

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

於最後可行日期，Petropavlovsk透過其全資附屬公司Cayiron Limited持有本公司已發行普通股股本88.0%。全球發售完成後，Cayiron Limited將持有本公司全部已發行股本約57.5%（假設並無行使超額配股權）或54.3%（假設超額配股權已全面行使）（假設在各情況均已根據首次公開發售前投資補充協議購買首次公開發售前投資者所持股份）。因此，Petropavlovsk於緊隨全球發售完成後仍為本公司控股股東。Petropavlovsk的股份由廣泛的公眾股東持有。然而，截至二零一零年六月三十日，Petropavlovsk的三大股東為Blackrock Inc.、Pavel Maslovskiy博士及其聯繫人和Peter Hambro及其聯繫人，彼等分別持有Petropavlovsk已發行股本約12.41%、8.92%及5.65%。

根據適用於Petropavlovsk的英國上市規則，上市建議毋須獲得股東批准，亦毋須獲得任何英國監管當局的批准。然而，由於本公司為在英國上市的控股公司的附屬公司，故亦受英國上市規則部分條文的影響。

### PETROPAVLOVSK的業務

Petropavlovsk集團的主要業務為在俄羅斯勘探、開發及生產貴金屬礦，主要於俄羅斯遠東Amur地區營運。Petropavlovsk集團自一九九四年起一直在該區營運。Petropavlovsk的黃金業務主要集中於Pokrovskiy及Pioneer的礦場（現已投產）、Malomir（於二零一零年八月二十五日開始投產）和Albyn（預期於二零一一年開始投產）。除該等項目外，Petropavlovsk集團亦於Amur地區及俄羅斯其他地區擁有若干處於不同勘探及開發階段的其他項目。二零零九年，Petropavlovsk集團出產黃金總量達486,800盎司。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，Petropavlovsk集團（包括本集團）分別錄得總收益約472百萬美元及約196百萬美元，於二零一零年六月三十日的總資產為約19.75億美元。

Petropavlovsk於二零零一年十二月二十日根據英格蘭及威爾斯法律註冊成立。二零零二年四月，Petropavlovsk（當時稱為Peter Hambro Mining plc）的股份獲准於倫敦創業板買賣。二零零三年十二月，Petropavlovsk將部分工業金屬及採礦權益（主要為鈦鐵）轉讓予Aricom，而Aricom的股份獲准在倫敦創業板獨立買賣。該等交易完成後，Petropavlovsk當時所有股東可按比例收取Aricom的股份。Aricom獲准於倫敦創業板買賣後，Petropavlovsk並無持有Aricom的股份。

二零零七年十月，Aricom股份及相關認股權證獲納入為英國上市管理局正式上市證券，獲准於倫敦證券交易所主板市場買賣。二零零八年，全球信貸危機爆發後，全球對商品需求下降，令整體商品市場環境的增長欠佳。二零零八年十二月三十一日，Aricom股份成交價

---

## 與 PETROPALOVSK 的關係

---

遠低於其每股現金淨值。隨後，鑑於Aricom股價表現持續不理想，Aricom董事會決定邀請第三方提出進行公司交易的可行建議。

二零零九年一月九日，Petropavlovsk與Aricom分別宣佈彼等正初步商討Petropavlovsk可能收購Aricom全部已發行股本的建議。二零零九年二月六日，Petropavlovsk與Aricom聯合宣佈，Petropavlovsk建議以換股方式收購Aricom的條款，Aricom股東可以所持每16股Aricom股份換取1股Petropavlovsk股份，即較Aricom於收購建議當時市值高出19%。雖然信貸危機導致市場不穩及不明朗，但考慮到本身對Aricom資產的了解，以及過往與Aricom的關係，Petropavlovsk董事會認為Aricom於股票市場的交易價格遠低於其業務價值，且按協定條款進行併購乃Petropavlovsk的投資良機，可受惠於二零零九年及二零一零年上半年鐵礦石市場的預期反彈。Aricom董事會認為，Petropavlovsk的收購對整體股東利益最為有利。二零零九年四月，換股安排完成，Petropavlovsk收購Aricom全部已發行股本，合併公司的股份及相關認股權證獲納入為英國上市管理局正式上市公司名單，獲准於倫敦證券交易所主板市場買賣。二零零九年九月，合併公司更名為「Petropavlovsk PLC」。

Petropavlovsk董事會持續評估可為股東創造的回報，期間會檢討工業商品業務的資金調配及審閱各項建議，包括首次公開發售擁有Petropavlovsk非貴金屬資產的公司股份，以在股票市場以股權融資。上市可讓有意專門投資大宗及工業商品的投資者直接投資只經營該等資產業務的公司。

上市後，本集團會專注於大宗及工業商品的勘探、開發和生產，而Petropavlovsk集團則會專注貴金屬的勘探、開發及生產。本集團與Petropavlovsk已訂立不競爭契約，詳情載於下文。

