

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

WINSWAY[®]

WINSWAY COKING COAL HOLDINGS LIMITED

永暉焦煤股份有限公司

(於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1733)

**截至二零一三年六月三十日止六個月期間
中期業績公告**

財務摘要

- 本集團二零一三年上半年的營業額為5,815百萬港元。
- 截至二零一三年六月三十日止六個月的虧損為933百萬港元。本公司權益股東應佔虧損為763百萬港元。
- 攤薄每股虧損為0.202港元。
- 董事會不建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月的中期股息。

綜合收益表

截至二零一三年六月三十日止六個月—未經審核
(以港元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 千港元	二零一二年 千港元 經重列
營業額	4	5,815,215	6,614,478
銷售成本		<u>(6,152,240)</u>	<u>(6,468,573)</u>
毛(虧)／利		(337,025)	145,905
其他收益		38,592	22,246
分銷成本		(56,945)	(166,762)
行政開支		(234,487)	(326,474)
其他經營開支淨額		(562)	(9,947)
商譽減值	7	<u>(105,791)</u>	—
經營虧損		(696,218)	(335,032)
融資收入		225,925	144,636
融資成本		<u>(466,930)</u>	<u>(416,887)</u>
融資成本淨額		<u>(241,005)</u>	<u>(272,251)</u>
應佔一間合營公司虧損		<u>—</u>	<u>(23,311)</u>
除稅前虧損		(937,223)	(630,594)
所得稅	5	<u>4,410</u>	<u>131,549</u>
期內虧損		(932,813)	(499,045)
下列人士應佔：			
本公司權益股東		(762,696)	(443,746)
非控股權益		<u>(170,117)</u>	<u>(55,299)</u>
期內虧損		(932,813)	(499,045)
每股基本及攤薄虧損(港元)	6	<u>(0.202)</u>	<u>(0.118)</u>

綜合全面收益表

截至二零一三年六月三十日止六個月—未經審核
(以港元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元 經重列
期內虧損	(932,813)	(499,045)
期內其他全面收入(經稅項調整後)：		
後續可重新分類至損益之項目：		
換算產生的匯兌差額	<u>35,976</u>	<u>15,591</u>
期內全面收入總額	<u>(896,837)</u>	<u>(483,454)</u>
下列人士應佔：		
本公司權益股東	(729,113)	(443,418)
非控股權益	<u>(167,724)</u>	<u>(40,036)</u>
期內全面收入總額	<u>(896,837)</u>	<u>(483,454)</u>

綜合財務狀況表

於二零一三年六月三十日—未經審核
(以港元列示)

	附註	於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元 經重列
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額		3,920,470	3,883,005
在建工程		460,306	375,014
預付租金		678,101	450,559
無形資產		6,680,119	6,728,662
商譽	7	354,134	459,623
於一間合營公司的權益		—	—
其他股本證券投資		395,144	395,738
其他非流動資產		237,421	219,399
遞延稅項資產	8	493,153	451,091
非流動資產總額		13,218,848	12,963,091
流動資產			
存貨	9	1,913,079	2,444,261
貿易及其他應收款項	10	4,407,830	4,167,372
持作出售資產		—	23,185
其他股本證券投資		7,654	—
受限制銀行存款		962,826	980,535
現金及現金等價物		1,789,031	2,110,823
流動資產總額		9,080,420	9,726,176

		於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元 經重列
	附註		
流動負債			
有抵押銀行貸款		1,774,176	1,783,606
貿易及其他應付款項	11	5,473,832	4,816,347
融資租賃承擔		134,941	152,332
應付所得稅		92,966	83,646
持作出售負債		—	63
流動負債總額		<u>7,475,915</u>	<u>6,835,994</u>
流動資產淨額		<u>1,604,505</u>	<u>2,890,182</u>
資產總額減流動負債		<u>14,823,353</u>	<u>15,853,273</u>
非流動負債			
有抵押銀行貸款		2,239,812	2,452,125
優先票據		3,516,542	3,521,004
遞延收入		300,797	162,857
融資租賃承擔		234,709	271,463
遞延稅項負債		1,112,223	1,119,705
撥備		210,172	223,019
非流動負債總額		<u>7,614,255</u>	<u>7,750,173</u>
資產淨值		<u>7,209,098</u>	<u>8,103,100</u>
資本及儲備			
股本		4,992,337	4,992,337
儲備		(73,717)	652,561
本公司權益股東應佔權益總額		<u>4,918,620</u>	<u>5,644,898</u>
非控股權益		<u>2,290,478</u>	<u>2,458,202</u>
權益總額		<u>7,209,098</u>	<u>8,103,100</u>

附註

(除另有指明外，以港元列示)

1. 公司資料

永暉焦煤股份有限公司(「本公司」)於二零零七年九月十七日在英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)根據英屬維爾京群島商業公司法(二零零四年)註冊成立為有限公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事焦煤及其他產品的加工及買賣、煤礦開發及焦煤生產、提供物流服務以及投資控股一家從事煤礦開發的合營公司。

2. 編製基準

本中期財務報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文編製，並符合國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的《國際會計準則》(《國際會計準則》)第34號「中期財務報告」。本中期財務報告於二零一三年八月二十日獲授權刊發。

編製本中期財務報告所採納的會計政策，與二零一二年年度財務報表所採納者相同，惟預計將於二零一三年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。

3. 會計政策變更

國際會計準則委員會頒佈多項國際財務報告準則「國際財務報告準則」修訂本，並於本集團及本公司當前會計期間首次生效。其中下列變動乃與本集團的財務報表有關：

- 國際會計準則第1號之修訂，呈列財務報表—呈列其他全面收入項目
- 國際財務報告準則第10號，綜合財務報表
- 國際財務報告準則第11號，合營安排
- 國際財務報告準則第12號，其他實體權益披露

