

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公告的內容概不負責，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公告全部或任何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。

WINSWAY[®]

WINSWAY COKING COAL HOLDINGS LIMITED

永暉焦煤股份有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1733)

截至二零一二年六月三十日止六個月期間 中期業績公告

摘要

- 本集團二零一二年上半年的營業額為6,614百萬港元。
- 截至二零一二年六月三十日止六個月的虧損為544百萬港元。本公司權益股東應佔虧損為468百萬港元。
- 攤薄每股虧損為0.124港元。
- 董事會不建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息。

財務概覽

二零一二年上半年，我們的收益為6,614百萬港元，蒙古煤總銷量為3.42百萬噸，海運煤總銷量為1.83百萬噸，自產煤總銷量為0.52百萬噸。今年的收益中也已併入GCC於截至二零一二年六月三十日止四個月的收益。

由於焦煤需求不斷下滑，加上與鋼廠就供應合同重新展開談判，二零一二年上半年永暉單獨實現的收益(不含GCC)為5,968百萬港元。截至二零一二年六月三十日止六個月，我們合共錄得淨虧損544百萬港元，而截至二零一一年六月三十日止六個月，我們實現純利811百萬港元。然而，本集團扣除少數股東權益後的虧損為468百萬港元，導致虧損的主要因素包括一次性存貨撥備100百萬港元，高息優先票據利息支出約168百萬港元、GCC收購融資的利息費用約71百萬港元及與收購相關的一次性費用62百萬港元。

為了應對市場的不確定性，本集團採用削減庫存的策略以改善本集團的現金結餘，以此防禦市場進一步惡化帶來的風險。上半年累計銷量(包括GCC)為5.77百萬噸，較去年同期增長8.66%。不包括GCC，僅永暉的庫存已由年初的約4.6百萬噸降至當期期末的約3.0百萬噸，且現有庫存主要以加權平均成本低於海運煤的蒙古煤為主。這為我們的營運活動帶來約10億港元的正現金流。在已支付收購GCC的款項的情況下，當期期末，本集團現金總額為23.4億港元。

永暉焦煤股份有限公司(「本公司」或「永暉」)董事(「董事」)會(「董事會」)呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績連同二零一一年同期的比較數字。

綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以港元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
營業額	4	6,614,478	6,704,643
銷售成本		<u>(6,521,921)</u>	<u>(5,286,271)</u>
毛利		92,557	1,418,372
其他收益		22,246	29,462
分銷成本		(166,762)	(101,398)
行政開支		(326,474)	(212,696)
其他經營開支淨額		<u>(9,947)</u>	<u>(1,118)</u>
經營(虧損)／溢利		(388,380)	1,132,622
融資收入		144,636	123,327
融資成本		<u>(416,887)</u>	<u>(183,902)</u>
融資成本淨額		<u>(272,251)</u>	<u>(60,575)</u>
應佔共同控制實體虧損		<u>(23,311)</u>	<u>(15,542)</u>
除稅前(虧損)／溢利		(683,942)	1,056,505
所得稅	5	<u>139,551</u>	<u>(245,128)</u>
期內(虧損)／溢利		(544,391)	811,377
下列人士應佔：			
本公司權益股東		(467,753)	814,182
非控股權益		<u>(76,638)</u>	<u>(2,805)</u>
期內(虧損)／溢利		(544,391)	811,377
每股(虧損)／盈利(港元)	6		
— 基本		(0.124)	0.215
— 攤薄		<u>(0.124)</u>	<u>0.212</u>

綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以港元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
期內(虧損)／溢利	(544,391)	811,377
期內其他全面收入：		
換算產生的匯兌差額(扣除所得稅)	<u>15,608</u>	<u>42,615</u>
期內全面收入總額	<u>(528,783)</u>	<u>853,992</u>
下列人士應佔：		
本公司權益股東	(467,416)	855,235
非控股權益	<u>(61,367)</u>	<u>(1,243)</u>
期內全面收入總額	<u>(528,783)</u>	<u>853,992</u>

綜合財務狀況表

於二零一二年六月三十日 — 未經審核

(以港元列示)

		於二零一二年 六月 三十日 千港元	於二零一一年 十二月 三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額		3,785,397	1,292,504
在建工程		363,977	335,326
預付租金		440,937	361,342
無形資產		6,828,194	2,518
商譽	8	459,973	—
於共同控制實體的權益		336,071	359,915
其他股本證券投資		393,620	395,186
其他非流動資產		295,257	1,100,908
遞延稅項資產		241,894	77,194
非流動資產總額		13,145,320	3,924,893
流動資產			
存貨		3,155,681	3,935,871
貿易及其他應收款項	9	3,753,056	3,807,561
持作出售資產	7	23,185	—
交易性證券		—	3,183
受限制銀行存款		1,534,188	1,590,504
現金及現金等價物		2,339,978	3,137,752
流動資產總額		10,806,088	12,474,871
流動負債			
有抵押銀行貸款		2,191,997	660,925
貿易及其他應付款項	10	4,564,863	4,316,503
融資租賃承擔		121,867	—
應付所得稅		80,470	171,988
持作出售負債	7	63	—
流動負債總額		6,959,260	5,149,416

	於二零一二年 六月 三十日 附註 千港元	於二零一一年 十二月 三十一日 千港元
流動資產淨額	3,846,828	7,325,455
資產總額減流動負債	16,992,148	11,250,348
非流動負債		
有抵押銀行貸款	2,279,986	65,376
優先票據	3,515,506	3,797,772
遞延收入	159,621	114,079
融資租賃承擔	362,890	—
遞延稅項負債	1,120,505	—
撥備	205,134	—
非流動負債總額	7,643,642	3,977,227
資產淨值	9,348,506	7,273,121
資本及儲備		
股本	4,992,337	4,992,291
儲備	1,725,769	2,238,644
本公司權益股東應佔權益總額	6,718,106	7,230,935
非控股權益	2,630,400	42,186
權益總額	9,348,506	7,273,121

