

財務資料

以下有關本集團財務狀況及經營業績之討論及分析，應與本售股章程附錄一會計師報告所載於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日及截至該等日期止年度各年與二零一二年九月三十日及截至二零一二年九月三十日止九個月之合併財務資料連同相關附註一併閱讀。我們的合併財務資料根據國際財務報告準則編製。務請有意投資者細閱本售股章程附錄一所載會計師報告全文，而不應純粹依賴本節所載資料。以下討論及分析及本售股章程其他部分載有涉及重大風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的未來業績或會與前瞻性陳述所預期者相差甚遠。有關該等風險及不確定因素之更多資料，請參閱本售股章程「風險因素」一節。

概覽

我們為資源開發公司，是中鋁日後在境外收購、投資、發展及營運非鋁有色金屬礦產資源及項目的核心平台。我們會把握中國對自然資源不斷增長的需求。

我們目前專注發展位於秘魯中部 Morococha 礦區核心地帶的 Toromocho 項目。根據 CRU 的資料，在計劃於二零一二年至二零一六年投產銅精礦的二十大銅礦項目中，按可採及預可採銅礦石儲量計算，Toromocho 項目是全球第二大未投產銅礦項目，而按二零一二年至二零二零年的平均計劃年產量計算，Toromocho 項目是全球第三大未投產銅礦項目。截至二零一二年十二月三十一日，該等採礦項目其中三個已投產。根據合資格人士報告，Toromocho 項目礦體按 JORC 準則釐定的可採及預可採儲量估計蘊含約 730 萬噸銅、290,000 噸鉬及 10,500 噸銀。Toromocho 項目為目前我們唯一的礦業資產，而我們預期於可見將來的絕大部份收入及現金流會來自該項目。我們預計於二零一三年第四季投產，至二零一四年第三季達至全額產能。投入商業生產後，我們計劃在現場加工硫化銅礦石，然後將銅精礦主要銷往中國冶煉和生產精銅。預料中國是我們的主要市場。如能達成公平商業條款，我們亦會向中鋁及其聯屬公司銷售產品。我們已與四名基石投資者就合共銷售 Toromocho 項目銅精礦年產量的 60% 訂立四份訂明定價條款的約束性承購協議，自 Toromocho 項目投產日期起為期五年，其後其中兩份自動續期五年。

Toromocho 項目的預計採礦期長，有很大潛力可進一步勘探。根據現時估計儲量及生產計劃，預計 Toromocho 項目可生產礦石 32 年，估計採礦期為 32 年。根據現有設計，加工設施會於採礦期結束後繼續加工已開採的礦石四年，故 Toromocho 項目的預測營運期為 36

財務資料

年。根據合資格人士報告，計劃露天礦場附近另有資源，亦在我們的採礦特許權範圍內，按JORC準則釐定的探明、控制及推斷資源估計蘊含約270萬噸銅、92,000噸鉬及5,200噸銀。相信我們可在完成連接 Toromocho 項目的高速改道計劃後進一步勘探及開採該等資源。我們目前在與秘魯交通部協商並已向其提交改道計劃。收到秘魯交通部批文後，我們會開始詳細工程研究，預計約於四個月內完成。

Toromocho 項目礦石儲量豐富、位置優越、礦山地質優良，我們的經營及採礦成本應具競爭力。根據合資格人士報告，預計 Toromocho 項目所生產銅的經營現金成本(扣除價值)低於全球大多數銅礦，為每噸約1,508.8美元(即每磅約0.684美元)。以秘魯及智利的�主要銅礦為例，生產每噸銅的平均經營現金成本分別約為3,624.0美元及3,963.0美元。經營現金成本包括採礦成本、加工成本、一般及行政開支、銷售成本、環保成本、生產稅、資源補償稅、其他現金成本及附帶成本，是公認計量銅礦經營及採礦成本的可靠指標。基於當地的地質特徵，我們可採用成本及風險均低於地下採礦的傳統露天開採技術。Toromocho 項目的估計剝採比亦較低，為0.79:1，即每開採一噸礦石，須移除0.79噸廢料。因此，我們預計移除廢料的成本較低，從而使每單位採礦成本更低。

Toromocho 項目的完善基礎設施可降低我們的建設及營運成本與營運風險。Toromocho 項目有便利的交通網絡(包括公路及鐵路)通往秘魯首都利馬及主要出口港卡亞俄港，對採礦活動很關鍵的水電亦可由我們於鄰近地區建立的設施供應。例如，Toromocho 項目的加工廠用水將由我們所開發及營運的金斯米爾隧道污水處理廠提供，電由附近的 Pomacocha 發電站提供，發電站與 Toromocho 項目之間將會安裝一條220兆瓦的輸電綫，預計不遲於二零一三年第一季投入使用。

自二零零八年五月完成收購 Toromocho 項目後，我們投入大量精力推進該項目發展，並完成投產前的全部主要工作。我們委聘知名領先採礦諮詢公司 Aker Solutions 就 Toromocho 項目提供EPCM服務。我們外判 Toromocho 項目所有勘探工程工作及大部份建設工程予包括 Aker Solutions 在內的第三方承包商。我們亦獲由進出口銀行及國家開發銀行提供合計21.18億美元的信貸融資，相信加上我們的現金及現金等價物、全球發售所得款項淨額及我們現正磋商的其他銀行融資，可為 Toromocho 項目投產提供充足資金。有關 Toromocho 項目各重

財務資料

大方面的環境影響評估於二零一零年十二月獲秘魯政府批准，並於二零一一年七月獲秘魯政府頒發 Toromocho 項目的施工許可證。此外，我們已採購幾乎全部付貨期較長的主要設備及機器、完成為安置當地居民而新建之市鎮的建設、建成一座污水處理廠為該項目供應並處理用水，以及投資卡亞俄港口。我們計劃於二零一三年第四季完成所有採礦及加工設施的建設。相信我們就 Toromocho 項目所作的全面準備工作使延誤風險降至最低，可順利落實發展及生產的目標時間表。

截至本售股章程日期，我們的 Toromocho 項目尚未投產，故並無任何收入。我們的投產前活動並無產生任何營運正現金流。

影響我們的財務狀況及經營業績的因素

儘管我們尚未開始商業投產，但財務狀況及經營業績已受且會一直受多項因素影響，其中若干非我們所能控制。除本售股章程「風險因素」一節所述者外，影響我們的財務狀況及經營業績的主要因素包括：

