



**FEISHANG**

*Feishang Anthracite Resources Limited*

**飛尚無煙煤資源有限公司**

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

以介紹方式

於香港聯合交易所有限公司主板上市

股份代號：1738

聯席保薦人（按字母排序）

**Jefferies**  
富瑞

**NOMURA**

---

## 重要提示

---

如閣下對本上市文件的內容有任何疑問，應諮詢閣下的獨立專業顧問。



# FEISHANG

*Feishang Anthracite Resources Limited*

飛尚無煙煤資源有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

介紹本公司全部已發行股本  
於香港聯合交易所有限公司主板上市

面值：每股0.01港元

股份代號：1738

聯席保薦人

(按字母排序)

**Jefferies**  
富瑞

**NOMURA**

---

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司以及香港中央結算有限公司對本上市文件的內容概不負責，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上市文件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。

本上市文件乃就我們的目前已發行及由中國天然資源所持有的股份於聯交所上市而刊發，並將於完成分派後派發予中國天然資源的股東。本上市文件載有根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港法例第571V章證券及期貨(在證券市場上市)規則提供的有關本公司及其附屬公司的資料詳情。

本上市文件並不構成提呈發售本公司股份或其他證券的要約或邀請要約，亦無任何該等股份或其他證券已獲配發藉以提呈發售或供公眾人士認購。並無新股份將就或根據本上市文件獲配發或發行。

有關於分拆完成後股份的上市、買賣及買賣交收建議安排的資料，載於本上市文件「有關本上市文件及分拆的資料」一節。

閣下務請垂注本上市文件「風險因素」一節。

二零一三年十二月三十一日

---

## 預期時間表<sup>(1)</sup>

---

中國天然資源暫停辦理股份過戶登記 ..... 自二零一四年一月十日 (星期五) 起

分派記錄日期 ..... 二零一四年一月十三日 (星期一)

中國天然資源恢復辦理股份過戶登記 ..... 二零一四年一月十四日 (星期二)

寄發股票<sup>(2)</sup> ..... 二零一四年一月二十一日 (星期二)

預期股份開始於聯交所上市及買賣<sup>(2)</sup> ..... 二零一四年一月二十二日 (星期三)

---

附註：

- (1) 除非另有說明，否則所有日期和時間均指香港日期及時間。分拆詳情 (包括其條件) 載於本上市文件「有關本上市文件及分拆的資料」及「分拆」兩節。
- (2) 預期股票將於二零一四年一月二十一日寄發。股票僅於分派成為無條件時方成為有效。倘分派並無成為無條件，則股份不會於二零一四年一月二十二日開始在聯交所買賣。在此情況下，我們將公佈上述事宜及 (倘需要) 刊發經修訂時間表。投資者於收到股票前買賣股份，須自行承擔全部風險。

中國天然資源股份除權買賣的首日日期將由納斯達克資本市場釐定，並可於 [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com) 查閱。

---

## 目 錄

---

### 致投資者的重要啟事

我們並無授權任何人士向閣下提供與本上市文件所載有差異的資料或聲明。閣下切勿將任何有關資料或聲明視為已獲我們、聯席保薦人、我們或彼等各自的任何董事、高級人員或代表或參與分拆的任何其他人士授權而加以依賴。

	頁次
預期時間表 .....	i
目錄 .....	ii
概要 .....	1
釋義 .....	15
技術詞彙 .....	26
前瞻性陳述 .....	30
豁免嚴格遵守上市規則 .....	32
有關本上市文件及分拆的資料 .....	33
風險因素 .....	36
董事及參與分拆的各方 .....	59
公司資料 .....	62
行業概覽 .....	64
法規 .....	75
歷史及發展 .....	86
分拆 .....	93
業務 .....	96
財務資料 .....	149
與控股股東的關係 .....	196
關連交易 .....	218
董事及高級管理層 .....	221
主要股東 .....	240
股本 .....	243

---

## 目 錄

---

	頁次
附錄一 – 本公司會計師報告 .....	I-1
附錄二 – 貴州浦鑫會計師報告 .....	II-1
附錄三 – 合資格人士報告 .....	III-1
附錄四 – 本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要 .....	IV-1
附錄五 – 法定及一般資料 .....	V-1
附錄六 – 備查文件 .....	VI-1
附錄七 – 未經審核備考財務資料 .....	VII-1

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本上市文件所載資料的概覽。由於本節屬概要，故並無載列所有對閣下可能屬重要的資料。閣下務請閱讀整份上市文件。本公司載於本上市文件的資源量及儲量數據乃透過計量開採自我們煤礦的原煤而釐定。我們的煤炭產品特質乃按中國煤炭分類標準可能規定進行選煤(或洗煤)後的原煤計量進行評估。請參閱「業務－我們的煤炭特質及煤炭產品－煤炭分類」。

### 概覽

我們是一家以中國貴州省為基地的無煙煤生產商，主要從事無煙煤礦的收購、建設及開發以及無煙煤的採掘及銷售。我們的礦業資產包括位於貴州省的七座地下無煙煤礦，其中五座已開始商業生產，一座正在試產階段，一座正在建設階段。我們所有無煙煤礦均可經貴州省的公路到達及均位於貴州省，根據國家安監總局及汾渭的資料，截至二零一二年十二月三十一日，貴州省擁有中國西南各省中規模最大的無煙煤資源量。下表載列截至本上市文件日期有關我們七座無煙煤礦的若干資料(截至二零一三年七月三十一日有關我們無煙煤礦的證實及概略總儲量及估計礦山壽命的資料除外)。

無煙煤礦	生產階段	初始／預期商業 生產日期	總證實及 概略儲量 (百萬噸)	總探明、 控制及 推斷資源量 (百萬噸)	許可 年產能 (噸) <sup>(1)</sup>	估計礦山 壽命 <sup>(2)</sup> (年)
白坪煤礦 .....	商業生產	二零零九年六月	22.48	40.37	150,000	37
六家壩煤礦 .....	商業生產	二零一二年十二月	13.60	40.34	300,000	23
竹林寨煤礦 .....	商業生產	二零一二年四月	9.56	13.05	300,000	21
狗場煤礦 .....	商業生產 (暫停 營運) <sup>(3)</sup>	二零一一年 四月	5.72	13.79	90,000	52
永晟煤礦 .....	試產	二零一四年三月	51.96	128.96	600,000	29
大圓煤礦 .....	商業生產	二零一三年十一月	8.26	19.68	300,000	18
大運煤礦 .....	建設	二零一五年七月	97.29	150.99	600,000	54
		總計	208.87	407.18	2,340,000	

附註：

- (1) 此乃有關採礦權許可證許可的年產能。
- (2) 估計礦山壽命乃按證實及概略儲量除以最優年產能計算，仍處於設計階段產能的未來計劃增長。
- (3) 狗場煤礦自二零一三年三月起暫停作業，以待我們收購鄰近的一座煤礦及狗場煤礦達到貴州省煤礦整合政策規定的若干產能目標。請參閱「業務－我們的無煙煤礦－商業生產的礦山－狗場煤礦」。

---

## 概 要

---

截至二零一三年七月三十一日，我們的總證實及概略煤儲量約為208.87百萬噸，總探明、控制及推斷煤資源量為407.18百萬噸，以及總許可年產能為2.34百萬噸。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們分別售出166,362噸、314,058噸、437,010噸、148,539噸及187,432噸無煙煤，分別錄得人民幣38.7百萬元、人民幣105.2百萬元、人民幣141.9百萬元、人民幣55.2百萬元及人民幣54.7百萬元收益。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們生產的無煙煤平均售價分別為每噸人民幣232.4元、人民幣296.4元、人民幣323.6元、人民幣368.3元及人民幣291.9元。

於往績記錄期內，我們的收益主要來自銷售我們所生產的煤炭。我們亦不時透過出售我們向第三方供應商採購煤炭而從事煤炭貿易活動。於二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，銷售第三方煤炭的收益分別為人民幣33.1百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.1百萬元及無，分別佔我們總收益的31.5%、0.8%、2.0%及無。於二零一零年，我們並無從事任何煤炭貿易活動，且我們無意於日後從事任何重要的煤炭貿易活動。

中國的終端客戶一般將無煙煤分為動力煤、化工煤或高爐噴吹煤。動力煤一般在電力行業用作發電及在建築行業用作水泥生產。化工煤一般用作生產合成氨和甲醇，以及高爐噴吹煤一般在煉鐵的煤粉噴吹過程中用作燒結、冶煉及噴吹。二零一一年之前，我們將絕大部分自我們的礦山生產的煤炭作為動力煤銷售。二零一一年、二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們分別有約5%、5%及1.2%的收益來自銷售我們所生產的化工煤，而該兩年各年的餘下收益則來自銷售我們所生產的動力煤及自第三方採購的煤炭。視乎市場狀況及貴州政府對發電廠供應動力煤的年度指引而定，未來我們擬大幅提高化工煤的銷售，並於二零一四年開始銷售高爐噴吹煤。我們於往績記錄期內銷售化工煤或高爐噴吹煤的能力受到限制，因為我們的年產量水平很大程度上根據貴州政府有關向在貴州省經營的發電廠提供一定最低數量動力煤的年度指引釐定，這佔據我們的大部分產能。我們一般根據貴州省的當前市場價格、無煙煤種類和質量、我們的銷量及我們與客戶建立關係的時間長短來制訂我們的無煙煤價格。

為提高我們的產能，我們計劃透過改善礦山佈局以及升級礦山基礎設施及設備，對我們全部現行運作的無煙煤礦進行優化。我們預期優化計劃將於二零一五年開始，而預期於二零一八年十二月完成後，我們預計能夠達到總年產能5.81百萬噸。優化計劃的估計成本為人民幣807.5百萬元。

貴州省的無煙煤產量過往一直超過當地的消耗量，預期這種趨勢會持續下去。貴州省的無煙煤價格亦非常具週期性。例如，貴州省的無煙煤價格於二零一二年第二季大幅下

## 概 要

跌，而經過短暫復蘇後，於二零一三年上半年再度大幅下跌。貴州省無煙煤價格日後可能進一步下降。請參閱「風險因素－我們的業務、財務狀況及經營業績易受中國無煙煤市場的週期性質及無煙煤價格波動所影響」。

根據中國法律，中國各煤礦在開始投入商業生產前均須取得若干許可證，包括採礦權許可證、安全生產許可證及煤炭生產許可證。下表載列截至最後實際可行日期，有關我們採礦權許可證、安全生產許可證及煤炭生產許可證的若干資料：

礦山	採礦權許可證 持有人／許可證編號	採礦權許可證		安全生產許可證		煤炭生產許可證 <sup>(5)</sup>	
		許可證日期 (年／月)	屆滿日期 (年／月)	許可證日期 (年／月)	屆滿日期 (年／月)	許可證日期 (年／月)	屆滿日期 (年／月)
白坪煤礦 <sup>(1)</sup>	白坪礦業／ C520000201111120121064	二零一一年 十一月	二零一四年 八月	二零一二年 五月	二零一五年 五月	二零零九年 六月	二零二零年 六月
六家壩煤礦	新松煤業／ C5200002009091120036374 <sup>(2)</sup>	二零一一年 三月	二零一九年 九月	二零一二年 十一月	二零一五年 十一月	二零一二年 十二月	二零三七年 十二月
竹林寨煤礦	林家壩煤業／ C5200002011031120108782	二零一一年 四月	二零一八年 七月	二零一二年 三月	二零一五年 三月	二零一二年 四月	二零三一年 四月
狗場煤礦	狗場煤業／ C5200002009121120048406	二零一一年 四月	二零一七年 四月	二零一一年 四月	二零一四年 四月	二零一一年 四月	二零四五年 四月
永晟煤礦	貴州永福／ C5200002012021120124117 <sup>(3)</sup>	二零一二年 二月	二零二七年 十一月	—	—	—	—
大圓煤礦	大圓煤業／ 5200002011051120118585	二零一三年 三月	二零二三年 三月	二零一三年 十一月	二零一六年 十一月	—	—
大運煤礦	貴州大運／ C5200002011031120112455 <sup>(4)</sup>	二零一一年 三月	二零三一年 三月	—	—	—	—

(1) 於二零一一年及二零一二年，白坪煤礦的實際產量超過採礦權許可證及煤炭生產許可證規定的許可年產能。請參閱97頁「業務－我們的無煙礦山－商業生產的礦山－白坪煤礦」。我們已為白坪煤礦申請年產能300,000噸的採礦權許可證，並預期於二零一四年取得該許可證。

(2) 採礦權已抵押予中國民生銀行。

(3) 採礦權已抵押予中國民生銀行及中國銀行。

(4) 採礦權已抵押予招商銀行。

(5) 全國人民代表大會常務委員會通過煤炭法的若干修訂(由二零一三年六月二十九日起生效)，包括移除獲取煤炭生產許可證的規定。

我們的各無煙煤礦目前利用人工長壁採煤法、半機械化長壁採煤法或機械化長壁採煤法開採煤炭。長壁採煤指從煤層的長方體工作面進行煤炭開採。人工長壁採煤指在工作面鑽孔、安放炸藥及引爆炸藥進行落煤的方法。機械化及半機械化長壁採煤指利用機械化採



## 概 要

煤機進行煤炭開採的方法。於機械化長壁採煤時，礦頂於採煤過程中以自動液壓頂架支撐，而在半機械化長壁採煤時，礦頂則以手動方式操作的液壓頂架支撐。下表載列我們各無煙煤礦目前使用的採煤方法：

無煙煤礦	開採方法
白坪煤礦 .....	人工長壁
六家壩煤礦 .....	半機械化長壁
竹林寨煤礦 .....	人工長壁
狗場煤礦 .....	人工長壁
大運煤礦 .....	機械化長壁
永晟煤礦 .....	機械化長壁
大圓煤礦 .....	半機械化長壁

### 非國際財務報告準則財務指標

#### 現金營運成本

現金營運成本並非根據國際財務報告準則計算的一項指標，並且根據香港聯交所規定在本上市文件內披露。由於現金營運成本被我們的管理層用作衡量我們的生產成本及就我們的流動性和現金需求方面用作內部報告和計劃，因此我們相信，現金營運成本對我們的投資者而言屬相關和有用的指標。

我們的現金營運成本主要包括工資及勞工、材料、電力及保養成本。我們的現金營運成本總額由二零一零年出產的每噸商品煤人民幣102.7元增至二零一一年的人民幣123.9元，主要是由於工資及勞工成本增加。我們的現金營運成本總額由二零一一年出產的每噸商品煤人民幣123.9元增至二零一二年的人民幣156.7元，主要是由於材料成本增加。於無煙煤礦的優化階段建設完成後，我們預期現金營運成本總額約為人民幣156.0元。下表載列我們於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月進行商業生產的煤礦的現金營運成本。

#### 平均現金營運成本(人民幣/出產的每噸商品煤)

種類	截至	截至	截至	截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	六月三十日
	止年度	止年度	止年度	止六個月
工資及勞工 .....	62.7	83.2	88.9	100.7
材料 .....	28.8	26.1	47.5	44.8
電力 .....	7.6	9.4	11.5	16.0
保養 .....	1.2	1.6	1.7	1.5
其他 .....	2.4	3.6	7.1	5.6
現金營運成本總額 .....	102.7	123.9	156.7	168.6

### 資本開支

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣219.7百萬元、人民幣341.5百萬元、人民幣360.2百萬元、人民幣202.9百萬元及人民幣139.3百萬元。我們的資本開支主要用於建設煤礦、購買採礦相關設備及機器以及預付煤礦的土地使用權。於二零一三年及二零一四年，我們預期將支付的資本開支合共約人民幣636.5百萬元。我們預期透過計息銀行貸款及其他借款撥付該等資本開支。過往，我們以來自主席兼行政總裁李非列先生控制的公司的免息貸款為我們大部分的現金需求融資。於二零一三年三月，我們以計息銀行及其他借款償還來自李先生控制的公司的大部分免息貸款。我們預料於上市後不會從我們的關連方獲取更多不計息貸款。因此，我們預期，我們的融資成本於未來會大幅增加。請參閱「財務資料－債務」。

### 我們的擴充計劃

#### 本公司的過往虧損

於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們分別產生營運虧損人民幣54.5百萬元、人民幣23.0百萬元、人民幣36.6百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣231.7百萬元，且倘不計及與二零一零年收購貴州浦鑫相關的非經常性收益人民幣624.1百萬元的影响，我們將在各有關期間內產生虧損淨額。於往績記錄期產生虧損主要是由於以下原因：

- 於往績記錄期進行大量生產前活動。於往績記錄期內，我們七座無煙煤礦中僅有四座已開始商業生產。在這四座煤礦中，六家壩煤礦於二零一二年十二月才開始商業生產，而竹林寨煤礦於二零一二年四月才開始商業生產。因此，於往績記錄期大部分時間，這些煤礦仍處於建設階段，僅有白坪煤礦於整個往績記錄期進行商業生產。狗場煤礦於二零一一年開始投產，但自二零一三年三月起暫停營運，直至根據貴州省煤礦整合政策完成收購鄰近的一座煤礦為止。
- 我們最大的煤礦仍處於商業生產前階段。我們證實及概略煤儲量最大的煤礦大運煤礦仍在建設中。永晟煤礦為我們證實及概略煤儲量第二大的煤礦，於二零一三年大部分時間均處於建設中，其工作面及瓦斯抽放巷道已於近期完成，且於二零一三年六月開始試運行。由於我們的兩大煤礦仍處於商業生產前階段，我們的煤

---

## 概 要

---

炭年產量依然很少。截至二零一三年七月三十一日，我們的總證實及概略煤儲量約為208.87百萬噸，總探明、控制及推斷煤資源量為407.18百萬噸。然而，截至同日我們的總許可年產能仍僅維持於2.34百萬噸。

- 於往績記錄期產生的重大資本開支以及相關債務及融資成本。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣219.7百萬元、人民幣341.5百萬元、人民幣360.2百萬元及人民幣139.3百萬元。有關資本開支主要用於建設無煙煤礦、購買採礦相關設備及機器以及預付無煙煤礦的土地使用權。為撥付該等資本開支，我們產生大量債務及相關融資成本。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的銀行借款及採礦權應付款項(包括資本化利息)產生的融資成本分別為人民幣21.8百萬元、人民幣60.9百萬元、人民幣89.4百萬元及人民幣56.2百萬元。該等資本開支及相關融資成本為造成我們過往虧損的部分原因。
- 狗場煤礦截至二零一三年六月三十日止六個月的減值虧損。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們因狗場煤礦暫停營運而產生物業、廠房及設備減值虧損人民幣184.4百萬元。此為一次性及非經常性減值虧損，我們預期狗場煤礦不會產生任何進一步重大減值虧損。減值虧損獲確認乃因經考慮與狗場煤礦暫停營運有關的情況，我們的管理層釐定，狗場煤礦人民幣256.6百萬元非流動資產總值中的賬面值人民幣184.4百萬元未必能收回。請參閱「財務資料－我們經營業績主要組成部分的說明－物業、廠房及設備的減值虧損」。
- 銷售化工煤或高爐噴吹煤的能力因年產量較小而受到限制。如上文所述，由於我們兩大煤礦仍處於商業生產前階段，我們目前的年度煤炭產量依然很小。我們不時向貴州省經營的發電廠提供最少量的無煙煤作為動力煤以回應貴州政府的年度指引，該數量過往佔我們產量的一大部分。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，為回應貴州政府的年度指引，我們分別生產及出售136,000噸、202,000噸、382,000噸及171,000噸動力煤予貴州省發電廠。於二零一三年，我們計劃生產約360,000噸動力煤以回應貴州政府的年度指引。這使我們銷售化工煤或高爐噴吹煤的能力受到限制，而化工煤或高爐噴吹煤的售價及利潤率一般比動力煤更高。
- 無煙煤價格波動。我們的毛利率(等於毛利除以收益)由截至二零一二年六月三十日止六個月的44.9%下降至二零一三年同期的27.0%，主要是由於自產煤的平均售

---

## 概 要

---

價大幅下跌所致。截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們所生產的無煙煤的平均售價分別為人民幣368.3元／噸及人民幣291.9元／噸。儘管貴州省的無煙煤產量於往績記錄期內持續下降，由二零一零年的62.6百萬噸降至二零一一年的59.9百萬噸及二零一二年的53.4百萬噸，但我們的無煙煤銷量持續增長，由二零一零年的166,362噸增至二零一一年的314,058噸及二零一二年的437,010噸。

請參閱「財務資料－經營業績」。

### 我們的擴充計劃

為改善我們未來的財務狀況，我們擬於二零一五年底前實施以下計劃：

- 擴充白坪煤礦、六家壩煤礦、竹林寨煤礦及大圓煤礦。為增加我們的化工煤銷售額，我們將須提高年產量。為達致這一目標，我們計劃通過擴充白坪煤礦、六家壩煤礦、竹林寨煤礦及大圓煤礦並加快建設大運煤礦，將我們的總年產能由二零一三年約890,000噸分別增至二零一四年的1,680,000噸及二零一五年的2,900,000噸。預期於二零一四年三月開始商業生產的永晟煤礦亦將提高我們的年產量。
- 完成建設金沙縣洗煤廠。為將我們無煙煤礦的無煙煤作為高爐噴吹煤及符合若干技術規格的化工煤銷售，煤炭需要進行洗選。在金沙縣(鄰近永晟煤礦)建設洗煤廠預期會進一步提高我們所生產無煙煤的質量，並可使該類煤炭以利潤率高的化工煤及高爐噴吹煤銷售。
- 在烏江沿岸建設一個航運港口。我們目前主要使用第三方煤炭運輸服務通過公路向客戶運輸煤炭。有關成本由客戶承擔。為提高競爭力，我們正在烏江沿岸建設一個航運港口，該航運港口預期會(i)使我們可通過水路從無煙煤礦運輸煤炭，這比公路運輸更加有效及可靠；及(ii)為我們提供通往廣東及廣西等無煙煤淨進口省份的途徑。
- 增加自產化工煤及高爐噴吹煤的銷售額。通過增加我們的總年產量及興建我們自身的洗煤廠，我們將會增加無煙煤作為化工煤及高爐噴吹煤的銷售額，我們相信，這將極大改善我們的財務業績。

## 概 要

於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們預期會因實施上述計劃而產生資本開支分別約人民幣379.3百萬元、人民幣257.2百萬元及人民幣201.2百萬元，預期該等款項將主要由計息銀行貸款及其他借款撥付。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－營運資金」及「財務資料－流動資金及資本資源－資本開支」。

下表概述截至上市文件日期我們擴充計劃的主要里程碑。請參閱「業務－我們的無煙煤礦－我們的擴充計劃」。

年份	主要發展活動／計劃	預測總年產能(噸)	預測總煤炭處理能力(噸)	預測總年度煤炭運輸能力(噸)	預測資本開支(人民幣百萬元)	主要資金來源
二零一三年	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 於二零一三年九月開始建設洗煤廠</li> <li>• 大圓煤礦於二零一三年十一月開始商業生產</li> <li>• 於進行商業生產的煤礦繼續擴充煤炭年產能</li> </ul>	890,000	0	0	379.3	銀行及其他借款
二零一四年	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 永晟煤礦於二零一四年三月開始商業生產</li> <li>• 於二零一四年四月完成建設洗煤廠第一期</li> <li>• 於二零一四年五月開始建設航運港口第一期</li> <li>• 於二零一四年十二月完成建設航運港口第一期</li> <li>• 於進行商業生產的煤礦繼續擴充煤炭年產能</li> </ul>	1,680,000	600,000	500,000	257.2	銀行及其他借款
二零一五年	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 於二零一五年一月開始建設洗煤廠第二期</li> <li>• 於二零一五年六月完成建設洗煤廠第二期</li> <li>• 大運煤礦於二零一五年七月實現商業生產</li> <li>• 於二零一五年七月開始建設航運港口第二期</li> <li>• 於二零一五年底完成建設航運港口第二期</li> <li>• 於進行商業生產的煤礦繼續擴充煤炭年產能</li> </ul>	2,900,000	1,200,000	1,000,000	201.2	銀行及其他借款

## 概 要

下表載列截至最後實際可行日期永晟煤礦及大運煤礦的開發狀況、達致商業生產所需的估計時間表及估計資本開支：

建設中礦山	許可年 產能(噸)	商業生產前 將須取得的 重要許可證	開發狀況	預期時間表		截至最後實際可行 日期為達致商業 生產所需的 估計資本開支 (人民幣百萬元)
				重大審批程序	預期時間	
永晟煤礦	600,000	<ul style="list-style-type: none"> <li>安全生產許可證</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>完成主要建設</li> <li>完成質量鑑定</li> <li>完成試產的實地檢驗</li> <li>進入試產階段</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>獲取安全設施驗收批文</li> <li>完成環保驗收</li> <li>獲取安全生產許可證</li> <li>開始商業生產</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一四年一月</li> <li>二零一四年二月</li> <li>二零一四年三月</li> <li>二零一四年三月</li> </ul>	47.9
大運煤礦	600,000	<ul style="list-style-type: none"> <li>安全生產許可證</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>進入主要建設階段</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>完成質量鑑定</li> <li>獲取試行批文</li> <li>獲取安全設施驗收批文</li> <li>完成環保驗收</li> <li>獲取安全生產許可證</li> <li>開始商業生產</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一四年九月</li> <li>二零一四年十一月</li> <li>二零一五年五月</li> <li>二零一五年七月</li> <li>二零一五年七月</li> <li>二零一五年七月</li> </ul>	222.2

## 分拆

我們是中國天然資源(普通股在納斯達克資本市場上市的英屬維爾京群島公司，代號為「CHNR」，由我們的主席兼行政總裁李非列先生控制)的全資附屬公司。中國天然資源擁有兩個業務分部，即基本金屬勘探及開採與無煙煤勘探及開採。中國天然資源的無煙煤勘探及開採分部通過本公司經營。

於二零一三年十二月三十一日，中國天然資源董事會批准按中國天然資源股東於分派記錄日期於中國天然資源的持股量比例以實物分派本公司全部已發行股本的方式向全體中國天然資源股東分派有條件特別中期股息。根據分派，每名中國天然資源股東將有權就於分派記錄日期持有的每股中國天然資源股份獲配發五股股份。預期股票將於二零一四年一

---

## 概 要

---

月二十一日根據本公司提供的方案向於分派記錄日期的中國天然資源股份記錄持有人（「中國天然資源記錄股東」）分派。透過銀行、經紀、證券商、金融機構或其他託管人或代名人持有中國天然資源股份的中國天然資源股東（「中國天然資源實益股東」）並非中國天然資源股份的註冊持有人，故並無名列於中國天然資源的股東名冊上。由於股份僅會根據分派於分派記錄日期向該等中國天然資源記錄股東分派，故無法保證中國天然資源實益股東將能於上市日期或之前收取股份。因此，中國天然資源實益股東應聯絡其各別中介人，以(i)協調分派項下的股份交付；或(ii)倘彼等擬成為中國天然資源記錄股東，則協助收取於分派中以彼等本身名義分派的股份或記存於彼等指定的中央結算系統參與者股份戶口。進一步詳情請參閱「分拆」。

分拆並不涉及發售任何新股份或公開發售任何其他證券，且將不會根據分拆籌措任何資金。待上市委員會批准我們已發行股份在聯交所主板上市及買賣後，分派方可作實。進行分拆的理由包括以下各項：

- 由於中國天然資源的基本金屬勘探及開採業務與本公司的業務存在著根本上的區別，我們相信分拆會使本公司及中國天然資源的管理更高效更集中；
- 分拆後，本公司與中國天然資源均可採納更有效的獎勵薪酬安排，包括更加直接與表現掛鈎的以股份為基礎的薪酬；
- 分拆後，本公司與中國天然資源均可採納按自身情況度身訂造的資本架構；及
- 我們相信，分拆後，本公司與中國天然資源各自股份的成交價將能更準確地反映其各自的價值，而本公司或中國天然資源日後籌措的任何資本將能更準確地反映有關公司各自的資本成本。

緊隨分拆後，我們的主席兼行政總裁李非列先生將透過其於Laitan Investments及飛尚的股權，繼續為本公司的控股股東。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

就分派而言，中國天然資源於二零一三年十二月六日按總代價98,380,000港元認購124,554,580股股份，相當於中國天然資源向本公司進一步注入的股權。請參閱「歷史及發展－於分派前的股本增加」。

## 概 要

我們預期會於二零一三年十二月三十一日或前後宣佈分拆及分派。分派及分拆毋須中國天然資源股東或納斯達克批准。就分派而將予分派的股份正根據20-F表格上的登記聲明按美國證券交易法登記。於分拆完成後，我們將須遵守美國證券交易法界定的「外國私營發行人」適用的美國證券交易法定期報告及其他資料規定。

### 過往財務資料概要

下文所載截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月的過往綜合收益表概要以及截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日的節選綜合財務狀況表乃摘錄自附錄一—「本公司會計師報告」所載綜合財務報表(包括其附註)。閣下應將下文所載過往綜合財務報表概要與附錄一—「本公司會計師報告」所載綜合財務報表及隨附附註(根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製)一併閱讀。

### 綜合收益表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
收益 .....	38,668	105,211	141,939	55,156	54,716
毛利 .....	13,215	30,922	46,050	24,760	14,763
經營虧損 .....	(54,545)	(22,985)	(36,602)	(11,270)	(231,685)
除所得稅前					
溢利／(虧損) .....	562,134 <sup>(1)</sup>	(55,150)	(82,266)	(32,921)	(273,224)
所得稅(開支)／利益 .....	(6,141)	(9,750)	15,210	(5,784)	50,468
年內溢利／(虧損) .....	555,993	(64,900)	(67,056)	(38,705)	(222,756)
以下各項應佔：					
本公司擁有人 .....	562,432	(64,165)	(75,312)	(40,861)	(221,947)
非控股權益 .....	(6,439)	(735)	8,256	2,156	(809)

- (1) 於二零一零年，我們就收購貴州浦鑫確認非經常性及非現金議價購買收益人民幣624.1百萬元。我們並無於二零一一年確認類似收益。請參閱「財務資料—經營業績—截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較」。



## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

	截至十二月三十一日			截至 六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			
非流動資產 .....	1,824,292	2,125,475	2,477,108	2,451,243
流動資產 .....	107,222	179,085	285,754	245,852
總資產 .....	1,931,514	2,304,560	2,762,862	2,697,095
流動負債 .....	544,306	811,181	1,315,865	1,200,957
流動負債淨額 .....	437,084	632,096	1,030,111	955,105
負債總額 .....	1,300,550	1,739,091	2,255,267	2,407,524
本公司擁有人應佔權益 .....	554,831	479,784	413,654	196,439
非控股權益 .....	76,133	85,685	93,941	93,132
權益總額 .....	630,964	565,469	507,595	289,571

### 毛利率

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度以及二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的毛利率（等於毛利除以收益）分別為34.2%、29.4%、32.4%、44.9%及27.0%。

我們的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的44.9%下降至二零一三年同期的27.0%，主要是由於自產煤的平均售價大幅下跌所致。

我們的毛利率由二零一一年的29.4%增至二零一二年的32.4%，主要是由於我們的煤炭貿易活動（其利潤率低於銷售自產煤的利潤率）大幅減少所致。

我們的毛利率由二零一零年的34.2%降至二零一一年的29.4%，主要是由於我們於二零一一年一月開始煤炭貿易活動（其利潤率低於銷售自產煤的利潤率）所致。請參閱「財務資料－經營業績」。

### 未經審核備考財務資料

於二零一三年六月三十日，本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值及本公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值分別為人民幣233.2百萬元及人民幣1.87元。請參閱本上市文件附錄七「A.未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」一節，而其乃就闡述我們股本若干變動及出現若干上市開支的財務影響而編製。

---

## 概 要

---

截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔經調整綜合虧損及本公司擁有人應佔每股未經審核備考經調整虧損分別為人民幣262.7百萬元及人民幣2.11元。請參閱本上市文件附錄七「B.未經審核備考經調整每股虧損」一節，而其乃就闡述出現若干上市開支的財務影響而編製。

### 監管合規

於往績記錄期內，本公司有若干重大不合規事件，包括超額生產、未能於商業生產前完成環保測試運行及環保驗收檢查、未完成社會保險登記及為僱員支付社會保險供款、未能及時完成住房公積金登記及為僱員支付規定的住房公積金供款以及作出公司間借貸。有關各項事件的進一步詳情，請參閱「業務－監管合規」。根據本公司的確認及有關當局就上市文件所披露的不合規事件而發出的所有確認函件，我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，有關當局就該等不合規事件向本公司若干中國附屬公司處以罰款的機會不大，因此從中國法律角度來看該等不合規事件導致對我們中國附屬公司的業務營運造成重大不利影響的可能性不大。

### 近期發展

自二零一三年六月三十日至上市文件日期，除預期將產生的額外上市開支介乎人民幣37.9百萬元至人民幣43.6百萬元外，我們的業務、行業或監管環境概無重大變動。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們售出187,432噸無煙煤，錄得收益人民幣54.7百萬元，及我們所生產的無煙煤的平均售價為人民幣291.9元／噸。截至二零一三年九月三十日止九個月，我們售出324,094噸無煙煤，錄得收益人民幣95.6百萬元（未經審核），及我們所生產的無煙煤的平均售價為人民幣295.1元／噸。我們的融資成本從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣20.7百萬元大幅增至二零一三年同期的人民幣43.7百萬元，主要是由於計息銀行貸款及其他借款的利息開支從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣38.2百萬元增長38.5%至二零一三年同期的人民幣52.9百萬元。預期我們於二零一三年的融資成本較二零一二年有所增加。預期我們的融資成本在可見將來仍繼續龐大，主要由於預期因我們的擴充計劃而產生的資本開支的相關債務及融資成本。本公司亦預期於截至二零一三年十二月三十一日止年度錄得虧損。

我們截至二零一三年十月三十一日的未經審核流動負債淨額為人民幣993.9百萬元，而截至二零一三年六月三十日為人民幣955.1百萬元。更多詳情，請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－營運資金」。

---

## 概 要

---

貴州省無煙煤價格於二零一二年第二季度大幅下降，並於二零一三年上半年再次下降，原因是中國整體經濟下滑造成需求減少，以及山西省產能提高致使供應增加所致。預期貴州省無煙煤價格會持續下降。請參閱「行業概覽－貴州省煤炭定價－近期貴州無煙煤價格」。

我們於二零一二年就上市產生的開支為人民幣9.1百萬元，而截至二零一三年六月三十日止六個月為人民幣14.2百萬元，該等金額會計入我們的行政開支。我們預計就上市進一步產生的額外開支介乎人民幣37.9百萬元至人民幣43.6百萬元(或會按本公司、聯席保薦人及其他各方的協定而調整)。預期與上市有關的已產生及未支付開支將於上市後立即結清並計入行政開支。我們預期額外上市開支將大幅提高我們於二零一三年的預期損失。請參閱「財務資料－上市開支」。

於二零一三年七月，我們與中國民生銀行訂立一筆人民幣105.0百萬元利率為7.38%的三年期委託貸款，並已悉數提取。於二零一三年七月，我們獲中國民生銀行發出具法律約束力的承諾書，以提供一筆可於二零一五年一月二十九日或之前提取的本金總額最高為人民幣16億元的銀行貸款，惟須遵守若干條件。

於二零一三年八月，我們與獨立第三方興業國際信託有限公司訂立一筆人民幣76.0百萬元利率為7.29%的一年期委託貸款，並已悉數提取。於二零一三年八月，我們與中國民生銀行訂立一筆人民幣100.0百萬元利率為6.60%的一年期銀行貸款，並已悉數提取。

於二零一三年十月，我們與中國民生銀行訂立一筆人民幣150.0百萬元利率為6.00%的一年期銀行貸款，並已悉數提取。此外，於二零一三年十月，我們獲中國民生銀行發出具法律約束力的承諾書，以提供一筆可於二零一五年三月十前提取的本金總額最高人民幣350百萬元之銀行貸款，惟須遵守若干條件(包括各項提取的還款期不少於一年)。於二零一三年十月，我們與中國光大銀行訂立一筆人民幣30.0百萬元利率為6.72%的六個月期銀行貸款，並已悉數提取。

於二零一三年十二月，本公司已償還所有欠付中國天然資源的未償還貸款人民幣33.4百萬元。於二零一三年十二月，本公司增加其法定股東，據此其可發行合共：(i)最多50,000股每股面值1.00美元的一類股份；及(ii)最多1,000,000,000股每股面值0.01港元的一類股份(「股份」)。於二零一三年十二月，中國天然資源完成認購本公司124,554,580股每股面值0.01港元的股份，代價總額為98.4百萬港元。本公司擬利用代價98.4百萬港元作營運資金及其他一般公司用途(包括清償上市開支及償還應欠中國天然資源股份的所有未償還貸款的人民幣33.4百萬元。於二零一三年十二月，本公司按面值購回中國天然資源持有的一股面值1.00美元的本公司股份，同時，本公司削減其法定但尚未發行股本，方法為註銷每股面值1.00美元的50,000股所有類別普通股。

## 釋 義

於本上市文件內，除非文義另有所指，否則以下詞語及表述具有下列涵義。若干技術詞彙於本上市文件「技術詞彙」一節內闡明。

「本公司會計師報告」	指	本公司申報會計師安永會計師事務所就本公司編製供載入本上市文件的報告。報告全文請參閱本上市文件附錄一
「貴州浦鑫會計師報告」	指	本公司申報會計師安永會計師事務所就貴州浦鑫編製供載入本上市文件的報告。報告全文請參閱本上市文件附錄二
「組織章程細則」	指	於二零一三年十二月二十三日採納的本公司組織章程細則(經不時修訂)，其概要載於本上市文件附錄四—「本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要」
「聯繫人」	指	上市規則賦予該詞的涵義
「白果沖礦」	指	位於中國安徽省繁昌縣峨山鎮的鉛鋅礦，由雲南飛尚全資擁有
「白坪煤礦」	指	位於中國貴州省黔北煤田金沙縣高坪的煤礦，由白坪礦業全資擁有
「白坪礦業」	指	金沙縣白坪礦業有限公司，於二零零九年一月十五日在中國成立的公司，由貴州浦鑫擁有70%及獨立第三方洋浦萬順能源有限公司擁有30%
「重慶銀行」	指	重慶銀行有限公司，在中國成立的公司，為獨立第三方
「交通銀行」	指	交通銀行股份有限公司，在中國成立的公司，為獨立第三方
「貝里多貝爾」或「貝里多貝爾亞洲有限公司」	指	貝里多貝爾集團有限公司的附屬公司Behre Dolbear Asia, Inc.，而貝里多貝爾集團有限公司為一家礦業諮詢與顧問集團，專門為礦業公司、金融機構及天然資源公司進行礦業研究，並為獨立第三方

---

## 釋 義

---

「畢節飛尚」	指	畢節飛尚能源有限公司，於二零一零年十月十九日在中國成立的公司，為貴州浦鑫的全資附屬公司
「董事會」	指	本公司董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「英屬維爾京群島商業公司」	指	根據公司法註冊成立的有限商業公司
「營業日」	指	香港銀行一般開門營業的任何日子(星期六、星期日或公眾假期除外)
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及管理的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲接納以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲接納以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲接納以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人、聯名個人或法團
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「中國」或「國家」	分別指	中華人民共和國，除另有所指外，僅就本上市文件而言，不包括香港、澳門及台灣
「中華煤業」	指	中華煤業投資有限公司，於二零零八年一月十四日在香港註冊成立的公司，為中國天然資源的全資附屬公司
「中國煤炭資源網」	指	中國煤炭資源網，由一批來自煤炭、焦炭、煤化工、煤炭運輸及銷售、戰略投資等行業的專家於一九九八年建立的網站
「中國光大銀行」	指	中國光大銀行有限公司，在中國成立的公司，為獨立第三方

---

## 釋 義

---

「招商銀行」	指	招商銀行股份有限公司，在中國成立的公司，為獨立第三方
「中國民生銀行」	指	中國民生銀行股份有限公司，在中國成立的公司，為獨立第三方
「中國天然資源」	指	中國天然資源有限公司 (China Natural Resources, Inc.)，於一九九三年十二月十四日在英屬維爾京群島註冊成立的公司，於分派前為本公司的唯一股東
「中國天然資源董事會」	指	中國天然資源的董事會
「中國天然資源集團」	指	中國天然資源及其附屬公司，除文義另有所指外，包括本公司
「中國天然資源股份」	指	中國天然資源股本中的無面值普通股
「中國天然資源股東」	指	中國天然資源股份持有人
「公司法」	指	二零零四年英屬維爾京群島商業公司法
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例 (經不時修訂或補充)
「本公司」、「本集團」或「我們」	指	飛尚無煙煤資源有限公司，於二零一零年一月六日在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，除文義另有所指外，包括其所有附屬公司
「合資格人士報告」	指	貝里多貝爾於二零一三年十二月七日發佈的合資格人士報告，報告詳情載於本上市文件「附錄三－合資格人士報告」
「控股股東」	指	緊隨分拆後為飛尚、Laitan Investments及／或李非列先生
「核心業務」	指	取得及利用位於中國貴州省的採煤權 (包括煤礦的勘探、建造、開發及營運) 的業務
「公司交易」	指	本公司於二零一零年及二零一一年進行的連串收購及其他交易，詳情載於本上市文件「歷史及發展」一節
「中共」	指	中國共產黨

---

## 釋 義

---

「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「大圓煤業」	指	貴州納雍縣大圓煤業有限公司，於二零零九年一月二十二日在中國成立的公司，由貴州浦鑫擁有99%及獨立第三方李生根先生擁有1%
「大圓煤礦」	指	一個位於中國貴州省織納煤田納雍縣新房鄉的煤礦，由大圓煤業全資擁有
「大運煤礦」	指	一個位於中國貴州省黔北煤田金沙縣高坪鄉的煤礦，由貴州大運全資擁有
「不競爭契據」	指	飛尚、Laitan Investments、李非列先生、飛尚能源及本公司就核心業務(定義見本上市文件「與控股股東的關係—不競爭契據」一節)於二零一三年十二月二十四日訂立的不競爭契據
「董事」	指	本公司董事
「分派」	指	中國天然資源以實物派付本公司全部已發行股本(即合共124,554,580股股份)的方式向中國天然資源股東宣派有條件特別中期股息，惟須符合本上市文件「分拆」一節所述條件
「分派記錄日期」	指	二零一四年一月十三日，即確定分派權利的記錄日期
「委託貸款」	指	飛尚管理(作為委託方)透過中國民生銀行重慶分行(作為貸款方)向貴州浦鑫(作為借款方)提供為數人民幣131.0百萬元的貸款
「飛尚」	指	飛尚集團有限公司(Feishang Group Limited)，於一九九七年一月三日在英屬維爾京群島註冊成立的公司，由我們其中一名控股股東Laitan Investments全資擁有
「飛尚能源」	指	貴州飛尚能源有限公司，於二零一零年二月一日在中國成立的公司，為深圳飛尚的全資附屬公司

---

## 釋 義

---

「飛尚實業」	指	飛尚實業集團有限公司，於二零零零年六月九日在中國成立的公司，由李非列先生擁有60.74%、李非文先生擁有4.48%、李清泉先生擁有17.39%及李瑞金女士擁有17.39%，各人均為李非列先生的聯繫人
「飛尚管理」	指	深圳市飛尚企業管理諮詢有限公司，於二零零八年十月六日在中國成立的公司，為雲南飛尚的全資附屬公司
「飛尚礦業」	指	飛尚礦業集團有限公司，於二零零四年九月三日在英屬維爾京群島註冊成立的公司，自二零零六年二月三日起為中國天然資源的全資附屬公司
「汾渭」	指	山西汾渭能源開發諮詢有限公司，為我們委聘以就本上市文件所載若干行業數據編製報告的獨立市場顧問
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「狗場煤業」	指	納雍縣狗場煤業有限公司，於二零零九年九月十日在中國成立的公司，由貴州浦鑫擁有99%及由獨立第三方黃斌先生擁有1%
「狗場煤礦」	指	一個位於中國貴州省織納煤田納雍縣昆寨鄉的煤礦
「貴州銀行」	指	貴州銀行，在中國成立的公司，為獨立第三方
「貴州大運」	指	貴州大運礦業有限公司，於二零零四年四月十四日在中國成立的公司，為貴州浦新的全資附屬公司
「貴州福源通」	指	貴州福源通能源有限公司，於二零一零年三月十日在中國成立的公司，為英策的全資附屬公司
「貴州浦鑫」	指	貴州浦鑫能源有限公司，於二零零九年一月十五日在中國成立的公司，為貴州福源通的全資附屬公司



---

## 釋 義

---

「貴州永福」	指	貴州永福礦業有限公司，於二零零五年六月二十七日起在中國成立的公司，由貴州浦鑫擁有70%及由獨立第三方洋浦萬順能源有限公司擁有30%
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，為香港結算的全資附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港股份過戶登記分處」	指	卓佳證券登記有限公司
「華創證券」	指	華創證券有限責任公司，在中國成立的公司，為獨立第三方
「國際會計準則理事會」	指	國際會計準則理事會
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會發出的國際財務報告準則
「獨立第三方」	指	據董事於作出一切合理查詢後所知，與本公司或其任何附屬公司的任何董事、行政總裁或主要股東或彼等各自的任何聯繫人概無關連(定義見上市規則)的人士
「中國工商銀行」	指	中國工商銀行股份有限公司，在中國成立的公司，為獨立第三方
「金沙聚力」	指	金沙縣聚力能源有限責任公司，於二零一二年十一月十六日起在中國成立的公司，由貴州浦鑫擁有99%及由畢節飛尚擁有1%
「聯席保薦人」	指	富瑞金融集團香港有限公司及野村國際(香港)有限公司
「Laitan Investments」	指	Laitan Investments Limited，於一九九七年一月八日起在英屬維爾京群島註冊成立的公司，由我們其中一名控股股東李非列先生全資擁有

---

## 釋 義

---

「最後實際可行日期」	指	二零一三年十二月二十四日，即本上市文件付印前確定其中所載若干資料的最後實際可行日期
「林家壘煤業」	指	六枝特區林家壘煤業有限公司，於二零零八年十一月十九日在中國成立的公司，由貴州浦鑫擁有99%及由獨立第三方鄭聖健先生擁有1%
「上市」	指	股份以介紹方式在聯交所主板上市
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市日期」	指	股份在聯交所上市及股份獲准開始在聯交所買賣的日期，預期為二零一四年一月二十二日或前後
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂或補充）
「六家壩煤礦」	指	位於中國貴州省織納煤田六枝特區新華鄉的煤礦，由新松煤業全資擁有
「羅家沖礦」	指	位於中國安徽省繁昌縣赤沙鄉以西的銅多金屬礦，由雲南飛尚全資擁有
「主板」	指	聯交所運作的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所創業板並與之平行運作
「組織章程大綱」	指	於二零一三年十二月二十三日採納的本公司組織章程大綱（經不時修訂），其概要載於本上市文件附錄四—「本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要」
「國土資源部」	指	中華人民共和國國土資源部
「財政部」	指	中華人民共和國財政部

---

## 釋 義

---

「商務部」	指	中華人民共和國商務部或其前身中華人民共和國對外經濟貿易部
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「國家能源局」	指	中華人民共和國國家能源局
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行
「滙鋒評估有限公司」	指	我們委聘以就我們所持若干物業權益提供概覽的獨立物業估值公司
「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法(經修訂)
「中國企業所得稅法」或 「企業所得稅法」	指	中華人民共和國企業所得稅法(經修訂)
「中國公認會計原則」	指	中國公認會計原則
「中國政府」	指	中國政府
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「國家煤礦安全監察局」	指	中華人民共和國國家煤礦安全監察局
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「三家寨礦」	指	一個位於中國貴州省六枝特區的煤礦，由飛尚實業控制
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「國家安監總局」	指	中華人民共和國國家安全生產監督管理總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂或補充)

---

## 釋 義

---

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「購股權計劃」	指	於二零一三年十二月二十三日由當時唯一股東有條件批准的購股權計劃，其主要條款概要載於本上市文件附錄五－「法定及一般資料－(b)購股權計劃」
「股東」	指	股份持有人
「深圳馳鑫」	指	深圳市馳鑫信息諮詢有限公司，於二零一二年七月十八日在中國成立的公司，為貴州浦鑫的全資附屬公司
「深圳飛尚」	指	深圳市飛尚能源投資有限公司，於二零零七年九月二十八日在中國成立的公司，為飛尚實業的全資附屬公司
「寺沖礦」	指	位於中國安徽省繁昌縣孫村鎮的金銀鉛鋅礦，由蕪湖飛尚全資擁有
「英策」	指	香港英策有限公司，於二零一零年一月三日在香港註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「上海浦發銀行」	指	上海浦東發展銀行股份有限公司，在中國成立的公司，為獨立第三方
「分拆」	指	本公司的分拆，將透過上市及分派方式進行，詳情載於「分拆」一節
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「收購守則」	指	由證監會刊發的公司收購、合併及股份購回守則
「往績記錄期」	指	本公司截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止財政年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月
「美國」	指	美利堅合眾國

---

## 釋 義

---

「美國證券交易法」	指	一九三四年美國證券交易法 (經修訂)
「美國證券法」	指	一九三三年美國證券法 (經修訂)
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「增值稅」	指	增值稅
「蕪湖飛尚實業發展」	指	蕪湖市飛尚實業發展有限公司，於二零零一年十二月二十六日在中國成立的公司，由飛尚實業擁有90%及由深圳市超鵬投資有限公司 (飛尚實業擁有90%的附屬公司) 擁有10%
「蕪湖飛尚」	指	蕪湖飛尚礦業發展有限公司，於二零零二年六月二十一日在中國成立的公司，為飛尚礦業的全資附屬公司
「蕪湖港口」	指	蕪湖港口有限責任公司，於二零零二年九月十二日在中國成立的公司，由蕪湖飛尚實業發展擁有60%及由獨立第三方洋浦金鼎實業有限公司擁有40%
「新松煤業」	指	六枝特區新松煤業有限公司，於二零零八年十一月十三日在中國成立的公司，由貴州浦鑫擁有99%及由獨立第三方蔡松青先生擁有1%
「洋浦大石」	指	海南洋浦大石實業有限公司，於二零零四年四月十三日在中國成立的公司，為貴州浦鑫的全資附屬公司
「洋浦聯眾」	指	洋浦聯眾礦業有限公司，於二零零八年一月二十一日在中國成立的公司，為中華煤業的全資附屬公司
「洋浦雙湖」	指	洋浦雙湖實業發展有限公司，於二零零四年五月十一日在中國成立的公司，為中國天然資源的全資附屬公司
「永晟煤礦」	指	位於中國貴州省黔北煤田金沙縣化覺鄉的煤礦，由貴州永福全資擁有

---

## 釋 義

---

「雲南飛尚」	指	雲南飛尚礦業有限公司，於二零零七年六月十二日在中國成立的公司，為蕪湖飛尚的全資附屬公司
「竹林寨煤礦」	指	位於中國貴州省織納煤田六枝特區新華鄉的煤礦，由林家畧煤業全資擁有

於本上市文件內，除文義另有所指外，「聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」均具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。

於本上市文件內，在中國成立的實體或企業或中國政府機構或部門的中文名稱與其英文譯名如有歧異，概以中文名稱為準。

本上市文件所載的若干金額及百分比數字已作四捨五入調整。因此，若干表格中表示為總額的數字未必為前述數字的算術總和。

## 技術詞彙

本詞彙表載有本上市文件所用的若干技術詞彙的解釋。有關術語及其涵義未必與有關詞彙的行業標準涵義或用法一致。

「無煙煤」	指	中國煤炭分類標準所界定揮發分為10%或以下的煤炭
「灰分」	指	煤炭燃燒後的無機殘留物；由於灰分可影響發電廠鍋爐運行情況並決定煤炭是否適合終端用戶使用，故為煤炭的重要特徵
「化工煤」	指	用於生產合成氨及甲醇的煤
「中國煤炭分類標準」	指	由中國國家質量監督檢驗檢疫總局及中國國家標準化管理委員會發佈的中國煤炭分類國家標準 (GB/T 5751-2009)
「中國煤炭粒度分級標準」	指	由中國國家質量監督檢驗檢疫總局發佈的煤炭粒度分級國家標準 (GB/T 189-1997)
「煤層」	指	於特定區域內的地理結構含有多層不同厚度的煤、頁岩及其他礦物質
「鑽孔爆破」或 「人工長壁採煤」	指	一種在工作面鑽孔、放置炸藥並引爆炸藥的煤炭開採方法
「可磨性」	指	將煤炭磨至能在煤粉鍋爐熔爐內有效燃燒的粒子大小的困難程度
「發熱量」	指	煤炭燃燒時釋放的能量
「控制資源量」	指	煤炭資源量中其噸位、密度、產狀、物理特徵、品位和礦物含量可以估算並具有合理可信度的部分
「推斷資源量」	指	煤炭資源量中其噸位、品位及礦物含量可以估算，但可信度較低的部分；這是根據地質證據、取樣及尚未獲得驗證的假設的地質及／或品位連續性推斷而來

---

## 技術詞彙

---

「JORC規則」	指	澳大利亞報告礦物資源量及礦石儲量守則，由澳大利亞採礦和冶金協會、澳大利亞地質學家協會及澳洲礦物委員會的聯合礦石儲量委員會於一九九九年編製並於二零零四年修訂
「長壁採煤」	指	從煤層長矩形方塊採出煤炭，並將所採煤炭透過礦山運輸系統運至地表的採煤方法
「探明資源量」	指	煤炭資源量中其噸位、密度、產狀、物理特徵、品位和礦物含量可以估算，且可信度水平較高的部分
「機械化長壁採煤」	指	一種長壁採煤法，開採過程中礦頂以自動化液壓支架支撐
「工作面」	指	地下或露天礦山中開採覆蓋層或煤炭的作業地點
「兆焦／千克」	指	每千克兆焦
「水分」	指	煤炭中水含量，按所佔煤炭重量的百分比表示
「覆蓋層」	指	覆蓋在礦床上方的裸露岩石材料（鬆動或牢固），採煤前須予移除
「高爐噴吹煤」	指	在煉鋼的煤粉噴吹過程中通常用於燒結、冶煉及噴吹的煤
「中國固體礦產資源／儲量分類標準」	指	中國的一種礦產儲量分類系統，與國際上所採納的分類原則一致
「概略儲量」	指	除另有所指外，指探明資源量中具有開採經濟效益的部分，某些情況下亦指JORC規則所界定的探明資源量
「證實儲量」	指	除另有所指外，指JORC規則所界定的探明資源量中具有開採經濟效益的部分
「煤粉噴吹過程」	指	煉鐵時將大量粉煤顆粒吹入火爐的過程



---

## 技術詞彙

---

「復墾」	指	開採活動後將土地及環境恢復至其原始狀態的過程，通常包括將土地大致恢復其原始面貌、修復表土層並種植當地植被
「回採率」	指	可從現有礦山煤床回採的煤炭百分比
「錨杆」	指	用於支撐及固定礦巷及井壁的長錨
「半機械化長壁採煤」	指	一種長壁採煤法，開採過程中礦頂由人工支撐
「噴射混凝土」	指	透過軟管將混凝土高速噴射到表面以加固及固定表面的技術
「扒渣及挖掘隧道」	指	使用大型機械化隧道剷土機的隧道挖掘技術
「硫分」	指	燃燒時可能釋放的二氧化硫含量
「動力煤」	指	發電廠及工業用戶於燃燒過程中用作製造蒸汽以產生電力及熱力的煤
「噸」	指	公制重量單位，相當於1,000千克
「地下礦山」	指	從地下開採煤炭而毋須移除表土的礦山
「揮發分」	指	煤炭在高溫下釋放的物質(水分除外)
「無煙煤一號」	指	揮發分不超過3.5%或氮含量不超過2.0%的無煙煤。根據中國煤炭分類標準，倘基於揮發分與基於氮含量的無煙煤分類存在衝突，概以氮含量的分類為基準
「無煙煤二號」	指	揮發分超過3.5%但不超過6.5%或氮含量超過2.0%但不超過3.0%的無煙煤。根據中國煤炭分類標準，倘基於揮發分與基於氮含量的無煙煤分類存在衝突，概以氮含量的分類為基準

---

## 技術詞彙

---

「無煙煤三號」 指 揮發分超過6.5%但不超過10.0%或氫含量超過3.0%的無煙煤。根據中國煤炭分類標準，倘基於揮發分與基於氫含量的無煙煤分類存在衝突，概以氫含量的分類為基準

---

## 前 瞻 性 陳 述

---

本上市文件載有前瞻性陳述。除關於過往事實的陳述外，本上市文件所載所有陳述(包括但不限於與我們的戰略、計劃、目的、目標及方針、我們未來的財務、業務或其他表現及發展、我們行業的未來發展、我們主要市場及全球的整體經濟有關的陳述)均為前瞻性陳述。我們亦使用「旨在」、「期望」、「相信」、「繼續」、「能」、「估計」、「預期」、「預測」、「展望」、「擬」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預計」、「打算」、「應當」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」及類似詞語表達前瞻性陳述。

該等前瞻性陳述受到已知及未知風險、不明朗因素、假設及其他因素的影響，部分因素在我們控制範圍以外。此外，該等前瞻性陳述反映我們現時對未來事件的觀點，並非未來表現的保證。可對我們的實際業績、表現或成就造成重大影響的重要因素包括「風險因素」所載的風險因素及以下因素：

- 我們的流動資金及財務狀況；
- 我們的業務戰略及經營計劃；
- 我們未來的債務水平及資金需求以及銀行貸款及其他形式融資的可獲得性及成本；
- 我們的資本開支計劃；
- 在建項目或計劃項目；
- 項目成本超出限額或意外成本及開支的可能性；
- 我們的產能；
- 我們的經營及業務前景；
- 我們的產品組合；
- 無煙煤的價格變動；
- 無煙煤市場的供求變化；
- 無煙煤行業競爭格局的變化；
- 我們降低生產成本的能力；
- 我們與客戶的關係及影響客戶的其他條件；
- 煤炭開採的固有風險，包括事故；

---

## 前 瞻 性 陳 述

---

- 煤炭儲量的估計；
- 我們未來經營及擴展的計劃及目標；
- 我們的股息政策；
- 我們所處行業整體的監管環境及發展；
- 中國政治、經濟、法律及社會狀況的變動，包括中國政府有關煤炭行業的特定政策、經濟增長、通脹、外匯及可取得的貸款；及
- 因火災、水災、暴風、地震、疾病或其他惡劣天氣有關的損害造成的災難性損失。

董事確認，該等前瞻性陳述乃由董事經盡職及審慎考慮後基於公平合理的基礎及假設而作出。

該等前瞻性陳述乃基於現時計劃及估計（僅以截至有關陳述作出當日為準）及有關我們目前及未來業務戰略的多項假設及我們未來運營所在環境作出。根據適用法例、規則及規例的規定，我們並無任何責任因獲悉新資料或發生未來事件或基於其他原因而更新或修訂本上市文件所載的任何前瞻性陳述。

由於該等風險、不明朗因素及假設，本上市文件所討論的前瞻性事件及情況未必會按預期發生，或根本不會發生。因此，閣下不應過於依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本上市文件所載的全部前瞻性陳述。

於本上市文件內，有關我們或任何董事意向的聲明或提述均於本上市文件日期作出。任何有關資料或會基於未來發展而出現變動。

---

## 豁免嚴格遵守上市規則

---

我們已向聯交所申請並已獲聯交所豁免嚴格遵守上市規則的以下規定。

### 有關上市資格的基本條件

根據上市規則第8.05條，發行人必須通過以下有關：(i)盈利；(ii)市值、收益及現金流量；或(iii)市值及收益規定的三項測試中的其中一項。上市規則第十八章適用於礦業公司。根據上市規則第8.05條及第18.04條，倘聯交所信納發行人的董事及管理層擁有足夠相關經驗進行發行人正從事的勘探及／或開採活動，且所倚賴的董事及管理層具備最少五年的相關行業經驗，則上市規則第8.05條的規定可能不適用。根據上市規則第8.05條及第18.04條所載理由，我們已申請並獲聯交所批准豁免嚴格遵守上市規則第8.05條的規定。

---

## 有關本上市文件及分拆的資料

---

### 董事就本上市文件內容須承擔的責任

本上市文件載有遵照上市規則的規定向公眾提供有關我們的資料，董事願就本上市文件共同及個別地承擔全部責任。

董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本上市文件所載資料在各重大方面均屬準確完整且無誤導或欺詐成份，且本上市文件亦無遺漏其他事宜，致使其中任何陳述或本上市文件產生誤導。

### 有關分拆的資料

分拆並不涉及發售任何新股份或公開發售任何其他證券，且根據分拆不會籌集任何資金。分派須待上市委員會批准已發行股份於聯交所主板上市及買賣後，方可進行。倘此條件未能達成，將不會作出分派及進行分拆，在此情況下將刊發相應公告。

在任何情況下，刊發或交付本上市文件或根據分派進行股份分派，並不代表自本上市文件刊發日期以來我們的財務狀況並無變動或合理地可能涉及有關變動的發展，亦不暗示本上市文件所載資料於本上市文件刊發日期後的任何日期仍然正確。

### 有關使用本上市文件的限制

本上市文件僅就分拆而刊發，不可用於任何其他目的，尤其是，概無任何人士獲授權就本公司任何股份或其他證券的發售而使用或複製本上市文件或其任何部分。因此，本公司及／或聯席保薦人或其代表並無亦不會進行任何公開發售、要約或邀請投資或持有任何股份。本上市文件或根據或就分拆而交付或提供的任何其他文件或資料(或其任何部分)不得用作本公司或聯席保薦人或其代表發售、要約或邀請投資或持有任何股份，且交付、分發及提供本上市文件或該其他文件或資料(或其任何部分)亦不構成任何有關發售、要約或邀請。

### 資料及聲明

我們並無授權任何人士提供或作出並無載於本上市文件的任何資料或聲明。閣下不應將並無載於本上市文件的任何資料或聲明視為已獲我們或聯席保薦人或我們或彼等各自

---

## 有關本上市文件及分拆的資料

---

的任何董事、高級職員或代表或參與分拆的任何其他人士授權而加以依賴。概不表示自本上市文件刊發日期以來我們的財務狀況並無變動或合理地可能涉及有關變動的發展，亦不暗示本上市文件所載資料於本上市文件刊發日期後的任何日期仍然正確。

### 業務並無變動

預期緊隨分拆後，本公司的業務不會發生變動。

### 申請股份以介紹方式於聯交所上市

我們的股份並無成熟的公開交易市場。我們已向上市委員會申請批准已發行股份於聯交所主板上市及買賣。

本公司並無任何部分股份或借貸資本在任何其他證券交易所上市或買賣。目前，本公司並無亦不擬尋求本公司的股份或借貸資本在任何其他證券交易所上市或買賣。

### 股東名冊及印花稅

本公司的股東總冊將由我們的股份過戶登記總處Maples Fund Services (Cayman) Limited置存於英屬維爾京群島，而本公司的香港股東名冊將由我們的香港股份過戶登記分處置存。

買賣登記於我們由香港股份過戶登記分處存置的香港股東名冊中的股份須繳納香港印花稅。

除本公司另行釐定外，就股份須以港元派付的股息將派付予名列本公司香港股東名冊的股東，並通過普通郵寄方式以支票寄往各股東的登記地址，郵誤風險概由股東承擔。

### 股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲准在聯交所上市及買賣且符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，由股份開始在聯交所買賣的日期或香港結算決定的任何其他日期起，可以在中央結算系統內寄存、結算及交收。

聯交所參與者間進行的交易須於有關交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。

---

## 有關本上市文件及分拆的資料

---

中央結算系統下的所有活動均須遵守不時有效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》。

本公司已作出一切所需安排，以使股份納入中央結算系統。

### 建議尋求專業稅務意見

倘閣下對接收、購買、持有、出售及買賣我們的股份的稅務影響有任何疑問，應諮詢閣下的專業顧問。謹此強調，我們、聯席保薦人或我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與分拆的任何其他人士，概不對接收、購買、持有、出售或買賣股份或行使股份所附任何權利而引致的任何稅務影響或責任承擔任何責任。

### 股份開始買賣

預期股份將於二零一四年一月二十二日開始在聯交所買賣。

股份將以每手500股買賣。股份的股份代號為1738。

### 語言

倘本上市文件的英文版本與中文譯本有任何歧異，概以英文版本為準。本上市文件所載中國國民、實體、部門、設施、證書、業權、法律、法規、自然人或其他實體(包括我們若干附屬公司)並無官方英文譯名，其英文譯名均為非官方譯名，僅供參考。

### 約整

任何表格或圖表所列總數與個別數額總和的任何差異乃因約整所致。本上市文件所載若干金額及百分比數字已作出約整，或已約整至小數點後一位。



---

## 風 險 因 素

---

閣下投資我們的股份前應審慎考慮本上市文件所載列的全部資料，尤其是下文所述風險及不確定因素。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能受到任何該等風險及不確定因素而造成重大不利影響。我們股份的市價可能由於任何該等風險而大幅下跌，且閣下可能損失閣下全部或部分投資。我們現時並不知悉或我們目前認為並不重大的其他風險及不確定因素可能在未來發生或變得重大，並可能對本公司造成重大不利影響。

### 與我們業務有關的風險

由於我們是一家處於發展階段的煤炭開採公司，營運及生產歷史尚短，故難以評估我們的業績及前景。

我們是一家處於發展階段的煤炭開採公司。我們有七座位於貴州省的地下無煙煤礦，其中五座已開始商業生產，一座正在試產階段，一座正在建設階段。白坪煤礦、狗場煤礦（目前已暫停營運）、竹林寨煤礦、六家壩煤礦及大圓煤礦分別於二零零九年六月、二零一一年四月、二零一二年四月、二零一二年十二月及二零一三年十一月開始商業生產。我們從未產生任何收益或開始無煙煤的商業生產，直至於二零一零年三月收購貴州浦鑫。因此，閣下可評估我們業績及前景的營運及生產歷史為有限。我們可能遭遇在中國處於早期發展階段的煤炭開採公司經常遇到的風險及不確定因素，且我們管理並應對該等風險的能力為未經證實。部分有關風險及不確定因素與我們以下能力相關：

- 以具成本效益方式擴充產能；
- 在高度週期性的市場應對煤炭的波動性需求及價格變動；
- 在高度分散的市場應對競爭；
- 有效營銷並銷售我們生產的無煙煤；
- 應對不斷變化、無法預測且愈加繁苛的監管法規；及
- 籌集足夠資金維持並發展我們的業務。

倘我們未能成功解決該等風險，則將會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大及不利影響。

我們過往處於虧損且我們預計虧損將繼續。

我們的業務尚未實現任何經營溢利。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們分別產生經營虧損人民幣54.5百萬

---

## 風 險 因 素

---

元、人民幣23.0百萬元、人民幣36.6百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣231.7百萬元，且倘不計及與二零一零年收購貴州浦鑫相關的非經常性收益人民幣624.1百萬元的影響，我們將在有關期間各期間內產生虧損淨額。我們無法向閣下保證何時或我們是否將有能力實現或維持盈利。

我們需要大量現金以撥付我們業務增長並滿足我們的營運資金要求，且我們或未能及時或以可接受的條款取得充足資金，或根本不能取得資金。

我們的業務為資本密集型。尤其是我們將需要大量現金以建設及發展煤礦、洗煤廠及航運港口。截至本上市文件日期，我們預期於二零一三年及二零一四年支付的資本開支合共約人民幣636.5百萬元。預期該等估計資本開支將主要用於建設大圓煤礦、大運煤礦、永晟煤礦、於金沙縣的洗煤廠及鄰近永晟煤礦沿烏江的一個港口。我們尚未從經營活動中產生任何現金流量淨額，且截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們的流動負債淨額分別為人民幣437.1百萬元、人民幣632.1百萬元、人民幣1,030.1百萬元及人民幣955.1百萬元。因此，我們可能須要取得額外資金為增長及滿足營運資金要求提供資金。我們取得額外資金的能力取決於多項不確定因素，包括：

- 我們的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 中國、香港及其他我們可能尋求籌集資金的市場狀況；
- 投資者對於煤炭開採公司安全的看法及需求；及
- 中國及其他地區經濟、政治及其他狀況。

我們的七座煤礦中，五座已開始商業生產，一座正在試產階段，一座正在建設階段。過去，我們以我們主席兼行政總裁李非列先生控制的公司提供的免息貸款撥付我們的大部分資金需求。於二零一三年，我們以計息銀行貸款及其他借款再融資大部分免息貸款，此舉大大增加了我們的融資成本且削弱我們取得額外融資的能力。倘我們未能及時或以可接受的條款取得充足資金，或根本不能取得資金，則將會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大及不利影響。

我們的槓桿水平較高，或對我們的財務狀況及經營業績以及我們拓展業務的能力造成重大及不利影響。

我們的財務槓桿水平處於高位。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們的資產負債比率分別為47.5%、60.4%、68.8%及86.5%。我們嚴重依賴借款用以撥付資本需求，且預期日後將持續如此。截至二零一零年、

---

## 風 險 因 素

---

二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們的未清償計息銀行及其他借款總額分別為人民幣418.7百萬元、人民幣735.9百萬元、人民幣1,013.5百萬元及人民幣1,759.3百萬元，而截至二零一三年十月三十一日，計息銀行及其他借款未清償總額為人民幣1,966.5百萬元。此外，於二零一三年七月，我們獲得中國民生銀行的具法律約束力承諾函件，在符合若干條件的情況下，提供本金總額最高為人民幣16億元的銀行貸款（可於二零一五年一月二十九日或之前提取）。此外，於二零一三年十月，我們取得招商銀行的具法律約束力承諾函件，在符合若干條件的情況下，提供本金總額最高為人民幣350百萬元的銀行貸款（可於二零一五年三月十日之前提取）。此外，我們過去以我們的主席兼行政總裁李非列先生控制的公司提供的免息貸款撥付大部分現金需求。倘該等貸款計息，則我們的融資成本將會大幅增加。我們的槓桿水平或削弱作出必要資本開支的能力、加大利率波動風險及限制我們發展業務機遇或進行戰略收購的能力，此或對我們的財務狀況及經營業績以及我們拓展業務的能力造成重大及不利影響。

**倘我們未能成功擴大煤炭產能，則將會對我們的業務及前景造成重大及不利影響。**

我們未來的成功依賴我們擴充煤炭產能的能力。我們須要增加煤炭產能並滿足顧客的需求以及從規模經濟獲益並減少平均成本。特別是大運煤礦及永晟煤礦尚未開始商業生產，我們在該等煤礦及時且以具成本效益方式實現商業生產的能力存在多項風險及我們不能控制的因素，包括：

- 由於天氣、機械故障、礦山意外、不可預見的地質異常、政府法規或政策變動以及其他原因導致的建設延誤及成本超支；
- 未能取得或延誤取得所需政府批准；及
- 我們撥付資本支出需求的能力。

我們的無煙煤礦建設已存在多次延誤與成本超支，且我們無法向閣下保證延誤及成本超支日後將不會發生。過往，我們的延誤及成本超支乃由多項超出我們控制範圍的因素引致，包括：

- 貴州政府暫停貴州省的採礦活動，以回應在貴州省發生的嚴重採礦意外以及若干政府會議及其他事件；
- 按當地政府規定遷置受我們若干煤礦影響的當地居民時未曾預見的困難。特別是，當地居民受竹林寨煤礦作業的影響而遷置令該煤礦的煤炭生產放緩以及當地居民受大運煤礦建設的影響而遷置導致該煤礦的建設進度放緩下來；

---

## 風 險 因 素

---

- 預計貴州省會對採煤方法作出新規定，故於二零一一年若干煤礦由使用鑽孔爆破採煤法升級至使用半機械化長壁採煤法，這要求我們重新設計並升級六家壩煤礦，令我們花費大量時間及開支；及
- 金沙縣煤礦安全生產監督管理局於二零一三年要求我們暫停興建永晟煤礦兩個工作面的其中一個。

此外，倘我們的煤礦無法繼續作業，則可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大及不利影響。例如，狗場煤礦應貴州省若干新推行的礦井瓦斯控制要求於二零一二年三月至八月暫停開採，且自二零一三年三月起被貴州政府暫停作業，以待我們收購狗場煤礦鄰近的一座煤礦且狗場煤礦達到貴州政府煤礦整合政策規定的若干產能目標方可重新開採。我們無法向 閣下保證能夠成功收購狗場煤礦鄰近的一座煤礦或狗場煤礦能夠恢復生產。截至二零一三年七月三十一日，狗場煤礦的證實及概略儲量為5.72百萬噸，佔我們證實及概略總儲量約2.7%。

為管理我們的業務增長，我們亦將須要改善我們的營運及財務系統、流程及控制、整合該等煤礦與現時營運煤礦的運輸物流，以及擴大、培訓並管理我們的員工基礎。我們無法向 閣下保證我們現有及計劃的營運、人員、系統以及內部流程與控制將足以支持我們的未來增長。倘我們未能及時且以具成本效益方式增加煤炭產能，或如我們未能成功管理並整合我們增長後的煤炭產能，則我們或未能有效增長我們的業務、從有意的規模經濟中受益或實現盈利。

我們依賴動力煤銷售使得我們的財務業績易受中國動力煤需求下滑及政府價格管制的影響。

儘管我們擬於日後增加化工煤的銷售，但我們目前大部分收益來自向貴州省地方發電廠銷售動力煤。中國能源生產商對動力煤的需求取決於多項因素，包括中國經濟增長速度及整體經濟狀況，中國政府的經濟、能源、環境及其他政策，以及替代能源來源的可獲取性及成本。雖然預期動力煤仍為中國的重要能源來源，惟中國政府正大力投資開拓替代能源來源，包括核能、水電能、風能及太陽能。此外，中國政府於二零零九年十二月在聯合國氣候變化大會上同意二氧化碳排放在二零二零年的水平比二零零五年減少40%至45%。任何減少能源消耗或控制溫室氣體排放的政府倡議都能降低中國動力煤的需求及價格。

---

## 風 險 因 素

---

此外，中國動力煤的價格不時受政府價格管制的限制。例如，在二零一一年十一月，國家發改委頒佈《關於對電煤實施臨時價格干預和加強電煤價格調控的公告》，將二零一二年在中國限制出售予若干電力生產商的動力煤合約價增幅為5%，以及對動力煤的現貨價格施加每噸人民幣800元的最高價格限制。雖然該等價格控制措施並無直接影響我們的動力煤平均售價（該售價於實施該等措施前已遠低於指定價格限制），但該等措施可能會對中國動力煤市場整體造成下行壓力及間接影響動力煤的平均售價。儘管該等價格控制措施已於二零一三年一月終止，但我們無法向閣下保證動力煤的價格在未來將不會遭受進一步價格管制。動力煤需求或價格的任何劇烈下跌可能大幅降低我們的收益及現金流量，並可能進一步增加我們的虧損淨額。

**我們或未能成功生產、營銷及銷售化工及高爐噴吹煤，可能對我們的業務及前景造成重大及不利影響。**

我們未來的盈利能力將極為依賴我們生產、營銷及銷售化工煤及高爐噴吹煤的能力，化工煤及高爐噴吹煤的平均售價通常較高且利潤率較動力煤為高。於二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的自產化工煤銷售分別佔收益約5%、5%及1.2%，我們尚未開始出售任何高爐噴吹煤。然而，作為我們戰略的一部分，我們擬大幅增加化工煤的銷售，且我們擬於二零一四年開始銷售高爐噴吹煤。

我們營銷及銷售化工及高爐噴吹煤的能力受限於多項風險及不確定因素。例如，我們煤炭的年產量水平很大程度上受貴州政府有關向在貴州省經營的發電廠提供若干最低數量動力煤的年度指引制約，使我們生產及出售化工煤的能力大受限制。請參閱「法規－有關煤炭產業的中國法律－向發電廠供應動力煤」。我們無法向閣下保證日後我們將不會受其他監管規定或政府舉措規管，從而將會限制我們日後生產、營銷或銷售化工煤或高爐噴吹煤的能力。此外，雖然我們已就銷售化工煤訂立若干非約束性合作安排，但我們尚未就化工或高爐噴吹煤的銷售訂立任何具約束力協議，且我們無法向閣下保證我們將能有效營銷及銷售化工或高爐噴吹煤。化工及高爐噴吹煤的目標客戶（主要包括化工、鋼材及鋼鐵公司）有別於我們動力煤的現有客戶（主要包括發電生產商），且我們無法向閣下保證我們將能夠發展必需的客戶關係。此外，我們煤礦所處地區尚未開發的道路、水利及鐵路交通基礎設施可能限制我們有效將化工及高爐噴吹煤運輸到目標客戶的能力。倘我們未能成功生產、營銷及出售數量充足的化工及高爐噴吹煤，則可能對我們的收益及現金流量以及財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

我們正於金沙縣建設一個洗煤廠，以將無煙煤加工為化工煤及高爐噴吹煤。然而，我們並無建設或營運洗煤廠的經驗，故我們無法向閣下保證我們將能在並無發生重大延誤或成本超支的情況下完成建設過程，或一旦其建成，我們將能有效營運洗煤廠並從中獲利。

---

## 風 險 因 素

---

本上市文件內的煤炭儲量及煤炭質量數據乃為估計值且可能不準確，我們的實際儲量、煤炭質量及生產可能與該等估計大不相同。

我們的生產及資本開支計劃所依據的煤炭儲量及煤炭質量數據乃基於地質勘探結果作出的估計，並已經獨立採礦顧問貝里多貝爾審閱。估計煤炭儲量及煤炭質量存在固有不確定因素，且該等儲量及煤炭質量估計可能不準確並或會與我們實際儲量、生產率、煤炭質量及煤炭特徵大不相同。由於該等煤炭儲量估計乃基於多項有關預期市場煤炭價格、生產及運輸成本以及回採率的假設，故該等假設可能最終並不正確或須要根據實際結果作出修改。例如，在採煤過程中發現的意外地質異常(如斷層)可能減少我們的假定回採率以及降低所採煤炭的質量。此外，我們大多數煤礦有多重堆疊的開採煤層，而由於我們對該等多重堆疊的開採煤層經驗不足，尤其是位置較深的堆疊煤層，故我們未必能實現假設的回採率，且我們煤礦的現有工程及技術設計未必支持假設的回採率，尤其是在生產晚期須要從煤礦更深處挖掘回採煤炭之時。此外，由於合資格人士審閱的煤炭質量數據乃基於多項研究譯文，且本公司數座煤礦的煤層較多，故煤炭質量不可準確界定。倘任何修改結果導致我們一個或以上煤礦的證實或概略儲量或煤炭質量估計大幅減少，則可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大及不利影響。

我們的煤礦出現無法預料的斷層，可能會對我們的產出量、煤炭質量及採礦作業構成重大不利影響。

斷層是可能會堵塞採礦設備令煤炭產出量和採掘率降低的煤層移位或偏移。此外，由於斷層區岩石廣泛存在，自斷層區開採的煤炭因岩石含量高質量通常較差。在斷層區煤礦亦可能會使採礦設備更快損耗，以及因礦頂穩定性下降及成為瓦斯積聚的區域而對採礦工作的安全造成不利影響。

儘管我們已計劃在礦山中避開已知斷層，我們並無進行任何地震研究來獲取我們煤礦的完整地下概況，以辨別斷層的完整範圍，且我們不能向閣下保證，我們的煤礦的實際斷層程度並非較目前估計的更廣泛。我們已在永晟煤礦及六家壩煤礦遇到無法預料的斷層，已對該等礦山的回採率造成不利影響，令於斷層區採掘的煤炭不適宜用作化工煤或高爐噴吹煤。倘我們日後在我們的煤礦遇到更多無法預料的斷層，則我們的產出量和煤礦質量可能會受到影響，以及可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大及不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

倘我們未能取得或重續有關我們營運所需政府許可證及執照或完成有關我們營運的規定環保試運行及檢驗，則可能我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大及不利影響。

在開始商業生產之前，中國的每個煤礦必須取得若干許可證及執照，包括：

- 採礦權許可證；
- 安全生產許可證；及
- 煤炭生產許可證。

除該等許可證外，在開始商業生產前，中國的煤礦須完成環保試運行及環保驗收檢驗。

我們無法向閣下保證我們將能及時取得或重續我們業務營運所需的許可證、執照及批文或完成規定的環保試運行及檢驗，或甚至根本不能取得或重續，或有關授予或重續該等許可證及執照不會施加繁苛的條件。在中國，授予許可證及執照乃經酌情決定且取決於中國政府當時的經濟、能源、環境、衛生及安全以及其他政策。倘我們未能為我們任何煤礦取得或重續所需許可證及執照，則我們可能須要暫停、終止或縮減我們的營運，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

二零一二年，白坪煤礦的產出量大幅超過採礦權許可證及煤炭生產許可證所載的年度評估產能。此外，我們的無煙煤煤礦在開始商業生產前概無完成所需的環保試運行或環保驗收檢驗。儘管中國有關政府機構已發函確認不會就該等違反行為施以處罰，但我們無法保證日後不會出現類似違反行為，從而可能使我們須繳納大額罰款、暫停生產，對於若干嚴重違反行為，則可能會承擔刑事責任及關閉煤礦。請參閱「業務－監管合規」。

我們的長期業務及前景依賴於我們成功根據現有煤炭儲量提高生產以及收購及開發額外煤炭儲量的能力。

截至二零一三年七月三十一日，我們的證實及概略煤炭儲量分別約為208.87百萬噸。我們的現有煤炭儲量將隨著生產煤炭而下降。因此，我們於長遠維持或增加生產的能力將依賴於我們根據現有煤炭儲量提高生產以及收購額外煤炭儲量及將該等儲量開發成為煤礦的

---

## 風險因素

---

能力。我們無法向閣下保證我們將能成功物色合適的煤炭儲量以供收購，或我們將能以可接受的條款收購該等儲量，或根本無法收購。中國理想的煤炭儲量供應有限，且來自其他煤炭生產商採礦權的競爭激烈，部分煤炭生產商可能比我們擁有更雄厚的財政及其他資源。

此外，假設我們能收購額外煤炭儲量，我們將該等儲量開發為有利可圖煤礦的能力仍存在多種風險。例如，該等儲量的地質與採掘條件可能有別於我們所預期、從該等儲量生產煤的特性可能較我們預期的差強人意、建設及生產成本可能較我們估計為高，以及相關的政府批文、許可證及執照可能會延誤或擱置。倘我們不能成功擴大我們的煤炭資源，則可能對我們的業務及前景造成重大及不利影響。

我們絕大部分的收益依賴數目有限的客戶，我們最大客戶大幅減少購買或延遲支付款項將會大幅降低我們的收益及現金流量，同時可能對我們的流動性造成重大及不利影響。

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們來自五大客戶的收益總額分別佔66.6%、73.5%、56.7%及72.8%。我們與該等客戶合約的平均年期為一年以下。我們無法向閣下保證我們將能與主要客戶以可接受條款重續現有煤炭供應合約或訂立新合約，或根本無法重續或訂立，或主要客戶的該等付款將不會嚴重延遲。倘我們其中一名或以上最大客戶大幅減少向我們購買的煤炭，或倘我們未能繼續以相當於現有合約條款下有利於我們的條款向彼等出售煤炭，或倘我們的最大客戶延遲向我們支付款項，則我們的收益及現金流量以及我們的流動性將會大幅下滑。

我們煤礦或相鄰煤礦發生意外可能嚴重干擾我們的業務及營運並損害我們的聲譽。

我們的採煤作業存在若干固有安全風險，可能導致死亡或嚴重損傷，包括瓦斯氣爆炸、塌冒、煤礦排水及地面塌陷。煤礦意外亦可能起因於對安全、維護及工作環境注意不足。於往績記錄期內，我們曾發生三起意外，有三名僱員死亡，均在二零一零年發生。儘管我們致力減少我們煤礦的意外次數，惟涉及死亡及嚴重受傷的意外無法避免。我們煤礦發生意外可能導致嚴重干擾我們的業務及營運、聲譽受損、訴訟及監管機關的調查及制裁，從而導致大額罰款、繁苛的補救命令及暫停生產。

我們相鄰煤礦發生的意外亦可能對我們的採煤作業造成重大及不利影響。為應對採礦意外，監管機關可能暫停採礦發生意外區域的所有煤礦生產，而不論該等煤礦是否由涉及



---

## 風 險 因 素

---

意外的採礦公司擁有。例如，若干採礦活動於二零一二年及二零一三年在貴州省多次被暫停，以應對貴州省若干採礦意外，導致我們遭受重大損失及生產延誤。此外，為回應意外，監管機關可能制定對該地區所有煤礦適用的新安全法規，導致合規成本大大提高。

由於我們的採煤作業存在季節性，一年內不同時期的經營業績可能無法比較，倘我們的採煤作業於通常與較高產出量相關的期間出現任何中斷，則可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

由於我們通常會於農曆新年假期暫停採煤作業約三至五星期，故每年第一季度的產出量一般低於其他季度的產出量。此外，主要由於採煤需求較高及天氣狀況更有利，故每年第三及第四季度的產出量通常較其他季度的產出量為高。因此，倘我們的採煤活動於通常為與煤炭產出量較高的期間出現任何重大中斷或減緩，則我們於該年的煤炭產出量將大幅下滑，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成受到重大及不利影響。

我們的採煤作業可能由於營運風險及天災而造成重大干擾但我們的保險有限。

我們的採煤作業存在重大風險及危害，包括地震及其他天災、惡劣天氣狀況、突發的維護或技術問題、重要設備故障、突發的地質變化及地下採礦風險(例如煤礦坍塌、瓦斯洩漏或爆炸、火災及洪水)。發生該等事件可能對我們的煤炭產能造成重大干擾、干擾煤炭運輸或引發重大業務中斷、人員受傷、財產或環境損害及聲譽受損。

配合我們所認為的行業慣例，我們並無投購任何涵蓋財產、設備或存貨的火險、責任險或其他財產險，且我們並無投購任何營業中斷險、運輸險或第三方責任險，以涵蓋有關我們財產意外產生的人員受傷或財產或環境受損的索償。任何由我們產生的未投保損失及責任可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

電、水或其他主要供應較難獲取或成本上升可能對我們的業務及營運造成重大干擾以及對我們的財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

我們的採煤作業需要電、水及其他主要材料及零件(包括採礦設備、替換配件、炸藥及礦頂支護材料)的可靠供應，且我們對該等資源及材料的需求預期將隨著業務增長及產能增加而上升。我們自中國南方電網取得電力供應，且我們主要自水面上下供應(包括河流、水

---

## 風 險 因 素

---

庫及泉) 取得水。我們尚未就水、電或任何主要供應訂立任何長期供應合約或取得任何供應保證。獲取水、電或其他主要供應的任何短缺或中斷會導致我們的生產流程延誤及暫停，且倘該等資源及供應成本的任何大幅上升而我們未能將該等成本增幅轉嫁予客戶，均將會增加我們的營運成本、可能對我們的業務及經營造成重大干擾以及對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

倘我們出現煤炭運輸方面的任何重大中斷、運力不足或成本上漲或本公司未能改善當地道路系統以滿足本公司擴張計劃的需求，則可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

我們目前主要使用第三方煤炭運輸服務通過公路向客戶運輸煤炭。迄今為止，我們並無與任何煤炭運輸服務供應商訂立任何長期合約或以其他方式取得任何運力保證或承諾，故我們無法保證我們將不會出現煤炭運輸中斷或運力不足。對眾多無煙煤消費者(特別是化工廠)而言，得到及時可靠的無煙煤供應對其業務至關重要。因此，倘我們未能及時向客戶交付無煙煤，可能會對我們的客戶關係及聲譽造成重大損害。此外，由於我們並無與任何煤炭運輸服務供應商訂立任何長期合約，則我們無法保證煤炭運輸成本日後將不會大幅增加，從而可能會大幅降低我們無煙煤的競爭力及利潤率。

我們礦山內或其附近的運輸基礎設施仍落後，這限制我們有效運送煤炭產品到我們目標市場(包括廣東、廣西、四川、重慶和江西)的能力。倘我們未能改善我們礦山內或其附近的運輸基礎設施或根本未能作出改善，以滿足我們擴張計劃的需求，則將會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大及不利影響。

我們依賴第三方承包商建設我們的煤礦，而倘彼等未能履行彼等的職責可能對我們的業務及前景造成重大及不利影響。

我們已將煤礦的建設外包予第三方承建商。請參閱「業務－供應商、第三方承包商及公用設施」。儘管我們已密切監督我們的承建商，惟我們無法向閣下保證我們的承包商將及時履行彼等的職責使我們滿意，或甚至未能履行其職責。倘我們的承包商未能履行其職責、符合我們的質量、安全及環保準則或遵守相關法律、規則及法規，可能導致我們須承擔責任及嚴重損害我們的聲譽。而且，倘我們與承建商出現任何重大爭議或倘我們與承包商之間的關係轉差，則可能對我們的產能擴充計劃造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們依賴我們的主要員工，倘我們失去其服務，則可能對我們的業務及前景造成重大及不利影響。

我們的成功主要取決於我們主要行政人員及熟手僱員的持續服務。尤其是我們主席兼行政總裁李非列先生及「董事及高級管理層」一節所載的其他人士對我們業務及戰略方向發展至關重要。倘我們失去一個或以上的主要行政人員及熟手僱員的服務，我們或不能物色合適且合資格的替代人選，且我們可能須要產生額外支出以招聘並培訓新員工，從而可能對我們的業務及前景造成重大不利影響。此外，由於我們預期繼續擴大我們的營運，故我們將須要繼續吸引並挽留有經驗的管理層及其他熟手員工。

中國採礦行業對於在收購、開採及發展煤礦富有經驗的人員競爭激烈，且合適且合資格的候選人選有限。競爭該等人士可能導致我們提供較高薪酬及其他福利以吸引並挽留該等人士，可能大幅增加我們的營運成本。倘我們未能吸引並挽留達成我們業務目標所需的人員，則可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

我們控股股東的利益可能有別於我們其他股東的利益。

緊隨分拆後，我們主席兼行政總裁李非列先生將直接及間接擁有我們發行在外股份約59.33%。因此，李先生將有能力對我們的業務行使重要控制，包括下列有關事項：

- 提名及選舉我們的董事；
- 我們的管理層，尤其是我們高級管理層的組成；
- 發行新證券；
- 股息支付的時間及金額；
- 我們的業務戰略及政策；
- 任何有關收購、投資、撤資或其他重大公司交易的計劃；及
- 我們組織章程細則的修訂。

李先生的利益可能有別於閣下作為本公司股東的利益，且李先生可能採取可能並不符合本公司或我們其他股東最佳利益的行動。此外，李先生於本公司的控股股份可能阻

---

## 風 險 因 素

---

礙、延誤或阻止涉及本公司控制的變動或其他業務合併，從而剝奪閣下就閣下股份作為出售本公司一部分收取溢價的機會並可能降低我們股份的價格。

倘控股股東、飛尚能源及飛尚實業未能履行彼等在不競爭契據項下的責任，可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

控股股東、飛尚能源及飛尚實業就上市訂立了不競爭契據，據此彼等已各自承諾：

- 不會，且促使彼等各自附屬公司或由彼等單獨或與另一控股股東或任何其他人士共同控制的各方不會（不論彼等本身或連同或（直接或間接）代表任何個人、商號或公司）在與核心業務直接或間接競爭或可能如此競爭的任何業務中擁有權益或從事或購買或持有任何權利或權益（在各個情況下，不論作為股東、合夥人、代理或其他身份）；
- 倘彼等中的任何一人意識到任何直接或間接與核心業務競爭或可能競爭的任何商業機會（「新商機」），隨即通知本公司有關商業機會；及
- 盡最大努力促使新商機以公平合理的條款及條件優先提呈予本公司。

飛尚實業的間接全資附屬公司飛尚能源為貴州省企業（包括本公司）中根據貴州政府煤礦整合政策具備貴州省煤礦整合主體資格的企業之一。因此，飛尚能源已就自上市日期起直至(a)其不再具備貴州省煤礦整合主體資格及(b)其不再為控股股東單獨或與另一名控股股東或控股股東任何其他方共同控制的附屬公司或各方日期止期間（以較遲者為準）提供上述承諾。我們的主席兼行政總裁李非列先生擁有飛尚實業發行在外股份約60.74%，而飛尚實業亦已就上市日期起直至(a)其不再為控股股東的聯屬人士；及(b)其不再控制三家寨礦之日（以較遲者為準）提供上述承諾。

就不競爭契據而言，「核心業務」包括位於中國貴州省的採礦權（包括煤礦的勘探、建設、開發及營運）的取得及利用。倘控股股東及／或飛尚能源未能履行彼等於不競爭契據項下的責任，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。請參閱「與控股股東的關係－不競爭契據」。

---







## 風 險 因 素

---

倘我們未能就使用若干租賃物業作煤炭開採用途而重續政府批文，則可能對我們的業務及營運造成嚴重干擾。

截至最後實際可行日期，我們已就採煤作業租賃19幅集體所有土地，總佔地面積約470,821.0平方米。我們使用該等物業進行煤炭開採須取得地方國土資源主管部門的批文。各份批文一般在一至兩年內有效，此後必須重續。我們無法向閣下保證我們將能夠及時重續該等批文，或根本無法重續。倘我們未能繼續佔用及使用該等物業作煤炭開採，則可能對我們的業務及營運造成嚴重干擾。

我們未必能在香港註冊我們的商標，且我們的商標可能遭侵權。

我們將就未來業務營運使用若干商標，包括「」、「」及「」。截至最後實際可行日期，我們已申請註冊本上市文件附錄五「法定及一般資料—有關我們業務的進一步資料—知識產權—商標」一段所載商標組合中的商標。然而，無法保證該等在香港作出的商標註冊申請最終將獲批准或我們將獲授獨家權利在香港使用該等標號作為註冊商標。倘該等商標(包括「」、「」及「」)未獲註冊或倘註冊程序遭延誤，我們的商標可能遭侵權，而這可能影響我們的業務、前景、財務狀況及經營業績。

### 與中國煤炭行業有關的風險

我們的業務、財務狀況及經營業績易受中國無煙煤市場的週期及無煙煤價格波動所影響。

由於我們的絕大部分收益來自無煙煤銷售，故我們的業務、財務狀況及經營業績主要視乎我們收取的無煙煤價格而定。我們的無煙煤價格乃經參考中國國內無煙煤市價釐定，中國無煙煤市場存在高度週期性且過往價格因多項供求因素而出現大幅波動。例如，由於中國整體經濟放緩導致需求減少以及由於山西省產能增加令供應增加，故二零一二年第二季度貴州省無煙煤價格大幅下降並於二零一三年上半年再度大幅下降。預期貴州省的無煙煤價格將會持續下跌。迄今，我們並無從事任何對沖交易以管理商品價格風險。中國無煙煤市場受非我們所能控制的多項因素影響，包括：

- 中國的整體經濟狀況；
- 無煙煤的全球及地區供求；

---

## 風險因素

---

- 來自其他能源資源或無煙煤替代品的競爭；
- 異常天氣狀況；
- 無煙煤投機買賣；
- 中國政府的經濟、能源、環境、健康及安全以及其他政策；及
- 中國無煙煤需求較高行業(包括電力、化工、鋼鐵及建築材料行業)的發展及增長波動。

此外，技術發展或會令無煙煤的長期需求減少。尤其是，若干化學品製造商已開始嘗試替代合成方法，該方法能通過使用成本較低的煙煤或天然氣(而非無煙煤)生成氨及甲醛，而若干鋼鐵企業正在嘗試將煙煤(而非無煙煤)用於鋼的生產過程。儘管該等方法尚未證明在商業上可行，但倘日後開發出具成本效益且可靠的無煙煤替代品，則無煙煤的長期需求及價格將受損。中國無煙煤市價出現任何大幅或持續下降均可能會令我們的收益及現金流量大幅下跌，並令虧損淨額增加。有關無煙煤平均售價升跌對我們財務業績的影響的敏感度分析的討論，請參閱「財務資料－市場風險披露－商品價格風險」。

我們受多項法規限制，倘我們未能遵守適用法規或倘現有的法規或其他政府政策變動，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大及不利影響。

我們的採煤作業須遵守下列多項中國法規：

- 授出及重續採礦權；
- 授出安全生產許可證；
- 煤炭開採項目批文；
- 產能規定；
- 資源回採率及水土保持規定；
- 環境、安全及職業健康規定；
- 政府對煤炭價格的控制；

---

## 風 險 因 素

---

- 稅項、關稅及徵費，包括(其中包括)資源稅、採礦權使用費、礦產資源補償費及煤炭價格徵費；及
- 國家鐵路系統煤炭運力的調配。

該等法規詮釋或會變動以及新法規或會生效，這可能會干擾或限制我們的採煤作業，令我們的競爭力下降或導致我們產生巨額合規成本。尤其是，我們須遵守有關煤礦安全日益嚴格的監管規定。例如，為遵守貴州省新實施的若干礦井瓦斯控制規定，狗場煤礦於二零一二年三月至八月暫停營運。此外，預計貴州政府會對採煤法作出新規定，故於二零一一年由使用鑽孔爆破採煤法升級至使用半機械化長壁採煤法，重新設計並升級六家壩煤礦令我們花費大量時間及費用。我們亦受多項日益嚴苛的中國環境法律、規章及法規的規管。該等法律、規章及法規規管(其中包括)污染物及廢棄物排放費用並規定我們須設立土地回填及復墾儲備金。任何違規行為均可能會導致對我們的採煤作業徵收罰款、進行限制及限制以及暫停或吊銷我們的營業執照。

與整合煤炭企業或煤礦有關的政府政策的變動或實施亦可能會對我們的業務造成重大不利影響。例如，於二零一三年三月，貴州政府發佈了一項煤礦整合政策，旨在(其中包括)減少貴州省煤炭企業及煤礦的總數。由於該政策，狗場煤礦自二零一三年三月起被貴州政府暫停作業，以待我們收購狗場煤礦鄰近的一座煤礦且狗場煤礦達到貴州省煤礦整合政策規定的產能目標為止。我們無法向 閣下保證能夠成功收購狗場煤礦鄰近的一座煤礦或狗場煤礦能夠恢復生產。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們就暫停狗場煤礦而產生的物業、廠房及設備減值虧損為人民幣184.4百萬元，倘我們未能成功恢復營運，則我們的狗場煤礦未來可能產生額外的減值虧損。截至二零一三年七月三十一日，狗場煤礦的證實及概略儲量為5.72百萬噸，佔我們證實及概略總儲量約2.7%。

中國的監管變動亦可能令無煙煤的需求及價格大幅降低。例如，於二零一一年十一月，國家發改委將售予中國若干電力生產商的動力煤合約價增長限制在5%，並對動力煤的現貨價施加若干價格限制。儘管該等措施已於二零一三年一月終止，惟我們無法向 閣下保證動力煤的價格在日後將不受其他價格控制規限。此外，貴州政府就當地煤炭生產商出售的煤炭徵收煤炭價格調節基金徵費，煤炭價格調節基金徵費的費率或會根據當時的政府政策頻繁發生變動，這嚴重削弱了貴州省煤炭生產商的競爭力。我們無法向 閣下保證我們日後將不會遭受其他價格限制、徵費或其他監管，亦不能保證日後監管變動將不會對我們的業務或前景造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

中國煤炭行業競爭激烈，而我們無法向閣下保證我們將能有效競爭。

中國煤炭行業競爭激烈，我們從多個方面競爭，包括煤炭質量及特性、供應穩定性、運輸能力及成本、交付的可靠性和及時間性、客戶服務以及價格。此外，由於中國理想的無煙煤儲備供應有限，故中國無煙煤生產商間對採礦權的爭奪激烈。我們主要面臨來自貴州省其他無煙煤企業的競爭。與我們相比，我們眾多競爭對手擁有更豐富的財務、營銷及分派資源、更低的經營成本、更先進的技術、更長久的經營歷史及更高的品牌知名度。倘我們未能在吸引及挽留客戶以及取得煤炭儲備的採礦權方面有效競爭，則將會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景會造成重大及不利影響。

### 與在中國開展業務有關的風險

中國經濟、政治及社會狀況變動可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們的絕大多數業務及經營在中國開展。因此，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景很大程度上受中國的經濟、政治及社會狀況影響。中國經濟在多方面有別於大多數已發展國家的經濟，包括政府的參與度、發展程度、增長速度、外匯控制及資源分配。雖然中國政府從70年代末開始實施措施，強調利用市場力量改革經濟、減少國家在生產性資產中的擁有權及建立完善的經營企業公司管治，但是中國大部分生產性資產仍由政府擁有。此外，中國政府通過實施產業政策，繼續在監管產業發展中發揮重要作用。尤其是，中國煤炭行業受全面監管。請參閱「法規－有關煤炭產業的中國法律」。中國政府還通過資源分配、控制償還外幣債務、制定貨幣政策及對特定行業或公司提供優惠待遇，從而對經濟實施重大控制。

與中國法律制度有關的不確定性可能對我們造成重大不利影響。

我們的業務及經營主要在中國開展，並受中國法律、規章及法規規管。我們的中國附屬公司通常受中國適用於海外投資的法律、規章及法規規限，尤其受適用於外商獨資企業的法律所規限。中國的法律制度是以成文法為基礎的民事法律制度。法院以往的判例可作為參考，但可援引的價值比較有限。自70年代末以來，中國政府已大力完善中國法律及法規，以保護中國各種形式的外商投資。然而，中國仍未形成一套完整的法律體系，且最近頒佈的法律及法規可能不足以涵蓋中國經濟活動的各個方面。由於許多相關法律、規章及



---

## 風 險 因 素

---

法規不斷演變，且由於公佈的判決數量有限，故該等法律、規章及法規在詮釋和執行上涉及不確定性，而且可能與其他較成熟的司法權區不一致或不可預測。此外，中國法律制度部分基於政府政策及行政規章，可能有追溯效力。因此，我們或會在違犯後一段時間，方意識到違犯。此外，該等法律、規章及法規對我們提供的法律保障可能有限。中國的任何訴訟或監管執法行動可能被拖延，並可能產生巨額費用，導致分散資源及管理層注意力。

**政府對貨幣兌換的管制或會影響 閣下的投資價值並限制我們有效運用現金的能力。**

中國政府對人民幣與外幣兌換實施管制，在若干情況下亦管制匯出中國的貨幣。我們獲得的絕大多數收益以人民幣計值，人民幣現時並非自由匯兌貨幣。外幣供應短缺或會限制我們匯出足額外幣派付股息或以其他方式償還我們可能產生的任何外幣債務的能力。根據現行中國外匯法規，溢利分派、利息支付及貿易相關交易的開支等往來賬項目付款可能遵照若干程序規定以外幣結算，而毋須事先取得國家外匯管理局的批准。然而，倘將人民幣兌換成外幣並匯出中國以支付資本開支(如以外幣計值的境外投資)，則或須事先得到國家外匯管理局或其地方分支機構的批准。中國政府亦可能酌情限制往來賬交易的外幣存取。此外，由於我們來自經營的大多數未來現金流將以人民幣計值，故任何對貨幣兌換的現有及未來限制或會使我們收取中國附屬公司的股息及分派、在中國境外購買商品及服務或以其他方式為可能以外幣形式進行的任何未來業務活動提供資金的能力受到限制。這亦可能影響我們在中國的附屬公司通過債務或股權融資(包括由我們貸款或注資等方式)取得外匯的能力。

我們可能依賴我們在中國經營的附屬公司就權益所派付股息及其他分派提供現金及滿足融資需求，倘我們在中國經營的附屬公司向我們派付股息或作出分派的能力受到任何限制，則可能會對我們的流動性造成重大不利影響。

我們為一間控股公司，並依賴我們在中國經營的附屬公司就權益所派付股息及其他分派以提供現金及滿足融資需求，包括向我們股東派付股息及其他現金分派、支付我們可能產生的任何債務及支付若干經營開支的所需資金。根據適用中國法律、規章及法規，股息僅可自可分派溢利中派付。我們無法向 閣下保證我們經營的附屬公司將產生充足盈利及現金流量以派付股息或以其他方式分派充足資金使我們能履行我們的財務責任或宣派股息。尤其是，我們在中國的附屬公司各自須根據適用法律、規章及法規每年留存部分收入淨額以為若干法定公積提供資金。該等公積連同註冊股本不得作為現金股息分派。此外，

---

## 風 險 因 素

---

我們的銀行借款或其他融資協議或會載有與派付股息或其他分派有關的若干限制。因此，該等附屬公司將彼等各自的部分資產淨值作為股息轉讓予股東的能力會受到限制。該等中國附屬公司(如貴州浦鑫及貴州福源通)向我們派付股息或作出分派的能力受限制可能會限制我們發展業務、投資或收購，向股東派付股息或為我們開展業務提供資金及開展業務的能力。

非中國企業的股份持有人所收取的股息及該等持有人處置股份所得的利得可能須繳納中國稅項，而這可能重大減少我們股份的投資價值。

根據於二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法及其實施條例，非中國企業通常須就源於中國的收入繳納10%的企業所得稅，而有關收入包括來自中國的股息及處置中國公司股權的利得，並可根據中國與有關外國企業所屬司法權區之間訂立的任何特別安排或適用條約予以扣減。由於中國企業所得稅法及其實施條例相對較新，故中國稅務機關對其詮釋及應用方面仍存在重大不確定因素，包括是否就應付非中國企業股份持有人股息及其所得的利得徵收企業所得稅及其方式。倘我們被認定為中國居民企業，則我們就股份派發的股息或可能由轉讓股份而產生的股東利得可能被視作來自中國的收入須繳納中國稅項。倘我們根據中國企業所得稅法及其實施條例須就應付屬非中國居民企業股東股息預扣中國所得稅，或倘我們的股東須就轉讓股份支付中國所得稅，則可能大幅削弱非中國企業持有人於股份的投資價值。

我們可能須就全球收入繳納中國企業所得稅，或我們從中國附屬公司收取的股息可能須繳納中國預扣稅(視乎我們是否被認定為中國居民企業而定)。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，根據外國國家或地區的法律成立，但「實際管理機構」位於中國境內的企業，被認定為居民企業，一般須就全球收入繳納25%的企業所得稅。根據實施條例，「實際管理機構」指對企業的生產及業務、人事、會計及資產行使實際整體管理及控制的管理機構。由於目前並無對居民企業的官方解釋或應用，故中國稅務機關如何對待由法人(如我們)控制的海外公司屬未知之數。此外，倘日後頒佈的新規章及詮釋列明釐定由法人控制的外國實體是否屬中國企業所得稅法項下居民企業的標準，我們無法向閣下保證我們將不會被視為中國居民企業。倘根據任何未來規章，則我們被認定為中國居民企業，將須就全球收入繳納25%的企業所得稅，且非居民企業股東所收取的任何股

---

## 風 險 因 素

---

息須繳納10%的預扣稅。倘我們根據中國企業所得稅法被視為非居民企業，則我們將毋須就全球收入繳納25%的企業所得稅。然而，在此情況下，我們將須就自中國附屬公司收取的股息繳納10%或5%的中國預扣稅，惟視乎有否相關稅項條約而定。

### 我們未必能夠享有香港及中國的特定安排下的經調低預扣稅率

根據於二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法及其實施條例，非中國居民企業通常須就其中國附屬公司派付的股息繳納10%預扣稅，惟可根據中國與相關外國企業所在司法權區的任何特定安排或適用條約而降低。根據於二零零七年一月一日生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，倘香港居民企業擁有中國居民企業至少25%的權益，則中國居民企業向香港居民企業派付股息的預扣稅稅率可調低至5%。然而，根據於二零零九年二月二十日生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，中國公司根據有關稅務條約所付股息必須符合若干條件方可享有特別稅務優惠。此外，根據於二零零九年十月一日生效的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法（試行）》，企業享有有關稅務優惠須事先經當地稅務主管機關批准。請參閱「法規－有關稅項及費用的中國法律」。儘管英策為香港居民企業，且全資擁有我們的中國控股公司貴州福源通，則我們無法向閣下保證可享有香港及中國的特定安排下的經調低預扣稅率。

### 我們面對非中國控股公司間接轉讓其中國居民企業股權的不確定性。

根據國家稅務總局（「國家稅務總局」）於二零零九年十二月十日頒布並自二零零八年一月一日追溯生效的《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》（「國家稅務總局第698號文」），如果非中國居民企業出售其於境外控股公司的股權，藉以轉讓其於中國居民企業間接股權，或「間接轉讓」，以及該境外控股公司位於實際稅率低於12.5%或對其居民境外所得不徵稅的稅務司法權區，該非中國居民企業（作為轉讓人）須向相關的中國稅務機關申報該間接轉讓。運用「實質重於形式」的原則，如果境外控股公司缺乏合理的商業目的，並為規避中國稅項而成立，中國主管稅務機關可能會否定境外控股公司的存在，在這種情況下，「間接轉讓」所得的利得可能須按最高10%的稅率繳納中國預扣稅。國家稅務

---

## 風 險 因 素

---

總局第698號文亦規定，如果非中國居民企業按低於公平市場價值的價格向其關聯方轉讓其於中國居民企業的股權，則相關中國稅務機關有權對交易的應課稅收入作出合理調整。

國家稅務總局第698號文的應用有不確定性。例如，「間接轉讓」一詞並無明確界定，但據理解，相關中國稅務機關卻有司法管轄權向與中國並無直接聯繫的多種境外實體索取其資料。除此之外，亦無正式聲明有關如何釐定境外控股公司是否缺乏「合理的商業目的」或「為規避中國稅項而成立」。因此，如果我們及／或我們的股東被視作進行任何「間接轉讓」，則我們及／或我們的股東將來可能須根據國家稅務總局第698號文被徵稅的風險，並且我們及／或我們的股東可能須花費寶貴資源以遵守國家稅務總局第698號文，或證明我們及／或我們的股東不應根據國家稅務總局第698號文被徵稅。

關於中國居民成立境外特殊目的公司的中國法規可能令我們的中國居民股東或中國附屬公司承擔責任或處罰，從而限制我們向中國附屬公司注資的能力或限制中國附屬公司向我們分派溢利的能力。

國家外匯管理局於二零零五年十月發出公告（「國家外匯管理局75號文」），規定中國居民以中國公司的資產或權益進行資本融資為目的設立或控制的任何中國境外公司（於該文內稱為「境外特殊目的公司」）前須向國家外匯管理局地方分局登記。此外，任何身為境外特殊目的公司股東的中國居民，均須就境外特殊目的公司任何增資、減資、股份轉讓、合併、分拆、股權投資、對位於中國的任何資產加設任何抵押權益或股本的任何其他重大變動向國家外匯管理局變更相關登記。我們未必能全面知悉所有中國居民實益擁有人的身份。此外，由於我們對實益擁有人沒有控制權，故無法向閣下保證我們所有的中國居民實益擁有人將會遵守國家外匯管理局75號文。如我們的中國居民實益擁有人未能根據國家外匯管理局75號文及時登記或變更國家外匯管理局登記或如本公司未來中國居民實益擁有人不遵守國家外匯管理局75號文所載的登記程序，則可能導致該等實益擁有人或我們的中國附屬公司被處以罰款及受到法律制裁，亦可能限制我們向中國附屬公司作出額外注資的能力，限制我們中國附屬公司向我們派付股息的能力，或以其他方式對我們的業務造成其他重大及不利影響。請參閱「法規－有關外匯的中國法律」。

---

## 風 險 因 素

---

有關境外控股公司向中國實體提供貸款及投資的中國法規以及政府對貨幣兌換的管制可能會限制或妨礙我們向我們的中國附屬公司提供貸款或作出額外注資，這或會對我們的流動性以及我們資助及擴展業務的能力造成重大及不利影響。

本公司向中國附屬公司提供的貸款或額外注資須遵守中國法規及得到批文。例如：

- 本公司向中國附屬公司注資必須經商務部或其地方部門批准；
- 我們或我們的境外附屬公司收購境內實體必須經商務部或其地方部門批准；及
- 我們向外商獨資附屬公司提供的貸款不得超過法定上限，且必須向國家外匯管理局或其分支機構登記。

於二零零八年八月二十九日，國家外匯管理局發佈《國家外匯管理局綜合司關於完善外商投資企業外匯資本金支付結匯管理有關業務操作問題的通知》(或142號文)，透過限制所轉換人民幣的用途對外商投資企業將外幣註冊資金轉換為人民幣進行規管。142號文規定，轉換外商投資企業外幣註冊資金所得人民幣資金，應當僅在適當政府機構批准的經營範圍內使用，除法律另有規定外，該人民幣資金不得用於境內股權投資。此外，國家外匯管理局加強對轉換外商投資企業外幣註冊資金所得人民幣資金用途的監管。未經國家外匯管理局批准，不得改變有關人民幣資金的用途，且在任何情況下，如為未使用有關貸款款項，則有關人民幣資金不得用於償還未使用的人民幣貸款。違反142號文會導致廣受嚴重罰款或其他處罰。

我們無法向閣下保證我們將能夠就我們日後向中國附屬公司貸款或注資及時取得所需的政府登記或批文，或根本無法取得。倘我們未能獲得有關登記或批文，我們為中國業務提供資金的能力將會受限，這可能會對我們的流動性及擴展業務的能力造成重大及不利影響。

閣下可能難以向我們及我們的管理層送達法律程序文件及對我們及我們的管理層執行判決。

我們絕大部分資產及附屬公司位於中國。此外，我們的大部分董事及高級職員居於中國，且若干董事及高級職員的資產乃位於中國。因此，可能無法將美國或中國境外其他地方的法律程序文件送達予我們的大部分董事及高級職員，包括涉及美國聯邦證券法或適用州份證券法下所引起事宜的法律程序文件。此外，中國並無與美國、英國、日本及其他大

---

## 風險因素

---

部份西方國家簽訂條約，規定相互執行法院判決。此外，香港與美國並無就相互執行判決訂立安排。因此，就不受仲裁條文約束的任何事項在美國及上文所提及任何其他司法權區作出的法庭判決可能難以或不能夠在中國或香港確認及執行。此外，儘管我們於股份在聯交所上市後將須遵守上市規則及收購守則，但股份持有人將不能就違反上市規則提起訴訟而須依賴聯交所執行其規則。

中國的自然災害以及健康及公眾安全災難或會嚴重干擾我們的業務及經營，並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

於二零零八年五月及二零一三年四月，中國四川省及若干其他地區分別發生黎克特制8.0級及6.6級地震，對受影響地區造成大面積破壞及數以萬計的人命傷亡。此外，於二零一二年九月，貴州省及雲南省發生一系列黎克特制4.8級至5.6級地震。地震雖然並無對我們的業務造成重大影響，但卻造成至少80人死亡，受影響地區工廠及電線受到大面積嚴重損毀、斷電、運輸通訊中斷及其他損失。中國亦出現嚴重急性呼吸系統綜合症並爆發甲型流感(H1N1及H7N9)等事件。我們不能預測任何日後的自然災害及健康以及公眾治安災難對我們的業務造成的影響(如有)。日後的任何自然災害及健康以及公眾治安災難或會(其中包括)嚴重影響我們招聘充裕人手或經營煤礦的能力、限制煤炭運輸及全面中斷我們的經營。此外，自然災害及健康以及公眾治安災難可能會嚴重限制受影響地區的經濟活動水平，繼而對我們的財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

### 與分拆有關的風險

我們並無作為獨立公司營運的歷史，且我們可能在建立獨立公眾公司經營所需的**公司基礎設施**時產生高額開支。

於分拆前，我們依賴中國天然資源的公司基礎設施支持我們的業務功能，包括資訊技術系統、人力資源系統及法律支援。有關建立及維持該基礎設施的開支分配予中國天然資源的所有業務。分拆後，我們將不再使用中國天然資源的公司基礎設施，且我們將須建立我們本身的公司基礎設施或聘請第三方代表我們執行該等功能。執行或外包該等功能的相關成本可能巨大並可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大及不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

我們股份未必會形成活躍的交易市場，且我們股份的成交價及交投量或會大幅波動。

上市前，我們股份並無存在公開市場。我們無法向閣下保證於上市後股份將能形成或維持活躍及流動的交易市場或我們的股份將能維持上市地位。倘上市後我們股份並無形成或維持活躍及流動的交易市場，則股份的成交價及流動性可能受到重大及不利影響。

倘出現非我們所能控制的因素(包括香港及世界其他地區資本市場的整體市況)，則我們股份的成交價及交投量或會劇烈波動。此外，我們股份的成交價格及交投量可能因特殊業務或其他原因而波動。尤其是，我們的收益、盈利及現金流量變動、公佈新投資、收購或發現新煤炭儲量以及煤炭市價變動，以及整體經濟、市場或規管狀況等因素均可能引發我們股份的交投量及成交價驟然大幅變動。

我們的證券日後在公開市場大量出售或預期大量出售，包括目前在股份轉讓上受合同或法律限制的股東日後出售任何股份，可能對我們股份當時市價及我們日後集資的能力造成重大不利影響，並可能導致閣下於本公司的股權受攤薄。

股份的市價可能因未來在公開市場出售大量股份或與股份有關的其他證券，或因發行新股份或其他證券，或預期可能出現上述出售或發行而下跌。未來對於我們證券的大量出售或預期出售，包括任何未來發售，亦可能對我們在未來某一時間以我們認為合適的價格集資的能力造成重大及不利影響。另外，如果我們在日後發售中增發證券，則股東所持股權可能被攤薄。

就上市而言，各控股股東已同意(其中包括)於上市日期後六個月內不會出售我們的股份，並同意於上市日期後六個月內保留足夠股份以繼續擔任我們的控股股東。然而，我們無法向閣下保證我們的控股股東於適用禁售期屆滿後將不會出售彼等現在或將來可能擁有的任何或所有股份。我們控股股東未來大量出售或預期出售我們的股份可能導致我們股份的市價大幅降低及嚴重妨礙我們日後集資的能力。

---

## 董事及參與分拆的各方

---

### 董事

姓名	住址	國籍
<b>主席及執行董事</b>		
李非列	中國澳門氹仔 海洋花園第五街 海洋花園 馨花苑5-1	中國
<b>執行董事</b>		
韓衛兵	中國 廣東省 深圳市 南山區 蔚藍海岸19棟22A	中國
萬火金	中國 貴州省 貴陽市 金陽新區世紀城龍盛苑 4棟23樓3室	中國
譚卓豪	香港 渣甸山 布思道1-5號 柏麗園21樓A座	中國
黃華安	香港 鴨脷洲 海怡半島9座9樓A室	中國
<b>獨立非執行董事</b>		
盧建章	香港 九龍 擎天半島 1座11樓A室	英國
黃祖業	中國 貴州省 貴陽市 花溪區大水溝 貴州省煤礦設計院 13棟602室	中國
顧建設	中國 貴州省 貴陽市 雲岩區 二橋路270號 世紀新園E2棟501室	中國



---

## 董事及參與分拆的各方

---

### 參與分拆的各方

聯席保薦人  
(按英文字母順序)

富瑞金融集團香港有限公司  
香港  
皇后大道中2號  
長江集團中心22樓

野村國際(香港)有限公司  
香港  
中環金融街8號  
國際金融中心二期30樓

本公司法律顧問

香港及美國法律：  
蘇利文•克倫威爾律師事務所  
香港  
皇后大道中9號28樓

中國法律：  
通商律師事務所  
中國  
北京市  
朝陽區建國門外大街甲12號  
新華保險大廈6樓

英屬維爾京群島法律：  
邁普達律師事務所  
香港  
皇后大道中99號  
中環中心53樓

聯席保薦人的法律顧問

香港及美國法律：  
富而德律師事務所  
香港中環  
康樂廣場8號  
交易廣場第二座11樓

中國法律：  
競天公誠律師事務所  
中國  
北京市  
朝陽區建國路77號  
華貿中心3號寫字樓34樓

---

## 董事及參與分拆的各方

---

核數師及申報會計師	安永會計師事務所 香港中環 添美道1號 中信大廈22樓
物業估值師	滙鋒評估有限公司 香港 灣仔 軒尼詩道14-16號 宜發大廈12樓
合資格人士	Behre Dolbear Asia, Inc. 6430 S. Fiddler's Green Circle Suite 250, Greenwood Village CO USA 80111
獨立市場顧問	山西汾渭能源諮詢有限公司 中國 山西省太原市 長治路111號 山西世貿中心A座8樓

---

## 公司資料

---

註冊辦事處	Maples Corporate Services (BVI) Limited Kingston Chambers, P.O. Box 173 Road Town, Tortola BVI
中國總部	中國 廣東省 深圳市福田中心區 福華三路168號 國際商會中心54樓 郵編518048
根據公司條例第XI部 註冊的香港營業地點	香港 上環 干諾道中200號 信德中心2205室
公司網站	<b><u><a href="http://www.fsanthracite.com">www.fsanthracite.com</a></u></b> (網站所載資料並不構成本上市文件的一部分)
公司秘書	余銘維( <i>FCS</i> 、 <i>FCPA</i> ) 香港新界 粉嶺豪峰嶺 1座11樓A室
授權代表	黃華安 香港 鴨脷洲 海怡半島 第9座9樓A室  余銘維 香港新界 粉嶺豪峰嶺 1座11樓A室
審核委員會	盧建章 (主席) 黃祖業 顧建設
薪酬委員會	顧建設 (主席) 盧建章 黃祖業 李非列 韓衛兵

---

## 公司資料

---

提名委員會	黃祖業 (主席) 盧建章 顧建設 李非列 譚卓豪
企業社會責任委員會	顧建設 (主席) 萬火金 韓衛兵
英屬維爾京群島非上市股份 過戶登記處	Maples Fund Services (Cayman) Limited PO Box 1093 Boundary Hall Cricket Square Grand Cayman, KYI-1102 Cayman Islands
香港股份過戶登記分處	卓佳證券登記有限公司
合規顧問	時富金融服務集團有限公司 香港 中環皇后大道中181號 新紀元廣場 低座9樓
主要往來銀行	中國民生銀行股份有限公司 中國重慶市 江北區 建新北路 同聚遠景大廈  招商銀行 中國貴州省貴陽市 雲岩區 中華北路284號 電力樞紐大廈  中國工商銀行 中國貴州省畢節市 金沙縣 城關鎮 中華路70號

---

## 行業概覽

---

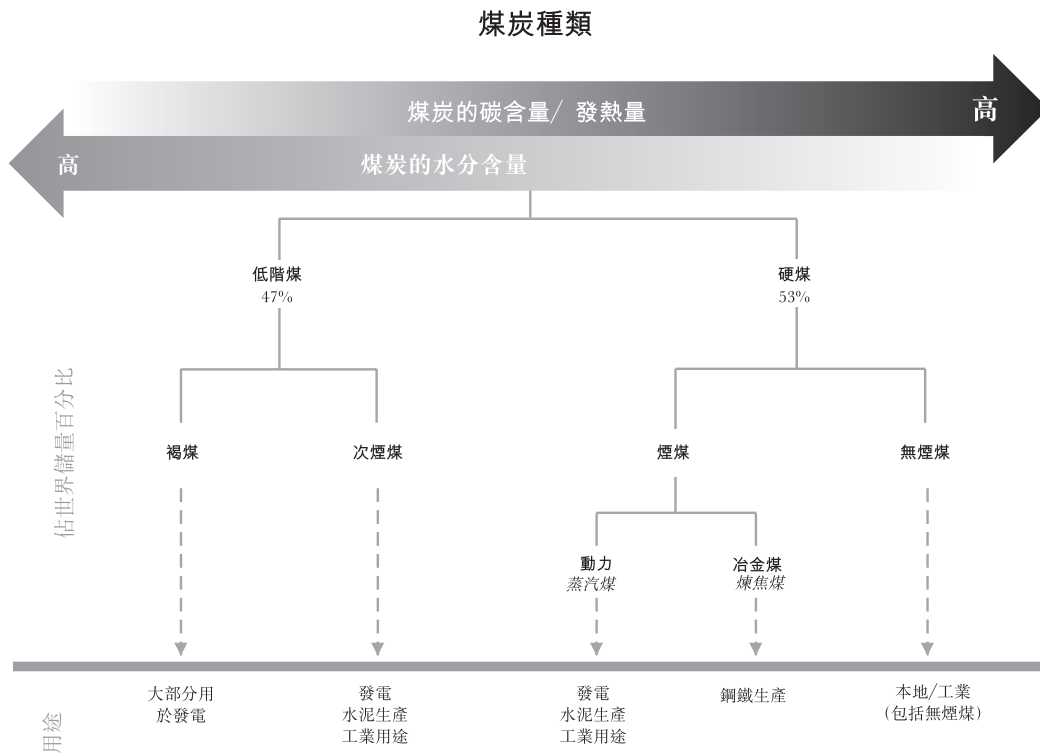
本上市文件載有與中國經濟、中國煤炭及電力行業以及國際煤炭市場及其他能源市場有關的資料。該等資料來自多份刊物、市場數據供應商及其他獨立第三方來源。我們亦已委聘汾渭編製一份報告，以為本節及本上市文件其他章節提供若干行業數據。汾渭為一家對中國能源領域擁有豐富經驗的顧問公司，並為一名獨立第三方。汾渭就本次服務收取合共人民幣320,000元的費用。汾渭基於公司其內部數據庫、獨立第三方報告及公開可得來自具信譽的業內組織的數據編製其報告。在有需要時，汾渭曾拜訪業內公司以收集及綜合有關市場和價格的資料以及其他相關的資料。

我們相信本節所載資料的來源乃該等資料的適當來源，而且我們已在摘錄、編撰及轉載本節所呈列的資料時合理審慎行事。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面失實或具誤導性，亦無理由相信有任何部分被遺漏，致使該等資料在任何重大方面失實或具誤導性。我們、聯席保薦人及我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與上市的任何其他人士並無對直接或間接來自政府官方來源的資料進行獨立核實，亦不就來自政府官方或其他第三方的資料的準確性發表任何聲明。該等資料未必與中國境內外編撰的其他資料一致，且準確或完整程度亦可能不同。因此，本節所載來自政府官方及其他第三方的資料未必準確，不應過分加以依賴。

### 緒言

煤炭是一種主要由碳、氫及氧三種元素組成的可燃有機沉積岩。煤炭是一種化石燃料，亦是中國的主要能源來源。煤炭的「煤階」由煤炭從泥煤轉變為煤炭所經歷的變質程度決定，對其物理及化學特性以及終端用途具有重要影響。褐煤及次煙煤等低階煤一般質地較為鬆軟、易碎、無光澤、呈土塊狀，特徵為水分高、碳含量低，故發熱量較低。煉焦煤及無煙煤等高階煤一般質地較為堅硬，通常呈黑色玻璃光澤，與低階煤相比，碳含量一般較高，水分較低，可產生較多的能量。下圖概述主要的煤炭種類及其於全世界的相關終端用途。有關中國無煙煤的用途，請參閱「中國無煙煤行業概覽－中國無煙煤的應用」。

## 行業概覽



資料來源：世界煤炭協會、The Coal Resource、《BP世界能源統計年鑒》(二零一三年)

### 無煙煤－煤階最高的煤炭種類

根據中國煤炭分類標準，無煙煤是煤階最高的煤炭種類，揮發分不超過10.0%，故碳含量較高。根據國家安監總局及汾渭的資料，無煙煤佔中國二零一二年煤炭資源總量約12%。由於其質量相對較高，加上相對稀缺，無煙煤的售價因而一般比其他煤炭種類的為高。

在確定煤炭是否屬無煙煤及其相關分類的過程中，須對原煤進行選礦(或洗煤)(所產生的產品叫「精煤」)以減少乾燥基灰分含量至根據中國煤炭分類標準必要的可接受水平。中國煤炭分類標準按照揮發分的高低及氮含量將無煙煤分為三類：揮發分不超過3.5%或氮含量不超過2.0%為無煙煤一號；揮發分超過3.5%但不超過6.5%或氮含量超過2.0%但不超過3.0%為無煙煤二號；及揮發分超過6.5%但不超過10.0%或氮含量超過3.0%為無煙煤三號。根據中國煤炭分類標準，如基於揮發分與基於氮含量的無煙煤分類存在衝突，將以氮含量的分類為基準。根據中國煤炭粒度分級標準，大塊無煙煤的直徑超過50毫米；中塊無煙煤的直徑介於25至50毫米之間；小塊無煙煤的直徑介於13至25毫米之間；及無煙末煤的直徑小於13毫米。

---

## 行業概覽

---

### 中國無煙煤行業概覽

#### 中國無煙煤資源量

根據國家安監總局及汾渭的資料，二零一二年中國的無煙煤資源量為1,342億噸，約佔中國煤炭資源總量的12%。根據國家安監局及汾渭的資料，二零一二年中國約70%的無煙煤資源量分佈在山西及貴州兩省。

#### 中國無煙煤供需情況概覽

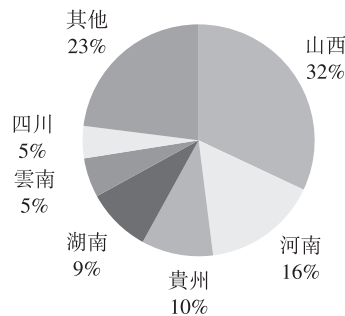
二零零八年至二零一二年，中國國內無煙煤產量不足以滿足國內需求，因此，中國於該期間內為無煙煤淨進口國。根據汾渭的資料，由於工業用途對無煙煤的需求預計增加，中國無煙煤需求整體預計將繼續上升，而供應缺口預計仍將存在。以下所載為於所示期間中國無煙煤供需總量。

	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	複合年 增長率
			(百萬噸，百分比除外)			
產量 .....	446.7	426.0	496.0	530.7	534.4	4.6%
淨進口量 (或供應量缺口) .....	13.3	31.1	22.2	31.9	31.2	23.7%
供應總量 .....	<b>460.0</b>	<b>457.1</b>	<b>518.2</b>	<b>562.6</b>	<b>565.6</b>	<b>5.3%</b>
需求總量 .....	<b>459.9</b>	<b>457.9</b>	<b>516.6</b>	<b>560.3</b>	<b>564.9</b>	<b>5.3%</b>

資料來源：汾渭

### 中國無煙煤產量

根據汾渭的資料，中國四大無煙煤生產省份為山西省、河南省、貴州省及湖南省，約佔二零一二年國內無煙煤總產量的67%。山西省是中國無煙煤產量第一大省，約佔二零一二年國內無煙煤總產量的32%。根據汾渭的數據，雖然貴州省約佔全國無煙煤資源總量的30%，但二零一二年其無煙煤產量僅佔全國總產量的10%，原因是貴州省的勘探及生產仍處於未充分開發階段。以下所載為二零一二年中國按省份劃分的無煙煤產量明細：



資料來源：國家安監總局；汾渭

### 中國無煙煤進口量

中國是無煙煤淨進口國。根據汾渭的數據，中國無煙煤淨進口量由二零零八年的13.3百萬噸增至二零一二年的31.2百萬噸，複合年增長率為23.7%。中國進口無煙煤主要來自越南，佔中國二零一二年無煙煤進口總量的51%。自二零一零年起，中國亦開始從朝鮮進口大量無煙煤。二零一二年，來自朝鮮的無煙煤進口量佔中國無煙煤進口總量的34%，是僅次於越南的第二大進口來源。其他進口來源包括澳大利亞及俄羅斯。

根據汾渭的資料，相比之下，中國於二零零八年至二零一二年的無煙煤出口量一直處於每年約4百萬噸的低位。中國主要向韓國及日本出口無煙煤。



## 行業概覽

### 中國無煙煤的應用

無煙煤可用於多個不同行業。在中國，終端用戶一般將無煙煤分為動力煤、化工煤或高爐噴吹煤。以下所載為動力煤、化工煤及高爐噴吹煤的主要特點概要：

煤炭種類	行業	按大小劃分的煤炭類型	灰分 (%)	硫分 (%)	揮發分 (%)	發熱量 (MJ/Kg)
動力煤.....	電力、建材	末煤	20-30	1.0-3.0	6.5-10.0	21.0-24.0
化工煤.....	化工行業	塊煤/末煤	<25	<2.0	≤10	不適用
高爐噴吹煤.....	鋼鐵	末煤	<14	0.5-1	7-10	>24.5

資料來源：汾渭

### 動力煤

動力煤主要指電力行業用於發電及建材行業用於生產水泥的無煙末煤。無煙末煤一般可直接用作動力煤，而毋須進行任何洗選或其他加工。

根據汾渭的資料，近年來，在經濟增長及固定資產投資增加的帶動下，中國電力行業的裝機容量持續擴張。根據汾渭的資料，火電佔二零一二年中國供電總量的79%，其中約15%以無煙煤為燃料。用於發電的無煙煤由二零零八年的175.1百萬噸增至二零一二年的215.3百萬噸，複合年增長率為5.3%。

在建材行業，無煙煤用於生產水泥。根據汾渭的資料，用於建材行業的無煙煤由二零零八年的96.9百萬噸增至二零一二年的127.4百萬噸，複合年增長率為7.1%，預期未來年度用量將保持相對穩定。

### 化工煤

化工煤指用於生產合成氨、甲醇及其他化工產品的煤炭。合成氨是生產尿素的原材料，而甲醇是一種重要的基礎化學品，可直接用作燃料。無煙煤是生產合成氨及甲醇的重要原材料。根據汾渭的數據，用於化工行業的無煙煤由二零零八年的70.0百萬噸增至二零一二年的79.3百萬噸，複合年增長率為3.2%。視乎用途及要達到的技術規格而定，無煙塊煤及無煙末煤均可用作化工煤，但可能須進行洗選。

---

## 行業概覽

---

為節省成本，部分化工廠曾嘗試使用煙煤或天然氣作為無煙煤的替代品。然而，使用煙煤需要改造氣化爐，且會對環境造成負面影響，而中國的天然氣供應也有限。根據汾渭的資料，二零一二年中國合成氨和甲醇產量中以無煙煤為原料的比例分別約為71%及70%。

### 高爐噴吹煤

高爐噴吹煤一般在生產鋼鐵的煤粉噴吹工藝中用於燒結、冶煉及噴吹用途，由無煙末煤經洗選達到一定技術規格後製成。鋼鐵製造廠可使用高爐噴吹煤進行高爐噴吹，代替產自煉焦煤的焦炭以節省成本。高爐噴吹煤可以是無煙煤或煙煤或兩者的混合。根據汾渭的資料，於二零一二年，中國高爐噴吹煤中無煙煤約佔60%，而二零零七年則為80%，預計高爐噴吹煤中無煙煤的佔比會繼續下降。然而，用於鋼鐵行業的無煙煤由二零零八年的37.9百萬噸增至二零一二年的62.9百萬噸，複合年增長率為13.5%。

### 貴州省無煙煤行業概覽

#### 貴州省無煙煤資源量及分佈

根據國家安監總局及汾渭的資料，於二零一二年，貴州省的煤炭資源量為498億噸，其中80%為無煙煤，佔中國無煙煤資源總量的30%。

貴州煤炭市場高度分散。根據貴州煤礦安全監察局的統計數字，於二零一一年六月，貴州省共有年產能不少於120萬噸的大型煤礦18座，年產能在30至120萬噸之間的中型煤礦70座。小型煤礦（年產能不超過30萬噸）的產能佔貴州省煤炭總產能的76%。

#### 貴州省煤炭運輸

貴州省地處中國西南部。貴州省的煤炭以鐵路、公路及水路三種方式運輸。根據汾渭的資料，於二零一二年，貴州省的公路運輸平均成本為每噸每公里人民幣0.5元至1.0元；鐵路則為每噸每公里人民幣0.3元；而水路運輸平均成本為每噸每公里人民幣0.2元至人民幣0.3元。

貴州省是中國西部各省向南部沿海地區轉運貨物的主要省份。貴州省有四條貫穿全省的鐵路幹線，公路里程3萬餘公里，其中包括五條國道及30條省道。鐵路及公路網絡均以貴陽為中心，貫通貴州省各縣市。貴州省的內河航道包括五條主要的出省水運通道，北通長江、南連珠江。

## 行 業 概 覽

根據「678高速公路網規劃」，到二零一五年，貴州省公路總里程將增加至少4,500公里，實現「縣縣通高速」的目標。此發展計劃將大幅改善貴州省尤其是畢節地區的煤炭公路運輸，亦會降低運輸成本。貴州省亦計劃在二零一五年前建設兩條航道體系用於貨物出省運輸，其中一條北上長江，另外一條南下珠江。