- 國際財務報告準則第13號，公平值計量
- 國際財務報告準則二零零九年至二零一一年週期之年度改進
- 國際財務報告準則第7號之修訂—披露—抵銷金融資產及金融負債
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號，露天礦生產階段的剝離成本

本集團於當前會計期間並無應用任何尚未生效之新準則或詮釋。

4. 營業額及分部報告

(i) 營業額

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
焦煤	5,157,049	6,271,902
電煤	—	81,992
焦炭	—	26,536
煤炭相關產品	414,035	207,232
鐵礦石	215,698	—
提供物流服務	23,953	21,751
其他	4,480	5,065
	<u>5,815,215</u>	<u>6,614,478</u>

(ii) 分部報告

本集團分別按業務類別及地區成立的分部管理業務。按與向本集團最高層行政管理人員就資源分配及業績評估的內部報告資料一致的方式，本集團已呈報下列三個可呈報分部。本集團並無將營運分部合併以組成以下之可呈報分部。

- 加工及買賣焦煤及其他產品：本分部管理並營運煤炭加工廠，並通過向外部客戶加工及銷售焦煤及其他產品賺取收入。
- 煤礦開發及焦煤及相關產品生產：本分部收購、勘探及開發煤礦，並自該等煤礦生產焦煤。本集團收購了一間從事煤礦開發的合營公司權益，並於截至二零一零年十二月三十一日止年度開始從事該分部的業務。於二零一二年三月一日，本集團收購一間從事煤礦開發及焦煤及相關產品生產的加拿大公司Grande Cache Coal Corporation（「GCC」）。
- 物流服務：本分部建設、管理並經營物流園區，並通過向中華人民共和國（「中國」）境內的外部客戶提供物流服務賺取收入。

為評估分部表現及於分部間分配資源，本集團高層行政管理人員按下列基準監察各可呈報分部的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形資產、無形資產、商譽及流動資產，但遞延稅項資產除外。分部負債包括貿易及其他應付款項、融資租賃承擔、撥備、遞延收入以及分部直接管理的借貸。

收益及開支乃經參考該等分部產生之銷售額及該等分部產生之開支或該等分部應佔資產之折舊或攤銷產生之開支，分配至可呈報分部。分部收益及開支包括本集團應佔之本集團合營公司的業務活動產生之收益及開支。然而，除呈報分部間銷售煤炭產品及提供物流服務之外，一個分部向另一個分部提供之支援(包括分享資產及技術專門知識)則不予以計量。

用於呈報分部(虧損)／溢利的計量方式為「經調整EBITDA」，即「經調整扣除利息、稅項、折舊及攤銷前(虧損)／盈利」，其中「折舊及攤銷」包括非流動資產的減值虧損。

(a) 分部業績、資產及負債

除收到有關經調整EBITDA之分部資料外，本公司管理層獲提供有關收益(包括分部間銷售及本集團應佔合營公司的收益)、來自各分部直接管理之現金結餘及借款之利息收入及開支、各分部營運中所用非流動分部資產之折舊、攤銷及減值虧損以及添置之分部資料。分部間銷售乃經參考就類似訂單向外部人士收取之價格而定價。

截至二零一三年六月三十日止六個月，為分配資源及評估分部表現而向本集團最高層行政管理人員呈報的本集團可呈報分部之資料載列如下。

截至六月三十日止六個月

	加工及買賣焦煤 及其他產品		煤礦開發及焦煤 及相關產品生產		物流服務		總計	
	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
								經重列
來自外部客戶之收益	5,356,623	5,946,942	434,639	645,785	23,953	21,751	5,815,215	6,614,478
分部間收益	—	—	518,943	94,890	9,641	5,868	528,584	100,758
可呈報分部收益	5,356,623	5,946,942	953,582	740,675	33,594	27,619	6,343,799	6,715,236
可呈報分部(虧損)/								
溢利(經調整EBITDA)	(242,204)	(206,673)	(96,798)	40,168	(8,781)	5,448	(347,783)	(161,057)
利息收入	64,094	33,303	236	813	424	89	64,754	34,205
利息支出	(307,049)	(308,919)	(131,397)	(83,055)	—	(2,097)	(438,446)	(394,071)
期內折舊及攤銷	(55,813)	(53,327)	(173,497)	(135,397)	(10,763)	(7,405)	(240,073)	(196,129)
商譽減值	—	—	(105,791)	—	—	—	(105,791)	—
期內添置非流動分 部資產	179,638	181,311	267,704	9,880,599	69,841	24,610	517,183	10,086,520
	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年
	六月	十二月	六月	十二月	六月	十二月	六月	十二月
	三十日	三十一日	三十日	三十一日	三十日	三十一日	三十日	三十一日
可呈報分部資產	11,374,511	11,650,744	10,389,946	10,398,803	652,637	586,883	22,417,094	22,636,430
可呈報分部負債	9,629,892	9,404,767	4,403,179	3,993,991	462,889	382,312	14,495,960	13,781,070

(b) 可呈報分部收益、溢利或虧損、資產及負債的對賬

截至六月三十日止六個月

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元 經重列
收益		
可呈報分部收益	6,343,799	6,715,236
分部間交易對銷	<u>(528,584)</u>	<u>(100,758)</u>
綜合營業額	<u>5,815,215</u>	<u>6,614,478</u>
虧損		
可呈報分部虧損	(347,783)	(161,057)
分部間溢利對銷	(2,571)	(1,157)
折舊及攤銷	(240,073)	(196,129)
商譽減值	(105,791)	—
融資成本淨額	<u>(241,005)</u>	<u>(272,251)</u>
綜合除稅前虧損	<u>(937,223)</u>	<u>(630,594)</u>

