



**NEO**  
**NEW EMERALD COAL**

The logo consists of the letters 'NEO' in a bold, sans-serif font. The 'N' is white, while the 'E' and 'O' are a teal color. The 'O' is replaced by a white gear icon with a teal center. Below this, the words 'NEW EMERALD COAL' are written in a smaller, bold, sans-serif font, with 'NEW' and 'COAL' in white and 'EMERALD' in teal. The background is a dark teal color with a pattern of coal pieces, and there are teal horizontal bars at the top and bottom of the image.

我们的愿景是通过高品质的Teresa煤矿项目即将开始的近期生产，成为下一个澳大利亚重要的煤炭生产商



# 投资亮点

## 强大的市场基础

- 焦煤和动力煤市场已从**2015年**的低点反弹
- 由于澳元的贬值，澳大利亚煤炭企业的利润率增高
- 由于新兴市场需求持续增长，煤炭价格复苏和供应紧张预计将推动并购活动

市场基本面将推动资产收购需求，推动资产价值

## 可近期生产的优质资产组合

- 项目位于昆士兰州主要的煤矿生产区，被世界级煤矿所包围
- 超过**30亿吨**的大量煤炭库存，超过**11亿吨**被确认为**JORC**资源
- 高品位焦煤和优质“清洁”动力煤的组合（是高效低排放（**HELE**）发电必不可少的）
- **NEC**的旗舰资产**Teresa**是一个大规模，高质量的生产就绪煤炭资产
  - 目前，**Teresa**的价值已超过**4.5亿澳元**，**NEC**已开始着手将其价值提高到超过**6亿澳元**
  - 项目的港口和铁路合同均已获得保证

近期的机会，可将**NEC**的旗舰资产价值（**Teresa**）从**4.5亿澳元**提高到**6亿澳元**

## 经验所证明的管理团队

- **NEC**拥有强大的管理团队，团队在技术和财务方面有着明显的优势
- **NEC**的团队在澳大利亚和全球拥有**30多年**的重大矿山开发和采矿运作的经验
- **NEC**与一级的顾问和运营服务商合作

强大的技术专长与经验

# 资金策略和交易结构

## NEC需要大量的资金，以实现价值最大化

- 为了获得丰厚的财务收益，NEC的大项目需要大量投资
- Teresa需要高达5.3亿澳元的开发（包括BFS广度优先搜索的3000万澳元）
- 其他高级阶段勘探项目需要资金来推进项目研究和进一步勘探

**NEC需要3000万澳元来专注完成Teresa的DFS深度优先搜索**

## 多种资金来源的考虑

- 获得资金将释放NEC项目组合中巨大的价值潜力
- 初始勘探和项目开发活动（DFS深度优先搜索之前）将由权益来源提供资金
- NEC有一套战略以资产和项目融资的组合方式来资助Teresa的发展

