

業務

概覽

我們是一間領先的亞洲焦煤礦業公司，在位於蒙古國南戈壁省的UHG礦床（形成Tavan Tolgoi含煤岩系的北側）及BN礦床從事焦煤的露天開採業務。我們的UHG開採許可證允許我們在UHG礦場的土地（佔地2,960公頃）上開採煤礦，開採期自二零零六年八月二十九日起初步為期30年。截至二零一一年十二月三十一日，我們的UHG礦場分別擁有達到JORC標準的探明、可控制及推斷煤炭資源以及證實及預可採煤炭儲量570.8百萬噸及275.0百萬噸。於二零一一年六月一日，我們完成對位於UHG礦場西南方向約30公里的BN礦場的收購。截至二零一零年二月，我們的BN礦場擁有達到JORC標準的探明、可控制及推斷煤炭資源282.2百萬噸；截至二零一一年二月，我們的BN礦場擁有達到JORC標準的證實及預可採儲量185.3百萬噸。

我們是蒙古國規模最大的原煤及洗選煤生產商和出口商。我們的大部分焦煤利用卡車運至我們在中國的客戶，小部分則通過西伯利亞鐵路運輸，打入其他市場，例如歐洲及其他亞洲市場。根據山西汾渭的資料，我們的焦煤為優質焦煤，質量可與中國山西以及澳大利亞鮑文盆地出產的硬焦煤相媲美。

於二零零九年四月，我們開始於UHG礦場進行採礦，並於運營首年盈利。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們分別生產1.8百萬噸、3.9百萬噸及7.1百萬噸毛煤。我們計劃於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度分別在UHG礦場生產約10.7百萬噸、14.7百萬噸及15.2百萬噸毛煤。

我們的UHG礦場策略性地位於距離中蒙邊境約240公里、距離中國包頭約600公里處。包頭是重要的鐵路交通樞紐，連接蒙古與中國最大的產鋼省份，包括內蒙古自、河北、山東和江蘇。我們聯同合約卡車運輸公司，利用卡車將大部分煤炭運至位於中蒙邊境中國一側的甘其毛都，由客戶在此提貨後進一步運至彼等於中國的最終目的地。UHG礦場與甘其毛都之間的運輸路程全長約250公里，包括位於距離甘其毛都約21公里的TKH轉運及處理中轉站。

於二零一一年十月，我們建成連接我們的UHG礦場與噶順蘇海圖的柏油路，該道路的煤炭運輸能力為每年18.0百萬噸，與連接UHG礦場至噶順蘇海圖的現有煤炭運輸砂石路平行。於二零一二年一月，我們聯同Erdenes MGL完成對噶順蘇海圖邊境運力的運行及擴張並投入使用，我們預期這將令噶順蘇海圖的跨境運力從每年10百萬噸增至約每年20-30百萬噸。我們自設卡車車隊，並以合約卡車運輸公司提供支援，將煤炭從UHG運往甘其毛都。於二零一一年，我們旗下車隊的規模從100輛卡車增至400輛卡車。為進一步降低運輸成本以及提高運輸可靠性和經營效率，我們計劃自二零一二年開始建設直接連接UHG礦場和噶順蘇海圖的鐵路。請

參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路面臨眾多風險及不確定因素；我們無法確定我們何時能開始建設及建成該鐵路，亦無法確定項目將產生的實際成本或該項目能否成功」。

作為我們利潤提升策略的一部分，我們已完成對煤炭處理及洗選廠一期及二期的建設並投入使用，以生產優質洗選煤。煤炭處理及洗選廠一期及二期各自的毛煤額定處理能力為每年5.0百萬噸，並已分別於二零一一年六月和二零一二年二月投產。我們已於二零一一年八月開始建設三期，其毛煤額定處理能力為每年5.0百萬噸，預期將於二零一二年底建成，屆時將令我們的煤炭處理及洗選廠的產能由每年10.0百萬噸提升至每年15.0百萬噸。煤炭處理及洗選廠產能的增加與我們的煤炭增產一致。隨著煤炭處理及洗選廠開始投產，我們已從生產原煤轉向生產洗選煤，並計劃從二零一二年第二季開始僅銷售洗選煤及中煤。於二零一一年，煤炭處理及洗選廠所加工原煤的洗選煤產出率約為63.3%。

我們根據與鋼鐵廠及焦化廠訂立的長期協議，將大部分焦煤銷往中國。我們已根據我們的長期協議條款，訂約出售截至二零一二年十二月三十一日止年度的所有計劃煤炭產量。然而，經雙方協定後，我們的客戶可調整其煤炭採購量。根據山西汾渭表示，我們的煤炭售價在蒙古國競爭對手中屬於最高水平，並被視為蒙古國焦煤價格的基準。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們的焦煤平均售價分別為每噸48.2美元、每噸70.8美元及每噸113.9美元。洗選煤的售價遠高於原煤。於二零一一年，我們的原煤平均售價為每噸95.0美元，洗選煤平均售價為每噸155.6美元，較原煤價格溢價63.8%。

我們在業務規劃、開發及運營方面，與眾多業內知名專家合作。我們與採礦承包商Leighton在煤炭開採業務的各方面密切合作。Leighton是世界一流的採礦運營商，在亞洲擁有30多年經驗。我們已與該等業內專家訂立長期合約，培訓並監督我們的僱員在UHG礦場進行採礦業務。此外，Leighton已同意與我們協力擴大我們的產煤能力至每年15.0百萬噸。我們已就我們的擴充計劃與其他主要承包商及供應商進行溝通合作，以確保彼等擁有充足資源支持我們的擴充計劃。

於二零一一年六月一日，我們藉收購Baruun Naran Limited (前稱QGX Coal Limited) 的全部股權完成對我們的第二座礦場BN礦場的收購。此項收購為我們提供了一個獨一無二的機會來購入策略性毗鄰我們已進入高級開發階段的UHG礦場的焦煤資產，從而擴展在蒙古國的現有業務。我們預期BN礦場的大量焦煤資源及儲量，將有助我們擴大客戶基礎並將半軟焦煤以及高發熱值動力煤納入我們的產品範圍。此外，我們相信我們的BN礦場臨近UHG礦場，將令我們從共享開採、加工及運輸設施以及市場推廣資源等協同效應中受益。我們已於二零一二年二月於BN礦場開展運營。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們的收入分別是67.0百萬美元、277.5百萬美元及542.6百萬美元，複合年增長率為184.6%。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的純利分別為10.3百萬美元、60.1百萬美元以及119.1百萬美元，複合年增長率為240.0%。

我們的競爭優勢

資源儲量充足的世界級焦煤資產

我們在蒙古國南戈壁省擁有並經營UHG礦場及BN礦場兩個優質焦煤礦場。根據山西汾渭的資料，我們擁有亞洲最大的焦煤資源基地之一，以及我們洗選煤的質量參數與中國山西和澳大利亞鮑文盆地出產的洗選煤的質量參數相若，且在中國及其他國際市場亦十分暢銷。截至二零一一年十二月三十一日，UHG礦場分別擁有達到JORC標準的探明、可控制及推斷煤炭資源570.8百萬噸以及證實及預可採儲量275.0百萬噸。

我們的BN礦場位於距離UHG礦場西南方向約30公里處，主要包含大量的半軟焦煤及高發熱值動力煤資源及儲量，我們相信該等資源及儲量將有助我們豐富焦煤產品及增加收入流。我們認為UHG礦場鄰近BN礦場將有助我們從共享開採、加工及運輸設施以及市場推廣資源等協同效益中受益。截至二零一零年二月，BN礦場擁有達到JORC標準的探明、可控制及推斷煤炭資源282.2百萬噸，截至二零一一年二月，我們的BN礦場擁有達到JORC標準的證實及預可採儲量185.3百萬噸。

下表載列我們的煤炭與中國山西以及澳大利亞鮑文盆地出產的可比煤炭的質量對比。

質量屬性	硬焦煤			半軟焦煤		
	UHG	山西柳林	澳大利亞	BN	山西臨汾	澳大利亞
灰分%	9.4%	10.3%	8%	10%	8%	10.5%
揮發物質% (空干基)	25%	21.6%	24%	30-32%	32-36%	32%
總硫分% (空干基)	0.6%	0.36%	0.55%	0.5-0.6%	0.6%	0.8%
G指數	85	86	85	70-90	75-85	82
Y指數	14	16	15	11-14	11-12	12
反應后強度	64.8	70	65	30	35	36

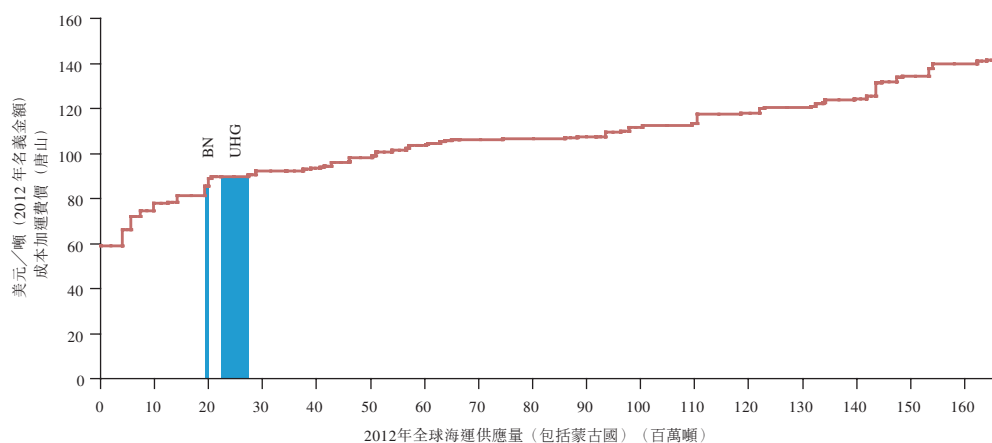
資料來源：山西汾渭

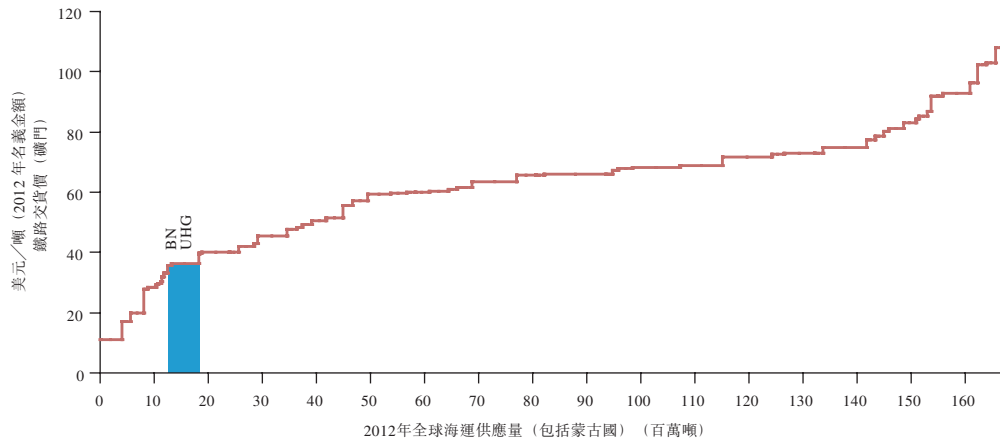
全球成本最低的焦煤生產商之一

我們相信我們具備焦煤生產商中最低廉的採礦及加工現金運營生產成本之一。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們按照鐵路交貨價計算的洗選煤現金運營總成本為每噸37.1美元，包括每噸30.5美元的開採成本以及每噸6.6美元的煤炭加工成本。根據Wood Mackenzie提供的資料，按鐵路交貨價（礦門基準）及運輸加成本價（以唐山為基準）計算，我們的UHG及BN礦場的現金成本位居全球硬焦煤現金成本曲線的第一四分位以內。

根據Norwest的資料，我們的低成本架構部分歸因於UHG礦場煤層的地理環境理想。我們的大部分煤炭礦床均接近地表，能使我們開發較低成本的露天礦。礦床結構方面，我們的煤層厚度相對統一且僅輕微傾斜，故剝採率低。二零一一年，我們的UHG礦場的剝採率為5.2。我們的煤炭脆度高，毋須鑽探或爆破即可輕易分為較小塊，因此更便於我們開採及運輸煤炭。二零一一年，我們所加工原煤的洗選煤產出率約為63.3%，高於大部分中國生產商能夠實現的55%。該等特性均提高了我們採礦業務的效率及採礦設備的產能，令我們能夠以低成本生產優質洗選煤。