### 貴州省無煙煤目標市場

#### 目標市場的無煙煤供需

根據國家安監總局的資料，貴州省是華南地區最大的無煙煤產出省。貴州省的無煙煤有盈餘，亦為向中國其他省份出口無煙煤的淨出口省份。貴州省的無煙煤產量過往一直超越當地的消耗量，預期此一趨勢將持續下去。除當地消費外，貴州省的鄰近省市包括廣東、廣西、四川、重慶及江西均是貴州省無煙煤的目標市場。這些目標市場的無煙煤生產增速一直落後於需求，導致目標市場的無煙煤供應量缺口逐年擴大。由於貴州省的無煙煤有盈餘，因此多出的無煙煤能夠供應予鄰近省份。由於無煙煤相對稀缺，加上目標市場的經濟不斷發展，汾渭預計目標市場的無煙煤供應量缺口將繼續存在。下表載有貴州省及目標市場無煙煤的實際及估計產量、需求及盈餘或缺口。估計由汾渭主要根據貴州省及該等目標市場各自的《煤炭工業發展“十二五”規劃》編製。

項目	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零零八年至 二零一二年 複合年				二零一三年 估計至 二零一五年 估計複合年 增長率
						增長率	二零一三年 估計	二零一四年 估計	二零一五年 估計	增長率
(百萬噸，百分比除外)										
<b>貴州省</b>										
無煙煤產量 .....	49.0	48.9	62.6	59.9	53.4	2.20%	54.5	56.5	58.8	3.87%
無煙煤需求量 .....	29.7	34.3	35.9	39.3	40.8	8.31%	43.6	46.2	46.8	3.69%
無煙煤供應量										
缺口／(盈餘) .....	-19.3	-14.6	-26.8	-20.6	-12.6		-10.9	-10.3	-11.9	
<b>其他目標市場</b>										
無煙煤產量 .....	56.8	54.5	52.3	54.9	55.8	-0.45%	53.2	51.3	48.9	-4.12%
無煙煤需求量 .....	66.3	74.0	77.6	85.4	85.7	6.64%	80.4	81.5	81.2	0.51%
無煙煤供應量										
缺口／(盈餘) .....	9.5	19.5	25.3	30.5	29.9		27.2	30.2	32.3	

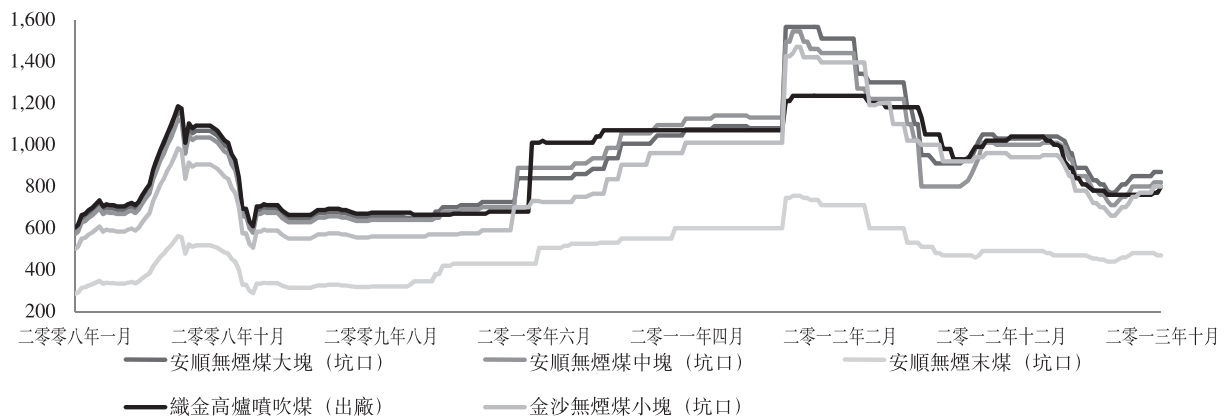
資料來源：汾渭

## 貴州省煤炭定價

### 近期貴州省無煙煤價格

貴州省的無煙煤價格於二零一一年十月大幅上升，主要是由於貴州省煤炭行業進行大範圍整合導致無煙煤供應減少，加上及經濟快速增長帶動需求強勁增長所致。貴州省無煙煤價格於二零一二年第二季度大幅下跌並於二零一三年上半年再度大幅下跌，主要是由於經濟增長放緩抑制內需增長、山西省在煤炭企業重組及整合後無煙煤產量增加以及無煙煤進口量增加所致。貴州省的無煙煤價格跌勢在未來一段時間至二零一四年可能會繼續，預期與中國的煤炭價格走勢一致。

貴州省無煙煤均價(含增值稅)  
(二零零八年一月至二零一三年十月)(人民幣/噸)



資料來源：中國煤炭資源網 ([www.sxcoal.com](http://www.sxcoal.com))、汾渭

- (1) 安順無煙煤大塊：灰分12%；揮發分7.5%；硫分0.9%；發熱量6800kcal/kg (28.5MJ/kg)
- (2) 安順無煙煤中塊：灰分11%；揮發分<10%；硫分1%；發熱量>7000kcal/kg (29.3MJ/kg)
- (3) 安順無煙煤末煤：灰分28%；揮發分6%；硫分0.4%；發熱量5000kcal/kg (20.9MJ/kg)
- (4) 織金高爐噴吹煤：灰分<13.5%；揮發分<10%；硫分<0.8%；發熱量>6300kcal/kg (26.4MJ/kg)
- (5) 金沙無煙煤小塊：灰分16-18%；揮發分6.5%；硫分0.4%；發熱量6600kcal/kg (27.6MJ/kg)

安順無煙末煤(坑口)、金沙無煙煤小塊(坑口)、安順無煙煤中塊(坑口)及安順無煙煤大塊(坑口)的平均價格與化工煤(塊)的平均價格相關，而織金高爐噴吹煤(出廠)的平均價格與高爐噴吹煤的平均價格相關。該等價格與本公司計劃中的未來產品組合(包括提高化工煤及高爐噴吹煤的銷售)相關。

### 影響貴州省無煙煤價格的因素

根據汾渭的資料，預期貴州省無煙煤的價格將自二零一五年起逐步上升，背後因素包括：

- 貴州省及目標市場對無煙煤的需求預期將大於供應；
- 貴州省預期將面臨無煙煤供應有限度增加的局面，主要是由於中國政府保護稀有無煙煤資源的政策所致；
- 預期貴州省化工廠及鋼廠增加使用無煙煤的情況將持續；
- 通脹率假設為約3%；
- 該地區無煙煤進口有限：中國西南地區的無煙煤進口主要來自越南，但越南的無煙煤資源有限，而當地政府曾表示有意限制無煙煤出口；
- 由於無煙煤資源稀缺及國內產能有限，中國國內市場持續存在無煙煤供不應求的問題；及
- 貴州省內及貴州省與鄰近省份之間的交通運輸條件改善。

此外，下列因素亦可能導致貴州省的無煙煤價格出現潛在上升：

- 二零一二年及二零一三年上半年，中國經濟整體出現放緩。然而，隨著美國及歐洲經濟(中國的最大出口市場)有所改善，中國經濟於二零一五年及其後的前景有望向好。
- 根據汾渭的資料，無煙煤價格自二零一五年起可能出現長期升勢，主要是由於(i)中國及全球經濟預期將改善；及(ii)無煙煤可開採儲量日益稀缺。
- 雖然山西及內蒙古為中國主要的產煤省份，但兩地主要生產動力煤且離本公司、其客戶及潛在客戶所處的華南及中國西南部甚遠。

然而，貴州省無煙煤價格亦存在一定的下行壓力。具體而言，未來中國鐵路運輸條件的改善，尤其是內蒙古至華中地區的鐵路，可能使從內蒙古運輸煤炭成本更低。此外，山西省煤炭行業整合完成後，當地煤炭產能將逐步擴大。

### 中國政府煤炭行業政策

#### 中國煤炭工業十二五規劃

二零一二年三月十八日，國家發改委發佈《煤炭工業發展“十二五”規劃》，規劃提出二零一一年至二零一五年中國在煤礦建設、產能及通過鐵路及港口設施運輸方面的規劃。主要目標如下：

- 建設大型煤炭基地及煤礦企業集團以及大型現代化煤礦。目標是形成20家大型煤礦企業集團，至二零一五年佔全國煤炭總產量的60%以上。並且，該20家煤礦企業集團中的10家預期總年產能為1億噸，其他10家煤礦企業集團預期總年產能為5,000萬噸。此外，至二零一五年，大、中及小型煤礦預期分別佔全國煤炭總產量的63%、22%及15%。
- 煤炭生產的總體佈局是「控制東部、穩定中部、發展西部」。根據《煤炭工業發展“十二五”規劃》，「東部」指沿海各省及直轄市以及吉林及黑龍江；「中部」指湖南、湖北、江西、安徽、河南及山西；而「西部」指中國其餘地區。二零零六年至二零一零年，中國煤炭產能增長低於政府的規劃。根據該“十二五”規劃，中國東部、中部及西部的煤炭產能預期將於二零一一年至二零一五年持續增長，至二零一五年分別佔全國建設規模的5.6%、30.6%及63.8%。二零一一年至二零一五年，中國東部、中部及西部新開工規模預期分別佔全國總新開工規模的煤礦建設的3.3%、25.0%及71.7%。至二零一五年，全國年產能預計為41億噸，而中國東部、中部及西部產能將分別佔全國總產能的12%、35%及53%。
- 二零一五年，煤炭鐵路運輸需求預計為26億噸，鐵路規劃煤炭運力為30億噸。至二零一五年，煤炭調出省區淨調出量估計為16.6億噸，預期其中15.8億噸將來自山西、陝西、內蒙古、寧夏及甘肅，0.3億噸來自新疆，及0.5億噸來自雲南省及貴州省。

#### 中國煤炭行業整合政策

《煤炭工業發展“十二五”規劃》表明，二零一一年至二零一五年的主要目標為「推進煤礦企業兼併重組，發展大型企業集團」。國家計劃大力推進資源整合和煤礦企業兼併重組，預期將提高中國煤炭行業集中度。根據規劃，二零一一年至二零一五年，國家將優先建設大型煤炭基地、企業集團及現代化煤礦。此外，根據規劃，全國煤礦企業總數將控制在4,000

---

## 行業概覽

---

家以內，各企業年均產能將達到100萬噸以上。二零一一年至二零一五年，山西省、陝西省、內蒙古、寧夏、青海省、甘肅省、新疆、四川省、貴州省及雲南省計劃加快煤礦物業及資源的整合。

### 貴州省煤炭行業政策

#### **貴州省煤炭產能及產量規劃**

根據《貴州省煤炭產業“十二五”發展規劃》，煤炭產量預期至二零一五年達到1.8233億噸。

#### **貴州省煤炭資源整合**

貴州省於二零零五年開始整合煤炭產業；年內關停346家煤礦，並於二零零六年至二零零七年期間關停425家。根據二零一一年一月發佈的《貴州省煤炭產業“十二五”發展規劃》，貴州政府出台政策，在二零一五年年底前淘汰煤礦企業目標數目至100家，煤礦至1,000個左右，且每個煤礦年產能至少在150萬噸以上。目標是形成一家年產能5,000萬噸級以上「超大型」煤礦集團，兩家3,000萬噸級「大型」煤礦集團，及十家500萬噸級「中型」煤礦企業。

二零一三年三月二十二日，貴州省有關當局發佈〈關於印發《貴州省煤礦企業兼併重組工作實施細則》的通知〉，以推進上述煤礦企業及煤礦淘汰計劃。位於畢節及六盤水縣的煤礦企業的年產能須不低於200萬噸，而位於貴州省其他地區的煤礦年產能須不低於150萬噸。

### 概覽

中國的煤炭產業須遵守大量法規。該等法規規管煤炭業務投資、採礦權、煤炭勘探、生產、分銷、貿易及運輸，以及安全與環境保護。此外，中國的煤炭業務須繳納稅項及規費。

### 有關煤炭產業的中國法律

#### 批准煤礦開發項目

在中國，煤礦開發項目必須經國家發改委或其地方主管部門(取決於項目的地點及年產能)核准。

二零零四年七月十六日，國務院頒佈《國務院關於投資體制改革的決定》(「投資決定」)，大幅修訂中國主要投資項目的政府審批過程。根據投資決定，國家規劃礦區內的煤炭開發項目申請須提交予國家發改委，其他煤礦開發項目的申請須提交予地方政府投資主管部門。

二零零五年十二月八日，國家發改委發佈《國家發展改革委關於加強煤炭基本建設項目管理有關問題的通知》(「煤炭項目通知」)，該通知於二零一二年十二月十二日修訂。根據煤炭項目通知，國家發改委委托地方主管部門核准國家規劃礦區內年產能小於600,000噸的煤礦開發項目。

於二零零七年十一月二十八日，國家發改委發佈《國家發展改革委關於印發國家核准煤炭規劃礦區目錄(2007年本)的通知》，並已於二零一二年十二月十二日修訂。根據上述通知，國家發改委批准或委托其地方主管部門核准國家規劃礦區目錄範圍內的煤礦項目。

二零一三年五月十五日，國務院頒佈《國務院關於取消和下放一批行政審批項目等事項的決定》(「行政審批決定」)。根據行政審批決定，國家規劃礦區內新增年產能低於1,200,000噸的煤礦開發項目申請由省級政府投資主管部門核准。



### 採礦作業

自一九九六年十二月一日起生效並於二零零九年八月二十七日及二零一一年四月二十二日修訂的《中華人民共和國煤炭法》（「煤炭法」），載有若干關於煤炭生產的規定，包括有關煤炭資源勘探、新礦審批、頒發生產許可證、執行安全標準、煤炭貿易、保護礦區免遭破壞性開採、保護礦工以及管理及行政監督等規定。

根據自一九九七年一月一日起生效並於一九九六年八月二十九日修訂的《中華人民共和國礦產資源法》（「礦產資源法」），中國的一切礦產資源皆屬國家所有。礦產資源法對礦產資源開採及勘探的監督管理有相關規定。根據礦產資源法，各省、自治區、直轄市人民政府的地質及礦產主管部門主管本行政區域內礦產資源勘查、開發及開採的監督管理工作。從事礦產資源勘查及開採的企業須向有關國土資源主管部門取得探礦權及採礦權。

根據煤炭法和礦產資源法，煤炭的勘探及開採受國土資源部及相關地方礦產資源部門及煤炭管理部門監管。例如，煤炭勘查許可證及煤炭採礦權許可證由國土資源部或地方礦產資源部門授予。採礦權許可證持有人須向發出許可證的相關管理部門遞交年度報告。煤炭生產企業須在取得煤炭生產許可證之後方可在中國生產及銷售煤炭。此外，各煤礦的產能每年由國家發改委或其地方部門進行審核。

根據自一九九八年二月十二日起生效的《礦產資源開採登記管理辦法》（「國務院令第241號」），有下列情形之一的，採礦權許可證持有人應當向相關登記管理機關申請變更登記：變更礦區範圍、變更主要開採礦種、變更開採方式、變更礦山企業名稱以及採礦權轉讓。除非向相關登記管理機關辦理延期登記手續，否則採礦權許可證將於屆滿時自行廢止。

採煤企業或會因若干不合規事項受到行政處罰。例如，若在未取得採礦權許可證、安全生產許可證或煤炭生產許可證的情況下進行採煤作業，相關企業或會被勒令停止作業並追繳利潤及罰款。此外，對於超越採礦權許可證或煤炭生產許可證所載產量限制的採煤企業，其煤礦或會被處以最高人民幣2.0百萬元的一次性罰款，其礦山管理人被處以最高人民幣150,000元的罰款，另外，其還可能面臨其他行政處罰、被吊銷煤炭生產許可證及礦山管理人的資格證書並被勒令關閉礦山（倘情節嚴重）。

根據煤炭法和礦產資源法，煤炭生產企業須達到一定的回採率，如未能達到有關比率，或會遭到處罰，包括吊銷煤炭生產許可證。

---

## 法 規

---

在其他採礦經營者獲授權開採的區域進行採礦作業屬不合法行為，或會被勒令停止作業、被處以罰款、被沒收相關產品和所得款項，並被要求賠償獲授權經營者遭受的損失。

在作業過程中對他人造成損害的採煤企業對受影響方負有責任，並須採取補救措施。根據《中華人民共和國礦產資源法實施細則》，礦山企業在關閉礦山時應當辦理若干手續，包括向批准開辦礦山的相關部門提交閉坑地質報告。

採礦權可以轉讓，但須取得中國相關地質與礦產資源及國土部門的批准。採礦權許可證持有人有權及有義務在採礦權許可證規定的區域及期限內進行採礦作業。採礦權許可證持有人亦有權裝配必需的生產設施及取得煤炭生產所需的土地使用權。採礦權許可證持有人須(i)進行合理開採並保護和充分利用礦產資源，(ii)繳納資源稅和資源補償費，(iii)遵守有關職業安全、水土保持、復墾及環境保護的法律法規，以及(iv)向相關政府部門遞交礦產資源儲量和利用情況統計報告。

根據煤炭法，採煤企業須取得煤炭生產許可證，以銷售自產煤炭。此外，根據《煤炭經營監管辦法》，銷售非本企業生產、加工的煤炭產品之前，須取得煤炭經營資格證。

全國人民代表大會常務委員會通過了煤炭法的若干修訂，該等修訂於二零一三年六月二十九日生效，其中包括廢除取得煤炭生產許可證及煤炭經營許可證的規定。

### 定價

自中國政府於二零零二年取消發電用煤的價格控制以來，煤價主要受煤炭市場的供需所影響。然而，中國政府仍有權利施行若干臨時價格干預措施。例如，國家發改委於二零一一年十一月三十日發佈《國家發展改革委關於加強發電用煤價格調控的通知》，據此，國家發改委於二零一二年一月通過設定主要港口及分派中心的最高煤價對售予若干發電企業的動力煤實行臨時價格干預措施。臨時價格干預措施已根據由國家發改委於二零一二年十二月十八日發佈的《國家發展改革委關於解除發電用煤臨時價格干預措施的通知》於二零一三年一月解除。根據自一九九八年五月一日起生效的《中華人民共和國價格法》，臨時價格干預措施可被用來限制煤價上漲。

### 向發電廠供應動力煤

於二零一一年三月二十八日，國家發改委發出《國家發展改革委關於切實保障電煤供應穩定電煤價格的緊急通知》，要求所有產煤省及地區穩定供應動力煤。此外，根據貴州政府於二零一零年一月十二日發出的《貴州省人民政府辦公廳關於下達2010年省內電煤供應任務的通知》(黔府辦發[2010] 4號)、二零一零年十二月十七日發出的《貴州省人民政府辦公廳關於下達2011年省內電煤供應任務的通知》(黔府辦發[2010] 119號)及二零一一年十二月十二日發出的《貴州省人民政府辦公廳關於做好2012年省內電煤和城市煤氣生產用煤供應工作的通知》(黔府辦發[2011]127號)，貴州政府刊發了有關貴州省煤炭企業分別於二零一零年、二零一一年及二零一二年向在貴州省營運的發電廠供應動力煤的一定最低數量年度指引。根據貴州省經濟和信息化委員會及貴州省能源局於二零一三年一月五日頒佈的《關於下達2013年省內電煤指導性計劃的通知》(黔經信運行[2013] 1號)，位於畢節市及六盤水市的煤礦企業於二零一三年須向貴州省的發電廠分別提供17.25百萬噸及11.1百萬噸動力煤。有關指引旨在確保貴州省的發電廠能獲供應充足的動力煤。

### 外商投資煤礦產業

根據由商務部及國家發改委發佈、自二零一二年一月三十日起生效的《外商投資產業指導目錄(2011年修訂)》(「目錄」)，我們所從事業務並非限制或禁止類的外商投資產業。根據目錄，勘探及開採「特殊和稀缺」煤類屬「限制類」外商投資產業，表明(其中包括)從事特殊和稀缺煤類勘探的公司須由中國人士控制。儘管「特殊和稀缺」煤類在目錄中並無界定，但國家發改委發佈及於二零一三年一月九日生效的《特殊和稀缺煤類開發利用管理暫行規定》(「特殊和稀缺煤類規定」)中有「特殊和稀缺」煤類的列舉清單。然而在貴州省，無煙煤並不在「特殊和稀缺」煤類列舉清單內。特殊和稀缺煤類規定在若干指定「特殊和稀缺煤礦區」從事「特殊和稀缺」煤類開發的企業須由中國人士控制。我們並無任何煤礦位於指定「特殊和稀缺煤礦區」。

### 有關環境保護的中國法律

#### 一般事項

在中國進行採煤作業須遵守大量環境法規。根據相關法律、規章及法規，排放有毒有害物質的企業必須符合適用標準並向相關環保部門報告及登記。如未能遵守，相關企業或

會受到警告、收到強制執行命令及受到其他處罰。在建設項目開工之前，必須向相關環保部門遞交環境影響評估報告供其審批。經相關環保部門驗收後，完成建設的項目方可開始營運。

### 礦山地質環境保護規定

根據自二零零九年五月一日起生效的《礦山地質環境保護規定》，採礦權許可證申請人應當向國土資源行政主管部門遞交礦山地質環境保護與治理恢復方案，以供審批。此外，採礦權許可證持有人須就礦山地質環境的治理恢復支付保證金，且必須負責完成受其採礦作業影響的礦山地質環境的治理恢復工作。

### 土地復墾條例及其實施辦法

根據自二零一一年三月五日起生效的《土地復墾條例》及自二零一三年三月一日起生效《土地復墾條例實施辦法》，煤炭生產企業必須採取措施對因其採煤作業而遭到破壞的土地進行治理恢復。經復墾的土地僅可在達到復墾規定及經相關土地管理部門完成驗收後，方可投入使用。如未能遵守復墾規定或治理恢復礦區土地，煤炭生產企業可被處以罰款、被要求繳納土地復墾費、被拒絕辦理土地使用權申請、被吊銷採礦權許可證，情節嚴重者須承擔刑事責任。

### 有關生產安全的中國法律

國家安監總局及國家安監總局監督的國家煤礦安全監察局負責煤礦安全的統一監督與監察。根據《煤礦建設項目安全設施監察規定》，煤礦建設項目的安全設計及程序應當經國家煤礦安全監察局或其地方分局審查同意。煤礦作業開始前，煤礦設備和條件必須通過國家煤礦安全監察局或其地方分局進行的相關驗收測試。國家煤礦安全監察局可根據《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國礦山安全法》及其他相關安全法規對煤炭生產企業的條件進行定期安全檢驗。不符合相關安全規定的煤炭生產企業或會被處以罰款並須暫停作業。

根據自二零零四年五月十七日起生效的《煤礦企業安全生產許可證實施辦法》，營運中的煤礦必須取得國家煤礦安全監察局或其省級部門發出的有效生產安全許可證並遵守許可

---

## 法 規

---

證所載的安全生產規定。生產安全許可證的初始有效期為三年，可在符合相關安全生產規定的前提下續期。此外，根據自二零零五年九月三日起生效的《國務院關於預防煤礦生產安全事故的特別規定》，煤礦企業須負責預防煤礦事故並須擁有足夠的安全設備、設施與資源、適當的事故防範措施及完善的應急處理方案。煤礦企業必須制訂有關潛在安全風險的監察、檢驗、處理及報告的政策。如發現政策所載的任何重大潛在生產安全風險，煤礦企業應暫停作業並消除風險。

二零一零年七月十九日，國務院發佈《國務院關於進一步加強企業安全生產工作的通知》（「安全生產通知」）。安全生產通知規定，企業（如採煤企業）必須提高安全管理、經常性開展安全隱患排查、強化生產主管人員的責任和問責性及強化安全教育和培訓。

自二零一零年九月一日起生效的《煤礦作業場所職業危害防治規定（試行）》規定採煤企業須向相關安全部門提交安全手冊、作業相關風險評估報告、就風險防範採用的措施及安全生產措施。

根據自二零一一年十一月二十五日起生效的《煤礦瓦斯防治工作“十條禁令”的通知》，年產能為90,000噸或以下的煤與瓦斯突出礦井必須停產整頓並進行瓦斯防治能力評估。凡是未能通過評估的煤與瓦斯突出礦井，一律停產整頓，由其他具備瓦斯防治能力的礦井兼併重組，否則一律關閉作業。

二零一一年十二月二十六日，國家能源局發佈《煤礦企業瓦斯防治能力評估管理辦法》（「瓦斯防治辦法」）。二零一二年三月五日，貴州省能源局辦公室發佈《貴州省煤礦企業瓦斯防治能力評估實施意見》（「瓦斯防治意見」）。根據瓦斯防治辦法及瓦斯防治意見，在貴州省內從事高瓦斯礦井以及煤與瓦斯突出礦井生產建設的煤礦企業必須申請進行瓦斯防治能力評估。進行瓦斯防治能力評估後，方可申請批准高瓦斯礦井以及煤與瓦斯突出礦井的建設項目或兼併重組高瓦斯礦井以及煤與瓦斯突出礦井。未能通過評估的高瓦斯礦井以及煤與瓦斯突出礦井必須停產整改，與其他具備瓦斯防治能力的礦井兼併重組，否則一律關閉作業。

### 有關稅項及費用的中國法律

根據自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，居民企業及非居民投資企業須按應課稅收入的25%繳納企業所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，企業分為居民企業和非居民企業。居民企業是指依照中國法律註冊成立或者依照中國境外司法權區的法律註冊成立但實際管理機構在中國境內的企業。根據自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，「實際管理機構」定義為對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的管理機構。非居民企業是指依照中國境外司法權區的法律註冊成立且實際管理機構不在中國境內，但在中國境內設有機構或場所，或者在中國境內未設立機構、場所，但有來源於中國境內所得的企業。

二零零六年八月二十一日，中國內地與香港簽署《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「所得稅安排」）。根據所得稅安排，中國公司向身為香港居民並直接擁有該中國公司至少25%股權的公司收取人支付股息時，適用的預提稅稅率為5%。中國公司向身為香港居民並擁有該中國公司25%以下股權的公司收取人支付股息時，適用的預提稅稅率為10%。

根據自二零零九年二月二十日起生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，除非符合若干條件，否則中國公司支付股息無法享有相關稅收協定下的特別稅收待遇。例如，股息收取人必須符合相關稅收協定下的資格，且必須在分派股息前12個月以內於分派股息的中國公司直接擁有相關協定規定的若干股權及有表決權股份。此外，根據自二零零九年十月一日起生效的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法（試行）》，企業須在地方主管稅務機關批准後方可享受相關稅收待遇。

根據自一九九四年一月一日起生效並於二零一一年九月三十日修訂的《中華人民共和國資源稅暫行條例》以及自一九九四年四月一日起生效並於一九九七年七月三日修訂的《礦產資源補償費徵收管理規定》，採煤企業須繳納資源稅及資源補償費。自二零零四年以來，財政

部及國家稅務總局已在若干地區(包括貴州省)調高煤炭資源稅率。根據財政部及國家稅務總局於二零一一年十月二十八日發佈的《中華人民共和國資源稅暫行條例實施細則》(自二零一一年十一月一日起生效)，貴州省的煤炭資源稅(不包括焦煤)稅率為每噸人民幣2.5元。

### 有關土地的中國法律

根據自一九九九年一月一日起生效並於二零零四年八月二十八日修訂的《中華人民共和國土地管理法》，中國的土地屬於國家所有或集體所有，取決於土地的位置。城市或城鎮的城鎮地區土地一般屬於國家所有，城市或城鎮的農村地區土地及所有農村土地一般屬於集體所有。政府為了公共利益的需要，可以對土地實行徵用。一般而言，集體所有的土地使用權不得向任何方出讓、轉讓或者出租用於非農業建設。建設項目或地質調查團隊須要臨時使用集體所有的土地時，須獲得相關土地行政主管部門審批。該等批覆各自的年限一般不超過兩年。此外，使用集體所有土地作非農業用途的任何人士應當根據土地權屬，與農村集體經濟組織、村民委員會簽訂合同，並按照合同的約定支付土地補償費。

### 有關勞動的中國法律

根據《中華人民共和國勞動法》及《中華人民共和國勞動合同法》，用人單位與勞動者建立勞動關係，應當訂立書面勞動合同，用人單位有若干義務，包括：

- 不得強迫勞動者加班；
- 向勞動者及時支付不少於最低工資的勞動報酬；
- 建立、健全勞動安全衛生制度，嚴格執行適用的勞動安全衛生規章制度並對勞動者進行勞動安全衛生教育；及
- 有義務為勞動者提供符合勞動安全衛生要求的工作條件並為勞動者提供定期健康檢驗。

根據自二零零四年一月一日起生效並於二零一零年修訂的《工傷保險條例》、自一九九五年一月一日起生效的《企業職工生育保險試行辦法》、自一九九九年一月二十二日起生效的《社會保險費徵繳暫行條例》及自一九九九年三月十九日起生效的《社會保險登記管理暫行

辦法》，用人單位應當向社會保險經辦機構登記並向勞動者提供涵蓋養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及醫療保險在內的福利計劃。

根據自二零一一年七月一日起生效的《中華人民共和國社會保險法》，全體職工應當參加基本養老保險、基本醫療保險計劃及失業保險，應當用人單位和職工共同繳納。全體職工應當參加工傷保險及生育保險計劃，應當由用人單位繳納。用人單位應當向當地社會保險經辦機構辦理登記。此外，用人單位應當按時足額繳納社會保險費。

根據自一九九九年四月三日起生效並於二零零二年修訂的《住房公積金管理條例》，用人單位應當到住房公積金管理中心辦理登記並為本單位職工設立住房公積金賬戶。用人單位亦應按時足額為本單位職工繳存住房公積金。

### 有關外匯的中國法律

根據自一九九六年四月一日起生效並於二零零八年八月五日修訂的《中華人民共和國外匯管理條例》，就買賣貨物等國際貿易以外幣作出的付款不受政府控制或限制。中國的外商投資企業等若干組織可通過向若干獲授權從事外匯業務的銀行提供有效的證明文件而在該等銀行買賣及匯寄外幣。然而，境內企業開展境外投資等若干資本賬戶交易時須取得監管批准。

國家外匯管理局於二零零五年十月發佈《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「國家外匯管理局75號文」），規定境內居民在設立或控制以境內企業的資產或權益進行資本融資為目的之任何境外企業（通知稱為「境外特殊目的公司」）之前，應向國家外匯管理局地方主管分局辦理登記。此外，境外特殊目的公司發生任何增資或減資、股份轉讓、合併或分立、長期股權或債務投資、就資產設立任何抵押權益或任何其他重大股本變動且不涉及返程投資的，身為境外特殊目的公司股東的任何境內居民應向國家外匯管理局地方分局辦理登記變更手續。

### 有關礦業資源整合的中國法律

二零一零年十月十六日，國務院辦公廳向中國各省、自治區及直轄市政府，國務院各部委、各直屬機構轉發國家發改委《關於加快推進煤礦企業兼併重組若干意見》（「煤礦企業



兼併重組意見」)。煤礦企業兼併重組意見涉及加快推進煤礦企業兼併重組並闡明加快推進煤礦企業兼併重組的若干重要意義、指導原則和主要目標。

二零一一年一月三十日，貴州省人民政府辦公廳發佈《貴州省煤炭產業“十二五”發展規劃》。根據該規劃，貴州省政府計劃在貴州省建成一個年產能50百萬噸的煤炭企業集團及兩個年產能總額各自達30百萬噸的煤炭企業集團。該計劃亦訂明將煤炭企業集團總數控制在200個以內。

根據二零一一年四月十五日的《貴州省人民政府辦公廳轉發省能源局關於加快推進煤礦企業兼併重組工作指導意見的通知》，貴州省政府擬通過兼併重組減少煤礦企業總數，特別是減少小型煤礦數量。

《貴州省人民政府辦公廳關於轉發省能源局等部門貴州煤礦企業兼併重組工作方案(試行)的通知》(「二零一二年煤礦企業兼併重組通知」)於二零一二年十二月十七日發佈。此外，《關於印發《貴州省煤礦企業兼併重組工作實施細則》的通知》(「二零一三年煤礦企業兼併重組通知」)於二零一三年三月二十二日發佈。根據二零一二年煤礦企業兼併重組通知及二零一三年煤礦企業兼併重組通知，到二零一五年，貴州省政府計劃達成以下目標：

- 基本淘汰年產能在150,000噸以下的小型煤礦；
- 逐步淘汰年產能在300,000噸以下的煤與瓦斯突出礦井；
- 要求煤與瓦斯突出礦井的年產能原則上不低於450,000噸，高瓦斯礦井的年產能原則上不低於300,000噸；
- 煤礦集團數量控制在100個以內；
- 礦井調整到1,000處左右；及

- 要求畢節市及六盤水市煤礦集團的總年產能分別不低於2,000,000噸。

我們相信，二零一二年煤礦企業兼併重組通知及二零一三年煤礦企業兼併重組通知對合資格成為煤礦整合主體企業(包括本公司)的煤礦集團將會是正面影響。藉著減少貴州省的煤礦集團及小型煤礦的數目，我們相信，收購合意的貴州省煤礦資源採礦權的競爭或會減少。再者，擬逐步淘汰煤與瓦斯突出礦山能夠改善貴州省煤礦的安全狀況，進而可能會減少在週邊礦場發生採礦意外連帶貴州政府責令停產的頻率。

根據貴州省能源局、貴州省發展和改革委員會、貴州省經濟和信息化委員會、貴州省國土資源廳、貴州省工商行政管理局、貴州省安全生產監督管理局及貴州煤礦安全監察局於二零一三年一月八日聯合頒佈的《關於印發〈貴州省煤礦企業兼併重組主體資格申報工作細則〉的通知》，煤礦集團企業應具備以下條件才合資格成為貴州省的煤礦整合主體企業：(i)具有獨立法人資格並在貴州省內工商部門註冊；(ii)已獲得安全生產許可證；(iii)如位於畢節市及六盤水市，則設計產能至少為每年2,000,000噸；及(iv)如擁有及／或計劃收購位於煤與瓦斯突出區域或突出危險區域的礦井，必須通過評估具備防治瓦斯能力。

根據貴州省能源局、貴州省公安廳、貴州省國土資源廳、貴州省環境保護廳、貴州省水利廳、貴州省工商行政管理局、貴州省安全生產監督管理局及貴州煤礦安全監察局於二零一三年三月二十二日聯合頒佈的《關於印發〈貴州省煤礦企業兼併重組工作實施細則〉的通知》，已確定為整合主體的煤礦企業集團必須向貴州省煤礦企業兼併重組工作領導小組辦公室上報可能進行的兼併重組活動。正式指定整合主體的整合主體資格須每季進行檢討和審查。如正式指定整合主體不再滿足作為整合主體的資格條件，則貴州省煤礦企業兼併重組工作領導小組可能會取消其資格。

### 歷史

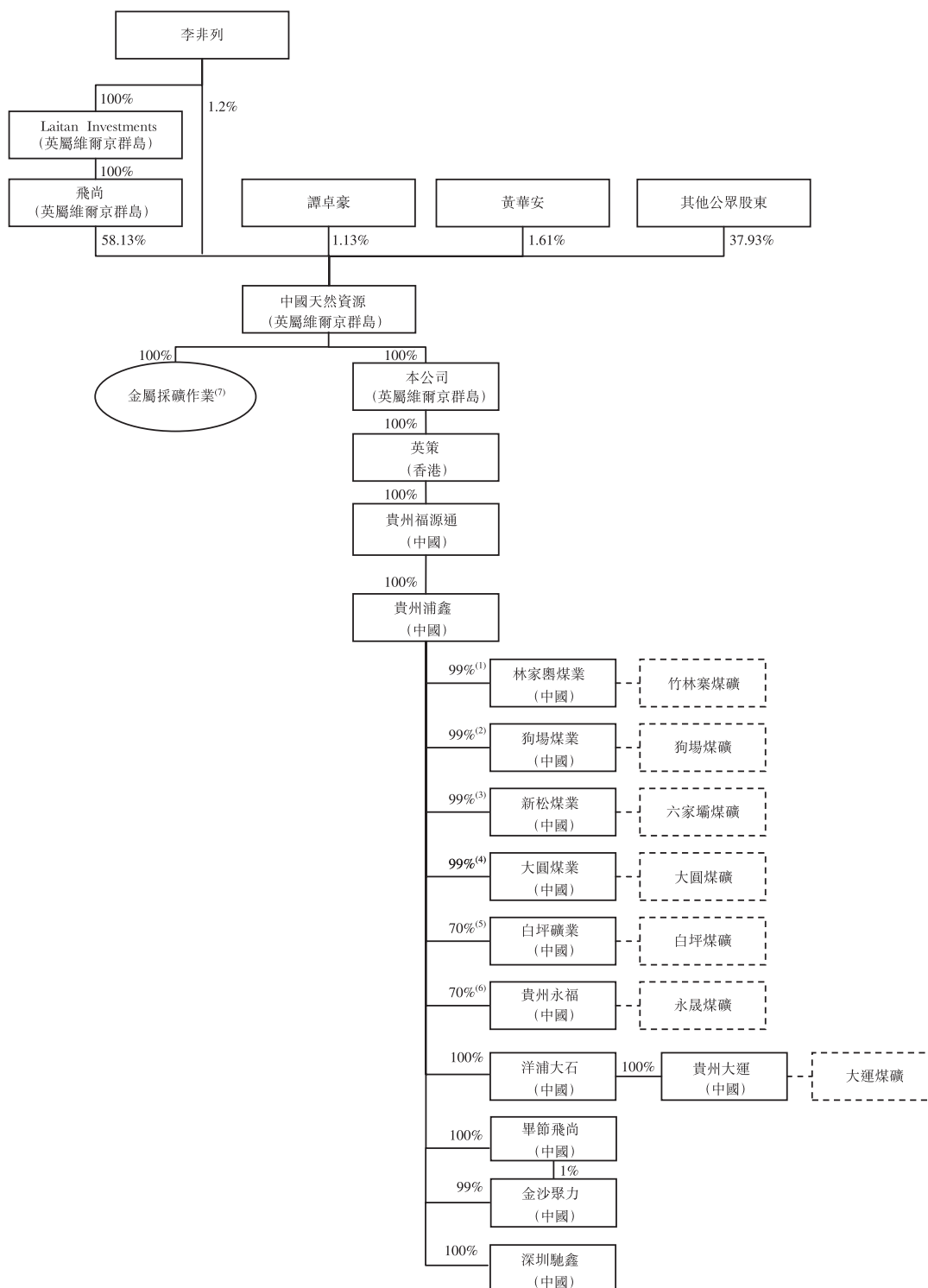
本公司於二零一零年一月根據英屬維爾京群島法律註冊成立。我們是中國天然資源(普通股在納斯達克資本市場上市的英屬維爾京群島公司，代號為「CHNR」，由我們的主席兼行政總裁李非列先生控制)的全資附屬公司。中國天然資源擁有兩個業務分部，即基本金屬勘探及開採與無煙煤勘探及開採。中國天然資源的無煙煤勘探及開採分部通過本公司經營。有關我們七座無煙煤礦各自的發展狀況，請參閱「業務」一節。

於二零一三年十二月三十一日，中國天然資源董事會批准，按中國天然資源股東於分派記錄日期，於中國天然資源的持股量比例，以實物分派本公司全部已發行股本的方式向全體中國天然資源股東分派有條件特別中期股息。有關分拆的詳情及理由，請參閱「分拆」一節。

## 歷史及發展

### 我們的企業架構

我們是一家控股公司，通過我們擁有全部或大部分權益的其中各家附屬公司分別持有各個無煙煤礦。以下載列緊接分拆完成前我們的企業架構：



---

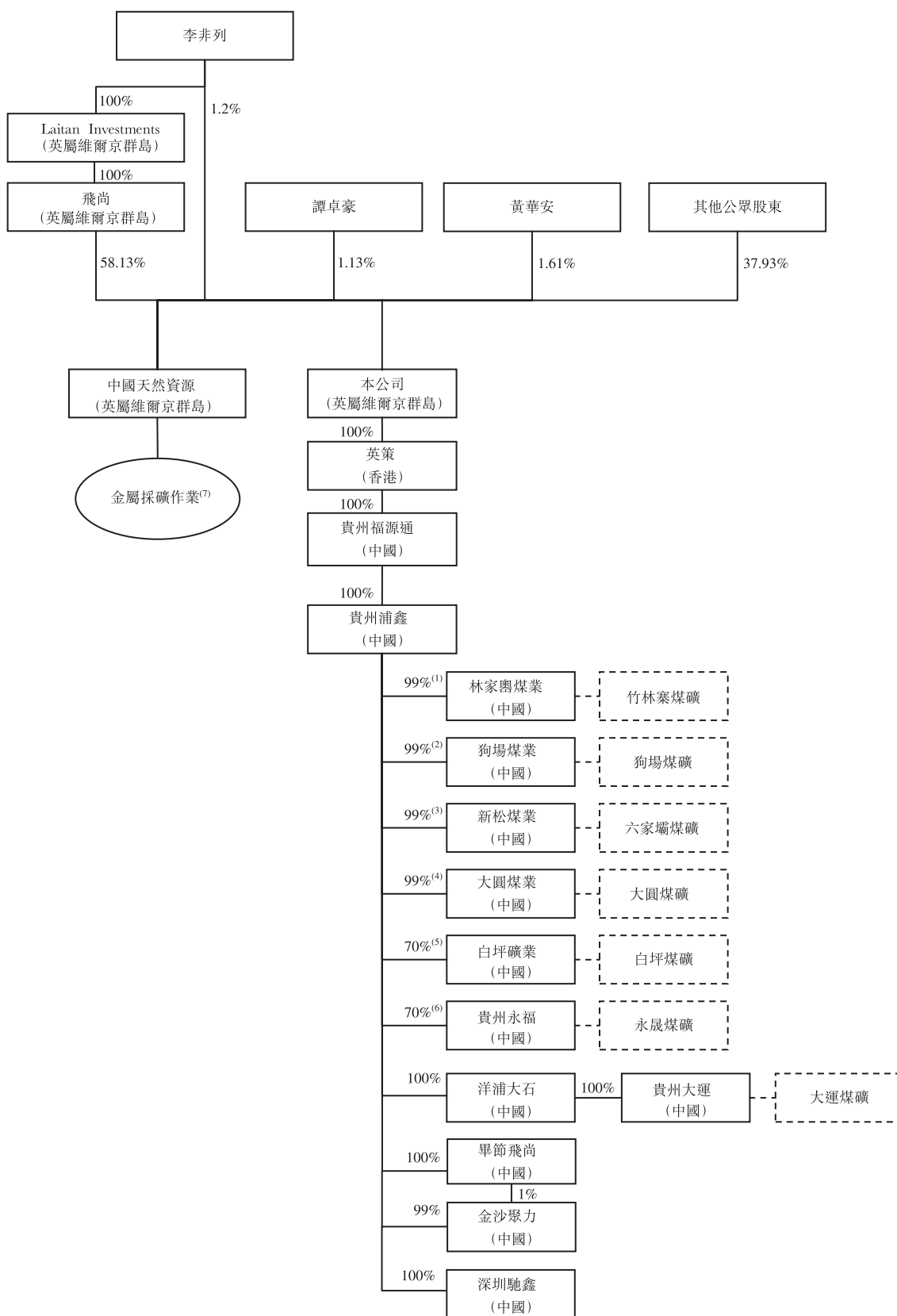
## 歷史及發展

---

- (1) 餘下1%股權由獨立第三方鄭聖健先生持有。
- (2) 餘下1%股權由獨立第三方黃斌先生持有。
- (3) 餘下1%股權由獨立第三方蔡松青先生持有。
- (4) 餘下1%股權由獨立第三方李生根先生持有。
- (5) 餘下30%股權由洋浦萬順能源有限公司持有。該公司為在中國註冊成立的獨立第三方，從事一般機械及有色金屬貿易、黑色金屬原料及黑色金屬產品銷售以及能源技術開發等業務。
- (6) 餘下30%股權由洋浦萬順能源有限公司持有。該公司為在中國註冊成立的獨立第三方，從事一般機械及有色金屬貿易、黑色金屬原料及黑色金屬產品銷售以及能源技術開發等業務。
- (7) 中國天然資源的金屬採礦作業包括收購及開採採礦權(包括勘探、礦物開採、加工及銷售主要位於中國安徽省的礦山開採或生產)的鐵、鋅及其他有色金屬。

## 歷史及發展

以下載列我們緊隨分拆完成後的企業架構：



---

## 歷史及發展

---

- (1) 其餘1%股權由獨立第三方鄭聖健先生持有。
- (2) 其餘1%股權由獨立第三方黃斌先生持有。
- (3) 其餘1%股權由獨立第三方蔡松青先生持有。
- (4) 其餘1%股權由獨立第三方李生根先生持有。
- (5) 餘下30%股權由獨立第三方洋浦萬順能源有限公司持有。
- (6) 餘下30%股權由獨立第三方洋浦萬順能源有限公司持有。
- (7) 中國天然資源的金屬採礦作業包括收購及開採採礦權(包括勘探、礦物開採、加工及銷售主要位於中國安徽省的礦山開採或生產)的鐵、鋅及其他有色金屬。

### 公司交易

我們的企業架構因公司交易而成。根據公司交易，過往經營我們業務的企業實體被飛尚收購並隨後轉讓予我們。公司交易於二零一一年七月完成，涉及三個主要步驟：

- 收購貴州浦鑫；
- 收購貴州永福；及
- 收購貴州大運。

據我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，我們已為我們所有直接參與公司交易的中國附屬公司向相關機構取得所有重要批文，以及各項直接涉及我們中國附屬公司的轉讓已在各重大方面妥善依法完成。

### 收購貴州浦鑫

貴州浦鑫於二零零九年一月根據中國法律成立。於二零一零年三月，貴州福源通向洋浦金鼎實業有限公司及張曉峰先生(均為獨立第三方)收購貴州浦鑫的100%股權，代價為人民幣150.0百萬元(相當於貴州浦鑫的註冊資本)。有關代價已於二零一一年七月前全數支付。於收購時，貴州浦鑫擁有以下五家附屬公司的大多數權益：

- 白坪礦業，70%權益附屬公司，持有白坪煤礦；
- 新松煤業，99%權益附屬公司，持有六家壩煤礦；
- 林家壩煤業，99%權益附屬公司，持有竹林寨煤礦；

---

## 歷史及發展

---

- 狗場煤業，99%權益附屬公司，持有狗場煤礦；及
- 大圓煤業，99%權益附屬公司，持有大圓煤礦。

代價人民幣150.0百萬元遠低於貴州浦鑫於收購時的資產淨值公平值，即人民幣774.1百萬元。我們相信，貴州福源通能夠以相對低價收購貴州浦鑫，原因為於收購時貴州浦鑫產生虧損且其煤礦尚處於開發初期，並且洋浦金鼎實業有限公司及張先生當時遇上財政困難，未能或不願意撥付本來須用作開發貴州浦鑫煤礦的資本開支。

貴州浦鑫連同其五家附屬公司於二零一零年四月成為我們的間接附屬公司，當時英策以代價人民幣10.0百萬元向飛尚收購貴州福源通的100%股權。有關代價乃根據當時貴州福源通的資產淨值釐定並於二零一零年七月全數支付。

### 收購貴州永福

貴州永福於二零零五年六月根據中國法律成立，持有永晟煤礦。於二零零八年七月，當時由飛尚控制的公司洋浦雙湖以代價人民幣11.8百萬元(佔貴州永福當時註冊資本的70%)向獨立第三方李晴先生收購貴州永福的70%股權。有關代價已於二零零九年七月全數支付。於二零零八年八月，作為內部集團重組的一部分，當時由飛尚全資擁有的公司Newhold Investments Limited(「Newhold」)以名義價值1.0港元收購洋浦雙湖的控股公司的全部股權。於二零零九年一月，中國天然資源以總代價人民幣287.7百萬元(根據煤炭資源量釐定)向飛尚收購Newhold的全部已發行股份。有關代價已於二零零九年十一月前全數支付。

貴州永福於二零一零年九月成為我們的間接附屬公司，當時貴州浦鑫以代價人民幣70.0百萬元(佔貴州永福當時註冊資本的70%)向洋浦雙湖收購貴州永福的70%股權。有關代價於二零一零年十月全數支付。洋浦萬順能源有限公司擁有貴州永福的餘下30%股權。

### 收購貴州大運

貴州大運於二零零四年四月根據中國法律成立，持有大運煤礦。於二零零八年六月，當時由飛尚控制的公司洋浦大石以總代價人民幣4.0百萬元(相當於貴州大運當時的註冊資本)向余翔、王芳、王勇志及劉敏(均為獨立第三方)收購貴州大運的100%股權。有關代價已於二零零九年十二月全數支付。於二零零八年七月，作為內部集團重組的一部分，當時由飛尚全資擁有的公司Pineboom Investments Limited(「Pineboom」)以名義價值1.0港元收購洋浦大石的控股公司的全部股權。於二零零九年七月，中國天然資源以總代價人民幣154.4百萬元(根據煤炭資源量釐定)向飛尚收購Pineboom的全部已發行股份。有關代價已於二零一零年一月前全數支付。



---

## 歷史及發展

---

洋浦大石及貴州大運於二零一一年七月貴州浦鑫以人民幣1.0百萬元的代價(由貴州省稅務機關釐定並已於二零一一年九月全數支付)收購洋浦大石的100%股權時成為我們的間接全資附屬公司。

### 其他附屬公司

於最後實際可行日期，我們擁有三家在中國組成的其他附屬公司。該等附屬公司為：

- 畢節飛尚，我們於二零一零年十月由貴州浦鑫根據中國法律註冊成立的全資附屬公司。成立畢節飛尚的目的為由其將持有及經營本公司於完成分拆後可能收購的新煤礦。
- 金沙聚力，我們於二零一二年十一月由貴州浦鑫及畢節飛尚根據中國法律註冊成立的全資附屬公司。金沙聚力參與我們於金沙縣建設洗煤廠的籌備工作。
- 深圳馳鑫，我們於二零一二年七月由貴州浦鑫根據中國法律註冊成立的全資附屬公司。深圳馳鑫向本公司旗下其他公司提供管理及諮詢服務。

### 於分派前的股本增加

為籌備分派，董事於二零一三年十二月六日通過書面決議案批准以下事項：

- 本公司法定股本由50,000美元(分為50,000股每股面值1.00美元的普通股)更改為10,000,000港元(分為1,000,000,000股每股面值0.01港元的股份)；
- 向中國天然資源購回及註銷所有每股面值1.00美元的已發行股份，代價為1.00美元；及
- 向中國天然資源發行合共124,554,580股每股面值0.01港元的股份，代價為98,380,000港元。

該等交易已於二零一三年十二月十二日完成。

---

## 分 拆

---

於二零一三年十二月三十一日，中國天然資源董事會批准按中國天然資源股東於分派記錄日期於中國天然資源的持股量比例以實物分派本公司全部已發行股本的方式向全體中國天然資源股東分派有條件特別中期股息。根據分派，每名中國天然資源股東將有權就於分派記錄日期持有的每股中國天然資源股份獲配發五股股份。分派完成後，中國天然資源將不再持有本公司的任何股份。

分拆並不涉及發售任何新股份或公開發售任何其他證券，且將不會根據分拆籌措任何資金。待上市委員會批准我們已發行股份在聯交所主板上市及買賣後，分派方可作實。倘未能達成有關條件，將不會作出分派且不會進行分拆。股票僅於分派成為無條件時方有效。

在聯交所買賣須要由交易所參與者(定義見上市規則)透過中央結算系統於任何交易日後的第二個營業日交收。中央結算系統為股票的中央存管處。中央結算系統內的所有活動均須遵守不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則。為協助股份於上市後的買賣，我們已與中國天然資源訂立安排，據此於分派記錄日期的任何中國天然資源記錄股東(「中國天然資源記錄股東」)將獲提供下列三個方案收取股份：

**方案1 – 要求股票以香港相關股票經紀的名義發行，並將股份存入中央結算系統以記存於香港相關股票經紀的指定中央結算系統參與者股份戶口**

於二零一四年一月十三日前，中國天然資源記錄股東可聯絡其美國股票經紀，要求確認其已與香港境外一名股票經紀訂有託管及代名人安排並能透過該名香港股票經紀在聯交所進行買賣。倘中國天然資源記錄股東於香港境外的股票經紀能做到上述各項，則中國天然資源記錄股東能自行或透過有關股票經紀要求股票以香港相關股票經紀名義發行，而股份將存入中央結算系統，以記存於該香港股票經紀的指定中央結算系統參與者股份戶口。中國天然資源記錄股東務請就股份存入中央結算系統的時間、成本及程序諮詢其股票經紀。

**方案2 – 要求股票以香港股票經紀的名義發行，並將股份存入中央結算系統以記存於該名股票經紀的指定中央結算系統參與者股份戶口**

倘中國天然資源記錄股東與一名香港股票經紀擁有股票經紀戶口並擬於上市後透過該戶口持有其股份，則其能於二零一四年一月十三日前自行或透過有關股票經紀要

---

## 分 拆

---

求股票以香港相關股票經紀名義發行，而股份將存入中央結算系統，以記存於該名股票經紀的指定中央結算系統參與者股份戶口。中國天然資源記錄股東務請就股份存入中央結算系統的時間、成本及程序諮詢其股票經紀。

**方案3 – 要求將股票直接送交中國天然資源記錄股東 (倘並無採取行動或選擇方案，則視作選擇此方案)**

倘中國天然資源記錄股東擬以本身名義收取股票並將股票送交其於分派記錄日期名列中國天然資源股東名冊上的地址，則彼能於二零一四年一月十三日前自行或透過其股票經紀要求將股票以其本身名義發行並於二零一四年一月二十一日 (即上市日期前的營業日) 送交其地址。就於二零一四年一月十三日前 (i) 並無採取行動；或 (ii) 並無選擇方案的中國天然資源記錄股東而言，股票將於同日送交至於分派記錄日期中國天然資源股東名冊所列的地址。然而，由於股票僅於上市日期前的營業日寄發，故股票因交付時間而未必能於上市日期前送達，而股份未必能及時存入中央結算系統以於上市日期在聯交所進行買賣結算。

倘中國天然資源股東擬於上市日期或稍後在聯交所買賣股份，我們謹此極力建議中國天然資源股東選取上文方案1或方案2。根據方案3，中國天然資源股東將會收到僅於上市日期前營業日寄發的股票。這可能導致中國天然資源股東於上市後一段長時間方可在聯交所買賣該等股份。

### **中國天然資源實益股東的注意事項**

透過銀行、經紀、證券商、金融機構或其他託管人或代名人持有中國天然資源股份的中國天然資源股東 (「中國天然資源實益股東」) 並非中國天然資源股份的註冊持有人，故並無名列於中國天然資源的股東名冊上。由於股份僅會根據分派於分派記錄日期向該等中國天然資源記錄股東分派，故無法保證中國天然資源實益股東將能於上市日期或之前收取股份，原因為股份的交付時間及方式將視乎與彼等各別中介人協定的特別安排而定。因此，中國天然資源實益股東應聯絡其各別中介人，以 (i) 協調分派項下的股份交付；或 (ii) 倘彼等擬成為中國天然資源記錄股東，則協助收取於分派中以彼等本身名義分派的股份，或記存於彼等指定的中央結算系統參與者股份戶口。

---

## 分 拆

---

進行分拆的理由包括以下各項：

- 由於中國天然資源的基本金屬勘探及開採業務與本公司的業務存在著根本上的區別，我們相信分拆會使本公司及中國天然資源的管理更高效更集中；
- 分拆後，本公司與中國天然資源均可採納更有效的獎勵薪酬安排，包括更加直接與表現掛鈎的以股份為基礎的薪酬；
- 分拆後，本公司與中國天然資源均可採納自身資本架構；及
- 我們相信，分拆後，本公司與中國天然資源各自股份的成交價將能更準確地反映其各自的價值，而本公司或中國天然資源日後籌措的任何資本將能更準確地反映其資本成本。

分派及分拆毋須中國天然資源股東或納斯達克批准。

根據分派將予分派的股份正根據20-F表格上的登記聲明按美國證券交易法登記。於分拆完成後，我們將須遵守美國證券交易法界定的「外國私營發行人」適用的美國證券交易法的定期報告及其他資料規定。

## 業 務

除另有指明外，我們的煤炭資源量及儲量估計乃基於根據中國法律所作的估計，並於二零一三年七月由貝里多貝爾根據JORC規則審查、重新分類及證實。除另有指明外，本節的所有技術數據均基於附錄三－「合資格人士報告」所載的合資格人士報告。載於上市文件的本公司資源量及儲量數據乃透過計量開採自我們煤礦的原煤釐定，而根據合資格人士報告，所有煤炭儲量均載於煤炭資源量報表內。評估我們煤炭產品的特質時會按中國煤炭分類標準可能規定的方式計量選煤(或洗煤)後的原煤。請參閱「－我們煤炭的特質及煤炭產品－煤炭分類」。

### 概覽

我們是一家以中國貴州省為基地的無煙煤生產商，主要從事收購、建設及開發無煙煤礦以及開採及銷售無煙煤業務。我們的礦業資產包括位於貴州省的七座地下無煙煤礦，其中五座已開始商業生產，一座正在試產階段，一座則在建設中。我們所有無煙煤礦均位於貴州省，而根據國家安監總局及汾渭的資料，截至二零一二年十二月三十一日，貴州省擁有中國西南各省中規模最大的無煙煤資源量。下表載列有關我們七座無煙煤礦截至本上市文件日期的若干資料(有關我們的無煙煤礦截至二零一三年七月三十一日的總證實及概略儲量以及估計礦山壽命的資料除外)。

無煙煤礦	生產階段	初始／預期商業 生產日期	總證實及 概略儲量 (百萬噸)	總探明、 控制及 推斷資源量 (百萬噸)	許可 年產能 (噸) <sup>(1)</sup>	估計礦山 壽命 <sup>(2)</sup> (年)
白坪煤礦 .....	商業生產	二零零九年六月	22.48	40.37	150,000	37
六家壩煤礦 .....	商業生產	二零一二年十二月	13.60	40.34	300,000	23
竹林寨煤礦 .....	商業生產	二零一二年四月	9.56	13.05	300,000	21
狗場煤礦 .....	商業生產 (暫停 營運) <sup>(3)</sup>	二零一一年四月	5.72	13.79	90,000	52
永晟煤礦 .....	試產	二零一四年三月	51.96	128.96	600,000	29
大圓煤礦 .....	商業生產	二零一三年十一月	8.26	19.68	300,000	18
大運煤礦 .....	建設	二零一五年七月	97.29	150.99	600,000	54
		總計	208.87	407.18	2,340,000	

(1) 此乃相關採礦權許可證許可的年產能。

---

## 業 務

---

- (2) 估計礦山壽命乃按證實及概略儲量除以最優年產能計算，並計及仍處於設計階段的產能未來計劃增長。
- (3) 狗場煤礦自二零一三年三月起暫停作業，以待我們收購鄰近一座煤礦及狗場煤礦達到貴州省煤礦整合政策規定的若干產能目標。

截至二零一三年七月三十一日，我們的總證實及概略煤儲量約為208.87百萬噸，總探明、控制及推斷資源量為407.18百萬噸，以及總許可年產能為2.34百萬噸。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們分別錄得收益人民幣38.7百萬元、人民幣105.2百萬元、人民幣141.9百萬元、人民幣55.2百萬元及人民幣54.7百萬元，以及分別售出166,362噸、314,058噸、437,010噸、148,539噸及187,432噸無煙煤。

中國煤炭分類標準按照揮發分及氮含量將無煙煤分為三類。我們絕大部分煤炭均根據中國煤炭分類標準分類為無煙煤二號或無煙煤三號，其中大部分屬於無煙煤三號。

### 我們的優勢

我們相信，我們的主要優勢包括下列各方面：

#### 無煙煤是一種相對稀缺的珍貴資源

無煙煤是一種相對稀缺的資源，根據國家安監總局及汾渭的資料，於二零一二年，無煙煤僅佔中國煤炭總資源量約12%。由於其低揮發分及其他特質，無煙煤燃燒時通常較其他類型煤炭釋放較少有害污染物，並有廣泛的工業用途。無煙煤可用作生產合成氨及甲醇的化工煤，以及用作鋼鐵生產的噴煤流程中進行燒結、冶煉及噴吹用途的高爐噴吹煤。無煙煤作為較其他類型煤炭更清潔的能源亦可用作動力煤進行發電。

#### 我們的優質煤儲量

截至二零一三年七月三十一日，我們擁有總證實及概略煤炭儲量約208.87百萬噸，預期其中絕大部分根據中國煤炭分類標準規定進行選煤(或洗煤)後合資格成為此標準規定的無煙煤。通過所需的洗煤及選煤以達到理想的技術規格後，預期我們的所有無煙煤將適合用作化工煤，且預期我們來自白坪煤礦、大運煤礦及永晟煤礦的無煙煤將適合用作高爐噴吹煤。一般而言，化工煤及高爐噴吹煤的售價遠高於動力煤。根據中國煤炭資源網的資料，二零一二年貴州省化工煤、高爐噴吹煤及動力煤的平均售價分別為每噸人民幣486.0元至每噸人民幣1,007.0元(視乎煤炭的類型及特質而定)、每噸人民幣952.0元及每噸人民幣323.0元。我們相信，我們的無煙煤儲量適合用於較高價值工業用途，令我們處於實現未來增長的有利地位。

### 我們位於擁有中國最大無煙煤資源量之一的貴州省

我們相信，我們位於貴州省有利於我們的未來增長。貴州省擁有中國最大的無煙煤資源量之一。根據國家安監總局及汾渭的資料，於二零一二年，貴州省估計擁有約400億噸無煙煤資源量，名列中國西南省份首位及全國所有省份第二位。貴州省的周邊省市(包括廣東、四川、廣西、江西及重慶)的無煙煤淨消耗量龐大。根據汾渭的資料，於二零一零年、二零一一年及二零一二年，廣東、四川、廣西、江西及重慶分別自其他省份及海外市場合共採購25.3百萬噸、30.5百萬噸及29.9百萬噸無煙煤。此外，貴州省的運輸網絡正在擴張，而我們預計向貴州省內外客戶運輸無煙煤的成本及時間會於日後降低。根據貴州省交通運輸廳於二零零九年頒佈的「678高速公路網規劃」，貴州省計劃至二零一五年在貴州省的每個縣建設一條高速公路，將其高速公路網增加4,500公里。此外，貴州政府亦已宣佈計劃於二零一五年前建設兩個水路運輸系統，連接貴州省北部的長江與貴州省南部的珠江。

### 我們處於有利位置，可把握貴州省行業整合的機遇

近年來，貴州政府已推行多項措施鼓勵煤礦行業進行整合。特別是，根據《煤炭工業發展「十二五」規劃》及地方政府機關發出的相關通知，貴州政府推出多項獎勵措施，鼓勵符合若干標準的煤礦企業收購貴州省的小型煤礦，包括稅務優惠、減少採礦權價款及若干礦井升級補貼。此外，於二零一三年，貴州省政府宣佈計劃於二零一五年前淘汰貴州省年產能低於150,000噸的小型煤礦，將貴州省的煤礦集團總數減至100家以下，並將貴州省煤礦的總數削減至約1,000個。請參閱「法規－有關礦業資源整合的中國法律」。另外，我們之前已成功完成收購煤炭開採公司，該等公司構成本公司一部分。請參閱「歷史及發展－公司交易」。由於我們預期會成為符合要求擔任貴州省煤炭行業整合過程的貴州省非國有煤礦整合主體企業之一，我們相信，因貴州政府的煤炭行業整合政策，我們在發展業務方面正處於有利地位。請參閱「與控股股東的關係－飛尚能源與貴州浦鑫及其作為貴州省煤礦整合主體企業的身份」。

### 經驗豐富的管理團隊

我們的管理團隊在煤礦收購、管理、建設、開發、營運及安全方面經驗豐富。尤其是我們的主席兼行政總裁李非列先生，彼領導我們成功收購七座無煙煤礦，在煤礦的收購及

---

## 業 務

---

企業管理方面擁有豐富經驗。我們的執行董事兼營運總監韓衛兵先生在煤礦開採管理及營運方面擁有豐富知識及經驗。我們的技術總監兼總工程師萬火金先生在煤礦開發及營運方面擁有逾40年經驗。於加入我們之前，彼於二零零一年至二零零七年間曾擔任江西省豐城礦務局局長。萬先生亦因其對若干煤炭開採技術的改進及對煤炭開採行業作出的貢獻而屢獲殊榮。此外，萬先生及多名其他高級行政人員亦在管理江西省瓦斯含量高及其他地質條件惡劣的煤礦方面擁有豐富經驗。此外，蔡正輝先生、滕彪先生、廖電生先生、胡陸保先生、吳自平先生、程雯琨先生及蘭小生先生在煤炭開採行業均擁有超過20年或以上相關經驗。請參閱「董事及高級管理層」。

### 業務戰略

我們計劃著重採取以下戰略來發展業務：

#### 通過銷售利潤率較高的化工及高爐噴吹煤以及提高產量來獲取盈利

我們計劃大幅增加化工煤銷量及開始銷售高爐噴吹煤。過往，我們銷售化工煤或高爐噴吹煤的能力受我們的產能限制。尤其是，我們的年度煤炭產量很大程度上根據貴州政府有關向貴州省發電廠提供動力煤的年度指引釐定(佔我們產能的重大部分)。請參閱「法規—有關煤炭產業的中國法律—向發電廠供應動力煤」。為提高產能，我們擬分別於二零一四年三月及二零一五年七月在永晟煤礦及大運煤礦開始商業生產。此外，永晟煤礦及大運煤礦(商業生產後預期許可年產能為600,000噸)均位於金沙縣白坪煤礦附近。我們相信，該三座煤礦(商業生產後預期總許可年產能為1,350,000噸)位置鄰近，可通過分享運輸、選煤、物流及其他設施創造極大規模經濟效益。

#### 增強銷售及營銷網絡

我們計劃增強銷售及營銷網絡，在貴州省無煙煤市場樹立聲譽及發展穩定忠誠的客戶基礎。具體而言，我們計劃加深我們與化工煤客戶的現有關係，並開始發展高爐噴吹煤客戶。迄今，我們已與鄰近我們無煙煤礦的大型化工企業訂立四項合作安排，並計劃通過擴大我們的銷售及營銷團隊規模以促進與潛在化工煤及高爐噴吹煤客戶建立其他合作關係。



### 建立更為垂直一體化的業務

我們正在金沙縣建設一個洗煤廠，將我們的無煙煤加工為高爐噴吹煤以及生產符合若干技術規格的化工煤。預期洗煤廠將建於鄰近永晟煤礦的地盤。我們計劃分兩期興建洗煤廠，規劃洗煤年產能總量為1.2百萬噸。預期第一期的洗煤廠會達到600,000噸的洗煤年產能，而預期第二期洗煤年產能將增至1.2百萬噸。第一期於二零一三年九月施工並預期至二零一四年四月完工。預期第二期將於二零一五年一月施工，至二零一五年六月完工。請參閱「我們的無煙煤礦－我們的擴充計劃－洗煤廠」。

我們亦擬於鄰近永晟煤礦的烏江河沿岸建設一個港口，以便運輸我們在金沙縣煤礦生產的無煙煤。港口竣工後，預計我們可從水路運輸永晟煤礦生產的煤炭，並可通往廣東、廣西、四川、重慶及江西等市場。請參閱「我們的無煙煤礦－我們的擴充計劃－航運港口」。

我們相信，於擁有更為垂直一體化的業務模式並提高選煤及運輸能力後，我們將能夠降低成本，為我們現有客戶提供更佳服務並擴大我們的客戶基礎。

### 改善營運效率及成本控制

我們旨在改善營運效率以控制成本及提升盈利能力。我們計劃將開採設備及技術升級以提高回採率，採用更高效的開採方法以減低生產成本及增加產能，從而實現更大規模的經濟效益。具體而言，我們計劃增加我們煤礦隧道的大小以增加開採效率，以及利用機械化長壁採煤方法來降低勞動力成本從而逐步將我們的礦場升級。我們亦正尋求採取加強項目管理及預算系統的措施，以提高我們煤礦建設及煤炭生產的效率。

### 改善我們營運的環境及職業健康與安全標準

我們相信，我們負有企業社會責任去改善我們的環境及職業健康與安全標準。此外，改善我們的環境及職業健康與安全標準亦可降低遭受罰款、行政處罰及對營運造成其他干擾的可能性。就環保而言，我們計劃改善我們的污水處理系統，提供培訓予員工以提高其環保意識，並預留與環保工作有關的年度開支預算。就職業健康與安全而言，我們目前在我們各營運煤礦中實施一套由六個部分組成的安全系統，包括以下組成部分：電子安全監

察系統、可追蹤我們地下工人位置的無線追蹤系統、緊急出口、緊急供水、緊急地下通訊設備及提供緊急地下氧氣供應的壓縮空氣站。

### 透過礦山優化計劃及收購優質無煙煤礦以從長遠上增加我們的無煙煤產能

除狗場煤礦外，我們目前正計劃實施礦山優化計劃，藉擴建礦山或將採礦基礎設施、方法及設備升級以提升及擴大旗下所有無煙煤礦的產能。我們預期優化計劃將於二零一五年開始，且預期於二零一八年十二月計劃完成後，我們預期可達到總年產能5.81百萬噸。我們亦計劃選擇性收購貴州省的優質無煙煤儲量及煤礦。由於我們預期具備可參與貴州省煤炭行業整合過程的整合主體企業資格，我們擬憑藉高級管理層的經驗及在貴州省的業務網絡，在貴州省的畢節及六盤水地區尋求可以按具競爭力的價格收購具吸引力的收購目標。請參閱「與控股股東的關係－飛尚能源與貴州浦鑫及其作為貴州省煤礦整合主體企業的身份」。我們根據煤礦的地理位置、無煙煤儲量的品質及數量、煤礦開發階段、開採條件及與現有業務營運的潛在協同效應等因素對潛在收購目標進行評估。

### 我們煤炭的特質及煤炭產品

#### 煤炭分類

根據中國煤炭分類標準，無煙煤指揮發分為10.0%或以下的煤炭。於確定煤炭是否屬無煙煤及其相關分類的過程中，須對原煤進行選煤(或洗煤)(由此產生「精煤」)，以將乾粉含量降至中國煤炭分類標準規定所需的可接受水平。根據中國煤炭分類標準在我們每座煤礦進行原煤的選煤後，我們每座煤礦的所有精煤可分類為無煙煤。本上市文件所載的本公司儲量數據乃透過計量開採自我們煤礦的原煤釐定。

中國煤炭分類標準按照揮發分及氮含量將無煙煤分為三類。我們絕大部分煤炭均根據中國煤炭分類標準分類為無煙煤二號或無煙煤三號，其中大部分數屬於無煙煤三號。

## 煤炭特質

煤炭的商業價值部分由其特質決定，包括：

- 發熱量。發熱量指煤炭在燃燒過程中釋放的能量。一般而言，煤炭的碳含量提供其大部分發熱量。發熱量為釐定煤炭質量的一個重要特質。
- 水分。煤炭的水分因煤炭種類、開採地區及煤層位置而異。一般而言，水分低的煤炭具有更高價值，因為水分可減低煤炭發熱量及增加其重量，因而令其運費更為昂貴。
- 硫分。中國的法規限制燃燒可能排放的二氧化硫量，而煤炭的化學成分及硫濃度影響燃燒產生的二氧化硫量。煤電廠可透過燃燒低硫分的煤炭減少二氧化硫的排放。因此，低硫分的煤炭一般比高硫分的煤炭具有更高價值。洗煤及選煤可能降低煤炭的硫分。
- 灰分。灰是煤燃燒後的無機殘留物。由於灰分影響發電廠的鍋爐性能及決定煤炭對終端用戶的適用性，故灰分是煤炭的一種重要特質。
- 揮發分。揮發物指煤炭在高溫下釋放的物質(水份除外)。根據中國煤炭分類標準，煤炭按揮發分基準分類為褐煤、煙煤及無煙煤。

下表載列我們各煤礦的證實及概略煤炭儲量的加權平均煤炭品質(有關根據簡單平均煤炭質量計算的揮發分的資料除外)：

特質	白坪煤礦	六家壩煤礦	竹林寨煤礦	狗場煤礦	大運煤礦	永晟煤礦	大圓煤礦
發熱量 (兆焦耳／千克) .....	28.33	23.95	28.14	27.80	28.03	28.62	25.79
水分(%) .....	2.47	1.38	1.87	3.86	2.40	2.28	1.15
硫分(%) .....	2.35	2.30	1.81	1.10	2.12	1.27	1.16
灰分(%) .....	19.04	25.03	21.84	20.46	18.27	17.95	24.60
揮發分(%) <sup>(1)</sup> .....	7.28	8.81	8.84	6.06	7.33	8.16	7.46

<sup>(1)</sup> 根據我們各煤礦的精煤或按中國煤炭分類標準可能規定的方式進行選煤(或洗煤)後的原煤計量。

### 煤炭產品

中國的終端客戶一般將無煙煤分為動力煤、化工煤或高爐噴吹煤。動力煤一般用於電力行業進行發電及用於建築業進行水泥生產。化工煤一般用作生產合成氨及甲醇，而高爐噴吹煤一般在鋼鐵生產的煤粉噴吹過程中用作燒結、冶煉及噴吹。若干類型的無煙煤可直接作為化工煤出售而毋須經過洗煤，但其他類型的無煙煤則須洗煤及選煤以在發熱量、水分、灰分及硫分方面符合適當的技術規格，方可作為化工煤出售。相比而言，無煙煤須首先經過洗煤及選煤方可作為高爐噴吹煤出售。在中國，化工煤及高爐噴吹煤的售價及利潤率通常高於動力煤。根據中國煤炭資源網的資料，於二零一二年，貴州省動力煤的平均售價為每噸人民幣323.0元，而化工煤的平均售價為每噸人民幣486.0元至人民幣1,007.0元（視乎煤炭的類型及特質而定）及高爐噴吹煤的平均售價為每噸人民幣952.0元。

我們一般預計，經所需的洗煤及選煤後，我們礦場生產的無煙煤將適合作為動力煤及化工煤出售，而一般預期從白坪煤礦、大運煤礦及永晟煤礦生產的無煙煤將適合作為高爐噴吹煤出售。然而，我們每座煤礦均有多個斷層，斷層區開採出的煤炭可能不適合用作化工煤或高爐噴吹煤。請參閱「風險因素－我們的煤礦出現無法意料的斷層，可能會對我們的產出量、煤炭質量及採礦作業構成重大不利影響」。

二零一一年之前，我們將絕大部分產自我們礦山的煤炭作為動力煤銷售。於二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們分別約5%、5%及1.2%的收益來自銷售我們所生產的化工煤，而於該等年度各年我們的其餘收益則來自銷售我們所生產的動力煤及自第三方採購的煤炭。視乎市場狀況及貴州政府對向發電廠供應動力煤的年度指引而定，未來我們擬大幅提高化工煤的銷售，並於二零一四年開始銷售高爐噴吹煤。儘管我們計劃在適當情況下將煤炭加工外包予第三方洗煤廠，但我們已與貴州省金沙縣人民政府訂立一份諒解備忘錄，內容有關建設一個洗煤廠以將我們的煤炭加工成高爐噴吹煤以及生產符合若干技術規格的化工煤。請參閱「－我們的無煙煤礦－我們的擴充計劃－洗煤廠」。

截至最後實際可行日期，我們已訂立四份有關化工煤銷售的不具約束力合作安排。該等合作安排的若干主要條款如下：

- 合作安排項下的對手方承認貴州浦鑫的相關煤礦生產優質化工煤；

---

## 業 務

---

- 貴州浦鑫與合作安排項下的對手方同意維持優先的客戶與供應商關係，且只要其各自提供的條款及條件與其他第三方所提供者相符，其會就煤炭供應訂立協議；
- 貴州浦鑫與合作安排項下的對手方亦同意，倘出現煤炭供應短缺的情況，貴州浦鑫會從貴州浦鑫一個或多個煤礦中優先出售煤炭予該等對手方。當煤炭市場經歷放緩階段或當煤炭市場供過於求時，該等對手方會向貴州浦鑫優先購買煤炭；
- 貴州浦鑫亦同意，在一般情況下，其會每月優先供應合作安排項下對手方要求的煤炭數量，以確保煤炭供應協議全面履行，且對手方同意按時支付有關煤炭的費用。

儘管如此，我們尚未就銷售化工煤或高爐噴吹煤訂立任何具約束力協議。我們的年度煤炭產量很大程度上根據貴州政府有關向貴州省發電廠提供動力煤的年度指引釐定（佔我們產能的重大部分）。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，為回應貴州政府的年度指引，我們分別生產及出售了136,000噸、202,000噸、382,000噸及171,000噸將供應予貴州省發電廠的動力煤。於二零一三年，我們計劃生產約360,000噸無煙煤以回應貴州省政府的年度指引。請參閱「法規－有關煤炭產業的中國法律－向發電廠供應動力煤」。我們相信，通過提升產能，我們將能夠銷售更大比例的化工煤或高爐噴吹煤。然而，我們能否有效地將無煙煤作為化工煤或高爐噴吹煤生產、營銷及銷售乃取決於多項不明朗因素。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們或未能成功生產、營銷及銷售化工及高爐噴吹煤，可能對我們的業務及前景造成重大及不利影響」。

於往績記錄期內，我們的收益主要來自銷售我們所生產的煤炭。我們亦不時透過向第三方供應商採購煤炭而從事煤炭貿易活動。於二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，銷售第三方煤炭的收益分別為人民幣33.1百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.1百萬元及零，分別佔我們總收益的31.5%、0.8%、2.0%及零。我們並無於二零一零年從事任何煤炭貿易活動，且我們無意於日後從事任何重要煤炭貿易活動。

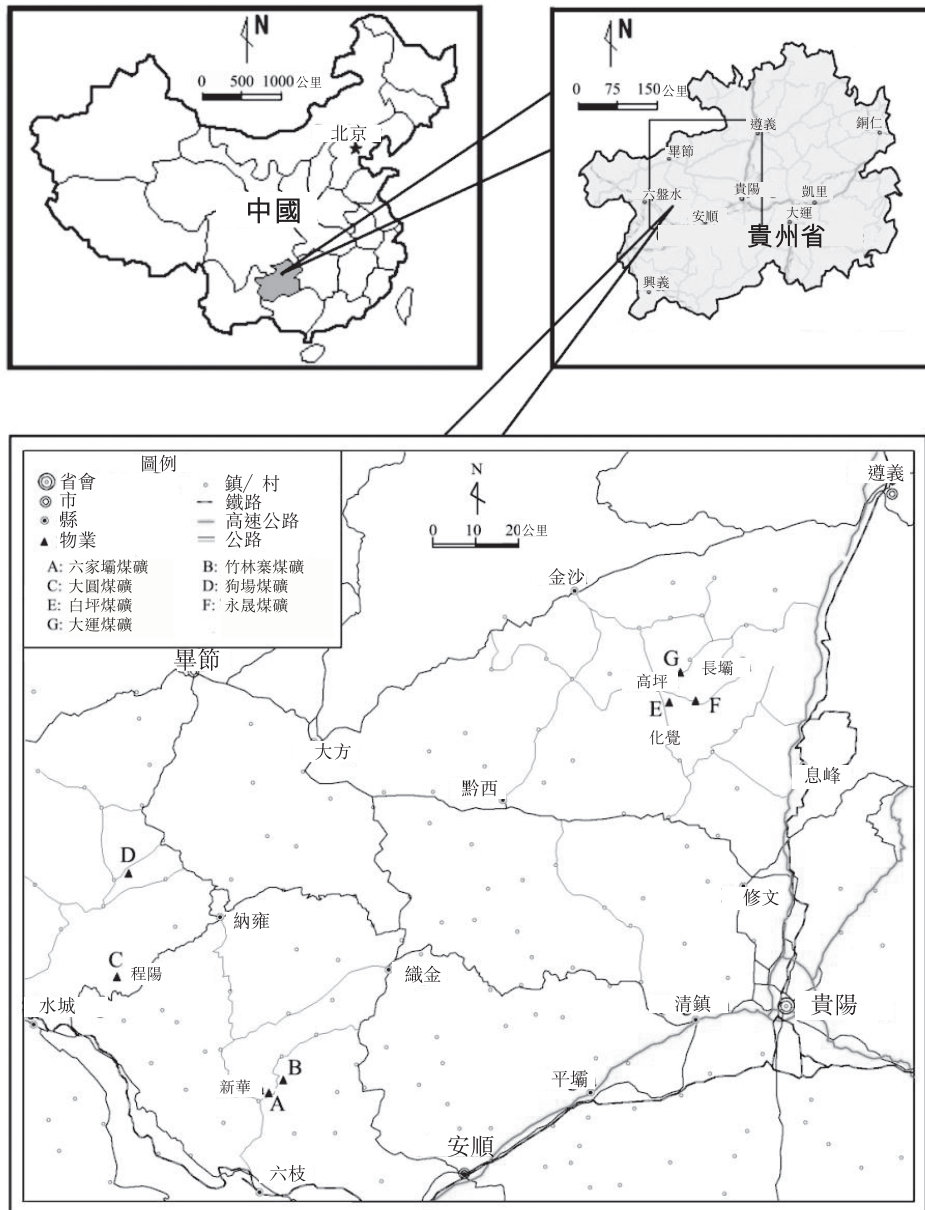
### 我們的無煙煤礦

我們目前擁有七座無煙煤礦。我們的五座無煙煤礦（包括白坪煤礦、六家壩煤礦、竹林寨煤礦、狗場煤礦及大圓煤礦）已開始商業生產。然而，根據貴州省的煤礦整合政策，狗場

## 業 務

煤礦自二零一三年三月起暫停營運。至於我們其他兩座尚未開始商業生產的無煙煤礦，永晟煤礦目前正在試產階段，而大運煤礦目前仍在建設中。預期永晟煤礦及大運煤礦分別於二零一四年三月及二零一五年七月開始商業生產。

我們的所有無煙煤礦均為位於貴州省織納煤田及黔北煤田的地下無煙煤礦。以下地圖列示截至本上市文件日期我們的無煙煤礦所處位置：



## 業 務

下表載列截至本上市文件日期有關我們七座無煙煤礦各自的若干資料(另有說明者除外)：

礦山	商業生產					建設中	
	白坪煤礦	六家壩煤礦	竹林寨煤礦	狗場煤礦	大圓煤礦	永晟煤礦	大運煤礦
位置(中國貴州省內) .....	金沙縣 黔北煤田	六枝特區 織納煤田	六枝特區 織納煤田	納雍縣 織納煤田	納雍縣 織納煤田	金沙縣 黔北煤田	金沙縣 黔北煤田
初始/預計商業生產日期 .....	二零零九年 六月	二零一二年 十二月	二零一二年 四月	二零一一年 四月 <sup>(1)</sup>	二零一三年 十一月	二零一四年 三月	二零一五年 七月
開採面積(平方公里) .....	3.0143	3.7891	1.4104	1.7198	1.6490	18.2340	16.9035
可開採煤層數量 .....	5	3	5	5	4	5	4
設計年產能(噸) .....	300,000	300,000	300,000	110,000	300,000	900,000	900,000
許可年產能(噸) <sup>(2)</sup> .....	150,000	300,000	300,000	90,000	300,000	600,000	600,000
採礦權屆滿日期 .....	二零一四年 八月	二零一九年 九月	二零一八年 七月	二零一七年 四月	二零二三年 三月	二零二七年 十一月	二零三一年 三月
<b>儲量數據(截至二零一三年七月三十一日)</b>							
證實儲量(百萬噸) .....	3.44	2.08	2.15	1.87	2.99	3.77	12.50
概略儲量(百萬噸) .....	19.04	11.52	7.41	3.85	5.27	48.19	84.79
證實及概略總儲量(百萬噸) .....	22.48	13.60	9.56	5.72	8.26	51.96	97.29
<b>截至二零一二年十二月三十一日物業、廠房及設備的總成本(人民幣百萬元)<sup>(3)</sup> .....</b>							
開採設備年齡 <sup>(4)</sup> (年) .....	1至5	1至3	1至5	1至5	1至4	1至2	1至2

(1) 受到貴州省煤礦整合政策的影響，自二零一三年三月起已暫停營運。

(2) 指根據有關採礦權許可證所許可的年產能。

(3) 成本已扣除適用累計攤銷及折舊。

(4) 開採設備由我們擁有，但我們向第三方租賃於永晟煤礦的機械化長壁採煤設備除外。

截至二零一三年七月三十一日，我們有總證實及概略煤儲量約208.87百萬噸，總探明、控制及推斷資源量約為407.18百萬噸，以及總許可年產能約2.34百萬噸。上市文件所載的本公司資源量及儲量數據乃透過計量開採自我們煤礦的原煤釐定。請參閱「我們煤炭的特質及煤炭產品－煤炭分類」。

### 商業生產的礦山

#### 白坪煤礦

按證實及概略煤炭儲量計算，白坪煤礦是我們的第三大礦山。我們透過擁有70%股權的附屬公司白坪礦業經營白坪煤礦。白坪煤礦的覆蓋面積為3.0143平方公里，位於金沙縣黔北煤田。截至二零一三年七月三十一日，白坪煤礦的證實及概略煤炭儲量合共為22.48百萬噸。

白坪煤礦於二零零九年六月開始商業生產，於二零一一年三月完成技術系統升級。白坪煤礦的現有採礦權許可證規定的年產能為150,000噸。截至二零一零年十二月三十一日，白坪煤礦的採礦權價款人民幣3.4百萬元已全數付清。

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，白坪煤礦分別生產65,046噸、159,185噸、292,000噸、109,944噸及118,386噸無煙煤。於二零一一年及二零一二年，白坪煤礦生產的無煙煤數量較採礦權許可證及煤炭生產許可證規定的許可年產能超出150,000噸。於二零一三年一月及七月，貴州省能源局發出確認函，表明(i)其認為二零一二年前不存在任何超額生產情況，(ii)其不會向白坪礦業或其僱員就二零一二年或之後的超額生產處以任何罰款或施加其他措施(包括但不限於吊銷煤炭生產許可證或暫停採煤作業)，因為於白坪煤礦的煤炭生產許可證發出後，白坪煤礦已經過若干技術改進，其實際產能及通風系統已超越其煤炭生產許可證所載的設計規格，能支持290,000噸的年產量，及(iii)其將支持我們申請年產能300,000噸或以上的相關許可證。貴州省能源局進一步口頭確認，其認為白坪煤礦於二零一一年的產量僅超過許可年產能少量且二零一一年前數年的產量處於許可年產能範圍之內。於二零一二年十二月至二零一三年一月間，我們亦收到畢節市水土保持辦公室、貴州省水利廳、貴州煤礦安全監察局及貴州省環境保護廳的確認函。該等確認函同意貴州省能源局於二零一三年一月發出的確認函或確認白坪礦業及／或白坪礦業的員工並無因在白坪煤礦超額生產而遭處罰。我們的中國法律顧問通商律師事務所告知我們，該等確認函由主管政府機關發出並合法有效。

由於我們的年度煤產量很大程度上根據貴州政府有關向於貴州省營運的發電廠提供一定最低數量動力煤的年度指引釐定，我們計劃繼續在白坪煤礦生產無煙煤，且無煙煤產量可能會超過其許可產能。請參閱「法規－有關煤炭產業的中國法律－向發電廠供應動力煤」。我們生產無煙煤超出白坪煤礦的許可產能前，已通知相關政府機關，並且相關政府機



關已批准超額生產。於二零一零年、二零一一年及二零一二年，貴州政府要求白坪煤礦分別至少供應60,000噸、120,000噸及230,000噸動力煤予貴州省電廠。根據該等要求，白坪煤礦於二零一零年、二零一一年及二零一二年分別生產及出售67,150噸、136,767噸及249,914噸動力煤予貴州省電廠。於二零一三年，貴州政府要求白坪煤礦向貴州省發電廠供應最少230,000噸動力煤，而我們計劃生產約230,000噸動力煤以滿足要求。貴州政府部門就超額生產以及生產及銷售最低數量動力煤的目標產能所採取的政策或安排有任何變動，可能會影響該等計劃以及我們遵守適用法律、規則及法規情況。我們已為白坪煤礦辦理300,000噸採礦權許可證的申請手續，並預期於二零一四年六月取得該許可證。請參閱「—監管合規」。獲發該許可證後，我們預期白坪煤礦不會繼續生產超過其許可產能的無煙煤。

### 六家壩煤礦

我們透過擁有99%股權的附屬公司新松煤業持有六家壩煤礦。六家壩煤礦的覆蓋面積達3.7891平方公里，位於六枝特區織納煤田。截至二零一三年七月三十一日，六家壩煤礦的證實及概略煤炭儲量合共為13.60百萬噸。由於二零一一年貴州省要求採用鑽孔爆破採煤法的若干煤礦升級至半機械化長壁採煤法，這需要我們付出大量時間及費用以重新設計及升級六家壩煤礦，故六家壩煤礦商業生產的啟動被延遲。六家壩煤礦於二零一二年十二月開始商業生產，許可年產能為300,000噸。六家壩煤礦的採礦權價款人民幣26.0百萬元已於二零一一年五月前全數付清。六家壩煤礦於二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月分別生產25,680噸、零及50,649噸無煙煤。

### 竹林寨煤礦

我們透過擁有99%股權的附屬公司林家壩煤業經營竹林寨煤礦。竹林寨煤礦的覆蓋面積達1.4104平方公里，位於六枝特區織納煤田。截至二零一三年七月三十一日，竹林寨煤礦的證實及概略煤炭儲量合共為9.56百萬噸。竹林寨煤礦於二零一二年四月開始商業生產，許可年產能為300,000噸。竹林寨煤礦的採礦權價款為人民幣19.9百萬元，其中人民幣16.7百萬元已於二零一二年八月三十日前支付，結餘人民幣3.2百萬元已於二零一三年八月支付。

於二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，竹林寨煤礦分別生產65,111噸、21,041噸及19,682噸無煙煤。竹林寨煤礦的煤炭生產因安置受礦山營運影響的當地居民而減慢。在當地政府的協助下，我們已與當地居民訂立搬遷協議，據此，彼等同意在收到額外補償後搬遷，我們預期於二零一四年三月前完成搬遷。我們同意於二零

一四年三月前支付額外補償約人民幣0.1百萬元。本公司董事認為，支付額外補償不會對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。自二零一三年一月以來，竹林寨煤礦已進行多項煤礦安全升級，因而亦限制了其產量。

### 狗場煤礦

我們透過擁有99%股權的附屬公司狗場煤業經營狗場煤礦。狗場煤礦的覆蓋面積達1.7198平方公里，位於納雍縣織納煤田。截至二零一三年七月三十一日，狗場煤礦的證實及概略煤炭儲量合共為5.72百萬噸。狗場煤礦於二零一一年四月開始投入商業生產，許可年產能為90,000噸，於二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月分別生產96,068噸、53,362噸、14,782噸及3,872噸無煙煤。截至二零一二年五月，狗場煤礦的採礦權價款人民幣11.8百萬元已全數付清。

為遵守貴州省新實施的若干礦井瓦斯控制規定，狗場煤礦於二零一二年三月至八月期間暫停營運。自二零一三年三月起，狗場煤礦受到貴州省煤礦整合政策的影響一直暫停營運，以待我們收購鄰近的一座煤礦及狗場煤礦達到貴州省煤礦整合政策規定的若干產能目標。我們現正考慮收購毗鄰狗場煤礦的董地煤礦。根據貴州省能源局網站所披露，截至二零一一年八月，董地煤礦根據中國固體礦產資源／儲量分類標準計算擁有估計煤炭資源量13.09百萬噸，規劃年產能為300,000噸。就我們所知，董地煤礦尚未開始商業生產。我們尚未開始與董地煤礦的擁有人就收購進行正式磋商，故現階段仍然未知收購的估計成本。然而，我們的目標是於二零一五年三月前完成收購董地煤礦，並於二零一五年底前恢復狗場煤礦營運。截至最後實際可行日期，狗場煤礦仍未重新開始營運。請參閱「法規－有關礦業資源整合的中國法律」。

### 大圓煤礦

我們透過擁有99%股權的全資附屬公司大圓煤業持有大圓煤礦。截至二零一三年七月三十一日，大圓煤礦的證實及概略煤炭儲量合共為8.26百萬噸。大圓煤礦現有採礦權許可證規定的年產能為300,000噸。截至二零一一年十月，大圓煤礦的採礦權價款人民幣13.4百萬元已全數付清。

大圓煤礦於二零零九年六月開始建設。大圓煤礦於二零一三年七月開始試產，並已於二零一三年十一月開始投入商業生產。大圓煤礦的建設進程因領取採礦權許可證的政府審批程序發生若干變動而被延遲。

### 建設中礦山

#### 永晟煤礦

按證實及概略煤炭儲量計算，永晟煤礦是我們的第二大礦山。我們透過擁有70%股權的附屬公司貴州永福持有永晟煤礦。永晟煤礦的覆蓋面積為18.2340平方公里，位於黔北煤田。截至二零一三年七月三十一日，永晟煤礦的證實及概略煤炭儲量合共為51.96百萬噸。永晟煤礦現有採礦權許可證規定的年產能為600,000噸。

永晟煤礦於二零零八年十一月開始建設。於二零一二年，施工進度主要因我們在礦區遇到多個大型溶洞拖慢建設而受到延遲。建設工程於二零一三年進一步延誤，因金沙縣煤礦安全監察局於二零一三年七月要求我們暫停興建永晟煤礦兩個工作面的其中一個，以安裝瓦斯抽放巷道。工作面於二零一三年十月在瓦斯抽放巷道獲安裝後恢復興建。永晟煤礦目前正進行試產，預期於二零一四年三月開始商業生產。建設永晟煤礦的預計資本開支金額為人民幣596.3百萬元，截至二零一三年六月三十日我們已支付其中人民幣437.2百萬元。

永晟煤礦的採礦權價款為人民幣89.5百萬元，其中人民幣36.0百萬元已於二零一二年十二月前支付。結餘人民幣53.5百萬元將於二零一三年至二零一七年五年期間內分五期支付。

#### 大運煤礦

按證實及概略煤炭儲量計算，大運煤礦是我們的最大礦山。我們透過全資附屬公司貴州大運持有大運煤礦。大運煤礦的覆蓋面積為16.9035平方公里，位於金沙縣黔北煤田。截至二零一三年七月三十一日，大運煤礦的證實及概略煤炭儲量合共為97.29百萬噸。大運煤礦現有採礦權許可證規定的年產能為600,000噸。

大運煤礦於二零一二年五月開始建設，而預期於二零一五年七月開始投入商業生產。大運煤礦的施工進度因安置受建設影響的當地居民而延遲。在當地政府的協助下，我們預計將於二零一四年六月前完成安置工作。建設大運煤礦的預計資本開支金額為人民幣385.3百萬元，截至二零一三年六月三十日已支付其中人民幣138.6百萬元。

大運煤礦的採礦權價款為人民幣73.0百萬元，其中人民幣38.0百萬元已於二零一三年三月前支付，結餘人民幣35.0百萬元將於二零一四年至二零一六年三年期間內分三期支付。

### 我們的擴充計劃

於本公司七座無煙煤礦中，五座無煙煤礦(包括白坪煤礦、六家壩煤礦、竹林寨煤礦、狗場煤礦(自二零一三年三月起根據貴州省煤礦整合政策暫停營運)及大圓煤礦)已開始商業生產，而兩座無煙煤礦(包括永晟煤礦及大運煤礦)預期分別於二零一四年三月及二零一五年七月開始商業生產。

### 本公司的過往虧損

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們分別產生營運虧損人民幣54.5百萬元、人民幣23.0百萬元、人民幣36.6百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣231.7百萬元，而倘不計及與二零一零年收購貴州浦鑫相關的非經常性收益人民幣624.1百萬元的影响，我們將在有關各期間內產生淨虧損。於往績記錄期內產生虧損主要是由於以下原因：

- 於往績記錄期內進行大量生產前活動。於往績記錄期內，我們七座無煙煤礦中僅有四座已開始商業生產。在這四座煤礦中，六家壩煤礦於二零一二年四月才開始商業生產，而竹林寨煤礦於二零一二年十二月才開始商業生產。因此，於往績記錄期大部分時間，這些煤礦仍處於建設階段，僅有白坪煤礦於整個往績記錄期內進行商業生產。狗場煤礦於二零一一年開始投產，但自二零一三年三月起暫停營運，以待根據貴州省煤礦整合政策完成收購鄰近的一座煤礦。
- 我們最大的煤礦仍處於商業生產前階段。我們證實及概略煤儲量最大的煤礦大運煤礦仍在建設中。永晟煤礦為我們證實及概略煤儲量第二大的煤礦，於二零一三年大部分時間均處於建設中，其工作面及瓦斯抽放巷道已於近期完成，且於二零一三年六月開始試運行。由於我們的兩大煤礦仍處於商業生產前階段，我們的煤炭年產量依然很少。截至二零一三年七月三十一日，我們的證實及概略煤儲量合共約為208.87百萬噸，及探明、控制及推斷煤資源量合共為407.18百萬噸。然而，截至同日我們的總許可年產能仍僅維持於2.34百萬噸。
- 於往績記錄期內產生重大資本開支以及相關債務及融資成本。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們分別產生資本開支人民幣219.7百萬元、人民幣341.5百萬元、人民幣360.2百萬元及人民幣139.3百萬元。該等資本開支主要用於建設無煙煤礦、購買採礦相關設備及機器以

及預付無煙煤礦的土地使用權。為撥付該等資本開支，我們產生大量債務及相關融資成本。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們產生銀行借款及採礦權應付款項(包括資本化利息)的融資成本分別為人民幣21.8百萬元、人民幣60.9百萬元、人民幣89.4百萬元及人民幣56.2百萬元。該等資本開支及相關融資成本為造成我們過往虧損的部分原因。

- **狗場煤礦截至二零一三年六月三十日止六個月的減值虧損。**截至二零一三年六月三十日止六個月，我們因狗場煤礦暫停營運而產生物業、廠房及設備減值虧損人民幣184.4百萬元。此為一次性及非經常性減值虧損，而我們預期狗場煤礦不會產生任何進一步重大減值虧損。
- **銷售化工煤或高爐噴吹煤的能力因年產量較小而受到限制。**如上文所述，由於我們兩大煤礦仍處於商業生產前階段，我們目前的年度煤炭產量依然很小。我們不時向於貴州省經營的發電廠提供最少量的無煙煤作為動力煤以回應貴州政府的年度指引，該數量過往佔我們產量的重大部分。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，為回應貴州政府的年度指引，我們分別生產及出售136,000噸、202,000噸、382,000噸及171,000噸動力煤予貴州省發電廠。於二零一三年，我們計劃生產約360,000噸動力煤以回應貴州省政府的年度指引。這使我們銷售化工煤或高爐噴吹煤的能力受到限制，而化工煤或高爐噴吹煤的售價及利潤率一般高於動力煤。
- **無煙煤價格波動。**我們的毛利率(等於毛利除以收益)由截至二零一二年六月三十日止六個月的44.9%下降至二零一三年同期的27.0%，主要是由於自產煤的平均售價大幅下跌所致。截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們所生產的無煙煤的平均售價分別為人民幣368.3元／噸及人民幣291.9元／噸。儘管貴州省的無煙煤產量於往績記錄期內持續下降，由二零一零年的62.6百萬噸降至二零一一年的59.9百萬噸及二零一二年的53.4百萬噸，但我們的無煙煤銷量持續增長，由二零一零年的166,362噸增至二零一一年的314,058噸及二零一二年的437,010噸。

請參閱「財務資料－經營業績」。

### 我們的擴充計劃

為改善我們未來的財務狀況，我們擬於二零一五年底前實施以下計劃：

- 擴充白坪煤礦、六家壩煤礦、竹林寨煤礦及大圓煤礦。為增加我們的化工煤銷售額，我們將須提高年產量。為達致這一目標，我們計劃通過擴充白坪煤礦、六家壩煤礦、竹林寨煤礦及大圓煤礦並加快建設大運煤礦，將我們的總年產能由二零一三年約890,000噸分別增至二零一四年的1,680,000噸及二零一五年的2,900,000噸。除已申請的白坪煤礦執照及許可證外，我們計劃自二零一四年起為我們若干煤礦申請更大許可年產能的必要執照及許可證。預期於二零一四年三月開始商業生產的永晟煤礦亦將提高我們的年產量。
- 完成建設金沙縣洗煤廠。為將我們無煙煤礦的無煙煤作為高爐噴吹煤及符合若干技術規格的化工煤銷售，煤炭需要進行洗選。在金沙縣(鄰近永晟煤礦)建設洗煤廠預期會進一步提高我們所生產無煙煤的質量，並可使該類煤炭以利潤率較高的化工煤及高爐噴吹煤銷售。
- 在烏江沿岸建設一個航運港口。我們目前主要使用第三方煤炭運輸服務通過公路向客戶運輸煤炭。有關成本由客戶承擔。為加強競爭力，我們正在烏江沿岸建設一個航運港口，該航運港口預期會(i)使我們可通過水路從無煙煤礦運輸煤炭，這比公路運輸更加有效及可靠；及(ii)為我們提供通往廣東及廣西等無煙煤淨進口省份的途徑。
- 增加自產化工煤及高爐噴吹煤的銷售額。通過增加我們的總年產量及興建我們自身的洗煤廠，我們將能夠增加無煙煤作為化工煤及高爐噴吹煤的銷售額，我們相信，這將極大改善我們的財務業績。

根據彼等的估計，董事相信，擴充計劃完成後，考慮到本上市文件所披露影響本公司業務、經營業績及財務狀況的因素及條件，本公司於二零一五年可能實現經營溢利。

## 業 務

此外，我們七座無煙煤煤礦各自於二零一三年七月三十一至二零三零年均展示出正數未貼現淨現值（「淨現值」）。合資格人士相信，我們七座無煙煤煤礦截至二零一三年七月三十一日的證實及概略儲量在合理財務假設下均顯現出經濟可行性。下表載列本公司及其每座無煙煤煤礦於二零一三年七月三十一日至二零三零年採用不同折現率計算的應佔淨現值及相關回報期：

二零一三年七月三十一日至二零三零年應佔 <sup>1</sup> 淨現值 (人民幣百萬元)					
礦山	折現率(%)				回報期 (月)
	0.0	8.0	10.0	15.0	
(人民幣百萬元)					
本公司整體淨現值 <sup>2</sup>	10,981	4,071	3,237	1,878	86
白坪煤礦的淨現值	1,277	562	469	308	21
永晟煤礦的淨現值	4,080	1,740	1,435	912	42
大運煤礦的淨現值	5,211	2,019	1,617	944	66
狗場煤礦的淨現值	160	63	51	29	56
大圓煤礦的淨現值	780	298	236	133	60
六家壩煤礦的淨現值	1,399	566	460	280	52
竹林寨煤礦的淨現值	998	398	321	190	55
<sup>1</sup> 按本公司於礦山所擁有權益百分比計算。 <sup>2</sup> 包括與貴州浦鑫相關的行政及融資費用。					

於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們預期會因實施上述計劃而產生資本開支分別約人民幣379.3百萬元、人民幣257.2百萬元及人民幣201.2百萬元，預期該等款項將主要由計息銀行貸款及其他借款撥付。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－營運資金」及「財務資料－流動資金及資本資源－資本開支」。

## 業 務

下表概述截至上市文件日期我們擴充計劃的主要里程碑：

年份	主要發展活動／計劃	預測總年 產能(噸)	預測總 煤炭處理 能力(噸)	預測 總年度 煤炭運輸 能力(噸)	預測 資本開支 (人民幣 百萬元)	主要資金來源
二零一三年	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 於二零一三年九月開始建設洗煤廠</li> <li>• 於二零一三年十一月大圓煤礦達致商業生產</li> <li>• 於進行商業生產的煤礦繼續擴充煤炭年產能</li> </ul>	890,000	0	0	379.3	銀行及其他借款
二零一四年	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 於二零一四年三月永晟煤礦開始商業生產</li> <li>• 於二零一四年四月完成建設洗煤廠第一期</li> <li>• 於二零一四年五月開始建設航運港口第一期</li> <li>• 於二零一四年十二月完成建設航運港口第一期</li> <li>• 於進行商業生產的煤礦繼續擴充煤炭年產能</li> </ul>	1,680,000	600,000	500,000	257.2	銀行及其他借款
二零一五年	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 於二零一五年一月開始建設洗煤廠第二期</li> <li>• 於二零一五年六月完成建設洗煤廠第二期</li> <li>• 於二零一五年七月大運煤礦達致商業生產</li> <li>• 於二零一五年七月開始建設航運港口第二期</li> <li>• 於二零一五年底前完成建設航運港口第二期</li> <li>• 於進行商業生產的煤礦繼續擴充煤炭年產能</li> </ul>	2,900,000	1,200,000	1,000,000	201.2	銀行及其他借款



達致商業生產的計劃

下表載列截至最後實際可行日期永晟煤礦及大運煤礦的發展狀況、達致商業生產的估計時間表及估計所需資本開支：

建設中礦山	許可年產能(噸)	商業生產前將須取得的重要許可證	發展狀況	預期時間表		截至最後實際可行日期為達致商業生產所需的估計資本開支 (人民幣百萬元)
				重大審批程序	預期時間	
永晟煤礦	600,000	<ul style="list-style-type: none"> <li>安全生產許可證</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>完成主要建設</li> <li>完成質量鑑定</li> <li>完成試產的實地檢驗</li> <li>進入試產階段</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>獲取安全設施驗收批文</li> <li>完成環保驗收</li> <li>獲取安全生產許可證</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一四年一月</li> <li>二零一四年二月</li> <li>二零一四年三月</li> </ul>	47.9
				<ul style="list-style-type: none"> <li>開始商業生產</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一四年三月</li> </ul>	
				<ul style="list-style-type: none"> <li>進入主要建設階段</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一四年九月</li> </ul>	
大運煤礦	600,000	<ul style="list-style-type: none"> <li>安全生產許可證</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>進入主要建設階段</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>完成質量鑑定</li> <li>獲取測試運行批文</li> <li>獲取安全設施驗收批文</li> <li>完成環保驗收</li> <li>獲取安全生產許可證</li> <li>開始商業生產</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一四年十一月</li> <li>二零一五年五月</li> <li>二零一五年七月</li> <li>二零一五年七月</li> <li>二零一五年七月</li> <li>二零一五年七月</li> </ul>	222.2
				<ul style="list-style-type: none"> <li>完成質量鑑定</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一四年九月</li> </ul>	
				<ul style="list-style-type: none"> <li>獲取測試運行批文</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一四年十一月</li> </ul>	
				<ul style="list-style-type: none"> <li>獲取安全設施驗收批文</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一五年五月</li> </ul>	
				<ul style="list-style-type: none"> <li>完成環保驗收</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一五年七月</li> </ul>	

### 洗煤廠

我們正在金沙縣建設一個洗煤廠，將我們的無煙煤加工為高爐噴吹煤以及生產符合若干技術規格的化工煤。預期洗煤廠將建於鄰近永晟煤礦的地盤。我們計劃分兩期興建洗煤廠，規劃洗煤年產能總量為1.2百萬噸。預期第一期的洗煤廠會達到600,000噸的洗煤年產能，而預期第二期洗煤年產能將增至1.2百萬噸。第一期於二零一三年九月施工並預期至二零一四年四月完工。預期第二期將於二零一五年一月施工，並至二零一五年六月完工。洗煤廠的估計資本開支為人民幣73.5百萬元，截至二零一三年六月三十日我們已支付其中的人人民幣5.9百萬元。我們已利用內部財務資源滿足初步資金要求，且我們正在尋求包括銀行在內的外部融資來源來滿足進一步的資金要求。

在建設洗煤廠前，我們須向國家發改委的相關地方部門及安全機構進行備案登記，以及向若干其他地方監管機構(包括相關的地方環保機構、國土資源機構、城鄉規劃機構及住房和城鄉建設機構)取得若干批文或許可證。我們已向國家發改委的相關地方部門備案登記並取得地方環保機構的批文。儘管所需的其他地方監管機構備案、批文或許可證目前尚在辦理中，但我們已收到該等機構就我們動工建設洗煤廠而發出的確認函，且我們預計完成及/或取得所需備案、批文及/或許可證不會有任何重大困難。預期該等與建設有關的備案、批文及/或許可證將於二零一四年四月前取得或完成，而預期屆時洗煤廠第一期工程亦會完工。

### 航運港口

我們亦擬於鄰近永晟煤礦的烏江河沿岸建設一個港口，以便運輸我們在金沙縣煤礦生產的無煙煤。港口竣工後，預計我們可從水路運輸永晟煤礦生產的煤炭，並可通往廣東、廣西、四川、重慶及江西等市場。

我們計劃分兩期興建港口，計劃年度總運力為一百萬噸。預期港口第一期將達到年度運力500,000噸，而第二期年度運力將增至一百萬噸。預期第一期於二零一四年五月動工並於二零一四年年底前竣工。預期第二期於二零一五年七月動工並於二零一五年年底前竣工。港口的估計資本開支為人民幣11.7百萬元，而我們計劃引入另外兩方參與建造及營運港口。我們計劃運用內部財務資源撥付估計資本開支的55%(即人民幣6.4百萬元)，而餘下資

本開支則由另外兩方提供。興建港口須待本公司向有關政府部門取得(其中包括)建設項目批文、港口岸線使用許可證、液壓操作安全許可證、港口經營許可證及水上水下施工作业許可證後方可進行。

### 我們的產品組合

我們日後的盈利能力很大程度上取決於我們生產、營銷及銷售化工煤及高爐噴吹煤的能力，而化工煤及高爐噴吹煤的平均售價及利潤率一般高於動力煤。於二零一一年、二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，自產化工煤銷售額分別佔我們收益約5%、5%及1.2%，而我們尚未開始銷售任何高爐噴吹煤。

作為我們的部分策略，我們擬大幅增加化工煤銷售額，並擬於二零一四年開始銷售高爐噴吹煤。具體而言，我們計劃將化工煤銷售額佔總銷售額的比例由二零一三年的2%，增至二零一四年的22%及二零一五年的61%（部分透過規劃的洗煤廠實現）；並將高爐噴吹煤銷售額佔總銷售額的比例則由二零一三年的零，增至二零一四年的8%及二零一五年的21%。

### 優化計劃

為提高我們的產能，我們計劃透過改善礦山佈局以及將礦山基礎設施及設備升級，對我們全部現行運作的無煙煤礦進行優化。我們預期優化計劃將於二零一五年開始，而預期於二零一八年十二月完成後，我們預計能夠達到總年產能5.81百萬噸。優化計劃的估計成本為人民幣807.5百萬元。

### 採礦權及其他許可證

根據中國法律，於二零一三年六月二十九日之前，中國各煤礦在開始投入商業生產前均須取得若干許可證，包括以下主要許可證：

- 採礦權許可證；
- 安全生產許可證；及
- 煤炭生產許可證。

一般情況下，獲發採礦權許可證，煤礦建設完成後測試運行一至六個月，以及有關政府部門完成若干安全檢驗後，方會獲發安全生產許可證及煤炭生產許可證。除該等許可證外，中國的煤礦在開始商業生產前須完成環保測試運行及環保驗收。在貴州省，採礦權許可證、安全生產許可證及煤炭生產許可證一般分別由貴州省國土資源廳、貴州煤礦安全監

## 業 務

察局及貴州省能源局頒發。許可證持有人一般將須於採礦權許可證發出後根據與相關國土資源部門之間的分期付款計劃向有關部門支付大多數採礦權價款。

全國人民代表大會常務委員會通過煤炭法的若干修訂，於二零一三年六月二十九日起生效，其中包括刪除有關獲取煤炭生產許可證的規定。實施細則尚未頒佈。

下表載列截至最後實際可行日期，有關我們採礦權許可證、安全生產許可證及煤炭生產許可證的若干資料：

礦山	採礦權許可證	安全生產許可證		煤炭生產許可證 <sup>(5)</sup>			
		許可證日期 (年/月)	屆滿日期 (年/月)	許可證日期 (年/月)	屆滿日期 (年/月)	許可證日期 (年/月)	屆滿日期 (年/月)
白坪煤礦 <sup>(1)</sup>	白坪礦業/ C520000201111120121064	二零一一年 十一月	二零一四年 八月	二零一二年 五月	二零一五年 五月	二零零九年 六月	二零二零年 六月
六家壩煤礦	新松煤業/ C5200002009091120036374 <sup>(2)</sup>	二零一一年 三月	二零一九年 九月	二零一二年 十一月	二零一五年 十一月	二零一二年 十二月	二零三七年 十二月
竹林寨煤礦	林家壩煤業/ C5200002011031120108782	二零一一年 四月	二零一八年 七月	二零一二年 三月	二零一五年 三月	二零一二年 四月	二零三一年 四月
狗場煤礦	狗場煤業/ C5200002009121120048406	二零一一年 四月	二零一七年 四月	二零一一年 四月	二零一四年 四月	二零一一年 四月	二零四五年 四月
永晟煤礦	貴州永福/ C5200002012021120124117 <sup>(3)</sup>	二零一二年 二月	二零二七年 十一月	—	—	—	—
大圓煤礦	大圓煤業/ 5200002011051120118585	二零一三年 三月	二零二三年 三月	二零一三年 十一月	二零一六年 十一月	—	—
大運煤礦	貴州大運/ C5200002011031120112455 <sup>(4)</sup>	二零一一年 三月	二零一三年 三月	—	—	—	—

(1) 於二零一一年及二零一二年，白坪煤礦的實際產量超過其採礦權許可證及煤炭生產許可證規定的許可年產能。請參閱「我們的無煙煤礦—商業生產的礦山—白坪煤礦」。我們已於二零一三年前為白坪煤礦申請年產能300,000噸的採礦權許可證，並預期於二零一四年取得該許可證。

(2) 採礦權已抵押予中國民生銀行。

(3) 採礦權已抵押予中國民生銀行及中國銀行。

(4) 採礦權已抵押予招商銀行。

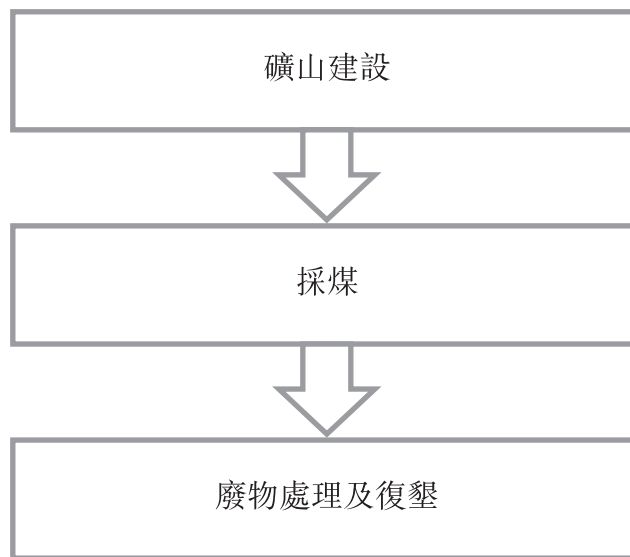
(5) 全國人民代表大會常務委員會通過煤炭法的若干修訂，由二零一三年六月二十九日起生效，包括刪除有關獲取煤炭生產許可證的規定。

根據中國相關礦產資源法規，倘採礦權許可證到期後仍有已向相關土地及資源機關登記的剩餘煤炭儲量，如採礦權持有人符合若干條件可申請延長採礦權許可證。採礦權續期

並無最低剩餘儲量規定。倘我們的任何礦山在相關採礦權許可證到期後仍有任何剩餘煤炭儲量，我們擬遞交申請續新採礦權許可證。我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，倘中國現行法律及法規以及礦業政策保持不變，且我們已於有關時間遵守中國法律、規則及法規下的所有實質及程序規定以及主管機關的所有要求，我們在續新採礦權將無重大法律障礙。

### 採礦業務及流程

下圖闡述我們採礦業務的主要流程：



#### 礦山建設

礦山建設的三個主要階段包括：

- *施工前工程*。施工前工程為日後的礦山建設及整體建設管理規劃奠定基礎，並包括平整礦山所在土地及去除表層土、通水、通電，及連接道路運輸及電訊網絡。
- *豎井工程及土木工程*。施工前工程完成後，我們開始興建礦山斜井到達煤層。我們在興建斜井時使用多項豎井工程及土木工程技術，包括鑽探、爆破、扒渣及挖掘隧道技術。我們主要使用噴射混凝土及錨桿技術支撐我們的井壁。

---

## 業 務

---

- 電子設備安裝及配套生產系統工程：豎井工程及土木工程進行的同時，我們安裝電子設備及配套生產系統，包括供電系統、通風系統、排水系統、壓力通風系統、提升及運輸系統、除氣系統及監管系統。

我們已就建設無煙煤礦與第三方承包商訂立協議。請參閱「一供應商、第三方承包商及公用設施」。視乎礦山設計規劃及技術標準，無煙煤礦的建設通常需要兩至五年時間方可完成。在全面展開商業生產之前，我們或可生產及銷售在礦山建設過程中所生產有限數量的煤炭。

### 採煤

我們的各無煙煤礦目前利用人工長壁採煤法、半機械化長壁採煤法或機械化長壁採煤法開採煤炭。長壁採煤指從煤層的長方體工作面進行煤炭開採。人工長壁採煤指在工作面鑽孔、安放炸藥及引爆炸藥進行採煤的方法。機械化及半機械化長壁採煤牽涉利用機械化採煤機進行煤炭開採，並將開採的煤炭裝運至運煤系統輸送至地面的方法。於機械化長壁採煤時，礦頂於採煤過程中以自動液壓頂架支撐，而在半機械化長壁採煤時，礦頂則以可手動操作的液壓頂架支撐。採煤所需時間主要取決於煤礦的性質，包括無煙煤儲量、採納的開採方法、煤礦的地質條件及工作面的大小。一般而言，我們每日將我們煤礦所開採的無煙煤運輸至地面。下表載列我們各無煙煤礦目前使用的採煤方法：

無煙煤礦	開採方法
白坪煤礦 .....	人工長壁
六家壩煤礦 .....	半機械化長壁
竹林寨煤礦 .....	人工長壁
狗場煤礦 .....	人工長壁
大運煤礦 .....	機械化長壁
永晟煤礦 .....	機械化長壁
大圓煤礦 .....	半機械化長壁

由於我們相對缺乏機械化長壁採煤的經驗，機械化長壁煤礦的產量提升時間可能長於預期。我們擬要求採煤設備製造商服務代表在啟動階段赴現場提供員工培訓，以盡量減低增產延遲的風險。此外，我們擬將經過培訓、來自己採用機械化長壁採煤系統的煤礦的員工輪流調動至首次引進機械化長壁採煤系統的煤礦工作。

## 廢物處理及復墾

我們的採礦作業盡量確保廢氣、廢水及工業殘留物按照中國相關法律規定處理。此外，根據中國法律，我們須於採礦作業完成後將礦址復墾及恢復至原先狀態。復墾活動一般包括拆除建築物、設備、機器及其他開採後遺留的實物、恢復關礦後採空區、排土場及其他礦區的地貌，並須將廢石堆及其他受影響區域重新劃定土地界線、進行植被及植物栽種。我們預期廢物處理及復墾過程將需約六個月的時間方可完成。

## 非國際財務報告準則財務指標

### 現金營運成本

現金營運成本並非根據國際財務報告準則計算的一項指標，並且根據香港聯交所規定在本上市文件內披露。由於現金營運成本被我們的管理層用作衡量我們的生產成本及就我們的流動性和現金需求方面用作內部報告和計劃，故我們相信現金營運成本對我們的投資者而言屬相關和有用的指標。

我們的現金營運成本主要包括工資及勞工、材料、電力及保養成本。我們的現金營運成本總額由二零一零年的出產的每噸商品煤人民幣102.7元增至二零一一年的人人民幣123.9元，主要是由於工資及勞工成本增加。我們的現金營運成本總額由二零一一年的人每噸出產的商品煤人民幣123.9元增至二零一二年的人民幣156.7元，主要是由於材料成本增加所致。於無煙煤礦的優化階段建設完成後，我們預期現金營運成本總額約為人民幣156.0元。下表載列我們於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月進行商業生產的煤礦的現金營運成本。

種類	平均現金營運成本 (人民幣／出產的每噸商品煤)			
	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零一一年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零一二年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零一三年 六月 三十日 止六個月
工資及勞工 .....	62.7	83.2	88.9	100.7
材料 .....	28.8	26.1	47.5	44.8
電力 .....	7.6	9.4	11.5	16.0
保養 .....	1.2	1.6	1.7	1.5
其他 .....	2.4	3.6	7.1	5.6
現金營運成本總額 .....	102.7	123.9	156.7	168.6

### 銷售及營銷

我們目前將大部分無煙煤作為動力煤出售予貴州的發電廠。我們亦將我們小部分的無煙煤出售予化工廠。由於我們並無訂立任何長期銷售合約，故我們在現貨市場出售我們的無煙煤。我們通常按照貴州的現行市價、無煙煤的類型及質量、我們的銷量以及我們與客戶建立關係的長短為無煙煤定價。無煙煤的市價對我們的平均售價有重大影響。請參閱「財務資料－市場風險披露－商品價格風險」。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們所生產無煙煤的平均售價分別為每噸人民幣232.4元、人民幣296.4元、人民幣323.6元、人民幣368.3元及人民幣291.9元。

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的五大客戶分別佔我們總收益約66.6%、73.5%、56.7%、73.7%及72.8%，而我們的最大客戶分別佔我們總收益約29.7%、29.2%、24.1%、55.3%及24.5%。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們五大客戶中分別有五名、四名、四名、五名及五名為向我們採購動力煤的能源生產商。截至二零一三年六月三十日，我們與五大客戶的關係介乎一至五年。二零一一年之前，我們絕大部分收益來自銷售動力煤。我們相信，通過增加化工煤的銷量及開始銷售高爐噴吹煤，我們或能降低對少量大客戶的依賴。概無董事、其聯繫人或我們的股東與我們的任何五大客戶有關連或於我們任何五大客戶中擁有任何權益。

截至二零一三年六月三十日，我們擁有一隊專責的銷售及營銷團隊，由12名僱員組成。我們的銷售及營銷團隊負責建立銷售網絡，提供客戶支援及向客戶收取款項。

### 煤炭運輸

我們所銷售的絕大部分無煙煤均透過公路運送至客戶。我們大部分客戶要求我們安排運輸，在此情況下，我們一般會就無煙煤的坑口價按成本加合理利潤基準向其開具運輸成本發票，坑口價為在出產礦場出售無煙煤的銷售價格。我們尚未與運輸服務供應商訂立任何長期合約。我們所有的無煙煤礦均可經公路到達。本公司正改善連接其若干無煙煤礦(包括永晟煤礦、大圓煤礦、六家壩煤礦及竹林寨煤礦)的道路及公路的狀況。此外，合資格人士亦觀察到當地運輸道正在進行改善工程。

我們擬沿烏江興建一個港口。港口竣工後，預期我們可從水路運輸永晟煤礦生產的煤炭，並可通往廣東、廣西、四川、重慶及江西等市場。請參閱「我們的無煙煤礦－我們的擴充計劃－航運港口」。本公司相信，預期現有運輸基礎設施加上其未來改進工程以及擬將建成的航運港口將足以滿足本公司的未來擴充。



於最後實際可行日期前，我們並無經歷任何運輸中斷而對我們業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 供應商、第三方承包商及公用設施

我們的採煤作業主要供應商包括第三方承包商及採礦作業所用配套材料的供應商。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們向五大供應商作出的採購額分別約為人民幣98.2百萬元、人民幣109.0百萬元、人民幣127.7百萬元、人民幣45.7百萬元及人民幣37.2百萬元，分別佔我們的採購總額約57.1%、49.8%、42.5%、36.3%及26.5%。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的最大供應商分別佔我們採購總額約19.3%、18.2%、15.7%、14.7%及9.8%。我們的五大供應商均為第三方承包商。於最後實際可行日期，概無董事、其聯繫人或我們的股東與任何五大供應商有關連或於五大供應商中擁有任何權益。

### 第三方承包商

我們不時就我們煤礦的建設與第三方承包商訂立協議。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們分別有14名、20名、28名、26名及20名第三方承包商。均為獨立第三方，且據我們所知，除我們於二零一二年委聘的一名個人第三方承包商並無相關牌照或許可證外，所有該等第三方承包商均擁有相關牌照及許可證以進行其從事的業務。我們委聘這名個人第三方承包商來加快建設過程及減省永晟煤礦的建設成本。該名承包商參與挖掘永晟煤礦兩個工作面的隧道。我們於委聘前已檢查該名承包商的牌照和許可證，且其亦向我們承諾會於獲委聘後三個月期間內取得所有必要的牌照和許可證。根據承諾，該名承包商須就我們因委聘而受到的任何罰款或處罰作出補償。我們其後於二零一三年終止聘用該名承包商，且並未在所進行的建設工程上遭遇任何質量或安全問題。根據國務院於二零零零年一月三十日頒布的《建設工程質量管理條例》，委聘不具有相應資質等級的第三方承包商的公司可被責令改正，處以人民幣500,000元以上人民幣1百萬元以下的罰款。公司內直接負責委聘的人士可被處罰款總額5%以上10%以下的額外罰款。為確保將來我們所有第三方承包商具備所需牌照和許可證，我們已就挑選第三方承包商及設備供應商改善我們的內部控制政策。首先，我們在要求第三方承包商投標前會檢查準第三方承包商的牌照和許可證。此外，我們會於評估或競標階段重新檢查準第三方承包商的牌照和許可證，以確保獲選的第三方承包商仍然符合資格。我們亦計劃於我們的第三方承包商獲委聘後於整個合約期內定期檢查其牌照和許可證。

---

## 業 務

---

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們向第三方承包商採購的金額分別為人民幣104.8百萬元、人民幣145.5百萬元、人民幣144.0百萬元、人民幣77.0百萬元及人民幣51.6百萬元。截至二零一三年六月三十日，我們與第三方承包商的關係介乎一至五年。我們並無委聘任何第三方承包商提供我們的煤礦及選煤廠建設以外的服務。

我們透過競標程序挑選承包商，確保我們的合約均按具競爭力條款訂立。在競標過程中，除競標價外，我們專注於競標者的技能、專業知識、經驗及聲譽。我們與第三方承包商訂立的合約一般要求承包商遵守適用法律、條例及法規以及我們的技術及安全標準，並須在我們的監督下進行工作。此外，我們與第三方承包商訂立的合約一般亦規定因承包商就未能維持適當安全標準所導致的全部損失或負債承擔責任。我們一般每月按承包商已完成工作的百分比向承包商付款。承包商完成工程後，我們在驗收工程之前會進行詳細視察。於往績記錄期內，我們在礦山建設方面並無因承包商的任何不合標準工程或不當行為而遭受任何重大中斷或延誤。倘我們任何現有第三方承包商終止其服務，我們相信我們將能以相似條款及條件聘用替代承包商。

據我們的中國法律顧問所告知，我們毋須為承包商的僱員購買社會保險，原因是根據適用中國法律及法規，彼等不被視為我們的僱員。我們並無購買任何保單以償付承包商及其僱員的事故、過失或疏忽所引致的可能損失、損害賠償或費用。

### 配套材料的供應商

我們採煤作業的主要配套材料包括替代部件、鋼材、水泥、炸藥、燃料及潤滑油。我們一般不會就我們的配套材料訂立長期供應協議，亦無依靠任何單一供應商。我們選擇供應商時通常會根據多項因素，包括其產品的質量及安全標準、其可靠地滿足我們供應需求的能力、其信貸條款以及其售後服務。於往績記錄期內，我們並無遭受任何供應短缺。

### 公用設施

我們於採礦作業中消耗大量電力。我們所有的無煙煤礦接受來自中國南方電網的電力供應。於往績記錄期內，我們在供電方面並無經歷任何嚴重中斷。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的電力成本介乎每噸人民幣5.6元至人民幣13.7元、每噸人民幣8.2元至人民幣11.4元、每噸人民幣7.5元至人民幣22.7元及每噸人民幣10.1元至人民幣45.6元。

我們採礦作業的水源來自地表及地下供應，包括江河、水庫及泉。我們亦回收利用在採礦作業中排放的水，並在無煙煤生產活動中將廢水過濾及循環再用。我們的中國法律顧

---

## 業 務

---

問通商律師事務所告知我們，我們處於商業生產階段的全部五個煤礦已獲得取水許可證，而根據相關中國法律，其他兩個煤礦大運煤礦及永晟煤礦於完成項目驗收及開始商業生產前毋須獲得取水許可證。於往績記錄期內，我們在供水方面並無遭受任何嚴重中斷。於往績記錄期內，本公司就供水產生合共少於人民幣40,000元。本公司的用水毋須承受原住民群體的任何申索，否則會影響其獲得充裕用水供其作業的能力。

我們並無訂立任何對沖安排以管理供應品及原材料價格的波動。我們能否轉嫁供應品及原材料價格成本的顯著升幅將取決於市場狀況。

### 煤炭貿易

除銷售產自我們礦山的無煙煤這主要業務以外，我們自二零一一年一月起不時透過銷售採購自第三方供應商的煤炭而從事煤炭貿易活動，以在我們提升產能期間受惠於煤炭價格波動。於二零一一年及二零一二年，銷售第三方煤炭的收益分別為人民幣33.1百萬元及人民幣1.1百萬元，分別佔我們總收益的31.5%及0.8%。銷售第三方煤炭所得收益佔我們總收益的比例於二零一二年降低，主要是由於自產煤炭的銷售額增加所致，而銷售額增加則因白坪煤礦於二零一二年的產量增加及竹林寨煤礦與六家壩煤礦分別於二零一二年四月及十二月開始商業生產所致。我們於二零一三年並無銷售任何第三方煤炭，且我們預計第三方煤炭銷售日後不會構成我們收益的主要部分。

### 競爭

中國無煙煤市場高度分散。我們主要與貴州省的其他無煙煤企業競爭。中國無煙煤行業的競爭因素包括煤炭質量及特質、供應穩定性、定價、運輸便利性及成本、付運可靠性和及時性以及客戶服務。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－中國煤炭行業競爭激烈，而我們無法向閣下保證我們將能有效競爭」。

### 環保事宜

我們的作業須遵守有關(其中包括)氣體及水排放、有害物質及廢物管理的環境法律、規則及法規。請參閱「法規－有關環境保護的中國法律」。根據監管土地復墾的相關中國法律及法規，煤炭企業須修復因採煤作業而損壞的土地。請參閱「法規－有關環境保護的中國法律－土地復墾條例及其實施辦法」。我們撥出受限制現金及向相關政府機構存放現金，用

於履行我們的未來環境修復責任及處理棄置資產責任。請參閱「財務資料－主要會計政策及估計－資產棄置義務撥備」。

除本上市文件「－監管合規」內所披露者外，我們並無嚴重違反適用於我們的任何環境法律、條例或法規。我們的環保系統及設施符合適用的中國國家及地方環境法律、條例及法規。於最後實際可行日期，我們並無經歷任何與環境有關的重大申索、訴訟、罰款或紀律處分。

我們在運營中注重環境保護，並已就興建環保設施及建立穩健的環保管理及監察系統作出重大財務承擔。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們遵從適用環境法律、條例及法規的成本分別約為人民幣6.6百萬元、人民幣8.3百萬元、人民幣11.6百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣7.8百萬元。於二零一三年，我們預期在遵從環保責任方面額外支出人民幣19.2百萬元。鑒於我們預期永晟煤礦及大圓煤礦的環保設施建設會產生大額成本，以及我們預期另外三個無煙煤礦的環保驗收將於二零一四年進行，預期遵守環保責任的成本於二零一三年將會增加。

### 職業健康與安全

我們致力降低我們無煙煤礦的僱員死亡率及維持高水平的安全標準。我們已實施多項職業健康及安全措施以確保遵守中國監管規定。我們已在進行商業生產的所有無煙煤礦安裝甲烷排放設施及排風扇，而我們已進行商業生產的各個無煙煤礦均設有二十四小時控制室(以監控煤礦狀況)、救援室(以便於出現煤礦事故時對受難者進行救援及搶救)以及安全管理團隊(以定期進行安全檢查)。我們的所有礦山安全經理均擁有豐富經驗，並擁有貴州政府發出的相關安全及管理資格。我們亦已為採礦作業配備一份內部安全管理手冊，並根據國家煤礦安全指引採取詳細的安全措施。我們定期為僱員(包括礦山經理、甲烷檢驗員、爆破員、電工、煤礦工人及其他工人)開設培訓課程，以提高其安全意識及知識，且我們亦會為僱員安排定期健康檢驗。自二零一三年二月起，我們已在我們各作業中煤礦實施六部分安全系統，包括下列部分：電子安全監管系統；追蹤我們地下工人位置的無線追蹤系統；緊急出口；緊急水源；緊急地下通訊設備；以及提供緊急地下氧氣的壓縮空氣站。

於二零一零年，我們的無煙煤礦曾發生三宗涉及僱員死亡的獨立事故，相當於每生產一百萬噸煤炭的死亡率為17.7人。該等死亡事故發生在白坪煤礦、狗場煤礦及大圓煤礦，均

---

## 業 務

---

與僱員違反我們有關礦頂操作、礦車操作及個人保護設備的工作安全守則相關。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，就僱員事故已付賠償總額分別為人民幣1.62百萬元、人民幣0.32百萬元、人民幣0.44百萬元、人民幣0.28百萬元及零。在該等金額中，於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月各期間：(i)本公司已分別支付人民幣0.94百萬元、人民幣0.16百萬元、人民幣0.18百萬元、人民幣0.13百萬元及零；(ii)人民幣0.50百萬元、人民幣0.16百萬元、人民幣0.26百萬元、人民幣0.16百萬元及零分別獲得社會保險索賠保障；及(iii)人民幣0.18百萬元、零、零、零及零分別獲得商業保險索賠保障。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們煤礦或相鄰煤礦發生意外可能嚴重干擾我們的業務及營運並損害我們的聲譽」。自二零一零年九月起，我們的無煙煤礦並無任何其他僱員死亡事故。根據國家安監總局數據顯示，於二零一零年、二零一一年及二零一二年，中國每生產一百萬噸煤炭的平均煤礦死亡總人數分別為0.749人、0.564人及0.374人。於往績記錄期內，我們並無因本身作業有關的安全問題而經歷任何意外，因而令我們的任何無煙煤礦暫停生產。

為提高我們煤礦的安全，我們自二零一零年八月起已實施多種措施以加強我們的安全標準。我們已成立安全管理委員會及安全監督部門，負責為我們的煤礦進行安全檢查。安全管理委員會成員包括主席黃祖業先生、副主席萬火金先生及其他成員，包括胡陸保先生、蔡正輝先生、蘭小生先生、賈志剛先生、吳自平先生及程雯琨先生。該委員會大部分成員擁有煤礦安全管理相關經驗。請參閱「董事及高級管理層」。我們亦已修訂我們的作業程序及改善我們的工地管理，用金屬支撐結構取代我們煤礦中的木材支撐結構，以防止發生塌冒。此外，我們已採納定期檢查和維護的措施、安裝新的安全設備和設施、設立額外的作業安全指引、推行生產安全制度及加強培訓力度。我們亦已擁有五名註冊安全工程師，包括兩名專職安全人員、兩名煤礦經理及一名首席工程師，以確保我們煤礦的安全。董事相信，該等安全措施足夠和有效。我們的中國法律顧問通商律師事務所認為，根據相關的縣級安全生產監督管理局及貴州煤礦安全監察局發出的確認函，本公司在各重大方面已遵守相關的職業健康和安全的法律法規。本公司的內部控制顧問已對本公司有關煤礦安全管理的內部控制政策進行評估，且並無發現相關內部控制政策有任何重大問題。合資格人士貝里多貝爾亦審閱了本公司有關採礦事故的記錄並已與相關管理層成員會面，了解本公司為防範日後發生採礦事故及死亡所實施的安全措施。合資格人士亦確認該等防範措施基本上遵循相關政府規例或強制指引。

於二零一一年，金沙縣市政府將白坪煤礦的「文化走廊」評選為推廣安全的示範設施。「文化走廊」為煤礦的走廊，牆上貼有各種安全指示、程序及提示。此外，永晟煤礦獲金沙

縣評選為「二零一二年工作安全先進企業(Advanced Enterprise for Work Safety in 2012)」，而我們的白坪煤礦礦長亦獲金沙縣選為「二零一二年最佳工作安全僱員(Best Work Safety Employee in 2012)」。

### 風險管理

我們已採納風險管理政策管理我們的營運風險。根據我們的風險管理政策，我們的主要風險管理目標包括：

- 為本公司制訂一套全面的風險管理戰略；
- 確認不同類別的風險及按風險類別制訂適當的風險管理戰略；
- 識別、監察及管理風險以及我們的風險承擔水平；及
- 平衡風險管理與本公司的發展。

根據我們的風險管理政策，董事會負責制定主要的風險管理原則及目標，而我們的行政總裁則負責制定風險管理措施及審閱本公司內的重大風險。我們已設立合規及審核部門，預期將負責實施我們的風險管理工作，而我們各營運中的中國附屬公司設有指定的風險管理部門，預期將負責協調及監督我們於附屬公司內的風險管理工作。

