

概要

概覽

就 2009 年首九個月的煤炭出口銷量而言，本公司是蒙古最大的煤炭生產商之一。本公司的業務重點為在蒙古南戈壁省開採、開發及勘探煉焦煤和動力煤，為中國客戶供應優質煤炭產品。

本公司擁有蒙古三大煤炭項目的許可證：一個在產礦場—敖包特陶勒蓋礦，以及兩個開發項目—Soumber 礦藏及敖包特陶勒蓋井工礦藏。此外，本公司在蒙古持有 18 個礦產勘探許可證。上述各項許可證及相關採礦資產由本公司全資擁有。

敖包特陶勒蓋礦位於距離中蒙邊境約 40 公里處，極具戰略意義，是本公司的旗艦資產。本公司於 2008 年 4 月開始開採敖包特陶勒蓋的日落礦區，並於 2008 年 9 月開始煤炭銷售。敖包特陶勒蓋礦的產品包括煉焦煤、優質動力煤及動力煤，均銷售予中國客戶。自 2008 年底投產至 2009 年 9 月 30 日，本公司已銷售約 110 萬噸敖包特陶勒蓋礦出產的煤炭。敖包特陶勒蓋礦由 9,308 公頃的單一開採許可證及相應的礦場許可證所覆蓋。本公司的獨立技術專家 Norwest 認為本公司敖包特陶勒蓋礦的煤炭總產量可由 2012 年起增至約每年 800 萬噸。本公司估計，直至 2012 年年底，與此項增產有關的總資本支出將為 1.40 億美元。

本公司的 Soumber 礦藏位於敖包特陶勒蓋礦東側約 20 公里處，倘於此處開發礦場，可以共享現有基礎設施開展業務。初步勘探結果顯示，該礦藏可能擁有較厚的煉焦煤層，並已確認為確實擁有礦藏的資源。本公司計劃於礦藏的東部及西部進行更多勘探工作，以充分調查本項目的可行性，並為申請許可證作準備。

本公司在敖包特陶勒蓋井工礦藏進行了大量勘探活動，並已為本項目圈定礦產資源界線。敖包特陶勒蓋井工礦藏被現有敖包特陶勒蓋開採許可證覆蓋。

本公司持有的 18 項蒙古勘探許可證覆蓋 783,801 公頃土地。這些許可證所覆蓋地區鄰近本公司位於南戈壁省西部的現有開採區，但進一步向東延伸，包括已知由第三方擁有的另一個蒙古煤炭礦藏 Tavan Tolgoi 附近的大片土地。這 18 個許可證其中 4 個或會受到有關禁止在若干地區進行礦產勘探及開採的新蒙古法律的影響。請參閱「業務—本公司的開採及勘探業務—蒙古」一節。本公司計劃於未來 12 個月對若干優先勘探目標進行勘探。

本公司對開發各個礦藏的優先次序，是擴大敖包特陶勒蓋礦的產量，對 Soumber 礦藏進行可行性研究及持續勘探敖包特陶勒蓋井工礦藏及本公司的優先勘探目標。

此外，本公司擁有蒙古 Tsagaan Tolgoi 礦藏的開採許可證。本公司目前並無立即開發 Tsagaan Tolgoi 礦藏的計劃。

[於 2009 年 12 月 [●] 日前，本公司亦持有印尼 Mamahak 礦藏 85% 權益。]⁽¹⁾於 2009 年第三季度，本公司在日常業務過程中對 Mamahak 礦藏進行更詳盡的營運評估。為於獲知營運評估結果之前盡量減少現金流出，本公司已於 2009 年 10 月暫停 Mamahak 礦藏的營運，並於截至 2009 年 9 月 30 日止

附註：

(1) 假設本集團將於 2009 年 12 月 31 日或之前完成出售 Mamahak 礦藏的權益。

概要

九個月錄得減值費用 2,300 萬美元。於 2009 年 12 月 15 日，本公司宣佈已訂立協議，以將 Mamahak 礦藏的 85% 權益出售給 Kangaroo。[該出售於 2009 年 12 月 [●] 日完成。]⁽¹⁾其他詳情請參閱「業務－本公司的開採及勘探業務－印尼－Mamahak 礦藏」。