我們的生產成本低於為中國提供服務的主要競爭對手，即來自中國及澳大利亞的焦煤生產商。來自中國的焦煤主要產自地下礦，地下採礦所需投入的資金、成本及運營難度一般遠超過露天採礦。過去數年，受高賦稅、勞工、運營及基礎設施成本增加、運輸能力受限、通脹高企及貨幣升值影響，澳大利亞的礦場生產成本已大幅上漲。此外，澳大利亞採礦業務的剝採率通常較高，故所生產煤炭的每噸成本亦隨之上漲。下表顯示二零一二年於唐山銷售的洗焦煤按鐵路交貨價（礦門基準）及運輸加成本價（以唐山為基準）計算的預測現金成本曲線，說明了我們相對於其他主要焦煤生產商的成本優勢。





資料來源：Wood Mackenzie

最接近主要中國鋼廠的焦煤出口商

中國是全球規模最大的鋼材生產國。國際鋼鐵協會發佈的數據顯示，中國二零一一年粗鋼產量為683.3百萬噸，佔全球鋼鐵總產量的45.9%。根據中國鋼鐵工業第十二個五年發展規劃（二零一一年至二零一五年），預期二零一一年至二零一五年中國鋼鐵工業每年將以5-6%的速度增長。因此，中國目前且預期未來仍將是全球最大的焦煤消耗國，以及增長最迅速的焦煤進口國之一。於二零一一年，中國的焦煤進口量為44.7百萬噸，其中44.7%自蒙古國採購，山西汾渭資料顯示蒙古國已於二零一一年超越澳大利亞成為中國最大的焦煤出口國。

我們相信，我們策略性地受惠於中國鋼材業對焦煤的強勁需求。我們是最接近中國大型產鋼省份的洗選焦煤出口商，該等省份包括內蒙古、河北、山東和江蘇。我們的UHG礦場及BN礦場距離噶順蘇海圖邊境分別約240公里及230公里，而我們與中國包頭亦僅相距約600公里，距離中國河北省則1600公里。包頭的鐵路網絡可連接中國的大型產鋼省份，故鄰近包頭對於蒙古國的焦煤生產商而言具有重要的戰略意義。待取得從中國出口煤炭的所需批文及許可後，我們可利用鐵路經由包頭運送焦煤至京唐、曹妃甸及天津港口，我們相信藉此可將我們的煤炭在國際海運市場上出售。

蒙古國最先進的焦煤業務，獲得國際知名專家支持

截至二零一一年十二月三十一日，我們認為我們具備蒙古國最先進的焦煤業務。我們於二零零九年四月展開採礦業務，於二零一一年生產7.1百萬噸毛煤。我們計劃於二零一四年生產約15.2百萬噸毛煤。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面對擴充計劃下的風險」。我們已選擇與Leighton和Sedgman等國際認可專家合作開發及運營採礦及加工設施。我們已委聘Leighton作為採礦承包商，並與其訂立合約安排。Leighton已同意採購必要的採礦設備及承擔該等設備的前期資本開支，以及向我們的員工提供採礦管理以及實地培訓，以支持我們實現每年約15.0百萬噸的增產計劃。Leighton向利世界知名的設備製造商利勃海爾和卡特彼勒等公司採購大量採礦設備。

我們已和Sedgman訂約建設和運營我們的煤炭處理及洗選廠。我們的煤炭處理及洗選廠的一期及二期分別擁有每年5.0百萬噸的額定毛煤處理能力，並已分別自二零一一年六月及二零一二年二開始運營。我們繼續與Sedgman合作，以於二零一二年年底完成對煤炭處理及洗選廠三期的建設。屆時，煤炭處理及洗選廠的產能將從現有的每年10.0百萬噸增至每年15.0百萬噸，與我們的長期產量目標相符。我們的煤炭處理及洗選廠的設計可在蒙古國的天氣條件下全年運作。根據山西汾渭的資料，我們的煤炭處理及洗選廠預期將成為全球最大及全亞洲最先進的焦煤加工洗選廠之一，並將擁有業界最高的加工洗選回採效率。根據於本發售章程日期可取得的公開資料，我們相信蒙古國並無其他焦煤生產商已開始建設類似設施，故我們是蒙古國唯一一家洗選煤生產商。此外，我們的煤炭處理及洗選廠的用水源自位於Naimant Depression的蓄水層，而且我們計劃使用位於Naimantiin Khundii的另一個預期將於二零一二年年底供水的水庫。

我們已建設一條連接UHG礦場與噶順蘇海圖的柏油路，年運力為18.0百萬噸，並可根據與蒙古國政府簽訂的BOT合約條款，向使用剩餘運力的第三方收費。我們相信蒙古國大部分煤炭生產商仍然使用非鋪面砂石路，該等道路的運力普遍較低且需要更高的維護成本，從而導致運輸成本大增。此外，我們已聯同Erdenes MGL完成對噶順蘇海圖邊境運力的擴充，預期邊境的運力將從每年10百萬噸增加至約每年20-30百萬噸。

我們相信與國際專家合作將為我們帶來勝於眾多競爭對手的策略優勢，我們的人員可獲得及運用運營世界級焦煤礦所需的知識。我們亦與各個專業領域的其他領先承包商合作，當中包括Parsons Brinckerhoff（發電廠可行性研究及設計評審）、Deutsche Bahn及其分包商Wilbur Smith Associates（鐵路可行性研究）以及Aquaterra（地下水勘探、供水設施設計及工程監理）。

洗選煤銷售及基礎設施一體化促進盈利增長

我們的煤炭處理及洗選廠的一期及二期已分別於二零一一年六月及二零一二年二月開始運營，而且我們預期，銷售洗選煤以及用柏油路取代砂石路進行貨運，將提升我們的利潤。此前，我們僅能銷售原煤，且依賴煤炭交易商及客戶洗選煤炭。隨著我們的煤炭處理及洗選廠投入運營，我們已能生產質量始終如一的洗選煤，進而能以自有品牌直接向終端客戶銷售優質洗選煤。我們相信，這將大幅提高我們的市場知名度、競爭力及議價能力。銷售洗選煤不僅能令我們獲得遠高於原煤的售價，亦可令我們享受更低的特許開採使用稅稅率以及符合增值稅退稅資格。於二零一一年，我們的原煤平均售價為每噸95.0美元，洗選煤平均售價為每噸155.6美元，較原煤溢價63.8%。根據山西汾渭的資料，我們的煤炭售價在我們的蒙古國競爭對手中屬於最高水平，並被認為是蒙古國焦煤價格的基準。

於二零一一年十月，我們於十個月內建成一條與連接我們的UHG礦場與噶順蘇海圖的現有煤炭運輸砂石路平行的柏油路。這極大地提升了我們增產所需的運輸設施。我們的柏油路將足以支援我們現時的擴充計劃，而多出的運力亦可供第三方付費使用。我們相信，柏油路(i)允許我們使用每輛可以分裝140噸的雙掛卡車，從而大幅增加每輛卡車的運煤量；(ii)降低運煤卡車的維修及維護成本；及(iii)減少各運煤卡車使用的燃料量，故已間接提高我們的利潤。噶順蘇海圖的順利運營亦對我們的經營表現至關重要，於二零一二年一月，我們聯同Erdenes MGL完成對噶順蘇海圖邊境運力的擴充，並已投入使用，預期邊境運力將從每年10百萬噸增至約每年20-30百萬噸。此外，我們的3x6兆瓦發電廠已自二零一一年十月開始全面投運，供應UHG礦場所需的絕大部分電力。我們亦將4x2兆瓦柴油發電機作為備用電源，在用電高峰期提供額外供電。此外，供水設施初期工程已經竣工，並已於二零一一年第二季投入使用。該設施的供水能力為每秒117公升，供水源自位於距離我們的UHG礦場約20公里的Naimant Depression的一個水庫。

與多元化客戶基礎訂立承購協議，確保收入流穩定

我們已訂立合約出售截至二零一二年十二月三十一日止年度的所有計劃煤炭產量，而根據長期協議，客戶（主要為中國的鋼鐵廠及焦化廠）可調整其採購量。截至二零一一年十二月三十一日，我們已與包鋼、沙鋼、旭陽、唐山佳華煤化工、慶華及神華巴彥淖爾能源等中國終端客戶以及華誠及永暉等煤炭交易商訂立採購協議。長期承購協議的年期介乎一至十年，為我們保證了相對穩定的長期需求以及相對可預測的收入流及現金流量。作為蒙古國唯一擁有煤炭加工洗選設施的採礦運營商，我們是首個能直接向終端用戶銷售洗選煤的出口商，這有助我們的客戶基礎多元化而無需大量依賴煤炭交易商。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們向鋼鐵廠及焦化廠銷售的煤炭量分別佔45.8%、61.3%及91.0%。

過往執行表現出色的強大管理團隊

我們的董事及高級管理層包括在採礦運營、勘探、開發、金融及市場推廣資源等行業具有豐富的知識與經驗的股東及專業人士代表。我們的執行董事、董事會主席兼執行主席Odjargal Jambaljamts博士，自我們成立至今一直負責監督我們的業務發展；行政總裁Battsengel Gotov博士在我們的UHG礦場由未開發項目轉型為全速運轉的採礦業務的過程中居功至偉。憑藉豐富的行業經驗，我們的管理層團隊在擴充採礦業務及基礎設施方面展現出出色的執行能力。我們於二零零九年運營首年已盈利，並於次年在香港聯交所主板上市。事實證明我們的管理層團隊能夠在應用國際採礦慣例以及企業管治準則的同時，有效管理我們的業務。

我們的策略

我們擬採取以下主要策略，以維持和鞏固我們作為亞洲領先焦煤開採公司的地位。

擴充煤礦生產

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們生產7.1百萬噸毛煤。我們計劃於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度，在我們的UHG礦場分別生產10.7百萬噸、14.7百萬噸及15.2百萬噸毛煤。截至二零一一年十二月三十一日，我們的設備足以支持每年10.0百萬噸的產量。我們一直與Leighton合作採購設備，並使用時間表以盡量善用其現有設備以配合礦場增產計劃。Leighton亦已同意與我們合作提供必需的資本和設備，將我們UHG礦場的煤炭產能增至每年15.0百萬噸。我們亦擬繼續在現有的開採許可證區域開展勘探活動，以增加及優化我們的煤炭資源及儲量基礎。我們已於二零一二年二月開始在BN礦場運營。我們計劃分別於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度在BN礦場生產約1.0百萬噸、1.0百萬噸及3.0百萬噸毛煤。二零一三年及二零一四年BN礦場的毛煤產量數據須待預計於二零一二年底完成的礦場壽命研究完成後方可確定。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面對擴充計劃下的風險。」

擴充我們的煤炭處理及洗選能力

作為我們提升盈利能力策略的一部分，我們已完成對生產優質洗選煤的煤炭處理及洗選廠的一期及二期的建設，並已投入使用。煤炭處理及洗選廠一期及二期已分別於二零一一年六月及二零一二年二月投入使用，毛煤額定處理能力均為每年5.0百萬噸。煤炭處理及洗選廠令我們能夠以自有品牌生產及直接向終端客戶銷售洗選煤產品，而無需依靠煤炭交易商，此前我們的煤炭則由煤炭交易商洗選後向終端客戶銷售。我們已於二零一一年八月開始建設煤炭處理及洗選廠三期，其毛煤額定處理能力為每年5.0百萬噸，預期將於二零一二年底建成。煤炭處理及洗選廠產能的提升與我們的UHG礦場和BN礦場的煤炭增產一致，並計劃以最高產能為我們的運營提供支持。

我們的3x6兆瓦發電廠已自二零一一年十月全面投入使用，為我們的UHG礦場供應絕大部分電力。此外，我們將4x2兆瓦柴油發電機作為備用電源，在用電高峰期提供額外供電。我們預期Tavan Tolgoi地區將於二零一二年底通過輸電線路連接至中央電網，從而增加我們的供電選擇。

供水設施已完成初期建設，並已於二零一一年第二季開始投入使用，供水能力為每秒117公升，水源位於距離我們UHG礦場約20公里的Naimant Depression的一個水庫。此外，我們計劃使用位於距離UHG礦場約50公里的Naimdain Khundii的一個水庫作為第二水源。獲得第二水源的供水後，我們計劃於二零一二年將現有供水能力每秒提升約100公升。一份對Naimdain Khundii地區進行的水文地質研究顯示，該地區水資源充足，能滿足提升供水能力的需要。

