

ANNONCE DES RÉSULTATS ANNUELS

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Le Conseil d'Administration de MMG Limited (Société ou MMG) est heureux d'annoncer les résultats consolidés de la Société et de ses filiales (Groupe) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les informations financières présentées dans la présente annonce ne constituent pas l'ensemble des états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, mais constituent plutôt un extrait de ces états financiers consolidés.

L'information financière a été examinée par le Comité d'Audit et de gestion des risques de la Société et par l'Auditeur de la Société.

Les résultats annuels consolidés audités du groupe sont annexés à la présente annonce.

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

RÉSULTATS DE MMG POUR L'EXERCICE CLOS

LE 31 DÉCEMBRE 2024 SUITE

POINTS CLÉS

- La MMG a enregistré une Fréquence Totale de Blessures Enregistrées (TRIF) de 2,06 par million d'heures prestées pour l'année complète 2024, une augmentation par rapport à la TRSI de 1,97 pour l'année complète 2023. Les Événements Significatifs avec Fréquence d'Echange d'Energie (SEEF) pour 2024 étaient de 0,78 par million d'heures prestées, en baisse par rapport à 1,14 par million d'heures prestées en 2023. Tous les sites continuent de mettre fortement l'accent sur l'observation des tâches sur le terrain, la mise en œuvre et l'exécution des contrôles critiques et la gestion efficace des entrepreneurs.
- La performance financière de MMG en 2024 s'est améliorée dans toutes les opérations. Le bénéfice net après impôt a augmenté pour s'établir à 366,0 millions de dollars américains (161,9 millions de dollars américains attribuables aux actionnaires), une augmentation par rapport à 122,1 millions de dollars américains (9,0 millions de dollars américains attribuables aux actionnaires) en 2023.
- MMG a atteint une ration d'endettement le plus bas de 41 % à la fin de 2024, une amélioration significative depuis l'acquisition de Las Bambas et une réduction remarquable après l'acquisition de Khoemacau en mars 2024. Cet objectif a été atteint grâce à une émission de droits de 1 152,4 millions de dollars américains (nets des coûts de transaction) en juillet 2024, à la formation d'une coentreprise (Joint-Venture/JV) stratégique pour Khoemacau en mai et à la réduction continue du financement du projet de Las Bambas grâce à ses solides bénéfices et à sa génération de trésorerie. Ces initiatives financières ont renforcé le bilan de MMG, positionnant l'entreprise pour une croissance future significative.
- Le BAIIA total a atteint 2 048,7 millions de dollars américains, soit une augmentation de 40 % par rapport à l'année précédente, grâce à l'amélioration de la rentabilité de toutes les mines et au BAIIA de 125,9 millions de dollars américains généré par Khoemacau au cours de ses neuf premiers mois d'exploitation en tant qu'actif de MMG.
- Las Bambas a atteint 1 594,3 millions de dollars d'EBITDA, soit une augmentation de 14 %. Cette évolution est attribuable à la baisse des coûts de production et à la hausse des prix des produits de base.
- Le BAIIA de Kinsevere s'est amélioré pour se positionner à 67,8 millions de dollars américains, une augmentation par rapport à une perte de 32,0 millions de dollars américains en 2023. La hausse des volumes et des prix des ventes de cuivre et la baisse de la consommation de minerai par des tiers ont contribué à cette amélioration, compensée en partie par les coûts associés à la nouvelle usine de cobalt et au circuit de minerai de sulfure. Une dépréciation de 53,0 millions de dollars américains a été comptabilisée dans les charges d'amortissement, en raison de l'affaiblissement des perspectives pour le cobalt.
- Dugald River a atteint un EBITDA de 169,4 millions de dollars américains, soit une augmentation de 401 % attribuable à la vigueur des prix du zinc et de l'argent, à l'augmentation des volumes de vente de zinc, de plomb et d'argent et à la baisse des frais de traitement.
- L'EBITDA du rosier a augmenté de 58% pour s'établir à 123,2 millions de dollars américains, en raison de la vigueur des prix du zinc, de l'or, de l'argent et du cuivre, de la baisse des frais de traitement et de l'augmentation des volumes de vente de zinc et de plomb, en partie contrebalancée par l'augmentation des coûts de production attribuable à l'augmentation du minerai extrait et traité.
- Le Projet d'Expansion de Kinsevere (KEP), qui comprend la transition vers l'exploitation minière et le traitement du minerai de sulfure et le début de la production de cobalt, a été achevé mécaniquement le 15 septembre 2024. En 2025, l'accent sera mis sur l'augmentation progressive des systèmes de concentration et de torréfaction afin d'augmenter progressivement la production de cathode de cuivre.
- L'implémentation de la stratégie de croissance de Khoemacau est en cours, et une étude de faisabilité est en cours pour une extension à 130 000 tonnes de capacité annuelle de production de cuivre. La construction du projet d'expansion devrait commencer en 2026, et la production du premier concentré devrait commencer en 2028, sous réserve des résultats d'une étude de faisabilité exhaustive.

RÉSULTATS DE MMG POUR L'EXERCICE CLOS

LE 31 DÉCEMBRE 2024 SUITE

- Les dépenses en capital totales pour 2024 se sont élevées à 927,6 millions de dollars, conformément aux orientations. Cela comprenait 227,3 millions de dollars pour le projet d'expansion de Kinsevere, 308,7 millions de dollars pour les dépenses en capital de soutien de Las Bambas (y compris l'installation de barrage de résidus, l'infrastructure de la mine de Ferrobamba et le développement de Chalcobamba) et 64,9 millions de dollars (à partir du 23 mars 2024) pour Khoemacau (pour les études d'expansion, la conception et la construction d'une usine de pâte-remplissage et l'installation d'un ventilateur primaire).
- Le Conseil d'Administration n'a pas recommandé le versement d'un dividende pour la période.

- Le 18 février 2025, MMG a annoncé qu'elle avait conclu un accord en vue d'acquérir les activités d'Anglo American dans le secteur du nickel au Brésil (« Nickel Brazil ») pour une contrepartie totale en espèces pouvant atteindre 500 millions de dollars américains. Cela comprend une contrepartie en espèces initiale de 350 millions de dollars des États-Unis, une contrepartie conditionnelle pouvant atteindre 100 millions de dollars des États-Unis liée au prix du nickel réalisé et une contrepartie conditionnelle pouvant atteindre 50 millions de dollars des États-Unis liée à une décision d'investissement finale dans des projets de développement, Jacaré et Morro Sem Boné. L'acquisition s'inscrit dans la stratégie de croissance du Groupe visant à accroître ses bénéfices, son empreinte géographique et son exposition aux métaux communs, marquant ainsi son premier investissement au Brésil et l'ajout de nickel à ses ressources minérales et à ses réserves de minerai.

Perspective

- Les initiatives d'amélioration et d'efficacité demeurent un objectif clé dans toutes nos opérations.
- La production de cuivre de Las Bambas devrait atteindre 360 000 à 400 000 tonnes en 2025. La partie supérieure de cette fourchette représente une exploitation d'une année complète dans les puits de Chalcobamba et de Ferrobamba, en supposant l'absence de troubles sociaux importants au Pérou. La valeur inférieure tient compte des hypothèses prudentes concernant les jours d'interruption d'exploitation et les variations dans la teneur du minerai. Les coûts de C1 devraient se situer entre 1,50 et 1,70 \$US/lb, en raison de la hausse des avantages sociaux, de la réduction des coûts d'immobilisation miniers et de l'augmentation des dépenses de programmes sociaux, en partie compensées par les économies de coûts unitaires attribuables à des taux de production plus élevés.
- La production de cathodes de cuivre de Kinsevere devrait se situer entre 63 000 et 69 000 tonnes en 2025, et les coûts de C1 devraient s'améliorer pour atteindre 2,50 à 2,90 \$ US/lb à mesure que le projet d'expansion de Kinsevere prend de l'ampleur.
- La production de cuivre de Khoemacau devrait atteindre 43 000 à 53 000 tonnes en 2025. Les coûts de C1 devraient être de 2,30 \$ US - 2,65 \$ US/lb (après le sous-produit, avant le flux d'argent).
- La production de zinc de Dugald River devrait se situer entre 170 000 et 185 000 tonnes en 2025, et les coûts de C1 devraient grimper à 0,75 \$ US - 0,90 \$ US/lb, en raison de la baisse des prix des sous-produits et de l'augmentation des frais de traitement du zinc utilisés dans l'estimation par rapport à 2024.
- La production de zinc de la roseraie devrait atteindre 45 000 à 55 000 tonnes en 2025, et la production d'équivalent en zinc devrait se situer entre 110 000 et 125 000 tonnes. Les coûts de C1 devraient se situer entre 0,25 \$ US et 0,40 \$ US/lb, en raison de la baisse des prix des sous-produits et de l'augmentation des frais de traitement au zinc utilisés dans l'estimation par rapport à 2024.
- Le total des dépenses en capital en 2025 devrait se situer entre 1 200 millions de dollars et 1 300 millions de dollars. Ce montant comprend 550 à 600 millions de dollars pour Las Bambas (expansion du barrage de décantation des résidus, infrastructure de la mine de Ferrobamba et exécution de Chalcobamba); 300 millions de dollars et 350 millions de dollars pour Khoemacau (dont 170 à 190 millions de dollars pour les études d'expansion et les premiers travaux, ainsi que la conception et la construction d'une usine de pâte-remplissage); et 200 millions de dollars pour Kinsevere, reflétant la réduction des dépenses pour le projet d'expansion de Kinsevere les projets et les dépenses concernant les projets de décongestion.

RÉSULTATS DE MMG POUR L'EXERCICE CLOS

LE 31 DÉCEMBRE 2024 SUITE

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

	2024 MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	2023 MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Recettes	4 479,2	4 346,5	3 %
EBITDA	2 048,7	1 461,9	40 %
Marge EBITDA	46 %	34 %	-
EBIT	990,0	531,7	86 %
Bénéfice de l'année avant impôt	621,4	189,6	228 %
Bénéfice après impôt sur le revenu pour la période	366,0	122,1	200 %
Encaisse nette générée par les activités d'exploitation	1 611,9	1 849,9	(13 %)
Dividende par action	-	-	s/o
Bénéfice de base par action	US 1,53 cents	0,10 centime US	
Bénéfice dilué par action	US 1,52 cents ⁽¹⁾	0,10 centime US	

(1) Dilution pour droits Émission et actions réputées émises au titre de plans d'actions incitatives à long terme.

LETTRE DU PRÉSIDENT SUITE

Chers Actionnaires,

Je suis heureux de présenter le Rapport Annuel 2024.

Engagement envers l'excellence en matière de sécurité

Chez MMG, la sécurité demeure notre priorité absolue. En tant que Conseil d'Administration, nous nous engageons à favoriser une culture de la sécurité dans tous nos sites et bureaux. Notre objectif commun est d'améliorer de façon importante et continue la sécurité et la santé de notre population. Ce point de mire est essentiel pour démontrer et réaliser des améliorations pour tout le monde à MMG. Rien n'est plus important que de veiller à ce que nos militaires retournent chez eux en toute sécurité auprès de leurs proches.

Changements au sein du Conseil d'Administration

Notre engagement à renforcer la diversité, en particulier aux niveaux supérieurs de l'entreprise et du Conseil d'Administration, continue de progresser. Conformément à cet engagement, nous avons été ravis d'annoncer la nomination de Mme Chen Ying en tant qu'Administratrice Indépendante non Exécutive du Conseil d'Administration de MMG, à compter du 29 juillet 2024. En plus de son rôle d'Administratrice, Mme Chen siègera également au Comité d'audit et de Gestion des risques ainsi qu'au Comité de gouvernance, de Rémunération, de Nomination et de Durabilité, apportant une expertise et des perspectives précieuses à ces fonctions.

Changements au sein de l'équipe de direction

Au début de 2024, MMG a procédé à un examen stratégique des portefeuilles de la direction, ce qui a entraîné la réorganisation des principales responsabilités. Dans le cadre de ce processus, nous avons introduit le rôle de Directeur Général Exécutif, Opérations, afin d'améliorer la responsabilisation opérationnelle et l'excellence au sein du Groupe. Nous avons eu le plaisir de nommer M. Nan WANG, ancien Directeur Général Exécutif pour l'Australie et l'Afrique, à ce poste, à compter du 1er février 2024.

Les transitions de leadership se sont poursuivies tout au long de l'année. En avril 2024, le Conseil d'Administration de MMG a annoncé la démission de M. LI Liangang en tant que PDG et Directeur Exécutif par intérim, et nous avons été ravis d'accueillir M. CAO Liang en tant que notre nouveau PDG et Directeur Exécutif.

À la suite du départ à la retraite du Directeur Principal des Finances, M. Ross CARROLL, en juillet 2024, nous avons accueilli M. QIAN Song au poste de Directeur Principal des Finances.

D'autres changements de leadership ont suivi avec la démission de M. WEI Jianxian en tant que Directeur Général Exécutif, Amériques, et en tant que membre du Comité Exécutif, à dater du 31 mai 2024. Nous avons été heureux de nommer M. ZHAO Jing (Ivo) à ce poste, à dater du 1^{er} septembre 2024.

Performances

En tant que producteur engagé envers les normes opérationnelles les plus élevées et membre actif du Conseil International des Mines et Métaux (ICMM), MMG sert de plateforme de croissance internationale importante pour notre principal actionnaire - China Minmetal Corporation (CMC). Nos liens étroits avec la Chine, le plus grand consommateur de matières premières au monde, nous permettent de bien comprendre les marchés et d'avoir accès à des sources de financement.

Dans l'ensemble de notre portefeuille mondial, nous restons concentrés sur la croissance durable et sur la création de valeur à long terme pour nos parties prenantes. En 2024, MMG a affiché une solide performance opérationnelle, la production de cuivre ayant augmenté de 15 % par rapport à 2023, tandis que la production de zinc a augmenté de 8 %.

Par suite de l'acquisition de Khoemacau en début d'année, nous avons réussi à intégrer l'actif et à atteindre la rentabilité au cours de la même année d'acquisition. Nous avons également annoncé que MMG avait conclu un accord avec CNIC Corporation Limited pour créer une JV pour la mine de cuivre de Khoemacau au Botswana. Cette transaction cadre avec notre engagement à réduire la dette et à gérer prudemment notre bilan.

LETTRE DU PRÉSIDENT SUITE

L'achèvement réussi de notre Emission des Droits en juillet 2024 nous a donné une plus grande flexibilité pour financer de futures initiatives de croissance. L'Emission de Droits a été environ 2,8 fois sursouscrite, ce qui a permis de recueillir 1152,4 millions de dollars américains nets de coûts de transaction, reflétant un appétit robuste pour les actions de MMG et témoignant d'un fort vote de confiance des investisseurs.

Il est particulièrement encourageant de constater que la production annuelle de Las Bambas a augmenté de sept pour cent (7%) par rapport à l'année précédente, grâce à l'exploitation minière de la mine de Chalcobamba et à des opérations ininterrompues. L'engagement ferme de notre équipe envers l'engagement communautaire et les programmes sociaux significatifs continue de soutenir des opérations stables sur place et le long du corridor de transport. Sur cette base, nous restons déterminés à maintenir un dialogue transparent avec le gouvernement péruvien, les autorités locales et les membres de la communauté pour assurer une croissance durable à long terme.

Cette année a marqué une étape importante : 20 ans après le début des activités de Las Bambas en 2004 et 10 ans depuis que MMG en a pris la direction. J'ai eu l'honneur de célébrer cette occasion avec l'équipe de Las Bambas, des parties prenantes locales et des dirigeants de CMC, CITIC Metal Company Limited et CNIC Corporation Limited.

Autre nouvelle positive, le Projet d'Expansion de Kinsevere (KEP) a été achevé le 15 septembre 2024. Notre objectif actuel est d'augmenter les systèmes de concentration et de four de grillage afin d'augmenter progressivement la production de cathode de cuivre. Nous planifions également activement la croissance future de Khoemacau, avec une étude de faisabilité en cours pour une expansion à une capacité annuelle de 130 000 tonnes. La construction de ce projet devrait commencer en 2026, et la première production de concentré est prévue en 2028, en attendant une évaluation complète du calendrier de l'étude de faisabilité.

À Rosebery, l'équipe a franchi avec succès plusieurs étapes importantes dans l'élaboration d'options pour une solution de résidus durable future afin de s'assurer que le site atteigne son plein potentiel, tandis qu'à Dugald River, nous continuons à explorer les possibilités d'améliorations durables des coûts et de la production.

En 2024, nous avons également réalisé une augmentation importante des ressources minérales. Les ressources minérales de nos cinq mines ont augmenté pour tous les métaux, y compris une augmentation de 2,6 millions de tonnes pour le cuivre et une augmentation de 1,4 million de tonnes pour le zinc, net de l'épuisement des minerais, ce qui souligne l'engagement de la Compagnie à l'égard de l'exploration et fournit une base solide pour soutenir les activités minières.

Bâtir une base solide pour notre avenir

Le Conseil d'Administration soutient sans réserve l'orientation stratégique de MMG, qui est axée sur une croissance disciplinée à long terme, soutenue par des objectifs de production ambitieux pour les métaux essentiels à un avenir sobre en carbone.

Notre engagement indéfectible envers la sécurité, la gestion disciplinée du capital et l'efficacité opérationnelle - soutenu par notre principal actionnaire CMC - permet à MMG de saisir les occasions de croissance et de progresser pour devenir l'un des dix principaux producteurs mondiaux de cuivre. Nous continuerons de tirer parti de l'expertise chinoise et internationale pour y parvenir.

Nous avons récemment conclu un accord avec Anglo American pour l'acquisition de ses activités dans le secteur du nickel au Brésil. Cette acquisition est un exemple de notre stratégie de croissance en action, alors que nous poursuivons l'expansion de notre empreinte géographique et diversifions le portefeuille de métaux de MMG. Il s'agit d'une entreprise solide avec une équipe de direction talentueuse, un potentiel de croissance et une excellence démontrée en matière de performance durable. Nous nous réjouissons à l'idée de poursuivre cet héritage positif alors que nous travaillons à son achèvement.

Enfin, le Conseil souligne l'importance d'améliorer la sécurité, d'optimiser la gestion des coûts, de renforcer la gouvernance et de tirer parti de la technologie, tout en favorisant une culture de collaboration au sein de l'équipe fondée sur nos valeurs communes. Pour atteindre ces objectifs, nous

LETTRE DU PRÉSIDENT SUITE

devons miser sur nos atouts existants, maximiser le rendement de nos actifs actuels et réinvestir stratégiquement pour stimuler une croissance future durable.

Au nom du Conseil d'Administration, je tiens à exprimer ma gratitude à notre personnel, à nos actionnaires, à nos partenaires et à nos communautés pour leur soutien continu.

XU Jiqing

PRÉSIDENT

RAPPORT DU PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL SUITE

Chers Actionnaires,

L'année 2024 a été enrichissante et a connu de nombreuses réussites, et je suis heureuse de vous présenter nos résultats annuels de 2024, ma première en tant que PDG.

La Sécurité d'abord

Chez MMG, la sécurité est notre première valeur. La fréquence totale des blessures enregistrables (TRIF) pour l'année complète était de 2,06 par million d'heures prestées, et aucune blessure à haut potentiel n'a été signalée au cours des sept (7) mois ayant précédé décembre 2024. Les événements significatifs d'une année complète avec le taux de change de l'énergie (SEEEFR) étaient de 0,78. Il s'agit d'une amélioration par rapport à l'année précédente et elle est le résultat d'une meilleure implémentation des mesures de contrôle critiques pour gérer les risques pour la sécurité des matériaux sur le site. En tant que chef de file de MMG, nous sommes déterminés à appuyer une culture sécuritaire et à implémenter des programmes pour favoriser l'amélioration continue.

Solide performance financière

La solide performance financière de MMG en 2024 a bénéficié d'une production robuste sur tous les sites et de la réalisation d'un certain nombre d'étapes de production importantes. Le bénéfice net après impôt a augmenté pour se ranger à 366 millions de dollars américains (161,9 millions de dollars américains attribuables aux actionnaires), une augmentation par rapport à 122,1 millions de dollars américains (9 millions de dollars américains attribuables aux actionnaires) en 2023. L'EBITDA total a atteint 2 048,7 millions de dollars américains, soit une augmentation de 40% par rapport à l'année précédente, tirée par l'amélioration de la rentabilité dans toutes les mines et l'ajout de l'EBITDA de 125,9 millions de dollars américains de Khoemacau.

À la fin de 2024, nous avons atteint un ratio d'endettement le plus bas jamais enregistré, ce qui a permis d'obtenir notre bilan le plus solide en plus d'une décennie. Un certain nombre d'initiatives y ont contribué, notamment l'achèvement de l'Emission de Droits de MMG, la formation d'une JV stratégique pour Khoemacau et la réduction en cours du financement du projet Las Bambas. Fait important, nous sommes maintenant prêts à connaître une croissance future importante.

Performances opérationnelles robustes

En 2024, les activités de MMG ont affiché une solide performance de production, la production de cuivre étant supérieure de 15 % à celle de 2023 et celle de zinc de 8 %. La forte production de cuivre, totalisant 399 758 tonnes, a été tirée par Las Bambas, qui a dépassé les prévisions annuelles, tandis que tous les autres sites opérationnels ont atteint leurs objectifs annuels. La croissance du cuivre est également attribuée à l'inclusion de la production de Khoemacau. La production totale de zinc a atteint 219 901 tonnes, résultat qui reflète les améliorations opérationnelles à Dugald River et Rosebery.

Las Bambas a enregistré sa plus forte production trimestrielle depuis 2019 au quatrième trimestre. Les efforts considérables de l'équipe en matière d'engagement communautaire ont un impact réel sur la cohérence des opérations sur le site et le long du corridor de transport. Les opérations australiennes ont enregistré de bons résultats, la production de zinc de Dugald River et de Rosebery ayant augmenté respectivement de huit et neuf pour cent (8 et 9%) d'une année sur l'autre. La production de Kinsevere et de Khoemacau a été conforme aux attentes, les deux sites continuant à faire progresser leurs plans de croissance.

En 2024, nous avons partagé la nouvelle passionnante que les Ressources Minérales de nos cinq mines avaient augmenté pour tous les métaux, y compris une augmentation de 2,6 millions de tonnes pour le cuivre et une augmentation de 1,4 million de tonnes pour le zinc, net de l'épuisement des minerais. Il s'agit de notre meilleur résultat solide pour les ressources minérales depuis la création de MMG en 2009.

RAPPORT DU PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL SUITE

Bâtir notre culture

J'ai eu le privilège de me rendre sur nos sites et dans nos bureaux tout au long de l'année et de parler à bon nombre de nos équipes. J'ai été impressionné par leur passion pour la sécurité des opérations et les valeurs de MMG. Nous sommes heureux de constater que, parmi nos employés qui ont participé à notre sondage annuel sur la culture de l'entreprise, une grande partie d'entre eux sont déterminés à assurer le succès de notre société. L'engagement des employés est à des niveaux élevés et s'améliore d'année en année. Dans l'esprit de notre valeur « Nous Voulons Faire Mieux », nous continuons à nous améliorer et à investir dans notre personnel. Il convient de souligner que la représentation des femmes a augmenté dans l'ensemble de MMG avec de nouvelles nominations aux niveaux du Conseil d'Administration, du Comité Exécutif et de la Direction Générale.

Bâtir notre culture

MMG est une grande entreprise avec un portefeuille axé sur les métaux utilisés dans la construction d'un avenir à faible émission de carbone, dont le noyau est la durabilité. En Australie, en Afrique et en Amérique du Sud, nous sommes positionnés dans les régions qui connaissent la plus forte croissance. Notre objectif demeure de générer plus de valeur à partir de nos opérations et de maximiser le potentiel de croissance de nos actifs, tout en recherchant des occasions de diversification autour des régions et des produits existants.

À cette fin, aux côtés du Comité Exécutif, j'ai eu le plaisir d'annoncer l'accord d'achat d'actions pour Nickel Brésil, qui apportera une importante diversification et renforcera notre présence en Amérique latine. C'est une entreprise forte avec une équipe talentueuse, un potentiel de croissance et une excellence démontrée en matière de performance durable. MMG et Anglo American ont une longue expérience de collaboration étroite et de valeurs communes, démontrée par notre engagement envers les principes de l'ICMM. Merci aux membres de notre équipe qui ont travaillé avec diligence pour rendre l'acquisition possible ; nous nous réjouissons de mener à bien cette transaction et d'accueillir nos nouveaux collègues en temps voulu.