**通过增加Teresa和NEC产品组合中的其他资产，近期有机会实现重大价值上涨**

## NEC出售的大多数股权

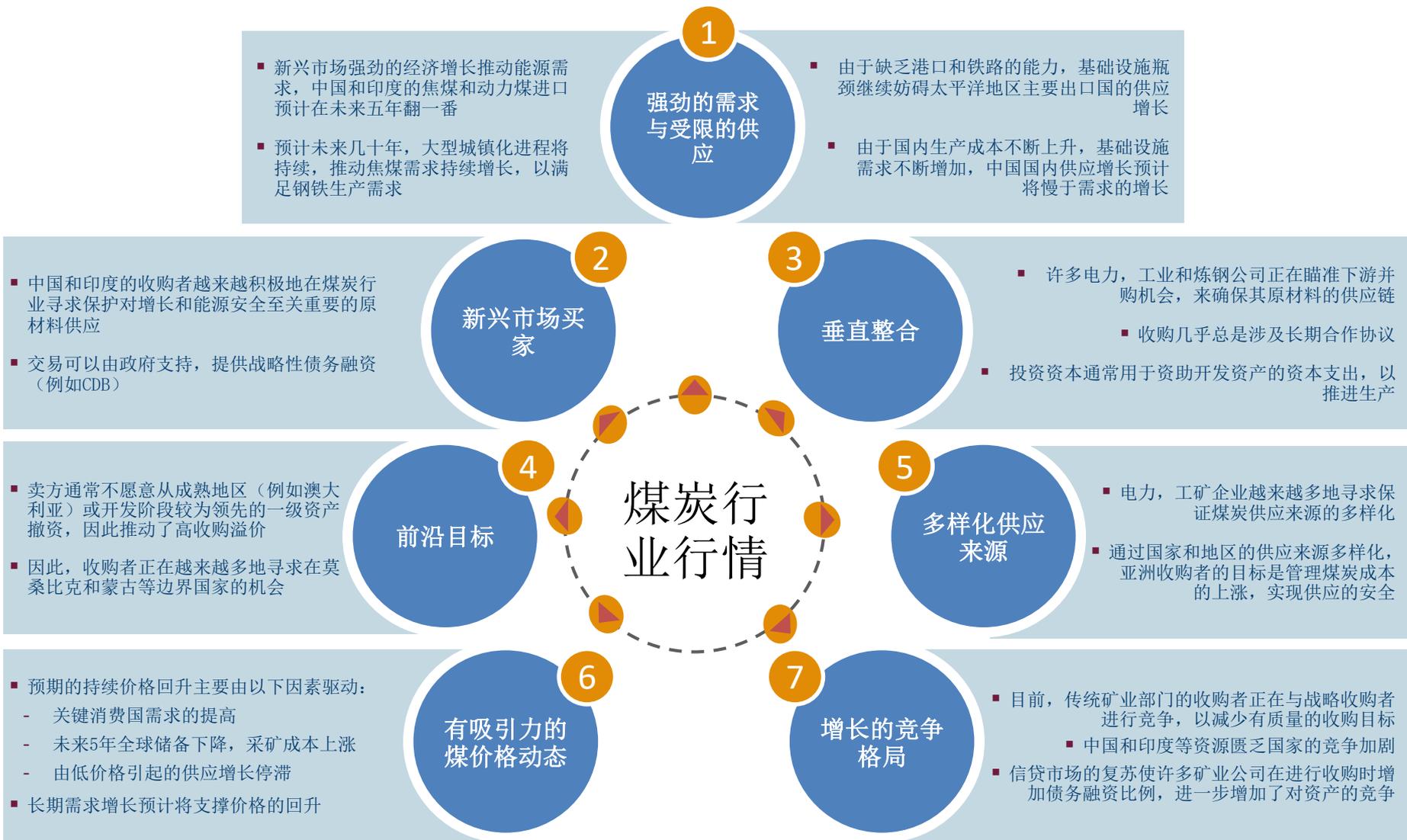
- 为了资助Teresa进行第一批煤炭开采，NEC需要高达5.3亿澳元（3000万澳元来完成DFS深度优先搜索和5亿澳元的开发资金）
- 预计65%（3.25亿澳元）的开发资金将以项目融资工具的形式作为债务提供
- Teresa的发展资金余额将来自股权转让（总股本要求为2.05亿澳元，其中BFS广度优先搜索为3,000万澳元）
- 股权将通过向新投资者发行股票在NEC公司层面筹集
- 从转售股票募集到的资金将被NEC重新投资到Teresa进行项目开发
- 股权投资进入NEC可以在进阶成关键里程碑的重大成就

**NEC 60%的股权转让价格为2.05亿澳元**

## 第1节 - 煤炭市场概况

# 煤炭市场

由于新兴市场需求持续增长，煤炭价格的复苏和供应的受限预计将推动并购活动



## 第2节 - NEC的概述

# NEC的战略与竞争优势

1 NEC的即时关注焦点是高品质Teresa煤炭资产的开发和生产

2 NEC也在考虑协同收购附近的煤炭资产，以进一步提升Teresa的财务回报：

- 通过收购已建立基础设施的资产，减少初始资本支出
- 煤炭混合的机会
- 获得更多易于开采的储备和资源
- 为NEC加快现金流量的生成

3 利用NEC管理团队在高效采矿和加工技术方面的丰富经验，增强现有和新资产的价值

- 通过精益管理团队降低管理成本，并提供高效的员工配置
- 改善产业关系，降低成本 - 不受现有高成本企业协议的约束
- 使用最新的创新技术的高效采矿实践，提取先前不经济的资源，并在多个业务中更好地利用现有设备
- 通过重新定位产品来实现收入和资本的改善，以最大限度地提高价格，并从潜在的购买者获得低成本的资金

## 公司背景

- New Emerald Coal Ltd (NEC) 是澳大利亚非上市公司
- NEC由Linc Energy Limited（新加坡上市公司）成立，持有其所有澳大利亚煤炭的资产，并在2013年11月被估价4.40亿澳元
- NEC最终于2015年5月从Linc被收购



# 优质的资产组合，超过30亿吨的煤炭库存

## 项目地点



● 主要项目

## 关键数据

项目	煤炭类型	面积 (Km <sup>2</sup> )	库存 (Mt)	资源 (Mt)		
				推断	推定	总计
1 Teresa	Met.	396	500	300	82	382
2 Chinchilla	Met. / Thermal	373	750	176	-	176
3 Dalby	Met. / Thermal	389	200	146	-	146
4 Walker	Met. / Thermal	811	120	-	-	
5 Drummond	Met. / Thermal	487	450	-	-	
6 Biloela	Thermal	424	200	-	-	
7 Great Northern Leases	Thermal	490	350	-	-	
<b>总和</b>		<b>3,369</b>	<b>2,570</b>	<b>622</b>	<b>82</b>	<b>704</b>

## 第3节 - 资产概述

# Teresa亮点

## 有着重大增值潜力的 大量资源

- 大型高质量的资源，超过3亿吨的库存，具有显著的上行潜力
  - 发展计划预计将从推断向推定资源转换1.5 – 2亿吨
  - 这个额外增加的资源可以通过长墙提取的方式转换成额外1亿吨的原矿储备
  - 薄煤层开采有可能再增加3.5亿吨，并将Teresa的资源总量增加至6.5亿吨
- 非常大的煤炭库存，超过30亿吨
- 完成了广泛的地质测绘，96个核心洞钻探，沉没成本超过6,600万澳元
  - 邻近Rio Tinto - Kestrel Mine，必和必拓 - Gregory Crinum，Glencore -Oak Creek，Anglo -German Creek
  - 2017/18工作计划预计将再增加50个核心洞钻探，增加对资源的信心
  - 工作计划有可能将Teresa的价值从4.5亿澳元提高到超过6亿澳元