附註：

(除另有指明外，以港元列示)

1 公司資料及集團重組

永暉焦煤股份有限公司(「本公司」)於二零零七年九月十七日在英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)根據英屬維爾京群島商業公司法(二零零四年)註冊成立為有限公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事焦煤及相關產品的加工及買賣、煤礦開發及焦煤生產、提供物流服務以及投資控股一家從事煤礦開發的共同控制實體。本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司。

2 編製基準

本中期財務報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，並符合國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的《國際會計準則》(《國際會計準則》)第34號「中期財務報告」。

編製本中期財務報告所採納的會計政策，與二零一一年度財務報表所採納者相同，惟預計將於二零一二年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。會計政策變動的詳情載於附註3。

管理層在編製符合《國際會計準則》第34號的中期財務報告時，須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及年初至今資產和負債、收入和支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

3 會計政策變更

國際會計準則委員會頒佈多項國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）修訂本，並於本集團及本公司當前會計期間首次生效。其中國際財務報告準則第7號「金融工具：披露—轉讓金融資產」之修訂乃與本集團的財務報表有關。按國際財務報告準則第7號的修訂規定，無論有關轉讓交易何時發生，所有於報告日期未取消確認的已轉讓金融資產及已轉讓資產的繼續涉入須於年度財務報表中予以披露。然而，實體毋須於首次採納當年提供比較期間的披露。本集團於過往期間或現行期間並未進行任何根據修訂須於現行會計期間予以披露的重大金融資產轉讓。

本集團於當前會計期間並無應用任何尚未生效之新準則或詮釋。

4 營業額

本集團主要從事焦煤及相關產品加工及買賣、焦煤（來自本集團經營的煤礦）銷售及生產以及提供物流服務。營業額指已售貨品的銷售價值（扣除增值稅及其他銷售稅項且已扣除任何交易折扣）及提供物流服務的收益。期內營業額中確認的各主要收益分類的數額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
焦煤	6,271,902	5,921,148
電煤	81,992	—
焦炭	26,536	379,816
煤炭相關產品	207,232	386,695
提供物流服務	21,751	—
其他	5,065	16,984
	<u>6,614,478</u>	<u>6,704,643</u>

5 綜合收益表內的所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	千港元	千港元
即期稅項 — 香港利得稅		
期內撥備	—	—
即期稅項 — 香港境外		
期內撥備	30,070	242,059
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	<u>(169,621)</u>	<u>3,069</u>
	<u>(139,551)</u>	<u>245,128</u>

根據英屬維爾京群島規則及規例，本集團毋需繳納任何英屬維爾京群島所得稅。

現行的中國所得稅按應課稅溢利（根據中國相關所得稅規則及規例計算）的25%（二零一一年：25%）的法定稅率撥備。

現行的加拿大所得稅按應課稅溢利（根據加拿大相關所得稅規則及規例計算）的25%的法定稅率撥備。

其他海外附屬公司的稅項以相關國家適用的適當現行稅率計提。

6 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

截至二零一二年六月三十日止六個月每股基本虧損乃基於本公司權益股東應佔虧損467,753,000港元(截至二零一一年六月三十日止六個月：溢利814,182,000港元)及截至二零一二年六月三十日止六個月期間已發行普通股的加權平均數3,773,199,000股(截至二零一一年六月三十日止六個月：3,789,488,575股)計算。

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

截至二零一二年六月三十日止六個月，因潛在普通股具有反攤薄作用，故每股基本虧損與每股攤薄虧損相同。截至二零一一年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利乃基於本公司權益股東應佔溢利814,182,000港元及截至二零一一年六月三十日止六個月期間已發行股份的加權平均數3,837,920,399股計算。

7 持作出售之出售組別

在本集團管理層於二零一二年六月承諾將向第三方出售本集團加工及買賣煤炭及相關產品分部的若干資產連同相關負債後，該等資產及負債以持作出售之出售組別呈報。出售該出售組別的工作已經展開，預計出售將於二零一二年下半年進行。

於二零一二年六月三十日，該出售組別包括23,185,000港元資產減去63,000港元負債，詳列如下：

	千港元
物業、廠房及設備	316
在建工程	1,981
租賃預付款	20,888
貿易及其他應付款項	(63)
	<hr/>
	23,122
	<hr/> <hr/>

由於公平值減去出售成本高於賬面值，綜合收益表內並無確認該出售組別賬面值減值損失。

其他全面收益中並無確認與該出售組別相關的累積收入或支出。

8 收購一間附屬公司

本集團於二零一二年三月一日透過一間合資公司(本集團及Marubeni Corporation分別持有其60%及40%權益)以每股現金10加拿大元(「加元」)收購Grande Cache Coal Corporation(「GCC」)的全部已發行股本，從而取得GCC的控制權。

與Marubeni Corporation合作收購GCC是本集團垂直整合中的重要第一步，確保獲得低灰渣、低揮發的優質煤炭儲備。此次收購亦配合永暉作為綜合焦煤供應商的核心業務。

於二零一二年三月一日至二零一二年六月三十日止四個月期間，本集團業績中包含來自GCC的營業額740,675,000港元及虧損157,171,000港元。管理層估計，倘是次收購於二零一二年一月一日發生，則綜合營業額將為7,052,056,000港元，期內綜合虧損將為565,189,000港元。於確定該等數額時，管理層已假設倘收購發生於二零一二年一月一日，收購當日進行的公平值調整仍將保持不變。