	二零一三年 六月三十日 千港元	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經重列
資產		
可呈報分部資產	22,417,094	22,636,430
遞延稅項資產	493,153	451,091
分部間應收款項對銷	<u>(610,979)</u>	<u>(398,254)</u>
綜合資產總額	<u>22,299,268</u>	<u>22,689,267</u>
負債		
可呈報分部負債	14,495,960	13,781,070
即期所得稅負債	92,966	83,646
遞延稅項負債	1,112,223	1,119,705
分部間應付款項對銷	<u>(610,979)</u>	<u>(398,254)</u>
綜合負債總額	<u>15,090,170</u>	<u>14,586,167</u>

(c) 地區資料

下表所列为(i)本集團由外部客戶取得的收益，及(ii)本集團除遞延稅項資產外的非流動資產（「特定非流動資產」）之地區資料。客戶地理位置乃基於提供服務或交付貨品的地點。特定非流動資產的地理位置乃基於資產的實際所在地（對於物業、廠房及設備而言），獲分配的業務所在地（對於無形資產及商譽而言），以及業務經營所在地（對於合營公司權益而言）。

截至六月三十日止六個月

來自外部客戶的收益

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
中國(包括香港及澳門)	5,332,616	5,794,981
加拿大	434,639	646,346
蒙古國	—	252
其他國家	47,960	172,899
	<u>5,815,215</u>	<u>6,614,478</u>

特定非流動資產

	二零一三年 六月三十日 千港元	二零一二年 十二月三十一日 千港元 經重列
中國(包括香港及澳門)	2,803,283	2,565,852
加拿大	9,735,169	9,758,116
其他國家	187,243	188,032
	<u>12,725,695</u>	<u>12,512,000</u>

5. 綜合收益表內的所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元 經重列
即期稅項 — 香港利得稅		
期內撥備	2,017	—
即期稅項 — 香港境外		
期內撥備	40,286	30,070
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	<u>(46,713)</u>	<u>(161,619)</u>
	<u>(4,410)</u>	<u>(131,549)</u>

香港利得稅按期內估計應課稅溢利的16.5% (二零一二年：16.5%) 撥備。

根據英屬維爾京群島規則及規例，本集團毋需繳納任何英屬維爾京群島所得稅。

現行的中國所得稅按應課稅溢利 (根據中國相關所得稅規則及規例計算) 的25% (二零一二年：25%) 的法定稅率撥備。

現行的加拿大所得稅按應課稅溢利 (根據加拿大相關所得稅規則及規例計算) 的25% (二零一二年：25%) 的法定稅率撥備。

其他海外附屬公司的稅項以相關國家適用的適當現行稅率計提。

6. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

截至二零一三年六月三十日止六個月每股基本虧損乃基於本公司權益股東應佔虧損762,696,000港元(截至二零一二年六月三十日止六個月(經重列): 443,746,000港元)及截至二零一三年六月三十日止六個月期間已發行的3,773,199,000股普通股(截至二零一二年六月三十日止六個月: 3,773,199,000股)計算。

(b) 每股攤薄虧損

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月，因潛在普通股具有反攤薄作用，故每股基本虧損與每股攤薄虧損相同。

7. 商譽

	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
於一月一日	459,623	—
收購一間附屬公司	—	457,334
匯兌調整	302	2,289
	<u>459,925</u>	<u>459,623</u>
減值虧損	<u>(105,791)</u>	<u>—</u>
於二零一三年六月三十日/ 二零一二年十二月三十一日	<u><u>354,134</u></u>	<u><u>459,623</u></u>

商譽所含現金產生單位之減值測試

本集團現金產生單位（「現金產生單位」）獲分配之商譽如下：

	於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元
煤礦開發以及焦煤及相關產品生產、加工及營銷	<u>354,134</u>	<u>459,623</u>

因焦煤業務未來前景欠佳，董事決定將減值虧損105,791,000港元計入當期綜合收益表內。該減值虧損是根據使用價值計算。有關計算根據管理層編製之涵蓋礦山壽命期間的財務預測，採用現金流量預測。現金流量預測是根據長期生產計劃進行。現金流使用的折現率為8.50%。折現率反映有關分部的特定風險。有關售價及營運成本的假設在使用價值的計算中尤為重要。未來售價乃基於外部預測。營運成本預測乃基於已考慮礦體所有相關特徵的詳細採礦計劃。

8. 遞延稅項資產

於二零一三年六月三十日，本集團的未動用稅項虧損為約2,335,980,000港元（二零一二年十二月三十一日：1,481,648,000港元）。

於二零一三年六月三十日，本集團並無就中國（包括香港）實體的累計稅務虧損903,069,000港元（二零一二年十二月三十一日：277,698,000港元）確認遞延稅項資產，乃因管理層認為有關稅務司法權區及實體於未來不大可能有應課稅溢利用以抵銷可動用的虧損。根據現行中國稅法，中國國內實體的稅項虧損約7,120,000港元、53,469,000港元、985,373,000港元及387,379,000港元將分別於稅項虧損產生五年後即二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年到期。根據現行香港稅法，於香港註冊成立之公司的稅項虧損約20,923,000港元（二零一二年十二月三十一日：14,004,000港元）可用於抵銷任何日後的應課稅溢利。

於二零一三年六月三十日，本集團已就加拿大業務的未動用稅項虧損約881,716,000港元(二零一二年十二月三十一日：506,227,000港元) 確認遞延稅項資產，乃由於該等稅項虧損根據加拿大現行稅法不會到期。

9. 存貨

	於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元
焦煤	2,079,652	2,402,860
電煤	—	7,462
煤炭相關產品	94,288	77,062
其他	106,573	298,772
	<u>2,280,513</u>	<u>2,786,156</u>
減：撥備	<u>(367,434)</u>	<u>(341,895)</u>
	<u>1,913,079</u>	<u>2,444,261</u>

確認為開支並計入綜合收益表的存貨金額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元 經重列
已售存貨賬面值	6,100,010	6,368,629
存貨減記	<u>25,539</u>	<u>99,944</u>
	<u>6,125,549</u>	<u>6,468,573</u>