改善我們的運輸設施

自二零零九年投入使用以來，我們已採取多項措施改善我們的運輸設施。我們自設車隊，並以合約運輸公司及客戶提供的卡車作支援。於二零一一年，我們擴充了旗下車隊的規模，卡車數量從100輛增至400輛，並考慮於二零一二年額外增購100輛，以提升煤炭運輸可靠性和能力，以及減少對合約卡車運輸公司的依賴。請參閱「－ 物流及運輸」。於二零一一年十月，我們在十個月內完成對一條連接UHG礦床與噶順蘇海圖的柏油路的建設，該道路的煤炭運輸能力為每年18.0百萬噸。於二零一二年一月，我們聯同Erdenes MGL完成對噶順蘇海圖邊境運力的擴充並已投入使用，預期噶順蘇海圖的邊境運力將從每年10百萬噸提升至約每年20-30百萬噸。我們已開始建設連接UHG礦場和BN礦場的柏油路，預期將於二零一二年第四季竣工，從而從共享採礦、加工和運輸設施以及市場推廣資源等協同效益中受惠。為進一步降低運輸成本及提高可靠性及運營效率，我們計劃於二零一二年開始建造直接連接我們的UHG礦場與噶順蘇海圖的鐵路。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路面臨眾多風險及不確定因素；我們無法確定我們何時能開始建設及建成該鐵路，亦無法確定項目將產生的實際成本或該項目能否成功」。

持續發展及擴闊我們的長期客戶基礎及推廣我們的自有品牌

根據我們的擴產計劃，我們擬繼續發展及擴大我們的客戶基礎。我們已經且將繼續為我們不斷增加的煤炭產量物色新客戶。我們尋求直接向終端客戶銷售自有品牌優質洗選煤，相信此舉將大大提高我們的市場知名度、競爭力和議價能力。我們計劃根據與鋼鐵廠及焦化廠訂立的長期協議，以自有品牌向中國出售大部分洗選煤。即使在與煤炭交易商進行的銷售中，我們亦將優先物色實際終端客戶。儘管我們相信中國對我們的焦煤存在大量需求，但我們亦已通過西伯利亞鐵路運輸少量煤炭，打入歐洲或亞洲其他地區等其他市場。

通過收購、投資和成立合資公司擴充及多元化業務經營

我們將選擇適當時機收購或投資於鋼鐵行業供應鏈中的企業或資產。我們可能選擇性尋求鋼材製造業使用的自然資源，尤其是焦煤及鐵礦石，特別是我們認為將促進收入增長、運營效率和盈利能力的資源。此外，鑑於運輸設施和銷售網絡作為我們採礦業務中不可或缺的重要部分，我們可能考慮進行策略性投資以及成立合資公司，藉此增強我們目前在目標市場地區以及新市場中的物流能力以及產品滲透，從而鞏固我們作為蒙古國最大的煤炭生產商及出口商的領導地位。

繼續加大對安全、環境和社會責任的投入

我們十分重視維持運營安全。我們已採納並將繼續採納職業健康及安全的國際標準，並與Leighton合作，確保我們的開採活動能提供安全健康的工作環境以及符合蒙古國的法律要求、行業最佳慣例和客戶期望。我們的UHG和BN礦場自分別於二零零九年和二零一二年投入運營以來，並無出現任何傷亡。

我們致力成為對環境和社會負責的企業，十分重視為我們經營所在的社區創造可持續的經濟和社會機會。我們通過審慎設計開採規劃（尤其是土地復墾和礦場關閉規劃）以及密切監察採礦影響，盡量減少我們的活動對環境的影響。我們計劃引進ISO 14001環境管理體系，為我們的環保活動提供更好指引。我們已投資於眾多社區發展計劃，為當地社區提供支持，同時亦保護物質及非物質文化遺產。我們的努力已為我們帶來眾多獎項及認可。請參閱「一社區發展」。

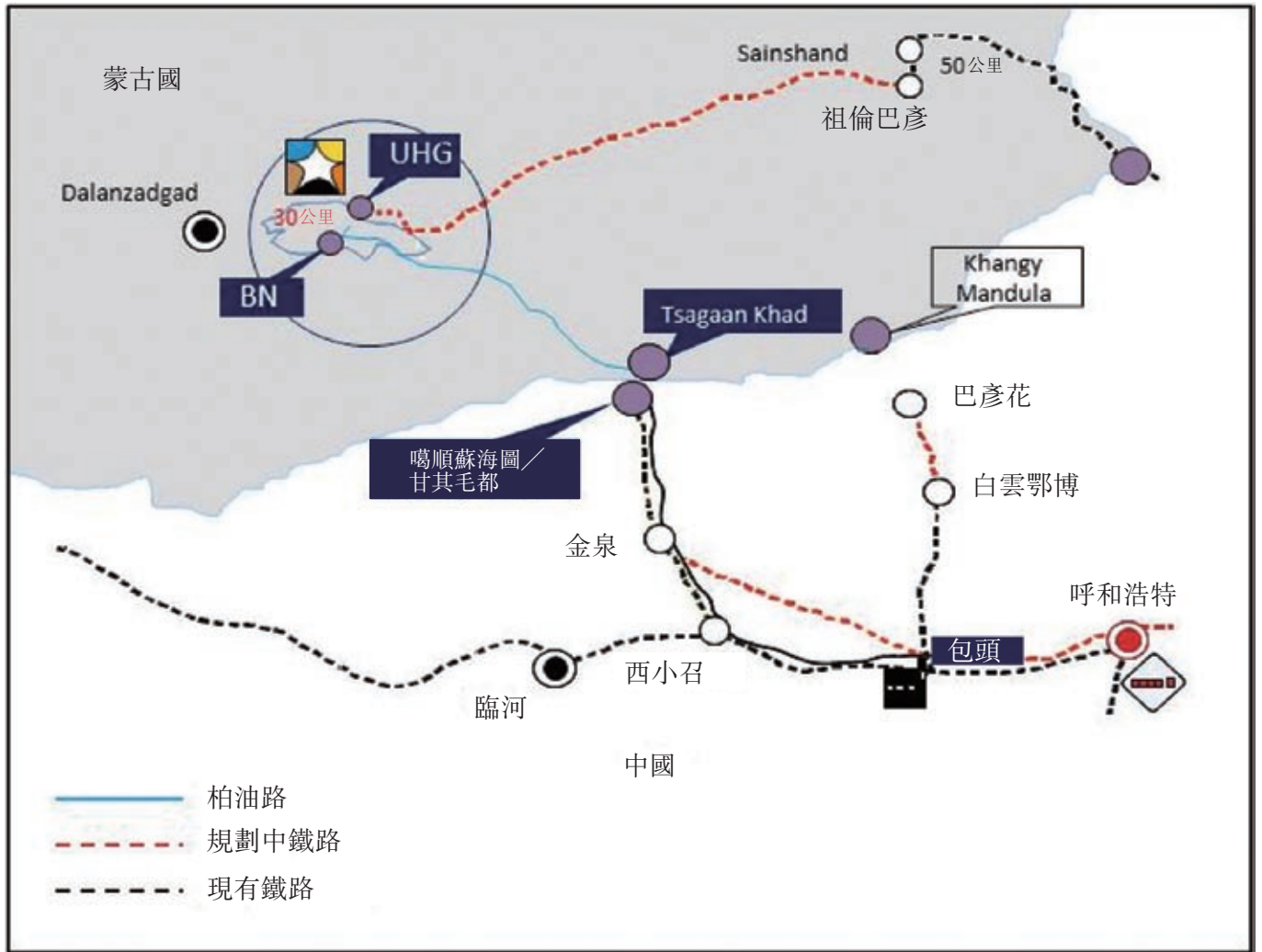
近期發展

新Standard Bank融資協議

我們於二零一二年三月八日訂立新Standard Bank融資協議，據此，Standard Bank與潛在的貸款方銀團已同意向我們授出最高300百萬美元的定期貸款融資。我們擬於二零一二年三月十四日提取融資下的50百萬美元，用於滿足現金需求，以及於二零一二年三月二十三日提取150百萬美元，用於償還現有Standard Bank融資協議下的部分未償還金額。

我們的位置及許可證

下列地圖載列我們的UHG和BN礦床以及現有和擬建設的運輸設施的位置。有關我們BN礦場的詳情請參閱「—BN礦場」。



南戈壁省按版圖計算是蒙古國最大的盟，人口約達60,855人，分為15個蘇木。我們的UHG礦床位於南戈壁省的Tsogttsetsii蘇木，而距離我們的礦場約7公里的一個小鎮則作為我們UHG礦場的行政及物流中心。礦場本身位於烏蘭巴托以南約540公里，距離中蒙邊境約240公里。

我們已於Tsogttsetsii蘇木以北建造及運營一個小型機場，主要用作接送員工輪班之用。除了我們運營的班機，目前該機場每週有六班由商業航空公司運營的固定航班。

我們持有開採許可證MV-11952，覆蓋位於蒙古國南戈壁省Tavan Tolgoi含煤岩系的UHG礦床。我們的許可證覆蓋面積達2,960公頃，最初由前礦產石油管理局於二零零六年八月二十九日下發，為期30年，達到若干條件後可分兩次續期，每次續期20年。我們的許可證並無指明我們允許使用的採礦方法。我們每年按每公頃5美元支付許可費用。我們的UHG礦床是Tavan Tolgoi大含煤岩系的六個獨立礦床之一，該等礦床包括Borteg、Bortolgoi、東部、西南部、Tsankhi及UHG礦床。

於二零零六年七月採納的二零零六年礦產法引入戰略礦的概念。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－蒙古國政府或會將我們位於蒙古國的任何一個或多個項目定為戰略礦，並可能會於我們的任何項目中佔有權益、產值、分享利潤或擁有其他利益」。二零零六年礦產法列明，倘由蒙古國政府出資的勘探乃用作釐定礦床的證實儲量，則蒙古國政府有權與私營企業共同勘探戰略礦並佔最多50%權益。

我們於二零零六年八月二十九日獲授予開採許可證時，已就將各個許可證轉換為開採許可證而支付1,000美元使用費。我們並無就獲取該六個勘探許可證的任何相關「勘查及勘探工作原料及報告」支付任何代價。於二零零七年二月，國會宣佈根據二零零六年礦產法，我們原先持有的六個開採許可證屬戰略礦。考慮到蒙古國經濟發展政策，我們決定簽訂礦產許可證轉讓協議，據此，我們同意將六個開採許可證中的五個轉讓予蒙古國政府。我們於五個開採許可證轉讓予蒙古國政府之後並不承擔任何責任。我們並無就轉讓六個開採許可證其中五個予蒙古國政府收取任何現金代價。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們已撤銷3,500,000美元，該筆金額幾乎全部與撤銷損益內的資本化探鑽及勘探開支的賬面值有關。我們的UHG礦床列於戰略礦名單上，但已與蒙古國政府訂立礦產許可證轉讓協議，蒙古國政府擔保，我們的開採許可證將不會因其要求國家參股相關開發而遭終止或修訂。

我們的蒙古國律師Economic & Legal Consultancy LLC已確認，礦產許可證轉讓協議根據其條款為有效、具約束力及可強制執行，並對蒙古國政府具約束力。Economic & Legal Consultancy LLC亦已確認蒙古國政府已於礦產許可證轉讓協議下放棄其根據二零零六年礦產法與我們共同參與勘探開採許可證MV-11952涵蓋的礦床（方式為強制性獲取ER LLC或相關礦產的50%或其他所有權權益），或拒絕下發任何其他批文或許可證或使用勘探所需的基礎設施設施的權利，除非我們按照相關規則作出申請。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－蒙古國政府或會將我們位於蒙古國的任何一個或多個項目定為戰略礦，並可能會於我們的任何項目中佔有權益、產值、分享利潤或擁有其他利益」。

煤炭資源及儲量

我們的煤炭資源及儲量蘊藏於位處Tavan Tolgoi含煤岩系內的UHG礦床，以及位於南戈壁省的BN礦床。有關我們的BN礦床的煤炭資源和儲量概要請參閱「—BN礦場—儲量」。截至二零一一年十二月三十一日，我們的UHG礦場分別有符合JORC標準的探明、可控制及推斷煤炭資源570.8百萬噸以及證實及預可採儲量275.0百萬噸。自開展採礦業務後，我們所有煤產量均來自我們的UHG礦床，但我們預計於二零一二年開始在BN礦床生產的煤炭將有限。根據山西汾渭的資料，我們擁有亞洲最大的焦煤資源基礎之一。

下表載列截至二零一一年十二月三十一日我們於UHG礦床的估計資源及儲量：

我們的煤炭儲量概要⁽¹⁾⁽²⁾

	證實	預可採 (百萬噸)	合計
UHG礦床	180.0	95.0	275.0

我們的煤炭資源概要⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

	探明	可控制 (百萬噸)	推斷	合計
UHG礦床 (露天礦)	195.9	205.3	11.7	412.9
UHG礦床 (地下礦)	—	88.6	69.3	157.9
UHG礦床合計	195.9	293.9	81.0	570.8