- 開發成本、項目完成及委託計劃；
- 產品定價及需求；
- 產量及銷量；
- 生產成本；及
- 未來勘探成果及成本。

開發成本、項目完成及委託計劃

我們的未來財務成果與我們能否控制 Toromocho 項目開發成本和及時投產密切相關。二零零九年、二零一零年、二零一一年及截至二零一二年九月三十日止九個月，我們就 Toromocho 項目支付的資本開支分別為1.424億美元、3.729億美元、7.120億美元及7.715億美元。我們投入大量精力推進 Toromocho 項目發展，並已完成投產前的所有主要工作。與 Toromocho 項目所有重大方面有關的環境影響評估已於二零一零年十二月獲秘魯政府批准，後於二零一一年七月獲秘魯政府頒發施工許可證。此外，我們獲進出口銀行及國家開發銀行提供合計21.18億美元信貸融資，完成市鎮改建工作，購得絕大部分付貨期較長的主要設備及機器，並委聘 Aker Solutions 提供 EPCM 服務。基於現時估計，二零一二年九月三十日後，開發Toromocho項目仍需15億美元。我們預期 Toromocho 項目於二零一三年第四季投產。Toromocho 項目及時投產受限於各種因素，包括獲得若干政府批文的時間、搬遷進程及主要設備的交付。

產品定價及需求

我們的主要產品為銅精礦。目前沒有正式的銅精礦交易所。銅精礦價格以銅精礦採購合約設定並受其規管。銅精礦採購合約制定就銅精礦金屬含量付予礦場的款額，以及計算多項冶煉廠處理及提煉銅精礦成本的扣減項。銅精礦的價格通常以美元計值。金屬含量應付款項的主要扣減項為處理費及提煉費，處理費及提煉費的金額與銅精礦的質素密切相關。此外，冶煉廠的需求亦影響銅精礦價格。根據CRU的資料，二零一二年至二零一六年，全球冶煉產能預計維持適度增長，特別是預計二零一二年至二零一六年中國銅精礦的冶煉生產按14.3%的複合年增長率增長。

我們的副產品為鉬，而銀則作為銅精礦的增值產品與之一併出售。銀的現貨價格按COMEX的價格釐定。銀價亦受供求力影響。根據CRU的資料，銀價預期於二零一三年至二零一五年保持相對穩定，而於二零一六年大幅下降。CRU估計，倘經濟不衰退，鉬價將於二零一三年小幅下降，而隨著不鏽鋼對鉬的需求增長於二零一三年後開始上升。CRU估計全球鉬需求增長於二零一二年起加快，且由於中國鋼鐵業的預期增長，預計二零一二年至二零一六年中國鉬需求增長超逾全球鉬需求增長。其他詳情請參閱本售股章程「行業概覽」一節。

產量及銷量

產量主要取決於 Toromocho 項目的儲量及我們的產能。我們預計於二零一三年第四季投產，並在二零一四年第三季達至全額產能。我們計劃從二零一五年起每年加工約4,320萬噸礦石，每年出產最多約86.56萬噸銅精礦（內含約962萬盎司銀為於銅精礦採出的金屬）及約9,300噸氧化鉬形式的鉬。銷量主要取決於全球市場需求、我們的產能及運力以及中國經濟與市場環境的變化。

生產成本

截至本售股章程日期，我們尚未投產，故營業紀錄期間並無任何銷售成本。展望未來，我們的生產成本為影響盈利能力的關鍵因素。生產成本主要包括採礦成本、礦石加工成本、其他礦場營運成本、有關稅項與折舊及攤銷。根據行業慣例，我們預計礦石加工成本為 Toromocho 項目生產成本的最大部分。礦石加工成本主要受公用設施成本影響，包括電

財務資料

力、柴油及水力成本、勞工成本、設備維修及保養成本以及化學品及試劑等其他消耗品成本。採礦成本主要受消耗品影響，包括炸藥、公用設施成本(包括電力、柴油及水成本)。額外資本開支會增加我們的折舊及攤銷，從而增加生產成本。

我們無法保證日後的售價漲幅可以抵銷生產成本的增幅。倘單位生產成本增長超逾已變現平均售價增長，則有關增長會對我們的利潤率、財務狀況及經營業績有不利影響。

未來勘探成果及成本

我們的長遠發展很大程度取決於我們能否在 Toromocho 項目及日後可能收購的任何新採礦項目探測及開採儲量。我們主要進行勘探活動開採礦產資源及礦石儲量。此外，若干勘探是為符合有關法律規定及確保維持勘探牌照而進行。我們預期持續勘探成本會因項目數量、位置及特徵以及法律及監管規定等因素而大為不同。礦物勘探及開發涉及大量開支及高度風險，而該等開支及風險未必能通過經驗、知識及審慎評估而充分減低。此外，勘探開支於投產後方列為資本開支。勘探活動增多會增加我們的營運成本，因而可能對我們的利潤率、財務狀況及經營業績有重大不利影響。請參閱「風險因素 — 有關我們行業的風險 — 投產後，我們的資源將會減少。未能發現或開發新儲量、維持或提高現有儲量、開發新業務或擴充現有業務可能會嚴重損害我們的業務及經營業績」。

主要綜合收益項目說明

收入

營業紀錄期間，我們的主要業務為勘探礦物及開發建設 Toromocho 項目，期內並無自該等業務獲得收入。因此，營業紀錄期間並無銷售成本。

營運成本

營運成本由一般及行政開支組成，包括但不限於僱員福利開支、攤銷及折舊以及其他專業費用、公用設施費用、經營租賃、合約費用、差旅及交通費用、所得稅以外的稅項、廣告及物資。

財務收益／成本

財務收益包括外匯收益淨額及利息收益。財務成本包括利息開支、銀行費用及資產處置費用附加利息以及外匯虧損淨額，但不包括合資格資產資本化數額。

財務資料

關鍵會計政策及估計

我們的財務狀況及經營業績的討論與分析乃基於根據國際財務報告準則編製的合併財務報表。我們的財務狀況及經營業績易受會計方法、假設及估計影響。該等估計及假設基於行業經驗以及各種因素(包括董事預計認為合理的未來事件)作出。實際結果或與該等估計及假設不同。關鍵會計政策的選擇、影響其他政策應用的判斷及其他不確定因素以及所呈報業績易受條件及假設變動的影響均為審閱合併財務資料時將考慮的因素。我們相信，下列關鍵會計政策涉及編製合併財務資料所作的重大判斷及估計。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括礦場及廠房開發資產)按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。為建設或生產合資格資產所安排融資之利息成本撥作資本。

若資產有後續成本，則僅在很可能為我們帶來與該項目有關的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量時，方計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產(視情況而定)。已更換的零件賬面值取消確認，所有其他維修及保養費用在產生的財政期間於合併綜合收益表支銷。

投產後，礦場及廠房開發資產及 Toromocho 項目相關土地按生產單位法基於相關估計經濟可提取儲量折舊，倘被棄置則予以撇銷。與 Toromocho 項目無關的土地不予折舊。所有其他物業、廠房及設備之折舊按直綫法將扣除剩餘價值後的成本於以下估計可使用年期分配：

