

## 此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面的內容有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的中國科技集團有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本通函僅供參考之用，並不構成收購、購買或認購股份的邀請或要約。



# CHINA SCI-TECH HOLDINGS LIMITED (中國科技集團有限公司)\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：985)

- (1) 有關收購 Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Ltd 的全部已發行股本的非常重大收購，  
(2) 趙渡的建議認購，  
(3) 建議授出購股權，  
(4) 發行新股份的特別授權，  
及  
(5) 股東特別大會通告

就 Lady Annie 收購的本公司財務顧問



Morgan Stanley  
摩根士丹利

就 Lady Annie 配售的本公司配售代理



Morgan Stanley  
摩根士丹利

就 Lady Annie 認購及建議授出購股權向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的本公司獨立財務顧問



本通函中所有專用詞彙具有本通函「釋義」一節所載的涵義。

董事會函件載於本通函第9頁至第66頁。載有獨立董事委員會就Lady Annie認購、Lady Annie認購協議、建議授出購股權及購股權協議向獨立股東提供意見的獨立董事委員會函件載於本通函第67頁至第68頁。載有粵海證券就Lady Annie認購、Lady Annie認購協議、建議授出購股權及購股權協議向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的函件載於本通函第69頁至第87頁。

中國科技集團有限公司謹訂於二零一零年五月二十八日(星期五)上午十時正假座香港灣仔謝斐道238號世紀香港酒店大堂低座3號宴會廳舉行股東特別大會或其任何續會，召開股東特別大會的通告載於本通函第N-1至N-5頁。本通函隨附股東特別大會使用的代表委任表格。無論閣下是否有意出席股東大會，務請閣下按照隨附的代表委任表格上印備的指示填妥表格，並須盡快交回本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，惟無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間不少於48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可按意願親自出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

\* 僅供識別

二零一零年五月十二日

---

## 重要事項

---

本通函不構成作出銷售證券要約，也不構成招攬購買證券要約。本通函所述證券並未及將不會根據一九三三年美國證券法（「美國證券法」）登記，且不得於未有根據美國證券法作出登記或未獲豁免遵守美國證券法登記規定的情況下在美國提呈發售或出售。本通函所述證券概不會於美國公開發售。

本通函乃由本公司作出。財務顧問、Lady Annie配售代理或彼等任何各自的董事、監察人、高級職員、僱員、顧問、諮詢人或代理人概不就本通函所載資料的準確性、可靠性或完整性作出任何明確或暗示聲明或保證，亦不對任何該等資料的準確性、可靠性或完整性負責。此外，本通函所載任何資料不是亦不應被視為財務顧問、Lady Annie配售代理（或彼等任何各自之董事、監察人、高級職員、僱員、顧問、諮詢人或代理人）作出的承諾或陳述而加以倚賴。

### 前瞻性資料

本通函所載若干資料屬前瞻性資料。投資者及股東務請注意，有關前瞻性資料本質上是不確定的，並涉及可能導致本集團或Cape Lambert Lady Annie的實際業績、表現或成績與有關前瞻性資料所表達或暗示者出現重大差別的風險及不明朗因素。該等前瞻性聲明包括但不限於有關就Lady Annie收購的完成及條款、本集團於Lady Annie收購完成後的建議策略，及Lady Annie配售及Lady Annie配售所得款項用途的聲明。可能導致實際業績出現重大差異之因素包括（但不限於）完成Lady Annie收購之能力；達成Lady Annie配售條件之能力；未能就Lady Annie收購及／或Lady Annie配售取得監管批准；整體商品或具體而言銅之價格變動；以及香港及其他相關證券市場之變動。此外，請務必參閱本通函「董事會函件」內A部分第6節「與Lady Annie收購相關的風險」。管理層未能保證未來可能影響本集團發展之因素將與所預期者相同。儘管本公司可選擇於任何時間更新其前瞻性資料，惟本公司不承諾於任何特定時間或因應任何特別事件作出更新。投資者及股東不應假設本通函所載任何前瞻性資料為管理層就本通函日期以外任何日子所作出之估計。

### 貨幣及匯率

於本通函，僅以說明為目的：(a)以澳元列值的金額已按1.00澳元兌7.0521港元的匯率換算為港元；及(b)以美元列值的金額已按1.00美元兌7.7676港元的匯率換算為港元。此等換算不應被詮釋為表示有關金額已經、可能已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換。

---

## 目 錄

---

	頁次
釋義 .....	1
董事會函件 .....	9
獨立董事委員會函件 .....	67
粵海證券函件 .....	69
附錄一 – 本集團之經審核財務資料 .....	I-1
附錄二 – 本集團之未經審核財務資料 .....	II-1
附錄三 – Cape Lambert Lady Annie的會計師報告 .....	III-1
附錄四 – 經擴大集團的未經審核備考財務資料 .....	IV-1
附錄五 – Lady Annie項目的技術報告 .....	V-1
附錄六 – Lady Annie項目的估值報告 .....	VI-1
附錄七 – 管理層討論與分析 .....	VII-1
附錄八 – 一般資料 .....	VIII-1
股東特別大會通告 .....	N-1

---

## 釋 義

---

於本通函內，除非文義另有所指，下列詞彙具有以下涵義：

「澳元」	指	澳洲法定貨幣澳元
「安排協議」	指	Chariot買方、本公司及Chariot就實施安排計劃訂立日期為二零一零年二月二十八日的協議
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「澳洲證券交易所」	指	澳洲證券交易所
「Azure Capital」	指	Azure Capital Limited
「英屬哥倫比亞商業公司法」	指	商業公司法(英屬哥倫比亞)及作出的相關規定，經不時頒佈或修訂
「董事會」	指	董事會
「中銀國際」	指	中銀國際亞洲有限公司，可根據證券及期貨條例進行第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供建議)受規管活動的持牌法團(定義見證券及期貨條例)
「C1現金成本」	指	由採礦至可採銅交付至市場的每個加工階段所產生的直接現金成本，減副產品收入淨額(如有)，其成本涵蓋(其中包括)採礦、銑磨及精選、實地管理及一般開支、冶煉及精煉等成本
「加拿大法院」	指	英屬哥倫比亞最高法院
「Cape Lambert」	指	Cape Lambert Resources Limited (ABN 71 095 047 920)(前稱Cape Lambert Iron Ore Limited)，一家於二零零三年六月十三日根據澳洲法律成立的公司，於澳洲證券交易所上市
「Cape Lambert集團」	指	Cape Lambert及其附屬公司
「Cape Lambert Lady Annie」	指	Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Ltd，一家於二零零九年五月五日根據澳洲法律成立的公司，由Cape Lambert全資擁有
「Chariot」	指	Chariot Resources Limited(原稱Hyperion Resources Corp.)，於一九九六年十一月十二日根據育空法律註冊成立並根據英屬哥倫比亞商業公司法存續的公司，其股份於多倫多證券交易所上市

---

## 釋 義

---

「Chariot收購」	指	Chariot買方根據安排協議收購Chariot股本中已發行的普通股
「Chariot收購完成」	指	根據安排協議完成Chariot收購
「Chariot收購完成條件」	指	安排協議的先決條件
「Chariot集團」	指	Chariot及其附屬公司
「Chariot配售」	指	Chariot配售代理根據Chariot配售協議的條款擬配售Chariot配售股份
「Chariot配售代理」	指	中銀國際及摩根士丹利國際
「Chariot配售協議」	指	本公司與Chariot配售代理於二零一零年三月二十五日就Chariot配售訂立的有條件配售協議
「Chariot配售股份」	指	Chariot配售代理擬配售最多達31,200,000,000股新股份，可由本公司於授予Chariot特別授權時根據Chariot配售協議的條款配發及發行
「Chariot買方」	指	China Sci-Tech Minerals Limited (前稱0874791 B.C. LTD.)，根據加拿大英屬哥倫比亞法例註冊成立的本公司間接全資附屬公司
「Chariot特別授權」	指	根據Chariot配售協議配發及發行Chariot配售股份的權力
「本公司」	指	中國科技集團有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市
「關連人士」	指	具有上市規則賦予的涵義
「CopperCo」	指	CopperCo Limited (ABN 95 004 434 904) (清盤中) (已委任接管人) 及其有關附屬公司
「CopperCo資產銷售協議」	指	由(其中包括) CopperCo、Cape Lambert及Cape Lambert Lady Annie於二零零九年五月七日訂立的資產銷售協議，據此，Cape Lambert Lady Annie收購Lady Annie項目

---

## 釋 義

---

「CRU」	指	專注於礦務、金屬、電力、電纜、肥料及化學業的獨立商務分析及顧問集團；
「德意志銀行」	指	德意志銀行香港分行，可根據證券及期貨條例進行第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供建議)受規管活動的持牌法團
「董事」	指	本公司董事
「生效日期」	指	為其利益而設立Chariot收購完成條件的安排協議適用訂約方達成或(如未禁止及根據適用法律)豁免Chariot收購完成條件(不包括根據其條款直至生效日期方能達成的Chariot收購完成條件，但為其利益而設立該等條件的安排協議適用訂約方須於生效日期達成或(如未禁止)豁免Chariot收購完成條件)之後第三個營業日，除非安排協議的訂約方以書面方式同意另一日期
「股東特別大會」	指	為批准本通函「股東特別大會通告」所述事宜將予召開的本公司股東特別大會
「經擴大集團」	指	緊隨Lady Annie收購完成後的集團
「最終判令」	指	加拿大法院根據英屬哥倫比亞商業公司法第291條以Chariot、Chariot買方及本公司接受的形式合理行事作出批准安排計劃的最終判令，該判令可由法院於生效日期前任何時候修改(經Chariot及本公司合理行事後同意)或(如上訴，則除非該上述被撤回或否決)於上訴時確認或修改(惟規定任何修改須經Chariot及本公司各自合理行事後接受)
「財務顧問」	指	Azure Capital、德意志銀行及摩根士丹利亞州
「國際資源」	指	國際資源集團有限公司，於百慕達註冊成立的有限公司，其股份於聯交所上市(股份代號：1051)

---

## 釋 義

---

「承授人」	指	Barber先生、趙先生、Hegarty先生及許先生
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司
「粵海證券」或 「獨立財務顧問」	指	粵海證券有限公司，根據證券及期貨條例可從事第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動的持牌法團，並為就Lady Annie認購及建議授出購股權向獨立董事委員會及獨立股東提供意見的獨立財務顧問；
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由於濱先生，唐素月女士及陳錫華先生（均為獨立非執行董事）組成的獨立董事委員會，以就Lady Annie認購及建議授出購股權向獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	全體股東
「JORC準則」	指	關於報告已控制礦產資源及礦石儲量的澳洲規範（二零零四年版）
「千噸」	指	千噸
「Lady Annie收購」	指	本公司根據售股協議收購Lady Annie銷售股份
「Lady Annie收購完成」	指	根據售股協議完成Lady Annie收購
「Lady Annie代價」	指	Lady Annie收購的代價
「Lady Annie配售」	指	Lady Annie配售代理根據Lady Annie配售協議的條款擬配售Lady Annie配售股份
「Lady Annie配售代理」	指	德意志銀行及摩根士丹利國際
「Lady Annie配售協議」	指	本公司與Lady Annie配售代理於二零一零年三月二十五日就Lady Annie配售訂立的有條件配售協議



---

## 釋 義

---

「Lady Annie配售完成」	指	完成Lady Annie配售
「Lady Annie配售完成日期」	指	(i)二零一零年八月三十一日或之前；及(ii)自Lady Annie收購完成起一個月內任何日期(以較早者為準)或本公司與Lady Annie配售代理將以書面方式協定Lady Annie配售完成發生的其他時間或日期
「Lady Annie配售價」	指	每股Lady Annie股份的配售價
「Lady Annie配售股份」	指	Lady Annie配售代理擬配售最多達7,800,000,000股新股份，可由本公司於授予Lady Annie特別授權時根據Lady Annie配售協議的條款配發及發行
「Lady Annie買方」	指	CST Minerals Pty Limited (ACN 142 485 470)，一家於澳洲註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司
「Lady Annie項目」	指	位於項目場地的氧化銅勘探開採加工業務及所有相關廠房、設備、合約及其他資產
「Lady Annie銷售股份」	指	Lady Annie股本中的繳足普通股
「Lady Annie特別授權」	指	根據Lady Annie配售協議配發及發行Lady Annie配售股份的權力
「Lady Annie認購」	指	趙先生根據Lady Annie認購協議的條款並在其條件規限下建議認購Lady Annie認購股份
「Lady Annie認購協議」	指	本公司與趙先生於二零一零年三月二十九日就Lady Annie認購訂立的認購協議
「Lady Annie認購截止日期」	指	根據Lady Annie認購協議的條款，Lady Annie認購截止的日期
「Lady Annie認購價」	指	每股Lady Annie認購股份的認購價(不包括經紀佣金、費用及徵費(如有))，趙先生將按Lady Annie認購價認購股份，且其將與Lady Annie配售價相同
「Lady Annie認購股份」	指	將由趙先生就Lady Annie配售認購的780,000,000股新股份



---

## 釋 義

---

「Lady Annie技術報告」	指	Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd就Lady Annie項目於二零一零年五月七日編製的獨立技術報告，載於本通函附錄五
「Lady Annie估值報告」	指	漢華評值有限公司就Lady Annie項目於二零一零年五月十二日編製的獨立估計報告，載於本通函附錄六
「Lady Loretta權益」	指	Lady Loretta合營公司經營協議項下的所有參與權益(包括合營資產)及Lady Loretta合營公司經營協議項下的Cape Lambert Lady Annie的任何現有及未來權力、業權及權益
「Lady Loretta合營公司經營協議」	指	Buka Minerals (Lady Loretta No. 2) Pty Ltd與Noranda於二零零一年一月二十五日簽署的協議，並隨後進行安排
「LAO」	指	ACN 076 289 097 Pty Ltd(前稱Lady Annie Operation Pty Ltd)，為Copper Co Limited的全資附屬公司
「最後交易日」	指	二零一零年二月二十六日
「最後實際可行日期」	指	二零一零年五月五日
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「倫敦金屬交易所」	指	倫敦金屬交易所
「礦山壽命」	指	貫徹礦山整體壽命的平均成本
「Marcobre」	指	Marcobre S.A.C.，根據秘魯法律於二零零四年五月二十日註冊成立的公司，由Chariot擁有70%權益，由Korea Resources Company及LS-Nikko Inc.(前稱LG-Nikko Copper Inc.)擁有30%權益
「Marcona銅資產」	指	位於秘魯納斯卡省五個地點(即Mina Justa、Achupallas、Miramar、Clavelinas及La Apreciada)的銅資產
「Martabe項目」	指	本公司日期為二零零九年五月十二日的公佈內所界定的Martabe金銀項目
「Mina Justa項目」	指	位於Marcona銅資產內的銅項目，包括兩個礦床(即Mina Justa礦床及Magnetite Manto礦床)
「內閣大臣」	指	昆士蘭州的執政內閣大臣

---

## 釋 義

---

「摩根士丹利亞州」	指	在香港註冊成立的公司，根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)、第7類(提供自動化交易服務)及第9類(資產管理)受規管活動的持牌法團
「摩根士丹利國際」	指	Morgan Stanley & Co. International plc，而由於Morgan Stanley & Co. International plc「買賣證券」(定義見證券及期貨條例附表5)，Morgan Stanley & Co. International plc將須透過其代理摩根士丹利亞洲進行及只可在證券及期貨條例附表5第二部分「買賣證券」一詞之定義第(iv)分段下第(I)、(II)、(III)、(IV)及(V)條條文概不適用的情況下進行
「Barber先生」	指	Damon G Barber先生
「趙先生」	指	趙渡先生
「Hegarty先生」	指	Owen L Hegarty先生
「許先生」	指	許銳暉先生
「Mt」	指	百萬噸
「Noranda」	指	Noranda Pacific Pty Limited (ACN 006 864 802)
「安排計劃」	指	安排協議所附的安排計劃，以及根據安排協議對其作出或根據加拿大法院在本公司與Chariot各自合理行事同意的情況下於最終判令中的指示作出的任何修改或變更
「中國」	指	中華人民共和國
「接管人」	指	CopperCo接管人及經理
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	指	本公司現有已發行股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「購股權」	指	根據購股權協議按相當於購股權價的每股股份的價格認購購股權股份的權利

---

## 釋 義

---

「購股權協議」	指	本公司與Barber先生於二零一零年三月十九日及本公司分別與(i)趙先生、(ii)Hegarty先生及(iii)許先生各方於二零一零年三月二十四日就認購購股權股份所訂立的購股權協議
「購股權股份」	指	於授予購股權特別授權時根據購股權協議行使購股權時將予配發及發行的股份
「購股權價」	指	根據購股權協議行使購股權時就每股股份應付的價格，其將為每股購股權股份0.20港元
「購股權特別授權」	指	根據購股權協議配發及發行購股權股份的權力
「售股協議」	指	Lady Annie買方、本公司及Cape Lambert於二零一零年三月十一日就收購Lady Annie銷售股份訂立的協議
「Snowden」	指	Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「處理費用／精煉費用」	指	礦業公司處理精礦及透過冶煉廠或精煉廠進行精煉以生產可銷售金屬所支付的費用；
「t/a」	指	每年噸
「美元」	指	美利堅合眾國的法定貨幣美元
「認股權證」	指	根據日期為二零零九年六月三日的平邊契據以記名方式設立的認股權證，其登記持有人可按其條款及條件認購股份
「%」	指	百分比



CHINA SCI-TECH HOLDINGS LIMITED  
(中國科技集團有限公司)\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
(股份代號：985)

執行董事：

趙渡先生(主席)

趙鋼先生

楊國瑜先生

關錦鴻先生

許銳暉先生

徐正鴻先生

鍾迺鼎先生

李明通先生

Damon G Barber先生

註冊辦事處：

Ground Floor

Caledonian House

Mary Street

P.O. Box 1043

George Town

Grand Cayman

Cayman Islands

獨立非執行董事：

于濱先生

唐素月小姐

陳錫華先生

總辦事處及香港

主要營業地點：

香港

灣仔

港灣道26號

華潤大廈

45樓4510室

敬啟者：

**(1) 有關收購 Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Ltd 的**

**全部已發行股本的非常重大收購，**

**(2) 趙渡的建議認購，**

**(3) 建議授出購股權，**

**(4) 發行新股份的特別授權，**

**及**

**(5) 股東特別大會通告**

緒言

二零一零年三月二十五日，本公司宣佈：

(a) Lady Annie買方(本公司全資附屬公司)、本公司與Cape Lambert訂立售股協議，據此，Lady Annie買方有條件同意以總代價130,000,000澳元(相當於約917,000,000

\* 僅供識別

---

## 董事會函件

---

港元)收購Lady Annie銷售股份(為Cape Lambert Lady Annie的全部已發行及流通在外的股本)，並於達到若干里程碑時由Lady Annie買方向Cape Lambert額外支付5,000,000澳元(相當於約35,000,000港元)；

- (b) 於二零一零年三月二十五日，本公司與Lady Annie配售代理訂立Lady Annie配售協議，據此，Lady Annie配售代理同意，待下文及Lady Annie配售協議的其他條款所載先決條件達成後，作為本公司的代理個別(但非共同或共同及個別)盡力促成投資者以不低於每股Lady Annie配售股份0.20港元的配售價認購最多7,800,000,000股新股份；
- (c) 於二零一零年三月十九日及二十四日，本公司與各承授人訂立購股權協議，據此，本公司有條件地同意向承授人授予購股權；及
- (d) 其已尋求Lady Annie特別授權及購股權特別授權，以授權配發及發行最多達9,625,000,000股新股份，相當於(i)就Lady Annie配售而言，達7,800,000,000股新股份；及(ii)就購股權而言，達1,825,000,000股新股份。

於二零一零年三月二十九日，本公司進一步宣佈本公司已與趙先生訂立Lady Annie認購協議，據此，趙先生同意認購與Lady Annie配售有關的780,000,000股新股。

根據上市規則第14章，Lady Annie收購構成一項非常重大收購。根據上市規則第14.49條，Lady Annie收購因此須於股東特別大會上獲得股東批准。

因趙先生為本公司主席兼執行董事，趙先生根據上市規則為本公司關連人士，故認購協議項下的Lady Annie認購構成本公司的一項關連交易，須遵守上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准規定。

根據購股權協議建議向承授人授出購股權構成本公司的關連交易，須遵守上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准規定。此外，購股權協議亦須受上市規則第15章的股東批准規限。

---

## 董事會函件

---

本通函旨在向閣下提供(其中包括)：

- (a) 有關(i)Lady Annie收購、Lady Annie配售、售股協議、Lady Annie配售協議及Lady Annie特別授權；(ii)Lady Annie認購及Lady Annie認購協議；及(iii)建議授出購股權、購股權協議及購股權特別授權的進一步資料；
- (b) 獨立董事委員會就下列事項致獨立股東的推薦意見：(i)Lady Annie認購及Lady Annie認購協議；及(ii)建議授出購股權及購股權協議；
- (c) 粵海證券就下列事項致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件：(i)Lady Annie認購及Lady Annie認購協議；及(ii)建議授出購股權及購股權協議；
- (d) Cape Lambert Lady Annie的財務資料及經擴大集團的備考財務資料；
- (e) Lady Annie技術報告及Lady Annie估值報告；及
- (f) 股東特別大會通告，會上將提呈普通決議案以考慮及酌情批准(其中包括)(i)Lady Annie收購、Lady Annie配售、售股協議、Lady Annie配售協議及Lady Annie特別授權；(ii)Lady Annie認購及Lady Annie認購協議；及(iii)建議授出購股權、購股權協議及購股權特別授權。

本通函所載的董事會函件分為八個部分。A部分提供有關Lady Annie收購、Lady Annie配售、售股協議、Lady Annie配售協議及Lady Annie特別授權的進一步資料；B部分載列有關Lady Annie認購及Lady Annie認購協議的進一步資料；C部分載列有關建議授出購股權、購股權協議及購股權特別授權的進一步資料；D部分載列採銅行業的概覽；E部分提供有關本集團及經擴大集團的額外資料；F部分提供有關交易上市規則涵義的額外資料；G部分載列有關股東特別大會的額外資料；及H部分載列董事會的推薦意見。

獨立董事委員會函件載於本通函第67至68頁，當中載有其致獨立股東的意見。

粵海證券致獨立董事委員會及獨立股東的函件載於本通函第69至87頁。

A部分 – LADY ANNIE收購、LADY ANNIE配售、售股協議、LADY ANNIE配售協議及LADY ANNIE特別授權

1. 售股協議

1.1 日期

二零一零年三月十一日

1.2 訂約方

- (a) Lady Annie買方
- (b) 本公司(作為Lady Annie買方責任擔保人)
- (c) Cape Lambert

本公司確認，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於最後實際可行日期，Cape Lambert為獨立於本公司的第三方，並非本公司或其附屬公司或彼等各自的聯繫人的關連人士。Cape Lambert的最終實益擁有人及主要股東為獨立於本公司或其附屬公司或彼等各自的聯繫人的第三方。

1.3 將予收購的資產

Lady Annie銷售股份，為Cape Lambert Lady Annie的全部現有已發行股本。於Lady Annie收購完成後，Cape Lambert Lady Annie將成為本公司的間接全資附屬公司。

1.4 Lady Annie代價

Lady Annie買方應付Cape Lambert的Lady Annie代價為130,000,000澳元(相當於約917,000,000港元)，並須以以下方式支付：

- (a) 於簽訂售股協議後支付按金5,000,000澳元(已支付)；及
- (b) 於Lady Annie收購完成後支付125,000,000澳元。

於達到以下里程碑時，Lady Annie買方向Cape Lambert支付的Lady Annie代價將額外增加5,000,000澳元：

- (a) 於就Lady Annie項目生產首10,000噸電解銅後，支付2,500,000澳元；及



---

## 董事會函件

---

(b) 於對含有25,000噸銅含量的額外礦石儲備施工後，支付2,500,000澳元。

Lady Annie代價須以現金支付。於Lady Annie代價應付時，本公司擬以短期過渡融資籌集所得現金撥付。

### 1.5 釐定Lady Annie代價的基準

Lady Annie代價乃由Lady Annie買方與Cape Lambert經公平磋商後釐定。在考慮Lady Annie代價時，董事會曾考慮多項因素，包括但不限於(i) Cape Lambert就出售Lady Annie銷售股份進行銷售程序；(ii)採銅行業的前景；及(iii)盡職調查的發現。盡職調查包括審閱作為Q Copper首次公開發售過程部分編製的技術報告，包括載列Lady Annie項目估計資源及儲量的獨立工程師報告。

#### (a) 銷售程序

本公司認為銷售Lady Annie項目為存在超過一名投標人的程序。列入候選名單的有關各方已獲邀進行詳盡盡職審查，本公司從此名單中已甄選出較優秀的投標人。

#### (b) Q Copper首次公開發售

於二零零九年八月二十六日，Cape Lambert公佈其將通過首次公開發售（「首次公開發售」）出售其於Lady Annie項目的權益。於二零零九年十一月十六日，Cape Lambert股東批准通過分拆Q Copper Australia Limited（「Q Copper」）出售Lady Annie項目。作為銷售的代價，Cape Lambert將收取現金及Q Copper以股代息合共價值169,000,000澳元。

於二零零九年十二月十五日，Q Copper首次公開發售截止日期延長至二零一零年二月三日，且發售獲重組。就向Q Copper銷售Lady Annie項目應付Cape Lambert的總代價減少至137,500,000澳元（現金及Q Copper以股代息一起）。於二零一零年一月二十五日，Cape Lambert股東批准按重組條款出售Lady Annie項目。於二零一零年二月三日，Q Copper首次公開發售因市況而撤銷。

#### (c) 採銅業的前景

全球銅市場約為每年19,000,000噸，其中約6%由澳洲供應。銅的化學、物理及藝術屬性使其在家用、工業、環境及高技術應用等廣泛領域內成為優選材料。銅價於二零零八年金融危機後急劇下跌，並於二零零九年強勁復蘇，二零一零年至今維持穩健。二零零九年

---

## 董事會函件

---

十月一日至二零一零年一月三十一日期間的平均銅價約為每公噸6,821美元(相當於約52,983港元)。截至二零零九年十二月三十一日止五年的平均價格約為每公噸5,940美元(相當於約46,140港元)。

### (d) 獨立技術報告

本公司已委託編製獨立技術報告附於通函。本公司已委託編製調查會計師報告附於通函，說明Cape Lambert Lady Annie於二零零九年十二月三十一日的實際經審核結餘。

作為Q Copper首次公開發售程序的部分，眾多獨立報告獲編製，且該等報告可於Q Copper網站<http://www.qcopper.com.au>/公開查閱。該日期為二零零九年十一月十二日的獨立工程師報告乃由Snowden根據JORC準則編製，說明Lady Annie項目為一項穩健及先進的項目，其總資源為品位為0.9%的銅39,770,000噸(含銅量為353,900噸)及總儲量約品位為1.1%的銅約11,230,000噸(含銅量為123,300噸)(有關分別於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月一日的最新數據，請參閱本函件A部分第2.1節的「優質的礦產資源基礎」一節)。Q Copper的獨立地質學家Golder Associates Pty Ltd於二零零九年十月編製獨立地質學家報告，說明構成Lady Annie項目的特許土地權的勘探前景。由Q Copper的獨立環境專家SRK Consulting (Australasia) Pty Ltd於二零零九年十一月六日編製的獨立環境報告及由Freehills於二零零九年十一月六日編製的土地權報告以就Lady Annie項目的各個方面提供幫助。

### 1.6 先決條件

Lady Annie買方及Cape Lambert完成Lady Annie收購的義務，須待(其中包括)以下條件獲達成或豁免後方可作實(除第1.6(c)段及1.6(d)段項條件無法豁免):

- (a) Cape Lambert Lady Annie及Cape Lambert已完成將來自Cape Lambert Lady Annie的Lady Loretta權益轉讓至Cape Lambert的一家關連法團；
- (b) 已就於Cape Lambert Lady Annie的控制權變更取得Ergon Energy Limited、National Australia Bank Limited及Commonwealth Bank of Australia Limited的同意；
- (c) Lady Annie買方已收到澳洲聯邦財政部長的書面通知，聲明聯邦政府並不反對Lady Annie收購，根據一九七五年外國收購及併購法(聯邦)，禁止澳洲聯邦財政部長就Lady Annie收購作出判令，或倘根據一九七五年外國收購及併購法(聯邦)

---

## 董事會函件

---

就收購作出暫時判令，且可作出禁止Lady Annie收購的最終判令的期間在並無作出最終判令的情況下失效；

- (d) 本公司大部分股東於股東特別大會批准普通決議案贊成進行Lady Annie收購；
- (e) 資格證明持有人同意將土地權 (惟ML 90178及ML 90184 (即基礎建設土地權) 除外) 轉讓予Cape Lambert Lady Annie；
- (f) 就向Cape Lambert Lady Annie轉讓土地權 (惟ML 90178及ML 90184 (即基礎建設土地權) 除外) 進行登記申請；
- (g) 將所有法定許可 (若干基礎建設許可包括取水許可除外) 轉讓予Cape Lambert Lady Annie；
- (h) 將特許權協議變更及轉讓予Cape Lambert Lady Annie (為CopperCo資產銷售協議的主題，而該協議仍未獲變更及轉讓予Cape Lambert Lady Annie)；及
- (i) 就Cape Lambert Lady Annie作為CopperCo資產銷售協議項下基礎建設土地權ML90178及ML90184的買方的權益為Cape Lambert Lady Annie登記資格證明。

二零一零年三月三十日，本公司獲其法律顧問Norton Rose Australia告知，1.6(c)段的條件已獲達成。二零一零年三月十二日，Cape Lambert的法律顧問告知Norton Rose Australia,上文1.6(e)及1.6(h)段的條件已獲達成。二零一零年四月二十二日，Cape Lambert的法律顧問告知Norton Rose Australia,1.6(f)段的條件已獲達成。

### 1.7 若干先決條件的理由

#### (a) 1.6(a)段的條件

該條件納入售股協議理由為Cape Lambert有意豁除Lady Loretta權益 (及與Lady Loretta權益有關的Lady Loretta合營公司經營協議)，而Cape Lambert Lady Annie在磋商售股協議之時正在向銷售進行收購。有關將來自Cape Lambert Lady Annie的Lady Loretta權益轉讓至Cape Lambert的一家關連法團的文件於簽立售股協議之前簽署。轉讓須於Lady Annie收購完成前完成。Cape Lambert Lady Annie於Lady Annie收購完成前不會為Lady Loretta合營公司經營協議訂約方或擁有其任何權益。

(b) 1.6(e)段的條件

1.6(e)段所指的資格證明指Pegmont Mines Ltd、Pegasus Enterprises Ltd及Goldsearch Ltd為保障彼等就下文1.7(e)段所述特許權契據項下Lady Annie項目獲支付特許權費而提交的資格證明。該等資格證明禁止在未經資格證明持有人同意的情況下買賣受影響的土地權。務請注意Miniere Mining Pty Ltd及Royalco Resources Ltd尚未就下文1.7(e)段所述租約及申索協議及7487協議提交資格證明。

(c) 1.6(f)段的條件

1.6(f)段的原因為Cape Lambert Lady Annie為土地權的衡平法擁有人而土地權為CopperCo資產銷售協議的主題，而土地權的法定業權尚未以Cape Lambert Lady Annie的名義登記。該條件規定，就向Cape Lambert Lady Annie轉讓該等土地權(若干基礎建設土地權除外)進行登記申請，須於本公司收購Cape Lambert Lady Annie完成前作出。其後須得到Queensland Minister for Mines and Energy的同意，轉讓土地權的法定業權方告完成。

(d) 豁除基礎建設土地權及若干基礎建設許可

基礎建設土地權ML90178及ML90184以及若干基礎建設許可(包括一項取水許可)被豁除於1.6(e)、1.6(f)及1.6(g)段的條件，原因為該等基礎建設土地權及取水許可於轉讓予Cape Lambert Lady Annie之前須得到第三方同意。Cape Lambert Lady Annie現正與第三方磋商以取得該同意，惟會否將於本公司及Cape Lambert有意完成交易的期限內取得同意仍屬未知之數。因此，本公司與Cape Lambert協定該等條件的要求不會延伸至該等基礎建設土地權及許可。Cape Lambert已就該等土地權及許可於完成後6個月內未能轉讓予Cape Lambert Lady Annie所產生的損失提供彌償保證。另外留意到項目存在其他可能的水源。

(e) 特許權協議

1.6(h)段的條件所述的特許權協議詳情如下：

- (i) 由Royalco Resources Ltd、Miniere Mining Pty Ltd、LAO(CopperCo的全資附屬公司)與Pegasus Enterprises Ltd於一九九八年七月二十三日訂立的土地權銷售及特許權協議Mount Kelly－租約及申索(「租約及申索協議」)；
- (ii) 由Royalco Resources Ltd、LAO與Pegasus Enterprises Ltd於二零零二年三月十八日訂立的土地權銷售及特許權協議Mount Kelly-EPM 7487(「7487協議」)；及
- (iii) 由Pegmont Mines Ltd、Pegasus Enterprises Ltd、Goldsearch Ltd、CopperCo及LAO於二零零四年九月二十八日訂立的特許權契據(「特許權契據」)。

---

## 董事會函件

---

根據租約及申索協議及7487協議，1%淨冶煉回報(「NSR」)特許權(0.5%NSR適用於特定分區)乃按季度支付。特許權付款總額的上限為1,000,000澳元。根據租約及申索協議及7487協議，組成該等協議的土地權所覆蓋的地區生產出25,000,000鎊銅之前毋須支付特許權費。

根據特許權契據，達到若干生產門檻之前毋須支付特許權費。銅的相關生產門檻為100,000噸。一旦達到生產門檻，則每季度應付特許權費總額另加1% NSR特許權費。銅的特許權費總額為每噸25澳元。

除上文所載的合約關係外，特許權協議涉及的公司與CopperCo概無任何關係。

### 1.8 完成

Lady Annie收購須於最終先決條件達成或獲豁免後三個營業日方告完成，且無論如何不得遲於二零一零年五月三十一日。

Cape Lambert Lady Annie現擬於Lady Annie收購完成日期或之前與Australis Exploration Limited (Cape Lambert的全資附屬公司) 訂立磷權利契據。根據契據，Cape Lambert Lady Annie將其勘探及開採礦區的磷的所有權利以零代價轉讓予Australis Exploration Limited，而該等權利並無獲賦賬面值。

### 1.9 終止

倘1.6(a)至1.6(i)段其中任何條件未獲達成或在二零一零年五月三十一日前獲豁免或無法達成，則Lady Annie買方或Cape Lambert可於Lady Annie收購完成前任何時間通過至少提前兩個營業日向另一方發出通知的方式終止售股協議。

於Lady Annie收購完成前任何時間，在以下情況下，Lady Annie買方亦可通過向Cape Lambert發出通知終止售股協議：

- (a) 倘Cape Lambert嚴重違反售股協議而Cape Lambert無法於收到Lady Annie買方的違反通知後十五個營業日內對其進行彌補；或
- (b) 倘Cape Lambert嚴重違反保證而Cape Lambert無法於收到Lady Annie買方的違反通知後十五個營業日內對其進行彌補。

---

## 董事會函件

---

倘Cape Lambert並無違反售股協議的任何保證或其他條文，而：

- (a) 因Lady Annie買方未能遵守其Lady Annie收購完成責任由Cape Lambert終止售股協議，則Cape Lambert將有權保留5,000,000澳元的按金；或
- (b) 因Lady Annie買方未能在股東特別大會上取得股東批准終止售股協議，則Cape Lambert將有權保留5,000,000澳元按金中的1,500,000澳元及該款項累計的有關權益，而Lady Annie買方須退還按金的餘額。

倘售股協議因上文(a)段或(b)段所載以外的任何理由而終止，則Lady Annie買方將須全額退還5,000,000澳元的按金。

上文(b)點所披露的條文為訂約各方就競爭性銷售條件達成的經磋商組合交易一部分，而董事會認為，就此而言及就取得對本公司有利的生意的利益而言，條文屬公平合理且符合股東的利益。

### 1.10 保證及彌償保證

本公司無條件及不可撤回地向Cape Lambert擔保妥善如期履行Lady Annie買方於售股協議項下的責任，並就任何違約或延誤產生的損失向Cape Lambert作出彌償保證。

## 2. Lady Annie收購的交易理據

本公司認為，以下為進行Lady Annie收購以支持本公司實現目標成為具全球競爭力的銅生產商的主要理據。

### 2.1 優質的礦產資源基礎

Lady Annie項目具有優質的礦產資源基礎，按JORC準則分類，於二零一零年三月一日氧化銅礦產資源存貨總量為0.9%品位的銅25百萬噸(含銅量為217,400噸)，包括於二零零九年十二月三十一日氧化銅礦石儲備總量為1.1%品位的銅11.2百萬噸(含銅量為123,300噸)。此外，該項目擁有轉化及硫化銅礦產資源存貨分別為0.7%品位的銅9百萬噸及0.9%品位的銅6.8百萬噸(含銅量為126,200噸)。該項目分為兩個採礦區，共有四個露天礦坑，可提供多重施工面，較靈活。生產出來的所有陰極銅品質優良，均符合倫敦金屬交易所甲級規格。根據總礦石儲量，預計礦山壽命約為4.5年，於二零一一年全年可生產25,000噸陰極銅。C1現金成本總額約為每磅銅1.24美元。



## 董事會函件

### 2.2 具有既定過往記錄的「可供生產」資產

本公司已興建主要的基礎設施，以確保二零一一年電解銅年產量達至25,000噸。CopperCo於二零零八年十一月納入自願管理之前，Mount Kelly加工廠已完成擴建，旨在截至二零零九年中中期前將產量逐漸提升至30,000噸。除Mount Kelly加工廠外，主要的基礎設施已配置齊全，包括(i)可容納213人的帳篷；(ii)集宿舍、管理、開採及加工部門為一體的辦公樓；(iii)倉庫及維修車間設施；(iv)開採承包商的車間及辦公室；(v)Lake Waggaboonya及Johnson Creek Borefield的供水；及(vi)向Mount Isa Mine購買的輸電基礎設施及電力供應。Cape Lambert Lady Annie正在取得第三方的同意以轉讓本函件A部分第1.7節的「豁除基礎建設土地權及若干基礎建設許可」一節所載若干基礎建設用地及取水許可。

Lady Annie項目由CopperCo於二零零七年十月及二零零八年十一月間經營，之後於二零零九年二月由接管人保養及維護，保留了之前經營的大量人員，繼續透過存貨回收銅生產銅，直至二零零九年十二月為止。本公司相信重新運營Lady Annie項目的風險及時間成本較新開發的項目為低。該項目可在相當短的時間內重新啟動，預期資金開支約為8.2百萬澳元。

#### CopperCo於Lady Annie項目的過往生產情況

		十二月 季度	三月 季度	六月 季度	九月 季度
	單位	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零八年
開採礦石	噸	655,679	564,173	614,266	739,597
銅品位	%	0.92	1.11	1.03	0.74
堆積礦石	噸	533,633	645,169	591,175	704,769
銅品位	%	0.87	1.08	0.97	0.73
銅產量(採剝)	噸	2,984	3,618	4,480	4,204
銅銷售	噸	2,928	3,255	4,891	3,992
C1現金成本	美元/磅	1.06	0.76	1.15	1.08

資料來源：生產及成本資料摘錄自截至二零零八年九月三十日止期間CopperCo的季度活動報告，並於二零零八年十月二十八日提交予澳洲證券交易所。因委任接管人，無法獲得十二月季度二零零八年之前的生產及成本資料。

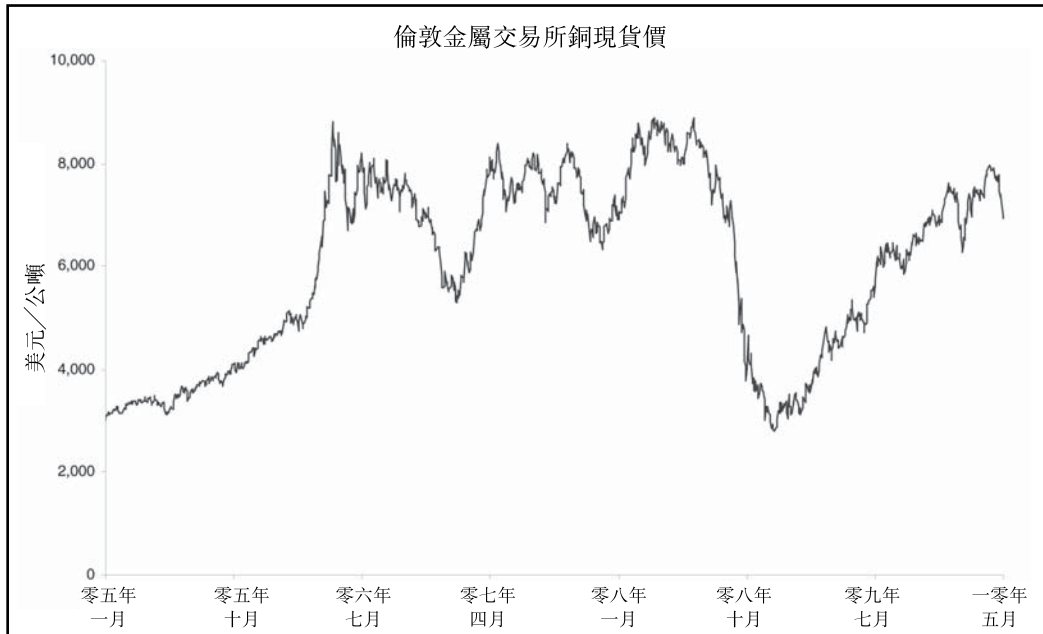
### 2.3 銅價前景強勁

銅需求預期保持強健，乃受新興經濟體的強勁需求帶動，加上全球其他地區經濟穩步復甦所致。銅生產商尚未能滿足全球消耗量，令中期面臨持續虧絀。於二零一零年五月五日，銅現貨價格為每公噸6,921.75美元，而銅持續以歷史平均價格交易。於二零一零年五月五日，倫敦金屬交易所銅期貨於二零一零年八月及二零一零年十二月分別以每公噸6,964美

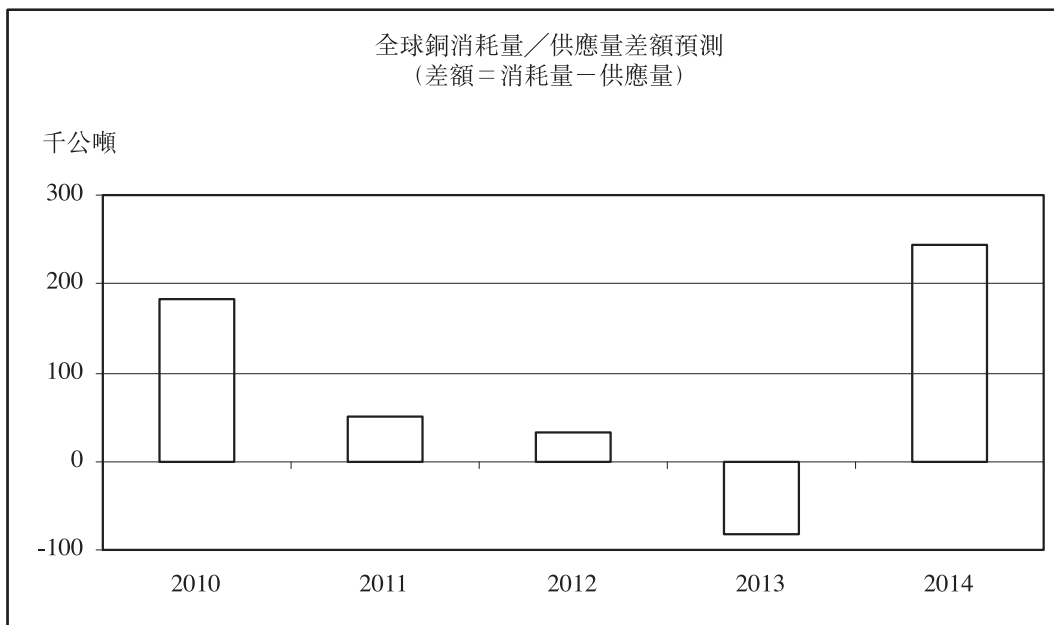


## 董事會函件

元及6,997美元進行交易。於二零一零年一月一日至二零一零年五月五日期間，平均銅價約為每公噸7,352美元，而於截至二零零五年一月一日至二零一零年五月五日期間的平均價則約每公噸6,029美元。



資料來源：彭博



資料來源：CRU

### 2.4 增加礦石儲備及進一步向上勘探的潛力

本公司相信，尚有大量豐富的勘探目標組合，具備潛力可大幅提高氧化銅資源存貨，並可將現有的礦山壽命由約4.5年延長至7至10年。獨立技術顧問已估計勘探目標規模為0.6%-0.8%品位的銅4百萬至7百萬噸的氧化銅礦(含銅量逾56,000噸)。此外，Anthill及Lady Annie/Lady Brenda的推斷資源為0.7至1.3%品位的銅逾2.5百萬噸(17,500至32,500噸銅金屬)具有品位升級潛力，須描述鑽探及開採研究，及評估以供列入開採存貨。

### 2.5 預計礦產省的大面積礦區位置

Lady Annie項目預計於Mount Isa Inlier內擁有涵蓋1,640平方千米的大面積獲審批礦區組合。除現有露天礦坑外，由於CopperCo主要專注於建立儲備以供運營，故礦區組合大部分尚在勘探中。獨立地質學家已在Mount Kelly加工廠可到達的貨運距離內確立11個優先鑽探目標，並估計勘探目標規模介乎0.6%至1.0%品位的銅合共17百萬至28百萬噸的氧化銅礦(含銅量103,000至280,000噸)。

除氧化銅外，勘探及評估礦區的轉化及氧化銅的潛力處於早期。轉化及硫化礦提供了一個在中期加大現有氧化銅露天礦坑的深度及擴大銅生產及延長礦山壽命的機會。

除銅外，礦區亦有望開採出鉛—鋅—銀及鈾。

## 3. 策略

本公司旨在成為具全球競爭力的銅礦公司，並擬透過以下策略實現該目標。

### 3.1 透過重新啟動Lady Annie項目，及時在預算範圍內進行符合質量標準的生產的近期價值

本公司的主要近期目標為於二零一零年十二月之前在預算範圍內重新啟動Lady Annie項目，以達至或超過目標質量的銅產量。為達至此目標，Cape Lambert Lady Annie已開始：

- (a) 聘用主要部門經理及員工；
- (b) 與合資格及有能力的開採承包商討論；
- (c) 委聘主要利益相關者及監管人討論重新運營的時間及要求；

---

## 董事會函件

---

- (d) 編製運營的修訂計劃以確保Lady Annie項目獲准運營(保養及維護除外)；及
- (e) 設備升級及翻新。

此外，本公司委任Barber先生為執行董事兼行政總裁，委任Hegarty先生為執行董事兼本公司副主席來發展本公司的銅礦開採業務，並協助開發Lady Annie項目。有關詳情請參閱本函件E部分第3節。

### 3.2 增加現有礦山銅資源存貨的各種措施及建立其他資源及儲備的勘探措施

首兩年內勘探主要注重於增加露天礦氧化銅開採存貨。本公司實施的措施將包括：

- (a) Lady Annie及Lady Brenda延伸鑽探，以將推斷資源(0.7%品位的銅2.36百萬噸)變為控制類別，確保其評估時列為開採存貨；
- (b) 更新Flying Horse資源模式以包括氧化銅礦產交點；及
- (c) 在Anthill加密鑽探，以將1.2%品位的1.94公噸銅推斷礦產資源升級。

本公司預期在中期在注重建立其他資源及儲備的礦產組合內承擔進一步的勘探工作。Mount Kelly加工廠的貨運距離內有11個優先鑽探目標，且二零一零年預期鑽探40,000米。除氧化銅外，本公司將勘探建立轉化及硫化礦產資源存貨，並承擔冶金測試工作及礦產優先研究。

### 3.3 選擇性收購及開發其他品質高、成本低及壽命長的銅礦項目

為成為具全球競爭力的銅礦開採公司，本集團定下二零一五年至二零一七年的年產銅達到250,000噸的目標。Chariot收購及Lady Annie收購完成後，本集團將繼續物色機會在其他地區收購及開發其他品質高、成本低及壽命長的銅礦。

### 3.4 維持安全、環保及對社會負責的營運，並透過應用「核心價值」與政府及社群維持良好關係

本公司管理層相信，審慎處理項目的環境及社會事宜對於其於澳洲及其他地區採礦業務的持續順利發展及擴展重要攸關。本公司管理層一直非常關注其僱員的健康及安全，並以

---

## 董事會函件

---

與其營運所在社群及環境維持和諧持續發展為目標。項目已主動符合且超越有關監管指引規定，確保其僱員的安全、於運作中採用環保技術及推行支持區內社群的計劃，全部均為本公司業務的核心價值。

本公司管理層致力應用高標準保護環境，特別是水資源，並已制定計劃減低受污染水源流出礦地以外的風險。本公司管理層積極發起及參與各種對其營運所在區內社群的健康、教育及民生帶來裨益的計劃。董事會預計將於未來數月內與地方社群協商開展社群活動的綜合計劃。

#### 4. 有關Cape Lambert集團及Lady Annie項目的資料

據董事經作出一切合理查詢後深知、瞭解及確信，有關Cape Lambert集團及Lady Annie項目的資料載述如下：

##### 4.1 Cape Lambert集團

Cape Lambert集團從事收購、勘探及開發礦物資產及投資於勘探及開採公司。其礦物資產的主要組合載於下表：

鐵	銅	鋅	金	磷礦石
Cape Lambert 南部：	Lady Annie 項目：	Lady Loretta 項目：	Sappes金 項目：	Australis Exploration Pty Ltd:
100%權益， 磁鐵礦， 位於澳洲 西澳皮爾巴拉 沿海地區	100%權益， 銅，位於 澳洲昆士蘭州 Mount Isa 以北120公里	25%權益， 鋅，位於 澳洲昆士蘭州 Mount Isa 以北120公里	100%權益， 金，位於 希臘阿歷山 德魯波利斯 西北部約30公里	100%權益， 磷礦石及 次生鈾， 覆蓋位於 北領地及 昆士蘭州以北

##### Marampa鐵礦

石項目：

100%權益，鏡鐵礦，  
位於西非塞拉利昂

---

## 董事會函件

---

### 其他權益

**Monitor Energy** 10.3% (澳洲證券交易所：MHL)

**DMC Mining** 36.2% (澳洲證券交易所：DMM)

**Universal Resources** 2.0%

(澳洲證券交易所：URL)

**Buka Gold** 19.9% (澳洲證券交易所：BKG)

**NiPlats Aust.** 39.3% (澳洲證券交易所：NIP)

**Lithic Metals & Energy** 1.2%

(澳洲證券交易所：LMY)

**Baobab Resources** 3.2%

(澳洲證券交易所：BAO)

**Corvette Resources** 32.3%

(澳洲證券交易所：COV)

**International Petroleum**

(澳洲證券交易所：IPO)

**Global Iron** 19.6%

(澳洲證券交易所：GFE)

**Cauldron Energy** 18.0% (1,500,000澳元C.note)

(澳洲證券交易所：CXU)

**Victory West Moly** 2,000,000澳元C.note

(澳洲證券交易所：VWM)

**Latin Resources** 15.0% (2,200,000澳元C.note)

**Pinnacle Group** 35.0%

**Africa Uranium** 2,400,000澳元C.note

**Continental Capital** 3,500,000澳元C.note

(澳洲證券交易所：CNF)

#### (a) *Cape Lambert*

Cape Lambert為Hamil Resources Limited與International Goldfields Limited於二零零三年六月十三日透過安排計劃合併組成的公司。該公司於二零零五年十一月二日以前名為International Goldfields Limited，隨後正式登記更名為Cape Lambert Iron Ore Limited。於二零零九年十一月二十一日，經股東批准後，Cape Lambert登記正式更名為Cape Lambert Resources Limited。該公司為資源勘探及投資公司，主要從事收購、勘探及開發礦物資產及投資於勘探及開採公司。於最後實際可行日期，Cape Lambert直接持有Cape Lambert Lady Annie已發行股本100%權益。

#### (b) *Cape Lambert Lady Annie*

Cape Lambert Lady Annie於二零零九年五月五日註冊成立為澳洲控股有限公司。於最後實際可行日期，該公司由Cape Lambert直接全資擁有。Cape Lambert Lady Annie註冊成立，以為Cape Lambert集團持有Lady Annie項目的權益。

### 4.2 Lady Annie項目

#### (a) 資產詳情及地點

Lady Annie項目位於澳洲昆士蘭州西北部Mount Isa區，主要包括Lady Annie採礦區、Mount Kelly採礦區、Mount Kelly加工廠及礦區。Mount Isa Inlier坐擁多處已探明氧化銅及硫化礦資源，及大量銅及鉛鋅銀礦。Lady Annie項目所持的採礦權涵蓋約1,640平方公里，涉及14份開採租約及28份礦產勘探許可證(EPM)。此外，55份EPM申請涵蓋約1,500平方公里。與礦產資源、礦石儲量及開採和加工業務有關的項目採礦權包括12項採礦租約及一項礦物勘探許可。

---

## 董事會函件

---

14份開採租約將於二零一一年一月三十一日至二零二九年七月三十一日之間屆滿，而28張EPM將於二零一零年八月十三日至二零一五年一月十日之間屆滿。除開採租約第90178及90184號(均為基礎建設土地權)外，所有開採租約均獲授權開採各種不同的礦物，包括銅、金、銀及其他礦石。本公司了解到，所有Lady Annie開採租約須符合Environmental Authority Mining, Non-Code Compliant 100401006 (「EA」)的規定，其中載列的多項環境條件包括：

- (i) 於開展業務之前應Department of Environment and Resource Management (「DERM」)所要求的金額及形式提供財務保障；
- (ii) 為裝載有害廢料的屏障設計儲存限額；及
- (iii) 就排放經開採活動污染暴雨實施污染限制。

Lady Annie項目目前擁有充足的儲量，可供營運約4.5年，年產銅25,000噸，而目前資源預期可將礦山壽命延長至超出該最初的經營期限。Lady Annie項目亦涉及若干潛在勘探採礦權，可能進一步大幅延長項目的經營期限。

Lady Annie項目現正處於開採階段。該項目由CopperCo於二零零七年開發，已營運約十二個月，其開支總額超過140,000,000澳元。CopperCo的最終實益擁有人及主要股東為獨立於本公司、其附屬公司或彼等各自聯繫人的第三方。於全球金融危機最嚴峻時期，CopperCo於二零零八年十一月二十六日進入自願管理程序，並由其抵押債權人隨後委任接管人及管理人，而Lady Annie項目處於保養及維護階段。Lady Annie項目隨後於二零零九年六月由Cape Lambert Lady Annie收購，並自當時起始終處於保養及維護階段。保養維護指礦場及加工廠並非按其設計年產量25,000噸運作，但會產生最低開支以保存礦場、堆浸、溶劑萃取－電積法廠房及基礎建設。堆浸可自現有物質生產銅，即使礦場並無運作。截至二零零九年十二月三十一日止六個月，約1,000噸銅由堆浸及溶劑萃取－電積法生產。本公司認為，重新啟用Lady Annie廠房估計需資金成本約8,200,000澳元，而Lady Annie項目下的生產(開採)預期將於二零一零年十二月重開，陰極將於開展後3個月內投產。

Mount Kelly、Lady Annie及Buckley River Areas已確定氧化、轉化及硫化銅礦產資源，位於七個礦床Lady Annie、Lady Brenda、Mount Clarke、Flying Horse、Swagman、Mount Kelly Workings及Anthill，為Lady Annie項目的一部分。Mount Kelly加工廠位於項目礦區的中央，距離Mount Kelly採礦區西南2.5公里，而氧化銅礦化物開採自Mount Clarke



---

## 董事會函件

---

及Flying Horse。Mount Kelly加工廠的銅年產能為25,000噸。該加工廠的設計銅年產能約為30,000噸，但由於部分加工環節的若干輕微瓶頸而降低。Lady Annie採礦區位於西北方向約18公里處。Anthill礦床位於Buckley River Area的Mount Kelly加工廠以南40公里(按道路計為45公里)處。

Mount Clarke於二零零七年四月開始開採並進行預剝離，Lady Annie於二零零八年十月開始開採。Mount Kelly加工廠於二零零七年十月進行調試，稍後於二零零八年升級。

### (b) 礦產勘探許可證

EPM為昆士蘭州礦產及能源部就勘探目的而頒發的礦產勘探許可證，允許許可證持有人採用勘察、地球物理測量、鑽探及採樣方式進行勘探並確定地層中、地表或地下礦產的存儲情況以及礦產的質量及數量。EPM為持有人提供申請開採租約支持，其有效期可長達五年。

儘管EPM無法自動續期，但可以續期。EPM持有人可申請於初步五年期屆滿後進一步續期。持有人應於屆滿日期前三至六個月遞交續期申請。一九八九年礦產資源法(昆士蘭州)(「MRA」)亦規定採礦權持有人定期根據採礦權條件縮減礦區面積。

已就有關構成Lady Annie項目部分的若干已授出EPM(「相關EPM」)，向昆士蘭州就業、經濟發展與創新部－昆士蘭州礦產及能源部遞交有條件歸還申請。勘探許可證的有條件歸還申請通常於臨近礦區持有人擬透過獲授涵蓋範圍更廣泛的勘探許可證整合許可面積時遞交。就Lady Annie項目而言，相關EPM的有條件歸還有利於新的EPM申請，該條款規定一經授予新EPM，其涵蓋面積與相關EPM相同。該等申請已於二零零七年提交。通常，昆士蘭州礦產及能源部(「QME」)需一段時間審核批准勘探許可證申請。批授新採礦權時常存在行政積壓，批授程序通常須涉及與聲稱或持有該土地(採礦權的標地物)原住民業權的人士進行磋商。由於尚未決定該等申請，本公司已就或將就所有已屆滿或即將屆滿的相關EPM作出續期申請。MRA規定已批授的採礦權(包括相關EPM)將繼續有效直至決定作出續期申請。

許可證續期須遵守一九八九年礦產資源法(昆士蘭州)及一九九三年原住民土地權法(聯邦)，由礦產及能源部酌情授出。



(c) 開採租約

開採租約可就有關人士於所持勘探許可證、EPM或礦產開發許可證涉及的土地上進行開採活動而向其授出。租約持有人可對特定礦物進行機器開採並開展與開採有關的活動或推動開採活動的進行，並可享有最長期限不受一九八九年礦產資源法(昆士蘭州)的限制。

開採租約的年期於授出或更新開採租賃前釐定，通常會參照探明儲量、估計礦山壽命及有關被開採產品及行業普遍存在的其他因素，可就相關勘探許可證、EPM或礦產開發許可證內所指定的礦物授出。

(d) *Lady Annie*項目的許可證及授權

本公司了解到：

- (i) *Lady Annie*項目的開採業務包括兩個主要礦區Mount Kelly採礦區及*Lady Annie*採礦區的傳統露天礦區；
- (ii) Mount Kelly採礦區及*Lady Annie*採礦區的礦石在Mount Kelly加工廠加工；
- (iii) 除Mount Kelly加工廠外，主要的*Lady Annie*項目基礎設施包括：
  - (A) 宿舍、辦公室、倉庫及維修車間設施；
  - (B) 供水基礎設施；及
  - (C) 輸電基礎設施。

(e) *Lady Annie*項目的項目開採租約

主要的*Lady Annie*採礦區、Mount Kelly加工廠及相關基礎設施位於獲批授採礦區。誠如上文「開採租約」一節所述，批授開採租約授權在相關區域進行開採、加工及相關業務。

四項開採租約均已屆滿。然而，已遞交續期申請，且開採租約將繼續生效，直至釐定申請。三項開採租約將於未來兩年內到期。由於該等開採租約的法定期限尚未開始，故並未遞交續期申請。

---

## 董事會函件

---

在考慮對開採租約進行續期申請時，QME考慮到其中包括：

- (i) 開採租約的現時期限內進行的開採業務及申請續期的理由；
- (ii) 於續期內將開展的業務是否會遵守適當的土地使用管理；
- (iii) 土地是否含有可開採含量的礦物質或土地是否適合用作所需用途；
- (iv) 租約持有人的現有財務及技術資源是否適合；及
- (v) 租約業務的方法及擬定開採計劃。

**(f) 主要的環保部門**

批授開採租約的開採活動必須根據Environmental Authority第MIN00401006 (EA第MIN00401006號)。本公司已獲提供由Cape Lambert Lady Annie持有的日期為二零零九年八月二十一日的EA第MIN100401006號的副本。

根據EA第MIN100401006號授權的開採業務必須根據營運審批計劃進行。本公司亦獲提供營運審批計劃的副本，日期直至二零一零年七月三十一日。

營運新計劃須在現時計劃於二零一零年七月三十一日屆滿前提交。此外，由於Lady Annie項目現時已停產，正在進行全面保養及維護，故無論如何營運新計劃須在全面開採活動重新開始之前提交DERM予以審批。

**(g) 取水許可**

本公司已獲提供由LAO持有的自Lake Waggaboonyah取水的許可。該許可證准許每年按每秒最多抽取42.0升的速度抽取1,323百萬升水。該Lake Waggaboonyah取水許可證載有一項條件，規定在Lake Waggaboonyah的水位相等於或5.5米低於Greenstone Creek水壩的溢洪口高度時，禁止取用超過500百萬升水。來自Lake Waggaboonyah的水乃透過基礎設施開採租約ML90178及ML90184載列的水電通道以管道向Lady Annie項目供應。

---

## 董事會函件

---

根據CopperCo資產銷售協議，Lake Waggaboonyah取水許可將轉讓予Cape Lambert Lady Annie。誠如本函件A部分第1.6節的「先決條件」一節所述，在ML90178及ML90184轉讓予Cape Lambert Lady Annie之前須取得第三方同意書。相關第三方與LAO最近就關於(其中包括) Lake Waggaboonyah取水用途及涵蓋水電通道的使用安排發生爭議，而Cape Lambert正在為解決爭議及就ML90178及ML90184轉讓取得所需同意書與相關第三方磋商。由於與上述相關第三方所訂立的使用安排均訂定可使用Lake Waggaboonyah，故取水許可尚未轉讓予Cape Lambert Lady Annie。

倘在解決爭議上遇到延誤，Cape Lambert Lady Annie或須依賴其他水源及開發額外水源以應付其需求。本公司擁有多個其他水源，包括Johnson Creek井田、Lady Annie井田及實地雨水池，其全部均獨立於水電通道。此外，自Johnson Creek井田取水的許可已於二零一零年四月九日授予LAO，並將於適當時候轉讓予Cape Lambert Lady Annie。

Lake Waggaboonyah取水許可倚賴根據第三方持有的附屬許可證存蓄的水，該許可證已屆滿，並須取得續期申請。本公司了解到重續附屬許可證不批准的風險極小。

### (h) 輸電許可

電乃透過水電通道提供予Lady Annie項目，並載列於ML90178及ML90184內。一九九四年電力法(昆士蘭)規定企業經營輸電基礎設施須持有相關授權或特定批准。

特定批准第SA04/07號授權LAO經營Mount Kelly加工廠的66千伏電線，以向Mount Kelly加工廠供電。

特定批准第SA04/07號能轉讓予Cape Lambert Lady Annie。然而，因上述取水許可，特定批准第SA04/07號與ML90178及ML90184有關，因此由於爭議而尚未轉讓予Cape Lambert Lady Annie。Cape Lambert已就因該等採礦權及特定批准第SA04/07號於完成後六個月內仍未轉讓予Cape Lambert Lady Annie所產生的損失提供彌償。Cape Lambert亦正在為解決爭議而與相關第三方磋商，而本公司相信該爭議將不會對Lady Annie項目的業務造成重大影響。

### 4.3 對Lady Annie項目的最終可行性研究

由於Lady Annie項目於二零零八年被接管前為現有經營業務，本公司並無就該項目進行決定性可行性研究。然而，作為Q Copper首次公開發售程序之一部分而編製之若干獨立報告載於本函件A部分第1.5節的「獨立技術報告」一節。

---

## 董事會函件

---

於二零一零年三月一日，Lady Annie項目擁有217,400噸含銅氧化物資源及123,300噸含銅儲量。按現有123,300噸含銅儲量計算，並假設廠房產能為每年25,000噸電解銅，其現時的項目壽命約為4.5年。此外，已識別14個具有潛能可延長Lady Annie項目礦山壽命及／或生產率的勘探項目。

原廠房年產能為19,000噸電解銅。擴建Mount Kelly工序廠房至年產能達到30,000噸電解銅的工程，於CopperCo被接管前尚未完成，但預期於重開後很快可以完成，預計於第二年全面投產的電解銅年產量可增至30,000噸。本公司相信重開Lady Annie項目的估計資本成本約為8,200,000澳元，而Lady Annie項目一旦重開後，生產每磅銅的C1現金成本預計將約為1.24美元。

### 5. Lady Annie收購的理由及益處

於最後實際可行日期，本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事金融工具投資及物業投資。本公司確認，經一切合理查詢後據董事所知、所悉及確信，於最後實際可行日期，Cape Lambert為獨立於Chariot及其附屬公司之第三方。Lady Annie收購完成後，採礦業務將構成本集團的主要業務，本公司其他現有業務在本集團業務中所佔的比重將遠遠小於採礦業務。本公司並無協議、理解、磋商或意向出售或改變其現有業務。

本公司一直伺機進軍採礦業，以分散其收入及資產基礎，提供股東價值。如本公司截至二零零七年三月三十一日止年度的年報所披露，由於世界對天然資源及能源需求上升，加上近年金屬價格上漲，考慮到中國經濟的可持續增長及國家的金屬消耗量，本集團對天然資源及能源業的前景一片樂觀。

於二零零七年六月二十日，本公司的間接全資附屬公司Power East Investments Inc.訂立一份有條件買賣協議，收購Front Wave的全部已發行股份及其一項股東貸款。交易完成後，本公司將擁有興城市宏基礦業有限公司95%權益，而該公司擁有遼寧省興城市郭家鎮任合鉬礦的採礦權及將獲得採礦許可證。

於二零零七年十一月二日，本公司的全資附屬公司Think Smart International Corp.訂立一份有條件買賣協議，收購金豐國際控股有限公司（「金豐」）的全部股份。金豐及其附屬公司與中國多個鉬礦擁有人訂立13份收購協議，以收購該等礦山的控股股權。

---

## 董事會函件

---

Front Wave及金豐交易均因中國監管機制出現不利變動而於二零零八年終止。自二零零七年十二月一日起生效的《外商投資產業指導目錄(二零零七年修訂)》禁止外商投資於中國的鉬勘探及開採業務。

二零零九年初，本公司促成國際資源向OZ Minerals Agincourt Pty Ltd (「OML」)收購Martabe項目，收購方式為先向OML收購Martabe項目，而後再授予國際資源向本公司購買Martabe項目的選擇權。有關選擇權已獲國際資源行使。本公司因向國際資源出售Martabe項目錄得淨收益約59,000,000港元。

於二零零九年八月二十六日，Cape Lambert宣佈將透過首次公開發售而出售其於Lady Annie銅項目之權益。於二零零九年十一月十六日，Cape Lambert之股東批准透過分拆Q Copper而出售Lady Annie項目。於二零一零年二月三日，Cape Lambert以市況不佳為理由撤回Q Copper之首次公開發售，改為選擇採用交易方式的出售程序。其後，本公司接觸Cape Lambert以期收購Lady Annie項目。

為加強本公司於銅礦業務之知識及有助發展Mina Justa項目及Lady Annie項目，本公司於二零一零年三月二十五日公佈，董事會議決委任Barber先生為執行董事及本公司之行政總裁，以及委任Hegarty先生為執行董事及本公司之副主席，以補充本公司之行政管理層。據董事所知、所悉及確信，Barber先生和Hegarty先生與Chariot集團、Cape Lambert集團或彼等各自之主要股東並無任何關係。Barber先生和Hegarty先生加入董事會及本公司管理層後，本公司相信已具備經營新銅礦業務之專門知識。除上述披露者外，本公司無意改變其現有之董事會成員。

本公司已委聘獨立估值師漢華評值有限公司就Cape Lambert Lady Annie的商業企業的公平值進行估值分析，其完整報告已載入為本通函附錄六。於二零一零年三月十一日(估值日期)，根據收入法進行評估的Cape Lambert Lady Annie的估值為約155,000,000澳元，與其代價135,000,000澳元相比，溢價約15%。經計及(其中包括)漢華評值有限公司所編製的估值報告後，董事會認為售股協議的條款為正常商業條款、屬公平合理及符合本公司及股東的整體利益。因此，董事建議股東於就此舉行的股東特別大會投票贊成旨在批准Lady Annie收購的普通決議案。

## 6. 與Lady Annie收購相關的風險

### 6.1 投資於新業務及國家的風險

Lady Annie收購構成一項於新業務領域的投資，包括於澳洲勘探、開發及生產銅礦，本公司之前從未涉足且並無經驗的業務。本公司可能會面對開發及經營新銅礦的公司所經



常須承受的風險及不確定因素。倘本公司未能應付該等風險及不確定因素，其財務狀況及營運業績或會受到重大不利影響。澳洲政治及經濟狀況的任何變動亦可能對本公司造成不利影響。因此，本公司無法保證可從新業務獲取的任何回報或利益的時間及數額。

### 6.2 與CopperCo及其附屬公司清盤相關的風險

作為Lady Annie收購的盡職審查一部分，經已調查與CopperCo及其附屬公司清盤相關的主要風險，而主要結論如下：

- (a) 倘接管人拒絕進一步協助轉讓尚未轉讓予Cape Lambert Lady Annie的資產（為CopperCo資產銷售協議主題）的法定業權，或尋求按與Cape Lambert Lady Annie於CopperCo資產銷售協議項下權利不相符的形式處理該等資產，則Cape Lambert Lady Annie可能須尋求一項指令強逼履行尚未將資產的法定業權轉讓的責任。任何有關的申請成功與否將視乎其法律依據。然而，即使CopperCo正在清盤亦不應影響取得有關指令；
- (b) 向CopperCo追討賠償可能徒勞無功，原因為其已經無力償債。故此，倘CopperCo違反CopperCo資產銷售協議而向其起訴以追討賠償可能毫無用處；
- (c) 存在與環境事故相關的額外風險，並於下文第6.3節討論。

### 6.3 經營及發展風險

Lady Annie項目目前正在保養維護中。實現Lady Annie項目重啟所需完成的主要任務包括開採及運輸承包商的招投標及籌措、小型建設工程、招聘人員及完成環境修復工程。

例如，Lady Annie項目礦場於二零零九年一月二十九日至三十日以及二零零九年二月六日至七日遭遇兩次暴雨，導致Stormwater Pond 1（「SWP1」）及Stormwater Pond 2（「SWP2」）溢出，溶液排放失控，超過環境部門所允許的濃度（統稱「環境事故」）。

CopperCo於二零零九年三月六日收到Environmental Protection Order No.1（「EPO1」），Savannah Resources Pty Ltd（CopperCo的全資附屬公司）、LAO（亦為CopperCo的全資附屬公司）及CopperCo於二零零九年三月二十日收到Environmental Protection Order No.2（「EPO2」），而LAO及Savannah Resources Pty Ltd於二零零九年十二月三日收到Environmental Protection Order No.3（「EPO3」）。上述頒令要求解決環境事故的影響。EPO1要求採取若干措施解決環境事故的短期影響。EPO2要求於二零零九年六月三十日前進一步

---

## 董事會函件

---

進行環境評估並採取修復措施，並要求實行一項長期監督計劃，「於未來數年評估受影響環境的恢復情況」，該計劃必須持續到能證明受影響環境已恢復至發生環境事故前的狀況為止。EPO3要求採取若干土木工程以加快第三方屏障的淨化工作。

於二零零九年四月八日，DERM向Savannah Resources Pty Ltd及LAO發出環境評估通知，提出有關水管理及礦場一般經營的若干長期問題，「目的是為礦場長期環境可持續性提出策略及解決方案」（「四月EEN」）。

於二零一零年三月十二日，由於昆士蘭州環境資源管理部（「DERM」）確認其已信納EPO1已得到遵守。DERM注意到SWP2尚有部分工程需要完成，並要求於二零零九年／二零一零年雨季後立即完成有關工程。

接管人的環境顧問已確認，EPO3所要求進行的土木工程已經完成，而完工報告亦已呈交予DERM。現時有待DERM的回覆。

EPO1、EPO2、EPO3及四月EEN（「EPO責任」）要求在包括Lady Annie項目的開採產權地或周邊進行環境修復及相關工程。作為Lady Annie收購的法定盡職審查一部分，經已調查因CopperCo及其附屬公司清盤而與EPO責任及環境事故相關的主要風險。結論如下：

- (a) CopperCo公司作為EPO責任的接受者，主要有責任履行該等責任。然而，一旦相關土地權及相關環境部門已轉讓予Cape Lambert Lady Annie，則將要求Cape Lambert Lady Annie履行EPO責任作為土地權及相關環境部門的收購人；
- (b) 根據CopperCo資產銷售協議，CopperCo公司須向EPO責任提供資金，直至用作該用途的資金耗盡為止。然而，本公司並不知悉CopperCo公司有任何金額的資金用作該用途；
- (c) 可就Cape Lambert Lady Annie須作出排放及承擔排放費用而作出進一步的環境保護指令；
- (d) 第三方可就環境事故所產生的損失向Cape Lambert Lady Annie申索。然而，本公司相信，Cape Lambert Lady Annie不大可能為該等損失負責，原因是發生環境事故時Cape Lambert Lady Annie並非Lady Annie項目的所有人或經營人；及



---

## 董事會函件

---

(e) 於EPO責任獲解除之前，要取得部長就轉讓土地權的同意可能會受EPO責任的規限而出現延誤。

本公司理解到，解除EPO責任的估計成本約為13百萬澳元(其中已耗用約7百萬澳元)，而完成現有責任的估計成本約為6百萬澳元。然而，由於該等估計並未計及環境事故，故可能發出其他環境指令。

重新運作及／或運作加速階段可能出現延遲，這可能對本公司造成不利的財務影響。倘Lady Annie項目的運作成功開始，亦不能保證本公司有能力及時實現生產、開發、經營成本及資本開支估計。

採銅業務涉及眾多風險，可能受到礦石噸位、品位及金屬回收率、投入價格(部分無法預測，並超出本公司控制)、擁有活動現金為持續開發活動融資、勞工糾紛、監管環境改變以及其他無法預見的偶然因素所影響。亦存在其他風險，如環境危害(包括排放污染或危險化學物)、工業事故、職業及健康危害、塌方及岩石突裂。發生有關事件可能導致生產設施損壞或毀損、人身傷害或死亡、環境損害、開採推遲、生產成本增加及其他經濟損失以及礦場所有人或經營人可能須承擔的法律責任。本公司可能須就尚未保險或無法保險的污染或其他危害(包括過去進行的本公司並無責任的採礦活動及環境事故所造成者)承擔責任。Lady Annie買方已向Cape Lambert提供彌償保證。倘履行EPO所產生的成本超過13百萬澳元，該彌償保證的上限為向接管人提供1,500,000澳元。接管人在支出採取修復措施的資金後，仍然對環境事故負有責任。

Lady Annie買方已提供該彌償保證作為售股協議的商業條款一部分。本公司理解到，Cape Lambert已向接管人提供彌償保證且，由於Cape Lambert於完成售股協議後將不再擁有Lady Annie項目的權益，故Cape Lambert擬盡量減少其對EPO責任所負的責任。Lady Annie買方提供的彌償保證下的責任上限金額乃與Cape Lambert磋商後釐定。

### 6.4 政府政策及法規

新業務須遵守大量政府法規、政策及管制。不能保證相關政府不會更改相關法律法規或不會對實施額外或更為嚴格的法律法規。

Lady Annie項目的工序產生的相關產品及廢液須遵守嚴格的法律法規。

---

## 董事會函件

---

倘未能遵守有關礦場開發及天然資源生產項目的相關法律法規，本公司可能受到不利影響。

本公司概不知悉Cape Lambert Lady Annie因違反政府政策或法規而受到任何處罰或收到任何通知。CopperCo及LAO曾因環境事故受到投訴及被傳訊，但並非針對Cape Lambert Lady Annie。本公司認為Cape Lambert Lady Annie不大可能因環境事故而被提起任何程序，原因是發生環境事故時Cape Lambert Lady Annie並非Lady Annie項目的所有人或經營人。

### 6.5 商品價格風險及外匯風險

Lady Annie的幾乎所有收益及現金流均來自出售銅。因此，本公司的財務表現易受銅現貨價格影響。銅價受到本公司無法控制的眾多因素及事件影響。有關因素及事件包括整體經濟活動、全球需求、期貨買賣活動、中央銀行的銅儲備變動、其他銅生產商的生產成本，以及通貨膨脹預期、利率、匯率(尤其是美元升值)及全球整體經濟形勢及政治趨勢等其他事項。

Lady Annie的收益將為出售銅所獲得的美元，其經營開支將主要以澳元支付。全球銅交易主要按美元計算，因此，銅澳元價格直接受到銅美元價及澳元兌美元的匯率影響。澳元兌美元的匯率以及銅美元價格的變動可能對本公司的經營業績及現金流造成不利或有利影響。

### 6.6 勘探風險

礦產勘探本質上極具投機性。Lady Annie的勘探項目涉及眾多風險，成功勘探視乎多項因素，包括但不限於管理品質、是否擁有地質專業知識及其品質以及勘探資本融資。本公司不能保證未來的勘探活動會發現礦物資源活礦石儲量，亦不能保證現有及未來的勘探計劃能以新資源及儲量擴張或取代現有產量。本公司不能保證其勘探計劃能延長現有礦場的壽命或發現新生產礦場。

### 6.7 本通函及Lady Annie技術報告所載Lady Annie項目的資源及儲量乃根據現有數據估計，可能會在獲得其他數據後更改

本公司的資源及儲量估計符合JORC準則，但不能保證礦石儲量的任何特定銅回收水平均能實現，亦不能保證所發現的礦物資源均為具有經濟開採價值的可開採礦體。

---

## 董事會函件

---

對礦物資源及礦石儲量進行估計涉及部分詮釋，是一個部分具有主觀性的過程。資源及儲量估計的準確程度由現有數據的數量及品質以及詮釋工程及地址資料時作出的假設決定。任何資源或儲量估計均存在重大不確定性，實際礦藏及開採經濟可行性可能與本公司的估計大相徑庭。透過勘探本公司的礦物產權物而發現礦物資源在本質上具有投機性，且常常失敗。本公司可能無法成功發現及勘探新儲量來替代正在開採的資源，確保本公司的項目持續進行。

礦物資源或礦石儲量估計可能須根據金屬價格變動、未來的勘探或發展活動或實際生產經驗重新計算，這可能對礦化的數量或品位估計、回收率估計或影響資源或儲量估計的其他重要因素造成重大不利影響。銅市價波動、生產成本增加或回收率下降或其他因素，均可能使Lady Annie項目的現有探明及概略儲量在任何特定礦場開採不具經濟效益或無利可圖。

### 6.8 環境風險

Lady Annie的採礦業務受澳洲多項健康及安全以及環保法律及法規的規限，因而使本公司的成本及負擔大幅增加(其程度無法預測)。該等法律及法規對違反該等標準施加處罰及其他責任，以及在若干情況下確立責任，要求修復現有及先前進行營運的設施及位置。倘若有證據顯示我們嚴重違反健康及安全以及環保法律及法規，我們將被臨時吊銷營業執照，若情形特別嚴重，甚至將被永遠吊銷營業執照。

採礦業務在採礦及生產過程中存在與安全、環境破壞、廢品處理有關的固有風險及責任。發生任何該等安全或環境事故，均會延遲生產或增加成本。倘若發生不可預知的降雨或叢林火災，或會影響本公司持續遵守環保法律、法規及許可。本公司須就與向環境中排放物質有關的賠償、清理成本或罰款，或因之前營運或因未遵守環保法律或法規而造成的環境污染承擔重大責任。

### 6.9 吸引、挽留及培訓關鍵員工之能力

本集團之未來表現，在很大程式上視乎其可繼續吸引、挽留及激勵於銅礦業務之關鍵合資格員工、關鍵高級管理層及其他僱員之能力。概無保證該等關鍵合資格員工將繼續為我們提供服務或將履行其僱用或服務合約之協定條款及條件。此外，本集團並無為流失任

---

## 董事會函件

---

何關鍵合資格員工購買保險。流失任何關鍵合資格員工或未能招聘及挽留員工，對本集團之銅礦業務、財務狀況、經營業績及未來前景可能造成重大不利影響。

此外，本集團培訓經營及維修員工之能力，乃其銅礦業務成功之主要因素。倘若本集團未能成功招聘、培訓及挽留該等員工，其業務及經營業績可能受到重大不利影響。

### 6.10 本通函有關未來計劃的資料反映目前意向及可予變更

本集團最終能否實施本通函所述之業務計劃，能否達致本通函所述之目標，將視乎多項因素而定，包括但不限於：(i)可供使用之資本及資本成本；(ii)銅之現時及預測價格；(iii)銅市場；(iv)鑽探服務之成本及供應量、重型設備之成本及供應量、補給供應及員工；(v)位於與項目所在類似地區之業務成敗；及(vi)完成項目成本估計之變動。本集團將繼續收集有關其項目之資料，而額外資料可能導致本集團改變其時間表或決定應否繼續推行一個項目。因此，本集團之計劃及目標與本通函所述者可能有所變動。

### 6.11 未能成功整合已收購業務與現有業務融合

鑒於本集團希望成為具有全球競爭力之銅礦公司，本公司擬進行有選擇性的收購活動以收購其他前景極佳的優質項目。實施此收購策略受到若干不明朗因素規限，包括：

- (a) 未能識別與收購有關之重大風險或負債；
- (b) 未能整合已收購業務、其員工或產品與現有業務融合；
- (c) 整合成本高於本公司之預計數額；
- (d) 難以取得監管機關之批准；
- (e) 市況及需求之變動；及
- (f) 難以挽留已收購業務之關鍵僱員，彼等為管理已收購業務所必需之人員。

本集團透過進一步收購以取得增長之能力，視乎本集團識別、磋商及完成合適收購之能力、整合所收購業務及為有關收購取得任何必需融資之能力而定。概無保證本公司將可成功實施其策略或將可以有有利條款或於有意進行之時限內作出收購或投資。儘管本公司能

---

## 董事會函件

---

成功收購合適業務或資產，概無保證有關收購將可達致預期回報。倘若本公司未能成功整合任何已收購之業務或資產與現有業務融合，則本公司之業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

### 6.12 完成風險

Lady Annie收購的完成須待售股協議的先決條件獲達成後方可作實，而該等條件並非全部於本集團控制範圍之內。概不能保證售股協議及售股協議項下擬進行的交易將獲大多數股東於股東特別大會上批准，而即使取得該批准，亦不能保證該批准不會被撤銷或建議被撤銷。

## 7. Lady Annie收購的財務影響

Lady Annie收購完成後，Cape Lambert Lady Annie將成為本公司的全資附屬公司，而Cape Lambert Lady Annie的財務資料將於本公司的綜合財務報表內合併處理。

誠如本集團截至二零零九年三月三十一日止年度的年報所述，本集團於二零零九年三月三十一日的經審核綜合資產淨值約為2,123,686,000港元，其中包括總資產約2,221,741,000港元及總負債約98,055,000港元，而本集團截至二零零九年三月三十一日止年度的股東應佔淨虧損約為366,522,000港元。

根據本通函附錄四所載經擴大集團的未經審核備考財務資料（假設Lady Annie配售均尚未完成），經擴大集團的未經審核備考資產淨值將為約2,503,577,000港元，其中包括未經審核備考資產總值約2,742,740,000港元及未經審核備考負債總額約239,163,000港元，而經擴大集團的未經審核備考虧損將為約41,759,000港元。

Lady Annie收購的專業費用及其他開支約為10,300,000澳元（相等於約72,600,000港元）。

誠如本通函附錄四所載經擴大集團的未經審核備考財務資料所述（假設Lady Annie配售均尚未完成），經擴大集團於二零零九年九月三十日的未經審核綜合備考現金及銀行結餘約為6,602,000港元。經擴大集團於二零零九年九月三十日的未經審核備考綜合資產負債表，



乃以(i)本集團於二零零九年九月三十日的未經審核綜合資產負債表(摘錄自本公司截至當日止期間的中期報告)；及(ii)Lady Annie於二零零九年十二月三十一日的經審核資產負債表根據國際財務報告準則就Lady Annie收購之目的而編製，當中已納入隨附附註所述的未經審核備考調整猶如Lady Annie收購已於二零零九年九月三十日完成。

