



从头开始 缔造辉煌

国际锰协 年会
2015年6月

中国上海



报告本质

本报告可能含有保密信息，但不构成South 32在任何国家及地区的上市披露文件，仅供参考。

前瞻性声明

本报告可能包含前瞻性表述，包括但不限于有关下列各方面的表述：商品价格及货币汇率走势，商品需求，管理计划、战略和目标；矿场或矿厂的关闭或撤资（包括相关成本），生产或建设的预计开始日期，资本成本和计划，运营成本及材料和熟练员工短缺，项目、矿山和矿厂的预计开采期，准备金及或有负债，税务及监管发展。

前瞻性表述可通过下列术语进行识别：“打算”、“目标”、“预计”、“预期”、“估计”、“计划”、“相信”、“期望”、“可能”、“应”、“将”、“继续”、“年化”或类似词语。这些表述为对业务运营或财务状况的将来预期，或提供其他前瞻性声明。

这些前瞻性表述并不是对将来业绩的保证或预测，存在已知和未知风险、不确定性及其他因素，其中许多因素都超出我们的控制能力，并可能导致实际结果与本报告中声明的结果存在实质性差异。提醒读者注意，不要过分依赖前瞻性表述。

比如，本报告所述South32公司业务运营、项目或矿山的未来收入部分基于开采矿物或金属的市场价格，而这些市场价格可能与现行价格相差甚大。若这些变化具有重大不利影响，可能影响到特定项目开发的时间或可行性，部分矿厂或矿山的扩建，或现有矿场的持续运营。

其他因素也可能影响到矿场、矿山或矿产的实际建设或生产开始日期、成本、产出及预计开采期，包括：South32生产并将矿物和/或提炼金属运送市场的盈利能力；外汇汇率对South32所生产矿物或金属市场价格的影响；South32项目、矿场或矿山运营所在国家政府部门行为，包括加税、环境及其他监管规定变更和政治不确定性、劳工争端，及披露文件所述的其他因素。

除非相关法规另有规定，South32并无义务对任何前瞻性表述进行更新或审查，而无论是否出现新信息或发生新事件。

数据呈报

除非另有特别说明，对基础息税前利润、基础息税折旧摊销前利润、基础息税前利润率和基础息税折旧摊销前利润率的所有引用均包括第三方交易。除非另有特别说明，分公司的产量、销售量、资本支出和勘探费用均按100%呈报；参股投资企业及其他运营机构的产量、销售量、资本支出和勘探费用按比例合并呈报。

第三方信息依赖

本报告中的观点包含未经单独验证的公共来源信息。公司并未对这些信息的准确性、完整性或可靠性作出任何声明或保证。本报告不应视为South32的建议或预测。

竞争法

尽管South 32不认为本报告包含相关违反竞争法方面的敏感信息，但所有相关方仍应确保报告及讨论中使用此处所含信息时应严格遵守竞争法。

第1节: South32公司及其锰业务简介

第2节: 提高行业效率



SOUTH32公司及其锰业务简介

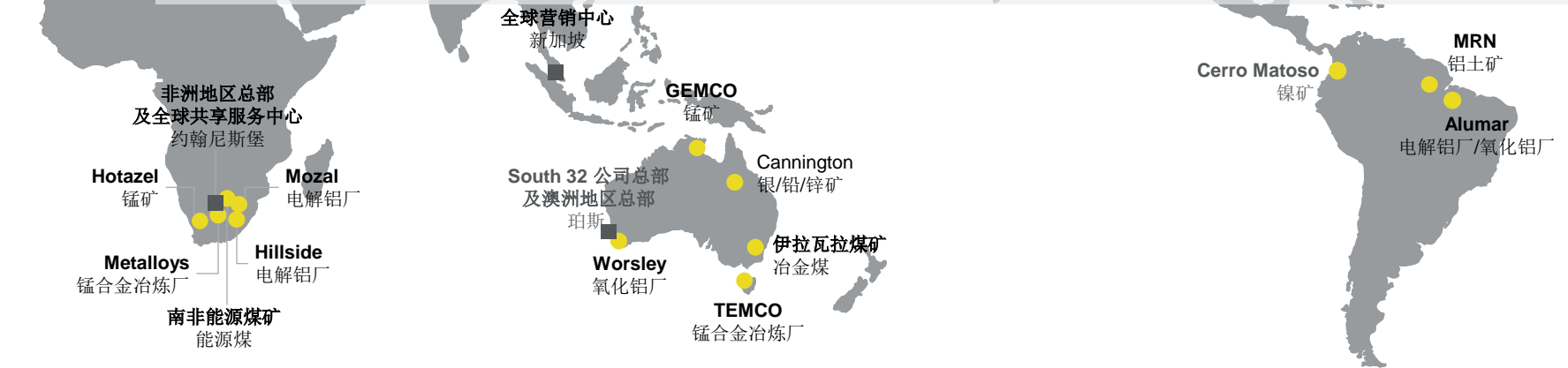
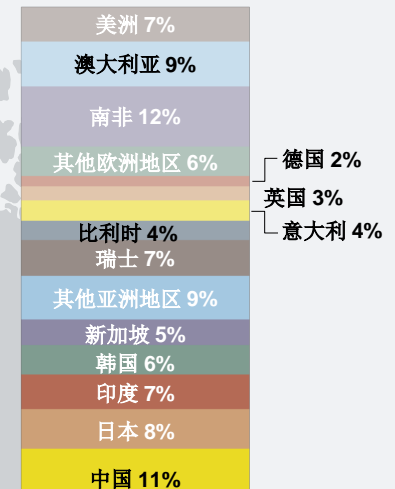
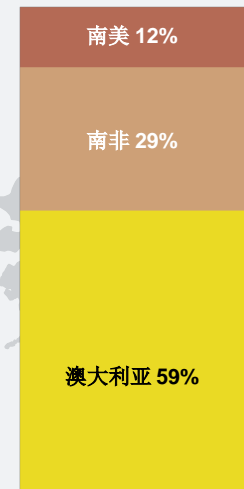
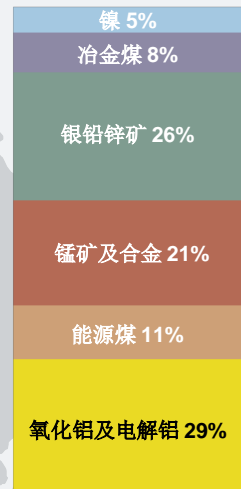


