

閣下應將本節與本招股章程「附錄一—會計師報告」所載的合併財務報表包括其附註一併閱讀。財務報表乃根據國際財務報告準則編製。

以下的討論及分析載有若干前瞻性陳述，涉及風險及不明朗因素。此等陳述乃以本公司基於對過往趨勢的經驗和理解、現況及預期日後發展，以及本公司相信在該等情況下適合的其他因素而作出的假設及分析作為依據。然而，實際結果及發展能否符合本公司預期及估計視乎多項本公司未能控制的風險而定。有關導致本公司的實際業績與前瞻性陳述已述或暗示的業績存有重大差異的主要因素之討論，謹請閣下參閱本招股章程「風險因素」一節。

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礦床從事露天開採焦煤業務。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，我們利用卡車運送所有的焦煤至我們中國的客戶。根據Wood Mackenzie的資料，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。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，由於焦煤只用於蒙古國的焦化廠或鋼廠或用作出口，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。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。

根據Wood Mackenzie的資料，我們位於Tavan Tolgoi含煤岩系的UHG礦床，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礦床作採礦工作。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，增加本公司的煤產量至約每年15.0百萬噸。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，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16-36%。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，是蒙古國同類行業之首，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年底前達到。

呈報基準

本公司於二零一零年五月十八日於開曼群島註冊成立，根據開曼群島公司法，本公司為一間獲豁免有限責任公司。根據重組，本公司成為本集團旗下公司的控股公司。此前，本公司的母公司為MCS Holding。MCS Holding首先於二零零七年十二月二十八日獲得ER LLC約45.1%股權。其後，於二零零九年三月二十六日，MCS Holding間接收購Tengeriin Tsag Group LLC約75.8%的權益。於該時，Tengeriin Tsag Group LLC持有ER LLC約31.4%股權。截至二零零九年三月二十六日，連同其當時擁有ER LLC的33.5%股權（通過MCS Mining LLC持有），MCS Holding間接持有ER LLC的權益增至約57.2%。請參閱「歷史、重組及公司架構」。除上述重組外，本公司自其註冊日期後並無進行任何業務。

根據重組，本公司透過相關投資控股公司從ER LLC當時的股東收購其全部股權。當重組完成後，本公司成為ER LLC的控股公司。

重組於往績記錄期間按與國際財務報告準則第3號業務合併所載的反向收購入賬方式相似的原則入賬，而非按其法律形式入賬。本公司發行股份及以換取於ER LLC全部權益的相關投資交易導致本公司成為ER LLC的唯一股東。財務資料就ER LLC的延續而編製，而ER LLC的資產及負債已按重組前的歷史賬面值確認及計量。作為前身申報實體的ER LLC，其合併財務資料已包括在收購日期前的財務資料。

財務資料

就此情況，作為股份交換交易，本公司為一間成立為特殊目的空殼控股公司，目的乃成為ER LLC的母公司。因此，於編製本集團財務資料時，董事已採納與就反收購進行會計處理相似的原則。

下表載列摘自本招股章程附錄一會計師報告的本公司於所示期間的綜合收益表及其他經挑選財務資料：

	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	二零零九年	二零一零年
	(美元)	(美元)	(美元)	(美元)	(美元)
收益	-	-	66,982,707	119,843	32,253,543
成本	-	-	(38,682,328)	(75,764)	(20,713,052)
毛利	-	-	28,300,379	44,079	11,540,491
其他收益	-	80,989	70,002	15,224	4,330
其他 (開支) / 收入淨額	(3,506,536)	(8,575)	(34,813)	179	-
行政開支	(442,629)	(4,043,792)	(10,427,093)	(3,347,448)	(7,067,029)
經營 (虧損) / 利潤	(3,949,165)	(3,971,378)	17,908,475	(3,287,966)	4,477,792
財務收入	6,629	12,856	342,318	59,460	2,808,186
財務成本	(30,026)	(1,139,261)	(3,860,204)	(1,565,541)	(1,045,452)
財務 (成本) / 收入淨額	(23,397)	(1,126,405)	(3,517,886)	(1,506,081)	1,762,734
應佔聯營公司					
利潤 / (虧損)	-	29,735	(9,702)	(3,312)	(11,449)
稅前 (虧損) / 利潤	(3,972,562)	(5,068,048)	14,380,887	(4,797,359)	6,229,077
所得稅	942,658	1,488,616	(4,110,723)	1,003,863	(1,217,604)
本年 / 期間					
(虧損) / 利潤	(3,029,904)	(3,579,432)	10,270,164	(3,793,496)	5,011,473
本年 / 期間其他					
綜合收入					
匯兌差額	(13,995)	(1,450,430)	30,590	434,608	2,435,841
本年 / 期間					
綜合收入總額	(3,043,899)	(5,029,862)	10,300,754	(3,358,888)	7,447,314
本公司權益持有人					
應佔 (虧損) / 利潤	(3,029,904)	(3,579,432)	10,270,164	(3,793,496)	5,011,473
本公司權益持有人					
應佔綜合收入總額	(3,043,899)	(5,029,862)	10,300,754	(3,358,888)	7,447,314
每股 (虧損) / 盈利					
— 基本	(0.10仙)	(0.12仙)	0.34仙	(0.13仙)	0.17仙

財務資料

	截至十二月三十一日			截至四月三十日
	二零零七年 (美元)	二零零八年 (美元)	二零零九年 (美元)	二零一零年 (美元)
資產				
非流動資產.....	1,014,085	27,579,016	83,161,930	111,765,325
流動資產.....	970,887	8,347,133	30,068,092	44,931,009
合計.....	<u>1,984,972</u>	<u>35,926,149</u>	<u>113,230,022</u>	<u>156,696,334</u>
權益及負債				
權益總額.....	(982,616)	14,790,614	43,841,368	51,288,682
非流動負債.....	-	2,204,217	27,286,982	18,289,752
流動負債.....	2,967,588	18,931,318	42,101,672	87,117,900
權益及負債總額.....	<u>1,984,972</u>	<u>35,926,149</u>	<u>113,230,022</u>	<u>156,696,334</u>

影響經營業績及財務狀況的因素

本公司的業務、過往財務狀況及經營業績於過往及日後一直受多項重要因素影響，包括下述因素：

生產及擴展

本公司的收益全賴本公司所生產及銷售的煤炭量及煤炭的售價。煤炭生產量取決於採礦計劃及物流管理，以採掘煤炭及把煤炭從本公司的UHG礦床運送至本公司的當地儲料堆或TKH。本公司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，本公司分別生產及銷售約1.8百萬噸及1.4百萬噸的焦煤。截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司分別生產及銷售約0.7百萬噸及0.6百萬噸的焦煤。本公司計劃於二零一三年十二月三十一日止四個年度，將本公司的煤炭生產分別增加至約3.8百萬噸、7.0百萬噸、10.7百萬噸及14.7百萬噸。

平均售價

本公司的合約載有定價條款，該條款與當地的中國市場價格掛鉤，可定期作出調整。本公司全部煤炭銷售至中國市場。跟港口下水焦煤價格（相對固定地跟隨於日本財政年度澳洲生產商與日本消費者之間協定的價格）不同，中國本地價格隨著市場動態持續協商及調節。規模更大、更為分散的中國市場形成更具流動性的定價制度。因素如中國市場使用的焦煤生產量（其受新型焦煤礦場發展等因素影響（於蒙古國及中國）、舊礦場的關閉、發現新焦煤礦床及擴展現有礦場運營，有限的運輸網絡對焦煤供應的限制及焦煤最終用戶的特定要求，均嚴重影響本公司的平均售價。根據客戶合

約，平均售價乃基於不時檢討的現有市場價格（受最低價格所限）釐定。合約可由本公司或Leighton按約定理由予以終止，或雙方以書面協議予以終止。

於二零零四年前，硬焦煤價格是相對穩定，保持在每噸40美元至50美元的範圍。然而自二零零五年起，價格開始急劇上升，主要由於中國經濟強勁需求及高速增長的帶動所致。升勢於往績記錄期間尤為顯著，由二零零七年至二零零八年價格增長206.1%至每噸300美元。由於全球經濟衰退，二零零九年煤炭價格的趨勢剛好相反，減少57.0%至每噸129美元，但在二零一零年市場恢復穩定及中國需求復甦後，則增加86.0%至每噸240美元。

於二零零九年四月，本公司以約每噸51美元的售價銷售第一批焦煤。截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司以約每噸54.77美元的平均售價銷售本公司的焦煤。本公司相信此增幅不單反映市場價格的調升，更反映本公司焦煤質素優越、本公司生產焦煤的一致性、本公司的銷售策略及中國焦煤市場的一般市場定價趨勢。