### 質量控制

為確保我們的無煙煤符合客戶要求，我們已設立三個實驗室檢測我們的煤炭質量。該等實驗室設有六名質量控制僱員，負責監控無煙煤生產過程、檢查及測試無煙煤並在我們的無煙煤礦進行實地檢查。

### 研究與開發

於往績記錄期內，我們的公司贊助研發活動並無涉及任何大量金額。

### 知識產權

我們認為，我們的經營並不嚴重依賴我們擁有任何知識產權。我們已向香港商標註冊處遞交三份註冊申請。請參閱「附錄五—法定及一般資料—(e)有關我們業務的進一步資料—B.知識產權」。

物業

下表載列截至二零一三年十一月一日我們在中國擁有或租賃物業的權益的若干資料(由獨立物業估值公司滙鋒評估有限公司編製)：

標記及位置	持有實體	用途及 佔用詳情	標記 總地盤面積 (平方米)	標記 總建築面積 (平方米)	批准使用詳情/ 租約詳情	批准臨時使用/ 土地用途/ 免租期/ 租約屆滿日期	用途限制	重大 產權負擔	重大環境 問題、訴訟、 違規、款項	未來12個月 的建設 改造計劃	本公司 應佔權益	
1 位於中國 貴州省 畢節市 金沙縣 高坪鄉 金廟村的 大運煤礦的 礦場及 多個礦棄物	貴州大運	礦場及配套设施由大運 煤礦使用	132,490,000	1,467,800 (不包括建設 中的約 4,456,007 平方米)	金沙縣國土資源局(該局)確認： (i) 根據貴州省人民政府所發出日期 為二零一一年十二月三十一日的 批准文件，已批准該物業的土地 (總地盤面積為132,490平方米)劃 撥予貴州大運，以興建大運礦。 該局目前正辦理將土地用途自集 體農地變更為建設用地。該變更 完成後，於辦理相關手續及貴州 大運遞交所需文件後，該局將向 貴州大運發出該物業的國有土地 使用證。 (ii) 貴州大運目前正使用已獲批准臨 時用途的該物業的一部分(總盤面 積為120,326,007平方米)。	二零一四年一月十三日 (就該物業的一部分(地盤 面積為120,326,007平方米) 而言)	經營大運煤礦 無	無	該等總建築面積為 4,456,007平方米的多個 構棄物正在建設中，預 期於二零一三年竣工。	100%		
					現階段並無有關變更土地用途的任何 應付出現金。我們計劃與金沙縣國土 資源局訂立的土地使用權合約將訂明 土地使用權的付款金額及時 間。待獲得預期由本公司與金沙縣國 土資源局將予訂立的土地使用權證 後，估計土地使用權出讓金將為人民 幣100百萬元至人民幣200百萬元。 根據金沙縣住房和城鄉建設局所發出 日期為二零一三年四月二十二日的確 認函，已獲批准使用該物業的已竣工臨 時構棄物(總建築面積為130,399平方 米)及在建臨時構棄物(總建築面積為 5,793,480平方米)。							
					根據金沙縣城鄉規劃局所發出日期為 二零一三年四月二十二日的確認函， 該物業並不在高坪鄉的鄉鎮規劃範圍 內，故基本不受上述建設規劃的影響。							

## 業 務

標記及位置	持有實體	用途及佔用詳情	標約總地盤面積 (平方米)	標約總建築面積 (平方米)	批准使用詳情 / 租約詳情	批准臨時使用 / 土地用途 / 免租期 / 租約屆滿日期	用途限制	重大產權負擔	重大環境問題、訴訟、違規、糾紛	未來12個月的建設 / 改建計劃	本公司應佔權益
2 位於中國貴州省畢節市金沙縣化鷄鄉前驅村的永晟煤礦的礦場及14個建築物	貴州永福	礦場、工業生產設施、員工宿舍、辦公室及配套設施由永晟煤礦使用	148,804.00	12,326.33	金沙縣國土資源局已同意暫時使用該物業 (地盤面積為 148,804.00 平方米)。 據金沙縣住房和城鄉建設局所發出日期為二零一三年四月二十二日的確認函，已獲批准使用該物業的臨時構築物 (總建築面積為 12,326.33 平方米)。 根據金沙縣城鄉規劃局所發出日期為二零一三年四月二十二日的確認函，該物業並不在高坪鄉及化鷄鄉的鄉鎮規劃範圍內，故基本不受上述建築規劃的影響。	二零一四年一月二十一日	經營永晟煤礦	無	無	無	70%
3 位於中國貴州省畢節市金沙縣高坪鄉聯台村的白坪煤礦的礦場及29個建築物	白坪礦業	礦場、工業生產設施、員工宿舍、辦公室及配套設施由白坪煤礦使用	41,993.54	19,793.17	金沙縣國土資源局已同意暫時使用部分該物業 (地盤面積為 10,877 平方米)，並已同意暫時使用該物業的餘下部分 (地盤面積為 31,116.54 平方米)。 根據金沙縣住房和城鄉建設局所發出日期為二零一三年四月二十二日的確認函，已獲批准使用該物業的臨時構築物 (總建築面積為 19,793.17 平方米)。 根據金沙縣城鄉規劃局所發出日期為二零一三年四月二十二日的確認函，該物業並不在高坪鄉的鄉鎮規劃範圍內，故基本不受上述建築規劃的影響。	二零一四年五月三十日 (就該物業的一部分 (地盤面積為 10,877 平方米) 而言)；及二零一四年一月十三日 (就餘下部分而言)。	經營白坪煤礦	無	無	無	70%



# 業 務

標記及位置	持有實體	用途及佔用詳情	標約總地盤面積 (平方米)	標約總建築面積 (平方米)	批准使用詳情/租約詳情	批准臨時使用/土地用途/免租期/租約屆滿日期	用途限制	重大產權負擔	重大環境問題、訴訟、違規、糾紛	未來12個月的建設改善計劃	本公司應佔權益
4 位於中國貴州省畢節市納雍縣新房鄉平棚村的大圓寨礦的礦場及21個礦建築物	大圓煤業	礦場、工業生產設施、員工宿舍、辦公室及配套設施由大圓煤礦使用	66,847.00	5,060.19 (不包括建設中的約1,187.59平方米)	納雍縣國土資源局已同意暫時使用部分該物業(地盤面積為4,528.32平方米), 並已同意暫時使用該物業的餘下部分(地盤面積為62,318.68平方米)。 根據納雍縣國土資源局所發出日期為二零一三年一月十四日的確認函, 大圓煤礦目前正利用該物業上建餘下部分(地盤面積為62,318.68平方米), 此部分已被同意作臨時使用。 根據納雍縣住房和城鄉建設局及納雍縣城鄉規劃局所發出日期為二零一三年四月七日的兩份確認函, 已獲批准使用該物業的臨時建築物(總建築面積為5,060.19平方米)及在建臨時建築物(建築面積為1,187.59平方米)。	二零一四年二月十九日(就該物業的一部分(地盤面積為4,528.32平方米)而言); 及二零一五年一月十三日(就餘下部分而言)。	經營大圓煤礦	無	無	建築面積為1,187.59平方米的綜合物業正在建設中, 預期於二零一三年竣工。	99%
5 位於中國貴州省畢節市納雍縣皂角鄉狗場村的狗場寨礦的礦場及17個礦建築物	狗場煤業	礦場、工業生產設施、員工宿舍、辦公室及配套設施由狗場煤礦使用	43,476.22	4,534.80	納雍縣國土資源局已同意暫時使用部分該物業(地盤面積為11,329.35平方米), 並已同意暫時使用該物業的餘下部分(地盤面積為32,146.87平方米)。 根據納雍縣住房和城鄉建設局及納雍縣城鄉規劃局所發出日期為二零一三年四月七日的兩份確認函, 已獲批准使用該物業的臨時建築物(總建築面積為4,534.8平方米)。	二零一四年五月二十三日(就該物業的一部分(地盤面積為11,329.35平方米)而言); 及二零一四年一月十三日(就餘下部分而言)。	經營狗場煤礦	無	無	無	99%
6 位於中國貴州省六盤水市六枝特區新華鄉田驥村的竹林業煤礦的礦場及18個礦建築物	林家園煤業	礦場、工業生產設施、員工宿舍、辦公室及配套設施由竹林業煤礦使用	37,913.13	4,461.28	六枝特區國土資源局已同意暫時使用部分該物業(地盤面積為5,014平方米), 並已同意暫時使用該物業的餘下部分(地盤面積為32,899.13平方米)。 根據六枝特區住房和城鄉建設局所發出日期為二零一三年三月二十五日的確認函, 已獲批准使用該物業的臨時建築物(總建築面積為4,461.28平方米)。	二零一四年十一月二十五日(就該物業的一部分(地盤面積為5,014平方米)而言); 及二零一五年二月二十八日(就餘下部分而言)。	經營竹林業煤礦	無	無	無	99%

業 務

標的及位置	持有實體	用途及佔用詳情	標的總地盤面積 (平方米)	標的總建築面積 (平方米)	批准使用詳情/租約詳情	批准使用/免租期/租約屆滿日期	用途限制	重大產權負擔	重大環境問題、訴訟、違規、款項	未來12個月的建設或改建計劃	本公司應佔權益
7 位於中國 貴州省 六盤水市 六枝特區 新華鄉 田壩村的 六家驛煤礦 的礦務及 26個構築物	新松煤業	礦場、工業生產設施、員工宿舍、辦公室及配套設施由六家驛煤礦使用	49,278.25	8,398.75	六枝特區國土資源局已同意暫時使用部分該物業(地盤面積為2,369平方米), 並已同意暫時使用該物業的餘下部分(地盤面積為46,909.25平方米)。	二零一五年二月四日(就該物業的一部分)地盤面積為2,369平方米)而言);及二零一五年二月二十八日(就餘下部分而言)。	經營六家驛煤礦	無	無	無	99%
8 位於中國 貴州省 畢節市 金沙縣 化覺鄉 前順村的 一幢發展中工業 綜合建築, 包括 一幅土地及其 上正在建設的 多個構築物	金沙聚力	將用作金沙聚力持有的洗煤廠的工業生產設施、儲存、員工宿舍、辦公室及配套設施	52,113.33		在建中的多個該物業的構築物規劃總建築面積約為15,140.00平方米。	金沙縣國土資源局確認, 金沙聚力正在申請復核該物業的國有土地使用權, 而相關手續(包括發放國有土地使用權證)將於適當時候辦理。	待金沙聚力取得相關業權未指定	無	無	該多個構築物(總建築面積為15,140.00平方米)正在建設中, 預期於二零一四年中竣工。	100%
9 位於中國 貴州省貴陽市 金陽新區 商業金港區 龍龍中央 商務大廈二期 B2樓25層 1至3單元	貴州浦鑫	貴州浦鑫的辦公室、員工宿舍及配套設施由本公司使用	100.70	865.92	貴州浦鑫已獲發3份房屋所有權證, 可將物業總建築面積865.92平方米作辦公用途。	貴州浦鑫已獲發3份國有土地使用權證, 可將物業總面積100.70平方米作商業用途。	二零四三年十一月三十日 辦公室	無	無	無	100%

## 業 務

標記及位置	持有實體	用途及 佔用詳情	標約 總地盤面積 (平方米)	標約 總建築面積 (平方米)	批准使用詳情/ 租約詳情	批准臨時使用/ 土地使用權/ 免租期/ 租約屆滿日期	用途限制	重大 產權負擔	重大環境 問題、訴訟、 違規、糾紛	未來12個月 的建設 改善計劃	本公司 應佔權益
10 位於中國 貴州省 畢節市 金沙縣 長安街 97號的 一個單位	貴州大連	貴州大連的辦公室、員 工宿舍及配餐室經由 本公司使用	不適用	109.72	由貴州大連根據租賃協議租用，年租 為人民幣20,000元。	二零一五年二月二十八日	未指定	業主並未取得業權文件或 其他業權證書，故無法確 認業主是否有權將該物業 租予本公司使用。 該物業用途已由住宅用途 變更為辦公用途，但無法 確認權益所有人是否同意 該項變更。 上述該物業的用途變更並 未向中國相關政府行政部 門登記。本公司或須按相 關部門要求進行登記；且 倘登記並無於指定期限內 完成，則將會面臨處罰。 租賃協議並未提交中國相 關政府行政部門登記。本 公司或須按相關部門要求 進行登記，且倘登記並無 於指定期限內完成，則或 會面臨處罰。	無	無	100%

## 業 務

標記及位置	持有實體	用途及佔用詳情	標約總地盤面積 (平方米)	標約總建築面積 (平方米)	批准使用詳情/租約詳情	批准使用/免租期/租約屆滿日期	用途限制	重大產權負擔	重大環境問題、訴訟、違規、糾紛	未來12個月的建設改善計劃	本公司應佔權益
11 位於中國貴州省畢節市金沙縣城關鎮羅馬街283號的一個單位	金沙聚力	金沙聚力的辦公室、員工宿舍及配套设施由本公司使用	126.15	不適用	由金沙聚力根據租賃協議租用，年租為人民幣18,000元。	二零一六年十一月十九日	未指定	該物業用途已由住宅用途變更為辦公用途，但無法確認其權益所有人是否同意該項變更。 上述該物業的用途變更並未向中國相關政府行政部門登記。本公司或須按相關部門要求進行登記，且倘登記並無於指定期限內完成，則將會面臨處罰。 租賃協議並未向中國相關政府行政部門登記。本公司或須按相關部門要求進行登記，且倘登記並無於指定期限內完成，則可能會面臨處罰。	無	無	100%
12 位於中國貴州省貴陽市云岩區黃山冲路1號的一個單位	貴州福源通	貴州福源通的辦公室及配套设施由本公司使用	196.00	不適用	由貴州福源通根據租賃協議租用，月租為人民幣4,000元。	二零一四年三月十日	未指定	業主並未取得業權文件或任何其他業權證書，故無法確認業主是否有權將該物業租予本公司使用。 租賃協議並未提交中國相關政府行政部門登記。本公司或須按相關部門要求進行登記，且倘登記並無於指定期限內完成，則可能會面臨處罰。	無	無	100%
13 位於中國海南省洋浦經濟開發區新英灣安置區B幢503C室	洋浦大石	洋浦大石的辦公室由本公司使用	38.00	不適用	洋浦經濟開發區新干沖區辦事處新英灣居委會已同意提供該物業予洋浦大石，免租期為期十年。	二零一五年三月二十二日	未指定	業主並未取得業權文件或任何其他業權證書，故無法確認業主是否有權將該物業提供予本公司使用。	無	無	100%

業 務

標記及位置	持有實體	用途及佔用詳情	標記總面積 (平方米)	標記總面積 (平方米)	批准使用詳情 / 租約詳情	批准臨時使用 / 土地用途 / 免租期 / 租約屆滿日期	用途限制	重大資產負債	重大環境問題、訴訟、違反、缺陷	未來12個月的建設 / 改造計劃	本公司應佔權益
14 位於中國貴州省畢節市碧陽大道行政中心C座13樓1317室	畢節飛尚	畢節飛尚的註冊辦事處	不適用	21.60	貴州省畢節地區工業和能源委員會已同意該物業免租長期租予畢節飛尚，作為其註冊地址。	未確定	未指定	業主並未取得業權文件或任何其他業權證書，故無法確認業主是否有權將該物業提供予本公司使用。	無	無	100%
15 位於中國深圳福田區福華三路與益田路交叉口的深圳國際商會中心54樓01-H室	深圳馳鑫	深圳馳鑫的辦公室由本公司使用	不適用	106.00	由深圳馳鑫根據一份租賃協議租用，租期為3年，月租分別為人民幣19,080元(第1年)、人民幣20,225元(第2年)及人民幣21,439元(第3年)。	二零一六年四月三十日	辦公室	業主並未取得業權文件或任何其他業權證書，故無法確認業主是否有權將該物業租予本公司使用。	無	無	100%
16 位於香港干諾道中168-200號信德中心西翼22樓2205室的一部分	本公司	本公司的註冊辦事處	不適用	118.87 (1,279.5 平方英尺)	安佳顧問有限公司已同意將該物業的使用權授予本公司；免租期為8個月，不包括政府地租、差餉、管理費及其他開支。	二零一四年六月三十日	辦公室	無	無	無	100%

---

## 業 務

---

就上表所述將於上市文件日期後數個月屆滿的臨時使用批准而言，我們正在申請新批准以延長使用日期。根據相關中國土地資源主管部門出具的確認函，延長上表的臨時使用期在本公司相關中國附屬公司提出申請後將及時獲批。基於該等確認函，我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，取得有關臨時使用期的批准應不會遇到重大法律障礙。

董事確認，就收入貢獻或租金開支而言，概無物業權益個別而言對我們屬重大，且本公司擁有的物業權益概無由我們持作物業活動。

根據上市規則第5.01B(2)條，鑒於截至二零一三年六月三十日，我們持有或租賃的物業的賬面值均低於我們合併總資產的15%，故上市文件獲豁免遵守就我們於土地或樓宇的所有權益編製估值報告的規定。

### 自有物業

截至最後實際可行日期，我們擁有總建築面積865.9平方米的三處物業，均用作辦公場所。我們已取得各物業的房屋所有權證及相關土地使用權證。所有該等物業均位於貴州省。

截至最後實際可行日期，我們物業權益的賬面值為人民幣10.1百萬元，佔我們總資產的比例少於15%。

### 臨時構築物

截至最後實際可行日期，我們在七個無煙煤礦區域內興建了總建築面積61,686.0平方米的128個臨時構築物，以供用於我們的採煤作業。我們已取得金沙縣、納雍縣及六枝特區的地方部門發出的相關確認函，確認其不會對興建該等臨時構築物施加任何罰款，且我們的附屬公司可根據現時用途繼續使用臨時構築物。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知，該等機關為有權簽發確認函的機關，且有關確認函不會受到上級政府機關質疑。

### 租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在貴州省、海南、深圳及香港租賃七項物業(包括兩項免租物業)總建築面積約716.3平方米，用作辦公場所。該等物業的相關租約存在若干缺陷：

- 五項該等物業的出租人並無擁有相關的房屋所有權證。倘出租人並無該等物業的合法權利，我們或無法繼續佔用及使用該等物業。
- 三項該等物業的租賃協議尚未向相關中國部門登記，而這可能導致被相關部門責令糾正，並可能會使我們面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰金。
- 兩項該等物業屬住宅物業。我們未經取得相關同意而使用該等物業作為辦公場所，可能導致我們被相關部門責令糾正，並處以每天每平方米人民幣5元至人民幣20元的罰金。

董事認為該四項物業對我們的經營並無關鍵作用。

就我們無煙煤礦的土地而言，我們已租賃19幅總地盤面積約470,821.0平方米的集體所有土地。該等土地覆蓋我們的所有無煙煤礦。儘管租約期限一般約為20年，並可由我們行使續訂權利，我們使用該等物業作採煤用途須經貴州政府批准，而每項批准通常僅於一至兩年內有效，其後必須續期。我們已取得所有19幅租賃土地的相關批准，且我們亦自貴州省相關政府機構取得確認函，確認其不會撤銷其批准，且於現有批准屆滿時其將授出額外批准以便我們繼續將租賃土地用於採煤。我們的中國法律顧問通商律師事務所亦表示，我們有權根據相關租約、批准及確認函的條款將該19幅土地用於採煤。

我們正在為大運煤礦使用的總面積為132,490.0平方米的土地辦理土地使用權證。我們已向貴州省金沙縣國土資源局取得有關確認函，確認相關土地徵用正在處理中，有關機關預期土地使用權證的辦理不會有任何重大法律障礙。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知，該機關為有權簽發確認函的機關，且有關確認函不會受到上級政府機關質疑。

### 保險

我們為僱員繳納社會保險供款並投保基礎工傷、醫療、養老、失業及生育保險。按照我們所認為的行業慣例，我們並無為我們的財產、設備或存貨投保火險、責任險或其他財產險。我們亦無投保任何業務中斷保險、運輸保險或因我們物業的事故造成人身傷害或財產或環境損害時可申索的第三方責任險。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的採煤作業可能由於營運風險及天災而造成重大干擾但我們的保險有限」。



## 監管合規

下表載列於往績記錄期我們重大不合規事件的概要。本公司已採納內部控制措施以避免將來再次發生不合規事件，董事認為該等措施足夠和有效。

不合規事件	原因	法律後果／ 潛在最高處罰	糾正行動／預防措施
於二零一二年，白坪煤礦生產292,000噸無煙煤，大大超出其採礦權許可證及煤炭生產許可證許可的年產能150,000噸。	過度生產乃由於我們的年產量水平很大程度上根據貴州政府有關向在貴州省營運的發電廠供應一定最低數量動力煤的年產指引而釐定。	煤炭產量超出許可年產能的煤礦可能會受到行政處罰，包括對有關煤礦罰款最高人民幣2.0百萬元、對礦長罰款最高人民幣150,000元，情況嚴重者吊銷煤炭生產許可證及礦長的資格證，以及關閉煤礦。	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一三年一月及七月，我們已獲取貴州省能源局發出確認函，表明(i)其不會向白坪礦業或其僱員就二零一二年或之後的超額生產處以任何罰款或施加其他措施(包括但不限於吊銷煤炭生產許可證或暫停採煤作業)，因為白坪煤礦自其煤炭生產許可證發出後，已經過若干技術改進，其實際產能及通風能力已超越其煤炭生產許可證所載的設計規格，能支持290,000噸的年產量，以及(ii)其將支持我們申請年產能300,000噸或以上的相關許可證。於二零一二年十二月至二零一三年一月間，我們亦收到來自畢節市水土保持辦公室、貴州省水利廳、貴州煤礦安全監察局及貴州省環境保護廳的確認函。該等確認函同意貴州</li> </ul>

不合规事件	原因	法律後果／ 潛在最高處罰	糾正行動／預防措施
			<p>省能源局於二零一三年一月發出的確認函或確認白坪礦業及／或白坪礦業的員工並無因在白坪煤礦過度生產而遭施加罰責。由於我們的年產量很大程度上根據貴州政府有關向於貴州省營運的發電廠提供一定最低數量動力煤的年度指引而釐定，我們計劃繼續在白坪煤礦生產無煙煤，且無煙煤產量可能會超過其許可產能。請參閱「法規－有關煤炭產業的中國法律－向發電廠供應動力煤」。我們的中國法律顧問通商律師事務所告知我們，本公司已就其白坪煤礦生產過剩情況向中國相關機構取得一切重大確認，該等確認函由主管政府機關發出並且合法有效。我們已為白坪煤礦申請300,000噸的採礦權許可證，並預期於二零一四年六月取得有關許可證。於收到許可證後，我們預期白坪煤礦將不會繼續生產超過其許可產能的無煙煤。</p>

不合规事件	原因	法律後果／潛在最高處罰	糾正行動／預防措施
<p>我們已開始商業生產的五座無煙煤礦在開始商業生產前均未完成環保試運行或經相關政府機構作出環保驗收。</p>	<p>相關環保驗收及試運行程序乃發出煤炭生產許可證的條件。由於我們已收到煤炭生產許可證並完成所需的環境影響評估及在四座無煙煤礦開始商業生產前各自建成必要的環保設施，我們認為，該等煤礦尚未完成環保驗收或試運行就各自開始商業生產，將不會影響我們繼續遵守相關環境法律的能</p>	<p>在開始商業生產前沒有完成規定環保測試運行或環保驗收可能會導致責令停產及罰款最高人民幣100,000元。</p>	<p>二零一三年一月及七月及二零一三年十一月，貴州相關政府機構發出確認函，表明不會對該四座已開始商業生產的無煙煤礦實施處罰。我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，確認函是由主管政府機構發出，具法律效力。</p>
			<p>我們已於二零一三年六月採納關於環境保護管理措施的內部政策，並於二零一三年八月成立環境保護委員會，以改善我們的煤礦協同發展、加快所需的環保驗收及改善對適用環境及安全標準的遵守情況。環境保護委員會成員包括黃祖業先生(主席)、萬火金先生(副主席)及其他成員(包括賈志剛先生、胡陸保先生、廖電生先生、蘭小生先生、張燁先生及林全龍先生)。請參閱「董事及高級管理層」。</p>

不合规事件	原因	法律後果／潛在最高處罰	糾正行動／預防措施
			<ul style="list-style-type: none"> <li>該四座無煙煤煤礦各自開始商業生產前，我們已向貴州能源局承諾我們將遵守一切相關環境法律、規則及法規或緊隨我們完成取得煤炭生產許可證的檢驗後申請環保驗收。我們正為已開始商業生產的各煤礦（已暫停運營的狗場煤礦除外）申請環保驗收。誠如我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，倘我們能夠符合中國法律下或有關部門所施加的所有條件和規定及進行相關程序（包括提交所需文件），則完成環保驗收的相關批文領取過程不會遇到任何重大法律障礙。我們預期該等煤礦的環保驗收將於二零一四年前完成。</li> </ul>
			<ul style="list-style-type: none"> <li>我們的合規及審核部門密切監察我們的採礦業務，以確保我們的採礦業務遵照適用法律、規則及法規進行。</li> </ul>

不合規事件	原因	法律後果／潛在最高處罰	糾正行動／預防措施
<p>於往績記錄期內，我們的若干附屬公司沒有及時辦理社會保險登記及為僱員全數繳納社會保險供款。</p>	<p>沒有辦理社會保險登記及繳納社會保險供款的主要原因為我們的僱員不願參加社會保險計劃(僱員認為有關計劃並不能提供其想要的福利)且貴州省煤炭開採行業普遍並無作出登記或繳納社會保險供款的做法。此外，社會保險供款不可在省市之間轉移。我們許多僱員來自貴州省以外的省份，並已經在其原籍省份支付社會保險供款。因此，我們部分僱員不願意在貴州省登記和繼續支付社會保險供款，因為其於貴州省支付的供款不可轉到其原籍省份。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>沒有及時辦理社會保險登記的用人單位可能會受到的最高處罰為用人單位若及時辦理登記而須繳納的社會保險供款金額三倍。</li> <li>沒有及時繳納社會保險供款的用人單位可能會受到按日計算的額外罰款，金額相當於未繳納供款的0.05%以及在特定情況下相當於未繳納社會保險供款金額最高三倍的處罰。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零一三年三月、四月及五月，貴州相關政府機構發出確認函，表明不會就我們的附屬公司沒有及時辦理社會保險登記或全數繳納社會保險供款實施任何處罰。確認函亦表明，我們的附屬公司的未付供款已獲豁免。我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，確認函是由政府主管機構發出，具法律效力。</li> <li>截至最後實際可行日期，我們的所有附屬公司均已辦理社會保險登記，自二零一三年四月起，我們的所有附屬公司均已全數繳納社會保險供款，及並無未繳供款。</li> <li>為避免將來違規，我們於二零一三年三月實行更嚴謹的內部政策，要求我們所有附屬公司為每名新僱員準時登記社保及支付全額社保供款。我們每月檢查僱員的社會保險供款付款。</li> </ul>

不合规事件	原因	法律後果／潛在最高處罰	糾正行動／預防措施
<p>於往績記錄期內，我們的若干附屬公司沒有及時辦理住房公積金登記及為僱員全數繳納所需的住房公積金供款。</p>	<p>沒有辦理住房公積金登記及繳納所需的住房公積金供款的主要原因為我們的僱員不願參加住房公積金計劃(僱員認為有關計劃並不能提供其想要的福利)且貴州省煤炭開採行業普遍並無作出登記或繳納住房公積金供款的做法。此外，住房公積金供款不可在省市之間轉移。我們許多僱員來自貴州省以外的省份，並已經在其原籍省份支付住房公積金供款。因此，我們部分僱員不願意在貴州省登記和繼續支付住房公積金供款，因為其於貴州省支付的供款不可轉到其原籍省份。</p>	<p>沒有及時辦理住房公積金登記及繳納住房公積金供款的用人單位可能會面臨最高人民幣50,000元的罰款及在特定情況下法院的強制執行令。</p>	<p>二零一三年三月及四月，貴州相關政府機構發出確認函，表明不會就我們的附屬公司沒有及時辦理住房公積金登記或全數繳納住房公積金供款實施任何處罰。確認函亦表明，我們的附屬公司的未付供款已獲豁免。我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，確認函是由政府主管機構發出，具法律效力。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>截至最後實際可行日期，我們的所有附屬公司均已辦理住房公積金登記，自二零一三年四月起，我們的所有附屬公司均已全數繳納住房公積金供款，及並無未繳供款。</li> <li>為避免將來違規，我們於二零一三年三月實行更嚴謹的內部政策，要求我們所有附屬公司為每名新僱員準時登記住房公積金及支付住房公積金供款。我們每月檢查僱員的住房公積金供款付款。</li> </ul>

不合规事件	原因	法律後果／潛在最高處罰	糾正行動／預防措施
<p>於往績記錄期內，我們若若干附屬公司向我們在中國的其他附屬公司作出免息公司間貸款，違反了有關公司間借貸的適用中國法規。</p>	<p>我們訂立免息公司間貸款的主要原因是以具成本效益的方式運用集團財務資源。訂立該等貸款(貸款人據此並無收取任何利潤)的法律後果並無在任何中國法律、規則或法規中訂明。</p>	<p>根據中國法律，直接向另一公司借出款項的公司可能會受到的最高罰款為貸款人所收取利潤金額的五倍。</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 上市前，我們附屬公司之間的所有公司間貸款均已終止，並以委託貸款取代。該等委託貸款均由飛尚管理、我們的若干附屬公司或獨立第三方(作為委託方)透過中國民生銀行(作為貸款人)向我們的其他附屬公司(作為借款人)提供。請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東一財務獨立性」。提供委託貸款與中國公司一般採納的慣例一致。我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，該等委託貸款並無違反任何中國法律、規則或法規。</li> </ul>

## 業 務

除本上市文件「—監管合規」一節所披露者外，我們的中國法律顧問認為，截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守適用法律、規則及法規，且我們已取得對我們在中國的業務營運屬重要的一切必需牌照、批准及許可證。

我們已實施內部政策，自二零一一年六月起嚴格禁止我們的煤礦超額生產。根據這項政策，我們的年度開採計劃和每月生產計劃須嚴格按照相關監管機關訂立的規定制訂，以確保規劃產量仍在採礦權許可證所載或相關政府部門不時批准的許可產能範圍內。各煤礦將須每日提交其生產數據予本公司的相關部門，一旦實際產量超出規劃產量，便會立即暫停煤炭生產。同樣，各煤礦將須每月向本公司高級管理層提交其累計生產數據，如累計實際產量快將超出許可產能，便會暫停煤炭生產。此外，本公司的合規和審計部門將進行定期現場檢查，以確保該等措施有效實施。

### 僱員

截至最後實際可行日期，我們在貴州省及深圳擁有合共362名僱員。下表載列按職能劃分的僱員人數：

職能	僱員人數 <sup>(1)</sup>
行政及管理 .....	102
會計 .....	42
採購及銷售 .....	32
生產 .....	186
總計 .....	<u>362</u>

<sup>(1)</sup> 並無包括第三方勞工代理提供的工人。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們分別有1,048名、1,139名、1,656名及333名僱員。為降低行政成本以及由於狗場煤礦的暫停營運，我們大幅削減僱員數目，並自二零一三年三月起開始使用第三方勞工代理提供的採礦工人。



---

## 業 務

---

由於我們相信訓練有素和積極進取的勞動力對我們的業務至關重要，我們已採納旨在吸引及留住積極進取合資格僱員的招聘政策。我們的採礦僱員接受培訓的方式包括定向培訓課程以及由我們經驗豐富的技術人員提供的在職培訓。此外，我們的煤礦經理會接受額外的技術及管理培訓，而我們亦會向若干僱員提供機會參與由學院及政府組織舉辦的外部培訓課程。

我們的僱員根據僱傭合約受聘，僱傭合約載有(其中包括)僱員責任、薪酬及終止僱用的理由。

除我們本身僱員外，我們已於二零一二年十二月與第三方勞工代理訂立安排，以提供採礦工人。該等工人乃由勞工代理聘用，但由我們直接監管。截至二零一三年六月三十日，我們有1,412名工人乃由第三方勞工代理提供。誠如我們的中國法律顧問通商律師事務所告知，有關安排在各重大方面符合適用的中國法律法規。

### 法律訴訟

截至最後實際可行日期，我們並無牽涉任何尚未了結或構成威脅的重大訴訟、仲裁或索償，而據董事所知，亦無任何尚未了結或對我們構成威脅的重大訴訟、仲裁或索償，對我們的財務狀況及經營業績或我們進行勘探或採礦活動的權利可能造成重大不利影響。

---

## 財務資料

---

閣下應將下文有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析與附錄一—「本公司會計師報告」所載根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製的綜合財務報表一併閱覽。以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。我們的實際業績或會因多項因素而與該等前瞻性陳述所預期者存在重大差異，該等因素包括本上市文件「前瞻性陳述」、「風險因素」及其他章節所載者。

### 概覽

我們為中國貴州省的一家無煙煤生產商。我們主要從事無煙煤礦的收購、建設及開發以及無煙煤的開採及銷售業務。我們的礦業資產包括貴州省內七個地下無煙煤礦，其中五個已投入商業生產。特別是：

- 白坪煤礦、六家壩煤礦、竹林寨煤礦及大圓煤礦正進行商業生產；
- 狗場煤礦已投入商業生產，但已根據貴州政府的煤礦整合政策自二零一三年三月起暫停營運；
- 永晟煤礦處於其試營運期；及
- 大運煤礦在建設中。

截至二零一三年七月三十一日，我們有總證實及概略煤儲量約208.87百萬噸，總探明、控制及推斷煤炭資源量約為407.18百萬噸，以及總許可年產能約2.34百萬噸。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的收益分別為人民幣38.7百萬元、人民幣105.2百萬元、人民幣141.9百萬元、人民幣55.2百萬元及人民幣54.7百萬元，並且分別銷售無煙煤166,362噸、314,058噸、437,010噸、148,539噸及187,432噸。

### 我們的公司交易

本公司於二零一零年一月六日註冊成立為飛尚的全資附屬公司。公司交易前，我們的業務由飛尚控制的多個企業實體經營。於二零一一年七月十二日，公司交易完成，據此，過往經營我們業務的企業實體被轉讓予我們並成為本公司的附屬公司。請參閱「歷史及發展」。由於飛尚於我們的公司交易前控制該等企業實體並於公司交易後繼續控制本公司，我們已採用合併會計法將公司交易入賬列為共同控制下的業務合併。本上市文件內所有資料（包括附錄一—「本公司會計師報告」所載綜合財務報表）在獲編製時，均假設本公司自二零

---

## 財務資料

---

二零一零年一月一日起一直存在以及我們目前各附屬公司自其受飛尚控制之日起已經歸屬我們所有。我們附屬公司的資產、負債及經營業績均採用飛尚的過往賬面值綜合入賬，而並無就商譽或任何其他額外資產或負債確認任何金額，亦無因為公司交易(收購貴州浦鑫除外)而作出調整以反映公平值。本上市文件所載財務資料及財務報表未必反映若自二零一零年一月一日起我們已實際獨立經營的情況下我們的過往財務狀況及經營業績，亦不一定反映我們的未來財務狀況及經營業績。

### 經營歷史尚短

我們在貴州省擁有七座地下無煙煤礦山，其中五座已開始商業生產，一座正在試產及一座正在建設中。白坪煤礦、狗場煤礦(目前暫停營運)、竹林寨煤礦、六家壩煤礦及大圓煤礦分別於二零零九年六月、二零一一年四月、二零一二年四月、二零一二年十二月及二零一三年十一月開始商業生產。我們可供閣下用作我們業務評估基礎的經營及生產歷史尚短。我們從二零一零年三月收購貴州浦鑫時才開始進行煤炭商業生產。閣下在考慮我們的前景時，應結合處於早期發展階段的公司(尤其是類似中國煤炭行業等受高度監管及週期性影響的行業內的公司)所經常面臨的風險、費用及困難因素。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年各年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們產生經營虧損並錄得經營活動負現金流量淨額。我們亦於二零一一年及二零一二年各年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月錄得淨虧損，而撇除與二零一零年收購貴州浦鑫有關的非經常性議價購買收益人民幣624.1百萬元的影响，我們於二零一零年亦產生淨虧損。我們日後或會繼續產生虧損及錄得經營活動負現金流量淨額。

### 影響我們財務狀況及經營業績的因素

#### 產量

我們未來的經營業績將取決於我們提高產量的能力。我們相信，提高產量可令我們增加收益，並產生規模經濟效益，減少我們的每噸平均生產成本及提升我們的盈利能力。我們的年產量由二零一零年的159,074噸增至二零一二年的436,153噸。我們計劃透過實現永晟煤礦及大圓煤礦的商業生產，以及從長遠角度增加白坪煤礦、六家壩煤礦、竹林寨煤礦及大圓煤礦的產能，以提高我們的產量。然而，我們成功擴大產量的能力受眾多重大風險及不明朗因素影響，包括(其中包括)產能制約、政府法規變動及我們與當地社區的關係。請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—倘我們不能成功擴大煤炭產能，則我們的業務及前景將受到重大及不利影響」。

---

## 財務資料

---

我們的產量受季節性因素影響。通常情況下，我們在每年第一季度的產量普遍低於其他季度，乃因在農曆新年假期期間我們的採煤作業通常暫停約三至五週。此外，我們在每年第三及第四季度的產量一般高於在其他季度的產量，主要是由於煤炭開採的需求較高及天氣情況較好所致。

### 無煙煤行業供需

貴州省無煙煤的供需對我們的無煙煤銷量及平均售價均會造成重大影響。儘管我們預期中國無煙煤的需求長遠而言會普遍上升，但貴州省無煙煤市場呈高度週期性且貴州省的需求及定價趨勢或與中國其他地方的需求及定價趨勢有重大差異。例如，儘管二零一二年貴州省無煙煤價格高於二零一一年，但二零一二年中國的煤炭價格波幅巨大。尤其是，由於中國經濟增速放緩以及山西省產能增加，二零一二年第二季度及二零一三年上半年貴州省無煙煤價格大幅下跌。於二零一零年、二零一一年、二零一二年各年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們生產的無煙煤的平均售價分別為每噸人民幣232.4元、人民幣296.4元、人民幣323.6元、人民幣368.3元及人民幣291.9元。總體而言，貴州省無煙煤市場受眾多並非我們所能控制的因素影響，包括：

- 貴州省及中國整體經濟狀況；
- 區域無煙煤供需情況；
- 其他能源或替代品對無煙煤構成的競爭；
- 異常天氣狀況；
- 投機性煤炭交易；
- 中國及貴州省政府各自的經濟、能源、環境、健康與安全及其他政策；及
- 無煙煤高需求行業的發展及增長波動，包括電力、化工、鋼鐵及建材行業。

### 產品組合

無煙煤一般作為動力煤、化工煤或高爐噴吹煤出售。一般而言，動力煤的平均售價及利潤率較化工煤及高爐噴吹煤為低。根據中國煤炭資源網，於二零一二年，貴州省動力煤

---

## 財務資料

---

的平均售價為每噸人民幣323.0元，而化工煤及高爐噴吹煤的平均售價則分別為每噸人民幣486.0元至人民幣1,007.0元(視乎煤的種類及特性而定)及每噸人民幣952.0元。因此，我們將無煙煤作為化工煤或高爐噴吹煤的生產、營銷及銷售能力將對我們的收益及盈利能力產生重大影響。

於二零一一年前，我們的絕大部分收益來自動力煤銷售。於二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的自產化工煤銷售額佔總收益約5%、5%、零及1.2%。我們日後擬大幅增加化工煤銷售，並於二零一四年開始銷售高爐噴吹煤，惟須視乎市況及貴州政府有關向發電廠供應動力煤的年度計劃而定。我們銷售化工煤或高爐噴吹煤的能力受到限制，因為我們的年產量水平很大程度上根據貴州政府有關向在貴州省經營的發電廠提供一定最低數量動力煤的年度計劃，這佔據我們的大部分產能。請參閱「法規—有關煤炭產業的中國法律—向發電廠供應動力煤」。我們相信通過提高產能，我們將能夠銷售更大比例的化工煤或高爐噴吹煤。然而，我們實際生產及銷售化工煤及高爐噴吹煤的能力受眾多風險及不明朗因素影響。請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—我們或未能成功生產、營銷及銷售化工煤及高爐噴吹煤，可能對我們的業務及前景造成重大及不利影響」。迄今為止，我們僅訂立了四項有關化工煤銷售的無約束力合作安排，我們尚無就銷售化工煤或高爐噴吹煤訂立任何具約束力的協議。

### 融資安排

煤炭開採為資本密集型業務，我們將需要大量現金來滿足我們的營運資金需求及擴充產能。由於我們的經營活動尚未產生任何淨現金流量，我們一直並將繼續依賴短期及長期借款以應付我們的營運及資本開支。我們的銀行借款及採礦權應付款項(包括資本化利息)融資成本由二零一零年的人民幣21.8百萬元增至二零一一年的人民幣60.9百萬元及二零一二年的人民幣89.4百萬元，並由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣41.4百萬元增至二零一三年同期的人民幣56.2百萬元，且我們預期融資成本將來會繼續增加。過往，我們以我們的主席兼行政總裁李非列先生控制的公司提供的免息貸款撥付我們的大部分現金需求。倘該等貸款計息，我們的融資成本則會大幅增加。於二零一三年三月，我們以計息銀行及其他借款償還李非列先生控制的公司提供的大部分免息貸款，且我們預計將來不會自我們的關聯方取得任何額外免息貸款。於二零一三年七月，我們獲得中國民生銀行的具法律約束力的承諾書，提供一筆可於二零一五年一月二十九日或之前提取本金總額最高人民幣16億元的銀行貸款，惟須達成若干條件後方可作實。此外，於二零一三年十月，我們已獲中國招商銀行發出的承諾書，以提供總本金額最高達人民幣350百萬元並可於二零一五年三月十日或之前提取的銀行貸款，惟須遵守若干條件。請參閱「一流動資金及資本資源」。截至二零一三年十月三十一日，我們免息貸款的未償還總金額為人民幣131.0百萬元。

### 監管環境

煤炭開採在中國屬高度監管行業，且適用於我們營運的監管制度正在快速完善。尤其是，針對多起被廣泛報導的採礦相關傷亡事故，中國監管機構近來已採取多項措施以提高煤礦安全，其中部分措施已對我們的業務及營運產生重大影響。例如，根據貴州省新推行的若干煤礦瓦斯控制規定，狗場煤礦須由二零一二年三月至二零一二年八月暫停營運。此外，於二零一二年，貴州政府要求若干採用鑽孔爆破採煤法的煤礦升級至半機械化長壁採煤法，該方法需要我們付出大量時間及費用以重新設計及升級六家壩煤礦。除煤礦安全措施以外，中國監管機構亦或徵收各類稅收、規費或採取其他行動作為中國整體經濟、環境或能源政策的一部分。例如，貴州政府就當地煤炭生產商所售的煤炭徵收煤炭價格調節基金，而煤炭價格調節基金徵費的比率根據政府政策不時變動。此外，根據貴州政府於二零一三年三月實行的煤礦整合政策，狗場煤礦已自二零一三年三月起暫停營運，直至我們收購狗場煤礦鄰近的一座煤礦，且狗場煤礦達到貴州省煤礦整合政策規定的產能目標為止。該等監管政策對我們的定價、產能、生產成本及產能擴充計劃造成重大影響，且我們預期我們的業務、財務狀況及經營業績將繼續受到未來監管政策的重大影響。

### 主要會計政策及估計

我們的主要會計政策載於附錄一一「本公司會計師報告」內綜合財務報表附註2.4。編製綜合財務報表時，我們的管理層須作出影響我們綜合財務報表所呈報金額的判斷、估計及假設。該等判斷、估計及假設乃基於過往經驗及其他因素(包括對在有關情況下相信為合理的未來事件的預計)，而實際結果可能大不相同。我們已確認以下會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，原因為該等政策的應用需要管理層作出重大判斷、估計及假設，而若作出不同的判斷或採用不同的估計或假設，則會導致所呈報的金額存在重大差異。

### 物業、廠房及設備減值

當任何事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時，則會對長期資產(如物業、廠房及設備)進行減值檢討。倘某項長期資產的賬面值超過其可收回金額，則會就其差額確認減值虧損。可收回金額為資產公平值減銷售資產的費用與資產可使用價值兩者的較高者。當我們的管理層估計資產的可收回金額時，會作出各種假設，包括預期與資產相關的未來現金

---

## 財務資料

---

流量及適用折現率。倘未來事件與該等假設不一致，則可收回金額或須修改，而這可能導致減值虧損並對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們因狗場煤礦自二零一三年三月起暫停營運而確認物業、廠房及設備減值虧損人民幣184.4百萬元。

### 採礦相關資產的生產單位折舊

採礦相關資產(包括採礦權及採礦相關建築物、採礦構築物以及採礦相關機器及設備)乃根據實際煤炭生產單位按我們礦山的估計煤炭儲量採用生產單位法進行折舊或攤銷。因此，我們煤炭儲量估計的變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。尤其是，我們的估計煤炭儲量減少會增加每煤炭生產單位的折舊及攤銷開支並降低我們的毛利率以及增加我們的虧損。請參閱「—主要會計政策及估計—儲量估計」一節。

### 非採礦相關物業、廠房及設備的可使用年期

非採礦相關物業、廠房及設備乃於其估計可使用年期內採用直線法折舊。資產的可使用年期為預期資產可供使用的期間，而我們管理層根據技術與行業狀況的綜合評估以及同類資產方面的過往經驗，估計我們非採礦相關物業、廠房及設備的可使用年期。非採礦相關物業、廠房及設備的估計可使用年期會定期檢討，並在基於耗損、技術或商業上過時或使用有關資產的法定或其他限制預計有別於早前估計時更新。該等估計的變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。尤其是，非採礦相關物業、廠房及設備的估計可使用年期減少會增加折舊費用及減少經營收入，以及在若干情況下導致撇銷或撇減過時資產。我們非採礦相關物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

	估計 可使用年期
非採礦相關建築.....	15至35年
非採礦相關機器及設備.....	5至15年
汽車.....	5至8年

### 儲量估計

證實及概略煤炭儲量估計為按經濟原則合法從我們的礦山開採的煤炭數量估計。於估計煤炭儲量時，我們管理層會檢討各礦山的近期生產及技術資料，考慮不可預見地質及技術困難的可能性，並就煤炭價格、生產成本、煤炭運輸成本以及預期回採率作出各種假設

---

## 財務資料

---

及估計。管理層每年或當可獲得的資料顯示我們須修訂煤炭儲量估計時檢討煤炭儲量估計。例如，在我們的經營過程中，可能獲得額外地質或其他資料，要求我們管理層更新其於估計煤炭儲量時採用的若干假設。煤炭儲量估計變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。尤其是，我們的估計煤炭儲量變動可能產生以下影響：

- 由於有關我們若干資產的估計未來現金流量的變動，該等資產（包括採礦權）的賬面值減少；
- 基於我們的估計煤炭儲量採用生產單位法折舊或攤銷的資產相關的折舊或攤銷費用增加；
- 倘對我們的資產棄置支出的預期時間及成本的估計受到估計煤炭儲量變動的影響，資產棄置義務及相關遞增開支或會受到影響；及
- 由於收回稅項利益的估計可能性變動，遞延稅項資產的賬面值減少。

### 貿易及其他應收款項減值

當出現客觀證據顯示我們將無法根據發票條款收取全部到期款項時（包括客戶可能無力償債或出現重大財務困難，以及技術、經濟或法律環境出現重大變動而可能對客戶產生不利影響），我們會確認貿易及其他應收款項減值撥備。我們的管理層計提撥備時會考慮過往撇銷經驗、應收款項賬齡、客戶信用記錄及現行市況，且管理層於各報告期末將重新評估撥備。倘客戶的財務狀況惡化或其償還能力較我們所預期者為低，我們的減值虧損或會增加，而我們的財務狀況及經營業績以及流動資金亦會受到重大不利影響。我們過往並無自貿易及其他應收款項錄得任何減值虧損。於往績記錄期內，我們並無就貿易及其他應收款項減值作出任何撥備。

### 所得稅

在一般業務過程中存在若干最終稅務釐定不確定的交易。我們根據會否繳納額外稅項的估計確認稅項負債。倘若干交易的最終稅項結果與初始確認的金額不同，有關差異將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

遞延稅項乃基於資產及負債的稅基與其於綜合財務報表的賬面值兩者間產生的暫時差額，以負債法作出撥備。遞延所得稅按已頒佈或已實質頒佈並預期於相關遞延所得稅資產



---

## 財務資料

---

變現或遞延所得稅負債清償時適用的稅率及法律釐定。此外，遞延稅項資產僅在我們日後可能擁有充足的可用以抵銷任何可抵扣暫時差異、未動用稅項抵免或未動用稅項虧損的應課稅收入的情況下予以確認。倘日後實際或預期稅率及法律不同於我們初始的估計，或倘我們的日後實際或預期應課稅收入較我們所估計者為低，有關估計變動期間遞延所得稅資產及負債的賬面金額將會受到影響。

### 資產棄置義務撥備

資產棄置義務為我們預期就礦山的煤炭儲量耗盡後將其關閉(包括拆除採礦構築物及恢復土地)所產生開支的現值。

當本公司因過往事件而負上現有法定或推定義務，且可能須流出包含經濟利益的資源以履行有關義務而該義務的金額能夠可靠估計時，方會確認資產棄置義務撥備。

我們根據以下兩項評估潛在負債及估計復墾所需儲備：(i)我們對中國政府機關頒佈的適用環境法律、政策及／或標準的評估；及(ii)履行我們評定義務所需的未來現金支出的金額及時間的計算。我們會就通脹及市場風險溢價對支出估計作出調整，並按反映對貨幣時間價值及有關責任特定風險的當前市場評估的利率進行貼現，從而令撥備金額得以反映履行義務所需的預期支出現值。我們根據國際會計準則第37號確認資產棄置義務，並於負債產生期間錄得相應資產。資產使用生產單位法按煤礦的實際生產單位除以估計證實及概略儲量進行折舊。資產棄置義務於初始確認後增加，以反映預期開支的現值隨時間而增加，而相應的遞增開支將被確認為融資成本。

資產棄置義務乃根據管理層的過往經驗、其對日後開支的時間及金額的估計、其對日後監管規定的預期及有關將用以計算現值的適用折現率的多種假設釐定。我們的管理層會定期檢討資產棄置義務，而倘管理層的估計、預期及假設出現任何變動，則會對資產棄置義務作出修訂。該等估計、預期及假設如有變動，可能導致資產棄置義務賬面值的調整及相關遞增開支的變動。據本公司所知，本公司就資產棄置義務作出撥備的政策與中國可比較煤炭開採公司的政策一致。

---

## 財務資料

---

儘管我們相信我們的資產棄置撥備充足，未來負債的估計金額可能與日後礦場復墾實際產生的成本存在重大差異。特別是，環境法律法規的變動可能增加環境復墾的成本。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們的資產棄置義務撥備分別為人民幣5.5百萬元、人民幣6.0百萬元、人民幣7.1百萬元及人民幣7.8百萬元。按截至二零一三年六月三十日的證實及概略儲量計算，每噸煤儲量的資產棄置義務撥備約為人民幣0.04元。

### 我們經營業績主要組成部分的說明

#### 收益

我們的收益主要來自生產及銷售無煙煤。於二零一一年及二零一二年，我們亦有一部分收益來自銷售向第三方採購的無煙煤，原因是我們從事煤炭貿易業務以充分利用於我們產能提升過程中煤炭價格的波動因素。於二零一一年及二零一二年，銷售第三方無煙煤的收益分別為人民幣33.1百萬元及人民幣1.1百萬元，分別佔我們於該等年度收益的31.5%及0.8%。我們預期日後不會自銷售第三方煤炭產生任何重大收益。

我們將大部分無煙煤作為動力煤售予貴州省的電力生產商。因此，我們的大部分收益依賴為數有限的客戶。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們向五大客戶銷售無煙煤產生的收益分別佔我們收益的66.6%、73.5%、56.7%、73.7%及72.8%。我們相信透過多元化發展產品組合，包括增加化工煤的銷售及高爐噴吹煤的銷售，我們對少數大客戶的依賴程度將會下降。

我們於所有權的重大風險及回報已轉移至客戶且能合理保證收款時確認無煙煤銷售收益。所有權的重大風險及回報被視為轉移至客戶的時間根據銷售條款而定。一般而言，我們於向客戶交付及客戶接受我們的無煙煤後確認收益。除非我們於確認銷售收益時全數收取付款，否則我們會將有關銷售應收款項列作貿易應收款項。我們向客戶提供最長三個月的信用期。我們的貿易應收款項免息，且我們並無就貿易應收款項持有任何抵押品。就與我們並無過往貿易記錄的客戶而言，我們通常要求即時現金付款或預先付款。

## 財務資料

我們的大部分客戶要求我們為其向我們採購的無煙煤安排運輸。我們一般就運輸成本單獨向客戶收費，並將所收取金額超出安排運輸的成本部分列為收益。在某些情況下，我們就運輸成本向客戶收取的金額或低於安排運輸的成本，在此情況下，我們會自就相應銷售確認的收益中扣除不足金額。

我們於扣除增值稅後確認收益。我們銷售的所有無煙煤在中國均須繳納17.0%的增值稅。根據適用中國法規，我們將增值稅加至我們銷售的發票價格上，並在作出相關扣減後，向中國稅務機關繳納我們向客戶收取的增值稅。我們收取的增值稅金額與我們繳納的增值稅金額之間的差額在綜合財務狀況表中列為預付款項、按金及其他應收款項或其他應付款項及應計負債(如適用)。

我們亦須就我們出售的無煙煤向貴州政府繳付煤炭價格調節基金徵費。我們無煙煤銷售的發票價格可能包括也可能不包括該筆徵費，取決於與客戶磋商的具體情況。我們向客戶收回的任何煤炭價格調節基金徵費將計入我們的收益，而我們須向貴州政府繳付的任何煤炭價格調節基金徵費將計入我們的銷售成本。

### 銷售成本

下表載列所示期間我們銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
已出售存貨成本.....	19,413	65,808	66,963	21,593	29,001
價格調節基金.....	2,624	4,995	12,116	7,135	2,792
銷售稅及附加稅.....	1,856	1,812	3,897	1,216	1,834
動用安全生產費及 維簡費.....	1,560	1,674	12,913	452	6,326
總計.....	<u>25,453</u>	<u>74,289</u>	<u>95,889</u>	<u>30,396</u>	<u>39,953</u>

---

## 財務資料

---

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，銷售成本分別為人民幣25.5百萬元、人民幣74.3百萬元、人民幣95.9百萬元、人民幣30.4百萬元及人民幣40.0百萬元。我們的銷售成本主要包括自產煤的銷售成本，而自產煤的銷售成本包括：

- 已出售存貨成本包括(i)從事採煤作業人員的直接勞動成本，(ii)採礦相關資產的折舊及攤銷開支，(iii)材料成本，包括炸藥、礦井頂板支護材料、鋼鐵、水泥及柴油，及(iv)其他雜項銷售成本，包括公用事業成本、維修保養開支及經常費用；
- 價格調節基金徵費；
- 銷售稅及附加稅；及
- 動用安全生產費及維簡費。

於二零一一年及二零一二年，銷售成本亦包括與煤炭交易活動有關的購買第三方煤炭的成本。於二零一一年及二零一二年，購買第三方煤炭的成本分別為人民幣30.2百萬元及人民幣1.1百萬元，分別佔我們銷售成本總額約40.7%及1.2%。我們於二零一二年後並無銷售任何第三方煤炭。

我們認為產品組合將成為決定銷售成本所佔收益百分比的最重要因素之一。尤其是，化工煤及高爐噴吹煤的平均售價一般大幅高於動力煤，但生產成本並不大於動力煤。我們現時將大部分無煙煤作為動力煤銷售，而我們無法向閣下保證我們將能夠成功生產及銷售化工煤或高爐噴吹煤。請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們或未能成功生產、營銷及銷售化工及高爐噴吹煤，可能對我們的業務及前景造成重大及不利影響。」

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括支付予銷售人員的薪金及福利、差旅費以及其他雜項銷售開支。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，銷售及分銷開支分別為人民幣2.9百萬元、人民幣2.9百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣2.7百萬元，分別佔我們收益的7.5%、2.8%、2.6%、2.6%及5.0%。由於我們擬加大力度營銷及銷售化工煤，我們預期未來期間的銷售及分銷開支將有所增加。

## 財務資料

### 行政開支

下表載列我們於所示期間的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
薪資及勞工 .....	34,771	22,499	33,342	15,045	18,068
公共關係 .....	5,055	8,504	12,034	5,120	6,671
辦公開支 .....	4,308	5,720	6,843	3,537	3,285
折舊及攤銷 .....	715	1,895	2,820	1,604	1,611
稅項 .....	3,988	2,678	4,336	1,544	2,766
維護 .....	1,427	2,501	3,325	1,285	2,014
專業服務費 .....	1,418	759	9,544	1,841	15,387
暫停生產虧損 .....	—	—	3,278	2,948	6,476
其他 .....	4,140	4,876	1,812	1,051	1,145
總計 .....	<u>55,822</u>	<u>49,432</u>	<u>77,334</u>	<u>33,975</u>	<u>57,423</u>

我們的行政開支主要包括支付予管理層及行政人員的薪金及福利、非採礦相關資產的折舊及攤銷開支、採礦作業暫停產生的虧損、專業顧問費、差旅及招待開支、雜項辦公開支及公共事業開支。二零一零年，我們的行政開支亦包括與中國天然資源授予李非列先生可購買1,000,000股中國天然資源股份的購股權有關的以股份為基礎的薪酬開支人民幣17.0百萬元。該等購股權乃於二零零八年一月授出及相關以股份為基礎的薪酬開支於二零零八年至二零一零年的三個年度內攤銷。於二零一一年及二零一二年，我們均無任何以股份為基礎的薪酬開支。請參閱附錄一一「本公司會計師報告」所載綜合財務報表附註28。我們的行政開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣34.0百萬元增加69.0%至二零一三年同期的人民幣57.4百萬元。該增加主要反映為籌備上市而產生的開支、狗場煤礦自二零一三年三月起停產所產生的虧損以及我們的行政人員於擴充後較高的薪酬開支。

---

## 財務資料

---

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣55.8百萬元、人民幣49.4百萬元、人民幣77.3百萬元、人民幣34.0百萬元及人民幣57.4百萬元，分別佔我們收益的144.4%、47.0%、54.5%、61.6%及104.9%。隨著我們業務及產能的擴充，我們預期日後行政開支將有所增長。此外，於上市完成後，我們將成為獨立公眾公司，而所產生的法律、會計、合規及其他行政開支將大幅高於我們作為中國天然資源的全資附屬公司所產生者。此外，由於我們擬於上市完成後採納購股權計劃以激勵我們的管理層及僱員，我們預期日後以股份為基礎的薪酬開支將大幅增加。

### 物業、廠房及設備的減值虧損

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們因狗場煤礦自二零一三年三月起暫停營運而產生物業、廠房及設備減值虧損人民幣184.4百萬元。經計及狗場煤礦的預測暫停時間以及恢復營運後的預測產能，我們的管理層釐定，狗場煤礦總非流動資產人民幣256.6百萬元中的賬面值人民幣184.4百萬元或不能收回。我們的管理層釐定狗場煤礦的可收回價值時，主要基於礦山的公平值減出售成本、根據稅前現金流量預測並採用若干關鍵假設，基準為礦山的過往表現及管理層對市場發展的預期、適用折現率15.05%及假設狗場煤礦可於二零一五年底前恢復營運。請參閱「—主要會計政策及估計—物業、廠房及設備減值」。日後我們或會確認有關狗場煤礦的額外減值虧損。

### 其他經營開支

我們的其他經營開支主要包括礦山開發前費用、行政處罰及罰款、向當地居民支付的搬遷補償以及其他雜項徵費及收費。於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的其他經營開支分別為人民幣9.0百萬元、人民幣1.5百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣1.9百萬元，分別佔我們收益的23.3%、1.5%、1.1%、1.2%及3.4%。

## 財務資料

### 融資成本

下表載列我們於所示年度的融資成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
計息銀行及					
其他借款利息 .....	15,987	48,980	83,490	38,208	52,934
採礦權應付款項利息 .....	5,845	11,908	5,892	3,231	3,235
利息開支總額 .....	21,832	60,888	89,382	41,439	56,169
減：資本化利息 .....	(16,224)	(30,065)	(45,609)	(21,155)	(20,446)
銀行收費 .....	90	475	123	72	46
委託貸款手續費 .....	—	—	—	—	7,612
遞增開支 .....	309	543	637	299	350
	6,007	31,841	44,533	20,655	43,731

計息貸款利息為我們融資成本的最大組成部分。我們的計息銀行及其他借款包括短期及長期銀行及其他借款。於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們的未償還計息貸款總額分別為人民幣418.7百萬元、人民幣735.9百萬元、人民幣1,013.5百萬元及人民幣1,759.3百萬元，實際利率分別介乎5.94%至8.32%、6.22%至9.84%、5.94%至9.47%及6.40%至9.00%。由於我們擬增加短期及長期借款以撥付經營及資本開支，我們預期未來期間計息銀行及其他借款利息將大幅增加。於二零一三年三月及五月，我們與中國民生銀行及華創證券分別訂立人民幣400.0百萬元一年期銀行貸款（按中國人民銀行頒佈的一年期基本貸款利率上浮20%的浮動年利率計息）及人民幣300.0百萬元兩年期委託貸款（利率為8.00%），為我們自李非列先生控制的公司獲得的若干免息貸款再融資。

採礦權應付款項利息關乎我們與貴州省國土資源廳就採礦權許可證訂立的分期付款計劃下的利息開支。該等分期付款計劃的適用利率每年根據中國人民銀行的官方基準利率釐定。

資本化利息關乎與收購或建設尚未投入商業生產的煤礦直接相關的借款成本。該等借款成本被資本化為部分煤礦成本而並無於其產生期間列為開支。然而，一旦投入商業生產後，該等借款成本不再予以資本化，而須於產生期間列為開支。因此，倘我們日後實現額外煤礦的商業生產，我們的融資成本或有所增加。

---

## 財務資料

---

銀行收費包括有關我們長期及短期銀行借款的雜項費用及收費。由於我們自二零一三年三月以來以委託貸款取代若干集團公司間貸款，我們預期未來期間銀行收費將有所增加。

委託貸款手續費包括委託貸款的雜項費用及收費。

遞增開支反映資產棄置義務的現值隨時間而增加。預期遞增開支整體上隨時間而增加，且受到有關適用折現率的估計及假設變動以及估計資產棄置義務變動的影響。請參閱「—主要會計政策—資產棄置義務」。

我們的融資成本由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣20.7百萬元大幅增至二零一三年同期的人民幣43.7百萬元，主要由於計息銀行及其他借款的利息開支由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣38.2百萬元增加38.5%至二零一三年同期的人民幣52.9百萬元。我們預期我們於二零一三年的融資成本將較二零一二年有所增加。倘我們未能資本化若干融資成本，則我們的融資成本增幅可能於可預見未來持續重大，此乃主要由於我們預期因我們的擴充計劃而產生的資本開支的相關債務及融資成本所致。

### 議價收購一家附屬公司收益

二零一零年三月，我們以現金代價人民幣150.0百萬元收購貴州浦鑫，該代價較其於收購日期淨資產的公平值人民幣774.1百萬元為低。因此，我們就該交易確認一次性議價收購收益人民幣624.1百萬元。因無關聯第三方的銷售而產生的議價收購收益乃主要由於中國政府整合規模較小的煤礦所致。該收益為非經常性非現金收益且不應被視為日後收益的指標。請參閱「歷史及發展」。

### 非經營開支淨額

非經營開支淨額主要包括出售非流動資產的虧損及向社區及若干政府組織作出的若干規定贊助及捐款。於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的非經營開支淨額分別為人民幣1.6百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣1.8百萬元。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的非經營收入為人民幣1.2百萬元。



### 稅項

#### 英屬維爾京群島所得稅

根據英屬維爾京群島現行法律，本公司毋須繳納任何所得稅或資本收益稅。現時於英屬維爾京群島毋須繳納股息預扣稅。

#### 香港利得稅

我們有一家在香港註冊成立的附屬公司英策。根據現行香港法律，在香港註冊成立的公司須按16.5%的稅率繳納利得稅。我們並無就香港利得稅作出任何撥備，原因是我們於二零一零年、二零一一年、二零一二年或截至二零一三年六月三十日止六個月在香港並無產生任何應課稅溢利，而英策獲豁免就源自外國的收入繳稅。現時於香港毋須繳納股息預扣稅。

#### 中國所得稅

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會採納中國企業所得稅法，該法自二零零八年一月一日起生效。根據中國企業所得稅法，我們的中國附屬公司每年須按相當於其應課稅收入25%的稅率繳納企業所得稅。根據中國企業所得稅法，我們的中國附屬公司向英策派付的所有股息均須繳納5%或10%的預扣稅（視乎有關稅務協定的存在與否）。於二零一零年、二零一一年或二零一二年並無派付上述股息。

於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，實際稅率分別為1.09%、-17.7%、18.4%及18.5%。實際稅率於往績記錄期變動主要反映貴州省地方稅務局對企業所得稅釐定的不同規定以及（就二零一零年而言）議價購買貴州浦鑫的收益。於二零一二年之前，貴州省地方稅務局要求我們若干中國附屬公司（包括大圓煤業、狗場煤業、白坪礦業、新松煤業及林家壩煤業）按其「核定溢利」的25%而非中國企業所得稅法釐定的應課稅收入的25%繳納企業所得稅。該等附屬公司的「核定溢利」乃按其實際收益減去貴州省地方稅務局釐定的若干「核定開支」確定，要遠高於其應課稅收入。因此，於二零一二年之前期間，該等中國附屬公司繳納的企業所得稅金額要高於中國企業所得稅法所規定者，包括中國企業所得稅法未作規定的額外企業所得稅金額，於二零一零年及二零一一年分別為人民幣1.8百萬元及人民幣1.5百萬元。於二零一二年，貴州省地方稅務局書面確認，該等中國附屬公司由二零一一年一月起僅須按中國企業所得稅法釐定的其應課稅收入的25%繳納所得稅。因此，我們於二零一二年就上一年度稅項虧損確認遞延稅項資產人民幣15.3百萬元。根據貴州省地方稅務局發出的確認函，企業須依照慣例根據「核定溢利」支付企業所得稅。請參閱附錄一—「本公司會計師報告」所載綜合財務報表附註12。

## 財務資料

### 經營業績

閣下應將下文所載過往綜合財務報表概要與附錄一—「本公司會計師報告」所載綜合財務報表及隨附附註(根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製)一併閱讀。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月的過往綜合收益表概要以及下文所載於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日的節選綜合財務狀況表乃摘錄自附錄一—「本公司會計師報告」所載綜合財務報表(包括其附註)。

### 綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣千元, 每股數據除外)				
收益 .....	38,668	105,211	141,939	55,156	54,716
銷售成本 .....	(25,453)	(74,289)	(95,889)	(30,396)	(39,953)
毛利 .....	13,215	30,922	46,050	24,760	14,763
銷售及分銷開支 .....	(2,918)	(2,930)	(3,694)	(1,412)	(2,728)
行政開支 .....	(55,822)	(49,432)	(77,334)	(33,975)	(57,423)
物業、廠房及 設備減值虧損 .....	—	—	—	—	(184,417)
其他經營開支 .....	(9,020)	(1,545)	(1,624)	(643)	(1,880)
經營虧損 .....	(54,545)	(22,985)	(36,602)	(11,270)	(231,685)
融資成本 .....	(6,007)	(31,841)	(44,533)	(20,655)	(43,731)
利息收入 .....	115	564	1,048	814	977
議價收購一家 附屬公司收益 .....	624,148	—	—	—	—
非經營收入/ (開支)淨額 .....	(1,577)	(888)	(2,179)	(1,810)	1,215
除所得稅前 溢利/(虧損) .....	562,134	(55,150)	(82,266)	(32,921)	(273,224)
所得稅(開支)/利益 .....	(6,141)	(9,750)	15,210	(5,784)	50,468
年/期內溢利/(虧損) .....	<u>555,993</u>	<u>(64,900)</u>	<u>(67,056)</u>	<u>(38,705)</u>	<u>(222,756)</u>
以下各項應佔：					
本公司擁有人 .....	562,432	(64,165)	(75,312)	(40,861)	(221,947)
非控股權益 .....	(6,439)	(735)	8,256	2,156	(809)
	<u>555,993</u>	<u>(64,900)</u>	<u>(67,056)</u>	<u>(38,705)</u>	<u>(222,756)</u>
本公司擁有人應佔每股 盈利/(虧損)					
基本 .....	<u>562,432</u>	<u>(64,165)</u>	<u>(75,312)</u>	<u>(40,861)</u>	<u>(221,947)</u>
攤薄 .....	<u>562,432</u>	<u>(64,165)</u>	<u>(75,312)</u>	<u>(40,861)</u>	<u>(221,947)</u>

## 財務資料

### 綜合財務狀況表

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	1,789,275	2,030,611	2,327,641	2,287,056
復墾資金 .....	19,507	23,018	29,894	41,783
預付款、按金及其他應收款項 .....	15,510	71,846	115,821	117,039
遞延稅項資產 .....	—	—	3,752	5,365
<b>非流動資產總額</b> .....	<b>1,824,292</b>	<b>2,125,475</b>	<b>2,477,108</b>	<b>2,451,243</b>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	5,324	5,328	11,266	15,080
貿易應收款項及應收票據 .....	5,577	30,356	48,967	46,298
可退還企業所得稅 .....	—	—	3,901	6,436
預付款、按金及其他應收款項 .....	19,839	28,759	33,554	37,226
受限制銀行存款 .....	—	21,000	7,082	—
原到期日為三個月以上 的定期存款 .....	—	20,000	20,000	—
現金及現金等價物 .....	76,482	73,642	160,984	140,812
<b>流動資產總額</b> .....	<b>107,222</b>	<b>179,085</b>	<b>285,754</b>	<b>245,852</b>
<b>總資產</b> .....	<b>1,931,514</b>	<b>2,304,560</b>	<b>2,762,862</b>	<b>2,697,095</b>
<b>負債及權益</b>				
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據 .....	80,017	69,402	103,798	97,737
其他應付款項及應計負債 .....	26,369	36,406	60,155	58,124
計息銀行及其他借款 .....	100,000	225,000	443,900	861,900
應付關聯公司款項 .....	314,235	451,380	672,401	140,633
應付利息 .....	4,253	5,979	9,093	11,195
應付所得稅 .....	240	402	950	—
採礦權應付款項 .....	19,192	22,612	25,568	31,368
<b>流動負債總額</b> .....	<b>544,306</b>	<b>811,181</b>	<b>1,315,865</b>	<b>1,200,957</b>
<b>非流動負債</b>				
計息銀行及其他借款 .....	318,742	510,886	569,630	897,449
應付利息 .....	13,205	18,205	17,894	18,788
遞延稅項負債 .....	285,849	289,416	267,004	216,332
採礦權應付款項 .....	132,966	103,378	77,810	66,150
資產棄置義務 .....	5,482	6,025	7,064	7,848

## 財務資料

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			
非流動負債總額 .....	756,244	927,910	939,402	1,206,567
負債總額 .....	1,300,550	1,739,091	2,255,267	2,407,524
權益				
已發行股本 .....	—	—	—	—
儲備 .....	554,831	479,784	413,654	196,439
本公司擁有人應佔權益 .....	554,831	479,784	413,654	196,439
非控股權益 .....	76,133	85,685	93,941	93,132
權益總額 .....	630,964	565,469	507,595	289,571
負債及權益總額 .....	1,931,514	2,304,560	2,762,862	2,697,095

### 截至二零一三年六月三十日止六個月與截至二零一二年六月三十日止六個月比較

#### 收益

我們的收益從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣55.2百萬元減少0.8%至二零一三年同期的人民幣54.7百萬元。這反映第三方煤炭銷售收益由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1.1百萬元減少至二零一三年同期的零，原因是我們終止了煤炭交易。該減少部分被自產煤銷售收益由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣54.0百萬元增加1.3%至二零一三年同期的人民幣54.7百萬元所抵銷。自產煤銷售收益增長乃由於銷量增加，惟被平均售價下跌部分抵銷。自產煤銷量從截至二零一二年六月三十日止六個月的146,734噸增至二零一三年同期的187,432噸，主要是由於白坪煤礦的產量增加及六家壩煤礦於二零一二年十二月開始商業生產，而該增加因狗場煤礦自二零一三年三月起暫停營運導致產量下降所部分抵銷。自產煤平均售價從截至二零一二年六月三十日止六個月的每噸人民幣368.3元降至二零一三年同期的每噸人民幣291.9元，主要是由於貴州省的煤炭市價於二零一三年上半年大幅下降。

#### 銷售成本

我們的銷售成本從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣30.4百萬元增長31.4%至二零一三年同期的人民幣40.0百萬元。這主要是由於我們的銷量增加所致。

銷售成本佔收益的百分比從截至二零一二年六月三十日止六個月的55.1%增至二零一三年同期的73.0%。就自產煤而言，銷售成本佔收益的百分比由截至二零一二年六月三十日止六個月的54.2%增至二零一三年同期的73.0%，主要是由於我們的自產煤平均售價大幅下降所致。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利(相等於收益減銷售成本)從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣24.8百萬元減少40.4%至二零一三年同期的人民幣14.8百萬元。我們的毛利率(相等於毛利除以收益)從截至二零一二年六月三十日止六個月的44.9%減至二零一三年同期的27.0%，主要是由於我們自產煤的平均售價大幅下降所致。我們銷售自產煤的毛利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的45.8%下降至二零一三年同期的27.0%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣1.4百萬元增長93.2%至二零一三年同期的人民幣2.7百萬元，主要是由於銷售人員的薪酬開支增加以及我們的產量增加導致銷售及營銷活動增多所致。銷售及分銷開支佔收益的百分比從截至二零一二年六月三十日止六個月的2.6%增至二零一三年同期的5.0%。

### 行政開支

我們的行政開支從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣34.0百萬元增長69.0%至二零一三年同期的人民幣57.4百萬元。該增加主要反映產生與籌備上市有關的開支、狗場煤礦自二零一三年三月起暫停生產而產生虧損以及擴張後我們行政人員的薪酬開支提高。行政開支佔收益的百分比從截至二零一二年六月三十日止六個月的61.6%增至二零一三年同期的104.9%。

### 物業、廠房及設備減值虧損

我們於截至二零一三年六月三十日止六個月因狗場煤礦暫停生產而產生物業、廠房及設備減值虧損人民幣184.4百萬元。我們於二零一二年同期並無產生任何減值虧損。

### 其他經營開支

我們的其他經營開支從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣0.6百萬元增至二零一三年同期的人民幣1.9百萬元，主要由於確認有關狗場煤礦暫停營運的存貨減值撥備以及白坪煤礦產生若干雜項徵費及收費，而其已因行政罰款及處罰減少而部分抵銷。截至二零一二年六月三十日止六個月的其他經營開支主要包括行政處罰及罰款(主要與我們安全設施及有關臨時用地的雜項收費相關)，而二零一三年同期的其他經營開支主要包括雜項徵費及收費以及存貨減值撥備。其他經營開支佔收益的百分比從截至二零一二年六月三十日止六個月的1.2%增至二零一三年同期的3.4%。

---

## 財務資料

---

### 經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣11.3百萬元大幅增至二零一三年同期的人民幣231.7百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣20.7百萬元大幅增至二零一三年同期的人民幣43.7百萬元，主要是由於計息銀行及其他借款的利息開支從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣38.2百萬元增長38.5%至二零一三年同期的人民幣52.9百萬元。計息銀行及其他借款的利息開支增加主要是由於我們大幅增加我們的銀行借款，從於二零一二年六月三十日的人民幣943.1百萬元增至於二零一三年六月三十日的人民幣1,759.3百萬元。

我們於截至二零一三年六月三十日止六個月亦產生委託貸款手續費人民幣7.6百萬元，原因是我們以委託貸款取代公司間貸款以遵守中國法律規定。我們於截至二零一二年六月三十日止六個月並無任何委託貸款或產生任何委託貸款手續費。

### 利息收入

我們的利息收入從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣0.8百萬元增長20.0%至二零一三年同期的人民幣1.0百萬元，主要是由於截至二零一三年六月三十日止六個月我們銀行存款的平均結餘提高，其次是由於我們銀行存款的平均收益提高。

### 非經營開支／收入淨額

我們於截至二零一二年六月三十日止六個月的非經營開支淨額為人民幣1.8百萬元，而二零一三年同期的非經營收入淨額為人民幣1.2百萬元。我們截至二零一二年六月三十日止六個月的非經營開支淨額主要包括向社區及若干政府組織的贊助及捐款以及出售若干物業、廠房及設備的虧損。截至二零一三年六月三十日止六個月的非經營收入淨額，主要反映有關政府當局發出確認函確認我們並無任何未償社保基金或住房公積金供款後撥回若干應付款項。

### 除所得稅前虧損

由於上述原因，我們的除所得稅前虧損從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣32.9百萬元大幅增至二零一三年同期的人民幣273.2百萬元。

### 所得稅開支／利益

我們於截至二零一三年六月三十日止六個月的所得稅利益為人民幣50.5百萬元，而二零一二年同期的所得稅開支為人民幣5.8百萬元。我們於截至二零一三年六月三十日止六個月

---

## 財務資料

---

的所得稅利益乃主要來自我們於該期間的除稅前虧損人民幣273.2百萬元，而其導致確認遞延稅項資產。儘管我們亦於截至二零一二年六月三十日止六個月產生除稅前虧損，我們於該期間產生所得稅開支乃主要由於貴州省地方稅務局要求我們若干中國附屬公司就其「核定溢利」的25%繳納稅項，導致該等中國附屬公司繳納的稅項金額大幅超出根據中國企業所得稅法原應繳納的稅項金額。請參閱「—我們經營業績主要組成部分的說明—所得稅—中國所得稅」。

### 年內溢利／(虧損)

由於上述原因，我們的年內虧損從截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣38.7百萬元大幅增至二零一三年同期的人民幣222.8百萬元。

### 非控股權益及本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

於截至二零一二年六月三十日止六個月非控股權益應佔溢利為人民幣2.2百萬元，而於二零一三年同期非控股權益應佔虧損為人民幣0.8百萬元。於截至二零一三年六月三十日止六個月非控股權益應佔虧損主要反映少數股東分佔狗場煤業(錄得較大虧損)，及白坪礦業(錄得少量溢利)的財務業績。

本公司擁有人應佔虧損由截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣40.9百萬元大幅增至二零一三年同期的人民幣221.9百萬元。

## 截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較

### 收益

我們的收益從二零一一年的人民幣105.2百萬元增長34.9%至二零一二年的人民幣141.9百萬元。這反映自產煤銷售收益由二零一一年的人民幣72.1百萬元增長95.3%至二零一二年的人民幣140.8百萬元，該增長部分被第三方煤炭銷售由二零一一年的人民幣33.1百萬元減少96.6%至二零一二年的人民幣1.1百萬元所抵銷。自產煤銷售收益增長乃由於銷量增加及平均售價提高。自產煤銷量從二零一一年的243,247噸增至二零一二年的435,205噸，主要是由於白坪煤礦於二零一二年產量增加及竹林寨煤礦於二零一二年四月及六家壩煤礦於二零一二年十二月開始商業生產，而該增加部分被狗場煤礦根據貴州省新近實施的若干煤礦瓦斯控制規定由二零一二年三月至八月暫停生產所抵銷。自產煤平均售價從二零一一年的每噸人民幣296.4元提高至二零一二年的每噸人民幣323.6元，主要是由於二零一二年中國無煙煤的市場價格提高。第三方煤炭銷售收益減少乃主要由於銷量由二零一一年的70,811噸減少至二零一二年的1,805噸。我們並無打算日後從事任何重大煤炭交易活動。

### 銷售成本

我們的銷售成本從二零一一年的人民幣74.3百萬元增長29.1%至二零一二年的人民幣95.9百萬元。這主要是由於我們的銷量增加所致。銷售成本佔收益的百分比從二零一一年的70.6%降至二零一二年的67.6%。二零一二年銷售成本佔收益的百分比下降主要是由於我們的煤炭交易活動大幅減少，而煤炭交易活動的利潤率低於銷售自產煤的利潤率。就自產煤而言，銷售成本佔收益的百分比由二零一一年的61.1%增至二零一二年的67.3%。該增長主要是由於材料成本(特別是炸藥及礦頂支護材料成本)增加所致。至於我們的第三方煤炭銷售，銷售成本佔收益的百分比由二零一一年的91.3%增至二零一二年的99.3%。這主要由於煤炭質量和市場狀況的差異所致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利(相等於收益減銷售成本)從二零一一年的人民幣30.9百萬元增長48.9%至二零一二年的人民幣46.1百萬元。我們的毛利率(相等於毛利除以收益)從二零一一年的29.4%增至二零一二年的32.4%，主要是由於我們的煤炭交易活動(其利潤率低於銷售自產煤的利潤率)大幅減少所致。我們銷售自產煤的毛利率由二零一一年的38.9%下降至二零一二年的32.7%，銷售第三方煤炭的毛利率則由二零一一年的8.7%下降至二零一二年的0.7%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從二零一一年的人民幣2.9百萬元增長26.1%至二零一二年的人民幣3.7百萬元，主要是由於我們的產量增加導致銷售及營銷活動增多所致。銷售及分銷開支佔收益的百分比從二零一一年的2.8%降至二零一二年的2.6%。

### 行政開支

我們的行政開支從二零一一年的人民幣49.4百萬元增長56.4%至二零一二年的人民幣77.3百萬元。該增加主要反映我們行政人員的薪金及福利開支提高(原因是我們於二零一二年增加行政人員人數以支持我們的業務增長)，狗場煤礦由二零一二年三月至八月暫停生產而產生虧損，以及產生與籌備上市有關的開支。行政開支佔收益的百分比從二零一一年的47.0%增至二零一二年的54.5%。

### 其他經營開支

我們的其他經營開支從二零一一年的人民幣1.5百萬元增至二零一二年的人民幣1.6百萬元。二零一一年的其他經營開支主要包括行政處罰及罰款(主要與我們安全設施及有關臨時用地的雜項收費相關)，而二零一二年的其他經營開支主要包括雜項徵費及收費。其他經營開支佔收益的百分比從二零一一年的1.5%降至二零一二年的1.1%。



---

## 財務資料

---

### 經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損從二零一一年的人民幣23.0百萬元增長59.2%至二零一二年人民幣36.6百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本從二零一一年人民幣31.8百萬元增長39.9%至二零一二年的人民幣44.5百萬元，主要是由於計息銀行及其他借款的利息開支從二零一一年人民幣49.0百萬元增長70.5%至二零一二年的人民幣83.5百萬元。計息銀行及其他借款的利息開支增加主要是由於我們大幅增加我們的銀行借款，從於二零一一年十二月三十一日人民幣735.9百萬元增至於二零一二年十二月三十一日人民幣1,013.5百萬元，且我們未償還銀行借款的平均利率從二零一一年8.0%增至二零一二年的8.5%。利息開支增加部分被二零一二年較二零一一年更高水平的資本化利息及採礦權應付款項利息減少所抵銷。二零一二年的資本化利息水平更高主要是由於為煤礦建設撥付資金的銀行借款增加。採礦權應付款項利息於二零一二年減少主要是由於有關六家壩煤礦及狗場煤礦的採礦權價款已於二零一二年全數付清。

### 利息收入

我們的利息收入從二零一一年人民幣0.6百萬元增長85.8%至二零一二年的人民幣1.0百萬元，主要是由於二零一二年我們銀行存款的平均結餘提高，其次是由於我們銀行存款的平均收益提高。

### 非經營開支淨額

我們的非經營開支淨額從二零一一年人民幣0.9百萬元大幅增至二零一二年的人民幣2.2百萬元，主要反映向社區及若干政府組織的贊助及捐款增加。

### 除所得稅前虧損

由於上述原因，我們的除所得稅前虧損從二零一一年人民幣55.2百萬元增長49.2%至二零一二年的人民幣82.3百萬元。

### 所得稅開支／利益

我們於二零一二年的所得稅利益為人民幣15.2百萬元，而二零一一年所得稅開支為人民幣9.8百萬元。我們於二零一二年的所得稅利益主要反映確認遞延稅項資產人民幣15.3百萬元，原因是貴州省地方稅務局於二零一二年確認，我們的若干中國附屬公司由二零一一年一月起須按中國企業所得稅法釐定的其應課稅收入的25%而非按其「核定溢利」25%的稅率繳納所得稅。於二零一二年之前，我們的若干中國附屬公司被貴州省地方稅務局要求按其「核定溢利」25%的稅率繳納稅項，這導致該等中國附屬公司繳納的稅項金額大幅超出根據

---

## 財務資料

---

中國企業所得稅法原應繳納的稅項金額。請參閱「—我們經營業績主要組成部分的說明—稅項—中國所得稅」。我們於二零一一年的所得稅開支主要反映我們若干中國附屬公司按其「核定溢利」應繳納的企業所得稅。

### 年內溢利／(虧損)

由於上述原因，我們的年內虧損從二零一一年的人民幣64.9百萬元增長3.3%至二零一二年的人民幣67.1百萬元。

### 非控股權益及本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

於二零一一年非控股權益應佔虧損為人民幣0.7百萬元，而於二零一二年非控股權益應佔溢利為人民幣8.3百萬元。於二零一二年非控股權益應佔溢利主要反映少數股東分佔白坪礦業的財務業績，白坪礦業於二零一二年錄得溢利。

本公司擁有人應佔虧損由二零一一年的人民幣64.2百萬元增長17.4%至二零一二年的人民幣75.3百萬元。

## 截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

### 收益

我們的收益從二零一零年的人民幣38.7百萬元大幅增至二零一一年的人民幣105.2百萬元，反映自產煤銷售收益由二零一零年的人民幣38.7百萬元增長86.4%至二零一一年的人民幣72.1百萬元，以及我們於二零一一年一月開始煤炭交易活動。自產煤銷售收益增長乃由於銷量增加及平均售價提高。自產煤銷量從二零一零年的166,362噸增至二零一一年的243,247噸，主要是由於狗場煤礦於二零一一年四月開始商業生產以及自坪煤礦的產量增加。自產煤的平均售價從二零一零年的每噸人民幣232.4元增至二零一一年的每噸人民幣296.4元，主要是由於中國無煙煤的市場價格整體提高。於二零一一年，我們自銷售70,811噸第三方煤炭（作為我們煤炭交易活動的一部分）產生收益人民幣33.1百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本從二零一零年的人民幣25.5百萬元大幅增至二零一一年的人民幣74.3百萬元。這主要是由於我們的銷量增加。銷售成本佔收益的百分比從二零一零年的65.8%增至二零一一年的70.6%。銷售成本佔收益的百分比於二零一一年增長主要是由於我們於二零一一年一月開始煤炭交易活動，其利潤率低於銷售自產煤的利潤率。就我們的自產煤而言，

---

## 財務資料

---

銷售成本佔收益的百分比由二零一零年的65.8%降至二零一一年的61.1%。該降低主要是由於我們的自產煤平均售價增加及我們更高產量所實現的更大規模經濟所致。至於我們的第三方煤炭銷售，銷售成本佔收益的百分比於二零一一年為91.3%。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從二零一零年的人民幣13.2百萬元大幅增至二零一一年的人民幣30.9百萬元。我們的毛利率從二零一零年的34.2%降至二零一一年的29.4%，主要是由於我們於二零一一年一月開始煤炭交易活動（其利潤率低於銷售自產煤的利潤率）所致。我們銷售自產煤的毛利率由二零一零年的34.2%增至二零一一年的38.9%，銷售第三方煤炭的毛利率則於二零一一年為8.7%。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支於二零一零年及二零一一年均為人民幣2.9百萬元，原因是我們並無對我們的銷售及市場推廣活動或我們銷售及市場推廣人員的數量作出重大改變。銷售及分銷開支佔收益的百分比於二零一零年為7.5%，而於二零一一年為2.8%。

### 行政開支

我們的行政開支從二零一零年的人民幣55.8百萬元下降11.4%至二零一一年的人民幣49.4百萬元，主要是由於並無確認以股份為基礎的酬金開支。於二零一零年，我們的行政開支包括與二零零八年向李非列先生授出收購中國天然資源1,000,000股股份的購股權有關的以股份為基礎的酬金開支人民幣17.0百萬元（自中國天然資源分配）。這部分被我們行政人員的薪金及福利增加所抵銷，原因是我們於二零一一年增加了我們行政人員的人數以支持我們的業務增長。行政開支佔收益的百分比從二零一零年的144.4%降至二零一一年的47.0%。

### 其他經營開支

我們的其他經營開支從二零一零年的人民幣9.0百萬元下降82.9%至二零一一年的人民幣1.5百萬元，主要是由於我們受到較少的行政處罰及罰款。於二零一零年及二零一一年，我們的行政處罰和罰款主要與拖延支付採礦權價款及礦場意外及較次要的違規安全設備有關。我們二零一零年的經營開支亦受大運煤礦前期開發費用合共人民幣1.7百萬元及我們向部分大運煤礦當地居民支付的補償款人民幣3.2百萬元的重大影響。其他開支佔收益的百分比從二零一零年的23.3%降至二零一一年的1.5%。

### 經營虧損

由於上述原因，我們的經營虧損從二零一零年的人民幣54.5百萬元下降57.9%至二零一一年的人民幣23.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

我們的融資成本從二零一零年的人民幣6.0百萬元大幅增至二零一一年的人民幣31.8百萬元。該增主要是由於計息銀行及其他借款的利息開支從二零一零年的人民幣16.0百萬元大幅增至二零一一年的人民幣49.0百萬元，以及採礦權應付款項利息從二零一零年的人民幣5.8百萬元大幅增至二零一一年的人民幣11.9百萬元。計息銀行及其他借款的利息開支增加主要是由於我們的銀行借款從於二零一零年十二月三十一日的人民幣418.7百萬元增至於二零一一年十二月三十一日的人民幣735.9百萬元，以及我們未償還銀行借款的平均利率從二零一零年的7.1%增至二零一一年的8.0%。採礦權應付款項利息增加主要是由於開始支付大運煤礦開採權應付款項的利息。該等增加部分被二零一一年較二零一零年更高的資本化利息水平所抵銷。於二零一一年資本化利息水平較高乃主要由於為煤礦建設撥付資金的銀行借款增加。

### 利息收入

我們的利息收入從二零一零年的人民幣0.1百萬元增至二零一一年的人民幣0.6百萬元，主要是由於我們銀行存款的平均水平提高及我們銀行存款的平均收益小幅提高。

### 議價收購一家附屬公司收益

於二零一零年，我們就收購貴州浦鑫確認一次性議價收購收益人民幣624.1百萬元。我們於二零一一年並無確認類似收益。

### 非經營開支淨額

我們的非經營開支淨額從二零一零年的人民幣1.6百萬元下降43.7%至二零一一年的人民幣0.9百萬元，主要是由於向社區及若干政府組織的贊助及捐款的金額較低。

### 除所得稅前溢利／(虧損)

由於上述原因，我們於二零一零年錄得除所得稅前溢利人民幣562.1百萬元，而於二零一一年錄得除所得稅前虧損人民幣55.2百萬元。不計議價收購貴州浦鑫的一次性收益人民幣624.1百萬元的影響，我們於二零一零年產生除所得稅前虧損人民幣62.0百萬元。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支從二零一零年的人民幣6.1百萬元增長58.8%至二零一一年的人民幣9.8百萬元，主要是由於我們部分中國附屬公司的「核定溢利」增加。請參閱「—我們經營業績主要組成部分的說明—稅項—中國所得稅」。

---

## 財務資料

---

### 年內溢利／(虧損)

由於上述原因，我們於二零一零年錄得溢利人民幣556.0百萬元，而於二零一一年錄得虧損人民幣64.9百萬元。

### 非控股權益及本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

非控股權益應佔虧損由二零一零年的人民幣6.4百萬元大幅減少至二零一一年的人人民幣0.7百萬元。儘管本公司於二零一零年的溢利為人民幣556.0百萬元，但於二零一零年錄得非控股權益應佔虧損，原因為非控股權益主要與白坪礦業及貴州永福的少數股東有關，該等少數股東並無從議價收購貴州浦鑫的一次性收益人民幣624.1百萬元中受益。

於二零一零年本公司擁有人應佔溢利為人民幣562.4百萬元，而於二零一一年則為本公司擁有人應佔虧損人民幣64.2百萬元。

### 流動資金及資本資源

我們需要大量現金為我們的經營及資本開支撥付資金。於二零一零年、二零一一年及二零一二年各年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的經營所得現金流量淨額為負值。過往，我們主要以來自李非列先生所控制公司的免息借款以及短期及長期銀行及其他借款為我們的經營及資本開支撥付資金。自二零一三年三月起，我們開始以計息銀行及其他借款償還來自李非列先生所控制公司的大部分免息借款，且我們預期我們日後不會自關聯公司獲得額外免息貸款。截至二零一三年六月三十日，我們擁有現金及現金等價物人民幣140.8百萬元。

自二零一三年六月三十日以來，我們已產生若干其他銀行及其他借款。此外，於二零一三年七月，我們獲得中國民生銀行的具法律約束力承諾書，提供一筆可於二零一五年一月二十九日或之前提取本金總額最高人民幣16億元的銀行貸款，惟須達成若干條件後方可作實。於二零一三年十月，我們獲得招商銀行的具法律約束力承諾書，提供一筆可於二零一五年三月十日或之前提取本金總額最高人民幣350百萬元的銀行貸款，惟須達成若干條件後方可作實。請參閱「一債務－計息貸款」。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
			(人民幣千元)		
經營活動所用					
現金流量淨額.....	(39,724)	(62,562)	(70,648)	(11,552)	(124,509)
投資活動所用					
現金流量淨額.....	(239,205)	(464,669)	(385,152)	(182,832)	(119,313)
融資活動所得					
現金流量淨額.....	303,735	524,372	542,810	352,523	223,397
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	<u>24,806</u>	<u>(2,859)</u>	<u>87,010</u>	<u>158,139</u>	<u>(20,425)</u>

#### 經營活動所用現金淨額

迄今為止，我們的經營活動所得現金流量淨額一直為巨大的負值。於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額分別為人民幣39.7百萬元、人民幣62.6百萬元、人民幣70.6百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣124.5百萬元(已就非現金項目作出調整)。二零一零年的經營活動所用現金淨額主要反映我們的除所得稅前溢利人民幣562.1百萬元(已就議價收購貴州浦鑫的非現金收益人民幣624.1百萬元作出調整)。於二零一一年、二零一二年各年及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們經營活動所用現金淨額大部分為除所得稅前虧損，分別為人民幣55.2百萬元、人民幣82.3百萬元及人民幣32.9百萬元(已就若干非現金項目作出調整)。截至二零一三年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額主要反映我們的除所得稅前虧損人民幣273.2百萬元(已就與狗場煤礦停運有關的物業、廠房及設備的非現金減值虧損人民幣184.4百萬元作出調整，及就其他非現金項目(包括貿易應付款項及應付票據及其他應付款項大幅下降及就結算新松煤礦購買採礦設備的若干應付款項而產生的應計負債)作出調整)。有關我們的經營活動所用現金淨額與除所得稅前溢利／(虧損)的對賬，請參閱附錄一—「本公司會計師報告」內我們的綜合現金流量表。

#### 投資活動所用現金淨額

於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額分別為人民幣239.2百萬元、人民幣464.7百萬元、人民

---

## 財務資料

---

幣385.2百萬元、人民幣182.8百萬元及人民幣119.3百萬元。該等期間各期間的投資活動所用現金淨額主要與我們的煤礦建設與開發及採礦相關設備與機器的採購有關，惟於二零一一年投資活動所用現金淨額亦包括有關收購貴州浦鑫的餘下收購價付款人民幣140.1百萬元除外。

### 融資活動所得現金淨額

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額分別為人民幣303.7百萬元、人民幣524.4百萬元、人民幣542.8百萬元、人民幣352.5百萬元及人民幣223.4百萬元。該等期間融資活動所得現金淨額主要反映銀行借款所得款項及來自李非列先生所控制公司的免息借款。

### 資本開支

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣219.7百萬元、人民幣341.5百萬元、人民幣360.2百萬元、人民幣202.9百萬元及人民幣139.3百萬元。於二零一三年六月三十日至二零一三年十月三十一日，我們的資本開支預測為人民幣85.1百萬元。我們的資本開支主要用於建設煤礦、購買採礦相關設備及機器以及預付煤礦的土地使用權。

我們預期於二零一三年及二零一四年支付的資本開支合共約人民幣636.5百萬元。預期估計資本開支將主要用於建設大圓煤礦、大運煤礦及永晟煤礦，在金沙縣建設一個洗煤廠以及在烏江沿岸永晟煤礦附近建設一個港口。我們目前有關資本開支的計劃面對多種不確定性，並可能會由於多種原因(包括建設工程延遲、建設成本意外增加、建設範圍及完工時間有變、惡劣天氣狀況、適用監管規定意外變動以及其他無法預見的困難)而發生變動。我們會定期檢討資本開支計劃並可能不時作出調整。

我們預期透過計息銀行及其他借款撥付二零一三年及二零一四年的資本開支。請參閱「一債務」。

## 財務資料

### 營運資金

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於 十月三十一日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)			
<b>流動資產</b>				
存貨.....	5,324	5,328	11,266	24,229
貿易應收款項及應收票據.....	5,577	30,356	48,967	46,393
可退還企業所得稅.....	—	—	3,901	10,688
預付款、按金及其他應收款項.....	19,839	28,759	33,554	45,893
受限制銀行存款.....	—	21,000	7,082	4,920
原到期日為三個月以上 的定期存款.....	—	20,000	20,000	16,000
現金及現金等價物.....	76,482	73,642	160,984	234,785
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應計票據.....	80,017	69,402	103,798	101,391
其他應付款項及應計負債.....	26,369	36,406	60,155	59,240
計息銀行及其他借款.....	100,000	225,000	443,900	993,108
應付關聯公司款項.....	314,235	451,380	672,401	164,421
應付利息.....	4,253	5,979	9,093	19,248
應付所得稅.....	240	402	950	11,250
採礦權應付款項.....	19,192	22,612	25,568	28,168
<b>流動負債淨值</b> .....	<b>437,084</b>	<b>632,096</b>	<b>1,030,111</b>	<b>993,918</b>

截至二零一二年十二月三十一日及二零一三年十月三十一日，我們的流動負債淨額分別為人民幣1,030.1百萬元及人民幣993.9百萬元。我們擬以額外短期及長期銀行及其他借款為我們的現金需求撥付資金。截至二零一三年十月三十一日，我們的長期信貸融資未提取承諾額度為人民幣260.0百萬元。於二零一三年七月，我們獲得中國民生銀行的具法律約束力承諾書，提供一筆可於二零一五年一月二十九日或之前提取本金總額最高為人民幣16億元的銀行貸款，惟須遵守若干條件。此外，於二零一三年十月，我們獲得招商銀行的具法律約束力承諾書，提供可於二零一五年三月十日或之前提取本金額總最高人民幣350百萬元的銀行貸款，惟須遵守若干條件。董事確認，彼等並不知悉任何限制，將會限制我們提取長期信貸融資項下未提取承諾額度人民幣260.0百萬元、以及中國民生銀行承諾書項下人民幣16億元的未提取承諾以及招商銀行承諾書項下人民幣350百萬元的未提取承諾的能力。經



## 財務資料

考慮我們的可用財務資源，包括截至二零一三年十月三十一日我們長期信貸融資的未提取承諾額度人民幣260.0百萬元、中國民生銀行及招商銀行提供的未提取承諾額度合共人民幣19.5億元以及估計現金需求（不計及不可預見情況），董事相信，我們將擁有所需營運資金1.25倍的資金數額以撥付至少未來12個月的營運。

下表載列自上市文件日期起計12個月內我們的現有及估計資金來源以及估計主要營運資金需求：

	(人民幣百萬元)
資金來源：	
於二零一三年十月三十一日的現金及現金等價物 .....	234.8
於二零一三年十月三十一日長期信貸融資的未提取承諾額度 .....	260.0
於二零一三年十月三十一日中國民生銀行及招商銀行提供的 未提取承諾額度 .....	1,950.0
總計 .....	<u>2,444.8</u>
二零一四年一月一日至二零一四年十二月三十一日 的估計營運資金需求 .....	<u>1,842.7</u>

### 債務

#### 關聯公司貸款

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們來自李非列先生所控制公司的貸款分別為人民幣314.2百萬元、人民幣451.4百萬元、人民幣672.4百萬元及人民幣140.6百萬元。該等貸款免息、無抵押並須於要求時償還。於二零一三年，我們以計息銀行及其他借款償還一大部分關聯公司貸款。本公司計劃於上市前結清該等貸款，而飛尚管理作出的委託貸款人民幣131.0百萬元（預期將盡快結清，且無論如何不遲於上市後六個月）則除外。委託貸款屬獲豁免持續關連交易。請參閱「關連交易－獲豁免持續關連交易－委託貸款」。截至二零一三年十月三十一日，我們來自李先生所控制公司的未償還貸款為人民幣164.4百萬元。

#### 計息貸款

我們的計息貸款包括短期及長期銀行及其他借款。

於二零一三年六月三十日，我們的短期銀行及其他借款未償還總額及未償還長期銀行借款的即期部分為人民幣861.9百萬元。若干未償還短期銀行及其他借款由李非列先生及／或其控制的公司擔保。短期銀行及其他借款一般採用浮動利率計息。截至二零一三年六月三十日，我們未償還短期銀行借款的實際利率介乎6.30%至9.00%。

---

## 財務資料

---

於二零一三年六月三十日，我們的未償還長期銀行借款總額(不包括即期部分)為人民幣897.4百萬元。我們根據數項信貸融資自多個金融機構取得長期銀行借款。我們的若干長期銀行借款由李非列先生及／或其控制的公司擔保，而若干長期銀行借款乃透過質押貴州浦鑫及貴州大運的採礦權、股權及若干定期存款作抵押。截至二零一三年十月三十一日，由李先生及／或其控制的公司提供擔保的未償還銀行借款總額約為人民幣1,111.7百萬元，佔我們未償還借款總額約56.5%。我們已獲重慶銀行、中國民生銀行、招商銀行、交通銀行、中國工商銀行及華創證券原則上同意解除借款中至少人民幣13.75億元的擔保，將於上市時及待該等銀行的若干行政程序完成後生效，而預計該等程序將於上市後約一至三個月完成。請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。長期銀行借款一般採用浮動利率計息。截至二零一三年六月三十日，我們未償還長期銀行借款的實際利率介乎6.40%至8.52%。我們的長期銀行借款協議載有限制性契諾，規定了若干限制，內容關於(其中包括)合併及整合、承擔額外債務或擔保、出售資產的重大部分、附屬公司所有權的重大變動以及支付股息或其他分派。

於二零一三年七月，我們與中國民生銀行訂立三年期人民幣105.0百萬元利率7.38%的委託貸款，該委託貸款已悉數提取。

於二零一三年七月，我們獲得中國民生銀行的具法律約束力承諾書，待若干條件獲達成後，提供一筆可於二零一五年一月二十九日或之前提取本金總額最高為人民幣16億元的銀行貸款。該等條件包括本公司的財政狀況無任何重大不利變化，即要求(其中包括)本公司於提取貸款的年度的收益不得較上一年度下跌超過50%，本公司的計息債務總額相對資產的比率不得超過90%，及我們並無差劣的信貸紀錄。根據我們於二零一三年九月收取的中國民生銀行解釋二零一三年七月承諾書的函件，中國民生銀行將於貸款提取之前對本公司進行內部財務評估程序，並將按照中國民生銀行的內部信貸評級制度進行。倘本公司的信貸評級被中國民生銀行評定為「BBB-」或以下，則中國民生銀行將不會批准提取貸款。本公司的信貸評級目前被中國民生銀行評為「A」，較「BBB-」高三級。貸款利率將按照提取貸款時的當前市場狀況釐定。中國民生銀行一般收取的利率為中國人民銀行官方基準利率加溢價20%至30%。

---

## 財務資料

---

於二零一三年八月，我們與獨立第三方興業國際信託有限公司訂立人民幣76.0百萬元7.29%一年期信託貸款，並已悉數提取。該項貸款乃為融資貴州浦鑫的營運資本並由貴州浦鑫的人民幣16.0百萬元銀行存款提供擔保。

於二零一三年八月，我們與中國民生銀行訂立一項人民幣100.0百萬元6.60%一年期銀行貸款，並已悉數提取。該項貸款由蕪湖飛尚實業發展及萍鄉鋼鐵有限責任公司（「萍鄉」）提供擔保，及以抵押貴州浦鑫的股份作為擔保。二零一三年以前，萍鄉為由李非列先生控制的關聯公司。於二零一三年一月出售及以抵押貴州浦鑫的股份作為擔保後，萍鄉成為獨立第三方。於二零一三年十月，我們與中國民生銀行訂立一項人民幣150.0百萬元6.00%一年期銀行貸款，並已悉數提取。該項貸款由蕪湖飛尚實業發展及萍鄉提供擔保，及以抵押貴州浦鑫的股份作為擔保。蕪湖飛尚實業發展根據該等貸款提供的擔保構成獲豁免持續關連交易。請參閱「關連交易－獲豁免持續關連交易－關連擔保」及「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。萍鄉於二零一三年一月售予獨立第三方前，乃由李非列先生控制。於出售萍鄉前，其已就向飛尚實業不同聯屬實體（包括本公司）提供的貸款而獲授以貸款銀行為受益方的擔保。就此，飛尚實業集團的成員公司亦就萍鄉承接的貸款獲授以貸款銀行為受益方的擔保。出售萍鄉後，為與我們保持良好商業關係以及考慮到我們一般良好的信貸，萍鄉會繼續（儘管並無責任）就我們貸款提供擔保。

此外，於二零一三年十月，我們已獲招商銀行發出具法律約束力的承諾函，以提供本金總額最高達人民幣350百萬元並可於二零一五年三月十日前提取的銀行貸款，惟須遵守若干條件，包括各項提取的還款期不少於一年。

於二零一三年十月，我們與中國光大銀行訂立一項人民幣30.0百萬元6.72%六個月期銀行貸款，並已悉數提取。此項貸款由飛尚實業提供擔保。

於二零一三年十二月，我們向中國天然資源償還所有未償貸款人民幣33.4百萬元，因此，我們已於最後實際可行日期悉數償還欠付中國天然資源的所有未償貸款。

有關銀行及其他借款的更多資料，請參閱附錄一－「本公司會計師報告」所載的綜合財務報表附註36。

董事確認，於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們概無嚴重拖欠銀行借款或貿易或非貿易應付款項，或重大違反銀行借貸契約。

## 財務資料

截至二零一三年十月三十一日，我們的長期信貸融資未提取承諾額度為人民幣260.0百萬元。

截至二零一三年十月三十一日，我們的未償計息貸款為人民幣1,966.5百萬元。

董事確認除上市文件「一債務」一節另行披露者外，我們的債務自二零一三年六月三十日以來並無任何重大變動。

### 採礦權應付款項

採礦權應付款項為根據我們與貴州省國土資源廳之間的分期付款計劃就收購採礦權應付款項。未支付採礦權的利息乃參考中國人民銀行發佈的官方基準利率每年釐定。截至二零一三年六月三十日，未支付採礦權應付款項的利率介乎6.00%至6.55%。

### 合約責任

下表概述截至二零一三年六月三十日的合約責任：

	期內到期付項					
	總計	按要求	1年以內	2至3年	4至5年	5年後
			(人民幣千元)			
計息銀行及其他借款 .....	2,023,332	—	978,168	544,666	500,498	—
採礦權應付款項 .....	136,740	—	38,976	30,613	67,151	—
應付關聯公司款項 .....	140,633	140,633	—	—	—	—
已訂約但未撥備						
資本承擔 .....	88,961	—	88,961	—	—	—
經營租賃承擔 .....	1,879	—	936	943	—	—
總計 .....	<u>2,391,545</u>	<u>140,633</u>	<u>1,107,041</u>	<u>576,222</u>	<u>567,649</u>	<u>—</u>

預期資本承擔將以銀行外部借款及內部財務資源撥付。

## 財務資料

### 或然負債

截至最後實際可行日期，除上文所披露的銀行借款及集團內公司間負債外，我們概無任何已發行或同意將予發行的借貸資本或債務證券、未償還銀行透支及承兌負債或其他類似債務、債權證、按揭、抵押或貸款或承兌信貸、融資租賃或租購承擔或擔保或重大或然負債。

### 上市開支

我們於二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月分別產生上市相關開支人民幣9.1百萬元及人民幣14.2百萬元，已入賬列作行政開支。我們預計就上市再產生的額外開支介乎人民幣37.9百萬元至人民幣43.6百萬元(或會按本公司、聯席保薦人及其他各方的協定而調整)。我們預期額外上市開支將大幅提高我們於二零一三年的預期損失。

### 主要財務比率

下表載列我們截至或於所示日期或期間的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日或 截至該日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
				(未經審核)	
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	49	26	31	45	59
平均貿易應付款項及 應付票據周轉天數 <sup>(2)</sup> .....	660	362	325	428	454
平均貿易應收款項及 應收票據周轉天數 <sup>(3)</sup> .....	29	61	101	75	157
資產負債比率 <sup>(4)</sup> .....	47.5%	60.4%	68.8%	66.6%	86.5%
負債權益比率 <sup>(5)</sup> .....	90.5%	152.4%	220.0%	199.8%	641.2%
毛利率 <sup>(6)</sup> .....	34.2%	29.4%	32.4%	44.9%	27.0%

(1) 存貨周轉天數乃按年度的年初及年末存貨結餘的算術平均數除以該年度銷售成本再乘以360天計算。由於我們於二零一零年三月十八日方進行商業生產，故二零一零年的存貨周轉天數乃按截至二零一零年三月十八日及十二月三十一日存貨結餘的算術平均數除以自二零一零年三月十八日起至二零一零年十二月三十一日止期間的銷售成本再乘以280天計算。

(2) 平均貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按年度的年初及年末貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均數除以該年度銷售成本再乘以360天計算。由於我們於二零一零年三月十八日方進行商業生產，故二零一

---

## 財務資料

---

零年的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數乃按截至二零一零年三月十八日及十二月三十一日貿易應付款項及應付票據結餘的算術平均數除以自二零一零年三月十八日起至二零一零年十二月三十一日止期間的銷售成本再乘以280天計算。

- (3) 平均貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按年度的年初及年末貿易應收款項及應收票據結餘的算術平均數除以該年度的收益再乘以360天計算。由於我們於二零一零年三月十八日方進行商業生產，故二零一零年的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按截至二零一零年三月十八日及十二月三十一日貿易應收款項及應收票據結餘的算術平均數除以自二零一零年三月十八日起至二零一零年十二月三十一日止期間的收益再乘以280天計算。
- (4) 資產負債比率乃按年底的計息債務總額除以總資本再乘以100%計算。計息債務包括計息銀行及其他借款及採礦權應付款項。資本包括權益總額及計息債務。
- (5) 負債權益比率乃按年底的計息債務總額除以權益總額(根據賬面值計算，且並無重估)再乘以100%計算。計息債務包括計息銀行及其他借款及採礦權應付款項。
- (6) 毛利率乃按年底的毛利除以收益再乘以100%計算。

### 存貨周轉天數

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為49天、26天、31天、45天及59天。我們於二零一零年的存貨周轉天數高於二零一一年及二零一二年，主要是由於銷售下降所致。我們於截至二零一三年六月三十日止六個月的存貨周轉天數高於二零一二年同期，主要由於營運自二零一三年三月起暫停導致存貨存置於狗場煤礦。

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均方式釐定，而可變現淨值乃根據估計售價減估計銷售成本釐定。該等估計金額乃根據市場現況及我們過往銷售同類性質產品的經驗計算。管理層會於各報告期末重新評估該等估計金額。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們就狗場煤礦存貨計提減值撥備，原因是該煤礦自二零一三年三月起暫停營運。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們分別有人民幣5.3百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣15.1百萬元的存貨。二零一二年的存貨增加主要由於竹林寨煤礦於二零一二年四月開始商業生產，而於截至二零一三年六月三十日止六個月的存貨增加乃主要由於六家壩煤礦於二零一二年十二月開始商業營運所致。截至二零一三年六月三十日，我們就暫停狗場煤礦確認存貨減值撥備人民幣1.0百萬元。

## 財務資料

我們截至二零一三年六月三十日的存貨明細及其截至二零一三年九月三十日的用途載列如下：

	截至 二零一三年 六月三十日 的結餘	截至 二零一三年 九月三十日 的後續用途	截至 二零一三年 九月三十日 的後續用途
	(人民幣千元)	(未經審核)	(%)
備用件及消耗品 .....	8,112	5,489	67.7%
煤炭 .....	6,968	4,568	65.6%
總計 .....	<u>15,080</u>	<u>10,057</u>	<u>66.7%</u>

### 平均貿易應付款項及應付票據周轉天數

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數分別為660天、362天、325天、428天及454天。我們的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數於各該等期間相對為高是因為我們大部分的貿易應付款項及應付票據與建設有關，付款期一般較長。我們於二零一零年的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數顯著高於其他期間，主要是由於有關建設及其他非經營活動的應付款項部分較高，且我們擁有更多在建中煤礦。除與建設有關的供應商外，我們的供應商一般提供三至六個月的信貸期。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們分別有人民幣80.0百萬元、人民幣69.4百萬元、人民幣103.8百萬元及人民幣97.7百萬元的未償還貿易應付款項及應付票據。未償還貿易應付款項及應付票據於二零一零年十二月三十一日至二零一一年十二月三十一日下跌主要由於六家壩煤礦及竹林寨煤礦的若干建設應付款項結清所致。貿易應付款項及應付票據於二零一一年十二月三十一日至二零一二年十二月三十一日增加主要與六家壩煤礦的設備購置及興建永晟煤礦的應付款項有關。貿易應付款項及應付票據於二零一二年十二月三十一日至二零一三年六月三十日減少主要是由於清償有關新松煤礦採購設備的若干應付款項所致。於往績記錄期內，我們與供應商並無任何重大糾紛。

### 平均貿易應收款項及應收票據周轉天數

於二零一零年、二零一一年、二零一二年以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數分別為29天、61天、101天、75天及157天。我們於整個往績記錄期的平均貿易應收款項及應收票據周轉天數有所增加，主要是由於我們的部分電力生產商客戶因若干經營困難而須較長時間結算款項。而且，於截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的五大客戶之一延遲付款。我們最終於二零一三年九月悉數收回該付款。

## 財務資料

我們對貿易應收款項及應收票據減值的撥備政策由管理層根據我們客戶信貸歷史及市場現況的釐定。撥備的撥備金額於各報告期末重新評估。於往績記錄期內，我們並無就貿易應收款項及應收票據減值作出任何撥備。

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們分別有人民幣5.6百萬元、人民幣30.4百萬元、人民幣49.0百萬元及人民幣46.3百萬元的未償還貿易應收款項及應收票據。貿易應收款項增加符合我們的業務及收益增長。我們截至所示日期的未償還貿易應收款項的賬齡分析及截至二零一三年九月三十日的後續結算載列如下：

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	六月三十日	九月三十日 的後續結算
				二零一三年	二零一三年
	(人民幣千元)				(未經審核)
於三個月內 .....	5,577	17,485	36,996	32,666	27,342
三至六個月 .....	—	10,776	909	3,117	229
七至十二個月 .....	—	10,095	254	4,197	2,759
十二個月以上 .....	—	—	7	18	—
	<u>5,577</u>	<u>29,356</u>	<u>38,166</u>	<u>39,998</u>	<u>30,330</u>

### 資產負債比率

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們的資產負債比率分別為47.5%、60.4%、68.8%及86.5%。我們於整個往績記錄期的資產負債比率有所增加，原因是我們用於支持業務增長及應付資本開支需求的計息借款有所增加。

### 負債權益比率

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，我們的負債權益比率分別為90.5%、152.4%、220.0%及641.2%。我們的負債權益比率於整個往績記錄期有所上升，原因為我們為支持業務增長以及滿足我們的資本開支需求而增加計息借款。具體而言，我們的計息銀行及其他借款由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣418.7百萬元增至截至二零一一年十二月三十一日的人民幣735.9百萬元、截至二零一二年十二月三十一日的人民幣1,013.5百萬元及截至二零一三年六月三十日的人民幣1,759.3百萬元。



## 財務資料

### 毛利率

於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，我們的毛利率分別為34.2%、29.4%、32.4%、44.9%及27.0%。

### 未經審核備考財務資料

以下為有關本公司截至二零一三年六月三十日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的說明報表，其乃根據上市規則第4.29段就闡述下列各項的影響而編製(i)截至二零一三年十二月十二日就總代價為98.4百萬港元按每股面值0.01港元向中國天然資源發行124,554,580股股份、按面值購回原已發行面值1.00美元的一股股份及註銷面值為每股1.00美元的50,000股普通股類別（「股本變動」）；及(ii)因完成以介紹方式在聯交所主板上市而產生介乎人民幣37.9百萬元及人民幣43.6百萬元的所有未償上市開支（「上市開支」）。請參閱本上市文件附錄七「A.未經審核備考經調整綜合有形資產淨值」一節，而本上市文件乃就闡述我們股本若干變動及出現若干上市開支的財務影響而編製。

本公司 擁有人 截至二零一三年 六月三十日 應佔綜合 有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	股本變動 <sup>(2)</sup>	上市開支 <sup>(3)</sup>	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 綜合每股 有形資產 淨值 <sup>(4)</sup>
(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(每股人民幣元)
196,439	77,538	(40,745)	233,232	1.87

#### 附註：

- (1) 誠如本上市文件附錄一所載之會計師報告所示，本公司擁有人於二零一三年六月三十日應佔經審核綜合有形資產淨值乃於二零一三年六月三十日的經審核綜合資產淨值人民幣289.6百萬元中扣除非控股權益人民幣93.1百萬元後得出。
- (2) 於二零一三年十二月六日，本公司增加法定股本，據此可發行合共：(i)最多50,000股每股面值1.00美元的一類股份；及(ii)最多1,000,000,000股每股面值0.01港元的一類普通股（「上市公司股份」），據此，中國天然資源截至二零一三年十二月十二日以總代價98.4百萬港元按面值每股0.01港元完成認購本公司124,554,580股上市公司股份。於二零一三年十二月十二日後，本公司購回由中國天然資源按面值持有的本公司一股面值1.00美元的股份，同時，本公司通過註銷50,000股每股面值1.00美元的全部類別普通股削減法定但未發行股本。
- (3) 該金額指本集團預期於二零一三年六月三十日後產生有關上市的估計開支，主要包括聯席保薦人、本公司法律顧問及申報會計師的專業費用及其他上市有關開支。誠如本上市文件「財務資料—上市開支」一節所披露，該金額為董事基於介乎預期上市開支人民幣37.9百萬元至人民幣43.6百萬元的算術平均數的最佳估計。

## 財務資料

- (4) 本公司擁有人應佔未經審核備考綜合每股有形資產淨值乃經作出上文附註2及附註3所述的調整後得出，並基於124,554,580股股份計算（猶如股份已於二零一三年一月一日發行）。
- (5) 概無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出其他調整，以反映本公司於二零一三年六月三十日後的任何交易業績或進行的其他交易。
- (6) 港元乃按中國人民銀行於二零一三年十二月十二日的現行匯率1.2688港元兌人民幣1.00元的匯率兌換為人民幣。並不表示港元經已、應可或可按上述匯率或任何其他匯率兌換為人民幣或由人民幣兌換為港元。

以下載列根據上市規則第4.29條按下文所載附註基準而編製的本公司截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核備考經調整每股虧損，旨在說明產生全數未償上市開支的影響。請參閱本上市文件附錄七「B.未經審核備考經調整每股虧損」一節，而其乃就闡述出現若干上市開支的財務影響而編製。

	人民幣千元
本公司擁有人應佔經審核綜合虧損 <sup>(1)</sup> .....	(221,947)
上市開支 <sup>(2)</sup> .....	(40,745)
本公司擁有人應佔經調整綜合虧損 .....	(262,692)
本公司擁有人應佔未經審核備考經調整每股虧損 <sup>(3)</sup> .....	(2.11)

### 附註：

- (1) 本公司擁有人於截至二零一三年六月三十日止六個月應佔綜合虧損淨額乃摘錄自會計師報告（全文載於本上市文件附錄一）所列的綜合收益表。
- (2) 該金額指本集團預期於二零一三年六月三十日後產生的有關上市的估計開支，主要包括聯席保薦人、本公司法律顧問及申報會計師的專業費用及其他上市有關開支。誠如本上市文件「財務資料－上市開支」一節所披露，該金額為董事基於介乎預期上市開支人民幣37.9百萬元至人民幣43.6百萬元的算術平均數的最佳估計。
- (3) 本公司擁有人應佔經調整備考每股虧損乃基於本公司擁有人於截至二零一三年六月三十日止六個月應佔經調整綜合虧損淨額及假設本公司已完成於聯交所主板的介紹上市計算，據此，尚未償還上市開支已於二零一三年一月一日產生及124,554,580股股份已於二零一三年一月一日發行予中國天然資源。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排。我們並無訂立，亦不打算訂立任何衍生工具交易作買賣用途。

### 市場風險披露

我們於日常業務過程中面對多種類型的市場風險，包括信貸風險、外幣風險、利率風險及流動資金風險。我們並無利用任何衍生工具或其他工具作對沖之用。

### 信貸風險

我們面對與貿易應收款項、應收票據及現金存款有關的信貸風險。

#### 貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要來自無煙煤銷售，通常為無抵押。我們透過定期進行信貸評估及監控貿易應收款項未清償結餘以降低與貿易應收款項有關的信貸風險。我們主要根據我們的過往撇銷經驗、未清償結餘的賬齡及與具體客戶信貸質素與現時市況有關的其他因素確認貿易應收款項減值。於二零一零年、二零一一年、二零一二年或截至二零一三年六月三十日止六個月，我們並無確認任何貿易應收款項減值撥備。於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的五大客戶分別佔我們收益的66.6%、73.5%、56.7%及72.8%。於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，我們來自五大客戶的未清償貿易應收款項分別佔我們貿易應收款項總額的59.4%、84.2%、87.2%及53.6%。

#### 應收票據

應收票據指我們的客戶就購買事項籌措資金而取得的信用證，可於商品交付予客戶後向銀行提出支付。截至二零一三年六月三十日，有關我們未清償應收票據的所有票據均由金融機構發行。應收票據通常屆滿期為六個月。

#### 現金及定期存款

我們主要於我們認為信貸質素高的中國國有銀行及香港的金融機構存置現金及現金存款。我們對該等金融機構的有關信貸狀況進行定期評估。

## 財務資料

### 商品價格風險

我們主要面對的商品價格風險與無煙煤平均售價的波動有關，該波動在很大程度上受貴州省無煙煤市場價格的影響。無煙煤價格可能出現重大波動並受我們無法控制的多個因素的影響。我們並無進行任何對沖交易以管理商品價格風險。下文所載敏感度分析說明於所示期間無煙煤平均售價增加或減少30%對我們收益及毛利的影響。本公司相信，敏感度分析下平均售價增加或減少30%已涵蓋我們於往績記錄期生產的無煙煤平均售價的過往波動情況。

	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月		
	煤價		
	實際	+ 30%	-30%
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
總收益.....	54.7	16.4	(16.4)
百分比變動.....		30%	(30%)
毛利.....	14.8	16.4	(16.4)
百分比變動.....		111.1%	(111.1%)

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月		
	煤價		
	實際	+ 30%	-30%
	(人民幣百萬元，百分比除外) (未經審核)		
總收益.....	55.2	16.5	(16.5)
百分比變動.....		30.0%	(30.0%)
毛利.....	24.8	16.5	(16.5)
百分比變動.....		66.6%	(66.6%)

	截至 二零一二年 十二月三十一日 止年度		
	煤價		
	實際	+ 30%	-30%
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
總收益.....	141.9	42.6	(42.6)
百分比變動.....		30.0%	(30.0%)
毛利.....	46.1	42.6	(42.6)
百分比變動.....		92.5%	(92.5%)

## 財務資料

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止年度		
	實際	煤價	
		+ 30%	-30%
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
總收益 .....	105.2	31.6	(31.6)
百分比變動 .....		30.0%	(30.0%)
毛利 .....	30.9	31.6	(31.6)
百分比變動 .....		102.2%	(102.2%)

	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度		
	實際	煤價	
		+ 30%	-30%
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
總收益 .....	38.7	11.6	(11.6)
百分比變動 .....		30.0%	(30.0%)
毛利 .....	13.2	11.6	(11.6)
百分比變動 .....		87.8%	(87.8%)

### 外幣風險

我們的財務報表以我們的功能貨幣人民幣呈列。人民幣不能自由兌換為外幣。國家外匯管理局獲中國人民銀行授權對人民幣兌換為外幣進行管制。人民幣的價值受中國政府政策的變動及影響人民幣供需情況的國際經濟及政治發展的影響。所有外匯交易均須透過中國人民銀行或獲授權可進行外幣買賣的其他銀行按中國人民銀行所報匯率進行。

### 利率風險

我們面對的利率風險主要來自浮動利率長期債務，包括若干長期銀行及其他借款以及採礦權應付款項。我們並無訂立任何利率掉期或任何其他對沖交易以管理利率風險。截至二零一三年六月三十日，我們銀行及其他借款的未清償本金總額的68.03%及全部採礦權應

## 財務資料

付款項按浮動利率計息。下文所載敏感度分析說明於所示期間利率上調或下調100個基點對我們的長期計息銀行及其他借款及採礦權應付款項以及除稅前溢利的影響：

	基點 上調／(下調)	除稅前溢利 增加／(減少)
		(人民幣千元)
截至二零一零年十二月三十一日止年度 .....	100	(668)
	(100)	668
截至二零一一年十二月三十一日止年度 .....	100	(2,841)
	(100)	2,841
截至二零一二年十二月三十一日止年度 .....	100	(4,289)
	(100)	4,289
截至二零一三年六月三十日止六個月 .....	100	(5,530)
	(100)	5,530

### 流動資金風險

我們透過定期監控流動資金需求及債務契諾的合規情況管理流動資金風險，以確保我們有足夠的現金及現金等價物滿足我們的流動資金需求。下文載列截至所示日期按合約未貼現付款劃分的金融負債的到期情況。

二零一三年六月三十日	按要求	1年以內	1至5年	5年後	總計
		(人民幣千元)			
貿易應付款項及應付票據 .....	—	97,737	—	—	97,737
其他應付款項及應計負債 .....	—	29,684	—	—	29,684
計息銀行及其他借款 .....	—	978,168	1,045,164	—	2,023,332
應付關聯公司款項 .....	140,633	—	—	—	140,633
採礦權應付款項 .....	—	38,976	97,764	—	136,740
總計 .....	140,633	1,144,565	1,142,928	—	2,428,126

## 財務資料

截至二零一二年十二月三十一日	按要求	1年以內	1至5年	5年後	總計
		(人民幣千元)			
貿易應付款項及應付票據 .....	—	103,798	—	—	103,798
其他應付款項及應計負債 .....	—	22,022	—	—	22,022
計息銀行及其他借款 .....	—	508,388	654,212	—	1,162,600
應付關聯公司款項 .....	672,401	—	—	—	672,401
採礦權應付款項 .....	—	32,234	110,524	—	142,758
總計 .....	672,401	666,442	764,736	—	2,103,579
		(人民幣千元)			
截至二零一一年十二月三十一日	按要求	1年以內	1至5年	5年後	總計
		(人民幣千元)			
貿易應付款項及應付票據 .....	—	69,402	—	—	69,402
其他應付款項及應計負債 .....	—	9,964	—	—	9,964
計息銀行及其他借款 .....	—	277,992	557,015	49,146	884,153
應付關聯公司款項 .....	451,380	—	—	—	451,380
採礦權應付款項 .....	—	27,644	121,529	18,256	167,429
總計 .....	451,380	385,002	678,544	67,402	1,582,328
		(人民幣千元)			
截至二零一零年十二月三十一日	按要求	1年以內	1至5年	5年後	總計
		(人民幣千元)			
貿易應付款項及應付票據 .....	—	80,017	—	—	80,017
其他應付款項及應計負債 .....	—	8,700	—	—	8,700
計息銀行及其他借款 .....	—	134,357	270,000	48,742	453,099
應付關聯公司款項 .....	314,235	—	—	—	314,235
採礦權應付款項 .....	—	22,980	118,758	46,513	188,251
總計 .....	314,235	246,054	388,758	95,255	1,044,302

### 流動負債淨額報表

截至二零一三年十月三十一日，我們有流動負債淨額人民幣993.9百萬元。有關流動負債淨額的討論，請參閱「—流動資金及資本資源—營運資金」。

### 根據上市規則須作出的披露

截至最後實際可行日期，我們並不知悉可能須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的任何情況。

### 股息政策

自註冊成立以來，我們並無宣派或派付任何股息，且目前無意在上市完成後宣派或派付任何股息。然而，派付股息的決定將按董事會指示根據我們的溢利、現金流量、財務狀況、資金需求及董事會視為相關的其他情況作出。股息的派付或會受限於法律限制及我們日後可能訂立的協議。

請參閱附錄四－「本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要」所載「英屬維爾京群島公司法及稅項概要」。

### 近期會計公佈

請參閱附錄一－「本公司會計師報告」所載的綜合財務報表附註2.3。

### 無重大不利變動

董事確認自二零一三年六月三十日以來，我們的財務狀況或前景並無發生重大不利變動。



---

## 與控股股東的關係

---

### 我們的控股股東及彼等的留存業務

截至最後實際可行日期，李非列先生透過其於Laitan Investments的100%股權而間接持有飛尚100%的已發行股本，而飛尚持有中國天然資源約58.13%的已發行股本。李先生截至最後實際可行日期亦直接持有中國天然資源約1.2%的已發行股本。

分派將按中國天然資源全體股東各自於分派記錄日期所佔中國天然資源股權的比例向彼等分派合共124,554,580股股份(佔本公司已發行股本的100%)而全部完成。根據分派，中國天然資源的股東將有權就分派記錄日期所持的每股中國天然資源股份獲分派五股股份。因此，於完成分拆後，雖然中國天然資源將不再持有本公司的任何權益，但李非列先生、Laitan Investments及飛尚將繼續為我們的控股股東及中國天然資源的控股股東。除於中國天然資源及本公司的權益外，李先生亦透過其於飛尚實業的約60.74%的權益而從事其他業務。以下概述我們的控股股東及飛尚實業開展的業務。控股股東的有色金屬及非金屬礦物開採業務與我們的業務並無競爭。董事認為，(i)我們的核心業務與控股股東的貧瘦煤業務總體上無重大競爭，及(ii)本集團已落實充分措施以確保我們的核心業務與飛尚能源的經營無重大競爭。

### 有色金屬及非金屬礦物開採

- **銅。**飛尚實業透過其附屬公司持有蕪湖恒鑫銅業集團有限公司49%股權，而蕪湖恒鑫銅業集團有限公司持有安徽鑫科新材料股份有限公司(股份在上海證券交易所上市的公司)28.74%股權。蕪湖恒鑫銅業集團有限公司從事銅精煉業務，而安徽鑫科新材料股份有限公司則從事生產銅基合金材料的業務。
- **鐵、鋅及其他有色金屬。**除透過本公司開展的採煤作業外，中國天然資源亦從事鐵、鋅及其他有色金屬(於主要位於中國安徽省的礦山開採或生產)的勘探、礦物開採、加工及銷售業務。該等業務透過蕪湖飛尚及雲南飛尚開展，而中國天然資源集團透過該兩家公司擁有並有權經營陽沖礦、寺沖礦、白果沖礦及羅家沖礦。
- **非金屬礦物。**安徽鑫科新材料股份有限公司(一家由蕪湖恒鑫銅業集團有限公司持有28.74%權益的公司，而蕪湖恒鑫銅業集團有限公司則由飛尚實業透過其附屬公司持有49%權益)亦生產及銷售碳纖維增強金屬基複合材料、稀有貴重金屬及瓷器等非金屬礦物及材料。此外，飛尚亦透過其間接附屬公司蕪湖飛尚非金屬材料有限公司開採、生產及銷售膨潤土。

### 貧瘦煤

### 三家寨礦

根據信託安排，飛尚實業控制貴州聚盛能源有限公司100%的股權，而貴州聚盛能源有限公司擁有及運營三家寨礦。三家寨礦為位於貴州省六枝縣的貧瘦煤礦。三家寨礦由飛尚實業於二零一零年十一月二十九日收購，以為其鋼鐵業務提供上游煉焦煤供應。飛尚實業其後於二零一三年出售其鋼鐵業務。飛尚能源(已被初步指定為煤礦整合主體企業)現正根據中國相關法律、規例、法規及煤礦整合政策向飛尚實業收購三家寨礦，預期於二零一四年完成收購。飛尚實業亦有意於出售其鋼鐵業務後出售三家寨礦，但尚不能以合理價格出售。於分拆完成後，三家寨礦不會構成我們業務的一部分，原因如下：

- 三家寨礦生產貧瘦煤，而非我們無煙煤礦所生產的無煙煤。
- 三家寨礦位於水城區，根據《特殊和稀缺煤類開發利用管理暫行規定》(中華人民共和國國家發展和改革委員會令第16號)(「特殊和稀缺煤類措施」)，該區獲指定為「特殊和稀缺煤礦區」。根據特殊和稀缺煤類措施，開發「特殊和稀缺煤礦區」須由中方(直接及間接)控股。因此，由於控股股東最終由在中國境外註冊成立的公司控制，本公司不能收購及控制三家寨礦。
- 截至二零一三年六月三十日，三家寨礦仍處於試運行階段，預期於二零一四年開始商業生產。三家寨礦並不符合上市規則第十八章下的上市規定，原因如下：
  - 董事認為三家寨礦並不持有有價值的煤炭組合。根據中國固體礦產資源／儲量分類標準，三家寨礦僅有預計年產能150,000噸貧瘦煤及預計資源總量8.42百萬噸。
  - 於二零一零年、二零一一年及二零一二年，三家寨礦的未經審核收益分別為人民幣35.0百萬元、零及零。於往績記錄期內，三家寨礦繼續產生虧損。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，三家寨礦的未經審核資產淨值分別為人民幣10.0百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣9.0百萬元。預計三家寨礦於開始商業生產前會繼續產生虧損。上述三家寨礦的未經審核財務資料乃摘錄自三家寨礦的管理賬目。

---

## 與控股股東的關係

---

- 三家寨礦由飛尚實業根據一項信託安排持有，據此，受託人(中國個人)同意以飛尚實業為受益人收購及持有三家寨礦的權益，以磋商達成較低的收購價。儘管飛尚實業為一家中國國內公司，但飛尚實業的控股股東李非列先生已成為澳門居民。因此，目前仍未清楚飛尚實業是否受到特殊和稀缺煤類目錄和措施項下對外國投資的限制。此外，信託安排於特殊和稀缺煤類措施生效前已訂立，因此，目前仍未清楚特殊和稀缺煤類措施是否追溯適用於信託安排。基於以上所述，我們的中國法律顧問通商律師事務所告知我們，目前仍未清楚根據中國法律及法規這樣的信託安排是否有效。因此，飛尚實業未必能向本集團合法轉讓三家寨礦的有效所有權，因而不能符合上市規則第18.03(1)條的規定。
- 如上文所述，本集團並非中國企業，不會被許可擁有或控制三家寨礦。倘三家寨礦轉讓予我們，我們將不符合中國法律規定。
- 飛尚實業一直有意出售三家寨礦。儘管未能成功出售，但飛尚實業仍在繼續尋找三家寨礦買家。同時，飛尚實業現正向飛尚能源出售三家寨礦，因為飛尚能源已被初步指定為煤礦整合主體企業。

我們的董事認為我們的核心業務與三家寨礦業務之間的競爭並不重大，原因如下：

- 三家寨礦生產貧瘦煤，主要供應予水城的煤加工廠及煉焦廠，用作生產煉焦煤，而本公司則生產無煙煤，主要售予發電廠及偶爾售予化工廠。煉焦煤並非本集團產品組合的一部分。
- 三家寨礦規模有限，根據中國固體礦產資源／儲量分類標準，預計其資源量為8.42百萬噸貧瘦煤，而本公司的證實及概略儲量約為208.87百萬噸。
- 貧瘦煤和無煙煤的煤炭特性及擬定用途均不相同。根據中國煤炭分類標準，貧瘦煤的揮發分為10%至20%。我們的無煙煤現主要作為動力煤及化工煤銷售，而三家寨礦生產的貧瘦煤僅將作為煉焦煤銷售，煉焦煤並非我們產品組合的一部分。儘管我們於往績記錄期並無生產任何高爐噴吹煤，但作為我們策略的一部分，我們擬於二零一四年開始銷售高爐噴吹煤及大幅增加化工煤銷售。具體而言，我們計

