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025
<b>Prix du métal</b>						
Cuivre (USD/tonne)	11,092	9,797	9,524	12,504	10,300	10,040
Zinc (USD/tonne)	3,165	2,825	2,641	3,064	3,010	2,764
Plomb (USD/tonne)	1,970	1,966	1,947	1,962	1,957	2,025
Molybdène (USD/tonne)	50,474	53,755	45,681	50,045	55,060	48,171
Or (USD/once)	4,145	3,455	3,281	4,308	3,816	3,282
Argent (USD/once)	54.73	39.40	33.68	71.99	46.18	35.98
Cobalt (USD/livre)	21.64	15.46	15.22	24.00	17.14	15.30

Sources : zinc, plomb et cuivre : prix de règlement au comptant du LME ; 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 sur le LME ont affiché une forte tendance à la hausse tout au long du trimestre de décembre 2025. Le prix moyen trimestriel s'est établi à 11 092 dollars américains la tonne, soit une hausse de 13,3 % par rapport à la période correspondante de l'année précédente (quatrième trimestre 2024). Le prix a clôturé à un niveau record de 12 504 dollars américains la tonne à la fin du trimestre, soit une augmentation de 21,4 % par rapport à la fin septembre. Cette hausse a été alimentée par les perturbations persistantes de l'offre dans les principales mines mondiales, les prévisions de demande soutenues dans les secteurs liés à l'intelligence artificielle, des facteurs macroéconomiques favorables, notamment la politique de la Réserve fédérale américaine, et une activité spéculative importante.

Sur le marché des concentrés de cuivre, les frais de traitement et d'affinage au comptant (TC/RC) se sont élevés en moyenne à -66,6 dollars américains par tonne/-6,66 cents américains par livre au quatrième trimestre 2025, ce qui correspond aux niveaux fortement négatifs du trimestre précédent. Cela reflète la pénurie persistante de concentrés dans un contexte de contraintes d'approvisionnement, associée à des revenus potentiels plus élevés pour les fonderies provenant des métaux payables en raison des prix élevés du cuivre et de la forte valeur des sous-produits tels que l'acide, l'or et l'argent.

Un accord de référence clé pour 2026 a été conclu fin décembre entre une grande société minière et une fonderie à 0 USD par tonne/0 cent US par livre, qui a depuis été adopté par plusieurs autres grandes fonderies chinoises. Le statut officiel de référence pour l'industrie reste en attente d'une adoption plus large. CSPT n'a pas publié de prévisions concernant les TC au comptant pour le premier trimestre 2026.

## Prix du zinc et du plomb et marché des concentrés

Le prix moyen du zinc sur le LME pour le trimestre s'est établi à 3 165 dollars américains la tonne, soit une hausse de 12,0 % par rapport au troisième trimestre 2025. Les prix ont été soutenus par la vigueur générale des métaux de base, des perspectives macroéconomiques constructives et des fondamentaux plus stricts, le marché du zinc métallique évoluant vers un déficit de l'offre et les stocks du LME se situant à des niveaux bas.

La forte demande des fonderies de zinc chinoises, qui ont fonctionné à des niveaux records, a stimulé les TC du concentré de zinc. Les TC spot chinois ont chuté à environ 50-70 dollars américains la tonne, contre 90-110 dollars américains la tonne au trimestre précédent. La tension sur le marché devrait persister au premier trimestre 2026 en raison de plusieurs fermetures de mines en Chine, de la montée en puissance de nouvelles capacités de fusion et de la baisse prévue de la production de certains mineurs occidentaux.

Le prix moyen du plomb sur le LME s'est établi à 1 970 dollars américains la tonne, restant stable avec une légère hausse de 0,2 % par rapport au trimestre précédent, reflétant un marché équilibré du plomb métallique.

Le marché des concentrés de plomb s'est resserré, les TC au comptant pour les matériaux à teneur faible à moyenne en argent atteignant de nouveaux niveaux historiquement bas, compris entre -130 \$ US et -160 \$ US la tonne. Il s'agit d'une

baisse par rapport aux -100 \$ US à -125 \$ US la tonne enregistrée au troisième trimestre 2025. La forte demande chinoise se maintient malgré les TC négatifs, soutenue par les revenus robustes générés par les sous-produits tels que l'acide, le cuivre et l'argent.

## Marché des métaux précieux

Les cours des métaux précieux ont fortement augmenté au quatrième trimestre 2025. Le prix moyen de l'or a augmenté de 20,0 % en glissement trimestriel (GT) pour atteindre 4 145 dollars l'once, tandis que celui de l'argent a bondi de 38,8 % en GT pour atteindre 54,70 dollars l'once. Cette hausse a été alimentée par l'incertitude macroéconomique, la faiblesse du dollar américain et la forte demande industrielle, en particulier pour l'argent. Les deux métaux ont atteint de nouveaux records à la fin du trimestre, l'argent surpassant nettement l'or.

## Devis provisoire

Le tableau suivant présente un résumé des métaux vendus mais dont le prix reste provisoire à la fin décembre 2025, ainsi que le mois au cours duquel le prix moyen définitif devrait être fixé au moment de la facturation finale.

Volumes à prix libre au 31 décembre 2025

	Jan-26	Fev-26	Mar-26	Apr-26	Grand Total
Cuivre (tonnes)	25,096	20,378	899	9,382	55,755
Zinc (tonnes)	21,764	4,408	4,372	-	30,544
Plomb (tonnes)	1,841	-	-	-	1,841
Molybdène (tonnes)	398	129	-	-	527
Or (onces)	6,829	1,321	1,156	-	9,306
Argent (onces)	709,959	330,353	168,009	99,183	1,307,504

# OPÉRATIONS

## Las Bambas

	4Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	ANNEE COMPLETE 25	ANNEE COMPLETE 25 vs ANNEE COMPLETE 24
<b>Métal contenu dans le concentré</b>					
Cuivre (tonnes)	97,322	-8%	-5%	410,834	27%
Molybdène (tonnes)	843	35%	23%	2,910	-6%
Or (onces)	23,307	1%	18%	85,604	35%
Argent (onces)	1,428,063	10%	3%	5,256,050	33%

### Résultats opérationnels trimestriels et annuels 2025 de Las Bambas

Au cours du quatrième trimestre 2025, Las Bambas a maintenu une production stable, avec 97 322 tonnes de cuivre sous forme de concentré. Bien que cela représente une baisse de 8 % par rapport à la période correspondante de 2024, principalement due à la baisse de la teneur du minerai broyé (0,76 % contre 0,92 %), cela correspond à la séquence d'exploitation prévue et devrait s'améliorer au premier trimestre 2026.