樓宇及建築物	最多50年
機器及設備	最多35年
車輛.....	最多5年
傢俱、固定裝置及其他.....	4至10年

在建工程適合作擬定用途前不予折舊。

在各報告期末檢討資產的剩餘價值及可使用年期，如認為適當則予調整。

若資產的賬面值高於估計可收回金額，其賬面值即時撇減至可收回金額。

財務資料

處置的損益按所得款項與賬面值的差額釐定，在合併綜合收益表的「其他(虧損)/收益淨額」確認。

勘探及評估開支

勘探及評估開支包括以下項目之直接成本：研究及分析現有勘探數據；進行地質研究；勘探鑽孔及取樣；檢測提煉及處理方法；編製初步可行性及可行性研究報告。勘探及評估開支亦包括取得採礦權的成本、進入有關區域支付之進場費及收購現有項目權益而應付第三方之款項。

於項目初期階段，勘探及評估成本於產生時撥作資本。倘項目達到確信可行階段且會繼續進行，則其支出轉入礦場及廠房開發資產。倘證明項目不可行，則所有不可收回成本於合併綜合收益表列作開支。勘探及評估資產在分類前須評估有否減值，如有減值虧損須確認。

當事實與情況顯示勘探及評估資產的賬面值可能超出其可收回金額時，評估勘探及評估資產有否減值。如事實與情況顯示資產的賬面值超出其可收回金額，其賬面值即時撇減至可收回金額。

倘下列一項或以上事實及情況出現，則勘探及評估資產須作減值測試：

- 公司有權於特定區域勘探的期限於有關期間已屆滿，或將於短期內屆滿，且預期不會續期；
- 於特定區域進一步勘探及評估礦產資源有相當支出並無預算亦未有規劃；
- 於特定區域勘探及評估礦產資源的結果並無發現有充分並具商業價值的礦產資源，且公司已決定終止該特定區域的有關活動；或
- 現有足夠數據顯示，雖然在特定區域發展很可能進行，但勘探及評估資產的賬面值不大可能從成功開發或銷售獲全數收回。

重大會計估計及判斷

估計及判斷會根據過往經驗及其他因素(包括在當時情況下視為對未來事件作出的合理預測)持續評估。

財務資料

我們就未來作出估計及假設，顧名思義，所得會計估計很少會與實際結果相同。很有可能導致所呈報資產及負債的賬面值作出調整的估計及假設如下：

(a) Toromocho 項目勘探資產成本收回及礦石儲量估計

我們將 Toromocho 項目直接應佔合資格開支(包括勘探、購買貨品、技術評估及相關稅項)撥作資本。

根據相關會計政策，我們定期評估 Toromocho 項目的礦石儲量估計。礦石儲量指我們根據採礦特許權有權開採並生產及出售以產生收入之尚未開採銅礦量。有關評估基於對鑽井及其他礦坑樣品的工程測試，結合對銅市價及生產成本的若干假設進行。

根據合資格人士報告，我們根據採礦特許權擁有的估計尚未開採之可採及預可採礦石儲量約為15.4億噸。根據我們按 Toromocho 項目礦石儲量對未來經濟利益所作預測，我們認為二零一二年九月三十日毋須作減值處理。

由於估計儲量價值所用經濟假設或會不時改變，且經營期間會獲得更多地質資料，因此儲量估計或會不時改變。所呈報儲量變動或會對我們財務資料有諸多方面的影響，包括：

- 資產賬面值或會因估計未來現金流改變而受影響；
- 倘按單位產量法釐定開支或資產的使用經濟年期改變時，則於收益表扣除的折舊、損耗及攤銷或會改變；
- 倘估計儲量變動影響停運、場地復原及其他環境相關活動之時間或成本的預計，則該等活動之準備或會改變；或
- 遞延稅項資產的賬面值或會因對可能收回的稅項優惠估計改變而改變。

(b) 修復及復原準備

倘出現環境污染，則基於估計未來成本的淨現值計提環境修復成本準備。環境污染的最終成本無法確定，因此管理層利用判斷及經驗於經營期間就相關成本計提準備。該等

財務資料

成本估計可因相關法律規定變更、我們的環保政策、出現新修復技術以及通脹的影響等眾多因素而改變。成本估計會於營運期間不斷更新。

我們委聘獨立估值師Walsh Peru S.A.執行礦場關閉計劃，包括修復及復原成本相關的估計未來開支以及Toromocho採礦項目的其他同類責任。我們於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年九月三十日評估並計提修復及復原與同類責任的準備分別為2,380萬美元、2,900萬美元、5,810萬美元及6,150萬美元。詳情請參閱本售股章程附錄一會計師報告附註19。

開支計入成本估計的預期時間亦可能隨著礦石儲量或生產率、經營牌照或經濟條件的變動等而改變。關閉前後均可能產生開支，根據特定地點的要求甚至可能持續較長時間。若干開支或會一直產生，倘產生重大影響，則須折現現金流。選擇適當來源作為折現所使用無風險折現率的計算基準亦需作出判斷。基於以上所有因素，關閉、復原及清理成本的準備會有重大調整，因而或會嚴重影響未來的財務業績。

(c) 所得稅及可收回增值稅

遞延所得稅資產估計需要估計未來應課稅溢利及未來年度相應適用所得稅率。未來所得稅率改變及改變的時間會影響所得稅開支或優惠，亦影響遞延所得稅結餘。遞延所得稅資產能否變現亦取決於我們有否足夠的盈利水平（即應課稅溢利）。未來盈利水平與估計有偏差或會導致遞延所得稅資產賬面值須作重大調整。

釐定稅項責任及開支需基於對相關稅法及規例的詮釋。我們先徵求專業法律稅務顧問意見方會作出有關稅務事項的任何決定。我們的董事認為彼等之估計審慎適當。然而，倘與秘魯稅務機關之詮釋不同，則可能會影響日後的稅項支出。同樣，可收回增值稅能否收回由我們的董事考慮秘魯既有相關稅務規則且根據過往經驗裁定。

(d) 持續經營

按本售股章程附錄一會計師報告附註2.1(a)所載，我們能否持續經營取決於能否自控股公司獲得必要的融資借貸及／或財務資助以獲得充足的現金流償還到期負債。倘我們無法獲得足夠的融資，則無法確定我們能否持續經營。我們的合併財務報表不包括我們及本公司無法持續經營情況下所必要的資產與負債賬面值及分類任何相關調整。

稅項

所得稅

我們為根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立之獲豁免有限責任公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。營業紀錄期間，我們於秘魯成立的主要營運子公司須按30%的稅率繳納所得稅。由於營業紀錄期間各年或各期我們錄得除稅前虧損，故享有相同比例30%的所得稅優惠，惟受其他款項的若干調整限制。我們可將稅項利益用於抵銷未來四年的全部所得稅負債或未來無限期內所得稅負債的一半。我們決定將稅項利益於未來四年悉數結轉。

