

免责声明



本演示文稿所载资料仅拟作阁下个人参考,未经公司书面同意不得直接或间接复制、转发或传递给任何其他人士(无论於阁下组织/公司内外)或出於任何目的全部或部分刊发。本公司并无就本演示文稿所载资料或意见的公平性、准确性、完整性或正确性作出任何明确或隐含的声明或保证及不得依赖之。本公司无意向阁下提供且阁下不可依赖本演示文稿提供有关本公司财务或经营状况或前景的完整或全面分析。本演示文稿所载资料应视为符合当时情况,并无及不会予以更新以反映於演示文稿日期後可能发生的重大发展。本公司或任何其有关联属人士、顾问或代表概不对因使用本演示文稿或其内容而产生或就本演示文稿所产生的任何损失或损害承担任何责任(疏忽或其他)。

本演示文稿载有前瞻性陈述。前瞻性陈述包括但不限於公司增长潜力、成本预测、预期基建发展、资金成本开支、市场展望及其他并非过往事实的陈述。於本演示文稿中,所用词汇如「可能」、「计划」、「估计」、「预期」、「打算」、「或会」、「潜力」、「应当」及类似表述均为前瞻性陈述。尽管MMG相信前瞻性陈述中反映的预期属合理,该等陈述涉及风险及不明确因素,故无法保证实际业绩会与该等前瞻性陈述一致。

本演示文稿可能载有源自政府官方刊物、行业资料来源及第三方的若干资料。尽管我们相信载入该等资料属合理,该等资料并无经我们或我们的顾问独立核实,因此概不就其准确性或完整性发表任何声明。

本演示文稿应与MMG有限公司于二零一七年八月二十二日向香港联合交易所公布的截至二零一七年六月三十日的中期业绩报告一并阅读。



焦健,行政总裁	2017年上半年回顾
Ross Carroll, 首席财务官	财务业绩
焦健,行政总裁	战略和前景
提问	



2017年上半年亮点



安全

✓ 最佳半年安全生产表现

税后净利润 1.137亿美元

✓ 扭亏为盈。和2016年上半年相比,税后净利润改善2.067亿美元

债务减少

✓ 现金流强劲。净债务减少8.68亿美元

高效

✓ 所有矿山和总部展开效率改善项目

增长

✓ Dugald River项目建设提前完成,资本开支位于预算低端



安全、环保和社会责任



安全生产表现



- 安全 首要价值观
- 2017年前六个月TRIF为每百万工时1.14,创半年安全 纪录新低
- MMG的TRIF位于国际矿业与金属理事会(ICMM)全球 所有成员中最低象限。2016年ICMM成员平均TRIF为 4.19
- 致力于ICMM可持续发展十项基本原则
- 开采美好未来。为东道国和社区的发展做出贡献











安全至上

互相尊重

团队合作

信守承诺

不断进取

- 1. 每百万工时可记录工伤事故频率
- 2. Las Bambas安全生产由2015年1月起计入MMG数据





2017年产量指导保持不变

- 56 61.5万吨铜
- 6.5 7.2万吨锌



Las Bambas: 2017年上 半年产铜21.8万吨,C1 US\$1.01。世界级达产水 平。规模大、成本低、 年限长



Kinsevere – 2017年7月产 量创纪录



Sepon – 2017年上半年 处理量创纪录



Rosebery – 锌产量强劲, 下调2017年C1成本指导 目标



所有矿山和总部积极展 开**效率**评估项目



上半年收入、盈利、税后净利润和现金流均有改善



百万美元	1H16	2H16	1H17	1H7 v 1H16
收入	586.1	1,902.7	1,942.4	231%
相关息税、折旧和摊销前盈利 (EBITDA)	134.3	814.9	855.0	537%
相关税后利润/(亏损)	-93.0	-5.7	107.8	N/A
净运营现金流	57.7	664.6	1,116.0	1834%
净债务	10,279.8	9,786.8	8,918.6	13%