Le trimestre a enregistré un débit record de 14,31 millions de tonnes de minerai broyé, grâce aux améliorations ciblées apportées au processus et au traitement d'une plus grande proportion de minerais plus tendres provenant de la mine de Ferrobamba.

La production d'or et d'argent a augmenté respectivement de 1 % et 10 % par rapport à la période correspondante de 2024, grâce à la teneur plus élevée des minerais provenant de la zone Ouest de la phase 5 de la mine de Ferrobamba. Conformément au plan minier actuel, les niveaux de production élevés pour l'or et l'argent devraient se maintenir tout au long de l'année 2026.

La production de molybdène s'est améliorée par rapport aux faibles niveaux observés au cours des trois premiers trimestres de 2025, grâce à une combinaison de facteurs : une teneur plus élevée en molybdène dans le minerai alimentant les fours, une réduction des niveaux de matières nocives et une amélioration des taux de récupération métallurgique.

Pour l'ensemble de l'année 2025, Las Bambas a atteint une production annuelle de cuivre de 410 834 tonnes, soit une augmentation de 27 % par rapport à 2024. Ce résultat a dépassé la limite supérieure des prévisions et représente la deuxième production annuelle la plus élevée de l'histoire de la mine. Des records ont été établis au cours de l'année en termes de minerai extrait, de minerai broyé et de taux de récupération global. Ces résultats ont été rendus possibles grâce à l'amélioration continue de l'efficacité opérationnelle, à la modernisation stratégique des équipements et à une stratégie améliorée en matière de réactifs de flottation.

Les coûts C1 pour l'ensemble de l'année se sont élevés à 1,12 \$ US/lb, soit un niveau inférieur à la fourchette prévisionnelle révisée de 1,25 \$ US à 1,35 \$ US/lb, principalement en raison de la hausse des crédits liés aux sous-produits résultant des prix favorables des métaux précieux.

### Mise à jour sur la communauté et la logistique des transports

Les opérations de Las Bambas sont restées stables tout au long du trimestre, les niveaux des stocks de concentré de cuivre sur site ayant été ramenés à des niveaux d'exploitation normaux.

L'initiative « Corazón de Las Bambas » (Cœur de Las Bambas), mise en œuvre depuis 2023, continue de servir de pierre angulaire à la stratégie d'engagement social de la société. Véritable pont entre la mine et les communautés locales, ce programme vise à favoriser la compréhension mutuelle et la coopération. Grâce à des investissements soutenus dans l'éducation, les soins de santé et le développement des infrastructures locales, Las Bambas a renforcé la confiance de la communauté et contribué au développement durable de la région. Ces efforts continus ont joué un rôle fondamental dans la stabilité des opérations à Las Bambas, qui se maintient désormais depuis deux ans et dix mois. À l'approche des élections présidentielles péruviennes en avril 2026, la mine reste déterminée à assurer la continuité de ses opérations grâce à un engagement proactif et à une collaboration continue avec les communautés locales et les autorités gouvernementales.

## Perspectives pour Las Bambas 2026

Las Bambas s'est fixé un objectif de production de cuivre de 400 000 tonnes de cuivre concentré pour 2026, sous réserve de conditions d'exploitation stables. Afin de renforcer la résilience opérationnelle, des stocks suffisants de pièces de rechange essentielles, de consommables et de minerai ont été constitués sur place. Reflet d'une approche prudente, la limite inférieure des prévisions de production pour 2026 a été fixée à 380 000 tonnes, avec la possibilité d'ajuster ces prévisions dans les rapports trimestriels ultérieurs en fonction des conditions d'exploitation réelles. La société reste déterminée à s'engager de manière proactive auprès des communautés locales et des autorités gouvernementales afin d'assurer le bon déroulement des opérations et d'atténuer les impacts externes.

Les coûts C1 pour Las Bambas en 2026 devraient se situer entre 1,20 \$ US/lb et 1,40 \$ US/lb. Le maintien des prix élevés de l'or et de l'argent, comme observé en janvier 2026, contribuerait à l'optimisation des coûts C1.

## Kinsevere

	4Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	ANNEE COMPLETE 25	ANNEE COMPLETE 25 vs ANNEE COMPLETE 24
<b>Production de métaux contenus</b>					
Cathodes de cuivre (tonnes)	12,572	21%	-15%	52,791	18%
Cobalt (tonnes)	0	-100%	0	0	-100%

## Résultats opérationnels trimestriels et annuels 2025 de Kinsevere

Kinsevere continue de faire face à des défis, notamment les restrictions imposées par la République démocratique du Congo sur les ventes de cobalt, qui ont contraint l'usine de cobalt à rester en mode de maintenance et d'entretien ; les difficultés liées à l'approvisionnement en électricité qui affectent les opérations quotidiennes et la mise en route du projet d'expansion ; les difficultés liées à la mise en route et à l'exploitation ; et les incertitudes liées au régime fiscal, notamment les droits et taxes supplémentaires et la récupérabilité de la TVA.

La production de cathodes de cuivre de Kinsevere pour le quatrième trimestre 2025 s'est élevée à 12 572 tonnes, soit une augmentation de 21 % par rapport à la même période en 2024. Cette augmentation est principalement due à la montée en puissance du circuit de sulfuration et de l'installation de grillage, de nettoyage des gaz et d'acide (RGA) tout au long de l'année 2025, qui a permis d'augmenter les stocks de cuivre disponibles pour le placage. Toutefois, la production a été inférieure de 15 % à celle du trimestre précédent, principalement en raison de contraintes liées à l'équipement de l'usine d'électro-extraction, largement associées à une instabilité prolongée de l'alimentation électrique. Des mesures d'atténuation ont été mises en œuvre, notamment le remplacement des plaques cathodiques et anodiques vieillissantes et l'amélioration de la disponibilité et de la stabilité de l'alimentation électrique provenant du réseau national. Des améliorations de la production ont été observées en décembre 2025, et d'autres améliorations sont attendues au cours du prochain trimestre.

La production de cobalt au quatrième trimestre est restée nulle, conformément à la mise en veille et à l'entretien de l'usine de cobalt tout au long de l'année 2025 en raison des restrictions d'exportation persistantes et des faibles prix du cobalt.