附註：

- (1) 此等數據乃根據JORC守則編製。
- (2) 就我們的礦床而言，「露天礦」指不超過地表以下300米的煤礦床，而「地下礦」指深入地表下300米的煤礦床。
- (3) 資源相對於儲量的計量準確度較低。請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們的資源及儲量估計的準確度視乎多項假設而定，因此我們的煤產量或會較現時估計為低」。

根據Norwest的資料，俄羅斯及蒙古國地質學家以及其後由其他國際勘探及礦業公司進行的大量採樣與鑽孔採樣計劃，已積累足夠辨識Tavan Tolgoi含煤岩系中大量焦煤資源的數據。Tavan Tolgoi含煤岩系乃全球少數剩餘大量未開採優質焦煤的來源之一。在我們UHG礦床的13個已辨識煤層中，據悉其中五個地層（0C、3、4、8及9）具備有利的焦化特性。Norwest已從我們的資源估計中進一步區分出焦煤及動力煤。彼等假設我們的UHG礦床中的傳統Tavan Tolgoi焦煤層（分別為0C、3、4、8及9地層）大多具備焦化特性，而對我們的UHG礦床進行的額外測試及研究可能會發現其他地層亦擁有焦化特性。

下表載列截至二零一一年十二月三十一日我們的資源中焦煤及動力煤的比例：

	探明	可控制 (百萬噸)	推斷	合計
UHG礦床（露天礦）				
焦煤	126.1	164.2	—	290.3
動力煤	69.8	41.1	11.7	122.6
小計	195.9	205.3	11.7	412.9
UHG礦床（地下礦）				
焦煤	—	50.7	42.2	92.9
動力煤	—	37.9	27.1	65.0
小計	—	88.6	69.3	157.9
合計	195.9	293.9	81.0	570.8

我們正在持續進行勘探活動，如將整個UHG礦床的鑽採密度提升至500米乘500米的間距，以更詳盡地了解我們的礦床，從而釐定額外煤層是否含有可以與其他煤層所產煤炭混合生產硬焦煤產品的焦煤或煤炭。

煤炭生產及增產時間表

下表載列於所示期間我們的產量、銷量、覆岩層剝離及剝採率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(百萬噸，比率除外)		
毛煤產量	1.8	3.9	7.1
平均剝採率（堆立方米／噸）	3.4	5.1	5.2
煤炭銷售	1.4	3.9	4.8

下表載列我們的煤炭產能的增產時間表：

	毛煤產量估計 (百萬噸)
截至十二月三十一日止年度	
二零一二年	10.7
二零一三年	14.7
二零一四年	15.2

煤產品

我們於UHG礦床的煤炭為二疊紀煤，當中大部分於出售前進行洗選，以增加可售性。洗選及加工後的初級產品為焦煤，剩餘部分則生產一定數量的動力煤作為二次產品，亦稱為洗中煤。動力煤亦可從焦煤質素較劣的地層取得，毋須經過加工。我們目前在我們的工地發電廠使用我們開採的中煤。未來我們可能會將產自我們不同煤層的煤炭進行混合，優化我們所銷售煤炭的經濟價值。

我們的煤炭處理及洗選廠一期及二期（毛煤額定處理能力分別為每年5.0百萬噸）已分別於二零一一年六月及二零一二年二月投入運營。我們於二零一一年八月開始興建毛煤額定處理能力為每年5.0百萬噸的三期，預期將於二零一二年底建成。藉此，我們的UHG礦場將可生產硬焦煤、半硬焦煤及動力煤。我們生產的煤炭種類將取決於當時開採的特定地層，以及對煤炭處理及洗選廠的調節。我們利用在0C、3A、3B、3C、4A、4B及4C地層開採的煤炭生產硬焦煤，利用其他煤層及煤炭處理及洗選廠生產的洗中煤生產動力煤。我們的UHG礦床包含大量優質動力煤，我們將根據運輸成本及市場價格在日後開採出售。

我們目前於UHG礦場生產洗選硬焦煤。我們相信我們的硬焦煤被大部分消費者視為優質焦煤，並可供中國及海外的焦炭生產商及鋼材生產商直接使用。中國對於焦煤的分類有別於常見的國際標準，當中不包含我們測試的許多屬性。下表將我們的UHG焦煤與使用與我們的UHG焦煤相同的測試參數的兩個中國知名焦煤品牌作比較：

質量屬性	硬焦煤			半軟焦煤		
	UHG	山西柳林	澳大利亞	BN	山西臨汾	澳大利亞
灰分% (空干基)	9.4%	10.3%	8%	10%	8%	10.5%
揮發物質% (空干基)	25%	21.6%	24%	30-32%	32-36%	32%
總硫分% (空干基)	0.6%	0.36%	0.55%	0.5-0.6%	0.6%	0.8%
G指數	85	86	85	70-90	75-85	82
Y指數	14	16	15	11-14	11-12	12
反應后強度	64.8	70	65	30	35	36

資料來源：山西汾渭

在中國市場上，我們的硬焦煤直接與此等（及同類）焦煤競爭。根據山西汾渭的資料，此等優質的中國焦煤品牌並無其他質量特性可合理解釋其大幅折讓（或溢價）。

廣泛的勘探與煤炭質量評估顯示我們的煤炭較國際煤炭優勝。我們的硬焦煤的坩堝膨脹序數參數排名甚高，而我們的煤炭硫含量排名則較低。除磷含量外，我們的煤炭可納入優質參數範圍內。根據山西汾渭的資料，我們的焦煤於指定的中國目標市場地區享有競爭優勢。目標市場地區包括主要鋼材廠，而後者屬於焦煤的主要消費者。此外，根據山西汾渭的資料，即使我們的動力煤具備高質量，惟就成本而言，競爭力不及現有中國供應商供應的動力煤。

採礦運營

我們於UHG礦床進行露天採礦，主要使用液壓挖掘機及卡車處理初級覆岩層剝離及開採煤炭。通常露天採礦開始時先清理土地。隨後，我們剝除開採區及廢料棄置區的頂層土壤。視乎廢料的硬度，我們在不採用鑽採及爆破方法的情況下移除頂層10-15米的軟廢料，之後綜合鑽採及爆破方法粉碎覆岩層，並用挖掘機及後卸卡車運走。煤炭由挖掘機裝上後卸卡車，運往我們的煤炭處理及洗選廠的原煤煤堆以作加工。視乎天氣，採礦業務按一年365天、一星期七日及一日24小時輪班制運營。自我們於二零零九年開展運營以來，我們的採礦活動共因天氣原因停運八日。

我們與採礦承包商Leighton合作，並就我們於UHG礦場的採礦業務的各方面緊密合作。Leighton在亞洲擁有30多年的經驗，我們認為其採礦業務具備世界級水準。截至二零一一年十二月三十一日，我們是Leighton在蒙古國的最大客戶。於二零零九年一月，我們與Leighton訂立UHG煤炭開採協議，於UHG開展煤炭開採業務。該協議目前仍然有效，直至二零一六年一月三十一日屆滿。Leighton向我們提供顧問及支援服務，包括對任何開發階段的採礦方案提供全面技術審查；採礦活動的初步可行性及預算研究；及礦坑、坡底及運輸優化方案；礦場設計、規劃及預算，以及礦場資源（包括外派人員、採礦車隊、器械及其他設備）。實際的採礦活動由Leighton監督並由我們的僱員在接受Leighton人員的培訓後開展。我們就人力、所產生的整體成本、設備租金及維護每月向Leighton繳費，該等費用入賬列為我們的成本項下的開採成本。請參閱「財務資料－影響經營業績及財務狀況的因素」。有關Leighton的成本包括工廠費用、Leighton外籍員工工資及開銷、每小時使用費以及承包費。工廠費用主要包括有關折舊、修理及維護我們UHG礦場所用的採礦設備的成本，以及包括與重大修理撥備、保險及融資成本有關的費用。承包費與Leighton已同意對我們UHG礦場使用的採礦設備、供應及基礎設施的投資成正比。額外激勵獎金根據主要的表現指標計算（可由訂約雙方共同調整），如安全、環境、生產及成本維護等。此外，Leighton已同意與我們合作，將我們的煤炭年產能由10.0百萬噸提升至15.0百萬噸。該協議可由其中一方因故或於四年後終止，並包括於我們的煤礦產能提升後重設合約期的權利以及設備購回機制。

我們UHG礦場所用的絕大部分主要採礦設備均由Leighton所有。Leighton是全球最大的採礦設備買家之一，有能力節省大量設備購買成本。Leighton從卡特彼勒、利勃海爾及日立等國際知名設備製造商採購大部分採礦設備。Leighton已同意採購額外設備，為我們的UHG礦場增產提供支持，而所採購的額外設備亦將由Leighton擁有。對於UHG礦場所使用的由Leighton擁有的設備，我們每月支付按小時計算的使用費。根據與Leighton訂立的協議所載的設備購回機制，我們有權購買Leighton向我們提供並在我們採礦運營中使用的所有設備、零部件及消耗品。我們能按該等資產的折舊後賬面值購買該等資產，並支付終止租賃費用及其他有關開支。我們與Leighton的合約安排允許我們在進一步增產、增加產煤量及有關Leighton在我們的UHG礦場的設備投資的基礎上靈活修訂及重新磋商協議。我們擬在二零一四年將產能擴大至約每年15.2百萬噸，而能否購買足夠採礦設備至為關鍵。Leighton已同意採購必要數量的設備支持此次擴產。我們與Leighton的安排一直令我們能在不產生設備資金成本的情況下，於較短時間內增加UHG礦場的產量。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們依賴承包商執行運營的各重要環節」。

我們一般使用大型挖掘機及礦用卡車挖掘及運輸覆岩層，使用小型挖掘機及礦用卡車挖掘及運輸煤炭。我們將逐步更換部分小型設備，但會視乎實際需要繼續使用不同大小的挖掘機及礦用卡車。考慮到我們礦場的增產計劃，我們已與Leighton合作進行設備採購及利用時間表盡量善用我們的現有設備。

Leighton負責修理及維護其為我們的運營所採購的所有設備。Leighton已與利勃海爾、卡特彼勒及日立簽署維護及修理合約以提供現場支援。設備製造商均已承諾為其於蒙古國境內的產品提供支援，並已向Leighton提供優惠的維護及修理合約價格。

煤炭處理及洗選廠

我們與Sedgman合作經營我們的煤炭處理及洗選廠洗洗選選（設計為一間定制的煤炭洗選廠），以最大限度提升我們的焦煤產量。我們已與Sedgman訂立合約分期建造該廠（每期的毛煤額定處理能力為每年5.0百萬噸），並已完成一期及二期的建設並投入運營。我們的煤炭處理及洗選廠的一期及二期（毛煤額定處理能力均為每年5.0百萬噸）已分別自二零一一年六月及二零一二年二月起投入運營。我們已於二零一一年八月開始建造三期（毛煤額定處理能力為每年5.0百萬噸），預期將於二零一二年底建成。煤炭處理及洗選廠的增產與我們的煤礦增產同步。我們的煤炭處理及洗選廠設計為可全年在蒙古國的氣候條件下運行。隨著我們的煤炭處理及洗選廠投入運行，我們已由生產原煤轉向生產並以自有品牌直接向終端客戶銷售洗選煤，從而提升我們的市場知名度及競爭力。據山西汾渭表示，我們的煤炭處理及洗選廠的設計與澳大利亞必和必拓及力拓的設計相當。

我們於二零零九年三月就建造我們的煤炭處理及洗選廠一期與Sedgman訂立首份工程採購與施工管理合約，之後分別於二零一零年六月及二零一一年八月與Sedgman訂立建造煤炭處理及洗選廠二期及三期的合約。我們向Sedgman支付的款項根據所產生的實際成本計算，包括與項目的前期工程、工程設計、採購管理、建設管理及廠房投入使用階段有關的成本。每份工程採購與施工管理合約的屆滿日期均為各期工程的實際完工日期。我們亦於二零一零年十二月就我們的煤炭處理及洗選廠的一期與Sedgman訂立一份運營管理服務合約（「運營管理合約」），有效期自二零一一年一月起計三年。根據運營管理合約，我們的僱員將由Sedgman提供培訓，並將在Sedgman管理人員的管理下經營煤炭處理及洗選廠。我們已同意向Sedgman支付固定的現場管理勞工成本、場外技術支援以及管理費及墊付款等各種浮動成本。我們向Sedgman支付的管理費根據主要的表現指標釐定，該等指標與處理效率、工廠利用率、運營可用率、消耗品及實用率、進給率以及運營小時數有關。運營管理合約亦納入一項生產表現處罰安排，以激勵Sedgman達到甚至超過我們煤炭處理及洗選廠的生產目標。目前我們正與Sedgman磋商將我們煤炭處理及洗選廠的二期及三期納入運營管理合約。