相关盈利上升超过500%,严控成本



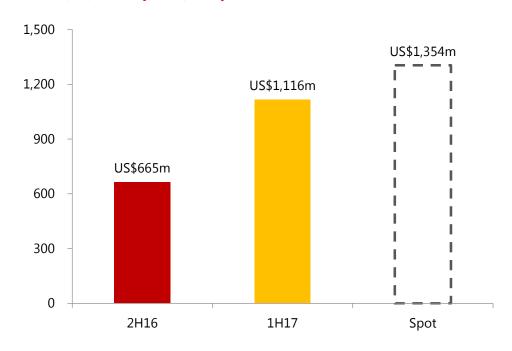


现金流强劲



- 2017年上半年运营产生净现金流11 亿美元
- 自实现商业化生产以来,邦巴斯运营产生现金流净额达**18**亿美元
- 现货商品价格和外汇汇率意味着按 年计算¹运营现金流净额增加大约 4.77亿美元

净运营现金流(百万美元)



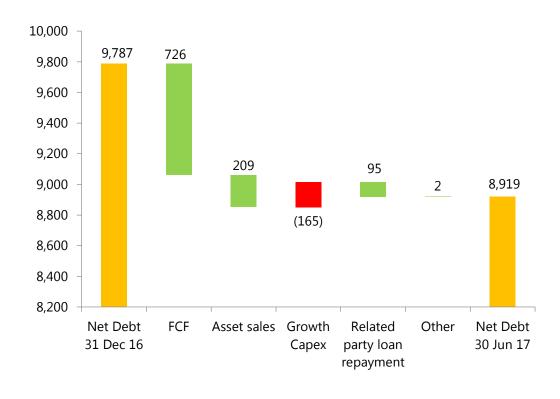
1. 假设于2017年8月22日铜、锌、铅、金和银价格以及美元汇率

净债务减少8.68亿美元



- 净债务减少8.68亿美元,主要由于:
 - 7.26亿美元自由现金流1
 - 出售资产2.09亿美元
 - 增长资本开支主要和Dugald River 项目开发相关(剩余大约2亿美元)
- 资产负债表日期之后: 盈余现金用于提早偿还5亿美元Las Bambas项目贷款。按年利息节省大约2,500万美元²

净债务变动 (百万美元)



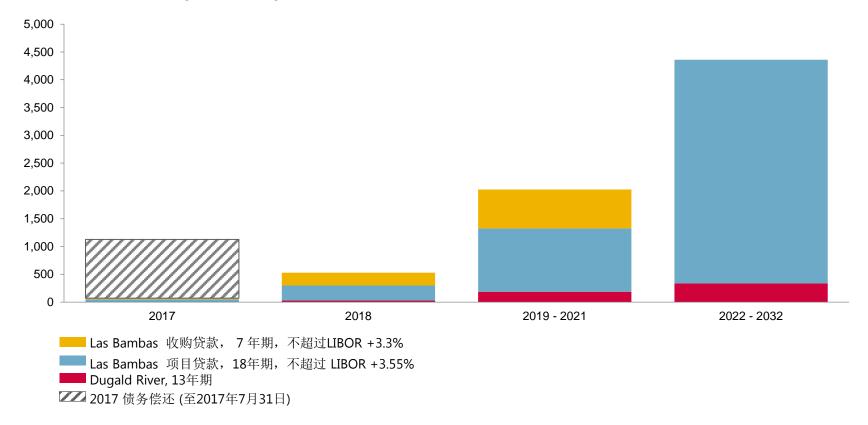
- 1. 自由现金流 = 净运营现金流减去维持资本开支以及已支付净融资成本
- 2. 以LIBOR为准

合理管理到期债务



- 2017年年初至今,总债务减少逾10亿美元
- 未偿还债务组合目前平均大约为8年到期

债务偿还时间表 1 (百万美元)



盈利敏感性分析



商品价格和汇率变动对2017年相关息税前利润(EBIT)的影响估计

		敏感性	EBIT 影响 (百万美元)
铜	美元/磅	0.10美元/磅 / (0.10美元/磅)	135/(135)
锌	美元/磅	0.10美元/磅 / (0.10美元/磅)	10/(10) 1
铅	美元/磅	0.10美元/磅 / (0.10美元/磅)	4/(4)
金	美元/盎司	100美元/盎司 / (100美元/盎司)	13/(13)
银	美元/盎司	1.00美元/盎司 / (1.00美元/盎司)	8/(8)
澳元:美元 ²	澳元	(10%) / 10%	9/(9)
新索尔:美元3	新索尔	(10%) / 10%	4/(4)