10. 貿易及其他應收款項

		於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元
貿易應收款項		1,271,957	1,094,587
應收票據		835,958	589,273
應收進口代理商款項		1,072,850	1,371,706
應收關連方款項		774	740
向供應商支付預付款項	(i)	482,366	579,866
向第三方公司貸款	(i)	62,052	62,011
衍生金融工具	(ii)	10,495	2,149
按金及其他應收款項		671,378	467,040
		4,407,830	4,167,372

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

本集團與朝運訂立若干協議，約定由朝運在礦井口向蒙古焦煤供應商採購焦煤，然後以目的地交貨(DAP)價格在中國邊境全部出售予本集團。據此，截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團向朝運採購焦煤326百萬港元(截至二零一二年六月三十日止六個月：314百萬港元)。除上述以外，本集團於截至二零一三年六月三十日止六個月因朝運提供的焦煤運輸服務產生運輸費用175百萬港元(截至二零一二年六月三十日止六個月：193百萬港元)。

於二零一三年六月三十日，就朝運為本集團向焦煤供應商採購焦煤，本集團向其支付預付款123百萬港元(二零一二年十二月三十一日：47百萬港元)(包含於向供應商支付的預付款項內)。

- (ii) 衍生金融工具指遠期外匯合約於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日的公平值。

所有貿易及其他應收款項預期於一年內收回或確認為開支。

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

於二零一三年六月三十日，本集團已抵押貿易應收款項及應收票據832,055,000港元(二零一二年十二月三十一日：1,137,537,000港元)作為本集團借貸的抵押物。

(a) 賬齡分析

按發票日期呈列並計入貿易應收款項、應收票據及應收進口代理商款項之貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元
少於三個月	2,648,984	2,301,453
超過三個月但少於六個月	268,360	251,452
超過六個月但少於一年	82,569	488,701
超過一年	180,852	13,960
	<u>3,180,765</u>	<u>3,055,566</u>

(b) 貿易及其他應收款項減值

截至二零一三年六月三十日止六個月，並無就貿易及其他應收款項計提減值虧損撥備。

並未個別或共同被視為已發生減值之貿易應收款項、應收票據及應收進口代理商款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元
無逾期或減值	3,029,276	2,972,441
逾期少於三個月	150,092	56,493
逾期超過三個月但少於十二個月	1,397	26,632
	<u>3,180,765</u>	<u>3,055,566</u>

並無逾期及減值的應收款項與近期無拖欠紀錄的客戶有關。

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

11. 貿易及其他應付款項

	於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元
貿易應付款項及應付票據	2,693,430	1,904,116
應付進口代理商款項	1,491,996	1,995,730
應付關連方款項	193,250	135,642
客戶預付款項	541,404	335,230
有關建設工程的應付款項	169,987	179,764
購置設備應付款項	26,176	35,226
衍生金融工具 (i)	18,158	—
其他	339,431	230,639
	<u>5,473,832</u>	<u>4,816,347</u>

(i) 衍生金融工具指遠期外匯合約於二零一三年六月三十日的公平值。

於報告期末，按發票日期呈列之貿易應付款項、應付票據及應付進口代理商款項（計入貿易及其他應付款項）的賬齡分析如下：

	於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元
三個月內	2,934,090	2,992,673
超過三個月內但少於六個月	718,478	434,908
超過六個月內但少於一年	347,383	182,082
超過一年	185,475	290,183
	<u>4,185,426</u>	<u>3,899,846</u>

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

	於二零一三年 六月三十日 千港元	於二零一二年 十二月三十一日 千港元
於一個月內到期或按要求	2,326,413	1,228,685
於一個月後但三個月內到期	266,333	1,586,763
於三個月後但六個月內到期	1,384,670	1,084,398
於六個月後但十二個月內到期	208,010	—
	<u>4,185,426</u>	<u>3,899,846</u>

於二零一三年六月三十日，金額為2,239,616,000港元(二零一二年十二月三十一日：1,436,924,000港元)的應付票據由賬面總值627,446,000港元(二零一二年十二月三十一日：430,721,000港元)的銀行存款作抵押。

管理層討論與分析

管理層概要

二零一三年上半年，中國經濟增長放緩，導致焦煤市場持續疲弱。本公司客戶（主要為煉鋼廠及發電廠）僅維持最低水平庫存，拖累永暉的煤炭業務。焦煤價格持續下跌，使本公司面臨極為嚴峻的業務環境，造成本公司若干項資產發生重大減值。鑒於當前的市場態勢，本公司已經並將繼續專注於提高銷售額及減低Grande Cache Coal Corporation（「GCC」）的經營開支。二零一三年上半年，本公司通過調低銷售利潤率，成功降低庫存水平，從而使其更具可持續性。

除上述策略外，本公司還確定了以下三個關鍵方面，管理層已經並將繼續重點關注：

1. GCC

自收購GCC以來，煤炭市場發展欠佳，令經歷了控股股東變動的GCC所面臨困難加劇。管理層付出巨大努力來降低現金成本，於二零一三年上半年取得每噸905港元的礦場現金成本，而截至二零一二年六月三十日止四個月則為每噸1,165港元（經重列）。另外，管理層還對擴大GCC地下開採作業進行了可行性分析，若成功實施，將有望提升產量，同時進一步降低平均開採成本。

2. 優先票據

二零一六年到期年息8.50%的未償付優先票據（「優先票據」）每年的融資成本超過300百萬港元，特別在本公司無法盈利時，構成一項沉重的財務負擔。此外，優先票據下的契約限制本公司進一步向GCC注資、支取超過總資產10%的貿易信貸融通及出售主要資產，這些都限制了本集團的財務靈活性。然而，本公司一直並將繼續審慎管理營運資金，維持資金流動性，避免當前契約下任何形式的違約。