(a) 轉讓代價

收購GCC的總代價為7,703,694,000港元，以現金結付。代價以本集團的銀行及手頭現金2,985,554,000港元、銀行貸款350,000,000美元(相當於2,727,771,000港元)及Marubeni Corporation以非控股權益注資形式提供的現金1,990,369,000港元結清。

(b) 所收購的可識別資產及所承擔的負債

下表概述於收購日所收購資產及所承擔負債的確認金額：

	公平值 千港元
物業、廠房及設備	2,451,378
在建工程	19,588
無形資產	6,826,461
存貨	347,905
貿易及其他應收款項	168,220
受限制銀行存款	157,233
現金及現金等價物	171,287
貿易及其他應付款項	(655,044)
融資租賃承擔	(522,038)
撥備	(158,875)
遞延稅項負債	(1,118,787)
	<u>7,687,328</u>
可識別資產淨值總額	<u><u>7,687,328</u></u>

所收購的可識別資產及所承擔負債於收購日的公平值乃董事經參考仲量聯行企業評估及諮詢有限公司發出的估值報告釐定。

(c) 商譽

於收購日因收購產生的商譽已確認如下：

	千港元
因收購GCC從本集團劃撥的總代價	5,713,325
按相應比例的GCC可識別資產及 負債權益計量的非控股權益	2,431,337
可識別資產淨值的公平值	<u>(7,687,328)</u>
商譽	<u><u>457,334</u></u>

商譽主要來自把GCC併入本集團現有煤炭業務後預期將取得的協同效應以及GCC員工的技能及技術專才。預計並無已確認的商譽可用作抵扣稅項。

(d) 收購相關成本

本集團發生收購相關成本62,042,000港元，與外部法律費及盡職調查成本有關。該等金額已計入綜合收益表的行政開支內。

(e) 有關收購GCC的現金流出淨額分析

	千港元
本集團支付的現金代價	5,713,325
Marubeni Corporation 以非控股權益注資形式提供的現金	1,990,369
減：本集團上年支付的收購按金	(779,231)
減：所收購的現金及現金等價物	(171,287)
	<u>6,753,176</u>
現金流出淨額	<u>6,753,176</u>

9 貿易及其他應收款項

	於二零一二年 六月 三十日 千港元	於二零一一年 十二月 三十一日 千港元
貿易應收款項	1,154,528	1,266,483
應收票據	707,138	772,877
應收進口代理商款項	981,499	1,017,350
應收關連方款項	736	740
向供應商支付預付款項*	430,961	400,019
向第三方公司貸款*	62,058	62,152
按金及其他應收款項	416,136	287,940
	<u>3,753,056</u>	<u>3,807,561</u>

* 二零零九年，本公司同意向朝運企業有限公司（「朝運」）提供貸款，以供其購買額外的車輛，應對本集團在蒙古國採購煤炭數量不斷增多的狀況。朝運已同意在協議期間使用利用本公司提供的融資購買的貨車向本集團提供運輸服務。根據二零一零年四月十日訂立的貸款協議（於二零一零年九月十五日以補充契據修訂）及戰略合作協議，本公司同意向朝運提供不多於40百萬美元的貸款，僅供其用於購買車輛，以運輸本集團在蒙古國購買的煤炭。向朝運提供的貸款無抵押，利率為倫敦銀行同業拆借利率加上3%，貸款期限為五年，每年等額償還8百萬美元，自朝運收到貸款後18個月（即二零一二年十二月三十一日）起開始還款，利息每半年支付一次，於半年底支付。貸款於二零一零年悉數撥付。由於朝運為第三方，而向其提供的貸款為無抵押貸款，故本集團對朝運的現金流及其他資產並無擁有權益或控制權，根據貸款協議（經修訂）條款享有者除外。

本集團與朝運訂立若干協議，約定由朝運在礦井口向蒙古焦煤供應商採購焦煤，然後以目的地交貨(DAP)價格在中國邊境全部出售予本集團。據此，截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團向朝運採購焦煤314百萬港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：898百萬港元）。除上述以外，本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月因朝運提供的焦煤運輸服務產生運輸費用193百萬港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：170百萬港元）。於二零一二年六月三十日，就朝運為本集團向焦煤供應商採購焦煤，本集團向其支付預付款56百萬港元（二零一一年六月三十日：127百萬港元）（包含於向供應商支付的預付款項內）。

所有貿易及其他應收款項預期於一年內收回或確認為開支。

貿易賬款的信貸期一般為90日內。應收票據一般於發行日期起計90日至180日內到期。

於二零一二年六月三十日，本集團已抵押貿易應收款項及應收票據950,877,000港元（二零一一年十二月三十一日：569,459,000港元）作為本集團借貸的抵押物。

於二零一二年六月三十日，由於相關貿易應收款項及應收票據已向銀行作出無追溯貼現，本集團貿易應收款項及應收票據4,268,444,000港元（二零一一年十二月三十一日：2,312,236,000港元）於綜合財務狀況表中取消確認。

(a) 賬齡分析

計入貿易應收款項、應收票據及應收進口代理商款項之貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月 三十日 千港元	於二零一一年 十二月 三十一日 千港元
即期	2,598,511	3,004,698
逾期少於三個月	235,017	37,877
逾期超過三個月但少於十二個月	7,854	14,135
逾期超過十二個月	1,783	—
	<u>2,843,165</u>	<u>3,056,710</u>