---

## 與控股股東的關係

---

劃將化工煤銷量由二零一三年佔總銷量4%增至二零一四年佔22%及二零一五年佔61%，並將高爐噴吹煤銷量由二零一三年的零增至二零一四年佔8%及二零一五年佔21%。動力煤的銷量預期將由二零一三年的96%減至二零一四年的70%及二零一五年的18%。雖然貧瘦煤可被用作高爐噴吹煤，但三家寨礦生產的貧瘦煤從未作為高爐噴吹煤銷售，且飛尚能源或飛尚實業均無能力加工三家寨礦生產的貧瘦煤以用作高爐噴吹煤。因此，生產貧瘦煤及銷售煉焦煤並不構成我們核心業務的一部分，且飛尚實業對三家寨礦的所有權不會導致控股股東違反不競爭契據。因此，董事認為我們的核心業務與三家寨礦業務之間的競爭並不重大。

預期三家寨礦一旦開始商業生產，將生產貧瘦煤，並將其銷售予煤加工廠和煉焦廠。另一方面，我們預期會繼續生產無煙煤及出售我們絕大部分的無煙煤作為化工煤及動力煤，其他則作為高爐噴吹煤。鑒於貧瘦煤與無煙煤的最終用途不同，我們目前並無任何向貧瘦煤業務擴展的計劃。倘我們將來擬擴展至貧瘦煤業務，則我們根據不競爭契據將有權行使優先權收購三家寨礦。

### 飛尚能源及貴州浦鑫以及其作為貴州省煤礦整合主體企業的身份

飛尚能源及貴州浦鑫已被評定為合資格的貴州省煤礦整合主體企業。貴州浦鑫在貴州省可收購的煤礦數目並無限制。有關評定的詳情載於貴州省能源局及貴州省煤礦企業兼併重組工作領導小組辦公室（「領導小組辦公室」）分別於二零一三年七月十六日及二零一三年八月二十三日發出的確認函（「確認函」）。由於下文所載原因，控股股東及本集團認為，飛尚能源獲官方指定及繼續指定為煤礦整合主體企業符合本集團的最佳利益。

#### 確認函

確認函確認以下各項：

- 飛尚實業的間接全資附屬公司飛尚能源為領導小組辦公室於二零一三年二月二十八日刊發的通知中獲評估為具備貴州煤礦整合主體資格的煤炭企業之一。

---

## 與控股股東的關係

---

- 貴州浦鑫(包括其附屬公司及附屬公司的無煙煤礦)為飛尚能源的聯屬實體。貴州浦鑫已獲評定為符合資格作為貴州省煤礦整合主體企業的基本要求。
- 根據有關評定煤礦整合主體企業地位的原則及政策，如果有兩家或以上受共同控制實體共同被評定為符合煤礦整合主體企業要求，則僅有一家實體將獲官方指定作為煤礦整合主體企業。儘管如此，貴州浦鑫作為飛尚能源的聯屬實體，在飛尚能源獲官方指定為煤礦整合主體企業後，將被視為煤礦整合主體企業。
- 因此，根據貴州省的整合政策，貴州浦鑫(包括其附屬公司及彼等的無煙煤礦)不會被整合或要求關停。
- 應貴州省相關政府機構收購或整合貴州省另一家煤礦或煤炭企業的要求(「整合機會」)，飛尚能源及貴州浦鑫的最終實益股東可全權酌情決定其中任一公司作為主要收購方。請參閱「—不競爭契據—購買權」及「—不競爭契據—優先購買權及優先出價權」。

雖然貴州浦鑫(包括其附屬公司及附屬公司的無煙煤礦)不會涉及貴州省其他第三方煤礦整合主體企業的收購或整合或被收購或整合，但根據中國相關法律法規，其附屬公司或彼等的無煙煤礦仍可能被要求暫停經營。例如，根據《關於印發〈貴州省煤礦企業兼併重組工作實施細則〉的通知》，不符合若干產能或瓦斯突出要求的煤礦須暫停經營以待整合安排。此外，由於狗場煤礦的許可年產能為90,000噸，低於相關法律就該類型煤礦規定的300,000噸，根據《關於印發〈貴州省煤礦企業兼併重組工作實施細則〉的通知》，狗場煤礦已自二零一三年三月起暫停經營，以待我們收購一家附近煤礦及狗場煤礦達到一定產能目標。

據我們中國法律顧問通商律師事務所告知，貴州省能源局能夠在向領導小組進行諮詢後提供其確認，且貴州省能源局確認其已就其確認向領導小組進行諮詢，以及領導小組辦公室為發出其確認函的主管機關。

官方指定整合主體企業的整合主體企業資格須予每季檢討及檢查。如官方指定整合主體企業不再符合作為整合主體企業的所需條件，則貴州省煤礦企業兼併重組工作領導小組(「領導小組」)可撤銷其資格。雖然飛尚能源初步獲指定為貴州省的煤礦整合主體企業，惟

---

## 與控股股東的關係

---

其並無就此獲官方指定。因此，飛尚能源的資格將不會獲任何檢討或撤銷。請參閱「法規—有關礦業資源整合的中國法律」。飛尚能源已獲評估為符合貴州煤礦整合主體資格。就本公司所知，待取得領導小組的正式批准，預期飛尚能源將於二零一四年底前獲官方指定為煤礦整合主體。

### 保留飛尚能源作為煤礦整合主體企業及將飛尚能源剔除出本集團的理由

飛尚能源將保留作為煤礦整合主體企業但我們已將飛尚能源剔除出本集團，理由如下：

- 官方指定煤礦整合主體企業有義務(但無權利)應貴州省相關政府機關要求收購或整合相關政府機關指定的鄰近煤礦或煤炭企業，而無論其是否為理想的收購目標。董事認為，官方指定貴州浦鑫為煤礦整合主體企業不符合本集團的最佳利益，原因如下：
  - 倘貴州浦鑫獲官方指定為煤礦整合主體企業，其將不能任意酌情整合或收購哪家煤礦或煤炭企業；
  - 藉由貴州省將予官方指定飛尚能源為煤礦整合主體企業及透過飛尚能源與本集團之間充分的措施及協議以確保任何潛在競爭保持在非重大水平(其詳情載於下文「為確保任何潛在競爭保持在非重大水平而採取的措施」)，董事認為，一方面我們將能夠享有為我們未來發展選擇理想及合適目標的自由，而另一方面卻不會受限於收購或整合我們認為不適合或不理想目標的任何義務。例如，由於我們並非中方且根據特殊和稀缺煤類措施不獲准擁有任何「特殊和稀缺」煤礦，倘相關政府機關要求煤礦整合主體企業收購或整合「特殊和稀缺」煤礦，該等義務可由飛尚能源代為履行；及
- 董事認為，官方指定飛尚能源為煤礦整合主體企業不會對本集團利益產生不利影響。根據領導小組辦公室發出的確認函，受同一人士的共同控制的實體中僅有一家實體可獲官方指定為煤礦整合主體企業。領導小組辦公室已確認貴州浦鑫為符合作為貴州省煤礦整合主體企業基本要求的獨立企業及合法實體，將在飛尚能源

---

## 與控股股東的關係

---

獲官方指定為煤礦整合主體企業後被視為具備同等資格。因此，倘本集團不再為飛尚能源的聯屬實體，我們將仍能合資格及獲官方指定為煤礦整合主體企業。因此，董事認為，貴州浦鑫不會僅由於其與飛尚能源聯屬關係的變動而失去作為煤礦整合主體企業的資格。儘管如此，控股股東承諾，倘出售彼等於飛尚能源的股權會對貴州浦鑫被視為合資格作為煤礦整合主體企業產生不利影響，則彼等將不會進行出售。

### 為確保任何潛在競爭保持在非重大水平而採取的措施

儘管飛尚能源於上市後將不構成本集團的一部分，董事認為，本集團與控股股東之間的競爭將不會大幅增加，且我們的核心業務與飛尚能源的經營基本為非重大潛在競爭，原因是已落實了以下措施：

- 飛尚能源已向我們提供若干不競爭承諾，其詳情載於「一不競爭契據」。有關承諾將自上市日期起生效，並將保持十足效力，直至(a)飛尚能源不再具備貴州省煤礦整合主體資格及(b)飛尚能源不再為控股股東單獨或與其他控股股東或控股股東任何其他方共同控制的附屬公司或一方之日(以較遲者為準)方會終止。
- 基於飛尚能源的不競爭承諾以及貴州浦鑫被視為貴州省煤礦及煤炭企業整合主體企業的身份：
  - 飛尚能源不得從事與我們的核心業務直接或間接競爭的業務。
  - 飛尚能源必須將整合機會優先提供予我們，並盡力讓我們優先取得該等機會。
  - 我們(透過貴州浦鑫)會有選擇地尋求適合我們業務及營運(即生產優質無煙煤產品)的整合機會。
  - 我們(透過貴州浦鑫)會在某個機會適合我們的業務及營運(即生產優質無煙煤產品)時進一步行使我們的權力，從飛尚能源收購首先向貴州浦鑫提供但未被貴州浦鑫收購而被飛尚能源收購的煤礦或煤炭企業的任何權益。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，倘目標煤礦或煤炭企業根據相關中國

---

## 與控股股東的關係

---

法律、法規及政策獲批准轉讓予外資企業(如貴州浦鑫)，則就飛尚能源向貴州浦鑫出售煤礦或煤炭企業(如適用)的承諾而作出的不競爭承諾並無違反現有及適用中國法律、法規及政策。

此外，儘管飛尚能源未來會獲官方指定為煤礦整合主體企業：

- 截至最後實際可行日期，除三家寨礦外，控股股東(包括飛尚實業及飛尚能源)並無擁有或控制任何其他煤礦；
- 控股股東一直在尋找三家寨礦的買家；
- 在獲官方指定為煤礦整合主體企業後，飛尚能源可促進本集團煤炭開採業務的持續發展，以及確保一方面本集團享有整合及收購適合我們未來發展的煤礦的地位及能力，而另一方面本集團將無義務收購或整合對我們而言不適合或不理想的煤礦或根據相關法律我們不獲准擁有或控制的煤礦。

在評定本公司應否接納新業務機會或行使其根據不競爭契據的優先權時，我們的獨立非執行董事將會考慮多種因素，包括：(i)接納新業務機會或行使優先權的成本是否符合利益，當中會考慮我們的財政狀況、公司戰略及長遠計劃；(ii)我們的現有業務與新業務機會之間的潛在協同效應；(iii)新業務機遇與我們現有業務的地理距離；及(iv)新業務機遇會否提高我們整體的競爭力及我們現有和未來業務的可持續性。

### 銅

飛尚實業透過其附屬公司安徽鑫科新材料股份有限公司從事銅相關業務(包括勘探銅、銅進口、銅加工及銅交易)。

### 林業

飛尚實業在江西擁有濕地松林地。飛尚實業透過其附屬公司江西飛尚林產有限公司從事松香生產、銷售及研發以及松香樹脂及松脂加工業務。飛尚實業透過其附屬公司泰和縣飛尚林產有限公司從事生產黏性樹脂、樹脂覆膜及聚酰胺樹脂業務。



---

## 與控股股東的關係

---

### 其他業務

飛尚透過其間接附屬公司蕪湖港口有限責任公司提供港口服務。而蕪湖港口有限責任公司透過其擁有25.86%權益的蕪湖港儲運股份有限公司(一家股份在上海證券交易所上市的公司)，提供包括裝貨、儲存、運輸及貿易在內的現代物流服務。

### 不競爭契據

控股股東、飛尚能源及飛尚實業已於二零一三年十二月二十四日以本公司為受益人簽署不競爭契據，據此，各方均已承諾：

- 不會，並將促使彼等各自附屬公司、或受彼等單獨或與其他控股股東或任何其他各方(「聯屬人士」)共同控制的各方也不會，直接或間接為彼等自身，或與任何人士、商號或公司共同，或代表任何人士、商號或公司於直接或間接與核心業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益，或從事或收購該等業務，或於該等業務中持有任何權利或權益(在各種情形下均不論是作為股東、合夥人、代理或是以其他身份)；
- 倘彼等獲悉直接或間接與核心業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務機會(「新商機」)，會通知本公司該業務機會；及
- 盡其最大努力促使新商機按公平合理的條款及條件優先提供予本公司。

就不競爭契據而言，「核心業務」須包括位於中國貴州省的採礦權(包括煤礦的勘探、建造、開發及營運)的取得及利用。

各控股股東、飛尚能源及飛尚實業亦無條件且不可撤回地承諾授予本公司以下選擇權及優先購買權：

### 購買權

(a) 根據不競爭契據，本公司已獲授以下購買權：

- (i) 任何控股股東、飛尚能源或飛尚實業持有的貴州省任何現有煤礦(如三家寨礦)，或我們所選擇不行使收購權(請參閱下文(b)段)但已被飛尚能源為履行其作為煤礦整合主體企業的義務而收購的貴州省任何其他煤礦；

---

## 與控股股東的關係

---

- (ii) 於相關控股股東、飛尚能源或飛尚實業業務(包括直接或間接與核心業務競爭或可能競爭的彼等各自聯屬公司的任何業務)中的任何權益；及
- (iii) 控股股東、飛尚能源、飛尚實業或彼等各自聯屬公司的任何業務因新商機而產生的任何權益，而該新商機已提供予我們但我們並未購買，且一直由控股股東、飛尚能源、飛尚實業或彼等各自的聯屬公司保留，

上述各情況中，代價將基於獨立合資格估值師(由相關控股股東、飛尚能源或飛尚實業(一方)與我們(另一方)共同委聘)評估的估值釐定。在任何相關法律、法規及適用上市規則及現有第三方優先購買權的規限下，上述選擇權可隨時行使。相關控股股東、飛尚能源或飛尚實業於我們行使有關選擇權後，須於切實可行情況下，並在任何相關法律、法規及適用上市規則及現有第三方優先購買權的規限下，盡快作出一切行動及簽署所有必要文件，以實現有關收購。

### 優先購買權及優先出價權

(b) 本公司亦已獲授以下權利：

- (i) 倘任何控股股東、飛尚能源或飛尚實業(或任何彼等各自的聯屬公司)擬出售任何現有業務或發展直接或間接與核心業務競爭或可能競爭的任何新業務，則相關控股股東、飛尚能源或飛尚實業須(及須促使彼等各自聯屬公司)按公平合理且不遜於彼等提供予其他第三方買家的條款及條件，給予我們收購該等業務的優先機會；
- (ii) 倘任何控股股東、飛尚能源、飛尚實業或任何彼等各自聯屬公司獲提供新商機(包括有關監管部門要求飛尚能源履行其作為煤礦整合主體企業的義務而收購或整合的貴州省任何煤礦)，彼等須通知我們有關新商機，並盡最大努力確保要約人按公平合理且不遜於該要約人提供予相關控股股東、飛尚能源、飛尚實業或任何彼等各自聯屬公司的條款及條件，優先向我們提供該新商機，

上述各情況中，在任何相關法律、法規及適用上市規則及現有第三方優先購買權的規限下，我們可行使該等選擇權。相關控股股東、飛尚能源或飛尚實業於我們

---

## 與控股股東的關係

---

行使有關權利後，須於切實可行情況下，並在任何相關法律、法規及適用上市規則及現有第三方優先購買權的規限下，盡快作出一切行動及簽署所有必要文件，以使我們的權利生效。

不競爭契據並無限制各控股股東、飛尚能源、飛尚實業及彼等各自聯屬人士：

- 直接或間接持有在聯交所或其他獲認可證券交易所上市且主要從事任何核心業務的任何公司的證券，惟相關控股股東及其聯屬人士、飛尚能源及其聯屬人士以及飛尚實業及其聯屬人士在該公司的權益合共不超過該公司全部已發行股本的5%，且相關控股股東及其聯屬人士、飛尚能源及其聯屬人士或飛尚實業及其聯屬人士並無（個別或合共）控制該公司董事會；
- 持有我們及我們附屬公司、飛尚能源或飛尚實業及其聯屬人士的股份及其他證券；及／或
- 持有在聯交所或其他證券交易所上市但其主要業務並非核心業務的任何公司的股份及其他證券。

此外，各控股股東、飛尚能源以及飛尚實業及其聯屬人士向我們承諾就彼等及其聯屬人士（如相關）遵守不競爭契據的情況向我們及我們的獨立非執行董事作出年度確認。

我們會根據上市規則的規定在我們的年度報告中或以向公眾刊發公告的形式披露我們獨立非執行董事對不競爭契據的遵守及執行情況的審核。由任何控股股東、飛尚能源或飛尚實業及其聯屬人士提出的或因與其相關而產生的任何新商機一旦被我們根據不競爭契據拒絕，我們會在年度報告或中期報告中披露該決定以及作出該決定的依據。

不競爭契據將自上市日期起生效，具有十足效力並將於下列日期終止：

- 就控股股東而言，於下列日期的較早者：
  - i. 相關控股股東及／或其聯屬人士不再為上市規則所界定的我們的控股股東之日；
  - ii. 本公司股份不再於聯交所上市之日；及

---

## 與控股股東的關係

---

- iii. 本公司不再從事核心業務之日；及
- 僅就飛尚能源而言於(a)其不再具備貴州省煤礦整合主體企業資格及(b)其不再為控股股東的聯屬人士之日(以較遲者為準)。
  - 僅就飛尚實業而言，於(a)其不再為控股股東的聯屬人士及(b)其不再控制三家寨礦之日(以較遲者為準)。

為免生疑問，於分拆完成後，中國天然資源連同其附屬公司及由其控制的各方將成為李非列先生的聯屬人士，須受上文所載相關承諾的規限。

### 獨立於控股股東

董事確認，鑒於下列原因，於上市及分拆完成後，我們將能夠獨立於控股股東及彼等各自的聯繫人開展業務。

### 管理獨立性

飛尚實業、飛尚、Laitan Investments、中國天然資源及彼等的附屬公司(作為一方)與本公司(作為另一方)設有獨立於對方運作的董事會或同等決策機構。儘管李非列先生作為飛尚實業、中國天然資源及本公司各自董事會董事的職責有所重疊，但彼會投入擔任本公司執行董事所需的必要時間及注意力，為本公司制訂整體業務戰略及監控本公司的企業發展狀況。於分拆完成後，將無任何其他董事亦同時擔任中國天然資源的董事。

分拆完成後，中國天然資源將不再為本公司的控股股東。雖然李非列先生、譚卓豪先生及黃華安先生為中國天然資源的股東，但這並不會影響本公司的管理獨立性，原因是除李先生將繼續擔任中國天然資源的董事外：(i)彼等僅以股東身份於中國天然資源擁有權益；及(ii)分拆完成後，彼等並不擔任中國天然資源的任何管理角色。雖然李先生同時擔任中國天然資源及本公司的董事，但由於本節所披露原因(包括中國天然資源及本公司設有職能相互獨立的董事會或同等決策機構以及作為董事對各公司負有受信義務)，管理獨立性得以保存。

各董事均知悉其作為本公司董事的受信責任，該等責任要求(其中包括)其以符合本公司最佳利益的方式為本公司的利益行事，且不容許其董事職責與個人利益之間出現任何衝突。倘本公司與董事或其各自的聯繫人之間進行的任何交易存在潛在利益衝突，除非根據

---

## 與控股股東的關係

---

組織章程細則獲授權，否則擁有利益關係的董事將遵照組織章程細則聲明其利益的性質（倘其或其任何聯繫人於該等合約或安排中擁有的利益屬重大），且不會就有關該等合約或安排的任何董事會決議案投票或被計入法定人數內。

董事已確認，截至本上市文件日期，彼等並無於直接或間接或可能直接或間接在任何重大方面與核心業務構成競爭的任何業務中擁有任何權益。

### 業務經營

我們主要從事（其中包括）無煙煤生產及銷售。我們擁有對自身業務及營運獨立決策及獨立開展自身業務及營運的充分權利。我們使用的主要物資及設備總體上可以廣泛獲取，因此我們並無依賴控股股東提供有關物資及設備。我們亦可在不依賴控股股東的情況下進入市場並與客戶維持直接密切的聯繫。再者，我們擁有充足的資本、設備及僱員以獨立經營我們的業務。

### 營運獨立性

我們的董事及高級管理層負責作出營運決策。我們已建立了自身的一套以部門為單位的組織架構，各部門有明確的責任分工。我們亦已建立一套內部控制系統，以促進我們業務的有效運作。

### 財務獨立性

我們設有獨立的財務部，獨立於控股股東及其附屬公司（不包括本公司），負責履行庫務、會計、申報、集團信貸及內部控制等職能。此外，我們已開立獨立於控股股東的銀行賬戶。我們亦根據適用法律獨立於控股股東進行稅務登記並獨立於控股股東繳稅。我們已聘用足夠人數的專業財務會計人員負責對我們的賬目進行財務審計。

於往績記錄期及其後，控股股東及其附屬公司曾以股東貸款及擔保的形式向本公司提供若干財務協助。

## 與控股股東的關係

下表載列截至最後實際可行日期控股股東及其附屬公司(不包括本公司)向本公司提供財務協助的詳情：

借款人	貸款人	貸款協議日期	貸款額 (人民幣)	當時利率	用途	期限	截至最後 實際可行日期 未償還貸款額 (人民幣)	貸款期限內 的最大數額 (人民幣)	提供擔保 的關連人士	本公司 就財務協助 提供的抵押
<b>委託貸款</b>										
貴州補鑫	飛尚管理透 過中國民生 銀行重慶 分行	二零一三年 三月十九日	131,000,000	無	代替公司間 貸款	二零一三年 三月十九日 至二零一六年 三月十九日	131,000,000	131,000,000	無	無
			<b>總計</b>			<b>總計</b>	<b>131,000,000</b>			
<b>由控股股東或其附屬公司(不包括本集團)擔保的銀行及其他借款(「關連擔保」)，預期於上市及分拆完成後解除</b>										
貴州補鑫	招商銀行 貴陽分行	二零一三年 一月二十九 日	20,000,000	7.80% (固定)	一般營運資 金及為公司 間購買煤炭 融資	二零一三年 一月二十九日 至二零一四年 一月二十八日	20,000,000	20,000,000	燕湖飛尚 實業發展	無
貴州補鑫	招商銀行 貴陽分行	二零一三年 二月二十七 日	30,000,000	7.80% (固定)	為公司間購 買煤炭融資	二零一三年 二月二十七 日至二零一四 年二月二十六 日	30,000,000	30,000,000	燕湖飛尚 實業發展	無
貴州大運	招商銀行 貴陽分行	二零一一年 十二月十九 日	300,000,000	8.52% (浮動)	為建設大運 煤礦籌資	二零一一年 十二月二十 日至二零一七 年十二月十九 日	180,000,000	180,000,000	李非列先生 及飛尚實業	無
新松煤業	中國民生 銀行 重慶分行	二零一一年 五月五日	50,000,000	8.00% (浮動)	為改進六家 煤礦項目 融資	二零一一年 五月五日 至二零一四 年五月五日	45,000,000	50,000,000	燕湖飛尚 實業發展	無
大圓煤業	交通銀行 貴州分行	二零一二年 六月二十六 日	100,000,000	8.00% (浮動)	大圓煤礦增 產	二零一二年 六月二十六 日至二零一五 年六月二十六 日	94,700,000	96,900,000	燕湖飛尚 實業發展及 李非列先生	無

## 與控股股東的關係

借款人	貸款人	貸款協議日期	貸款額 (人民幣)	當時利率	用途	期限	截至最後 實際可行日期 未償還貸款額 (人民幣)	貸款期限內 的最大數額 (人民幣)	提供擔保 的關連人士	本公司 就財務協助 提供的抵押
貴州大運	中國工商 銀行 金沙分行	二零一二年 十二月 十七日	150,000,000	7.21% (浮動)	為建設大運 煤礦提供資 金	二零一二年 二月二十六日 至二零一八年 十二月二十五日	10,000,000	10,000,000	飛尚實業	無
貴州浦鑫	中國光大 銀行 貴陽分行	二零一三年 二月四日	20,000,000	6.30% (固定)	為公司間購 買煤炭提供 資金	二零一三年 二月四日 至二零一四年 二月三日	20,000,000	20,000,000	李非列先生 及飛尚實業	無
林家壩煤業	重慶銀行 貴陽分行	二零一一年 八月二十三日	90,000,000	6.40% (浮動)	為改進林家 壩煤礦項目 提供資金	二零一一年 八月二十四日 至二零一五年 八月二十三日	82,000,000	90,000,000	李非列先生 及蕪湖飛尚 實業發展	無
貴州浦鑫	重慶銀行 貴陽分行	二零一三年 三月二十九日	50,000,000	8.40% (固定)	一般營運資 金及為公司 間購買煤炭 提供資金	二零一三年 三月二十九日 至二零一四年 三月二十八日	50,000,000	50,000,000	飛尚實業	無
貴州浦鑫	華創證券 透過 貴州銀行 貴陽分行	二零一三年 五月十三日	300,000,000	8.00% (固定)	一般營運資 金，為收購 礦山及償清 債務提供資 金	二零一三年 五月十四日 至二零一五年 五月十三日	300,000,000	300,000,000	李非列先生、 飛尚實業及 飛尚能源	無
貴州浦鑫	中國民生 銀行 重慶分行	二零一三年 八月十四日	100,000,000	6.60% (浮動)	為公司間購 買煤炭提供 資金	二零一三年 八月十五日 至二零一四年 八月十五日	100,000,000	100,000,000	蕪湖飛尚 實業發展	無
貴州浦鑫	中國民生 銀行 重慶分行	二零一三年 十月十七日	150,000,000	6.00% (浮動)	一般營運資 金	二零一三年 十月十七日至 二零一四年 十月十七日	150,000,000	150,000,000	蕪湖飛尚 實業發展	無
貴州浦鑫	中國光大 銀行 貴陽分行	二零一三年 十月二十日	30,000,000	6.72% (固定)	為購買煤炭 提供資金	二零一三年 十月二十二日 至二零一三年 四月二十一日	30,000,000	30,000,000	飛尚實業	無
		<b>總計</b>	<b>1,390,000,000</b>			<b>總計</b>	<b>1,111,700,000</b>			

---

## 與控股股東的關係

---

### 委託貸款及關連擔保

委託貸款由飛尚管理(作為委託方)透過中國民生銀行重慶分行(作為貸款人)向貴州浦鑫(作為借款人)提供。人民幣131.0百萬元佔本公司截至二零一三年六月三十日銀行及其他借款總額的7.4%。我們擬盡快並無論如何不遲於上市後六個月內利用營運資金及/或取得新銀行貸款來償還委託貸款。委託貸款所得款項被用於代替我們附屬公司相互間授出的不符合中國相關法規有關公司間貸款規定的若干公司間貸款。因此，但就公司間貸款的中國法律限制而言，我們能夠滿足我們附屬公司的資金需求，且委託貸款延續並非由於我們附屬公司的財力無法償還彼等相互之間所欠貸款所致。截至二零一三年六月三十日止的六個月，本公司已因委託貸款產生手續費人民幣7.6百萬元。此外，委託貸款不計息，而類似年期銀行貸款的年利率則介乎6.30%至9.00%。因此，本公司認為提取另一筆新增銀行貸款來代替委託貸款而產生進一步利息及行政開支並非商業上的合理之舉。

委託貸款乃一項獲豁免持續關連交易。請參閱「關連交易－獲豁免持續關連交易－委託貸款」。

於二零一三年十月三十一日，關連擔保下的未償還貸款總額約為人民幣1,111.7百萬元，約佔本公司未償還借款總額的56.5%。

基於以下理由，董事及聯席保薦人認為我們能夠在財務上獨立於控股股東運營。

### 解除關連擔保

我們已徵得中國民生銀行、招商銀行、交通銀行、中國工商銀行、中國光大銀行、重慶銀行及華創證券各自原則上的同意，解除所有關連擔保，並於上市及貸款人辦理若干行政手續後生效，預期會在上市後約三個月內完成。

因此，李非列先生、飛尚實業、蕪湖港口、蕪湖飛尚實業發展及飛尚能源就我們的貸款所作的所有關連擔保將被本公司於上市後三個月內以各貸款銀行為受益人按相似條款提供的擔保取代。上市後解除有關關連擔保所需的額外時間是用來(1)完成銀行的若干行政程序及(2)讓本公司就於上市後取代有關擔保訂立新的貸款協議及擔保合約。在向相關銀行作出查詢後，本公司了解到行政手續可能涉及(其中包括)由銀行內部部門進行審查的相關文書工作及銀行簽署人屆時獲授權簽署上述文件。



---

## 與控股股東的關係

---

我們相信，以本公司作出的擔保替代所有關連擔保的原則上同意表明，上市後我們能夠按市場條款自商業銀行取得新融資及延續現有融資，而毋須控股股東或其附屬公司(不包括本公司)提供擔保或抵押。

### 其他形式的獨立融資

於二零一三年七月，我們獲得中國民生銀行的具法律約束力承諾書，提供一筆可於二零一五年一月二十九日或之前提取、本金總額最高人民幣16億元的銀行貸款，惟須達成若干條件。該等條件包括本公司的財政狀況無任何重大不利變化，即要求(其中包括)本公司於提取貸款的年度的收益不得較緊接前一年度下跌超過50%，本公司的計息債務總額相對資產的比率不得超過90%，且無差劣信貸紀錄。根據我們於二零一三年九月收到的中國民生銀行就解釋二零一三年七月承諾書發出的一份函件，中國民生銀行將於承諾金額提取之前對本公司進行內部財務評估，評估將按照中國民生銀行的內部信貸評級制度進行。倘本公司的信貸評級被中國民生銀行評定為「BBB-」或以下，則中國民生銀行不會批准提取貸款。本公司的信貸評級目前被中國民生銀行評為「A」，較「BBB-」高三級。貸款利率將按照提取貸款時的當時市況釐定。中國民生銀行一般收取的利率為中國人民銀行官方基準利率加溢價20%至30%。預期該筆貸款毋須控股股東或其附屬公司(不包括本集團)協助下提供。此外，於二零一三年十月，我們從招商銀行取得具法律約束力的承諾書，提供一筆本金總額最高達人民幣350百萬元的銀行貸款，可於二零一五年三月十日或之前提取，惟須達成若干條件(包括每筆提供貸款的還款期不少於一年)。該承諾書內並無載列提取貸款的任何其他重大財務契諾及條件。

## 關聯方交易

### 關聯方墊款

於往績記錄期內，我們不時向關聯方取得墊款。該等貸款為不計息、無抵押並須按要求償還。請參閱「財務資料－債務－關聯公司貸款」及附錄一－「本公司會計師報告」所載綜合財務報表附註32。以下為二零一零年一月一日至上市文件日期的關聯方貸款概要。

### 蕪湖飛尚貸款

蕪湖飛尚為中國天然資源的間接全資附屬公司。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，蕪湖飛尚墊款的未償還結餘分別為人民幣25.0百萬元、人民幣118.0百萬元及人民幣118.0百萬元。我們已於二零一三年四月償還全部墊款。二零一零年一月一日至二零一三年四月，蕪湖飛尚墊款的每日最大未償還結餘為人民幣143.0百萬元。

---

## 與控股股東的關係

---

### 洋浦聯眾貸款

洋浦聯眾為中國天然資源的間接全資附屬公司。截至二零一一年十二月三十一日，洋浦聯眾墊款的未償還結餘為人民幣105.0百萬元。我們已於二零一二年十月償還全部墊款。二零一零年一月一日至二零一二年十月，洋浦聯眾墊款的每日最大未償還結餘為人民幣146.0百萬元。

### 飛尚管理貸款

飛尚管理為中國天然資源的間接全資附屬公司。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及截至二零一三年六月三十日止六個月，飛尚管理墊款的未償還結餘分別為人民幣263.4百萬元、人民幣178.8百萬元、人民幣540.0百萬元及人民幣131.0百萬元。二零一零年一月一日至二零一三年十月三十一日，飛尚管理墊款的每日最大未償還結餘為人民幣620.3百萬元。我們擬盡快以營運資本及／或新造銀行貸款的所得款項償還欠付飛尚管理的未償貸款人民幣131.0百萬元，而於任何情況下不遲於上市後六個月。請參閱「獨立於控股股東－財務獨立性－委託貸款及關連擔保」。

### 雲南飛尚貸款

雲南飛尚為中國天然資源的間接全資附屬公司。截至二零一一年十二月三十一日，雲南飛尚墊款的未償還結餘為人民幣35.2百萬元。我們已於二零一二年十二月償還全部墊款。二零一零年一月一日至二零一二年十二月，雲南飛尚墊款的每日最大未償還結餘為人民幣35.2百萬元。

### 洋浦雙湖貸款

洋浦雙湖為中國天然資源的全資附屬公司。截至二零一零年十二月三十一日，洋浦雙湖墊款的未償還結餘為人民幣15.0百萬元。我們已於二零一一年十一月償還全部墊款。二零一零年一月一日至二零一一年十一月，洋浦雙湖墊款的每日最大未償還結餘為人民幣15.0百萬元。

### 中國天然資源貸款

截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及截至二零一三年六月三十日止六個月，中國天然資源墊款的未償還結餘分別為人民幣9.7百萬元、人民幣9.3百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣9.6百萬元。二零一零年一月一日至二零一三年十月三十一日，中國天然資源墊款的每日最大未償還結餘為人民幣33.4百萬元。於二零一三年十二月，本公司已償還所有欠付中國天然資源的未償貸款人民幣33.4百萬元，因此，我們已償還截至最後實際可行日期欠付中國天然資源的所有未償貸款。

### 飛尚實業貸款

飛尚實業由李非列先生及其聯繫人控制100%權益。截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日，飛尚實業墊款的未償還結餘分別為人民幣1.1百萬元、人民幣5.1百萬元及人民幣4.9百萬元。我們已於二零一三年五月償還全部墊款。二零一零年一月一日至二零一三年五月，飛尚實業墊款的每日最大未償還結餘為人民幣240.2百萬元。

## 與 控 股 股 東 的 關 係

### 來自關聯方的已終止擔保

我們的若干銀行及其他借款由李非列先生及／或其所控制的公司擔保。有關李先生及其所控制的公司就本公司的持續銀行及其他借款所提供的擔保，請參閱「獨立於控股股東－財務獨立性」及「財務資料－債務－計息貸款」。下表載列於往績記錄期由李先生及其所控制的公司擔保且已到期的銀行及其他借款的詳情。

借款人	貸款人	貸款協議日期	貸款額 (人民幣)	期限	截至最後 實際可行日期 未償還貸款額 (人民幣)	提供擔保 的關聯方
貴州浦鑫	上海浦發銀行	二零一零年 六月十日	10,000,000	二零一零年六月十日至 二零一一年六月八日	0	燕湖港口
貴州浦鑫	上海浦發銀行	二零一零年 六月十八日	20,000,000	二零一零年六月十八日至 二零一一年六月十五日	0	燕湖港口
貴州浦鑫	中國民生銀行	二零一零年 十二月十四日	70,000,000	二零一零年十二月十四日 至二零一一年十二月十三日	0	燕湖港口 及燕湖飛尚 實業發展
貴州浦鑫	招商銀行	二零一一年 二月一日	20,000,000	二零一一年二月一日至 二零一二年一月三十日	0	燕湖飛尚 實業發展
貴州浦鑫	招商銀行	二零一一年 二月二十五日	30,000,000	二零一一年二月二十五日至 二零一二年二月二十四日	0	燕湖飛尚 實業發展
貴州浦鑫	重慶銀行	二零一一年 四月十二日	70,000,000	二零一一年四月十二日至 二零一一年十月十二日	0	燕湖飛尚 實業發展
貴州浦鑫	上海浦發銀行	二零一一年 六月三十日	50,000,000	二零一一年六月三十日至 二零一二年七月一日	0	燕湖港口
貴州浦鑫	重慶銀行	二零一一年 十月十八日	60,000,000	二零一一年十月十八日至 二零一二年三月三十日	0	燕湖飛尚 實業發展
貴州浦鑫	重慶銀行	二零一一年 十月二十六日	10,000,000	二零一一年十月二十六日至 二零一二年三月三十日	0	燕湖飛尚 實業發展
貴州浦鑫	招商銀行	二零一二年 一月三十一日	20,000,000	二零一二年一月三十一日至 二零一三年一月二十八日	0	燕湖飛尚 實業發展
貴州浦鑫	招商銀行	二零一二年 二月二十七日	30,000,000	二零一二年二月二十七日至 二零一三年二月二十六日	0	燕湖飛尚 實業發展
貴州浦鑫	中國民生銀行	二零一二年 四月二十日	100,000,000	二零一二年四月二十日至 二零一三年四月二十日	0	燕湖飛尚 實業發展
貴州浦鑫	CITIC	二零一二年 七月二十日	60,000,000	二零一二年七月二十日至 二零一三年七月十九日	0	燕湖港口

## 與控股股東的關係

借款人	貸款人	貸款協議日期	貸款額 (人民幣)	期限	截至最後 實際可行日期 未償還貸款額 (人民幣)	提供擔保 的關聯方
貴州浦鑫	中國民生銀行 重慶分行	二零一零年 八月二十四日	150,000,000	二零一零年八月十一日至 二零一三年八月十一日	0	李非列先生 及蕪湖港口
貴州浦鑫	中國工商銀行 貴陽分行	二零一二年 九月二十七日	25,000,000	二零一二年十月八日至 二零一三年十月七日	0	李非列先生 及飛尚實業
貴州浦鑫	中國光大銀行 重慶分行	二零一二年 十一月二日	30,000,000	二零一二年十一月二日至 二零一三年十一月二日	0	飛尚實業

### 其他關聯方交易

作為公司交易的一部分，二零一零年九月及二零一一年七月，我們分別向洋浦雙湖及飛尚大運收購貴州永福及貴州大運。請參閱「歷史及發展－公司交易」。

### 企業管治

董事會將由不少於三名獨立非執行董事組成，以確保董事會在其決策過程中能有效作出獨立判斷並向股東提供獨立意見。我們將確保獨立非執行董事具備足夠才能、知識及經驗，與我們或我們的關連人士並無關連或關係，並在我們的決策過程中發揮作用。

我們已就本公司(作為一方)與控股股東及其附屬公司(作為另一方)之間具有潛在利益衝突的事項或交易採取以下決策程序：

- 組織章程細則規定董事須聲明重大權益。組織章程細則規定，倘董事以任何方式在與本公司訂立(包括擬訂立)的合約、交易或安排中持有權益，該董事須在切實可行的情況下盡早聲明上述權益的性質。

---

## 與控股股東的關係

---

- 組織章程細則規定具有重大權益的董事不得投票，亦不得計入法定人數。組織章程細則規定，董事不得就董事會批准據該董事所知其本人或其任何聯繫人於其中擁有重大權益的任何合約、安排或提議的任何決議案進行投票（其亦不得計入法定人數），惟若干例外情況除外。倘該董事投票，所投之票將不予點算（其亦不會計入有關該決議案的法定人數）。組織章程細則規定，董事不可在有任何權益衝突時參與投票。
- 審核、提名及薪酬委員會。我們已設立審核委員會、提名委員會及薪酬委員會以評估及監控，並確保董事會適當知悉有關（其中包括）我們與外部核數師的關係及內部核數職能、董事及高級管理層的薪酬以及董事會架構的事宜。本公司審核委員會由非執行董事組成，而提名委員會及薪酬委員會分別由大部分獨立非執行董事組成。此外，本公司審核、提名及薪酬委員會主席均為獨立非執行董事。上述委員會的架構及其他有關詳情請參閱「董事及高級管理層」。
- 委任合規顧問。我們預期將與合規顧問時富金融服務集團有限公司訂立協議，就遵守上市規則及相關適用法律向我們提供專業意見及指導。

此外，我們將就強制執行不競爭契據採取以下措施：

- 遵守不競爭契據。獨立非執行董事將每年檢查控股股東及飛尚能源遵守不競爭契據的情況，而我們將根據上市規則的規定於年報內或通過刊發公告的形式披露上述檢查結果以及不競爭契據的執行情況（如有）。控股股東及飛尚能源已向我們承諾彼等將提供獨立非執行董事進行年審及執行不競爭契據所需的一切資料。控股股東及飛尚能源進一步向我們承諾，彼等各自將於我們的年報內對遵守不競爭契據的情況作出年度確認。
- 新商機。不競爭契據下的任何新商機（包括行使或不行使不競爭契據下的任何選擇權）及董事會判定與控股股東或飛尚能源有潛在利益衝突的所有其他事宜，將提交予獨立非執行董事討論及決定。如有必要，該等董事將聘請獨立財務顧問就該等

---

## 與控股股東的關係

---

事宜向其提供意見。倘任何控股股東或飛尚能源提出的或因與其相關而產生的任何新商機被本公司根據不競爭契據拒絕，本公司將於年報或中報內披露該決定及作出該決定的依據。

- **披露新機會。**本公司年報將載述獨立非執行董事對於是否利用不競爭契據下的任何新機會（包括行使或不行使不競爭契據下的任何選擇權）或向其提交的與控股股東或飛尚能源有潛在利益衝突的其他事宜的意見、決定及相關依據。

此外，我們與任何控股股東之間擬進行的任何交易將須遵守上市規則當時的規定，包括（倘適用）公告、申報及獨立股東批准規定。

基於上文所述，董事會信納現有充足及有效的預防措施來管理利益衝突，且董事會可獨立於控股股東運作。

---

## 關 連 交 易

---

### 相關關連人士

下表載列現正或上市後將繼續與本公司進行關連交易的本公司關連人士以及其與本公司的關連的性質：

姓名／名稱	關連關係
李非列先生 .....	截至最後實際可行日期，李非列先生間接持有飛尚的全部已發行股本，而飛尚持有中國天然資源約58.13%的已發行股本。李先生亦直接持有中國天然資源約1.2%的已發行股本。於上市及分派完成後，李先生將透過飛尚及其直接股權成為我們的最終控股股東，持有本公司約59.33%的已發行股本，且根據上市規則第14A.11(1)條，其將成為我們的關連人士。
飛尚實業 .....	飛尚實業由我們的控股股東李非列先生擁有約60.74%權益。因此，根據上市規則第14A.11(4)條，飛尚實業為李先生的聯繫人及我們的關連人士。
飛尚能源 .....	飛尚能源為飛尚實業的間接全資附屬公司，而飛尚實業由李非列先生擁有約60.74%權益。因此，根據上市規則第14A.11(4)條，飛尚能源為李先生的聯繫人及我們的關連人士。
蕪湖飛尚 實業發展 .....	蕪湖飛尚實業發展為飛尚實業的非全資附屬公司，而飛尚實業由李非列先生擁有約60.74%權益。因此，根據上市規則第14A.11(4)條，蕪湖飛尚實業發展為李先生的聯繫人及我們的關連人士。
蕪湖港口 .....	蕪湖港口為飛尚實業的非全資附屬公司，而飛尚實業由李非列先生擁有約60.74%權益。因此，根據上市規則第14A.11(4)條，蕪湖港口為李先生的聯繫人及我們的關連人士。
飛尚管理 .....	飛尚管理為中國天然資源的全資附屬公司，而中國天然資源由飛尚擁有約58.13%權益及李非列先生擁有約1.2%權益。因此，根據上市規則第14A.11(4)條，飛尚管理為李先生的聯繫人及我們的關連人士。

## 關連交易

姓名／名稱	關連關係
安佳顧問有限公司 （「安佳」） .....	安佳分別由譚卓豪先生及黃華安先生（均為董事）擁有50%及50%。因此，根據上市規則第14A.11(4)條，安佳為譚先生及黃先生的聯繫人以及我們的關連人士。

### 獲豁免持續關連交易

我們已與我們的若干關連人士訂立協議或交易，而根據上市規則第十四A章，該等協議或交易將構成本公司的持續關連交易。所有該等交易獲豁免遵守上市規則第十四A章下有關申報、公告及獨立股東批准的規定，並分為下列類別。

交易性質	適用上市規則
(1) 飛尚管理透過中國民生銀行向本公司提供貸款	第14A.65(4)條
(2) 我們的關連人士提供擔保以擔保第三方向本公司授出的貸款融資	第14A.65(4)條
(3) 本公司與安佳之間訂立的載有若干辦公室共享安排的許可協議	第14A.33(3)條

### 委託貸款

根據飛尚管理、中國民生銀行及貴州浦鑫於二零一三年三月十九日訂立的安排，飛尚管理將人民幣131.0百萬元的款項存入中國民生銀行，該款項繼而作為免息無抵押貸款貸予貴州浦鑫（「委託貸款」），以代替公司間貸款。貸款的期限為三年。截至二零一三年十月三十一日，委託貸款的未償還金額為人民幣131.0百萬元，佔本公司未償還借款總額約6.70%。

董事認為飛尚管理所提供的委託貸款（即以我們為受益人的財務協助（定義見上市規則）形式）屬公平合理並按一般商業條款作出，符合我們及股東的利益。就飛尚管理提供的委託貸款我們並無以資產向其授出抵押。因此，委託貸款的提供獲豁免遵守上市規則第14A.65(4)條有關申報、公告及獨立股東批准規定。

有關於上市後償還委託貸款的安排的詳情，請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。



---

## 關連交易

---

### 關連擔保

我們的關連人士已就我們若干來自於獨立第三方銀行的外部借款作出擔保（「關連擔保」）。關連擔保使我們得以向該等貸款銀行取得更有利的融資條款。關連擔保的詳情載於「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」一節。

關連擔保將於上市後構成由我們的關連人士提供的財務資助。董事認為關連擔保（即以我們為受益人的財務資助（定義見上市規則）形式）屬公平合理並按一般商業條款作出，符合我們及股東的利益。就該財務資助本公司並無以資產向我們的關連人士授出抵押。因此，該關連擔保的提供獲豁免遵守上市規則第14A.65(4)條有關申報、公告及獨立股東批准規定。

有關於上市後在三個月期間內解除所有關連擔保安排，請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。

### 許可協議

我們已與我們的關連人士安佳訂立一份日期為二零一三年九月一日的許可協議（「許可協議」）。安佳現正並將根據許可協議的條款繼續與我們共享其租賃的部分辦公場所。我們就使用有關辦公場所應付予安佳的租金約為每年700,000港元。

就上述許可協議而言，基於本公司的總資產及估計市值，各項適用百分比率按年計算均低於0.1%。因此，有關交易將獲豁免遵守上市規則第十四A章下適用於持續關連交易的申報、年度審核、公告及獨立股東批准規定，原因為該等交易符合上市規則第14A.33(3)條下的最低豁免水平。

## 董事及高級管理層

### 董事

董事會由八名董事組成，其中五名為執行董事、三名為獨立非執行董事。董事由股東大會選舉產生。在每屆股東週年大會上，三分之一的董事須輪值退任，而每名董事須至少每三年一次輪值退任。退任董事將合資格膺選連任。董事會的職能及職責包括召開股東大會、實施股東大會通過的決議案、制定商業計劃及戰略、編製年度預算及期末賬目、擬定溢利分派建議以及行使組織章程細則所賦予的其他權力、職能及職責。我們計劃與全體執行董事及獨立非執行董事訂立服務合約，在上市前合理時間內提供最長達三年的董事任期。

下表載列截至本上市文件日期有關董事的若干資料：

姓名	年齡	職務	職責	董事職務任期
李非列先生 .....	47	主席、執行董事 兼行政總裁	企業戰略、規劃及業務發展	二零一零年 一月十五日當選， 但須輪值退任
韓衛兵先生 .....	42	執行董事兼 營運總監	日常企業管理及監督	二零一三年 十二月二十三日 當選，但須輪值 退任
萬火金先生 .....	68	執行董事兼 技術總監	煤礦建設及煤炭生產	二零一三年 十二月二十三日 當選，但須輪值 退任
譚卓豪先生 .....	51	執行董事	企業及業務發展	二零一三年 二月一日當選， 但須輪值退任
黃華安先生 .....	50	執行董事	企業及業務發展	二零一三年 二月一日當選， 但須輪值退任

## 董事及高級管理層

姓名	年齡	職務	職責	董事職務任期
盧建章先生 .....	49	獨立非執行董事	獨立監督及管理	二零一三年 十二月二十三日 當選，但須輪值 退任
黃祖業先生 .....	69	獨立非執行董事	獨立監督及管理	二零一三年 十二月二十三日 當選，但須輪值 退任
顧建設先生 .....	60	獨立非執行董事	獨立監督及管理	二零一三年 十二月二十三日 當選，但須輪值 退任

### 主席

李非列先生，47歲，自二零一零年一月十五日起擔任執行董事，於二零一三年十二月二十三日獲委任為董事會主席兼行政總裁。李先生主要負責本公司的整體企業戰略、規劃及業務發展，亦在監管本公司的經營管理方面擔當不可或缺的角色，彼於煤炭開採行業擁有逾五年企業管理經驗。李先生廣泛參與我們無煙煤礦的融資以及無煙煤礦朝商業生產方向的開發過程。李先生自二零零六年二月以來任中國天然資源的董事兼主席。彼亦自二零一零年四月起擔任本公司附屬公司英策的董事。此外，他曾擔任多家公司的董事，包括自二零零八年三月起擔任洋浦聯眾的董事、自二零零四年九月起擔任飛尚礦業的董事及自二零零二年十月起擔任蕪湖港口的董事。彼自二零零一年十二月至二零一一年七月擔任蕪湖飛尚的董事。彼亦自二零零零年六月起擔任飛尚實業的董事。一九九四年五月至二零零一年六月，李先生為海南一家私人農業資源公司的董事兼副總裁。李先生畢業於北京大學，分別於一九八八年七月及一九九一年一月獲授經濟學學士學位及經濟學碩士學位。除上文所披露者外，李先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

### 執行董事

韓衛兵先生，42歲，自二零一三年十二月二十三日起擔任執行董事兼營運總監。韓先生主要負責監控本公司的日常管理及營運。韓先生自二零一二年一月起擔任中國天然資源的煤炭部副總裁、貴州浦鑫的董事及董事會主席兼貴州永福的董事會主席，負責煤炭開採相關業務的開發及管理。彼亦於二零一二年十一月起擔任金沙聚力的董事。韓先生自二零

---

## 董事及高級管理層

---

零九年三月至二零一二年三月擔任飛尚實業的人力資源副總監兼人力資源部總經理，並且自二零一零年二月至二零一一年二月亦擔任飛尚實業的總裁助理，期間積累了豐富的行業知識及煤炭公司管理經驗。自一九九五年八月至二零零七年三月，韓先生曾任一家於深圳證券交易所上市的跨國物流設備製造公司中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司的人力資源部副經理。彼於二零零七年六月畢業於中山大學，獲授高級管理人員工商管理碩士學位，並於二零零八年十一月畢業於美國萊特州立大學(Wright State University)，獲授工商管理碩士學位。除上文所披露者外，韓先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

萬火金先生，68歲，於二零一三年十二月二十三日獲委任為執行董事兼技術總監。萬先生主要負責監督本公司的煤礦建設及煤炭生產。萬先生於採礦行業(特別是在煤炭生產方面)擁有約45年經驗。彼自二零一零年三月至二零一零年六月擔任貴州浦鑫的副總經理並自二零一零年六月起為其總經理。萬先生的責任包括釐定和監督貴州浦鑫的整體業務戰略和計劃，包括煤礦營運和開發計劃。在其領導下，貴州浦鑫完成其煤礦的若干改擴建計劃，包括但不限於白坪煤礦、狗場煤礦及林家壩煤礦。彼自二零一二年十一月起擔任金沙聚力的董事。彼自二零零八年九月至二零一零年三月亦擔任貴州永福的副總經理，期間協助總經理實施營運計劃及達成營運目標，包括白坪煤礦和若干採煤相關技術的技術改造。於二零零一年一月至二零零七年十二月期間，萬先生曾擔任江西省豐城礦務局局長。於二零零三年十一月，江西省豐城礦務局管轄下的其中一個煤礦發生瓦斯爆炸事故。萬先生只因為身為該局局長的緣故，於二零零四年六月因事故而被解除職務，但考慮到其在救災方面作出重大努力，故得以留任該局的副局長。此後，萬先生對該局提升安全標準作出貢獻並且在其領導下該局整體表現出色，據此萬先生於二零零五年三月恢復擔任該局局長，直至二零零七年退休為止。在此之前，彼自一九九七年一月至二零零零年十二月擔任江西省豐城礦務局的副局長及副總工程師，並自一九九五年一月至一九九七年一月擔任其安全監察局局長。萬先生負責制定和執行地方採煤安全相關規例和政策。在其領導下，一系列的技術事宜(包括有關通風和採掘機械化的事宜)得以順利解決。於一九九四年一月至一九九四年十二月期間，萬先生於江西省豐城礦務局下屬的坪湖煤礦任礦長。自一九六八年八月至一九九三年十二月，萬先生於江西省豐城礦務局下屬的尚莊煤礦供職逾25年，歷任技術員、工區區長並於一九八二年晉升為礦長。萬先生受聘於坪湖煤礦及尚莊煤礦時，已獲得全面的採煤勘探和開採實務經驗，曾經參與煤礦通風系統技術升級、煤礦產能提升及礦井提升機的改造。此外，於一九六八年至二零零七年任職江西省豐城礦務局期間，萬先生亦參與

---

## 董事及高級管理層

---

營運及管理五座與江西省豐城礦務局有聯屬關係的洗煤廠。萬先生於一九六八年八月畢業於江西工業工程職業技術學院，獲得煤炭開採中專文憑。彼於一九九二年九月獲中國統配煤礦總公司江西公司認證為高級工程師。

過去10年，萬先生因倡導改進若干煤炭開採技術而獲得若干獎項。彼亦發表數篇論文，其中，文章《採用高抽巷解決回採工作面瓦斯超限》於二零零五年三月榮獲全國優秀論文和中國現代探索新論文庫代表作一等獎，文章《煤層氣(煤礦瓦斯)發電》於二零一零年十月榮獲豐城礦務局科技大會特等獎。此外，萬先生因其對煤炭開採行業所作的貢獻而屢獲獎項，包括江西省煤炭工業廳於一九九一年一月授予的採掘機械化貢獻獎、中華人民共和國煤炭工業部於一九九四年五月向為煤炭開採行業作出巨大貢獻的人士授予的成就紀念獎、宜春市人民政府於二零零三年二月授予的優秀企業經營管理者獎及江西省經濟貿易委員會於二零零五年五月授予的二零零四年度全省煤電運突出貢獻獎。萬先生亦獲江西省經濟貿易委員會、江西省企業聯合會及江西省企業家協會於二零零六年七月評為二零零五年度江西省優秀廠長。

除上文所披露者外，萬先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

譚卓豪先生，51歲，於二零一三年二月一日獲委任為執行董事。譚先生於中國天然資源集團任職超過15年，在煤炭開採行業的企業及業務發展方面積逾五年經驗。彼對於本公司的營運擁有豐富的知識及經驗。譚先生自一九九三年十二月至一九九四年一月及其後自一九九七年十二月起擔任中國天然資源前身集團的成員公司董事，並於該集團遷冊至中國天然資源後仍繼續出任該董事職務。彼於分拆完成後將辭任中國天然資源的董事職務。譚先生亦自二零零四年十二月至二零零八年一月擔任中國天然資源的首席財務長，及自二零零八年一月起擔任中國天然資源的執行副總裁，並於分拆完成後將辭任該職務。譚先生曾於一九九四年十二月至二零零四年十二月擔任中國天然資源前身集團的成員公司China Resources Development, Inc.的首席財務長及董事。於二零零二年五月至二零零三年四月期間，譚先生曾於一家從事物業開發及證券投資經營業務的聯交所上市公司德祥地產集團有

---

## 董事及高級管理層

---

有限公司(前稱祥泰行集團有限公司)擔任執行董事及副主席。彼自一九九五年七月起為一家香港註冊會計師事務所的合夥人，並曾於一九九二年十月至一九九四年十二月擔任一家私人投資公司的財務董事。彼於一九九三年二月至二零一二年十二月於一家經營連鎖中餐廳及從事物業投資的聯交所上市公司中國核工業二三國際有限公司(前稱德興集團有限公司)擔任公司秘書，並自一九九二年二月至九月擔任該公司財務總監。自一九八四年七月至一九九一年十二月，譚先生曾任職於一家國際註冊會計師事務所，彼在該事務所最後擔任的職位是審計經理。譚先生於一九八四年十二月畢業於香港中文大學，獲工商管理學士學位。彼於一九九二年七月獲香港會計師公會認證為註冊會計師(執業)，並於一九九九年十一月成為其資深會員。彼亦於一九九二年十月成為英國特許公認會計師公會的資深會員。除上文所披露者外，譚先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

**黃華安先生**，50歲，於二零一三年二月一日獲委任為執行董事。黃先生於中國天然資源集團任職逾15年，並於煤炭開採行業企業及業務發展方面積逾五年經驗。彼自二零一零年一月起擔任本公司附屬公司英策的董事。此外，彼自一九九九年一月起擔任中國天然資源前身集團的成員公司董事，及自一九九九年二月起擔任其公司秘書，並於該集團遷冊至中國天然資源後仍繼續出任該等職務。彼於分拆完成後將辭任中國天然資源的職務。黃先生亦自二零零四年十二月至二零零八年一月擔任中國天然資源的財務總監，及自二零零八年一月起擔任其首席財務長，並於分拆完成後將辭任該等職務。黃先生亦於一九九七年十二月至二零零四年十二月擔任中國天然資源的前身China Resources Development, Inc.的公司秘書及董事，並於一九九四年十二月至二零零四年十二月擔任其財務主任。二零零零年十二月至二零零六年十二月，黃先生於一家從事建築材料買賣的聯交所上市公司中國管業集團有限公司(前稱世貿彬記集團有限公司)擔任獨立非執行董事。彼亦自一九九五年七月起擔任一家香港註冊會計師事務所的合夥人。一九九二年十月至一九九四年十二月，黃先生曾擔任一家私人投資公司的財務副董事。自一九八八年七月至一九九二年十月，黃先生曾任職於一家國際註冊會計師事務所的審計部門，向眾多業務領域的客戶提供專業審計服務，彼離開該公司時職位為高級核數師。黃先生於一九八八年十一月畢業於香港理工大學，獲得公司秘書及行政專業文憑。彼於一九九三年九月獲香港會計師公會認證為註冊會計師(執業)，並於一九九九年十一月成為其資深會員。彼亦於一九九六年十月成為英國特許公認會計師公會的資深會員及於一九九四年八月成為香港特許秘書公會的會員。除上文所披露者外，黃先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

### 獨立非執行董事

盧建章先生，49歲，於二零一三年十二月二十三日獲委任為獨立非執行董事。盧先生自二零零四年十二月至二零零六年六月擔任中國天然資源的獨立非執行董事，並自二零零零年五月至二零零四年十二月擔任中國天然資源前身集團的成員公司China Resources Development, Inc.的獨立非執行董事。彼亦於二零零四年八月至二零一一年八月期間於一家經營連鎖中餐廳及從事物業投資的聯交所上市公司中國核工業二三國際有限公司(前稱德興集團有限公司)擔任獨立非執行董事。盧先生自二零零一年九月起於一家從事印刷業務的私人公司擔任首席財務長。自一九九八年三月至二零零一年七月，盧先生曾於一家當時從事嬰兒護理產品業務及多媒體業務的聯交所上市公司偉達藥集團有限公司擔任執行董事。自一九八六年七月起，盧先生於一家國際註冊會計師事務所工作近12年，而彼在該事務所最後擔任的職務為主管。多年來，盧先生已於財務及會計方面累積豐富經驗。彼於一九八六年畢業於香港大學，取得理學學士學位，並於二零零四年五月完成哈佛商學院的高級管理課程。盧先生分別於二零零零年三月及一九九四年七月成為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會的資深會員。彼亦分別於二零零五年八月及一九九零年九月成為英格蘭及威爾士特許會計師協會及加拿大註冊會計師協會的會員。除上文所披露者外，盧先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

黃祖業先生，69歲，於二零一三年十二月二十三日獲委任為獨立非執行董事。黃先生在煤炭開採行業擁有逾35年經驗。彼於二零零五年四月在貴州省煤礦設計研究院退休。此前，彼自一九七五年五月起在該研究院工作30年，自一九九七年十二月至二零零五年三月擔任黨委書記、自一九九四年六月至二零零三年三月擔任研究院院長、自一九八八年二月至一九九四年五月擔任研究院副院長及自一九七五年五月至一九八八年二月擔任助理工程師及工程師職務。於該期間，黃先生的職責為項目工程設計、煤礦設計、科研項目、以及研究院的整體管理。彼自一九六七年八月至一九七五年四月擔任水城礦務局老鷹山礦的技術員並主要負責處理有關煤礦開採的一般技術事宜。黃先生於一九六七年八月畢業於貴州工學院，獲得煤礦地下開採文憑。彼於二零零六年三月獲得加拿大魁北克大學席庫提米分校的項目管理碩士學位。黃先生獲得多項專業資質認證，如於一九九二年八月獲貴州省人事廳認證為高級工程師，分別於一九九七年三月及二零零一年十月獲中華人民共和國人事部及中華人民共和國建設部聯合認證為監理工程師及造價工程師，及於二零零三年三月獲中華人民共和國人事部及中華人民共和國國家發展計劃委員會聯合認證為註冊諮詢工程師。除上文所披露者外，黃先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

---

## 董事及高級管理層

---

顧建設先生，60歲，於二零一三年十二月二十三日獲委任為我們的獨立非執行董事。顧先生於採礦行業擁有約40年經驗。彼自二零零九年五月至二零一三年五月為貴州省能源局黨組成員兼紀檢組長。彼自二零零二年十一月至二零零九年五月任職於貴州省煤炭管理局期間擔任多項職務，包括黨組成員、專職紀檢監察員、紀檢組長及辦公室主任和機關黨委副書記。彼自二零零一年九月至二零零二年十一月為水城礦業(集團)公司的高級經濟師兼發展策劃部部長。在此之前，彼自一九八五年七月至二零零一年九月任職於水城礦務局、一九九七年六月至二零零一年九月擔任高級經濟師及其辦公室主任、一九九五年六月至一九九七年六月擔任其機電總廠黨委副書記和紀委書記、一九八五年七月至一九九五年六月擔任其辦公室秘書及副主任。一九八三年九月至一九八五年七月，顧先生就讀於雲南師範大學政教系。彼自一九七一年九月至一九八三年九月在水城礦務局汪家寨洗煤廠工作，期間亦擔任水城礦務局機電總廠的宣傳科副科長。顧先生於一九八五年七月從雲南師範大學獲得政教專科文憑。彼亦於一九九七年七月作為函授生\*獲得中共貴州省委黨校經濟管理學學士學位。顧先生於一九九九年十二月獲貴州省人事廳認證為高級經濟師。除以上披露者外，顧先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

除上文所披露者外，根據上市規則第13.51(2)(a)至(v)條，並無其他有關董事的資料須予以披露，且並無其他事宜須提請股東注意。

---

\* 函授教育指遠程教育課程，旨在向並非在傳統教室或校園「實地」上學的學生提供教育。函授生可在線或通過與教師通信的方式學習課程。機構所提供的函授教育應獲中國教育部認可。



## 董事及高級管理層

### 高級管理層

執行董事及高級管理層負責我們業務的日常管理。下表載列高級管理層的若干資料：

姓名	年齡	職位
李非列先生 .....	47	主席、執行董事兼行政總裁
韓衛兵先生 .....	42	執行董事兼營運總監
萬火金先生 .....	68	執行董事兼技術總監
余銘維先生 .....	46	首席財務長兼公司秘書
胡陸保先生 .....	51	副總工程師
廖電生先生 .....	49	機電設備部部長
蔡正輝先生 .....	44	副總工程師兼通風安全部部長
滕彪先生 .....	48	副總工程師
蘭小生先生 .....	44	基建工程部部長
吳自平先生 .....	55	安全監察部部長
程雯琨先生 .....	40	通風安全部副部長
賈志剛先生 .....	50	副總經理
林全龍先生 .....	33	礦權管理部部長
吳全義先生 .....	38	供應銷售部部長

李非列先生，47歲，為執行董事、董事會主席兼行政總裁。請參閱「一董事－主席」。

韓衛兵先生，42歲，為執行董事兼營運總監。請參閱「一董事－執行董事」。

萬火金先生，68歲，為執行董事兼技術總監。請參閱「一董事－執行董事」。

余銘維先生，46歲，於二零一三年十二月二十三日獲委任為首席財務長兼公司秘書。余先生在煤炭開採公司的財務管理方面擁有逾五年經驗。彼自二零一二年七月起為深圳馳鑫的執行董事及法定代表人，及自二零零八年四月起一直擔任中國天然資源的財務總監，並將於分拆完成後辭任該職務。多年來，余先生已在財務及會計領域積累專業知識。余先

---

## 董事及高級管理層

---

生自二零零七年九月至二零零八年四月期間於一家經營發電廠的聯交所上市公司威華達控股有限公司擔任財務總監。彼自二零零六年六月至二零零七年五月於一家在聯交所上市的零售公司港佳控股有限公司擔任獨立非執行董事。自二零零三年四月至二零零七年十月，余先生亦擔任一家公眾製造公司的首席財務長兼公司秘書。余先生自二零零三年三月起擔任一家提供企業服務的私人公司的董事。自一九九八年十一月起，余先生在一家私人投資顧問公司擔任聯席董事逾四年，直至二零零三年四月為止。自一九九八年四月至十月，彼於一家當時在聯交所上市的製造公司錦宏集團有限公司擔任高級財務經理。在此之前，余先生自一九九六年八月至一九九八年四月於另一家當時在聯交所上市的製造公司東寧(集團)有限公司擔任會計經理。於一九九五年一月至一九九六年八月期間，余先生於另一家在聯交所上市的製造公司南興集團有限公司擔任助理財務總監兼公司秘書。彼自一九九二年十二月至一九九三年八月亦於一家從事證券及投資業務的聯交所上市公司新鴻基有限公司擔任會計師。自一九九零年七月至一九九二年十二月，彼在一家國際註冊會計師事務所的審計部門任職。余先生於一九九零年十一月畢業於香港浸會大學，取得工商管理學士學位，並於一九九四年十二月獲授曼徹斯特大學(The University of Manchester)會計及財務理學碩士學位。彼分別於二零零二年二月及二零零五年十一月成為香港會計師公會資深會員及香港特許秘書公會資深會員。彼亦於二零零五年一月成為英格蘭及威爾士特許會計師協會會員及於二零零八年一月成為澳大利亞特許會計師協會會員。除上文所披露者外，余先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何其他上市公司擔任任何董事職務。

胡陸保先生，51歲，於二零一二年六月獲委任為貴州浦鑫的副總工程師。胡先生在煤炭開採行業擁有逾30年經驗。加入本公司之前，胡先生自二零一零年三月至二零一二年五月曾擔任安源煤業集團股份有限公司(「安源煤業」)(前稱安源實業股份有限公司)的生產技術部部長兼高級工程師。彼主要負責審查、監督及實施技術相關計劃以及安全質量標準化。彼自二零零八年十二月至二零一零年三月擔任安源股份曲江煤炭開發有限責任公司(安源煤業的附屬公司)的總經理兼高級工程師。於這段期間，彼負責煤礦的整體管理，包括有關安全、生產、經營及對外聯繫的範疇。二零零三年五月至二零零八年十二月彼為豐城礦務局曲江煤炭開發有限公司的副總經理兼高級工程師，期內，彼主要專注於煤炭生產、煤炭開採及煤礦維護。特別是，在其領導下，綜合機械化採煤工作面成功投產，以及洗煤廠

---

## 董事及高級管理層

---

的產能於實施相關改擴建工程後大幅提升。彼自一九九九年十一月至二零零三年五月在豐城礦務局技術生產處擔任副處長、主任工程師及工程師，專注於生產技術相關事宜。彼自一九八六年七月至一九九九年十月亦在豐城礦務局工業總公司擔任多個職務，最後擔任的職務為副總工程師兼副總經理。於這段期間，彼主要負責生產、技術、工程質量和安全管理。特別是，彼於進行相關研究和設計工作後成功建立小型洗煤廠。彼自一九八五年九月至一九八六年七月為豐城礦務局技工學校的教師。一九八二年八月至一九八五年八月彼在豐城礦務局建新煤礦擔任技術員並負責編制內部採煤相關營運政策及參與設計及建造洗煤廠。胡先生於一九八九年五月作為函授生\*畢業於淮南礦業學院，取得工學學士學位及於一九八八年十一月作為函授生\*取得採礦工程學文憑。彼於二零零零年十一月獲江西省職稱改革領導小組認證為高級工程師。胡先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

廖電生先生，49歲，於二零一一年三月獲委任為貴州浦鑫的機電設備部部長。廖先生在煤炭開採行業擁有約30年經驗。彼自二零一零年三月至二零一一年三月擔任永晟煤礦礦長，負責煤礦的整體管理並達成一系列的營運目標，包括煤礦設計方案的修改及實施安全生產措施和其他採煤相關技術的升級。加入本公司之前，廖先生自二零零七年一月至二零一零年二月曾任江西省煤炭集團公司瓦斯研究所的高級工程師及主任工程師。於受僱期間，廖先生有多項關於瓦斯研究的成就，包括成立從事瓦斯相關參數測定的瓦斯實驗室。彼亦自二零零五年三月至二零零六年十一月於龍南縣恆泰實業有限公司（一家從事煤炭開採業務的大型綜合企業）擔任機電副總工程師，期內，彼主要參與相關煤礦的機械動力事宜以及安全生產的管理。彼亦參與興建新煤礦及實施生產計劃和現場安全檢查。畢業後，廖先生自一九八三年八月至二零零五年二月在豐城礦務局擔任多個職務。於二零零三年一月至二零零五年二月期間，彼擔任豐城礦務局機械動力處機電科科長、主任工程師及高級工程師以及專注於有關機械動力的事宜，並參與曲江煤礦的驗收及其他技術升級。自一九八三年八月至二零零二年十二月，廖先生在豐城礦務局坪湖煤礦供職近20年，擔任多種職務並累積了豐富的工程經驗。其責任包括處理技術故障及參與採煤相關項目的設計和安裝工程、監督煤礦營運、設立和加強相關內部規例和政策、升級採煤相關技術。廖先生於一九八三年七月取得江西省煤炭工業學校機電中專文憑。廖先生於一九九三年十二月作為函授

---

\* 函授教育指遠程教育課程，旨在向並非在傳統教室或校園「實地」上學的學生提供教育。學生可在線或通過與教師通信的方式學習課程。機構所提供的函授教育應獲中國教育部認可。

---

## 董事及高級管理層

---

生\*畢業於淮南礦業學院，獲得礦山機電大專文憑。彼於二零零五年二月獲江西省職稱工作辦公室認證為高級工程師。廖先生連同另外三名同伴於二零零三年八月獲豐城礦務局在科技大會上授予一等獎，以認可其對改進若干煤炭開採技術的倡導。廖先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

**蔡正輝先生**，44歲，於二零一二年三月獲委任為貴州浦鑫的副總工程師兼通風安全部部長。蔡先生在煤炭生產方面擁有逾20年經驗。彼自二零一零年三月起擔任貴州浦鑫的安全生產技術部部長。彼自二零零八年九月至二零一零年三月擔任貴州永福的安全生產技術部部長。蔡先生於貴州浦鑫及貴州永福的職務相近，兩者均有關於採礦業務和技術。彼負責審查和監督年度煤炭生產計劃的實施，以及維持煤礦質量標準。彼自二零零八年二月至二零零八年九月亦為江西省煤炭集團(貴州)礦業有限公司的安全技術部部長，負責安全管理事宜、協調定期安全檢查及處理煤礦意外。自二零零六年七月至二零零八年二月，蔡先生為貴州省織金縣三甲煤礦的總工程師。彼亦負責採煤技術事宜、實施年度生產計劃及安全技術和措施，以及工地管理、檢查和監督。在此之前，一九九二年七月至二零零六年七月，蔡先生在江西省豐城礦務局下屬的建新煤礦任職，一九九二年七月至二零零五年八月擔任技術員、工程師及主管工程師，二零零五年八月至二零零六年七月擔任生產技術科科長。於該期間，彼承擔一系列有關煤礦地質的職責，包括進行地質勘探和處理採煤的相關地質風險。蔡先生於一九九二年七月畢業於河南省焦作礦業學院，取得工學學士學位，並於一九九八年六月獲江西煤炭工業管理局職稱改革領導小組認證為工程師。蔡先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

**滕彪先生**，48歲，於二零一二年二月獲委任為貴州浦鑫的副總工程師。滕先生在煤炭開採行業擁有逾25年經驗。滕先生自二零零七年四月至二零一二年二月任職於貴州湘能實業有限公司(「湘能實業」)(一家致力於煤炭開採相關業務的大型企業)。彼於二零一一年六月獲委任為湘能實業的附屬公司貴州湘能礦業集團(「湘能礦業」)的高級工程師。彼於二零

---

\* 函授教育指遠程教育課程，旨在向並非在傳統教室或校園「實地」上學的學生提供教育。學生可在線或通過與教師通信的方式學習課程。機構所提供的函授教育應獲中國教育部認可。

---

## 董事及高級管理層

---

一零年八月獲委任為貴州湘能實業有限公司（「湘能實業」）的副總工程師，於二零零九年二月為其質量監督站站長及於二零零八年三月為其審計部部長。騰先生於僱用於湘能礦業及湘能實業期間，負責工程審計、工程質量監督、項目驗收及機電運輸的運用等若干職務。於一九八五年七月至二零零七年二月，滕先生任職於湖南省白沙實業有限公司（一家大型煤炭開採公司），並擔任多項職務，包括技術員、機電隊隊長、生產科副科長、副礦長及部門主管。於有關期間，騰先生獲委派若干職務，包括機電運輸安全監督及設計若干電力項目。尤其是，騰先生完成修訂安全制度及煤礦安全質量標準化。滕先生於一九八五年七月畢業於湖南省煤炭工業學校，獲得礦山機電中專文憑，並於二零零四年六月以兼讀生身份於湖南經濟管理幹部學院獲得工商管理學士學位。彼於二零零一年十二月亦獲湖南省人事廳認證為高級工程師。滕先生於一九八七年二月獲湖南省煤炭工業廳及湖南省煤炭工會評為一九八六年度安全生產先進工作者。滕先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

蘭小生先生，44歲，於二零一二年九月獲委任為貴州浦鑫的基建工程部部長。蘭先生於煤炭開採行業擁有逾20年經驗。彼自二零一二年九月起擔任大運煤礦副總指揮並主要負責項目建設管理及項目投資管理。彼於二零一一年八月至二零一二年九月擔任貴州浦鑫的基建工程部副部長。彼於二零一零年三月至二零一一年八月擔任貴州浦鑫的基建工程部工程師。彼亦於二零零九年四月至二零一零年一月擔任貴州永福的基建工程部工程師。蘭先生於任職於貴州浦鑫及貴州永福期間，負責投資預算估計及審查、基建工程管理及項目驗收。彼於二零零四年十月至二零零九年二月曾擔任英崗嶺礦務局的審計員，於二零零三年四月至二零零四年十月負責英崗嶺礦務局附屬單位的項目部門。於一九九五年一月至二零零三年三月期間，蘭先生曾於英崗嶺礦務局泰華公司（一家煤礦承包商）任職，於一九九八年一月至二零零三年三月擔任基建施工團隊隊長，於一九九五年一月至一九九七年十二月為一名施工員及預算員。在此期間，蘭先生負責項目建設管理至項目預算等若干職務。在此之前，他曾於一九九零年八月至一九九四年四月在英崗嶺礦務局楓林煤礦擔任技術員，負責採礦通風及瓦斯相關採礦技術等事宜。彼於一九九零年七月取得江西省煤炭工業學校的煤礦通風與安全中專文憑。彼於一九九四年四月至一九九五年二月在湘潭礦業學院學習，於一九九五年三月獲得工業與民用建築大專文憑。蘭先生於一九九八年十二月被英崗

---

## 董事及高級管理層

---

嶺礦務局專業技術委員會評為工程師。蘭先生於二零零七年五月從江西省建設廳取得全國建設工程造價員資格證書。彼亦於二零零九年一月被中華人民共和國住房和城鄉建設部認證為國家註冊監理工程師，於二零零九年十二月被中華人民共和國建設部認證為國家註冊一級建造師。蘭先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

吳自平先生，55歲，於二零一二年五月獲委任為貴州浦鑫的安全監察部部長。吳先生於煤炭開採行業擁有逾35年經驗。彼自二零一二年三月至二零一二年五月擔任貴州浦鑫的生產技術部副部長。彼於二零零九年五月至二零一一年十二月擔任永晟煤礦的副總指揮兼總工程師並專注於煤礦建設期間的技術管理。彼於二零零八年十月至二零零九年五月擔任大運煤礦籌建指揮部副總指揮，負責安全生產及技術管理。二零零八年四月至十月，吳先生為江西省煤炭集團(貴州)礦業有限公司(一家煤礦開採公司)的生產技術部工程師。其職責包括為地質及測量工作提供協助。在此之前，自二零零六年四月至二零零八年四月，彼為貴州省織金縣營腳煤礦的礦長兼總工程師，主要負責安全生產及採礦技術升級。一九七六年十二月至二零零六年三月，吳先生曾任職於江西省豐城礦務局坪湖煤礦，期間的工作範圍涵蓋礦山開採、礦山生產及礦山測量，最後擔任的職位是生產科科長。吳先生於一九九零年七月畢業於中國礦業大學，獲得測量學大專學位。此外，吳先生於二零零零年九月獲江西省煤炭工業廳認證為工程師。吳先生因其在煤炭開採相關技術方面的合作研究及成就榮獲多個獎項，其中包括與另外兩名同伴聯合進行的有關煤炭開採的研究獲得豐城礦務局二零零三年度科技大會三等獎、與其他同伴就一定地質條件下的煤炭開採獲得江西省煤炭集團公司及豐城礦務局分別於二零零五年六月及二零零五年十二月授予的科技進步成果特等獎。吳先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

程雯琨先生，40歲，於二零一二年三月獲委任為貴州浦鑫通風安全部副部長兼瓦斯研究中心主任。程先生於煤炭開採行業擁有逾20年經驗。彼於二零一零年六月至二零一二年二月擔任貴州浦鑫的通風安全部工程師。於有關期間，彼監督貴州浦鑫若干煤礦的瓦斯抽採系統及達標系統的初步建設。在加入本公司之前，程先生曾於多家礦業公司擔任多個職位。彼自二零零八年八月至二零一零年五月在香港上市礦業公司恒鼎實業國際發展有限公

---

## 董事及高級管理層

---

司的附屬公司恒鼎實業(中國)集團有限公司擔任通風安全部副部長。於有關期間，彼提供技術支持以確保相關煤礦的安全生產。彼於一九九三年七月至二零零八年八月任職於江西省豐城礦務局建新煤礦，自二零零六年五月至二零零八年八月、自二零零二年十月至二零零六年四月及自一九九三年七月至二零零二年十月分別擔任副科長、主管技術員及技術員。於有關期間，程先生獲委派若干職務，包括防治煤與瓦斯突出。程先生於一九九三年七月畢業於江西省煤炭工業學校，獲得通風與安全中專文憑。彼於二零零九年十一月獲江西省煤炭集團公司職稱改革領導小組認證為通風工程師。彼亦於二零零七年十月獲國家安全生產監督管理總局認證為國家註冊安全工程師。程先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

賈志剛先生，50歲，於二零一三年一月獲委任為貴州浦鑫的副總經理，負責監督貴州浦鑫的礦權管理部及供應銷售部。賈先生於煤炭開採行業擁有逾五年經驗。彼自二零一一年三月至二零一二年十二月擔任貴州浦鑫的對外關係部部長，亦於二零一零年三月至二零一三年一月擔任貴州浦鑫的總經理助理。彼於二零零八年九月至二零一零年三月為貴州永福的總經理助理。彼曾任本公司若干附屬公司的董事，即自二零一零年九月起擔任畢節飛尚的董事、自二零一零年八月起擔任洋浦大石的董事、自二零零九年三月起擔任白坪礦業的董事及自二零零八年七月擔任貴州永福的董事。二零零六年十一月至二零零八年七月，彼擔任飛尚實業的總裁辦公室主任。一九八五年五月至二零零六年十一月，賈先生曾任洛陽有色金屬加工設計研究院的工程師。賈先生於一九八五年一月畢業於此研究院隸屬大專學校，取得冶金機械大專文憑。彼於一九九四年十二月自國家技術監督局取得標準化人員資格證書。賈先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

林全龍先生，33歲，於二零一三年三月獲委任為貴州浦鑫的礦權管理部部長。林先生於煤炭開採行業擁有逾10年經驗。林先生自二零一二年三月至二零一二年十二月擔任貴州浦鑫對外關係部的副部長。林先生自二零一零年三月至二零一二年二月擔任貴州浦鑫對外關係部的副主任工程師。彼自二零一一年二月及二零一一年一月起分別為新松煤業及林家壩煤業的董事。二零零八年十一月至二零一零年三月，彼擔任貴州大運的副總工程師。二零零六年三月至二零零八年十月，彼在貴州中水建設管理股份有限公司(一家水利水電項目管理公司)擔任項目管理部的地質工程師，負責煤炭開採項目的管理。二零零三年七月至二零零六年三月，彼擔任青海煤炭地質勘查院(一個從事煤炭勘查的政府機構)生產技術部的地質工程師，負責地質勘探工作。林先生於二零零三年七月畢業於吉林大學，取得地質礦

---

## 董事及高級管理層

---

產勘查學士學位。彼於二零零八年十一月獲貴州省人才交流服務中心認證為工程師，並於二零零九年二月獲中華人民共和國人力資源和社會保障部與國家安全生產監督管理總局認證為註冊安全工程師。林先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

吳全義先生，38歲，於二零一零年三月獲委任為貴州浦鑫的供應銷售部部長。吳先生於煤炭開採相關行業擁有逾五年經驗。彼自二零零八年九月至二零一零年三月擔任貴州永福的供應銷售部部長。吳先生於二零零五年五月至二零零八年九月擔任煤炭貿易公司湖北永福投資有限公司的銷售部經理。於一九九九年七月至二零零五年四月期間，吳先生曾在三家私人公司擔任銷售部經理以及在一家煤炭貿易公司擔任銷售員。吳先生通過參加網上課程於二零零七年七月取得復旦大學的國際經濟與貿易學士學位。彼於二零零零年六月獲武漢大學授予企業公共關係與銷售大專文憑。吳先生於最後實際可行日期前三年內並無於任何上市公司擔任任何董事職務。

### 公司秘書

我們的公司秘書為首席財務長余銘維先生。請參閱「—高級管理層」。

### 董事委員會

我們已成立以下四個董事委員會：審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及企業社會責任委員會。委員會按照董事會制訂的職權範圍運作。

### 審核委員會

我們已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載企業管治守則第C3段的規定成立審核委員會，並訂有書面職權範圍。審核委員會的主要職責為協助董事會就財務報告程序、內部控制及風險管理的有效性作出獨立檢討。

審核委員會由三名獨立非執行董事黃祖業先生、盧建章先生及顧建設先生組成。盧建章先生(具有專業會計資格)為審核委員會主席。

審核委員會的責任包括(其中包括)委聘我們的獨立核數師並監督其工作，以及預批准我們獨立核數師將予提供的所有非審計服務；審核我們的年度及中期財務報表、盈利公告、用於編製財務報表的重大會計政策及常規、財務資料的替代處理方法、我們的披露控



---

## 董事及高級管理層

---

制及程序的有效性、以及財務報告常規及規定的重要趨勢及發展；審核內部審計計劃及人員、我們內部審計團隊的組織、責任、規劃、業績、預算及人員、以及我們內部控制的質量及有效性；審核我們的風險評估及管理政策；就我們收到的有關會計、內部會計控制、審核事宜、可能出現的違法現象以及存在問題的會計或審核事宜的投訴建立處理程序。

### 薪酬委員會

我們已根據上市規則第3.25條及上市規則附錄十四所載企業管治守則第B1段的規定成立薪酬委員會，並訂有書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為考量我們支付予董事的酬金及其他福利並向董事會提出建議，並參考相關勞務市場條件，本著挽留優秀職員以確保股東利益最大化的整體目標，定期評估該等高級管理人員薪酬的性質及金額是否合理。

薪酬委員會由三名獨立非執行董事(即盧建章先生、黃祖業先生及顧建設先生)及兩名執行董事(即李非列先生及韓衛兵先生)組成。顧建設先生為薪酬委員會主席。

### 薪酬委員會的責任

薪酬委員會的責任包括(其中包括)審批及監察行政人員的薪酬組合總額、評估高級管理層的表現，並確定及審批將向其支付的薪酬；檢討董事的薪酬(包括以權益為基礎的薪酬)並向董事會提出建議；管理並定期檢討面向董事、僱員及顧問的長期獎勵薪酬或權益計劃並向董事會提出建議；檢討行政人員薪酬的理念、戰略及原則並向董事會提出建議，並編製高級管理層薪酬年度報告。

### 提名委員會

我們已根據上市規則附錄十四所載企業管治守則第A5.2段的規定成立提名委員會，並訂有書面職權範圍。提名委員會的主要職責為制定董事及高級管理層候選人的提名程序及準則，初步審查董事及高級管理層候選人的資格及其他資歷，以及向董事會推薦合適的董事及高級管理層候選人。

---

## 董事及高級管理層

---

提名委員會由三名獨立非執行董事(即盧建章先生、黃祖業先生及顧建設先生)及兩名執行董事(即李非列先生及譚卓豪先生)組成。黃祖業先生為提名委員會主席。

提名委員會的責任包括(其中包括)檢討董事會的架構、規模及組成並向董事會提出變動建議以配合本公司的企業戰略;物色合資格成為董事會成員的合適人選並就甄選所提名的董事人選向董事會提出建議;評估獨立非執行董事的獨立性;以及就委任或重新委任董事及董事的繼任計劃向董事會提出建議。

### 企業社會責任委員會

我們已成立企業社會責任委員會,並訂有書面職權範圍。該委員會主要是為協助董事會檢討有關企業社會責任的政策及監督有關企業社會責任的事宜,包括工作場所質量、職業健康和 safety、環境保護、操作慣例及社會參與度。

我們的企業社會責任委員會由兩名執行董事(即萬火金先生及韓衛兵先生)以及一名獨立非執行董事(即顧建設先生)組成。顧建設先生為委員會主席。

我們的企業社會責任委員會的職責包括(其中包括):考慮及制訂本公司有關企業社會責任的價值觀及戰略;制訂及檢討本公司的企業社會責任政策及職業健康和 safety 標準;識別企業社會責任事宜以及與本公司營運相關的有關風險和機會;監督及監察本公司企業社會責任政策及慣例的實施;以及評估及加強本公司在企業社會責任方面的表現並向董事會提出改進建議。

### 董事及高級管理層的薪酬

董事收取以袍金、薪金、津貼、花紅及其他實物福利(包括本公司代表彼等向養老金計劃作出的供款)形式發放的薪酬。

上市後,董事及高級管理層可根據本公司的購股權計劃獲授購股權。請參閱附錄五「法定及一般資料-(b)購股權計劃」。

二零一零年、二零一一年及二零一二年授予董事並從綜合收益表中扣除的福利總額分別約為人民幣17.0百萬元、零及零。於往績記錄期內,本公司概無向董事或五名最高薪僱員支付薪酬,以吸引其加入本公司或作為加入本公司後的獎勵。於往績記錄期內,董事或過

---

## 董事及高級管理層

---

往董事或五名最高薪僱員並無因離任本公司任何成員公司的董事職位或離任與本公司任何成員公司事務管理有關的任何其他職位而獲支付或應收取任何補償。概無董事放棄其於二零一零年、二零一一年及二零一二年的任何薪金。

根據中國法規規定，我們為僱員參與多項界定養老金計劃，包括由地區或市級政府組織的計劃。該等計劃涵蓋的僱員包括董事及管理層人員。於二零一二年，本公司為提供養老金、退休金或類似福利而預留或應計的總金額約為人民幣700,000元。

二零一零年、二零一一年及二零一二年的五名最高薪僱員分別包括一、零及零名董事。本公司同期向並非董事的五名最高薪僱員支付的薪酬總額分別約為人民幣800,000元、人民幣800,000元及人民幣1,300,000元。根據現行安排，就截至二零一三年六月三十日止的這六個月，概無應向董事(包括三名獨立非執行董事)支付的薪酬或彼等應收的實物福利。

二零一二年，概無董事與本公司訂立載有終止僱傭時的利益的條文的任何服務合約。

### 購股權計劃

我們已有條件批准購股權計劃，據此，合資格參與者可獲授購股權以認購股份，作為為本公司作出貢獻的激勵，並讓本公司能夠招募到高質素僱員以及吸引或留住本集團寶貴的人力資源。購股權計劃主要條款的概要載於附錄五-「法定及一般資料-(b)購股權計劃」。

### 合規顧問

本公司已同意根據上市規則第3A.19條，於上市後委任時富金融服務集團有限公司為合規顧問。本公司已與合規顧問訂立合規顧問協議，其主要條款如下：

- (a) 為符合上市規則第3A.19條的規定，本公司將委任時富金融服務集團有限公司為合規顧問，任期由上市日期起至本公司遵照上市規則第13.46條發佈載有上市日期後首個完整財政年度的財務業績的年報之日止；
- (b) 合規顧問將向本公司提供若干服務，包括向本公司提供有關遵守上市規則、適用法律、規則、守則及指引的規定的正確引導及意見；

---

## 董事及高級管理層

---

- (c) 合規顧問將評估董事會的所有新委任成員對其本身職責及作為董事的受信責任的了解，及倘合規顧問認為新委任成員對有關事宜的了解不足，則其將與董事會商討不足之處，並向董事會建議適當的補救措施(如培訓)；
- (d) 本公司將就合規顧問或其聯屬人士、董事、高級員工、僱員及／或代理就根據合規顧問協議擬作出事宜或就此產生或與其有關者而產生的任何及所有成本、開支、虧損、申索、損失或責任彌償合規顧問、其董事、高級員工、僱員及／或代理，惟本公司毋須就合規顧問或其聯屬人士或其任何董事、高級員工、僱員或代理故意違反而導致的任何該等成本、開支、虧損、申索、損失或責任承擔任何責任；及
- (e) 倘出現合規顧問全權認為其不宜繼續出任合規顧問的任何情況(包括監管要求)，則合規顧問可終止合規顧問協議並辭任合規顧問職務。

## 主要股東

下表載列(i)緊接分拆完成前及(ii)緊隨分拆完成後，有關以下人士持股量的資料：

- 直接或間接控制5%或以上股份，或擁有或控制5%或以上股份的行使權的各股東；
- 各行政人員；
- 各董事；及
- 我們全體行政人員及董事作為一個整體。

姓名／名稱	緊接分拆完成前		緊隨分拆完成後	
	直接或間接持有的股份數目	佔股本的概約百分比(%)	直接或間接持有的股份數目	佔股本的概約百分比(%)
中國天然資源 .....	124,554,580 <sup>(1)</sup>	100	—	—
飛尚 .....	124,554,580 <sup>(2)</sup>	100	72,402,965 <sup>(6)</sup>	58.1
Laitan Investments .....	124,554,580 <sup>(3)</sup>	100	72,402,965 <sup>(7)</sup>	58.1
李非列先生 .....	124,554,580 <sup>(4)</sup>	100	73,902,965 <sup>(8)</sup>	59.3
Rosetta Stone Capital Limited <sup>(5)</sup> ..	—	—	11,250,000 <sup>(9)</sup>	9.03
韓衛兵先生 .....	—	—	*	*
萬火金先生 .....	—	—	*	*
譚卓豪先生 .....	—	—	1,409,630 <sup>(10)</sup>	1.13
黃華安先生 .....	—	—	2,000,000 <sup>(11)</sup>	1.61
盧建章先生 .....	—	—	*	*
黃祖業先生 .....	—	—	*	*
顧建設先生 .....	—	—	*	*
余銘維先生 .....	—	—	*	*
胡陸保先生 .....	—	—	*	*
廖電生先生 .....	—	—	*	*
蔡正輝先生 .....	—	—	*	*
滕彪先生 .....	—	—	*	*
蘭小生先生 .....	—	—	*	*
吳自平先生 .....	—	—	*	*
程雯琨先生 .....	—	—	*	*
賈志剛先生 .....	—	—	*	*
林全龍先生 .....	—	—	*	*
吳全義先生 .....	—	—	*	*
全體行政人員及董事 作為一個整體 (20人) .....	—	—	77,312,595	62.07

---

## 主要股東

---

\* 在所有情況下持有的股份佔本公司已發行股本不足1%。

- (1) 該等股份由中國天然資源直接持有。
- (2) 飛尚持有中國天然資源58.1%的股權。因此，根據證券及期貨條例，飛尚被視為於中國天然資源持有的124,554,580股股份中擁有權益。
- (3) Laitan Investments持有飛尚全部股權。因此，根據證券及期貨條例，Laitan Investments被視為於中國天然資源持有的124,554,580股股份中擁有權益。
- (4) 李非列先生持有Laitan Investments全部股權。因此，根據證券及期貨條例，李先生被視為於中國天然資源持有的124,554,580股股份中擁有權益。李先生亦直接持有300,000股中國天然資源股份，或持有中國天然資源約1.2%的股權。
- (5) 僅根據Rosetta Stone Capital Limited在美國證券交易委員會的備案，我們了解到Rosetta Stone Capital Limited由謝國忠先生、Keen View Investments Limited、Sun Fortune Investments Limited、Smartmind Investments Limited及Yuen Kin Lo先生分別擁有32.5%、29.17%、29.17%、5.83%及3.33%。謝先生為Rosetta Stone Capital Limited的唯一董事；Pan Pan Hui女士為Keen View Investments Limited的唯一股東兼董事；Yi Mei Liu女士為Sun Fortune Investments Limited的控股股東兼董事；而Yunxiao Zhao女士為Smartmind Investments Limited的唯一股東兼董事。我們亦了解到Rosetta Stone Capital Limited於香港告士打道181號中怡商業大廈10樓設有辦事處。
- (6) 飛尚持有14,480,593股中國天然資源股份。根據每股發行在外的中國天然資源股份獲配發五股股份的分派基準，飛尚於分拆完成後將持有72,402,965股股份。
- (7) Laitan Investments持有飛尚全部股權。因此，根據證券及期貨條例，Laitan Investments被視為於飛尚持有的72,402,965股股份中擁有權益。
- (8) 李非列先生持有Laitan Investments全部股權。因此，根據證券及期貨條例，李先生被視為於飛尚持有的72,402,965股股份中擁有權益。由於李先生緊接分拆完成前亦直接持有300,000股中國天然資源股份，根據每股發行在外的中國天然資源股份獲配發五股股份的分派基準，李先生於分拆完成後將直接持有1,500,000股股份。
- (9) Rosetta Stone Capital Limited持有2,250,000股中國天然資源股份。根據每股發行在外的中國天然資源股份獲配發五股股份的分派基準，Rosetta Stone Capital Limited於分拆完成後將持有11,250,000股股份。
- (10) 譚卓豪先生持有281,926股中國天然資源股份。根據每股發行在外的中國天然資源股份獲配發五股股份的分派基準，譚先生於分拆完成後將持有1,409,630股股份。
- (11) 黃華安先生持有400,000股中國天然資源股份。根據每股發行在外的中國天然資源股份獲配發五股股份的分派基準，黃先生於分拆完成後將持有2,000,000股股份。

分拆完成後，基於二零一三年四月二十四日發行在外的中國天然資源股份數目為24,910,916股，我們將擁有合共124,554,580股發行在外的股份。各董事及行政人員的郵寄地址為飛尚無煙煤資源有限公司（地址為香港上環干諾道中200號信德中心2205室）。

根據中國天然資源截至二零一三年六月二十五日的股東名冊（假設於二零一三年六月二十五日至分派記錄日期持股並無變動，則緊隨分拆完成後，我們的股份由合共181名登記股東（及逾300名實益股東）記名持有，其中146名人士（約佔29.15%的發行在外股份）位於美國。以中間人名義登記的股份乃假設由與中間人所在同一國家的居民所持有。

---

## 主要股東

---

除本節所披露者外，董事並不知悉任何人士於緊隨分拆完成後將於股份或相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶可於任何情況下在我們股東大會上投票的權利的任何類別股本面值的5%或以上權益。除本上市文件所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何可於其後日期導致本公司的控制權發生變動的安排。

## 股 本

	股份數目	價值(港元)
法定股本 .....	1,000,000,000	10,000,000
緊接分拆完成前的已發行股本 .....	124,554,580	1,245,545.8
緊隨分拆完成後的已發行股本 .....	124,554,580	1,245,545.8

### 假設

上表假設分派成為無條件且並無計及根據發行新股份的一般授權而可能配發及發行的任何股份，或我們可能根據股份購回授權購回的任何股份。

### 地位

股份為本公司股本中普通股，且各自將於所有方面享有同等地位，且將合資格享有分拆完成後宣派、作出或派付的所有股息、收益及其他分派以及股份附帶或應計的任何其他權利及利益。

### 發行股份的一般授權

董事已獲授一項授權，以配發、發行及買賣額外股份並作出或授予將或可能需要行使有關權力的要約、協議及購股權，惟董事配發或有條件或無條件同意配發(不論根據購股權或以其他方式配發)的股份面值總額，除根據下列事項配發者外：

- 供股；或
- 任何以股代息或類似安排，以配發股份替代股份的全部或部份股息

不得超過以下各項的總和：

- 股份於聯交所開始買賣之日已發行股份面值總額的20%；及
- 本公司根據股份購回授權購回的本公司股本面值總額(最高相當於股份於聯交所開始買賣之日已發行股份面值總額的10%)。



該授權將於下列最早者屆滿：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；
- 法律規定須舉行本公司下屆股東週年大會的期限屆滿時；及
- 股東以普通決議案撤銷或修改該授權。

有關本授權的進一步詳情，請參閱本上市文件附錄五－「法定及一般資料」中「有關本公司的其他資料－購回本公司的股份」一節。

### 購回股份的一般授權

董事已獲授一項購回授權，以行使本公司所有權力於聯交所或本公司證券可能上市並獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回股份，總面值不超過股份於聯交所開始買賣之日本公司已發行股本面值總額的10%。

該購回授權僅涉及場內股份購回（按香港公司股份購回守則的涵義）且將於下列最早者屆滿：

- 本公司下屆股東週年大會結束時；
- 法律規定須舉行本公司下屆股東週年大會的期限屆滿時；及
- 股東以普通決議案撤銷或修改該授權。

有關本購回授權的進一步詳情，請參閱本上市文件附錄五－「法定及一般資料」中「有關本公司的其他資料－購回本公司的股份」一節。

### 本公司作出的承諾

根據上市規則第10.08條，本公司已向聯交所承諾，除在上市規則第10.08條所規定的情況下外，由本公司證券首次於聯交所開始買賣當日起計六個月內，本公司將不會進一步發

行股份或可轉換為本公司股本證券的任何證券(不論該類別是否已經上市)，亦不會就該等發行訂立任何協議(不論股份或證券的該等發行是否將於開始買賣起計六個月內完成)。

### 控股股東作出的承諾

根據上市規則第10.07條，各控股股東已向聯交所及本公司承諾，除根據分派外，其將不會並將促使有關登記持有人不會：

- (a) 自於本上市文件披露其股權所參照的日期起至股份於聯交所開始買賣之日後六個月屆滿當日止期間內，出售或訂立任何協議出售本上市文件內所示其為實益擁有人的任何股份或以其他方式就該等股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔；及
- (b) 自上文段落(a)所指期間屆滿當日起計六個月期間內，出售或訂立任何協議出售任何股份或以其他方式就該等股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致緊隨有關出售或行使或強制執行該等購股權、權利、權益或產權負擔後，其不再為本公司控股股東。

根據上市規則第10.07(2)條附註3，各控股股東已向聯交所及本公司承諾，自於本上市文件披露其於本公司的股權所參照的日期起至股份於聯交所開始買賣之日後十二個月屆滿當日止期間內：

- (i) 當彼根據上市規則第10.07(2)條附註2以一家認可機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)為受益人質押或押記其實益擁有的任何股份時，彼將立即知會本公司有關質押或押記以及所質押或押記的股份數目；及
- (ii) 當彼接獲任何股份的承質押人或承押記人口頭或書面指示，表示將出售已質押或押記的任何股份時，彼將立即知會本公司該等指示。

以下為本公司獨立申報會計師香港執業會計師安永會計師事務所發出的報告全文，以供載入本上市文件。



安永會計師事務所

香港中環

添美道1號

中信大廈22樓

電話：+852 2846 9888

傳真：+852 2868 4432

[www.ey.com](http://www.ey.com)

敬啟者：

以下為我們就飛尚無煙煤資源有限公司（「貴公司」，前稱Wealthy Year Limited）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）按下文第II節附註2.1所載呈列基準編製的財務資料作出的報告，以供載入 貴公司就 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板介紹上市而刊發日期為二零一三年十二月三十一日的上市文件（「上市文件」）。有關財務資料包括 貴集團於截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一三年六月三十日止六個月（「往績記錄期」）的綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及 貴集團於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日的綜合財務狀況表，以及 貴公司於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日的財務狀況表，連同有關附註（「財務資料」）以及 貴集團截至二零一二年六月三十日止六個月的比較綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表（「中期比較資料」）。

貴公司於二零一零年一月六日在英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立為有限公司。根據下文第II節附註1所述已於二零一一年七月完成的集團重組（「重組」）， 貴公司成為 貴集團旗下其他附屬公司的控股公司。除重組外， 貴公司自註冊成立以來並無開展任何業務或營運。

於本報告日期，貴公司並無編製任何法定財務報表，原因為貴公司毋須遵守其註冊成立司法權區的相關規則及法規下的法定審核規定。

於往績記錄期末，貴公司於下文第II節附註1所載的附屬公司中擁有直接及間接權益。貴集團現時旗下所有公司均採納十二月三十一日作為其財政年結日。貴集團現時旗下公司根據其註冊成立及／或成立國家的公司適用的相關會計原則編製法定財務報表。該等公司於往績記錄期的法定核數師的詳情載於下文第II節附註1.3。

就本報告而言，貴公司董事（「董事」）已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製貴集團的綜合財務報表（「相關財務報表」）。我們已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港核數準則審核截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一三年六月三十日止六個月的相關財務報表。

本報告所載財務資料乃根據相關財務報表編製，並無作出任何調整。

### 董事的責任

董事須負責根據國際財務報告準則編製真實公平的相關財務報表、財務資料及中期比較資料，並負責董事認為就編製相關財務報表、財務資料及中期比較資料而言屬必要的有關內部監控，以使相關財務報表、財務資料及中期比較資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 申報會計師的責任

我們的責任為就財務資料及中期比較資料發表獨立意見及審閱結論，並向閣下報告我們的意見及審閱結論。

就本報告而言，我們已根據香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號招股章程及申報會計師就財務資料進行核數程序。

我們亦已按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱審閱中期比較資料。審閱工作主要包括諮詢管理層，並對財務資料實施分析程序，從而評估會計政策與呈報方式有否貫徹採用(另有披露者除外)。審閱工作並不包括監控測試、核證資產、負債及交易等審核程序。由於審閱範圍遠小於審核的範圍，故其保證程度亦較審核為低。因此，我們不會就中期比較資料發表意見。

#### 就財務資料發表的意見

我們認為，就本報告而言及基於下文第II節附註2.1所載的呈列基準，財務資料真實公平地反映貴集團及貴公司於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日的事務狀況，以及貴集團於各往績記錄期的綜合業績及現金流量。

#### 就中期比較資料發表的審閱結論

根據我們並不構成審核的審閱，就本報告而言，我們並無注意到任何事項致使我們相信中期比較資料在所有重大方面並非按照財務資料採納的相同基準編製。

## I. 財務資料

以下為於往績記錄期 貴集團的綜合財務資料及 貴公司的財務狀況表，乃根據下文第II節附註2.1所載基準編製，並無作出任何調整。

## (a) 綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益 .....	4	38,668	105,211	141,939	55,156	54,716
銷售成本 .....	5	(25,453)	(74,289)	(95,889)	(30,396)	(39,953)
毛利 .....		13,215	30,922	46,050	24,760	14,763
銷售及分銷開支 .....		(2,918)	(2,930)	(3,694)	(1,412)	(2,728)
行政開支 .....		(55,822)	(49,432)	(77,334)	(33,975)	(57,423)
物業、廠房及設備的 減值虧損 .....	16	—	—	—	—	(184,417)
其他經營開支 .....		(9,020)	(1,545)	(1,624)	(643)	(1,880)
經營虧損 .....		(54,545)	(22,985)	(36,602)	(11,270)	(231,685)
融資成本 .....	6	(6,007)	(31,841)	(44,533)	(20,655)	(43,731)
利息收入 .....	8	115	564	1,048	814	977
議價收購一間 附屬公司收益 .....	30	624,148	—	—	—	—
非經營收入 ／(開支)淨額 .....	7	(1,577)	(888)	(2,179)	(1,810)	1,215
除所得稅前 溢利／(虧損) .....	8	562,134	(55,150)	(82,266)	(32,921)	(273,224)
所得稅(開支)／利益 ..	12	(6,141)	(9,750)	15,210	(5,784)	50,468
年／期內溢利／ (虧損) .....		555,993	(64,900)	(67,056)	(38,705)	(222,756)
以下各項應佔：						
貴公司擁有人 .....		562,432	(64,165)	(75,312)	(40,861)	(221,947)
非控股權益 .....		(6,439)	(735)	8,256	2,156	(809)
		555,993	(64,900)	(67,056)	(38,705)	(222,756)
貴公司擁有人應佔 每股盈利／(虧損)						
基本 .....	14	562,432	(64,165)	(75,312)	(40,861)	(221,947)
攤薄 .....	14	562,432	(64,165)	(75,312)	(40,861)	(221,947)

## (b) 綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年／期內溢利／(虧損) .....	555,993	(64,900)	(67,056)	(38,705)	(222,756)
其他全面收入：					
將於其後期間重新					
分類至損益的項目：					
外幣換算調整 .....	360	425	82	(98)	155
年／期內其他全面收入					
總額，扣除稅項 .....	360	425	82	(98)	155
年／期內全面收入／(虧損)					
總額，扣除稅項 .....	556,353	(64,475)	(66,974)	(38,803)	(222,601)
以下各項應佔：					
貴公司擁有人 .....	562,792	(63,740)	(75,230)	(40,959)	(221,792)
非控股權益 .....	(6,439)	(735)	8,256	2,156	(809)
	<u>556,353</u>	<u>(64,475)</u>	<u>(66,974)</u>	<u>(38,803)</u>	<u>(222,601)</u>

## (c) 綜合財務狀況表

	附註	截至十二月三十一日			截至六月三十日
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>					
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備 ....	16	1,789,275	2,030,611	2,327,641	2,287,056
復墾資金 .....	17	19,507	23,018	29,894	41,783
預付款、按金及 其他應收款項 .....	20	15,510	71,846	115,821	117,039
遞延稅項資產 .....	12	—	—	3,752	5,365
<b>非流動資產總額 .....</b>		<b>1,824,292</b>	<b>2,125,475</b>	<b>2,477,108</b>	<b>2,451,243</b>
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	18	5,324	5,328	11,266	15,080
貿易應收款項 及應收票據 .....	19	5,577	30,356	48,967	46,298
可退還企業 所得稅 .....		—	—	3,901	6,436
預付款、按金及 其他應收款項 .....	20	19,839	28,759	33,554	37,226
受限制銀行存款 .....	21	—	21,000	7,082	—
原到期日為三個月 以上的定期存款 ....	21	—	20,000	20,000	—
現金及現金等價物 ....	21	76,482	73,642	160,984	140,812
<b>流動資產總額 .....</b>		<b>107,222</b>	<b>179,085</b>	<b>285,754</b>	<b>245,852</b>
<b>總資產 .....</b>		<b>1,931,514</b>	<b>2,304,560</b>	<b>2,762,862</b>	<b>2,697,095</b>
<b>負債及權益</b>					
<b>流動負債</b>					
貿易應付款項 及應付票據 .....	22	80,017	69,402	103,798	97,737
其他應付款項 及應計負債 .....	23	26,369	36,406	60,155	58,124
計息銀行及 其他借款 .....	24	100,000	225,000	443,900	861,900
應付關聯公司款項 ....	32	314,235	451,380	672,401	140,633
應付利息 .....		4,253	5,979	9,093	11,195
應付所得稅 .....		240	402	950	—
採礦權應付款項 .....	25	19,192	22,612	25,568	31,368
<b>流動負債總額 .....</b>		<b>544,306</b>	<b>811,181</b>	<b>1,315,865</b>	<b>1,200,957</b>



	附註	截至十二月三十一日			截至六月三十日
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>					
計息銀行及					
其他借款 .....	24	318,742	510,886	569,630	897,449
應付利息 .....		13,205	18,205	17,894	18,788
遞延稅項負債 .....	12	285,849	289,416	267,004	216,332
採礦權應付款項 .....	25	132,966	103,378	77,810	66,150
資產棄置義務 .....	26	5,482	6,025	7,064	7,848
<b>非流動負債總額 .....</b>		<b>756,244</b>	<b>927,910</b>	<b>939,402</b>	<b>1,206,567</b>
<b>負債總額 .....</b>		<b>1,300,550</b>	<b>1,739,091</b>	<b>2,255,267</b>	<b>2,407,524</b>
<b>權益</b>					
已發行股本 .....	27	—	—	—	—
儲備 .....	29	554,831	479,784	413,654	196,439
<b>貴公司擁有人</b>					
應佔權益 .....		554,831	479,784	413,654	196,439
非控股權益 .....		76,133	85,685	93,941	93,132
<b>權益總額 .....</b>		<b>630,964</b>	<b>565,469</b>	<b>507,595</b>	<b>289,571</b>
<b>負債及權益總額 .....</b>		<b>1,931,514</b>	<b>2,304,560</b>	<b>2,762,862</b>	<b>2,697,095</b>

## (d) 綜合權益變動表

貴公司擁有人應佔

	安全生產費		特別儲備*	合併儲備*	保留盈利／ 匯率波動 儲備*	總計	非控股權益	總計
	已發行股本	及維簡費*						
	人民幣千元	人民幣千元						
	附註29(a)	附註29(b)	附註29(c)					
於二零一零年一月一日 ..	—	—	1,864	71,000	(48,305)	24,559	38,932	63,491
年內溢利／(虧損) .....	—	—	—	—	562,432	562,432	(6,439)	555,993
外幣換算調整 .....	—	—	—	—	—	360	—	360
年內全面收入／ (虧損) 總額 .....	—	—	—	—	562,432	562,792	(6,439)	556,353
視作向 貴公司擁有人 分派(附註1.2(3)) .....	—	—	—	(70,000)	—	(70,000)	—	(70,000)
視作 貴公司擁有人 出資 .....	—	—	17,009	—	—	17,009	—	17,009
收購貴州浦鑫 (附註30) .....	—	—	—	—	—	—	64,111	64,111
貴州永福重組收益／ (虧損) .....	—	—	—	—	20,471	20,471	(20,471)	—
提取及動用安全生產費 以及維簡費淨額 .....	—	1,066	—	—	(1,066)	—	—	—
於二零一零年 十二月三十一日 .....	—	1,066	18,873	1,000	533,532	554,831	76,133	630,964
年內虧損 .....	—	—	—	—	(64,165)	(64,165)	(735)	(64,900)
外幣換算調整 .....	—	—	—	—	—	425	—	425
年內全面(虧損)／ 收入總額 .....	—	—	—	—	(64,165)	(63,740)	(735)	(64,475)
向 貴公司擁有人分派 (附註1.2(4)) .....	—	—	—	(1,000)	(20)	(1,020)	—	(1,020)
洋浦大石及貴州大運 重組(虧損)／收益 .....	—	—	—	—	(10,287)	(10,287)	10,287	—
提取及動用安全生產費 以及維簡費淨額 .....	—	3,255	—	—	(3,255)	—	—	—
於二零一一年 十二月三十一日 .....	—	4,321	18,873	—	455,805	479,784	85,685	565,469
年內(虧損)／溢利 .....	—	—	—	—	(75,312)	(75,312)	8,256	(67,056)
外幣換算調整 .....	—	—	—	—	—	82	—	82
年內全面(虧損)／ 收入總額 .....	—	—	—	—	(75,312)	(75,230)	8,256	(66,974)
視作 貴公司擁有人 出資(附註32(c)) .....	—	—	9,100	—	—	9,100	—	9,100
提取及動用安全生產費 以及維簡費 淨額 .....	—	4,127	—	—	(4,127)	—	—	—
於二零一二年 十二月三十一日 .....	—	8,448	27,973	—	376,366	413,654	93,941	507,595

## 貴公司擁有人應佔

	安全生產費		合併儲備*	保留盈利／ 匯率波動		總計	非控股權益	總計	
	已發行股本	及維簡費*		特別儲備*	及(累計虧損)*				儲備*
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元				人民幣千元
	附註29(a)	附註29(b)	附註29(c)						
於二零一三年一月一日 ..	—	8,448	27,973	—	376,366	867	413,654	93,941	507,595
期內虧損 .....	—	—	—	—	(221,947)	—	(221,947)	(809)	(222,756)
外幣換算調整 .....	—	—	—	—	—	155	155	—	155
期內全面收入／ (虧損) 總額 .....	—	—	—	—	(221,947)	155	(221,792)	(809)	(222,601)
視作 貴公司擁有人 出資(附註32(c)) .....	—	—	4,577	—	—	—	4,577	—	4,577
提取及動用安全生產費 以及維簡費淨額 .....	—	1,570	—	—	(1,570)	—	—	—	—
於二零一三年 六月三十日 .....	—	10,018	32,550	—	152,849	1,022	196,439	93,132	289,571

## 貴公司擁有人應佔

	安全生產費		合併儲備*	保留盈利／ 匯率波動		總計	非控股權益	總計	
	已發行股本	及維簡費*		特別儲備*	及(累計虧損)*				儲備*
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)				人民幣千元 (未經審核)
	附註29(a)	附註29(b)	附註29(c)						
於二零一二年一月一日 ..	—	4,321	18,873	—	455,805	785	479,784	85,685	565,469
期內(虧損)／溢利 .....	—	—	—	—	(40,861)	—	(40,861)	2,156	(38,705)
外幣換算調整 .....	—	—	—	—	—	(98)	(98)	—	(98)
期內全面(虧損)／ 收入總額 .....	—	—	—	—	(40,861)	(98)	(40,959)	2,156	(38,803)
視作 貴公司擁有人 出資(附註32(c)) .....	—	—	1,811	—	—	—	1,811	—	1,811
提取及動用安全生產費 以及維簡費淨額 .....	—	3,414	—	—	(3,414)	—	—	—	—
於二零一二年 六月三十日 .....	—	7,735	20,684	—	411,530	687	440,636	87,841	528,477

\* 截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日、二零一三年六月三十日及二零一二年六月三十日，該等儲備賬目分別包括綜合儲備人民幣554.8百萬元、人民幣479.8百萬元、人民幣413.7百萬元、人民幣196.4百萬元及人民幣440.6百萬元。

## (e) 綜合現金流量表

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>經營活動</b>					
除所得稅前					
溢利／(虧損) .....	562,134	(55,150)	(82,266)	(32,921)	(273,224)
下列各項經調整：					
利息收入 .....	8	(115)	(564)	(1,048)	(814)
融資成本 .....	5,917	31,366	44,410	20,583	36,073
折舊及攤銷 .....	8	8,055	13,037	17,812	6,401
以股權結算					
購股權開支 .....	28	17,009	—	—	—
出售物業、廠房及 設備項目的虧損 ..	8	139	250	194	463
物業、廠房及設備 的減值虧損 .....	16	—	—	—	184,417
存貨減值 .....	—	—	—	—	984
議價收購附屬公司 的收益 .....	30	(624,148)	—	—	—
小計 .....	(31,009)	(11,061)	(20,898)	(6,288)	(45,031)
復墾資金增加 .....	(14,538)	(3,511)	(6,876)	(7,340)	(11,889)
貿易應收款項及應收 票據增加／(減少) ..					
存貨增加 .....	(1,659)	(4)	(5,938)	(4,447)	(4,798)
預付款項、按金及其他 應收款項增加 .....					
貿易應付款項及應付 票據增加／(減少) ..	3,423	2,996	20,294	3,466	(21,103)
其他應付款項及應計 負債增加／(減少) ..					
經營所得(所用)現金 ..	(36,069)	(25,811)	(17,474)	10,966	(86,402)
已收利息 .....	115	564	1,048	814	977
已付利息 .....	(1,637)	(31,294)	(43,816)	(19,026)	(33,782)
已付所得稅 .....	(2,133)	(6,021)	(10,406)	(4,306)	(5,302)
經營活動所用 現金流量淨額 .....					
	(39,724)	(62,562)	(70,648)	(11,552)	(124,509)

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>投資活動</b>						
購買土地使用						
權預付款項 .....		(3,566)	(14,812)	(12,508)	(4,811)	(10,859)
購買物業、廠房						
及設備項目 .....		(216,165)	(326,655)	(347,672)	(198,092)	(128,454)
出售物業、廠房						
及設備項目						
所得款項淨額 .....		1,194	—	888	71	—
就收購附屬公司						
已付現金淨額 .....	30	2,558	(140,100)	—	—	—
向關聯公司墊款 .....		(127,196)	(21,180)	(29,000)		
關聯公司還款 .....		103,970	58,078	3,140	—	—
原到期日為三個月以上						
的定期存款 .....	21	—	(20,000)	—	20,000	20,000
投資活動所用						
現金流量淨額 .....		(239,205)	(464,669)	(385,152)	(182,832)	(119,313)
<b>融資活動</b>						
計息銀行及其他						
借款所得款項 .....		318,742	360,000	501,258	330,000	918,600
計息銀行及其他						
借款還款 .....		—	(100,000)	(228,100)	(125,000)	(175,000)
受限制銀行存款						
增加／(減少) .....	21	—	(21,000)	13,918	(11,566)	7,082
關聯公司墊款 .....		458,322	433,940	456,226	241,875	1,664,486
向關聯公司還款 .....		(211,656)	(134,198)	(200,492)	(82,786)	(2,191,771)
向無關聯第三方還款 ..	*	(261,673)	—	—	—	—
遞延銀行貸款利息						
的預付款項 .....		—	(14,370)	—	—	—
融資活動所得現金流量						
淨額 .....		303,735	524,372	542,810	352,523	223,397

附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
現金及現金等價物 增加／(減少)					
淨額 .....	24,806	(2,859)	87,010	158,139	(20,425)
外匯淨差額 .....	358	19	332	3	253
年／期初現金及現金等 價物 .....	51,318	76,482	73,642	73,642	160,984
年／期末現金及現金等 價物 .....	21	76,482	73,642	231,784	140,812
現金流量資料的補充披露：					
就利息支付的現金總額 (包括於截至二零一 零年、二零一一年、 二零一二年十二月 三十一日止年度以及 截至二零一二年及 二零一三年六月 三十日止六個月的資 本化利息人民幣16.2 百萬元、人民幣22.9 百萬元、人民幣42.8 百萬元、人民幣20.8 百萬元及人民幣19.4 百萬元) .....		17,861	54,162	86,579	39,810
		53,173			

\* 金額中包括貴州浦鑫就收購林家壩煤業、新松煤業、大圓煤業、白坪礦業及狗場煤業而於二零一零年支付的未清償現金代價人民幣162.4百萬元，該金額歸類為附註30業務合併項下的「其他流動負債」。進一步詳情載於上市文件附錄二「貴州浦鑫的會計師報告」所載附註26業務合併。

## (f) 財務狀況表

	附註	截至十二月三十一日			截至六月三十日
		二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>資產</b>					
於附屬公司的投資及					
非流動資產總額 .....	33	—	—	—	—
<b>流動資產</b>					
應收附屬公司款項 ....	33	9,689	9,278	9,202	9,062
流動資產總額 .....		9,689	9,278	9,202	9,062
總資產 .....		9,689	9,278	9,202	9,062
<b>負債及權益</b>					
<b>流動負債</b>					
其他應付款項 及應計負債 .....		—	—	236	—
應付母公司款項 .....	33	9,698	9,292	9,537	9,633
流動負債總額 .....		9,698	9,292	9,773	9,633
負債總額 .....		9,698	9,292	9,773	9,633
<b>權益</b>					
已發行股本 .....	27	—	—	—	—
儲備 .....	29	(9)	(14)	(571)	(571)
貴公司擁有人 應佔權益 .....		(9)	(14)	(571)	(571)
權益總額 .....		(9)	(14)	(571)	(571)
負債及權益總額 .....		9,689	9,278	9,202	9,062

## II. 財務資料附註

### 1. 一般資料

#### 1.1 公司資料

貴公司為一家於二零一零年一月六日在英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立的有限公司。貴公司註冊辦事處為P.O. Box 173, Kingston Chambers, Road Town, Tortola, British Virgin Islands。

中國天然資源有限公司（「中國天然資源」）為一家於一九九三年註冊成立的英屬維爾京群島控股公司，其股份於美國納斯達克資本市場上市。貴公司為中國天然資源的全資附屬公司。

中國天然資源的主要股東為飛尚集團有限公司（「飛尚」或「控股股東」，一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司）。飛尚的董事及實益擁有人李非列先生為貴公司主席兼行政總裁。

於往績記錄期內，李非列先生與飛尚直接或間接合共持有中國天然資源59.33%至65.05%的實際股權。貴公司董事認為，最終控股公司為Laitan Investments Limited（一家於英屬維爾京群島註冊成立的公司）。

貴公司為投資控股公司。於往績記錄期內，貴公司附屬公司從事收購、建造及開發無煙煤礦以及開採及銷售無煙煤。

貴集團重組及組成之前，業務由附註1.3所載貴集團目前旗下附屬公司經營，所有該等公司均由控股股東控制。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，貴集團擁有的流動負債淨額分別為人民幣437.1百萬元、人民幣632.1百萬元、人民幣1,030.1百萬元及人民幣955.1百萬元，而總資產減流動負債則分別為人民幣1,387.2百萬元、人民幣1,493.4百萬元、人民幣1,447.0百萬元及人民幣1,496.1百萬元。

#### 1.2 重大事件

##### (1) 貴公司成立

於二零一零年一月，貴公司成立為飛尚的直接全資附屬公司，飛尚於二零一零年四月將其於貴公司的股權轉讓予中國天然資源。



**(2) 收購貴州浦鑫能源有限公司(「貴州浦鑫」)及其五家附屬公司(「收購」)(附註30)**

於二零一零年三月，飛尚的間接全資中國附屬公司貴州福源通能源有限公司(「貴州福源通」)向無關聯第三方收購貴州浦鑫及其五家附屬公司(包括貴州納雍縣大圓煤業有限公司(「大圓煤業」)、金沙縣白坪礦業有限公司(「白坪礦業」)、六枝特區林家壩煤業有限公司(「林家壩煤業」)、六枝特區新松煤業有限公司(「新松煤業」)及納雍縣狗場煤業有限公司(「狗場煤業」))全部發行在外的股本。於財務資料內，貴州福源通被認定為會計收購方，而貴州浦鑫及其五家附屬公司(包括大圓煤業、白坪礦業、林家壩煤業、新松煤業及狗場煤業)均被認定為會計被收購方。附註30載有貴州浦鑫及其五家附屬公司截至收購日期的資產及負債公平值。

於二零一零年四月，貴公司通過其間接附屬公司香港英策有限公司向飛尚收購貴州福源通全部發行在外的股本，現金代價為人民幣10.0百萬元。該代價於二零一零年獲悉數償清。

**(3) 貴州永福礦業有限公司(「貴州永福」)重組**

於二零零八年七月，由飛尚控制100%的香港公司飛尚永福礦業有限公司(「飛尚永福」)透過其直接附屬公司洋浦雙湖實業發展有限公司(「洋浦雙湖」)向第三方股東收購貴州永福70%股權。於二零零八年八月，英屬維爾京群島控股公司Newhold Investments Limited(「Newhold」，為飛尚的全資附屬公司)收購飛尚永福全部股權。

於二零零九年一月，中國天然資源向飛尚收購Newhold及其附屬公司(其中貴州永福為擁有70%權益的間接附屬公司)全部發行在外的股本，並承擔Newhold於交割日期結欠飛尚的未償還債務。

於二零一零年九月，貴公司透過其間接附屬公司貴州浦鑫收購中國天然資源於貴州永福的全部70%間接股權，現金代價為人民幣70.0百萬元(「貴州永福重組」)。該代價於二零一零年獲悉數償清。

**(4) 海南洋浦大石實業有限公司(「洋浦大石」)及貴州大運礦業有限公司(「貴州大運」)重組**

於二零零八年六月，飛尚大運煤業有限公司(「飛尚大運」)，由飛尚控制100%的香港公司)透過其全資附屬公司洋浦大石向第三方股東收購貴州大運的100%股權。於二零零八年七月，英屬維爾京群島控股公司Pineboom Investments Limited(「Pineboom」，為飛尚的全資附屬公司)收購飛尚大運全部股權。

於二零零九年七月，中國天然資源向飛尚收購Pineboom及其附屬公司(其中洋浦大石及貴州大運為間接全資附屬公司)全部發行在外的股本，並承擔Pineboom於交割日期結欠飛尚的未償還債務。

於二零一一年七月，貴公司透過其間接附屬公司貴州浦鑫收購Pineboom於洋浦大石及貴州大運的全部100%間接權益，現金代價為人民幣1.02百萬元(「貴州大運重組」)，該代價於二零一一年獲悉數償清。

由於上述收購及重組，貴公司成為貴集團目前旗下附屬公司的控股公司。

### 1.3 主要附屬公司資料

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接及間接權益，該等附屬公司均為私人有限公司或具有與香港及中國內地註冊成立或註冊私人公司大致相同的特徵，有關詳情載列如下：

名稱	註冊成立／註冊及 經營地點及日期	已發行 普通／註冊 股本面值 人民幣千元	貴公司應佔權益百分比		主要業務
			直接%	間接%	
畢節飛尚能源 有限公司(附註(f)) .....	中國內地 二零一零年 十月十九日	10,000	—	100	投資控股
貴州大運礦業 有限公司(附註(i)) .....	中國內地 二零零四年 四月十四日	150,000	—	100	煤炭開發及開採
貴州福源通能源 有限公司(附註(b)) .....	中國內地 二零一零年 三月十日	10,000	—	100	投資控股

名稱	註冊成立／註冊及 經營地點及日期	已發行 普通／註冊 股本面值 人民幣千元	貴公司應佔權益百分比		主要業務
			直接%	間接%	
貴州納雍縣大圓煤業 有限公司(附註(a)) ....	中國內地 二零零九年 一月二十二日	46,000	—	99	煤炭開發及開採
貴州浦鑫能源 有限公司(附註(c)) ....	中國內地 二零零九年 一月十五日	150,000	—	100	投資控股及 煤炭交易
貴州永福礦業有限公司 附註(a) .....	中國內地 二零零五年 六月二十七日	100,000	—	70	煤炭開發及開採
香港英策有限公司 (附註(d)) .....	香港 二零一零年 一月二十五日	—	100	—	投資控股
海南洋浦大石實業公司 (附註(e)) .....	中國內地 二零零四年 四月十三日	1,000	—	100	投資控股
金沙縣白坪礦業有限 公司(附註(a)) .....	中國內地 二零零九年 一月十五日	58,000	—	70	煤炭開發及開採

名稱	註冊成立／註冊及 經營地點及日期	已發行 普通／註冊 股本面值 人民幣千元	貴公司應佔權益百分比		主要業務
			直接%	間接%	
金沙縣聚力能源 有限公司(附註(g)) ....	中國內地 二零一二年 十一月十六日	30,000	—	100	金沙縣洗煤廠的 建設籌備工作
六枝特區林家壩煤業 有限公司(附註(a)) ....	中國內地 二零零八年 十一月十九日	30,600	—	99	煤炭開發及開採
六枝特區新松煤業 有限公司(附註(a)) ....	中國內地 二零零八年 十一月十三日	60,000	—	99	煤炭開發及開採
納雍縣狗場煤業 有限公司(附註(a)) ....	中國內地 二零零九年 九月十日	40,000	—	99	煤炭開發及開採
深圳市馳鑫信息諮詢 有限公司(附註(h)) ....	中國內地 二零一二年 七月十八日	1,000	—	100	向貴集團其他公司 提供管理及 諮詢服務

## 附註：

- (a) 由於該等實體毋須遵守其註冊成立司法權區相關規則及法規下任何法定審核規定，故並無就該等實體編製截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

- (b) 該實體根據中華人民共和國（「中國」）法律註冊為外商獨資企業。該實體根據中國公認會計原則編製的截至二零一零年十二月三十一日止年度的法定財務報表由在中國註冊的執業會計師貴州普誠舜天會計師事務所審核。根據中國公認會計原則編製的截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表由在中國註冊的執業會計師深圳恒平會計師事務所審核。
- (c) 該實體根據中國公認會計原則編製的截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表由在中國註冊的執業會計師深圳恒平會計師事務所審核。
- (d) 該實體根據香港財務報告準則編製的截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表由在香港註冊的執業會計師安永會計師事務所審核。由於該實體並無按照香港會計準則第27號（經修訂）「綜合及獨立財務報表」的規定編製該實體及其附屬公司的綜合財務報表，故該實體截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表被出具不利意見。由於該實體及其附屬公司的賬目已於往績記錄期妥善綜合至會計師報告所載財務資料，故不必重申先前被出具的不利審核意見。
- (e) 該實體根據中國公認會計原則編製的截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的法定財務報表由在中國註冊的執業會計師海南翔得會計師事務所審核。該實體根據中國公認會計原則編製的二零一二年的法定財務報表由在中國註冊的執業會計師海南立信長江會計師事務所審核。由於該實體並無按照企業會計準則（二零零六年）第33號「綜合財務報表」的規定編製該實體及其附屬公司的綜合財務報表，故該實體截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表被出具保留意見。由於該實體及其附屬公司的賬目已於往績記錄期妥善綜合至 貴公司會計師報告所載財務資料，故不必重申先前被出具的保留意見。
- (f) 由於當地機構並無要求該實體刊發經審核賬目，故並無為該實體編製截至二零一零年及二零一二年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。該實體截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表乃根據中國公認會計準則編製，已由深圳恒平會計師事務所（於中國註冊的執業會計師）審核。
- (g) 由於該實體毋須遵守其註冊成立司法權區相關規則及法規下任何法定審核規定，故並無就該實體編製截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。
- (h) 該實體截至二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表乃根據中國公認會計準則編製，已由深圳恒平會計師事務所（於中國註冊的執業會計師）審核。
- (i) 由於當地機構並無要求該實體刊發經審核賬目，故並無為該實體編製截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。
- (j) 上文所述若干公司由於並無註冊英文名稱，其英文名稱為公司管理層直接翻譯若干公司中文名稱的最佳努力。

## 2.1 呈列基準

根據上市文件「歷史及發展」一節「公司交易」一段詳述的重組， 貴公司為一系列重組的一部分，並自二零一一年七月起成為 貴集團目前旗下公司的控股公司。

貴集團於往績記錄期的綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表包括 貴集團目前旗下所有公司的業績及現金流量，猶如 貴集團架構於各往績記錄期，自最早的呈列日期起或自合併公司各自的註冊成立／成立日期起，或自附屬公司及／或業務首次受控股股東共同控制起(以較短期間為準)一直存續。 貴集團已編製於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日的綜合財務狀況表，以呈列 貴集團旗下附屬公司及／或業務於該等日期的資產及負債，猶如 貴集團架構於該等日期一直存續。 貴集團有關公司的淨資產及業績乃從控股股東的角度使用現有賬面值綜合入賬。概無因重組而作出任何調整以反映公平值，或確認任何新資產或負債。

於重組前由控股股東以外人士持有的附屬公司股權(如重大)在應用合併會計原則時呈列為非控股股本權益。

所有集團內公司間交易及結餘已於綜合入賬時互相抵銷。

## 比較資料

綜合財務報表中的某些項目已被重新分類以與本年度的呈列方式一致，以便於比較。

## 2.2 編製基準

財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。 貴集團編製整個往績記錄期的財務資料時已提早採納自二零一三年一月一日開始的年度期間生效的所有國際財務報告準則，以及有關過渡條文。

財務資料已按歷史成本基準編製，並以人民幣(「人民幣」)呈列。

### 持續經營

截至二零一三年六月三十日， 貴集團的營運資金缺口達人民幣955.1百萬元，且未提取的貸款融資合共為人民幣260.0百萬元，可為未來營運提供資金。往績記錄期結束後， 貴集團於二零一三年十一月三十日取得總額為人民幣461.0百萬元的額外貸款融資且從銀行取得確認函，以根據若干條件提供總額為人民幣1,950.0百萬元的貸款融資(附註37)。

董事認為，經考慮交易表現、經營及資本開支以及可用銀行融資的合理可能變動，貴集團的預測及推測支持貴集團能夠於其目前能力水平內繼續營運，且預期貴集團於未來十二個月將有充足流動資金撥付營運所需資金。因此，財務資料乃按持續經營基準編製。持續經營基準假設貴集團將於可見將來繼續經營，並將能夠在日常業務過程中變現其資產及清償其負債及履行承擔。

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

貴集團並無於財務資料中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號 (二零一一年) 修訂	對國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號－ 投資實體的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第32號修訂	對國際會計準則第32號金融工具：呈列－抵銷金融 資產及金融負債的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第36號修訂	對國際會計準則第36號減值：非金融資產的可收回 金額披露的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第39號修訂	對國際會計準則第39號衍生工具的約務更替及持續 使用對沖會計法的修訂 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵費 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

預期將對貴集團產生重大影響的變動的進一步資料如下：

二零零九年十一月頒佈的國際財務報告準則第9號為完全取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量的全面計劃的第一階段第一部分。該階段重點為金融資產的分類及計量。金融資產不再分為四類，而代之以根據實體管理金融資產的業務模式及金融資產合約現金流量特徵，於後續期間按攤銷成本或公平值計量。此舉旨在改進及簡化國際會計準則第39號規定的金融資產分類與計量方法。

於二零一零年十月，國際會計準則理事會就金融負債頒佈國際財務報告準則第9號的新增規定（「新增規定」），並將國際會計準則第39號金融工具的現有終止確認原則納入國際財務報告準則第9號內。新增規定大致上沿用國際會計準則第39號，只更改了使用公平值選擇權（「公平值選擇權」）計量指定為按公平值計入損益的金融負債。就該等公平值選擇權負債而言，由信用風險變動產生的負債的公平值變動金額，必須於其他全面收入（「其他全面收入」）中呈列。除非於其他全面收入中就負債的信用風險呈列公平值變動，會於收益表中產生或擴大會計錯配，否則其餘公平值變動金額於收益表中呈列。然而，新增規定並不涵蓋按公平值選擇權納入的貸款承諾及財務擔保合約。

國際會計準則第39號將以國際財務報告準則第9號全面取代。於全面取代前，國際會計準則第39號於對沖會計及金融資產的減值方面的指引繼續適用。貴集團預期自二零一五年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。當包括所有階段的最終準則頒佈後，貴集團將綜合考慮其他階段量化的影響。

國際會計準則第32號修訂闡明「目前具有合法強制執行抵銷權利」以抵銷金融資產及金融負債的意義。該等修訂亦闡明國際會計準則第32號的抵銷標準，在應用非同步總額結算的結算系統（如中央結算所系統）中的應用。貴集團將自二零一四年一月一日起採納該等修訂，而該等修訂預計不會對貴集團的財務狀況或表現造成任何影響。

對國際會計準則第36號資產減值的範圍縮窄修訂討論當已減值資產的可收回金額是根據公平值減出售成本計算所得，則須披露有關該金額的資料。國際會計準則理事會在制訂國際財務報告準則第13號公平值計量時，決定將國際會計準則第36號修訂為要求披露已減值資產的可收回金額。貴集團預期自二零一四年一月一日起採納有關修訂。

對國際會計準則第39號的範圍縮窄修訂將允許在已被指定為對沖工具的衍生工具在特定條件獲滿足的前提下因有關法律或規例的規定已獲約務更替，以影響與主要交易方結算的情況下繼續使用對沖會計法（就此而言，約務更替意味著訂約方同意以新交易方替代原交易方）。這些修訂預期不會對貴集團於二零一四年一月一日採納後的財務狀況或表現造成任何影響。