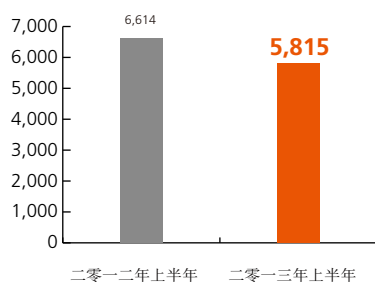
於二零一三年八月二十日，本公司提出一項收購要約（「**收購要約**」），以現金購買本公司全部未贖回票據。同時，本公司亦徵求票據持有人同意對本公司、附屬公司擔保人（定義見契約）及Deutsche Bank Trust Company Americas（作為受託人）於二零一一年四月八日所訂立之契約（經補充，「**契約**」）的若干建議修訂（「**徵求同意**」，連同收購要約統稱（「**要約**」））。有關要約之詳情，請參閱本公司於同日刊發的公告。

3. 股價

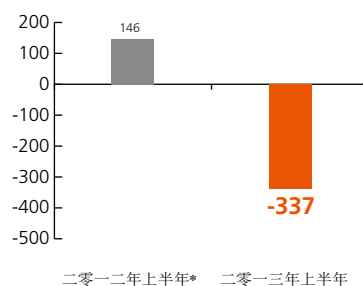
二零一三年上半年，本公司股價暴跌至歷史最低位。表現不佳主要是由於煤炭市場前景黯淡，及GCC持續虧損。本集團總體將實施成本縮減計劃，具體包括減員、減少行政開支及出售閑置設備等。過去六個月中，我們還向第三方提供鐵路裝運服務、洗煤服務及倉儲服務，藉以探索新的利潤增長點。結合成本削減措施及探尋新的利潤增長點，本公司改進業務模式，在當前疲弱市況下保持了正經營現金流。

I. 財務摘要

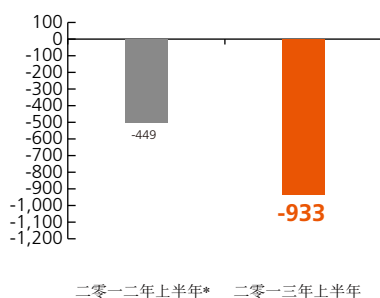
總收益 (百萬港元)



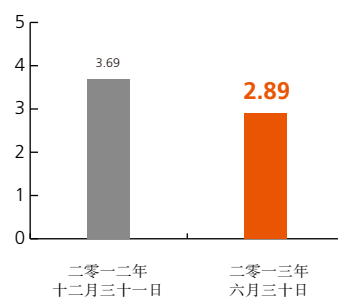
毛利 (毛虧) (百萬港元)



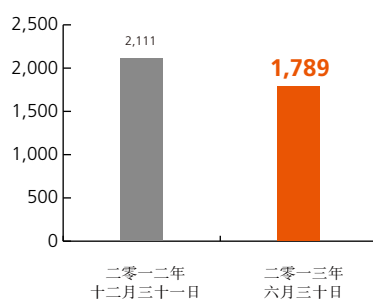
淨虧損 (百萬港元)



存貨 (百萬噸)



現金結餘 (百萬港元)



* 二零一二年上半年數字經重列，以反映國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號—露天礦生產階段的剝離成本。

二零一三年上半年，本集團錄得綜合收益5,815百萬港元，實現銷售5.70百萬噸，其中2.52百萬噸為蒙古煤，2.03百萬噸為海運煤，0.92百萬噸為自產煤，0.23百萬噸為鐵礦石；對比二零一二年上半年，綜合收益為6,614百萬港元，銷售為5.77百萬噸，其中3.42百萬噸為蒙古煤，1.83百萬噸為海運煤，0.52百萬噸為自產煤。

本公司二零一三年上半年產毛虧337百萬港元，而去年同期經重列的毛利為146百萬港元。產生虧損主要是因為我們的煤炭產品售價持續低迷以及本公司為取得充足流動資金而降低庫存。

總體而言，二零一三年上半年本集團蒙受綜合淨虧損933百萬港元，而二零一二年上半年則錄得經重列淨虧損499百萬港元。本公司應佔虧損為763百萬港元，其中永暉單獨承擔的淨虧損為470百萬港元。大部分虧損是由於焦煤市場持續走弱、上游資源投資減值以及優先票據及民生銀行貸款相關的沉重融資成本所致。

本公司努力降低GCC的經營開支，並於二零一三年上半年取得每噸905港元的礦場現金成本，相比截至二零一二年六月三十日止四個月的每噸1,165港元（經重列），節省22.32%的生產成本。

二零一三年上半年，一般行政開支降至234百萬港元，相比二零一二年上半年的326百萬港元下降28.22%，這體現了本集團為減少整體虧損而做出的又一項努力。

本集團確認存貨減值26百萬港元，商譽減值106百萬港元及遞延稅項資產回撥減值61百萬港元。二零一三年上半年，本集團合共錄得減值相關虧損193百萬港元。

為應對當前的市場低迷，本集團繼續致力於將庫存降至最低但可持續的水平。於二零一三年六月三十日，本集團庫存從3.69百萬噸降至2.89百萬噸，永暉單獨的庫存水平從2.74百萬噸降至2.12百萬噸。

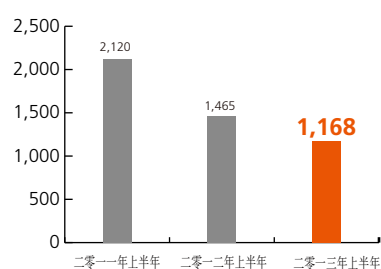
於二零一三年六月三十日，本集團不受限制現金結餘總額為17.9億港元，對比二零一二年十二月三十一日為21.1億港元。二零一三年上半年，本集團積極管理營運資金，以保持現金結餘並增加流動資金。得益於此，二零一三年上半年現金周轉期約為56天，較二零一二年上半年的80天顯著縮短。

