
此 乃 要 件 請 即 處 理

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通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

閣下如對本通函之任何方面有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出名下所有永暉焦煤股份有限公司股份，應立即將本通函送交買主，或送交經手買賣之銀行、股票經紀或其他代理，以便轉交買主。

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)

主要交易

**與 MARUBENI CORPORATION 成立合資公司
以收購 GRANDE CACHE COAL CORPORATION
全部已發行股本
及
股東特別大會通告**

本公司董事會函件載於本通函第7至28頁。本公司謹訂於二零一二年二月二十八日上午九時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港港麗酒店大堂低座金威廳舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第N-1至N-2頁。無論閣下能否親身出席大會，務請盡早按隨附之代表委任表格印備之指示填妥，並無論如何不遲於本公司股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達本公司之香港登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

二零一二年二月十三日

目 錄

	頁次
釋義.....	1
董事會函件.....	7
附錄一 — 本集團財務資料.....	I-1
附錄二 — GRANDE CACHE財務資料.....	II-1
附錄三 — GRANDE CACHE管理層討論與分析.....	III-1
附錄四 — 經擴大集團未經審核備考財務資料.....	IV-1
附錄五 — 合資格人士報告.....	V-1
附錄六 — 估值報告.....	VI-1
附錄七 — 一般資料.....	VII-1
股東特別大會通告.....	N-1

釋 義

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購價」	指	每股目標公司股份現金10.00加元
「該公告」	指	本公司二零一一年十一月一日有關(其中包括)安排協議及所涉交易的公告
「該安排」	指	亞伯達商業公司法 (<i>Business Corporations Act</i>) 所涉安排，據此買方將收購全部已發行目標公司股份。根據該安排，目標公司股東會就其所持每股目標公司股份收取收購價
「安排協議」	指	目標公司與買方就該安排於二零一一年十月三十一日訂立的協議
「安排執行協議」	指	本公司與 Marubeni 於二零一一年十月三十一日訂立的安排執行協議(於二零一二年二月八日修訂及重訂)，內容有關建立及組織買方作為財團公司以訂立安排協議，並確認各自訂立及促使各自的附屬公司訂立股東協議的責任
「銀行」	指	中國民生銀行股份有限公司(香港分行)及中國民生銀行股份有限公司(上海分行)
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	除星期六、星期日及亞伯達的卡爾加里市、香港或日本東京的銀行並不全面開放辦理業務的日子以外的日子
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「加元」	指	加拿大法定貨幣加元
「加拿大公認會計原則」	指	加拿大公認會計原則
「中國」	指	中華人民共和國，惟在本通函內僅作為地理名詞，而除文義另有所指外，本通函中「中國」一詞不包括台灣、澳門特別行政區及香港
「煤炭儲量」	指	基於可行性研究完成後、使用現有技術、根據當時的經濟條件且開採並無法律障礙時，預計可開採的煤炭數量

釋 義

「焦炭」	指	煤炭在隔絕空氣的情況下高溫加熱所產生的干硬碳物質，主要用於鋼鐵製造
「焦煤」	指	呈現形成焦炭所需物理及化學性質的煉焦煤
「Color Future」	指	Color Future International Limited，於二零零五年一月五日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「本公司」或「永暉」	指	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，其股份於香港聯交所上市(股份代號：1733)
「合資格人士」	指	John T. Boyd Company 的 Thaddeus J. Sobek 先生，編製合資格人士報告的人士
「合資格人士報告」	指	上市規則第18章所定義者，載於本通函附錄五
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司定於二零一二年二月二十八日上午九時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港港麗酒店大堂低座金威廳舉行的股東特別大會，以考慮及酌情批准安排協議及所涉交易
「經擴大集團」	指	該安排完成後經目標公司擴大的本集團
「信貸協議」	指	銀行與買方於二零一二年二月九日訂立的協議，銀行將向買方提供不超過350百萬美元的信貸用於支付該安排的收購價及50百萬美元的信貸作為營運資金
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「契約」	指	本公司、附屬公司擔保人(契約中所定義者)與 Deutsche Bank Trust Company Americas 於二零一一年四月八日訂立的書面協議，規定票據的條款及條件

釋 義

「獨立第三方」	指	獨立於本公司或其關連人士且與彼等概無關連的人士或公司
「內蒙古」	指	內蒙古自治區
「內蒙古浩通」	指	內蒙古浩通能源股份有限公司，於二零零五年十一月十八日根據中國法律成立的股份公司，為本公司間接全資附屬公司
「最後可行日期」	指	二零一二年二月六日，即本通函付印前為確定當中所載若干資料的最後可行日期
「倫敦銀行同業拆息」	指	倫敦銀行同業拆息利率
「上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「Lucky Colour」	指	Lucky Colour Limited，於二零零八年三月十一日根據英屬維爾京群島法律成立的有限公司，為本公司全資附屬公司
「Marubeni」	指	Marubeni Corporation
「煉焦煤」	指	適用於生產鋼鐵的不同品級煤炭，包括焦煤及噴吹煤
「標準守則」	指	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
「內蒙古呼鐵」	指	內蒙古呼鐵對外經濟技術合作集團有限責任公司，於二零零三年二月二十四日根據中國法律成立的有限公司，為獨立第三方
「Moveday」	指	Moveday Enterprises Ltd，根據英屬維爾京群島法律成立的公司，為獨立第三方
「王先生」	指	王興春先生，本公司主席、行政總裁兼最終控股股東
「票據」	指	本公司所發行500,000,000美元於二零一六年到期的8.5厘優先票據，於二零一一年四月在 Singapore Exchange Securities Trading Limited 上市