過往，本公司運送至TKH的焦煤的平均售價包括18美元的運輸費。過往，本公司根據由客戶或本公司把焦煤由UHG礦床運送到TKH而決定在釐定煤炭售價時是否計入此費用。截至二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司分別約45%和34%的煤炭銷售量包括運輸費用，作為售價的一部分。客戶完全負責由TKH至其各自終端市場的運輸。他們並無向本公司披露運輸成本的詳情，因此本公司並無取得其成本的資料。其餘銷售量則不包含運輸費用。將來，由於本公司的柏油路及鐵路開始運作，本公司預期把運輸成本納入本公司絕大部分的定價。

開採成本

本公司與採礦承辦商Leighton合作，並與本公司的採礦運作各方面緊密協調。本公司與Leighton訂立長期合約，以承接清除表土、採煤及煤礦回填活動。本公司有兩個部分的開採成本：1) 本公司產生的直接成本及2) 有關本公司採礦承辦商的成本。本公司產生的直接成本主要包括燃油成本、發電成本、人工成本、員工有關開支（工地住宿）及鑽探及爆破開支。跟本公司採礦承辦商有關的成本包括廠房費用、採礦承辦商的外籍員工的人工及經常費用及承辦商費用。廠房費用主要包括有關在本公司UHG礦床使用的採礦設備的折舊、修理及維護成本，以及包括跟主要修理供應關連的成本、保險及財務成本。承辦商費用跟採礦承辦商於本公司UHG礦場使用的開採設備、供應及基礎建設的協定投資成正比。開採成本佔並將繼續佔本公司成本的重要部分。截至二零零九年十二月三十一日止年度，開採成本為24,500,000美元。該等成本中47%為本公司產生的直接成本，53%則為與本公司的採礦承辦商有關的成本。截至二零一零年

四月三十日止四個月，本公司的開採成本為15,200,000美元。該等成本中52%為本公司產生的直接成本，48%則為與本公司的採礦承辦商有關的成本。

採礦設備的擁有權

根據本公司與Leighton的協議，本公司於UHG礦場沒有擁有任何主要採礦設備。因此，本公司不會直接承擔有關挖掘機、裝貨機、平地機、推土機、載貨車及其他主要採礦設備的折舊開支。跟來自Leighton的設備有關的折舊開支已包括在開採成本下的廠房費用。

運輸成本

運輸成本為與本公司利用運煤車隊把焦煤從UHG煤堆運送至TKH轉運儲料堆有關的成本。本公司運煤車的修理、維護及折舊的有關成本已包括在運輸成本。於截至二零一零年四月三十日止四個月，運輸成本包括就第三方煤炭運送承辦商提供煤炭運送服務將煤炭從本公司的UHG礦場運送至TKH煤炭轉運設施而向彼等支付的費用。本公司擬於不久將來繼續使用煤炭運送承辦商運送本公司的焦煤至TKH。

燃油成本

本公司直接承擔有關在採礦業務所用燃油成本，和由本公司擁有的運煤車把煤炭從本公司的UHG礦床運至TKH的成本。燃油成本包括已開採成本和運輸成本。自二零零九年四月一日至二零零九年十二月三十一日，燃油成本佔約37%的運輸成本和約21%的開採成本。截至二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年四月三十日止四個月，本公司的平均燃油成本分別為每月0.9百萬美元及1.7百萬美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年四月三十日止四個月，燃油的平均價格分別為每公升1.06美元及1.00美元。燃油價格波動，且本公司並沒有訂立燃油價格對沖合約。因此，我們不保證本公司能夠以過往價格購買燃油。此外，由於本公司計劃大幅擴充本公司的開採生產（其必須使用額外燃油設備）及本公司的煤炭運送團隊，本公司預計燃油成本將會增加。

員工人數增加

於往績記錄期間，本公司的員工人數明顯增加。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，本公司分別擁有6、45、700及820名僱員。因此，有關員工人數增加的開支明顯增加。

重要會計政策

重要會計政策指要求本公司管理層作出判斷及估計，而且若本公司管理層採用不同的假設或作出不同估計，則會出現大相逕庭的結果。此類會計政策載於本招股章程附錄一所載合併財務資料附註30。根據國際財務報告準則編製財務資料時，本公司管理層必須採用會計政策並作出估計及假設，而該等估計及假設會影響財務資料所呈列的數額。管理層會根據過往經驗及其他因素（包括對在特定情況下合理地預計未來事件），持續評估該等估計及假設。實際結果或會與該等估計及假設不同。本公司確認以下會計政策對了解本公司財務狀況及經營業績至關重要。

儲量

因為有關資料涉及主觀判斷，本公司的煤炭儲量估計無可避免存在不精確及只代表概約數。儲量估計定期更新，並已將近期產量及有關煤礦床的技術資料納入考慮。此外，由於價格及成本水平每年轉變，煤炭儲量的估計亦隨之轉變。此轉變被視為就會計處理作出的估計轉變，並反映於日後有關折舊及攤銷的比率。

儘管此類估計並不完全精確，但它們仍用於釐定折舊及攤銷開支及減值虧損。折舊及攤銷利率基於估計煤炭儲量（作為分母）以及採礦結構及採礦權的資本化成本（作為分子）而釐定。採礦結構及採礦權的資本化成本根據生產的單位所攤銷。

物業、廠房及設備的可用年期

本公司會釐定物業、廠房及設備的估計可用年期及相關折舊支出。此項估計乃以性質及用途相近的資產的實際可用年期為基礎，並會由於重大技術革新及競爭對手因應行業週期而作出的行動而出現重大變化。若可用年期少於先前的估計年限，本公司將提高折舊支出，或撇銷或撇減已廢棄或出售的技術上陳舊或非策略性資產。

資產減值

本公司在各結算日審閱資產的賬面值，以釐定是否出現減值的客觀證據。倘發現減值跡象，本公司會編製貼現未來現金流量分析，以評估賬面值與使用價值之間的差額及計提減值虧損撥備。現金流量預測採用的假設的任何變動將增加或減少減值虧損撥備並影響本公司的資產淨值。

上述減值虧損的增加或減少將影響未來年度的純利。

復墾承擔

最終復墾和閉井的成本估計涉及對未來現金支出數額和時間的估計以及用以反映現時市場對貨幣時間值的評估和負債特定風險的貼現率。本公司考慮未來生產量及發展計劃、煤礦地區的地質結構及煤炭儲量等因素來釐定所進行復墾和閉井工作的範圍、支出金額和時段。由於釐定上述各因素的影響牽涉到本公司的判斷，而估計負債可能與實際產生的支出有差異。本公司使用的貼現率可能會有所改變，以反映市場對貨幣時間值的評估及負債特定風險改變，例如市場借貸利率和通脹率的變動。當估計作出變更（例如修改採礦計劃、估計復墾支出改變、進行復墾工作的時間變更），承擔的修訂將會按適當的貼現率確認。

遞延稅項資產確認

有關未動用的稅務虧損，所得稅抵免結轉及可扣稅暫時差額的遞延稅項資產乃根據預期變現或結算資產賬面值的方式使用於結算日已實施或大致實施的稅率確認及計量。釐定遞延資產賬面值時，會估計預期應課稅利潤，該項估計會涉及關於本公司經營環境的多項假設，需由董事作出大量的判斷。該等假設及判斷的任何改變均會影響將確認的遞延稅項資產賬面值，因而影響本公司未來的純利。

經挑選綜合收益表若干項目的說明

收益

收益是來自本公司銷售焦煤。來自銷售焦煤的收益代表出售焦煤的已收及應收款項。來自銷售焦煤的收益反映本公司的焦煤的售價及銷售量。於二零零九年四月，本公司開始生產及銷售焦煤。

成本

本公司的成本主要包括開採成本、加工成本、運輸成本及其他。請參閱「— 影響經營業績及財務狀況的因素 — 開採成本」。

加工成本主要包括與本公司處理及洗煤廠運營有關的成本。

財務資料

運輸成本為與使用本公司的運煤車隊把本公司的焦煤從UHG煤堆運送至TKH轉運儲料堆有關的成本。與燃油、本公司運煤車的修理及維護與折舊有關的成本亦納入運輸成本。

下表呈列於所示期間本公司的個別成本金額及佔總成本百分比：

	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			二零零九年			二零一零年		
	美元	%	每噸美元	美元	%	每噸美元	美元	%	每噸美元	美元	%	每噸美元	美元	%	每噸美元
	(未經審核)														
開採成本.....	-	-	-	-	-	-	24,500,450	63.3	17.6	45,434	60.0	17.2	15,214,990	73.5	25.9
運輸成本.....	-	-	-	-	-	-	7,999,950	20.7	5.8	19,914	26.3	7.5	2,471,390	11.9	4.2
其他.....	-	-	-	-	-	-	6,181,928	16.0	4.5	10,416	13.7	4.0	3,026,672	14.6	5.1
合計.....	-	-	-	-	-	-	38,682,328	100.0	27.9	75,764	100.0	28.7	20,713,052	100.0	35.2
銷售量(噸).....	-			-			1,389,071			2,640			588,302		

