



**KRUCIBLE METALS LTD**

*Mineral Discovery Company*

ABN 12 118 788 846

ASX Limited  
Exchange Centre  
20 Bridge Street  
Sydney NSW 2000

15 September 2014

### **M&A PROGRESS STATEMENT**

Krucible Metals Limited (**Company**) advises that given the healthy financial and strategic position of the Company from the asset sale achieved by CEO Allan Branch in January this year, Krucible is in confidential discussions and in some cases substantive negotiations with several parties to execute mutually beneficial merger and acquisition (**M&A**) and similar deals to grow Krucible even further from its current strong position. These include but are not limited to:

- Krucible has met with North American, European and Chinese rare earth processors and is in discussions towards potential strategic involvement for developing and investing in developing the Company's resources.
- Krucible has also been in discussions for some time with a small number of potential acquisition targets and those negotiations are ongoing and progressing.
- Krucible has held recent discussions with Australian companies towards potential mergers to combine financial and resource assets to accelerate joint activities.

Generally the details of such dealings remain internally confidential, however recent events suggest some progress statement is in order. The Company intends to complete only one of any possible ventures. Of course there is no guarantee that these or any other negotiation will be consummated and none are sufficiently advanced to permit announcement of further details at this time. The Directors are very carefully reviewing every investment opportunity against key criteria set by them to ensure future growth for the Company and value for all of its shareholders.

Krucible has developed and is implementing these strategic plans to ensure the long term survival of the Company against future crises like the one Allan was required to solve in May 2012, and if successful could allow Krucible to reward shareholders with cash dividends on a regular basis.

Both the sustainability plans and the plans for continuous reward to shareholders have been announced to the market (most recently the June 2014 Quarterly Activities Report pages 4 and 5 respectively. ASX: 31 July 2014). Krucible's board believes that it is at least in part the absolute independence and determination of the CEO that predicated the successful outcomes of negotiations with Bergen and Australian New Agribusiness and Chemical Group among others in 2012 and 2013. The same management style which utilised strong international visibility through conferences and presentations is ensuring that the Company's long term value will not be risked in hasty decisions. It is believed changing this cohesion would be a major setback for the Company.

The Directors consider that Krucible's achievements in creating an industry-leading cash position makes it a frontrunner among ASX listed mineral explorers to attract a high quality investment opportunities upon which the next phase of the Company's growth will be based. Krucible's share



**KRUCIBLE METALS LTD**

Mineral Discovery Company

ABN 12 118 788 846

price to cash-backing comparison is not unusual, there are currently 60 similar juniors in this position, and the share price which is growing, reflects the current state of the risk averse investor sentiment.

The Company's innovative growth plan was set out in the July quarterly report as the focus for Krucible Metals and is reiterated below:

1. Exploration: Main focus, \$2m total 2014 budget. Careful exploration of current greenfield tenements. Acquire new tenements. Proceed to drilling as quality targets are identified.
2. Rare Earths Commercialisation: Avoid pitfalls of other players by innovative business analysis, development of low cost process technology and attracting a strategic partner.
3. Merger and Acquisitions: To avoid a cash crisis in future by generating a revenue stream, make a tactical acquisition of operational mine, scrip based deal.

In the notice under section 249D of the Corporations Act, referred to in the Company's ASX announcement of 11 September 2014, Mr Pretorius, a 5.3% shareholder of the Company, requested the Company to put a resolution before a general meeting of its shareholders, that the Company declare a dividend of 5 cents per share, payable to shareholders at a record date being the date of Mr Pretorius' notice.

The Company advises that since the payment of a dividend is a matter solely for the Company's Board, it will not be putting the resolution proposed by Mr Pretorius, to the relevant general meeting of the Company. The Company has written to Mr Pretorius' legal advisors concerning legal flaws in the proposed resolution. Further, for clear reasons payment of a dividend is not a matter for an individual shareholder, but the Company's board.

Krucible delivered its rare earth plans to the Chinese audience for the first time (see attached) and is engaged in further discussions with new Chinese investment and processing companies as a direct result. The market will be further advised as and if these develop.

In the event of any queries, please contact Allan Branch on (07) 4772 5880 or email the Company at [info@kruciblemetals.com.au](mailto:info@kruciblemetals.com.au).

Mike Meintjes  
Company Secretary



**About Krucible Metals Limited:**

*Listed on Australia's main stock exchange since 2007, Krucible is an Australian-based resources company with an enviable history of discovery in phosphorus and rare earths as well as other elements. Krucible continues to explore for precious metals, base metals and strategic metals, and is transitioning to a combined exploration and mining company. Krucible has plans and expectations to ultimately enter joint ventures to develop mines on its tenements in the mineral rich Mount Isa area of Northwestern Queensland. Krucible has a strong industry-based board and management, who promote aggressive value-added mining projects.*



2014国际稀土年会  
2014年9月10-12日，中国·成都·香格里拉大酒店

# 中国为何永远不能控制稀土金属价格

艾伦·布兰奇  
Krucible金属有限公司  
总经理/首席执行官  
地址：澳大利亚昆士兰州汤斯维尔市  
铁路大街铁路大楼1/68号  
邮编：4810  
电话：+61-(0)7-4772-5880  
传真：+61-(0)7-4772-4999  
电邮：admin@kruciblemetals.com.au  
网址：www.kruciblemetals.com.au





