

ANNONCE DES RÉSULTATS ANNUELS

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

Le Conseil d'administration de MMG Limited (Société ou MMG) a le plaisir d'annoncer les résultats consolidés de la Société et de ses filiales (Groupe) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les informations financières présentées dans cette annonce ne constituent pas l'ensemble des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, mais représentent un extrait de ces comptes consolidés.

Les informations financières ont été examinées par le Comité d'audit et de gestion des risques de la Société.

Les résultats annuels consolidés audités du Groupe sont annexés à cette annonce.

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

RÉSULTATS DE MMG POUR L'EXERCICE CLOS 31 DÉCEMBRE 2025

POINTS CLÉS

Performances en matière de sécurité

- MMG a enregistré une fréquence totale des blessures enregistrables (TRIF) de 2,06 par million d'heures travaillées pour l'année complète 2025. Les événements significatifs avec fréquence d'échange d'énergie (SEEEF) pour 2025 étaient de 0,80 par million d'heures prestées, en légère hausse par rapport aux 0,78 par million d'heures prestées en 2024. Tous les sites ont continué à donner la priorité à la gestion des contractants, appuyée par les observations des tâches sur le terrain, et à assurer la mise en œuvre efficace des contrôles essentiels.

Performance financière record

- **Chiffre d'affaires et flux de trésorerie record** : MMG a réalisé sa plus forte performance financière depuis la création du Groupe en 2009, réalisant un chiffre d'affaires et un flux de trésorerie opérationnels record.
- **Croissance des revenus** : Les revenus ont atteint un sommet historique de 6 218,0 millions de dollars américains, soit une augmentation de 39 % par rapport à 2024. Cette croissance a été tirée par la hausse de la production des principaux métaux, notamment le cuivre (+27 %), le zinc (+6 %), l'or (+22 %) et l'argent (+17 %), ainsi que par les prix favorables de ces métaux sur le marché. Las Bambas a réalisé un chiffre d'affaires de 4 447,0 millions de dollars US (+49 % sur un an), ce qui représente la plus grande part de la croissance du chiffre d'affaires du Groupe.
- **Rentabilité : Le bénéfice net après impôt** a augmenté à 955,2 millions de dollars américains (509,4 millions de dollars américains attribuables aux détenteurs d'actions), en hausse par rapport à 366,0 millions de dollars américains (161,9 millions de dollars américains attribuables aux détenteurs d'actions) en 2024.
- **EBITDA et EBIT** : L'EBITDA et l'EBIT totaux ont atteint des sommets records. L'EBITDA a augmenté à 3 412,1 millions de dollars américains (+67 % en glissement annuel), tandis que l'EBIT a grimpé à 1 999,1 millions de dollars américains (+102 % en glissement annuel).
- **Flux de trésorerie** : MMG a généré des flux de trésorerie opérationnels nets record de 2 689,5 millions de dollars américains (+67 % en glissement annuel) et des flux de trésorerie disponibles de 1 608,1 millions de dollars américains (+135 % en glissement annuel), reflétant une performance opérationnelle et financière plus forte.

Renforcement de la situation financière

- **Amélioration du bilan** : MMG a encore renforcé son bilan en 2025, réduisant la dette nette à 3 351,4 millions de dollars américains et abaissant le ratio d'endettement à un nouveau plus bas record de 33 %.
- **Dividendes reçus et remboursement anticipé de la dette de la JV de la MLB** : La JV de la MLB a versé un dividende total de 1 854,0 millions de dollars américains, dont 1 158,8 millions de dollars américains (déduction faite de la retenue d'impôt et des autres éléments applicables). Soutenu par ces fonds, MMG, en collaboration avec son partenaire de coentreprise pour Khoemacau, a facilité le remboursement anticipé de 500 millions de dollars en emprunts à Khoemacau. Les fonds restants reçus par MMG ont été utilisés pour rembourser d'autres dettes de MMG, contribuant ainsi au désendettement du bilan de MMG et au soutien des premiers travaux d'expansion de Khoemacau.
- **Émission d'obligations convertibles** : Le 8 octobre 2025, MMG a émis des obligations convertibles à zéro coupon d'une valeur de 500 millions de dollars américains. Le produit net a été utilisé pour refinancer la dette existante des actionnaires, ce qui a accru la flexibilité financière.

Performance opérationnelle par actif

- **Las Bambas** : Production de 410 834 tonnes de cuivre concentré (+27% sur un an). L'EBITDA a atteint un record de 2 831,2 millions de dollars américains (+78 % en glissement annuel), grâce à une production plus élevée soutenue par des opérations stables dans deux mines, des prix des produits de base favorables et des améliorations opérationnelles en cours.

RÉSULTATS DE MMG POUR L'EXERCICE CLOS

31 DÉCEMBRE 2025 SUITE

- **Kinsevere** : Production de 52 791 tonnes de cathode de cuivre (+18% sur un an). L'EBITDA s'est élevé à 100,7 millions de dollars américains (+49 % en glissement annuel), soutenu par la montée en puissance du projet d'expansion de Kinsevere (KEP) et le renchérissement du cuivre.
- **Khoemacau** : Production de 42 120 tonnes de cuivre concentré (+36% sur un an). L'EBITDA a augmenté à 167,0 millions de dollars américains (+33 % sur un an), grâce à une production plus élevée provenant de trois mois de détention supplémentaires et à la hausse des prix du cuivre et de l'argent.
- **Dugald River** : Production record de 183 463 tonnes de zinc concentré (+12% sur un an). L'EBITDA a atteint 176,1 millions de dollars américains (+4 % en glissement annuel), soutenu par une production accrue de concentré de zinc et des prix plus élevés du zinc et de l'argent.

- **Rosebery** : Production de 48 597 tonnes de zinc concentré (-14% sur un an). Le BAIIA s'est établi à 168,1 millions de dollars US (+36 % en glissement annuel), soutenu par des revenus importants tirés des sous-produits, tirés par la hausse des prix de l'or, de l'argent et du cuivre.

Projets de croissance et dépenses en capital

- **Approbation de l'expansion de Khoemacau** : À la suite de l'approbation du conseil d'administration de MMG en décembre 2025, le 6 février 2026, le projet d'expansion de Khoemacau a officiellement vu le jour. Le projet vise à augmenter la capacité de production annuelle à 130 000 tonnes de cuivre dans le concentré de cuivre, avec une production d'argent associée supérieure à 4 millions d'onces.
- **Dépenses en capital de 2025** : Le total des dépenses en capital pour 2025 s'est élevé à 1 081,4 millions de dollars. Les principales dépenses ont été les suivantes : Las Bambas (4 94,2 millions de dollars) pour l'expansion du barrage de résidus, l'infrastructure de la fosse de Ferrobamba et l'exécution de Chalcobamba ; Khoemacau (261,1 millions de dollars) pour les études d'expansion, les premiers travaux, la conception et la construction de l'usine de remplissage de pâte, et le rachat de la flotte de la mine Barmenco ; Kinsevere (198,5 millions de dollars) pour les dépenses relatives au projet d'expansion de Kinsevere et aux projets de dégoulottage, et a capitalisé les dépenses d'extraction des déchets pendant la phase de montée en puissance.

Dividende

Le Conseil n'a pas recommandé le versement d'un dividende pour l'exercice 2025.

Perspectives 2026

- **Las Bambas** : Production prévue entre 380 000 et 400 000 tonnes de cuivre en concentré de cuivre. Les coûts C1 devraient se situer entre 1,20 \$ US/lb et 1,40 \$ US/lb.
- **Kinsevere** : Production prévue entre 65 000 et 75 000 tonnes de cuivre. Les coûts C1 devraient se situer entre 2,50 \$US/lb et 2,90 \$US/lb.
- **Khoemacau** : Production prévue entre 48 000 et 53 000 tonnes de cuivre en concentré de cuivre. Coûts C1 attendus entre US\$2.00/lb et US\$2.30/lb (post-sous-produit, flux pré-argent).
- **Dugald River** : Production prévue entre 170 000 et 180 000 tonnes de zinc concentré. Les coûts C1 devraient se situer entre 0,80 \$US/lb et 0,95 \$US/lb.
- **Rosebery** : Production prévue entre 45 000 et 55 000 tonnes de zinc concentré, avec une production équivalente en zinc comprise entre 125 000 et 140 000 tonnes. Coûts C1 attendus entre 0,60 \$US/lb négatif et 0,10 \$US/lb négatif
- **Avantages sur le plan des prix** : La vigueur continue des prix de l'or et de l'argent devrait soutenir la rentabilité de MMG et l'optimisation des coûts C1 à Rosebery, Las Bambas, Khoemacau et Dugald River grâce à des revenus substantiels tirés des sous-produits.

RÉSULTATS DE MMG POUR L'EXERCICE CLOS

31 DÉCEMBRE 2025 SUITE

- **Dépenses en capital pour 2026 : Les dépenses en capital totales devraient se situer entre 1 600 et 1 700 millions de dollars américains**, dont 800 à 850 millions de dollars américains pour Las Bambas (exploitation minière capitalisée, infrastructure de la fosse de Ferrobamba et expansion de l'installation de barrage de résidus) et 500 à 550 millions de dollars américains pour Khoemacau (dont 400 millions de dollars américains sont destinés au projet d'expansion).

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Recettes	6 218,0	4 479,2	39 %
BAIIA	3 412,1	2 048,7	67 %
Marge EBITDA	55 %	46 %	-
EBIT	1 999,1	990,0	102 %
Bénéfice de l'année avant impôt sur le revenu	1 727,0	621,4	178 %
Bénéfice après impôt sur le revenu pour la période	955,2	366,0	161 %
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation	2 689,5	1 611,9	67 %
Dividende par action	-	-	n/a
Bénéfice de base par action	US 4,20 cents	1,53 centime des États-Unis	
Bénéfice dilué par action	US 4,19 cents ⁽¹⁾	US 1,52 cents ⁽¹⁾	

(1) Les facteurs de dilution comprennent l'exercice de plans d'intéressement à long terme, la conversion des obligations convertibles en circulation et l'émission de droits.

LETTRE DU PRÉSIDENT DELEGUE GENERAL

Chers actionnaires,

Je suis honoré d'avoir rejoint le Conseil d'administration de MMG en tant que président et je remercie mes collègues administrateurs pour leur accueil chaleureux et leur soutien. Ayant déjà occupé le poste de directeur général, je suis ravi de me joindre au Conseil d'administration. L'exploitation minière joue un rôle essentiel dans la transition énergétique et l'économie à faibles émissions de carbone, et la demande pour nos minéraux continue de croître. C'est une période excitante pour contribuer à cette industrie essentielle.

La sécurité est fondamentale pour les opérations de MMG. L'Office s'est engagé à bâtir et à maintenir une culture axée sur la sécurité dans l'ensemble de ses activités. Nous partageons une mission collective : réaliser des progrès significatifs et continus dans la protection de la santé et du bien-être de notre personnel. Cet engagement inébranlable est essentiel pour offrir des avantages tangibles à tous nos employés et pour réduire et éliminer les blessures à fort potentiel.

Résultats exceptionnels et solidité financière

Notre résultat annuel 2025 est exceptionnel avec un chiffre d'affaires et un flux de trésorerie record – notre meilleure performance financière depuis la création du Groupe en 2009. Ce résultat est soutenu par une performance opérationnelle et une gestion financière disciplinées et soutenu par des prix des matières premières favorables. Le bilan de MMG est désormais nettement plus solide, avec une dette nette réduite et un ratio d'endettement à un niveau record de 33 %. Soutenus par un versement de dividendes de la joint-venture (JV) de Las Bambas, nous nous sommes désendettés. Cela comprenait le remboursement de la dette de MMG et, avec la contribution de notre partenaire de l'entreprise commune Khoemacau, a facilité le remboursement anticipé de 500 millions de dollars d'emprunts dans Khoemacau, ce qui offrira une plus grande flexibilité financière pour les premières étapes de l'expansion de Khoemacau.

Il a été très agréable de constater une demande favorable pour notre première obligation convertible, qui a été près de 12 fois sursouscrite et dont le prix a été fixé à certaines des conditions les plus attrayantes observées sur le marché des obligations convertibles au cours de la dernière décennie, ce qui témoigne d'un soutien important des investisseurs à l'égard de MMG. Ce soutien est également attesté par la forte dynamique de notre cours de Bourse en 2025. La capitalisation boursière de la société a depuis dépassé 100 milliards de dollars de Hong Kong.

Développer notre portefeuille

En début d'année, nous avons annoncé que MMG avait conclu un accord d'achat d'actions avec Anglo American plc pour son activité nickel au Brésil (Nickel Brazil). Notre équipe continue de travailler avec la Commission européenne pour faciliter et clore leur examen. Nous restons engagés dans l'acquisition et confiants dans sa réussite.

Après l'approbation du Conseil en décembre 2025, nous avons marqué le lancement de l'expansion de la mine de cuivre de Khoemacau au Botswana. Ce fut un plaisir d'être sur le terrain pour célébrer cette étape importante, un moteur important de notre ambition de croissance du cuivre. L'expansion augmentera la capacité de production à 130 000 tonnes de cuivre concentré par an avec une production d'argent associée supérieure à quatre millions d'onces. Le premier concentré de cuivre du projet d'expansion est attendu au premier semestre 2028. À l'avenir, un potentiel d'expansion allant jusqu'à 200 000 tonnes de cuivre dans le concentré de cuivre par an a été identifié, soutenu par le succès de l'exploration en cours.

Exploration pour la croissance

Nous avons également annoncé des augmentations (nettes de l'épuisement) des ressources minérales pour les réserves totales de cuivre et de minerai pour le zinc total. Les gains, détaillés dans notre déclaration 2025 sur les ressources minérales et les réserves de minerai, soulignent l'engagement de la Société à explorer et à maximiser la valeur de ses actifs. Ces résultats démontrent notre engagement continu envers l'exploration et le forage de conversion des ressources en réserves à tous les sites. Fait important, c'est un résultat qui nous permet de reconstituer l'épuisement moulu et de prolonger la durée de vie de nos actifs.

LETTRE DU PRÉSIDENT DELEGUE GENERAL SUITE

Mises à jour du conseil d'administration

Nous avons été heureux d'accueillir M. QIAN Song au Conseil d'administration en janvier 2026 en tant que Directeur exécutif de la Société. Nous avons également été ravis de nommer M. YUE Wenjun en qualité d'administrateur non exécutif. M. Qian a plus de trois décennies d'expérience dans les systèmes de trésorerie mondiaux, les banques commerciales et d'investissement, les marchés financiers et l'intégration interculturelle dans les actifs miniers ainsi que les actifs multi-industriels, tant en Chine qu'à l'international. Fort de plus de deux décennies d'expérience dans les affaires juridiques et la gestion des risques, M. Yue possède une vaste expertise en gouvernance d'entreprise, en atténuation des risques, en conformité réglementaire et en opérations stratégiques d'actifs.

M. Qian reste notre Directeur financier et membre du comité exécutif, tandis que M. Yue a été nommé membre du comité de gouvernance, de rémunération, de nomination et de durabilité de MMG.

En regardant vers l'avenir

Bien qu'il y ait une volatilité à court terme, les perspectives pour nos produits de base demeurent positives. Les prix du cuivre se sont raffermis en 2025, en particulier vers la fin de l'année, sous l'effet de facteurs tels que les perturbations de l'approvisionnement minier, la forte demande d'applications de transition énergétique et l'accélération du développement de centres de données liés à l'IA. Dans le même temps, les métaux précieux continuent d'attirer les investissements pendant les périodes d'incertitude mondiale. Notre portefeuille est bien placé pour capitaliser sur ces gains.

Notre engagement en faveur de la sécurité, de la discipline du capital, de l'adoption de nouvelles technologies innovantes et de l'excellence opérationnelle, combiné au soutien solide de notre actionnaire principal, crée une plateforme de croissance exceptionnelle. Alors que nous poursuivons notre ambition de devenir l'un des 10 premiers producteurs mondiaux de cuivre, nous continuerons à donner à une main-d'œuvre internationale diversifiée les moyens de stimuler la réussite des entreprises.

Au nom du conseil d'administration, je tiens à saluer l'équipe de MMG. Je leur suis reconnaissant pour leur travail exceptionnel cette année, et je remercie nos actionnaires, nos partenaires et nos communautés d'accueil pour leur soutien continu. L'élan que nous avons créé nous positionne bien pour l'année à venir alors que nous continuons à créer un MMG plus sûr, rentable et plus résilient.

CAO Liang

PRÉSIDENT

RAPPORT DU PRESIDENT DELEGUE GENERAL

Chers actionnaires,

Chez MMG, nous sommes fiers de fournir au monde entier les minéraux et les métaux nécessaires pour bâtir une économie mondiale durable à faibles émissions de carbone. Une solide performance financière nous permet de maintenir ce rôle en investissant dans nos employés, en donnant des moyens d'action à nos collectivités, en tirant parti de la technologie et en bâtissant une entreprise sûre, résiliente et innovante qui offre une valeur à long terme à nos actionnaires. MMG a terminé l'année en force, offrant une excellente finition en termes de performance opérationnelle et financière.

La sécurité d'abord

La sécurité reste notre première valeur, et notre attention sur ce domaine critique reste constante. MMG a enregistré une fréquence totale des blessures enregistrables (TRIF) de 2,06 par million d'heures travaillées pour l'année complète 2025. Les événements significatifs avec fréquence d'échange d'énergie (SEEEF) étaient de 0,80 par million d'heures prestées, contre 0,78 par million d'heures prestées en 2024. En tant qu'équipe, nous nous concentrons sur la réduction et l'élimination des blessures à haut potentiel. Dans la pratique, cela signifie que tous les travaux doivent être planifiés de manière que les risques, y compris ceux susceptibles d'avoir un impact sur la vie des personnes, soient bien compris et que des contrôles soient mis en place avant le début de tout travail.

Une année de croissance

Le chiffre d'affaires de la société pour 2025 s'est élevé à 6 218,0 millions de dollars américains, soit une augmentation de 39 % par rapport à l'exercice précédent. Il s'agit d'un résultat tiré par la croissance de la production de cuivre, de zinc, d'or et d'argent, ainsi que par les prix favorables du marché. Notre bénéfice net après impôt a augmenté pour atteindre 955,2 millions de dollars américains (509,4 millions de dollars américains attribuables aux détenteurs d'actions), en hausse par rapport à 366,0 millions de dollars américains (161,9 millions de dollars américains attribuables aux détenteurs d'actions) en 2024.

Le BAIIA et le BAII totaux ont atteint des sommets. Le BAIIA a augmenté pour atteindre 3 412,1 millions de dollars américains, tandis que le BAII a augmenté pour atteindre 1 999,1 millions de dollars américains. MMG a également généré des flux de trésorerie opérationnels nets records de 2 689,5 millions de dollars américains et des flux de trésorerie disponibles de 1 608,1 millions de dollars américains.

Le bilan de MMG est nettement plus solide, la réduction de la dette étant motivée par des bénéfices plus élevés et la génération de liquidités. Cela soutient notre capacité à poursuivre notre croissance tout en maintenant notre engagement envers des opérations sécuritaires et des pratiques minières durables.

Technologie, innovation et excellence opérationnelle

Cette année, nous avons célébré de nombreux jalons. La production totale de cuivre de MMG a augmenté de 27 % en glissement annuel pour atteindre 506 899 tonnes, portée par une performance exceptionnelle à Las Bambas. Cela a été rendu possible par l'adoption d'une technologie et d'une innovation de pointe pour stimuler une production plus élevée et des opérations stables à deux mines, ainsi que des améliorations opérationnelles. La production totale de zinc a augmenté de 6 % pour atteindre 232 060 tonnes, soutenue par une année record à la Dugald River. La production de métaux précieux a également bien fonctionné, servant de sous-produits précieux. Notre objectif supérieur de production pour 2026 est de 528 000 et 235 000 tonnes de cuivre et de zinc respectivement.

Notre stratégie de croissance

Au cours de cette nouvelle année, nous nous efforcerons d'atteindre nos objectifs de production et de coûts et, bien sûr, de soutenir nos collectivités et d'engager les intervenants dans nos efforts de durabilité. Nous continuons à libérer toute la force du groupe d'entreprises China Minmetals Corporation et de ses ressources transformatrices et solutions de pointe pour offrir une croissance supérieure et des résultats opérationnels et financiers. Nous nous appuyons sur le succès du Centre intégré d'opérations à distance de Las Bambas et testons actuellement des capacités similaires à Rosebery. Nos trois opérations souterraines utilisent largement la télémétrie à distance pour opérer

RAPPORT DU PRESIDENT DELEGUE GENERAL SUITE

dans des zones à risque élevé et nos outils de surveillance de la fatigue, qui utilisent des technologies de pointe mondiales, sont de plus en plus partagés entre les sites pour gérer une exposition de sécurité clé.

Notre projet d'expansion de Khoemacau constitue une contribution importante au pipeline de croissance de MMG. Notre plan est d'augmenter la capacité de production annuelle à 130 000 tonnes de cuivre dans le concentré de cuivre, avec un potentiel de 200 000 tonnes au fil du temps. J'ai été ravi de participer à une cérémonie d'inauguration avec l'équipe locale en février, ce qui m'a permis de passer du temps avec nos employés et les membres de la communauté, et de rencontrer des représentants du gouvernement du Botswana.

Faire progresser nos efforts en matière de durabilité

Avec des opérations couvrant quatre régions riches en minéraux, nous contribuons directement au développement économique et social de nos pays hôtes. Bien que nos résultats cette année aient été impressionnants, je suis tout aussi fier du travail que notre équipe internationale a accompli pour renforcer les relations avec nos communautés d'accueil et offrir une véritable innovation sociale qui fait vraiment une différence. Cette année, nous avons publié notre première stratégie sur la nature, et les travaux sur la mise à jour de notre stratégie sur le climat sont presque terminés. Notre nouvelle adhésion au Pacte mondial des Nations Unies aligne davantage MMG sur les dirigeants en matière de droits de l'homme, d'action climatique et de gouvernance.

Nos gens font la différence

La rencontre des équipes sur le terrain au cours de ma première année en tant que PDG a été un moment fort, et j'ai hâte de poursuivre dans cette voie au cours de la nouvelle année. Nos employés sont engagés, motivés et alignés sur notre objectif. L'Enquête sur les personnes et la culture de cette année montre des résultats positifs – l'engagement a augmenté par rapport à l'année dernière et dépasse maintenant les repères mondiaux de l'industrie. Il y a toujours place à l'amélioration, et nous nous engageons à faire de MMG un endroit encore meilleur pour travailler.

Une perspective passionnante

Bien que nous restions conscients de l'environnement dynamique du marché, nous nous concentrons sur la réalisation de nos plans de croissance et sur l'exploitation des technologies émergentes pour renforcer notre capacité à offrir une valeur à long terme aux actionnaires. Je suis reconnaissant à notre peuple pour son engagement et à notre principal actionnaire, China Minmetals Corporation, pour son soutien continu. J'ai hâte de travailler avec notre équipe et les intervenants pour bâtir sur ce succès.

ZHAO Jing Ivo
PRESIDENT

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

RÉSULTATS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

Aux fins du débat et de l'analyse de gestion, les résultats du Groupe pour l'exercice clos le 31 Décembre 2025 sont comparés aux résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Recettes	6 218,0	4 479,2	39 %
Charges d'exploitation	2 737,7	2 299,2	(19 %)
Frais d'exploration	101,7	62,6	(62 %)
Frais d'administration	32,6	41,6	22 %
Autres produits (charges) nets	66,1	27,1	3 44 %
BAIIA	3 412,1	2 048,7	67 %
Dotations aux amortissements, charges d'amortissement et de dépréciation	1 413,0	1 058,7	(33 %)
EBIT	1 999,1	990,0	102 %
Coûts financiers nets	272,1	368,6	26 %
Bénéfice avant impôt sur le revenu	1 727,0	621,4	178 %
Charge d'impôt sur le résultat	771,8	255,4	(202 %)
Bénéfice après impôt sur le revenu pour l'année	955,2	366,0	161 %
Attribuable à :			
Titulaires de capitaux propres de la Société	5 09,4	161,9	215 %
Participations ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾	445,8	204,1	118 %
Bénéfice après impôt sur le revenu pour l'année	955,2	366,0	161 %

(1) Montants imputables aux participations ne donnant pas le contrôle lié à la participation de 37,5 % dans Las Bambas et à la participation de 45,0 % dans Khoemacau (à partir du 6 juin 2024) non détenues par la Société.

Bénéfice attribuable aux actionnaires de la Société

Le bénéfice de MMG de 955,2 millions de dollars américains pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 comprend un bénéfice attribuable aux actionnaires de 509,4 millions de dollars américains et un bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 445,8 millions de dollars américains. Ce résultat se compare à un bénéfice attribuable aux actionnaires de 161,9 millions de dollars américains et à un bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 204,1 millions de dollars américains pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice après impôt déclaré attribuable aux porteurs de capitaux propres.