附註：

(1) 其他包括特許權使用費、關稅、路面維修開支(與現有運煤道路有關)及其他。

開採成本包括與來自Leighton的設備有關的折舊，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分別為3,000,000美元及1,900,000美元。

須就根據開採許可證出售、運載出售或以其他方式使用的所有已開採產品的售價支付5%的礦場使用費。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，本公司分別支付3,300,000美元及1,600,000美元，作為付予蒙古國政府的礦場使用費。

財務資料

下表概述本公司採礦及加工的現金營運成本（不包括道路或鐵路運輸成本或銷售、一般及行政成本）：

	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
原煤(千噸, 乾基準)	1,800	3,782	7,003	10,729	14,722	15,247
採礦及營運						
採礦	\$ 16.95	\$ 20.90	\$ 24.85	\$ 28.82	\$ 21.32	\$ 21.28
煤炭加工／處理*	—	\$ 1.13	\$ 3.60	\$ 3.74	\$ 3.00	\$ 3.52
總計(美元／原煤噸)	\$ 16.95	\$ 22.03	\$ 28.45	\$ 32.56	\$ 24.32	\$ 24.80

* 包括所有加工、處理、水電供應及分配成本。

毛利

毛利相等於收益減成本。

其他收益

二零零九年四月前，本公司的開採專家於截至二零零八年十二月三十一日止年度，以及於截至二零零九年十二月三十一日止年度的首四個月提供諮詢服務。此外，其他收益亦包括截至二零零九年十二月三十一日止年度跟向第三方提供運輸服務有關的運輸收入。

行政開支

本公司的行政開支主要跟管理費、員工成本、辦公室設備的折舊及攤銷、諮詢及專業人員費用以及其他開支有關。下表呈列所示期間本公司的個別行政開支款項及佔行政開支總額的百分比：

	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		二零零九年		二零一零年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
行政開支										
管理費用.....	—	—	1,510,903	37.3	2,357,208	22.6	349,794	10.4	826,195	11.7
員工成本.....	75,132	17.0	378,829	9.4	1,422,668	13.7	370,967	11.1	1,474,319	20.9
諮詢及專業人員										
費用	3,311	0.7	217,803	5.4	2,422,658	23.2	2,069,164	61.8	98,792	1.4
折舊及攤銷.....	11,035	2.5	38,633	1.0	505,614	4.8	59,662	1.8	370,327	5.2
其他 ⁽¹⁾	353,151	79.8	1,897,624	46.9	3,718,945	35.7	497,861	14.9	4,297,396	60.8
合計	442,629	100.0	4,043,792	100.0	10,427,093	100.0	3,347,448	100.0	7,067,029	100.0

附註：

- (1) 其他包括膳食津貼、交通開支、租金、社區支援開支及其他開支。

其他開支淨額

其他開支淨額包括在建設工程的撤銷及出售物業、廠房及設備的虧損淨額。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司已撤銷3,500,000美元，幾乎全部與撤銷根據礦產許可證轉讓協議轉讓五個許可證有關。有關款項指已就該五個許可證區撥充資本的鑽探及勘探開支。

財務(收入)／成本淨額

財務(收入)／成本淨額為財務收入(主要來自就銀行存款收取的利息及匯兌收益淨額)及財務成本(主要包括就借款支付的利息減資本化利息及匯兌虧損淨額)的總和。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利息開支已分別按年利率約0%、5%、4%及13%撥充資本。利息開支主要與本公司來自當地蒙古國銀行、股東及國際銀行的貸款有關。匯兌收益淨額及虧損與圖格里克、人民幣及美元應付款項、應收款項及銀行存款及現金的匯率波動有關。

所得稅

本公司須按實體基準就產生或源於本公司或本公司附屬公司經營所在稅收管轄權區域的利潤繳納所得稅。

經營業績

於往績記錄期間開始至二零零九年四月，本公司處於營運前階段。儘管本公司於採礦業務開展前產生開支，本公司直至二零零九年四月並無開始確認來自煤炭銷售的收益。因此，本公司有限的過往經營業績不能用來預計日後的經營業績。

截至二零一零年四月三十日止四個月與截至二零零九年四月三十日止四個月的比較

收益

截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司以平均售價每噸54.77美元向五名客戶銷售約0.6百萬噸焦煤，帶來32,300,000美元的收益。截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司約34%的煤炭銷售包括運輸費用，其餘並不包括運輸費用。本公司於二零零九年四月開始煤炭生產。因此，截至二零零九年四月三十日止四個月，本公司售出2,640噸焦煤。截至二零零九年四月三十日止四個月的收益為119,843美元。

成本

本公司成本由截至二零零九年四月三十日止四個月的75,764美元增加至截至二零一零年四月三十日止四個月的20,700,000美元。增幅主要由於本公司由截至二零零九年四月三十日止四個月銷售2,640噸焦煤增加至截至二零一零年四月三十日止四個月銷售0.6百萬噸焦煤。

毛利

基於上文所述，本公司於截至二零零九年四月三十日止四個月的毛利為44,079美元，而於截至二零一零年四月三十日止四個月則為11,500,000美元。截至二零一零年四月三十日止四個月的毛利率為35.8%。

本公司的毛利率由截至二零零九年十二月三十一日止年度的42.3%下跌至截至二零一零年四月三十日止四個月的35.8%。跌幅主要由於第一季度煤炭銷售水平因季節性因素而下降，導致需以較低的煤炭銷售量分攤固定成本。此外，本公司已持續增加本公司的產能，以致生產更多焦煤。因此，截至二零一零年四月三十日止四個月的固定成本高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的固定成本。

行政開支

行政開支由截至二零零九年四月三十日止四個月的3,300,000美元增加111.1%至截至二零一零年四月三十日止四個月7,100,000美元。增幅主要由於收益、諮詢及專業費用增加令管理費用增加，以及僱員人數由截至二零零九年四月三十日止四個月的206名增加至截至二零一零年四月三十日止四個月的820名。

財務(收入)/成本淨額

截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司的財務收入淨額為1,800,000美元，主要由於圖格里克升值產生匯兌收益。截至二零零九年四月三十日止四個月，本公司的財務成本淨額為1,500,000美元，有關款項主要由於圖格里克貶值產生匯兌虧損。

所得稅

截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司產生所得稅開支1,200,000美元。截至二零零九年四月三十日止四個月的1,000,000美元遞延稅項收入已就稅務虧損確認。

期間利潤／(虧損)

基於上文所述，截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司的利潤為5,000,000美元，而截至二零零九年四月三十日止四個月，則錄得虧損3,800,000美元。截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司的純利率為15.5%。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收益

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司按每噸48.3美元的平均售價銷售約1.4百萬噸焦煤至四名主要客戶，帶來67,000,000美元的收益，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司約45%的煤炭銷售包括運輸費用。其餘並不包括運輸費用。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的收益為0美元。

成本

本公司於二零零九年四月開始生產及銷售焦煤，並於截至二零零九年十二月三十一日止年度，產生38,700,000美元的成本。

毛利

基於上文所述，截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利為28,300,000美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利率為42.3%。

其他收益

截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他收益包括55,000美元的運輸收入及15,000美元的諮詢費用。截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收益包括81,000美元的諮詢費用。

行政開支

行政開支從截至二零零八年十二月三十一日止年度的4,000,000美元增加160.0%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的10,400,000美元。此增幅主要由於諮詢及專業人員費用增加，以及本公司於二零零九年四月開展煤炭開採業務及僱員人數從截至二零零八年十二月三十一日止年度的45名增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的700名。

其他開支淨額

截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的其他開支淨額主要由於出售辦公室設備所致。

財務成本淨額

財務成本淨額從截至二零零八年十二月三十一日止年度的1,100,000美元增加218.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的3,500,000美元。此增幅主要由於圖格里克對美元貶值造成匯兌虧損增加及借貸增加所致。

所得稅

由於本公司於二零零九年四月開始生產及銷售焦煤，本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度產生4,100,000美元的所得稅開支。截至二零零八年十二月三十一日止年度的1,500,000美元遞延稅項收入已就稅務虧損確認。

年度利潤／(虧損)

基於上文所述，本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度的利潤為10,300,000美元，而於截至二零零八年十二月三十一日止年度則錄得虧損為3,600,000美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司的純利率為15.3%。

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

其他收益

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他收益與本公司的採礦人員向第三方提供的諮詢服務有關。本公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度的收益為0美元。

行政開支

行政開支從截至二零零七年十二月三十一日止年度的400,000美元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的4,000,000美元。此增幅主要由於管理費用及員工成本增加所致。管理費用增加因為於二零零八年二月一日，本公司與MCS Holding訂立管理協議。員工成本增加因為僱員人數從截至二零零七年十二月三十一日止年度的6名增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的45名。