Je suis enthousiaste pour l'année à venir et je travaille avec notre équipe pour atteindre nos objectifs.

CAO Liang
PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

RÉSULTATS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Aux fins de la discussion et de l'analyse de la direction, les résultats du Groupe pour l'exercice clos le 31

Les résultats de décembre 2024 sont comparés aux résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024 MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	2023 MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Recettes	4 479,2	4 346,5	3 %
Frais d'exploitation	(2 299,2)	(2 814,1)	18 %
Frais d'exploration	62,6	49,6	(26 %)
Frais d'administration	26,3)	(11,9)	(121 %)
Frais de transaction et d'intégration d'acquisition de Khoemacau	(15,3)	(1,0)	(1 430 %)
Autres charges nettes	27,1)	(8,0)	(239 %)
EBITDA	2 048,7	1 461,9	40 %
Amortissements, amortissements et charges de dépréciation	(1 058,7)	930,2	(14 %)
EBIT	990,0	531,7	86 %
Coûts financiers nets	368,6	342,1	(8 %)
Bénéfice avant impôt sur le revenu	621,4	189,6	228 %
Charge d'impôt sur le résultat	255,4	67,5	(278 %)
Bénéfice après impôt pour l'année	366,0	122,1	200 %
Attribuable à :			
Détenteurs de capitaux propres de la Société	161,9	9,0	1 699 %
Participations ne donnant pas le contrôle ⁽¹⁾	204,1	113,1	80 %
	366,0	122,1	200 %

(1) Montants attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle liées 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 366,0 millions de dollars américains pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024 comprend le bénéfice attribuable aux actionnaires de 161,9 millions de dollars américains et le bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 204,1 millions de dollars américains. Ce résultat se compare à un bénéfice attribuable aux actionnaires de 9,0 millions de dollars américains et à un bénéfice attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle de 113,1 millions de dollars américains pour l'exercice terminé le 31 décembre 2023.

Le tableau suivant présente un rapprochement du bénéfice après impôt déclaré attribuable aux actionnaires.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

	2024 MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	2023 MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE			
Bénéfice après impôt - Las Bambas 62,5% d'intérêt	329,8	188,6	75 %
Bénéfice après impôt - Khoemacau 55,0% d'intérêt	2,1	-	s/o
Pertes après impôts - autres activités poursuivies	(10,5)	55,9	81 %
Frais d'administration	(26,3)	(11,9)	(121 %)
Frais de transaction et d'intégration d'acquisition de Khoemacau	(15,3)	(1,0)	(1 430 %)
Coûts financiers nets (hors Las Bambas et Khoemacau)	130,2)	(98,5)	(32 %)
Autres	12,3	(12,3)	200 %
Bénéfice de l'exercice attribuable aux actionnaires	161,9	9,0	1 699 %

Aperçu des résultats d'exploitation

Le Groupe poursuit ses activités à Las Bambas, Kinsevere, Khoemacau, Dugald River et Rosebery. L'exploration, les activités d'entreprise et les autres filiales sont classées dans la catégorie « Autres ».

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	RECETTES			EBITDA		
	2024 MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	2023 MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)	MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS 2024	MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS 2023	% DE CNGEMENT FAV/(DEFAV)
Las Bambas	2 977,6	3 417,3	(13 %)	1 594,3	1 396,7	14 %
Kinsevere	423,6	354,6	19 %	67,8	(32,0)	312 %
Khoemacau	295,8	-	s/o	125,9	-	s/o
Dugald River	461,8	331,2	39 %	169,4	33,8	401 %
Rosebery	306,0	240,0	28 %	123,2	77,8	58 %
Autres	14,4	3,4	324 %	(31,9)	(14,4)	(122 %)
Total	4 479,2	4 346,5	3 %	2 048,7	1 461,9	40 %

La discussion et l'analyse ci-après des informations financières et des résultats financiers doivent être lues conjointement avec les états financiers.

Les revenus ont augmenté de 132,7 millions de dollars américains (3 %), pour s'établir à 4 479,2 millions de dollars américains par rapport à 2023, en raison de la hausse des prix des produits de base (467,2 millions de dollars américains), qui a compensé la baisse des volumes de ventes (334,5 millions de dollars américains).

Les écarts favorables sur les prix des produits de base de 467,2 millions de dollars américains sont principalement attribuables à la hausse des prix nets réalisés du cuivre (288,5 millions de dollars américains), du zinc (102,0 millions de dollars américains), de l'or (43,1 millions de dollars américains), de l'argent (40,3 millions de dollars américains) et du plomb (1,7 million de dollars américains, attribuable à la baisse de 2,6 millions de dollars américains des frais de traitement). Cette baisse a été partiellement compensée par la baisse des prix réalisés du molybdène (8,2 millions de dollars américains). Les écarts de prix comprennent les ajustements au prix du marché des contrats de vente en cours et l'incidence de la couverture des produits de base.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Les écarts de volume des ventes défavorables de 334,5 millions de dollars américains étaient principalement dus à la baisse du volume des ventes de concentré de cuivre (679,1 millions de dollars américains) et de concentré de molybdène (39,1 millions de dollars américains) à Las Bambas. Cette situation s'explique par l'augmentation des expéditions de concentré de cuivre en 2023, qui a épuisé les stocks accumulés pendant une période de blocages routiers à l'échelle nationale en 2022. Cette diminution a été partiellement compensée par l'inclusion des ventes de concentrés de cuivre de Khoemacau (295,8 millions de dollars américains) et des ventes de cobalt de Kinsevere (20,5 millions de dollars américains), et des ventes de cathodes de cuivre plus élevées (12,5 millions de dollars américains) à Kinsevere. À Dugald River, par rapport à 2023, les ventes de concentrés de plomb ont augmenté de 19,9 millions de dollars américains et les ventes de concentrés de zinc ont augmenté de 17,0 millions de dollars américains, car la production de 2023 a été touchée par une suspension des activités de 34 jours au premier semestre de 2023. De plus, Rosebery a connu des volumes de ventes plus élevés (17,9 millions de dollars américains) en raison de l'augmentation de la production.

RECETTES PAR PRODUIT EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024	2023	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
	MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	
Cuivre	3 308,4	3 304,2	0 %
Zinc	481,1	359,4	34 %
Plomb	84,9	67,9	25 %
Or	209,2	233,5	(10 %)
Argent	246,7	205,7	20 %
Molybdène	128,4	175,8	(27 %)
Cobalt	20,5	-	s/o
Total	4 479,2	4 346,5	3 %

Prix

Les prix moyens des métaux de base LME pour le cuivre, le zinc, l'or et l'argent étaient plus élevés pour l'année close le 31 décembre 2024 par rapport à 2023. Les prix moyens du plomb, du molybdène et du cobalt ont été inférieurs.

PRIX MOYEN LME AU COMPTANT ⁽¹⁾ EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024	2023	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Cuivre (US\$/tonne)	9 144	8 483	8 %
Zinc (US\$/tonne)	2 777	2 649	5 %
Plomb (US\$/tonne)	2 072	2 137	(3 %)
Or (US\$/once)	2 387	1 943	23 %
Argent (US\$/once)	28,24	23,39	21 %
Molybdène (US\$/tonne)	46 943	53 231	(12 %)
Cobalt (US\$/tonne)	25 005	34 271	(27 %)

(1) Sources : zinc, plomb, cobalt et cuivre : prix de règlement au comptant du LME ; molybdène : plateaux ; or et argent : LBMA.

Les données de LME (London Metal Exchange) sont utilisées dans ce rapport sous licence de LME ; LME n'est pas impliquée 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.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Volumes des ventes

MÉTAL PAYABLE DANS LES PRODUITS VENDUS EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

	2024	2023	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Cuivre (tonnes)	378 682	419 584	(10 %)
Zinc (tonnes)	184 937	176 292	5 %
Plomb (tonnes)	42 135	34 389	23 %
Or (onces)	85 429	121 316	(30 %)
Argent (onces)	8 574 347	8 926 822	(4 %)
Molybdène (tonnes)	3 138	4 037	(22 %)
Cobalt (tonnes)	1 617	-	s/o

MÉTAL PAYABLE DANS LES PRODUITS VENDUS ANNÉE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 2024

	TONNES DE CUIVRE	TONNES DE ZINC	TONNES DE PLOMB	OR ONCES	ARGENT ONCES	TONNES DE MOLYBDÈNE	TONNES DE COBALT
Las Bambas	302 868	-	-	56 170	3 534 990	3 138	-
Kinsevere	44 892	-	-	-	-	-	1 617
Khoemacau	29 666	-	-	-	907 222	-	-
Dugald River	-	136 853	21 743	-	1 853 146	-	-
Rosebery	1 256	48 084	20 392	29 259	2 278 989	-	-
Total	378 682	184 937	42 135	85 429	8 574 347	3 138	1 617

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

MÉTAL PAYABLE DANS LES PRODUITS VENDUS ANNÉE CLOSE LE 31 DÉCEMBRE 2023	TONNES DE CUIVRE	TONNES DE ZINC	TONNES DE PLOMB	OR ONCES	ARGENT ONCES	TONNES DE MOLYBDÈNE
Las Bambas	374 743	-	-	94 925	5 361 326	4 037
Kinsevere	43 710	-	-	-	-	-
Khoemacau	-	-	-	-	-	-
Dugald River	-	128 628	17 535	-	1 358 919	-
Rosebery	1 131	47 664	16 854	26 391	2 206 577	-
Total	419 584	176 292	34 389	121 316	8 926 822	4 037

Les charges d'exploitation comprennent les charges des sites d'exploitation, à l'exclusion de l'amortissement. Les frais d'exploitation comprennent les frais d'exploitation minière et de transformation, les variations des stocks, les frais de redevances, les frais de vente et autres frais d'exploitation.

Les charges d'exploitation totales ont diminué de 514,9 millions de dollars américains (18 %) pour s'établir à 2 299,2 millions de dollars américains. Cette réduction était principalement due à la réduction des coûts de transport des stocks à Las Bambas (625,8 millions de dollars américains), en raison de la hausse des expéditions de concentrés de cuivre en 2023 après une période de blocages routiers à l'échelle nationale en 2022. Les coûts de déplacement des stocks ont également été favorables à Kinsevere (61,2 millions de dollars américains) en raison de l'accumulation de stocks de minerai due à des volumes d'exploitation plus élevés et à Dugald River (21,6 millions de dollars américains) en raison de la diminution des prélèvements nets de stocks de concentrés due à une production plus élevée. Ces écarts de stocks favorables ont été en partie compensés par des coûts de production plus élevés (195,8 millions de dollars américains), principalement en raison de l'intégration de Khoemacau à compter de mars 2024.

De plus amples détails sont présentés ci-dessous dans la section sur l'analyse minière.

Les frais d'exploration ont augmenté de 13,0 millions de dollars américains (26 %) pour s'établir à 62,6 millions de dollars américains, en raison de l'augmentation des activités de forage à Las Bambas (16,6 millions de dollars américains). Cela comprend l'élargissement de l'accès aux terres pour le forage dans la mine de Ferrobamba (Ferrobamba Deeps, Sud et Est) et la mine de Chalcobamba, ainsi que l'exploration dans de nouvelles zones : Chicñahui (Bordebamba), Escohorn, Pumamarca, Antuyo et Palcca Picosayhua.

Les charges administratives ont augmenté de 14,4 millions de dollars américains (121 %) pour s'établir à 26,3 millions de dollars américains en 2024, principalement en raison de l'augmentation des charges au titre des avantages sociaux des employés découlant d'une augmentation des incitatifs à long terme (7,0 millions de dollars américains) et à court terme (3,2 millions de dollars américains), ainsi que des coûts de licenciement associés à une restructuration interne (4,0 millions de dollars américains).

Les frais de transaction et d'intégration liés à l'acquisition de Khoemacau ont augmenté de 14,3 millions de dollars américains, pour s'établir à 15,3 millions de dollars américains, en raison de frais de transaction de 9,0 millions de dollars américains (contre 1,0 million de dollars américains en 2023) et de frais d'intégration de 6,3 millions de dollars américains. Ces coûts étaient nets des recharges à charge du partenaire de la coentreprise.

Les autres charges nettes ont augmenté de 19,1 millions de dollars américains (239 %) pour s'établir à 27,1 millions de dollars américains, en raison des pertes sur l'aliénation et la passation par pertes et profits de biens, d'immobilisations corporelles (10,4 millions de dollars américains) et des provisions pour vérifications fiscales au Pérou (8,2 millions de dollars américains).

Les charges d'amortissement et de dépréciation ont augmenté de 128,5 millions de dollars américains (14 %) pour s'établir à 1 058,7 millions de dollars américains, principalement en raison de la dépréciation

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

(53,0 millions de dollars américains), de l'augmentation des volumes miniers à Kinsevere (35,1 millions de dollars américains), et de l'inclusion des charges d'amortissement de Khoemacau (32,5 millions de dollars américains).

Les coûts financiers nets ont augmenté de 26,5 millions de dollars américains (8 %) pour s'établir à 368,6 millions de dollars américains, principalement en raison des intérêts sur les prêts d'acquisition de Khoemacau (78,9 millions de dollars américains) et des coûts de financement découlant de l'entente de diffusion en continu à Khoemacau (21,6 millions de dollars américains). Cette baisse a été en partie compensée par la baisse des intérêts découlant de la diminution des soldes de la dette (59,0 millions de dollars américains) et des intérêts à recevoir de la SUNAT (23,0 millions de dollars américains) suite à l'issue favorable de l'enquête judiciaire sur l'impôt sur le revenu de 2009.

La charge d'impôt sur le revenu a augmenté de 187,9 millions de dollars américains en raison du bénéfice sous-jacent avant impôt plus élevé. La charge fiscale sous-jacente de 255,4 millions de dollars américains pour 2024 comprend des charges de retenue d'impôt non créditable au Pérou de 15,7 millions de dollars américains (2023: 47,3 millions de dollars américains).

ANALYSE DES MINES

Las Bambas

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

2024

2023 % DE VARIATION
FAV/(DEFAV)

	2024	2023	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Production			
Minerais extraits (tonnes)	63 819 945	46 429 483	37 %
Minerai broyé (tonnes)	51 586 909	52 871 670	(2 %)
Mouvements de déchets (tonnes)	122 617 927	122 908 814	(0 %)
Cuivre dans concentré de cuivre (tonnes)	322 912	302 033	7 %
Métal à payer dans le produit vendu			
Cuivre (tonnes)	302 868	374 743	(19 %)
Or (onces)	56 170	94 925	(41 %)
Argent (onces)	3 534 990	5 361 326	(34 %)
Molybdène (tonnes)	3 138	4 037	(22 %)

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

	2024 MILLIONS DE DOLLARS	2023 MILLIONS DE DOLLARS	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Recettes	2 977,6	3 417,3	(13 %)
Frais d'exploitation			
Frais de production			
Exploitation minière	465,4	(490,4)	5 %
Traitement	(299,5)	316,3	5 %
Autres	(489,2)	(474,0)	(3 %)
Total des dépenses de production	(1 254,1)	(1 280,7)	2 %
Fret	85,2	96,2	11 %
Redevances	90,7)	104,5	13 %
Autres ⁽ⁱ⁾	100,1	532,3	119 %
Total des charges d'exploitation	(1 329,9)	(2 013,7)	34 %
Autres dépenses	53,4)	(6,9)	(674 %)
EBITDA	1 594,3	1 396,7	14 %
Charges d'amortissement	762,2	(800,0)	5 %
EBIT	832,1	596,7	39 %
Marge EBITDA	54 %	41 %	

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

Les revenus en 2024 ont atteint 2 977,6 millions de dollars américains, une baisse de 439,7 millions de dollars américains (13 %) par rapport à 2023. La baisse des volumes de ventes de cuivre (563,4 millions de dollars américains), d'or (73,8 millions de dollars américains), d'argent (41,8 millions de dollars américains) et de molybdène (39,1 millions de dollars américains), ainsi que la baisse des prix du molybdène (8,2 millions de dollars américains), ont entraîné cette baisse. La baisse des volumes de vente reflète l'impact d'expéditions de concentrés nettement plus élevées en 2023, qui ont épuisé les stocks accumulés lors des blocages routiers nationaux de 2022. Cette hausse a été partiellement compensée par la hausse des prix du cuivre (239,8 millions de dollars américains), de l'or (29,4 millions de dollars américains) et de l'argent (17,5 millions de dollars américains).

Les charges de production totales pour 2024 se sont élevées à 1 254,1 millions de dollars américains, ce qui représente une diminution de 26,6 millions de dollars américains (2 %) par rapport à 2023. Cette réduction était principalement attribuable à l'augmentation des coûts d'exploitation minière reportés liés à l'exploitation de la mine de Chalcobamba (28,6 millions de dollars américains) et à la baisse des prix unitaires du diesel (45,0 millions de dollars américains), des explosifs (8,1 millions de dollars américains), des réactifs (4,9 millions de dollars américains) et des corps de broyage (2,9 millions de dollars américains). Les dépenses de production ont également été plus faibles en raison de la réduction des dépenses consacrées à l'atténuation des conflits sociaux (17,2 millions de dollars) et au transport de concentré de cuivre (8,9 millions de dollars). Cette hausse a été en partie compensée par une augmentation des volumes de matières extraites (21,0 millions de dollars US), une augmentation de l'entretien (21,9 millions de dollars US) en raison de la poursuite des activités en 2024 et de l'expansion des activités de forage à Chalcobamba (18,3 millions de dollars US). De plus, les avantages sociaux des employés ont été plus élevés (18,7 millions de dollars américains) en raison de l'augmentation des incitatifs liés à la part des bénéfices pour 2024.

Les frais de transport et les redevances ont diminué de 11 % et de 13 % respectivement, en raison de la baisse du volume des ventes et des revenus.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Les dépenses d'exploitation ont été favorablement touchées par les mouvements de stocks, avec une accumulation de stocks de concentrés (42,2 millions de dollars américains) et de stocks de minerais (69,7 millions de dollars américains) en 2024, comparativement aux prélèvements de concentrés (468,3 millions de dollars américains) et de minerais (47,0 millions de dollars américains) en 2023.

Les autres charges se sont élevées à 53,4 millions de dollars américains, soit une augmentation de 46,5 millions de dollars américains par rapport à 2023. L'augmentation est principalement attribuable à : (1) des pertes de change de 6,5 millions de dollars américains, comparativement à 14,6 millions de dollars américains de gains de change en 2023 en raison des fluctuations du sol péruvien ; (2) des coûts d'exploration plus élevés de 16,6 millions de dollars américains, en raison de l'accès élargi aux terres pour les activités de forage ; et (3) des provisions pour les audits fiscaux au Pérou (8,2 millions de dollars américains).

Les charges d'amortissement ont diminué de 37,8 millions de dollars américains (5 %) en 2024 par rapport à 2023. Cette réduction reflète l'amortissement de 39,7 millions de dollars américains des actifs miniers capitalisés à la phase 3 de Ferrobamba après l'achèvement des opérations minières et une incidence favorable de 12,9 millions de dollars américains découlant de la prolongation de la durée de vie utile des actifs de l'installation de barrage de résidus. Ces réductions ont été en partie contrebalancées par des volumes de production de minerai et de cuivre plus élevés.

Le coût C1 de 1,51 \$US/lb pour 2024 était inférieur au coût C1 de 1,60 \$US/lb de 2023 en raison de taux de production de cuivre plus élevés et de charges de production en espèces plus faibles.

Perspectives 2025

La production de cuivre de Las Bambas pour 2025 devrait atteindre 360 000 à 400 000 tonnes. Le haut de la fourchette représente une exploitation d'une année complète dans les puits de Chalcobamba et de Ferrobamba, en supposant l'absence de troubles sociaux importants au Pérou. La valeur inférieure tient compte des hypothèses prudentes concernant les jours d'interruption d'exploitation et les variations dans la teneur du minerai.

Les coûts de Las Bambas C1 en 2025 devraient varier de 1,50 à 1,70 USD/lb, dépassant les niveaux réels de 2024. Ceci est principalement dû à :

- Des avantages sociaux plus élevés, principalement en raison de l'amélioration de la rentabilité et d'un paiement unique aux termes d'une convention collective.
- Réduction des coûts d'immobilisation résultant d'un passage à l'exploitation minière.
- Augmentation des dépenses de programmes sociaux liée aux engagements à venir.

Ces hausses de coûts sont en partie atténuées par l'amélioration de l'efficacité opérationnelle résultant de l'augmentation des volumes de production et du programme continu d'économies pour l'amélioration des entreprises.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Kinsevere

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024	2023	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Production			
Minerais extraits (tonnes)	3 343 818	1 726 145	94 %
Minerai broyé (tonnes)	2 609 130	2 107 223	24 %
Mouvements de déchets (tonnes)	18 418 088	32 646 890	(44 %)
Cathode de cuivre (tonnes)	44 597	44 068	1 %
Cobalt (tonnes)	2 926	105	2 687 %
Métal à payer dans le produit vendu			
Cuivre (tonnes) ⁽ⁱ⁾	44 892	43 710	3 %
Cobalt (tonnes)	1 617	-	s/o

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024 MILLIONS DE DOLLARS	2023 MILLIONS DE DOLLARS	% DE CHANGEMENT FAV/(DEFAV)
Recettes	423,6	354,6	19 %
Frais d'exploitation			
Frais de production			
Exploitation minière	64,3	18,7	(244 %)
Traitement	164,9	(188,0)	12 %
Autres	98,6	90,8	(9 %)
Total des dépenses de production	327,8	(297,5)	(10 %)
Fret	(10,2)	(7,3)	(40 %)
Redevances	26,6	17,8	(49 %)
Autres ⁽ⁱⁱ⁾	28,9	32,2	190 %
Total des charges d'exploitation	335,7	354,8	5 %
Autres dépenses	(20,1)	31,8	37 %
EBITDA	67,8	(32,0)	312 %
Amortissements, amortissements et charges de	(118,4)	(27,5)	(331 %)
EBIT	(50,6)	59,5)	15 %
Marge EBITDA	16 %	(9 %)	

(i) Le cuivre vendu par Kinsevere comprend la cathode de cuivre, la ferraille 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.

Les revenus de Kinsevere ont augmenté de 69,0 millions de dollars américains (19 %) pour atteindre 423,6 millions de dollars américains en 2024 par rapport à 2023, en raison de la hausse des prix du cuivre (36,0 millions de dollars américains), de la hausse des volumes de ventes de cobalt (20,5 millions de dollars américains) et de la hausse des volumes de ventes de cuivre (12,5 millions de dollars américains).

Les charges de production totales ont augmenté de 30,3 millions de dollars américains (10 %) en 2024 par rapport à 2023. Cette augmentation s'explique par : l'augmentation des coûts miniers due à l'exploitation accélérée de la mine Sokoroshe II et la diminution de la capitalisation des coûts miniers reportés (53,1 millions de dollars américains); la hausse des coûts à la nouvelle usine de cobalt mise en service (26,3 millions de dollars américains) et au circuit de minerai de sulfure du concentrateur (4,8 millions de dollars américains); et l'augmentation du coût de l'énergie (4,4 millions de dollars américains). La baisse de la consommation de minerai de tiers (63,0 millions de dollars américains) a partiellement compensé ces augmentations.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Les redevances ont augmenté de 8,8 millions de dollars américains (49 %) en raison de la hausse des recettes provenant du cuivre et du cobalt.

Les autres charges d'exploitation ont été de 61,1 millions de dollars américains inférieures en 2024 à celles de 2023, principalement en raison d'une variation favorable de 61,2 millions de dollars américains des stocks résultant de l'augmentation des stocks de minerai découlant de volumes d'exploitation plus élevés.

Les charges d'amortissement ont augmenté de 90,9 millions de dollars américains (331 %) en 2024 par rapport à 2023. Cette augmentation découle d'une dépréciation de 53,0 millions de dollars américains à Kinsevere, reflétant un affaiblissement des perspectives pour le cobalt, et d'une augmentation supplémentaire de 35,1 millions de dollars américains due à une augmentation des volumes miniers à la mine Sokoroshe II.