## KRUCIBLE金属有限公司免责声明

本报告为Krucible金属有限公司的概述，报告中拟定的所有内容均出于良好用意。本报告并非招股说明书或证券推荐书，也不提供在任何司法权下的证券认购及发售业务。本报告中不包含任何关于投资决定所必需的信息，我公司鼓励投资者自主进行关于Krucible金属有限公司的调查以及法律、税务、企业及金融咨询。Krucible金属有限公司及其董事、高管、员工和代理商对于依据本报告中所提供的信息做出投资决定而造成的一切损失或损害不负任何责任。此外，对于任何相关方及其咨询顾问，本文件或其他书面或口头信息中已经提供的或即将提供的资料、意见或理念的完整性和充分性不包含任何明示或暗示的陈述或保证。

本报告可能涉及Krucible金属有限公司的意向，但绝非意图为《公司法》或任何其他法律做出前瞻性报告或未来事宜的预测。未来事件受风险和不确定性支配，同样，其结果、表现和成果也可能会与本报告中提及的内容有出入。因本报告提供的资料、意见或理念的完整性和充分性而遭受或导致的任何损失、代价或损害，本公司不承担任何责任。本公司鼓励投资者在做出金融投资决定之前进行企业、数据和财产的调查评估分析。本报告中的任何评估、预测及意见可能含有主观性的判断分析和解释，投资者应根据自己的满意度来做出决定。

本报告中可能包含前瞻性陈述。所有前瞻性的陈述内容反映了公司管理层当下的理念，该理念根据现有可行的信息和管理层认定为是合理的设想而得出。可能会有若干因素导致实际结果或预期与本前瞻性报告中明示或暗示的结果出现很大不同。

科学及技术性质的信息均已通过Andrew Vigar的审批。Vigar先生对于正在研究中的矿化类型及沉积类型有着丰富的经验，他也是符合《澳大利亚矿产勘探结果、矿产资源量及可采储量的报告规则（2012年版）》（JORC规则）标准的“合格人士”。报告中的技术材料是由本公司高级地质学家Bridgette Humphries准备的，她已有5年在公司勘测营地的实地经验并即将成为我们的合格人士。本报告中的关于企业、行业及金融的信息是由本公司总经理兼首席执行官艾伦·布兰奇编写的。如需更多信息，请参考澳大利亚证券交易所（ASX）发布的相关报告及本公司的网址[www.kruciblemetals.com.au](http://www.kruciblemetals.com.au)。



## KRUCIBLE金属有限公司简史



2007年在澳大利亚证券交易所（代码**KRB**）上市，总部位于澳大利亚昆士兰州汤斯维尔市

每股发行价**0.053**澳元，市场总价**500**万澳元，共计发行**8000**万股，**2000**万期权



初级勘测员勘测营地主要位于西昆士兰

2008年探测到基本金属及贵金属



2009年发现磷（**Korella**矿）

2010年发现稀土金属（**Korella**矿）



2011年发现更多稀土金属（**Coorabulka**矿及**Yttro**矿）

2011年首次申请采矿用地，2012年获得批准



2012年开展低成本稀土加工研发

2013年售出磷资产，现金储备达到**1200**万澳元



2013年开展稀土价格分析

2014年5月**Coorabulka**矿及**Valroy**矿的稀土元素异常情况扩大

2014年实现稀土资产商业化



2014年继续开展低成本稀土加工举措





## KRUCIBLE金属有限公司稀土发现成果

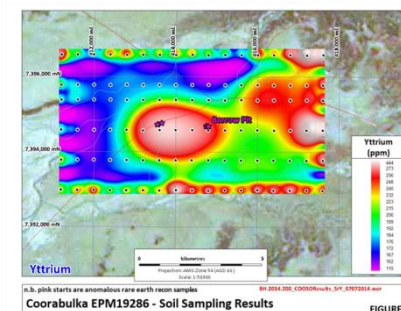
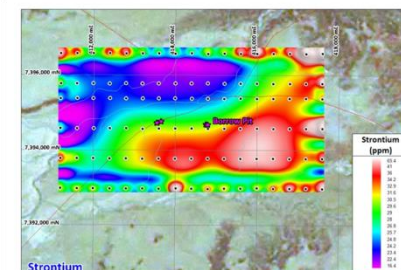
Krucible在澳大利亚昆士兰已有若干重稀土元素（HREE）的发现：

1.Krucible于Korella磷酸盐矿山勘探到JORC标准的稀土元素，并定义为即浅表0.93千克/吨 $Y_2O_3$ (氧化钇)，共703万吨。（ASX：2011年4月5日数据）

2.Ytiro矿附近的勘测活动已发现寒武纪及元古代矿产中含有重稀土元素，其中包含1.96氧化钇、2.22氧化钕、0.66氧化镨及0.95氧化铕（单位：千克/吨）。（ASX：2012年度报告）

3.Krucible于芒特艾萨（Mt Isa.）南东南300千米处Coorabulka矿发现更多重稀土元素。取样结果显示，广阔区域内存在高达3.16氧化钇，4.49氧化钕，1.07氧化镨及0.62氧化铕（单位：千克/吨）。有趣的是从该矿产也发现了0.1%的铅和9.47%的铈。（ASX：2012年11月13日数据）