^{1. 2017}年锌敏感性不包括Dugald River。2017年锌产量指导范围为65,000 – 72,000吨。Dugald River 预计2018年上半年产出第一批产品,生产稳定期间年产17 万吨锌

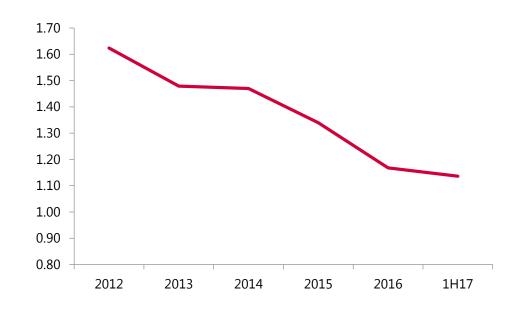
澳元: 美元汇率风险与Rosebery生产费用以及总部行政费用外汇收益/损失相关
 新索尔: 美元汇率风险主要和邦巴斯应收税余额以及生产费用相关

持续进行效率评估



- 矿山运营C1成本改善成功记录
- 采矿行业成本可能已经看到周期底部
- 接近年限尾声的矿山面临挑战 不断努力 实现小幅渐进改善
- 在所有矿山和总部职能部门积极展开效率 评估项目
- 该项目预计将实现每年开支节省约3,000 万美元
- 2017 年资本开支预计约8.50亿美元。位于之前8.50 9.00亿美元指导范围的较低端
- 继续优化资产组合

MMG 加权平均铜C1成本(美元/磅)





MMG: 专注、高效、实现增长

焦健 *行政总裁*

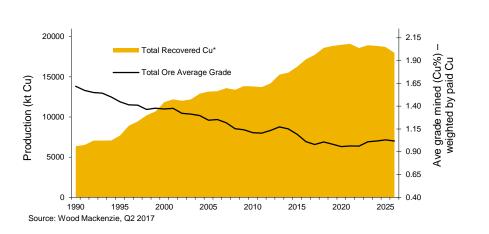
铜和锌前景乐观



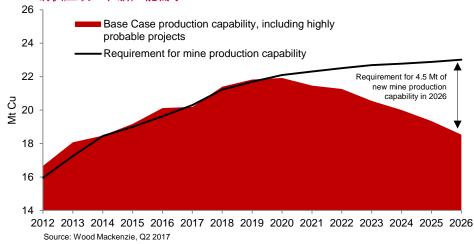
具有吸引力的基本面以及 来自大股东的市场洞察力支持商品前景

- 供应风险增加 社会、政治、品位和投资不足
- 需求增长 美国/欧元复苏,电动汽车需求,城市 化
- 了解中国基本面具竞争力
- 一带一路

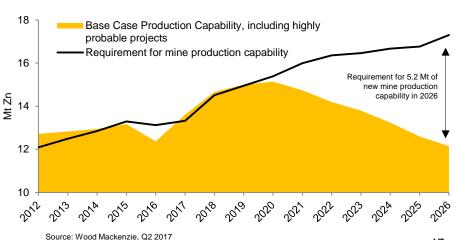
铜给矿品位和产量



铜供应缺口和新产能需求



锌供应缺口和新产能需求



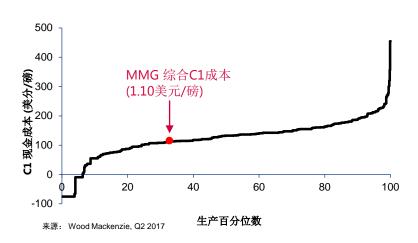
17

世界级资产 - 持续产量增长

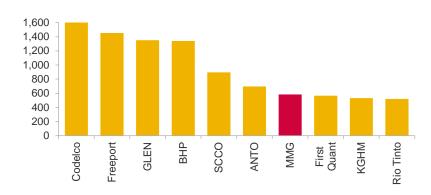


- 前10大铜和锌矿业公司
- 低成本定位
- 过去5年实现每年铜当量产量15%增长
- 2016 2018年 Las Bambas (铜)和 Dugald River (锌) 增长