### 8. Lady Annie配售協議

#### 8.1 日期

二零一零年三月二十五日

#### 8.2 訂約方

- (a) 本公司
- (b) 德意志銀行香港分行
- (c) Morgan Stanley & Co. International plc

#### 8.3 Lady Annie配售代理

Lady Annie配售代理已與本公司協定，待下文所載先決條件達成後及在Lady Annie配售協議的其他條款規限下，按各別(而非共同或共同及個別)基準及作為本公司的代理盡力促成投資者按每股Lady Annie配售股份0.20港元的最低Lady Annie配售價認購最多7,800,000,000新股份。如Lady Annie特別授權獲取得及Lady Annie配售獲順利進行，假設所有7,800,000,000股Lady Annie配售股份按每股Lady Annie配售股份0.20港元的最低Lady Annie配售價全數獲配售，預計本公司將籌得合共約200,000,000美元(相當於約1,554,000,000港元)。每名Lady Annie配售代理將收取配售佣金，金額相等於其所配售實際Lady Annie配售股份數目所得款項總額的0.5%(連同同關開支)。有關配售佣金由本公司與Lady Annie配售代理按正常商業條款經公平磋商後釐定。

本公司確認，據董事於作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於最後實際可行日期，Lady Annie配售代理並非本公司或其附屬公司或彼等各自聯繫人的關連人士。德意志銀行於Deutsche Börse及紐約證券交易所上市，而摩根士丹利國際的最終實益擁有人則為紐約證券交易所上市公司。

#### 8.4 承配人

預期將不少於六名承配人，而承配人(及其最終實益擁有人(如適用))將為獨立於本集團的第三方，並非本集團的關連人士。倘任何承配人或其最終實益擁有人於Lady Annie配

---

## 董事會函件

---

售完成前將不會獨立於本公司，則本公司將另行發表公佈，並確保有關承配人將遵守上市規則認購Lady Annie配售股份(包括於本公司股東大會上取得獨立股東批准)。倘任何承配人於Lady Annie配售完成後將成為本公司控股股東，則本公司不擬向有關承配人配售Lady Annie配售股份。

### 8.5 Lady Annie配售股份

根據Lady Annie配售協議將予配售的Lady Annie配售股份總數最多達7,800,000,000股新股份，相當於(i) 本公司現有已發行股本約2.45倍及(ii) 本公司於Lady Annie配售完成後經配發及發行Lady Annie配售股份而擴大的已發行股本約71.00%。Lady Annie配售股份之總面值最多達780,000,000港元。

### 8.6 Lady Annie配售股份的地位

Lady Annie配售股份於獲配發、發行及悉數繳足時將於彼此間與配發及發行有關Lady Annie配售股份當日已發行股份在各方面享有同等地位。

### 8.7 Lady Annie配售價

Lady Annie配售價應不低於每股Lady Annie配售股份0.20港元，於Lady Annie配售代理釐定Lady Annie配售股份的市場需求後由本公司與Lady Annie配售代理以協議方式釐定。

每股Lady Annie配售股份0.20港元的最低Lady Annie配售價較：

- (a) 股份於最後交易日於聯交所所報的收市價每股0.405港元折讓約50.62%；
- (b) 股份截至最後交易日(包括該日)止最後五個交易日於聯交所所報的平均收市價每股約0.393港元折讓約49.11%；
- (c) 股份截至最後交易日(包括該日)止最後十個交易日於聯交所所報的平均收市價每股約0.370港元折讓約45.95%；及
- (d) 股份於最後實際可行日期於聯交所所報的收市價每股0.275港元折讓約27.27%。

最低Lady Annie配售價乃由本公司與Lady Annie配售代理按公平原則磋商釐定。於釐定最低Lady Annie配售價時，本公司及Lady Annie配售代理考慮到Lady Annie配售規模龐



---

## 董事會函件

---

大，且發行Lady Annie配售股份(假設全部Lady Annie配售股份悉數配售)後對股東股權存在重大攤薄效應，認為該大幅折讓對吸引承配人興趣屬必要。

本公司將於本公司與Lady Annie配售代理以協議方式確定最終配售價及決定每股Lady Annie配售股份的淨價時刊發公佈。

### 8.8 先決條件

各Lady Annie配售代理於Lady Annie配售協議項下的責任須待(其中包括)以下條件達成後，方可作實：

- (a) 在各方面並無發生違反Lady Annie配售協議項下的任何聲明、保證或承諾的情況，亦未發生任何事件導致有關聲明、保證或承諾失實或不準確，且有關聲明、保證或承諾於(i)Lady Annie配售協議日期；(ii)Lady Annie配售完成日期；(iii)本通函向股東寄發日期；及(iv)啟動Lady Annie配售供公眾人士認購日期發出時在任何方面均無誤導；
- (b) 上市委員會批准Lady Annie配售股份上市及買賣(且其後並無撤回該上市及買賣的批准)；
- (c) 本公司已於股東特別大會上獲股東批准Lady Annie收購及Lady Annie配售，且該批准並無亦不建議撤回；
- (d) Lady Annie收購及根據售股協議預計進行的交易已(i)根據本公司於二零一零年三月二十五日就Lady Annie收購及Lady Annie配售刊發的公告所載的條款(除非經各Lady Annie配售代理以書面同意批准，否則條款不得對配售作出任何重大更改、修訂或豁免)；及(ii)於Lady Annie配售完成前或配售完成同一時間完成；
- (e) 於Lady Annie配售協議日期後本公司並無建議、進行或完成任何資本重組及／或資本改制或贖回或購回任何股份或其他證券(包括任何購股權、認股權證或可換股證券)；
- (f) 本公司或本集團任何成員公司的狀況、財政狀況或其他狀況或整體業務營運、管理、股東權益、盈利、經營或業務狀況或財務或貿易狀況或前景概無出現Lady Annie配售代理絕對酌情認為會導致下列情況的任何變動或發展(不論是否長期發展)，包括(但不限於)可能變動：

---

## 董事會函件

---

- (i) 對本公司或本集團的業務、財務或貿易狀況、其他情況或前景產生或很可能將會產生重大不利或重大及損害性的影響；
- (ii) 對Lady Annie配售或Lady Annie配售股份的推銷或分派或Lady Annie配售股份在第二市場上買賣具有或很可能將有重大不利影響或造成損害；或
- (iii) 導致根據Lady Annie配售協議擬採用方式進行Lady Annie配售變得不宜、不可行或不適合，

惟倘Lady Annie配售代理因本段所載理由終止Lady Annie配售協議，會挑選另一名Lady Annie配售代理繼續享有根據Lady Annie配售協議的權利與義務並受其所有有限。

- (g) Lady Annie配售代理在Lady Annie配售協議日期後未獲悉有任何影響本公司及其附屬公司、Lady Annie收購或Lady Annie配售的情況或其他事宜（包括與財務模式以及預測所涉的假設相關的任何事宜），而其（按Lady Annie配售代理的獨自判斷）與於該協議日期之前向Lady Annie配售代理披露的任何該等資料或其他事宜嚴重不利不符，而且該不符據合理預期將影響Lady Annie配售或Lady Annie收購；及
- (h) 本公司及Lady Annie配售代理已訂立定價協議，而Lady Annie配售代理將價格訂為不少於每股Lady Annie配售股份0.20港元。

倘Lady Annie配售協議所載列的先決條件未獲達成或在Lady Annie配售完成日期前獲Lady Annie配售代理豁免，則Lady Annie配售協議及各方就Lady Annie配售協議而承擔的責任將會終止及從此失效。

### 8.9 終止Lady Annie配售

Lady Annie配售協議載有授予Lady Annie配售代理權利的若干條文，倘於Lady Annie配售完成前的任何時間發生以下事件，Lady Annie配售代理可向本公司發出書面通知終止Lady Annie配售協議。

- (a) 倘下列事項漸現、發生、出現或生效：
  - (i) 聯交所、上海證券交易所、紐約證券交易所、倫敦證券交易所或澳洲證券交易所暫停買賣或對買賣作出重大限制；

---

## 董事會函件

---

- (ii) 本公司任何證券暫停於任何交易所或任何場外交易市場買賣；
  - (iii) 美國、香港、中國或澳洲證券交收、付款或結算服務並無出現嚴重中斷；
  - (iv) 澳洲、中國、美國聯邦政府或紐約州政府或香港政府並無宣佈禁止商業銀行活動；
  - (v) 屬不可抗力性質的任何事件或連串事件（無論是否屬永久性），包括但不限於政府行動、罷工、停工、民亂、公共秩序遭擾亂、火災、爆炸、水災、民眾暴動、戰爭、天災、恐怖主義活動，爆發疾病或傳染病、交通事故或受阻或延誤、經濟制裁及地方、全國、地區或國際敵對事件爆發或升級或其他緊急狀態或災難或危機，在上述各種情況下，而Lady Annie配售代理認為此等情況現正或可能或很有可能嚴重影響Lady Annie配售之成功進行或Lady Annie配售股份之分派或Lady Annie配售股份於二級市場之買賣，或令進行Lady Annie配售變成不可行、不恰當或不適宜；
  - (vi) 任何新法律或法規或現有法律或法規之變動，倘Lady Annie配售代理認為對本公司或其任何附屬公司整體之財政狀況產生重大不利影響時；或
  - (vii) 本地、國家或國際金融、政治、經濟環境、銀行、資本市場、外幣匯率、信貸違約掉期價格、二級債券價格、外匯管制出現任何變動（不論是否屬永久性），或出現非Lady Annie配售代理所能控制之任何事項或一系列事項，而Lady Annie配售代理認為此等情況現正或可能或很有可能嚴重影響Lady Annie配售之成功進行或Lady Annie配售股份之分派或Lady Annie配售股份於二級市場之買賣，或令進行Lady Annie配售變成不可行、不恰當或不適宜；或
- (b) Lady Annie配售代理知悉，違反Lady Annie配售協議所載本公司之任何聲明、保證及承諾，或於Lady Annie配售協議日期或之後及於Lady Annie配售完成日之前發生任何事件或出現任何事項，而該事件或事項倘於Lady Annie配售協議日期前已發生或出現，應會導致任何該等聲明、保證及承諾成為失實或不真確，而Lady Annie配售代理認為此種情況下可能對本集團整體的財政狀況或業務產生重大及不利影響，或對本公司而言已違反或未能執行Lady Annie配售協議之任何其他條款。

---

## 董事會函件

---

倘Lady Annie配售代理行使有關權利終止Lady Annie配售協議，則Lady Annie配售將不會進行。

### 8.10 Lady Annie配售的完成

Lady Annie配售將於Lady Annie配售完成日期或之前完成。

股東及有意投資者謹請注意，Lady Annie配售可能不會進行，以及Lady Annie配售須受可能或未必能達成的各項條件限制。因此，無法保證Lady Annie配售將會進行，及倘進行Lady Annie配售，亦無法保證按何種條款進行。股東及有意投資者於買賣股份時務請審慎行事。

## 9. LADY ANNIE配售的理由及所得款項用途

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司主要從事金融工具投資及物業投資。

根據上市規則第14章，Lady Annie收購將構成本公司的一項非常重大收購。以Lady Annie配售方式進行籌資將為本公司提供機會擴大其業務範圍，與本公司開發及投資於潛在業務的策略相符。

董事會認為，儘管Lady Annie配售完成將對現有股東的股權產生重大攤薄，但Lady Annie配售為籌集額外資金的首選方式，原因如下：

- (a) 相較其他股本集資行動所涉及時間與費用，例如供股及公開發售，因本公司的股權相當分散而並無主要股東持有5%以上股份，故未必容易於短及合理的時間內實行，Lady Annie配售乃籌集額外資金最有效的方法；
- (b) Lady Annie配售所得款項將為本公司提供即時融資，並排除有關未來籌資的不確定因素；及
- (c) 鑒於承配人為個人、機構及/或專業投資者（視乎情況而定），故Lady Annie配售將擴大大公司股東基礎，並提升本公司知名度。

於Lady Annie配售完成後，假設按最低Lady Annie配售價每股Lady Annie配售股份0.20港元悉數配售全部7,800,000,000股Lady Annie配售股份，則預期Lady Annie配售的所

---

## 董事會函件

---

得款項總額將約200,000,000美元(相當於約1,554,000,000港元)。Lady Annie配售所得款項擬用作下列用途：

- (a) 約130,000,000美元(相當於約1,010,000,000港元)將間接為Lady Annie收購、有關Lady Annie收購的費用及開支提供資金，是本公司或須透過過渡融資以現金履行其支付Lady Annie代價之責任，故該筆款項將用作償還任何短期過渡融資；及
- (b) 結餘將用作一般公司用途。

儘管現有股東的股權會遭到重大攤薄影響，但董事會認為，根據目前市況，Lady Annie配售協議的條款為正常商業條款，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益，原因是所得款項將用於間接支付Lady Annie收購(理由是本公司或須透過過渡融資以現金履行其支付Lady Annie代價之責任，所得款項將用作償還任何短期過渡融資)。因此，Lady Annie配售所籌集的款項可全部用於提升股東的長遠價值。儘管預期Lady Annie配售完成後可能會對股份市價造成短期影響，理由是Lady Annie配售會對現有股東的股權有重大攤薄影響，董事會仍然認為，各股東的長遠價值仍可透過Lady Annie收購得以提升。此外，股東有機會在股東特別大會上考慮Lady Annie配售是否符合其最佳利益，並進行相應投票。

本公司將於釐定所得款項淨額及每股配售股份的淨價時刊發公告。

### 10. LADY ANNIE特別授權

於Lady Annie配售完成後，本公司將合共發行最多達7,800,000,000股新股份。於股東特別大會上，股東將須考慮及酌情批准(其中包括)授出Lady Annie特別授權，以就Lady Annie配售而言配發及發行最多達7,800,000,000股新股份，。股東另須考慮及酌情授權董事會代表本公司酌情及全權決定及處置有關Lady Annie配售(包括但不限於發行的特定時間、將予發行Lady Annie配售股份的最終數目、釐定Lady Annie配售價及承配人的身份)的事宜。

有關Lady Annie配售股份的Lady Annie特別授權(倘獲授予)須待根據Lady Annie配售協議的條款達成Lady Annie配售的條件後方可作實，並將於Lady Annie配售完成日期失效。

---

## 董事會函件

---

本公司將向聯交所申請批准Lady Annie配售股份的上市及買賣。

### B部分 – Lady Annie認購及認購協議

#### 1. Lady Annie認購協議

於二零一零年三月二十九日，本公司與趙先生訂立Lady Annie認購協議，由趙先生認購Lady Annie認購股份。

##### 1.1 Lady Annie認購價

在Lady Annie認購協議條款及條件的規限下，趙先生同意按本公司酌情決定，透過Lady Annie配售代理(以其作為Lady Annie配售的配售代理身份)按與Lady Annie配售價相同的認購價(即不低於每股Lady Annie認購股份0.20港元，不包括經紀佣金、交易費及交易徵費(如有))認購Lady Annie認購股份，作為Lady Annie配售其中一環。

本公司將於確定Lady Annie認購股份的最終股份認購價時刊發公告。

##### 1.2 Lady Annie認購股份

趙先生將根據Lady Annie配售認購的股份數目為780,000,000股。

##### 1.3 上市申請

誠如本通函所披露，本公司將向聯交所申請批准Lady Annie認購股份(構成Lady Annie配售股份的一部分)上市及買賣。

##### 1.4 結束

Lady Annie認購將於Lady Annie配售結束時同時結束。



### 1.5 先決條件

Lady Annie認購協議的各訂約方根據Lady Annie認購協議使Lady Annie認購結束生效的各項責任須待以下各條件於Lady Annie認購結束日期或之前達成後，方可作實：

- (a) Lady Annie配售協議已訂立並生效，且Lady Annie配售協議所載的所有完成先決條件均已達成(或由相關訂約方豁免)；
- (b) 獨立股東按照上市規則於股東特別大會上批准Lady Annie認購協議及據其擬進行的一切交易(包括發行Lady Annie認購股份)為關連交易；
- (c) 概無香港、美國或任何其他有關司法權區政府、監管或行政機關、機構或委員會或任何法院、仲裁庭或司法機構已制定或頒佈法規、規則或規例禁止Lady Annie認購結束完成，且概無任何有關司法管轄權的法院頒佈法令或強制令阻止或禁止Lady Annie認購結束完成；及
- (d) 趙先生於Lady Annie認購協議中的各項聲明、保證、確認及承諾均屬準確。

倘上述條件未能於二零一零年八月三十一日或之前達成，訂約各方根據Lady Annie認購協議的權利及責任將告失效且再無效力，在此情況下，訂約各方將獲解除有關責任，而毋需承擔任何責任，惟於該日前任何違反Lady Annie認購協議者除外。

### 2. 禁售期

趙先生已根據Lady Annie認購協議同意及承諾，除非其已獲本公司事先書面同意，否則其於Lady Annie認購結束日期起計兩年期間(「認購禁售期」)內及不論下述第(i)、(ii)或(iii)項所述任何有關交易會否透過交付該等Lady Annie認購股份以現金或其他方式結算，其不會進行下文(i)至(iv)各項：(i)直接或間接、有條件或無條件發售、出售、訂約出售，或以其他方式轉讓或出售任何Lady Annie認購股份；(ii)訂立任何掉期或其他安排，致使向他人轉讓全部或部分任何認購股份擁有權之經濟效益；(iii)進行達致上文第(i)或(ii)項所述任何交易之相同經濟效益的任何交易；或(iv)協定或訂立合約或公告有意訂立上文第(i)或(ii)或(iii)項所述之任何交易。



### 3. 訂立Lady Annie認購協議的理由

董事認為，Lady Annie認購不僅會令趙先生的利益與股東的利益掛鉤，且認購禁售期會進一步激勵高級管理人員，長期發展及經營Lady Annie項目。此外，趙先生透過Lady Annie認購購入本公司股權將可向股東及本公司投資者突顯高級管理人員對Lady Annie的信心。

董事(包括獨立非執行董事)認為Lady Annie認購協議項下的Lady Annie認購條款乃由本公司與趙先生經公平磋商後磋商及達致，為商業條款，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

### 4. 所得款項用途

Lady Annie認購構成Lady Annie配售的一部分，其主要目的為使本公司可(i)向Lady Annie收購提供資金；及(ii)作為一般公司用途。

## C部分 – 建議授予購股權、購股權協議及購股權特別授權

### 1. 建議向承配人授予購股權

為輔助本公司行政層級的管理工作冀以強化本公司採銅業務專業知識，以及協助發展Mina Justa項目及Lady Annie項目，董事會已決議委任Barber先生為本公司執行董事兼行政總裁及Hegarty先生為本公司執行董事兼副主席。作為給予Barber先生及Hegarty先生薪酬方案的部份，本公司建議向Barber先生及Hegarty先生授予購股權。再者，作為趙先生及許先生對本公司所作貢獻的一項獎勵，本公司建議向趙先生及許先生授出購股權。

盡董事所知及所信，並在作出一切合理查詢後，於最後實際可行日期，承配人目前概無持有任何股份。

### 2. 購股權協議

於二零一零年三月十九日及二十四日，本公司分別與各承配人訂立購股權協議，據此，本公司有條件地同意向各承配人授予購股權。購股權協議的主要條款如下。

#### 2.1 將予授出購股權數目

本公司同意向Barber先生、趙先生、Hegarty先生及許先生授出的購股權分別相當於最多300,000,000股股份、1,000,000,000股股份、450,000,000股股份及75,000,000股股份，相

---

## 董事會函件

---

當於本公司分別經Chariot配售及Lady Annie配售擴大之已發行股本最多約0.71%、2.37%、1.07%及0.18%。

### 2.2 代價

每名承授人就授出購股權應付之代價為1.00港元。

### 2.3 條件

每份購股權協議須待下列條件達成後，方可作實：

- (a) 上市委員會批准於行使購股權時發行之購股權股份上市及買賣；及
- (b) 獨立股東批准發行購股權及於行使購股權時發行購股權股份。

就購股權的20%而言，該等購股權須於上述條件獲履行、Lady Annie收購完成及Lady Annie配售完成後成為無條件。而就購股權的餘下80%而言，該等購股權須於上述條件獲履行、Chariot收購完成及完成Chariot配事後成為無條件。

倘若上述條件未能於二零一零年七月十五日或本公司與承授人可能同意之較後日期達成，各購股權協議將會停止、終結及失效，而訂約雙方概不得向另一方提出任何申索。

由於購股權僅將於Chariot配售及/或Lady Annie配售正式妥為完成時方會向承授人發行，故此購股權當與於行使任何其他認購權（根據本公司購股權計劃遵照上市規則第17章授出之任何購股權除外，亦不論有關行使是否獲批准）時仍將予發行之所有其他股本證券彙集計算，將不會超過發行購股權時本公司已發行股本之20%。

### 2.4 歸屬

購股權將會於發生下列事件時歸屬：

- (a) 三分之一購股權，將會於股份的平均收市價於緊隨達成以上各條件的12個月後連續30天期內不低於購股權價的200%（「第一次事件」），或當第一次事件並無發生時，於同時達致第二次事件（定義見下文）及第三次事件（定義見下文）時歸屬；

---

## 董事會函件

---

- (b) 另外三分之一購股權，則(i)如屬Chariot收購完成情況，將會於Marcobre及Chariot根據Mina Justa項目進行首次銅生產時或(ii)如屬Lady Annie收購完成情況，將會於Lady Annie收購完成後Cape Lambert Lady Annie根據Lady Annie項目進行銅生產後12個月時(「第二次事件」)歸屬；及
- (c) 餘下三分之一購股權，則(i)如屬Chariot收購完成情況，將會於Mina Justa項目的加工廠投產並於連續六個月期間達至其經董事會批准並按礦務計劃及方案(該計劃及方案現擬於Chariot收購完成後四個月期內完成)所界定投產首年平均標準差10%幅度內的設計產能時；或(ii)如屬Lady Annie收購完成情況，將會於Lady Annie收購完成後達致根據Lady Annie項目的25,000噸銅年產量後的12個月時(「第三次事件」)歸屬，

惟於上述各情況下，購股權概不得於購股權授出日期起計十二個月屆滿前任何時間歸屬。

### 2.5 行使期

待如上文所述購股權歸屬後，購股權可於餘下期間於緊隨上述條件獲達成後十五個營業日起計五年期限屆滿)前行使(「行使期」)，惟須於購股權期限(定義見下文)達成以下條件：

- (a) Barber先生方面：彼將根據彼與本公司訂立的服務合約出任本公司執行董事兼行政總裁，繼續為本公司提供服務；
- (b) 趙先生方面：彼將出任本公司執行董事兼主席，繼續為本公司提供服務，條件為倘趙先生於購股權期限內不再為董事，則尚未行使的購股權將按董事會的決定方式行使；
- (c) Hegarty先生方面：彼將根據彼與本公司訂立的服務合約出任本公司執行董事兼副主席，繼續為本公司提供服務；及
- (d) 許先生方面：彼將出任本公司執行董事兼總經理，繼續為本公司提供服務，條件為倘許先生於購股權期限內不再為董事，則尚未行使的購股權將按董事會的決定方式行使。

### 2.6 行使購股權

待上述條件獲達成後，購股權可透過於行使期內隨時向本公司發出行使通知，連同應付之購股權價行使購股權。

---

## 董事會函件

---

此外，於下列情況下，購股權可於期權期限內(即購股權可予歸屬的期間內及行使期，「購股權期限」)隨時歸屬予承授人及／或於歸屬後由承授人行使：

- (a) 倘任何承授人於悉數行使購股權及購股權失效前身故，有關承授人之遺產代理可自身故日期起計十二個月內或董事會可釐定之較長期間內行使購股權，否則購股權將失效；及
- (b) 倘本公司及其股東或債權人計劃重組本公司或與任何其他公司或多家公司兼併而建議債務重組或償債安排，本公司將於向本公司各股東或債權人寄發召開大會審議有關債務重組或償債安排之通告同日通知承授人。承授人(或彼等之遺產代理)於其後兩個月之期限完結或法院批准有關債務重組或償債安排之日前(以較早者為準)，將有權(全部或部分)行使彼等之任何購股權，惟有關購股權須已歸屬，且不受未獲達成之先決行使條款或條件限制。當債務重組或償債安排生效後，除先前行使者外，所有購股權將失效。本公司亦可要求任何承授人(或彼等各自之遺產代理)於此等情況下，轉讓或以其他方式處理因行使購股權而發行之股份，致使有關承授人處於倘有關購股權股份受有關債務重組或償債安排影響下之接近情況。

購股權協議的利益(包括但不限於購股權)不得由承授人全部或部分轉讓，惟就Barber先生而言，其可於獲得董事會事先書面同意的情況下轉讓該等利益。

### 2.7 購股權價

購股權價將為每股購股權股份0.20港元(可予調整)。購股權價乃本公司與各承授人經公平磋商後釐定。

### 2.8 購股權股份

購股權股份於配發及發行後將於所有方面與配發及發行有關購股權股份當日所有已發行股份享有同等權利。購股權股份將根據購股權特別授權發行。

## 2.9 完成

待上文所詳述條件達成以及購股權歸屬及承授人於行使期內行使購股權後，完成將於行使通告所載特定日期在本公司香港主要辦事處（或本公司與相關承授人協定之其他地點）進行，屆時本公司將會：

- (a) 向相關承授人正式配發及發行購股權股份；
- (b) 向相關承授人寄發購股權股份之相關股票；及
- (c) 就購股權股份登記相關承授人為本公司之股東。

## 2.10 購股權失效

就趙先生及許先生而言，於未獲歸屬或倘已經歸屬但尚未行使之前提下，購股權將於以下較早時間自動失效：

- (a) 購股權期限屆滿；
- (b) 第2.6(a)段所述的期限屆滿；及
- (c) 待債務重組安排或重組或兼併計劃生效後，第2.6(b)段所述期間屆滿。

就Barber先生及Hegarty先生而言，於未獲歸屬或倘已經歸屬但尚未行使，購股權將於第2.10(a)至2.10(c)段較早時間及彼等各自的服務合約終止或屆滿之日自動失效，惟有關終止或屆滿的日期之前已歸屬的購股權仍可按彼等各自的服務合約在特定情況下行使。

## 2.11 本公司所作承諾

本公司向承授人承諾，待購股權獲全數行使或失效時：

- (a) 本公司將從其法定但未發行股本中保持發行充份的不具優先購買權股份以悉數滿足股購權股份（惟以購股權於當時未獲悉數行使為限）及當時未獲認購股份及轉換為股份的所有其他權利；

---

## 董事會函件

---

- (b) 全部於行使購股權時已配發及發行的股份將於各方面與於相關行使日的已發行繳足股份享有同等權益，及將據此賦予持有人權利完全參與於相關行使日或之後股份派付或作出的一切股息或其他分派，惟倘其記錄日將於相關行使日之前及其款額與記錄日的通知應於相關行使日前給予聯交所者，則之前已宣派或者已建議或議決予以派付或作出的任何股息或其他分派除外；
- (c) 本公司將盡一切合理努力確保，於行使購股權時已配發及發行的全部股份將獲准於配發及發行後在聯交所上市，惟有關責任於私有化計劃可根據香港公司收購及合併守則准許生效時終止；及
- (d) 本公司將確保，所於行使購股權時予以發行的股份乃符合本公司的公司組織章程細則的條文規定，將予正式發行及繳足並有效，且不附帶任何繁重負擔。

### 2.12 公司清盤

倘於購股權期限內通過有關本公司自願清盤之有效決議案，而清盤旨在根據承授人(作為購股權持有人)所參與訂定之債務重組安排或因向承授人提出建議而進行重組或兼併，則該債務重組安排或建議之條款將對承授人具有約束力。

於任何其他自願清盤之情況下，承授人將有權於有關自願清盤之決議案獲通過後六星期內任何時間作出選擇，視彼等已於緊接有關清盤開始前行使購股權，並已於同日成為該等將予配發及發行之購股權股份的持有人，而本公司清盤人亦須就此於發出行使通知及支付行使價之情況下使有關選擇生效。

在上文規限下，該等未獲行使之購股權將於本公司進行自願清盤時失效。

本公司一旦進行非自願清盤，則尚未行使之購股權將於法院頒令本公司進行清盤時隨即失效。



### 2.13 股本結構重組

倘及當因任何合併或拆細形成股份面額不同，且任何購股權可予歸屬或仍可予以行使之情況下：

- (a) 購股權價將透過剩以經修訂面額，再將結果除以之前面額予以調整；及
- (b) 緊接該等事件前的購股權股份數目(受限於未獲行使購股權)將透過剩以之前面額，再將結果除以經修訂面額予以調整，

惟倘股份可能以低於其面值予以發行的情況下，將不會作出該等調整。每項該等調整將於緊接合併或拆細生效當日前一日香港營業時間結束時起生效。

除上文所規定外，在本公司股本結構變更下，將不會對購股權價或購股權股份數目作出調整。

### 3. 訂立購股權協議之原因

本公司將就Chariot收購及Lady Annie收購尋求股東批准。就開發及管理Mina Justa項目及Lady Annie項目以盡量提升彼等的股東價值而言，經考慮到本集團管理層及／或承授人於採礦業之專長及經驗，董事認為持續由趙先生領導、持續聘用許先生及委任Barber先生及Hegarty先生乃成功發展及管理Mina Justa項目及Lady Annie項目之關鍵。與股東於二零零七年五月十一日所採納的購股權計劃項下的購股權不同，購股權之歸屬時間表與Mina Justa項目及Lady Annie項目發展及營運以及本公司股份的價格直接相關。董事會認為購股權及購股權價將適當鼓勵及獎勵承授人對Mina Justa項目及Lady Annie項目作出貢獻，以及使Mina Justa項目及Lady Annie項目之利益與股東利益相連。

董事會(包括獨立非執行董事)認為，購股權協議之條款乃由本公司與各承授人經公平磋商後得出，屬公平合理，並符合本公司及股東整體利益。

### 4. 購股權特別授權

於購股權獲行使後，本公司將發行最多達1,825,000,000股新股份。於股東特別大會上，股東將須考慮及酌情批准(其中包括)授出購股權特別授權，以就購股權而言配發及發

---

## 董事會函件

---

行最多達1,825,000,000股新股份。股東另須考慮及酌情授權董事會代表本公司酌情及全權決定及處置有關購股權的事宜。

有關購股權股份的購股權特別授權(倘獲授予)須待購股權悉數歸屬及行使的條件達成後方可作實，並將於行使期結束時或(倘根據購股權協議的條件並未達成下)於二零一零年七月十五日失效。

本公司將向聯交所申請批准購股權股份的上市及買賣。

### D部分 – 採銅行業概覽

#### 1. 全球銅市場

##### 1.1 背景

銅是一種無磁性金屬，具有很高的導電性、抗張強度及抗腐蝕度。銅消耗品可分為三大產品類別：銅絲、銅製品及銅合金製品。

銅絲用於線纜產品，如一般及工業電纜、市政電纜、通信電纜、其他絕緣導線及繞組線。此外，銅還有若干非電力方面的應用，如空調及冰箱用銅管、印製線路板用銅箔及其他工業及消費者應用。銅還可用於多種合金，包括黃銅(銅鋅合金)、青銅(銅錫合金)、鎳黃銅、磷青銅及鋁青銅合金。

一般而言，線纜及銅製品用於五大行業：(i)建築，(ii)電力與電子產品，(iii)工業機械及設備，(iv)運輸設備及(v)消費品及一般產品。

銅行業可分為三大類：

- (a) 開採礦石以生產銅精礦的銅開採企業；
- (b) 用從銅礦開採出的精礦冶煉及精煉銅的銅加工冶煉企業；及
- (c) 進行開採、冶煉及精煉或浸出以生產銅的綜合性銅生產企業。綜合性銅生產企業佔全球銅產能的一大部分。

## 董事會函件

### 1.2 全球銅需求及供應

下表載列二零零五至二零零九年全球精煉銅生產及消耗：

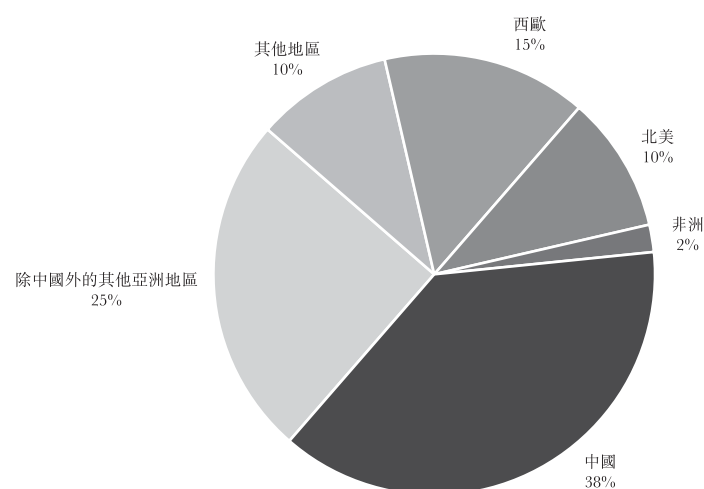
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
全球精煉銅生產(百萬噸)	16.6	17.3	18.0	18.3	18.3
全球精煉銅消耗(百萬噸)	17.0	17.5	17.9	18.0	17.3
市場供需差額(百萬噸)	(0.4)	(0.2)	0.1	0.3	1.0
平均銅現金價格(美元/噸)	3,682	6,727	7,122	6,966	5,170
平均銅現金價格(美元/磅)	167	305	323	316	234

資料來源： Brook Hunt 2010第一季展望及經紀研究

#### (a) 銅需求

二零零八年的經濟危機對全球金屬需求明顯造成影響。在美國，二零零八年的銅需求下降10.4%至不足2百萬噸，並於二零零九年進一步下降至約1.5百萬噸，該需求水平上次出現在一九八六年。繼二零零七年價格波動促使替代增多後，二零零九年歐洲銅需求已連續第三年出現萎縮。然而，總體而言，中國的需求則大幅擴增。二零零九年，中國自身消耗全球銅供應的38%。由於二零零八年需求下降，中國實際佔去的全球銅消耗比例達到歷史新高。

二零零九年全球精煉銅消耗(按地區劃分)



資料來源： Brook Hunt, 2010第一季展望

---

## 董事會函件

---

### (b) 銅供應

供應方面，全球十二大銅礦佔銅總供應量約33%及銅市場對其高度依賴。然而，雖然該等銅礦在九零年代及零零年代初是供供應增長的中堅力量，但過去五年，這種情況已發生逆轉，現在的產量似乎正下降。二零零九年，全球銅礦產能共計16.0百萬噸。截至目前，智利是最大的銅生產國，市場份額約達34%，其次為秘魯(7.9%)、美國(7.6%)、中國(6.6%)、印尼(6.2%)、澳洲(5.3%)、贊比亞(4.3%)及俄羅斯(4.2%)。

#### 全球銅礦產量(精礦及浸出含千噸銅)

	二零零九年產量
西歐	211
美國	1,217
加拿大	483
澳洲	840
印尼	995
智利	5,426
西方其他國家	3,799
中國	1,055
獨聯體	1,272
全球其他國家	678
	<hr/>
總計	15,976
	<hr/> <hr/>

資料來源： Brook Hunt, 2010第一季展望

### (c) 銅價

銅價於二零零八年金融危機後急劇下跌，並於二零零九年強勁復蘇，並於二零一零年至今保持堅挺。二零一零年一月一日至二零一零年五月五日期間的平均銅價約為每公噸7,352美元(相等於約57,107港元)。二零零五年一月一日至二零一零年五月五日期間的平均價約為每公噸6,029美元(相等於約46,831港元)。銅價於二零一零年五月五日達到每噸6,922美元，較去年同期增加50%。處在這個水平的銅價遠高於全球成本曲線，令該行業收穫頗豐。

## 董事會函件

二零零四年一月一日至二零一零年五月五日的歷史銅價(美元／噸)



資料來源： 彭博，二零一零年五月五日

本公司對近期的銅價及銅需求將繼續保持強勢及旺盛持樂觀態度。預期會影響銅價的若干關鍵推動因素包括：

- (i) 美元波動；
- (ii) 中國銅進口量及亞洲其他地區對銅的持續需求；
- (iii) 由於品位下降導致礦山供應量增長有限及新項目難以滿足需求；及
- (iv) 採礦業的建築及作業成本普遍攀升。

## 2. 澳洲銅市場

### 2.1 澳洲採礦業概覽

澳洲擁有全球約6%的經濟銅資源，排名僅次於智利(25%)及美國(16%)位列第三。全球銅市場約為每年19百萬噸，其中約6%由澳洲供應。按二零零九年產量計，澳洲排名第五，僅次於智利、美國、印尼及加拿大。

---

## 董事會函件

---

澳洲遍佈銅礦化帶，但已開採的礦山相對只有幾個，主要生產企業為南澳洲的Olympic Dam及昆士蘭的Mount Isa Mines。其他主要銅經營業務位於新南威爾士的Northparkes 及 Cadia Ridgeway、南澳洲的Prominent Hill、西澳州的Nifty、昆士蘭的Ernest Henry、Osborne及Mt Gordon以及塔斯巴尼亞的Mt Lyell。下表載列澳洲目前最大的銅生產項目：

項目	生產企業	二零零九年 銅產量(千噸)
Mount Isa	Xstrata Plc	162
Olympic Dam	BHP Billiton	156
Prominent Hill	OZ Minerals	96
Cadia-Ridgeway	Newcrest Mining	56
Nifty	Aditya Birla	53
Osborne	Barrick Gold Corp	42
Ernest Henry	Xstrata Plc	36
Northparkes	Rio Tinto (80%), Sumitomo (20%)	34
Mount Lyell	Sterlite Industries	27

資料來源：公司於澳洲證券交易所的存檔

### 2.2 澳洲政府政策及法規(包括經營採礦項目所需許可證)

澳洲是一個建立在自由民族傳統上的民主國家。澳洲包括六個州及兩個領地，於一九零一年成為聯邦國家。政府分為三級，即聯邦政府、各州政府及地方政府或議會。

澳洲歡迎及鼓勵外商投資，特別是會促進出口導向型、具有國際競爭力行業發展的直接投資。外資在澳洲的工業及資源發展中起著舉足輕重的作用。海外投資者在澳洲很容易能尋找到機會。

礦產的勘探及開採主要由州政府管理，而澳洲各州均有單獨的採礦法例。一九八九年礦產資源法(昆士蘭) (*Mineral Resources Act 1989*)對於昆士蘭州(Lady Annie項目所在地)的勘探、開發及開採租約的法律框架作出了規定。根據礦產資源法授出的開採產權地允許進行開採及勘探活動，惟須向昆士蘭州政府支付特許權費。一般而言，特許權費乃於礦產被出售、處理或使用時支付。



### 2.3 可能影響澳洲採礦行業的社會及環境條件

#### (a) 社會方面

澳洲被認為是全球社會問題方面最穩定的國家之一，在《Behre Dolbear Ranking of Countries for Mining Investment 2010》中的排名十分靠前。澳洲有健全的民主制度，可防備政府或其他任何侵佔財產並擁有完善且經得起考驗的採礦法例。

#### (b) 環境方面

保護環境是澳洲優先考慮的事情。因此，有多項規管包括(但不限於)有害廢物進出口、臭氧及溫室氣體產生、可再生能源及環境保護等各種活動的聯邦法律。除聯邦法律外，各州及領地均設有負責環境保護的機構或部門。環境保護機構處理各類環境事宜，包括保護空氣、水及土壤質量、管理廢物、預防或控制污染、管理該州或領地的海岸線及促進行業可持續發展。公司在建立採礦項目前，須取得法定環保批文。

### 2.4 勞資關係及健康與安全

現行聯邦政府已實施多項規管僱傭工人的新法律。該等法律將適用於在Lady Annie項目工作的工人。該等法律規定了最低僱傭標準，如休假、最長工作時數及終止僱傭通知，亦規管與工會的。根據新法律，聯邦勞資裁定協議載有澳洲眾多僱員的最低工資。

聯邦及州法律規管僱主與僱員有關非歧視性工作方面的相互權利及義務。一般而言，基於性別、精神及身體缺陷、種族、膚色、民族、性別、性取向及年齡等多種理由歧視准僱員或現有僱員是一種犯法行為。

澳洲對職業健康及安全極其重視，這反映在各州及領地的職業健康及安全法律，該等法律讓僱主及僱員均有責任確保工作場所的安全及不存在健康風險。各州、領地及聯邦政府一直在為全澳州的職業健康與安全和諧法律而努力，預計該等法律將會於未來兩年實施。

### E部分—有關本集團及經擴大集團的資料

#### 1. 有關本集團及LADY ANNIE買方的資料

本公司為投資控股公司，而其附屬公司主要從事投資金融工具及物業投資。本公司為一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市。

Lady Annie買方為一間於澳洲註冊成立的有限公司，並為本公司全資附屬公司。

#### 2. 經擴大集團之業務模式及前景

董事會明白到於Lady Annie收購前本公司現有業務增長及發展有限。因此，董事會於能源及天然資源業物色投資機會。

隨著中國銅消費量的持續穩定增長及世界其他地區的經濟穩步復蘇，由此產生的新興經濟体的需求令銅業基礎保持了良好的結構。短期而言，因發達市場的生產及建設活動仍遠低於危機前水平，加之市場反映二零一零年的主要供應有限，故銅價預期將因廢鋼供應滯後而被擡高。中期而言，因近期經濟衰退，生產商為保護現金流量而謹慎投資新型世界級項目，從而導致了供應／需求不足，故本公司寄期努力使銅供應跟上全球消費需求復蘇的步伐。預期該等因素將推動銅價持續走高，而經擴大集團的財務狀況亦將在Lady Annie項目恢復生產後得到改善。

本公司立志成為具有世界競爭力的銅礦公司，為此，我們擬透過本函件A部分第3節所載的策略達成此目標。Lady Annie收購完成後，Lady Annie項目將構成本集團目標年產250,000噸銅(包括陰極銅及銅精礦)的增長基礎。於最後實際可行日期，Lady Annie項目的現有設施預期年產30,000噸。為達成年產250,000噸銅的目標，經擴大集團將繼續在其他地區物色收購及發展其他長期、高質、低成本的銅項目的良機。

經擴大集團將透過重啟Lady Annie項目為股東創造短期價值。設施已於過去12個月建造完畢，並得到妥善維護。預期恢復生產所需的資本開支將低於1,000萬美元。正常生產的年度經營成本預期約為8,000萬美元(相等於約6.21億港元)，與每鎊銅約1.2美元(相等於約

---

## 董事會函件

---

9.32港元)的單位經營成本持平。預計Lady Annie項目生產的陰極銅將主要面向澳洲及亞洲的消費市場，其主要客戶包括金屬加工廠(包括棒材及黃銅製造商)。

### 3. 經擴大集團於銅礦開採業務的管理專家

誠如本公司於二零一零年三月二十五日所公佈，為加強本公司在銅礦開採業務方面的知識、協助發展Lady Annie項目，董事會決議委任Barber先生為本公司執行董事兼行政總裁及Hegarty先生為本公司執行董事兼副主席，以於行政管理層面上輔助本公司管理層。Barber先生於天然資源諮詢及管理職務上積累逾17年的經驗，而Hegarty先生於全球採礦業積逾35年的直接經驗。據董事所知、所悉及所信，Barber先生及Hegarty先生與Cape Lambert集團或其主要股東並無任何關係。

本公司相信，在邀請Barber先生及Hegarty先生加入本公司董事會及管理層後，我們在採礦業及資本市場方面的知識將得到加強。此外，Lady Annie收購事項亦將保留Barry Deans先生負責Lady Annie項目的運作。於採礦業積逾35年經驗，並與Lady Annie項目有六年直接關聯的Barry Deans先生將繼Lady Annie收購事項完成後擔任營運總經理。

除上文所披露者外，本公司無意更換現有董事會成員。

## 董事會函件

### 4. 本公司的股權架構

下表概述(i)於最後實際可行日期；(ii)緊隨Lady Annie配售完成後，惟假設按最低Lady Annie配售價每股Lady Annie配售股份0.20港元悉數配售全部7,800,000,000股Lady Annie配售股份(Lady Annie認購為其中一部分)；(iii)於上文(ii)及悉數行使購股權後；及(iv)於上文(iii)及按初步行使價每股股份0.20港元(可予調整)悉數行使本公司之全部認股權證後，本公司的股權架構：

股東姓名／ 名稱	於最後實際可行 日期的股權		緊隨Lady Annie 配售完成後的 股權，假設按最低假配售價 每股Lady Annie 股份0.20港元 悉數配售		緊隨Lady Annie 配售完成後的 股權，假設按最低配售價 每股Lady Annie股份0.20 港元悉數配售及 悉數行使購股權		緊隨Lady Annie配售 完成後的股權， 假設按最低配售價 每股股份0.20 港元悉數配售及 悉數行使購股權 及全部 認股權證	
			佔已發行 股份概約		佔已發行 股份概約		佔已發行 股份概約	
			股份數目	百分比	股份數目	百分比	股份數目	百分比
<b>董事</b>								
Barber先生	0	0.00%	0	0.00%	300,000,000	2.34%	300,000,000	2.25%
趙先生	0	0.00%	780,000,000	7.09%	1,780,000,000	13.87%	1,780,000,000	13.34%
Hegarty先生	0	0.00%	0	0.00%	450,000,000	3.51%	450,000,000	3.37%
許先生	0	0.00%	0	0.00%	75,000,000	0.58%	75,000,000	0.56%
Lady Annie配售的 承配人	0	0.00%	7,020,000,000	63.79%	7,020,000,000	54.72%	7,020,000,000	52.63%
其他公眾股東	3,204,597,244	100.00%	3,204,597,244	29.12%	3,204,597,244	24.98%	3,714,539,542	27.85%
<b>總計</b>	<u>3,204,597,244</u>	<u>100.00%</u>	<u>11,004,597,244</u>	<u>100.00%</u>	<u>12,829,597,244</u>	<u>100.00%</u>	<u>13,339,539,542</u>	<u>100.00%</u>

附註：假設並無計及認股權證行使價因Lady Annie配售而作出的可能調整。

### 5. 認股權證可能作出的調整

Lady Annie配售可能導致認股權證的行使價作出調整。本公司將以公告方式通知其持有人及股東有關根據認股權證條款(如屬適當及於適當時間)將作出之調整(如有)。

### 6. 本公司於過往十二個月進行的籌資活動

於二零零九年二月二十三日，本公司宣佈按每持有一股股份獲發五股股份的基準建議供股(「供股」)。供股於二零零九年六月二日完成，2,653,242,530股新股份獲配發及發行。所得款項淨額為數約386,000,000港元擬用於本集團的金融工具投資及物業投資的主要活動。於最後實際可行日期，已動用全部所得款項淨額用作上文所述的擬定用途。

於二零零九年二月二十三日，本公司另公佈發行認股權證(根據供股按認購每五股股份獲發一份認股權證的比例)，賦予持有人權利於指定期間按初步行使價每股0.20港元(可予調整)認購新股份。530,648,506份認股權證於二零零九年六月三日獲發行。悉數行使所有認股權證將籌集款項淨額為數約106,000,000港元，擬用於本集團的一般營運資金及／或於本集團主要活動(金融工具投資及物業投資)的投資。於最後實際可行日期，自行使若干認股權證籌資金約4,140,000港元。該等款項已用作本集團的一般營運資金。

除本通函所披露者外，本公司於最後實際可行日期前過往十二月並無進行任何籌資活動。

### 7. 公眾持股量充足

本公司擬於發行Lady Annie配售股份時，繼續維持股份於聯交所的上市地位和25%的最低公眾持股量的要求。

就釐定本公司的公眾持股量而言，聯交所不會將本公司任何關連人士視為「公眾人士」，亦不會將關連人士持有的股份視為「由公眾人士持有」。此外，聯交所不會承認以下人士為「公眾人士」：

- (a) 以關連人士直接或間接提供的資金收購證券的任何人士；或

---

## 董事會函件

---

(b) 就以其名義登記或其以其他方式持有的發行人證券，慣性地受關連人士指示進行Lady Annie收購、出售、投票或以其他方式處置該等證券的任何人士。

因此，倘本公司認為向該等承配人發行配售股份將導致在緊接Lady Annie配售完成時不可能遵守上市規則下公眾持股量的要求，則不會向承配人發行Lady Annie配售股份。

### F部分—上市規則的涵義

根據上市規則第14章，Lady Annie收購均構成一項非常重大收購。根據上市規則第14.49條，Lady Annie收購均須於股東特別大會上取得股東批准。

由於趙先生為本公司主席兼執行董事，故根據上市規則，彼為本公司關連人士，而根據Lady Annie認購協議項下的Lady Annie認購則構成本公司關連交易，須遵守上市規則第14A章有關申報、公佈及獨立股東批准規定。

建議根據購股權協議向承授人授予購股權構成本公司關連交易，須遵守上市規則第14A章有關申報、公佈及獨立股東批准規定。此外，上市購股權協議亦須遵守上市規則第15章有關股東批准的規定。

因概無股東於(i)Lady Annie收購、Lady Annie配售、售股協議、Lady Annie配售協議及Lady Annie特別授權；(ii)Lady Annie認購及Lady Annie認購協議；或(iii)建議授出購股權、購股權協議及購股權特別授權擁有實質有異於其他股東的權益，故概無股東須於將在股東特別大會建議批准(其中包括)(i)Lady Annie收購、Lady Annie配售、售股協議、Lady Annie配售協議及Lady Annie特別授權；(ii)Lady Annie認購及Lady Annie認購協議；或(iii)建議授出購股權、購股權協議及購股權特別授權之決議案投棄權票。

據董事於作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，(i)概無股東訂立投票信託或其他協議或安排或諒解備忘錄，或受上述各項所約束；及(ii)於最後實際可行日期，任何股東並無任何責任或權利，而據此彼等已經或可能將行使其股份的投票權的控制權臨時或永久(不論是全面或逐次)轉讓予第三方。



---

## 董事會函件

---

### G部分—股東特別大會

召開股東特別大會的通告載於本通函第N-1至N-5頁。股東特別大會或其任何續會將於二零一零年五月二十八日(星期五)上午十時正假座香港灣仔謝斐道238號世紀香港酒店大堂低座3號宴會廳舉行。大會上將提呈普通決議案，以考慮並酌情批准(其中包括)(i)Lady Annie收購、Lady Annie配售、售股協議、Lady Annie配售協議及Lady Annie特別授權；(ii)Lady Annie認購及Lady Annie認購協議；及(iii)建議授出購股權、購股權協議及購股權特別授權。

本通函隨附股東特別大會使用的代表委任表格。無論閣下是否有意出席股東大會，務請閣下按照隨附的代表委任表格上印備的指示填妥表格，並須盡快交回本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，惟無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間不少於48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可按意願親自出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

### H部分—推薦意見

董事(包括獨立非執行董事)認為，所提呈以供批准(i)Lady Annie收購、Lady Annie配售、售股協議、Lady Annie配售協議及Lady Annie特別授權；(ii)Lady Annie認購及Lady Annie認購協議；及(iii)建議授出購股權、購股權協議及購股權特別授權的普通決議案符合本公司及股東的整體最佳利益。因此，董事(包括獨立非執行董事)推薦股東於股東特別大會上投票贊成(i)Lady Annie收購、Lady Annie配售、售股協議、Lady Annie配售協議及Lady Annie特別授權；(ii)Lady Annie認購及Lady Annie認購協議；及(iii)建議授出購股權、購股權協議及購股權特別授權。

此致

列位股東 台照

承董事會命  
中國科技集團有限公司  
執行董事兼總經理  
許銳暉  
謹啟

二零一零年五月十二日



CHINA SCI-TECH HOLDINGS LIMITED  
(中國科技集團有限公司)\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
(股份代號：985)

敬啟者：

建議授予購股權  
及趙渡先生的建議認購

吾等謹提述向股東發出日期為二零一零年五月十二日之通函(「通函」)，本函件為通函其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

獨立董事委員會已組成，以就(i)Lady Annie認購協議之條款及據此擬進行之Lady Annie認購；及(ii)購股權協議之條款及據此擬授出之購股權向獨立股東提供推薦意見。粵海證券已獲委任就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等謹請閣下垂注通函第69至87頁所載「粵海證券函件」。吾等已考慮Lady Annie認購協議及購股權協議之條款及條件、粵海證券之意見函件以及本通函第9至66頁所載「董事會函件」所載其他因素。

吾等認為，Lady Annie認購協議及購股權協議之條款及Lady Annie認購及據此擬授出之購股權對獨立股東而言屬公平合理，且符合本公司及股東整體利益。吾等亦認為Lady

\* 僅供識別

---

## 獨立董事委員會函件

---

Annie認購協議及購股權協議乃按一般商業條款於本集團一般業務中進行。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會提呈批准Lady Annie認購協議及購股權協議之普通決議案。

此致

列位獨立股東 台照

中國科技集團有限公司

獨立董事委員會

獨立非執行董事

于濱先生

獨立非執行董事

唐素月小姐

獨立非執行董事

陳錫華先生

謹啟

二零一零年五月十二日

---

## 粵海證券函件

---

以下載列獨立財務顧問粵海證券就(i)Lady Annie認購協議及Lady Annie認購；及(ii)購股權協議及授出購股權向獨立董事委員會及獨立股東發出的函件全文，以供載入本通函。



香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場低座  
25樓2505-06室

敬啟者：

### 趙渡的建議認購 及 建議授出購股權

#### 緒言

吾等提述吾等獲委任為獨立財務顧問，以就(i)Lady Annie認購協議及Lady Annie認購；及(ii)購股權協議及授出購股權向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於 貴公司於二零一零年五月十二日寄發予股東之通函（「通函」）內董事會函件（「董事會函件」）中，本函件亦為通函之一部分。除文義另有所指外，本函件所用之詞彙應與通函所界定者具有相同涵義。

#### Lady Annie認購

誠如 貴公司於 貴公司日期為二零一零年三月二十五日關於Lady Annie收購的公告內披露， 貴公司已於二零一零年三月二十五日與Lady Annie配售代理訂立Lady Annie配售協議，以為（其中包括）對Lady Annie收購的間接集資。誠如 貴公司日期為二零一零年三月二十九日關於（其中包括）Lady Annie認購的公告內進一步提述， 貴公司已於二零一零年三月二十九日與趙先生訂立Lady Annie認購協議，據此，趙先生已同意（作為Lady Annie配售其中一環），透過Lady Annie配售代理（以其作為Lady Annie配售的配售代理身份）按 貴公司酌情決定的Lady Annie認購價（不包括經紀佣金、交易費及交易徵費（如有））認購Lady Annie認購股份。

---

## 粵海證券函件

---

由於趙先生為 貴公司主席兼執行董事，因此根據上市規則，趙先生為 貴公司關連人士。故此，Lady Annie認購協議項下的Lady Annie認購構成 貴公司的一項關連交易，並須遵守上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准規定。

由於概無(其實質上有別於其他股東的)股東於Lady Annie認購協議及Lady Annie認購中擁有權益，故概無股東須就將於股東特別大會上提呈以批准(其中包括) Lady Annie認購協議及據此擬進行之交易的相關決議案放棄投票。

### 授出購股權

誠如 貴公司日期為二零一零年三月二十五日的公告(「委任公告」)所披露，董事已議決委任(i) Barber先生為 貴公司執行董事兼行政總裁；及(ii)Hegarty先生為 貴公司執行董事兼副主席，冀以強化 貴公司採銅業務專業知識，輔助 貴公司行政層級的管理工作，以及協助發展Mina Justa項目及Lady Annie項目的發展。

作為給予Barber先生及Hegarty先生薪酬方案的部份， 貴公司分別於二零一零年三月十九日及二零一零年三月二十四日與Barber先生及Hegarty先生訂立兩份購股權協議。

此外，作為趙先生及許先生對 貴公司所作貢獻的一項獎勵， 貴公司於二零一零年三月二十四日與趙先生及許先生訂立兩份購股權協議。

訂立購股權協議構成 貴公司的一項關連交易，並須遵守上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准規定。此外，購股權協議須根據上市規則第15章取得股東批准。

由於概無(其實質上有別於其他股東的)股東於購股權協議及授出購股權中擁有權益，故概無股東須就將於股東特別大會上提呈以批准(其中包括) 購股權協議及據此擬進行之交易的相關決議案放棄投票。

由于濱先生、唐素月女士及陳錫華先生(全體獨立非執行董事)組成的獨立董事委員會已告成立，以就(i)Lady Annie認購協議及購股權協議條款是否按一般商業條款及對有關的獨立股東而言屬公平合理；(ii)Lady Annie認購及授出購股權是否符合 貴公司及股東的整

體利益；及(iii)獨立股東應在股東特別大會上就批准(其中包括)Lady Annie認購協議、購股權協議及據此擬進行之交易的相關決議案如何投票向獨立股東提供意見。吾等(粵海證券有限公司)已獲委任為獨立財務顧問，以就此方面者向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

### 吾等之意見基準

吾等於構思向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見及推薦建議時，曾依賴通函所載或提述之聲明、資料、意見及陳述，以及由董事提供予吾等之資料及陳述。吾等已假設董事提供之所有資料及陳述(董事個別及共同就此承擔全部責任)於作出時且於最後實際可行日期在所有重大方面繼續為真實、完備及準確。吾等亦假設董事於通函內作出有關信念、意見、期望及意向之所有聲明乃經充分查詢及謹慎考慮後始行合理作出。吾等並無理由懷疑有任何重大事實或資料遭隱瞞，亦無理由懷疑通函所載資料及事實之真實、準確及完備性，或懷疑 貴公司、其顧問及／或董事向吾等表達之意見之合理性。吾等認為，吾等已遵照上市規則第13.80條採取足夠及必需之步驟，以據此形成吾等推薦建議之合理基礎並達致知情意見。

董事共同及個別就通函所載資料之準確性負全責，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，通函並無遺漏其他事實致使通函內任何聲明有所誤導。

吾等認為，吾等已獲提供充足資料，以達致知情意見及為吾等之推薦建議提供合理基礎。然而，吾等並無對 貴公司、Barber先生、趙先生、Hegarty、許先生或彼等各自之附屬公司或聯營公司之業務及事務進行任何獨立深入調查，亦無考慮 貴集團或股東因(i)Lady Annie認購協議及Lady Annie認購；(ii)購股權協議及授出購股權引致之稅收影響。此外，吾等並無責任將本意見更新至計及於本函件刊發後發生之事情。本函件所載內容一概不得詮釋為持有、出售或買入任何股份或 貴公司任何其他證券之推薦建議。

最後，倘本函件所載之資料乃摘錄自已經刊發或以其他方式公開獲得之來源，則粵海證券之唯一責任為確保此等資料已正確地摘錄自有關來源。



## 1. Lady Annie認購

### 所考慮的主要因素及理由

吾等於構思有關Lady Annie認購協議及Lady Annie認購之意見時，已考慮以下主要因素及理由：

#### (1) Lady Annie認購之背景及理由

##### 貴集團的業務概覽

貴公司為投資控股公司，而其附屬公司主要從事投資金融工具及物業投資。

以下載列分別摘錄自 貴公司截至二零零九年九月三十日止六個月中期報告（「二零零九年中報」）及其截至二零零九年三月三十一日止年度年報之 貴集團截至二零零九年九月三十日止六個月及截至二零零九年三月三十一日止兩個年度之綜合財務資料：

	截至二零零九年 九月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元	截至二零零九年 三月三十一日 年度 (經審核) 千港元	截至二零零八年 三月三十一日 年度 (經審核) 千港元
收入	23,529	21,396	6,597
除稅前溢利／(虧損)	53,464	(367,217)	(305,478)
股東應佔溢利／(虧損)	41,986	(366,522)	(305,526)
	於二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零九年 三月三十一日 (經審核) 千港元	於二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
現金及銀行結餘	882,729	1,535,265	1,996,305
可換股票據	零	68,182	零
權益總額	2,568,170	2,123,686	2,453,434
資產負債比率(可換股票據債務部分 賬面淨值及來自金融機構的所有 未償還貸款及借款結餘總額 除以權益總額)	零	3.21%	零

吾等從上表注意到，與上年度比較，貴集團截至二零零九年三月三十一日止年度之收入大幅增加約224.33%。然而，貴集團於截至二零零九年三月三十一日止兩個年度錄得淨虧損。吾等從二零零九年年中期報告注意到，貴集團於截至二零零九年九月三十日止六個月扭轉其虧蝕情況。誠如吾等獲董事告知，盈利主要源於(i)與上年度同期虧損約405,100,000港元相反，因香港及美國金融市場復甦，持作買賣的投資公平值變動產生收益約20,320,000港元；及(ii)因貴集團出售OZ Minerals Martabe Pty Ltd予國際資源於截至二零零九年九月三十日止六個月的淨收益約59,000,000港元。

貴集團的資產負債狀況方面，吾等從上表注意到，於二零零九年九月三十日貴公司之現金及銀行結餘水平約為882,730,000港元。誠如董事所確認，貴集團最新近手頭現金及銀行結餘仍不足清償Lady Annie代價，以及貴集團現正擬參與的其他重大擬收購之代價。

根據二零零九年年中期報告，董事相信，儘管在二零零九至二零一零財政年度上半年金融市場回升，環球經濟的復甦之路仍然困難重重。因此，貴集團將會對金融工具之投資表現保持警惕，且貴集團將繼續開拓潛在商機，以改善其業務組合及分散貴集團長遠面對之市場風險。

二零一零年三月二十五日，董事會宣佈Lady Annie收購須待股東批准後方可作實。誠如董事所確認，Lady Annie項目將成為貴集團一項主要營運資產，且於完成後採礦業務將因此構成貴集團主要業務之一。

#### **進行Lady Annie認購的理由及建議的所得款項用途**

誠如摘述自董事會函件，董事會認為，Lady Annie認購將不單置趙先生的利益與股東的利益於一致，且長遠而言，Lady Annie認購禁售期將進一步強化高級管理層開發及經營Lady Annie項目的誘因。再者，透過趙先生的Lady Annie認購收購貴公司股權利益，可向股東及貴公司投資者表明高級管理層對Lady Annie項目的信心。

此外，配售Lady Annie認購股份予趙先生乃Lady Annie配售的其中一環，其主要目的乃讓貴公司籌集充足資金(i)作為Lady Annie收購的間接集資；及(ii)作為一般公司用途。

鑑於以上內容，吾等認為Lady Annie認購的理由屬合理，且Lady Annie認購將可能對貴集團有裨益。

### 貴集團可取之其他集資方案

誠如摘述自董事會函件及誠如董事進一步確認，除卻(i)已於二零零九年六月二日完成的供股所得款項淨額約386,000,000港元；及(ii)按 貴公司於二零一零年二月二十三日宣佈發行紅利認股權證的所得款項淨額約106,000,000港元外， 貴集團於緊接實際可行日期前的過去12個月內並無進行其他股本集資活動。

誠如前文所述， 貴集團現有手頭現金不足以清償Lady Annie代價，以及 貴集團現正擬參與的其他重大擬收購之代價。此外，吾等曾諮詢董事並獲董事告知， 貴集團一直考慮各類集資方式，即債務集資及股本集資。然而，鑑於目前不穩的市場狀況，董事確認， 貴公司不擬為 貴集團增設額外債務負債(如可能的話)，且認為目前債務集資對 貴集團而言並不恰當。

就股本集資而言，董事告知吾等，儘管公開發售及供股均可能會讓股東維持彼等各自於 貴公司之持股比例，惟該等集資行動需要 貴公司促成商業包銷，並可能相對於Lady Annie認購較為耗時。

經考慮(i) 貴集團的集資需要乃作為Lady Annie收購的間接集資及為開發Lady Annie項目募集資金成本，以及誠如本函件「進行Lady Annie認購的理由及建議的所得款項用途」一節下所述的Lady Annie認購的擬定所得款項用途；及(ii)Lady Annie認購乃為目前 貴集團可取的較適當且快速之集資方案，吾等認同董事，Lady Annie認購(其非屬 貴集團的一般及正常業務過程)符合 貴公司及股東之整體利益。

### (2) Lady Annie認購協議之主要條款

下表概述Lady Annie認購協議之主要條款：

日期：	二零一零年三月二十九日
訂約方：	(i) 貴公司 (ii) 趙先生
將予認購的Lady Annie 認購股份數目：	就Lady Annie配售的780,000,000股新股份

**Lady Annie認購價：**

根據Lady Annie認購協議的條款及條件規定，趙先生已同意按 貴公司酌情決定，透過Lady Annie配售代理（以其作為Lady Annie配售的配售代理身份）按與Lady Annie配售價相同的Lady Annie認購價（即不低於每股Lady Annie認購股份0.20港元，不包括經紀佣金、交易費及交易徵費（如有））認購Lady Annie認購股份，作為Lady Annie配售其中一環。

誠如董事會函件所提述， 貴公司將於確定最終Lady Annie認股價時刊發公告。

**認購禁售期：**

趙先生已根據Lady Annie認購協議同意及承諾，除非其已獲 貴公司事先書面同意，否則其於有關Lady Annie認購結束日期起計兩年期內及不論下述第(i)或(ii)或(iii)項所述任何該等交易會否透過交付該等Lady Annie認購股份以現金或其他方式結算，其不會進行下文第(i)至(iv)項各項：

- (i)直接或間接、有條件或無條件發售、出售、訂約出售，或以其他方式轉讓或出售任何Lady Annie認購股份；
- (ii)訂立任何掉期或其他安排，致使向他人轉讓全部或部分任何Lady Annie認購股份擁有權之經濟效益；
- (iii)進行達致上文第(i)或(ii)項所述任何交易之相同經濟效益的任何交易；
- 或(iv)協定或訂立合約或公告有意訂立上文第(i)或(ii)或(iii)項所述之任何交易。

誠如董事所確認，Lady Annie認購協議的條款（包括Lady Annie認購價）乃由 貴公司與趙先生按公平原則經磋商後達致。

**Lady Annie認購價**

如前所述，Lady Annie認購價須不低於每股Lady Annie認購股份0.20港元。

每股Lady Annie認購股份之最低Lady Annie認購價0.20港元較：

- (i) 股份於最後實際可行日期在聯交所所報之收市價每股0.275港元折讓約27.27%；

## 粵海證券函件

- (ii) 股份於最後交易日在聯交所所報之收市價每股0.405港元折讓約50.62%；
- (iii) 股份於直至最後交易日(包括該日)前五個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.393港元折讓約49.11%；及
- (iv) 股份於直至最後交易日(包括該日)前十個交易日在聯交所所報之平均收市價每股約0.370港元折讓約45.95%。

為評估最低Lady Annie認購價0.20港元的公平合理性，吾等列示以下資料分析以供說明：

### 對股份價格的回顧

以下呈示股份在二零零九年三月一日起至最後交易日(包括該日)止期間(「回顧期間」)內各月份在聯交所所報之最高收市價及最低收市價以及平均每日收市價：

月份	最高 收市價 (港元)	最低 收市價 (港元)	平均每日 收市價 (港元)	交易日 數目
<b>二零零九年</b>				
三月	0.246	0.229	0.235	22
四月(附註)	0.260	0.212	0.237	16
五月(附註)	0.385	0.315	0.352	12
六月	0.345	0.270	0.285	22
七月	0.280	0.236	0.253	22
八月	0.330	0.255	0.291	21
九月	0.280	0.238	0.265	22
十月	0.255	0.230	0.241	20
十一月	0.280	0.239	0.260	20
十二月	0.260	0.234	0.247	22
<b>二零一零年</b>				
一月	0.390	0.241	0.321	20
二月(至最後交易日 (包括該日)止)	0.410	0.300	0.347	18

資料來源：聯交所網站(www.hkex.com.hk)

附註：股份於二零零九年四月二十七日至二零零九年五月十二日暫停買賣。

## 粵海證券函件

於回顧期間內，股份於各月份的平均每日收市價介乎每股0.235港元至0.352港元之間。再者，每股Lady Annie認購股份的最低Lady Annie認購價0.20港元於整段回顧期間內一直低於股份的收市價。誠如下節所示，股份於公開市場成交量一直較少。鑑於現況，計及Lady Annie配售的龐大規模及發行Lady Annie配售股份後對現有公眾股東股權之攤薄影響，董事告知吾等，為增加授出購股權及Lady Annie配售(Lady Annie認購作為其中一環)的吸引力，Lady Annie配售價及Lady Annie認購價全均設定為股份的市價之折讓價。

### 對股份成交量的回顧

下表載列在回顧期間內的交易日數目、股份的每月買賣之平均每日股數，以及股份的每月成交量相對：(i)公眾人士於最後交易日持有之已發行股份總數；及(ii)於最後交易日之已發行股份總數各自之百分比：

月份	交易日數目	平均每日成交量 （「平均成交量」）	平均成交量	平均成交量
			佔公眾人士 於最後交易日 持有之 已發行股份 總數之百分比 (附註2)	佔於最後 交易日之 已發行股份 總數之百分比 (附註3)
<b>二零零九年</b>				
三月	22	49,872,897	1.57%	1.57%
四月(附註1)	16	1,974,845	0.06%	0.06%
五月(附註1)	12	8,320,593	0.26%	0.26%
六月	22	80,047,658	2.51%	2.51%
七月	22	23,708,390	0.74%	0.74%
八月	21	59,316,054	1.86%	1.86%
九月	22	8,672,565	0.27%	0.27%
十月	20	3,865,043	0.12%	0.12%
十一月	21	12,836,913	0.40%	0.40%
十二月	22	7,150,266	0.22%	0.22%
<b>二零一零年</b>				
一月	20	49,241,705	1.55%	1.55%
二月(至最後交易日(包括該日)止)	18	20,239,799	0.64%	0.64%

資料來源：聯交所網站(www.hkex.com.hk)

附註：

1. 股份於二零零九年四月二十七日至二零零九年五月十二日暫停買賣。
2. 按公眾人士於最後交易日持有3,185,637,817股股份之基準計算。
3. 按於最後交易日之已發行股份3,185,637,817股之基準計算。



## 粵海證券函件

上表說明股份於回顧期間內每月之平均每日成交量淡薄。除卻二零零九年三月、二零零九年六月、二零零九年八月及二零一零年一月外，股份的平均成交均低於公眾人士於最後交易日持有之已發行股份總數的1%。因此，股份於公開市場成交量偏少。

### 與其他股份認購行動作比較

作為吾等分析的部分，吾等辨識到自二零一零年一月一日起至最後交易日按在聯交所上市的多家公司所公告根據特別授權下的股份認購行動（「可資比較公司」）。就吾等深知並就吾等了解，吾等發現有8家公司符合此等條件。務請股東垂注，貴公司的業務、營運及前景並非與可資比較公司相同，且可資比較公司僅用為提供香港上市公司根據特別授權進行股份認購行動的近期常見市場慣例的一般參考。吾等的相關發現經概述如下：

公告日期	公司名稱	股份代號	認購價較 相關公告 日期前 最後交易日的每股 收市價折讓 %
二零一零年一月十九日	新時代能源有限公司	166	10.10
二零一零年一月二十一日	俊山五菱汽車集團有限公司	305	23.42
二零一零年一月二十七日	東力實業控股有限公司	978	94.90
二零一零年二月四日	盈天醫藥集團有限公司	570	2.30
二零一零年二月十一日	中生北控生物科技股份有限公司	8247	22.60
二零一零年二月十七日	意馬國際控股有限公司	585	93.10
二零一零年三月八日	中國南方航空股份有限公司	1055	8.39
二零一零年三月十二日	中國國際航空股份有限公司	753	2.22
<b>最低</b>			2.22
<b>最高</b>			94.90
二零一零年三月二十五日	<b>貴公司</b>	<b>985</b>	<b>50.62</b>

誠如上表所列示，可資比較公司的認購價較彼等股份於發表相關股份認購公告前最後交易日各自的收市價，介乎折讓約94.90%至折讓約2.22%不等。因此，較股份於最後交易日的收市價折讓約50.62%的最低Lady Annie認購價乃屬於上述市場範圍內。

## 粵海證券函件

吾等亦從上表注意到，全部可資比較公司的認購價均設定為彼等最後交易日股價的折讓價。

鑑於(i)股份於回顧期間內交投量偏低；(ii)誠如上表所示，認購價設定為較股份的公開市場價的折讓價的市場現象，以及經平衡Lady Annie認購的理由與Lady Annie認購對 貴集團的可能益處，吾等認為Lady Annie認購價屬可接受且符合市場慣例。

### Lady Annie認購協議的其他條款

鑑於認購禁售期的規定，吾等認同董事指，Lady Annie認購將置趙先生的利益與股東的利益於一致，且長遠而言，認購禁售期可進一步強化趙先生開發及經營Lady Annie項目的誘因。

最後，吾等亦已審閱Lady Annie認購協議的其他主要條款，且並不知悉任何條款屬於不尋常。因此，吾等認為，Lady Annie認購協議的條款對獨立股東而言屬公平合理。

### (3) 對現有公眾股東持股權益的攤薄影響

下表顯示， 貴公司於(i)最後實際可行日期；(ii) (假設按最低配售價每股股份0.20港元悉數配售根據Lady Annie配售下的股份) 緊隨Lady Annie配售完成後 (Lady Annie認購作為其中一環)；及(iii) (假設按最低配售價每股股份0.20港元悉數配售根據Lady Annie配售下的股份) 緊隨Lady Annie配售完成後 (Lady Annie認購作為其中一環)，並假設悉數行使購股權的可能股權結構：

股東姓名／名稱	於最後實際可行日期的股權		（假設按最低配售價每股股份0.20港元悉數配售根據Lady Annie配售下的股份）於緊隨Lady Annie配售完成後 (Lady Annie認購作為其中一環) 的股權		（假設按最低配售價每股股份0.20港元悉數配售根據Lady Annie配售下的股份）於緊隨Lady Annie配售完成後 (Lady Annie認購作為其中一環) 的股權，並假設悉數行使購股權	
	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%
<b>董事</b>						
Barber先生	0	0.00	0	0.00	300,000,000	2.34
趙先生	0	0.00	780,000,000	7.09	1,780,000,000	13.87
Hegarty先生	0	0.00	0	0.00	450,000,000	3.51
許先生	0	0.00	0	0.00	75,000,000	0.58
<b>小計</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>780,000,000</b>	<b>7.09</b>	<b>2,605,000,000</b>	<b>20.30</b>

## 粵海證券函件

股東姓名／名稱	於最後實際可行日期的股權		(假設按最低配售價每股股份0.20港元 悉數配售根據Lady Annie 配售下的股份) 於緊隨Lady Annie配售 完成後(Lady Annie認購 作為其中一環)的股權		(假設按最低配售價 每股股份0.20港元 悉數配售根據Lady Annie配售下的股份) 於緊隨Lady Annie 配售完成後(Lady Annie 認購作為其中一環) 的股權，並假設悉數 行使購股權	
	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%
公眾人士						
根據Lady Annie配售						
下承配人(趙先生除外)	0	0.00	7,020,000,000	63.79	7,020,000,000	54.72
其他公眾股東	3,204,597,244	100.00	3,204,597,244	29.12	3,204,597,244	24.98
小計	<u>3,204,597,244</u>	<u>100.00</u>	<u>10,224,597,244</u>	<u>92.91</u>	<u>10,224,597,244</u>	<u>79.70</u>
合共	<u>3,204,597,244</u>	<u>100.00</u>	<u>11,004,597,244</u>	<u>100.00</u>	<u>12,829,597,244</u>	<u>100.00</u>

誠如上表所描述，Lady Annie配售(Lady Annie認購作為其中一環)或會令 貴公司股本大幅擴大，惟同時導致無可避免的對 貴公司現有公眾股東股權的廣泛攤薄。

務須股東垂注，上表僅供說明，並顯示因Lady Annie配售(Lady Annie認購作為其中一環)連同僅授出購股權對 貴公司股權結構的可能影響。

#### (4) Lady Annie認購的財務影響

##### 對資產淨值的影響

按照二零零九年中中期報告， 貴集團於二零零九年九月三十日未經審核綜合資產淨值(「資產淨值」)約達2,568,170,000港元。誠如董事所確認，Lady Annie認購可能會增加 貴集團的資產淨值。

##### 對資產負債比率的影響

於二零零九年九月三十日， 貴集團的資產負債水平(按可換股票據債務部分賬面淨值及來自金融機構的所有未償還貸款及借款結餘總額除以權益總額計算)為零。由於Lady Annie認購不會對 貴集團的借款總額造成任何變動，董事預期，Lady Annie認購後 貴集團或會持續錄得零的資產負債水平。

##### 對營運資金的影響

於完成Lady Annie認購後， 貴集團營運資金或會藉Lady Annie認購的所得款項淨額而增加。

務請注意上述分析僅供說明，無意陳述 貴集團完成Lady Annie認購後的財務狀況。

## 有關LADY ANNIE認購的推薦建議

經考慮上述因素及理由，吾等認為(i) Lady Annie認購協議的條款乃根據一般商業條款訂立，且就獨立股東而言屬公平合理；及(ii) Lady Annie認購(其非屬 貴集團的一般及正常業務過程)符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會提呈的相關決議案，以批准Lady Annie認購協議及其項下擬進行交易，且吾等建議獨立股東投票贊成有關決議案。

## II. 授出購股權

### 所考慮的主要因素及理由

吾等於構思有關購股權協議及授出購股權的意見時，已考慮以下主要因素及理由：

#### (1) 授出購股權的背景及理由

如本函件「貴集團的業務概覽」一節所載，於二零一零年三月二十五日，董事會宣佈建議Lady Annie收購須待股東批准後方可作實。誠如吾等獲董事告知，Lady Annie項目將成為 貴集團一項主要營運資產，且於完成後採礦業務將因此構成 貴集團主要業務之一。同日，董事會已宣佈，其已決議委任(i)Barber先生為 貴公司執行董事兼行政總裁；及(ii)於安排協議或售股協議適時妥當達成後(「先決條件」)委任Hegarty先生為 貴公司執行董事兼副主席，以於行政管理層面上輔助 貴公司管理層加強 貴公司在銅礦開採業務方面的知識及協助發展Mina Justa項目(有關Mina Justa項目的詳情，請參閱 貴公司日期為二零一零年四月三十日的通函(「Chariot通函」))及Lady Annie項目。

經參考委任公告，Barber先生於 貴公司的董事職務自二零一零年四月一日起為期三年，並將於屆滿時終止，惟可於屆滿前由 貴公司與Barber先生經相互協定後遵照上市規則重續。Barber先生的董事職務亦須根據 貴公司的組織章程細則於 貴公司的股東週年大會上輪值告退及膺選連任。

---

## 粵海證券函件

---

根據 貴公司與Barber先生於二零一零年三月十九日簽訂的服務協議（「Barber服務協議」），Barber先生將於彼の董事任期內收取(i)月薪50,000美元，乃經參考Barber先生於採礦業的經驗、彼於 貴公司的職責及市場標準後釐定，惟倘安排協議尚未達成，則月薪將按約定比例減薪；及(ii)倘能夠於相關財政年度達成指派予Barber先生的年度表現目標，董事會可根據Barber服務協議全權酌情釐定發放最多達年薪150%的年度管理花紅。

經參考委任公告，Hegarty先生於 貴公司的董事職務自先決條件達成日期起為期二年，並將於屆滿時終止，惟可於屆滿前由 貴公司與Hegarty先生經相互協定後遵照上市規則重續。Hegarty先生的董事職務亦須根據 貴公司的組織章程細則於 貴公司的股東週年大會上輪值告退及膺選連任。

根據 貴公司與Hegarty先生於二零一零年三月二十四日簽訂的服務協議（「Hegarty服務協議」）Hegarty服務協議，Hegarty先生將於彼の董事任期內收取(i)月薪50,000美元（自二零一零年四月一日起支付），乃經參考Hegarty先生於採礦業的經驗、彼於 貴公司的職責及市場標準後釐定；及(ii)倘能夠於相關財政年度達成指派予Hegarty先生的年度表現目標，董事會可根據Hegarty服務協議全權酌情釐定發放最多達年薪80%的年度管理花紅。

經參閱 貴公司日期為二零零九年八月三十一日有關（其中包括）重選董事的通函，趙先生有權獲得每月薪金1,000,000港元，彼亦有權獲得相當於其一個月基本薪金（倘少於一年期間，則按比例調整）的年終獎金，而該等酬金乃參考彼於 貴公司的職務及責任以及市場基準而釐定。趙先生亦可於 貴公司每個財政年度享有花紅，有關花紅乃經參照相關財政年度趙先生及 貴集團的表現，由董事會酌情決定。

誠如獲董事告知，許先生有權獲得每月薪金75,000港元，彼亦有權獲得相當於其一個月基本薪金（倘少於一年期間，則按比例調整）的年終獎金，而該等酬金乃參考彼於 貴公司的職務及責任以及市場基準而釐定。許先生亦可於 貴公司每個財政年度享有花紅，有關花紅乃經參照相關財政年度許先生及 貴集團的表現，由董事會酌情決定。

誠如Chariot通函及董事會函件分別所述，吾等知悉 貴集團旨在開發及管理Mina Justa項目及Lady Annie項目以盡量提升彼等的股東價值。經考慮到 貴集團管理層及／或承授人於採礦業的專長及經驗，董事認為持續由趙先生領導、持續聘用許先生及委任Barber先生及Hegarty先生乃成功發展及管理 貴集團、Mina Justa項目及Lady Annie項目的關鍵。亦



鑑於購股權的歸屬時間表與Mina Justa項目及Lady Annie項目發展及營運以及股份價格直接相關，董事會認為購股權及購股權價將適當鼓勵及獎勵承授人對Mina Justa項目及Lady Annie項目作出貢獻，以及使彼等於購股權的利益與股東利益相連。

### (2) 授出購股權為獎勵計劃的益處

吾等已就授出購股權為補償承授人獎勵計劃的益處詢問董事。誠如獲董事告知，授出購股權使 貴集團能在保留現金儲備的同時增加向承授人提供的獎勵。由於購股權的經濟利益主要倚賴(其中包括)改善 貴公司基礎促使股份價格上升，購股權的經濟利益將於所有股東亦可受益時實現。

根據購股權協議的條款及條件，購股權的歸屬時間表與Mina Justa項目及Lady Annie項目進程以及股份價格相關。因此，董事認為購股權及購股權價可適當鼓勵及獎勵承授人對Mina Justa項目及Lady Annie項目作出貢獻，使彼等於購股權的利益與股東利益相連。

經考慮上述授出購股權的背景及益處，吾等認同董事，授出購股權(其非屬 貴集團的一般及正常業務過程)符合 貴公司及股東的整體利益。

### (3) 承授人履歷

以下載列由 貴公司提供的承授人履歷：

Barber先生，42歲，近期出任德意志銀行亞洲區董事總經理兼金屬採礦主管。Barber先生於天然資源諮詢及管理職務上積累逾17年的經驗，曾於美國採礦業工作有五年，亦於過去12年於二零零七年至二零一零年間及於一九九八年至二零零七年間分別以Deutsche Bank's Natural Resources Group及Credit Suisse's Natural Resources Group的成員身份向自然資源公司提供諮詢及投資融資服務。Barber先生於University of Kentucky以優等生獲取採礦工程理科學士學位，並於Wharton School of Business以優異成績獲取工商管理碩士學位。

Hegarty先生，62歲，於全球採礦業積逾35年的直接經驗。彼為一家公司創始高級管理層，該公司為澳洲及亞洲的主要銅業及黃金開採商、發展商及生產商，彼現任國際資源的執行董事及Fortescue Metals Group Limited及Range River Gold Limited的非執行董事，上述兩家公司均於澳洲證券交易所上市。



此外，Hegarty先生為澳大利西亞礦冶學會（「澳大利西亞礦冶學會」）資深會員，於二零零八年十月獲選為澳大利西亞礦冶學會會長。Hegarty先生曾因其於採礦行業的成就而數次獲獎。於二零零六年，Hegarty先生因彼於採礦業的領導才能及成就獲頒授澳大利西亞礦冶學會獎章。於二零零八年，Hegarty先生亦因彼於採礦業的傑出服務獲頒授GJ Stokes紀念獎。

趙先生，54歲，為 貴公司執行董事兼主席。趙先生為一名具備豐富經驗的行政人員及商人，曾受聘為香港多家上市公司的高級管理人員及主席。趙先生在金屬業務、貿易業務、投資規劃、業務收購及發展以及企業管理方面擁有豐富經驗。彼現任國際資源執行董事兼主席。

許先生，42歲，為 貴公司執行董事兼總經理。許先生畢業於澳洲雪梨科技大學，持有機械工程學士學位。於加盟 貴集團之前，許先生於澳洲、香港及中國等地的公司出任管理職務逾10年。許先生現任中策集團有限公司（股份代號：235）及國際資源的執行董事。許先生曾於二零零四年至二零零七年擔任中海船舶重工集團有限公司（股份代號：651，前稱和成國際集團有限公司）的執行董事。

#### (4) 購股權協議的主要條款

下表概述購股權協議的主要條款：

將予授出購股權數目： 向Barber先生、趙先生、Hegarty先生及許先生授出的購股權分別相當於最多300,000,000股股份、1,000,000,000股股份、450,000,000股股份及75,000,000股股份，相當於 貴公司於最後實際可行日期分別經Chariot配售及Lady Annie配售擴大的已發行股本最多約0.71%、2.37%、1.07%及0.18%。

代價： 每名承授人應付1.00港元

歸屬： 購股權將會於發生下列事件時歸屬：

- (i) 三分之一購股權，將會於股份的平均收市價於緊隨達成購股權協議條件的12個月後連續30天期內不低於購股權價的200%（「第一次事件」），或當第一次事件並無發生時，於同時達致第二次事件（定義見下文）及第三次事件（定義見下文）時歸屬；

