

概覽

我們是一間由蒙古人擁有的礦業公司，在位於蒙古國南戈壁Tavan Tolgoi含煤岩系中的UHG礦床從事焦煤的露天開採業務。截至二零一零年五月三十一日，我們的UHG礦場分別擁有4.999億噸依照JORC標準探明及可控制煤炭資源及2.86億噸證實及預可採儲量。我們於二零零六年八月二十九日獲授予針對UHG礦床的開採許可證MV-11952。此許可證授予我們為期30年的開採煤炭權利。我們的許可證覆蓋2,960公頃，而截至最後實際可行日期，我們到二零一三年的採礦計劃將佔我們許可地區約6%。目前，我們所有的焦煤利用卡車運送至我們在中國的客戶。根據Wood Mackenzie，我們的焦煤具有高素質。

按生產及銷售總量計算，我們擁有並運營一間由私營公司持有的蒙古國最大型焦煤礦場。由於焦煤只用於蒙古國的焦化廠或鋼廠或用作出口，而根據蒙古國礦產資源局的資料，蒙古國並無正式註冊的焦化廠或鋼廠，我們認為焦煤出口量可視為產量。蒙古國海關的官方記錄（顯示主要出口商的焦煤及硬煤總出口量的數據）顯示，截至二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月，合共分別有一個、兩個、三個及兩個主要焦煤出口商。⁽¹⁾截至二零一零年六月三十日止六個月，我們是蒙古國最大的焦煤出口商，按蒙古國海關的官方記錄所示，其出口量佔總焦煤出口量約61.9%。基於上文所述，我們相信我們是截至二零一零年六月三十日止六個月蒙古國最大的焦煤生產商及出口商，而我們在進行蒙古國勘探活動方面亦處於較任何其他礦業公司有利的地位。

我們的UHG礦床位於Tavan Tolgoi含煤岩系中，根據Wood Mackenzie的資料，乃世界上僅餘的少數未被開發高質素焦煤，並最貼近中國的含焦煤岩系。

於二零零九年四月，本公司開始於UHG礦床進行採礦工作。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司已生產1.8百萬噸焦煤。本公司計劃於二零一零年生產約3.8百萬噸焦煤，以及於截至二零一三年十二月三十一日止年度，增加我們的煤產量至每年約14.7百萬噸。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面對擴充計劃下的風險」。本公司現今僅銷售未洗選焦煤。

根據有關可比較山西焦煤的公開資料，未洗選焦煤的售價比洗選焦煤低約35-40%，而截至二零一零年六月三十日，未洗選焦煤的售價比洗選焦煤低約35%。例如，

附註：

(1) 即使蒙古國海關本身並無有關「焦煤」及「硬煤」的定義，據我們了解，其「焦煤」類別意指硬焦煤，而其「硬煤」類別則意指半軟焦煤及動力煤。硬焦煤主要在製鋼過程中使用，動力煤則主要用於燃煤發電廠。半軟焦煤一般與硬焦煤混合，用於製鋼，也會用於燃煤發電廠。

根據公開資料，截至二零一零年六月三十日，可比較經洗選焦煤的售價約為每噸人民幣1,530元，而未洗選焦煤的售價則為每噸人民幣1,000元。於往績記錄期間，經洗選焦煤與未洗選焦煤之間的折價約為16%-35%。

作為本公司煤礦擴展的一部分及為進一步提升本公司的利潤率，本公司正建造煤炭處理及洗選廠，以提供高質素的洗選焦煤。本公司在加快建造煤炭處理及洗選廠的同時加速提升本公司的煤礦生產。我們預期，我們的煤炭處理及洗選廠首階段每年5.0百萬噸營運產能於二零一一年初達到，是蒙古國同類作業之首，而第二階段及第三階段每年各5.0百萬噸的營運產能則分別於二零一一年下半年及二零一二年底前達到。

我們是最接近包頭的焦煤生產商，而包頭則是最接近連接蒙古國與中國最大產鋼省份的鐵路交通樞紐。我們的UHG礦床位於蒙古國首都烏蘭巴托以南約540公里，距離蒙古國與中國接壤邊境的噶順蘇海圖約240公里。我們利用卡車將煤炭從UHG礦床運送至距離蒙古國與中國接壤邊境約21公里的TKH轉運儲料堆，然後運往噶順蘇海圖再轉運至中國市場。請參閱「一 物流及運輸」。我們計劃根據與不同組別的終端客戶，包括與中國的鋼鐵廠及煤化工廠訂立長期協議來出售我們的優質焦煤。於二零一零年，我們訂約向煤炭交易商及終端客戶銷售約4.4百萬噸焦煤。我們預期於二零一零年交付約3.8百萬噸焦煤，並預期於二零一一年交付餘下訂約焦煤量。由二零一零年七月一日至最後實際可行日期，根據本公司合約加權平均售價為每噸76.72美元。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度、截至二零一零年四月三十日止四個月及截至最後實際可行日期，我們分別擁有一個、四個、八個及十七個客戶。截至最後實際可行日期，我們已與大部分終端客戶，包括寶鋼、沙鋼、旭陽及慶華個別訂立長期協議。

目前，我們利用約500台卡車從我們的UHG礦床運送煤炭至TKH。我們擁有其中107台卡車，其餘的卡車則由我們的客戶或訂約貨運公司擁有及營運。我們的客戶及訂約貨運公司擁有及營運約400台卡車組成的車隊，負責將我們的煤炭從TKH運往噶順蘇海圖。每台卡車可運載約80-100噸煤炭。我們擁有約900台卡車負責UHG－噶順蘇海圖的運送工作，而我們現有沙石路的整體運輸能力約為每年3.5-4.0百萬噸。截至最後實際可行日期，現有沙石路本身的運輸能力約為每年6.0-7.0百萬噸。

為了配合我們的迅速擴充，我們現正建造一條柏油路及計劃建造一條連接UHG礦床與噶順蘇海圖的鐵路，以改善我們的運輸基礎設施。蒙古國政府已(1)向我們授出建造柏油路及鐵路的土地使用權，及(2)向我們授出建造柏油路及鐵路基礎設施的許可

證。我們的柏油路將與我們現時使用的現有運煤沙石路平行，而我們預期於二零一零年底前建成大部分柏油路。我們的柏油路將足以支援我們現時的擴充計劃，而多出運輸能力亦可以收費道路模型供第三方使用。為了降低運輸成本及提升可靠程度與營運效率，我們亦計劃於二零一一年至二零一二年建造直接連接UHG礦床與噶順蘇海圖的鐵路，此項惟有待蒙古國政府的最後批准。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們不確定何時可開始建造我們的鐵路」。

在我們規劃、開發及營運礦場的各階段中，我們一直與多名業內主要專家組成夥伴。我們與採礦承辦商Leighton（主要採礦營運商）在我們的開採煤炭業務各個方面緊密合作，並已與其訂立長期合約以培訓及監督我們的僱員進行採礦業務。此外，Leighton已承諾與我們協力擴大我們的煤產能至每年15.0百萬噸。我們正與煤炭處理及洗選廠專家Sedgman合作建造我們的煤炭處理及洗選廠。此外，我們已就我們的擴充計劃知會其他主要承辦商及供應商，並與彼等合作，以確保彼等擁有充足資源支持我們的擴充計劃。

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的收益分別為0美元、0美元、67,000,000美元及32,300,000美元。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的（虧損）／利潤淨額分別為(3,000,000)美元、(3,600,000)美元、10,300,000美元及5,000,000美元。

我們的競爭優勢

資源儲量充足的優質焦煤資產

我們的UHG礦場乃蒙古國南戈壁Tavan Tolgoi含煤岩系的一部分。俄羅斯及蒙古國地質學家過往進行以及其後由其他國際勘探礦業公司再次進行的勘探活動，已積累足夠數據確認Tavan Tolgoi含煤岩系為世界級的焦煤資源。根據Wood Mackenzie的資料，我們的洗選焦煤與領先業界的澳洲焦煤的質量指標相若，且在中國及其他國際海運市場亦十分暢銷。

截至二零一零年五月三十一日，我們的UHG礦床達到JORC標準的探明及可控制煤炭資源及證實及預可採儲量分別為499.9百萬噸及286.0百萬噸。

最接近主要中國鋼廠的焦煤出口商

我們是最接近中國大型產鋼省份的焦煤出口商。我們的UHG礦場距離噶順蘇海圖約240公里，與包頭僅相距約600公里。對於蒙古國的焦煤生產商，鄰近包頭具有重

大戰略性意義，原因為包頭的鐵路網絡可連接中國的大型產鋼省份，如河北省及江蘇省。我們可利用鐵路經由包頭運送焦煤至天津港、秦皇島及黃驊，我們相信藉此可將煤炭經由海運在國際市場上出售。

中國乃全球最大的鋼鐵生產國，亦為全球最大的焦煤消耗國，以及其中一個發展最迅速的焦煤進口國。我們已採取策略定位，以從中國的龐大鋼鐵產量及對焦煤的強勁需求而得益。我們已訂約向煤炭交易商及中國終端客戶出售我們預定截至二零一零年十二月三十一日止年度生產的煤炭。截至最後實際可行日期，我們已與中國終端客戶，包括寶鋼、沙鋼、旭陽及慶華訂立長期協議。

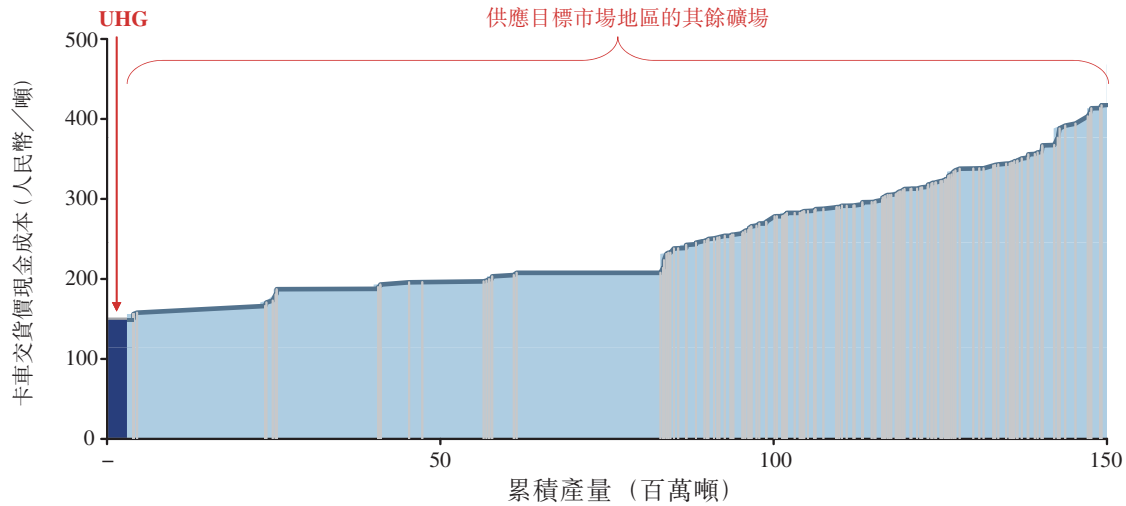
全球最低成本的焦煤生產商之一

我們營運大規模且剝採率低的露天礦。因此，根據Wood Mackenzie的資料，按二零零九年卡車交貨價的每噸現金成本計算，我們在向目標市場地區供應焦煤的全球焦煤生產商中處於成本最低的10%之列。根據Norwest的資料，我們的低成本架構部分歸因於UHG礦床煤層的理想地理環境。為了善用我們的採礦設備及人員，我們一年365日一星期七天每日24小時運作（惟受天氣限制）。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們因惡劣天氣而暫停採礦活動共六日。我們因惡劣天氣而蒙受輕微損失，但並不保證日後出現惡劣天氣時不會造成嚴重損失。

根據Norwest的資料，我們的煤炭質量、礦床結構和煤脆度與有利的地質條件相關。我們的部分煤層擁有優質焦煤特質及特性，大幅提升其平均售價，且Norwest估計我們57%的探明及可控制露天礦資源擁有焦煤質量。關於礦床的結構，本公司的煤層厚，較統一並僅輕微傾斜。所有這些特性均增加本公司採礦業務的效率及本公司採礦設備的產能。我們的煤炭的脆度高，不用鑽或爆破便可容易分為小塊。這使我們更易開採及運輸煤炭。

相對於為中國提供服務的主要競爭對手，即來自中國及澳洲的焦煤生產商，我們的生產成本較低。來自中國的焦煤主要由地下礦生產。一般而言，地下採礦所需的資金遠比露天採礦多、成本昂貴及營運富挑戰性。過去數年，由於賦稅高企、勞工、營運及基建設施成本增加、運輸能力瓶頸、通脹及貨幣增值，澳洲的礦場生產成本已大幅上漲。此外，澳洲的採礦業務已日趨成熟，因而使剝採率上升，所生產煤炭的每噸成本亦上漲。

卡車交貨價二零一零年成本曲線(目標市場地區)－冶金供應



資料來源：Wood Mackenzie, Norwest

- (i) 現金成本曲線圖是在卡車交貨價的基礎上編製，以作比較用途。當中包括所有生產產品煤的開採成本，該等產品煤按現金成本基準以任何運輸方式運載，因此不包括折舊及攤銷成本及融資成本，如貸款利息及租賃開支。
- (ii) 根據Norwest的資料，UHG礦場於二零一零年的現金成本，不包括道路或鐵路運輸成本及銷售、一般及行政成本將為每噸約22.03美元（人民幣150.25元）。
- (iii) 卡車交貨價現金成本組成包括礦場的「勞工」、「材料」、「電力、簡單維修及其他」、「洗選」（包括付運至洗選廠、復壟工程、裝載及回收率調整），「行政及間接費用」及「開採稅」。務請注意截至二零一零年十二月三十一日止年度，由於我們預期不會在二零一零年完成建設我們的煤炭處理及洗選廠，故UHG礦場並無「洗選」成本。
- (iv) Wood Mackenzie為向目標市場地區供應煤炭的礦場制定的運營成本模型，乃按公開資料，包括地質報告、生產與勞工統計數據及公司年度報告等估計。經參考實地造訪所得的非保密資料，以及與業界人士討論後，已就有關估計作出更正。估計的可比較性在於用作編製估計的方法對所有業務而言均屬一致。
- (v) 成本曲線是卡車交貨價的現金成本曲線圖，是一種生產函數。曲線圖以Wood Mackenzie所得的礦場數據或Wood Mackenzie的估計及UHG礦場的數據來編製。圖內一個方塊代表一個礦場。方塊寬度指該特定礦場於二零一零年的估計產量，而方塊高度則指該特定礦場於二零一零年的估計卡車交貨價現金成本。圖內每個方塊的編排方式為左起的礦場成本最低，越右側的礦場的成本越高。在成本曲線圖上，在UHG礦場左邊的礦場（但圖上並無有關礦場）的卡車交貨價現金成本較UHG礦場低，而在成本曲線圖上，在UHG礦場右邊的礦場的卡車交貨價現金成本則較UHG礦場高。

根據Norwest的資料，我們按卡車交貨價基礎計算的現金運營成本總額為每噸22.03美元（人民幣150.25元），包括開採成本每噸20.90美元（人民幣142.54元）及煤加工成本1.13美元（人民幣7.71元）。根據Wood Mackenzie的資料，向目標市場地區提供焦煤的礦場的平均卡車交貨價現金成本為每噸42.32美元（人民幣288.50元）。因此，我們相信在向目標市場地區供應煤炭的礦場中，我們的採礦及加工現金運營生產成本屬最低廉的之一。

高增長的同時已計劃擴大利潤

我們於二零零九年四月展開採礦業務，截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們生產焦煤達1.8百萬噸。我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止四個年度分別生產約3.8百萬噸、7.0百萬噸、10.7百萬噸及14.7百萬噸焦煤。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面對擴充計劃下的風險」。基於我們的露天採礦業務及我們的礦場特徵，我們相信能夠如期達到以上加速生產計劃。露天煤礦加速生產主要視乎採礦設備是否完備。我們已與Leighton建立夥伴關係，而其已同意向我們撥出將產量提升至每年15.0百萬噸所需的採礦設備。此外，我們正建造一條柏油路，務求大大改善我們的運輸基礎設施以支持我們的生產增長。

我們預期，在煤炭處理及洗選廠投入營運、建造及使用我們的鐵路以及受惠於經濟規模效益的情況下，我們的利潤將可實現增長。我們正建造煤炭處理及洗選廠，以生產高質素的洗選焦煤。因此，我們將能夠建立自家品牌，而我們相信此舉將大幅提升我們的市場知名度與競爭力。蒙古國政府已(1)向我們授出建造柏油路及鐵路的土地使用權，及(2)向我們授出建造柏油路及鐵路基礎設施的許可證。請參閱「－物流及運輸」。我們的柏油路將與我們現時使用的現有運煤沙石路平行，而我們預期於二零一零年底前建成大部分柏油路。我們的柏油路將足以支援我們現時的擴充計劃，而多出運輸能力亦可以收費道路模型供第三方使用。為了降低運輸成本及提升可靠程度與營運效率，我們亦預期於二零一一年至二零一二年開始建造直接連接UHG礦床與噶順蘇海圖的鐵路。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們不確定何時可開始建造我們的鐵路」。基於我們為短期內的計劃作出妥善部署，我們相信日後將有莫大的增長空間及利潤潛力。