II. 蒙古煤採購

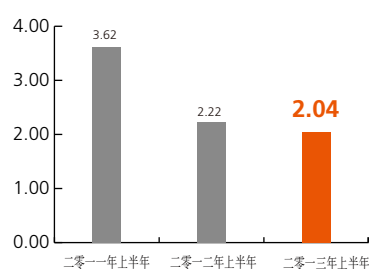
二零一三年上半年，本集團共採購了2.04百萬噸蒙古煤，較去年同期的採購量減少了8.11%。蒙古煤採購減少是由於我們為增加整體流動資金及避免潛在市場風險而採用降低庫存的策略。

二零一三年上半年，我們的兩大蒙古煤供應商為Energy Resources LLC及朝運企業有限公司（「朝運」），採購額分別為602百萬港元及326百萬港元。自朝運購買的煤炭由Tavan Tolgoi Corporation開採。截至二零一三年六月三十日止六個月，朝運亦向本公司提供總代價為175百萬港元的運輸服務。

蒙古煤採購金額 (百萬港元)



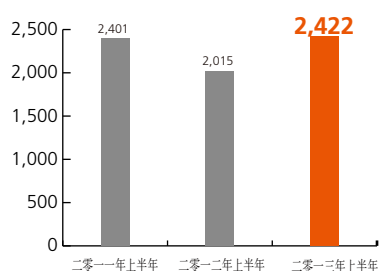
蒙古煤採購數量 (百萬噸)



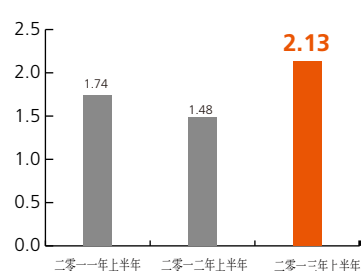
III. 海運煤採購

二零一三年上半年，我們的海運煤採購量約為2.13百萬噸，較二零一二年上半年的1.48百萬噸增加43.92%。相比蒙古煤的採購和銷售，海運煤所需周轉期要短得多，因此本集團增加了海運煤的採購。海運煤採購採用背對背的模式，利潤率很薄，目的是維持本集團的市場份額。前五大海運煤供應商的煤炭供應額為1,411百萬港元，佔海運煤總額的58.26%，相比去年同期前五大供應商供應額佔比為72.11%。

海運煤採購金額 (百萬港元)



海運煤採購數量 (百萬噸)



IV. 自產煤

二零一三年上半年，本集團原煤(原礦)產量為1.22百萬噸，而截至二零一二年六月三十日止四個月原煤產量為0.83百萬噸。

V. 我們的客戶

儘管焦煤需求總體萎縮，本集團仍成功保持市場競爭力，此乃歸功於本集團在中國北部及沿海地區部署之廣泛物流基礎設施，以及我們的銷售／營銷團隊的強勢表現。二零一三年上半年，前五大客戶佔我們總銷售額的30.28%，而去年同期前五大客戶佔比為36.74%。

本集團前五大客戶

名稱	所在地區	金額 (百萬港元)
柳鋼	廣西	393
沙鋼	江蘇	364
日照興裕嘉	山東	345
神華集團	北京	340
鞍鋼	遼寧	319

VI. 財務回顧

a. 銷售

二零一三年上半年，我們的綜合銷售收益為5,815百萬港元，較去年同期下降12.08%。銷售量及售價均對銷售收益下降產生了負面影響。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
採購煤	4,553,415	5,804,202
自產煤	1,016,679	756,924
其他	245,121	53,352
	<u>5,815,215</u>	<u>6,614,478</u>

採購煤

以銷售量計，我們銷售了4.55百萬噸採購煤，而去年同期為5.25百萬噸。以售價計，採購煤實現平均售價從二零一二年上半年的每噸1,105港元下降至二零一三年上半年的每噸1,001港元。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一二年	
	總銷量 (噸)	平均售價 (每噸) (港元)	總銷量 (噸)	平均售價 (每噸) (港元)
蒙古煤	2,519,457	843	3,421,250	939
海運煤	2,031,232	1,196	1,832,269	1,415
總計	4,550,689	1,001	5,253,519	1,105

自產煤

二零一三年上半年，共銷售自產煤0.92百萬噸，實現銷售收益1,017百萬港元；而截至二零一二年六月三十日止四個月，銷售自產煤0.52百萬噸，實現收益757百萬港元。由於全球需求疲弱，截至二零一三年六月三十日止六個月，自產煤實現平均售價僅為每噸1,105港元，而截至二零一二年六月三十日止四個月的平均售價為1,456港元。

b. 銷貨成本

二零一三年上半年，本集團的銷貨成本為6,152百萬港元，而二零一二年上半年銷貨成本為6,469百萬港元（經重列）。銷售量減少及採購價下降均導致本集團銷貨成本整體下降。

由於採用國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號—露天礦生產階段的剝離成本，截至二零一二年六月三十日止六個月銷貨成本由6,522百萬港元重列為6,469百萬港元。

採購煤

具體而言，蒙古煤的平均採購價從每噸660港元下降至每噸573港元，海運煤的平均採購價從每噸1,360港元下降至每噸1,140港元。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一二年	
	總採 購量／產量 (噸)	平均 採購價／ 現金 生產成本 (每噸) (港元)	總採 購量／產量 (噸)	平均 採購價／ 現金 生產成本 (每噸) (港元) (經重列)
蒙古煤	2,039,391	573	2,220,498	660
海運煤	2,125,331	1,140	1,481,240	1,360
自產煤	<u>755,645</u>	<u>905</u>	<u>518,288</u>	<u>1,165</u>
總計	<u>4,920,367</u>	<u>869</u>	<u>4,220,026</u>	<u>968</u>