可收回增值稅

二零一零年九月十四日，我們獲秘魯能源礦產部授權退還就進口及本地購買資本資產、新中期投入、建設合約及未投產階段提供的其他服務實際支付的增值稅。因此，我們就購買支付的合規增值稅不僅可用於抵銷秘魯稅務部門規定的應付地方銷售的稅項、所得稅或任何其他稅項，亦可以可轉讓欠款票據或不可轉讓支票退還。

根據增值稅返還制度，我們於二零零九年六月十六日與秘魯能源礦產部簽署投資協議，經二零一零年七月二十七日的附錄修改。根據投資協議，我們承諾於二零一二年底前向 Toromocho 項目投資20.53億美元。因此，我們合資格收回繳納的增值稅。二零一一年十二月十五日，我們與秘魯能源礦產部簽訂投資協議附錄，將履行投資承諾的期限延長至二零一三年十二月。二零一二年二月八日，秘魯能源礦產部及秘魯政府財政部批准該附錄。

可收回增值稅指我們就購買有關勘探及開發活動的貨品及服務所支付增值稅享有的增值稅扣稅優惠。二零一一年，我們收到二零一零年十二月三十一日可收回增值稅結餘的退款4,130萬美元。此外，截至二零一二年九月三十日止九個月，我們收到可收回增值稅結餘的退款約1.311億美元。

財務資料

經營業績

下表載列所示期間財務資料摘要：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
	(未經審核)				
	(千美元，每股數據除外)				
收入.....	—	—	—	—	—
其他(虧損)/收益淨額.....	(85)	317	205	130	671
營運成本					
一般及行政開支.....	(9,053)	(11,612)	(19,705)	(10,396)	(17,910)
經營虧損.....	(9,138)	(11,295)	(19,500)	(10,266)	(17,239)
財務收益.....	2,896	1,507	451	373	2,169
財務成本.....	(1,723)	(1,088)	(2,744)	(1,545)	(1,887)
財務收益/(成本)淨額.....	1,173	419	(2,293)	(1,172)	282
除所得稅前虧損.....	(7,965)	(10,876)	(21,793)	(11,438)	(16,957)
所得稅收益.....	3,266	3,411	5,281	2,973	3,731
年度/期間虧損.....	(4,699)	(7,465)	(16,512)	(8,465)	(13,226)
年度/期間其他綜合收益 (已扣稅).....	—	—	—	—	—
年度/期間綜合虧損總額.....	(4,699)	(7,465)	(16,512)	(8,465)	(13,226)
本公司股權持有人應佔 虧損之每股虧損 (每股股份以美元計值)					
基本及攤薄.....	—	(0.001)	(0.002)	(0.001)	(0.001)
股息.....	—	—	—	—	—

截至二零一二年九月三十日止九個月與截至二零一一年九月三十日止九個月比較

收入及銷售成本。由於我們在 Toromocho 項目開發階段主要從事建設活動，仍未投產，故截至二零一一年及二零一二年九月三十日止九個月並無收入及銷售成本。

一般及行政開支。一般及行政開支由截至二零一一年九月三十日止九個月的1,040萬美元增加72.3%至截至二零一二年九月三十日止九個月的1,790萬美元，主要是由於我們支付予僱員的工資、薪金及津貼等開支增加、有關計劃全球發售的上市開支及為開發 Toromocho 項目而僱用顧問的專業費用增加所致。

財務收益。財務收益由截至二零一一年九月三十日止九個月的40萬美元大幅增至截

財務資料

至二零一二年九月三十日止九個月的220萬美元，主要是由於截至二零一二年九月三十日止九個月融資活動錄得外匯收益淨額所致。

財務成本。財務成本由截至二零一一年九月三十日止九個月的150萬美元增加22.1%至截至二零一二年九月三十日止九個月的190萬美元，主要是由於資產處置費用利息遞增。

除所得稅前虧損。基於上述原因，除所得稅前虧損由截至二零一一年九月三十日止九個月的1,140萬美元增加48.2%至截至二零一二年九月三十日止九個月的1,700萬美元。

所得稅收益。所得稅收益由截至二零一一年九月三十日止九個月的300萬美元增加25.5%至截至二零一二年九月三十日止九個月的370萬美元，是由於若干開支在計稅時撥作資本而導致遞延稅項資產增加所致。

期內虧損。基於上述原因，期內虧損由截至二零一一年九月三十日止九個月的850萬美元增加56.2%至截至二零一二年九月三十日止九個月的1,320萬美元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

收入及銷售成本。由於我們在 Toromocho 項目開發階段主要從事建設活動，仍未投產，故二零一零年及二零一一年並無收入及銷售成本。

一般及行政開支。一般及行政開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,160萬美元增加69.7%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,970萬美元，主要是由於我們支付予僱員的工資、薪金及津貼因僱員人數增加及人均薪資提高而增加，加上為協助申請批文而僱用顧問的專業費用增加、公用設施開支增加以及產生有關司法訴訟和行政處罰的罰金及賠償費所致。

財務收益。財務收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的150萬美元減少70.0%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的451,000美元，是由於匯率波動導致二零一一年融資活動產生外匯虧損淨額所致。

財務成本。財務成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度的110萬美元大幅增至截至二零一一年十二月三十一日止年度的270萬美元，是由於二零一一年銀行收費增加及融資活動產生外匯虧損淨額所致。

財務資料

除所得稅前虧損。基於上述原因，除所得稅前虧損由截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,090萬美元增加100.4%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的2,180萬美元。

所得稅收益。所得稅收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度的340萬美元增加54.8%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的530萬美元，是由於若干開支在計稅時撥作資本而導致遞延稅項資產增加所致。

年度虧損。基於上述原因，年度虧損由截至二零一零年十二月三十一日止年度的750萬美元大幅增加121.2%至截至二零一一年十二月三十一日止年度的1,650萬美元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

收入及銷售成本。由於我們在 Toromocho 項目開發階段主要從事建設活動而尚未投產，故二零零九年及二零一零年並無產生收入及銷售成本。

一般及行政開支。一般及行政開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的910萬美元增加28.3%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,160萬美元，主要是由於我們就所購買的電腦軟件確認的攤銷及折舊開支增加以及支付予僱員的工資、薪金及津貼隨僱員人數增加及薪資水平提高而增加。

財務收益。財務收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的290萬美元減少48.0%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的150萬美元，是由於利息收益減少。

財務成本。財務成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的170萬美元減少36.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的110萬美元，是由於資產處置的累計利息減少所致。

除所得稅前虧損。由於上述原因，除所得稅前虧損由截至二零零九年十二月三十一日止年度的800萬美元增加36.5%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的1,090萬美元。