- South 32锰业务由优质锰合金及矿业资产组成，具备成本竞争优势并为公司创造现金流
- 公司的精益运营模式有利于进一步降低成本和提高生产效率
- 精简的资本运作以最大化股东收益
- 有条件在严格金融标准下进行投资

全球性多元化金属及矿业公司



- 资产位于澳大利亚、南非和哥伦比亚
- 位于巴西的非运作合资公司
- 资产和市场高度多样化
- 2014财年经营收入83亿美元¹
- 澳大利亚证券交易所、约翰内斯堡证券交易所和伦敦交易所上市²



■ 办事处 ● 资产

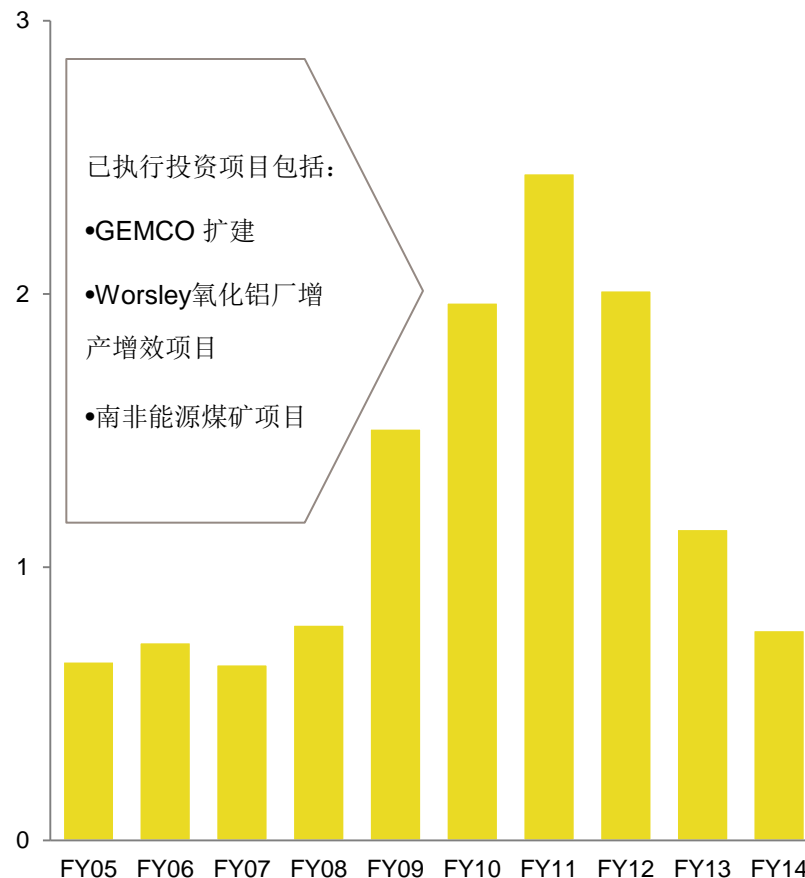
¹ 基于2014财年数据。锰矿收入和基础EBITDA按比例合并（60%）呈报。分地区销售收入表示各地客户贡献的收入。

² 将为South32建立一个OTC ADS项目。

具有成本竞争优势的优质资产

- 处于行业成本曲线前1/4的优质资产
 - GEMCO:大型锰矿
 - 卡宁顿: 大型银矿
 - Worsley氧化铝精炼厂: 最大的氧化铝精炼厂之一
- Hillside电解铝厂、Mozal电解铝厂, Illawarra冶金煤矿, Cerro Matoso镍厂, Alumar氧化铝精炼厂和南非能源煤矿都具有较大规模, 且在行业成本/利润上具有竞争力¹
- 2015年上半年90%的基础EBITDA²均来源于位于成本曲线前25%及前50%的资产
- 这些资产维护良好, 开采期较长。