GCC的銷售成本

二零一三年上半年，GCC的銷貨成本為1,193百萬港元，或每噸1,259港元。自僱勞工、第三方承包服務及原料的成本乃銷貨成本的主要構成因素。

	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 (港元)	截至 二零一二年 六月三十日 止四個月 (港元) (經重列)
平均銷售成本 (港元／噸)		
已售產品成本	836	967
分銷成本	228	201
折舊及損耗	<u>195</u>	<u>237</u>

c. 毛利／虧

本公司二零一三年上半年產生毛虧337百萬港元，而去年同期經重列的毛利為146百萬港元。產生虧損主要是因為我們的煤炭產品售價持續低迷以及本公司為取得充足流動資金而降低庫存。

d. 行政開支

由於本集團實施成本削減方案，二零一三年上半年的行政開支合共為234百萬港元，較二零一二年上半年的326百萬港元減少28.22%。整體而言，行政開支佔我們收益的比例從二零一二年上半年的4.93%下降至二零一三年上半年的4.02%。

e. 商譽減值

本公司董事已審慎考量焦煤業務未來前景欠佳對GCC估值的影響。本公司已根據使用價值計算進行減值測試。有關計算根據管理層編製之涵蓋礦山壽命期間的財務預測，採用現金流量預測。現金流量預測是根據長期生產計劃進行。由於焦煤業務未來前景欠佳，本公司錄得計入當期綜合收益表之減值虧損106百萬港元。

f. 融資成本淨額

二零一三年上半年，融資成本淨額合共為241百萬港元，而二零一二年同期為272百萬港元。本集團二零一三年上半年之融資成本主要包括優先票據的利息費用161百萬港元，以及民生銀行貸款的利息費用超過118百萬港元。

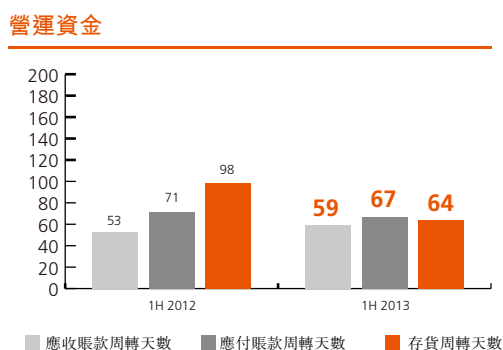
	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 千港元	二零一二年 千港元
利息收入	(64,754)	(34,205)
購回優先票據收益	(3,022)	(55,601)
外匯收益淨額	(158,149)	(54,830)
融資收入	(225,925)	(144,636)
五年內須償還的有抵押銀行貸款利息	198,858	136,137
應收票據貼現利息	67,632	85,649
優先票據利息	160,721	168,186
融資租賃承擔利息	11,235	10,792
減：在建工程資本化利息開支	—	(6,693)
利息開支總額	438,446	394,071
銀行手續費	18,381	16,109
衍生金融工具公平值變動淨額	10,103	6,707
融資成本	466,930	416,887
融資成本淨額	241,005	272,251

g. 淨虧損及每股虧損

本集團二零一三年上半年產生淨虧損933百萬港元，而二零一二年上半年淨虧損為499百萬港元（經重列）。二零一三年上半年每股淨虧損為0.202港元，而二零一二年上半年經重列之每股淨虧損為0.118港元。

h. 營運資金

我們於二零一三年上半年的應收賬款周轉天數、應付賬款周轉天數及存貨周轉天數分別為59天、67天及64天。因此，我們的現金週轉期縮短至約為56天，而二零一二年上半年為80天。本集團通過積極管理應收賬款並降低存貨水平，顯著縮短了現金周轉期。



i. 物業、廠房及設備

於二零一三年六月底，固定資產及在建工程合共為4,381百萬港元，較二零一二年十二月底(4,258百萬港元)(經重列)增加2.89%。

j. 債項及流動資金

於二零一三年六月三十日，銀行貸款總額為4,014百萬港元，較二零一二年年底(4,236百萬港元)減少5.24%。78.30%的銀行貸款是二零一二年二月份我們為收購GCC與民生銀行訂立的貸款安排。二零一三年上半年銀行貸款的年利率介乎於1.56%至7.68%，而去年同期則介乎於1.72%至7.98%。於二零一三年六月三十日，本集團的資產負債率為67.67%，而二零一二年十二月三十一日資產負債率為64.29%(經重列)。(資產負債率是按本集團的總負債除以其總資產計算得出)

k. 或然負債

本公司的現有附屬公司（不包括根據中國法律成立／註冊成立的附屬公司、被視為不重要的附屬公司及符合優先票據下不受限制附屬公司定義的附屬公司，即Winsway Coking Coal Holdings S.à.r.l.、0925165 B.C. Ltd.、GCC及Grande Cache Coal LP（「GCC LP」）就於二零一一年四月發行的優先票據提供擔保。擔保會於悉數及最後付清優先票據下的所有款項及履行本公司於其下的所有義務後解除。

l. 資產抵押

於二零一三年六月三十日，金額為0港元（於二零一二年十二月三十一日：105,061,000港元）的銀行貸款由賬面總值0港元（於二零一二年十二月三十一日：108,323,000港元）的銀行存款作抵押。

於二零一三年六月三十日，金額為663,974,000港元（於二零一二年十二月三十一日：997,665,000港元）的銀行貸款以總賬面值693,980,000港元（於二零一二年十二月三十一日：1,059,635,000港元）的貿易應收款項及應收票據作抵押。

於二零一三年六月三十日，金額為66,531,000港元（於二零一二年十二月三十一日：65,365,000港元）的銀行貸款以總賬面值26,947,000港元（於二零一二年十二月三十一日：26,758,000港元）的土地使用權作抵押。