所得稅收益。所得稅收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的330萬美元增加4.4%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的340萬美元，是由於若干開支在計稅時撥作資本而導致遞延稅項資產增加所致。

年度虧損。由於上述原因，年度虧損由截至二零零九年十二月三十一日止年度的470萬美元大幅增加58.9%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的750萬美元。

財務資料

流動資金及資本來源

迄今為止，我們的現金主要來源於融資活動現金流。我們於二零一零年十二月一日自進出口銀行獲得20億美元銀行融資。二零一二年九月及十二月，我們自國家開發銀行分別獲得額外8,300萬美元及3,500萬美元信貸融資。此外，我們目前正在向國家開發銀行與進出口銀行分別再申請合共為2.39億美元信貸融資及合共為4.19億美元信貸融資。國家開發銀行與進出口銀行均已發出備忘錄承諾提供融資。請參閱「一 債務」。我們的現金主要用於為有關 Toromocho 項目勘探及開發的資本開支及購買新設備提供資金。我們亦將不斷增加現金以滿足有關存貨增長的營運資金需求。

截至二零一二年九月三十日，我們持有1.91億美元的現金及現金等價物。我們利用銀行及現金結餘為營運資金及持續增長與擴張計劃所需部分資本開支提供資金。我們通過預計未來營運資金及資本開支需求釐定手頭需持有的適當現金。我們亦旨在維持一定的額外現金以應付意外情況及在潛在業務擴張機會出現時用於業務擴張。

根據「附錄四 — 合資格人士報告」所詳述的現時估計，Toromocho項目產生的收益自二零一四年(首個完整投產年度)一月起將超過年度營運成本。基於現時估計，我們會於二零一二年九月三十日至二零一三年第四季商業投產前另投入15億美元發展Toromocho項目。

下表載列所示期間合併現金流概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年 九月三十日 止九個月
	(千美元)			
經營活動所用現金淨額	(10,450)	(7,020)	(22,823)	(38,601)
投資活動所用現金淨額	(141,504)	(378,526)	(695,519)	(687,814)
融資活動所得現金淨額	160,000	530,000	660,000	819,882
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	8,046	144,454	(58,342)	93,467
年初現金及現金等價物	3,392	11,438	155,892	97,550
年／期末現金及現金等價物	<u>11,438</u>	<u>155,892</u>	<u>97,550</u>	<u>191,017</u>

經營活動

截至二零一二年九月三十日止九個月經營活動所用現金淨額為3,860萬美元，主要來自期內除所得稅前虧損1,700萬美元，已就(i)30萬美元財務收益淨額及(ii)60萬美元折舊而調

財務資料

整，亦已計及(i)預付款項及其他應收款項增加1,440萬美元；及(ii)存貨增加1,320萬美元，惟部分被應計費用及其他增加560萬美元所抵銷。預付款項及其他應收款項大幅增加是由於我們為承包商購買燃料。存貨大幅增加是由於建設過程中物資及配件增加。

二零一一年經營活動所用現金淨額為2,280萬美元，主要來自期內除所得稅前虧損2,180萬美元，已調整以反映(i)230萬美元財務成本淨額及(ii)170萬美元折舊及攤銷，亦計及(i)預付款項及其他應收款項增加840萬美元；及(ii)存貨增加440萬美元，惟部分被應計費用及其他增加770萬美元所抵銷。預付款項及其他應收款項大幅增加是由於我們為承包商購買燃料。存貨大幅增加是由於建設過程中物資及配件增加。

二零一零年經營活動所用現金淨額為700萬美元，主要是由於年內除所得稅前虧損1,090萬美元，已調整以反映(i)180萬美元折舊及攤銷與(ii)財務收益淨額40萬美元，亦計及(i)存貨增加160萬美元及(ii)預付款項及其他應收款項增加40萬美元，惟部分被應計費用及其他增加440萬美元所抵銷。存貨大幅增加是由於有關未投產活動所用物資及配件增加。

二零零九年經營活動所用現金淨額為1,050萬美元，主要是由於年內除所得稅前虧損800萬美元，已調整以反映(i)財務收益淨額120萬美元及(ii)折舊及攤銷80萬美元，亦計及應計費用及其他減少220萬美元。

投資活動

截至二零一二年九月三十日止九個月投資活動所用現金淨額為6.878億美元，主要來自為勘探及建設活動和購置固定資產而購入的物業、廠房及設備7.715億美元，惟部分因退回增值稅1.311億美元所抵銷。

二零一一年投資活動所用現金淨額為6.955億美元，主要來自為勘探及建設活動和購置固定資產而購入的物業、廠房及設備7.120億美元，惟部分因退回增值稅4,130萬美元所抵銷。

二零一零年投資活動所用現金淨額為3.785億美元，主要來自為勘探及建設活動和購置固定資產而購入的物業、廠房及設備3.729億美元。

二零零九年投資活動所用現金淨額為1.415億美元，主要來自為勘探及建設活動和購置固定資產而購入的物業、廠房及設備1.424億美元。

財務資料

融資活動

截至二零一二年九月三十日止九個月融資活動所得現金淨額為8.199億美元，主要來自進出口銀行貸款8.2億美元。

二零一一年融資活動所得現金淨額為6.6億美元，來自進出口銀行貸款。

二零一零年融資活動所得現金淨額為5.3億美元，來自進出口銀行及中鋁海外控股貸款。

二零零九年融資活動所得現金淨額為1.6億美元，來自中鋁海外控股借款。

資本開支

二零零九年、二零一零年、二零一一年及截至二零一二年九月三十日止九個月，我們的資本開支分別為1.424億美元、3.729億美元、7.12億美元及7.715億美元。我們過往資本開支主要用於建設活動與購買固定資產。我們估計二零一二年第四季的資本開支約為3億美元，主要用於加工設施建設。我們可能基於市況等多項因素調整資本開支的時間及金額。我們以現有現金結餘及信貸額為二零一二年第四季的資本開支提供資金。

截至二零一二年九月三十日，我們已就開發Toromocho項目投入資本及經營開支約20億美元。基於現時估計，我們會於二零一二年九月三十日後另投入15億美元發展Toromocho項目，其中部分將入賬列為經營活動所用現金，其餘則入賬列為投資活動所用現金。截至二零一二年九月三十日，我們的現金及現金等價物為1.91億美元，我們自進出口銀行獲得20億美元信貸融資，其中3.2億美元仍未動用。我們亦自國家開發銀行獲得8,300萬美元信貸融資。我們於二零一二年十月第一次提取的金額為3,000萬美元，於二零一二年十一月第二次提取的金額為5,300萬美元。二零一二年十二月，我們自國家開發銀行獲得3,500萬美元信貸融資，並於同月全額提取。此外，我們目前正在向國家開發銀行與進出口銀行分別再申請合共為2.39億美元信貸融資及合共為4.19億美元信貸融資。國家開發銀行與進出口銀行均已發出備忘錄承諾提供融資。我們亦計劃將是項全球發售所得款項約30%投入Toromocho項目。此外，我們計劃將約10%的全球發售所得款項撥作營運資金(部分用作Toromocho項目營運資金)。最後，由於商業投產前毋須支付部份開支，我們擬於商業投產後以經營現金流支付該部份開支。