我們相信，我們的煤炭處理及洗選設施會對我們的利潤造成最直接影響。即使已於成本中計入營運處理及洗選設施的額外成本，洗選及未洗選煤炭的平均售價仍有大幅差異。我們相信，通過(1)減少運煤車的修理及維修成本；(2)減少各運煤車使用的燃料數量；及(3)准許使用運輸量較多的卡車，柏油路將會間接改善我們的利潤。儘管由於產量／貨運量大幅增加而可能令日後的整體運輸成本增加，隨著發展新的柏油路及鐵路，我們預期以每單位計算的運輸成本將會下降。

蒙古國最先進的焦煤業務

截至最後實際可行日期，我們認為我們具備蒙古國最先進的焦煤業務。我們在加速發展大規模且利潤可觀的焦煤生產業務方面進度最快。至於鐵路計劃，我們已進行廣泛的可行性研究，取得建設許可證及土地使用權。根據公開取得的資料，蒙古國並無其他焦煤業務曾採取如此重大部署以改善其運輸設施。我們的煤炭處理及洗選廠將於二零一零年底投入營運。根據公開取得的資料，蒙古國其他焦煤業務概無開始建造同類的設施。我們接獲蒙古國礦產資源局採礦研究部主任發出日期為二零一零年六月七日的函件，列明我們是蒙古國領先的焦煤生產商，我們的產量於短期內已迅速增長，並佔蒙古國焦煤出口量的重大百分比，我們已作出重大部署以發展技術先進的煤炭處理及洗選廠，且蒙古國並無其他煤炭生產商可以更快速提升其產煤能力。

蒙古國及國際股東組合實行國際最佳實務典範

我們的股東組合包括蒙古國及國際股東。我們的其中一名控股股東MCS Holding，乃蒙古國最具規模及業務最多元化的私營控股公司。我們其中兩名股東Petrovis LLC及Shunkhlai Mining LLC是地位鞏固並從事石油業務的蒙古國企業。我們其中一名股東Kerry Mining (UHG) Limited乃郭氏集團的成員公司，而郭氏集團為亞洲業務最多元化的跨國綜合企業之一。Kerry Mining (UHG) Limited及郭氏集團有助我們擴闊視野將業務拓展至蒙古國境外地區。我們其中一名股東歐銀，由61個國家及兩個跨政府機構擁有，支援發展中歐以至中亞國家的市場經濟及民主。歐銀透過監督我們遵守就UHG礦場所採納的環境和社會行動計劃來監督我們的發展，有關計劃載列了社會發展及環境意識的國際水平。

我們擁有合資格及資深的蒙古國股東（具備當地網絡及經驗）及國際股東推行國際最佳實務典範。我們相信，我們的蒙古國股東將會協助我們經營採礦業務，而蒙古國僅有極少數私營採礦業務能夠取得成功。彼等對於蒙古國法律、關稅及當地慣例的認識可促進我們採礦業務的迅速發展。在我們每個發展階段，我們的蒙古股東支持我們提出問題和關注，並指引我們通過監管程序取得所需的許可證、批文及其他授權，以在蒙古國成功經營煤礦。MCS Holding、Petrovis LLC及Shunkhlai Mining LLC均是蒙古國境內地位鞏固的實體，擁有多多年私營業務經驗，並透過多種活動支持我們發展，分享其人力資源、專業經驗，並協助我們建設其基礎設施。例如，MCS附屬公司已提供技術工程師監管及組建我們的發電廠、礦工營、機場跑道終點站及採礦設備工

場。Petrovis LLC及Shunkhlai Mining LLC已投資及為我們UHG礦場建成燃料儲存及供應設施。如果無其支持和指引，我們不可能在短期內擴充我們的採礦營運。我們的國際股東會向我們提供協助並指引我們如何按國際標準經營業務。

與國際認可專家組成合作夥伴建立強勁的管理團隊

我們的董事及高級管理層包括擁有豐富行業知識及經驗的股東及專業人士代表，彼等於各自的行業，包括採礦業務、勘探、開發、金融及市場推廣行業具備多年工作經驗。我們的執行董事、董事會主席兼執行主席Odjargal Jambaljamts先生，自我們成立至今一直負責監督我們的業務發展。我們的行政總裁Battsengel Gotov博士在UHG礦場由未開發項目轉型為符合標準的採礦業務過程之中發揮了重大影響。我們的市場總監Enkhtuvshin Dashtseren先生在取得及維護我們現有的客戶群上擔當著重要的角色。Gary Ballantine先生為我們的主要地質學家。我們的運輸及物流部副總裁Oyunbat Lkhagvatsend先生主要負責發展我們的運輸基礎設施。我們已選擇與國際知名專家合作，開發我們的採礦及運輸基礎設施。與此等專家合作讓我們的人員可獲得所需知識營運世界級焦煤礦。

我們已選定Leighton作為我們的採礦承辦商，協助我們的採礦規劃、培訓採礦人員、監督採礦業務，並同時向國際知名的設備製造商（如Liebherr及Caterpillar）採購我們大部分的採礦設備。我們現正與Sedgman緊密合作，設計我們的煤炭處理及洗選廠。預期此廠房將成為全球最大及全亞洲最先進的焦煤加工廠之一，並將擁有業內最高的加工回採效能。同時，我們現正與其他於各個專業範疇領先的承辦商合作，當中包括Parsons Brinckerhoff（發電廠設計及建設管理）；Deutsche Bahn及其分包商Wilbur Smith Associates（鐵路可行性研究）；及Aquaterra（供水設施設計及建築）。我們相信與此等國際知名專家建立夥伴關係，使我們能夠向此等專家學習並將彼等的知識及經驗應用於我們的業務，讓我們較競爭對手享有更大的策略性優勢。

我們的策略

擴充煤礦生產

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們生產共1.8百萬噸煤。我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止四個年度將煤炭產量分別增加至約3.8百萬噸、7.0百

萬噸、10.7百萬噸及14.7百萬噸。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面對擴充計劃下的風險」。截至最後實際可行日期，我們的設備足以支援每年5.0百萬噸，而我們已訂購設備支援額外每年5.0百萬噸。我們已與Leighton合作實施設備採購及使用時間表，盡量善用現有設備以配合礦場生產加速計劃。

完成建造我們的煤炭處理及洗選廠

我們現時只能夠出售未洗選焦煤，並依賴煤炭交易商及客戶為我們的煤進行洗選。待我們的煤炭處理及洗選廠完工後，我們將能夠直接向市場出售洗選焦煤。根據我們就煤炭處理及洗選廠訂立的工程採購與施工管理合約，我們現正與Sedgman緊密合作。根據Norwest的資料，預期此煤炭處理及洗選廠將成為全球最大及全亞洲最先進的焦煤加工廠之一，並將擁有業內最高的加工回採效能。我們在加快建造煤炭處理及洗選廠的同時加速提升我們的煤礦生產。我們預期每年15.0百萬噸營運產能中的首階段每年5.0百萬噸於二零一一年初達到，而第二階段及第三階段每年各5.0百萬噸的營運產能則分別於二零一一年下半年及二零一二年底前達到。同時，我們現正與多個承辦商合作設計及建造所需基建設施（供電及供水），為我們的煤炭處理及洗選廠提供支援。

改善我們的運輸基建設施

我們利用卡車將煤炭從UHG礦床運送至位於TKH的轉運儲料堆，再運送21公里至噶順蘇海圖，然後轉船裝運至中國市場。我們自設車隊，並以訂約卡車公司及客戶提供的卡車作支援。我們有意於短期內擴大自設車隊的規模，大幅增加用作運載煤炭的卡車數目，並向我們的卡車訂約商及客戶要求提供更大的貨運量。請參閱「－物流及運輸」。

我們現時由UHG礦床通往噶順蘇海圖的運煤沙石路開始建造一條與其平行的柏油路，並預期於二零一零年底完成大部分的柏油路。我們已就柏油路取得建設許可證及土地使用權，一旦完工後，我們預期運輸能力最高可達每年18.0百萬噸。我們與蒙古國政府按BOT基準訂立為期十年的合約，據此，我們將能夠以收費道路模型營運有關道路。我們有意利用當中部分收費抵銷我們因建造、維護及營運此道路產生的成本。於我們的鐵路完工前，我們預計使用此道路作為連接中國的主要運輸幹道。為了降低運輸成本及提高可靠性及營運效能，我們計劃於二零一一年至二零一二年開始建造直接連接我們的UHG礦床與噶順蘇海圖的鐵路。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們不確定何時可開始建造我們的鐵路」。蒙古國政府已向我們授出

土地使用權，並授予我們建造鐵路基礎設施的許可證。我們預期此鐵路自開始建造日期起約需時兩年完工，可支援每年15.0百萬噸，並可擴充至每年30.0百萬噸。此條鐵路計劃用作支援我們的煤炭生產，並將能夠以多出運輸能力為鄰近礦場生產的礦產提供服務。

持續發展及擴闊我們的長期客戶群並建立我們的自家品牌

我們計劃根據與不同組別的終端客戶，包括鋼鐵廠及焦煤化工廠訂立長期協議來出售我們的優質焦煤至中國。即使向煤炭交易商進行銷售，我們亦會首先辨識實際終端客戶，並盡量與彼等直接訂約。我們深明煤炭交易商的重要性，因此日後將與彼等作出策略性合作，以擴闊我們的客戶群並控制我們的經營現金流量。儘管我們相信，中國對我們的焦煤有足夠需求，惟作為長遠的業務多元化策略，我們亦預期向國際海運市場供應煤炭。

憑藉我們的煤炭處理及洗選廠，我們將能夠以穩定的質量提供洗選焦煤。因此，我們將能夠以自家品牌直接向終端客戶進行銷售。我們相信，此舉將大大提升我們的市場知名度及競爭力。

善用現有資源及儲量

我們進行了周詳採礦規劃活動，深入探討如何運用現有焦煤資源及儲量以達到最高效益。我們的周詳規劃有助我們：1)徹底了解UHG礦床中各地層的焦炭質量；2)進行仔細地質模型以優化我們的採礦計劃；及3)進一步確定UHG礦場西部的煤層的特色。了解各煤層的不同焦炭質量讓我們可建立應用於不同地層的混合策略，有助於盡量提升優質焦煤銷售產生的收益。通過仔細地質模型，我們能夠且日後亦可以以較為經濟的方式發展我們的礦場，以優化我們現有的焦煤資源及儲量。我們有意進一步了解UHG礦床西部的地層的特色，以便配合該等地層的質量指標，改進我們的長遠採礦計劃。

通過勘探及收購成為業務鞏固的蒙古國礦業公司

我們正考慮把握機會，對鋼業供應鏈內的其他資源進行策略性收購。我們是一間由蒙古人擁有的礦業公司，而我們相信我們是全蒙古國最大型的焦煤生產商及出口商。我們擁有並營運由一間私營公司持有的蒙古國最大型焦煤礦。基於上文所述，我們認為我們在蒙古國發展勘探業務方面較任何其他礦業公司處於更有利的位置。

我們挑選鄰近蒙古國接壤中國邊境的焦煤及鐵礦石勘探商機。我們相信，由於鐵礦石礦產在蒙古國蘊藏於露天礦，而我們可利用現時露天開採焦煤業務所得的知識及經驗進行開採，故開採鐵礦石乃我們現有業務的自然延展。此外，優質焦煤及鐵礦石的客戶實際相同。我們認為，同時生產優質焦煤及鐵礦石將可為我們的定價產生重大槓桿效應，原因為兩者均屬鋼鐵業的主要原材料。其他主要投資考慮因素包括：(1)現有資源的調整規模能力；(2)與現有資產基地及基建設施的距離；及(3)項目的內部收益率達30%。

每個潛在收購項目均會先經過詳細的多階段評估，再呈交予董事考慮。勘探目標將進行內部及外部評估。內部評估將包括我們本身的地質部門的分析。外部評估會由外部顧問操作。外部顧問會編製一個JORC標準資源模型及進行預可行性研究。如果這個研究的結果是正面的，我們一般會邀請信譽良好行業顧問去進行全面的可行性研究。如果目標達到可行性研究的階段並且結果是正面的，將由我們的執行管理團隊審閱，並會制訂執行時間表供董事會審批。最終由董事會作出決定。截至最後實際可行日期，我們正評估多個有關焦煤及鐵礦石的潛在收購目標，惟並無正式呈交予董事作考慮。

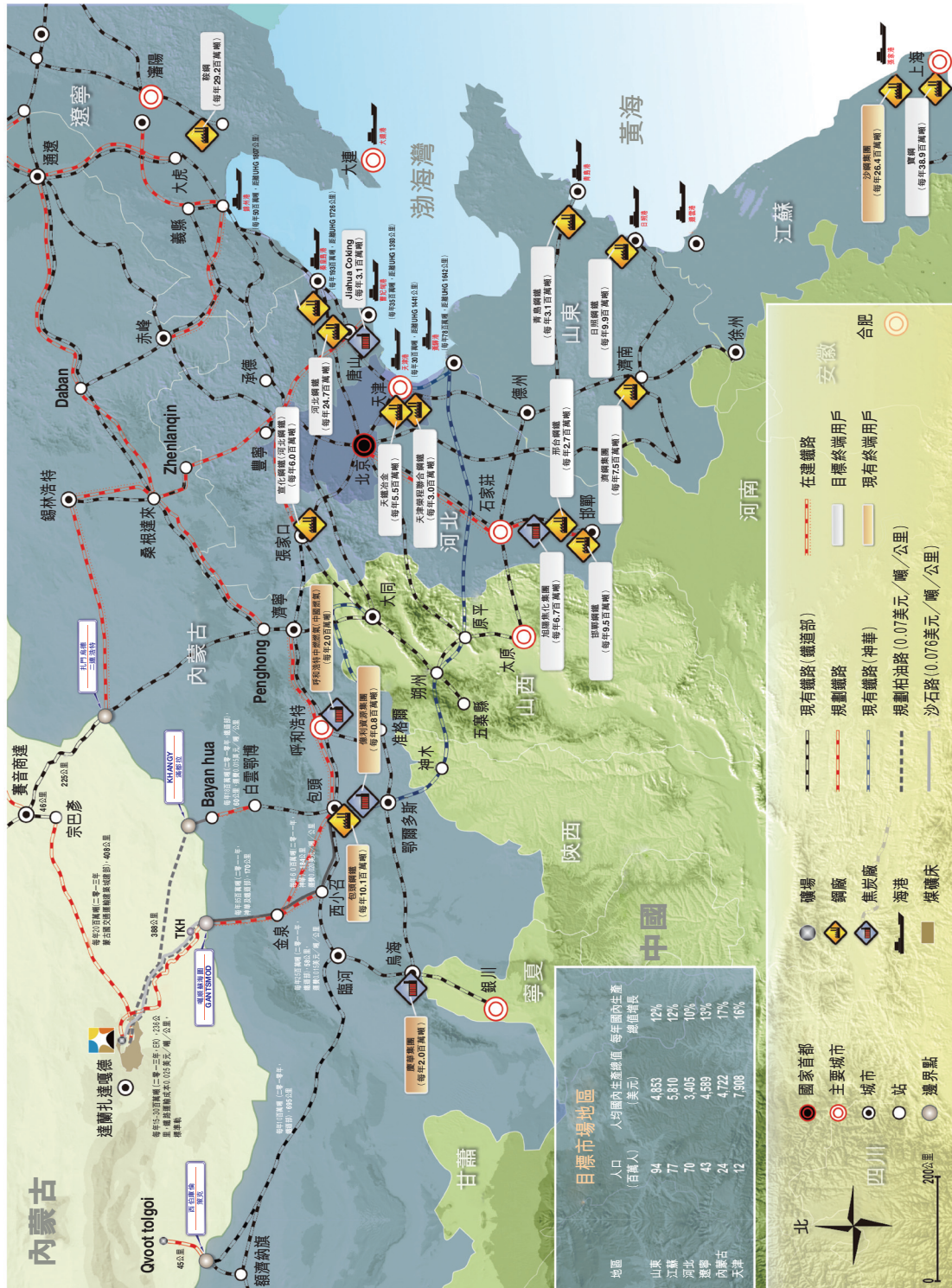
熱切投入承擔企業社會責任

我們於蒙古國南戈壁Tgogtsetsii蘇木經營業務。於二零零九年，當地定居人口為2,713人，其中礦場合約工約佔1,500人。由於營運持續性乃我們達到長遠成功的基本要素，故與當地社會維繫緊密關係十分重要。煤炭開採及運輸對環境及周遭社群造成損害，與民生直接受我們的業務影響的人士密切溝通及協作遂成為關鍵。我們已計劃並推行多個社區發展計劃，內容針對於招聘、發展當地業務、採購當地化、教育、保健、社區基建設施發展及文化遺產保育。此外，我們已推行綜合企業社會責任計劃。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們約43%勞工來自蒙古國南戈壁，並預期至二零一零年底增至約50%。此外，我們計劃主要自蒙古國南戈壁聘用實習生，將欠缺技能的職位申請人加以培訓以達到我們的聘用要求。二零零九年，歐銀成為我們的股東，並與我們合作制訂社會環境持續發展政策，且日後仍將如是。