### 董事於競爭業務的權益

除上述於Petropavlovsk的權益外，董事並無持有與本集團業務競爭或可能競爭的其他採礦業務的任何權益。

### 不競爭承諾

本公司與Petropavlovsk於二零一零年九月二十二日訂立不競爭契約（「契約」），自上市日期

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

起生效，股份在聯交所上市期間一直有效，直至Petropavlovsk控制的本公司已發行股本少於50%為止。

根據契約條款，Petropavlovsk同意：(a)本身不會(並促使其附屬公司(本集團除外)不會進行以下事宜)自行或與其他附屬公司或連同或代表任何其他人士或公司以股東(作為本集團或其聯營公司的董事或股東除外)、夥伴、代理或其他身份直接或間接經營或從事、涉及或投資有關在俄羅斯遠東(即本集團所有俄羅斯工業商品項目所在的俄羅斯地區)及／或中國收購、勘探、開發及生產工業商品項目的業務(「Petropavlovsk的受限制活動」)；及(b)倘Petropavlovsk獲得任何機會可投資於從事Petropavlovsk的受限制活動的獨立第三方業務(「Petropavlovsk投資機會」)，Petropavlovsk將盡力讓本公司獲得該投資機會，而本公司可優先決定是否接納Petropavlovsk投資機會(「本公司的收購建議」)。Petropavlovsk須向本公司獨立非執行董事提供足夠資料，以便彼等達至有關Petropavlovsk投資機會的知情決定。僅本公司獨立非執行董事有權考慮Petropavlovsk投資機會的決策並就此投票。

倘本公司獨立非執行董事經考慮本公司的整體利益後議決不接納Petropavlovsk投資機會，或本公司並未於本公司的收購建議日期一個月或本公司獨立非執行董事可能合理要求的其他期間內接納Petropavlovsk投資機會，則Petropavlovsk可獨自決定是否接納投資機會。

另一方面，根據契約條款，本公司同意：(a)本身不會(並促使其附屬公司不會進行以下事宜)自行或與其他附屬公司或連同或代表任何其他人士或公司以股東(作為Petropavlovsk或其聯營公司的董事除外)、夥伴、代理或其他身份直接或間接經營或從事、涉及或投資有關在俄羅斯遠東及／或中國收購、勘探、開發及生產貴金屬礦的業務(「本公司的受限制活動」)；及(b)倘本公司獲得任何機會可投資於從事本公司的受限制活動的獨立第三方業務(「本公司投資機會」)，本公司將盡力讓Petropavlovsk獲得該投資機會，而Petropavlovsk可優先決定是否接納本公司的投資機會(「Petropavlovsk的收購建議」)。本公司須向Petropavlovsk獨立非執行董事提供足夠資料，以便彼等達至有關本公司投資機會的知情決定。

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

倘Petropavlovsk獨立非執行董事經考慮Petropavlovsk的整體利益後議決不接納本公司投資機會，或Petropavlovsk並未於Petropavlovsk的收購建議日期一個月或Petropavlovsk獨立非執行董事可能合理要求的其他期間內接納本公司投資機會，則本公司可獨自決定是否接納該投資機會。

本公司獨立非執行董事可就考慮Petropavlovsk投資機會諮詢專業意見，費用由本公司承擔。同樣，Petropavlovsk獨立非執行董事可就考慮本公司投資機會諮詢專業意見，費用由Petropavlovsk承擔。

本公司及Petropavlovsk各自同意於年報確認彼等遵守契約的情況。本公司會於年報披露獨立非執行董事決定尋求投資機會或拒絕投資機會的依據，有關機會其後為Petropavlovsk集團訂立已公告交易之主旨。

保薦人認為契約的地域範圍限於俄羅斯遠東地區不會限制本公司發展或擴張的可能。契約僅適用於俄羅斯遠東地區，惟相關考慮是，本公司的主要資產位於遠東地區，直至二零二零年及之後仍有生產價值，是讓本公司可長期擴展的生產基地。俄羅斯遠東地區地域寬廣，約達6.2百萬平方公里，為本公司提供開發新項目及根據不競爭承諾營運的廣闊地域。

此外，契約僅不容許本集團考慮俄羅斯遠東地區及中國的貴金屬商機，而不限制本公司考慮該區域以外的工業商品商機(本公司的關注重點)。因此，保薦人認為契約範圍限於俄羅斯遠東地區不大可能限制本公司增長及擴展的機會。

契約亦證實本公司的建議經營及管理獨立，詳情載於下文。

### 稅項彌償

Petropavlovsk已為本集團(i)有關或由於上市日期或之前發生或視為發生的任何行動、遺漏或事件；及(ii)有關上市日期或之前所賺取、應計或已收或視為已賺取、應計或已收的任何收入、溢利或收益而涉及的任何稅項責任提供稅項彌償。