历史合并资产支出 (10亿美元)³



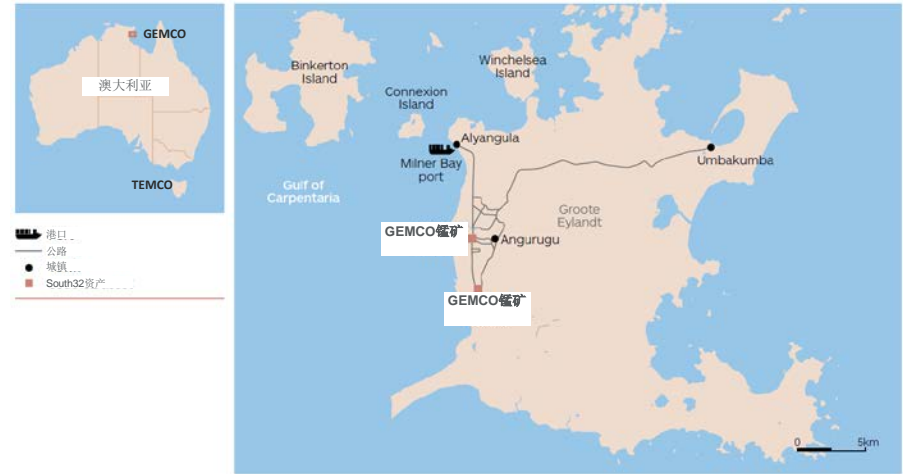
¹指经营性现金成本状况, 不包括Illawarra Coal——该煤矿以行业利润曲线表示, 以区分煤矿质量差异。

²基础EBITDA (不含第三方产品、集团及未分配利润)

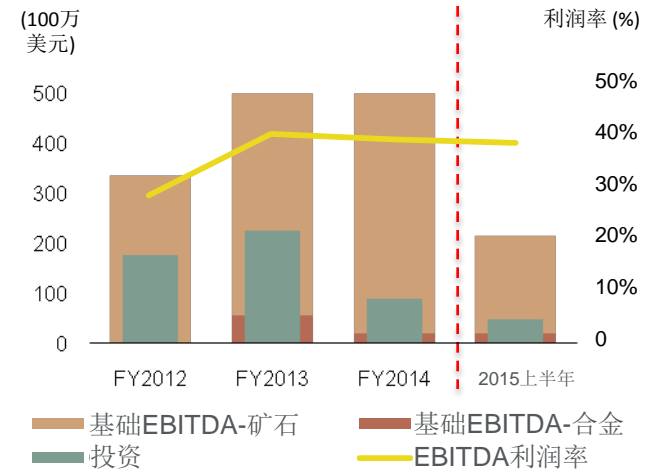
³2012-2014财年资本支出数据基于South32上市文件附录1所述历史合并财务信息。2005-2011财年资本支出数据基于必和必拓以前公布的信息, 即必和必拓经营业绩公告中未经审计的补充财务信息。

澳大利亚锰矿 (60% 份额)

- 锰矿年产能达**480万吨**，锰合金冶炼厂高碳锰铁年产能**15万吨**，硅锰合金年产能**12万吨**（按100%呈报）。
- 高品味锰矿（锰含量约**45%**），剩余开采期**11年**¹
- 处于锰矿行业成本曲线前**1/4**²
- 亚洲供货市场最低的到岸成本
- **2014**财年经营成本为每吨矿产品**130美元**，比**2012**财年每吨**140美元**降低**7%**
- **2017**财年后，优质精矿项目有望每年增加**50万吨**产能（按100%呈报，资本支出**1.39亿美元**）
- **Eastern Leases**地区具备开采前景，并可延长澳大利亚锰矿开采年限。