Les coûts de C1 de 3,26 \$ US/lb pour 2024 étaient inférieurs aux coûts de C1 de 3,29 \$ US/lb de 2023 en raison de crédits de sous-produits plus élevés, partiellement compensés par l'augmentation des dépenses de production en espèces.

Perspectives 2025

La production de cathodes de cuivre de Kinsevere en 2025 devrait se situer entre 63 000 et 69 000 tonnes. Après l'achèvement mécanique du projet d'expansion de Kinsevere le 15 septembre 2024, l'accent est mis sur l'augmentation des systèmes de concentration et de torréfaction et sur l'intégration avec l'usine SXEW existante. Cette approche progressive devrait augmenter graduellement la production de cathode de cuivre vers la capacité de la plaque signalétique.

Les coûts de C1 en 2025 devraient se situer entre 2,50 \$ US/lb et 2,90 \$ US/lb. Cette amélioration par rapport à 2024 est principalement attribuable à l'accélération du projet de sulfure de cuivre de Kinsevere.

Khoemacau

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024	2023	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Production			
Minerais extraits (tonnes)	2 457 492	-	-
Minerai broyé (tonnes)	2 356 502	-	-
Cuivre (tonnes)	30 961	-	-
Argent (onces) ⁽ⁱ⁾	1 062 542	-	-
Métal à payer dans le produit vendu			
Cuivre (tonnes)	29 666	-	-
Argent (onces)	907 222	-	-

(i) La production d'argent est assujettie 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 au comptant un prix égal à 20 % du prix au comptant de l'argent pour chaque once livrée. Le cours d'eau couvre les gisements de la zone 5 et de Mango Nord-Est, les autres gisements n'étant pas grevés.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024 MILLIONS DE DOLLARS	2023 MILLIONS DE DOLLARS	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Recettes	295,8	-	-
Frais d'exploitation		-	-
Frais de production			
Exploitation minière	104,9	-	-
Traitement	24,5	-	-
Autres	32,1)	-	-
Total des dépenses de production	(161,5)	-	-
Fret	(0,3)	-	-
Redevances	(8,7)	-	-
Autres ⁽ⁱⁱ⁾	4,6	-	-
Total des charges d'exploitation	165,9	-	-
Autres dépenses	(4,0)	-	-
EBITDA	125,9	-	-
Charges d'amortissement	(32,5)	-	-
EBIT	93,4	-	-
Marge EBITDA	43 %	-	-

À la suite de l'acquisition de Khoemacau par MMG le 22 mars 2024, les données relatives à la production du 23 mars au 31 décembre 2024 indiquent que 30 962 tonnes de cuivre en concentré ont été produites.

Les résultats de 2024 tiennent compte des revenus de vente, des charges d'exploitation et de l'amortissement à compter du 23 mars 2024.

Calculés sur la base des sous-produits et avant le flux d'argent, les coûts C1 de Khoemacau pour 2024 étaient de 2,54 \$US/lb.

Perspectives 2025

La production de cuivre de Khoemacau devrait se situer entre 43 000 et 53 000 tonnes en 2025. Les coûts de Khoemacau C1 en 2025 devraient se situer entre 2,30 \$ US et 2,65 \$ US/lb (après le sous-produit et avant le flux d'argent).

Dugald River

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024	2023	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Production			
Minerais extraits (tonnes)	1 783 162	1 650 517	8 %
Minerai broyé (tonnes)	1 755 369	1 660 104	6 %
Zinc dans concentré de zinc (tonnes)	163 588	151 844	8 %
Plomb dans le concentré de plomb (tonnes)	20 781	19 907	4 %
Métal à payer dans le produit vendu			
Zinc (tonnes)	136 853	128 628	6 %
Plomb (tonnes)	21 743	17 535	24 %
Argent (onces)	1 853 146	1 358 919	36 %

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

	2024 MILLIONS DE DOLLARS	2023 MILLIONS DE DOLLARS	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Recettes	461,8	331,2	39 %
Frais d'exploitation			
Frais de production			
Exploitation minière	(112,0)	99,4	(13 %)
Traitement	67,4	66,1	(2 %)
Autres	80,8	81,7	1 %
Total des dépenses de production	260,2	247,2	(5 %)
Fret	18,8	(16,6)	(13 %)
Redevances	20,2	(14,9)	(36 %)
Autres ⁽ⁱ⁾	6,1	(15,4)	140 %
Total des charges d'exploitation	293,1	294,1	0 %
Autres recettes/(charges)	0,7	(3,3)	121 %
EBITDA	169,4	33,8	401 %
Charges d'amortissement	56,1	(53,1)	(6 %)
EBIT	113,3	(19,3)	687 %
Marge EBITDA	37 %	10 %	

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

Les revenus de Dugald River ont augmenté de 130,6 millions de dollars américains (39 %) pour atteindre 461,8 millions de dollars américains en 2024, en raison de la baisse des frais de traitement du zinc (47,8 millions de dollars américains), de la hausse des prix du zinc (32,8 millions de dollars américains), de l'augmentation des volumes de ventes de concentré de plomb (19,9 millions de dollars américains) et de concentré de zinc (17,0 millions de dollars américains), et de la hausse des prix de l'argent (100440440444404000000400004440004000440444444044444400000044).

Les charges de production totales ont augmenté de 5% (13,0 millions de dollars américains), principalement en raison de l'augmentation des coûts d'exploitation minière (12,6 millions de dollars américains) découlant de l'augmentation des compteurs de développement et des volumes d'extraction de minerai.

Les redevances ont augmenté de 5,3 millions de dollars américains (36%), en raison de la hausse des revenus bruts.

Parmi les autres charges d'exploitation, mentionnons une variation favorable des stocks de 21,5 millions de dollars américains en raison d'une diminution du prélèvement sur les produits finis (16,9 millions de dollars américains) et d'une accumulation nette de stocks de minerai (4,1 millions de dollars américains).

Les coûts de C1 du zinc de Dugald River étaient de 0,65 \$US/lb en 2024 par rapport à 0,93 \$US en 2023, principalement en raison d'une production de zinc plus élevée, de frais de traitement plus faibles, et de l'augmentation des crédits de sous-produits.

Perspectives 2025

En 2025, la production de zinc de la Dugald River devrait se situer entre 170 000 et 185 000 tonnes de concentré de zinc. Cela représente un retour aux niveaux de production antérieurs. Les coûts de C1 en 2025 devraient se situer entre 0,75 \$ US/lb et 0,90 \$ US/lb, une augmentation par rapport à 2024 en raison de la baisse des prix des sous-produits et de l'augmentation des frais de traitement au zinc utilisés dans l'estimation par rapport à 2024.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Rosebery

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024	2023	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Production			
Minerais extraits (tonnes)	1 033 718	922 275	12 %
Minerai broyé (tonnes)	1 033 778	918 074	13 %
Zinc dans concentré de zinc (tonnes)	56 313	51 626	9 %
Plomb dans le concentré de plomb (tonnes)	20 879	19 147	9 %
Cuivre en concentrés de métaux précieux (tonnes)	1 288	1 163	11 %
Or (onces)	33 377	30 096	11 %
Argent (onces)	2 413 983	2 583 418	(7 %)
Métal à payer dans le produit vendu			
Cuivre (tonnes)	1 256	1 131	11 %
Zinc (tonnes)	48 084	47 664	1 %
Plomb (tonnes)	20 392	16 854	21 %
Or (onces)	29 259	26 391	11 %
Argent (onces)	2 278 989	2 206 577	3 %

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE	2024 MILLIONS DE DOLLARS	2023 MILLIONS DE DOLLARS	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Recettes	306,0	240,0	28 %
Frais d'exploitation			
Frais de production			
Exploitation minière	82,5	(78,2) (78,2)	(5 %)
Traitement	37,4	(33,0) (33,0)	(13 %)
Autres	32,6	(29,8) (29,8)	(9 %)
Total des dépenses de production	(152,5)	(141,0)	(8 %)
Fret	(8,5)	(7,8)	(9 %)
Redevances	(9,5)	3,7) 3,7)	(157 %)
Autres ⁽ⁱ⁾	(2,5)	(4,0)	38 %
Total des charges d'exploitation	(173,0)	(156,5)	(11 %)
Autres dépenses	(9,8)	(5,7)	(72 %)
EBITDA	123,2	77,8	58 %
Charges d'amortissement	78,8	(56,8) (56,8)	(39 %)
EBIT	44,4	21,0	111 %
Marge EBITDA	40 %	32 %	

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

Les revenus de Rosebery en 2024 ont augmenté de 66,0 millions de dollars américains (28 %) pour s'établir à 306,0 millions de dollars américains en 2024, en raison de la baisse des frais de traitement du zinc (10,4 millions de dollars américains); de la hausse des prix du zinc (10,0 millions de dollars américains), de l'or (14,3 millions de dollars américains), de l'argent (12,1 millions de dollars américains) et du cuivre (1,1 million de dollars américains); (7,4 millions de dollars américains), le zinc (2,9 millions de dollars américains) et le cuivre (0,8 million de dollars américains).

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Les charges de production totales ont augmenté de 11,5 millions de dollars américains (8 %) par rapport à 2023, principalement en raison des coûts de transformation plus élevés (4,4 millions de dollars américains) en raison de l'augmentation du débit des scieries et des coûts d'exploitation minière plus élevés (4,3 millions de dollars américains) en raison de l'augmentation des volumes de minerai extrait. Les avantages sociaux des employés ont augmenté de 2,5 millions de dollars américains, ce qui correspond à la plus grande disponibilité de la main-d'œuvre en 2024. Ces augmentations ont été partiellement compensées par une réduction de 2,4 millions de dollars des États-Unis des dépenses d'appui au sol résultant de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle.

Les redevances ont augmenté de 5,8 millions de dollars américains (157 %), en raison de la hausse des revenus et des bénéfices.

Les autres dépenses ont augmenté de 4,1 millions de dollars américains (72%) en raison de l'augmentation des coûts d'exploration et d'étude pour le programme de prolongation de la durée de vie de Rosebery.

Les charges d'amortissement ont été plus élevées qu'en 2023 de 22,0 millions de dollars américains (39%), en raison de l'augmentation des volumes d'exploitation minière et de minoterie.

Les coûts de C1 du zinc de Rosebery étaient négatifs à 0,10 \$US/lb pour l'année complète 2024, comparativement à 0,26 \$US/lb positifs en 2023, reflétant une augmentation des crédits de sous-produits de métaux précieux, une production de zinc plus élevée, et des frais de traitement plus faibles.

Perspectives 2025

En 2025, on s'attend à ce que la production de zinc du rosier se situe entre 45 000 et 55 000 tonnes de zinc concentré. La baisse de la production de zinc reflète un changement d'orientation vers la production de sous-produits. Si l'on tient compte de la contribution des sous-produits métalliques, la production d'équivalent zinc devrait se situer entre 110 000 et 125 000 tonnes en 2025. Les coûts de C1 pour 2025 devraient se situer entre 0,25 \$ US/lb et 0,40 \$ US/lb. Les coûts C1 plus élevés anticipés sont dus aux prix plus bas des sous-produits et aux frais de traitement du zinc plus élevés utilisés dans l'estimation par rapport à 2024.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie net

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE

	2024 MILLIONS DE DOLLARS	2023 MILLIONS DE DOLLARS	% DE VARIATION FAV/(DEFAV)
Flux nets de trésorerie d'exploitation	1 611,9	1 849,9	(13 %)
Flux de trésorerie nets d'investissement	(2 970,2)	(790,0)	(276 %)
Flux de trésorerie nets de financement	1 104,0	985,1	212 %
Entrées nettes de trésorerie	254,3	74,8	(440 %)

Les entrées nettes de trésorerie d'exploitation ont diminué de 238,0 millions de dollars américains (13 %) pour s'établir à 1 611,9 millions de dollars américains, principalement en raison des mouvements défavorables du fonds de roulement (826,6 millions de dollars américains) découlant de la baisse du prélèvement sur le concentré de cuivre à Las Bambas. L'EBITDA plus élevé (586,8 millions de dollars américains) a partiellement compensé cette baisse.

Les sorties nettes de fonds des investisseurs ont augmenté de 2 180,2 millions de dollars américains (276 %) pour s'établir à 2 970,2 millions de dollars américains. Ce montant reflète le coût d'acquisition (net des liquidités acquises) de 2 042,8 millions de dollars américains pour le capital social à 100 % de la mine de cuivre de Khoemacau au Botswana (mars 2024) et de 117,8 millions de dollars américains en dépenses en capital de Khoemacau.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Les flux de trésorerie nets de financement ont été favorables de 2 089,1 millions de dollars américains (212 %) par rapport à 2023. Cette augmentation résulte de l'encaisse nette de 1 152,4 millions de dollars américains tirée de l'émission de droits, d'un prélèvement net plus élevé sur l'emprunt extérieur (860,8 millions de dollars américains) et d'une contribution au capital sans contrôle (482,9 millions de dollars américains). Ces gains ont été partiellement compensés par des remboursements de prêts aux actionnaires plus élevés (265,0 millions de dollars américains), un règlement de swaps de taux d'intérêt net (132,4 millions de dollars américains) en 2023, et des coûts financiers nets plus élevés (6,8 millions de dollars américains).

RESSOURCES FINANCIERES ET LIQUIDITES

	31 DÉCEMBRE 2024 MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS	31 DÉCEMBRE 2023 MILLIONS DE DOLLARS	VARIATIONS EN MILLIONS D'USD
Total des actifs	14 985,9	11 900,8	3 085,1
Total du passif	(8 707,4)	7 588,8	(1 118,6)
Total des capitaux propres	6 278,5	4 312,0	1 966,5

Le total des capitaux propres a augmenté de 1 966,5 millions de dollars américains, pour s'établir à 6 278,5 millions de dollars américains au 31 décembre 2024.

Le ratio d'endettement pour le Groupe est défini comme la dette nette (total des emprunts à l'exclusion des paiements anticipés de frais financiers, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie) divisée par le total de la dette nette et des capitaux propres totaux, comme indiqué dans le tableau suivant :

	31 DÉCEMBRE MILLIONS DE DOLLARS AMÉRICAINS 2024	31 DÉCEMBRE 2023 MILLIONS DE DOLLARS
GROUPE MMG		
Total des emprunts (hors charges financières prépayées) ⁽ⁱ⁾	4 635,1	4 748,1
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie	(192,7)	(447,0)
Dette nette	4 442,4	4 301,1
Total des capitaux propres	6 278,5	4 312,0
Dette nette + Total capitaux propres	10 720,9	8 613,1
Ratio d'endettement	0,41	0,50

(i) Les emprunts au niveau du Groupe MMG représentent 100 % des emprunts des Groupes de Coentreprise Las Bambas et Khoemacau. Au 31 décembre 2024, les emprunts du Las Bambas Joint-Venture Group s'élevaient à 1 040,0 millions de dollars américains (contre 2 016,8 millions de dollars américains au 31 décembre 2023), et ceux du Las Bambas Joint-Venture Group s'élevaient à 60,7 millions de dollars américains (contre 399,2 millions de dollars américains au 31 décembre 2023). Au 31 décembre 2024, les emprunts du Khoemacau Joint-Venture Group s'élevaient à 1 028,9 millions de dollars américains, et ceux du Khoemacau Joint-Venture Group s'élevaient à 19,5 millions de dollars américains au 31 décembre 2024. Aux fins du calcul du ratio d'endettement, les emprunts des groupes de coentreprises Las Bambas et Khoemacau n'ont pas été réduits pour refléter les participations de 62,5 % et de 55,0 % du groupe MMG, respectivement. Cela est conforme à la base de la préparation des états financiers de MMG.

Facilités de crédit disponibles

Au 31 décembre 2024, le Groupe disposait dans ses facilités de crédit non utilisées d'un montant de 2 950 millions de dollars EU (4 325 millions de dollars EU au 31 décembre 2023).

Certaines des facilités de dette extérieure disponibles du Groupe sont soumises à des obligations de respect des engagements. Au 31 décembre 2024, le Groupe n'avait pas enfreint les clauses restrictives relatives à ses emprunts. Certaines conventions financières sont évaluées en fonction de la

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

performance financière du Groupe ou de ses filiales, et peuvent être influencées par la performance opérationnelle future.

ACQUISITIONS ET CESSIONS DE MATÉRIAUX

Achèvement de l'acquisition de la mine Khoemacau

L'acquisition de la mine de Khoemacau a été achevée le 22 mars 2024. Conformément à la convention d'achat d'actions, à la fin de l'opération, la Société a versé aux Vendeurs la contrepartie globale d'environ 1 734,7 millions de dollars américains.

En plus du paiement de la contrepartie globale, conformément à la convention d'achat d'actions, la Société a avancé un montant global d'environ 348,6 millions de dollars américains, soit le montant total de règlement de la dette, pour régler certains soldes de la dette du groupe acquis.

Entreprise Commune De Khoemacau

Le 30 mai 2024, MMG, MMG Africa Holdings Company Limited (une filiale à part entière de MMG), CNIC Corporation Limited et Comor Holdings Corporation Limited (une filiale à part entière de CNIC) et MMG Africa Resources Company Limited (la coentreprise) ont conclu un accord de souscription d'actions à un prix convenu et de création d'une coentreprise pour gérer la mine de Khoemacau. À compter du 6 juin 2024, après l'achèvement de la souscription, la participation de MMG était de 55 % et celle de Comor Holdings de 45 %. Le RSA décrit la gouvernance de la gestion et des affaires de la coentreprise.

Les résultats opérationnels et la situation financière du groupe de la JV ont été inclus dans le présent rapport.

Acquisition des activités d'Anglo American dans le secteur du nickel au Brésil

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

L'acquisition constitue une transaction divulgable de la Société et est soumise aux exigences de déclaration et d'annonce, mais exemptée des exigences d'approbation des actionnaires, en vertu du chapitre 14 des Règles d'inscription.

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

Sous réserve des modalités de l'entente, MMG et Anglo American ont convenu de travailler en vue de son achèvement au troisième trimestre de 2025.

Remarques :

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

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

EMISSION DE DROITS

Le 4 juin 2024, la société a annoncé une émission de droits de 3 465 432 486 actions de droits à 2,62 dollars de Hong Kong par action de droits sur la base de 2 actions de droits pour 5 actions existantes détenues par les actionnaires. Le prix de souscription de la part de droits représentait une remise d'environ 31,41 % sur le prix de clôture de 3,82 HK par action au 31 mai 2024, dernier jour de négociation avant la fixation du prix de souscription de la part de droits. Les parts de droits sont classées à pari passu à tous égards avec les parts existantes qui n'ont pas de valeur nominale.

Les résultats de l'émission de droits ont été publiés le 12 juillet 2024 et 3 465 432 486 actions ordinaires ont été attribuées et émises le 15 juillet 2024. L'émission de droits a fait l'objet d'une sursouscription de 2,8 fois et le produit brut de l'émission de droits s'est élevé à 1 152,4 millions de dollars américains, net des coûts de transaction.

Les détails de l'Émission des Droits sont exposés dans le prospectus de la société du 20 juin 2024. La Société avait l'intention d'utiliser le produit aux fins suivantes :

- jusqu'à 611 millions de dollars américains (environ 4 766 millions de dollars hongkongais) pour le remboursement des montants en souffrance dans le cadre de la facilité de prêt aux actionnaires de 611 millions de dollars américains entre Top Create Resources Limited et MMG Africa Holdings Company Limited, qui arrivera à échéance en mars 2031. Ce prêt a servi à financer l'apport de capitaux propres de la société dans la coentreprise en vue de financer l'acquisition de la mine de Khoemacau au Botswana ;
- jusqu'à 200 millions de dollars américains (environ 1 560 millions de dollars hongkongais) pour le remboursement partiel des montants encore en souffrance dans le cadre de la facilité de prêt à terme pour actionnaires de 2 262,0 millions de dollars américains entre Top Create Resources Limited et MMG South America Company Limited, dont 700 millions de dollars américains sont venus à échéance en juillet 2024 ;
- le produit restant utilisé pour le remboursement des facilités de crédit renouvelables en cours à diverses banques.

À la date du présent rapport, le Groupe a utilisé le produit net de la question des droits comme suit :

Éléments	Utilisation prévue du produit net (en millions de dollars)	Utilisation effective du produit net à la date du présent rapport (en millions de dollars)	Produits inutilisés à la date du présent rapport (en millions de dollars)
Remboursement du financement à court terme de l'acquisition de Khoemacau	Jusqu'à 611	611	0
Remboursement partiel du prêt d'actionnaire de MMG Amérique du Sud Tranche A	Jusqu'à 200	175*	0
Remboursement des facilités de crédit renouvelables en cours	Produit restant	345	0

*Le délai de remboursement du solde du prêt d'actionnaire de la tranche A de MMG Amérique du Sud a été prolongé.

À la date du présent rapport, la Société a terminé l'utilisation prévue du produit, le solde restant étant utilisé pour rembourser les frais d'intérêt engagés à même le financement à court terme de l'acquisition de Khoemacau et pour le paiement des coûts de transaction.

Le remboursement de ces facilités d'emprunt donnera à la Compagnie une plus grande marge de manœuvre pour financer les besoins généraux de la Compagnie en matière de fonds de roulement et de fonds de roulement, ainsi que le développement continu des mines de la Compagnie, y compris, mais sans s'y limiter, l'infrastructure et l'équipement essentiels.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

PROJETS DE DÉVELOPPEMENT

Le **développement de Chalcobamba**, situé à environ trois kilomètres de l'usine de transformation existante de Las Bambas, est crucial pour une augmentation annuelle de la production allant de 350 000 à 400 000 tonnes. La mine a commencé ses premiers travaux avec des entreprises communautaires dans la mine de Chalcobamba au début de février 2024, et l'usine a reçu un approvisionnement stable en minerai provenant de la mine de Chalcobamba depuis le second semestre de 2024. MMG reste engagé dans un dialogue transparent et constructif avec le gouvernement péruvien, les gouvernements locaux et la communauté de Huancuire pour assurer une croissance durable et des opérations stables à Chalcobamba. Las Bambas contribue de manière significative à l'économie péruvienne et continuera à soutenir les cotisations sociales et à créer des opportunités financières et commerciales pour les communautés locales et régionales.

Le Projet d'Expansion de Kinsevere, qui comprend la transition vers l'extraction et le traitement du minerai de sulfure et le début de la production de cobalt, a été achevé mécaniquement le 15 septembre 2024, soit 15 jours avant la date prévue. Avec une capacité nominale de 80 000 tonnes de cathode de cuivre par an, KEP prolongera la vie de la mine de Kinsevere jusqu'à au moins 2035. En 2025, l'accent sera mis sur l'augmentation des systèmes de concentration et de torréfaction et sur l'intégration avec l'usine SXEW existante.

Projet d'Expansion de Khoemacau - en utilisant l'usine de traitement existante de 3,65 Mtpa, la société s'est engagée à accéder aux zones de plus haute teneur de la mine de Khoemacau et à travailler à un taux de production plus élevé de 60 000 tonnes de cuivre concentré par année d'ici 2026-2027. Cela sera facilité par les efforts continus de développement minier visant à accroître les fronts miniers, la souplesse opérationnelle et l'accès aux zones à plus haute teneur. Ces efforts seront encore renforcés par la construction d'une usine de remplissage de pâte afin d'augmenter les taux d'extraction et par l'achèvement de l'installation de ventilateurs de ventilation primaires. Les coûts de C1 devraient s'améliorer à mesure que l'exploitation prend de l'expansion.

De plus, la société prévoit accroître la capacité de la mine à 130 000 tonnes de cuivre concentré par année en construisant une nouvelle usine de traitement de 4,5 Mtpa, en augmentant la production de la zone 5 et en développant d'autres gisements d'expansion. La construction devrait commencer en 2026, avec une première production de concentré en 2028 et un coût C1 prévu de 1,55 \$ US/lb à pleine capacité, sous réserve des résultats de l'étude de faisabilité.

Aucun autre grand projet de développement n'a été relevé au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

CONTRATS ET ENGAGEMENTS

Au cours de l'année 2024, un total de 726 contrats ont été examinés dans le cadre d'engagements sur le marché ou de renégociations de contrats. La valeur approximative annuelle des opérations ou des immobilisations visées par ces activités s'est élevée à 990,7 millions de dollars américains.