- (ii) 另外三分之一購股權，則(a)如屬Chariot收購完成情況，將會於Marcobre及Chariot根據Mina Justa項目進行首次銅生產時或(b)如屬Lady Annie收購完成情況，將會於Lady Annie收購完成後Cape Lambert Lady Annie根據Lady Annie項目進行銅生產後12個月時（「第二次事件」）歸屬；及
- (iii) 餘下三分之一購股權，則(a)如屬Chariot收購完成情況，將會於Mina Justa項目的加工廠投產並於連續六個月期間達至其經董事會批准並按礦務計劃及方案（該計劃及方案現擬於Chariot收購完成後四個月期內完成）所界定投產首年平均標準差10%幅度內的設計產能時或(b)如屬Lady Annie收購完成情況，將會於Lady Annie收購完成後達致根據Lady Annie項目的25,000噸銅年產量後的12個月時（「第三次事件」）歸屬，

惟於上述各情況下，購股權概不得於購股權授出日期起計12個月屆滿前任何時間歸屬。

#### 購股權行使期

待如上文所述購股權歸屬後，購股權可於餘下期間於緊隨購股權協議條件獲達成後15個營業日起計五年期限屆滿)前行使，惟須於購股權期限內達成以下條件：

- (i) Barber先生方面：彼將根據彼與 貴公司訂立的服務合約出任 貴公司執行董事兼行政總裁，繼續為 貴公司提供服務；
- (ii) 趙先生方面：彼將出任 貴公司執行董事兼主席，繼續為 貴公司提供服務，條件為倘趙先生於購股權期限內不再為董事，則尚未行使的購股權將按董事會的決定方式行使；

---

## 粵海證券函件

---

(iii) Hegarty先生方面：彼將根據彼與 貴公司訂立的服務合約出任 貴公司執行董事兼副主席，繼續為 貴公司提供服務；及

(iv) 許先生方面：彼將出任 貴公司執行董事兼總經理，繼續為 貴公司提供服務，條件為倘許先生於購股權期限內不再為董事，則尚未行使的購股權將按董事會的決定方式行使。

**購股權價：** 每股購股權股份0.20港元(可予調整)

誠如董事所確認，購股權條款(包括購股權價)乃由 貴公司與各承授人按公平原則經磋商後達致。有關購股權的代價，吾等已詢問董事並了解到 貴集團擬向各承授人授出購股權以回報承授人對Mina Justa項目及Lady Annie項目作出的貢獻及激勵彼等繼續作出貢獻。因此， 貴公司認為購股權代價1港元僅為象徵性。

購股權價每股購股權股份0.20港元較：

- (i) 股份於最後實際可行日期在聯交所所報的收市價每股0.275港元折讓約27.27%；
- (ii) 股份於最後交易日在聯交所所報的收市價每股0.405港元折讓約50.62%；
- (iii) 股份於直至最後交易日(包括該日)前五個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約0.393港元折讓約49.11%；及
- (iv) 股份於直至最後交易日(包括該日)前十個交易日在聯交所所報的平均收市價每股約0.370港元折讓約45.95%。

### 購股權價分析

為評估購股權價是否公平合理，吾等已進行若干分析，詳情載於本函件「對股份價格的回顧」及「對股份成交量的回顧」兩節，僅供說明用途。

---

## 粵海證券函件

---

於回顧期間內，股份於公開市場成交量一直較少。因此，吾等認同董事，除非購股權價設定為股份市價的折讓價，授出購股權作為獎勵計劃的吸引力較低。此外，因歸屬及行使購股權存在限制，吾等認為，購股權價折讓屬合理。由於授出購股權可能鼓勵承授人開發及管理Mina Justa項目及Lady Annie項目（按照董事所稱，為 貴集團業務前景的主要項目），吾等認同董事，購股權價就獨立股東而言屬公平合理。

### (5) 對公眾股東持股權益的潛在攤薄

向各承授人授出的購股權分別相當於最多300,000,000股股份、1,000,000,000股股份、450,000,000股股份及75,000,000股股份，相當於 貴公司於最後實際可行日期分別經Lady Annie配售及授出購股權擴大的已發行股本最多約2.34%、7.79%、3.51%及0.58%，對當時公眾股東持股權益的攤薄影響不會重大。

### 有關授出購股權的推薦建議

經考慮上述因素及理由，吾等認為(i) 購股權協議的條款乃根據一般商業條款訂立，且就獨立股東而言屬公平合理；及(ii) 授出購股權（其非屬 貴集團的一般及正常業務過程）符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會提呈的相關決議案，以批准購股權協議及其項下擬進行交易，且吾等建議獨立股東投票贊成有關決議案。

此致

中國科技集團有限公司  
獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表

粵海證券有限公司  
董事總經理  
林家威  
謹啟

二零一零年五月十二日

## 1. 財務摘要

下列摘錄自本公司相關年度報告之經審核綜合收益表及經審核綜合資產負債表。

## 綜合收益表

截至三月三十一日止年度

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收入	21,396	6,597	6,661
其他收入	23,509	22,541	1,750
行政開支	(71,889)	(48,463)	(12,503)
持作買賣投資公平價值變動所產生 之收益(虧損)	(293,743)	(190,884)	6,244
已確認可供出售投資之減值虧損	—	—	(975)
投資物業公平價值變動所產生之收益(虧損)	(600)	3,719	1,573
贖回可換股票據之虧損	—	—	(6,710)
衍生金融工具公平價值變動所產生之虧損	(38,429)	(9,221)	(454)
換股期權衍生工具公平價值變動所產生之虧損	—	(82,997)	(10,561)
財務費用	(7,461)	(6,770)	(9,026)
轉讓附屬公司之虧損	—	—	(38,918)
除稅前虧損	(367,217)	(305,478)	(62,919)
稅項	695	(92)	(126)
本年度虧損	<u>(366,522)</u>	<u>(305,570)</u>	<u>(63,045)</u>
應佔：			
本公司股東	(366,522)	(305,526)	(63,045)
少數股東權益	—	(44)	—
	<u>(366,522)</u>	<u>(305,570)</u>	<u>(63,045)</u>
每股虧損			
— 基本及攤薄	<u>(69.07)仙</u>	<u>(108.28)仙</u>	<u>(91.77)仙</u>

## 綜合資產負債表

於三月三十一日

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	16,106	743	17
投資物業	85,492	26,092	22,373
可供出售投資	—	—	—
	<u>101,598</u>	<u>26,835</u>	<u>22,390</u>
流動資產			
其他應收款項、按金及預付款項	13,191	20,679	21,618
持作買賣投資	571,687	415,115	318,314
衍生金融工具	—	—	278
銀行結餘及現金	1,535,265	1,996,305	42,419
	<u>2,120,143</u>	<u>2,432,099</u>	<u>382,629</u>
流動負債			
其他應付款項及應計費用	27,874	2,290	20,872
衍生金融工具	—	—	22,949
應付董事款項	—	417	300
應付少數股東款項	1,999	1,999	—
應付稅項	—	794	794
	<u>29,873</u>	<u>5,500</u>	<u>44,915</u>
流動資產淨值	<u>2,090,270</u>	<u>2,426,599</u>	<u>337,714</u>
資產總值減流動負債	<u>2,191,868</u>	<u>2,453,434</u>	<u>360,104</u>
非流動負債			
可換股票據	68,182	—	60,976
	<u>2,123,686</u>	<u>2,453,434</u>	<u>299,128</u>
資本及儲備			
股本	1,326,621	1,326,621	171,748
儲備	797,109	1,126,857	127,380
本公司權益持有人應佔權益	<u>2,123,730</u>	<u>2,453,478</u>	<u>299,128</u>
少數股東權益	(44)	(44)	—
總權益	<u>2,123,686</u>	<u>2,453,434</u>	<u>299,128</u>

## 2. 截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止年度之核數師報告

下列為複製本公司二零零七年度年報第15至16頁及二零零八年度年報第17至18頁之截至二零零七年及二零零八年三月三十一日止年度之核數師報告。

# Deloitte.

## 德勤

致：中國科技集團有限公司列位股東

中國科技集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師行已審核列載於第17至56頁中國科技集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零七年三月三十一日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

### 核數師的責任

本核數師行的責任是根據本核數師行的審核對該等綜合財務報表作出意見，本核數師行的報告僅為股東(作為一個團體)而編製，並不為其他任何目的。本核數師行並不就本報告書的內容，對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。本核數師行已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。該等準則要求本核數師行遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執执行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述



的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

本核數師行相信，本核數師行所獲得的審核憑證為充足和適當地為本核數師行的審核意見提供基礎。

#### 保留意見的基礎

如綜合財務報表附註9及15所作之詳細解釋，貴集團於一間聯營公司的權益已於二零零七年一月九日被轉讓至獨立第三方。然而，貴集團未能取得其聯營公司於二零零六年四月一日至二零零七年一月九日(轉讓日期)期間之財務資料，以根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第28號「投資聯營公司」之規定(即要求貴集團於財務報表內將其截至轉讓日期應佔聯營公司之經營業績及淨資產入賬)以權益會計法處理其聯營公司業績。因此，本核數師行無法取得足夠資料以評估偏離該等規定之影響。任何發現須作出的調整均會影響於綜合收益表內披露之應佔聯營公司業績及轉讓附屬公司之虧損。

#### 因不同意會計處理方法而產生的保留意見

本核數師行認為，除「保留意見的基礎」一段所述事項對財務報表的影響外，該等財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴集團於二零零七年三月三十一日的財務狀況及截至該日止年度其虧損及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零七年七月二十七日

# Deloitte.

## 德勤

致：中國科技集團有限公司列位股東  
中國科技集團有限公司  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師行已審核列載於第19至64頁中國科技集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八年三月三十一日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流動表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

### 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及在有關情況下作出合理的會計估計。

### 核數師的責任

本核數師行的責任是根據本核數師行的審核對該等綜合財務報表發表意見，本核數師行的報告僅為股東(作為一個團體)而編製，並不為其他任何目的。本核數師行並不就本報告書的內容，對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。本核數師行已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。該等準則要求本核數師行遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執执行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與貴集團編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對貴集團的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

本核數師行相信，本核數師行所獲得的審核憑證為充足和適當地為本核數師行的審核意見提供基礎。

#### 保留意見的基礎

如綜合財務報表附註8所作之解釋，貴集團於一間聯營公司的權益已於截至二零零七年三月三十一日止年度被轉讓至獨立第三方。貴集團未能取得該聯營公司於二零零六年四月一日至二零零七年一月九日(轉讓日期)期間之財務資料，以根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第28號「投資聯營公司」之規定(即要求貴集團於綜合財務報表內將其截至轉讓日期應佔聯營公司之營運業績及資產淨值入賬)以權益會計法處理。貴集團應佔其聯營公司的資產淨值及營運業績。因此，本核數師行無法取得足夠資料以評估偏離該等需求之影響。任何發現須作出的調整均會影響於截至二零零七年三月三十一日止年度綜合收益表內披露之應佔聯營公司業績及轉讓附屬公司之虧損。此致使吾等就截至二零零七年三月三十一日止年度綜合財務報表發表保留審核意見。吾等計量偏離截至二零零七年三月三十一日止年度綜合財務報表之相關數字之影響屬不切實際。

#### 因去年會計處理方法不一致而產生的保留意見

本核數師行認為，除「保留意見的基礎」一段所述關於截至二零零七年三月三十一日止年度相關數字之影響外，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴集團於二零零八年三月三十一日的財務狀況及截至該日止年度其虧損及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零八年七月二十五日

## 3. 本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之經審核綜合財務報表

下列為複製本公司二零零九年度年報第20至66頁之本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之經審核綜合財務報表(連同財務報表附註)。

## 綜合收益表

截至三月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收入	7	21,396	6,597
其他收入		23,509	22,541
行政開支		(71,889)	(48,463)
持作買賣投資公平價值變動所產生之虧損		(293,743)	(190,884)
投資物業公平價值變動所產生之(虧損)收益		(600)	3,719
衍生金融工具公平價值變動所產生之虧損		(38,429)	(9,221)
換股期權衍生工具公平價值變動所產生之虧損		—	(82,997)
財務費用	9	(7,461)	(6,770)
除稅前虧損	10	(367,217)	(305,478)
稅項	11	695	(92)
本年度虧損		<u>(366,522)</u>	<u>(305,570)</u>
應佔：			
本公司股東		(366,522)	(305,526)
少數股東權益		—	(44)
		<u>(366,522)</u>	<u>(305,570)</u>
每股虧損			
— 基本及攤薄	12	<u>(69.07)仙</u>	<u>(108.28)仙</u>

## 綜合資產負債表

於三月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	16,106	743
投資物業	14	85,492	26,092
可供出售投資	15	—	—
		<u>101,598</u>	<u>26,835</u>
流動資產			
其他應收款項、按金及預付款項	16	13,191	20,679
持作買賣投資	17	571,687	415,115
銀行結餘及現金	18	1,535,265	1,996,305
		<u>2,120,143</u>	<u>2,432,099</u>
流動負債			
其他應付款項及應計費用		27,874	2,290
應付董事款項	19	—	417
應付少數股東款項	19	1,999	1,999
應付稅項		—	794
		<u>29,873</u>	<u>5,500</u>
流動資產淨值		<u>2,090,270</u>	<u>2,426,599</u>
資產總值減流動負債		2,191,868	2,453,434
非流動負債			
可換股票據	20	68,182	—
		<u>2,123,686</u>	<u>2,453,434</u>
資本及儲備			
股本	21	1,326,621	1,326,621
儲備		797,109	1,126,857
本公司權益持有人應佔權益		2,123,730	2,453,478
少數股東權益		(44)	(44)
總權益		<u>2,123,686</u>	<u>2,453,434</u>

## 綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	可換 股票據 權益儲備	其他資本 儲備	匯兌儲備	累積虧損	合計	少數權益	合計
	千港元	千港元	千港元 (附註a)	千港元	千港元 (附註b)	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零七年										
四月一日	171,748	168,166	7,700	—	396,347	870	(445,703)	299,128	—	299,128
出售海外業務時 轉為溢利或虧損	—	—	—	—	—	(870)	—	(870)	—	(870)
本年度虧損	—	—	—	—	—	—	(305,526)	(305,526)	(44)	(305,570)
本年度確認總開支	—	—	—	—	—	(870)	(305,526)	(306,396)	(44)	(306,440)
確認可換股票據之權益部分	—	—	—	30,537	—	—	—	30,537	—	30,537
於轉換可換股票據時										
按溢價發行之股份	189,923	143,422	—	(30,537)	—	—	—	302,808	—	302,808
按溢價發行股份以 換取現金	964,950	1,217,000	—	—	—	—	—	2,181,950	—	2,181,950
發行股份應佔交易成本	—	(54,549)	—	—	—	—	—	(54,549)	—	(54,549)
於二零零八年										
三月三十一日	1,326,621	1,474,039	7,700	—	396,347	—	(751,229)	2,453,478	(44)	2,453,434
本年度虧損及本年度 確認總開支	—	—	—	—	—	—	(366,522)	(366,522)	—	(366,522)
確認可換股票據之 權益部分	—	—	—	37,717	—	—	—	37,717	—	37,717
發行可換股票據 應佔交易成本	—	—	—	(943)	—	—	—	(943)	—	(943)
於二零零九年										
三月三十一日	1,326,621	1,474,039	7,700	36,774	396,347	—	(1,117,751)	2,123,730	(44)	2,123,686

(a) 本集團之資本儲備乃指本集團於一九九四年一月完成重組時所購入附屬公司之股份面值與本公司因交換該等股份而發行之股本面值之差額。

(b) 本集團之其他資本儲備乃指因註銷過往年度之已繳股本而產生之貸方結餘。



## 綜合現金流量表

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>經營活動</b>			
除稅前虧損		(367,217)	(305,478)
調整：			
利息收入		(20,784)	(22,091)
利息開支		7,461	6,770
股息收入		(19,493)	(5,055)
折舊		868	197
匯兌收益		—	(870)
持作買賣投資公平價值變動所產生之虧損		293,743	190,884
出售物業、廠房及設備之虧損		—	2
投資物業公平價值變動所產生之虧損(收益)		600	(3,719)
商品期貨合約公平價值變動所產生之虧損		—	278
換股期權衍生工具公平價值變動所產生之虧損		—	82,997
營運資金變動前之營運現金流量		(104,822)	(56,085)
其他應收款項、按金及預付款項減少		7,578	939
持作買賣投資增加		(450,315)	(287,685)
其他應付款項及應計費用增加(減少)		25,228	(18,582)
應付董事款項(減少)增加		(417)	117
經營所用之現金淨額		(522,748)	(361,296)
已收利息		20,784	22,091
已收股息		19,493	5,055
已付其他司法權區所產生稅項		(99)	(92)
經營活動所用之現金淨額		(482,570)	(334,242)
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備		(16,108)	(925)
收購物業權益	26	(59,857)	—
投資活動所用之現金淨額		(75,965)	(925)

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>融資活動</b>		
已付利息	(5)	(2,047)
應付一名少數股東款項增加	—	1,999
發行可換股票據所得款項	100,000	165,000
發行可換股票據之交易成本	(2,500)	(3,300)
發行股份所得款項	—	2,181,950
發行股份開支	—	(54,549)
	<hr/>	<hr/>
融資活動所得現金淨額	97,495	2,289,053
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物之(減少)增加淨額	(461,040)	1,953,886
年初之現金及現金等價物	1,996,305	42,419
	<hr/>	<hr/>
年終之現金及現金等價物 (即銀行結餘及現金)	<u>1,535,265</u>	<u>1,996,305</u>

## 綜合財務報表附註

## 1. 概況

本公司為於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司之註冊辦事處及主要營業地點之地址於本年報公司資料一節內披露。

綜合財務報表乃以港元呈列，港元亦為本公司之功能貨幣。

本公司為投資控股公司並從事投資金融工具及物業投資。其主要附屬公司之主要業務載於附註27。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團採納下列由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），該等準則為或已經生效。

香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號（修訂）	重新分類金融資產
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第12號	服務特許權安排
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第14號	香港會計準則第19號一定額利益資產之限制、最低資金要求及其相互關係

採納新香港財務報告準則對本期或過往會計期間業績及財務狀況之編製及呈列並無重大影響，因此無須作出往期調整。

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂之準則、修改或詮釋。

香港財務報告準則（修訂）	香港財務報告準則之改進 <sup>1</sup>
香港財務報告準則（修訂）	二零零九年香港財務報告準則之改進 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表之呈列 <sup>3</sup>
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 <sup>3</sup>
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 <sup>4</sup>
香港會計準則第32號及 香港會計準則第1號（修訂）	清盤產生之可沽售金融工具及責任 <sup>3</sup>
香港會計準則第39號（修訂）	合資格對沖項目 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號（修訂）	於一間附屬公司、聯合控制實體或聯營公司投資之成本 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第2號（修訂）	歸屬條件及註銷 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第7號（修訂）	改善有關金融工具之披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第8號	營運分部 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第9號及香港會計準則 第39號（修訂）	嵌入衍生工具 <sup>5</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>6</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第15號	房地產建造合同 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第16號	海外業務投資淨額之對沖 <sup>7</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第17號	分派非現金資產予擁有人 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第18號	自客戶轉移資產 <sup>8</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效，惟對香港財務報告準則第5號之修訂除外，其於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

- 2 於二零零九年一月一日、二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(按適用情況)或之後開始之年度期間生效。
- 3 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 4 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- 5 截至二零零九年六月三十日或之後止之年度期間生效。
- 6 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。
- 7 於二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效。
- 8 適用於二零零九年七月一日或之後作出之轉移。

採納香港財務報告準則第3號(經修訂)或會影響收購日期為二零零九年七月一日或之後開始之首個年度報告期間開始當日或之後之業務合併之會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將影響對母公司於附屬公司之擁有權出現之變動之會計處理方法。本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂之準則、修改或詮釋將不會對本集團之業績及或財務狀況造成任何重大影響。

### 3. 主要會計政策

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟投資物業及若干金融工具按公平價值計量(如下文所載會計政策所述)則除外。

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則而編製。此外，綜合財務報表亦載列聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露資料。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制之實體(其附屬公司)之財務報表。倘本公司有權監管一實體之財務及經營政策以從其業務中獲利，該實體視為由本公司控制。

於年內購入或售出之附屬公司之業績，由收購生效日期起或直至出售生效日期止(如適用)計入綜合收益表。

倘有需要，將對附屬公司之財務報表作出調整，以使彼等之會計政策與本集團其他成員公司所使用之會計政策一致。

所有集團內公司間之交易、結餘、收入及開支均於綜合時互相抵銷。

綜合附屬公司資產淨值內之少數股東權益與本集團於其中之權益分開呈列。淨資產之少數股東權益包括於原業務合併日期之有關權益數額，以及自合併日期起計少數股東應佔權益變動。適用於少數股東之虧損超出其於附屬公司股權中少數股東權益之數額，則該超出部份被分配至本集團之權益，惟少數股東具約束責任及可作出額外投資彌補虧損者除外。

#### 收益確認

收益乃按已收或應收代價之公平價值計量。

持作買賣投資之股息收入於確定本集團收取款項之權利時確認。

來自經營租約之租金收入乃按有關租期以直線法於綜合收入表確認。

財務資產之利息收入乃按時間基準參照未提取本金及適用實際利率計算，該利率為確實將財務資產於預計可用年期內之估計未來現金收入貼現至該資產賬面淨值之貼現率。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持作行政用途之租賃土地及樓宇)按成本減其後累積折舊及任何累計減值虧損列賬。

折舊準備乃按物業、廠房及設備之估計可使用年期，並經計入其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其項目成本。

物業、廠房及設備項目乃於出售後或當預期持續使用該資產將不會產生未來經濟利益時不再確認。於不再確認該資產時產生之任何收益或虧損(以出售所得款項淨額與該項目之賬面值之差額計算)乃計入於該項目不再確認年度之綜合收益表內。

### 租賃土地及樓宇

租賃土地及樓宇中之土地及樓宇部份就租賃分類而言將獨立考慮，除非未能於土地及樓宇部份可靠地分配租賃付款，於此情況下，所有租賃均會一般視為融資租賃並按物業、廠房及設備入賬。倘能可靠地分配租賃付款，則土地中之租賃權益將按經營租約入賬。

### 投資物業

投資物業為乃持作賺取租金及／或資本增值之物業。

於初步確認時，投資物業以成本計算，包括任何直接引致之開支。於初步確認後，投資物業採用公平價值模式按公平價值計量。投資物業公平價值變動所產生之收益或虧損乃於產生期間計入損益內。

投資物業於出售後或在投資物業永久不再使用時及預期其出售不會產生未來經濟利益時被取消確認。取消確認資產所產生之收益或虧損(按出售所得款項淨額與資產賬面值之差額計算)於項目取消確認年度內計入綜合收益表。

### 金融工具

當集團實體成為工具合約條文之一方，財務資產及財務負債在資產負債表確認入賬。財務資產及財務負債首先以公平價值計算。而直接歸屬於購置或發行財務資產及財務負債之交易成本(透過損益賬按公平價值入賬之財務資產及財務負債除外)乃於初步確認時加入或從財務資產或財務負債之公

平價值扣除(如適用)。透過損益賬按公平價值入賬之直接歸屬於購置財務資產或財務負債之交易成本立即於損益賬確認。

### 財務資產

本集團之財務資產主要分類為透過損益賬按公平價值入賬之財務資產、貸款及應收款項及可供出售財務資產。所有財務資產之日常買賣乃按交易日基準確認及取消確認。日常買賣指須根據市場規則或慣例確立之時間內交付資產之財務資產買賣。

### 實際利率法

實際利率法乃計算財務資產之已攤銷成本，及將利息收入在有關期間分攤之方法。實際利率乃確切地將財務資產在整個預計年期或(倘適用)較短期間之估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分之已付或已收之一切費用、交易成本、其他溢價或折讓)予以貼現之利率。

除透過損益賬按公平價值入賬之財務資產外，債務工具之利息收入乃按實際利率基準確認，其中利息收入均計入收益或虧損淨額。

### 透過損益賬按公平價值入賬之財務資產

透過損益賬按公平價值入賬之財務資產包括持作買賣之財務資產。

下列情況下，財務資產被列為持作買賣之財務資產：

- 收購該資產之主要目的為短期內出售；或
- 該資產為本集團集中管理之金融工具組合中可識別組合之一部分，且近期有實質短期出售獲利；或
- 該資產為並非指定作對沖工具亦無實際對沖效果之衍生工具。

於初步確認後各結算日，透過損益賬按公平價值入賬之財務資產按公平價值計算，而公平價值之變動則於產生期間內直接於損益賬確認。已於損益確認之收益或虧損淨額包括財務資產所賺取之任何利息，但不包括所賺取之任何股息。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項(包括其他應收款項及銀行結餘及現金)乃指為有固定或可釐定付款額而並無活躍市場報價之非衍生財務資產。於初步確認後之每個結算日，貸款及應收款項均按實際利率法計算攤銷成本及扣減任何已識別減值虧損後列賬。(詳見下文財務資產之減值虧損有關之會計政策。)

### 可供出售財務資產

可供出售財務資產為非衍生工具，其為已被指定或不被劃分為透過損益賬按公平價值入賬之財務資產、貸款及應收款項或持至到期之投資。本集團指定非上市股本證券為可供出售財務資產。



可供出售股本投資並無活躍市場報價，且公平價值不能可靠地計量，而掛鈎之衍生工具則必須以交付上述無報價股本工具作償付，其計量乃於初步確認後之每個結算日按成本減任何可識別減值虧損作出。（詳見下文財務資產之減值虧損有關之會計政策。）

### 財務資產減值

財務資產（於損益賬按公平價值處理者除外）於各結算日評定是否有減值跡象。當有客觀證據顯示財務資產之估計未來現金流量因初步確認財務資產後之一項或多項事件而受到影響時作出財務資產減值。

就可供出售股本投資而言，倘該項投資之公平價值重大或長期減少至低於其成本，則此現象視為減值之客觀證據。

對於所有其他財務資產，減值之客觀證據可包括：

- 發行人或交易對手有重大財政困難；或
- 未能或拖延償還利息或本金；或
- 借款人可能破產或財務重組。

就按攤銷成本列賬之財務資產而言，倘有客觀證據顯示該資產出現減值，則減值虧損會於損益賬中確認，並按資產賬面值與估計未來現金流量按財務資產之原實際利率貼現之現值間之差額計量。

就按成本列賬之財務資產而言，減值虧損金額乃按資產之賬面值與按相若財務資產之現行市場回報率貼現之估計未來現金流量之現值之差額計量。該等減值虧損日後不得撥回。

財務資產之賬面值直接扣除減值虧損。過往已撇銷之款項其後收回，計入損益賬。

就按攤銷成本計量之財務資產而言，倘隨後期間減值虧損金額減少，而有關減少在客觀上與確認減值虧損後發生之事件有關，則先前已確認之減值虧損將撥回損益，惟該資產於減值撥回當日之賬面值不得超過倘無確認減值時而應有之已攤銷成本。

### 財務負債及權益

集團實體發行之財務負債及權益工具乃根據所訂立之合約安排之性質與財務負債及權益工具之定義而分類。

權益工具為證明於本集團經扣除其所有負債後之資產中所剩餘權益之任何合約。本集團就特定財務負債及權益工具而採納之會計政策載於下文。

### 實際利率法

實際利率法乃計算財務負債之已攤銷成本，及將利息開支在有關期間分攤之方法。實際利率乃將財務負債在整個預計年期或（倘適用）較短期間之估計未來現金付款恰好貼現至現值之利率。

利息開支按實際利率基準確認。

### 可換股票據

包括負債及權益部分之可換股票據

本集團發行之可換股票據（包括負債及換股期權部分）乃於初步確認時分開歸類於各自之項目。倘換股期權將由固定金額之現金或其他財務資產兌換為本公司本身固定數目之權益工具結算，則歸類為權益工具。

於初步確認時，負債部分之公平價值乃按同類不可換股債項之現行市場利率釐定。發行可換股票據所得款項總額與撥入負債部分之公平價值（即供持有人將票據兌換成股本之換股期權）之差額乃列入權益內（可換股票據權益儲備）。

在其後期間內，可換股票據之負債部分乃以實際利率法按已攤銷成本列賬。權益部分（即將負債部分兌換為本公司普通股之期權）將存留於可換股票據權益儲備內，直至附帶期權獲行使（在此情況下，可換股票據權益儲備內之結餘將轉撥至股份溢價）。倘期權於屆滿日期仍未獲行使，可換股票據權益儲備內之結餘將轉撥至保留溢利。期權之兌換或屆滿均不會於損益表內確認任何收益或虧損。

與發行可換股票據有關之交易成本乃按所得款項總額之分配比例，分配至負債及權益部分。與權益部分有關之交易成本直接於權益支銷。與負債部分有關之交易成本則列入負債部分之賬面值內，並於可換股票據有效期內按實際利率法攤銷。

包括負債部分及換股期權衍生工具之可換股票據

本集團發行之可換股票據（包括負債及換股期權部分）乃於初步確認時分開歸類於各自之項目。倘換股期權將由固定金額之現金或其他財務資產兌換為本公司本身固定數目之權益工具以外之方式結算，則為換股期權衍生工具。於發行日期，負債及換股期權部分按公平價值確認。

在其後期間內，可換股票據之負債部分乃以實際利率法按已攤銷成本列賬。換股期權衍生工具乃按公平價值計量，而公平價值之變動乃於損益賬內確認。

與發行可換股票據有關之交易成本乃按彼等之相關公平價值之分配比例，分配至負債及換股期權部分。與換股期權衍生工具有關之交易成本乃於損益表中即時扣除。與負債部分有關之交易成本則列入負債部分之賬面值內，並按可換股票據之期限採用實際利率法予以攤銷。

### 衍生金融工具

衍生金融工具最初於合約日以公平價值計量及於隨後之報告日期重新計量公平價值。所得之損益即時於損益內確認，除非該衍生工具被指定且為有效之對沖工具，在此情況下，於損益內確認之時間將取決於對沖關係之性質。

非衍生工具主合約內含衍生工具與有關之主合約分開，並當內含衍生工具之經濟特性及風險與主合約並非緊密關連以及主合約並非透過綜合收益表按公平價值計量時，則被視為持作買賣之衍生工具。

### 其他財務負債

其他財務負債(包括其他應付款項以及應付董事及一名少數權益股東金額)使用實際利率法按攤銷成本計量。

### 股本工具

本公司所發行之股本工具乃按已收所得款項扣除直接發行成本後列賬。

### 取消確認

當資產收取現金流量之權利屆滿，或財務資產被轉讓及本集團已轉讓該項財務資產擁有權之絕大部分風險及回報時，有關財務資產會取消確認。於取消確認財務資產時，該項資產賬面值與已收代價及於權益直接確認之累積盈虧總數間之差額會於損益賬內確認。

當有關合約所訂明責任獲解除、註銷或屆滿時，財務負債會取消確認。獲取消確認之財務負債之賬面值與已付或應付代價間之差額於損益賬內確認。

### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項總額。

現時應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合收益表中所報溢利不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅收入或可扣稅開支，並且不包括不需課稅或不可扣稅之項目。本集團之當期稅項負債按結算日已制定或大致上制定之稅率計算。

遞延稅項乃按綜合財務報表內資產及負債賬面值及計算應課稅溢利相應稅基差額而確認，並以資產負債表負債法處理。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時差額確認，倘估計應課稅溢利可動用暫時差額抵免，則該差額可確認為遞延稅項資產。倘暫時差額乃源自交易中對應課稅溢利及會計溢利皆無影響之其他資產及負債之初次確認，則該等資產及負債將不予確認。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並在並無可能於會有足夠應課稅溢利恢復全部或部分資產價值時作調減。

遞延稅項乃按預期於負債償還或資產變現期間適用之稅率計算。遞延稅項於損益內扣除或計入，除非遞延稅項與直接扣除或計入權益中之項目有關，在此情況下遞延稅項亦會於權益中處理。

#### 外幣

於編製各集團實體之財務報表時，採用非該實體之功能貨幣(外幣)進行之交易，一律以交易日適用匯率折算為其功能貨幣(即該實體經營之主要經濟環境通用之貨幣)入賬。於各結算日，以外幣計值之貨幣項目以結算日適用匯率重新折算。以外幣按歷史成本計量之非貨幣項目概不重新折算。

因貨幣項目結算及貨幣項目換算產生之匯兌差額於產生期內之損益賬內確認。

#### 退休福利成本

就強制性公積金計劃作出之付款於僱員已提供可獲取該等供款之服務時列為支出。

#### 經營租約

擁有權絕大部分風險及回報並無轉讓予承租人之租約，乃分類為經營租約。

#### 本集團作為出租人

經營租約之租金收入乃按有關租約之年期以直線法於綜合收益表中確認。

#### 本集團作為承租人

經營租約之應付租金乃按有關租約之年期以直線法於綜合收益表中扣除。因訂立一項經營租約作為獎勵之已收及應收福利乃以直線法按租約之年期確認為租金支出減少。

#### 有形資產之減值虧損

於各結算日，本集團均會審閱其有形資產之賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘估計一項資產之可收回金額少於其賬面值，則將該項資產之賬面值減至其可收回金額。減值虧損即時確認為開支。

倘減值虧損隨後撥回，則將該項資產之賬面值增至其經修訂之估計可收回金額，惟因此而增加之賬面值不得超過假設該項資產於過往年度並無確認減值虧損而可能釐定之賬面值。撥回之減值虧損即時確認為收入。

#### 4. 估計不確定性之主要來源

本公司董事於應用附註3所載本集團之會計政策時，須對從其他來源不顯而易見之資產及負債之賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為相關之其他因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續作出檢討。倘會計估計修訂僅影響修訂估計期間，則有關修訂會在該期間確認；或倘有關修訂既影響當期亦影響未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

涉及日後之主要假設及於結算日估計不明朗因素之其他主要來源(彼等均擁有導致下一個財政年度之資產之賬面值出現大幅調整之重大風險)茲討論如下。

##### (a) 投資物業之公平價值

投資物業於二零零九年三月三十一日之資產負債表上乃根據彼等之公平價值85,492,000港元入賬。公平價值乃根據獨立公司之專業估值師運用涉及若干市況假設之物業估值技巧對該等物業作出之估值而得出。該等假設之有利或不利變動會導致本集團投資物業之公平價值改變及對綜合收益表所報之收益或虧損作相應調整。

##### (b) 可換股票據之公平價值

如附註6c及附註17所述，非上市可換股票據之公平價值乃根據獨立公司之專業估值師運用同等非可換股票據之市場利率以貼現現金流量法計算其純粹債項部分，並運用二項式模式計算其衍生工具部分作出之估值而得出。以下主要假設乃用作釐定公平價值：

無風險利率	0.762%
預期波幅	121.57%
到期收益率	24.23%
購股權之預期有效年期	1.75年
股息率	0%
行使價	
由發行日至二零零八年十二月三十一日	0.33港元
由二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日	0.36港元
由二零一零年一月一日至二零一零年十二月三十一日	0.39港元

於二零零九年三月三十一日，非上市可換股票據之賬面值為19,332,000港元。

#### 5. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團之實體能夠持續經營，同時透過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。與過往年度相比，本集團之整體策略維持不變。

本集團之資本結構包括可換股票據及本公司權益持有人應佔股權，其包括如綜合權益變動表所披露之已發行股本及儲備。

本集團管理層定期審核資本結構。作為審核之一部分，本集團管理層會考慮資本成本及與各類資本有關之風險，並採取適當措施調節本集團之資本結構。

## 6. 金融工具

### (a) 金融工具類別

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>財務資產</b>		
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	1,535,265	2,012,132
持作買賣之投資	571,687	415,115
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>財務負債</b>		
攤銷成本	94,941	2,416
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

### (b) 財務風險管理目標及政策

本集團之管理層透過監察程序管理與營運有關之財務風險。該等風險包括市場風險(包括貨幣風險、現金流量利率風險、公平價值利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。管理層管理及監察該等風險以確保及時有效地採取適當措施。

本集團並無訂立衍生金融工具作對沖用途。本集團市場風險或其管理及計算風險之方式並無重大變動。

#### 市場風險

##### 外幣風險管理

本集團之若干附屬公司持有以人民幣及新加坡元(除本集團相關實體功能貨幣，即港元外)計值之持作買賣之投資，因此令本集團承受外幣風險。本集團現時並無外幣對沖政策。然而，管理層監察外幣風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

於報告日期，本集團以外幣計值之投資之賬面值如下：

	資產	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
人民幣	21,441	29,955
新加坡元	18,544	36,198
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

下表詳列本集團對人民幣及新加坡元5%升值或貶值之敏感度。5%為向主要管理層人員作外幣風險內部報告時所採用之敏感度比率，並代表管理層對外匯匯率可能變動之評估。敏感度分析僅包括以外幣計值之尚未結算投資項目，並於年末以變動5%外幣匯率對其兌換作出調整。倘人民幣及新



加坡元對港元升值5%，則以下正數表示虧損減少。倘人民幣及新加坡幣對港元貶值5%，則將為同等及相反影響。該分析乃按與二零零八年相同之基準進行。

下表顯示本集團於結算日因外匯匯率風險之合理可能變動而使本集團之損益之概約變動：

	溢利或虧損	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
人民幣	895	1,236
新加坡元	774	1,493

由於年末之風險並不反映年內之風險，故管理層認為敏感度分析並不代表外匯風險。

#### 公平價值利率風險

本集團之公平價值利率風險與定息及零息可換股票據有關。本集團現時尚無利率風險對沖政策。管理層認為該風險對本集團不會有重大影響。

#### 價格風險

本集團須承受其於持作買賣之投資之股本證券價格風險。本集團管理層藉設立不同風險水平之投資組合以管理有關風險。倘持作買賣之投資市價增加／減少10%，而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之虧損將減少／增加47,736,000港元（二零零八年：34,247,000港元）。

#### 信貸風險

本集團面對信貸風險之主要財務資產為持作買賣之可換股票據、其他應收款項及銀行結餘。

倘交易對手方於結算日未能履行有關各類已確認財務資產之責任，則本集團之信貸風險將以綜合資產負債表所列之該等資產之賬面值為限。本集團於各結算日檢討各項應收款項之可收回金額，以確保就不可收回金額作出足夠之減值虧損（如需要），本公司董事認為，此舉可大大減低本集團之信貸風險。

本集團會嚴緊監控持作買賣可換股票據之信貸評級，以確保就不可收回金額作出足夠減值虧損（如需要）。

本集團並無於其他應收款項中有重大集中信貸之風險，有關風險分佈於多個對手方。

儘管銀行結餘集中於若干交易對手方，惟由於該等交易對手方均為獲國際信貸評級機構給予高度信貸評級之銀行，故流動資金之信貸風險有限。



## 流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監察及維持管理層認為足以為本集團之營運撥付資金及減低現金流量波動之影響之現金及現金等價物水平。下表詳列本集團非衍生金融負債之尚餘合約期。該表乃根據本集團須予支付之最早日期按財務負債之未貼現現金流量得出。該表包括利息及本金現金流量。

	0至180日 千港元	181-365日 千港元	一至兩年 千港元	兩年以上 千港元	未貼現	賬面總值
					現金 流量總額 千港元	千港元
於二零零九年 三月三十一日						
不計息						
其他應付款項	24,760	—	—	—	24,760	24,760
應付少數股東款項	1,999	—	—	—	1,999	1,999
可換股票據	—	—	—	100,000	100,000	68,182
	<u>26,759</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>100,000</u>	<u>126,759</u>	<u>94,941</u>
					未貼現	賬面總值
	0至180日 千港元	181-365日 千港元	一至兩年 千港元	兩年以上 千港元	現金 流量總額 千港元	千港元
於二零零八年 三月三十一日						
不計息						
應付董事款項	417	—	—	—	417	417
應付少數股票款項	1,999	—	—	—	1,999	1,999
	<u>2,416</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,416</u>	<u>2,416</u>

## (c) 金融工具之公平價值

財務資產及財務負債之公平價值乃按以下方式釐定：

- 具有標準條款及條件，並於交投活躍之市場買賣之財務資產之公平價值，乃參考市場競標報價釐定；及
- 非上市可換股票據之公平價值乃運用同等非可換股票據之市場利率以貼現現金流量法計算其純粹債項部分，並運用二項式模式計算其衍生工具部分而釐定；
- 投資基金之公平價值乃參考對手方財務機構所提供基金之資產淨值而釐定；及

- 其他財務資產及財務負債之公平價值乃按現時可觀察市場交易價格或利率以貼現現金流量分析為基準之公認定價模式釐定。

本公司董事認為，於財務報表內按攤銷成本列賬之財務資產及財務負債之賬面值與其公平價值相若。

## 7. 業務及地域分部

### 業務分部

為管理目的，本集團現時劃分為兩個經營分部：(i)金融工具投資及(ii)投資物業。本集團乃按以上分部作為其主要分部資料之呈報基準。

主要業務如下：

金融工具投資	—	買賣證券、可換股票據及衍生金融工具
投資物業	—	出租物業

該等業務之分部收入資料呈列如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
來自金融工具投資之股息收入	19,493	5,055
來自投資物業之租金收入	1,903	1,542
	<u>21,396</u>	<u>6,597</u>

該等業務之分部資料呈列如下：

收益表

	二零零九年		
	金融工具投資 千港元	投資物業 千港元	合計 千港元
收入	19,493	1,903	21,396
分部業績	(335,328)	1,105	(334,223)
其他收入			23,509
未分配之公司開支			(49,042)
財務成本			(7,461)
除稅前虧損			(367,217)
稅項			695
本年度虧損			(366,522)
	二零零八年		
	金融工具投資 千港元	投資物業 千港元	合計 千港元
收入	5,055	1,542	6,597
分部業績	(208,996)	4,889	(204,107)
其他收入			22,541
未分配之公司開支			(34,145)
換股期權衍生工具公平價值變動所產生之虧損			(82,997)
財務費用			(6,770)
除稅前虧損			(305,478)
稅項			(92)
本年度虧損			(305,570)

## 資產負債表

	二零零九年		二零零八年	
	資產 千港元	負債 千港元	資產 千港元	負債 千港元
金融工具投資	571,687	24,760	415,115	—
投資物業	85,492	761	26,092	1,614
分部資產／負債	657,179	25,521	441,207	1,614
未分配公司資產／負債	1,564,562	72,534	2,017,727	3,886
	<u>2,221,741</u>	<u>98,055</u>	<u>2,458,934</u>	<u>5,500</u>

## 其他資料

	金融工具投資 千港元	投資物業 千港元	合計 千港元
<b>截至二零零九年三月三十一日止年度</b>			
衍生金融工具公平價值變動所產生之虧損	(38,429)	—	(38,429)
持作買賣投資公平價值變動所產生之虧損	(293,743)	—	(293,743)
投資物業公平價值變動所產生之虧損	—	(600)	(600)
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>截至二零零八年三月三十一日止年度</b>			
衍生金融工具公平價值變動所產生之虧損	(9,221)	—	(9,221)
持作買賣投資公平價值變動所產生之虧損	(190,884)	—	(190,884)
投資物業公平價值變動所產生之收益	—	3,719	3,719
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

## 地域分部

本集團按客戶所在地或上市證券買賣之證券交易所所在地之市場地域劃分收入之地域明細如下：

	收入	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
中華人民共和國(「中國」)，香港除外	13,144	1,874
香港	7,686	4,723
新加坡	566	—
	<u>21,396</u>	<u>6,597</u>

下表提供按資產所在地或上市證券買賣地區劃分之分部資產及物業、廠房及設備添置及投資物業之分析：

	分部資產之賬面值		物業、廠房及 設備添置以及投資物業	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
中國(香港除外)	46,433	56,047	—	—
香港	592,203	348,962	76,231	925
新加坡	18,543	36,198	—	—
	<u>657,179</u>	<u>441,207</u>	<u>76,231</u>	<u>925</u>

## 8. 董事及僱員酬金

## (a) 董事

已付或應付十二名(二零零八年：十一名)董事之酬金如下：

截至二零零九年三月三十一日止年度					
姓名	基本薪酬		表現 相關獎金 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總額 千港元
	袍金 千港元	津貼及 實物福利 千港元			
趙渡(主席)	—	5,146	1,000	5	6,151
趙鋼	—	4,275	4,150	12	8,437
關錦鴻	—	858	300	12	1,170
許銳暉	—	1,161	200	12	1,373
徐正鴻	—	1,040	150	12	1,202
鍾迺鼎	—	1,055	300	12	1,367
李明通	—	786	300	12	1,098
楊國瑜	—	105	—	3	108
趙思	—	615	—	12	627
于濱	100	—	—	—	100
唐素月	150	—	—	—	150
陳錫華	200	—	—	—	200
	450	15,041	6,400	92	21,983

截至二零零八年三月三十一日止年度					
姓名	基本薪酬		表現 相關獎金 千港元	退休福利 計劃供款 千港元	總額 千港元
	袍金 千港元	津貼及 實物福利 千港元			
趙鋼(主席)	—	3,516	5,150	12	8,678
關錦鴻	—	783	300	12	1,095
許銳暉	—	1,196	300	12	1,508
徐正鴻	—	918	150	11	1,079
鍾迺鼎	—	803	300	11	1,114
趙思	—	423	200	10	633
李明通	—	406	450	6	862
繆希	25	—	—	—	25
于濱	100	—	—	—	100
唐素月	150	—	—	—	150
陳錫華	167	—	—	—	167
	442	8,045	6,850	74	15,411

應付予執行董事的表現相關獎金乃根據各位董事的表現釐定。

(b) 有關僱員酬金之資料

本集團五名酬金最高人士中，全部為本公司董事，其酬金已在附註8(a)內披露。

9. 財務費用

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
須於五年內全數償還之借款利息：		
其他借款	(5)	(1,484)
可換股票據 (附註20)	(7,456)	(5,286)
	<u>(7,461)</u>	<u>(6,770)</u>

10. 除稅前虧損

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
除稅前虧損已扣除：		
董事酬金 (附註8(a))	21,983	15,411
強積金供款	211	102
其他員工成本	8,585	4,892
員工成本總額	<u>30,779</u>	<u>20,405</u>
核數師酬金	970	850
折舊	868	197
匯兌虧損	—	986
出售物業、廠房及設備之虧損	—	2
根據經營租約就租賃樓宇支付之最低租賃款項	2,122	2,166
已計入：		
投資物業總租金收入減直接經營費用 (年內產生租金 收入394,000港元) (二零零八年：225,000港元)	1,509	1,317
匯兌收益	224	—
利息收入	<u>20,784</u>	<u>22,091</u>



## 11. 稅項

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》，由二零零八／二零零九課稅年度起，公司利得稅稅率由17.5%調減至16.5%。

由於本集團在該兩年內並無任何在香港產生之應課稅溢利，故並未就香港利得稅作出撥備。

於其他司法權區所產生之稅項乃根據相應司法權區現行之稅率計算。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
現時稅項	(99)	(92)
於過往年度之過度撥備	794	—
	<u>695</u>	<u>(92)</u>
本年度稅項抵免(支出)	<u>695</u>	<u>(92)</u>

本年度之稅項抵免(支出)與綜合收益表之除稅前虧損對賬如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
除稅前虧損	<u>(367,217)</u>	<u>(305,478)</u>
按本地利得稅稅率16.5% (二零零八年：17.5%)計算之稅項抵免(附註)	60,591	53,459
不可扣稅開支之稅務影響	(13,061)	(19,512)
收入毋須課稅之稅務影響	6,905	5,663
於過往年度之過度撥備	794	—
未確認為遞延稅項資產的稅項虧損之稅務影響	(54,598)	(39,928)
於其他司法權區經營之附屬公司之不同稅率之影響	64	69
其他	—	157
	<u>695</u>	<u>(92)</u>
本年度稅項抵免(支出)	<u>695</u>	<u>(92)</u>

附註：由於本公司及其附屬公司主要於香港營業，因此該稅率表示香港利得稅率。

於結算日，本集團之未動用稅項虧損約為759,516,000港元(二零零八年：428,619,000港元)，可用作抵銷未來溢利。由於無法預測未來溢利，故並無確認該等虧損之遞延稅項資產。該等稅項虧損可無限期結轉。於本年度或結算日並無出現其他重大之暫時差額。

## 12. 每股虧損

本公司股東應佔每股基本虧損乃根據下列數據計算：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>虧損</b>		
就本公司權益持有人應佔每股基本及攤薄虧損之虧損	<u>(366,522)</u>	<u>(305,526)</u>
	二零零九年	二零零八年
<b>股份數目</b>		
於年內已發行普通股之加權平均數	13,266,212,650	7,054,386,204
於二零零九年四月一日完成之股本重組之影響(附註28)	<u>(12,735,564,144)</u>	<u>(6,772,210,756)</u>
就每股基本及攤薄虧損之普通股之加權平均數	<u>530,648,506</u>	<u>282,175,448</u>

每股攤薄虧損之計算方法並無假設本公司之並未償還之可換股票據已獲轉換，因行使該等轉換權將導致該呈列年度之每股虧損減少。

## 13. 物業、廠房及設備

	土地及 樓宇 千港元	租賃 物業裝修 千港元	傢俬 及設備 千港元	汽車 千港元	總計 千港元
成本					
於二零零七年四月一日	—	262	217	—	479
添置	—	—	85	840	925
出售	—	(262)	(135)	—	(397)
於二零零八年三月三十一日	—	—	167	840	1,007
收購物業權益	—	59	64	—	123
添置	13,191	475	261	2,181	16,108
於二零零九年三月三十一日	13,191	534	492	3,021	17,238
折舊					
於二零零七年四月一日	—	262	200	—	462
年度計提	—	—	22	175	197
出售撇銷	—	(262)	(133)	—	(395)
於二零零八年三月三十一日	—	—	89	175	264
年度計提	242	103	69	454	868
於二零零九年三月三十一日	242	103	158	629	1,132
賬面值					
於二零零九年三月三十一日	12,949	431	334	2,392	16,106
於二零零八年三月三十一日	—	—	78	665	743

上述物業、廠房及設備項目以直線法按下列年率折舊：

土地及樓宇	2%
租賃物業裝修	20-33%
傢俬及設備	15-25%
汽車	25%

由於未能於租賃土地及樓宇部份可靠地分配租賃付款，故由業主佔用之租賃土地被分類為物業、廠房及設備並按成本減隨後累計折舊及累計減值虧損列賬。

於二零零九年三月三十一日，賬面值12,949,000港元(二零零八年：零)之土地及樓宇乃位於香港並作長期租賃。

## 14. 投資物業

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
公平價值		
於年初	26,092	22,373
收購物業權益(附註26)	60,000	—
已於綜合收益表確認之公平價值變動所產生之(虧損)/收益	(600)	3,719
於年末	<u>85,492</u>	<u>26,092</u>

本集團投資物業之分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
位於香港並根據長期租約持有之土地及樓宇	60,500	—
位於中國並根據中期租約持有之土地及樓宇	24,992	26,092
	<u>85,492</u>	<u>26,092</u>

本集團投資物業在過往兩年末之公平價值，乃按與本集團並無關連之獨立合資格專業物業估值師資產評值顧問有限公司於當日作出之估值達致。估值乃參照同類物業之近期成交價計算。

物業根據經營租約出租。

## 15. 可供出售投資

於三月三十一日之可供出售投資詳情載列如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非上市股本證券	5,100	5,100
減：減值虧損	(5,100)	(5,100)
	<u>—</u>	<u>—</u>

非上市投資指於Hennabun Capital Group Limited約0.20% (二零零八年：0.26%)之投資，該公司於英屬處女群島註冊成立，從事證券買賣、投資控股及提供經紀及財務服務。由於合理公平價值估算之範圍相當重要，以致本公司董事認為非上市投資之公平價值不能可靠計量，故於各結算日按成本減減值釐定。

## 16. 其他應收款項、按金及預付款項

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
其他應收款項	—	15,827
按金及預付款項	13,191	4,852
	<u>13,191</u>	<u>20,679</u>

於二零零八年三月三十一日，本集團擁有與經紀行之其他應收款項結餘為15,827,000港元。該整筆款項已於二零零九年收回。

## 17. 持作買賣投資

於三月三十一日按公平價值列賬之持作買賣投資詳情載列如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於香港上市之股本證券	438,350	348,962
於香港以外地區上市之股本證券	39,984	66,153
可換股票據：		
— 於香港上市	42,802	—
— 非上市	19,332	—
債務證券	1,170	—
投資基金	30,049	—
	<u>571,687</u>	<u>415,115</u>

上市股本證券之公平值乃按於有關證券交易所取得之市場競價報價釐定。投資基金之公平值乃參考對手方財務機構所提供基金相關資產之資產淨值而釐定。

可換股票據乃可贖回、不計息及自發行日期起界乎三至五年到期時須予償還。本集團有權由可換股票據認購日期起至彼等到期之期間內於任何營業日將可換股票據轉換為發行人之普通股。發行人亦可於到期前隨時按面值或以上價值贖回可換股票據。由於本集團持有可換股票據作買賣用途，故可換股票據已分類為持作買賣投資。

該等於聯交所上市之可換股票據以及由在紐約證券交易所上市之公司所發行之債務證券之公平價值乃按於活躍市場之所報市價而釐定。19,332,000港元(二零零八年：零)非上市可換股票據(由一家於聯交所上市之公司所發行)之公平值乃按資產評值顧問有限公司(與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師)進行估值當日之估值計算。非上市可換股票據之純粹債項部份之公平值乃運用同等非可換股票據之市場利率以貼現現金流量法計算得出，而其衍生工具部分則運用二項式模式計算得出。

## 18. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括本集團持有之現金及原到期日為三個月或以下並按現行市場利率計息之短期銀行存款。實際利率介乎每年0.4%至3.7% (二零零八年：1.1%至3.6%) 之間。

## 19. 應付董事／一名少數股東款項

該等款項為無抵押、免息及按要求償還。

## 20. 可換股票據

	千港元
於二零零七年四月一日	60,976
利息支銷	5,286
已付利息	(563)
年內發行	131,163
年內轉換	(196,862)
	<hr/>
於二零零八年三月三十一日	—
年內發行	60,726
利息支銷	7,456
	<hr/>
於二零零九年三月三十一日	<u>68,182</u>

## 二零零五年、二零零六年及二零零七年可換股票據

二零零五年可換股票據為無抵押、年息率為3厘，須於發行日期起計3年後到期償還。二零零五年可換股票據之持有人有權於二零零五年可換股票據發行日期起計3年內之任何營業日，按可換股票據協議所訂定之不同換股價將二零零五年可換股票據轉換為本公司之普通股。本公司可在到期日前任何時間以面值贖回全部尚餘本金額之二零零五年可換股票據。

二零零六年可換股票據為無抵押，年息率為5厘，須於發行日期起計3年後到期後償還。二零零六年可換股票據之持有人有權於二零零六年可換股票據發行日期起計3年內之任何營業日，按可換股票據協議所訂定之不同換股價，將二零零六年可換股票據轉換為本公司之普通股。本公司可在到期日前任何時間以面值贖回全部尚餘本金額之二零零六年可換股票據。

二零零七年可換股票據為無抵押，年息率為4厘，須於發行日期起計3年後到期償還。二零零七年可換股票據之持有人有權於二零零七年可換股票據發行日期起計3年內之任何營業日，將二零零七年可換股票據轉換為本公司之普通股。自發行日期至二零零八年二月二十九日之初步換股價為每股0.11港元、自二零零八年三月一日至二零零九年二月二十八日為每股0.12港元及自二零零九年三月一日至到期日二零一零年二月二十八日為每股0.13港元。二零零七年可換股票據之換股價可作反攤薄調整。本公司可在到期日前隨時按面值贖回二零零七年可換股票據，惟以尚未償還之全部本金額為限。

有關二零零五年可換股票據、二零零六年可換股票據及二零零七年可換股票據負債部分之實際利率介乎11.25厘至13.33厘。

所有二零零五年可換股票據、二零零六年可換股票據及二零零七年可換股票據已於截至二零零八年三月三十一日止年度內轉換為本公司之普通股。有關轉換之詳情載於附註21。

### 二零零八年可換股票據

於二零零八年七月二十一日，本公司發行面值100,000,000港元之零息可換股票據（「二零零八年可換股票據」）。二零零八年可換股票據為無抵押，免息，須於發行日期起計3年後之到期日償還。二零零八年可換股票據之持有人有權於二零零八年可換股票據發行日期起計3年內之任何營業日，將二零零八年可換股票據轉換為本公司之普通股。自發行日期至二零零九年七月二十日之初步換股價為每股0.10港元、由二零零九年七月二十一日至二零一零年七月二十日為每股0.11港元及由二零一零年七月二十一日至到期日二零一一年七月二十日為每股0.12港元。二零零八年可換股票據之換股價可作反攤薄調整。本公司可按面值贖回二零零八年可換股票據，惟以到期日前任何時間尚未償還之全部本金額為限。由於在二零零九年四月一日，本公司股本重組已完成且股份合併已生效，換股價分別由0.10港元、0.11港元及0.12港元調整至2.50港元、2.75港元及3.00港元。由於本公司進行供股，換股價分別由2.50港元、2.75港元及3.00港元進一步調整至0.635港元、0.699港元及0.762港元。有關本公司股本重組及供股之詳情載於附註28。

二零零八年可換股票據包括負債及權益兩部分之複合金融工具。負債部分之公平價值乃按等同非可換股票據所用市場利率以貼現現金流量法計算。餘額（即權益換股期權之價值）乃計入股東權益，列作可換股票據權益儲備。負債部分之實際利率為約17.11厘。

概無二零零八年可換股票據於年內轉換為本公司之普通股。

## 21. 股本

	每股面值 港元	股份數目		股本	
		二零零九年	二零零八年	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
法定：					
於四月一日	0.1	50,000,000,000	5,000,000,000	5,000,000	500,000
本年度增加		—	45,000,000,000	—	4,500,000
於三月三十一日		50,000,000,000	50,000,000,000	5,000,000	5,000,000
已發行及繳足					
於四月一日	0.1	13,266,212,652	1,717,484,600	1,326,621	171,748
按溢價發行股份以換取現金		—	9,649,496,000	—	964,950
於轉換可換股票據時					
按溢價發行之股份		—	1,899,232,052	—	189,923
股份購回		(2)	—	—	—
於三月三十一日		13,266,212,650	13,266,212,652	1,326,621	1,326,621



於二零零七年四月四日、二零零七年六月二十一日、二零零七年九月二十七日、二零零七年十一月十五日及二零零七年十二月二十七日，本集團以配售方式分別按每股0.1港元、0.45港元、0.22港元、0.22港元及0.22港元發行及配發343,496,000股、436,000,000股、870,000,000股、6,000,000,000股及2,000,000,000股新股份以換取現金。所發行股份於所有重大方面均與當時現有股份享有同等權利。

於二零零七年五月七日、二零零七年六月一日及二零零七年六月六日，本公司根據二零零六年可換股票據之條款及條件，按每股0.145港元之換股價分別配發及發行合共120,000,000股、80,000,000股及143,448,274股股份。

於二零零七年六月十三日，本公司根據於二零零五年一月三十一日發行之二零零五年可換股票據之條款及條件按每股0.37港元之換股價配發及發行合共43,783,782股股份。於二零零七年七月五日，本公司根據於二零零五年三月三十一日發行之二零零五年可換股票據之條款及條件按每股0.4港元之換股價配發及發行合共12,000,000股股份。

於二零零七年七月四日、二零零七年七月五日及二零零七年七月九日，本公司根據二零零七年可換股票據之條款及條件按每股0.11港元之換股價分別配發及發行合共663,636,361股、236,363,636股及599,999,999股股份。

於二零零九年三月三十一日後股本變動之詳情載於附註28。

## 22. 退休福利計劃

本集團為所有合資格僱員營辦一個強制性公積金計劃。計劃之資產存入由受託人管理之基金，並與本集團之資產分開持有。強制性公積金計劃由僱員與本集團每月供款，供款比率為僱員相關薪金之5%，惟僱員每月供款最高不超過1,000港元。

於收益表中扣除之退休福利成本302,000港元(二零零八年：176,000港元)乃指本集團按計劃規則指定之比率應付予計劃之供款。

## 23. 經營租賃安排

### 本集團作為承租人

於結算日，本集團根據不可撤銷之經營租約而須於下列期間支付之未來最低租金之承擔：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
關於租賃樓宇：		
一年內	4,311	2,229
第二至第五年(包括首尾兩年)	1,242	94
	<u>5,553</u>	<u>2,323</u>

經營租賃款項乃指本集團因租用物業而應付之租金。議定之租賃期限平均為兩年。

## 本集團作為出租人

於結算日，本集團已與租客簽訂以下未來最低租賃付款：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
一年內	2,069	494
於第二至第五年內(包括首尾兩年)	—	63
	2,069	557

議定之租賃期限平均為兩年。

## 24. 資本承擔

於二零零八年及二零零九年三月三十一日，本集團就與第三方訂立之一項協議成立一家合資企業事宜而產生已獲授權但未訂約責任之承擔，就此本集團會注資約51,000,000港元，以供投資於中國之物業市場。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
就購買物業、廠房及設備而已訂約但未作出撥備之資本開支	—	14,321

## 25. 購股權計劃

本公司於二零零七年五月十一日採納購股權計劃(「該計劃」)，該計劃由採納日期起計十年內有效及生效。

根據該計劃，本公司可向本集團任何成員公司之僱員(包括現有及獲提名董事)、諮詢人、顧問、代理、承包商、客戶及供應商(統稱「參與者」)授出購股權。該計劃目的是吸引、挽留及激勵參與者為本集團之進一步發展及擴展而努力，以及提供獎勵以鼓勵參與者共享彼等透過本身努力及貢獻而取得的本公司成果。根據該計劃而可供發行之本公司股份總數為218,098,060股，相當於本公司於二零零七年五月十一日已發行股本之10%。於任何12個月期間因向某一參與者已授及將授購股權(包括已行使及尚未行使之購股權)獲行使而發行及將予發行之本公司股份總數，不得超過當時本公司已發行股份1%，惟建議獲授購股權人士獲本公司股東在準承授人及其聯係人不得投票之情況下於股東大會上批准除外。購股權可根據計劃之條款於本公司之董事會(「董事會」)釐定之期間隨時行使。該期間由授出日期起計不得超過十年，惟可根據有關規定提早終止，而董事會可於購股權可行使期間對行使購股權制訂限制。購股權之認購價由董事會酌情釐定，惟無論如何不低於(i)授出購股權當日須為交易日本公司股份在香港聯合交易所有限公司每日報價表之收市價；(ii)授出購股權日期前五個交易日本公司股份在香港聯合交易所有限公司每日報價表之平均收市價；或(iii)本公司股份之面值，三者中之最高價。承授人於接納購股權時須向本公司支付代價1.00港元。

自採納該計劃以來，截至二零零九年三月三十一日，本公司概無授出任何購股權。

## 26. 收購物業權益

於二零零九年二月十一日，本集團已透過收購Ocean Capital Investments Limited (Jabour Limited (「Jabour」) 及Isenberg Holdings Limited (「Isenberg」) 之直系控股公司) 之全部已發行股本，收購由Jabour及Isenberg持有之香港住宅物業權益及其相關資產及負債 (「物業權益」)。

	千港元
已收購物業權益：	
投資物業	60,000
物業、廠房及設備	123
其他應收款項	90
銀行結餘	1,043
其他應付款項	(356)
	<hr/>
總代價，以現金支付	60,900
	<hr/> <hr/>
	千港元
收購產生之現金流出淨額	
現金代價	(60,900)
已收購之銀行結餘	1,043
	<hr/>
	(59,857)
	<hr/> <hr/>

於收購日期至結算日之期間，物業權益為本集團虧損帶來769,000港元溢利。

## 27. 主要附屬公司詳情

於二零零九年及二零零八年三月三十一日，本公司之主要附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊成立／ 經營地點	已發行股本／ 註冊及 已繳資本	本公司所持 已發行股本／ 註冊及已繳資本 面值之比例		主要業務
			直接	間接	
中國科技秘書有限公司	香港	10,000港元	100%	—	提供秘書服務及 投資控股
Cyber Range Limited	英屬處女群島*	1美元	100%	—	投資控股
Harbour Fair Overseas Limited	英屬處女群島*	1美元	100%	—	投資控股
Isenberg Holdings Limited#	香港	2港元	—	100%	物業投資
Jabour Limited#	香港	2港元	—	100%	物業投資
Millennium Riders Limited	英屬處女群島*	1美元	100%	—	投資控股
Perfect Touch Technology Inc.	英屬處女群島*	2美元	100%	—	投資控股
卓宜有限公司	香港	2港元	100%	—	投資控股
Sky Falcon Investments Limited	英屬處女群島*	1美元	100%	—	投資控股
Kingarm Company Limited	香港	2港元	—	100%	物業投資
Partner United Limited	英屬處女群島*	1美元	—	100%	投資控股
立天科技有限公司	香港	3港元	—	100%	證券投資
溢輝有限公司	香港	2港元	—	100%	物業投資

\* 該等公司從事投資業務，均無特定之主要經營地點。

# 於年內新收購。

本公司董事認為，本集團之營運將主要受上述公司影響，並認為提供其他附屬公司之詳細資料會顯得過於冗長。

各附屬公司於二零零九年三月三十一日或年內任何時間概無任何債務證券。

## 28. 結算日後事項

### 股本重組

於二零零八年十月十日，本公司向股東提出下列股本重組之建議：(1)透過以削減股本方式註銷每股現有已發行股份已支付之0.096港元，將所有現有已發行股份之面值由每股0.10港元削減至每股0.004港元；(2)每25股每股面值0.004港元之已發行減值股份合併為一股面值0.10港元之合併股份；及(3)削減股本所產生之進賬將用作抵銷本公司之累計虧損，而進賬餘額將計入本公司之股本削減儲備賬目。於二零零九年四月一日，股本重組已完成且合併已生效。

### 供股

於二零零九年二月二十三日，本公司建議行使供股，基準為於記錄日期每持有一股重組股份供五股供股股份(連同按每認購五股供股股份可獲發一份認股權證之比例認購認股權證股份之認股權證)，認購價為每股供股股份0.15港元。

將予發行之供股股份數目將為不少於2,653,242,530股供股股份(連同認股權證)及不多於2,853,242,530股供股股份(連同認股權證及假設全面行使二零零八年可換股票據所附權利)。

儘管建議供股已獲股東於二零零九年四月九日批准，惟須待以下條件達成後，方可作實：(i)包銷協議項下包銷商之責任未有按照協議條款終止；及(ii)聯交所上市委員會批准或同意批准所有供股股份(未繳股款及繳足股款)、認股權證及認股權證股份上市及買賣，且有關上市批准並無被撤回或撤銷。此外，就有關一項非常重大收購及一項潛在非常重大出售，就此於本公司臨時櫃檯買賣股份、未繳股款供股股份及股份之活動已由二零零九年四月二十四日至二零零九年五月十二日期間暫停。因此，建議供股之完成日期將延遲至二零零九年六月三日。

### 非常重大收購

於二零零九年四月二十四日，本公司之全資附屬公司Maxter Investments Limited(「買方」)及本公司(作為買方擔保人)與OZ Minerals Agincourt Pty Ltd(「賣方」)及OZ Minerals Limited(作為賣方擔保人)訂立一份有條件買賣協議，以向賣方收購OZ Minerals Martabe Pty Ltd(「目標公司」)之全部已發行股本，代價為211,000,000美元及不超過11,400,000美元之償付金額之總和。目標公司間接持有Martabe金銀項目(位於印尼北蘇門答臘省Batangtoru地區蘇門答臘島西部)之95%權益。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，收購構成本公司一項非常重大收購，並須待股東批准後，方可作實。

### 非常重大出售

於二零零九年四月二十四日，本公司之全資附屬公司及買方之直屬控股公司Polytex Investments Inc.(「授讓人」)向智富能源金融(集團)有限公司(「智富」)之全資附屬公司Acewick Holdings Limited(「承授人」)授出認購期權，以認購買方之全部已發行股本。期權價將為10,000,000美元(以配發及發行智富之普通股支付)及由本集團就收購目標公司所支付或提供之總代價或款項之總和。於二零零九年五月九日，承授人已行使該認購期權。根據上市規則，潛在出售構成本公司一項非常重大出售，並須待股東批准後，方可作實。

本集團摘錄自本公司截至二零零九年九月三十日止六個月之中期報告之未經審核財務報表如下：

### 簡明綜合全面收益表

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
收入	4	23,529	17,014
其他收入	5	61,184	14,552
行政費用		(37,914)	(24,765)
持作買賣投資公平價值變動所 產生之收益(虧損)		20,322	(405,103)
投資物業公平價值變動所產生之收益		8,577	—
提早贖回可換股票據所產生之虧損	15	(27,328)	—
衍生金融工具公平價值變動 所產生之收益(虧損)	5	9,964	(19,725)
財務費用	6	(4,870)	(2,048)
除稅前溢利(虧損)		53,464	(420,075)
稅項	7	(11,478)	(49)
期內溢利(虧損)	8	41,986	(420,124)
<b>其他全面收益</b>			
可供出售投資公平價值變動所 產生之收益	13	14,393	—
期內全面收益(虧損)總額		56,379	(420,124)
以下人士應佔期內溢利(虧損)：			
本公司股東		41,986	(420,124)
少數股東權益		—	—
		41,986	(420,124)
以下人士應佔全面收益(虧損)總額：			
本公司股東		56,379	(420,124)
少數股東權益		—	—
		56,379	(420,124)
			(重列)
每股盈利(虧損)			
基本	9	1.85港仙	(39.80)港仙
攤薄	9	1.49港仙	(39.80)港仙

## 簡明綜合財務狀況表

於二零零九年九月三十日

		於 二零零九年 九月三十日 千港元 (未經審核)	於 二零零九年 三月三十一日 千港元 (未經審核)
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	15,554	16,106
投資物業	12	94,069	85,492
可供出售投資	13	101,857	—
		<u>211,480</u>	<u>101,598</u>
<b>流動資產</b>			
其他應收款項、按金及預付款項		40,365	13,191
持作買賣投資	14	1,450,941	571,687
銀行結餘及現金		882,729	1,535,265
		<u>2,374,035</u>	<u>2,120,143</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		3,911	27,874
應付少數股東權益款項		1,999	1,999
應付稅款		11,435	—
		<u>17,345</u>	<u>29,873</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>2,356,690</u>	<u>2,090,270</u>
		<u>2,568,170</u>	<u>2,191,868</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	16	318,423	1,326,621
儲備		2,249,791	797,109
本公司股東應佔權益		2,568,214	2,123,730
少數股東權益		(44)	(44)
		<u>2,568,170</u>	<u>2,123,686</u>
<b>非流動負債</b>			
可換股票據	15	—	68,182
		<u>2,568,170</u>	<u>2,191,868</u>



## 簡明綜合權益變動表

截至二零零九年九月三十日止六個月

	本公司股東應佔							合計 千港元	少數 股東權益 千港元	合計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元 (附註a)	可換股票據 權益儲備 千港元	其他 資本儲備 千港元 (附註b)	投資 重估儲備 千港元	累積虧損 千港元			
於二零零八年 四月一日 (經審核)	1,326,621	1,474,039	7,700	—	396,347	—	(751,229)	2,453,478	(44)	2,453,434
期內虧損及期內 全面虧損總額	—	—	—	—	—	—	(420,124)	(420,124)	—	(420,124)
確認可換股票據 之權益部分	—	—	—	37,717	—	—	—	37,717	—	37,717
發行可換股票據 應佔之交易成本	—	—	—	(943)	—	—	—	(943)	—	(943)
於二零零八年 九月三十日 (未經審核)	<u>1,326,621</u>	<u>1,474,039</u>	<u>7,700</u>	<u>36,774</u>	<u>396,347</u>	<u>—</u>	<u>(1,171,353)</u>	<u>2,070,128</u>	<u>(44)</u>	<u>2,070,084</u>
於二零零九年 四月一日 (經審核)	1,326,621	1,474,039	7,700	36,774	396,347	—	(1,117,751)	2,123,730	(44)	2,123,686
期內溢利	—	—	—	—	—	—	41,986	41,986	—	41,986
可供出售投資 公平價值變動 所產生之收益 (附註13)	—	—	—	—	—	14,393	—	14,393	—	14,393
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	14,393	41,986	56,379	—	56,379
因股本重組 而註銷之繳足 股本(附註16)	(1,273,556)	—	—	—	604,196	—	669,360	—	—	—
發行股份(附註16)	265,358	132,697	—	—	—	—	—	398,055	—	398,055
發行股份應佔之 交易成本	—	(9,950)	—	—	—	—	—	(9,950)	—	(9,950)
於二零零九年 九月三十日 (未經審核)	<u>318,423</u>	<u>1,596,786</u>	<u>7,700</u>	<u>36,774</u>	<u>1,000,543</u>	<u>14,393</u>	<u>(406,405)</u>	<u>2,568,214</u>	<u>(44)</u>	<u>2,568,170</u>

(a) 本集團之資本儲備乃指本集團於一九九四年一月完成重組時所購入附屬公司之股份面值與本公司因交換該等股份而發行之股本面值之差額。

(b) 本集團之其他資本儲備乃指因註銷過往年度及截至二零零九年九月三十日止六個月之繳足股本而產生之貸方結餘。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零零九年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
<b>經營活動</b>		
除稅前溢利(虧損)	53,464	(420,075)
調整：		
利息收入	(1,574)	(12,267)
股息收入	(21,554)	(16,273)
持作買賣投資公平價值變動所產生之(收益)虧損	(20,322)	405,103
投資物業公平價值變動所產生之收益	(8,577)	—
提早贖回可換股票據之虧損	27,328	—
財務費用	4,870	2,048
其他非現金項目	640	19,976
營運資金變動前之營運現金流量	34,275	(21,488)
可供出售投資增加	(87,464)	—
持作買賣投資增加	(858,932)	(553,355)
其他營運資金項目	(51,137)	(42,220)
經營所用之現金	(963,258)	(617,063)
已付所得稅	(43)	(49)
已收利息	1,574	12,267
已收股息	21,554	16,273
經營活動所用現金淨額	(940,173)	(588,572)
<b>投資活動</b>		
購買物業、廠房及設備	(88)	(15,411)
定期存款增加	—	(601,117)
投資活動所用現金淨額	(88)	(616,528)

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>融資活動</b>		
於供股及行使認股權證時發行股份所得款項	398,055	—
贖回可換股票據	(100,000)	—
發行股份費用	(9,950)	—
已付利息	(380)	(5)
發行可換股票據所得款項	—	100,000
發行可換股票據之交易成本	—	(2,500)
	<hr/>	<hr/>
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>287,725</b>	<b>97,495</b>
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物減少淨額	(652,536)	(1,107,605)
期初現金及現金等價物	1,535,265	1,996,305
	<hr/>	<hr/>
期末現金及現金等價物，以銀行結餘及現金呈列	<b>882,729</b>	<b>888,700</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 概況

本公司乃於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司之註冊辦事處及主要營業地點地址於本中期報告公司資料一節內披露。

簡明綜合財務報表乃以港元呈列，港元亦為本公司之功能貨幣。

本公司為投資控股公司，而本集團從事金融工具投資及物業投資。

### 2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

### 3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟投資物業及若干金融工具按重估金額或公平價值（按適用情況）計算除外。

簡明綜合財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之綜合財務報表所採納者一致。另外，於本期間採納下列會計政策：

#### 可供出售財務資產

可供出售財務資產為非衍生工具，其為已被指定或不被劃分為透過損益賬按公平價值入賬之財務資產、貸款及應收款項或持至到期投資。本集團指若干上市股本投資為可供出售財務資產。

於初步確認後每個結算日，可供出售財務資產按公平價值計算。其公平價值之變動於股東權益確認，直至財務資產出售或決定要作出減值，屆時過往於股本權益確認之累計損益將從股本權益中移除，並於損益確認。

#### 提早贖回可換股票據

本集團行使嵌入轉換期權提早贖回可換股票據，此接近有關於初步確認時之可換股票據的負債部分，負債部分之賬面值與已付之贖回值的差額已於損益確認。

於本中期期間，本集團首次採納由香港會計師公會頒佈之以下新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」），

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)	財務報表之呈列
香港會計準則第23號(二零零七年經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32及1號(修訂)	清盤產生之可沽售金融工具及責任
香港財務報告準則第1號及	於一間附屬公司、共同控制實體或
香港會計準則第27號(修訂)	聯營公司投資之成本
香港財務報告準則第2號(修訂)	歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號(修訂)	改善有關金融工具之披露
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)	嵌入衍生工具
— 詮釋第9號及香港會計準則	
第39號(修訂)	
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)	客戶忠誠度計劃
— 詮釋第13號	
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)	房地產建造合同
— 詮釋第15號	
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)	對沖境外業務之淨投資
— 詮釋第16號	
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)	客戶資產轉移
— 詮釋第18號	
香港財務報告準則(修訂)	於二零零八年頒佈之香港財務報告準則之改進，
	惟於二零零九年七月一日或之後開始之年度期
	間生效之香港財務報告準則第5號之修訂除外
	於二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進，
	有關香港會計準則第39號之第80段作出之修訂
香港財務報告準則(修訂)	

除下述外，採納新香港財務報告準則對本集團於現在或過往會計期間呈報的簡明綜合財務報表並無重大影響。

#### 香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)財務報表之呈列

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)作出多項術語更改，包括對簡明綜合財務報表之標作出修訂，導致呈報方式及披露事項有多項改變。

本集團尚未提早採納下列由香港會計師公會頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(修訂)	香港財務報告準則第5號之修訂，作為改進二零零八年香港財務報告準則之一部分 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(修訂)	二零零九年香港財務報告準則之改進 <sup>2</sup>
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露事項 <sup>3</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合與獨立財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第32號(修訂)	供股之分類 <sup>4</sup>
香港會計準則第39號(修訂)	合資格對沖項目 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採用者之額外豁免 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂)	集團以現金結算股份為基礎付款交易 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>6</sup>
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)	分派非現金資產予股東 <sup>1</sup>
— 詮釋第17號	

<sup>1</sup> 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日或之後，及於二零一零年一月一日或之後(如適用)開始之年度期間生效之修訂

<sup>3</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

採納香港財務報告準則第3號(二零零八年經修訂)可能影響本集團收購日期為二零一零年四月一日或之後之業務合併之會計處理方式。香港會計準則第27號(二零零八年經修訂)將影響集團於附屬公司之擁有權變動之會計處理方式。香港財務報告準則第9號將影響集團之可供出售投資之會計處理方式和披露要求。本公司董事預期，應用其他新訂及已經修訂準則、修訂或詮釋對本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

#### 4. 分部資料

本集團已於二零零九年四月一日起採納香港財務報告準則第8號「營運分部」。香港財務報告準則第8號要求營運分部以主要營運決策者定期審閱為基礎，即本集團的董事為用作決定資源分配及表現評估。相反，過往之準則(香港會計準則第14號「分部報告」)則要求企業根據向主要管理層人員的內部財務報告機制為識別該等分部之起點，並採用風險及回報方法作為呈報兩組分部(業務及地域分部)。過往，本集團以業務分部作為主要呈報格式。與根據香港會計準則第14號釐定之主要可報告分部相比，應用香港財務報告準則第8號並無導致本集團須重新界定可呈報分部。採納香港財務報告準則第8號亦未有改變分部溢利或虧損之計算基準。

本集團根據香港財務報告準則第8號之呈報分部與過往年度根據香港會計準則第14號呈列之業務分部一致。本集團以主要營運分部向主要營運決策者呈報，以便進行資源分配及表現評估，其主要涉及金融工具投資及物業投資兩項主要業務。以上劃分乃本集團呈報其分部資料之基礎。本集團根據香港財務報告準則第8號應呈報之分部如下：

金融工具投資	— 買賣證券、可供出售投資、可換股票據及衍生金融工具
物業投資	— 出租物業

本集團回顧期內按營運分部劃分之收入及業績分析如下：

	分部收入		分部溢利(虧損)	
	截至九月三十日止六個月 二零零九年 千港元 (未經審核)	截至九月三十日止六個月 二零零八年 千港元 (未經審核)	截至九月三十日止六個月 二零零九年 千港元 (未經審核)	截至九月三十日止六個月 二零零八年 千港元 (未經審核)
金融工具投資	21,554	16,273	30,671	(415,181)
物業投資	1,975	741	10,072	518
	<u>23,529</u>	<u>17,014</u>	<u>40,743</u>	<u>(414,663)</u>
其他收入			61,184	14,552
衍生金融工具				
公平價值變動				
所產生之收益			9,964	—
提早贖回可換股				
票據之虧損			(27,328)	—
中央行政費用			(26,229)	(17,916)
財務費用			(4,870)	(2,048)
除稅前溢利(虧損)			<u>53,464</u>	<u>(420,075)</u>
稅項			(11,478)	(49)
期內溢利(虧損)			<u><u>41,986</u></u>	<u><u>(420,124)</u></u>

以上呈報之分部收入均來自外部客戶。

分部溢利(虧損)指各分部所賺取/產生之溢利(虧損)，並未有分配其他收入、衍生金融工具公平價值變動所產生之收益、來自聯交所上市公司國際資源集團有限公司(「國際資源集團」)之股本證券(前稱智富能源金融(集團)有限公司)載列於附註5、提早贖回可換股票據之虧損、中央行政費用及財務費用。這是本集團向主要營運決策者呈報作資源分配及表現評估之基準。



本集團按營運分部劃分之資產分析如下：

	二零零九年 九月三十日 千港元	二零零九年 三月三十一日 千港元
分部資產		
— 金融工具投資	1,552,798	571,687
— 物業投資	94,069	85,492
	<u>1,646,867</u>	<u>657,179</u>
未分配之集團資產	938,648	1,564,562
	<u>2,585,515</u>	<u>2,221,741</u>

## 5. 其他收入

其他收入包括由以下交易所產生之淨收益59,342,000港元：

於二零零九年四月二十四日，本公司之全資附屬公司Maxter Investments Limited（「買方」）及本公司（作為買方擔保人）與OZ Minerals Agincourt Pty Ltd（「賣方」）及OZ Minerals Limited（作為賣方擔保人）訂立一份有條件買賣協議，以211,000,000美元及不超過11,400,000美元償付金額之代價總額（「代價」），向賣方收購OZ Minerals Martabe Pty Ltd（「目標公司」）之全部已發行股本。目標公司間接持有Martabe金銀項目（位於印尼北蘇門答臘省Batangtoru地區蘇門答臘島西部）之95%權益。

於同一天，本公司之全資附屬公司及買方之直屬控股公司Polytex Investments Inc.向國際資源集團之全資附屬公司Acewick Holdings Limited（「Acewick」）授出認購期權，以認購買方之全部已發行股本。期權行使價將為代價及10,000,000美元（以配發及發行國際資源集團之普通股支付）之總和。於二零零九年五月九日，Acewick以總代價221,000,000美元加上6,560,000美元之償付金額行使該認購期權。於221,000,000美元當中，211,000,000美元及償付金額以現金支付，10,000,000美元以221,428,571股每股0.35港元作價之國際資源集團股份支付。

於兩筆交易完成時，77,500,000港元之收益在扣除國際資源集團不會償付18,158,000港元之交易費用後，被確認為其他收入。此外，由於221,428,571股國際資源集團股份從二零零九年五月九日至交易完成日期，期間之公平價值改變，於損益賬內確認由該改變而產生之9,964,000港元之衍生金融工具收益。於二零零九年九月三十日，221,428,571股國際資源集團股份被分類為可供出售投資。

## 6. 財務費用

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
須於五年內全數清還之借款利息：		
其他借款	(380)	(5)
可換股票據 (附註15)	(4,490)	(2,043)
	<u>(4,870)</u>	<u>(2,048)</u>

## 7. 稅項

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
各項稅項		
香港利得稅	(11,435)	—
香港以外其他司法權區	(43)	(49)
	<u>(11,478)</u>	<u>(49)</u>

香港利得稅乃按管理層對整段財政年度之年度所得稅率而作出最佳估計。截至二零零九年九月三十日止六個月之所用估計年度稅率為16.5%。

截至二零零八年九月三十日止期間並無任何在香港產生之應課稅溢利，故未有在簡明綜合財務報表中就香港利得稅作出撥備。

該兩段期間之稅項開支指香港以外其他司法權區所產生之稅項，此確認乃按管理層對整段財政年度之預期加權平均年度所得稅率所而作出最佳估計。

## 8. 期內溢利(虧損)

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
期內溢利(虧損)已扣除：		
折舊	640	251
員工成本		
董事酬金	8,580	4,930
強積金供款	42	42
其他員工成本	2,291	4,064
員工成本總額	10,913	9,036
匯兌虧損	239	—
根據經營租約就租賃樓宇支付之 最低租賃款項	2,821	1,817
已計入：		
銀行利息收入(附註)	1,574	12,267
佣金收入	—	1,750
匯兌收益	—	269
投資物業總租金收入減直接經營費用 (期內產生租金收入337,000港元) (二零零八年：149,000港元)	1,638	592

附註：截至二零零九年九月三十日止六個月，銀行利息收入來自3個月或以內到期之銀行存款。截至二零零八年九月三十日止六個月，銀行利息收入包括3個月以上但6個月以內到期之銀行存款利息。年利率介乎0.03厘至0.20厘(截至二零零八年九月三十日止六個月：0.89厘至3.25厘)。

## 9. 每股盈利(虧損)

本公司股東應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃根據下列數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
<b>盈利(虧損)</b>		
就本公司股東應佔每股基本盈利(虧損)	41,986	(420,124)
潛在攤薄普通股之影響：		
可換股票據之利息	4,490	—
	<u>46,476</u>	<u>(420,124)</u>
	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (千元)	二零零八年 (千元) (重列)
<b>股份數量</b>		
就每股基本盈利(虧損)之普通股之加權平均數	2,270,601	1,055,622
具潛在攤薄普通股之影響：		
可換股票據(附註)	754,098	—
認股權證	92,198	—
	<u>3,116,897</u>	<u>1,055,622</u>
就每股攤薄盈利(虧損)之普通股之 加權平均數		