(b) 貿易及其他應收款項減值

截至二零一二年六月三十日止六個月，並無就貿易及其他應收款項計提減值虧損撥備。

並無逾期及減值的應收款項與近期無拖欠紀錄的客戶有關。

已逾期但尚未減值的應收款項與多個和本集團有良好交易紀錄的獨立客戶有關。基於過往經驗，由於信貸質量並無重大改變且餘額仍視為可全數收回，管理層認為毋須就該等餘額計提減值撥備。

10 貿易及其他應付款項

	於二零一二年 六月 三十日 千港元	於二零一一年 十二月 三十一日 千港元
貿易應付款項及應付票據	2,750,546	2,415,681
應付進口代理商款項	983,098	1,042,578
客戶墊款	333,086	378,983
應付關連方款項	9,422	—
有關建設工程的應付款項	165,752	202,980
購置設備應付款項	58,209	54,631
衍生金融工具	—	9,187
其他	264,750	212,463
	<u>4,564,863</u>	<u>4,316,503</u>

貿易應付款項及應付票據以及應付進口代理商款項預期於一年內結清或按要求償還。該等應付款項的到期情況分析如下：

	於二零一二年 六月 三十日 千港元	於二零一一年 十二月 三十一日 千港元
於一個月內到期或按要求	1,728,303	1,275,509
於一個月後但三個月內到期	823,402	841,620
於三個月後但六個月內到期	1,181,939	903,597
於六個月後但十二個月內到期	(i) —	437,533
	<u>3,733,644</u>	<u>3,458,259</u>

(i) 本集團中國附屬公司就採購煤炭向海外供應商發出有效期為六至十二個月的信用證，於二零一一年十二月三十一日之結餘主要指與此有關的應付款項。

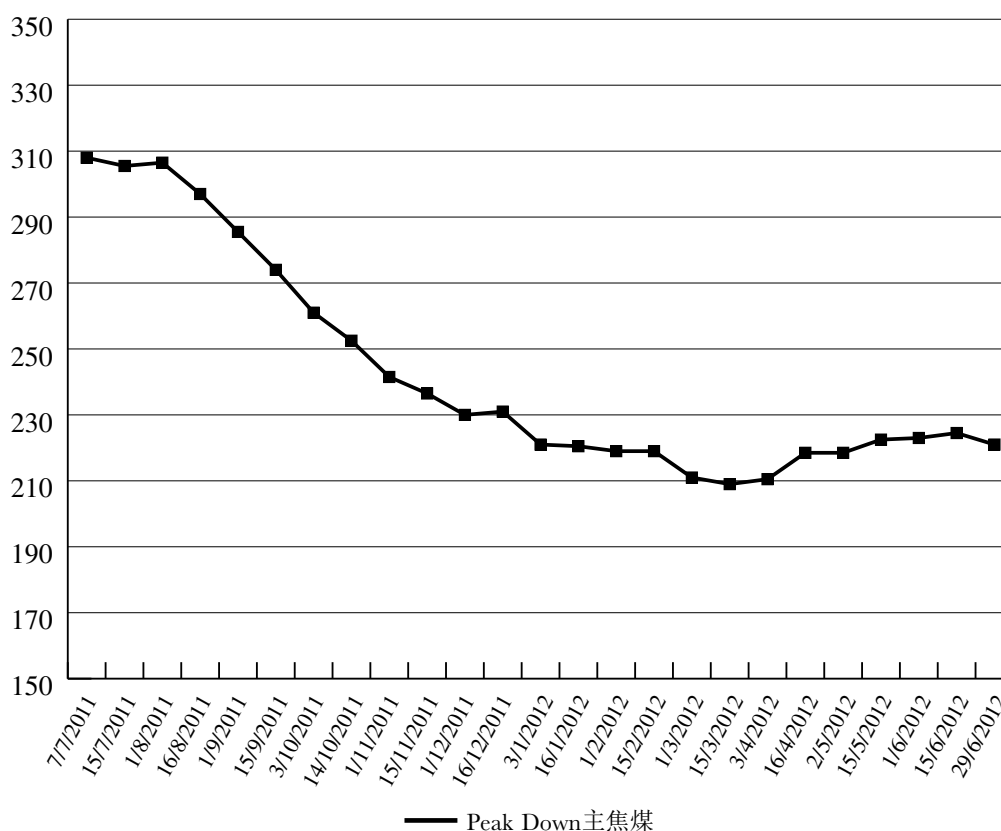
管理層對財務狀況及經營業績的討論與分析

以下討論與分析應與本集團的財務報表及其附註一併閱覽。本集團的財務報表乃按國際財務報告準則編製。

I. 管理層概要

二零一二年上半年對本集團而言極具挑戰。國內經濟走軟，鋼鐵製造商蒙受巨虧；日本及美國增長乏力、歐債危機加劇且無好轉跡象，海外市場也因而受到衝擊。在這種前所未有的低迷形勢下，永暉及Grande Cache Coal (「GCC」) 的經營均經受了嚴峻考驗。由於在市場價格不斷下滑的情況下削減存貨、客戶需求疲弱、加上與收購GCC相關的一次性支出及存貨撥備，本集團錄得上市以來的首次經營虧損。

焦煤價格: Peak Down主焦煤離岸價 (美元/噸)



由於二零一一年下半年經營業績不盡人意，二零一二年我們已著手實施三項主要策略。上半年的經營重點是通過削減存貨水平來增加流動資金，我們的存貨水平較高主要由於二零一一年下半年鐵路運力不足以及我們於二零一一年下半年採購海運煤所致。我們努力與國有競爭對手及上游供應商結成緊密的戰略聯盟。由於我們背對背的業務模式在過去一年無法完全抵禦煤炭價格的劇烈波動，我們一直致力於與上游供應商保持更緊密的合作關係，這對於減輕未來潛在的價格影響至關重要。我們將繼續與各家供應商討論這些安排，希望這些措施在未來幾個月能取得成效。