其他開支淨額

截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他開支淨額為8,600美元，主要由於出售物業、廠房及設備的虧損淨額所致。截至二零零七年十二月三十一日止年度的其他開支淨額為3,500,000美元，主要由於在建設工程的撤銷及出售物業、廠房及設備的虧損淨額。於二零零七年二月，蒙古國國會宣佈，根據二零零六年礦產法，六個本公司原持有的開採許可證為戰略礦。於二零零七年二月後，本集團與蒙古國政府進行一系列討論及認為有關該六個開採許可證的資本化鑽探及勘探開支，將來會無法為本集團帶來經濟利益。因此，本集團於二零零七年撤銷相關資本化鑽探及勘探開支的賬面值至損益。

財務成本淨額

財務成本淨額從截至二零零七年十二月三十一日止年度的23,000美元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度的1,100,000美元，主要由於圖格里克貶值造成匯兌虧損增加所致。

所得稅

由於本公司於二零零七年及二零零八年並未開始生產及銷售煤炭，截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度分別為900,000美元及1,500,000美元的遞延稅項收入已主要就稅務虧損確認。

年度虧損

基於上文所述，本公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得3,600,000美元的虧損，及於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得3,000,000美元虧損。

流動資金及資本資源

本公司過往現金需求主要針對關於發展本公司礦場及相關基礎設施而進行的專家研究的成本、購買汽車及運輸設備、鑽探活動、修理柏油路、建設採礦營地及支援基礎設施。本公司的現金一直來自股東融資、銀行貸款及經營活動。本公司的政策為定期監督現有及預期流動資金需求與遵守貸款契諾的情況，確保維持充足現金儲備以滿足本公司的短期及長期流動資金需求。董事認為本公司內部所產生的現金流量及可動用的銀行信貸足以應付到期融資負債。本集團會繼續使用現有銀行信貸。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們計劃動用銀行借貸，但我們未必能遵守該等借貸的契諾或在該等借貸到期時進行再融資」。

本公司計劃用經營活動所得現金、全球發售所得款項淨額及短期與長期借貸撥付本招股章程所述資本開支及其相關開支及所需營運資金。

有關本公司流動資金及資本資源有關風險的更多資料，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們依賴經營業務產生的未來現金流量及取得額外融資以支持我們的業務營運及擴充產能以及持續經營」。

財務資料

營運資金

下表載列本公司於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日、二零一零年四月三十日及二零一零年七月三十一日的流動資產及流動負債：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日	七月三十一日
	(美元)			二零一零年	二零一零年
流動資產					
存貨	-	15,190	7,661,009	14,109,773	5,996,955
應收賬款及其他應收款項	1,806	4,541,146	20,036,053	15,652,034	40,868,511
銀行存款及現金	969,081	3,790,797	2,371,030	15,169,202	38,171,372
合計	<u>970,887</u>	<u>8,347,133</u>	<u>30,068,092</u>	<u>44,931,009</u>	<u>85,035,838</u>
流動負債					
短期借貸及長期借貸的					
流動部分	2,950,000	3,000,000	24,200,000	40,000,000	20,416,700
應付賬款及其他應付款項	17,588	15,931,318	17,106,673	45,302,287	47,991,588
應付稅項	-	-	794,999	1,815,613	4,961,216
合計	<u>2,967,588</u>	<u>18,931,318</u>	<u>42,101,672</u>	<u>87,117,900</u>	<u>73,369,504</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(1,996,701)</u>	<u>(10,584,185)</u>	<u>(12,033,580)</u>	<u>(42,186,891)</u>	<u>11,666,334</u>

本公司於往績記錄期間的流動負債淨額狀況，主要反映本公司短期銀行借貸處於高水平，藉此分擔在建設工程開支及購買物業、廠房及設備的首期及預付款項所增加的需求。

截至二零一零年七月三十一日，本公司的流動資產淨值為11,600,000美元，而截至二零一零年四月三十日則錄得流動負債淨額42,200,000美元，主要是由於應收賬款及其他應收款項以及銀行存款及現金增加，以及短期借貸及長期借貸的流動部分減少。截至二零一零年四月三十日，本公司的應收賬款及其他應收款項由15,700,000美元增至截至二零一零年七月三十一日的40,900,000美元，主要是由於銷售煤炭的應收賬款、預付開支、增值稅應收款項及向本公司的採礦承辦商支付的預付開支增加所致。截至二零一零年四月三十日，本公司的銀行存款及現金由15,200,000美元增至截至二零一零年七月三十一日的38,200,000美元，主要是由於提取銀行融資所致。截至二零一零年四月三十日，本公司的短期借貸及長期借貸的流動部分由40,000,000美元減至截至二零一零年七月三十一日的20,000,000美元，主要是由於我們的Standard Bank貸款融資由30,000,000美元短期貸款修訂為75,000,000美元中期貸款，令這筆貸款的流動部分由30,000,000美元減至20,000,000美元。

財務資料

本公司的流動負債淨額由截至二零零九年十二月三十一日的12,000,000美元增加250.6%至截至二零一零年四月三十日的42,200,000美元。此增幅主要由於短期借貸及長期借貸的流動部分增加，以及應付賬款及其他應付款項增加所致。

本公司的流動負債淨額由截至二零零八年十二月三十一日的10,600,000美元增加13.2%至截至二零零九年十二月三十一日的12,000,000美元。此增幅主要由於借貸增加、應付賬款及其他應付款項增加，增幅部分被應收賬款及其他應收款項和存貨增加所抵銷。本公司借貸增加主要由於提取Standard Bank的兩年期30,000,000美元貸款融資的流動部分所致。此項貸款所得款項用於資助本公司的礦場基建發展項目的開支。應付賬款及其他應付款項增加，主要由於本公司的採礦營地及工場的建造、燃油開支及Leighton每月產生的開支付款結轉至二零一零年。存貨明顯增加因為本公司於二零零九年四月開始生產煤炭，應收賬款及其他應收款項的增加主要由於煤炭的銷售、貸款給一名股東及應收增值稅所致。

本公司的流動負債淨額由截至二零零七年十二月三十一日的2,000,000美元增加至截至二零零八年十二月三十一日的10,600,000美元。此增幅主要由於應付賬款及其他應付款項增加15,800,000美元，增幅部分被應收賬款及其他應收款項增加2,800,000美元，以及銀行存款及現金增加2,800,000美元所抵銷。應付賬款及其他應付款項的增加主要由於本公司其中一名客戶預先繳付煤炭銷售費用。應收賬款及其他應收款項的增加主要由於應收增值稅、向本公司的採礦承辦商支付的保證金及預付款項所致。

透過全球發售的估計所得款項淨額、可動用的銀行信貸及營運所得現金流量，本公司董事確認本公司具備充裕的營運資金，可應付自本招股章程日期起計至少12個月期間內的至少125%計劃營運資金的需求。請參閱「一 資本開支」。

財務資料

現金流量數據

下表載列於所示期間有關本公司合併現金流量的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	止四個月
	(美元)			二零一零年
經營活動(所用)／				
所得現金淨額	(1,408,864)	8,100,092	(4,023,882)	35,635,772
投資活動所用現金淨額	(3,511,913)	(25,973,501)	(62,061,317)	(24,181,922)
融資活動所得現金淨額	5,835,253	20,708,968	62,683,704	3,256,655
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額	914,476	2,835,559	(3,401,495)	14,710,505
年／期初現金及				
現金等價物	54,658	969,081	3,790,797	371,030
匯率變動影響	(53)	(13,843)	(18,272)	87,667
年／期末現金及				
現金等價物	969,081	3,790,797	371,030	15,169,202

經營活動所得現金流量

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的經營活動(所用)／所得現金淨額分別為(1,400,000)美元、8,100,000美元、(4,000,000)美元及35,600,000美元。

截至二零一零年四月三十日止四個月，經營活動(所用)／所得現金淨額為35,600,000美元，主要由於28,000,000美元營運資金以及6,200,000美元稅前利潤的增加所致。營運資金出現變動是由於應付賬款及其他應付款項增加30,300,000美元與應收賬款及其他應收款項減少4,200,000美元，部分被存貨增加6,400,000美元所抵消。一般情況下，根據有關銷售合約，本公司會要求客戶預付款項。截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司從慶華、永暉、FengDa、唐山、Huazhen、Wulate Zhongoi及Hengtong收到總共約46,600,000美元預付款項，並已使用約23,700,000美元，預收款項結餘為31,400,000美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司使用4,000,000美元的經營活動現金淨額，主要由於19,200,000美元的營運資金變動及1,300,000美元的已付所得稅的影響所致，影響部分被本公司UHG礦床約九個月的焦煤生產及銷售帶來的14,400,000美元的稅前利潤(主要經1,900,000美元的折舊及攤銷調整)所抵銷。營運資金的變動主要包括(i)應收賬款及其他應收款項增加7,000,000美元，主要由於本公司於二零零九年四月開始生產及銷售煤炭，導致應收賬款增加；(ii)由於在二零零九年開始開採