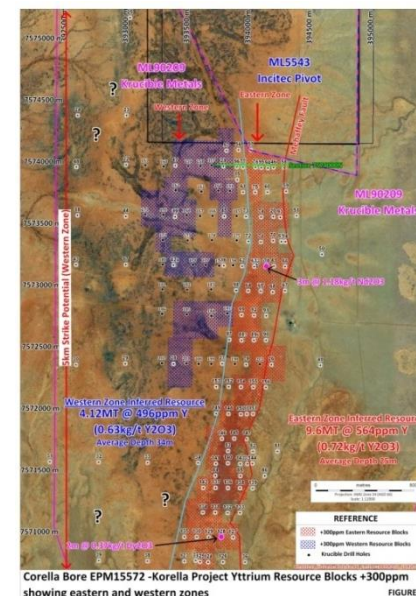
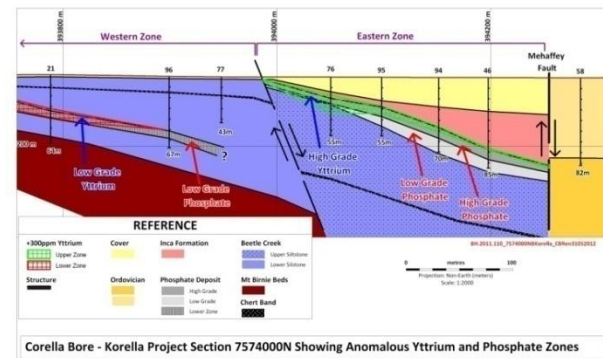
4.2014年的勘测扩大了Coorabulka矿及Valroy矿的稀土元素异常情况。（ASX：2014年7月31日数据）



## KRUCIBLE的Korella稀土矿山

Korella是澳大利亚一处符合JORC重稀土标准的矿藏，采矿环境不复杂：

- 1.拥有所有必需的基础设施：公路、铁路、机场、工程营地、煤气、电力
- 2.低成本露天采矿，浅表沉积物较易恢复
- 3.初步采土坑已设计完毕，初步可行性研究也已完成
- 4.冶金学鉴定磷钇矿较其他稀土矿（如独居石）更易浓缩
- 5.异常品位的高价值重稀土元素如镝（Dy）（09CBRC-128）（从19米深处，见矿2米，镝品位908ppm）及钕（Nd）（11CBRC 161）（从13米深处，见矿1米，钕品位831ppm）经Korella钻孔探测相互交叉。（ASX：2012年10月30日年度报告）
- 6.Krucible于2013年售出此处采矿营地，并对合资企业稀土开采保留优先拒绝权利。





## KRUCIBLE的COORABULKA沉积

### Coorabulka EPM19286

位于布里亚（Boulia）南面，Krucible已在此定位到丰富的稀土元素矿藏。该矿是市议会在挖掘一个取土坑的时候发现的。

Krucible已经在该取土坑以西1公里左右发现了更丰富的矿藏。

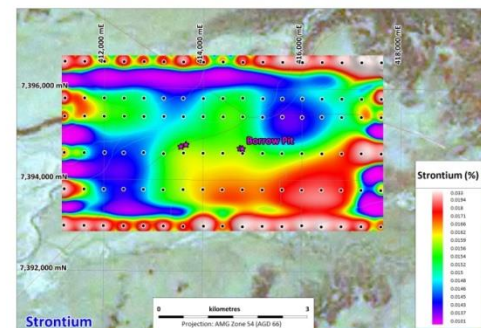
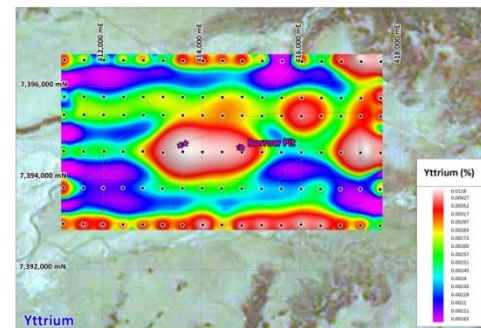
最异常稀土矿物（千克/吨）包括：

- 3.16 kg/t 氧化钇 ( $Y_2O_3$ )
- 4.49 kg/t 氧化钕 ( $Nd_2O_3$ )
- 1.08 kg/t 氧化镨 ( $Pr_2O_3$ )
- 0.62 kg/t 氧化镝 ( $Dy_2O_3$ )

本区域还有其他异常品位元素，包括：

- 1050ppm 铅
- 9.47% 锶  
(锶多被用于铝合金中)

公司正进行低成本台式沥滤研究及低成本替代技术的评估。



n.b. pink starts are anomalous rare earth recon samples  
Coorabulka EPM19286 - Soil Sampling XRF Results  
FIGURE 2

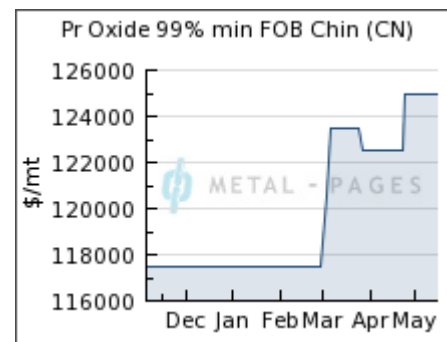
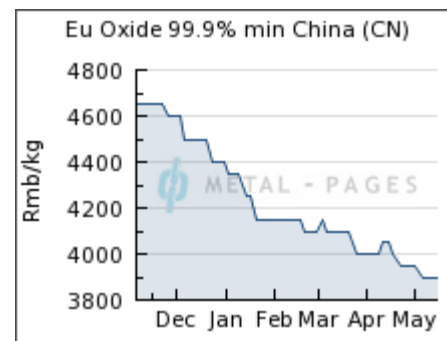
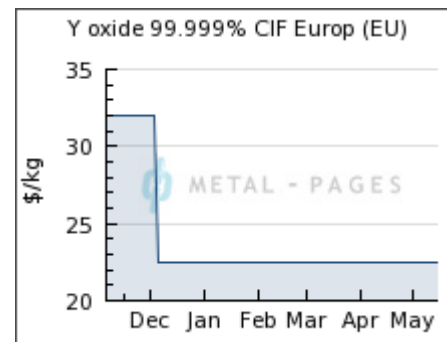