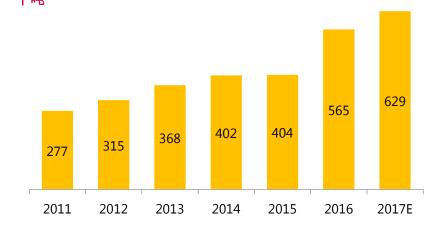
C1 铜成本曲线(2017年)²



世界领先铜生产商(2017年)1



MMG 铜当量产量



^{1.} 公司指导目标

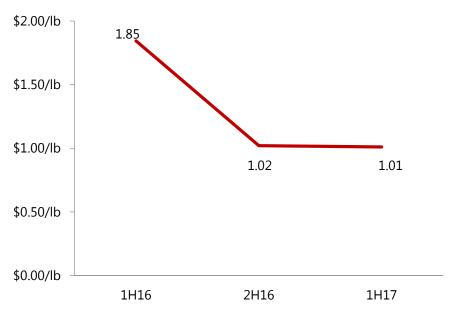
Las Bambas - 世界级资产



- 12个月稳定运营,铜产量43万吨, C1成本1.02美元/磅
- 世界上类似规模最低成本铜矿之一
- 对Las Bambas 外部支出和生产力提升进行评估,预计2018年全面获益
- 初步逾20年矿山年限,生产铜、金、银和钼(钼选厂于2017年上半年进入商业化生产)
- 勘探上升空间 仅勘探了探矿权区域10%

产量 250kt 90% 80% 200kt 70% 60% 150kt 50% 40% 100kt 30% 20% 50kt 10% kt 0% 1H16 2H16 1H17 ■含铜金属 应付金属销量 **——**铜品位

C1 成本(计入副产品收入)



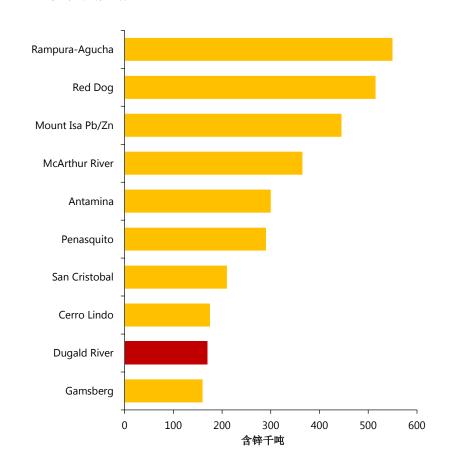
Dugald River - 2017年产出第一批产品



Dugald River项目提前完成建设

- 目前预计2017年底产出第一批产品(之前 2018年上半年)
- 总开发资本开支预计约为6亿美元(位于之前 6-6.2亿美元范围低端)
- 将成为全球10大锌矿之一
- 在建品位最高锌项目
- 规模大、年限长 年产锌约17万吨;矿山年 限逾25年
- 强劲现金流潜力 生产稳定阶段C1成本为 0.68 0.78美元/磅

2019年预测产能1



资料来源:从Wood Mackenzie基本金属市场工具(2017年第二季度)中挑选的10大锌生产商1.只包括以锌和铅作为主要产品的矿山

专注、高效、实现增长



增长

✓ 交付Dugald River项目 – 成为10大铜和锌生产商之一

运营优化

✓ 持续改进业绩记录

股东价值

✓ 12个月股东总回报124%, 现金流强劲,近期重点为减少债务





MMG 运营业务



公司拥有遍布全球的多元化基本金属矿山和开发项目组合



2017年指导目标



Las Bambas	
铜-产量	420,000 - 460,000 吨
铜 – C1 成本	0.95 - 1.05 美元/ 磅

Rosebery	
锌 – 产量	65,000 - 72,000 吨
锌 – C1 成本	0.15 - 0.25美元 / 磅
铅 – 产量	18,000 – 25,000 吨