Pour l'ensemble de l'année 2025, Kinsevere a produit 52 791 tonnes de cathodes de cuivre, soit une augmentation de 18 % par rapport à 2024. L'amélioration des performances annuelles reflète l'accélération du projet d'expansion de Kinsevere (KEP). Les coûts C1 pour l'ensemble de l'année 2025 se sont élevés à 3,12 dollars US/livre, la fiabilité et la stabilité de l'approvisionnement en électricité restant les principaux facteurs de variation des coûts unitaires au cours de l'année.

## Perspectives pour Kinsevere 2026

La production de cuivre de Kinsevere pour 2026 devrait se situer entre 65 000 et 75 000 tonnes. Après la montée en puissance du KEP en 2025, l'accent sera mis en 2026 sur la résolution des défis opérationnels importants, notamment la stabilisation des opérations, l'optimisation des performances du concentrateur et des systèmes de grillage, et la résolution des goulots d'étranglement persistants dans l'usine d'hydrométallurgie (extraction par solvant/électro-extraction).

Une priorité clé pour 2026 sera la mise en œuvre du système de stockage d'énergie par batterie (BESS), qui vise à améliorer la stabilité de l'alimentation électrique. Cette initiative vise à réduire les impacts des coupures de courant fréquentes qui ont affecté les performances de placage et la fiabilité des équipements ces dernières années.

Bien que ces efforts devraient permettre d'améliorer progressivement la production de cathodes de cuivre et la cohérence opérationnelle, les coûts C1 pour 2026 devraient se situer entre 2,50 \$ US/lb et 2,90 \$ US/lb, reflétant l'impact continu des contraintes d'approvisionnement en électricité et des coûts associés. Bien que l'amélioration de la stabilité des usines, l'augmentation du débit et l'effet de levier opérationnel contribuent à réduire les coûts, la réalisation des objectifs de production et la minimisation de la variabilité resteront fortement dépendantes de la garantie d'un approvisionnement électrique fiable.

## Khoemacau

	4Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	ANNEE COMPLETE 25	ANNEE COMPLETE 25 vs ANNEE COMPLETE 24 <sup>6</sup>
<b>Métal contenu dans le concentré</b>					
Cuivre (tonnes)	10,993	8%	21%	42,120	36%
Argent (onces) <sup>7</sup>	353,861	2%	30%	1,381,205	30%

### Résultats opérationnels trimestriels et annuels 2025 de Khoemacau

La production de cuivre de Khoemacau pour le trimestre de décembre 2025 s'est élevée à 10 993 tonnes de cuivre sous forme de concentré, soit une augmentation de 8 % par rapport à la même période de l'année précédente. Ce résultat s'explique principalement par une teneur plus élevée du minerai broyé, à 1,60 % (T4 2024 : 1,49 %), et par une amélioration du taux de récupération, à 89,7 % (T4 2024 : 87,1 %). Au cours du trimestre, Khoemacau a étendu ses activités minières à la zone 5 Nord, ce qui a contribué à l'augmentation de la teneur du minerai et du taux de récupération.

Après l'impact temporaire sur l'extraction de minerai lors de la transition vers un nouveau sous-traitant minier au troisième trimestre 2025, la montée en puissance opérationnelle qui a suivi a entraîné une augmentation des volumes de minerai extraits au cours du quatrième trimestre.

La production totale de cuivre pour 2025 s'est élevée à 42 120 tonnes de cuivre dans des concentrés de cuivre. Ce résultat est inférieur d'environ 1 000 tonnes à la limite inférieure des dernières prévisions annuelles, principalement en raison de l'impact temporaire sur la disponibilité du minerai pendant la transition entre les entrepreneurs au troisième trimestre.

Les coûts C1 pour l'ensemble de l'année 2025, avant prise en compte des flux d'argent, s'élevaient à 1,97 \$ US/lb, soit nettement en dessous de la fourchette prévisionnelle la plus récente de 2,30 \$ US à 2,65 \$ US/lb. Cette réduction s'explique principalement par la hausse des prix de l'argent, qui a entraîné une augmentation des crédits liés aux sous-produits, ainsi que par la baisse des coûts de développement des minerais.

### Khoemacau Perspectives pour 2026

La production de cuivre de Khoemacau pour 2026 devrait se situer entre 48 000 et 53 000 tonnes. Des teneurs en minerai plus élevées sont attendues à mesure que les opérations minières progressent vers la zone 5 Nord. Des travaux de développement renforcés sont prévus au cours de l'année afin d'étendre les fronts d'exploitation, d'améliorer la flexibilité opérationnelle et de garantir l'accès à des zones de minerai à plus haute teneur. En outre, la construction d'une usine de remplissage par pâte progresse et sa mise en service est prévue pour mars 2026. Le projet de remplissage par pâte est conçu pour réduire la dilution des chantiers et améliorer la teneur du minerai à l'avenir.

Les coûts C1 pour Khoemacau devraient se situer entre 2,00 \$ US/lb et 2,30 \$ US/lb. Le maintien des prix élevés de l'argent, comme observé en janvier 2026, contribuerait à l'optimisation des coûts C1.

### Croissance et expansion de Khoemacau

La société prévoit d'augmenter la capacité de Khoemacau à 130 000 tonnes de cuivre dans des concentrés de cuivre par an, avec une production d'argent associée dépassant 4 millions d'onces, en construisant une nouvelle usine de traitement d'une capacité de 4,5 millions de tonnes par an et en étendant les opérations minières aux gisements Zone 5 North, Mango et Zeta North-East. L'étude de faisabilité relative à cette expansion a été approuvée par le conseil d'administration en décembre 2025.

Les premiers travaux, notamment la construction du camp et des routes, l'acquisition des terrains et le recrutement du personnel, ont commencé, et l'approvisionnement en articles à long délai est en cours. La construction devrait débuter en 2026, et la première production de concentré est prévue pour le premier semestre 2028. Le coût moyen C1 sur la durée de vie de la mine devrait s'améliorer pour passer sous la barre des 1,60 \$ US/lb.

<sup>6</sup> MMG a finalisé l'acquisition de la mine de Khoemacau le 22 mars 2024. Les données de production de Khoemacau pour 2024 mentionnées dans le présent rapport correspondent aux chiffres pour la période débutant le 23 mars 2024.

<sup>7</sup> La production d'argent est soumise 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 un prix au comptant égal à 20 % du prix au comptant de l'argent pour chaque once livrée. Le flux couvre les gisements de la zone 5 et de Mango North-East, les autres gisements n'étant pas grevés.