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 US \$ MILLIONS	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Actifs avec des participations ne donnant pas le contrôle			
Bénéfice après impôt – Intérêt de 62,5 % à Las Bambas	745,6	329,8	126 %
(Perte)/bénéfice après impôt – Khoemacau 55,0% d'intérêt	(2,0)	2,1	(195 %)
Autres actifs – 100% d'intérêt			
Perte après impôt – Kinsevere	216,4	79,7	(172 %)
Bénéfice après impôt – Opérations australiennes	124,1	71,0	75 %

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

<i>Entreprise</i>			
Dépenses administratives	(32,6)	(41,6)	22 %
Coûts financiers nets	124,5	130,2	4 %
Autres revenus	15,2	10,5	45 %
Bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires	509,4	161,9	215 %

Note : Les chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés pour se conformer à la présentation de l'exercice en cours. Cela n'a pas eu d'incidence sur le bénéfice net.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Aperçu des résultats d'exploitation

Les activités continues du Groupe comprennent Las Bambas, Kinsevere, Khoemacau, Dugald River et Rosebery. L'exploration, les activités entreprises et les autres filiales sont classées dans la catégorie « Autres ».

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	RECETTES			BAIIA		
	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Las Bambas	4 447,0	2 977,6	49 %	2 831,2	1 594,3	78 %
Kinsevere	499,3	423,6	18 %	100,7	67,8	49 %
Khoemacau	399,2	295,8	35 %	167,0	125,9	33 %
Dugald River	502,0	461,8	9 %	176,1	169,4	4 %
Rosebery	354,9	306,0	16 %	168,1	123,2	36 %
Autre	15,6	14,4	8 %	(31,0)	(31,9)	3 %
Total	6 218,0	4 479,2	39 %	3 412,1	2 048,7	67 %

(1) Les résultats opérationnels de Khoemacau en 2024 concernent la période commençant le 23 mars 2024 à la suite de l'acquisition de MMG.

L'analyse et l'analyse ci-après de l'information financière et des résultats financiers doivent être lues conjointement avec les états financiers.

Les revenus ont augmenté de 1 738,8 millions de dollars américains (39 %) pour atteindre 6 218,0 millions de dollars américains par rapport à 2024, tirés par des volumes de ventes plus élevés (905,0 millions de dollars américains) et des prix des produits de base plus élevés (833,8 millions de dollars américains).

Les écarts favorables de 905,0 millions de dollars américains sur les volumes de ventes étaient principalement attribuables à l'augmentation des volumes de vente de concentré de cuivre (835,9 millions de dollars américains) à Las Bambas, attribuable à l'augmentation des volumes de production, et à Khoemacau (95,5 millions de dollars américains), en raison d'une propriété complète de 12 mois en 2025 (environ 9 mois en 2024) et de l'augmentation des volumes de ventes de cathode de cuivre à Kinsevere (64,5 millions de dollars américains), en raison de la montée en puissance de KEP. Cela a été partiellement compensé par la baisse des volumes de ventes de concentrés de zinc et de plomb chez Rosebery (43,2 millions de dollars américains), la baisse des volumes de ventes de molybdène (28,3 millions de dollars américains) chez Las Bambas et la baisse des volumes de ventes de cobalt (17,4 millions de dollars américains) chez Kinsevere.

Les écarts favorables de 833,8 millions de dollars américains sur les prix des produits de base étaient principalement attribuables à la hausse des prix du cuivre (712,8 millions de dollars américains), de l'argent (152,9 millions de dollars américains), de l'or (116,1 millions de dollars américains), du zinc (31,1 millions de dollars américains), du cobalt (4,9 millions de dollars américains) et du molybdène (1,4 million de dollars américains), en partie contrebalancée par les pertes de couverture nettes de 171,6 millions de dollars américains sur le cuivre en 2025, comparativement à un gain de couverture de 13,6 millions de dollars américains en 2024. Les écarts de prix comprennent les ajustements au prix du marché sur les contrats de vente ouverts.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

RECETTES PAR PRODUIT EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Cuivre	4 754,4	3 308,4	44 %
Zinc	511,7	481,1	6 %
Plomb	68,1	84,9	(20 %)
Or	365,6	209,2	75 %
Argent	408,8	246,7	66 %
Molybdène	101,5	128,4	(21 %)
Cobalt	7,9	20,5	(61 %)
Total	6 218,0	4 479,2	39 %

Prix

Les prix moyens des métaux de base LME pour le cuivre, le zinc, l'or, l'argent, le molybdène et le cobalt ont été plus élevés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 par rapport à 2024. Le prix moyen du plomb était plus bas.

PRIX MOYEN AU COMPTANT LME ⁽¹⁾ EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025	2024	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Cuivre (US\$/tonne)	9 939	9 144	9 %
Zinc (US\$/tonne)	2 867	2 777	3 %
Plomb (US\$/tonne)	1 963	2 072	(5 %)
Or (US\$/once)	3 436	2 387	44 %
Argent (US\$/once)	39,94	28,24	41 %
Molybdène (US\$/tonne)	48 748	46 943	4 %
Cobalt (US\$/tonne)	35 432	25 005	42 %

(1) Sources : zinc, plomb, cobalt et cuivre : prix de règlement en espèces LME ; molybdène : plattes ; or et argent : LBMA. Les données LME (London Metal Exchange) sont utilisées dans ce rapport sous licence de LME ; LME n'est pas impliqué 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.

Volumes de ventes

MÉTAL PAYABLE DANS LE PRODUIT VENDU EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025	2024	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Cuivre (tonnes)	484,467	378,686	28 %
Zinc (tonnes)	183,815	184 937	(1 %)
Plomb (tonnes)	33 867	42 135	(20 %)
Or (onces)	102,162	85,430	20 %
Argent (onces)	9 261 127 \$	8 383 974	10 %
Molybdène (tonnes)	2 447	3 138	(22 %)
Cobalt (tonnes)	482	1 617	(70 %)

MÉTAL PAYABLE DANS LE PRODUIT VENDU ANNÉE TERMINÉE 31 DÉCEMBRE 2025	CUIVRE TONNES	ZINC TONNES	PLOMB TONNES	OR ONCES	ARGENT ONCES	MOLYBDÈNE TONNES	COBALT TONNES
Las Bambas	390,580	-	-	74 683	4 750 970	2 447	-
Kinsevere	52 233	-	-	-	-	-	482
Khoemacau	40 562	-	-	-	1 218 101	-	-

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Dugald River	-	145,093	17,371	-	1 251 775.	-	-
Rosebery	1,092	38 722	16 496	27 479	2 040 281	-	-
Total	484,467	183,815	33 867	102,162	9 261 127 \$	2 447	482

MÉTAL PAYABLE DANS LE PRODUIT VENDU ANNÉE TERMINÉE 31 DÉCEMBRE 2024	CUIVRE TONNES	ZINC TONNES	PLOMB TONNES	OR ONCES	ARGENT ONCES	MOLYBDÈNE TONNES	COBALT TONNES
Las Bambas	302,872	-	-	56,171	3 535 035	3 138	-
Kinsevere	44 892	-	-	-	-	-	1 617
Khoemacau	29 666	-	-	-	907 222	-	-
Dugald River	-	136 853	21 743	-	1 662 728	-	-
Rosebery	1 256	48 084	20 392	29 259	2 278 989	-	-
Total	378 686	184 937	42 135	85 430	8 383 974	3 138	1 617

Les charges d'exploitation incluent les charges des sites d'exploitation, hors amortissements et dépréciations. Les dépenses du site comprennent les dépenses d'exploitation minière et de traitement, les variations des stocks, les redevances, les frais de vente et les autres dépenses d'exploitation.

Le total des charges d'exploitation a augmenté de 438,5 millions de dollars américains (19 %) pour atteindre 2 737,7 millions de dollars américains. Cela s'explique par l'augmentation des charges d'exploitation à Las Bambas (282,5 millions de dollars américains), attribuable à l'augmentation des charges de production (297,5 millions de dollars américains) attribuable à l'augmentation des mouvements matériels, à la diminution de la capitalisation des coûts d'exploitation différés, à l'augmentation des incitatifs à la participation aux bénéficiaires et à l'augmentation des charges de fret et de redevances (58,0 millions de dollars américains), ainsi qu'à l'augmentation des volumes de ventes et des provisions fiscales (30,9 millions de dollars américains). Cela a été partiellement compensé par les coûts capitalisés dans le cadre des stocks (116,6 millions de dollars) en raison de l'accumulation de stocks de minerai et de concentré de cuivre.

Chez Kinsevere, les charges d'exploitation ont augmenté de 57,7 millions de dollars américains, ce qui comprenait 52,0 millions de dollars américains de stocks de minerai utilisés, en raison de la baisse des volumes miniers.

Les charges d'exploitation ont été plus élevées à Khoemacau (65,2 millions de dollars américains), en raison d'une année complète d'exploitation sous la propriété de MMG, comparativement à environ neuf mois en 2024.

D'autres détails sont présentés ci-dessous dans la section Analyse de la mine.

Les charges d'exploration ont augmenté de 39,1 millions de dollars américains (62 %) pour atteindre 101,7 millions de dollars américains, en raison de l'augmentation des activités de forage à Las Bambas (28,9 millions de dollars américains) axées sur la minéralisation de cuivre porphyrique et de skarn en surface à proximité des cibles clés appelées « Cercle de feu » et les forages d'extension des ressources au projet du corridor Izok (11,2 millions de dollars américains).

Les charges administratives ont diminué de 9,0 millions de dollars américains (22 %) pour s'établir à 32,6 millions de dollars américains en 2025, principalement en raison d'une réduction des charges liées aux avantages sociaux des employés. Les charges administratives en 2025 comprenaient les coûts de transaction et de diligence raisonnable liés au projet d'acquisition de Nickel Brazil (16,5 millions de dollars US) et les charges administratives en 2024 comprenaient les dépenses liées aux activités d'acquisition et d'intégration de Khoemacau (15,3 millions de dollars US).

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Les autres produits nets ont augmenté de 93,2 millions de dollars américains (3 44 %) pour s'établir à 6,6,1 millions de dollars américains, en raison de l'incidence favorable des taux de change (41,7 millions de dollars américains) attribuable à la réévaluation des actifs monétaires et à la décomptabilisation de certaines provisions fiscales à Las Bambas (45,7 millions de dollars américains).

Les charges d'amortissement et de dépréciation ont augmenté de 354,3 millions de dollars américains (33 %) pour s'établir à 1 413,0 millions de dollars américains, principalement en raison de la dépréciation de 290,0 millions de dollars américains chez Kinsevere (53,0 millions de dollars américains en 2024) et de la hausse des charges d'amortissement et de dépréciation chez Las Bambas (99,4 millions de dollars américains) en raison de l'augmentation des volumes de production de minerai extrait et de cuivre.

Les coûts financiers nets ont diminué de 96,5 millions de dollars américains (26 %) pour s'établir à 272,1 millions de dollars américains, principalement en raison de la baisse des soldes de la dette (97,3 millions de dollars américains).

La charge d'impôt sur le résultat a augmenté de 516,4 millions de dollars américains en raison de la hausse du bénéfice sous-jacent avant impôt. La charge d'impôt sous-jacente sur le résultat pour 2025, qui s'élève à 771,8 millions de dollars, comprend la retenue à la source sur les dividendes au Pérou, qui s'élève à 51,1 millions de dollars (zéro en 2024), et la retenue à la source sur les intérêts non créditaibles au Pérou et au Botswana, qui s'élève à 21,4 millions de dollars (15,7 millions de dollars en 2024).

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

ANALYSE DES MINES

Las Bambas

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

2025

2024

% DE VARIATION
FAV/(UNFAV)

	2025	2024	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Production			
Minerai extrait (tonnes)	81 304 493	63 819 945	27 %
Minerai broyé (tonnes)	53 414 671	51 586 909	4 %
Mouvements de déchets (tonnes)	111 450 153	122 617 927	(9 %)
Cuivre en concentré de cuivre (tonnes)	410 834	322 912	27 %
Or en concentré de cuivre (onces)	85 604	63 427	35 %
Argent dans le concentré de cuivre (onces)	5 256 050	3 938 602	33 %
Molybdène dans le concentré de cuivre (tonnes)	2 910	3 108	(6 %)
Métal payable dans le produit vendu			
Cuivre (tonnes)	390 580	302,872	29 %
Or (onces)	74 683	56,171	33 %
Argent (onces)	4 750 970	3 535 035	34 %
Molybdène (tonnes)	2 447	3 138	(22 %)

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

2025
EN MILLIONS DE
US \$

2024
EN MILLIONS DE
US \$

VARIATION %
FAV/(UNFAV)

	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	VARIATION % FAV/(UNFAV)
Recettes	4 447,0	2 977,6	49 %
Charges d'exploitation			
Dépenses de production			
Exploitation minière	576,3	465,4	(24 %)
Traitement	314,6	299,5	(5 %)
Autre	660,7	489,2	(35 %)
Total des dépenses de production	1 551,6	1 254,1	(24 %)
Fret	100,8	85,2	(18 %)
Redevances	133,1	90,7	(47 %)
Autre ⁽ⁱ⁾	173,1	100,1	73 %
Total des charges d'exploitation	1 612,4	(1 329,9)	(21 %)
Autres dépenses	3,4	53,4	94 %
BAIIA	2 831,2	1 594,3	78 %
Charges d'amortissement et d'amortissement	861,6	762,2	(13 %)
EBIT	1 969,6	832,1	137 %
Marge EBITDA	64 %	54 %	

(i) Les autres charges d'exploitation comprennent les variations des stocks, les recharges d'entreprise et les autres coûts d'exploitation.

Las Bambas a atteint sa deuxième production annuelle de cuivre la plus élevée, soit 410 834 tonnes de cuivre concentré en 2025, soit une augmentation de 27 % par rapport à 2024. Des records ont été établis pour le minerai extrait annuellement (81 304 493 tonnes), le minerai usiné (53 414 671 tonnes) et les taux de récupération globaux (90,1 %). Cette solide performance est attribuable à des améliorations soutenues de l'efficacité opérationnelle, à des mises à niveau stratégiques de l'équipement, à une stratégie améliorée de réactifs de flottation et à des teneurs moyennes plus

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

élevées des minoteries soutenues par des activités minières à longueur d'année aux fosses de Ferrobamba et de Chalcobamba. Ces facteurs ont contribué collectivement à la croissance importante de la production d'une année à l'autre.

Le chiffre d'affaires de 4 447,0 millions de dollars américains a augmenté de 1 469,4 millions de dollars américains (49 %) par rapport à 2024 en raison de l'augmentation des volumes de ventes de cuivre (757,1 millions de dollars américains), d'or (45,0 millions de dollars américains) et d'argent (33,8 millions de dollars américains), ainsi que de l'augmentation des prix du cuivre (469,7 millions de dollars américains), de l'or (80,6 millions de dollars américains), de l'argent (79,8 millions de dollars américains) et du molybdène (1,4 million de dollars américains), et de la baisse des frais de traitement du cuivre (132,2 millions de dollars américains). Cela a été partiellement compensé par les pertes sur les couvertures de produits de base en cuivre (101,9 millions de dollars américains) et par la baisse des volumes de ventes de molybdène (28,3 millions de dollars américains) en raison de la baisse de la production.

Le total des charges de production pour 2025 s'est élevé à 1 551,6 millions de dollars américains, ce qui représente une augmentation de 297,5 millions de dollars américains (24 %) par rapport à 2024. L'augmentation était principalement attribuable à l'augmentation des incitatifs à la participation aux bénéfices (117,1 millions de dollars américains), reflétant la hausse des bénéfices, la baisse de la capitalisation des activités minières en raison des activités de pré-décapage de Chalcobamba en 2024 (53,1 millions de dollars américains) et un paiement ponctuel au titre de la convention collective syndicale (44,7 millions de dollars américains). Les dépenses de production ont également été plus élevées en raison de l'augmentation des coûts de transport du concentré de cuivre par route et par rail (42,6 millions de dollars américains), de l'augmentation des ventes, de l'augmentation des volumes de matières extraites (17,9 millions de dollars américains), de l'exécution accrue des programmes sociaux (13,3 millions de dollars américains) et de l'augmentation des dépenses consacrées aux mesures de sécurité (11,5 millions de dollars américains). Ces hausses ont été partiellement compensées par la baisse des prix unitaires du diesel et des explosifs (4,4 millions de dollars américains).

Les frais de transport et les redevances ont augmenté de 18 % et de 47 %, respectivement, en raison de la hausse des volumes de ventes et des revenus.

Les autres charges d'exploitation ont été favorables de 73,0 millions de dollars américains, principalement en raison de mouvements d'actions favorables (116,6 millions de dollars américains) en raison d'une accumulation plus importante de stocks de minerai (81,9 millions de dollars américains, déduction faite des dépréciations) et de concentrés de cuivre (27,1 millions de dollars américains), en partie contrebalancée par une augmentation des provisions fiscales (30,9 millions de dollars américains).

Les autres charges ont diminué de 50,0 millions de dollars américains pour s'établir à 3,4 millions de dollars américains, principalement attribuables à des gains de change de 38,2 millions de dollars américains, comparativement à des pertes de change de 7,0 millions de dollars américains en 2024 et à la décomptabilisation de certaines dispositions fiscales (45,7 millions de dollars américains). Cela a été partiellement compensé par des coûts d'exploration plus élevés (28,9 millions de dollars américains) provenant de l'augmentation des activités de forage ciblant la minéralisation de skarn et de cuivre porphyrique près de la surface sur les cibles clés appelées « Cercle de feu ».

Les charges d'amortissement ont augmenté de 99,4 millions de dollars américains (13 %) par rapport à 2024, en raison de la hausse des volumes de production de minerai extrait, de minerai usiné et de cuivre.

Le coût C1 de 1,12 \$ US/lb pour 2025 était inférieur au coût C1 de 1,51 \$ US/lb de 2024, en raison de taux de production de cuivre plus élevés, de frais de traitement moins élevés et de crédits de sous-produits plus élevés.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

2026 Perspectives

L'objectif de production de cuivre de Las Bambas en 2026 est de 400 000 tonnes de cuivre dans le concentré de cuivre, sous réserve d'une exploitation stable. La limite inférieure de la ligne directrice a été fixée à 380 000 tonnes, ce qui témoigne d'une approche prudente.

Les coûts de Las Bambas C1 en 2026 devraient se situer entre 1,20 \$US/lb et 1,40 \$US/lb. Des prix élevés de l'or et de l'argent contribueraient à l'optimisation des coûts C1.

Kinsevere

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025	2024	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Production			
Minerai extrait (tonnes)	9 88 201	3 343 818	(70 %)
Minerai broyé (tonnes)	3 841 191	2 609 130	47 %
Mouvements de déchets (tonnes)	11 181 947	18 418 088	(39 %)
Cathode en cuivre (tonnes)	52 791	44 597	18 %
Cobalt (tonnes)	-	2 926	n/a
Métal payable dans le produit vendu			
Cuivre (tonnes) ⁽ⁱ⁾	52 233	44 892	16 %
Cobalt (tonnes)	482	1 617	(70 %)

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Recettes	499,3	423,6	18 %
Charges d'exploitation			
Dépenses de production			
Exploitation minière	28,5	64,3	56 %
Traitement	192,3	164,9	(17 %)
Autre	110,1	98,6	(12 %)
Total des dépenses de production	330,9	327,8	(1 %)
Fret	10,5	10,2	(3 %)
Redevances	29,9	26,6	(12 %)
Autre ⁽ⁱⁱ⁾	22,1	28,9	(176 %)
Total des charges d'exploitation	393,4	335,7	(17 %)
Autres dépenses	5,2	(20,1)	74 %
BAIIA	100,7	67,8	49 %
Dotations aux amortissements, aux amortissements	319,1	118,4	(170 %)
EBIT	218,4	(50,6)	(332 %)
Marge EBITDA	20 %	16 %	

(i) Le cuivre vendu par Kinsevere comprend la cathode de cuivre, les déchets de cuivre et le minerai de cuivre.

(ii) Les autres charges d'exploitation comprennent les variations des stocks, les recharges d'entreprise et les autres coûts d'exploitation.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Kinsevere a produit 52 791 tonnes de cathode de cuivre en 2025, soit une augmentation de 18 % par rapport à 2024, sous l'effet de la montée en puissance de KEP, bien que les défis liés à l'énergie et au fonctionnement aient limité les progrès de la montée en puissance. Des mesures d'atténuation ont été mises en œuvre.

Les revenus de Kinsevere ont augmenté de 75,7 millions de dollars américains (18 %) pour atteindre 499,3 millions de dollars américains en 2025 par rapport à 2024, tirés par des volumes de ventes de cuivre plus élevés (64,5 millions de dollars américains) attribuables à une production plus élevée avec la montée en puissance du KEP et des prix plus élevés du cuivre (59,8 millions de dollars américains) et du cobalt (4,9 millions de dollars américains). Cela a été partiellement compensé par les pertes sur les couvertures de produits de base en cuivre (36,1 millions de dollars américains) et par la baisse des volumes de ventes de cobalt (17,4 millions de dollars américains).

Les charges de production totales ont augmenté de 3,1 millions de dollars américains (1 %) en 2025 par rapport à 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à l'exploitation de l'usine de sulfure pendant toute l'année (33,1 millions de dollars américains), au début des coûts associés à l'usine de torréfaction-gaz-acide (12,0 millions de dollars américains) et à la consommation accrue de minerai de tiers (18,3 millions de dollars américains). Cela a été partiellement compensé par la baisse des volumes miniers (35,8 millions de dollars US) par rapport à 2024, qui a vu l'accélération des activités minières à la fosse de Sokoroshe II, ainsi que par la baisse des coûts de traitement du cobalt (27,3 millions de dollars US) suite à la mise en service et à l'entretien de l'usine de cobalt en décembre 2024.

Les autres charges d'exploitation ont augmenté de 51,0 millions de dollars américains en 2025 par rapport à 2024 en raison de la variation défavorable des stocks (52,0 millions de dollars américains) attribuable à la réduction des stocks de minerai suite à la baisse des volumes miniers en 2025.

Les charges d'amortissement et de dépréciation ont augmenté de 200,7 millions de dollars américains (170 %) en 2025 par rapport à 2024 en raison de la dépréciation d'actifs de 290,0 millions de dollars américains chez Kinsevere en 2025 par rapport à une dépréciation de 5,0 millions de dollars américains en 2024.

Les coûts C1 de 3,12 \$ US/lb pour 2025 étaient inférieurs aux coûts C1 de 3,26 \$ US/lb de 2024 en raison de l'augmentation de la production de cuivre, partiellement compensée par une baisse des crédits de sous-produits.

2026 Perspectives

La production de cuivre de Kinsevere pour 2026 devrait varier entre 65 000 et 75 000 tonnes, en mettant l'accent sur les défis opérationnels. Une priorité clé pour 2026 sera la mise en place d'un système de stockage d'énergie par batterie (BESS) pour atténuer les impacts des fréquentes coupures de courant et stabiliser les opérations.

Les coûts C1 en 2026 devraient se situer entre 2,50 \$ US/lb et 2,90 \$ US/lb, ce qui représente une amélioration par rapport à 2025, portée par les efforts visant à améliorer la production malgré l'impact continu des contraintes d'approvisionnement en électricité et des coûts connexes.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Khoemacau

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025	2024	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Production			
Minerai extrait (tonnes)	3 161 217	2 457 492	29 %
Minerai broyé (tonnes)	3 107 514	2 356 502	32 %
Cuivre en concentré de cuivre (tonnes)	42 120	30 961	36 %
Argent (onces) ⁽ⁱ⁾	1 381 205	1 062 542	
Métal payable dans le produit vendu			
Cuivre (tonnes)	40 562	29 666	37 %
Argent (onces)	1 218 101	907 222	34 %

(i) La production d'argent est soumise à un flux d'argent 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 un minimum de 20 % du prix au comptant de l'argent pour chaque once livrée. Le ruisseau couvre la zone 5 et les gisements de mangue du Nord-Est, les autres gisements étant libres.

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Recettes	399,2	295,8	35 %
Charges d'exploitation			-
Dépenses de production			
Exploitation minière	125,0	104,9	(19 %)
Traitement	33,3	24,5	(36 %)
Autre	50,5	32,1	(57 %)
Total des dépenses de production	208,8	161,5	(29 %)
Fret	0,4	0,3	(33 %)
Redevances	13,9	8,7	(60 %)
Autre ⁽ⁱⁱ⁾	(8,0)	4,6	(274 %)
Total des charges d'exploitation	231,1	165,9	(39 %)
Autres dépenses	(1,1)	4,0	73 %
BAIIA	167,0	125,9	33 %
Charges d'amortissement et d'amortissement	65,6	32,5	(102 %)
EBIT	101,4	93,4	9 %
Marge EBITDA	42 %	43 %	

(ii) Les résultats opérationnels de Khoemacau en 2024 concernent la période commençant le 23 mars 2024 à la suite de l'acquisition de MMG.

Khoemacau a produit 42 120 tonnes de cuivre dans du concentré de cuivre en 2025, soit une augmentation de 36 % par rapport à 2024, tirée par la production en année pleine malgré un impact temporaire sur la disponibilité du minerai pendant la transition de l'entrepreneur minier au troisième trimestre.