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

### 獨立於PETROPAVLOVSK集團

董事會信納本公司在聯交所上市後，本集團可獨立於Petropavlovsk經營業務。達致上述觀點時，董事會已考慮下列因素：

#### 管理獨立

雖然全球發售及上市完成後，Petropavlovsk仍為本公司控股股東，但本集團管理將獨立於Petropavlovsk集團。此外，本公司計劃實施良好企業管治程序，推行有力措施管理任何潛在利益衝突(詳見下文)，保障整體股東利益。

#### *Petropavlovsk*的董事會及高級管理層

上市後，Petropavlovsk的董事會保持不變，包括以下成員：

#### Petropavlovsk的董事

<u>姓名</u>	<u>職位</u>
Peter Hambro . . . . .	主席
Pavel Maslovskiy博士 . . . . .	行政總裁
Brian Egan. . . . .	財務總監
Peter Hill-Wood . . . . .	高級非執行董事
Graham Birch . . . . .	非執行董事
Malcolm Field爵士 . . . . .	非執行董事
General the Lord Guthrie of Craigiebank . . . . .	非執行董事
Charles McVeigh . . . . .	非執行董事
Roderic Lyne爵士 . . . . .	非執行董事

於本公司上市後，Petropavlovsk的執行及主要經營管理團隊包括：

#### Petropavlovsk的高級管理層

<u>姓名</u>	<u>職位及職責</u>
Alexei Maslovskiy. . . . .	業務開發部主管
Andrey Maruta. . . . .	財務部主管
Alya Samokhvalova博士 . . . . .	對外交流部主管
Anna-Karolina Subcynska-Samberger . . . . .	法律事務部主管
Dmitry Chekashkin . . . . .	貴金屬業務部主管
Martin Smith . . . . .	技術服務部主管
Andrey Tarasov . . . . .	企業事務部主管
Sergei Ermolenko . . . . .	俄羅斯分部董事長
Valery Alekseev . . . . .	建設工程部主管
Nikolay Vlasov . . . . .	勘探部主管

於本公司上市後，Petropavlovsk的執行及經營管理團隊不會改變，惟Jay Hambro(曾為

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

Petropavlovsk投資總監)及Yury Makarov(曾為Petropavlovsk非貴金屬營運部總監)不再履行於Petropavlovsk的職責，且不再獲Petropavlovsk僱用或屬於Petropavlovsk執行管理團隊之列。

Jay Hambro會繼續透過Mount F Consulting Limited向Petropavlovsk提供顧問服務，並每星期執行該職務一天。其職責包括策略審查及向董事會提供意見、支援併購、貴金屬開發及經營資產協調支援以及提供增加Petropavlovsk投資項目的收購機會。彼亦會應Petropavlovsk的要求向Petropavlovsk或Petropavlovsk集團的任何公司提供輔助於上述職責或與上述職責相稱的支援及建議。Petropavlovsk將就獲提供的服務每月向Mount F Consulting Limited支付5,833英鎊。Jay Hambro已辭去Petropavlovsk集團的全職工作。有關服務不包括代表Petropavlovsk參與涉及本公司的任何安排。

### 本公司董事會及彼等於Petropavlovsk的職位

Petropavlovsk及本公司各自有獨立的董事會。下表載列上市完成後，本公司董事及彼等於Petropavlovsk的職位的詳情：

<u>姓名</u>	<u>上市後於本公司的職位</u>	<u>上市後於Petropavlovsk或其附屬公司的職位</u>
Jay Hambro . . . . .	執行主席	兼職顧問(每星期一天)，但非董事
Yury Makarov . . . . .	執行董事 — 行政總裁	—
胡家棟 . . . . .	執行董事 — 財務總監	—
Pavel Maslovskiy博士 . . . . .	非執行董事	執行董事 — 行政總裁
Daniel Bradshaw . . . . .	獨立非執行董事	—
Jonathan Martin Smith . . . . .	獨立非執行董事	—
李壯飛 . . . . .	獨立非執行董事	—

董事會的結構旨在確保具有配合本集團業務所需的各種合適技能和經驗，亦確保獨立於Petropavlovsk的管理團隊。董事相信，董事會成員具備所需資格和才能以履行職責。Pavel Maslovskiy博士乃七名董事中唯一一人同時兼任Petropavlovsk集團董事，仍會繼續擔任Petropavlovsk的董事兼行政總裁。由於Pavel Maslovskiy博士有豐富的採礦行業經驗，加上是俄羅斯採礦業及中國東北部的權威，故董事會認為Pavel Maslovskiy博士出任董事會成員對本公司相當重要。

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

其他執行或非執行董事概不會擔任Petropavlovsk任何董事職務。Jay Hambro及Yury Makarov已辭去於Petropavlovsk集團的工作。