煤炭，故焦煤存貨增加6,900,000美元；(iii) 由於客戶的煤炭銷售預付款項減少，故應付賬款及其他應付款項減少4,600,000美元。一般情況下，根據有關銷售合約，我們會要求客戶預付款項。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們從慶華、永暉、Puxing及Huazhen收到總共31,600,000美元預付款項，並使用了37,700,000美元，預收款項結餘為8,500,000美元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司從經營活動所產生的現金淨額為8,100,000美元，主要由於營運資金的變動影響所致，部分影響被5,100,000美元的稅前虧損抵銷。營運資金的變動主要包括(i) 應付賬款及其他應付款項增加15,800,000美元，主要由於我們其中一名客戶預先繳付煤炭銷售費用；(ii) 應收賬款及其他應收款項增加2,800,000美元，主要由於向本公司採礦承辦商支付的保證金、應收增值稅及預付款項增加所致。一般情況下，根據有關銷售合約，本公司會要求客戶預付款項。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司從慶華收到14,600,000美元預付款項。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司使用經營活動現金淨額1,400,000美元，主要因為由於撇銷3,500,000美元的建設工程而導致4,000,000美元稅前虧損及營運資金變動的影響所造成。營運資金的變動主要包括應付賬款及其他應付款項減少1,000,000美元。

投資活動所得現金流量

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，本公司的投資活動所用現金淨額分別為3,500,000美元、26,000,000美元、62,100,000美元及24,200,000美元。

截至二零一零年四月三十日止四個月，投資活動所用現金淨額為24,200,000美元，主要由於收購物業、廠房及設備與在建工程的付款所致，金額部分被關連人士償還2,300,000美元及解除2,000,000美元定期存款所抵消。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為62,100,000美元，主要為在建工程及購買物業、廠房及設備的付款開支58,600,000美元、2,000,000美元定期存款及向一名股東貸款2,300,000美元。主要的物業、廠房及設備為於本公司礦場工地的臨時辦事處／房屋、於煤堆使用的裝載機、小型及輕型運輸車、柴油發電機、量重站設備及採礦構築物。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為26,000,000美元，主要為在建工程及購買物業、廠房及設備的付款開支25,900,000美元。所購買的主要物業、廠房及設備主要為本公司用作運送煤炭至TKH的107輛運煤車。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為3,500,000美元，主要為鑽探及勘探開支。

融資活動所得現金流量

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的融資活動所得現金淨額分別為5,800,000美元、20,700,000美元、62,700,000美元及3,300,000美元。

截至二零一零年四月三十日止四個月，融資活動所得現金淨額為3,300,000美元，主要為借貸所得款項19,100,000美元，金額部分被償還13,300,000美元的借貸款以及已付利息2,500,000美元所抵消。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為62,700,000美元，主要為新借貸所得款項53,300,000美元及股份發行的所得款項18,800,000美元及14,700,000美元客戶所得款項；部分被償還22,100,000美元的借貸及已付利息1,900,000美元所抵銷。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為20,700,000美元，主要為股份發行的所得款項20,800,000美元及新借貸所得款項3,600,000美元，部分被償還3,600,000美元的借貸所抵銷。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為5,800,000美元，主要為股份發行的所得款項5,000,000美元及新借貸所得款項3,000,000美元；部分被償還2,100,000美元的借貸所抵銷。

應收賬款及其他應收款項

本公司的應收賬款指銷售煤炭的應收款項。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四月三十日止四個月，本公司分別有四名主要客戶及八名客戶。其中數名客戶預先就其焦煤支付款項，而其餘則應要求支付其焦煤款項。已於截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日逾期但非減值的應收賬款分別為數8,500,000美元及1,300,000美元。管理層認為，該等已逾期但非減值的應收款項毋須作出減值準備，因信用質素並無重大變動及其結餘仍被視作可全數收回。

於往績記錄期間，本公司共有八名客戶。該等客戶是煤炭交易商或者終端客戶。儘管基於競爭原因本公司一直願意提供短期信貸期，但於往績記錄期間煤炭交易商一般預先支付其煤炭貨款且本公司並無向客戶授予信貸期。儘管本公司由於所有銷售合約均是預先付款，並無就銷售訂下信貸款期，當每月的貨款用超過最初的訂約金額，則會產生應收賬款的數額，並於下個月由本公司客戶支付。

截至二零零九年十二月三十一日，本公司兩名客戶只預先繳付大部分而非全部購買煤炭的款項。截至二零零九年十二月三十一日止年度，此兩名客戶預先繳付約20,800,000美元，而向其進行銷售的金額約為25,500,000美元。因此，截至二零零九年十二月三十一日，來自此兩名客戶的應收賬款為4,700,000美元。截至二零一零年四月三十日，該兩名客戶的應收款項已悉數繳付。就於二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日的應收賬款而言，本公司客戶已於二零一零年六月底結清所有餘額。

本公司注意到10%的增值稅是就蒙古國的所有貨物銷售、進行的工程及所提供的服務繳納。增值稅亦須就進口入蒙古國的貨物及蒙古國納稅人向非居民服務提供者繳交的若干服務費用繳納。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度，本公司向蒙古國政府就本公司有關礦場工地建設的進口設備、材料及若干服務費付款繳納增值稅。

其他應收款項包括增值稅應收款項。蒙古國稅法於二零零九年被修訂，排除未完成礦產品的生產商及出口商要求退回增值稅。根據上述的增值稅法修訂，蒙古國政府可釐定「礦產製成品」類別（縱使迄今尚未有此分類）。由二零零九年七月二十一日起，礦產品生產商不得就其支付的任何增值稅要求退回，即生產商被視為終端用戶，必須承擔生產該等產品支付的增值稅責任。然而，出口製成品免付增值稅及就該等產品支付的增值稅則可要求退回。截至二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日，本公司的應收增值稅分別為1,700,000美元、5,700,000美元及9,700,000美元。本集團現正向蒙古國稅務當局申請結算於二零一零年四月三十日尚未支付及非與採礦有關的應收增值稅。根據目前所得資料，本集團預期可悉數收回於二零一零年到期的款項。

稅項

於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，本公司首3,000,000,000圖格里克應課稅收入的所得稅稅率為10%，超出金額則按25%稅率繳稅。於往績記錄期間，本公司毋須繳納任何海外稅項。

財務資料

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的所得稅開支與除所得稅前利潤的對賬如下：

	截至二零零九年 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
	(美元)	
除所得稅前利潤	14,380,887	6,229,077
稅前利潤的名義稅項	2,990,330	1,360,876
不可扣稅項目的稅務影響 ⁽¹⁾	1,134,672	399,185
毋須課稅項目的稅務影響 ⁽¹⁾	(83,199)	(735,097)
未確認的稅務虧損	68,920	192,640
所得稅開支	<u>4,110,723</u>	<u>1,217,604</u>

附註：

(1) 不可扣稅項目及毋須課稅項目主要指於往績記錄期間的未變現匯率虧損及收益。

於往績記錄期間，本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的實際所得稅稅率為28.6%，截至二零一零年四月三十日止四個月則為19.5%。實際所得稅稅率下調主要由於不可扣稅及毋須課稅項目的稅務影響所致，有關影響主要指於往績記錄期間的匯兌虧損及收益。

本公司董事確認，截至最後實際可行日期，本公司已向稅務當局作出所有必要稅項備案，並已支付所有尚未繳付的稅項負債，且本公司與稅務當局於任何有關司法權區並無任何爭議或潛在爭議。截至最後實際可行日期，本公司正與政府就有關尚未支付的可收回應收增值稅進行持續諮詢。

關連人士交易

全部應收及應付若干股東及關連人士款項（按「附錄一—會計師報告—附註29」所示為非貿易性質）已於二零一零年四月三十日或之前結算。除了發放予關連人士的貸款及來自關連人士的貸款及有關利息收入／開支（並非屬經常性）外，以上關連人士交易屬經常性進行。

財務資料

債務

借貸

下表載列本公司於所示日期的借貸及其到期情況：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	四月三十日	七月三十一日
			(美元)	二零一零年	二零一零年
有抵押	-	-	31,200,000	38,000,000	130,000,000
無抵押	2,950,000	3,000,000	3,000,000	2,000,000	-
總計	<u>2,950,000</u>	<u>3,000,000</u>	<u>34,200,000</u>	<u>40,000,000</u>	<u>130,000,000</u>
到期情況：					
一年內到期	2,950,000	3,000,000	24,200,000	40,000,000	20,416,667
一年以上但於兩年內到期	-	-	10,000,000	-	35,000,000
兩年後到期	-	-	-	-	74,583,333
總計	<u>2,950,000</u>	<u>3,000,000</u>	<u>34,200,000</u>	<u>40,000,000</u>	<u>130,000,000</u>