## 稀土行业动态：扑朔迷离

1. 所有人都知道稀土是重要商品。
2. 我们都知道没有稀土，我们生活中的科技部分将不复存在。
3. 它们在磁性材料、合金材料、**LCD**设备、激光材料、运输材料、替代能源、防卫设备、空间材料、通信材料及其他材料方面的重要需求无可争议。
4. 众所周知，大部分稀土矿和开采地在中国。
5. 中国控制稀土的出口，甚至曾拒绝提供给其关键用户日本。
6. 中国试图控制价格，因为这对国家经济至关重要。
7. 然而价格却持续下滑，违背了所有供需规则。
8. 在**2013年**和**2014年**，这种异常情况一直持续。

“考虑到中国现在仍然是采用稀土的中间行业的大国，世界上85%的稀土都是由中国生产且世界已知稀土储量的一半都在中国，其国内的稀土元素需求量本身仍维持着强劲水平（尽管价格持续低迷）。” **Saurav Jha**，外交官，**2014年4月29日**。



## KRUCIBLE金属有限公司稀土策略

因为稀土价格难以捉摸，**Krucible**采取了“回归本质”的方式，来重新评估稀土价格的动态，并得出了意外发现。

**Krucible**提前采取了低成本加工技术的研究，其目的就是在如今稀土低价之时保障利润。

**Korella**是**Krucible**的第一座稀土矿产，坐拥现成基础设施，已有初步采矿计划，采矿许可证，价格便宜，可迅速开采。

**Krucible**已经在其他两处采矿营地**Coorabulka**和**Valroy**拓展了勘测项目。

所有的这些方面都已并入套餐计划，以吸引合资企业或其他关系的客户。