我們認定我們的責任不只限於我們的採礦業務直接影響的範疇。因此，我們正考慮UHG礦場以外的項目，包括為烏蘭巴托的低收入人士提供房屋津貼。

我們的位置及許可證

下列地圖載列我們位於蒙古國南戈壁的採礦業務及現有與擬定運輸基礎設施的位置。



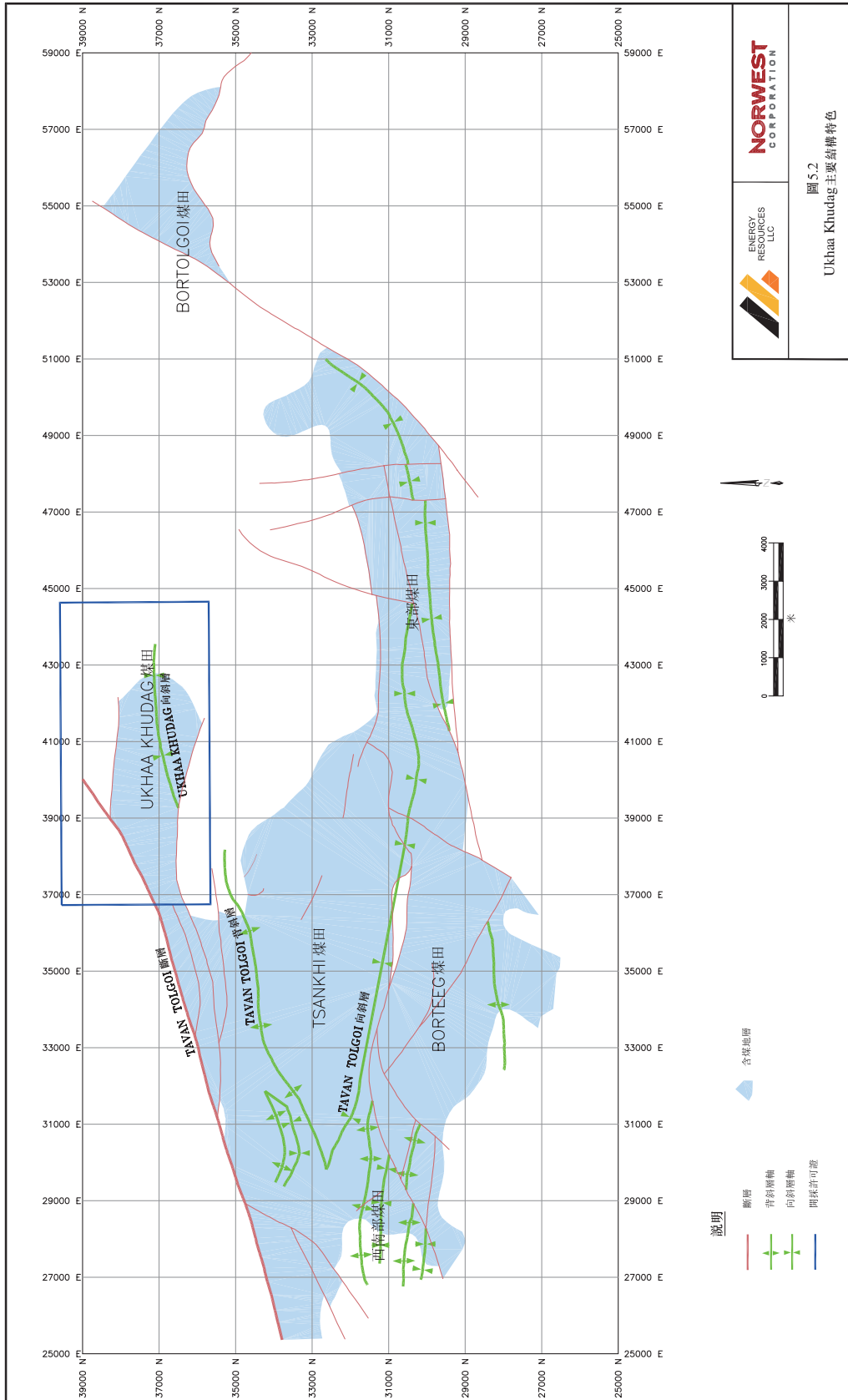
Umnugobi按區域計算乃蒙古國最大的盟，人口約達48,000人，分為15個蘇木。我們的UHG礦床位於Tsogttsetsii蘇木，而距離我們的礦場約7公里的一個小鎮可作為我們UHG礦場的行政及物流中心。礦場本身位於烏蘭巴托以南約540公里，距離蒙古國接壤中國邊境的噶順蘇海圖約240公里。

位於達蘭扎達嘎德的機場設有一條跑道，供多間商營航空公司往返烏蘭巴托的定期國內航線使用。從陸路由烏蘭巴托前往達蘭扎達嘎德需時約10小時，而我們的礦場則距離達蘭扎達嘎德75公里。重型設備一般使用沿著蒙古國鐵路的柏油路以及相對較穩固的軌道運送至礦場。儘管路程較長，惟此乃區內其他營運商一般使用的途徑。

我們已於Tsogttsetsii蘇木以北建造及營運一個小型機場，主要用作員工輪換之用。小型機場設有一條約長2.5公里的跑道，專為Saab 340及Fokker 50型號可接載30-50名乘客的雙引擎螺旋飛機而設計。我們僅會於日間營運該小型機場，並附設機場大樓，為機場人員提供住宿，另有一台消防車及其他緊急設施。

往返我們的UHG礦床需要經過柏油路及非柏油路。於煤礦中運送已開採煤炭乃經由道路及坡道進行。

我們持有開採許可證MV-11952，涵蓋位於蒙古國南戈壁Tavan Tolgoi含煤岩系的UHG礦床。我們的許可證覆蓋面積達2,960公頃，初次由前礦產石油管理局於二零零六年八月二十九日發出，為期30年。我們的許可證並無指明我們允許使用的採礦方法。我們每年按每公頃5美元支付牌照費。我們的UHG礦床乃大範圍Tavan Tolgoi含煤岩系六個獨立礦床之一，該等礦床包括Tsankhi、UHG、西南部、Borteg、東部及Bortolgoi礦床。



於二零零六年七月採納的二零零六年礦產法引入策略性礦床的概念。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－蒙古國政府或會將我們位於蒙古國的任何一個或多個項目定為戰略礦」。二零零六年礦產法列明，蒙古國政府有權與私營企業共同勘探位於策略性地區的礦床並佔最多50%權益，而蒙古國政府的勘探資金乃用作釐定礦床的證實儲量。

我們於二零零六年八月二十九日獲授予開採許可證時，已就轉換各個許可證為開採許可證而支付1,000美元。我們並無就有關該六個勘探許可證收購的任何相關「勘查及勘探工作原料及報告」支付任何代價。於二零零七年二月，蒙古國議會宣佈我們原先持有的六個開採許可證，根據二零零六年礦產法為戰略礦。於二零零七年二月後，我們與蒙古國政府進行多項討論，認為與六個開採許可證有關的已資本化的鑽探及勘察開支已無法為我們帶來日後的經濟利益。然而，考慮到蒙古國經濟發展政策，我們決定簽訂礦產許可證轉讓協議，據此，我們同意將六個開採許可證其中五份轉讓予蒙古國政府。轉讓予蒙古國政府的五個開採許可證全部在Tavan Tolgoi含煤岩系內。我們於五個開採許可證轉讓予蒙古國政府之後並不承擔任何責任。我們並無就轉讓六個開採許可證其中五份予蒙古國政府收取任何現金代價。截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們已撇銷3,500,000美元，幾乎全部與撇銷損益內的資本化探鑽及勘探開支的賬面值有關。我們的UHG礦床屬戰略礦，但蒙古國政府於礦產許可證轉讓協議中保證將不會就有關開發要求國家參股，致使我們的開採許可證遭終止或修改。基於上文所述，我們相信我們的股份毋須於蒙古國證券交易所上市。從二零零七年二月至二零零八年三月期間，蒙古國政府不曾參與UHG礦床的運營，亦沒有取得UHG礦床的任何股票權益。

於轉讓該等許可證之時，並無對六個許可證（包括UHG許可證）作出充分研究或發展，以得出任何可靠資料。因此，我們並無有關轉讓予蒙古國政府的五個開採許可證的面積、公允價值、儲備及資源估計的任何具體資料。據我們所知，雖然蒙古國政府現正考慮發展Tavan Tolgoi礦床，但其他五個開採許可證所涉及的地區並未發展。

我們的蒙古國律師Economic & Legal Consultancy LLC已確認，礦產許可證轉讓協議根據其條款為有效、具約束力及可強制執行，並對蒙古國政府具約束力。Economic & Legal Consultancy LLC亦已確認蒙古國政府已有效地放棄其於礦產法下的權利，與我們共同參與勘探開採許可證MV-11952涵蓋的礦床（方式為強制性接管ER LLC或相關礦產的50%或其他所有權權益），或拒絕批出有關勘探所需的任何其他許可證或執照或連接至基建設施，惟我們按照相關規則作出申請則除外。

我們的採礦牌照並無條件或限制。然而，其已被質押予歐銀作為部分抵押品，確保獲歐銀發放180,000,000美元貸款。

據董事所深知及確信，以彼等所知，目前進行採礦業務的土地並無涉及任何索償。

截至最後實際可行日期，我們並無持有任何勘探權利。

煤炭資源及儲量

我們的煤炭資源及儲量蘊藏於位處Tavan Tolgoi含煤岩系內的UHG礦床。截至二零一零年五月三十一日止，我們的UHG礦場分別有499.9百萬噸探明及可控制煤炭資源以及286.0百萬噸證實及預可採儲量達到JORC標準。請參閱「附錄五－獨立技術報告」。自展開採礦業務後，我們所有煤產量均來自我們的UHG礦床，而我們預期於短期至中期內，我們的煤產量將集中於我們的UHG礦床。

下表載列截至二零一零年五月三十一日我們於UHG礦床的估計資源及儲量：

我們的煤炭儲量概要⁽¹⁾⁽²⁾

	證實	預可採 (百萬噸)	合計
UHG礦床	191	95	286

我們的煤炭資源概要⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

	探明	可控制	探明及 可控制合計	推斷 ⁽⁴⁾
	(百萬噸)			
UHG礦床 (露天礦)	206.0	205.3	411.3	11.7
UHG礦床 (地下礦)	-	88.6	88.6	69.3
UHG礦床合計	<u>206.0</u>	<u>293.9</u>	<u>499.9</u>	<u>81.0</u>

附註：

- (1) 此等數字乃根據JORC守則編製。
- (2) 就我們的礦床而言，「露天礦」指從地面外露300米的煤礦床，而「地下礦」指深入地面下300米的煤礦床。
- (3) 資源相對於儲量的計量準確度較低。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的資源及儲量估計的準確度視乎多項假設而定，因此我們的煤產量或會較現時估計為低」。
- (4) 推斷礦產資源指礦產資源中可估算出其噸位、質量及礦物成分的部分，可信度較低。根據地質證據及假設（但未核實）地質及／或品位連續性而推斷所得。透過適用技術從不同位置（露頭、探槽、礦井、採區及鑽孔）所得的資料而釐定，惟資料可能有限或質素及可靠性不確定。

根據Norwest的資料，俄羅斯及蒙古國地質學家以及其後由其他國際勘探及礦業公司進行的大量採樣與鑽孔採樣計劃已累積足夠數據，以辨識Tavan Tolgoi含煤岩系的焦煤資源。Tavan Tolgoi含煤岩系乃全球少數剩餘大量尚未開採優質焦煤的來源之一。在UHG礦床的13個已辨識煤層中，據悉其中四個地層（3、4、8及9）擁有優良的焦煤質素。Norwest已進一步從我們的資源估計中分辨焦煤及動力煤。彼等已假設我們的UHG礦床中的傳統Tavan Tolgoi焦煤層（分別為3、4、8及9地層）大部分擁有優質焦煤，而對我們的UHG礦床進行的額外測試及研究可能發現其他地層亦擁有優質焦煤。下表載列截至二零一零年五月三十一日我們的資源中優質焦煤及動力煤的比例：

	探明	可控制	探明及 可控制合計	推斷
	(百萬噸)			
UHG礦床（露天礦）				
焦煤	85.8	153.4	239.2	-
動力煤.....	120.2	51.9	172.1	11.7
UHG礦床（地下礦）				
焦煤	-	50.7	50.7	42.2
動力煤.....	-	37.9	37.9	27.1

未來兩至三年，我們已計劃實行鑽採計劃，將整個UHG礦床的鑽採密度有效地提升至500米乘以500米的間距。此計劃旨在整體達到兩個主要目的：1)確定所開採煤炭的實際灰分低於俄羅斯鑽孔數據；及2)測試四個傳統焦煤層以外地層的焦煤特性。低灰分將提高洗選煤的回報率，導致焦煤產品的銷情更佳。

至今的鑽採工作顯示0A、0B、5及10煤層的灰分為低至中等水平，有可能被分類為焦煤。過去的鑽採活動僅有11及12地層的一個或兩個核心樣本，目前對於該等地層可能存在焦煤的數據甚少。我們或許能夠於洗選以產生混合焦煤將0A/0B煤層組提取的煤炭與我們的硬焦煤產品混和。倘我們將煤炭成功混和而不會令硬焦煤產品的主要焦煤特性嚴重降級，此地層組的整體價值會提高。5及10地層於500米乘以500米的鑽採計劃後將可能會更明確的資料。徹底了解此等地層的面積、洗選程度及焦炭特性可能使其分類為焦煤。

儘管Norwest已辨識我們的UHG礦床300米以下蘊藏資源，惟我們的短期至中期計劃為集中為300米以上的資源及儲量進行露天採礦。

自本招股章程附錄五所載的獨立技術報告生效日期以來，我們的煤炭資源及儲備並無任何重大轉變。

煤炭生產及加速生產時間表

下表載列於所示期間我們的產量、銷量、覆岩層剝離及剝採率：

	截至十二月三十一日止年度			截至 四月三十日 止四個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(百萬噸)			
煤產量(百萬噸)	-	-	1.8	0.7
煤銷量(百萬噸)	-	-	1.4	0.6
平均剝採率(實際)	-	不適用	3.4	5.5

下表列出我們的煤產量的加速生產時間表：

截至十二月三十一日止年度	生產原煤 估計噸數
二零一零年	3.8百萬
二零一一年	7.0百萬
二零一二年	10.7百萬
二零一三年	14.7百萬

務請注意，上表並非實際產量預測。實際產量可能與生產原煤估計噸數有別，且概不能保證我們將可達到計劃產能。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面對擴充計劃下的風險」。

煤產品

我們於UHG礦床的煤為二疊紀煤，一般於以焦煤出售前需經過洗選。經過洗選及加工後生產的初級產品為焦煤，餘下會生產出一定數量的動力煤作為次級產品，稱為洗中煤。動力煤可從焦煤質素較劣的地層取得，毋須經過加工。然而，我們有意將我們的動力煤用於工地發電廠，與我們的焦煤混和。

目前，我們僅能夠生產未洗選焦煤。待我們的煤炭處理及洗選廠完工後，我們將能夠生產並直接向市場出售洗選焦煤。我們預期，首階段每年5.0百萬噸加工產能於二零一一年初達到，而第二階段及第三階段每年各5.0百萬噸的加工產能則分別於二零一一年下半年及二零一二年年底前達到。根據我們截至最後實際可行日期收集所得資料，我們預料能夠從我們的UHG礦床生產硬焦煤、半硬焦煤或動力煤。我們生產的煤炭種類將取決於當時開採的特定地層，以及對我們的煤炭處理及洗選廠（一旦投入營運）的調節。我們預期，在0C、3A、3B、3C、4A、4B及4C地層開採的煤炭生產的硬焦煤，以及利用其他地層及二零一三年我們的煤炭處理及洗選廠生產的洗中煤生產動力煤。請參閱「附錄五－獨立技術報告」。