二零一二年三月一日，本集團和Marubeni Corporation的合資公司成功完成了加拿大煤礦公司GCC的收購工作，走出了本集團垂直整合中的重要第一步，確保獲得了低揮發的優質焦煤儲備。在交易完成後的過渡期間，GCC遇到了一些經營困難。作為一家礦業公司，其業績與海運焦煤的價格及其全球範圍內的客戶需求高度相關。由於不少業界同行大幅減產，北美一些大型生產商申請破產，均對其產生不利影響。本集團和Marubeni Corporation均投入巨大的人力和精力，優化GCC生產、運作流程，組建團隊、完善考核機制以及激勵機制，以進一步整合GCC的業務；在經營鏈上的各個環節實施多重成本削減策略。成本控制絕非短期的工作，本集團和Marubeni Corporation將長期致力於控制成本，提高利潤水平。

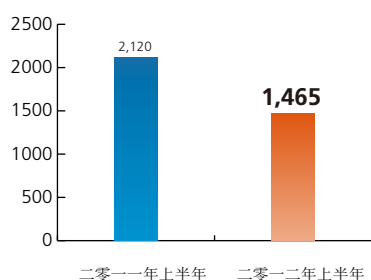
四月份，中國鋁業股份有限公司（「中鋁」）宣佈有意收購本公司29.9%的已發行股份，中鋁可能由此成為本集團最大的單一股東。中鋁是中國實力最強的國企之一，其已鄭重表示將涉足蒙古資源市場，尤其是我們的焦煤核心業務。我們認為，上述收購是朝著消除本集團與中鋁之間競爭邁出的非常積極的一步。中鋁與本集團在轉運基礎設施、焦煤加工、共同保障焦煤供應、提升營銷及物流能力等方面，將產生極大的經營協同效益，從而長期為兩家公司股東創造潛在價值。

今年下半年，本集團將繼續大力削減庫存，維持健康的流動資金水平。同時我們將加強與國有企業以及上游礦主的合作，抵禦市場價格波動給我們帶來的經營風險。我們希望上半年採取的種種措施將使本集團處於有利地位，一旦二零一二年下半年及二零一三年初市場出現好轉，便可能從中獲益；而在市場進一步惡化的情況下，至少應會有助於遏制可能發生的巨額虧損。我們相信，這些措施為本集團的未來發展奠定了堅實的基礎，符合股東的最佳利益。

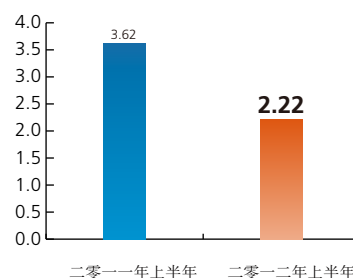
II. 蒙古煤採購

二零一二年上半年，我們合共採購蒙古煤2.22百萬噸，較去年同期減少38.67%。蒙古煤採購減少是由於上年累積的庫存水平較高。本公司自今年初以來實施的戰略是減少採購，增加銷售，使本集團在此艱難時期保有充足的現金。

蒙古煤採購金額 (百萬港元)



蒙古煤採購數量 (百萬噸)



主要蒙古煤供應商

供應商	說明	金額 (百萬港元)
Mongolian Mining Corporation	煤炭	555
朝運企業有限公司	煤炭	314
MAK	煤炭	202
SouthGobi Sands	煤炭	147

附註：自朝運購買的煤炭由Tavan Tolgoi Corporation開採。

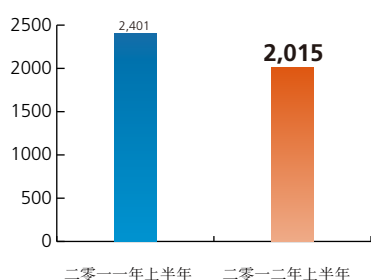
截至二零一二年六月三十日止六個月，朝運亦提供總值193百萬港元的運輸服務。

我們的蒙古煤供應商群包括不少蒙古國內主要焦煤供應商。

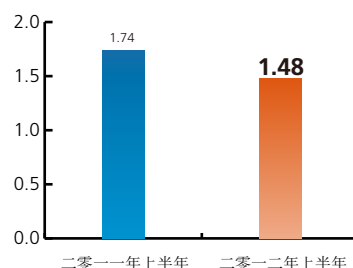
III. 海運煤採購

二零一二年上半年，我們的海運煤採購量約為1.48百萬噸，較二零一一年上半年下降14.94%，原因是本公司計劃大幅出售上年累積的高成本存貨，並減少採購，直至存貨降至合理水平。儘管海運煤採購數量減少，本公司仍與全球各地的知名焦煤供應商維持良好關係。我們自前五大海運煤供應商採購的金額為1,453百萬港元，佔二零一二年上半年海運煤採購總額的72.11%，而去年同期自前五大供應商採購的金額佔總額比為63.6%。

海運煤採購金額 (百萬港元)



海運煤採購數量 (百萬噸)



IV. 自產煤

截至二零一二年六月三十日止四個月，本集團生產原礦煤832,000噸，其中電煤為6,000噸。

GCC的生產情況

	截至 六月三十日止 四個月 (噸)
地表礦	
8號礦	
開採的原煤 — 冶金煤 (原礦)	669,000
開採的原煤 — 電煤 (原礦)	6,000
地下礦	
12B2號礦	
開採的原煤 — 冶金煤 (原礦)	157,000