釋 義

「噴吹煤」	指	噴吹煤，將煤炭磨細成煤粉並注入高爐的過程。噴吹煤處理過程中使用的煤炭品級一般為非焦化。然而，由於該等煤品級用於冶金行業，因此被視為煉焦煤。噴吹煤主要用於在煉鋼過程中替代部分優質焦煤(該品級焦煤價格通常較昂貴)提供熱源
「Peabody Energy」	指	Peabody Energy Corporation (紐約證券交易所：BTU)，國際領先上市煤炭公司，為本集團海運煤供應商之一
「Peabody Holland」	指	Peabody Holland B.V.，根據荷蘭法律註冊成立的私人有限公司，為Peabody Energy的附屬公司
「Peabody-Winsway 合資公司」	指	Peabody-Winsway Resources B.V. (前稱 Peabody-Polo Resources B.V.)，根據荷蘭法律註冊成立的私人公司
「Polo Resources」	指	Polo Resources Limited (另類投資市場：POL及多倫多證券交易所：POL)，採礦及勘探上市集團，專門投資或收購及發展深加工煤炭及鈾項目
「Polo Resources Coóperatief」	指	Polo Resources Coóperatief U.A.，根據荷蘭法律註冊成立的合營公司，為Polo Resources的附屬公司
「招股書」	指	有關本公司二零一零年十月十一日在香港聯交所主板首次公開發售及股份上市而於二零一零年九月二十七日發出的招股書
「買方」	指	1629835 Alberta Ltd.，於加拿大亞伯達省註冊成立的有限公司
「原礦」	指	產自煤礦的未加工煤炭
「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)
「股份」	指	本公司無面值的普通股
「股東」	指	股份持有人
「股東協議」	指	永暉與Marubeni於二零一一年十一月十五日訂立有關買方的股東協議(於二零一二年二月八日修訂及重訂)

釋 義

「目標公司」或 「Grande Cache」	指	Grande Cache Coal Corporation，根據加拿大亞伯達省法律註冊成立的公司，其股份以交易代號「GCE」於多倫多證券交易所上市
「目標公司股東」	指	目標公司股份持有人
「目標公司股份」	指	目標公司股本中的普通股
「目標公司投票協議」	指	目標公司董事及高級職員與買方訂立的投票支持協議，據此該等目標公司董事及高級職員同意以所持全部目標公司股份投票贊成該安排
「多倫多證券交易所」	指	多倫多證券交易所
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「估值報告」	指	上市規則第18章所定義者，載於本通函附錄六
「估值師」	指	John T. Boyd Company 的 Ronald L. Lewis 先生，編製估值報告的獨立估值師
「Winstar」	指	Winstar Capital Group Limited，於二零零九年八月十八日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的公司，註冊辦事處位於 Horizon Chambers, P.O. Box 4622, Road Town, Tortola, BVI
「Winsway International Petroleum & Chemicals」	指	Winsway International Petroleum & Chemicals Limited，於二零零五年八月十八日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由王先生間接全資擁有
「Winsway Resources Holdings」	指	Winsway Resources Holdings Limited，於二零零八年九月二十三日根據英屬維爾京群島法律註冊成立的有限公司，由王先生間接全資擁有
「永暉股東批准」	指	簡單多數股東批准安排協議及所涉交易

釋 義

「永暉支持協議」 指 本公司與目標公司於二零一一年十月三十一日訂立的協議，據此(其中包括)目標公司同意盡合理商業努力協助本公司編製本通函及提供編製本通函所需的一切資料、文件、確認及協助

「%」 指 百分比

加元金額乃按1加元兌7.79港元的匯率換算為港元，美元金額則按1美元兌7.8港元的匯率換算為港元，惟僅供參考。

本通函英文版標有「*」的中國公司或機構的英文名稱乃譯自中文名稱，僅供識別，如有不符，概以中文名稱為準。



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)

董事：

執行董事：

王興春(主席兼行政總裁)

朱紅嬋

Yasuhisa Yamamoto

Apolonius Struijk

崔勇

非執行董事：

Delbert Lee Lobb, Jr.

劉青春

呂川

獨立非執行董事：

James Downing

吳育強

王文福

George Jay Hambro

註冊辦事處：

Akara Bldg.

24 De Castro Street

Wickhams Cay 1

Road Town, Tortola

British Virgin Islands

香港主要營業地點：

香港

皇后大道中2號

長江集團中心

4602A室

敬啟者：

主要交易
與MARUBENI CORPORATION成立合資公司
以收購GRANDE CACHE COAL CORPORATION
全部已發行股本
及
股東特別大會通告

緒言

謹請參閱關於買方與目標公司於二零一一年十月三十一日訂立安排協議的該公告，根據安排協議，買方同意根據亞伯達商業公司法(*Business Corporations Act*)以安排計劃的方式，根據安排協議條款並在達成有關條件的情況下按每股現金10.00加元(約78港元)即總現金代價約984.7百萬加元(約77億港元)，收購全部已發行的目標公司股份。根據上市規則，該安排屬本公司主要交易。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)安排協議及所涉交易的更多詳情；(ii)本集團財務及其他資料；(iii)目標公司財務資料；(iv)經擴大集團未經審核備考財務資料；(v)合資格人士報告；(vi)估值報告；(vii)上市規則要求提供的其他資料；及(viii)股東特別大會通告。

合資公司及買方

安排執行協議

本公司與Marubeni於二零一一年十月三十一日就有關建立及組織買方作為財團公司以訂立安排協議(於二零一二年二月八日修訂及重訂)，及確認各自訂立及促使各自的附屬公司訂立股東協議的責任而訂立了安排執行協議。買方將由本公司及Marubeni間接擁有60%及40%權益。本公司及Marubeni於買方的初步投資將分別以6,000加元及4,000加元為限。安排執行協議亦載列了(其中包括)本公司及Marubeni根據安排協議履行責任的風險分擔，包括本公司或Marubeni因買方未能完成該安排而須獨自支付買方終止費用情況下需全數支付目標公司終止費用(定義見下文)的責任。