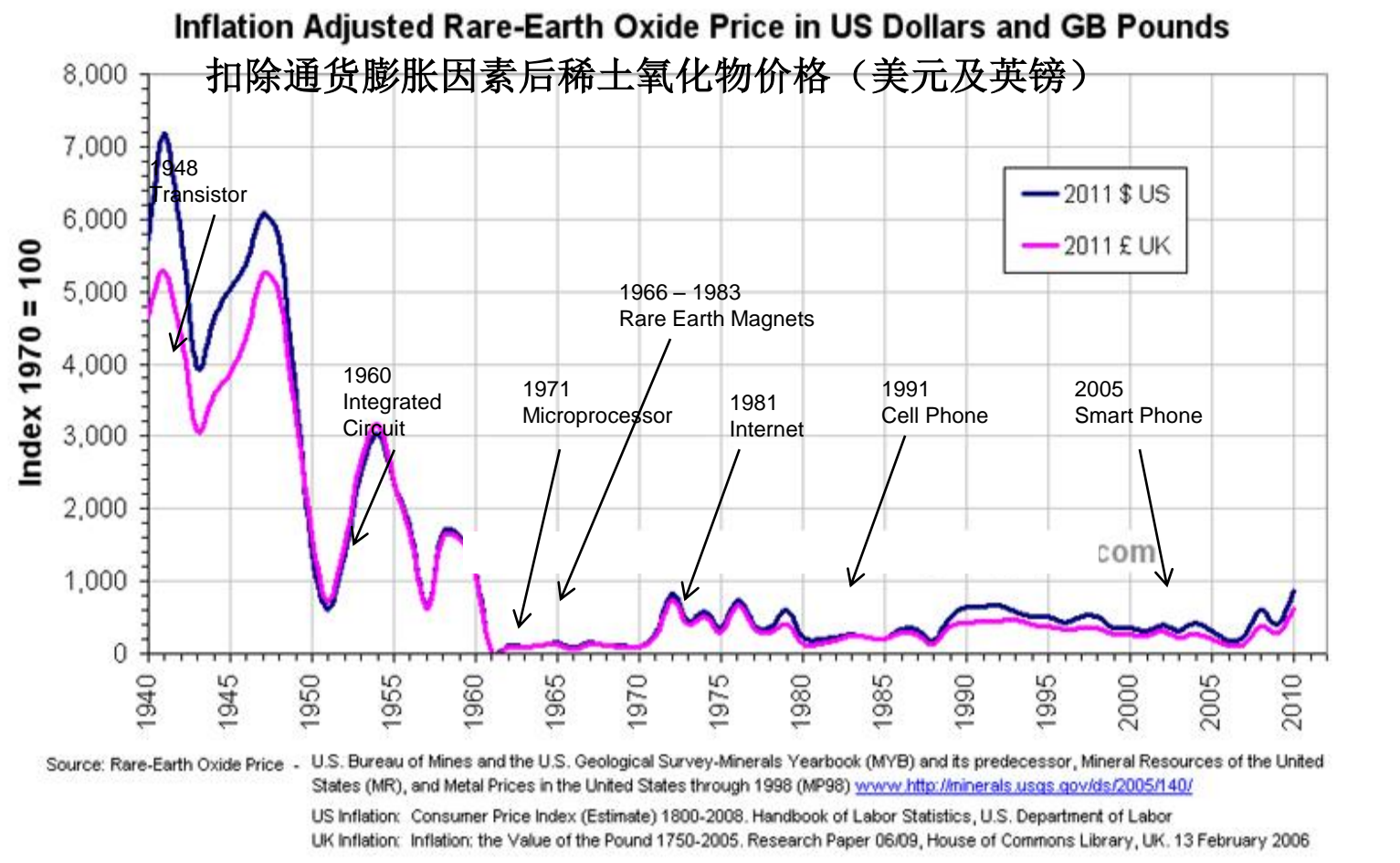
**Krucible**希望成为澳大利亚第一家可盈利稀土生产商。





## 历史稀土价格

我们从审查长期历史价格数据开始

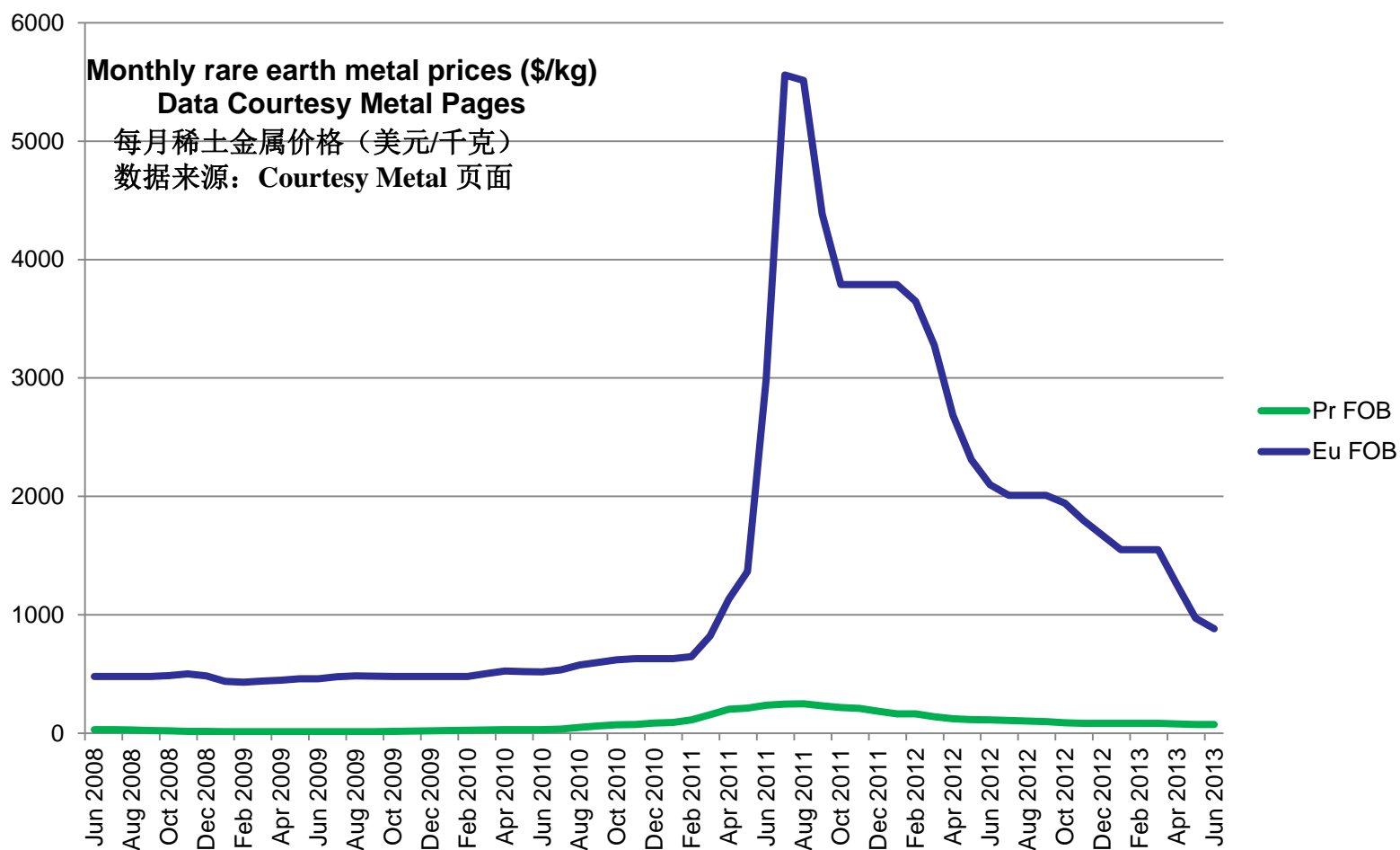


从固态电子消费产品出现开始，稀土价格就一直保持着稳定的较低水平



## 近期稀土价格

### 2011年稀土价格暴涨



这使得所有人在**2013**年年初期待价格回升，但这明显只是一种反常现象。



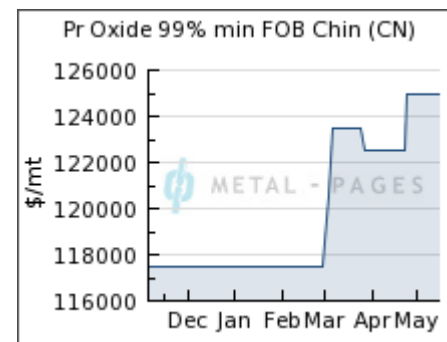
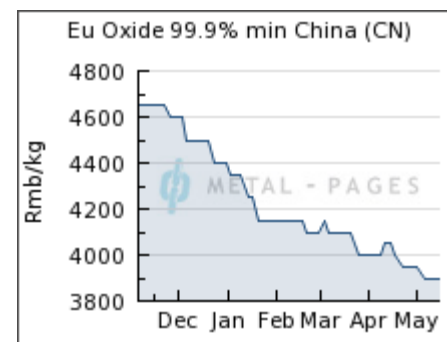
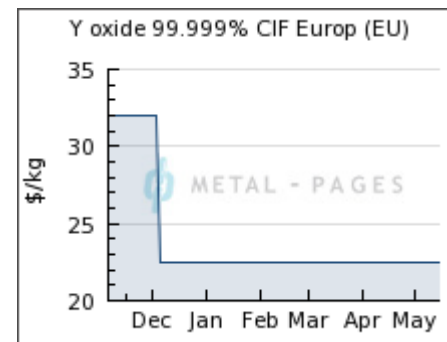


## KRUCIBLE的意外发现

1. 日本是最大的稀土元素使用国，大概使用总需求量的**90%**，中国是最主要的供应国，提供全球产量的**95%**，对所有的目的和用途而言，这便是市场。
2. 换言之，尽管稀土至关重要，它们都流向了日本并被制成低廉的消费品。
3. 制造商不会为原材料支付更高的价格，而是求助于替代解决方案，如选择不同的供应商或不同材料成分。

“日本签署了一项协议，即每年从印度进口**4100吨**稀土，使其从中国的单一进口多样化，用以制造移动电话、混合动力汽车及导弹制导系统”