## 近期可生产的优质出口煤炭

- 矿业许可证申请已经提交，预计在2019年开始生产
  - 所有产品煤都没有固定的购买合约
- Teresa预计在30年的矿山生产期中将生产640万吨产品（800万吨原矿），拥有75%的高产量（基于Corvus II 煤层）
  - 相当于矿山生命期总生产量为1.3亿吨，或1.7亿吨原矿，约占现有JORC资源的一半
  - 进一步的提升产能可以通过长壁采矿技术或通过德国Creek Seam的薄煤层开采技术实现
- Corvus II Seam的煤是支持低灰分焦煤和高热值煤炭的产品

## 已确保基础设施解决方案

- 已为Teresa确保重要的港口和铁路的接入
- 使用R.G. Tanna港口每年输出300万吨的产能，只需非常低的5澳元/吨关税 - 大大低于附近的港口
  - 合同运行至煤矿完整开发期结束 - 直到2045年
- 通过收购附近运营的煤矿，获得其运营的基础设施的潜力
  - 可使初始资本支出减少50%，并进一步获得其他资源

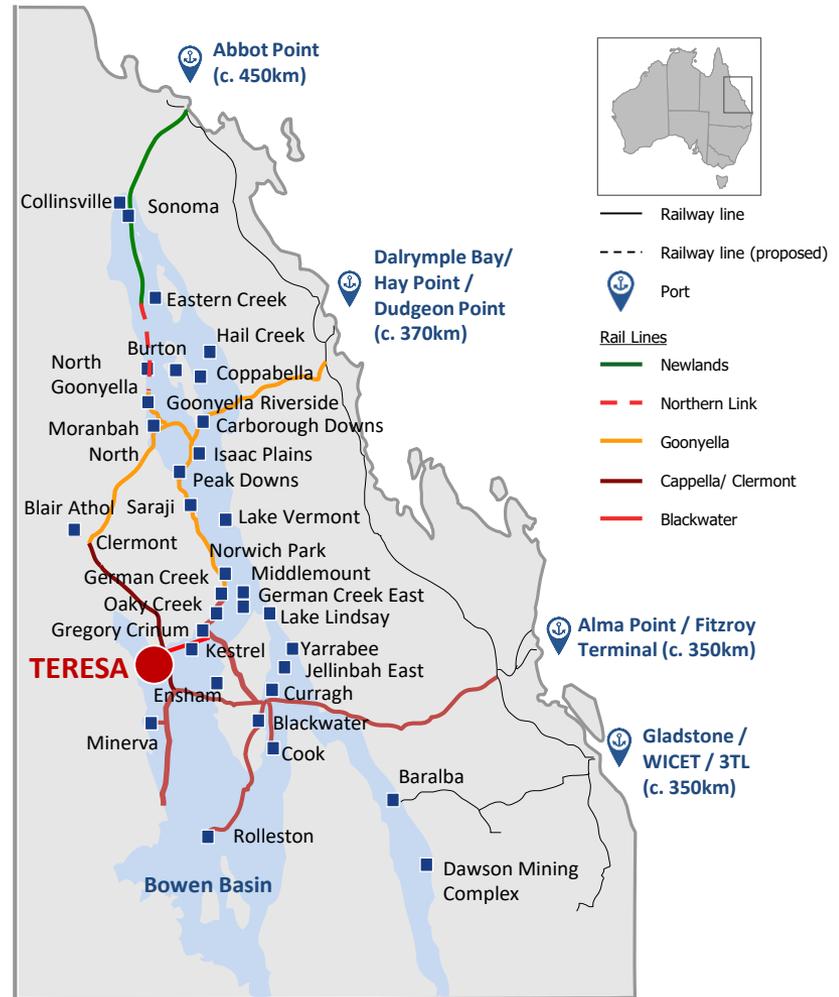
# Teresa项目概述

- Teresa是NEC的主要煤炭开发项目，位于昆士兰州首府的煤矿开采区内**
  - 位于力拓，BHP，Glencore和Anglo的现有世界级煤矿附近
  - 具有连接现有基础设施的位置优势
  - 具有关于区域煤炭地质的实质信息
- NEC预计将从2019年开始30年的矿山生产（产生焦煤），主要通过地下运营产生6.4百万吨的产品**
  - 超过六千六百万澳元已用于勘探和可行性研究
  - 生产的预测仅占现有资源的三分之一，并没有包括其他接缝层的潜力
- 基于Corvus 2煤层，2010年的JORC资源报告显示有3.1亿万吨煤炭资源（不包括German Creek煤层）**
  - 显著的上行资源潜力依然存在
  - NEC预计将利用其薄煤层采矿技术提供低达1.0米宽的资源煤层（资源报表中不包括煤层低于1.5米的储量）
- 预计Teresa将以低现金成本运营，FOB成本为48-60美元/吨，开发总额为5亿澳元**
- 已经为9000亩的矿区提交了MLA，EIS已经开始**