Pour l'avenir, Khoemacau a identifié un potentiel d'expansion supplémentaire pouvant atteindre 200 000 tonnes de cuivre dans les concentrés de cuivre par an, soutenu par des activités d'exploration en cours. Une étude de préfaisabilité pour la prochaine phase d'expansion devrait débuter en 2026.

## Dugald River

	4Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	ANNEE COMPLETE 25	ANNEE COMPLETE vs ANNEE COMPLETE 24
<b>Métal contenu dans le concentré</b>					
Zinc (tonnes)	50,905	3%	6%	183,463	12%
Plomb (tonnes)	7,082	25%	23%	21,666	4%
Argent (onces)	539,128	17%	29%	1,568,609	-4%

### Résultats opérationnels trimestriels et annuels 2025 de Dugald River

Dugald River a produit 50 905 tonnes de zinc sous forme de concentré au cours du quatrième trimestre 2025, soit une augmentation de 3 % par rapport à la même période en 2024. Le trimestre a enregistré des performances record, les volumes de minerai extrait et broyé atteignant des niveaux historiques, grâce à des initiatives d'amélioration opérationnelle soutenues. Les taux de récupération sont restés solides à 89,6 %, conformément aux niveaux élevés précédents.

Pour l'ensemble de l'année 2025, Dugald River a atteint une production record de zinc de 183 463 tonnes, soit une augmentation de 12 % par rapport à 2024, atteignant ainsi la limite supérieure de la fourchette prévisionnelle annuelle de 170 000 à 185 000 tonnes. Le débit annuel de minerai broyé a dépassé les 2 millions de tonnes pour la première fois dans l'histoire de la mine. Ces résultats ont été obtenus grâce à une attention constante portée à l'efficacité opérationnelle, soutenue par la mise en œuvre de la technologie des jumeaux numériques, qui a contribué à stabiliser les performances après les perturbations météorologiques imprévues du premier trimestre 2025.

Les coûts C1 pour l'ensemble de l'année 2025 se sont élevés à 0,65 \$ US/lb, dépassant ainsi la fourchette prévisionnelle de 0,75 \$ US à 0,90 \$ US/lb. Ce résultat s'explique par la hausse des crédits liés aux sous-produits provenant des prix de l'argent, la baisse des frais de traitement, le maintien de niveaux de production élevés et l'évolution favorable des taux de change.

### Perspectives pour Dugald River 2026

La production de zinc de Dugald River pour 2026 devrait se situer entre 170 000 et 180 000 tonnes de zinc dans le concentré de zinc, reflétant la progression de l'exploitation minière en profondeur, qui devrait avoir un impact sur la production de minerai. De plus, les conditions météorologiques défavorables au cours du premier semestre 2026 pourraient poser des défis opérationnels ; toutefois, la mine maintiendra une approche opérationnelle rigoureuse afin de surmonter ces défis et de maintenir une performance résiliente.

Les coûts C1 pour 2026 devraient se situer entre 0,80 \$ US/lb et 0,95 \$ US/lb. Le maintien des prix élevés de l'argent, comme observé en janvier 2026, contribuerait à l'optimisation des coûts C1.

## Rosebery

	4Q25	4Q25 vs 4Q24	4Q25 vs 3Q25	ANNEE COMPLETE 25	ANNEE COMPLETE vs ANNEE COMPLETE 24
<b>Métal contenu dans les produits</b>					
Zinc (tonnes)	14,477	0%	36%	48,597	-14%
Plomb (tonnes)	5,548	-1%	37%	17,942	-14%

Cuivre (tonnes)	323	-13%	17%	1,154	-10%
Or (onces)	10,613	24%	36%	32,514	-3%
Argent (onces)	855,497	44%	60%	2,358,979	-2%
<b>Équivalent<sup>8</sup> zinc</b>	<b>45,034</b>			<b>139,959</b>	

### Résultats opérationnels trimestriels et annuels 2025 de Rosebery

Rosebery a produit 14 477 tonnes de zinc sous forme de concentré au cours du quatrième trimestre 2025, ce qui correspond au niveau de la période correspondante de l'année précédente. Les volumes trimestriels de minerai extrait et broyé ont atteint leur plus haut niveau depuis 2020, grâce à la mise en œuvre réussie du plan minier. La teneur du minerai de zinc broyé a augmenté pour atteindre 5,97 % (contre 5,04 % au troisième trimestre 2025) en raison de la séquence d'exploitation. Les taux de récupération sont restés élevés, à 88,0 %.

La production d'argent et d'or a également augmenté au cours du trimestre, grâce à des teneurs moyennes plus élevées (115 g/t pour l'argent et 1,4 g/t pour l'or), conformément au plan minier. Sur une base équivalente en zinc, calculée à partir des prix moyens réalisés en 2025, la production a totalisé 45 034 tonnes pour le quatrième trimestre. Cela reflète la stratégie consistante à tirer parti des contributions des métaux sous-produits afin de maximiser la valeur des actifs et les performances financières.

Pour l'ensemble de l'année 2025, la production de zinc de Rosebery s'est élevée à 48 597 tonnes, conformément aux prévisions qui tablaient sur une fourchette comprise entre 45 000 et 55 000 tonnes. La production annuelle totale d'équivalent zinc s'est élevée à 139 959 tonnes.

Les coûts C1 pour l'ensemble de l'année 2025 ont été négatifs de 0,94 \$ US/lb, ce qui représente une amélioration significative par rapport à la fourchette basse des prévisions révisées (négative de 0,10 \$ US/lb), principalement grâce à l'efficacité opérationnelle, à la forte production de métaux dérivés et aux prix des métaux précieux.

### Perspectives pour Rosebery 2026

La production de zinc de Rosebery pour 2026 devrait se situer entre 45 000 et 55 000 tonnes de zinc dans le concentré de zinc. En incluant les contributions des métaux dérivés et en utilisant les prix moyens réalisés en 2025, la production équivalente de zinc devrait se situer entre 125 000 et 140 000 tonnes.

Les coûts C1 pour l'année devraient se situer entre -0,60 \$ US/lb et -0,10 \$ US/lb. Le maintien des prix élevés de l'or et de l'argent, comme observé en janvier 2026, contribuerait à l'optimisation des coûts C1.

---

<sup>8</sup> La production équivalente en zinc correspond à la valeur combinée du zinc, du plomb, de l'argent, de l'or et du cuivre. Les autres métaux sont convertis en équivalent zinc à l'aide de calculs de valeur unitaire basés sur les prix moyens des matières premières en 2025, à savoir 2 870 \$ US/tonne pour le zinc, 1 963 \$ US/tonne pour le plomb, 40,03 \$ US/once pour l'argent, 3 439 \$ US/once pour l'or et 9 945 \$ US/tonne pour le cuivre.