截至二零零八年九月三十日止六個月就計算每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均數已予調整，藉以反映附註16所載列之股本重組、供股及行使認股權證之影響。

附註：由於行使本公司尚未償還之可換股票據將導致截至二零零八年九月三十日止六個月之每股虧損減少，故於計算每股經攤薄虧損時並無假設兌換本公司尚未償還之可換股票據。

## 10. 股息

本期間內並無派付、宣派或議派股息。董事並不建議派付中期股息(二零零八年：無)。

### 11. 物業、廠房及設備

截至二零零九年九月三十日止六個月期間，本集團添置租賃物業裝修88,000港元(截至二零零八年九月三十日止六個月：475,000港元)。

截至二零零八年九月三十日止六個月期間，本集團購入位於香港之租賃土地及樓宇13,191,000港元、汽車1,484,000港元以及傢俬及設備261,000港元。

### 12. 投資物業

本集團於二零零九年九月三十日及二零零九年三月三十一日之投資物業公平價值，乃按與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師資產評估顧問有限公司於該兩日作出估值。估值乃參照同類物業之成交價計算。

### 13. 可供出售投資

於截至二零零九年九月三十日止六個月期間，本集團獲得國際資源集團之221,428,571股普通股，作為部份交易代價，詳見附註5。

該等投資按公平價值計算。於初步確認日期，該等投資之公平價值為87,464,000港元。於二零零九年九月三十日，該等投資之公平價值為101,857,000港元，因此錄得收益14,393,000港元。公平價值乃按於聯交所取得之市場競價報價釐定。

### 14. 持作買賣投資

持作買賣投資之詳情載列如下：

	二零零九年 九月三十日 千港元	二零零九年 三月三十一日 千港元
股本證券		
－於香港上市	1,224,903	438,350
－於香港以外地區上市	49,794	39,984
可換股票據		
－於香港上市	5,595	42,802
－非上市	30,245	19,332
債務證券	1,053	1,170
投資基金	139,351	30,049
	<u>1,450,941</u>	<u>571,687</u>

上市股本證券之公平值乃按於有關證券交易所取得之市場競價報價釐定。投資基金之公平值乃參考交易金融機構所提供基金相關資產之資產淨值而釐定。

可換股票據乃可贖回、不計息及自發行日期起界乎三至五年到期時須予償還。本集團有權由可換股票據認購日期起至彼等到期之期間內於任何營業日將可換股票據轉換為發行人之普通股。發行人亦可於到期前隨時按面值或以上價值贖回可換股票據。由於本集團持有可換股票據作買賣用途，故可換股票據已分類為持作買賣投資。

該等於聯交所上市之可換股票據以及由在紐約證券交易所上市之公司所發行之債務證券之公平價值乃按於活躍市場之所報市價而釐定。非上市可換股票據(由一家於聯交所上市之公司所發行)之公平值乃按資產評值顧問有限公司(與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師)對其於每報告期末進行估值計算。非上市可換股票據之純粹債項部分之公平值乃運用同等非可換股票據之市場利率以貼現現金流量法計算得出，而其衍生工具部分則運用二項式模式計算得出。

## 15. 可換股票據

	千港元
<b>可換股票據</b>	
於二零零九年四月一日(經審核)	68,182
利息支銷	4,490
期內贖回	(72,672)
	<hr/>
於二零零九年九月三十日(未經審核)	—
	<hr/> <hr/>

於二零零八年七月二十一日，本公司發行面值100,000,000港元之零息可換股票據(「二零零八年可換股票據」)。二零零八年可換股票據為無抵押，免息，須於發行日期起計3年後之到期日償還。二零零八年可換股票據之持有人有權於二零零八年可換股票據發行日期起計3年內之任何營業日，將二零零八年可換股票據轉換為本公司之普通股。自發行日期至二零零九年七月二十日之初步換股價為每股0.10港元、由二零零九年七月二十一日至二零一零年七月二十日為每股0.11港元及由二零一零年七月二十一日至到期日二零一一年七月二十日為每股0.12港元。二零零八年可換股票據之換股價可作反攤薄調整。本公司可按面值贖回二零零八年可換股票據，惟以到期日前任何時間尚未償還之全部本金額為限。由於在二零零九年四月一日，本公司股本重組已完成且股份合併已生效，換股價分別由0.10港元、0.11港元及0.12港元調整至2.50港元、2.75港元及3.00港元。由於本公司進行供股，換股價分別由2.50港元、2.75港元及3.00港元進一步調整至0.635港元、0.699港元及0.762港元。有關本公司股本重組及供股之詳情載於附註16。

二零零八年可換股票據為包括負債及權益兩部分之複合金融工具。負債部分之公平價值乃按同等非可換股票據之市場利率以貼現現金流量法計算。餘額(即權益換股期權之價值)乃計入股東權益，列作可換股票據權益儲備。負債部分之實際利率約為17.29厘。

於二零零九年八月十七日，本公司通過行使提早贖回權利(其與最初確認的負債部分密切關連)贖回二零零八年可換股票據，代價為100,000,000港元。損益賬上的27,328,000港元之虧損乃贖回金額與賬面金額之差額。

## 16. 股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.1港元之普通股：		
法定		
於二零零九年九月三十日及 二零零九年三月三十一日	50,000,000,000	5,000,000
已發行及繳足		
於二零零九年四月一日	13,266,212,650	1,326,621
註銷因股本重組產生之繳足股本	(12,735,564,144)	(1,273,556)
供股時發行股份	2,653,242,530	265,324
行使認股權證時發行股份	343,892	34
於二零零九年九月三十日	3,184,234,928	318,423

於二零零八年十月十日，本公司向股東作出一項股本重組建議：(1)透過以削減股本方式註銷每股現有已發行股份已繳足之0.096港元，將所有現有已發行股份之面值由每股0.10港元削減至每股0.004港元；(2)每25股每股面值0.004港元之減值已發行股份合併為一股面值0.10港元之合併股份；及(3)削減股本所產生之進賬將用作抵銷本公司之累計虧損，而進賬餘額將計入本公司之其他資本儲備賬目。股本重組已經完成，股份合併於二零零九年四月一日生效。12,735,564,144股已發行及繳足股份（價值1,273,556,000港元）因股本重組而遭註銷。1,273,556,000港元計入削減後之股本，其中669,360,000港元用作抵銷本公司於二零零九年四月一日之累計虧損，餘額604,196,000港元則轉撥至其他資本儲備。

此外，本公司以供股方式在本公司股本中發行2,653,242,530股普通股，認購價為每股0.15港元，基準為於二零零九年四月三日每持有一股重組股份供五股供股股份。該項交易於二零零九年六月三日完成。所得款項淨額約為388,036,000港元及新股份在各方面與當時之現有已發行股份享有同等權益。

附隨供股，本公司亦按認購五股供股股份可獲發一份認股權證基準發行530,648,506份認股權證。認股權證之行使價為每股0.20港元（可予調整），認股權證持有人可於二零一一年六月二日或之前行使該等認股權證。

期內已有343,892份認股權證被行使，導致發行343,892股本公司每股面值0.10港元之普通股，認購價為每股0.20港元。新股份在各方面與當時之現有股份享有同等權益。

## 17. 承擔

於二零零九年九月三十日，本集團並無任何已獲授權但未訂約或已訂約但未作出撥備之承擔。

於二零零九年三月三十一日，本集團就與第三方訂立之一項協議成立一家合資企業事宜而產生已獲授權但未訂約責任之承擔，就此本集團將注資51,000,000港元，以供投資於中華人民共和國之物業市場。該項交易已於截至二零零九年九月三十日止六個月期間終止。





**PricewaterhouseCoopers**  
**ABN 52 780 433 757**

QVI  
250 St Georges Terrace  
PERTH WA 6000  
GPO Box D198  
PERTH WA 6840  
DX 77 Perth  
Australia

敬啟者：

以下為吾等就下文第I及II節所載Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Ltd (「目標公司」) 的財務資料 (「財務資料」) 發出的報告，以供載入中國科技集團有限公司 (「貴公司」) 就建議收購目標公司而於二零一零年五月十二日刊發的通函 (「通函」) 內 (「建議收購事項」)。財務資料包括目標公司於二零零九年十二月三十一日的資產負債表，目標公司由二零零九年五月五日註冊成立至二零零九年十二月三十一日止期間 (「有關期間」) 的全面收入表、權益變動表及現金流量表，及重大會計政策概要及其他附註解釋。

目標公司乃於二零零九年五月五日根據澳洲二零零一年公司法註冊成立的控股公司。

截至二零零九年十二月三十一日止期間，目標公司的財務報表乃由羅兵咸永道會計師事務所審核。

財務資料乃按目標公司經審核財務報表編製，當中並無任何調整。

### 董事的責任

目標公司於有關期間的董事須負責根據香港財務報告準則 (「香港財務報告準則」) 編製及公平地呈列目標公司的財務報表。此責任包括設計、實施及維持與編製及真實而公平地

呈列財務資料有關的內部控制，以使其不存在任何由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇及應用適當會計政策；及因應情況作出合理會計估計。

貴公司董事負責根據香港財務報告準則編製及真實而公平地呈列財務資料。此責任包括選擇及應用適當會計政策；及因應情況作出合理會計估計。

### 申報會計師的責任

吾等的責任為根據吾等的審核，對財務資料發表意見並將意見向閣下報告。吾等已就編製財務資料所用目標公司於有關期間的經審核財務報表進行審核，並已按照香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」執行該等吾等認為必需的額外程序。

### 意見

吾等認為，就本報告而言，財務資料能真實而公平地反映目標公司於二零零九年十二月三十一日的狀況以及目標公司於有關期間的業績及現金流量。

### 有關持續經營的重大不明朗因素

儘管吾等不保留意見，但仍謹請注意下文I節所載財務資料附註1所述事項，指出於二零零九年十二月三十一日目標公司的資產虧損淨值為3,974,909澳元，流動負債超過流動資產113,110,216澳元。此外，目標公司於有關期間產生虧損3,974,911澳元及於該期間經營現金流出淨額為1,579,240澳元。因此，目標公司倚賴Cape Lambert Resources Limited (目標公司的最終母公司) 的支持以履行其現有短期財務責任。財務資料乃按持續經營基準編製：

- 假設直至建議收購事項完成日期Cape Lambert Resources將向目標公司提供財務支持；及
- 假設於建議收購事項完成後 貴公司將向目標公司提供財務支。

採納持續經營基準編製財務資料的合理性，依賴於建議收購事項完成前後分別來自Cape Lambert Resources Limited及 貴公司持續的財務支持。該等事項連同下文第I節附註1所載的其他因素，顯示存在重大不明朗因素可能導致對 貴公司持續經營能力產生疑問。

如下文第I節所載財務資料附註1所述，貴公司董事知悉，由於上述條件，存在重大不明朗因素可能導致對貴公司持續經營能力產生疑問。

貴公司董事指出，彼等認為可合理預期貴公司將能按以下基準持續經營：

- 董事相信，Cape Lambert Resources Limited將繼續向貴公司提供資金，直至上述出售交易完成日期；
- 於業權轉讓前，應付最終母公司Cape Lambert Resources Limited及其附屬公司（「Cape Lambert集團」）款項98,664,414澳元將獲支付或免除；
- 董事認為，貴公司將於業權轉讓後提供必要的支持。

## I. 目標公司的財務資料

截至二零零九年十二月三十一日止財政期間

## 全面收入表

	附註	二零零九年 五月五日 註冊成立至 二零零九年 十二月三十一日 澳元
收益	2(a)	6,588,773
銷售成本		(190,338)
加工及維護保養成本	2(d)	(6,908,355)
僱員福利開支		(247,012)
諮詢開支		(1,442,409)
合規成本	4	(40,000)
差旅		(239,880)
其他開支	2(b)	(2,603,799)
融資成本	2(c)	(141,797)
匯兌虧損		(453,626)
		<hr/>
除所得稅利益前持續經營業務虧損		(5,678,443)
所得稅利益	3	1,703,532
		<hr/>
扣除稅項持續經營業務虧損		(3,974,911)
扣除稅項其他全面收入		—
		<hr/>
期間全面收入總額		<u><u>(3,974,911)</u></u>

## 財務狀況表

	附註	二零零九年 十二月三十一日 澳元
<b>流動資產</b>		
現金及現金等值價物		663,199
其他應收賬款	5	524,511
存貨	6	224,440
<b>流動資產總額</b>		<u>1,412,150</u>
<b>非流動資產</b>		
受限制現金	7	1,209,151
物業、廠房及設備	8	9,001,785
勘探及評估開支	9	138,091,613
商譽	16	13,282,135
<b>非流動資產總額</b>		<u>161,584,684</u>
<b>總資產</b>		<u>162,996,834</u>
<b>流動負債</b>		
貿易及其他應付款項	10	113,623,801
借款	12	898,565
<b>流動負債總額</b>		<u>114,522,366</u>
<b>非流動負債</b>		
撥備	11	11,922,606
借款	12	2,730,876
遞延稅項負債	3	37,795,895
<b>非流動負債總額</b>		<u>52,449,377</u>
<b>總負債</b>		<u>166,971,743</u>
<b>負債淨額</b>		<u>(3,974,909)</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(113,110,216)</u>
<b>總資產減流動負債總額</b>		<u>48,474,468</u>
<b>股權</b>		
已發行股本	13	2
累計虧損	14	(3,974,911)
<b>股東虧損</b>		<u>(3,974,909)</u>

## 權益變動表

	附註	已發行股本 澳元	累計虧損 澳元	總額 澳元
本年度虧損淨額		—	(3,974,911)	(3,974,911)
其他全面收入		—	—	—
		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
註冊成立起至二零零九年十二月 三十一日全面虧損總額		—	(3,974,911)	(3,974,911)
		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
註冊成立時已發行股份		2	—	2
		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
與股權持有人以其股權持有人 身份進行交易		2	—	2
		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
於二零零九年十二月三十一日結餘		<u>          </u> <u>          </u>	<u>          </u> <u>          </u>	<u>          </u> <u>          </u>

## 現金流量表

	附註	二零零九年 五月五日 註冊成立至 二零零九年 十二月三十一日 澳元
<b>經營業務所得現金流量</b>		
來自客戶收款(包括服務稅)		6,431,042
向供應商及僱員付款(包括服務稅)		(7,886,000)
已付利息		(129,797)
已收利息		5,515
<b>經營業務所用現金淨額</b>	19(b)	<u>(1,579,240)</u>
<b>投資活動所得現金流量</b>		
廠房及設備付款	8(a)	(692,753)
勘探付款		(565,103)
購買上市證券		(450,000)
抵押債券付款(受限制現金)	7	(1,209,151)
出售股本投資所得款項		32,500
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<u>(2,884,507)</u>
<b>融資活動所得現金流量</b>		
股份發行所得款項		2
借款所得款項		793,500
償還借款		(502,245)
來自母公司貸款所得款項		4,835,689
<b>融資活動提供現金淨額</b>		<u>5,126,946</u>
<b>現金及現金等值價物增長淨額</b>		663,199
<b>註冊成立時現金及現金等值價物</b>		<u>—</u>
<b>期末現金及現金等值價物</b>	19(a)	<u><u>663,199</u></u>

有關非現金投資及融資活動詳情請參閱附註19(c)。



## 財務報表附註

## 1. 會計政策概要

以下為 貴公司在編製本財務報告時採用的重要會計政策概要。除非另有說明，會計政策一致貫徹使用。

**編製基準**

本財務報告乃按歷史成本法編製，惟若干非流動資產及金融工具重新估值除外。成本乃根據取得資產所支付代價的公平值計算。

本財務報告乃以澳元呈列。

**持續經營**

於二零零九年十二月三十一日，目標公司資產虧損淨值為3,974,909澳元，流動負債超過流動資產113,110,216澳元，主要由於應付其最終母公司Cape Lambert Resources Limited及其附屬公司（「Cape Lambert集團」）款項98,664,414元分類所致。此外，目標公司於截至二零零九年十二月三十一日止期間產生虧損3,974,911澳元及於該期間經營現金流出淨額為1,579,240澳元。因此，於本報告日期，目標公司倚賴Cape Lambert Resources Limited的支持以履行其現有短期財務責任。

如附註18所載，於二零一零年三月十五日，Cape Lambert Resources Limited公佈，其已簽立正式協議，透過出售其於 貴公司的全部權益，以135,000,000澳元向 貴公司出售Lady Annie項目。倘該出售交易的先決條件獲達成（包括 貴公司股東及澳洲外商投資審核理事會（「澳洲外商投資審核理事會」）批准），目標公司應付Cape Lambert集團的款項將獲免除，而目標公司將於建議收購事項完成後依賴 貴公司的支持。

目標公司董事知悉，由於上述條件及事項，存在重大不明朗因素可能導致對目標公司持續經營能力產生疑問。然而，目標公司董事認為，可合理預期目標公司將能按以下基準持續經營：

- 彼等相信，Cape Lambert Resources Limited將繼續向目標公司提供資金，直至建議收購事項完成日期；
- 於建議收購事項完成日期前，應付Cape Lambert集團款項98,664,414澳元將獲清償或免除；
- 倘 貴公司股東批准該交易，則 貴公司將會於建議收購事項完成後向目標公司持續提供資金。

因此，目標公司董事推斷，目標公司將能持續經營，並已按持續基準編製財務報表，並擬持續進行日常業務活動並於日常業務過程中變現資產及履行負債。

### 會計政策

會計政策乃以確保所產生的財務資料達致相關性及可靠性概念的方式選擇及應用，從而確保相關交易或其他事件的內容獲報告。

於編製及呈列財務報告過程中已採用以下重要會計政策：

#### (a) 借款

借款初始按公平值減交易成本記錄。於初始確認後，借款按攤銷成本計量，初始確認金額及贖回價值之間的任何差額用實際利率法在借款期間損益賬內確認。除非目標公司擁有無條件權利將負債履行推遲至報告日期後至少12個月，借款成本獲支銷及借款獲分類為流動負債。

#### (b) 現金及現金等值價物

現金及現金等值價物包括手頭現金、銀行通知存款、原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資，以及銀行透支。銀行透支在資產負債表中流動負債內借款中呈列。

#### (c) 僱員福利

撥備乃於需要進行結算並能可靠計量時就僱員因工資及薪金、年假、長期服務假及病假而應計福利而作出。

就預期將於十二個月內結算的僱員福利所作撥備按其面值使用預期於結算時應用的薪酬率計算。

就預期不會於十二個月內結算的僱員福利所作撥備乃按目標公司就僱員截至報告日期止所提供服務而作出的估計日後現金流出的現值計算。

長期服務假負債確認為僱員福利撥備並按就僱員截至報告日期止所提供服務而作出的估計日後付款的現值計算。

#### (d) 金融資產

投資乃於根據有關合約(其條款規定須於相關市場製訂的時限內交付投資)購買或出售投資時在交易日確認及終止確認，初始按公平值減交易成本計算。

其他金融資產分類為「按公平值計入損益」的金融資產。

#### 按公平值計入損益金融資產

目標公司已將所有持作交易股份及購股權分類為按公平值計入損益金融資產。持作交易目的金融資產按公平值呈列，所產生的任何收益或虧損於損益賬確認。在有系統金融市場上交投活躍的投

資公平值乃參照結算日營業時間結束時所報市場價釐定。至於並無交投活躍市場的投資，則採用估值技術釐定公平值。該等技術包括使用近期公平市場交易、參照另一項大致相同的工具的現時市值、折現現金流量分析及其他估值模式。

(e) 目標公司發行金融工具

債務及股本工具

債務及股本工具根據合約安排內容分類作負債或股權。

發行股本工具時的交易成本

發行股本工具產生的交易成本直接於權益確認。

利息及股息

利息及股息分類為開支或溢利分派，與相關債務或股本工具或複合工具組成部分財務表現分類表一致。

(f) 外幣

外幣交易

本財政年度所有外幣交易按於交易日期有效匯率入賬。報告日期的外幣金錢項目按報告日期當時匯率換算。

功能及呈列貨幣

目標公司財務報表所載項目用實體經營所在主要經濟環境貨幣計算（「功能貨幣」）。財務報表以澳元呈列，澳元為目標公司的功能及呈列貨幣。

(g) 商品及服務稅

收益、開支及資產於扣除商品及服務稅（商品及服務稅）後予以確認，惟：

- (i) 倘所產生商品及服務稅金額不可從稅務機關收回，其獲確認為資產收購成本的部分或支出項目的部分；或
- (ii) 應收賬款及應付賬款計入商品及服務稅入賬。

應收或應付稅務機關商品及服務稅淨額作為應收賬款或應付賬款的部分入賬。

現金流量按總額計入現金流量表。投資及融資活動產生現金流量的商品及服務稅部分，如屬可自稅務機關收回或應付稅務機關，則分類作經營現金流量。

## (h) 資產減值

於各報告日期，目標公司會對有形資產賬面值進行減值測試，以確定是否有跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘出現任何該等跡象，則會估計該項資產的可收回金額以計算減值程度(如有)。倘該項資產並無產生獨立於其他資產的現金流量，目標公司則會估計該項資產所屬現金產生單位的可收回金額。

資產的可收回金額為公平值(扣除銷售成本)與使用價值兩者中較高者。於評估使用價值時，估計日後現金流量按除稅前折讓率折讓至現值，以反映現時市場對貨幣時間價值及對日後現金流量估計未經調整的資產特定風險的評估。

倘若資產(或現金產生單位)的可收回金額估計少於其賬面值，則該項資產(或現金產生單位)的賬面值會相應調低至可收回金額水平。減值虧損會即時確認於損益賬中，惟相關資產乃按公平值列賬除外，在此情況下，減值虧損會被視作重估儲備的減少處理。

倘其後出現減值虧損撥回，則該項資產(或現金產生單位)的賬面值會回升至經修訂後的估計可收回金額水平，惟所增加後的賬面值數額不得超過倘若於以往年度未有就該項資產(或現金產生單位)確認減值虧損的原有賬面值。資產的減值虧損撥回會即時確認於損益賬中，而初始減值確認於收益表，惟相關資產乃按重估金額列賬除外，在此情況下，減值虧損撥回會被視作重估儲備的增加處理。

## (i) 所得稅

## 即期稅項

即期稅項乃參考期間應課稅損益所涉及的應付或可收回所得稅金額計算。即期稅項會按報告日期已頒佈或實際上已頒佈的稅率及稅法所計算。目前及過往期間的即期稅項就將付予或收自稅局的金額確認為負債或資產。

## 遞延稅項

遞延稅項乃按全面資產負債表負債法，根據財務報表中資產和負債的賬面金額與該等項目的相應稅基之間的差額所產生的暫時性差異計算。

首先，所有應課稅暫時差額一般會全數確認為遞延稅項負債。遞延稅項資產則於應課稅金額可足以抵銷可抵扣可扣減暫時性差額或未動用稅項虧損及可使用稅項抵銷時確認。然而，倘暫時性差額由不影響應課稅溢利或會計溢利的交易中初步確認(業務合併除外)的其他資產及負債所產生，則有關資產及負債不予確認。此外，不會就商譽所產生的應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

於附屬公司、分支、聯營公司及合營公司的投資產生的應課稅暫時性差額確認為遞延稅項負債，惟暫時性差額的撥回可由目標公司控制且暫時性差額可能不會於可見將來撥回者則除外。因與此等投資及權益有關的可扣減暫時性差額而產生的遞延稅項資產僅在可能產生足夠應課稅溢利以動用暫時性差額利益並預期可在可見將來撥回時確認。

遞延稅項資產及負債乃按變現資產或償還負債期內預期適用的稅率(根據報告日期已實施或實際實施的稅率(及稅法))計算。遞延稅項負債及資產的結算反映按照目標公司所預期方式於報告日期收回或結算其資產及負債的賬面值的稅務後果。

當有關稅項及負債屬同一財政機關下所規管，加上目標公司計劃按淨額基準清償其當期稅項資產及負債，則遞延稅項資產及負債會互相抵銷。

#### 期間即期及遞延稅項

即期及遞延稅項於收入表中確認支出，惟倘有關項目直接於權益列賬除外，在此情況下，遞延稅項亦於權益中確認。

#### 稅項綜合

目標公司為澳洲稅務法下的合併納稅集團的成員公司。目標公司母公司Cape Lambert Resources Limited為合併納稅集團的主要實體。合併納稅集團成員公司暫時性差額產生的稅項開支／收入、遞延稅項負債及遞延稅項資產採用「集團內個別納稅人」法於合併納稅集團成員公司個別財務報表內確認。合併納稅集團成員公司未動用稅項虧損及稅項抵免產生的即期稅項負債及資產及遞延稅項資產由合併納稅集團的主要實體確認。

由於合併納稅集團內實體間稅項資金安排的存在，金額確認為目標公司就目標公司及母公司間已付或應付稅項注資金額應付或應收賬款。有關稅項資金安排的其他資料載於財務報表附註3。

#### (j) 應付賬款

貿易應付賬款及其他應付賬款於目標公司承擔購買商品及服務產生的日後付款時確認。

#### (k) 物業、廠房及設備

廠房及設備乃按成本減累計折舊及減值列賬。成本包括收購該項目直接應佔開支。倘全部或部分購買代價結算獲延遲，成本通過將日後應付金額折算至其於收購日期的現值釐定。

折舊按生產單位基準就廠房及設備計提撥備。廠房及設備於生產開始後方進行折舊。

廠房及設備殘值於各報告期間末進行審查並進行適當調整。

#### (l) 撥備

撥備於目標公司產生現有責任、未來有可能犧牲經濟利益，以及能可靠計量撥備金額時作出確認。

確認為撥備的金額乃對於報告日期履行現時責任所需代價作出的最佳估計，並計及有關責任的風險及不確定性。凡撥備按履行現時責任估計所需的現金流量計量時，則其賬面值為有關現金流量的現值。

倘用以結算撥備的部份或全部經濟利益預期將由第三方收回，則當實質上肯定將收到償款且應收金額能可靠計量時，應收款項才確認為資產。

搬遷成本包括採礦廠、設備及建築結構拆遷、清除廢物及根據採礦許可證條文進行場地復原。該等成本以無折扣基準根據未來成本估計、先行法律規定及技術釐定。

成本估計的任何變動按預先計提基準入賬。於釐定搬遷成本時，有關復原的性質的程度因公眾預期及未來法規而存在不確定因素。

#### (m) 收益確認

##### 貨品銷售

貨品銷售所產生收益於目標公司轉移擁有貨品的重大風險及回報予買方時獲確認。

##### 利息收益

利息收益於計及金融資產的實際收益後按時間分配基準確認。

#### (n) 勘探及評估開支

所產生勘探及評估成本就目前擁有使用權的各可識別利益地區進行累計。與該等可識別利益地區有關的成本僅就其預期可通過成功開發該地區或業務尚未達到許可證合理估計經濟可收回儲量的存在階段所在地區獲補償的水平進行結轉。

有關荒廢地區的累計成本就作出放棄該地區年度的損益全額撇銷。

於生產開始時，有關利益地區的累計成本根據經濟可收回儲量的損耗率於該地區年期內進行攤銷。

將對各利益地區進行定期審查，以釐定繼續就該利益地區結轉成本是否適當。

#### (o) 分部報告

目標公司根據內部報告確認其經營分部，而行政管理團隊於評估表現及釐定資源分配時對內部報告進行審閱及使用。



(p) 租賃

目標公司根據安排實質確定安排是否屬於或包含租賃，並須評估履行有關安排是否取決於一項或多項特定資產的使用，或有關安排有否轉移該資產的使用權。

凡將租賃項目所有權附帶的所有重大風險及利益轉移至目標公司的融資租賃，均於租賃開始時按租賃資產的公平值及最低租賃付款額的現值孰低者予以資本化。租賃付款額於財務費用及扣減未償還負債之間分攤以便就負債結餘確認固定的利率。財務費用於損益賬確認為開支。

資本化的租賃資產按資產的預計可使用年期及租期（如未能合理地確定目標公司將於租期屆滿時取得所有權）較短者折舊。

經營租賃付款於租賃期內按直線基準於全面收入表確認為開支。經營租賃獎勵於收取使確認為負債並隨後通過於租金開支及負債減少之間分配租金付款進行減少。

(q) 業務合併及商譽

本公司按收購會計法將所有業務合併入賬，包括有關共同控制下實體或業務的業務合併，而無論是否收購股本工具或其他資產。成本按於交換日期特定資產、已發行股本工具及所產生或承擔負債的公平值計算。倘於收購時發行股本工具，工具的公平值為其於交換日期所公佈市價，除非在少數情況下，可說明於交換日期所公佈市價不能可靠說明公平值及其他證明及估值方式對公平值提供更可靠計量。

發行股本工具所產生的交易成本直接於權益確認。

業務合併時購入的已識別資產及所承擔負債及或然負債，初始按收購日期的公平值計算，不計及任何少數股東權益。收購成本超出目標公司應佔購入已識別資產淨值公平值的差額列作商譽入賬。

商譽不獲攤銷。但須每年或有事件或情況變化說明可能減值時更頻繁進行減值測試，在此情況下按成本減累計減值虧損列賬。出售實體產生的收益及虧損包括有關所售實體的商譽賬面值。

倘收購成本少於目標公司應佔購入附屬公司已識別資產淨值公平值，差額直接於全面收入表確認，但須於對所收購資產淨值進行重估確認及計量後。

倘現金代價任何部分結算獲延遲，未來應付金額折算至交換日期的現值。所用折算率為實體增加借款利率，即可就根據可資比較條款及條件向獨立金融家取得類似借款的利率。

(r) 繳納股本

普通股乃列為股本。直接歸屬於發行新股的新增成本在股本中列為所得款項扣減（除稅後）。



(s) 應用目標公司會計政策的主要判斷

勘探及評估

目標公司有關勘探及評估的會計政策載於附註1(n)。採用該政策須管理層就未來事件及情況進行若干估計及假設，特別是估計是否可釐定經濟儲量。任何該等估計及假設可能因獲得新信息而變動。倘進行資本化支出，而釐定不大可能通過未來開採或銷售收回支出，則相關資本化金額於收益表撇銷。

遞延稅項

目標公司有關遞延稅項的會計政策載於附註1(i)。採用該政策須管理層就未來事件及情況進行若干估計及假設。任何該等估計及假設可能因獲得新信息而變動。

業務合併

於二零零九年六月二十九日，目標公司向CopperCo Limited (正在清盤中) 收購位於昆士蘭Mt Isa西北部的Lady Annie項目的相關物業及資產(已委任接管人及管理人)。管理層已根據該業務合併就釐定所收購資產及所承擔負債的公平值進行眾多假設。

(t) 新會計準則及詮釋

於二零零九年七月一日前開始報告期間，已刊發若干非強制性新會計準則及詮釋。目標公司對該等新準則及詮釋的影響的評估載於下文。

- 經修訂國際財務報告準則第3號業務合併(自二零零九年七月一日生效)

經修訂國際財務報告準則第3號繼續就業務合併採用購買法，但有若干重大更改。例如，購買業務的所有款項必須按購買日期的公平值入錄，而分類為債務的或有付款其後須在收益表重新計量。就被購買方的非控制性權益，可選擇每次按公平值或非控制性權益應佔被購買方淨資產的比例計量。所有與購買相關成本必須支銷。這與上文附註1(q)所載目標公司現行政策存在差異。

- 國際財務報告準則第9號金融工具(自二零一三年一月一日起生效)

國際財務報告準則第9號金融工具說明金融資產的分類及計量。

該準則直至二零一三年一月一日方適用，但可供提早採納。目標公司並未提早採納該準則且尚未評估其全部影響。

## 2. 營運產生的虧損

由二零零九年  
五月五日註冊成立  
起至二零零九年  
十二月三十一日止  
澳元

(a) 收益及其他收入	
銅銷售	6,431,042
收取利息	5,515
銷售股權投資的溢利	152,216
	<hr/>
	6,588,773
	<hr/>
(b) 其他開支	
其他開支包括如下：	
IT成本	151,384
電費	971,298
保險	571,435
探礦權費用及特許權	150,136
其他開支	759,546
	<hr/>
	2,603,799
	<hr/>
(c) 財務費用	
已付或應付財務費用	12,000
已付或應付租購租賃利息	129,797
	<hr/>
	141,797
	<hr/>
(d) 加工及保養與維修成本	
期內根據業務合併及變現收購的在建工程	3,080,374
加工成本	1,885,504
產生的保養與維修成本	1,942,477
	<hr/>
	6,908,355
	<hr/> <hr/>

## 3. 所得稅

年內所得稅利益的主要部分：

	由二零零九年 五月五日註冊成立 起至二零零九年 十二月三十一日止 澳元
全面收益表：	
即期收入	
即期所得稅利益	(1,818,254)
遞延所得稅	
有關源自及撥回臨時差額	114,722
	<u>114,722</u>
收益表內呈報的所得稅利益	<u>(1,703,532)</u>
所得稅利益與初估稅項利益的對賬	
除稅前會計虧損	(5,678,443)
按法定所得稅稅率30%計算	(1,703,532)
	<u>(1,703,532)</u>
按實際所得稅稅率30%計算	(1,703,532)
	<u>(1,703,532)</u>
全面收益表內呈報的所得稅利益	<u>(1,703,532)</u>

**綜合稅項**

目標公司為綜合稅項集團的成員，亦為稅務分享安排的一方。該協議訂明在主實體違反其稅務付款責任時綜合稅項集團的成員之間的所得稅負債分配。於結算日，違約的可能性甚低。綜合稅項集團的主實體為目標公司最終母公司Cape Lambert Resources Limited。

**有關綜合稅項集團成員的稅務影響之會計處理**

綜合稅項集團各成員已訂立稅務資金協議。該稅務資金協議規定將現有稅項分配予綜合稅項集團各成員。遞延稅項根據國際會計準則第12號所得稅的準則分配予綜合稅項集團各成員。根據稅務資金協議作出的稅項分配，在綜合稅項集團的牽頭公司Cape Lambert Resources Limited的控權實體公司間賬目內確認為一項增加／減少。

稅務資金協議的性質在於權益參與者毋須貢獻綜合稅項金額，亦毋須向彼等作出分配。

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

**已確認遞延稅項資產及負債**

遞延稅項負債結餘包括下列應佔臨時差額：

資本化勘探開支 (41,427,486)

遞延稅項負債 (41,427,486)

遞延稅項資產結餘包括下列應佔臨時差額：

應計開支及撥備 54,809

地塊修復撥備 3,576,782

遞延稅項資產 3,631,591

遞延稅項資產／(負債)淨額 (37,795,895)

**4. 合規成本**

由二零零九年  
五月五日註冊成立  
起至二零零九年  
十二月三十一日止  
澳元

**目標公司核數師薪酬**

財務報告的審核 40,000

其他非審核服務 —

40,000

**5. 其他應收款項**

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

可退商品服務稅 157,874

其他應收賬款 366,637

524,511

## 6. 存貨

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

按成本計算的消耗品	224,440
	<u>224,440</u>

## 7. 非即期受限制現金

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

就銀行擔保作抵押的定期存款(a)	975,000
採礦租賃抵押存款	88,651
就短期貸款融資作抵押的定期存款(b)	145,500
	<u>1,209,151</u>

受限制現金結餘有關：

- (a) 定期存款與National Australia Bank訂立，就根據合約協議授予第三方的銀行擔保作為抵押。該擔保融資的未使用結餘為1,025,000澳元。
- (b) 定期存款與National Australia Bank訂立，就短期貸款融資產生的資金作抵押。於二零一零年五月五日，該融資已終止，而存款金額已歸還予目標公司。

該等定期存款尚未進入目標公司。

**風險承擔**

目標公司的風險承擔於附註20內討論。

## 8. 廠房及設備

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

廠房及設備－自有	
按成本計算	7,122,024
廠房及設備－租賃	
按成本計算	<u>1,879,761</u>
廠房及設備的賬面值	<u>9,001,785</u>

## (a) 對賬

各類廠房及設備的賬面值於期初及期末的對賬如下：

	廠房及設備		總額 澳元
	自有 澳元	租賃 澳元	
註冊成立結餘	—	—	—
透過業務合併收購(附註16)	6,521,035	1,375,630	7,896,665
透過業務合併資本化收購的資產的印花稅 添置	340,531	71,836	412,367
期內租賃資產轉至自有資產	44,753	648,000	692,753
	215,705	(215,705)	—
於二零零九年十二月三十一日的賬面值	<u>7,122,024</u>	<u>1,879,761</u>	<u>9,001,785</u>

## (b) 持作抵押的資產

就租賃協議持作抵押的租賃資產載於附註12。

## 9. 勘探及評估開支

	二零零九年 十二月三十一日 澳元
勘探及評估階段－按成本計算	<u>138,091,613</u>
賬面值變動	
合併結餘	—
業務合併所收購的勘探權及採礦權	72,348,475
自關連方收購Lady Loretta項目的權益	60,000,000
印花稅資本化	5,178,035
期內產生的勘探及評估開支	<u>565,103</u>
勘探及評估階段總額	<u>138,091,613</u>

期內，目標公司以60,000,000澳元向Cape Lambert Resources Limited的同系附屬公司收購Lady Loretta項目的25%的權益。詳情請參閱附註17、19(c)及23。

勘探成本的價值依賴於：

- 租用權益地區的權利的持續；
- 未來勘探的業績；及

- 透過成功發展及勘探權益地區，或可選擇，彼等的銷售扣除成本。

目標公司的勘探物業可能受原居住產權的申索，或本地居民的聖地或重要地塊所規限。因此，勘探採礦權內的物業或區域可能受勘探限制、採礦限制及／或補償申索的規限。同時，不可能量化該等申索是否存在，或該等申索的分配量。

#### 10. 本期貿易及其他應付款項

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

##### 無抵押

貿易應付款項	913,055
其他應付款項及應計款項	730,366
應計印花稅	3,135,675
遞延購買代價	10,000,000
僱員福利	180,291
來自最終母公司的貸款	38,664,414
來自同系附屬公司的貸款	60,000,000
	113,623,801
	113,623,801

##### (a) 賬齡分析

貿易應付款項913,055元經已到期，須於30內支付。

##### (b) 風險承擔

目標公司的風險承擔於附註20內討論。

##### (c) 條款及條件

貿易應付款項為免息及一般於45日內償還。

#### 11. 撥備

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

修復及復墾撥備	11,922,606
	11,922,606

年內，目標公司收購Mt Isa 的Lady Annie採礦地塊。環境保護責任假設作為收購事項的一部分。請參閱附註16。



## 12. 借款

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

## 即期

銀行貸款	145,500
租賃負債(附註15)	753,065

898,565

## 非即期

租賃負債(附註15)	2,730,876
------------	-----------

短期銀行貸款乃由National Australia Bank Limited提供，及由存款持有的資金作抵押(請參閱附註7)。該融資的利息按年平均利率7.12%計算。該貸款已於二零一零年五月五日償還，而該融資亦已終止。

該租賃負債由彼等有關的廠房及設備作抵押。請參閱附註8。

## 13. 已發行資本

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

20股悉數繳足的普通股	<u>2</u>
-------------	----------

## 14. 累計虧損

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

本期虧損淨額	<u>(3,974,911)</u>
--------	--------------------

## 15. 承擔

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

**租賃承擔**

有關租賃協議的應付承擔如下：

不遲於一年	1,064,150
一年以後但不遲於五年	3,114,917
	4,179,067
未來財務費用 已確認為負債	(695,126)
	3,483,941

目標公司根據租賃協議租賃多項廠房及設備，賬面值為1,879,761澳元，於一至三年內到期。

**採礦權酌情承擔**

為維持採礦權的現有租用權利，目標公司擁有以下酌情勘探開支及租金要求，直至租賃期屆滿。該等責任，須於租賃屆滿後重新磋商，未於財務報表內撥備及應付款項如下：

不超過一年	1,233,031
超過一年，但不超過五年	1,295,088

倘目標公司決定放棄若干租賃及／或未達成該等責任，則於結算日確認的資產可能需審閱以釐定適當賬面值。銷售、轉讓或出租勘探權予第三方將減少或清除該等責任。

## 16. 業務合併

## (a) 收購事項的概要

於二零零八年十一月，CopperCo Limited (清盤中,已委任接管人及管理人) 進入自願管理程序。

於二零零九年五月七日，目標公司與CopperCo Limited (清盤中) 訂立資產銷售協議，以購買位於昆士蘭州Mt的Lady Annie礦的採礦權及資產(資產銷售協議)。

收購事項於二零零九年六月二十九日完成。收購的臨時性商譽於已收購可識別資產、負債及或然負債的公平值與收購事項的成本相比較的情況下產生，並於目標公司財務狀況報表內確認。倘公平值程序停止產生與臨時釐定的公平值不同的公平值，收購的臨時性商譽可能於下個報告期調整。

已收購資產及負債的公平值及收購產生的臨時性商譽的詳情如下：

	澳元
協定購買價	85,000,000
假設僱員福利的協定購買價減少	(233,900)
有關收購的直接成本	780,977
	<hr/>
購買代價總額	85,547,077
已收購可識別資產淨值的公平值(請參閱以下(c))	72,264,942
	<hr/>
收購的臨時性商譽	13,282,135
	<hr/> <hr/>
 (b) 購買代價	
協定購買價	85,000,000
假設僱員福利的協定購買價減少	(233,900)
有關收購的直接成本	780,977
減：遞延代價	(10,000,000)
	<hr/>
完成時的應付款項	75,547,077
減：	
Cape Lambert Resources Limited提供的資金	(75,547,077)
	<hr/>
完成時的應付款項	—
	<hr/> <hr/>

遞延代價於二零一零年六月三十日或之前償還。

## 已收購資產及負債

因收購產生的資產及負債的公平值如下：

	公平值 澳元
已收購採礦權	72,348,475
廠房及設備	7,896,665
存貨	523,614
在建工程(存貨)	2,886,944
遞延稅項資產	3,576,781
財務資產	527,154
	<hr/>
<b>資產總額</b>	<b>87,759,633</b>
僱員福利	(233,900)
地塊復墾及修復撥備	(11,922,606)
租賃負債	(3,338,185)
	<hr/>
<b>負債總額</b>	<b>(15,494,691)</b>
	<hr/>
<b>已收購資產淨值</b>	<b>72,264,942</b>
	<hr/> <hr/>

由於會計記錄不包括已收購資產不可行，收購方收購／假設的資產及負債的賬面值尚未撥備。

已收購資產及負債的公平值乃根據貼現現金流量及其他相關估值技術而釐定。

## 17. 關連方披露

## (a) 母公司

目標公司的最終母公司為Cape Lambert Resources Limited。

## (b) 關連方交易

目標公司最終母公司及其同系附屬公司的應付款項98,664,414澳元於財務報表附註10披露。

本期內目標公司：

- 以公平值1,096,870澳元向其中一間同系附屬公司轉讓於澳洲證券交易所上市證券的投資，並確認溢利149,716澳元；
- 以60,000,000澳元向其中一間同系附屬公司收購Lady Loretta項目的25%的權益；

- 根據稅務分享及稅務資金協議向母公司轉讓稅項虧損金額為43,076,208澳元。

#### 18. 日後事項

於二零零九年十二月三十一日後，Cape Lambert Resources Limited簽署一份正式協議，以透過出售其於目標公司100%的權益向 貴公司出售Lady Annie 項目，代價為135,000,000澳元。

於完成上述銷售協議前，目標公司將以60,000,000澳元向Cape Lambert Resources Limited的一間附屬公司轉讓其於Lady Loretta項目25%的權益。

#### 19. 現金流動表附註

##### (a) 現金及現金等價物的對賬

就現金流動表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金及於貨幣市場工具的投資，扣除未償還銀行透支。現金流動表內所示於財政年度末的現金及現金等價物與資產負債表內的相關項目對賬如下：

	二零零九年 十二月三十一日 澳元
現金及現金等價物	663,199

##### (b) 扣除所得稅後虧損與營運活動的現金流出淨額的對賬

	由二零零九年 五月五日註冊成立 起至二零零九年 十二月三十一日止 澳元
普通活動產生的虧損	(3,974,911)
非現金項目調整：	
在建工程攤銷	3,080,374
出售股份的溢利	(152,216)
資產及負債淨額變動，扣除來自業務合併的收購事項產生的影響：	
貿易及其他應收款項(增加)／減少	(524,510)
存貨(增加)／減少	105,743
貿易及其他應付款項(增加)／減少	1,643,421
撥備(增加)／減少	(53,609)
遞延稅項負債(增加)／減少	(1,703,532)
營運活動所用的現金淨額	(1,579,240)

## (c) 非現金活動

關連方非現金交易：

於二零零九年六月二十九日業務合併的收購事項應付的代價及相關印花稅由目標公司的母公司 Cape Lambert Resources Limited 提供資金。詳情請參閱附註16。

目標公司以公平值1,096,870澳元向其中一間同系附屬公司轉讓於澳洲證券交易所上市證券的投資，並確認溢利149,716澳元。

目標公司以60,000,000澳元向其中一間同系附屬公司收購Lady Loretta項目的25%的權益。

目標公司根據稅務分享及稅務資金協議向母公司轉讓稅項虧損金額為43,283,140澳元。

其他非現金交易：

除已收購廠房及設備作為業務合併的一部分外，目標公司根據租賃協議收購廠房為648,000澳元。詳情請參閱附註8。

## 20. 財務風險管理

目標公司活動承擔各類財務風險：市場風險（包括貨幣風險及利率風險），信貸風險及流動資金風險。目標公司的整體風險管理計劃關注不可預測的金融市場並尋求盡量降低潛在不利因素對目標公司的財務表現的影響。目標公司使用不同方法計量所承擔的不同類型風險。

該等方法包括有關利率、外匯風險、其他價格風險的敏感分析及信貸風險的賬齡分析。風險管理由董事會進行。

目標公司持有以下金融工具：

二零零九年  
十二月三十一日  
澳元

## 財務資產：

現金及現金等價物	663,199
受限制現金	1,209,151
貿易及其他應收款項	524,511

## 財務負債：

貿易及其他應付款項	14,779,096
來自關連方的貸款	98,664,414
借款	3,629,441

## (a) 市場風險

## (i) 外匯風險

外匯風險將因未來商業交易而產生，及已確認資產及負債以非目標公司的功能貨幣計值。管理層已使用敏感分析及現金流量預測建立監控及計量該風險的政策。

目標公司不再持有任何以外幣計值的財務資產或負債，及不再銷售以外幣計值的產品，因此不再承擔外匯風險。

## (ii) 現金流量利率分析

目標公司的主要利率風險因存款及可變利息借款的現金及現金等價物產生。可變利率使目標公司承擔現金流量利率風險。目標公司承擔短期存款及透支利率的市場利率變動。該政策乃監控利率收益蜿蜒伸展至120日，以確保現金資產的流動資金及利率回報保持平衡。

於報告日，目標公司擁有以下可變利率現金及現金等價物及受限制現金：

	澳元
<b>財務資產：</b>	
受限制現金	1,209,151
加權平均利率	3%
<b>財務負債：</b>	
借款	145,500
加權平均利率	7%

## 敏感性

目標公司的主要利率風險因可變利率的受限制現金產生。於二零零九年十二月三十一日，倘自期末起的利率按+100/-100個基準點變動，而其他變量保持不變，由於來自該等財務資產的利息收入上調／下調，稅後虧損的影響將調高／調低6,046澳元。

## (iii) 價格風險

期內，目標公司出售其上市股權證券，並不再從濾取台上提取銅，因此目前不承擔價格風險。



**(b) 信貸風險**

信貸風險因現金及現金等價物及批發與零售客戶及供應商的信貸承擔而產生。目標公司已採納僅處理信譽卓著的交易對手及獲取足夠抵押或其他抵押的政策(倘適用)，作為降低因拖欠產生的財務虧損風險。目標公司財務資產的信貸風險，不包括投資，其已於資產負債表內確認，屬賬面值，扣除呆賬撥備。目標公司並無重大承擔任何個別海外國家或個別客戶。

現金及現金等價物的信貸質素可參考外部信貸評級進行評估：

澳元

**財務資產：**

現金及現金等價物及受限制現金AAA	1,872,350
-------------------	-----------

**(c) 流動資金風險**

目標公司透過持續監察未來及實際現金流量維持充足之現金及現金等價物以及符合財務資產及負債之到期情況而管理流動資金風險。

**財務安排**

於報告日，財務安排載列如下：

來自National Australia Bank Limited的短期貸款融資-請參閱附註7。

租賃負債-請參閱附註12。

## 財務負債的到期情況

下表按報告日期至合約到期日的餘下期間分析 貴公司的財務負債至相關到期組別。下表所披露的金額為合約未貼現現金流量。

澳元

## 財務負債

## 貿易及其他應付款項

自報告日期起一年內的應付款項	14,959,387*
----------------	-------------

## 來自關連方的貸款

自報告日期起一年內的應付款項	98,664,414*
----------------	-------------

## 借款

自報告日期起一年內月的償還款項	1,209,650
-----------------	-----------

自報告日期起一年後但五年內的償還款項	3,114,917
--------------------	-----------

自報告日期起五年以上的償還款項	—
-----------------	---

	4,324,567
--	-----------

確認為一項負債	3,629,441
---------	-----------

\* 合約未貼現現金流量金額等於在財務報表內確認為一項負債的金額

## (d) 公平值估計

財務資產及負債的公平值須就確認及計量或就披露進行估計。董事認為，由於賬面值減應收貿易款項及應付貿易款項的減值撥備假設因其短期性質而與其公平值相若，故於財務報表內記錄的財務資產及財務負債的賬面值與其公平值相若。

## 21. 分部資料

目標公司已根據高級管理層團隊用於評估表現及釐定資源分配的已審閱及使用的內部報告識別其經營分部。目標公司擁有一個經營分部，即煤礦勘探。

## 22. 主要管理層人員薪酬

由於目標公司的董事乃由目標公司的最終母公司Cape Lambert Resources Limited支付薪酬，故彼等並無收取任何董事袍金。

下表披露自註冊成立起至二零零九年十二月三十一日止期間已支付予目標公司主要管理層人員的金額：

	現金工資 及袍金 澳元	退休金 澳元	非貨幣 福利 澳元	總額 澳元
M Gell (於零九年十月五日獲委任)	78,256	7,043	—	(85,299)
J Klopper <sup>1</sup>	109,230	—	—	(109,230)
J Hamilton <sup>2</sup>	163,020	—	—	(163,020)
K Bischoff <sup>1</sup>	64,680	—	—	(64,680)
	<u>415,186</u>	<u>7,043</u>	<u>—</u>	<u>(422,229)</u>

<sup>1</sup> 自二零零九年八月起提供顧問服務

<sup>2</sup> 自二零零九年七月起提供顧問服務

## 23. 於合營公司的權益

### (a) 共同控制資產

期內，目標公司收購於Lady Loretta項目的25%的參與權益。目標公司於合營公司擁有的資產的權益已計入財務狀況表所列的勘探資產內。

### (b) 承擔及或然項目

概無有關目標公司於Lady Loretta項目的權益的資本承擔或或然負債。如附註18所披露，股份銷售協議完成前，Cape Lambert Resources Limited據此將向中國科技集團有限公司出售其於目標公司的100%的權益，於Lady Loretta項目的25%的參與權益將轉讓予Cape Lambert Resources Limited的一間附屬公司。

## 24. 由國際財務報告準則過渡至香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

財務資料乃根據國際財務報告準則編製。就財務資料而言，認為毋需作出調整以遵守香港財務報告準則。

## II. 結算日後財務報表

目標公司概無就二零零九年十二月三十一日後的任何期間編製經審核財務報表。此外，目標公司概無就二零零九年十二月三十一日後的任何期間宣派、作出或派付股息或分派。

此致

中國科技集團有限公司  
列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所  
特許會計師  
澳洲，柏斯  
謹啟

二零一零年五月十二日

## A. 緒言

根據通函內所載若干協議，本公司透過其直接全資附屬公司CST Minerals Pty Limited (「買方」) 與Cape Lambert Resources Limited (「Cape Lambert」) 於二零一零年三月十一日訂立售股協議，以根據售股協議按總現金代價130,000,000澳元(相當於約880,620,000港元，額外現金代價5,000,000澳元(相當於約33,870,000港元) 於就電解銅生產及額外礦石儲備施工方面的若干里程碑獲達成時由買方支付) 有條件收購Lady Annie銷售股份，即Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Ltd (「Cape Lambert Lady Annie」)，連同本集團於下文統稱為「經擴大集團」全部已發行股本(「收購」)。

本公司已訂立一份配售協議(「配售」)，建議為籌集1,560百萬港元而配售78億股本公司新股份，配售將於售股協議正式妥為完成時進行。然而，由於收購並不以配售為條件，隨附經擴大集團的未經審核備考財務資料僅為說明收購對本的影響而編製。

經擴大集團於二零零九年九月三十日的未經審核備考合併財務狀況表乃按以下各項為基準編製：(i)本集團於二零零九年九月三十日的未經審核簡明綜合財務狀況表(摘錄自本公司截至二零零九年九月三十日止六個月的中期報告)；及(ii)Cape Lambert Lady Annie於二零零九年十二月三十一日的經審核財務狀況表(摘錄自本通函附錄三所載會計師報告，經換算為港元並為呈報目的而合併若干項目)，猶如收購已於二零零九年九月三十日完成。

經擴大集團於截至二零零九年九月三十日止期間的未經審核備考合併收益表乃按以下各項為基準編製：(i)本集團截至二零零九年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合全面收益表及未經審核簡明綜合現金流量表(摘錄自本公司截至二零零九年九月三十日止六個月的中期報告)；及(ii) Cape Lambert Lady Annie於二零零九年五月五日(註冊成立日期)至二零零九年十二月三十一日期間的經審核全面收入表及經審核現金流量表(摘錄自本通函附錄三所載會計師報告，經換算為港元並為呈報目的而合併若干項目)，猶如Cape Lambert Lady Annie已註冊成立及收購已於二零零九年四月一日完成。

編製未經審核備考財務資料旨在提供因完成收購所導致經擴大集團的資料。由於其僅為說明目的而編製及其性質，其未必能真實反映經擴大集團於收購完成時的財務狀況或業績或現金流量。

由於擬將收購的公司構成香港財務報告準則第3號「業務合併」（「香港財務報告準則第3號」）項下的業務，故該交易將於未經審核備考財務資料內計作收購業務。Cape Lambert Lady Annie的主要資產為物業、廠房及設備以及礦山物業權益、勘探及評估開支。

## B. 經擴大集團的未經審核備考合併財務狀況表

	本集團於 二零零九年 九月三十日 千港元	Cape Lambert Lady Annie於 二零零九年 十二月 三十一日 千港元 附註8	備考調整 千港元	附註	備考 經擴大集團 千港元
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	15,554	60,978	81,276	3	157,808
投資物業	94,069	—	—	—	94,069
礦山物業權益、勘探及評估開支	—	935,433	(427,681)	1(i)	867,072
			359,320	3	
受限制現金	—	8,191	(2,540)	1(iii)	5,651
可供出售投資	101,857	—	—	—	101,857
商譽	—	89,973	(89,973)	2	13,302
			13,302	3	
	211,480	1,094,575			1,239,759
<b>流動資產</b>					
其他應收款項、按金及預付款項	40,365	3,553	—	—	43,918
持作買賣投資	1,450,941	—	—	—	1,450,941
存貨	—	1,520	—	—	1,520
銀行結餘及現金	882,729	4,493	(880,620)	3	6,602
	2,374,035	9,566			1,502,981

	本集團於 二零零九年 九月三十日 千港元	Cape Lambert Lady Annie於 二零零九年 十二月 三十一日 千港元 附註8	備考調整 千港元	附註	備考 經擴大集團 千港元
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項及應計費用	3,911	101,335	(21,241)	1(ii)	80,858
			(67,740)	1 (iv)	
			64,593	4	
Cape Lambert集團貸款	—	668,353	(406,440)	1(i)	5,651
			21,241	1 (ii)	
			(2,540)	1 (iii)	
			67,740	1 (iv)	
			(342,703)	1 (vi)	
遞延購買代價	—	—	33,870	3	33,870
借款	—	6,087			6,087
應付少數股東款項	1,999	—			1,999
應付稅項	11,435	—			11,435
	17,345	775,775			139,900
<b>流動資產(負債)淨值</b>	<b>2,356,690</b>	<b>(766,209)</b>			<b>1,363,081</b>
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>2,568,170</b>	<b>328,366</b>			<b>2,602,840</b>
<b>非流動負債</b>					
撥備	—	80,764			80,764
借款	—	18,499			18,499
遞延稅項負債	—	256,029	(128,304)	1(v)	—
			(127,725)	3	
	—	355,292			99,263
<b>資產(負債)淨值</b>	<b>2,568,170</b>	<b>(26,926)</b>			<b>2,503,577</b>

	本集團於 二零零九年 九月三十日 千港元	Cape Lambert Lady Annie於 二零零九年 十二月 三十一日 千港元 附註8	備考調整 千港元	附註	備考 經擴大集團 千港元
資本及儲備					
股本	318,423	—	—	5	318,423
儲備(累計虧損)	2,249,791	(26,926)	(21,241)	1(i)	2,185,198
			128,304	1(v)	
			342,703	1(vi)	
			(89,973)	2	
			(64,593)	4	
			(332,867)	5	
本公司擁有人應佔權益	2,568,214	(26,926)			2,503,621
少數股東權益	(44)	—			(44)
總權益(股東虧損)	2,568,170	(26,926)			2,503,577



## C. 經擴大集團的未經審核備考合併收益表

	Cape Lambert		Lady Annie			
	本集團於	於二零零九年				
	截至	五月五日				
	二零零九年	(註冊成立日期)至				
	九月三十日	二零零九年十二月				備考
	止六個月	三十一日期間	備考調整	附註	經擴大集團	
	千港元	千港元	千港元		千港元	
		附註8				
收入	23,529	40,699				64,228
銷售成本	—	(1,176)				(1,176)
加工及維護保養成本	—	(42,673)				(42,673)
其他收入	61,184	—				61,184
行政開支	(37,914)	(31,050)	4,692	1(vii)		(128,865)
			(64,593)	4		
持作買賣投資公平值變動所產生的收益	20,322	—				20,322
投資物業公平值變動所產生的收益	8,577	—				8,577
衍生金融工具公平值變動所產生的收益	9,964	—				9,964
提早贖回可換股票據的虧損	(27,328)	—				(27,328)
財務費用	(4,870)	(876)				(5,746)
	<u>53,464</u>	<u>(35,076)</u>				<u>(41,513)</u>
除稅前溢利(虧損)	53,464	(35,076)				(41,513)
稅項	(11,478)	10,523	709	1(vii)		(246)
	<u>41,986</u>	<u>(24,553)</u>				<u>(41,759)</u>
期內溢利(虧損)	41,986	(24,553)				(41,759)



	Cape Lambert Lady Annie				備考
	本集團於	於二零零九年			經擴大集團
	截至	五月五日			千港元
	二零零九年	(註冊成立日期)至			
	九月三十日	二零零九年十二月			
	止六個月	三十一日期間	備考調整	附註	
	千港元	千港元	千港元		
		附註8			
營運資金變動前之營運現金流量	34,275	(16,221)			(41,847)
其他應收款項、按金及預付款項增加	—	(3,240)			(3,240)
存貨減少	—	653			653
貿易及其他應付款項及應計費用增加	—	10,151			10,151
撥備減少	—	(331)			(331)
可供出售投資增加	(87,464)	—			(87,464)
持作買賣投資增加	(858,932)	—			(858,932)
其他營運資金項目	(51,137)	—			(51,137)
經營所用現金淨額	(963,258)	(8,988)			(1,032,147)
已付所得稅	(43)	—			(43)
已收利息	1,574	34			1,608
已付利息	—	(802)			(802)
已收股息	21,554	—			21,554
經營活動所用現金淨額	(940,173)	(9,756)			(1,009,830)
投資活動					
購買物業、廠房及設備	(88)	(4,279)			(4,367)
勘探之付款	—	(3,491)			(3,491)
購買抵押債券(受限制現金)	—	(7,469)	2,316	6	(5,153)
購買上市證券	—	(2,780)			(2,780)
出售股本投資所得款項	—	201			201
收購Cape Lambert Lady Annie 之現金流出	—	—	(684,970)	7	(684,970)
投資活動所用現金淨額	(88)	(17,818)			(700,560)



附註：

1. 根據售股協議，作為收購的先決條件，Lady Loretta權益（Cape Lambert Lady Annie於合營公司的全部參與權益）須自Cape Lambert Lady Annie轉讓至Cape Lambert。由Cape Lambert Lady Annie的管理層提供，就記入Cape Lambert Lady Annie於或截至二零零九年十二月三十一日止期間賬簿內有關Lady Loretta權益的下列資產、負債及開支於緊隨收購前將予剝離，猶如收購已於二零零九年九月三十日完成（就經擴大集團的未經審核備考合併財務狀況表而言）及於二零零九年四月一日完成（就經擴大集團的未經審核備考合併收入表及現金流量表而言）：
  - (i) Lady Loretta權益就賬面值為63,135,675澳元（相當於約427,681,000港元）的礦山物業權益、勘探及評估開支按估計代價60,000,000澳元（相當於約406,440,000港元）轉讓予Cape Lambert，導致產生差額為3,135,675澳元（相當於約21,241,000港元）。
  - (ii) Cape Lambert Lady Annie就收購Lady Loretta權益而產生的應計印花稅3,135,675澳元（相當於約21,241,000港元）獲轉讓予Cape Lambert。
  - (iii) Cape Lambert已向Cape Lambert Lady Annie作出墊款，該墊款由Cape Lambert Lady Annie用作受限制現金（作為授予Cape Lambert Lady Annie的銀行擔保的抵押）。該筆受限制現金375,000澳元（相當於約2,540,000港元）獲轉讓予Cape Lambert。
  - (iv) 根據CopperCo資產銷售協議訂定，Cape Lambert Lady Annie應付CopperCo（Lady Annie項目的原賣方）的遞延購買代價10,000,000澳元（相當於約67,740,000港元）獲轉讓予Cape Lambert。
  - (v) Lady Loretta權益的遞延稅項負債18,940,703澳元（相當於約128,304,000港元）已被取消確認。
  - (vi) 除金額834,151澳元（相當於約5,651,000港元）的款項外，一筆須由Cape Lambert Lady Annie償付予Cape Lambert集團並於緊隨收購前仍尚未償還的貸款已根據售股協議的條款獲Cape Lambert免除。
  - (vii) 就Lady Loretta權益於截至二零零九年十二月三十一日止期間所產生的開支759,546澳元（相當於約4,692,000港元）及遞延稅項費用114,722澳元（相當於約709,000港元）已被撥回。
2. 該金額指Cape Lambert Lady Annie過往確認的商譽的抵銷。
3. 根據售股協議，就收購將須支付的現金代價為130,000,000澳元（相當於約880,620,000港元），並於達到就電解銅生產及額外礦石儲備施工方面的若干里程碑時支付額外或有代價5,000,000澳元（相當於約33,870,000港元）。

就編製經擴大集團的未經審核備考財務資料而言，假設或有代價屬應付款項及其於首次確認時的公平值與其於二零零九年四月一日及二零零九年九月三十日的公平值相若，為約5,000,000澳元（相當於約33,870,000港元），而現金代價將由內部資源的現金償付。本公司管理層假設所收購的物業、廠房及設備以及礦山物業權益、勘探及評估開支（將按生產單位基準作出折舊或攤銷）將不會於二零零九年四月一日後的六個月期間內用於生產。因此，截至二零零九年九月三十日止六個月，概無額外攤銷或折舊獲調整為損益。

Cape Lambert Lady Annie餘下資產及負債(不包括Lady Loretta權益)經計及上文附註1及2所述的調整後的估計公平值調整，乃參照獨立估值師於二零一零年三月十一日編製就無形資產估值的估值報告(其包括剩餘商譽的購買價及價值的分配)而得出。根據香港財務報告準則第3號，本集團將使用收購會計法將收購入賬，而商譽的計算方法如下：

	於二零零九年九月三十日	
	澳元	千港元 等值金額
Cape Lambert Lady Annie 的負債淨值	(3,974,909)	(26,926)
剝離Lady Loretta權益的資產及 負債、償還來自Cape Lambert的 貸款及抵銷過往確認的商譽 (如上文附註1及2所載述)	53,113,831	359,793
Cape Lambert Lady Annie的資產淨值 (不包括Lady Loretta權益及過往確認的商譽)	49,138,922	332,867
物業、廠房及設備 的估計公平值調整	11,998,215	81,276
礦山物業權益、勘探及評估 開支的估計公平值調整	53,044,062	359,320
因修訂稅項基礎而被 取消確認的餘下遞延稅項負債	18,855,192	127,725
Cape Lambert Lady Annie 收購的資產淨值的公平值	133,036,391	901,188
總代價	135,000,000	914,490
商譽	1,963,609	13,302

餘下遞延稅項負債18,855,192澳元(相當於約127,725,000港元)指在剝離Lady Loretta權益的遞延稅項負債後Cape Lambert Lady Annie的遞延稅項負債。由於Cape Lambert Lady Annie的相關資產及負債的稅項基礎在收購完成後根據適用澳洲稅務條例進行修訂，故該項遞延稅項負債已被撥回。

商譽將於收購的實際完成日期重新計量，並可能會作改動。

- 該項反映收購應計專業費用64,593,000港元的影響。
- 該項反映抵銷收購前儲備及Cape Lambert Lady Annie的股本的影響。
- 該項反映(i)撥回Cape Lambert Lady Annie的來自Cape Lambert集團貸款所得款項4,835,689澳元(相當於約29,870,000港元)；及(ii)償還墊款375,000澳元(相當於約2,316,000港元)(如上文附註1(iii)所述)的影響。
- 該金額指非或有現金代價130,000,000澳元(相當於約684,970,000港元)之現金流出。現金代價按照二零零九年四月一日的1澳元兌5.269港元的匯率滙兌成港元。
- Cape Lambert Lady Annie的未經調整財務資料乃摘錄自本通函附錄三所載的會計師報告，並按截至二零零九年九月三十日止六個月的匯率1澳元兌6.177港元以及按二零零九年九月三十日的匯率1澳元兌6.774港元滙兌成港元。

## E. 有關未經審核備考財務資料之會計師報告

# Deloitte.

## 德勤

## 致中國科技集團有限公司之董事

吾等就中國科技集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）之未經審核備考資料作出報告。該等財務資料由貴公司董事編撰，僅作說明用途，旨在提供建議收購Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Ltd.（連同貴集團統稱「經擴大集團」）全部已發行股本如何影響所呈列財務資料的意見，以供載入日期為二零一零年五月十二日之通函（「通函」）附錄四。未經審核備考財務資料之編撰基準載於通函第IV-1頁至第IV-10頁。

## 貴公司董事及申報會計師各自之責任

貴公司董事須全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第四章第29段及參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號「編撰備考財務資料以供載入投資通函」編撰未經審核備考財務資料。

吾等之責任為根據上市規則第四章第29(7)段規定，就未經審核備考財務資料達成意見並向閣下報告。對於吾等之前作出有關編撰未經審核備考財務資料所用任何財務資料之報告，除對於報告發出當日獲發報告之人士負責外，吾等概不負責。

## 意見基礎

吾等根據香港會計師公會頒佈之香港投資通函呈報準則第300號「會計師申報有關投資通函之備考財務資料」進行工作。吾等之工作主要包括比較未經調整財務資料與來源文件、考慮支持調整之憑證及與貴公司董事討論未經審核備考財務資料。此工作並不涉及對任何相關財務資料之獨立查核。

吾等計劃及執行工作，以取得吾等認為必要之資料及詮釋作為充分憑證，以合理確保貴公司董事按所述基準妥為編撰未經審核備考財務資料，且有關基準與貴集團之會



計政策一致，且所作調整就根據上市規則第四章第29(1)段披露之未經審核備考財務資料而言屬恰當。

未經審核備考財務資料乃根據 貴公司董事之判斷及假設編撰，僅作說明用途，且基於其假設性質，並不保證或表示任何事件會於日後發生，亦未必能反映：

- 經擴大集團於二零零九年九月三十日或其後任何日期之財務狀況；或
- 經擴大集團截至二零零九年九月三十日止六個月或其後任何期間之業績及現金流量。

#### 意見

吾等認為：

- a) 未經審核備考財務資料已由 貴公司董事按所述基準適當編撰；
- b) 有關基準與 貴集團之會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4章第29(1)段披露之未經審核備考財務資料而言，所作調整均屬恰當。

德勤•關黃陳方會計師行

香港執業會計師

謹啟

二零一零年五月十二日

The logo for Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd, featuring the word "SNOWDEN" in white, uppercase, sans-serif font on a dark blue rectangular background.

87 Colin Street West Perth WA 6005

PO Box 77 West Perth WA 6872

電話：+61 8 9213 9213

傳真：+61 8 9322 2576

perth@snowdengroup.com

www.snowdengroup.com

珀斯、布里斯班、溫哥華、約翰內斯堡、開普敦、倫敦、貝洛奧裏藏特

敬啟者

### 關於 LADY ANNIE 項目的獨立技術報告

CST Minerals Pty Limited (「CST Minerals」) (為中國科技集團有限公司 (「CST」) 的全資附屬公司) 及 Cape Lambert Resources Limited 已簽訂售股協議，根據該協議，CST Minerals 將獲得 Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Limited (「CLLAE」) (即持有昆士蘭西北部 Lady Annie 項目 (「Lady Annie 項目」) 的實體) 的 100% 已發行股本。CST 在香港聯合交易所上市且將發行 VSA 通函。

Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd (「Snowden」) 已接受 CST 的委託，按照香港聯合交易所有限公司的上市規則第 18 章下可接受的格式，編製本獨立技術報告，就 Lady Annie 項目的礦產資源量及礦石儲量資產、採礦與工程方面及未來產量提供清晰及無偏頗的觀點。

獨立技術報告的目的是：(1) 更新及編製二零一零年三月一日的礦產資源量及二零零九年十二月三十一日的礦石儲量報告；(2) 就氧化銅礦石儲量估計營運成本及礦物生產計劃週期；(3) 估計礦石混合物的銅提取率；(4) 評估堆攤浸出／溶劑萃取／電解冶金工廠每年生產 25 千噸還原金屬的能力；(5) 評估重新開始生產所需的資本開支及任何其他項目基礎設施要求；(6) 確定重新開始生產的時間表；(7) 確定現有露天礦井及礦床存在其他儲量的可能性；及 (8) 根據當前礦石儲量籌備 Lady Annie 項目的財務模型。

本報告呈現的結論及觀點乃根據對 CLLAE 及 CST 於二零一零年三月三十一日向我們提供的技術資訊的審查而作出。二零零九年八月，Snowden 對 Lady Annie 項目進行實地視察。Snowden 已審查礦產資源量評估報告、為兩個礦床編製更新的礦產資源量評估報告、使用適當的修正因數開發礦石儲量以及評估溶劑萃取電解冶金 (「SX-EW」) 工廠每年交付 25 千噸電解銅產品的能力。Snowden 已與 CLLAE 的管理層及 Lady Annie 項目的高級採礦人員展開詳盡討論，並特別審查用於礦產資源量估

**SNOWDEN**

計、礦井作業設計及冶金測試工作的數據。冶金評述報告及評估由AMEC Minproc Limited (「AMEC Minproc」) (前稱GRD Minproc Limited) 於二零零九年編製。並由Snowden進行審查及更新，以反映AMEC Minproc研究完成後獲取的數據。

本報告乃根據個人通訊及各方提供的未公開報告(包括已公開的技術及各種其他報告)編製。雖然作者盡一切努力以準確傳達此資訊，但其不能保證該等資訊的準確性或有效性。本報告未提供所述文件列表。已徵求AMEC Minproc、CLLAE及CST代表同意，納入他們發表的技術資料及觀點。本報告所述其他實體概未同意納入任何資料或觀點，及僅於報告中作為事實及任何相關活動提述。

Snowden已透過合理查詢CLLAE、CST及其他方，盡力確保CLLAE及CST管有的所有重大資料已充份披露予Snowden。但Snowden並未就CLLAE及CST的紀錄開展任何類型的審核，以覆核所提供的重大文件。CST同意就因Snowden倚賴CLLAE及CST向其提供或未能向其提供的資料所產生的任何責任，對Snowden做出彌償。本報告出稿已連同確認要求提供予CST的董事，要求彼等確認報告中並無重大錯誤或遺漏，及報告所載資料真實準確。該等條款的書面確認已提供予Snowden提供，並由Snowden使用。

本報告乃根據下列資格提供：

- a) 假設CLLAE及CST已向Snowden提供CLLAE及CST管有或知悉的與各個項目的技術、發展、開採及財務方面有關的所有重大資料，CLLAE及CST概未扣留任何重大資料，及該等資料在所有重大方面均屬準確及最新。
- b) 假設Snowden收到的所有報告及所提供的其他技術數據，均正確及準確記錄就礦產項目開展的技術活動及測試工作的結果，並納入有關技術專家的任何及全部已披露建議。
- c) 假設CLLAE擁有以建議方式勘探、開發、開採及經營項目所需物業單位的良好及有效業權或其他土地租用權；
- d) 假設已取得或將會取得管理Lady Annie項目探礦權的日後生產所需的所有必要政府同意及批准(包括有關環境、原住民地權及本土協議)，而不會出現任何重大延誤，及其條款不會導致建議開採、勘探或其他活動出現任何重大變更及不會導致該等活動的成本出現任何重大變更。
- e) 假設CST將擁有充足的營運資本或其他財務資源，以開展建議活動；及
- f) 假設宏觀或其他經濟狀況不會導致購買預期將透過該等項目生產及推廣的礦產品的預期價格不會出現任何重大變動。

Snowden尚未就上述資格開展任何獨立查詢或審核，以覆核該等假設乃屬正確及未就該等假設是否正確做出任何聲明。

根據Snowden對開採及工程方面的評估及Lady Annie項目的財務評估，我們認為該項目有開採價值：已按照二零零四年版《澳洲勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告準則》(「二零零四年JORC準則」)界定及編製的探明、推定及推斷礦產資源。已採用二零零四年JORC準則提供的指引確定銅礦化作用的礦石儲量，並納入對可能影響礦產資源量轉化為礦石儲量的所有修正因數的評估。

## SNOWDEN

由於該項目為酸化堆浸操作，故取決於液體滲透性、岩石類型及礦石混合物類型，該等因素可能影響銅提取率及產量。為解決該問題，前業主CopperCo Limited已進行全面測試工作，截至目前的提取率結果表明，財務模型中所用的金屬回收率可以實現。但建議開展測試工作分析(以調整含有Lady Annie礦床材料的現有可操作石堆的金屬回收率)持續調整測試工作。儘管如此，所有開採項目均可能受不明朗因素及超出其控制的問題所影響，Lady Annie項目也不例外。CST Minerals可能遇到超出其控制及知識範圍的問題，包括技術問題及市場波動。

該報告由Frank Blanchfield先生(開採部門首席顧問)及Christine Standing女士(企業服務首席顧問)編製。加工廠由AMEC Minproc評估，及於二零零九年十一月報告，而本文已納入AMEC Minproc報告的章節。分發前，Peter Myers先生(開採部集團總經理)已審核本報告，以確保乃按照二零零五年版《獨立專家報告採用的礦產和石油資產及證券技術評估守則》(「VALMIN守則」)編製。

Snowden是一間在地質、勘探、資源估算、開採工程、岩土工程、冶金工程、風險評估、開採資訊技術及公司服務方面提供專業開採行業顧問服務的獨立公司。該公司辦事處遍及珀斯、布里斯班、約翰內斯堡、開普敦、溫哥華、倫敦及貝洛奧裏藏特，已為遍及一眾國家的眾多客戶就各種礦產品編製獨立技術審核、盡職審查審核、礦物資產評估及提供其他開採相關服務。

Snowden及參與編製本報告的其他認識概不在CST Minerals、CST、Cape Lambert Resources Limited或CLLAE或本報告所述的礦業權中享有任何重大權益。Snowden按照標準價格表釐定的專業費用收取報酬。費用及開支的支付，概不受本報告得出的結論所影響。

Snowden已提供及並未撤銷以其原有格式及內容在本通函內納入獨立技術報告。

此致

中國科技集團有限公司  
香港  
灣仔  
港灣道26號  
華潤大廈  
45樓4510室  
列位董事台照

**Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd**

**Frank Blanchfield**先生  
BEng(開採)、MAusIMM  
首席顧問

**Christine Standing**先生  
BSc(Hons)、MAusIMM、MAIG  
首席顧問

**Peter Myers**先生  
BE(Min)(Hons)、MAusIMM  
開採部集團總經理

謹啟

二零一零年五月七日

## SNOWDEN

## 目 錄

1.	概要	7
1.1	前言	7
1.2	該等資產的位置及說明	7
1.3	所有權	7
1.4	地質及礦化作用	8
1.5	礦產資源	8
1.6	礦石儲量	9
1.7	開採作業規劃與作業成本	10
1.8	開採計劃	11
1.9	礦物加工及冶金測試	11
1.10	財務模型	12
1.11	勘探目標－周邊開採資源潛力	13
1.12	時間表	14
2.	簡介及職責範圍	15
2.1	實地視察時間及人員	15
2.2	報告編製目的	15
2.3	獨立技術報告的責任	16
2.3.1	獨立性聲明	16
2.3.2	資格聲明	17
3.	LADY ANNIE項目	17
3.1	項目介紹及交通	17
3.1.1	Mount Kelly、Lady Annie及Buckley River地區	17
3.2	無所有權歷史及物業單位狀況	18
4.	區域及項目地質	19
4.1	區域地質	19
4.2	項目地質及礦化作用	21
4.2.1	Lady Annie礦區	21
4.2.2	Mount Kelly礦區	21
4.2.3	Buckley River地區	22
5.	礦產資源	22
5.1	背景	22
5.2	鑽探及採樣	23
5.3	質量控制與質量保證	23
5.4	16密度	24
5.5	地質編錄及判讀	25
5.6	數據編碼及合成	26
5.7	統計及空間分析	26
5.8	品位評估	26
5.9	資源評估的驗證	27
5.10	資源分類	27
5.11	資源報告	27
6.	品位控制數據與調整	28
6.1	品位控制數據	28
6.2	調整數據	29
7.	開採作業規劃與作業成本	29
7.1	礦坑優化	30
7.1.1	開採成本估算	30
7.1.2	加工營運成本估算	30
7.1.3	管理成本估算	31
7.1.4	貧化、礦石損失及採礦選擇性	31
7.1.5	優化結果	32
7.2	開採設計	33
7.3	礦山生產計劃	34
7.4	開採業務	36
7.4.1	Lady Annie項目重啟	36
7.5	往期開採研究	37
7.6	目前的建議開採計劃	37
7.7	開採計劃意見	37
7.7.1	開採設備的選擇	37
7.7.2	開採率	38

## SNOWDEN

	7.7.3 物料運輸 .....	38
8.	冶金評述報告及加工成本估算 .....	38
8.1	冶金評述報告 .....	38
	8.1.1 測試工作及設計標準審查 .....	38
	8.1.2 生產數據審查 .....	39
	8.1.3 建議回收率 .....	39
	8.1.4 耗酸量 .....	40
8.2	工廠產能估算 .....	41
	8.2.1 壓碎流程 .....	41
	8.2.2 團礦與堆浸 .....	42
	8.2.3 溶劑萃取 .....	43
	8.2.4 電解冶金法 .....	44
	8.2.5 水池 (PLS、ILS、提餘液) .....	44
	8.2.6 工廠公用工程及試劑 .....	44
8.3	加工廠營運開支 .....	44
8.4	加工廠資本開支 .....	45
8.5	加工風險及機遇 .....	46
	8.5.1 浸出回收率風險 .....	46
	8.5.2 耗酸量風險 .....	46
	8.5.3 團礦風險 .....	46
	8.5.4 供水 .....	47
	8.5.5 機遇 .....	47
8.6	結論 .....	47
9.	財務分析 .....	47
9.1	財務模型 .....	47
9.2	資本成本 .....	48
9.3	營運成本 .....	49
9.4	財務參數 .....	49
9.5	風險及機遇 .....	50
10.	時間表 .....	50
11.	礦石儲量估算 .....	50
12.	周邊開採勘探目標及礦石儲量潛力 .....	53
12.1	LADY ANNIE 礦區 .....	54
12.2	MOUNT CLARKE 及 FLYING HORSE .....	55
12.3	SWAGMAN .....	56
12.4	ANTHILL .....	56
12.5	礦石儲量潛在增量 .....	57
12.6	建議開支 .....	58
13.	參考書目 .....	58
14.	縮寫、釋義及技術術語詞彙表 .....	60

## 表格目錄

表 1.1	二零一零年三月一日的開採耗盡後礦產資源概述* .....	9
表 1.2	二零零九年六月三十日的開採耗盡後氧化物礦產資源總量 (Snowden, 二零零九年) .....	9
表 1.3	二零一零年三月一日的開採耗盡後礦產資源概述* .....	10
表 1.4	開採存量 .....	11
表 1.5	礦山壽命生產計劃 .....	11
表 1.6	關鍵財務數據 .....	13
表 3.1	CLLAB 礦產資源及基礎設施相關物業單位狀況 .....	19
表 5.1	各項目各區域的密度值 (CopperCo, 2008a) .....	24
表 5.2	頂部切削品位 (含銅量) .....	26
表 5.3	二零一零年三月一日的開採耗盡後礦產資源* .....	28
表 7.1	二零零九年六月三十日的開採耗盡後氧化物礦產資源總量 (Snowden, 二零零九年) .....	30
表 7.2	採礦平均單位成本 .....	31
表 7.3	加工成本 .....	31
表 7.4	管理成本 .....	31
表 7.5	優化結果概要 .....	32
表 7.6	設計參數 .....	33



## SNOWDEN

表7.7	設計中的額外廢物 .....	33
表7.8	開採存量 .....	34
表7.9	礦山生產計劃 .....	35
表8.2	擴大設計耗酸量 .....	40
表8.3	修改後的耗酸量 .....	40
表8.4	6-1、7-1、8-1號堆的生產耗酸量 .....	41
表8.5	壓碎流程傳輸機調整 .....	42
表8.6	工序作業開支成本(第1年) .....	45
表8.7	工序作業開支成本(第2至4年) .....	45
表8.8	工廠作業開支成本(二零零九年) .....	45
表8.9	6-1、7-1、8-1號堆的經調整浸出回收率(CLLAE, 二零零九年) .....	46
表8.10	6-1、7-1、8-1號堆的耗酸量 .....	46
表8.11	年度水需求量 .....	47
表9.1	Lady Annie項目資本開支(二零一零年) .....	48
表9.2	礦山營運成本 .....	49
表9.3	關鍵財務參數 .....	50
表11.1	二零零九年六月三十日的開採耗盡後總礦石儲量概述* .....	51
表11.2	礦石儲量修正因數 .....	51
表12.1	潛在礦床延伸及礦產資源分類升級 .....	54
表12.2	礦坑內推斷礦產資源 .....	57
表12.3	建議勘探目標鑽探 .....	58

## 圖片目錄

圖1.1	Lady Annie項目啟動時間表 .....	14
圖3.1	Lady Annie項目物業單位內礦產資源位置圖 .....	18
圖4.1	Mount Isa內圍層簡單地質框架(昆士蘭礦業, 二零零八年) .....	20
圖7.1	Lady Annie採礦區礦山佈局及露天礦坑 .....	32
圖7.2	Mount Kelly礦區佈局及露天礦坑 .....	33
圖7.3	各礦坑已開採礦石量(按季度計) .....	36
圖7.4	已開採銅品位(所有礦坑) .....	36
圖10.1	Lady Annie項目啟動時間表 .....	50
圖12.1	Lady Annie及Lady Brenda鑽探及礦化作用 .....	55
圖12.2	Mount Clarke及Flying Horse鑽探及礦化作用 .....	56
圖12.3	Anthill鑽探及礦化作用 .....	57

## 附件目錄

附件A	AMEC: Lady Annie技術審查報告 – 審查加工廠25,000噸/年的銅生產情況
-----	---



# SNOWDEN

## 1. 概要

### 1.1 前言

CST Minerals Pty Limited (「CST Minerals」) (為中國科技集團有限公司的全資附屬公司) 已要求 Snowden Mining Industry Consultants (「Snowden」) 按照香港聯合交易所有限公司的上市規則第18章下可接受的格式，編製一份獨立技術報告，就Lady Annie項目的礦產資源量及礦石儲量資產、採礦與工程方面及未來產量提供清晰及無偏頗的觀點。Lady Annie項目位於昆士蘭西北部伊薩山西北方向120公里處。

二零零九年六月二十九日Cape Lambert Resources Limited (「Cape Lambert」) 的附屬公司Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Limited (「CLLAE」) 向CopperCo集團公司 (獲委任接管人及管理人) (「CopperCo」) 收購Lady Annie項目，包括開採資產及基礎設施、開採租約及勘探許可。

CST Minerals、CST及Cape Lambert已簽訂一項售股協議，根據該協議，CST將收購CLLAE (即持有昆士蘭州西北部Lady Annie項目及相關探礦權 (「Lady Annie 項目」) 的實體) 的100%已發行股本。