Le chiffre d'affaires de Khoemacau en 2025 a augmenté de 103,4 millions de dollars américains pour atteindre 399,2 millions de dollars américains (35 %), sous l'effet d'une hausse des volumes de ventes de concentré de cuivre (95,5 millions de dollars américains), reflétant un total de 12 mois de détention, comparativement à environ 9 mois en 2024 à la suite de l'acquisition de MMG le 22 mars 2024, ainsi que des prix du cuivre (48,0 millions de dollars américains) et de l'argent (7,0 millions de dollars américains). Cela a été partiellement compensé par les pertes sur les couvertures de produits

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

de base en cuivre en 2025 (24,6 millions de dollars), comparativement à un gain sur les couvertures de produits de base en 2024 (22,5 millions de dollars).

Le total des charges de production pour 2025 s'est élevé à 208,8 millions de dollars US, ce qui représente une augmentation de 47,3 millions de dollars US (29 %) par rapport à 2024 en raison de trois mois supplémentaires de propriété et de tarifs de l'énergie plus élevés à compter du 1er juillet 2025.

Les charges d'amortissement ont augmenté de 33,1 millions de dollars américains (102 %) par rapport à 2024, principalement en raison d'une période supplémentaire de trois mois de propriété et d'amortissement liée au rachat du parc minier de Barmenco dans le cadre de la transition des contractants miniers.

Les coûts C1 de Khoemacau, sur une base post-sous-produit et pré-flux d'argent, étaient de 1,97 \$ US/lb pour 2025, contre 2,54 \$ US/lb en 2024, tirés par une production de cuivre plus élevée et des crédits de sous-produit plus élevés.

Perspectives 2026

La production de cuivre de Khoemacau pour 2026 devrait se situer entre 48 000 et 53 000 tonnes, soutenue par des teneurs en minerai plus élevées à mesure que les opérations minières accèdent à la zone 5 Nord, ainsi que par des travaux de développement améliorés pour étendre les fronts miniers, améliorer la flexibilité opérationnelle et assurer l'accès aux zones de minerai de plus haute teneur.

Les coûts C1 pour Khoemacau en 2026 devraient varier entre 2,00 \$US/lb - 2,30 \$US/lb (base post-sous-produit et pré-flux d'argent). Des prix de l'argent élevés contribueraient à l'optimisation des coûts C1.

Dugald River

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

2025

2024

% DE VARIATION
FAV/(UNFAV)

	2025	2024	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Production			
Minerai extrait (tonnes)	1 980 849	1 783 162	11 %
Minerai broyé (tonnes)	2 010 609	1 755 369	15 %
Concentré de zinc dans le zinc (tonnes)	183 463	163 588	12 %
Plomb dans le concentré de plomb (tonnes)	21 666	20 781	4 %
Argent (onces)	1 568 609	1 627 600	(4 %)
Métal payable dans le produit vendu			
Zinc (tonnes)	145,093	136 853	6 %
Plomb (tonnes)	17,371	21 743	(20 %)
Argent (onces)	1 251 775	1 662 728	(25 %)

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Recettes	502,0	461,8	9 %
Charges d'exploitation			
Dépenses de production			
Exploitation minière	(133,2)	112,0	(19 %)
Traitement	(73,0)	67,4	(8 %)
Autre	(85,0)	80,8	(5 %)
Total des dépenses de production	(291,2)	260,2	(12 %)
Fret	17,1	18,8	9 %
Redevances	22,9	20,2	(13 %)
Autre ⁽ⁱ⁾	13,0	6,1	113 %
Total des charges d'exploitation	(318,2)	293,1	(9 %)
Autres produits/(charges)	(7,7)	0,7	(1 200 %)
BAIIA	176,1	169,4	4 %
Charges d'amortissement et d'amortissement	98,6	56,1	(76 %)
EBIT	77,5	113,3	(32 %)
Marge EBITDA	35 %	37 %	

(i) Les autres charges d'exploitation comprennent les variations des stocks, les recharges d'entreprise et les autres coûts d'exploitation.

En 2025, la Dugald River a atteint une production record de zinc de 183 463 tonnes, soit une augmentation de 12 % par rapport à 2024. Pour la première fois dans l'histoire de la mine, le minerai broyé annuellement a dépassé les 2 millions de tonnes, grâce à l'efficacité opérationnelle, qui a stabilisé les performances après les perturbations météorologiques début 2025.

Les revenus de Dugald River ont augmenté de 40,2 millions de dollars américains (9 %) pour atteindre 502,0 millions de dollars américains en 2025, tirés par l'augmentation des volumes de ventes de concentré de zinc (22,6 millions de dollars américains) et la hausse des prix de l'argent (22,3 millions de dollars américains) et du zinc (19,3 millions de dollars américains). Cela a été compensé en partie par la baisse des volumes de ventes de concentrés de plomb (24,6 millions de dollars américains).

Les charges de production totales ont augmenté de 31,0 millions de dollars américains (12 %), principalement en raison de l'augmentation des coûts miniers (21,2 millions de dollars américains) attribuable à l'augmentation des compteurs de développement et des volumes miniers, ainsi que des coûts de traitement plus élevés (5,6 millions de dollars américains), en raison de l'augmentation des volumes de minerai usiné.

Les autres charges d'exploitation comprenaient des variations favorables des stocks (7,5 millions de dollars américains) en raison d'une accumulation nette de stocks de concentrés de plomb.

Les charges d'amortissement ont augmenté de 42,5 millions de dollars américains, reflétant l'amortissement accéléré des actifs d'exploitation minière fondé sur une mise à jour de la durée de vie alignée sur le plan de durée de vie optimisée de la mine.

Les coûts C1 du zinc de Dugald River, qui s'élevaient à 0,65 \$ US/lb en 2025, étaient conformes à ceux de 2024.

2026 Perspectives

La production de zinc de la Dugald River en 2026 devrait se situer entre 170 000 et 180 000 tonnes dans le concentré de zinc, ce qui reflète la progression de l'exploitation minière en profondeur et les défis potentiels liés aux conditions météorologiques. Les coûts C1 pour 2026 devraient se situer entre 0,80 \$ US/lb et 0,95 \$ US/lb. Des prix de l'argent élevés et soutenus contribueraient à l'optimisation des coûts C1.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Rosebery

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025	2024	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Production			
Minerai extrait (tonnes)	1 003 843	1 033 718	(3 %)
Minerai broyé (tonnes)	989 134	1 033 778	(4 %)
Concentré de zinc dans le zinc (tonnes)	48 597	56 313	(14 %)
Plomb dans le concentré de plomb (tonnes)	17 942	20 879	(14 %)
Concentré de cuivre dans les métaux précieux	1 154	1 288	(10 %)
Or (onces)	32 514	33 377	(3 %)
Argent (onces)	2 358 979	2 413 983	(2 %)
Métal payable dans le produit vendu			
Cuivre (tonnes)	1 092	1 256	(13 %)
Zinc (tonnes)	38 722	48 084	(19 %)
Plomb (tonnes)	16 496	20 392	(19 %)
Or (onces)	27 479	29 259	(6 %)
Argent (onces)	2 040 281	2 278 989	(10 %)

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Recettes	354,9	306,0	16 %
Charges d'exploitation			
Dépenses de production			
Exploitation minière	95,4	82,5	(16 %)
Traitement	36,7	37,4	2 %
Autre	36,0	32,6	(10 %)
Total des dépenses de production	168,1	(152,5)	(10 %)
Fret	6,2	8,5	27 %
Redevances	18,1	9,5	(91 %)
Autre ⁽ⁱ⁾	9,9	(2,5)	496 %
Total des charges d'exploitation	182,5	(173,0)	(5 %)
Autres dépenses	4,3	9,8	56 %
BAIIA	168,1	123,2	36 %
Charges d'amortissement et d'amortissement	56,6	78,8	28 %
EBIT	111,5	44,4	151 %
Marge EBITDA	47 %	40 %	

(i) Les autres charges d'exploitation comprennent les variations des stocks, les recharges d'entreprise et les autres coûts d'exploitation.

Rosebery a produit 48 597 tonnes de zinc concentré en 2025, une baisse par rapport à l'année précédente. Toutefois, la stratégie de la mine met l'accent sur l'exploitation des contributions de sous-produits métalliques afin de maximiser la valeur des actifs et les résultats financiers, ce qui donne une production d'équivalent zinc totalisant 139 959 tonnes.

Le chiffre d'affaires du secteur Rosebery a augmenté de 48,9 millions de dollars américains (16 %) pour atteindre 354,9 millions de dollars américains en 2025, sous l'effet de la hausse des prix de l'argent (43,7 millions de dollars américains), de l'or (35,4 millions de dollars américains), du zinc (11,8

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

millions de dollars américains) et du cuivre (1,8 million de dollars américains). Cela a été partiellement compensé par la baisse des volumes de ventes de zinc (23,1 millions de dollars américains), de métaux précieux (11,3 millions de dollars américains), de plomb (7,5 millions de dollars américains) et de cuivre (1,3 million de dollars américains).

Les charges de production totales ont augmenté de 15,6 millions de dollars américains (10 %) par rapport à 2024, principalement en raison de la hausse des coûts miniers (12,9 millions de dollars américains) attribuable à la réduction des dépenses d'exploitation minière capitalisées et à l'augmentation des coûts des contractants miniers en raison des besoins supplémentaires en appui au sol.

Les redevances ont augmenté de 8,6 millions de dollars américains (91 %) en raison de la hausse des revenus et des bénéfices.

Les autres charges d'exploitation ont été principalement attribuables à des variations favorables des stocks (12,3 millions de dollars américains) en raison de l'accumulation nette de stocks de minerai, de zinc et de concentré de plomb.

Les autres charges ont diminué de 5,5 millions de dollars US (56 %) en raison de la réduction des coûts d'exploration et d'étude pour le programme de prolongation de la durée de vie de Rosebery en 2025.

Les charges d'amortissement ont été inférieures à celles de 2024 de 22,2 millions de dollars américains (28 %), reflétant la prolongation de la durée de vie de la réserve de mines.

Les coûts du zinc C1 de Rosebery ont été négatifs de 0,94 \$ US/lb pour l'année complète 2025, comparativement à négatifs de 0,10 \$ US/lb en 2024, reflétant la hausse des crédits de sous-produits de métaux précieux et la baisse des frais de traitement.

2026 Perspectives

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 tenant compte des contributions des sous-produits métalliques et calculées sur la base des prix moyens réalisés en 2025, la production d'équivalent zinc pour 2026 devrait osciller entre 125 000 et 140 000 tonnes.

Les coûts C1 pour 2026 devraient se situer entre une valeur négative de 0,60 \$ US/lb et une valeur négative de 0,10 \$ US/lb. Des prix élevés de l'or et de l'argent contribueraient à l'optimisation des coûts C1.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie nets

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$	% DE VARIATION FAV/(UNFAV)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	2 689,5	1 611,9	67 %
Flux nets de trésorerie liés aux placements	(1 081,4)	(2 970,2)	64 %
Flux nets de trésorerie liés au financement	1 472,2	1 104,0	(233 %)
Entrées / sorties nettes de trésorerie	135,9	254,3	153 %

Les entrées nettes de trésorerie liées à l'exploitation ont augmenté de 1 077,6 millions de dollars américains (67 %) pour s'établir à 2 689,5 millions de dollars américains, principalement en raison de l'augmentation du BAIIA (1 372,7 millions de dollars américains), contrebalancée en partie par l'augmentation des paiements d'impôt sur le revenu au Pérou (3,24,8 millions de dollars américains) et en Australie (39,9 millions de dollars américains), en raison de la hausse des bénéfices, ainsi que de la retenue à la source sur les dividendes au Pérou (51,1 millions de dollars américains).

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Les sorties nettes de trésorerie liées aux placements ont diminué de 1 888,8 millions de dollars américains (64 %) pour s'établir à 1 081,4 millions de dollars américains. Cela reflète le coût d'acquisition de 2,04,2,8 millions de dollars américains (net des liquidités acquises) pour le capital social de 100 % de la mine de cuivre de Khoemacau au Botswana (mars 2024) et la baisse des dépenses à Kinsevere (75,6 millions de dollars américains) en 2025 en raison de l'intensification de KEP. Elles ont été en partie compensées par l'augmentation des dépenses d'investissement à Khoemacau (143,5 millions de dollars) pour la construction de l'usine de pastefill et le projet d'expansion de Khoemacau, ainsi que par l'augmentation des dépenses d'investissement à Las Bambas (60,9 millions de dollars).

Les flux nets de trésorerie liés au financement en 2025 ont été défavorables de 2 576,2 millions de dollars américains (233 %) par rapport à 2024. Cette baisse s'explique principalement par la hausse du remboursement net des emprunts en 2025 (1 234,3 millions de dollars américains) par rapport à 2024 et par les liquidités nettes tirées de l'émission de droits en 2024 (1 152,4 millions de dollars américains). En outre, les impacts défavorables comprenaient des dividendes versés (695,3 millions de dollars) à des participations ne donnant pas le contrôle de la coentreprise de Las Bambas en 2025 et des contributions moindres de capitaux propres ne donnant pas le contrôle pour Khoemacau (337,5 millions de dollars en 2025 et 482,9 millions de dollars en 2024). Elles ont été partiellement compensées par le produit de l'émission d'obligations convertibles en 2025 (494,0 millions de dollars américains) et par la baisse des coûts de financement payés au cours de l'exercice (147,7 millions de dollars américains).

RESSOURCES FINANCIERES ET LIQUIDITES

	31 DÉCEMBRE 2025 EN MILLIONS DE US \$	31 DÉCEMBRE 2024 EN MILLIONS DE US \$	MODIFIER EN MILLIONS DE US \$
Total des actifs	15 300,5	14 985,9	3 14,6
Total du passif	(8 400,6)	8 707,4	306,8
Total capitaux propres	6 899,9	6 278,5	621,4

Le total des capitaux propres a augmenté de 621,4 millions de dollars américains pour atteindre 6 899,9 millions de dollars américains au 31 décembre 2025.

Le ratio d'endettement du Groupe est défini comme la dette nette (total des emprunts hors remboursements anticipés de la charge financière, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie) divisée par l'agrégat de la dette nette et du total des capitaux propres tel qu'indiqué dans le tableau suivant :

	31 DÉCEMBRE 2025 EN MILLIONS DE US \$	31 DÉCEMBRE 2024 EN MILLIONS DE US \$
GROUPE MMG		
Total des emprunts (hors charges financières prépayées) ⁽ⁱ⁾	3 278,9	4 635,1
Obligations convertibles (composante dette)	401,1	-
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	328,6	192,7
Dette nette	3 351,4	4 442,4
Total capitaux propres	6 899,9	6 278,5

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Dette nette + Total capitaux propres	10 251,3	10 720,9
Rapport de transmission	0,33	0,41

(i) Les emprunts au niveau du Groupe MMG représentent 100% des emprunts des Groupes de Joint-Venture Las Bambas et Khoemacau. Au 31 décembre 2025, les emprunts du Groupe de la coentreprise Las Bambas s'élevaient à 1 302,0 millions de dollars US (contre 1 040,0 millions de dollars US au 31 décembre 2024) et la trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe de la coentreprise Las Bambas s'élevaient à 215,2 millions de dollars US (contre 60,7 millions de dollars US au 31 décembre 2024). Au 31 décembre 2025, les emprunts du Groupe de la coentreprise Khoemacau s'élevaient à 504,7 millions de dollars US (1 028,9 millions de dollars US au 31 décembre 2024) et la trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe de la coentreprise Khoemacau s'élevaient à 53,9 millions de dollars US (19,5 millions de dollars US au 31 décembre 2024). Aux fins du calcul du ratio de démultiplication, les emprunts des groupes Las Bambas et Khoemacau Joint-Venture n'ont pas été réduits pour refléter les participations respectives de 62,5 % et de 55,0 % du groupe MMG. Cela est conforme à la base sur laquelle repose la préparation des états financiers de MMG.

Facilités d'emprunt disponibles

Au 31 décembre 2025, le Groupe disposait dans ses facilités de financement de la dette non utilisées d'un montant de 4,047,8 millions de dollars (au 31 décembre 2024 : 2 950,0 millions de dollars).

Certaines facilités de dette extérieure disponibles du Groupe sont soumises à des obligations de conformité aux clauses restrictives. Au 31 décembre 2025, le Groupe n'était pas en infraction avec les obligations prévues par les clauses restrictives au titre des emprunts du Groupe. Certaines conventions financières sont mesurées par rapport à la performance financière du Groupe ou de ses filiales et peuvent être influencées par la performance opérationnelle future.

DIVIDENDE

Le Conseil n'a pas recommandé le versement d'un acompte ou d'un dividende définitif au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025 aux actionnaires ordinaires de la Société.

En vertu de l'ordonnance sur les sociétés de Hong Kong, les dividendes ne peuvent être déclarés ou versés que sur les bénéfices réalisés cumulés ou les réserves distribuables d'une société, et uniquement lorsque ce paiement n'aurait pas pour conséquence que l'actif net de la société tomberait sous le total de son capital social et de ses réserves non distribuables.

Outre les conditions statutaires ci-dessus, le Conseil d'administration a pris en compte la situation financière de la Société (y compris ses engagements en capital, ses dettes), les besoins de trésorerie anticipés dans le cours normal des affaires et à l'appui de la croissance future. La Société continue d'adopter une approche disciplinée de l'allocation du capital, en tenant dûment compte de la flexibilité financière et de la solidité du bilan.

Sur la base de cette considération, le Conseil a déterminé qu'il ne serait pas approprié de déclarer ou de verser un dividende pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Par conséquent, aucun dividende n'a été déclaré ou versé pour l'année.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

ACQUISITIONS ET CESSIONS DE MATÉRIEL

Acquisition de l'activité Nickel d'Anglo American au Brésil

Le 18 février 2025, MMG a annoncé que sa filiale en propriété exclusive avait conclu un accord en vue d'acquérir 100 % des activités d'Anglo American dans le secteur du nickel au Brésil (« Nickel Brazil ») pour une contrepartie globale en espèces pouvant atteindre 500 millions de dollars américains. Cela comprend une contrepartie en espèces initiale de 350 millions de dollars américains, une contrepartie conditionnelle pouvant atteindre 100 millions de dollars américains liée au prix du nickel réalisé¹, et une contrepartie conditionnelle pouvant atteindre 50 millions de dollars américains liée à une décision d'investissement finale dans des projets de développement, Jacaré et Morro Sem Boné². Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie de croissance du Groupe visant à accroître ses bénéfices, son empreinte géographique et son exposition aux matières premières des métaux de base, marquant ainsi le premier investissement du Groupe au Brésil et l'ajout de nickel à ses ressources minérales et réserves de minerai.

L'acquisition constitue une opération de la Société susceptible d'être divulguée et est soumise aux obligations de déclaration et d'annonce, mais exemptée des obligations d'approbation des actionnaires, en vertu du chapitre 14 des Règles de cotation.

La clôture de la transaction est subordonnée à la satisfaction ou à la renonciation à certaines conditions suspensives, notamment l'autorisation du contrôle des concentrations dans plusieurs juridictions, l'acceptation d'un dépôt auprès de la Commission nationale pour le développement et la réforme de la RPC (NDRC) et l'acceptation d'un dépôt auprès du ministère du commerce de la RPC (MOFCOM). Alors que toutes les autres conditions ont été remplies, en novembre 2025, la Commission européenne a étendu son examen à un examen de phase II. Les parties continuent de collaborer avec la Commission européenne pour faciliter son examen. La date limite pour la réalisation des Conditions dans le cadre du Contrat d'Achat d'Actions était le 18 novembre 2025 (Date d'Arrêt Longue). Les parties sont convenues de prolonger la date d'arrêt définitif jusqu'au 30 juin 2026.

La clôture étant subordonnée au respect (ou à la renonciation, le cas échéant) des conditions, l'acquisition peut ou non procéder à la clôture. Il est rappelé aux actionnaires et aux investisseurs potentiels de faire preuve de prudence lorsqu'ils négocient les titres de la Société.

Remarques :

1. Le paiement sera calculé comme étant égal à 50 % des recettes supplémentaires, après impôts, provenant des ventes de nickel au-dessus du prix du nickel réalisé convenu de 7,10 \$US/lb de nickel contenu, c'est-à-dire après que les rabais habituels pour les produits de ferronickel auront été appliqués au prix de référence pendant une période de 48 mois.
2. Un montant total de 40 millions de dollars est payable lorsque le Groupe prendra une décision d'investissement finale sur le développement à grande échelle du projet de développement de la nouvelle zone de Jacaré et de 10 millions de dollars lorsque le Groupe prendra une décision d'investissement finale sur le développement à grande échelle du projet de développement de la nouvelle zone de Morro Sem Boné.

OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Le 29 septembre 2025, la Société a conclu un contrat de souscription avec Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited et CLSA Limited (collectivement, les Gérants), en vertu duquel la Société a accepté d'émettre, et les Gérants ont convenu à titre individuel et non conjoint de souscrire et de payer, ou d'obtenir des souscripteurs à souscrire et à payer, des obligations convertibles à coupon zéro de 500 millions de dollars américains à échéance 2030 (obligations convertibles). L'émission des obligations convertibles a été achevée le 8 octobre 2025. Le produit net de l'émission des obligations convertibles, après déduction des frais et commissions et d'autres dépenses estimées, s'est élevé à environ 494 millions de dollars américains. La date d'échéance des Obligations Convertibles est le 8 octobre 2030.

Les détails des Obligations Convertibles figurent dans la circulaire de la Société du 9 octobre 2025. La Société avait l'intention d'utiliser le produit pour refinancer l'endettement offshore du Groupe.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

À la date du présent rapport, le Groupe a utilisé le produit net des obligations convertibles comme suit :

Éléments	Utilisation prévue du produit net (en millions de US \$)	Utilisation réelle du produit net à la date du présent rapport (en millions de US \$)	Produits inutilisés à jour du présent rapport (en millions de US \$)
Refinancement de l'endettement offshore du Groupe	494	494	0

À la date du présent rapport, la Société a terminé l'utilisation prévue du produit.

Le remboursement de la dette existante dont les taux d'intérêt sont plus élevés que le taux zéro coupon des obligations convertibles, ce qui réduit la charge d'intérêt continue de la Société. Cela contribuera à améliorer les flux de trésorerie permanents de la Société et à maintenir une position d'engrenage équilibrée.

PROJETS DE DÉVELOPPEMENT

Projet d'expansion de Khoemacau - la Société prévoit d'augmenter la capacité de la mine à 130 000 tonnes de cuivre dans du concentré de cuivre par an, avec une production d'argent associée supérieure à 4 millions d'onces en construisant une nouvelle usine de traitement de 4,5 Mtpa et en étendant les opérations minières à la zone 5 Nord, aux gisements de Mango et de Zeta Nord-Est. Cette expansion portera la capacité totale de traitement de la mine à plus de 8,0 Mtpa. La première production de concentré de l'expansion est attendue au premier semestre 2028. Le coût moyen de la C1 pour la durée de vie de la mine devrait s'améliorer pour passer en dessous de 1,60 \$ US la livre, ce qui représente une réduction importante par rapport aux coûts réels de la C1 de 1,97 \$ US la livre en 2025.

Pour 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 en cours. Une étude de pré faisabilité pour la prochaine phase d'expansion devrait commencer en 2026.

Aucun autre grand projet de développement n'a été relevé au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

CONTRATS ET ENGAGEMENTS

Au total, 1 088 contrats ont été examinés dans le cadre d'engagements sur le marché ou de renégociations de contrats, portant sur environ 2,49 milliards de dollars américains en valeurs opérationnelles ou en capital annuelles. De vastes activités de passation de marchés ont été entreprises dans tous les sites opérationnels afin de sécuriser les approvisionnements essentiels et de répondre à d'autres exigences essentielles. Ces initiatives étaient essentielles pour soutenir l'exécution planifiée des projets, maintenir la continuité opérationnelle et gérer de manière proactive les risques de perturbation potentiels.

Las Bambas

Des accords nouveaux et révisés ont optimisé la production et le développement à Las Bambas, les contrats de Chalcobamba privilégiant l'implication de la communauté locale. Ces accords couvraient un large éventail de services, y compris les études et l'ingénierie par l'intermédiaire d'un entrepreneur principal consolidé, la construction de projets, les forages d'exploration, les services miniers (dynamitage et forage), l'approvisionnement en carburant, l'entretien de l'équipement, les services de

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

restauration et de campement, les transports, les services médicaux et de santé, l'entretien des routes, les douanes et le transport de marchandises, l'entretien des usines, les supports de meulage et les consommables. Des investissements ont été faits pour accroître la capacité de stockage sur site des articles critiques, assurant ainsi la continuité et la flexibilité opérationnelles. Des procédures simplifiées et des contrats stratégiques, finalisés fin 2024, ont optimisé les charges de travail et permis de réaliser d'importantes économies en 2025. Les améliorations apportées à la gestion des contrats ont aidé à organiser les relevés de paiement et ont permis d'atténuer les coûts et de rentabiliser le budget. En outre, un nombre accru de contrats provenant de la Chine ont été attribués par voie d'appels d'offres concurrentiels.

Kinsevere

En 2025, l'équipe minière de Kinsevere a conclu des contrats de transport de minerai et signé des accords pour des travaux d'assèchement et de drainage. L'équipe chargée des résidus a signé des ententes pour la construction de l'installation d'entreposage des résidus 3 et de l'installation d'entreposage des résidus 4. L'équipe d'exploration a finalisé son contrat de forage, tandis que les accords de dédouanement ont été renouvelés. Des contrats pour l'expansion des camps ont été signés et mis en œuvre, ainsi que des accords pour les travaux liés à la lixiviation en tas. En outre, plus de vingt projets communautaires ont été achevés, notamment la construction d'écoles, d'hôpitaux, de postes de santé, de routes, de ponts et de mines d'eau.