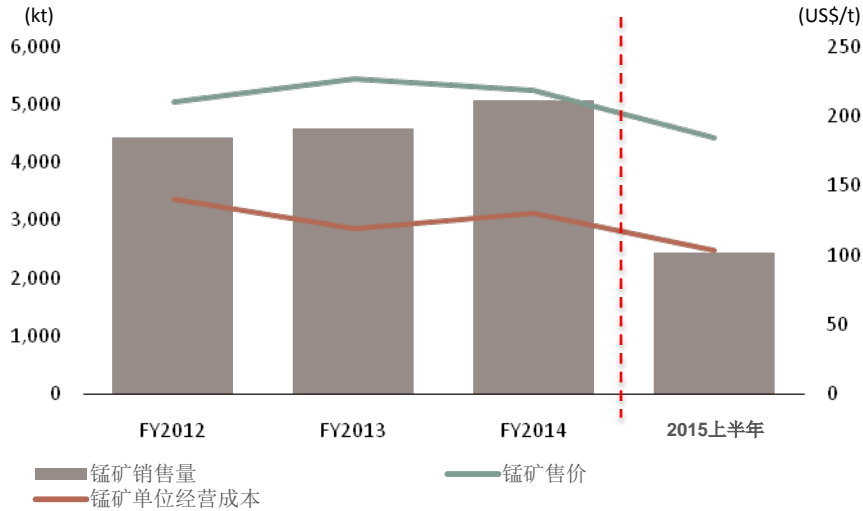


主要财务指标³

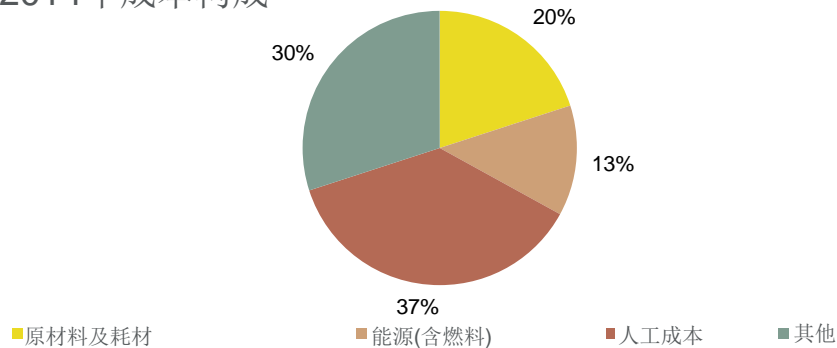


¹ 关于开采期计算的其他详细信息见第6节。
² 数据源于英国商品研究所，基于2013年度生产数据。
³ 财务数据按100%呈报。

锰矿销售量、价格及成本¹



2014年成本构成²



¹ 每吨产品单位经营成本，按100%销售量计算，2012-2014年平均锰合金销售量24.4万吨/年。

² 2014年成本构成表示经营性现金成本。其他包括运费、附加税及矿产税等。

³ 按100%呈报。关于储量和资源的置信分类以及储量和资源开采期计算的其他详细信息，见第6节。

GEMCO

所有权/运营公司	• 60%/South32
位置	• 特鲁特岛，距澳大利亚北领地Alyangula 16 km
员工人数	• 平均900名全职员工及合同工
物流	• 16 km公路列车运至Milner Bay出口
发现/历史	• 1964年开始采矿。1972年选矿厂开始运营
储量 ³	• 9400万吨，品位44.6% (58% 产出率) • 开采期：11年
资源 ³	• 1.75 亿吨，品位44.8% (48% 产出) • 开采期：15年
采矿	• 露天采矿
加工	• 破碎、筛选、清洗，重介质选矿 • 生产块矿及粉矿 (480万吨原矿)
产品	• 锰矿 ⁴ (90%出口，10%运至TEMCO)
2015年上半年经营成本	• 103美元/吨

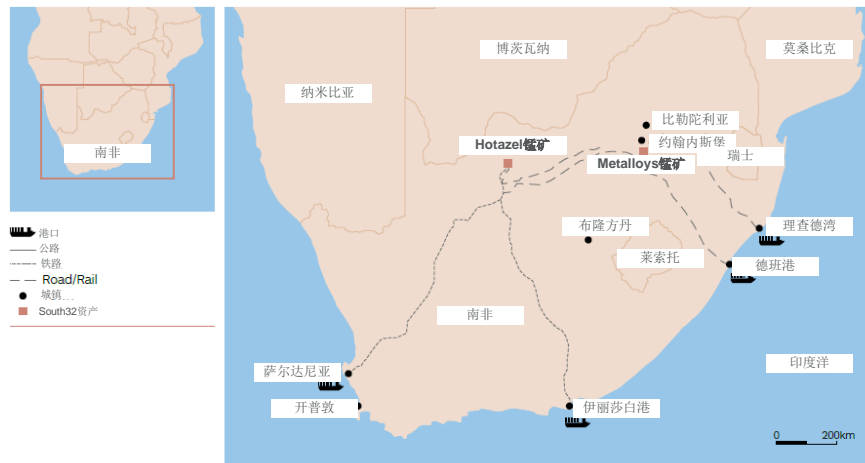
TEMCO

所有权/运营公司	• 60%/South32
位置	• 距澳大利亚塔斯马尼亚George Town 4 km
员工人数	• 平均300名全职员工及合同工
物流	• 优先选用长期租赁的Bell Bay码头
发现/历史	• 1962年运作
加工	• 高碳锰铁合金 (15万吨产能)，硅锰 (12万吨产能)
合同	• 按长期协议供电(2024年到期)
产品	• 锰合金 (约 90%出口，其余供应澳大利亚和新西兰炼钢厂)
2015年上半年经营成本	• 906美元/吨