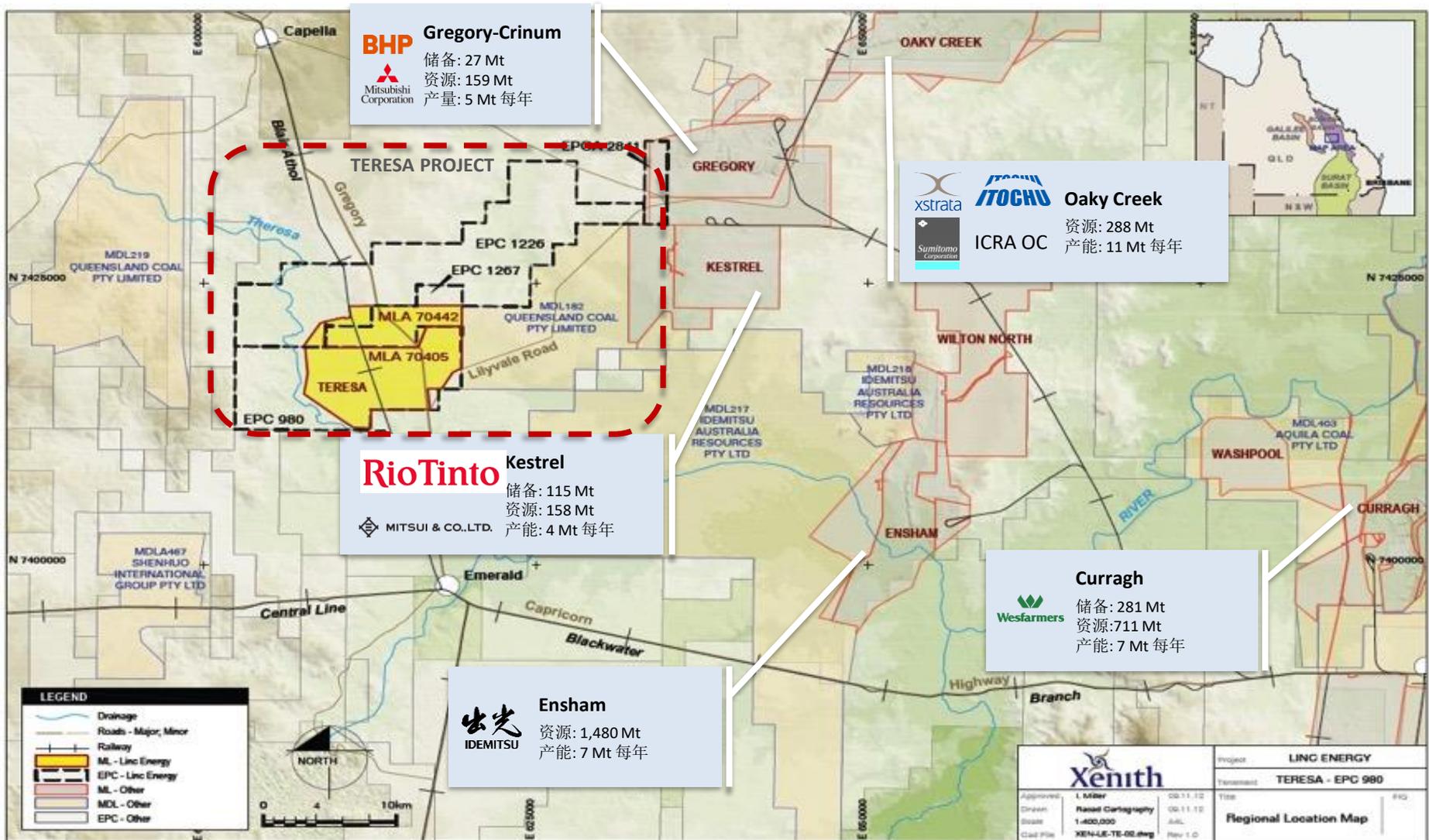
## 储备与资源

资源		储备（原矿）	
测量	-	已验证	-
推定	82	可能	80
推断	215	<b>总计</b>	<b>80</b>
<b>总计</b>	<b>297</b>	可销售储备（75%）	50

## 项目位置



# Teresa被世界级项目所环绕



# 重大的资源上行的潜力

## 资源

- **Xenith Consulting**在2014年完成的JORC资源声明中确定**c. 3亿吨**的煤库存
  - 基于Corvus II的接缝层，且最小的接缝厚度为1.5m
  - 资源的深度范围从表层以下130米到南方的340米
  - 煤层在潜在矿区的平均厚度为2.6米
- **German Creek 接缝层**（不包括在JORC资源报告中）估计含有**1亿-1.5亿吨**的煤炭资源
  - NEC正在提出开展资源升级计划，并将JORC储量扩大至2亿吨以上