GCC的儲量及資源

	證實及 概略原礦 儲量 (百萬噸)	證實及 概略成品 煤儲量 (百萬噸)	探明及 推測資源 (百萬噸)	推斷資源 (百萬噸)	探明、 推測及 推斷資源 (百萬噸)
地表礦區					
2號	19.0	13.5	68.8	7.0	75.8
8號	25.0	17.1	58.6	3.1	61.7
12號南A	11.0	7.9	26.2	9.3	35.5
12號南B2	—	—	3.6	0.5	4.1
12號北	43.4	31.1	54.7	2.6	57.3
16號	29.3	21.4	76.2	22.0	98.2
地表礦區總計	127.7	91.0	288.1	44.5	332.6
地下礦區					
7號地下	1.0	0.7	1.1	—	1.1
12號南B2地下	8.2	5.8	11.6	0.7	12.3
地下礦區總計	9.2	6.5	12.7	0.7	13.4
全部總計	136.9	97.5	300.8	45.2	346.0

資料來源：Grande Cache Coal二零一一年NI 43-101技術報告(二零一一年三月三十一日生效)。煤炭資源包含煤炭儲量。

V. 我們的客戶

儘管焦煤需求萎縮，我們繼續保持與中國北部及沿海地區的核心鋼廠客戶的關係。收購GCC後，我們的客戶基礎亦得以擴大，新增若干加拿大鋼廠及日本客戶。擁有生產資產及輕易抵達海運市場的便捷物流網絡，我們可在不遠的將來進一步擴大終端客戶基礎。截至二零一二年六月三十日止六個月，前五大客戶佔我們總銷售額的36.74%，而去年同期則為36.96%。以銷售額計，我們的前五大終端客戶如下：

本集團前五大客戶

名稱	所在地區	金額 (百萬港元)
柳鋼	廣西	806
沙鋼	江蘇	570
神華集團	北京	415
唐山佳華	河北	399
中國燃氣	內蒙古	240

VI. Peabody-Winsway合資公司

Peabody Energy Corporation與本集團成立的合資公司（「Peabody-Winsway合資公司」）在蒙古國持續進行勘探作業。我們將繼續擴大勘探工作範圍，尋找更多潛在焦煤資源。

Peabody-Winsway合資公司於二零一二年上半年的經營開支總額約為46.62百萬港元，其中23.31百萬港元由本集團承擔。

VII. 財務回顧

a. 銷售

二零一二年上半年，包含GCC截至二零一二年六月三十日止四個月的業績在內，我們的銷售收益為6,614百萬港元，與二零一一年上半年永暉單獨的銷售收益相比，下降1.34%。永暉單獨的銷售收益下滑的部分主要原因是需求疲弱及平均售價下降。GCC截至二零一二年六月三十日止四個月的銷售收益佔我們二零一二年上半年總銷售收益的9.77%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
採購煤	5,804,202	6,307,843
自產煤	756,924	—
其他	53,352	396,800
	<u>6,614,478</u>	<u>6,704,643</u>

二零一二年上半年，由於鋼材需求疲弱及宏觀經濟狀況惡化，全球焦煤價格顯著下跌，導致我們採購的煤炭產品平均售價從二零一一年上半年的每噸1,187港元下滑至二零一二年上半年的每噸1,105港元。海運市場價格下跌尤為顯著，焦煤價格較本地中國焦煤價格跌幅更大。

採購煤

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	總銷量 (噸)	平均售價 (每噸)(港元)	總銷量 (噸)	平均售價 (每噸)(港元)
蒙古煤	3,421,250	939	3,852,016	1,001
海運煤	<u>1,832,269</u>	<u>1,415</u>	<u>1,461,995</u>	<u>1,676</u>
總計	<u>5,253,519</u>	<u>1,105</u>	<u>5,314,011</u>	<u>1,187</u>

自產煤

截至二零一二年六月三十日止四個月，GCC銷量為0.52百萬噸，實現收益741百萬港元。銷量低於預期是由於全球焦煤需求疲弱以及原煤的產量較預期低。截至二零一二年六月三十日止四個月，冶金煤平均售價為每噸1,603港元，反映出全球需求不振。

b. 銷貨成本

二零一二年上半年銷貨成本為6,522百萬港元，對比二零一一年上半年為5,286百萬港元。銷貨成本增加是由於當中包含了GCC的銷貨成本，以及大幅出售上年累積的加權平均成本較高的存貨所致。

關於永暉的採購煤業務，蒙古煤的平均採購價從二零一一年上半年的每噸585港元上漲12.82%至二零一二年上半年的每噸660港元，而海運煤的平均採購價從二零一一年上半年的每噸1,379港元下降1.38%至二零一二年上半年的每噸1,360港元。蒙古煤採購價上漲是由於所採購的更多是精煤，而非全部是原煤。雖然焦煤現貨價格疲弱，但海運煤平均採購價降幅極小，這是由於採購合約是在上年簽訂所致。

採購煤

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	總採購量 (噸)	平均採購價 (每噸)(港元)	總採購量 (噸)	平均採購價 (每噸)(港元)
蒙古煤	2,220,498	660	3,622,786	585
海運煤	<u>1,481,240</u>	<u>1,360</u>	<u>1,741,155</u>	<u>1,379</u>
總計	<u>3,701,738</u>	<u>940</u>	<u>5,363,941</u>	<u>843</u>

自產煤

至於我們的煤炭生產業務，GCC截至二零一二年六月三十日止四個月的銷售成本(包括折舊)為778百萬港元。截至二零一二年六月三十日止四個月已售產品的單位成本為每噸1,086港元。本年之營運成本(包括內部勞工、外部承包商服務、物料及耗材、柴油及開採設備的維修及保養成本)增加，從而導致了已售產品單位成本上升。於此四個月期間，GCC的單位分銷成本為每噸201港元。截至二零一二年六月三十日止四個月，GCC的折舊總額為115百萬港元(或每噸222港元)。