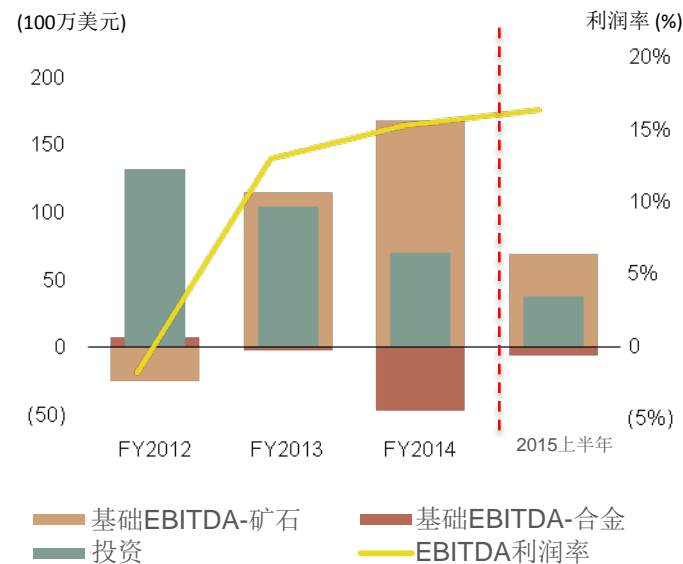
南非锰矿 (HOTAZEL 44.4%, METALLOYS 60%)



- Hotazel 锰矿和Metalloys 锰合金冶炼厂
 - Mamatwan露天矿场的原矿年产量为350万吨，Wessels地下矿年产能120万吨 (100% 呈报)
- 开采期分别为 46 年 (Wessels) 和18 年 (Mamatwan)¹
- 优质矿适于高锰合金生产
- 锰矿行业成本曲线50%至75%之间²
- 正与Transnet公司签署未来5年的铁路运输合同
- 2014财年锰矿经营成本为82美元/吨，比2012年139美元/吨降低41%
- Wessels地下矿的粉碎能力将增至150万吨/年（100%基础），目前处于执行阶段
- Transnet 公司 Coega港投入使用后，有望在2019年后提高锰矿销售量



主要财务指标³



¹ 开采期计算的其他详细信息见第6节。

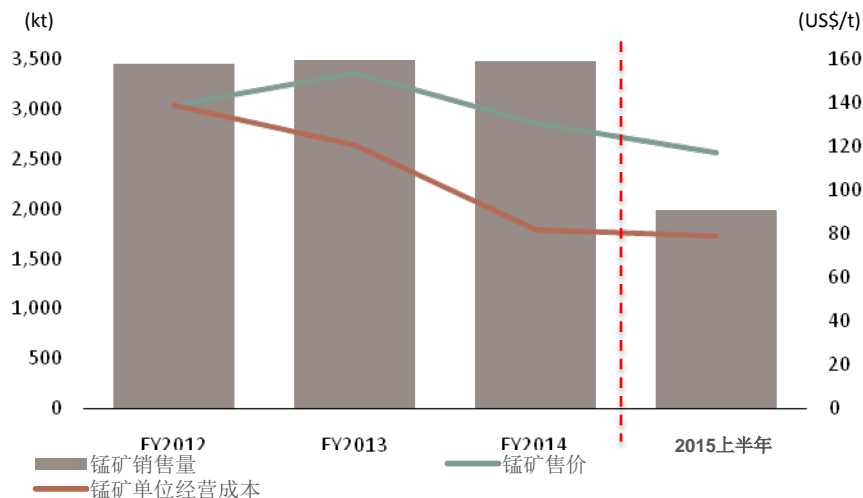
² 数据源于CRU，基于2013年生产数据。

³ 财务数据按100%呈报；2012、2013、2014年和2015年上半年 Metalloys基础EBITDA分别为700万、(300万)、(4700万)和(600万)美元。

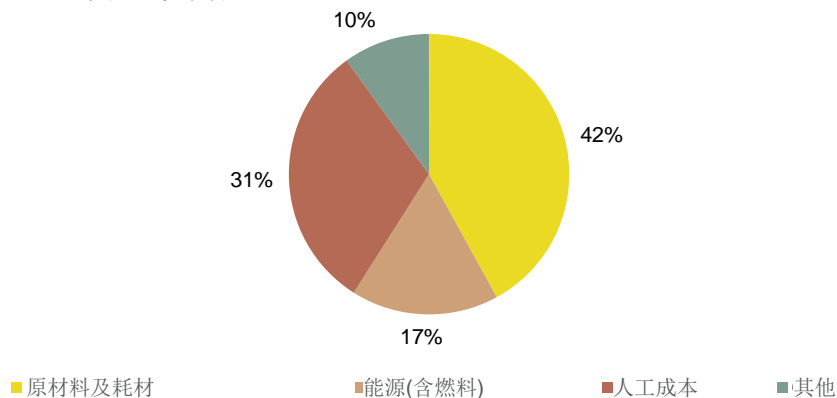
南非锰矿 (HOTAZEL 44.4%, METALLOYS 60%)