## 计划

- 设计了**c.50**钻探和地震勘测的勘探计划，以增加Teresa的储量
  - 钻孔的位置旨在将大约1.5亿到2亿的推断资源转化为推定资源
- 这个额外的推定资源可以通过使用长墙提取技术转换为额外的**1亿原矿储量**
- 勘探计划将花费**1600万澳元**（在总共价值**2700万澳元**的BFS计划中）：
  - 1600万澳元的支出可以将项目价值提高到3.5-4亿澳元
  - 总计2700万澳元的支出可以将项目价值提高到5亿到6亿澳元

## 潜在资源信心的增加

	当前	潜在的添加	潜在的总值
<b>资源</b>			
推定	85	150	<b>235</b>
推断	215	-150	<b>65</b>
<b>总计</b>	<b>300</b>	<b>-</b>	<b>300</b>
<b>储量</b>			
可能（原矿）	80	100	180
可能（可市场化的）	50	70	120

## 通过薄煤层开采进行潜在资源升级

	当前资源	潜在的添加	潜在的总值
Corvus II	300	100	<b>400</b>
German Creek	0	250	<b>250</b>
<b>总计</b>	<b>300</b>	<b>350</b>	<b>650</b>



# 优质的出口煤炭产品

- 关于Corvus II 煤层的独立专家报告表明，可以生产两种产品
  - 主要为6.5%灰分的半软焦煤，回收率为60%-65%
  - 次要产品为大量可出口动力煤，约12-14%灰分和10-15%的回收率
- 总回收率应在75%左右
- 煤质量的评估均基于在指定和推断资源区域内，对59个钻孔样本的分析

*Teresa*焦煤是低灰分和低磷的半软至硬焦煤，使其成为优异的焦炭混合物

2017-07 钻孔样本  
Teresa项目



## 煤炭规格

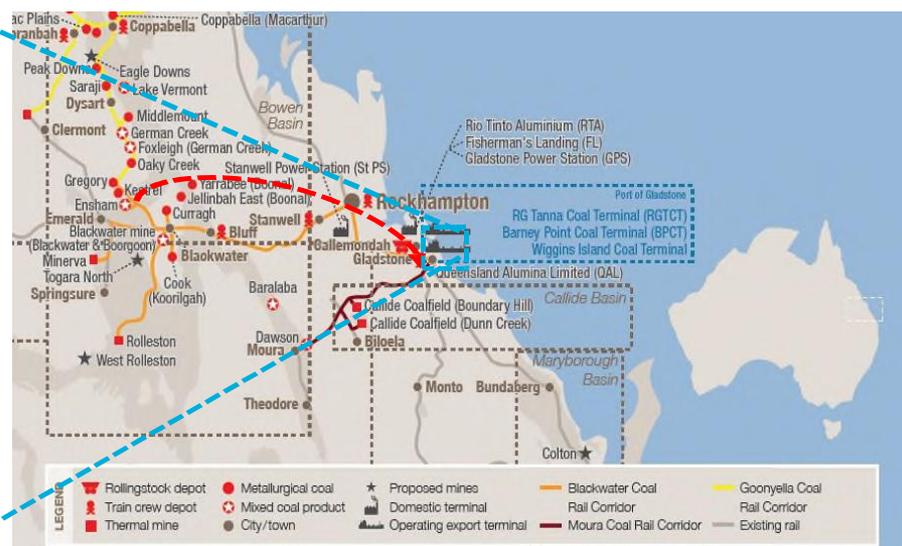
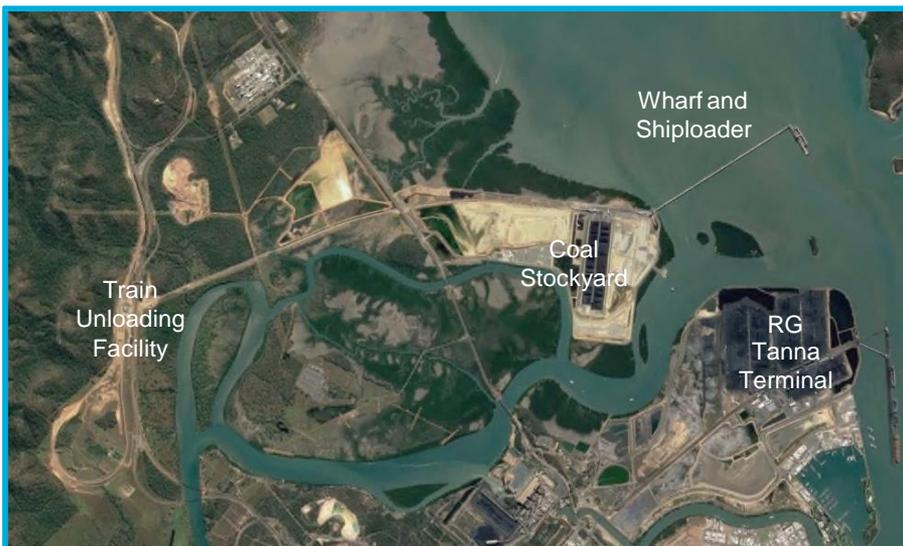
	焦煤	动力煤
产品分配(%)	65	10
总水分 (%)	13.5	13
固有水分(%)	7	6.5
灰分 (%)	6.5	11
挥发性物质(%)	34.5	31.5
固定碳量(%)	52	51
热值 (Kcal/kg)	7100	6300
总硫含量(%)	0.6	0.65
磷 (%)	0.006	n/a
CSN	3 to 5	n/a
RoMax%	0.72	n/a
流动性 (ddpm)	50至100	n/a
灰熔融温度 (°C)	n/a	1560+
HGI	n/a	55