# MISE À JOUR DE L'ENTREPRISE

## NOMINATIONS AU COMITÉ EXÉCUTIF

Le 2 décembre 2025, le conseil d'administration de MMG a annoncé qu'à compter du 2 décembre 2025 :

- M. Xuesong Chen a été nommé président de Las Bambas (président Las Bambas) ;
- M. Weiquan Xia a été nommé président des opérations en Afrique (président Afrique) ;
- M. Nan Wang a pris le titre de directeur de l'exploitation afin de mieux refléter son rôle dans le soutien des activités de planification et de développement des actifs pour tous les sites MMG à l'échelle mondiale ; et
- Les responsabilités de M. Song Qian en tant que directeur financier ont été étendues à la technologie d'entreprise, qui a été transférée de M. Troy Hey, directeur général adjoint des relations d'entreprise.

M. Chen et M. Xia sont également devenus membres du comité exécutif de la société à compter du 2 décembre 2025. La direction estime que ces changements étendent la responsabilité commerciale au niveau des actifs et confient les décisions relatives à la présence dans les différents pays, à la sécurité, au volume, aux coûts et au développement à la gestion des actifs.

## APPROVEDPROJET D'AGRANDISSEMENT DE KHOEMACAU APPROUVÉ

Le 29 décembre 2025, le conseil d'administration de MMG a annoncé l'approbation du projet d'expansion de Khoemacau, qui vise à porter la capacité de production annuelle à 130 000 tonnes de cuivre sous forme de concentré, avec une production d'argent associée dépassant 4 millions d'onces. Ce projet comprendra :

- Extension des activités minières aux gisements Zone 5 Nord, Mango et Zeta Nord-Est ; et
- Construction d'une nouvelle usine de traitement d'une capacité de 4,5 millions de tonnes par an (Mtpa).

Cette expansion portera la capacité totale de traitement de la mine à plus de 8,0 Mtpa. Le coût total de l'investissement est estimé à environ 900 millions de dollars américains (y compris les dépenses avant 2026). Le premier concentré de cuivre issu du projet d'expansion est attendu au cours du premier semestre 2028. Le coût moyen C1 sur la durée de vie de la mine devrait passer sous la barre des 1,60 \$ US la livre, ce qui représente une réduction significative par rapport au coût C1 réel de 2,05 \$ US la livre enregistré pour le semestre clos le 30 juin 2025. Cette expansion est une initiative stratégique visant à améliorer la rentabilité à long terme et l'échelle du portefeuille cuivre de la société.

Pour l'avenir, Khoemacau a identifié un potentiel d'expansion supplémentaire pouvant atteindre 200 000 tonnes de cuivre par an, soutenu par des activités d'exploration en cours. Une étude de préfaisabilité pour la prochaine phase d'expansion devrait débuter en 2026.

## MISE À JOUR FISCALE DE LAS BAMBAS

### Évaluation de l'impôt sur le revenu 2019

Minera Las Bambas S.A. (MLB) a reçu un avis d'imposition dans le cadre d'un contrôle fiscal portant sur l'impôt sur le revenu déterminé par MLB pour l'année fiscale 2019 (Déclaration de revenus 2019) d'un montant d'environ 162 millions de dollars américains. L'avis d'imposition sur le revenu 2019 a été émis par la Superintendance nationale de l'administration fiscale du Pérou (SUNAT) au motif que tous les intérêts courus sur les prêts bancaires et les prêts entre parties liées au cours de la période allant de janvier 2019 à décembre 2019 n'étaient pas déductibles (parmi d'autres dépenses également jugées non déductibles par la SUNAT). L'évaluation de l'impôt sur le revenu pour 2019 repose en partie sur la même interprétation de la loi péruvienne sur l'impôt sur le revenu (PITL) par la SUNAT que les évaluations précédentes relatives à la retenue à la source payable au titre des prêts bancaires pour les années fiscales 2014 à 2017.

En outre, la SUNAT allègue également séparément que le traitement comptable de la fusion en 2014 aurait dû entraîner un ajustement négatif des capitaux propres, ce qui signifie que MLB devrait être considérée comme n'ayant aucun capital propre aux fins du calcul de son abattement pour sous-capitalisation.

Outre le refus de la déductibilité des intérêts en vertu des règles relatives à la sous-capitalisation, au motif que MLB, MMG et CMC sont des parties liées aux prêteurs et ne disposent pas de fonds propres aux fins de l'allocation pour sous-capitalisation, la SUNAT allègue que les intérêts dus sur un prêt accordé par un actionnaire de MLB, MMG Swiss Finance A.G., ne sont pas déductibles en raison de l'application du « principe de causalité », c'est-à-dire qu'à la suite de la fusion de trois

entités juridiques en 2014, la reprise du prêt par l'entité fusionnée (MLB) n'a aucune incidence sur les activités génératrices de revenus de MLB.

Comme précédemment divulgué par la Société, cette interprétation de la SUNAT dans des évaluations fiscales similaires pour les années précédentes n'a pas été acceptée par le tribunal fiscal, qui a déterminé que MLB avait droit aux déductions d'intérêts demandées pour les années fiscales 2016 à 2018. Nous notons que la SUNAT a fait appel de ces décisions du tribunal fiscal et que l'appel prendra plusieurs années avant d'aboutir à une résolution.

MLB a l'intention de faire appel de l'évaluation de l'impôt sur le revenu de 2019 auprès de la SUNAT et, en cas d'échec, auprès du tribunal fiscal. En vertu de la législation péruvienne, l'impôt n'est pas exigible tant que la procédure devant le tribunal fiscal n'est pas terminée. Nous notons que les recours devant l'administration fiscale et les systèmes judiciaires péruviens peuvent prendre plusieurs années avant d'aboutir. Compte tenu des résultats positifs obtenus par la MLB devant la Cour fiscale concernant les questions soulevées par la SUNAT lors de précédents contrôles fiscaux, MMG s'attend à obtenir gain de cause dans son recours contre cette évaluation en temps voulu.