國際財務報告詮釋委員會第21號闡明，根據相關法例所識別，實體於引發支付款項的活動發生時方確認徵稅責任。其亦闡明，根據相關法例，徵稅責任僅在該活動引發支付款項發生的一段時間後方逐步累積。至於達到最低限額的徵稅，該詮釋闡明在達到指定的最低限額前，概不應確認任何責任。貴集團預期自二零一四年一月一日起採納有關修訂。

貴集團已開始對上述經修訂的準則、修訂及詮釋對貴集團財務報表的相關影響進行評估，且預期貴集團的財務狀況及業績不會受到任何重大影響。



## 2.4 主要會計政策概要

### (a) 附屬公司

附屬公司為 貴集團能控制的被投資方，使得 貴集團能夠支配其相關活動，從參與被投資方的投資中分享或承擔投資回報，以及運用其對被投資方的控制權，以影響其產生的回報。

### (b) 業務合併

財務資料載有 貴公司及其附屬公司於往績記錄期的財務報表。如上文附註2.1所述，收購受共同控制的附屬公司及業務採用合併會計法入賬(如適用)。受共同控制的合併實體或業務的財務報表乃採用一致會計政策就與 貴公司相同的報告期間編製。

合併會計法涉及載入發生共同控制合併的合併實體或業務的財務報表項目，猶如該等項目自該等合併實體或業務首次受控股股東控制當日起已合併處理。合併實體或業務的資產淨值乃從控股股東的角度採用現有賬面值進行合併。概不會確認商譽或收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債公平淨值的權益超出共同控制合併當時的投資成本的金額。

綜合收益表包括各合併實體或業務自最早呈列日期或自該等合併實體或業務首次受共同控制當日起或自彼等各自註冊成立／成立日期起(以較短期間為準)的業績，不論共同控制合併的日期。所有集團內公司間結餘、交易、集團內公司間交易產生的未變現盈虧及股息均於綜合時對銷。

業務合併(受共同控制的業務合併除外)乃採用收購法入賬。收購成本按已轉讓代價(以於收購日期的公平值計量)與於被收購方的任何非控股權益的金額的總額計量。就各項業務合併而言， 貴集團選擇是否以公平值或於被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量屬於現有所有權權益並賦予其持有人權利在清盤時按比例分佔資產淨值的於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分乃按公平值計量。所產生的收購成本於行政開支支銷並入賬。

貴集團收購業務時根據按合同條款、收購日期的經濟狀況及相關條件所作適當分類及指定用途評估所接收金融資產及負債，其中包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段進行，則收購方先前所持被收購方權益於收購日期的公平值按收購日期的公平值透過收益表重新計量。

收購方所轉讓的任何或然代價於收購日期按公平值確認。或然代價(視作一項資產或負債)公平值的其後變動根據國際會計準則第39號於收益表確認，或計作其他全面收入變動。倘或然代價歸類為權益，則毋須重新計量。其後結算在權益中入賬。倘或然代價不符合國際會計準則第39號的範圍，則按適當的國際財務報告準則計量。

商譽初步按成本計量，即所轉讓代價、已確認非控股權益數額以及貴集團先前所持被收購方權益的任何公平值的總額超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的金額。倘該代價及其他項目總和低於所收購附屬公司資產淨值的公平值，則差額經重新評估後於收益表確認為議價購買收益。

(c) 關聯方

在下列情況下，有關方將被視為貴集團的關聯方：

(1) 該方為個人或其近親家屬成員，且此人：

- (i) 控制或共同控制貴集團；
- (ii) 對貴集團有重大影響力；或
- (iii) 為貴集團或貴集團母公司的主要管理層成員；

或

(2) 該方為下列任何情況適用的實體：

- (i) 該實體與貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一間實體的聯營公司或合營企業(或另一間實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；

- (iii) 該實體與 貴集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為某第三方實體的合營企業及另一間實體為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體就僱員福利設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(1)定義的人士控制或共同控制；及
- (vii) (1)(i)定義的人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員。

(d) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括建築物、採礦構築物、採礦權、機器及設備、汽車、勘探權及在建工程。

勘探權乃按有關部門授予 貴公司的許可證的年期撥充資本及攤銷。

在釐定證實及概略煤炭儲量後，開發煤礦產生的成本作為採礦構築物的部分成本撥充資本。

建築物、採礦構築物、機器及設備以及汽車按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。日常維修及維護支出於產生時支銷。

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。採礦權成本於購買時初步撥充資本。倘已確定一處物業的證實及概略儲量。且已釐定礦產物業在經濟上可開發，則成本於生產時根據實際生產單位按煤礦估計證實及概略儲量撥充資本及攤銷。就尚未確定證實及概略儲量的採礦權而言， 貴集團於各報告期末評估減值的賬面值。 貴集團開採礦產的權利在合同上有時間限制。然而， 貴集團相信其能夠續訂許可證。

採礦相關建築物、採礦構築物以及採礦相關機器及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。已確定證實及概略儲量的採礦相關資產於生產時根據實際生產單位按煤礦估計證實及概略儲量折舊。

儲量估計會在有資料表明儲量變化時檢討，或至少每年檢討一次。估計的變化的任何重大影響於變化產生期間考慮。

以下項目的折舊以直線法按每項資產的估計可使用年期撇減至每項資產的剩餘價值計算。估計可使用年期如下：

非採礦相關建築物 .....	15至35年
非採礦相關機器及設備 .....	5至15年
汽車 .....	5至8年

剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各報告日期檢討及調整(如適用)。

倘物業報廢或以其他方式出售，則相關成本及累計折舊於有關賬目移除，出售產生的任何損益於收益表中確認。

在建工程按成本列賬，將於投入服務時按該等資產的估計可使用年期或生產單位進行折舊。建造成本於產生時撥充資本。建造期間的利息於產生時撥充資本。

#### (e) 勘探及評估成本

勘探及評估資產包括地形及地質勘察、勘探鑽井、取樣、槽探及有關商業及技術可行性研究的活動，以及令現有礦體進一步礦化及提高礦山產能的開支。取得勘探個別區域的法定權利前的支出於產生時支銷。

一旦取得可用以勘探的勘探權，勘探及評估支出於產生時自收益表扣除，除非未來經濟利益很可能會實現則另當別論。於業務合併中取得的勘探及評估資產初步按公平值確認，其後按成本減累計減值入賬。

倘可合理確定採礦物業能進行商業生產，則勘探及評估成本根據勘探及評估資產的性質轉撥至有形或無形資產。倘任何項目於評估階段擱置，則會撇銷有關開支總額。

#### (f) 非金融資產減值

當顯示有減值存在、或當資產須每年作減值測試(存貨及金融資產等除外)，則會對資產的可收回金額進行估計。

當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時則存在減值，可收回金額為其公平值減銷售成本及其使用價值兩者之間的較高者，而個別資產須分開計算，除非資產並不產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，於此情況下，則可收回金額按資產所屬現金產生單位計算。公平值減銷售成本乃根據來自類似資產有約束力的公平銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本，或其他合適估值技術計算。使用價值乃根據貼現現金流量模式，使用反映現時市場評估的貨幣時間價值及資產特定風險的折現率計算。減值虧損於產生期間於收益表內與減值資產功能一致的類別中扣除。

於每個報告期間結束時均會作出評估，以釐定是否有跡象顯示之前確認的減值虧損可能不再存在或可能減少。倘有任何上述跡象，則會估計可收回金額。先前已確認的資產減值虧損(商譽除外)僅於釐定該資產的可收回金額所用估計方法出現變動時撥回，惟撥回金額不得超逾在以往年度並無就有關資產確認減值虧損情況下原應釐定的賬面金額(扣除任何折舊／攤銷)。撥回減值虧損乃在產生期間計入收益表內(僅於財務報表內有重估資產時)，但若資產按重估值入賬，則撥回減值虧損根據有關重估資產的會計政策入賬。

#### (g) 金融資產

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，貴集團根據國際會計準則第39號所界定的金融資產均分類為貸款及應收款項。貴集團於初步確認時即釐定其金融資產分類。所有金融資產均於初步確認時以公平值加交易成本計算。

所有按正常方式買賣的金融資產在交易日期(即貴集團承諾購買或出售有關資產的日期)確認。正常方式買賣為須於一般由市場規例或慣例確立的期間內交付資產的金融資產買賣。

#### 貸款及應收款項的其後計量

貸款及應收款項指附帶固定或可釐定付款金額，而並無在活躍市場報價的非衍生金融資產，列入流動資產(報告日期後到期日長於12個月，分類為非流動資產者除外)。貸款及應收款項列入綜合財務狀況表內的「貿易應收款項及應收票據」、「預付款、按金及其他應收款項」、「原到期日為三個月以上的定期存款」、「受限制銀行存款」、「現金及現金等價物」、

「復墾資金」及「應收關聯公司款項」。該等資產其後以實際利率（「實際利率」）法按攤銷成本減任何減值撥備計量。當貸款及應收款項終止確認及進行攤銷時，收益及虧損於綜合收益表的利息收入或融資成本內確認。

#### 貸款及應收款項的公平值

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，復墾資金的賬面值與其公平值並無重大差別。由於該等工具的到期日短，其他金融資產的賬面值與其公平值相若。

#### 貸款及應收款項的減值

貴集團會於報告日期評估是否有任何客觀證據顯示貸款及應收款項已出現減值。貴集團首先對個別重大的貸款及應收款項單獨評估是否出現客觀減值證據，或對並非個別重大的貸款及應收款項進行合併評估。倘貴集團認定已單獨進行評估的貸款及應收款項（無論重大與否）並無客觀減值證據，則會歸入一組具有相似信貸風險特性的貸款及應收款項內，合併進行減值評估。經單獨評估減值並已確認或繼續確認減值虧損的貸款及應收款項，不會納入合併減值評估之內。

倘有客觀證據顯示按攤銷成本入賬的貸款及應收款項出現減值虧損，則虧損金額按該資產賬面值與以金融資產的初始實際利率（即初步確認時計算的實際利率）貼現的估計未來現金流量（不包括尚未產生的未來信貸虧損）現值的差額計算。該資產的賬面值可直接抵減或通過使用備抵賬戶而抵減。減值虧損金額於損益表確認為貸款融資成本及應收款項的其他經營開支。

倘於其後年度估計減值虧損的金額增加或減少，而且該減少客觀上與確認減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損通過調整備抵賬予以增減。任何其後撥回的減值虧損在綜合收益表中確認，惟該資產於撥回日的賬面值不得超過其攤銷成本。

就貿易及其他應收款項而言，倘有客觀證據（如債務人可能破產或有重大財務困難及科技、市場、經濟或法律環境出現重大變化而對債務人造成負面影響）表明貴集團不能按照發票上的原始條款收回所有到期金額，則計提減值撥備。

### 終止確認貸款及應收款項

就分類為貸款及其他應收款項的金融資產而言，應在下列情況下終止確認金融資產（或，如適用，金融資產的一部分，或一組類似金融資產的一部分）：

- (i) 獲取該項資產所產生的現金流量的權利屆滿；
- (ii) 貴集團保留獲取該項資產所產生現金流的權利，惟承擔在沒有嚴重延緩的情況下根據一項「轉付」安排向第三方全額支付所收取現金流的責任；或
- (iii) 貴集團轉移其獲取該項資產所產生現金流的權利，並(a)已轉移該項資產絕大部分風險及回報；或(b)並無轉移或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉移該項資產的控制權。

當 貴集團已轉讓自一項資產收取現金流的權利或已訂立「轉付」安排，會評估其有否保留擁有權的風險及回報以及其程度。當 貴集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則該資產將按 貴集團繼續參與有關資產的程度確認。於此情況下， 貴集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映 貴集團已保留權利及責任的基準計量。

形式為就已轉讓資產作出擔保的持續參與乃按該資產的原賬面值及 貴集團或須償還的代價金額上限（以較低者為準）計量。

### (h) 按攤銷成本計量的金融負債

金融負債（包括應付貿易款項及應付票據、應付關聯公司款項、其他應付款項及若干應計負債、計息貸款、採礦權應付款項及應付利息）初步按公平值減直接應佔交易成本列賬，其後則按實際利率法以攤銷成本計量。相關利息開支於綜合收益表中的「融資成本」內確認。

當取消確認負債以及在攤銷過程中，有關盈虧於綜合收益表內確認。

### 公平值

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，該等金融負債（長期計息貸款及採礦權應付款項除外）的賬面值與其公平值相若，原因

是該等工具的到期日較短。長期計息貸款及採礦權應付款項的賬面值與其公平值相若，原因是幾乎所有結餘的利率均根據中國人民銀行規定的現行利率每年重新設定。

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，貴集團並無按經常或非經常基準以公平值計量的金融負債。

#### 取消確認金融負債

金融負債在負債責任已履行、撤銷或屆滿時取消確認。

當現有金融負債被同一債權人按實質上不同的條款的另一金融負債所取代，或現有負債的條款被實質性修改，則此類替換或修改作為取消確認原負債和確認新負債處理，各項賬面值之間的差額於綜合收益表確認。

#### 抵銷金融工具

倘及僅倘目前擁有可執行的法律權利以抵銷已確認的款項，且有意按淨額基準進行清償，或同時變現資產及清償負債，則可抵銷金融資產及負債並於綜合財務狀況表內呈報淨額。

#### (i) 財務擔保合約

貴集團開立的財務擔保合約是指須支付款項以償付持有人因指定債務人未能根據債務工具條款作出到期付款而產生的虧損的合約。財務擔保合約初步按其公平值確認為負債，並就開立擔保直接應佔的交易成本進行調整。其後，負債按於報告日期對履行現有責任所需開支的最佳估計金額與已確認金額減累計攤銷二者中的較高者確認。

#### (j) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均方式釐定。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算得出。主要存貨類別包括：

- 備用件及消耗品
- 煤炭



**(k) 現金及現金等價物**

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知金額現金的短期高流動性投資（其價值變動風險不大及一般自購入後三個月內到期），減須按要求償還及構成 貴集團現金管理組成部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金與存放於銀行的現金，包括定期存款及性質與現金類似且用途不受限制的資產。

**(l) 僱員福利****退休金責任**

貴集團按月對中國政府管理的多個界定供款退休福利計劃進行供款。相關政府部門承諾承擔根據該等計劃應付予所有現有及未來退休僱員的退休福利責任，除所作供款外，貴集團並無其他有關退休後福利的責任。更多資料載於附註9。

**住房公積金**

貴集團全職員工均有權參與由政府舉辦的多項住房公積金計劃。 貴集團按員工薪金的一定比例按月向該等基金供款。 貴集團對該等基金的責任僅限於每年的應付供款。

**(m) 資產棄置義務**

貴集團與非金融資產報廢有關的法定或推定責任乃在可能需要資源流出以清償責任且能夠對公平值作出合理估計的情況下按產生責任時的公平值確認。對負債作出初步確認後，相應金額會作為相關物業、廠房及設備的部分賬面值予以資本化。資產棄置義務由管理層定期檢討，並就未來估計費用及監管規定進行修改。估計報廢時間或未來估計費用的變動通過記錄撥備賬面值的調整以及物業和設備的相應調整而提前處理。資本化資產報廢成本的折舊一般按生產單位基準釐定。資產棄置義務的增加隨著時間推移確認，一般按生產性資產的使用壽命（通常隨著生產下降）而逐步增加。有關增加列入綜合收益表中的融資成本。所記錄的責任與實際復墾成本之間的任何差額於清償責任的期間的收益表內入賬。

(n) 借款成本

借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。與收購、建設或生產確實需要較長時間方可用於其擬定用途或銷售的合資格資產直接有關的借款成本乃作為各項資產的部分成本而資本化。該等借款成本在資產基本上可用於其擬定用途或銷售時不再資本化。所有其他借款成本在其產生期間支銷。

(o) 收益確認

貴集團根據其與客戶訂立的銷售合約銷售產品。所有產品的收益在擁有權的大部分風險及回報已轉嫁予客戶且可合理確保可收回性時予以確認。擁有權的大部分風險及回報乃根據銷售合約的條款(通常在交付及客戶接受產品後)轉嫁予客戶。

根據中國相關稅務法律，買家須對銷售額的發票金額繳納增值稅(「增值稅」)。貴集團須將其收取的增值稅上繳稅務機關，但可以扣除其就合資格購買項目繳納的增值稅。所收取及所繳納的金額之間的差額在綜合財務狀況表中呈列為可收回或應繳增值稅。截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月，銷售增值稅分別為人民幣9.3百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣29.8百萬元、人民幣10.1百萬元及人民幣12.8百萬元。貴集團在扣除增值稅後確認收益。

價格調節基金(「價格調節基金」)由中國貴州省政府按於貴州省經營的實體所售煤炭的數量以預定比率徵收。已支付價格調節基金可申報為企業所得稅減免開支，申報的款項根據實際支付款項計算。貴集團已於綜合收益表「銷售成本」內確認價格調節基金。

(p) 所得稅

所得稅包括當期稅項及遞延稅項。所得稅於綜合收益表或綜合全面收益表中確認為開支(其與經營活動相關時)，或確認為其他全面收入或虧損適用類別的一部分。

當期及過往期間形成的當期稅項資產及負債，按預期由稅務機關返還或應向稅務機關繳納的款項計量。計算該款項採用的稅率及稅法應為貴集團運營所在並產生應課稅收入的國家在報告日期頒佈或實質上已頒佈的稅率及稅法。

遞延稅項乃採用負債法就資產及負債於報告日期的稅基與其財務申報賬面值之間的所有暫時性差異計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額確認，惟：

- 產生自業務合併以外交易中資產或負債的初步確認，以及於進行交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損的遞延稅項負債除外；及
- 就與於附屬公司、聯營公司的投資及合營公司的權益相關的應課稅暫時差額而言，可控制暫時差額的撥回時間，並有可能在可預見未來不會撥回暫時差額的情況除外。

遞延稅項資產乃於有可能將應課稅溢利抵銷可扣減暫時差額與未運用稅項抵免及未運用稅項虧損結轉時，就所有可扣減暫時差額、未運用稅項抵免及未運用稅項虧損結轉進行確認，惟：

- 與產生自業務合併以外交易中資產或負債的初步確認的可扣減暫時差額有關，且於進行交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損的遞延稅項資產除外；及
- 就與於附屬公司的投資、聯營公司的投資及合營公司的權益相關的可扣減暫時差額而言，倘暫時差額可能在可預見未來撥回及應課稅溢利將可用於抵銷暫時差額的情況下，遞延稅項資產方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告日期審閱，並於可能不再有足夠應課稅溢利用於抵銷所有或部分遞延稅項資產時撇減。尚未確認的遞延稅項資產會於各報告日期重估並於有足夠應課稅溢利用於抵銷所有或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告日期頒佈或已實質頒佈的稅率（及稅法）按預期變現資產或清償債務期間適用的稅率計算。

倘存在可依法執行的權利可將當期稅項資產抵銷當期稅項負債，而遞延稅項涉及同一應課稅實體及同一稅務機關時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方可互相抵銷。

(q) 以股份付款交易

貴集團僱員(包括董事)按以股份付款交易方式收取薪酬，而僱員提供服務作為收取權益工具的代價(「以權益結算交易」)。

與僱員進行以權益結算交易的成本，乃參照其授出日期的公平值而計量。公平值乃使用布萊克－斯科爾斯期權定價模式釐定。

以權益結算交易成本在表現及／或服務條件得到履行期間內確認，並相應確認權益增加。在歸屬日之前的各報告日期末對以權益結算交易所確認的累計費用，乃反映倘歸屬期屆滿 貴集團對最終歸屬權益工具數量的最佳估計。期內收益表扣除或計入的金額乃指該期期初及期末所確認累計費用的變動。

對於 貴集團尚未歸屬的獎勵，不會確認任何開支。

(r) 外幣交易

貴集團絕大多數業務的功能貨幣為中國的國家貨幣人民幣。 貴集團旗下實體錄得的以人民幣以外貨幣計值的交易初步按交易日期通行的相關功能貨幣匯率列賬。以其他貨幣計值的貨幣資產及負債已按於報告期末通行的功能貨幣匯率換算為人民幣。因此產生的匯兌損益計入或扣除自綜合收益表。按外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初次交易日期的匯率換算。

功能貨幣並非人民幣的若干海外附屬公司業務的財務報表已換算為人民幣。該等實體的資產及負債已按報告日期通行的匯率換算，收益表則按年度加權平均匯率換算。因此而產生的換算調整於其他全面收益表按單獨組成部分報告。

出售外國業務時，就與該特定外國業務有關權益的確認的遞延累計款項於收益表確認。

(s) 撥備

因過往事件產生現有法定或推定責任，且有可能需要動用日後資源流出以履行責任時，撥備方予以確認，惟須可就責任金額作出可靠估計。

倘折現影響重大，就撥備確認的金額則為預期須用作履行責任的日後開支於各報告期末的現值。隨時間推移而導致已折現現值增加則計入收益表內的融資成本。

(t) 租賃

凡資產所有權(法定業權除外)的大部分回報及風險轉讓至 貴集團的租賃均以融資租賃入賬。在融資租賃開始時，租賃資產成本值按最低租金的現值與公平值兩者間的較低者撥充資本，並連同債務(不計利息)入賬，以反映購入及融資情況。按資本化融資租賃持有的資產計入物業、廠房及設備，並按資產的租期與估計可使用年期兩者的較短者計算折舊。該等租賃的融資費用自收益表扣除，以就租期訂出固定的定期利息開支。

凡資產所有權的大部分回報及風險均由出租人承擔的租賃均視作經營租賃。經營租賃應付的租金(扣除自出租人收取的任何獎勵)均按租期以直線法自收益表扣除。

經營租賃下的預付土地租賃款項初步按成本列賬，其後按租期以直線法確認。

## 2.5 重大會計判斷及估計

在編製符合國際財務報告準則的財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響於報告日期資產及負債的已呈報金額以及於報告期間收益及開支的已呈報金額。然而，有關該等假設及估計的不確定性或會導致未來須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的後果。

### 判斷

管理層在應用 貴集團的會計政策過程中作出以下判斷，該等判斷對於財務資料內已確認款項造成的影響最為重大。

(i) 商業生產開始日期

貴集團評估各在建煤礦的階段以決定煤礦何時進入生產階段。用於評估開始日期的標準乃基於各煤礦建設項目的獨特性質制定。 貴集團會考慮多項相關標準以評估煤礦實質

上完工、達到擬定用途及可自「在建工程」重新分類為「採礦構築物」的時間。標準包括(但不限於)以下各項：

- 資本開支水平與建築成本估計的比較
- 在合理期限內完成礦場及設備的測試
- 生產可銷售(符合規格)煤炭的能力
- 維持持續煤炭生產的能力

如礦山建設項目進入生產階段，若干煤礦建設的成本將不再資本化，而除與增加或改良煤礦資產、開發地下煤礦或開發可開採儲備有關而合資格為資本化的成本外，所產生的進一步開採成本將視為存貨或開支。商業生產開始日期亦為開始計算採礦構築物資產折舊及／或攤銷之日。

#### 估計及假設

涉及於報告日期的估計不確定因素的未來及其他主要來源的主要假設(存在會導致對下個財政年度的資產及負債賬面值作重大調整的重大風險)，於下文論述。貴公司根據編製財務資料時可獲得的參數作出其估計及假設。然而，現有情況及對未來發展的假設或會因超出貴公司控制的市場變動或情況而改變。有關變動會在發生時於假設內有所反映。

#### (i) 物業、廠房及設備減值

當任何事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時，則會對持有或使用的長期資產(如物業、廠房及設備)進行減值檢討。倘資產的賬面值超過其可收回金額，則會就其差額確認減值虧損。可收回金額為資產公平值減其銷售成本與可使用價值兩者的較高者。當估計資產的可收回金額時，會作出各種假設，該等假設包括與非流動資產相關的未來現金流量及折現率。倘未來事件與該等假設不一致，則可收回金額將須作出修訂，而這可能對貴集團的經營業績或財務狀況造成影響。

除附註16所披露者外，於往績記錄期並無確認任何減值。

**(ii) 採礦相關資產的生產單位折舊**

貴集團按礦山的估計煤炭儲量的實際生產單位釐定採礦相關資產的折舊及／或攤銷。儲量估計的進一步詳情載於下文附註2.5(iv)。

**(iii) 非採礦相關物業、廠房及設備的可使用年期**

貴集團管理層釐定非採礦相關物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該估計乃基於性質及功能相若的非採礦相關物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗而作出。該估計可能會因技術創新及競爭對手就嚴峻的行業週期作出的行動而發生重大變化。倘非採礦相關物業、廠房及設備的可使用年期少於先前估計的可使用年期，管理層將增加折舊費用，或將撇銷或撇減技術上已過時或已報廢或出售的非戰略性資產。

**(iv) 儲量估計**

證實及概略煤炭儲量估計為按經濟原則合法從 貴集團的礦山物業中開採的煤炭的估量。於釐定估量時，將考慮各礦山的近期產量及技術資料。

煤炭價格、煤炭生產成本及運輸成本、回採率變動或無法預見的地質或地質技術危險等因素的波動或會導致有必要修改對煤炭儲量的估計。

由於各個期間用於估計儲量的經濟假設不同，且於運營過程中產生更多地質數據，因而各個期間的儲量估計或會變化。報告儲量變動可能會以多種方式影響 貴集團的財務業績及財務狀況，包括以下各項：

- 資產賬面值或由於估計未來現金流量變化而受影響。
- 倘按生產單位法釐定有關費用，或資產的可用經濟年期改變，於收益表扣除的折舊、損耗及攤銷或會改變。
- 倘估計儲量變動影響對資產棄置義務的時間或成本的預期，資產棄置義務或會變化。
- 由於收回稅項利益的估計可能性變動，遞延稅項資產的賬面值可能減少。

**(v) 貿易及其他應收款項**

貴集團管理層釐定是否須就貿易及其他應收款項減值作出撥備。該估計乃基於其客戶的信用記錄及當前市況。管理層於各報告期末重新評估撥備。

**(vi) 所得稅**

在一般業務過程中存在若干最終稅務釐定不確定的交易及計算。貴集團根據會否繳納額外稅項的估計確認負債。倘該等事宜的最終稅項結果與初始確認的金額不同，有關差異將反映於作出釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。此外，未來所得稅資產會否變現將取決於貴集團於未來年度產生充足應課稅收入以使用所得稅收益及所得稅虧損結轉的能力。未來盈利能力與估計或所得稅率的偏離將導致須對未來所得稅資產及負債進行調整，這將對盈利產生重大影響。

**(vii) 資產棄置義務撥備**

就資產棄置義務作出撥備乃由管理層根據過往經驗及未來開支的最佳估計釐定，並考慮現行中國相關法規。然而，由於目前採礦活動對土地及環境的影響將於未來年度逐漸顯現，因此對相關成本的估計或會不時予以修改。

**3. 經營分部資料**

為進行管理，貴集團根據其產品經營一個業務單位，且僅設有一個煤炭勘探及開採可呈報分部。貴集團主要在中國進行業務經營。管理層整體上監察其業務單位的經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

**地域資料**

貴集團自外部客戶所得收益僅來自其在中國內地的業務經營，且貴集團並無任何非流動資產位於中國內地以外地區。

**有關主要客戶的資料**

截至二零一零年十二月三十一日止年度，源自兩名客戶的銷售額分別佔綜合收益的29.7%及24.4%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，源自三名客戶的銷售額分別佔綜合收益的29.2%、19.0%及14.8%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，源自兩名客戶的銷售額分別佔綜合收益的24.1%及15.3%。截至二零一二年六月三十日止六個月，源自一名客戶的銷售額佔綜合收益的55.3%。截至二零一三年六月三十日止六個月，源自四名客戶的銷售額分別佔綜合收益的24.5%、18.7%、13.6%及11.6%。



## 4. 收益

收益包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
煤炭銷售 .....	38,668	105,211	141,939	55,156	54,716

貴集團的全部收益僅來自其於中國內地的業務經營。

## 5. 銷售成本

銷售成本包括以下各項：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
煤炭銷售(附註8) .....	25,453	74,289	95,889	30,396	39,953

## 6. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
計息銀行及 其他借款利息 .....	15,987	48,980	83,490	38,208	52,934
採礦權應付 款項利息 .....	5,845	11,908	5,892	3,231	3,235
利息開支總額 .....	21,832	60,888	89,382	41,439	56,169
減：資本化利息 (附註16) .....	(16,224)	(30,065)	(45,609)	(21,155)	(20,446)
銀行收費 .....	90	475	123	72	46
委託貸款佣金 .....	—	—	—	—	7,612
遞增開支(附註26) .....	309	543	637	299	350
	6,007	31,841	44,533	20,655	43,731

## 7. 非經營收入／(開支)淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
撥回其他應付款項 .....	—	—	—	—	1,271
出售物業及設備項目 的虧損(附註8) .....	(139)	(250)	(194)	(463)	—
捐款 .....	(909)	(297)	(1,445)	(1,266)	(28)
其他 .....	(529)	(341)	(540)	(81)	(28)
	<u>(1,577)</u>	<u>(888)</u>	<u>(2,179)</u>	<u>(1,810)</u>	<u>1,215</u>

## 8. 除所得稅前溢利／(虧損)

貴集團除所得稅前溢利／(虧損)乃於扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
計入：					
銀行存款的 利息收入 .....	115	564	1,048	814	977
議價收購收益 (附註30) .....	624,148	—	—	—	—
扣除：					
已出售存貨 成本(a) .....	19,413	65,808	66,963	21,593	29,001
價格調節基金 .....	2,624	4,995	12,116	7,135	2,792
銷售稅及附加稅 .....	1,856	1,812	3,897	1,216	1,834
動用安全生產費及 維簡費 .....	1,560	1,674	12,913	452	6,326
銷售成本 (附註5) .....	<u>25,453</u>	<u>74,289</u>	<u>95,889</u>	<u>30,396</u>	<u>39,953</u>
僱員福利開支 (附註9) .....	46,117	40,631	63,941	24,558	32,916

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
折舊、損耗及攤銷：					
— 物業、廠房及 設備 .....	8,055	13,037	17,812	6,401	7,696
核數師酬金 .....	23	24	2,449	1,450	1,800
經營租賃租金：					
— 辦公物業 .....	729	932	622	489	155
出售物業、廠房及 設備項目的 虧損(附註7) .....	139	250	194	463	—
物業、廠房及 設備減值 .....	—	—	—	—	184,417
撇減存貨至 可變現淨值 .....	—	—	—	—	984
維修及保養 .....	1,572	2,219	1,209	664	863
暫停生產產生的 虧損(b) .....	—	—	3,278	2,948	6,389

(a) 截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月，與僱員福利開支以及折舊、損耗及攤銷有關的款項人民幣17.3百萬元、人民幣25.1百萬元、人民幣51.6百萬元、人民幣16.6百萬元及人民幣21.6百萬元計入已出售存貨成本，該等金額亦計入上文就各類開支單獨披露的相關款項內。

(b) 該金額指於當地政府為進行審查而暫停生產以及狗場煤礦根據貴州省於二零一三年三月頒佈的煤礦整合政策停產期間產生的間接成本。

## 9. 僱員福利

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
工資、薪金及津貼 .....	36,191	43,601	78,579	28,599	41,679
退休金計劃供款(a) .....	2,947	2,246	654	1,037	1,302
住房公積金(a) .....	972	879	143	493	388
福利及其他開支 .....	6,578	8,711	9,342	4,587	5,130
以權益結算的購股權 開支(附註28) .....	17,009	—	—	—	—
小計 .....	<u>63,697</u>	<u>55,437</u>	<u>88,718</u>	<u>34,716</u>	<u>48,499</u>

(a) 根據中國國家法規的規定，貴集團於中國內地經營的附屬公司的僱員須參加由當地市政府管理的中央退休金計劃及政府承辦的住房公積金。該等附屬公司須將有關合資格城鎮僱員的一定比例的工資成本向中央退休金計劃及住房公積金供款。

計入綜合收益表的僱員福利分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年內應計僱員 福利總額 .....	63,697	55,437	88,718	34,716	48,499
減：					
計入存貨金額 .....	(297)	(1,012)	(1,978)	(1,403)	(3,110)
計入物業、廠房及 設備金額 .....	(17,283)	(13,794)	(22,799)	(8,755)	(12,473)
於收益表內扣除金額 (附註8) .....	<u>46,117</u>	<u>40,631</u>	<u>63,941</u>	<u>24,558</u>	<u>32,916</u>

## 10. 董事及最高行政人員的薪酬

李非列先生於二零一零年一月十五日獲委任為貴公司董事兼行政總裁。如附註28所披露，除二零一零年以股份為基礎的薪酬外，於往績記錄期並未向李非列先生支付任何袍金或薪酬。

譚卓豪先生及黃華安先生於二零一三年二月一日獲委任為 貴公司董事。於往績記錄期內，並未向譚卓豪先生及黃華安先生支付任何袍金或薪酬。

於往績記錄期內，並無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

於往績記錄期內任何時間， 貴集團並無任何非執行董事、獨立非執行董事及最高行政人員。

## 11. 五名最高薪酬人士

於往績記錄期內， 貴集團薪酬(包括以股份為基礎的薪酬)最高的五名人士如下：

	僱員數目				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
董事 .....	1	0	0	0	0
非董事人士 .....	4	5	5	5	5
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

於往績記錄期內，向身為 貴公司董事的五名最高薪酬人士支付的薪酬的詳情已載於上文附註10。向其餘非董事及非最高行政人員人士支付的薪酬的詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
工資、薪金及津貼 .....	755	770	1,259	574	648
退休金計劃供款 .....	—	—	12	4	7
住房公積金 .....	—	—	3	2	5
福利及其他開支 .....	—	—	—	2	5
	<u>755</u>	<u>770</u>	<u>1,274</u>	<u>582</u>	<u>665</u>

薪酬介於以下範圍的非董事、非最高行政人員、最高薪酬僱員的數目如下：

	僱員數目				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
零至人民幣					
1,000,000元 .....	4	5	5	5	5
	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

## 12. 所得稅及遞延稅項

貴公司於英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立，透過其中國附屬公司開展主要業務。貴公司亦於香港擁有中介控股公司。根據英屬維爾京群島現行法律，貴公司於英屬維爾京群島註冊成立，毋須就收入或資本收益繳稅。於往績記錄期內，香港利得稅稅率為16.5%。貴公司香港附屬公司同時擁有來自香港及來自香港以外的收入，而後者毋須繳納香港利得稅且相關開支為不可抵扣稅項。就來自香港的收入而言，並未就香港利得稅作出撥備，原因是有關經營於往績記錄期蒙受稅項虧損。此外，香港並無股息匯款的預扣稅。

自二零零八年一月一日起，中國法定企業所得稅（「企業所得稅」）稅率為25%。貴公司中國附屬公司須就其各自根據企業所得稅法及其相關法規（「實際法」）計算的應課稅收入按25%稅率繳納所得稅，惟大圓煤業、狗場煤業、白坪礦業、新松煤業、林家壩煤業及貴州永福除外。於二零一二年之前，依照當地慣例，上述附屬公司乃根據視為溢利法（以其實際收益減視為開支）按25%的法定稅率繳稅。實際上，企業所得稅約按每噸銷售額人民幣9.5元至人民幣32.0元（或銷售額的7.50%至10.64%）徵繳。由於採用視為溢利法，當時並未就該等附屬公司的遞延稅項資產作出撥備。

於二零一二年下半年，貴集團收到各地方稅務局的書面確認，確認上述附屬公司（貴州永福除外）須按追溯自二零一一年生效的實際法繳納所得稅，而貴州永福則須按追溯自其成立日期生效的實際法繳納所得稅。繳稅方法改變的影響是於二零一二年就過往年度的稅項虧損人民幣15.3百萬元確認遞延稅項資產。

根據現行企業所得稅法及其相關法規，貴公司中國附屬公司以其二零零八年一月一日後產生的盈利向貴公司香港附屬公司派付的任何股息均須交納5%或10%（視乎內地香港稅務條例的適用性而定）的中國股息預扣稅。

根據新企業所得稅法，依照外國（或地區）法律成立但「實際管理機構」在中國境內的企業被視為中國居民企業，須就其全球收入按25%的稅率繳納中國所得稅。「實際管理機構」指對企業的生產經營、人員、財務及財產等實施實質性全面管理和控制的機構。截至二零一三年六月三十日，並無發佈詳細詮釋或指引以界定「實際管理機構」。倘貴公司的非中國註冊成立實體被視為中國稅務居民，則有關實體須根據新企業所得稅法繳納中國稅項。截至二零一三年六月三十日，貴公司已分析此法律的適用性，且尚未按此基準計算中國稅項。貴公司將繼續留意此法律詮釋或指引的變動。

所得稅開支／（抵免）的當期及遞延部分於綜合收益表內呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
當期－中國內地 .....	2,066	6,183	10,954	4,769	1,817
遞延－中國內地 .....	4,075	3,567	(26,164)	1,015	(52,285)
	<u>6,141</u>	<u>9,750</u>	<u>(15,210)</u>	<u>5,784</u>	<u>(50,468)</u>

按中國法定稅率25%計算的所得稅與實際所得稅開支／(抵免)對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除所得稅前溢利／ (虧損) .....	562,134	(55,150)	(82,266)	(32,921)	(273,224)
按法定稅率25% 計算的稅項 .....	140,534	(13,788)	(20,567)	(8,230)	(68,306)
貴公司與香港附屬公司 不同稅率的影響 .....	3	7	142	2	3,433
視為溢利法的影響 .....	1,779	1,528	—	131	—
非課稅收入 .....	(156,037)	—	—	—	—
不可抵扣開支 .....	12,586	8,605	3,058	1,943	1,094
未確認遞延稅項資產 .....	2,114	1,110	794	522	(1,543)
未確認稅項虧損 .....	5,153	12,280	16,241	11,140	15,526
就上一年度稅項虧損 確認遞延稅項資產 .....	—	—	(15,278)	—	—
其他 .....	9	8	400	276	(672)
所得稅開支／(抵免) .....	6,141	9,750	(15,210)	5,784	(50,468)



貴集團的主要遞延稅項資產及遞延稅項負債(依司法權區規定扣除相關項目後)呈列如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產				
應計負債及其他				
應付款項 .....	—	—	3,612	3,351
資本化試產收入 .....	—	—	7,737	10,944
稅項虧損 .....	—	—	16,298	21,851
其他 .....	—	—	423	473
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>28,070</u>	<u>36,619</u>
遞延稅項負債				
物業、廠房及設備折舊 及公平值調整* .....	(285,849)	(289,416)	(291,322)	(247,586)
遞延稅項負債淨額 .....	<u>(285,849)</u>	<u>(289,416)</u>	<u>(263,252)</u>	<u>(210,967)</u>
於綜合財務狀況表 內分類為：				
遞延稅項資產 .....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,752</u>	<u>5,365</u>
遞延稅項負債 .....	<u>(285,849)</u>	<u>(289,416)</u>	<u>(267,004)</u>	<u>(216,332)</u>

\* 截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，分別就物業、廠房及設備公平值調整確認的遞延稅項負債人民幣281.4百萬元、人民幣280.4百萬元、人民幣278.7百萬元及人民幣232.9百萬元已計入遞延稅項負債。

於二零一二年，已就處於建設期或剛開始商業生產的大圓煤業、新松煤業、林家壘煤業及貴州永福確認遞延稅項資產。這些遞延稅項之前按視作溢利法繳稅，但於二零一二年經有關地方稅務機關批准後改為按實際法繳稅。在評估貴集團遞延稅項資產的可收回性時，管理層已對與相同稅務機關及相同的納稅實體有關的可利用的應課稅暫時差額(可在到期前動用應課稅金額抵銷可扣減暫時差額及未動用稅項虧損)進行詳盡評估。此外，管理層亦已根據煤炭開採附屬公司(預期將有良好收益)的生產計劃、產品組合、預計銷售價格以及相關生產及經營成本，對其盈利能力進行詳盡評估。因此，管理層認為，貴集團未來有可能賺取足夠應課稅溢利以在可扣減暫時差額及未動用稅項虧損到期前使用煤炭開採附屬公司的可扣減暫時差額及未動用稅項虧損，因此，相關遞延稅項資產已予確認。

貴集團並未就有關其中國附屬公司未分派盈利的5%或10% (視乎稅務條例優惠的適用性而定) 中國股息預扣稅確認任何遞延稅項負債，原因是截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日該等附屬公司合共虧損，因而並無未分派的可分派盈利。

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，並無確認任何遞延稅項資產的未動用稅項虧損總額分別為人民幣18.6百萬元、人民幣55.1百萬元、人民幣97.8百萬元及人民幣145.5百萬元。截至二零一三年六月三十日，未動用稅項虧損人民幣18.6百萬元、人民幣36.5百萬元及人民幣42.7百萬元以及人民幣47.7百萬元 (倘未動用) 將分別於二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年年底到期。

遞延稅項賬目的總變動如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初 .....	—	(285,849)	(289,416)	(263,252)
於綜合收益表內				
扣除／(計入) .....	(4,075)	(3,567)	26,164	52,285
收購一家附屬公司				
(附註30) .....	(281,774)	—	—	—
年／期末 .....	<u>(285,849)</u>	<u>(289,416)</u>	<u>(263,252)</u>	<u>(210,967)</u>

### 13. 貴公司擁有人應佔溢利／(虧損)

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月，貴公司擁有人應佔綜合溢利／(虧損) 分別包括人民幣0.01百萬元、人民幣0.01百萬元、人民幣0.57百萬元、人民幣0.01百萬元及人民幣0.01百萬元的虧損，已於貴公司的財務報表內進行處理 (附註29)。

## 14. 貴公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)

於往績記錄期內，每股基本及攤薄盈利／(虧損)計算如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
貴公司擁有人應佔					
年內溢利／(虧損)：...	562,432	(64,165)	(75,312)	(40,861)	(221,947)
普通股加權平均數：					
基本 .....	1	1	1	1	1
攤薄 .....	1	1	1	1	1
貴公司擁有人					
應佔每股盈利／(虧損)：					
基本 .....	562,432	(64,165)	(75,312)	(40,861)	(221,947)
攤薄 .....	562,432	(64,165)	(75,312)	(40,861)	(221,947)

貴公司於整個往績記錄期並無任何潛在攤薄股份。因此，每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同。

## 15. 股息

貴公司自註冊成立以來並無派付或宣派任何股息。

## 16. 物業、廠房及設備

	樓宇	採礦構築物 及採礦權	機器及設備	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本</b>						
<b>於二零一零年</b>						
一月一日 .....	399	139,346	757	2,735	37,134	180,371
收購貴州浦鑫 .....	5,053	1,248,471	12,055	2,383	68,419	1,336,381
添置 .....	8	105,916	4,987	2,245	177,214	290,370
轉讓 .....	2,610	1,568	6,420	—	(10,598)	—
出售 .....	(81)	(9,763)	(379)	—	—	(10,223)
<b>於二零一零年</b>						
十二月三十一日 ....	7,989	1,485,538	23,840	7,363	272,169	1,796,899
添置 .....	9,429	14,164	7,718	426	222,886	254,623
轉讓 .....	50	50,569	5,655	—	(56,274)	—
出售 .....	—	—	—	—	(250)	(250)
<b>於二零一一年</b>						
十二月三十一日 ....	17,468	1,550,271	37,213	7,789	438,531	2,051,272
添置 .....	1,795	8,511	27,678	6,322	271,618	315,924
轉讓 .....	11,994	130,642	23,916	—	(166,552)	—
出售 .....	(118)	(611)	(697)	—	—	(1,426)
<b>於二零一二年</b>						
十二月三十一日 ....	31,139	1,688,813	88,110	14,111	543,597	2,365,770
添置 .....	1,805	8,617	12,661	4,231	124,214	151,528
轉讓 .....	—	30,458	3,304	—	(33,762)	—
<b>於二零一三年</b>						
六月三十日 .....	32,944	1,727,888	104,075	18,342	634,049	2,517,298
<b>累計折舊、損耗 及攤銷</b>						
<b>於二零一零年</b>						
一月三十一日 .....	(11)	(7,700)	(164)	(584)	—	(8,459)
折舊費用 .....	(283)	(4,571)	(2,713)	(488)	—	(8,055)
出售 .....	7	8,779	104	—	—	8,890
<b>於二零一零年</b>						
十二月三十一日 ....	(287)	(3,492)	(2,773)	(1,072)	—	(7,624)
折舊費用 .....	(482)	(9,815)	(1,946)	(794)	—	(13,037)
<b>於二零一一年</b>						
十二月三十一日 ....	(769)	(13,307)	(4,719)	(1,866)	—	(20,661)
折舊費用 .....	(805)	(11,741)	(4,189)	(1,077)	—	(17,812)
出售 .....	16	108	220	—	—	344
<b>於二零一二年</b>						
十二月三十一日 ....	(1,558)	(24,940)	(8,688)	(2,943)	—	(38,129)
折舊費用 .....	(630)	(3,821)	(2,823)	(422)	—	(7,696)
<b>於二零一三年</b>						
六月三十日 .....	(2,188)	(28,761)	(11,511)	(3,365)	—	(45,825)

	樓宇	採礦構築物 及採礦權	機器及設備	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
減值						
於二零一零年						
一月一日以及						
二零一零年、						
二零一一年及						
二零一二年						
十二月三十一日 ....	—	—	—	—	—	—
減值 .....	—	(184,417)	—	—	—	(184,417)
於二零一三年						
六月三十日 .....	—	(184,417)	—	—	—	(184,417)
賬面淨值						
於二零一零年						
一月一日 .....	388	131,646	593	2,151	37,134	171,912
於二零一零年						
十二月三十一日 ....	7,702	1,482,046	21,067	6,291	272,169	1,789,275
於二零一一年						
十二月三十一日 ....	16,699	1,536,964	32,494	5,923	438,531	2,030,611
於二零一二年						
十二月三十一日 ....	29,581	1,663,873	79,422	11,168	543,597	2,327,641
於二零一三年						
六月三十日 .....	30,756	1,514,710	92,564	14,977	634,049	2,287,056

於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，若干賬面值分別為人民幣140.5百萬元、人民幣520.3百萬元、人民幣525.5百萬元及人民幣527.5百萬元的採礦權被抵押，以擔保賬面值分別為人民幣168.7百萬元、人民幣338.7百萬元、人民幣475.0百萬元及人民幣450.0百萬元的銀行貸款。

於二零一三年六月三十日，若干賬面值共計人民幣20.8百萬元的樓宇並無所有權證。貴集團已取得由當地機關簽發的相關確認函，確認彼等將不會就建造該等樓宇施加任何處罰，以及貴集團可繼續按現有用途使用該等樓宇。貴公司董事認為，貴集團有權合法且有效佔有及使用上述樓宇。貴公司董事亦認為，上述事宜將不會對貴集團截至往績記錄期末的財務狀況產生任何重大影響。

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月，因建造物業、廠房及設備而產生的借款的利息開支分別人民幣16.2百萬元、人民幣30.1百萬元、人民幣45.6百萬元及人民幣20.4百萬元，已按5.40%至9.17%不等的年息予以資本化，並計入在建工程及採礦權「添置」內。

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月產生的勘探成本分別共計人民幣3.9百萬元、零、零及零，其中人民幣2.2百萬元、零、零及零已資本化並記錄於物業、廠房及設備中的勘探權及在建工程科目，而人民幣1.7百萬元、零、零及零已分別計入截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年六月三十日止六個月各收益表的其他經營開支內。

狗場煤礦自二零一三年三月起暫停運營，直至 貴集團收購鄰近的一個煤礦，以實現貴州省煤礦整合政策規定的若干產能目標。整個狗場煤礦被指定為現金產生單位。長期資產的賬面值與現金產生單位的可收回金額(主要根據公平值減出售成本(「FVLCD」)的方法計算所得)進行比較。使用除稅前現金流量預測計算FVLCD。減值測試中所應用的其他主要假設包括產量、預計煤炭價格、煤炭產品組合、產品成本及相關費用。管理層確定，這些主要假設基於過往表現以及其對市場發展的預期。此外， 貴集團採用反映與現金產生單位有關的具體風險的除稅前比率15.05%作為折現率。截至二零一三年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備減值虧損人民幣184.4百萬元(截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度均為零)於損益中確認。

## 17. 復墾資金

復墾資金指 貴集團於銀行劃撥的受限制現金及於有關機構存放的現金，以作日後環境恢復及清償資產棄置義務之用。

## 18. 存貨

存貨概述如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
備用件及消耗品 .....	2,868	3,066	6,393	8,112
煤炭 .....	2,456	2,262	4,873	6,968
	<u>5,324</u>	<u>5,328</u>	<u>11,266</u>	<u>15,080</u>

貴集團於往績記錄期的存貨減值撥備分別為零、零、零及人民幣1.0百萬元。

## 19. 貿易應收款項及應收票據

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	5,577	29,356	38,166	39,998
減：減值撥備 .....	—	—	—	—
	5,577	29,356	38,166	39,998
應收票據 .....	—	1,000	10,801	6,300
	5,577	30,356	48,967	46,298

具有良好交易記錄的客戶可獲授最長為三個月的信用期，否則銷售時即須以現金交易或提前付款。貿易應收款項免息。

於各報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月以內 .....	5,577	17,485	36,996	32,666
3至6個月 .....	—	10,776	909	3,117
6至12個月 .....	—	1,095	254	4,197
超過12個月 .....	—	—	7	18
	5,577	29,356	38,166	39,998

非個別或共同被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
既無逾期亦無減值 .....	5,577	17,485	36,996	32,666
逾期一年以內 .....	—	11,871	1,163	7,314
逾期超過一年 .....	—	—	7	18
貿易應收款項淨額 .....	5,577	29,356	38,166	39,998

逾期但並無減值的應收款項與多名同 貴集團有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗， 貴公司董事認為，並無就該等結餘作出減值撥備之必要，原因是信用質素並無重大變動且該等結餘仍被認為可悉數收回。

應收票據為於一年內到期的匯票。

## 20. 預付款、按金及其他應收款項

預付款、按金及其他應收款項的結餘如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
預付備用件及 消耗品採購 .....	5,344	7,413	3,095	3,583
按金 .....	2,731	5,200	10,249	9,986
員工墊款 .....	4,042	3,648	4,081	4,763
預扣社會保險 .....	3,125	5,170	5,417	4,036
可收回增值稅 .....	2,707	4,292	6,188	10,007
預付運費 .....	486	400	1,184	1,015
其他 .....	1,404	2,636	3,340	3,836
	<u>19,839</u>	<u>28,759</u>	<u>33,554</u>	<u>37,226</u>
非流動：				
土地使用權預付款 .....	9,681	24,493	37,001	47,860
建造相關工程預付款 .....	1,527	36,715	72,678	61,774
設備採購按金 .....	2,207	5,485	4,622	5,207
開採規劃設計預付款 .....	1,191	4,625	1,100	1,767
其他 .....	904	528	420	431
	<u>15,510</u>	<u>71,846</u>	<u>115,821</u>	<u>117,039</u>
	<u>35,349</u>	<u>100,605</u>	<u>149,375</u>	<u>154,265</u>

上述資產均無逾期或減值。



## 21. 現金及現金等價物以及已抵押存款

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
受限制銀行存款(a) .....	—	21,000	7,082	—
原到期日為三個月 以上的定期存款 .....	—	20,000	20,000	—
現金及現金等價物				
— 手頭現金 .....	174	202	100	179
— 銀行現金 .....	76,308	73,440	160,884	140,633
	<u>76,482</u>	<u>114,642</u>	<u>188,066</u>	<u>140,812</u>

附註：

(a) 受限制銀行存款主要包括截至二零一一年十二月三十一日持作營運資金融資抵押的存款人民幣21.0百萬元(附註24)及截至二零一二年十二月三十一日持作銀行票據抵押的存款人民幣7.1百萬元(附註22)。

(b) 存款以及現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣 .....	76,454	114,618	188,047	140,797
港元 .....	28	24	19	15
	<u>76,482</u>	<u>114,642</u>	<u>188,066</u>	<u>140,812</u>

現金及現金等價物主要為在中國的銀行存放的以人民幣計值存款。人民幣雖不能自由轉換為其他貨幣，但根據《中華人民共和國外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團可透過經授權銀行將人民幣兌換為其他貨幣以進行外匯業務。

於銀行存放的現金按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。視乎貴集團的即時現金需求，可作出期間介於一天至三個月不等的短期定期存款，並按各自的短期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款存放於近期無拖欠記錄且信用可靠的銀行。

## 22. 貿易應付款項及應付票據

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項*	80,017	69,402	96,716	97,737
應付票據	—	—	7,082	—
	<u>80,017</u>	<u>69,402</u>	<u>103,798</u>	<u>97,737</u>

\* 貿易應付款項包括截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日應付建築相關承建商的款項人民幣74.1百萬元、人民幣60.5百萬元、人民幣64.6百萬元及人民幣79.7百萬元。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	56,266	63,349	87,284	87,532
一年以上	23,751	6,053	9,432	10,205
	<u>80,017</u>	<u>69,402</u>	<u>96,716</u>	<u>97,737</u>

應付票據為一年內到期的匯票。截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，為數零、零、人民幣7.1百萬元及零的定期存款已作抵押以擔保銀行票據。

貿易應付款項為免息及一般於三至六個月期限內結清，惟應付建築相關承建商款項除外，須於三個月至約一年期限內償還。

## 23. 其他應付款項及應計負債

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
自然資源費(a) .....	505	48	693	522
來自承包商的				
施工保證金 .....	4,118	4,160	6,309	6,866
應付社會保險(b) .....	6,116	16,620	16,268	11,151
應付職工薪酬 .....	10,573	5,204	16,711	12,084
來自客戶的墊款 .....	1,117	4,057	11,325	9,641
其他應付稅項 .....	980	4,618	5,154	5,205
應計開支 .....	—	—	—	9,141
其他 .....	2,960	1,699	3,695	3,514
	<u>26,369</u>	<u>36,406</u>	<u>60,155</u>	<u>58,124</u>

(a) 自然資源費指應付中國政府的費用，按銷售額的某一百分比計算。

(b) 社會保險包括為 貴集團僱員利益繳納的僱員退休保險、醫療保險、生育保險，工傷保險及失業保險及住房公積金。

## 24. 計息銀行及其他借款

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>即期</b>				
營運資本設施 .....	—	70,000	—	—
銀行及其他借款				
— 有擔保 .....	100,000	100,000	265,000	635,000
長期銀行及其他 借款的即期部分				
— 有抵押及有擔保 .....	—	55,000	155,000	170,000
長期銀行及其他借款的 即期部分				
— 有擔保 .....	—	—	23,900	56,900
	<u>100,000</u>	<u>225,000</u>	<u>443,900</u>	<u>861,900</u>
<b>非即期</b>				
銀行及其他借款				
— 有擔保 .....	—	77,144	149,630	433,849
銀行及其他借款				
— 有抵押及有擔保 .....	318,742	433,742	420,000	380,000
銀行及其他借款				
— 無抵押 .....	—	—	—	83,600
	<u>318,742</u>	<u>510,886</u>	<u>569,630</u>	<u>897,449</u>
	<u>418,742</u>	<u>735,886</u>	<u>1,013,530</u>	<u>1,759,349</u>

若干計息銀行及其他借款由以下各項作抵押：

- (1) 以 貴集團截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日賬面值分別為人民幣140.5百萬元、人民幣520.3百萬元、人民幣525.5百萬元及人民幣527.5百萬元的採礦權作出的抵押；
- (2) 以 貴公司於白坪礦業、大圓煤業、狗場煤業、林家壩煤業、新松煤業及大運煤業的權益作出的抵押；
- (3) 以 貴集團截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日賬面值分別為零、人民幣21.0百萬元、零及零的定期存款作出的抵押；

此外，李非列先生已分別就 貴集團截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日最多為人民幣150.0百萬元、人民幣277.1百萬元、人民幣486.6百萬元及人民幣805.7百萬元的若干計息銀行及其他借款提供擔保。另外， 貴集團的同系附屬公司亦分別就 貴集團截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日最多為人民幣418.7百萬元、人民幣665.9百萬元、人民幣1,013.5百萬元及人民幣1,050.7百萬元的若干計息銀行及其他借款提供擔保(附註32)。

所有借款均以人民幣計值。

有關 貴集團銀行及其他借款的實際利率範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	%	%	%	%	%
				(未經審核)	
定息銀行及其他借款 .....	6.37	6.37	7.20~9.00	6.97~7.87	6.30~9.00
浮息銀行及其他借款 .....	5.94~8.32	6.22~9.84	5.94~9.47	5.94~9.47	6.40~9.00

銀行及其他借款截至往績記錄期末的到期情況如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應償還銀行及其他借款：				
一年內或按要求 .....	100,000	225,000	443,900	861,900
於第二年 .....	55,000	175,000	143,000	470,000
第三至第五年 (包括首尾兩年) .....	215,000	287,144	426,630	427,449
五年以上 .....	48,742	48,742	—	—
	<u>418,742</u>	<u>735,886</u>	<u>1,013,530</u>	<u>1,759,349</u>

## 25. 採礦權應付款項

採礦權應付款項指因收購貴州永福、大圓煤業、狗場煤業、白坪礦業、新松煤業、林家壩煤業及貴州大運的採礦權而應向貴州省國土資源廳支付的款項。採礦權應付款項根據與貴州省國土資源廳協定的分期付款計劃分類為流動／非流動負債。

採礦權應付款項的到期日如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一年內或按要求 .....	19,192	22,612	25,568	31,368
於第二年 .....	29,588	25,568	22,368	22,368
於第三至第五年 (包括首尾兩年) .....	70,304	67,104	55,442	43,782
五年以上 .....	33,074	10,706	—	—
	<u>152,158</u>	<u>125,990</u>	<u>103,378</u>	<u>97,518</u>

採礦權應付款項按中國人民銀行每年規定的利率計息。採礦權應付款項於往績記錄期的利率範圍分別介乎5.85%至6.40%、6.65%至7.05%、6.15%至6.55%及6.00%至6.55%。

## 26. 資產棄置義務

資產棄置義務主要與關閉礦山有關，包括於煤炭儲量耗盡時拆解採礦相關構築物及土地復墾。

下表載列 貴集團資產棄置義務負債的變動：

	金額
	人民幣千元
於二零一零年一月一日 .....	2,055
年內產生 .....	—
自業務合併確認(附註30) .....	3,118
遞增開支(附註6) .....	309
於二零一零年十二月三十一日 .....	5,482
年內產生 .....	—
遞增開支(附註6) .....	543
於二零一一年十二月三十一日 .....	6,025
年內產生 .....	402
遞增開支(附註6) .....	637
於二零一二年十二月三十一日 .....	7,064
估計的變動 .....	434
遞增開支(附註6) .....	350
於二零一三年六月三十日 .....	<u>7,848</u>

於往績記錄期用作估計資產棄置義務撥備的通脹率、折現率及市場風險溢價分別為2.53%、9.91%及6.09%。其後期間使用的有關利率並無重大變動。

## 27. 已發行股本

貴公司於二零一零年一月六日註冊成立，法定股本最多為50,000股每股面值1.00美元的單一類別股份。於二零一零年一月十五日，向飛尚發行一股股份，該股股份隨後於二零一零年四月三十日轉讓予中國天然資源。

## 28. 以股份為基礎的薪酬

於二零零八年一月，中國天然資源1,000,000份購股權被授予李非列先生，行使價為每股22.64美元(截至授出日期中國天然資源普通股的公平市值)。歸屬條件為李非列先生自授出日期起往後三年為中國天然資源效力。截至二零一零年十二月三十一日，有關購股權的薪酬開支已悉數確認。於二零一一年一月，發行在外的1,000,000份購股權已到期但尚未行使。

於授出當日使用布萊克－斯科爾斯期權定價模式估計的該等購股權的公平值為人民幣78.0百萬元，於規定的三年服務期限內攤銷，並假設如下：無風險利率為3.00%；無股息收益率；波幅為124.50%；及預期期權年期為一年。

由於中國天然資源因李非列先生任職於該公司(包括 貴集團的煤炭業務)而向其授出購股權，截至二零一零年十二月三十一止年度有關其服務於 貴集團煤炭業務的薪酬開支人民幣17.0百萬元(根據中國天然資源煤炭業務及非煤炭業務的員工人數採用比例分配法釐定)乃於 貴集團財務報表中確認，並相應計入視作 貴公司擁有人出資。

## 29. 儲備

### 集團

貴集團於各往績記錄期的儲備金額及其變動呈列於綜合權益變動表。

#### (a) 安全生產費及維簡費

安全生產費及維簡費指安全生產費及維簡費，乃根據財政部關於企業安全生產的通知按產量累計。

#### (b) 特別儲備

特別儲備指有關煤炭業務的以權益結算購股權開支(附註28)以及中國天然資源代 貴集團承擔及支付的預付上市開支(附註32(c))。

## (c) 合併儲備

貴集團的合併儲備指 貴公司擁有人的資本出資。於往績記錄期的增加指附屬公司的權益持有人向各公司注入的額外實繳股本。於往績記錄期的減少指 貴公司向 貴公司擁有人收購附屬公司的實繳股本，於綜合權益變動表內列作向 貴公司擁有人作出的分派。

## 公司

	已發行股本	累計虧損	匯率波動儲備	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日 .....	—	—	—	—
年內虧損 .....	—	(9)	—	(9)
年內全面虧損總額 .....	—	(9)	—	(9)
於二零一零年十二月三十一日 ...	—	(9)	—	(9)
年內虧損 .....	—	(6)	—	(6)
外幣換算調整 .....	—	—	1	1
年內全面虧損總額 .....	—	(6)	1	(5)
於二零一一年十二月三十一日 ...	—	(15)	1	(14)
年內虧損 .....	—	(564)	—	(564)
外幣換算調整 .....	—	—	7	7
年內全面虧損總額 .....	—	(564)	7	(557)
於二零一二年				
十二月三十一日 .....	—	(579)	8	(571)
期內虧損 .....	—	(8)	—	(8)
外幣換算調整 .....	—	—	8	8
期內全面虧損總額 .....	—	(8)	8	—
於二零一三年六月三十日 .....	—	(587)	16	(571)



	已發行股本	累計虧損	匯率波動儲備	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
於二零一二年一月一日 .....	—	(15)	1	(14)
期內虧損 .....	—	(6)	—	(6)
外幣換算調整 .....	—	—	—	—
期內全面虧損總額 .....	—	(6)	—	(6)
於二零一二年六月三十日 .....	—	(21)	1	(20)

### 30. 業務合併

如下文進一步所述，於截至二零一零年十二月三十一日止年度，貴集團完成收購。貴州浦鑫及其附屬公司主要在中國貴州省從事煤礦開發及經營。

於二零一零年三月十八日，飛尚的間接全資中國附屬公司貴州福源通自無關聯第三方收購貴州浦鑫及其五家附屬公司(包括白坪礦業、大圓煤業、狗場煤業、林家壩煤業及新松煤業)的全部實收及發行在外股本。總收購代價合共為現金人民幣150.0百萬元。

於二零一零年四月，貴公司透過其直接附屬公司香港英策有限公司以人民幣10.0百萬元自飛尚收購貴州福源通的全部實收及發行在外股本。貴州浦鑫及其五家附屬公司在中國貴州省從事煤礦開發及經營。

下表概述於二零一零年三月十八日自無關聯第三方收購貴州浦鑫及其五家附屬公司(包括白坪礦業、大圓煤業、狗場煤業、林家壩煤業及新松煤業)時該等公司的資產及負債賬面值及公平值。

	賬面值	公平值
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備 .....	1,160,775	1,336,381
復墾資金 .....	4,969	4,969
其他非流動資產 .....	8,436	8,436
存貨 .....	3,665	3,665
貿易應收款項 .....	2,478	2,478
現金及現金等價物 .....	12,458	12,458
其他流動資產 .....	156,048	156,048
貿易應付款項 .....	(20,443)	(20,443)
其他流動負債 .....	(349,457)	(349,457)
遞延稅項負債 .....	(237,873)	(281,774)
資產棄置義務 .....	(3,118)	(3,118)
其他非流動負債 .....	(31,384)	(31,384)
非控股權益 .....	(62,153)	(64,111)
貴集團確認的公平值 .....		774,148
向貴集團無關聯第三方支付的購買價 .....		(150,000)
議價購買收益 .....		624,148

議價購買收益產生自無關聯第三方出於中國政府整合較小型煤礦的原因作出的廉價銷售。估值以獨立估值報告為基準，該報告採用收入法估計未來經濟利益並採用就變現有相關利益的相關風險而言屬適當的折現率將該等利益貼現為現值。公平值計量根據國際財務報告準則第13號公平值計量分類為第3層。非控股權益的公平值乃按已確認資產、負債及或然負債的公平淨值的非控股權益比例計量。

自收購日期以來，貴州浦鑫及其五家附屬公司為 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益貢獻人民幣38.7百萬元，給綜合溢利帶來虧損人民幣68.6百萬元。

倘收購於年初進行，則 貴集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的收益及溢利分別為人民幣48.0百萬元及人民幣548.6百萬元。

有關收購貴州浦鑫及其附屬公司的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價 .....	(150,000)
購得現金及現金等價物 .....	12,458
現金及現金等價物流出淨額 .....	<u>(137,542)</u>

於總現金代價人民幣150.0百萬元中，人民幣9.9百萬元乃於截至二零一零年十二月三十一日止年度支付。餘額人民幣140.1百萬元則於二零一一年七月悉數支付。

### 31. 承擔

#### (a) 資本承擔

貴集團於往績記錄期末擁有以下資本承擔：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建造及購買物業、廠房 及設備項目				
— 已訂約但未撥備 .....	57,854	99,398	94,625	88,961
— 已批准但未訂約 .....	297,055	123,611	520,126	405,295
	<u>354,909</u>	<u>223,009</u>	<u>614,751</u>	<u>494,256</u>

#### (b) 經營租賃承擔

貴集團根據不可撤銷經營租賃承擔下列未來最低租賃付款：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
第一年內 .....	932	1,000	73	936
一年後但不超過五年 .....	2,986	2,046	24	943
	<u>3,918</u>	<u>3,046</u>	<u>97</u>	<u>1,879</u>

於二零一二年十月，貴州永福就一台用於在其目前的工作面採煤的採煤機與第三方承包商訂立一份經營租賃協議。採煤機的租金根據期內的產量以及單位租金人民幣68.0元／噸釐定。該採煤機於往績記錄期內並無使用，直至貴州永福於二零一三年七月開始試產。

貴公司於往績記錄期末並無資本承擔。

## 32. 關聯方交易

### 集團

除此等財務報表其他部分詳述的交易外，貴集團於往績記錄期與關聯方訂有以下交易：

#### (a) 與關聯公司的未清償結餘

貴集團與關聯公司的應付款項均為無抵押及免息，其概述如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期				
應付關聯公司：				
燕湖飛尚 .....	*	25,000	118,000	118,000
洋浦聯眾 .....	*	—	104,985	—
飛尚管理 .....	*	263,401	178,843	540,010
雲南飛尚 .....	*	—	35,180	—
洋浦雙湖 .....	*	14,993	—	—
中國天然資源 .....	**	9,698	9,291	9,537
飛尚實業 .....	**	1,143	5,081	4,854
		<u>314,235</u>	<u>451,380</u>	<u>672,401</u>
				<u>140,633</u>

\* 該等附屬公司受中國天然資源及飛尚控制。

\*\* 該等附屬公司受飛尚控制。

與關聯公司的應付款項均須按要求或於一年內支付。

## (b) 貴集團主要管理人員薪酬

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
工資、薪金及津貼 .....	385	824	2,523	1,012	1,303
退休金計劃供款 .....	—	23	37	7	40
住房公積金 .....	—	—	16	11	55
福利及其他開支 .....	—	—	—	—	40
權益結算購股權開支 .....	17,009	—	—	—	—
	<u>17,394</u>	<u>847</u>	<u>2,576</u>	<u>1,030</u>	<u>1,438</u>

有關董事及最高行政人員酬金的進一步詳情載於財務資料附註10。

## (c) 上市開支

根據承諾，貴公司的母公司中國天然資源同意分別承擔截至二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一三年及二零一二年六月三十日止月份有關貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板介紹上市的上市開支人民幣9.1百萬元、人民幣4.6百萬元及人民幣1.8百萬元(附註29)。

## 33. 於附屬公司的投資／應收附屬公司款項／應付母公司款項

於附屬公司(即香港英策)的投資為非上市股份，按1港元成本計量。主要直接及間接附屬公司的詳情載於財務資料附註1.3。

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日列入貴公司流動資產的應收附屬公司款項人民幣9.7百萬元、人民幣9.3百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣9.1百萬元內均為無押抵、免息及須按要求支付。

截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，應付母公司(即中國天然資源)款項為無抵押、免息及須按要求或於一年內支付。

於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，貴公司擁有的流動負債淨額分別為人民幣0.01百萬元、人民幣0.01百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.6百萬元，而總資產減流動負債則分別為負人民幣0.01百萬元、負人民幣0.01百萬元、負人民幣0.6百萬元及負人民幣0.6百萬元。

### 34. 轉讓金融資產

於二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，貴集團向其若干供應商背書中國各銀行接納的應收票據（「終止確認票據」），以清償應付該等供應商的貿易應付款項，總賬面值為人民幣22.5百萬元及人民幣16.4百萬元。於報告期末，終止確認票據的屆滿期介乎一至六個月。根據中國票據法，倘該等中國銀行不兌付票據，終止確認票據持有人對貴集團擁有追索權（「持續參與」）。董事認為，貴集團已轉移有關終止確認票據的絕大部分風險及回報。因此，其已終止確認終止確認票據及相關貿易應付款項的全部賬面值。貴集團因持續參與終止確認票據以及購回終止確認票據的未折現現金流量而承受的最高虧損風險等於其賬面值。董事認為，貴集團持續參與終止確認票據的公平值並不重大。

於往績記錄期內，貴集團並無確認轉讓終止確認票據當日的任何收益或虧損。並無就持續參與於年內或累計確認任何收益或虧損。背書已於整個往績記錄期均衡作出。

### 35. 財務風險管理目標及政策

貴集團金融工具主要包括現金、貿易應收款項及應收票據、若干其他流動資產、貿易應付款項及應付票據、若干其他負債、應付關聯公司款項、計息銀行及其他借款及採礦權應付款項。

貴集團承受信貸風險、外幣風險、利率風險及流動資金風險。貴集團並無利用任何衍生工具及其他工具作對沖用途。貴集團並無持有或發行衍生金融工具作交易用途。貴集團審閱及協定管理各項相關風險的政策，並概述如下。

#### (a) 信貸風險

貴集團現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款、貿易應收款項及應收票據以及若干其他流動資產的賬面值為貴集團就其金融資產承擔的最高信貸風險。

### 現金及現金存款

貴集團主要於管理層認為信貸質素高的中國國有銀行及香港的金融機構存置現金及現金存款。貴集團對該等金融機構的有關信貸狀況進行定期評估。

貴集團現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款、貿易應收款項及應收票據以及若干其他流動資產的賬面值為 貴集團就其金融資產承擔的最高信貸風險。

### 貿易應收款項

貴集團向中國公司銷售無煙煤。貿易應收款項通常為無抵押並主要源於自中國客戶賺取的收益。有關貿易應收款項的風險乃透過 貴集團就其客戶進行信貸評估及持續監控未付餘款而減輕。貴集團主要基於餘款賬齡及客戶信譽相關因素為貿易應收款項作出減值撥備。於往績記錄期內，並無就貿易應收款項作出減值撥備。截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，應收五大客戶款項分別佔貿易應收款項的59.4%、84.2%、87.2%及53.6%。

於截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年及二零一三年六月三十日止六個月，向五大客戶作出的銷售額分別佔綜合收益的66.6%、73.5%、56.7%、73.7%及72.8%。五大客戶均為獲認可及信譽良好的第三方，交易條款主要為預先付款或訂有一個月的信用期。貴集團預計，日後產量提高後，煤炭客戶的集中度會下降。

### 應收票據

應收票據指 貴集團客戶為進行購買取得的信用證，於向客戶交貨後向銀行兌現。截至二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，應收票據餘額由金融機構擔保。應收票據的正常到期期限為六個月。

### (b) 外幣風險

該等財務報表均以 貴公司的呈列貨幣人民幣列值。該貨幣不可自由兌換為外幣。國家外匯管理局獲中國人民銀行授權對該貨幣兌換為外幣進行管制。貨幣價值受中國政府政策變動及影響中國外匯交易系統市場供需的國際經濟及政治發展的影響。所有外匯交易繼續透過中國人民銀行或獲授權可進行外幣買賣的其他銀行按中國人民銀行所報匯率進行。

## (c) 利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率變動而波動的風險。貴集團所面臨的市場利率變動風險主要與貴集團的長期浮息債務相關。貴集團高級管理層密切監控利率風險。截至二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及二零一三年六月三十日，貴集團分別僅5.30%、8.10%、12.50%及31.97%計息債務的利率為固定利率。下表呈列按浮動利率計息(資本化利息除外)的部分計息銀行及其他借款及採礦權應付款項對利率合理可能變動的敏感度。當所有其他變量保持不變，貴集團的除稅前溢利／(虧損)所受的影響(透過浮息借款所受的影響)如下：

	基點上調／ (下調)	除稅前溢利 增加／(減少)
		人民幣千元
截至二零一零年十二月三十一日止年度 .....	100	(668)
	(100)	668
截至二零一一年十二月三十一日止年度 .....	100	(2,841)
	(100)	2,841
截至二零一二年十二月三十一日止年度 .....	100	(4,289)
	(100)	4,289
截至二零一三年六月三十日止六個月 .....	100	(5,530)
	(100)	5,530

## (d) 流動資金風險

貴集團透過定期監控流動資金需求及債務契諾的遵守情況管理流動資金風險，以確保持有足夠的現金及現金等價物以及定期存款來滿足短期及長期流動資金需求。銀行融資已落實到位，以作應急之用(附註37)。



下表概述 貴集團基於合約未貼現付款的金融負債到期情況：

二零一三年六月三十日	按要求	少於1年	1至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 及應付票據 .....	—	97,737	—	—	97,737
其他應付款項 及應計負債 .....	—	29,684	—	—	29,684
計息銀行及其他借款 .....	—	978,168	1,045,164	—	2,023,332
應付關聯公司款項 .....	140,633	—	—	—	140,633
採礦權應付款項 .....	—	38,976	97,764	—	136,740
	140,633	1,144,565	1,142,928	—	2,428,126
二零一二年十二月三十一日	按要求	少於1年	1至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及 應付票據 .....	—	103,798	—	—	103,798
其他應付款項及 應計負債 .....	—	22,022	—	—	22,022
計息銀行及其他借款 .....	—	508,388	654,212	—	1,162,600
應付關聯公司款項 .....	672,401	—	—	—	672,401
採礦權應付款項 .....	—	32,234	110,524	—	142,758
	672,401	666,442	764,736	—	2,103,579
二零一一年十二月三十一日	按要求	少於1年	1至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及 應付票據 .....	—	69,402	—	—	69,402
其他應付款項及 應計負債 .....	—	9,964	—	—	9,964
計息銀行及其他借款 .....	—	277,992	557,015	49,146	884,153
應付關聯公司款項 .....	451,380	—	—	—	451,380
採礦權應付款項 .....	—	27,644	121,529	18,256	167,429
	451,380	385,002	678,544	67,402	1,582,328

二零一零年十二月三十一日	按要求	少於1年	1至5年	5年以上	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及					
應付票據 .....	—	80,017	—	—	80,017
其他應付款項及					
應計負債 .....	—	8,700	—	—	8,700
計息銀行及其他借款 .....	—	134,357	270,000	48,742	453,099
應付關聯公司款項 .....	314,235	—	—	—	314,235
採礦權應付款項 .....	—	22,980	118,758	46,513	188,251
	<u>314,235</u>	<u>246,054</u>	<u>388,758</u>	<u>95,255</u>	<u>1,044,302</u>

## (e) 資本管理

貴集團資本管理的主要目標為保障貴集團持續經營能力及保持健康的資本比率，以支持其業務及盡量提高股東價值。貴集團亦依賴其控股股東的財務支持。

貴集團管理資本結構以及根據經濟狀況的變動作出調整。貴集團可向股東退還資本、籌集新債務或發行新股份以保持或調整資本結構。管理資本的目標、政策或程序於往績記錄期並無變動。

貴集團基於資本債務比率(資產負債比率)監控資本，該比率乃按計息債務除以總資本計算。計息債務包括計息銀行及其他借款及採礦權應付款項。資本包括權益總額及計息債務。於各往績記錄期末的資產負債比率如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息債務 .....	570,900	861,876	1,116,908	1,856,867
權益總額 .....	630,964	565,469	507,595	289,571
總資本 .....	<u>1,201,864</u>	<u>1,427,345</u>	<u>1,624,503</u>	<u>2,146,438</u>
資產負債比率 .....	<u>47.5%</u>	<u>60.4%</u>	<u>68.8%</u>	<u>86.5%</u>

## 36. 重大非控股權益

貴集團於兩家附屬公司擁有非控股權益（「非控股權益」）。關於這些附屬公司的資料如下：

## 截至二零一三年六月三十日止六個月

名稱	主要營業地點	於附屬公司的非控股權益	分配予	累計非控股權益	年內向非控股權益派付的股息
			非控股權益的溢利／(虧損)		
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
白坪礦業 .....	中國內地	30%	2,133	67,097	—
貴州永福 .....	中國內地	30%	(1,337)	21,070	—

## 截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)

名稱	主要營業地點	於附屬公司的非控股權益	分配予	累計非控股權益	年內向非控股權益派付的股息
			非控股權益的溢利／(虧損)		
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
白坪礦業 .....	中國內地	30%	3,618	60,052	—
貴州永福 .....	中國內地	30%	(1,253)	21,134	—

## 二零一二年

名稱	主要營業地點	於附屬公司的非控股權益	分配予	累計非控股權益	年內向非控股權益派付的股息
			非控股權益的溢利		
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
白坪礦業 .....	中國內地	30%	8,530	64,964	—
貴州永福 .....	中國內地	30%	20	22,407	—

## 二零一一年

名稱	主要營業地點	於附屬公司的非控股權益	分配予	累計非控股權益	年內向非控股權益派付的股息
			非控股權益的溢利／(虧損)		
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
白坪礦業 .....	中國內地	30%	1,204	56,434	—
貴州永福 .....	中國內地	30%	(1,743)	22,387	—

## 二零一零年

名稱	主要營業地點	於附屬公司的非控股權益	分配予	累計非控股權益	年內向非控股權益派付的股息
			非控股權益的虧損		
			人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
白坪礦業 .....	中國內地	30%	2,233	55,230	—
貴州永福 .....	中國內地	30%	1,727	24,130	—

公司間對銷前的簡明財務資料(包括綜合調整)如下：

## 白坪礦業

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物 .....	71	21,297	4,564	2,246
其他流動資產 .....	11,816	23,643	30,967	39,098
非流動資產 .....	280,504	293,307	310,529	312,387
	<u>292,391</u>	<u>338,247</u>	<u>346,060</u>	<u>353,731</u>
流動負債 .....	52,153	93,621	73,621	35,579
非流動負債 .....	56,137	56,512	55,891	94,495
	<u>108,290</u>	<u>150,133</u>	<u>129,512</u>	<u>130,074</u>

## 白坪礦業

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益 .....	13,233	44,189	106,446	44,136	40,227
年／期內溢利／(虧損) ...	(7,442)	4,012	28,434	12,060	7,112
年／期內全面收入／ (虧損)總額，					
扣除稅項 .....	(7,442)	4,012	28,434	12,060	7,112
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額 .....	(5,265)	8,112	50,272	21,005	(3,930)
現金及現金等價物					
增加／(減少) .....	(985)	21,226	(16,733)	(19,770)	(2,318)

## 貴州永福

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物 .....	3,918	3,209	3,825	12,018
其他流動資產 .....	136,999	72,894	70,081	67,825
非流動資產 .....	268,179	403,441	543,252	606,365
	<u>409,096</u>	<u>479,544</u>	<u>617,158</u>	<u>686,208</u>
流動負債 .....	85,000	96,328	262,907	109,669
非流動負債 .....	243,664	308,594	279,562	506,307
	<u>328,664</u>	<u>404,922</u>	<u>542,469</u>	<u>615,976</u>

## 貴州永福

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益 .....	—	—	—	—	—
年／期內溢利／(虧損) ...	(5,755)	(5,808)	66	(4,177)	(4,457)
年／期內全面收入／ (虧損)總額，					
扣除稅項 .....	(5,755)	(5,808)	66	(4,177)	(4,457)
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額 .....	(2,531)	(3,953)	(6,930)	(2,103)	(4,943)
現金及現金等價物					
增加／(減少) .....	(45,261)	(709)	616	381	8,193

## 37. 呈報期後事項

於二零一三年七月五日，受無關聯第三方洋浦邦華委託，貴州浦鑫自中國民生銀行股份有限公司獲得並悉數提取人民幣105.0百萬元三年期委託貸款。該貸款旨在為貴州浦鑫的營運資金、煤礦建設、支付採礦權應付款項及清償負債籌資。該貸款的固定利率為每年7.38%，佣金費率為0.33%。

於二零一三年七月十八日，貴集團收到中國民生銀行發出的確認函，根據確認函所載條件，中國民生銀行將提供合共人民幣16億元的一年期貸款融資，貴集團可於一年內提取貸款。於二零一三年七月二十九日，貴集團接獲中國民生銀行的經修訂確認函，將貸款融資的屆滿期從一年延長至一年半。

於二零一三年八月十四日及二零一三年十月十七日，貴州浦鑫分別收取中國民生銀行股份有限公司重慶分行提供的人民幣100.0百萬元及人民幣150.0百萬元為期一年的銀行貸款。貸款分別用作購買煤炭及為貴州浦鑫提供營運資金。貸款由蕪湖市飛尚實業發展有限公司（「蕪湖飛尚實業發展」）及萍鄉鋼鐵有限責任公司（「萍鄉」）擔保。萍鄉是李非列先生控制的關聯公司，而李非列先生亦為貴公司的主管人員、董事及主要實益擁有人。萍鄉於二零一三年一月被李非列先生出售後隨即成為獨立第三方。貸款亦以質押貴州浦鑫發行在外的股份作為抵押。貸款的浮動年利率分別為6.60%及6.00%。貸款分別於二零一三年八月及二零一三年十月被全額提取。

於二零一三年八月二十九日，貴州浦鑫接獲並已全額提取興業國際信託有限公司提供的人民幣76.0百萬元為期一年的委託貸款。該筆貸款用作為貴州浦鑫提供營運資金。貸款的固定年利率為7.29%。貸款以一筆為數人民幣16.0百萬元的銀行存款作為抵押。

於二零一三年十月十日，貴集團接獲招商銀行發出的確認函，根據確認函所載條件，招商銀行將提供合共人民幣350.0百萬元為期17個月的貸款融資，貴集團可於17個月內提取貸款。

於二零一三年十月二十二日，貴州浦鑫已接獲並悉數提取來自中國光大銀行的半年短期銀行貸款人民幣30.0百萬元。該貸款旨在為收購煤炭提供資金。該貸款已獲飛尚實業擔保。該貸款按固定年利率6.72%計息。

於二零一三年十二月六月，貴公司增加其法定股東，據此其可發行合共：(i)最多50,000股每股面值1.00美元的一類股份；及(ii)最多1,000,000,000股每股面值0.01港元的一類普通股（「上市公司股份」），據此，截至二零一三年十二月十二日，中國天然資源完成認購貴公司124,554,580股每股面值0.01港元的上市公司股份，總代價98.4百萬港元。於二零一三年十二月十二日，貴公司按面值購回中國天然資源持有的一股面值1.00美元的貴公司股份，同時，貴公司削減其法定但尚未發行股本，方法為註銷每股面值1.00美元的50,000股所有類別普通股。

### III. 結算日後財務報表

貴集團或其任何附屬公司並無就二零一三年六月三十日後的任何期間編製任何經審核財務報表。

此致

飛尚無煙煤資源有限公司（前稱為「Wealthy Year Limited」）

富瑞金融集團香港有限公司

野村國際（香港）有限公司

列位董事 台照

安永會計師事務所

香港執業會計師

謹啟

二零一三年十二月三十一日

以下為本公司申報會計師香港執業會計師安永會計師事務所發出的報告全文，以供載入本上市文件。



安永會計師事務所  
香港中環添美道1號  
中信大廈22樓

電話：+852 2846 9888

傳真：+852 2868 4432

[www.ey.com](http://www.ey.com)

敬啟者：

以下為我們就貴州浦鑫能源有限公司（「貴州浦鑫」）及其附屬公司（以下統稱「貴州浦鑫集團」）按國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製的財務資料作出的報告，以供載入飛尚無煙煤資源有限公司（前稱 Wealthy Year Limited（「Wealthy Year」））就飛尚無煙煤資源有限公司（「本公司」）股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板介紹上市而刊發日期為二零一三年十二月三十一日的上市文件（「上市文件」）。有關財務資料包括貴州浦鑫集團自二零一零年一月一日至二零一零年三月十七日止七十六日期間（「有關期間」）的綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及貴州浦鑫集團於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日的綜合財務狀況表，以及貴州浦鑫於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日的財務狀況表，連同有關附註（「貴州浦鑫財務資料」），以及貴州浦鑫集團自二零零九年一月十五日（成立日期）至二零零九年三月十七日止期間的比較綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表（「貴州浦鑫比較資料」）。



貴州浦鑫於二零零九年一月十五日在中華人民共和國（「中國」）成立為一家有限公司。根據Wealthy Year的間接附屬公司貴州福源通能源有限公司（「貴州福源通」）與貴州浦鑫當時股東洋浦金鼎實業有限公司（「洋浦金鼎」）及張曉峰先生於二零一零年三月十六日訂立的收購協議，貴州福源通收購組成貴州浦鑫集團的貴州浦鑫及其附屬公司的全部已發行在外股本（「收購」）。收購已於二零一零年三月十八日完成。有關附屬公司的詳情載於下文第II節附註1。

於有關期間末，貴州浦鑫於下文第II節附註1所載的附屬公司中擁有直接及間接權益。貴州浦鑫集團現時旗下所有公司均於中華人民共和國（「中國」）成立並已採納十二月三十一日作為其財政年結日。於有關期間末，貴州浦鑫及其附屬公司並無編製任何法定財務報表，原因為彼等毋須遵守其註冊成立司法權區的相關規則及法規下的法定審核規定。

就本報告而言，貴州浦鑫董事（「董事」）已根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製貴州浦鑫集團的綜合財務報表（「相關財務報表」）。我們已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港核數準則審核截至二零一零年三月十七日止七十六日期間的相關財務報表。

本報告所載貴州浦鑫財務資料乃根據相關財務報表編製，並無作出任何調整。

### 董事的責任

董事須負責根據國際財務報告準則編製真實公平的相關財務報表、貴州浦鑫財務資料及貴州浦鑫比較資料，並負責董事認為就編製相關財務報表、貴州浦鑫財務資料及貴州浦鑫比較資料而言屬必要的有關內部監控，以使相關財務報表、貴州浦鑫財務資料及貴州浦鑫比較資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

### 申報會計師的責任

我們的責任為就貴州浦鑫財務資料及貴州浦鑫比較資料發表獨立意見及作出審閱結論，並向閣下報告我們的意見及審閱結論。

就本報告而言，我們已根據香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號招股章程及申報會計師就貴州浦鑫財務資料進行核數程序。

我們亦已按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱審閱貴州浦鑫比較資料。審閱工作主要包括諮詢管理層，並對財務資料實施分析程序，從而評估會計政策與呈報方式有否貫徹採用(另有披露者除外)。審閱工作並不包括監控測試、核證資產、負債及交易等審核程序。由於審閱範圍遠小於審核的範圍，故其保證程度亦較審核為低。因此，我們不會就貴州浦鑫比較資料發表意見。

#### 就貴州浦鑫財務資料發表的意見

我們認為，就本報告而言及基於下文第II節附註2.1所載的呈列基準，貴州浦鑫財務資料真實公平地反映貴州浦鑫集團及貴州浦鑫於二零一零年三月十七日的事務狀況，以及貴州浦鑫集團於有關期間的綜合業績及現金流量。

#### 就貴州浦鑫比較資料發表的審閱結論

根據我們並不構成審核的審閱，就本報告而言，我們並無注意到任何事項致使我們相信貴州浦鑫比較資料在所有重大方面並非按照就貴州浦鑫財務資料採納的相同基準編製。

## I. 貴州浦鑫財務資料

以下為於有關期間貴州浦鑫集團的綜合財務資料及貴州浦鑫的財務狀況表，乃根據下文第II節附註2.1所載基準編製，並無作出任何調整。

## (a) 綜合收益表

	附註	自二零零九年 一月十五日 (成立日期)至 二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日至 二零一零年 三月十七日 止期間
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益 .....	3	—	9,374
銷售成本 .....	4	—	(7,470)
毛利 .....		—	1,904
銷售及分銷開支 .....		(1)	(460)
行政開支 .....		(553)	(6,886)
<b>經營虧損 .....</b>		<b>(554)</b>	<b>(5,442)</b>
融資成本 .....	5	(98)	(353)
利息收入 .....		—	11
議價收購附屬公司收益 .....	26	216,644	—
非經營開支淨額 .....	6	—	(1,059)
除所得稅前溢利／(虧損) .....	7	215,992	(6,843)
所得稅開支 .....	11	—	(561)
<b>期內溢利／(虧損) .....</b>		<b>215,992</b>	<b>(7,404)</b>
以下各項應佔：			
貴州浦鑫擁有人 .....		215,998	(7,289)
非控股權益 .....		(6)	(115)
		<u>215,992</u>	<u>(7,404)</u>

## (b) 綜合全面收益表

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日至 二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
期內溢利／(虧損) .....	215,992	(7,404)
期內其他全面收入總額(除稅後) .....	—	—
期內全面收入／(虧損)總額(除稅後) .....	<u>215,992</u>	<u>(7,404)</u>
以下各項應佔：		
貴州浦鑫擁有人 .....	215,998	(7,289)
非控股權益 .....	(6)	(115)
	<u>215,992</u>	<u>(7,404)</u>

## (c) 綜合財務狀況表

	附註	二零零九年	二零一零年
		十二月三十一日	三月十七日
		人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	13	1,144,866	1,160,775
復墾資金 .....	15	4,966	4,969
預付款、按金及其他應收款項 .....	18	7,404	8,436
<b>非流動資產總額</b> .....		<b>1,157,236</b>	<b>1,174,180</b>
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	16	2,569	3,665
貿易應收款項 .....	17	4,485	2,478
預付款、按金及其他應收款項 .....	18	156,475	156,048
現金及現金等價物 .....	19	8,548	12,458
<b>流動資產總額</b> .....		<b>172,077</b>	<b>174,649</b>
<b>總資產</b> .....		<b>1,329,313</b>	<b>1,348,829</b>
<b>負債及權益</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項 .....	20	17,812	20,443
其他應付款項及應計負債 .....	21	308,396	332,357
應付利息 .....		1,670	2,301
應付所得稅 .....		295	307
採礦權應付款項 .....	22	14,492	14,492
<b>流動負債總額</b> .....		<b>342,665</b>	<b>369,900</b>
<b>非流動負債</b>			
應付利息 .....		3,231	3,064
遞延稅項負債 .....	11	238,098	237,873
採礦權應付款項 .....	22	28,320	28,320
資產棄置義務 .....	23	3,041	3,118
<b>非流動負債總額</b> .....		<b>272,690</b>	<b>272,375</b>
<b>負債總額</b> .....		<b>615,355</b>	<b>642,275</b>
<b>權益</b>			
已發行股本 .....	24	150,000	150,000
儲備 .....	25	501,690	494,401
<b>貴州浦鑫擁有人應佔權益</b> .....		<b>651,690</b>	<b>644,401</b>
<b>非控股權益</b> .....		<b>62,268</b>	<b>62,153</b>
<b>權益總額</b> .....		<b>713,958</b>	<b>706,554</b>
<b>負債及權益總額</b> .....		<b>1,329,313</b>	<b>1,348,829</b>

## (d) 綜合權益變動表

	貴州浦鑫擁有人應佔					
	已發行股本	安全生產費及 維簡費*	保留盈利*	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零九年						
一月十五日 .....	37,500	—	—	37,500	—	37,500
期內溢利／ (虧損) .....	—	—	501,690	501,690	(2,587)	499,103
期內全面收入／ (虧損) 總額 .....	—	—	501,690	501,690	(2,587)	499,103
股東注資 (附註24) .....	112,500	—	—	112,500	—	112,500
收購附屬公司 (附註26) .....	—	—	—	—	64,855	64,855
提取及動用安全 基金以及生產 維護基金淨額 .....	—	2,036	(2,036)	—	—	—
於二零零九年						
十二月						
三十一日 .....	150,000	2,036	499,654	651,690	62,268	713,958
期內虧損 .....	—	—	(7,289)	(7,289)	(115)	(7,404)
期內全面虧損總額	—	—	(7,289)	(7,289)	(115)	(7,404)
提取及動用安全 基金以及生產 維護基金淨額 .....	—	(114)	114	—	—	—
於二零一零年						
三月十七日 .....	150,000	1,922	492,479	644,401	62,153	706,554

	貴州浦鑫擁有人應佔					總計
	已發行股本	安全生產費及 維簡費*	保留盈利*	小計	非控股權益	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	
於二零零九年						
一月十五日 .....	37,500	—	—	37,500	—	37,500
期內溢利／ (虧損) .....	—	—	215,998	215,998	(6)	215,992
期內全面收入／ (虧損) 總額 .....	—	—	215,998	215,998	(6)	215,992
收購附屬公司 .....	—	—	—	—	3,094	3,094
於二零零九年						
三月十七日 .....	<u>37,500</u>	<u>—</u>	<u>215,998</u>	<u>253,498</u>	<u>3,088</u>	<u>256,586</u>

\* 截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日，該等儲備賬目包括綜合儲備人民幣501.7百萬元及人民幣494.4百萬元。

## (e) 綜合現金流量表

	附註	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月十五日 至二零一零年 三月十七日 止期間
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>經營活動</b>			
除所得稅前溢利／(虧損) .....		215,992	(6,843)
經下列各項調整：			
利息收入 .....		—	(11)
融資成本 .....	5	98	353
折舊及攤銷 .....	13	360	3,369
出售物業、廠房及設備項目的虧損 .....	6	—	406
議價收購附屬公司的收益 .....	26	(216,644)	—
		(194)	(2,726)
復墾資金增加 .....		—	(3)
貿易應收款項減少 .....		—	2,007
存貨增加 .....		(806)	(1,096)
預付款項、按金及其他應收款項增加 .....		(179)	(3,241)
貿易應付款項增加 .....		21	1,444
其他應付款項及應計負債增加／(減少) .....		(9,218)	1,309
經營所用現金 .....		(10,376)	(2,306)
已收利息 .....		—	11
已付利息 .....		(189)	(1,044)
已付所得稅 .....		(17)	(774)
經營活動所用現金流量淨額 .....		(10,582)	(4,113)
<b>投資活動</b>			
購買物業、廠房及設備項目 .....		(694)	(22,457)
向煤礦附屬公司前任股東墊款 .....		(31,941)	—
飛尚控制實體還款 .....		—	3,667
就收購附屬公司已收／(已付) 現金淨額 .....	26	3,254	(24,200)
投資活動所用現金流量淨額 .....		(29,381)	(42,990)



	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月十五日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>融資活動</b>		
注資所得款項.....	37,500	—
無關聯第三方墊款.....	4,541	—
飛尚控制實體墊款.....	—	51,013
融資活動現金流量淨額.....	42,041	51,013
現金及現金等價物增加淨額.....	2,078	3,910
期初現金及現金等價物.....	—	8,548
期末現金及現金等價物.....	2,078	12,458

## (f) 財務狀況表

	附註	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 三月十七日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備 .....	13	852	897
於附屬公司的投資 .....	14	215,434	215,434
<b>非流動資產總額</b> .....		<u>216,286</u>	<u>216,331</u>
<b>流動資產</b>			
預付款項、按金及其他應收款項 .....	18	157,903	146,247
應收附屬公司款項 .....	14	52,269	76,428
現金及現金等價物 .....	19	6,810	9,154
<b>流動資產總額</b> .....		<u>216,982</u>	<u>231,829</u>
<b>總資產</b> .....		<u><u>433,268</u></u>	<u><u>448,160</u></u>
<b>負債及權益</b>			
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計負債 .....	21	287,149	305,510
<b>流動負債總額</b> .....		<u>287,149</u>	<u>305,510</u>
<b>負債總額</b> .....		<u>287,149</u>	<u>305,510</u>
<b>權益</b>			
已發行股本 .....	24	150,000	150,000
儲備 .....	25	(3,881)	(7,350)
<b>權益總額</b> .....		<u>146,119</u>	<u>142,650</u>
<b>負債及權益總額</b> .....		<u><u>433,268</u></u>	<u><u>448,160</u></u>

## II. 貴州浦鑫財務資料附註

### 1. 一般資料

#### 1.1 公司資料

貴州浦鑫為一家於二零零九年一月十五日在中華人民共和國（「中國」）貴州省貴陽市成立的有限公司。貴州浦鑫的註冊辦事處位於中國貴州省貴陽市金陽新區商業金融區麒麟中央商務大廈二期25層1至3單元。

貴州浦鑫的主要業務為投資控股。二零零九年，貴州浦鑫完成向無關聯第三方收購五間煤礦公司，包括貴州納雍縣大圓煤業有限公司（「大圓煤業」）、金沙縣白坪礦業有限公司（「白坪礦業」）、六枝特區林家壩煤業有限公司（「林家壩煤業」）、六枝特區新松煤業有限公司（「新松煤業」）及納雍縣狗場煤業有限公司（「狗場煤業」）。貴州浦鑫及煤礦附屬公司（統稱「貴州浦鑫集團」）經營位於中國貴州省的五個煤礦。收購的詳情載於附註26。

飛尚無煙煤資源有限公司（前稱Wealthy Year Limited（「Wealthy Year」））為一家於二零一零年一月在英屬維爾京群島註冊成立的控股公司。Wealthy Year的主要業務為投資控股。

根據Wealthy Year的間接附屬公司貴州福源通能源有限公司（「貴州福源通」）與貴州浦鑫當時股東洋浦金鼎實業有限公司（「洋浦金鼎」）及張曉峰先生於二零一零年三月十六日訂立的收購協議，貴州福源通收購組成貴州浦鑫集團的貴州浦鑫及其附屬公司的全部已發行在外股本（「收購」）。收購已於二零一零年三月十八日完成。有關附屬公司的詳情載於下文附註1.2。貴州浦鑫的董事認為，於有關期間末，貴州浦鑫的最終控股公司為洋浦金鼎。

收購完成後，貴州浦鑫的唯一股東為在中國成立的公司貴州福源通。

於有關期間，貴州浦鑫集團從事收購、建造及開發無煙煤礦以及開採及銷售無煙煤。

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日，貴集團擁有的流動負債淨額分別為人民幣170.6百萬元及人民幣195.3百萬元，而總資產減流動負債則分別為人民幣986.6百萬元及人民幣978.9百萬元。

## 1.2 主要附屬公司資料

於有關期間，貴州浦鑫於其附屬公司擁有直接權益，該等附屬公司均為私人有限公司，有關詳情載列如下：

名稱	註冊成立／ 註冊及經營 地點及日期	註冊資本 人民幣千元	貴州 浦鑫應佔 權益百分比	主要業務
貴州納雍縣大圓煤業 有限公司(附註(a)) .....	中國內地 二零零九年 一月二十二日	46,000	99	煤炭開發及開採
金沙縣白坪礦業有限公司 (附註(a)) .....	中國內地 二零零九年 一月十五日	58,000	70	煤炭開發及開採
六枝特區林家壩煤業 有限公司(附註(a)) .....	中國內地 二零零八年 十一月十九日	30,600	99	煤炭開發及開採
六枝特區新松煤業 有限公司(附註(a)) .....	中國內地 二零零八年 十一月十三日	60,000	99	煤炭開發及開採
納雍縣狗場煤業有限公司 (附註(a)) .....	中國內地 二零零九年 九月十日	40,000	99	煤炭開發及開採

(a) 由於該等實體毋須遵守其成立司法權區相關規則及法規下任何法定審核規定，故並無就該實體編製等截至二零零九年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

(b) 上文所述若干公司由於無註冊英文名稱，其英文名稱為貴州浦鑫管理層直接翻譯該等公司中文名稱的最佳努力。

## 2.1 呈列基準

貴州浦鑫財務資料已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。貴州浦鑫集團編製整個有關期間及貴州浦鑫比較資料所涵蓋期間的貴州浦鑫財務資料時已提早採納對自二零一三年一月一日開始的年度期間生效的所有國際財務報告準則，以及有關過渡條文。

貴州浦鑫財務資料按歷史成本基準編製，並以人民幣（「人民幣」）呈列。

### 持續經營

儘管於二零一零年三月十七日錄得流動負債淨額，貴州浦鑫財務資料仍按持續經營基準編製，原因是根據上文第II節附註1.1所載的收購，Wealthy Year的間接附屬公司貴州福源通於二零一零年三月十八日收購組成貴州浦鑫集團的貴州浦鑫及其附屬公司的全部已發行在外股本。

## 2.2 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

貴州浦鑫集團並無於貴州浦鑫財務資料中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號 (二零一一年) 修訂	對國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(二零一一年) — 投資實體的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第32號修訂	對國際會計準則第32號金融工具：呈列－抵銷金融資產及金融負債的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第36號修訂	對國際會計準則第36號減值：非金融資產的可收回金額披露的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第39號修訂	對國際會計準則第39號衍生工具的約務更替及持續使用對沖會計法的修訂 <sup>1</sup>
國際財務報告詮釋委員會第21號	徵稅 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

預期將對貴州浦鑫集團產生重大影響的變動的進一步資料如下：

二零零九年十一月頒佈的國際財務報告準則第9號為完全取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量的全面計劃的第一階段第一部分。該階段重點為金融資產的分類及計量。金融資產不再分為四類，而代之以根據實體管理金融資產的業務模式及金融資產合約現金流量特徵，於後續期間按攤銷成本或公平值計量。此舉旨在改進及簡化國際會計準則第39號規定的金融資產分類與計量方法。

於二零一零年十月，國際會計準則理事會就金融負債頒佈國際財務報告準則第9號的新增規定（「新增規定」），並將國際會計準則第39號金融工具的現有終止確認原則納入國際財務報告準則第9號內。新增規定大致上沿用國際會計準則第39號，只更改了使用公平值選擇權（「公平值選擇權」）計量指定為按公平值計入損益的金融負債。就該等公平值選擇權負債而言，由信用風險變動產生的負債的公平值變動金額，必須於其他全面收入（「其他全面收入」）中呈列。除非於其他全面收入中就負債的信用風險呈列公平值變動，會於收益表中產生或擴大會計錯配，否則其餘公平值變動金額於收益表中呈列。然而，新增規定並不涵蓋按公平值選擇權納入的貸款承諾及財務擔保合約。

國際會計準則第39號將以國際財務報告準則第9號全面取代。於全面取代前，國際會計準則第39號於對沖會計及金融資產的減值方面的指引繼續適用。貴集團預期自二零一五年一月一日起採納國際財務報告準則第9號。當包括所有階段的最終準則頒佈後，貴集團將綜合考慮其他階段量化的影響。

國際會計準則第32號修訂闡明「目前具有合法強制執行抵銷權利」以抵銷金融資產及金融負債的意義。該等修訂亦闡明國際會計準則第32號的抵銷標準，在應用非同步總額結算的結算系統（如中央結算所系統）中的應用。貴集團將自二零一四年一月一日起採納該等修訂，而該等修訂預計不會對貴集團的財務狀況或表現造成任何影響。

對國際會計準則第36號資產減值的範圍縮窄修訂討論當已減值資產的可收回金額是根據公平值減出售成本計算所得，則須披露有關該金額的資料。國際會計準則理事會在制訂國際財務報告準則第13號公平值計量時，決定將國際會計準則第36號修訂為要求披露已減值資產的可收回金額。貴集團預期自二零一四年一月一日起採納有關修訂。

對國際會計準則第39號的範圍縮窄修訂將允許在已被指定為對沖工具的衍生工具在特定條件獲滿足的前提下因有關法律或規例的規定已獲約務更替，以影響與主要交易方結算的情況下繼續使用對沖會計法(就此而言，約務更替意味著訂約方同意以新交易方替代原交易方)。這些修訂預期不會對貴集團於二零一四年一月一日採納後的財務狀況或表現造成任何影響。

國際財務報告詮釋委員會第21號詮釋闡明，根據相關法例所識別，實體於引發支付款項的活動發生時方確認徵稅責任。其亦闡明，根據相關法例，徵稅責任僅在該活動引發支付款項發生的一段時間後方逐步累積。至於達到最低限額的徵稅，該詮釋闡明在達到指定的最低限額前，概不應確認任何責任。貴集團預期自二零一四年一月一日起採納有關修訂。

貴集團已開始對上述經修訂的準則、修訂及詮釋對貴集團財務報表的相關影響進行評估，且預期貴集團的財務狀況及業績不會受到任何重大影響。

## 2.3 主要會計政策概要

### (a) 附屬公司

附屬公司為貴集團能控制的被投資方，使得貴集團能夠支配其相關活動，從參與被投資方的投資中分享或承擔投資回報，以及運用其對被投資者的控制權，以影響其產生的回報。

### (b) 業務合併

業務合併(受共同控制的業務合併除外)乃採用收購法入賬。收購成本按已轉讓代價(以於收購日期的公平值計量)與於被收購方的任何非控股權益的金額之和計量。就各項業務合併而言，貴州浦鑫集團選擇是否以公平值或於被收購方可識別資產淨值的應佔比例，計量屬於現有所有權權益並賦予其持有人權利在清盤時按比例分佔資產淨值的於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分乃按公平值計量。所產生的收購成本於行政開支支銷並入賬。

貴州浦鑫集團收購業務時根據按合約條款、於收購日期的經濟狀況及相關條件所作適當分類及指定用途評估所接收金融資產及負債，其中包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段進行，則收購方先前所持被收購方權益於收購日期的公平值按收購日期的公平值透過收益表重新計量。

收購方所轉讓的任何或然代價於收購日期按公平值確認。或然代價(視作一項資產或負債)公平值的其後變動根據國際會計準則第39號於收益表確認，或計作其他全面收入變動。倘或然代價歸類為權益，則毋須重新計量。其後結算在權益中入賬。倘或然代價不符合國際會計準則第39號的範圍，則按適當的國際財務報告準則計量。

商譽初步按成本計量，即所轉讓代價、已確認非控股權益數額以及貴州浦鑫集團先前所持被收購方權益的任何公平值之和超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的金額。倘該代價及其他項目總和低於所收購附屬公司資產淨值的公平值，則差額經重新評估後於收益表確認為議價購買收益。

(c) **關聯方**

在下列情況下，有關方將被視為貴州浦鑫集團的關聯方：

(1) 該方為個人或其近親家屬成員，且此人：

- (i) 控制或共同控制貴州浦鑫集團；
- (ii) 對貴州浦鑫集團有重大影響力；或
- (iii) 為貴州浦鑫集團或貴州浦鑫集團母公司的主要管理層成員；

或

(2) 該方為下列任何條件適用的實體：

- (i) 該實體與貴州浦鑫集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一間實體為另一間實體的聯營公司或合營企業(或另一間實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)；
- (iii) 該實體與貴州浦鑫集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為某第三方實體的合營企業及另一間實體為該第三方實體的聯營公司；



- (v) 該實體為貴州浦鑫集團或與貴州浦鑫集團有關聯的實體就僱員福利設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(1)定義的人士控制或共同控制；及
- (vii) (1)(i)定義的人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員。

(d) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括建築物、採礦構築物、採礦權、機器及設備、汽車、勘探權及在建工程。

勘探權乃按有關部門授予貴州浦鑫集團的許可證的年期撥充資本及攤銷。

在釐定證實及概略煤炭儲量後，開發煤礦產生的成本作為採礦構築物的部分成本撥充資本。

建築物、採礦構築物、機器及設備以及汽車按成本減累計折舊及任何減值損失列賬。日常維修及維護支出於產生時支銷。

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值損失列賬。採礦權成本於購買時初步撥充資本。倘已確定一處物業的證實及概略儲量，且已釐定礦產物業在經濟上可開發，則成本於生產時根據實際生產單位按煤礦估計儲量撥充資本及攤銷。就尚未確定證實及概略儲量的採礦權而言，貴州浦鑫集團於各報告期末評估減值的賬面值。貴州浦鑫集團的開採權在合約上有時間限制。然而，貴州浦鑫集團相信其能夠續訂許可證。

採礦相關建築物、採礦構築物以及採礦相關機器及設備按成本減累計折舊及任何減值損失列賬。已確定證實及概略儲量的採礦相關資產於生產時根據實際生產單位按煤礦估計證實及概略儲量折舊。

儲量估計會在有資料表明儲量變化時檢討，或至少每年檢討一次。估計的變化的任何重大影響於變化產生期間考慮。

以下項目的折舊以直線法按每項資產的估計可使用年期撇減至每項資產的剩餘價值計算。估計可使用年期如下：

非採礦相關建築物 .....	15至35年
非採礦相關機器及設備 .....	5至15年
汽車 .....	5至8年

剩餘價值、可使用年期及折舊方法於各報告日期檢討及調整(如適用)。

倘物業報廢或以其他方式出售，則相關成本及累計折舊於有關賬目移除，出售產生的任何損益於收益表中確認。

在建工程按成本列賬，將於投入服務時按該等資產的估計可使用年期或生產單位進行折舊。建造成本於產生時撥充資本。建造期間的利息於產生時撥充資本。

#### (e) 勘探及評估成本

勘探及評估資產包括地形及地質勘察、勘探鑽井、取樣、槽探及有關商業及技術可行性研究的活動，以及令現有礦體進一步礦化及提高礦山產能的開支。取得勘探個別區域的法定權利前的支出於產生時支銷。

一旦取得可用以勘探的勘探權，勘探及評估支出於產生時自收益表扣除，除非未來經濟利益很可能會實現則另當別論。於業務合併中取得的勘探及評估資產初步按公平值確認，其後按成本減累計減值入賬。

倘可合理確定採礦物業能進行商業生產，則勘探及評估成本根據勘探及評估資產的性質轉撥至有形或無形資產。倘任何項目於評估階段擱置，則會撇銷有關開支總額。

#### (f) 非金融資產減值

當顯示有減值存在、或當資產須每年作減值測試(存貨及金融資產等除外)，則會對資產的可收回金額進行估計。

當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額時則存在減值，可收回金額為其公平值減銷售成本及其使用價值兩者之間的較高者，而個別資產須分開計算，除非資產並不產生在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，於此情況下，則可收回金額按資產所屬現金產生單位計算。公平值減銷售成本乃根據來自類似資產有約束力的公平銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本，或其他合適估值技術計算。使用價值乃根據貼現現金流量模式，使用反映現時市場評估的貨幣時間價值及資產特定風險的折現率計算。減值虧損於產生期間於收益表內與減值資產功能一致的類別中扣除。

於每個報告期間結束時均會作出評估，以釐定是否有跡象顯示之前確認的減值虧損可能不再存在或可能減少。倘有任何上述跡象，則會估計可收回金額。先前已確認的資產減值虧損(商譽除外)僅於釐定該資產的可收回金額所用估計方法出現變動時撥回，惟撥回金額不得超逾在以往年度並無就有關資產確認減值虧損情況下原應釐定的賬面金額(扣除任何折舊／攤銷)。撥回減值虧損乃在產生期間計入收益表內(僅於財務報表內有重估資產時)，但若資產按重估值入賬，則撥回減值虧損根據有關重估資產的會計政策入賬。

#### (g) 金融資產

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日，貴州浦鑫集團根據國際會計準則第39號所界定的金融資產均分類為貸款及應收款項。貴州浦鑫集團於初步確認時釐定其金融資產分類。所有金融資產均於初步確認時以公平值加交易成本計算。

所有按正常方式買賣的金融資產在交易日期(即貴州浦鑫集團承諾購買或出售有關資產的日期)確認。正常方式買賣為須於一般由市場規例或慣例確立的期間內交付資產的金融資產買賣。

#### 貸款及應收款項的其後計量

貸款及應收款項指附帶固定或可釐定付款金額，而並無在活躍市場報價的非衍生金融資產，列入流動資產(報告日期後到期日長於12個月、分類為非流動資產者除外)。貸款及應收款項列入綜合財務狀況表內的「貿易應收款項」、「預付款、按金及其他應收款項」、「現金及現金等價物」、「復墾資金」及「應收關聯公司」。該等資產其後以實際利率(「實際利率」)法按攤銷成本減任何減值撥備計量。當貸款及應收款項終止確認及進行攤銷時，收益及虧損於綜合收益表的利息收入或融資成本內確認。

### 貸款及應收款項的公平值

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日，復墾資金的賬面值與其公平值並無重大差別。由於該等工具的到期日短，其他金融資產的賬面值與其公平值相若。

### 貸款及應收款項的減值

貴州浦鑫集團會於報告日期評估是否有任何客觀證據顯示貸款及應收款項已出現減值。貴州浦鑫集團首先對個別重大的貸款及應收款項單獨評估是否出現客觀減值證據，或對並非個別重大的貸款及應收款項進行合併評估。倘貴州浦鑫集團認定已單獨進行評估的貸款及應收款項（無論重大與否）並無客觀減值證據，則會歸入一組具有相似信貸風險特性的貸款及應收款項內，合併進行減值評估。經單獨評估減值並已確認或繼續確認減值虧損的貸款及應收款項，不會納入合併減值評估之內。

倘有客觀證據顯示按攤銷成本入賬的貸款及應收款項出現減值虧損，則虧損金額按該資產賬面值與以金融資產的初始實際利率（即初步確認時計算的實際利率）貼現的估計未來現金流量（不包括尚未產生的未來信貸虧損）現值的差額計算。該資產的賬面值可直接抵減或通過使用備抵賬戶而抵減。減值虧損金額於損益表確認為貸款融資成本及應收款項的其他經營開支。

倘於其後年度估計減值虧損的金額增加或減少，而且該減少客觀上與確認減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損通過調整備抵賬予以增減。任何其後撥回的減值虧損在綜合收益表中確認，惟該資產於撥回日的賬面值不得超過其攤銷成本。

就貿易及其他應收款項而言，倘有客觀證據（如債務人可能破產或有重大財務困難及科技、市場、經濟或法律環境出現重大變化而對債務人造成不利影響）表明貴州浦鑫集團將無法按照發票上的原始條款收回所有到期金額，則計提減值撥備。

### 終止確認貸款及應收款項

就分類為貸款及應收款項的金融資產而言，應在下列情況下終止確認金融資產（或，如適用，金融資產的一部分，或一組類似金融資產的一部分）：

- (i) 獲取該項資產所產生的現金流量的權利屆滿；

- (ii) 貴州浦鑫集團保留獲取該項資產所產生現金流的權利，惟承擔在沒有嚴重延緩的情況下根據一項「轉付」安排向第三方全額支付所收取現金流的責任；或
- (iii) 貴州浦鑫集團轉移其獲取該項資產所產生現金流的權利，並(a)已轉移該項資產絕大部分風險及回報；或(b)並無轉移或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉移該項資產的控制權。

當貴州浦鑫集團已轉讓自一項資產收取現金流的權利或已訂立「轉付」安排，會評估其有否保留擁有權的風險及回報以及其程度。當貴州浦鑫集團並無轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則該資產將按貴州浦鑫集團繼續參與有關資產的程度確認。於此情況下，貴州浦鑫集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映貴州浦鑫集團已保留權利及責任的基準計量。

形式為就已轉讓資產作出擔保的持續參與乃按該資產的原賬面值及貴州浦鑫集團或須償還的代價金額上限(以較低者為準)計量。

#### (h) 按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括應付貿易款項、其他應付款項及應計負債、採礦權應付款項及應付利息)初步按公平值減直接應佔交易成本列賬，其後則按實際利率法以攤銷成本計量。相關利息開支於綜合收益表中的「融資成本」內確認。

當取消確認負債以及在攤銷過程中，有關盈虧於綜合收益表內確認。

#### 公平值

截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日，該等金融負債(長期採礦權應付款項除外)的賬面值與其公平值相若，原因是該等工具的到期日較短。長期採礦權應付款項的賬面值與其公平值相若，原因是幾乎所有結餘的利率均根據中國人民銀行規定的現行利率每年重新設定。

截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日，貴州浦鑫集團並無按經常或非經常基準以公平值計量的金融負債。

#### 取消確認金融負債

金融負債在負債責任已履行、撤銷或屆滿時取消確認。

當現有金融負債被同一債權人按實質上不同的條款的另一金融負債所取代，或現有負債的條款被實質性修改，則此類替換或修改作為取消確認原負債和確認新負債處理，各項賬面值之間的差額於綜合收益表確認。

#### 抵銷金融工具

倘及僅倘目前擁有可執行的法律權利以抵銷已確認的款項，且有意按淨額基準進行清償，或同時變現資產及清償負債，則可抵銷金融資產及負債並於綜合財務狀況表內呈報淨額。

#### (i) 財務擔保合約

貴州浦鑫集團開立的財務擔保合約是指須支付款項以償付持有人因指定債務人未能根據債務工具條款作出到期付款而產生的虧損的合約。財務擔保合約初步按其公平值確認為負債，並就開立擔保直接應佔的交易成本進行調整。其後，負債按於報告日期對履行現有責任所需開支的最佳估計金額與已確認金額減累計攤銷二者中的較高者確認。

#### (j) 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均方式釐定。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售將產生的任何估計成本計算得出。主要存貨類別包括：

- 備用件及消耗品
- 煤炭

#### (k) 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知金額現金的短期高流動性投資（其價值變動風險不大及一般自購入後三個月內到期），減須按要求償還及構成貴州浦鑫集團現金管理組成部分的銀行透支。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金與存放於銀行的現金，包括定期存款及性質與現金類似且用途不受限制的資產。

**(l) 僱員福利****退休金責任**

貴州浦鑫集團按月對中國政府管理的多個界定供款退休福利計劃進行供款。相關政府部門承諾承擔根據該等計劃應付予所有現有及未來退休僱員的退休福利責任，除所作供款外，貴州浦鑫集團並無其他有關退休後福利的責任。更多資料載於附註8。

**住房公積金**

貴州浦鑫集團全職員工均有權參與由政府舉辦的多項住房公積金計劃。貴州浦鑫集團按員工薪金的一定比例按月向該等基金供款。貴州浦鑫集團對該等基金的責任僅限於每年的應付供款。

**(m) 資產棄置義務**

貴州浦鑫集團與非金融資產報廢有關的法定或推定責任乃在可能需要資源流出以清償責任且能夠對公平值作出合理估計的情況下按產生責任時的公平值確認。對負債作出初步確認後，相應金額會作為相關物業、廠房及設備的部分賬面值予以資本化。資產棄置義務由管理層定期檢討，並就未來估計成本及監管規定進行修改。估計報廢時間或未來估計成本的變動通過記錄撥備賬面值的調整以及物業和設備的相應調整而提前處理。資本化資產報廢成本的折舊一般按生產單位基準釐定。資產棄置義務的增加隨著時間推移確認，一般按生產性資產的使用壽命(通常隨著生產下降)而逐步增加。有關增加列入綜合收益表中的融資成本。所記錄的責任與實際復墾成本之間的任何差額於清償責任的期間的收益表內入賬。

**(n) 借款成本**

借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。與收購、建設或生產確實需要較長時間方可用於其擬定用途或銷售的合資格資產直接有關的借款成本乃作為各項資產的部分成本而資本化。該等借款成本在資產基本上可用於其擬定用途或銷售時不再資本化。所有其他借款成本在其產生期間支銷。

(o) 收益確認

貴州浦鑫集團根據其與客戶訂立的銷售合約銷售產品。所有產品的收益在擁有權的大部分風險及回報已轉嫁予客戶且可合理確保可收回性時予以確認。擁有權的大部分風險及回報乃根據銷售合約的條款(通常在交付及客戶接受產品後)轉嫁予客戶。

根據中國相關稅務法律，買家須對銷售額的發票金額繳納增值稅(「增值稅」)。貴州浦鑫集團須將其收取的增值稅上繳稅務機關，但可以扣除其就合資格購買項目繳納的增值稅。所收取及所繳納的金額之間的差額在綜合財務狀況表中呈列為可收回或應繳增值稅結餘。於有關期間，銷售增值稅為人民幣1.6百萬元(自二零零九年一月十五日至二零零九年三月十七日止期間為零)。貴州浦鑫集團在扣除增值稅後確認收益。

價格調節基金(「價格調節基金」)由中國貴州省政府按於貴州省經營實體所售煤炭的數量以預定比率徵收。已支付價格調節基金可申報為企業所得稅減免開支，申報的款項根據實際支付款項計算。貴州浦鑫集團已於綜合收益表「銷售成本」內確認價格調節基金。

(p) 所得稅

所得稅包括當期稅項及遞延稅項。所得稅於綜合收益表或綜合全面收益表中確認為開支(其與經營活動相關時)，或確認為其他全面收入或虧損適用類別的一部分。

當期及過往期間形成的當期稅項資產及負債，按預期由稅務機關返還或應向稅務機關繳納的款項計量。計算該款項採用的稅率及稅法應為貴州浦鑫集團運營所在並產生應課稅收入的國家在報告日期頒佈或實質上已頒佈的稅率及稅法。

遞延稅項乃採用負債法就資產及負債於報告日期的稅基與其財務申報賬面值之間的所有暫時性差異計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額確認，惟：

- 產生自業務合併以外交易中資產或負債的初步確認，以及於進行交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損的遞延稅項負債除外；及



- 就與於附屬公司、聯營公司的投資及合營公司的權益相關的應課稅暫時差額而言，可控制暫時差額的撥回時間，並有可能在可預見未來不會撥回暫時差額的情況除外。

遞延稅項資產乃於有可能將應課稅溢利抵銷可扣減暫時差額與未運用稅項抵免及未運用稅項虧損結轉時，就所有可扣減暫時差額、未運用稅項抵免及未運用稅項虧損結轉進行確認，惟：

- 與產生自業務合併以外交易中資產或負債的初步確認的可扣減暫時差額有關，且於進行交易時不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損的遞延稅項資產除外；及
- 就與於附屬公司的投資、聯營公司的投資及合營公司的權益相關的可扣減暫時差額而言，倘暫時差額可能在可預見未來撥回及應課稅溢利將可用於抵銷暫時差額的情況下，遞延稅項資產方予確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告日期審閱，並於可能不再有足夠應課稅溢利用於抵銷所有或部分遞延稅項資產時撇減。尚未確認的遞延稅項資產會於各報告日期重估並於有足夠應課稅溢利用於抵銷所有或部分遞延稅項資產時確認。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告日期頒佈或已實質頒佈的稅率（及稅法）按預期變現資產或清償債務期間適用的稅率計算。

倘存在可依法執行的權利可將當期稅項資產抵銷當期稅項負債，而遞延稅項涉及同一應課稅實體及同一稅務機關時，遞延稅項資產及遞延稅項負債方可互相抵銷。

#### (q) 撥備

因過往事件產生現有法定或推定責任，且有可能需要動用日後資源流出以履行責任時，撥備方予以確認，惟須可就責任金額作出可靠估計。

倘折現影響重大，就撥備確認的金額則為預期須用作履行責任的日後開支於各報告期末的現值。隨時間推移而導致已折現現值增加則計入收益表的融資成本。

**(r) 租賃**

凡資產所有權(法定業權除外)的大部分回報及風險轉讓至貴州浦鑫集團的租賃均以融資租賃入賬。在融資租賃開始時，租賃資產成本值按最低租金的現值與公平值兩者間的較低者撥充資本，並連同債務(不計利息)入賬，以反映購入及融資情況。按資本化融資租賃持有的資產計入物業、廠房及設備，並按資產的租期與估計可使用年期兩者的較短者計算折舊。該等租賃的融資費用自收益表扣除，以就租期訂出固定的定期利息開支。

凡資產所有權的大部分回報及風險均由出租人承擔的租賃均視作經營租賃。倘貴州浦鑫集團為承租人，經營租賃應付的租金(扣除自出租人收取的任何獎勵)均按租期以直線法自收益表扣除。

經營租賃下的預付土地租賃款項初步按成本列賬，其後按租期以直線法確認。

**2.4 重大會計判斷及估計**

在編製符合國際財務報告準則的貴州浦鑫財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響於報告日期資產及負債的已呈報金額以及於報告期間收益及開支的已呈報金額。然而，有關該等假設及估計的不確定性或會導致未來須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整的後果。

**判斷**

管理層在應用貴州浦鑫集團的會計政策過程中作出以下判斷，該等判斷對於貴州浦鑫財務資料內已確認款項造成的影響最為重大。

**(i) 商業生產開始日期**

貴州浦鑫集團評估各在建煤礦的階段以決定煤礦何時進入生產階段。用於評估開始日期的標準乃基於各煤礦建設項目的獨特性質制定。貴州浦鑫集團會考慮多項相關標準以評估煤礦實質上完工、達到擬定用途及可自「在建工程」重新分類為「採礦構築物」的時間。標準包括(但不限於)以下各項：

- 資本開支水平與建築成本估計的比較
- 在合理期限內完成礦場及設備的測試

- 生產可銷售(符合規格)煤炭的能力
- 維持持續煤炭生產的能力

如礦山建設項目進入生產階段，若干煤礦建設的成本將不再資本化，而除與增加或改良煤礦資產、開發地下煤礦或開發可開採儲備有關而合資格為資本化的成本外，所產生的進一步開採成本將視為存貨或開支。商業生產開始日期亦為開始計算採礦構築物資產折舊及／或攤銷之日。

### 估計及假設

涉及於報告日期的估計不確定因素的未來及其他主要來源的主要假設(存在會導致對下個財政年度的資產及負債賬面值作重大調整的重大風險)，於下文論述。貴州浦鑫集團根據編製貴州浦鑫財務資料時可獲得的參數作出其估計及假設。然而，現有情況及對未來發展的假設或會因超出貴州浦鑫控制的市場變動或情況而改變。有關變動會在發生時於假設內有所反映。

#### (i) 物業、廠房及設備減值

當任何事件或情況變化顯示賬面值可能無法收回時，則會對持有或使用的長期資產(如物業、廠房及設備)進行減值檢討。倘資產的賬面值超過其可收回金額，則會就其差額確認減值虧損。可收回金額為資產公平值減其銷售成本與可使用價值兩者的較高者。當估計資產的可收回金額時，會作出各種假設，該等假設包括與非流動資產相關的未來現金流量及折現率。倘未來事件與該等假設不一致，則可收回金額將須作出修訂，而這可能對貴州浦鑫集團的經營業績或財務狀況造成影響。

於有關期間並無確認任何減值。

#### (ii) 採礦相關資產的生產單位折舊

貴州浦鑫集團按礦山的估計煤炭儲量的實際生產單位釐定採礦相關資產的折舊及／或攤銷。儲量估計的進一步詳情載於附註2.4(iv)。

(iii) 非採礦相關物業、廠房及設備的可使用年期

貴州浦鑫集團管理層釐定非採礦相關物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該估計乃基於性質及功能相若的非採礦相關物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗而作出。該估計可能會因技術創新及競爭對手就嚴峻的行業週期作出的行動而發生重大變化。倘非採礦相關物業、廠房及設備的可使用年期少於先前估計的可使用年期，管理層將增加折舊費用，或將撇銷或撇減技術上已過時或已報廢或出售的非戰略性資產。

(iv) 儲量估計

證實及概略煤炭儲量估計為按經濟原則合法從貴州浦鑫集團的礦山物業中開採的煤炭的估量。於釐定估量時，將考慮各礦山的近期產量及技術資料。

煤炭價格、煤炭生產成本及運輸成本、回採率變動或無法預見的地質或地質技術危險等因素的波動或會導致有必要修改對煤炭儲量的估計。

由於各個期間用於估計儲量的經濟假設不同，且於運營過程中產生更多地質數據，因而各個期間的儲量估計或會變化。報告儲量變動可能會以多種方式影響貴州浦鑫集團的財務業績及財務狀況，包括以下各項：

- 資產賬面值或由於估計未來現金流量變化而受影響。
- 倘按生產單位法釐定有關費用，或資產的可用經濟年期改變，於收益表扣除的折舊、損耗及攤銷或會改變。
- 倘估計儲量變動影響對資產棄置義務的時間或成本的預期，資產棄置義務或會變化。
- 由於收回稅項利益的估計可能性變動，遞延稅項資產的賬面值可能減少。

(v) 貿易及其他應收款項

貴州浦鑫集團管理層釐定是否須就貿易及其他應收款項減值作出撥備。該估計乃基於其客戶的信用記錄及當前市況。管理層於各報告期末重新評估撥備。

## (vi) 所得稅

在一般業務過程中存在若干最終稅務釐定不確定的交易及計算。貴州浦鑫集團根據會否繳納額外稅項的估計確認負債。倘該等事宜的最終稅項結果與初始確認的金額不同，有關差異將反映於作出釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。此外，未來所得稅資產會否變現將取決於貴州浦鑫集團於未來年度產生充足應課稅收入以使用所得稅收益及所得稅虧損結轉的能力。未來盈利能力與估計或所得稅率的偏離將導致須對未來所得稅資產及負債進行調整，這將對盈利產生重大影響。

## (vii) 資產棄置義務撥備

就資產棄置義務作出撥備乃由管理層根據過往經驗及未來開支的最佳估計釐定，並考慮現行中國相關法規。然而，由於目前採礦活動對土地及環境的影響將於未來年度逐漸顯現，因此對相關成本的估計或會不時予以修改。

## 3. 收益

收益包括以下各項：

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
煤炭銷售 .....	—	9,374

## 4. 銷售成本

銷售成本包括以下各項：

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
煤炭銷售(附註7) .....	—	7,470

## 5. 融資成本

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
採礦權應付款項利息 .....	160	1,508
減：資本化利息(附註13) .....	(94)	(1,232)
銀行收費 .....	—	—
遞增開支(附註23) .....	32	77
	<u>98</u>	<u>353</u>

## 6. 非經營開支淨額

非經營開支包括以下各項：

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
出售物業、廠房及設備項目的虧損(附註7) .....	—	(406)
其他 .....	—	(653)
	<u>—</u>	<u>(1,059)</u>

## 7. 除所得稅前溢利／(虧損)

貴州浦鑫集團除所得稅前溢利／(虧損)乃於扣除／(計入)下列各項後得出：

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
計入：		
— 銀行存款的利息收入 .....	—	11
— 議價收購收益(附註26) .....	216,644	—
扣除：		
已出售存貨成本(a) .....	—	5,607
價格調整基金 .....	—	373
銷售稅及附加稅 .....	—	519
動用安全生產費及維簡費 .....	—	971
銷售成本(附註4) .....	—	7,470
僱員福利開支(附註8) .....	126	4,419
折舊、損耗及攤銷：		
— 物業、廠房及設備 .....	360	3,369
經營租賃租金：		
— 辦公物業 .....	—	113
出售物業、廠房及設備項目的虧損(附註6) .....	—	406

- (a) 自二零一零年一月一日至二零一零年三月十七日止期間，與僱員福利開支以及折舊、損耗及攤銷有關的款項人民幣4.6百萬元(自二零零九年一月十五日至二零零九年三月十七日止期間為零)計入已出售存貨成本，有關金額亦計入上文就各類開支單獨披露的相關款項內。

## 8. 僱員福利

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
工資、薪金及津貼 .....	67	7,222
退休金計劃供款(a) .....	16	24
住房公積金(a) .....	7	10
福利及其他開支 .....	36	445
	<u>126</u>	<u>7,701</u>

- (a) 根據中國國家法規的規定，貴州浦鑫集團的僱員須參加由當地市政府管理的中央退休金計劃及政府承辦的住房公積金。該等實體須將有關合資格城鎮僱員的一定比例的工資成本向中央退休金計劃及住房公積金供款。

自綜合收益表扣除的僱員福利分析如下：

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
期內應計僱員福利總額 .....	126	7,701
減：		
計入存貨金額 .....	—	571
計入物業、廠房及設備金額 .....	—	2,711
於收益表內扣除金額(附註7) .....	<u>126</u>	<u>4,419</u>

## 9. 董事及最高行政人員的薪酬

於有關期間，概無向執行董事兼最高行政人員周添良先生、執行董事張曉峰先生及執行董事任小剛先生支付任何薪酬。任小剛先生於收購於二零一零年三月十八日完成後獲委任為貴州浦鑫的唯一執行董事。

於有關期間，並無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。



## 10. 五名最高薪酬人士

於有關期間，貴州浦鑫集團的五名最高薪酬人士如下：

	僱員數目	
	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
董事 .....	—	—
非董事人士 .....	5	5
	<u>5</u>	<u>5</u>

於有關期間，貴州浦鑫的五名最高薪酬人士均為非董事及非最高行政人員。向非董事及非最高行政人員人士支付的薪酬的詳情如下：

	僱員數目	
	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
工資、薪金及津貼 .....	129	129
退休金計劃供款 .....	2	2
住房公積金 .....	1	1
	<u>132</u>	<u>132</u>

薪酬介於以下範圍的非董事及非最高行政人員、最高薪酬人士的數目如下：

	僱員數目	
	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
零至人民幣1,000,000元 .....	5	5
	<u>5</u>	<u>5</u>

## 11. 所得稅及遞延稅項

貴州浦鑫及其附屬公司(包括大圓煤業、狗場煤業、白坪礦業、新松煤業及林家壩煤業)全部於中國註冊成立。自二零零八年一月一日起，中國法定企業所得稅(「企業所得稅」)稅率為25%。貴州浦鑫須就根據企業所得稅法及其相關法規(「實際法」)計算的應課稅收入按25%稅率繳納所得稅。於有關期間，依照當地慣例，貴州浦鑫的上述附屬公司乃根據視為溢利法(以其實際收益減視為開支)按25%的法定稅率繳稅。實際上，企業所得稅約按每噸銷售額人民幣9.5元至人民幣26.61元(或銷售額的7.50%)徵繳。由於採用視為溢利法，當時並未就該等附屬公司的遞延稅項資產作出撥備。

所得稅開支的當期及遞延部分於綜合收益表內呈列如下：

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
當期 .....	—	786
遞延 .....	—	(225)
	—	561

按中國法定稅率25%計算的稅項與實際所得稅撥備對賬如下：

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期) 至二零零九年 三月十七日 止期間	自二零一零年 一月一日 至二零一零年 三月十七日 止期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除所得稅前溢利／(虧損) .....	215,992	(6,843)
按法定稅率25%計算的稅項 .....	53,998	(1,711)
視為溢利法的影響 .....	83	1,074
非課稅收入 .....	(54,161)	—
未確認稅項虧損 .....	71	1,098
不可抵扣開支 .....	9	100
所得稅開支 .....	—	561

主要項目的稅務影響列示如下：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項負債		
物業、廠房及設備折舊及公平值調整 .....	238,098	237,873
	<u>238,098</u>	<u>237,873</u>

截至二零一零年三月十七日及二零零九年十二月三十一日，並無確認任何遞延稅項資產的未動用稅項虧損總額分別為人民幣7.3百萬元及人民幣3.9百萬元。截至二零一零年三月十七日，未動用稅項虧損人民幣3.9百萬元及人民幣3.4百萬元（倘未動用）將分別於二零一四年及二零一五年底到期。

遞延稅項賬目的總變動如下：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
期初 .....	—	238,098
收購附屬公司(附註26) .....	239,787	—
計入綜合收益表 .....	(1,689)	(225)
期末 .....	<u>238,098</u>	<u>237,873</u>

## 12. 母公司擁有人應佔溢利／(虧損)

自二零一零年一月一日至二零一零年三月十七日止期間及自二零零九年一月十五日(成立日期)至二零零九年三月十七日止期間，貴州浦鑫擁有人應佔虧損分別為人民幣3.5百萬元及人民幣0.05百萬元，已於貴州浦鑫的財務報表內進行處理(附註25)。

## 13. 物業、廠房及設備

貴州浦鑫集團：

	樓宇	採礦構築物 及採礦權	機器及設備	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本						
於二零零九年						
一月十五日 .....	—	—	—	—	—	—
透過業務合併						
收購(附註26) .....	4,695	1,078,322	11,937	210	23,458	1,118,622
添置 .....	77	5,912	3,399	2,091	29,839	41,318
出售 .....	—	—	(3,047)	—	—	(3,047)
於二零零九年						
十二月三十一日 .....	4,772	1,084,234	12,289	2,301	53,297	1,156,893
添置 .....	—	1,047	2,281	226	16,836	20,390
轉讓 .....	534	1,180	—	—	(1,714)	—
出售 .....	—	(104)	(1,215)	—	—	(1,319)
於二零一零年						
三月十七日 .....	5,306	1,086,357	13,355	2,527	68,419	1,175,964
累計折舊、損耗 及攤銷						
於二零零九年						
一月十五日 .....	—	—	—	—	—	—
折舊費用 .....	(183)	(10,825)	(1,583)	(84)	—	(12,675)
出售 .....	—	—	648	—	—	648
於二零零九年						
十二月三十一日 .....	(183)	(10,825)	(935)	(84)	—	(12,027)
折舊費用 .....	(70)	(2,715)	(524)	(60)	—	(3,369)
出售 .....	—	48	159	—	—	207
於二零一零年						
三月十七日 .....	(253)	(13,492)	(1,300)	(144)	—	(15,189)
賬面淨值						
於二零零九年						
一月十五日 .....	—	—	—	—	—	—
於二零零九年						
十二月三十一日 .....	4,589	1,073,409	11,354	2,217	53,297	1,144,866
於二零一零年						
三月十七日 .....	5,053	1,072,865	12,055	2,383	68,419	1,160,775