截至二零零七年十二月三十一日止年度的借貸為股東貸款，已於二零零八年一月全部償還。

由於本公司的業務於往績記錄期間進行擴充，本公司依賴長期及短期借貸滿足部分資本及營運資金所需。

本公司截至二零零九年十二月三十一日止三個年度承擔的大部分貸款，均為營運資金所需及短期資本開支，如購買運煤車、建造機場以為本公司的UHG礦場及為本公司大型項目提供服務的初步基建工程而借入。就本公司的大型項目而言，如煤炭處理及洗選廠、供水廠及發電廠，本公司已借入有抵押長期借貸。由於本公司僅於二零零九年四月開始商業營運，本公司在此提供服務前主要就短期項目借入款項，以開始營運本公司的UHG礦場。由於本公司相信此類融資計劃對新建設項目而言甚為常見，本公司並不相信會對其日後獲得長期融資能力有所影響。

本公司的長期貸款及短期借貸由截至二零零七年十二月三十一日的3,000,000美元增加至截至二零零九年十二月三十一日的34,200,000美元。本公司的長期及短期借貸增加主要由於本公司增加資金支援本公司的業務擴展及資本開支。

於二零零八年七月二十六日，本公司從Shagdardulam (第三方) 以年利率12%借貸3,000,000美元，以供本公司營運資金所需。此貸款於二零零九年十二月償還。

Shagdardulam女士為Davaanyam先生的妻子，Petrovis LLC的股東。因此，根據Shagdardulam女士授予本公司的貸款乃無需抵押，該貸款收取的利率與蒙古國商業銀行收取的利率一樣。請參閱「有關行業的法律及法規－與借款及貸款有關的蒙古國法律」。

於二零零九年二月十六日，本公司從Golomt Bank of Mongolia以固定息率12.4%借貸1,000,000美元。此貸款由本公司一名股東作擔保並於二零一零年二月二十二日全部償還。於二零零九年七月二日，本公司從Khan Bank of Mongolia以固定息率13.2%借貸1,200,000美元。此貸款由本公司的現有運煤車隊及運送貨車作抵押。

於二零零九年五月二十一日，本公司按與倫敦銀行同業拆息掛鈎的浮動利率從Quincunx (BVI) Ltd (Kerry的一間附屬公司) 借貸2,000,000美元，作為本公司營運資金所需，該貸款於二零一零年五月二十一日到期。與Quincunx (BVI) Ltd的貸款協議下概無任何財務或資料契諾，與Quincunx (BVI) Ltd的貸款協議下亦無就借貸進行資產抵押。於二零一零年五月十七日，本公司以內部現金流量全面償還該貸款。請參閱「有關行業的法律及法規－與借款及貸款有關的蒙古國法律」。

於二零零九年十月二十七日，本公司從Standard Bank以倫敦銀行同業拆息掛鈎的浮動利率借貸30,000,000美元。此貸款於二零一一年四月二十六日到期。此貸款由本公司的煤堆、轉讓與Puxing訂立的客戶合約作抵押。截至二零零九年十二月三十一日止年度，此貸款的實際利率為9.28%。此貸款融資包括財務契諾、資料契諾及與ER LLC債務有關的交叉違約條文。於二零一零年六月十八日，本公司修訂該貸款，並將到期日延至該貸款生效日期後30個月。根據該修訂，本公司的可借金額增至75,000,000美元。

於二零一零年三月一日，本公司從Golomt Bank of Mongolia以固定息率12.0%借貸3,000,000美元過渡貸款。此貸款由本公司UHG礦床附近的臨時飛機跑道上的機場作抵押。此貸款用作資助本公司的發展項目。

於二零一零年三月十一日，本公司從Khan Bank of Mongolia以固定息率14.0%借貸3,000,000美元。此貸款由本公司的現有運煤車隊及運送貨車作抵押。此貸款於二零一零年六月十一日到期。本公司借取此貸款為發展項目提供資金。此貸款已於二零一零年六月八日悉數償還。

於二零一零年五月十二日，本公司訂立由歐銀（其中一名本公司股東）按與倫敦銀行同業拆息掛鈎的浮動利率安排的180,000,000美元的定期貸款融資。由於首筆貸款為一項歐銀與ER LLC之間的聯合貸款，而第二筆款項為一項聯合貸款，因此該貸款會分為兩筆款項償還，而兩筆貸款的條款並不一致。首筆貸款須於四年後於二零一五年及二零一六年分兩期攤還。第二筆貸款須於一年後，由二零一一年九月

開始分十期每半年攤還。第二筆貸款的某些附加條款由Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (「FMO」) 及Deutsche Investitions – und Entwicklungsgesellschaft mbH (「DEG」), 連同第二筆貸款的貸款人歐銀所施加。此貸款由本公司若干銀行賬戶、開採許可證、煤炭處理及洗選廠、12兆瓦發電廠、轉讓就煤炭處理及洗選廠與Sedgman訂立的工程採購與施工管理合約、就採煤與Leighton訂立的合約及與慶華的承購協議, 以及以ER LLC的股份作抵押。根據此貸款融資, 歐銀已獲得權利(一般於首次公開發售前貸款中授予貸款人), 包括財務契諾、資料契諾及就若干企業行動(包括資本開支、產生額外債務、合併及作出投資等)須獲得歐銀同意。此外, 本公司須就任何一個財政年度超過30,000,000美元的資本開支取得許可。如本公司承擔超過50,000,000美元的短期債務或貸款融資條款並不容許的債務, 我們亦需獲得貸款人同意。根據貸款協議, 本公司必須遵守若干財務契諾比率, 包括限制本公司的債務償還比率於二零一零年十二月三十一日後將不低於1.5比1, 於二零一零年十二月三十一日後保持槓桿比率低於3比1, 於二零一零年十二月三十一日後各截至十二月三十一日止十二個月期間(或如有不同, 於財政年度最後一天)及各截至六月三十日止十二個月期間(或如有不同, 於財政年度最後一天後六個月當日)保持流動比率不低於1.1比1及擁有總負債對有形淨值比率不超過2比1。此貸款融資亦包括與ER LLC任何債務有關的交叉違約條文。如此貸款的所有分批貸款被提取, ER LLC約21.5%的股份會被抵押以擔保此貸款融資。請參閱「歷史、重組及公司架構 – 重組」。本公司擬使用此貸款的所得款項以資助建設本公司的煤炭處理及洗選廠及其支援基礎設施。作為該類融資的慣常約定, 如違反載於貸款協議的任何限制性條文且未能在向歐銀發出通知後30日內未能作出補救措施, 歐銀有權宣告貸款全部或任何部分本金及應計利息立刻到期並須應要求予以支付。違反歐銀貸款融資的限制性契諾將觸發本公司其他所有現有貸款的交叉違約條文。截至最後實際可行日期, 本公司已提取貸款融資180,000,000美元。

本公司計劃以本公司經營所得的現金償還該貸款。或倘有合適機會, 本公司可選擇以其他借貸為該貸款進行再融資。

截至二零一零年七月三十一日, 本公司擁有合共256,200,000美元銀行融資, 其中130,000,000美元已被借入。截至二零一零年七月三十一日止被動用的130,000,000美元包括從歐銀貸款融資所提取的60,000,000美元, 以及從Standard Bank貸款融資所提取的70,000,000美元。本公司於截至二零一零年七月三十一日止三個月增加提取貸款, 乃由於與本公司建設項目有關的資金需要所致。由二零一零年八月一日起至最後實際可行日期, 本公司再從該兩筆銀行融資提取125,000,000美元。截至最後實際可行日期, 本公司擁有合共256,200,000美元銀行融資, 而全部款項已被動用。截至最後實際可行日期, 該筆款項包括歐銀貸款融資下的借款180,000,000美元及Standard Bank貸款融資下的借款75,000,000美元。

本公司確認, 除本招股章程所述者外, 自二零一零年七月三十一日起, 本公司的債務並無重大變動。

或有負債

於二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年四月三十日, 本公司並無重大或有負債。本公司董事確認, 截至最後實際可行日期, 本公司並無重大或有負債。

財務資料

免責聲明

除上述者外，截至二零一零年七月三十一日（即釐定本公司債務的最後實際可行日期），本公司並無任何已發行或同意發行的未償還借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借貸或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

資本承擔

下表呈列本公司於所示日期的資本承擔。

	截至十二月三十一日			截至	資本承擔預期付款時間			資金來源
	二零零七年	二零零八年 (美元)	二零零九年	二零一零年 (美元)	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
					前	(美元)	及以後	
已授權但未訂約								
發電廠	-	-	-	6,119,278	5,723,284	395,994	-	現有借貸及 經營現金流量
洗煤廠	-	108,114	-	138,114,008	85,630,685	52,483,323	-	全球發售所得 款項／現有 借貸及經營 現金流量
供水	-	-	-	32,097,877	16,097,877	-	16,000,000	現有借貸及經營 現金流量
鐵路	-	31,013	-	1,420,813	1,420,813	-	-	全球發售所得 款項及經營 現金流量
小計	-	139,127	-	177,751,976	108,872,659	52,879,317	16,000,000	
已訂約								
物業（營地、採礦 工地及工場）..	-	4,343,246	11,222,900	-	-	-	-	不適用
發電廠	-	295,750	32,610,982	27,603,634	27,190,305	413,329	-	現有借貸及 經營現金流量
洗煤廠	-	225,011	16,257,677	22,350,901	22,350,901	-	-	全球發售所得 款項／現有 借貸及經營 現金流量
供水	-	4,656,117	11,895,903	9,652,491	9,652,491	-	-	現有借貸及 經營現金流量
鐵路	-	61,561	3,826,502	-	-	-	-	全球發售所得 款項及經營 現金流量
其他	-	111,687	5,282,580	1,932,695	1,932,696	-	-	經營現金流量
小計	-	9,693,372	81,096,544	61,539,721	61,126,393	413,329	-	
總計	-	9,832,499	81,096,544	239,291,697	169,999,052	53,292,646	16,000,000	