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，Jay Hambro自Petropavlovsk收取的酬金分別為29,997美元、112,112美元及122,000美元。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，Pavel Maslovskiy博士自Petropavlovsk收取的酬金分別為1,778,655美元、1,057,663美元及1,598,000美元。有關董事服務合約及獨立非執行董事委任書的其他詳情，請參閱本招股章程附錄八一「法定及一般資料」。

上市後，Petropavlovsk會繼續僱用Pavel Maslovskiy博士為Petropavlovsk董事兼行政總裁，並委聘Jay Hambro為上述顧問。除上述者外，上市後，概無其他董事會成員或高級管理團隊繼續獲Petropavlovsk僱用或聘為顧問或自Petropavlovsk收取任何酬金。Pavel Maslovskiy博士因繼續擔任Petropavlovsk行政總裁，故不得參與本集團涉及Petropavlovsk或可能與其有利益衝突的決策。Jay Hambro擔任Petropavlovsk顧問的職責會與涉及本集團的範圍事宜清楚分開。因此，預期Pavel Maslovskiy博士及Jay Hambro繼續任職Petropavlovsk不會影響有關彼等各自於本集團的職責。董事會大部分非執行董事均為獨立人士，故有足夠獨立意見。概無獨立非執行董事目前或曾經出任Petropavlovsk的董事或其他職位。

根據細則，任何任職Petropavlovsk集團的董事在考慮有關本公司或其任何附屬公司(一方)與Petropavlovsk及／或其任何聯繫人(不包括本集團)(另一方)所訂立交易之事宜的董事會會議上，不會計入法定人數且須就該等事宜放棄投票，除非大多數獨立非執行董事明確要求該等董事出席有關考慮該等事宜的董事會會議，否則彼等亦不得出席有關會議。董事不得就批准本身或其聯繫人涉及重大利益的合約或安排或其他建議的董事會決議案投票，亦不可計入法定人數，惟若干指定情況除外。

本公司可不時決定與Petropavlovsk集團成員公司進行交易，包括行使Petropavlovsk集團根據契約授出的任何選擇權或優先購買權。根據細則，僅獨立非執行董事連同並無擔任Petropavlovsk集團任何職位的其他董事可考慮該等建議及對此投票，並需以大多數票通過。倘大會票數相等，則該等董事應委任其中一名董事為大會主席進行第二次投票或作出決定票。

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

細則的條文確保涉及可能不時出現的利益衝突的事件按認可企業管治慣例管理，保證以對本公司及股東整體最有利的方式管理。有關董事因利益衝突而受限參與董事會會議的其他詳情，載於本招股章程附錄六一「本公司細則概要」。

此外，對於任何非豁免關連交易，上市規則的條文亦保障本公司及其股東，規定本公司須向股東提供獨立董事及獨立財務顧問的推薦建議，並須在股東大會徵求獨立股東批准。

### 行政管理

Jay Hambro於二零零六年七月加入Aricom董事會，出任Aricom行政總裁。二零零九年四月Aricom與Petropavlovsk合併後，Hambro先生仍繼續參與管理Petropavlovsk集團的工業商品業務，同時亦兼任Petropavlovsk集團若干其他職位，包括投資總監。Hambro先生已辭去Petropavlovsk集團的全職工作，但會按上文所述繼續出任兼職顧問。

董事會已成立執行委員會，成員包括Jay Hambro（執行委員會主席）、Yury Makarov（行政總裁）、胡家棟（財務總監）及Danila Kotlyarov（集團財務部主管）。執行委員會獲授權負責本集團的戰略決定。上市後，除Jay Hambro外，概無執行委員會成員任職Petropavlovsk。

董事會已委任經營委員會，該委員會獲授權控制本集團的日常營運，共有18名成員，詳情載於本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。上市後，除Jay Hambro外，經營委員會成員概無任職Petropavlovsk集團。此外，經營委員會大部分成員於營業紀錄期間一直參與工業商品業務的管理。

預期Petropavlovsk管理團隊概無其他成員會參與本公司的管理工作。預計Petropavlovsk的執行及營運管理團隊少數成員可能不時根據本招股章程「關連交易」一節所載的共享服務協議為本集團提供管理服務，包括Petropavlovsk技術服務部主管Martin Smith預期為本公司提供技術意見。

### 行政獨立

本集團將獲Petropavlovsk提供若干行政服務。基於本集團目前與Petropavlovsk的關係，本集團向Petropavlovsk採購該等服務將較物色新服務供應商或由本集團內部人員提供服務更