De vastes activités de passation de marchés ont été entreprises dans tous les sites opérationnels afin d'obtenir des fournitures essentielles et de répondre à d'autres besoins essentiels. Ces actions ont été cruciales pour soutenir l'exécution planifiée des projets, assurer la continuité de nos opérations et gérer efficacement les risques de perturbation potentiels.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Las Bambas

Des accords nouveaux et révisés ont optimisé les options de production et de développement à Las Bambas, y compris des contrats Chalcobamba spécifiques donnant la priorité à la participation de la communauté locale. Ces accords englobent une gamme de services : études et ingénierie par l'intermédiaire d'un chef de projet consolidé, construction de projets, services miniers (dynamitage et forage), approvisionnement en carburant, entretien de l'équipement, services de restauration et de campement, transports, services médicaux et de santé, entretien des routes, douanes et expédition de marchandises, services d'arrêt d'usine, corps de broyage, réparation de composants majeurs, pièces et consommables. Des investissements proactifs dans l'augmentation de la capacité de stockage concentrée sur site garantissent la continuité opérationnelle et améliorent la flexibilité future. Des procédures internes rationalisées et des contrats opérationnels stratégiques pour 2025, finalisés à la fin de l'exercice 2024, sont prêts à optimiser la charge de travail et à tirer parti des synergies contractuelles pour réaliser d'importantes économies d'échelle.

Kinsevere

Plusieurs ententes nouvelles et élargies ont été conclues, y compris, mais sans s'y limiter, le service de surveillance de l'eau, la vérification de l'environnement, le service de surveillance de la qualité de l'air, les services hospitaliers, les explosifs et les réactifs de concentration. Ces accords soutiennent l'amélioration constante et continue du fonctionnement de Kinsevere tout en remplissant ses responsabilités sociales.

Khoemacau

Khoemacau a mis en œuvre un programme d'amélioration de l'approvisionnement en 2024, incorporant des améliorations aux entrepôts et un système intelligent de catalogage des stocks pour rationaliser les stocks et réduire les articles courants. La formation du personnel de la chaîne d'approvisionnement a permis de réaliser des économies sur les contrats et d'aligner les indicateurs de rendement clés. L'intégration complète aux normes de la chaîne d'approvisionnement de MMG a été achevée au quatrième trimestre de 2024, après son lancement au deuxième trimestre.

Plusieurs accords opérationnels nouveaux et élargis ont été conclus, couvrant le prélèvement de concentrés, le développement et la production miniers, les explosifs, les services de laboratoire sur site et l'approvisionnement en carburant. Khoemacau continue de promouvoir l'autonomisation économique des citoyens au Botswana par le biais de l'approvisionnement.

Plusieurs contrats de projets de croissance ont été finalisés pour le projet de remblai, y compris l'usine de filtration, les installations civiles, les installations structurelles, mécaniques, les platelages et la tuyauterie (SMPP), et les autres lots de projets d'approvisionnement devraient être attribués à court terme. Les contrats de forage exploratoire de remplissage ont été conclus comme prévu, conformément à l'étude de faisabilité de l'expansion.

Dugald River

La mise à jour 2024 des contrats et des engagements pour le site de Dugald démontre des progrès significatifs dans plusieurs domaines clés, en particulier dans la gestion de la chaîne d'approvisionnement et l'efficacité opérationnelle. Le site a été consacré à l'examen continu des options énergétiques à long terme, en mettant l'accent sur l'augmentation de l'adoption des sources d'énergie renouvelables. Une transition réussie vers un nouveau fournisseur de gestion de camp a été réalisée. De plus, l'accent mis sur l'approvisionnement local et social, présenté lors d'une tournée de fournisseurs en octobre à Cloncurry et à Mt Isa, témoigne d'un engagement envers l'engagement communautaire et le développement économique régional.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Rosebery

La mise à jour 2024 des contrats et des engagements pour le site de Rosebery souligne un engagement à la fois envers l'efficacité opérationnelle et la durabilité environnementale. Les principales réalisations en 2024 comprennent un nouvel accord de fourniture d'électricité de trois ans avec un fournisseur local et l'exploitation réussie de trois chargeuses diesel-électrique, qui ont réduit l'empreinte carbone du site. Des partenariats stratégiques avec des fournisseurs de services d'ingénierie et de forage ont renforcé l'équipe du projet Rosebery.

Groupe

Des ententes nouvelles et révisées ont été conclues pour les secteurs de la TI, du droit, de la SPA (planification et soutien des actifs), de l'assurance, des risques et de l'audit et de l'assurance. Ils ont été complétés par plusieurs accords de conseil en services professionnels couvrant les domaines suivants : SHEC (sécurité, santé, environnement et communauté), juridique, RH (ressources humaines), affaires générales, assurance, risques et audit, climat et performance sociale.

PERSONNEL

Au 31 décembre 2024, le Groupe employait au total 5 195 équivalents temps plein (contre 4 542 en 2023) dans le cadre de ses activités continues (à l'exclusion des contractants et des employés occasionnels), la majorité des employés étant basés en Australie, au Pérou, en RDC, au Botswana, en Chine et au Laos.

Le total des charges au titre des avantages du personnel pour les activités du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, y compris les émoluments des administrateurs, s'est élevé à 434,4 millions de dollars (contre 365,7 millions de dollars en 2023). Cette augmentation est principalement due à l'acquisition de Khoemacau et à la mise à jour de l'évaluation des plans d'incitation à long terme de MMG sur la base des estimations des mesures de performance.

Le Groupe dispose de politiques de rémunération qui s'alignent sur les pratiques du marché et rémunère ses collaborateurs en fonction de leurs responsabilités, de leurs performances, de leurs pratiques du marché, des exigences législatives et des performances du Groupe. Les avantages du personnel comprennent une rémunération fixe concurrentielle sur le marché, des incitations liées aux performances, un système de capitaux propres pour les sociétés anonymes et, dans des cas spécifiques, une assurance et un soutien médical. Une gamme de programmes de formation et de perfectionnement ciblés sont offerts aux employés du Groupe et sont conçus pour améliorer les capacités individuelles et le rendement des employés et du Groupe.

ACTIVITÉS D'EXPLORATION

Las Bambas

De vastes activités de forage ont été menées sur plusieurs cibles de Las Bambas en 2024.

À Ferrobamba, les forages se sont concentrés sur la cible de UG (souterrain) Ferrobamba Deeps sous la mine de réserve de minerai existante, en informant les études de 2025 pour évaluer la minéralisation et les méthodes minières potentielles (mine à ciel ouvert et/ou un développement souterrain).

Des forages supplémentaires ont ciblé la minéralisation du skarn près de la surface et du cuivre porphyrique à Ferrobamba Sud (prolongement de la minéralisation vers le sud et en profondeur), à Ferrobamba Est (à l'est de la mine à ciel ouvert), à Jatun Charcas (ouest, est et nord), à Chalcobamba Nord-Ouest et à Deeps (près des infrastructures existantes), à North Plant et à Tomoco.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Kinsevere

En 2024, 3 940 mètres de forage au diamant ont été réalisés dans le lotissement de Kinsevere, ciblant les perspectives d'extension de Mashi. Cette campagne d'essai des ressources visait à étendre latéralement et vers le bas la minéralisation précédemment identifiée. Les résultats des forages de Kinsevere Saddle et de Kimbwe Kafubu en 2023 et 2024 ont été reflétés dans le rapport de 2024 sur les ressources minérales et les réserves de minerai.

Khoemacau

L'exploration régionale en 2024 a porté sur les perspectives de la zone 9, du dôme Mango Sud et de la charnière Banana Sud-Ouest (zone de chalcocite). Forage à la prospection de Banana Chalcocite, ciblant trois zones identifiées par des données électromagnétiques aéroportées au sein d'une unité de siltstone stratigraphique supérieure favorable. Le forage de 2 trous profonds dans la zone 5 a commencé et devrait être terminé au premier trimestre de 2025.

Dugald River

En 2024, les forages d'exploration de surface Dugald River se sont concentrés sur trois secteurs clés : la prospection de cuivre Wallaroo, les cibles M1 et M2 et le prolongement Zn-Pb-Ag de Dugald River (EDR). Pour améliorer l'efficacité et l'intersection des cibles, des cales de tubage ont été utilisées lorsque cela était possible. Le forage au diamant dans le site Wallaroo Prospect a continué de tester les limites sud de l'altération et de la minéralisation. Au M1 et au M2, les forages se sont concentrés sur l'étendue sud de chaque anomalie magnétique. Les données géologiques ont affiné l'interprétation de chaque zone cible, les résultats de Wallaroo améliorant considérablement la compréhension des contrôles structuraux sur la brèche, l'altération et la minéralisation. Au cours des troisième et quatrième trimestres, les forages ont permis de sonder l'étendue de l'immersion vers le bas d'une zone Zn-Pb-Ag à haute teneur dans le nord de l'EDR.

Rosebery

En 2024, un total de 123 171 mètres de forage a été effectué à Rosebery, dont 81 518 mètres consacrés au forage de croissance. Les forages souterrains de croissance se sont concentrés sur l'extension des lentilles Z et U au nord et au sud, respectivement. D'autres forages d'extension ont ciblé des lentilles précédemment extraites (lentilles AB, T, V, P et K), y compris de nouvelles cibles telles que le mur de suspension P et le K-Cu.

Les forages d'exploration de surface (15 614 mètres dans 82 trous) se sont concentrés principalement à la mine historique d'Hercules et de South Hercules. D'autres forages de surface ont été effectués au nord de la mine Rosebery à Oak, Bastyan, Lake Rosebery, ainsi qu'au sud de la mine à Snake Gully et à la mine historique de Jupiter. L'exploration à Hercules, Oak, Lake Rosebery et Snake Gully se poursuivra en 2025.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

PROJET	TYPE DE TROU	MÈTRE (MÈTRES)	NOMBRE DE TROUS	LONGUEUR MOYENNE (MÈTRES)
Amériques				
	Diamant (Ferrobamba Deeps)	45,368	61	744
	Diamant (Ferrobamba Sud)	8 383	8	1 048
	Diamant (Ferrobamba Est)	2 070	3	690
	Diamant (Chalcobamba NW)	3 188	3	1 063
Las Bambas	Diamant (Chalcobamba Deeps)	1 203	3	401
	Diamant (Jatun Charcas)	1 599	3	533
	Diamant (Jatun Charcas Nord)	4 642	11	422
	Diamant (Jatun Charcas Ouest)	3 170	5	634
	Diamant (Plant North)	1 280	3	427
	Diamant (Tomoco)	777	2	389
Afrique				
Kinsevere	Diamant (extension Mashi)	3 940	10	394
	Diamant (Charnière Banana SW)	1 188	3	396
	Diamant (Zone 9)	1 276	4	319
Khoemacau	Diamant (dôme South Mango)	1 470	6	245
	Diamant (Zone 5)	3 117	2	1 559
Australie				
	Diamant (Wallaroo)	4 584	6	764
Dugald River	Diamant (M1)	1 530	2	765
	Diamant (M2)	989	1	989
	Diamond EDR (Zn-Pb-Ag)	3 907	5	781
Rosebery	Diamant - exploration de surface	32 724	109	300
	Diamant - exploration souterraine	48 794	196	249
Total		175 199	446	393

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE DÉCLARATION

Le 18 février 2025, le groupe a conclu un accord visant à acquérir l'activité nickel anglo-américaine au Brésil. La contrepartie totale s'élève à 500 millions de dollars américains, y compris la contrepartie initiale en espèces de 350 millions de dollars américains et la contrepartie éventuelle de 150 millions de dollars américains. L'achèvement de cette transaction est toujours subordonné au respect des conditions de l'accord.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

GESTION DES RISQUES FINANCIERS ET AUTRES

Facteurs de risque financier

Les activités du Groupe l'exposent à divers risques financiers, notamment le risque de prix des produits de base, 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 du groupe sur la base de propositions approuvées par le Conseil d'Administration. La Trésorerie du Groupe identifie, évalue et gère les risques financiers en étroite collaboration avec les unités opérationnelles du Groupe. Le Conseil approuve des principes écrits pour la gestion globale des risques, ainsi que des politiques couvrant des domaines spécifiques, tels que ceux identifiés ci-dessous.

(a) Risque lié aux prix des matières premières

Les prix du cuivre, du zinc, du plomb, de l'or, de l'argent, du molybdène et du cobalt sont influencés par de nombreux facteurs et événements qui échappent au contrôle du Groupe. Les prix de ces métaux changent quotidiennement et peuvent varier considérablement à la hausse et à la baisse au fil du temps. Parmi les facteurs influençant les prix des métaux figurent à la fois des évolutions macroéconomiques plus larges et des considérations microéconomiques se rapportant plus spécifiquement au métal concerné.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Groupe a effectué diverses opérations sur matières premières pour couvrir les prix de vente du cuivre et du zinc. Opérations sur matières premières non réglées au 31 décembre 2024 incluses

- Haies de col zéro/à faible coût :
 - 5 500 tonnes de cuivre dont le prix d'exercice variait de 9 250 dollars à 10 385 dollars la tonne et le prix d'exercice d'appel variant de 9 750 dollars à 10 700 dollars la tonne ;
 - 900 tonnes de zinc dont le prix d'exercice des droits d'entrée variait de 2 850 \$US/tonne à 2 900 \$US/tonne et le prix d'exercice des droits d'entrée variait de 3 315 \$US/tonne à 3 430 \$US/tonne.
- Couvertures de swaps à prix fixe :
 - 13 800 tonnes de cuivre à prix fixe allant de 9 008 \$US la tonne à 9 253 \$ US la tonne ;
 - 8 550 tonnes de zinc à prix fixe allant de 2 690 \$US/tonne à 3 150 \$US/tonne.
- Au-dessus des couvertures, le règlement allait de janvier à mai 2025.

Une variation des cours des matières premières en cours d'année peut avoir un impact financier favorable ou défavorable pour le Groupe.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

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

	Terme	Valeur comptable de l'instrument de couverture en millions de dollars	Variations favorables/(défavorables) de la juste valeur utilisée pour mesurer l'inefficacité		Partie réglée des plus-values réalisées sur instruments de couverture en millions de dollars	Gain de couverture comptabilisé dans la réserve de couverture de flux de trésorerie en millions de dollars	Coût de la réserve de couverture en millions de dollars
			Instrument de couverture millions de dollars	Élément couvert millions de dollars			
<u>Couvertures de flux de trésorerie</u> :							
Au 31 décembre 2024							
Actifs financiers dérivés/ (passif)	De mars 2024 à mai 2025	2,9	2,9	(2,9)	1,2	2,0	-
Au 31 décembre 2023							
Actifs financiers dérivés	Mars 2023 à décembre 2023	-	-	-	10,8	-	-

Le tableau ci-dessous détaille la sensibilité du solde des actifs financiers du Groupe aux variations des cours 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 ensuite réévalués à chaque date de clôture. À la date de déclaration, si les prix des matières premières augmentaient/(diminuaient) de 10 % et si l'on tenait compte des couvertures de matières premières, toutes les autres variables étant maintenues constantes, le bénéfice après impôt du Groupe aurait changé comme indiqué ci-dessous :

Produit	2024			2023	
	Variation des prix des produits de base	Augmentation des bénéfices millions de dollars	Diminution de l'IOC millions de dollars	Variation des prix des produits de base	Augmentation des bénéfices millions de dollars
Cuivre	+10 %	9,3	(5,5)	+10 %	11,2
Zinc	+10 %	-	-	+10 %	7,2
Total		9,3	(5,5)		18,4
Produit	Variation des prix des produits de base	Diminution des bénéfices millions de dollars	Augmentation de l'IOC millions de dollars	Variation des prix des produits de base	Diminution des bénéfices millions de dollars
Cuivre	-10 %	(8,8)	5,5	-10 %	(10,9)
Zinc	-10 %	0,1	-	-10 %	(7,2)
Total		(8,7)	5,5		(18,1)

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

(b) Risque de taux d'intérêt

Le Groupe est exposé au risque de taux d'intérêt principalement par le biais d'emprunts portant intérêt et de placements d'excédents de trésorerie. Les dépôts et emprunts à taux variables exposent le Groupe au risque de taux d'intérêt de trésorerie. Les dépôts et emprunts à taux fixe exposent le Groupe au risque de taux d'intérêt de la juste valeur.

Le Groupe surveille régulièrement son risque de taux d'intérêt afin de s'assurer qu'il n'y a pas d'exposition induite à des mouvements importants des taux d'intérêt. Toute décision de couvrir le risque de taux d'intérêt est évaluée périodiquement à la lumière de l'exposition globale du Groupe, du marché des taux d'intérêt en vigueur et des exigences éventuelles de la contrepartie de financement. Des rapports réguliers sur la dette et les taux d'intérêt du Groupe sont fournis au Comité exécutif du MMG.

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 des actifs et passifs financiers non dérivés.

Au 31 décembre 2024 et 2023, 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 changé comme suit :

MILLIONS DE DOLLARS	2024		2023	
	+100 points de base	-100 points de base	+100 points de base	-100 points de base
	Augmentation/ (diminution) du bénéfice après impôt	(Diminution)/ augmentation du bénéfice après impôt	Augmentation/ (diminution) du bénéfice après impôt	(Diminution)/ augmentation du bénéfice après impôt
Actifs financiers				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8	(0,8)	3,0	(3,0)
Passifs financiers				
Emprunts - taux d'intérêt variable	(21,5)	21,5	(17,6)	17,6
Total	(20,7)	20,7	(14,6)	14,6

(c) Risque de change

Le Groupe opère à l'international et est exposé au risque de change. La monnaie de reporting et la monnaie fonctionnelle de la majorité des filiales du Groupe sont le dollar américain. La majeure partie des recettes du Groupe est en dollars US. Le risque de change du Groupe provient principalement de la monnaie des pays dans lesquels il exerce ses activités. Toute décision de couvrir le risque de change est évaluée périodiquement à la lumière de l'exposition du Groupe, du marché des devises en vigueur et des exigences de la contrepartie de financement.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Le tableau ci-dessous présente le risque de change résultant des actifs et passifs monétaires, qui sont présentés par devise du Groupe.

MILLIONS DE DOLLARS	US\$	PEN	A\$	BWPS\$	AUTRES	TOTAL
Au 31 décembre 2024						
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	173,2	6,4	3,1	5,6	4,4	192,7
Créances clients	443,7	-	-	-	-	443,7
Autres créances	51,6	188,0	0,4	3,4	0,1	243,5
Actifs financiers dérivés	11,0	-	-	-	-	11,0
Autres actifs financiers	1,0	-	-	-	-	1,0
Passifs financiers						
Dettes commerciales et autres dettes	465,7	(413,0)	(68,0)	(35,0)	(7,2)	988,9
Emprunts	(4 628,8)	-	-	-	-	(4 628,8)
Passifs liés au crédit-bail	(109,0)	(9,3)	29,9	-	-	148,2
Passifs financiers dérivés	(0,7)	-	-	-	-	(0,7)
	(4 523,7)	227,9	94,4	(26,0)	(2,7)	(4 874,7)

MILLIONS DE DOLLARS	US\$	PEN	A\$	HK\$	AUTRES	TOTAL
Au 31 Décembre 2023						
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	425,3	16,5	0,8	0,4	4,0	447,0
Créances clients	354,8	-	-	-	-	354,8
Autres créances	30,9	211,4	6,8	-	0,1	249,2
Actifs financiers dérivés	3,1	-	-	-	-	3,1
Autres actifs financiers	2,7	-	-	-	-	2,7
Passifs financiers						
Dettes commerciales et autres dettes	459,3	384,8	(52,0)	-	(6,8)	902,9
Emprunts	(4 707,1)	-	-	-	-	(4 707,1)
Passifs liés au crédit-bail	(118,8)	(0,2)	28,6	-	-	147,6
	(4 468,4)	157,1	(73,0)	0,4	(2,7)	(4 700,8)

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Sur la base des actifs monétaires nets et des passifs financiers du Groupe au 31 décembre 2024 et 2023, 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, provoquerait des variations du bénéfice après impôt comme suit :

MILLIONS DE DOLLARS	2024		2023	
	Affaiblissement dollar américain	Renforcement de dollar américain	Affaiblissement du dollar américain	Renforcement de dollar américain
	Diminution du bénéfice après impôt	Augmentation de bénéfice après impôt	Diminution du bénéfice après impôt	Augmentation de bénéfice après impôt
Variation de 10 % du dollar australien (2023: 10 %)	(6,6)	6,6	(5,1)	5,1
10% de mouvement dans le sol péruvien (2023: 10%)	(15,5)	15,5	(10,7)	10,7
10% de mouvement au Botswana pula	(1,8)	1,8	-	-
Total	23,9	23,9	(15,8)	15,8

(d) Risque de crédit

Par risque de crédit, on entend le risque qu'une contrepartie fasse défaut 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 termes de l'échange, par le dépôt de liquidités et le risque de règlement sur les opérations de change. Alors que l'exposition au risque de crédit la plus importante provient des ventes de produits métalliques aux conditions normales du commerce, la majorité des ventes pour les opérations minières ont été effectuées en vertu d'arrangements contractuels en vertu desquels 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 le respect des obligations en vertu de l'incoterm respectif pour les ventes. 100 % du solde des créances clients sont âgés de moins de 6 mois selon la date de facturation. La valeur comptable des créances commerciales du Groupe à la FVTPL représente au mieux leur exposition maximale respective au risque de crédit. Le Groupe ne détient aucune garantie sur aucun de ces soldes.

Les placements en espèces, les dépôts bancaires à court terme et les actifs similaires sont effectués auprès de banques de contrepartie agréées. Les contreparties sont évaluées avant, pendant et après la conclusion des transactions afin de garantir que l'exposition au risque de crédit est limitée à des niveaux acceptables. Il n'y a eu aucun changement dans les techniques d'estimation ou les hypothèses significatives formulées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 pour évaluer la perte de crédit attendue (« ECL ») 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 dues à la défaillance d'une contrepartie. La dépréciation est prévue lorsque le risque de crédit est perçu comme dépassant les niveaux acceptables et que la recouvrabilité des actifs concernés suscite des préoccupations. La direction du Groupe considère la trésorerie et les équivalents de trésorerie déposés auprès d'établissements financiers à forte notation de crédit comme des actifs financiers à faible risque de crédit.

Les autres créances comprennent les soldes liés à diverses questions, y compris les autres impôts, les indemnités. Ces soldes sont évalués à la date de clôture en tenant compte des droits contractuels et non contractuels de recevoir de tels montants, ainsi que de l'attente de recouvrabilité sur la base des

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

conseils d'experts tiers et de l'évaluation de la direction sur la base de toutes les informations disponibles. Il n'y a pas eu d'augmentation significative du risque de crédit pour ces soldes depuis leur comptabilisation initiale et le Groupe a fourni une dépréciation sur la base d'une LCE de 12 mois. Pour les exercices clos le 31 décembre 2024 et 2023, le Groupe a évalué la liste ECL de ces soldes et n'a considéré aucun impact significatif sur les états financiers consolidés.

Les principaux clients du groupe sont CMN, CITIC Metal Peru Investment Limited (CITIC Metal) et Trafigura Pte Ltd (Trafigura). Le revenu gagné de ces clients en pourcentage du revenu total était :

	2024	2023
CMN	42,6 %	46,6 %
Métal CITIQUE	16,6 %	20,2 %
Trafigura	16,2 %	8,2 %

Au 31 décembre 2024, le plus gros débiteur du Groupe était CMN, avec un solde de 228,9 millions de dollars américains (2023 : 159,1 millions de dollars américains) et les cinq plus grands débiteurs représentaient 81,5 % (2023 : 77,6 %) des créances commerciales du Groupe. Le risque de crédit lié aux ventes à de gros clients concentrés est géré par des contrats qui prévoient 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 à l'issue de la période de cotation et de l'évaluation.

Le risque de crédit par région géographique était :

	AU 31 DECEMBRE	
MILLIONS DE DOLLARS	2024	2023
Asie	361,7	264,7
Europe	74,5	78,6
Autres	7,5	11,5
	443,7	354,8

(e) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer les obligations liées aux passifs financiers.