於二零一一年，我們的煤炭處理及洗選廠合共處理約2.5百萬噸毛煤，產出約2.0百萬噸總煤炭產品，平均合併產出率達78.7%。我們的洗選煤產量達到約1.6百萬噸，而以洗中煤形式生產的動力煤產量則達到0.4百萬噸，初級產品產出率及二次副產品產出率分別達到63.3%及15.4%。我們63.3%的洗選煤產出率優於大多數中國生產商所能達到的55.0%的產出率。

發電廠

於二零一一年十月，我們3x6兆瓦的工地燃煤發電廠開始運營，主要用作為我們的煤炭處理及洗選廠發電，同時向礦場一帶提供多出電力。我們與MCS International合作運營我們的發電廠。該發電廠使用來自我們的煤炭處理及洗選廠的動力煤及洗中煤，設計符合世界銀行及其他國際機構的適用環保法規。我們的發電廠自二零一一年十月起全面投入使用，為我們的UHG礦場提供絕大部分供電。為在用電高峰期提供額外發電量，該發電廠還配備多個4x2兆瓦柴油發電機作為備用電源。Tavan Tolgoi區域預期將於二零一二年底透過利用政府出資建成的輸電線接入中央電網，擴大我們的供電選擇。

供水設施

我們的供水設施於二零一一年開始運營，主要向我們的煤炭處理及洗選廠供水。我們的運營目前依賴位於我們的UHG礦場北面約20公里處Naimant Depression的單一水源。根據Tsogttsetsii蘇木區長與Ukhaa Khudag Water Supply LLC於二零一一年五月訂立的用水協議，我們有權於蓄水層內取水，協議時間為20年（於達到若干條件後可額外延期五年）。水由蓄水層經管道流向我們的UHG礦場的供水廠，該供水廠每秒可供水117公升。我們的煤炭處理及洗選廠將大部分水用於洗煤。我們的煤炭處理及洗選廠的加工方案設計為確保達到最高的用水效率，實現將約95%的已用水循環再用的目標。我們已與Aquaterra簽署顧問服務合約，據此，Aquaterra設計當地控制措施，以管理個別加工設施的污水。

我們計劃於二零一二年將供水能力每秒提升約100公升，以滿足我們的煤炭處理及洗選廠三期、抑塵、發電廠及國內使用不斷加大的用水需求。我們擬從Naimdain Khundii的第二個水源取水，並已對Naimdain Khundii區域進行實地考察，預期將從該蓄水層抽取約25%的水量。我們的附屬公司Khangad Exploration LLC之前持有三個用水許可證。一個許可證（用於礦物質勘探）的期限已屆滿，但因Khangad Exploration LLC尚未開始洗選煤業務，故並未續期或換領。然而，我們認為其他兩個用於礦工村的用水許可證足以支持Khangad Exploration LLC的運營。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－目前我們的所有運營依靠單一水源」。

供應商

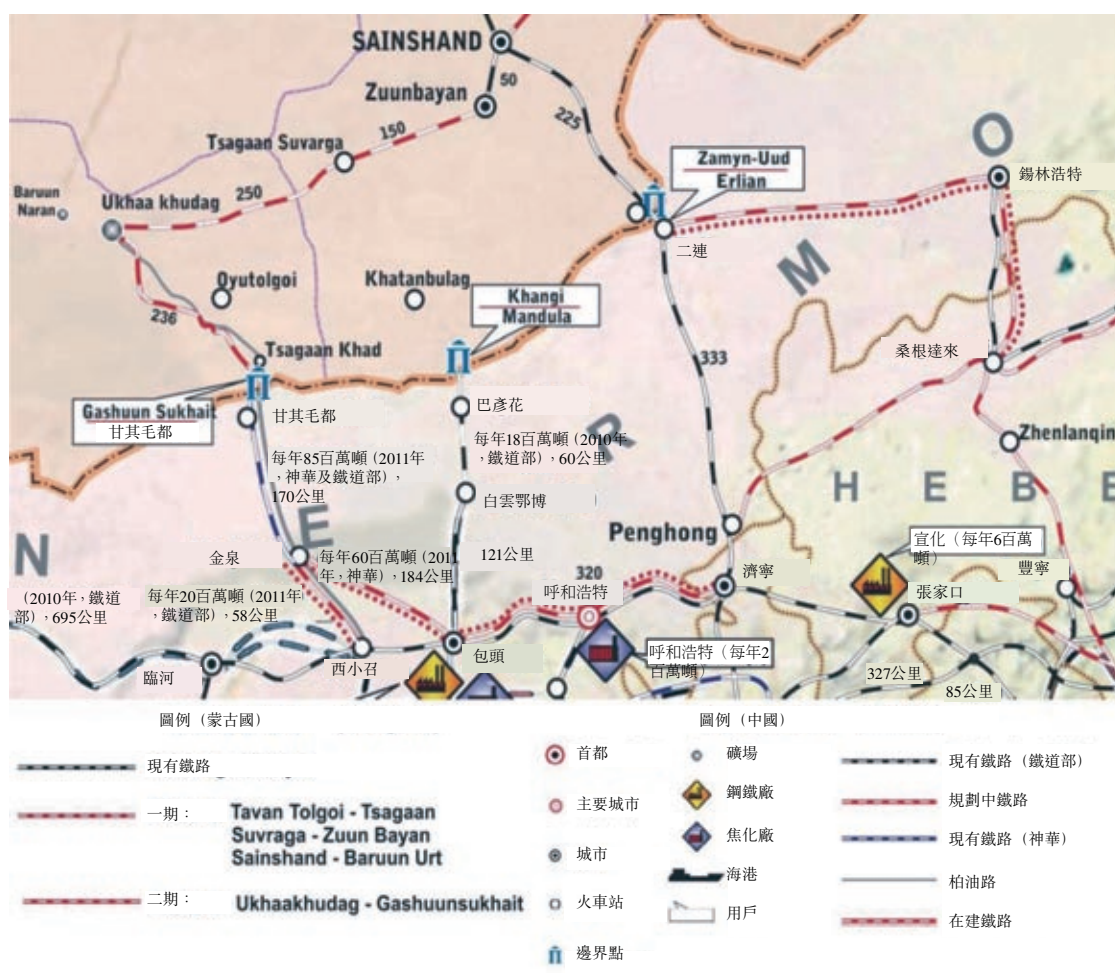
我們已建立一個由超過600名本地及國際供應商組成的網絡，向我們提供合約服務、燃料、設備及其他配套材料及服務。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們的五大供應商分別佔我們的總採購額約59.1%、48.0%及46.1%，而我們截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的最大供應商Leighton則分別佔我們同期總採購額約25.1%、18.2%及21.9%。二零一一年我們的五大供應商如下：

- *Leighton*。Leighton是我們的UHG礦場的採礦承包商，協助採礦規劃、培訓採礦人員及監督採礦活動，以及採購大量採礦設備用於採掘我們的煤炭。有關我們與Leighton的關係的進一步資料，請參閱「—採礦運營」。
- *NIC*。NIC（蒙古國領先的石油產品進口商及零售商）向我們供應燃料。我們預期NIC將於二零一二年九月之前於UHG建成一個儲量達6百萬升的燃料儲存設施，該設施將儲存我們運營約一個月所需的現場燃料。NIC亦將於其自有儲存設施儲存20百萬升燃料，為我們提供兩至三個月的備用油，以應對燃料短缺或燃料價格大幅上漲的情況。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－燃料價格上升或燃料來源的可獲得性或會對我們的運營成本帶來負面影響或阻礙或延遲生產」。
- *Sedgman*。我們聘請Sedgman協助我們的煤炭處理及洗選廠的持續建造及運營工作。有關我們與Sedgman的關係的進一步資料，請參閱「—煤炭處理及洗選廠」。
- *中國重汽集團進出口有限公司*。於二零一一年，中國重汽向我們供應300台重型運煤卡車以運輸我們的煤炭。
- *MCS International*。MCS提供熱、電生產及調度的經營、維修及工程服務，並作為我們建造及投運我們的煤炭處理及洗選廠的代表。

物流及運輸

我們聯同第三方貨運公司，用卡車將我們的煤炭運至位於中蒙邊境處中國一側的甘其毛都，客戶隨後於甘其毛都提貨並進一步將煤炭運至於中國的最終目的地。我們的UHG礦場與甘其毛都之間的運輸總長度約250公里。

我們於二零一一年九月建成一條與連接我們的UHG礦床與噶順蘇海圖的現有運煤砂石路平行的柏油路，並已於二零一一年十月投入使用。我們的柏油路是Tavan Tolgoi地區內唯一一條將一個煤田與中蒙邊境相連的柏油路。該柏油路的運力最高可達每年18.0百萬噸，而目前我們每年約運輸10.0百萬噸煤。我們亦已開始建造一條將連接我們的UHG和BN礦場的柏油路，預期將於二零一二年第四季度完工。於二零一二年一月，我們聯同Erdenes MGL完成了噶順蘇海圖邊境運力的擴充，並投入使用。我們相信，邊境全面投運後的煤炭運力將由目前的每年10百萬噸提升至約每年20-30百萬噸，每日可處理的單向卡車將達到1,200輛，遠高於擴張前的每日400輛。為進一步提高運輸可靠性、降低運輸成本以及加大運力，我們計劃於二零一二年開始建造直接連接UHG礦床與噶順蘇海圖的鐵路。預期UHG－噶順蘇海圖鐵路完工後的運輸能力將達到每年15.0百萬噸，並可升級至每年30.0百萬噸。UHG－噶順蘇海圖鐵路擬主要供我們自身使用運營，多出的運力亦能為其他礦場提供服務。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路面臨眾多風險及不確定因素；我們無法確定我們何時能開始建設及建成該鐵路，亦無法確定項目將產生的實際成本或該項目能否成功」。



我們的煤炭經過中蒙邊境後，將穿過內蒙古金泉市，然後運往內蒙古包頭市及其他目的地。對於蒙古國的焦煤生產商，鄰近包頭具備重大戰略意義，原因是包頭的鐵路網絡可連接河北省、山東省及江蘇省等中國最大的產鋼省份。我們可利用鐵路經由包頭將煤炭運至天津、秦皇島及黃驊等渤海港口，藉此可將我們的煤炭在中國其他沿海地區出售，或在獲得從中國出口煤炭所需的必要批文及許可證之後在國際海運市場上出售。

我們已於我們的UHG礦場設立海關保稅煤場，令我們的焦煤可於工地上清關，從而大大降低噶順蘇海圖的過境費用，增加我們能銷往中國的焦煤總量。我們已開始於我們的UHG礦場的海關保稅煤場直接發貨至甘其毛都，並計劃於二零一二年逐步增加發貨量。

為評估將產品打入其他市場的可行性，我們曾於二零一一年七月嘗試通過鐵路向德國出口，以及經鐵路將產品運至俄羅斯位於遠東的港口納霍德卡從而進入海運市場，未來該等海運市場可能包括日本、韓國及印度。

貨運車隊

我們及我們的貨運承包商將我們售往中國的大部分煤炭由UHG運至噶順蘇海圖邊境的蒙古國一側，之後由客戶負責安排運輸至彼等的目的地。我們於TKH經營一個轉運及處理點，距甘其毛都約21公里。由UHG通過雙掛卡車運至TKH的大部分煤炭首先進行儲存，之後由單掛卡車運至甘其毛都，以最大程度地提高我們的車隊效率。我們的部分煤炭由雙掛卡車直接從UHG運往甘其毛都。於二零一一年，我們通過購買300台每台最多可運煤140公噸的重型雙掛卡車，擴充我們的卡車車隊。該擴充方案令我們能夠顯著提升煤炭運力同時降低對貨運承包商的依賴。截至二零一一年十二月三十一日，我們旗下的貨運車隊由UHG礦場向甘其毛都運輸煤炭的預計運力達到約每年2.7百萬噸。我們可能會考慮於二零一二年另外購買100輛卡車。

我們計劃繼續增加直接向甘其毛都的運煤量，同時於TKH保留一個儲煤場及處理基地，以減輕邊境因公眾假期、天氣狀況或其他原因而出現交通阻塞或關閉的風險。我們的附屬公司Trans Gobi獲准於中蒙邊境從事運輸業務，將煤炭運至甘其毛都，而我們的第三方卡車運輸承包商亦已獲准從事跨境運輸。除甘其毛都外，我們並不將煤炭運往中國境內的任何地點，因此我們的客戶負責將我們的煤炭由甘其毛都運至最終目的地。

柏油路

我們在我們的柏油路竣工前使用砂石路運輸煤炭，而TT小礦經營的小型煤礦亦使用該砂石路。為加大運輸能力、提高可靠性及降低運輸成本，我們建造了一條長245公里、與現時連接我們的UHG礦場與噶順蘇海圖的運煤砂石路平行的柏油路。該條雙線重載運煤道路可承受18-20噸的軸載重，用於處理每日由我們的UHG礦場至噶順蘇海圖的最多2,000輛卡車的車流量，運輸能力為每年18.0百萬噸。歷經十個月的建設之後，我們已於二零一一年九月完成柏油路的建設，並已於二零一一年十月投入使用。現時我們的UHG礦場的所有煤炭均通過柏油路運輸。