於二零一三年六月三十日，金額為124,267,000港元（於二零一二年十二月三十一日：81,906,000港元）的銀行貸款分別以總賬面值13,807,000港元（於二零一二年十二月三十一日：4,390,000港元）的銀行存款及總賬面值138,075,000港元（於二零一二年十二月三十一日：77,902,000港元）的貿易應收款項作抵押。

於二零一三年六月三十日，金額為16,373,000港元（於二零一二年十二月三十一日：17,620,000港元）的銀行貸款以總賬面值19,809,000港元（於二零一二年十二月三十一日：20,650,000港元）的物業、廠房及設備作抵押。

於二零一三年六月三十日，金額為3,142,843,000港元（於二零一二年十二月三十一日：2,968,114,000港元）的銀行貸款以總賬面值10,035,812,000港元（於二零一二年十二月三十一日（經重列）：10,039,129,000港元）的GCC LP的總資產作抵押。

m. 經營現金流量

我們於二零一三年上半年的經營現金流量為689百萬港元，去年同期則為1,080百萬港元(經重列)。經營現金流量下降，主要是因為我們在二零一三年上半年錄得毛虧，儘管我們在減少存貨及應收賬款收回方面作出了努力。

n. 資本開支

本集團於二零一三年上半年的資本開支為554百萬港元，而二零一二年上半年則為333百萬港元(經重列)(不包括收購GCC)。

o. 融資現金流量

本集團在二零一三年上半年有關於融資活動的現金流出719百萬港元。現金流動的首要推動因素包括本公司償還249百萬港元的銀行貸款及支付利息406百萬港元。較大現金流出是由於支付前一年度的建設及工程。

VII. 匯率波動風險

二零一三年上半年，本集團超過65%的營業額以人民幣計值。本集團煤炭採購成本(佔二零一三年上半年總銷售成本的60%以上)以及部份經營開支以美元計值。在將人民幣換算或兌換為美元或港元的情況下，匯率波動或會對本集團淨資產、盈利或任何已宣派股息的價值造成不利影響。匯率若發生任何不利變動，均可能導致本集團成本增加或銷售額下降，進而可能對本集團的經營業績造成重大影響。

VIII. 人力資源

僱員概況

本集團力求建立以業績為導向的薪酬福利體系，同時權衡各不同職位的內外部市場。本集團嚴格遵守相關中國勞動法及勞動合同法，與全體僱員簽訂正式僱傭合同，並全額繳納所有強制性社會保險及住房公積金。在香港，我們根據適用香港法例及法規為我們的香港僱員參加了強積金計劃。在加拿大，本集團嚴格按照當地法律及法規繳納一切強制保險。

截至二零一三年六月三十日，本集團有1,231名全職僱員（不包括487名國內公司勞務派遣員工和150名GCC合同工）。僱員詳細分類如下：

職能	僱員人數	百分比
管理、行政及財務	292	24%
前線生產和生產支持及維護	214	17%
銷售和市場推廣	40	3%
採礦(a)	649	53%
其他(包括項目、洗煤廠及運輸)	36	3%
總計	<u>1,231</u>	<u>100%</u>

(a) 採礦相關員工詳情

職能	僱員數量	比例
總部(卡爾加里)(附註1)	40	6%
礦場管理、監督、技術及行政	123	19%
地下採礦作業(工會)	142	22%
地表採礦作業(工會)	186	29%
維護(工會)	94	14%
選煤廠作業&維護及現場看管(工會)	64	10%
總計	649	100%

附註1. 總部人員包括8名礦場主管。

附註2. 工會員工總數為486人。

僱員教育背景概況(不包括採礦)

學歷	僱員數量	比例
碩士及以上	61	11%
學士	153	26%
大專	211	36%
中學(中專)及以下	157	27%
總計	582	100%

培訓概況

培訓對本集團提高僱員的工作能力及管理技能至關重要。截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團開展了多項內外部培訓課程，累計共551名僱員參與，共計5,774培訓小時。

新員工培訓包含了公司介紹、規章及紀律、安全及操作指導等內容。

於截至二零一三年六月三十日止六個月，部分管理人員完成了本集團安排的EMBA課程。

培訓課程	培訓小時	參訓人次
安全培訓	3,426	303
管理培訓	216	58
新員工培訓	672	84
專業技能培訓	1,460	106
	<hr/>	<hr/>
總計	5,774	551

永暉一直致力於為僱員提供健康安全的工作環境。我們欣然報告二零一三年下半年並無發生致命事故，我們將繼續提高整個集團(包括我們的物流服務業務及採礦業務)的安全意識。

IX. 購買、銷售或贖回本公司上市證券

於截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本公司以1,580,500美元的總代價在新加坡證券交易所有限公司合共購回本金總額2,000,000美元的優先票據，該等票據於二零一一年四月發行。

除上文所披露者外，於截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

X. 中期股息

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)不建議派發截至二零一三年六月三十日止六個月的中期股息。

XI. 本公司董事進行證券交易的標準守則

本公司採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行本公司證券交易之行為守則。經向董事作出特定查詢，所有董事均已確認，彼等於二零一三年上半年一直遵守標準守則所載之規定。

XII. 審閱中期業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一三年六月三十日止六個月之中期業績。

XIII. 在香港聯交所網站披露資料

本中期業績公告在本公司網站(www.winsway.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)上刊登。本公司截至二零一三年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時候寄發予本公司股東並在上述網站上刊登。

承董事會命
永暉焦煤股份有限公司
主席
王興春

香港，二零一三年八月二十日

於本公告日期，本公司執行董事為王興春先生、朱紅嬋女士、Yasuhisa Yamamoto先生、馬麗女士及崔勇先生，本公司非執行董事為Daniel J. Miller先生、劉青春先生及呂川先生，及本公司獨立非執行董事為James Downing先生、吳育強先生、王文福先生及George Jay Hambro先生。