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

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

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

MILLIONS DE DOLLARS	Dans 1 an	Entre 1 et 2 années	Entre 2 et 5 années	Au-delà 5 ans	Total	Valeur comptab le totale
Au 31 Décembre 2024						
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	192,7	-	-	-	192,7	192,7
Créances clients	443,7	-	-	-	443,7	443,7
Autres créances	127,5	116,0	-	-	243,5	243,5
Actifs financiers dérivés	11,0	-	-	-	11,0	11,0
Autres actifs financiers	-	1,0	-	-	1,0	1,0
Passifs financiers						
Dettes commerciales et autres dettes	679,3	309,6	-	-	988,9	988,9
Emprunts (y compris intérêts)	(1 132,9)	(1 312,8)	(2 630,7)	(271,6)	(5 348,0)	(4 628,8)
Passifs liés aux contrats de location (y compris intérêts)	36,1)	(34,0)	74,5)	55,9)	(200,5)	148,2
Passifs financiers dérivés	(0,7)	-	-	-	(0,7)	(0,7)
	(1 074,1)	(1 539,4)	(2 705,2)	(327,5)	(5 646,2)	(4 874,7)
Au 31 Décembre 2023						
Actifs financiers						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	447,0	-	-	-	447,0	447,0
Créances clients	354,8	-	-	-	354,8	354,8
Autres créances	93,4	150,7	5,1	-	249,2	249,2
Actifs financiers dérivés	3,1	-	-	-	3,1	3,1
Autres actifs financiers	-	2,7	-	-	2,7	2,7
Passifs financiers						
Dettes commerciales et autres dettes	616,4	(286,5)	-	-	902,9	902,9
Emprunts (y compris intérêts)	(1 599,6)	(1 285,1)	(1 899,6)	824,3	(5 608,6)	(4 707,1)
Passifs liés aux contrats de location (y compris intérêts)	(33,9)	32,6)	(66,0)	73,7)	206,2	147,6
	(1 351,6)	(1 450,8)	(1 960,5)	(898,0)	5 660,9	(4 700,8)

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Risques pour le pays et la communauté

Le Groupe mène toutes ses activités en dehors de Hong Kong et, à ce titre, il est exposé à divers 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 d'octroi de licences et les modifications aux concessions, licences, permis et contrats, l'évolution des conditions politiques et des règlements gouvernementaux et les perturbations communautaires. Des changements dans tous les aspects ci-dessus et dans le pays où le Groupe opère peuvent affecter négativement les opérations et la rentabilité du Groupe. La baisse de la croissance et de l'activité macroéconomique dans de nombreux pays en développement a poussé les gouvernements à rechercher d'autres moyens d'accroître leurs revenus, notamment des augmentations de l'impôt sur les sociétés, de la TVA et des redevances, associées à une augmentation des activités d'audit et de conformité.

En 2018, le gouvernement de la RDC a apporté des modifications au Code Minier et à la réglementation minière de 2002. Ces changements ont été adoptés (Code Minier de 2018) et continuent d'entraîner une augmentation de la charge fiscale sur les sociétés minières ; Au Pérou, au cours des dernières décennies, Las Bambas a connu une instabilité politique accrue avec une succession de régimes aux politiques différentes. Étant donné que les perturbations communautaires et la situation politique devraient évoluer dans un avenir proche, le Groupe continuera de travailler en étroite collaboration avec les autorités compétentes et les groupes communautaires afin de réduire au minimum le risque d'instabilité sociale et de perturbations des activités de Las Bambas.

Certains des pays dans lesquels le Groupe opère présentent des niveaux de risque souverain plus élevés. Les changements politiques et administratifs et les réformes législatives, réglementaires ou fiscales peuvent avoir une incidence sur le risque souverain. Les systèmes politiques et administratifs peuvent être lents ou incertains et présenter des risques pour le Groupe, notamment en ce qui concerne la possibilité d'obtenir des remboursements d'impôt en temps utile. Le Groupe a mis en place des processus pour surveiller tout impact sur le Groupe et mettre en œuvre des réponses à ces changements.

PASSIF ÉVENTUEL

Garanties bancaires

Certaines garanties bancaires ont été fournies dans le cadre des activités de certaines filiales de la Société principalement associées aux conditions des baux miniers, des concessions minières, des permis d'exploration ou des ententes contractuelles clés. À la fin de la période considérée, aucune réclamation importante n'avait été présentée 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 2024, ces garanties s'élevaient à 330,7 millions de dollars américains (contre 310,5 millions de dollars américains en 2023).

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Passif éventuel - éventualités liées à la fiscalité

Le Groupe exerce ses activités dans plusieurs pays, chacun ayant son propre régime fiscal. La nature des activités du Groupe l'oblige à respecter diverses obligations fiscales, notamment l'impôt sur les sociétés, les redevances, les retenues à la source, les accords de prix de transfert avec des parties liées, les taxes sur les ressources et la production, les taxes environnementales et les taxes liées à l'emploi. L'application des lois fiscales et l'interprétation des lois fiscales peuvent exiger un jugement pour évaluer le risque et estimer les résultats, en particulier en ce qui concerne l'application de l'impôt sur le revenu 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 appréciations 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'examens par les autorités fiscales en Australie, au Pérou, au Botswana, au Laos et au Congo. 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 n'a été communiquée dans les états financiers consolidés, car, de l'avis de la direction du Groupe, une telle divulgation peut gravement compromettre la position du Groupe dans le traitement de ces questions.

Les questions fiscales dont l'issue est incertaine surviennent dans le cours normal des affaires et sont liées à des changements dans le droit fiscal, à des changements dans l'interprétation du droit fiscal, à des contestations et désaccords périodiques avec les autorités fiscales et à des procédures judiciaires. L'état d'avancement des procédures relatives à ces questions fiscales incertaines aura une incidence sur la capacité de déterminer l'exposition potentielle et, dans certains cas, il pourrait ne pas être possible 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 commissions versés au titre de certains prêts, qui ont été octroyés 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 l'administration fiscale péruvienne (« SUNAT »), qui lui ont indiqué qu'à son avis, MLB et les banques chinoises étaient des parties liées et qu'il convenait donc d'imposer un taux de retenue à la source de 30% plutôt que les 4,99% appliqués.

En juin et juillet 2024, MLB a reçu des décisions favorables de la Cour des Impôts du Pérou déterminant que MLB n'est pas assujettie à une retenue à la source de pénalité à un taux de 30%. La décision de la Cour des Impôts porte sur les périodes d'imposition 2014, 2015, 2016 et 2017. La Cour des Impôts a déclaré que l'objet des dispositions relatives aux parties liées dans la loi de l'impôt sur le revenu est d'empêcher les pratiques d'évitement fiscal et, selon la Cour, la nature de la relation entre MLB, MMG et les banques prêteuses chinoises (les prêteurs) n'est pas à des fins d'évitement fiscal. Par conséquent, la Cour a conclu que l'interprétation de la SUNAT était contraire à la loi, l'a rejetée et a révoqué les cotisations en appel pour les périodes fiscales de 2014 à 2017 pour un montant de 557,0 millions de dollars américains. Les cotisations pour les impôts non payés, ainsi que les pénalités et les intérêts correspondants, ont été révoqués, et la dette impayée est actuellement enregistrée comme zéro dans le système de la SUNAT.

Après avoir pris connaissance des décisions susmentionnées de la Cour fiscale et des avis juridiques et fiscaux externes, le Groupe est toujours d'avis que la Société et ses entités contrôlées ne sont pas liées à des banques chinoises en vertu du droit fiscal péruvien. En outre, la loi fiscale péruvienne a été modifiée (avec effet à compter d'octobre 2017) pour prévoir expressément que les parties ne sont pas liées en étant sous la propriété de l'État aux fins de la retenue à la source.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Depuis septembre 2024, la SUNAT a intenté des poursuites judiciaires pour contester les décisions de la Cour de l'impôt. MLB a déjà soumis sa réponse et entamé sa défense juridique pour les exercices 2017 et 2016. En janvier 2025, la SUNAT a interjeté appel dans des affaires portant sur les exercices 2014 et 2015. MLB a répondu dans les délais. Une décision finale dans le système judiciaire peut prendre plusieurs années.

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

Las Bambas a reçu des avis d'imposition de la SUNAT en lien avec l'audit de l'impôt sur le revenu de 2016, 2017 et 2018 au cours des années 2023 et 2024. Les évaluations et interprétations de la SUNAT comprennent :

- Refuser les déductions pour tous les intérêts sur les emprunts passés en charges pendant l'année d'imposition 2016. Il s'agissait notamment des prêts accordés par des banques chinoises, pour lesquels la SUNAT a refusé les déductions d'intérêts au motif que les emprunts provenaient de parties liées et que la dette présumée de parties liées devait être incluse dans le calcul du ratio « dette/fonds propres » de la partie liée de Las Bambas (le seuil de « capitalisation restreinte »), qui serait alors franchi ;
- Alléguant que les intérêts payables sur le prêt d'actionnaire de MMG Swiss Finance A.G. ne sont pas déductibles en raison de l'application du « principe de causalité » (c'est-à-dire que le prêt n'a aucun rapport avec les activités génératrices de revenus de Las Bambas) ;
- Alléguant que le traitement comptable de la fusion d'entités péruviennes (postérieurement à l'acquisition de Las Bambas en 2014) aurait dû entraîner un ajustement négatif des capitaux propres, ce qui aurait signifié que Las Bambas n'aurait pas de capitaux propres aux fins du calcul de sa déduction pour faible capitalisation ; et
- Refuser de prendre en compte les pertes fiscales des années précédentes, y compris les coûts de développement de 2014, 2015 et 2016.

L'évaluation émise par la SUNAT pour les impôts, les intérêts et les pénalités pour les périodes fiscales ci-dessus s'élevait à 7 474,0 millions de PEN (environ 1 992,0 millions de dollars).

En septembre 2024, MLB a reçu des résolutions de la Cour de l'impôt relatives aux vérifications de l'impôt sur le revenu de 2016 et de 2017. MLB a répondu avec succès aux objections et le risque fiscal a été ramené de 1 121,0 millions de dollars à zéro.

L'audit de l'impôt sur le revenu de 2018 s'est conclu sur la même interprétation des années précédentes concernant la non-déductibilité des dépenses d'intérêts. En raison des décisions favorables pour les exercices 2016 et 2017, un résultat favorable est également attendu pour l'exercice 2018.

Las Bambas a informé le gouvernement péruvien d'un différend en vertu du traité bilatéral d'investissement entre le Pérou et les Pays-Bas en ce qui concerne les déductions refusées pour les intérêts sur les prêts consentis par les banques chinoises, et le gouvernement péruvien a confirmé son incapacité à résoudre le différend par le biais de négociations commerciales. En raison des décisions favorables, l'arbitrage n'a pas commencé.

Compte tenu des résultats positifs de Las Bambas et des conseils des conseillers fiscaux et juridiques de Las Bambas, le Groupe n'a pas comptabilisé de passif dans ses états financiers consolidés pour un montant évalué. Toutefois, la SUNAT a interjeté appel comme indiqué ci-dessus. Si la défense de Las Bambas échoue en appel, cela pourrait entraîner la reconnaissance d'importants passifs.

PERSPECTIVES

La vision de MMG est de créer une société minière internationale de premier plan pour un avenir à faible émission de carbone. Nous extrayons pour créer de la richesse pour notre peuple, nos communautés d'accueil et nos actionnaires avec l'ambition de développer et de diversifier nos ressources, notre production et notre valeur, en tirant parti de l'expertise chinoise et internationale. Nos relations étroites

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

avec la Chine s'appuient sur la force du plus grand consommateur de matières premières au monde et nous permettent de bien comprendre les marchés et d'avoir accès à ses sources de financement.

L'entreprise vise à maximiser la valeur de ses actifs existants en augmentant son rendement en matière de sécurité, en améliorant sa compétitivité, en limitant ses coûts, en améliorant continuellement sa productivité, en établissant des relations fructueuses avec les collectivités et les gouvernements hôtes et en élargissant sa base de ressources. Nous poursuivons activement notre prochaine phase de croissance disciplinée.

La production de cuivre de Las Bambas pour 2025 devrait atteindre 360 000 à 400 000 tonnes. La production de cathode de cuivre de Kinsevere devrait atteindre 63 000 à 69 000 tonnes. La production de cuivre de Khoemacau devrait se situer entre 43 000 et 53 000 tonnes en 2025. Pour le zinc, la production de zinc de Dugald River devrait se situer entre 170 000 et 185 000 tonnes de concentré de zinc en 2025. En 2025, on s'attend à ce que la production de zinc du rosier se situe entre 45 000 et 55 000 tonnes de zinc concentré.

Las Bambas

La production annuelle de Las Bambas devrait se situer entre 350 000 et 400 000 tonnes de cuivre concentré à court et moyen terme. Depuis le second semestre 2024, les opérations minières à la mine de Chalcobamba se sont stabilisées, fournissant du minerai de teneur élevée à l'usine de traitement de Las Bambas. En 2025, Las Bambas continuera de piloter les opérations minières dans les mines de Chalcobamba et de Ferobamba, tout en maintenant un engagement communautaire solide et en soutenant une gamme de programmes sociaux axés sur le développement des entreprises locales, l'éducation, la santé, les infrastructures et l'agriculture, entre autres.

Kinsevere

En RDC, la construction mécanique du Projet d'Expansion de Kinsevere a été achevée le 15 septembre 2024. La mine se concentre maintenant sur l'augmentation des systèmes de concentration et de four de grillage et leur intégration à l'usine SX-EW existante. Cette approche progressive devrait augmenter graduellement la production de cathode de cuivre vers la capacité nominale. MMG continuera d'investir dans des programmes d'exploration régionaux axés sur la preuve de découvertes dans un rayon d'exploitation de la mine Kinsevere.

Khoemacau

La mine de Khoemacau est un actif rare de production de cuivre de teneur élevée dont l'expansion prévue tirera parti des compétences et de l'infrastructure existantes à faible intensité de capital et dans la moitié inférieure de la courbe des coûts mondiaux. La concession de 4 040 km² de la mine abrite la 10^e plus grande ressource minérale de cuivre d'Afrique en termes de teneur totale en cuivre métal et est l'un des plus grands systèmes sédimentaires de cuivre au monde en dehors de la ceinture de cuivre d'Afrique centrale.

À la suite de l'acquisition effectuée le 22 mars 2024, la Société implémente un plan exhaustif visant à augmenter la production annuelle de concentré de cuivre à 60 000 tonnes d'ici 2026-2027. Cela sera facilité par les efforts continus de développement minier visant à accroître les fronts miniers, la flexibilité opérationnelle et l'accès aux zones à plus haute teneur. Ces efforts seront encore renforcés par la construction d'une usine de remplissage de pâte afin d'augmenter les taux d'extraction et par l'achèvement de l'installation de ventilateurs de ventilation primaires. Les coûts de C1 devraient s'améliorer à mesure que l'exploitation prend de l'expansion.

De plus, l'entreprise se consacre à la réalisation d'un projet d'expansion d'ici 2028, qui vise à augmenter la capacité de production à 130 000 tonnes de cuivre. Cela comprendra la construction d'une nouvelle usine de traitement de 4,5 Mtpa, l'expansion de la production de la zone 5 et l'exploitation de gisements d'expansion.

DISCUSSION ET ANALYSE DE LA DIRECTION

SUITE

Dugald River

Dugald River demeure déterminée à assurer une production sécuritaire, plus verte et durable pour soutenir la livraison de 2 000 000 tonnes de minerai extrait par année. Cela ouvrira la voie à une production ciblée d'équivalent de zinc qui se maintiendra à environ 200 000 tonnes par an. Dugald River étudie la faisabilité de la construction d'un parc éolien pour compléter l'accord à long terme sur la prise d'énergie solaire avec le fournisseur d'énergie APA. Cela fait partie de notre engagement continu à réduire notre empreinte carbone.

Rosebery

A Rosebery, la priorité stratégique de MMG est de prolonger la durée de vie opérationnelle de la mine. Ce projet est soutenu par des initiatives, notamment un programme accéléré d'extension des ressources et de forage exploratoire à proximité des mines (lancé en 2023), et une solution de stockage durable des résidus récemment approuvée.

Le programme de forage, utilisant à la fois le forage souterrain et le forage de surface, a déjà entraîné une augmentation de 47 % des réserves de minerai de Rosebery, avec une augmentation de plus de 30 % des réserves de zinc, de plomb, d'argent, d'or et de cuivre (comme détaillé dans la déclaration de MMG sur les ressources minérales et les réserves de minerai au 30 juin 2024).

De plus, l'approbation finale pour la poursuite de l'expansion de l'installation de stockage des résidus (TSF) existante a été reçue en décembre 2024, un élément clé de l'augmentation de la réserve de minerai et de la prolongation de la durée de vie de la mine. En 2025, la mine se concentrera sur les levées de remblai des phases 11 et 12 à la TSF de Bobadil, et une augmentation de la capacité à 2/5 Dam. Ces projets, sous réserve de l'approbation des permis, ont le potentiel de prolonger la durée de vie des installations de gestion des résidus existantes jusqu'en 2030.

PLAN DE DEPENSES EN CAPITAL EN 2025

Le total des dépenses en capital en 2025 devrait se situer entre 1 200 millions de dollars et 1 300 millions de dollars. Ce montant comprend 550 à 600 millions de dollars pour Las Bambas (expansion du barrage de résidus, infrastructure de la mine de Ferrobamba et exécution à Chalcobamba); 300 millions de dollars et 350 millions de dollars pour Khoemacau (dont 170 à 190 millions de dollars pour les études d'expansion et les premiers travaux, plus la conception et la construction de l'usine de remplissage de pâte) et 200 millions de dollars pour Kinsevere, ce qui reflète la réduction des dépenses pour le projet d'expansion. Les dépenses d'exploitation des déchets pendant la phase d'accélération du projet et les dépenses consacrées aux projets de désengorgement. Si MMG réussit l'acquisition de Nickel Brazil, des dépenses en capital supplémentaires seront nécessaires en 2025.

MMG continuera de se concentrer sur la prochaine phase de croissance. À l'heure actuelle, la société n'a aucun plan futur pour les investissements matériels ou les immobilisations sanctionnés par le Conseil d'Administration, autres que ceux détaillés dans ce rapport ou annoncés sur le marché.

AUTRES INFORMATIONS

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE

L'Assemblée Générale Annuelle (AGA) de la Société se tiendra le jeudi 22 mai 2025 (AGA 2025). L'avis de l'AGA 2025 sera publié et envoyé aux actionnaires de la Société en temps utile.

CLÔTURE DU REGISTRE DES MEMBRES

Le registre des membres de la Société sera clôturé du lundi 19 mai 2025 au jeudi 22 mai 2025 inclus, période pendant laquelle aucun transfert d'actions ne sera enregistré.

Afin de pouvoir participer et voter à l'AGA 2025, tous les formulaires de transfert remplis accompagnés des certificats d'actions pertinents doivent être déposés auprès de Computershare Hong Kong Investor Services Limited à Shops 1712-1716, 17/F, Hopewell Centre, 183 Queen's Road East, Wanchai, Hong Kong, au plus tard à 16 h 30 le vendredi 16 mai 2025.

La date limite pour déterminer l'éligibilité des actionnaires à participer et à voter à l'AGA 2025 sera le jeudi 22 mai 2025.

GOVERNANCE D'ENTREPRISE

La Société s'engage 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 la transparence et la responsabilité envers tous les actionnaires.

La Société s'est conformée à toutes les dispositions du code figurant dans la partie 2 du Code de Gouvernance d'Entreprise (code GE) tout au long de l'exercice clos le 31 décembre 2024, à l'exception de l'écart par rapport à la disposition du code F.1.1 du code CG, comme expliqué ci-dessous.

La disposition de code F.1.1 du code GE exige qu'un émetteur ait une politique sur le paiement de dividendes. La Société n'a pas de politique en matière de dividendes, mais le versement d'un dividende a été discuté par le Conseil d'Administration lors des réunions au cours desquelles les résultats financiers annuels et intermédiaires sont approuvés. En 2025, le Conseil décidera de la déclaration ou de la recommandation de tout dividende futur après avoir pris en considération un certain nombre de facteurs, notamment les conditions du marché, les résultats d'exploitation de la Société, les besoins de croissance futurs, la position de liquidité et d'autres facteurs que le Conseil juge pertinents. La recommandation du paiement de tout dividende est soumise à la discrétion du Conseil d'Administration, et toute déclaration de dividende sera soumise à l'approbation des actionnaires à l'AGA.

La Société a adopté une charte du Conseil d'Administration pour décrire 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 solide peut améliorer les performances de la société, créer de la valeur pour les actionnaires et susciter la confiance du marché des investissements.

OPÉRATIONS SUR TITRES DES ADMINISTRATEURS

La Société a adopté un code modèle pour la négociation de titres par des Administrateurs (Code Modèle pour la Négociation de Titres) à des conditions qui ne sont pas moins exigeantes que la norme requise du Code Modèle pour les Transactions de Titres par des Administrateurs d'Emetteurs Cotés, comme indiqué à l'appendice C3 des Règles de Cotation (Code Modèle).

Une enquête spécifique a été menée auprès de tous les Administrateurs et tous ont confirmé qu'ils avaient respecté les exigences énoncées dans le Code Modèle et le Code Modèle de Négociation de des Titres au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

AUTRES INFORMATIONS

COMITÉ D'AUDIT ET DE GESTION DES RISQUES

Le Comité d'Audit et de Gestion des Risques se compose de six membres, dont quatre Administrateurs indépendants extérieurs à la direction, à savoir M. CHAN Ka Keung, M. Peter en tant que président, M. Peter CASSIDY, M. LEUNG Cheuk Yan et Mme CHEN Ying, et deux administrateurs extérieurs à la direction, à savoir M. XU Jiqing et M. ZHANG Shuqiang.

Le Comité de l'Audit et de la Gestion des risques est principalement chargé (i) des questions relatives aux informations financières, telles que l'examen des informations financières et la supervision des systèmes et contrôles relatifs aux informations financières ; et (ii) de conseiller le Comité sur les questions de haut niveau liées aux risques, la gestion des risques et le contrôle interne, y compris en matière d'évaluation des risques et de supervision de la fonction d'audit interne.

Le Comité d'Audit et de Gestion des Risques a examiné les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

ACHAT, VENTE OU RACHAT DES TITRES COTÉS DE LA SOCIÉTÉ

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 de résultats annuels est également publiée sur le site Internet de la Société (www.mmg.com). Le rapport annuel 2024 de la société sera envoyé aux actionnaires et mis à disposition sur les sites web de la Bourse de Hong Kong (www.hkexnews.hk) et de la société en temps utile.

PORTEE DES TRAVAUX DE MR. 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 des variations des capitaux propres, à l'état consolidé des flux de trésorerie et aux notes y afférentes pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils figurent dans l'annonce des résultats annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, ont été approuvés par le commissaire aux comptes du Groupe, MR. Deloitte Touche Tohmatsu, aux montants figurant dans les états financiers consolidés audités du Groupe pour l'exercice, tels qu'approuvés par le Conseil d'Administration le 4 mars 2025. Le travail effectué par MR. Deloitte Touche Tohmatsu à cet égard ne constituait pas une mission d'assurance et, par conséquent, aucune opinion ou conclusion d'assurance n'a été exprimée par MR. Deloitte Touche Tohmatsu sur l'annonce des résultats annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Les informations financières relatives aux exercices clos le 31 décembre 2024 et 2023 incluses dans cette annonce préliminaire des résultats annuels de 2024 ne constituent pas les états financiers consolidés légaux de la Société pour ces exercices, mais sont dérivées de ces états financiers.

Les informations complémentaires relatives à ces états financiers consolidés légaux, qui doivent être communiqués conformément à l'article 436 de l'ordonnance sur les sociétés, sont les suivantes :

1. La Société a remis les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2023 au Registrar of Companies, comme l'exige l'article 662(3) et la partie 3 de l'annexe 6 de l'ordonnance sur les sociétés, et elle remettra en temps utile les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 au Registrar of Companies.
2. Les auditeurs de la Société ont présenté des rapports sur ces états financiers annuels consolidés. Les rapports de l'auditeur n'étaient pas assortis de réserves ; ils ne contenaient pas de référence à des questions sur lesquelles l'auditeur avait attiré l'attention sans apporter de réserves à ses rapports ; et ils ne contenaient pas de déclaration au titre des articles 406(2), 407(2) ou (3) de l'ordonnance sur les sociétés.