股東協議

本公司與Marubeni於二零一一年十一月十五日訂立股東協議(於二零一二年二月八日修訂及重訂)，規範該安排完成後目標公司的事務，包括需本公司及Marubeni一致同意的有關目標公司或買方的若干重要事宜，包括完成該安排的決定、目標公司發行股份的決定、任何將買方清算或清盤的決定或買方或目標公司進行首次公開發售的決定。本公司及Marubeni對買方進一步提供資金取決於安排協議規定的若干先決條件的達成(包括下文「條件」分節所載的相互先決條件及買方完成該安排的責任之條件(包括本公司須取得香港聯交所所要求的全部必要批准及永暉股東批准))。有關資金將用於支付收購價，並由本公司及Marubeni透過附屬公司按彼等間接所持買方股權比例提供。在本公司持有買方的過半數已發行股份期間，本公司可向買方的董事會委派三名董事，其中一人擔任董事會主席，而Marubeni可委派兩名董事。

安排執行協議及股東協議於二零一二年二月八日修訂及重列，主要反映預期就提供資金支付信貸協議的部分收購價訂立的安排，以及就股東協議而言，預期就本公司及Marubeni同意向買方注資的時間表訂立的安排。

該安排

目標公司董事會在諮詢其財務及法律顧問後一致建議訂立安排協議，並推薦目標公司全體股東於目標公司將召開之股東大會上投票贊成該安排。

簽訂安排協議的同時，目標公司董事及高級職員與買方訂立目標公司投票協議，同意以彼等所持全部目標公司股份(合共相當於本文件日期已發行之目標公司股份的1.6%)投票贊成該安排。此外，若干股東(包括本公司控股股東王興春先生)與目標公司已訂立投票支持協議，同意以彼等所持全部股份(合共相當於最後可行日期的已發行股份的51.71%)於股東特別大會投票贊成該安排。

董事會函件

本公司確認，經一切合理查詢後就董事所知、所悉及所信，目標公司及其主要股東(即持有目標公司股份10%或以上的股東)均為獨立第三方。

條款

目標公司於二零一一年十二月九日取得亞伯達法院(Court of Queen's Bench of Alberta)有關於二零一二年一月十二日召開目標公司股東大會的臨時命令。有關該安排的通函已寄予目標公司股東，告知召開目標公司股東特別大會(「大會」)。大會已於二零一二年一月十二日召開，目標公司股東批准了該安排。亞伯達法院於二零一二年一月十三日批准了該安排。

目標公司董事會決定加快所有未行使的可購買目標公司股份的購股權(「目標公司購股權」)的歸屬，惟須待安排協議所涉交易完成方會生效。加快目標公司購股權歸屬即允許有關目標公司購股權於該安排生效之日或之前行使、退還或註銷。所有目標公司購股權於該安排生效之日前已行使、退還或終止是該安排完成的條件之一。所有目標公司購股權持有人已訂立協議，訂明於安排協議生效前行使或退還目標公司購股權。

截至最後可行日期，已發行的目標公司股份為98,473,228股，並有可收購最多4,182,052股目標公司股份的目標公司購股權。

條件

完成該安排須待達成多項相互的先決條件後方可作實，其中包括以下各項：

目標公司股東批准。 安排決議案須由親身或委任代表出席大會的目標公司股東至少三分之二的投票表決批准方可生效。

亞伯達法院批准。 亞伯達法院(Court of Queen's Bench of Alberta)須批准該安排並頒佈批准該安排所必要的法令。

加拿大競爭法(Competition Act)批准。 競爭局長(Commissioner of Competition)根據加拿大競爭法(Competition Act)就安排協議所涉交易發出事先裁定書或同意函(no-action letter)。買方已於二零一一年十二月九日取得競爭局長(Commissioner of Competition)的同意函。

加拿大投資法(Investment Canada Act)批准。 工業部長(the Minister of Industry)根據加拿大投資法(Investment Canada Act)滿意(或視為滿意)該安排可能為加拿大投資法(Investment Canada Act)所界定的「為加拿大帶來淨利益」(net benefit to Canada)。二零一二年二月八日，加拿大工業部長向買方發出通知，表示根據加拿大投資法批准該安排，並認為有關交易可為加拿大帶來淨利益。

董事會函件

上述條件可獲買方及目標公司共同全部或部分豁免。倘任何上述條件於二零一二年二月二十八日或之前仍未達成或豁免，則任何一方可終止安排協議。

該安排亦須待達成有利於買方的多項條件後方可完成，其中包括以下各項：

第三方批准。 買方須取得有關第三方及政府當局就完成該安排所需授出的全部同意、豁免、許可及批准。

永暉批准。 永暉須取得上市規則所要求的全部必要批准(包括永暉股東批准)，使買方及目標公司可完成該安排。

上述條件為買方的獨享利益，可獲買方全部或部分豁免。倘任何上述條件於二零一二年二月二十八日或之前仍未達成或豁免，則買方可終止安排協議。

該安排亦須待達成有利於目標公司的多項條件後方可完成，其中包括以下各項：

信用證。 買方須已向目標公司提供以目標公司為受益人的不可撤銷信用證，用作支付收購價扣除託管金額(定義見下文)後的款項。

資金。 買方須已於達成指定先決條件的規定時間內安排向目標公司支付收購價。

上述條件為目標公司的獨享利益，可獲目標公司全部或部分豁免。倘任何上述條件於二零一二年二月二十八日或之前仍未達成或豁免，則目標公司可終止安排協議。

不招攬契諾及解約費

安排協議亦規定作出有利於買方的若干慣常不招攬契諾，以及在安排協議終止的情況下的相互終止及應付的費用補償金。

在包括買方未能向目標公司提供或促使提供信用證，或未能向該安排的受託收款人提供或促使提供足夠資金以完成該安排，或截至二零一二年二月二十八日未能獲得永暉股東批准等若干情況下，買方須以違約賠償金或沒收託管金額(定義見下文)的方式向目標公司支付100,000,000加元(約779百萬港元)(「目標公司終止費用」)。在買方故意違反任何聲明、保證或契諾的情況下，買方亦須支付目標公司終止費用。

安排協議亦規定，在包括目標公司董事會未能一致推薦目標公司股東投票贊成該安排，或目標公司董事會接納或推薦更佳收購建議，或目標公司嚴重違反不招攬契諾等若干情況

董事會函件

下，買方可終止安排協議，而目標公司須向買方支付違約賠償金50,000,000加元(約390百萬港元)(「買方終止費用」)。在目標公司故意違反任何契諾的情況下，目標公司亦須支付買方終止費用。