“通用汽车公司及丰田汽车已提出了不用稀土元素制造电动车的解决方案，法国雷诺已经开始生产加装无需永磁体电动机的汽车”



# 稀土价格供应及需求分析

**Krucible**需要验证这一假设。

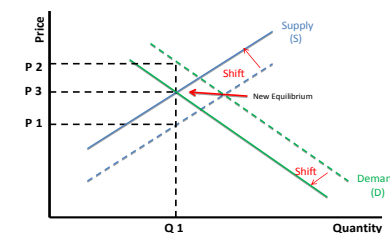
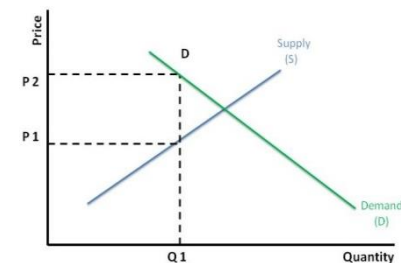
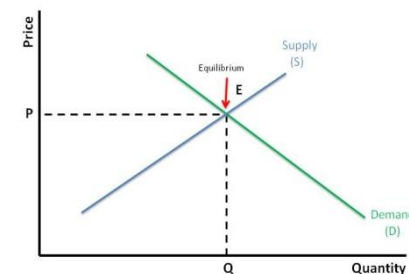
最上面的坐标图展示了一个假定的完美市场。

**2013年2月Krucible**调查了稀土市场，并分析了供需动态，得出以下三条基本发现：

1. 稀土存在于一个弹性市场中，其市场价格是由使用它们的商品本质所决定的。
2. 当且如果价格上升过快，使用者将取代供应者或原材料来控制稀土市场价格。
3. 在**2011年**价格上涨之后，图表证据显示这就是生产商一直在做的事情，尽管会有不可避免的滞后。

这一组合的最终结果是导致价格持续走低的压力。

参考**Krucible**公司网站及**2013年2月27日ASX**的公告。





## 稀土价格趋势分析

2013年6月，Krucible进一步调查分析了稀土市场的近期趋势，并得出以下三条基本发现：

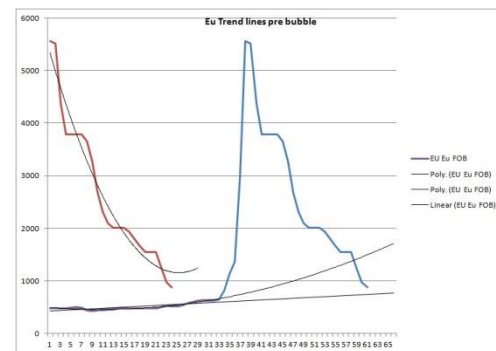
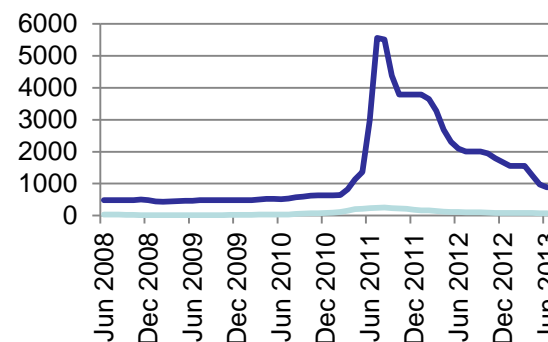
1. 2011年左右的稀土价格升高仅是一次异常现象，高价格泡沫迅速破灭并将恢复到泡沫前水平。