財務資料

營運資金

下表載列所示各期末的流動資產及負債詳情：

	十二月三十一日			九月三十日	十一月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	(千美元)			(未經審核)	
流動資產					
存貨.....	93	1,647	6,024	19,196	18,474
預付款項及其他應收款項....	192	738	9,373	20,451	19,438
可收回增值稅.....	—	30,682	72,680	11,145	20,430
現金及現金等價物.....	11,438	155,892	97,550	191,017	153,168
流動資產總額	11,723	188,959	185,627	241,809	211,510
流動負債					
應付賬款.....	23,988	55,177	128,152	233,351	160,116
應計費用及其他應付款項....	7,766	8,681	16,301	23,573	30,568
應付直接控股公司款項.....	2,101	2,101	1,920	2,376	2,376
借款.....	123,399	123,399	100,000	102,300	102,788
流動負債總額	157,254	189,358	246,373	361,600	295,848
流動負債淨額	145,531	399	60,746	119,791	84,338
借款					
流動.....	123,399	123,399	100,000	102,300	102,788
非流動.....	156,634	639,228	1,003,399	1,826,698	2,030,394
借款總額	280,033	762,627	1,103,399	1,928,998	2,133,185

我們的流動負債淨額由二零一二年九月三十日的1.198億美元進一步減少29.6%至二零一二年十一月三十日的8,430萬美元，主要是由於我們截至二零一二年九月三十日以現金及現金等價物結算應付賬款使應付賬款減少以及提取銀行融資所得額外現金所致。

我們的流動負債淨額由二零一一年十二月三十一日的6,070萬美元大幅增至二零一二年九月三十日的1.198億美元，主要是由於我們持續發展Toromocho項目導致應付賬款增加所致，惟部分因現金及現金等價物增加所抵銷。

我們的流動負債淨額由二零一零年十二月三十一日的40萬美元大幅增至二零一一年十二月三十一日的6,070萬美元，主要是由於繼續發展Toromocho項目導致應付賬款增加所致。

我們的流動負債淨額由二零零九年十二月三十一日的1.455億美元大幅減至二零一零年十二月三十一日的40萬美元，主要是由於現金及現金等價物(主要包括來自進出口銀行及中鋁海外控股的貸款)大幅增加，其中大部分列為非流動負債。

財務資料

董事確認，我們目前的現金及現金等價物、可用銀行融資及全球發售所得款項淨額足以應付本售股章程日期起計12個月止期間現有營運資金125%的需求。

我們未來現金需求取決於多項因素，包括開發成本、經營收益及未來發展（包括我們可能決定進行的任何投資或收購）。我們或需更多現金以償還現有債務責任或為現有債務再融資，是由於營商環境變化或其他未來發展所致。倘現有現金不足以應付需求，我們或會出售額外股本證券、債務證券或向借款機構借款。我們無法保證可獲得所需融資金額或以可接受條款獲得融資，甚至根本無法獲得融資。銷售可轉換債務證券等額外股本證券可能攤薄本公司股東權益。產生債務或會將用作營運資金及資本開支的現金轉而用於償還債務責任，產生限制我們營運及向股東派息能力的經營及財務契諾。倘我們無法獲得所需額外股本或債務融資，或會有損我們的業務營運及前景。

債務

下表載列所示日期債務概要：

	十二月三十一日			九月三十日	十一月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
	(千美元)			(未經審核)	
流動					
來自直接控股公司的借款....	123,399	123,399	100,000	102,300	102,788
非流動					
銀行借款.....	—	200,000	860,000	1,680,000	1,883,000
來自直接控股公司的借款....	156,634	439,228	143,399	146,698	147,397
借款總額.....	280,033	762,627	1,103,399	1,928,998	2,133,185

自直接控股公司借入的借款為無抵押。二零一一年十二月三十一日，直接控股公司同意不要求償還5.2億美元借款當中的4億美元。該4億美元因此視為直接控股公司的注資。餘下的1.2億美元借款，連同截至二零一一年十二月三十一日自直接控股公司借入的1.234億美元的借款，合共2.434億美元，須於二零一二年九月三十日或之前或我們酌情決定的任何較早日期償清，年利率為倫敦銀行同業拆息加2.00%。我們截至二零一一年十二月三十一日及二零一二年九月三十日分別應償還的借款1億美元及1.023億美元均列為流動負債，計劃於二零一三年一月完成全球發售後償還。

財務資料

於二零一零年十二月一日，我們與進出口銀行就20億美元按六個月倫敦銀行同業拆息另加1.85%的年利率計息的銀行融資訂立協議，為開發 Toromocho 項目提供資金。我們須遵守若干有關使用資金及其他行政資源的財務契諾。董事確認，截至最後可行日期及營業紀錄期間，我們已於所有重大方面遵守該貸款協議，且並無牽涉有關履行該貸款協議的任何糾紛。銀行融資由中鋁擔保，倘中鋁信譽惡化或可能惡化，則將以我們有關 Toromocho 項目的物業、廠房及設備作抵押。截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日，我們可獲得一年後到期而未提取的銀行融資分別為18億美元及11.4億美元。二零一二年，我們再提取進出口銀行的信貸融資為我們於 Toromocho 項目的投資提供資金。截至二零一二年九月三十日，我們可獲得而未提取的銀行融資為3.2億美元。我們於二零一二年十一月再次提取1.2億美元。

二零一二年九月二日，國家開發銀行發出一份備忘錄，承諾為我們發展Toromocho項目提供2.74億美元的銀行融資。二零一二年十二月二十五日，我們與國家開發銀行就3,500萬美元銀行融資訂立借款協議，並於同月全額提取貸款。目前我們正在協商餘下2.39億美元的借款協議。

二零一二年九月七日，我們與國家開發銀行就8,300萬美元銀行融資訂立借款協議。有關融資年利率為六個月倫敦銀行同業拆息加3.5%，於二零二零年十月到期。此外，我們須遵守若干有關使用資金及其他行政資源的財務契諾。董事確認，截至最後可行日期及於營業紀錄期間，我們已於所有重大方面遵守該貸款協議，且並無有關履行該貸款協議的任何糾紛。我們於二零一二年十月第一次提取3,000萬美元，於二零一二年十一月第二次提取5,300萬美元。