託管款項

為擔保當出現根據安排協議須支付目標公司終止費用的情況下買方的責任，本公司已將100,000,000加元(約779百萬港元)(「託管金額」)存入一託管賬戶，作為買方支付收購價或目標公司終止費用責任的擔保。託管金額可於該安排完成後從收購價中扣減。本公司與Marubeni承擔的目標公司終止費用責任由安排執行協議規定。

價值及收購價基準

按收購價計算，收購截至最後可行日期的全部已發行目標公司股份的現金代價總額約為984.7百萬加元(約77億港元)(假設未行使的目標公司購股權已全部註銷)。收購價每股目標公司股份10.00加元較二零一一年十月二十八日(即安排協議日期前之最後交易日)的目標公司股份收市價高出70%。根據目標公司股份收市價及於相關日期的流通股份計算，目標公司於二零一一年十月二十八日及最後可行日期的市值分別約為577百萬加元(約45億港元)及925百萬加元(約72億港元)。董事會於釐定收購價時已考慮目標公司股份的最近及過往交易價、收購價的溢價及目標公司的市值等因素，但董事會確認目標公司股份的成交價乃根據公眾市場投資者當時僅按公開資料而願意就目標公司的非控股權益所支付的金額，並非目標公司向買家支付的價值的指標，亦無計及本公司於該安排的利益以及下文所述因素，有關利益載於下文「訂立該安排的理由及利益」一節。

收購價由訂約雙方公平協商釐定。釐定收購價時，董事會考慮多項因素，包括但不限於目標公司的現有及預測產量、煤炭儲量及資源的數量及質素、目標公司股份近期及過往的交易價格與目標公司市值、有關目標公司的研究分析師報告、涉及加拿大西部煤炭生產商的交易的可比較參數(例如包括Walter Energy, Inc.收購Western Coal Corporation的最近交易，詳情載於本通函附錄六估值報告4.7節)、過往及預測財務及經營資料、該安排對本公司的潛在利益以及煉焦煤市場的前景。

董事會得悉收購價總額與估值報告所載的目標公司資產估值有差異(基準價值：860百萬加元(約6,699百萬港元))。董事會認為目標公司是本公司垂直整合業務模式的重要第一步，且會全面審視目標公司，而非單憑簡單獨立資產估值。董事會亦得悉估值報告所載技術價值估算並無計及目標公司資源超過原位概略資源(總量206.9百萬噸的原位探明、推測及推斷資源包括129.6百萬噸原位概略資源)之部分的價值，亦無考慮目標公司透過基於加拿大西部(發展達40年生產經驗的極成熟礦區)的14個採煤租借礦區而擴大鑽挖及地質勘探所得的重要礦石儲量及資源增長潛力。基於本段、前段及下文「訂立該安排的理由及利益」

一節所述原因，董事會認為該安排的條款及收購價公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

MARUBENI的資料

Marubeni乃上市公司，於二零一一年十月二十八日的市值超過107億美元，截至二零一一年三月三十一日全年收益總額為443.84億美元，是日本最大的貿易公司之一，業務涉及(其中包括)金屬、礦產及能源資源、食品及材料、紙業、化工、紡織、運輸機械、電力及其他基建項目，於二零一零年日本財政年度成交14百萬噸煤炭。

目標公司資料

目標公司為於加拿大亞伯達註冊成立的煤礦公司，其股份於多倫多證券交易所上市及買賣。目標公司通過14個採煤租借礦區經營一個為鋼鐵業生產煉焦煤的礦場，位於加拿大亞伯達中西部Smoky River Coalfield，面積約22,700公頃。根據合資格人士報告，於二零一一年十月三十一日目標公司的煤炭項目(「項目」)包括且預期包括在下列礦坑及地下作業開採生產煉焦煤：

- 7號地下作業，於二零零四年十一月投產。預計該業務於餘下礦場年期產出約0.2百萬噸原煤(0.1百萬噸成品煤)。
- 8號礦坑，為地表礦坑，第一階段開發於二零一零年七月投產。預計該礦坑於餘下礦場年期產出約23.9百萬噸原煤(16.9百萬噸成品煤)。
- 12號南B2地下作業，預計該地下作業於礦場年期產出約8.3百萬噸原煤(5.8百萬噸成品煤)。
- 12號南A礦坑，為12號南B2礦坑東南方的地表延伸區，預計於礦場年期產出約10.5百萬噸原煤(7.8百萬噸成品煤)。
- 2號礦坑，為地表礦坑，預計於礦場年期產出約14.3百萬噸原煤(10.5百萬噸成品煤)。
- 16號礦坑，為地表礦坑，預計於礦場年期產出約24.0百萬噸原煤(16.2百萬噸成品煤)。
- 12號北礦坑，為地表礦坑，預計於礦場年期產出約43.7百萬噸原煤(30.8百萬噸成品煤)。

截至二零一一年三月三十一日止十二個月，目標公司產出1.41百萬噸精煤。

上述礦區／礦坑並非以指定租借礦區的界限界定，但目標公司控制的14個租借礦區(約22,700公頃)包括該等礦區／礦坑。目標公司的採煤租借礦區有大範圍的含煤地區，現時仍未於合資格人士報告中被界定為資源或儲量。該等區域已知有目標公司前身 Smoky River Coal Limited 先前採礦活動留下的含煤地層。儘管目標公司可取得過往鑽挖及煤質數據，但該等數據仍未整理或建設模型以釐定其他區域是否含 JORC 或非 JORC 所界定資源／儲量或量化該等潛在資源／儲量。

董事會函件

亞伯達省的煤炭權益須透過採煤租借礦區持有。地表及地下採礦權由省級政府透過礦山許可證授出，繼而再授出採礦許可證。採煤租約由亞伯達省級政府授出，為期十五年，可以續期。下表載列目標公司採煤租借礦區權益(有關資料於本通函附錄五合資格人士報告第8.2節詳述)：