本公司已進行採礦勘探活動，惟營運歷史尚短。本公司迄今並無產生任何淨利潤，並錄得經營現金流出。

下表顯示本公司的估計煤炭儲量及煤炭資源。

本公司煤炭儲量概要⁽¹⁾

	探明	推測	總計
		(百萬噸)	
敖包特陶勒蓋礦 ⁽²⁾	105.0	9.1	114.1

本公司煤炭資源概要⁽¹⁾

	探明	推測	探明及 推測總計	推斷
			(百萬噸)	
敖包特陶勒蓋礦 ⁽²⁾	135.9	35.1	171.0	13.0
Soumber 礦藏 ⁽³⁾	13.1	8.3	21.4	55.5
敖包特陶勒蓋井工礦藏 ⁽²⁾	45.8	33.0	78.8	20.5
Tsagaan Tolgoi 礦藏 ⁽⁴⁾	23.4	13.0	36.4	9.0
總計	218.2	89.4	307.6	98.0

附註：

- (1) 這些數字按照與 JORC 守則中規定的標準大致上類似的加拿大 NI43-101 準則編製。
- (2) 估計截至 2009 年 6 月 1 日。有關計算此等煤炭資源及煤炭質素所用的假設及參數詳情，請參閱本文件附錄五 A 日期為 2009 年 10 月 21 日的敖包特陶勒蓋技術專家報告。
- (3) 估計截至 2009 年 8 月 11 日。有關計算此等煤炭資源及煤炭質素所用的假設及參數詳情，請參閱本文件附錄五 B 日期為 2009 年 10 月 21 日的 Soumber 技術專家報告。
- (4) 估計截至 2007 年 12 月 31 日。有關計算此等煤炭資源及煤炭質素所用的假設及參數詳情，請參閱本文件附錄五 C 日期為 2008 年 3 月 25 日的 Tsagaan Tolgoi 技術專家報告。除接獲一項開採許可證外，由於該項目自該報告日期起並無重大進展，因此本報告反映的是 Tsagaan Tolgoi 礦藏的當前狀況。

競爭優勢

本公司認為公司至今取得的成功及未來的潛在增長有賴於本公司的競爭優勢，包括以下各項：

- 本公司的項目鄰近中國，特別是經濟高速增長的甘肅及內蒙古地區，位置具戰略意義；
- 本公司擁有大量資源及儲量，而且不斷增加；
- 本公司生產優質煤炭產品；
- 由於有利的地理位置及地質環境，因此本公司的成本低；

附註：

- (1) 假設本集團將於 2009 年 12 月 31 日或之前完成出售 Mamahak 礦藏的權益。

概要

- 本公司通過繼續擴大現有開採能力及發展優先資產建立增長潛力巨大的生產能力；及
- 本公司管理團隊經驗豐富，擅長開採、勘探及市場推廣，並善於利用本公司主要股東艾芬豪的專長、經驗及關係。

本公司的業務戰略

本公司的目標是成為一家領先的煤炭生產商，從蒙古向中國主要增長地區供應煤炭。本公司計劃通過以下戰略達成目標：

- 擴大敖包特陶勒蓋礦的產量；
- 開發敖包特陶勒蓋礦周邊地區的綜合基礎設施；
- 繼續推動有增值潛力的煤炭項目，短期重點開發 Soumber 礦藏；
- 提升本公司交付予終端客戶的產品價值；
- 積極開展勘探活動以建立及擴大儲量及資源；及
- 繼續關注生產安全、環境保護、卓越經營及社區關係。