附註：「不適用」表示「不適用」

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日的資本承擔關於購買貨車及輔助採礦設備、與勘探活動及專業研究有關的成本，與建設本公司的營地、機場及工場有關的成本，以及本公司的柏油路、鐵路、煤炭處理及洗選廠和發電廠的初始成本。截至二零零九年十二月三十一日的資本承擔與以上項目有關，除了與本公司的柏油路、鐵路、煤炭處理及洗選廠和發電廠有關的承擔較為重要外，原因為本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度正式開始建設此些項目。截至二零一零年四月三十日的資本承擔，與上述的相同項目有關。

本公司於二零零九年四月開始營運。在此之前，為開始營運，許多基本設施需要完成。此外，為開展採礦設計及計劃亦進行了一系列的專業可行性、初步可行性及設計研究。因此，資本承擔及資本開支於往績記錄期間出現重大波動。

本公司預期透過經營現金流量、借貸及來自全球發售的所得款項，符合該等資本要求。

資本開支

本公司資本開支一般包括發展本公司礦場及支援基礎設施有關的開支。專家研究及服務的成本亦包括在以下相應項目的資本開支。下表列示本公司於所示期間的過往資本開支：

	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
	(美元)			
煤炭處理及洗選廠	-	339,398	13,573,225	2,505,146
道路	-	-	-	1,475,210
鐵路	-	943,688	5,542,841	1,745,070
供水	-	4,217,199	8,024,203	3,940,739
發電廠	-	155,713	8,137,469	6,163,481
物業(營地、機場及工場)	-	2,083,186	12,607,233	2,731,632
貨車及設備	-	11,355,669	7,893,247	439,475
其他 ⁽¹⁾	3,513,416	8,333,162	7,180,540	9,578,998
總計	<u>3,513,416</u>	<u>27,428,015</u>	<u>62,958,758</u>	<u>28,579,751</u>

附註：

(1) 其他包括勘探及研究的資本開支。

財務資料

本公司有意將全球發售、銀行貸款及經營活動所得現金流量撥充本公司的計劃資本支出。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司主要計劃資本開支總額為279,000,000美元，當中約80%將由銀行貸款提供資金，而餘款會以經營活動的現金流量撥付。本公司董事預期其餘資本開支以經營現金流量及內部現金資源支付。本公司主要計劃資本開支預期包括：

- 約2,008,900,000港元（258,800,000美元）用作資助本公司的礦場及交通基礎設施發展項目，目前包括約125,000,000美元（970,500,000港元）用作為本公司的鐵路項目提供部分資金，約80,000,000美元（621,100,000港元）用於本公司的煤炭處理及洗選廠。請參閱「業務－採礦運營－一般資料」；
- 約1,607,200,000港元（207,000,000美元）用作收購擁有現有勘探權及額外採礦資產的公司。於最後實際可行日期，本公司並無物色任何收購目標；及
- 約401,800,000港元（51,800,000美元）美元用以資助營運資金及其他一般公司用途。

有關本公司現有採礦計劃及運輸基礎設施開發，本公司預期本公司於截至二零一三年十二月三十一日止年度的預期資本開支將為約1,100,000,000美元至1,300,000,000美元，約20%會以全球發售所得款項撥付，50%以借貸撥付，30%以本公司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，或會因應本公司的業務及行業發展進行調整。

市場風險

本公司於日常業務過程中面對主要與信貸風險、外匯風險、利率風險及流動資金風險有關的市場風險。

信貸風險

信貸風險主要來自應收賬款及其他應收款項。本公司的管理層持續監察該等信貸風險。

本公司的客戶為聲譽良好及具備還款能力，應收賬款的信貸風險被視為低。本公司密切監察應收關連人士的款項。應收金額預期將在短期內收回。本公司所承受的信貸風險上限為資產負債表中每項金融資產的賬面金額。

本公司要求對本公司的煤炭銷售預付款項，但是為了與客戶保持關係並使本公司客戶更多元化，本公司已於過往將信貸額增加至5,000,000美元。到目前為止，本公司並無壞賬風險，且所有短期貸款已獲悉數收回。

外幣匯率風險

於往績記錄期間，本公司100%的收益及約50%的購買均以圖格里克（本公司的功能貨幣）以外的貨幣計值。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，以外幣計值的現金及現金等價物分別為900,000美元、3,600,000美元、2,200,000美元及13,400,000美元。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，以外幣計值的銀行借貸分別為3,000,000美元、3,000,000美元、34,200,000美元及40,000,000美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司約77%的收益以美元計值，其餘均以人民幣計值。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司約79%、13%及88%的成本、經營開支與資本開支以美元計值，其餘均以圖格里克計值。截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司約57%的收益以美元計值，其餘均以人民幣計值。截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司約69%、21%及67%的成本、經營開支與資本開支以美元計值，其餘均以圖格里克計值。

本公司並無訂立任何衍生工具以管理匯率波動。然而，本公司管理層會監察本公司的外匯風險，並於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

倘本公司日後決定作出上述行動，則本公司無法向閣下保證任何該等對沖活動將令本公司免受匯率波動影響。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－外幣波動可能影響開支及任何未來盈利」。

利率風險

本公司須承擔的利率風險主要來自本公司的浮動利率銀行借貸，於二零零九年十二月三十一日合共為32,000,000美元。現行利率上調將引致本公司短期借貸的利息成本增加（倘滾計該等債務）。迄今，本公司並無訂立任何類型的利率協議或衍生工具以對沖利率波動。倘本公司日後進行對沖，則本公司不能向閣下保證任何未來對沖活動將令本公司免受利率波動影響。

流動資金風險

流動資金風險為本公司無法履行其到期債務責任的風險。在管理流動資金風險時，本公司透過利用借貸來維持籌資的持續性與靈活性之間的平衡。管理層密切監控流動資金狀況，並預計擁有充足的資金來源為項目及業務提供資金。

本公司董事對本公司截至二零一一年十月三十一日止十八個月的現金流量預測進行了詳盡的審閱。根據這些預測，董事認為本公司的流動資金足以應付該期間的營運資金及資本開支要求。董事認為，現金流量預測所包括的假設及敏感度是合理的。但是鑑於所有假設與未來事件有關，且受固有限制及不明朗因素所限，部分或全部的假設是有可能不會實現的。

商品價格風險

本公司的盈利能力取決於煤炭價格。煤炭價格受多個因素的影響，如利率、匯率、通貨膨脹或通貨緊縮、全球及地區供求。本公司並無訂立任何商品衍生工具或期貨以對沖任何煤炭價格的可能波動。因此，煤炭價格波動會對本公司的經營業績產生直接影響。

於往績記錄期間主要財務比率概要

流動比率

下表載列所示期間本公司的流動比率：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
流動資金比率				
流動比率 ⁽¹⁾	32.7%	44.1%	71.4%	51.6%

附註：

(1) 流動比率是按照流動資產除以流動負債計算。

本公司的流動比率由二零零九年十二月三十一日的71.4%減少至二零一零年四月三十日的51.6%，原因為本公司的第三方客戶於銷售合約下的墊款由二零零九年十二月三十一日的8,500,000美元增加至二零一零年四月三十日的31,400,000美元。本公司於營運初期須依賴短期債務融資亦導致本公司的流動比率出現較大波動。

財務資料

資本負債比率

下表載列所示期間本公司的資本負債比率：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
資本負債比率 ⁽¹⁾	不適用	8.4%	30.2%	25.5%

附註：

(1) 資本負債比率是按照債務總額除以資產總值計算並以百分比列示。

本公司於營運初期須依賴短期債務融資，導致資本負債比率上升。然而，由於本公司的資產現時的增長速度高於債務總額水平，本公司預期資本負債比率將於未來期間下降。

應收賬款

本公司的應收賬款指本公司焦煤銷售的應收款項。下表載列所示期間本公司平均應收賬款的周轉日數：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
應收賬款周轉期(日).....	不適用	不適用	46	5