#### **Évaluation de l'impôt sur le revenu 2016**

Comme indiqué précédemment, en septembre 2024, le tribunal fiscal a également déterminé que MLB avait droit aux déductions d'intérêts bancaires dans le cadre de l'évaluation de l'impôt sur le revenu de 2016. En outre, l'évaluation de l'impôt sur le revenu de 2016 de MLB (dans son ensemble) d'un montant de 179 millions de dollars américains a été déclarée nulle par le tribunal fiscal en raison du non-respect par la SUNAT des règles régissant la conduite de l'audit. En septembre 2025, la SUNAT a toutefois rouvert l'audit pour 2016 afin de corriger les défauts des processus d'audit précédents et a procédé à la même interprétation des déductions d'intérêts qui n'avait pas été acceptée par la Cour fiscale. La MLB a demandé un réexamen de la validité juridique du nouvel audit et la SUNAT a désormais retiré le nouvel audit de l'année fiscale 2016, ce qui signifie qu'aucune autre mesure ne sera prise par la SUNAT pour cette année-là.

-FIN-

# DÉTAILS DE L'ENTREPRISE

## Bureau de Melbourne

Level 24, 28 Freshwater Place, Southbank  
Victoria 3006, Australia  
T +61 3 9288 0888

## Bureau de Hong Kong

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

## Adresse postale

GPO Box 2982, Melbourne, Victoria, 3001, Australia

## Comité exécutif de MMG Limited

ZHAO Jing Ivo, président-directeur général et directeur exécutif

QIAN Song, directeur financier

Troy HEY, directeur général exécutif - Relations d'entreprise

Nan WANG, directeur de l'exploitation

GUAN Xiangjun Sandra, directrice générale exécutive par intérim - Commerce et développement

XIA Weiquan, président Afrique

CHEN Xuesong, président Las Bambas

## Registraire des actions

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

## Dates importantes

3 mars 2026 – Annonce des résultats annuels 2025

4 mars 2026 – Présentation des résultats annuels 2025 aux investisseurs

21 avril 2026 – Rapport de production du premier trimestre 2026\*

\*Ces informations sont susceptibles d'être modifiées.

Pour plus de détails, veuillez contacter le service Relations avec les investisseurs ci-dessous.

## Demandes de renseignements des investisseurs

**SHEN Ying Sherry**  
Head of Investor Relations  
T +86 10 6849 5460  
E [InvestorRelations@mmg.com](mailto:InvestorRelations@mmg.com)

## Demandes des médias

**Andrea ATELL**  
Directrice générale des affaires générales et du développement durable

T +61 439 689 991  
E CorporateAffairs@mmg.com

# ANNEXE - ORIENTATIONS

## Résumé des orientations pour 2026

	Orientations pour 2026	2025 Actual
<b>Las Bambas</b>		
Cuivre - production	380,000 - 400,000 tonnes	410,834 tonnes
Cuivre - coûts <sup>9</sup> C1	US\$1.20 / lb - US\$1.40 / lb	US\$1.12 / lb
<b>Kinsevere</b>		
Cuivre - production	65,000 - 75,000 tonnes <sup>10</sup>	52,791 tonnes
Cuivre - coûts <b>Error! Bookmark not defined.</b> C1	US\$2.50 / lb - US\$2.90 / lb	US\$3.12 / lb
<b>Khoemacau</b>		
Cuivre - production	48,000 - 53,000 tonnes	42,120 tonnes
Cuivre - coûts <b>Error! Bookmark not defined.</b> <sup>11</sup> C1	US\$2.00 / lb - US\$2.30 / lb	US\$1.97 / lb
<b>Dugald River</b>		
Zinc - production	170,000 - 180,000 tonnes	183,463 tonnes
Zinc - Coûts <b>Error! Bookmark not defined.</b> C1	US\$0.80 / lb - US\$0.95 / lb	US\$0.65 / lb
<b>Rosebery</b>		
Zinc - production	45,000 - 55,000 tonnes	48,597 tonnes
Équivalent zinc - production <sup>12</sup>	125,000 - 140,000 tonnes	139,959 tonnes
Zinc - coûts <b>Error! Bookmark not defined.</b> C1	-US\$0.60 / lb - -US\$0.10 / lb	-US\$0.94 / lb

<sup>9</sup> Le coût C1 est une mesure financière non conforme aux normes IFRS qui représente les coûts au comptant au niveau du site, nets des crédits liés aux sous-produits. Les prévisions relatives au coût C1 pour 2026 sont basées sur les hypothèses budgétaires internes de MMG, notamment les prix des métaux sous-produits, les taux de change budgétés et les frais de traitement prévus. Les résultats réels peuvent varier en fonction de l'évolution des prix des matières premières, des taux de change, des performances opérationnelles et d'autres facteurs liés au marché.

<sup>10</sup> Les prévisions de production de Kinsevere pour 2026 incluent une production supplémentaire qui devrait être vendue sous forme de concentré.

<sup>11</sup> Les coûts C1 de Khoemacau sont calculés sur la base des sous-produits et avant le flux d'argent.

<sup>12</sup> La production équivalente en zinc correspond à la valeur combinée du zinc, du plomb, de l'argent, de l'or et du cuivre. Les autres métaux sont convertis en équivalent zinc à l'aide de calculs de valeur unitaire basés sur les prix moyens des matières premières en 2025, à savoir 2 870 \$ US/tonne pour le zinc, 1 963 \$ US/tonne pour le plomb, 40,03 \$ US/once pour l'argent, 3 439 \$ US/once pour l'or et 9 945 \$ US/tonne pour le cuivre.