CST在香港聯合交易所上市且將發行非常重大收購事項 (「VSA」) 通函。Snowden獲悉，本報告將納入VSA通函。

本報告的目的是就二零一零年三月一日的礦產資源及二零零九年十二月三十一日的礦石儲量提呈更新及審查，並就Lady Annie項目的經營及重新啟動成本及時間表提供意見。本報告就Lady Annie項目的開採及工程方面提供獨立專業評估。

本報告的作者是澳大利西亞礦冶學會 (「AusIMM」) 或澳洲地質學家協會 (「AIG」) 的成員，故有責任按照二零零五年版《獨立專家報告採用的礦產和石油資產及證券技術評估守則》 (「VALMIN守則」) 所載的報告要求編製獨立專業報告。

### 1.2 該等資產的位置及說明

氧化銅開採及加工業務及相關礦業權 (統稱為「Lady Annie」項目) 位於澳洲昆士蘭西北部伊薩山地區。

已在Mount Kelly、Lady Annie及Buckley River地區的七處礦床發現氧化、過濾及硫化銅礦產資源：Lady Annie、Lady Brenda、Mount Clarke、Flying Horse、Swagman、Mount Kelly Workings及Anthill。氧化銅礦石處理廠 (「Mount Kelly加工廠」) 位於項目物業單位中心，在Mount Kelly礦區西南方向2.5公里，銅氧化物礦化在Mount Clarke及Flying Horse開採。Lady Annie開採取位於西北方向約18公里。Anthill礦床位於Buckley River地區Mount Kelly加工廠以南40公里 (公路長度45公里)。

二零零七年四月在Mount Clarke開始預剝離開採，及二零零八年十月在Lady Annie開始開採。Mount Kelly加工廠於二零零七年十月投入使用。二零零八年十一月二十六日，CopperCo主動接管，隨後由有抵押債權人委任接管人及管理人。開採於二零零八年十一月終止，處理廠於二零零九年十二月完成銅生產。該項目目前正接受維護及保養。

### 1.3 所有權

CLLAE已告知Snowden，CLLAE擁有Lady Annie項目及與礦產資源、礦石儲量及開採和加工業務有關的項目探礦權100%的權益。該等探礦權包括12項採礦租約 (「採礦租約」) 及一項礦物勘探許可，涵

## SNOWDEN

蓋 Anthill 礦床 (EPM9916)。三項採礦租約 (ML90184、ML90169 及 ML90178) 與基礎設施相關。CLLAE 擁有兩項額外採礦租約 (ML5426 及 ML5474)，包括正處於勘探階段的 McLeod Hill 礦藏。

### 1.4 地質及礦化作用

Lady Annie 項目位於伊薩山內窗層內，坐擁多個已知銅氧化及硫化資源及礦藏。伊薩山內窗層包括一條向北延伸的早元古代基岩帶 (Kalkadoon-Leichhardt Belt)，與兩條中元古代基岩 (即東部及西部皺褶帶) 相接。Lady Annie 項目探礦權位於西部皺褶帶。西部皺褶帶被 Mount Gordon 斷層分為西部的 Lawn Hill 陸台及東部的 Leichardt River 河槽。

Lady Annie 項目周邊地區地質主要是海相碳酸鹽及 Proterozoic Lower McNamara Group 的碎屑沉積層序。Lady Annie 項目由北向南覆蓋在 Lady Loretta 高應變帶，沿南北向斷層形成陡峭的豎直褶皺。項目地區結構複雜，具有多代褶皺及斷層。切斷或束縛火山裂谷斷塊的主要深層斷層，對目標銅礦化作用至關重要。過度風化導致一段約 80 米的岩層完全氧化，但存在與斷層帶有關的氧化深度達 300 米的地區。

主要項目地區內的已知銅礦化作用位於白雲石、炭質及泥質砂岩及粉砂岩。該等單位的氧化作用已消除白雲石材料，僅存含鐵淤泥砂岩或高嶺土粉砂岩。氧化帶的礦化作用主要產生孔雀石、赤銅礦、矽孔雀石、輝銅礦及黑銅礦，以及相對罕見的自然銅。氧化帶礦化作用將受現有銅硫化物的主要原位氧化控制。深層主要銅硫化物的礦化作用主要產生輝銅礦及黃銅礦，並得到結構控制。

### 1.5 礦產資源

Lady Annie 礦床位於多斷層地區，具有多個方向及年代的斷層。CopperCo 的資源模型由聲譽良好的開採業顧問開發，Flying Horse 及 Mount Kelly Workings 礦床的資源模型則由 Snowden 於二零一零年二月開發。資源估算的地質解釋按較低銅邊界品位 0.2% Cu (Flying Horse、Mount Clarke、Mount Kelly Workings 及 Swagman) 及 0.3% Cu (Lady Annie、Lady Brenda 及 Anthill) 納入斷層帶、風化層及礦化區。

大部份礦產資源數據乃基於反循環鑽孔。如適用，已對金剛石芯進行取樣，一般的鑽芯為 HQ 及 NQ 規格鑽芯。估算礦產資源所用的鑽探數據著重確定氧化層內的銅礦化作用。鑽孔剖面通常沿走向間隔 25 米，橫跨走向的鑽孔間隔 20 米至 40 米。經指示，在確定與斷層帶有關的深層硫化物礦化作用時應採用更寬間隔進行鑽探。

共對 Lady Annie、Flying Horse、Mount Clarke 及 Anthill 不同地區的共 1,052 個金剛石鑽芯樣本進行測試，以評估氧化、過濾及未風化材料的乾散原位密度。已從 Mount Clarke 及 Flying Horse 礦井及 Lady Annie 的若干表層岩樣獲得收集額外密度數據。額外數據已驗證 Mount Clarke 及 Flying Horse 的氧化礦石適用的密度因素。

分塊模型是採用大小為 10 mE x 10 mN x 5 mRL 的母塊，細分成大小為 2.5 mE x 2.5 mN x 2.5 mRL 的方塊，以增加氧化及礦化作用帶的礦化作用界限。使用普通克立格估算銅塊品位。

所有礦產資源均按「銅總量」呈報，原因是已進行充足的分析，以確定酸溶銅品位。耗酸量及銅回收

## SNOWDEN

率是礦石中鈣及鎂的作用。現有鈣及鎂數據審查表明，該等變數與岩石類型有關。Snowden建議在日後數據中納入酸溶銅、鈣及鎂增量分析，並在日後資源估算中納入岩石類型說明。

礦產資源分類是根據鑽探間隔／搜尋標準及迴歸傾斜參數完成。局部地區的分類可能不一，但Snowden認為，該分類整體而言反映有關數據間隔及數據質量的礦體。Snowden已將Mount Clarke資源模型中與Flying Horse資源模型重疊的若干地區刪去。

二零一零年三月一日報告的Lady Annie項目現有礦產資源(包括礦石儲量)概述於表1.1。Lady Annie、Lady Brenda及Anthill呈報的礦產資源為高於邊界品位0.3%，Mount Clarke、Flying Horse、Mount Kelly Workings及Swagman為高於邊界品位0.2%。Mount Clarke、Flying Horse及Lady Annie的開採活動已將該資源耗盡，及不包括任何現有礦堆材料。

已按《澳洲勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告準則》(「JORC準則」)(JORC, 2004)分類及呈報礦產資源。

表1.1 二零一零年三月一日的開採耗盡後礦產資源概述\*

材料	探明		推定		推斷		資源總量		
	百萬噸	銅總量 %	百萬噸	銅總量 %	百萬噸	銅總量 %	百萬噸	銅總量 %	千噸銅 (含量)
氧化物	12.79	0.94	7.10	0.75	4.97	0.88	24.86	0.87	217.4
過渡礦	4.79	0.79	1.57	0.67	2.49	0.66	8.85	0.73	65.0
硫化物	1.51	0.68	2.46	1.00	2.82	0.93	6.79	0.90	61.2
總計	19.10	0.88	11.13	0.80	10.27	0.84	40.50	0.85	343.5

附註：噸數及品位數據已約至小數點後兩位，金屬含量約至小數點後一位。這已造成總數明顯不符。

\* 礦產資源表由Snowden採礦業顧問Christine Standing女士編製。Christine Standing女士是澳大利西亞礦冶學會成員，在礦化作用及礦床類型方面經驗豐富，符合二零零四年版《澳洲勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告準則》所界定的合資格人士。Christine Standing女士同意以原有格式及內容在本報告中納入其所知事宜。

## 1.6 礦石儲量

Lady Annie項目氧化物礦石儲量呈報於表1.3，並由Snowden於二零零九年十月估算(Snowden, 2009)。自二零零九年六月三十日至二零零九年十二月三十一日，礦產資源概未更新，開採尚未進行及礦堆尚未耗盡。開採研究已予更新，以納入二零一零年二月的Flying Horse及Mount Kelly Workings礦產資源更新，並基於表1.2所呈報的氧化物礦產資源。Snowden認為，鑒於Flying Horse的探明及推定礦產資源增加，該地區的礦石儲量增加可予實現。

表1.2 二零零九年六月三十日的開採耗盡後氧化物礦產資源總量 (Snowden, 2009)

礦床	探明		推定		推斷		資源總量		
	百萬噸	銅總量 %	百萬噸	銅總量 %	百萬噸	銅總量 %	百萬噸	銅總量 %	千噸銅 (含量)
			氧化物						
Lady Annie/Lady Brenda	7.93	1.1	3.12	0.8	2.36	0.7	13.41	1.0	134.3*
Mount Clarke	1.97	0.6	0.62	0.6	0.06	0.6	2.65	0.6	16.6*
Flying Horse	0.92	0.7	2.71	0.6	0.84	0.7	4.47	0.6	28.2*
Mount Kelly Working	—	—	0.08	0.7	0.11	0.6	0.19	0.6	1.2
Swagman	0.13	0.7	0.12	0.6	0.02	0.5	0.27	0.6	1.7
Anthill	—	—	1.07	1.0	1.94	1.2	3.01	1.1	33.4
總計	10.95	1.0	7.72	0.8	5.33	0.9	23.99	0.9	215.4*

附註：\* 噸數及品位乃由Snowden呈報。二零零九年；但Snowden於二零零九年呈報的若干銅含量數據有誤。氧化物含銅總量誤報為223.4千噸。上文表1.2中已更正銅含量數據。

## SNOWDEN

礦石儲量估算乃使用Surpac軟件，採用行業最佳慣例及二零零四年JORC準則所載指引編製。

Lady Annie及Lady Brenda礦床的氧化物礦石儲量為邊界品位0.41% Cu，Mount Clarke及Flying Horse礦床0.36% Cu，基本情況銅價為2.50美元／磅。

估算Lady Annie項目礦石儲量是特別考慮Lady Annie項目礦坑內及最近兩年建造的現有礦堆的探明及推定氧化物礦產資源的轉化，並計入本報告中所載的修正因數。完整的開採計劃流程詳述於本報告第7節。

表1.3 二零零九年十二月三十一日的開採耗盡後礦物資源概述\*

礦床	可採		預可採		總計		
	百萬噸	含銅量	百萬噸	含銅量	百萬噸	含銅量	千噸銅 (含量)
Lady Annie/Lady Brenda	—	—	7.26	1.27	7.26	1.27	92,212.7
Mount Clarke	1.42	0.69	0.36	0.80	1.78	0.71	12.7
Flying Horse	0.55	0.83	1.19	0.78	1.74	0.80	13.8
礦堆	—	—	0.45	1.01	0.45	1.01	4.5
總計	1.97	0.73	9.26	1.18	11.23	1.10	123.3

#1 百萬噸已約至小數點後兩位。#2品位已約至小數點後兩位。

\* 礦產資源表由Snowden採礦業顧問Frank Blanchfield先生編製。Frank Blanchfield先生是澳大利西亞礦冶學會成員，在有關礦化作用及礦床類型方面經驗豐富，符合二零零四年版《澳洲勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告準則》所界定的合資格人士。Frank Blanchfield先生同意以原有格式及內容在本報告中納入其所知事宜。

## 1.7 開採作業規劃與營運成本

開採營運成本及參數已根據傳統「鑽探、爆破、負載及運輸」露天礦坑開採法制定。開採成本乃按從三間聲譽良好的採礦承包商選擇的單獨採礦報價確定。該選擇是以最低成本為基礎。開採成本平均約為每十億立方米5.50澳元（「十億立方米」），並用於優化及財務模型。

礦坑優化乃使用Whittle 4X軟件完成，該軟件是經認可的3D資源方塊模型經濟評估工具。Snowden使用CLLAE或AMEC Minproc提供的或Snowden得出的數據進行優化。包括：

- 根據CLLAE提供的2010-2013年期間行業分析師預測多數意見，銅價為每磅2.50美元，澳元兌美元貨幣匯率（「匯率」）為0.8。
- 現行昆士蘭州政府稅收為收入的3.6%，包括相關州的折扣
- 按照CLLAE的現行銷售合約，金屬運輸及銅銷售成本為每噸金屬178美元
- 歷史CopperCo管理及品位控制成本（經修改以反映預期項目）分別為每噸6.00澳元及0.37澳元
- 牆壁角採用聲譽良好的地質顧問於先前開採規劃研究中開發的業務所用者，由CLLAE提供
- 加工成本為每噸礦石10.85澳元及同回收率為83.4%，由AMEC Minproc提供。

優化乃基於向零品味的礦石噸數中加入10%的礦石噸數的稀釋銅品位。2%的開採損失同樣適用於稀釋礦石噸數。

在Lady Annie，礦石經開採及運送至原礦（「原礦」）堆，隨後裝載及透過公路列車運送18公里至破碎



## SNOWDEN

機原礦墊。Lady Annie礦石的公路列車運送成本每噸礦石2.16澳元。Mount Clarke及Flying Horse礦石則直接透過越野公路托運卡車運送至粉碎機原礦。

Snowden使用Whittle露天礦優化軟件開展優化。由Snowden根據經濟考慮因素選擇最佳殼層。

經調整浪費、稀釋及礦石損失後的開採總存量概述於表1.4。

表1.4 開採存量

礦坑	邊界品位 含銅量	礦石 千噸	含銅量	平均品位 噸數	回收金屬 百萬噸	廢物 採剝比
Mount Clarke	0.36	1,778	0.71	10,539	3.1	1.32
Flying Horse	0.36	1,739	0.80	11,493	9.7	4.26
Lady Annie	0.41	7,258	1.27	76,840	15.3	1.37
總計	—	10,804	1.10	98,872	28.1	2.23

### 1.8 開採計劃

使用5米操作台採用逐操作台開採計劃，以製作精選開採方法模型。礦坑開採未分階段進行。該計劃於第一年每季度執行一次，隨後每年一次。二零零九年十月研究的開採開始日期為二零一零年第三季度。就本報告而言，該日期並無變動，但CST Minerals的預期開始日期將改至二零一零年十二月。由於堆浸停留時間，金屬生產導致材料開採滯後三個月。現有品位為1.01%Cu的45萬噸礦堆亦納入該計劃。礦山壽命（「礦山壽命」）生產計劃包括表1.5中提供的已採剝金屬。

表1.5 礦山壽命生產計劃

項目	單位	按季度				按年				總計
		第1季度	第2季度	第3季度	第4季度	第2年	第3年	第4年	第5年	
總變動										
總體積	十億立方米	2.86	2.24	1.75	1.89	3.89	3.48	2.51	0.39	19.02
總噸數	百萬噸	5.87	4.24	3.53	4.01	7.75	6.89	4.91	0.79	38.00
原位礦石總量										
礦石體積	十億立方米	0.22	0.34	0.28	0.27	1.35	1.41	1.39	0.29	5.55
礦石噸數	百萬噸	0.43	0.65	0.53	0.52	2.62	2.73	2.69	0.59	10.76
品位	%	0.79	0.81	0.98	1.00	1.10	1.10	1.11	1.15	1.10
浸出金屬回收	千噸	2.8	5.0	5.0	5.0	25.0	25.0	25.0	5.6	98.6
已採剝金屬	千噸		2.8	5.0	5.0	23.8	25.0	25.0	11.9	98.6
Lady Annie比例		72%	68%	68%	68%	68%	68%	68%	54%	67%
礦石噸數	百萬噸	0.38	0.07	—	—	—	—	—	—	0.45
品位	%	1.01	1.01	—	—	—	—	—	—	1.01
浸出金屬回收	千噸	3.2	0.6	—	—	—	—	—	—	3.8
已採剝金屬	千噸	—	3.2	0.6	—	—	—	—	—	3.8
已採剝金屬總量	千噸	—	6.0	5.6	5.0	23.8	25.0	25.0	11.9	102.4

### 1.9 礦物加工及冶金測試

AMEC Minproc審核來自歷史Lady Annie項目測試工作及生產數據的可用報告。使用可用資料評估25千噸／年陰極銅生產的工廠產能。據Snowden告知，AMEC Minproc審核中採用的平均精礦品位為1.1%銅總量，及總開採壽命為4.0年。

AMEC Minproc評估25千噸／年陰極銅生產的加工廠營運成本。CLLAE已提供試劑成本、加工廠人員結構及成本的基本輸入參數。在營運成本評估中使用了兩種不同的酸成本。第一年採用的硫酸成本為每噸190澳元，第二至四年為218澳元。導致加工營運成本為每噸礦石10.67澳元，及每個計劃年度為每噸礦石11.11澳元。加工營運成本估算中採用的基於CopperCo業務的歷史電力成本約為每千瓦時0.11澳元。加工營運成本對電力及硫酸成本最為敏感。

## SNOWDEN

AMEC Minproc根據往期業務的績效及冶金測試工作結果所估算的銅回收率為83.4%。但Lady Annie與Mount Clarke/Flying Horse比例為70：30的混合礦石的建議浸出回收率及耗酸量存在風險，原因是堆浸的歷史表現為6-1。儘管6-1的低金屬回收率表現產生於多種因素，但目前Snowden及CLLAE基於CLLAE (CLLAE, 2009)的近期偏差鑽探認為，稀釋品位是主要原因，並發現團礦質量低，建議開展進一步分析及測試工作降低團礦質量風險。

Lady Annie的建議混合比例為70：30。據AMEC Minproc估算，Mount Clarke礦石的耗酸量為每噸礦石15.8公斤。Flying Horse的回收率及耗酸量尚未充份測試，建議開展進一步測試，以確定Flying Horse的回收率及對礦山壽命混合的影響。

然而，耗酸量是礦石中鈣及鎂（「Ca及Mg」）的一項強勁作用（如過往測試工作中所示），須對礦石中的Ca及Mg進行嚴格控制。若顯示開採的礦石混合物中的平均Ca及Mg品位高於測試所基於者的平均Ca及Mg品位，則應進行進一步測試及調整耗酸量評估，以反映重新評估的耗酸量。

為預處理堆置物質，需使用沉降電極。對於每小時550乾噸（「t/h」）的礦石設計生產量已評估沉降電極的容量，說明可獲堆浸性及沉降電極中的一分鐘停留能力。沉降電極由AMEC Minproc作為加工廠內的主要瓶頸作出評估。基於該評估，CLLAE決定提高沉降電極的容量，以將鼓輪負荷維持在10%以下，從而減少不能實現25千噸／年的金屬產量的任何風險。對於生產重新開始之前安裝新的沉降電容鼓，容量評估中已作出撥備，CLLAE已就此展開工程工作。

基於AMEC Minproc的審查，Snowden認為，較少改變及升級的現有工廠能在大約4.5年的礦山壽命內，每年生產25千噸電解銅。

### 1.10 財務模型

Snowden已採用礦石儲備作為標準，就Lady Annie項目建立初步財務模型。模型輸入值由Snowden、AMEC Minproc及CLLAE提供。模型中已納入項目的資本採購，但該項採購的折舊包含在內。Snowden研究中僅採用目前對於Lady Annie項目的礦石儲備。

估計為820萬澳元的產能重新生產資本成本未包含在模型中，但包含了670萬澳元的維持資本。

包含的礦石相關營運成本與優化中採用者相同，加工作業成本除外（前四個季度為每噸礦石10.85澳元，項目年限的剩餘時間為每噸礦石11.11澳元），以說明酸成本預測。其他採礦營運成本已在模型中予以應用，作為與礦石及廢棄物移動的生產計劃一致的單位成本計劃。

30%的澳洲公司稅率被採用。資本折舊乃以按減少主要儲量噸數的比率撇銷為基準。營運資金指在獲得正面的淨期限現金流入之前，源自所有淨現金流的負最大負現金流，估計為2,590萬澳元。在優化及財務分析中，Snowden採用了CLLAE提供的其他經濟數據與目前項目的數據。其中包括銅價為每磅2.50美元，及當前澳元兌美元的匯率（「匯率」）為1.0：0.8。該等數據被用作項目財務評估的基本情況假設。Snowden認為，該等經濟參數的評估乃屬合理；然而Snowden對於預測經濟參數不具備專業知識。

## SNOWDEN

財務模型的關鍵結果概述於表1.6。

表1.6 關鍵財務數據

參數	單位	價值
礦山壽命	年	4.23
可開採儲量		
稀釋礦石品位	%	1.10
礦石儲量噸數	百萬噸	11.2
採礦		
已開採總噸數	百萬噸	38.4
選礦		
回收率	%	83.4
投入財力		
澳元	\$	1.00
美元	\$	0.80
現貨價	美元/磅	2.50
總維持資本	百萬元	6.7
營運成本	百萬元	346.9
總開採成本	百萬元	115.6
開採成本/噸數	元/噸礦石	10.3
總加工成本	百萬元	231.3
加工成本/噸數 <sup>1</sup>	元/噸礦石	20.6
加工營運成本/噸數	元/噸礦石	31.0
稅收	百萬元	22.9
政府稅項	百萬元	45.3
財務分析		
現金流出	百萬元	420.3
C1成本*	美元/磅	1.23
C3成本*	美元/磅	1.34

除非另行規定，全部使用澳元—<sup>1</sup>包括所有金屬銷售成本及管理成本，\* C1成本包括所有營運成本，\*\*C3成本包括所有營運、資本成本及稅收

### 1.11 勘探目標—周邊開採資源潛力

就周邊開採勘探目標而言，Snowden認為周邊礦區額外氧化銅資源的最佳潛能包括Flying Horse及Mount Clarke礦床延伸、Lady Brenda南向延伸及Anthill延伸。

現有氧化銅探明及推定礦產資源可透過以下方式增加：

- 在Anthill填充鑽探，可能將200萬噸推斷礦產資源升級至探明或推定類別
- 在Lady Brenda、Flying Horse、Mount Clarke及Anthill延伸鑽探。

Snowden對周邊採礦潛能的估算概述於表1.7。

Snowden認為，現有鑽探表明具有潛力的周邊採礦勘探目標乃根據Flying Horse、Mount Clarke、Lady Brenda及Anthill的表現礦化作用的可能爆破及傾角延伸，包括共400萬噸至700萬噸與現有礦產資源品位(0.6%至0.8% Cu)相當的氧化物礦化作用。由於至今尚未收到足夠的鑽探結果以估算礦產資源，及尚不確定進一步勘探是否會導致確定礦產資源，故估算結果僅為理論性。



## SNOWDEN

表1.7 潛在礦床延伸及礦產資源分類升級<sup>1</sup>

氧化銅勘探目標	備註	氧化物礦產資源潛在延伸	推斷資源的潛在升級
Lady Annie/Lady Brenda	<ul style="list-style-type: none"> <li>已確定Lady Brenda礦化作用向南及向西南延伸</li> <li>Lady Annie向東小幅延伸</li> <li>填充鑽探，以將礦坑內推斷礦產資源升級至探明或推定資源</li> </ul>	100萬噸至 200萬噸	50萬噸
Flying Horse、 Mount Clarke及 Mount Kelly Workings	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mount Clarke東南向 Flying Horse西北 向延伸鑽探</li> <li>Flying Horse東南向延伸 鑽探至Mount Kelly Workings地區</li> </ul>	200萬噸至 300萬噸	—
Swagman	<ul style="list-style-type: none"> <li>礦化作用沿斷層帶延伸</li> </ul>	約10萬噸	—
Anthill	<ul style="list-style-type: none"> <li>填充鑽探，以將礦坑內推斷礦產資源升級至探明或推定資源</li> <li>確定礦化作用向東南、 南北及西北延伸</li> </ul>	100萬噸至 150萬噸	200萬噸

<sup>1</sup> 本報告所述的勘探目標規模估算不得錯誤地理解或詮釋為礦產資源的估算。勘探目標規模估算屬理論性質，至今尚未收到足夠的鑽探結果以按照二零零四年JORC準則指引估算礦產資源。此外，尚不確定勘探是否會導致確定礦產資源。

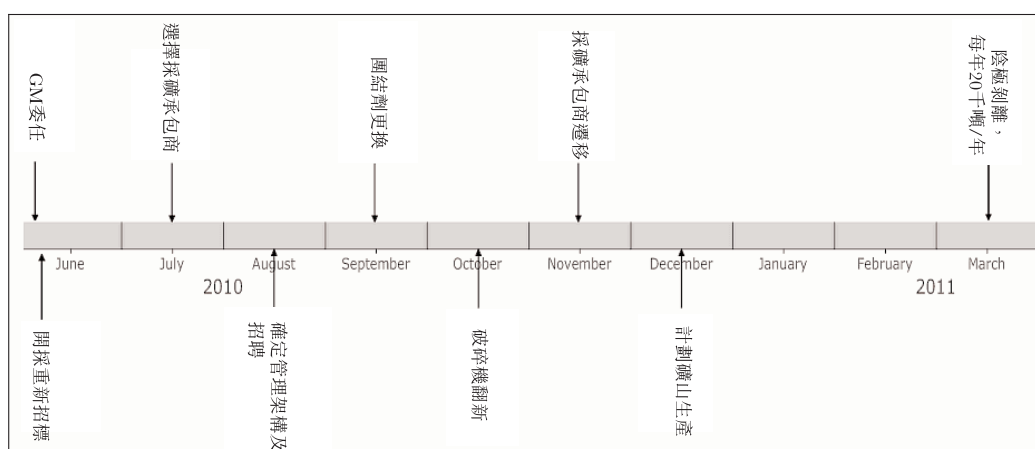
Lady Annie及Mount Clarke的現有礦坑中含有50萬噸確定為推斷礦產資源的氧化材料。經額外填充鑽探，有可能將若干或全部該等資源轉化為探明或推定類別，並評估是否可納入礦石儲量。Snowden為納入二零零八年鑽探數據而更新的Flying Horse礦產資源模型，已將礦坑內的4.5萬噸推斷礦產資源重新分類為探明或推定類。

Anthill氧化物礦產資源共包括品位為1.1%Cu的300萬噸，其中200萬噸分類為推斷。採用推定及推斷礦產資源及更新礦石儲量所用的成本投入及假設對Anthill礦床進行的初步優化，導致潛在開採存量包括共包括品位為1.3%Cu的200萬噸。Snowden建議填充鑽探將推斷礦產資源升級至探明或推定礦產資源，並開展進一步開採研究，以評估是否將Anthill納入礦石儲量。

## 1.12 時間表

Lady Annie項目啟動的重大事件時間表載於圖1.1。該表假設CST Minerals將於二零一零年十二月開始開採，由於堆浸停留時間，金屬生產導致材料開採滯後三個月。

圖1.1 Lady Annie項目啟動時間表



## SNOWDEN

### 2. 簡介及職責範圍

Snowden已就Lady Annie項目的採礦方面編製獨立技術報告，Lady Annie項目位於昆士蘭西北部Mount Isa西北方向120公里處。該獨立技術報告乃按照香港聯合交易所有限公司的上市規則第18章下可接受的格式編製，就Lady Annie項目的礦產資源量及礦石儲量資產、採礦與工程方面及未來產量提供清晰及無偏頗的觀點。

研究已審核礦山壽命期計劃（「LoMP」）及／或Lady Annie項目各礦床流程設計標準的重要方面，涵蓋以下技術學科：

- 礦產資源估算
- 採礦方法及礦石儲量估計
- 冶金及選礦
- 資本及營運成本估計。

以下礦床已實施氧化物露天開採優化：

- Lady Annie及Lady Brenda
- Mount Clarke及Flying Horse
- Anthill.

Snowden聘請AMEC Minproc提供服務，在獨立技術顧問審核的冶金及選礦方面給予協助。

Snowden及AMEC Minproc已審核CLLAE虛擬資料室提供的文件及資料，並對正處在維護期間的Lady Annie項目展開實地視察，為工程及冶金研究的開始作準備。

#### 2.1 實地視察時間及人員

以下Snowden及AMEC Minproc人員已於二零零九年八月十二日及十三日視察Lady Annie項目。

- Christine Standing-Snowden首席地質學顧問
- Frank Blanchfield-Snowden首席採礦工程師顧問
- Nitin Goel-AMEC Minproc高級工藝工程師。

實地視察，包括考察以下採礦及基礎設施方面：

- Lady Annie礦山、傾倒場及堆存區及相關運料路
- Mount Clarke礦山及傾倒場
- Flying Horse礦山及傾倒場
- Mount Kelly Workings礦場
- 核心區
- ROM墊及破碎機區域
- 堆浸墊及選礦廠
- 礦區辦公室、礦區工場、油庫及沖洗區
- 炸藥庫
- Mount Clarke、Lady Annie及Johnson Creek井田
- 儲藏區、沉積區及投入運行區
- 住宿村。

此次實地視察期間，曾與現場技術人員展開討論，了解CopperCo之前運營。

#### 2.2 報告編製目的

Snowden了解，該報告將納入VSA通函，該通函乃由CST就收購CLLAE全部已發行股本及北昆士蘭Lady Annie項目全資擁有的關鍵資產編製。該報告乃按照香港聯合交易所有限公司上市規則第18章

## SNOWDEN

下可接受的格式編製並就Lady Annie項目礦產資源及礦石儲量資產、採礦與工程方面及未來產量提供清晰及無偏頗的觀點。該報告的目的是：

- 編製截至二零一零年三月一日的礦產資源報表
- 編製截至二零零九年十二月三十一日的礦石儲量報表
- 按25千噸／年電解銅的年度生產率編製氧化銅儲量礦物生產計劃週期
- 編製營運成本估計及逐項明細
- 編製各礦床銅提取量估計並確定堆浸過程的最佳礦石混合比例
- 評估堆攤浸出／溶劑萃取／電解冶金工廠(從粉碎到電解冶金)的能力，確定確保25千噸／年電解銅產量穩定所需的調整或資本運作。估計完成任何有關工作的資本成本及時間表。
- 確定並編製重新開始生產所需其他資本性支出的逐項明細
- 確定並記錄其他項目基礎設施要
- 確定重新開始生產的時間表
- 編製電子表格財務模型，確定Lady Annie項目的價值，以估計財務參數
- 提供項目區域內礦坑附近礦化延伸的概況。

CLLAE、CST及指定顧問已提供財務分析使用的金屬價格及外匯假設。

Snowden根據截至二零一零年三月三十一日所掌握的資料得出調查結果。Snowden對Lady Annie項目採礦方面的評估依據為：

- 與CLLAE管理層的詳細討論
- 對CLLAE虛擬資料室資料的審核
- 對CLLAE編製的技術資料的審核，包括以往勘探及運營活動
- 二零零九年八月對Lady Annie項目的實地視察
- 對礦產資源估計及Flying Horse及Mount Kelly Workings礦床單獨礦產資源估算的審核
- 對歷史冶金測試工作及歷史生產資料的審核
- 著名採礦承包商提供的採礦成本
- Lady Annie、Mount Clarke及Flying Horse、Swagman及Mount Kelly Workings礦床獨立優化、設計及計劃
- CLLAE、CST及指定顧問提供的銅價及外匯
- Snowden編製的財務模型結果
- 運用認可採礦軟件及行業最佳實踐進行的技術分析。

### 2.3 獨立技術報告的責任

該報告由Frank Blanchfield先生(開採部門首席顧問)、Christine Standing女士(企業服務首席顧問)編製，並編入AMEC Minproc報告的部份內容。報告分發前，已由擁有30年經驗的採礦工程師Peter Myers先生(開採部集團總經理)審核，確保根據VALIMIN守則編製。

#### 2.3.1 獨立性聲明

Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd是一間獨立諮詢公司，透過珀斯、布裏斯班、約翰內斯堡、開普敦、倫敦、溫哥華及貝洛奧裏藏特的辦事處向澳洲及海外採礦行業提供各種專業技術及財務服務。

## SNOWDEN

該報告乃根據JORC及VALMIN守則指引獨立編製。作者並未在CST、CST關聯方、CLLAE、CLLAE關聯方或該報告所涉及任何礦業權中持有任何權益。報告編製費用乃按Snowden標準費用收取，儘管開支可在成本中報銷。費用及開支的支付，概不受本報告得出的結論所影響。

### 2.3.2 資格聲明

Frank Blanchfield先生 (Beng, MAusIMM) 是一名擁有15年以上行業經驗、五年管理經驗的採礦工程師。其專長是在露天開採環境中管理技術及監督人員，盡量提高規劃、生產及安全成果。他具有利用實時採礦資料蒐集系統及礦山優化、設計及計劃軟件的深厚分析技能。他曾負責礦山成本分析，包括礦山預算編製及成本縮減措施。此工作依託於大型露天礦坑爆破、裝載及運輸實踐方面的豐富經驗。Frank在鐵礦石及硬岩金礦方面擁有豐富經驗。

Christine Standing女士 (BSc (Hons), MAusIMM, MAIG) 是一名專業地質學家，擁有超過25年的勘探及採礦業經驗。Standing女士自一九八八年加盟Snowden以來從事資源估計諮詢工作，具備資源評估研究、品位控制及重整研究及將統計和地質技術用於多元素研究方面的技能。她目前擔任珀斯企業服務部門首席顧問。

Peter Myers先生 (BE(Min) (Hons), MAusIMM) 是一名擁有超過30年地下、露天及挖掘開採作業經驗的採礦工程師。他擔任高級運營及技術職位，包括承擔部門及礦場管理職責的職位。他曾管理或參與大量可行性研究、大型礦場資本項目、業務改進項目、礦山短期、長期及壽命期計劃以及礦山開發與生產合約。Peter曾在用到地下狹窄、選擇性及大量法、硬岩露天法及乾燥與挖掘衝積法的金礦、銅礦、鎳礦、鋅礦、鉛礦及礦砂業務中擔任運營及諮詢職務。

## 3. LADY ANNIE項目

### 3.1 項目介紹及交通

Lady Annie項目位於Mount Isa市以北120公里處，距離Mount Isa約兩小時車程。從Mount Isa前往項目所在地可取道封閉巴克力高速公路(Barkly Highway)、全天候McNamara公路及Lady Loretta通道。巴克力高速公路是連接昆士蘭西北部與澳洲東海岸及北部地區的主幹道。最近的商業機場位於Mount Isa，當日可達凱恩斯、湯斯威爾及布裏斯班。

項目所在地覆蓋Georgina River流域部份地區，主要為平坦或輕微起伏的草地和灌木叢，分佈著矮山和切割高原，有高出山谷50米的陡峭台地，頂端覆蓋中生代紅土。植被主要為桉樹和刺槐叢。

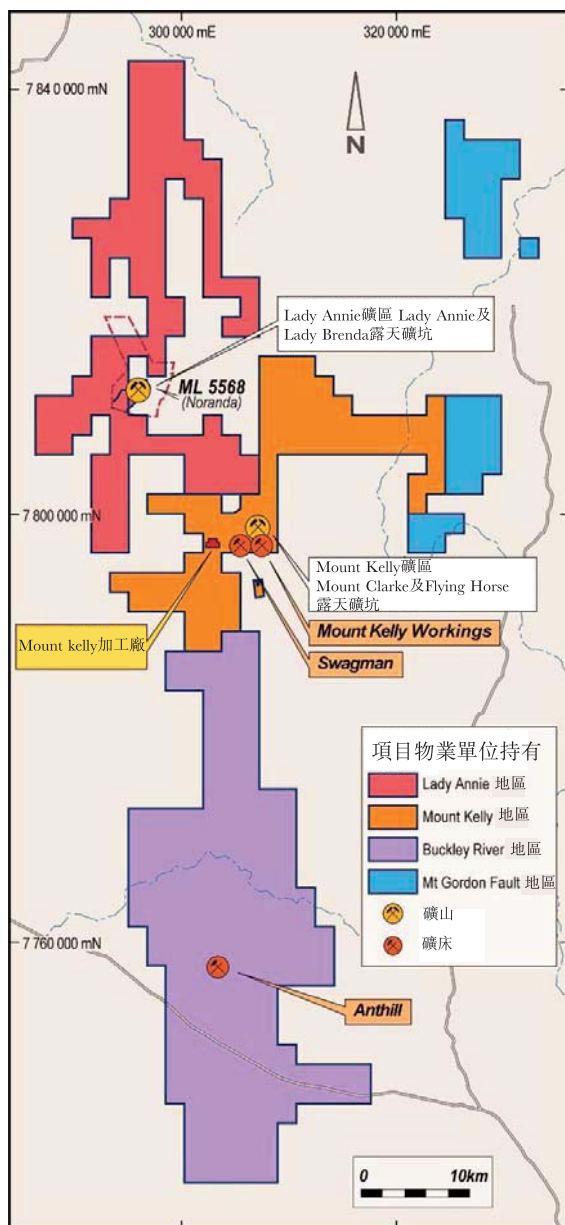
周圍地區受熱帶及大陸性氣候影響，夏季炎熱，冬季溫暖。夏季日平均最高氣溫為36°C (以Mount Isa機場資料為準)，儘管如此，氣溫常常超過40°C，十二月通常最為炎熱。七月溫度通常最低，日平均最高氣溫為25°C。年降雨量為450毫米，大部份降雨出現在一月和二月。

#### 3.1.1 Mount Kelly、Lady Annie及Buckley River地區

Lady Annie項目銅礦均位於Mount Kelly、Lady Annie及Buckley River地區 (圖3.1)。

## SNOWDEN

圖 3.1 Lady Annie  
項目物業單位內礦產資源位置



### 3.2 所有權歷史及物業單位狀況

Buka Minerals Limited (「Buka」) 於一九九六年購買 Lady Annie 及 Lady Loretta 礦床，並展開 Lady Annie 單獨電解銅業務開發初步可行性研究。二零零四年六月，Avon Resources Limited 宣佈成立 CopperCo Limited (「CopperCo」) 並收購：

- Buka 手中 Lady Annie 項目 100% 的權益
- Reefway Pty Limited (「Reefway」) 100% 的權益
- Savannah Resources Pty Limited (「Savannah」) 100% 的權益。

Mount Kelly 地區覆蓋大量生產少量高品位氧化銅礦石的歷史開採活動，以及 Mount Clarke、Flying Horse、Mount Kelly Workings 和 Swagman 礦床。

Lady Annie 及 Lady Brenda 礦床位於 Lady Annie 地區，Mount Kelly 加工廠西北方向約 18 公里處。要前往 Lady Annie 礦床，可取道封閉巴克力高速公路、全天候 McNamara 公路及運料路。

Buckley River 地區位於 Mount Isa 西北方向 70 公里處，可經巴克力高速公路、McNamara 公路及車站線路前往。在 Buckley River 地區內，CLLAE 已在加工廠以南 40 公里的 Anthill 礦床探明礦產資源。

Mount Kelly、Lady Annie 及 Buckley River 地區的七個礦床已探明銅礦資源。Lady Annie、Lady Brenda、Mount Clarke、Flying Horse、Swagman、Mount Kelly Workings 及 Anthill。Mount Kelly 加工廠位於項目物業單位中心，鄰近 Mount Kelly 礦區，即從 Mount Clarke 和 Flying Horse 開採氧化銅礦物之處。

Mount Clarke 開採及預剝離開始於二零零七年四月，Lady Annie 開採則開始於二零零八年十月。Mount Kelly 加工廠開設於二零零七年十月。接收人及管理人則於二零零八年十一月二十六日委任。採礦於二零零八年十一月停止，銅生產於二零零九年十二月完成。目前項目正在看管及維護之中。



## SNOWDEN

Lady Annie項目由CopperCo及CopperCo全資子公司Lady Annie Operations (前稱Reefway Pty Ltd) 開發。二零零九年二月六日，一間Cape Lambert子公司從Macquarie Bank Limited及LinQ Capital Limited購得CopperCo的抵押債務。接收人及管理人德勤全球(Deloitte Touche Tohmatsu)於二零零九年二月十七日將項目出售，並發行資料備忘錄。CLLAE於二零零九年六月二十九日從接收人及管理人手中購買項目。

Snowden尚未獨立證明CLLAE物業的所有權及當前狀態及狀況，且無資格作出任何相關聲明。礦產資源、礦石儲量及項目物業單位及採礦及選礦業務的相關項目物業單位包括12項採礦租約(「ML」)及一項礦產勘探許可(「EPM」)。礦產資源及項目基礎設施載於表3.1所列物業單位中。

EPM9916包括已探明礦產資源的Anthill礦藏。三項ML均關於基礎設施(ML90148、ML90169及ML90178)。ML90179屬於轉租項目，根據澳洲高度資料(Australian Height Datum)海拔為174米。

CLLAE擁有其他兩項ML(ML5426及ML5474)，位於Mount Clarke以南，覆蓋McLeod礦藏。這些物業單位內已開始勘探活動，目前尚未探明礦產資源。

表3.1 CLLAE礦產資源及基礎設施相關物業單位狀況

資產	狀況	到期日	面積 (平方公里)	備註
ML5435	出讓－已續期	二零零九年一月三十一日	0.04	產前
ML5446	出讓－已續期	二零一零年二月二十八日	0.28	生產
ML5447	出讓－已續期	二零一零年一月三十一日	0.28	生產
ML5448	出讓－已續期	二零一零年一月三十一日	0.08	生產
ML5476	出讓	二零一一年一月三十一日	1.11	生產
ML5478	出讓	二零一一年一月三十一日	0.13	產前
ML90168	出讓	二零二七年十二月三十一日	0.04	生產
ML90169	出讓	二零二七年十二月三十一日	6.44	有關基礎設施
ML90170	出讓	二零二七年十二月三十一日	11.18	生產
ML90178	出讓	二零二八年八月三十一日	3.54	有關基礎設施
ML90179	出讓	二零二九年七月三十一日	4.89	生產
ML90184	出讓	二零二九年七月三十一日	0.09	有關基礎設施
EPM9916	出讓	二零一零年二月十六日	44.80	勘探

## 4. 區域及項目地質

### 4.1 區域地質

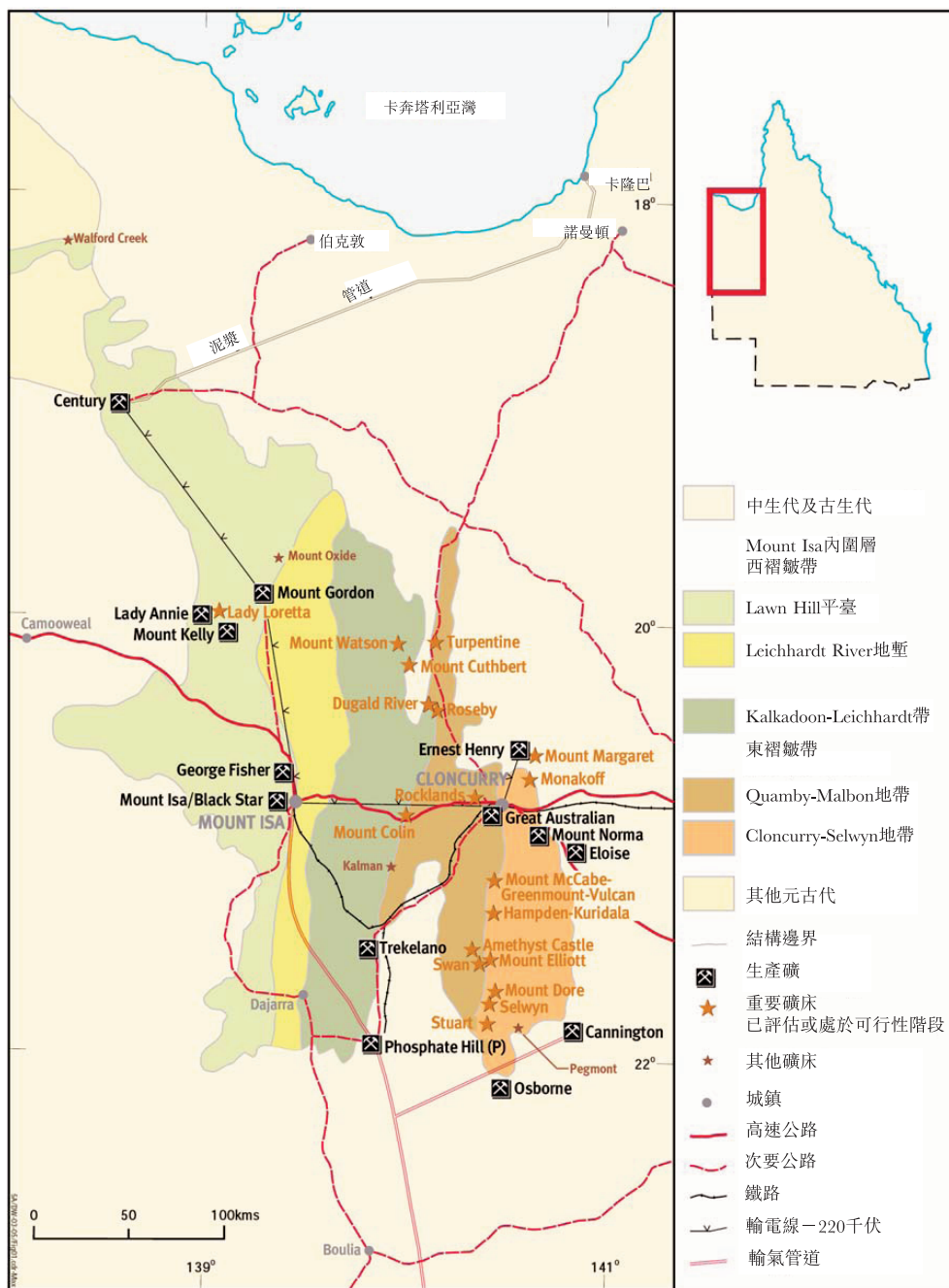
Lady Annie項目位於Mount Isa內圍層西褶皺帶上(圖4.1)。Mount Isa內圍層佔地50,000平方公里，北翼有一條帶狀早元古代基岩(Kalkadoon-Leichhardt帶)，側面有兩條中元古代岩石，即東西褶皺帶。Mount Isa內圍層受古元古代及中元古代花崗岩基岩侵蝕。

西褶皺帶被Mount Gordon斷層再次細分。Mount Gordon斷層東部劃分至伊薩群山(最大厚度為4,500米) Leichhardt River地塹。斷層西部的對等層序層次劃分至McNamara群山(最大厚度為8,500米)，藏入Lawn Hill平台。東褶皺帶再次細分為東西兩半，劃分至Quamby-Malbon及Cloncurry-Selwyn地帶。

伊薩群山及相對較低的McNamara群山均有質頁岩及粉砂岩單元，層疊白雲質及炭質粉砂岩及較少石英岩、白雲岩和燧石，下層為石英岩及粉砂岩單元。中元古代McNamara群山有許多重要賤金屬礦床藏於Mount Isa內圍層，包括Lady Loretta、Century及Lady Annie礦床。伊薩群山蘊藏著Mount Isa、Mount Gordon、Mount Oxide、Hilton及George Fisher賤金屬礦床。

SNOWDEN

圖4.1 Mount Isa內圍層簡單地質框架 (昆士蘭礦業(Queensland Mining)，二零零八年)



地區變質程度為較低綠片岩相，局部發生劇烈剪切，產生細細一縷及地帶狀石墨材料。風化帶中主岩發生的任何主要熱液蝕變疊印已去除。

在昆士蘭西北的許多地區，岩石風化深度超過50米，超過100米亦屢見不鮮。元古代岩床上有疏鬆的第三紀至近代沉積物覆蓋區。這些沉積物厚度通常為20至30米，埋藏於100米深處。



## SNOWDEN

### 4.2 項目地質及礦化作用

Lady Annie項目位於西褶皺帶較矮的McNamara群山中元古代區。地區地質可概括為：

- Fiery Creek群山或火山的鎂鐵質變質火山岩基底層序
- 不整合層疊石英砂岩層屬於 Surprise Creek地層
- McNamara群山沉積單元包括最下層至最上層：
  - Torpedo Creek石英岩
  - Gunpowder Creek底層—層壓白雲質及炭質粉砂岩、細粒砂岩及綠色至紅色雲母質粉砂岩
  - Mount Oxide燧石—厚度高達5米的層壓細粒砂質材料
  - Paradise Creek地層—夾層白雲質及炭質粉砂岩、裂頁岩及細粒砂岩
  - Esperanza地層—白雲質粉砂岩及砂岩，及砂質疊層岩床
  - Lady Loretta地層—白雲質粉砂岩及砂岩，偶見原生碳酸鹽岩性。

銅礦位於多斷層的區域內，含有多個顯示各種各樣的方向及老化程度的斷層。大多數斷層為正斷層，部份存在扭曲部位。

#### 4.2.1 Lady Annie礦區

Lady Annie礦區位於南北走向Lady Loretta高應變帶內。此地帶結構特點包括南北走向大型智利褶皺，Lady Annie主要結構控制為陡峭西南斜坡Mount Laurie斷層、較淺的南傾Hoey及礦山斷層以及北西北走向Paradise Creek及Fosters斷層。

Lady Annie礦床位於稍微褶皺的Paradise Creek及上層Gunpowder Creek地層的斷層包圍區塊上。Lady Brenda礦床位於Lady Annie礦床西南約300米處。

Lady Annie及Lady Brenda銅礦化作用位於白雲質、炭質及擬製砂岩及粉砂岩。該等單位的氧化作用已消除白雲石材料，僅存含鐵淤泥砂岩或高嶺土粉砂岩。過度風化導致一段約80米的岩層完全氧化，但局部風化面深度可到表面以下300米。

Lady Annie及Lady Brenda氧化銅礦床主要包括接近表面孔雀石礦化作用，並有少量赤銅礦、矽孔雀石及輝銅礦從表面延伸至介於60與100米之間的深度。氧化物礦化平均厚度為20至25米，並形成由強氧化及風化沉積主岩支撐的弧形地帶。氧化銅礦床下層為較深過度及硫化物氧化作用。

深層原生銅硫化物的礦化作用主要產生輝銅礦及黃銅礦，並得到結構控制，通常與指定斷層相關礦化有關。另外有證據顯示，緩傾地層存在層狀浸染礦化。

#### 4.2.2 Mount Kelly礦區

Mount Kelly礦區主要為早、中元古代粉砂岩及McNamara群山白雲質粉砂岩。岩石層序沿南北走向褶皺，被若干後期斷層切割，包括區域尺度南北走向McNamara斷層及北西北走向Mount Gordon斷層，分別延伸超過150公里及120公里。

## SNOWDEN

銅礦化作用發生在McNamara群山單元，據稱與橫切McNamara斷層的西北走向Mount Kelly及Spinifex斷層有關。已發現的礦化作用與斷層地帶角礫化及脈狀痕的多個階段有關。在斷層地帶以外，斷裂、脈狀痕及銅礦化作用程度降低，但仍明顯存在於距離控制斷層100米以外。主要氧化銅礦為孔雀石，有少量藍銅礦、矽孔雀、赤銅礦及黑銅礦。氧化銅礦化作用出現在控制剪切帶及斷層。主要礦化作用包括黃銅礦及黃鐵礦，集中在角礫岩地帶矩陣及石英碳酸鹽網狀礦脈。

Mount Clarke、Flying Horse、Swagman及Mount Kelly Workings已探明礦產資源。

### 4.2.3 Buckley River地區

Buckley River地區的主要岩石類型為較低McNamara群山元古代粉砂岩、白雲質粉砂岩、燧石及砂岩，沿南北走向褶皺，並被多個西北及東北走向斷層切割。貫穿物業單位(EPM9916)的主要結構為北西北走向Kennedy斷層。項目地區南部，Kennedy斷層讓Eastern Creek火山與McNamara群山地層並列。項目地區的東南角，Johnson Creek斷層為Eastern Creek火山及Myally亞群與較低McNamara群山的北部交匯點。岩石嚴重風化，深度通常為50至60米，所處位置則更深。這些岩石部份被紅土及疏鬆第三紀至第四紀沉積物覆蓋。

勘探發現Buckley River地區內的銅礦化作用與地區斷層結構沿線的複雜結構位置有關，特別是Kennedy斷層(Anthill礦床)及Johnson Creek斷層。這些斷層切割(McNamaraGroup群山)Paradise Creek、Esperanza及Lady Loretta地層的白雲質及炭質粉砂岩。

Mount Kelly加工廠以南40公里(公路距離為45公里)處的Anthill已探明礦產資源。Anthill的氧化銅礦化作用發生在8至30米深的地帶，所處深度約為40至50米。

## 5. 礦產資源

### 5.1 背景

礦產資源模型由著名採礦業顧問(「CopperCo顧問」)為CopperCo編製。Lady Annie(包括Lady Brenda)、Mount Clarke、Flying Horse及Anthill礦床的礦產資源模型於二零零七年編製，Mount Kelly Workings及Swagman礦床模型於二零零六年編製。Lady Brenda資源模型於二零零八年十月更新。資源估算乃使用CopperCo提供的地質及採樣資料編製，且CopperCo協助編製用於編碼及限定資源估算的地質說明。上述內容在本報告中成為「CopperCo資源估計」及「CopperCo模型」。

CopperCo各資源估算的輸入資料檔案、估算參數、線框模型及分塊模型連同可用文件均由Snowden審核。Swagman及Mount Kelly Workings資源估算文件尚不可用。

CopperCo資源估算完成後，CopperCo將完成Mount Kelly礦區的進一步鑽探。二零零八年CopperCo進行資源評估後，Snowden更新Flying Horse及Mount Kelly Workings礦床氧化物資源估算，載入所獲得的資料(Snowden, 2010)。這些地區相互結合，使用CopperCo資料庫摘錄的地質及採樣資料編製資源估算。CLLAE協助編製用於編碼及限定資源估算的地質說明。Flying Horse及Mount Kelly Workings過度及硫化物資源估算以CopperCo模型為依據，並經過篩選確保在Snowden更新的氧化層之下。

---

## SNOWDEN

---

### 5.2 鑽探及採樣

用於CopperCo及Snowden資源估算的調查資料以AMG資料為依據(CopperCo, 2008a及Snowden, 2010)。使用AMG東進資料並截斷北進資料(AMG北進減7,000,000)。這對改善資源模擬所用Datamine軟件套件的準確度非常必要。第7條介紹的Snowden進行的礦坑優化以AMG坐標系統為基礎。

據稱已使用不同GPS及對大多數鑽孔井口展開調查，並對所有近期鑽孔井下30至40米展開井下調查(CopperCo, 2008a)。部份早期鑽孔無井下調查資料。Snowden發現部份較晚鑽孔調查傾角及／深入短間隔存在較大偏差。大部份鑽孔位於當前資源介紹以外。

Microsoft Access資料庫(從CLLAE虛擬資料庫獲取)用於獲取所有勘探鑽探資料，包括AMG及MGA54坐標。Snowden發現Anthill資源模型與鑽孔資料(124.02 mE及174.48 mN)有關。認為資源相對MGA54坐標制進行模擬。進行詳細採礦規劃前，必須糾正。

歷史鑽孔已納入Lady Annie資源估算，Snowden發現Microsoft Access資料庫中記錄的調查資料與資源估算使用的鑽孔資料存在部份不符。所介紹的Lady Annie礦化作用有超過100個有預定『LAR』的鑽孔；但資源估算僅使用其中14個鑽孔的資料。這些鑽孔相對較淺，僅影響一小部份資源。但應使用統一方法，且歷史資料的納入或排除應合理，並堅持使用。

當前資源估算使用的大多數鑽探資料基於反循環(『RC』)鑽探，並注重氧化層內礦化作用的確定。已對金剛石芯進行取樣，一般的鑽芯為HQ及NQ規格鑽芯。鑽孔剖面通常沿走向間隔25米，橫跨走向的鑽孔間隔20米至40米。寬距鑽探用於確定斷層的相關礦化作用及硫化物資源的探明。

Lady Annie及Lady Brenda礦床內，已鑽探1,068個鑽孔，總深度為101,933米。這些鑽孔中，782個的礦化斷層用於資源估算。Mount Kelly礦區內，在Mount Clarke、Flying Horse及Mount Kelly Workings礦床鑽探有885個鑽孔，共84,600米。礦產資源估算以568個鑽孔的礦化斷層為依據。Swagman已鑽探59個鑽孔，總深度為3,042米，資源估算以其中31個鑽孔的礦化斷層為依據。Anthill地區內已鑽探117個鑽孔，總深度為13,551米，資源估算以其中81個鑽孔的礦化斷層為依據。

所有礦產資源均按「銅總量」呈報，原因是已進行充足的分析，以確定溶銅品位。

### 5.3 質量控制與質量保證

任何資源評估的一個關鍵方面均在於相關數據質量的核證以及出色的質量保證和質量控制(『QAQC』)程序。Snowden (Snowden, 2008)以及Golder Associates Pty Ltd (『Golder』) (Golder, 2009)之前對Flying Horse、Lady Annie、Mount Clarke及Anthill數據的QAQC報告的審查顯示，總體而言，大部份QAQC結果在可接受限度之內，且樣本已按滿意標準進行分析。大部份標準已得以出色執行，且分析中未出現明顯錯誤。然而，有跡象顯示，儀錶裝配時可能已出現一些小錯誤，且若干標準(BMH/2、BMH-4、SQ-1及SQ-2)的執行不佳。少數受影響的樣本可能需進行進一步調查及重新分析。

之前經Snowden審查的QAQC報告(Snowden, 2008)指出，一系列現場重複樣本及現場重新分裂樣本已被作為鑽井計劃的一部份。Lady Annie礦床的現場重複樣本的結果表明，34%的數據顯示品位變

## SNOWDEN

化超過10%。最大的品位變化與低品位(<0.3% Cu)的樣本有關。Snowden認為此變化在某種程度上是該等較低品位中精度較差及具再生性的作

用結果。從提供的結果看，樣本準備期間無明顯的重大錯誤。

除加入標準及重複樣本外，還對礦漿進行了分析檢查，以確保分析的精度充分。原分析值對照重複值的審查顯示，實驗室分析程序具有良好的精度(Snowden, 2008)。

Snowden提出，二零零八年所收集的數據未進行QAQC分析(Snowden, 2010)。這點需要處理，然而，由於這僅為用於Flying Horse及Mount Kelly Workings氧化物資源評估的分析數據之10%，且之前的QAQC數據分析顯示僅少數與前二零零八年數據有關，因此這不被視為重大問題。

### 5.4 密度

採自Lady Annie、Mount Clarke、Flying Horse及Anthill礦床多個區域的共1,052個金剛石鑽探岩心樣本已經過檢測，以評估氧化物、過渡礦及新鮮物質內的原位乾密度。堆積密度所採用的程序被認為充分，且所採用方法得出的結果是預料的各單獨風化區域內的典型結果。表5.1概括了按風化區域劃分的堆積密度結果。

表5.1 各項目各區域的密度值(CopperCo, 2008a)

	區域	樣本數目	修整		均值	中間值	資源內採用的數值
			後數目				
Lady Annie	氧化物	217	167		1.81	1.74	1.8
	過渡礦	101	100		2.74	2.78	2.7
	新鮮	277	264		2.80	2.81	2.8
Mount Clarke	氧化物	81	81		2.35	2.38	2.3
	過渡礦	16	16		2.57	2.48	2.5
	新鮮	35	35		2.65	2.67	2.6
Flying Horse	氧化物	181	178		2.28	2.38	2.3
	過渡礦	76	76		2.63	2.68	2.5
	新鮮	50	50		2.64	2.76	2.6
Anthill	氧化物	18	18				1.8
	新鮮	2	2				2.6

Anthill項目的堆積密度值非常低，因此當前在資源評估期間指定的數值仍有一些不確定性。在Anthill應進行額外的堆積密度檢測工作。

對於Swagman及Mount Kelly Workings，尚未獲得堆積密度衡量值。在Mount Clarke及Flying Horse確定的堆積密度值被用於Swagman及Mount Kelly Workings資源評估。這被視為合理的假設，但應進行檢測工作，以確認這些數值。

已對Mount Clarke及Flying Horse礦內的氧化物以及Lady Annie的一些表面樣本採集額外密度數據。該等數據已驗證密度係數適用於Mount Clarke及Flying Horse的氧化礦石。Golder對所呈報密度數據的檢查(Golder, 2009)確認，平均密度值適用於Lady Annie、Flying Horse及Mount Clarke的氧化物，但亦指出，密度數據中存在相當大的變化。

Snowden對密度數據的分析指出，三種礦物內不同岩石類型的密度間存在差異。由於基於氧化的數值將提供恰當的整體評估，局部密度變化未被納入資源模型中。Snowden認為應對所有礦床採集額外的堆積密度數據，以確定橫向及豎向帶岩石類型的密度變化，且認為應指示未來資源模擬，以納入岩石類型及評估密度。



---

## SNOWDEN

---

### 5.5 地質編錄及判讀

CopperCo就所有Lady Annie項目的鑽孔使用了一種標準化的編錄系統。岩石類型、氧化程度、斷層及礦化帶等關鍵標準在編錄過程中均有記錄。鑽孔編錄過程中，對所有金剛石鑽探岩芯均有拍照。Lady Annie資源模型中包含的過往鑽孔概未在Microsoft Access數據庫中記錄岩性數據。

礦床位於多斷層的區域內，含有多個顯示各種各樣的方向及老化程度的斷層。經考慮編錄、繪圖及分析數據後，在間隔約25米及50米的截面上已完成地質判讀。截面判讀乃透過各截面連結起來，以形成三維地質表面，用於鑽孔及分塊模型編碼。已被判讀並用於控制CopperCo及Snowden資源評估的主要地質特徵有：

- 主要斷層及剪切帶
- 地形
- 完整氧化物表面的基底
- 新鮮岩石表面的頂部
- 成礦作用區域。

三個風化區域被界定：氧化物(在氧化物表面的基底之上)、過渡礦(氧化物基底與新鮮表面的頂部之間)以及硫化物(新鮮表面的頂部之下)。氧化物基底及新鮮表面頂部的界定乃以編錄的岩性為基準。Snowden提出，氧化物內經判讀的礦化區域延伸至過渡礦及硫化物區域，表明對於氧化物及過渡礦礦化的界定是否恰當還存在不確定性。Anthill資源模型不包含編碼為過渡礦的物質。這點應予以審查，因為氧化物與硫化物之間不大可能存在明顯的氧化分界線。就確定物質的冶金回收率及密度而言，氧化物與過渡礦物質的差異至關重要。

各礦床內礦化區域的形成已基於總銅品位完成。額定的0.2% Cu邊界品位被用於界定Flying Horse、Mount Clarke、Mount Kelly Workings及Swagman的礦化區域，而額定的0.3% Cu邊界品位被用於界定Lady Annie、Lady Brenda及Anthill礦床的礦化區域。

Snowden已審查用於CopperCo資源評估的經判讀礦化固體以及數據的統計分佈，認為基於可用資訊，使用0.2% Cu或0.3% Cu邊界品位以描繪礦化帶乃屬恰當。風化及礦化區域被用於對鑽孔數據及用於資源評估的分塊模型編碼。

Snowden認為，Lady Annie、Lady Brenda、Swagman及Mount Clarke礦化固體相當堅固，且依目前的鑽探看，地質判讀出現重大變動的空間較小。在Lady Annie及Flying Horse，氧化物礦化固體相當堅固，然而，過渡礦及硫化物區域內的礦化固體要複雜得多，且許多單獨小區域的礦化已被模擬。

Flying Horse礦化判讀在深處有一系列單獨的小型硫化物礦化垂直浸漬區，與重疊的礦化氧化物厚層有著風格上的顯著差異。這些與Mount Kelly斷層區相關。近期的額外鑽探已使硫化物區域內的礦化延伸，並支持當前判讀的垂直浸漬礦化區的存在。

對Anthill及Mount Kelly Workings的礦化判讀顯示其堅固性，但乃以較為稀疏的數據為基準。該等判讀在進行額外間隔更緊湊的鑽探的情況下或會變化，且此種不確定性已反映在資源分類中。

Flying Horse資源模型與Mount Clarke資源模型重疊，而Snowden已將基於鑽孔MK900及MK1089的地塊從Mount Clarke資源模型中移除。

## SNOWDEN

### 5.6 數據編碼及合成

大部份採樣數據已按一米的間隔取樣。數據已按礦化及風化區域內的一米潛孔間隔合成。

區域的地質編碼被應用於鑽孔數據庫，且已運用Datamine軟件，透過各區域內的一米目標合成長度進行合成。原始或未經處理的數據的樣本長度通常為一米，僅有限的樣本的長度超過兩米。

### 5.7 統計及空間分析

合成鑽孔數據的統計及空間分析(變異圖分析)已作為資源評估流程的一部份完成。礦化區域內銅的分佈絕對偏斜，且頂部切削品位已被應用，以防止該等極端數值過度影響資源模型。統計分佈經CopperCo顧問及Snowden檢查，且頂部切削品位被應用，如表5.2所列示。

表5.2 頂部切削品位(Cu %)

礦床	氧化物	過渡礦	硫化物
Lady Annie	20.0	15.0	15.0
Lady Brenda	4.5	3.0	—
Mount Clarke	10.0	—	—
Flying Horse	6.0至13.0	9.0	14.0
Mount Kelly Workings	10.0	—	—
Swagman	—	—	—
Anthill	15.0	—	—

CopperCo (CopperCo, 2008a)就Mount Clarke、Lady Annie、Flying Horse及Anthill礦床呈列的變異圖分析結果表明，這點已按滿意標準完成。儘管礦床與礦床間或會不同，氧化物區域內形成的變異圖模型仍通常有10%至25%且小範圍(80米至100米)的劣質金塊。過渡礦及硫化物內的變異圖模型的堅固性較弱，原因是存在有限的鑽探以準確界定該等區域內的空間連續性。

Snowden就Swagman數據進行的變異圖分析確認CopperCo顧問進行品位評估所採用的變異圖及搜尋參數。

Snowden已就Flying Horse及Mount Kelly Workings的氧化物之變異圖分析，更新納入二零零八年獲得的數據。

### 5.8 品位評估

分塊模型乃使用尺寸為10 mE x 10 mN x 5 mRL的親本分塊構成，分塊內按2.5 mE x 2.5 mN x 2.5 mRL細分，以增強對氧化物區域界線內礦化帶的界定。親本分塊大小被選定以代表預期的採礦選擇性及地質控制。品位控制概括指出，該分塊大小符合目前的採礦選擇性。

普通克立格被用於進行銅品位的分塊評估。克立格參數乃以變異圖分析的結果為基準。總體而言，第一遍搜尋橢圓相當於變異圖分析得出的範圍和方向。搜尋橢圓增加而樣本數目減少的額外克立格步驟須填充分塊模型。分塊已就克立格步驟編碼，且被用於資源分類。表5.2所列的頂部切削品位被予以應用。

資源模型乃以銅總量為基準。如第8條所論述，耗酸量是Ca及Mg在礦石中的一項強勁作用，礦石中的Ca及Mg須予以嚴格控制。Snowden對當前來自氧化物內的Ca及Mg數據的審查指出，該等變量與岩石類型存在某種關係。Snowden建議日後的數據納入Ca及Mg分析，且日後的資源評估納入岩石類型的判讀。該岩石類型判讀會使密度評估改善及提供Ca及Mg的預期含量，以及所需的耗酸量水平。

## SNOWDEN

### 5.9 資源評估的驗證

依據輸入數據驗證分塊模型，可實現對評估質素的信賴。分塊模型按橫截面進行檢查，而分塊品位依據鑽孔數據檢查，以確保模型品位遵從局部合成鑽孔品位。Snowden對分塊模型及鑽孔數據的目視檢查指出，分塊品位可相當合理地與輸入合成品位相比。

透過趨勢圖，可估計局部評估均值對比東面、西面及正視面內的局部樣本均值情況如何。Lady Annie、Lady Brenda、Mount Clarke、Flying Horse及Swagman模型的趨勢圖顯示，評估的品位遵從間隔緊湊鑽探範圍內的輸入數據。在稀疏數據的地區內，評估已平穩，而該等資源模型地區內的不確定性反映在應用的分類中。Mount Kelly Workings及Anthill模型的趨勢圖顯示，該模型相對於數據平穩。此乃樣本數據有限的結果，且已在應用於該等資源評估的分類中反映。

### 5.10 資源分類

礦產資源的分類由CopperCo顧問及Snowden在考慮地質差值的可信度、鑽孔數據的完整性、礦化帶的空間連續性(如差異圖所示)、評估的質素以及經濟萃取的可能性等標準後應用。Lady Annie、Lady Brenda、Mount Clarke、Flying Horse及Swagman已界定探明資源。Anthill及Mount Kelly Workings的礦產資源已被歸類，最好為控制資源。

CopperCo顧問將模型歸類為探明、控制及推斷資源地區乃基於鑽探間隔/搜尋標準及迴歸傾斜參數完成。Snowden提出，這已導致在一種分類的地區內出現另一種分類的單獨分塊圈定。儘管這並非重大情況，因其僅影響一小部份的礦產資源，但該等地區仍應予以審查並應用更相符的分類。Flying Horse及Mount Kelly Workings的氧化物礦產資源的分類乃以礦化帶的連續性(如變異圖範圍所示)以及地質連續性的可信度為基準。

### 5.11 資源報告

二零一零年三月一日報告的Lady Annie項目現有礦產資源(包括礦石儲量)概述於表5.3。礦產資源已採用二零零四年JORC準則的指引報告及分類。

如上文所論述，Snowden已修改Mount Clarke資源模型，以去除與Flying Horse的重疊範圍。Lady Annie、Lady Brenda及Anthill的礦產資源已報告高於0.3% Cu的邊界品位，Mount Clarke、Flying Horse、Mount Kelly Workings及Swagman的則高於0.2% Cu的邊界品位。在Mount Clarke、Flying Horse及Lady Annie的採礦已致該資源貧化。Lady Annie及Lady Brenda礦床的礦產資源已報告高於轉租項目ML90179(根據澳洲高度資料(Australian Height Datum)海拔為174米)的基準線。

Snowden已基於CopperCo顧問製成的資源模型內編碼的氧化物、過渡礦及硫化物，報告Lady Annie、Lady Brenda、Mount Clarke、Swagman及Anthill的礦產資源。Flying Horse及Mount Kelly Workings的礦產資源乃以Snowden製成的資源模型內編碼的氧化物為基準，而在Snowden製成及CopperCo顧問評估與編碼的氧化物表面的基準線以下已報告過渡礦及硫化物。礦產資源包括礦石儲量，而不包括原礦儲礦堆物質。該原礦儲礦堆物質(如表11.1所呈報)是礦產資源以外的物質。



## SNOWDEN

表5.3 二零一零年三月一日的採礦貧化後礦產資源總量\*

礦床	探明		推定		推斷		資源總量		
	百萬噸	總含銅量	百萬噸	總含銅量	百萬噸	總含銅量	百萬噸	總含銅量	千噸銅(含量)
Lady Annie/Lady Brenda	7.93	1.15	3.12	0.84	2.36	0.71	13.41	1.00	134.3
Mount Clarke	1.97	0.63	0.62	0.64	0.06	0.56	2.65	0.63	16.6
Flying Horse及 Mount Kelly Workings	2.77	0.58	2.17	0.56	0.59	0.55	5.53	0.57	31.3
Swagman	0.13	0.70	0.12	0.60	0.02	0.50	0.27	0.64	1.7
Anthill	—	—	1.07	0.97	1.94	1.19	3.01	1.11	33.4
小計	12.79	0.94	7.10	0.75	4.97	0.88	24.86	0.87	217.4
過渡礦									
Lady Annie/Lady Brenda	3.64	0.89	0.91	0.70	1.98	0.68	6.53	0.80	52.2
Mount Clarke	0.93	0.48	0.25	0.68	0.02	0.96	1.20	0.53	6.3
Flying Horse及 Mount Kelly Workings	0.22	0.52	0.37	0.61	0.46	0.59	1.04	0.58	6.1
Swagman	—	—	0.05	0.50	0.02	0.57	0.07	0.52	0.4
小計	4.79	0.79	1.57	0.67	2.49	0.66	8.85	0.73	65.0
硫化物									
Lady Annie/Lady Brenda	1.21	0.74	2.09	0.93	1.22	0.77	4.53	0.83	37.8
Mount Clarke	0.30	0.41	0.10	0.54	0.01	1.15	0.41	0.46	1.9
Flying Horse及 Mount Kelly Workings	—	—	0.26	1.81	0.64	1.06	0.90	1.28	11.5
Swagman	—	—	—	—	0.02	0.60	0.02	0.60	0.1
Anthill	—	—	—	—	0.94	1.06	0.94	1.06	9.9
小計	1.51	0.68	2.46	1.00	2.82	0.93	6.79	0.90	61.2
總計	19.10	0.88	11.13	0.80	10.27	0.84	40.50	0.85	343.5

附註：噸數已四捨五入至保留兩位小數或一個有效數字，及平均品位已四捨五入至小數點後兩位。這已造成總數明顯不符。

\* 礦產資源表由Snowden採礦業顧問Christine Standing女士編製。Christine Standing女士是澳大利西亞礦冶學會成員，在礦化作用及礦床類型方面經驗豐富，符合二零零四年版《澳洲勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告準則》所界定的合資格人士。Christine Standing女士已同意以原有格式及內容在本報告中納入其所知事宜。

## 6. 品位控制數據與調整

### 6.1 品位控制數據

CopperCo作業期間所獲得的品位控制數據乃來自於炮眼樣本。通常情況下，炮眼沿垂直方向且深達10米，分析樣本的採集處為0至3米、3至6.5米以及6.5至10米。這樣做的目的是使CopperCo可在這三個區段內進行開採10米工作台的採礦作業。

現場工作人員擔心，從炮眼採集的樣本質素不理想，且已發生井下品位模糊現象。此外，樣本周轉時間亦是一個問題，而且過去並沒有充裕的時間開採前徹底處理品位控制數據。

Snowden對Mount Clarke及Flying Horse的品位控制數據分析表明，各品位的銅均已發生井下品位模糊現象。0至3米處和3至6.5米處的樣本之間以及3至6.5米處和6.5至10米處的樣本之間存在品位正偏離現象。這可能是品位隨深度加大而升高的一種反映。Snowden對從有關區域內採集的數據進行了調查，在該等區域內，從290 mRL、300 mRL及310 mRL工作台上6.5至10米處採集的樣本數據與距該等工作台0至3米處的樣本數據有重疊。從工作台底部採集的數據與從下方工作台上採集的數據之間存在負偏離。這表明，儘管品位可能會隨深度加大而有所升高，但採樣操作不慎經已導致品位模糊。

## SNOWDEN

Snowden發現，並未對可能的礦石樣本進行初探圈定，但實際上所有炮眼樣本經已分析。50%至60%的樣本並非來自於礦化斷層。Snowden認為，根據地質編錄及開採數據以及礦產資源模型將樣本初探圈定為廢礦及遠景礦量，可允許樣本製備及分析成本大約降低30%。

在Snowden看來，品位控制採樣實務及礦體圈定應予以改善。應實施一項專屬的品位控制鑽探方案，以提供優質樣本，並消除井下品位模糊現象。此鑽探作業應針對礦體圈定進行，從而最大程度地減少對明顯廢礦區的分析。由於數量差額關係，礦石漲價的多邊形計算法通常會導致將某些礦區誤歸類為廢礦，反之亦然。建議利用適於品位評估的普通克立格法建立一個品位控制模型，而該方法允許根據開採期間預期獲得的選擇性進行礦體圈定及廢礦圈定。這即要求在獲得分析結果之後與計劃礦石開採之前有足夠長的時間。

### 6.2 重整數據

透過對品位控制數據與CopperCo的Lady Annie、Mount Clarke及Flying Horse資源模型進行對比，重整數據表明，噸位有所增加(7%)且品位有所降低(根據品位控制模型，Cu含量為0.91%，與根據資源模型得出之0.99%的預期Cu含量相比)。此種噸位增加與在Flying Horse氧化物資源模型的Snowden更新版中所得出的噸位增加相符，而品位稍降亦應已預計到(Snowden, 2010)。從Mount Clarke獲得的數據顯示，噸位增加4%且品位有所降低(Cu含量為0.96%，與根據資源模型得出之1.05%的預期Cu含量相比)。Lady Annie的開採處於初級階段，而且根據有限數據得出的結果顯示，噸位有所增加且品位有所降低。這可能是CopperCo開採期間所獲得之選擇性小於納入資源模型之選擇性的一種反映。

Snowden認為，品位控制數據質素很差，而且當前重整數據的可靠性亦有限。Snowden建議，在改善後的品位控制採樣及品位控制模型實務實施後，即進行重整。

現場工作人員就已開採的礦石及廢料採用20%的膨脹係數(透過將Mount Clarke密度降至1.93噸/米<sup>3</sup>，Lady Annie密度降至1.51噸/米<sup>3</sup>)，並根據已測量礦坑的容積及卡車數量予以調整。密度可在現場進行更改，建議由採礦地質專家監控此更改，並將其納入品位控制模型。密度預計與岩石類型及深度有關。

## 7. 開採作業規劃與營運成本

礦石儲量乃由Snowden於二零零九年十月，採用Lady Annie/Lady Brenda、Mount Clarke及Flying Horse的CopperCo 3D資源分塊模型的礦坑優化為基準開發。礦石儲量尚未更新納入Snowden於二零一零年二月更新的Flying Horse礦產資源模型的變動，且以表7.1呈報的氧化物礦產資源為基準。Snowden認為，鑒於Flying Horse的探明及控制礦產資源增加，該地區的礦石儲量增加可予實現。

一種傳統的採礦方法被建議使用，作業支出乃使用源自市場上採礦承包商的成本數據評估。

## SNOWDEN

表7.1 二零零九年六月三十日的採礦貧化後氧化物礦產資源總量(Snowden, 2009)

礦床	探明		推定		推斷		資源總量		
	百萬噸	總含銅量	百萬噸	總含銅量	百萬噸	總含銅量	百萬噸	總含銅量	千噸銅(含量)
氧化物									
Lady Annie/Lady Brenda	7.93	1.1	3.12	0.8	2.36	0.7	13.41	1.0	134.3*
Mount Clarke	1.97	0.6	0.62	0.6	0.06	0.6	2.65	0.6	16.6*
Flying Horse	0.92	0.7	2.71	0.6	0.84	0.7	4.47	0.6	28.2*
Mount Kelly Workings	—	—	0.08	0.7	0.11	0.6	0.19	0.6	1.2
Swagman	0.13	0.7	0.12	0.6	0.02	0.5	0.27	0.6	1.7
Anthill	—	—	1.07	1.0	1.94	1.2	3.01	1.1	33.4
總計	10.95	1.0	7.72	0.8	5.33	0.9	23.99	0.9	215.4*

附註：\*噸數及品位乃由Snowden呈報。二零零九年：但Snowden於二零零九年呈報的若干銅含量數據有誤。氧化物含銅總量誤報為223.4千噸。上文表7.1中已更正含銅量數據。

### 7.1 礦坑優化

礦坑優化乃使用Whittle 4X軟件完成，該軟件是經認可的3D資源分塊模型經濟評估工具。礦坑外形已形成，為礦石的開採及加工以及相關廢棄物的開採帶來極為積極的經濟結果。所選礦坑外形被用作設計流程中的指引。

Snowden使用CLLAE提供或Snowden得出的數據進行優化。進行優化的輸入數據為：

- CLLAE提供的2.50美元／磅的銅價格
- CLLAE提供的0.8的澳元／美元匯率
- 3.6%的國家礦區土地使用稅，按收益計算
- Snowden從報價流程(有能力的採礦承包商在此流程中呈報評估的採礦成本)得出的開採成本
- Snowden審查CopperCo採礦作業的過往營運成本後，所評估的每噸礦石0.37澳元的品位控制成本以及6.00澳元的管理成本
- AMEC Minproc提供的流程成本及收回款項
- 從CLLAE的現有銷售協議得出的每噸銅178美元的銅金屬運輸及銷售成本
- Snowden評估的礦石貧化
- 著名地質顧問在CLLAE作出的報告中提出的之前在開採作業中採用的牆角度。

鑒於實際生產將於二零一零年十二月開始，減少的2.05%國家礦區土地使用費將不適用，然而，支付的礦區土地使用費的輕微增加將不會對最終結果造成重大影響。

在Lady Annie礦區，礦石被開採並拖運至一系列礦石(「原礦」)儲礦堆，此後被裝載並透過道路列車拖運18公里至破碎機原礦。Lady Annie礦石適用的道路列車拖運費為每噸礦石2.16澳元。Mount Clarke及Flying Horse礦石直接透過越野拖運卡車運輸至破碎機原礦。

#### 7.1.1 採礦成本評估

初步優化已執行，以確定礦坑大小，以便採礦承包商獲得當前數據，用於其定價評估。採礦承包商亦獲得：

- 來自就以往的開採作業執行的規劃工作的指示性礦坑設計
- 顯示多個礦坑離破碎機原礦的距離的一般現場佈局
- 離傾倒場的大約拖運距離
- 岩石密度、拖運距離及膨脹係數
- 人員安排

## SNOWDEN

- 用於鑽探及爆炸評估的預期鑽入速度及炸藥比
- 選擇性採礦的吊桶大小限制。

四家著名的採礦承包商受邀就採礦定價競標，Snowden出於成本考慮選擇了一家定價最合理的承包商。以每十億立方米的美元計的開採礦坑平均成本乃透過操作台單位開採率以及表7.2內概述的固定成本計算。

表7.2 採礦平均單位成本

礦坑	美元／十億立方米
Lady Annie	5.53
Mount Clarke	5.69
Flying Horse	5.10

### 7.1.2 加工營運成本及回收率評估

加工營運成本包括所有員工及勞工成本(間接費用除外)、消耗品、試劑，且以電費為每千瓦時0.11澳元為基準(之前在前兩年內作業時的定價)。採用的最終加工營運成本為每噸礦石10.85澳元。單位成本中主要的成本項目如表7.3所示。

表7.3 加工成本

項目	百萬 澳元／年	澳元 ／噸礦石
電力	9.1	3.04
試劑	14.3	4.35
維護	2.1	0.68
陰極及陽極	0.3	0.10
一般開支	0.3	0.12
加工廠總計	26.1	8.29
加工廠人力	7.7	2.55
加工廠總計	33.8	10.85

AMEC Minproc基於之前的作業情況以及考慮已完成的冶金測試工作(如第8條所論述)，評估回收率為83.4%。

### 7.1.3 行政費用評估

Snowden認為，CopperCo對Lady Annie優化的管理預算費用具可信性，應用於確定採礦成本。管理成本包括住宿村的費用、勞工飛進飛出費用、薪金及安全成本，概述於表7.4。

表7.4 管理成本

項目	澳元／噸礦石
薪金	2.39
間接成本	1.09
健康安全與環境	0.21
飛進飛出	0.75
餐飲	0.48
宿營	0.21
招聘	0.02
社區	0.15
軟件／通訊	0.07
輕型車輛	0.33
顧問	0.16
其他	0.15
總計	6.00

### 7.1.4 貧化、礦石損失及採礦選擇性

對礦石貧化的評估乃基於之前就CopperCo的作業編製的品位控制礦石概要。優化乃基於稀釋銅品

## SNOWDEN

位，透過用礦石噸數的10%、稀釋品位為0% Cu的礦石稀釋得出。礦石採礦損失率定為2%。就稀釋而言，該方法較為保守，在日後採礦中應加以審核，因為礦石岩塊旁邊的岩塊品位確實含有金屬，低於邊界品位，但並非目前認定的0% Cu。在針對儲量模型調整品位控制後應進行審核。Snowden評估認定礦石的開採將有適度選擇性。在合約投標期間，礦石挖掘機的鏟斗尺寸限制為七立方米，以說明選擇性。

在礦坑優化開始前，CLLAE已對所有目前的採礦地表進行檢查及批准，並經Snowden確認。

### 7.1.5 優化結果

Snowden運用Whittle露天礦坑優化軟件進行優化。優化礦坑的選擇乃基於對累積營運成本與收入的比較評估。顯示銅品位及選定外形內材料的優化結果概要載於表7.5。