---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

合符經濟原則和行政效率。上市後，董事會將不時檢討該等服務的採購情況，衡量聘用 Petropavlovsk 提供服務是否仍為本集團的最佳選擇。

本集團將聘用 Petropavlovsk 有關信息技術、人力資源、法律及若干其他後勤工作的行政服務，若干行政人員亦會不時借調至本集團。

本集團已與 Petropavlovsk 訂立共享服務協議，當中載有 Petropavlovsk 向本集團提供行政服務的條款及條件。該協議更多詳情載於本招股章程「關連交易」一節。除上述特定行政服務外，本集團將自行處理所有必需的行政工作，毋須 Petropavlovsk 支援。具體而言，本集團將獨立處理必需的行政工作，包括財務及會計、內部審計、庫務、採購、物流、銷售及市場推廣，並以本集團在二零零九年四月 Aricom 與 Petropavlovsk 合併前的相同方式獲取該等服務。

### 營運獨立及獨立業務

#### 產品性質

本集團的業務與 Petropavlovsk 集團有別，所專注的金屬類型各不相同。本集團專注工業商品（主要為礦石）的勘探、開發和生產以及其他非貴金屬相關的工業及商品，而 Petropavlovsk 集團則主要從事黃金等貴金屬的勘探、開發及生產和相關加工業務。

本集團並無與 Petropavlovsk 共享對其礦物資產的控制權。本集團持有經營工業商品業務的所有相關許可證及資產。

本集團與 Petropavlovsk 集團使用不同生產方法生產各自產品。例如，Petropavlovsk 生產黃金所使用的技術及機器不能用於本集團工業商品（如鈦磁鐵精礦、鈦鐵精礦及五氧化二釩）的生產。

#### 營運地理位置

儘管 Petropavlovsk 及本集團於俄羅斯遠東進行勘探活動，但現時的勘探活動乃根據可能發現貴金屬礦床（對 Petropavlovsk 而言）或鐵礦石礦床（對本集團而言）地區及該等礦床不大可能重疊的相關地理資料進行。另外，Petropavlovsk 貴金屬礦床所在位置與本集團鐵礦石礦床所在位置相距甚遠。因此，本集團的經營與 Petropavlovsk 集團的經營因彼等各自礦床相距甚遠而在地域上各佔一方。

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

### 高級管理層及僱員

Petropavlovsk與本集團的管理團隊之經營水平亦有不同。除僅本節「行政管理」分節所述限制外，董事會及執行管理團隊成員各有不同。本集團及Petropavlovsk各自僱用職員，管理團隊獨立運作，互不相干。

### 供應商

除本招股章程「關連交易」一節所披露者外，本集團並無依賴Petropavlovsk集團的設備供應。本集團過往並會繼續向第三方供應商採購設備。營業紀錄期間，本集團與Petropavlovsk集團擁有部分相同的第三方供應商。

營業紀錄期間，本集團及Petropavlovsk集團均利用多名地方及國際承包商採購不同類型的設備及服務，其中最主要的承包商為：Amur Machinery and Services (CAT設備地方經銷商)、Volvo Vostok 及 Tech Center Volvo (Volvo汽車及設備的地方經銷商)、Mining Solutions (鑽孔設備生產商Atlas Copco的地方經銷商)、DEK Amurenergosnab (Amur地區電力供應商)、Gornopromyshlennaya Finance Company (俄羅斯遠東機械及設備供應商)及其他。所有上述供應商均為本集團及Petropavlovsk集團的獨立第三方。

本集團會獲得Petropavlovsk集團公司的若干技術服務。該等附屬公司的服務通常不提供予第三方。有關Petropavlovsk集團所提供技術服務的其他詳情載於本招股章程「關連交易」一節。

Petropavlovsk擁有數間技術服務公司，本集團擬向該等公司聘用以下技術服務：工程及設計；建築；勘探及地質服務。許多採礦公司本身並無該等技術服務，須向第三方供應商採購，故本集團採購該等服務並不特殊。本集團按成本加10%邊際率獲得Petropavlovsk的該等服務。本集團有理由相信，此舉反映具競爭力的商業公平安排。然而，本集團並非完全依賴Petropavlovsk集團提供技術服務。本集團亦能從其附屬公司Giproruda獲得部分服務。Giproruda為礦場設計機構，業務包括為採礦客戶設計、協調、建設及委託位於險峻地區及不利氣候條件的採石場及礦場，但不提供流程設計、實驗室或土木工程服務。因此，本集團無法從Giproruda獲取所有技術服務要求。本集團過往利用Giproruda編製Garinskoye預先可行性研究(二零零七年)，但按本招股章程「關連交易」一節所披露，本集團於該研究中需要的工程服務已從Petropavlovsk的附屬公司CJSC Peter Hambro Mining Engineering獲得。有關Giproruda及其提供服務之其他詳情載於本招股章程「業務」一節。本集團亦可向第三方採購

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

工程及設計服務，包括俄羅斯經認可的海外營運商，雖然較向Petropavlovsk集團採購該等服務不具成本效益，但不會耗資過高。此外，本集團現正開發自身內部的莫斯科工程團隊，以提供工程專業知識的內部來源。本集團將評估該內部效能是否具成本效益，如有，則會尋求進一步擴展公司內部工程團隊。