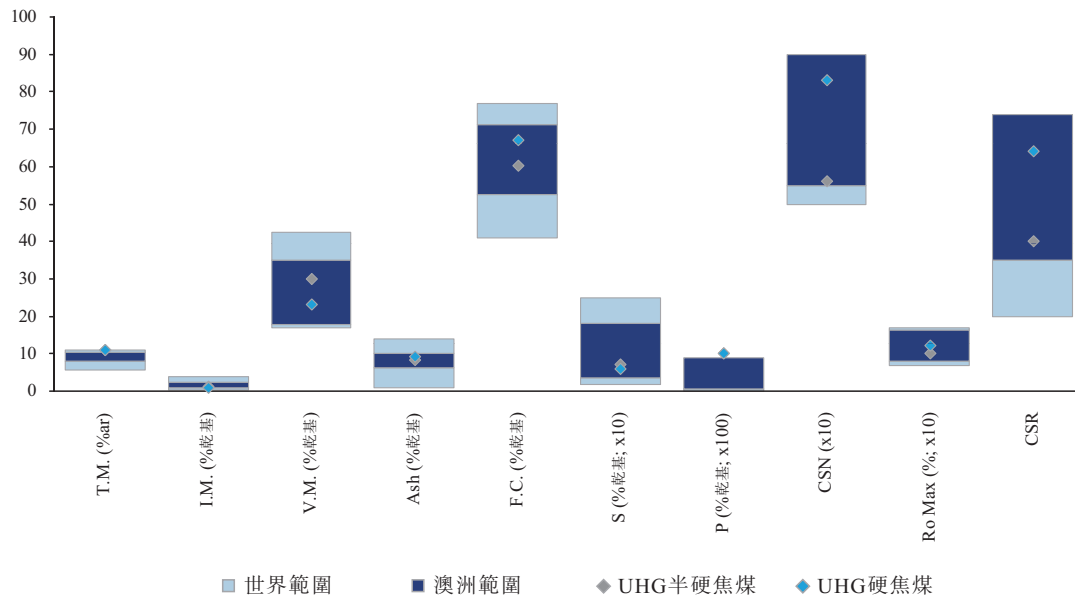
我們目前生產未洗選硬焦煤。根據Wood Mackenzie的資料，相信大多數客戶將視我們的硬焦煤為優質焦煤，並可供中國及海外的焦煤製造商在焦煤業務中使用。中國對於焦煤的分類有別於常見的國際標準，當中不包含我們測試的許多屬性。下表將我們的硬焦煤與兩個知名的中國焦煤品牌作比較，該兩個品牌乃使用與我們的硬焦煤相同的測試標準：

質量屬性	我們的硬焦煤	古交焦化	沙曲焦化
灰分 % (乾基)	9.1	9.5	8.8
揮發物質 % (乾基)	23	22.0	18.8
總硫量 % (乾基)	0.60	1.00	0.50
坍塌膨脹序數	8.5	7	8
鏡質體反射率(Romax)	1.23	1.29	1.57

在中國市場上，我們的硬焦煤極可能與此等（及同類）焦煤競爭。根據Wood Mackenzie的資料，此等優質的中國焦煤品牌並無出色的質量特性可合理解釋其折讓（或溢價）。

廣泛的勘探與煤炭質量評估顯示我們的煤炭較國際煤炭優勝。我們的硬焦煤的坩堝膨脹序數參數均排名甚高。相反地，我們的煤炭硫含量排名接近最低。除了磷含量外，我們的煤炭明顯地屬於可接納至優質標準的範圍以內。根據Wood Mackenzie的資料，我們的焦煤將於限定的中國目標市場地區享有競爭優勢，而該等地區包括主要鋼廠，為焦煤的主要客戶。此外，根據Wood Mackenzie的資料，即使我們的動力煤預期屬高質量，惟相對於現有中國供應商供應的動力煤的競爭力較低（按成本控制計算）。下表顯示我們的焦煤與國際（包括澳洲）煤炭的比較：

UHG焦煤與澳洲及世界範圍的比較



資料來源： Wood Mackenzie

附註：

- T.M.: 總水分
- I.M.: 固有水分
- V.M.: 揮發物質
- F.C.: 固定碳
- S: 硫
- P: 磷
- CSN: 坩堝膨脹序數
- Ro Max: 鏡質體反射率價值
- CSR: 焦炭反應後強度

採礦運營

一般資料

我們於UHG礦床進行露天採礦，使用液壓挖掘機及卡車處理初級覆岩層剝離及開採煤炭。通常露天採礦開始時先清理土地，此過程稱為「開荒」。進行開採的範圍先剝除頂層土壤，然後同時採用鑽採及爆破方法移除覆岩層。煤炭由挖掘機裝上後卸式運輸卡車，傾倒於我們礦場附近的煤堆。採礦業務視乎天氣而定，一年365日、一星期七日，分兩班各12小時輪班制營運。

我們與採礦承辦商Leighton合作，並於我們的採礦業務各方面緊密合作。Leighton為全球最具規模的採礦承辦商之一。我們負責實際進行採礦活動的僱員已經由Leighton的人員培訓。截至最後實際可行日期，Leighton已承諾與我們協力擴大我們的煤產能至每年15.0百萬噸。根據Leighton的合約，我們必須於二零一三年十二月三十一日當日或前後以書面向Leighton提出我們對更新合約的意向。Leighton必須考慮我們以真誠態度提出有關更新合約及建議延長期限的要求。

我們可能於嚴寒冬季減少採礦業務以保護我們的採礦設備，而嚴寒天氣亦影響我們設於礦場鄰近的私人小型機場的航班。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們因惡劣天氣而暫停採礦業務共六日。我們因惡劣天氣而蒙受輕微損失，但並不保證日後出現惡劣天氣時不會造成嚴重損失。

我們要在截至二零一三年十二月三十一日止年度將產能擴大至每年15.0百萬噸，收購足夠採礦設備的能力至為關鍵。Leighton已同意採購必要數量的設備支持是次擴產。請參閱「一 設備」。此外，為了支持是次擴產，我們需要大幅改善運輸基礎設施，而我們預期柏油路項目及建議鐵路項目可作大力支援。截至二零一零年六月三十日，有關柏油路的在建工程結餘約為10,000,000美元，並承諾撥出約80,000,000美元。請參閱「一 物流及運輸 — 鋪設道路」。我們預計建設建議鐵路的總成本將約為698,800,000美元，主要包括：(1)鐵路建設；(2)主要終點站、工場、倉庫及其他配套大樓的建設；(3)取得鐵路信號；及(4) 500台鐵路貨車及20台機車的擁有權及／或租賃成本的相關成本。作為我們的礦場及運輸基礎設施開發項目之一，我們預期在全球發售所得款項中撥出資金支付約30-50%鐵路建造成本。截至二零一零年六月三十日，並未承諾就此項目投入的金額。請參閱「一 物流及運輸 — 鐵路」。

設備

我們於UHG礦場用的主要採礦設備絕大部分均通過Leighton採購。Leighton乃全球最大的採礦設備購買商，能夠大幅節省設備購置成本。截至最後實際可行日期，我們於UHG礦場使用的採礦設備包括下列各項：

數量	設備	廠商／型號	尺寸
1	液壓挖掘機	Liebherr R996	33.0立方米
2	液壓挖掘機	Liebherr R9250	15.0立方米
1	液壓挖掘機	Liebherr R984	7.7立方米
4	礦用卡車	Caterpillar 793	240噸
9	礦用卡車	Caterpillar 785C	150噸
4	履帶推土機	Caterpillar D10	22.0立方米
1	平土機	Caterpillar 14G	193千瓦
1	噴灑車	Caterpillar 773	50噸
1	旋轉式鑽機	Sandvik D45KS	152-299毫米（直徑）
2	前裝式裝載機	Caterpillar 988	350千瓦

以上全部設備現時均由Leighton擁有。我們預期將產量擴充至每年10.7百萬噸所需的額外設備主要包括：1)兩台Liebherr R996液壓挖掘機；2)十四台Caterpillar 793礦用卡車；3)七台Caterpillar 785C礦用卡車；4)三台Caterpillar D10履帶推土機；5)一台Caterpillar 992裝載機；及6) 兩台Caterpillar 16M平土機。Leighton已同意購買該等額外設備以支援我們於UHG礦場的加速生產計劃，而此等額外設備亦將由Leighton擁有。截至最後實際可行日期，我們無意向Leighton購入此等設備。

我們在UHG礦場內使用Leighton擁有的設備需支付每小時使用費。費用包含設備的折舊、修理與維修、保險與融資成本。我們的開採成本已包括該等費用。請閱「財務資料－影響經營業績及財務狀況的因素－開採成本」。

Leighton向我們提供顧問及支援服務，包括對任何開發階段的所有採礦方案提供全面技術審查，採礦活動的初步可行性及預算研究，礦坑、坡底及運輸優化方案，以及礦場設計及規劃與預算。於二零零九年二月，我們與Leighton簽訂採礦合約。作為此合約的一部分，我們與Leighton協定一個程序以建立及管理客戶與包銷商之間的關係，並通過有效的實踐與技術優化項目結果。此合約內含將風險分擔安排正式化的安排，有關原則為在客戶與包銷商雙方共同利益為基礎上，以最低成本交付項目。與Leighton的合約包括以下主要條文：(1)我們擁有酌情權於四年後終止合約，(2)「重訂」合約時由Leighton承擔重大資本開支；及(3)設備的回購機制。我們與Leighton的合約安排允許我們在進一步加速生產、增加煤產量及有關Leighton在我們的UHG礦場的設備投資

的基礎上靈活進行修訂及重新磋商。該合約可由我們或Leighton因事終止，或可以書面共同協定終止。於二零一零年五月五日，合約由每年5.0百萬噸增加至每年10.0百萬噸。於二零一零年七月二十日，Leighton確認其承諾支持我們將產能提升至每年15.0百萬噸。根據Leighton的合約，我們有權購買Leighton已提供並在我們採礦運營中使用的所有設備、零部件及消耗品。我們將能按每項資產的撇減價值購買該等資產，並支付終止租賃費用及其他有關開支。終止租賃費用乃參照所有尚未支付的租賃付款現值釐定。我們自二零零八年起一直與Leighton定期接洽，並於二零零九年二月與其訂立我們的正式採礦合約。請參閱「財務資料－影響經營業績及財務狀況的因素－開採成本」。

我們一般使用大型挖掘機及礦用卡車以挖掘及運輸覆岩層，並使用小型挖掘機及礦用卡車以挖掘及運輸煤。儘管我們的部分小型設備將漸漸更換，我們將視乎實際需要，繼續使用不同尺寸的挖掘機及礦用卡車。我們已與Leighton合作進行設備採購及使用時間表，盡量善用我們的現有設備以配合我們礦場的加速生產計劃。

我們按月向Leighton繳費。該等費用入賬列為我們的成本項下的開採成本。請參閱「財務資料－影響經營業績及財務狀況的因素」。有關Leighton的成本包括工廠費用、我們採礦承辦商的外籍員工工資及開銷以及承包費。工廠費用主要包括有關折舊、修理及維修我們UHG礦場所用的採礦設備的成本，以及包括與重大修理撥備、保險及融資成本有關的費用。承包費與採礦承辦商於我們UHG礦場使用的採礦設備、供應及基建設施的協議投資成正比例。截至最後實際可行日期，Leighton已承諾為我們採購足夠設備及服務，以支持我們的產量增至每年15.0百萬噸。與Leighton所訂立的合約下的逾期履約罰款已於每月的承包費金額中反映。此外，與Leighton訂立採礦合約前，截至二零零九年十二月三十一日止年度我們已向Leighton支付約3,400,000美元用作進行箱式採礦工作。

修理及維修

在我們的煤堆鄰近的位置修理及維修我們的運煤車。我們僅為自置的運煤車提供修理及維修服務。為我們營運所採購的所有設備均由Leighton負責修理及維修。就此，Leighton已與Liebherr及Caterpillar簽署維修及修理合約。兩個設備製造商均已承諾為其於蒙古國境內的產品提供支援，並已向Leighton提供優惠的維修及修理合約價格。同時，我們已設立工地工場為採礦設備進行日常修理及維修。

煤炭處理及洗選廠

我們正與Sedgman合作建造煤炭處理及洗選廠。Sedgman乃設計、建造及營運煤炭處理及洗選廠的市場佼佼者。於二零零九年，我們與Sedgman簽訂6,000,000美元合約，內容涵蓋Sedgman有關我們的煤炭處理及洗選設施的首每年5.0百萬噸模組。我們於二零零八年與Sedgman初步簽訂合約，並於二零零九年二月與其訂立工程採購與施工管理合約。

憑藉我們的煤炭處理及洗選廠，我們將能夠以穩定的質量提供洗選焦煤。因此，我們將能夠以自家品牌直接向終端客戶進行銷售，我們相信此舉將大大提升我們的市場知名度及競爭力。

我們在加快建造煤炭處理及洗選廠的同時亦加速提升我們的煤礦產量。煤炭處理及洗選廠將由三個原煤產能達每年5.0百萬噸的加工模組以及一個獨立產品處理系統組成。預期首每年5.0百萬噸模組將於二零一一年初全面投入營運。第二及第三個每年5.0百萬噸模組分別預期於二零一一年下半年及二零一二年底營運。第二及第三模組將重複第一模組的模型，而我們亦有意向同一供應商採購設備。根據目前的灰分假設，煤炭處理及洗選廠以全產能處理原煤給料每年15.0百萬噸將能夠生產的乾基產品煤為每年8.0-8.8百萬噸。根據Norwest的資料，我們預期煤炭處理及洗選廠將出產72%洗選煤，於第一階段完成後可轉化為每年3.6百萬噸、第二階段完成後可轉化為每年7.2百萬噸及第三階段完成後可轉化為每年10.8百萬噸。我們預期，我們原煤的實際灰分將低於我們目前假設的水平，故能有更高的產品煤出產率。

我們與Sedgman就我們的煤炭處理及洗選廠訂立工程採購與施工管理合約。我們的煤炭處理及洗選廠的主要建造標準如下：1)包括一座煤加工廠、煤處理系統及相關基建設施；2)生產含8%至10%灰分的焦煤以供出口，生產動力煤以供出口或國內用途，以及生產動力洗中煤；3)每年至少營運6,000小時；及4)盡量增加焦煤回採。我們按月向Sedgman支付費用。有關Sedgman的合約成本包括項目的前期工程、工程設計、採購管理、建築管理及廠房投入使用階段所產生的成本。此工程採購與施工管理合約於二零一零年十二月三十一日屆滿，我們現正與Sedgman磋商延長此合約。我們為煤炭處理及洗選廠向多個供應商採購設備，包括由Sedgman推薦的獨立第三方Ludowici Limited及Xstrata Technology Pty. Ltd。我們可能向Sedgman發出30日書面通知終止合約而無需給予任何理由。

我們於二零零九年十二月已為首每年5.0百萬噸模組完成混凝土基礎工程。截至二零一零年中，我們正安裝結構性鋼鐵，而所有的主要加工設備仍正在製造階段，並會迅速運送至UHG工地。

我們估計，建造我們的煤炭處理及洗選廠所需總成本約為343,800,000美元。我們有意以借貸及經營所得現金流量為我們的煤炭處理及洗選廠首個模組提供資金。每個模組應與第一個模組相同，我們期望每個模組的費用約64,000,000美元至78,000,000美元（並不包括資本化成本、利息、若干勞動成本及其他）。我們預期以借貸及經營所得現金流量為第二及第三個模組提供資金。截至二零一零年六月三十日，有關此項目的在建工程結餘約為27,500,000美元，其中約15%已投放於完成建造廠房。我們擬定按項目的發展時間表產生其餘款項。作為我們採礦及運輸基礎設施發展項目之一，我們預期使用全球發售所得款項為煤炭處理及洗選廠提供約80,000,000美元的資金。

根據Norwest的資料，使用煤炭處理及洗選廠加工焦煤的經營現金成本為每噸原煤2.00美元至2.30美元。請參閱「附錄五－獨立技術報告」。根據Norwest的資料，成本結構的劃分為約8%勞動力、6%材料、35%公用設施、38%維修與13%開銷。

發電廠

我們於二零零九年八月開始建造3x6兆瓦工地發電廠，並有意分三個階段完成有關工程，預期於二零一一年完工。工地發電廠將主要用作為我們的煤炭處理及洗選廠發電，同時向礦場周遭範圍提供多出電力。發電廠將使用來自我們的煤炭處理及洗選廠的洗中煤，設計符合世界銀行及其他國際機構的適用環保法規。我們已與成都工程訂約設計電力廠，並由Parsons Brinckerhoff審查有關設計。Parsons Brinckerhoff已同意提供關於完成設計2x6兆瓦發電廠的技術顧問及配套服務。截至二零一零年六月三十日，合約已完成，且我們已就有關服務支付600,000美元。該款項於發電廠項目中分期支付。我們將向華西能源工業股份有限公司（前稱東方鍋爐工業集團有限公司）採購我們的鍋爐，向杭州汽輪機股份有限公司及Hangzhou Generator Co., Ltd.採購渦輪機及發電機，以及向基伊埃上海採購空氣冷凝器。一旦出現若干事件，例如其他人士違約或破產，合約可能由我們或Parsons Brinckerhoff發出30日書面通知終止。

發電廠的混凝土基建工程已於二零零九年十二月完工，而截至最後實際可行日期，承辦商已安裝全部三個鍋爐，所有結構性鋼鐵安裝已完成、50米發電廠煙囪已完成，而我們正在進行大樓外牆保護工作。