2. 现在，稀土价格已经降到其原本水平甚至以下，所以目前的价格或更高一些的价格应该是稳定的。

3. Krucible能推测并确定对于某些稀土商品而言，其价格将会在四年生长周期后翻番。

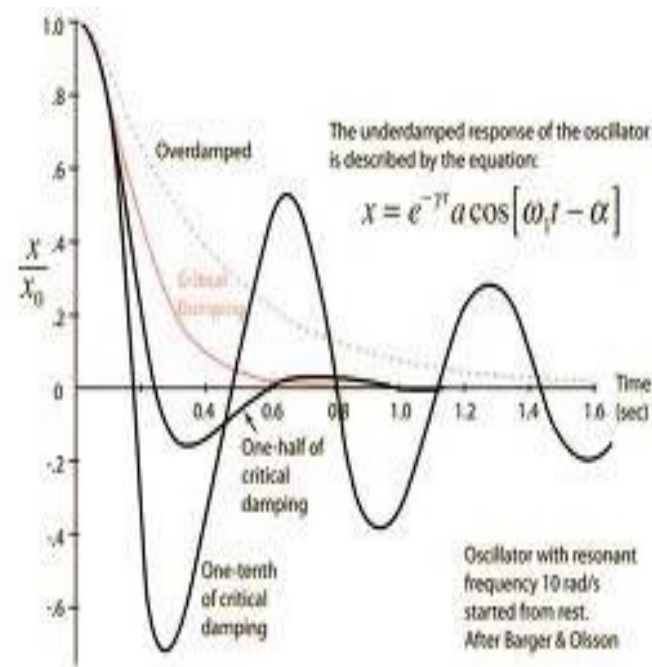
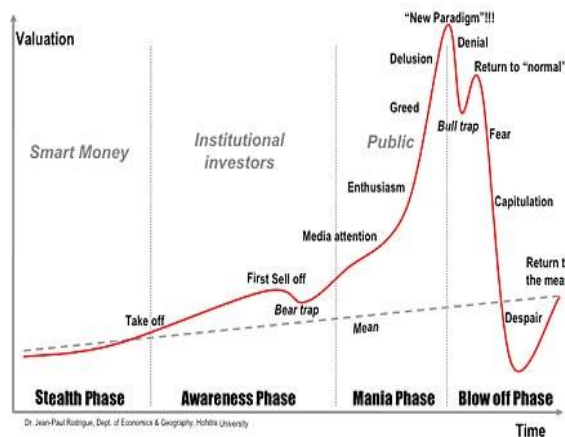
参考Krucible公司2013年8月网站展示，以及2013年6月7日、9日、7月15日Investorintel.com网站内容。

每月稀土金属价格（美元/千克）  
数据来源：Courtesy Metal 页面



## 稀土价格泡沫

Main Stages in a Bubble



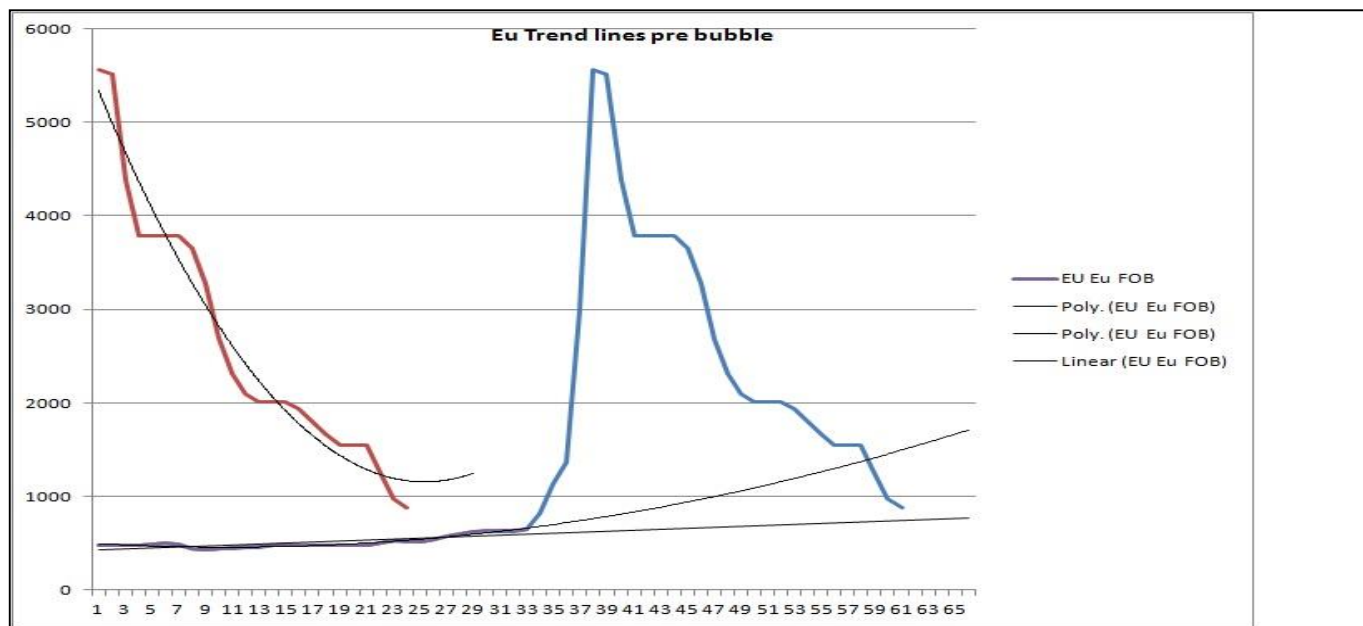
“比较一般经济泡沫中恢复阶段（恢复到平均水平）的价格曲线……与在临界值上下震荡的阻尼曲线与是很有意思的，这表明泡沫过后的恢复过程可以大致用衰减震荡曲线模型来表示。”

