



MAU CAPITAL MANAGEMENT

投资于北美采矿与勘查业



John Lee, 特许金融分析师。John@maucapital.com +1.800.851.1528



MAU CAPITAL MANAGEMENT



John Lee, 特许金融分析师

1995年毕业于莱斯大学 (Rice University)

Mau Capital公司 总经理

提供加拿大矿业研究与咨询服务

自2001年以来一直管理矿业有价证券

世界多项知名会议演讲者

Kitco.com、Financial Post 撰稿人

居住于加拿大温哥华

john@MauCapital.com, 手机 +1 778 833 3626



MAU CAPITAL MANAGEMENT

“我们应加快实施‘走出去’战略，把外汇储备运用与企业‘走出去’结合起来。”

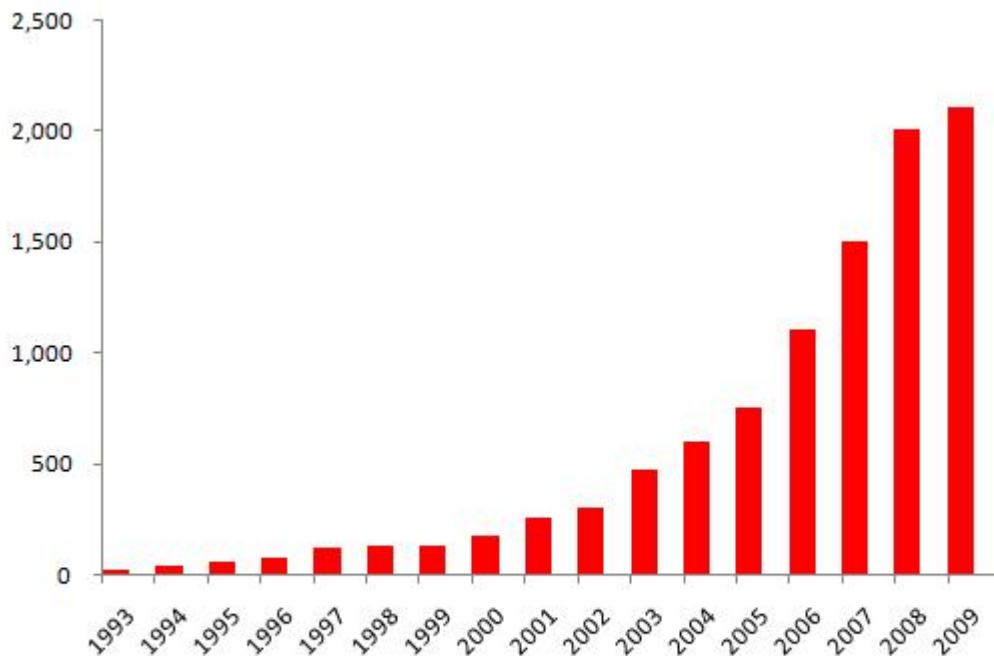
温家宝，2009年7月



中国外汇储备走势图

USD

(单位:
\$10亿)



1993 - 2009



MAU CAPITAL MANAGEMENT

激动人心的北美投资交易

- Teck Cominco (中国投资集团)
- Liberty Mines (吉林吉恩)
- Fortune Metals (中国矿产资源)
- Klondex Gold (中国联合矿产基金)
- Royal Nickel (宁波神化化学品)
- Gold Brook Venutures / Canadian Royalties (吉林)
- Victory Nickel (吉林)
- Murgor Resources (中国有色金属)
- Canada Zinc (铜陵有色金属)





CAESARS PALACE

PEEL-A-SHOW
LADY CROSS

FREE
GUIDE TO THE PLANET
WORTH OVER
\$3,000!

696-9696
HOT BABS
HOT BABS
696-9696





MAU CAPITAL MANAGEMENT

投资于北美矿业的优势

1. 安全的政治环境
2. 健全的法律与税收政策
3. 经验丰富的劳动力
4. 开展业务简单
5. 有机会与美国和加拿大资本市场对接



投资于北美矿业可能会遇到的问题

1. 批准过程可能会较长
2. 税收适中
3. 法规与劳动力成本结构的不同
4. 环保与劳动法规的不同
5. 交易步骤在本质上是常规通用的



MAU CAPITAL MANAGEMENT

加拿大投资法依据以下几点来对交易进行评估：

- 外国政府的控制程度；
- 法人治理，
- 国有企业的报告制度； 以及
- 被收购的加拿大公司是否还能够在商业基础上运作。



MAU CAPITAL MANAGEMENT

加拿大财政部长Flaherty 引用说矿业、制造业以及基础设施业是CIC感兴趣的领域，并表示欢迎中国的投资，只要其是在“商业基础”上进行的。他还建议象CIC这样的国有实体可以考虑采用在加拿大上市或收购上市公司股权这种可以避免问题的“最简单”的方式。

加拿大财政部长Jim Flaherty于2009年8月14日访问中国



MAU CAPITAL MANAGEMENT

常见误解:

收购股权并不会授予以下权利:

公司决策

管理层决策

产品分销与装运 (铜、金、油)

分红, 除非已公告股利

John Lee, 特许金融分析师。John@maucapital.com +1.800.851.1528



MAU CAPITAL MANAGEMENT

北美交易

- Teck Cominco (中国投资集团)

Liberty Mines (吉林吉恩)

Fortune Metals (中国矿产资源)

Klondex Gold (中国联合矿产基金)

- Royal Nickel (宁波神化化学品)

Gold Brook Ventures / Canadian Royalties (吉林)

Victory Nickel (吉林)

- Murgor Resources (中国有色金属)

- Canada Zinc (铜陵有色金属)



MAU CAPITAL MANAGEMENT

生产 **vs** 非生产

并购 **vs** 股权投资

John Lee, 特许金融分析师。John@maucapital.com +1.800.851.1528



并购 vs 股权投资

并购:

- 管理层 (友好、不友好)
- 接管合同、留住人才
- 许可、税收、会计、反托拉斯
- 生产：运作尽可能不中断
- 非生产：建筑施工劳动密集型
- 各级批准（省、州、联邦）



并购 vs 股权投资

股权投资:

- 10%, 20% 与 49% 的规则
- 结构: 哪家公司控股 (税)?
- 非生产: 估价及尽职调查
- 单纯投资还是开采?
- 管理层与股东的冲突
- 一般来说更简单, 首选方式

顾问提示, 规则可以更改



非开采资产

注意

- 估价悬殊 (同业比较)
- 管理层 (不持股)可能会破坏价值
- 批准与冶金问题
- 基础设施和施工建设延误
- 税收、招聘与开采
- 清晰的目标和退出策略

时机很重要

顾问提示, 调查背景



MAU CAPITAL MANAGEMENT

非生产资产：低买高卖



John Lee, 特许金融分析师。John@maucapital.com +1.800.851.1528



结论

- 糖果店，系统进行调查
- 管理层与股东协同合作
- 清晰的目标和退出策略
- 尽职调查、背景调查
- 侧重于开采, 逐步获得股权
- 出价合理，同业比较
- 合理的结构，公告前先商议



*金融危机形势下激动人心的估价
委托专业的顾问，找到合适的伙伴*



MAU CAPITAL MANAGEMENT



John Lee, 特许金融分析师

1995年毕业于莱斯大学 (Rice University)

Mau Capital公司 总经理

提供加拿大矿业研究与咨询服务

自2001年以来一直管理矿业有价证券

世界多项知名会议演讲者

Kitco.com、Financial Post 撰稿人

居住于加拿大温哥华

john@MauCapital.com, 手机 +1 778 833 3626