目標公司控制的採煤租借礦區權益概要

租約編號	礦區名稱	面積(公頃)	登記日期
1300090001	7號	608	二零零零年九月六日
1300090002	8號	496	二零零零年九月六日
1303010775	12號南B2	224	二零零三年一月三十一日
1304020416	2號及部分8號	1,744	二零零四年二月二日
1304020417	12號南A及12號南B	912	二零零四年二月二日
1304040418	9號	8,720	二零零四年二月二日
1304020419	16號	2,576	二零零四年二月二日
1304091006	2號	192	二零零四年九月一日
1306020563	8號東	64	二零零六年二月十七日
1306020564	9號	416	二零零六年二月十七日
1306020565	12號北及12號南B2地下	2,736	二零零六年二月十七日
1306080740	5號	1,792	二零零六年八月四日
1306080741	1號	1,360	二零零六年八月四日
1306080742	1號北	864	二零零六年八月四日
總計		22,704	

根據目標公司現有煤炭租約的年期，假設租約不會續期，現有租約全部均於二零二一年八月前屆滿。為繼續進行項目，目標公司有意續期。目標公司計劃在其所持有於 Smoky River Coalfield 的採煤租借礦區進行廣泛勘探及評估其中潛在煤炭，爭取更多開發及生產機會。

主要產品及市場

目標公司的主要產品為硬焦煤，是一種煉焦煤，而煉焦煤是指適合用於綜合鋼廠工序的煤炭產品。製鋼的兩種主要原材料為鐵礦石及焦炭。生產一噸焦炭需約1.5噸煉焦煤。僅若干類別的煉焦煤具有生產焦炭所必需的特性。該等特性包括塑性(受熱時可熔化、膨脹及再固化)及雜質含量低。

煉焦煤的三種主要類別為：(i)生成高強度焦炭的硬焦煤；(ii)生成較低煤質焦炭的半軟焦煤；及(iii)噴吹煤。噴吹煤一般不視作焦煤，主要使用其產生熱值的功能及用作注入高爐以取代高價焦炭。由於半軟煤及噴吹煤供應相對較多，因此該等產品的銷售價值一般低於硬焦煤。

目標公司硬焦煤的主要領域是海運硬焦煤業務。海運硬焦煤業務受國際製鋼業的全球性、優質煉焦煤礦床相對集中於澳洲、美國及加拿大以及海運成本相對偏低等因素所影響。澳洲仍為最大出口國，而美國及加拿大遠落其後，分列第二及第三。

董事會函件

位置、交通及基建

目標公司的地下作業、礦坑及加工設施位於亞伯達中西部的大卡什(Grand Cache)區的採煤租借礦區地段，距離埃德蒙頓市(Edmonton)以西約400公里。礦場離格林維尤(Greenview)市區大卡什(Grand Cache)鎮以北約20公里。見圖1及2。

已鋪好的雙行車道省級公路將項目區與大卡什(Grand Cache)鎮連接，另一條公路將大卡什(Grand Cache)與其以北185公里的格蘭博瑞爾市(Grande Prairie)及其東南面145公里的辛頓鎮(Hinton)連接。項目區有加拿大國家鐵路(「加拿大國家鐵路」)的現有分支線服務，連接加拿大國家鐵路的主要東西線，可通往英屬哥倫比亞省和五大湖的主要煤炭出口碼頭。