二零一二年十二月，進出口銀行發出備忘錄，承諾為我們發展Toromocho項目提供4.19億美元銀行融資。我們目前正與進出口銀行協商借款協議。

自中鋁海外控股借入的非流動借款為免息長期貸款。負債首次按公允值確認，而公允值估計為按類似信貸評級之類似工具當前市場利率貼現的應付未來現金之現值。貼現率為倫敦銀行同業拆息另加1.25%。自中鋁海外控股借入的借款所得款項超逾賬面之公允值的部分列為來自中鋁海外控股的注資計入儲備。來自中鋁海外控股的借款其後按攤銷成本入賬。

財務資料

要包括自進出口銀行及中鋁海外控股借入的貸款)大幅增加，其中大部分列為非流動負債。二零一一年十二月三十一日，流動比率降至75.3%，主要是由於我們持續發展Toromocho項目導致應付賬款增加和現金及現金等價物減少所致。二零一二年九月三十日流動比率進一步降至66.9%，主要是由於我們持續發展Toromocho項目導致應付賬款增加所致，惟部分因取得進出口銀行貸款而抵銷。

速動比率

二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年九月三十日，我們的速動比率分別約為7.4%、98.9%、72.9%及61.6%。速動比率由二零零九年十二月三十一日的7.4%大幅增至二零一零年十二月三十一日的98.9%，是由於我們獲得進出口銀行及中鋁海外控股貸款，而其中大部分列為非流動負債。二零一一年十二月三十一日，速動比率降至72.9%，主要是由於我們持續發展Toromocho項目導致應付賬款增加和現金及現金等價物減少所致。二零一二年九月三十日速動比率進一步降至61.6%，主要是由於我們持續發展Toromocho項目導致應付賬款增加所致，惟部分因取得進出口銀行貸款而抵銷。

上市開支

截至二零一二年九月三十日，計劃全球發售的相關開支為400萬美元，計入截至二零一二年九月三十日止九個月的一般及行政開支。全球發售完成後，我們預計會再產生約1,100萬美元開支(或會按本公司、聯席賬簿管理人及其他各方的協定而調整)。我們認為額外開支不會對我們的經營業績造成重大影響。

承擔及或然事項

下表載列所示日期已訂約但未確認的資本開支：

	十二月三十一日			二零一二年 九月三十日
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	
	(千美元)			
物業、廠房及設備	300,667	157,054	828,549	747,011

財務資料

我們根據不可撤銷經營租約租賃若干辦公室及倉庫。不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款總額如下：

	十二月三十一日			二零一二年
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	九月三十日
	(千美元)			
一年內.....	522	586	719	601
一年後但五年內.....	786	429	600	610
五年後.....	—	—	80	120
	1,308	1,015	1,399	1,331

根據 Toromocho 項目轉讓協議，我們承諾自二零零八年五月起計五年內投資不少於 15.07 億美元。倘我們未能兌現承諾，則須向 Activos Mineros 支付相當於未實現投資 30% 的罰金。為確保遵守投資承諾及支付罰金，我們向 Activos Mineros 開出 3,000 萬美元可每年續期的信用證。

根據增值稅返還制度，我們亦承諾於二零一三年十二月前就 Toromocho 項目投資 20.53 億美元。請參閱「一稅項一可收回增值稅」。

我們於一般業務過程中產生有關法律申索及行政訴訟的或然負債。然而，我們相信已就該等或然負債作出充足準備，預期除已計提準備者外，該等或然負債不會引致任何重大負債。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年九月三十日止九個月，本集團就有關法律訴訟的或然負債作出的準備金額分別為零、零、400 萬美元及零。

資產負債表外安排

我們並無且無意訂立任何資產負債表外安排，亦無訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與股權掛鉤且分類為擁有人權益的衍生合約，亦無於轉讓予未合併公司之資產中擁有作為向有關公司提供信貸、流動資金或市場風險支援之保留或或然權益。我們並無擁有向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或向我們提供租賃、對沖或研發服務的任何未合併公司的任何可變權益。

有關若干金融風險的質化及量化披露

外匯風險

我們主要於秘魯經營業務，大部分主要有關收購服務及關聯方貸款的交易以美元計值及結算。因此，我們面臨因秘魯新索爾匯率波動而產生的外匯風險。董事估計秘魯新索

財務資料

爾匯率變動不會對我們的財務狀況及業績有重大影響，因此，我們並無對沖外匯風險的政策。儘管我們一直處於以秘魯新索爾計值的淨負債狀況，新索爾升值或會對該等貨幣資產及負債的流通有不利影響，惟有關公開估計預測當地貨幣短期不會大幅貶值，故不會對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。

營業紀錄期間，我們並無使用任何金融工具對沖外匯風險。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年九月三十日止九個月，倘美元兌秘魯新索爾升／跌5%而所有其他變量維持不變，則年度及期內虧損會分別增加／減少6.5萬美元、7.0萬美元及7.9萬美元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，倘美元兌秘魯新索爾升／跌5%而所有其他變量維持不變，則年內虧損會減少／增加4.7萬美元。過往五年，美元與秘魯新索爾的匯率波幅約小於5%。

經考慮我們的資產、經營規模及美元與秘魯新索爾的過往匯率，我們認為，增減4.7萬美元至7.9萬美元的影響並不重大。

現金流及公允值利率風險

除納入現金及現金等價物的銀行現金存款外，我們並無重大計息資產，我們的業務所面臨的利率風險有限。我們的利率風險來自借款。有關借款和各自的實際利率及到期日的具體分析請參閱「一債務」。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年九月三十日止九個月，倘利率上升／下降十個基點，而所有其他可變因素維持不變，則利息開支將分別減少／增加8.04萬美元、30.4萬美元、73.43萬美元及124萬美元。

信貸風險

信貸風險集中管理。我們面臨與金融資產相關的最大信貸風險乃銀行存款(包括受限制現金)及合併財務狀況表所列其他應收款項的賬面值。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及截至二零一二年九月三十日止九個月，現金及現金等價物與受限制現金均存置於董事認為信用良好的秘魯及