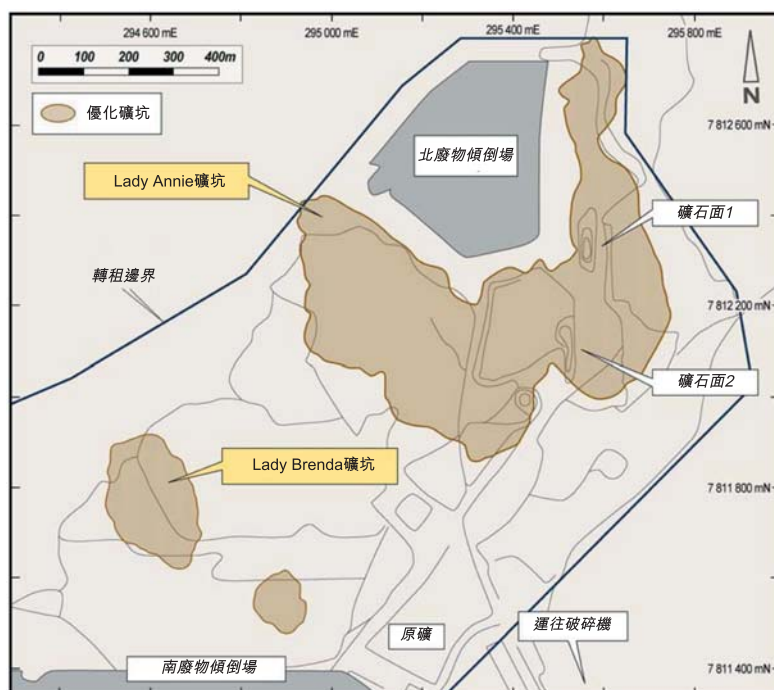
表7.5 優化結果概要

礦床	總噸數 千噸	廢物噸數 千噸	礦石		回收銅 噸數	美元／磅 銅C1成本
			千噸	含銅量		
Lady Annie/Lady Brenda	21,576	14,313	7,258	1.27	76,880	1.15
Mount Clarke	4,207	2,391	1,816	0.71	10,734	1.57
Flying Horse	9,191	7,442	1,749	0.79	11,545	1.73
總計	34,974	24,146	10,828	1.10	99,159	1.27

另對位於Flying Horse礦坑西南面的另外兩個礦床Swagman及Mount Kelly Workings進行優化評估。已生成優選礦坑，但非常小，而且開發成本代價會使得該等礦坑無法贏利。

圖7.1顯示Lady Annie的優化礦坑外形圖，圖7.2顯示Mount Clarke及Flying Horse的優化礦坑外形圖，圖中標有現有提取線、租地邊界以及廢物傾倒場的預期位置。

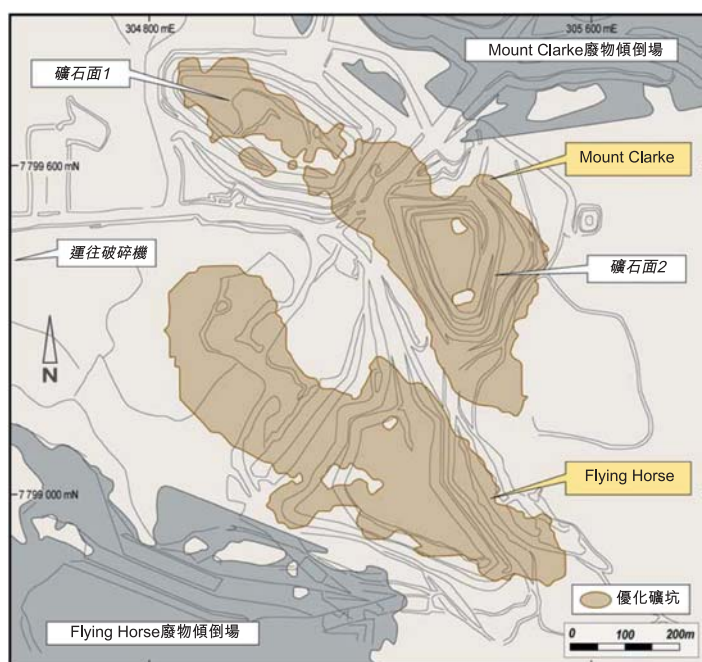
圖7.1 Lady Annie採礦區礦山布局及露天礦坑





SNOWDEN

圖7.2 Mount Kelly礦區佈局及露天礦坑



7.2 礦山設計

礦坑設計工作以暫定的優化外形為基礎，運用Lady Annie岩土工程報告(由信譽昭著的顧問為CopperCo編製)中的最新設計數據，該報告已考慮最近的岩土工程測繪。這導致壁角度比優化中所用的壁角度要淺。現已完成Flying Horse及Mount Clarke的礦坑設計，設計參數概述於表7.6。所用的最小操作台開採寬度為20米。

表7.6 設計參數

參數	由地表至310 mRL Flying Horse	由310 mRL至底部 Mount Clarke
傾斜度	45度	55度
護堤寬	6米	6米
坡道寬	25米	25米
坡道寬(單行)	15米	15米
坡道梯度	1:9	1:9
操作台高度	20米	20米

設計乃基於暫定優化的次優外形，而礦石儲量並未以該設計為基礎。但Snowden可就在設計階段運載的額外廢物量得出意見。廢物噸數因數透過報告Mount Clarke及Flying Horse設計內的廢物噸數及比較優化外形的廢物噸數確定。僅就Lady Annie礦坑而言，已就概念設計作出評估。評估顯示，一個面積較大且較淺的礦坑的設計廢物要少於Mount Clarke及Flying Horse的礦坑。表7.7按礦坑概述用廢物因數計算的廢物增加量。

表7.7 設計中的額外廢物

礦坑	整體壁角度優化	整體壁角度設計	設計廢物因數
Lady Annie	42度	41度	1.07
Mount Clarke	40度	35度	1.30
Flying Horse	40度	35度	1.30

## SNOWDEN

Snowden未完成廢物傾倒場設計。因此，使用現有廢物傾倒場及之前規劃研究中的計劃評估目前可用容量。Snowden認為目前可用容量可滿足需求。

已針對岩塊模型使用Surpac軟件按經濟邊界品位報告各礦坑的優化外形。邊界品位透過選礦成本、回收率及金屬價格計算得出。該礦坑存量已透過運用表7.7所列因數就預期將運載的額外廢物進行調整。經廢物量、貧化及礦石損失調整的總採礦存量(現有儲礦堆除外)概述於表7.8。

表7.8 採礦存量

礦坑	邊界品位 含銅量	礦石 千噸	平均品位 含銅量	回收金屬 噸數	廢物 百萬噸	採剝比
Mount Clarke	0.36	1,758	0.71	10,539	3.1	1.32
Flying Horse	0.36	1,739	0.80	11,493	9.7	4.26
Lady Annie	0.41	7,287	1.27	76,840	15.3	1.37
總計	—	10,804	1.10	98,872	28.1	2.23

### 7.3 礦山生產計劃

Snowden已使用稀釋採礦存量制定礦山生產計劃，為估計礦石儲量提供了基礎。Snowden使用一份電子表格計劃MS Excel中的材料。

計劃未使用分段礦坑，計劃的策略是：

- 第一年，在電解銅產量20千噸的基礎上提升礦坑礦源金屬產量，此後達到25千噸／年的生產率。
- 在第一年提升產量年度使用45萬噸儲礦堆材料
- 保持不低於0.95% Cu的銅品位，同時維持平穩的品位分佈
- 將Lady Annie的給礦比例限制在70%以內，從其他礦坑採礦的最低比例為30%。

各操作台的計劃間隔為5米。計劃第一年按季度進行報告，之後按年度進行報告。二零零九年十月的研究中所載採礦開工日期為二零一零年第三個日曆季度。該日期並未因本報告而發生變更，但CST Minerals採礦作業的預計開工日期將推遲至二零一零年十二月。由於堆場的逗留時間過長，導致金屬生產滯後於物料開採。計劃中亦包括品位為1.01% Cu的45萬噸已知儲礦堆。

確認預剝離時間約為一個季度，並已考慮開採該等廢物的時間。計劃已作出調整，將預剝離出的廢物分散至計劃的生產期內。Snowden認為該措施可行，因為該措施可以開採較低的礦石操作台，而計劃的方法則無法做到。表7.9載明礦石生產計劃(包括金屬剝離)。



## SNOWDEN

表7.9 礦山生產計劃

項目	單位	按季度				按年度				總計
		第1季度	第2季度	第3季度	第4季度	第2年	第3年	第4年	第5年	
<b>總變動</b>										
總體積	十億立方米	2.86	2.24	1.75	1.89	3.89	3.48	2.51	0.39	19.02
總噸數	百萬噸	5.87	4.24	3.53	4.01	7.75	6.89	4.91	0.79	38.00
<b>廢物</b>										
Mount Clarke廢物體積	十億立方米	0.59	0.28	0.10	—	—	0.15	0.22	0.02	1.36
Flying Horse廢物體積	十億立方米	0.75	—	0.59	1.12	1.10	0.62	—	—	4.19
Lady Annie廢物體積	十億立方米	1.30	1.63	0.78	0.50	1.44	1.29	0.90	0.07	7.91
廢物體積	十億立方米	2.64	1.91	1.47	1.62	2.54	2.07	1.12	0.09	13.46
廢物量	百萬噸	5.44	3.59	3.00	3.49	5.13	4.16	2.22	0.20	27.24
<b>Mount Clarke礦石</b>										
礦石體積	十億立方米	0.05	0.09	0.07	—	—	0.06	0.38	0.12	0.77
礦石噸數	百萬噸	0.12	0.21	0.17	—	—	0.14	0.87	0.27	1.78
品位	%	0.52	0.59	0.66	—	—	0.67	0.74	0.85	0.71
回收金屬量	千噸	0.53	1.04	0.92	—	—	0.78	5.34	1.92	10.54
<b>Flying Horse礦石</b>										
礦石體積	十億立方米	—	—	0.00	0.07	0.37	0.32	—	—	0.76
礦石噸數	百萬噸	—	—	0.00	0.17	0.84	0.73	—	—	1.74
品位	%	—	—	0.49	0.72	0.76	0.85	—	—	0.79
回收金屬量	千噸	—	—	0.00	1.00	5.31	5.18	—	—	11.49
<b>Lady Annie礦石</b>										
礦石體積	十億立方米	0.17	0.24	0.20	0.20	0.99	1.03	1.01	0.18	4.02
礦石噸數	百萬噸	0.31	0.44	0.36	0.35	1.78	1.86	1.82	0.32	7.24
品位	%	0.89	1.09	1.36	1.36	1.33	1.23	1.29	1.41	1.27
回收金屬量	千噸	2.29	4.01	4.12	4.02	19.71	19.04	19.66	3.72	76.57
<b>原位礦石總量</b>										
礦石體積	十億立方米	0.22	0.34	0.28	0.27	1.35	1.41	1.39	0.29	5.55
礦石噸數	百萬噸	0.43	0.65	0.53	0.52	2.62	2.73	2.69	0.59	10.76
品位	%	0.79	0.81	0.98	1.00	1.10	1.10	1.11	1.15	1.10
浸出金屬回收	千噸	2.8	5.0	5.0	5.0	25.0	25.0	25.0	5.6	98.40
已採剝金屬	千噸	—	2.8	5.0	5.0	23.8	25.0	25.0	11.9	98.6
Lady Annie比例		72%	68%	68%	68%	68%	68%	68%	54%	67%
<b>礦石儲礦堆</b>										
礦石噸數	百萬噸	0.38	0.07	—	—	—	—	—	—	0.45
品位	%	1.01	1.01	—	—	—	—	—	—	1.01
浸出金屬回收	千噸	3.2	0.6	—	—	—	—	—	—	3.8
已採剝金屬	千噸	—	3.2	0.6	—	—	—	—	—	3.8
已採剝金屬總量	千噸	—	6.0	5.6	5.0	23.8	25.0	25.0	11.9	102.4

CST Minerals採礦作業的預計開工日期為二零一零年十二月，圖7.3以圖片的形式顯示礦石總變動情況，圖7.4顯示所得銅品位。

# SNOWDEN

圖7.3 各礦坑已開採礦石量 (按季度計)

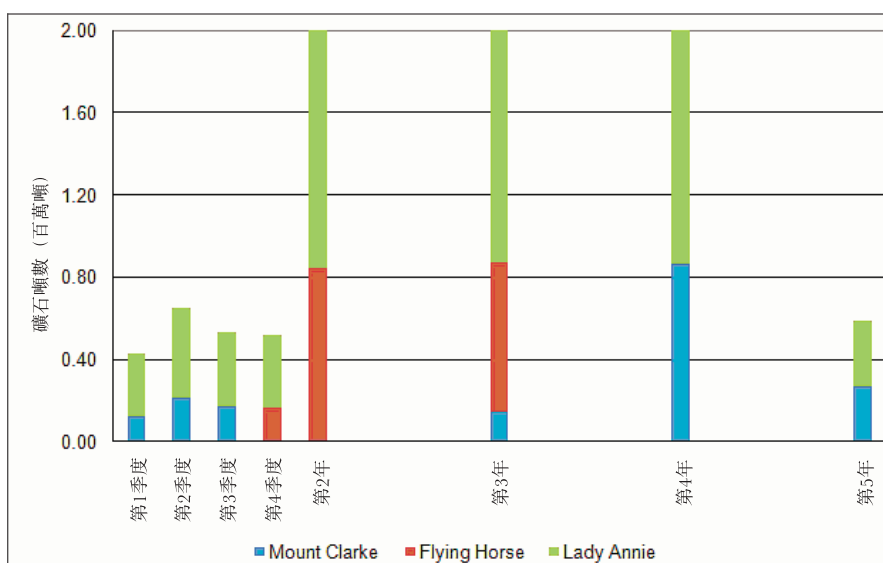
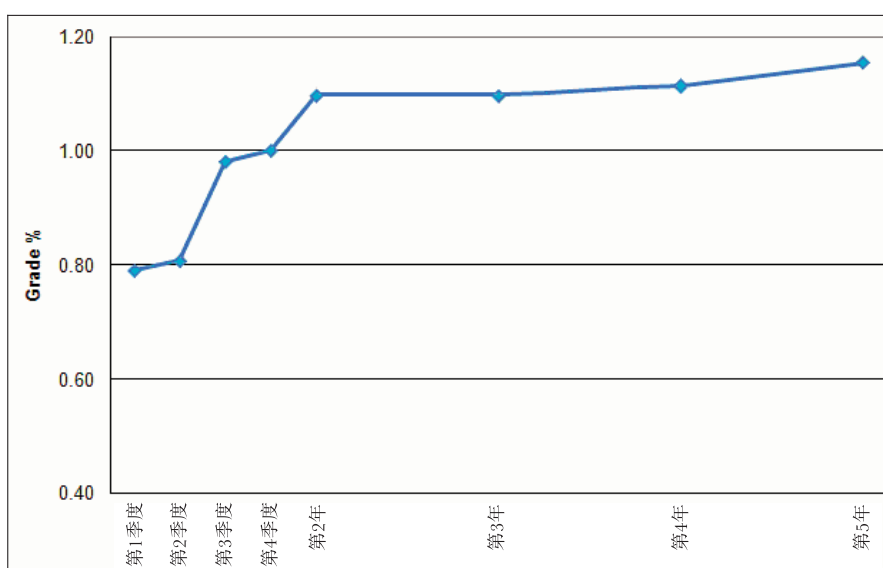


圖7.4 已開採銅品位 (所有礦坑)



經考慮認定，該礦山壽命生產計劃不屬於全面優化計劃，因為未實施分段，而且未實現推遲廢物運輸或較高銅品位的優先開採。計劃結果具有指示性，並因其經濟結果較為合理，可用作本報告的財務模型。應在生產開始前制定策略性礦山壽命作業計劃，以優化項目現金流概況。

## 7.4 開採作業

### 7.4.1 Lady Annie項目重新啟動

之前的開採及脫水作業留下許多暴露的礦石面，可供項目重新啟動階段開發。在Lady Annie礦區，Lady Annie礦坑的東段及南段已剝離為暴露的礦石，西段及Lady Brenda礦坑仍有待開發。在Mount

## SNOWDEN

Kelly礦區，Mount Clarke的東礦坑及西礦坑均以開發為暴露的礦石。日後將開採兩個礦坑間的中央礦柱，形成單一的Mount Clarke礦坑。在Flying Horse，礦坑的東段已得到開發，西段及東延段仍有待開發。Lady Annie項目礦山共有五個目前可供開發有待重新開採的礦石面。

應考慮讓一名採礦承包商負責Lady Annie項目的開採活動。目前尚未考慮所有人採礦車隊，因為目前的礦山壽命無法有效支撐所有人採礦作業所需的資本性支出。例如，如果採礦卡車為新車，停用時剛達到其機械壽命的一半，而卡車的殘值可能較低，無法收回最初的資本性支出。由於該風險，已選擇聘請採礦承包商，以降低採礦成本。需盡快訂立採礦合約，因為根據生產計劃，需在二零一零年十二月開始堆場堆置。透過對開採目標進行開發，有可能會圈定額外礦石儲量，這種情況便需要對所有人採礦重新調查。

有待完成的其他工作包括運料路重整、廢物傾倒場儲礦堆重建、Lady Annie運料路上三個跨溪路段的交通控制及升級。需處理原礦台墊的擴展及策略儲礦堆的建造工作，以確保原礦的效率，並緩解大量降雨事件期間給礦的中斷情況。預期上述工作均不會延遲二零一零年十二月的計劃啟動日期。

### 7.5 前期開採研究

前期開採研究，包括原CopperCo Lady Annie可行性研究(CopperCo, 2009)，以及隨後的研究，包括有關岩土工程建議、礦坑優化及計劃的顧問研究，經Snowden審閱。

### 7.6 目前的建議開採計劃

開發計劃較為簡單，而且未反映礦坑分段。礦坑分段將可消除銅品位波動，並在推遲廢物運輸的同時順利解決整體材料運輸的問題。Snowden已就新的開採計劃中是否需要預剝離作出評估，並斷定無此需要，原因如下：

- 潛在預剝離佔總廢物噸數的10%，不算很多
- 實現礦坑分段的可能性很大，特別是Lady Annie礦坑(由於礦坑的橫向寬度)及Mount Clark礦坑(由於其長度、目前礦坑底板的可達性及在西面獨立削減的可能性)
- Mount Clarke礦坑有兩個可供開採的礦源，Lady Annie礦坑亦有兩個礦源，礦源有多個操作台，可開發至目前礦坑底板下方，而與此同時，亦可採取其他廢物削減措施
- 經查閱CopperCo的詳細歷史計劃「3396 - Spreadsheet entitled OM CuO Mining Inventory and Schedule 1June08 Rev0 LA ML Constrained.xls Pits」，發現僅在生產中有提升階段，而礦石運輸中並無激增情況，因此，預期分段礦坑將解決任何預剝離需要。

為保持堆場效率及根據冶金測試工作，Mount Clarke/Flying Horse礦石將需按噸數以最低3：7的比例與粉狀的Lady Annie混合，共同加工。

在制定優化生產計劃後，為前兩個季度計劃的約0.8% Cu的低品位將得到緩和。

### 7.7 開採計劃意見

#### 7.7.1 開採設備的選擇

建議採用保守選擇性開採方法。一台瞬時採掘率為1,100噸／時的110噸挖掘機即可保持5米操作台的

## SNOWDEN

礦石選擇性，並滿足礦山生產計劃對礦石的規定；但需置備兩台挖掘機，以滿足不同礦坑礦石混合的需要。一台約200噸、鏟斗容量18立方米的中等規模挖掘機將可滿足計劃的廢物運輸。

### 7.7.2 開採率

就整體操作台周轉率而言，在任何一個季度中，不會開採兩個以上操作台，Snowden認為可以達到該目標。

### 7.7.3 物料運輸

#### 廢物

廢物將被拉至建在礦區旁邊的廢物傾倒場。傾倒場的容量由CopperCo設計，足以容納根據目前存量確定的廢物體積。

#### 礦石生產

Mount Clarke及Flying Horse的礦石將直接車載至破碎機原礦，其中一半礦石直接傾倒，另一半存放於儲礦堆。Lady Annie礦坑的礦石將運至Lady Annie原礦，然後透過陸路-鐵路運載，側傾倒至破碎機原礦，由裝填機填入破碎機。Snowden的結論是礦石開採生產率達到25千噸／年的規定金屬產量時風險最低。

## 8. 冶金評述報告及加工成本估算

### 8.1 冶金審查

為實現工廠生產25千噸／年銅金屬的指標，作為冶金審查的一部分，AMEC Minproc已審查所有可用測試報告、生產及顧問報告。亦使用現有操作人員對生產控制的投入，評估冶金業績。AMEC Minproc於二零零九年十一月完成該審查，冶金審查的全部詳細資料均載於報告「Lady Annie技術審查報告—審查加工廠25,000噸／年的銅生產情況」，該報告作為附錄A隨附於本文件，並在本文中稱為AMEC Minproc報告(AMEC Minproc, 2010a)。以下章節由Snowden編製，其中包括從AMEC Minproc報告中摘錄的內容。AMEC Minproc報告中的技術及商業內容自二零零九年十一月起未曾更新(AMEC Minproc, 2010b)。CLLAE近期有關6-1、7-1及8-1號堆的殘渣鑽探的報告(CLLAE, 2009)已由Snowden審查，調查結果概述於以下章節。AMEC Minproc未檢查工廠水平衡情況。

#### 8.1.1 測試工作及設計標準審查

原CopperCo可行性研究(CopperCo, 2009)使用1.5% CuT(「銅總量」)的精礦品位作為設計基礎，並根據大規模柱測試工作結果，將最終回收率89%定為設計標準。鑒於已完成的大規模測試工作，AMEC Minproc認為該設計基礎屬合理。就規模放大而言，浸出時長假定為180天(測試浸出時長為90天，放大因數為2)。

根據指定柱測試，將按70：30的比例混合的Lady Annie與Mount Clarke / Flying Horse混合物用作浸出萃取動力學的設計基礎。

Lady Annie擴建項目設計標準(「PDC」)使用的設計值如下：

- 平均精礦品位： 0.93% CuT
- 額定升降機高度： 6米
- 浸出時間
  - 第1階段： 80天
  - 第2階段： 80天
  - 總計 160天
  - 設計最高天數： 270天
- 銅回收率(銅總量)： 89%

AMEC Minproc注意到PDC中指明的銅回收率與所審查的測試工作不符。根據CopperCo可行性研究

## SNOWDEN

測試工作，1.5% CuT精礦品位的銅回收率應為89%。1% CuT精礦品位的回收率應為86%。AMEC Minproc在此次審查中使用86%作為回收率，而非PDC所用的89%。

### 8.1.2 生產數據審查

堆浸的生產數據由Lady Annie項目的高級工藝工程師提供。三個堆墊片目前均已停用。所有三個停用堆全部為Mount Clarke/Flying Horse礦石。由於未進行現場採樣，因此無法提供堆場原料的粉末粒度。在編製本報告時未調整其他堆場的生產數據。但6-1、7-1及8-1號堆場的生產數據要大幅低於設計浸出回收率。該等堆場為實驗堆，設計用於評估Lady Annie：Mount Clarke的三種混合比例，分別為：

- 6號堆場70% Lady Annie : 30 % Mount Clarke
- 7號堆場50% Lady Annie : 50 % Mount Clarke
- 8號堆場30% Lady Annie : 70 % Mount Clarke

CLLAE已調查該等堆場金屬調整的殘渣鑽探結果。該等堆場堆置的材料似乎均為低品位材料，而假設的品位錯誤的導致過早作出回收率較低的評估。Snowden認為將8米堆場的回收率重新評估為78%與可行性研究測試工作對6米堆場回收率估計的86%相一致，目前AMEC Minproc建議的83.4%回收率可能更適合6米堆場的情況。基於以下幾點，CLLAE所報告的堆置品位不正確：

- 所使用的採礦操作台高度為15米，表示模糊了品位控制鑽孔次於使用標準深度操作台的情況(如Mount Clarke)這一實施。始終沒有明白其使用15米操作台的原因，雖然採礦地質專家認為，這是由於時間及方便等因素，使用大型挖掘機鏟斗亦可能造成礦石貧化(12立方米，而Mount Clarke礦井使用的挖掘機較小)。
- 壓碎廠的自動採樣機從未正確運作過，只是每隔兩小時從傳輸帶上抓一把樣品，對品位控制樣本進行調整。很少甚至沒有對原礦台墊進行協調控制，混淆儲礦堆品位及可獲量，因此所計算的給礦品位可能與實際破碎機給礦品位不同。

Snowden強烈建議重新評估品位控制程序，再重新開始作業。

無法獲得礦石中酸溶性銅的實際生產數據，因此，使用在測試工作中產生的酸溶性銅的相關性評估生產酸溶性銅的回收率。

### 8.1.3 建議回收率

Snowden建議AMEC Minproc使用1.1% CuT作為精礦品位，並按Lady Annie噸數比Mount Clarke/Flying Horse噸數為70：30的混合礦作為浸出回收率估計的基礎。

根據信譽昭著的顧問對堆場測試工作的分析，對於1.0% CuT的精礦品位，正常測試回收率為86%。該分析使用該回收率作為測試工作柱(6米)的回收率。根據6-1、7-1及8-1號堆場的殘渣鑽探結果，可能需要對設計浸出回收率進行進一步分析及調整。

在該分析中對同一柱高度測試工作回收率另採用一個工業標準放大因數0.97。據此，6米升降機的最終萃取率為83.4%(以銅總量為基礎)。銅品位高於1%的礦石應該可以達到該回收率，並應按此容限制定最終優化礦山壽命生產作業計劃。

## SNOWDEN

表8.1 6米升降機的銅萃取率

指定柱測試工作數據	
銅精礦品位(%-CuT)	1.0
指定柱測試工作回收率(%)	86
測試工作柱高度(米)	6
工業放大設計標準	
6米升降機的工業回收率	83.4
工業浸出週期(天)	180
銅可溶性%	88.9
酸溶性回收率	94

值得注意的是，若增加升降機的高度，則會降低同一浸出期間的實際回收率。這一點可以透過在CopperCo作業期間收集的數據得到證實，在此期間，CopperCo採用8米的升降機作為作業的設計基礎。升降機高度的放大因數取決於諸多變量，其中之一便是礦石的細礦比例。礦石在堆場中的密實性可導致滲漏問題，並降低最終回收率。目前可獲得的生產數據均為Mount Clarke/Flying Horse礦石的數據，該等礦石十分堅硬，而且細礦比例要低於Lady Annie礦石的比例。

誠如CLLAE所告知，Lady Annie與Mount Clarke/Flying Horse比例為70：30的混合礦石浸出回收率僅按6米升降機進行評估。若CLLAE日後將採用8米的升降機，建議進行進一步測試，以評估Lady Annie與Mount Clarke/Flying Horse比例為70：30的混合礦石的浸出回收率。

尚未全面測試Flying Horse的回收率及耗酸量，建議進行進一步檢測，以確定Flying Horse的回收率及對礦山壽命混合的影響。

## 8.1.4 耗酸量

表8.2列出項目設計標準中的設計耗酸量。

表8.2 擴大設計耗酸量

礦體	單位	值
Lady Annie	千克／噸礦石	15.8
Mount Clarke	千克／噸礦石	9.8
Flying Horse	千克／噸礦石	15.8
電解質流失當量	千克／噸礦石	1.5

對於Lady Annie與Mount Clarke比例為70：30的混合堆材料，耗酸量會轉變為15.5千克／噸礦石。Mount Clarke的耗酸量已根據停用的10-1、11-1及12-1號堆進行調整。將停用堆的平均值用作新設計的Mount Clarke耗酸量。表8.3列出修改後的設計耗酸量。

表8.3 修改後的耗酸量

礦體	單位	值
Lady Annie	千克／噸礦石	15.8
Mount Clarke	千克／噸礦石	10.9
Flying Horse	千克／噸礦石	15.8
電解質流失當量	千克／噸礦石	1.5

對於Lady Annie與Mount Clarke比例為70：30的混合礦，修改後的耗酸量為15.8千克／噸礦石。含有不同比例Lady Annie礦石的實際生產堆的耗酸量載列於表8.4。



## SNOWDEN

表8.4 6-1、7-1、8-1號堆的生產耗酸量

堆	灌溉天數	報告精礦	生產文件所載		耗酸量 千克／噸 礦石	平均鈣+ 鎂 含量%
		品位 % CuT	回收率%	礦石混合比例*		
6-1	167	1.13	35.1	70 LA : 30 MC/FH	25.8	1.35
7-1	240	0.90	48.0	50 LA : 50 MC/FH	14.7	0.78
8-1	290	0.63	68.0	30 LA : 70 MC/FH	9.8	0.44

附註：\*LA - Lady Annie 礦石、MC/FH - Mount Clarke 及 Flying Horse 礦石

6-1號堆的耗酸量比設計值高出63.2%。該堆的鈣鎂平均含量為1.35%，而測試工作中預期的最高平均值為1%。若礦山壽命計劃中的鈣鎂比例高於平均值1%，則建議進一步調查預計耗酸量。

## 8.2 工廠產能估計

在銅產率達到25千噸／年時，會達到劃定級別的物料平衡。

### 8.2.1 壓碎流程

壓碎流程的產能乃根據25千噸／年的物料平衡進行評估。篩選循環荷載乃以Lady Annie作業30千噸／年的物料平衡作為係數。

Mount Kelly的壓碎廠設備包括破碎機、篩選機、給礦機、傳輸機、溜槽及料斗，從原礦廢料箱到團結劑給礦傳輸機，該廠最初由一名聲譽昭著的破碎機供應商以全部包建的方式提供，設計產量為400噸／時。值得注意的是，CLLAE操作人員提供的軼事證據表明，該廠在作業高峰時期曾達到500噸／時的產量。

在本報告日期前約18至24個月，破碎機供應商曾實施擴建調查，調查將Mount Kelly壓碎廠選礦量增至600噸／時是否合適。破碎機供應商曾視察礦區，觀察壓碎廠的作業情況，並已提供主要設備的調查結果。雖然，這份對壓碎廠的評估乃以產量600噸／時為基礎，而AMEC Minproc報告中概述的產量為500噸／時的設計產量，由於相關加工廠資金成本的準確程度，仍認為使用破碎機供應商的評估可予接受。此外，通常認為超安全標準設計壓碎流程屬於良好的工程實踐，以便適應礦石大小、類型及給礦率的差異。

破碎機供應商的調查結果若下：

- 原礦給礦機(20-21-FE-001)：據調查，壓碎廠生產的瓶頸為原礦板式給礦機，該機器以達到最高作業速度。為加大產量，建議安裝新的行星式變速箱及驅動電動機。此外，建議對主料斗的內部導料槽佈置進行調整，以增加給礦機的床深度。所達到的作業床深度過低，為達到最佳深度。
- 振動篩(20-21-GZ-002)：預計現有振動篩可以適應增加後的產量，無需調整。
- 主破碎機(20-21-CR-001)：預計現有齶式破碎機可以適應增加後的產量，無需調整。
- 輔助破碎機(20-22-CR-002)：預計現有圓錐破碎機可以適應增加後的產量，無需調整。
- 輔助破碎給礦機(20-22-FE-002)：預計現有振動給礦機可以適應增加後的產量，無需調整。
- 輔助篩選機(20-22-SC-001)：雖然未按增加後的產量提供篩選效率建議，但據穩妥估計，輔助篩選機未受任何作業噸數限制，因為並無超載跡象，輔助破碎機亦未過載。建議使用現有篩選配置，並按計劃產量監控篩選效率。若隨後發現問題，則預計可降低上板篩孔，以提高效率。



## SNOWDEN

- 團結劑給礦機(20-23-FE-003)：調查結果中並未建議是否應提高該給礦機的速度。無法獲得足夠資料以評估是否可使用現有給礦機。若經詳細檢查確定，需要提高速度，則可安裝新的螺旋錐變速箱及電動機。

值得注意的是，上述估計乃以最初的礦石尺寸分佈情況及設計數據為基礎，因為無法獲得近期作業資料。未就與最初設計不同的礦石類型或礦石特點作出容限。

未考慮在增加產量導致逗留時間縮短後，如何改進儲存箱及儲礦堆的設計。

除討論原礦給礦機溜槽及料斗設計外，未考慮溜槽及料斗的設計。如需確定板式給礦機料斗的拔力，需要進一步詳細分析。

現有壓碎流程傳輸機已就修改後的銅生產流速(25千噸/年)接受檢查，並概述於下文表8.5。經檢查認定，現有傳輸機的能力可以適應增加後的產量，無需調整帶寬。提高帶速即可達到最高產量。

表8.5 壓碎流程傳輸機調整

設備編號	設備名稱	帶速變動	安裝後的功率變動
20-21-CV-001	犧牲傳輸機	由1.5米/秒增至2.2米/秒	由18.5千瓦增至30千瓦
20-21-CV-015	主碎石傳輸機	由1.5米/秒增至2.2米/秒	由55千瓦增至75千瓦
20-22-CV-002	篩上料傳輸機	無變動	無變動
20-22-CV-003	篩下料傳輸機	由1.3米/秒增至2.2米/秒	由55千瓦增至75千瓦
20-22-CV-004	儲礦堆轉載傳輸機	由1.5米/秒增至2.7米/秒	由7.5千瓦增至30千瓦
20-23-CV-006	團結劑給礦傳輸機	由1.5米/秒增至2.7米/秒	由30千瓦增至45千瓦

以上概述未考慮下列情況，而在詳細分析傳輸機的改進情況時應加以檢查：

- 現有空轉輪承受增加後負重的適應性
- 現有滑輪、滑輪支座及支撐鋼架適應增加張力的適應性
- 就建議傳輸帶的最小彎曲半徑而言，現有滑輪直徑的適應性
- 現有(速度)載荷點梯度在傳輸機提速後的適應性
- 現有傳輸機剖面的豎曲線及相關傳輸帶升降計算
- 配有重力提升裝置的傳輸機在啟動時的配重衝程
- 現有結構鋼成分承受額外載重的適應性
- 出礦軌道及其對頭溜槽設計的影響(由傳輸機提速導致)。

破碎機供應商亦對選樣裝置(20-22-SA-001)的設計表示擔心。篩下料傳輸機(20-22-CV-003)增加的軌道會對選樣效率造成不利影響，而且提高產量可能增加頭溜槽的灰塵，導致維護需求增加。

未考慮壓碎流程中的稱重計、夾雜物磁力分離器、維護吊車及岩石破碎機等輔助設備。雖然此評估未考慮對噴水及公用工程的需求，但預期會隨著產量的提高而增加。

### 8.2.2 團礦與堆浸

已針對550噸/時乾礦石的設計產量評估團結劑在一分鐘逗留時間內的產能。經諮詢，團結劑供應商就修改後550噸/時的產量提供兩個選項。

## SNOWDEN

選項1是對現有的鼓輪加以維護，並透過將鼓輪負荷增至13.8%提高壓碎流程的產能。該選項要求在鼓輪負荷端下方額外安裝兩個自由轉動的輪裝置，以適應增加的鼓輪負荷。現有電動機適合該選項。據推測，鼓輪負荷達到10%則可能有損團結劑的性能，因此選項1並非首選。

選項2是將現有內徑為2.8米的鼓輪更換為新鼓輪（內徑3.2米，長8米），安裝在進礦及出礦傳輸機間的現有支架上。改進後的鼓輪尺寸可保持9.8%的鼓輪負荷（低於建議的最高負荷10%），從而優化團結劑的性能。要調整鼓輪的直徑，亦需調整現有的給礦溜槽、出口溜槽、支架及鼓輪刮板。選項2亦要求在鼓輪負荷端下方額外安裝兩個自由轉動的輪裝置，以適應增加後的鼓輪負荷。現有電動機適合該選項。根據建議，選項2可更好的發揮團結劑性能，現已就此開始工程施工。

### 堆場墊片尺寸

誠如Snowden所告知，堆場墊片的負載額量乃按礦山壽命為四年、精礦品位為1.1% CuT、平均電解銅生產率為25千噸／年的條件評估。該等資料由Snowden提供予AMEC Minproc，上述資料的變動造成的影響將需接受重新評估。

經計算，在四年中將堆置的總礦石量（含水量為10%）將為1,199萬噸。根據CLLAE提供的堆場文件，現已堆置340萬噸。因此，350米乘82米的15個平台仍足以堆置未來四年的礦石（精礦品位為1.1% CuT）。

誠如CLLAE所告知，在2B擴建階段末期將建造的15個平台中，13個平台已經建成。1號及2號平台仍在施工。已對1號及2號平台的建造資金成本作出評估，將作為資本性支出估計的一部分進行報告。額外建造兩個平台的成本可遞延至作業第3年年末。

### 8.2.3 溶劑萃取

對於溶劑萃取模型設計，有關人員對兩種情況加以考慮。第1種情況採用的灌溉率為8升／時／平方米，第2種情況採用的灌溉率為10升／時／平方米。此兩種流速反映出項目設計標準中規定的灌溉流速範圍。已計算出兩種情況的浸出母液（「PLS」）流速及銅淨提取量。堆浸的溶液管理會對溶劑萃取工廠的後續選礦產生嚴重影響。在此次檢查中未分析堆浸的溶液管理。

已將此兩種情況的PLS流速及銅淨提取量傳送至信譽昭著的溶劑萃取工廠試劑供應商，進行溶劑萃取模型設計，以評估溶劑萃取工廠25千噸／年的銅產量。就流程設計而言，PLS總流速分為兩部分，一部分為舊溶劑萃取流程（最高500立方米／時），其餘為二零零八年安裝的新溶劑萃取流程。就模型設計而言，溶劑萃取流程可按兩種情況的設計流速695立方米／時及865立方米／時，提取25千噸／年銅。提餘液泵(20-24-PU-004)及ILS泵(20-24-PU-006)均可適用於新灌溉水量。

PLS泵(20-24-PU-008)對於第1種情況（灌溉率8升／時／平方米）及第2種情況（灌溉率10升／時／平方米）均顯過小，需要進行升級，以適應增加後的流速。由於沒有PLS池及溶劑萃取流程相關立面的詳細資料，很難估計安裝所需動力產生的任何變動，但可以推想，電動機功率應隨著泵尺寸的增加而增加。

現有的1號負載有機泵(20-24-PU-013)適用於按250立方米／時的規定速率向舊溶劑萃取工廠給料。現有的3號負載有機泵(20-24-PU-101)不適用於按400立方米／時的規定給料速率向新溶劑萃取工廠給料，但若與2號負載有機泵(20-24-PU-014)共同作業，則工廠可按第2種情況的流速作業。在此情況下，沒有備用負載有機泵，因為三台泵均需投入工廠的正常作業中。為就負載有機泵作出負載／備用安排，建議升級2號及3號負載有機泵，達到400立方米／時的負載流速。

## SNOWDEN

兩個現有電解質過濾機的合併電解質過濾產能已超出強電解質設計流速，因此無需額外添置過濾裝置。

### 8.2.4 電積

電積流程的產能估計為每年25千噸銅。電解室有足夠的容量，可以滿足每年25千噸銅的產量。

要每年在電解室中生產25千噸電解銅，共需要135個電解冶金槽，目前已安裝150個電解冶金槽。

為每年生產25千噸電解銅，整流器總功率需達到6,600千瓦。CLLAE已安裝兩台整流器，每間電解室一台。一台整流器的電容為4,730千瓦，因此可以滿足需要。

2號電解室的廢電解質抽空泵(20-26-PU-103)的管道尺寸過小。各電積槽貯料器的電解質循環分管道已達到速度上限，同時，主泵上水箱亦無法滿足新流速要求。電積區的所有其他主要工序管道似乎均可以滿足新流速的需要。

過濾電解質泵(20-25-PU-051/052)是唯一一個不適用於新流速的主工序泵。但可同時啟動該等泵，以達到所需流速。如認為有必要，可額外安裝一台備用泵。所有其他泵的容量均足以達到新流速，但務請注意，並未考慮總動壓頭、電動機尺寸、作業速度或葉輪尺寸。如需確定哪台泵需要升級電動機，需要進行進一步詳細評估。

就25千噸／年電解銅的情況而言，需對陰極剝離機進行檢查。基於75%的使用率及7 x 24小時的剝離週期，所需的剝離率約為每小時35至40個陰極板。對陰極剝離機的評估將確定是否需整修現有機器，以達到設計負載，或需要安裝新機器。預計機器可能需要整修或更換，所需費用約為1百萬澳元。根據CLLAE的指示，該款項已包括在項目資金成本估算中。

### 8.2.5 水池(PLS、ILS、提餘液)

現有水池可以滿足工序需要，無需變動。在AMEC Minproc的檢查中未評估水平衡及雨水的情況，須另行評估。

### 8.2.6 工廠公用工程及試劑

與現場工作人員的討論結果表明現有工廠公用工程及試劑可以滿足需求，未就此檢查進一步分析公用工程及試劑情況。

## 8.3 加工廠營運支出

已針對25千噸／年電解銅的產量對加工廠營運支出(「營運支出」)作出評估(+/-15%)。CLLAE已提供試劑成本、加工廠人員結構及成本的基本輸入參數。在營運支出評估中使用了兩種不同的酸成本。對於第1年，使用較低的酸成本190澳元／噸(CLLAE，二零零九年十月八日)。對於第2至4年，使用的酸成本為218澳元／噸(CLLAE，二零零九年九月二十四日)。

表8.6及表8.7分別提供第1年及第2至4年的工序營運支出總述。

## SNOWDEN

表8.6 加工營運支出成本(第1年)

項目	百萬澳元/年	澳元/ 噸礦石	澳元/ 千克銅
電力	9.05	3.32	0.36
試劑	10.90	4.00	0.44
維護	2.05	0.75	0.08
陰極及陽極	0.30	0.11	0.01
一般開支	0.35	0.13	0.01
加工廠人力	6.42	2.35	0.26
<b>加工廠總計</b>	<b>29.07</b>	<b>10.67</b>	<b>1.16</b>

表8.7 加工營運支出成本(第2至4年)

項目	百萬澳元/年	澳元/ 噸礦石	澳元/ 千克銅
電力	9.05	3.32	0.36
試劑	12.11	4.44	0.48
維護	2.05	0.75	0.08
陰極及陽極	0.30	0.11	0.01
一般開支	0.35	0.13	0.01
加工廠人力	6.42	2.35	0.26
<b>加工廠總計</b>	<b>30.28</b>	<b>11.11</b>	<b>1.21</b>

## 8.4 加工廠資本性支出

根據已完成的部分設計結果，預計的工藝裝置資本性支出(「資本性支出」)精確到 $\pm 40\%$ ，該浮動是基於實現25千噸電解銅產品所需的更改和其他工作而定的。表8.8列出了AMEC Minproc於二零零九年預計的工廠資本性支出的小結。精確計算可以允許20%的應急計劃，包括諸如電纜槽、長於預計的電纜線路、未預計到的現場情況、現場竣工圖未規劃的其他事項、不可用的特定電動機規格和返工津貼(通常高於輕污染工業用地現場)。

表8.8 工廠資本性支出成本(二零零九年)

區號	區名	預算成本 (百萬澳元)
21	一次破碎	0.21
22	二次破碎	0.13
23	團礦和堆垛	0.61
24	堆浸	0.14
25	溶劑萃取	0.35
26	電解制取	0.08
小計	加工廠	1.53
24	堆浸墊施工	1.57
24	堆浸管道	0.69
小計	浸出墊	2.26
	備件	0.05
	調動和遣散	0.30
	試車	0.07
小計	雜項	0.42
<b>總計</b>		<b>4.20</b>
	施工設施	0.21
	EPCM	0.63
<b>總計</b>		<b>0.84</b>
	初始成本總計	5.04
	精確度	1.08
26	陰極剝皮機	1.00
<b>總計</b>	<b>初始資本</b>	<b>7.12</b>

浸出板1和2僅在4年運行中需要，浸出墊施工成本可推遲到三年運行的最後。該報告未研究超過該礦使用年限的堆垛計劃。浸出板1和2施工實際時間的費用取決於堆垛計劃。

## SNOWDEN

### 8.5 選礦風險和機遇

本節詳細說明了與生產25千噸銅產品相關的風險和本報告中尚未完全分析之處以及確保進一步的調查。供水風險已由Snowden確認。另外，也對Snowden認可的機遇給予了評價。

#### 8.5.1 浸出回收風險

堆場6-1、7-1和8-1說明浸出回收物大大低於設計的浸出回收物。這些回收物根據CLLAE殘渣鑽探結果進行再評估。表8.9列出了依據CLLAE (CLLAE, 2009)提供的生產數據、提升6m後所有堆場的浸出回收物和根據殘渣試驗工作得到的經調整回收率。這些是僅有的、在礦石混合的任何Lady Annie部分一起堆垛的堆場。堆場的平衡僅與100% Mount Clarke/Flying Horse礦堆垛。

表8.9 堆場6-1、7-1和8-1經調整浸出回收率(CLLAE, 2009)

堆場	開始日期	提升	報告的 有灌溉的 天數	核算 精礦品位 %CuT	殘渣分析		礦石混合比例
					品位 % CuT	得到的 回收率 %	
6-1	25/02/2009	6m	167	1.13	0.57	77.0	70 LA : 30 MC/FH
7-1	8/12/2008	6m	240	0.90	0.61	79.0	50 LA : 50 MC/FH
8-1	24/10/2008	6m	290	0.63	0.57	77.0	30 LA : 70 MC/FH

附註： \*LA — Lady Annie礦石、MC/FH — Mount Clarke礦石及Flying Horse礦石

堆場6-1是在按照LOM計劃礦石混合時堆垛的堆場。回收物比預期少的原因是：堆垛礦的精礦品位低於計劃的1.0%；低品位控制和採礦習慣。

這些結果代表了對產自Lady Annie坑上層礦物的小型試驗的結果。Snowden建議進行更多的試驗，以便根據早期列試驗結果，確認建議的設計浸出回收率。

#### 8.5.2 耗酸量風險

堆場6-1的耗酸高於類似混合礦的試驗中確定的15.8千克／噸。堆場的耗酸量見表8.10。

堆場	有灌溉的 天數	混合礦*	耗酸量	平均鈣+鎂
			千克／噸礦石	含量
6-1	167	70 LA : 30 MC/FH	25.8	1.35
7-1	240	50 LA : 50 MC/FH	14.7	0.78
8-1	290	30 LA : 70 MC/FH	9.8	0.44

附註： \*LA — Lady Annie礦石、MC/FH — Mount Clarke及Flying Horse礦石

Snowden認為比預計的耗酸量多的原因，很可能是因為稀釋廢物內碳酸鹽含量過高。耗酸量是礦中鈣和鎂的強函數(如在試驗中所示)，需要對礦中的鈣和鎂進行嚴格控制。如果開採的混合礦中鈣和鎂的平均值高於可行性試驗中試驗的平均值，則建議繼續試驗，可以重新調整耗酸量，以反映實際的耗酸量。

#### 8.5.3 團礦風險

帶LOM計劃混合的浸出回收率是團礦效率的強函數，因為Lady Annie礦中細粉的預期比例高。根據8.2.2節，建議使用新捲筒，將團結劑中的最大荷載降低到10%。有關建議的一分鐘團結劑剩餘時間



## SNOWDEN

或可以進一步改進團礦質量的團礦黏結劑，無可用的試驗數據。建議進行試驗以證實一分鐘團結劑剩餘時間，並探索使用黏結劑和改進團礦質量的可能性。

### 8.5.4 供水

在CopperCo開採期間，19千噸和30千噸產量需要的每年用水總量（礦的粉塵消除、加工廠和宿舍）由CopperCo (CopperCo, 2009e)報告，參見表8.11。

表8.11每年需水量

產量 千噸／年	無粉塵抑制劑			有粉塵抑制劑		
	最低	平均	最大	最小	平均	最大
19	768	1116	1392	660	888	1092
30	1188	1404	1596	924	1128	1332

Lady Annie項目的主要供水來自Waggaboonyah湖，位於Mount Kelly加工廠東北約55公里的地方，該項目允許抽取1323 ML/a的水量。由於二零零七年和二零零八年旱季延長，CopperCo於二零零八年確定了第二水源，位於Johnson Creek地區，Mount Kelly加工廠南邊約40公里的地方。CopperCo得到用水許可證（編號No 408557），也可從該水源抽取1323 ML/a的水量。另外，CopperCo在Mount Kelly加工廠修建了一個200 ML的蓄水壩，在旱季時提供更多的用水保證。

Snowden認為可以提供充足的水量以適應25千噸／年產量所需的用水量。但是，Snowden注意到，在二零零九年二月洪水中到Waggaboonyah湖的水管損壞，而且目前仍然有待完全修好。維修工作必須在生產開始之前完成。Snowden還注意到用水許可證No 408557於二零零九年九月三十日過期，但是據CLLAE的消息，其正在申請新的用水許可證替換編號No 408557的用水許可證。

### 8.5.5 機遇

Snowden已確定該廠和工藝的以下機遇：

- 要對工廠內從粉碎礦原料堆到堆垛機的吞吐率進行分析，假定破碎機的產量為600噸／時以及目前利用率僅為400噸／時左右。這會降低裝置運行成本，增加每年的銅產量，更好的實現經濟規模。
- CopperCo已經完成了大部分升級工作，將銅產量擴大到30千噸。CST礦的機會在於完成剩餘的擴建工作，並加速銅產量直至銘牌規定的滿額產量。

### 8.6 結論

Snowden認為現有工廠應該可以在礦預計使用壽命的4.5年內生產25千噸電解銅。不需要對現有工廠進行修改，但也準備了修改的成本估算。由於對現有堆場6-1耗量的了解，在對70：30 Lady Annie比Mount Clarke / Flying Horse混合礦推薦的耗酸量方面有一定的風險。建議繼續進行調整分析和試驗，以了解Lady Annie和Mount Clarke混合比例相關的風險。

## 9. 財務分析

### 9.1 財務模式

Snowden使用南方礦業顧問（「SMC」）財務模式軟件進行初步財務評估，以礦石儲量作為基礎開發該項目的財務參數。由Snowden、AMEC Minproc和CLLAE提供最終輸入。Snowden審評所有資本成本，並依據現有項目的情況和物業維護並要考慮這些是否合理。

## SNOWDEN

本章中由AMEC Minproc提供的數據依據二零零九年十一月匯報的研究，某些部分進行了更新，並由CLLAE提供。礦實際生產預計在二零一零年十二月份開始。模式中沒有預生產期和任何預生產成本。本項目的資本購買在模式中被認為是投資，但是包括了該資本購買的折舊。評估中僅採用了二零零九年十二月三十一日的礦儲藏量。

## 9.2 資本成本

模式中未包括預計為820萬澳元的預生產資本成本，但是包括了670萬澳元的維持資本。與加工廠修改和升級相關的資本性支出由AMEC Minproc預估，而其他資本估算則由CLLAE的人員準備，並由Snowden審核。預計的資本性支出參見表9.1。這包括了由CLLAE於二零一零年更新的成本。

表9.1 Lady Annie項目資本開支(二零一零年)

名稱	預計(千澳元)	來源	前期生產	二零一一	二零一二	二零一三	二零一四
<b>行政/健康、安全和環境</b>							
倉庫再進貨	\$1,500	CLLAE	\$1,500				
地下水監測孔 – Johnson Creek	\$55	CLLAE	\$55				
地下水監測孔 – Lady Annie	\$55	CLLAE	\$55				
關鍵備件	\$500	CLLAE	\$500				
未指定資本	\$200	CLLAE	\$50	\$50	\$50	\$50	
<b>採礦</b>							
水管理(Lady Annie / Mount Kelly)	\$500	CLLAE	\$500				
ROM墊修改	\$28	CLLAE	\$28				
Lady Annie應急儲備	\$26	CLLAE	\$26				
LA運輸道管路	\$600	CLLAE	\$600				
未指定資本	\$225	CLLAE	\$75	\$50	\$50	\$50	
<b>選礦</b>							
加工廠 – 阻燃電纜	\$30	CLLAE		\$30			
加工廠 – Vesda消防系統	\$220	CLLAE		\$220			
破碎機軸承	\$20	CLLAE	\$20				
初次破碎	\$213	AMEC Minproc	\$213				
二次破碎	\$130	AMEC Minproc	\$130				
團結劑升級	\$610	AMEC Minproc	\$610				
堆浸	\$143	AMEC Minproc		\$143			
溶劑萃取	\$350	AMEC Minproc		\$350			
電解制取	\$83	AMEC Minproc		\$83			
廢電解液流量計	\$15	CLLAE	\$15				
電解室2的電解質流量計 x 2	\$30	CLLAE	\$30				
PU052泵的更換	\$50	CLLAE	\$50				
更換油池泵軟管	\$150	CLLAE	\$150				
堆浸墊施工	\$1,571	AMEC Minproc				\$1,571	
堆浸墊管道	\$686	AMEC Minproc				\$686	
備件	\$48	AMEC Minproc	\$32	\$16			
動員/遣散	\$299	AMEC Minproc	\$46	\$85		\$168	
試車	\$69	AMEC Minproc	\$32	\$37			
施工設施	\$210	AMEC Minproc	\$47	\$29		\$134	
EPCM	\$630	AMEC Minproc	\$229			\$401	
精確條件	\$1,082	AMEC Minproc	\$270	\$177		\$635	
陰極剝皮機	\$1,000	AMEC Minproc	\$1,000				
原水管線的恢復(包括道路工作)	\$600	CLLAE	\$600				
66 千伏輸電線審計和維修	\$250	CLLAE	\$250				
混凝土維修	\$300	CLLAE	\$300				
Bobcat	\$75	CLLAE	\$75				
粉碎礦採樣系統	\$150	CLLAE		\$150			
未指定資本	\$2,250	CLLAE	\$750	\$500	\$500	\$500	
<b>總計</b>	<b>\$14,953</b>		<b>\$8,238</b>	<b>\$1,920</b>	<b>\$600</b>	<b>\$4,195</b>	<b>\$0</b>



## SNOWDEN

## 9.3 營運成本

開採費

財務模式中使用的開採營運成本概述於表9.2。

開採成本包括道路和拖運、鑽探和爆破，固定的合同成本以一個採礦承包商的報價為基礎。

表9.2 開採營運成本

坑	名稱	單位	第1季度	第2季度	第3季度	第4季度	第2年	第3年	第4年	第5年
Mount Clarke	礦成本	美元/噸	3.78	3.98	4.05	—	—	4.06	4.11	4.21
	廢物 成本	美元/十億立方米	5.36	5.82	5.80	—	—	5.31	5.58	6.31
		美元/噸	2.32	2.52	2.51	—	—	2.29	2.39	2.58
Flying Horse	礦成本	美元/噸	—	—	3.21	3.42	3.65	3.92	—	—
	廢物 成本	美元/十億立方米	3.73	—	4.44	4.75	5.03	4.89	—	—
		美元/噸	1.62	—	1.93	2.06	2.18	2.11	—	—
Lady Annie	礦成本	美元/噸	3.43	3.55	3.67	3.81	3.93	4.06	4.19	4.37
	廢物 成本	美元/十億立方米	4.85	5.04	5.31	5.44	5.73	5.93	6.15	6.37
		美元/噸	2.67	2.79	2.94	3.02	3.18	3.24	3.25	2.99
總計	礦成本	美元/噸	3.53	3.69	3.79	3.66	3.84	4.02	4.17	4.29
	廢物 成本	美元/十億立方米	4.64	5.15	4.99	4.96	5.43	5.57	6.04	6.36
		美元/噸	2.25	2.74	2.45	2.31	2.68	2.77	3.06	2.87

選礦和礦成本

使用的原選礦成本為每噸礦10.85澳元(第一個四個季度)(未反映這四個季度的最終開發成本10.67澳元)和每噸11.11澳元(如表8.7)(本項目剩餘使用壽命,考慮到預計的酸成本)。其他礦相關的成本包括:

- 礦品位的控制成本:每噸礦0.37澳元
- 大修成本每噸礦2.16澳元, Lady Annie礦從Lady Annie ROM拖運到ROM粉碎機
- 管理成本每噸礦6.00澳元,如表7.4提供的礦最優化中所使用的。

金屬加工成本每噸銅金屬233澳元,用於計算代理費、運輸和質量分析。

## 9.4 財務參數

稅收和貶值

澳洲公司使用30%稅率。按照主要儲備噸位的減少率,採用資本性支出折舊沖銷應稅利潤。不考慮通貨膨脹。

營運現金流出

表9.3中提供基於礦石儲量的Lady Annie Project項目財務參數概要。

## SNOWDEN

表9.3 關鍵財務參數

參數	單位	數值
採礦年限	年	4.23
可採儲量		
貧化礦石品位	%	1.10
礦石儲量噸數	百萬噸	11.2
開採		
總開採噸數	百萬噸	38.4
選礦		
回收率	%	83.4
財務投入		
澳元	\$	1.00
美元	\$	0.80
銅現貨價格	美元/磅	2.50
總持續資本	百萬美元	6.7
營運成本	百萬美元	346.9
總開採成本	百萬美元	115.6
開採單位成本	美元/噸 = ore	10.3
總選礦成本	百萬美元	231.3
選礦單位成本	美元/噸ore	20.6
營運單位成本	美元/噸ore	31.0
礦區使用費	百萬美元	22.9
政府稅收	百萬美元	45.3
財務分析		
現金流出	百萬美元	420.3
C1成本*	美元/磅	1.23
C3成本**	美元/磅	1.34

除非另行規定，全部使用澳元\*C1成本包括所有營運成本，\*\*C3成本包括所有營運、資本成本和礦區使用費

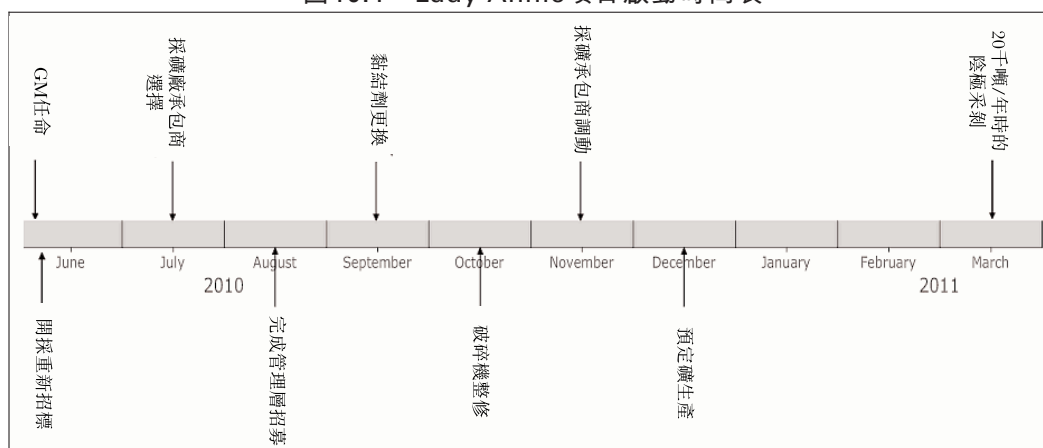
## 9.5 風險及機遇

Snowden確定金屬品位、回收率、金屬價格和外匯的主要收入決定因素，這些是項目經濟的最大風險。

## 10. 時間表

圖10.1中提供Lady Annie Project項目啟動時重大事件的項目時間表。其中假設CST Minerals開採於二零一零年十二月開始，並且假設礦石堆的停留時間導致金屬生產比金屬開採滯後三個月。

圖10.1 Lady Annie項目啟動時間表



## 11. 礦石儲量估算

遵循詳細的露天礦優化程序和礦山規劃研究，根據澳大利西亞勘探結果、礦產資源、礦石儲量報告規範，於二零零九年十月編製好Lady Annie礦石儲量估算。表11.1中報告了Lady Annie礦石儲量。礦石儲量評估與Lady Annie項目礦坑設計中測定和推斷的氧化物礦產資源的換算和過去兩年完成的

## SNOWDEN

目前儲備有特別的關係，並且包括表11.2中記錄的修正因素事項。本報告第七章節中詳述了完成的礦山規劃程序。二零零九年六月三十日(Snowden, 2009)中報告了礦石儲量。從二零零九年六月三十日到二零零九年十二月三十一日，沒有更新礦產資源，沒有進行開採並且沒有耗盡儲備。

表11.1 二零零九年十二月三十一日的開採耗盡後總礦石儲量概述\*

礦床	分類	噸 百萬噸	含銅量	銅金屬 千噸
Lady Annie/Lady Brenda氧化物	可採	—	—	—
	預可採	7.26	1.27	92.0
	小計	7.26	1.27	92.0
Mount Clarke氧化物	可採	1.42	0.69	9.8
	預可採	0.36	0.80	2.8
	小計	1.78	0.71	12.7
Flying Horse氧化物	可採	0.55	0.83	4.6
	預可採	1.19	0.78	9.2
	小計	1.74	0.79	13.8
儲備	可採	—	—	—
	預可採	0.45	1.01	4.5
	小計	0.45	1.01	4.5
總計	可採	1.98	0.73	4.4
	預可採	9.26	1.17	108.6
	小計	11.23	1.01	123.0

#1 百萬噸精確到小數點後兩位。#2 品位精確到小數點後兩位。

\* Snowden 礦業諮詢公司的Frank Blanchfield先生編寫了礦石儲量報告。Frank Blanchfield先生是澳大利西亞採礦和冶金學會的成員，並且有足夠的關於礦化作用類型和礦床類型經驗，根據二零零四年版澳大利西亞勘探結果、礦產資源和礦石儲量報告規則中的規定認定其資質。Frank Blanchfield先生已經同意在本報告中加入關於礦石形狀和環境的資料。

表11.2礦石儲量修正因數

標準	評價
用於礦石儲量 換算的礦產估算	<p>礦產資源評估於二零零九年九月經過Snowden審查並且根據JORC規程(二零零四年版)提交報告。礦石儲量估算中不包含推斷礦產資源。</p> <p>礦產資源分類依據很多標準，其中包括地質插值中的信心礦石儲量、鑽孔數據的完整性、變差法論證的礦化作用的空間連續性、評估質量和開採經濟性的預期。Snowden已經參觀了現場，以便審查礦化作用和數據收集程序。Snowden已經審查了資源評估依據的鑽孔和採樣數據，並且可以證實數據質量足以支援所應用的資源分類。噸數估算取決於從代表礦化作用的測得密度值計算出的整體平均密度。第5節中記錄礦產資源評估的詳細內容。</p> <p>Snowden確定探明和推斷礦產資源專用的<b>低-中風險</b>標準，包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>鑽孔間距。一些區域鑽孔不當，因此礦化作用的程度、氧化基礎的位置和評估的品位存在不確定性。這通過分類來體現。</li> <li>整體密度的應用。密度與岩石類型相關並且應該加入資源類型</li> <li>氧化區域的定義</li> <li>全部使用銅，而不是酸溶性銅。銅回收與氧化和岩石類型相關。另外還需要鈣、鎂和可溶性銅的數據，將這些變量融入資源評估。</li> </ul> <p>這裡報告的礦產資源包括礦石儲量。</p>

## SNOWDEN

標準	評價
研究狀態	<p>CopperCo在二零零六年完成Lady Annie項目的可行性研究("FS")，並且Golder在二零零九年二月完成了Lady Annie項目的盡職調查研究。Snowden當前執行的研究是獨立技術報告，並且Snowden負責本研究的採礦和儲量估算和冶金部分。岩土工程技術設計依據對先前採礦遺留的現存採掘場的實地視察得出的觀察結果。從目前的市場價格計算出開採成本。選礦成本計算和浸出回收率評估由AMEC Minproc編寫，這些參數用於礦山優化研究和經濟分析。</p> <p>CLLAE已經完成了一份環境研究和勘探研究報告。</p>
邊界參數	<p>消滅優化程序中確定了各個資源的銅邊界品位，該品位取決於選礦成本、選礦回收率、金屬價格、礦區使用費和銷售成本。回收量取決於歷史回收率和最近的浸出試驗工作。AMEC Minproc認為存在中等風險，由於回收率／選礦成本參數反應實際性能，這些數據計算錯誤。</p>
開採因素或假定	<p>根據資源類型的換算消滅優化制定詳細的礦坑設計。礦壁已經改變，並且沒有做出最終的礦坑設計。Snowden可以使用最初的設計框架，以便了解設計程序怎樣影響需要開採的荒地的數量。在Snowden看來，礦化儲量包括開採回收和礦石貧化的適當餘量。10%的貧化是礦石資源評估方法的一部分。</p> <p>報告礦石儲量時，對於Lady Annie礦床，Snowden應用0.41% Cu邊界，對於Mount Clarke和Flying Horse礦床，應用0.36% Cu。該邊界選擇運行使用目視品位控制。使用2%礦石損失。</p> <p>選擇的開採方法是傳統的露天礦坑方法，這要求一小部分氧化層自由鑽孔和弱氧化層和合適材料的鑽孔／爆破，配備挖掘機裝載和拖車運輸。在Snowden看來，選擇的開採設備適合5米工作台上開採的各種礦坑的礦體形狀。以合適的最小開採寬度和考慮之前的開採設計礦坑。</p> <p>本報告包括資源優化的詳細和明確的概述和礦山設計參數。Pre-FS採礦計劃不是最理想的，需要開發階段性礦坑以便進行營運研究。當前的經濟分析使用計劃中的平均貧化礦石儲量品位，270萬噸/年開採速度時的礦山年限是4.39年。</p> <p>Snowden認為錯誤評估採礦修正因素的低－中風險對資源優化、礦化儲量和礦石儲量估算有重大影響。</p>
冶金因素或假定	<p>AMEC Minproc提供銅的冶金回收，對於選礦回收的風險評估受下列因素影響：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Lady Annie材料開始引入堆場時，堆場性能的理解不充分。CLLAE完成最近的實驗工作，以便評定6、7和8號堆場</li> <li>• 由於這些品位不在塊模型中，不能準確評定堆場的鈣及鎂數量</li> <li>• 回收的整體風險是中－低級</li> <li>• 存在鈣及鎂大於1%的風險，如果是這樣，選礦成本將增加。需要對可溶性銅完成進一步的工作，對可溶性銅的品位進行評估。這是因為酸消耗量將增加，並且酸的成本是選礦成本的主要部分。可能嚴重影響礦坑的整體礦石成本(包括銷售成本和所有管理成本)增加的風險是低風險。</li> </ul>

## SNOWDEN

標準	評價
成本和收入因素	<p>有信譽的採礦承包商向Snowden提供開採成本。AMEC Minproc完成選礦營運成本評估。AMEC Minproc不包括間接費用和管理成本。Snowden根據過去兩年營運的歷史管理成本和營運預算預估這些費用。成本制定為單位成本。Snowden在礦坑優化中使用單位成本預估。</p> <p>AMEC Minproc和CLLAE預估項目資本成本。這表明使用了金屬回收大約3.6%稅收，1490萬美元使用費的總資本性支出。</p> <p>Snowden依據明確的誤差並且使用計劃的噸數和品位，制定了生動的採礦財務模型。使用CLLAE提供的每磅2.50美元的銅價格和0.8的外匯(根據有信譽的金融諮詢師制定的金融行業分析師一致預測的分析結果)，項目使用假設稅率後是符合經濟考慮的。</p> <p>Snowden認為存在<b>低風險</b>，預計開採成本改變會嚴重影響礦坑優化、礦化儲量和礦石儲量。AMEC Minproc記錄的低風險是：選礦成本將改變和影響項目的經濟可行性。<b>中等風險</b>是在目前的動盪的經濟環境中金屬價格將出現改變。Snowden已經完成了一份外匯和銅價格的靈敏性矩陣。</p>
市場評估	<p>Snowden依據金屬價格方案和CLLAE建議的貨幣外匯(根據有信譽的金融諮詢師制定的金融行業分析師的一致預測結果)。Snowden不是預估金屬價格的專家，而是要引起對項目靈敏性的關注，以及不能評估風險的這些方案，這些方案將隨時間改變。</p> <p>CLLAE已經與Tennant Metals制定了與二零一零年三月期滿的銷售合同。CST Minerals需要協定一份新的銅金屬銷售協議和合同。</p>
其他	<p>Snowden不了解對於項目的可行性很關鍵的採礦權利和批准情況，並且依靠CLLAE來提供該資訊。</p> <p>SRK完成的獨立審查中已經強調了環境問題。Snowden從CLLAE了解到基礎環境研究(SRK, 2009)中完成了所有動物和植物和遺產調查。據CLLAE透露，Snowden不了解可能被否決的任何其他項目營運許可或批准。</p>
分級	<p>勘定礦產的分類根據相應探明礦產資源分類和Mount Clarke / Flying Horse回收的信心，這通過調整確定。預可採礦石儲量分類根據Mount Clarke / Flying Horse相應的推斷礦產資源分類的信心，以及沒有經過調整確認的Lady Annie項目相應的探明和推斷礦產資源分類和沒有經過調整確認的Lady Annie回收率。</p>
審計或審查	<p>為工程師報告制定的礦產資源評估、礦坑優化、設計和計劃由Snowden進行內部審核。</p>
討論相對準確／信心	<p>如上所述，上述評估的相對準確性主要取決於非開採因素，例如：金屬價格方案、選礦回收率和選礦成本。</p>

## 12. 周邊開採勘探目標及礦石儲量潛力

對於礦井附近的勘探目標，Snowden認為其他一氧化銅資源最有可能位於Flying Horse和Mount Clarke的延伸部分、Lady Brenda的南部延伸部分以及Anthill的延伸部分。以下章節討論了當前資源的潛在延伸和推斷礦產資源的分類升級，並在表12.1中做了總結。



## SNOWDEN

表 12.1 潛在礦床延伸及礦產資源分類升級<sup>1</sup>

一氧化銅 勘探目標	評價	氧化礦物資源 潛在延伸	推斷資源 的潛在升級
Lady Annie/Lady Brenda	<ul style="list-style-type: none"> <li>將確定的Lady Brenda礦化作用延伸至南部和西南部</li> <li>Lady Annie東部的小部分延伸</li> <li>加密鑽探，將礦井內推測礦產資源升級至探明或推斷資源</li> </ul>	1百萬噸 至2百萬噸	50萬噸
Flying Horse Mount Clarke和Mount Kelly 的礦內巷道	<ul style="list-style-type: none"> <li>擴展鑽探Mount Clarke的東南部、西北部分以及Flying Horse</li> <li>擴展鑽探Flying Horse東南部至Mount Kelly礦內巷道區域</li> </ul>	2百萬噸 至3百萬噸	—
Swagman	<ul style="list-style-type: none"> <li>沿著斷層帶礦化作用的延伸部分</li> </ul>	~10萬噸	—
Anthill	<ul style="list-style-type: none"> <li>加密鑽探，將礦井內推測礦產資源升級至探明或推斷資源</li> <li>從確定礦化作用至東南、西南和東北的延伸</li> </ul>	1百萬噸 至150萬噸	2百萬噸

<sup>1</sup> 不應將本報告提及的探勘目標規模估計誤認為或曲解為礦產資源的估計值。探勘目標規模的估計本質是觀念上的估計，且現有鑽探結果無法滿足依據二零零四年版儲量計算和地質報告指南評估礦產資源的要求。此外，還不確定將來的勘探是否能夠測定礦產資源。

## 12.1 LADY ANNIE 礦區

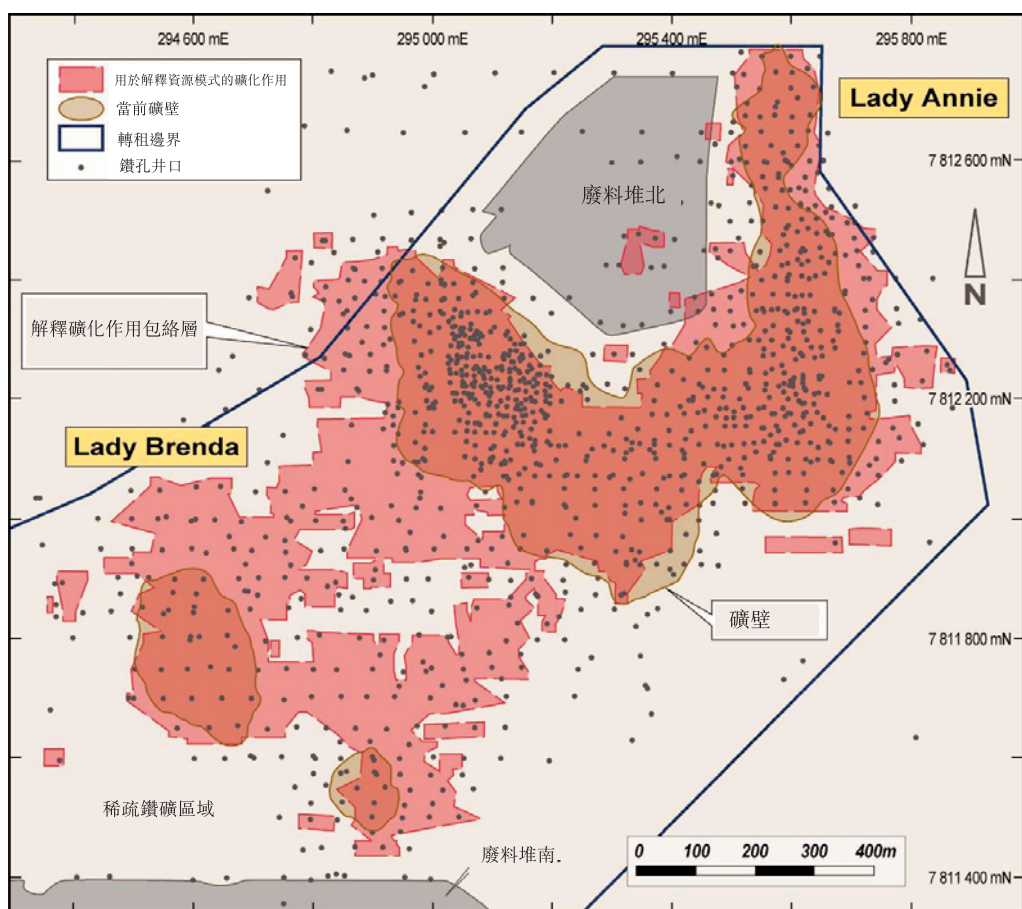
已經將Lady Annie和Lady Brenda的氧化物礦床鑽探至合理的鑽井深度。很少沿著Lady Brenda資源的南部和西南部末端鑽礦。在Snowden看來，可以擴展Lady Brenda礦化帶南部和西南部的氧化物資源。

Lady Annie的礦化作用已經延伸至採礦轉租界限的北端，能提供有限的提升空間。二零零八年從RC執行鑽井所獲得的一氧化銅(CopperCo, 2008d)表明Lady Annie一氧化銅資源的潛在邊緣延伸位於礦床的東側。

Snowden認為當前Lady Annie和Lady Brenda礦產資源附近的探勘目標表明：當前的Lady Brenda礦產資源(圖12.1)可確定大概1百萬噸至2百萬噸相同品位(含銅量大概0.5至0.6%)的額外氧化物礦產。該估計本質是觀念上的估計，因為至今還未從鑽探中獲得充分證實礦產資源估計值的結果，並且還不確定將來的勘探是否能夠測定礦產資源。

## SNOWDEN

圖 12.1 Lady Annie 和 Lady Brenda 的鑽探及礦化作用



## 12.2 MOUNT CLARKE 及 FLYING HORSE

Mount Clarke 東南部和 Flying Horse 的西北部以及東南部屬稀疏鑽礦區域。

在 10 米的井下深度，Mount Clarke (圖 12.2) 西部的鑽孔 MK1149 所記錄含銅量為 7 米 0.33%；在 25 米的井下深度，含銅量為 6 米 0.33%。這些鑽孔的數據支援該區域內的資源延伸，還未整合至資源模式。

氧化物礦化作用在 Flying Horse 的西北部以及 Mount Kelly 礦內巷道區域的東南部仍處於露天狀態。鑽孔 MK1193 位於 Flying Horse 東南部和當前資源模式 (圖 12.2) 的東北部之間。這個區域僅進行了廣泛的間隔鑽探和分散鑽探。CopperCo 報告了該鑽孔的氧化物礦化作用 (CopperCo, 2008b)。

CopperCo (CopperCo, 2008d) 報道稱：MCD019 的井口位於 Flying Horse 的東端，在區域礦化作用建議的淺東北傾斜控制位置分割了硫化物的礦化作用。基於該解釋的傾斜控制和先前分割氧化帶的探勘，Snowden 認為這裡極可能存在潛在的氧化物礦化作用。

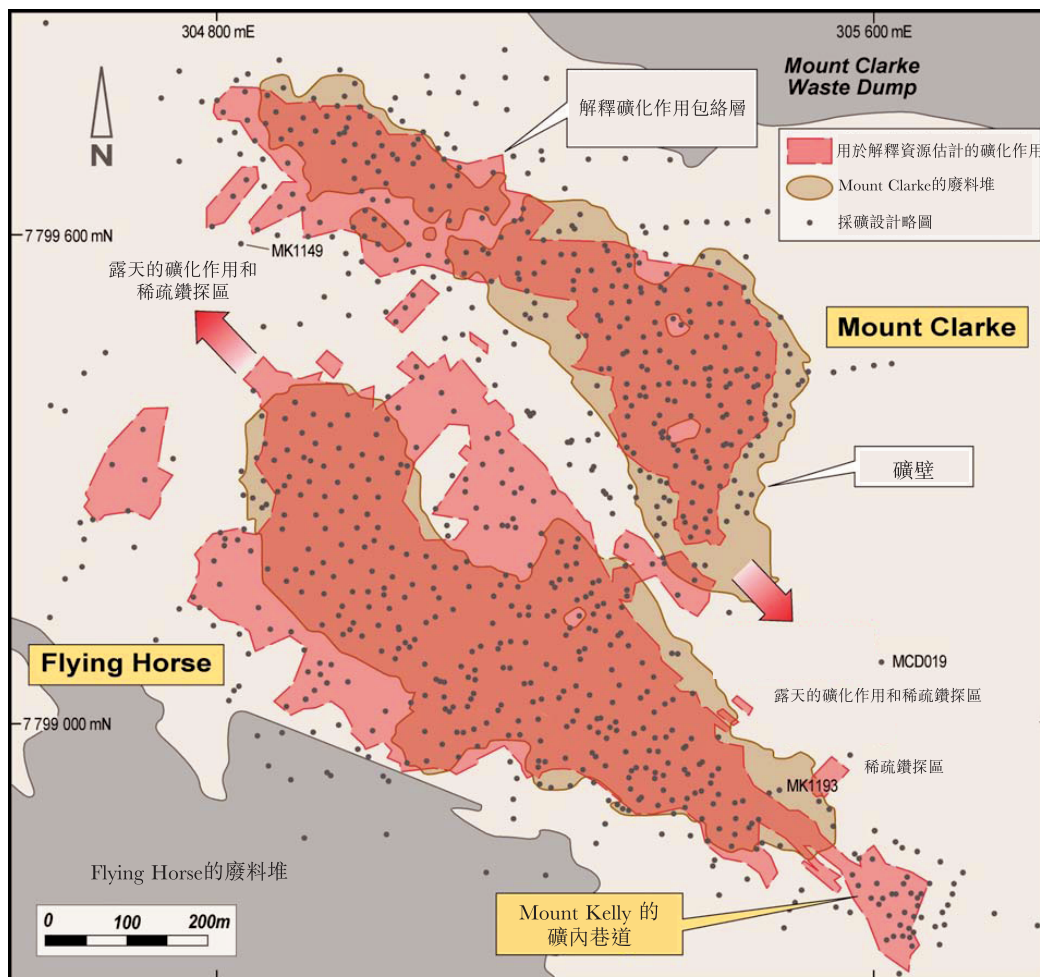
Snowden 認為當前 Flying Horse 和 Mount Clarke 礦產資源附近的探勘目標表明：當前的礦產資源 (圖 12.2) 可確定大概 2 百萬噸至 3 百萬噸相同品位 (含銅量大概 0.6 至 0.7%) 的額外氧化物礦產。該估計本



# SNOWDEN

質是觀念上的估計，因為至今還未從鑽探中獲得充分證實礦產資源估計值的結果，並且還不確定將來的勘探是否能夠測定礦產資源。

圖 12.2 Mount Clarke及Flying Horse的鑽探及礦化作用



在產生當前轉移和硫化物資源估計後，在Flying Horse進行了額外的鑽孔。二零零七年和二零零八年間，大概在Flying Horse鑽了40個孔 (RC和pre-collared diamond)，以便探測硫化物的礦化作用 (CopperCo，2008c及2008d)。在完成CopperCo資源模式後，Snowden分析了二零零八年資料中關於銅的數據，表明重要的硫化銅交叉點將充分提升Flying Horse的轉移和硫化物礦產資源(Snowden, 2010)。這些交叉點支援這樣的解釋：礦化系統由斷層帶控制。Snowden建議進行概括研究，以便充分評估礦產資源和硫化物的潛在礦石儲量。

## 12.3 SWAGMAN

Swagman礦產資源模式相對較小，當前的鑽礦表明擴展的可能性很小。Snowden認為潛在的勘探目標沿著當前測定的礦產資源呈西北和東南走向。

## 12.4 ANTHILL

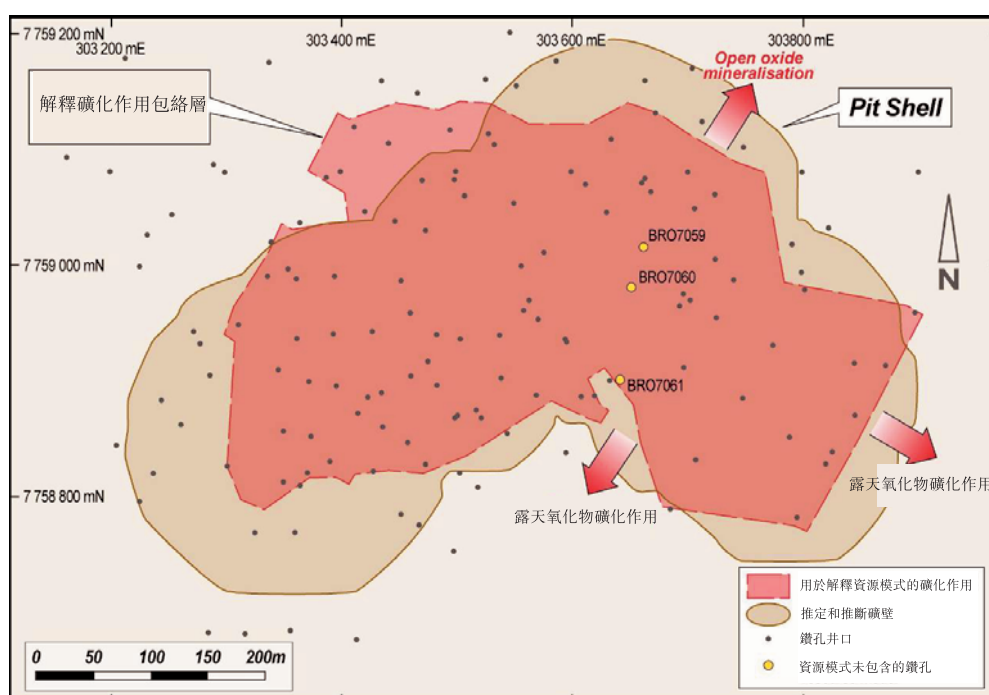
Anthill資源測定鑽井程序已經在擴展至高於550米的走向和高達350米的寬度測定了1百萬噸推斷氧化物資源和2百萬噸推斷氧化物資源。

# SNOWDEN

Anthill的礦化作用大體上呈西—西北走向，由礦化帶北部和南部邊緣的邊界西北趨勢結構以及橫向切削的西南趨勢結構控制。礦化作用通常與中央礦化帶範圍內成熟的高品位礦化作用相關。

Anthill的礦化作用沿著西南、西北走向以及西南和東北橫交走向仍處於露天狀態。礦化作用解釋為西北氧化基礎下的倒轉和傾斜。就其本身而論，Snowden認為Anthill南部區域內未來的氧化物資源有較大的潛力。當期礦產資源可確定大概1百萬噸至150萬噸相同品位(含銅量大概1.0至1.2%)的增加氧化物礦產(圖12.3)。該估計本質是觀念上的估計，因為至今還未從鑽探中獲得充分證實礦產資源估計值的結果，並且還不確定將來的勘探是否能夠測定礦產資源。

圖12.3 Anthill的鑽探以及礦化作用



## 12.5 礦石儲量潛在增量

在Lady Annie和Lady Brenda，當前的礦壁包括大多數測定的氧化物礦產資源；然而，當前的礦井可呈現推斷的額外457千噸氧化物資源。在Mount Clarke和Flying Horse，當前採礦設計包括大部分的測定氧化物資源。基於CopperCo資源模式，當前的採礦設計中僅呈現了66千噸推斷氧化物礦產資源在當前的礦壁設計中。Snowden更新的Flying Horse礦產資源模式包括二零零八年鑽探數據。數據重新將45千噸推斷礦產資源劃分為探明或推定類。

大家都期待在品位控制鑽井後將Mount Clarke和Lady Annie採礦計劃中的推斷物質添加至採礦儲備。表12.2總結了礦坑推測物質。

表12.2 截至二零零九年十二月三十一日的礦坑內推斷礦產資源

礦坑	邊際品位	平均品位	
	含銅量	推斷千噸	含銅量
Mount Clarke	0.36	8	0.9
Flying Horse	0.36	58	1.0
Lady Annie	0.41	457	1.1
總計		523	1.1

## SNOWDEN

已經在Anthill確定了1百萬噸推定氧化物資源和2百萬噸推斷氧化物資源。在完成當前資源模式後，從礦床中心區域的推斷物質內收到了關於鑽孔BRO7059、BRO7060和BRO7061的分析結果。CopperCo在二零零八年年報告了這些鑽孔的重要交叉點（對於41米深的鑽井，BRO7059鑽孔在13米處含銅3.45%；對於在20米、29米和39米深的BRO7060鑽孔，含銅量分別為3米處含銅0.62%，4米處含銅0.51%，10米處含銅0.38%；對於在21米深的鑽井，BRO7061在11米處含銅量為0.71%）(Copper, 2008b)。Snowden估計這些鑽孔中包括的數據可將大概20萬噸的推斷資源轉換為推定分類，且額外的加密鑽井可將更多的推斷資源轉換為探明或推定類資源。