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

	REMARQUES	EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE	
		2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Recettes	4	4 479,2	4 346,5
Autres dépenses, nettes	5	(19,1)	(2,2)
Charges (à l'exclusion des amortissements)	6	(2 411,4)	(2 882,4)
Bénéfice avant intérêts, impôt sur le revenu, amortissement - EBITDA		2 048,7	1 461,9
Charges d'amortissement	6	(1 005,7)	930,2
Dépréciation	11	(53,0)	-
Bénéfice avant intérêts et impôts - EBIT		990,0	531,7
Revenus financiers	7	22,2	24,3
Coûts financiers	7	390,8	366,4
Bénéfice avant impôt sur le revenu		621,4	189,6
Charge d'impôt sur le résultat	8	255,4	67,5
Bénéfice de l'exercice		366,0	122,1
Bénéfice de l'exercice attribuable :			
Détenteurs de capitaux propres de la Société		161,9	9,0
Participations ne donnant pas le contrôle		204,1	113,1
		366,0	122,1
Bénéfice par action attribuable aux actionnaires de la Société			
Bénéfice de base par action	9	US 1,53 cents	0,10 centime US
Bénéfice dilué par action ¹	9	US 1,52 cents	0,10 centime US

1. Les facteurs de dilution comprennent les plans d'actions incitatives à long terme et l'émission de droits. Voir la note 9 pour plus de détails.

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

	EXERCICE CLOS LE DECEMBRE 31	
	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Bénéfice de l'exercice	366,0	122,1
Autres éléments du résultat global (perte)		
<i>Éléments pouvant être reclassés en résultat</i>		
Mouvement sur les instruments de couverture désignés comme couvertures de flux de trésorerie	56,1)	54,9)
Avantage fiscal relatif aux couvertures de flux de trésorerie	18,0	17,6
<i>Élément qui ne peut pas être reclassé en résultat net</i>		
Évaluation du passif net au titre des prestations définies	0,2	(1,0)
Autre perte globale de l'année, nette d'impôt sur le résultat	37,9)	(38,3)
Total du résultat global de l'exercice	328,1	83,8
Attribuable à :		
Détenteurs de capitaux propres de la Société	140,1	(15,3)
Participations ne donnant pas le contrôle	188,0	99,1
	328,1	83,8

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

		AU 31 DECEMBRE	
	REMARQUES	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
ACTIF			
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		11 722,6	9 417,1
Actifs liés au droit d'utilisation		119,9	118,1
Immobilisations incorporelles		1 044,2	534,0
Stocks		179,1	115,0
Actifs d'impôt sur les bénéfices différé		279,6	150,0
Autres créances	13	137,4	168,8
Autres actifs financiers		1,0	2,7
Total des actifs non courants		13 483,8	10 505,7
Actifs courants			
Stocks		529,4	389,5
Créances commerciales et autres créances	13	751,6	476,0
Actifs d'impôt sur le revenu courants		17,4	79,5
Actifs financiers dérivés		11,0	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	192,7	447,0
Total des actifs courants		1 502,1	1 395,1
Total des actifs		14 985,9	11 900,8
ÉQUITÉ			
Capital et réserves attribuables aux actionnaires de la Société			
Capital social	15	4 379,8	3 224,6
Réserves et bénéfices non distribués		960,8	(1 101,2)
		3 419,0	2 123,4
Participations ne donnant pas le contrôle	12	2 859,5	2 188,6
Total des capitaux propres		6 278,5	4 312,0

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE SUITE

		AU 31 DECEMBRE	
	REMARQUES	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
PASSIF			
Passifs non courants			
Emprunts	16	3 740,1	3 375,8
Passifs liés au crédit-bail		124,2	125,6
Provisions		665,0	647,0
Dettes commerciales et autres dettes	17	309,6	286,5
Passifs d'impôt sur les bénéfices différé		1 576,3	952,7
Recettes reportées		323,0	-
Total du passif non courant		6 738,2	5 387,6
Passif à court terme			
Emprunts	16	888,7	1 331,3
Passifs liés au crédit-bail		24,0	22,0
Provisions		126,7	127,3
Passifs financiers dérivés		0,7	-
Dettes commerciales et autres dettes	17	679,3	616,4
Passifs d'impôt sur le résultat à court terme		225,7	104,2
Recettes reportées	18	24,1	-
Total du passif à court terme		1 969,2	2 201,2
Total du passif		8 707,4	7 588,8
Passif courant net		467,1	(806,1)
Total des capitaux propres et passifs		14 985,9	11 900,8

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

MILLIONS DE DOLLARS	CAPITAL SOCIAL (Note 15)	TOTAL RÉSERVES	BÉNÉFICES NON DISTRIBUÉS	TOTAL	NON	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
					INTÉRÊTS DOMINANTS (Note 12)	
Au 1^{er} janvier 2024	3 224,6	(1 855,1)	753,9	2 123,4	2 188,6	4 312,0
Bénéfice de l'exercice	-	-	161,9	161,9	204,1	366,0
Autre perte globale	-	21,8)	-	21,8)	(16,1)	37,9)
Total global (perte)/produits de l'exercice	-	21,8)	161,9	140,1	188,0	328,1
Constitution d'une réserve excédentaire	-	4,7	(4,7)	-	-	-
Transfert interne	-	4,7	(4,7)	-	-	-
Émission d'actions, déduction faite des frais de transaction	1 152,4	-	-	1 152,4	-	1 152,4
Participation ne donnant pas le contrôle sur la souscription d'actions (note 12)	-	-	-	-	482,9	482,9
Incitations à long terme des 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 complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DE L'AVOIR SUITE

MILLIONS DE DOLLARS	ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ				NON INTÉRÊTS DOMINANTS (Note 12)	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
	CAPITAL SOCIAL (Note 15)	TOTAL RÉSERVES	BÉNÉFICES CONSERVÉ	TOTAL		
Au 1er janvier 2023	3 220,5	(1 826,7)	745,2	2 139,0	2 089,5	4 228,5
Bénéfice de l'exercice	-	-	9,0	9,0	113,1	122,1
Autre perte globale	-	(24,3)	-	(24,3)	(14,0)	(38,3)
Total global (perte)/produits de l'exercice	-	(24,3)	9,0	(15,3)	99,1	83,8
Constitution d'une réserve excédentaire	-	0,4	(0,4)	-	-	-
Transfert interne	-	0,4	(0,4)	-	-	-
Incitations à long terme des employés	-	(1,5)	-	(1,5)	-	(1,5)
Options sur actions des employés et primes de rendement acquises et exercées	4,1	(2,9)	-	1,2	-	1,2
Les options sur actions des employés et les primes au rendement sont périmées	-	(0,1)	0,1	-	-	-
Total des transactions avec les propriétaires	4,1	(4,5)	0,1	(0,3)	-	(0,3)
Au 31 Décembre 2023	3 224,6	(1 855,1)	753,9	2 123,4	2 188,6	4 312,0

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	EXERCICE FIN DECEMBRE 31		
	REMARQUES	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Reçus des clients		4 707,8	4 605,3
Paiements aux fournisseurs et aux employés		(2 921,0)	(2 621,8)
Paiements pour les dépenses d'exploration		62,6	49,6
Impôt sur le revenu payé		111,7)	79,1
Règlement net des couvertures de matières premières		(0,6)	(4,9)
Encaisse nette générée par les activités d'exploitation		1 611,9	1 849,9
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Achat d'immobilisations corporelles		905,2	(790,0)
Achat d'immobilisations incorporelles		(22,3)	(1,2)
Acquisition de filiales, nette des liquidités acquises		(2 042,8)	-
Produit de la cession de biens, d'installations et d'équipements		0,1	1,2
Encaisse nette utilisée dans les activités d'investissement		(2 970,2)	(790,0)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Produit de la souscription d'une participation ne donnant pas le contrôle d'une filiale		482,9	-
Produit de l'émission d'actions		1 162,9	-
Coûts de transaction attribuables à l'émission d'actions		(10,5)	-
Produit des emprunts extérieurs		3 677,1	1 650,0
Remboursements d'emprunts extérieurs		(3 625,1)	(2 458,8)
Produit des emprunts de parties liées		1 641,1	1 150,0
Remboursements d'emprunts entre parties liées		(1 806,1)	(1 050,0)
Règlement net d'un swap de taux d'intérêt		-	132,4
Produit des actions émises lors de l'exercice des options sur actions des salariés		-	1,2
Remboursement de dettes locatives		(38,7)	37,7
Intérêts et frais de financement sur emprunts extérieurs		(235,7)	(279,0)
Intérêts et frais de financement payés sur les emprunts de parties liées		(151,5)	(100,3)
Retenues à la source payées au titre des accords de financement		(15,3)	(14,6)
Intérêts perçus		22,9	21,7
Encaisse nette générée par les activités de financement/(utilisées dans le).		1 104,0	985,1
(diminution)/augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		254,3	74,8
Liquidités et équivalents au 1er janvier		447,0	372,2

ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Liquidités et équivalents au 31 décembre	14	192,7	447,0
---	----	--------------	--------------

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

MMG Limited (ci-après dénommée « la société ») est une société à responsabilité limitée qui a été constituée à Hong Kong le 29 juillet 1988. L'adresse de son siège social est Unit 1208, 12/F, China Minmetal Tower, 79 Chatham Road South, Tsimshatsui, Kowloon, Hong Kong. L'établissement principal de la Société est indiqué dans la section Informations sur l'entreprise du Rapport annuel 2024 du Groupe.

La Société est une entreprise holding d'investissement cotée au Conseil d'Administration principal de la Bourse de 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 pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 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 4 mars 2025.

2. ÉVÉNEMENTS ET TRANSACTIONS SIGNIFICATIFS

Le 22 mars 2024, le Groupe a terminé l'acquisition de Cuprous Capital Ltd (« CCL ») et de ses filiales (ensemble le « Groupe CCL » ou « Khoemacau », y compris la mine de Khoemacau) en contrepartie de 1 734,7 millions de dollars américains. La mine de Khoemacau est une grande mine de cuivre et d'argent à longue durée de vie située au nord-ouest du Botswana, dans la ceinture de cuivre émergente du Kalahari. Voir la note 19 pour plus de détails.

Le 6 juin 2024, Comor Holdings Corp. Ltd. (ci-après « Comor », filiale à part entière de CNIC Corporation Limited (ci-après « CNIC »)) a souscrit des actions de MMG Africa Resources Company Limited (« Khoemacau JV Co. ») (la filiale à part entière de MMG Limited) au prix de souscription de 482,9 million de dollars. Après la souscription, Comor détient directement 45 % des actions, ce qui était considéré comme une participation significative sans droit de contrôle. Voir la note 12 pour plus de détails.

Le 15 juillet 2024, la société a émis un total de 3 465 432 486 nouvelles actions à la suite de l'achèvement de l'émission de droits au prix de souscription de 2,62 dollars hongkongais 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. Voir la note 15 pour plus de détails.

3. BASE D'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES ET INFORMATIONS SIGNIFICATIVES SUR LES METHODES COMPTABLES

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

3.1 Base de préparation

Les états financiers consolidés du groupe ont été préparés conformément aux normes d'information financière de Hong Kong (« HKFRS ») - un terme collectif qui inclut 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 préparés conformément à l'ordonnance sur les sociétés de Hong Kong. Ces états financiers consolidés ont été préparés conformément à la convention sur le coût historique, sauf pour les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat («FVTPL») qui sont évalués à la juste valeur.

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes 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.

Continuité de l'activité

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 activités. La direction du Groupe continue de suivre de près la position de liquidité du Groupe, ce qui comprend l'analyse sensibilisée des soldes de trésorerie prévisionnels pour les principaux risques financiers (y compris les risques de change et de matières premières) à court et à moyen terme afin de s'assurer qu'une liquidité adéquate est maintenue.

Au 31 décembre 2024, le Groupe avait un passif courant net de 467,1 millions de dollars (31 décembre 2023 : 806,1 millions de dollars) et des liquidités et équivalents de 192,7 millions de dollars (31 décembre 2023 : 447,0 millions de dollars). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Groupe a dégagé un bénéfice net de 366,0 millions de dollars (2023 : 122,1 millions de dollars US) et des entrées nettes de trésorerie opérationnelles de 1 611,9 millions de dollars US (2023 : 1 849,9 millions de dollars US).

Le Groupe dispose de diverses facilités de crédit pour répondre aux besoins de liquidités. Au 31 décembre 2024, ceux-ci comprennent des facilités non utilisées d'un montant de 2 950,0 millions de dollars US (contre 4 325,0 millions de dollars US en 2023) pour le Groupe.

Dans le cas où le flux de trésorerie prévu n'est pas atteint ou si les facilités de crédit existantes ou nouvelles sont insuffisantes ou n'ont pas été obtenues en temps opportun, le Groupe bénéficie du soutien continu de son principal actionnaire, China Minmetal Non-ferrous Metals Company Limited (« CMN ») et de ses filiales. Le soutien apporté au groupe peut prendre la forme de facilités d'emprunt supplémentaires, de report du service de la dette et d'obligations de remboursement en rapport avec les prêts d'actionnaires existants de la CMN, de paiements anticipés pour les expéditions de produits ou de contributions supplémentaires en fonds propres.

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 à compter de l'approbation de ces états financiers consolidés, les administrateurs sont d'avis que le Groupe sera en mesure de faire face à ses dettes au fur et à mesure de leur échéance et que, par conséquent, les états financiers consolidés ont été préparés sur la base de la continuité d'exploitation.

3.2 Application des nouvelles dispositions et modifications aux HKFRS et décisions de l'ordre du jour du comité d'interprétation des IFRS (le « comité »)

3.2.1 Modifications des normes existantes effectives et adoptées en 2024 sans impact significatif pour le Groupe

Amendements à HKFRS 16	<i>Responsabilité locative dans le cadre d'une vente et d'une cession-bail</i>
Amendements à la HKAS 1	<i>Classification des passifs en tant que passifs courants ou non courants et modifications connexes de l'interprétation 5 (2020) de Hong Kong</i>
Amendements à la HKAS 1	<i>Passif non courant avec clauses restrictives</i>
Amendements à HKAS 7 et HKFRS 7	<i>Accords de financement des fournisseurs</i>

L'application des modifications ci-dessus aux HKFRS au cours de l'exercice en cours n'a pas eu d'incidence significative sur la situation financière et les performances du Groupe pour l'exercice en cours et les exercices antérieurs et/ou sur les informations à fournir figurant dans les présents états financiers consolidés.

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

En outre, le Groupe a appliqué les décisions ci-après du Comité qui sont pertinentes pour lui :

Engagements liés au climat (IAS 37 *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*)

Informations à fournir sur les produits et les charges des secteurs à présenter (IFRS 8 *Secteurs opérationnels*)

Engagements liés au climat

En avril 2024, le Comité a publié la décision à l'ordre du jour qui analysait comment *IAS 37 Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* s'applique aux engagements liés au climat selon un schéma factuel dans lequel une entité déclare publiquement un engagement de transition vers la carboneutralité.

Le Groupe a fait une déclaration publique concernant son engagement à réduire progressivement ses émissions annuelles de gaz à effet de serre et à compenser ses émissions. Elle modifiera graduellement ses méthodes d'exploitation et de traitement pour réduire les gaz à effet de serre. À la suite de l'application de la décision de l'ordre du jour, et alors que le Groupe se prépare à faire rapport sur les nouvelles exigences climatiques de HKEx, de plus amples informations sur la question de savoir si le provisionnement pour les engagements liés au climat s'applique au Groupe seront publiées dans le rapport annuel 2025.

Informations relatives aux produits et aux charges des secteurs à présenter

En juillet 2024, le Comité a publié la décision à l'ordre du jour qui analysait la manière dont une entité applique les obligations d'information pour chaque secteur à présenter en rapport avec le résultat sectoriel. L'entité doit faire preuve de jugement dans la détermination des informations à fournir pour chaque secteur à présenter, en tenant compte du principe fondamental d'IFRS 8 — Fournir des informations pour permettre aux utilisateurs de ses états financiers d'évaluer la nature et les effets financiers des activités commerciales dans lesquelles elle s'engage et des environnements économiques dans lesquels elle opère.

Le Groupe a fourni des informations suffisantes pour appliquer la décision du Comité relative à l'ordre du jour. Voir la note 4 pour plus de détails.

Dans l'ensemble, les décisions du Comité concernant l'ordre du jour n'ont eu aucune incidence significative sur la situation financière et les résultats du Groupe pour l'exercice en cours et les exercices antérieurs, ni sur les informations à fournir dans les présents états financiers consolidés.

3.2.2 Nouvelles normes et modifications de normes qui ont été publiées mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur ou adoptées rapidement par le Groupe

Le groupe n'a pas adopté rapidement les nouvelles normes et modifications suivantes qui ont été publiées mais qui ne sont pas en vigueur pour l'exercice 2024.

Amendements à HKFRS 9 et HKFRS 7	<i>Modifications de la classification et de l'évaluation des instruments financiers³</i>
Amendements à HKFRS 10 et HKAS 28	<i>Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et son entreprise associée ou sa coentreprise¹</i>
Amendements aux normes comptables HKFRS	<i>Améliorations annuelles des normes comptables HKFRS — Volume 11³</i>
Amendements à HKAS 21	<i>Manque d'échange²</i>
HKFRS 18	<i>Présentation et divulgation dans les états financiers⁴</i>

1. En vigueur pour les périodes annuelles ouvertes à compter d'une date à déterminer.

2. Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2025.

3. Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2026.

4. Applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2027.

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

À l'exception des nouvelles modifications apportées aux HKFRS mentionnées ci-dessous, les Administrateurs de la société prévoient que l'application de toutes les autres modifications aux HKFRS n'aura pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés dans un avenir prévisible.

HKFRS 18 Présentation et divulgation dans les états financiers

HKFRS 18 « *Présentation et informations dans les états financiers* », qui définit les exigences en matière de présentation et d'informations dans les états financiers, remplacera HKAS 1 « *Présentation des états financiers* ». La nouvelle norme comptable HKFRS, tout en reportant bon nombre des exigences de la norme HKAS 1, introduit de nouvelles exigences pour présenter des catégories et des sous-totaux spécifiés dans l'état consolidé du résultat net ; fournir des informations sur les mesures de performance définies par la direction dans les notes afférentes aux états financiers et améliorer l'agrégation et la désagrégation des informations à fournir dans les états financiers.

L'application de la nouvelle norme devrait avoir une incidence sur la présentation de l'état consolidé du résultat net et des informations à fournir dans les futurs états financiers. Le Groupe est en train d'évaluer l'impact détaillé de HKFRS 18 sur ses états financiers consolidés.

4. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

Le comité exécutif de la société a été désigné comme le CODM. Le Comité exécutif examine les rapports internes du Groupe sur ces opérations afin d'évaluer la performance et d'allouer les ressources.

Les secteurs à présenter par le 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 potentielles. Il est situé à Cotabambas, dans la région d'Apurimac au Pérou.
Kinsevere	Kinsevere est une exploitation minière de cuivre à ciel ouvert située dans la province du Haut-Katanga en RDC.
Khoemacau	La mine de Khoemacau, acquise le 22 mars 2024, est une exploitation minière souterraine de cuivre et d'argent de grande taille et à longue durée de vie située dans le nord-ouest du Botswana, dans la nouvelle ceinture de cuivre du Kalahari.
Dugald River	La mine de Dugald River est une exploitation minière souterraine de zinc située près de Cloncurry dans le nord-ouest du Queensland.
Rosebery	Rosebery est une exploitation minière souterraine de métaux communs polymétalliques située sur la côte ouest de la Tasmanie.
Autres	Inclut les sociétés 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'affectation des ressources et de l'évaluation de la performance du segment. Les autres informations fournies au MDP, à l'exception de celles indiquées dans le paragraphe suivant, sont évaluées d'une manière compatible avec celle des présents états financiers consolidés.

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

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

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

	POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024						
MILLIONS DE DOLLARS	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau ⁸	Dugald River	Rosebery	Autres postes non attribués/éliminations	Groupe
Recettes par métal :							
-Cuivre ¹	2 614,5	403,1 ³	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	136,4	-	-	-	72,8	-	209,2
-Argent	98,3	-	29,5 ⁶	53,3	65,6	-	246,7
-Molybdène	128,4	-	-	-	-	-	128,4
-Cobalt	-	20,5	-	-	-	-	20,5
Recettes provenant de contrats conclus avec des clients	2 977,6	423,6	295,8	461,8	306,0	14,4	4 479,2
EBITDA	1 594,3	67,8	125,9	169,4	123,2	(31,9)⁷	2 048,7
Charges d'amortissement (note 6)	762,2	65,4	(32,5)	56,1)	78,8	(10,7)	(1 005,7)
EBIT (sous-jacent)	832,1	2,4	93,4	113,3	44,4	42,6)	1 043,0
Produits financiers (Note 7)							22,2
Frais financiers (note 7)							390,8
Charge d'impôt sur le résultat (sous-jacente)							271,3
Bénéfice de l'exercice (sous-jacent)							403,1
Dépréciation des actifs de Kinsevere (note 11)	-	(53,0)	-	-	-	-	(53,0)
Incidence fiscale associée à la dépréciation (Note 11)	-	15,9	-	-	-	-	15,9
Bénéfice de l'exercice							366,0
Autres informations sur le segment :							
Acquisitions d'actifs non courants (à l'exclusion des actifs d'impôt différé, des stocks et des instruments financiers)	487,1	262,2	115,0	76,6	13,6	0,8	955,3

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

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

MILLIONS DE DOLLARS	AU 31 DÉCEMBRE 2024						Groupe
	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau ⁸	Dugald River	Rosebery	Autres postes non attribués/éliminations	
Actifs du segment	9 100,3	1 110,8	3 077,7	706,4	219,5	474,2⁴	14 688,9
Actifs d'impôt sur le résultat courant/différé							297,0
Actifs consolidés							14 985,9
Passifs sectoriels	2 164,9	388,3	1 432,7	108,1	161,9	2 649,5⁵	6 905,4
Passifs d'impôt sur le résultat courant/différé							1 802,0
Passifs consolidés							8 707,4
Segment des actifs non courants	8 335,7	951,6	3 016,0	646,4	190,7	343,4	13 483,8

Les produits sectoriels et les résultats pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 sont les suivants :

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023

MILLIONS DE DOLLARS	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	Autres postes non attribués/éliminations	Groupe
Recettes par métal :						
-Cuivre ¹	2 938,0	354,6 ³	-	8,2	3,4	3 304,2
-Zinc ²	-	-	264,1	95,3	-	359,4
-Plomb	-	-	35,9	32,0	-	67,9
-Or	180,8	-	-	52,7	-	233,5
-Argent	122,7	-	31,2	51,8	-	205,7
-Molybdène	175,8	-	-	-	-	175,8
Recettes provenant de contrats conclus avec des clients	3 417,3	354,6	331,2	240,0	3,4	4 346,5
EBITDA	1 396,7	(32,0)	33,8	77,8	(14,4)⁷	1 461,9
Charges d'amortissement (note 6)	(800,0)	(27,5)	(53,1)	56,8)	7,2	930,2
EBIT	596,7	59,5)	(19,3)	21,0	(7,2)	531,7
Produits financiers (Note 7)						24,3
Frais financiers (note 7)						366,4
Charges d'impôt sur le résultat (Note 8)						67,5
Bénéfice de l'exercice						122,1
Autres informations sur le segment :						
Ajouts aux actifs non courants (à l'exclusion des actifs d'impôt sur le résultat différé, des stocks et des instruments financiers)	351,0	332,2	92,3	68,0	4,9	848,4

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

Les actifs et passifs sectoriels au 31 décembre 2023 sont les suivants :

AU 31 DÉCEMBRE 2023

MILLIONS DE DOLLARS	Las Bambas	Kinsevere	Dugald River	Rosebery	Autres postes non attribués/ éliminations	Groupe
Actifs du segment	9 449,3	852,8	687,0	295,8	386,4⁴	11 671,3
Actifs d'impôt sur le résultat courant/différé						229,5
Actifs consolidés						11 900,8
Passifs sectoriels	3 093,2	317,4	367,6	197,8	2 555,9⁵	6 531,9
Passifs d'impôt sur le résultat courant/différé						1 056,9
Passifs consolidés						7 588,8
Segment des actifs non courants	8 635,8	725,9	620,9	255,6	267,5	10 505,7

- Les gains nets sur les produits dérivés de base d'un montant total de 13,6 millions de dollars américains (2023 : pertes nettes de 15,9 millions de dollars américains) ont été inclus dans les « Revenus » du cuivre ;
- Les pertes nettes sur produits dérivés d'un montant total de 3,3 millions de dollars américains (2023 : 3,0 millions de dollars américains) ont été incluses dans les « Revenus » du zinc ;
- Les opérations de couverture de produits de base avec des gains nets de 8,4 millions de dollars américains (2023 : pertes nettes de 0,3 million de dollars américains) sous « Kinsevere » ont été exécutées par une autre filiale de la Société, MMG Finance Limited située à Hong Kong ;
- Les autres éléments d'actif non attribués se chiffrent à 474,2 millions de dollars américains (2023 : 386,4 millions de dollars américains). Ils comprennent les liquidités de 104,5 millions de dollars américains (2023 : 39,1 millions de dollars américains) détenues principalement dans les entités de trésorerie du groupe et les créances commerciales de 275,3 millions de dollars américains (2023 : 213,2 millions de dollars américains) de MMG SA) pour MMG South America Company Limited (« MMG SA ») relativement aux ventes de concentrés de cuivre.
- Les emprunts de 2 564,5 millions de dollars américains (2023 : 2 459,9 millions de dollars américains) qui sont gérés au niveau du Groupe sont inclus dans les passifs sectoriels de 2 649,5 millions de dollars américains (2 555,9 millions de dollars américains) au titre des autres postes non attribués.
- Les revenus reportés de 24,3 millions de dollars américains (2023 : zéro) ont été inclus dans les « Revenus » d'argent (Note 18) de l'entente de diffusion Khoemacau.
- Le EBITDA d'un montant négatif de 31,9 millions de dollars américains (2023 : montant négatif de 14,4 millions de dollars américains) sous les autres postes non attribués comprend les coûts de transaction et les coûts d'intégration de 15,3 millions de dollars américains (2023 : 1,0 million de dollars américains) aux fins de l'acquisition de Khoemacau (voir la note 6); et
- Les informations financières consolidées présentées ci-dessus par Khoemacau JV Co. et ses filiales incluaient l'incidence de l'ajustement de la juste valeur lors de l'acquisition (voir la note 19).