Khoemacau

Khoemacau a avancé l'optimisation de la chaîne d'approvisionnement en 2025, en se concentrant sur la sécurité, l'efficacité opérationnelle et la rentabilité. Les principaux contrats soutenant la stabilité de ses opérations minières couvraient un large éventail de services et de fournitures essentiels, notamment les services miniers, la logistique d'exportation concentrée, la modernisation des infrastructures routières, l'approvisionnement en carburant, les opérations de forage et l'achat de matières explosives. La mine a également donné la priorité aux stratégies d'approvisionnement local pour soutenir l'économie locale et le développement communautaire.

Dugald River

En 2025, Dugald River a conclu de nouveaux contrats et prolongé ses activités afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle et la gestion des coûts. Il s'agissait notamment d'un nouveau fournisseur de services logistiques entrants, de contrats gaziers et d'achats d'équipement mobile. Une activité clé a été la mise en œuvre d'un nouvel arrangement d'approvisionnement logistique en concentrés sortants (signé en 2024), permettant la livraison ferroviaire au port de Townsville avec une gestion améliorée de la sécurité et des coûts. L'évaluation des solutions énergétiques à long terme, y compris les sources renouvelables comme l'énergie éolienne, est restée une priorité.

Rosebery

Rosebery a signé de nouveaux contrats et prolongations en 2025 pour améliorer l'efficacité opérationnelle et la croissance des ressources. Il s'agissait notamment d'accords de réhabilitation et de développement souterrain, de consommables et de services de forage, et de services d'entretien mobiles et d'immobilisations.

Groupe

Des accords nouveaux et révisés ont été finalisés pour la TI, l'exploration et d'autres domaines clés, y compris le risque et l'audit, la planification et le soutien des actifs (SPA), et la durabilité. Des accords de conseil en services professionnels ont également été établis, couvrant la sûreté, la sécurité, la santé et l'environnement (SSHE), les affaires juridiques, les ressources humaines (RH) et les affaires de l'entreprise.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

PERSONNES

Au 31 décembre 2025, le Groupe employait 5 516 équivalents temps plein (2024: 5 195) sur l'ensemble de ses activités poursuivies, hors contractuels et employés occasionnels. L'augmentation des effectifs par rapport à 2024 est principalement due aux effectifs supplémentaires nécessaires à Khoemacau pour le projet d'expansion et aux niveaux de production plus élevés à Las Bambas. La majorité du personnel se trouve en Australie, au Pérou, en RDC, au Botswana, en Chine et au Laos.

Le total des charges liées aux avantages du personnel pour les activités du Groupe au cours des douze mois clos le 31 décembre 2025, y compris les émoluments des administrateurs, s'élevait à 643,8 millions de dollars US (contre 434,4 millions de dollars US en 2024). Cette hausse est principalement attribuable à la charge de participation aux bénéfices de la MLB de 101,6 millions de dollars américains et à une hausse de 73 millions de dollars américains des salaires et traitements, principalement en raison de la convention collective de 2025 à Las Bambas.

Le Groupe applique des politiques de rémunération qui s'alignent sur les pratiques du marché et rémunèrent ses employés en fonction des responsabilités liées à leur rôle, à leur performance, aux pratiques du marché, aux exigences législatives et à la performance du Groupe. Les avantages sociaux comprennent une rémunération fixe compétitive sur le marché, des incitations liées à la performance et, dans des cas spécifiques, une assurance et un soutien médical. Une série de programmes de formation et de développement ciblés sont proposés aux collaborateurs du Groupe, conçus pour améliorer les capacités individuelles et la performance des collaborateurs et du Groupe.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Las Bambas

Au total, 62 462 mètres de forage d'exploration ont été réalisés dans le « Cercle de feu », ciblant des minéralisations de cuivre près de la surface et hébergées par porphyre situées entre la fosse de Chalcobamba et les gisements de minerai de Sulfobamba. De plus, 550 mètres ont été forés à Ferrobamba Est en janvier, poursuivant une campagne retardée depuis fin 2024. Au cours du dernier trimestre, le forage à la fosse de Ferrobamba visait à explorer l'expansion latérale potentielle de la fosse finale.

Kinsevere

Le programme d'exploration de Kinsevere s'est concentré sur l'essai des ressources et le forage de délimitation des ressources sur le site de la mine de Kinsevere et les projets satellites (Nambulwa et Sokoroshe II). Au total, 18,146 mètres ont été forés à Kinsevere (Mashi Extension/Down-Pit), Nambulwa (Kimbwe Kafubu), et en dessous de la fosse actuelle de Sokoroshe II. Le processus 2025 Mineral Resource and Ore Reserves (MROR) a presque doublé la ressource de cuivre de Kimbwe-Kafubu depuis 2024. En outre, des instruments de garantie garantis par des banques ont été mis en place pour garantir des obligations de réhabilitation environnementale pour certains permis miniers.

Khoemacau

Forages d'exploration régionaux axés sur Kgwebe, Mawana Fold, et la Banana Zone pour la croissance des ressources minérales :

Le forage de Kgwebe Prospect a testé des anomalies du sol en cuivre identifiées lors de la campagne d'échantillonnage géochimique Terra-Leach de 2023, évaluant la minéralisation du cuivre en sous-surface, la continuité et le potentiel de teneur le long de l'impact d'anomalie du sol de 6 km. Les premiers résultats ont confirmé la présence de minéralisation de sulfure de cuivre.

Le forage de Mawana Fold a été construit sur les intersections initiales de 2022, testant la continuité de la minéralisation le long d'une grève de 1,5 km et des extensions de plongée vers le bas autour de la fermeture du pli.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Les forages de la zone Banana ciblant le pli nord-est et le membre sud ont ciblé des extensions de minéralisation descendant-plongeant à la fermeture du pli et descendant-plongeant le long des membres.

Dugald River

Les forages d'exploration de croissance souterrains ont ciblé des cibles dans la zone Zn-Pb-Ag de la Dugald River étendue (EDR). Une plate-forme souterraine a amélioré l'efficacité du forage, croisant des extensions en aval du lode Zn-Pb-Ag de la Dugald River. Les cales de caisson ont maximisé l'efficacité et fourni des données géologiques de remplissage pour l'EDR. Les forages de surface ont repris à la mi-avril 2025, ciblant Coolullah (anciennement Claytons Creek), Godkin, Wallaroo et M2. Les forages se sont concentrés sur les anomalies géophysiques, les structures interprétées et les zones d'altération, améliorant la compréhension du système minéral de la Dugald River.

Rosebery

Au total, 95 959 mètres de forage ont été réalisés à Rosebery, dont 68 157 mètres ciblant les zones de croissance, y compris les extensions des lentilles V, K, U et T. D'autres forages ont porté sur des lentilles historiquement exploitées (CDAB, P, F, B, H et J) et sur le groupe Dundas à l'ouest de la faille Rosebery. L'exploration de surface s'est concentrée sur les mines Hercules et South Hercules, avec des forages supplémentaires à Bastyan, Lake Rosebery (Nord) et Snake Gully (Sud). Les activités d'exploration à Hercules, au lac Rosebery et au ravin Snake devraient se poursuivre tout au long de 2026.

Izok

L'exploration régionale a été menée sur le projet de corridor d'Izok pendant les saisons estivales 2024 et 2025, au camp d'Izok Lake et au camp d'Ulu au Nunavut, au Canada. Les travaux se sont concentrés sur les cibles identifiées à partir des ensembles de données géologiques et géophysiques historiques, donnant des résultats encourageants avec une minéralisation confirmée de l'affleurement à plusieurs cibles. En 2025, les forages de prolongement des ressources à High Lake et à High Lake East ont recoupé une minéralisation à haute teneur, augmentant ainsi le volume de ressources connu. Des efforts sont en cours pour mettre à jour l'estimation des ressources minérales de High Lake et établir une première estimation des ressources minérales de High Lake East. La planification du programme d'exploration de 2026 est en cours pour tirer parti de ces résultats positifs.

PROJET	TYPE DE TROU (CIBLE)	MÈTRE (MÈTRES)	NOMBRE DE TROUS	LONGUEUR MOYENNE (MÈTRES)
Amériques				
	Diamant (Chalcobamba Nord-Ouest)	7 393	10	739
	Diamant (Charcas)	24 821	52	477
	Diamant (Jatun Charcas)	8 133	15	542
Las Bambas	Diamant (Jatun Charcas Nord)	15 278	35	437
	Diamant (Jatun Charcas Ouest)	6 837	9	760
	Diamant (Ferrobamba Est)	550	1	550
	Diamant (Ferrobamba Pit Extension)	4 296	10	430
Afrique				
Kinsevere	Diamant (Mashi Extension)	4 163	11	378
	Diamant (Kinsevere SE Extension)	1 004	2	502

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

	Diamant (Kimbwe Nord)	1 002	4	251
	Diamant (Kimbwe Sud)	651	2	325
	Diamant (Mashi Down-Pit)	3 948	12	329
Khoemacau	Diamant (Kgwebe Phase 1)	2 189	10	219
	Diamant (Kgwebe Phase 2)	9 945	19	523
	Diamant (Mawana Fold)	1 601	5	320
	Diamant (Zone Banane)	4,025	11	366
Australie				
	Diamant (Coolullah)	1 217	2	609
	Diamant (Godkin)	2 614	3	871
Dugald River	Diamant (M2)	1 946	3	649
	Diamant (Wallaroo)	3 628	5	726
	Diamant (EDR Zn-Pb-Ag)	16 082	17	946
Rosebery	Diamant – exploration de surface	44 845	172	261
	Diamant – exploration souterraine	23 312	132	177
Canada				
	Diamant (zone de High Lake AB)	1102	6	184
Izok	Diamant (High Lake East - Zinc Rim)	3444	10	344
	Diamant (Capuche)	724	2	362
	Diamant (os de chien)	882	4	221
Total		195 632	564	347

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLOTURE

Hormis les éléments présentés dans la rubrique « Passifs éventuels », il n'y a pas eu d'éléments postérieurs à la date de clôture qui ont affecté ou pourraient affecter de manière significative les opérations, les résultats ou la situation du Groupe dans les années à venir.

GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET AUTRES

Facteurs de risque financier

Les activités du Groupe l'exposent à divers risques financiers, notamment le risque de cours des matières premières, le risque de taux d'intérêt, le risque de change, le risque de crédit et le risque de liquidité. Le programme global de gestion des risques du Groupe se concentre sur l'imprévisibilité des marchés financiers et vise à minimiser les effets négatifs potentiels sur la performance financière du Groupe. Le Groupe peut utiliser des instruments financiers dérivés tels que les couvertures de titres et les swaps de matières premières pour gérer certaines expositions. Le Groupe ne conclut pas de contrats dérivés à des fins spéculatives et il lui est interdit de le faire.

La gestion des risques financiers est assurée par la fonction Trésorerie Groupe sur proposition approuvée par le Conseil. La Trésorerie Groupe identifie, évalue et gère les risques financiers en étroite collaboration avec les unités opérationnelles du Groupe. Le Conseil approuve des principes

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

écrits pour la gestion globale des risques, ainsi que des politiques couvrant des domaines spécifiques, tels que ceux identifiés ci-dessous.

(a) Risque de prix des matières premières

Les prix du cuivre, du zinc, du plomb, de l'or, de l'argent, du molybdène et du cobalt sont affectés par de nombreux facteurs et événements qui échappent au contrôle du Groupe. Ces prix des métaux changent quotidiennement et peuvent varier considérablement au fil du temps. Les facteurs qui influent sur les prix des métaux comprennent à la fois des évolutions macroéconomiques plus larges et des considérations microéconomiques concernant plus spécifiquement le métal concerné.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Groupe s'est engagé dans différents métiers de matières premières pour couvrir les prix de vente du cuivre, du zinc et de l'or. Au 31 décembre 2025, les transactions de matières premières non réglées comprenaient :

- Couvertures de col zéro / à faible coût :
 - 68 350 tonnes de cuivre avec un prix d'exercice du put allant de 10 000 USD/tonne à 12 000 USD/tonne et un prix d'exercice du call allant de 10 572 USD/tonne à 13 450 USD/tonne.
- Couvertures de swaps à prix fixe :
 - 28 200 tonnes de cuivre à prix fixe allant de 9 000 dollars des États-Unis/tonne à 10 265 dollars des États-Unis/tonne ;
 - 68 550 tonnes de zinc à un prix fixe allant de 3 000 à 3 070 dollars la tonne.

Le règlement de couverture au-dessus de la fourchette de janvier à décembre 2026.

Une évolution des prix des matières premières au cours de l'année peut avoir un impact financier favorable ou défavorable pour le Groupe.

Le tableau ci-dessous détaille l'instrument de couverture utilisé dans la stratégie de couverture du Groupe :

Terme	Porter montant de l'instrument de couverture en millions de US \$	Favorable/ Variations (défavorables) de la juste valeur utilisées pour mesurer l'inefficacité		Part réglée de l'instrument de couverture réalisée (pertes)/gains En millions de US \$	Couvertur e (perte)/gai n comptabili sé en réserve de couverture de flux de trésorerie ¹ En millions de US \$	Coût de la réserve de couverture en millions de US \$
		Instrument de couverture En millions de US \$	Élément couvert En millions de US \$			

Couverture de flux de trésorerie :

Au 31 décembre 2025

	Janvier 2026 à décembre 2026						
Passifs financiers dérivés		85,6	80,4	80,4	68,6	61,6	5,9

Au 31 décembre 2024

Actifs/(passifs) financiers dérivés	Mars 2024 à mai 2025						
		2,9	2,9	2,9	1,2	2,0	-

1. La perte de couverture comptabilisée en réserve de couverture de flux de trésorerie est le montant après impôt.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Le tableau suivant détaille la sensibilité du solde des actifs et passifs financiers du Groupe aux variations des prix des matières premières. Les actifs financiers provenant des produits des ventes à prix provisoire sont comptabilisés à la juste valeur estimée de la contrepartie totale de la créance et réévalués ultérieurement à chaque date de clôture. À la date de clôture, si les prix des matières premières augmentaient/(baisseraient) de 10 % et en tenant compte des couvertures matières premières, toutes les autres variables étant maintenues constantes, le bénéfice après impôt du Groupe aurait évolué comme indiqué ci-dessous :

Produit de base	2025			2024		
	Variation des prix des produits de base	(Diminution)/ augmentation du bénéfice après impôt En millions de US \$	Diminution du CIO après impôt En millions de US \$	Variation des prix des produits de base	Augmentation du bénéfice après impôt En millions de US \$	Diminution du CIO après impôt En millions de US \$
Cuivre	+10 %	21,1	12,8	+10 %	9,3	5,5
Zinc	+10 %	6,2	14,2	+10 %	-	-
Total		14,9	(27,0)		9,3	5,5

Produit de base	2025			2024		
	Variation des prix des produits de base	Augmenter/ (diminution) du bénéfice après impôt En millions de US \$	Augmentation du CIO après impôt En millions de US \$	Variation des prix des produits de base	(Diminution)/ augmentation en bénéfice après impôt En millions de US \$	Augmentation du CIO après impôt En millions de US \$
Cuivre	-10 %	18,5	12,3	-10 %	8,8	5,5
Zinc	-10 %	6,2	14,2	-10 %	0,1	-
Total		12,3	26,5		8,7	5,5

(b) Risque de taux d'intérêt

Le Groupe est exposé au risque de taux principalement par des emprunts portant intérêt et des placements de liquidités excédentaires. Les dépôts et emprunts à taux variables exposent le Groupe au risque de flux de trésorerie et de taux d'intérêt. Les dépôts et emprunts à taux fixe exposent le Groupe au risque de juste valeur sur taux.

Le Groupe assure un suivi régulier de son risque de taux d'intérêt afin de s'assurer qu'il n'y a pas d'exposition induite à des mouvements de taux significatifs. Toute décision de couverture du risque de taux d'intérêt est évaluée périodiquement au regard de l'exposition globale du Groupe, du marché des taux d'intérêt en vigueur et des éventuelles exigences de la contrepartie de financement. Le Comité Exécutif de MMG est régulièrement informé de la dette et des taux d'intérêt du Groupe.

Le Groupe est exposé au taux sans risque de SOFR. Les expositions concernent des actifs et passifs financiers dérivés et non dérivés. Les expositions courantes concernent principalement les actifs et passifs financiers non dérivés.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Au 31 décembre 2025 et 2024, si le taux d'intérêt avait augmenté/(diminué) de 100 points de base, toutes les autres variables étant maintenues constantes, le bénéfice après impôt aurait évolué comme suit :

EN MILLIONS DE US \$	2025		2024	
	+100 points de base	-100 points de base	+100 points de base	-100 points de base
	Augmentation/ (diminution) du bénéfice après impôt	(Baisse)/ augmentation du bénéfice après impôt	Augmentation/ (diminution) du bénéfice après impôt	(Baisse)/ augmentation du bénéfice après impôt
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,4	1,4	0,8	(0,8)
Passifs financiers				
Emprunts - taux d'intérêt variable	18,1	18,1	21,5	21,5
Total	16,7	16,7	20,7	20,7

c) Risque de change

La monnaie de présentation du Groupe ainsi que la monnaie fonctionnelle de la majorité des filiales au sein du Groupe est le dollar américain (US\$). La majorité des revenus perçus par le Groupe est en US\$. Le risque de change du Groupe provient principalement des devises des pays où se situent les opérations de ce dernier. Toute décision de couverture du risque de change est évaluée périodiquement en fonction de l'exposition du Groupe, du marché des devises en vigueur et des exigences des contreparties de financement.

Le tableau suivant présente le risque de change lié aux actifs et passifs monétaires, qui sont présentés par devise du Groupe.

EN MILLIONS DE US \$	US\$	STYLO	A\$	BWP\$	AUTRES	Total
Au 31 décembre 2025						
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	301,7	17,6	0,3	2,7	6,3	328,6
Dépôts bancaires restreints	1,2	-	-	-	-	1,2
Créances commerciales	658,4	-	-	-	-	658,4
Autres créances	6,2	2,9	1,0	0,2	-	10,3
Autres actifs financiers	0,7	-	-	-	-	0,7
Passifs financiers						
Dettes commerciales et autres	(454,6)	69,8	35,7	2,9	3,4	(566,4)
Passifs financiers dérivés	159,1	-	-	-	-	159,1
Emprunts	3 275,1	-	-	-	-	3 275,1
Obligations convertibles	401,1	-	-	-	-	401,1
Passifs locatifs	101,9	8,2	32,3	-	-	142,4
	(3,423,6)	57,5	66,7	-	2,9	(3,544,9)

EN MILLIONS DE US \$	US\$	STYLO	A\$	BWP\$	AUTRES	Total
Au 31 décembre 2024						
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de	173,2	6,4	3,1	5,6	4,4	192,7

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

trésorerie						
Créances commerciales	443,7	-	-	-	-	443,7
Autres créances	30,0	-	0,4	3,4	0,1	33,9
Actifs financiers dérivés	11,0	-	-	-	-	11,0
Autres actifs financiers	1,0	-	-	-	-	1,0
Passifs financiers						
Dettes commerciales et autres	363,7	59,5	(30,0)	4,0	2,2)	459,4
Passifs financiers dérivés	0,7	-	-	-	-	0,7
Emprunts	4 628,8	-	-	-	-	4 628,8
Passifs locatifs	109,0	9,3	29,9	-	-	148,2
	4 443,3	62,4	56,4	5,0	2,3	4 554,8

Sur la base des actifs et passifs monétaires nets du Groupe aux 31 décembre 2025 et 2024, un mouvement du dollar des États-Unis par rapport aux principales monnaies non fonctionnelles comme illustré dans le tableau ci-dessous, toutes les autres variables étant maintenues constantes, entraînerait des variations du bénéfice après impôt comme suit :

EN MILLIONS DE US \$	2025		2024	
	Affaiblissement de Dollar des États-Unis	Renforcement des Dollar des États-Unis	Affaiblissement de Dollar des États-Unis	Renforcement des Dollar des États-Unis
	Diminution du bénéfice après impôt	Augmentation du bénéfice après impôt	Diminution du bénéfice après impôt	Augmentation de bénéfice après impôt
Variation de 10 % du dollar australien (2024 : 10 %)	4,7	4,7	3,9	3,9
10% de mouvement en sol péruvien (2024: 10%)	3,9	3,9	4,2	4,2
10% de mouvement au Botswana pula (2024: 10%)	-	-	0,3	0,3
Total	8,6	8,6	7,8	7,8

(d) Risque de crédit

Le risque de crédit désigne le risque de défaut d'une contrepartie sur ses obligations contractuelles entraînant une perte financière pour le Groupe. Le Groupe est exposé au risque de crédit de contrepartie par la vente de produits métalliques aux conditions normales de l'échange, par des dépôts de trésorerie et par le risque de règlement sur des opérations de change. Bien que l'exposition la plus importante au risque de crédit soit due à la vente de produits métalliques aux conditions normales de l'échange, la majorité des ventes pour les opérations minières ont été effectuées dans le cadre d'arrangements contractuels prévoyant que le paiement provisoire est reçu dans les 30 jours suivant la livraison et le solde dans les 30 jours suivant la présentation de tous les documents requis et l'exécution des obligations au titre de l'incoterm respectif pour les ventes. La valeur comptable des créances commerciales du Groupe à FVTPL représente au mieux leur exposition maximale respective au risque de crédit. Le Groupe ne détient aucune garantie sur ces soldes.

Les placements en espèces, les dépôts bancaires à court terme et les actifs similaires sont confiés à des banques de contrepartie agréées. Les contreparties sont évaluées avant, pendant et après la conclusion des transactions afin de s'assurer que l'exposition au risque de crédit est limitée à des

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

niveaux acceptables. Il n'y a eu aucun changement dans les techniques d'estimation ou les hypothèses importantes formulées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 pour évaluer la PCA pour ces actifs financiers. Les limites sont fixées de manière à réduire au minimum la concentration des risques et, par conséquent, à atténuer le risque de pertes financières résultant de la défaillance d'une contrepartie. La dépréciation est prévue lorsque le risque de crédit est perçu comme dépassant les niveaux acceptables et qu'il existe des préoccupations quant à la recouvrabilité des actifs concernés. La direction du Groupe considère la trésorerie et les équivalents de trésorerie déposés auprès d'établissements financiers ayant une notation de crédit élevée comme des actifs financiers à faible risque de crédit.

Les autres créances comprennent les soldes liés à diverses questions, y compris d'autres impôts et indemnités. Ces soldes sont évalués à la date de clôture en tenant compte des droits juridiques contractuels et non contractuels de recevoir ces montants ainsi que de l'attente de recouvrabilité sur la base de conseils d'experts tiers et d'une évaluation de la gestion fondée sur toutes les informations disponibles. Il n'y a pas d'augmentation significative du risque de crédit de ces soldes depuis leur comptabilisation initiale et le Groupe a fourni une dépréciation basée sur une PCA à 12 mois. Pour les exercices clos le 31 décembre 2025 et 2024, le Groupe a évalué la PCA de ces soldes et n'a pas considéré d'impact significatif sur les comptes consolidés.

Les principaux clients du Groupe sont CMN, CITIC Metal Peru Investment Limited (CITIC Metal) et Trafigura Pte Ltd (Trafigura). Les revenus générés par ces clients en pourcentage des revenus totaux étaient les suivants :

	2025	2024
CMN	47,6 %	42,6 %
CITIC Métal	19,0 %	16,6 %
Trafigura	14,9 %	16,2 %

Au 31 décembre 2025, le principal débiteur du Groupe était CMN, avec un solde de 343,0 millions USD (2024: 228,9 millions USD), et les cinq principaux débiteurs représentaient 96,7 % (2024: 81,5 %) des créances commerciales du Groupe. Le risque de crédit lié aux ventes à de grands clients concentrés est géré par des contrats prévoyant un paiement provisoire d'au moins 90 % de la valeur estimée de chaque vente. Pour la plupart des ventes, un deuxième paiement provisoire est reçu dans les 60 jours suivant l'arrivée du navire au port de déchargement. Le paiement final est enregistré après l'achèvement de la période de cotation et le dosage.

Le risque de crédit par zone géographique était :

EN MILLIONS DE US \$	AU 31 DECEMBRE	
	2025	2024
Asie	466,4	361,7
Europe	185,5	74,5
Autres	6,5	7,5
	658,4	443,7

e) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Groupe rencontre des difficultés à faire face aux obligations liées aux passifs financiers.

La direction utilise des prévisions de flux de trésorerie à court et à long terme et d'autres informations financières consolidées pour s'assurer que des coussins de liquidité appropriés sont maintenus pour soutenir les activités du Groupe.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Le tableau ci-dessous analyse les actifs et passifs financiers du Groupe en groupes d'échéances pertinents sur la base de la période restante entre la date de clôture et la date d'échéance contractuelle. Les montants indiqués dans chaque groupe d'échéances sont les flux de trésorerie contractuels non actualisés pour les instruments financiers.