# ANNEXE - RÉSULTATS DE PRODUCTION

## Las Bambas

		FIN DU TRIMESTRE					ANNÉE COMPLÈTE	
		DEC 2024	MAR 2025	JUI 2025	SEP 2025	DEC 2025	2025	2024
Minerai extrait	tonnes	19,734,247	20,232,535	21,899,220	20,581,416	18,591,322	81,304,493	63,819,945
Minerai broyé	tonnes	13,170,932	12,385,933	13,523,174	13,200,023	14,305,541	53,414,671	51,586,909
Mouvement des déchets	tonnes	27,127,376	25,839,753	25,212,325	26,866,149	33,531,926	111,450,153	122,617,927
<b>CUIVRE</b>								
Minerai extrait - teneur	%	0.76	0.76	0.89	0.77	0.67	0.78	0.69
Minerai broyé - teneur	%	0.92	0.88	0.94	0.86	0.76	0.86	0.72
Recuperation <sup>13</sup>	%	87.0	88.1	91.3	90.4	90.2	90.1	86.7
<b>Production</b>								
Concentré de cuivre	tonnes	379,995	328,663	380,882	353,370	312,975	1,375,890	1,133,812
Teneur	%	27.9	29.1	30.2	29.1	31.1	29.9	28.5
Containing <sup>14</sup> /contenant <sup>15</sup>	tonnes	106,119	95,728	114,909	102,875	97,322	410,834	322,912
<b>ventes</b>								
Total des concentrés de cuivre vendus	tonnes	339,512	385,688	287,670	357,153	337,412	1,367,923	1,072,988
Cuivre payable dans les produits vendus	tonnes	93,571	106,413	84,164	99,943	100,060	390,580	302,872
<b>OR ET ARGENT</b>								
<b>Production</b>								
Or contenu dans le concentré de cuivre	oz	23,011	19,456	23,080	19,761	23,307	85,604	63,427
Argent contenu dans le concentré de cuivre	oz	1,293,860	1,105,727	1,331,973	1,390,287	1,428,063	5,256,050	3,938,602
<b>ventes</b>								
Or payable dans le produit vendu	oz	18,702	20,006	15,566	17,988	21,123	74,683	56,171
Argent payable dans le produit vendu	oz	1,079,593	1,197,643	927,897	1,249,908	1,375,522	4,750,970	3,535,035
<b>MOLYBDÈNE</b>								
<b>Production</b>								
Concentré de molybdène	tonnes	1,367	1,513	1,667	1,748	2,162	7,090	6,776
teneur	%	45.7	44.7	42.4	39.1	39.0	41.0	45.9
Contient molybdène produit	tonnes	625	676	707	684	843	2,910	3,108
<b>ventes</b>								
Total des concentrés de molybdène vendus	tonnes	1,442	1,244	1,482	1,479	1,650	5,855	6,845

<sup>13</sup> Le taux de récupération concerne le concentré de cuivre avant le processus de filtration.

<sup>14</sup> La production concerne le concentré de cuivre final après filtration.

<sup>15</sup> La production concerne le concentré de cuivre final après filtration.

Molybdène payable dans les produits vendus	tonnes	664	562	645	595	645	2,447	3,138
--------------------------------------------	--------	-----	-----	-----	-----	-----	-------	-------

**Kinsevere**

		FIN DU TRIMESTRE					ANNÉE COMPLÈTE	
		DEC 2024	MAR 2025	JUI 2025	SEP 2025	DEC 2025	2025	2024
Mineraï extrait	tonnes	780,707	341,211	205,325	223,554	218,111	988,201	3,343,818
Mineraï broyé	tonnes	969,301	974,572	921,414	1,014,772	930,433	3,841,191	2,609,130
Déplacement des déchets	tonnes	3,150,051	2,840,567	3,231,107	2,546,299	2,563,974	11,181,947	18,418,088
<b>CUIVRE</b>								
<b>Minéraux oxydés</b>								
Mineraï extrait – teneur ASCu	%	1.67	1.24	1.56	1.06	1.42	1.30	1.70
Mineraï broyé – teneur ASCu	%	1.59	1.38	1.73	1.40	0.99	1.41	1.94
<b>Minéraux sulfurés</b>								
Mineraï extrait – teneur en TCu <sup>16</sup>	%	-	1.23	1.38	1.48	2.04	1.52	-
Mineraï broyé – teneur en TCu	%	-	1.96	1.91	2.06	1.99	1.99	-
<b>Production</b>								
Cuivre contenu produit - cathode	tonnes	10,350	11,690	13,735	14,794	12,572	52,791	44,597
<b>ventes</b>								
Total des produits vendus - cathode	tonnes	12,518	11,555	13,715	14,698	12,265	52,233	44,892
Cuivre payable dans les produits vendus - cathode	tonnes	12,518	11,555	13,715	14,698	12,265	52,233	44,892
<b>COBALT</b>								
<b>Production</b>								
Cobalt contenu dans l'hydroxyde de cobalt	tonnes	524	-	-	-	-	-	2,926
<b>ventes</b>								
Total de l'hydroxyde de cobalt vendu	tonnes	1,100	381	101	-	-	482	1,616

<sup>16</sup> TCu représente le cuivre total, spécifiquement associé aux minéraux sulfurés.

**Khoemacau**

		FIN DU TRIMESTRE						ANNÉE COMPLÈTE	
		DEC 2024		MAR 2025	JUI 2025	SEP 2025	DEC 2025	2025	
		tonnes	tonnes						
Minerai extrait		891,594	794,790	817,870	737,593	810,964		3,161,217	2,457,492
Minerai broyé		809,761	782,021	834,861	714,757	775,875		3,107,514	2,356,502
<b>CUIVRE</b>									
Minerai extrait - teneur	%	1.57	1.58	1.60	1.43	1.62		1.56	1.58
Minerai broyé - teneur	%	1.49	1.56	1.59	1.47	1.60		1.55	1.54
Récupération	%	87.1	89.5	88.5	87.5	89.7		88.8	87.9
<b>Production</b>									
Concentré de cuivre	tonnes	38,122	36,069	39,291	32,075	38,718		146,153	110,174
teneur	%	27.1	29.5	29.3	28.1	28.3		28.8	28.4
contenant	tonnes	10,154	10,610	11,433	9,084	10,993		42,120	30,961
<b>ventes</b>									
Total des concentrés de cuivre vendus	tonnes	37,176	36,441	38,843	32,016	38,449		145,749	109,806
Cuivre payable dans les produits vendus	tonnes	9,608	10,339	10,905	8,693	10,625		40,562	29,666
<b>ARGENT<sup>17</sup></b>									
Argent contenu dans le concentré de cuivre	oz	345,910	358,412	395,830	273,102	353,861		1,381,205	1,062,542
Argent payable dans le produit vendu	oz	291,553	311,538	346,329	253,011	307,223		1,218,101	907,222

<sup>17</sup> Le flux d'argent de la mine Khoemacau, actuellement détenue par Royal Gold Inc., couvre 100 % de l'argent payable produit jusqu'à la livraison de 40 millions d'onces d'argent, puis 50 % par la suite. Royal Gold Inc. paie un prix au comptant équivalent à 20 % du prix spot de l'argent pour chaque once livrée. Le flux couvre les gisements Zone 5 et Mango Nord-Est, les autres gisements n'étant pas grevés