5. AUTRES CHARGES, NETTES

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Pertes sur l'aliénation d'immobilisations corporelles	(15,1)	(2,6)
Divers (dépenses)/revenus	(4,0)	0,4
Total net des autres dépenses	19,1)	(2.2)

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

6. DÉPENSES

Le bénéfice avant impôt comprend les dépenses suivantes :

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Variations des stocks de produits finis et travaux en cours	225,9	506,8
Dépréciation des stocks à la valeur nette de réalisation	35,3	17,9
Charges au titre des avantages sociaux des employés ¹	372,4	320,6
Frais de passation de marchés et de consultation ²	704,5	565,5
Coûts énergétiques	347,4	360,9
Coûts des magasins et des consommables	571,8	511,1
Charges d'amortissement ³	982,7	913,2
Autres frais de production ²	162,1	210,4
Coût des marchandises vendues	2 950,3	3 406,4
Autres charges d'exploitation	53,5	59,2
Frais de redevance	155,6	140,9
Frais de vente ²	122,5	127,4
Total des charges d'exploitation, y compris les amortissements et amortissement⁴	3 281,9	3 733,9
Frais d'exploration ^{1,2,3}	62,6	49,6
Dépenses administratives ^{1,2}	26,3	11,9
Frais de transaction et d'intégration liés à l'acquisition de Khoemacau ⁵	15,3	1,0
Rémunération des auditeurs	2,2	1,8
Perte de change - nette	8,1	3,5
Perte/(gain) sur FVTPL	1,7	(1,2)
Autres dépenses ^{1,2,3}	19,0	12,1
Total des dépenses	3 417,1	3 812,6

1. Au total, 62,0 millions de dollars américains (contre 45,1 millions de dollars américains en 2023), les charges au titre des avantages sociaux des employés, par nature, sont incluses dans les catégories des dépenses administratives, des dépenses d'exploration et d'autres dépenses. Les charges totales au titre des avantages sociaux des employés se sont élevées à 434,4 millions de dollars américains (contre 365,7 millions de dollars américains en 2023).
2. Les charges relevant de ces catégories comprennent certains montants au titre de contrats de location et de non-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 à la suite des orientations fournies conformément à HKFRS 16 ou lorsque les contrats étaient de faible valeur pour une évaluation de crédit-bail conformément aux exigences de HKFRS 16. Les dépenses relatives à ces contrats évalués en tant que contrats de location mais qui ne pouvaient pas être comptabilisés en tant qu'actifs comptabilisés au titre du droit d'utilisation comprenaient 100,9 millions de dollars américains (102,8 millions de dollars américains en 2023) au titre des contrats de location à loyer variable et 3,0 millions de dollars américains (0,4 million de dollars américains en 2023) et 0,7 million de dollars américains (0,9 million de dollars américains en 2023) pour les contrats de location à court terme et de faible valeur, respectivement.
3. Au total, 23,0 millions de dollars américains (contre 17,0 millions de dollars américains en 2023), les charges d'amortissement et d'amortissement sont incluses dans les charges d'exploration et la catégorie des autres charges. Les charges totales d'amortissement se sont élevées à 1 005,7 millions de dollars américains (contre 930,2 millions de dollars américains en 2023).
4. Les frais d'exploitation comprennent les coûts d'exploitation et de transformation, les redevances, les frais de vente (y compris le transport) et les autres coûts engagés par l'exploitation.
5. Inclure les frais de transaction de 9,0 millions de dollars américains (2023 : 1,0 million de dollars américains) après la recharge nette de 8,2 millions de dollars américains (2023: zéro) à Comor, et les frais d'intégration de 6,3 millions de dollars américains (2023: zéro) pour l'acquisition de KCM.

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

7. PRODUITS FINANCIERS ET COÛTS FINANCIERS

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Revenus financiers		
Intérêts créditeurs	22,2	24,3
	22,2	24,3
Coûts financiers		
Charges d'intérêts-3 ^e parties	(223,7)	239,9
Parties liées aux charges d'intérêts	133,4	108,2
Retenues à la source sur les accords de financement	(9,5)	(15,2)
Annulation de l'escompte sur provisions et créances	(22,0)	22,9
Annulation de l'escompte sur les passifs locatifs	(12,8)	(12,9)
Annulation de l'escompte sur les revenus reportés (Note 18)	21,6)	-
Autre coût financier- ^{tiers} partie	(21,0)	(0,3)
Autres coûts financiers - parties liées	(5,8)	(4,0)
	449,8	403,4
Gain reclassé des capitaux propres en résultat sur swaps de taux d'intérêt (IRS) désignés comme couvertures de flux de trésorerie	59,0	37,0
Coûts financiers - total	390,8	366,4

8. CHARGE D'IMPÔT SUR LE REVENU

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

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Impôt sur le revenu réel (charges)/avantage		
- L'impôt sur le revenu de Hong Kong	(1,4)	0,4
- Impôt sur le revenu à l'étranger	(242,2)	(139,9)
Impôt sur le résultat reporté (charge)/avantage		
- L'impôt sur le revenu de Hong Kong	-	1,0
- Impôt sur le revenu à l'étranger	(11,8)	71,0
Charge d'impôt sur le résultat	255,4	67,5

Parmi les juridictions dans lesquelles le Groupe opère, la législation du deuxième pilier a été adoptée à Singapour, avec la règle d'inclusion des revenus (« IIR ») et la DMTT devant entrer en vigueur à partir du 1er janvier 2025, et aux Pays-Bas, avec la règle des bénéficiaires sous-imposés (« UTPR ») devant entrer en vigueur à partir du 1er janvier 2025.

En vertu de la législation, le Groupe est tenu de payer un impôt complémentaire pour la différence entre son taux d'imposition effectif mondial anti-érosion de la base (« GloBE ») par juridiction et le taux minimum de 15 %.

Compte tenu de la complexité du calcul des revenus de GloBE, le Groupe a procédé à l'évaluation du deuxième pilier pour toutes les entités du Groupe en utilisant des Informations Financières de 2023 (FY2023). Sur la base de l'évaluation, toutes les juridictions dans lesquelles le groupe opère ont satisfait aux critères de la sphère de sécurité pour la déclaration transitoire pays par pays et, par conséquent, la taxe complémentaire est réputée être nulle, sauf pour Singapour et les îles Vierges britanniques.

L'ETR moyen à Singapour et dans les îles Vierges britanniques est inférieur à 15 %. Selon l'évaluation, si les règles du deuxième pilier avaient été en vigueur en 2024, la charge fiscale complémentaire serait insignifiante.

Nonobstant ce qui précède, étant donné que Singapour et les îles Vierges britanniques ne sont pas concernées par les règles du deuxième pilier à la date de déclaration, le Groupe n'a pas d'obligation fiscale actuelle liée à ces juridictions. En outre, le Groupe bénéficie de l'exception temporaire obligatoire de comptabilisation et de publication des actifs et passifs d'impôt différé liés à l'impôt sur le résultat du deuxième pilier.

Le Groupe continue d'évaluer l'impact de la législation relative à l'impôt sur le revenu du deuxième pilier sur ses performances financières futures.

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

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

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Bénéfice avant impôt	621,4	189,6
Calculé aux taux d'imposition nationaux applicables aux bénéfices ou aux pertes dans les pays respectifs	(206,0)	47,4
Montants nets (non déductibles) /non imposables	(19,5)	4,5
(En-dessous) /au-dessus des provisions des exercices antérieurs	(3,5)	47,4
Retenue à la source non créditabile	23,2)	(70,7)
Autres	(3,2)	(1,3)
Charge d'impôt sur le résultat	255,4	67,5

Outre le montant imputé au résultat net, les montants suivants relatifs à l'impôt ont été comptabilisés dans les autres éléments du résultat global :

	EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE					
	2024 MILLIONS DE DOLLARS			2023 MILLIONS DE DOLLARS		
	Montant avant impôt	Impôt (dépendes)/avantage	Montant net de l'impôt sur le revenu	Montant avant impôt	Impôt bénéfice	Montant net de l'impôt sur le revenu
<i>Postes qui seront reclassés ultérieurement en résultat :</i>						
Bénéfice/(perte) de juste valeur sur couverture de matières premières	2,9	(0,9)	2,0	-	-	-
Juste valeur (perte)/bénéfice sur IRS	-	-	-	(17,9)	5,8	(12,1)
Mouvement sur la fermeture de l'IRS	(59,0)	18,9	40,1)	(37,0)	11,8	25,2)
	56,1)	18,0	38,1)	54,9)	17,6	(37,3)

9. BÉNÉFICE PAR ACTION

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

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 les primes de rendement de la Société à l'émission, un calcul est effectué pour 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 rattachés aux options sur actions en circulation et aux primes de rendement. Le nombre d'actions calculé comme suit est comparé au nombre d'actions qui auraient été émises dans l'hypothèse de l'exercice des primes de performance. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le facteur dilutif de l'émission de droits (note 15) est considéré étant donné que les droits étaient en vigueur le 11 juin 2024.

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Bénéfices attribuables aux actionnaires de la Société dans le calcul des bénéfices de base et dilués par action	161,9	9,0
	NOMBRE D' ACTIONS «000	
	2024	2023 (reformulé)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du bénéfice de base par action	10 561 557	9 190 637 ¹
Actions réputées émises au titre de plans d'actions incitatives à long terme	22 813	38 654
Dilution pour la question des droits	83 311	-
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du résultat dilué par action	10 667 681	9 229 291
Bénéfice de base par action	US 1,53 cents	0,10 centime US
Bénéfice dilué par action	US 1,52 cents	0,10 centime US

1. Comme le prix de marché de l'action de la Société immédiatement avant la clôture de l'exercice des droits était supérieur au prix d'émission des droits, cela a donné lieu à un élément de bonus dans l'émission des droits pour les actionnaires existants. Par conséquent, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé dans le calcul du résultat de base par action a été retraité pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 comme si l'élément de prime (mais pas l'émission totale des droits) était apparu proportionnellement au début de la première période pour laquelle le résultat par action est présenté conformément aux exigences de la norme HKAS 33 (note 15).

10. DIVIDENDES

Les Administrateurs n'ont pas recommandé le paiement d'un dividende intermédiaire ou final pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (2023 : néant).

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

Conformément à ses méthodes et procédures comptables, le Groupe effectue chaque année, au 31 décembre, ses tests de dépréciation. En outre, les unités génératrices de trésorerie (UGC) sont examinées à chaque période de déclaration pour 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 au cours de la période de déclaration.

En ce qui concerne Las Bambas, la CGU est soumise à des tests de dépréciation en raison de la survaleur attribuée à la CGU, qui requiert une évaluation annuelle de la dépréciation.

En ce qui concerne Kinsevere, des indicateurs de dépréciation ont été observés en grande partie en raison des conditions défavorables du marché du cobalt.

En ce qui concerne Khoemacau, un goodwill de 509,5 millions de dollars au 31 décembre 2024 résultait de l'acquisition du 22 mars 2024 (voir la note 19). L'examen de la dépréciation de l'UGC de Khoemacau au 31 décembre 2024 n'a pas abouti à la comptabilisation d'une charge de dépréciation du goodwill en 2024.

En ce qui concerne Dugald River, une perte de valeur a été constatée en 2015. La direction a examiné la performance opérationnelle et a tenu compte de la sensibilité de l'opération à un éventail de facteurs, notamment les prix des produits de base, le débit, la teneur, le recouvrement, les dépenses de fonctionnement, les dépenses en capital et l'avancement des projets de développement, et elle a

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

conclu qu'il n'y avait actuellement aucune autre détérioration ou qu'il n'était pas nécessaire de renverser la détérioration précédemment reconnue.

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

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

Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable de chaque CGU a été estimée à l'aide de sa juste valeur diminuée des coûts de sortie (« Juste Valeur »), ce qui est cohérent avec la méthode de l'exercice précédent. Le Groupe considère que les intrants et la méthode de valorisation sont conformes à l'approche adoptée par les acteurs du marché.

Les estimations des quantités de minerais récupérables, des niveaux de production, des coûts d'exploitation et des besoins en capitaux 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'UGC. Les améliorations escomptées des performances opérationnelles reflétant les objectifs du Groupe de maximiser les flux de trésorerie disponibles, 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 justifiables, étayés par des études de validation de principe. Les cibles d'exploration sont incluses dans l'évaluation en fonction des attentes de la direction quant à l'identification et à la conversion des ressources potentielles en réserves et à l'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 ;
- les coûts d'exploitation ;
- cadences de production ;
- les exigences de fonds propres ;
- Instabilité politique et troubles sociaux ayant une incidence sur les approbations réglementaires et leur calendrier ;
- Taux d'actualisation réels après impôts ;
- les taux de change ;
- Réserves et ressources et conversion des objectifs d'exploration ;
- Recouvrement des impôts ;
- l'optimisation de l'activité opérationnelle et de la productivité ;
- Coûts et calendrier de la réhabilitation.

Pour déterminer certaines des hypothèses clés, la direction a tenu compte de sources d'information externes, 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 au cours de la vie de la mine.

Le prix à long terme présumé du cuivre est de 4,14 \$US la livre (contre 4,03 \$US la livre en 2023). Le prix à long terme supposé du zinc demeure inchangé à 1,30 \$US la livre.

Le taux de change à long terme AUD: USD reste inchangé à 0,73.

Les taux d'actualisation réels après impôt utilisés dans les estimations de la juste valeur des CGU sont énumérés ci-dessous à 10,50 % pour Kinsevere (10,75 % en 2023), 6,50 % pour Dugald River et Rosebery (6,75 % en 2023) et 7,75 % pour Las Bambas (8,0 % en 2023), ce qui reflète une baisse de

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

0,25 % du coût moyen pondéré du capital (CMPC) par rapport à l'année précédente. Le taux d'actualisation réel après impôt utilisé dans l'estimation de la juste valeur de Khoemacau est de 8,0 %.

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 référer au point (iv) ci-dessous pour l'analyse de sensibilité.

(iii) Méthodologie d'évaluation

Las Bambas

La juste valeur de Las Bambas est déterminée par les flux de trésorerie actualisés CGU au 31 décembre 2024. L'évaluation est fondée sur l'exploitation actuelle et sur d'autres objectifs d'exploration régionale inclus dans l'évaluation initiale en vue d'acquérir la mine en 2014. La direction continue de travailler avec les collectivités locales pour obtenir un accès aux terres afin de poursuivre ses activités de forage exploratoire et de concrétiser le potentiel de ces cibles d'exploration.

Les flux de trésorerie supposent des investissements en capital supplémentaires dans l'usine de traitement, les installations de gestion des résidus miniers et l'exploitation minière, ainsi que des réductions de coûts prévues dans le cadre des programmes d'amélioration opérationnelle. D'importants projets à venir sont inclus et sont assujettis à des permis et à des approbations réglementaires. Les prévisions de flux de trésorerie futurs comprennent des estimations du coût de l'accès aux terres où les droits n'existent pas actuellement.

L'instabilité politique à l'échelle nationale peut entraîner des retards dans l'obtention des permis environnementaux et de forage, ainsi que dans la capacité de s'engager auprès de la communauté et d'effectuer des forages d'exploration. Bien que l'amélioration de l'accès à la route de transport lourd pour le transport de concentré ait été maintenue en 2024, la direction continue de faire progresser le dialogue avec les communautés locales et le gouvernement du Pérou pour assurer la continuité de l'accès routier à l'avenir. Il s'agit notamment de continuer à respecter les obligations de la société en ce qui concerne les programmes de développement social et communautaire et d'aider le gouvernement du Pérou à faire progresser les projets d'investissement public qui amélioreront l'état de la route publique que Las Bambas utilise pour le transport de concentré vers le port, ce qui devrait réduire les perturbations de l'utilisation de la route à l'avenir.

L'évaluation de la dépréciation de l'UGC de Las Bambas au 31 décembre 2024 n'a pas permis de constater une quelconque dépréciation.

Kinsevere

En 2024, le prix de clôture du cobalt de LME s'est établi en moyenne à 11,94 \$ US la livre, comparativement à la moyenne de 15,52 \$ US la livre en 2023 et à la moyenne de 28,16 \$ la livre en 2022. Avec la détérioration du marché du cobalt, la valeur future attendue de la production de cobalt à Kinsevere a diminué et, par conséquent, une dépréciation de 53,0 millions de dollars américains avant impôts (37,1 millions de dollars américains après impôts) a été comptabilisée en relation avec l'UGC de Kinsevere au 31 décembre 2024. Cela a entraîné une réduction de la valeur comptable des actifs connexes afin de refléter plus précisément la durée de vie restante de l'opération à 740,8 millions de dollars américains.

La dépréciation a été comptabilisée à la suite d'évaluations détaillées de la valeur recouvrable, sur la base des flux de trésorerie actualisés du plan Life of Mine de 2024 et suppose la réalisation du Projet d'Expansion de Kinsevere (KEP) et d'autres objectifs d'exploration régionaux qui sont à des niveaux de confiance variables.

Le KEP, qui a été approuvé en mars 2022, s'est poursuivi en 2024. KEP prolongera la durée de vie de Kinsevere en modifiant et en étendant les installations de traitement des oxydes existantes pour y inclure un circuit de traitement du minerai de sulfure et du cobalt. Le circuit au cobalt a commencé la mise en service au quatrième trimestre de 2023. L'achèvement mécanique de l'usine de sulfures ainsi que la première production de cathodes de cuivre à partir de sulfures ont été réalisés au troisième trimestre de 2024. Cependant, l'usine de cobalt a été placée en entretien et maintenance en décembre

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

2024 en raison des conditions défavorables du marché du cobalt. En 2025, MMG se concentrera sur l'augmentation des systèmes de concentration et de torréfaction, en les intégrant à l'usine existante d'extraction au solvant et d'extraction électrolytique pour atteindre la capacité nominale. Une stratégie souple de production du cobalt sera mise en œuvre à l'avenir, en s'adaptant aux prix du cobalt, aux conditions du marché et à la variation de la teneur en cobalt dans différents secteurs miniers.

Des risques et des incertitudes considérables subsistent en ce qui concerne l'application du Code Minier (2018), les droits et taxes supplémentaires et la recouvrabilité de la TVA due par le gouvernement de la RDC. L'évaluation est également sensible à des facteurs tels que le prix du cuivre et du cobalt, le taux d'actualisation, le recouvrement, la perte de minerai, le calendrier et l'accélération de la PGE, et la dilution.

La dépréciation avant impôts de 53,0 millions de dollars américains s'ajoute aux dépréciations avant impôts de 377,0 millions de dollars américains et de 150,0 millions de dollars américains comptabilisées respectivement en 2015 et en 2019 en raison de défis opérationnels et de risques associés aux questions politiques et législatives.

Khoemacau

Une évaluation de la dépréciation de l'UGC de Khoemacau au 31 décembre 2024 a été effectuée et n'a pas abouti à la reconnaissance de la dépréciation.

Dugald River

L'évaluation de la déficience de l'UGC de Dugald River au 31 décembre 2024 a donné une marge positive ne nécessitant aucune déficience.

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 de manœuvre et du fait que la juste valeur est très sensible au prix du zinc, aux taux de change et au rendement opérationnel, la direction estime qu'il n'est pas nécessaire de renverser la dépréciation précédemment reconnue. Le Groupe continuera de surveiller et d'évaluer si une reprise de la dépréciation est nécessaire au cours des exercices à venir.

Rosebery

La juste valeur de Rosebery est déterminée par le biais des flux de trésorerie actualisés de 2024 de Life of Mine Planning. Aucun indicateur de dépréciation n'a été relevé pour Rosebery et la juste valeur soutient actuellement la valeur comptable de l'UGC. Par conséquent, aucune déficience n'a été reconnue.

iv) Analyse de sensibilité

Les prix des produits de base, le niveau d'activité de production ainsi que le succès de la conversion des réserves, des ressources, des objectifs d'exploration et de 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 l'activité de production, comme le débit de traitement, le changement de la teneur du minerai et/ou de la métallurgie et la révision des plans miniers en fonction des conditions physiques ou économiques, aucune sensibilité quantifiée n'a été déterminée. Toute modification de ces hypothèses peut toutefois avoir une incidence sur la juste valeur et entraîner une dépréciation à l'avenir.

Une analyse de sensibilité est présentée ci-dessous pour Las Bambas et Kinsevere. Les sensibilités supposent que l'hypothèse spécifique se déplace isolément, alors que toutes les autres hypothèses sont maintenues constantes. Toutefois, en réalité, une modification de l'une des hypothèses susmentionnées peut accompagner une modification d'une autre hypothèse qui peut avoir un effet compensatoire. La direction prend aussi habituellement des mesures pour réagir aux changements négatifs des hypothèses économiques qui peuvent atténuer l'incidence d'un tel changement.

Las Bambas

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

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 différends fiscaux, les délais d'autorisation, l'accès aux terres et le calendrier d'identification et de conversion des ressources et réserves potentielles, réalisant ainsi le potentiel d'exploration. Un mouvement défavorable de l'un quelconque de ces facteurs peut entraîner une dépréciation significative de l'actif, un mouvement favorable entraînant une amélioration substantielle de la valeur recouvrable.

- Un passage de 1 % au 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 pendant la durée de vie restante de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 1 000 millions de dollars américains ;
- Une variation de 5 % des coûts d'exploitation aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 450 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 à la réalisation des activités d'exploration et, en fin de compte, au développement des opérations. Elles peuvent également retarder des projets d'immobilisations essentiels, ce qui a 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 impacts potentiels sur les flux de trésorerie de Las Bambas en raison d'un niveau de retards dans les permis et de perturbations par les communautés ont été pris en compte dans la juste valeur de Las Bambas.