EN MILLIONS DE US \$	Au sein 1 an	Entre 1 et 2 années	Entre 2 et 5 années	Au-dessus 5 ans	Total	Valeur comptable totale
Au 31 décembre 2025						
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	328,6	-	-	-	328,6	328,6
Dépôts bancaires restreints	-	-	-	1,2	1,2	1,2
Créances commerciales	658,4	-	-	-	658,4	658,4
Autres créances	10,3	-	-	-	10,3	10,3
Autres actifs financiers	-	0,7	-	-	0,7	0,7
Passifs financiers						
Dettes commerciales et autres	(566,4)	-	-	-	(566,4)	(566,4)
Passifs financiers dérivés	159,1	-	-	-	159,1	159,1
Emprunts (intérêts compris)	907,4	1 540,9	1 097,5	25,8	3 571,6	3 275,1
Obligations convertibles (y compris le dénouement)	-	-	500,0	-	500,0	401,1
Passifs locatifs (y compris liquidation)	40,1	37,3	67,1	39,1	183,6	142,4
	675,7	1 577,5	1 664,6	63,7	(3,981,5)	(3,544,9)
Au 31 décembre 2024						
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	192,7	-	-	-	192,7	192,7
Créances commerciales	443,7	-	-	-	443,7	443,7
Autres créances	33,9	-	-	-	33,9	33,9
Actifs financiers dérivés	11,0	-	-	-	11,0	11,0
Autres actifs financiers	-	1,0	-	-	1,0	1,0
Passifs financiers						
Dettes commerciales et autres	459,4	-	-	-	459,4	459,4
Passifs financiers dérivés	0,7	-	-	-	0,7	0,7
Emprunts (y compris les intérêts)	(1 132,9)	(1 312,8)	2 630,7	(271,6)	5 348,0	4 628,8
Passifs locatifs (y compris liquidation)	36,1	34,0	74,5	55,9	200,5	148,2
	(947,8)	1 345,8	2 705,2	(327,5)	5 326,3	4 554,8

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

FACILITES D'EMPRUNT DISPONIBLES

Au 31 décembre 2025, le Groupe disposait dans ses facilités de crédit non utilisées d'un montant de 4 047,8 millions de dollars (contre 2 950,0 millions de dollars au 31 décembre 2024). Ceux-ci comprennent :

1. Un FRC de 1 000,0 millions de dollars de Minmetals HK n'a pas été tiré et disponible. Il expirera en décembre 2026 ;
2. Une installation de 861,3 millions de dollars de Minmetals HK (anciennement de Top Create) qui a été modifiée en juin 2025 pour devenir une installation renouvelable. Au 31 décembre 2025, 524,0 millions de dollars US n'avaient pas été prélevés et étaient disponibles. Il expirera en juillet 2028 ;
3. Un prêt à terme de 90,0 millions de dollars US qui n'a pas été tiré et qui était disponible dans le cadre du prêt à terme de 300 millions de dollars US de Top Create. Il expirera en décembre 2030 ;
4. Un FRC de 300,0 millions de dollars de la Banque industrielle et commerciale de Chine (« ICBC ») a été retiré et disponible. Il expirera en décembre 2026 ;
5. Un FRC de 200,0 millions de dollars US de la China Construction Bank (« CCB ») Asia a été retiré et disponible. Il expirera en janvier 2027 ;
6. Un CCR de 100,0 millions de dollars de CCB Asia a été retiré et disponible. Il expirera en mai 2027 ;
7. Un FRC de 100,0 millions de dollars US de la Bank of China (« BOC ») a été retiré et disponible. Il expirera en avril 2027 ;
8. Un FRC de 100,0 millions de dollars de la Banque de développement de Singapour n'a pas été prélevé et disponible. C'est une installation perpétuelle ;
9. Une nouvelle facilité de découvert bancaire de 20,0 millions de dollars US de Raw Bank a été retirée et disponible. Cette facilité expirera en octobre 2026 ;
10. Un nouveau FRC de 600,0 millions de CNY (85,8 millions de dollars) de la China Minsheng Bank a été retiré et disponible. Il expirera en novembre 2028 ;
11. Un nouveau FRC de 150,0 millions de dollars US de la banque de Natixis a été retiré et disponible. C'est une installation perpétuelle ;
12. Un FRC de 100,0 millions de dollars de l'ICBC, composé de deux tranches de 50,0 millions de dollars chacune, a été retiré et disponible. Cette facilité expirera en mai et juin 2026 ;
13. Un prêt à terme de 95,0 millions de dollars de la Banque de la communication (« BOCOM ») a été retiré et disponible. Le prêt prendra fin en août 2026 ;
14. 773,0 millions de dollars US qui ont été retirés et disponibles dans le cadre d'un FCR syndiqué de 1 000,0 millions de dollars US emprunté auprès de la BOC, de l'ICBC, de la CCB et de la BOCOM, qui expirera en septembre 2029 ;
15. Un FRC de 60,0 millions de dollars US de la Standard Chartered Bank n'a pas été tiré et est disponible. Cette facilité expirera en juillet 2026 ; et
16. Un FRC de 350,0 millions de dollars US d'Album Enterprises Limited a été retiré et disponible. Cette facilité expirera en août 2027.

Certaines facilités de dette extérieure disponibles du Groupe sont soumises à des obligations de conformité aux clauses restrictives. Le Groupe n'a pas violé les obligations de covenant au titre des emprunts du Groupe au 31 décembre 2025. Certaines conventions financières sont mesurées par rapport à la performance financière du Groupe ou de ses filiales et peuvent être influencées par la performance opérationnelle future.

Risques nationaux et communautaires

Le Groupe exerce l'ensemble de ses activités en dehors de Hong Kong et, à ce titre, il est exposé à différents niveaux de risques et d'incertitudes politiques, économiques et autres. Ces risques et incertitudes varient d'un pays à l'autre. Les risques importants comprennent, sans s'y limiter, les changements de régime ou de politique, les fluctuations des taux de change, les changements aux régimes de licences et les modifications aux concessions, aux licences, aux permis et aux contrats,

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

les changements des conditions politiques et des règlements gouvernementaux et les perturbations communautaires. Toute modification des aspects ci-dessus et dans le pays où le Groupe exerce ses activités peut avoir un effet négatif sur les opérations et la rentabilité du Groupe. Le déclin de la croissance et de l'activité macroéconomique dans de nombreux pays en développement a amené les gouvernements à rechercher d'autres moyens d'accroître leurs revenus, notamment en augmentant l'impôt sur les sociétés, la TVA et les taux de redevances, et en intensifiant les activités d'audit et de contrôle de la conformité.

PASSIFS ÉVENTUELS

Garanties bancaires

Certaines garanties bancaires ont été fournies dans le cadre des opérations de certaines filiales de la Société principalement associées aux termes de baux miniers, de concessions minières, de licences d'exploration ou d'accords contractuels clés. À la fin de la période considérée, aucune réclamation importante n'avait été faite au titre de ces garanties. Le montant de ces garanties peut varier de temps à autre en fonction des exigences des autorités de régulation compétentes. Au 31 décembre 2025, ces garanties s'élevaient à 328,2 millions de dollars US (2024 : 330,7 millions de dollars US).

Passifs éventuels – éventualités liées à l'impôt

Le Groupe est implanté dans plusieurs pays, chacun disposant de son propre régime fiscal. La nature des activités du Groupe l'oblige à respecter diverses obligations fiscales dont l'impôt sur les sociétés, les redevances, les retenues à la source, les accords de prix de transfert avec les parties liées, les impôts sur les ressources et sur la production, les impôts environnementaux et les impôts liés à l'emploi. L'application du droit fiscal et l'interprétation du droit fiscal peuvent nécessiter un jugement pour évaluer les risques et estimer les résultats, notamment en ce qui concerne l'application de l'impôt sur le résultat et de la retenue à la source aux opérations et transactions transfrontalières du Groupe. L'évaluation des risques fiscaux tient compte à la fois des évaluations reçues et des sources potentielles de contestation de la part des autorités fiscales. En outre, le Groupe fait actuellement l'objet d'une série d'audits et d'examen par les autorités fiscales en Australie, au Pérou, au Botswana, au Laos et en RDC. À l'exception des incidences financières indiquées pour les questions fiscales péruviennes dans les paragraphes suivants, aucune estimation de l'incidence financière de l'objet considéré n'a été fournie dans les états financiers consolidés car, de l'avis de la direction du Groupe, une telle divulgation pourrait gravement nuire à la position du Groupe dans le traitement de ces questions.

Les questions fiscales aux résultats incertains surviennent dans le cours normal des affaires et sont dues à des changements dans le droit fiscal, à des changements dans l'interprétation du droit fiscal, à des contestations périodiques et à des désaccords avec les autorités fiscales, et à des procédures judiciaires. L'état d'avancement des procédures pour ces questions fiscales incertaines aura une incidence sur la capacité de déterminer l'exposition potentielle et, dans certains cas, il pourrait être impossible de déterminer une gamme de résultats possibles, y compris le moment de la résolution ou la détermination d'une estimation fiable de l'exposition potentielle.

Pérou – Retenues à la source (2014, 2015, 2016 et 2017)

Parmi ces questions fiscales incertaines figurent les audits des exercices fiscaux 2014, 2015, 2016 et 2017 de MLB relatifs aux retenues à la source sur les intérêts et les frais payés au titre de certains prêts, qui ont été accordés à MLB en vertu d'accords de facilité conclus entre MLB et un consortium de banques chinoises dans le cadre de l'acquisition de la mine de Las Bambas en 2014. MLB a reçu des avis d'imposition de la SUNAT, qui a indiqué que, selon elle, MLB et les banques chinoises étaient des parties liées et que, par conséquent, un taux de retenue à la source de 3 % devait être imposé plutôt que le taux de 4,99 % appliqué.

En 2024, la MLB a reçu des décisions favorables de la Cour fiscale du Pérou, qui ont établi que la MLB n'était pas assujettie à une retenue à la source à un taux de 30 %. La Cour a conclu que l'interprétation de SUNAT était contraire à la loi et l'a rejetée et a révoqué les cotisations faisant

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

l'objet d'un appel pour les exercices fiscaux 2014 à 2017 pour un montant de 557,0 millions de dollars américains. Les cotisations pour les impôts omis, ainsi que les pénalités et les intérêts correspondants, ont été révoquées, et l'encours de la dette est actuellement enregistré comme zéro dans le système de la SUNAT. Toutefois, SUNAT a intenté des poursuites judiciaires contre les décisions de la Cour de l'impôt, auxquelles la MLB a répondu.

En février 2026, le pouvoir judiciaire péruvien (deuxième niveau) a rendu sa décision concernant le recours introduit contre la retenue à la source pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. La Cour judiciaire a ordonné que la question soit examinée par la Cour de l'impôt du Pérou dans un nouveau procès. La MLB étudie actuellement ses possibilités d'appel.

Le Groupe continue de considérer que la Société et ses entités contrôlées ne sont pas considérées comme des parties liées aux banques chinoises en vertu du droit fiscal péruvien.

Pérou – Impôts sur le revenu (2016, 2017, 2018 et 2019)

Au cours des audits de l'impôt sur le revenu, SUNAT a contesté la déductibilité des frais d'intérêt découlant de prêts accordés par des banques chinoises au motif que ces prêteurs étaient considérés comme des parties liées à la MLB. En outre, SUNAT a nié la déductibilité des charges d'intérêts découlant du prêt d'actionnaire accordé par MMG Swiss Finance, arguant que ce financement ne respectait pas le principe de causalité.

En 2024, les arrêts de la Cour fiscale sur l'impôt sur le revenu pour les exercices clos le 31 décembre 2016 et le 31 décembre 2017 ont confirmé le droit de MLB à déduire les dépenses liées aux prêts des banques chinoises et de MMG Swiss Finance. Dans ses décisions, la Cour de l'impôt a considéré que les règlements de l'impôt sur le revenu ne visent qu'à contrer les situations d'évasion fiscale, qui n'étaient pas présentes en l'espèce, et que les dispositions relatives aux parties liées ne sauraient être appliquées aux entreprises publiques, à savoir les banques prêtresses chinoises, uniquement en raison des relations gouvernementales de la société avec l'État. Par conséquent, l'argument de la SUNAT concernant les fonds propres négatifs a également été écarté, étant donné que les parties (MLB et les banques de crédit chinoises) n'ont pas été considérées comme liées. En ce qui concerne le principe de causalité, la Cour de l'impôt a également conclu que le prêt d'actionnaire accordé par MMG Swiss Finance était déductible, étant donné que l'objectif ultime du prêt était lié à l'acquisition de la mine de Las Bambas. À la suite de ces décisions, les passifs d'impôt établis de 178 millions de dollars américains (2016) et de 954 millions de dollars américains (2017) ont été mis de côté. La SUNAT a par la suite engagé des poursuites devant la justice pour contester ces résolutions favorables, et la MLB a présenté ses réponses aux recours formés par la SUNAT. Une décision finale du pouvoir judiciaire est attendue dans les années à venir.

En ce qui concerne l'exercice clos le 31 décembre 2018, en mars 2025, MLB a reçu une résolution de la Cour de l'impôt qui a confirmé la position de MLB sur la déductibilité des frais financiers et a autorisé Las Bambas à :

- Pertes fiscales réclamées de 429 millions de dollars américains ;
- Déductions d'intérêts sur les prêts accordés par des banques chinoises de prêteurs de 378 millions de dollars américains et sur un prêt accordé par un actionnaire (MMG Swiss Finance AG) d'un montant de 242 millions de dollars américains.

Cette décision a ensuite été portée en appel par SUNAT devant le pouvoir judiciaire péruvien (1ère instance) et la Cour a statué en faveur de MLB en novembre 2025. La SUNAT a de nouveau fait appel de l'affaire devant la justice péruvienne (2e instance) et, en janvier 2026, la Cour a donné instruction au juge de la 1re instance judiciaire péruvienne de réexaminer les arguments de la SUNAT dans une nouvelle décision. Une nouvelle décision du pouvoir judiciaire péruvien (1re instance) est attendue pour la fin de 2026.

Les pertes fiscales rétablies pour la période de 2014 à 2018 s'élèvent à 2 575 millions de dollars américains. Cette décision a éliminé une exposition fiscale de 912 millions de dollars américains pour des motifs similaires à la décision de la Cour de l'impôt précédemment publiée concernant

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

l'évaluation de l'impôt sur le revenu de 2017. L'effet cumulé des décisions de la Cour de l'impôt et de la magistrature du Pérou à ce jour, tel qu'annoncé par MMG, a éliminé l'incertitude des paiements d'impôt sur le revenu, d'intérêts et de pénalités de 2 044 millions de dollars américains, comme l'affirme SUNAT. La SUNAT a déposé plusieurs recours devant le pouvoir judiciaire, auxquels la MLB a répondu par les moyens de défense correspondants. La MLB attend les décisions judiciaires définitives. Les recours dans l'administration fiscale et les systèmes judiciaires péruviens peuvent prendre de nombreuses années à résoudre.

En décembre 2025, MLB a reçu des avis d'imposition de SUNAT dans le cadre du contrôle de l'impôt sur le revenu pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. L'évaluation et l'interprétation SUNAT comprennent :

- Refuser la déductibilité des dépenses d'intérêts des banques chinoises de 371 millions de dollars et de MMG Swiss Finance de 273 millions de dollars. L'interprétation de SUNAT concernant la déductibilité des intérêts est en grande partie identique à celle des années précédentes, malgré l'issue positive de l'affaire devant la Cour de l'impôt.
- Refuser la perte fiscale comptabilisée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 sur la base de sa position lors de l'audit précédent.

L'évaluation émise par SUNAT pour les impôts, intérêts et pénalités pour les périodes d'imposition ci-dessus s'élevait à 162 millions de dollars américains. En janvier 2026, MLB a interjeté appel devant la deuxième instance de SUNAT et peut saisir la Cour de l'impôt en temps utile.

Compte tenu des résultats positifs de MLB à la Cour des comptes et des conseils des conseillers fiscaux et juridiques, le Groupe n'a comptabilisé aucun passif dans ses états financiers consolidés pour quelque montant que ce soit. Cependant, SUNAT a fait appel devant le pouvoir judiciaire comme mentionné ci-dessus. Si la défense de MLB échoue devant le pouvoir judiciaire, cela pourrait entraîner la comptabilisation d'engagements importants.

PERSPECTIVES

MMG reste engagé dans une croissance disciplinée et à long terme, soutenue par des objectifs de production ambitieux de métaux essentiels à un avenir sobre en carbone. Cette stratégie repose sur une gestion prudente des coûts et des risques, ainsi que sur une planification opérationnelle exceptionnelle. Des objectifs clairs et une exécution de haute qualité continueront de stimuler les progrès de la Société.

Avec un portefeuille couvrant l'Amérique du Sud, l'Afrique et l'Australie, MMG est bien positionné dans les régions en forte croissance. La Société continue de se concentrer sur la création de plus de valeur à partir de ses activités et sur la maximisation du potentiel de croissance de ses actifs, tout en explorant les possibilités de diversification au sein des régions et des matières premières existantes. L'ambition de MMG est rendue possible grâce au soutien continu de son principal actionnaire, China Minmetals Corporation.

Les solides normes de gouvernance de MMG demeurent une pierre angulaire de son succès. La Société continuera de mobiliser et de tirer parti des forces de son conseil d'administration, de sa direction, de ses employés, de ses partenaires et de ses parties prenantes pour assurer une croissance durable et une création de valeur à long terme.

PLAN D'INVESTISSEMENT EN 2026

Les investissements au total en 2026 devraient se situer entre 1 600 et 1 700 millions de dollars. Cela comprend 800 à 850 millions de dollars pour Las Bambas (mines capitalisées, infrastructure de la mine de Ferrobamba et expansion de l'installation de la digue de rejets) et 500 à 550 millions de dollars pour Khoemacau (dont 400 millions de dollars pour le projet d'expansion). Si MMG finalise avec succès l'acquisition de Nickel Brazil, des dépenses en capital supplémentaires seront nécessaires en 2026.

INFORMATIONS FINANCIERES DU GROUPE

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE

L'assemblée générale annuelle (AG) de la Société se tiendra le jeudi 28 mai 2026 (AG 2026). L'avis de convocation de l'AG 2026 sera publié et envoyé aux actionnaires de la Société en temps utile.

FERMETURE DU REGISTRE DES MEMBRES

Le registre des membres de la Société sera fermé du lundi 25 mai 2026 au jeudi 28 mai 2026 inclus, période pendant laquelle aucun transfert d'actions ne sera enregistré.

Afin de pouvoir participer et voter à l'AGA de 2026, tous les formulaires de transfert remplis accompagnés des certificats d'actions pertinents doivent être déposés auprès de Computershare Hong Kong Investor Services Limited, Shops 1712-1716, 17/F, Hopewell Center, 183 Queen's Road East, Wanchai, Hong Kong, au plus tard le vendredi 22 mai 2026 à 16 h 30.

La date record pour la détermination de l'éligibilité des actionnaires à participer et à voter à l'AG 2026 sera le jeudi 28 mai 2026.

GOVERNANCE D'ENTREPRISE

La Société s'est engagée à maintenir un niveau élevé de pratiques de gouvernance d'entreprise en mettant l'accent sur un conseil d'administration de qualité, des contrôles internes solides, ainsi que sur la transparence et la responsabilité envers tous les actionnaires.

Le Conseil d'administration a respecté l'ensemble des dispositions du code telles qu'énoncées dans le Code de gouvernement d'entreprise (Code CG) figurant à l'annexe C1 des Règles de cotation tout au long de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

La Société a adopté une charte du Conseil d'administration pour définir la manière dont ses pouvoirs et responsabilités constitutionnels seront exercés, délégués et exercés, en tenant compte des principes de bonne gouvernance d'entreprise, des meilleures pratiques internationales et des lois applicables. La charte du conseil d'administration est adoptée sur la base du fait qu'une gouvernance d'entreprise forte peut contribuer à la performance de la société, créer de la valeur pour les actionnaires et susciter la confiance du marché de l'investissement.

POLITIQUE DE DIVIDENDES

Le 1er avril 2025, le Conseil d'administration a décidé d'adopter une politique de dividende et l'objectif de la politique de dividende est de définir les étapes à suivre pour restituer les bénéfices aux actionnaires tout en tenant compte des objectifs financiers et stratégiques de la Société. La politique guide la distribution des dividendes et s'harmonise avec les stratégies de gestion financière et de gestion des risques de MMG.

Les facteurs clés qui seront pris en compte lors de la déclaration d'un dividende comprennent la conformité légale et réglementaire, les conditions du marché, la rentabilité de l'entreprise, les obligations de dette, les plans de croissance, la stabilité du capital et le coût des fonds. L'entreprise n'adhérera pas à un ratio de distribution spécifique, mais visera à prendre des décisions qui maximisent la valeur à long terme pour les actionnaires. Les dividendes peuvent être distribués en espèces, en actions ou les deux, conformément à la réglementation applicable.

INFORMATIONS FINANCIERES DU GROUPE

OPÉRATIONS SUR TITRES DES ADMINISTRATEURS

La Société a adopté un code type pour la négociation de titres par les administrateurs (Code type pour la négociation de titres) à des conditions non moins rigoureuses que la norme requise du Code type pour les opérations sur titres par les administrateurs d'émetteurs cotés, tel qu'il figure à l'appendice C3 des Règles de cotation (Code type).

Une enquête spécifique a été menée auprès de l'ensemble des Administrateurs et tous ont confirmé qu'ils se sont conformés aux exigences énoncées dans le Code Modèle et le Code Modèle de Négociation de Titres au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

COMITÉ D'AUDIT ET DE GESTION DES RISQUES

Le comité d'audit et de gestion des risques comprend six membres, dont quatre administrateurs non exécutifs indépendants, à savoir M. CHAN Ka Keung, Peter en tant que président, Dr Peter William CASSIDY, M. LEUNG Cheuk Yan et Mme CHEN Ying ; deux administrateurs non exécutifs, à savoir M. ZHANG Shuqiang et M. CAO Liang.

Le Comité d'audit et de gestion des risques est principalement chargé i) des questions liées à l'information financière, telles que l'examen de l'information financière et la supervision des systèmes et contrôles liés à l'information financière ; et ii) de conseiller le Conseil sur les questions de haut niveau liées aux risques, la gestion des risques et le contrôle interne, y compris des conseils sur l'évaluation des risques et la supervision de la fonction d'audit interne.

Le Comité d'audit et de gestion des risques a examiné les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

ACHAT, VENTE OU RACHAT DES TITRES COTÉS DE LA SOCIÉTÉ

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, ni la Société ni aucune de ses filiales n'a acheté, vendu ou racheté aucun des titres cotés de la Société.

PUBLICATION DES RÉSULTATS ANNUELS ET DU RAPPORT ANNUEL

Cette annonce des résultats annuels est également publiée sur le site Internet de la Société (www.mmhg.com). Le rapport annuel 2025 de la Société sera envoyé aux actionnaires et mis à disposition en temps utile sur les sites Internet de Hong Kong Exchange and Clearing Limited (www.hkexnews.hk) et de la Société.

PORTÉE DES TRAVAUX DE MM. DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Les chiffres relatifs à l'état consolidé de la situation financière du Groupe, à l'état consolidé du résultat net, à l'état consolidé du résultat global, à l'état consolidé de la variation des capitaux propres, à l'état consolidé des flux de trésorerie et aux notes y afférentes pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils figurent dans l'annonce préliminaire des résultats annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, ont été arrêtés par le commissaire aux comptes du Groupe, MM. Deloitte Touche Tohmatsu, aux montants figurant dans les comptes consolidés audités du Groupe pour l'exercice tels qu'approuvés par le Conseil d'administration du 3 mars 2026. Le travail effectué par MM. Deloitte Touche Tohmatsu n'a pas constitué une mission d'assurance à cet égard et, par conséquent, aucune opinion ou conclusion d'assurance n'a été exprimée par MM. Deloitte Touche Tohmatsu sur l'annonce préliminaire des résultats annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

INFORMATIONS FINANCIERES DU GROUPE

Les informations financières relatives aux exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024 incluses dans la présente annonce préliminaire des résultats annuels 2025 ne constituent pas les états financiers consolidés statutaires de la Société pour ces exercices mais sont dérivées de ces états financiers.

Les autres informations relatives à ces états financiers consolidés statutaires qui doivent être publiées conformément à l'article 436 de l'ordonnance sur les sociétés sont les suivantes :

1. La Société a remis les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 au registraire des sociétés, conformément à l'article 662(3) de l'Ordonnance sur les sociétés et à la partie 3 de l'annexe 6 de l'Ordonnance sur les sociétés, et remettra les états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 au registraire des sociétés en temps opportun.
2. Les auditeurs de la Société ont rendu compte de ces états financiers annuels consolidés. Les rapports de l'auditeur n'étaient pas assortis de réserves ; ils ne mentionnaient aucune des questions sur lesquelles l'auditeur avait attiré l'attention sans nuancer leurs rapports ; et ils ne contenaient aucune déclaration au titre des articles 406 2), 407 2) ou 3) de l'ordonnance sur les sociétés.