附註：

(1) 應收賬款周轉日數等於期終應收賬款除以有關期間的收益乘以365（年度期間）及120（四個月期間）。

由於本公司的營運有限及客戶數量有限，本公司的應收款項周轉日數截至二零零九年十二月三十一日止年度和截至二零一零年四月三十日止四個月之間的差異顯著。由於本公司仍處於起步階段並且正與本公司的客戶建立關係，周轉比率不能反映正常業務周轉的情況。

財務資料

存貨分析

下表載列於各結算日本公司的存貨結餘及平均存貨周轉日數概要：

	於十二月三十一日			於四月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千美元)			
物料及供應.....	0	15	743	812
煤炭	0	0	6,918	13,298
總計	<u>0</u>	<u>15</u>	<u>7,661</u>	<u>14,110</u>
平均存貨周轉期(日).....	不適用	不適用	38	49

附註：

(1) 平均存貨周轉日數為期末存貨除以銷售成本，再乘以365（年度期間）及120（四個月期間）。

本公司的營運有限，以及正在制定更有效率的存貨政策。截至二零一零年四月三十日止四個月，本公司的煤炭銷售受到季節性因素影響而減少。此外，由於本公司不斷提升產能，本公司每天生產的煤炭不斷增加。因此，本公司截至二零一零年四月三十日止四個月的平均存貨周轉日數高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的平均存貨周轉日數。由於本公司於二零零九年四月開始煤炭生產，以及持續提升產能，本公司相信往績記錄期間的平均存貨周轉日數不能反映本公司的未來表現。

應付賬款

本公司的應付賬款指向本公司的供應商及承辦商採購原材料及服務的應付款項。下表載列所示期間本公司的平均應付賬款的周轉期：

	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
	(日)			
平均應付賬款周轉期	不適用	不適用	9	23

附註：

(1) 應付賬款的周轉日數指期末應付賬款除以有關期間的銷售成本，再乘以365（年度期間）或120（四個月期間）。

於往績記錄期間，供應商或承辦商給予本公司的信貸期不超過90日，視乎本公司與特定供應商或承辦商的關係而定。平均應付賬款的周轉期於往績記錄期間延長，主要是由於歐銀貸款融資延遲。截至二零一零年六月三十日，本公司與供應商並無任何糾紛。

上市規則規定披露的資料

除本招股章程所披露者外，截至最後實際可行日期，本公司確認並無任何根據上市規則第13.13至13.19條規定而須予披露的情況。

可供分派儲備

本公司註冊成立前，本公司並無可供分派儲備。截至二零一零年四月三十日，本公司仍未成立。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的利潤預測

截至二零一零年十二月三十一日止年度的本公司權益持有人應佔預測合併利潤乃根據在並無不可預見的情況下，本招股章程附錄一會計師報告所載截至二零一零年四月三十日止四個月的本集團合併財務資料、截至二零一零年六月三十日止兩個月的本集團未經審核合併業績及截至二零一零年十二月三十一日止餘下六個月的本集團預測合併業績而由董事編製。該預測根據在所有重大方面均與本集團現時採納的會計政策一致的基準而編製，該等會計政策載於會計師報告（全文載於本招股章程附錄一）C節附註1。

基於上述利潤預測，並假設本公司自二零一零年一月一日起一直上市，且於二零一零年一月一日已發行合共3,597,122,500股股份，則未經審核備考每股預測盈利將不低於0.017美元（約等於0.130港元），即備考市盈率約為50.0倍及58.3倍（倘發售價分別為每股6.48港元及7.56港元）。

基於上述利潤預測的加權平均股數及假設(i)本公司於二零一零年一月一日已成立且已發行3,597,122,500股股份；(ii)根據全球發售將發行597,122,500股股份；(iii)並無行使超額配股權；及(iv)並無根據購股權計劃授出購股權，則每股加權平均預測盈利將不低於0.017美元（約等於0.130港元），即加權平均市盈率為約50.0倍及58.3倍（倘發售價分別為每股6.48港元及7.56港元）。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的本公司經調整有形資產淨值的未經審核備考報表，僅供說明用途，以說明倘全球發售於二零一零年四月三十日已進行，全球發售對本公司截至二零一零年四月三十日的有形資產淨值的影響。

經調整有形資產淨值未經審核備考報表的編製僅供說明用途，且由於其假設性質，未必能真實反映本公司截至二零一零年四月三十日或緊隨全球發售後任何未來日子的合併有形資產淨值。報表乃根據節錄自附錄一「會計師報告」合併財務資料的本公司截至二零一零年四月三十日的合併資產淨值編製，並按下文所載作出調整。未經審核備考有形資產淨值報表並不構成本招股章程附錄一所載的會計師報告的一部分。

	本公司 權益持有人於 二零一零年 四月三十日 應佔經調整 合併有形資產 淨值 ⁽¹⁾		加：估計 全球發售 所得款項 淨額 ⁽²⁾	本公司 權益持有人 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值		每股未經審核 備考經調整 合併 有形資產淨值 ⁽³⁾	
	千美元	千美元		千美元	美元	港元	
按發售價為每股 6.48港元計算	51,289	477,239		528,528	0.15	1.14	
按發售價為每股 7.56港元計算	51,289	557,812		609,101	0.17	1.31	

附註：

- (1) 於二零一零年四月三十日，本公司權益持有人應佔經調整合併有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載的會計師報告。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額乃分別按指示性發售價每股發售股份6.48港元及7.56港元計算，並經扣除本公司應付的包銷費及其他有關開支。因行使超額配股權或根據購股權計劃而可能發行的任何股份並無計算在內。
- (3) 每股未經審核備考有形資產淨值乃經作出上述段落所述調整後及按假設全球發售已於二零一零年四月三十日完成的情況下已發行3,597,122,500股股份計算。因行使超額配股權或根據購股權計劃而可能發行的任何股份並無計算在內。

- (4) 於二零一零年六月三十日，本集團的物業權益乃由獨立物業估值師美國評值有限公司估值，而有關的物業估值報告載於本招股章程附錄四「物業估值」。該等物業的重估盈餘或虧絀並無載入截至二零一零年四月三十日止四個月的本集團合併財務資料中，並將不會計入截至二零一零年十二月三十一日止年度的本集團財務資料中。上述經調整合併有形資產淨值的未經審核備考報表並無計及本集團因物業權益重估而產生的應佔重估盈餘約7,900,000美元。倘重估盈餘納入本集團財務報表，則會在截至二零一零年十二月三十一日止年度的利潤內扣減額外全年折舊及攤銷約200,000美元。
- (5) 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無調整以反映本集團於二零一零年四月三十日後的任何交易結果或訂立的其他交易。
- (6) 每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃按1.00美元兌7.7637港元的匯率換算為港元款項，概無表示該等美元款項已經、應該會或可能會按該匯率或任何其他匯率換算為港元，反之亦然。

無重大不利變動

董事確認，本公司的財務、經營狀況或前景自二零一零年四月三十日（即本招股章程附錄一會計師報告所載最近期發表經審核合併財務業績日期）以來並無重大不利變動。

物業權益

獨立物業估值師美國評值有限公司已評估本公司截至二零一零年六月三十日應佔的物業權益約為32,875,000美元。函件全文、估值概要及估值證書載於「附錄四－物業估值」。

物業權益包括多幅土地的土地使用權及已落成樓宇及構築物的房屋所有權。

股息

本公司僅會自合法可作分派的利潤及儲備（包括股份溢價賬）宣派或派付股息。本公司股東可於股東大會批准分派股息，惟金額不得超過本公司董事建議者。倘本公司董事認為可供分派利潤適合宣派中期股息或每半年或於其他指定間隔時間按固定比率宣派股息，則本公司董事可不時派付相關股息。

於往績記錄期間，本公司並無宣派任何股息。日後宣派或派付的股息金額將視乎本公司的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資金需求，以及本公司細則、開曼群島公司法、適用法律法規所定的可供分派利潤金額與其他相關因素而定。日後宣派的股息將由董事全權酌情釐定，未必與本集團過往宣派的股息相若。

財務資料

股息將以港元以每股基準宣派，本公司亦以港元派付股息。本公司董事相信上述股息政策對本公司營運資金狀況並無重大不利影響。

本公司未有訂立任何協議豁免或同意豁免任何未來股息。

已評估物業價值與賬面淨值的對賬

本集團應佔物業權益的估值與本集團截至二零一零年四月三十日的資產負債表（Mongolian Mining Corporation會計師報告所載者）所示的該等物業權益之間的對賬披露如下。

	美元
截至二零一零年四月三十日的物業權益賬面淨值.....	20,634,699
二零一零年四月三十日至二零一零年六月三十日間的變動	
加：期內添置.....	4,451,558
減：期內折舊及攤銷.....	(146,553)
截至二零一零年六月三十日的賬面淨值.....	24,939,705
估值盈餘.....	7,935,295
截至二零一零年六月三十日的估值.....	32,875,000

免責聲明

本公司並無遇到任何銀行借貸違約或撤回或要求提前償還、取消訂單或任何客戶及／或供應商破產或拖欠款項的情況。