我們估計建造電力廠的總成本將為約40,900,000美元。我們有意以借貸及經營現金流量為我們的發電廠提供資金。截至二零一零年六月三十日，有關本項目的在建工程結餘為約18,300,000美元，約100%已承諾用於建造有關設施。我們擬定按項目的完工進度產生其餘款項。

供水設施

我們將需要穩定供水以供我們的煤炭處理及洗選廠使用，而隨著我們的產量擴充，我們將需要增加用水作為抑塵、發電廠及居家用途。我們已與Aquaterra訂約設計我們的供水設施。我們已與Aquaterra簽署顧問服務合約，據此，Aquaterra已承諾設計地方控制措施以管理個別加工設施的污水。我們與Aquaterra訂立的合約期限為一個月至一年。截至二零一零年六月三十日，有關Aquaterra所提供的服務的在建工程結餘約為2,000,000美元。部分款項已於完成時支付，其餘款項則按其提供服務的階段支付。我們於二零一零年初已開始建造供水設施，並擬定於二零一一年初完成建設我們的供水設施。合約可能由Aquaterra因事終止或由我們發出書面通知終止而無需給予任何理由。

我們估計，建造供水設施的總成本將約為48,700,000美元。我們有意以借貸及經營現金流量為我們的供水設施提供資金。截至二零一零年六月三十日，有關本項目的在建工程結餘為約8,000,000美元，其中約63%會用於建造有關設施。

供應商

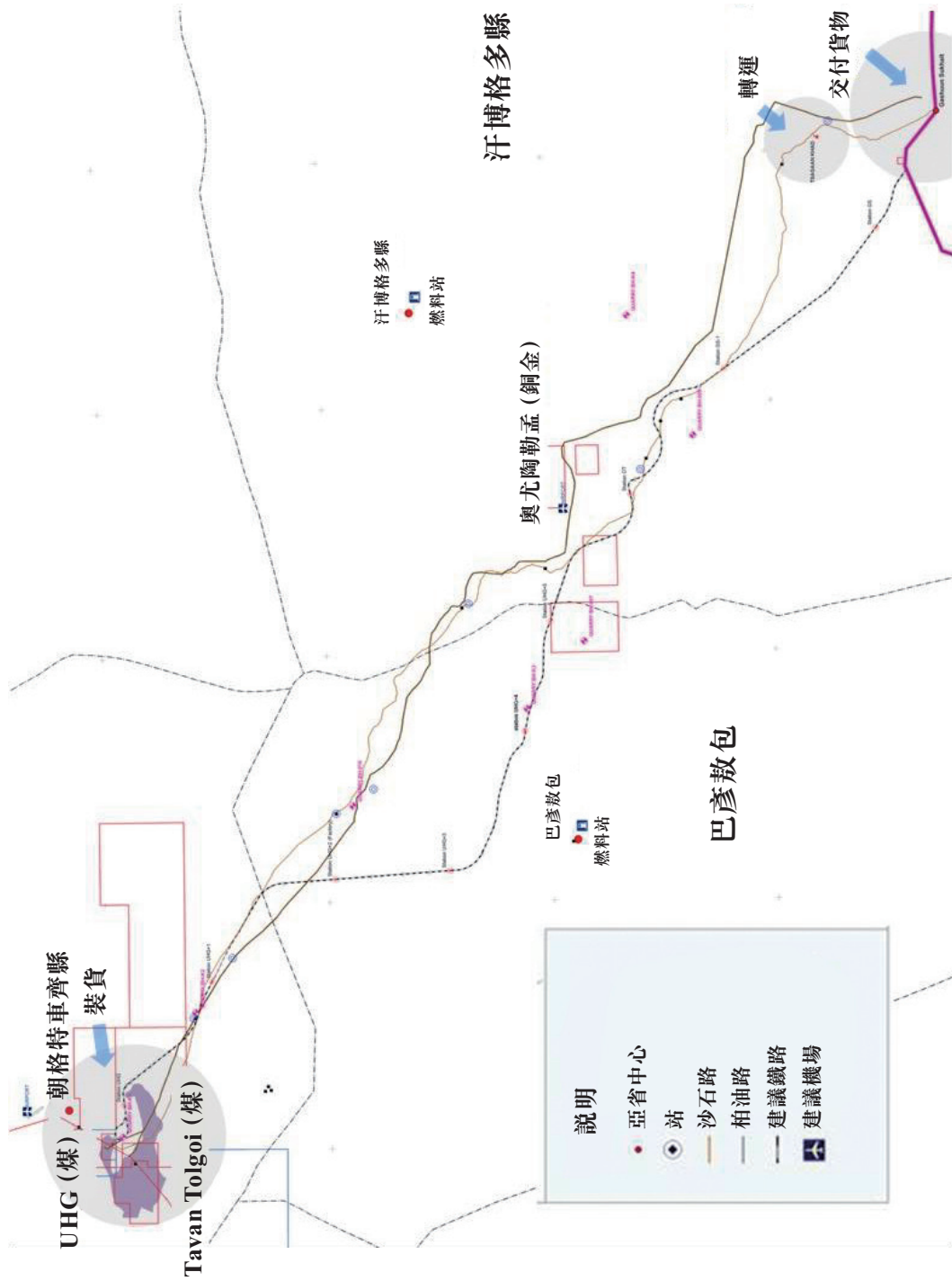
我們的供應商包括我們的承辦商、燃料供應商及設備與附屬材料供應商。截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的五大供應商分別佔我們的總採購額約0%、51%及54%，而我們的最大供應商則分別佔我們於同期的總採購額約0%、20%及23%。於往績記錄期間，我們的五大供應商為MCS Property、Gobi Oil、Major Drilling、Leighton及Sedgman。MCS Property 向我們的煤炭處理及洗選廠以及發電廠的基建工程提供混凝土、為我們的重型採礦設備工場、採礦營地設施擔任總承辦商，以及監督我們的小型機機及機場大樓的建設工程。Gobi Oil為我們其中兩名實益擁有人Shunkhlai Mining LLC及Petrovis LLC的合資公司，Gobi Oil自二零零八年底起一直為我們提供燃料，而我們與彼等個別簽訂的燃料供應合約乃按公平基準訂立。

我們與供應商及包銷商的長期合約的主要條款包含付款、逾期罰款、測試與調試及完成後驗收的條款。總體而言，我們要求供應商及包銷商在合約開始之前須符合最低表現保證。合約一般對前期、終期及中期付款有付款規定。我們大多數合約列明對供應商及包銷商逾期履約的罰款。測試及調試定期進行，工作或產品交付的任何錯漏或失誤均為供應商或包銷商的責任。一旦完成合約，我們將發出完工證書作為所有工作或所有產品已完成或交付的證明。

物流及運輸

我們利用卡車將煤炭從UHG礦床運送至距離蒙古國與中國接壤邊境約21公里的TKH轉運儲料堆，然後運往噶順蘇海圖再轉船裝運至中國市場。

我們於UHG礦床通往噶順蘇海圖的現有運煤沙石路旁開始建造一條與其平行的柏油路，並預期於二零一零年底完成大部分的柏油路。我們預期此柏油路的運輸能力將可達最高每年18.0百萬噸，足以涵蓋我們約每年10.0百萬噸的自用量。為了增加運輸能力、提高可靠性及降低運輸成本，我們亦計劃於二零一一年至二零一二年開始建造直接連接UHG礦床與噶順蘇海圖的鐵路。預期有關鐵路於完工後的運輸能力將達到每年15.0百萬噸，並可升級至每年30.0百萬噸。儘管有關鐵路計劃主要供本身營運之用，惟任何多出的運輸能力將能夠為其他礦場提供服務。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們不確定何時可開始建造我們的鐵路」。我們已獲得有關建造鐵路的許可證及土地使用權。請參閱「－鐵路」。



目前，噶順蘇海圖的邊境每星期開放六日、每日約10小時。儘管我們預期此情況於短期內將不會對我們的煤炭運輸造成嚴重瓶頸，中國與蒙古國機關正在商討讓邊境一星期開放七日、每日24小時。於現時的營運時間，我們相信邊境能夠處理每年約10.0百萬噸煤。跨境容量改善將可讓我們在增加產能的同時，繼續增加運送至中國的煤炭數量。

我們的煤炭送經蒙古國接壤中國的邊境後，將以卡車運往內蒙古金泉市，然後運往內蒙古包頭市。對於蒙古國的焦煤生產商，鄰近包頭具備重大策略性意義，原因為包頭的鐵路網絡可連接中國最大型的產鋼省份，如河北省及江蘇省。我們可利用鐵路經由包頭運送煤炭至天津港、秦皇島及黃驊，我們相信藉此可將煤炭在國際海運市場上出售。

我們現正與蒙古國海關合作於我們的UHG礦場設立海關保稅煤場，讓我們的焦煤可於工地上清關，大大改善噶順蘇海圖的過境費用，讓我們能夠增加銷往中國的焦煤總數。

車隊

目前，我們有約500台卡車把煤炭從UHG礦床運送至TKH。我們擁有其中107台卡車，而其他則由我們的客戶或合約貨運公司擁有及營運。TKH另設有約400台卡車組成的車隊將我們的煤炭運往噶順蘇海圖，每台卡車可運載約80-100噸煤炭。我們擁有約900台卡車負責UHG－噶順蘇海圖的運送工作，利用現有的沙石路，我們現時的整體運輸能力約為每年3.5-4.0百萬噸。截至最後實際可行日期，現有沙石路的容量約為每年6-7百萬噸。由於因應我們的煤產量，每月動用的卡車實際數目亦有不同，而我們的客戶在兩個地段均駐有大量卡車，故我們一直與客戶維持彈性的安排，讓彼等可迅速就我們所需卡車數目的變動而作出應對。

我們於二零零九年四月開始生產煤炭。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的運煤能力約為每年6至7百萬噸，相等於現有沙石路的總運輸能力。截至最後實際可行日期，我們從未為達到足以應付我們的煤產量的運煤能力而遭遇任何困難。我們預期，截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度將需要約400台及500台卡車。為配合我們的產量增加，我們有意於二零一一年三月三十一日前額外購入100台卡車，並向我們的貨運承辦商及客戶要求提供額外貨運能力。為增加每台卡車的載重量，我們有意購買雙掛卡車。同時，我們將要求客戶及貨運承辦商購入同類卡車。截至最後實際可行日期，我們已與三個不同的貨運承辦商訂立運輸協議。每當我們的客戶提供運輸安排，我們會採用現時與貨運承辦商訂有的類似定價安排。我們已就以每台卡車100,000美元的購買價收購100台卡車劃撥10,000,000美元，有關資金來自租賃安排、銀行貸款及經營現金流量。我們亦已與我們的客戶及貨運承辦商就擴充他們貨運車隊的可能性作出討論，因為本公司需要更低軸載重及更高載重量的高效率卡車以擴充煤炭輸出。我們的客戶與貨運承辦商已初步同意擴充擁有更高效能的貨運車隊。

截至最後實際可行日期，我們的69台卡車獲許可證越過於甘其毛都的中蒙邊境。我們正為餘下卡車取得相同的跨境許可證，並已建議我們的合約貨運公司就其卡車取得有關跨境許可證。

自我們於二零零九年四月六日投入營運開始至最後實際可行日期，我們生產約4.2百萬噸焦煤及船運約4.0百萬噸焦煤。我們自投入營運至今，並無於我們的UHG礦場至噶順蘇海圖之間遭遇任何嚴重的運輸瓶頸。儘管我們因惡劣天氣而面對輕微的瓶頸問題，令我們起卸煤炭的速度減慢，惟我們能夠解決有關問題並將其對我們營運的影響減至最低。

影響運輸能力的兩大因素包括：(1)道路容量及(2)貨運能力。我們認為，柏油路於二零一一年的總運輸能力將為每年18.0百萬噸，其中每年10.0百萬噸將供我們使用。我們的擴充計劃為於截至二零一三年十二月三十一日止年度可生產原煤14.7百萬噸，於裝運前先進行加工及洗選。我們預期能夠生產洗選煤約每年10.0百萬噸，並將使用柏油路運送。因此，我們相信，柏油路足以應付我們的產能擴充至處理原煤每年15.0百萬噸。儘管我們預期可能繼續使用原先的未鋪整道路，惟我們相信道路容量將不會影響我們的擴充計劃。此外，我們過往未曾在採購卡車以運載我們的煤炭方面遭遇任何問題，而我們亦不預期將來會面對有關問題。故此，我們預期運輸限制將不會對我們的擴充計劃造成任何重大影響。

截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的運輸成本分別約為每噸14.20美元及17.80美元。我們承擔的運輸成本計入銷售成本。截至二零零九年十二月三十一日止年度，當我們管理及組織在蒙古國的煤炭運輸時，我們平均售價為每噸56.0美元，當客戶管理及組織在蒙古國的煤炭運輸時，平均售價為每噸42.3美元。我們的客戶承擔的運輸成本在平均售價減幅中反映。我們並無交付煤炭到中國境內的地點。我們管理及組織在蒙古國的煤炭運輸。一旦我們的煤炭跨越邊界到達中國，客戶對運輸全權負責。請參閱「財務資料－影響經營業績及財務狀況的因素－平均售價」及「－運輸成本」。

鋪設道路

小型TT經營的現有小型煤礦亦會使用我們用作運輸煤炭的現有沙石路。我們的駕駛員一般於卡車載煤時會以平均20-30公里／小時的速度在約250公里的路程上駕駛，回程時的程度則為40-50公里／小時。

為了提高運輸能力、改善可靠性及降低運輸成本，我們開始建造長245公里的柏油路，與現時從我們的UHG礦床接連至噶順蘇海圖的運煤沙石路平行。我們已就我

們的柏油路取得建設許可證及土地使用權。我們並無就有關取得柏油路的使用權支付任何代價，但我們每年就柏油路的使用權支付1,600,000圖格里克（即1,134.6美元）的土地使用費。我們預期於二零一零年底完成大部分柏油路，而我們預期於完工後其運輸能力將最高達每年18.0百萬噸。我們委託Leighton為我們的柏油路項目進行可行性研究。我們已與蒙古國政府簽訂自道路投入使用日期起計為期十年的BOT合約，據此，我們將能夠就營運有關道路收費。於二零一零年三月三十一日，蒙古國政府正式決定授予我們施工許可證（決議案第83號），而此許可證於作出決定當日生效。BOT合約於二零一零年六月九日簽立並於簽立日期生效。我們有意使用此等收費的部分以支付我們因建造、維修及營運此道路而產生的費用。我們預計於鐵路項目完工後，我們將使用此道路作為連接中國的主要運輸幹道。我們預料，柏油路項目完成後，將大大增加我們可出售的煤炭數量並降低我們的運輸成本，從而對我們的盈利能力直接帶來積極影響。最重要是此柏油路將大大減少因使用現有沙石路進行運煤業務而對環境及社會造成的負面影響。

我們與蒙古國政府簽訂的BOT合約的其他主要條款包含：(1)由於道路被視作私營項目而非公共基礎設施項目，故其使用並不存在任何投資或財務條件；(2)簽立本協議後24個月的完工時間表；(3)我們的道路營運附屬公司Gobi Road LLC（「Gobi Road」）有權設定收費以收回其於道路的投資；及(4) Gobi Road獲發執照以：(a)使用私人資金建造道路；(b)於道路投入服務後十年內擁有、使用、營運道路及向道路使用者收費；及(c)於十年期屆滿後向蒙古國政府轉讓道路。我們預期在十年期內收回施工成本，此乃由於我們可能靈活訂立通行費以讓我們在道路投入營運後十年內收回成本。此外，根據BOT合約，我們毋須向蒙古國政府作出任何付款。

Gobi Road、其投資者及承辦商將擁有優先道路使用權。倘有多出容量，Gobi Road可允許任何獲許可根據相關蒙古國法律參與運輸活動的其他第三方，以收費形式使用道路。我們將獨立設定道路收費，釐定的收費水平至少可收回我們於此項目作出的投資成本。BOT合約內並無續期條款。於柏油路投入使用十年且轉讓予蒙古國政府後，我們預期將可向蒙古國政府支付設定的道路收費及關稅，繼續使用柏油路。此外，屆時我們的鐵路應當已完工並可全面使用，因而大幅減少我們依賴柏油路運輸煤炭。我們於營運道路十年後，將道路轉讓予蒙古國政府時，將不獲支付任何代價。

道路於二零一零年五月起開始建造。我們已開始清理建築工地，辨識潛在的石礦場位置，進行水源調查，以及訂購主要材料（混凝土及瀝青）並正運送至工地。此外，我們已進行環境及社會影響研究，並已預備紓困計劃。同時，我們已與當地機構就石礦場及用水，以及建造臨時工人營舍達成協議。

於二零一零年四月及五月，我們與Leighton訂立協議為我們的柏油路進行可行性研究，以及管理我們的柏油路工程，包括監督工程實施、質量保證及進程。根據此合約需向Leighton支付每月134,000,000圖格里克的付款和適用的增值稅。合約總價值為每月95,800美元加上10%應付增值稅，上述須每月支付。