概要

歷史財務及經營信息概要

合併全面收益表

	截至 12 月 31 日止年度			截至 9 月 30 日止九個月	
	2006 年 美元	2007 年 美元	2008 年 美元	2008 年 美元 (未經審計)	2009 年 美元
持續經營業務					
收入	—	—	3,125,851	—	26,077,803
銷售成本	—	—	(2,177,425)	—	(20,988,873)
來自開採業務的收入	—	—	948,426	—	5,088,930
管理費用	(5,038,547)	(7,191,262)	(20,310,155)	(12,850,768)	(16,783,348)
評估及勘探開支	(9,577,429)	(13,787,952)	(36,183,163)	(28,088,514)	(13,781,444)
Mamahak 礦藏的減值支出	—	—	—	—	(23,029,013)
來自持續經營業務的經營損失	(14,615,976)	(20,979,214)	(55,544,892)	(40,939,282)	(48,504,875)
融資成本	(628,362)	(71,125,484)	(7,989,492)	(7,966,271)	(1,061,141)
利息收入	49,700	44,082	1,869,894	1,697,623	16,272
稅前損失	(15,194,638)	(92,060,616)	(61,664,490)	(47,207,930)	(49,549,744)
即期所得稅開支	—	—	—	—	(711,855)
遞延所得稅抵免	—	—	—	—	8,608,766
來自持續經營業務的損失	(15,194,638)	(92,060,616)	(61,664,490)	(47,207,930)	(41,652,833)
來自已終止經營業務的損失	(6,533,998)	(4,675,812)	(7,911,252)	(5,362,114)	—
本公司權益持有人應佔淨損失及					
全面損失	(21,728,636)	(96,736,428)	(69,575,742)	(52,570,044)	(41,652,833)
來自下列各項的每股基本及攤薄損失：					
持續經營業務	(0.91)	(1.80)	(0.48)	(0.37)	(0.31)
已終止經營業務	(0.40)	(0.09)	(0.06)	(0.04)	—
持續及已終止經營業務	(1.31)	(1.89)	(0.54)	(0.41)	(0.31)
發行在外的基本及攤薄股份加權 平均數	16,647,940	51,070,891	128,353,692	126,775,043	133,341,543

概要

合併財務狀況表

	於 12 月 31 日			於 9 月 30 日
	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
	美元	美元	美元	美元
資產				
流動資產				
現金及現金等價物	965,494	1,393,632	10,117,311	2,710,766
應收貿易及其他應收款項	215,783	759,528	7,289,726	14,798,663
存貨	—	—	13,676,716	10,707,439
預付開支及保證金	235,013	1,890,177	2,578,527	7,176,448
	1,416,290	4,043,337	33,662,280	35,393,316
分類為待出售資產	—	—	637,600	—
流動資產總值	1,416,290	4,043,337	34,299,880	35,393,316
非流動資產				
物業、設備及器材	495,273	1,123,380	52,439,911	65,791,565
無形資產	403,360	443,360	13,208,218	—
遞延所得稅資產	—	—	—	8,608,766
其他應收款項	—	—	—	108,333
非流動資產總值	898,633	1,566,740	65,648,129	74,508,664
總資產	2,314,923	5,610,077	99,948,009	109,901,980
股本及負債				
流動負債				
應付貿易及其他應付款項	451,540	1,767,784	7,400,009	11,210,514
信貸額度下的到期金額	—	—	—	37,030,151
就出售金屬分部所收保證金	—	—	3,000,000	—
	451,540	1,767,784	10,400,009	48,240,665
分類為待出售流動負債	—	—	255,080	—
流動負債總值	451,540	1,767,784	10,655,089	48,240,665
非流動負債				
信貸額度下的到期金額	5,835,501	105,673,380	—	—
資產退廢義務	—	—	328,229	984,822
非流動負債總值	5,835,501	105,673,380	328,229	984,822
負債總額	6,287,041	107,441,164	10,983,318	49,225,487
股東（虧絀）權益				
普通股	17,001,421	30,229,785	289,512,074	291,320,990
優先股	—	4,189,154	—	—
額外繳足股本	24,009,622	—	—	—
購股權儲備	2,027,128	7,496,691	12,775,076	21,713,315
累計虧損	(47,010,289)	(143,746,717)	(213,322,459)	(252,357,812)
股東（虧絀）權益總計	(3,972,118)	(101,831,087)	88,964,691	60,676,493
股本及負債總計	2,314,923	5,610,077	99,948,009	109,901,980
流動資產（負債）淨值	964,750	2,275,553	23,644,791	(12,847,349)
總資產減流動負債	1,863,383	3,842,293	89,292,920	61,661,315

概要

主要經營數據

	截至			截至
	2006年 12月31日止 年度	2007年 12月31日止 年度	2008年 12月31日止 年度	2009年 9月30日止 九個月
數量、價格及成本				
煤炭產量（百萬噸）	—	—	1.16	0.51
煤炭銷量（百萬噸）	—	—	0.11	0.97
平均售價（每噸）	—美元	—美元	29.20 美元	28.76 美元
已售產品的總現金成本（每噸）	—美元	—美元	14.09 美元	15.96 美元
已售產品的直接現金成本（每噸）	—美元	—美元	8.30 美元	13.75 美元