Dugald River

		FIN DU TRIMESTRE					ANNÉE COMPLÈTE	
		DEC 2024	MAR 2025	JUI 2025	SEP 2025	DEC 2025	2025	2024
Minerai extrait	tonnes	493,090	405,969	474,427	527,872	572,581	1,980,849	1,783,162
Minerai broyé	tonnes	506,732	466,132	464,010	526,664	553,803	2,010,609	1,755,369
<b>ZINC</b>								
Minerai extrait - teneur	%	10.23	9.91	10.52	10.33	10.06	10.21	10.20
Minerai broyé - teneur	%	10.72	9.73	10.36	10.20	10.26	10.14	10.31
Récupération	%	91.0	90.1	90.6	89.6	89.6	90.0	90.4
<b>Production</b>								
Concentré de zinc	tonnes	98,505	82,725	87,924	97,758	103,428	371,835	327,716
Teneur	%	50.2	49.4	49.5	49.2	49.2	49.3	49.9
contenant	tonnes	49,461	40,869	43,557	48,132	50,905	183,463	163,588
<b>Ventes</b>								
Total des concentrés de zinc vendus	tonnes	100,630	72,873	97,579	82,200	102,121	354,773	330,024
Zinc payable dans les produits vendus	tonnes	41,989	29,995	40,158	33,308	41,632	145,093	136,853
<b>PLOMB</b>								
Minerai extrait - teneur	%	1.53	1.75	1.38	1.68	1.82	1.66	1.72
Minerai broyé - teneur	%	1.69	1.65	1.34	1.65	1.86	1.64	1.76
Récupération	%	66.4	65.2	61.1	66.3	68.6	65.8	67.4
<b>Production</b>								
Concentré de plomb	tonnes	9,486	8,536	6,826	9,981	12,638	37,981	35,733
Teneur	%	60.0	58.6	55.7	57.9	56.0	57.0	58.2
contenant	tonnes	5,687	5,005	3,801	5,778	7,082	21,666	20,781
<b>ventes</b>								
Total des concentrés de plomb vendus	tonnes	8,682	10,921	5,369	10,452	5,374	32,116	39,587
Plomb payable dans les produits vendus	tonnes	4,932	6,115	2,792	5,697	2,767	17,371	21,743
<b>ARGENT</b>								
Argent contenu dans le concentré de plomb	oz	462,161	358,619	252,703	418,159	539,128	1,568,609	1,627,600
Argent payable dans le produit vendu	oz	378,291	467,003	188,568	399,246	196,958	1,251,775	1,662,728

**Rosebery**

		FIN DU TRIMESTRE					ANNÉE COMPLÈTE	
		DEC 2024		MAR 2025	JUI 2025	SEP 2025	DEC 2025	2025
		Minerai extrait	tonnes	264,068	239,061	229,714	263,725	271,343
	Minerai broyé	tonnes		282,841	231,945	239,838	241,824	275,527
<b>ZINC</b>								
Minerai extrait - teneur	%	5.84		5.09	5.55	5.15	5.85	5.41
Minerai broyé - teneur	%	5.90		5.35	5.93	5.04	5.97	5.59
Récupération	%	86.5		87.7	88.7	87.1	88.0	87.9
<b>Production</b>								
Concentré de zinc	tonnes	26,416		20,078	22,889	19,329	26,579	88,876
Teneur	%	54.7		54.2	55.1	54.9	54.5	54.7
Contenant	tonnes	14,450		10,886	12,619	10,615	14,477	48,597
<b>Ventes</b>								
Total des concentrés de zinc vendus	tonnes	25,647		19,575	21,389	14,701	27,208	82,873
Zinc payable dans les produits vendus	tonnes	11,720		9,068	9,980	6,945	12,729	38,722
<b>PLOMB</b>								
Minerai extrait - teneur	%	2.39		1.93	2.20	2.13	2.42	2.18
Minerai broyé - teneur	%	2.68		2.17	2.57	2.27	2.73	2.45
Récupération	%	74.2		73.6	75.1	73.8	73.7	74.1
<b>Production</b>								
Concentré de plomb	tonnes	8,590		5,737	6,939	5,987	8,310	26,973
Teneur	%	65.5		64.7	66.8	67.6	66.8	66.5
Contenant	tonnes	5,624		3,712	4,635	4,047	5,548	17,942
<b>Ventes</b>								
Total des concentrés de plomb vendus	tonnes	7,077		5,711	5,647	6,057	8,448	25,863
plomb payable dans les produits vendus	tonnes	4,404		3,581	3,574	3,897	5,444	20,392

**Rosebery (suite)**

		FIN DU TRIMESTRE						ANNÉE COMPLÈTE	
		DEC 2024		MAR 2025	JUI 2025	SEP 2025	DEC 2025	2025	2024
		tonnes	g/t						
Mineraï extrait	tonnes	264,068	239,061	229,714	263,725	271,343	1,003,843	1,033,718	
Mineraï broyé	tonnes	282,841	231,945	239,838	241,824	275,527	989,134	1,033,778	
<b>AUTRES MÉTAUX</b>									
Mineraï broyé - or	g/t	1.2	1.1	1.2	1.2	1.4	1.2	1.2	
Mineraï broyé - argent	g/t	82.2	76.9	81.0	84.1	115.1	90.3	89.2	
Mineraï broyé - cuivre	%	0.20	0.18	0.19	0.17	0.17	0.17	0.18	
<b>Production</b>									
<b>Argent dans le concentré</b>									
Argent contenu dans le concentré de plomb	oz	273,535	214,009	242,393	224,200	319,626	1,000,228	1,045,745	
<b>Or dans le Concentré</b>									
Contenant de l'or dans le concentré de plomb	oz	1,542	1,437	1,838	1,368	1,551	6,194	5,971	
<b>Concentré de métaux précieux</b>									
Contenant du cuivre	tonnes	2,216	1,769	1,759	1,768	2,165	7,461	7,926	
Contenant de l'or	tonnes	370	263	291	277	323	1,154	1,288	
Contenant de l'argent	oz	4,186	2,876	3,922	4,025	4,832	15,655	16,755	
Or doré	oz	318,737	240,483	268,799	308,583	532,189	1,350,054	1,361,567	
Contenant de l'or	oz	5,232	4,222	3,721	4,539	8,373	20,855	18,361	
Contenant de l'argent	oz	2,804	2,127	1,901	2,406	4,231	10,665	10,652	
Or doré vendu	oz	2,022	1,711	1,441	1,863	3,682	8,697	6,671	
<b>Ventes</b>									
Cuivre payable dans les produits vendus	tonnes	3,889	4,843	3,060	3,925	6,679	18,507	16,709	
Or payable dans le produit vendu	oz	341	266	294	275	257	1,092	1,256	
Argent payable dans le produit vendu	oz	6,741	6,348	6,048	6,834	8,249	27,479	29,259	
	oz	492,543	460,785	401,175	478,538	699,783	2,040,281	2,278,989	