初步完成了Anthill礦床的優化。位於從陸地上45公里處至Mount Kelly加工廠南部的位。在該優化過程中使用了Lady Annie項目優化的輸入參數和修訂的大型載重汽車運輸費用，以便反應增加的運輸距離。當優化推定和推斷礦產資源時，礦井內計算的2百萬噸潛在優化處於稀釋品位1.3%的銅。該物質的優化和開採應在當前的項目週期上添加一年的期限。然而，這取決於通過額外鑽探將這些推斷礦產物質重新劃分為推定礦產物質的潛能。如果達到物質的升級潛力，那麼使用預計83.4%的回收率可回收21千噸銅金屬。

### 12.6 建議支出

CLLAE在二零零九年十一月概述了建議的勘察方案。方案包括在最初兩年在近似礦開採大概\$3 M礦產資源。該近似礦預算針對礦產資源測定活動提供了14,400米RC鑽探和3,600米金剛石鑽井，包括在Lady Brenda、Flying Horse、Mount Clarke、Swagman和Anthill進行的擴展、加密鑽井、資源模型、冶金試驗和採礦研究(表12.3)。

表12.3 建議勘探目標鑽探

探勘目標	探勘狀態	評價	鑽探米	
			第1年	第2年
Lady Annie/Lady Brenda oxide	初期	測定Lady Brenda礦化物質至南部和西南部的擴展	1,080	1,920
Flying Horse Mount Clarke 和Mount Kelly 礦內巷道的氧化物	後期和初期	通過併入當前數據資源，擴展資源以及Mount Clarke和Flying Horse西北和東南的擴展鑽井	1,800	3,600
Swagman的氧化物	早期	沿斷層帶礦化物質的擴展	720	1,080
Anthill的氧化物	早期和後期	增加測定資源以及升級當前資源分類的潛能	1,440	2,760
<b>總計</b>			<b>5,040</b>	<b>9,360</b>

Snowden認為CLLAE建議的支出十分合理，並且適合在近似礦區域測定額外的氧化物礦產資源和礦石儲量。

CST礦產公司提名的顧問已經向Snowden提出建議：CST礦產公司意欲繼續進行CLLAE提議的探勘活動和支出。

### 13. 參考書目

AMEC Minproc，2010b。更新的Lady Annie技術審查報告。AMEC Minproc於二零一零年三月二十三日編製的備忘錄。

AMEC Minproc，2010a。Lady Annie技術審查—25 000噸/年銅生產加工廠審查。Snowden於二零零九年十一月編製。二零一零年三月發行。

**SNOWDEN**

Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Ltd，二零零九年。6、7及8堆的浸出回收率。J. Kimber 於二零零九年十一月二十八日編製的內部備忘錄。

Coffey Mining Pty Ltd，二零零九年。Lady Annie項目－礦山使用期限計劃－二零零九年三月。Deloitte技術報告。未發行的內部分配報告。佩思，p 19。

Coffey Mining Pty Ltd，二零零八年。Lady Annie項目－MS Excel電子數據表「3396—OM氧化銅採礦目錄和計劃2008年六月一日版本0 LA ML約束.xls」作者：Omer Mol。來自Ansarada支持的Deloitte數字項目2在線資料室MS excel電子數據表。

CopperCo，二零零六年。Lady Annie銅項目－可行性研究。

CopperCo，二零零七年。Lady Annie擴展項目－可行性研究。

CopperCo，2008a。地質學和礦產資源，二零零八年二月。S. Pooley, CopperCo Limited編製的內部報告。

CopperCo，2008b。二零零八年三月三十一日的季度報告。

CopperCo，2008c。二零零八年六月三十日的季度報告。

CopperCo，2008d。二零零八年九月三十日的季度報告。

CopperCo，2009e。R. Jones為D. Hillier編製的Lady Annie供水系統備忘錄，CopperCo項目經理。

CopperCo，2008f。Lady Annie項目－MS Excel電子數據表。「電子數據表詳細設計」作者G. Betteridge，電子數據表詳細設計Lady Annie預算(數據透視表)，Lady Annie現場。

CopperCo，2008g。Lady Annie項目－MS Excel電子數據表。「月度運行統計實際2008-2009.xls」作者G. Betteridge。電子數據表詳細設計Lady Annie 2008/9實際數字和預算。Lady Annie現場。

CopperCo，2008h。Lady Annie項目－MS Excel電子數據表。「月度運行統計」作者G. Betteridge。電子數據表詳細設計Lady Annie 2007/8實際數字和預算，Lady Annie現場。

安永會計師事務所，二零零九年。二零零九年六月三十日和二零零九年九月三十日預測銅價格和匯率分析。安永會計師事務所為Cape Lambert Iron Ore Limited編製的信件報告，二零零九年十月十九日。

高達集團，二零零六年。Lady Annie項目可行性報告，第4.0節礦石儲量及開採計劃。CopperCo的技術報告。未發行的內部分配報告。項目編號1114。佩思

高達集團，二零零九年。Lady Annie項目－Lady Annie項目的盡職調查。未發行的內部報告，報告編號087641439002 R。版本0，CopperCo，佩斯，p106。

GRD Minproc，二零零九年。Lady Annie運作－實地視察摘要報告。N. Goel於二零零九年八月十八日編製的備忘錄。項目編號1114。佩思

JORC，二零零四年。澳大利西亞礦產資源、礦石儲量及礦藏監定報告規範(JORC規範，二零零四年版)。

Kitco，二零一零年。<http://www.kitcometals.com/charts/copper.html>。二零一零年三月二十四日外匯和銅的價格。

Pells Sullivan Meynink，二零零九年。岩土工程技術實地視察－二零零九年二月。為CopperCoLady Annie運行編製的內部報告。項目編號PSM1197.R3. Ryde NSW。二零零九年三月。

昆士蘭州政府，二零零八年。昆士蘭採礦工業。西北部採礦和礦物加工的經濟重要性報告。昆士蘭州政府，礦產和能源部。<http://www.dme.qld.gov.au/>，二零零八年二月二十一日更新。

Snowden，二零零八年。稱職人員關於CopperCo礦產資產的報告。準備納入提交給CopperCo的相關UKLA文件中，提議兼併礦業證券公司。二零零八年四月二十一日。

Snowden，二零零九年。Lady Annie項目的獨立工程師報告，二零零九年十一月十二日，準備納入Q銅計劃書。

Snowden，二零一零年。Mount Kelly礦區更新：資源評估－氧化銅。為Cape Lambert Lady Annie勘探編製的報告，二零一零年三月。



## SNOWDEN

SRK，二零零九年。為Q Copper Limited Lady Annie項目編製的獨立環境報告。二零零九年十月。  
VALMIN，二零零五年；「礦產、石油資產和證券技術評價與評估獨立專家報告準則」，VALMIN委員會編製，二零零五年版。

## 14. 縮寫詞、定義及技術術語詞彙表

縮寫詞	bcm—十億立方米、Ca—鈣、Cu—銅、CuT—銅總量、forex—外匯匯率、g/L—克每升、h—小時、IRR—內部收益率、ID—內徑、kg—千克、kg/t—千克每噸、km—公里、km <sup>2</sup> —平方公里、kW—千瓦、kWh—千瓦時、kt—千噸、lb—磅、L—升、LOM—礦山壽命、L/a—升每年、m—米、t—噸、t/m <sup>3</sup> —噸每立方米、tpa—噸每年、t/h—噸每時、PDC—工藝設計標準、PLS—貴重金屬浸出溶液、ppm—百萬分率。
團礦	一種根據貴重礦物的黏著特性將它們濃縮的方法。
蝕變	原生礦石的物理或化學變化。
賤金屬	銅、鉛、鋅和鎳等元素的統稱。
角礫岩	被細顆粒脈石包住的含有有角碎片的岩石。
CIMM	一個後置名詞，表示持有人是加拿大採礦、冶金和石油學會的成員。
輝銅礦	由銅和硫構成的銅礦。
黃銅礦	由銅、鐵和硫構成的銅礦。
燧石	由非常微小矽晶體構成的岩石，在不放大的情況下無法辨別，作為沉積岩瘤狀帶或瘤狀層。可能是原生的，也可能是由於置換作用生成。
矽孔雀石	一種含水矽酸銅。
電解銅	可銷售的銅產品。
赤銅礦	一種銅礦(Cu <sub>2</sub> O)。
金剛石鑽進	一種用孕鑲金剛石取心鑽頭鑽孔以獲取柱狀岩心的方法。
貧化	作為礦石開採的廢料。
傾角	地質測量一層理或構造與水平面之間的夾角。
白雲石	碳酸鹽礦物(CaMg(CO <sub>3</sub> ) <sub>2</sub> )。
EPM	礦石開發許可證；公司具有在澳洲昆士蘭州進行礦石開發許可證的區域。
JORC代碼	澳大利亞礦產資源和礦石儲量報告代碼(『JORC代碼』或『代碼』)，其規定了澳大利亞勘探成果、礦產資源以及礦石儲量公開報告的最低標準、建議以及指導方針。該代碼於二零零四年由澳大利亞採礦和冶金學會、澳洲地球學家學會和澳洲礦產工業理事會的礦產儲量聯合委員會(JORC)編製。
綠色片岩相	由大規模岩石變質形成的變質礦物集合。
推斷的礦產資源	『推定的礦產資源』是指礦產資源中噸位、密度、形狀、物理特徵、品位和礦石含量可以合理的信心程度評估的一部分礦產資源。這主要是依據以適當的技術從露頭、溝道、礦井、礦內巷道以及鑽孔等位置進行的勘探、採樣以及採集到的測試資料。這些位置太寬或空間分配不適當，從而無法確認地質和/或品位的連續性，但是分佈緊密，從而可以假設礦產的連續性。』(JORC, 2004)
內圍層	由較新的岩石包圍的岩石區或岩石群。
推斷的礦產資源	『推斷礦產資源』是指礦產資源中噸位、密度、形狀、物理特徵、品位和礦石含量可以較低的信心程度評估的一部分礦產資源。這主要是根據地質證據來進行推測，但是並沒有驗證地質和/或品位的連續性。這主要是依據以適當的技術從露頭、溝道、礦井、礦內巷道以及鑽孔等位置採集到的資料，其質量和可靠性均有限或不確定。』(JORC, 2004)
MAIG	一個後置名詞，表示持有人是澳洲地球學學會(『AIG』)的成員。根據JORC報告代碼，『合格人員』必須至少是AIG或AusIMM的成員。
孔雀石	通常位於氧化帶的銅礦(CuCO <sub>3</sub> ·Cu(OH) <sub>2</sub> )。
MAusIMM	一個後置名詞，表示持有人是澳洲採礦和冶金學會(『AusIMM』)的成員。根據JORC報告代碼，『合格人員』必須至少是AIG或AusIMM的成員。
探明的礦產資源	『探明的礦產資源』是指礦產資源中噸位、密度、形狀、物理特徵、品位和礦石含量可以較高的信心程度評估的一部分礦產資源。這主要是依據以適當的技術從露頭、溝道、礦井、礦內巷道以及鑽孔等位置進行的詳細、可靠的勘探、採樣以及採集到的測試資料。這些位置分佈緊密，可以確定地質和品位的連續性。』(JORC, 2004)
中生代	從6500百萬年前到2.48億年前的地質年代。

## SNOWDEN

變質作用 (變質)	由於熱量、壓力以及活性化學液體導致地殼變化的過程。變質岩就是由該過程生成的。
礦化作用	潛在經濟礦物的蓄積，尤其是硫化物的蓄積。
ML	採礦用地。
預可採礦石儲量	『預可採礦石儲量』是推定的礦產資源 (有時候是探明的礦產資源) 中可經濟開採的一部分礦產資源。包括開採礦物的過程中可能發生的礦物稀釋以及備抵損失。已進行過適當的評估和研究，包括對實際假設的開採、冶煉、經濟、市場、法律、環境、社會以及政府因素的考慮和由此進行的修改。這些評估在報告時證明可以對採掘進行合理的驗證。(JORC, 2004)
可採礦石儲量	『可採礦石儲量』是指確定的礦產資源中可以經濟開採的一部分礦產資源。包括開採礦物的過程中可能發生的礦物稀釋以及備抵損失。已進行過適當的評估和研究，包括對實際假設的開採、冶煉、經濟、市場、法律、環境、社會以及政府因素的考慮和由此進行的修改。這些評估在報告時證明可以對採掘進行合理的驗證。(JORC, 2004)
黃鐵礦	由鐵和硫構成的普通鐵礦物。
原生	原始的或發源。
普通Kriging法	品位評定技術。
氧化銅礦床	在氧化帶生成的孔雀石等再生銅礦的富集。
原生銅	未受到風化影響的銅礦化。
元古代	前寒武紀時代中地質學時標，含有年齡大約為10億到25億年的岩石
RC	反循環鑽進，一種鑽進方法，在這種方法中岩石屑將由壓縮空氣輸送到鑽柱串內表面中。
石英岩	主要或完全由石英構成的變質岩。
萃餘液	原液中其他成分已經被一種溶劑溶解後仍然殘留的部分原液。
剪切帶	一個線性應力帶，在該應力帶上由於一部分岩體相對另一部分岩體進行平移而導致變形。
溶劑萃取／電解提取(SX-FW)	溶劑萃取涉及將浸出液與有機反應物混合，從而將銅萃取到有機相中。(帶有銅的) 有機相由於密度差從萃餘液中分離出來。通過與酸度較高的水溶液混合將有機相去除，從而讓銅回到溶液中。富含銅的溶液通過電解提取過程將銅進行回收。
地層學	對成層岩以及它們的時間、特徵以及與不同位置的相關性進行的研究。
走向	水平上含礦岩層或岩層的方向。
網狀脈	一種紋理網絡。
硫化物	由一種金屬或多種金屬與硫構成的礦物。
黑銅礦	一種氧化銅礦物(CuO)。
風化	由於風、雨、溫度變化、植物和細菌等的作用分解岩石的過程。

附件：

## 附錄A

## AMEC Minproc

Lady Annie技術審查－25 000噸/年銅生產加工廠審查



**Snowden**

**Lady Annie項目技術審查報告**

**25 000 噸／年銅產量加工廠審查報告  
最終版本**

文件編號：No. 60179-00000-00-002-001

**AMEC Minproc**

二零一零年三月<sup>(1)</sup>





Lady Annie項目技術審查報告  
25 000 噸／年銅產量加工廠審查報告  
最終版本

項目	頁面	章節	備註
(1)	封面		此報告根據二零零九年的報告重新修訂而成。其中的技術以及商務內容並未進行更新。相關詳情請參閱參考文件14。

\* 修訂版0之後使用

### 免責聲明

此技術審查報告(簡稱報告)由AMEC礦業有限公司(簡稱AMEC Minproc)根據全文中所推斷以及其他方所提供的資訊及數據為Snowden公司所編製。

此報告需要與文章中所使用的方法原則、流程以及技術一併閱讀。AMEC Minproc公司的假設、環境以及限制條件均是依據編製報告時的情況做出。此報告應當作為一個整體進行閱讀，並且因此其中的章節或者部分不應當單獨閱讀或者不得倚賴超出本文以外的內容。

AMEC Minproc在編製此報告時刻意遵循與預期精確水平相一致的方法原則和流程以及經驗，並且使用了其專業判斷以及合理的注意措施。然而，我們並不暗示擔保評估結果或者其他數據的精確性，並且所有的評估結果以及其他數值僅應當在報告編製日期時有效，並且之後將由可能發生變化。

本文的部分內容或者報告由Snowden公司或者第三方分銷商所編製或安排，其詳情將在文件內進行討論，同時這些部分的內容已經由AMEC Minproc公司進行了審查並且在報告中得出結論，這些部分並沒有被AMEC Minproc公司全面審查或者驗證。AMEC Minproc並沒有驗證由其他方所提供資訊及數據的精確性或完整性，或者其本身亦沒有採用該部分內容，並且對於此類資訊及數據所造成的所有義務、損害或損失免於責任。

有關此報告的所有部分內容，不管是否由AMEC Minproc公司編製，均為表達或暗示由AMEC Minproc公司或任何代表AMEC Minproc公司執行作業的任何人員向任何第三方表示或擔保確認此報告的精確性、編製相當優異、存在合理的錯誤或者沒有錯誤、不存在遺漏或者其他任何種類的缺陷。任何倚賴此報告的第三方都應當自行承擔風險，並且AMEC Minproc公司將對與所此類倚賴相關的義務、損害或損失免於責任。

AMEC Minproc公司聲明對第三方倚賴此報告中的刊物、參考文件、引述內容或者分佈方式或者其中的任何內容從而對Snowden公司和第三方所導致的任何義務、損害或損失免於責任。

此報告的每份副本都應當伴隨此免責聲明，該免責聲明是一個完整文件，並且必須整體閱讀。

## 表格目錄

免責聲明 .....	i
1. 前言 .....	1
2. 加工廠審查 .....	3
2.1 冶金審查 .....	3
2.1.1 試驗工作審查 .....	3
2.1.2 Lady Annie項目擴容流程設計標準 .....	4
2.1.3 生產數據審查 .....	4
2.2 工廠處理能力評估 .....	9
2.2.1 粉碎線路 .....	9
2.2.2 結塊以及堆浸 .....	12
2.2.3 溶劑提取 .....	13
2.2.4 電解冶金法 .....	15
2.2.5 收集池 (PLS、ILS、提餘液) .....	17
2.2.6 工廠公用設施以及試劑 .....	17
3. 加工廠運行以及執行情況 .....	17
3.1 試劑成本 .....	18
3.2 電力 .....	19
3.3 勞動力 .....	21
3.4 維護成本 .....	23
3.5 綜合處理營運成本概述 .....	23
4. 加工廠資本性支出 .....	24
5. 風險評估 .....	25
5.1 浸出回收率 .....	25
5.2 硫酸消耗量 .....	26
5.3 結塊 .....	26
6. 結論 .....	26
7. 參考資料／參考文獻 .....	27

## 附件列表

附件1 資本性支出詳情  
附件2 SX型號

最終版本 – 二零一零年三月二十九日

## 表格列表

表格2.1	標稱回收率與精礦品位對比圖(Scheffel,2006) .....	3
表格2.2	已核對礦石堆生產數據概述 .....	6
表格2.3	6米提升高度的銅提取率 .....	7
表格2.4	擴容設計耗酸量 .....	8
表格2.5	經過修訂的耗酸量 .....	8
表格2.6	6-1、7-1、8-1號礦石堆生產用耗酸量 .....	8
表格2.7	粉碎線路物料平衡 .....	9
表格2.8	粉碎線路輸送或調整 .....	11
表格2.9	集聚器物料平衡 .....	12
表格2.10	礦石堆場規模(15個堆放區域) .....	13
表格2.11	SX型號結果 .....	14
表格2.12	電解流程設計基礎 .....	15
表格2.13	電解流程設計參數 .....	15
表格2.14	現有的LAO處理池規模 .....	17
表格2.15	工藝用水需求概述 .....	17
表格3.1	加工廠運行以及執行輸入參數(第1年) .....	18
表格3.2	加工廠運行以及執行輸入參數(第2至4年) .....	18
表格3.3	試劑消耗量 .....	18
表格3.4	試劑概述(成本(第1年)) .....	19
表格3.5	試劑成本概述(第2至4年) .....	19
表格3.6	粉碎線路電力消耗量 .....	20
表格3.7	加工廠電力消耗量 .....	20
表格3.8	電力成本 .....	20
表格3.9	勞動力成本 .....	22
表格3.10	維護成本 .....	23
表格3.11	處理營運成本(第1年) .....	23
表格3.12	處理營運成本(第2至4年) .....	23
表格4.1	加工廠資本性支出評估 .....	24
表格5.1	6-1、7-1和8-1號礦石堆浸出回收率 .....	25
表格5.2	6-1、7-1和8-1號礦石堆耗酸量 .....	26

## 圖片列表

圖片1.1	簡化流程圖—Lady Annie(由CLLAE提供) .....	2
圖片3.1	CLLAE—組織結構圖 .....	21



## 1. 前言

Snowden公司委任AMEC礦業有限公司(簡稱AMEC Minproc)對昆士蘭州Mt Isa礦西北部120公里處的Lady Annie項目(簡稱Lady Annie)加工廠進行審查。

AMEC礦業有限公司(簡稱AMEC Minproc)公司的Nitin Goel先生於二零零九年八月十一日至十四日期間已對該項目進行現場訪問,同時對加工廠進行審查,採集了相關報告,並且與Lady Annie項目工作人員進行探討。

以下資訊是根據Lady Annie項目的背景提供的。Lady Annie項目由CopperCo有限公司(簡稱CopperCo)進行開發。加工廠於二零零七年十月試運行,該加工廠的額定處理能力為19,000噸／年電解銅。首批電解銅於二零零七年十月從現場裝運出貨。在二零零八年九月,該加工廠完成了特定階段的擴容,同時預計到二零零九年中將逐步把產量增加至30,000噸／年。在二零零八年十一月,CopperCo公司自行置於自願管理程序中,並且隨後擔保債權人委任了破產接管人和經理(簡稱接管人)。採礦和堆料工作繼續進行至二零零九年二月,之後破產接管人對Lady Annie項目進行了保養與維護。Lady Annie項目隨後於二零零九年六月末被Cape Lambert Lade Annie Exploration Pty Ltd公司(簡稱Care Lambert公司)收購。

礦石從Lady Annie項目現場以及Mt Kelly採礦區被交付至原礦堆放場。其並沒有計劃直接從Mt Kelly採礦區將礦石交付至ROM料倉,同時Lady Annie項目的礦石將被堆放在ROM堆放場,並且透過前端裝載機進行回收。

圖1.1內顯示了一個典型的處理流程圖。

銅回收流程概述如下。

礦石從ROM料倉進入一個二階段碾碎以及篩選工廠,該工廠包括處於閉合回路中的一個顎式粉碎機和一個錐形粉碎機,以及一個振動篩。碾碎後的材料(通常為80% - 19毫米)將透過一個集聚器,並且在其中加入硫酸和水開始進行浸出流程。經過浸出的團礦石然後將經過一個陸路輸送機被輸送至堆放場系統。堆放場的礦石堆尺寸大約為80米寬x350米長x6至8米高。

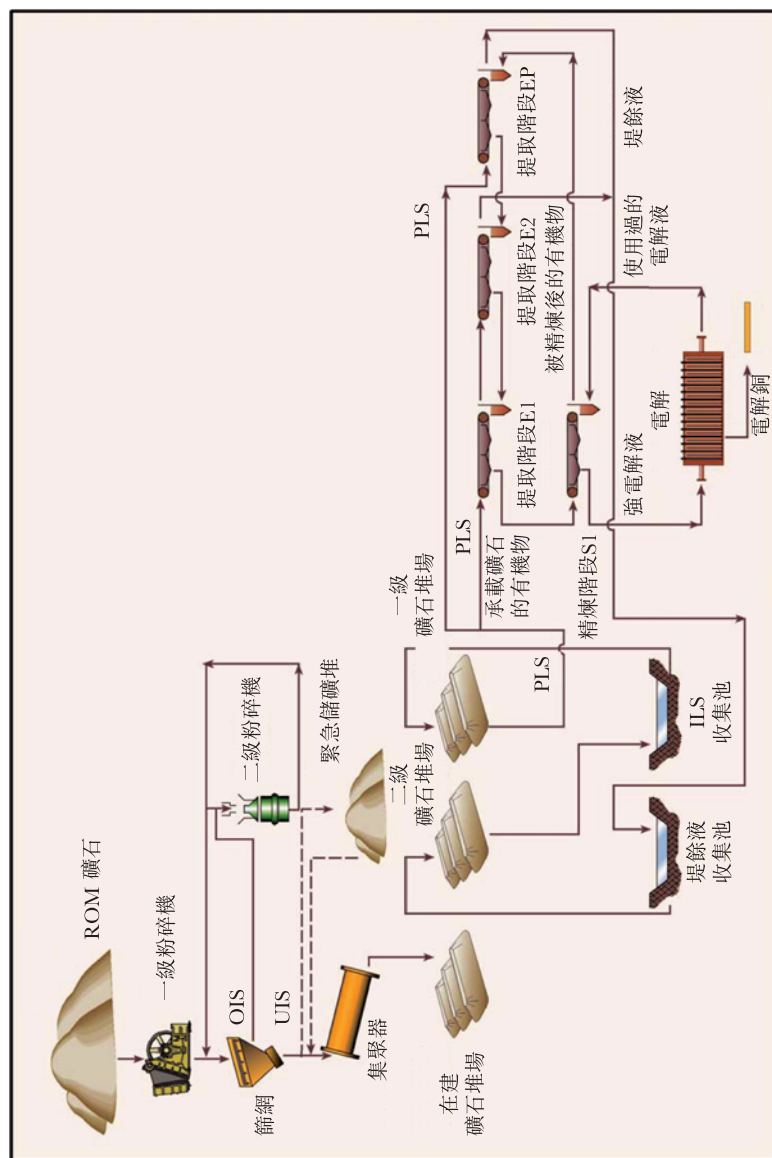
經過浸出後的礦石堆將用稀釋硫酸進行澆灌,這將把氧化銅礦物質溶解形成為可水溶的硫酸銅。承載有硫酸銅的富礦浸出溶液(PLS)將透過排水管道流入收集池。PLS溶液將被泵吸入溶劑提取流程中,其中溶劑等級將透過使用一種高度銅選擇性的有機試劑被增加至大約為50克／升銅。

在溶劑提取期間,將從PLS中對銅進行提取,並且輸送至有機試劑,而廢棄的含水溶液則被回收至礦石堆用於浸出額外的銅。承載銅的有機物將使用一種從電解線路中恢復出來的酸性溶液進行提煉。這種強電介質溶液(50克／升銅)被過濾,然後被泵吸至位於電解車間的電解槽內。使用過的電解液(35 克／升銅)將返回至提煉階段進行再裝入。

最終版本 – 二零一零年三月二十九日



圖片 1.1  
簡化流程圖 – Lady Annie項目 (由CLLAE提供)





電解車間包括兩條處理能力分別為100個和58個電解槽的平行生產線，電解槽的總數為158個。兩個高電流強度的整流器將低壓電流穿過電解槽，這將使銅金屬吸附在不鋼電極板上。

電解銅將被定期清理，並且在銷售之前將被捆紮包裝為三公噸的組件。

生產出的電解銅品質優良，並且滿足LME A級品位技術規範要求。由於某些歷史原因曾經使電解銅的品位被評定為LME B(參考文件1)，但是根據Lady Annie項目所提供的資訊，這些問題已經得到解決。

AMEC礦業有限公司(簡稱AMEC Minproc)已經對可獲得的Lady Annie項目試驗工作報告和生產數據進行審查。可獲得資訊被用於評估該工廠是否具有生產25 000 噸／年電解銅的生產能力。根據Snowden公司的建議，在此審查過程中我們將使用1.1%的綜合銅礦石平均精礦品位，並且預計總開採時間為四年。在此報告中我們未對工廠的水均衡情況進行審查，因為這不屬於AMEC Minproc公司的工作範圍。

## 2. 加工廠審查

### 2.1 冶金情況審查

作為工廠冶金情況審查的一部分，我們已對可獲得的試驗報告、生產報告以及顧問報告進行審查(請參閱第七章)。從現有生產控制操作人員處所獲得的資訊也被用於評估該工廠的冶金性能。根據審查情況；我們已按照70% Lady Annie項目礦石與30% Mount Clarke／Flying Horse項目礦石的混合比例對冶金浸出回收率以及硫酸消耗量進行評估(由Snowden公司建議)。

#### 2.1.1 試驗工作審查

在CopperCo可行性研究期間所進行的試驗工作對商業浸出性能進行了評估，同時有關此次試驗工作的關鍵參數放大值被列於表格2.1內。

精礦品位 (%CuT)	常規回收率 (%)
1.0	86
1.5	89
2.0	90

成比例放大的初始消耗量在現場成比例放大浸出過程中被開發，亦即在實際現場情況下需要兩倍時間以便實現類似礦石深度堆浸柱試驗所獲得的相同「最終」提取結果。

最終版本 – 二零一零年三月二十九日

一個1.5% CuT的精礦品位被用作為CopperCo公司可行性研究的設計基礎，並且採用了一個89%的最終回收率作為設計標準。按照成比例放大的原則，浸出持續時間預計為180天（將90天的試驗浸出時間乘以2的放大係數）。

此次試驗工作之後由一名曾經開發出一種浸出模型的知名顧問進行審查。該模型預計要實現90%的回收率則需要187天浸出時間，或者要實現89%的回收率則只需要162天。結論就是在不出現不利條件的情況下就基本案例而言這兩種模型的處理方法存在非常好的相關性。

根據確定的堆浸柱試驗結果，我們採用了一個70：30的Lady Annie礦石與Mount Clarke/Flying Horse礦石混合比例作為浸出提取流程的設計基礎。

### 2.1.2 Lady Annie 項目擴容流程設計標準

Lady Annie擴容項目設計標準(PDC)中所使用的設計數值如下所示：

- 平均精礦品位： 0.93% Cut
- 標稱提升高度： 6米
- 浸出時間：
  - 第一階段 80天
  - 第二階段 80天
  - 總計 160天
  - 最大設計時間 270天
- 銅回收率(銅總量) 89%

PDC內所指定的銅回收率並不表示測試工作已經得到審查。從CopperCo公司的可行性研究測試工作中，對於一個1.5%精礦品位的銅礦石而言能夠實現89%的銅回收率，而對於一個1%精礦品位的銅礦石而言則能夠實現86%的銅回收率。

### 2.1.3 生產數據審查

有關浸出的生產數據由Lady Annie項目的高級流程工程師提供。三個礦石堆目前已經退出使用。表格2.2提供了退出使用礦石堆的關鍵參數概述。

所有三個退出使用的礦石堆都具有100%的Mount Clarke/Flying Horse礦石。進料至礦石堆的顆粒規格未被獲得，因為無法再現場完成取樣工作。在編製此報告時並未獲得其他礦石堆的生產數據，而來自於6-1、7-1和8-1礦石堆的生產數據顯示實際回收率要低於設計浸出回收率。透過與現場工作人員進行討論得知這些礦石堆的浸出回收率低是由於各種操作因素所造成的。Cape Lambert Lady Annie Exploration (CLLAE)公司建議將在二零零九年十一月末獲得這些礦石堆的餘渣鑽探結果。與此同時，我們無法獲得充分的數據以便確定這些礦石堆的浸出回收率。我們建議在獲得餘渣鑽探結果之後再進行進一步分析以及浸出回收率審查。



我們需要進行進一步的試驗工作以便確定任何之後修訂的設計浸出回收率。有關透過餘渣鑽探所獲結果進行浸出回收率分析的相關風險請參閱章節5.1。

退出使用的10-1、11-1和12-1號礦石堆分別被灌溉了211天、248天以及215天。最終提取結果以及160天和180天的回收率被列於表格2.2內。根據CLLAE報告<sup>1</sup>中所討論的情況，12-1號礦石堆較低的回收率是由於團礦內添加了49%的淨硫酸，而10-1號礦石堆則添加了80%的淨硫酸。

礦石內酸溶性銅的實際生產數據無法獲得，並且我們利用試驗工作中所開發出的酸溶性銅相關性來評估酸溶性銅的生產回收率。



**表格 2.2**  
已核對礦石堆的生產數據概述

礦石堆	精礦品位 (% CuT)	尾礦 (含銅量)	頭礦 計算值 (%CuT)	總回收率 (經過調整) (%)	灌溉天數	總酸性 物質使用量 (千克 /噸)	酸性 物質 (推斷值) (%)	酸性 物質 回收率 (經過調整) (%)	提升高度 (米)	160天回收率		180天回收率	
										分析試驗	經過調整	分析試驗	經過調整
10-1	0.78	0.079	0.74	89.32	211	11.39	89.40	99.91	8	81.51	85.79	82.98	87.33
11-1	0.93	0.14	0.87	83.99	248	10.50	89.40	93.95	8	73.26	78.48	75.15	80.50
12-1	0.83	0.13	0.70	80.90	215	10.81	89.40	90.49	8	69.44	81.70	70.06	82.43



### 2.1.3.1 建議回收率

Snowden公司建議AMEC Minproc公司使用1.1% CuT作為精礦品位，並且使用70：30的Lady Annie礦石與Mount Kelly礦石混合比例作為浸出回收評估的基礎。

根據CopperCo公司所進行的可行性研究試驗工作，對於一個1.0% CuT的精礦品位銅礦石而言，常規試驗回收率為86%。此數據已經被用作為進行此項分析的的測試工作柱（6米）回收率。根據6-1、7-1和8-1號礦石堆的餘渣鑽探結果，可能還需要堆設計浸出回收率進行進一步分析和調整。

我們將一個0.97的相同測試柱高度的試驗工作回收率附加行業標準放大係數應用於此項分析中。根據這一數據，一個6米提升高度的測試柱最終提取率為83.4%（根據銅總量確定）。

表格2.3 6米提升高度試驗柱的銅提取率	
<b>確定的試驗柱試驗工作數據</b>	
銅精礦品位(%CuT)	1.0
確定試驗柱的試驗回收率(%)	86
試驗柱的高度(米)	6
<b>商業放大設計標準</b>	
6米提升高度試驗柱的商業回收率	83.4
商業浸出週期(天數)	180
可溶銅%	88.9
酸溶性銅回收率	9.4

我們應當注意的是，如果提升高度增加，則相同浸出週期的實際回收率將會降低。這是根據CopperCo公司採用8米提升高度作為基礎進行作業的生產期間所獲得數據進行證實的。提升高度的放大係數取決於許多變量，其中一個變量與礦石的純度成比例。礦石堆內礦石的壓實將會導致滲流問題，並且產生較低的最終回收率。當前可獲得的生產數據來自於Mount Clarke/Flying Horse礦石，這種礦石質素優良，並且具有比Lady Annie礦石更低的小顆粒碎片。

根據Lady Annie工作人員的建議（二零零九年九月八日與Chris Larder進行電話交談），70：30混合比例的浸出回收率僅用於6米提升高度試驗柱的評估。如果CLLAE公司在未來作業中採取8米的提升高度，則我們建議進行進一步測試，以便評估70：30的Lady Annie礦石與Mount Clarke/Flying Horse礦石混合比例的浸出回收率。

在編製此報告時我們無法獲得有關6-1號礦石堆（僅為70：30的Lady Annie礦石與Mount Clarke/Flying Horse礦石混合物）生產核對數據。一旦可獲得這些核對數據，則我們建議對商業浸出回收率進行進一步分析以及可能的調整。

Flying Horse礦石的回收率以及酸性物質消耗量還未進行完全測試。我們建議應當進行進一步試驗，以便確定Flying Horse礦石的這些參數，並且評估LoMP混合比例對性能所產生的影響。

#### 2.1.3.2 硫酸消耗量

表格2.4列出了來自於PDC的設計耗酸量。

礦體	單位	數值
Lady Annie	千克/噸礦石	15.8
Mount Clarke	千克/噸礦石	9.8
Flying Horse	千克/噸礦石	15.8
電解液滲透同等值	千克/噸礦石	1.5

對於一個70：30的Lady Annie礦石與Mount Clarke礦石混合物而言，硫酸消耗量為15.5千克/噸礦石。Mount Clarke礦石的耗酸量根據已退出使用的10-1、11-1和12-1號礦石堆數據進行了核對。上述已退出使用礦石堆的平均值被用作為Mount Clarke礦石的新設計硫酸消耗量。表格2.5列出了經過修訂後的設計耗酸量。

礦體	單位	數值
Lady Annie	千克/噸礦石	15.8
Mount Clarke	千克/噸礦石	10.89
Flying Horse	千克/噸礦石	15.8
電解液滲透同等值	千克/噸礦石	1.5

對於一個70：30的Lady Annie礦石與Mount Clarke礦石混合物而言，經過修訂後的硫酸消耗量被選擇為15.8千克/噸礦石。具有各種Lady Annie礦石比例的礦石堆耗酸量被列於表格2.6內。

礦石堆	灌溉天數	報告的精礦品位 (%CuT)	來自於生產文件中的回收率(%)	礦石混合比例	酸性溶液消耗量 (千克/噸礦石)	平均值, Ca + Mg (%)
6-1	167	1.13	35.1	70 LA :30 MC/FH	25.8	1.35
7-1	240	0.9	48	50 LA :50 MC/FH	14.7	0.78
8-1	290	0.63	68	30 LA :70 MC/FH	9.8	0.44

對於6-1礦石堆而言，耗酸量為63.2%，高於設計數值。該礦石堆的平均Ca和Mg品位為1.35%，高於試驗工作所取得的預期最大平均值1%。如果LoMP計劃中的平均Ca和Mg品位高於1%的平均值。則我們建議對於預期耗酸量進行進一步調查。

## 2.2 工廠處理能力評估

我們對25 000噸／年銅產量進行了確定範圍的物料平衡評估。

### 2.2.1 粉碎線路

表格2.7列出了粉碎線路的概述物料平衡情況。我們根據此物料平衡數值對粉碎線路設備的處理能力進行了評估。篩選循環載荷被乘以CopperCo公司的30000噸／年物料平衡係數。

	一級粉碎機 產品	二級篩選 進料	二級篩網篩 下料	二級粉碎機 進料
固體物－標稱值(乾礦 噸／小時)	415	792	415	377
含水量(%)	3	3	3	3
溶液－標稱值(立方米／小時)	12	24	12	12
固體物－標稱值(濕礦噸／小時)	427	816	427	427
礦石比重	2.6	2.6	2.6	2.6
設計係數%	25	25	25	25
固體物－設計最大值 (乾礦噸／小時)	518	990	518	472

包含粉碎機、篩網、進料機、輸送機、斜槽以及料倉的粉碎工廠是按照交鑰匙工程的方式由一家知名粉碎機供應商提供，並且設計生產量為400噸／小時，該工廠被設計為從ROM料鼓向集聚器進料輸送機進料。值得注意的是眾多證據顯示此工廠在大多數時候能夠實現超過500噸／小時的操作能力。

在編製此報告之前大約12至18個月，粉碎機分銷商之前對Lady Annie工廠升級為600噸／小時處理能力的適當性進行了擴容調查。在此期間，粉碎機分銷商訪問了採礦現場，觀察了粉碎工廠的操作情況，並且為主要設備提出了以下主要發現。儘管對粉碎線路的評估是基於600噸／小時的生產量而非此報告中所介紹的設計生產量進行的，然而由於相關加工廠資本性支出精確度水平的原因，我們將視為粉碎機分銷商的評估是令人滿意的。除此之外，該工廠擁有良好的工程實踐經驗，以便對粉碎線路進行超裕度設計使其容納礦石規格、類型和進料速率的變化：

- ROM進料機(20-21-FE-001)：我們發現粉碎工廠生產瓶頸在於ROM裙板式進料其，該進料機處於最大操作速度工作狀態。如果要增加生產量，我們建議應當安裝一個新的行星齒輪和驅動電



動機。此外，我們還建議對一級送料斗內的內部裙板佈局進行調整，以便增加進料機鬆料床的寬度。我們發現運行中的送料床深度太低，並且不夠優化。

- 振動格篩(20-21-GZ-002)：我們預計現有振動格篩將能夠在無需調整的情況下容納增加的生產量。
- 一級粉碎機(20-21-CR-001)：我們預計現有的顎式粉碎機將能夠在無需調整的情況下容納增加的生產量。
- 二級粉碎機(20-22-CR-002)：我們預計現有的錐形粉碎機將能夠在無需調整的情況下容納增加的生產量。
- 二級粉碎機進料機(20-22-FE-002)：我們預計現有的振動進料機將能夠在無需調整的情況下容納增加的生產量。
- 二級篩網(20-22-SC-001)：由於缺乏規格數據而無法評論篩網效率是否能夠適合於增加後的生產量，而我們可以大膽的假設二級篩網不會給線路的操作造成任何限制，因為沒有極限顯示該篩網處於過度運行中，並且二級粉碎機也沒有出現過載的情況。我們建議在建議的生產量中使用現有的篩網配置以及電動機篩選效率，如果之後出現問題，那麼降低頂部料孔孔隙預計將會改善效率。
- 集聚器進料機(20-23-FE-003)：我們未評論此進料機是否需要增加速度。我們無法獲得充分的資訊以便評估是否可以利用現有進料機。如果根據詳細的審查報告結果確定需要增加其速度，則需要重新改造安裝一個新的螺旋錐齒輪箱和電動機。

值得注意的是上述評估結果是透過使用原始礦石規格分佈以及設計數據執行的，因為我們無法獲得近期的操作資訊。不得對來自於原始設計中的不同礦石類型或者礦石特性進行折讓。

不得考慮使用超過和高於擴容後已增加生產量可獲得停留時間的儲料箱和堆放區域設計。

不得考慮使用除上述所列ROM進料機以外的斜槽以及料斗設計。我們將需要進行進一步的詳細分析以便確定裙板式進料機料斗的拉出力。

我們對表格2.7內現有粉碎線路輸送機的流速進行了審查，並且將結果概述於下列表格2.8內。審查結果認為現有輸送機能夠在無需調整皮帶寬度的情況下容納增加的生產量，並且可以透過增加皮帶速度實現增加最大生產量的目標。



表格2.8  
粉碎線路輸送機調整方案

設備編號	設備名稱	皮帶速度變更	裝機功率變更
20-21-CV-001	犧牲陽極輸送機	從1.5米/秒增加至2.2米/秒	從18.5千瓦增加至30千瓦
20-21-CV-015	一級粉碎礦石輸送機	從1.5米/秒增加至2.2米/秒	從55千瓦增加至75千瓦
20-22-CV-002	篩網篩上料輸送機	未有變動	未有變動
20-22-CV-003	篩網篩下料輸送機	從1.3米/秒增加至2.2米/秒	從55千瓦增加至75千瓦
20-22-CV-004	礦石堆輸送機	從1.5米/秒增加至2.7米/秒	從7.5千瓦增加至30千瓦
20-23-CV-006	集聚器進料輸送機	從1.5米/秒增加至2.7米/秒	從30千瓦增加至45千瓦

上述概述結果並未考慮以下情況，在輸送機升級詳細分析期間必須對下列情況進行審查：

- 現有托輪執行增加後載荷的適用性。
- 現有滑輪、滑輪軸承端支撐鋼制結構容納增加後張力的適用性。
- 在推薦皮帶的最低彎曲半徑上安裝現有直徑滑輪的適用性。
- 在增加輸送機速度的情況下現有裝載點斜度(陡峭度)的適用性。
- 現有輸送機外形的垂直曲面以及相關皮帶提升計算值。
- 具有重力提升能力的輸送機啟動期間的配重行程。
- 現有結構鋼部件承受增加載荷的適用性。
- 排出礦石的軌跡以及對頂端斜槽設計的影響(結果來自於增加後的輸送機速度)

粉碎機分銷商也表達了對取樣裝置(20-22-SA-001)設計的關注。從篩網篩下料輸送機(20-22-CV-003)中所增加的軌跡將會對取樣效率產生負面影響，生產量的增加將會使頂部斜槽內的灰塵增加，從而導致維護需求的增加。

諸如稱重計、電磁除鐵器、維護用吊車以及碎石機之類的粉碎線路中的輔助設備無需進行考慮。未在此此評估中予以考慮的噴水以及公用設施要求預計將會隨著生產量的增加而增加。



### 2.2.2 結塊以及堆浸

表格2.9列出了結塊線路的物料平衡情況。集聚器的容量按照550噸乾礦／小時的設計生產量進行了評估。

	進料給集聚器的礦石	從集聚器排出的礦石
固體物－常規(乾礦噸／小時)	415	415
固體物－最大設計值(乾礦噸／小時)	415	415
含水量(%)	3.00	10.00
溶液－常規(立方米／小時)	12.8	46.1
固體物－常規(濕礦噸／小時)	428	461
容積密度		1.4
礦石比重	2.6	2.6
設計值(乾礦噸／小時)	550	550

集聚器生產量被選擇為550噸／小時，以便計算礦石堆的可利用性。粉碎機與集聚器之間有一個緊急礦石堆，但是在集聚器與堆礦場之間則沒有緊急礦石堆。請諮詢集聚器供應商以便獲得550噸／小時修訂生產量的兩種選項。

選項1就是維持現有的料鼓(2.7米內徑乘以8米長)，並且透過將料鼓載荷增加至13.8%從而增加線路的處理能力。此選項需要在料鼓的載荷一側安裝兩個附加自由轉動的輪式組件，以便容納增加的料鼓載荷。現有的電動機適合於此選項。當料鼓載荷超過10%時將被視為有損集聚器的性能，因此，選項1並非最佳選項。

選項2就是利用一個新的料鼓(3.2米內徑乘以8米長)替換安裝在進料以及出料輸送機之間現有支撐框架上的現有料鼓。經過修訂後的料鼓尺寸將料鼓載荷維持在9.8%(低於10%的建議最大值)，以便實現最佳集聚器性能。對料鼓直徑進行修改之後也需要對現有的進料斜槽以及支撐框架和料鼓刮片進行修改。選項2還需要在料鼓的載荷一側安裝兩個附加自由轉動的輪式組件，以便容納增加的料鼓載荷。現有的電動機適合於此選項。我們建議採用選項2以便實現最佳集聚器性能。

#### 2.2.2.1 礦石堆場規模

我們根據連續四年按照1.1% CuT的精礦品位平均年產25 000噸／年電解銅的開採壽命對礦石堆場的能力進行了評估。此資訊由Snowden公司提供給AMEC Minproc公司，並且上述資訊任何變動所產生的影響都將需要進行重新評估。

根據上述採礦計劃，對於一個總共15個堆放區域（每個堆放區域為350米x82米）的礦石堆場而言，可堆放時間超過四年的結塊礦石總容量以及總噸位依據表格2.10進行了詳細介紹。

提升高度	總容量 （立方米）	每個提升高度礦石噸位 （噸）
1	2 507 916	3 511 082.4
2	2 178 527	3 049 938.3
3	1 864 626	2 610 475.7
4	1 566 211	2 192 694.8
5	1 283 282	1 796 595.5
6	1 015 841	1 422 177.7
7	763 887	1 069 441.7
總計	11 180 290.0	15 652 406.1

我們已經預計結塊礦石的容積密度為1.4噸／立方米，並且堆放期間的含水量為10%。則15個堆放區域的總堆放容量預計將為1,565萬噸。

堆放時間超過四年的總礦石量（10%含水量）被計算為1,199萬噸。根據Lady Annie項目人員所提供的礦石堆文件，我們得知已經堆放了340萬噸礦石。因此，15個堆放區域足以在以後四年中堆放1.1% CuT精礦品位的礦石。

根據Lady Annie項目工作人員所提供的資訊，15個堆放區域其中的兩個將在2B擴容階段結束之後建成，而其中的13個堆放區域已經建成。1號和2號堆放區域的建設工作仍然未完成。建設1號和2號堆放區域的資金成本在此報告第三章節內進行了評估。2個附加堆放區域的建設成本可以延遲至第三個運行年份結束。

### 2.2.3 溶劑提取

對於SX型號而言，在核對分別為8升／小時／平方米和10升／小時／平方米的PDC灌溉率時，我們需要考慮兩種情況。在第一種情況下將使用8升／小時／平方米的灌溉率，而對於第二種情況則將使用10升／小時／平方米的灌溉率。這兩種情況的PLS流量以及淨銅提取量均進行了計算。

這兩種情況的PLS流量以及淨銅提取量被重新發送至一家知名的SX型號試劑供應商以便對25 000噸／年銅SX加工廠的處理能力進行評估。根據線路的設計，總的PLS流量被劃分入舊SX線路（500立方米／小時最大值）以及新SX線路均衡值之間。所產生的SX型號被附於附件2中。根據該型號的情況，SX線路能夠在這兩種情況的設計流量下提取25 000噸／年銅。

最終版本 – 二零一零年三月二十九日



表格2.11提供了有關上述兩種情況的SX型號結果概述。

		第一種情況	第二種情況
淨PLS	銅克/升	4.22	3.38
PLS	銅克/升	4.9	4.08
PLS pH		1.8	1.8
貧酸	克/升	180	180
貧銅	克/升	35	35
O/A提取比例		1	1
富礦電解液	銅克/升	50	50
銅產量	噸/年	25000	25000
PLS流量	立方米/小時	695	865
線路配置		2E x 1P x 1W x 1S 加 1E x 1S	2E x 1P x 1W x 1S 加 1E x 1S
流量			
2E	立方米/小時	250	250
1P	立方米/小時	250	250
1E	立方米/小時	195	365
Vol% LIX		28	21.5
S/P LO流速	立方米/小時	250	250
	O/A	1	1
	Raff	0.67	0.78
	Cu噸/年	18157	14165
1E LO 流速	立方米/小時	400	400
	O/A	2.1	1.1
	廢物	0.38	0.4
	銅噸/年	7567	11531
銅總量，經過滲透之後	銅噸/年	25080	25 054
綜合提餘液流量	立方米/小時	695	865
綜合提餘液內的銅	銅克/升	0.59	0.62

提餘液抽吸泵(20-24-PU-004)適合於此項新的任務。

ILS泵(20-24-PU-006)適合於此項新的任務。

PLS泵(20-24-PU-008)對於情況1(8升/小時/平方米灌溉率)和情況2(10升/小時/平方米灌溉率)而言功率太小，並且需要進行升級以便容納增加的流量。由於無法獲得有關PLS收集池和SX線路的相關高程資訊，因此難以對裝機功率內的任何變化進行評估，然而，我們可以設想，泵尺寸的增加將會伴隨著電動機裝機功率的增加。

最終版本 – 二零一零年三月二十九日

一號現有承載銅有機物抽吸泵(20-24-PU-013)適合於按照250立方米／小時的流量給舊的SX工廠進料。三號現有承載銅有機物抽吸泵(20-24-PU-101)不適合於按照400立方米／小時的流量給新的SX工廠進料，然而，如果與二號承載銅有機物抽吸泵(20-24-PU-014)平行操作的話，那麼工廠可以按照表格2.11內第二種情況的流量工作。在這種情況下，將不存在承載銅的有機物待機泵，因為在正常工廠操作期間所有的三個泵都需要工作。為了對承載銅的有機物抽吸泵進行一種值機／待機安排，我們建議將二號和三號承載銅有機物抽吸泵升級為適合於400立方米／小時的工作流量。

兩個現有電解液過濾器的綜合電解液過濾能力超過了強電解液設計流速，因此無需額外進行過濾。

#### 2.2.4 電解過程

電解線路的容量被評估為適合於25 000噸／年銅。電解車間內有充分的容量生產25 000噸／年銅。

表格2.12和表格2.13分別列出了EW電解車間的設計基礎參數以及能力評估結果。

參數	數值	單位
平均沉積能力	70.61	噸／日
最大沉積能力	70.61	噸／日
可利用性	97%	
活躍陰極區域／側面	1.1	平方米
使用過的電解液銅品位	35	克／升
強電解液銅品位	50	克／升
使用過的酸性溶液	180	克／升
電流效率	90%	
電流密度－工作中	282	安／平方米
母線設計	296	安／平方米
電解槽電壓－標稱值	2.1	伏
最大設計值	2.2	伏

參數	數值	單位
活躍陰極區域／側面	1.1	平方米
所需的陰極數量	4 445	
陰極／電解槽	33	
所需的EW電解槽數量	136	
所需安裝的陰極數量	4 488	
所需的淨化劑EW電解槽數量	23	
所需的商用EW電解槽數量	113	

Final - 29 March 2010



表格2.13  
電解流程設計參數

參數	數值	單位
標稱電解槽電流	20 473	安
最大設計電解槽電流	21 490	安
常規電解槽電壓	286	伏
最大設計電解槽電壓	299	伏
已安裝的整流器數量	2	
選定的整流器額定值 (每個整流器)	22 000	安
	150	伏
最大設計電壓情況下的整流器功率	6 600	千瓦
常規電解槽電壓情況下的整流器功率	5 847	千瓦

依據表格2.13的規定，如果要在Lady Annie電解車間內生產25 000噸／年銅，則總共需要135個EW電解槽，相比Lady Annie項目已安裝的150個EW電解槽要少。

如果要生產25 000噸／年電解銅則需要一個總功率為6600千瓦的整流器。該項目內安裝了兩個整流器，每個電解車間安裝了一台。每個整流器的能力為4730千瓦。因此現有的整流器足以滿足25 000噸／年電解銅的生產要求。

對於新的流量而言，電解車間內已使用電解液回收泵(20-26-PU-103)的線路尺寸顯得不足。同時連接至各種電解槽的電解液循環分支線路收到流速上限限制，主泵站管路對於新流量而言顯得尺寸過小。電解區域內的所有其他主要流程線路均足以適合於新的流量。請注意，此項評估是根據每個電解槽為7.2立方米／小時的流量並且所有電解槽均處於工作狀態時進行評估的。

不適合於新流量的唯一主要流程泵就是過濾後電解液抽吸泵(20-25-PU-051/052)。然而這些泵可以平行使用以便實現所需的流量要求。如果視為必要的話，則需要安裝一個附加待機泵。所有其他的泵都具有充分的容積量以便實現新的流量，然而值得注意的是無需考慮總動壓頭、電動機規格、運行速度或者葉輪規格。我們將需要進行進一步評估以便確定是否需要對泵電動機進行升級。

我們需要對陰極剝離機進行審查以便檢查其是否適合於25 000噸／年電解銅生產情況。根據75%的利用率以及每週7天每天24小時的剝離循環狀態，剝離速率大約為35至40陰極板／小時。陰極剝離機的評估將確定現有剝離機是否需要進行改造以便實現設計工作目標，或者是否需要一台新的剝離機。我們評估對該剝離機進行改造或更換的費用大約為100萬澳元，並且如果是由CLLAE提出改造或更換請求的話，那麼此項費用將被包括在資本性支出範圍內以便包括更換或改造的成本(請參閱表格4.1)。



### 2.2.5 收集池 (PLS、ILS、提餘液)

根據PDC，現有的處理池規格載於表格2.14。

介紹	數量	處理能力 (每個) (立方米)	總處理能力 (立方米)
PLS處理池	2	6460	12920
ILS處理池	1	12920	12920
提餘液池	2	4305和8615	12920

對於當前評估而言，現有的處理池被視為足夠適用。在865立方米／小時的總流量下，每個處理池都具有一個大約為15小時的總停留時間。在此報告中未考慮降雨的影響，並且應當將降雨作為綜合水平衡的部分進行調查。

### 2.2.6 工廠公用設施以及試劑

根據與現場工作人員的討論情況，公用設施以及試劑的現有設計被視為足夠適用。我們未對工廠公用設施以及試劑繼續進一步分析。

工藝用水必須是循環的，並且會受到礦石內含水量、礦石堆蒸發率以及被灌溉礦石區域的極大影響。我們在此報告內未對根據上述因素所確定的工藝用水需求進行審查，因為這超出了AMEC Minproc公司的審查範圍。我們根據CopperCo公司的記錄(CopperCo, 2009)在此處進行歷史參考備註。

根據CopperCo公司的記錄，我們在表格2.15內列出了兩種不同生產速率的工藝用水需求情況。這些數據並沒有作為AMEC Minproc公司審查工作的一部分被審查或者確認。

生產能力	最小值 (升／秒)	最大值 (升／秒)	平均值 (升／秒)
19 000噸／年	13.1	25.7	19.0
30 000噸／年	19.0	33.2	26.6

## 3. 加工廠運行以及執行情況

我們按照一個25 0000噸／年電解銅的生產速率對加工廠的營運成本(營運開支)進行了評估(±15%)。有關試劑成本和加工廠勞動力結構和成本的基本輸入參數由Lady Annie項目人員提供。表格3.2列出了這些輸入參數(所有成本的單位均為澳元)。兩種不同的酸性溶液成本被用於第1年的運行以及執行情況，並且使用了190 澳元／噸的較低酸性溶液成本(根據二零零九年十月八日Lady Annie項目人員所發出的電子郵件建議)。對於第2至4年的運行而言，則使用了218 澳元／噸的酸性溶液成本(根據二零零九年九月二十四日Lady Annie項目人員所發出的電子郵件建議)。

表格3.1  
加工廠運行以及執行輸入參數(第1年)

項目	單位	美元
酸性溶液	美元/噸	190
提取劑	美元/千克	10.5
電	美元/千瓦時	0.11
稀釋劑	美元/升	1.5
鈷	美元/千克	27.95
瓜爾膠	美元/千克	4.75
黏土	美元/千克	1.73

表格3.2  
加工廠運行以及執行輸入參數(第2至4年)

項目	單位	美元
酸性溶液	美元/噸	218
提取劑	美元/千克	10.5
電	美元/千瓦時	0.11
稀釋劑	美元/升	1.5
鈷	美元/千克	27.95
瓜爾膠	美元/千克	4.75
黏土	美元/千克	1.73

### 3.1 試劑成本

耗酸量是依據已修訂的設計標準進行評估的。其他試劑消耗量則根據從25 000噸/年銅生產能力擴容至30 000噸/年生產能力的設計標準乘以相關係數確定的。表格3.3列出了流程運作以及執行評估中所使用的試劑消耗量。

表格3.3  
試劑消耗量

項目	單位	美元
硫酸消耗量	千克/噸礦石	15.8
硫酸鈷消耗量	噸/年	37.5
瓜爾膠消耗量	噸/年	5
提取劑消耗量	噸/年	45
稀釋劑消耗量	立方米/年	772
黏土消耗量	噸/年	3.25

表格3.4列出了試劑成本概述情況。

項目	總消耗量 (噸／年)	總成本 (澳元／年)	總成本 (澳元／噸礦石)	總成本 (澳元／噸電解銅)
酸性溶液	43 134	8 195 439	3.007	327.82
SX提取劑	45	472 500	0.173	18.90
SX稀釋劑	772	1 157 407	0.425	46.30
黏土	3.25	5 623	0.002	0.22
瓜爾膠	5	23 750	0.009	0.95
硫酸鈷	37.5	1 048 125	0.385	41.93
總計		10 902 844	4.001	436.11

項目	總消耗量 (噸／年)	總成本 (澳元／年)	總成本 (澳元／噸礦石)	總成本 (澳元／噸電解銅)
酸性溶液	43 134	9 403 188	3.451	376.13
SX提取劑	45	472 500	0.173	18.90
SX稀釋劑	772	1 157 407	0.425	46.30
黏土	3.25	5 623	0.002	0.22
瓜爾膠	5	23 750	0.009	0.95
硫酸鈷	37.5	1 048 125	0.385	41.93
總計		12 110 593	4.444	484.42

### 3.2 電力成本

根據CopperCo公司的歷史電力成本，Snowden公司所提供的電力成本為每千瓦時11分錢。

工廠的電力消耗被劃分為粉碎電力消耗，也就是被粉碎礦石的千瓦時／噸數值，以及工廠剩餘部分的電力消耗，也就是所生產銅的千瓦時／噸數值。對於粉碎線路而言，我們使用了擴容設備列表以便確定電力使用量。表格3.6和表格3.7列出了粉碎線路以及工廠其餘部分的電力消耗量。

表格3.6  
粉碎線路的電力消耗量

項目	裝機功率(千瓦)	使用率	用電量(千瓦)
粉碎電力消耗			
一級粉碎	343.8	57%	195
二級粉碎	590.9	61%	359
結塊以及堆放	681.2	61%	416
運送	1 615.8		970
設計礦石生產量	噸／小時	500	
粉碎機單位功率	千瓦時／噸礦石	1.94	

表格3.7  
加工廠電力消耗量

項目	單位	數值
整流器裝置電力消耗量	千瓦時／噸銅	2554
粉碎機電力消耗量	千瓦時／噸銅	340
堆浸消耗量	千瓦時／噸銅	231
SX	千瓦時／噸銅	76
公用設施	千瓦時／噸銅	218
總計	千瓦時／噸銅	3419
不包括粉碎的合計電力消耗量	千瓦時／噸銅	3079

表格3.8列出了根據上述細分數值所確定的電力成本。

表格3.8  
電力成本

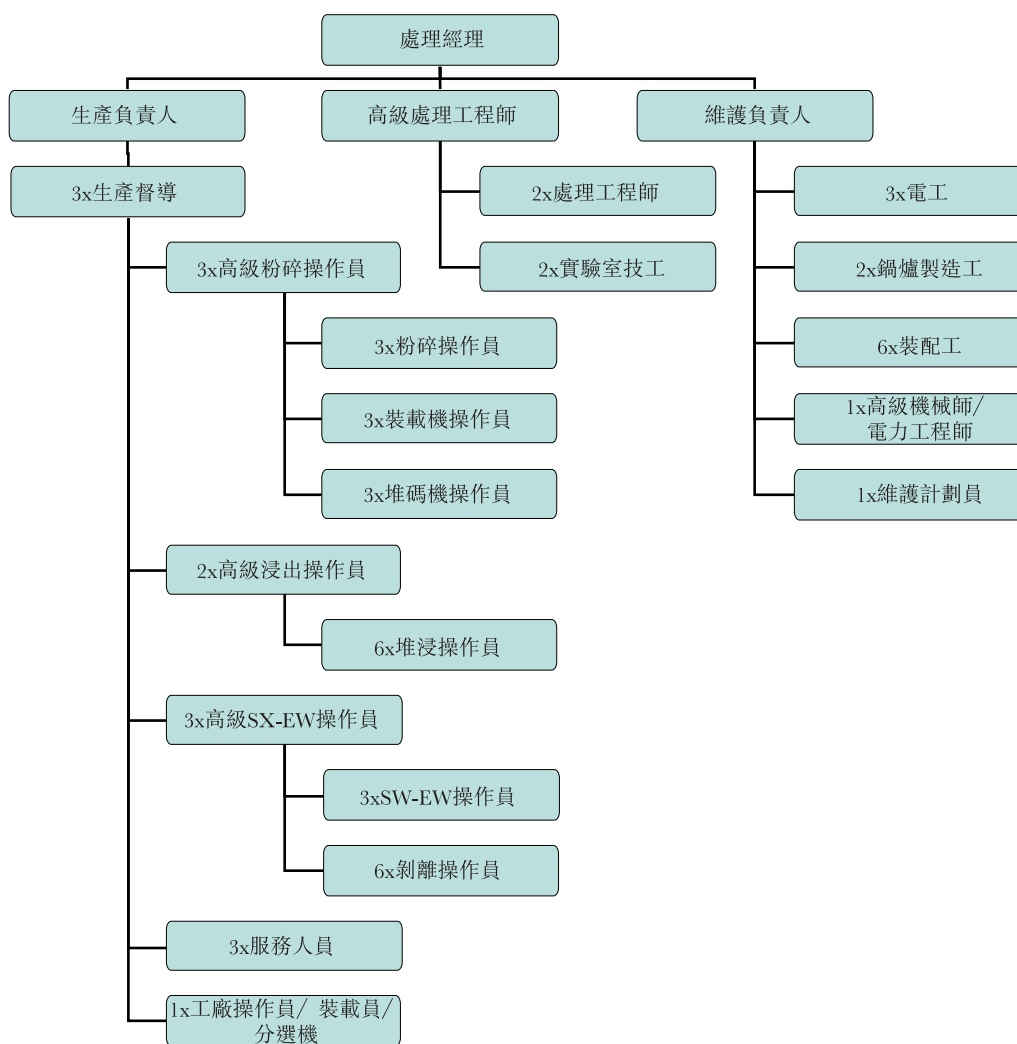
項目	澳元／年	澳元／噸礦石	澳元／千克銅
電力	9 047 968	3.32	0.36



3.3 勞動力成本

我們根據兩週工作一週休息的執勤名單對加工廠的勞動力成本進行了評估，同時由Lady Annie項目加工廠提供了一下組織結構圖。

圖片3.1  
CLLAE – 組織結構圖



包括所有內容的勞動力成本被列於表格3.9內。

類別	數量	澳元／年	總計(澳元／年)
處理經理	1	250 000	250 000
生產負責人	1	225 000	225 000
維護負責人	1	225 000	225 000
高級處理工程師	1	150 000	150 000
處理工程師	2	115 000	230 000
生產督導	3	115 000	345 000
高級機械師／ 電力工程師	1	150 000	150 000
維護計劃員	1	115 000	115 000
實驗室技工	2	85 000	170 000
高級堆浸操作員	2	115 000	230 000
堆浸操作員	6	85 000	510 000
工廠操作員／ 裝載機操作員／ 分選機操作員	1	85 000	85 000
剝離操作員	6	85 000	510 000
高級SX-EW 轉換操作員	3	115 000	345 000
SX-EW轉換操作員	3	85 000	255 000
高級粉碎操作員	3	115 000	345 000
粉碎機操作員	3	85 000	255 000
堆碼機操作員	3	85 000	255 000
裝載機操作員	3	85 000	255 000
浮選機操作員	3	85 000	255 000
裝配工／維護工	6	110 000	660 000
鍋爐製造工	2	110 000	220 000
電工	3	125 000	375 000
<b>總計</b>		<b>2 800 000</b>	<b>6 415 000</b>

Final - 29 March 2010

### 3.4 維護成本

我們無法獲得來自於現場的實際維護成本。因此該運行以及執行維護成本被乘以表格3.10中所列機械設備的預計資本性支出係數。

區域	係數(%)	資本性支出 (19k噸/年) (美元)	資本性支出 (擴容) (美元)	總直接成本 (美元)	總計 (美元/年)
粉碎	3.5	4 883 114		4 883 114	170 909
堆置以及結塊	3.5	5 824 841	321 462	6 146 303	215 121
堆浸	3.5	10 578 241	2 772 441	13 350 682	467 274
溶劑提取	3.5	3 958 715	3 971 011	7 929 726	277 540
電解	3.5	7 720 212	8 408 394	16 128 606	564 501
試劑以及服務	3.5	2 653 493	825 556	3 479 049	121 767
現場基礎設施	3.5	6 680 707		6 680 707	233 825
總計	3.5	42 299 323	16 298 864	58 598 187	2 050 937

### 3.5 綜合處理營運成本概述

表格3.11提供一個綜合處理營運成本概述。我們對總開支和消耗品進行了折讓。

項目	澳元/年	澳元/噸礦石	澳元/千克銅
電力	9 047 968	3.32	0.36
試劑	10 902 844	4.00	0.44
維護	2 050 937	0.75	0.08
陰極與陽極	301 453	0.11	0.01
總開支	350 000	0.13	0.01
加工廠勞動力	6 415 000	2.35	0.26
加工廠成本總計	29 068 201	10.67	1.16

項目	澳元/年	澳元/噸礦石	澳元/千克銅
電力	9 047 968	3.32	0.36
試劑	12 110 593	4.44	0.48
維護	2 050 937	0.75	0.08
陰極與陽極	301 453	0.11	0.01
總開支	350 000	0.13	0.01
加工廠勞動力	6 415 000	2.35	0.26
加工廠成本總計	30 275 950	11.11	1.21



## 4. 加工廠資本性支出

我們對加工廠資本性支出情況進行了評估，以便進行調節(±40%)，以及確定實現25 000噸／年電解銅產量所需的附加工作。表格4.1列出了加工廠資本性支出概況。

區域編號	區域名稱	評估成本	佔直接 成本的比例	佔總成本 的比例
<b>直接成本</b>				
21	一級粉碎	213 368		
22	二級粉碎	129 420		
23	結塊及堆置	610 924		
24	堆浸	143 115		
25	溶劑提取	345 343		
26	電解	83 272		
	<b>總計－加工廠</b>	<b>1 525 443</b>	<b>36.3%</b>	
24	堆浸場建設	1 571 459		
24	堆浸管線	686 044		
	<b>總計－堆浸場</b>	<b>2 257 503</b>	<b>53.7%</b>	
	備件	48 766		
	進場以及退場	299 676		
	試運行	69 043		
	<b>總計－其他</b>	<b>417 485</b>	<b>9.9%</b>	
	<b>直接成本總計</b>	<b>4 200 430</b>		<b>59.0%</b>
<b>間接成本</b>				
	建設設施	210 022		
	EPCM	630 065		
	<b>間接成本總計</b>	<b>840 086</b>	<b>20%</b>	<b>11.8%</b>
	<b>淨成本總計</b>	<b>5 040 516</b>		<b>70.8%</b>
	精確供應物品數量	1 082 185		15.2%
26	電解銅剝離機	1 000 000		14.0%
	<b>啟動資金總計</b>	<b>7 122 702</b>		

浸出區域1和2僅在第四年的運行中才會需要，並且堆放場的建設成本可以遞延至第三年運行結束。此報告並沒有審查整個採礦週期的堆放計劃。14和15號堆放區域的建設實際週期開支情況將取決於堆放計劃。

資本性支出評估詳細分解參數在附件1內提供。

## 5. 風險評估

此章節詳細討論了與25 000噸／年銅產量相關的風險，並且此內容未在本報告內進行全面分析，因此需要進一步調查。

### 5.1 浸出回收率

Lady Annie項目區目前有13個礦石堆處於運行中，其中6-1、7-1和8-1這三個礦石堆都是由Lady Annie礦石與Mount Clarke/Flying Horse礦石混合物所構成的。由於各種原因，這些礦石堆的回收率比其他礦石堆要低。由於在此階段無法對較低回收率的原因進行驗證，因此由於加工廠生產評估的目的，我們未在典型預期浸出回收率計算過程中使用這些礦石堆。然而，較低的回收率在本文中進行了突出，因為其存在需要進一步調查的潛在風險。

6-1、7-1和8-1礦石堆所顯示出的浸出回收率實際上比設計浸出回收率要低。表格5.1根據Lady Annie項目工作人員所提供的數據列出了所有提升高度為6米的礦石堆浸出回收率數值。這些數值僅表示那些採用任意Lady Annie礦石混合比例堆放的礦石堆。礦石堆的其餘部分則採用100% Mount Clarke/Flying Horse礦石進行堆放。

礦石堆	啟動日期	提升高度	灌溉天數	報告的精礦品位 (%CuT)	來自於生產文件中的回收率(%)	礦石混合比例
6-1	二零零九年 二月二十五日	6米	167	1.13	35.1	70 LA : 30 MC
7-1	二零零八年 十二月八日	6米	240	0.9	48	50 LA : 50 MC
8-1	二零零八年 十月二十四日	6米	290	0.63	68	30 LA : 70 MC

6-1號礦石堆是目前為止唯一堆放LoMP礦石的礦石堆。導致低回收率的原因有很多，結塊性能差被認為是低回收率的其中一個主要原因。我們強烈建議進行進一步分析以便確定上述礦石堆低回收率的原因。

在編製此報告時我們無法獲得充分的資訊以便從此數據中得出任何結論。餘渣鑽探結果將在二零零九年十一月末獲得(由Lady Annie項目工作人員提供)。我們應當根據餘渣鑽探結果進行進一步分析以便確定這些礦石堆的實際性能，並且如果需要的話則對設計浸出回收率進行調整。如果餘渣鑽探結果無法令人信服，則可能需要進行進一步試驗以便根據早期的試驗柱測試結果驗證推薦的設計浸出回收率。

## 5.2 硫酸消耗量

6-1號礦石堆的硫酸消耗量高於試驗期間所確定的硫酸消耗量。相關礦石堆的硫酸消耗量被列於表格5.2內。

礦石堆	灌溉天數	報告的精礦品位 (%CuT)	來自於生產文件中的回收率(%)	礦石混合比例	耗酸量 (千克／噸礦石)	平均Ca + Mg 品位(%)
6-1	167	1.13	35.1	70 LA : 30 MC/FH	25.8	1.35
7-1	240	0.9	48	50 LA : 50 MC/FH	14.7	0.78
8-1	290	0.63	68	30 LA : 70 MC/FH	9.8	0.44

6-1號礦石堆的耗酸量高於相同礦石混合物15.8千克／噸的設計消耗量數值。

耗酸量與礦石中Ca鈣和Mg鎂的含量密切相關(如測試工作內所示)，並且需要對礦石內Ca鈣和Mg鎂的含量進行密切控制。如果被開採礦石混合物內的Ca鈣和Mg鎂的平均含量繼續高於1%的Ca和Mg總含量平均值，則需要對耗酸量進行重新調整，以便反映實際耗酸量。

## 5.3 結塊

LoMP礦石混合物的浸出回收率與結塊效率密切相關，因為我們預計LA礦石內將具有較高的精細礦石比例。根據9.2.2章節中的建議，項目中應當採用一個將集聚器最大載荷降低至10%的新料鼓。我們無法獲得團礦黏合劑潛在使用的試驗數據。我們建議對團礦黏合劑執行試驗工作以便探索使用團礦黏合劑的可能性，並且改善團礦的質素。

## 6. 結論

根據報告中對推斷，現有的加工廠將能夠在為期四年的採購週期內生產25 000噸／年電解銅。現有的加工廠需要進行少量調整，並且我們已經提供了有關調整的成本評估報告。對於一個70 : 30的Lady Annie礦石與Mount Clarke/Flying Horse礦石混合物而言，由於6-1號礦石堆的性能，因此在建議浸出回收率以及耗酸量方面存在高度的風險。我們建議進行進一步的分析和試驗工作以便消除這種風險。



## 7. 參考文件／參考書目

- 1) CopperCo有限公司，2006。Lady Annie銅項目－可行性研究。
- 2) CopperCo有限公司，2007。Lady Annie擴容項目－可行性研究。
- 3) CopperCo有限公司，2008。Lady Annie擴容項目加工廠設計標準，修訂B，
- 4) CopperCo有限公司，2009。記錄文件－Lady Annie項目供水情況，由Robin Jones編製。
- 5) AMEC Minproc公司，2009。Lady Annie項目運行－現場訪問概述報告。由N. Goel編製的記錄文件，二零零九年八月十八日。
- 6) 濕法冶金學研究實驗室，2006。技術記錄文件No. 0798：CopperCo有限公司Mt. Clarke銅礦石堆浸試驗工作，由R Ventura和M Hourn編製。
- 7) 濕法冶金學研究實驗室，2006。技術記錄文件No. 0812：CopperCo有限公司Lady Annie銅礦石堆浸試驗工作，由R Ventura和M Hourn編製。
- 8) 濕法冶金學研究實驗室，2006。技術記錄文件No. 0813：CopperCo有限公司Lady Annie銅礦石堆浸試驗工作，由R Ventura和M Hourn編製。
- 9) 濕法冶金學研究實驗室，2007。技術記錄文件875：CopperCo有限公司Mt. Clarke銅礦石堆浸試驗工作，由R Ventura 和 M Hourn編製。
- 10) Miller冶金服務，2006。浸出結果冶金學解釋報告，由Graeme Miller編製。
- 11) Scheffel, R. E., 2006。銅浸出審查以及性能評估。
- 12) Snowden，2008。有資質人員對CopperCo有限公司礦產資源進行的評估報告。用於在提交給UKLA公司的文件內得出結論，該公司與CopperCo公司的建議合併方Mineral Securities Limited有限公司有一定關聯，編製日期為二零零八年四月二十一日。
- 13) CLLAE，12號礦石堆餘渣鑽探報告，由Jodie Kimber編製記錄文件，二零零九年八月十四日。
- 14) AMEC Minproc公司，更新後的報告，包括記錄文件，二零一零年三月。



Lady Annie項目技術審查報告  
25 000 噸／年銅產量加工廠審查報告  
最終版本

附件1  
資本性支出詳情

詳細評估

Lady Annie 項目升級改造  
客戶: Snowden  
作業編號 60179  
附件: 細節資料

工號	區域	成本要素	設備編號		能力	千瓦	單位	數量	材料	SC 價	重量	每小時 噸/單位	產品	任務 小時數	勞動力 費率	設備 /材料	建設 費率	管理 費率	勞動力 + 分配	存貨 量	淨 存貨	綜合 費率	名義 率 (%)	總價 (值)	總額 金額			
			編號	描述																								
Z1	一般附件	ROM 輸送機	BN	001			ea	1	22,691			40	1.5	60	1800	22,691	1,135	10,800	0	34,625		34,625	150%	5,194	398.19			
		一條和理機	CR	001	055		ea	0	0	0	0	2.7	1.5	0	1800	0	0	0	0	0	0	0	0	150%	0	0		
		一條和理機	CV	001	30		ea	1	14,545				70	1.5	105	1800	14,545	727	18,800	0	34,172		34,172	150%	5,126	392.98		
		一條口徑輸送機	CV	005	75		ea	1	30,998				120	1.5	180	1800	30,998	1,550	32,400	0	64,948		64,948	150%	9,742	746.90		
		ROM 輸送機	FE	001	30		ea	1	14,545				70	1.5	105	1800	14,545	727	18,800	0	34,172		34,172	150%	5,126	392.98		
		管帶輸送	PS	3	1,000		PS	3	2,000				15	1.5	68	1800	3,000	12,150	0	15,150		15,150	300%	4,545	190.65			
		電氣設備	PS	3	2,000		PS	3	2,000				30	1.5	135	1800	6,000	24,300	0	30,300		30,300	300%	9,090	393.90			
		小計											653				91,779	4,139	117,450	0	213,368		213,368		38,823	252.191		
		Z2	二級附件	管下料輸送機	CV	003	75		ea	1	30,998			120	1.5	180	1800	30,998	1,550	32,400	0	64,948		64,948	150%	9,742	746.90	
				理料輸送機	CV	004	30		ea	1	14,545			70	1.5	105	1800	14,545	727	18,800	0	34,172		34,172	150%	5,126	392.98	
管帶輸送	PS			2	1,000		PS	2	2,000				15	1.5	45	1800	2,000	8,100	0	10,100		10,100	300%	3,030	131.90			
電氣設備	PS			2	2,000		PS	2	2,000				30	1.5	90	1800	4,000	16,200	0	20,200		20,200	300%	6,060	262.60			
小計												420				51,543	2,277	75,600	0	129,420		129,420		21,958	153.378			
Z3	結核及量			果器運送料輸送機	CV	006	45		ea	1	20,033			90	1.5	135	1800	20,033	1,002	24,300	0	45,334		45,334	150%	6,800	521.35	
				果器器	XV	001	148		ea	1	295,800			720	1.5	1,080	1800	295,800	14,790	194,400	0	509,000		509,000	150%	75,749	580.79	
				管帶輸送	PS	1	5,000		PS	1	5,000			90	1.5	135	1800	5,000	24,300	0	29,300		29,300	300%	8,790	380.90		
				電氣設備	PS	1	2,000		PS	1	2,000			70	1.5	105	1800	2,000	18,800	0	20,800		20,800	300%	6,240	271.70		
				電氣設備	PS	1	5,000		PS	1	5,000			20	1.5	30	1800	3,000	5,400	0	10,400		10,400	300%	3,120	135.20		
		小計										1,485				327,833	15,792	267,300	0	610,924		610,924		100,729	711.63			
		Z4	總裝	PLSR	PU	008	45		ea	1	46,339			70	1.5	105	1800	46,339	2,318	18,800	0	67,577		67,577	150%	10,137	771.73	
				混泥土設備					m <sup>2</sup>	2.0	3,000			0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	150%	0	0
				管帶輸送					%	75%				0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	150%	0	0
				電氣設備					%	60%				0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	300%	0	0
電氣設備							%	15%				0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	300%	0	0		
小計												105				46,339	2,318	18,800	0	67,577		67,577	150%	10,137	771.73			
Z5	液體攪取			NO2 液體攪取有體攪攪取	PU	014	400 升米 / 小時		ea	1	46,339			70	1.5	105	1800	46,339	2,318	18,800	0	67,577		67,577	150%	10,137	771.73	
				NO1 液體攪取	PU	051	15		ea	1	0			0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	150%	0	0
				NO2 液體攪取	PU	052	15		ea	1	0			0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	150%	0	0
				NO3 液體攪取有體攪攪取	PU	101	400 升米 / 小時		ea	1	46,339				70	1.5	105	1800	46,339	2,318	18,800	0	67,577		67,577	150%	10,137	771.73
		NO6 液體攪取	PU	201	15		ea	1	18,299			35	1.5	53	1800	18,299	915	9,450	0	28,664		28,664	150%	4,300	329.63			
		混泥土設備					%	75%				0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	300%	0	0		
		所有設備					%	60%				0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	300%	0	0		
		電氣設備					%	15%				0	1.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	300%	0	0		
		電氣設備										111,017	5,551	47,250	15,000	166,525	166,525	454,543		75,530		75,530	422.873					
		小計										263				111,017	5,551	47,250	15,000	166,525	166,525	454,543		75,530	422.873			
Z6	電機	使用車庫輸送機	PU	103	37		ea	1				70	1.5	105	1800	17,157		37,800	4,592	8,623		8,623	300%	2,587	86.23			
		DR 40 系出口機	PS	1	2,000		PS	1	2,000			20	1.5	30	1800	2,000	5,400	0	7,400		7,400	300%	2,220	96.20				
		電氣設備	PS	1	5,000		PS	1	5,000			10	1.5	15	1800	5,000	2,700	0	7,700		7,700	300%	2,310	100.00				
		電氣設備										25				24,157	0	45,800	4,592	8,623		8,623	300%	2,587	86.23			
		小計										25				24,157	0	45,800	4,592	8,623		8,623	300%	2,587	86.23			

Lady Annie 項目升級改造  
客戶: Snowden  
作業編號 60179  
附件 1 細節資料

AMEC Minpro  
二零一九年十月

詳細評估

工號	區域	成本要素	設備描述		能力	千瓦	工作		效率		重量	常規小時數/單位	產品	直接小時數	特殊力費率	設備/材料	建造	勞動力分配	預算評估基本量(單位:美元)		淨金額(美元)	綜合效率	採購率 (%)	編制 (美元)	發票金額			
			區域	類型			編號	材料效率	SC 效率	分包									供應品									
26	電機設備	電機設備材料	區域	0	0		ca	0	100.000				1.5	0	1800			0	0	0	0	15.0%	0	0	0			
			小計																									
			加工費總計																57,400	25,592	24,687	155,443			28,219	1,825,662		
24	堆浸建設	土建費	區域				ca	2				2.613	1.0	5,227	304.0			1,063,339	505,120	1,571,459	785,729.44	20.0%	34,292	1,885,751				
			小計																									
			小計																									
24	堆浸建設	噴霧系統交付管理	區域		900% 基本		m	340	100.1			0.78	1.0	265	1800			4,716	0	26,831	116,267	34.0	30.0%	34,880	151,148			
			小計																									
			小計																									
	其他	堆浸設備噴霧系統	區域				ca	2	84,700				1.0	0	169,400			0	0	169,400	84,700	30.0%	50,820	220,220				
			小計																									
			小計																									
	其他	堆浸設備下方排水管道	區域				ca	2	57,887			537	1.0	1,074	1800			193,337	0	36,398	406,376	30.0%	120,113	526,489				
			小計																									
			小計																									
	其他	備件	區域				%	5%					1.5	0	0			0	0	48,766	48,766	20.0%	9,753	58,519				
			小計																									
			小計																									
	其他	堆浸以及設備	區域				%	15%					1.5	0	0			0	0	299,676	299,676	20.0%	59,935	359,612				
			小計																									
			小計																									
	其他	試運行	區域				%	10%					1.5	0	0			0	0	69,043	69,043	20.0%	13,809	82,852				
			小計																									
			小計																									
	其他	其他總計	區域										0	0	0			0	0	417,485	417,485		83,497	500,982				
			小計																									
			小計																									
間接成本		間接成本總計	區域										9,746	9,746				1,979,811	530,712	725,401	4,200,420	21%	901,821	5,102,252				
			小計																									
			小計																									
	建設基地	EPCM	區域				%	5%						210,022	210,022					210,022	210,022	21.5%	45,091	255,113				
			小計																									
			小計																									
	EPCM	間接成本總計	區域				%	15%						0	0			0	0	840,086	840,086	21.5%	180,384	1,020,450				
			小計																									
			小計																									
	總成本	總成本	區域											9,746	9,746					1,586,487	5,040,516	21%	1,082,185	6,122,702				
			小計																									
			小計																									