# 已确保港口和铁路基础设施

- **NEC通过Linc从现有的Gladstone港口中的R.G. Tanna煤炭出口码头收购了每年300万吨的运输能力（使用或支付）**
  - 合同将运行至2028年，NEC有两次选择延长到2045年的机会
- **目前正在与QR National进行高层协商，以确保与Kestrel Spur的连接，或直接连接到电气化并适合重型运输的Burngrove - Gregory Line**
  - 将需要建造27公里的支线和球形环线连接到Blackwater Rail系统

## R.G. Tanna合约亮点

- ✓ 在基础设施有限的市场中为Teresa矿山的整个生产期提供出口能力
- ✓ 出口能力在矿山使用寿命期间为Teresa项目提供了巨大的价值，短期的预算支出是为了保持运输能力的可用性
- ✓ 与国内销售方案相比，将煤炭出口进入国际市场显著的提高了项目的价值
- ✓ 以5澳元/吨的价格比邻近的WICET设备便宜18澳元/吨（约2800万吨的能力 - 已完成签约）



# Teresa的贴现现金流估值为4.5亿澳元/ 2.46亿美元

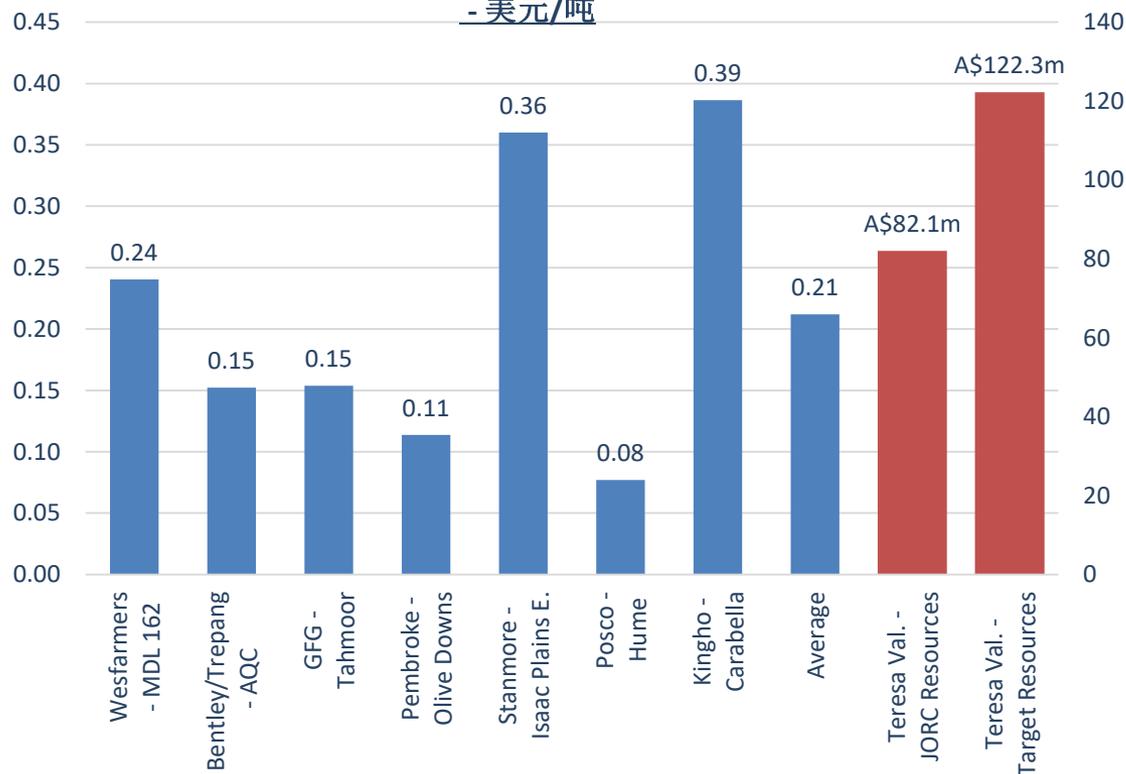
- 对Teresa进行了现金流量折现估值 (“DCF”)
  - DCF估值是采矿项目的首选方法，它对估值结果和准确性提供了最高的置信度
  - 分析师对煤炭价格的共识以及澳元兑美元汇率适用于Teresa的操作指标
- Teresa一直接受由独立技术顾问Xenith完成的技术研究
  - Xenith执行资源建模，其中包括概念性运营预测
- Teresa DCF分析估计Teresa的价值为4.5亿澳元/3.39亿美元 (100%基础，无风险，10%真实DR)
  - DCF估值需要进行适当的风险加权以反映与项目开发和融资相关的固有风险
  - DCF的结果证明了Teresa在可行性研究阶段前进并提供项目开发时可用的实质性的价值