Au moment de l'acquisition de Las Bambas en 2014, l'évaluation initiale incluait une valeur significative à réaliser à partir des objectifs d'exploration. Les flux de trésorerie futurs de Las Bambas restent fortement dépendants de la réalisation de la valeur des activités d'exploration. L'identification et l'exploitation des ressources dépendent de l'obtention de permis et de l'accès continu et en temps opportun aux cibles de forage. Il y a également un risque que les activités d'exploration se traduisent par des ressources réelles inférieures aux prévisions, ce qui pourrait empêcher le recouvrement intégral de la valeur attribuée au potentiel d'exploration.

La direction s'attend à ce que l'impact des retards causés par les différends communautaires, l'accès aux terres ou la quantité et le moment de la réalisation du potentiel d'exploration se traduisent par une révision du plan minier.

La survenance d'une ou de plusieurs des hypothèses ci-dessus prises isolément, sans modification d'autres hypothèses pouvant avoir un effet compensatoire, est susceptible d'entraîner la reconnaissance d'une déficience significative.

Kinsevere

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

- Une variation de 5 % du prix du cuivre pendant le reste de la durée de vie de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 140 millions de dollars américains ;
- Une variation de 5 % du prix du cobalt pendant le reste de la durée de vie de la mine aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 40 millions de dollars américains ;
- Un passage de 1 % au taux d'actualisation aurait une incidence sur la valeur recouvrable d'environ 30 millions de dollars américains.

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

12. FILIALES PRINCIPALES DÉTENANT DES PARTICIPATIONS SIGNIFICATIVES NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

Comme indiqué dans la note 2, le 6 juin 2024, Comor a souscrit des actions de Khoemacau JV Co. avec une participation de 45 % qui a été considérée comme une participation significative ne donnant pas le contrôle.

La direction du groupe, après avoir évalué les termes de l'accord de souscription et d'actionnariat avec Comor, considère que Khoemacau JV Co. continue d'être considérée comme une filiale de la société et d'être incluse dans les états financiers consolidés du groupe. La participation de Comor de 45 % est considérée comme une participation significative ne donnant pas le contrôle et a été mesurée par rapport à la part proportionnelle des montants comptabilisés de l'actif net de Khoemacau JV Co. et de ses filiales.

Au 31 décembre 2024, le Groupe détenait des participations ne donnant pas le contrôle d'une valeur totale de 2 859,5 millions de dollars américains (2023 : 2 188,6 millions de dollars américains). Les participations ne donnant pas le contrôle sont les suivantes :

MILLIONS DE DOLLARS US	AU 31 DÉCEMBRE	
	2024	2023
MMG South America Management Company Limited. (« Las Bambas JV Co. ») et ses filiales	2 372,0	2 188,6
Khoemacau JV Co. et ses filiales	487,5	-
Total	2 859,5	2 188,6

Les informations financières récapitulatives des filiales détenant des participations significatives ne donnant pas le contrôle sont présentées sur une base de 100 %. Il représente les montants figurant dans les états financiers consolidés des filiales établis conformément aux HKFRS.

États consolidés résumés de la situation financière

MILLIONS DE DOLLARS US	LAS BAMBAS JV CO.		KHOEMACAU JV CO.	
	AU 31 DÉCEMBRE			
	2024	2023	2024	2023 ¹
Actifs	9 556,9	9 930,7	3 196,1	-
Actuel	1 160,9	1 227,8	61,8	-
Y compris : Trésorerie et équivalents de trésorerie	60,7	399,2	19,5	-
Non courant	8 396,0	8 702,9	3 134,3	-
Passif	(3 231,5)	(4 094,4)	(2 114,3)	-
Actuel	586,1	970,1	98,3	-
Non courant	(2 645,4)	(3 124,3)	(2 016,0)	-
Avoirs nets	6 325,4	5 836,3	1 081,8	-

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

États consolidés résumés du résultat global et du résultat global

	LAS BAMBAS JV CO.		KHOEMACAU JV CO.	
	EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE			
MILLIONS DE DOLLARS US	2024	2023	2024	2023 ¹
Recettes	2 977,6	3 417,3	295,8	-
Coût financier net	(108,9)	(202,6)	79,7	-
Charge d'impôt sur le résultat	(195,6)	(92,4)	(5,4)	-
Bénéfice de l'exercice	527,6	301,0	8,4	-
Autres éléments du résultat global (perte)/produit pour l'année, nets d'impôt	(38,5)	(37,3)	0,4	-
Total du résultat global	489,1	263,7	8,8	-
Total du résultat global attribuable à :				
Détenteurs de capitaux propres de la Société	305,7	164,6	4,2	-
Participations ne donnant pas le contrôle	183,4	99,1	4,6	-
	489,1	263,7	8,8	-

État récapitulatif des flux de trésorerie

	LAS BAMBAS JV CO.		KHOEMACAU JV CO.	
	EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE			
MILLIONS DE DOLLARS US	2024	2023	2024	2023 ¹
(diminution)/augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	338,5	227,4	19,5	-
Liquidités et équivalents au 1er janvier	399,2	171,8	-	-
Liquidités et équivalents au 31 décembre	60,7	399,2	19,5	-

1. Il n'existe pas d'informations comparatives pour la Khoemacau JV Co., étant donné que les actifs et les bénéfices de Khoemacau acquis sont consolidés à partir du 22 mars 2024, date à laquelle l'acquisition a été achevée.

13. CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES

	2024 MILLIONS DE DOLLARS	2023 MILLIONS DE DOLLARS
Autres créances non courantes		
Acompte	1,6	0,3
Autres créances - impôts sur les administrations publiques (nets de provisions) ¹	10,3	20,3
Créances diverses, nettes des provisions ²	125,5	148,2
	137,4	168,8
Opérations courantes et autres créances		
Créances clients ³	443,7	354,8
Acomptes	71,3	32,9
Autres créances - impôts des administrations publiques ¹	109,1	66,0
Créances diverses ²	127,5	22,3
	751,6	476,0

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

1. Le montant des impôts publics est principalement constitué de créances de TVA associées aux opérations du Groupe au Pérou et en RDC.
2. Le montant des créances diverses comprend principalement les créances de Glencore sur le projet d'acquisition de MLB et les créances VAT2011/12 de SUNAT.
3. Au 31 décembre 2024 et 2023, les créances commerciales du Groupe concernaient principalement les opérations minières. La majorité des ventes pour les opérations minières ont été effectuées en vertu d'arrangements contractuels selon lesquels un paiement provisoire est reçu conformément aux exigences du contrat de vente, généralement dans les 30 jours suivant la présentation de tous les documents requis et le respect des obligations en vertu de l'incoterm respectif pour les ventes. Lors de l'émission de la facture finale à la fin de la période de cotation, tout solde restant est alors payable dans les 30 jours suivant l'émission de cette facture finale. Toutes les créances commerciales au 31 décembre 2024 et 2023 étaient dans les 6 mois à compter de la date de facturation et ont été évaluées à la juste valeur à la date de clôture, car elles sont sujettes à variation en fonction des mouvements du prix des matières premières. Au 31 décembre 2024, il n'y avait pas de créances commerciales en souffrance (2023 : zéro).

Au 31 décembre 2024, les créances commerciales, autres créances et acomptes du Groupe comprenaient un montant de 242,2 millions de dollars (contre 160,9 millions de dollars en 2023) qui étaient dus par des sociétés liées du Groupe. Les valeurs comptables des créances commerciales du Groupe sont toutes libellées en dollars des États-Unis.

Au 1er janvier 2023, les créances commerciales s'élevaient à 212,7 millions de dollars américains.

14. ESPÈCES ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Espèces à la banque et en main	115,5	138,8
Dépôts bancaires à court terme et autres ^{1,2}	77,2	308,2
Total	192,7	447,0

1. Au 31 décembre 2024, le taux d'intérêt effectif des dépôts bancaires à court terme oscillait entre 3,90 % et 4,05 % (contre 5,37 % à 5,70 % au 31 décembre 2023). Ces dépôts ont une durée moyenne de 8 jours (2023 : 29 jours) à l'échéance.
2. Comprend les dépôts à vue de 1,2 million de dollars américains (2023 : 1,2 million de dollars américains) qui doivent être maintenus comme garantie pour garantir le paiement de l'alimentation électrique importée à Kinsevere.

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

15. CAPITAL SOCIAL

	NOMBRE D' ACTIONS ORDINAIRES		PARTAGE DU CAPITAL	
	2024 «000	2023 «000	2024 MILLIONS DE DOLLARS	2023 MILLIONS DE DOLLARS
Émis et entièrement payés :				
Au 1 ^{er} janvier	8 656 047	8 639 767	3 224,6	3 220,5
Options sur actions des salariés exercées	-	3 159	-	1,9
Primes de rendement des employés acquises et exercées ¹	7 534	13 121	2,8	2,2
Problème De Droits	3 465 433	-	1 152,4	-
Au 31 décembre	12 129 014	8 656 047	4 379,8	3 224,6

1. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, un total de 7 534 028 nouvelles actions ont été émises à la suite de l'acquisition des Performance Awards 2021 au 5 juin 2024. Le prix de clôture des actions de la société immédiatement avant la date d'exercice de l'adjudication était de 3,33 dollars de Hong Kong.

Problème De Droits

Le 15 juillet 2024, un total de 3 465 432 486 nouvelles actions ont été émises à la suite de l'achèvement de l'émission de droits au prix de souscription de 2,62 dollars hongkongais 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 des 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. La société a remboursé des emprunts Top Create d'une valeur de 786,1 millions de dollars américains en utilisant le produit de l'émission de droits. Ce remboursement

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

comprend un financement de 611,1 millions de dollars fournis pour l'acquisition de Khoemacau. Le reste du produit a été utilisé pour rembourser des emprunts extérieurs.

16. EMPRUNTS

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Non courant		
Emprunts auprès de parties liées	1 705,0	1 831,3
Emprunts bancaires nets ¹	2 035,1	1 544,5
	3 740,1	3 375,8
Actuel		
Emprunts auprès de parties liées	861,3	900,0
Emprunts bancaires nets ¹	27,4	431,3
	888,7	1 331,3
Analysé en tant que :		
- Sécurisé ¹	-	2 016,8
- Non sécurisé	4 635,1	2 731,3
	4 635,1	4 748,1
Acomptes - frais financiers	(6,3)	(41,0)
	4 628,8	4 707,1
Les emprunts (à l'exclusion des acomptes) sont remboursables comme suit :		
- Dans un délai d'un an	891,2	1 336,8
- Plus d'un an mais n'excédant pas deux ans	1 125,0	1 078,0
- De plus de deux ans mais n'excédant pas cinq ans	2 360,0	1 620,4
- Plus de cinq ans	258,9	712,9
	4 635,1	4 748,1
Acomptes - frais financiers	(6,3)	(41,0)
Total (notes 34.1(b), (c), (e) et 34.3)	4 628,8	4 707,1

1. Le prêt garanti de 2 016,8 millions de dollars de la Banque chinoise de développement (« BDC »), de la Banque industrielle et commerciale de Chine (« ICBC »), de la Banque de Chine (« BOC ») à Sydney et de la Banque d'import-export de Chine, qui était en cours au 31 décembre 2023, a été entièrement remboursé en septembre 2024. Les mesures de sécurité et les restrictions associées à l'installation de projet ont été libérées.

Une analyse de la valeur comptable du total des emprunts (hors paiements anticipés) par type et par devise est la suivante :

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Dollars américains		
- À taux variables	3 154,9	2 586,8
- À taux fixes	1 480,2	2 161,3
	4 635,1	4 748,1

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

Le taux d'intérêt effectif des emprunts au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 était de 5,5 % (5,2 % en 2023) par an.

17. DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES

L'analyse de la transaction et des autres créditeurs est la suivante :

	2024 MILLIONS DE DOLLARS	2023 MILLIONS DE DOLLARS
Non Actuel		
Autres créditeurs et intérêts courus	309,6	286,5
Actuel		
Créditeurs commerciaux		
- Moins de 6 mois	384,3	322,5
- Plus de 6 mois	2,9	-
	387,2	322,5
Intérêts à payer par une partie liée	41,9	45,5
Autres créditeurs et intérêts courus	250,2	248,4
Total des transactions courantes et autres créditeurs	679,3	616,4
Agrégat		
Créditeurs commerciaux ¹	387,2	322,5
Intérêts à payer par une partie liée	41,9	45,5
Autres dettes et intérêts courus ²	559,8	534,9
Total des transactions et autres créditeurs	988,9	902,9

1. Au 31 décembre 2024, les transactions et autres créditeurs du Groupe comprenaient un montant de 1,1 million de dollars américains (contre 4,2 millions de dollars américains en 2023), dû à une société liée du Groupe. L'analyse du vieillissement des dettes commerciales est basée sur la date de facturation des créanciers.
2. Au 31 décembre 2024, les autres créditeurs et intérêts courus du Groupe comprenaient un montant de 7,0 millions de dollars américains (contre 5,4 millions de dollars américains en 2023) au titre des intérêts courus sur les emprunts bancaires extérieurs.

18. RECETTES DIFFÉRÉES

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US
Solde à la date d'acquisition	349,8
Produits constatés d'avance pendant l'exercice (note 4)	(24,3)
Intérêts (note 7)	21,6
31 décembre 2024	347,1
Actuel	24,1
Non courant	323,0
	347,1

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

19. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Résumé de l'acquisition

Le 20 novembre 2023, le Groupe a conclu un contrat d'achat d'actions (« SPA ») avec Cupric Canyon Capital L.P., The Ferreira Family Trust, Resource Capital Fund VII L.P. et le Missouri Local Government Employees' Retirement System (« Sellers »), afin d'acheter la totalité du capital social émis de CCL auprès des Vendeurs. L'acquisition s'est terminée le 22 mars 2024.

L'acquisition est structurée par l'intermédiaire d'une société holding d'investissement établie par le Groupe aux fins de l'acquisition, MMG Africa Holdings Company Limited (une filiale à part entière de la Société). À la date de l'acquisition, le Groupe a réglé la contrepartie totale de 1 734,7 millions de dollars américains. L'opération a été comptabilisée comme une acquisition d'entreprise selon la méthode d'acquisition. En plus du paiement de la contrepartie, aux termes du SPA, le Groupe était également tenu d'avancer un prêt à CCL pour permettre à CCL de rembourser certains emprunts, dérivés et frais de transaction du vendeur à la fin de la transaction. Le Groupe a procédé à une évaluation de la juste valeur estimée des actifs et passifs identifiables nets au 22 mars 2024.

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

Le tableau ci-dessous récapitule la contrepartie payée et les montants des actifs acquis et des passifs assumés qui ont été comptabilisés à la date d'acquisition conformément à l'évaluation.

	EN DATE DU 22 MARS 2024 JUSTE VALEUR MILLIONS DE DOLLARS US
CONSIDERATION	
Total contrepartie ³	1 734,7
	1 734,7
ACTIFS IDENTIFIABLES COMPTABILISES ET PASSIFS REPRIS	
ACTIF	
Actifs non courants	
Immobilisations corporelles	2 425,5
Immobilisations incorporelles	0,6
Actifs liés au droit d'utilisation	0,5
Actifs d'impôt sur les bénéfices reportés	9,3
	2 435,9
Actifs courants	
Stocks	12,1
Créances commerciales et autres créances ¹	17,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46,5
	76,2
Total des actifs	2 512,1
PASSIF	
Passifs non courants	
Recettes reportées	327,4
Provisions	18,0
Passifs d'impôt sur les bénéfices reportés	509,5
Emprunts	354,6
	1 209,5
Passif à court terme	
Dettes commerciales et autres dettes	54,2
Passifs liés au crédit-bail	0,5
Recettes reportées	22,4
Impôt sur le résultat à court terme	0,3
	77,4
Total du passif	1 286,9
Actifs nets identifiables acquis	1 225,2
Ajouter : Goodwill ²	509,5
Contrepartie versée	1 734,7

1. Il n'y a pas de différence significative entre le montant contractuel brut à recevoir et leur juste valeur.
2. Le goodwill résultant de la répartition des prix d'achat incluait l'effet de l'impôt différé à payer sur la différence entre la juste valeur des actifs et passifs nouvellement consolidés et leur valeur comptable.
3. Des coûts liés à l'acquisition s'élevant à 15,3 millions de dollars américains (2023 : 1,0 million de dollars américains) ont été exclus de la contrepartie transférée et ont été comptabilisés directement en charges au cours de l'exercice dans le poste «

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

autres charges » (note 4 et note 6) de l'état consolidé du résultat net, net de la recharge de 8,2 millions de dollars américains à Comor (2023 : néant).

Sorties nettes de trésorerie résultant de l'acquisition du Groupe CCL

	MILLIONS DE DOLLARS
Contrepartie versée en espèces	1 734,7
Remboursement des emprunts, des produits dérivés et des frais de transaction du groupe CCL	354,6
	2 089,3
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	46,5
	2 042,8

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le groupe CCL a généré un chiffre d'affaires de 295,8 millions de dollars américains et des bénéfices nets de 8,4 millions de dollars américains consolidés dans les états financiers du groupe. Si l'acquisition avait été achevée le 1er janvier 2024, le chiffre d'affaires et le bénéfice net pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 du Groupe auraient été respectivement de 4 546,7 millions de dollars et de 320,3 millions de dollars. Les informations pro-forma sont fournies à titre d'illustration uniquement et ne constituent pas nécessairement une indication des recettes et des résultats d'exploitation du Groupe qui auraient été effectivement réalisés si l'acquisition avait été achevée le 1er janvier 2024, ni une projection des résultats futurs. Pour déterminer les revenus et les bénéfices du Groupe si le Groupe CCL avait été acquis au début de l'année, les administrateurs de la Société ont calculé l'amortissement des immobilisations corporelles en fonction des montants comptabilisés des immobilisations corporelles à la date de l'acquisition.

Lors de son acquisition, le groupe CCL est devenu une filiale en propriété exclusive de Khoemacau JV Co., une entité détenue à 100 % par MMG Africa Holdings Company Limited. La Compagnie est d'avis qu'elle a la capacité de régir les politiques financières et opérationnelles du Groupe CCL. Le 6 juin 2024, le Groupe a transféré 45 % des intérêts de Khoemacau JV Co. à Comor sans perdre le contrôle. Voir les notes 2 et 12 pour plus de détails.

20. ENGAGEMENTS

Engagements en capital

Les engagements au titre des dépenses en capital contractées à la date de clôture mais non comptabilisées en tant que passifs sont présentés dans le tableau ci-dessous :

	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Immobilisations corporelles		
Dans un délai d'un an	261,3	225,6
Sur un an, mais pas plus de cinq ans	129,0	119,8
	390,3	345,4
Immobilisations incorporelles		
Dans un délai d'un an	0,8	1,9
Sur un an, mais pas plus de cinq ans	-	0,4
	0,8	2,3

NOTES RELATIVES AUX INFORMATIONS FINANCIERES

SUITE

Agrégat	2024 MILLIONS DE DOLLARS US	2023 MILLIONS DE DOLLARS US
Immobilisations corporelles et incorporelles		
Sous contrat mais non prévu	391,1	347,7

GLOSSAIRE

A\$	Le dollar australien, monnaie légale de l'Australie
AGA	Assemblée Générale Annuelle de la Société
Anglo-américain	Anglo American plc, société constituée en Angleterre et au Pays de Galles, dont les actions ordinaires sont cotées à la Bourse de Londres (cotation principale), à JSE Limited, à la SIX Swiss Exchange, à la Bourse de Botswana et à la Bourse de Namibie
Associé(s)	a le sens qui lui est attribué en vertu du Règlement de Cotation
Australie	Le Commonwealth d'Australie
Conseil d'Administration	Le Conseil d'Administration de la Société
Charte du Conseil	La Charte du Conseil d'Administration de la Société
CCL	Cuprous Capital Ltd
PDG	Président-Directeur Général
Chine	a le même sens que PRC
MCC	China Minmetal Corporation, une entreprise d'État constituée en vertu du droit chinois
CMN	China Minmetal Non-ferrous Metals Company Limited, une filiale de CMC
ordonnance sur les sociétés	L'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
Directeur(s)	Le ou les Directeurs de la Société
RDC	République Démocratique du Congo
EBIT	Bénéfice avant intérêts (coûts financiers nets) et impôt sur le résultat
EBITDA	Bénéfice avant intérêts (coûts financiers nets), impôt sur le résultat, amortissements et charges de dépréciation
Marge EBITDA	Marge EBITDA
Comité Exécutif	Le comité exécutif du Groupe, qui se compose de tous les Directeurs Exécutifs de la société, du directeur général, du directeur financier, du directeur général exécutif - relations d'entreprise, du directeur général exécutif - opérations, du directeur général exécutif - Amériques et du directeur général exécutif intérimaire - commerce et développement
Groupe	La Société et ses filiales
HK\$	Le dollar de Hong Kong, monnaie légale de Hong Kong

GLOSSAIRE suite

HKFRS	Les normes d'informations financières de Hong Kong, qui comprennent toutes les normes d'informations financières de Hong Kong applicables, la norme comptable de Hong Kong (HKAS) et les interprétations publiées par le Hong Kong Institute of Certified Public Accountants (HKICPA)
Hong Kong	La Région administrative spéciale de Hong Kong de la République populaire de Chine
Bourse de Hong Kong	(veuillez vous référer à la définition de « Bourse »)
CONSERVER	Projet d'Expansion de Kinsevere
Entreprise Commune de Khoemacau Groupe	MMG Africa Resources Company Limited et ses filiales
Joint-Venture de Las Bambas Groupe	MMG South America Management Company Limited (également mentionné comme MMG SAM), et ses filiales
lb	Livre
Règles de mise en vente	Les Règles de Cotation des Titres en bourse
LME	Bourse des Métaux de Londres
MLB	Minera Las Bambas S.A., filiale non exclusive de MMG et propriétaire de la mine de Las Bambas
MMG ou MMG Limited	a le même sens que la Société
Code Modèle	Code type pour les opérations sur titres effectuées par les Administrateurs d'Emetteurs Cotés, tel qu'il figure à l'appendice C3 des Règles de Cotation
Mt	Millions de tonnes
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 l'exige
Part(s)	Action(s) ordinaire(s) entièrement payée(s) de la Société
Actionnaire(s)	Le ou les actionnaires de la Société
SHEC	Sécurité, santé, environnement et communauté
Bourse	La Bourse de Hong Kong Limitée
SUNAT	Surveillance nationale de l'administration fiscale du Pérou
Création supérieure	Top Create Resources Limited, une filiale en propriété exclusive de CMN
TSF	Installations d'entreposage des résidus
US\$	Dollar des États-Unis, monnaie légale des États-Unis d'Amérique
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA)

DETAILS DE L'ENTREPRISE

BUREAU DE MELBOURNE

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

BUREAU DE HONG KONG

Unit 1208, 12/F,
Tour de China Minmetal
79, chemin Chatham Sud, Tsimshatsui
Kowloon, Hong Kong
T +852 2216 9688

ADRESSE POSTALE

GPO 2982
Melbourne, Victoria 3001, Australie

www.mmg.com

REGISTRE PARTAGE

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

RENSEIGNEMENT POUR LES INVESTISSEURS ET LES MEDIAS

Andrea ATELL

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

Sherry SHEN

Principal Investor Relations
T +86 10 5639 0437
E InvestorRelations@mmg.com

COMITÉ EXÉCUTIF

DE MMG LIMITED

CAO Liang, Président-Directeur Général et Directeur Général
QIAN Song, directeur financier

Troy HEY, Directeur Général Exécutif - Relations d'Entreprise

Nan WANG, Directrice Générale Exécutive - Opérations

ZHAO Jing (Ivo), Directeur Général Exécutif - Amériques

Sandra GUAN, Directrice Générale Exécutive par intérim - Commerce et
Développement

DATES IMPORTANTES

23 avril 2025 - Rapport de Production du Premier Trimestre

24 avril 2025 - Dépôt du Rapport Annuel

Par ordonnance du Conseil
MMG Limited
CAO Liang
*Président-Directeur Général et Directeur
Général*

Hong Kong, le 4 mars 2025

À la date de cette annonce, le Conseil d'Administration se composait de sept Administrateurs, dont un Administrateur Exécutif, M. Cao Liang ; deux Administrateurs non Exécutifs, M. Xu Jiqing (Président) et M. Zhang Shuqiang ; et quatre Administrateurs non Exécutifs Indépendants, M. Peter William Cassidy, M. Leung Cheuk Yan, M. Chan Ka Keung, Peter et Mme Chen Ying.