Kinsevere	
铜-产量	75,000 - 80,000 吨
铜 – C1 成本	1.30 – 1.45 美元 / 磅

Sepon	
铜-产量	~65,000 吨
铜 – C1 成本	1.40 – 1.50美元 / 磅

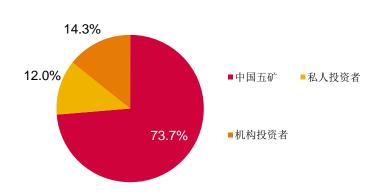
MMG 概览



概览

- MMG成立于2009年,是一家多元化基本金属公司,在四大洲拥有四个运营矿山以及一个开发项目
- 公司总部位于澳大利亚墨尔本,在香港联合交易所第一上市(1208 HK)以及澳洲证券交易所第二上市(MMG ASX)
- 主要产品为铜和锌,以及小量金、银、铅和钼
- MMG旗舰资产,Las Bambas铜矿于2016年7月1日进入商业化生产,预计 2017年将成为世界第七大铜矿

股东构成



主要参数1

HKEx/ASX 上市代号	1208.HK, MMG.ASX
总发行股票	7,935m
市值	US\$3,669m
净债务	US\$8,919m
非控制权益	US\$1,655m
企业价值	US\$14,243m

股价表现(过去12个月)

以 MMG为基准 (港元)



2020年前成为世界领先中型矿业公司之一

1. 资料来源: Bloomberg (2017年8月17日)

Las Bambas 2017年上半年摘要 – 12个月稳定生产



- Las Bambas自2016年7月1日实现商业生产以来已经稳定运营了12个月。12个月期间共生产铜43万吨,C1成本为1.02美元/磅
- 2017年上半年铜精矿含铜产量为218,440吨,超过2016年下半年3%
- 收入13.617亿美元,由已售产品中223,065吨铜精矿应付铜金属所带动
- 2017年上半年精矿运输没有重大中断, 手头存货水平较低
- 总运营费用为6.08亿美元,6个月期间EBITDA为7.564亿美元(2016: 1,690万美元)
- MMG预计2017年Las Bambas将生产铜精矿含铜420,000 460,000 吨,C1 现金成本将在0.95美元/磅至1.05美元/磅范围内。使Las Bambas成为世界上类似规模成本最低铜矿之一。 截至2017年6月 30日6个月C1成本为1.01美元/磅
- 2017年Las Bambas 全面展开效率评估项目,预计全部收益将于 2018年实现

财务数据

百万美元	1H17	1H16 ¹	%
收入	1,361.7		N/A
EBITDA ¹	756.4	16.9	4,376%
EBIT	476.8	16.9	2721%
EBITDA 利润率(%)	56%		N/A
产量	218,440		N/A
C1 成本- 铜 (美元/磅)	1.01		N/A

^{1.} EBITDA 包括收入、运营费用和其他收入和费用项目。Las Bambas自2016年7月1日实现商业生产后作为运营矿山入账,所以2016年6月30日止6个月运营结果不考虑销售、运营费用以及折旧摊销费用

Kinsevere 2017年上半年摘要 – 持续强劲生产



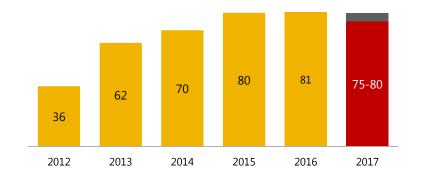
- 由于选厂处理量较低,产量较去年同期下降2%,上半年共生产电 解铜39,203吨。由于铜价上升,收入增加3,450万美元(18%)
- 由于剥采比较高以及2017年更多的开采量,运营成本增加
- 预计2017年的C1 成本将位于较高的指导范围(1.30-1.45美元/磅)。 采矿计划的短期优化导致和原计划相比开采更多的矿石以及较少的 废,造成C1成本增加(废石资本化较低)。C1成本亦受到2017年上 半年新增承包商相关费用的负面影响
- Kinsevere 2017年7月实现创记录的月产量

财务数据

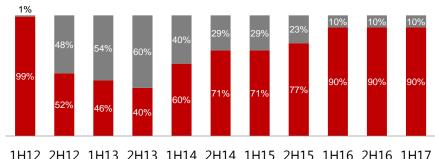
百万美元	1H17	1H16	%
收入	226.8	192.3	18%
EBITDA ¹	65.9	67.9	(3%)
EBIT	(1.7)	(23.2)	93%
EBITDA 利润率(%)	29%	35%	
产量	39,203	39,974	(2%)
C1 成本 - 铜 (美元 / 磅)	1.62	1.23	