於二零一零年三月十七日，若干賬面值共計人民幣5.1百萬元的樓宇並無所有權證。貴州浦鑫集團已取得由當地機關簽發的相關確認函，確認彼等將不會就建造該等樓宇施加任何處罰，以及該等樓宇可繼續按現有用途使用。貴州浦鑫董事認為，貴州浦鑫集團有權合法且有效佔有及使用上述樓宇。貴州浦鑫董事亦認為，上述事宜將不會對貴州浦鑫集團截至有關期間末的財務狀況產生任何重大影響。

於有關期間及自二零零九年一月十五日(成立日期)至二零零九年十二月三十一日止期間，因建造物業、廠房及設備而產生的借款的利息開支分別人民幣1.2百萬元及人民幣0.1百萬元，已按5.57%至6.02%不等的年息予以資本化，並計入在建工程及採礦權「添置」內。

貴州浦鑫：

	機器及設備	汽車	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本</b>			
於二零零九年一月十五日 .....	—	—	—
添置 .....	95	815	910
於二零零九年十二月三十一日 .....	95	815	910
添置 .....	69	—	69
於二零一零年三月十七日 .....	164	815	979
<b>累計折舊、損耗及攤銷</b>			
於二零零九年一月十五日 .....	—	—	—
折舊費用 .....	(9)	(49)	(58)
於二零零九年十二月三十一日 .....	(9)	(49)	(58)
折舊費用 .....	(5)	(19)	(24)
出售 .....	—	—	—
於二零一零年三月十七日 .....	(14)	(68)	(82)
<b>賬面淨值</b>			
於二零零九年一月十五日 .....	—	—	—
於二零零九年十二月三十一日 .....	86	766	852
於二零一零年三月十七日 .....	150	747	897

#### 14. 於附屬公司的投資：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
非上市股份，按成本 .....	215,434	215,434

主要附屬公司資料載於貴州浦鑫財務資料附註1.2。

截至二零一零年三月十七日及二零零九年十二月三十一日，於貴州浦鑫流動資產入賬的應收附屬公司款項分別為人民幣76.4百萬元及人民幣52.3百萬元，均為無抵押、免息及須按要求或於一年內償還。

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日，貴公司擁有的流動負債淨額分別為人民幣70.2百萬元及人民幣73.7百萬元，而總資產減流動負債則分別為人民幣146.1百萬元及人民幣142.7百萬元。

## 15. 復墾資金

復墾資金指貴州浦鑫集團於銀行劃撥的受限制現金及於有關機構存放的現金，以作日後環境恢復及清償資產棄置義務之用。

## 16. 存貨

存貨概述如下：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
備用件及消耗品 .....	1,722	1,871
煤炭 .....	847	1,794
	<u>2,569</u>	<u>3,665</u>

## 17. 貿易應收款項

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項 .....	4,485	2,478
減：減值撥備 .....	—	—
	<u>4,485</u>	<u>2,478</u>

具有良好交易記錄的客戶可獲授最長為三個月的信用期，否則銷售時即須以現金交易或提前付款。貿易應收款項免息。

於有關期間末按發票日期呈列的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
3個月以內 .....	4,485	2,229
3至6個月 .....	—	249
	<u>4,485</u>	<u>2,478</u>

非個別或共同被視為減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
既無逾期亦無減值 .....	4,485	2,478
貿易應收款項淨額 .....	4,485	2,478

## 18. 預付款、按金及其他應收款項

貴州浦鑫集團：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
流動：		
預付備用件及消耗品採購 .....	890	2,923
按金 .....	1,440	2,145
員工墊款 .....	177	780
可收回增值稅 .....	2,124	2,024
向煤礦附屬公司前任股東墊款 .....	144,030	144,030
向飛尚控制實體墊款(a) .....	5,600	1,933
其他 .....	2,214	2,213
	<u>156,475</u>	<u>156,048</u>
非流動：		
土地使用權預付款 .....	2,588	2,604
建造相關工程預付款 .....	3,122	2,841
設備採購按金 .....	1,067	1,964
開採規劃設計預付款 .....	128	528
其他 .....	499	499
	<u>7,404</u>	<u>8,436</u>
	<u>163,879</u>	<u>164,484</u>

貴州浦鑫：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
流動：		
向煤礦附屬公司前任股東墊款 .....	144,030	144,030
向飛尚控制實體墊款(a) .....	13,791	1,933
員工墊款 .....	35	230
其他 .....	47	54
	<u>157,903</u>	<u>146,247</u>

上述資產均無逾期或減值。

(a) 結餘為免息。

## 19. 現金及現金等價物

貴州浦鑫集團：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
手頭現金 .....	48	95
銀行現金 .....	8,500	12,363
	<u>8,548</u>	<u>12,458</u>

現金及現金等價物主要為在中國的銀行存放的以人民幣計值存款。

於銀行存放的現金按根據每日銀行存款利率計算的浮動利率計息。視乎貴州浦鑫集團的即時現金需求，可作出期間介於一天至三個月不等的短期定期存款，並按各自的短期存款利率賺取利息。銀行結餘存放於近期無拖欠記錄且信用可靠的銀行。



貴州浦鑫：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
手頭現金 .....	14	—
銀行現金 .....	6,796	9,154
	<u>6,810</u>	<u>9,154</u>

## 20. 貿易應付款項

貴州浦鑫集團：

貿易應付款項免息，且一般於三至六個月內結清惟應付建築相關承建商款項除外，須於三個月至約一年期限內償還。

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內* .....	17,812	20,443
	<u>17,812</u>	<u>20,443</u>

\* 貿易應付款項包括截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日應付建築相關承包商的款項人民幣16.7百萬元及人民幣17.9百萬元。

## 21. 其他應付款項及應計負債

貴州浦鑫集團：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
自然資源費(a) .....	541	189
應付煤礦附屬公司前任股東結餘(附註26) .....	186,634	162,434
來自飛尚控制實體墊款(b) .....	8,537	59,550
來自無關聯第三方墊款(b) .....	99,239	99,239
來自承包商的施工保證金 .....	5,376	4,652
應付職工薪酬 .....	4,646	3,776
來自客戶的墊款 .....	128	1,205
其他應付稅項 .....	1,521	525
其他 .....	1,774	787
	<u>308,396</u>	<u>332,357</u>

貴州浦鑫：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
應付煤礦附屬公司前任股東結餘(附註26) .....	186,634	162,434
來自飛尚控制實體墊款(b) .....	—	42,699
來自無關聯第三方墊款(b) .....	99,239	99,239
來自承包商的施工保證金 .....	890	878
應付職工薪酬 .....	79	243
其他 .....	307	17
	<u>287,149</u>	<u>305,510</u>

(a) 自然資源費指應付中國政府的費用，按銷售額的某個百分比計算。

(b) 結餘為無抵押、免息及須按要求或於一年內償還。

## 22. 採礦權應付款項

採礦權應付款項指因收購大圓煤業、狗場煤業、白坪礦業、新松煤業及林家壩煤業的採礦權而應向貴州省國土資源廳支付的款項。採礦權應付款項根據與貴州省國土資源廳協定的分期付款計劃分類為流動／非流動負債。

採礦權應付款項的到期日如下：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
於一年內或按要求 .....	14,492	14,492
於第二年 .....	13,192	13,192
於第三至第五年(包括首尾兩年) .....	15,128	15,128
	<u>42,812</u>	<u>42,812</u>

採礦權應付款項按中國人民銀行每年規定的浮動利率計息。自二零一零年一月一日至二零一零年三月十七日止期間及自二零零九年一月十五日(成立日期)至二零零九年三月十七日止期間，採礦權應付款項的利率範圍分別為5.40%至5.76%及5.76%。

### 23. 資產棄置義務

#### 貴州浦鑫集團

資產棄置義務主要與關閉礦山有關，包括於煤炭儲量耗盡時拆解採礦相關構築物及土地復墾。

下表載列貴州浦鑫集團資產棄置義務負債的變動：

	金額
	人民幣千元
於二零零九年一月十五日 .....	—
自業務合併取得 .....	3,009
遞增開支(附註5) .....	32
於二零零九年十二月三十一日 .....	3,041
期內產生 .....	—
遞增開支(附註5) .....	77
於二零一零年三月十七日 .....	3,118

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日，用作估計資產棄置義務撥備的通脹率、折現率及市場風險溢價分別為2.53%、9.91%及6.09%。

### 24. 已發行股本

於二零零九年，貴州浦鑫的前任股東洋浦金鼎及張曉峰先生向貴州浦鑫注資人民幣150.0百萬元，其中於二零零九年一月十五日、二零零九年五月五日及二零零九年五月八日分別注入人民幣37.5百萬元、人民幣58.5百萬元及人民幣54.0百萬元。

## 25. 儲備

## 貴州浦鑫集團

貴州浦鑫集團於有關期間的儲備金額及其變動呈列於綜合權益變動表。

## 貴州浦鑫

	已發行股本	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零九年一月十五日 .....	37,500	—	37,500
期內虧損 .....	—	(3,881)	(3,881)
期內全面虧損總額 .....	—	(3,881)	(3,881)
股東注資 .....	112,500	—	112,500
於二零零九年十二月三十一日 .....	150,000	(3,881)	146,119
期內虧損 .....	—	(3,469)	(3,469)
期內全面虧損總額 .....	—	(3,469)	(3,469)
於二零一零年三月十七日 .....	150,000	(7,350)	142,650

## 26. 業務合併

自二零零九年一月十五日(成立日期)至二零零九年十二月三十一日止期間，貴州浦鑫從第三方完成的一系列收購如下：

- 於二零零九年三月十一日，貴州浦鑫向第三方個人股東林培麟、鄭聖健及陳道旺收購林家壘煤業的99%已發行股本。總收購代價為現金人民幣30.3百萬元。
- 於二零零九年三月十一日，貴州浦鑫向第三方個人股東蔡松青、胡春蘭及蔣宏海收購新松煤業的99%已發行在外股本。總收購代價為現金人民幣59.4百萬元。
- 於二零零九年三月二十四日，貴州浦鑫向一名第三方個人股東李生根收購大圓煤業的99%已發行在外股本。總收購代價為現金人民幣45.5百萬元。
- 於二零零九年四月八日，貴州浦鑫向一名第三方個人股東李良波收購白坪礦業的70%已發行在外股本。總收購代價為現金人民幣40.6百萬元。

- 於二零零九年十二月十八日，貴州浦鑫向一名第三方個人股東黃斌收購狗場煤業的99%實收及發行在外股本。總收購代價為現金人民幣39.6百萬元。

由於收購，貴州浦鑫擴展於中國的煤礦業務。五名被收購方(即林家壩煤業、新松煤業、大圓煤業、白坪礦業及狗場煤業)主要在中國貴州省從事煤礦開發及經營。

下表概述五名被收購方於其各自被收購日期的資產及負債的賬面值及公平值：

	賬面值	公平值
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備 .....	159,474	1,118,622
復墾資金 .....	2,858	2,858
存貨 .....	1,253	1,253
現金及現金等價物 .....	4,822	4,822
其他流動資產 .....	8,454	8,454
流動負債 .....	(37,308)	(37,308)
遞延稅項負債 .....	—	(239,787)
其他非流動負債 .....	(50,135)	(50,135)
非控股權益 .....	(9,536)	(64,855)
貴州浦鑫集團確認的公平值 .....		743,924
貴州浦鑫集團向無關聯第三方支付購買價 .....		(215,434)
議價購買收益 .....		528,490

議價購買收益產生自貴州省政府煤礦資源整合計劃導致的廉價銷售。自二零零九年一月十五日(成立日期)至二零零九年三月十七日止期間收購新松煤業及林家壩煤業產生的議價購買收益共計人民幣216.6百萬元。

估值以獨立估值報告為基準，該報告採用收入法估計未來經濟利益並採用就變現有關於利益的相關風險而言屬適當的折現率將該等利益貼現為現值。公平值計量根據國際財務報告準則第13號公平值計量分類為第3層。非控股權益的公平值乃按已確認資產及負債的公平淨值的少數權益比例計量。

五名被收購方自其各自被收購日期以來計入自二零零九年一月十五日(成立日期)至二零零九年三月十七日止期間綜合收益表的收益及虧損總額分別為零元及人民幣0.6百萬元。

倘收購於期初進行，則貴州浦鑫集團自二零零九年一月十五日(成立日期)至二零零九年三月十七日止期間的收益及溢利分別為人民幣1.1百萬元及人民幣557.6百萬元。議價購買收益人民幣557.6百萬元包括收購白坪礦業、大圓煤業及狗場煤業產生的議價購買收益合共人民幣343.3百萬元。

上述五項收購的現金流量分析如下：

	人民幣千元
現金代價 .....	(215,434)
購得現金及現金等價物 .....	4,822
現金及現金等價物流出淨額 .....	<u>(210,612)</u>

於總現金代價中人民幣28.8百萬元及人民幣24.2百萬元分別於二零零九年一月一日至二零零九年十二月三十一日止期間及二零一零年一月一日至二零一零年三月十七日止期間支付。餘額共計人民幣162.4百萬元則於二零一零年九月悉數支付。

自二零零九年一月十五日(成立日期)至二零零九年三月十七日止期間，收購新松煤業及林家畹煤業的總現金代價為人民幣89.7百萬元，其中自二零零九年一月十五日(成立日期)至二零零九年三月十七日止期間支付零元。截至二零一零年九月，總現金代價人民幣89.7百萬元已悉數支付。

於有關期間，就收購大圓煤業及狗場煤業分別支付人民幣9.6百萬元及人民幣14.6百萬元。有關款項於有關期間的投資活動所用現金流量內入賬。

## 27. 關聯方交易

除下文所披露的貴州浦鑫集團主要管理人員薪酬外，於有關期間並無任何與關聯公司的結餘或關聯方交易。

	自二零零九年 一月十五日 (成立日期)至 二零零九年 三月十七日止 期間	自二零一零年 一月一日至 二零一零年 三月十七日止 期間
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
工資、薪金及津貼 .....	129	129
退休金計劃供款 .....	2	2
住房公積金 .....	1	1
	<u>132</u>	<u>132</u>

有關董事及最高行政人員酬金的進一步詳情載於貴州浦鑫財務資料附註9。

## 28. 承擔及或然事項

### 貴州浦鑫集團

#### (a) 資本承擔

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
建造及購買物業、廠房及設備 .....	71,812	60,121
— 已訂約但未撥備 .....	189,739	181,688
— 已批准但未訂約 .....	261,551	241,809
	<u>261,551</u>	<u>241,809</u>

#### (b) 經營租賃承擔

貴州浦鑫集團根據不可撤銷經營租賃承擔下列未來最低租賃付款：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
於一年內 .....	729	588
於第一年至第二年(包括首尾兩年) .....	932	932
於第二年後但於第五年前(包括首尾兩年) .....	2,986	2,986
	<u>4,647</u>	<u>4,506</u>

### 貴州浦鑫

#### (a) 資本承擔

貴州浦鑫於有關期間末並無資本承擔。

## (b) 經營租賃承擔

貴州浦鑫根據不可撤銷經營租賃承擔下列未來最低租賃付款：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
於一年內 .....	729	588
於第一年至第二年(包括首尾兩年) .....	932	932
於第二年後但於第五年前(包括首尾兩年) .....	2,986	2,986
	4,647	4,506
	4,647	4,506

## 29. 財務風險管理目標及政策

貴州浦鑫集團金融工具主要包括現金及現金等價物、貿易應收款項、若干其他流動資產、貿易應付款項、若干其他負債及採礦權應付款項。

貴州浦鑫集團承受信貸風險、外幣風險、利率風險及流動資金風險。貴州浦鑫集團並無利用任何衍生工具及其他工具作對沖目的。貴州浦鑫集團並無持有或發行衍生金融工具作交易用途。貴州浦鑫集團審閱及協定管理各項相關風險的政策，並概述如下。

## (a) 信貸風險

貴州浦鑫集團現金及現金等價物、貿易應收款項以及若干其他流動資產的賬面值為貴州浦鑫集團就其金融資產承擔的最高信貸風險。

*現金及現金存款*

貴州浦鑫集團主要於管理層認為信貸質素高的中國國有銀行存置現金及現金存款。貴州浦鑫集團對該等金融機構的有關信貸狀況進行定期評估。

*貿易應收款項*

貴州浦鑫集團向中國公司銷售無煙煤。貿易應收款項主要為無抵押並主要源於自中國客戶賺取的收益。有關貿易應收款項的風險乃透過貴州浦鑫集團就其客戶進行信貸評估及持續監控未付餘款而減輕。貴州浦鑫集團主要基於餘款賬齡及客戶信譽相關



因素為貿易應收款項作出減值撥備。於二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月十七日，五大客戶分別佔貿易應收款項的100.0%及95.2%。於有關期間，並無就貿易應收款項作出減值撥備。

自二零零九年一月十五日(成立日期)至三月十七日止期間及自二零一零年一月一日至二零一零年三月十七日止期間，向貴州浦鑫五大客戶作出的銷售額佔淨銷售額的88.8%及92.0%。五大客戶均為獲認可及信譽良好的第三方，交易條款主要為預先付款或訂有一個月的信用期，因此，並無重大信貸集中風險。貴州浦鑫集團預計，日後產量提高後，煤炭客戶的集中度會下降。

### (b) 利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率變動而波動的風險。貴州浦鑫集團所面臨的市場利率變動風險主要與貴州浦鑫集團的長期浮息債務相關。貴州浦鑫集團高級管理層密切監控利率風險。於二零一零年三月十七日，貴州浦鑫集團計息債務的利率並無固定。下表呈列按浮動利率計息(資本化利息除外)的部分計息貸款及採礦權應付款項對利率合理可能變動的敏感度。當所有其他變量保持不變，貴州浦鑫集團的除所得稅前溢利/(虧損)所受的影響(透過浮息借款所受的影響)如下：

	基點上調 /(下調)	除稅前溢利 增加/(減少)
	人民幣	
自二零零九年一月十五日(成立日期)		
至二零零九年三月十七日止期間 .....	100	(18)
	(100)	18
自二零一零年一月一日至		
二零一零年三月十七日止期間 .....	100	(62)
	(100)	62

### (c) 流動資金風險

貴州浦鑫集團透過定期監控流動資金需求及債務契諾的遵守情況管理流動資金風險，以確保持有足夠的現金及現金等價物以及定期存款來滿足短期及長期流動資金需求。

下表概述貴州浦鑫集團基於合約未貼現付款的金融負債到期情況：

二零一零年三月十七日	按要求	少於1年	1至5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	—	20,443	—	20,443
其他應付款項及 應計負債 .....	321,223	6,833	—	328,056
採礦權應付款項 .....	—	16,878	32,360	49,238
	<u>321,223</u>	<u>44,154</u>	<u>32,360</u>	<u>397,737</u>
二零零九年十二月三十一日	按要求	少於1年	1至5年	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	—	17,812	—	17,812
其他應付款項及 應計負債 .....	294,410	7,819	—	302,229
採礦權應付款項 .....	—	16,311	33,373	49,684
	<u>294,410</u>	<u>41,942</u>	<u>33,373</u>	<u>369,725</u>

#### (d) 資本管理

貴州浦鑫集團資本管理的主要目標為保障貴州浦鑫集團持續經營能力及保持健康的資本比率，以支持其業務及盡量提高股東價值。

貴州浦鑫集團管理資本結構以及根據經濟狀況的變動作出調整。貴州浦鑫集團可向股東退還資本及籌集新債務以保持或調整資本結構。管理資本的目標、政策或程序於有關期間並無變動。

貴州浦鑫集團基於資本債務比率(資產負債比率)監控資本，該比率乃按計息應付款項除以總資本計算。計息應付款項僅指採礦權應付款項。資本包括權益總額及計息應付款項。於各有關期間末的資產負債比率如下：

	二零零九年 十二月三十一日	二零一零年 三月十七日
	人民幣千元	人民幣千元
計息應付款項 .....	42,812	42,812
權益總額 .....	713,958	706,554
總資本 .....	756,770	749,366
資產負債比率 .....	5.7%	5.7%

### 30. 呈報期後事項

二零一零年三月十七日後及直至本會計師報告日期發生的重大事件如下：

- (a) 於二零一零年三月十八日，貴州浦鑫及其附屬公司的全部已發行在外股本於交割日期被中國公司貴州福源通能源有限公司(「貴州福源通」)收購。股份的總購買價為人民幣150.0百萬元。貴州福源通由於二零一零年一月一日成立的英屬維爾京群島公司Wealthy Year作為中間人持有全部權益。於二零一零年四月三十日，Wealthy Year及其附屬公司(包括貴州浦鑫集團)的全部已發行在外股本被中國天然資源有限公司(「中國天然資源」)收購。
- (b) 於二零一零年九月二十一日，中國天然資源的直接全資附屬公司Newhold Investments Limited將其於貴州永福的70%間接股權以人民幣70.0百萬元轉讓予貴州浦鑫。重組的進一步詳情載於本上市文件附錄一所載財務資料附註1.2。
- (c) 於二零一一年七月十二日，中國天然資源的直接全資附屬公司Pineboom Investments Limited將其於洋浦大石及貴州大運的100%間接權益轉讓予貴州浦鑫，代價為人民幣1.0百萬元。重組的進一步詳情載於本上市文件附錄一所載財務資料附註1.2。
- (d) 貴州浦鑫成立了三家附屬公司，包括於二零一零年十月成立的畢節飛尚能源有限公司、於二零一二年七月成立的深圳市馳鑫信息諮詢有限公司及於二零一二年十一月成立的金沙縣聚力能源有限責任公司。
- (e) 二零一二年下半年，貴州浦鑫的五家附屬公司(包括大圓煤業、狗場煤業、白坪礦業、新松煤業及林家壩煤業)從相關地方稅務局獲得確認函，確認五家附屬公司自二零一一年起及往後須按25%的通常稅率繳納所得稅，而不是按視作基準支付所得稅。所得稅的進一步詳情載於本上市文件附錄一所載財務資料附註12。

- (f) 於二零一三年三月二十二日，貴州省政府發佈一項關於煤礦整合的政策。根據該政策，若干小規模煤礦將於二零一五年之前逐步關閉。狗場煤礦自二零一三年三月起已暫停運營，直至 貴集團收購鄰近的一個煤礦及狗場煤礦實現貴州省煤礦整合政策規定的若干產能目標。截至二零一三年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備的減值虧損人民幣184.4百萬元於綜合收益表內確認。
- (g) 於二零一三年七月十八日，貴州浦鑫接獲中國民生銀行發出的確認函，根據確認函所載條件，中國民生銀行將提供合共人民幣16億元的一年期貸款融資，貴州浦鑫可於一年內提取貸款。於二零一三年七月二十九日，貴州浦鑫收到中國民生銀行的經修訂確認函，將貸款融資的屆滿期從一年延長至一年半。
- (h) 於二零一三年十月十日，貴州浦鑫收到招商銀行發出的確認函，根據確認函所載條件，招商銀行將提供合共人民幣350.0百萬元為期17個月的貸款融資，貴州浦鑫可於17個月內提取貸款。

### III. 結算日後財務報表

貴州浦鑫的任何附屬公司並無就二零一零年三月十七日後的任何期間編製任何經審核財務報表，惟於本上市文件附錄一所載財務資料附註1.3除外。

有關期間結束後，貴州浦鑫根據中國公認會計原則編製的截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度的法定財務報表乃經在中國註冊的執業會計師深圳恒平會計師事務所審核。

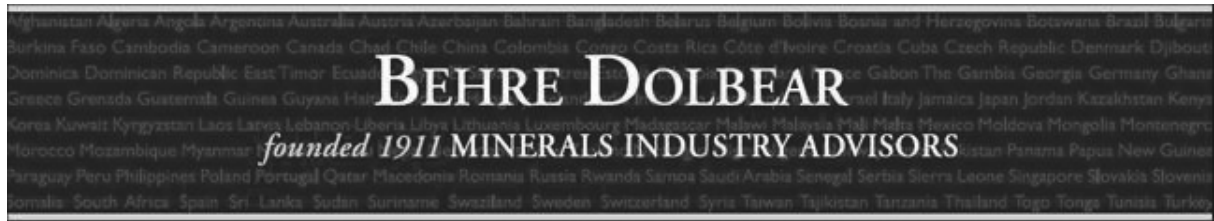
有關期間結束後，概無編製貴州浦鑫集團的經審核綜合財務報表。

此致

飛尚無煙煤資源有限公司  
富瑞金融集團香港有限公司  
野村國際(香港)有限公司  
列位董事 台照

安永會計師事務所  
香港執業會計師  
謹啟

二零一三年十二月三十一日



中國天然資源有限公司  
飛尚無煙煤資源有限公司

七個煤礦的獨立技術審查

(貝里多貝爾13229號項目)

二零一三年十二月



編製者：

貝里多貝爾亞洲有限公司  
6430 SOUTH FIDDLER'S GREEN CIRCLE, SUITE 250  
GREENWOOD VILLAGE, COLORADO  
郵編80111  
電話：(303) 620-0020

貝里多貝爾集團有限公司成員公司  
©二零一三年，貝里多貝爾集團有限公司保留一切權利。  
[www.dolbear.com](http://www.dolbear.com)

## 貝里多貝爾

創辦於一九一一年 礦業顧問

貝里多貝爾亞洲有限公司

主旨： 貝里多貝爾13-229號項目—二零一三年七月三十一日飛尚無煙煤資源有限公司位於中華人民共和國貴州省七個煤礦及資產連同資源量及儲量的獨立技術審查

敬啟者：

貝里多貝爾亞洲有限公司 (Behre Dolbear Asia, Inc.)，為貝里多貝爾集團有限公司 (Behre Dolbear Group, Inc.) 的全資附屬公司，地址見本頁下方。茲提呈一份其有關中華人民共和國貴州省七項煤礦資產的最新獨立技術審查 (「合資格人士報告」)。貝里多貝爾亞洲有限公司於本報告中稱為「貝里多貝爾亞洲」或「貝里多貝爾」。本報告原版已於二零一一年九月提交予中國天然資源有限公司 (「中國天然資源」)。應中國天然資源的要求，本最新合資格人士報告正提交予飛尚無煙煤資源有限公司 (「飛尚」或「貴公司」)。貴公司正籌備其股份擬於香港聯合交易所有限公司 (「香港聯交所」) 的主板上市 (「上市」)。本文件專門用作證實香港聯交所文件存檔的合資格人士報告。本文件不會在任何其他交易所公開存檔，未必完全遵守或符合其他交易所的規定。

本合資格人士報告涉及 貴公司位於貴州省的全部七個地下煤礦 (「煤礦」) 及煤礦物業 (「物業」)。煤礦目前處於建設、開發及運營多個階段。貝里多貝爾專家已分別於二零一一年五月五日至十一日期間造訪煤礦，並於二零一二年十月二十二日至二十六日、二零一三年五月三日至六日及二零一三年十月六日至九日期間再次造訪。

本合資格人士報告的目的是為 貴公司的煤礦資產提供一份獨立技術評估，以供載入上市文件內。本合資格人士報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則 (「上市規則」) (特別是上市規則第十八章的規定) 編製，因此構成上市規則下的合資格人士報告。本合資格人士報告採用的報告標準為澳大拉西亞礦冶學會 (Australasian Institute of Mining and

6430 South Fiddler's Green Circle, Suite 250, Greenwood Village, Colorado

郵編80111 電話3030-620-0020 傳真303-620-0024

北京芝加哥丹佛瓜達拉哈拉香港倫敦紐約

聖地亞哥悉尼多倫多烏蘭巴托溫哥華

[www.dolbear.com](http://www.dolbear.com)

Metallurgy)於一九九五年採納並於二零零五年更新，對礦業及石油資產及證券進行技術評估及估值的獨立專家報告守則 (Code for Technical Assessment and Valuation of Mineral and Petroleum Assets and Securities for Independent Expert Reports，「VALMIN守則」)。貝里多貝爾已審核就資產所界定的礦產資源量及礦石儲量，務求符合澳大拉西亞有關上報勘探結果、礦產資源量及礦石儲量的規則 (Australasian Code for Reporting Exploration Results, Mineral Resources, and Ore Reserves，「JORC規則」)。JORC規則是由澳大拉西亞礦冶學會、澳洲地球科學家協會 (Australian Institute of Geoscientists) 及澳洲礦物委員會 (Minerals Council of Australia) 組成的聯合礦石儲量委員會 (Joint Ore Reserves Committee) 於一九九九年編製並於二零一二年修訂。

本合資格人士報告包括一個序言，其後是一份有關上述事項技術方面的審查及一份風險分析概要。我們相信本合資格人士報告充分且適當地強調了所審查該礦及資產的關鍵技術方面，並說明所有重大風險因素。

估計煤炭資源及煤炭儲量的依據是基於包括礦床地質、鑽探及採樣數據、工程經濟學以及過往生產記錄。貝里多貝爾作出其對煤炭資源及煤炭儲量估計的看法的依據亦包括貝里多貝爾的專業人士對全部所審查採煤資產的現場考察、與 貴公司現場人員的訪談、分析估計時所用鑽探及採樣數據庫、程序及參數、以及與過往生產的比較。

貝里多貝爾項目團隊包括來自貝里多貝爾美國丹佛辦事處、中國香港辦事處及加拿大多倫多辦事處的高級礦業專業人士。貝里多貝爾所進行的工作範圍包括對所有礦業資產的現場考察，對項目地質、煤炭資源及煤炭儲量估計的技術分析，審查開採、生產、經營及資本成本，經濟分析、環境評估、職業衛生及安全問題，以及編製本合資格人士報告。

貝里多貝爾或其任何參與編製本合資格人士報告的合夥人、高級職員、僱員或聯繫人概無於 貴公司、其採煤資產、其任何正申報資產或 貴公司任何集團、控股或聯營公司直接或間接擁有任何種類的經濟、實益或所有權利益 (不論過去、現在或可能的)。貝里多貝爾的合夥人、高級職員、僱員或聯繫人均非 貴公司或 貴公司任何集團、控股或聯營公司的高級職員、僱員或擬聘用行政人員。貝里多貝爾將就其服務 (工作成果包括本合資格人士報告) 按照常規的商業收費標準和慣常付款計劃收取費用。貝里多貝爾所收取的專業費用與本合資格人士報告的結果無關。

貝里多貝爾確認其並非 貴公司任何集團、控股或聯營公司。貝里多貝爾與 貴公司、其資產或 貴公司任何集團、控股或聯營公司均無任何未了結申索。

根據貝里多貝爾有關該任務的委聘條款，中國天然資源已同意免除貝里多貝爾因其服務表現產生的若干責任，並就上述責任提供辯護及彌償保證。貴公司並無就該任務向貝里多貝爾提供彌償保證。

本合資格人士報告記錄貝里多貝爾有關貴公司截至二零一三年七月三十一日的該礦、含煤資產以及該礦煤炭資源量及儲量的調查結果。本報告亦會探討由貴公司提供反映於該日後若干其他事項的狀況的資料。本報告包括貴公司就過往及目前生產成本的報表以及貴公司向貝里多貝爾提供的若干財務模型。

本合資格人士報告乃基於Norris E. Brooks先生(彼為Mining & Metallurgical Society of America成員及貝里多貝爾的高級聯繫人)編撰的資料。Brooks先生擁有足夠的經驗(與本報告所研究的礦化方式及礦床類型以及彼所從事的活動相關)合資格擔任JORC規則及上市規則第十八章界定的合資格人士。Brooks先生作為合資格人士就上市規則第十八章而言對本合資格人士報告負有全面責任。為免生疑，Brooks先生作為合資格人士的全面責任不會以任何方式減少或限制貝里多貝爾就本合資格人士報告之刊發及遞交而應負的職責、義務及責任。

除本合資格人士報告特別指明者外，貝里多貝爾確認，除正在進行的生產及該礦擴建以外，其並不知悉貴公司自本報告日期以來的採礦業務有任何重大變動。

於本報告日期，貝里多貝爾已採用與業內標準一致的標準審查貴公司的監管合規情況、許可狀況及牌照審批狀況並已就此作出評論。無法預期於本報告日期後新訂或經修訂法律、法規或限制可能對該礦的日後勘探、開發或運營造成的影響。

本合資格人士報告僅供貴公司及其保薦人就上市使用。本合資格人士報告不得用作任何其他目的或加以依賴。在無貝里多貝爾書面同意按所採用的形式及涵義的情況下，本合資格人士報告全部或任何部分或對本報告的任何提述，概不可載於、收錄於或附於任何文件之中或用作任何其他用途。

此致

飛尚無煙煤資源有限公司(前稱為「Wealthy Year Limited」)

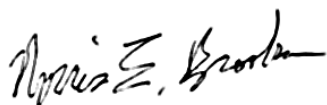
中國廣東省深圳市

福田中心區福華三路168號

國際商會中心54-55樓(郵編：518048)

列位董事 台照

貝里多貝爾亞洲有限公司



Norris E. Brooks

高級助理兼合資格人士

謹啟

二零一三年十二月七日

抄送：Alastair McIntyre，高級常務董事－亞洲



## 目 錄

1.0 執行概要 .....	III-15
1.1 背景 .....	III-15
1.2 地質 .....	III-17
1.3 資源量及儲量 .....	III-17
1.4 中國資源量估計 .....	III-19
1.5 貝里多貝爾亞洲的JORC規則原地煤炭資源量估計 .....	III-20
1.6 貝里多貝爾亞洲的JORC規則煤炭儲量估計 .....	III-20
1.7 煤炭質素 .....	III-22
1.8 礦山及選礦廠概要及規劃 .....	III-22
1.9 煤炭產量預測 .....	III-25
1.10 煤炭產品及市場 .....	III-25
1.11 監管事宜 .....	III-26
1.11.1 採礦權及許可證 .....	III-26
1.11.2 環境 .....	III-26
1.11.3 職業健康與安全 .....	III-27
1.11.4 社會問題 .....	III-27
1.12 財務評估與現金流量模型 .....	III-28
1.13 結論與風險評估 .....	III-29
2.0 貝里多貝爾亞洲的資格 .....	III-30
2.1 貝里多貝爾人員 .....	III-30
3.0 最新技術審查的工作範圍 .....	III-33
4.0 詳述 .....	III-34
4.1 大體位置、基礎設施及通道 .....	III-34
4.2 氣候及地文學 .....	III-34
5.0 地質 .....	III-35
5.1 區域地質狀況 .....	III-35
5.2 當地及礦床地質狀況 .....	III-36
5.2.1 黔北煤田的地質狀況 .....	III-36
5.2.2 織納煤田的地質狀況 .....	III-39
5.3 礦床地質 .....	III-42
5.3.1 黔北煤田含煤地層 .....	III-42
5.3.2 織納煤田含煤地層 .....	III-44
5.4 用於資源量估算的地質數據庫 .....	III-46
6.0 煤炭資源量及儲量 .....	III-48
6.1 煤炭資源估算的數字化數據庫 .....	III-48
6.2 含煤地層 .....	III-49
6.3 根據澳大拉西亞JORC規則的煤炭資源量及儲量分類系統 .....	III-49

6.4	煤炭資源量估算的程序與參數 .....	III-52
6.5	討論－煤炭資源量及儲量 .....	III-54
6.6	煤炭資源量報表 .....	III-56
6.7	煤炭儲量估計的程序及參數 .....	III-57
6.8	煤炭儲量報表 .....	III-59
6.9	煤炭儲量的物理及化學特點 .....	III-60
6.10	資源量及儲量風險因素 .....	III-61
6.11	資源量及儲量總結 .....	III-63
7.0	礦山概況及計劃 .....	III-63
7.1	一般資料 .....	III-63
7.1.1	白坪煤礦 .....	III-65
7.1.2	永晟煤礦 .....	III-65
7.1.3	大運煤礦 .....	III-66
7.1.4	狗場煤礦 .....	III-66
7.1.5	大圓煤礦 .....	III-67
7.1.6	六家壩煤礦 .....	III-68
7.1.7	竹林寨煤礦 .....	III-69
7.1.8	金沙聚力洗煤廠 .....	III-69
7.2	擴展及建設計劃 .....	III-71
8.0	煤炭生產 .....	III-74
8.1	歷史生產 .....	III-74
8.2	預測生產 .....	III-74
9.0	煤炭適銷性及產品 .....	III-77
9.1	煤炭產品的適銷性 .....	III-77
9.2	預計產品組合 .....	III-79
9.3	客戶及運輸 .....	III-82
10.0	監管事項 .....	III-86
10.1	採礦權 .....	III-86
10.2	環境、安全及社會事宜 .....	III-90
10.2.1	白坪煤礦 .....	III-90
10.2.2	永晟煤礦 .....	III-91
10.2.3	大運煤礦 .....	III-93
10.2.4	狗場煤礦 .....	III-96
10.2.5	大圓煤礦 .....	III-96
10.2.6	六家壩煤礦 .....	III-98
10.2.7	竹林寨煤礦 .....	III-99
10.3	職業健康及安全 .....	III-100
11.0	運營成本 .....	III-102
12.0	資本成本 .....	III-104
13.0	財務分析 .....	III-106

13.1 緒言 .....	III-106
13.2 技術假設－基本情境財務模型輸入數據 .....	III-107
13.2.1 基本情境財務模型輸入數據的基準 .....	III-107
13.2.2 現金流量時間線 .....	III-109
13.2.3 礦山壽命及儲備 .....	III-109
13.2.4 煤產量 .....	III-109
13.2.5 煤售價及收益 .....	III-111
13.2.6 生產成本 .....	III-114
13.2.7 其他成本及開支 .....	III-116
13.2.8 稅務及政府徵稅 .....	III-116
13.2.9 資本成本、折舊及攤銷 .....	III-117
13.2.10 營運資本 .....	III-118
13.2.11 淨收入及現金流量釐定 .....	III-118
13.3 經濟波動陳述 .....	III-119
13.4 敏感度分析 .....	III-120
14.0 風險分析 .....	III-122

### 表目錄

表1.1 原中國資源量概要 .....	III-19
表1.2 貝里多貝爾亞洲對原地JORC規則煤炭資源量的估計 .....	III-20
表1.3 JORC規則煤炭儲量及資源量 .....	III-21
表1.4 貴公司按礦劃分的增產及礦山壽命預測年度產量 .....	III-25
表1.5 按年度劃分的產品組合分佈 .....	III-26
表5.1 貴公司三個煤礦的構造特徵概要 .....	III-38
表5.2 四個煤礦的構造特徵概要 .....	III-42
表5.3 貴公司煤礦的可開採煤層 .....	III-44
表5.4 貴公司煤礦的可開採煤層 .....	III-45
表5.5 煤炭資源量估算所用體重 .....	III-47
表6.1 勘探項目表 .....	III-48
表6.2 所有公司物業可開採煤層的主要參數 .....	III-49
表6.3 一九九九年中國資源分類與JORC規則資源類別的相互關係 .....	III-55
表6.4 中國資源量概要 .....	III-56
表6.5 貝里多貝爾亞洲對 貴公司礦山的JORC規則資源量估計 .....	III-57
表6.6 JORC規則煤炭儲量及資源量 .....	III-59
表6.7 儲量中原煤的平均煤炭質量 .....	III-60
表7.1 七座地下無煙煤礦的概況 .....	III-64
表7.2 整體預計產能及許可產能 .....	III-71
表7.3 建設及生產計劃 .....	III-72
表8.1 歷史生產－二零一零年三月至二零一三年七月 .....	III-75

表8.2	公司預測年度煤炭產量 .....	III-76
表9.1	貴公司無煙煤的目標市場 .....	III-77
表9.2	最終產品組合的穩態基準 .....	III-80
表9.3	按礦山劃分的預計產品組合分佈 .....	III-81
表9.4	按年度劃分的整體產品組合分佈 .....	III-81
表9.5	當前煤炭運輸網絡 .....	III-83
表10.1	採礦權許可證 .....	III-86
表10.2	七座礦山的主要經核准許可證 .....	III-87
表10.3	就在建礦山獲補償居民及其餘尚未獲補償居民的概況 .....	III-92
表10.4	貴公司礦山過往死亡與重傷事故概況 .....	III-101
表11.1	實際與預測直接生產現金成本 .....	III-103
表12.1	截至二零一三年十二月三十一日基本情境財務 模型資本成本總額(全年開支) .....	III-105
表13.1	貴公司於七座礦山所持權益 .....	III-107
表13.2	原有礦山設計參數來源 .....	III-108
表13.3	JORC規則等量儲備(截至二零一三年七月三十一日) 與基本情境財務模型預測產量的比較 .....	III-109
表13.4	基本情境財務模型按礦山劃分的預測商業煤年產量 .....	III-110
表13.5	按年劃分的產品組合分佈 .....	III-110
表13.6	基本情境財務模型煤價預測 .....	III-111
表13.7	基本情境財務模型預測煤價及歷史煤價的比較 .....	III-113
表13.8	基本情境財務模型生產成本－穩定狀態(礦山壽命) .....	III-115
表13.9	基本情境財務模型其他成本及開支以及政府徵稅－穩定狀態(礦山壽命) ..	III-117
表13.10	基本情境財務模型按年劃分的現金資本開支付款時間表(全年開支) .....	III-118
表13.11	二零一三年七月三十一日至二零二零年應佔淨現值 .....	III-119
表14.1	整體風險評估矩陣 .....	III-122
表14.2	貴公司煤礦項目風險釐定 .....	III-122

### 圖目錄

圖1.1.	本報告所述礦山與物業的大致位置 .....	III-16
圖5.1.	貴州西北部煤田構造單元分佈簡圖 .....	III-35
圖5.2.	貴公司位於貴州黔北煤田的礦山的當地地質地圖 .....	III-36
圖5.3.	金沙縣煤田的綜合地層柱狀圖 .....	III-37
圖5.4.	貴公司於貴州省織納礦山的局部地質地圖 .....	III-39
圖5.5.	納雍縣煤田的綜合地層柱狀圖 .....	III-40

圖5.6.	晚二疊紀煤測量中的東西走向海侵面 .....	III-41
圖5.7.	貴州西部晚二疊紀多層循環海陸沉積岩系統 .....	III-43
圖6.1.	根據JORC規則二零一二年版勘探結果、煤炭資源量 與煤炭儲量之間的一般關係 .....	III-51
圖6.2.	用於資源量估計的白坪結構圖 .....	III-54
圖7.1.	建設及生產計劃 .....	III-73
圖10.1.	貝里多貝爾待批商業生產安全審批程序概要 .....	III-89
圖13.1.	貴州省高爐噴吹煤及無煙煤價格趨勢 .....	III-112
圖13.2.	按煤類別劃分的總收益分佈 .....	III-114
圖13.3.	淨現值價值(未貼現)敏感度分析－綜合礦山及物業(包括貴州浦鑫) .....	III-121

### 委任歷史

二零零九年及二零一零年，中國天然資源有限公司(中國天然資源)收購中華人民共和國(中國)貴州省七個地下無煙煤礦全部或大部分股權。根據日期為二零一一年三月十四日的諮詢服務協議，中國天然資源委任貝里多貝爾亞洲有限公司(「貝里多貝爾亞洲」或「貝里多貝爾」)對中國天然資源於七座採煤作業(礦山)及其經營的物業(物業)的權益進行獨立技術審查(獨立技術審查)，以協助在納斯達克資本市場的上市。截至本報告傳送日期，中國天然資源仍在納斯達克資本市場上市。

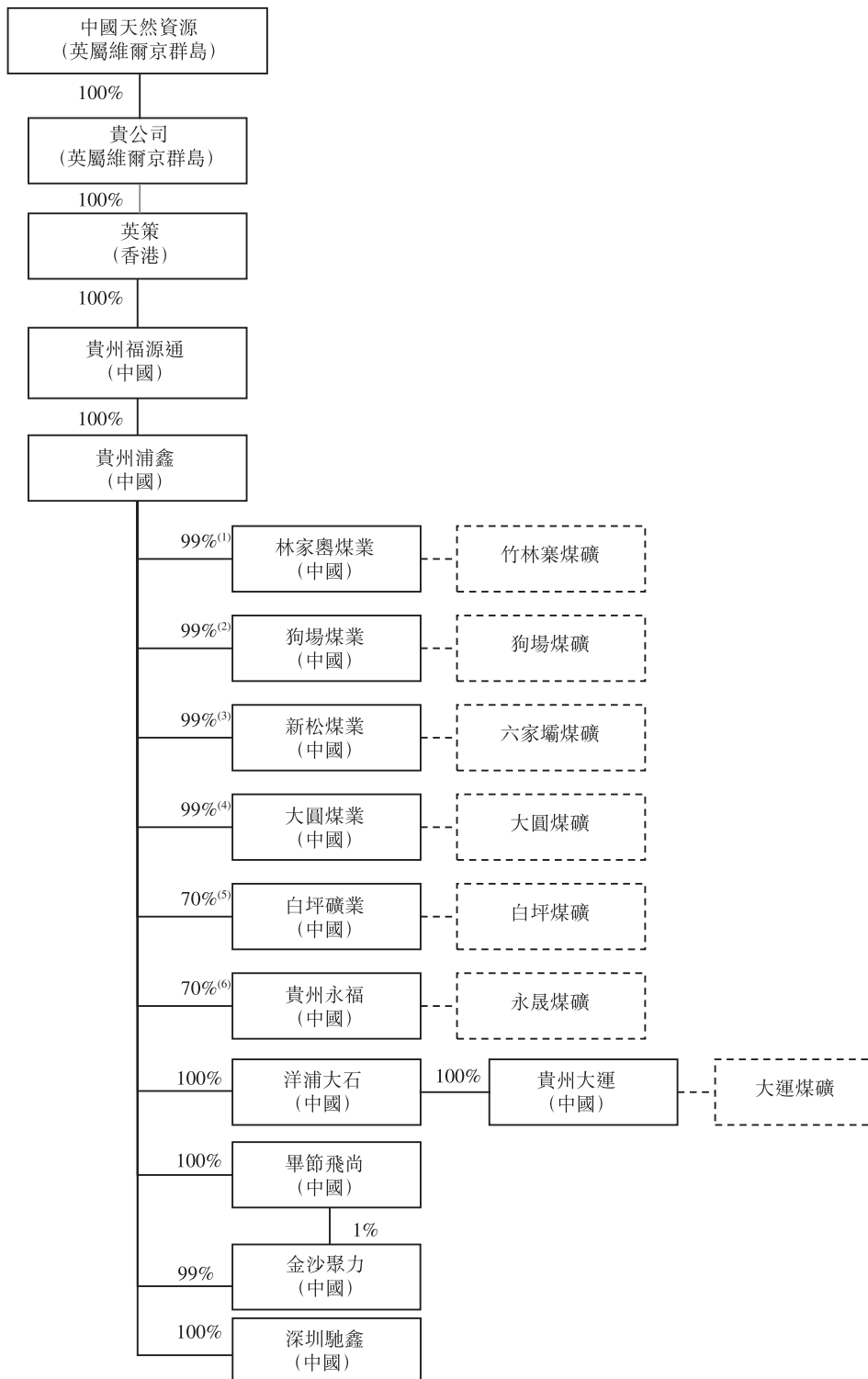
為進行獨立技術審查，貝里多貝爾的一隊專家於二零一一年五月五日至二零一一年五月十一日期間造訪該礦及物業。該報告乃依據現場造訪收集的資料及利用中國天然資源及其附屬公司(中國天然資源集團)提供的數據及資料編製而成。當中包括有關礦及物業、預測擴張及發展活動、相關產量以及資本及經營成本預測的大量資料。基於中國天然資源集團當時提供的資料，貝里多貝爾相信該等計劃及安排合理符合此類活動的公認國際標準。

名為「七座礦的獨立審查」的報告(二零一一年九月獨立技術審查)於二零一一年九月遞交予中國天然資源。二零一一年九月獨立技術審查旨在符合美國證券及交易委員會(U.S. SEC)頒佈的行業指引第7條的若干規定。

根據其後日期為二零一二年七月四日的諮詢服務協議及自二零一二年七月以來的幾項其後工作變動指令，中國天然資源委任貝里多貝爾更新二零一一年九月獨立技術審查的資料。此報告(已更新獨立技術審查)載有該礦及物業的最近期獨立技術審查。已更新獨立技術審查擬載入中國天然資源的全資附屬公司飛尚無煙煤資源有限公司(貴公司)的上市文件，以建議其於香港聯合交易所有限公司(香港聯交所)主板上市。

下圖載列該礦及物業及其擁有的採礦相關活動以及其為 貴公司及其附屬公司(貴集團)所持有業務的架構。

企業架構



- (1) 餘下1%股權由獨立於中國天然資源集團(包括 貴集團)的第三方鄭聖健先生持有。
- (2) 餘下1%股權由獨立於中國天然資源集團(包括 貴集團)的第三方黃斌先生持有。
- (3) 餘下1%股權由獨立於中國天然資源集團(包括 貴集團)的第三方蔡松青先生持有。
- (4) 餘下1%股權由獨立於中國天然資源集團(包括 貴集團)的第三方李生根先生持有。
- (5) 餘下30%股權由獨立於中國天然資源集團(包括 貴集團)的第三方洋浦萬順能源有限公司持有。
- (6) 餘下30%股權由獨立於中國天然資源集團(包括 貴集團)的第三方洋浦萬順能源有限公司持有。

貝里多貝爾亞洲已開始對將載入更新的資料進行初步檢討；然而，在檢討初期發現，顯而易見的是，二零一一年向貝里多貝爾亞洲呈列並載入二零一一年九月獨立技術審查的多項許可、擴張及升級安排並未實現。

貝里多貝爾亞洲認為，該等遲延部分原因乃由於中國國家及省級政府行動的不可預測性所致。例如：

- (1) 所有貴州省煤礦的若干採礦及／或開發活動已自二零一一年九月獨立技術審查發佈起由於貴州省若干(非中國天然資源集團)煤礦發生嚴重事故而暫停運營，暫停運營的期限不盡相同。儘管政府機構提高安全性的努力理應加以褒揚，然而中國天然資源集團或貝里多貝爾均未預期或預測到於二零一一年九月獨立技術審查過程中會發生該等行動。
- (2) 貴州省煤礦的若干採礦及／或開發活動於貴州省黨代會會議期間(亦為全國黨代會期間)暫停。
- (3) 牌照及許可證活動因遷移受項目影響的家庭時遇到意料之外的困難而延期。
- (4) 由於貴州政府要求若干煤礦使用鑽孔爆破法提升半機械化長壁採煤法，故採礦活動被延遲。



- 5) 貴公司若干礦山的採礦開發由於貴州省政府就該省若干地下煤礦可能發生沼氣突出而頒佈新法規及表示擔憂而延遲。貴州政府已責令須在所有新礦山內規劃用作開發或活躍工程的區域下方建設瓦斯抽放石巷或平巷，以審核甲烷突出的可能性並盡量減少礦山事故。

鑒於近期經歷，貴集團已對其計劃及安排作出適當調整，管理層從此等經驗中受益。

在新委任中，貝里多貝爾亞洲及貴集團以嶄新的視角研究已更新獨立技術審查，而並非簡單貫徹執行二零一一年九月獨立技術審查所載資料。貴集團目前披露資料已許可貝里多貝爾亞洲就主題事項作出客觀、即時的評估。

於二零一二年十月二十二日至二十六日期間，負責編製二零一一年九月獨立技術審查的專業人員再次造訪該礦及物業。貝里多貝爾亞洲的專家進行該第二次造訪的目的為：

- 進一步了解二零一一年至二零一二年遲延的性質。
- 就擴張、升級及許可活動討論新安排。
- 查明該礦的實際進度。
- 收集與該礦及物業有關的最新資料。
- 便於編製客觀及即時的獨立技術審查。

由於進一步延遲，主要是無法預見的全國性政府舉措，貝里多貝爾亞洲團隊於二零一三年五月三日直至六日及二零一三年十月六日直至九日期間對物業進行另外兩次實地考察，以收集有關新的政府政策及法規對項目的影響的資料、了解項目影響居民（「項目影響居民」）的狀況並觀察貴公司兩座礦山先前未被發現的斷層的影響。

#### 已更新獨立技術審查的公司接收人

在確定已更新獨立技術審查前，中國天然資源要求貝里多貝爾亞洲向「飛尚無煙煤資源有限公司」發表已更新獨立技術審查，並就該要求提供以下說明：

- 中國天然資源主席李先生透過飛尚集團有限公司（李主席直接全資擁有的公司）持有中國天然資源 59.3% 股權。
- 該礦、物業及其開採相關活動透過飛尚無煙煤資源有限公司擁有及彼等業務透過飛尚無煙煤資源有限公司持有。而飛尚無煙煤資源有限公司由中國天然資源全資擁有。飛尚無煙煤資源有限公司計劃使其股份在香港聯交所上市。

- 香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，須向尋求上市的實體（即飛尚無煙煤資源有限公司）發表已更新獨立技術審查（將構成飛尚無煙煤資源有限公司為上市而刊發的上市文件的一部分）。
- 中國天然資源確認，有關礦山與物業的牌照、許可證等均透過飛尚無煙煤資源有限公司的直接全資附屬公司Smartact Limited的中國附屬公司持有或申請。飛尚無煙煤資源有限公司持有計劃在香港聯交所上市的所有相關礦山與物業。現有牌照的原本及其副本將呈交予貝里多貝爾亞洲審核。客戶的律師負責核實牌照。該礦及物業的牌照及許可證將不會轉讓至飛尚無煙煤資源有限公司及中國附屬公司以外，且緊接上市完成前或緊隨上市完成後並無如此行事的意向。中國營運附屬公司的名稱將不會於緊接上市完成前或緊隨上市完成後更改。

貝里多貝爾亞洲依賴於中國天然資源的陳述，並無獨立確認中國天然資源就上述事項的聲明的有效性，亦無調查上述公司相互關係。在此已更新獨立技術審查中，「貴公司」一詞現指「飛尚無煙煤資源有限公司」。貝里多貝爾亞洲進一步說明，其並無獨立核實 貴公司開採權、牌照及許可證的目前所有權及有效性。

#### 編製已更新獨立技術審查的標準

本已更新獨立技術審查符合香港聯交所證券上市規則（上市規則）第十八章合資格人士報告規定，乃按其中相關規則及報告標準編製而成。本報告採納的報告標準為澳大拉西亞採礦和冶金學會（Australasian Institute of Mining and Metallurgy）於一九九五年採納並於二零零五年更新的《對礦產和石油資產及證券進行技術評估與估值的獨立專家報告的規則》（Code for Technical Assessment and Valuation of Mineral and Petroleum Assets and Securities for Independent Expert Reports）（VALMIN規則）。就物業界定的煤炭資源及煤炭儲備已經審查，以確定是否符合澳大拉西亞採礦和冶金協會、澳洲地質學家協會及澳洲礦物委員會的聯合礦石儲量委員會於一九八九年編寫並多次修訂（於二零一二年最終修訂）的澳洲報告勘探結果、礦物資源及礦石儲量守則（Australasian Code for Reporting Exploration Results, Mineral Resources, and Ore Reserves）（「JORC規則」或「二零一二年JORC規則」）。

#### 免責聲明

貝里多貝爾亞洲已對七項採煤作業及其相關物業進行獨立技術審查。貝里多貝爾亞洲專業人士已造訪該礦及物業兩次。就技術、經營及財務事項而言，貝里多貝爾亞洲在審閱所提供資料的過程中盡職盡責，且認為基本假設實際而正確，詮釋亦屬合理。貝里多貝爾亞洲已獨立分析本集團提供的數據，但本已更新獨立技術審查中結論的準確性很大程度上依賴於所提供數據的準確性。本已更新獨立技術審查意在就與該礦及物業有關的技術、經營及

財務事項作出報告，而不考慮彼等於其中持有的所有權架構。貝里多貝爾亞洲不會承擔所提供資料的任何錯誤或疏忽責任，亦不承擔因投資或其他財務決定或行動而產生的後續責任。貝里多貝爾亞洲並無就上述公司重組的安排或實現發表任何聲明。本文件專門用作證實香港聯交所文件存檔的合資格人士報告。本文件不會在任何其他交易所公開存檔，未必完全遵守或符合其他交易所的規定。

### 本報告所用單位

- 本報告使用的是公制，所用貨幣為人民幣。
- 用到其他制式和貨幣時，會在文中標明。
- 海拔均以平均海拔高度米呈列。

## 1.0 執行概要

### 1.1 背景

中國天然資源於英屬維爾京群島註冊成立，並在納斯達克資本市場上市。中國天然資源的總部及飛尚無煙煤資源有限公司的辦事處均位於中華人民共和國（「中國」）香港及廣東省深圳市。負責礦山與物業的辦事處位於中國貴州省貴陽市。

飛尚無煙煤資源有限公司於英屬維爾京群島註冊成立，為中國天然資源的全資附屬公司。飛尚透過全資或控股附屬公司持有其所有無煙煤礦。

除位於中國安徽省蕪湖市的鋅鐵礦外，中國天然資源的主要業務為煤炭開採及煤炭銷售，透過 貴公司經營。 貴公司目前在貴州省控制及經營金沙縣的三座地下無煙煤礦、納雍縣的兩座地下無煙煤礦以及六枝特區的兩座地下無煙煤礦。該等物業目前處於生產階段或在建開發階段，惟狗場自二零一三年三月起暫停營運。中國天然資源及 貴公司計劃於二零一九年前將該等七座煤礦的產能提高至5.8百萬噸／年（百萬噸／年）。

於二零一一年九月，貝里多貝爾亞洲編製一份獨立技術報告支持中國天然資源在納斯達克資本市場的若干文件。貝里多貝爾亞洲獲委聘採用符合香港聯交所第18章規定的格式更新二零一一年九月的獨立技術審查。經更新獨立技術審查會存置於香港聯交所，以支持飛尚無煙煤資源有限公司（中國天然資源的全資附屬公司）建議上市。

圖1.1顯示貴州省在中國的位置以及本報告所述礦山與物業的大致位置。

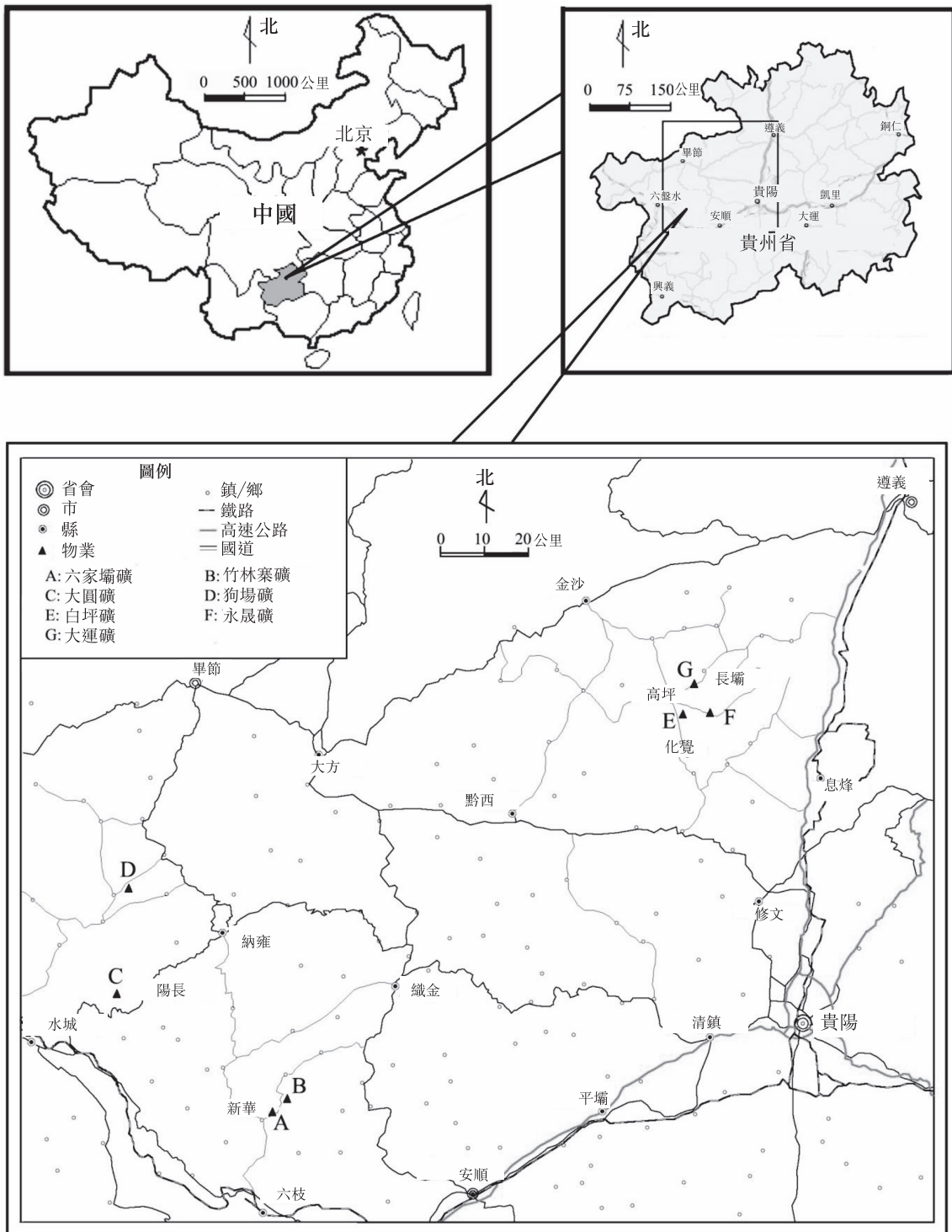


圖1.1. 本報告所述礦山與物業的大致位置

## 1.2 地質

礦山位於貴州省西部及北部地區，分佈在兩個不同的煤炭區，即位於貴陽（貴州省省會）以西的織納（織金－納雍）煤田及貴陽以北的黔北煤田。織納煤田包括六家壩煤礦、竹林寨煤礦、大圓煤礦及狗場煤礦。黔北煤田包括大運煤礦、永晟煤礦及白坪煤礦。

從地質上看，黔北及織納煤田均位於揚子地台的黔中隆起（見圖5.1），四周由邊界斷層環繞。納雍斷層區將黔北及織納煤田分開。

黔北煤田附近地區經歷了複雜的地質歷史，其詳情超出了本次獨立技術審查的範圍。自煤床沉積以來，多個構造幕形成的地質結構使採礦變得複雜。地質構造圖一般顯示被西北－東南走向斷層局部切斷的多個南北走向小褶皺。大多數主要斷層通過在該區域進行的勘探鑽孔發現，惟另外的小斷層（位移介於1米以下至10米）乃在永晟礦開關入口時發現。由於導致該地區地質歷史複雜的構造力，煤炭資源的類別為無煙煤。將煤炭的類別提高至無煙煤的壓力使煤床的厚度及構造特徵發生局部變化，這可在礦山巷道內觀察到。

除局部地區外，黔北煤田的可開採煤層遍佈各個礦區。正考慮開採的煤層厚度介於0.83米以下至3.8米。由於煤化作用的過程，整個礦區內的煤層厚度存在局部變化。當遇到該等變化時，或須對採礦計劃作出局部調整。

織納煤田的地質構造條件為簡單至中等水平，自晚二疊紀含煤地層沉積以來未曾發生嚴重構造變形。該等含煤地層普遍發生輕度褶皺。貴公司在織納煤田的四座礦的正斷層結構為簡單至中等水平。

## 1.3 資源量及儲量

按照二零一二年版的澳大拉西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告準則的定義，貝里多貝爾亞洲估計本次審查涵蓋的七座礦產物業持有的探明、控制及推斷原地煤礦資源量分別為約125.9百萬噸、198.7百萬噸及82.6百萬噸。JORC規則原地資源量包括證實煤礦資源量約28.8百萬噸及概略煤礦資源量約180.1百萬噸，亦符合二零一二年JORC規則。

武漢中南冶勘資源環境工程有限公司（「資環公司」）獲委聘就 貴公司現時持有的七處物業編製獨立煤礦資源量估計及礦山圖示。資環公司為獲發牌在中國從事固體礦產資源（包括煤炭）的開採及資源估計的獨立實體。資環公司於二零一零年十二月至二零一一年三月期間在該等物業完成中國資源量及儲量研究。該等報告的內容及日期在本報告內論述。

此外， 貴公司的附屬公司聘請江西省煤礦設計院（「江西省煤礦設計院」）製訂各煤礦的礦山壽命（「礦山壽命」）開採計劃及生產安排。江西省煤礦設計院為獲發牌從事地質及採礦研究的獨立實體。該等計劃及安排的內容及日期在本報告中論述。

在某種程度上，貝里多貝爾亞洲在本獨立技術審查中的意見乃根據資環公司及江西省煤礦設計院研究所載資料而得出。貝里多貝爾亞洲透過分析該等研究中的數據及結論來釐定該研究的準確性及完整性。該等分析包括確認數據可靠性的若干統計測試及若干反覆核對計算，以證實該研究的結論。在信納資環公司及江西省煤礦設計院的研究結果後，貝里多貝爾亞洲在編製本報告時曾使用相關資料。貝里多貝爾亞洲使用資環公司及江西省煤礦設計院的研究以及其所擁有的含煤物業的知識對以下物業的資源量及儲量進行估計：

- 白坪煤礦
- 永晟煤礦
- 大運煤礦
- 狗場煤礦
- 大圓煤礦
- 六家壩煤礦
- 竹林寨煤礦

以下為貝里多貝爾亞洲就七座煤礦的資源量及儲量作出的大致觀察。

- 貝里多貝爾亞洲認為，資環公司對 貴公司物業採用的煤炭資源量估計數據庫、程序及參數屬合理適當。
- 貝里多貝爾亞洲認為，資環公司進行估計時使用的探明及控制資源量定義的數據密度要求就對此類煤礦進行JORC規則資源量估計乃屬合理。
- 資環公司及江西省煤礦設計院使用中國標準計算得出的資源量及儲量看起來質量上乘，並可準確反映相關鑽探數據。

- 該研究組織有序，且資環公司及江西省煤礦設計院的人員充分了解物業的原地資源量的潛在可開採部分。

#### 1.4 中國資源量估計

資環公司採用常規手工操作方法及政府批准的技術對 貴公司物業的原地資源量進行估計。由於該等煤層在煤炭種類、深度及煤層方位方面均符合可開採煤層的中國標準，故僅針對各物業的部分煤層進行中國原地資源量估計。在 貴公司物業中，用於釐定煤層可開採部分的主要參數為：

- 最薄厚度 0.70米至0.80米(視礦山而定)
- 最低灰分 40%
- 最高硫分 3%
- 最小發熱量 22.1兆焦耳／千克

資環公司採用該等參數釐定礦山中38個不同煤層具有開採潛力。彼等根據厚度等高線以及灰、硫及發熱量的適當等厚線劃分各煤層，以釐定符合中國標準的區域。彼等在該等計劃圖上對該區域進行細分，並按樣本密度及空間作出估計分類。彼等按厚度乘可見密度計算面積，倘煤層傾斜超過10度，則調整其體積，隨後將結果製成表格。

按照資環公司採用的技術，釐定該等七座煤礦的未開採原地噸位估計約為418百萬噸煤炭(在中國系統中分為331、332及333資源量)。該估計按煤層劃分於表1.1內顯示。

煤礦	資源量類型			總計
	331	332	333	
白坪	9.36	24.44	7.50	41.30
永晟	37.70	60.73	36.84	135.27
大運	57.79	73.48	19.77	151.04
狗場	8.71	3.65	1.66	14.02
大圓	8.00	5.71	4.52	18.23
六家壩	13.74	14.66	16.77	45.17
竹林寨	6.21	6.87	0.13	13.21
<b>總計</b>	<b>141.51</b>	<b>189.54</b>	<b>87.19</b>	<b>418.24</b>

### 1.5 貝里多貝爾亞洲的JORC規則原地煤炭資源量估計

貝里多貝爾亞洲的資源量及儲量專家及地質學家對資環公司得出的計算結果進行審核。由於中國計算中有部分地區不符合二零一二年JORC規則指引，故貝里多貝爾亞洲將該等地區剔除。貝里多貝爾亞洲亦發現少數輕微計算錯誤，並已於根據規則JORC規則指引對原地資源量進行估計之前作出調整。表1.2中的資源量並不包括儲量。

礦山	原地資源量分類			
	探明	控制	推斷	總計
白坪	8.69	24.44	7.24	40.37
永晟	27.40	69.88	31.68	128.96
大運	57.79	73.48	19.72	150.99
狗場 <sup>1</sup>	8.60	3.67	1.52	13.79
大圓	7.43	6.55	5.70	19.68
六家壩	9.90	14.01	16.43	40.34
竹林寨	6.09	6.67	0.29	13.05
<b>總計</b>	<b>125.90</b>	<b>198.70</b>	<b>82.58</b>	<b>407.18</b>

<sup>1</sup> 狗場的煤炭資源量的佔用存在風險，直至合併完成或獲取新煤礦牌照。

### 1.6 貝里多貝爾亞洲的JORC規則煤炭儲量估計

基於上述原地資源量，江西省煤礦設計院就煤炭開採制訂煤礦設計及規劃。彼等將當地村莊及保護區下的煤炭、通風及運輸所需的安全礦柱排除在外，並考慮採礦損失。貝里多貝爾亞洲調整江西省煤礦設計院的工作，以計及因夾層及煤層厚度僅可部分回收的生產、採礦損失、稀釋及消除煤層或部分煤層。



表1.3顯示貝里多貝爾亞洲估計的 貴公司物業截至二零一三年七月三十一日的JORC規則煤炭儲量及資源量。推斷資源量指儲量以外者。

<b>表1.3</b>				
<b>JORC規則煤炭儲量及資源量</b>				
(百萬噸 <sup>1</sup> )				
(截至二零一三年七月三十一日)				
煤礦	儲量／資源量類別			
	證實	概略	證實及概略 儲量總計	推斷 <sup>2</sup>
白坪	3.44	19.04	22.48	7.24
永晟	3.77	48.19	51.96	31.68
大運	12.50	84.79	97.29	19.72
狗場 <sup>3</sup>	1.87	3.85	5.72	1.52
大圓	2.99	5.27	8.26	5.70
六家壩	2.08	11.52	13.60	16.43
竹林寨	2.15	7.41	9.56	0.29
<b>總計</b>	<b>28.80</b>	<b>180.07</b>	<b>208.87</b>	<b>82.58</b>
<sup>1</sup> 總計可稍作四捨五入調整。 <sup>2</sup> 推斷噸位指儲量噸位以外者。 <sup>3</sup> 於狗場的煤炭資源量及儲量的佔用存在風險，直至合併完成或獲取新煤礦許可證。				

表1.2及表1.3在噸位上的差異反映採礦損失、為保護村莊及地面設施而留下未開採煤炭、舊的礦山巷道之間的礦柱及為支持井下作業回收煤炭所需的礦柱。

由於 貴公司現時佔用狗場煤礦的煤炭儲量及資源量，由於該省新制訂的合併政策致使故於該物業的煤礦牌照及生產已暫停，直至與其鄰近的煤礦合併。此外，政府可允許 貴公司制訂新的煤礦計劃，包括提供產能及在並無合併的情況下授出煤礦牌照；然而，目前並不明確是否政府會撤回合併命令及向 貴公司發出新的煤礦牌照。倘該省最終要求合併，狗場的資源量及儲量的佔用會在另一方的控制下結束或 貴公司可增加其持股，視乎 貴公司與鄰近煤礦的磋商而定。貝里多貝爾亞洲因此相信公司於狗場的佔用會存在風險。

## 1.7 煤炭質素

該等礦所生產的煤炭屬於無煙煤。無煙煤具有發熱量高、揮發分低、雜質少、密度大、燃點高及燃燒時間長等特點。無煙煤適用於化工行業(生產合成氨及甲醇的)以及用作發電、冶金應用(鋼鐵廠的燒結、冶煉及噴吹)及生產建築材料(水泥)的動力煤。在中國，無煙煤分為無細塊煤及無煙末煤兩類。無煙塊煤適用於化工行業，而無煙末煤主要適用於電力及建築行業。無煙煤亦可出售作為鋼鐵行業的高爐噴吹煤(高爐噴吹煤)產品。無煙末煤亦可用於化工行業。

貝里多貝爾亞洲審核 貴公司提供的大量岩芯數據及數量有限的可選數據。經審核數據中所述的物理及化學特徵表明 貴公司的煤炭一般可分為無煙煤二號及三號產品(定義見《中國煤炭分類國家標準》(GB5751-86))。該數據顯示 貴公司絕大部分煤炭屬於三號，乾燥揮發性物質介乎6.5%至10.0%。 貴公司原礦煤炭的乾燥灰分顯示若干情況下在利用前將須選礦(洗煤)。

貴集團提供白坪C5、大運M8及永晟C8煤層的特定數據，以確認其作為高爐噴吹煤產品的適用性。 貴公司根據《中國煤炭分類國家標準》(GB/T 1852-2008)中有關高爐噴吹煤的定義記錄各煤層間與高爐噴吹煤I級、II級及III級相符的物理及化學特徵。

## 1.8 礦山及選礦廠概要及規劃

**白坪煤礦**位於金沙縣。 貴公司於白坪煤礦持有70%的權益。該礦於二零零八年投產，5個傾角為8度的可開採煤層透過2座斜坡相連。於二零零九年添加一個豎井。該礦的原設計產能為300千噸/年。白坪煤礦目前根據150千噸/年採礦權許可證營運。礦山管理層將最終申請1個機械化長壁容許600千噸/年的採礦權許可證。目前產量來自煤層12，厚度約為2.2米，平均深度為120米。

**永晟煤礦**位於金沙縣。 貴公司於永晟煤礦持有70%的權益。該煤礦目前處於開發建設中，並無煤炭生產。開發包括超過13,000米的石灰石隧道，以1,000米的傳送帶傳輸至據稱可通航的河流。開發隧道為多達5個煤層提供傾角約10度的採礦通道。按照定義，中國政府宣佈厚度超過0.70米的煤層可予開採，但開採時必須遵守法令。被界定為可予開採的5個煤層中有3個煤層的厚度均不足1.08米。貝里多貝爾亞洲認為，厚度不足1.08米的煤層雖然可予開採；但回收量很可能少於法律的規定。貝里多貝爾亞洲將該等煤層的回收量給予其認為更可能發生的折讓百分比。

永晟持有2個機械化長壁600千噸／年的採礦權許可證，自二零一三年五月起初步試運營。目前的設計產能為900千噸／年，預期於二零一五年啓動另一個機械化長壁後增至1,800千噸／年。永晟透過明顯的垂直斷層分為東座及西座。其他輕微斷層分散於整個採礦區。貴州政府已責令在永晟煤礦下方建設甲烷抽放平巷，以協助排放瓦斯及幫助確定甲烷突出的可能性。

**大運煤礦**位於金沙縣。貴公司為大運煤礦的唯一擁有人。該礦於二零一二年五月開始建造。建設初期因與周邊受項目影響的村民有搬遷分歧而延遲。地方問題由當地政府部門調解，且貴公司於最新資料中指出，該等問題正在解決當中。搬遷預計將於二零一三年年底完成。大運煤礦於二零一一年三月取得600千噸／年的採礦權許可證。1個機械化長壁裝置擬於二零一五年七月的最初產量為600千噸／年至900千噸／年，於二零一七年啓動第二個機械化長壁裝置後增至1,800千噸／年。該礦區包括4個傾角介乎8度至24度的可開採煤層。貴州政府已責令在大運煤礦下方建設甲烷抽放平巷，以協助排放瓦斯及幫助確定甲烷突出的可能性。

**狗場煤礦**位於納雍縣。貴公司於狗場煤礦持有99%的權益。自十九世紀七十年代以來，一直於該地區及周邊地邊採煤。狗場的採礦許可證涵蓋1.7198平方公里的區域，5個傾角介乎23度至36度的可開採煤層的准許產能為90千噸／年，平均可開採煤層厚度為2.06米。於二零一一年及二零一二年的生產的實際噸位分別為96千噸及53千噸。

由於甲烷排放量高達12.44立方米／噸至17.18立方米／噸，可能會發生甲烷爆裂，故狗場煤礦於二零一二年三月至八月閒置，待通過經政府審批的氣體檢測機構發出的瓦斯防治評估。已進行必要的瓦斯治理評估。測試後於二零一二年八月二十日，發出批文JNYMT(2012) 278號，不久後恢復生產。採用鑽孔爆破以多個手動操作的單體支柱對工作面區進行頂板支撐，以手動長壁進行開採。於二零一二年十月實地考察時，貝里多貝爾亞洲獲告知，貴州政府、國家安監局已發出一份通知(安全生產第178號(二零一零年))，阻止使用鑽孔爆破法採煤，並建議出於安全考慮轉而使用機械化長壁採煤法。然而，貴公司最近聲明，由於該通知發出前已確認狗場煤礦及其余的飛尚煤礦(經營人工長壁)已獲准繼續運營，直至升級完成為止。可惜，近期黔能源辦[2013]120號通知(參考編號為QFGD-2013-29002)規定整合貴州省被視為極可能發生甲烷爆裂且產能少於90千噸／年的煤礦。因此，狗場煤礦自二零一三年三月起暫停運營，可能將與鄰近礦山整合，以達到政府安全標準。

**大圓煤礦**位於納雍縣。貴公司於大圓煤礦持有99%的權益。大圓煤礦於二零零九年六月開始建設。目前，大圓持有產能為300千噸／年的採礦許可證。大圓於二零一一年或二零一二年並無商業化生產。該礦山將自5個約19度傾角的可開採煤層採煤。貴公司計劃於二零一六年申請准許450千噸／年的採礦權許可證。煤炭生產及開發過往採用鑽孔爆破的手動長壁。截至二零一零年十二月三十一日，管理層須於首個工場完工後轉換至採用中國國產採煤機以多個單體支柱對工作面進行支撐的半機械化長壁法。貴公司呈報，該煤礦獲選為參與此種採礦的試點項目。採礦開發因政府政策變動而延遲。該等問題經已處理，包括完成多種甲烷防治測試計劃。礦山管理層知會貝里多貝爾亞洲團隊所有所需的執照及許可證預期於二零一三年十一月前提交，隨後進行商業化生產。

**六家壩煤礦**位於六枝特區。貴公司於六家壩煤礦持有99%的權益。採礦權許可證涵蓋3.7891平方公里的區域，六家壩煤礦傾角不足10度的3個煤層擁有300千噸／年的採礦權許可證。六家壩煤礦的煤炭生產因貴州省政府禁止鑽孔爆破開採而延遲。貴公司呈報，六家壩煤礦亦獲選為採用半機械化長壁開採法進行試點項目的一部分。然而，採用多個單體支柱面支撐的人工長壁法的試點開採於二零一二年六月開始。貴公司呈報，該礦於二零一二年十一月二十日取得煤炭生產安全許可證，並於二零一二年十二月二十五日取得煤炭生產許可證，容許採用半機械化長壁法開始生產。

**竹林寨煤礦**位於六枝特區。貴公司於竹林寨煤礦持有99%的權益。該礦最初於一九九四年投產，其5個可開採煤層的許可採礦面積為1.4104平方公里。該礦過往產量低，多為零星生產。竹林寨於二零一一年四月取得300千噸／年的採礦權許可證，於二零一二年取得餘下所需的許可證，並於二零一二年二月十六日通過安全審查批准。300千噸／年的建設於二零一一年八月完成，該礦進入試生產。產量將來自開採3個傾角介乎12度至20度的煤層。穩態生產將來自1個機械化長壁及3個開發裝置。已恢復採礦，但未恢復至全部產能，原因在於受項目影響居民並未全部遷出。

**金沙聚力洗煤廠**（「洗煤廠」或「該廠」）目前正在建設中，毗鄰永晟煤礦工業廣場。該廠將分2期進行建設，各期設計處理600千噸原煤／年，最終達到產能1.2百萬噸／年。該廠將採用最先進的加工設備及工藝流程，由貴公司的附屬公司（或聯屬公司）金沙縣聚力能源有限責任公司營運，用以加工及升級來自永晟、白坪及大運煤礦的部分原煤。第一期於二零一三年八月動工並計劃於二零一四年四月完工；而貴公司尚未制訂第二期的具體時間表，惟預期該期將於二零一六年的某個時間完工。貴公司估計第一期及第二期的資本開支分別為人民幣54.01百萬元及人民幣19.45百萬元。該筆資金的約9%將與環保設施有關。貴

公司的研究顯示，洗煤廠將使永晟、白坪及大運煤礦能在市場上更有效地競爭，並為符合較僅銷售原煤的範圍更廣的煤炭質量要求提供靈活性。

### 1.9 煤炭產量預測

表1.4顯示各礦山於整個礦山壽命期間的預測產量。白坪、永晟及大運煤礦的產量增加乃由於各礦山均添加一個機械化長壁裝置而完成優化設計所致。大圓、六家壩及竹林寨煤礦將擁有單一機械化長壁裝置。狗場煤礦將繼續為人工長壁營運。

煤礦	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 至礦山壽命
白坪	290	300	350	385	570	600	600
永晟	320	600	950	1,400	1,800	1,800	1,800
大運	20	200	660	920	1,000	1,485	1,800
狗場	0	0	20	110	110	110	110
大圓	60	200	320	450	450	450	450
六家壩	140	200	300	300	400	600	600
竹林寨	60	180	300	420	450	450	450
<b>總計</b>	<b>890</b>	<b>1,680</b>	<b>2,900</b>	<b>3,985</b>	<b>4,780</b>	<b>5,495</b>	<b>5,810</b>

<sup>1</sup> 包括建設及生產煤炭。

上述預測假設 貴公司會實施所預測的措施，以成功擴大產量。此外，該等噸位乃基於穩定市況及政府政策容許繼續開採或狗場煤礦開始採礦且隨後於未來幾年保持不變進行的預測。

### 1.10 煤炭產品及市場

貴公司指出，二零一三年前，運營中礦山所產大部分煤炭均作為動力煤出售。於二零一四年開始， 貴公司擬對運營礦山的煤炭的若干部分進行選礦，以拓寬市場銷路及便於出售不同等級的煤炭(如必要)。然而，二零一三年及二零一四年的煤炭銷售將繼續以動力煤為主，僅小部分以化工煤出售。這一直受貴州政府對 貴公司生產及出售動力煤的最少數量規定所推動，而動力煤佔 貴公司產能的大比重。 貴公司預計化工煤及高爐噴吹級煤炭銷量將於二零一五年開始增加。

貴公司委聘山西汾渭能源諮詢有限公司(汾渭能源)就貴州無煙煤市場編製一份市場調研，並採用市場調研中發現的資料，就該等礦山生產的煤炭釐定生產組合。

基於此市場調研，該等礦山的大多數煤炭將作為生產合成氨或甲醇的化工煤或電力行業的動力煤出售。部分高爐噴吹煤產自白坪、永晟及大運煤礦，用於鋼鐵行業。預測整體產品組合於表1.5中顯示。

煤炭產品	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
高爐噴吹煤	0%	4%	13%	13%	14%	14%	14%
化工煤	4%	15%	51%	51%	51%	51%	52%
動力煤	96%	81%	26%	25%	23%	24%	22%
高灰分無煙煤	0%	0%	10%	11%	12%	11%	12%
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

來源：「Champion 項目\_預測 - 09242013.xls」—用於產生淨收入及現金流量的 貴公司模式。

來自若干礦山的部分原煤將須進行洗選，以就各指定用途達到適當的乾燥灰分含量及實現以上所示的產品組合。貴公司的金沙聚力洗煤廠將加工來自白坪、永晟及大運煤礦的煤炭。該廠第一期的設計原煤加料速度為140噸／小時（噸／小時）。第二期建設將另外創造140噸／小時的處理能力，原煤總產量可能達到約1.2百萬噸／年（百萬噸／年）。

上述產品組合分配取決於具有若干雜質水平（即若干灰分含量水平）的原煤生產。倘若白坪、永晟及大運礦長期遇到過多斷層，則該廠未必能夠實現充分減少灰分以實現以上所示的產品組合。將所運載的貨物從質量較高的高爐噴吹煤及化工煤產品換為價值較低的動力煤及高灰分無煙煤產品會對收益造成負面影響。

## 1.11 監管事宜

### 1.11.1 採礦權及許可證

經貝里多貝爾亞洲審查，所有採礦業務於二零一三年十月均擁有重要的運營許可證及採礦權，而該等在建礦山均已取得有關興建的批准。該等試運行礦山準備即將在安全檢測後獲得批准。

### 1.11.2 環境

水及空氣排放許可證規定，各礦山的環保狀況（包括環境保護局（環保局）官員現場審查的頻率），以確保遵守環境保護規定。各礦山均擁有廢物管理計劃。礦山垃圾可用於道路建設或儲存於垃圾堆填區。廢水經過處理後方會排放至附近集水區。

政府防護人員每週及每月進行環境監控(包括監控廢水質量、空氣質量及例行實地考察)。貝里多貝爾亞洲有機會審閱環保局就部分礦山編製的報告。該等報告顯示均符合政府標準。

儘管並無礦址符合ISO標準，但負責 貴公司礦山環境評估研究的設計公司貴州省煤礦設計研究院已通過GB/T19001-2008/ISO 9001: 2008標準。

### 1.11.3 職業健康與安全

所有高級礦山管理人員的職位均由具有相當技術實力及經驗的人士擔任，據報告無法勝任相關職位的員工已被替換。貝里多貝爾亞洲亦查閱近年來保存的安全統計數據及事故記錄。每座礦山均保留有安全統計數據。該等記錄及數據反映自從採取措施避免日後發生死亡及意外事故以來，職業健康與安全的風險較低。礦山均配有甲烷排放設施、壓縮空氣站及排風扇且運行良好。各礦山均備有三年中期採礦計劃，列明目前及未來礦山的安排。貝里多貝爾亞洲收集各礦山的所有死亡事故記錄並討論避免日後再次發生的措施。

貴公司須遵守當地政府法規，以提高安全標準。 貴公司已進行瓦斯測試，以按甲烷爆裂程度劃分各礦山的類別。有可能發生瓦斯爆裂的礦山已裝甲烷排氣系統，以於採礦前排放甲烷。運營中的礦山已配備甲烷監控系統。有甲烷爆裂風險的小型礦山須與鄰近礦山整合或申請擴充以達到政府制定標準。

近期下達的一份新函件規定貴州省的所有新煤礦須在開拓巷道中鑽探瓦斯通道並委聘第三方機構進行甲烷審核，審核將確定該新煤礦是否會被視為「高」甲烷突出煤礦或「低」甲烷突出煤礦。已確定與甲烷事故(即會導致發生甲烷突出的甲烷濃度及壓力)有關的所有測試。其後，礦山須安裝瓦斯抽放系統，以及根據突出的可能性進一步增強現有的通風系統。

### 1.11.4 社會問題

根據國際標準，鼓勵各礦山完善各礦山附近的基礎設施充分融合至當地社區，提升公司的社會責任，以期取得當地支持繼續運營。貝里多貝爾亞洲表示公司管理層正與政府進行合作，在各礦山附近投資道路改造工程。

大運及竹林寨煤礦因需要重新安置部分當地村民而有所延誤。負責仲裁公司與社區問題的政府部門已充分介入協助解決大運及竹林寨煤礦受項目影響居民相關問題。貴公司其他礦山遇到類似問題。然而，該等礦山有所進步，正有條不紊地進行建設。

### 1.12 財務評估與現金流量模型

二零一三年九月二十四日，貝里多貝爾亞洲收到 貴公司編製的名為「Champion 項目\_預測-09242013.xls」(本報告指「基本情境財務模型」)的現金流量財務模型。有關七處礦與物業的技術操作參數、收益、運營成本、稅項及資本成本已計入基本情境財務模型，從而確定各礦山的除稅後收入淨額及現金流以及七個項目自二零一三年起至二零三零年止18年的有關數據總和。

貝里多貝爾亞洲的基本情境財務模型評估的目標為確定七座煤礦與物業的經濟可行性，以支持本獨立技術審查呈報的證實及概略儲量。本財務評估的目的並非反映七座煤礦山與物業的公平市價。本財務評估的重點在於將採礦技術數據輸入基本情境財務模型的合理性及該等數據對礦山與物業經濟可行性的影響，從而實現對所呈報的證實及概略儲量的分類。

基本情境財務模型產量、單位生產成本及資本開支的基準為七座煤礦與物業的「初始礦山設計」與「優化礦山設計」。因此，各礦山的最終產能將分兩期實現。第一期按照初始礦山設計載入設計參數以實現基本產能。於二零零二年至二零一零年間編製初始礦山設計進行個別可行性研究。各礦山進行該期工程時，完成程度各有不同。

優化礦山設計報告於二零一一年三月出爐，以產能超過基本產能的累計增量為基礎，而不詳細涉及初始礦山設計參數。運營成本及資本成本亦按累計基準呈報。在基本情境財務模型中， 貴公司修改了初始與優化產量及單位生產成本，以對較近期的管理層計劃及預算作出解釋。

貝里多貝爾亞洲並無審查現時管理層對產量與成本的有關假設；然而， 貴公司的假設總體上較初始及優化礦山規劃概述的假設保守。

七座礦山於二零一三年七月三十一日至二零三零年均展示出正數未貼現淨現值(「淨現值」)。因此，貝里多貝爾亞洲相信，如本更新獨立技術審查所呈報，七座礦山的證實及概略儲量在合理的財務假設下均顯現出經濟可行性。該等結果倚賴本報告討論的技術數據的可行性。運營成本、資本成本及煤炭售價出現重大變動會影響該等結果。

若干可變因素會對礦山的財務表現造成重大影響。為確定該等變數的影響，貝里多貝爾亞洲透過改變下列基本情境假設的組成部分編製敏感性分析。

- 煤炭售價



- 產品組合
- 運營成本
- 資本開支

在經審查的敏感性因素中，礦山現金流量受煤炭售價變動及產品組合的影響最嚴重。敏感性分析明確表明 貴公司需要有能力向市場（動力煤市場除外）銷售大部分煤炭。

### 1.13 結論與風險評估

根據貝里多貝爾亞洲的實地考察、對所提供資料與數據的審查，以及與 貴公司的討論，貝里多貝爾亞洲得出下列結論並確定下列礦山有能力達致預期生產及財務目標的風險。

- 貝里多貝爾亞洲確認一個符合二零一二年JORC規則指引的主要資源量基礎。
- 貝里多貝爾亞洲相信新訂及建議礦山規劃與採礦設備將符合上文表1.4所列示的預期生產表現。
- 貝里多貝爾亞洲相信項目在下列方面呈現對礦山及 貴集團而言最大的風險。
  - (1) 雖然二零一三年十月實地考慮期間，貝里多貝爾亞洲團隊觀察到當地運輸道正在改進當中，但礦區的地面交通不完善。
  - (2) 開採較低位的堆疊煤層（特別是薄夾層內的煤層）或會降低回採率。
  - (3) 新的機械化長壁的產量提升時間或會由於工人與監管員工缺乏此類開採經驗較預期長。
  - (4) 高爐噴吹煤及化工煤銷量減少會對經濟造成負面影響，特別是如若較大部分的煤長期作為低價動力煤出售。
  - (5) 在煤層內遇到先前未被發現的斷層可能會影響原煤質量及產量，從而將產品組合轉變為質量較低的煤炭產品。
  - (6) 政府法規及政策的意外變動使預測變得困難，原因是可能會出現意外延遲、經營程序及方法發生變動、資本及經營成本增加，以及有關生產用作銷售產品的強制性規定。

## 2.0 貝里多貝爾亞洲的資格

貝里多貝爾亞洲有限公司(「貝里多貝爾亞洲」)為貝里多貝爾有限公司的全資附屬公司，而貝里多貝爾有限公司為貝里多貝爾集團公司的全資附屬公司。貝里多貝爾亞洲有限公司於二零零四年成立，以管理貝里多貝爾亞洲在中國及其他亞洲國家的項目。貝里多貝爾亞洲的項目團隊通常包括來自貝里多貝爾美國丹佛辦事處、澳洲悉尼辦事處、中國北京辦事處及世界其他各地辦事處的高級專業人員。自成立以來，貝里多貝爾亞洲有限公司已對中國採礦項目或由在香港聯交所上市的中國公司收購的海外採礦項目進行50多次技術研究。貝里多貝爾集團公司為一家國際性礦業諮詢與顧問集團，自一九一一年起在全世界範圍內持續經營。貝里多貝爾集團目前在北京、芝加哥、丹佛、瓜達拉哈拉、香港、倫敦、紐約、聖地亞哥、悉尼、多倫多、烏蘭巴托及溫哥華設有辦事處。該公司專門為礦業公司、金融機構及自然資源公司進行礦業研究，包括礦產資源／礦石儲量編製及審核、礦物資產評估及估值、就收購及融資目的進行的盡職調查研究及獨立專家審查、項目可行性研究、協助磋商礦產協議以及市場分析。該公司涉足世界範圍內各類礦物產品，包括基本及貴金屬、煤炭、黑色金屬及工業礦物。貝里多貝爾集團代表多家國際銀行、金融機構及礦業客戶行事，並作為礦業獨立專家工程顧問在全世界備受認可。貝里多貝爾已為全世界的採礦項目編製上千份獨立技術報告，以支持多類融資並支持香港、美國、加拿大、澳洲、英國及其他國家礦業公司的證券交易申請。

貝里多貝爾的聯繫人與顧問擔任高級公司管理層，負責運營，因而是商業經驗豐富的獨立專家技術顧問。指派進行本次審查的人員乃為精心挑選的熟知煤炭行業知識及多項本報告所涉煤礦相關準則的專業人員。

### 2.1 貝里多貝爾人員

下列人員獲指派進行本次更新。

**項目顧問－Donald K. Cooper**先生為Behre Dolbear & Company (USA), Inc.的前董事長。彼持續擔任母公司煤炭服務的全球總裁。彼持有賓夕法尼亞州立大學(The Pennsylvania State University)的選礦工程理學學士學位並於西維吉尼亞大學(the West Virginia University)的礦產經濟學與統計學專業進行碩士階段的學習。彼在美國東部煤礦開採、製備、營銷、運輸及利用方面擁有豐富經驗。彼涉足煤礦業40年，包括項目工程、施工及啟動管理。其大部分時間均在西維吉尼亞煤田渡過。彼曾在美國鋼鐵公司等公眾持股公司及小型私營公司工作，負責煤炭開採及製備的項目可行性研究、編製資本及運營預算、組建及重組經營與銷售組織，以及設立採煤業務計劃。彼在評估及發展美國阿巴拉契亞地區的

煤炭項目方面擁有豐富經驗。Cooper先生專門從事項目開發與管理的實際應用，包括資本預算分析、合約條款、施工進度以及啟動協調。彼在過往10年擔任過貝里多貝爾幾乎所有主要煤炭行業研究的項目經理或項目顧問。

**項目經理兼採礦工程師 – Norris Brooks先生**，常駐馬來西亞，在煤炭行業擁有逾30年經驗，其中包括20年的行政管理經驗。彼管理及指導地下與露天礦藏及採礦公司以及礦山開發項目。其業務專長包括管理露天與地下煤礦業務、選煤、收購、安全、業務發展、組織發展、項目管理與建設、財務評估以及可行性研究。Brooks先生在美國、印尼、中國、蒙古、俄羅斯、印度、馬來西亞、墨西哥及南美洲的煤炭行業擁有廣泛經驗。蒙古經驗包括對蒙古一個大型露天礦進行獨立技術審查。彼在國內外管理煤礦開採與加工業務、管理礦山開發項目、參與多項收購的評估與協商，並為多個可行性研究的項目領導以及外國政府與公司關於煤礦火災、爆炸及透水事故的顧問。Brooks先生的證書包括俄亥俄州立大學的採礦工程學士以及維吉尼亞大學達頓商學院的執行項目。彼符合澳大利西亞JORC規則與上市規則第十八章所定義的「合資格人士」的規定以及加拿大國家礦物開採43-101標準(Canadian National Instrument 43-101)所定義的「合資格人士」的規定。Brooks先生為相關公認專業機構美國採礦與冶金學會(MMSA)的良好聲譽會員，所持證書編號為01404QP。

**資源／儲量專家 – Robert Cameron博士**在礦石儲量地質統計分析、電腦礦山規劃、最終礦界優化的電腦研究、礦山管理諮詢、成本優化、業務精簡、礦物估值、礦山的經濟可行性分析、礦山財務及業務研究方面積逾30年經驗。Cameron博士作為貝里多貝爾地質統計與礦山規劃的董事負責監察、審查所有由貝里多貝爾執行的礦石儲量工作，並對此作出質量保證。彼在電腦礦山規劃及利用傳統的地質統計礦石儲量模型估計礦石儲量、甄選有關採礦的電腦軟件、礦石儲量審核、電腦應用、礦產品研究、產品的電腦模型以及修復廢棄礦場方面擁有豐富經驗。此外，彼掌握Datamine、MedSystem、Techbase、PC-Mine及Whittle礦坑優化等全套礦山規劃電腦軟件。彼已審閱全球超過80種不同的無煙煤、煙煤及褐煤物業的資源量及儲量估計。Cameron博士持有猶他大學(University of Utah)採礦工程理學學士、理學碩士以及博士學位。

**環境證件專員 – Lawrence Malesu博士**持有中國瀋陽東北大學頒發的安全技術與工程博士學位以及環境工程碩士學位。Malesu先生普通話流利，專門從事環境與安全風險評估。彼為中國多個貝里多貝爾項目以及其他洲中國客戶提供服務。彼擔任非洲礦山與環境的政府監察員。彼在露天及地下採礦活動(包括煤礦、銅礦及鐵礦)方面擁有豐富經驗。其工作涉

及現場環境評估、採礦權、許可證與牌照、規避計劃、廢水處理、可行性研究以及礦山的環境及社會整合與責任。

**項目地質學家及資源量／儲量專家**－**James Kohler**先生在煤炭及油頁岩地質學方面擁有逾35年經驗並持有地質學碩士學位。彼為美國土地管理局(U.S. Bureau of Land Management)的行政人員，該局管理聯邦土地的固體礦產項目(包括煤炭、油頁岩及非能源礦產)的預算。彼建立及開發自動化技術以清查礦產資源數據並開展了煤炭及其他礦產的儲量評估。彼為美國一家主要煤炭公司的煤炭開發及採礦地質學經理。在該公司，彼領導勘探項目及評估煤炭資源，包括印尼、中國及美國收購機會的發展潛力。**Kohler**先生符合「合資格人士」的規定。

**財務建模與經濟分析**－**Amy Jacobsen**女士在技術諮詢、業務計劃發展、業務流程審查及大型基礎設施項目(包括煤及礦物項目以及發電項目)的獨立工程技術審查方面積逾25年豐富經驗。彼專門從事審查、分析及製備現金流量模型，以用於項目評估與估值。其經驗涉及亞洲、歐洲、南北美、澳洲、中東及非洲，包括有關能源燃料(如煤、褐煤及鈾)以及貴金屬、基本金屬(包括銅、鈷、鋅及鎳)、工業礦物與化肥的經驗。**Jacobsen**女士持有科羅拉多礦業大學(the Colorado School of Mines)冶金工程理學學士學位及丹佛大學(the University of Denver)工商管理學碩士學位。

**地下採礦工程**－**Jerry Tien**博士，**Ph.D., P.E.**擁有逾35年的採礦工程經驗，其中包括13.5年採礦業經驗與24.5年的採礦工程課程學術教學經驗。彼現時為澳大利亞墨爾本蒙納士大學(Monash University)土木工程系採礦及資源工程專業教授及主任。彼在一座地下銅礦工作2年以及在煤炭行業工作11.5年(其中1.5年擔任副總經理，為中國山西晉城的一座6百萬公噸無煙煤地下煤礦提供技術服務)。彼曾服務於一個由二零零六年礦工法(MINER Act of 2006)授權的六人聯邦技術研究小組，研究在地下煤礦中使用氣帶。除教學外，彼為逾65個不同的礦山、礦業公司、諮詢公司、法律公司及政府機構(包括世界銀行、國際金融公司、及日內瓦的聯合國開發計劃署)提供煤、金屬與非金屬的諮詢服務。彼已出版兩本書(《Practical Mining Ventilation Engineering》及《China's Gold Industry》)，在美國、中國、加拿大及墨西哥開設逾30門關於礦井通風、柴油機微粒排放控制、礦山疏乾與煤礦開採的短期課程。彼著有及合著有逾130篇期刊及研討會論文，包括在《SME Mining Engineering Handbook》(二零一零年第三版)中編寫關於房柱式採煤法的一個章節。**Tien**博士的證書包括理學學士(台灣國立成功大學)、理學碩士(密歇根理工大學(Michigan Technological University))及博士(密蘇里大學－羅拉分校(University of Missouri-Rolla)) (均為採礦工程專業)，以及印第安那州伊凡斯維爾大學(University of Evansville, Indiana)的工商管理學碩士。彼為肯塔基聯盟的註冊專業工程師及採礦工長。

### 3.0 最新技術審查的工作範圍

自二零一二年十月二十二日直至二零一二年十月二十六日，二零一一年九月獨立技術審查的項目經理Brooks先生、二零一一年九月獨立技術審查的環保專家及許可管理專員Lawrence Malesu博士及地下採礦工程師Jerry Tien博士前往中國貴州省金沙縣、納雍縣及六枝特區，檢察各煤礦自二零一一年五月現場考察以來的進度或變化。該組成員考察及檢察了本報告所審查的七處採煤資產。考察包括對環保相關做法的評估以及對永晟、狗場、六家壩及白坪煤礦的地下檢察。考察期間，貝里多貝爾亞洲在礦產現場與技術及管理人員舉行了討論，並與 貴公司貴州地區辦事處所在地貴陽的技術及管理人員舉行了討論。

二零一三年五月三日至六日，Brooks先生及Malesu先生到訪金沙縣及納雍縣，再次檢討與項目影響居民及礦山開發有關問題的進展。Brooks先生及Malesu先生於實地考察期間到訪大運煤礦、永晟煤礦以及大圓煤礦。

二零一三年十月六日至九日，Brooks先生及Malesu先生在地質學家James Kohler的陪同下前往金沙縣檢察斷層、排氣隧道及洗煤設施的建設進度。Brooks先生及Kohler先生對永晟煤礦進行地下檢察，而Malesu先生再次前往大運煤礦檢討社區關係事宜。

本報告涵蓋以下主要項目：

- 採礦租約 (採礦權)、歷史及基礎設施。
- 煤層的地質及特徵。
- 根據JORC標準重列煤炭資源煤炭儲備估算。
- 採煤作業。
- 煤炭產量預測。
- 煤炭質量。
- 開採生產成本。
- 向市場輸送。
- 資本開支。
- 環境問題與管理。
- 職業衛生與安全。

- 項目經濟價值及推算現金流量。
- 風險分析。

## 4.0 詳述

### 4.1 大體位置、基礎設施及通道

金沙縣隸屬於畢節市，位於貴州西北部（圖1.1）。全縣總面積約2,528平方公里。人口約為669,700人。

納雍縣隸屬於畢節市，位於貴州西部（圖1.1）。全縣總面積約2,448平方公里。人口約為938,000人。

六枝特區屬六盤水市管轄，位於貴州西部（圖1.1）。全區總面積約1,792平方公里。人口約為652,500人。

由於金沙縣、納雍縣及六枝特區擁有豐富的煤炭資源，煤炭開採及加工已日漸成為其主要產業。規模較小的煤礦已被責令關閉或與規模較大的煤礦合併。

儘管可以看到許多道路正在升級或鋪設，但 貴公司煤礦所在當地的基礎設施發展均不完善。白坪及大運煤礦位於金沙縣高坪鄉行政區域內，而永晟煤礦位於金沙縣化覺鄉行政區域內。該3座礦山地處金沙縣東南約28公里至35公里，高坪鄉以東約3公里至6公里。該等礦山距離金沙縣電廠約45公里，距離遵義縣火車站約70公里。目前的概念規劃為在烏江上提供水運通道。狗場及大圓煤礦位於納雍縣，並連通畢節市至水城縣的公路。大圓煤礦擬向距離該礦山7公里處的一座電廠出售其煤炭。六家壩及竹林寨煤礦山位於六枝特區北部的新華鄉山區。該等礦山可通過貫穿社區及鄉村的已鋪設公路進入。

### 4.2 氣候及地文學

貴州是一個多山的省份，該省西部地勢起伏較大，而東部及南部方向地勢漸趨平緩。礦山所在的該省西部構成雲貴高原的一部分。貴州屬亞熱帶濕潤氣候，季節變化不明顯。月平均氣溫在9攝氏度到20攝氏度之間。該地區的年平均降水量約1,267毫米，而整個五月到九月期間的降水量達全年降水量的70%，除了屬長江水系烏江流域一部分的若干季節性河流外，礦區內並無地表水。根據《中國地震動參數區劃圖》（GB18306-2001），礦區所處區域的基本地震烈度低於六度。歷史上該地區發生過地震，但其烈度均低於六度。

總體而言，全部七座礦山所處條件相似。

全部礦山均位於遠離當地社區的山區。根據貝里多貝爾亞洲提供的地面圖，在貝里多貝爾亞洲所考察的任何礦山租約內均無政府保護區域。

## 5.0 地質

### 5.1 區域地質狀況

貴州是中國南方最重要的煤炭生產省份。貴州省二零一零年約出產150百萬噸煤炭。這些煤炭有超過90%產自貴州西部和西北部的晚二疊紀煤層。貴公司的礦山位於上述區域並劃分為2塊不同的煤區，即貴州省省會貴陽西部的織納煤田和貴陽北部的黔北煤田。織納煤田包括六家壩(亦稱作新松)煤礦、竹林寨(亦稱作林家壩)煤礦、大圓煤礦及狗場煤礦。黔北煤田包括大運煤礦、永晟(亦稱作永福)煤礦及白坪煤礦(圖1.1)。

從地理位置上看，黔北及織納煤田均位於揚子地台的黔中隆起(圖5.1)，四周環繞邊界斷層。納雍斷層區將黔北及織納煤田分開。目前的構造特徵輪廓定型於中生代燕山期地殼運動。

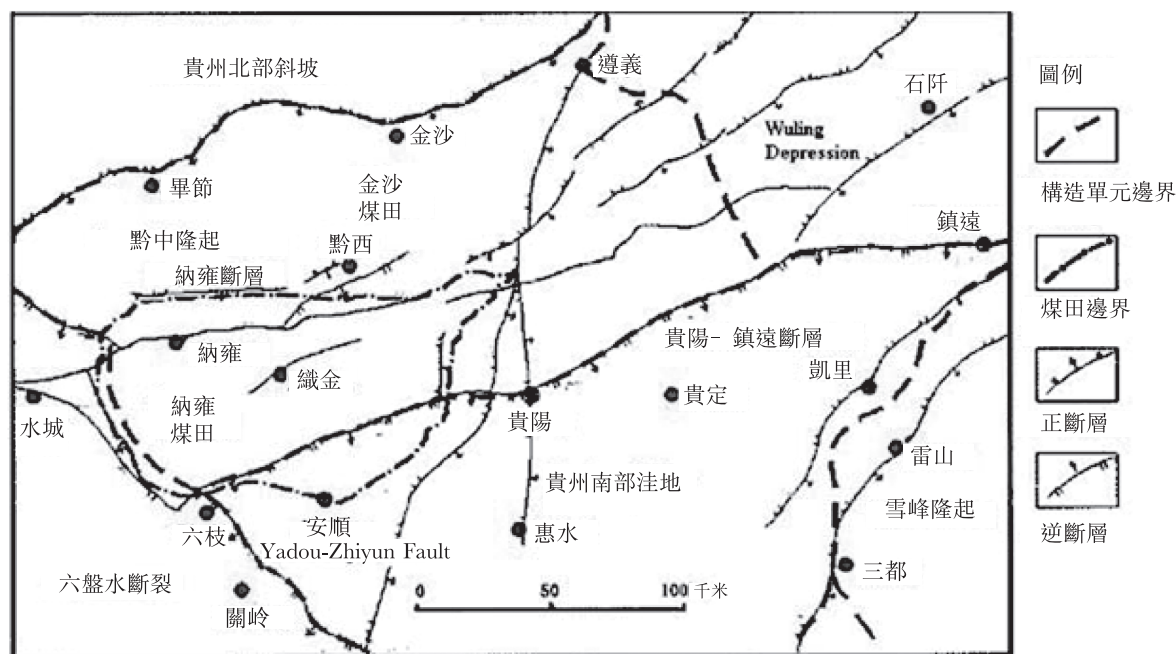


圖5.1. 貴州西北部煤田構造單元分佈簡圖

5.2 當地及礦床地質狀況

5.2.1 黔北煤田的地質狀況

黔北煤田的主要構造特點為東北偏北走向的褶皺及斷層，即洱海背斜、化覺背斜、花苗溝向斜及高坪複式向斜（圖5.2）。

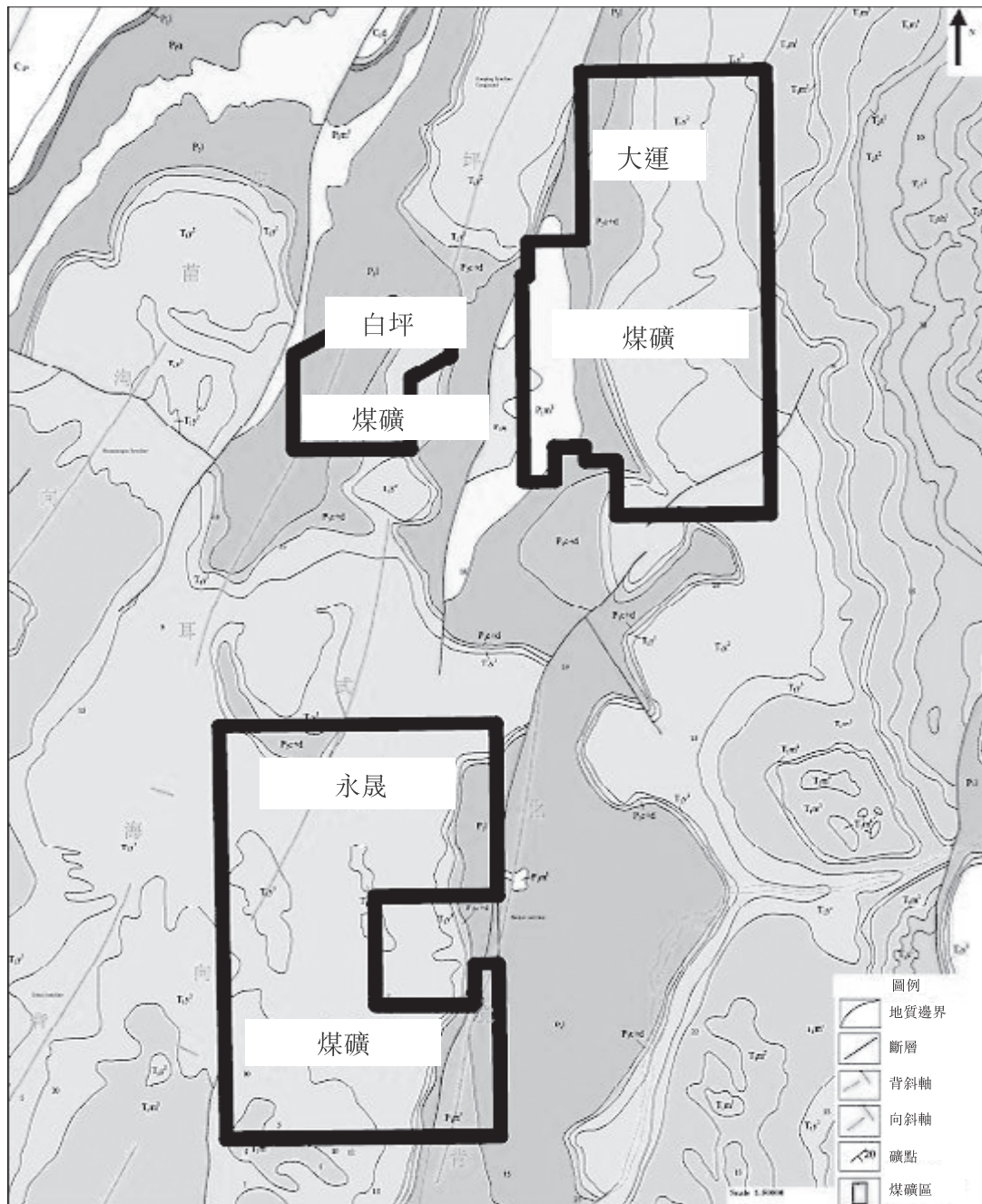


圖5.2. 貴公司位於貴州黔北煤田的礦山的當地地質地圖



按年代追溯順序，該等煤田的地層由中二疊紀茅口組(P<sub>2m</sub>)、晚二疊紀龍潭組(P<sub>2l</sub>)、長興組(P<sub>2c</sub>)、早三疊紀夜郎組(T<sub>1y</sub>)及第四紀(Q) (圖5.3) 組成。茅口組(P<sub>2m</sub>)由多種石灰岩組成。龍潭組(P<sub>2l</sub>)由含煤砂岩、泥岩、石灰岩及煤層組成。長興組(P<sub>2c</sub>)為含有燧石結核、團塊、帶狀的石灰岩。三疊紀夜郎組由石灰岩、泥質石灰岩及泥岩組成。

地質年代				厚度 (米)	柱狀圖 1:50000	岩性
體系	組	段	編碼			
三疊紀	夜郎組	3段	T <sub>1y</sub> <sup>3</sup>	11~ 157		紫色泥岩、粉砂岩及石灰岩
		2段	T <sub>1y</sub> <sup>2</sup>	164~ 477		灰色白雲岩及石灰岩，含Uionites cf
		1段	T <sub>1y</sub> <sup>1</sup>	7.01~ 61		黃色泥岩及黏土，含Clarala wangi
二疊紀	大隆組		P <sub>3d</sub>	0~ 6		深灰色硅質岩及黏土岩，含假提羅菊石(Pseudotirotes cf.)
	長興組		P <sub>2c</sub>	7~ 39.88		灰色石灰岩，含Palaeofusulina cf
	龍潭組		P <sub>2l</sub>	67~ 320		灰色粉砂岩、泥質粉砂岩、粉砂泥岩、泥岩以及石灰岩及煤層，含Codonofusiella aff
	茅口組	3段	P <sub>2m</sub> <sup>3</sup>	0~ 120		灰色石灰岩，含新希瓦格(Neoschwagerina af)
		2段	P <sub>2m</sub> <sup>2</sup>	0~ 145		灰白色含硅石灰岩，含費伯克(Verbeckina cf)
		1段	P <sub>2m</sub> <sup>1</sup>	28~ 146		淺色生物碎屑石灰岩，含費伯克(Verbeckina cf)

圖5.3. 金沙縣煤田的綜合地層柱狀圖

晚二疊紀龍潭組是 貴公司黔北煤田資產的唯一煤層組。該組的總厚度介乎67米至320米，包括12個煤層，總厚度介乎5米至6米。12個煤層中，5個被視為可採或大多可採煤層，合併平均厚度介乎5米至9米。

黔北煤田附近地區經歷了複雜的地質歷史，其詳情超出了本次獨立技術審查的範圍。自煤床沉積以來，多個構造幕形成的地質結構使採礦變得複雜。地質構造圖一般顯示被西北—東南走向斷層局部切斷的多個南北走向小褶皺。大多數主要斷層通過在該區域進行的勘探

鑽孔發現，惟另外的小斷層(位移介於1米以下至10米)乃在永晟礦開關入口時發現。由於導致該地區地質歷史複雜的構造力，煤炭資源的類別為無煙煤。將煤炭的類別提高至無煙煤的壓力使煤床的厚度及構造特徵發生局部變化，這可在礦山巷道內觀察到。

黔北煤田屬相對簡單至中等複雜的地質構造。自二疊紀含煤地層沉積以來，該煤田發生的結構性變形有限。該等含煤地層曾發生寬緩褶皺。貴公司於黔北煤田三個煤礦資產的斷層構造屬簡單至中等發育。該等礦山的構造特徵概要載於表5.1。

煤礦	褶皺	斷層
白坪礦山	寬緩向斜複合狀，地層傾角為10度到13度，局部25度。	該礦區的主要斷層並不明顯，已發現一些垂直位移為3米至5米的小斷層。
永晟礦山	寬緩向斜複合狀，地層傾角為5度至15度，而煤田邊界斷層可使煤層露頭處的傾角達80度。	該礦區由資環公司透過原始勘探鉆孔共發現11處斷層，其中7處為正斷層，另外4處為逆斷層。垂直位移介乎10米至170米。斷層走向長度介乎300米至2,440米。在採礦時正遇到另外的小斷層。
大運礦山	單斜地層，傾角為16度至24度，平均為18度。	六處簡單斷層的垂直位移為10米至70米。

除局部地區外，黔北煤田的可開採煤層遍佈各個礦區。正考慮開採的煤層厚度介於0.83米以下至3.8米。由於煤化作用的過程，整個礦區內的煤層厚度存在局部變化。黔北煤田的煤層已總體變質為與無煙煤等同的煤階。

5.2.2 織納煤田的地質狀況

織納煤田的主要構造特徵為東北至東走向的褶皺及斷層。在晚二疊紀系中，含煤地層包括龍潭組及長興大隆組，覆層包括早三疊紀系的夜郎組及第四紀的永寧鎮組（圖5.4）。

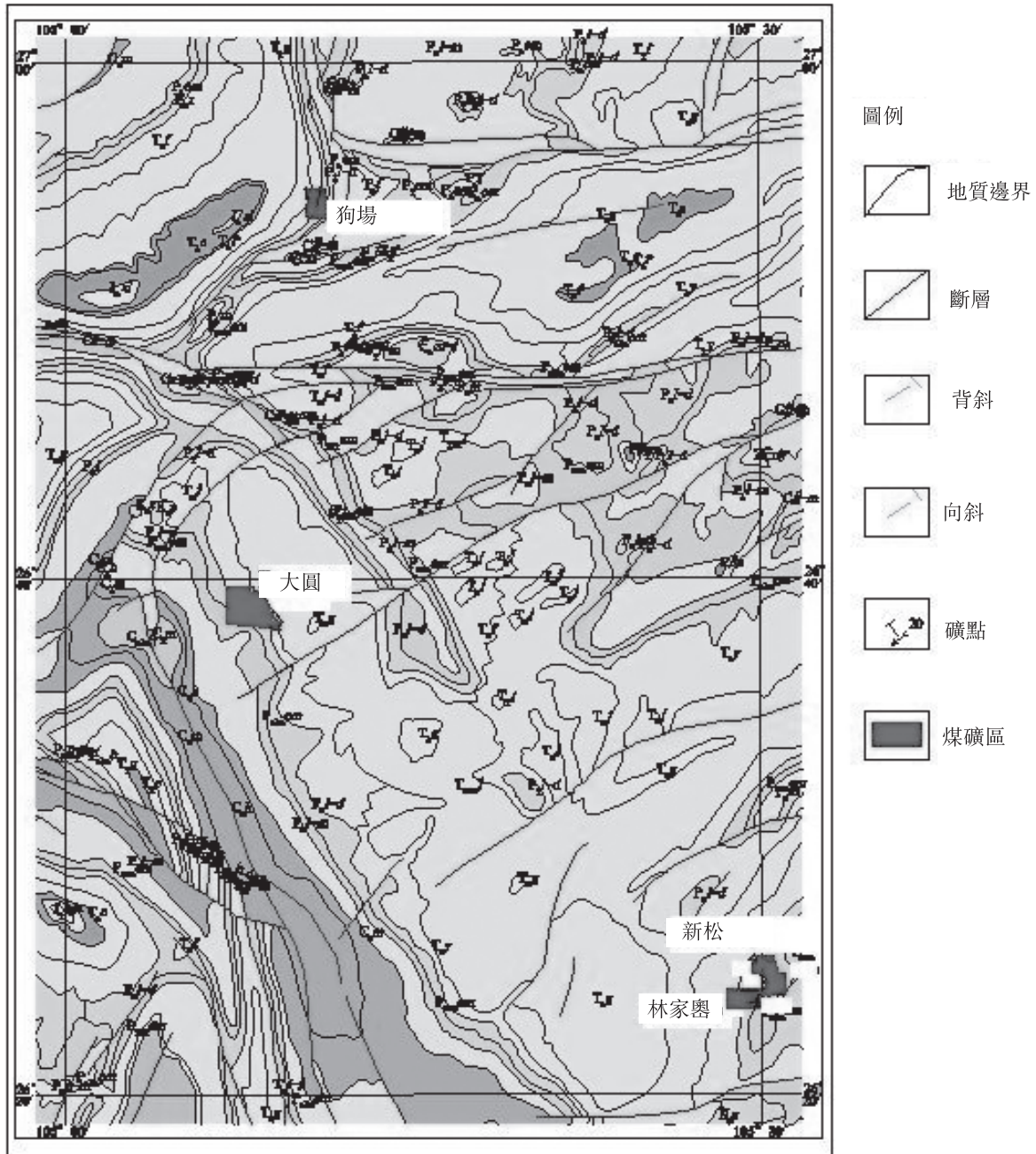


圖5.4. 貴公司於貴州省織納煤田礦山的局部地質圖

在Wang等人於《國際煤地質學雜誌》85 (2011)期上發表「中國西南部晚二疊紀煤測量」後，按年代追溯順序，織納煤田的地層由中二疊紀茅口組(P<sub>2m</sub>)、晚二疊紀龍潭組(P<sub>3l</sub>)、長興組(P<sub>3c</sub>)、早三疊紀夜郎組(T<sub>1y</sub>)以及第四紀(Q) (圖5.5) 組成。茅口組(P<sub>2m</sub>)由多種石灰岩組成。龍潭組(P<sub>3l</sub>)由含煤砂岩、泥岩、石灰岩及煤層組成。長興組(P<sub>3c</sub>)為含有燧石結核、團塊、帶狀的石灰岩。三疊紀夜郎組由石灰岩、泥質石灰岩及泥岩組成。

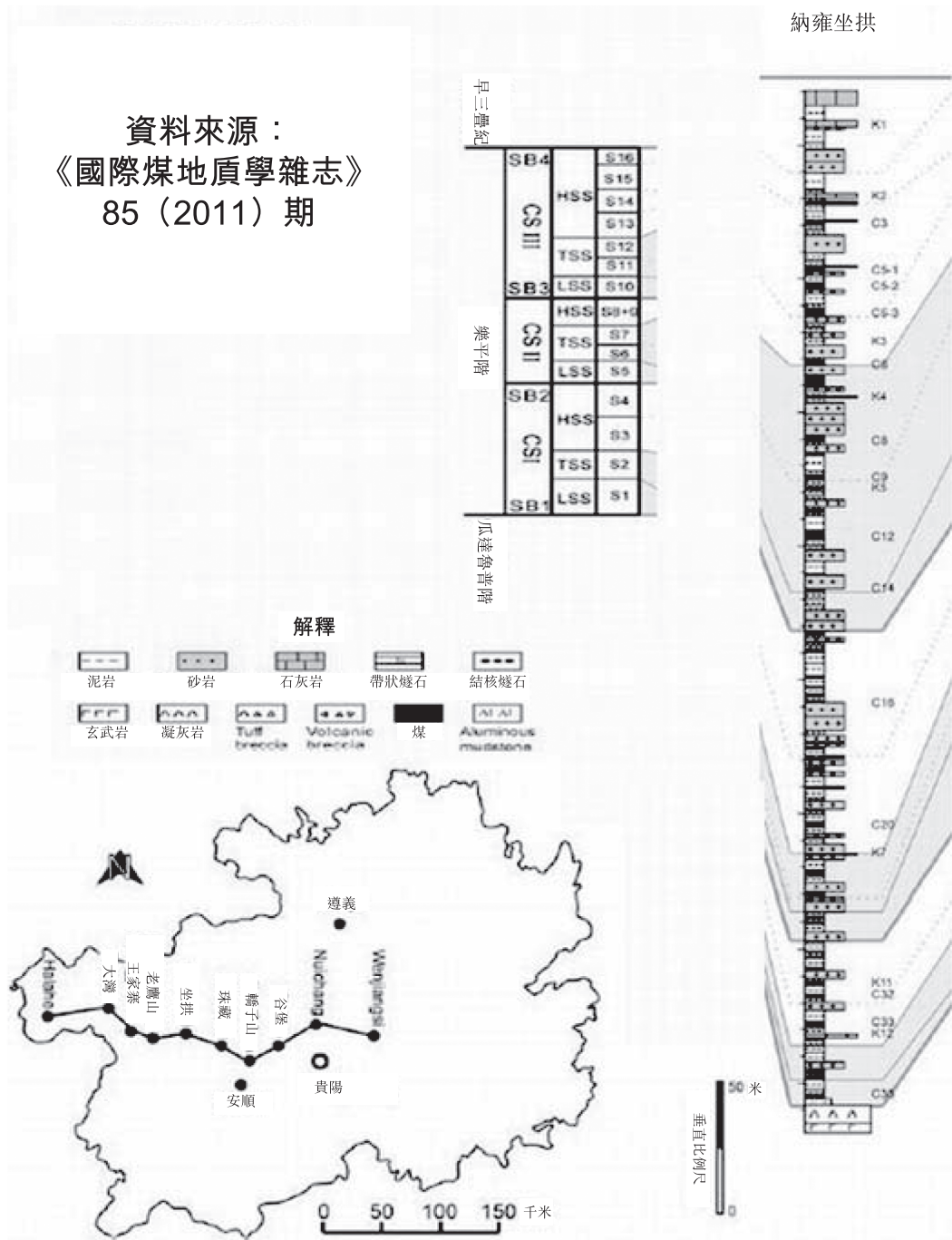


圖5.5. 納雍縣煤田的綜合地層柱狀圖

圖5.6 (在Wang等人於《國際煤地質學雜誌》85 (2011)期上發表「中國西南部晚二疊紀煤測量」後) 表明該地區的側面隨陸地 (含煤) / 海洋 (海侵石灰岩) 循環呈東西走向變化，Wang等人已識別最多4層的海侵面循環。

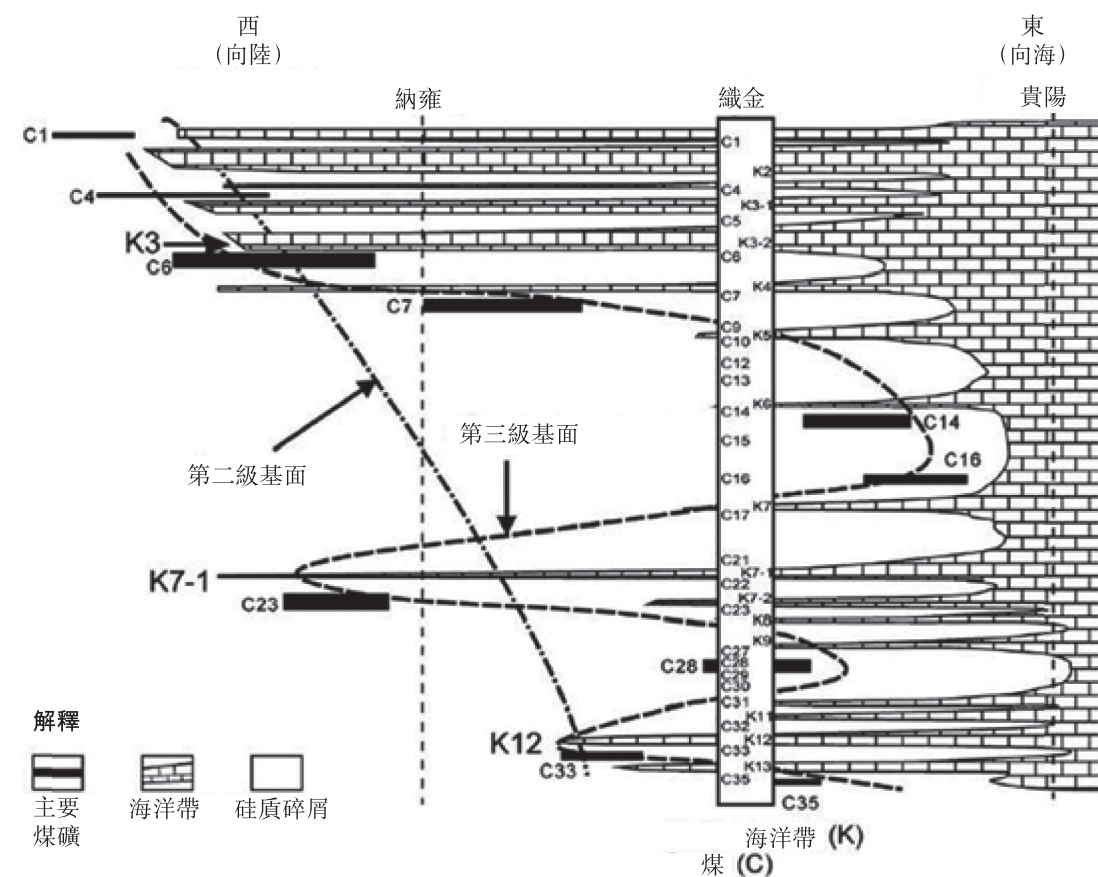


圖5.6. 晚二疊紀煤測量中的東西走向海侵面

晚二疊紀龍潭組是 貴公司織納煤田資產的唯一煤層組。該組的總厚度介乎80米至400米，包括17個可作經濟用途的煤層，狗場、大圓、六家壩及竹林寨煤礦的厚度介乎0.6米至8.3米。在這4項物業中，有6個額外層被認為過薄而不宜進行經濟開採。

織納煤田屬相對簡單至中等複雜的地質構造。自晚二疊紀含煤地層沉積以來，該煤田發生的結構性變形有限。該等含煤地層曾發生寬緩褶皺。 貴公司於織納煤田四個煤礦資產的正斷層構造屬簡單至中等發育。四個煤礦的結構特徵概要載於表5.2。

表5.2 織納煤田四個煤礦的構造特徵概要

煤礦	褶皺	斷層
狗場	寬緩單斜複合狀，地層傾角為20度至30度，而煤田邊界斷層可使煤層露頭處的傾角達80度。	從探勘鑽孔及煤礦工作知曉的斷層為非常小的正斷層(落差<1米)及不會嚴重妨礙採礦。
大圓	寬緩向斜複合狀，地層傾角為3度到7度，局部25度。	該礦區並無斷層形成，僅見一些垂直位移為1米至2米的小斷層。
六家壩	相對平坦地層，傾角為2度至3度。	三處垂直位移為10米至20米的正斷層已在原始勘探鑽孔中被發現。在採礦時已遇到另外的小斷層。
竹林寨	相對平坦地層，傾角為2度至3度。	並無從勘探數據中知曉任何重大斷層。

### 5.3 礦床地質

#### 5.3.1 黔北煤田含煤地層

貴公司煤礦的所有可開採煤層均包含於二疊紀龍潭組。該組由多層循環海陸沉積岩組成，包括砂岩、粉砂岩、泥岩、石灰岩、粘土及煤層(圖5.7)。碎屑沉積岩中富含蕨類植物化石及石灰岩中富含腕足動物化石。總厚度介乎120米至165米。有12個煤層，整體厚度介乎6.78米至16.10米。其中五個煤層整體厚度介乎5.08米至9.24米。所有煤層均視為可開採或大多數可在現有技術及經濟條件下開採。龍潭組該等煤層由上到下編號。白坪煤礦為C4、C5、C7、C8及C12；永晟煤礦為C8、C9、C10、C11及C12；及大運煤礦為M6、M8、M11及M12。該等煤層分類用於對貴公司礦山的資源量估算中。

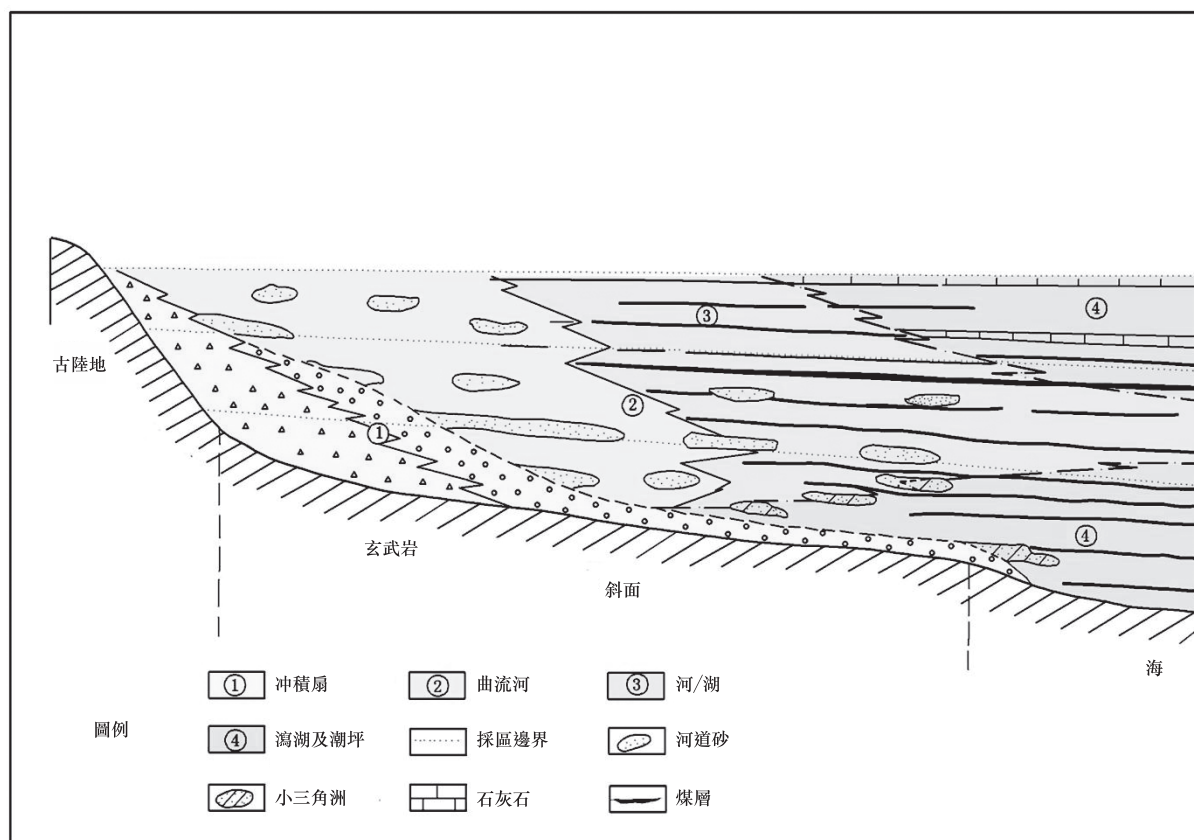


圖5.7. 貴州西部晚二疊紀多層循環海陸沉積岩系統

在岩芯鑽探中抽樣的不同區域煤層平均厚度就各礦山而言相對一致，平均為0.83米至2.77米。然而，在若干早期採區內可發現加／減50%的局部厚度變化，這是該地區內無煙煤層的特點。取芯井之間該等煤層的連續性相對良好，但會出現典型的無煙煤層斷層及褶皺，導致煤層線移位多達10米及煤層斜度出現若干變動。當遇到該等變化時，或須對採礦計劃作出局部調整。部分煤層有一或兩層分界線。可開採煤層的分隔由10米至30米不等，一般對現時的開採方法不會構成問題。煤層間傳送的應力造成的土質控制問題並不重要。大部分獲准開採的區域高於水平線，泵水問題相對較小。

表5.3列有用作目前資源量估算的可開採煤層及其平均厚度及平均煤層斜度範圍。

煤礦	可開採煤層編號	最小－最大煤層厚度(米)	平均煤層厚度(米)	平均煤層斜度(度)
白坪	C4	1.6 - 3.0	2.1	10 - 13
	C5	1.3 - 1.9	1.6	
	C7	1.4 - 2.1	1.8	
	C8	1.2 - 2.3	1.8	
	C12	1.3 - 3.6	2.3	
永晟	C8	1.8 - 3.9	2.8	5 - 15
	C9	0.2 - 1.8	0.9	
	C10	0.3 - 2.4	0.8	
	C11	0.3 - 1.6	1.1	
	C12	1.3 - 2.5	1.7	
大運	M6	0.3 - 3.3	1.7	16 - 24
	M8	1.1 - 5.0	2.7	
	M11	0.5 - 2.9	1.2	
	M12	0.8 - 3.6	2.0	