我們估計，建造此柏油路的總成本將約為147,000,000美元。我們有意動用經營現金撥付柏油路約25%成本，約75%則以現有借貸支付。部分成本將以與此道路其他用者的合資安排提供資金。截至最後實際可行日期，我們仍與潛在合資方進行商討，惟尚未組成或協定任何合資實體。然而，此將未會對我們的施工進度造成延誤。截至二零一零年六月三十日，有關此項目的在建工程約為10,000,000美元，而已承諾撥付金額約為80,000,000美元。預期此筆承諾金額約85%將於截至二零一零年十二月三十一日止年度動用，餘額將於截至二零一一年十二月三十一日止年度動用。

鐵路

為了降低運輸成本及提升可靠程度與營運效率，我們擬定於二零一一年至二零一二年建造直接連接UHG礦床與噶順蘇海圖的鐵路。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們不確定何時可開始建造我們的鐵路」。我們委聘德國國家鐵路公司Deutsche Bahn為鐵路及設計藍圖進行可行性研究。我們與Deutsche Bahn訂立的合約期限為兩星期至一年。截至二零一零年六月三十日止六個月，Deutsche Bahn所提供的服務為數約3,600,000美元。該款項於Deutsche Bahn提供服務時分階段支付。我們挑選Snowy Mountain Engineering Corporation（「SMEC」）負責制訂詳細的鐵路設計，並委託Leighton作為此鐵路項目的工程承辦商。鐵路全長約240公里，用作運輸煤及其他礦產至中國，最終經由噶順蘇海圖運往其他國際海運市場。根據Deutsche Bahn進行的可行性研究，我們預期於此鐵路使用約500台鐵路貨車及20台機車。一旦出現若干事件，例如不可抗力事件或其他人士違約，我們或Deutsche Bahn可能會發出30日書面通知終止合約。

蒙古國政府於二零零八年六月十八日發出第252號決議案，向我們授出許可證，以建造UHG至噶順蘇海圖之間的鐵路基礎設施，自二零零九年一月十九日起為期三年。我們於二零零八年九月五日與蒙古國鐵路局訂立有關鐵路工程的許可證協議，並於二零零九年一月十九日對許可證協議作出詳細補充。該許可證協議的主要條款包括：(1)我們享有優先鐵路使用權；(2)倘有多出運輸能力，我們可准許第三方使用鐵路；(3)使用基礎設施及運輸設施的收費將由我們根據商業原則依照蒙古國法律而設定；及(4)鐵路基礎設施的大部分擁有權將於30年後轉讓予蒙古國政府。

商業原則是除了需求、成本及競爭力以外，用作指導我們設定收費的另一考慮因素。除了規定收費必須符合相關法律及法規（即不公平競爭法）外，蒙古國政府並不會直接影響收費。但是，蒙古國政府將會制定一條公式來釐定使用鐵路基礎設施的收費。計算收費的公式仍未制定，而蒙古國政府擬尋求國際專家協助開發有關公式。除了該公式外，鐵路使用費將完全由鐵路運營商獨立設定。

根據該許可證協議的現有協定條款，鐵路基礎設施的大部分擁有權將於投入營運後30年轉讓予蒙古國政府。關於此轉讓的代價金額及其他條款目前並無在該協議中具體列明，但我們預期當合約期限將近結束之時直接與蒙古國政府磋商。該協議當中並無續約條款。

我們持有擬建鐵路底下的地塊的土地使用權，涉及面積為6,740公頃，期限為自二零零九年八月七日起計60年。在取得該等土地使用權後，我們並無向蒙古國政府支付任何代價。根據相關法律及法規，我們有責任按季度支付土地使用費。我們並無就取得鐵路的土地使用權而支付任何代價，但是，我們預料一旦開始使用鐵路，每年需就鐵路土地使用權支付的土地使用費為27,200,000圖格里克（即19,287.6美元）。

此單線行車重載貨運鐵路自開始施工日期起將需約兩年時間完工，於完工後，其運輸能力達每年15.0百萬噸，並可以提升至最多每年30.0百萬噸。我們擁有鐵路容量的優先使用權。儘管有關鐵路計劃主要供本身營運之用，惟任何多出運輸能力將能夠為其他礦場提供服務。

自中國連接至蒙古國接壤中國邊境的互聯鐵路乃我們決定是否進一步發展項目的主要因素。我們的焦煤必須經過包頭，方會到達中國最大的產鋼省份。中國鐵路部已

開始建造通過內蒙古金泉，連接甘其毛都至Xixiaojie的鐵路。中國鐵道部已營運來往Xixiaojie至包頭的鐵路。甘其毛都－Xixiaojie鐵路完工後，我們的煤炭將可利用中國鐵道部的鐵路由甘其毛都運往包頭。神華集團亦已開始建造連接甘其毛都與包頭的鐵路。我們需要取得神華集團的同意方可使用神華集團的鐵路。

蒙古國及中國均為國際公約的成員國，並為雙邊條約的訂約方，且過去50年一直為互聯鐵路、過境及運送措施而努力合作。建造及連接新鐵路網絡至蒙古國－中國邊境乃兩國政府的重點關注，而彼等已成功在二連建造兩國橫跨蒙古國－中國邊境的相連鐵路。為了輔助雙邊貿易的發展，蒙古及中國雙方已就二連邊境訂立多項雙邊貿易、經濟及其他協議。蒙古國及中國政府均已表明有興趣將二連的成功複製至其他邊境，如噶順蘇海圖－甘其毛都及西伯庫倫－策克。根據中國鐵道部及神華集團（如二零零九年一月所公佈）開始建造甘其毛都鐵路的例證，我們相信兩國政府將繼續合作開通更多鐵路穿梭蒙古國與中國的邊境（包括噶順蘇海圖－甘其毛都邊境）。

二零一零年初，蒙古國交通部向蒙古國政府提交有關建議擴展及開發國家鐵路網絡的新政策報告，以供考慮為國內開發或規劃的新採礦項目建造新鐵路基建設施的需要。由於蒙古國乃使用俄羅斯鐵路技術的寬軌國家，而建議中的鐵路目標是採用標準路軌系統，故蒙古國交通部亦希望制訂清晰政策，務求令國家的鐵路系統有效地互聯及互通。儘管我們已取得主要許可證以進行鐵路工程，惟我們決定延緩工程以待蒙古國政府提交其政策報告。近期，蒙古國國會已通過決議案宣佈其鐵路開發的政策。根據該政策，鐵路開發將分三個階段進行：(1)Tavan Tolgoi-Sainshand-Choibalsan鐵路（將於二零一零年開始施工）；(2)我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路及其他直通蒙古國邊境的鐵路；及(3)由Tavan Tolgoi通往蒙古國西部的鐵路。此外，該政策明確規定，橫跨或接駁現有鐵路的鐵路軌距應為俄羅斯軌距，而於邊境應用標準軌距有待蒙古國國會容後討論及決定。而第二階段的開始建設時間及鐵路軌距應由蒙古國政府於稍後確定。我們預計上述鐵路發展政策的第一階段建設工程施工後開始建設鐵路。

我們於延緩鐵路項目前，正與Leighton及SMEC重新商討鐵路項目主要方面的設計及建造合約。截至最後實際可行日期，有關商討依然擱置。此外，我們與Deutsche

業 務

Bahn簽訂了一份諮詢合約。根據合約，在鐵路項目的早期階段，Deutsche Bahn將協助我們拜訪供應商、包銷商及潛在經營者或投資者。Deutsche Bahn的工作亦將包括確定當事人及參與者的權限和責任，制定招標時間表、協調招標時間表與項目時間表並發出投標邀請等。

我們估計，建造鐵路的總成本將約為698,800,000美元，主要包括下列項目相關的成本：(1)建造鐵路；(2)建造總站、工場、車站及其他配套大樓；(3)接收及安裝鐵路信號及通信；及(4) 500台鐵路貨車及20台機車的擁有權及／或租賃。截至二零一零年六月三十日，並無就此項目承諾任何金額。我們有意以借貸為我們的鐵路提供約50至70%資金，以及以全球發售所得款項及經營現金流量提供約30至50%的資金。截至二零一零年六月三十日，有關此項目的預付款項結餘約為10,600,000美元。

資本開支

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的主要規劃資本開支合共為279,000,000美元，其中約80%將以銀行貸款撥付，餘額則以經營活動所得現金流量撥付。就我們目前有關二零一零年後的礦場及運輸基礎設施發展計劃，我們預期至二零一三年底的資本開支約為1,100,000,000美元至1,300,000,000美元，其中約20%以全球發售的所得款項撥付，50%以借貸撥付，30%以我們的經營現金流量及其他集資活動撥付。上述百分比僅為估計，或會因應我們的業務及行業發展進行調整。

	(百萬美元)	開始日期	完成日期	總資本 開支預算	物業及 設備成本 及其他非流動 資產結餘	截至 二零一零年 六月三十日止 的在建工程/ 截至 二零一零年 六月三十日止 的資本承諾	資本開支時間表 ⁽³⁾				
							截至十二月三十一日止年度				
						二零一零年 ⁽⁴⁾ (預測)	二零一一年 (預測)	二零一二年 (預測)	二零一三年 (預測)	二零一四年 (預測)	
煤炭處理 及洗煤廠.....		二零零九年八月	二零一一年初 第一模組	343.8	27.5	50.2	116.4	105.6	114.2	5.2	2.3
道路 ⁽¹⁾		二零一零年五月	二零一零年底	147.0	10.0	80.0	68.2	36.9	5.1	30.1	6.7
供水.....		二零一零年四月	二零一一年初	48.7	8.0	30.6	24.1	4.1	19.5	1.0	-
發電廠.....		二零零九年八月	二零一一年底	40.9	18.3	40.9	36.4	4.5	-	-	-
物業(營地、機場 及工場).....		二零一零年六月	二零一一年初	5.9	-	-	5.9	-	-	-	-
鐵路.....		二零一一年 至二零一二年	二零一三年 至二零一四年	698.8	10.6	-	1.8	380.0	288.0	21.0	8.0
卡車及設備.....		不適用	不適用	13.4	0.9	-	3.4	10.0	-	-	-
其他 ⁽²⁾		不適用	不適用	75.9	1.3	-	23.0	20.1	13.7	9.7	9.5
總計.....							279.2	561.2	440.5	67.0	26.5

附註：

- (1) 包括100%柏油路相關成本
- (2) 其他包括資本化城鎮發展、勘探活動及研究的相關開支
- (3) 二零一一年至二零一四年的資本開支時間表按照「附錄五－獨立技術報告」的估計編製
- (4) 二零一零年的資本開支乃以截至二零一零年四月三十日止四個月的過往經審核資本開支、截至二零一零年六月三十日止兩個月的實際業績及截至二零一零年十二月三十一日止六個月的管理估計為基準計算

市場推廣及銷售

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們主要向煤炭交易商、鋼鐵廠及焦煤化工廠出售我們的煤炭。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們向終端客戶出售我們約60%擬定產煤量，餘下則透過煤炭交易商出售。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的總收益分別來自四位及五位客戶。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們來自單一最大客戶的收益分別佔該等期間的收益約39%及43%。截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們五位最大客戶分別佔我們總收益約0%、100%及100%。我們計劃根據與不同組別的終端客戶，包括與鋼鐵廠及焦煤化工廠訂立的長期協議，出售我們的優質焦煤至中國。即使透過煤炭交易商進行銷售，我們亦會辨識實際終端客戶而給予優待，並盡量與彼等直接訂約。我們明白煤炭交易商的重要性，並將於未來繼續運用彼等的服務，以支持我們的運輸和物流。儘管我們相信，中國對我們的焦煤有足夠需求，惟作為長遠的開拓客源策略，我們亦預期向國際海運市場供應煤炭。

我們的客戶買賣合約的主要條款包括：(1)指定交易量；(2)合約價與定期檢討的現行市價掛鉤；(3)將賒賬期限定為一個月或以下；及(4)於TKH及DAF交付。我們於煤擁有權的風險及回報轉移予客戶，一般為將煤交付予個別客戶之時確認銷售。我們的煤較採購自包頭、唐山、山西及澳洲的焦煤基準市價綜合計算的價格優惠。

憑藉我們的煤炭處理及洗選廠，我們將能夠以穩定的質量生產洗選焦煤。因此，我們將能夠以自家品牌直接向終端客戶進行銷售。我們相信，此舉將大大提升我們的市場知名度及競爭力。

客戶群

下表載列我們的主要客戶及我們協定向彼等出售的數目：

客戶	生效日期	合約期限	合約條款
寶鋼（鋼廠／終端用戶）	二零零九年十月二十二日	10年	按市價計每年500,000至2,000,000噸（與Puxing（寶鋼附屬公司及指定煤炭交易商）訂約二零一零年500,000噸）
客戶甲（鋼廠／終端用戶）	二零一零年五月二十四日	5年	按每季檢討並設有下限價的市價計每年500,000至2,000,000噸
沙鋼（鋼廠／終端用戶）	二零一零年六月十一日	10年	按每季檢討並設有下限價的市價計每年最少600,000噸
慶華（焦煤化工廠／終端用戶）*	二零零八年十月十七日	10年	按每月檢討並設有下限價的市價計於二零零九年800,000噸 按每季檢討的市價計於二零一零年至少1.5百萬噸原煤 於二零一一年（包括該年）起各年至少2百萬噸洗選焦煤
旭陽煤化工集團（焦化廠）	二零一零年九月九日	5年	按市價每年500,000至2,000,000噸
永暉（煤炭交易商）	二零一零年二月一日	1年	按每季檢討並設有下限價的市價計於二零一零年二月至二零一一年二月1,500,000至2,000,000噸煤炭

* 根據上述長期合約，慶華須預付若干款項。截至二零一零年四月三十日，預付款項結餘約為15,000,000美元（人民幣100,000,000元），有關款項被視為長期應付款項。截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月我們分別向慶華銷售297,968噸及631,505噸煤炭。

截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，根據本公司長期煤炭銷售合約，我們由焦煤交付所產生的收益分別約45%及68%，並且我們預期日後繼續根據長期煤炭銷售合約大量銷售焦煤。我們將長期合約界定為一年或以上期限的合約，且長期煤炭銷售合約的期限介乎一至十年。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，我們的長期煤炭銷售合約分別佔我們二零一零年預計煤產量3.8百萬噸至少95%、95%及95%。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，根據我們現有的長期煤炭銷售合約，我們已承諾每年交付至少3.6百萬噸焦煤。

本公司長期銷售合約的平均售價與定期檢討的市場價格掛鈎。於二零一零年本公司所有合約載列的原煤下限價均不低於每噸46.5美元。我們預期一旦我們開始銷售洗選煤，將會重新磋商，並參考過往價格及波動，同業競爭對手的費用、市場現況及未來趨向預測釐定該等下限價規定。

我們的煤炭銷售合約條款透過激烈競爭投標及與客戶之間的磋商而制定。因此，該等協議的條款－包括下限價、煤炭質量要求、數量參數、運輸方式、允許供應來源、解決糾紛、不可抗力、保密性及不可披露性、終止協議及轉讓條文－會因應客戶而異。

我們的煤炭銷售合約內已規定了煤炭質量及數量，而在某些情況下，客戶可選擇按年或按月調整數量。我們的大部分煤炭銷售合約條文規定我們交付的煤炭要符合一定範疇的指定煤炭特性，包括總水分、灰分、揮發物質及含硫量。我們有部分煤炭銷售合約會指定批准煤炭來源地。未能符合這些規定會造成經濟處罰、暫停或取消裝運貨品或最終導致終止協議。我們有部分合約會載列在出現不可抗力事件時暫時減少煤炭數量或延遲付運的機制。有關不可抗力事件包括火災、水災、戰爭、衝突、軍事行動、檢疫、自然災害、罷工、暴動、騷亂、遊行示威、傳染病、爆炸、採用禁制或禁令，或並非任何人士指示任何其他情況。由於發生不可抗力事件而未能履行責任的人士應於出現不可抗力因素後五個工作日內向另一方以書面送交一份由有關國家的相關機構組織發出的確認函。此外，我們有部分合約規定了倘客戶未有向我們付款，我們有權在發出充分通知後終止合約。

根據我們的全年銷售及購買協議的責任及終止條款，倘我們未能於指定期限內達到協定銷售數量，客戶有權發出通知並要求履約。此外，倘我們未能在客戶設定的期限內就通知作出回覆，客戶有權在作出合理通知後要求終止合約。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的收益中有約46%來自直接向終端客戶進行銷售，而其餘則來自對煤炭交易商的銷售。截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的收益中有約67%來自直接向終端客戶進行銷售，而其餘則來自對煤炭交易商的銷售。如上表所示，我們的平均售價均依據定期作檢討的市場價格而定。我們有部分合約規定了下限價，但在往績記錄期間平均售價並無跌穿下限價。