1. EBITDA 包括收入、运营费用和其他收入和支出项目

电解铜产量 千吨



电力使用



1H12 2H12 1H13 2H13 1H14 2H14 1H15 2H15 1H16 2H16 1H17 ■ Grid ■ Diesel

27

Sepon 2017年上半年摘要 - 资产利用率创新高



- 2017年上半年Sepon生产电解铜 32,456吨(-10%),并持续过渡至低品位,更复杂的矿石
- 矿石品位的下降部分被较高的铜价和创记录的资产利用率所 抵消,选厂处理量高于2016年上半年30%
- 2016年在Sepon全面展开所有活动和成本的评估项目,以使 矿山能够应对未来较低品位的矿石,该项目预计将在2017年 实现1,800万美元成本节省
- MMG 预计Sepon C1 成本将在1.40美元/磅至1.50美元/磅的范围,电解铜产量在65,000 吨左右
- MMG继续积极研究Sepon矿山及其基础设施,在未来三至四年高品位铜矿石储量消耗完以后的发展方案。正在评估的未来生产方案包括处理较低品位铜矿石、重新启动氧化金生产以及在MEPA区域内开发具有规模的原生金资源量,以及其他外部方案

财务数据

C1 成本 - 铜 (美元 / 磅)	1.40	1.38	
产量	32,456	35,919	(10%)
EBITDA 利润率 (%)	31%	35%	
EBIT	16.0	1.7	841%
EBITDA ¹	59.1	61.2	(3%)
收入	192.7	176.3	9%
百万美元	1H17	1H16	%

1. EBITDA 包括收入、运营费用和其他收入和支出项目

电解铜产量 千吨

 64
 79
 86
 90
 89
 89
 79
 ~65

 2010
 2011
 2012
 2013
 2014
 2015
 2016
 2017

澳洲运营2017年上半年摘要



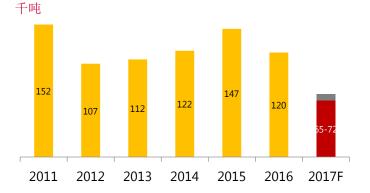
- 收入较低是由于2017年2月出售Golden Grove资产,以及Rosebery由于品位下降导致销量较低
- Rosebery 锌C1成本指导范围下调至0.15-0.25美元/磅 (之前为0.25-0.35美元/磅), 这是由于低于计划的锌精矿处理费用以及持续关注成本和效率
- MMG预计2017年Rosebery将生产锌精矿含锌65,000-72,000吨,以及铅精矿含铅18,000-25,000吨
- 2017年2月28日,Golden Grove以2.1亿美元的价格出售给EMR
- Century资产和基础建设以及相关义务转让的交易于2017年2月28日 完成

财务数据

百万美元	1H17	1H16	%
收入	154.5	193.7	(20%)
EBITDA ¹	70.9	59.1	20%
EBIT	32.7	10.2	220%
EBITDA 利润率 (%)	46%	31%	
产量			
锌 (吨)	38,881	58,137	(33%)
铅 (吨)	12,668	14,441	(12%)
铜 (吨)	2,301	7,231	(68%)
C1 成本 – Rosebery 锌(美元/磅)	0.21	0.14	

1. EBITDA 包括收入、运营费用以及其他收入和支出项目

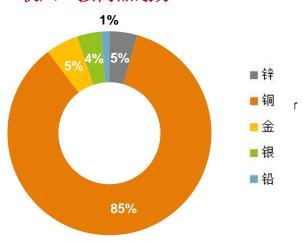
锌精矿含锌产量



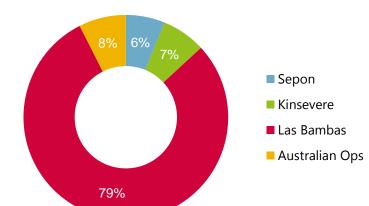
财务概览



收入-按商品划分

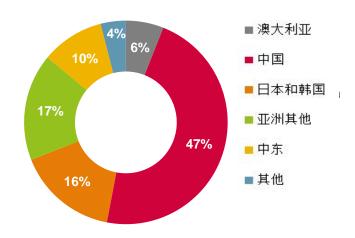


EBITDA - 按矿山

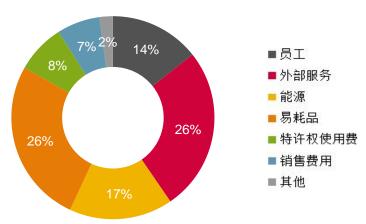


Source: MMG data

收入-按客户地点划分



运营费用(矿山)