我們已取得我們的柏油路的土地擁有權並毋須支付任何代價，但每年須就我們的柏油路支付1.6百萬圖格里克（即1,134.6美元）的土地費。該柏油路乃依照蒙古國政府根據頒佈於二零一零年三月三十一日的二零一零年政府決議案第83號向Gobi Road LLC（我們的間接全資附屬公司）授予的許可證以及隨後於二零一零年六月九日Gobi Road LLC與蒙古國道路、運輸和城市建設部訂立的建造－運營－轉讓協議（「BOT協議」）而建造。根據BOT協議，Gobi Road LLC獲授權建造、運營及使用柏油路，期限自柏油路投入服務當日起計十年。於BOT協議到期後，我們需將BOT協議項下有關柏油路經營及維護的所有權利及義務無償轉讓予蒙古國政府。

於柏油路每年18.0百萬噸的運煤能力之中，我們擬最多使用每年15.0百萬噸。倘有多出運力，Gobi Road LLC可允許任何獲准根據相關蒙古國法律從事運輸的其他第三方付費使用。目前我們正與第三方用戶就付費使用多出的運力進行磋商。我們擬將該等收費的一部分用於抵銷建造、維護及經營該柏油路所產生的成本。Gobi Road LLC、其投資者及承包商可優先使用柏油路。

於二零二零年BOT協議到期以及將有關柏油路的所有經營及維護權利及義務轉讓予蒙古國政府之後，我們預期能在支付蒙古國政府釐定的路費及關稅後繼續使用柏油路。在我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路項目竣工之前，我們預計將柏油路用作我們向中國運輸的主要連接渠道。

柏油路顯著增加了我們所能運往中國作銷售的煤炭數量，並降低了運輸成本，故直接有利於我們提升盈利能力。柏油路亦降低了我們此前使用砂石路運煤所產生的不利的環境及社會影響。

我們計劃將BN的煤炭運至我們於UHG的煤炭處理及洗選廠洗選進行加工。我們已完成對連接我們的UHG及BN礦場的長約30公里的柏油路的所有測量、設計及申請許可證工作，並已於二零一一年開始建造該柏油路。我們預期該柏油路將於二零一二年第四季度建成。

擴張邊境運力

於二零一二年一月，我們聯同Erdenes MGL完成對噶順蘇海圖邊境運力的擴張，並投入使用，以舒緩邊境的運力瓶頸並為我們的增產計劃提供支持。此次擴張將令我們於噶順蘇海圖邊境的運力由目前的每年約10百萬噸擴張至每年20-30百萬噸，其中包括在現有的四條線路的基礎上增建八條卡車行車道以及相關設施及基礎設施。目前該等線路每日可支持單向卡車1,200輛，而於擴張之前每日僅能支持400輛。於二零一二年一月，蒙古國國家當局委託進行擴張工作，並已於邊境處的蒙古國一側開始經營。

鐵路

為降低運輸成本及提升可靠程度與運營效率，我們擬於二零一二年建造直接連接UHG礦場與噶順蘇海圖的鐵路。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路面臨眾多風險及不確定因素；我們無法確定我們何時能開始建設及建成該鐵路，亦無法確定項目將產生的實際成本或該項目能否成功」。

政府政策

二零一零年，蒙古國政府向國會提交有關建議擴展及開發國家鐵路網絡的新政策報告，該政策報告討論了為國內現時開發或規劃的新採礦項目建造新鐵路基礎設施的需要。由於蒙古國乃使用俄羅斯鐵路技術的寬軌國家，而當時擬建的鐵路主要計劃採用標準軌距鐵軌，故蒙古國道路、交通及城市發展部亦計劃制訂清晰政策，務求令國家的鐵路系統有效互聯及互通。我們當時已取得繼續建設我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路的主要許可證，但決定延緩施工以待蒙古國政府提交其政策報告。

於二零一零年六月，國會通過決議案宣佈其鐵路發展政策。根據該政策，鐵路發展將分三個階段進行：(1)Tavan Tolgoi-Sainshand-Choibalsan鐵路；(2)我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路及其他直通蒙古國邊境的鐵路；及(3)由Tavan Tolgoi通往蒙古國西部的鐵路。此外，該政策明確規定，橫跨或接駁現有鐵路的鐵路軌距應採用寬軌軌道，而於邊境應用標準軌距將有待國會容後討論及決定。該政策仍未訂明第二階段的動工時間及該等鐵路的軌距。於二零一一年六月，蒙古國政府宣佈第二階段的鐵路建設工程可與第一階段同時施工。截至本發售章程日期，國會仍未確定UHG－噶順蘇海圖鐵路應選用何種軌距。我們計劃在遵循下文「一許可證及土地使用」所述的額外要求，以及在蒙古國政府宣佈我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路所需使用的軌距之後開始建設UHG－噶順蘇海圖鐵路。

許可證及土地使用

蒙古國政府於二零零八年六月十八日頒佈第252號決議案，批准我們建造UHG至噶順蘇海圖之間的鐵路基礎設施，自二零零九年一月十九日起初步為期三年，且隨後自二零一二年一月十九日起延期三年。我們於二零零八年九月五日與蒙古國鐵路局訂立鐵路工程的許可協議，並於二零零九年一月十九日對許可協議作出詳細補充。該許可證協議的主要條款包括：(1)我們享有UHG－噶順蘇海圖鐵路的優先使用權；(2)倘有剩餘運力，我們有權准許第三方使用我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路；(3)使用基礎設施及運輸設施的收費將由我們根據商業原則依照蒙古國法律設定；及(4)鐵路基礎設施的大部分擁有權將於30年後轉讓予蒙古國政府。於蒙古國政府選定我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路所須使用的軌距之後（載於上文「一政府政策」），我們計劃向蒙古國鐵路局申請修訂許可協議，以遵循現行的蒙古國法律及政策。我們亦須獲取施工許可證方可開始建設UHG－噶順蘇海圖鐵路。

作為我們設定收費之指引的商業原則包括需求、成本及其他競爭性因素。除規定收費須符合相關法律及法規（如不公平競爭法）外，蒙古國政府並不會對收費施加直接影響，但將會制定用於釐定使用UHG－噶順蘇海圖鐵路基礎設施的收費（費率）的公式。計算收費的公式尚未制定，而蒙古國政府擬尋求國際專家協助制定。除該公式外，鐵路使用費將完全由我們獨立設定。

根據該許可證協議的現有協定條款，UHG－噶順蘇海圖鐵路基礎設施的大部分擁有權將於其投入使用後30年轉讓予蒙古國政府。該協議尚未列明轉讓代價金額及其他條款，但我們預期當合約期限將近結束時直接與蒙古國政府磋商。該協議當中並無續約條款。此外，蒙古國政府可能隨時取得我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路的控制權。

我們持有擬建的UHG－噶順蘇海圖鐵路所在的6,740公頃地段的土地擁有權，所有權期限自二零零九年八月七日起計為期60年。在取得該土地擁有權時，我們並無向蒙古國政府支付任何代價。根據相關法律及法規，我們須按季度支付土地使用費。有關UHG－噶順蘇海圖鐵路的土地擁有權的土地費為每年27.2百萬圖格里克（即19,288美元）。

設計及建設規劃

我們委聘德國國家鐵路公司Deutsche Bahn為UHG－噶順蘇海圖鐵路進行可行性研究，並制定設計藍圖。我們選擇Snowy Mountain Engineering Corporation負責制訂詳細的鐵路設計，並委託Leighton作為UHG－噶順蘇海圖鐵路的工程承包商。UHG－噶順蘇海圖鐵路全長約240公里，將為一條單線重載貨運鐵路，用作向中國運輸煤炭，最終經由噶順蘇海圖運往其他國際海運市場。根據Deutsche Bahn的可行性研究，我們預期UHG－噶順蘇海圖鐵路將動用約500台貨車及20台機車。

我們預期我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路自動工日期至竣工將需約兩至三年的時間，竣工後的運力達每年15.0百萬噸，且日後有可能將運力提升至每年30.0百萬噸。我們擁有UHG－噶順蘇海圖鐵路運力的優先使用權。UHG－噶順蘇海圖鐵路擬主要供自身運營之用，但倘有剩餘運力，亦可為其他礦場提供服務。

我們已於二零一一年完成UHG－噶順蘇海圖鐵路的詳細設計，最後部分的設計正由我們的專家審閱。我們亦完成了UHG－噶順蘇海圖鐵路石塊及石料的勘探項目，勘探結果正由獨立實驗室進行分析。

根據我們於二零零九年進行的可行性研究，若使用標準規矩，我們估計建造UHG－噶順蘇海圖鐵路的總成本將約為700百萬美元，主要包括下列項目相關的成本：(1)建造UHG－噶順蘇海圖鐵路；(2)建造總站、工場、車站及其他配套大樓；(3)購買及安裝鐵路信號及通信系統；及(4) 500台鐵路貨車及20台機車的擁有權或租賃。成本預測不包括資本化利息或運營資金成本。此外，我們預計若我們使用寬軌軌道，建設成本將增加約100百萬美元。

連接中國及其他項目

自中國一側連接中蒙邊境的互聯鐵路對於將我們的UHG－噶順蘇海圖鐵路連接至中國的鐵路系統很重要，原因是我們的焦煤必須經過包頭方可到達中國最大的產鋼省份。然而，倘未修建連接邊境處中國一側的互聯鐵路，我們仍計劃推進我們的鐵路建設。中國鐵道部已開始建造經內蒙古金泉，連接甘其毛都與西小召的鐵路，且已有一條連接西小召與包頭的鐵路在經營之中。甘其毛都－西小召鐵路完工後，我們的煤炭將可利用中國鐵道部的鐵路由甘其毛都運往包頭。神華集團亦已開始建造連接甘其毛都與包頭的鐵路，但使用神華集團的鐵路需取得其同意。

蒙古國及中國均為國際公約的成員國，亦為雙邊條約的訂約方，過去50年一直在鐵路互通及過境運輸方面合作。建造及連接中蒙邊境的新鐵路網絡是兩國政府關注的重點，而彼等已成功在二連建造從兩國出發橫跨中蒙邊境的接駁鐵路。為實現二連邊境對兩國的價值，蒙古及中國雙方已就二連邊境訂立多項雙邊貿易、經濟及其他協議。蒙古國及中國政府均表示有意將二連的成功經驗複製至其他邊境，如噶順蘇海圖－甘其毛都及西伯庫倫－策克。我們認為，中國鐵道部及神華集團（如二零零九年一月所公佈）開始建造連接甘其毛都和西小召的鐵路，反映出兩國政府將繼續合作建設更多穿梭蒙古國與中國邊境（包括噶順蘇海圖－甘其毛都邊境）的鐵路。

蒙古國政府或其他方可能尋求開發另外連接Tavan Tolgoi含煤岩系與全國鐵路網絡以及其他鐵路的鐵路項目，我們可能會決定參與或被鼓勵參與該項目或其一部分。該線路可能是由Tavan Tolgoi至蒙古國的Sainshand，之後至蒙古國東部的Choibalsan的鐵路。投資或參與該項目需投入大量資金及管理資源。即使我們能夠投資於該項目，亦未必可對該項目的管理施加重大控制權或影響力。我們無法保證我們投資及參與該項目（若有）將可及時為我們提供具經濟吸引力的運輸線路，或根本無法提供該等線路，亦無法保證我們於該項目的投資不會錄得虧損。

資本開支

下表載列本公司於所示期間的過往及預測資本開支：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 (預測)	二零一四年
	(千美元)					
資本開支：						
BN煤礦	-	-	11,740	11,795	9,521	61,663
煤炭處理及洗選廠	13,573	80,218	142,252	95,210	38,675	53,669
道路	-	47,929	49,470	35,688	8,279	13,693
鐵路	5,543	2,135	7,256	249,505	374,454	20,108
供水設施	8,024	20,658	7,718	51,500	-	-
發電廠	8,137	34,190	15,501	5,175	-	-
物業(營地、機場及工場)	12,607	8,118	11,850	40,673	19,828	498
貨車及設備	7,893	4,957	44,081	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	7,181	6,836	6,266	-	-	-
總計	<u>62,959</u>	<u>205,041</u>	<u>296,134</u>	<u>489,546</u>	<u>450,757</u>	<u>149,631</u>