項目的現有基建包括煤炭加工、煤炭裝載、鐵路、工廠廢物存儲及辦公設施。目標公司設施附近為一個由Maxim Power Corp的附屬公司所擁有的燃煤發電站。

圖1. 目標公司位置

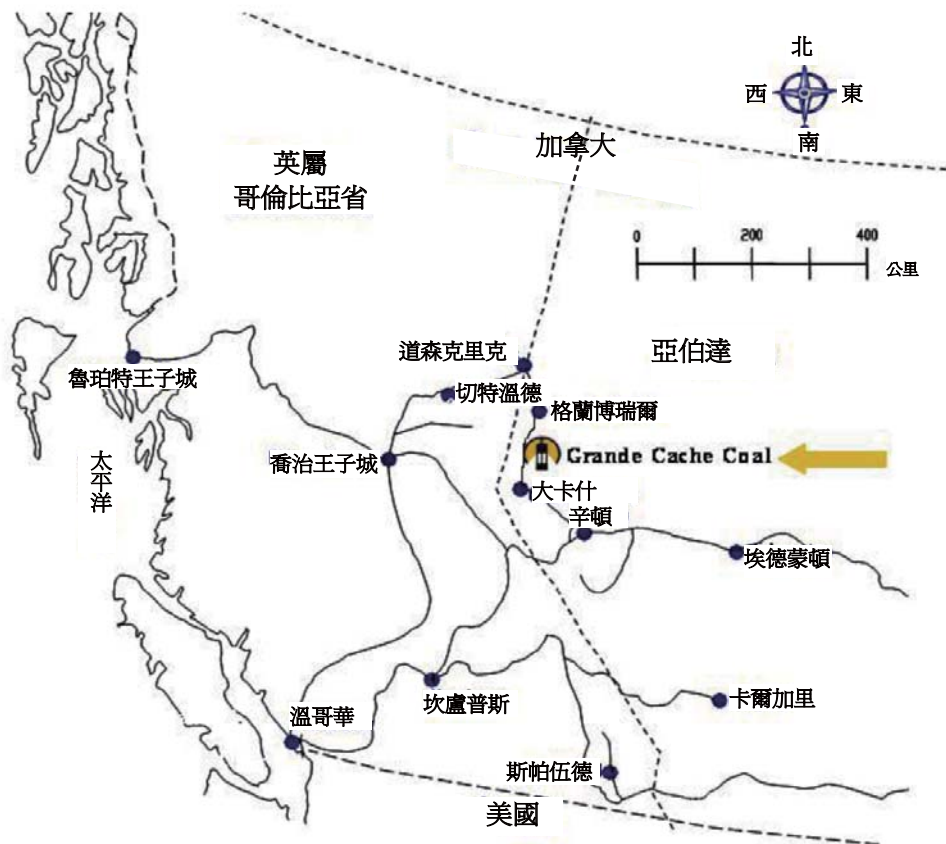
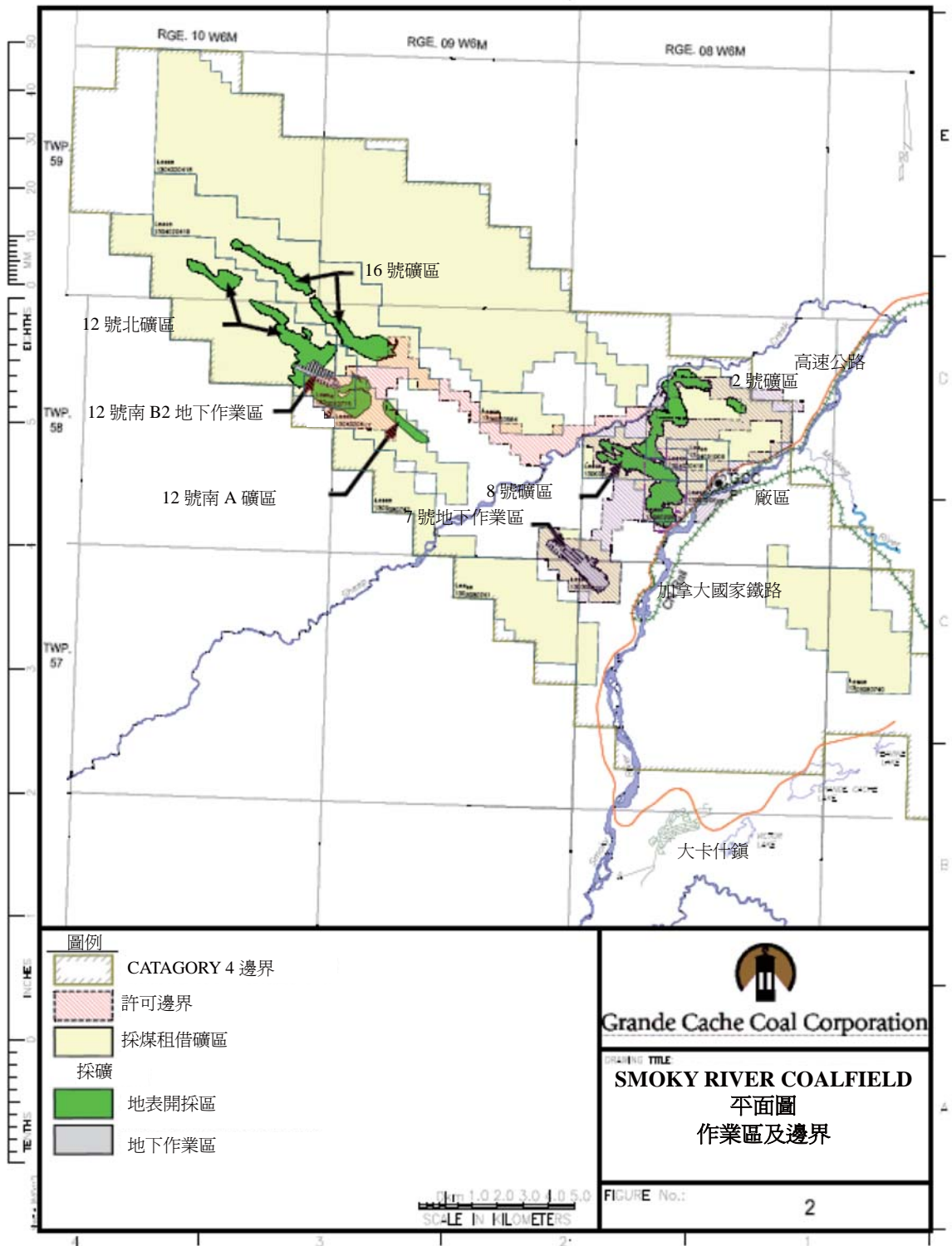


圖2. 目標公司的礦坑及地下作業位置



董事會函件

資源及儲量

下表概述合資格人士報告所呈報目標公司截至二零一一年十月三十一日的探明及推測煤炭資源。

探明及推測煤炭資源概要⁽¹⁾

	探明 (百萬噸)	推測 (百萬噸)	總計 (百萬噸)
地表礦區⁽²⁾			
2號礦坑	10.0	16.9	26.9
8號礦坑	9.9	26.9	36.8
12號南A礦坑	8.7	11.7	20.4
12號北礦坑	26.2	21.7	47.9
16號礦坑	12.5	18.0	30.5
地表礦區總計：	<u>67.3</u>	<u>95.2</u>	<u>162.5</u>
地下礦區⁽³⁾			
7號地下作業	0.2	—	0.2
12號南B2地下作業	8.4	3.2	11.6
地下礦區總計：	<u>8.6</u>	<u>3.2</u>	<u>11.8</u>
全部總計：	<u><u>75.9</u></u>	<u><u>98.4</u></u>	<u><u>174.3</u></u>

附註：

- (1) 所有資源煤質均歸類為低揮發分煙煤(ASTM)。
- (2) 地表礦產資源，由 John T. Boyd Company 估計。
- (3) 地下資源，由 John T. Boyd Company 估計。
- (4) 煤炭資源已包括煤炭儲量。
- (5) 資源估計乃在 JORC 所界定的合資格人士及編製及呈報煤炭資源與儲量的合格人士(Qualified Person) (NI43-101) Robert J. Farmer的監督下制定。

董事會函件

下表概述合資格人士報告所呈報目標公司截至二零一一年十月三十一日止的推斷煤炭資源。

推斷煤炭資源概要⁽¹⁾

	推斷 (百萬噸)
地表礦區⁽²⁾	
2號礦坑	10.7
8號礦坑	12.9
12號南A礦坑	2.5
12號北礦坑	3.0
16號礦坑	2.8
地表礦區總計：	<u>31.9</u>
地下礦區⁽⁵⁾	
7號	<u>0.7</u>
地下礦區總計：	<u>0.7</u>
全部總計：	<u><u>32.6</u></u>