營業紀錄期間，本集團就Kuranakh項目開發依賴Petropavlovsk集團附屬公司Kapstroï的建築服務。然而，本集團設法獲得第三方建築服務。具體而言，本集團已為K&S及Garinskoye項目一、二及三期的開發與中國電工設備總公司訂立合作協議，詳見本招股章程「業務」一節「在中俄的穩固有利關係」分節。勘探和地質服務方面，本集團過往獲得俄羅斯地質諮詢公司Dalgeophysica的服務，但就董事會所知，除Petropavlovsk外，並無其他可行的第三方供應商在本集團資產所在的地區經營。倘本集團不向Petropavlovsk採購勘探及地質服務，則仍可自行開發勘探技術，但將會增加成本及延長計劃勘探活動的時間。儘管本集團開發勘探工作耗資不會過高，但董事認為短期向Petropavlovsk採購勘探及地質服務對本集團最有利。由於多個主要項目均已結束勘探活動，因此本集團將該等項目投產毋須採購額外勘探服務。

本集團已與Petropavlovsk訂立技術服務協議，載列Petropavlovsk向本集團提供技術服務的條款及條件。該總協議載於本招股章程「關連交易」一節。

### 客戶

Petropavlovsk等貴金屬業務客戶與本集團等工業商品業務客戶明顯不同。例如，Petropavlovsk銷售大部分產品予金融機構及商品經銷商。相反，本集團等鐵礦石生產商通常銷售產品予按長期合約購買鐵礦石的鋼鐵廠。二零零九年，本公司與建龍訂立兩項協議，第一項向建龍提供自Kuranakh項目開採的鈦磁鐵精礦的承購協議；第二項成立生產五氧化二釩的合營公司。該等安排載於本招股章程「業務」一節「銷售安排」分節。Petropavlovsk的貴金屬業務不會向中鋁或建龍出售產品，且於營業紀錄期間亦無作出該等出售。因此，營業紀錄期間，本集團與Petropavlovsk集團(此處不包含本集團)並無共同客戶。本集團亦設有獨立銷售及市場推廣隊伍，營運獨立於Petropavlovsk。

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

本集團的總部設於香港，在莫斯科、Blagoveschensk及EAO地區的Birobidjan設有辦事處，而在倫敦則與Petropavlovsk共用辦公室。

### 上市後英國上市規則的規定

根據英國上市規則，本公司作為控股公司Petropavlovsk（已獲納入為正式上市證券）的附屬公司，本集團成員公司的若干交易將對Petropavlovsk有影響。該等交易本身為於Petropavlovsk及其附屬公司日常業務過程以外進行的交易，按與Petropavlovsk及其附屬公司過往訂立交易的規模及機率判斷。例如，倘本公司訂立的交易價值按交易規模相對上市公司Petropavlovsk規模的基準進行評估後超過若干上限，則Petropavlovsk須根據英國上市規則發出公告，而在部分情況下，亦須就本集團成員公司訂立相關交易而徵求股東批准。該等交易的實例包括收購其他實體或業務、出售集團實體或業務及訂立合營協議。

### 財政獨立

本公司的財政獨立於Petropavlovsk集團。

營業紀錄期間，Petropavlovsk集團向本集團提供貸款及有關本集團銀行借貸的擔保。所有該等貸款已予償還，而有關擔保已根據重組解除。

於二零一零年六月三十日後，Petropavlovsk集團於二零一零年七月三十一日向本集團提供兩項貸款合共4.6百萬美元。該等貸款已於二零一零年九月悉數償還。

作為在合併及二零零七年十月前於倫敦證券交易所單獨上市且股份獲准於倫敦創業板市場買賣的公司，本公司前身Aricom曾在並無Petropavlovsk提供任何信貸支持的情況下獨立集資，而作為一家獨立且業務經營不同於Petropavlovsk的上市企業，Aricom擁有雄厚的財務實力。Aricom獨立集資的紀錄包括於二零零五年三月配售9.6百萬英鎊股份、於二零零六年四月配售152百萬美元股份及於二零零七年六月完成股份及認股權證配售，籌集約554百萬美元。在並無Petropavlovsk或任何其他第三方提供擔保的情況下，Aricom亦於二零零七年五月就完成Kuranakh項目所涉的65百萬美元項目融資信貸收到65百萬美元的承諾函，但因並無可獲取的集資來源而未動用該筆信貸。

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

二零一零年三月二十三日，本集團宣佈與中國工商銀行訂立有關K&S項目一期的融資（「中國工商銀行融資」）無約束意向條款文件。倘訂立中國工商銀行融資，則貸款將為建議EPC承包總額的85%，該數額現時估計約為400百萬美元。貸款期為11年，惟須待落實具體交易文件、中國監管機構批准及信貸委員會的最終批核方可作實。