<http://investorintel.com/rare-earth-intel/rare-earth-prices-will-do-exactly-this/#sthash.JHZFJN4a.dpuf>





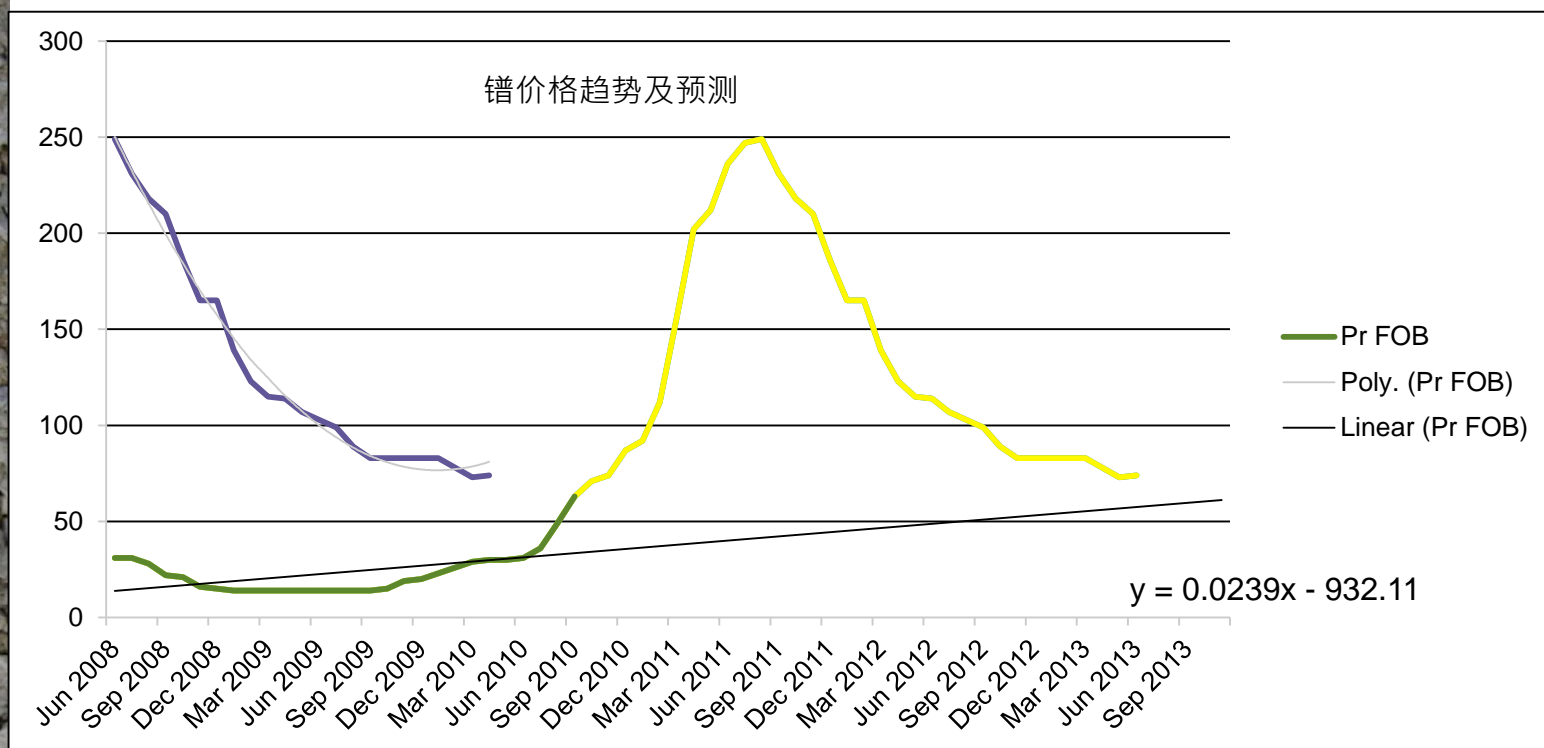
## 稀土价格预测：铈



“铈是一种重稀土元素，目前价格已经跌至其实际价值以下，并将在约8个月后恢复到1200美元/千克至2000美元/千克” <http://investorintel.com>



## 稀土价格预测：镨



“镨是一种轻稀土元素，目前价格为74美元/千克，每四年价格将翻倍……”

<http://investorintel.com>

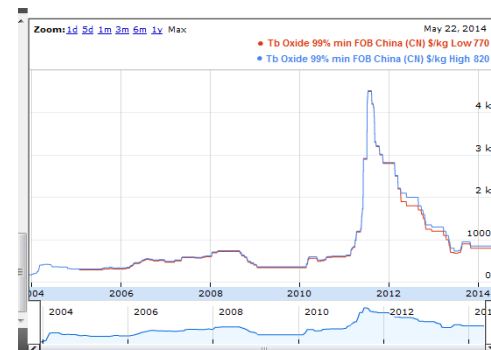




## 稀土价格预测：目前状况？

“~~铈是一种重稀~~土元素，目前价格已经跌至其实际价值以下，并将在约8个月后恢复到1200美元/千克至2000美元/千克，~~镨是一种轻~~稀土元素，目前价格为74美元/千克，每四年价格将翻倍”

艾伦·布兰奇  
2013年6月  
<http://investorintel.com>



## KRUCIBLE稀土总结

稀土是一类市场供需灵活的商品，不受价格操纵并可滋生反对价格控制的市场力量。

企图控制或操纵价格的行为引发竞争，并会失去市场份额。





# Krucible金属有限公司



谢谢