### 5.3.2 織納煤田含煤地層

貴公司於織納煤田的煤礦的所有可開採及大多數可開採煤層包含於晚二疊紀龍潭組。該組由多層循環海陸沉積岩組成，包括砂岩、粉砂岩、泥岩、石灰岩、粘土及煤層。碎屑沉積岩中富含蕨類植物化石及石灰岩中富含腕足動物化石。厚度介乎80米至400米。在該組中，有17個經濟性煤層厚度介乎1米至8米。該等煤層為可開採或大多數可在現有技術及經濟條件下開採。龍潭組可開採煤層由上到下編號。狗場煤礦為M5-1、M5-2、M6-1、M6-2及M13；大圓煤礦為C3、C5、C6及C7；新松煤礦為M27、M28及M30；及林家壩煤礦為C6、C16、C18、C27及C30。該等煤層用於對貴公司織納煤田四座礦山的資源量估算中。大圓煤礦已識別到其他煤層(C11、C22、C26、C28、C31、C32及C34)；然而，按現有勘探知識水平該等煤層被認為屬過深及過薄，因此並無計入資源量估算。

在岩芯鑽探中所抽樣的不同區域煤層平均厚度就各礦山而言相對一致，平均為0.5米至8.3米。然而，在若干早期採區內可發現加／減50%的局部厚度變化，這是該地區內無煙煤層的



特點。取芯井之間該等煤層的連續性相對良好，但會出現典型的無煙煤層斷層及褶皺，導致煤層線移位多達10米及煤層斜度出現若干變動。當遇到該等變化時，或須對採礦計劃作出局部調整。部分煤層有一或兩層分界線。可開採煤層的分隔由10米至30米不等，一般對現有的開採方法不會構成問題。煤層間傳送的應力造成的土質控制問題並不重要。大部分獲准開採的區域高於水平線，泵水問題相對較小。

表5.4列有用作目前資源量估算的可開採煤層及其平均厚度及平均煤層斜度範圍。貴公司於織納煤田的四個煤礦的所有可開採煤層的厚度均適合機械長壁盤區開採方法或鑽孔爆破開採方法。

煤礦	可開採煤層編號	最小－最大煤層厚度(米)	平均煤層厚度(米)	平均煤層斜度(度)
狗場	M5-1	0.2 - 3.0	2.6	20 - 30
	M5-2	1.2 - 4.6	3.2	
	M6-1	0.9 - 2.3	1.7	
	M6-2	0.4 - 1.4	1.2	
	M13	1.0 - 1.2	1.1	
大圓 <sup>1</sup>	C3	0.4 - 2.1	1.1	5 - 18
	C5	0.8 - 8.6	3.5	
	C6	0.8 - 1.2	1.0	
	C7	0.5 - 1.5	1.0	
六家壩	M27	0.9 - 6.3	4.6	3 - 6
	M28	0.8 - 5.9	3.3	
	M30	1.0 - 6.5	4.6	
竹林寨	C6	3.5 - 4.5	3.9	15 - 20
	C16	1.1 - 2.2	1.5	
	C18	1.2 - 3.2	1.7	
	C27	0.8 - 3.2	2.0	
	C30	1.0 - 2.2	1.5	
<sup>1</sup> 大圓煤礦的其他煤層經已識別 (C11、C22、C26、C28、C31、C32及C34)；然而，按現有勘探知識水平該等煤層被認為屬過深及過薄，因此並無計入資源量估算。此外，可於提供予貝里多貝爾亞洲的資源報告中查閱微小數據點。				

#### 5.4 用於資源量估算的地質數據庫

貴公司(及／或多個附屬公司)委聘資環公司對 貴公司所持七項物業進行獨立煤炭資源量估算及礦山設計。資環公司為獲准在中國從事固體礦產資源(包括煤炭)勘探及資源量估算的獨立實體。

用於煤炭資源量估算的數據庫包括以往的勘探數據及從 貴公司現有煤礦收集的數據。七座礦山的資環公司資源量報告日期介乎二零一零年十二月至二零一一年三月。 貴公司各礦山過往一直是多個資源量估算的標的。該等資源量估算由類似資環公司的持牌國有單位進行。資環公司為各採煤許可區域匯編了這些研究的基本資料，包括地形、礦藏地質、地質填圖及鑽探數據。數據庫包括煤層厚度、煤炭質量及乾體重數據。

狗場、大圓及白坪煤礦已經營數年。以往的煤炭資源量估算通常得到礦場生產的核實。生產亦提供了現有煤炭資源量估算的額外資料。 貴公司提供的資料包括現有井下巷道及採空區地圖、煤層厚度及質量數據。貝里多貝爾亞洲相信從現有開採運作收集的數據較早期勘探的數據重要，因為從井下巷道測量的數據通常較從鑽孔測量的數據可靠。在使用數據作為煤炭資源量估算之前，資環公司已對 貴公司提供的數據以地下測量及量度的方式作出小心核實。

然而，勘探鑽探計劃已按JORC標準作出：鑽孔位於探明及控制中心距；各煤層已進行岩心鑽孔及實驗室分析；各鑽孔已進行地球物理錄井及該等錄井深度與鑽井深度一致；已對經選擇鑽孔進行氣體測量(地層氣一般為98%的甲烷及2%的二氧化碳)；及資源量已根據有效數據予以估算。

表5.5所列黔北及織納煤田各煤層及各煤礦煤炭資源量估算使用的乾體重不同。該等乾體重基於對煤炭樣本進行量度及從煤炭生產中得到核實。貝里多貝爾亞洲相信對礦山而言該等乾體重屬合理。

表5.5  
煤炭資源量估算所用體重

煤礦	可開採 煤層編號	平均體重 (噸／立方米)
白坪	C4	1.42
	C5	1.47
	C7	1.45
	C8	1.45
	C12	1.45
永晟	C8	1.42
	C9	1.42
	C10	1.45
	C11	1.45
	C12	1.45
大運	M6	1.49
	M8	1.46
	M11	1.51
	M12	1.51
狗場	M5-1	1.51
	M5-2	1.51
	M6-1	1.50
	M6-2	1.49
	M13	1.51
大圓 <sup>1</sup>	C3	1.48
	C5	1.50
	C6	1.49
	C7	1.51
六家壩	M27	1.46
	M28	1.47
	M30	1.48
竹林寨	C6	1.46
	C16	1.51
	C18	1.50
	C27	1.51
	C30	1.48

<sup>1</sup> 大圓煤礦的其他煤層經已識別 (C11、C22、C26、C28、C31、C32及C34)；然而，按現有勘探知識水平該等煤層被認為屬過深及過薄，因此並無計入資源量估算。此外，可於提供予貝里多貝爾亞洲的資源報告中查閱微小數據點。

## 6.0 煤炭資源量及儲量

### 6.1 煤炭資源量估算的數字化數據庫

貝里多貝爾亞洲已詳細審閱由資環公司編製的煤炭資源量報告以及數碼地圖(包括用作煤炭資源量估算的原數據點)。貝里多貝爾亞洲已選擇性地查核該計算的準確性，並發現用作煤炭資源量估算的程序和參數均適當，而計算亦正確。此外，貝里多貝爾亞洲專業人員曾視察過本報告涉及的全部七項採煤物業及檢討煤田的煤藏地質。於現場視察過程中，貝里多貝爾亞洲進行若干實地觀察以證實資環公司的工作，包括對該等礦的地形及地質狀況進行整體檢討。於實地視察過程中，貝里多貝爾亞洲與公司人員進行觀察及討論，為支持資環公司的煤炭資源量估算提供進一步資料。敬請注意，貝里多貝爾亞洲並無對用作煤炭資源量估算的原數據進行詳細審核，並依賴資環公司及貴公司所用的原數據準確性。貴公司控制資環公司資源量估算所用數據並將該資料提供予貝里多貝爾亞洲，故貝里多貝爾亞洲於編製本獨立技術審查過程中與資環公司並無直接聯絡。

用作煤炭資源量估算的數字化數據庫包括以往的勘探數據及自該等礦的井下巷道收集的數據。每座礦過往曾由類似資環公司的持牌國有單位進行過數次資源量估算。資環公司為每一採煤許可範圍匯編了這些研究的基本資料，包括地形、礦藏地質、地質填圖及鑽探數據。數據庫包括煤層厚度(不計0.05米以上厚度的分隔)、煤炭質量及乾體重數據。表6.1概述用作七座礦資源量估算的資源數據庫。

**表6.1**  
**勘探項目表**

煤礦	孔		地下開展 (米)	地面挖溝 (立方米)	煤炭 分析次數	密度 測量次數
	數目	深度 (米)				
白坪	13	2,601	550	529	269	15
永晟	55	20,030	1,031	857	276	35
大運	60	22,130	1,065	712	639	89
狗場	9	5,128	310	252	162	15
大圓	10	3,889	520	690	367	27
竹林寨	10	4,465	450	0	75	13
六家壩	15	3,339	390	450	82	10

## 6.2 含煤地層

貴公司物業的可開採煤層於資料中從上至下以數字編號。用作七項物業資源量估算的煤層編號以及其平均厚度及斜度列於表6.2。

編號	煤礦	可開採煤層	平均厚度(米)		平均斜度(度)
			最高	最低	
1	白坪	C4, C5, C7, C8, C12	2.3	1.6	8
2	永晟	C8, C9, C10, C11, C12	2.8	0.8	10
3	大運	M6, M8, M11, M12	2.7	1.2	18
4	狗場	M5-1, M5-2, M6-1, M6-2, M13	2.1	1.0	28
5	大圓	C3, C5, C6, C7,	3.5	1.0	19
6	六家壩	M27, M28, M30	4.6	3.3	10
7	竹林寨	C6, C16, C18, C27, C30	3.9	1.5	20

本區的煤層厚度相對較統一，但距離越遠的煤層則多變。可開採煤層的平均煤層厚度由1.0米至4.6米。部分礦的煤層較厚較統一，而另一些礦的煤層較薄較多變。部分煤層包含大量分隔。厚度超過0.05米的分隔不計入煤炭資源量噸數估算。可開採煤層之間的間隔多變，由小於3米至超過50米，通常大於15米。最低厚度及足夠的分隔為用作確定哪些煤層算作各物業資源量及儲量估算部分的部分標準。

## 6.3 根據澳大拉西亞JORC規則的煤炭資源量及儲量分類系統

JORC規則是一套被廣泛使用及國際認可的資源量及儲量分類系統。在之前也獲使用於其他中國上市公司向香港聯交所匯報的煤炭資源量及煤炭儲量獨立技術報告內。在本報告中，貝里多貝爾亞洲使用JORC規則匯報 貴公司採礦物業的煤炭資源量及煤炭儲量。根據JORC規則，煤炭資源量及煤炭儲量的定義為：

「**煤炭資源量**」指具有經濟價值的固體材料集中或出現在地殼內或表面，合理預期其存在形式、等級(或質量)及數量允許最終以經濟方式提取的。煤炭資源量的地理位置、數量、等級(或質量)、連續性及其他地質特徵均可根據具體地質證據及知識(包括抽樣)了解、估計或闡明。煤炭資源量按照地質可靠程度可細分為推斷、控制及探明三大類別。

「推斷煤炭資源量」乃指一煤炭資源量中數量及等級(或質量)基於有限的地質證據及抽樣估計的部分。地質證據足以意指但非核實的地質及等級(或質量)連續性。推斷煤炭資源量乃基於勘探、抽樣以及通過適當技術從露頭、溝道、坑、巷道及鑽孔等位置收集的測試資料。

推斷礦產資源量的可靠程度不及應用於控制礦產資源量者，故不得轉換為礦石儲量。據合理預計，大部分推斷煤炭資源量可通過持續勘探升級為控制煤炭資源量。

「控制煤炭資源量」乃指一煤炭資源量中數量、等級(或質量)、密度、形狀及物理特徵估計可靠程度足以允許應用充分詳細的修正因數支持礦山規劃及評估礦床的經濟可行性的部分。

地質證據基於基於充分詳細可靠的勘探、取樣及測試通過適當技術從露頭、溝道、坑、巷道及鑽孔等位置收集的資料，足以假設收集數據及取樣觀察點之間的地質及等級(或質量)持續性。

控制煤炭資源量的可靠程度低於應用於探明煤炭資源量者，故僅可轉換為概略煤炭儲量。

「探明煤炭資源量」指一煤炭資源量中數量、等級(或質量)、密度、形狀及物理特徵可靠程度足以允許應用修正因數支持詳細礦山規劃及最終評估礦床的經濟可行性的部分。

地質證據基於基於充分詳細可靠的勘探、取樣及測試通過適當技術從露頭、溝道、坑、巷道及鑽孔等位置收集的資料，且足以確認收集數據及取樣觀察點之間的地質及等級(或質量)持續性。

探明資源資源量的可靠程度高於應用於控制煤炭資源量或推斷煤炭資源量者，可轉換為證實煤炭儲量或在某些情況下轉換為概略煤炭儲量。

「煤炭儲量」乃探明及／或控制煤炭資源量中的經濟可採部分，包括貧化物質及開採或採掘時可能的損失準備，並按預可行性或可行性水平研究(包括修正因素的應用)(如適用)界定。有關研究表明，於申報時，開採性可予合理確認。

「概略煤炭儲量」乃控制及(在某些情況下)探明煤炭資源量中的經濟可採部分。應用於概略煤炭儲量的修正因數可靠程度低於應用於證實煤炭儲量者。

「證實煤炭儲量」乃探明煤炭資源量中的經濟可採部分。證實煤炭儲量意指修正因素高度可靠。

根據JORC規則，推斷煤炭資源量被視為不足以歸入儲量類別，因此並沒有相應的或然儲量類別。按照JORC規則的勘探結果、煤炭資源量及煤炭儲量的一般關係概述於圖6.1。

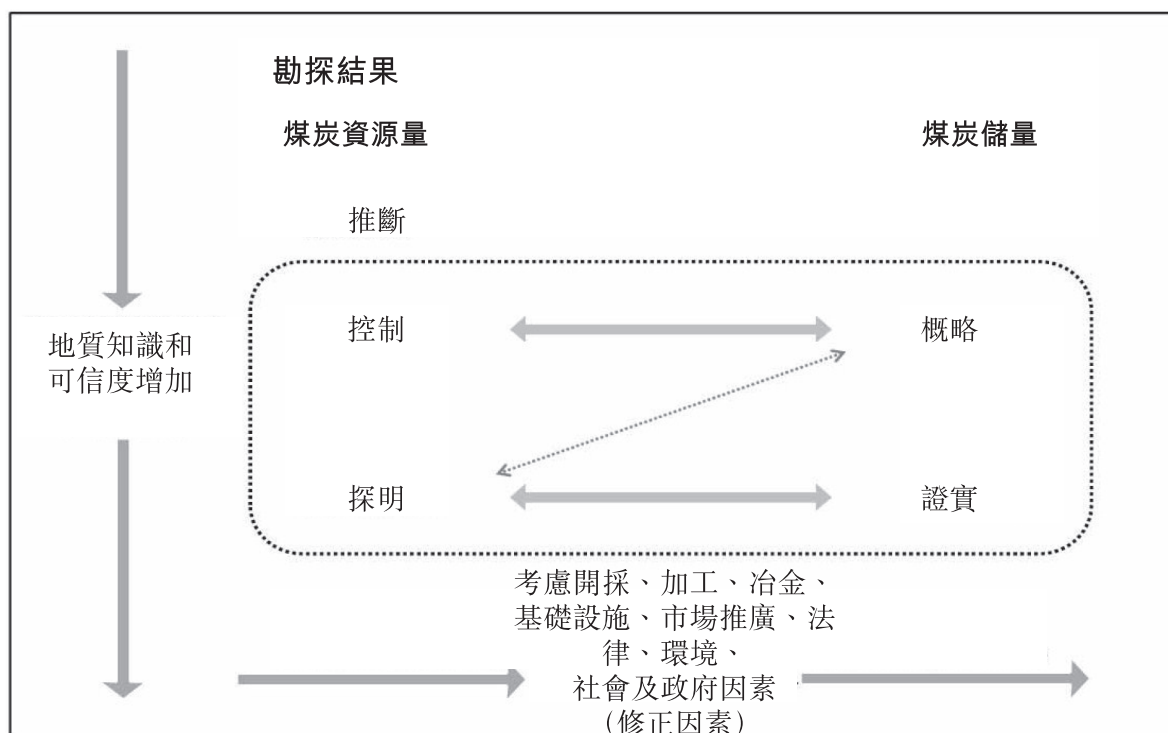


圖6.1. 根據JORC規則二零一二年版勘探結果、煤炭資源量與煤炭儲量之間的一般關係

一般來說，儲量在引述時作為總煤炭資源量的一部分而不是煤炭資源量額外附加於引述的煤炭儲量。JORC規則兩種方法都容許，只要清楚地指明所採用的系統。在這份貝里多貝爾亞洲的報告中，所有煤炭儲量納入煤炭資源量表中。

#### 6.4 煤炭資源量估算的程序與參數

估算煤炭資源量的方法及資源量分類的參數一般由中國的相關政府機關規定。貴公司七項採煤物業的煤炭資源量採用在煤層底板等高線圖進行的地質塊段法估算。資源量估算使用的程序和參數已按照政府指引及於下文描述。

- **確定「礦藏行業參數」**：煤炭資源量評估的經濟參數通常在中國文獻或技術報告裡稱作「礦藏行業參數」。這些參數通常包括最小的煤層厚度、最大的灰分、最大的總硫分及最小的發熱量。根據現有技術及中國天然資源礦的成本資料，煤炭資源量估算使用的最小的煤層厚度為0.7米至0.8米、最大的灰分為40%、最大的總硫分為3%及最小的發熱量為22.1兆焦／千克。符合這些要求的煤層或煤層的某些部分被視為可開採的及用於資源量估算。
- **匯編資源量估算的工作草圖**：根據勘探數據及現有開採經營數據，製作了各物業的一系列工作草圖。這些圖包括繪有地形等高線及井下巷道投影的表面地質圖、每一用作資源量估算的煤層的煤層底板等高線圖及一個或多個開採許可範圍的橫截面。從鑽孔、地下及地面測量的煤層厚度及其位置投影到等高線圖上。各煤層的採空區亦投影到等高線圖上。
- **確定資源塊段的界限**：不同資源類別的資源塊段繪於煤層底板等高線圖上。不同煤資源類別的數據密度按照中國的規格。一般來說，探明資源塊段界定為七項物業數據密度500米 x 500米。控制塊段界定為數據密度1,000米 x 1000米。在界定探明和控制塊段時並沒有從數據點外推，而推測塊段則以間隔數據點的半數控制的數據外推。水平開採許可界限及其高度限制用作資源塊段的界限。通常，開採許可限制的可採煤層都包含在資源塊段內。當煤層外露時，煤層表面的首20米至50米被視為已風化，不包括在資源塊段的界定內。



- **計算塊段體積**：從煤層底板等高線圖得到煤層的平均傾角，及從井下巷道、地面露頭及相關鑽孔計算得出平均煤層真厚度。一個資源塊段的體積（「V」）的計算方法是其水平投影面積（「S」）（按投影圖計算）乘以平均真厚度（「M」）除以其平均傾角（「 $\alpha$ 」）：倘平均傾角為10度或以下，不使用 $\cos \alpha$ 。

$$V=S \times \frac{M}{\cos \alpha}$$

- **計算塊段噸位**：塊段噸位的計算方法是以塊段體積乘以平均乾體重（通常為1.4噸／立方米至1.5噸／立方米）。推斷噸位乘以0.80以反映估計不確定性。
- **編寫資源概要表**：資源量按層及資源類別製表。

於編製本報告時，貝里多貝爾亞洲已遵循上文所概述的程序。

圖6.2列示資環公司為估計中國資源量而編製的一般規劃圖示例(白坪礦C4煤層)。貝里多貝爾亞洲已審閱所有物業各煤層圖例。使用該等圖例時，受影響地區已數字化處理並已計算煤層及分區的平均厚度。貝里多貝爾亞洲將應保留在安全礦柱內的煤炭資源排除在外，以保護地表設施及低於最小規定煤層厚度區域。該等資源已按類別製表，以估算中國資源量。

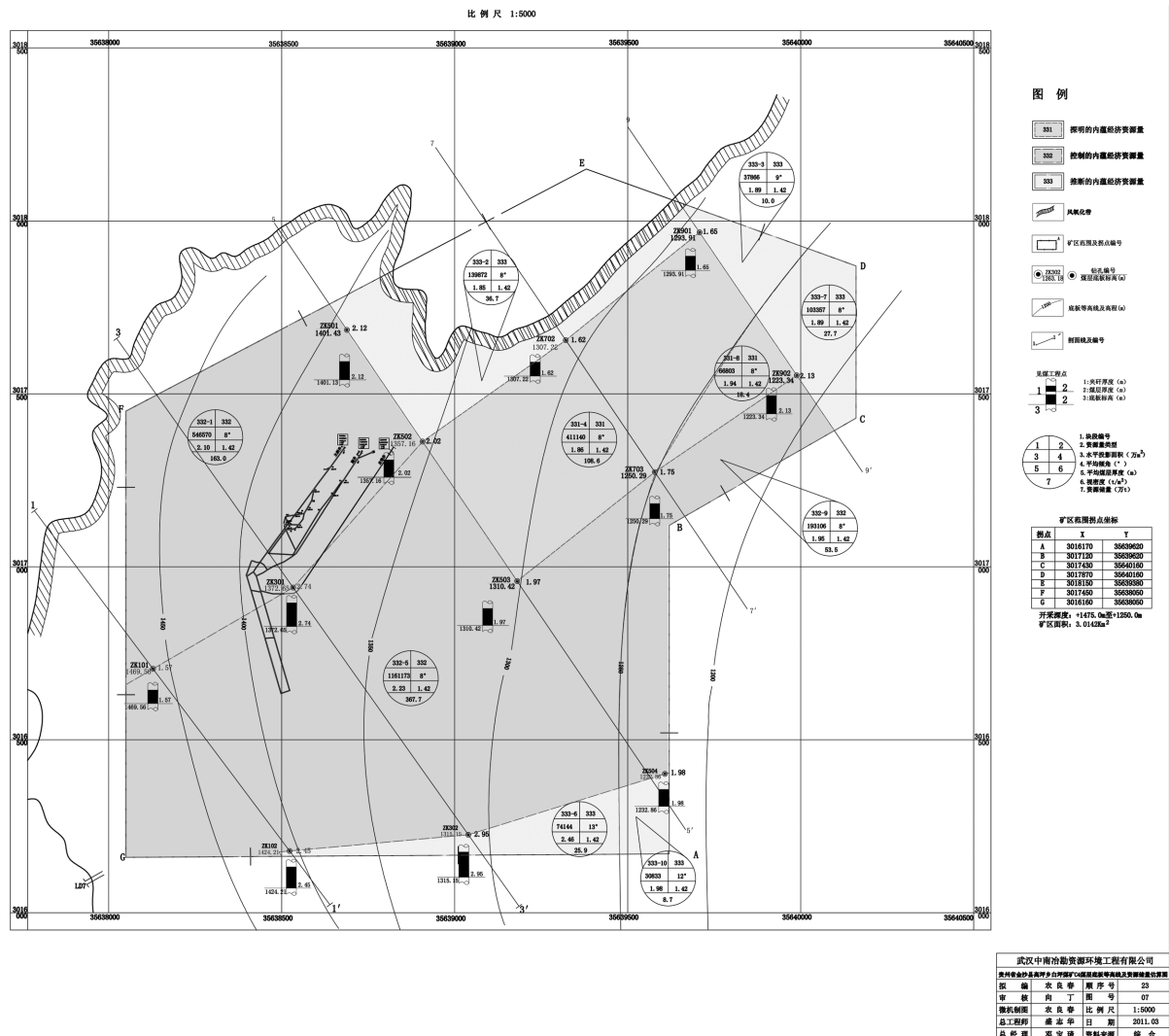


圖6.2. 用於資源量估計的白坪結構圖

6.5 討論－煤炭資源量及儲量

根據其評估，貝里多貝爾亞洲認為由資環公司應用於七座煤礦的煤炭資源量估算數據庫、程序和參數屬合理和適合。煤炭礦藏地質顯示煤層合理良好的連續性，而地質斷層獲充分考慮。貝里多貝爾亞洲相信 貴公司的礦為界定探明和控制塊段時使用的數據密度要求一

般足以支持JORC規則資源量估算。JORC規則也容許對探明和控制塊段從數據點作合理的外推，但貴公司資源量估計時很少使用外推法。貝里多貝爾亞洲認為，該等外推對資源量估算的準確性並無重大影響。

貝里多貝爾亞洲已視察所有礦山及審閱資環公司進行煤炭資源量估計所用的所有煤層底板構造等高線圖。根據其對用於估算煤炭資源量的抽樣數據、方法、程序及參數的審閱，貝里多貝爾亞洲認為資環公司及江西省煤礦設計院根據一九九九年中國資源分類系統就貴公司的礦山估計的探明、控制及推斷煤炭資源量與等值JORC規則煤炭資源類別一致。

表6.3列示根據一九九九年中國資源分類系統及JORC規則所劃分的可資比較煤炭資源類別，用於將根據中國制度所作煤炭資源量估計轉換成符合JORC規則的估計。由於僅可開採煤層或煤層的可開採部分用作資源量估算，故資環公司所作探明及控制煤炭資源量估算可分別用於進行證實及概略煤炭儲量估算。

一九九九年中國	JORC規則
111b	探明
122b	控制
331	探明
332	控制
333	推斷

**附註：** JORC規則礦產資源量一般按地質可靠程度分類為探明、控制及推斷，而一九九九年中國系統是按三維矩陣或如「123」方式的3位數字編碼。首個數字指經濟：1—經濟；2—邊際經濟；而3—內蘊經濟；第2個數字指可行性研究水平：1—可行性研究；2—預可行性研究；及3—概略研究；第3個數字指地質可靠程度：1—探明；2—控制；及3—推斷。第3個數字後的字母「b」指資源量乃原地及並無扣除設計或開採損失。因此，一九九九年中國資源量分類「111b」指原地、經濟、探明及具技術研究可行性水平的資源量；「122b」分類指原地、經濟、控制資源量（技術研究為預可行性水平）；而資源量分類「333」指內蘊經濟、推斷資源量（僅具技術研究的概略水平）。

貝里多貝爾亞洲根據其在中國不同地區80多個不同無煙煤礦進行審查及審計所得經驗，得出中國資源分類與JORC規則資源類別相互關係的方法。貝里多貝爾亞洲亦使用聯合國及全球各地其他政府及非政府組織使用的JORC、CIM、SME、SAMREC規則進行分類工作。

貝里多貝爾亞洲對表6.3持審慎態度，該表僅為兩種規則相同之處的指引，無意作為精確計算。合資格人士在釐定中國（或任何其他非標準化）煤炭資源量與JORC標準的相互關係時，必須運用其最佳專業判斷及經驗以確保分類正確。

務請注意：(i) JORC 連同 CRIRSCO 正嘗試開發一套較嚴格的轉換系統，對比中國資源分類與 JORC 資源分類的相互關係，但有關工作尚未完成；(ii) JORC 工作小組發表的國際化報告，當中建議的釐定相互關係方法與貝里多貝爾亞洲在表 6.3 所呈列者相近；及 (iii) 許多其他礦業顧問公司使用及採納表 6.3 呈列的相互關係機制 (或類似方法) 作為有關分類的首選。

## 6.6 煤炭資源量報表

根據資環公司的技術，資環公司釐定該七座礦山的未開採、原地噸位估計約為 418 百萬噸按中國制度分類為 331、332 及 333 資源量的煤炭。為保持一致，貝里多貝爾亞洲分別將原 111b 及 122b 併入 331 及 332 類別，理由是資環公司在完成可行性研究後並無將估計重新分類。截至二零一一年五月一日，中國估計按煤礦列示於表 6.4。

煤礦	資源量類別			總計
	331	332	333	
白坪	9.36	24.44	7.50	<b>41.30</b>
永晟	37.70	60.73	36.84	<b>135.27</b>
大運	57.79	73.48	19.77	<b>151.04</b>
狗場	8.71	3.65	1.66	<b>14.02</b>
大運	8.00	5.71	4.52	<b>18.23</b>
六家壩	13.74	14.66	16.77	<b>45.17</b>
竹林寨	6.21	6.87	0.13	<b>13.21</b>
<b>總計</b>	<b>141.51</b>	<b>189.54</b>	<b>87.19</b>	<b>418.24</b>

貝里多貝爾亞洲已調整原中國估計至列賬所開採噸位及於其對各煤層的詳細審查中所發現的若干小量計值或類別差異。截至二零一三年七月三十一日，貝里多貝爾亞洲對 貴公司七座礦山的煤炭資源量估計與JORC規則指引一致，概述於表6.5。表6.5報告內的煤炭資源量估計包括煤炭儲量。

煤礦	原地煤炭資源量			
	探明 (百萬噸)	控制 (百萬噸)	推斷 (百萬噸)	總計 (百萬噸)
白坪	8.69	24.44	7.24	<b>40.37</b>
永晟	27.40	69.88	31.68	<b>128.96</b>
大運	57.79	73.48	19.72	<b>150.99</b>
狗場 <sup>1</sup>	8.60	3.67	1.52	<b>13.79</b>
大運	7.43	6.55	5.70	<b>19.68</b>
六家壩	9.90	14.01	16.43	<b>40.34</b>
竹林寨	6.09	6.67	0.29	<b>13.05</b>
<b>總計</b>	<b>125.90</b>	<b>198.70</b>	<b>82.58</b>	<b>407.18</b>

<sup>1</sup> 狗場的煤炭資源量的佔用存在風險，直至整合完成或獲取新煤礦許可證為止。

## 6.7 煤炭儲量估計的程序及參數

根據JORC指引，煤炭資源量一般指有潛力可以經濟上可行的成本開採的原地煤炭，而煤炭儲量則包括確定計劃開採及交付予煤炭選礦廠作加工或在合理假設經濟狀況下直接出售予客戶的探明及控制煤炭資源量部分。 貴公司(及其多家附屬公司)委聘江西省煤礦設計院編製每座礦山的礦山壽命採礦計劃及生產計劃。江西省煤礦設計院的計劃及安排已於二零一一年五月制訂並呈報。貝里多貝爾亞洲已審查 貴公司的礦山生產規劃過程並在本報告對所審查的每座礦山的煤炭儲量進行估計。該等煤炭儲量估計乃由已編製採礦計劃的基於經濟探明及控制資源量類別的原地煤炭資源量估計而得出。

江西省煤礦設計院所編製的採礦計劃是獲特許可進行中國固體礦產資源勘探及資源量估計的公司所編製計劃的典型，因為採礦計劃包括「333」因子或應從儲量估計中剔除的推斷資源量。另外，彼等所編製採礦計劃的特點為複製各層之間的相同計劃，略作改動，而預計產量按年度許可開採噸位而非詳細設計及安排而釐定。

為將經濟探明及控制煤炭資源量轉換成煤炭儲量，江西省煤礦設計院根據中國規定、煤層特點及將用於各煤層的採礦方法使用原地煤炭資源量及原煤產量之間的整體採礦稀釋要素及採礦回採要素。設計報告首先將原地資源量轉換成可回採資源量，所用方法為將用於通風及拖運載道的安全礦柱以及豎井內所含煤炭以及礦山設計所示村莊、河流及採礦設施下的煤炭剔除。然後，根據煤炭特點及厚度，回採要素乃按中國設計標準的指示應用。各礦山的中國標準指定75%至85%的煤層回收。一般情況下，貴公司的七座礦山煤層使用80%的比率，然而，若干煤層減至75%的回收率而若干煤層則增至85%的回收率。最後，江西省煤礦設計院通過以「可採」資源量除以目標生產率而制訂生產計劃。

該等計算於不同礦山設計報告之間略有不一致之處，而貝里多貝爾亞洲已作若干細微調整，以糾正該等問題。有關調整包括資環公司最初工作中的細微算數錯誤（加數及乘數）、數字化部分的細微差別、涉及支撐煤礦的安全礦柱大小略為增加以及重新分類探明、控制及推斷煤資源量。有關調整有助遵守呈報煤炭資源及煤炭儲量的JORC指引。此外，若干礦山的煤層在厚度上小於1米或相對接近上面煤層。貝里多貝爾亞洲認為江西省煤礦設計院所用標準在符合中國規定的同時較為樂觀。基於其對礦山計劃的詳盡審查，貝里多貝爾亞洲將部分該等煤層的礦山回採減至45%至60%。就其他煤層而言，貝里多貝爾亞洲從採礦計劃對煤層作出估計。貝里多貝爾亞洲亦將5或6年後（視乎礦山而定）所產的所有噸位劃入概略儲量分類，原因在於貝里多貝爾亞洲認為5年後就產量所作工程及技術分析的不確定性太高而無法根據JORC系統作證實儲量歸類。

此外，無煙煤層一般因在形成煤層時涉及的地質壓力及過程而具有許多小斷層。在開發永晟及六家壩礦山的初步採區期間，貴公司發現因鑽孔位置而不被計入原有的中國資源估計的數個斷層。根據貝里多貝爾亞洲對類似無煙煤礦的經驗及我們對地質背景及鑽孔距離的詳盡檢討，貝里多貝爾亞洲相信該等礦山將很可能出現若干目前並無在地圖上標記的額外小斷層並已相應調整資源量及儲量估計。

貝里多貝爾亞洲已審核有關要求 貴公司積極監控煤炭採礦回採要素及煤炭採礦稀釋要素及根據所取得的實際採礦回採要素及採礦稀釋要素（如適用）修訂該等業務的煤炭儲量估計。貝里多貝爾亞洲會將計入江西省煤礦設計院礦山計劃的所有推斷資源量分開呈報作推斷資源量，計入儲量表內。

## 6.8 煤炭儲量報表

貝里多貝爾亞洲估計，截至二零一三年七月三十一日，本次審核所涉及的 貴公司的七座礦山物業持有約28.8百萬噸的證實儲量及180.1百萬噸的概略儲量，與JORC規則指引內的釋義一致。此外，約有82.6百萬噸的推斷資源量亦與JORC規則指引相符。表6.6概述貝里多貝爾亞洲估計對七項物業儲量之外的JORC規則儲量及推斷資源量。所有噸位指定以百萬噸計。礦山壽命僅以證實及概略儲量估計。

煤礦	儲量/資源量類別(百萬噸)			經核准噸位 <sup>3</sup> (百萬噸)	經核准估計 礦山壽命 <sup>4</sup> (年)	年度設計 噸位 <sup>5</sup> (百萬噸)	設計估計 礦山壽命 <sup>6</sup> (年)
	證實	概略	推斷 <sup>2</sup>				
白坪	3.44	19.04	7.24	0.15	150	0.60	37
永晟	3.77	48.19	31.68	0.60	87	1.80	29
大運	12.50	84.79	19.72	0.60	162	1.80	54
狗場 <sup>7</sup>	1.87	3.85	1.52	0.09	64	0.11	52
大圓	2.99	5.27	5.70	0.30	28	0.45	18
六家壩	2.08	11.52	16.43	0.30	45	0.60	23
竹林寨	2.15	7.41	0.29	0.30	32	0.45	21
<b>總計</b>	<b>28.80</b>	<b>180.07</b>	<b>82.58</b>	<b>2.34</b>	不適用	<b>5.81</b>	不適用
<sup>1</sup> 總計可作四捨五入調整。 <sup>2</sup> 推斷噸位指儲量的增量。 <sup>3</sup> 目前經核准噸位。 <sup>4</sup> 估計礦山壽命乃基於目前年度經核准噸位並僅與證實及概略儲量一同計算。 <sup>5</sup> 截至二零一九年目標穩態噸位。 <sup>6</sup> 估計礦山壽命乃基於年度設計噸位並僅與證實及概略儲量一同計算。 <sup>7</sup> 於狗場煤礦的煤炭儲量及資源量的佔用存在風險，直至整合完成或獲取新煤礦許可證為止。							

由於本公司現時佔用狗場煤礦的煤炭儲量及資源量，由於該省新制訂的整合政策致使故於該物業的採礦許可證及生產已暫停，直至與狗場煤礦鄰近的煤礦整合為止。此外，政府可允許 貴公司制訂新的煤礦計劃，包括提高產能及在並無整合的情況下授出採礦許可證；然而，目前並不明確是否政府會撤回整合命令及向 貴公司頒發新的採礦許可證。倘該省最終要求整合，狗場煤礦的資源量及儲量的佔用會在另一方的控制下結束或 貴公司可增加其持股，視乎 貴公司與鄰近煤礦的磋商而定。貝里多貝爾亞洲因此相信 貴公司於狗場煤礦的佔用會存在風險。

## 6.9 煤炭儲量的物理及化學特點

貝里多貝爾亞洲已審核 貴公司所提供大量鑽探核心數據及可選性數據的若干範例。根據資環公司出具的浮力測試報告，物理及化學特點顯示 貴公司的煤炭一般可分為無煙煤二號及無煙煤三號(定義見《中國煤炭分類國家標準》(GB5751-86))。務請注意， 貴公司煤炭無煙煤二號及無煙煤三號的分類乃根據浮力測試結果(洗煤)而非在分類具有乾燥基灰分含量的煤炭時GB5751-86標準所允許的原煤質量參數，有關範圍可於 貴公司的物業發現。

該等物業的煤炭質量一般較好但因煤層而異。煤層一般蘊含帶少量硫分的煤炭，發熱量較高。表6.7列示各礦山的證實及概略煤炭儲量的加權平均煤炭質量。

礦山	水分 (%)	灰分 (%)	揮發分 (%)	硫分 (%)	發熱量 (百萬焦耳 / 千克)	密度 (噸 / 立方米)
白坪	2.47	19.04	9.88	2.35	28.33	1.45
永晟	2.28	17.95	11.72	1.27	28.62	1.43
大運	2.40	18.27	9.20	2.12	28.03	1.49
狗場	3.86	20.46	6.92	1.10	27.80	1.50
大圓	1.15	24.60	9.33	1.16	25.79	1.49
六家壩	1.38	25.03	12.57	2.30	23.95	1.49
竹林寨	1.87	21.84	11.49	1.81	28.14	1.41

資環公司可洗選測試的精煤數據表示 貴公司的大部分煤炭屬三號，乾揮發分介乎6.5%至10.0%之間。來自白坪煤礦、竹林寨煤礦及大運煤礦的精煤可分類為無煙煤二號，而來自六家壩煤礦、狗場煤礦、永晟煤礦及大圓煤礦的精煤可分類為無煙煤三號。資環公司報告呈列的原煤乾燥基灰分含量數據顯示在使用之前部分煤炭或須進行洗煤，以確保 貴公司較高級產品的質量。

貴公司專注於白坪煤礦C5煤層、永晟煤礦C8煤層以及大運煤礦M8煤層的生產，作為鋼鐵行業高爐噴吹煤產品的來源。 貴公司認為多達72百萬噸煤炭資源量可合格用作二級及三級高爐噴吹煤。



根據若干勘探報告，白坪煤礦C5煤層的31個樣品、永晟煤礦C8煤層的52個樣品以及大運煤礦M8煤層的60個樣品確認 貴公司的狀況，即該等煤炭將符合或超出高爐噴吹煤三級煤炭產品的GB/T 1852-2008標準。該等煤層的部分區域將於洗煤時產出高爐噴吹煤二級（甚至可能產出高爐噴吹煤一級）煤炭。

一般分析顯示該等煤層的營運所產生原煤的灰分須予減少，以便該等煤炭（高爐噴吹煤產品）的歸類，但多個洗煤研究顯示可生產低於12%乾燥基灰分含量或以下的洗煤。總硫分、磷含量、揮發分及鉀與鈉總含量亦將處於歸為高爐噴吹煤類別所規定的範圍內。貝里多貝爾亞洲認為該等煤層煤炭儲量的未予量化部分將合資格作為高爐噴吹煤一級，即最具吸引力的珍貴高爐噴吹煤類別。

#### 6.10 資源量及儲量風險因素

貝里多貝爾亞洲認為資環公司已妥善釐定可採煤層的原地資源量。貝里多貝爾亞洲亦認為煤炭資源量及本報告所載貝里多貝爾亞洲經修訂的儲量報表按資環公司用於釐定該等原地資源量的方法可予接納，惟存在多項風險因素。

- **貝里多貝爾亞洲並無審核樣品數據或進行獨立抽樣：**貝里多貝爾亞洲已接受 貴公司就本報告呈報的鑽探數據、礦山抽樣數據以及煤炭質量分析。編製本報告期間發現有若干不一致之處，但多已處理為翻譯時出現的排字錯誤或編製文件時出現的轉換錯誤。貴州省的政府機構或持牌實體已完成勘探及資源量計算。該等實體並無持有 貴公司股權，其工作一般備受贊譽。**低風險**
- **原計算中的算術錯誤：**貝里多貝爾亞洲在原資源量報告中發現少數細微的算術錯誤並已作即時糾正。貝里多貝爾亞洲僅按礦山抽查計算並僅對所提供的每張地圖上的若干地區重新作數字處理。糾正時，該等錯誤並無對最終資源量噸位產生任何重大影響。由於本次調研中七座礦山有38個可採煤層，故資源量工作可能仍存在少數細微算術錯誤。**低風險**
- **儲量轉換：**由原地資源量所作儲量轉換已使用詳細的工程設計規格完成。該等研究包括通風、電力、泵送、環境、甲烷、設備選擇以及勞工等方面的考慮。礦山設計，尤其是五年或六年後的設計，在理念上更加有悖公認為詳細礦山佈局的設計。礦山回收及稀釋將需予監控，因為每座礦山向更深的煤層挖掘，故儲量需予適當調整。**低風險**

- **多層煤層**：貴公司大部分礦山有多層煤層。貴公司在開採多層煤層方面運作經驗不足。較淺煤層的豎井設計或佈局方面的錯誤或會導致阻礙實現較淺煤層預計回收的問題。若干煤層距下層6米至8米，可能會帶來開採動力，將減少煤炭回收。雖然貝里多貝爾亞洲已減少該等煤層的預測回收，但該問題仍屬**中等風險**。
- **用於釐定可採煤層的經濟數據**：可採煤層乃按整體經營及資本成本釐定。隨着採礦漸向較深煤層延伸，較高營運成本的撥備並無用於釐定煤層是否具經濟可行性，並因此歸類為可採。**中低風險**
- **採礦損失**：貝里多貝爾亞洲相信用於儲量計算的採礦損失或採礦回收可於短時間內得出；然而，隨着採礦的不斷深入，採礦損失可能大量增加。礦山設計規格報告中的工程及技術設計水平不足以完全支持貴公司於過往生產年度內所假定的回收水平。該儲量報表風險隨時間加大。貝里多貝爾亞洲相信最初10至15年的削減煤層回收風險較**低**，16至30年的風險屬**中等**水平，而31年直至預計採礦壽命結束的風險屬**中高級風險**。隨着採礦漸向較深煤層延伸，貴公司將因其更新工程及採礦計劃而需重新評估其儲量基礎。
- **未標示斷層**：無煙煤煤層一般有許多小斷層，原因是地理壓力及煤層的形成過程使然。雖然貝里多貝爾亞洲已調整其煤炭資源量及儲量估計以計及將會在斷層周圍產生的潛在損失，但有關物業存在更多未標示小斷層的風險。根據與礦山地質學家及礦山人員的討論，貝里多貝爾亞洲認為因未標示斷層而產生的產量損失及儲量損失將微不足道，惟貴公司在層面開發期間遇到有關微小斷層時須重估並更新其礦山計劃。貝里多貝爾亞洲相信因未標示斷層而導致的煤炭儲備大幅下降的風險為**低**，惟貴公司須按實地考察期間所討論的方式調整其礦山計劃。
- **狗場煤業儲量及資源量**：由於該省新推行的整合政策，狗場煤礦的採礦牌照及生產已被吊銷，直至其與鄰近其中一個煤礦整合為止。視乎貴公司的磋商結果，狗場煤業的年期可能最終由另一方控制或貴公司可增加持股量。倘出現這情況，狗場不會有任何符合JORC的煤炭資源量及儲量；然而，狗場儲量佔貴公司總煤炭儲量不足3%。**中等風險**

### 6.11 資源量及儲量總結

貝里多貝爾亞洲估計，截至二零一三年七月三十一日，本次審核所涉及的 貴公司七座礦山物業持有約28.8百萬噸證實儲量及180.1百萬噸概略儲量，與JORC規則的釋義相符。除儲量外，有約82.6百萬噸的推斷資源量亦與JORC規則相符。

該推斷資源量大部分可能轉換成控制資源量及概略儲量(在額外工程下)的可能性極大。資環公司報告的僅80%的計算推斷噸位中屬推斷噸位的保守估計。

貝里多貝爾亞洲認為資環公司就七座礦山應用的煤炭資源量估計數據庫、程序及參數合理且適當。煤炭礦床地質情況顯示煤層具有合理良好的連貫性，且在估計資源量時已充分考慮斷層。貝里多貝爾亞洲認為用作估計的探明及控制岩層釋義的數據密度要求對相似煤炭礦床的JORC規則資源量估計一般足夠。

貝里多貝爾亞洲亦認為資環公司已妥善釐定可採煤層的原地資源量。由於 貴公司生產煤炭，故其須監控原地資源量的消耗並於獲授權時調整儲量數據。

貝里多貝爾亞洲認為資環公司用於儲量計算的採礦損失及採礦回收可於短時間內得出；然而，部分礦山將在厚度低於1米或相對接近上面煤層的煤層作業。就該等煤層而言，貝里多貝爾亞洲或減少採礦回收或標的煤層被從採礦計劃中剔除。貝里多貝爾亞洲認為，雖然符合中國規定，但資環公司所用標準屬樂觀。隨着採礦不斷深入及發現更多的多層煤層，細微的營運錯誤可能會對可收回煤炭及剩餘儲量產生影響，從而最終縮短礦山壽命。貝里多貝爾亞洲認為最初15年內七座煤礦儲量短缺的風險不大，原因在於儲量尾礦及原地資源量的規模。

## 7.0 礦山概況及計劃

### 7.1 一般資料

本報告將對七座貴州煤礦物業進行檢討。 貴公司於二零零九年及二零一零年收購金沙縣的三處物業、納雍縣的兩處物業及六枝特區的兩處物業。所有該等礦山均為地下無煙煤礦。

該等礦山的煤炭生產以往一直採用人工開採方法。迄今，所有礦山的煤炭產量普遍不大，原因是該等礦山一直處於開發建設中。 貴公司計劃於二零一三年至二零一八年期間更新原有礦山設計，以便提升該等物業的產能。 貴公司擬通過更佳的礦山佈局、基礎設施及資本支持以及引入機械化長壁採煤法，藉以達成其優化計劃。

七座煤礦概述於表7.1。

表7.1 七座地下無煙煤礦的概況				
煤礦	位置	主要開採法		狀況及備註
		原設計	優化設計	
白坪	金沙縣	人工長壁-1套	機械化長壁-1套	商業生產
永晟	金沙縣	機械化長壁-2套	機械化長壁-3套	在建中—根據原設計二零一三年中竣工。目前處於生產試運行階段。因遇到大型溶洞及斷層而造成一些延遲。因政府指定排氣隧道而造成延遲。
大運	金沙縣	機械化長壁-1套	機械化長壁-2套	在建中的新礦山—根據原設計二零一四年底竣工。因村民搬遷而造成一些延遲。
狗場	納雍縣	人工長壁-1套	半機械化長壁-1套	暫待與鄰近礦山整合
大圓	納雍縣	人工長壁-1套 半機械化長壁-1套	機械化長壁-1套	目前處於生產試運行階段。因政府政策變動而造成一些延遲。
六家壩	六枝特區	半機械化長壁-1套	機械化長壁-1套	商業生產。因政府政策變動及斷層而造成一些延遲。
竹林寨	六枝特區	人工長壁-1套	機械化長壁-1套	商業生產。因道路施工及村民搬遷而造成一些延遲。

七座礦山的地理位置列示於圖1.1，而各物業的概況列示於下文。

### 7.1.1 白坪煤礦

貴公司持有白坪煤礦70%權益。該礦山位於金沙縣南部，距金沙縣發電站約47公里。於二零零三年前，許多小型私營礦業公司沿著C4煤層露頭線進行開採。白坪煤礦於二零零四年開始興建，打通了進入C8煤層的兩座斜井。貴公司於二零一零年購買白坪煤礦物業70%權益，其採礦許可證涵蓋的礦區面積為3.0143平方公里，許可產能為150千噸／年。

白坪煤礦目前經營三座連通C12煤層的斜井，而開採C8煤層的一套坑道及斜井系統正在開發中。生產使用1套人工長壁系統，根據最新發出的通知，該系統已獲准使用至二零一五年。白坪煤礦並非更大煤礦作業的一部分，故當前作業將繼續使用人工長壁法，直至擴充計劃完成為止。二零一二年產量已達到290千噸／年，並預期二零一三年保持相同水平。應予留意的是，貴公司已獲政府文件，可超出現有許可證限制採礦，同時，擴充正在進行當中。礦山擴充計劃要求引入1套機械化長壁，以替代目前作業所用的人工長壁。擴充於二零一八年完成後，該礦山的最終設計產能將為600噸／年。

開採煤炭前須進行脫氣。瓦斯被收集到管道，然後排放到外面，以避免地下甲烷爆炸。

貝里多貝爾亞洲團隊已檢驗白坪煤礦的地下作業，包括人工長壁工作面及煤炭運輸井。

### 7.1.2 永晟煤礦

貴公司持有永晟煤礦70%權益。該礦山位於金沙縣東南部，距金沙縣發電站約50公里。永晟煤礦的礦區以往一直由小型私營季節性礦業公司主要在冬季進行開採，生產的煤炭由當地消耗。開採許可證涵蓋的礦區面積為18.23平方公里，目前的許可產能為600千噸／年。貴公司會尋求將許可產能提升至1,800千噸／年。

永晟煤礦於二零零八年開始興建。迄今，已推進約13,000米長的隧道及坑道。礦區存在大片斷層帶。開採活動受大型斷層所限制，原因是該等斷層將礦山分為較小型開採區塊。一處主要斷層帶將該礦山分為東西兩個截面。正在建造兩個開發系統，以進入該兩個礦體。各個截面將通過兩座斜井及一套隧道及坑道系統進入。貴公司在開發中已因遇到數個大型溶洞而出現一些延遲。

在開發採礦期間，之前未發現的斷層已出現。貴公司已通過這些斷層開採，並預期日後開採中會遇到類似斷層。此等情況將導致一些產量損失，並在斷層被開採通過的同時將增

加原礦煤的灰分。貝里多貝爾亞洲認為，貴公司的生產規劃足以讓正常開採作業中所形成的斷層對產量下降的影響處於保守水平。開採斷層的期間延長對該礦山的產品組合具有潛在影響，可能使其由低灰高爐噴吹煤及化工煤產品更大批量轉向高灰動力煤。

貴公司擬建造一條1,000米長的地面傳送帶，以便將煤炭運送到附近烏江(根據報告其適於航行)。

貴公司預計首期建造將於二零一三年第二季度投入試產，隨後於二零一四年三月開始商業生產。預計擴充工程將於二零一五年開始。最終，該礦山將擁有2套機械化長壁系統。

貴州政府已授權根據永晟煤礦(被視為一個新煤礦)的開發工作帶動甲烷排氣隧道，以釐定瓦斯爆炸的可能性並幫助礦山除氣。該等通道已導致永晟煤礦的開發出現一些延遲。

### 7.1.3 大運煤礦

貴公司持有大運煤礦的全部權益。該礦山位於金沙縣東南部，距金沙縣發電站約45公里。大運煤礦於二零一二年五月開始興建，但卻因涉及附近村民的若干問題而被推遲。貝里多貝爾亞洲已獲告知，該等當地問題已通過政府干預獲得解決。

該礦區以往由小型私營礦業公司主要在冬季進行開採，生產的煤炭僅用作當地消耗。大運煤礦持有600千噸／年的採礦權許可證。採礦許可證涵蓋的礦區面積約為16.9035平方公里。

根據計劃，首期產量在安裝一套機械化長壁系統後將達到900千噸／年。最終，使用兩套機械化長壁系統後，產量計劃增至1,800千噸／年。

貴州政府已授權根據大運煤礦(被視為一個新煤礦)的開發工作帶動甲烷排氣隧道，以釐定瓦斯爆炸的可能性並幫助礦山除氣。測試顯示大運煤礦出現有關爆炸的可能性很小。

### 7.1.4 狗場煤礦

貴公司持有狗場煤礦99%權益。該礦山位於納雍縣西北部，距納雍縣中心西北約24公里(圖5.2)。自二十世紀七十年代以來，煤炭開採一直在該礦區及其周邊地區進行。狗場採礦許可證涵蓋的礦區面積為1.7198平方公里，許可產能為90千噸／年。

該礦山的礦山開發使用坑道及斜井，而生產則使用人工長壁回採法。經過建造升級後，近期已投入生產，主、輔及通風坑道及斜井已開發至第5、6及13號煤層，然而目前僅第5-1號煤層正在進行開採。煤炭產量於二零一一年達到96千噸。

二零一二年產量受貴州省有關礦山瓦斯安全的法規不斷變動的不利影響。由於較高甲烷排放量及存在甲烷爆炸的可能性，狗場煤礦於二零一二年三月至八月處於閒置狀態，以待政府批准的瓦斯測試機構進行瓦斯防治評估。由於該項評估，狗場煤礦於二零一二年八月二十日發出批文JNYMT(2012)278號，不久之後便恢復商業生產。儘管貴州政府官方推薦使用機械化開採而不鼓勵使用鑽孔爆破法生產，然而狗場煤礦擬通過在工作面區使用多個人工操作的單體支柱作頂板支護，採用人工長臂鑽孔爆破法進行生產。貴州省政府已發出合適的許可證，批准繼續使用人工長壁系統生產。

計劃開發預期大幅提升長壁盤區的規模。然而，根據近期政策、貴州省於二零一三年三月二十二日發佈的QianNengYuanBan[2013]120號通知(參考編號為QFGD-2013-29002)，狗場煤礦的進一步開發及運營已被再次暫停，待與鄰近礦山整合，以達到政府制定的安全標準。該通知要求，整合視為高甲烷爆裂礦山且產能不足90千噸/年的煤礦，故直接影響狗場煤礦。日後申請的採礦許可證可將產量提升至450千噸/年，惟須待與鄰近煤礦的潛在礦山整合契機確定後，方能實現。貝里多貝爾亞洲的檢討不包括對該整合計劃的檢討。

開採煤炭前須進行脫氣。甲烷被收集到管道，然後排放到外面，以避免甲烷爆炸的可能性。

兩名貝里多貝爾亞洲團隊成員已於二零一二年十月巡查地下作業並檢驗輔助坑道及斜井、運輸、回採巷道以及人工長壁工作面。

### 7.1.5 大圓煤礦

貴公司持有大圓煤礦99%權益。該礦山位於納雍縣西南部，距Yangchang熱電廠7公里，而距納雍縣中心西南約22公里(圖5.2)。該礦山是由原大圓及Laluo煤礦整合而成的新煤礦。採礦租約涵蓋1.649平方公里，該礦山於二零零九年六月開始興建。該礦山近期將其採礦許可證由150千噸/年提升至300千噸/年，且預期在第二期擴充計劃中會將採礦許可證進一步提升至450千噸/年。

該礦山使用主輔水平坑道及兩個通風斜井進行礦山開發，並計劃完全使用機械化長壁回採法進行生產。在目前開發中的工作區內，第4號及5號煤層的可開採煤炭已被耗盡，而第6號煤層正在開採中。該礦山使用配備收集鏟鬥的鬥式裝料機，以便提升開發工作的裝料速度。

煤炭生產及開發一直使用人工長壁鑽孔爆破法進行，然而貴州省政府一度禁止使用爆破法生產。貴公司目前已轉向使用半機械化長壁開採法，在多個單體支柱作工作面支護下，利用中國製造的採煤機進行開採。採礦發展因政府政策變動而被延遲。該等問題已獲得處理，包括完成多項甲烷防治測試。貴公司已於二零一三年三月十五日取得300千噸／年的採礦許可證，預期其餘2份必要執照及許可證將於二零一三年九月一日取得，隨後即可開始試產。預期商業生產於二零一三年十一月開始。

毗鄰Yangchang熱電廠使大圓煤礦成為該廠的潛在重要煤炭來源。然而，鑒於礦山煤炭的質量，貴公司最終計劃將礦山產品運至化工廠生產甲烷。該礦山所處公路與307省道相連，相距約4公里。管理層已將連接礦場的公路改道，以避免重型卡車經過當地社區。

開採煤炭前須進行脫氣，有關瓦斯被收集到管道，然後排放到大氣中，以避免甲烷爆炸的可能性。

#### 7.1.6 六家壩煤礦

貴公司持有六家壩煤礦99%權益。該礦山位於六枝特區，距六枝縣中心北部約21公里(圖5.2)。採礦租約涵蓋3.7891平方公里，許可產能為300千噸／年。

該礦山使用主、輔及通風坑道進行開發，並計劃安裝機械化長臂作回採生產。首期建造試產於二零一二年第二季度在第27號煤層進行。二零一二年十二月開始商業生產及生產水平預測到二零一五年之前可達許可的產能。鑿岩機將進行開發工作。該物業的採礦租約涵蓋三個主要斷層，在礦床中形成獨立煤層區。由此所產生的各個區域將被視為一個獨立採礦區，並使用其本身的坑道及通風系統。當該礦山證明其能以目前許可的產能營運，則礦山產能有望於二零一八年前增至600千噸／年。

在第二層面進行長壁開採期間，之前未發現的斷層已出現。在採礦設備移至該層面斷層外圍區域之前，已停止於該層面的開採。此外，二零一三年的煤炭生產受到當地乾旱災情影響，旱災限制機械化長壁作業的供水。因此，預期實際生產可能較原預計低約30%。

由於貴州省政府曾一度阻止使用鑽孔爆破法生產而建議煤礦公司選擇機械化長壁採煤，六家壩煤礦的煤炭生產已被延遲。然而，試產已於二零一二年六月十八日在多個單體支柱作工作面支護下使用人工長壁開始進行，原因是轉變為機械化長壁採煤法的政策在二零一五年之前不會充分施行。貝里多貝爾亞洲於二零一二年十月進行現場考察時，政府機構已進



行現場檢驗(作為安全許可證批准程序的一環)；而於二零一二年十一月二十日，該礦山獲授煤炭安全生產許可證。於二零一二年十二月二十五日，該礦山已獲發煤炭生產許可證，而最終於二零一二年十二月安裝半機械化長壁取代人工長壁後投入商業生產。

開採煤炭前須進行脫氣，瓦斯將被收集到管道，然後排放到大氣中，以避免甲烷爆炸的可能性。會進一步考慮將瓦斯用於一個小型現場發電設施。地下礦井水在排入附近溪流前須在已建成的一座污水處理廠進行處理。

兩名貝里多貝爾亞洲團隊成員已於二零一二年十月巡查地下作業並檢驗輔坑道及兩個開發工作面。

### 7.1.7 竹林寨煤礦

貴公司持有竹林寨煤礦99%權益。該礦山位於六枝特區，距六枝特區中心北部約20公里(圖5.2)。採礦最初始於一九九二年，採礦租約涵蓋1.4104平方公里。礦山目前的核准產能為300千噸/年。

礦山目前使用帶斜井的主要、輔助及通風坑道進行開發及使用手動長壁回採法進行生產。第16號煤層於二零一二年年初開始進行商業生產，並預測於二零一五年前達到當前許可產能300千噸/年。開採第6號煤層時，在開採厚煤層中需要使用兩次綜放開採法。通過利用全機械化長壁退出開採生產，礦山預期會增加產量至450千噸/年。

開採煤炭前須進行脫氣，瓦斯將被收集到管道，然後排放到外面，以避免甲烷爆炸的可能性。已建立污水處理廠生產飲用水。

### 7.1.8 金沙聚力洗煤廠

貴公司目前在永晟煤礦工業廣場東北方向的毗鄰地區建造一家洗煤廠。該廠將分兩期建造，每期的原煤加工按約140噸/小時的速度設計為600千噸/年。最終產能將按280噸/小時的速度達到1.2百萬噸/年。一期已於二零一三年八月開始建造，並計劃於二零一四年四月完成。貴公司並無提供建造二期的具體建造時間表，但預期該期將於二零一五年年內開始建造並於二零一六年年內完成。廠房建造及營運時間表一般配合永晟、大運及白坪煤礦的開發及擴充而制訂，預期此三個煤礦在未來三年期間將大幅提升原煤總產量。

洗煤廠將採用目前最先進的加工設備及加工電路，如：

- 高容量的原煤分級脫泥篩。
- 粗煤選礦的三產品重介質旋流器電路。
- 高效的粗煤炭產品脫水用離心機。
- 浮選精煤洗選。
- 加壓過濾精煤及細粒廢物脫水。

上述設備及電路達到或超過有關高效洗煤的國際行業標準。預期該廠具備可處理多種特徵原煤的強大能力，並可作高效分離，從而將生產本報告其他章節所討論的噸位及產品組合。

洗煤廠將由 貴公司的附屬公司(或聯屬人士)金沙縣聚力能源有限責任公司經營，加工及升級由永晟、白坪及大運煤礦產出的部分原煤。

貴公司估計洗煤廠相關的經營成本將約為人民幣28.7元／噸原煤。經營成本預測包括洗煤設施通常相關的組成部分，如人力、維護材料及電力。經營成本於本報告第11.0節進一步討論。

貴公司預計一期及二期的資本開支分別為人民幣54.01百萬元及人民幣19.45百萬元。該資本當中約有9%將與環保設施有關。相比當前業內洗煤慣例，金沙聚力廠相對複雜且成本較為高昂，但其設計顯示 貴公司致力於最先進的技術。該廠相關資本開支於本報告第12.0節進一步討論。

貴公司的研究顯示，洗煤廠將令永晟、白坪及大運煤礦在市場上更具競爭力，並帶來靈活性以滿足較僅靠出售原煤將可能具有的範圍更廣的市場要求。

## 7.2 擴展及建設計劃

各礦山的擴展及建設將分兩個階段完成，初步達成原礦山設計，而其後達成優化礦山設計階段。該等設計乃由江西省煤礦設計院(制定各礦山的原礦山壽命計劃及生產計劃的實體)編製。貴公司已根據地方具體條件(如政府法規、斷層及乾旱情況)修訂有關生產計劃。此外，貴公司已在計劃中計及產能提升期。江西省煤礦設計院最初並無考慮該等因素。

階段性產能及許可產能於表7.2列示。貴公司將須就七座煤礦的計劃擴展產能取得額外政府批文。

煤礦	現行 採礦權許可證 (千噸/年)	產能(千噸/年)		
		原設計 —基本	優化設計 —增加	總計
白坪	150	300	300	<b>600</b>
永晟	600	900	900	<b>1,800</b>
大運	600	900	900	<b>1,800</b>
狗場	90	110	0	<b>110</b>
大圓	300	300	150	<b>450</b>
六家壩	300	300	300	<b>600</b>
竹林寨	300	300	150	<b>450</b>
<b>合計</b>	<b>2,340</b>	<b>3,110</b>	<b>2,700</b>	<b>5,810</b>

貴公司已為七座煤礦各制定擴展及建設計劃。分階段法的時間已於表7.3及圖7.1表述。

表 7.3  
建設及生產計劃

參數	白坪	永晟	大運	狗場	大園	六家壩	竹林寨
當前狀況 (二零一三年四月三十日)	商業生產	在建中	在建中	閒置	在建中	商業生產	商業生產
基本設計產能的礦山建設開始 <sup>1</sup>	二零零九年六月	二零零八年十一月	二零一二年五月	二零零九年十二月	二零零九年六月	二零零九年七月	二零零九年七月
基本設計產能完成日期	二零一一年三月	二零一三年五月	二零一五年一月	二零一零年十一月	二零一三年六月	二零一二年六月	二零一一年十月
按基本設計產能進行初步/預期商業生產的日期	二零一一年六月	二零一四年三月	二零一五年七月	二零一一年四月	二零一三年十一月	二零一二年十二月	二零一二年四月
基本設計產能 (千噸/年)	300	900	900	110	300	300	300
優化礦山設計建設開始	二零一五年一月	二零一五年一月	二零一六年一月		二零一五年一月	二零一五年一月	二零一五年一月
優化礦山設計的建設期間 (月)	22	18	29		14	34	16
優化礦山設計的完成日期	二零一六年十月	二零一六年六月	二零一八年五月		二零一六年三月	二零一七年十月	二零一六年四月
商業生產一增加噸位的開始	二零一七年五月	二零一七年一月	二零一八年十二月		二零一六年九月	二零一八年五月	二零一六年十一月
優化礦山設計的增加設計產能 (千噸/年)	300	900	900		150	300	150
最終設計產能 (千噸/年)	600	1,800	1,800	110	450	600	450

<sup>1</sup> 白坪煤礦於基本設計產能建設階段以許可年產能實現商業生產。

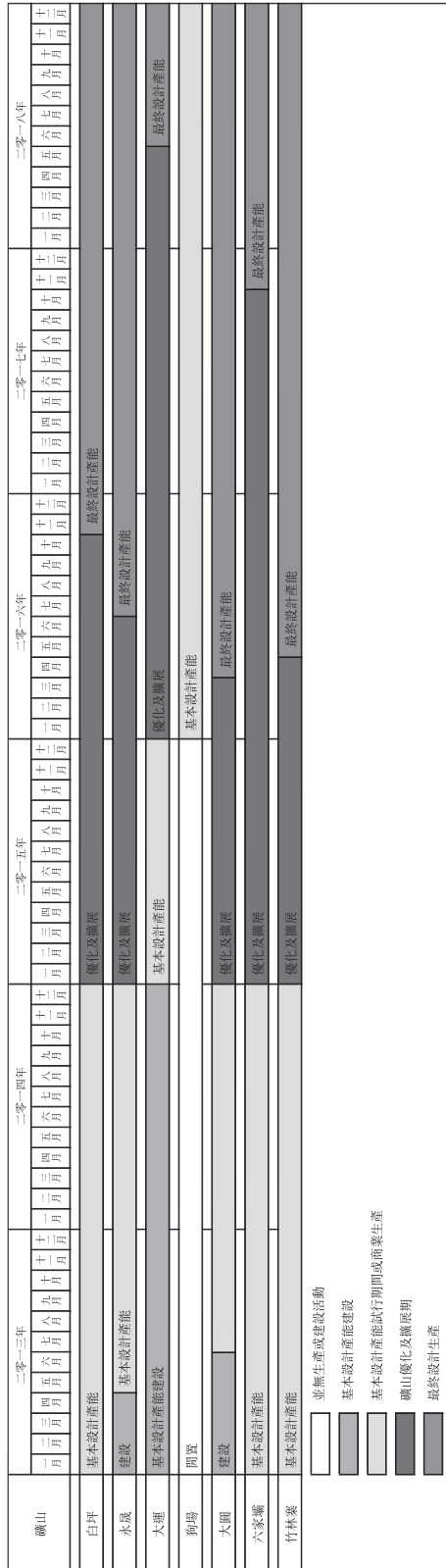


圖7.1 建設及生產計劃

於二零一二年十月、二零一三年五月及二零一三年十月的實地考察及編製本報告的整個過程中，貝里多貝爾亞洲的專家集中向各煤礦的管理層及工程師提出疑問，以釐定計劃的深度，並考慮各煤礦發展及擴展修訂計劃有關的不可預見事件的可能性。貴公司企業管理層及工程團隊重復進行該程序。貝里多貝爾亞洲相信，個別礦山管理者及貴公司企業管理層知悉制定可實現的計劃及生產目標的重要性。貝里多貝爾亞洲相信，貴公司已作出一致努力為本已更新的獨立技術審查制定可實現的計劃及生產目標。上述建設計劃反映計劃延遲計及假期、天氣及鄰近礦山可能發生安全事件的潛在延遲。務請注意，由貴公司編製及於上文呈列的擴展及優化計劃反映現行的貴州省煤礦整合計劃將會影響直至二零一四年三月底該省任何礦山擴展批文的可能性。

## 8.0 煤炭生產

### 8.1 歷史生產

七座礦山的歷史生產統計數字於本報告中並不重大，因為大部分礦山一直在建設開發中，或一直在閒置整合，或屬新礦山。然而，少數礦山已開始部分生產。該生產於表8.1概述。總體而言，貴公司似乎已達到了二零一二年的目標產值。

### 8.2 預測生產

整個二零一九年的預測年度煤炭產量於表8.2列示。年度煤炭產值包含各礦山產出的所有煤炭，包括建設及試產期內所產出的煤炭。在建設各階段已為各物業預測產能提升期或試產期。鑒於試產期及建議礦山計劃，貝里多貝爾亞洲相信產能提升期屬合理。

上述預測假設礦山採取用於擴展生產的措施已按貴公司預測完成。此外，預測乃就允許採礦的穩態市場狀況及政府政策進行預計，以繼續或開始在狗場煤礦(狗場煤礦將於二零一四年整個年度閒置)採礦，並在接下來幾年保持不變。

表8.1  
歷史生產 – 二零一一年三月至二零一三年七月  
(千噸)

礦山	白坪	永晟	大運	狗場	大圓	六家壩	竹林寨
截至二零一三年七月三十一日生產類型	商業	建設	建設	閒置	建設	商業	商業
二零一零年三月至 二零一零年十二月的合計	65.0	—	—	39.5	9.6	84.5	—
二零一一年一月至 二零一一年十二月的合計	159.2	1.5	—	96.1	7.2	—	9.6
二零一二年一月至 二零一二年十二月的合計	292.0	75.9	—	53.4	0.6	60.7	65.1
二零一三年一月至 二零一三年七月的合計	139.8	84.8	—	3.9	3.0	68.8	28.4

表8.2  
公司預測年度煤炭產量  
(千噸/年)

年度	白坪	永晟	大運	狗場	大圓	六家壩	竹林寨	總計
<b>總產量</b>								
二零一三年	290	320	20	—	60	140	60	890
二零一四年	300	600	200	—	200	200	180	1,680
二零一五年	350	950	660	20	320	300	300	2,900
二零一六年	385	1,400	920	110	450	300	420	3,985
二零一七年	570	1,800	1,000	110	450	400	450	4,780
二零一八年	600	1,800	1,485	110	450	600	450	5,495
二零一九年—礦山壽命	600	1,800	1,800	110	450	600	450	5,810
<b>建設及試產產量</b>								
二零一三年	—	320	20	—	38	—	—	378
二零一四年	—	50	200	—	—	—	—	250
二零一五年	50	50	300	—	20	—	—	420
二零一六年	85	500	20	—	75	—	95	775
二零一七年	70	—	100	—	—	100	—	270
二零一八年	—	—	510	—	—	100	—	610
二零一九年—礦山壽命	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>商業生產產量</b>								
二零一三年	290	—	—	—	22	140	60	512
二零一四年	300	550	—	—	200	200	180	1,430
二零一五年	300	900	360	20	300	300	300	2,480
二零一六年	300	900	900	110	375	300	325	3,210
二零一七年	500	1,800	900	110	450	300	450	4,510
二零一八年	600	1,800	975	110	450	500	450	4,885
二零一九年—礦山壽命	600	1,800	1,800	110	450	600	450	5,810

資料來源：「Project Champion Projection-09242013.xls」— 貴公司用於產生淨收入及現金流量的模式。



## 9.0 煤炭適銷性及產品

### 9.1 煤炭產品的適銷性

貴公司委託汾渭能源進行一項介紹貴州無煙煤市場的研究。貴公司已採用該項市場研究所得出的資料以就七座礦山所生產的煤炭確定適當的產品組合。該項市場研究的要點載列如下。

- 七座礦山所生產的煤炭的潛在用途列於表9.1。迄今為止，該等礦山產出的煤炭僅以動力煤形式售予電力行業，因此，貴公司並未充分開發其無煙煤產品的潛在價值。

煤礦	市場類別
白坪	高爐噴吹煤／化工煤／動力煤
永晟	高爐噴吹煤／化工煤／動力煤
大運	高爐噴吹煤／化工煤／動力煤
狗場	化工煤／動力煤
大圓	化工煤／動力煤
六家壩	化工煤／動力煤
竹林寨	化工煤／動力煤

- 在中國，無煙煤儲量約佔煤炭總儲量的12%。因此，儘管使用無煙煤的行業正在逐漸變更其所採用的技術以降低無煙煤的需求量或正在尋找無煙煤的替代品，但汾渭能源相信，日後的無煙煤供應將會持續緊張。
- 汾渭能源預計，貴州省的無煙煤供需缺口在二零一三年至二零二零年期間將會是負值，換言之，貴州省產出的無煙煤將會高於當前的需求水平。這主要是受到省內尤其是冶金及化工行業的無煙煤消費增長預計會放緩的影響。貴州省最大的無煙煤消費主體仍將為電力行業。
- 此外，汾渭能源預測，四川、重慶、廣東、廣西及江西等鄰近省份未來對無煙煤的需求將大於供給(二零一三年至二零二零年)。因此，該等省份的無煙煤需求將須通過從其他省份引進或從國外進口來滿足。
- 汾渭能源預測，該等省份無煙煤需求量最大的主要行業為化工行業及火電行業。

- 越南是中國西南地區無煙煤的主要進口來源國。越南政府已表示日後會限制無煙煤出口，從而會降低越南無煙煤進口對中國西南地區國內市場的影響。
- 由於運輸路途遙遠，故中國境內(尤其是山西)的其他無煙煤供應商在向西南地區各省的客戶供貨方面處於劣勢；因此，作為西南地區各省的國內無煙煤來源，貴州無煙煤生產商預期將較山西及河南等無煙煤產量較高的省份的無煙煤生產商更具吸引力。
- 貴州的交通運輸網絡目前正處於優化與擴張當中，以便進行出省貨物運輸。尤其是建設五條水路系統將實現貴州北上長江、南下珠江的貫通。貴州的鐵路系統亦可將煤炭運往四川、雲南、湖南、湖北及浙江等省份。公路系統正在按十二五規劃進行擴張，並將實現貴州省轄下的每個縣均有高速公路通過。杭瑞及廈蓉高速建成後將大幅改善畢節地區的公路運力。
- 汾渭能源相信，貴公司具備的下列各項競爭優勢將令該等礦山成為貴州省重要的無煙煤生產商。
  - (1) 貴公司戰略性地位於貴州無煙煤資源豐富並擁有可銷售儲量的地區。
  - (2) 七座礦山能夠生產出可用於化工生產及發電行業的產品。
  - (3) 貴州省的位置具有戰略重要性，可向中國西南地區運送無煙煤。
  - (4) 貴公司礦山的成本較山西及河南的礦山為低。
  - (5) 貴州省的交通運輸狀況正在改善當中，並將更加便於煤炭運送。
  - (6) 貴公司不會受到貴州政府整合省內煤炭行業建議的嚴重影響。根據汾渭能源的資料，貴公司已達成充足儲量、產能、瓦斯控制計劃及安全生產標準等要求。

## 9.2 預計產品組合

貴公司指出，二零一二年其大部分煤炭出產作為動力煤出售。二零一三年及二零一四年的煤炭銷售將繼續以動力煤為主，僅於二零一四年小部分以化工煤出售。該產品組合一直受貴州政府對 貴公司生產及出售動力煤的特定噸數規定所推動，而動力煤佔 貴公司產能的一大部分。於二零一四年開始， 貴公司擬對原礦煤的若干部分進行選礦(如需要)，以拓寬市場銷路及便於出售不同等級的煤炭。 貴公司預計二零一四年後化工煤及高爐噴吹級煤炭銷量將增加。

與不同煤炭等級的生產及分派有關的假設列於表9.2、表9.3及表9.4。 貴公司預計，大部分煤炭長期內將以化工級塊煤形式銷售。部分煤粉將進行或不進行洗選(如需要)以生產化工級煤粉。就白坪、永晟及大運煤礦而言，部分經過洗選的煤粉將以高爐噴吹煤(採自白坪—C5、永晟—C8及大運—M8煤層的煤炭)形式銷售。未經洗選的煤粉將以動力配煤形式銷售。貝里多貝爾亞洲相信，雖然預計產品組合可能會因各個煤層的物理及化學特性的進一步量化而有所變動，但七座礦山售出的煤炭將涵蓋化工煤、高爐噴吹煤及動力煤等級。

表9.2  
最終產品組合的穩態基準  
(二零一九年－於整個礦山壽命擴充)

煤炭產品	白坪	永晟	大運	狗場	大圓	六家壩	竹林寨
<b>毛煤</b>							
塊煤百分比 <sup>1</sup>	20%	35%	40%	20%	15%	35%	30%
粉煤百分比 <sup>2</sup>	80%	65%	60%	80%	85%	65%	70%
<b>粉煤</b>							
未經洗選粉煤 <sup>3</sup>	10%	10%	10%	60%	60%	60%	60%
經洗選粉煤	90%	90%	90%	40%	40%	40%	40%
其中：高灰分無煙煤	33%	33%	33%	33%	33%	33%	33%
<b>經洗選粉煤</b>							
高爐噴吹煤	50%	50%	50%	—	—	—	—
化工煤	50%	50%	50%	100%	100%	100%	100%
1 將以化工煤產品形式直接銷售的塊煤							
2 將進行洗選或以動力煤形式直接銷售的粉煤							
3 將以動力煤形式銷售							

資料來源：「Project Champion Projection-09242013.xls」－ 貴公司用以產生淨收入及現金流量的模式。

表9.3  
按礦山劃分的預計產品組合分佈  
(二零一九年－於整個礦山壽命擴充)

煤炭產品	白坪	永晟	大連	狗場	大圓	六家壩	竹林寨
高爐噴吹煤	24%	20%	18%	—	—	—	—
化工煤	44%	54%	58%	41%	38%	52%	49%
動力煤	32%	26%	24%	59%	62%	48%	51%
(1)配煤	12%	10%	9%	32%	34%	26%	28%
(2)未經洗選粉煤	—	—	—	27%	28%	22%	23%
(3)高灰分無煙煤	20%	16%	15%	—	—	—	—
總計	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

資料來源：「Project Champion Projection-09242013.xls」－ 貴公司用以產生淨收入及現金流量的模式。

表9.4  
按年度劃分的整體產品組合分佈

煤炭產品	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 －礦山壽命
高爐噴吹煤	0%	4%	13%	13%	14%	14%	14%
化工煤	4%	15%	51%	51%	51%	51%	52%
動力煤	96%	81%	26%	25%	23%	24%	22%
高灰分無煙煤	0%	0%	10%	11%	12%	11%	12%
總計	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

資料來源：「Project Champion Projection-09242013.xls」－ 貴公司用以產生淨收入及現金流量的模式。

中國天然資源已預計，礦山的大部分煤炭將以化工煤形式銷售，用於生產合成氨或甲醇，或以動力煤形式售予電力行業。

為生產所示煤炭產品，部分煤炭將須進行洗選以達致適當乾燥基灰分含量用於指定用途。中國天然資源已預測到此條件的存在，並已開始建設一座煤炭洗選設施，用於洗選產自白坪、永晟及大運煤礦的煤炭。超出洗煤廠產能的煤炭噸數及二零一四年之前生產的煤炭計劃按每噸固定費用付費於其他生產商擁有的鄰近洗選設施洗選。

經過於二零一一年九月獨立技術審查中審查中國天然資源提供的洗選能力數據，貝里多貝爾亞洲相信，中國天然資源有可能生產出符合中國天然資源預計煤炭產品要求的原煤及洗煤。

貝里多貝爾亞洲並無獨立核證中國天然資源煤炭產品是否具備最終市場或該等煤炭產品的需求情況。

### 9.3 客戶及運輸

根據 貴公司的資料，其當前的煤炭產品乃通過第三方卡車運輸銷售予國內發電廠及煤炭貿易商。此時，鑒於貴州省的基礎設施及交通運輸具有局限性， 貴公司的煤炭可進入的市場受到一定限制，因而導致高質素無煙煤以低於煤炭若以化工煤形式營銷及銷售的預期價格售予級別較低的動力煤市場。

貴公司相信，貴州省的交通運輸基礎設施自二零一三年起持續改善，將擴大潛在客戶基礎。該等改善涵蓋公路、鐵路及烏江交通運輸項目。 貴公司當前正在制定全面的銷售及業務戰略，令 貴公司在以動力煤產品的同時亦可以高爐噴吹煤及化工煤等高質素煤炭產品營銷其煤炭產品。除上文所討論的所示產品組合外，貝里多貝爾亞洲並無審閱該銷售及業務計劃的詳情。

貴公司當前所使用的運輸網絡及其主要客戶列於表9.5。

表9.5  
當前煤炭運輸網絡

礦山	公路運輸	水路運輸	鐵路運輸	當前主要及潛在客戶
白坪	1. 高坪-Yu Mo-沙土-三和-開陽(140公里)	不適用	不適用	1. Guizhou Kaiyang Chemical Co., Ltd.
	2. 高坪-Yu Mo-沙土-三和-三岔(120公里)	不適用	不適用	2. Zunyi Sancha Lafarge Cement Co., Ltd.
	3. 高坪-Yu Mo-金沙-Ya Xi-遵義南(煤炭分派中心)(110公里)	不適用	3. 遵義南-廣西來賓電廠(845公里)	3. Guizhou Jinsha Jin Sheng Mining Co., Ltd.
永晟	1. 永晟煤礦-高坪-Yu Mo-沙土-三和-久長(160公里)	不適用	不適用	1. Guizhou Exxon Technology Co., Ltd. (終端客戶: Jin Jiu Cement Factory)
	2. 永晟煤礦-高坪-Yu Mo-沙土-三和-久長(160公里)	不適用	不適用	2. Guizhou Kaiyang Chemical Co., Ltd. 2. Guizhou Kailin Xifeng Synthetic Ammonia Co., Ltd.
	3. 永晟煤礦-Hua Jue Dock(3公里)	3. Hua Jue Dock-Xin Yuan Fu Dock(35公里)	3. Xin Yuan Fu Dock-息烽小寨壩(煤炭分派中心)(30公里)	3. Wei Ning Kai Rui Trade Co., Ltd. (終端市場: 廣西、重慶、四川等)
	4. 永晟煤礦-高坪-Yu Mo-金沙-Ya Xi-遵義南(煤炭分派中心)(140公里)	不適用	不適用	不適用

表9.5  
當前煤炭運輸網絡

礦山	公路運輸	水路運輸	鐵路運輸	當前主要及潛在客戶
大運	1. 高坪-Yu Mo-金沙黔北電廠(55公里)	不適用	不適用	1. Guizhou Qianbei Electricity Co., Ltd. (僅就鑽探過程中生產的煤炭而言)
	2. 高坪-Yu Mo-金沙-Ya Xi(85公里)	不適用	不適用	2. Guizhou Yaxi Electricity Co., Ltd. (僅就鑽探過程中生產的煤炭而言)
狗場	1. 狗場煤礦-納雍縣-羊場鎮(97公里)	不適用	不適用	1. Guizhou Nayong Electricity Co., Ltd.
	2. 狗場煤礦-畢節市(65公里)	不適用	不適用	2. Bijie Donghua New Energy Co., Ltd.
	3. 狗場煤礦-畢節市(65公里)	不適用	不適用	3. Bijie Jinhe Chemical Co., Ltd.
	4. 濫壩分派中心(煤炭分派中心)(170公里)	不適用	不適用	不適用
大圓	1. 大圓煤礦-羊場鎮(15公里)	不適用	不適用	1. Guizhou Nayong Electricity Co., Ltd.
	2. 大圓煤礦-水城濫壩分派中心(65公里)	不適用	2. 濫壩分派中心-廣西來賓、鶴山等(900公里)	2. Guangxi Laibin Electricity Co., Ltd. 2. Guangxi Heshan Electricity Co., Ltd.
	3. 濫壩站分派中心	不適用	3. 濫壩站分派中心	不適用



**表9.5**  
**當前煤炭運輸網絡**

礦山	公路運輸	水路運輸	鐵路運輸	當前主要及潛在客戶
六家壩	1. 新華鄉-六枝-水城-王家寨(180公里)	不適用	不適用	1. Datang Guizhou Yemazhai Electricity Co., Ltd.
	2. 新華鄉-六枝(55公里)	不適用	不適用	2. Guizhou Hong Xin Trade Co., Ltd.
	3. 新華鄉-六枝(55公里)	不適用	3. 六枝站-來賓(鶴山)(800公里)	3. Guangxi Laibin Electricity Co., Ltd. 3. Guangxi Heshan Electricity Co., Ltd
	4. 六枝站、Na Yu Station	不適用	4. 六枝站、Na Yu Station	不適用
竹林寨	1. 新華鄉-六枝-水城-王家寨(180公里)	不適用	不適用	1. Datang Guizhou Yemazhai Electricity Co., Ltd.
	2. 新華鄉-六枝(55公里)	不適用	不適用	2. Guizhou Yong Teng Trade Co., Ltd.
	3. 新華鄉-六枝(55公里)	不適用	3. 六枝站-來賓(鶴山)(800公里)	3. Guangxi Laibin Electricity Co., Ltd. 3. Guangxi Heshan Electricity Co., Ltd.
	4. 六枝站、Na Yu Station	不適用	4. 六枝站、Na Yu Station	不適用

並無簽訂正式銷售合約；然而，貴公司已向貝里多貝爾亞洲提供四份戰略合作協議的副本：

- 1) Bijie Donghua New Energy Company Limited (甲醇生產商)。該協議規定每月銷售貴公司20,000噸無煙煤，除非貴公司從第三方取得優惠條款。
- 2) Guangxi Hechi Chemical Company Limited (肥料生產商)。該協議規定每月銷售貴公司25,000噸無煙煤，除非貴公司從第三方取得優惠條款。
- 3) Guizhou Kaiyang Chemical Company Limited (合成氨項目)。該協議並無特定噸數量，惟規定每月或每季簽署供應合約。
- 4) Guizhou Tianfu Chemical Company Limited (合成氨及二甲醚項目)。該協議並無特定噸數量，惟規定每月或每季簽署供應合約。

貴公司預計在永晟煤礦附近興建港口，從而提高並多元化運輸能力。預計於二零一四年開始興建該港口。貝里多貝爾亞洲認為該港口將屬概念性質，貴公司並未就該設施提供任何設計資料或可行性研究。

## 10.0 監管事項

### 10.1 採礦權

貝里多貝爾亞洲所巡視的礦山大部分由貴公司及／或其前身於二零一零年及二零一一年收購，並已獲中國主管機關授予採礦權。根據「礦產資源法」，所有礦產資源均屬於國家所有。採礦企業在取得開採或勘探許可證後，方可於特定許可期限在特定區域內進行開採或勘探活動。地表使用權屬於當地人民或其他租賃擁有人。倘開採活動在地下進行，而開採活動會影響或危及地表，則採礦公司須取得地表使用權。在獲得政府批准後，許可證一般可於屆滿時續期或在取得政府批文後在生產方面予以擴展。貴公司向貝里多貝爾亞洲提供了與本研究審查採礦物業採礦權有關的許可證詳情，包括許可證編號、生效日期、產能及許可範圍，各個在建礦山的狀況概述已予提供。該等許可證的詳情載於表10.1。貝里多貝爾亞洲的審查範圍並不包括對該等許可證作出盡職審查。貝里多貝爾亞洲信賴貴公司有關該等採礦權有效性的聲明。

物業	編號	面積(平方公里) 海拔(米)	期限	產能 (百萬噸/年)
白坪	C520000201111120121064	3.0143 1,475 - 1,250	二零一一年十一月至 二零一四年八月	0.15(經許可)
永晟	C5200002012021120124117	18.234 1,300 - 750	二零一二年二月至 二零二七年十一月	0.60(經許可)
大運	C5200002011031120112455	16.9035 1,380 - 350	二零一一年三月至 二零三一年三月	0.60(經許可)
狗場	C5200002009121120048406	1.7198 1,850 - 1,250	二零一一年四月至 二零一七年四月	0.09(經許可)
大圓	C5200002011051120118585	1.649 1,680 - 1,200	二零一三年三月至 二零二三年三月	0.30(經許可)
六家壩	C5200002009091120036374	3.7891 1,650 - 1,250	二零一一年三月至 二零一九年九月	0.30(經許可)
竹林寨	C5200002011031120108782	1.4104 1,530 - 950	二零一一年四月至 二零一八年七月	0.30(經許可)

七座礦山的主要經核准許可證概要載於表10.2。

主要許可證	批准情況							
	白坪	永晟	大運	狗場	大圓	六家壩	竹林寨	
採礦許可證 <sup>1</sup>	已發放	已發放	已發放	已發放	已發放	已發放	已發放	
營業執照 <sup>1</sup>	已發放	已發放	已發放	已發放	已發放	已發放	已發放	
環境影響審批 <sup>1</sup>	已批准	已批准	已批准	已批准	已批准	已批准	已批准	
環境驗批 <sup>3</sup>	已發放測試批准	不適用	不適用	不適用	不適用	已發放測試批准	正在申請	
排放許可證 <sup>1</sup>	已發放	將於竣工時申請	將於竣工時申請	已發放	正在續期	已發放	已發放	
煤炭生產許可證 <sup>1</sup>	已發放	預計於二零一四年發放	預計於二零一五年發放	已發放	預計於二零一三年發放	已發放	已發放	
安全生產許可證 <sup>1</sup>	已發放	預計於二零一四年發放	預計於二零一五年發放	已發放	預計於二零一三年發放	已發放	已發放	
安全批准/審核 <sup>2</sup>	礦山安全條件已審核並獲批准	不適用	不適用	礦山安全條件已審核並獲批准	不適用	礦山安全條件已審核並獲批准	礦山安全條件已審核並獲批准	
項目設計審核/答覆 <sup>2</sup>	營運礦山、擴展計劃已獲批准	設計已審核並獲批准	設計已審核並獲批准	已投產	設計已審核並獲批准	營運礦山、擴展計劃已獲批准	營運礦山、擴展計劃已獲批准	
臨時土地使用確認	已發放	已發放	已發放	已發放	已發放	已發放	已發放	

表10.2  
七座礦山的主要經核准許可證

主要許可證	批准情況						
	白坪	永晟	大運	狗場	大圓	六家壩	竹林寨
說明	營運中礦山擁有大部分重要許可證。預計於二零一四年六月收到0.30百萬噸/年的採礦許可證，將於擴展完成後提高至0.6百萬噸/年	設計設施已獲批准。	在建，尚未投產。設計設施已獲批准	擁有所有重要許可證。閒置，待與相鄰礦山整合	收到0.30的採礦許可證。待試驗及取得設施安全批准。已發出設計方案。	營運中礦山擁有大部分所需的許可證。	營運中礦山擁有大部分所需的許可證。
	<ol style="list-style-type: none"> <li>1 營運中礦山須取得六項許可證。</li> <li>2 在獲批准後，首先審核項目設計，接著進行礦山建設，竣工後對礦山安全條件進行審核，如無需改進，則礦山獲發安全批准/答覆。</li> <li>3 白坪及六家壩已取得測試批准。於測試期間，有關礦山將須委任環保督察來進行驗收。此後，排放限制指引將予以發出，而礦山可能獲發長期環保驗收批准。竹林寨煤礦正在申請測試批准許可。同時，該礦山已從相關中國政府部門取得函件確認不會就現行常規作出處罰。狗場煤礦目前閒置，因此不再適用。永晟、大運及大圓煤礦尚未開始商業生產，因此此類許可證現時並不適用於該等煤礦。</li> </ol>						

由於大部分礦山處於興建開發階段，故此貝里多貝爾亞洲於圖10.1中概括有待批准商業生產的礦山的安全批准流程。亦已提供個別礦山狀況，以說明各礦山已經經歷的相應階段，以及該等在建礦山在最終獲發安全生產及煤炭生產許可證之前需要經歷的其餘階段。根據已獲批准的「礦山開發設計」（或「初步設計」）及「安全指引」的規定完成施工後，在施工評估符合礦山安全標準時，礦山可向相關當局申請進行共同試運行。有關流程列於圖10.1內，顯示直至進行商業生產時的批准階段。

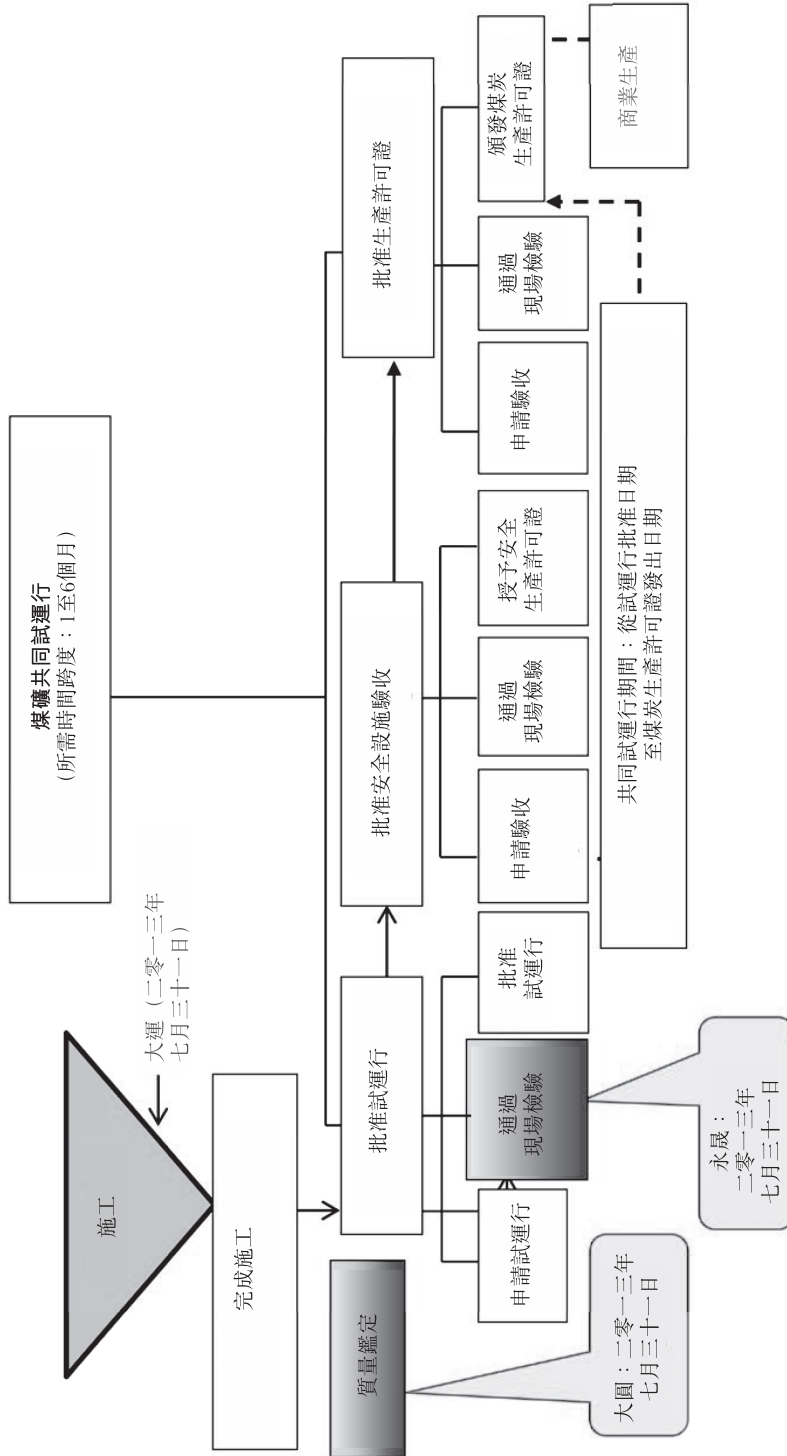


圖10.1. 貝里多貝爾亞洲待批商業生產的礦山的安全審批流程概述

## 10.2 環境、安全及社會事宜

### 10.2.1 白坪煤礦

白坪煤礦位於金沙縣高坪鄉，佔地3.0143平方公里。礦山持有貴州省工商行政管理局發放的營業執照（編號為520000000006762，有效期至二零一九年一月十四日）。貝里多貝爾亞洲注意到，礦山所持大部分所需許可證的產量最高為150千噸／年，而其設計產量為300千噸／年。在礦山處於擴展階段時，已作出超出採礦許可證進行生產的準備。礦山管理層計劃在完成擴展階段後，到二零一五年將產量提高至600千噸／年。貴公司已新建一口通風井用以改善通風。礦山持有貴州省能源局發放的煤炭生產許可證（許可證編號為205224240253，有效期至二零二零年六月十七日）及貴州省煤礦安全監察局發放的安全生產許可證（編號為MK 0764，有效期為二零一二年五月二十一日至二零一五年五月二十日）。

由於全體員工均須接受政府培訓及認證，礦山管理層已為全體員工安排安全培訓。礦山管理人及安全人員均持有安全證書，該等證書的副本已提供予貝里多貝爾亞洲。白坪煤礦是根據新頒佈的《瓦斯防治能力評估》（能源煤炭(2012)278號）新近獲批准的14家礦山之一。

考慮到相距附近城鎮的距離及路況，貝里多貝爾亞洲建議貴公司成立公司應急隊伍為其礦山及相關設施提供支援，因為一旦發生任何緊急情況，政府支援隊伍抵達礦山的時間超過一個小時。

根據二零一一年六月八日就水土保持方案發出的「黔水保函[2011]104號」批文，礦山固體廢物處理許可量為7,500噸／年。准許責任面積為301.42公頃。礦山正進行擴建，預計將於二零一五年春季完工。貝里多貝爾亞洲注意到礦山需要更大的排放面積。礦山位於山區，空間有限。隨著產量增長，礦山將需要更大空間用於堆存礦料，且為避免空氣污染，礦料堆將採用封閉結構。目前，礦山正回收利用水資源供礦山及地表使用。為配合礦山擴建，已完成建造一個更大的污水處理設施。待地下施工完成後，將計劃升級改造地表設施。已經興建封閉式煤炭儲存設施，且貴公司承諾在進行施工時在表面除塵方面作出改進。

礦山邊界以東500米處有一座Laohu煤礦（3.14平方公里），但煤礦區域內的其他項目不會對礦山造成重大影響。貝里多貝爾亞洲獲悉（但並無確認），Laohu煤礦朝不同方向開採，與白坪煤礦的開採並無任何衝突。貝里多貝爾亞洲並無見到Laohu煤礦的礦山地圖或礦山圖則。

截至二零一三年七月三十一日，白坪煤礦已與24戶居民達成土地租賃協議（佔地41,994平方米）。白坪煤礦已就該等協議支付約人民幣0.76百萬元補償金。白坪煤礦於二零一二年五月

三十日自金沙縣國土資源局就10,877平方米土地取得一年期臨時土地使用權，金沙縣國土資源局於該日發出土地使用通知金國土資發[2012]49號，告知礦山於續期期間使用土地時須遵守當地法規。於二零一三年一月十四日，金沙縣國土資源局就另外31,116.54平方米土地發出另一份臨時用地通知，使土地使用權總面積達到41,994平方米。臨時土地使用權須每年續期。

### 10.2.2 永晟煤礦

永晟煤礦位於金沙縣高坪鎮及化覺鄉。礦山仍在建設中，於貝里多貝爾亞洲二零一三年五月實地考察時尚未投產。

貴公司正在距離一個河邊碼頭約1.5公里處興建一個洗煤廠及一個架高式地面輸送機。洗煤廠選址以及將建造港口的選址已展示予貝里多貝爾亞洲。洗煤廠的設計計劃由當地設計研究所完成，該設計批准由畢節市環境保護工程技術中心及金沙縣水利局發出。碼頭建設亦須在開始建造之前取得批准。洗煤廠及輸送機計劃於二零一四年四月完工。

礦山試運行申請於二零一三年三月提交。貝里多貝爾亞洲於二零一三年十月進行實地考察時，礦山已開始試運行；儘管如此，因礦山須由獲授權第三方工程研究所進行甲烷研究，驗收申請有所延遲。預計將於二零一三年年底取得安全生產及煤炭生產許可證。其後，預計於二零一四年三月開始商業生產。

永晟煤礦持有貴州省工商行政管理局發放的營業執照(編號為520000000072585，有效期至二零一五年六月)。貴公司已轉移部分村民，並對受其活動影響的部分居民給予補償。礦山管理層亦已向受影響較小且仍居住在礦山區域的村民收購土地。截至二零一二年十二月三十一日，永晟煤礦已與212戶居民就119,411平方米土地的租賃、農作物補償等達成協議，並已支付人民幣0.98百萬元遷置5戶居民。永晟煤礦合共就該等協議支付合共人民幣3.34百萬元的補償金，並亦支付人民幣4.7百萬元以收購土地。如表10.3所示，礦山願意支付人民幣0.28百萬元用以補償其餘居民。

表10.3. 截至二零一三年七月三十一日就在建礦山獲補償居民及其餘尚未獲補償居民的概況						
	永晟	大運	大圓	竹林業	總計	
就在建礦山獲補償的居民 – 包括已付款項總額 <sup>1</sup>						
期間	二零零八年十二月至 二零一三年七月	二零一一年七月至 二零一三年七月	二零零九年六月至 二零一三年七月	二零零九年五月至 二零一三年七月		
土地補償居民戶數	212	135	145	40	532	
已付土地補償居民款項	3,336,269	5,332,993	591,417	1,061,756	10,322,435	
遷置居民戶數	5	44	26	69	144 <sup>1</sup>	
將付遷置居民總額	976,500	6,890,924	4,170,727	5,324,910	17,363,061	
已付遷至居民款項	976,500	5,738,987	4,170,727	5,324,910	16,211,124	
待付遷置居民總額	–	1,151,937	–	–	–	
<b>計劃補償金及截至二零一三年四月三十日 其餘未獲補償居民戶數</b>						
其餘土地補償居民估計戶數	–	13	–	–	13	
將付其餘土地補償居民估計金額	–	805,637	4,032,000	114,920	4,952,557	
其餘待遷置居民估計戶數	1	15	–	–	16 <sup>1</sup>	
將付其餘遷置居民估計金額	280,000	2,308,063	–	–	2,588,063	
估計完成時間	二零一三年 九月三十日	二零一三年 十一月三十日	不適用	不適用		
<sup>1</sup> 如表所示，於當地政府作出仲裁後，貴公司已補償144戶居民，另有16戶居民尚未遷置。						



貝里多貝爾亞洲注意到，礦山物業附近並無政府保護區域。永晟煤礦的租賃區域內有一座正在建設、尚未投產的小型礦山。預計該礦山不會對永晟煤礦造成影響。

礦山管理層已於靠近主井的礦址建成一座除氣及甲烷收集廠，並使用礦山排放的甲烷發電供礦山小範圍使用。據管理層表示，這是個低甲烷礦；但按照政府有關安全生產的規定，興建甲烷除氣廠屬強制規定。

經貴州省環境保護局發出[2007]476號批准，有關煤礦甲烷除氣、水源及排放的環境影響研究由貴州省煤礦設計研究院於二零零八年八月進行。另外，貴州煤礦安全監察局的安全批准[2008]91號於二零零八年十月六日發出。

關於洗煤廠建造的BHPGS [2013]第28號批准許可證及關於水土保護的JSF [2013]第55號批准許可證已全部於洗煤廠建造及營運期間發放。該洗煤項目已於二零一三年九月二十九日獲金沙縣發展改革局批准(金發改產業[2013]149號)，該項目已通過畢節市環境影響評估中心的環境評估並開始商業建造。洗煤廠及相關設施預期耗資人民幣73.46百萬元，當中9.1% (人民幣6.65百萬元) 據說為與環保計劃及設施用途有關。

於該地區的採礦活動將對生態及周邊植被造成影響。現有水土流失情況。洗煤廠將對煤礦周邊環境造成影響，原因是計劃將在烏江河附近峽谷中建造廢料堆。此外，輸送帶亦將通向烏江河。目前，該河流的水污染已較明顯，而預期洗煤廠不會加重此河的污染。貴公司計劃安裝「閉合」水路，可消除從洗煤系統向此河排放加工污水的需要。有關批准已對礦山作出環保指引。礦山管理層向貝里多貝爾亞洲保證，永晟煤礦將設法防止洗煤廠活動對河流造成污染。

六廣河鄰近該礦山，貴州監管機構認為河水為第II類地表水。禁止直接向該河流排污。礦山被禁止自該河流上游取水供礦山使用。使用後的水將作出處理，以達致第II類水質標準，並將被排放至六廣河下游(根據貴州地表水標準，下游水質標準為第III類)。

### 10.2.3 大運煤礦

於二零一一年三月取得600千噸／年的採礦權許可證。貝里多貝爾亞洲獲展示貴州省工商行政管理局於二零一一年七月二十七日向Guizhou Dayun Mining Limited Company發出的營業執照(編號為520000000064325)。該礦山於二零一零年十一月二十五日獲貴州省環保局發出[2010]232號環保批准。大運煤礦的建設於二零一二年五月開始。

建設工程因周邊村民不同意搬遷而延遲開工。由於部分村民拒絕搬遷，當地政府已介入解決該問題。貴公司計劃將村民遷至高坪鄉。截至二零一三年七月三十一日，大運煤礦已與135名居民達成土地租賃協議，並就120,346平方米土地的土地補償及租賃權支付人民幣5.33百萬元，大運向金沙縣國土資源局支付約人民幣8.3百萬元作為有關土地租賃的徵地費。此外，大運煤礦與44戶居民達成遷置協議，就受項目影響居民的遷置支付約人民幣5.73百萬元。計劃支付額外人民幣2.31百萬元作為其餘15戶居民的補償，平均每戶人民幣156,600元。在建煤礦的補償詳情載於表10.3中。

貝里多貝爾亞洲近期獲悉金沙縣政府已介入解決遷置衝突，最終透過採用統一的金沙縣遷置補償標準解決該衝突。當地政府現正催促其餘村民在建議安置地區加快建設家園。貝里多貝爾亞洲獲告知其餘村民已陸續收到補償。然而，由於政府未能預期為完全解決遷置問題而造成的延誤，遷置程序仍將對大運的建設造成負面影響。部分村民並不接受政府設定的統一遷置標準，其他則聲稱彼等的房屋及土地價值高於獲支付金額。儘管如此，根據貴公司在其他礦山處理類似問題的豐富經驗，飛尚希望大運的遷置問題不會對發展進程造成重大影響；預計將於二零一三年年底前完成遷置。

大運煤礦獲得於二零一一年十二月三十一日發出的建設用地通知書QFYDH [2011] 708號，當中指出，總面積132,490平方米將用於採礦活動。由於這是位於村民生活多年地區的一個新採礦區，該批准亦指出有保持水土的需要以及補償受項目影響居民的責任。貝里多貝爾曾採訪一組受項目影響居民，聽取他們就在該地區建立煤礦的意見。受訪村民表示願意搬遷，並歡迎貴公司，因為這將為生活在該區域的居民提供就業機會，並將該自給農業區轉化為工業區；不過，仍有少數居民因補償方面的意見不合而不願搬遷。由於當地政府干預，該礦山的受項目影響居民已出現部分非自願搬遷。

礦山管理人員獲建議進行詳盡環境影響評估，以評估該礦山對無需搬遷居民可能造成的影響。貝里多貝爾亞洲注意到，有一個小型社區及一所學校不會搬遷。貝里多貝爾亞洲建議管理人員認真考慮建設及生產期間由大運煤礦至主要鋪面道路的交通路線，以保障當地居民的安全。

多條季節性河流流經該礦區。根據貴州水質標準，該等河流的河水均達到第II類水質標準，需要在採礦期間予以保護。貴州省畢節市環境保護局已就大運煤礦設定排放限制標準[2010]97號。該等標準允許的排放量如下：化學需氧量46.61噸／年、氨1.44噸／年、二氧化硫21.74噸／年及「煙塵」5.77噸／年。

金沙高坪鄉大運煤礦初步設計的安全批覆QMAJJCH [2012] 3號於二零一二年一月十三日發出，據此，礦山管理人員獲悉以下其他事宜：

- 1) 設計資質等級為甲級的貴州省煤礦設計研究院合資格作為安全方面的負責機構。Dayun Mining Co., Ltd轄下的Jinsha Gaoping Dayun Coal Mine (擁有人) 負責審查報告結果。
- 2) 可採煤層 (M6、M8、M11及M12) 並無進行煤與瓦斯突出危險檢驗，故在進行突出危險檢驗之前，該等煤層應被視為突出煤層，應嚴格遵守相關防突規則。另外，於安排初始開採面之前，應按照防突規則進行煤層預先檢驗，且於任何突出危險被排除前，不得用於開採。
- 3) 該礦山須遵守「煤礦防治水規定」，進一步完善水文地質調查數據、加強技術勘探措施、了解區內所有水補給資源的詳情及於各煤層初步開採面工作之前另行編製找水及排水設計方案。

根據於二零一一年十二月二十六日通過的國能煤炭(2011)414號文，貴州省內產能達300千噸／年及以上且有瓦斯突出可能的所有礦山均須通過瓦斯防治測試。根據於二零一二年八月二十日發出的JNYMT(2012)278號批准，大運煤礦及 貴公司所有其他煤礦均屬於就此測試獲批准的14個礦山之列。

#### 10.2.4 狗場煤礦

狗場煤礦位於貴州省納雍縣昆寨鄉。礦區經濟不發達，人口密度低。自給農業及畜牧業為主要經濟產業。

該礦山持有一切所需的許可證。貝里多貝爾亞洲獲提供該等許可證的副本。該礦山擁有編號為52000000023520、有效期至二零一七年七月一日的營業執照，以及編號為MK(0395)、有效期至二零一四年四月十日的安全生產許可證(90千噸/年)。貝里多貝爾亞洲注意到，該礦山已獲授參考編號為(2007) 069的環境影響批准。

並無村莊會受採礦的影響。該礦山地表區域有一條鄉鎮道路通過，根據政府規定，禁止在該道路下採礦。該礦山仍在對地面設施進行升級；因此，地表灰塵控制仍需完善。

由於新推行有關整合貴州省產能少於90千噸/年的煤礦的通知黔能源辦[2013]第120號參考編號(QFGD-2013-29002)，狗場煤礦現正考慮與周邊礦山合併。該礦為個人私有，於獲當地政府批准前不合資格進行合併及重組。該礦採礦權為30千噸/年且處於棕色地帶，並無詳細的勘探資料。因此，此項合併仍存在不確定性；故狗場煤礦預期將於二零一三年至二零一四年間置。貴公司計劃待整合後於二零一五年至二零一九年保持110千噸/年的產能。

貝里多貝爾亞洲獲告知，截至二零一三年四月三十日，狗場煤礦已與村委會及30戶居民達成涵蓋43,476平方米土地的租賃協議。貴公司已就該等協議支付人民幣0.57百萬元的補償。狗場煤礦已於二零一二年七月四日向納雍縣國土資源局取得11,329平方米土地的臨時土地使用權，有效期至二零一三年五月二十三日。於二零一三年一月十四日，另有32,146.87平方米的土地使用權獲授予狗場煤礦。合共計算，貴公司已就土地補償及臨時土地使用權支付人民幣0.68百萬元。臨時土地使用權須每年重續。貝里多貝爾亞洲注意到狗場煤礦並無土地補償及遷置問題。

#### 10.2.5 大圓煤礦

大圓煤礦位於納雍縣新房鄉，距離陽長火力發電廠約7公里。該礦山目前持有編號為5200000002671的營業執照，有效期至二零二九年一月二十一日。最近，由於納雍縣地方政府要求更新地質報告並重新申請新的採礦許可證，大圓的建設工程被延遲。貝里多貝爾亞洲獲告知更新已完成，及上表10.1所示300千噸/年的新採礦許可證C5200002011051120118585近期已於二零一三年三月十五日發出。該礦山預期將於二零一三年十一月開始煤炭商業生產。

由於採礦活動對社區存在潛在影響，大圓煤礦已遷置所有將受其採礦活動影響的村民。截至二零一三年四月三十日，該礦山就總計72,814平方米的土地達成補償協議，並就有關土地補償支付人民幣591,417元。該礦山亦已與納雍縣新房鄉平硯村村民委員會達成遷置協議，自建設工程啓動以來已有26戶居民搬遷。人民幣4.2百萬元的遷置費用補償已付予相關住戶。此外，大圓煤礦已就於二零一三年七月十日到期的4,528平方米土地的臨時土地使用權支付約人民幣113,200元。於二零一三年一月十四日，大圓煤礦另外取得62,318.68平方米臨時土地使用權。根據該確認函，臨時土地使用權有效期為兩年。至於預期將於下陷及礦山建設中受干擾的土地，貴公司計劃於未來幾年支付人民幣4.03百萬元的土地補償。

礦山管理層已建成一座甲烷處理廠。該廠位置對社區有影響。一項保護、治理及恢復地質環境的計劃已由Zhongdi Geological and Mining Institute於二零一零年十二月二十五日實施並經畢節環保局批准(參考編號[2011]52)。此外，一項有關該地區該項目影響及利益的社會環境評估已經展開，在該地區採訪了總計108人並收到97份回覆。受訪者包括大圓煤礦附近的居民及8個當地政府部門。所問的問題包括該項目對社區的影響、該地區的主要環境問題、該項目對環境的負面影響、該項目的經濟影響及是否支持該項目。85%的受訪者認為該項目將對當地經濟有利，100%的受訪者認為該項目將對當地居民有益，並有99%的居民同意成立該項目。所有政府機構均對調查問卷上的問題給予正面回應。

大圓煤礦於二零一一年八月四日收到有關大圓煤礦(納雍Laluo煤礦及納雍大圓煤礦已併入大圓煤礦)環境影響評估的環境保護批覆QHS [2011]122。整合後的礦山現稱納雍縣大圓煤礦，許可產量為0.30千噸/年，並將增至0.45千噸/年。批覆確認，環境影響評估符合當地狀況，環境保護措施充分。此外，項目建設亦符合貴州省煤炭行業規劃。本報告建議礦山達成中國的所有規定行業及採礦標準。本報告提出以下推薦意見：

- 1) 由於礦井及井田邊界位於村莊邊界內，故建議在礦場及社區之間建立安全保護柱及綠化帶。
- 2) 盡量減少沉降、加強環保措施及減少礦區周圍固體廢物傾倒。
- 3) 採取必要的抑塵降噪措施以減緩對鄰近社區的影響。

- 4) 加強水環境保護計劃並優化礦山水處理廠的水處理技術。另應提高廢水(污水)回收率。經處理後達到一級污水綜合排放標準(GB8978-1996)的生活污水應回收利用；礦山水體應在鐵含量達到貴州省環境污染物排放標準(DB52-1999)的一級標準後回收利用，其他指標應達到煤炭行業污染物排放標準(GB20436-2006)，達標率通常不低於50%。其餘廢水(污水)應通過專用排放管道排入納雍河。
- 5) 礦山的燃煤鍋爐應使用低硫煤。建議建造配套廢氣除塵設施。鍋爐廢氣須在達到鍋爐大氣污染物排放標準(GB13271-2001)二類區II時段的標準後通過高30米的煙囪排放。
- 6) 礦區污染物的標準總排放上限為：化學需氧量9噸/年、NH<sub>3</sub>-N 0.55噸/年；二氧化硫5.64噸/年、粉塵1.45噸/年及氧化氮1.54噸/年。

#### 10.2.6 六家壩煤礦

六家壩煤礦位於新華鄉田壩村北部，距離六枝特區約22公里。於二零一一年貝里多貝爾亞洲進行實地視察時，該礦山處於試產階段，試產階段計劃於二零一二年十二月十八日結束。截至本報告遞交時，貝里多貝爾亞洲被告知該礦山已結束試產並於二零一二年十一月二十日獲發煤炭生產安全批准。該礦山目前處於正常生產中，許可產量為300千噸/年，礦山管理層計劃將產量提高至600千噸/年。該礦山出產的煤炭被售予另一方，由其收集煤炭並售予六盤水市的發電廠。

六家壩煤礦現時持有 Liujiaba Coal Company 於二零一一年三月一日獲發編號為 520000000003633 的可續期營業執照。環境與地質研究由 Guizhou Chuan Meiji Technical Company 於二零零九年八月六日進行並獲批准(核准證編號為[2009]185)。該礦山於二零一一年進行了環境影響評估，於二零一一年七月七日獲發 QianHuanShan[2011]110 號批准。該礦山向貴州煤礦安全監察局取得 [2009]128 號安全批准。該礦山由 Guizhou Coal Design Company 進行環境社會影響評估並獲授 [2011]67 號批准。貝里多貝爾亞洲獲告知，六家壩煤礦已與田壩村民委員會及 78 戶居民達成 49,278 平方米土地的租賃協議。該礦山已取得六盤水國土資源局於二零一三年三月一日發出的 49,278 平方米臨時土地使用確認函。臨時土地使用權應每兩年續期一次。

貝里多貝爾亞洲對礦山管理人員與工人的培訓標準印象深刻。貝里多貝爾亞洲獲告知，該礦山有四級培訓，即國家級(礦山經理)、區級(專業工人—瓦斯監察員、爆破工、電工及安全經理)、縣級(註冊礦工)及礦山級(該礦山全體工人)。

六家壩煤礦的土壤與固體廢物管理正在完善中。受礦山擾動的土地正進行再植被。該礦山建立了堆存區，其中一部分固體廢物被用於礦山基礎設施建設，一部分被售予水泥製造廠及用作道路建設。此外，該礦山每年向政府支付土地復墾費。貝里多貝爾亞洲獲提供貴州煤礦安全監察局水城分局於二零一二年二月二十四日就六家壩煤礦發出的關於接納江西省煤礦設計院所建議整改方案的安全設施整改批覆QMAJSZ [2012] 32的副本。根據「煤礦建設項目安全設施設計審查和竣工驗收規範」[AQ 1055-2008]，該局已批准有關整改方案，並向貴公司提供補充建議，其中包括：完善通風系統管理；透過對礦區進行改善遵守「煤礦防治水規定」；及透過編製特種找水與排水設計推進礦井水文工作。該礦山於二零一二年十月二十五日再次接受審查並獲發安全驗收批覆(黔煤安監水字[2012]106號)。於貝里多貝爾亞洲二零一三年五月實地視察時，該礦山已取得煤炭生產許可證並已進行商業生產。

### 10.2.7 竹林寨煤礦

竹林寨煤礦距離六家壩煤礦約5公里，兩座煤礦共用相同的道路。竹林寨煤礦的許可面積為1.4104平方公里。

礦山目前持有可續期的營業執照(於二零一二年十二月十九日發放，編號為520000000003203)、煤炭生產許可證(編號為205202030630，有效期為二零一二年四月十六日至二零一三年四月十六日)及安全生產許可證(編號為MK(0699)，有效期為二零一二年三月六日至二零一五年三月五日)。二零一一年四月四日進行的環境審核([2011]21號)於二零一一年六月獲得批准。貝里多貝爾亞洲獲告知，礦山設計於二零一一年一月十七日獲得批准(批准編號為[2011]42)。在建/整合中煤炭開採公司將於竣工時進行安全審核後，獲發煤炭生產及安全批准。竹林寨近期已取得該安全設施審核許可證並已進行商業生產。

竹林寨煤礦已獲發許可證從烏江支流三岔河取水並將水排入三岔河。六枝特區環保局於二零一三年八月二十九日發出排污許可證，參考編號為(203220130030)，有效期至二零一四年八月二十八日，該排污許可證已提供予貝里多貝爾亞洲供其審閱。該許可證應每年續期一次。貝里多貝爾亞洲亦有機會視察竹林寨的污水處理設施及觀察礦山是否根據政府設定的標準營運。貝里多貝爾亞洲亦注意到，並無毗鄰項目會對本項目造成影響，本項目所在地亦無政府保護區域。

受項目影響居民已獲補償，其餘受到目前道路施工影響的居民將由道路施工養護部補償。各方已經達成妥協，據此，區內的礦山被要求為修路及村民補償出資；竹林寨及六家壩煤礦山已出資人民幣1.5百萬元用於修路及補償受影響居民。截至二零一三年四月三十日，道路建設已進入後期階段。貝里多貝爾亞洲注意到，由於礦山開發可為當地社區提供就業機會，當地民眾對此表示歡迎。部分村民已受僱為施工工人。

貝里多貝爾亞洲獲提供貴州煤礦安全監察局水城分局二零一二年二月十六日就竹林寨煤礦發出的安全設備安裝完成批覆(QMAJSZ[2012]27號)的副本，據此，安全設備安裝的整改獲接納並被證實達到設計要求。礦山管理層已在有關於坑道開發及開採前抽放甲烷、改善瓦斯檢驗及通風系統以及對水文地理數據作出進一步完善及研究的其他方法方面獲得建議。

竹林寨煤礦管理層已與田壩村民委員會及部分居民就37,913平方米土地達成土地租賃協議。六盤水市國土資源局於二零一三年三月一日發出臨時土地使用權確認函。臨時土地使用權應每兩年續期一次。礦山已支付人民幣5.32百萬元用於遷置69戶居民。礦山管理層亦已支付約人民幣1.06百萬元用作40戶居民的土地補償，另撥出人民幣114,920元用作對可能受下陷影響居民的有關礦山土地補償。

### 10.3 職業健康及安全

在 貴公司購得礦山前後，個別場所出現過死亡事故。在 貴公司購得礦山之前發生的部分事故並無妥善記錄。然而，在飛尚購得礦山之後發生的事故均有記錄，且貝里多貝爾亞洲已知悉各起事故的原因。 貴公司的5座營運或在建礦山按平均每百萬噸煤炭基準記錄事故。表10.4載有飛尚購得礦山前後各場所的事故記錄。二零零八年以來共發生7起死亡事故及35起重傷事故。受影響家庭已獲得補償。

貝里多貝爾亞洲進行現場考察時，礦山管理層曾介紹為防止發生重大事故及傷亡事故所採取的措施。該等措施全部可歸類至政府為防止因瓦斯突出、透水及大規模頂板冒落而發生傷亡事故所出台的監管或強制指引。該等措施亦於最新版的煤礦安全國家指引中訂明。於白坪、大圓及六家壩煤礦的擁有權發生變動前曾發生傷亡事故。 貴公司報告稱，自其二零一零年四月三十日收購礦山以來發生兩宗傷亡事故。 貴公司告知貝里多貝爾亞洲，已加強六家壩及白坪的頂板支護。於大圓，為防止日後發生礦車事故，已對地下通道進行升級。管理層亦已加強個人保護設備的使用以及開設每週安全培訓等。除上述措施外，亦已於全部營運中礦山採用二零一二年國家礦山安全規範所規定的強制性安全預防措施，如(1)對工作面進行開採前排放瓦斯；(2)於工作面上進行工作前測量瓦斯濃度；(3)於地下使用水泵並存放備用泵；以及(4)改善通風條件，將瓦斯濃度降至最低。儘管如此，仍報告發生一些事故，如顱骨骨折、手指指關節骨折等。 貴公司報告稱，有關事故乃因部分礦工有時故意在不戴安全帽或手套的情況下工作而出現疏忽所致。



表10.4  
貴公司礦山過往死亡與重傷事故概況<sup>1</sup>

礦山	事故程度	年份					原因	
		二零零八年	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
白坪	死亡	2	-	1	-	-	二零零八年，無人礦車交通事故。(由 貴公司控制之前) 二零一零年，頂板冒落。	
	受傷	1	1	-	-	3	6	二零一二年，輕微手指擦傷。 於二零一三年，大腿骨折、顱骨骨折、右尺骨骨折、右腳骨折、右耳撕裂及顱骨骨折。
永晟	死亡	-	-	-	-	-	-	
	受傷	-	-	-	-	3	-	1人手指擦傷、1人手指骨折以及1人右腳踝粉碎性骨折。 受傷情況正由當地機構認定。
狗場	死亡	-	-	1	-	-	-	電線突然通電，遭電擊後從電線杆跌落。
	受傷	-	-	3	4	2	-	二零一零年，地下工人的手指與腳趾受傷。 二零一一年，2名工人手指骨折、1名工人腿部受傷及1名工人手掌骨折。 二零一二年，1名工人手掌骨折及1名工人右腳受傷。
大圓	死亡	-	-	1	-	-	-	二零一零年四月，平板車事故一斜井。
	受傷	-	-	-	-	-	1	二零一三年，左手食指指關節骨折。
六家壩	死亡	-	2	-	-	-	-	二零零九年十二月，於1376水平幫忙時發生，事故作為頂板冒落處理。
	受傷	-	1	1	1	-	1	二零零九年，未說明。於二零一零年，爆破的飛石傷及一名工人。 二零一一年九月，1名人員在跑開躲閃絞車時摔倒。 於二零一三年，右手中指骨折。
竹林寨	死亡	-	-	-	-	-	-	-
	受傷	-	-	4	-	1	2	二零一零年，由起重導致1人肋骨骨折及3人手指受傷。 二零一二年，手指骨折。 二零一三年，左拇指骨折。
<sup>1</sup> 大運為尚未運營的新礦山								

### 11.0 運營成本

礦山的實際與預測直接現金生產成本列示於表11.1。預測成本由 貴公司呈報，乃根據初始與優化礦山計劃以及現時管理層計劃編製，且如本報告隨後所討論，有關數據已計入基本情境財務模型。白坪煤礦的實際成本在某些程度上顯示出預測成本的準確性；然而，總體而言，由於現有運營礦山的啟動性質，以往的實際成本與預測有所不同。一般而言，礦山尚未達到穩定生產水平，實際產生的成本並不反映礦山達到穩定生產水平時應實現的規模經濟效益。另外， 貴公司根據實際產生成本的性質對部分歷史成本進行重新分配。此舉導致多種成本類型之間的預測成本與歷史成本出現差異。謹此注意，整個七月份的二零一三年實際成本顯示出一定程度上的季節性。由於冬季月份的產量高於夏季月份而出現經濟規模效應，營運中礦山的實際單位成本預期將於冬季月份來臨時下降。

編製該等礦山的預測成本時所付出的努力在提供予貝里多貝爾亞洲的詳細資料中顯而易見。自第一次實地視察以來制訂的新計劃總體看來乃經仔細考慮後達致，並得到良好的執行。總體而言，成本預測顯得保守，惟原計劃採用手工長壁的四個礦山的保養估計除外。該等礦山最終將安裝機械長壁。貝里多貝爾亞洲認為機械長壁保養估計的成本估計可能略微偏低。鑒於目前對營運的了解水平以及各礦山目前的發展階段，貝里多貝爾亞洲認為表11.1所述的各礦山成本屬合理及可達致。

與礦山相比， 貴公司對洗煤廠的經營成本預測略顯簡要，但貝里多貝爾亞洲已對有關預測的概要進行審查。 貴公司估計與洗煤廠有關的經營成本將約為人民幣28.7元／噸原煤。視乎用於界定該概要所載成本要素的界限而定，與金沙聚力廠類似的設施的經營成本介乎人民幣20元／噸原煤至人民幣35元／噸原煤。因此，貝里多貝爾亞洲認為就該廠預測的經營成本屬合理。

貝里多貝爾亞洲認為，本獨立技術審查第13.2.6節及第13.2.7節以及表11.1所呈列的現金經營成本已對現金經營成本的重大方面作出適當反映，並認為本獨立技術審查所呈列的預測現金成本與上市規則第18.03(3)條一致並符合其涵義。貝里多貝爾亞洲明白，雖然 貴公司對其經營成本進行分類並作出記錄，但並未採用與上市規則第18.03(3)條所訂明者相同的成本子項目。貝里多貝爾亞洲按 貴公司一貫採用的形式對 貴公司的現金經營成本詳情進行分析，而儘管個別現金經營成本的組成部分可能出現「重新分類」或重新調整呈列結構，貝里多貝爾亞洲仍認為，另增有關詳情不會為本獨立技術審查的讀者提供更多重大啟示。謹此注意，與行政、產品營銷及運輸以及多項政府徵費有關的成本進一步討論於本獨立技術審查第13.2.7節。

表11.1  
實際與預測直接生產現金成本  
(無副產品信貸) – (人民幣/出產商品煤噸數)<sup>1</sup>

礦山	噸數 (千噸)	物料	工資	電力	保養	其他 <sup>2</sup>	洗選 <sup>3</sup>	總計
<b>白坪煤礦</b>								
預測穩定狀態礦山壽命	600	27.50	65.40	11.40	0.48	21.95	22.35	149.08
二零一零年實際(三月至十二月)	65	28.66	72.13	9.21	1.16	0.98	不適用	112.14
二零一一年實際	159	27.30	75.12	8.17	2.05	5.31	不適用	117.95
二零一二年實際	292	39.59	61.84	7.48	1.78	6.24	不適用	116.93
二零一三年實際(一月至七月)	140	41.10	84.61	10.20	0.58	3.71	不適用	137.20
<b>永晟煤礦</b>								
預測穩定狀態礦山壽命	1,800	13.50	29.55	13.00	0.50	90.05 <sup>4</sup>	16.87	163.47
<b>大運煤礦</b>								
預測穩定狀態礦山壽命	1,800	27.55	65.55	13.00	0.50	22.05	27.00	155.65
<b>狗場煤礦</b>								
預測穩定狀態礦山壽命	110	30.00	71.30	16.46	0.43	23.52	16.00	157.71
二零一一年實際	96	24.08	96.94	11.42	0.88	0.88	不適用	133.90
二零一二年實際	53	23.44	184.14	17.80	1.38	11.30	不適用	238.06
<b>大鳳煤礦</b>								
預測穩定狀態礦山壽命	450	27.55	65.55	11.73	1.09	24.10	17.00	147.03
<b>六家壩煤礦</b>								
預測穩定狀態礦山壽命	600	28.00	69.00	17.10	1.03	22.75	13.00	150.88
二零一二年實際	60.7	102.47	60.59	15.35	–	0.07	不適用	178.48
二零一三年實際(一月至七月)	68.8	41.43	85.46	16.93	0.05	8.14	不適用	152.00
<b>竹林葉煤礦</b>								
預測穩定狀態礦山壽命	450	27.50	69.00	17.10	1.05	22.90	14.00	151.55
二零一二年實際	65.1	81.17	143.35	22.74	2.17	10.32	不適用	259.75
二零一三年實際(一月至七月)	28.4	80.73	194.11	33.65	3.97	1.43	不適用	313.89
<b>總計 – 礦山壽命預測</b>	<b>5,810</b>	<b>23.28</b>	<b>55.11</b>	<b>13.54</b>	<b>0.64</b>	<b>43.43</b>	<b>19.94</b>	<b>155.95</b>

<sup>1</sup> 穩定狀態 – 優化階段施工完成時的預測運營成本。

<sup>2</sup> 預測價值包括地陷補償人民幣0.05元/噸及合併維護及安全生產基金人民幣20.5元/噸。有關基金已根據實際所產生成本的性質相應於歷史成本中重新分配。

<sup>3</sup> 洗煤生產成本基準為人民幣50元/噸(倘洗煤任務予以外包)及人民幣28.83元/噸(倘洗煤乃於一貴公司洗煤廠進行(於二零一四年後))。

<sup>4</sup> 包括礦山設備租金人民幣68元/噸。

## 12.0 資本成本

開發七座煤礦的資本成本詳列於表12.1。預計資本需求包括地下開發及地面設施，以及初始設備採購所需資本成本。預計基本產能資本成本乃結合原有礦山規劃設計的資本成本、直至二零一三年七月三十一日的實際開支、貴公司所作預算成本以及額外成本項目，如轉用機械化長壁及原有礦山規劃中起初並無要求進行的甲烷排放及檢查項目釐定。貴公司的預算成本乃根據迄今為止工程進度及完成基本產能工程階段預計需求釐定。基本產能以外產能遞增的預計資本成本取決於優化礦山設計。貝里多貝爾亞洲認為該等預計乃經周密考量且妥為編製。貴公司就開採項目的有關方面所預想的資本開支屬合理。

就狗場煤礦優化階段而言，並無計入任何資本成本。

表12.1包括港口及金沙聚力洗煤廠的估計資本成本。由於港口及金沙聚力洗煤廠均無根據國際行業標準作出詳盡的初步可行性研究，貝里多貝爾亞洲認為有關資本成本估計處於概念層面。

貝里多貝爾亞洲已對洗煤廠的基本設計、操作流程及設備清單進行審查，貴公司對此作有相當詳盡的介紹。該廠一期及二期的合併資本開支列為人民幣73.46百萬元。按總原煤供給率280噸／小時計，該開支相當於每小時每噸原煤吞吐量的資本成本約為人民幣262,000元(73,460,000 ÷ 260)。在國際上，現時於概念層面上對洗煤廠進行估算時所用的估計法則為每小時每噸原煤供給量約為人民幣140,000元至人民幣205,000元不等。與金沙聚力廠所預想者類似的設施預計將與該範圍的較高數值相當或略高。

由於擬建廠房包括多項資本成本較高的裝置及系統(專門標明的是將在該廠房中四座用於對乾淨的末煤及廢棄煤泥進行脫水加壓過濾器)，故金沙聚力廠的「人民幣元／噸每小時」相對較高並非意料之外。鑒於該廠房的配置及產能性質，所建議的資本開支屬合理。

由於並不知曉港口廠房的詳情及規格，貝里多貝爾亞洲無法就貴公司對該項目的組成部分所呈列的資本開支的有效性得出任何意見。

表12.1  
截至二零一三年十二月三十一日基本情境財務模型資本成本總額(全年開支)  
(人民幣百萬元)

成本項目	白坪	永晟	大運	狗場	大園	六家壩	竹林寨	總計
<b>完成基本產能所需資本開支</b>								
地下工程	3.3	76.8	80.5	—	2.4	9.2	0.8	173.0
地面工程	5.1	9.9	39.2	0.8	6.4	4.0	2.6	68.0
設施及設備	14.5	78.4	119.7	3.2	8.2	7.8	1.2	233.0
設備安裝	—	—	—	—	—	—	—	—
其他開支	0.5	24.9	55.7	—	10.0	1.5	—	92.6
開辦費用	2.4	14.3	28.5	0.4	—	2.1	0.4	48.1
洗煤廠	—	73.5	—	—	—	—	—	73.5
港口	—	6.4	—	—	—	—	—	6.4
<b>總計</b>	<b>25.8</b>	<b>284.2</b>	<b>323.6</b>	<b>4.4</b>	<b>27.0</b>	<b>24.6</b>	<b>5.0</b>	<b>694.6</b>
<b>優化產能須增加資本開支</b>								
地下工程	42.6	38.2	135.5	—	12.6	30.0	16.6	275.5
地面工程	14.4	4.2	12.5	—	5.8	9.2	7.2	53.3
設施及設備	32.7	66.5	94.8	—	16.1	35.4	28.2	273.7
設備安裝	5.7	7.4	35.9	—	2.6	9.5	1.8	62.9
其他開支	11.4	10.0	27.2	—	4.8	10.9	4.4	68.7
開辦費用	10.7	12.6	30.6	—	4.2	9.5	5.8	73.4
<b>總計</b>	<b>117.5</b>	<b>138.9</b>	<b>336.5</b>	<b>—</b>	<b>46.1</b>	<b>104.5</b>	<b>64.0</b>	<b>807.5</b>
<b>資本成本總額</b>								
地下工程	45.9	115.0	216.0	—	15.0	39.2	17.4	448.6
地面工程	19.5	14.1	51.7	0.8	12.2	13.2	9.8	121.3
設施及設備	47.2	144.9	214.5	3.2	24.3	43.2	29.4	506.7
設備安裝	5.7	7.4	35.9	—	2.6	9.5	1.8	62.8
其他開支	11.9	34.9	82.9	—	14.8	12.4	4.4	161.3
開辦費用	13.1	26.9	59.1	0.4	4.2	11.6	6.2	121.6
洗煤廠	—	73.5	—	—	—	—	—	73.5
港口	—	6.4	—	—	—	—	—	6.4
<b>總計</b>	<b>143.3</b>	<b>423.1</b>	<b>660.1</b>	<b>4.4</b>	<b>73.1</b>	<b>129.1</b>	<b>69.0</b>	<b>1,502.1</b>

## 13.0 財務分析

### 13.1 緒言

貝里多貝爾亞洲於二零一三年九月二十四日審查了 貴公司編製的名為「Project Champion Projection-09242013.xls」的基本情境財務模型。礦山及物業的技術操作參數、收益、經營成本、稅項及資本成本已納入基本情境財務模型，由此釐定自二零一三年起至二零三零年止18年各項資產及七個項目合共的除稅後收入淨額及現金流量。