自產煤

截至
二零一二年
六月三十日
止四個月
(港元)

平均銷售成本 (港元／噸)

已售產品成本	1,086
分銷成本	201
折舊及損耗	222

c. 毛利

二零一二年上半年的毛利為93百萬港元，而二零一一年上半年的毛利為1,418百萬港元。這是由於焦煤市場疲弱以及大幅出售上年度結轉加權平均成本較高的存貨所致。

d. 行政開支

二零一二年上半年(包括GCC截至二零一二年六月三十日止的四個月)的行政開支為326百萬港元。二零一二年上半年行政開支佔我們收益的比例提高至4.94%，而二零一一年上半年永暉單獨的數據為3.18%。這主要是由於焦煤市場疲弱以及收購GCC導致新員工增加。若不包括GCC，永暉單獨的行政開支佔其自身收益的比例為3.95%。

GCC的一般及行政開支為91百萬港元。本期行政開支包括重組交易成本以及控制權變化導致的合約性付款。

e. 融資成本淨額

融資成本淨額由二零一一年上半年的61百萬港元增加至二零一二年上半年的272百萬港元。該增幅中包含了收購GCC的融資以及我們的優先票據利息。於二零一二年二月，我們與民生銀行簽訂了信貸協議以獲得一筆350百萬美元的抵押貸款。該信貸為期35個月，按三個月倫敦銀行同業拆息加年利率4.5%計息。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
利息收入	(34,205)	(28,198)
購回優先票據收益	(55,601)	-
外匯收益淨額	(54,830)	(95,129)
融資收入	(144,636)	(123,327)
五年內須償還的有抵押銀行及 其他貸款利息	136,137	55,132
貼現票據利息	85,649	37,158
優先票據利息	168,186	79,920
融資租賃承擔利息	10,792	—
減：在建工程資本化利息開支	(6,693)	(1,932)
利息開支總額	394,071	170,278
銀行手續費	16,109	12,754
衍生金融工具公平值變動淨額	6,707	870
融資成本	416,887	183,902
融資成本淨額	272,251	60,575

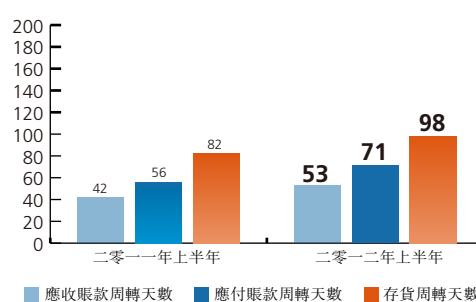
f. 淨虧損／利潤及每股虧損／盈利

二零一二年上半年淨虧損合共為544百萬港元，而二零一一年上半年淨利潤為811百萬港元，相當於二零一二年上半年每噸淨虧損為94港元，而二零一一年上半年每噸淨利潤為153港元。二零一二年上半年每股淨虧損為0.124港元，而二零一一年上半年每股盈利為0.212港元。

g. 營運資金

我們於二零一二年上半年的應收賬款周轉天數、應付賬款周轉天數及存貨周轉天數分別為53天、71天及98天。因此，我們的平均現金週轉期約為80天，而二零一一年上半年為68天。

營運資金



h. 物業、廠房及設備

於二零一二年六月底，固定資產及在建工程合共為4,149百萬港元，較二零一一年十二月底增加1.55倍。二零一二年首六個月固定資產的急劇增長是由於收購GCC所致。

i. 無形資產及商譽

二零一二年上半年無形資產為6,828百萬港元，其中GCC的採礦權為6,826百萬港元，佔全部無形資產的99.97%。無形資產包括現由GCC所持有的十八個採礦許可證。

於收購日，因收購產生之商譽已按如下方式確認：

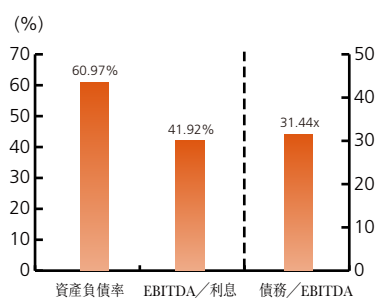
	千港元
因收購GCC從本集團劃撥的總代價	5,713,325
按相應比例的GCC可識別資產及 負債權益計量的非控股權益	2,431,337
可識別資產淨值的公平值	<u>(7,687,328)</u>
商譽	<u><u>457,334</u></u>

商譽主要來自把GCC併入本集團現有煤炭業務後預期將取得的協同效應以及GCC員工的技能及技術專才。

j. 債項及流動資金

於二零一二年六月底，銀行貸款總額為4,472百萬港元，較二零一一年十二月底增加5.16倍，主要原因是今年二月份我們為收購GCC與民生銀行訂立的貸款安排。二零一二年上半年銀行貸款的年利率介乎於1.72%至7.98%，而二零一一年上半年則介乎於1.30%至7.98%。於二零一二年六月三十日，本集團的資產負債率為60.97%（二零一一年十二月三十一日：55.65%），該比率是按本集團的總負債除以其總資產計算得出。

債項及流動資金



註：就債務/EBITDA比率而言，EBITDA和利息按最近十二個月的數據計算。

k. 或然負債

本公司現有附屬公司(根據中國法律成立/註冊成立的附屬公司、Winsway Coking Coal Holdings S.a.r.l.、0925165 B.C. Ltd.、GCC及Grande Cache Coal LP除外)為二零一一年四月發行的優先票據提供擔保。