	NOTES	EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	
		2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Recettes	3	6 218,0	4 479,2
Autres revenus/(charges), nets	4	23,0	(19,1)
Charges (hors amortissements)	5	(2,828,9)	(2 411,4)
Bénéfice avant intérêts, impôt sur le résultat, amortissement et amortissement – BAIIA		3 412,1	2 048,7
Charges d'amortissement et d'amortissement	5	(1 123,0)	1 005,7
Charges de dépréciation	10	290,0	53,0
Bénéfice avant intérêts et impôt sur le revenu – BAI		1 999,1	990,0
Revenus financiers	6	17,4	22,2
Coûts financiers	6	289,5	390,8
Bénéfice avant impôt sur le revenu		1 727,0	621,4
Charge d'impôt sur le résultat	7	771,8	255,4
Bénéfice de l'année		955,2	366,0
Bénéfice de l'exercice attribuable à :			
Titulaires de capitaux propres de la Société		509,4	161,9
Participations ne donnant pas le contrôle		445,8	204,1
		955,2	366,0
Bénéfice par action attribuable aux actionnaires de la Société			
Bénéfice de base par action	8	4,20 cents US	1,53 centime des États-Unis
Bénéfice dilué par action ¹	8	US 4,19 cents	1,52 centime des États-Unis

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

1. Les facteurs de dilution comprennent l'exercice de plans d'intéressement à long terme, la conversion des obligations convertibles en circulation et l'émission de droits. Voir la note 8 pour plus de détails.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

	EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	
	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Bénéfice de l'année	955,2	366,0
Autres éléments du résultat global		
<i>Éléments pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Mouvement sur les instruments de couverture désignés comme couvertures de flux de trésorerie	88,5	56,1
Avantage fiscal relatif aux couvertures de flux de trésorerie	21,0	18,0
<i>Élément qui ne peut être reclassé ultérieurement en résultat net</i>		
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	3,5	0,2
Autre perte globale de l'exercice, déduction faite de l'impôt sur le revenu	(64,0)	37,9
Résultat global total de l'exercice	891,2	328,1
Attribuable à :		
Titulaires de capitaux propres de la Société	462,0	140,1
Participations ne donnant pas le contrôle	429,2	188,0
	891,2	328,1

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

		AU 31 DECEMBRE	
		2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS- UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS- UNIS
	NOTES		
ACTIFS			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		11 364,1	11 722,6
Actifs au titre du droit d'utilisation		109,7	119,9
Immobilisations incorporelles		1 043,5	1 044,2
Stocks		168,0	179,1
Actifs d'impôt différé sur le résultat		399,2	279,6
Autres créances	12	135,0	137,4
Dépôts bancaires restreints	14	1,2	-
Autres actifs financiers		0,7	1,0
Total des actifs non courants		13 221,4	13 483,8
Actifs courants			
Stocks		833,4	529,4
Créances commerciales et autres	12	899,1	751,6
Actifs d'impôt sur le résultat courants		18,0	17,4
Actifs financiers dérivés	13	-	11,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	328,6	192,7
Total des actifs courants		2 079,1	1 502,1
Total des actifs		15 300,5	14 985,9
FONDS PROPRES			
Capital et réserves attribuables aux capitaux propres détenteurs de la Société			
Capital social	15	4 384,2	4 379,8
Réserves et bénéfices non répartis		424,3	960,8
		3 959,9	3 419,0
Participations ne donnant pas le contrôle	11	2 940,0	2 859,5
Total capitaux propres		6 899,9	6 278,5

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE SUITE

		AU 31 DECEMBRE	
	NOTES	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
PASSIFS			
Passifs non courants			
Emprunts	16	2 509,2	3 740,1
Obligations convertibles	17	401,1	-
Passifs locatifs		113,1	124,2
Dispositions		656,5	665,0
Dettes commerciales et autres	18	332,6	309,6
Passifs d'impôt différé		1 640,0	1 576,3
Recettes différées	19	324,9	323,0
Total des passifs non courants		5 977,4	6 738,2
Passifs courants			
Passifs financiers dérivés	13	159,1	0,7
Emprunts	16	765,9	888,7
Passifs locatifs		29,3	24,0
Dispositions		210,3	126,7
Dettes commerciales et autres	18	845,9	679,3
Passifs d'impôt sur le revenu courants		392,3	225,7
Recettes différées	19	20,4	24,1
Total des passifs courants		2 423,2	1 969,2
Total du passif		8 400,6	8 707,4
Passifs courants nets		344,1	(467,1)
Total capitaux propres et passifs		15 300,5	14 985,9

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

EN MILLIONS DE US \$	ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ					TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	PARTAGER CAPITAL (Note 15)	TOTAL RÉSERVES	CONSERVÉ BÉNÉFICES	TOTAL	NON-CONTRÔLE INTÉRÊTS (Note 11)	
Au 1er janvier 2025	4 379,8	(1 871,9)	911,1	3 419,0	2 859,5	6 278,5
Bénéfice de l'année	-	-	509,4	509,4	445,8	955,2
Autre perte globale	-	47,4	-	47,4	16,6	(64,0)
Total (perte) globale/résultat de l'exercice	-	47,4	509,4	462,0	429,2	891,2
Fourniture de réserves excédentaires	-	28,2	28,2	-	-	-
Transfert interne	-	28,2	28,2	-	-	-
Émission d'obligations convertibles (composante capitaux propres, déduction faite du coût de transaction)	-	97,3	-	97,3	-	97,3
Effet fiscal sur la comptabilisation de la composante capitaux propres des obligations convertibles (note 7)	-	17,1	-	17,1	-	17,1
Participations ne donnant pas le contrôle nées de la souscription d'actions (note 11)	-	-	-	-	346,6	346,6
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle (note 11)	-	-	-	-	695,3	695,3
Incitations à long terme pour les employés	-	1,3)	-	1,3)	-	1,3)
Récompenses de rendement des employés acquises et exercées	4,4	4,4	-	-	-	-
Total des transactions avec les propriétaires	4,4	74,5	-	78,9	348,7	269,8
Au 31 décembre 2025	4 384,2	1 816,6	1 392,3	3 959,9	2 940,0	6 899,9

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONTINUE

ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

EN MILLIONS DE US \$	ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ			TOTAL	NON- CONTRÔLE INTÉRÊTS (Note 11)	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	PARTAGER CAPITAL (Note 15)	TOTAL RÉSERVES	CONSERVÉ BÉNÉFICES			
Au 1er janvier 2024	3 224,6	(1 855,1)	753,9	2 123,4	2 188,6	4 312,0
Bénéfice de l'année	-	-	161,9	161,9	204,1	366,0
Autre perte globale	-	21,8	-	21,8	16,1	37,9
Total (perte) globale/résultat de l'exercice	-	21,8	161,9	140,1	188,0	328,1
Fourniture de réserves excédentaires	-	4,7	4,7	-	-	-
Transfert interne	-	4,7	4,7	-	-	-
Émission d'actions, déduction faite des coûts de transaction	1 152,4	-	-	1 152,4	-	1 152,4
Participations ne donnant pas le contrôle nées de la souscription d'actions (note 11)	-	-	-	-	482,9	482,9
Incitations à long terme pour les employés	-	3,1	-	3,1	-	3,1
Récompenses de rendement des employés acquises et exercées	2,8	2,8	-	-	-	-
Total des transactions avec les propriétaires	1 155,2	0,3	-	1 155,5	482,9	1 638,4
Au 31 décembre 2024	4 379,8	(1 871,9)	911,1	3 419,0	2 859,5	6 278,5

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

				EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE		
		NOTE	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS		
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles						
Reçus des clients			6 597,6	4 707,8		
Paiements aux fournisseurs et aux employés			3 210,8	2 921,0		
Paiements pour les dépenses d'exploration			107,6	62,6		
Impôt sur le revenu payé			(549,3)	111,7		
Règlement net des couvertures de matières premières			40,4	0,6		
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles			2 689,5	1 611,9		
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement						
Achat d'immobilisations corporelles			1 079,6	905,2		
Achat d'immobilisations incorporelles			2,0	22,3		
Acquisition de filiales, déduction faite des liquidités acquises			-	(2 042,8)		
Produit de la cession d'immobilisations corporelles			0,2	0,1		
Trésorerie nette utilisée dans les activités de placement			1 081,4	(2 970,2)		
Flux de trésorerie provenant des activités de financement						
Produit de la souscription d'intérêts ne donnant pas le contrôle			337,5	482,9		
Produit de l'émission d'actions			-	1 162,9		
Coûts de transaction liés à l'émission d'actions			-	10,5		
Produit de l'émission d'obligations convertibles			500,0	-		
Coûts de transaction liés à l'émission d'obligations convertibles			6,0	-		
Produit des emprunts extérieurs			1 860,0	3 677,1		
Remboursements d'emprunts extérieurs			(2,113,3)	3 625,1		
Produit des emprunts de parties liées			983,0	1 641,1		
Remboursements d'emprunts de parties liées			2 077,0	(1 806,1)		
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle			695,3	-		
Remboursement des passifs locatifs			34,7	38,7		
Intérêts et frais de financement payés ou remboursés, nets - 3 ^e parties			124,3	(235,7)		
Intérêts et frais de financement payés - parties liées			115,2	151,5		
Retenues à la source payées au titre de dispositifs de financement			4,2	(15,3)		
Intérêts reçus			17,3	22,9		
Trésorerie nette (utilisée dans)/générée par les activités de financement			1 472,2	1 104,0		
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie						
			135,9	254,3		
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier			192,7	447,0		
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre		14	328,6	192,7		

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

MMG Limited (la « Société ») est une société à responsabilité limitée et a été constituée à Hong Kong le 29 juillet 1988. L'adresse de son siège social est Unit 1208, 12/F, China Minmetals Tower, 79 Chatham Road South, Tsimshatsui, Kowloon, Hong Kong. L'établissement principal de la Société est présenté dans la rubrique Informations sur la Société du Rapport Annuel 2025 du Groupe.

La Société est une société holding d'investissement cotée au conseil d'administration principal de The Stock Exchange of Hong Kong Limited (« HKEx »).

La Société et ses filiales (le « Groupe ») sont engagées dans l'exploration, le développement et l'exploitation de gisements de cuivre, de zinc, d'or, d'argent, de molybdène, de plomb et de cobalt dans le monde entier.

Les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont présentés en dollars des États-Unis (« US\$ »), sauf indication contraire, et ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration de la Société (le « Conseil ») le 3 mars 2026.

2. BASE DE PRÉPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ET DES INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES METHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables appliquées pour l'établissement des présents états financiers consolidés sont exposées ci-après. Sauf indication contraire, ces politiques ont été appliquées de façon uniforme à toutes les années présentées.

2.1 Base de préparation

Les états financiers consolidés du Groupe ont été établis conformément aux normes d'information financière de Hong Kong (« HKFRS Accounting Standards ») – un terme collectif qui comprend toutes les normes d'information financière de Hong Kong applicables, les normes comptables de Hong Kong (« HKAS ») et les interprétations publiées par le Hong Kong Institute of Certified Public Accountants (« HKICPA »). En outre, les états financiers consolidés ont été correctement établis conformément à l'ordonnance sur les sociétés de Hong Kong. Ces états financiers consolidés ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat (« FVTPL ») qui sont évalués à la juste valeur.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés dans les comptes consolidés pour être conformes à la présentation de l'exercice en cours. Ces reclassements sont considérés comme insignifiants pour le Groupe et n'ont pas eu d'impact sur la rentabilité ou l'actif net de l'exercice précédent.

La préparation des états financiers consolidés conformément aux normes comptables HKFRS nécessite l'utilisation de certaines estimations comptables critiques. Elle impose également à la direction d'exercer son jugement dans le processus d'application des méthodes comptables du Groupe.

Préoccupation permanente

Les états financiers consolidés ont été établis sur la base de la continuité d'exploitation, qui suppose la continuité de l'activité normale et la réalisation des actifs et le règlement des passifs dans le cours normal des affaires. La direction du Groupe continue de suivre de près la situation de liquidité du Groupe, ce qui comprend l'analyse de sensibilité des soldes de trésorerie prévisionnels pour les principaux risques financiers à court et moyen terme afin de s'assurer que la liquidité est suffisante.

Au 31 décembre 2025, le passif courant net du Groupe s'élevait à 344,1 millions de dollars (contre 467,1 millions de dollars au 31 décembre 2024) et la trésorerie et les équivalents de trésorerie à 328,6 millions de dollars (contre 192,7 millions de dollars au 31 décembre 2024). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Groupe a dégagé un bénéfice net de 955,2 millions de dollars américains (366,0 millions de dollars américains en 2024) et une trésorerie opérationnelle nette de 2 689,5 millions de dollars américains (1 611,9 millions de dollars américains en 2024).

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

Le Groupe dispose de différentes facilités de crédit pour répondre aux besoins de liquidité. Au 31 décembre 2025, il s'agissait de facilités non utilisées de 4 047,8 millions de dollars (2024 : 2 950,0 millions de dollars) pour le Groupe.

Sur la base de ce qui précède et d'un examen de la situation financière et des résultats prévisionnels du Groupe pour les douze mois suivant l'approbation des présents états financiers consolidés, les administrateurs de la Société (les « Administrateurs ») sont d'avis que le Groupe sera en mesure d'honorer ses dettes au fur et à mesure de leur échéance et que, par conséquent, les états financiers consolidés ont été établis sur une base de continuité d'exploitation.

2.2 Application des nouvelles normes comptables HKFRS et des amendements à celles-ci et décisions à l'ordre du jour du comité d'interprétation des IFRS (le « comité »)

2.2.1 Amendements à une norme comptable HKFRS et décisions du Comité à l'ordre du jour en vigueur et adoptés en 2025 sans impact significatif pour le Groupe

Amendements à la SHK 21

Manque d'échangeabilité

L'application des amendements ci-dessus à la norme comptable HKFRS au cours de l'exercice en cours n'a pas eu d'impact significatif sur la situation financière et la performance du Groupe pour l'exercice en cours et les exercices antérieurs et/ou sur les informations présentées dans les présents états financiers consolidés.

En outre, le Groupe a appliqué la décision ci-après du Comité qui est pertinente pour le Groupe :

Comptabilisation des immobilisations incorporelles dans les dépenses liées au climat (IAS 38)

Comme décrit dans la *décision du programme d'avril 2024 intitulée Engagements liés au climat* (IAS 37), si une entité a une obligation implicite ou juridique, l'entité tient compte des critères énoncés au paragraphe 14 d'IAS 37 pour déterminer si elle comptabilise une provision pour les coûts liés à l'exécution de cette obligation. Le Comité a également reçu une demande visant à savoir si les acquisitions de crédits carbone et les dépenses liées aux activités de recherche et de développement d'une entité satisfont aux exigences de la norme IAS 38 pour être comptabilisées en tant qu'immobilisations incorporelles. Le Comité a conclu qu'il n'y avait pas de diversité significative dans la comptabilisation des dépenses relatives aux activités de recherche et de développement.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Groupe évalue en permanence l'impact financier des Engagements et Dépenses en faveur du Climat. Il n'y a pas de provision pertinente ni d'immobilisations incorporelles comptabilisées au 31 décembre 2025 et 2024. De plus amples informations sur les informations relatives au climat de MMG, alignées sur les *informations relatives au climat* de HKFRS S2, peuvent être trouvées dans le rapport Environnemental, Social et Gouvernance (« ESG »).

2.2.2 Nouvelles et modifications des normes comptables HKFRS qui ont été publiées mais pas encore en vigueur ou adoptées rapidement par le Groupe

Le Groupe n'a pas adopté de manière anticipée les nouvelles et modifications suivantes des normes comptables HKFRS qui ont été publiées mais qui ne sont pas effectives ou adoptées de manière anticipée pour l'exercice 2025.

Amendements à HKFRS 9 et HKFRS 7

Modifications à la classification et à l'évaluation des instruments financiers²

Amendements à HKFRS 9 et HKFRS 7

Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature²

Amendements au HKFRS 10 et SHKA 28

Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et son associé ou sa coentreprise¹

Modifications aux normes comptables du HKFRS

Améliorations annuelles aux normes comptables du HKFRS — Volume 11²

Amendements à la SHKA 21

Traduction vers une devise de présentation hyperinflationniste³

HKFRS 18

*Présentation et information dans les états financiers*³

1. En vigueur pour les exercices ouverts à compter d'une date à déterminer.
2. En vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026 ou après cette date.
3. En vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027.

À l'exception de la nouvelle norme comptable HKFRS mentionnée ci-dessous, les administrateurs de la Société prévoient que l'application de toutes les autres modifications des normes comptables HKFRS n'aura pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés dans un avenir prévisible.

HKFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers

La norme HKFRS 18 « *Présentation et information dans les états financiers* », qui énonce les exigences relatives à la présentation et à l'information dans les états financiers, remplacera la norme HKAS 1 « *Présentation des états financiers* ». Cette nouvelle norme comptable HKFRS, tout en reportant un grand nombre des exigences de la norme HKAS 1, introduit de nouvelles exigences pour présenter des catégories spécifiques et des sous-totaux définis dans l'état consolidé du résultat net ; fournir des informations sur les mesures de performance définies par la direction dans les notes aux états financiers et améliorer l'agrégation et la désagrégation des informations à fournir dans les états financiers. En outre, certains paragraphes de la NSAC 1 ont été déplacés vers la NSAC 8 « *Méthodes comptables, changements dans les estimations comptables et erreurs* » (dont le titre sera remplacé par « *Base de préparation des états financiers* » dès l'entrée en vigueur du HKFRS 18) et le HKFRS 7 « *Instruments financiers : informations à fournir* ». Des modifications mineures sont également apportées à la norme HKAS 7 « *État des flux de trésorerie* » et à la norme HKAS 33 « *Bénéfice par action* ».

La norme HKFRS 18 et les modifications apportées à d'autres normes entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, l'application anticipée étant autorisée. Le HKFRS 18 exige une application rétrospective avec des dispositions transitoires spécifiques. L'application de la nouvelle norme ne devrait pas avoir d'impact significatif sur la performance financière et les positions du Groupe en termes de comptabilisation et de mesure. Toutefois, elle devrait avoir une incidence sur la structure et la présentation de l'état consolidé du résultat net. Le Groupe est en train d'évaluer l'impact détaillé de HKFRS 18 sur les comptes consolidés du Groupe.

3. INFORMATIONS SUR LE SEGMENT

HKFRS 8 « *Segments opérationnels* » exige que les segments opérationnels soient identifiés sur la base de rapports internes sur les opérations du Groupe qui sont régulièrement examinés par CODM afin d'allouer des ressources au segment et d'évaluer sa performance.

Le Comité exécutif de la Société a été désigné comme étant le CODM. Le Comité exécutif examine le reporting interne du Groupe sur ces opérations afin d'évaluer les performances et d'allouer les ressources.

Les segments reportables du Groupe sont les suivants :

Las Bambas	La mine de Las Bambas est une grande exploitation minière de cuivre et de molybdène à ciel ouvert, évolutive et à longue durée de vie, avec des options d'exploration prospectives. Il est situé dans la région de Cotabambas, Apurimac du Pérou.
Kinsevere	Kinsevere est une exploitation minière à ciel ouvert située dans la province du Haut-Katanga en RDC.
Khoemacau	La mine de Khoemacau est une grande exploitation minière souterraine de cuivre et d'argent de longue durée située au nord-ouest du Botswana, dans la ceinture de cuivre émergente du Kalahari.
Dugald River	La mine Dugald River est une exploitation minière souterraine de zinc située près de Cloncurry dans le nord-ouest du Queensland.

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

Rosebery	Rosebery est une exploitation minière souterraine de métaux communs polymétalliques située sur la côte ouest de la Tasmanie.
Autre	Comprend les entreprises du Groupe.

Un résultat de segment représente l'EBIT de chaque segment. Il s'agit de la mesure communiquée au CODM aux fins de l'allocation des ressources et de l'évaluation du rendement des segments. Les autres informations fournies au CODM, sauf celles qui sont présentées dans le paragraphe suivant, sont évaluées d'une manière conforme à celle figurant dans les présents états financiers consolidés.

Les actifs sectoriels excluent les actifs d'impôt sur le résultat courant, les actifs d'impôt différé sur le résultat et les créances intersectorielles nettes. Les passifs sectoriels excluent les passifs d'impôt sur le résultat courant, les passifs d'impôt différé et les dettes et prêts intersectoriels nets. Les actifs et passifs exclus sont présentés dans le cadre du rapprochement avec le total des actifs ou passifs consolidés.

Les produits et résultats sectoriels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont les suivants :

EN MILLIONS DE US \$	POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025						Autres éléments non alloués/éliminations	Groupe
	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery			
Chiffre d'affaires par métal :								
-Cuivre ¹	3 871,6	491,4 ⁴	365,1	-	10,7	15,6	4 754,4	
-Zinc ²	-	-	-	404,7	107,0	-	511,7	
-Plomb	-	-	-	37,0	31,1	-	68,1	
-Or ³	261,9	-	-	-	103,7	-	365,6	
-Argent	212,0	-	34,1 ⁷	60,3	102,4	-	408,8	
-Molybdène	101,5	-	-	-	-	-	101,5	
-Cobalt	-	7,9	-	-	-	-	7,9	
Revenus tirés de contrats conclus avec des clients	4 447,0	499,3	399,2	502,0	354,9	15,6	6 218,0	
BAIIA	2 831,2	100,7	167,0	176,1	168,1	31,0	3 412,1	
Charges d'amortissement (Note 5)	861,6	29,1	65,6	98,6	56,6	11,5	(1 123,0)	
EBIT (sous-jacent)	1 969,6	71,6	101,4	77,5	111,5	42,5	2 289,1	
Produits financiers (note 6)							17,4	
Coûts financiers (note 6)							289,5	
Charge d'impôt sur le résultat (sous-jacent)							858,8	
Bénéfice de l'exercice (sous-jacent)							1,158,2	
Dépréciation des actifs de Kinsevere (Note 10)	-	290,0	-	-	-	-	290,0	
Impact fiscal associé à la dépréciation	-	87,0	-	-	-	-	87,0	
Bénéfice de l'année							955,2	
Autres informations sur le segment :								

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

Ajouts aux actifs non courants (hors actifs d'impôts sur le résultat différés, stocks et instruments financiers)	532,4	97,7	258,9	111,1	45,3	0,2	1 045,6
--	-------	------	-------	-------	------	-----	----------------

Les actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2025 sont les suivants :

	AU 31 DÉCEMBRE 2025						
EN MILLIONS DE US \$	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	Autres éléments non alloués/éliminations	Groupe
Actifs de segment	9 105,4	996,8	3 337,4	746,5	258,5	438,7⁵	14 883,3
Actifs d'impôts sur le résultat courants/différés							417,2
Actifs consolidés							15 300,5
Passifs sectoriels	2 739,8	395,1	976,4	126,2	162,6	1 968,2⁶	6 368,3
Passifs d'impôt sur le résultat courant/différé							2 032,3
Passifs consolidés							8 400,6
Segmenter les actifs non courants	7 994,9	779,0	3 204,7	657,5	178,4	406,9	13 221,4

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

Les produits et résultats sectoriels de l'exercice clos le 31 décembre 2024 sont les suivants :

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

EN MILLIONS DE US \$	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	Autres éléments non alloués/élimi nations	Groupe
Chiffre d'affaires par métal :							
-Cuivre ¹	2 614,5	403,1 ⁴	266,3	-	10,1	14,4	3 308,4
-Zinc ²	-	-	-	362,6	118,5	-	481,1
-Plomb	-	-	-	45,9	39,0	-	84,9
-Or ³	136,4	-	-	-	72,8	-	209,2
-Argent	98,3	-	29,5 ⁷	53,3	65,6	-	246,7
-Molybdène	128,4	-	-	-	-	-	128,4
-Cobalt	-	20,5	-	-	-	-	20,5
Revenus tirés de contrats conclus avec des clients	2 977,6	423,6	295,8	461,8	306,0	14,4	4 479,2
BAIIA	1 594,3	67,8	125,9	169,4	123,2	31,9	2 048,7
Dotations aux amortissements (Note 5)	762,2	65,4	32,5	56,1	78,8	10,7	1 005,7
EBIT	832,1	2,4	93,4	113,3	44,4	42,6	1 043,0
Produits financiers (note 6)							22,2
Coûts financiers (note 6)							390,8
Charge d'impôt sur le résultat							271,3
Bénéfice de l'année							403,1
Dépréciation des actifs de Kinsevere (Note 10)	-	53,0	-	-	-	-	53,0
Impact fiscal associé à la dépréciation	-	15,9	-	-	-	-	15,9
Bénéfice de l'année							366,0
Autres informations sur le segment :							
Ajouts aux actifs non courants (hors actifs d'impôts sur le résultat différés, stocks et instruments financiers)	487,1	262,2	115,0	76,6	13,6	0,8	955,3

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

Les actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2024 sont les suivants :

AU 31 DÉCEMBRE 2024

EN MILLIONS DE US \$	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	Autres éléments non alloués/élimi nations	Groupe
Actifs de segment	9 100,3	1 110,8	3 077,7	706,4	219,5	474,2⁵	14 688,9
Actifs d'impôts sur le résultat courants/différés							297,0
Actifs consolidés							14 985,9
Passifs sectoriels	2 164,9	388,3	1 432,7	108,1	161,9	2 649,5⁶	6 905,4
Passifs d'impôt sur le résultat courant/différé							1 802,0
Passifs consolidés							8 707,4
Segmenter les actifs non courants	8 335,7	951,6	3 016,0	646,4	190,7	343,4	13 483,8

1. Les pertes nettes sur dérivés de produits de base d'un montant total de 171,4 millions de dollars américains (2024 : gains nets de 13,6 millions de dollars américains) ont été incluses dans les « revenus » du cuivre ;
2. Les gains nets sur les dérivés de produits de base, d'un montant total de 1,1 million de dollars américains (2024 : pertes nettes de 3,3 millions de dollars américains), ont été inclus dans les « revenus » du zinc ;
3. Les pertes nettes sur dérivés sur matières premières d'un montant total de 0,1 million de dollars américains (2024 : néant) ont été incluses dans les « revenus » de l'or ;
4. Les opérations de couverture de matières premières avec des pertes nettes de 27,7 millions de dollars américains (2024 : gains nets de 8,4 millions de dollars américains) sous « Kinsevere » ont été exécutées par une autre filiale de la Société, MMG Finance Limited (« MMF ») située à Hong Kong ;
5. Les actifs sectoriels de 438,7 millions de dollars américains (2024 : 474,2 millions de dollars américains) inclus dans les autres éléments non alloués comprennent des liquidités de 60,3 millions de dollars américains (2024 : 104,5 millions de dollars américains) détenues principalement dans les entités de trésorerie du Groupe et des créances commerciales de 345,6 millions de dollars américains (2024 : 275,3 millions de dollars américains) pour MMG South America Company Limited (« MMG SA ») en lien avec les ventes de concentré de cuivre ;
6. Sont inclus dans les passifs sectoriels de 1 968,2 millions de dollars américains (2024 : 2 649,5 millions de dollars américains) au titre des autres éléments non alloués les emprunts de 1 471,3 millions de dollars américains (2024 : 2 564,5 millions de dollars américains) et les obligations convertibles (composantes de la dette) de 401,1 millions de dollars américains (2024 : néant) qui sont gérés au niveau du Groupe ; et
7. Les produits reportés comptabilisés de 20,8 millions de dollars américains (2024 : 24,3 millions de dollars américains) ont été inclus dans les « produits » de l'argent (note 19) provenant de l'accord de diffusion en continu de Khoemacau.