DCF 现金流量折现估值分析		
估值日期		12-Feb-18
贴现率	% (实际)	10%
公司税	%	30%
现时汇率	澳元:美金	0.78
煤炭价格假设	资源	共识
现时煤价 - 半软焦煤	美元/吨 (实际)	87.5
半软焦煤 开采量 - 年度	百万吨每年	6.0
半软焦煤 开采量 - 总开采年限	百万吨	103.2
储藏量	百万吨	302
矿区总开采年限	年	19
在总开采年限内的营业费用 (包括开采使用费)	澳元/吨 (实际)	70.9
总开采年限的资本支 (开发和展时期)	\$百万澳元	781
<b>NPV净现值</b>	<b>\$百万澳元</b>	<b>450.0</b>
<b>NPV净现值</b>	<b>\$百万美元</b>	<b>345.9</b>
企业价值/产量	美元/吨	57.6
企业价值/储藏量	美元/吨	1.1
IRR内部收益率	% (名义)	25%
投资回收期	年	6.1



# 可比交易分析

企业价值/储量  
- 美元/吨



## 见解与分析

- Teresa的估值已经通过在相似交易中应用类似资产的每吨资源价格的倍数来估**
  - Teresa的优质炼焦煤资源，高利润率产品，高端勘探和基础设施获取，在可比较交易的较高端显示出估值倍数。
  - 但是，这可能会部分抵消项目的前期阶段和所需的进一步工作，已知的发展风险和融资风险。
- 在选定类似交易中每吨资源平均价格为每吨0.21美元**
  - 根据当前JORC报告中的3.02亿吨煤矿资源来计算，Teresa的估值为8,210万澳元。
  - 然而，近期内确信资源将增加至4.5亿吨的较高水平，从而将隐含估值提高至1.223亿澳元。

# Surat盆地中期生产项目

## CHINCHILLA 项目

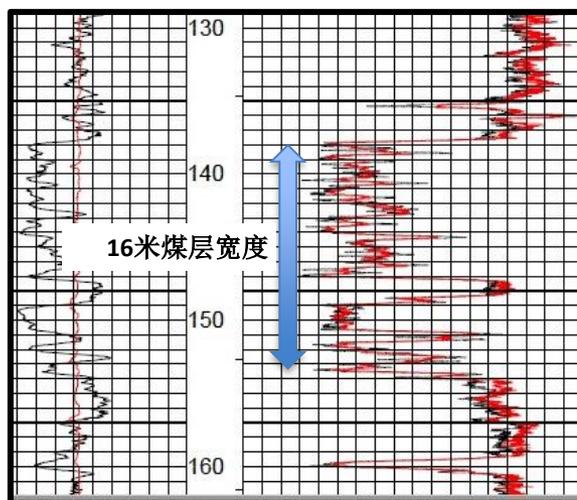
- 可露天及地下开采煤
- 毗邻Peabody公司的Wilkie Creek矿区的主要矿产资源
- 石油生产许可涵盖了一些领域
- 战略性作物保护区
- Chinchilla资源估计为7.75亿吨



Surat 盆地宽煤层

## DALBY TIPTON 项目

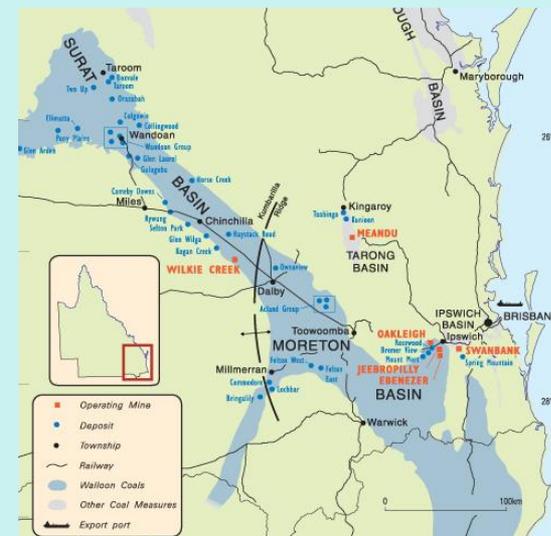
- 可地下开采煤
  - 位于Surat煤矿下游，因此可能会更深
- 项目涵盖EPC 1770和EPC 938
  - EPC 1770的JORC评估为1.46亿吨
- 厚煤层与小品牌的项目



Dalby Tipton 地震结果

## Surat盆地

- Surat 盆地由于基础设施局限而没有大力开发
  - Glencore公司为其价值90亿澳元的Wandoan项目建设铁路线，Gladstone港口将为新项目开发该地区
- Surat 煤具有很好的特点，包括
  - 高反应性/燃烧
  - 低二氧化碳和氮氧化物排放
  - 非常低的硫含量和低微量元素含量
  - 高氢含量的煤适合转化为油（适用SASOL技术）



## 第4节 - NEC /联合管理团队

# 高素质执行管理团队

**Garry Williams**  
常务董事

- 经验丰富的国际矿业执行官，资深采矿工程师和矿业经理，持有工商管理硕士学位MBA，在新加坡，印度尼西亚和澳大利亚资源公司担任董事
- 是United Mining集团-全球采矿材料处理和服务公司的创始人
- 曾就任Cyprus Coal, Continental US Steel, Coal & Allied/RW Miller, Shell, CRA, BHP, BP Coal, Costains, CSR and JV Nippon Steel, Posco, Ban Pu 等公司的高层
- 在澳大利亚，印度尼西亚，南美洲，非洲和新西兰的煤炭行业拥有超过35年的经验