锰矿销售量、价格及成本¹



2014年成本构成²



¹ 每吨产品单位经营成本，按100%销售量计算，2012-2014年平均锰合金销售量38.5吨/年。

² 2014年成本构成表示经营性现金成本。其他包括运费、附加税及特许权使用费等。

³ 按100%呈报。关于储量和资源的置信分类以及储量和资源开采期计算的其他详细信息，见第6页。

Hotazel

所有权/运营公司	• 44.4%/South32
位置	• 距南非北开普省约翰内斯堡600 km
员工人数	• 平均2,100名全职员工及合同工
物流	• 矿产品通过铁路和公路运送给国内客户 • 出口由Transnet公司通过铁路运输，或通过公路运输至相距900-1200km的三个港口(伊丽莎白港、德班港和 Saldanha 多用途码头)
发现/历史	• Mamatwan露天矿于1964年开始生产，Wessels地下矿于1973年开始生产
储量 ³	• Mamatwan: 6400万吨，品位37.3%; Wessels: 6900万吨，品位42.2% • 开采期: 分别为18和46年(Mamatwan, Wessels)
资源 ³	• Mamatwan: 1.1亿吨，含量35.1%; Wessels: 1.4亿吨，含量42.4% • 开采期: 分别为24和92年(Mamatwan, Wessels)
采矿	• Mamatwan: 露天采矿(350万吨原矿，100%基础)。Wessels: 地下矿房柱法采矿(120万吨员工，100%基础)
加工	• Mamatwan: 粉碎、筛选、重介质选矿和烧结。Wessels: 粉碎、清洗和筛选
合同	• 未来5年的145万吨铁路运输合同有望于2015年下半年签署
产品	• 约75%锰矿出口，其余在Metalloys 加工为锰铁合金
2015年上半年经营成本	• 79美元/吨