4. AUTRES PRODUITS/(CHARGES), NETS

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Pertes sur cession d'immobilisations corporelles	1,8	15,1
Divers revenus/(dépendances)	24,8	4,0
Total des autres produits/(charges), net	23,0	19,1

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

5. DÉPENSES

Le bénéfice avant impôt comprend les charges suivantes :

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Évolution des stocks de produits finis et travaux en cours	350,4	225,9
Dépréciation des stocks à la valeur nette de réalisation	81,0	35,3
Charges au titre des avantages du personnel ¹	589,1	372,4
Frais de passation de marchés et de consultation ²	828,8	704,5
Coûts énergétiques	371,2	347,4
Stocks et coûts des consommables	605,2	571,8
Dotations aux amortissements ³	1 104,4	982,7
Autres charges de production ²	156,2	162,1
Coût des marchandises vendues	3 385,5	2 950,3
Autres charges d'exploitation	1 04,4	53,5
Charges de redevances	217,8	155,6
Frais de vente ²	134,4	122,5
Total des charges d'exploitation, y compris les amortissements et amortissement⁴	3 842,1	3 281,9
Charges d'exploration ^{1,2,3}	101,7	62,6
Frais administratifs ^{1,2}	32,6	41,6
Rémunération des auditeurs	2,2	2,2
Change (gain)/perte, net	(41,7)	8,1
Perte sur FVTPL	0,3	1,7
Autres charges ^{1,2,3}	14,7	19,0
Total des dépenses	3 951,9	3 417,1

1. Au total, 54,7 millions de dollars américains (62,0 millions de dollars américains en 2024) de charges liées aux avantages du personnel par nature sont inclus dans les catégories de charges administratives, de charges d'exploration et d'autres charges. Le total des charges liées aux avantages du personnel s'est élevé à 643,8 millions de dollars américains (434,4 millions de dollars américains en 2024).
2. Les charges relevant de ces catégories comprennent certains montants relatifs à des contrats de location qui n'ont pas été comptabilisés en tant qu'actifs au titre du droit d'utilisation dans l'état consolidé de la situation financière conformément aux orientations du HKFRS 16 ou lorsque les contrats étaient de faible valeur et à court terme pour une évaluation des contrats de location conformément aux exigences du HKFRS 16. Les dépenses relatives à ces contrats évalués comme des contrats de location mais qui ne remplissaient pas les conditions requises pour être comptabilisés comme actifs au titre du droit d'utilisation comprenaient 180,1 millions de dollars (contre 100,9 millions de dollars en 2024) pour les contrats de location à loyer variable et 2,6 millions de dollars (contre 3 millions de dollars en 2024) et 0,5 million de dollars (contre 0,7 million de dollars en 2024) pour les contrats de location à court terme et les contrats de location de faible valeur, respectivement.
3. Au total, 18,6 millions de dollars américains (2024 : 23,0 millions de dollars américains) de charges d'amortissement et d'amortissement sont inclus dans les charges d'exploration et la catégorie des autres charges. Le total des charges d'amortissement s'est élevé à 1 123,0 millions de dollars américains (1 005,7 millions de dollars américains en 2024).
4. Les frais d'exploitation comprennent les coûts d'exploitation et de traitement, les redevances, les frais de vente (y compris le transport) et les autres coûts engagés par les opérations.

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

6. REVENUS FINANCIERS ET COÛTS FINANCIERS

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Revenus financiers		
Intérêts créditeurs	17,4	22,2
	17,4	22,2
Coûts financiers		
Charges d'intérêts - 3 ^e parties	125,2	(223,7)
Charges d'intérêts - parties liées	104,7	140,7
Moins : montants capitalisés dans le coût des actifs éligibles	8,8	7,3
Charges d'intérêts comptabilisées en « résultat » - parties liées	95,9	133,4
Retenues à la source sur les dispositifs de financement	3,5	9,5
Annulation de l'escompte sur provisions et créances	31,8	(22,0)
Annulation de la décote sur les passifs locatifs	12,3	12,8
Annulation de l'escompte sur les produits reportés (note 19)	(19,0)	21,6
Annulation de la décote sur les obligations convertibles (composante dette) (note 17)	4,4	-
Autres remboursements de financement/(coût), nets - 3 ^e parties	8,9	21,0
Autres coûts financiers - parties liées	6,3	5,8
	289,5	449,8
Gain reclassé des capitaux propres en résultat net sur swaps de taux d'intérêt (« IRS ») désignés comme couvertures de flux de trésorerie	-	59,0
Coûts financiers – total	289,5	390,8

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

7. CHARGE D'IMPÔT SUR LE REVENU

L'impôt sur les bénéfices de Hong Kong est établi à un taux de 16,5 % lorsqu'il y a des bénéfices nets imposables obtenus pour l'année. Les taux d'impôt sur le revenu applicable pour les principales juridictions dans lesquelles le Groupe opère sont : Pérou (32,0%), RDC (30,0%), Australie (30,0%) et Botswana (22% à 55%, en fonction du pourcentage du revenu imposable par rapport au revenu brut). Les taux d'imposition de certaines administrations sont couverts par des accords juridiques historiques avec les gouvernements. L'imposition des bénéfices provenant d'autres juridictions a été calculée sur les bénéfices imposables estimés pour l'année aux taux en vigueur dans les juridictions concernées.

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Charge d'impôt sur le résultat courant		
– Impôt sur le revenu de Hong Kong	(0,8)	1,4
– Impôt sur le revenu étranger	(823,0)	(242,2)
Avantage/(charge) d'impôt différé sur le revenu		
– Impôt sur le revenu de Hong Kong	5,2	-
– Impôt sur le revenu étranger	46,8	(11,8)
Charge d'impôt sur le résultat	771,8	255,4

En décembre 2021, l'Organisation de coopération et de développement économiques (« OCDE ») a publié les règles types du deuxième pilier, également connues sous le nom de « Global Anti-Base Erosion Proposal » (« GloBE »), visant à réformer l'imposition internationale des sociétés, qui fixent des règles fiscales minimales mondiales destinées à garantir que les grandes multinationales dont le chiffre d'affaires annuel du groupe est supérieur ou égal à 750 millions d'EUR paient un taux effectif d'imposition minimal de 15 % sur les bénéfices dans tous leurs pays d'exploitation. Dans le cadre du deuxième pilier de l'OCDE, l'OCDE a également publié le document d'orientation sur la déclaration pays par pays transitoire (« RPEC »), qui permet à une entreprise multinationale d'être dispensée d'effectuer des calculs globaux détaillés pour un pays à faible risque, si certains critères sont remplis.

Le Groupe relève du champ d'application des règles types du deuxième pilier de l'OCDE. Avec la mise en œuvre de la législation Pilier 2 à Hong Kong, toutes les juridictions dans lesquelles le Groupe opère sont désormais soumises au Pilier 2. Le Groupe applique l'exception relative à la comptabilisation et à la publication d'informations sur les actifs et passifs d'impôts différés liés aux impôts sur le résultat du deuxième pilier, prévue dans les amendements à la norme HKAS 12 « *Impôts sur le résultat* » publiés en juillet 2023.

En vertu de la législation, le Groupe est tenu de payer une taxe complémentaire pour la différence entre son taux d'imposition effectif GloBE par juridiction et le taux minimum de 15%. Le Groupe a réalisé une évaluation pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Sur la base de cette évaluation, les opérations du Groupe dans la plupart des juridictions fiscales répondent aux critères de la sphère de sécurité transitoire CbCR et la taxe complémentaire est donc réputée nulle. Pour les juridictions où CbCR Safe Harbor n'a pas été respecté, un calcul détaillé de GloBE a été effectué, ce qui a également entraîné l'absence d'obligation fiscale complémentaire pour le Groupe.

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

L'impôt sur le résultat avant impôt sur le résultat du Groupe diffère du montant prima facie qui résulterait de l'application du taux d'imposition applicable au résultat des sociétés consolidées comme suit :

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Bénéfice avant impôt sur le revenu	1 727,0	621,4
Calculé aux taux d'imposition nationaux applicables aux bénéfices ou aux pertes les pays respectifs	(566,9)	(206,0)
Montant net non déductible	(106,9)	(19,5)
Sous provision les années précédentes	15,3	3,5
Retenue à la source non créditable	82,8	23,2
Autres	0,1	(3,2)
Charge d'impôt sur le résultat	771,8	255,4

En plus du montant imputé au résultat net, les montants suivants relatifs à l'impôt ont été comptabilisés dans le BEC :

	EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE					
	2025 EN MILLIONS DE US \$			2024 EN MILLIONS DE US \$		
	Montant avant impôt	Impôt avantages	Net du montant de la taxe	Montant avant impôt	Impôt (dépendances)/ avantages	Net du montant de la taxe
<i>Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat net :</i>						
Juste valeur (perte)/gain sur la couverture des matières premières	88,5	21,0	67,5	2,9	0,9	2,0
Mouvement sur la fermeture de l'IRS	-	-	-	(59,0)	18,9	40,1
	88,5	21,0	67,5	56,1	18,0	38,1

Outre le montant imputé au résultat net et au CIO, les montants suivants relatifs à l'impôt ont été comptabilisés directement en capitaux propres :

	AU 31 DECEMBRE	
	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Comptabilisation initiale à l'émission d'obligations convertibles (imputées sur les capitaux propres)	17,1	-
	17,1	-

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

8. BÉNÉFICE PAR ACTION

Le bénéfice de base par action est calculé en divisant le bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires émises au cours de l'exercice.

Le bénéfice dilué par action est calculé en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour tenir compte de la conversion de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le calcul du bénéfice dilué par action suppose la conversion de l'intégralité de l'encours des obligations convertibles de la Société. Pour les attributions de performance de la Société lors de l'émission, un calcul est effectué afin de déterminer le nombre d'actions qui auraient pu être acquises à la juste valeur (déterminée au prix moyen des actions de la Société sur le marché) en fonction de la valeur monétaire des droits de souscription attachés aux attributions de performance en cours. Le nombre d'actions calculé comme suit est comparé au nombre d'actions qui auraient été émises en supposant l'exercice de primes de performance. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le facteur dilutif de la question des droits est pris en compte étant donné que les droits ont pris effet le 11 juin 2024.

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS- UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Bénéfice attribuable aux actionnaires de la Société dans le calcul du bénéfice de base par action	509,4	161,9
Ajustement pour dénouement de l'escompte sur les obligations convertibles, net d'impôt sur le revenu	3,6	-
Bénéfice attribuable aux actionnaires de la Société dans le calcul du bénéfice dilué par action	513,0	161,9
	NOMBRE D' ACTIONS «000	
	2025	2024
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	12 135 716	10 561 557
Actions réputées émises dans le cadre de plans d'intéressement à long terme	9 581	22 813
Dilution pour la question des droits	-	83 311
Dilution pour les obligations convertibles	107 554	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du bénéfice dilué par action	12 252 851	10 667 681
Bénéfice de base par action	US 4,20 cents	US 1,53 centimes
Bénéfice dilué par action	US 4,19 cents	US 1,52 centimes

9. DIVIDENDES

Le Conseil n'a pas recommandé le versement d'un acompte ou d'un dividende définitif pour l'exercice clos les 31 décembre 2025 et 2024 au profit des actionnaires de la Société.

10. TEST DE DEPRECIATION DES ACTIFS NON COURANTS ET DU GOODWILL

Conformément aux méthodes et processus comptables du Groupe, le Groupe réalise chaque année au 31 décembre ses tests de dépréciation. En outre, les UGT sont examinées à chaque période de reporting afin de déterminer s'il existe une indication de dépréciation ou de reprise de dépréciation. Lorsqu'il existe un indicateur de dépréciation ou de reprise de dépréciation, une estimation formelle de la valeur recouvrable est effectuée à la période de reporting.

En ce qui concerne Las Bambas et Khoemacau, l'UGT fait l'objet de tests de dépréciation en raison de l'attribution de goodwill à l'UGT qui nécessite une évaluation annuelle de la dépréciation. Au 31 décembre 2025, la valeur comptable de l'écart d'acquisition à Las Bambas et à Khoemacau s'élevait respectivement à 528,5 millions et 509,5 millions de dollars (au 31 décembre 2024, elle s'élevait à 528,5 millions et 509,5 millions de dollars).

En ce qui concerne Kinsevere, des indicateurs de dépréciation ont été relevés en raison des limitations des ventes de cobalt qui ont maintenu la centrale au cobalt en entretien et en maintenance, des difficultés de production liées à l'électricité, des difficultés de mise en service et d'exploitation, et des incertitudes concernant le régime fiscal, y compris les droits et taxes supplémentaires, ainsi que le recouvrement de la TVA.

Au titre de Dugald River, une perte de valeur a été constatée en 2015. La direction a examiné la performance opérationnelle et a examiné la sensibilité de l'opération à une série de facteurs, notamment les prix des produits de base, le débit, la qualité, le recouvrement, les dépenses de fonctionnement, les dépenses d'investissement et l'avancement des projets de développement, et a conclu qu'il n'y a actuellement aucune autre dépréciation ou obligation de renverser la dépréciation précédemment comptabilisée.

Aucun indicateur de dépréciation n'a été relevé pour Rosebery.

(i) Approche de la comptabilisation d'une perte de valeur

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable dépasse la valeur recouvrable. La valeur recouvrable de chaque UGT a été estimée en utilisant sa juste valeur diminuée des coûts de cession (« Juste valeur »), ce qui est cohérent avec l'approche de l'exercice précédent. Le Groupe considère que les intrants et l'approche de valorisation sont cohérents avec l'approche des acteurs de marché.

Les estimations des quantités de minerais récupérables, des niveaux de production, des coûts d'exploitation et des besoins en capital proviennent du processus de planification du Groupe, y compris la planification de la durée de vie de la mine, les budgets triennaux, les prévisions périodiques et les études spécifiques de l'UGT. Les améliorations attendues de la performance opérationnelle reflétant les objectifs du Groupe de maximiser le flux de trésorerie disponible, d'optimiser l'activité opérationnelle, d'appliquer la technologie, d'améliorer la productivité du capital et du travail et d'autres gains d'efficacité de la production sont également incluses avec les coûts attendus pour réaliser les initiatives.

Toutes les réserves et ressources ont été incluses dans les évaluations à des taux de conversion raisonnables et justifiables, étayés par des études de validation de principe. Les objectifs d'exploration sont inclus dans l'évaluation sur la base des attentes de la direction en matière d'identification et de conversion des ressources potentielles en réserves et d'utilisation réussie de ces ressources.

(ii) Principales hypothèses

Les principales hypothèses ayant une incidence sur les modèles de flux de trésorerie actualisés utilisés pour déterminer la juste valeur sont les suivantes :

- Prix des produits de base ;
- Grade de minerai ;
- Récupération des métaux ;

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

- Coûts d'exploitation ;
- Taux de production ;
- les exigences de fonds propres ;
- l'instabilité politique et les troubles sociaux qui ont une incidence sur les approbations réglementaires et leur calendrier ;
- Taux d'actualisation réels après impôts ;
- Taux de change ;
- Réserves et ressources et conversion des objectifs d'exploration ;
- Recouvrement des impôts ;
- Optimisation de l'activité opérationnelle et de la productivité ;
- Coûts et délais de remise en état.

Pour déterminer certaines des hypothèses clés, la direction a tenu compte des sources externes d'information, le cas échéant.

Les hypothèses relatives aux prix des produits de base et aux taux de change sont fondées sur les dernières prévisions internes comparées aux prévisions consensuelles des analystes. Les hypothèses de coûts à long terme sont fondées sur les coûts réels rajustés en fonction des changements opérationnels prévus et des hypothèses de coûts des intrants sur la durée de vie de la mine.

Le prix à long terme supposé pour le cuivre est de 4,26 \$ US la livre (2024 : 4,14 \$ US la livre) et le prix à long terme supposé pour le zinc est de 1,32 \$ US la livre (2024: 1,30 \$ US la livre).

Le taux de change à long terme AUD : USD est de 0,71 (2024 : 0,73).

Les taux d'actualisation réels après impôts utilisés dans les estimations de la juste valeur des UGT listées ci-dessous restent inchangés à 10,50 % pour Kinsevere, 6,50 % pour Dugald River et Rosebery, 7,75 % pour Las Bambas et 8,00 % pour Khoemacau.

La direction considère que les estimations utilisées dans cette évaluation de la dépréciation sont raisonnables. Toutefois, ces estimations sont sujettes à des incertitudes et à des jugements importants. Se reporter au point iv) ci-dessous pour l'analyse de sensibilité.

iii) Méthode d'évaluation

Las Bambas

La juste valeur de Las Bambas est déterminée par flux de trésorerie actualisés en UGT au 31 décembre 2025. La juste valeur comprend non seulement l'exploitation actuelle, mais aussi d'autres objectifs d'exploration régionale inclus dans l'évaluation initiale pour acquérir la mine en 2014. La direction continue de travailler avec les collectivités locales pour assurer l'accès aux terres afin de poursuivre ses activités de forage exploratoire et de concrétiser le potentiel de ces cibles d'exploration.

La direction note que l'instabilité politique au niveau national et l'engagement communautaire au niveau régional demeurent des risques majeurs qui peuvent entraîner des retards dans les permis et les activités d'exploration.

L'évaluation de la dépréciation de l'UGT Las Bambas au 31 décembre 2025 n'a pas conduit à constater de dépréciation.

Khoemacau

La juste valeur de Khoemacau comprend non seulement l'exploitation actuelle, mais aussi l'expansion approuvée à 130 000 tonnes de capacité annuelle, et d'autres extensions de ressources et objectifs d'exploration sur bail inclus dans l'évaluation initiale pour acquérir la mine en 2023. Une évaluation de la dépréciation de l'UGT Khoemacau au 31 décembre 2025 a été réalisée et n'a pas conduit à la constatation de dépréciation.

Kinsevere

Une suspension des exportations de cobalt de la RDC a été annoncée début 2025, après quoi un système de quotas pour les exportations de cobalt de la RDC a été mis en œuvre fin 2025. Comme les quotas sont attribués en fonction de la production historique, Kinsevere s'est vu attribuer un

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

quota initial d'environ 300 à 400 t annualisé, contre une capacité de production d'environ 5 000 t par an. En conséquence, l'usine de cobalt est toujours en cours d'entretien et d'entretien malgré le rétablissement des prix du cobalt, qui sont passés d'une moyenne de 11,94 \$ la livre en 2024 à environ 24 \$ la livre au 31 décembre 2025. En outre, les problèmes de disponibilité de l'électricité à l'échelle du pays ont eu une incidence sur les performances opérationnelles et la montée en puissance du projet d'extension de Kinsevere (« KEP »), avec des débits limités de l'usine de torréfaction, de nettoyage du gaz et d'acide (RGA), des pannes d'électricité fréquentes et des contraintes sur le circuit d'électroextraction. Il subsiste également des incertitudes fiscales, notamment en ce qui concerne la recouvrabilité de la TVA et les droits et taxes supplémentaires.

En raison des facteurs ci-dessus, la valeur future attendue de l'UGT Kinsevere a diminué et, en conséquence, une dépréciation de 290,0 millions de dollars américains avant impôt (203,0 millions de dollars américains après impôt) a été comptabilisée par rapport à l'UGT Kinsevere au 31 décembre 2025. Cela a entraîné une réduction de la valeur comptable à 683,2 millions de dollars américains. La valeur comptable comprend également les pertes de valeur comptabilisées en 2015, 2019 et 2024 pour un montant total de 466,9 millions de dollars américains (avant impôt).

L'évaluation de la valeur recouvrable au 31 décembre 2025 prend en compte le dernier plan de durée de vie de la mine en vertu duquel la centrale au cobalt devrait rester en entretien et en maintenance dans un contexte de perspectives très incertaines du marché du cobalt, et le projet KEP devrait être accéléré avec succès.

Des risques et incertitudes importants subsistent en ce qui concerne l'application du code minier (2018), les droits et taxes supplémentaires et le recouvrement de la TVA due par le gouvernement de la RDC. L'évaluation est également sensible à des facteurs tels que le prix du cuivre, le taux d'actualisation, la récupération, la perte de minerai, la montée en puissance de KEP, et la dilution. Ces facteurs peuvent entraîner d'autres dépréciations futures ou leur inversion.

Dugald River

L'évaluation de la dépréciation de l'UGT Dugald River au 31 décembre 2025 n'a pas conduit à la constatation de dépréciation.

Auparavant, en 2015, la direction avait comptabilisé une perte de valeur avant impôt de 573,6 millions de dollars américains pour Dugald River. Compte tenu de la valeur de la marge et du fait que la juste valeur est très sensible au prix du zinc, aux taux de change et à la performance opérationnelle, la direction estime qu'aucune reprise de dépréciation comptabilisée antérieurement n'est nécessaire. Le Groupe continuera de suivre et d'évaluer si une reprise de dépréciation est nécessaire au cours des exercices à venir.

Rosebery

Aucun indicateur de perte de valeur n'a été noté pour Rosebery. Rosebery n'a pas non plus enregistré de pertes de valeur antérieures nécessitant une évaluation en vue d'une reprise. L'évaluation par la direction d'une valeur recouvrable estimée n'a pas mis en évidence de risque de dépréciation.

iv) Analyse de sensibilité

Les prix des produits de base, le niveau de l'activité de production ainsi que le succès de la conversion des ressources, les objectifs d'exploration et l'augmentation des estimations des ressources sur la durée de vie des mines sont des hypothèses clés dans la détermination de la juste valeur. En raison du nombre de facteurs de risque qui pourraient avoir une incidence sur la production, comme le débit de traitement, la modification de la teneur en minerai ou de la métallurgie et la révision des plans miniers en fonction des conditions physiques ou économiques, aucune sensibilité quantifiée n'a été déterminée. Les modifications de ces hypothèses peuvent toutefois avoir un impact sur la Juste Valeur et entraîner une dépréciation à l'avenir.

Une analyse de sensibilité est présentée ci-dessous pour Las Bambas, Khoemacau, Kinsevere et Dugald River. Les sensibilités supposent que l'hypothèse spécifique évolue de manière isolée, tandis que toutes les autres hypothèses sont maintenues constantes. Cependant, en réalité, un changement dans l'une des hypothèses susmentionnées peut accompagner un changement dans une autre hypothèse qui peut avoir un impact compensatoire. Des mesures de gestion sont aussi

habituellement prises pour réagir aux changements défavorables des hypothèses économiques qui pourraient atténuer l'impact de tels changements.

Las Bambas

Les principales hypothèses auxquelles le calcul de la valeur recouvrable pour Las Bambas est le plus sensible sont le taux d'actualisation, les prix du cuivre, les coûts d'exploitation, les litiges fiscaux, les retards dans l'autorisation, l'accès aux terres et le calendrier de l'identification et de la conversion des ressources et des réserves potentielles, réalisant ainsi le potentiel d'exploration. Un mouvement défavorable de l'un de ces facteurs peut entraîner une dépréciation significative de l'actif, un mouvement favorable se traduisant par une amélioration substantielle de la valeur recouvrable.

- Un mouvement de 1 % vers le taux d'actualisation aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 900 millions de dollars américains ;
- Une variation de 5 % du prix du cuivre sur la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 1 100 millions de dollars américains ;
- Une variation de 5 % des coûts d'exploitation sur la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 50 millions de dollars américains.