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，我們分別有一位及四位客戶。截至二零零八年十二月三十一日止年度，慶華是我們其中一位客戶。於二零零八年，我們並無確認銷售及收益，原因是二零零八年並無交付煤炭。我們僅在有交付煤炭時記錄收益。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的四位客戶分別是寶鋼、慶華、Sinoglory、永暉及客戶甲。截至最後實際可行日期，我們擁有十七名客戶。截至最後實際可行日期，我們已與大部分終端客戶（包括寶鋼、沙鋼、旭陽及慶華）簽訂長期協議。於往績記錄期間，我們的主要客戶如下：

寶鋼

我們與包頭鋼鐵（集團）有限責任公司（寶鋼集團的成員公司，位於內蒙古河西工業區）簽訂長期銷售合約。寶鋼集團是從事煉鋼及稀土生產的上市公司。根據公開資料，寶鋼集團的鋼產能為每年10百萬噸、鐵及稀土產能為每年0.2百萬噸。

沙鋼

我們與沙鋼（位於中國江蘇省）簽訂長期銷售合約。沙鋼是從事產鋼及鋼產品銷售的私營公司。根據公開資料，沙鋼的鋼產能為每年35百萬噸。

慶華

我們與內蒙古慶華集團簽訂長期銷售合約。內蒙古慶華集團是一間大型資源型企業，在內蒙古、青海、寧夏及新疆擁有多個附屬煤礦及鐵礦石礦場。內蒙古慶華集團是從事採礦、礦物加工、焦炭生產以及化工行業的私營企業。根據公開資料，慶華的焦炭產能為每年8.5百萬噸，鐵產能為每年1.8百萬噸，甲醇產能為每年0.1百萬噸，粗苯產能為每年0.02百萬噸，以及煤焦油產能為每年0.07百萬噸。

中國燃氣

我們與中國燃氣一間附屬公司呼和浩特中燃城市燃氣發展有限公司簽訂了銷售合約。中國燃氣是一間位於中國內蒙古的上市公司，從事煤化工生產、天然氣輸送及配送。根據公開資料，其焦炭產能為每年1百萬噸、甲醇產能為每年0.1百萬噸，而供暖面積為7.25百萬平方尺。

永暉

永暉是我們其中一位煤炭交易商客戶。永暉位於中國北京，從事化學品、石油及煤炭的貿易及分銷。根據公開資料，其煤炭交易量於二零零九年為每年3.3百萬噸。於二零一零年七月，我們修訂與永暉訂立的協議，在甘其毛都進行中蒙跨境煤炭出售。運輸服務將由第三方提供。我們擬繼續於甘其毛都出售我們的煤炭。

旭陽

旭陽是我們其中一名終端客戶，乃一間位於河北的私營公司，從事生產焦炭及化學品業務。根據公開資料，旭陽的焦炭產能為每年6.7百萬噸。

億利資源

億利資源是我們其中一位主要終端用戶。億利資源是一間位於內蒙古鄂爾多斯市的上市公司，從事焦炭生產及煤化工產業。根據公開資料，億利資源的焦炭產能為每年1百萬噸。

FengDa

FengDa是我們其中一位煤炭交易商客戶。FengDa設於內蒙古鄂爾多斯市，從事化學品的貿易及分銷。根據公開資料，其煤炭交易量為每年0.3百萬噸。

Sinoglory

Sinoglory是我們其中一位煤炭交易商客戶。Sinoglory於二零零九年向客戶甲進行試售。

我們定期監察向目標市場地區出售的經洗選及未洗選焦煤的售價。近期，我們數名主要終端客戶向我們表示，在唐山與我們UHG焦煤可媲美的經洗選焦煤按交貨基準計的平均售價約為每噸人民幣1,500元至人民幣1,600元，以供我們參考。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－煤炭價格有周期性變化，並會出現大幅波動」。

我們其餘客戶包括一間大型中國國有企業及位於中國深圳、河北及內蒙古的私營煤炭交易商。

截至最後實際可行日期，我們並無收到客戶發出任何對我們構成威脅或待決的訴訟通知，而倘有任何不利裁決，或會對我們造成重大不利影響。

除「一 採礦運營 – 供應商」所載者外，我們的董事、高級管理層、彼等的聯繫人士或股東（持有我們的已發行股本超過5%）概無於我們的五大客戶或五大供應商中擁有任何權益。我們所有客戶均為獨立第三方。

銷售予終端用戶及煤炭交易商的每噸焦煤的價格並無重大差別。截至最後實際可行日期，銷售予終端用戶的每噸焦煤的價格介乎每噸77.0美元至每噸77.5美元，銷售予煤炭交易商的每噸煤炭的價格為每噸78.0美元。無論客戶是終端用戶或煤炭交易商，現貨售價均高於每季協商價格。截至最後實際可行日期，未洗選煤現貨售價介乎每噸80.0美元至每噸90.0美元。

競爭

我們有意將所生產的絕大部分煤炭出售至中國。中國煤炭行業的競爭取決於多項因素，其中包括價格、生產、產能、煤炭質素及特性、運輸能力及成本。共有超過600個大型礦場／地區向我們的目標市場地區供應煤炭。我們就焦煤面對的競爭主要來自山西中部及西部、河北東北部、黑龍江東部及內蒙古五海。由於位置不同，我們的部分中國競爭對手的運輸成本可能較我們為低。此外，中國煤炭市場極度分散，而我們面對若干小型地區煤炭生產商的價格競爭，彼等基於各種因素能夠以大幅低於我們的成本生產煤炭，該等因素包括彼等有關安全及監管合規方面的開支較低。於中國境外，我們在中國煤炭市場的主要競爭來自澳洲。我們的部分國際競爭對手相比我們可能擁有更高的產煤能力，以及更強大的財務、市場推廣及分銷能力以及其他資源，更可能因其品牌在國際市場上已建立一定地位而受惠。

根據Wood Mackenzie的資料，我們的煤炭相信在下列中國省份最具競爭力及最常被採用：內蒙古、遼寧、河北、北京、甘肅、寧夏、山東及江蘇。此地區包括主要的渤海裝煤港口秦皇島、天津及黃驊，預期於二零一零年合共裝載約365百萬噸煤，其中會出口約35百萬噸煤，而剩餘煤炭則售予中國沿岸的國內買家。此地區將會是我們的目標市場地區。我們相信，我們的UHG礦場處於策略性位置，可讓我們更快捷及更有效地將煤炭運送至我們的目標市場地區。

相對於為中國提供服務的主要競爭對手，即中國及澳洲的焦煤生產商，我們的生產成本較低。中國的焦煤主要來自地下礦。一般而言，地下採礦相比露天採礦更為資本密集、成本昂貴及更難營運。過去數年，由於賦稅高企、勞工、營運及基建設施成本增加、運輸能力瓶頸、通脹及貨幣升值，澳洲的礦場生產成本已大幅上漲。此外，澳洲的採礦業務已日趨成熟，因而使剝採率上升，所生產煤炭的每噸成本亦上漲。

蒙古國政府已公開宣佈其有意開發Tavan Tolgoi含煤岩系的其他煤礦床。我們認為，蒙古國政府最有可能開發與我們的UHG礦床相距5公里的Tsankhi礦床。Tsankhi礦床出產的焦煤與我們的焦煤質素相近。儘管Tsankhi礦床目前尚未開發，惟其開發後，我們的競爭力及市場佔有率將會縮減。此外，Tsankhi礦床的其中一部分可能由國有企業開發，並可能更易取得公共融資、基建設施及其他相關利益，以及在這方面得到較多支持。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－煤炭供過於求可能對我們的盈利有不利影響」。Tavan Tolgoi地區的其他煤礦床仍處於新開發階段，並無勘探活動。雖然我們假設Tavan Tolgoi含煤岩系的其他煤礦床的煤炭質數可能包含與UHG礦床相同或大致相似的煤層，但我們並不知悉Tavan Tolgoi含煤岩系的任何其他煤礦床的實際煤礦床規模。

我們相信，Tsankhi礦床開始發展後將至少需時兩年，所生產的焦煤才會對我們的業務構成重大競爭。屆時，我們將擁有約三年持續營運歷史、實用的煤炭處理及洗選設施、顯著改進的基建設施，以及有時間在焦煤市場上建立我們的品牌。我們相信，這些因素將讓我們享有遠遠超越Tsankhi礦床或蒙古國政府可能選擇開發的任何其他Tavan Tolgoi礦床的重大優勢。儘管如此，目前仍難以量化開發Tsankhi礦床或任何其他Tavan Tolgoi礦床可能對我們業務造成的實際影響。

質量控制

我們從勘探階段開始，於產煤過程中的採礦、運輸及裝載階段一直推行質量控制。我們已於工地設立地質部及實驗室，以進行採礦規劃及質量測試。我們的全職工地地質團隊由我們擁有超過四年經驗的高級地質學家Lkhagva-Ochir Said先生率領，帶領另外十名地質學家在我們的地質部與Gary Ballantine先生共同負責日常工作。在我們設於工地的實驗室工作的八名化學家團隊，由我們擁有超過七年實驗室測試經驗的實驗室主管Khatantuul Chuluunbat先生率領。此外，我們已委託Stewart Laboratories (烏蘭巴托) 對我們的煤炭實驗室測試程序及準確性進行季度獨立審核，並同時為我們的實驗室人員提供培訓。

我們進行審慎的採礦規劃活動，由500米乘以500米的鑽採間距至每日採礦規劃的50米乘以50米實地測試鑽採。由鑽孔取出的岩心樣本會進行全面分析，涵蓋所有主要的煤炭質量參數，並會選取代表樣本進行微量礦物質分析。有關煤炭質量數據其後會輸入地質數據庫，最終納入我們的採礦規劃。我們籌劃採礦規劃時會考慮煤炭質量，確保煤炭質量於礦場運作期間一致。

於採礦期間，於各營運階段從露出煤層抽取樣本進行短期質量預測，以確認勘探階段收集所得的數據。有關數據隨後納入至我們的短期採礦規劃，包括使用選定採礦方法以排除不符合質量規格的煤炭。

我們的煤炭處理及洗選廠投入操作後，我們將能夠以穩定質量水平生產洗選焦煤。我們相信，此舉將有效提升我們的質量控制。

在礦場開採得出的煤炭會運往我們的煤堆，然後裝上運煤卡車，再運送至與噶順蘇海圖距離21公里的轉運設施。運輸卡車會於：1)進入我們的裝煤工地裝煤時；2)盛載煤後離開裝煤工地時；及3)進入轉運設施後量度重量。每80-100噸運煤卡車於運輸過程中平均流失的煤量約為100千克。

物業

截至最後實際可行日期，我們持有：(i)11項蒙古國物業權益，總地盤面積約為13,399.50公頃，為用作我們的採礦業務及支援基礎設施的土地；(ii)一間總建築面積約40平方米的公寓；及(iii)兩項辦公室租賃物業。

根據蒙古國政府官員Umnugobi省長發出的土地使用證，我們獲准使用11幅土地作為機場、營舍、鐵路、建造採礦工場、裝卸出口煤海關管制、供水管道、電線及硬柏油路。我們的蒙古國法律顧問Economic & Legal Consultancy LLC已確認，我們使用土地符合相關蒙古國法律及法規。

獨立物業估值行美國評值有限公司已對我們的內蒙古物業權益截至二零一零年六月三十日的價值進行估值，由於有關租賃協議及／或租約列明該等物業權益不得分租及／或轉讓，導致該等物業權益無法在市場中轉讓，或因缺乏可觀的租金利潤，故並無賦予上述11幅土地及租賃物業任何商業價值。請參閱「附錄四－物業估值」。

業 務

工地基礎設施主要包括專用小型機場及機場大樓，以及為項目人員提供的礦場住宿。有關小型機場及機場大樓已訂約及建造。我們利用航機接載UHG礦場的僱員及外國顧問由烏蘭巴托前往礦場工地。我們的礦場工地附近設有私家小型機場。機場已全面投入營運，並已獲蒙古國民航局發牌。項目工地已建有由約170個蒙古包組成的臨時營舍，可提供約650人的住宿。有關設施包括永久淋浴／清洗／洗手間設施，而較大的蒙古包則用作辦公室、煮食及進膳之用。儘管若干蒙古包內的現有居民將遷移至其他住所（包括礦場的營舍），惟蒙古包將繼續沿用直至鐵路投入營運。礦場營舍可容納合共約650人，包括150間房間、一個食堂及康樂空間。礦場營舍供所有僱員入住，包括礦場、洗煤廠及發電廠。

編號	公司名稱	許可證號	發出日期	期間	面積	位置	指定用途	發出單位
1.	ER LLC	0203104	二零一零年 三月三十日	60年	811.2公頃	Tsogttsetsii	建造採礦工場	Umnugobi盟Tsogttsetsii 蘇木土地主管部門
2.	ER LLC	0203103	二零一零年 三月三十日	60年	834.7公頃	Tsogttsetsii	UHG採礦工場	Umnugobi盟Tsogttsetsii 蘇木土地主管部門
3.	ER LLC	0203102	二零一零年 三月三十日	60年	1,510.6公頃	Tsogttsetsii	UHG以東的 採礦工場 保護區	Umnugobi盟Tsogttsetsii 蘇木土地主管部門
4.	ER LLC	0173666	二零零九年 一月八日	15年	10公頃	汗博格多縣	裝卸出口煤 海關管制地	Umnugobi盟汗博格多縣 蘇木土地主管部門
5.	ER LLC	0203101	二零一零年 三月三十日	10年	600公頃	Tsogttsetsii	UHG以北建造工地	Umnugobi盟Tsogttsetsii 蘇木土地主管部門
6.	ER LLC	0173540	二零零八年 九月十九日	60年	10公頃	Tsogttsetsii	建造營舍	Umnugobi盟Tsogttsetsii 蘇木土地主管部門
7.	ER LLC	0173536	二零零八年 九月九日	40年	115公頃	Tsogttsetsii	機場	Umnugobi盟Tsogttsetsii 蘇木土地主管部門
8.	ER LLC	0173591	二零零九年 八月七日	60年	6,740公頃	Tsogttsetsii- 巴彥敖包 汗博格多縣	建造連接 Tsogttsetsii 蘇木至 噶順蘇海圖 內陸港口的鐵路	Umnugobi盟 土地主管部門
9.	ER LLC	0173625	二零零九年 十二月三十日	60年	134公頃	Tsogttsetsii	水塘、水源、 供水管道	Umnugobi盟 土地主管部門
10.	ER LLC	0203112	二零一零年 四月二十七日	40年	184公頃	Tsogttsetsii	供水設施的電線	Umnugobi盟 Tsogttsetsii蘇木 土地主管部門
11.	Gobi Road LLC	0173628	二零一零年 五月一日	10年	2,450公頃	Tsogttsetsii	柏油路	Umnugobi 盟土地主管部門

各集團實體已就開展業務、費用、消除所有缺陷及產權負擔獲得全部必要土地使用權，所有該等土地使用權均屬合法、有效、具有約束力，以及可根據其成立條款強制執行。

企業社會責任

我們設有一隊健康、安全及環保專家，由我們的健康、安全及環保部主管 Baigalmaa Shurka女士帶領。Shurka女士於一九八六年自俄羅斯Red Labor Banner Orders Polytechnic Institute of Irkutsk取得環境工程學碩士學位，於二零零二年取得蒙古國科技大學公共行政學碩士學位，並且取得美國School of Mines & Technology in South Dakota土木工程系碩士學位。Shurka女士擁有超過22年經驗。Munkhзориг Dalanbayar先生為我們的健康、安全及環保部經理。Dalanbayar先生於一九九六年自蒙古國立大學取得森林學學士學位，於蒙古國擁有超過14年與健康、安全及環保營運有關的經驗。彼與一群由一名環境督導員、三名環境協調員及兩名環境主任組成的團隊合作。同時，我們不時聘用知名國際顧問協助我們的員工。此外，我們所有員工均遵守我們的環境政策，以歐銀強調的環境標準作為基礎。我們全體僱員於入職時均已接受環保培訓，日常亦會接受有關環境合規事宜的再培訓。

我們已實施多項內部政策，就我們的業務活動對環境、僱員及當地社區造成的影響承擔責任。

社區及公共關注

我們維持與公共、政府機關及監管機構進行持續對話。我們相信，直接參與我們營運所在地的社區十分重要。我們對鄰近採礦業務的社區、我們的僱員及彼等的家庭、投資社區、地區及中央政府、我們的供應商、承辦商及顧問以及利益關係的非政府組織作出承擔。與Environmental Resources Management合作時，作為我們的環保及社會行動計劃，我們設立了一個利益相關者參與計劃。根據此項計劃，我們進行一系列公共諮詢及披露活動，而我們有意不時繼續進行有關活動，讓我們的社區不時知悉有關開發項目最近期的發展及有關發展可能帶來的任何影響。自二零零八年開始，我們在所有可能受我們業務影響的蘇木進行多次公開公眾諮詢。於我們的礦場及社區基建發展的各個重要階段，我們已進行公眾諮詢，並有意於將來繼續進行公眾諮詢。