综合财务业绩: 财务报表



截至2017年6月30日止6个月	4114.7	11116	ग्रें≲≕ ०/
百万美元	1H17	1H16	变动 %
收入	1,942.4	586.1	231%
相关息税、折旧和摊销前盈利(EBITDA)	855.0	134.3	537%
折旧和摊销	-425.7	-201.3	111%
相关息税前盈利(EBIT)	429.3	-67.0	741%
净利息	-260.1	-47.1	452%
基础税前利润/(亏损)	169.2	-114.1	248%
所得税抵免/(支出)	-61.4	21.1	-391%
相关税后利润 /(亏损)	107.8	-93.0	216%
出售剥离业务利润(税前)	173.6	-	N/A
所得税支出	-167.7	-	N/A
税后净利润 – MMG集团	113.7	-93.0	222%
本公司权益持有人	17.8	-92.5	119%
非控制性权益	95.9	-0.5	N/A
	RESTATED		
本公司权益持有人应占盈利之每股盈利	US 0.22 c	US (1.53) c	114%

简明综合资产负债表



百万美元	2017年6月30日	2016年12月31日
非流动资产	12,926.0	13,198.5
流动资产 – 现金及现金等价物	914.3	552.7
流动资产 – 其他	784.0	1,478.8
总资产	14,624.3	15,230.0
总权益	2,713.9	2,589.6
非流动负债 – 其他	1,496.6	1,514.3
非流动负债 – 借款	9,346.1	9,516.2
流动负债 – 其他	662.9	872.9
流动负债 – 借款	405.1	737.0
负债总额	11,910.4	12,640.4
总权益和负债	14,624.3	15,230.0
流动资产净额	630.6	421.6
总资产减流动负债	13,556.6	13,620.1

综合财务业绩: 现金流量表



截至6月30日止6个月 百万美元	2017	2016
收取客户款项	2,426.51	686.1
付款给供应商	(1,263.1)	(561.0)
勘探开支付款	(17.6)	(18.8)
己付所得税	(29.8)	(48.6)
运营业务所产生净现金	1,116.0	57.7
购买物业、厂房及设备	(347.8)	(375.6)
其他投资活动	303.0	(3.0)
投资活动中使用净现金额	(44.8)	(378.6)
借款收益	80.0	363.4
偿还借款	(588.2)	(226.9)
已付利息和融资成本	(210.0)	(197.1)
其他融资活动	8.6	(0.9)
融资活动产生/(使用)净现金额	(709.6)	(61.5)
现金及现金等价物增加 /(减少)净额	361.6	(382.4)
于1月1日现金和现金等价物	552.7	598.3
于6月30日现金和现金等价物	914.3	215.9

执行管理团队 - 国际化经验





行政总裁 焦健

- 金属和矿业领域25+年的经验
- ■中国五矿集团的副总裁
- ■五矿有色的董事长
- ■五矿有色的总经理
- ■湖南有色金属控股有限公司的董事





首席财务官 Ross Carroll

- 资源行业25+年的经验
- Macmahon Holdings的行政总裁和执行 董事
- Woodside Petroleum的首席财务官
- BHP Billiton的资深财务职位



执行总经理 – 业务支持 并代理首席运营官

Greg Travers

- Myer公司服务与战略规划部的 执行总经理
- 7+年在BHP Billiton任职
- 6+年在Pratt Group任职
- 11+年在WMC Resources任职



执行总经理 - 市场营销和风险管理 徐基清

- ■战略,财务和投资领域25+年的经验
- ■五矿有色控股和江西钨业的董事
- Copper Partners Investment和湖南有色的董事
- ■五矿有色的副总裁和首席财务官



执行总经理 - 利益相关方关系

Troy Hey

- 政府关系,媒体,社区和投资者 关系方面20+年的经验
- Foster's Group媒体和公关部总经理
- WMC Resources公关部集团经理