財務資料

中國大型金融機構。關於銀行及金融機構，我們絕大部分現金及現金等價物僅存置於在地方及／或國際公開上市的大型國際及地方銀行。

流動資金風險

流動資金風險管理涉及維持足夠的現金及現金等價物，並透過充足的承兌信貸融資維持備用資金。

財務資料

下表根據報告期末至合約到期日的餘下期間按相關到期組別分析金融負債。表內披露的金額乃已訂約未貼現現金流。

於二零零九年十二月三十一日	一年以下	一至兩年	兩至五年	五年以上
	(千美元)			
應付賬款.....	23,988	—	—	—
應計費用及其他應付款項.....	6,057	—	—	—
應付直接控股公司款項.....	2,101	—	—	—
短期借款.....	123,399	—	—	—
長期借款.....	—	—	15,000	175,000
	155,545	—	15,000	175,000
	155,545	—	15,000	175,000
於二零一零年十二月三十一日	一年以下	一至兩年	兩至五年	五年以上
	(千美元)			
應付賬款.....	55,177	—	—	—
應計費用及其他應付款項.....	6,708	—	—	—
應付直接控股公司款項.....	2,101	—	—	—
短期借款.....	123,399	—	—	—
長期借款.....	5,273	5,273	223,835	511,375
	192,658	5,273	223,835	511,375
	192,658	5,273	223,835	511,375
於二零一一年十二月三十一日	一年以下	一至兩年	兩至五年	五年以上
	(千美元)			
應付賬款.....	128,152	—	—	—
應計費用及其他應付款項.....	4,956	—	—	—
應付直接控股公司款項.....	1,920	—	—	—
短期借款.....	100,000	—	—	—
長期借款.....	22,346	22,346	292,990	818,918
	257,374	22,346	292,990	818,918
	257,374	22,346	292,990	818,918
於二零一二年九月三十日	一年以下	一至兩年	兩至五年	五年以上
	(千美元)			
應付賬款.....	233,351	—	—	—
應計費用及其他應付款項.....	8,966	—	—	—
應付直接控股公司款項.....	2,376	—	—	—
短期借款.....	102,300	—	—	—
長期借款.....	42,969	42,969	400,355	1,445,946
	389,962	42,969	400,355	1,445,946
	389,962	42,969	400,355	1,445,946

無其他未償還債務

截至二零一二年十一月三十日(即債務報表日期)，除本售股章程所披露者外，我們並無未償還債務或任何已發行但未償還或同意發行之借款資本、銀行透支、貸款或同類債務、承兌負債(一般商業票據除外)、承兌信貸、債券、抵押、質押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。董事確認，截至最後可行日期，本公司的債務自二零一二年十一月三十日以來並無重大變動。

股息政策

自註冊成立以來，我們並無宣派或派付任何股息，亦無意於可見未來派付任何股息。

在遵守公司法及組織章程細則的前提下，本公司可於股東大會上以任何貨幣宣派股息，惟該等股息不得超過董事建議宣派的數額。股息僅可以本公司合法可用作分派的溢利及儲備(包括股份溢價)宣派及派付。

除非股份隨附權利或發行條款另有規定，否則所有股息須(就派息期間未繳足的股份而言)根據派息的一段或多段期間股份的繳足金額按比例分配及支付。因此，凡在催繳前就股份繳足的股款不會視為股份繳足股款。

董事如認為可以本公司溢利派付中期股息，則董事可不時向本公司股東派付有關中期股息。

董事如認為可供分派溢利足以派付股息，則亦可按固定比率派付半年度或彼等選擇的其他時間段的股息。

董事可保留本公司擁有留置權股份的任何股息或其他應付款項，亦可將該等股息或款項用於償還設有留置權的債務、負債或責任。

倘本公司任何股東目前欠付本公司催繳股款、分期股款或其他款項(如有)，則董事亦可將欠付的全部數額自本公司應付彼等的任何股息或其他款項中扣除。

本公司股息均不計息。

營運資金充足度確認

經計及我們可獲得的財務資源(包括全球發售估計所得款項淨額及存置於銀行及金融

財務資料

機構的可得銀行信貸)，董事認為，我們擁有充足營運資金，足以應付本售股章程日期後至少12個月現有營運資金125%的需求。

截至二零一二年十二月三十一日止年度虧損估計

董事認為，按照本售股章程「附錄三 — 截至二零一二年十二月三十一日止年度虧損估計」所載的基準，本公司股權持有人應佔截至二零一二年十二月三十一日止年度的虧損應不會超過2,100萬美元。按備考全面攤薄基準且假設本集團自二零一二年一月一日起已上市，全年已發行及流通合共11,766,084,428.58股股份（未計及可能因行使超額配股權而發行的任何股份），則二零一二年每股估計虧損應不會超過0.002美元。

可供分派儲備

截至二零一二年九月三十日，我們並無任何可供分派儲備。

未經審核備考經調整有形資產淨值

下文載列根據上市規則第4.29條編製的本集團未經審核備考經調整有形資產淨值，旨在闡明假設全球發售已於二零一二年九月三十日完成，則全球發售對二零一二年九月三十日本公司股權持有人應佔本集團有形資產淨值的影響，惟僅作說明用途。本集團未經審核備考經調整有形資產淨值僅作說明用途，顧名思義，未必真實反映全球發售於二零一二年九月三十日或任何未來日期完成的情況下本集團的財務狀況。

	二零一二年 九月三十日 本公司股權 持有人應佔 本集團 經審核合併 有形資 產淨值 ⁽¹⁾		全球發售 估計 所得款項 淨額 ^{(2)、(5)}	本公司股權 持有人應 佔未經審核 備考有形資 產淨值		每股未經審核備 考經調整有形資產淨值	
	(千美元)					(美元) ⁽³⁾	(港元) ⁽⁵⁾
按發售價每股1.52港元計算...	364,637	332,939	697,576	0.06	0.46		
按發售價每股1.91港元計算...	364,637	421,184	785,821	0.07	0.52		

附註：

- (1) 二零一二年九月三十日本公司股權持有人應佔經審核合併有形資產淨值摘自本售股章程附錄一所載會計師報告，是根據二零一二年九月三十日本公司股權持有人應佔本集團經審核合併資產淨值365,045,000美元與二零一二年九月三十日無形資產調整408,000美元計算。

財務資料

- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃分別按指標發售價每股1.52港元及1.91港元計算，已扣除本公司應付的承銷費及其他相關開支(或會按本公司、聯席賬簿管理人及其他各方的協定而調整)，惟不計及可能因行使超額配股權而發行的任何股份。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值已作出上文數段所述調整，乃根據假設全球發售已於二零一二年九月三十日完成而已發行11,766,084,428.58股股份計算，惟並無計及可能因行使超額配股權而發行或本公司根據本售股章程「股本」一節所載發行新股的一般授權或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 不會為反映本集團於二零一二年九月三十日後的任何交易結果或訂立的其他交易而作出任何調整。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以美元列賬的結餘可按匯率1.00美元兌7.80港元換算為港元，惟並不表示美元金額已經、應當或可以按該匯率換算為港元，反之亦然。

根據上市規則須作出的披露

董事確認，截至最後可行日期，概無出現任何情況致使我們須按照上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

無重大不利變動

董事確認，截至本售股章程日期，我們的財務、貿易狀況或前景自二零一二年九月三十日(即本售股章程附錄一「會計師報告」所載最近期經審核財務業績的日期)以來並無重大不利變動。