

主席報告

本集團年內轉虧為盈，主要是來自應佔Bridge Investment Holding Limited(「BIH」)之溢利。於二零零五年，本集團成功出售於BIH之投資，本集團自BIH收取末期股息37,700,000美元，其中33,900,000美元派付予股東，代表本集團於BIH投資之結束。本集團出售吾等於韓國之投資，實際上令本集團股東可收回超過74,000,000美元現金，相對於現成本總額約為36,000,000美元。誠然，雖然韓國投資最終利潤豐厚，但此投資實困難重重，而其他外商之經驗亦普遍認為於韓國投資十分困難。

於二零零六年三月，本集團透過發行本金額20,000,000美元於二零零九年三月到期而利率為12厘之有擔保可換股債券，從三名投資者身上集資20,000,000美元。該筆資金用作收購本集團於雲南思茅山水銅業有限公司(「大平掌合資公司」)之40%權益，大平掌合資公司為一家從事採礦業務之中外合資公司，包括本集團、Yunnan Copper Group旗下一家公司及採礦業務與資產之前持有人。

於去年之年報內，吾等曾提及本集團投資於一家中華人民共和國(「中國」)採礦公司。本集團現時持有大平掌合資公司之40%權益，目前從事銅、鋅及精鉛大量生產，位於中國雲南省之大平掌礦場(「大平掌」)含有大量可回收計價之金及銀。從前擁有人手上接管該公司之權益已順利進行，本集團已實行一個新的組織架構，將員工人數由超過260人縮減至204人。大平掌合資公司於二零零六年四月開始營運，新的管理層團隊由三名合夥人派代表組成，專注於利用現有設施最佳化計劃推動生產。就此而言，大平掌合資公司之冶金顧問聯同大平掌之礦場管理人於本年度五月份，就含銅量豐富之細脈狀礦石(V2)進行選礦試驗。由於進行此項測試工程，大平掌現時生產之產品銅品位大大提高，達22-25%及回收率逾92%，兩者均符合國際標準。

大平掌合資公司管理層之工作現時專注於使大平掌之生產能力與之前所述之日產量每日3,200噸一致，並完成最佳化計劃之未完工作。預期這些工作能夠使本集團取得非常可觀之經濟業績。

主席報告

繼續開採大平掌礦場已確認開採出4,500,000噸細脈狀礦石(V2)，整體銅品位為每噸0.65%，可於未來四年按照現行開採率維持於現有露天礦坑之生產。大平掌礦場存在現有露天礦坑範圍開採其他細脈狀及較高價值但物質較複雜之含銅/鋅/鉛/銀/金之塊狀硫化礦化物(V1)之潛力。此外，開採鑽探已擴大了本集團於其盡職鑽探計劃時初步發現之K1及K2塊狀硫化晶狀體限額。該等塊狀硫化礦化物位於現有露天礦場附近，該等晶狀體之北面及東面界線維持於露天狀態，位於地面下150至200米之深度。此外，開採鑽探發現了一種名為K3之可能新的塊狀硫化晶狀體。此類K3晶狀體可於淺坑發現，位於現有露天礦坑西北邊壤附近，已調校至可供露天礦坑開採。該類晶狀體之北面及西面界線維持於露天狀態，此類晶狀體之整體寬度屬未知之數。

K1、K2及K3晶狀體之含銅及鋅量高，且有愈來愈多證據顯示K1及K2礦區底下存在其他較早形成、含銅量高之硫化晶狀體及相關細脈狀地區。吾等相信，最佳之礦化物尚未出現於本集團之開採鑽探。

本集團收購大平掌合資公司之40%權益，極有潛力為本集團增加重大價值，制定審慎之初步開支預算。收購大平掌合資公司已為本集團帶來一隊全新技術熟練管理團隊，專注於採礦業投資，且能夠於往後多年之日子內大幅提高本集團之盈利能力。

大平掌礦場之最佳化計劃將會於二零零七年第一季完結前完成，包括於採礦特許範圍內完成首輪鑽探，並開始至少一個相鄰獲准開採範圍之工程。本集團亦將會繼續主力於中國物色採礦業增值機會。

近期，本集團加強中國管理層團隊之實力，丁建(Jian Ding)從SGS MinnovEx加盟本集團出任首席冶金師。丁建初期將被派往跟進大平掌合資公司，及將負責實行所有冶金及礦場效率改善工作，包括監督中央過濾廠房之興建過程。展望未來，董事局預期會繼續加強地面管理層之實力。

董事局會繼續實行發展計劃，並訂下目標希望能夠於二零零六年取得更大進展。就此而言，本集團已就另一項中國礦場項目投資與兩名中國合作夥伴訂立協議成立合資公司，本集團將會以投資2,000,000美元之方式收購80%股權。中國合作夥伴會將覆蓋逾57平方公里之三個開採牌照及覆蓋1平方公里之一個採礦牌照轉讓以換取20%之股權。這些牌照之地點鄰近大平掌礦場，董事局相信，這些地點處於大平掌礦場所出現之同一個區域地質腰帶範圍。

主席報告

雖然銅、鋅、金、銀及鉛之價格近期屢創新高，於本人執筆撰寫本報告之時，價格已回落超過20%，但仍較二零零五年底以來高約百分之五十。董事局預期基本金屬價格會繼續波動，但展望未來，吾等預期於二零零六年及二零零七年餘下日子，銅與鋅的市場將會因倉庫存貨量下跌而得以增強。存貨量下跌，與中國對銅與鋅之需求強勁有直接關係。儘管經濟發展放緩，中國對基本金屬之需求將會繼續維持強勁，即使銅與鋅之價格會否遠低於現行價格，大平掌合資公司之經濟發展能力仍然優厚。

本集團之企業管治準則與香港聯合交易所有限公司（「港交所」）建議以實行良好企業管治之指引一致。董事局亦集中於確保本集團可處理其風險相關事宜，尤其是收購大平掌合資公司之40%權益一事。本集團會加倍留意有關此企業之申報、會計及監控等方面之事宜。

自本集團宣派BIH股息以來，本集團股價大幅上揚，市場上開始認同大平掌合資公司帶來之好處。由於本集團未來須於大平掌礦場進行一整年之生產，加上金屬價格與二零零五年相比仍然於高位，本財政年度與未來財政年度之前景實在令人興奮。

本人歡迎David Comba與Patrick Reid加入董事局，二人為本集團注入卓越之技術、商業及管治經驗。David於火山成因塊狀硫化物礦床方面之經驗十分可靠，本集團各董事亦作出寶貴貢獻。

本集團僱員之努力與本集團股東之支持結合起來，將會讓本集團能夠以審慎方式處理其投資，專注於提高股東價值。本人對本集團僱員與股東之持續支持表示感謝。

James Mellon

主席

二零零六年七月十八日