附註：

- (1) 所有資源煤質均歸類為低揮發分煙煤(ASTM)。
- (2) 地表礦產資源，由 John T. Boyd Company 估計。
- (3) 地下資源由 John T. Boyd Company 估計。
- (4) 煤炭資源已包括煤炭儲量。
- (5) 資源估計乃在 JORC 所界定的合資格人士及編製及呈報煤炭資源與儲量的合格人士(Qualified Person) (NI43-101) Robert J. Farmer 的監督下制定。

董事會函件

下表概述合資格人士報告所呈報目標公司截至二零一一年十月三十一日止的概略原礦及成品煤儲量。

概略原煤及成品煤儲量概要⁽¹⁾

	概略儲量(百萬噸)		
	推斷	原礦	成品煤
地表礦區			
8號	24.2	23.9	16.9
12號南A	10.7	10.5	7.8
2號	14.5	14.3	10.5
16號	24.8	24.0	16.2
12號北	44.8	43.7	30.8
地表礦區總計	119.0	116.4	82.2
地下礦區			
7號	0.2	0.2	0.1
12號南B2	10.4	8.3	5.8
地下礦區總計	10.6	8.5	5.9
全部總計：	129.6	124.9	88.1

附註：

(1) 所有儲量煤質均歸類為低揮發分煙煤(ASTM)。

許可與牌照

地表及地下可採煤炭儲備須獲得許可證及執照方可開始採礦活動。8號(地表)、7號及12號南B2(地下)目前已獲得相關許可證及執照，投入積極生產。餘下煤炭儲備礦區正在辦理申請、審查或審批等手續。其他礦區在申請相關許可證／執照前或須進行其他勘探、質量檢測及礦場規劃。

目標公司已證明自身有能力獲批礦山許可證、執照及續期(如需要)。根據目標公司提供，政府監管機構未曾基於任何理由拒絕過向目標公司授出許可證或執照。

合資格人士已根據JORC準則(下文所定義者)考慮許可證的狀況，並作出結論：(1)目標公司在開採前接連獲得採礦許可證的行為符合加拿大行業慣例；及(2)並無會阻礙獲批餘下許可證的已知問題或因素。基於上述理由，正在申請許可證的礦區已計入合資格人士報告的儲量估計，因此亦計入技術價值估算。

資產及溢利

根據本通函附錄二(A)(I)所載依照國際財務報告準則編製於二零一一年九月三十日及截至該日止六個月目標公司的經審核合併財務報表，截至二零一一年九月三十日止目標公司總資產減總負債後約為310,058,000加元(約2,415百萬港元)。截至二零一一年九月三十日止六個月，目標公司錄得除稅前溢利約34,691,000加元(約270百萬港元)與淨收入及全面收入約25,354,000加元(約198百萬港元)。

根據本通函附錄二(A)(II)所載目標公司分別截至二零一一年三月三十一日及二零一零年三月三十一日止財政年度的經審核合併財務報表附註22，截至二零一一年三月三十一日止財政年度目標公司錄得除稅前溢利(按國際財務報告準則調整)約34,936,000加元(約272百萬港元)與淨收入及全面收入(按國際財務報告準則調整)約24,813,000加元(約193百萬港元)，而截至二零一零年三月三十一日止財政年度，錄得除稅前溢利(按國際財務報告準則調整)約26,053,000加元(約203百萬港元)與淨收入及全面收入(按國際財務報告準則調整)約19,510,000加元(約152百萬港元)。

法律訴訟

經作出適當查詢後就本公司所知，並無任何就項目而言針對目標公司或影響項目勘探權或開採權的法律申索或訴訟。

該安排的融資安排

收購價由本公司與 Marubeni 按照各自持有的買方實際權益之比例提供資金645.5百萬加元(約50.3億港元)，即本公司與 Marubeni 分別提供387.3百萬加元(約30.2億港元)及258.2百萬加元(約20.1億港元)，以及由銀行根據信貸協議條款提供信貸而融資339.2百萬加元(約26.4億港元)(經扣除手續費11.2百萬加元(約87百萬港元))。信貸是為期35個月的定期貸款，按三個月倫敦銀行同業拆息加年利率4.5%計息。

根據信貸協議的條款，銀行將受益於就信貸提供的抵押，包括本公司與 Marubeni 所持有買方全部股權的抵押及就買方所有資產的抵押權益。該安排完成後，買方會將所持有目標公司股份及目標公司的附屬公司權益抵押予銀行，並促使銀行受益於一個包括目標公司及其附屬公司所有資產的第一固定押記，作為信貸協議的抵押。有關抵押將於悉數償還上述信貸後解除。

本公司擬以二零一零年十月首次公開發售所得部分款項(按招股書所述)、發行票據及本公司可用銀行融資按其所佔比例支付該安排的現金代價。

訂立該安排的理由及利益

目標公司的Smoky River Coalfield是經證實的生產資產，而本公司相信其有相當增長潛力。Smoky River Coalfield營運歷史可追溯至一九六九年。於截至二零一一年三月三十一日止的二零一一年財政年度，目標公司產出1.4百萬噸精煤。根據二零一零年財政年度起實施的擴充計劃，買方預期目標公司未來會實現年產量3.0百萬噸，並計劃研究將產量再提高至3.5百萬噸以上。根據目標公司目前的計劃，預計礦場營運年期超過30年。目標公司持有14個採煤租借礦區，面積超過22,000公頃，並相當可能將資源擴充至超過目前所確定的探明、推測及推斷資源總量約207百萬噸。買方會進一步鑽探，可望部分該等資源成為儲備，延長礦場營運年期。

收購目標公司為本公司透過投資礦場資產垂直整合業務模式的重要第一步。投資上游資產可大大鞏固本公司的海運煤炭業務。收購生產煤炭資產亦可配合本公司與Peabody Energy 成立的現有合資公司的業務。該合資公司目前正在蒙古進行勘探，以確保本公司蒙古煤炭業務未來有足夠的上游供應。