假設中國工商銀行融資獲得批准，則預期Petropavlovsk會就本公司根據中國工商銀行融資履行付款責任向中國工商銀行提供擔保。本公司不會就獲提供該擔保而支付任何費用或其他代價予Petropavlovsk或任何其他人士。預期會就Petropavlovsk所提供的擔保授出有關本公司資產的抵押。

計劃中國工商銀行融資將用於特定開發項目 — K&S項目 — 而不作一般營運資金用途。按本招股章程「財務資料」一節「營運資金」分節所述，即使並無中國工商銀行融資，本公司已經且會於本招股章程日期後十二個月內擁有充足營運資金。倘訂立中國工商銀行融資，則佔本公司總債務的100%。中國工商銀行融資（包括擔保）會按一般商業條款公平磋商協定。

中國出口信用保險公司（「SINOSURE」）計劃就中國工商銀行融資的若干商業及政治風險（包括中國工商銀行融資的借款人不還款或無力償債）提供最高95%的保險。倘該等商業或政治風險出現，而中國工商銀行無法向中國工商銀行融資的借款人或Petropavlovsk（作為中國工商銀行信貸的擬定擔保人）收回中國工商銀行融資的應收款項，則中國工商銀行有權向SINOSURE索賠，惟以保險金額為限。根據現時市場慣例，SINOSURE保險及Petropavlovsk擔保已按中國工商銀行要求列入融資條款。倘訂立中國工商銀行融資及SINOSURE保險，則本集團將須支付預計為中國工商銀行融資總額4.61%的SINOSURE保險費。SINOSURE已進行詳細盡職審查，並向本集團確認已完成初步信貸批核程序。本集團亦已收取SINOSURE表明保險意向的意向書。本集團現正繼續為中國工商銀行融資就具體貸款文件進行商討。

如有需要，Petropavlovsk會給予本公司擔保支持，協助本公司以較低成本（至少為2.5%）及其他更優惠條款為K&S項目獲取融資。另外，中國工商銀行融資可讓本公司與中國工商銀行（中國借貸銀行及全球最大銀行之一）建立長期關係，董事認為會有利本公司業務發展，尤其是於中國的發展。在此階段，本公司可憑藉Petropavlovsk的聲譽及財務實力，協助本身

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

作為獨立上市發行人及從事個別獨立業務集團的控股公司的獨立發展，擁有自身權利與責任以及資產與負債。董事認為擔保會提高而非降低本公司進行實體經營及良好穩健的財務狀況。

本公司預計中國工商銀行融資將於年底前經雙方協定條款後訂立。倘本集團能與中國工商銀行協定具體文件並決定尋求該融資選擇，則須在訂立該等文件時全面遵守上市規則。董事須考慮訂立中國工商銀行融資以及Petropavlovsk提供擔保是否符合本公司最佳利益，如是，則考慮其相對可獲得其他融資的優勢。倘本公司及中國工商銀行於上市後根據目前的貸款結構訂立由Petropavlovsk提供擔保的中國工商銀行融資，則根據上市規則第14及14A章規定，中國工商銀行融資及擔保將屬於本公司的須予公告及關連交易。本公司將須遵守上市規則的有關呈報、公告及獨立股東批准規定。

Petropavlovsk就中國工商銀行融資提供建議擔保不會使Petropavlovsk擁有任何本公司少數權益股東未能分享的利益，因此，不會於上市後不利本公司未來少數權益股東。

基於下文分析，於上市時或上市後，本集團的財務將獨立於控股股東。本公司是一間發展中的礦業公司(定義見上市規則)，應從多方面評估其財務獨立性。

首先，本公司的財務將於上市後獨立。本集團並無任何重大未償還債務責任。具體而言，上市後並無來自Petropavlovsk集團任何其他成員公司而尚未償還的貸款、擔保或其他資助。按上文所述，本集團原先的控股公司Aricom於併入Petropavlovsk集團前，其股份於倫敦創業板買賣，且其後在倫敦證券交易所上市，曾經獨立進行集資。申請在香港上市時，本集團預期至少能同樣進行獨立集資。本公司作為尚在發展旗下資產的礦業公司，務求運用多種手段融資。董事認為本公司在香港上市將提升以更加傳統的項目融資方式及透過債務及資本市場集資的能力。董事在不倚賴任何實際或預測債務融資、母公司擔保或其他形式財務支援的情況下，編製本招股章程「財務資料」一節所載的營運資金報表。

再者，儘管本集團擬與中國工商銀行訂立由母公司Petropavlovsk擔保的項目融資貸款，但即使沒有中國工商銀行融資，本集團仍能自行負擔業務開支。儘管本公司預計將於年底前訂立該融資協議，惟由於中國工商銀行融資於上市日期仍在協商，故是否訂立融資協議及相關