該項擔保將於本公司完全及最後付款並履行了優先票據下的所有義務後解除。

l. 資產抵押

於二零一二年六月三十日，金額為139,910,000港元(於二零一一年十二月三十一日：88,456,000港元)的銀行貸款由賬面總值142,504,000港元(於二零一一年十二月三十一日：91,887,000港元)的銀行存款作抵押。

於二零一二年六月三十日，金額為878,568,000港元(於二零一一年十二月三十一日：547,799,000港元)的銀行貸款由賬面總值950,877,000港元(於二零一一年十二月三十一日：569,459,000港元)的貿易應收款項及應收票據作抵押。

於二零一二年六月三十日，金額為65,015,000港元(於二零一一年十二月三十一日：90,046,000港元)的銀行貸款由賬面總值26,898,000港元(於二零一一年十二月三十一日：83,855,000港元)的土地使用權作抵押。

於二零一二年六月三十日，金額為46,483,000港元(於二零一一年十二月三十一日：無)的銀行貸款由賬面總值50,221,000港元(於二零一一年十二月三十一日：無)的煤炭存貨作抵押。

於二零一二年六月三十日，金額為506,453,000港元(於二零一一年十二月三十一日：無)的銀行貸款由賬面總值分別為534,973,000港元(於二零一一年十二月三十一日：無)及65,979,000港元(於二零一一年十二月三十一日：無)的煤炭存貨及銀行存款作抵押。

於二零一二年六月三十日，金額為2,835,554,000港元(於二零一一年十二月三十一日：無)的銀行貸款由GCC的總資產(賬面總值10,222,030,000港元)(於二零一一年十二月三十一日：無)作抵押。

m. 經營現金流量

我們於二零一二年上半年的經營現金流量由二零一一年上半年的479百萬港元增加至1,019百萬港元，主要由於削減上年存貨所致。

n. 資本開支

除收購GCC之外，我們於二零一二上半年的資本開支(不含收購GCC)為272百萬港元。較之二零一一年上半年的270百萬港元，資本開支基本維持不變。

o. 融資現金流量

由於二零一二年二月從民生銀行貸款安排所得款項，我們於二零一二年上半年的融資現金流量為5,385百萬港元。

VIII. 匯率波動風險

二零一二年上半年，本集團超過77%的營業額以人民幣計值。本集團煤炭採購成本(佔二零一二年上半年總銷售成本的66%以上)以及部份經營開支以美元(「美元」)計值。在將人民幣換算或兌換為美元或港元的情況下，匯率波動會對本集團淨資產、盈利或任何已宣派股息的價值造成不利影響。匯率若發生任何不利變動，均可能導致本集團成本增加或銷售額下降，進而可能對本集團的經營業績造成重大影響。

IX. 中期股息

董事會不建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息。

X. 人力資源

僱員成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 千港元	二零一一年 千港元
薪金、工資、花紅及其他福利	357,738	121,731
向定額供款退休計劃供款	6,334	4,207
以股份支付的開支	14,933	25,708
	379,005	151,646

本集團力求建立以業績為導向的薪酬福利體系，同時權衡各不同職位的內外部市場。本集團嚴格遵守中國勞動法、加拿大勞動法及中國勞動合同法，與僱員簽訂正式僱傭合同，並繳納強制性社會保險。此外，本集團亦為僱員購買額外商業保險。

XI. 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本公司以29,808,000美元的總代價在新加坡證券交易所有限公司合共購回本金總額37,500,000美元的優先票據，該等票據於二零一一年四月發行。

除上文所披露者外，於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

XII. 企業管治守則

本公司積極致力於維持高水平的企業管治，並視其為保證持續成功之關鍵要素。為此，本公司謹遵香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治守則（「企業管治守則」）所載的守則條文。

於二零一二年上半年間，本公司一直遵守企業管治守則之守則條文，惟企業管治守則守則條文第A.2.1條有關主席及行政總裁的角色不應由同一名人士出任之規定以及企業管治守則守則條文第E.1.2條有關董事會主席須出席股東週年大會的規定除外。

王興春先生擔任本公司主席兼行政總裁。董事會負責本集團的整體戰略規劃及本公司的業務管理。董事會認為，由同一人兼任主席及行政總裁之職務，有利於本集團的業務前景及管理。董事會(包括經驗豐富且能力卓越的人士)的運作可確保權力與職權之平衡。董事會現時包括五名執行董事(包括王先生)、三名非執行董事及四名獨立非執行董事，因此其組成含有極強獨立性。

董事會主席因有其他公務在身未能參加本公司於二零一二年六月十一日舉行的股東週年大會，執行董事Yasuhisa Yamamoto先生代其主持了大會並回答問題。

XIII. 本公司董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行本公司證券交易之行為守則。經向董事作出特定查詢，所有董事均已確認，彼等於二零一二年上半年一直遵守標準守則所載之規定。

XIV. 審閱中期業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之中期業績。

XV. 在香港聯交所網站披露資料

本中期業績公告在本公司網站(www.winsway.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)上刊登。本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東並在上述網站上刊登。

承董事會命
永暉焦煤股份有限公司
主席
王興春

香港，二零一二年八月二十日

於本公告刊發日期，執行董事為王興春先生、朱紅嬋女士、*Yasuhisa Yamamoto*先生、*Apolonius Struijk*先生及崔勇先生，非執行董事為*Delbert Lee Lobb, Jr.*先生、劉青春先生及呂川先生，及獨立非執行董事為*James Downing*先生、吳育強先生、王文福先生及*George Jay Hambro*先生。