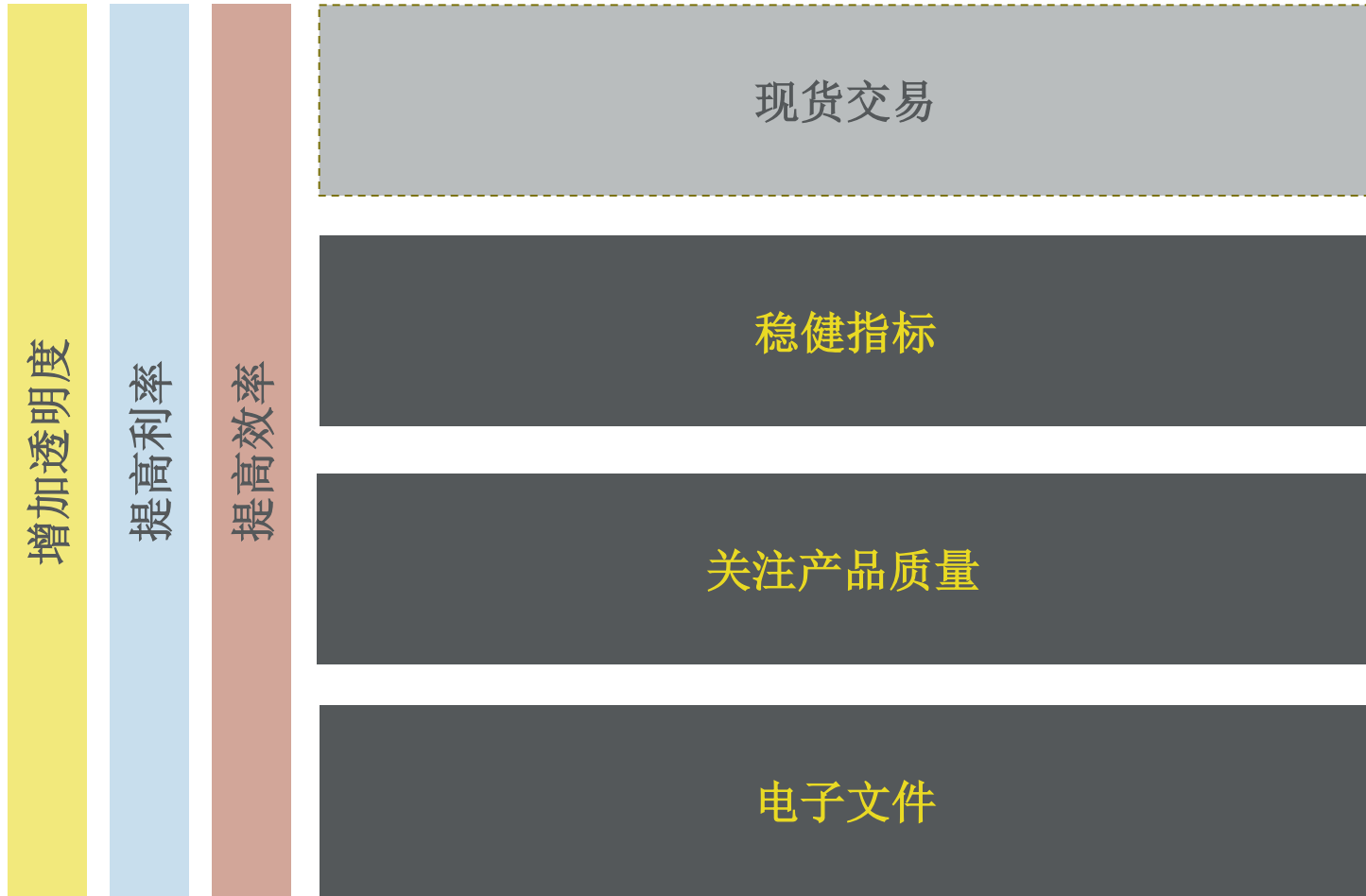
Metalloys

所有权/经营机构	• 60%/South32
位置	• 距南非约翰内斯堡以南50 km
员工人数	• 平均1,550名全职员工及合同工
物流	• 通过公路和铁路运输至理查德湾和德班港
发现/历史	• 冶炼厂于1951年建立
加工	• 四台电弧炉
产品	• 锰铁合金
2015年上半年经营成本	• 901美元/吨



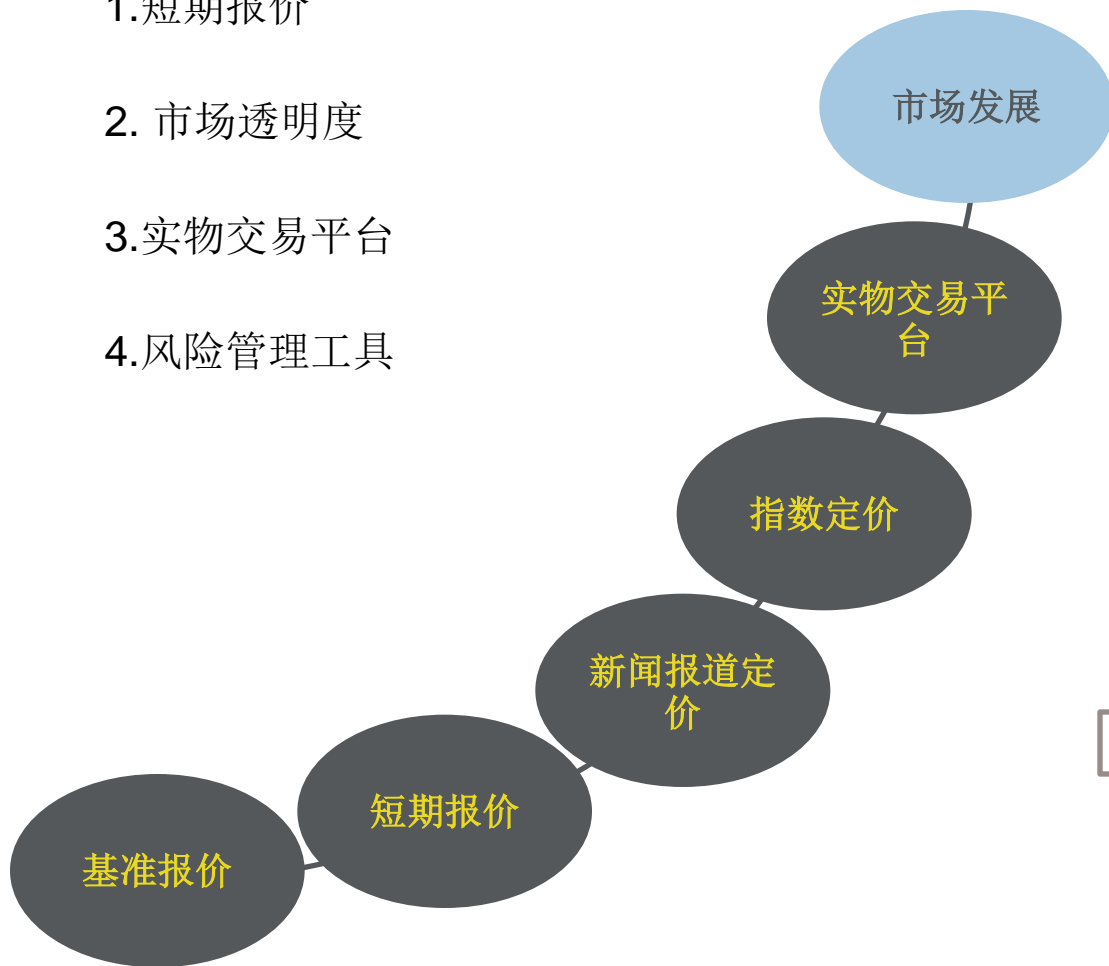
提高行业效率





商品市场通常遵循类似的市场演变:

1. 短期报价
2. 市场透明度
3. 实物交易平台
4. 风险管理工具

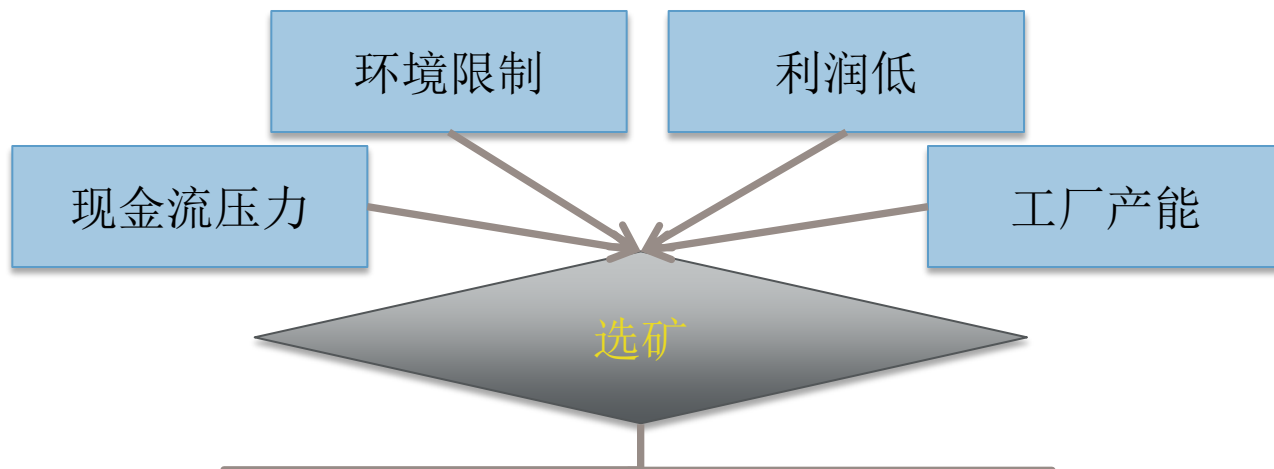


商品	是否设立指数	South32 组合
原油	是	
能源煤	是	✓
铜	是	
铝	是	✓
镍	是	✓
金	是	
大豆	是	
玉米	是	
咖啡	是	
运费	是	✓
铁矿石	是	
钢(包括废钢)	是	
冶金煤	进展中	✓
锰矿	进展中	✓
氧化铝	进展中	✓

数据来源: South32

矿产品选择对合金生产的竞争力至关重要

矿产品选择的印象因素



选矿的主要加工影响

低质矿		高质矿	
矿石价格	↓	矿石价格	↑
生产效率	↓	生产效率	↑
电耗/碳耗	↑	电耗/碳耗	↓
工艺稳定性	↓	工艺稳定性	↑
合金质量	↓	合金质量	↑
环境影响	↑	环境影响	↓
资产寿命	↓	资产寿命	↑
配矿灵活性	↓	配矿灵活性	↑



优点:

提高效率:

- 实时传输和跟踪文件
- 人为误差最低
- 管理延迟最少
- 减少重复通信
- 降低保函要求

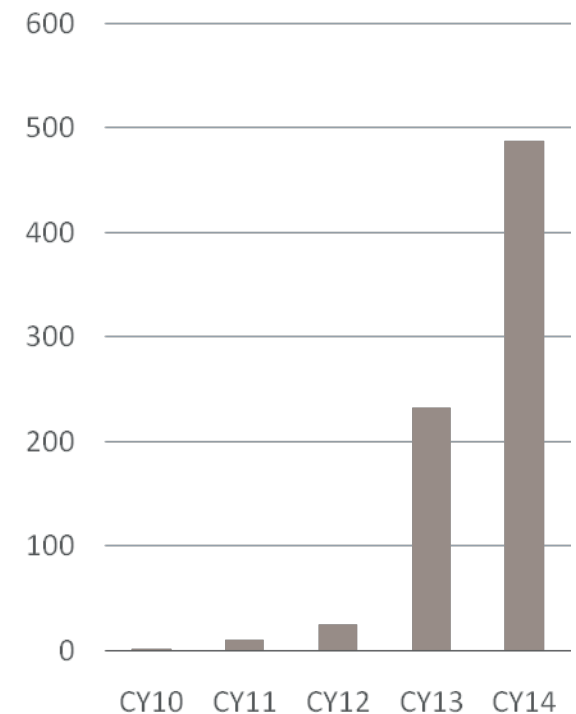
提高安全性:

- 便于验证: 如电子签名
- 可对交易文件进行控制

优化流动资金管理:

- 便于信贷管理
- 提高现金流的可预测性

South32锰业务电子交易数量 (交易笔数)



数据来源: South32

South32公司及锰矿简介:

- South 32锰业务由优质锰合金及矿业资产组成，具备成本竞争优势并为公司创造现金流
- 公司的精益运营模式有利于进一步降低成本和提高生产效率
- 精简的资本运作以最大化股东收益
- 有条件在严格金融标准下进行投资

提高行业效率

- 这将影响到市场导向定价、原材料选择和交易渠道。这些方法会随着行业竞争力的增强而不断演变。
- South32有能力为客户提供最优组合的中高品位矿产品
- 通过技术和商业支持，South32 可帮助客户增强其长期竞争力