L'instabilité politique et les barrages communautaires sont des risques potentiels qui peuvent entraîner des retards dans les permis environnementaux et de forage et la capacité d'accéder aux terres nécessaires pour mener à bien les activités d'exploration et, en fin de compte, le développement des opérations. Elles peuvent également entraîner des retards dans les projets d'immobilisations essentiels qui ont une incidence sur les flux de trésorerie. MMG reste déterminé à travailler en étroite collaboration avec le gouvernement du Pérou et les membres de la communauté pour parvenir à un accord durable. Les incidences potentielles sur les flux de trésorerie de Las Bambas en raison d'un certain nombre de retards dans l'obtention des permis et de perturbations de la part des communautés ont été prises en compte dans la juste valeur de Las Bambas.

Lors de l'acquisition de Las Bambas en 2014, la valorisation initiale incluait une valeur significative à réaliser à partir des objectifs d'exploration. Les flux de trésorerie futurs de Las Bambas restent fortement tributaires de la réalisation de la valeur des activités d'exploration. L'identification et l'exploitation des ressources dépendent de l'obtention de permis et d'un accès rapide et continu aux cibles de forage. Il existe également un risque que les activités d'exploration se traduisent par des ressources réelles plus faibles que prévu, de sorte que la valeur attribuée au potentiel d'exploration pourrait ne pas être entièrement récupérable.

La direction s'attend à ce que l'incidence des retards causés par les différends communautaires, l'accès aux terres ou la quantité et le calendrier des travaux d'exploration potentiels se traduise par une révision du plan minier.

La survenance d'une ou de plusieurs des hypothèses ci-dessus isolément, sans modification d'autres hypothèses susceptibles d'avoir un impact compensatoire, est susceptible d'entraîner la constatation d'une dépréciation significative.

Khoemacau

Les principales hypothèses auxquelles le calcul de la juste valeur pour Khoemacau est le plus sensible sont le prix du cuivre, les coûts d'exploitation et le taux d'actualisation. Un mouvement défavorable de l'un de ces facteurs pris isolément peut entraîner une dépréciation significative de l'actif, un mouvement favorable se traduisant par une amélioration substantielle de la valeur recouvrable.

- Une variation de 5 % du prix du cuivre sur la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 400 millions de dollars américains ;
- Une variation de 5 % des coûts d'exploitation sur la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 200 millions de dollars américains ;
- Un mouvement de 1 % vers le taux d'actualisation aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 400 millions de dollars américains.

Kinsevere

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

Les principales hypothèses auxquelles le calcul de la juste valeur pour Kinsevere est le plus sensible sont le prix du cuivre, les coûts d'exploitation et les coûts d'investissement. Un mouvement défavorable de l'un de ces facteurs pris isolément peut entraîner une dépréciation significative de l'actif, un mouvement favorable se traduisant par une amélioration substantielle de la valeur recouvrable. Bien que la valeur recouvrable n'attribue aucune valeur à l'usine de cobalt en raison des limitations actuelles des ventes, la valeur recouvrable pourrait être affectée si un quota d'exportation plus élevé durable pouvait être obtenu.

- Une variation de 5 % du prix du cuivre sur la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 140 millions de dollars américains ;
- Une variation de 5 % des coûts d'exploitation sur la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 70 millions de dollars américains ;
- Une variation de 5 % des coûts en capital au cours de la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 20 millions de dollars américains.

Dugald River

Les principales hypothèses auxquelles le calcul de la juste valeur pour Dugald River est le plus sensible sont le prix du zinc, les taux de change AUD : USD et les coûts d'exploitation. Un mouvement défavorable de l'un de ces facteurs pris isolément peut entraîner une dépréciation significative de l'actif, un mouvement favorable entraînant une reprise de dépréciation comptabilisée antérieurement.

- Un changement de 5 % du prix du zinc au cours de la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 200 millions de dollars américains.
- Une variation de 5 % des taux de change AUD/USD sur la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 150 millions de dollars américains ;
- Une variation de 5 % des coûts d'exploitation sur la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 130 millions de dollars américains.

11. FILIALES PRINCIPALES DÉTENANT DES PARTICIPATIONS MAJEURES NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

Au 31 décembre 2025, le total des participations ne donnant pas le contrôle du Groupe s'élevait à 2 940,0 millions de dollars (2024 : 2 859,5 millions de dollars). Les participations ne donnant pas le contrôle comprennent les éléments suivants :

	AU 31 DÉCEMBRE	
MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2025	2024
MMG South America Management Company Limited (« Las Bambas JV Co. ») et ses filiales ¹	2 117,3	2 372,0
MMG Africa Resources Company Limited (« Khoemacau JV Co. ») et ses filiales ²	822,7	487,5
Total	2 940,0	2 859,5

1. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, Las Bambas JV Co. a versé un dividende de 695,3 millions de dollars américains à ses actionnaires ne donnant pas le contrôle (2024 : néant).

2. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, Khoemacau JV Co. a émis 5 953 331 000 actions au profit des actionnaires MMG Africa Holdings Company Limited et Comor Holdings Corp. Ltd. (« Comor »), conformément à la participation proportionnelle de 55 % et 45 % respectivement.

Parmi celles-ci, 2 678 998 950 actions ont été émises en faveur de Comor pour un montant de 346,6 millions de dollars américains, dont 337,5 millions de dollars américains de rentrées de fonds. Les 9,1 millions de dollars restants provenaient de la conversion des emprunts en cours (contractés auprès de Comor) en actions ordinaires.

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

Le 6 juin 2024, Comor a souscrit des actions de Khoemacau JV Co. au prix de souscription de 482,9 millions de dollars. Après la souscription, Comor détient directement 45 % des capitaux propres qui ont été considérés comme une participation non majoritaire significative.

Les informations financières résumées des filiales détenant des participations ne donnant pas les contrôles significatifs sont présentées sur une base de 100 %. Il représente les montants figurant dans les états financiers consolidés des filiales établis conformément aux normes comptables HKFRS.

État récapitulatif de la situation financière

	IAS BAMBAS JV CO.		KHOEMACAU JV CO.	
	AU 31 DÉCEMBRE			
MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2025	2024	2025	2024
Actifs	9 611,4	9 556,9	3 497,3	3 196,1
Actuel	1 550,5	1 160,9	132,7	61,8
Y compris : Trésorerie et équivalents de trésorerie	215,2	60,7	53,9	19,5
Non courant	8 060,9	8 396,0	3 364,6	3 134,3
Passifs	3 965,2	3 231,5	1 670,3	2 114,3
Actuel	1 311,8	586,1	179,6	98,3
Non courant	2 653,4	2 645,4	(1 490,7)	2 016,0
Actifs nets	5 646,2	6 325,4	1 827,0	1 081,8

États consolidés résumés du résultat net et du résultat global

	IAS BAMBAS JV CO.		KHOEMACAU JV CO.	
	EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE			
MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2025	2024	2025	2024
Recettes	4 447,0	2 977,6	399,2	295,8
Coût financier net	55,9	(108,9)	60,7	79,7
Charge d'impôt sur le résultat	720,7	(195,6)	(44,0)	5,4
Bénéfice/(perte) de l'exercice	1 193,0	527,6	3,7	8,4
Autres éléments du (perte) global/résultat de l'exercice, nets d'impôt	18,2	38,5	21,6	0,4
Total du résultat global/(perte)	1 174,8	489,1	25,3	8,8
Total du résultat global/(perte) attribuable à :				

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

Titulaires de capitaux propres de la Société	734,2	305,7	13,9	4,2
Participations ne donnant pas le contrôle	440,6	183,4	11,4	4,6
	1 174,8	489,1	25,3	8,8

État récapitulatif consolidé des flux de trésorerie

	IAS BAMBAS JV CO.		KHOEMACAU JV CO.	
	EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE			
	2025	2024	2025	2024
MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS				
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	154,5	338,5	34,4	19,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	60,7	399,2	19,5	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre	215,2	60,7	53,9	19,5

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

12. CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES

	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$
Autres créances non courantes		
Remboursement anticipé	5,0	1,6
Autres créances – impôts publics, nets de provisions ¹	11,9	10,3
Créances diverses, déduction faite des provisions ²	118,1	125,5
	135,0	137,4
Opérations courantes et autres créances		
Créances commerciales, nettes de la provision ³	658,4	443,7
Remboursements anticipés	80,9	71,3
Autres créances – impôts publics ¹	134,2	109,1
Créances diverses, déduction faite de la provision ²	25,6	127,5
	899,1	751,6

1. Le montant des impôts publics se compose principalement de créances de TVA liées aux opérations du Groupe au Pérou et en RDC.
2. Le montant des créances diverses se compose principalement de créances de Glencore dans le cadre du projet d'acquisition de MLB et de créances TVA 2011/12 de l'administration fiscale péruvienne (« SUNAT »).
3. Au 31 décembre 2025 et 2024, les créances commerciales du Groupe concernaient principalement les opérations minières. La majorité des ventes pour les opérations minières ont été effectuées dans le cadre d'arrangements contractuels prévoyant que le paiement provisoire est reçu conformément aux exigences du contrat de vente, généralement dans les 30 jours suivant la soumission de tous les documents requis et l'exécution des obligations au titre de l'incoterm respectif pour les ventes. Dès l'émission de la facture finale à la fin de la période de soumission, tout solde restant est alors payable dans les 30 jours suivant l'émission de cette facture finale. Au 31 décembre 2025, les créances commerciales de 658,4 millions de dollars US (contre 443,7 millions de dollars US au 31 décembre 2024) étaient comptabilisées dans un délai de six mois à compter de la date de facturation ; Toutes les créances commerciales étaient évaluées à la juste valeur à la date de clôture, car elles sont sujettes à changement en fonction de l'évolution du prix des matières premières ; Les valeurs comptables des créances commerciales du Groupe sont toutes libellées en dollars US ;
Au 31 décembre 2025, les créances commerciales, autres créances et paiements anticipés du Groupe comprenaient un montant de US \$352,2 millions (2024 : US \$242,2 millions) dus par des sociétés liées du Groupe. Au 1er janvier 2024, les créances commerciales s'élevaient à 354,8 millions de dollars américains.

13. (PASSIFS/ (ACTIFS FINANCIERS DÉRIVÉS)

	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$
Actifs		
Actuel		
Dérivé sur matières premières - cuivre ¹	-	8,0
Dérivés de matières premières - zinc	-	0,1
Couverture de flux de trésorerie - cuivre ¹	-	2,9
	-	11,0
Passifs		
Actuel		
Dérivé sur matières premières - cuivre ¹	73,4	-
Dérivés de matières premières - zinc	(0,1) ¹	0,7
Couverture de flux de trésorerie - cuivre ¹	80,3	-
Couverture de flux de trésorerie - zinc	5,3	-
	159,1	0,7

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

1. Les passifs financiers dérivés sur matières premières et de couverture des flux de trésorerie du Groupe, d'un montant de 57,3 millions de dollars américains (au 31 décembre 2024, les actifs financiers dérivés de 10,6 millions de dollars américains) provenaient d'une partie liée du Groupe.

14. DÉPÔTS BANCAIRES RESTREINTS, TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS- UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Non courant		
Dépôts bancaires restreints ¹	1,2	-
	1,2	-
Actuel		
Espèces à la banque et en main	211,7	115,5
Dépôts bancaires à court terme et autres ^{1,2}	11 6,9	77,2
	328,6	192,7
Total	329,8	192,7

1. Comprend les dépôts à vue d'un montant de 1,2 million de dollars (contre 1,2 million de dollars en 2024) qui doivent être maintenus en garantie pour garantir le paiement à un fournisseur. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, ils ont été reclassés en « dépôts non courants ».

2. Le taux d'intérêt effectif des dépôts bancaires à court terme au 31 décembre 2025 varie de 3,0 % à 4,3 % (3,90 % à 4,05 % au 31 décembre 2024). Ces dépôts ont une échéance moyenne de 10 jours (2024: 8 jours).

Les valeurs comptables de la trésorerie et des équivalents de trésorerie sont libellées dans différentes monnaies.

15. CAPITAL SOCIAL

	NOMBRE DE ACTIONS ORDINAIRES		PARTAGER CAPITAL	
	2025 « 000	2024 « 000	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$
Délivré et entièrement payé :				
Au 1er janvier	12 129 014	8 656 047	4 379,8	3 224,6
Récompenses de performance attribuées et exercées ¹	11 517	7 534	4,4	2,8
Émission d'actions ²	-	3 465 433	-	1 152,4
Au 31 décembre	12 140 531	12 129 014	4 384,2	4 379,8

1. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, un total de 11 516 714 actions nouvelles ont été émises à la suite de l'acquisition de 2022 Performance Awards le 2 juin 2025. Le cours de clôture des actions de la Société immédiatement avant la date à laquelle les primes de performance ont été exercées était de 2,91 HK\$ (2024 : un total de 7 534 028 actions nouvelles ont été émises à la suite des primes de performance 2021 acquises le 5 juin 2024. Le cours de clôture des actions de la Société immédiatement avant la date d'exercice de la prime de performance était de 3,33 HK\$.)

2. Au 15 juillet 2024, un total de 3 465 432 486 actions nouvelles ont été émises à la suite de la clôture de l'émission de droits au prix de souscription de 2,62 HK\$ par action de droits sur la base de 2 actions de droits pour 5 actions détenues à la date d'enregistrement. Le produit de l'émission de droits s'est élevé à 1 152,4 millions de dollars américains, net de 10,5 millions de dollars américains pour les coûts de transaction.

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

16. EMPRUNTS

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS- UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS- UNIS
Non courant		
Emprunts auprès de parties liées	1 019,8	1 705,0
Emprunts bancaires, nets	1 489,4	2 035,1
	2 509,2	3 740,1
Actuel		
Emprunts auprès de parties liées	452,5	861,3
Emprunts bancaires, solde ¹	313,4	27,4
	765,9	888,7
Analysé comme suit :		
– non garanties	3 278,9	4 635,1
	3 278,9	4 635,1
Paiements anticipés – frais financiers	3,8	6,3
	3 275,1	4 628,8
Les emprunts (à l'exclusion des remboursements anticipés) sont remboursables comme suit :		
– Dans un délai d'un an ¹	768,2	891,2
– Plus d'un an mais n'excédant pas deux ans	1 459,1	1 125,0
– Plus de deux ans mais n'excédant pas cinq ans	1 026,1	2 360,0
– Plus de cinq ans	25,5	258,9
	3 278,9	4 635,1
Paiements anticipés – frais financiers	3,8	6,3
Total	3 275,1	4 628,8

1. Le Groupe a, prévoit avoir ou prévoit être en mesure d'organiser (si nécessaire), des fonds suffisants pour rembourser les emprunts à échéance.

Une analyse des valeurs comptables du total des emprunts (à l'exclusion des remboursements anticipés) par type et devise est la suivante :

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS- UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS- UNIS
Dollars américains		
– À taux variable	2 668,9	3 154,9
– À taux fixes	610,0	1 480,2
	3 278,9	4 635,1

Le taux d'intérêt effectif moyen pondéré des emprunts au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 était de 5,1 % (2024 : 5,5 %) par an.

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

17. OBLIGATIONS CONVERTIBLES

Le 8 octobre 2025, le Groupe a achevé l'émission d'obligations non garanties à coupon zéro à 5 ans d'une valeur de 500,0 millions de dollars américains, exigibles le 8 octobre 2030 aux détenteurs d'obligations. Le produit net des obligations, soit 494,0 millions de dollars américains, a servi à rembourser des emprunts.

Les porteurs d'obligations ont le droit de convertir leurs obligations en actions ordinaires de la Société avant leur échéance à un prix de conversion de 8,40 dollars de Hong Kong par action. Les détenteurs d'obligations ont également la possibilité de racheter tout ou partie du principal après trois ans, le 8 octobre 2028. Le principal restant dû des Obligations est remboursable par la Société à la date d'échéance si elle n'a pas été préalablement remboursée, convertie ou achetée et annulée.

Les composantes dette et capitaux propres des obligations convertibles sont présentées comme suit :

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Valeur nominale des obligations convertibles émises à la date d'émission	500,0
Moins : coûts de transaction	6,0
Produit net	494,0
Moins : composante capitaux propres des obligations convertibles, avant impôt	97,3
Composante de la dette lors de la comptabilisation initiale	396,7
Annulation de la décote (note 6) ¹	4,4
Solde au 31 décembre	401,1

1. Le taux d'intérêt effectif de la composante passif est de 4,72 %.

18. CRÉDITEURS COMMERCIAUX ET AUTRES

L'analyse des dettes commerciales et autres est la suivante :

	2025 EN MILLIONS DE US \$	2024 EN MILLIONS DE US \$
Non courant		
Autres créditeurs et charges à payer	332,6	309,6
Actuel		
Dettes commerciales		
- Moins de 6 mois	456,7	384,3
- Plus de 6 mois	11,5	2,9
	468,2	387,2
Intérêts à payer par la partie liée	32,0	41,9
Autres créditeurs et charges à payer	345,7	250,2
Total des transactions courantes et autres créditeurs	845,9	679,3
Agrégat		
Dettes commerciales ¹	468,2	387,2
Intérêts à payer par la partie liée	32,0	41,9
Autres dettes et charges à payer ²	678,3	559,8
Total des dettes commerciales et autres	1 178,5	988,9

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

1. Au 31 décembre 2025, les dettes commerciales et autres créanciers du Groupe comprenaient un montant de 25,8 millions de dollars américains (2024 : 1,1 million de dollars américains), qui était dû à une société liée du Groupe. L'analyse de l'ancienneté des dettes commerciales repose sur la date de facturation des créanciers.
2. Au 31 décembre 2025, les autres dettes et charges à payer du Groupe comprenaient les retenues à la source à payer, les charges à payer et autres.

19. PRODUITS REPORTÉS

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Solde au 1er janvier/date d'acquisition	347,1	349,8
Produits comptabilisés d'avance au cours de l'exercice (Note 3)	(20,8)	24,3
Annulation de la remise (Note 6)	19,0	21,6
31 décembre	345,3	347,1
Actuel	20,4	24,1
Non courant	324,9	323,0
	345,3	347,1

NOTES RELATIVES À L'INFORMATION FINANCIÈRE SUITE

20. ENGAGEMENTS

Engagements en capital

Les engagements pour les dépenses en capital contractées à la date de clôture mais non comptabilisées au passif sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	2025 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS	2024 MILLIONS DE DOLLARS DES ÉTATS-UNIS
Immobilisations corporelles		
Dans un délai d'un an	489,7	261,3
Plus d'un an mais pas plus de cinq ans	-	129,0
	489,7	390,3
Immobilisations incorporelles		
Dans un délai d'un an	0,7	0,8
	0,7	0,8
Agrégat		
Immobilisations corporelles et incorporelles		
Contractuels mais non prévus	490,4	391,1

GLOSSAIRE

A\$	Le dollar australien, monnaie légale de l'Australie
AGA	assemblée générale annuelle de la Société
associé(s)	a le sens qui lui est attribué en vertu des Règles d'inscription
Australie	Le Commonwealth d'Australie
banque de Natixis	Natixis, succursale de Hong Kong
Planche	le conseil d'administration de la Société
Charte du conseil d'administration	la charte du conseil d'administration de la Société
BOC	Bank of China Limited
BOCOM	Bank of Communications Limited
BCC	China Construction Bank (Asia) Corporation Limited
PDG	Président-directeur général
UGT	unité génératrice de trésorerie
Chine	a la même signification que la RPC
CMC	China Minmetals Corporation, une entreprise d'État constituée en vertu des lois de la RPC
CMN	China Minmetals Non-ferrous Metals Co., Ltd, une filiale de CMC
Comor Holdings	Comor Holdings Corporation Limited, une filiale à part entière de CNIC Corporation Limited
Ordonnance sur les sociétés	Ordonnance sur les sociétés (chapitre 622 des lois de Hong Kong)
Société	MMG Limited, une société constituée à Hong Kong, dont les titres sont cotés et négociés au conseil principal de la Bourse
Réalisateur(s)	le ou les administrateurs de la Société
RDC	République démocratique du Congo
EBIT	résultat avant intérêts (coûts financiers nets) et impôt sur le revenu
BAIIA	résultat avant intérêts (coûts financiers nets), impôt sur le résultat, amortissements et charges de dépréciation
Marge EBITDA	EBITDA divisé par le chiffre d'affaires
ECL	perte de crédit attendue
Comité exécutif	le comité exécutif du Groupe, composé de l'ensemble des Directeurs exécutifs de la Société, du Directeur général, du Directeur financier, du Directeur des opérations, du Directeur général exécutif – Relations entreprises, du Directeur général exécutif par intérim – Commercial et développement, du Président de Las Bambas et du Président d'Africa Operations
FVTPL	juste valeur par résultat
Groupe	la Société et ses filiales
HK\$	Le dollar de Hong Kong, monnaie légale de Hong Kong
HKFRS	les normes d'information financière de Hong Kong, qui comprennent toutes les normes d'information financière de Hong Kong, la norme comptable de Hong Kong (HKAS) et les interprétations publiées par l'Institut des comptables publics agréés de Hong Kong (HKICPA)
Hong Kong	Région administrative spéciale de Hong Kong de la République populaire de Chine
Bourse de Hong Kong	(se reporter à la définition de « Bourse »)
ICBC	Banque industrielle et commerciale de Chine

GLOSSAIRE SUITE

GARDER	Projet d'expansion de Kinsevere
Khoemacau Joint Venture Group	MMG Africa Resources Company Limited et ses filiales
Groupe de coentreprise Las Bambas	MMG South America Management Company Limited (également appelée MMG SAM) et ses filiales
lb	livre
Règles d'inscription	les règles régissant la cotation des titres à la Bourse
LME	London Metal Exchange
Minmetals HK	China Minmetals H.K. (Holdings) Limited, une filiale à part entière de CMC
MLB	Minera Las Bambas S.A., une filiale non-détenue en totalité de MMG et propriétaire de la mine de Las Bambas
MMG ou MMG Limited	a le même sens que la Société
MMG Finance	MMG Finance Limited, une filiale à part entière de la Société
Code modèle	Code type pour les opérations sur titres effectuées par les administrateurs des émetteurs inscrits, tel qu'il figure à l'appendice C3 des Règles de cotation
Mtpa	millions de tonnes par an
RPC	la République populaire de Chine, à l'exclusion, aux fins du présent document uniquement, de Hong Kong, de la Région administrative spéciale de Macao de la République populaire de Chine et de Taïwan, sauf si le contexte exige le contraire
Banque brute	Rawbank SA
FCR	facilité de crédit renouvelable
Part(s)	action(s) ordinaire(s) entièrement libérée(s) de la Société
Actionnaire(s)	le ou les actionnaires de la Société
SOFR	taux de financement à un jour garanti
Bourse	La Bourse de Hong Kong Limited
SUNAT	Superintendance nationale de l'administration fiscale du Pérou
Création supérieure	Top Create Resources Limited, une filiale de CMN
TRIF	fréquence totale des blessures enregistrables par million d'heures travaillées
US\$	Le dollar des États-Unis, monnaie légale des États-Unis d'Amérique
TVA	taxe sur la valeur ajoutée

DÉTAILS DE L'ENTREPRISE

BUREAU DE MELBOURNE

Niveau 24, 28 Eau douce
Southbank, Victoria 3006, Australie
T +61 3 9288 0888

BUREAU DE HONG KONG

Unité 1208, 12/F,
Chine Minmetals Tower
79, chemin Chatham Sud, Tsimshatsui,
Kowloon, Hong Kong
T +852 2216 9688

ADRESSE POSTALE

GPO 2982
Melbourne, Victoria 3001, Australie

www.mmg.com

PARTAGER REGISTREAR

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

ENQUETES AUPRES DES INVESTISSEURS

SHEN Ying Sherry

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

DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS DES MEDIAS

Andrea ATELL

Directeur général Affaires générales et
développement durable
T +61 439 689 991
E CorporateAffairs@mmg.com

MMG LIMITED

COMITÉ EXÉCUTIF

ZHAO Jing Ivo, Directeur général et Directeur exécutif
QIAN Song, directeur financier et directeur exécutif
Nan WANG, directrice des opérations
Troy HEY, Directeur général exécutif - Relations d'entreprise
GUAN Xiangjun Sandra, Directeur général exécutif par intérim -
Commercial et développement
XIA Weiquan, Président Afrique
CHEN Xuesong, président Las Bambas

DATES IMPORTANTES*

23 avril 2026 – Rapport de production du premier trimestre
24 avril 2026 – Dépôt du rapport annuel

**Ces informations sont sujettes à modification.*

Par ordonnance de la Commission
MMG Limited
ZHAO Jing Ivo
PDG et directeur général

Hong Kong, le 3 mars 2026

À la date de la présente annonce, le conseil d'administration comprend neuf administrateurs, dont deux sont des administrateurs exécutifs, à savoir M. Zhao Jing Ivo et M. Qian Song ; trois sont des administrateurs non exécutifs, à savoir M. Zhang Shuqiang, M. Cao Liang (président) et M. Yue Wenjun ; et quatre sont des administrateurs indépendants non exécutifs, à savoir le Dr Peter William Cassidy, M. Leung Cheuk Yan, M. Chan Ka Keung, Peter et Mme Chen Ying.