貝里多貝爾亞洲評估基本情境財務模型的目的在於驗證該七個礦山及物業的經濟可行性，以支持本獨立技術審查所報告的證實及概略儲量。經濟可行儲量的學術定義為「經考慮礦點某部分的適用技術、作業及成本相關因素後可帶來正現金流量」。這代表對於將成為煤炭儲量一部分的任何煤炭部分而言，其必須證明在合理假設下按零折現率計算礦化問題可帶來人民幣1元現金流量。本財務評估專注於基本情境財務模型內開採技術輸入數據的合理性及有關礦山及物業經濟可行性輸入數據的影響；以此證實所報告的證實及概略儲量的分類。貝里多貝爾亞洲的財務分析乃針對儲量，並未分析較小分類下的噸數。

本財務評估僅用於評估經濟可行性；並非用作代表七座礦山及物業的公平市值或盈利能力。在符合VALMIN規定的真正「估值」工作中，由於估值指礦業資產的估值，故使用收入法釐定公平市值或須釐定一項合適的折現率，以及可能須使用如市場交易及可資比較等其他估值方法。進行上述工作時，適當折現率須考慮項目風險、通脹、銷量及營銷不確定因素以及其他不確定因素（包括環保及許可）。此種估值分析超出本獨立技術審查的範圍。此外，釐定七座礦山及物業的盈利能力最終取決多項因素，包括債務及股本融資以及管理層決定。礦山及物業的債務負擔、股本結構及融資通常不會在獨立技術報告（即合資格人士報告）內探討。

貝里多貝爾亞洲的審查乃基於其獲提供的可用文件、現場考察及行業經驗。貝里多貝爾亞洲相信於基本情境財務模型納入技術輸入數據與業內廣泛使用的一般公認計算方法一致。此外，貝里多貝爾亞洲已就項目文件與技術輸入數據的準確性及一致性審查 貴公司的試算表模型架構及主要數學公式。

謹請注意，基本情境財務模型乃按稅後基準呈列且債務融資已予計入。貝里多貝爾亞洲並未審查債務融資或利息計算的條款。

所有成本及收益均以「真實」或恆定人民幣呈報，並無擴大。貝里多貝爾亞洲建議在模擬採礦業務的現金流量時使用恆定貨幣法，原因是：

- 1) 煤炭售價並非每年提高以反映通脹影響；因此，每年提高生產成本並不合適。
- 2) 由於為反映通脹影響而提高經營成本，估計生產成本時的誤差或遺漏會於隨後年度進一步合併。

基本情境財務模型乃按100%權益基準並就表13.1所列 貴公司的權益水平相應調整每年預計現金流量。各礦山及物業的淨現值乃以 貴公司的權益水平為基準釐定。

煤礦	貴公司的權益水平(%)
白坪	70
永晟	70
大運	100
狗場	99
大圓	99
六家壩	99
竹林寨	99

基本情境財務模型乃基於與未來事件及狀況有關的若干資料及假設。就本報告而言，貝里多貝爾亞洲使用並依賴其認為可靠的來源提供的資料。貝里多貝爾亞洲認為就本報告而言使用有關資料及假設乃屬合理。然而，由於意料之外的事件及情況，實際表現可能與假設及預測有重大不同。倘未來實際狀況與本獨立技術審查所假設者或其他人士所提供者有重大差異，實際結果將與基本情境財務模型內的相關預測有所不同。

## 13.2 技術假設 – 基本情境財務模型輸入數據

### 13.2.1 基本情境財務模型輸入數據的基準

基本情境財務模型產量及單位生產成本的基準是七座礦山及物業各自的「原有礦山設計」及「優化礦山設計」。該等設計乃由編製各座礦山礦山壽命規劃及生產進度表的江西省煤礦設計院制訂。貝里多貝爾亞洲認為，資環公司及江西省煤礦設計院所作研究相結合相當於七座礦山經營及財務方面的初步可行性水平表現。

各礦山(狗場除外)的最終產能將分兩階段完成。第一階段按原有礦山設計合併設計參數以實現基本產能。原有礦山設計由資環公司作出及載述於表13.2所示有關文件內。

編號	煤礦	報告名稱	報告年份
1	白坪	01_白坪可行性研究.pdf	二零零二年
2	永晟	02_永晟可行性研究.pdf	二零零七年
3	大運	03_大運可行性研究.pdf	二零一零年
4	狗場	04_狗場煤礦設計.pdf	二零一零年
5	大圓	05_大圓煤礦設計.doc	二零零九年
6	六家壩	06_六家壩煤礦設計.doc	二零零八年
7	竹林寨	07_林家壩煤礦設計.doc	二零零七年

江西省煤礦設計院於二零一一年三月編製的優化礦山設計報告乃基於基本產能以外產量的遞增，但並未大幅詳列原有礦山設計參數。經營成本及資本成本亦按遞增基準呈報。貝里多貝爾亞洲已獲提供該等報告並使用該等報告作為審查基本情境財務模型的基準，原因是其屬於優化礦山設計，包括生產目標、經營成本及資本成本。

在基本情境財務模型內，貴公司已修改原有及優化產量及單位生產成本以說明更近期的管理計劃及預算。尤其是以下變動，包括：

- 1) 修改單位生產成本以反映國際財務報告準則有關攤銷證實及概略儲量採礦權公平值的規定及其他規定。
- 2) 降低生產年度最初幾年的煤炭產量以反映貴公司內部年度預算及貴州的最新狀況(包括相關政府規定)。於二零一九年前，基本情境財務模型產量相當於原有及優化礦山設計預計的合併產量。
- 3) 估計產品組合及相關煤炭產品定價。原有及優化礦山設計呈現單一產品。
- 4) 工資增加15%以反映中國的社保規定。

貝里多貝爾亞洲並未審查有關現有管理產量及成本的相關假設；然而，管理規劃似乎較原有及優化礦山計劃所概述者更為保守。



### 13.2.2 現金流量時間線

基本情境財務模型反映二零一三年(八月至十二月)直至二零二零年底的18年期間。如本報告前文所詳細論述，七座煤礦各自被模擬處於其特定發展階段。截至二零一三年七月三十一日，白坪、六家壩及竹林寨煤礦已進行商業生產。其餘礦山處於在建及完工的不同階段(包括試營運)。貝里多貝爾亞洲認為根據二零一三年三月發佈的近期香港聯交所指引，所有在建煤礦均足以納入指定「礦山」中。

隨著各自全部建設階段的完成，七座煤礦將於二零一九年前實現穩態生產。基本情境財務模型中假設上述穩態生產目標及經營成本將持續至二零二零年。

### 13.2.3 礦山壽命及儲備

基本情境財務模型乃基於七座煤礦最初18年的證實及概略儲量(定義見JORC規則，儲量見本報告貝里多貝爾亞洲的評估(表13.3))。於基本情境財務模型18年分析期末，預期基本所有煤礦仍有較大證實及概略儲量。

煤礦	證實及概略儲量 <sup>1</sup> (百萬噸)	最優年設計噸位 (千噸)	預計礦山壽命 <sup>2</sup> (年)	基本情境財務模型總產量 (百萬噸) <sup>3</sup> (二零一三年至二零二零年)
白坪	22.48	600	37	9.70
永晟	51.96	1,800	29	28.47
大運	97.29	1,800	54	25.89
狗場	5.72	110	52	1.67
大圓	8.26	450	18	7.33
六家壩	13.60	600	23	9.14
竹林寨	9.56	450	21	7.26
<b>總計</b>	<b>208.87</b>	<b>5,810</b>	不適用	<b>89.45</b>
<sup>1</sup> 總計可作四捨五入調整。 <sup>2</sup> 預計礦山壽命僅按證實及概略儲量以最優年設計噸位計算。 <sup>3</sup> 包括在建及開發期間生產的煤。				

### 13.2.4 煤產量

基本情境財務模型所列的年生產計劃載於表13.4。各個礦山的年產量預測因各礦山的產量隨著擴張及優化階段的完成增加而逐步增加。預期二零一九年前全部七座煤礦的產量將達到穩定狀態。

煤礦	二零一三年 八月至十二月	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	穩定狀態 二零一九年至 二零三零年
白坪	150	300	300	300	500	600	600
永晟	—	550	900	900	1,800	1,800	1,800
大運	—	—	360	900	900	975	1,800
狗場	—	—	20	110	110	110	110
大圓	22	200	300	375	450	450	450
六家壩	71	200	300	300	300	500	600
竹林寨	32	180	300	325	450	450	450
<b>總計</b>	<b>275</b>	<b>1,430</b>	<b>2,480</b>	<b>3,210</b>	<b>4,510</b>	<b>4,885</b>	<b>5,810</b>
試驗煤 <sup>1</sup>	270	250	420	775	270	610	—
<b>總計</b>	<b>545</b>	<b>1,680</b>	<b>2,900</b>	<b>3,985</b>	<b>4,780</b>	<b>5,495</b>	<b>5,810</b>

<sup>1</sup> 在各建設期結束後礦山將會進入試驗期。該期間生產的煤已於基本情境財務模型中模擬計算，可抵免建設成本。

貴公司指出，運營中礦山二零一二年所產大部分煤炭均作為動力煤銷售。二零一三年及二零一四年的煤炭銷售將繼續以動力煤為主，僅小部分將於二零一四年以化工煤出售。此產品組合一直受貴州政府對 貴公司生產及出售動力煤的最少數量規定所推動，而動力煤佔 貴公司產能的比重較大。於二零一四年開始， 貴公司擬對運營礦山的煤炭的若干部分進行選礦(如需要)，以拓寬市場銷路及便於出售不同等級的煤炭。

於二零一四年後， 貴公司預期 貴公司大部分煤將作為用作生產合成氨或甲醇的化工煤或用於電力行業的動力煤出售。部分高爐噴吹煤將於白坪、永晟及大運煤礦生產，用於鋼鐵業。整體產品組合列示於表13.5並已於本報告前文作詳加論述。

煤產品	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
高爐噴吹煤	0%	4%	13%	13%	14%	14%	14%
化工煤—塊煤	3%	10%	31%	31%	31%	31%	32%
化工煤—精煤	1%	5%	20%	20%	20%	20%	20%
動力煤	96%	81%	26%	25%	23%	24%	22%
高灰分無煙煤	0%	0%	10%	11%	12%	11%	12%
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

資料來源：「Project Champion Projection-09242013.xls」— 貴公司用於產生純收入及現金流量的模型。

## 13.2.5 煤售價及收益

由 貴公司提供並併入基本情境財務模型的預測售價載於表13.6。根據 貴公司提供的資料，該等價格的主要來源為二零一二年十一月的汾渭能源營銷報告，該報告乃為 貴公司編製。汾渭能源已作出其後更新，更新內容亦已由 貴公司併入基本情境財務模型。汾渭能源預測貴州無煙煤價格將由於中國境內、貴州及周圍省份無煙煤儲量不斷減少的作用而於未來數年總體上漲。動力煤及高灰分無煙煤的價格乃根據 貴公司的歷史價格預計。除非另有訂明，否則所有煤價均為礦口價格，並包含除17%的增值稅以外的所有稅項。

表13.6 基本情境財務模型煤價預測 (人民幣/噸，礦口價格，不包括17%的增值稅)							
	年份						
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
高爐噴吹煤(基價)	541	661	772	778	781	779	774
化工煤							
(1)塊煤	450	550	642	646	648	648	645
(2)精煤	323	323	407	406	405	408	403
動力煤(基價)	313	313	313	313	313	313	313
高灰分無煙煤	192	192	192	192	192	192	192
根據產品組合計算的 加權平均價格							
高爐噴吹煤	不適用	661	772	778	781	779	774
化工煤	432	476	550	554	554	555	555
動力煤 <sup>1</sup>	294	298	313	313	313	313	313
高灰分無煙煤	不適用	不適用	192	192	192	192	192
所有銷售的加權 平均價 <sup>2</sup>	<b>299</b>	<b>339</b>	<b>479</b>	<b>484</b>	<b>489</b>	<b>488</b>	<b>491</b>
<sup>1</sup> 由於產生斷層導致煤炭質量下降，永晟煤礦於二零一三年所推算的動力煤售價較低。由於產生斷層(六家壩)導致煤炭質量下降及考慮到該等礦山目前可獲得的售價，六家壩及竹林寨煤礦於二零一三年及二零一四年所併入的動力煤售價較低。 <sup>2</sup> 包括高灰分無煙煤副產品銷售。							

中國的煤價視乎多項因素而定，包括但不限於：(1)地區需求；(2)地區基礎設施及運輸能力；(3)煤是內銷或是出口；(4)煤的質量；及(5)與承購商訂立的合約。因此，確保煤價是針對特定地區而非整個中國的整體價格十分重要。為與預測價格進行比較，汾渭能源就貴州省及地區所報的歷史價格趨勢載於圖13.1。由於中國的煤供需機制以及中國及全球經濟下滑，中國煤炭行業整體於上年出現過若干價格波動。

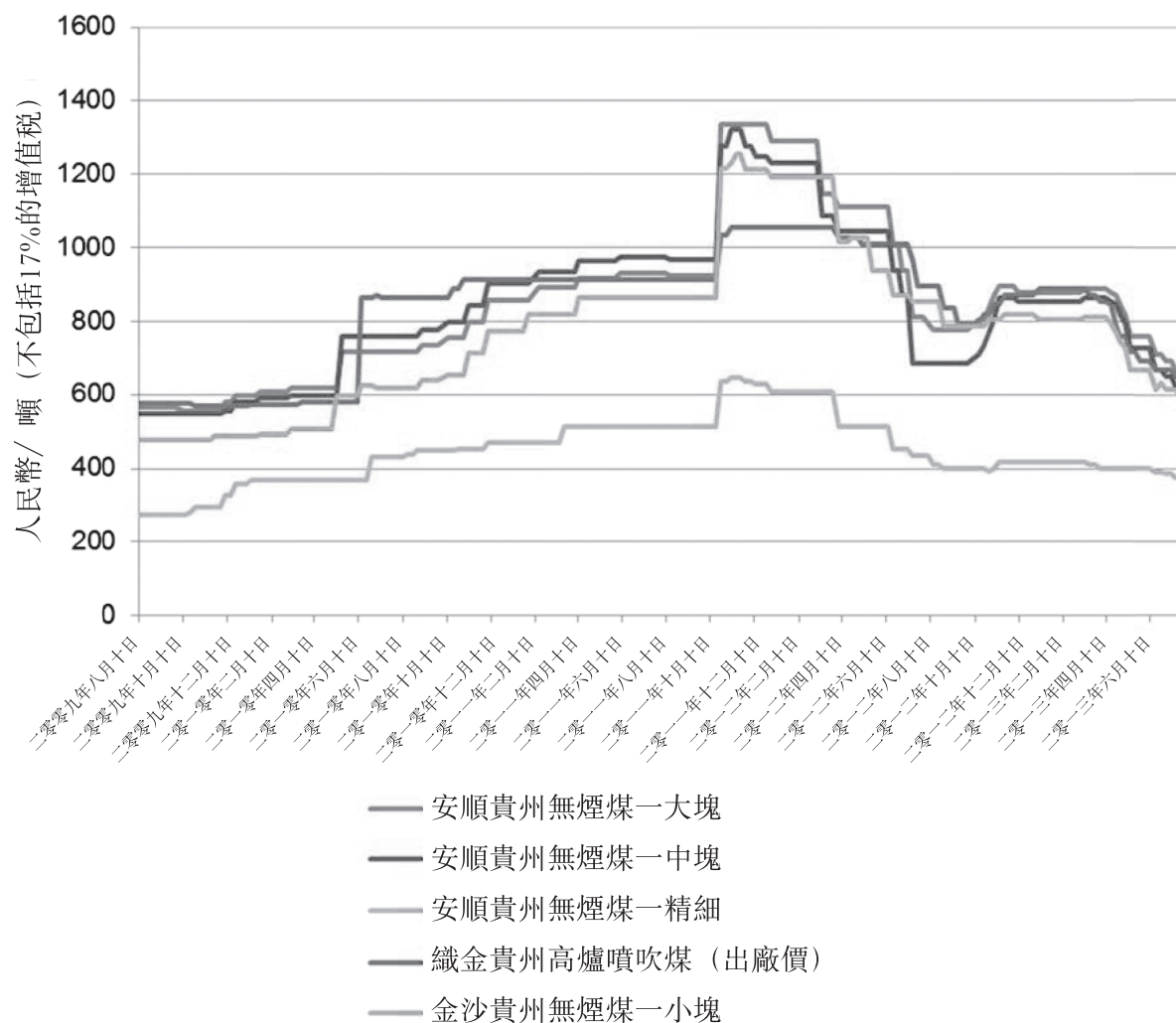


圖13.1. 貴州省高爐噴吹煤及無煙煤價格趨勢

(資料來源：汾渭能源；除另有說明者外，上述報價為礦口價格)

基本情境財務模型的預測價格與歷史價格的比較載於表13.7。

煤產品	基本情境財務模型平均穩定狀態預測價格	平均區域歷史價格 <sup>1</sup>	
		二零一二年	二零一三年一月至七月
高爐噴吹煤－基價	771	952	784
無煙煤－大塊	646 <sup>2</sup>	1,007	810
無煙煤－中塊	不適用	938	778
無煙煤－小塊	不適用	951	729
無煙煤－煤末	406	486 (精細)	403 (精細)
動力煤 <sup>3</sup>	313	323	283

<sup>1</sup> 資料來源：<http://en.sxcoal.com>

<sup>2</sup> 所有塊狀化工煤於基本情境財務模型下的基價。

<sup>3</sup> 歷史價格乃基於 貴公司於二零一二年達成的實際價格計算。

相較二零一二年12個月歷史平均價格及二零一三年7個月歷史平均價格，基本情境財務模型平均穩定狀態價格一般較為保守。由於現金流量對商品價格極為敏感，故貝里多貝爾亞洲在編製若干敏感度分析時加入基本情境財務模型的預計穩定狀態煤炭價格的變動。有關敏感度分析於本報告下文呈列。

預測所有礦山的整體收益將會自二零一四年的人民幣484.8百萬元增至二零一九年的人民幣27.2億元(假設全部權益)。按煤產品劃分的收益明細載於圖13.2。化工煤的銷售額佔總收益的62%，而高爐噴吹煤及動力煤的銷售額分別佔總收益的23%及15%。高灰分無煙煤的銷售收益處理乃計作生產成本的副產品，因此並無計入收益總額。 貴公司作為化工煤類別出售的煤對於達到預測收益水平至關重要。

按煤類別劃分的總收益分佈

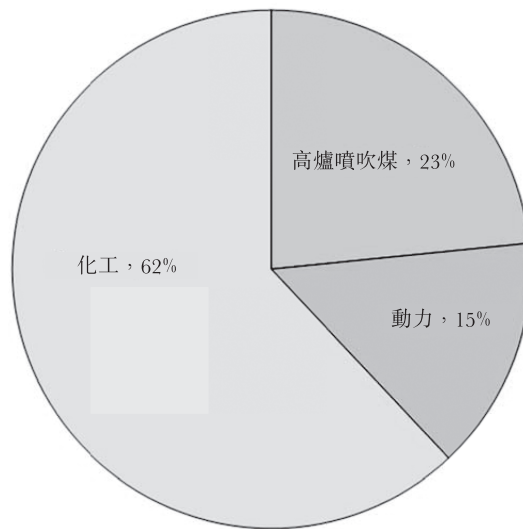


圖13.2. 按煤類別劃分的總收益分佈(附註：不包括來自高灰分無煙煤的收益；有關收益乃作為抵銷經營成本的副產本收益)

### 13.2.6 生產成本

基本情境財務模型的生產成本乃基於數個因素。

- 與初始礦山設計基本產能相關聯的運營成本以及與優化礦山設計有關的增產產能的加權平均數。
- 貴公司的管理預算。

七個礦山的穩定生產成本載於表13.8。

表13.8  
基本情境財務模型生產成本－穩定狀態(礦山壽命)  
(人民幣/噸)

成本項目	白坪	永晟	大運	狗場	大圓	六家壩	竹林寨
<b>生產成本－現金成本</b>							
材料	27.5	13.5	27.6	30.0	27.6	28.0	27.5
薪資及勞工	65.4	29.6	65.6	71.3	65.6	69.0	69.0
電力	11.4	13.0	13.0	16.5	11.7	17.1	17.1
維護	0.5	0.5	0.5	0.4	1.1	1.0	1.1
其他 <sup>1</sup>	21.9	90.5	22.1	23.6	24.2	22.8	22.9
洗煤 <sup>2</sup>	22.3	16.9	27.0	16.0	17.0	13.0	14.0
副產品信貸 <sup>3</sup>	(38.0)	(30.9)	(28.5)	—	—	—	—
<b>生產成本－非現金成本</b>							
折舊	21.1	24.2	20.1	26.3	25.1	20.3	24.8
採礦權攤銷	11.1	2.9	0.9	34.6	27.3	20.9	28.7
<b>總生產成本</b>							
現金總生產成本	111.0	132.6	127.2	157.7	147.1	150.9	151.6
非現金總生產成本	32.2	29.1	21.0	60.9	52.4	41.2	53.5
<b>總生產成本</b>	143.3	161.7	148.2	218.6	199.4	192.1	205.1

<sup>1</sup> 包括煤礦安全費(人民幣10元/噸)及煤礦維護費(人民幣10.5元/噸)，累計以供用作持續資本。包括永晟煤礦的採礦設備租金(人民幣68元/噸)。

<sup>2</sup> 洗煤生產成本的基準為經洗過的煤人民幣50元/噸(倘洗煤予以外包)及人民幣28.83元/噸(倘洗煤在貴公司洗煤廠進行(於二零一四年後))。

<sup>3</sup> 銷售高灰分無煙煤的副產品信貸。

貝里多貝爾亞洲認為基本情境財務模型生產成本屬合理，且整體較初始及優化礦山計劃文件更為保守。

表13.8所載洗煤成本乃基於煤炭標準清洗成本人民幣28.83元／噸（倘洗煤廠將於二零一四年建成）。煤炭清洗成本為人民幣50元／噸（倘洗煤任務於建造洗煤廠之前或將超出洗煤廠承載能力的經加工煤炭外包予附近洗煤廠）。該成本乃根據 貴公司與鄰近洗煤廠的諒解備忘錄（諒解備忘錄）釐定。

### 13.2.7 其他成本及開支

基本情境財務模型中的其他成本包括銷售成本、外部行政成本（來自貴州浦鑫）及現場行政成本（表13.9）。銷售成本包括薪資、服務費、裝卸費及維護費用。銷停成本並無計及運輸成本，因為所有煤價均為礦口價且客戶承擔運輸成本。

貝里多貝爾亞洲並無詳細審查該等其他成本的相關假設；然而，貝里多貝爾亞洲認為該等成本完整詳盡。

### 13.2.8 稅務及政府徵稅

該等礦山須繳納表13.9所載的數項政府徵稅。貝里多貝爾亞洲並無核實政府徵稅的數額或規定，因為此已超出貝里多貝爾亞洲的工作範圍。



所得稅率預測為經營溢利(銷售收入或收益減營運及其他成本)的25%。

成本項目	白坪	永晟	大運	狗場	大圓	六家壩	竹林寨
銷售開支	8.0	5.6	6.8	14.0	7.9	7.3	10.7
行政開支－現場	27.0	11.9	15.5	71.0	37.9	19.5	24.9
行政開支－外部 <sup>1</sup>	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
<b>總計</b>	<b>42.5</b>	<b>25.0</b>	<b>29.8</b>	<b>92.5</b>	<b>53.3</b>	<b>34.3</b>	<b>43.1</b>
<b>政府徵稅</b>							
銷售相關徵稅	7.8	8.6	8.5	6.3	6.0	10.6	10.3
資源稅	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	8.0	8.0
資源補償費	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	6.0	6.0
煤礦徵稅	5.7	5.7	5.7	2.7	3.2	5.2	5.2
價格調整費	6.8	7.4	7.6	4.1	3.8	5.2	4.9
其他	0.7	0.7	0.7	8.6	8.2	0.2	0.3
<b>總計</b>	<b>27.1</b>	<b>28.4</b>	<b>28.5</b>	<b>27.8</b>	<b>27.3</b>	<b>35.3</b>	<b>34.7</b>
<sup>1</sup> 包括現金成本及折舊。不包括融資成本。							

### 13.2.9 資本開支、折舊及攤銷

七個礦山建設階段完工所用的資本開支已計入基本情境財務模型(表13.10)。資本開支的時間安排與本報告前文所討論的建設計劃一致。貝里多貝爾亞洲認為基本情境財務模型資本開支屬合理。

在 貴公司提供的基本情境財務模型中，在開發及建設階段，資本開支由煤銷售所得收益抵銷。應注意收益乃基於前文討論的產品組合及煤售價釐定。貝里多貝爾亞洲認為可樂觀假設最終產品組合將會於建設階段(特別是基本產能建設階段)完成。證據是，迄今幾乎全部煤銷售額均來自動力煤產品。

貴公司表示，已透過煤礦安全費(人民幣10元／噸)及煤礦維護費(人民幣10.5元／噸)的應計賬目將持續資本計算在內，持續資本已計為銷售成本的一部分(見表13.8)。

資本開支以每噸的基準(證實及概略儲量)而非直線折舊基準折舊。採礦權的公平值已就證實及概略儲量攤銷。

**表13.10**  
**基本情境財務模型按年劃分的現金資本開支付款時間表(全年開支)<sup>1</sup>**  
**(人民幣百萬元)**

煤礦	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	總計
白坪	18.0	10.9	52.9	40.6	14.4	—	—	—	136.8
永晟	128.3	41.4	71.8	36.9	16.2	3.2	14.7	3.2	315.7
永晟－港口	1.2	4.3	0.9	—	—	—	—	—	6.4
永晟－洗煤廠	10.9	36.0	10.7	13.2	2.7	—	—	—	73.5
大運	137.5	121.4	29.0	150.7	113.1	47.6	36.6	—	635.9
狗場	3.5	0.2	—	—	—	—	—	—	3.7
大圓	18.9	10.0	28.6	6.6	4.9	—	—	—	69.0
六家壩	19.7	6.8	31.3	32.3	23.4	12.0	—	—	125.5
竹林寨	3.5	7.5	36.1	13.5	7.2	—	—	—	67.8
<b>總計</b>	<b>341.5</b>	<b>238.5</b>	<b>261.3</b>	<b>293.8</b>	<b>181.9</b>	<b>62.8</b>	<b>51.3</b>	<b>3.2</b>	<b>1,434.3</b>
建設煤現金淨額	23.1	32.8	102.3	174.2	61.1	151.0	—	—	544.5
資本開支淨額	318.4	205.7	159.0	119.6	120.8	(88.2)	51.3	3.2	889.8

<sup>1</sup> 根據「Project Champion Projection-09242013.xls」－用於產生淨收入及現金流量的 貴公司模式的付款時間表。反映載於表12.1的年度資本開支的預計預付款(即 貴公司已估計部分年度資本開支將於前一年度預付)。

### 13.2.10 營運資本

營運資本的變動乃為計算年度現金流量而釐定。預測基本情境財務模型首個八年期間的產量、煤售價及營運開支增加預期將對營運資本，特別是應付賬目、應收賬目及存貨造成重大影響。在經營達到穩定狀態後，預期年度營運資本的變動將微不足道或毫無變動。因此，預期營運資本變動將對分析期間較早年份的現金流量影響更大。

貴公司基於以下假設處理營運資金的變動。

- 應付賬目－97天
- 應收賬目－118天
- 存貨－70天

### 13.2.11 淨收入及現金流量釐定

淨收入釐定為銷售收益減生產成本、其他成本以及政府徵稅及稅項。為釐定現金流量，淨收入就非現金項目(如折舊)以及營運資本及現金支出(如資本開支)作出調整。

此外，貴州省政府要求 貴公司為各礦山的復墾基金供款。每年的款額按所規定的基價人民幣5元／噸、採礦影響指數(除狗場煤礦的影響指數為1.5外，其他礦山的影響指數為2)以及設計噸位產能計算得出。各礦山每年的款額上限為人民幣100百萬元。礦山如於礦山壽命結束後已完成所要求的復墾工作，則 貴公司可申請解除受限制基金及應計利息。如 貴公司無法完成復墾工作，政府可將有關基金用於完成有關工作。有關受限制基金供款從現金流量中扣減。

### 13.3 經濟波動陳述

個別而言，七個煤礦的各個礦山於二零一三年至二零一九年期間的未貼現淨現值均顯示為正值。貝里多貝爾亞洲認為七個煤礦的證實及概略儲量(如本報告前文所呈列)表明合理技術及財政假設下的經濟波動。該等結果乃取決於本報告曾討論的技術輸入數據。生產營運成本、資本成本、擴張完成日期、生產噸位及煤售價的重大變動或會影響該等結果。

表13.11呈列七座礦山各自的淨現值及 貴公司整體綜合資產(包括貴州浦鑫相關行政及融資費用)的淨現值。零折現率用於基本情況，其他折現率則用作提供不同結果指示。如前文所述，貝里多貝爾亞洲並不擬將該等淨現值用作代表七座礦山及物業的公平市值或任何其他形式的「估值」。

礦山	折現率(%)				回報期 (月)
	0.0	8.0	10.0	15.0	
<b>貴公司整體淨現值<sup>2</sup></b>	<b>10,981</b>	<b>4,071</b>	<b>3,237</b>	<b>1,878</b>	<b>86</b>
白坪	1,277	562	469	308	21
永晟	4,080	1,740	1,435	912	42
大運	5,211	2,019	1,617	944	66
狗場	160	63	51	29	56
大圓	780	298	236	133	60
六家壩	1,399	566	460	280	52
竹林寨	998	398	321	190	55

<sup>1</sup> 按 貴公司於礦山所持百分比計算。  
<sup>2</sup> 包括貴州浦鑫相關行政及融資費用。

### 13.4 敏感度分析

為釐定改變數項基本假設造成的影響，貝里多貝爾亞洲編製敏感度分析。貝里多貝爾亞洲認為若干因素，如煤售價、產品組合、產量、營運成本及資本成本，或會對礦山的財務業績造成重大影響。敏感度分析的目標為釐定改變數個主要參數造成的影響，作為與基本情境財務模型的比較點。已評估下列參數。

- 煤售價一般對煤礦項目的經濟性影響最大。對煤售價變化的敏感度乃透過將表13.6所載的煤售價 $\pm 10\%$ 、 $\pm 20\%$ 及 $\pm 30\%$ 釐定。
- 推算產量受到政府政策的變動、乾旱等外部事件及斷層等地質異常現象影響，並可能於日後進一步受此影響。對產量變化的敏感度乃透過將表13.4所載的產量 $\pm 10\%$ 、 $\pm 20\%$ 及 $\pm 30\%$ 釐定。
- 將現金生產成本作為變量以釐定其對淨現值(受限於材料、薪資、用電、維護及洗煤成本)的影響。其他成本(如銷售開支及行政成本)保持不變。對生產成本變化的敏感度乃透過將表13.8所載的現金成本 $\pm 10\%$ 、 $\pm 20\%$ 及 $\pm 30\%$ 釐定。非現金成本保持不變。
- 由於建設優化階段並未於七座煤礦的任何礦山中完全啟動，我們已完成一系列敏感度分析以釐定將僅與優化礦山設計有關的增量資本成本(表13.10) $\pm 10\%$ 、 $\pm 20\%$ 及 $\pm 30\%$ 造成的影響。與初始礦山計劃有關的資本開支保持不變，因為該等開支已接近完成。
- 貝里多貝爾亞洲進行一項額外敏感度分析，即假設 貴公司的全部礦山於礦山壽命期間無法將其煤炭作為優質產品(即化工煤或高爐噴吹煤)出售而全部煤炭僅作為動力煤銷售，對產品組合出現變動的影響進行審查。該情形對價格、產量、現金生產成本及資本成本亦適用。

應注意在所有該等情況中，於整個審查期間(二零一三年至二零三零年)全部七座煤礦的特定參數均有所改變。除煤售價外，於整個審查期間不大可能出現所有礦山的產量、生產成本、資本開支及產品組合增加或減少相同的情況。因此，該等敏感度分析一般呈列評估範圍內最佳或最糟的情形。敏感度分析的目的為按總體基準而非個別基準釐定七座煤礦的穩健性以及為不同經營參數可能對整體經濟狀況造成的相關影響提供指標。

如圖13.3所審查的敏感度因素所證明，現金流量及淨現值受煤售價及產量的影響最大。就所審查的各項敏感度參數(即煤炭價格、產量、生產成本、資本成本)而言，如煤炭僅作為動力煤銷售，淨現值受有關參數的影響更大。這表明 貴公司需要有能力將其大部分煤炭銷往動力煤市場以外的其他市場。

未貼現現金流量敏感度分析  
分析期間：二零一三年至二零三零年

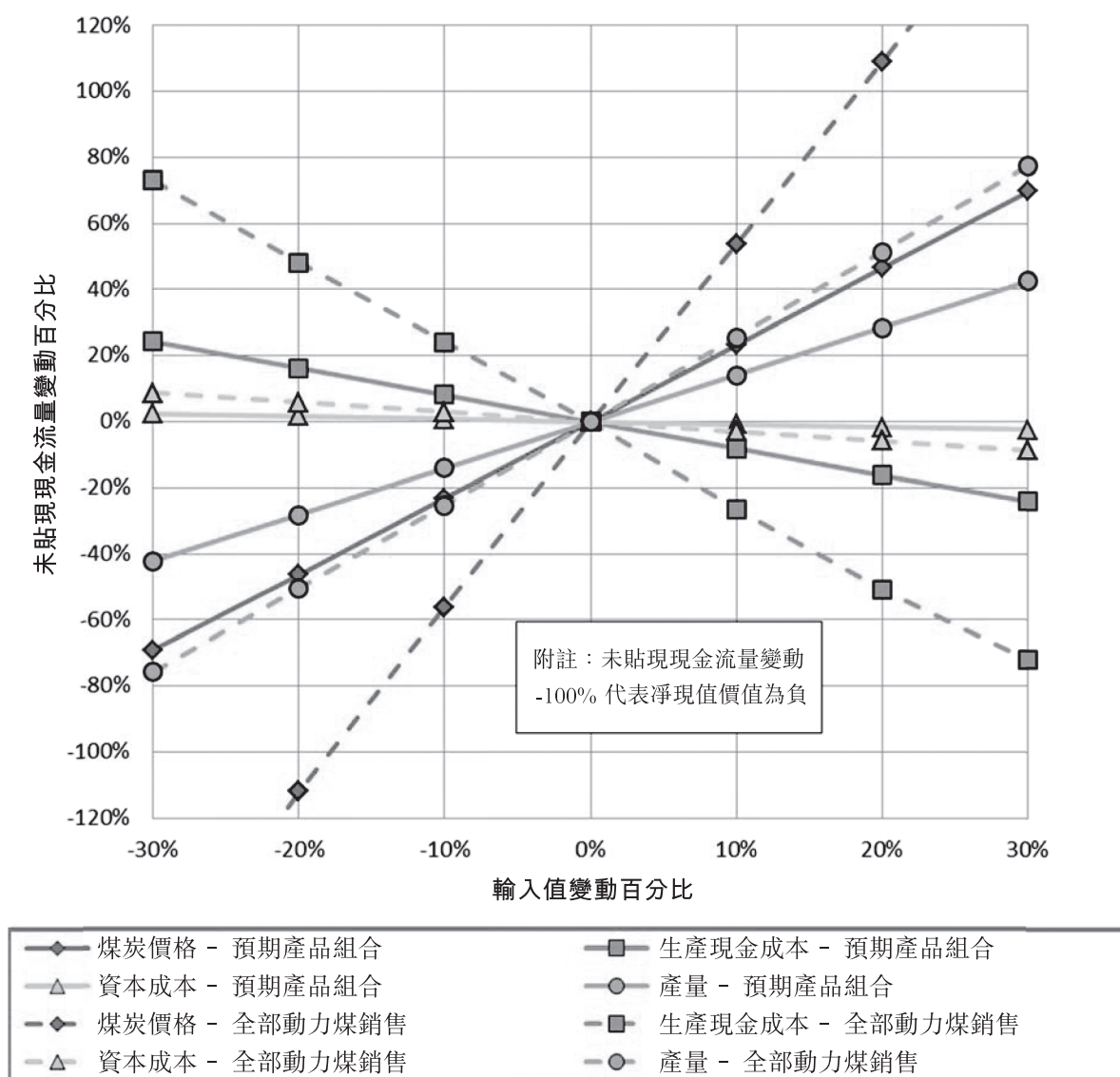


圖13.3－淨現值(未貼現)敏感度分析－綜合礦山及物業(包括貴州浦鑫)

## 14.0 風險分析

在審查 貴公司的煤礦時，貝里多貝爾亞洲已考慮經營會面臨預計技術風險的地方，尤其是風險組成部分可能會對推算產量及所產生現金流量產生重大影響的地方。評估因實施評估的專業人士的經驗而必然帶有主觀因素及定性成分。貝里多貝爾亞洲在將風險因素指定到 貴公司七座煤礦多個方面及組成部分時，已使用以下風險矩陣定義(表14.1及表14.2)。有關風險定義符合上市規則第十八章，並使用某一特定風險出現的可能性以及某一特定風險的嚴重程度，將項目風險分類為低、中或高三類。在可能的範圍內，貝里多貝爾亞洲根據表14.1所載矩陣的腳註定義對有關風險進行分類；然而，由於特定風險的性質使然，某些風險的分類可能與矩陣所示者有所不同。

風險可能性 (7年內)	風險後果		
	較小 <sup>1</sup>	中等 <sup>2</sup>	較大 <sup>3</sup>
很可能－很可能發生	中	高	高
可能－可能發生	低	中	高
不可能－不可能發生	低	低	中

<sup>1</sup> 較小風險：倘不糾正此類因素會對項目現金流量及表現產生很小影響或並無影響(小於10%)。

<sup>2</sup> 中等風險：倘不糾正此類因素可能會對項目現金流量及表現產生重大影響(10%至15%或20%)，除非透過一些糾正措施緩解。

<sup>3</sup> 較大風險：此類因素構成即時失敗危險，倘不糾正將會對項目現金流量及表現產生嚴重影響(大於15%至20%)，並可能導致項目失敗。

	風險描述	可能性	後果等級	風險水平
地理位置	有關礦山位於地勢起伏較大的地區。夏冬季節氣候溫和，夏季多雨，全年其他時候乾燥。 風險：氣候可能影響經營。	不可能	較小	低
基礎設施	各礦區的基礎設施水平發展均不完善。應急服務通常無法快速取得。公共設施完備。 風險：基礎設施可能制約入場通道。	可能	中等	中

表14.2  
貴公司煤礦項目風險釐定

	風險描述	可能性	後果等級	風險水平
自然災害	從地理角度來看，該風險與潛在地顛有關。根據中國國家標準GB 50011-2001《建築抗震設計規範》，該地區的抗震設防烈度為六度。基本地震加速度值為0.05g。歷史上，該煤田從未發生過強烈地震。 <b>風險：</b> 地震可能影響經營。	不可能	較小	低
地質方面	本質上，地質風險來自煤層及泥夾層厚度可能發生意外輕微變動。 <b>風險：</b> 煤層厚度變動可能影響生產率、原礦煤炭質量及貴公司所售的最終產品組合。	相當可能	較小至中等	中
	地質風險亦與可能遭遇意外異常(如煤層斷層)有關。斷層作用在各座礦山都很顯著；貴公司認為礦山規劃中已妥為界定及考慮斷層；然而，近期的經驗表明，預料之外的斷層現象可能較為棘手。 <b>風險：</b> 煤層異常可能影響經營。	相當可能	較小至中等	中
資源及儲備	貝里多貝爾亞洲並未審核抽樣數據或進行獨立抽樣。勘探及資源計算乃由於礦山並無權益的政府機構完成，而其工作被普遍認為信譽良好。 <b>風險：</b> 錯誤抽樣已影響資源計算。	不可能	較小	低
	貝里多貝爾亞洲認為，政府機構所使用的煤炭資源估計數據庫、程序及參數屬合理且適當。貝里多貝爾亞洲認為，某些情況下，有關機構所使用的採礦損失在多重堆垛層情況下較為樂觀。 <b>風險：</b> 就地資源的儲備轉換並未適當完成。	可能	較小至中等	低
	貝里多貝爾亞洲認為，狗場煤礦在與一座或以上周邊小煤礦合併前，其佔用資源量及儲量均承受風險。 <b>風險：</b> 狗場並無符合JORC的煤礦資源量及儲量，即佔貴公司總煤礦儲量不足3%。	可能	較小	低

表14.2  
貴公司煤礦項目風險釐定

	風險描述	可能性	後果等級	風險水平
開採及提取	據貝里多貝爾亞洲於二零一三年五月的觀察，組織及機器裝備適合礦床的地質。礦山規劃就礦床而言設計適當，但於斷層尚未獲充分界定的礦床中開採堆垛層存在某些風險。 <b>風險</b> ：開採方法不適用地質狀況。	可能	中等	中
	貝里多貝爾亞洲認為，儲備計算所用的礦山回收率於經營的最初五年即可實現。由於在一些情況下泥夾層的距離相對較小，較深堆垛層的開採損失可能會略高。 <b>風險</b> ：礦山回收率及損失有誤。	不可能	較小至中等	低
煤炭產量	貝里多貝爾亞洲認為礦山的預測產量合理且可實現。產能提升期合理且經妥為考慮。 <b>風險</b> ：設備及礦山規劃不適合，而無法達到推算產量。	不可能	中等	低
	不可預見外部事件導致去年在完成工程及生產進度時出現重大延遲。 <b>風險</b> ：推算產量水平因不可預見外部情況(如政府監管)而降低。	可能	中等至較大	中至高
煤炭質量	貝里多貝爾亞洲於實地考察及多項研究譯文獲取煤炭質量數據。由於煤層較多，且不同煤礦及不同煤層的質量不同，故難以界定煤炭產品整體質量。 <b>風險</b> ：煤炭質量並未詳盡界定。	不可能	較大	中



表14.2  
貴公司煤礦項目風險釐定

	風險描述	可能性	後果等級	風險水平
產品組合	煤層中如出現預料之外的斷層可導致原煤灰分較計劃者高。一座或多座礦山較長期間進行斷層開採可產生比預期更多的高灰分煤炭，為洗煤及配煤系統帶來挑戰。 <b>風險</b> ：產品組合中可能比計劃者出現更大比重的低質量低價值煤炭。	可能	較小至中等	中
	有關繼續主要生產動力煤的政府強制性要求可能延續至二零一四年以後。 <b>風險</b> ：煤炭收入將繼續低於按優質煤產品所能實現者低。	可能	中等	中
	貴公司已將無煙煤定位為按非動力煤用途進行銷售。有關煤炭銷售將獲得較高的煤炭售價。敏感度分析顯示，將煤炭作為動力煤銷售受煤炭價格變動、產量以及經營及資本成本的影響更大。 <b>風險</b> ：煤炭僅作為動力煤銷售，因此降低收入並受價格變動、生產及成本更大的險影響。	可能	中等至較大	中至高
礦產品的一般使用	在全部礦山均可開採出的無煙煤呈現相對較高的質量並可在洗選後分流至不同市場。 <b>風險</b> ：煤炭不易洗選。	不可能	中等	低
對外適銷性	洗選後，煤炭可成為相對高質量產品，大部分經洗選的煤炭擁有使其有吸引力的物理和化學特徵，可作為高價值的高爐噴煤組成部分。該等煤炭可升級至何種程度尚未完全量化。 <b>風險</b> ：煤炭不適於銷往提供優惠定價的市場。	不可能	較大	中

表14.2  
貴公司煤礦項目風險釐定

	風險描述	可能性	後果等級	風險水平
環境、安全、衛生與社區	環境監管活動順利開展及受到良好監督。監察遵守政府法規。 <b>風險：</b> 貴公司並無遵守有關法規。	不可能	中等	低
	貴公司已開展或正開展深刻的勞動及管理培訓項目。 <b>風險：</b> 勞動力不能有效操作長壁開採設備。	不可能	較小	低
	社區交流已在開展。儘管 貴公司已有所進展，部分礦山的搬遷問題仍未解決。 <b>風險：</b> 村民拒絕搬遷及要求更高補償。	可能	較小至中等	低
執照及許可證	所有礦山均持有或正在申請採礦經營所需一切執照及許可證。 <b>風險：</b> 未按時續新許可證。	不可能	中等	低
監管問題	政府政策變動不可預料地影響飛尚礦山的發展進程。其他省份推行的政策現適用於貴州省。該省份近期推行的氣體檢測及整合政策已導致狗場停工。於完成新推行的行業合併後，於二零一三年至二零一四年三月三十一日可能會暫停批准礦山擴張。因此，飛尚須保守地將六家壩及竹林寨的二期建設重新計劃至二零一五年一月。 <b>風險：</b> 非飛尚礦山安全措施不完善及採礦方法落後將導致政府推行更多政策，從而對 貴公司礦山造成負面影響。	可能	較小至中等	低至中
經營成本	貝里多貝爾亞洲認為未來成本推算可實現且合理。 <b>風險：</b> 經營成本被低估。	可能	較小至中等	低至中
資本成本	貝里多貝爾亞洲獲提供的資本成本預測就該類經營而言屬典型。 <b>風險：</b> 資本開支被低估。	可能	較小至中等	低至中

表14.2 貴公司煤礦項目風險釐定				
	風險描述	可能性	後果等級	風險水平
煤炭售價	煤炭售價變動可能會對礦山的經濟利益產生重大影響。 <b>風險：</b> 煤炭價格未達到汾渭能源推算水平。	可能	中等至較大	中
管理層及人員	據貝里多貝爾亞洲觀察，當地礦山管理與監管人員具備可勝任的能力及經驗。貴公司在管理及監管下有所進步。 <b>風險：</b> 貴公司及管理層能力不足。	不可能	中等	低

貝里多貝爾亞洲認為該項目以下方面風險最高。

- 1) 礦區的地面運輸並不完善，但於二零一三年十月進行現場考察時，貝里多貝爾亞洲團隊觀察到當地的運料路正進行升級。
- 2) 開採較低堆垛層，尤其是在薄泥夾層的開採較長期而言可能會降低回收百分比。
- 3) 新型機械化長壁開採所需的產量提升時間可能會長於預期，因為勞動力及監管人員缺乏該類開採經驗。
- 4) 高爐噴吹煤及化工煤銷售比例下降或變動可能會對經濟利益造成負面影響，尤其是當較高比例的煤炭作為價格較低的動力煤銷售時。
- 5) 煤層中如出現先前未曾發現的斷層可能影響原煤質量及產量，從而令產品組合朝低質量的煤產品轉變。
- 6) 政府規定如出現預料之外的變動令預測變得困難，原因是可能出現預料之外的延誤、操作程序及方法的變動、資本及經營成本以及為銷售而生產的產品方面的強制性規定會增加。

以下載列本公司的組織章程大綱及組織章程細則的若干條文以及英屬維爾京群島公司法若干方面的概要。

### A. 本公司組織章程概要

#### 1. 組織章程大綱

組織章程大綱於二零一三年十二月二十三日採納，並訂明(其中包括)本公司股東承擔有限的責任，本公司成立的宗旨並無限制且本公司擁有全部權力及授權進行公司法或英屬維爾京群島任何其他法律並無禁止的任何事務。

##### 1.1 股份類別

本公司獲授權發行普通股。根據組織章程大綱，本公司獲授權發行最多1,000,000,000股面值0.01港元的股份。

組織章程大綱可於附錄六「備查文件」中所述地址查閱。

#### 2. 組織章程細則

組織章程細則於二零一三年十二月二十三日採納，並包括以下條文：

##### 2.1 董事

###### (a) 配發及發行股份之權力

根據公司法及組織章程大綱及組織章程細則之條文，本公司之未發行股份(不論是否為原股份之部分或本公司獲授權發行之任何新增股份)須由董事處置，董事將在其認為適當時，按其認為適當之代價及條款，向其認為適當之人士發售或配發股份或授予購股權或以其他方式處置。

按照組織章程細則之條文及本公司於股東大會作出之任何決定，並且在不損害任何現有股份持有人獲賦予或任何類別股份所附之任何特別權利之情況下，董事可在其認為適當之時間，按其認為適當之代價，向其認為適當之人士發行附有該等優先權、遞延權、資格權或其他特別權利或限制(無論有關股息、投票權、股份相關回報或其他方面)之股份。按照公司法之規定及授予任何股東之任何特別權利或附於任何類別股份之特別權利，經股東特別決議案批准，任何股份之發行條款可規定由本公司或股份持有人選擇將股份贖回。

(b) 出售本公司或任何附屬公司資產之權力

本公司之業務由董事管理。除組織章程細則指明董事獲得之權力及授權外，董事可行使或進行本公司可行使或進行或批准之一切權力及一切行動及事項，而該等權力及事項並非組織章程細則或商業公司法指明或規定須由本公司於股東大會上行使或進行者。

(c) 失去職位之補償或付款

向董事或前任董事支付款項作為失去職位之補償，或其退任之代價或有關之付款（並非合約規定須付予董事者）必須事先於股東大會上獲得本公司批准。

(d) 給予董事之貸款

組織章程細則有關禁止給予董事及聯繫人貸款之條文，與公司條例之限制相同。

(e) 購買股份的財務資助

按照一切適用法律，本公司可向本公司、其附屬公司或任何控股公司或該控股公司之任何附屬公司之董事及僱員提供財務資助以買入本公司股份或上述任何附屬公司或控股公司之股份。此外，按照一切適用法律，本公司可向信託人提供財務資助以購買本公司股份或上述附屬公司或控股公司之股份，由該信託人以本公司、其附屬公司、本公司之任何控股公司或該控股公司之任何附屬公司之僱員（包括受薪董事）為受益人持有該等股份。

(f) 披露在與本公司或其任何附屬公司所訂立合約中之權益

概無任何董事或候任董事因其職位而失去以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約之資格；任何該等合約或由本公司或代表本公司與任何人士、公司或合夥組織（董事為其股東或在其中有利益關係）簽訂之任何合約或作出之安排亦不得因此而被撤銷；參加訂約或如上述作為股東或有上述利益關係之董事毋須僅因其董事職務或由此建立之受託關係而向本公司交代其因任何該等合約或安排所獲得之溢利，但若該董事在該合約或安排擁有重大權益，此類董事必須盡早於其可出席之董事會會議上申報利益之性質，以個別通告或一般通告聲明，因通告內所列之事實，其應被視為於本公司可能訂立之特定類別之任何合約中擁有權益。

## 附錄四 本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要

董事不得就有關其或其任何聯繫人擁有重大利益關係之合約或安排或任何其他提案之董事決議案投票(亦不得計入決議案之法定人數內)，即使彼投票，其投票亦不得計入結果內(彼亦不得計入決議案之法定人數內)，惟此項限制不適用於下列情況：

- (i) 就董事或其任何聯繫人應本公司或其任何附屬公司要求或為其利益借出款項或承擔責任而向該董事或其任何聯繫人提供任何抵押或彌償保證；
  - (ii) 就董事本身或其任何聯繫人為本公司或其任何附屬公司之債項或義務單獨或聯名作出全部或部分擔保或彌償保證或抵押，而向第三方提供任何擔保或彌償保證；
  - (iii) 有關發售本公司或任何本公司可能創辦或擁有權益之其他公司之股份、債券或其他證券(或由本公司或該等公司發售)以供認購或購買，而董事或其任何聯繫人因有參與售股建議之承銷或分包而有利益關係之任何方案；
  - (iv) 有關本公司或其任何附屬公司僱員之利益之任何建議或安排，包括：
    - (A) 採納、修改或執行董事或其任何聯繫人可能佔有利益之任何僱員股份計劃或任何股份獎勵計劃或購股權計劃；
    - (B) 採納、修改或執行有關本公司或其任何附屬公司董事、其聯繫人及僱員之養老金或公積金或退休、身故或傷殘撫恤計劃，而該等建議或安排並無給予任何董事或其任何聯繫人一般不會給予與該計劃或基金有關類別之人士之特權或利益；及
  - (v) 董事或其任何聯繫人僅因持有本公司股份或債券或其他證券之權益而與其他持有本公司股份或債券或其他證券之人士以相同方式擁有權益之任何合約或安排。
- (g) 酬金

董事可就其服務收取由董事或本公司於股東大會或董事(視乎情況而定)不時釐定之酬金。除非釐定酬金之決議案另有規定，否則酬金按董事同意之比例及方式分派，如未能達

成協議，則由各董事平分，惟任職時間少於整段有關酬金期間之董事僅可按其任職時間比例收取酬金。該等酬金為擔任本公司受薪職位的董事因擔任該等職位而獲得之任何其他酬金以外之酬金。

董事亦可報銷於或有關執行董事職務時產生之所有合理支出(包括差旅支出)，包括出席董事會會議、委員會會議或股東大會之往返交通費，或處理本公司業務或執行董事職務之其他費用。

倘任何董事應本公司要求提供任何特殊或額外服務，則該名董事可獲得額外酬金。此種額外酬金可以薪金、佣金或分享溢利或其他協定方式支付予該董事，作為其擔任董事所得一般酬金外之額外報酬或代替其一般酬金。

董事可不時釐定執行董事或獲本公司委任執行其他管理職務之董事之酬金，以薪金、佣金或分享溢利或其他方式或以上全部或任何方式支付，並可包括由董事不時決定之其他福利(包括購股權及／或養老金及／或撫恤金及／或其他退休福利)及津貼。上述酬金為收款人作為董事原應收取之酬金以外之報酬。

### (h) 退任、委任及免職

董事會有權不時及隨時委任任何人士出任董事，填補臨時空缺或新增之董事職位。按上述方式委任之董事任期將於本公司下屆股東週年大會舉行時屆滿，屆時有資格於會上重選連任。

本公司可通過股東決議案在董事任期屆滿前辭退任何董事(包括董事總經理或其他執行董事)(無論組織章程細則或本公司與該董事之間之任何協議有任何規定，惟不得損害董事就終止其董事委任或由於終止其董事委任而導致其任何其他委任或職務終止而提出的任何應付賠償或損害賠償申索)。本公司可通過股東決議案委任其他人士填補其職位。就此獲委任之任何董事之任期僅為其填補之董事倘未獲辭退之委任年期。本公司亦可通過股東決議案選出任何人士為董事，填補臨時空缺或新增之董事職位。就此獲委任之任何董事任期將於本公司下屆股東週年大會舉行時屆滿，屆時有資格於會上重選連任。任何未經董事推薦的人士均不可於任何股東大會上獲選出任董事，除非於期間(須最少七日，由不早於發出指

## 附錄四 本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要

定舉行選舉的大會的通告後之日起至不遲於該大會舉行日期前七日止)由有資格出席大會並於會上投票之本公司股東(非該獲提名人士)以書面通知本公司秘書,擬於會上提名該名人士參加選舉,且提交該名獲提名人士簽署之書面通知以證明其願意參與選舉。

董事毋須以持有股份作為出任董事之資格,出任董事亦無年齡限制。

在下列情況下董事須離職:

- (i) 如董事致函本公司之註冊辦事處或其於香港之主要營業地點書面通知辭職;
- (ii) 如有管轄權之法院或政府官員因董事現時或可能神志失常或因其他原因不能處理其事務而指令其辭職及董事會議決將該董事撤職;
- (iii) 如未告假而連續十二個月不出席董事會會議(除非已委任代理董事代其出席)且董事議決將其撤職;
- (iv) 如董事破產或獲指令被全面接管財產或被全面停止支付款項或與其債權人全面達成還款安排協議;
- (v) 如法例或組織章程細則任何條文規定不再或被禁止出任董事;
- (vi) 如當時在任董事(包括其本身)不少於四分之三(倘非整數,則以最接近之較低整數為準)之董事簽署之書面通知將其撤職;或
- (vii) 如本公司股東根據組織章程細則以股東決議案將該董事撤職。

於本公司每屆股東週年大會上,當時三分之一(或倘董事人數並非三或三之倍數,則最接近而不少於三分之一)之在任董事須輪流退任,而每名董事(包括該等獲委任於指定任期任職的董事)須至少每三年輪流退任一次。退任董事之任期僅至其須輪流退任之股東週年大會結束止,屆時有資格於會上重選連任。本公司可於任何有董事退任的股東週年大會上選舉相同數目人士為董事以填補任何退任董事的空缺。



(i) 借貸權力

董事可不時酌情行使本公司全部權力為本公司籌集或借貸或安排支付任何款項，及將本公司之全部或任何部分業務、現時及日後之物業及資產與未催繳本公司股款按揭或抵押。

董事行使該等權力的權利僅可以本公司股東特別決議案作出修訂。

(j) 董事會議事程序

董事可在全球任何地點舉行會議及程序以進行業務、休會及以其認為適當之方式開會。會議提出之問題須由大多數投票表決。如出現同等票數，則會議主席可投第二票或決定票。

2.2 修訂組織章程文件

除以本公司股東特別決議案通過外，不得修訂或修改組織章程大綱或組織章程細則。

2.3 修訂現有股份或股份類別之權利

如本公司法定股份在任何時間分為不同類別股份，在公司法之規定下，除非某類股份之發行條款另有規定，當時已發行任何類別股份所附有之全部或部分權利，可經由不少於持有該類已發行股份面值四分之三之持有人書面同意，或經由該類股份持有人在另行召開之大會上通過本公司股東特別決議案批准而修訂或廢除。組織章程細則中關於股東大會之全部條文作出必要修訂後，適用於該等另行召開之大會，惟該等大會或其續會之法定人數須於召開有關會議之日合共持有該類已發行股份面值不少於三分之一之人士(或其代表或正式授權代表)。

除非有關股份所附權利或發行條款另有規定，否則賦予任何類別股份持有人之特別權利，不得因設立或發行與其享有同等權益之股份而視為被修訂。

#### 2.4 修訂本公司授權發行股份數目

本公司股東可不時通過股東決議案增加本公司獲授權發行股份數目上限。

本公司可不時通過股東決議案：

- (a) 將其所有或任何股份合併及分拆成為面值大於現有股份之股份。在任何合併繳足股款股份並將其分拆為較大面值股份時，董事或須以彼等認為權宜之方式解決任何可能出現之困難，尤其是(但在不影響前述之一般性原則下)合併股份之不同持有人之間如何決定將何種股份合併為每一合併股份，且倘任何人士因股份合併而獲得不足一股之合併股份，則該零碎股份可由董事就該目的委任之人士出售，如此獲委任之人士可將售出之零碎股份轉讓予買方，而該項轉讓之有效性不應受質疑，並將出售所得款項扣除有關出售費用之淨額分派予原應獲得零碎合併股份之人士，按彼等之權利及權益之比例分派，或支付予本公司而歸本公司所有；
- (b) 在公司法條文之規限下，註銷在本公司股東決議案通過當日仍未獲任何人士承購或同意承購之任何股份，並將本公司獲授權發行之最高股份數目按所註銷股份數目減少；及
- (c) 在公司法條文之規限下，將全部或任何股份面值拆細為少於組織章程大綱規定之數額，且有關拆細任何股份之股東決議案可決定拆細股份持有人之間，其中一股或以上股份可較其他股份有任何優先權或其他特別權利，或有遞延權或限制，而任何該等優先權或其他特別權利、遞延權或限制為本公司可附加於未發行或新股份者，

惟倘合併或拆細股份，新股份之面值總額必須相等於原有股份之面值總額。

#### 2.5 特別決議案－須以大多數票通過

根據組織章程細則，「股東特別決議案」指須由有權投票之本公司股東在股東大會親自或(若股東為公司)由其正式獲授權代表或受委代表(若允許委任代表)以不少於四分之三大多數票通過之決議案，而指明擬提呈特別決議案之有關大會通告已按照規定於股東大會前不少於21天發出，亦包括由有權在本公司股東大會上投票之全部本公司股東以一份或多份

而每份由一名或多名股東簽署之文書以書面方式批准之特別決議案，而如此採納之特別決議案之生效日期即為該份文書或該等文書最新備份(如多於一份)之簽立日期。

另一方面，根據組織章程細則，「股東決議案」指須由有權投票之本公司股東在根據組織章程細則規定舉行之股東大會親自或(如股東為公司)由其正式獲授權代表或受委代表(若允許委任代表)以簡單多數票通過之決議案，亦包括所有上述本公司股東以書面批准之決議案。

### 2.6 表決權

除任何類別股份當時附有之任何有關表決之特別權利、特權或限制另有規定外，於任何可以舉手方式表決之股東大會上，每名親自出席的股東(或若股東為公司，則其正式授權代表)可投一票，而如以投票方式表決，每位親自出席股東(或若股東為公司，則其正式獲授權代表)或受委代表，應按在本公司股東登記冊中以其名義登記之股份每股可投一票。本公司所有股東均有權參加本公司的任何股東大會及在會上發言。

根據上市規則，倘任何本公司股東必須就任何特定決議案放棄投票或僅可投票贊成或反對任何特定決議案，則該股東或代表該股東作出的任何違反有關規定或限制的投票，將不予點算。

如為任何股份之聯名登記持有人，任何一位該等人士均可親身或委任代表就該等股份在任何大會上投票，猶如彼為唯一有權投票者，惟倘超過一名聯名持有人親自或委任代表在任何大會上投票，則僅有該等出席人士中最優先或較優先者(視情況而定)方有權就有關聯名股份投票。就此而言，優先次序應參照名冊內有關聯名股份之股東排名釐定。

遭有管轄權法院或政府官員頒令指其現時或可能神志失常或因其他原因不能處理其事務之本公司股東，可由任何在此情況下獲授權人士代其投票，而該人士可委任代表投票。

除於組織章程細則明文規定或董事另有決定外，於任何股東會議召開日期正式登記為本公司股東及已支付當時所有有關其股份應付本公司之總額之股東以外之人士一概不得在該股東大會親自或委任代表(惟可作本公司另一股東之委任代表)出席或表決或計入法定人數內。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決之決議案須以投票方式表決，惟主席可真誠准許就根據上市規則所訂明純粹與程序或行政事宜有關的決議案以舉手之方式表決。

倘一間獲認可結算所(或其代名人)為本公司股東，則可授權其認為適當之人士作為委任代表或代表，出席本公司任何股東大會或本公司任何類別股東大會，惟倘超過一名人士獲授權，則授權文件須列明各獲授權人士所代表之股份數目及類別。根據本條文獲授權之人士有權行使彼代表之獲認可結算所(或其代名人)猶如該人士為持有該授權註明之股份數目及類別之本公司個別股東而可行使之同樣權利及權力。

### 2.7 股東週年大會

除當年之任何其他股東大會外，本公司須每年舉行一次股東週年大會，並須在召開股東週年大會之通告中指明其為股東週年大會。本公司股東週年大會舉行日期不得在上屆股東週年大會十五個月(或聯交所批准之較長期間)之後。

### 2.8 賬目及核數

按公司法之規定，董事應安排保存真實公平反映本公司業務狀況及列明與解釋其交易及其他事項所需之必要會計賬冊。

董事可不時決定是否並且在何種情況下及時間、地點以及根據何種條件公開本公司賬目和賬冊或其中一種，供本公司股東(董事除外)查閱。除公司法賦予權利或獲董事決議案授權外，任何股東(董事除外)無權查閱本公司任何賬目、賬冊或文件。

董事須從首屆股東週年大會起不時安排編製期內損益賬(若為首份賬目則自本公司註冊成立日期起期間，否則自上一份賬目起期間)並連同截至損益賬編製日期之資產負債表及董事就損益賬涵蓋期間之本公司損益編製之報告及本公司截至該期間止之業務狀況、核數師就該賬目編製之報告及法例可能規定之其他報告及賬目在每屆股東週年大會前向本公司股東呈報。將於股東週年大會向本公司股東呈報之文件副本須於該大會召開日期不少於二十

一日前以組織章程細則所規定本公司送交通告之方式送交本公司各股東及本公司各債券持有人，惟本公司毋須將該等文件副本寄送予本公司不知悉其地址之任何人士或超過一位聯名股份或債券持有人。

本公司須在任何股東週年大會委任本公司之核數師，任期至下屆股東週年大會止。於核數師任期到期前罷免核數師須獲股東於股東大會上通過普通決議案批准。核數師酬金須於本公司委任彼等之股東週年大會上釐定，惟本公司可在任何年度股東大會上授權董事釐定核數師酬金。

## 2.9 會議通告及議程

股東週年大會及其他為通過股東特別決議案而召開之股東特別大會須提前不少於二十一日發出書面通告，其他股東特別大會則須提前不少於十四日發出書面通告召開。通知期包括遞交之日或視作遞交之日及所通知之日，而通告須列明會議時間、地點及議程以及將於會議上討論之決議案詳細內容。如有特別事項，則須列明該事項之一般性質。召開股東週年大會之通告須指明該會議為股東週年大會，而召開會議以通過股東特別決議案之通告須列明擬提呈股東特別決議案之目的。各股東大會通告須交予核數師及本公司全體股東（惟按照組織章程細則或所持有股份之發行條款規定無權獲得該等通告者除外）。

儘管本公司召開會議之通知期可能少於上述之規定者，在下列情況獲得同意時，有關會議則視作已正式召開：

- (a) 由全體有權出席及投票之本公司股東或彼等之委任代表召開之股東週年大會；及
- (b) 如為任何其他會議，則獲大多數有權出席及投票之股東（合共持有以面值計不少於具有該項權利95%之股份）。

在股東特別大會處理之事項及股東週年大會所處理之事項均被視為特別事項，惟下列之事項須視為普通事項：

- (a) 宣佈或批准派息；
- (b) 省覽及採納賬目及資產負債表及董事會與核數師報告及其他規定須隨附於資產負債表之文件；

- (c) 選舉董事以替代退任董事；
- (d) 委任核數師；
- (e) 釐定董事及核數師之酬金或決定釐定酬金之方式；
- (f) 授予董事任何授權或權力以發售、配發或授出有關購股權或以其他方式處置不超過本公司現時股份面值20% (或上市規則不時指明之其他有關百分比) 之未發行股份及根據下文分段(g)購回之任何數目之證券；及
- (g) 授予董事任何授權或權力以購回本公司證券。

#### 2.10 股份轉讓

股份轉讓可藉一般常用格式或董事批准並符合聯交所規定之標準轉讓格式之其他格式之轉讓文據進行。

轉讓文據須由轉讓人及 (除非董事另有決定) 承讓人雙方或其代表簽署。在股份承讓人登記於本公司之股東名冊前，轉讓人仍視為股份之持有人。所有轉讓文據須由本公司保留。

董事可拒絕登記任何未繳足股本或本公司對之有留置權之股份轉讓。董事亦可拒絕登記任何股份之轉讓，除非：

- (a) 轉讓文據連同有關之股票 (於轉讓登記後即予註銷) 及董事合理要求之其他可證明轉讓人有權進行轉讓之文件送交本公司登記；
- (b) 轉讓文據僅涉及一類股份；
- (c) 轉讓文據已妥當加蓋釐印 (倘須蓋釐印者)；
- (d) 如將股份轉讓給聯名持有人，將獲轉讓股份的聯名持有人不超過四名；
- (e) 有關股份不涉及本公司之任何留置權；及

- (f) 已就此向本公司繳付聯交所就有關費用不時釐定應付之最高數額(或董事不時釐定之較低數額)。

如董事拒絕登記任何股份轉讓，須在遞交轉讓文據予本公司之日期起兩個月內向轉讓人及承讓人發出拒絕登記通知。

透過在聯交所網站刊登廣告，或根據上市規則按組織章程細則所規定本公司以電子方式送交通告之方式以電子通訊，或在報章刊登廣告之方式提前十四日(或倘於供股的情況下則提前六個營業日)發出通告後，可暫停辦理股份過戶登記，時間及限期可由董事不時決定。惟在任何年度內，本公司暫停辦理股份過戶登記之期間均不得超過三十日(或本公司股東以股東決議案決定之較長時間，惟該期間在任何一年均不得超過六十日)。倘若更改暫停辦理股份過戶登記日期，則本公司須於已公佈暫停登記日期或新公佈暫停登記日期(以較早者為準)前發出最少5個營業日通知。然而，倘若有特殊情況(例如於發出八號或以上颱風信號及黑色暴雨警告信號期間)導致不能刊登有關廣告，則本公司須在切實可行情況下盡快遵守該等規定。

#### **2.11 本公司購回本身股份之權力**

本公司根據公司法及組織章程細則可在若干限制下購回其本身股份，惟董事僅在股東於股東大會決定其方式後方可代本公司行使該項權力，並須根據聯交所與香港證監會不時實施之適用規定行使。

除公司法允許外，董事不得購回本公司任何股份，惟緊隨購回當時本公司資產值大於負債額且本公司有能力償付到期債務則除外。

#### **2.12 本公司任何附屬公司擁有股份之權力**

組織章程細則並無關於附屬公司擁有股份之規定。

#### **2.13 股息及其他分派方式**

根據公司法及組織章程細則，倘董事有合理理由信納緊隨派息後，當時本公司資產值大於負債額且本公司有能力償付到期債項，則可通過董事決議案以任何貨幣派發股息。

## 附錄四 本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，所有股息(就派發股息期間之未繳足股份而言)須按派發股息之任何期間之實繳股款比例分配及支付。惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付之股款將不會視為股份之實繳股款。

董事認為本公司溢利許可時，可不時向股東支付中期股息。董事認為本公司可分派溢利許可時，亦可按固定比例每半年或在其他彼等選定之時段支付股息。

董事可保留就對本公司有留置權之股份應付之任何股息或其他應付款項，用作抵償有關該留置權之債務、負債或承擔。董事亦可將任何本公司股東應獲派之股息或其他應付款項扣減，作為抵償其當時應付本公司之催繳股款、分期股款或其他應付款項(如有)。

股息概無本公司應付之利息。

當董事或本公司於股東大會決議派付或宣派本公司股份之股息，董事可進一步決議：  
(a)以配發入賬列為繳足股份的方式支付全部或部分股息，而所配發之股份須與承配人已持有之股份屬於相同類別，且有權獲派股息之本公司股東可選擇收取現金作為全部股息或部分股息以代替配股；或(b)有權獲派股息之本公司股東可選擇配發入賬列為繳足股份以代替董事認為適合之全部或部分股息，而所配發之股份須與承配人已持有之股份屬於相同類別。本公司可在董事推薦建議下，就本公司任何特定股息以股東決議案方式議決指定以配發入賬列為繳足股份作為派發全部股息，而不給予本公司股東選擇收取現金股息以代替配股之權利。

除董事另有指示外，任何股息、利息或其他應付股份持有人之現金可以支票或付款單之方式寄往有權收受之本公司股東之登記地址，或如為聯名持有人，則寄往本公司股東名冊有關聯名持股排名首位之股東之登記地址，或股東或聯名股東以書面通知之地址。所有支票或付款單應以僅付予抬頭人之方式付予有關之股東或在本公司股東名冊排名首位之有關股份聯名持有人，郵誤風險由彼等承擔，而付款銀行支付該等支票或付款單後，即表示本公司已經就該等支票或付款單代表之股息及／或紅利付款，不論其後該等支票或付款單被盜或其中之加簽似為偽造。倘有關支票或付款單已連續兩次未有兌現，本公司可停止寄



發有關股息的支票或付款單。然而，倘有關支票或付款單首次因未能送達而退還後，本公司即可行使權力停止寄發有關股息的支票或付款單。兩位或以上聯名持有人其中任何一人可就應付有關該等聯名持有人所持股份之股息或其他款項或可分派資產發出有效收據。

所有於宣派股息六年後仍未領取之股息可由董事沒收，撥歸本公司所有。

在本公司股東決議案同意下，董事可規定以分派任何指定類別的資產(尤其是其他公司之繳足股份、債券或用以認購證券之認股權證)之方式代替全部或部分任何股息，而當有關分派出現困難時，董事須以其認為適當之方式解決，尤其可略去零碎配額、將零碎配額化零或化整以湊成整數或規定零碎股份須計入本公司之利益，亦可釐定任何該等指定資產之價值以作分派，可決定按所釐定之價值向本公司股東支付現金，以調整各方權利，並可在董事認為權宜情況下將該等指定資產交予信託人。

### 2.14 委任代表

任何有權在本公司會議上出席及投票之本公司股東均有權指派另一人(須為個人)為其代表，代其出席及投票，而該名受委代表在會議上享有如該名股東之同等發言權。委任代表毋須為本公司股東。

委任代表之文據須為通用格式或董事不時批准之符合上市規則規定的其他格式，惟須讓本公司股東指示其代表於與委任表格有關之大會上投票贊成或反對所提出之各決議案(或如無作出指示或指示相矛盾，則受委任代表自行酌情處理)。委任文據被視為授權代表在認為權宜時對會議提呈之決議案修改進行投票。除委任代表文件另有規定外，只要大會原定於該日期後十二個月內舉行，該委任代表文據於有關會議之續會仍然有效。

委任代表之文據須以書面方式由委任人或其書面授權之律師簽署，如委任人為公司，則須加蓋公司印鑑或經由高級職員、律師或其他獲授權人士簽署。

委任代表之文據及(如董事要求)已簽署之授權書或其他授權文據(如有)，或經由公證人簽署證明之授權書或授權文件之副本，須不遲於有關委任文據所列人士可投票之會議或

續會指定時間四十八小時前，交往本公司之註冊辦事處(或召開會議或續會之通告或隨附之任何文據內所指明之其他地點)。如在該會議或在續會日期後舉行投票，則須不遲於舉行投票日期四十八小時前送達，否則委任文據會被視作無效。委任文據在簽署日期起計十二個月後失效。送交委任代表文據後，本公司股東仍可親自出席有關會議或投票安排並進行投票，在此情況下，有關委任代表文據被視作撤回。

### 2.15 催繳股款及沒收股份

董事可不時向本公司股東催繳有關彼等所持股份尚未繳付而依據配發條件並無指定付款期之款項(不論為股份面值或溢價或以其他方式)，而本公司股東須於指定時間及地點(惟須有不少於十四日有關付款日期及地點及收款人之通知)向該人士支付催繳股款之款項。董事可決定撤回或延遲催繳股款。被催繳股款之人士在其後轉讓有關被催繳股款之股份後仍有責任支付被催繳之股款。

催繳股款可一次過或分期支付，並被視作於董事授權作出催繳之決議案通過當日支付。股份聯名持有人須共同及個別負責支付所有被催繳之股款及分期股款或其他有關款項。

倘任何股份之催繳股款在指定付款日期或該日之前尚未繳付，則欠款人士須按董事所決定利率(不超過年息15厘)支付由指定付款日期至實際付款日期間有關款項之利息，但董事可豁免繳付全部或部分利息。

如任何股份之催繳股款或催繳分期股款在指定付款日期後仍未支付，則董事可於該股款尚未支付之時間內隨時向該股份之持有人發出通知，要求支付未付之催繳股款或分期股款連同應計及直至實際付款日之累計利息。

該通知須指明另一應在當日或之前付款之日期(不早於發出該通知後十四日屆滿)及付款地點，並表明若仍未能在指定時間或之前前往指定地點付款，則有關催繳股款或分期股款尚未繳付之股份可遭沒收。

若股東不依有關通知之要求辦理，則該等通知相關之股份其後在未支付通知所規定之所有催繳股款或分期股款及利息前，可隨時由董事通過決議案予以沒收。沒收將包括有關被沒收股份之所有已宣佈但於沒收前仍未實際支付之股息及紅利。被沒收股份將被視為公司資產，可以出售、重新配發或以其他方式處理。

被沒收股份人士將不再為有關被沒收股份之本公司股東，而雖然已被沒收股份，惟仍有責任向本公司支付於沒收之日應就該等股份付予本公司之全部款項，連同(倘董事酌情規定)由沒收之日至付款日期為止期間以董事決定不超過年息15厘之利率計算之利息。而董事可要求付款而毋須就所沒收股份於沒收日期之價值作出扣減。

### 2.16 查閱股東名冊

本公司須設置股東名冊，以隨時顯示本公司當時之股東及彼等各自持有之股份。透過在聯交所網站刊登廣告或根據上市規則，以組織章程細則所規定本公司以電子方式送交通告之方式以電子通訊或在報章刊登廣告之方式提前十四日發出通告後，股東名冊可在董事不時決定之時間及期間暫停接受全部或任何類別股份之登記。惟股東名冊暫停登記之期間在任何一年內不得超過三十日(或本公司股東在以股東決議案決定之較長期間，但在任何一年之暫停登記期限不得超過六十日)。

在香港設置之股東名冊須於一般辦公時間內(惟董事會可作出合理之限制)免費供本公司股東查閱，而其他人士繳交董事會釐定不超過2.50港元(或上市規則不時許可之較高金額)之查閱費後亦可查閱。

### 2.17 會議及分別召開之各類別會議之法定人數

股東大會如無足夠法定人數，則不可處理任何事宜。但即使無足夠法定人數，仍可委任、指派或選舉主席，因委任、指派或選舉主席並不被視為會議之議程。

兩位親自或委派其委任代表出席之本公司股東為會議之法定人數。惟倘若本公司只有一位股東，則法定人數為親自或委派其委任代表出席之股東。

根據組織章程細則之規定，倘本公司股東為公司，如派出經該公司董事會或其他監管機構通過決議案委任或獲律師授權書委任之正式授權代表，授權該人士(如認為合適)代表該公司出席本公司有關股東大會或本公司任何有關類別股東大會，則當作該公司親自出席。

本公司分別召開之各類別股東大會之法定人數按上文2.3分段規定。

#### **2.18 少數股東在遭受欺詐或壓制時可行使之權利**

組織章程細則並無關於少數股東在遭受欺詐或壓制時可行使之權利之條文。

#### **2.19 清盤程序**

倘本公司清盤，而可向本公司股東分派之資產不足以償還本公司股份之全部已繳款項，則資產之分派方式為盡可能由本公司股東按開始清盤時所持該等股份之最小面值或已繳股本比例分擔虧損。如清盤中可向本公司股東分派之資產超逾償還開始清盤時本公司已發行股份的全部已繳款項，則餘數可按開始清盤時股東分別所持該等股份之最小面值按比例向股東分派。上述程序並無損害根據特別條款及條件發行之股份持有人之權利。

倘本公司清盤，清盤人可在獲得本公司股東特別決議案授權及公司法規定之任何其他批准下，將本公司全部或任何部分資產以實物或現物分派予本公司股東，而不論該等資產是否為同類財產。就此而言，清盤人可為前述分派之任何資產釐定其認為公平之價值，並決定本公司股東或不同類別股東間之分派方式。清盤人可在獲得同樣授權或批准之情況下，將全部或任何部分資產交予清盤人在獲得同樣授權或批准以及符合公司法之情況下認為適當之信託人，以本公司股東為受益人之信託方式，惟不得強迫本公司股東接受任何負有債務之資產、股份或其他證券。

## 2.20 失去聯絡之股東

本公司有權出售任何一位本公司股東之股份或因身故、破產及法例實施而轉移予他人之股份，倘若：(i)合共不少於三張有關應以現金支付予該等股份持有人款項之支票或付款單在十二年內全部仍未兌現；(ii)本公司在上述期間或下文第(iv)節所述之三個月限期屆滿前，並無接獲任何有關該股東或身故、破產或法律實施而有權持有該等股份之人士所在地點或存在之消息；(iii)在上述之十二年期間，至少應已就上述股份派發三次股息，而於該期間內該股份之持有人並無領取股息；及(iv)至十二年期間屆滿時，本公司以廣告方式在報章或根據上市規則，以組織章程細則所規定本公司以電子方式送交通告之方式以電子通訊發出通告表示有意出售該等股份，且由刊登廣告日期起計三個月經已屆滿，並已知會聯交所本公司欲出售該等股份。任何出售所得之款項淨額將撥歸本公司所有，本公司於收訖該款項淨額後，即視為欠負該位前股東相等於該項淨額之款項。

## B. 英屬維爾京群島公司法及稅項概要

### 1 緒言

儘管公司法與英國公司法顯著不同，然而公司法在很大程度上摘錄自英國公司法。以下載列公司法若干條文概要，惟不表示已總覽公司法及稅務的所有事項，此等條文或與有利益關係的各方可能較為熟悉的司法權區的同類條文有所不同。

### 2 註冊成立

本公司於二零一零年一月六日在英屬維爾京群島根據公司法註冊成立為英屬維爾京群島業務公司。本公司須根據公司獲授權發行的股份數目每年向英屬維爾京群島公司事務註冊處處長支付費用。

### 3 股份

公司法的主要特徵之一為取消股本的概念。

相反，被限制或以其他方式獲授權發行股份的公司現時可於組織章程大綱中簡要列明其獲授權發行股份的最高數目及類別。公司亦可將股份(包括已發行股份)拆細或合併為數目較多或較少的同類別或同系列股份，惟不得超過本公司獲准發行股份的最高數目。每次拆細或合併股份後，新股份的總面值(如有)須與原股份的總面值相等。

## 附錄四 本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要

公司董事可酌情以記名或不記名(儘管須於組織章程大綱明確授權時方能發行不記名股份，且有關不記名股份須由獲許可託管商持有)形式按其可能釐定的代價及條款發行股份。

股份可以任何形式的代價發行，惟倘股份為面值股份，則有關代價不得低於面值。

倘組織章程大綱批准，則公司可發行超過一種類別的股份，在此情況下，組織章程大綱亦須列明各類股份所附帶的權利、特權、限制及條件。

公司法規定，公司可發行可贖回股份、無權利股份、有限制權利或優先權參與分派的股份或無投票權股份或擁有特別、限制性或條件投票權的股份。在不違反組織章程大綱及組織章程細則的情況下，公司亦可發行紅股、部分繳款或未繳股款股份以及零星股份。

公司法規定公司可(無論根據公司法所載步驟或公司組織章程大綱及組織章程細則規定的任何其他步驟)購買、贖回或以其他方式收購本身股份。

根據公司法條文，董事可就公司作出購買、贖回或以其他方式收購公司股份的要約，惟要約(a)向全體股東發出，倘成功，則相關投票及派息權不會受影響，或(b)經全體股東書面同意或組織章程大綱或組織章程細則以其他方式許可，向一名或多名股東發出。倘要約向一名或多名股東發出，則董事須通過決議案，以便彼等認為購買、贖回或以其他方式收購會有益於餘下股東且建議要約對公司及餘下股東而言公平合理。

在符合分派條件(詳見下文第5段)的情況下，公司收購本身股份視為分派。倘(其中包括)股東行使贖回股份或將股份兌換為貨幣或本公司其他財產的權利，或股份應公司要求被贖回，則公司購買、贖回或以其他方式收購本身股份不視為分派。

### 4 財務資助

英屬維爾京群島並無法規限制公司對購買或認購公司本身或其控股公司的股份提供財務資助。因此，倘公司董事審慎真誠地認為資助屬善意行為、合適且符合公司利益，則公司可提供有關資助。

## 5 股息及分派

僅在公司緊隨分派後通過公司法第57(1)節所載償付測試的合理情況下，公司董事方可宣派公司分派。倘公司資產值超過負債額且能夠支付到期債務，則公司通過償付測試。

## 6 股東救濟

公司法中提供了一系列股東可使用的救濟措施。倘公司從事違反公司法或公司組織章程大綱及組織章程細則的活動，則法院可發出禁止令或服從令。股東亦可在若干情況下提起引入股東代為訴訟、對人訴訟及集體訴訟。公司法亦包括了傳統英國法下的股東救濟—倘公司股東認為本司事務已經、正在或可能以近乎壓迫、其受歧視或偏見的不公平方式進行，則可向法院申請發出有關命令。

## 7 合併及整合

根據公司法，兩家或多家公司(均為「附屬公司」)可合併或整合。

合併涉及兩家或多家公司合併為將繼續存續公司的附屬公司之一，而整合涉及兩家或多家公司整合為一家新公司。根據公司組織章程大綱及細則，合併或整合須經有權就合併投票的各類別股份持有人通過決議案批准。

合併步驟視乎所進行合併的類型而不同。根據公司法，合併可能於下列任何一項所述公司間發生：

- (a) 根據公司法註冊成立的兩家或多家公司；
- (b) 根據公司法註冊成立的一家或多家公司與根據英屬維爾京群島以外司法權區法律註冊成立的一家或多家公司，而英屬維爾京群島公司為存續實體；
- (c) 根據公司法註冊成立的一家或多家公司與根據英屬維爾京群島以外司法權區法律註冊成立的一家或多家公司，而外國公司為存續實體；

- (d) 母公司與其一家或多家附屬公司，而該等公司根據公司法註冊成立；
- (e) 母公司與其一家或多家附屬公司，而一家或多家該等公司根據公司法註冊成立，一家或多家該等公司根據英屬維爾京群島以外司法權區法律註冊成立且英屬維爾京群島公司為存續實體；或
- (f) 母公司與其一家或多家附屬公司，而一家或多家該等公司根據公司法註冊成立，一家或多家該等公司根據英屬維爾京群島以外司法權區法律註冊成立且外國公司為存續實體。

根據公司法，公司股東有權因反對以下各項而收取股份公平值付款：

- (a) 合併(倘公司為附屬公司)，惟公司為存續公司且股東繼續持有相同或相若股份則除外；
- (b) 整合(倘公司為附屬公司)。

公司法載有行使反對者權利時須遵循的步驟。最終，倘公司及反對者未能就反對者所擁有股份的支付價格達成一致，則法定程序規定反對者所擁有股份的公平值由三名評估人釐定。

## 8 贖回少數股東股份

根據公司法並在不違反公司組織章程大綱或組織章程細則的情況下，持有附投票權已發行股份90%票數的公司股東；及持有附投票權各類別已發行股份90%票數的公司股東，可向公司發出書面指示，要求公司贖回其餘股東持有的股份。接獲指示後，公司須贖回原已被要求贖回的股份，且須向各股東發出書面通知，列明贖回價格及方式。

強制性贖回股份的股東有權獲得其股份的公平值，且可反對強制性贖回。公司法載列行使反對者權利時須進行的步驟。最終，倘公司及反對者未能就反對者所擁有股份的支付價格達成一致，則法定程序規定反對者所擁有股份的公平值由三名評估人釐定。

## 9 出售資產

根據公司法並在不違反公司組織章程大綱或組織章程細則的情況下，倘出售、轉讓、租賃、兌換或以其他方式處置(抵押、質押或其他留置權或執行以上項目除外) 50%以上的公司資產值並非在公司日常或一般業務過程中進行，則須獲得股東批准。



公司法載有出售時須遵循的步驟。

### 10 會計及審核規定

公司法規定公司須促使存置適當的會計賬簿，有關賬簿(a)足以顯示及說明公司的交易情況；及(b)能夠隨時合理精準地釐定公司的財務狀況。

### 11 股東名冊

在不違反組織章程細則條文的情況下，英屬維爾京群島業務公司可保留股東名冊總冊，及董事不時認為適當的任何地方（無論在英屬維爾京群島境內或境外）的股東名冊分冊。然而，英屬維爾京群島業務公司的股東名冊或股東名冊副本須存置於英屬維爾京群島註冊辦事處。

公司法並無強制規定公司須將股東資料於英屬維爾京群島公司事務註冊處處長存檔。因此，股東姓名及地址並不公開且不可供公眾查詢。

### 12 查閱賬簿及記錄

根據公司法，公司股東將擁有可查閱或獲得公司股東名冊、董事名冊、會議記錄、股東或其所屬類別股東的決議案副本的一般權利。然而，根據公司組織章程大綱及組織章程細則，倘董事認為有可能違背公司允許股東查閱任何文件（或部分文件）的意願，則董事可拒絕或限制股東查閱文件（包括限制拷貝或摘錄記錄）。

### 13 特別決議案

公司法並無定義「特別決議案」。然而，公司組織章程大綱及組織章程細則可對通過決議案所需的不固定最低投票數作出要求，並規定若干事項獲特定投票百分比方可通過。

**14 附屬公司擁有的母公司股份**

公司法並無禁止英屬維爾京群島公司收購及持有母公司股份。進行有關收購的任何附屬公司的董事須謹慎、真誠、善意並以其認為符合公司最佳利益的方式行事。

根據公司法：

- (a) 倘公司組織章程大綱及組織章程細則的明確許可，則全資附屬公司的董事在行使董事權利或履行職責時，可按其認為符合公司控股公司最佳利益的方式(即使該方式可能不符合公司的最佳利益)行事。
- (b) 倘公司組織章程大綱或組織章程細則明確許可且股東(控股公司除外)已事先同意，則附屬公司(全資附屬公司除外)的董事在行使董事權利或履行職責時，可按其認為符合公司控股公司最佳利益的方式(即使該方式可能不符合公司的最佳利益)行事。
- (c) 倘公司組織章程大綱或組織章程細則明確許可，則由股東經營的合營公司的董事在就經營合營公司行使董事權利或履行職責時，可按其認為符合股東最佳利益的方式(即使該方式可能不符合公司的最佳利益)行事。

**15 彌償保證**

英屬維爾京群島法律一般不會限制公司組織章程細則對高級職員及董事提供彌償保證的數額，惟須遵守公司法所載條件(例如高級職員或董事真誠信實並按其認為符合公司最佳利益的方式行事，及(倘屬刑事訴訟)高級職員或董事並無合理理由認為其行為不合法)。

**16 清盤**

公司可根據法院頒令或董事或股東決議案清盤。委任的清盤人負責收集公司資產(包括應收出資人(股東)的款項(如有))、確定債權人名單、清還公司所欠債權人的債務(倘資產不足以償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人名單，根據其股份所附權利分派盈餘資產(如有)。

17 轉讓印花稅

在英屬維爾京群島轉讓英屬維爾京群島公司的股份毋須支付印花稅。

18 稅項

根據公司法註冊成立或登記的公司現時豁免繳納所得稅及公司稅項。此外，英屬維爾京群島現時並無對根據公司法註冊成立或登記的公司徵收資本收益稅。

19 外匯管制

英屬維爾京群島並無外匯管制法規或貨幣限制。

20 一般事項

本公司英屬維爾京群島法律顧問Maples and Calder已向本公司發出意見書，概述英屬維爾京群島公司法的內容。按附錄六「備查文件」所述，該意見書連同英屬維爾京群島公司法副本可供查閱。任何人士如欲查閱英屬維爾京群島公司法的詳細概要，或了解英屬維爾京群島公司法與其較熟悉的司法權區的法律有何分別，建議諮詢獨立法律意見。

**(a) 有關本公司的其他資料****(A) 註冊成立**

本公司於二零一零年一月六日根據英屬維爾京群島法律成立為一間有限責任公司。本公司自二零一三年十二月二十日起已根據公司條例第XI部登記為非香港公司，我們的香港營業地點位於香港上環干諾道中200號信德中心2205室。黃華安先生及余銘維先生已獲委任為本公司接納香港法律程序文件及通告的授權代表。

由於本公司於英屬維爾京群島註冊成立，故我們的公司架構及組織章程細則須遵守英屬維爾京群島相關法律及法規。我們的組織章程細則相關條文概要及英屬維爾京群島法律及法規若干相關方面的概要載於附錄四－「本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要」。

**(B) 本公司股本變動**

根據董事於二零一三年十二月六日通過的書面決議案：

- (a) 本公司法定股本由50,000美元分為50,000股每股1.00美元的普通股變更為10,000,000港元分為1,000,000,000股每股0.01港元的股份；
- (b) 每股1.00美元的全部已發行股份已按面值自中國天然資源購回及註銷；及
- (c) 合共124,554,580股每股0.01港元的股份以98,380,000港元發行予中國天然資源。

該等交易已於二零一三年十二月十二日完成。

此外，截至其註冊成立日期二零零四年四月十四日，貴州大運的註冊股本為人民幣1百萬元。二零一一年七月二十七日，貴州大運的註冊股本增至人民幣150百萬元。

除本文件披露者外，於緊接本上市文件日期前三年期間，本集團任何成員公司的股本概無任何變動。

**(C) 唯一股東於二零一三年十二月二十三日的書面決議案**

根據當時唯一股東於二零一三年十二月二十三日通過的書面決議案：

- (a) 本公司批准及採納我們的組織章程細則；

(b) 批准董事於「有關期間」(定義見本段下文)內行使本公司一切權力，以配發、發行及處理額外股份及於有關期間內或有關期間結束後提呈或授出將或可能需要行使有關權力的要約、協議及購股權，惟董事將依據除

(i) 「供股」(定義見本段下文)；或

(ii) 任何以股代息或以配發股份代替股份的全部或部份股息的類似安排

以外的決議案而配發或有條件或無條件同意配發(不論是否依據購股權或其他方式)的股本總面值不得超過下列各項總和：

(I) 股份於聯交所開始買賣當日已發行股份總面值之20%；及

(II) 本公司根據股份購回授權購回的任何股份的總面值(最多相當於股份於聯交所開始買賣當日已發行股份總面值的10%)；及

就本段而言：

(i) 「有關期間」指由通過決議案起至下列各項最早者之期間：

a. 本公司下屆股東週年大會結束；及

b. 法律規定須舉行本公司下屆股東週年大會期間屆滿之日；及

c. 股東於股東大會上的普通決議案授出的授權遭撤銷或修訂之日；及

(ii) 「供股」指依照指定的記錄日期，向當日股東名冊上所載的股份持有人，按彼等當時持有該等股份的比例提出供股要約(惟在涉及零碎配額，或涉及受香港以外地區的法律或任何認可管理機構或任何證券交易所所規定的限制或責任影響時，董事會可以其認為必要或屬權宜的形式，將該等配額予以撤銷或另作安排)；及

- (c) 批准董事於「有關期間」(定義見本段下文)行使本公司一切權力，以於聯交所或本公司證券可能上市且獲證監會及聯交所就此目的認可的任何其他證券交易所購回股份，惟根據有關批准可予購回的本公司股份總面值不得超過於股份開始在聯交所買賣之日已發行股份總面值的10%；及

就本段而言：

- (i) 「有關期間」指由通過決議案起至下列各項最早者之期間：

- a. 本公司下屆股東週年大會結束；
- b. 法律規定須舉行本公司下屆股東週年大會期間屆滿之日；及
- c. 股東於股東大會上的普通決議案授出的授權遭撤銷或修訂之日；及

- (ii) 「股份」包括附有權利可認購或購買股份的證券。

#### (D) 購回本公司的股份

本節載列香港聯交所規定須載於本上市文件的有關購回本身證券的資料。

##### 1. 上市規則的規定

上市規則准許以香港聯交所為第一上市地之公司於香港聯交所購回本身證券，惟須受若干限制，其中較重要者概述如下：

###### (a) 股東批准

以香港聯交所為第一上市的公司的全部購回證券(如屬股份，則根據上市規則及公司條例須為繳足股款)建議須由股東事先通過普通決議案(以一般授權或就個別交易作出指定批准的方式)批准。

**(b) 資金來源**

本公司僅可動用根據章程細則大綱、組織章程細則以及英屬維爾京群島法律適用可合法作此用途的資金購回證券。上市公司不得以非現金代價或非香港聯交所交易規則規定的結算方式在香港聯交所購回本身證券。在不違反前述規定的情況下，本公司可用作購回的資金為原可供派發股息或作出分派的資金，或就購回而新發行股份的所得款項。購回所須支付款項超過將購回股份面值的溢價金額須以原可供派發股息或作出分派的資金，或自本公司股份溢價賬的進賬金額撥付。

**(c) 買賣限制**

上市公司可在香港聯交所購回股份的總數最多為已發行股份總數的10%。緊隨購回後30日內，未經香港聯交所事先批准，公司不得發行或宣佈建議發行新證券（惟在有關購回前尚未行使的認股權證、購股權或規定公司發行證券的類似工具獲行使而發行的證券除外）。此外，倘購買價較前五個交易日股份於香港聯交所買賣的平均收市價高出5%或以上，則上市公司不得於香港聯交所購回其股份。上市規則亦規定，倘購回證券會導致由公眾人士持有的上市證券數目低於香港聯交所規定的有關指定最低百分比，則上市公司不得購回其證券。公司須促使其委任購回證券的經紀應香港聯交所可能提出的要求向香港聯交所披露有關購回證券的資料。

**(d) 購回股份的地位**

所有購回證券（不論是否在香港聯交所購回）的上市地位將自動取消，而該等證券的憑證亦須予以註銷及銷毀。

**(e) 暫停購回**

在得知內幕消息後，上市公司不得購回證券，直至相關消息為公眾所知為止。尤其於緊接以下日期前一個月內（以較早者為準）：(i)召開董事會會議以批准上市公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績（無論是否為上市規則所規定者）的日期（以按上市規則首次知會香港聯交所將舉行董事會會議的日期為準）；及(ii)上市公司根據上

市規則規定刊登任何年度或半年度業績公告的最後限期，或刊登季度或任何其他中期業績公告（無論是否為上市規則所規定者）的最後限期直至業績公佈刊發當日期間，上市公司不得在香港聯交所購回其股份，惟特殊情況除外。此外，倘上市公司違反上市規則，香港聯交所可禁止其在香港聯交所購回證券。

(f) **呈報規定**

有關在香港聯交所或其他證券交易所購回證券的若干資料，須不遲於下一個營業日的早市或任何開市前時段（以較早者為準）開始前30分鐘向香港聯交所呈報。此外，上市公司年報須披露有關年度內購回證券的詳情，包括購回證券數目的每月分析、每股購買價或就全部該等購回支付的最高及最低價格（如有關），以及所付總價。

(g) **關連人士**

上市公司不得在知情的情況下在香港聯交所向「關連人士」購回證券，關連人士指公司或其任何附屬公司的董事、主要行政人員或主要股東或彼等的聯繫人，而關連人士亦不得在知情的情況下向公司出售其證券。

2. **購回理由**

董事相信，股東給予董事一般授權以便本公司在市場購回股份，符合本公司及股東的最佳利益。購回或會使每股資產淨值及／或每股盈利增加，惟須視乎當時市況及融資安排而定，並僅在董事相信對本公司及股東有利的情況下方會購回證券。

3. **購回證券的資金**

本公司僅可動用組織章程細則、上市規則及英屬維爾京群島適用法律規定可合法作此用途的資金購回證券。基於本上市文件所披露的本公司目前的財務狀況並計及目前的營運資金狀況，董事認為，倘悉數行使購回授權，或會對本公司的營運資金及／或資本負債狀況產生重大不利影響（較本上市文件所披露的狀況而言）。然而，倘行使購回授權會對董事認為不時適合本公司的營運資金需求或資本負債水平產生重大不利影響，則董事不擬行使購回授權。



#### 4. 一般資料

按分拆完成後已發行124,554,580股股份計算，悉數行使購回授權後，本公司可於下列最早日期前期間購回不超過12,455,458股股份：

- (a) 本公司的下屆股東週年大會結束時；
- (b) 組織章程細則或公司法或英屬維爾京群島任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的限期屆滿時；或
- (c) 股東於股東大會通過普通決議案撤回或修改購回授權時。

董事或(就董事作出一切合理查詢後所知)彼等各自的聯繫人現時無意向本公司或本公司的附屬公司出售任何股份。董事已向香港聯交所承諾，在適用情況下，彼等將根據上市規則、組織章程大綱、組織章程細則、公司法及英屬維爾京群島任何適用法律行使購回授權。

倘因購回股份導致股東所持投票權比例增加，則根據香港收購守則，有關增加視為收購。因此，個別或一組一致行動的股東可獲得或鞏固對本公司的控制權，因而須根據香港收購守則第26條提出強制收購要約。除上述者外，就董事所知，根據購回授權進行任何購回不會產生收購守則所述的任何後果。

概無關連人士知會本公司，表示其目前有意在購回授權獲行使時向本公司出售股份，亦無承諾不會向本公司出售股份。

#### (b) 購股權計劃

以下為經二零一三年十二月二十三日(「採納日期」)通過的當時唯一股東的決議案有條件批准的本公司購股權計劃主要條款概要。購股權計劃的條款符合上市規則第17章的規定。

#### 目的

購股權計劃旨在透過授出認購股份的購股權(「購股權」)獎勵參與人士對本公司作出貢獻，使本公司得以招聘具才幹的僱員，以及吸納或挽留可效力本集團的寶貴人才。

### 參加資格

合資格參與人士（「合資格參與人士」）指於各情況下均由董事會釐定的(a)本公司或任何附屬公司的任何僱員、董事或顧問；或(b)對上市的成功作出貢獻的任何其他人士。合資格參與人士的資格將由董事會參考彼對本公司及／或本公司附屬公司過往及預期的承諾及貢獻釐定。

### 購股權計劃的條件

本公司購股權計劃於下列條件達成之日生效：

- (a) 我們的唯一股東通過決議案採納及批准購股權計劃及授權董事會根據購股權計劃授出購股權及根據行使任何購股權配發及發行股份；及
- (b) 聯交所上市委員會批准根據購股權計劃條款行使購股權後將予配發及發行的股份上市及許可買賣；及
- (c) 股份開始於聯交所買賣。

### 最高股份數目

有關根據購股權計劃可予授出的購股權的最高股份數目為12,455,458股，相等於本公司於採納日期已發行股本的10%，然而，惟：

- (a) 最高股份數目可經股東於股東大會上批准予以「更新」至最高不超過本公司於該股東批准日期已發行股本的10%；及
- (b) 於行使所有根據購股權計劃及任何其他購股權計劃已授出發行在外及尚未行使購股權後可予發行的最高股份總數不得超過本公司不時已發行股本的30%。

### 每名參與人士可獲授權益上限

倘於截至最近授出日期任何12個月期間於行使授予有關參與人士的購股權後已發行及將予發行的股份總數超過本公司於購股權獲授出時已發行股本的1%，則除非獲股東於股東大會（且相關參與人士及其聯繫人棄權投票）上批准，否則任何參與人士均不會獲授購股權。

倘本公司股本架構發生任何變動(無論透過溢利或儲備資本化、供股、合併、拆細或削減本公司股本)，上述最高股份數目將以本公司當時的核數師或獨立財務顧問根據有關調整的規定向董事會書面確認的方式進行調整；惟倘作為有關本公司或我們的任何附屬公司為訂約方的交易的代價而發行股份或根據或就任何購股權計劃、股份增值權計劃或酬勞或獎勵本公司或我們的任何附屬公司的任何僱員、諮詢顧問或顧問而發行股份，則不會作出有關調整。

#### 提呈及授出購股權及購股權期間

根據購股權計劃的條款並受其規限，董事會有權於採納日期後10年內任何日期不時向董事會可全權酌情選擇的任何參與人士提呈授出購股權以按認購價認購董事會釐定的股份數目(即每手買賣單位或其整數倍數)，惟須受董事會認為適合的條件(包括但不限於施加任何表現目標及／或歸屬比例)規限。

任何向參與人士提出的授出購股權的要約，均須以信函形式提出，格式可由董事會不時決定，並註明股份數目、認購價、任何條件(包括但不限於施加的任何表現目標及／或歸屬比例)、作出提呈的購股權期間、須接納購股權的日期(即於不超過授出日期後30天)以及進一步要求參與人士承諾按所即將授出的購股權的條款持有購股權且受購股權計劃的條款約束。有關要約對於相關參與人士而言屬個人性質，不得轉讓。

購股權期間(為承授人可行使購股權的期間)須於接納要約之日開始及無論如何須於不遲於要約日期起10年結束，惟須受購股權計劃的提前終止規定規限。

#### 向關連人士授出購股權

向本公司一名董事、最高行政人員或主要股東或其各自的任何聯繫人士授出購股權，須獲獨立非執行董事(不包括為購股權承授人的任何獨立非執行董事)批准。倘向主要股東或獨立非執行董事或其任何聯繫人士授予任何購股權會導致截至授出購股權日期(包括當日)止的12個月期間已發行及因已授予或將授予該名人士的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使而已經及將會發行的股份數目：(a)合共超過不時已發行股份數目之0.1%；及(b)根據股份於各授出日期的收市價計算，總值超過5.0百萬港元，則進一步授出購股權須獲股東批准。本公司所有關連人士須於有關股東大會上放棄投票。

### 要約期及接納數目

授出少於提呈股份數的購股權的任何要約可予接納或被視為已予接納，惟其以每手買賣單位或相關整數倍獲接納。倘授出購股權的要約未於其以本段所指方式授出之日起30天內接納，其將被視為已不可撤銷遭拒。當本公司於指定期限內收到包括由承授人正式簽署的接納要約授出購股權的重複函件連同透過相關授出的代價以本公司為受益人的1.0港元的匯款時，購股權被視為已獲授出及接納且已於相關要約日期生效。有關匯款在任何情況均不會退還。

### 授出購股權的時間限制

董事會不得於發生價格敏感事件或價格敏感事項已成為討論的主題後或於本公司已獲悉任何內幕資料後向任何參與人士授出任何購股權，除非有關價格敏感或內幕資料已根據適用法律、規則及法規公佈或披露。尤其是，於緊接下列最早者前一個月起及於業績公佈刊發日期止期間內不得提呈任何購股權：

- (a) 批准本公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績(無論是否為上市規則所規定者)的董事會會議日期(根據上市規則有關日期首先知會聯交所)；及
- (b) 本公司根據上市規則刊發我們的任何年度或半年度業績的公佈或季度或任何其他中期期間(無論是否為上市規則所規定者)業績的公佈的截止日期。

### 最低持有期間、歸屬及表現目標

根據購股權計劃的條款並受其規限，董事會可全權酌情向任何參與人士授出購股權，惟須遵守董事會認為合適的條件(包括但不限於施加任何歸屬及表現目標及/或最低持有期間)。

### 認購價

任何購股權的認購價須為董事會釐定且知會購股權計劃參與人士的價格(可根據購股權計劃的條款及條件作出任何調整)，為下列各項的最高者：

- (a) 聯交所每日報價表於相關要約日期(須為營業日)所報的股份收市價；
- (b) 聯交所每日報價表於緊接相關要約日期前五個交易日所報的股份平均收市價；及
- (c) 股份的面值。

### 購股權的行使

購股權可由承授人(或其合法遺產代理人)按購股權計劃所載的方式向本公司發出書面通知載明購股權已獲行使及列出將予認購的股份數目，從而全部或部分(惟倘僅為部分，則為每手買賣單位或任何整數倍數)行使。每份通知須附有有關發出通知所指股份的總認購價足額款項的匯款。於收到通知及匯款及(倘適合)核數師根據購股權計劃發出的憑證收據後21天內，本公司須向承授人(或其合法遺產代理人)配發及發行相關股份入賬列作繳足及向承授人(或其合法遺產代理人)發行如此配發的股份的股票。

除購股權計劃所訂明者外，購股權可於購股權期間內任何時間由承授人根據授出函件的條款行使，惟：

- (a) 倘承授人由於任何原因(除其身故或殘障或根據購股權計劃當中訂明的一項或多項理由終止僱用外)不再為本公司或任何附屬公司的僱員、董事或顧問，承授人可於終止日期(該日期須為彼僱於本公司或相關附屬公司的最後實際工作日而不論有否支付代通知金提早離職(如適用))起一個月期間內行使於彼終止僱用日期已歸屬的購股權(以尚未行使為限)；
- (b) 倘承授人由於身故而不再為本公司或任何附屬公司的僱員、董事或顧問且未發生成為購股權計劃項下終止其僱用理由的任何事件，則承授人的法定遺產代理人有權於身故日期起一年期間內(或董事會釐定的更長期間)全數行使購股權(以尚未行使者為限)；

- (c) 倘承授人由於殘障而不再為本公司或任何附屬公司的僱員、董事或顧問且未發生成為購股權計劃項下終止其僱用理由的任何事件，僅就購股權歸屬而言，承授人將被視為猶如彼於本公司或相關附屬公司的僱用繼續存在，期限為下列各項之最短者：(i)殘障日期後三年；及(b)購股權的餘下期限，且於有關期間，購股權將繼續歸屬並仍可予行使；
- (d) 倘向股份的所有持有人(或除要約人及／或受要約人控制的任何人士及／或與要約人有關聯或與要約人一致行動的任何人士以外的所有相關持有人)提出全面要約(無論是以收購要約、股份購回或其他同樣之方式(以協議安排者除外))且有關要約成為或被宣告無條件，則承授人有權於全面要約成為或被宣告無條件後直至有關要約截止日期隨時向本公司發出通知在最大程度上全數行使購股權(以尚未行使者為限)；
- (e) 倘由任何人士透過安排計劃向全體股東作出股份的全面要約且已於必要會議上獲必要數目的股東批准，則承授人有權於批准計劃的會議後直至釐定有關安排計劃下的權利的記錄日期止隨時向本公司發出通知在最大程度上行使購股權(以尚未行使者為限)；
- (f) 倘本公司向股東發出通知舉行股東大會以批准對本公司進行自願清盤的決議案，本公司於其向股東寄發舉行會議的通知的同日向全體承授人發出通知，各承授人有權向本公司發出通知在最大程度上行使購股權(以尚未行使者為限)，有關通知須不得遲於建議舉行會議日期前三個營業日發出。本公司應盡快及無論如何不遲於緊接建議舉行會議日期前兩個營業日，向承授人配發及發行於行使購股權時須予發行的有關數目的股份，入賬列作繳足。於有關會議日期前兩個營業日起生效，所有承授人行使彼等各自購股權的權利均隨後暫停。倘由於任何理由本公司自願清盤的決議案未獲股東批准，承授人行使彼等各自購股權的權利全數恢復，以於有關權利被暫停日期彼等尚未行使者為限，猶如本公司自願清盤的決議案並無由本公司提呈；及

- (g) 根據公司法，倘本公司與股東及／或債權人之間擬就或有關重組本公司或我們與任何其他一間或多間公司合併而達致和解或安排(安排計劃除外)，則本公司將於我們向各股東及／或本公司債權人寄發召集會議以考慮有關和解或安排的通知的同日向全體承授人發出相關通知，據此各承授人將有權向本公司發出通知在最大程度上行使購股權(以尚未行使者為限)，有關通知須不遲於建議舉行會議日期前三個營業日發出。本公司將盡快及無論如何不遲於緊接建議舉行會議日期前兩個營業日，向承授人配發及發行於行使購股權後將予發行的數目的股份，入賬列作繳足。自有關會議日期前兩個營業日起生效，所有承授人行使彼等各自購股權的權利將隨後暫停。董事會須努力促使於行使購股權後發行的股份於有關情況下(就有關和解或安排而言)構成本公司於相關生效日期已發行股本的一部分及有關股份在各方面須受該等和解或安排規限。倘由於任何理由有關和解或安排未獲相關法院批准(無論根據向相關法院出示的條款或按任何其他可能由有關法院批准的條款)，承授人行使彼等各自購股權的權利自相關法院發出命令日期起(及以彼等於有關權利被暫停日期尚未行使為限)全數恢復，猶如有關和解或安排並無由本公司提出。

### 股份的地位

購股權本身將不附帶投票權、股息、轉讓及其他權利(包括但不限於本公司清盤產生的權利)。然而，於行使購股權時配發的股份將須遵守當時生效的組織章程細則的所有規定及將與於行使當日已發行的繳足股份享有同等權益，從而將賦予持有人收取於行使日期或之後支付或宣派的所有股息及其他分派(倘記錄日期早於行使日期，則不包括先前已宣派或建議派發或議決支付或宣派的任何股息或其他分派)。

### 購股權的年期

受購股權計劃的相關條款規限，購股權計劃自採納日期起生效，有效期為期十年，此後不會提呈任何其他購股權惟購股權計劃的條文仍具有十足效力且對之前授出的任何購股權的行使或根據購股權計劃的條文可能規定的其他方面產生必要效力。

## 管理

本公司購股權計劃由董事會管理，董事會的決議(除另有規定者外)為最終決議且對各方均具有約束力。

## 購股權失效

購股權於下列各項之最早者自動失效且不可行使(以尚未行使者為限)：

- (a) 購股權期限屆滿；
- (b) 有關行使購股權的任何期限屆滿；
- (c) 受購股權計劃相關條款規限，本公司開始清盤日期；
- (d) 承授人由於彼犯有嚴重不當行為或破產或無力償債或與其債權人整體上訂立任何安排或和解或被裁定犯有有關其誠信或誠實的任何刑事罪行等任何一項或多項理由或(倘董事會或相關附屬公司的董事會如此釐定)由於僱主或委託人根據普通法或根據任何適用法律或根據承授人與本公司或相關附屬公司訂立的服務合約有權終止其聘用或服務的任何其他理由而不再為本公司或我們的任何附屬公司的僱員、董事或顧問的日期。使得根據上述一項或多項理由已終止或並未終止承授人的僱用或服務生效的董事會決議案具有決定性質；及
- (e) 承授人違反有關可轉讓性的條款及條件的日期。

## 調整

倘本公司股本架構發生任何變動而任何購股權仍可行使，無論根據適用法律及監管規定透過資本化溢利或儲備、供股、合併、拆細或削減本公司股本(作為有關本公司或我們的任何附屬公司為訂約方的交易的代價而發行股份或根據或就任何購股權計劃、股份增值權計劃或酬勞或獎勵本公司或任何附屬公司的任何僱員、諮詢顧問或顧問而發行股份則除外)，須對下列各項作出相應調整(如有)：

- (a) 購股權的標的事項股份的數目或面值(就尚未行使者而言)；



- (b) 根據購股權計劃可予授出的購股權的最高股份數目；
- (c) 認購價；及／或
- (d) 行使購股權的方式，

由於核數師或獨立財務顧問將以書面向董事會確認，有關調整符合上市規則第17.03(13)條附註載列的規定或以其他方式符合上市規則或聯交所不時頒佈的生效的其他規則、慣例、指示、上市規則的未來指引或詮釋。任何有關調整須給予購股權計劃參與人士相同比例的本公司股本及對有關購股權的行使價或股份數目作出的任何有利於購股權計劃參與人士利益的調整必須於股東大會獲得股東批准，不得作出任何調整致使股份低於其面值發行。核數師或獨立財務顧問的身份為專家而非仲裁人，在無明顯錯誤情況下，彼等的證明具有最終效力及對本公司及承授人具有約束力。核數師或獨立財務顧問的費用由本公司承擔。

## 股本

任何購股權的行使均須受本公司股東於股東大會上批准本公司法定股本的任何必要增加所規限。受其規限，董事會須於行使購股權時使得本公司法定惟尚未發行股本可充足用於滿足存續要求。

## 註銷未行使的購股權

董事會經相關承授人同意及按可能與彼協定之條款，可隨時註銷任何已授出惟尚未由承授人行使的購股權。倘任何購股權被註銷及擬向同一購股權計劃參與人士授出新購股權，則購股權計劃須具備符合上述最高股份數目內的可用未發行購股權（不包括註銷購股權）。

## 終止購股權計劃

本公司可於股東大會通過普通決議案或董事會可隨時終止購股權計劃運作，在有關情況下，將不會進一步授出購股權，惟購股權計劃條文在所有其他方面仍具十足效力及作用。根據購股權計劃的條款，於終止前授出的所有購股權繼續有效且可予行使。

### 購股權的可轉讓性

購股權應屬於承授人本人所有，不得轉讓，且承授人亦不得就任何購股權以任何方式出售、轉讓、質押、抵押、留置或以任何第三方為受益人設定任何利益或試圖如此行事，惟獲得董事會不時事先書面同意則除外。

### 購股權計劃的修訂

董事會可透過決議案在任何方面變更購股權計劃，惟除修訂會對任何承授人應計的任何權利造成不利影響及會對購股權計劃有關上市規則第17.03條所述事宜的條文作出有利於承授人或準承授人的變更外(除非股東於股東大會事先通過決議案批准)。除根據購股權計劃現有條款自動生效的變更外，購股權計劃條款及條件的任何重大變更及已授出購股權條款的任何變動均須經股東批准。於任何變更後，購股權計劃的經修訂條款須符合上市規則的相關規定。董事會有關變更購股權計劃條款的權力的任何變動，必須於股東大會上獲得股東批准。

### (c) 附屬公司的詳細資料

我們的主要附屬公司列示於本上市文件附錄一一「本公司會計師報告」載列的會計師報告附註1。

### (d) 有關我們業務的進一步資料

#### A. 我們的重大合約(並非於日常業務過程訂立)概要

於本上市文件日期前兩年內，我們已訂立屬或可能屬重大的下列合約(並非於日常業務過程訂立的合約)：




- (a) 不競爭契據；及
- (b) 本公司與時富金融服務集團有限公司於二零一三年十二月二十三日訂立的合規顧問協議。

我們預期將於上市前的合理時間內與聯席保薦人、我們的控股股東及中國天然資源訂立保薦人協議。

## B. 知識產權

### (a) 商標

於最後實際可行日期，本公司已申請註冊下列商標：

商標	申請人名稱	類別	申請日期	申請編號	申請地點
	香港英策有限公司	4、16、 35、37	二零一三年 七月二十四日	302682441	香港
	香港英策有限公司	4、16、 35、37	二零一三年 七月二十四日	302682423	香港
	香港英策有限公司	4、16、 35、37	二零一三年 七月二十四日	302682432	香港

### (b) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列域名：

域名	擁有人	註冊日期	到期日期
fsanthracite.com.hk .....	香港英策有限公司	二零一二年十一月六日	二零一三年十一月九日
fsanthracite.com .....	香港英策有限公司	二零一二年十一月六日	二零一四年十一月六日
fsanthracite.com.cn .....	香港英策有限公司	二零一二年十一月六日	二零一四年十一月六日

除此處披露者外，概無其他對我們的業務而言屬重大的專利、商標或其他知識產權。

## (e) 權益披露

## A. 主要股東

於緊隨分拆完成後，就董事及我們的主要行政人員所悉，下列人士將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向我們及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接於任何情況下可在本公司任何其他成員公司股東大會上附有權利投票的任何類別股本面值10%或以上當中擁有權益：

## (a) 股份或相關股份的好倉

股東名稱	直接或 間接持有 的股份數	佔已發行 股本的概約 百分比(%)
飛尚 .....	72,402,965	58.1
Laitan Investments .....	72,402,965 <sup>(1)</sup>	58.1
李非列先生 .....	73,902,965 <sup>(2)</sup>	59.3
Rosetta Stone .....	11,250,000	9.03
Capital Limited		

(1) Laitan Investments持有飛尚全部股權。因此，根據證券及期貨條例，Laitan Investments被視為於由飛尚持有的72,402,965股股份中擁有權益。

(2) 李非列先生持有Laitan Investments的100%權益。因此，根據證券及期貨條例，李先生被視作於飛尚持有的72,402,965股股份中擁有權益。李非列先生亦直接持有1,500,000股股份。

## (b) 於股份及相關股份的淡倉—零。

## (c) 於本公司其他成員公司的權益

附屬公司名稱	股東名稱	已注入的註冊 資本金額	權益 概約百分比(%)
白坪礦 .....	洋浦萬順能源有限公司 <sup>(1)</sup>	人民幣17,400,000元	30
貴州永福 .....	洋浦萬順能源有限公司	人民幣30,000,000元	30

(1) 獨立第三方。

除上文所披露者外，據董事所知，並無任何人士將於緊隨分拆完成後，於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益而因此被視為上市規則下的主要股東。

## B. 董事權益披露

緊隨分拆完成後，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關規定被當作或視作擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所指登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

### (a) 於本公司股本的權益(均為好倉)

董事或主要行政人員	權益類型	權益股份數目	佔已發行股本的 概約百分比(%)
李非列先生 .....	受控法團權益	72,402,965	58.1
李非列先生 .....	個人	1,500,000	1.2
譚卓豪先生 .....	個人	1,409,630	1.1
黃華安先生 .....	個人	2,000,000	1.6

### (b) 於飛尚(即本公司的控股公司，因而為本公司的相聯法團)股本的權益

董事或主要行政人員	權益類型	權益股份數目	佔已發行股本的 概約百分比(%)
李非列先生 .....	受控法團權益	1	100

- (c) 於Laitan Investments (即本公司的控股公司，因而為本公司的相聯法團) 股本的權益

董事或主要行政人員	權益類型	權益股份數目	佔已發行股本的 概約百分比(%)
李非列先生 .....	個人	3	100

- (d) 於中國天然資源 (即本公司控股公司的附屬公司，因而為本公司的相聯法團) 股本的權益

董事或主要行政人員	權益類型	權益股份數目	佔已發行股本的 概約百分比(%)
李非列先生 .....	受控法團權益	14,480,593	58.1
李非列先生 .....	個人	300,000	1.2
譚卓豪先生 .....	個人	281,926	1.1
黃華安先生 .....	個人	400,000	1.6

### C. 服務合約詳情

各位董事已與本公司訂立為期三年的服務合約，可重選及重新委任。

### D. 董事薪酬

二零一零年、二零一一年及二零一二年，授予董事及於綜合收益表扣除的實物福利總額分別約為人民幣17.0百萬元、零及零。

### E. 個人擔保

李非列先生就我們獲授銀行融資而對貸款人提供個人擔保。請參閱「與控股股東的關係－獨立於我們的控股股東－財務獨立性」。

### F. 關連交易及關聯方交易

本公司關連交易及關聯方交易詳情分別載於本上市文件「關連交易」及會計師報告 (全文載於本上市文件附錄一「本公司會計師報告」)。

**G. 免責聲明**

除本上市文件所披露者外：

- (a) 概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須於股份上市後隨即知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例規定當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須於股份上市後隨即登記於該條規定存置的登記冊的權益及淡倉，或根據董事及上市公司進行證券交易的標準守則須於股份上市後隨即知會本公司及聯交所的權益及淡倉；
- (b) 董事及名列本附錄「專家資格」一段的任何人士，於本公司的發起，或緊接本上市文件刊發日期前兩年內本公司買賣或租用或擬買賣或租用的資產中並無擁有任何權益；
- (c) 董事及名列本附錄「專家資格」一段的任何人士，於本上市文件刊發日期仍然有效且其性質或條件不尋常或對本公司的業務屬重要的任何合約或安排中並無擁有重大權益；
- (d) 名列本附錄「專家資格」一段的人士並無：
  - i. 合法或實益擁有本集團任何成員公司股份的任何權益；或
  - ii. 擁有可自行或提名他人認購本集團任何成員公司證券的任何權利(不論可否依法執行)；及
- (e) 我們的董事、彼等各自的聯繫人或就董事所知擁有我們已發行股本超過5%權益的本公司任何股東，概無於我們任何五大供應商或五大客戶中擁有任何權益。

**(f) 其他資料****A. 遺產稅**

我們已獲知，根據英屬維爾京群島、香港和中國(均為本集團旗下一家或多家成員公司註冊成立的司法權區)法例，本公司或本集團任何成員公司須承擔重大遺產稅責任的可能性不大。

**B. 訴訟**

於最後實際可行日期，除本上市文件所披露者外，本公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或行政程序，且就我們所知，本公司概無待決或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或行政程序。

**C. 聯席保薦人**

各聯席保薦人已根據上市規則第3A.07條聲明其獨立性。

聯席保薦人已代表本公司向聯交所上市委員會申請批准本上市文件所述的全部已發行股份上市及買賣。本公司已進行一切所需安排，確保該等股份獲納入中央結算系統。

**D. 創辦開支**

我們估計創辦開支將約為1.0百萬港元並應由本公司支付。

**E. 合規顧問**

本公司已同意根據上市規則第3A.19條在上市時委任時富金融服務集團有限公司出任合規顧問。本公司已與合規顧問訂立合規顧問協議，主要條款如下：

- (a) 本公司將根據上市規則第3A.19條委任時富金融服務集團有限公司出任合規顧問，任期由上市日期起至本公司根據上市規則第13.46條的規定公佈上市日期後首個財政年度全年財務業績的日期為止；
- (b) 合規顧問將向本公司提供若干服務，包括向本公司提供妥善的指引及就符合上市規則及適用法律、規則、守則及指引方面給予意見；
- (c) 合規顧問將評估董事會的所有新委任成員對其本身職責及作為董事的受信責任的了解，及倘合規顧問認為新委任成員對有關事宜的了解不足，則其將與董事會商討不足之處，並向董事會建議適當的補救措施(如培訓)；



- (d) 本公司將就合規顧問或其聯屬人士、董事、高級員工、僱員及／或代理就根據合規顧問協議擬作出事宜或就此產生或與其有關者而產生的任何及所有成本、開支、虧損、申索、損失或責任彌償合規顧問、其董事、高級員工、僱員及／或代理，惟本公司毋須就合規顧問或其聯屬人士或其任何董事、高級員工、僱員或代理故意違反而導致的任何該等成本、開支、虧損、申索、損失或責任承擔任何責任；及
- (e) 倘出現合規顧問全權認為其不宜繼續出任合規顧問的任何情況（包括監管要求），則合規顧問可終止合規顧問協議並辭任合規顧問職務。

#### F. 專家資格

以下為於本上市文件提供意見的專家的資格：

名稱	資格
富瑞金融集團香港有限公司 .....	根據證券及期貨條例持牌可進行第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)
野村國際(香港)有限公司 .....	根據證券及期貨條例持牌可進行第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見證券及期貨條例)
安永會計師事務所 .....	執業會計師
通商律師事務所 .....	本公司有關中國法律的法律顧問
邁普達律師事務所 .....	本公司有關英屬維爾京群島法律的法律顧問
貝里多貝爾亞洲有限公司 .....	合資格人士

#### G. 無重大不利變動

董事確認我們的財務或貿易狀況自二零一三年六月三十日以來並無重大不利變動且自合資格人士報告日期至本上市文件日期並無出現重大變動。

## H. 其他事項

除本上市文件所披露者外，於本上市文件日期前兩年內：

- (a) 我們並無發行或同意發行本集團任何成員公司任何繳足或部分繳足股款的股份或借貸資本，以換取現金或現金以外之代價；
- (b) 本集團任何成員公司的股份或借貸資本並無附帶期權或有條件或無條件同意附帶期權；
- (c) 我們概無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
- (d) 本公司概無尚未兌換的可換股債務證券或債券；
- (e) 概無就發行或出售本公司任何股本而獲授任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款；及
- (f) 概無有關放棄或同意放棄未來股息的安排。

## I. 同意書

名列本附錄「專家資格」一段的各專家已各自就刊發本上市文件給予其書面同意，同意按現時形式及內容轉載其報告及／或意見及／或對其名稱的提述，書面同意迄今並無撤回。

## J. 外匯充足水平

就股份持有人而言，現金股息(如有)將由董事會宣派及以港元支付。董事認為本公司將有足夠港元以支付任何到期應付現金股息。

下列文件由本上市文件日期起計14日(包括該日)內的一般辦公時間，於蘇利文•克倫威爾律師事務所(香港)辦事處(地址為香港皇后大道中9號28樓)可供查閱：

- (a) 本公司的組織章程大綱及組織章程細則；
- (b) 安永會計師事務所編製的本公司會計師報告(全文載於附錄一—「本公司會計師報告」)；
- (c) 安永會計師事務所編製的貴州浦鑫會計師報告(全文載於附錄二—「貴州浦鑫會計師報告」)；
- (d) 貝里多貝爾亞洲有限公司編製的合資格人士報告(載於附錄三—「合資格人士報告」)；
- (e) 附錄五—「法定及一般資料—有關我們業務的進一步資料—我們的重大合約(並非於日常業務過程訂立)概要」所述的重大合約；
- (f) 附錄五—「法定及一般資料—其他資料—同意書」所述的書面同意；
- (g) 附錄五—「法定及一般資料—權益披露—服務合約詳情」所述的服務協議；
- (h) 概述英屬維爾京群島公司法各個方面的由邁普達律師事務所發出的意見書(全文載於附錄四—「本公司組織章程及英屬維爾京群島公司法概要」)；
- (i) 二零零四年英屬維爾京群島商業公司法(經修訂)；
- (j) 購股權計劃的規則；
- (k) 本公司有關中國法律的法律顧問通商律師事務所就本公司及本公司物業權益若干方面於二零一三年十二月三十一日發出的中國法律意見；及
- (l) 安永會計師事務所編製有關未經審核備考財務資料的報告(全文載於附錄七「未經審核備考財務資料」)。

本附錄載列的資料並不構成香港執業會計師安永會計師事務所(本公司的申報會計師)的會計師報告(載列於本上市文件附錄一)的一部分,有關資料載列於此為僅供說明之用。未經審核備考財務資料應與載於本上市文件「財務資料」一節及附錄一的「會計師報告」一併閱讀。

#### A. 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下為本集團於二零一三年六月三十日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的說明性報表,乃根據上市規則第4.29段的規定而編製,旨在闡釋(i)於二零一三年十二月十二日以總代價為98.4百萬港元向中國天然資源按面值每股0.01港元發行124,554,580股股份、按面值購回原有已發行的1股1.00美元的股份以及註銷50,000股每股1.00美元的普通股(「股本變動」);及(ii)因在聯交所主板完成介紹上市而產生的所有尚未償還上市開支介乎人民幣37.9百萬元及人民幣43.6百萬元(「上市開支」)的影響。

下列本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃為列示本集團於二零一三年六月三十日的綜合有形資產淨值的影響(猶如以介紹形式於聯交所主板上市於二零一三年一月一日發生,而上述股本變動交易及上市開支亦已於二零一三年一月一日發生)而編製。

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃僅供說明而編製,因其性質使然,其未必能真實反映本集團的財務狀況。

下列本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃基於摘錄自「附錄一—本公司會計師報告」的本集團於二零一三年六月三十日的經審核綜合資產淨值編製,並作下列調整。

本公司 擁有人 於二零一三年 六月三十日 應佔綜合 有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	股本變動 <sup>(2)</sup>	上市開支 <sup>(3)</sup>	本公司 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	本公司 擁有人應佔 未經審核 備考經調整 綜合每股 有形資產 淨值 <sup>(4)</sup>
(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(每股人民幣元)
196,439	77,538	(40,745)	233,232	1.87

附註：

- (1) 誠如本上市文件附錄一所載之會計師報告所示，本公司擁有人於二零一三年六月三十日應佔經審核綜合有形資產淨值乃於二零一三年六月三十日的經審核綜合資產淨值人民幣289.6百萬元中扣除非控股權益人民幣93.1百萬元後得出。
- (2) 於二零一三年十二月六日，本公司增加法定股本，據此可發行合共：(i)最多50,000股每股面值1.00美元的一類股份；及(ii)最多1,000,000,000股每股面值0.01港元的一類普通股（「上市公司股份」），據此，中國天然資源於二零一三年十二月十二日以總代價98.4百萬港元按面值每股0.01港元完成認購本公司124,554,580股上市公司股份。於二零一三年十二月十二日後，本公司購回由中國天然資源按面值持有的本公司一股面值1.00美元的股份，同時，本公司通過註銷50,000股每股面值1.00美元的全部類別普通股削減法定但未發行股本。
- (3) 該金額指本集團預期於二零一三年六月三十日後產生有關上市的估計開支，主要包括聯席保薦人、本公司法律顧問及申報會計師的專業費用及其他上市有關開支。誠如本上市文件「財務資料—上市開支」一節所披露，該金額為董事基於介乎預期上市開支人民幣37.9百萬元至人民幣43.6百萬元的算術平均數的最佳估計。
- (4) 本公司擁有人應佔未經審核備考綜合每股有形資產淨值乃經作出上文附註2及附註3所述的調整後得出，並基於124,554,580股股份計算（猶如股份已於二零一三年一月一日發行）。
- (5) 概無對未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出其他調整，以反映本集團於二零一三年六月三十日後的任何交易業績或進行的其他交易。
- (6) 港元乃按中國人民銀行於二零一三年十二月十二日的現行匯率1.2688港元兌人民幣1.00元的匯率兌換為人民幣。並不表示港元經已、應可或可按上述匯率或任何其他匯率兌換為人民幣或由人民幣兌換為港元。

**B. 未經審核備考經調整每股虧損**

以下為本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核備考每股虧損，乃根據上市規則第4.29條規定，基於下列所載附註編製，旨在闡釋產生所有尚未償還上市開支的影響。其乃僅供說明而編製，因其性質使然，其未必能真實反映本集團的財務業績。

	人民幣千元
本公司擁有人應佔經審核綜合虧損 <sup>(1)</sup> .....	(221,947)
上市開支 <sup>(2)</sup> .....	(40,745)
本公司擁有人應佔經調整綜合虧損 .....	(212,692)
本公司擁有人應佔未經審核備考經調整每股虧損 <sup>(3)</sup> .....	(2.11)

## 附註：

- (1) 本公司擁有人於截至二零一三年六月三十日止六個月應佔綜合虧損淨額乃摘錄自會計師報告(全文載於本上市文件附錄一)所列的綜合收益表。
- (2) 該金額指本集團預期於二零一三年六月三十日後產生的有關上市的估計開支，主要包括聯席保薦人、本公司法律顧問及申報會計師的專業費用及其他上市有關開支。誠如本上市文件「財務資料－上市開支」一節所披露，該金額為董事基於介乎預期上市開支人民幣37.9百萬元至人民幣43.6百萬元的算術平均數的最佳估計。
- (3) 本公司擁有人應佔經調整備考每股虧損乃基於本公司擁有人於截至二零一三年六月三十日止六個月應佔經調整綜合虧損及假設本公司已完成於聯交所主板的介紹上市計算，據此，尚未償還上市開支已於二零一三年一月一日產生及124,554,580股已於二零一三年一月一日發行予中國天然資源。

**C. 獨立申報會計師就備考財務資料的編製的查證報告**

安永會計師事務所  
香港中環添美道1號  
中信大廈22樓

電話：+852 2846 9888

傳真：+852 2868 4432

www.ey.com

吾等已完成受聘進行之查證工作，以就飛尚無煙煤資源有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）之備考財務資料之編製作報告。備考財務資料由 貴公司董事（「董事」）編撰，僅供說明之用。該備考財務資料包括於 貴公司所刊發之上市文件內第VII-2及第VII-3頁所載於二零一三年六月三十日之備考經調整綜合有形資產淨值、截至二零一三年六月三十日止六個月期間備考經調整每股虧損及有關附註（「備考財務資料」）。董事編製該備考財務資料所採用之適用準則於有關附註內說明。

備考財務資料由董事編製，以說明 貴公司向中國天然資源有限公司發行124,554,580股股份及尚未償還上市開支的產生對 貴集團於二零一三年六月三十日的財務狀況及本集團截至二零一三年六月三十日止六個月期間每股虧損的影響，猶如該交易已分別於二零一三年一月一日發生。作為此過程之一部份， 貴集團財務狀況之資料乃董事摘錄自 貴集團截至二零一三年六月三十日（會計師報告刊發之日）止六個月期間之財務報表。

**董事於備考財務資料之責任**

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29段之規定，並參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計指引第7號「編製供載入投資通函內之備考財務資料」（《會計指引第7號》），編製備考財務資料。

**申報會計師之責任**

吾等之責任為根據上市規則第4.29(7)段之規定，對備考財務資料發表意見並向 閣下報告。對於就編製備考財務資料所採用之任何財務資料而由吾等於過往發出之報告，除於刊發報告當日對該等報告之發出對象所承擔之責任外，吾等概不承擔任何責任。

吾等乃根據香港會計師公會頒佈之香港查證準則第3420號「受聘查證以就招股章程所載備考財務資料之編製作報告」進行查證工作。該準則要求申報會計師須遵守職業道德規範，並規劃及實程序，以就董事是否已根據上市規則第4.29段之規定並參照香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製供載入投資通函內之備考財務資料編製備考財務資料，取得合理查證。

就是次聘約而言，吾等概不負責就於編製備考財務資料時所用之任何歷史財務資料更新或重新發出任何報告或意見，吾等於受聘進行查證之過程中，亦無就編製備考財務資料時所用之財務資料進行審核或審閱。

上市文件所載之備考財務資料，僅旨在說明向中國天然資源有限公司發行124,554,580股貴公司股份及出現未償上市開支對貴集團未經調整財務資料之影響，猶如該交易已於經選定較早日期進行，以便說明。故此，吾等概不就該交易之實際結果會否如所呈列者發生作出任何擔保。

就備考財務資料是否已按適當準則妥善編製而作出報告之合理受聘查證，涉及進行程序評估董事在編製備考財務資料時所用之適用準則，有否提供合理準則，以顯示直接歸因於該交易之重大影響，以及就下列各項提供充份而適當之憑證：

- 相關備考調整是否就該等因素帶來恰當影響；及
- 備考財務資料是否反映未經調整財務資料之調整之適當應用。

所選程序視乎申報會計師之判斷，當中已考慮到申報會計師對貴集團性質之理解、與備考財務資料之編製有關之交易，以及其他相關受聘查證狀況。

此查證聘約亦涉及評估備考財務資料之整體呈列情況。

吾等相信，吾等所得之憑證充份及恰當，可為吾等之意見提供基準。



意見

吾等認為：

- (a) 備考財務資料已按所述基準妥善編製；
- (b) 有關基準與 貴集團之會計政策一致；及
- (c) 就備考財務資料而言，根據上市規則第4.29(1)段披露之該等調整均屬恰當。

此致

飛尚無煙煤資源有限公司  
列位董事 台照

安永會計師事務所  
香港執業會計師  
謹啟

二零一三年十二月三十一日



**FEISHANG**