---

## 與 PETROPAVLOVSK 的關係

---

時間安排仍不確定。上市後，本集團毋須其他債務或股本融資亦有充足財務資源令Kuranakh項目的已投產礦場達致目標產能，且預期於二零一一年第一季度末錄得現金流入（根據目前的成本及價格計算）。除擬訂中國工商銀行融資外，並無任何涉及Petropavlovsk集團向本集團提供財務支援的其他安排。本集團有能力在不獲中國工商銀行融資的情況下自行負擔業務開支，證明本集團的財務獨立於控股股東。倘本公司並無獲得中國工商銀行融資，則另有下文所述其他選擇。該等選擇不涉及Petropavlovsk集團任何其他成員提供任何擔保或其他形式的財務支援。

其三，本公司可獲得替代融資提案。為籌備上市，董事曾物色額外融資安排，作為與中國工商銀行所協商者的替代安排。該等替代安排毋須獲得Petropavlovsk或其集團任何其他成員公司的擔保。本公司已收到一間歐洲銀行發出有關建議集資交易的意向條款文件，相關包銷銀團將包括4至5間銀行而條款文件的提供者將成為牽頭安排人之一。本公司亦收到另外一間歐洲銀行發出有關一項最高金額達350百萬美元的建議集資交易的初步條款文件，同樣由多間包銷銀行分擔。上述兩項建議均毋須Petropavlovsk提供擔保。董事預期本公司的上市身份（一旦達成）、本集團無重大債務的狀況及本公司的項目能取得大額未來現金流量的能力將有助本公司獨立取得替代債務或股本融資。本集團認為任何替代融資的條款毋須與中國工商銀行融資的條款一致，以證明本集團的財務獨立性。倘本集團並無取得中國工商銀行融資（現時預期約為340百萬美元），則其發展項目一期的集資策略或會變更，而向替代出借人取得其他金額的貸款。依據本公司經驗，與正在同中國工商銀行協商的獨力融資不同，歐洲銀行通常會按「集資交易」（各「集資」成員承擔較小金額）方式提供項目融資。董事認為，相較替代融資而言，自單個中國出借人取得融資對本集團的潛在利益更大。正在發展的礦業公司可取得之融資與提供予更為成熟的公司（已有現金流量及財務紀錄）的公司融資的性質不同。已具備所需營業紀錄的公司通常會向多名出借人商討取得同樣的基本融資組合，然後挑選最有利的條款，但發展中礦業公司的情況多不相同。各出借人審閱發展中礦業公司一個或多個相關項目後，方會提出建議借貸條款，故可獲得的融資選擇不一定相若。視乎不同出借人的選擇及對特定資產商機的興趣及相關金融風險接受程度，該等融資一般會按已預先協定的方式提供。對於中國出借人，自然資源融資貸款的協商通常和與中國訂約方的EPC承包合約協商相連，而EPC承包合約可能變更建議融資的數額及條款（尤

---

## 與 PETROPALOVSK 的關係

---

其是與並無相連EPC承包合約的標準歐洲借貸模式相比)。本公司是根據上市規則第18.04條申請上市的發展中礦業公司，且不論是否取得建議中國工商銀行融資，均符合上市規則第18章的上市標準。因此，基於上述分析，本集團的財務獨立且保薦人確信此點。

倘並無按時協定及訂立中國工商銀行融資，則本集團擬將大部分全球發售所得款項淨額用於一期項目開發。董事預期一期的餘下資本開支需求將以債務或股本融資來源撥付，而董事基於本公司取得的其他建議，認為本集團可按商議可接受條款取得該等債務或股本融資來源。倘該替代融資並不滿足一期的所有資本需求，則本集團會考慮透過延遲開發項目及／或更改一期的資本開支，減少二及三期的開支。亦請參閱本招股章程風險因素「本集團或會無法為未來計劃資本開支融資」。

本公司認為其在財務、經營或管理事宜方面獨立於Petropavlovsk。基於上述理由，董事相信Petropavlovsk提供建議擔保所支持的中國工商銀行融資不會損害本公司的財政獨立地位。

除中國工商銀行融資外，本公司將有充足營運資金及現金儲備應付持續營運需要，亦可自營運賺取足夠收入，應付持續的流動資金需要。

### 獨家保薦人確認

經考慮本節所披露的措施，即本公司業務區分及獨立於Petropavlovsk業務、鑑於Petropavlovsk擁有本公司權益而為管理利益衝突設立的安排、本節所披露的本公司程序及政策(包括但不限於契約及本公司對其遵守契約情況的持續審閱)，以及本公司根據上市規則的持續責任及給予股東(包括少數權益股東)若干指定權利的公司條例規定，獨家保薦人認為已設立足夠安排，可有效管理本公司與Petropavlovsk之間的任何利益衝突及保護少數權益股東權利。