損失估計

本公司董事估計，按本文件附錄三所載的基準且不計不可預見的情況，截至 2009 年 12 月 31 日止年度，本公司截至 2009 年 12 月 31 日止年度持續經營業務的經營損失將不超過[5,300]萬美元，而扣除融資成本⁽¹⁾、其他收入及所得稅後，本公司權益持有人應佔本公司的淨損失及全面損失將不超過[1.358 億]美元。

附註：

- (1) 與於「財務信息—結算日後事項—中投公司的投資」一節所述的嵌入式衍生工具公允價值變動有關的融資成本，估計於截至 2009 年 12 月 31 日止年度不超過[7,140]萬美元。有關嵌入式衍生工具（非現金性質）的公允價值變動視多項因素而定，包括股份市場價格的波動及變動。

股息政策

自註冊成立以來，本公司並無就其已發行股份支付任何股息，並預期於可見將來亦不會支付股息。就股份宣派股息須受本文件所述的若干法定限制所規限，並由本公司董事會根據其對（當中包括）本公司的盈利狀況、資本及經營支出要求以及整體財務狀況的評估酌情決定。

風險因素

本公司相信公司業務涉及風險，部分風險不受本公司控制。此等風險大致可分類為：(i)與本公司業務及行業有關的風險；及(ii)與本公司位於蒙古的項目有關的風險。下文載列上述風險的概要。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

與本公司業務及行業有關的風險

- 本公司部分項目未必能按計劃完成，而成本或會超出原本預算，亦有可能無法取得擬定的經濟成果或在商業上未必可行。
- 本公司的煤炭儲量及資源估計乃基於若干假設作出，而本公司的煤炭產量或會較現時估計者少。
- 本公司自 2008 年 4 月起開始進行開採，並於 2008 年 9 月開始銷售煤炭，迄今錄得大額淨損失以及經營現金流出。本公司的經營歷史尚短，或令投資者難以評估本公司的業務及增長。

概要

- 本公司並無就本公司於規劃業務中可能遭受的所有風險投保，故保險保障或不足以支付潛在索賠。
- 執照及許可證受續期及多項不確定性限制，而本公司的勘探許可證僅可在有限期間續期有限次數。
- 長期惡劣天氣狀況或會對本公司業務及經營業績造成重大不利影響。
- 本公司的業務及經營業績易受煤炭市場的周期性影響，並且受煤炭價格波動影響。
- 本公司的煤炭開採活動或受設備故障等經營風險的影響。
- 欠缺或缺乏可靠而足夠的煤炭運輸設施或會令本公司產量減少，或影響向本公司客戶供應煤炭的能力，從而減少本公司的煤炭收入。
- 本公司的前景取決於本公司招聘、挽留及培訓主要人員的能力。
- 煤炭行業的競爭或會制約發展計劃，而倘本公司未能有效競爭，本公司的煤炭銷售或會受到不利影響。
- 存在與本公司依賴有限的客戶群及可能無法吸引其他客戶的若干相關風險。
- 本公司的業務承受與環境保護及復墾有關的風險。
- 外幣波動可能影響開支及任何未來盈利。
- 本公司的經營業績在很大程度上取決於中國在經濟、政治及法律方面的發展。
- 本公司主要股東艾芬豪的利益可能有別於本公司其他股東。
- 投資者可能難以強制執行在加拿大以外取得的針對本公司或其任何聯繫人的任何判決。
- 本文件所載有關未來計劃的信息反映的是現時意向，可予調整。

與本公司位於蒙古的項目有關的風險

- 對蒙古法律的詮釋可能會有衝突，或會對本公司業務造成不利後果。
- 應用及修訂法律或會對本公司項目的開採權造成不利影響或令本公司開發項目及進行開採的難度加大或開支增加。
- 本公司在蒙古開展業務的能力面臨政治風險。
- 蒙古政府或會決定本公司位於蒙古的任何一個或多個項目為戰略性礦藏。