**Stephan Weber**  
执行董事

- 近30年来，Stephan一直从事金属和采矿业，重点关注铁矿石和冶金煤炭的全球发展
- 他曾是铁矿石公司，非洲矿业公司的首席执行官
- 在此之前，他曾担任巴西淡水河谷/力拓矿业的首席执行官
- Stephan在拥有全球铁矿石，煤炭和钢铁业务的曼内斯曼集团开始他的职业生涯

**Judy Osborne**  
矿产资源经理

- 她曾为各公司和政府机构担任高级地质学家和物业经理/顾问职位
- Judy 拥有应用地质与生物学学位

**John Spana**  
人力资源和IR经理

- 在澳大利亚，新西兰，东南亚和美国拥有超过30年的人力资源，职业安全和管理经验
- 经验包括United Anglo煤矿地下煤炭项目的EBA，Centennial Coal Lithgow (Ban Pu) 和 Gujarat NRE South Coast的开发。先前的经验包括与Bechtel合作开展重大项目，Rio Tinto 煤矿与猎人谷业务，Santos和Esso。

**Dean Fletcher**  
资产与负债分析师

- 建筑业10多年，采矿资源回收12年，其中包括7年的矿业，能源和基础设施部门咨询，专门从事风险管理，拆散成本，恢复和关闭计划以及资源部门资产负债分析
- Dean开发了他对环境化学和冶金学的理解，同时在BHP，钛，铜，镍，铁，锰和放射性核素（铀和Pol）的工艺优化和改进作用
- Dean 已经在院长通过昆士兰科技大学（QUT）进行正式的风险管理培训，目前正在完成商业硕士 - 应用金融

# 顶级顾问和作业团队保障

**Kurt Hamilton**  
工程项目经理

在开发和实施性能改进策略有良好的业绩记录和在地下和长臂采矿系统方面拥有丰富的经验

**Peter Goodman**  
作业经理  
(CHPP) PEAT 顾问

在加工，建设和试运行方面有着丰富的经验。重点关注产品优化和产量回升。

**Trevor Brown**  
环境经理

被认定是澳大利亚和东南亚环境评估，环境和尽职调查审计及环境管理的权威

**Keith Murray**  
合规经理  
(安全培训)

曾在煤矿资质审查委员会工作5年以上，并为矿业在一系列管理计划和审计中提供专业协助。

**John West**  
HR / OH & S / 培训经理

在人力资源，职业健康和培训只能方面具有丰富的经验

**Brett Hailes**  
基础设施与土木工程师

资深土木和结构工程师，拥有20年的矿山和基础设施开发和运营经验

**Graeme Duncan**  
矿业工程  
(矿业评估规范顾问)

对公司，金融家和投资者进行可行性研究，矿山估值，技术尽职调查审计，业务评估和煤炭供应研究的专家

**Patrick Hanna**  
地质顾问

Pat有超过35年的经验，曾经在亚太地区，亚洲和非洲的50多个煤炭项目中进行了审查和提供咨询

## 独家运营支持服务



**John Flood OAM**  
RURAL PROPERTY  
CONSULTANTS

**tasman mining**



## 第6节 - 附录

# NEW EMERALD Coal的矿产资源

矿区	项目名称	矿产	子块	面积 (km <sup>2</sup> )	煤炭类型	矿产储量 (百万吨)	推测储量 (百万吨)	推定资源储量 (百万吨)
980	Teresa	Teresa	37	101		500	300	82
1267		Teresa North	10	27				
2841		Teresa East	4	11				
1226		Teresa Lucklow	58	158	焦煤			
70405		Teresa	n/a	69				
70442		Teresa North	n/a	30				
897,898,899	Chinchilla	Wilkie	137	373	动力煤/油	750	176	
938, 1770	Dalby	Tipton/Tipton South	143	389	动力煤/油	200	146	
2551	Walker	Walker	298	811	动力煤/焦煤	120		
1228	Drummond	Galilee North	179	487	动力煤	450		
1248	Biloela	Biloela	54	147	动力煤	200		
909		Jambin	94	256				
1247		Chinchilla North	8	22				
2543	Great Northern Leases	Devlin	180	490	动力煤	350		
2557	Grey Ranges	Grey Ranges	35	631	动力煤	600	280	
				<b>4,000</b>		<b>3,170</b>	<b>902</b>	<b>142</b>

# NEC项目开发计划

项目	活动	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Teresa项目	勘探钻井	X									
	可行性研究	X									
	施工		X								
	生产			X							
Chinchilla/ Dalby项目	勘探钻井		X	X							
	可行性研究			X							
	施工			X	X						
	生产					X					
Galilee North项目	勘探钻井				X	X					
	可行性研究					X					
	施工					X	X				
	生产							X			
Devlin项目	勘探钻井						X	X			
	可行性研究							X			
	施工							X	X		
	生产									X	