附註：

(1) 其他包括勘探及專家研究的資本開支。

上表所載的本公司預測資本開支為本公司現時的估計。本公司將不時因應當前情況重新評估資本開支，其中包括但不限於本公司的營運需求及財務能力。概不保證本公司的實際資本開支將符合上表所載的現時預測。

市場推廣及銷售

我們的主要業務為於蒙古國開採及勘探煤礦，以及銷售焦煤。我們主要向終端用戶（包括鋼鐵廠及焦化廠）以及煤炭交易商出售我們的煤炭。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們向焦炭廠出售的產煤量分別為約22.8%、39.4%及74.0%，向鋼材廠出售的產煤量分別為23.0%、21.9%及17.0%，向煤炭交易商出售的產煤量分別為54.2%、38.7%及9.0%。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們的總收入分別來自四名、九名及十四名客戶。我們的煤炭主要銷往中國，少量則以試運方式銷往日本、韓國及印度等海運市場，以及通過西伯利亞鐵路運至德國。我們於中國的目標市場地區包括內蒙古、河北、山東及江蘇。我們通過不斷提高終端客戶的比例，並根據與多元化客戶群訂立的長期協議將我們的焦煤售往中國。例如，我們通過與神華巴彥淖爾能源公司建立合作關係，向神華烏海能源位於烏海的焦炭廠供應我們的洗選煤產品，擴大我們的終端客戶基礎。同時，我們意識到煤炭交易商的重要性，故將於未來繼續與彼等合作，以支持我們的運輸和物流，以及確保款項順利結清。

我們與客戶訂立長期及短期合約。我們與終端客戶訂立的長期合約為期一年至十年不等，短期合約的期限視乎交易量及現有運輸能力而定，通常為期兩至三個月。我們的買賣合約的主要條款包括：(1)指定交易量；(2)與現行市價掛鈎的合約價，並經定期檢討；及(3)向TKH或甘其毛都交貨。我們會向與我們訂有長期合約的若干客戶授予信貸期（通常不超過90天）。此外，我們的信貸風險委員會將對令我們面臨信貸風險的客戶進行獨立信貸評估，評估的主要內容包括客戶的財務實力、信貸記錄、現時的支付能力以及客戶經營所在地區的經濟環境。我們的煤炭銷售合約的條款將通過競標及與客戶磋商後釐定，故合約條款將因客戶而異。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們已分別與前十大客戶訂立長期合約，據此，我們與客戶按年釐定將予交付的煤炭數量以及按季或按月釐定價格。有關我們主要客戶的描述，請參閱下文「— 客戶基礎」。

我們在將煤炭的擁有權轉移予客戶時（一般為將煤交付予客戶時）確認收入。我們在對煤炭定價時採用採購自中國包頭、唐山、山西和江蘇以及澳大利亞的具有類似質量及需求的主要基準產品的淨回值計算。就長期協議而言，我們將協定年度目標交易量，並按季或按月調整價格。就一次性協議而言，我們參考中國主要煤港（如天津、曹妃甸及唐山）的當前現貨價以及位於河北及江蘇的主要鋼鐵廠的現行價格，採用淨回值計算釐定價格。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們僅銷售原煤。於二零一一年，我們銷售原煤及洗選煤。我們計劃於二零一二年第二季起僅銷售洗選煤及洗中煤。憑藉我們的煤炭處理及洗選廠，我們將能提供質量始終如一的洗選煤，進而以自有品牌直接向終端客戶銷售。我們相信此舉將可提升相對於出售原煤的平均售價及盈利能力，同時鞏固我們的市場知名度及競爭力。

客戶基礎

下表載列我們於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度按收入計算的五大客戶。我們於二零零九年的客戶不足五名。下表所列的全部客戶均位於中國。

客戶	客戶類型	截至二零零九年 十二月三十一日止年度	
		收入 (百萬美元)	佔總收入 的百分比 %
1. 客戶1	煤炭交易公司	26.1	39.0
2. 客戶2	鋼鐵廠	15.4	23.0
3. 客戶3	焦炭廠	15.2	22.8
4. 客戶4	煤炭交易公司	10.3	15.2
	總計	67.0	100.0

客戶	客戶類型	截至二零一零年 十二月三十一日止年度	
		收入 (百萬美元)	佔總收入 的百分比 %
1. 客戶1	焦炭廠	105.2	37.9
2. 客戶2	煤炭交易公司	92.7	33.4
3. 客戶3	鋼鐵廠	33.5	12.0
4. 客戶4	鋼鐵廠	27.3	9.8
5. 客戶5	煤炭交易公司	4.9	1.8
	總計	263.6	95.0

客戶	客戶類型	截至二零一一年 十二月三十一日止年度	
		收入 (百萬美元)	佔總收入 的百分比 %
1. 客戶1	焦炭廠	185.0	34.1
2. 客戶2	焦炭廠	148.6	27.4
3. 客戶3	鋼鐵廠	73.6	13.6
4. 客戶4	焦炭廠	44.0	8.1
5. 客戶5	煤炭交易公司	25.5	4.7
總計		<u>476.7</u>	<u>87.9</u>

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，來自我們單一最大客戶的收入分別佔我們同期總收入的39.0%、37.9%及34.1%。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度，我們五大客戶的收入分別佔我們總收入的約100.0%、95.0%及87.9%。我們的主要客戶包括包鋼、沙鋼、慶華、旭陽、億利、永暉及神華。

截至二零一一年十二月三十一日，我們已與大部分終端客戶訂立長期協議。我們已與包鋼、沙鋼及慶華各自訂立為期十年的銷售合約，與旭陽訂立為期五年的銷售合約，與唐山佳華煤化工廠訂立為期三年的銷售合約。截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們根據長期煤炭銷售合約自焦煤銷售產生約81.2%的收入，且我們預期日後將繼續根據長期煤炭銷售合約大量銷售焦煤。我們已根據長期協議的條款訂約出售我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度的所有計劃產煤量。然而，經雙方協定後，我們允許客戶調整煤炭採購量。於二零一一年，我們的洗選煤、原煤及洗中煤的平均售價分別為每噸155.6美元、每噸95.0美元及每噸34.0美元。

我們的煤炭銷售合約已規定了煤炭質量及數量，而在某些情況下，客戶可選擇按年或按月調整數量。我們的所有煤炭銷售合約條文規定我們交付的煤炭須符合一定範疇的指定煤炭特性，包括總水分、灰分、揮發物質及含硫量，部分煤炭銷售合約會指定經批准的煤炭來源地。未符合該等規定會造成罰款、暫停或取消裝運貨品或最終導致終止協議。我們的部分合約會載列在出現不可抗力事件時暫時減少煤炭數量或延遲付運的機制。有關不可抗力事件包括火災、水災、戰爭、衝突、軍事行動、檢疫、自然災害、罷工、暴動、騷亂、遊行示威、傳染病、爆炸、採用禁制或禁令，或超出任何各方控制的其他情況。由於發生不可抗力事件而未能履行責任的一方，應於出現不可抗力因素後五個工作日內向另一方以書面送交一份由有關國家的相關機構發出的確認函。根據通知規定及寬免期，倘我們未能達到協定銷售數量，客戶有權終止合約。

競爭

我們將所生產的絕大部分煤炭銷往中國。中國煤炭行業的競爭取決於多項因素，其中包括價格、產能、煤炭質素及特性、運輸能力及成本。共有超過600個大型礦場向我們的目標市場地區供應煤炭。我們就焦煤面對的競爭主要來自山西中部及西部、河北東北部、黑龍江東部、內蒙古烏海及青海木里的煤礦。由於位置不同，我們的部分中國競爭對手的運輸成本可能較我們為低。此外，中國煤炭市場高度分散，我們面對來自若干小型地區煤炭生產商的價格競爭，彼等能基於各種因素以遠低於我們的成本生產煤炭，該等因素包括彼等於安全及監管合規方面的開支較低。於中國境外，我們在中國煤炭市場的主要競爭來自澳大利亞。我們的部分國際競爭對手相比我們可能擁有更高的產煤能力，以及更雄厚的財務、市場推廣及分銷能力以及其他資源，更可能因其品牌在國際市場上已建立一定地位而受惠。

根據山西汾渭的資料，相信我們的煤炭在下列中國省份最具競爭力及最常被採用：內蒙古、河北、甘肅、寧夏、山東及江蘇。該等地區包括主要的渤海裝煤港口京唐、曹妃甸及天津。

我們認為，相對於為中國提供服務的主要競爭對手，即中國及澳大利亞的焦煤生產商，我們的生產成本較低。中國的焦煤主要來自地下礦。一般而言，地下採礦的資本密集程度、成本及運營難度遠遠高於露天採礦。過去數年，受高賦稅、勞工、運營及基礎設施成本增加、運輸能力受限、通脹高企及貨幣升值影響，澳大利亞礦場的生產成本已大幅上漲。此外，澳大利亞的採礦業務日趨成熟，故使剝採率上升，所生產煤炭的每噸成本亦隨之上漲。

蒙古國政府已公開宣佈其有意開發Tavan Tolgoi含煤岩系的其他煤礦床，並決定獨立開發Tsankhi東西部礦床。Tsankhi東西部礦床與我們的UHG礦場相距約5公里，所出產的焦煤與我們的焦煤質素相近。Tsankhi礦床的東部地區正由Erdenes MGL（蒙古國的國有企業）的附屬公司Erdenes Tavan Tolgoi開發。蒙古國政府已宣佈Tsankhi礦床的西部地區將通過招標租賃予獲選的國際採煤集團。

BN礦場

於二零一一年六月一日，我們藉收購Baruun Naran Limited（前稱QGX Coal Limited）的全部股權完成對我們的第二座礦場BN礦場的收購。

此項收購為我們提供了一個獨一無二的機會來購入戰略性毗鄰我們處於高級開發階段的UHG礦場的焦煤資產，從而擴展在蒙古國的現有業務。我們預期BN礦場的大量焦煤資源及儲量將能使我們面向更大的客戶基礎，將半軟焦煤及高發熱值動力煤納入我們的產品範圍。此外，我們相信BN礦場臨近UHG礦場亦有助產生分享開採、加工及運輸設施，以及推廣資源的協同效益。我們的BN礦場於二零一二年二月投入使用。

我們從QGX Holdings Ltd.收購BN礦場。QGX Holdings Ltd.由我們的主要股東之一Kerry Mining (Mongolia)及MCS Minerals LLC分別持有90%及10%的股權。於收購時，MCS Minerals LLC由Odjargal Jambaljamts先生（我們的執行董事兼董事會主席）及MCS Holding LLC（我們的控股股東）分別擁有51%及49%的股權。

我們的BN礦床持有開採許可證14493A，占地4,486公頃，有效期自二零零八年十二月一日起計30年，且在達到若干條件後可另外續期兩次，每次續期20年。我們每年按每公頃5美元支付許可證費用。

代價

總代價為464.5百萬美元，包括100.0百萬美元現金、279.5百萬美元承兌票據及發行本金總額85百萬美元的可換股債券（「QGX可換股債券」）。有關條款概要請參閱「其他重大債務描述－QGX可換股債券」。

根據收購協議，倘發生以下情況，代價或將作出調整：從二零一一年五月三十一日簽訂收購協議之日起計約18至21個月內，倘我們的BN礦床所蘊藏的全部證實及預可採儲量（定義見澳大利亞礦產資源及礦石儲量報告守則）超過150百萬噸，我們須向賣方額外支付每噸3.00美元；倘BN礦床所蘊藏的全部證實及預可採儲量不足150百萬噸，則賣方須向我們支付每噸3.00美元（「儲量調整」）。根據本儲量調整，我們應付予賣方的最高金額將為105.0百萬美元，而賣方應付我們的最高金額為90.0百萬美元。目前我們正在獲取一份儲量報告以釐定儲量調整，該報告預計將於二零一二年底之前完成。倘若礦場的使用期延長，則可對代價作出調整，或倘若我們的BN礦床的實際採煤量超過規定的半年生產目標，則代價亦會按每噸6.00美元支付特許權使用費（「特許權條文」）。各個半年度生產目標乃於釐定二零一一年六月一日之後各個半年度期間（分別自一月一日至六月三十日以及七月一日至十二月三十一日）的全部證實及預可採儲量的當日確定。

鑑於儲量調整及特許權條文的規定，我們須在BN礦場的壽命內就BN礦場的銷售向賣方支付的總額將不超過950.0百萬美元。

地理位置

我們的BN礦床位於蒙古國南部Umnugobi盟（南戈壁省），距離蒙古國首都烏蘭巴托以南約500公里，以及距離南戈壁省首府Dalanzadgad以東約60公里。BN礦場距離我們的UHG礦床西南部約30公里。請參閱「—我們的位置及許可證」的地圖以查看我們BN礦床的地理位置。