遵守環保法律及法規

世界各地均有使用露天採礦方法，而此採礦方法相關的環境問題包括礦場關閉計劃，以及最後礦坑可能蓄水。透過進行研究、謹慎設計採礦計劃、實行內部及外部收集而來的控制污染建議、監察採礦對礦區的影響並審慎設計礦場關閉計劃，我們致力盡量減低我們的活動對環境造成的影響。我們亦計劃引入ISO 14001環境管理系統，推

動表現持續得到改善。此外，我們已就我們的礦場及社區基礎設施開發項目進行十多個環境影響研究，並已審慎監督我們項目的持續影響。

我們聘用全職環保經理，負責監督及實行環保合規措施。同時，我們於UHG礦床及烏蘭巴托辦事處均駐有環境主任，並且不時聘用國際知名的顧問協助我們的員工。此外，我們所有員工均遵守我們的環境政策。我們全體僱員於入職時均已接受環保培訓，每年亦會接受有關環境合規的進修培訓。

作為對當地社區負責任及有承擔的公司，我們知悉除了蒙古國政府規定外，遵守國際認可的社會及環境管理慣例亦十分重要，當中包括歐銀環境及社會準則及指引，而我們正盡力符合該等慣例。

截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年四月三十日止四個月，我們的環境合規成本分別為290,741美元及13,578美元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們的環境合規成本預算為508,866美元。我們已於各重大方面遵守有關環保法律及法規。截至最後實際可行日期，我們並無接獲相關環境機構的任何投訴、頒令罰款或處罰。請參閱「有關行業的法律及法規」。

環保政策

我們承諾以遵守環保法律及法規的方式進行我們的業務，並且努力降低我們的營運對環境所造成的不利影響。採礦過程本身會引起地面沉降、固體廢物、灰塵、廢料及其他工業污染物，以及排放廢料及有害物質。我們已取得所有必要的環境許可證及批文以進行我們的業務，而我們的採礦及生產設施、建造、營運、加工及設備均已符合相關國家環境及安全標準。

我們期望通過實行最佳行業慣例及率先推行環保慣例，成為蒙古國領先的煤炭供應商。我們承諾以關注環保的方式進行所有採礦及勘探活動，並且按蒙古國政府的要求將環境回復自然。我們認為，以對環境負責的方式進行我們的業務是良好業務管理不可缺少的要素。

我們鼓勵所有僱員及承辦商分擔責任，在進行所有活動時均以減少環境損害作為最優先考慮。我們預期以下列方式實踐我們的環境政策：

- 遵守所有適用法例及法規，以及在必要時實施比該等規定更嚴緊的措施，務求保持環境健康及零污染；

- 在作出所有規劃及營運決策時，辨悉、評估及管理我們業務存在的環境風險；
- 設立及實施與我們的環境風險相關的管理計劃，以減少或減輕各個勘探及採礦階段所產生的影響；
- 辨悉我們的僱員及承辦商的能力要求及提供切合其責任的合適培訓，向彼等推廣參與實施有關政策；
- 通過審計業務流程及常規，以及監測我們營運所在地的周邊環境，定期評估我們的表現；及
- 定期審閱我們的環境管理系統及運作程序，以提升效率、減少廢料、防止污染及實現持續改良。

根據Environmental Resources Management進行的研究，並無社會經濟問題影響我們礦場的可行性。此外，我們已採取多項措施以減輕項目的社會經濟影響，當中包括：

- 改善地方保健及教育設施；
- 設立監察計劃，確保礦坑排水及礦場的其他水源不會對牧人使用的地表水源造成不利影響；及
- 實行監控以核實合約調整設計及行為以盡量減低耗盡牧人所用地表水源的風險。

我們亦已推行多項措施以具體地紓緩我們的礦場及支援基建設施的各個方面。建造我們的運輸基建設施時，我們已承諾確保石礦場石料及填料將來源自不會對文化遺產造成不利影響的地區，並且監管承辦商以確保僅從認可的石礦場工地採掘建材。為配合我們的供水項目，我們將實施程序監察當地淺井的蓄水量，評估我們使用水源會否對UHG礦區內外的牧人使用井水造成任何影響。此外，我們可能通過修葺水井及／或改善水源獲取方式，就使用或獲取水源的任何損失對牧人作出賠償。

總括而言，為擴充礦場計劃進行大量土方工程，包括建造大量廢石堆置區及表土堆，加上南戈壁的自然環境常刮起大風，可能形成額外沙塵效應。此項風險對牧人及彼等的生計造成不利影響，不但直接影響人體健康，更會破壞放牧土地及動物健康。因此，我們已實行具體的紓困及管理措施以減少沙塵影響，並且將對因增加礦場活動以致擴大土地使用而受到影響者，提供經濟補償。

健康及安全標準

我們相信僱員乃我們最重要的資產之一。我們認為，我們的僱員受傷及／或我們實物資產的損壞將對我們的聲譽及成就構成威脅。因此，我們致力於透過實施最佳行業慣例及確定在損失控制方面的領先地位，以達到在我們所有活動中零事故的目標。我們將繼續提供有效的培訓及適當而充足的資源，使員工能安全及有效地工作。

我們堅持所有僱員及承辦商必須接受分擔責任，在進行一切工作相關活動時，優先考慮零傷害及零損失。我們的僱員及承辦商相信所有損失均可預防，及以自身及他人安全為己任，並時刻保護實物資產的完整，對我們達成上述目標至關重要。

我們致力於：

- 規劃安全、有效及高產出的工作；
- 確保所有僱員及承辦商知悉其在減少浪費（時間、資源、開支）方面的責任；
- 將評估及控制損失風險視為我們作出每項決策時的一環；
- 遵守相關法例及內部損失控制政策與程序；
- 確保我們所有僱員、承辦商及管理人將展示及宣揚安全領先地位；
- 確保我們的僱員及承辦商將參與健康及安全管理有關的事項；
- 確保在最終篩選承辦商時，將包括一份對潛在承辦商的健康與安全方案的可接受審核及對減少浪費（時間、資源、開支）的承諾；及
- 確保對所有報告事故展開調查，以防止事故再次發生。

我們已在各重大方面遵守適用的健康及安全法規。請參閱「有關行業的法律及法規－有關勞動、健康與安全的蒙古國法律及法規」。

Leighton現正與我們協作營運，以確保UHG的活動受到控制以提供安全及健康的工作環境，同時達到蒙古國法例的要求、最佳行業慣例及客戶預期。我們現正制訂並推行培訓計劃，向所有僱員提供所需工具以安全地進行彼等的工作。我們的重型機械營運商接受由Leighton人員提供的廣泛工地模擬培訓，以盡量減少設備故障或意外造成損毀的可能。此外，蒙古國勞工法規定，所有僱員須每年接受安全及衛生培訓，而我們的所有僱員均已接受安全及衛生培訓。作為實施安全管理系統的一部分，所有員工、僱員及訪客均須接受藥物／酒精測試。

工人於施工期間及於工地營舍住宿的安全將按照符合蒙古國法律及歐銀表現規定的準則管理。承辦商的健康及安全計劃將須符合此等標準。當我們展開新項目的工程時，亦將符合類似規定。

社區發展

我們已計劃並實行若干社區發展計劃，針對於僱傭、發展地方業務、採購本地化、教育、健康、文化、社區基建設施發展及文化保育。

我們的目標是在我們營運的社區製造就業機會，直接為我們UHG礦場周邊的社區發展作出貢獻。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們約43%勞動力聘用自蒙古國南戈壁，並預期至二零一零年底增至約50%。此外，我們已計劃自蒙古國南戈壁聘用100%實習生職位，對欠缺技巧的職位申請人加以培訓以達到我們的聘用要求。

我們在營運過程中重視及支援地方業務，以推廣公平競爭及遵守相關法律及法規。我們已將部分採購本地化。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們與38間獨立企業及17間中小企訂約，以於我們的UHG礦場採購貨品及服務。我們計劃於日後繼續以此方式營運。

我們已設立多個教育計劃，包括推廣中學之間合作的獎學金計劃以及與蒙古國科技大學訂立的合作協議。我們的獎學金旨在為有技能的青年作好裝備，讓彼等將來為社會作出貢獻。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們為Tsogttsetsii蘇木的中學教師安排教師培訓。我們現正與蒙古國科技大學合作，為合資格畢業生提供就業機會、交流科學資訊、進行聯合研究及實施獎學金及實習計劃。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們向Tsogttsetsii蘇木的醫院提供價值8,300美元的醫療設備，並且向三個蘇木捐贈全套裝備的醫療服務車，藉以提供及時可得的健康服務。

我們堅決相信發展社區基礎設施是相關社區進化的必要因素。我們現正與ESTO Company合作開發及維護Tsogttsetsii蘇木道路，並於二零零九年九月展開工程。同時，我們正考慮以此作為我們的柏油路項目一部分。我們已對當地中學、幼稚園及文化組織作出多次捐獻。我們亦已資助Tsogttsetsii蘇木建造新體育館，並已於二零零九年七月落成，以及修理可容納155名兒童的中學宿舍。

保育文化遺產是培養社區支援的重要部分。我們承諾保護及保育有形及無形的文化遺產。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們協助修復「Tsagaa Ovoo」Worship Mountain，資助地方節慶活動，以及為書籍出版作出捐款。

我們已於Tsogttsetsii蘇木中心取得可容納100個家庭並設有管柱供水的土地。遷入此土地宿舍居住的家庭將可收到715美元的資助，對我們而言相等於毋須在營地為僱員提供住宿而節省的三個月費用。此外，工程將以在Tsogttsetsii蘇木建造92至114所公寓及房屋而展開。此等房屋將出租及出售（連同財務援助）予僱員。

僱員

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，我們分別擁有合共6名、45名、700名及820名直屬僱員。截至最後實際可行日期，我們共有1,041名直屬僱員留駐蒙古國。截至最後實際可行日期，我們已無僱員留駐在中國。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們約43%勞動力聘用自蒙古國南戈壁，並預期至二零一零年底增至約50%。此外，我們計劃自蒙古國南戈壁聘用100%實習生職位，將欠缺技巧的職位申請人加以培訓以達到我們的聘用要求。

我們的僱員大部分均以僱員合約聘用，當中全面載列（其中包括）僱員責任、薪酬及僱傭終止理由。我們的礦場運作模型為一年365日、一星期七日、一日24小時。我們的礦場以12小時輪班制營運，每三星期為一循環：(1)第一星期日班；(2)第二星期夜班；及(3)第三星期休班。

我們已與僱員維持良好的工作關係，且在招聘及挽留富經驗員工方面並無遇到任何困難。於二零一零年四月，我們與新成立的蒙古國礦工工會簽署諒解備忘錄，據此，我們同意按照適用勞動法律、法規及規定與任何工會或現有組織合作。過往並無任何勞資糾紛、罷工或相關磋商導致簽訂諒解備忘錄。我們相信，本備忘錄為僱員提供更正式地向我們表達其疑問及關注的平台，將可進一步改善我們與僱員的關係。

我們已遵守所有關於我們的蒙古國僱員的公平勞動準則、工作環境、僱傭合約及行為守則的相關法律、法規及規定。截至最後實際可行日期，我們並無收到僱員發出任何對我們構成威脅或待決的訴訟通知，而倘作出不利裁決，將會對我們造成重大不利影響。

僱員薪酬政策

我們的薪酬政策旨在吸引、挽留及激勵優秀人才，確保我們的工作團隊有能力實踐我們的業務策略。薪酬政策的主要原則是：

- 制定具競爭力的薪酬，以吸引、挽留及激勵優秀人才；
- 提供詳細的反饋，以發展僱員的技能及審慎分析僱員的貢獻；
- 制定機構的短期及長期激勵計劃，包括但不限於股權獎勵計劃；
- 確保薪酬規劃持續結合我們的業務規劃過程；及
- 確保整體薪酬水平及績效目標處於適當水平，以反映我們經營所在市場的競爭情況、當前的經濟環境及類似公司的相關表現。

我們致力通過年度薪酬評估實現上述目標，有關評估將考慮個人表現、經濟環境、若干僱員於蒙古國（尤其是於礦場工地）往返及停留的特殊要求，以及相關工作及行業比較。我們重視個人及團隊在實現我們業務目的及目標過程中所作的貢獻。

福利計劃

我們根據蒙古國相關法律的規定為我們的僱員提供福利計劃。

傷亡

由於這15宗意外，本公司產生351,200,000圖格里克的損失，但可申請保險賠償。截至二零一零年六月三十日，Tenger Insurance已負責15宗意外其中13宗的賠償，並已支付我們234,500,000圖格里克保險金。一宗導致58,000,000圖格里克的損失的意外，目前正由Tenger Insurance進行調查。有過失的一方已就因最近一宗意外而產生的損失28,000,000圖格里克向本公司作出足額賠償。截至最後實際可行日期，15宗意外中有10宗已解決、駁回或最終和解。餘下的5宗意外，包括2宗致命事故正由Umnugobi盟警察局和我們的內部安全部門進行調查。我們無法估計我們有關該等餘下5宗意外的潛在責任水平。此外，截至最後實際可行日期，這些意外並無對我們的業務造成任何重大財務或營運影響。

為了致力減少在往績記錄期間發生的意外事故，我們已採取以下措施：(1)通過設立兩個警崗協助當地警方控制現有煤炭運輸道路的交通；(2)正設立交通安全組（一支專業團隊，旨在防止日後發生交通意外）；及(3)與所有運輸公司開會商討安全問題以及如何遵守適用法律及法規。

保險

我們的保險未必能全數保障所有潛在損失、損毀及負責，包括因火災、天氣、疾病、民眾衝突、工業罷工、設備故障、取得原材料及設備時遇到困難或延誤、天然災禍、恐怖襲擊事件、工業意外或其他原因所導致者。同時，我們並無任何業務中斷保險，或除汽車保險以外的第三者責任保險。任何業務中斷或天然災禍亦可能產生重大費用及資源分散。我們可能涉及的損失或需要作出的付款，可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績造成重大不利影響，惟以有關損失或付款未購買保險或保險金額不足者為限。

我們按與行業慣例一致的保障範圍購買保險，並擬繼續按此基準購買保險。我們將繼續評估我們的風險組合，並作出必要及合適的調整。我們的董事確認，經考慮我們面對的風險，彼等認為我們購買的保險已超出足夠的保險保障。

研發

由於我們的董事認為，我們的採礦業務只屬一般規模，故我們現時並無進行任何研發活動。

知識產權

我們根據蒙古國註冊商標證第7827、7828、7829、7830、7831及7832號擁有我們標誌的商標。我們已申請於香港註冊我們的標誌作為服務標記。

合規／內部控制

我們已於各重大方面遵守蒙古國的適用法律及法規。我們相信，我們的內部控制程序是為協助我們遵守所有適用法律及法規而設計。此外，我們擁有一支由九位經驗豐富的蒙古國合資格律師組成的內部團隊，他們在蒙古國法律業界擁有一至二十年的工作經驗。該團隊由我們的首席法律顧問帶領，彼為蒙古國合資格律師，擁有超過二十年的法律工作經驗。該團隊會定期向外部律師諮詢有關遵守適用法律及法規的事宜。

為籌備全球發售，我們已實施了以下措施改善我們的內部控制：

1. 我們已委任三名獨立非執行董事，彼等擁有相關行業、財務及管理經驗，可提升本集團的企業治理。全體董事及高級管理人員已進行有關遵守上市規則、董事的職責及責任、披露要求及關連交易方面的初步培訓；
2. 已根據上市規則成立由三名獨立非執行董事組成的審核委員會。審核委員會將每年檢討及監督本集團的財務報告程序及內部控制系統，以確保（其中包括）我們就會計及稅務相關事宜遵守相關法律及法規。此外，審核委員會亦須向董事會報告任何懷疑不合規情況；
3. 我們將保留蒙古國律師擔任我們對蒙古國法律問題的顧問。我們會在有需要時尋求法律意見，以確保遵守相關法律及法規；
4. 我們已委任英高財務顧問有限公司作為我們的規章顧問，就按照上市規則第3A.19條的合規事宜提供建議；及

5. 我們已於二零一零年七月二十三日委任吳倩儀女士為公司秘書。吳女士在處理香港上市公司合規事宜方面擁有豐富經驗，並將負責監督本集團在上市後有關上市規則合規事項的日常工作。

我們有意持續監察並採取進一步行動以改善我們日後的內部控制。

法律訴訟

截至最後實際可行日期，我們並無牽涉任何重大的法律或行政訴訟。

除「一僱員一傷亡」所載者外，截至最後實際可行日期，我們並無收到政府機關或第三方發出任何對我們構成威脅或待決的訴訟通知，而倘作出不利裁決，將會對我們造成重大不利影響。

我們確認，截至最後實際可行日期，我們並不知悉第三方向我們（或我們向第三方）作出或知會有關勘探權或我們的採礦權的任何索償。

確認

除本節所載者外，董事確認於往績記錄期間「風險因素」所載的風險因素並無造成任何重大損失或索賠。