第2頁，共2頁

於 14/04/2010 2:22PM 編印  
附件 1 IncreasedFont\_14\_04\_10.xls



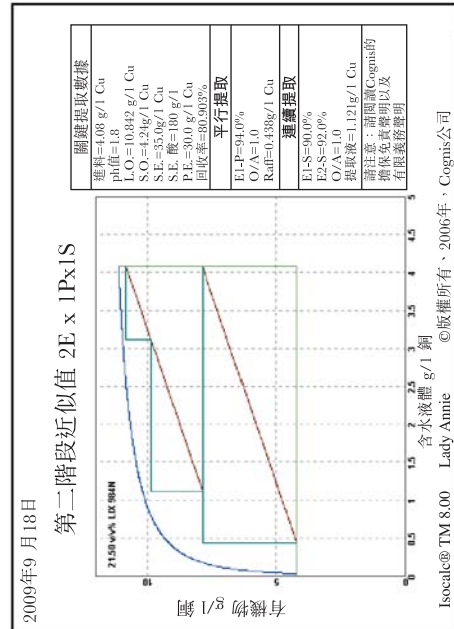
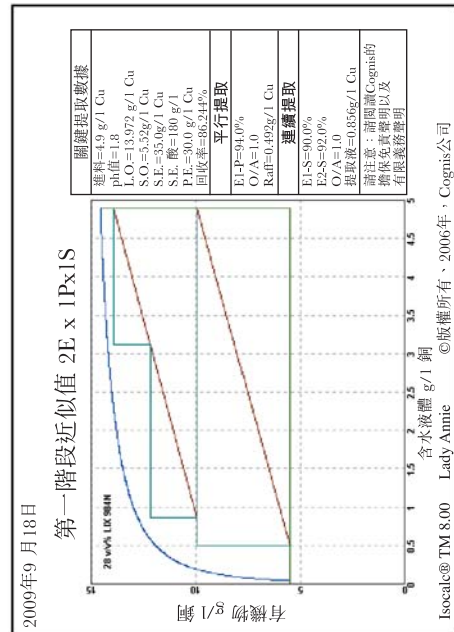
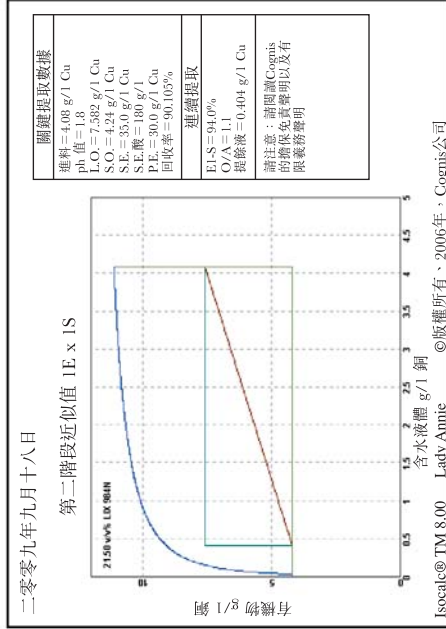
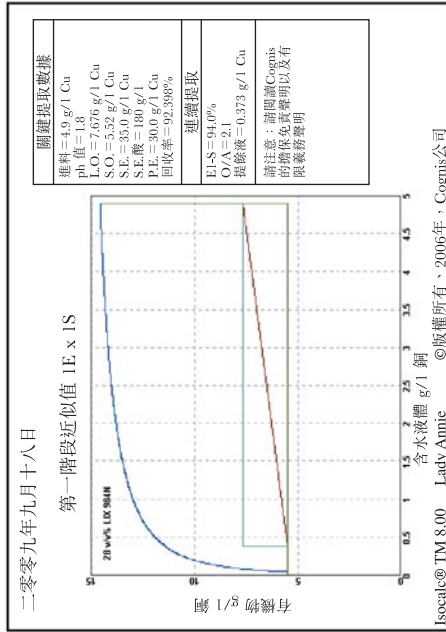


Lady Annie項目技術審查報告  
25 000 噸/年銅產量加工廠審查報告  
最終版本

附件2  
SX模型

Lady Annie更新  
 客戶：Snowden  
 工作編號：60179

附件2 SX模型





GREATER CHINA APPRAISAL  
A Member of GCA Professional Services Group

Greater China Appraisal Limited  
漢華評值有限公司  
香港灣仔港灣道6-8號瑞安中心2703室  
2703 Shui On Centre, 6-8 Harbour Road,  
Wanchai, Hong Kong  
Tel: 852 25116868 Fax: 852 25116161  
www.gca.com.hk

關於：Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Limited的  
商業企業估值

敬啟者：

應閣下的要求，吾等獲聘協助閣下就Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Limited（「Cape Lambert Lady Annie」）的商業企業於二零一零年三月十一日（「估值日」）的公平值進行分析。就吾等所悉，吾等的分析旨在供中國科技集團有限公司（「貴公司」）管理層釐定Cape Lambert Lady Annie的價值之用，僅供投資用途。吾等的工作乃根據本報告附錄所述假設及限制條件釐定。

就吾等所悉，本估值旨在供投資之用，詳情載於二零一零年五月十二日貴公司發給股東的通函（「通函」），本估值報告為通函一部份。除文義另有所指外，本估值報告所用詞彙與通函所界定者具相同涵義。吾等的分析僅為滿足上述目的而進行，因此本報告不應用作其他用途。價值的標準為公平值；前提為使用價值，作為持續經營的一部份。

吾等工作的方式及方法根據公眾接受的會計原則並不組成一項測試，其目的為就公平呈列財務資料及其他財務資料表達意見，不管是以往的或是以後的，按公眾接受的會計原則呈列。

吾等對其他人所提供的財務或其他資料的完整性和準確性概不發表意見及概不負責。吾等假設所獲提供的財務及其他資料屬準確及完整，吾等的估值亦依賴於該等資料。

## 聘任目的

根據以上所述，本聘任的目的為協助 貴公司管理層於估值日釐定Cape Lambert Lady Annie的商業企業價值以作投資所用。

估值前提為持續經營，定義為：「一個持續經營商業企業」

持續經營估值定義如下：「商業企業的價值乃期望營運到未來。持續經營的無形因素包括訓練有素的僱員、運營的廠房及必需的牌照、系統及程序」。

## 估值基準

吾等按公平值基準對Cape Lambert Lady Annie進行商業企業估值。

## 公平值

根據香港財務報告準則，公平值為知情及自願買賣雙方在公平交易中達成資產交易或清償公平值負債的金額。

就本估值而言，公平值一詞與下列估值準則或定義類似及／或可交替使用，並將於本估值報告全份使用。

## 市值

根據香港商業價值評估公會－商業估值準則，市值界定為自願買方及自願賣方經適當推銷後於估值日達成資產(財產)易手的估計公平交易金額，而雙方乃在知情、審慎及並非強迫的情況下進行交易。

## 公平市場價值

國際估值詞彙把公平市場價值界定為，自願買家和自願賣家在同樣不受壓力的情況下用作交換財產的金額，而雙方都對相關事實有合理的知悉。

吾等的估值乃遵照由香港測量師學會出版的與貿易相關的商業資產及企業(二零零四年第一版)的估值準則及香港商業價值評估公會出版的商業估值準則(二零零五年第一次刊印)

而編製。此等公認估值準則為相關的香港專業從業員所遵從。此等準則包含在經營貿易或商業及企業時使用的基準與估值方法的指引詳情。

### 估值前提

估值前提指以對業主產生最大回報的方式評估一個項目，考慮到可能的物質條件、財務上可行並合法。估值前提包括：

- **持續經營**：在可預見未來沒有清盤的意圖或威脅業務預期持續營運；
- **有秩序的清盤**：一項業務近期明顯將要停止營運，有足夠時間在公開市場賣掉其資產；
- **強制清盤**：當時間及其他限制因素不允許有秩序的清盤；
- **整個集團資產**：一項業務的所有資產而不是整個業務本身賣予市場。

Cape Lambert Lady Annie的商業企業估值按持續經營基準編製。

### 服務範圍

貴公司管理層要求吾等於估值日協助評估Cape Lambert Lady Annie的商業企業的公平價值。

- 就吾等所悉，貴公司使用本分析旨在供投資之用，其詳情載列於通函。
- 吾等基於貴公司管理層及我們的討論及審閱關鍵交易文件及記錄對Cape Lambert Lady Annie估值意見作出分析及結論，包括：
  - Snowden Mining Industry Consultants Pty Limited (「Snowden」) 就Lady Annie項目於二零一零年五月七日所編製的獨立技術報告 (「Lady Annie技術報告」)；
  - AMEC Minproc Limited (「AMEC」) 就Lady Annie項目於二零一零年三月編製的技術研究報告；及

- Cape Lambert Lady Annie於截至二零零九年十二月三十一日止期間的經審核財務報告。

吾等亦依賴從股本市場上獲得的信息(包括行業報告,公共交易公司的各種數據及新聞)。

## 公司概覽

### Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Limited (「Cape Lambert Lady Annie」)

Cape Lambert Lady Annie於二零零九年五月五日註冊成立為澳洲控股有限公司,由Cape Lambert Resources Limited (「Cape Lambert」,股票行情指示器代號:CFE.AU)直接全資擁有。Cape Lambert Lady Annie成立以為集團持有Lady Annie項目的權益。

### Lady Annie項目

Lady Annie項目位於澳洲昆士蘭州西北部Mount Isa區,主要包括Lady Annie採礦區、Mount Kelly採礦區、Mount Kelly加工廠及礦區。

Lady Annie項目現正處於開採階段。該項目由CopperCo Limited於二零零七年開發,已營運約一年。該項目隨後於二零零九年六月由Cape Lambert Lady Annie收購,並自當時起始終處於保養及維護階段。本公司管理層打算重新啟用Lady Annie項目的加工廠房並於二零一零年十二月重新開始生產,陰極銅將於開展後3個月內投產。

### 中國科技集團有限公司 (「貴公司」)

貴公司(00985,香港)為一間投資控股公司,由兩個經營分支組成:投資及金融工具,包括買賣證券、可換股票據及衍生金融工具與物業租賃。其他活動包括提供秘書服務及投資控股。貴公司的經營在中國及香港進行,附屬公司包括中國科技秘書有限公司、Cyber Range Limited、Harbour Fair Overseas Limited、Perfect Touch Technology Incorporated、卓宜有限公司及Sky Falcon Investment Limited。

貴公司總部設在香港,註冊地址為香港灣仔港灣道26號華潤大廈45樓4510室。截至二零零九年三月三十一日,貴公司擁有15名僱員。

## 經濟概覽

澳大利亞的經濟屬發達國家現代市場經濟，二零零九年的國內生產總值約為9,200億美元<sup>1</sup>，按名義國內生產總值計，在國民經濟中排名第13位。著重改革、減少通脹、房地產市場興旺及加強同中國的聯繫是截至近期全球金融危機<sup>2</sup>止17年的國民經濟發展過程中的關鍵。

基於上文所述，澳大利亞經濟於全球金融危機期間發展相對良好。強有力的貨幣及財政政策刺激住房開支及住房需求的積極反應。另外，對中國的散裝貨的強勁需求亦增加了出口收益。毋庸置疑，銀行業的健康發展在穩定金融經濟方面仍然起著主導作用。

根據澳大利亞工業集團十週年經濟論壇<sup>3</sup>所呈列的經濟指標，就業增長強健，業務及消費者信心超過平均水平，房地產市場一直穩健，有跡象顯示業務解除槓桿期間已結束。總之，該等成果令人信心倍增，經濟正合理穩步回升。

## 經濟指標

	二零零六年 實際	二零零七年 實際	二零零八年 實際	二零零九年 實際	二零一零年 預測	二零一一年 預測
實際國內生產總值 (按年%)	2.60	4.73	2.38	1.33	2.88	3.50
消費物價指數 (按年%)	3.55	2.35	4.35	1.85	2.75	2.63
失業率(%)	4.78	4.37	4.25	5.59	—	—
貿易經常賬(估國內 生產總值%)	(5.20)	(6.10)	(4.40)	(4.20)	—	—
央行利率(%)	6.25	6.75	4.25	3.25	4.75	—
匯率澳元兌美元	0.79	0.88	0.70	0.90	0.91	0.88

資料來源：Bloomberg

## 行業概覽

### 採銅業

全球銅市場約為每年19百萬噸，其中約40%由包括秘魯在內的南美國家供應。最終市場對銅礦的需求因其可作多種工業用途而大幅增加。

<sup>1</sup> <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/fields/2195.html>

<sup>2</sup> 「經濟概覽」，CIA World Factbook 2010

<sup>3</sup> 「全球及澳大利亞經濟的近期發展」，澳大利亞工業集團十週年經濟論壇，二零一零年三月二十五日



隨著全球經濟復蘇，銅礦需求將反彈，僅次於中國的鉛，故銅礦生產商在保持與增長同步及防止供應緊張方面可能會有困難。銅礦仍然主要是供方商品，可說明二零零九年價格恢復的程度，惟實際需求仍不大，存在大量基本盈餘。倫敦金屬交易所－（「倫敦金屬交易所」）監控到銅礦存貨下降至近540,000噸，為自二零一零年二月初起的最低數量。由於全球最大的銅礦消費者中國的銅進口量巨大令二零零九年的銅價翻倍，故根據眾多分析者的意見，二零零九年的金屬表現卓越。然而，結果是二零一零年初中國所進口的銅超過其實際所需，加上銅在中國的消費於農曆新年假期後無法回升，令多數人相信目前的價格水平難以維持。

國際銅研究小組（「國際銅研究小組」）預測，由於銅礦需求減少將令其供應增加，故二零一零年預計會產生540,000噸的盈餘。國際銅研究小組預計二零一零年多數銅礦消費國的銅用量會恢復，惟工業需求的減少及二零零九年所累積的存貨部分減少預計會抵銷中國明顯需求的增長，從而導致全球用量整體下降約0.7%，令短期內的基本盈餘增加。



資料來源：Bloomberg

總之，市場達成共識，普遍認為銅礦中期將上揚，在預測達成10,000美元每噸的記錄前已於二零一三年前開創新高。儘管有基本盈餘，惟普遍認為銅礦市場在二零一一年前會回到虧絀狀態，因為即使相對適中的需求增長開始再次回升，直至產能僅緩慢增長，會迅速耗盡基本盈餘並使價格壓力增加。然而，短期內，預期二零一零年銅礦仍會存在盈餘，之後於二零一一年至二零一三年可能出現600,000噸的虧絀。庫存與消費量之間的比率於二零一零年仍會攀升，惟不會過於攀升，且僅足以暫時緩解價格壓力，延緩於二零一三年前恢復記錄水平。

### 所考慮的估值方法

任何資產或業務的估值可大體上歸類為三種方法之一，即資產法、市場法及收入法。於進行任何估值分析時，所有三種方法必須考慮，且被視為最相關的方法將於當時甄選以應用於分析該資產的公平值。

#### 資產法

資產法為釐定業務、業務所有權利益、抵押品或無形資產價值指標的普遍採納方法，其利用一種或多種方法基於資產扣除負債的價值。

成本計算法乃按資產複製或重置的成本減實質損耗及功能性及經濟陳舊所引致的折舊（倘存在及可量度）而確定價值。

吾等已考慮但不採用資產法對Cape Lambert Lady Annie進行商業企業估值是由於以下原因：

- Cape Lambert Lady Annie的價值通過礦床的儲量／資源數量從中獲得經濟利益，而不是礦物儲量／資源的重置成本釐定。

#### 市場法

市場法為釐定業務、業務所有權利益、抵押品或無形資產價值指標的最普遍採納方法，其利用一種或多種方法比較已經售出的相似業務、業務所有權利益、抵押品或無形資產價值。

市場法乃採用替代原則進行估值。簡單來說，假設一項物件與另一物件相類似且能互相調換使用，則兩者一定相等。此外，兩個相像及相似項目的價格應彼此相若。

吾等已考慮但不採納市場法進行Cape Lambert Lady Annie的商業企業估值，是由於以下原因：

- 市場法為一家公司／企業於市場中的概約交易價格。公開市場並無可比較的交易。
- 收購經常涉及在特殊情況下以溢價／折讓進行收購的特定買家。這令人難以知道支付的價格是否真正反映交易的估計價格。

### 收入法

收入法為釐定業務、業務所有權利益、抵押品或無形資產價值指標的最普遍採納方法，其利用一種或多種方法將預期經濟利益轉換為單一現值。

在收入法，選用資產經濟盈利來源分析通常基於歷史及／或預測現金流。重點釐定合理反映資產大多數可能未來盈利來源的盈利來源。該選定的盈利來源用一個合適的風險調整折現率折現為現值。折現率因素通常包括於估值日退回一般市率，公司營運行業相連的業務風險及資產估值時的特定其他風險。

吾等已考慮並接納採用收入法對Cape Lambert Lady Annie進行商業企業估值是由於以下原因：

- Cape Lambert Lady Annie的商業企業估值通過於未來產生利益的能力釐定；及
- Cape Lambert Lady Annie的經濟利益可根據Lady Annie技術報告確定。

### 商業企業估值之重要假設

商業企業價估值為反映整體業務市場價值的經濟方法。吾等將運用貼現現金流量法計算收入法的商業企業估值，而此需要大量參數，包括收益及開支預測、營運資金需要及資本開支需要。

基本的貼現現金流量公式載列如下：

$$PV = \frac{E1}{(1+k)} + \frac{E2}{(1+k)^2} + \frac{E3}{(1+k)^3} + \dots + \frac{En}{(1+k)^n}$$

- E1、2、3等 = 第一、第二、第三段等期間的預計經濟收入。
- En = 預計會有收益的第n段或最後一段期間的預計經濟收入。
- k = 貼現率

在對Cape Lambert Lady Annie進行估值時，貴公司管理層已向吾等提供Lady Annie技術報告，報告載有礦產資源量及儲量、詳細的採礦日程、生產日程及其他有關成本數據。下文簡述在對Cape Lambert Lady Annie進行估值時採用的主要假設。

#### 礦產資源量及儲量

資源量及儲量經已由Snowden制定且符合JORC準則項下的法規及指引。以下為摘錄自Lady Annie技術報告的詳情。

礦石儲量	銅總量 (%)	儲量 (噸)
已證實	0.73%	1,970,000
預可	1.18%	9,260,000
總計		11,230,000
礦產資源量	銅總量 (%)	資源量 (噸)
已計量資源量	0.88%	19,100,000
可確定資源量	0.80%	11,130,000
總計		30,230,000

#### 商品價格

在對Cape Lambert Lady Annie進行估值時採用的銅價格如下：

	現時	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
銅(美元/磅)	3.370	3.008	3.340	3.500	3.000	2.850
(澳元/磅)*	3.678	3.280	3.650	3.820	3.270	3.110

\* 美元兌澳元1.0914

上述銅價格預測摘錄自彭博的商品價格預測，乃由不同金融及研究機構的分析師於估值日作出。

### 收益基準

採礦及加工日程以及吾等估值所載的相關假設摘錄自Lady Annie技術報告。收益乃將銅價(澳元/磅)乘以所生產的陰極銅(磅)數量得出。

### 生產成本基準

生產成本主要在銅礦的採礦及加工過程中產生。其包括專利權使用費、採礦及開採成本、加工廠經營成本、電力、船運以及一般及行政成本等。所有相關成本數據均摘錄自於二零一零年五月七日刊發的Lady Annie技術報告。

### 釐訂企業稅率

澳洲二零零九年的法定企業稅率為30%。因此，我們於預測期內的估值中採納相同稅率。

### 資本開支基準

根據Lady Annie技術報告的資料，Cape Lambert Lady Annie預計於二零一零年作出約22,073,000澳元的龐大資本開支以恢復加工廠的營運。資本開支主要涉及加工廠的改良和升級。除此以外，貴公司管理層預期於預測期內不會產生其他龐大資本開支。

### 營運資金變動

由於Cape Lambert Lady Annie現時並非處於生產階段，我們已參照已處於生產階段的其他銅礦開採和加工業務的營運資金需要估計其營運資金變動。

### 釐訂貼現率

我們已根據於估值日與經濟、行業及Cape Lambert Lady Annie有關的數據及因素計算Cape Lambert Lady Annie的權益成本(「Re」)及債務成本(「Rd」)。該等成本隨後依據一般或市場參與者行業資本架構加權，以得出估計加權平均資本成本(「WACC」)。

### 加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）

吾等在獲得Cape Lambert Lady Annie的加權平均資本成本時已考慮市場及行業數據。

計算加權平均資本成本的傳統公式為：

$$\text{加權平均資本成本} = [(\% \text{ 債項}) * (\text{債項成本}) * (1 - \text{稅率})] + [(\% \text{ 權益}) * (\text{權益成本})]$$

### 計算權益成本（「權益成本」）

吾等在計算Cape Lambert Lady Annie的權益成本時已考慮經資本資產定價模型（「資本資產定價模型」）。此法被認為是普遍方法。

#### 資本資產定價模型

Cape Lambert Lady Annie所採用的資本資產定價模型可概括如下：

$$\text{權益成本} = \text{無風險率} + \text{Beta} * (\text{預期市場回報} - \text{無風險率}) + \text{小型公司溢價} + \text{特定公司調整}$$

#### 無風險率（「無風險率」）

吾等已採用15年期澳洲政府債券收益率4.51%，另加澳洲5年平均通脹率與美國5年平均通脹率差額0.35%（2.94%-2.59%）從而算出無風險率為4.86%。

#### 預期市場回報（「預期市場回報」）

預期市場回報指於特定股票市場的風險溢價。按彭博所報價，澳洲適用的預期風險溢價為15.60%。

#### Beta

在資本資產定價模型公式中，beta為衡量有關市場所有投資資產特定投資之系統風險的指標。吾等已獲得八個已辨認公眾貿易指引公司（「類比公眾公司」）的beta，詳情列於下表。已辨認beta已去槓桿，以移除有關beta提供有關風險指標財務槓桿影響並按最理想行業資本架構重新槓桿化。

#### 選擇類比公眾公司

在選擇類比公眾公司時吾等已採取足夠謹慎措施，利用合理標準來確定一家特定公司與吾等釐定權益成本而估算beta時是否相關。

在選擇類比公眾公司時，吾等首先在業務範圍、主要營業地點及其他標準多方面來說明正進行評估的公司。就此特定目的而言，吾等已根據以下標準選擇類比公眾公司：

(1) 經營狀況

該等類比公眾公司均從事勘探及開採銅業務。由於市場上不管哪個行業並無完全相同的公司，類比公眾公司並不一定從事與Cape Lambert Lady Annie完全相同的業務，也可從事類似或互補業務。

(2) 地域狀況

該等類比公眾公司位於亞洲太平洋地區，靠近澳洲（即Cape Lambert Lady Annie的礦業權所在地）。

(3) 市場風險及投資狀況

該等類比公眾公司為於澳洲證券交易所上市的公司，其風險與回報狀況與澳洲公司Cape Lambert Lady Annie可資比較。

(4) 足夠的市場知識及反映企業價值

該等類比公眾公司所進行項目的礦產儲備／礦產資源的數量已作公開披露。



以下為吾等已就Cape Lambert Lady Annie的估值審核的類比公眾公司清單：

公司	股票行情		
	指示器	礦產位置	描述
Equinox Minerals Limited	EQN.AU	贊比亞	從事銅礦開採業務
PanAust Limited	PNA.AU	老撾，泰國	通過勘探項目勘探銅及金
Aditya Birla Minerals Limited	ABY.AU	澳大利亞	開採銅礦及生產銅陰極及銅集中
Discovery Metals Limited	DML.AU	博茨瓦納	有關銅礦業權的勘探及開採活動
Indophil Resources NL	IRN.AU	菲律賓	勘探及開採金及銅-金資源
Citadel Resource Group Limited	CGG.AU	沙特阿拉伯	勘探金及銅
Exco Resources Limited	EXS.AU	澳大利亞	銅礦業權的勘探活動
Hillgrove Resources Limited	HGO.AU	澳大利亞	勘探及生產金、銅、銀、鉛及鋅
中位數無槓桿Beta		再槓桿Beta	
1.028		1.208	

#### 小型公司溢價（「小型公司溢價」）

小型公司溢價（為高於市場風險溢價之部分），其計算方法可以超越無風險回報之公司已實現回報減去超越無風險回報之估計回報。就Cape Lambert Lady Annie而言，吾等經已應用超越屬於在美國紐約證券交易所／美國證券交易所／納斯達克上市的微型資產公司類型的資本資產定價模型的規模溢價3.74%的小型公司溢價來作計算。吾等並依賴由Ibbotson Associates 所作之研究，已反映於彼等股份、債券、票據及通脹：二零零九年年鑑。

#### 特定公司調整（「特定公司調整」）

特定公司調整乃就特定公司應估非系統性風險設計，以計及Cape Lambert Lady Annie特有的額外風險因素。

公司特定風險因素可能包括以下各項：

- 競爭
- 客戶集中
- 規模
- 獲取資金渠道有限
- 管理薄弱
- 缺乏多樣性
- 環保
- 訴訟
- 分銷渠道
- 技術老舊
- 公司前景

就Cape Lambert Lady Annie而言，吾等相信上述所有風險因素已於權益成本中適當計及，因此，毋須額外採用特定公司調整。

權益推斷成本（「權益成本」）

#### 資本資產定價模式

無風險率（「無風險率」）	4.86%
Beta	1.208
預期市場回報（「預期市場回報」）	15.60%
小型公司溢價（「小型公司溢價」）	3.74%
特定公司調整（「特定公司調整」）	0.00%
	<hr/>
權益成本（「權益成本」）（約整）	<u>22.00%</u>

#### 加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）

加權平均資本成本（即本估價之貼現率）乃按市值以業務企業資本結構內所有融資來源成本之加權平均數釐定。吾等已「槓杆化」Cape Lambert Lady Annie，猶如其與可資比較公司（其採礦業務正處於新階段）般反映中位數債務百分比，假設隨時間過去，Cape Lambert

Lady Annie將須達致該等類比公眾公司最佳資本結構債務金額的20% (為較股本低廉之資金形式) 以維持競爭力。於計算股本成本及債務成本後，乃使用下列方程式得出加權平均資本成本：

$$\text{加權平均資本成本} = [(\% \text{ 債項}) \times (\text{債項成本}) \times (1 - \text{稅項})] + [(\% \text{ 權益}) \times (\text{權益成本})]$$

因此，加權平均資本成本或貼現率之計算為：

#### 加權平均資本成本

計息債務百分比(%D)	20.00%
× 債務市場成本(澳洲最優惠利率)(Rd)	3.25%
× 1 - 稅項	70.00%
加權債務成本	0.46%
+	
股本百分比(%E)	80.00%
× 權益成本(「Re」)	22.00%
加權權益成本	17.60%
加權平均資本成本(名義)	18.06%
澳洲5年平均通脹率	2.90%
∴ 加權平均資本成本(實際) * (約整)	14.73%

\* 按費希爾等式計算

由於來自收益及成本的預測現金流量(如Lady Annie技術報告所載列)以不變購買力列示(即按實際計算)，為達致前後一致目的，於估值中乃採用經調整的實際貼現率，以估計預期通脹影響。

#### 非上市流通的折讓(「DLOM」)

由於私人公司通常沒有現成的股票市場，故非上市／缺乏市場流通折讓率適用於本估值。非上市／缺乏市場流通折讓乃確認倘某項投資的權益流通，則其價值愈高，或相反，則其價值愈低。

選擇適合的非上市／缺乏市場流通折讓率時，吾等考慮一些流動屬性(包括Cape Lambert Lady Annie的偶然貿易、可能公開發售、出售公司、管理層花費的必要時間及付出努力出售公司，以及股本架構)。另外，控股權益在期內享有控制 貴公司現金流的益處，而吾等亦確認該事實。最後，吾等已考慮到出售業務通常會產生的開支，包括法律費用、會計費用以及中介費用。

Cape Lambert Lady Annie既無公開上市亦無建立活躍市場，審慎投資者會申請折讓以反映其流動性不足。為此，吾等就Cape Lambert Lady Annie控股權益的估值採取10%非上市流通的折讓乃屬公平合理。

根據按實際情況列示將加權平均資本成本實際比率貼現的現金流量，Cape Lambert Lady Annie (經計及DLOM 10%後) 於估值日的商業企業價值約為155,000,000澳元。

### 敏感度分析

#### 加權平均資本成本 ( 實際 ) 與長期銅價 ( 自二零一四年以後 )

所採用的加權平均資本成本 ( 實際 ) 與長期銅價於估值時作用非常關鍵，因其對Cape Lambert Lady Annie業務業價值極為敏感。於加權平均資本成本 ( 實際 ) 與長期銅價不同組合項下的商業企業價值列示如下：

#### 商業企業價值 ( 百萬澳元 )

加權平均資本成本 ( 實際 )	長期銅價 ( 美元 / 磅 )				
	2.65	2.75	2.85	2.95	3.05
16.73%	143	144	145	146	147
15.73%	149	149	150	151	152
<b>14.73%</b>	153	154	<b>155</b>	156	157
13.73%	158	159	160	161	162
12.73%	164	165	166	167	167

### 綜合及調整

以下可比數據概述吾等已接納或曾經考慮及拒絕的各種方法，連同彼等各自的最終價值。各種方法均按與Cape Lambert Lady Annie的事實及情況有關的方法的適用範圍釐定，並就優點／缺點作出討論。

#### 資產法

重置成本、清盤或賬面值法 ..... 不適用  
應用 ..... 否決

#### 收入法

貼現現金流量法 ..... 155,000,000 澳元  
應用 ..... 接納

## 市場法

類比公眾公司法.....不適用  
應用.....否決

## 估值結論

根據上述的分析以及所採用的估值方法，吾等認為，Cape Lambert Lady Annie於估值日的商業企業價值可合理定為：

**一億五千五百萬澳元正 (155,000,000 澳元)**

吾等在此確認，吾等於該公司概無現時或潛在權益，而在所涉及的各方中亦無擁有個人權益或偏見。

此致

香港  
灣仔港灣道26號  
華潤大廈45樓4510室  
中國科技集團有限公司  
董事會 台照

代表

漢華評值有限公司

董事總經理

葉國光

香港商業價值評估公會註冊商業估價師

MRICS, MHKIS及RPS (GP)

董事及商業評值主管

陳逸超

MBA, CVA, CM&AA

美國礦物評估師學會普通會員

謹啟

二零一零年五月十二日

由以下人士分析及呈報：

馬詠賢

Victor Siu

葉國光先生乃英國皇家特許測量師學會(RICS)特許估價師、香港專業測量師註冊局會員、香港測量師學會(HKIS)會員(產業測量組)及香港商業價值評估公會(HKBVF)註冊商業估價師，於1992年開始投身於大中華區估價行業，葉先生擁有豐富的估價經驗，特別在物業、工廠及機械、商業企業及知識產權方面。

陳逸超先生MBA乃國際顧問鑑價與分析師協會(IACVA)認證合格評價分析師、美國礦物評估師學會普通會員及收購合併顧問，於2004年開始投身於商業企業及知識產權估價行業，陳先生擁有豐富的金融工具估價經驗，包括在中國、香港、台灣、日本及新加坡私人與公眾公司之可換股債券、優先股、掉期、公司擔保及顧員購股權等。

## 附錄一 假設及有限條件的陳述

有關本報告陳述的估值結論之主要假設及有限條件於下文概述。其他假設在本報告其他地方引用。

該估值不能與其他任何估值或研究相連應用。該估值所述之價值價值結論基於本報告描述之使用程序且不能分成兩部分。該估值於本報告僅供識別編製。本報告不會被重編(整體或部分)。沒有漢華評值有限公司的書面同意，本報告不能被第三方以任何目的動用。

任何估值報告的任何項目的變動只能有漢華評值有限公司作出，吾等對任何該等無效變動不負任何責任。

除非本估值報告另有所指，業務估值於估值日並不由於或然資產、負債或現有事項而考慮或納入潛在經濟收益或虧損。

聘任之書面文件由吾等保存並可供貴方參考；吾等估值結論要求時可便利用支持。該等服務收取額外費用。

沒有漢華評值有限公司的預先書面同意及批准，本報告所有及任何部分內容概不能通過廣告、公共關係、新聞或銷售媒介，或任何公共傳播手段，或任何刊物的引用(包括任何私人或公開發行，不限於該等香港聯合交易所有限公司及其他政府機構之文件)向公眾傳播。

除非本報告另有所指，管理假定為能幹，所有權負責。企業管理的質量對企業可行性和價值有直接的影響。偏離該項假設的差異可能對最終價值評估產生重大影響。

除非另有所指，沒有作出任何努力釐定可能造成的影響，若有，由於未來立法的相關業務，包括任何環境或生態因素或詮釋。

環境和情況可能不會如預測所示而改變，預測與實際情況中的差異可能會實際發生，該等差異可能重大。因此，在分析及報告中用得到任何資料均需要調整，公平值結果可能不同。

於項目或收購公司或任何部分之購買、銷售及轉讓任何權益及資產之任何決定僅為貴公司之職責，只要可利用機構並接受價格。

接受選取的價格要求考慮吾等已經提供或將要提供的資料之外的一些因素。一項實際交易按高價值或低價值完成項目業務或資產取決於交易及業務的環境，及買方及賣方當時的知識和動機。

據吾等所悉及所信，載於吾等報告中的所有資料及數據均真實並準確。

概無對法律費用及財產所有權作出調查。業主索賠的財產被假定有效。除非本估值執行摘要特別指出，概無考慮給予財產留置權或財產抵押權。

於估值過程中，吾等研究了管理層及其他第三方提供之資料。吾等認為該等資料來源可靠，但並不對其準確性負有任何責任。

吾等與收購公司當前管理層就收購公司之過往、當前及未來營運業績進行會談。

本報告所述之任何未來事項預測指於估值日該等事項的一般預測。該等未來事項或會或不會預期發生，實際營運業績可能與本報告所載之業績產生差異。

該等估值研究僅供收購公司管理層就投資作參考之用，沒有漢華評值有限公司的書面同意，不應作為其他用途或以整體或部分分發給第三方。

於該估值日後發生之情況或環境，吾等並無責任或義務更新該報告。

吾等之報告乃根據管理層及其他第三方提供之歷史及／或預測財務資料作出。吾等概無審核、審閱或編製該資料，概無提交其至任何形式的審核、審閱或編製程序，概無審核、審閱或編製項目公司的賬簿及記錄。若吾等審核、審閱或編製相關數據，可能的情況是吾等使用的金額與該等提供的不同；因此，吾等對本報告呈列或依賴的數據不負任何責任。

吾等依賴所有者、管理層及其他第三方呈列之業務所用的設備、房地產及投資及業務任何其他資產的價值及可用條件，且該等資產免費且無留置權及抵押權，本公司對所有資產有良好所有權。

吾等之估值調整於估值日僅與項目資產，所述價值標準(公平值)有關，且僅為估值所用。



呈列於本報告的多個價值評估僅應用於估值報告，在本文外不會使用。

所有事項可能潛在對香港聯合交易所有限公司、法院、稅務局，或政府及／或其他監管機構提出挑戰，吾等對其他人選擇立場的原因及維護吾等推薦意見之成本及費用概不負責。然而，吾等將保留吾等之支持工作文件，根據吾等現時標準專業協議，按吾等現行生效的費率加上實際直接費用隨時積極採取措施防護專業立場。

## 本集團之管理層討論與分析

### 本集團截至二零零七年三月三十一日止年度的回顧

本公司及其附屬公司（「本集團」）於截至二零零七年三月三十一日止年度錄得營業額約6,660,000港元。與上年比較，營業額上升約540,000港元。上升乃主要由於投資上市證券帶來之股息收入及中國物業帶來之租金收入增加。與往年度比較，由投資金融工具分部及投資物業分部所帶來之收入分別有約141%及11%之增長。由於租用率穩定，租金收入於來年將繼續為本集團提供穩定之現金流。雖然市場反覆對本集團證券投資之成績產生壓力，但年度市場氣氛好轉，使證券投資成績得以改善。於截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團分別錄得出售持作買賣投資之公平價值變動所產生之收益6,240,000港元。於上年，持作買賣投資之公平價值變動所產生之虧損約為3,990,000港元。由於中國股市表現、中國宏觀經濟調控政策及人民幣匯率變動等眾多事件皆會影響市場氣氛，預計市場仍將出現波動。本集團亦錄得約980,000港元之可供出售投資減值虧損。本集團自上財政年度開始採納新香港會計準則（「香港會計準則」）第39號及香港會計準則第32號，有關可換股票據須按公平價值列賬。根據新的會計處理方法，本集團有贖回可換股票據虧損約6,710,000港元及由衍生金融工具公平價值變動所產生之虧損約11,020,000港元。年內因貸款人就一項60,000,000港元貸款而行使其對抵押品之權利，導致本集團不再持有其於聯營公司石家莊雙環汽車有限公司（「雙環」）之權益。有關詳情已分別於本公司日期為二零零七年一月十一日、二零零七年一月二十四日及二零零七年四月二日之公告內披露。因此，本集團在截至二零零七年三月三十一日止年度錄得轉讓附屬公司之損失約38,920,000港元。年內，本集團因並無分佔雙環任何業績。整體而言，本年度淨虧損約63,050,000港元，而上年度之淨收益則約25,500,000港元。

於二零零七年三月三十一日，本集團之銀行結餘及現金為42,420,000港元。持作買賣投資之公平值約為318,310,000港元。於本年度，本公司自一獨立第三方獲得一筆60,000,000港元之貸款。該貸款以本公司一家附屬公司之權益股作抵押，年息率5%。該貸款於本年度因貸款人行使其對抵押品之權利而償清。有關詳情已分別於本公司於日期為二零零七年一月十一日、二零零七年一月二十四日及二零零七年四月二日之公告內披露。於二零零七年三月三十一日本集團有三份無抵押可換股票據，分別於二零零五年一月三十一日、二零零五年三月三十一日及二零零六年九月二十二日發行，未償還本金額分別為16,200,000港元、4,800,000港元及49,800,000港元。首兩份可換股票據按年利率3%計息，最後一份可換股票據按年利率5%計息。所有可換股票據均以港元為單位，並於發行日期起計第三週年期滿。

所有未償還可換股票據於二零零七年五月至二零零七年七月期間分別以每股0.37港元、每股0.40港元及每股0.145港元兌換。因兌換而發行的總股數為399,232,056股。於二零零七年三月三十一日，可換股票據之負債部分約為60,980,000港元。除上述可換股票據外，本集團於二零零七年三月三十一日並無由銀行或財務機構提供之借款及貸款。於二零零七年三月三十一日之資產負債比率約為20.39%，此乃根據為數約60,980,000港元之可換股票據之負債部分及約299,130,000港元之權益持有人應佔權益計算。

於二零零七年三月三十一日，本集團共有四名員工。本年度之員工成本(不包括董事袍酬金)約為1,770,000港元。員工之薪酬計劃待遇一般會每年檢討。本集團已經參加強制性公積金計劃。此外，本集團提供之其他員工福利包括年終雙糧及醫療福利。於年內本集團並無購股權計劃。

於二零零六年四月二十日，本公司與大福證券有限公司(「大福」)訂立一項配售協議，根據該協議，大福同意以竭盡所能之基準配售本金總額為49,800,000港元，年利率為5%之可換股票據。可換股票據附有權利，每股可按換股價(可予調整)0.145港元(由發行可換股票據日期起至緊接發行可換股票據日期首個週年日前一日止)、0.160港元(由發行可換股票據日期首個週年日起至緊接發行可換股票據日期滿兩週年日前一日止)及0.176港元(由發行可換股票據日期滿兩週年日起至緊接發行可換股票據日期滿三週年日前一日(即可換股票據之到期日止))轉換為本公司股本中每股面值0.10港元之新股份(「股份」)。配售於二零零六年九月二十二日完成。有關可換股票據配售之詳情披露於本公司日期為二零零六年四月二十一日及日期為二零零六年九月二十日之公告內。配售可換股票據之所得款項淨額約48,700,000港元已用於贖回部份本公司於二零零五年三月三十一日發行之可換股票據，而所得款項淨額最初擬用作本公司之一般營運資金。

於二零零六年十月，本公司贖回於二零零五年三月三十一日發行之60,000,000港元三年期年利率為3%之可換股票據(「60,000,000港元可換股票票據」)中之55,200,000港元。該批60,000,000港元可換股票據之未償還餘額為4,800,000港元。

於二零零七年三月十六日，本公司與大福訂立一項配售協議，根據協議，大福同意以全數包銷方式按每股0.10港元配售343,496,000股新股份。來自配售之所得款項淨額約33,340,000港元。股份配售於二零零七年四月四日完成。有關配售詳情披露於本公司日期為二零零七年三月二十三日之公告內。於二零零七年三月三十一日，約23,000,000港元已用於投資上市公司發行之證券及約3,610,000港元已用於本集團之一般營運資金。餘下之所得款項淨額約6,730,000港元尚未動用。

於二零零七年三月十六日，本公司與大福訂立一項配售協議，根據該協議，大福同意以竭盡所能之基準配售本金總額為165,000,000港元，年利率為4%之可換股票據。可換股票據附有權利，每股可按換股價(可予調整)0.11港元(由發行可換股票據日期起至二零零八年二月二十九日止)、0.12港元(由二零零八年三月一日起至二零零九年二月二十八日止)及0.13港元(由二零零九年三月一日起至二零一零年二月二十八日(即可換股票據到期日))止轉換為本公司之新股份。可換股票據之配售已於二零零七年七月三日完成。來自可換股票換配售之所得款項淨額約161,450,000港元尚未動用。上述165,000,000港元之可換股票據已於二零零七年七月全部兌換及發行1,499,999,996股股份。有關可換股票據配售之詳情披露於本公司日期為二零零七年三月二十三日及二零零七年七月三日之公告及本公司日期為二零零七年四月二十四日之通函內。

本集團投資物業之租用率穩定，預計將為本集團帶來穩定之租金收入，從而繼續為本集團之現金流作出貢獻。由於中國股市之表現、中國宏觀經濟調控政策及人民幣匯率變動等眾多事件皆會影響市場氣氛，預計市場仍將出現波動。損失雙環之權益不會對本集團之營運構成重大影響，原因是雙環只是本集團之聯營公司。有見於過去數年之全球天然資源及能源需求與金屬價格均告上升，考慮到中國之持續經濟發展及全國之金屬消耗量，本集團對天然資源及能源業需求之未來前景感到樂觀。訂立買賣協議一(定義見下文)可使本集團業務擴展至採礦行業。本集團將繼續拓展具有潛力之商機，藉以改善長遠盈利能力及分散本集團長遠可能面對之市場風險。

### 本集團截至二零零八年三月三十一日止年度的回顧

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團錄得總收入約29,140,000港元，較去年增加約20,730,000港元。增加主要是由於金融機構之利息收入增加所致。與上年比較，投資於金融工具分部之收益減少約5.58%，而物業投資分部之收益則增加約17.98%。在未來，租金收入將繼續為本集團提供穩定之現金流量。本年度之行政開支約為48,460,000港元，較去年增加約287.37%。於本年度，本公司發行165,000,000港元之可換股票據，並成功地完成兩次證券配售。此外，本集團一直準備擴充其營運及業務，於本年度租用更多辦公室空間、聘用更多職員及委任更多高級職員。因此，與法律及專業費、租金及管理費、薪金及酬金及發行可換股票據及股份有關之開支大幅上升。該等費用全部佔本年度總行政開支超過69.23%。本年度市場有波動，不明朗因素如中國金融及房地產市場之表現、美國次按危機引發之金融危機、美國及全球經濟可能下滑及油價問題都影響市場氣氛。於本年度，本集團錄得持作買賣投資公平價值變動所產生之虧損及商品期貨合約公平價值變動所產生之虧損分別約為190,880,000港元及9,220,000港元。去年，持作買賣投資公平價值變動所產生之

收益及商品期貨合約公平價值變動所產生之虧損分別約為6,240,000港元及450,000港元。根據香港會計準則（「香港會計準則」）第39號及香港會計準則第32號規定，會計算可換股票據之理論性損益。但事實上該理論性損益與公司實際營運並無關連，亦不會對公司之營運或現金流量造成任何重大實際影響。但是卻會影響本公司損益表的結果。根據這些會計處理方法，本集團於本年度內錄得由已發行可換股票據衍生之換股期權衍生工具的公平價值變動所產生之虧損約為83,000,000港元。整體而言，本年度之虧損淨額約為305,570,000港元，去年錄得虧損淨額約63,050,000港元。

於二零零八年三月三十一日，本集團之銀行結餘及現金約為2,000,000,000港元。持作買賣投資之公平價值約為415,120,000港元。於二零零八年三月三十一日，本集團並無尚未贖回之可換股票據。於二零零八年三月三十一日，本集團亦無未償還之銀行或財務機構貸款或借貸。

於二零零八年三月三十一日，本集團有21名員工。本年度之員工成本（不包括董事酬金）為4,990,000港元。員工薪酬待遇一般每年檢討。本集團參與強制性公積金計劃。此外，本集團提供其他員工福利，包括雙糧及醫療福利。本集團年內設有購股權計劃，但於本年度並無授出任何購股權。

於二零零七年三月十六日，本公司與大福證券有限公司（「大福」）訂立一項配售協議，根據該協議，大福同意以竭盡所能之基準配售本金總額為165,000,000港元，年利率為4%之可換股票據。可換股票據附有權利，每股可按換股價（可予調整）0.11港元（由發行可換股票據日期起至二零零八年二月二十九日止）、0.12港元（由二零零八年三月一日起至二零零九年二月二十八日止）及0.13港元（由二零零九年三月一日起至二零一零年二月二十八日（即可換股票據到期日止）轉換為本公司之新股份（「股份」）。可換股票據之配售已於二零零七年七月三日完成。可換股票換配售之所得款項淨額約161,450,000港元其中三分之一（約53,820,000港元）已被用作本集團之一般營運資金，而餘下之金額（約107,630,000港元）已成為證券投資之資金。上述165,000,000港元之可換股票據已於二零零七年七月全部被兌換及發行1,499,999,996股股份。有關可換股票據配售之詳情披露於本公司日期為二零零七年三月二十三日及二零零七年七月三日之公告及本公司日期為二零零七年四月二十四日之通函內。

於二零零七年六月四日，本公司與金利豐證券有限公司（「金利豐」）訂立配售協議，據此，金利豐同意按全數包銷基準按每股0.45港元配售436,000,000股新股份（「六月配售」）。配售所得款項淨額約為191,000,000港元，擬用作投資於金屬礦石。股份配售於二零零七年六月二十一日完成。所述配售之詳情於本公司日期為二零零七年六月五日之公告中披露。



於二零零七年六月二十日，本公司之間接全資附屬公司Power East Investments Inc.與錢銘今(作為賣方)及王亮(作為擔保人)訂立有條件買賣協議(「買賣協議一」)，以總代價為人民幣199,500,000元，收購Front Wave Group Limited(「Front Wave」)之全部已發行股份及其一項股東貸款，部份代價將以按每股0.46港元配發及發行113,183,532股繳足股款股份支付及部份以現金支付。代價將以內部資源支付。於買賣協議一完成時，Front Wave將擁有興城市宏基礦業有限公司95%權益，其擁有遼寧省興城市郭家鎮任合鉬礦之採礦權及將獲得採礦許可證。所述收購之詳情於本公司日期為二零零七年七月四日之公告中披露。

於二零零七年八月九日，本公司之間接全資附屬公司Polymate Investments Limited與君域控股有限公司訂立協議成立合營公司，擬於一項在上海投資及發展酒店及商業房地產項目之公開招標中提交標書(「投標」)。根據協議，合營公司將成立香港公司，而香港公司將於中國成立項目公司。項目公司之註冊資本將為100,000,000港元。由於有關投標事項之原定時間延後，因而已簽署兩份補充協議，將注資日期由二零零七年九月十七日延長至二零零八年九月三十日。所述合營公司之詳情於本公司日期為二零零七年八月十三日之公告及日期為二零零七年八月三十一日之通函中披露。所述兩份補充協議之詳情分別於本公司日期為二零零七年九月十七日及二零零七年十二月三十一日之公告中披露。

於二零零七年八月二十八日，本公司與金利豐訂立配售協議，據此，金利豐同意按全數包銷基準按每股0.22港元配售870,000,000股新股份。配售所得款項淨額約為186,000,000港元。股份配售於二零零七年九月二十七日完成。所得款項淨額已全數用作營運資金及本集團之業務相關投資。所述配售之詳情於本公司日期為二零零七年九月三日之公告中披露。

於二零零七年八月二十八日，本公司亦與金利豐訂立配售協議(「八月配售」)，據此，金利豐同意按竭盡所能基準按每股0.22港元配售8,000,000,000股新股份(「八月配售股份」)。配售所得款項淨額約為1,720,000,000港元。八月配售可分最多十四批分階段完成，惟就各分段完成之八月配售股份總數不得少於600,000,000股(惟八月配售之最後一組除外，其將予發行的八月配售股份數目或會少於600,000,000股，視乎情況而定)。整個八月配售已於二零零七年十二月二十七日全部完成。6,000,000,000及2,000,000,000股新股份已分別於二零零七年十一月十五日及二零零七年十二月二十七日發行。所得款項淨額擬用作為未來收購礦物資源業務提供資金。所述配售之詳情於本公司日期為二零零七年九月三日之公告中披露。

於二零零七年十一月二日，本公司之全資附屬公司Think Smart International Corp.與米登鋒先生訂立有條件買賣協議(「買賣協議二」)，以向米登鋒先生收購金豐國際控股有限

公司（「金豐」）之全部股份，代價約197,400,000港元，部份將以按每股0.80港元配發及發行220,000,000股繳足股款股份及現金支付。金豐及其附屬公司（「金豐集團」）與中國多個鉬礦擁有人訂立13份收購協議（「收購協議」），以收購該等礦山之控股股權。根據買賣協議二，金豐集團將與該等礦山擁有人訂立補充收購協議，而金豐集團將可酌情以按每股股份0.80港元之發行價配發及發行繳足股款股份之方式，支付金豐集團根據收購協議及補充收購協議須向礦山擁有人支付之最高代價約人民幣2,840,000,000元之若干金額。因此，根據買賣協議二及補充收購協議應付之總代價約為人民幣3,030,000,000元。此項收購之詳情於本公司日期為二零零七年十一月二十日之公告中披露。

然而，由於《外商投資產業指導目錄（二零零七年修訂）》（「目錄」）自二零零七年十二月一日起生效，禁止外商投資於中國的鉬勘探及開採業務。經考慮中國律師就買賣協議一及買賣協議二發出之法律意見及達成買賣協議一及買賣協議二之全部先決條之可能性後，本公司決定於二零零八年三月十七日終止買賣協議一及買賣協議二。有關終止買賣協議一及買賣協議二之詳情於本公司日期為二零零八年三月十七日之公告中披露。

本集團的投資物業租用率穩定，預期將為本集團帶來穩定的租金收入，因而將持續為本集團貢獻現金流量。預計市場仍然波動，而市場氣氛將仍然波動，眾多問題如中國的股市及樓市表現、美元次級按揭貸款危機衍生的金融危機、美國及全球經濟轉差的可能性、油價及通脹高企等均可能對全球市場氣氛造成顯著影響。本集團於年內有關鉬礦的兩項非常重大收購事項已終止，因為由二零零七年十二月一日起生效之《目錄》禁止外資在中國勘探及開採鉬。本集團對天然礦物工業仍然樂觀。本集團將繼續勘探潛在業務機會，以改善其盈利能力及分散本集團將要面對的長期市場風險。倘若日後出現該等商機，視乎市場氣氛而定，所需資金可以內部資源及／或其他有效資金來源提供融資。

#### 本集團截至二零零九年三月三十一日止年度之回顧

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團錄得總收入約44,910,000港元，較去年增加約15,770,000港元。增加主要是由於本集團的證券投資股息收入增加所致。與上年比較，投資於金融工具分部及物業投資分部之收益分別增加約285.62%及23.41%。在未來，租金收入將繼續為本集團提供穩定之現金流量。本年度之行政開支約為71,890,000港元，較去年增



加約48.34%。於本年度，本公司發行100,000,000港元之可換股票據。此外，本集團一直準備擴充其營運及業務，於本年度委任更多高級職員，包括董事。因此，有關的法律及專業費、薪金及董事酬金，以及證券交易之開支大幅上升。全部該等費用佔本年度行政開支總額逾78.53%。由於本年度環球經濟下滑，市場表現欠佳。於本年度，本集團錄得持作買賣投資公平價值變動及衍生金融工具公平價值變動所產生之虧損總額約332,170,000港元。去年，虧損總額約為200,110,000港元。

去年，本公司錄得換股期權衍生工具的公平價值變動所產生之虧損約為83,000,000港元。由於會計行業對本集團以往採用之可換股票據會計處理方式之看法有所改變，根據現時的會計處理方式，於本年度內並無錄得該等虧損。整體而言，本年度之虧損淨額約為366,520,000港元，去年錄得虧損淨額約305,570,000港元。

於二零零九年三月三十一日，本集團之銀行結餘及現金約為1,535,270,000元。持作買賣投資之公平價值約為571,690,000港元。於本年度內，本公司發行100,000,000港元之可贖回零息可換股票據(有關詳情於下文披露)。該可換股票據為包括負債及權益兩部分之複合金融工具。於二零零九年三月三十一日，尚未贖回可換股票據之負債部分約為68,180,000港元。於二零零九年三月三十一日，除尚未贖回之可換股票據外，本集團並無未償還之銀行或財務機構貸款或借貸。於二零零九年三月三十一日之資本負債比率約為3.21%，乃根據可換股票據之負債部分之賬面淨值及總權益計算得出。於二零零九年三月三十一日，本集團因就成立合資企業與第三方訂立協議而產生已獲授權但未訂約之承擔，據此本集團將投資約51,000,000港元於中華人民共和國之物業市場，如有需要，該投資額51,000,000港元預期將以本集團的內部資源撥付。

於二零零九年三月三十一日，本集團有15名員工。本年度之員工成本(不包括董事酬金)約為8,590,000港元。員工之薪酬待遇一般每年作出檢討。本集團已參與強制性公積金計劃。此外，本集團亦提供其他員工福利，包括雙糧及醫療福利。本集團有一套購股權計劃，但於本年度並無授出任何購股權。

於二零零八年四月八日，由於終止有關收購Front Wave Group Limited及金豐國際控股有限公司之非常重大收購事項，本公司宣佈更改於二零零七年六月配售本公司新普通股(「股份」)(「六月配售」)(於日期為二零零七年六月五日之本公司公告內披露)之所得款項用途及更改於二零零七年八月配售第二批新股(「八月配售」)(分別於日期為二零零七年九月三

日及二零零七年九月十八日之本公司公告及通函內披露)之所得款項用途。六月配售之所得款項淨額約191,000,000港元將用作本集團之一般營運資金。八月配售之所得款項淨額約1,715,000,000港元中約800,000,000港元將用作投資於本集團之主要業務。有關更改所得款項用途之詳情，已於日期為二零零八年四月八日之本公司公告內披露。

於二零零八年六月三十日，本公司與金利豐證券有限公司(「金利豐」)訂立可換股票據配售協議，據此，金利豐有條件同意按全數包銷基準配售本金總額為100,000,000港元之可換股票據(「二零零八年可換股票據」)。二零零八年可換股票據將附帶權利可按轉換價(可予調整)轉換為本公司新股份，由二零零八年可換股票據發行日期起至緊接二零零八年可換股票據發行日期滿一週年當日之前一日止，每股轉換股份可按0.10港元轉換，由二零零八年可換股票據發行日期滿一週年當日起至緊接二零零八年可換股票據發行日期滿兩週年當日之前一日止，每股轉換股份可按0.11港元轉換，以及由二零零八年可換股票據發行日期滿兩週年當日起至緊接二零零八年可換股票據發行日期滿三週年當日之前一日(即二零零八年可換股票據之到期日)止，每股轉換股份可按0.12港元轉換。配售二零零八年可換股票據之所得款項淨額約為97,000,000港元，將用於現有業務經營及／或活動。有關所述配售二零零八年可換股票據之詳情，已於日期為二零零八年七月二日之本公司公告中披露。可換股票據之配售已於二零零八年七月二十一日完成。由於本公司於進行股本重組及供股(詳情於下文披露)，二零零八年可換股票據之轉換價已調整如下：

	轉換價(港元)		
	於作出 任何調整前	因股本重組 作出調整後	因供股 作出調整後
由二零零八年七月二十一日至 二零零九年七月二十日	0.10	2.50	0.635
由二零零九年七月二十一日至 二零一零年七月二十日	0.11	2.75	0.699
由二零一零年七月二十一日至 二零一一年七月二十日	0.12	3.00	0.762

上述對轉換價調整的詳情於本公司於日期為二零零八年十月二十二日之通函及本公司於日期為二零零九年六月二日之公告內披露。

於二零零八年九月三十日，Polymate Investments Limited(本公司之間接全資附屬公司)、君域控股有限公司及合營企業就成立合營企業訂立第三份補充協議(「第三份補充協議」)，據此，第三份補充協議各訂約方同意將其對合營企業初步資本注資之最後日期由二零零八年九月三十日進一步延遲至二零零八年十二月三十一日。有關第三份補充協議之詳情已於日期為二零零八年九月三十日之本公司公告內披露。於二零零八年十二月三十一日，上述訂約方訂立第四份補充協議(「第四份補充協議」)，以進一步將其對合營企業初步資本注資之最後日期由二零零八年十二月三十一日延遲至二零零九年六月三十日。第四份補充協議之詳情於本公司在二零零八年十二月三十一日刊發之公告中披露。

於二零零八年十月十日，本公司向股東提呈下列股本重組（「股本重組」）建議：(1)透過以削減股本方式註銷每股已發行股份已繳足之0.096港元（「削減股本」），將所有已發行股份之面值由每股0.10港元削減至每股0.004港元（「減值股份」）；(2)每25股已發行減值股份合併為一股面值0.10港元之合併股份（「合併股份」）；及(3)削減股本所產生之進賬將用作抵銷本公司之累計虧損，而進賬餘額將計入本公司之股本削減儲備賬。股本重組須待下列條件達成後，方可作實：(1)股東於本公司股東特別大會上以特別決議案批准；(2)開曼群島最高法院（「法院」）確認及開曼群島公司註冊處登記法院命令及載有開曼群島公司法所規定詳細資料之會議記錄之正式副本；(3)符合法院規定之條件；及(4)香港聯合交易所有限公司上市委員會批准於股本重組生效後已發行合併股份上市及買賣。股東已在本公司於二零零八年十一月二十日舉行之股東特別大會上通過批准股本重組之特別決議案。股本重組已完成並由二零零九年四月一日起生效。有關股本重組之詳情已於日期分別為二零零八年十月十日、二零零九年一月三十日、二零零九年三月六日及二零零九年三月三十日之本公司公告，以及日期為二零零八年十月二十二日之本公司通函內披露。

於二零零九年二月十一日，本公司的全資附屬公司Core Business Investments Inc.（「Core Business」）與East Dynamic Holdings Limited（「East Dynamic」）訂立買賣協議，分別以代價25,196,702.74港元及35,703,297.26港元購入East Dynamic全資附屬公司Ocean Capital Investments Limited（「Ocean Capital」）之全部股份及Ocean Capital尚欠East Dynamic金額為35,703,297.26港元之股東貸款。Ocean Capital透過旗下兩家附屬公司在香港擁有24個住宅單位。該項交易已於二零零九年二月十一日完成。有關之交易詳情已於日期為二零零九年二月十一日之本公司公告內披露。

於二零零九年二月十三日，本公司的全資附屬公司Leadton Corp.（「Leadton」）與上海虹口世紀大酒店有限公司（「上海公司」）訂立諒解備忘錄（「諒解備忘錄」）。根據諒解備忘錄，上海公司同意與Leadton磋商有關收購上海虹口世紀大酒店（「上海酒店」）之買賣協議確定條款。根據諒解備忘錄，Leadton須向上海公司支付誠意金10,000,000港元。倘若由諒解備忘錄日期起直至其後四個月的期間內無法達成及訂立買賣協議，誠意金須退還予Leadton。有關之諒解備忘錄詳情已於日期為二零零九年二月十三日之本公司公告內披露。

於二零零九年二月二十三日，本公司建議，待股本重組生效後，按基於記錄日期每持有一股合併股份供五股供股股份（連同將按每認購五股供股股份可獲發一份認股權證之比例發行之認股權證）之基準進行供股（「供股」），認購價為每股供股股份0.15港元。金利豐於同日與本公司訂立包銷協議，成為供股包銷商。供股將發行不少於2,653,242,530股供股股份，可籌集不多於約398,000,000港元（扣除開支前）之資金。供股所得款項將用作投資於本

集團之主要業務。供股已獲本公司獨立股東於二零零九年四月九日舉行之股東特別大會上批准，並於二零零九年五月二十七日成為無條件。預期供股將於二零零九年六月三日完成。有關供股之詳情已於日期為二零零九年二月二十三日、二零零九年三月六日、二零零九年三月十一日、二零零九年三月二十三日、二零零九年三月二十四日、二零零九年四月二十四日、二零零九年四月二十七日、二零零九年五月十一日及二零零九年五月十二日之本公司公告，日期為二零零九年三月二十三日之本公司通函，日期為二零零九年四月十六日之供股章程，以及日期為二零零九年五月十五日之供股章程補充文件內披露。

於二零零九年二月二十三日，本公司宣布進一步更改八月配售之所得款項用途。八月配售之部分所得款項淨額約915,000,000港元改為用作收購上海酒店及／或投資於本集團之主要業務。有關更改所得款項用途之詳情，已於日期為二零零九年二月二十三日之本公司公告內披露。

於二零零九年四月二十四日，Maxter Investments Limited（「Maxter」）及本公司（作為Maxter的擔保人）與OZ Minerals Agincourt Pty Ltd.及OZ Minerals Limited訂立買賣協議（「二零零九年買賣協議」），以211,000,000美元及不超過11,400,000美元償付金額之代價總額收購OZ Minerals Agincourt Pty Ltd.之全資附屬公司OZ Minerals Martabe Pty Ltd（「OMM」）的全部已發行股份（「OMM收購事項」）。OMM間接控制位於印尼北蘇門答臘省Batangtoru地區蘇門答臘島西部之Martabe項目之全部權益。有關OMM收購事項之詳情，已於日期為二零零九年五月十二日之本公司公告內披露。

於二零零九年四月二十四日，本公司之全資附屬公司兼Maxter及本公司之直接控股公司Polytex Investments Inc.（「Polytex」）與國際資源之全資附屬公司Acewick Holdings Limited（「Acewick」）及國際資源訂立期權協議（「二零零九年期權協議」），據此，Polytex同意授予Acewick認購期權以收購Maxter之全部已發行股份。期權價須為本集團於OMM收購事項之總代價或已付款項或出資款項與10,000,000美元之總和，該10,000,000美元由國際資源配發及發行普通股償付。於二零零九年五月九日，承授人行使認購期權。有關可能出售Maxter全部已發行股份（「Maxter出售事項」）之詳情，已於日期為二零零九年五月十二日之本公司公告內披露。

於二零零九年五月二十七日，訂立二零零九年期權協議之各方訂立補充期權協議，據此，Polytex同意向Acewick出售及轉讓且Acewick同意向Polytex購入及承讓Maxter尚欠Polytex於股東貸款中之擁有權、利益及利息，總金額為(i)16,320.20港元及(ii)最高金額為根據二零零九年買賣協議及附屬文件於二零零九年買賣協議完成後由Polytex及／或其附屬公司代表Maxter支付或提供的總代價或款項，以支付予OZ Minerals Agincourt Pty Ltd及／或其相關法團。

如上文所披露，透過OMM收購事項或收取國際資源普通股股份，本集團可開展其於礦業之業務。OMM收購事項及Maxter出售事項可讓本集團間接透過於國際資源之股權進一步

開發Martabe項目分散投資。由於本集團在本年度內購入更多物業，預期於可見之未來會帶來更多租金收入。因此，租金收入將繼續為本集團之現金流量帶來貢獻。由於金融海嘯重創全球經濟，環球經濟仍然呆滯。不幸地，人類豬流感的出現及迅速蔓延世界各地，將進一步削弱全球經濟。預期環球經濟不會很快復甦，而市場於來年將繼續波動。因此，本集團將會對金融工具之投資表現保持警惕。本集團將繼續開拓潛在商機，以改善其業務組合及分散本集團長遠面對之市場風險。日後倘出現該等商機，將以內部資源及／或其他有效資金來源（視乎當時市場氣氛而定）提供所需資金。



## CAPE LAMBERT LADY ANNIE之管理層討論與分析

以下所載為Cape Lambert Lady Annie自二零零九年五月五日註冊成立起至二零零九年十二月三十一日止期間之管理層討論與分析：

## 二零零九年五月五日至二零零九年十二月三十一日期間之回顧

財務回顧、業務回顧及前景

Cape Lambert Lady Annie於二零零九年五月五日註冊成立為澳洲控股有限公司。於本通函日期，該公司由Cape Lambert直接全資擁有。Cape Lambert Lady Annie註冊成立，以為Cape Lambert集團持有Lady Annie項目的權益。

Cape Lambert Lady Annie於二零零九年五月五日方註冊成立，下文所載為Cape Lambert Lady Annie就註冊成立至二零零九年十二月三十一日期間按國際財務報告準則編製之經審核財務資料：

	截至二零零九年 十二月三十一日止期間	
	澳元 (經審核)	港元等值 金額 <sup>(1)</sup> (經審核)
除所得稅利益／(開支)前虧損淨額	(5,678,443)	(40,044,948)
除所得稅利益／(開支)	1,703,532	12,013,478
除所得稅利益／(開支)後虧損淨額	(3,974,911)	(28,031,470)
	於二零零九年 十二月三十一日	
	澳元 (經審核)	港元等值 金額 <sup>(1)</sup> (經審核)
資產淨值	(3,974,909)	(28,031,456)

附註：

(1) 所按匯率為1澳元兌7.0521港元。

截至二零零九年十二月三十一日止期間之資本開支為1,300,000澳元(相當於約9,200,000港元)，其中勘探及評估活動開支佔44.9%。Cape Lambert Lady Annie之收益為6,600,000

澳元(相當於約46,500,000港元)，開支為11,800,000澳元(相當於約83,200,000港元)。於二零零九年十二月三十一日，資產負債表所示之勘探及評估價值為138,000,000澳元(相當於約973,000,000港元)，主要為收購時應用於Lady Annie及Lady Loretta項目之公平價值。

Cape Lambert Lady Annie因外匯換算差額確認虧損500,000澳元(相當於約3,500,000港元)。

#### 資本架構、流動資金、財務資源及資產負債比率

於二零零九年十二月三十一日，Cape Lambert Lady Annie有經審核資產總資產163,000,000澳元(相當於約1,149,500,000港元)，包括物業、廠房及設備9,000,000澳元(相當於約63,500,000港元)、受限制現金1,200,000澳元(相當於約8,500,000港元)、資本化勘探及評估開支138,000,000澳元(相當於約973,000,000港元)及流動資產1,400,000澳元(相當於約9,900,000港元)。負債為167,000,000澳元(相當於約1,177,700,000港元)，其中59%為應付Cape Lambert Lady Annie之直接母公司Cape Lambert之關連方貸款。於二零零九年十二月三十一日，資產負債比率(按負債總額除以資產總值計算)約為102.4%。Cape Lambert Lady Annie持有現金700,000澳元(相當於約4,900,000港元)。

#### 前景展望及資本承擔

於二零零九年十二月三十一日，Lady Annie項目處保養之中。Cape Lambert Lady Annie無重大資本承擔。

#### 庫務政策及匯率風險

Cape Lambert Lady Annie之功能貨幣為澳元，公司收益受美元影響。

#### 或然負債

於二零零九年十二月三十一日，Cape Lambert Lady Annie並無任何或然負債。

#### 已抵押資產

二零零九年五月五日至二零零九年十二月三十一日期間，Cape Lambert Lady Annie並無抵押任何資產。然而，如附錄三—Cape Lambert Lady Annie之會計師報告附註12所披露，租賃負債由所涉及之廠房及設備作抵押。

#### 僱員

於二零零九年十二月三十一日，Cape Lambert Lady Annie有15名全職僱員及三名合同工(包括一名兼職合同工)。總薪酬成本約為每年2,000,000澳元。Cape Lambert Lady Annie並無設立花紅或購股權計劃但訂有一般培訓計劃，包括一般工地安全及入職培訓計劃，及其他採礦技能培訓計劃。



## 1. 責任聲明

本通函載有遵照上市規則提供有關本集團之資料詳情。董事願就本通函所載資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及所信，本通函並無遺漏其他事實以致當中所載任何內容有所誤導。

## 2. 權益披露

### 2.1 董事於股份中之權益或淡倉

於最後實際可行日期，概無本公司的董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部規定須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據上述證券及期貨條例條文被當作或視為擁有之權益或淡倉）；或(b)須載於根據證券及期貨條例第XV部第352條規定須予存置之登記冊內之任何權益或淡倉；或(c)根據上市公司董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

### 2.2 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自之聯繫人於可能與本集團業務競爭之任何業務中擁有任何權益。

### 2.3 董事於經擴大集團資產之權益

於最後實際可行日期，概無董事自二零零九年三月三十一日（即本集團最近刊發之經審核綜合財務報表之編製日期）於經擴大集團任何成員公司買賣或租賃或擬買賣或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

### 2.4 董事於經擴大集團合約之權益

於最後實際可行日期，概無董事於對經擴大集團之業務屬重大並於最後實際可行日期仍然生效之任何合約或安排中擁有重大權益。

## 3. 主要股東

於最後實際可行日期，就本公司董事或主要行政人員所知，概無任何人士或實體（並非本公司董事及主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部

第2及3分部須向本公司披露之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於經擴大集團任何其他成員公司股東大會上投票之任何類別股本面值之10%或以上之權益。

#### 4. 服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與經擴大集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約(不包括一年內屆滿或經擴大集團在一年內可在不予賠償(法定賠償除外)之情況下終止之合約)。

#### 5. 訴訟

於最後實際可行日期，就董事所悉，經擴大集團之成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁或索償，而就董事所知，經擴大集團之任何成員公司亦無尚未了結或將面臨重大訴訟或索償。

於最後實際可行日期，除董事會函件A部分第4.2節的「取水許可」及「輸電許可」兩節所載有關ML90178及ML90184的申索外，據董事所知，並無有關Lady Annie項目勘探權的申索或由第三方通知針對經擴大集團任何成員公司的申索，或由經擴大集團任何成員公司通知針對第三方的申索。

#### 6. 營運資金及債務

##### 6.1 營運資金

於釐定本集團是否具備足夠營運資金時，董事假設Lady Annie收購及Lady Annie配售將會完成。

經計及經擴大集團可動用之財務資源及內部資源後，並假設Lady Annie收購及Lady Annie配售將如前段所述在適當時候完成，董事認為，在無不可預見之情況下，經擴大集團於本通函日期起未來十二個月有充足的營運資金應付需求。

##### 6.2 債務

於二零一零年三月三十一日(即就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團之未償還借款合共約為2,000,000港元，當中包括China Sci-Tech (Far East) Limited(由本公司附屬公司Golden Wish Investments Limited與King Wisdom Limited擁有51%及49%權益之合營公司)結欠King Wisdom Limited約2,000,000港元之股東貸款。

於二零一零年三月三十一日營業時間結束時，Cape Lambert Lady Annie之未償還債務總額為118,880,918澳元(相等於約838,360,122港元)，當中包括Cape Lambert Lady Annie應付CopperCo並將於Lady Annie收購完成時償還的Lady Annie項目遞延代價10,000,000澳元、Cape Lambert集團之內部貸款105,422,731澳元、租購負債3,312,686澳元及貸款融資145,500澳元。此外，亦有以Mount Isa Mines Limited為受益人之銀行擔保600,000澳元。

除上文所述或以上另行披露者外，於二零一零年三月三十一日營業時間結束時，經擴大集團並無任何已發行或未償還或同意發行之貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(不包括正常貿易票據)或承兌信貸、債券、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

據董事所知，經擴大集團之債務狀況或或然負債自二零一零年三月三十一日以來，並無任何重大不利變動。

### 6.3 有關開發Lady Annie項目的資金

本公司估計，其將於隨本通函刊發後的兩年內運用約43,000,000澳元(相等於約303,000,000港元)於開發Lady Annie項目及相關勘探。43,000,000澳元中約16,500,000澳元(相等於約116,400,000港元)用於酌情勘開支。本公司預期，於二零一零年五月至二零一一年六月，Lady Annie項目的估計負現金流量將為約83,000,000澳元(相等於約585,000,000港元)，而於二零一一年七月至二零一二年四月，其正現金流量將為約40,000,000澳元(相等於約282,000,000港元)。

本公司相信，重新啟用Lady Annie廠房的估計資本成本為約8,200,000澳元(相等於約57,800,000港元)及實際銅礦生產預期將於二零一零年十二月重開，陰極將於開展後三個月內投產。

## 7. 重大不利變動

於最後實際可行日期，就董事所知，自二零零九年三月三十一日(即本公司最近期刊發之經審核綜合財務報表編製之日)以來，本集團之財務或經營狀況並無任何重大不利變動。

## 8. 同意書

德勤•關黃陳方會計師行、漢華評值有限公司、粵海證券有限公司、羅兵咸永道會計師事務所及Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd已各就本通函之刊發發出同意書，同意按本通函所載形式及文意轉載其報告及/或意見及/或引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

## 9. 專家資格

以下為於本通函內作出意見或建議或報告之專業顧問之資格：

名稱	資格
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師
漢華評值有限公司	獨立估值師
粵海證券有限公司	根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團
羅兵咸永道會計師事務所	澳洲特許會計師
Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd	獨立技術顧問

德勤•關黃陳方會計師行及羅兵咸永道會計師事務所之函件及報告之編製截至日為本通函日期，以供載入本通函。

Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd之報告之編製截至日為二零一零年五月七日，以供載入本通函。

漢華評值有限公司之報告之編製截至日為本通函日期，以供載入本通函。

粵海證券有限公司之函件之編製截至日為本通函日期，以供載入本通函。

## 10. 顧問權益之披露

- (a) 於最後實際可行日期，德勤•關黃陳方會計師行、羅兵咸永道會計師事務所、漢華評值有限公司、粵海證券有限公司及Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd概無於本集團任何成員公司中擁有任何股權，或擁有任何權利(不論在法律上可執行與否)認購或提名任何人士認購本集團任何成員公司之證券。
- (b) 於最後實際可行日期，德勤•關黃陳方會計師行、羅兵咸永道會計師事務所、漢華評值有限公司、粵海證券有限公司及Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd概無在經擴大集團之任何成員公司自二零零九年三月三十一日(本集團最近刊發經審核財務報表之編製日期)起買賣或租賃或擬買賣或租賃之任何資產中直接或間接擁有任何權益。

- (c) 於最後實際可行日期，董事及Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd概無於本集團任何成員公司在緊接本通函刊發日期前兩年內已買賣或租賃之任何資產或推廣中擁有任何直接或間接權益。

## 11. 重大合約

自緊接最後實際可行日期前兩年內，經擴大集團成員公司曾訂立下列重大或可能重大之合約（並非於日常業務過程中所訂立之合約）：

- (a) 於二零零八年六月三十日本公司與金利豐證券有限公司（作為配售代理）訂立之配售協議，配售由本公司發行之本金總額達100,000,000港元及於緊接發行日期滿三週年當日前一日到期（包括該日）之可換股可贖回票據；
- (b) 於二零零九年二月十一日本公司之全資附屬公司Core Business Investments Inc.（作為買方）與East Dynamic Holdings Limited（作為賣方）訂立之協議，藉以買賣Ocean Capital Investments Limited之全部已發行股本及Ocean Capital Investments Limited欠負賣方之股東貸款，代價分別為25,196,702.74港元及35,703,297.26港元；
- (c) 於二零零九年二月十三日本公司之全資附屬公司Leadton Corp.（作為買方），與上海虹口世紀大酒店（作為賣方）訂立之諒解備忘錄，藉以買賣上海虹口世紀大酒店有限公司，誠意金為10,000,000港元，由Leadton Corp.應付予上海虹口世紀大酒店有限公司；
- (d) 於二零零九年二月二十三日本公司與金利豐證券有限公司就供股而訂立之包銷協議（並由相同訂約方於二零零九年三月六日及二零零九年五月十三日訂立之附函所修訂）；
- (e) OZ Minerals Agincourt Pty Ltd、OZ Minerals Limited、Maxter Investments Limited及本公司於二零零九年四月二十四日就Maxter Investments Limited以總代價216,900,000美元收購OZ Minerals Martabe Pty Ltd全部股本訂立之買賣協議（「OZ收購」）；

- (f) Polytex Investments Inc.、Acewick Holdings Limited、國際資源集團有限公司與本公司就Polytex Investments Inc.以(i)已付之OZ收購總代價及(ii)配發及發行國際資源集團有限公司股份以償付之10,000,000美元合計總額之代價收購Maxter Investments Limited之全部股本於二零零九年四月二十四日訂立之期權協議(經二零零九年五月十二日訂立之附函及二零零九年五月二十七日訂立之補充期權協議補充)；
- (g) 安排協議；
- (h) Chariot配售協議；
- (i) 售股協議；
- (j) Lady Annie配售協議；
- (k) Lady Annie認購協議；
- (l) 本公司與趙先生於二零一零年三月二十九日就由趙先生建議認購3,120,000,000股新股份訂立之認購協議；及
- (m) 購股權協議。

除上述重大合約外，自緊接最後實際可行日期前兩年內，經擴大集團概無訂立重大或可能重大之重大合約(並非於日常業務過程中所訂立之合約)。

## 12. 其他事項

- (a) 本公司之公司秘書為周劍恒先生，香港執業律師。
- (b) 本公司之註冊辦事處位於Ground Floor, Caledonium House, Mary Street, P.O. Box 1043, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。本公司之總辦事處及主要營業地點位於香港灣仔港灣道26號華潤大廈45樓4510室。
- (c) 本公司之香港股份過戶登記分處為卓佳登捷時有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)。
- (d) 本通函之中、英文版本如有歧異，概以英文版本為準。

### 13. 備查文件

下列文件之副本由本通函日期起直至及包括股東特別大會日期止，於任何工作日之一般辦公時間內（星期六及公眾假期除外），於香港灣仔港灣道26號華潤大廈45樓4510室可供查閱：

- (a) 本公司之組織章程大綱及章程細則；
- (b) 本公司截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止兩個年度之年報；
- (c) 德勤•關黃陳方會計師行、羅兵咸永道會計師事務所、漢華評值有限公司、粵海證券有限公司及Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd各自發出之同意書；
- (d) 由羅兵咸永道會計師事務所編製之Cape Lambert Lady Annie會計師報告，該報告全文載於本通函附錄三；
- (e) 由德勤•關黃陳方會計師行編製之經擴大集團未經審核備考財務資料之報告，該報告全文載於本通函附錄四；
- (f) 由Snowden Mining Industry Consultants Pty Ltd編製之Lady Annie項目技術報告，該報告全文載於本通函附錄五；
- (g) 由漢華評值有限公司編製之Lady Annie項目估值報告，該報告全文載於本通函附錄六；
- (h) 本通函本附錄第11節所述之重大合約之副本；
- (i) 根據上市規則第14章及／或第14A章的規定本公司於二零零九年三月三十一日（即本集團最近期已公佈經審核賬目之編製日期）已發出之各份通函之副本；及
- (j) 本通函。



---

## 股東特別大會通告

---



### CHINA SCI-TECH HOLDINGS LIMITED (中國科技集團有限公司)\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：985)

茲通告中國科技集團有限公司(「本公司」)謹訂於二零一零年五月二十八日(星期五)上午十時正，假座香港灣仔謝斐道238號世紀香港酒店大堂低座3號宴會廳舉行股東特別大會或其任何續會，藉以考慮並酌情通過(不論有否修改或修訂)下列決議案：

#### 普通決議案

1. 「動議：

- (a) 批准、追認及確認(i)本公司全資附屬公司CST Minerals Pty Limited、(ii)Cape Lambert Resources Limited及(iii)本公司於二零一零年三月十一日訂立就根據協議所載的條款及條件購入Cape Lambert Lady Annie Exploration Pty Ltd.全部已繳足普通股之售股協議(「售股協議」)(註有「A」字樣之副本已提呈大會，並由大會主席簡簽以資識別，該協議的詳情載述於本公司日期為二零一零年五月十二日的通函(「通函」))以及據此擬進行的所有交易；
- (b) 授權本公司任何一名董事，為及代表本公司不時簽立其全權酌情認為就履行售股協議及其項下擬進行交易及與之有關而言屬必要或適宜之一切有關文件、文據、協議及契據，並作出一切有關行動、事項及事宜，並同意對售股協議之條款作出其全權認為必要或適宜之修訂；及
- (c) 授權CST Minerals Pty Limited任何一名董事，為及代表CST Minerals Pty Limited不時簽立其全權酌情認為就履行售股協議及其項下擬進行交易及與之有關而言屬必要或適宜之一切有關文件、文據、協議及契據，並作出一切有關行動、事項及事宜，並同意對售股協議之條款作出其全權認為必要或適宜之修訂。」

\* 僅供識別

---

## 股東特別大會通告

---

### 2. 「動議：

- (a) 授權本公司董事會（「董事會」）及授出特別授權（「Lady Annie特別授權」）（有關建議授出Lady Annie特別授權之資料詳情載於通函），以發行及配發根據(i)本公司、(ii)德意志銀行香港分行及(iii)Morgan Stanley & Co. International plc於二零一零年三月二十五日訂立之配售協議（「Lady Annie配售協議」）（註有「B」字樣之副本已提呈大會，並由大會主席簡簽，以資識別），根據Lady Annie配售股份（「Lady Annie配售股份」）建議配售向個人、企業及／或新機構投資者發行及配發最多7,800,000,000股本公司新股份（「Lady Annie配售」）；
- (b) 取決於董事會議決根據上文(a)分段發行全部或任何部分新股份，授權董事會不時就全部或任何部分Lady Annie配售股份行使Lady Annie特別授權，以簽立其全權酌情認為就配發及發行全部或任何部分Lady Annie配售股份而言屬必要或適宜之一切有關文件、文據、協議及契據，並作出一切有關行動、事項及事宜，包括但不限於：
- (i) 決定就Lady Annie配售股份每次行使Lady Annie特別授權時（每次「行使」）將予發行之Lady Annie配售股份數目；及
- (ii) 根據相關市場考慮因素，包括於每次行使之有關時間現行市況、Lady Annie配售股份現行市價及投資者對Lady Annie配售股份之需求而釐定Lady Annie配售股份之發行價，惟發行價不得低於每股Lady Annie配售股份0.20港元；及
- (c) 授權本公司任何一名董事，為及代表本公司不時簽立其全權酌情認為就履行Lady Annie特別授權、Lady Annie配售協議及其項下擬進行交易及與之有關而言屬必要或適宜之一切有關文件、文據、協議及契據，並作出一切有關行動、事項及事宜，並同意對Lady Annie配售協議之條款作出其全權認為必要或適宜之修訂。」

---

## 股東特別大會通告

---

### 3. 「動議：

- (a) 授權董事會及授出特別授權（「購股權特別授權」）（有關建議授出購股權特別授權之資料詳情載於通函），以配發及發行於根據購股權協議（定義見下文，進一步詳情載於通函）於購股權全數歸屬及行使時將向Damon G Barber先生、趙渡先生、Owen L Hegarty先生及許銳暉先生發行最多1,825,000,000股本公司新股份（「購股權股份」）；

就本決議案而言：

「購股權」指根據購股權協議按相當於購股權價之本公司每股價格認購購股權股份之權利；及

「購股權價」指於根據購股權協議行使購股權時就本公司每股股份應付之價格；及

- (b) 授權本公司任何一名董事，為及代表本公司不時簽立其全權酌情認為就履行購股權特別授權、購股權協議及其項下擬進行交易及與之有關而言屬必要或適宜之一切有關文件、文據、協議及契據，並作出一切有關行動、事項及事宜，並同意對購股權協議之條款作出其全權酌情認為必要或適宜之修訂。」

### 4. 「動議：

- (a) 批准、追認及確認由(i)本公司與(ii)趙渡先生（「趙先生」）於二零一零年三月二十九日訂立之認購協議（「Lady Annie認購協議」）（註有「C」字樣之副本已提呈大會，並由大會主席簡簽，以資識別，協議詳情載於通函，據此，趙先生已同意（其中包括）按Lady Annie認購價認購Lady Annie配售下780,000,000股本公司新股份（Lady Annie認購股份））及其項下擬進行之所有交易；

就本決議案而言：

「Lady Annie認購價」指趙先生將認購Lady Annie認購股份之每股Lady Annie認購股份最終認購價（不包括經紀佣金、費用及徵費（如有）），須與Lady Annie

---

## 股東特別大會通告

---

配售之配售價相同，惟不得低於每股Lady Annie認購股份0.20港元（不包括經紀佣金、費用及交易徵費（如有））；及

- (b) 授權本公司任何一名董事，為及代表本公司不時簽立其全權酌情認為就履行Lady Annie認購協議及其項下擬進行交易及與之有關而言屬必要或適宜之一切有關文件、文據、協議及契據，並作出一切有關行動、事項及事宜，並同意對Lady Annie認購協議之條款作出其全權認為必要或適宜之修訂。」

### 5. 「動議：

- (a) 批准、追認及確認(i)本公司與Damon G Barber先生就認購最多300,000,000股本公司新股份所訂立日期為二零一零年三月十九日之購股權協議；(ii)本公司與趙渡先生就認購最多1,000,000,000股本公司新股份所訂立日期為二零一零年三月二十四日之購股權協議；(iii)本公司與Owen L Hegarty先生就認購最多450,000,000股本公司新股份所訂立日期為二零一零年三月二十四日之購股權協議；及(iv)本公司與許銳暉先生就認購最多75,000,000股本公司新股份所訂立日期為二零一零年三月二十四日之購股權協議（合稱「購股權協議」，分別註有「D」、「E」、「F」及「G」字樣之副本已提呈大會，並由大會主席簡簽，以資識別，進一步詳情載於通函），以及其項下擬進行之所有交易；及
- (b) 授權本公司任何一名董事，為及代表本公司簽立其全權酌情認為就履行購股權協議及其項下擬進行交易及與之有關而言屬必要或適宜之一切有關文件、文據、協議及契據，並作出一切有關行動、事項及事宜，並同意對購股權協議之條款作出其全權認為必要或適宜之修訂。」

承董事會命  
中國科技集團有限公司  
執行董事兼總經理  
許銳暉

香港，二零一零年五月十二日

---

## 股東特別大會通告

---

附註：

1. 凡有權出席大會並於會上投票之本公司股東，均有權委任一位代表，代其出席大會及投票。受委代表毋須為本公司股東。
2. 隨函附上大會適用之代表委任表格。
3. 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他已簽署的授權文件(如有)，或經核證授權文件之副本，須盡快及在任何情況下不遲於大會或其任何續會指定舉行時間不少於48小時前送達本公司於香港的股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，方為有效。