儲量

根據MBGS資源報告，截至二零一零年二月，我們的BN礦床的探明、指示及推斷資源分別為209.1百萬噸、72.6百萬噸及0.5百萬噸；達到JORC標準的煤炭資源總量則為282.2百萬噸。根據SRK儲量報告，截至二零一一年二月，BN礦床的已探明儲量為148百萬噸，預可採儲量為37.3百萬噸；達到JORC標準的煤炭總儲量為185.3百萬噸。

坍塌膨脹序數	6-8
揮發性物質%	30-32 (空乾基)
灰分 (空乾基, %)	10
硫分 (% , 空乾基)	0.5 – 0.6

煤產品

我們擬於BN礦場生產高級半軟焦煤，用於在UHG的煤炭處理及洗選廠加工。此外，我們計劃於我們BN礦場生產動力煤用作出售至國內及出口市場。

根據山西汾渭提供的數據，我們的BN礦場的焦煤可與山西出產的焦煤以及澳大利亞出產的1/3焦煤媲美。

狀況

我們的BN礦場於二零一二年二月開始運營，我們計劃同時利用我們自有及租借的設備來管理及經營我們的BN礦場。我們已聘請技術顧問對礦場壽命進行研究，包括對用於BN礦場的設備進行評估，以決定是否由自身開採煤炭或承包予第三方經營商。BN礦場開採的原煤運往UHG的煤炭處理及洗選廠作進一步加工。我們計劃於二零一二年及二零一三年在BN礦場生產約1.0百萬噸，以及於二零一四年生產約3.0百萬噸毛煤。我們的BN礦場於二零一三年及二零一四年的毛煤生產數據須待預計於二零一二年底完成的礦場壽命研究完成後方可確定。

質量控制

能否持續生產出高質量的煤炭對我們實現業務成功而言至為關鍵。我們從勘探階段到產煤過程中的採礦、運輸及裝載階段始終貫徹質量控制措施。

我們從事的礦區規劃活動包括每日礦區規劃的500米乘500米勘探鑽井至50米乘50米實地測試鑽井。對於由鑽孔取出的岩心樣本進行的分析涵蓋所有主要的煤炭質量參數，並會選取代表樣本進行微量礦物質分析。有關煤炭質量數據其後會輸入地質數據庫，最終納入我們的礦區規劃。我們籌劃礦區規劃時會考慮煤炭質量，

確保煤炭質量於整個礦場壽命內保持一致。於採礦期間，於各運營階段均會從露出煤層抽取樣本進行短期質量預測，以確認勘探階段收集所得的數據。有關數據隨後納入我們的短期礦區規劃中，包括使用選定的採礦方法排除不符合質量規格的煤炭。

我們的質量保證部門已制定相關流程及指引，監督及保證我們的地質實驗室及其勘探數據的質量。此外，我們亦已聘請Alex Stewart Assay Laboratories Ulaanbaatar按季度對我們的煤炭實驗室測試流程及準確度進行獨立審核，並對我們的實驗室人員進行培訓。

物業

截至二零一一年十二月三十一日，我們的主要物業包括：(1)於蒙古國26幅土地（總地盤面積約23,000公頃，用作我們採礦業務及輔助設施）的土地擁有權；(2)我們建造的工廠和辦公樓，以及辦公室和設備等租賃物業；(3)收購BN礦場所得的物業。

根據南戈壁省省長及相關蘇木發出的土地所有證，我們獲准將我們的26幅土地用於開展採礦活動以及建造經營我們的煤炭處理及洗選廠、機場、營舍、公寓、辦公室、規劃鐵路、工場、海關管制辦公室、供水管道、發電廠、輸電線、硬柏油路及蜂巢式通訊天線。我們的蒙古國法律顧問Economic & Legal Consultancy LLC已確認，我們對土地的使用符合相關蒙古國法律及法規。

除本章其他地方提述的基礎設施以外，我們亦建成一個專用的小型機場及機場大樓以及為項目人員提供的礦場宿舍。我們的私人機場已全面投入使用，並已獲蒙古國民航局發牌。我們一般利用航機接載我們的僱員及外國顧問由烏蘭巴托前往礦場工地。

安全及環境問題

我們運用國際職業健康及安全標準並與Leighton合作，以確保我們的採礦活動能夠提供安全及健康的工作環境並符合蒙古國的法律要求、最佳行業慣例及客戶預期。我們的UHG及BN礦場自分別於二零零九年及二零一二年投運以來，並未發生任何傷亡。Leighton人員向我們的重型機械操作人員提供大量工地模擬培訓，以最大程度地減少由設備故障或事故造成的損傷風險。我們向僱員提供培訓及適當的資源，以確保僱員安全高效地工作，而且我們所有的僱員均已接受安全及衛生培訓，以遵循蒙古國勞工法律。我們已實施職業健康及安全政策，當中規定了最大程度減低風險的標準措施以及標準操作程序。我們要求承包商及分包商達到我們的職業健康及安全標準及政策，並彙報一切違反職業健康及安全標準的事故及行為。

我們承諾遵守蒙古國環保法律、法規及國際環境標準。為最大程度地減低我們的活動對環境造成的影響，我們一直謹慎設計礦區規劃、開展研究、實施從公司內外收集所得的控制污染建議，監察採礦活動對礦區產生的影響並審慎設計土地複墾及礦場關閉計劃。我們亦計劃引入ISO 14001環境管理體系，以為我們的環保活動提供更好的指引。

我們設有一個環保團隊負責確保我們的活動符合國家法律、法規及國際標準。此外，我們亦開展超過30項研究，並聘請國際顧問監督我們的環保活動並提供專業協助。

根據Environmental Resources Management (一間全球領先的環境、健康、安全、風險及社會諮詢服務供應商) 連同其他國內及國際諮詢公司開展的二零一零年環境及社會影響評估研究，目前並無重大的社會經濟問題影響我們礦場的可行性。儘管如此，我們仍採取多項措施減輕我們礦場所帶來的社會經濟影響，包括(a)改善當地醫療保健及教育設施；(b)設立監督方案，確保礦坑排水及礦場的其他水源不會對牧人使用的淺層地下水源造成不利影響；(c)實施監控以核實合約，並調整施工設計及行為，盡可能避免耗盡牧人所用的淺層地下水；及(d)制定並實施行動計劃，向受到採礦活動及其他基礎設施建設活動影響的牧人提供賠償。

我們亦已實施多項具體措施以降低我們礦場及配套設施對各方面的影響。我們於建造運輸設施時，確保石礦場石料及填料乃取自不會對文化遺產造成不利影響的地區，同時對承包商進行監督，確保彼等從合適的石礦場工地採掘建材。為配合我們的供水項目，我們已制定程序監視人工挖掘的淺井的蓄水量，以評估我們對水源的使用會否對UHG礦區附近的牧人使用井水造成任何影響。

總括而言，為擴建礦場規劃的大量土方工程，包括建造大量廢石堆置區以及表土剝離及堆置工作，均會增加周邊環境的沙塵數量。我們已實施具體的紓緩及管理措施以減少沙塵的影響，並對因我們增加礦場活動而受影響的所有人員作出經濟補償。

社區發展

我們制定社區發展計劃旨在支援我們經營所在社區的持續發展。截至二零一一年十二月三十一日止三個年度，我們每年均投入約10億圖格里克用於社區發展項目，主要針對社區教育及醫療保健、保護文化遺產、中小型企業及創業發展、環境以及創造就業。我們根據受影響蘇木及牧人的社會經濟基線研究的結果，以及社會與環境管理計劃及公眾諮詢活動的建議制定投資計劃。

我們已對有形與無形文化遺產以及Tsogttsetsii蘇木因礦業活動帶來的人口湧入進行調查。根據該等調查的結果，我們計劃就文化遺產保護及人口湧入開發項目並實施管理。我們已於我們的BN項目啟動前在Khankhongor蘇木進行社會及經濟基

線研究並開展公眾諮詢，並與該蘇木的縣長簽訂一份合作備忘錄，當中界定了我們的主要合作領域，包括改善蘇木居民的醫療與教育、保護當地文化遺產以及提升當地小企業發展及培訓。

我們致力為當地社區成員提供就業機會。我們的人力資源政策鼓勵我們盡可能聘用當地居民並協助他們提升生產力。截至二零一一年十二月三十一日，我們的員工總數中約30%均為位於南戈壁省的Tsogttsetsii、Bayan-Ovoo、Manlai、Dalanzadgad及Tsagaan-Ovoo等蘇木的居民。

我們已於Tsogttsetsii蘇木建成若干個社區基建發展項目。為最大限度減少於蘇木產生的塵土，我們已建成一條橫跨蘇木中心共12公里長的柏油路。此外，蘇木居民及企業均可享用我們的電力及過濾飲用水。為減輕人口湧入對Tsogttsetsii蘇木帶來的不利影響並為當地教育部門提供支持，我們同意與南戈壁省共同出資新建一所中學及幼稚園綜合校園，這將使當地社區超過800名兒童享受到更好的教育機會。為表彰我們做出的貢獻，蒙古國採礦期刊(Mongolia Mining Journal)於二零一一年授予我們特等獎。

僱員

截至二零一一年十二月三十一日，我們共有2,177名僱員。下表載列截至二零一一年十二月三十一日按僱員職能劃分的僱員人數：

職能	總計
行政與管理	286
生產	
UHG礦場僱員	1,233
BN礦場僱員	131
銷售與市場推廣	26
運輸及物流	501
總計	2,177

截至二零一一年十二月三十一日，我們的承包商在我們的UHG及BN礦場的勞工總數約為1,000人。

我們大部分僱員已與我們簽訂僱員合約，當中規定（其中包括）僱員責任、薪酬及僱佣終止理由。視乎天氣，我們礦場的運作模式為一年365天、一星期七日及一日24小時。我們礦場的工作人員為12小時輪班制，每三個星期輪換一次：(1)第一個星期日班；(2)第二個星期夜班；及(3)第三個星期休息。

我們與僱員維持良好的工作關係，且在招聘及挽留資深員工方面並未遇到任何困難。於二零一零年四月，我們與新成立的蒙古國礦工工會簽署諒解備忘錄，據此，我們同意與任何按照適用勞動法律、法規及規定成立的現有工會或組織展開合作。我們相信，該備忘錄為僱員提供了一個與我們溝通問題及解決疑慮的正式平台，從而將可進一步改善我們與僱員的關係。

僱員薪酬政策

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

- 制定具競爭力的薪酬，以吸引、挽留及激勵優秀人才；
- 提供詳細的反饋，以發展僱員技能及審慎分析僱員貢獻；
- 制定短期及長期激勵計劃，包括股權獎勵計劃；
- 確保薪酬規劃始終符合我們的業務規劃流程；及
- 確保整體薪酬水平及績效目標處於適當水平，能夠反映出我們經營所在市場的競爭情況、當前的經濟環境及類似公司的相關表現。

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

我們於二零一零年九月通過一項購股權計劃，並於二零一一年十月向若干合資格人員授予共計35,200,000份購股權。

福利計劃

我們根據蒙古國相關法律的規定為我們的僱員提供福利計劃。

傷亡

礦產的勘探、開發及生產運作以及礦產品的運輸涉及眾多風險及危害。我們雖未曾發生過對經營業績造成重大影響的嚴重事故，但仍會不時發生交通意外，造成我們僱員之外的人員傷亡。請參閱「風險因素——與我們的業務及行業有關的風險——我們的採礦活動會受運營風險、災害及意外中斷影響」。

保險

我們為我們的僱員、高級職員及董事會持續購買保險。截至二零一一年十二月三十一日，我們已於Zurich、Munich Re及Swiss Re等世界領先的保險公司購買保險，投保範圍包括我們礦產財產損失保險及業務中斷保險。此外，我們的投保範圍還包括：




- 我們及我們附屬公司的車輛保險及第三方責任險；
- 貨物保險；
- 僱員的人身意外險；
- 卡車保險、卡車司機責任險及人身意外傷害險；
- Tavan Tolgoi機場責任險；及
- 董事及高級職員的責任險及招股章程保險。

我們的保單並未覆蓋因戰爭及恐怖襲擊事件造成的責任或損失保險，亦未包括慣常不作投保的項目。

根據我們與採礦承包商簽訂的經營協議，承包商須對自身的僱員負責，且承包商及彼等的僱員均須購買適當的保險，包括財產及機動車輛險、損失與損傷險以及第三方索賠險。

請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險——我們的保險額度或許不足以覆蓋可能產生的損失或責任。」

知識產權

我們擁有超過27個商標，包括於蒙古國註冊的與企業標誌及名稱相關的商標。我們亦擁有我們三個標誌「」、「」及「」的商標，該等商標於香港註冊。

法律訴訟

目前我們並未牽涉入任何預期會對我們的業務、經營業績或財務狀況構成重大不利影響的訴訟或法律程序。