目標公司於加拿大亞伯達中西部的業務可作為於全球一流的煤炭開採地區發展業務的平台。目標公司是加拿大西部僅有的四大焦煤生產公司之一(其他三個為Teck Resources Limited、Anglo American plc及Walter Energy, Inc.)。目標公司的現有採礦作業及完善的基礎設施為在該地區進一步擴充的堅實基礎。相比之下，永暉估計在加拿大西部新建的開發項目需三至五年時間方可投產。目標公司的管理團隊經驗豐富，將有助發展現有業務及把握對外擴展的機遇。

目標公司的加拿大資產可分散本公司的政治及地緣風險，將業務擴大至有利的投資地點。加拿大一直是外國投資者最熱衷的投資地點之一，其吸引力從海外投資者在加拿大的投資情況即可見一斑。加拿大亞伯達地區政治穩定，省級及聯邦各級政府大多為保守派，資源開發的監管框架明確。目標公司的加拿大煤炭將補充永暉自蒙古第三方來源的現有供應，以及澳洲、加拿大、美國及俄羅斯的第三方海運的供應。

Marubeni 是有實力的投資夥伴。 Marubeni 乃上市公司，於二零一一年十月二十八日的市值超過107億美元，是日本最大的貿易公司之一，業務涉及金屬、礦產及能源資源、食品及材料、紙業、化工、紡織、輸送機械、電力及其他基建項目等，於二零一零日本財政年度的煤炭成交量為14百萬噸。Marubeni 亦投資澳洲多個煤礦，於二零一零日本財政年度權益煤炭產量為5.8百萬噸。Marubeni 亦自一九六零年代起涉足加拿大煤炭行業，與目標公司有長久的交易，其若干高級煤炭管理人員及地質學家在加拿大駐居數年，與鐵路及港口營運商及當地煤炭行業管理團隊建立了關係。

永暉相信擁有目標公司可發揮相當協同效益潛力。永暉及 Marubeni 預期憑藉彼等在世界兩大焦煤目的地(中國及日本)的經驗提升目標公司的銷售效益。由於永暉是目標公司的中國最大採購商之一，而 Marubeni 是 Smoky River Coalfield 所產且在日本銷售煤炭的代理

董事會函件

逾30年，且自二零零四年更成為其獨家銷售代理，因此永暉及 Marubeni 均具備豐富經驗銷售目標公司的煤炭。永暉及 Marubeni 會研究如何利用永暉在中國東部沿海地區的基礎設施發揮協同效益，提高生產效率兼降低營運成本。永暉及 Marubeni 亦會利用其他國際業務夥伴的營運專長及基建改善目標公司的經營。

目標公司的低揮發分焦煤可生產優質混合塊煤，增加永暉的現有產品種類。由於永暉可供應來自世界各地多種不同特性的焦煤產品以滿足客戶需求，因此於業內建立了穩固的市場地位。中國煤炭資源缺乏低至中揮發分的硬焦煤，且全球低揮發分的硬焦煤日益稀缺。由於中國鋼鐵業務整合增加，更趨向使用大型高爐，而大型高爐一般要求優質焦煤，故硬焦煤缺乏或成問題。目標公司的業務為生產優質、低灰渣、低揮發硬焦煤，適合用於混合以滿足客戶的各種需求。

經考慮上述因素，本公司董事(包括獨立非執行董事)認為，該安排條款公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

該安排對本集團的財務影響

該安排完成後，目標公司將成為本公司(間接持有目標公司全部已發行股本的60%)的非全資附屬公司，其業績會併入本集團業績。

資產及負債

本通函附錄四所載乃經擴大集團未經審核備考財務資料，說明假設該安排於二零一一年六月三十日完成情況下該安排對本集團資產及負債的財務影響。根據本通函附錄四的未經審核備考財務資料，本集團總資產會因該安排由15,409百萬港元增至21,308百萬港元，而總負債由8,208百萬港元增至12,135百萬港元。

盈利

目標公司截至二零一一年九月三十日止六個月的經審核合併稅後純利約為25.354百萬加元(約198百萬港元)。

股東須注意目標公司於該安排完成後對盈利的貢獻取決於其未來表現，而該安排對本集團資產及負債與資本負債比率的實際影響則取決於目標公司於該安排完成日期的財務狀況，故此其對盈利的貢獻及影響截至最後可行日期亦無法量化。

經擴大集團的財務及業務前景

本集團主要業務

本集團是中國進口焦煤領先的供應商之一，更是蒙古焦煤的最大採購商之一。本集團的主要業務包括採購、運輸、倉儲、加工及銷售焦煤以及向中國整個鋼鐵行業提供服務。

經擴大集團的財務及業務前景

投資上游資源是本集團自二零一零年十月首次公開發售前的一貫策略性目標。本集團首次公開發售及發行票據的部分所得款項明確分配用作投資上游資源的資金。

Marubeni參與該安排顯示本集團與國際有實力夥伴在採購、物流及上游收購方面共同合作的策略。

該安排是本集團透過投資礦場資產垂直整合業務模式的重要第一步，預期該投資可從多方面大大鞏固本公司的現有業務。該投資將確保本公司海運煤炭業務有穩定供應，並可補充本公司與Peabody Energy成立的現有合資公司的上游業務長遠商機。目標公司生產的低揮發分焦煤可生產優質混合塊煤，增加本集團的現有產品種類，並令本集團可有效滿足客戶的產品需求而維持穩固的供需關係。該安排亦可增加本集團的煤炭供應來源及於加拿大奠定資產基礎，而本集團認為加拿大是具吸引力的投資地點，海外投資者在加拿大有大量投資，且政治穩定，資源開發的監管框架明確。

除可鞏固本集團現有業務外，該安排亦為經擴大集團提供於全球一流的煤炭開採地區發展業務的平台。Smoky River Coalfield 於截至二零一一年三月三十一日止的目標公司二零一一年財政年度產出1.4百萬噸精煤，而目標公司目前實施擴充計劃，意欲實現年產量3.5百萬噸。

展望未來，本公司預期目標公司經驗豐富的管理團隊可進一步探討目標公司現有業務的擴展，將產量提高至3.5百萬噸以上。本公司認同合資格人士報告的意見，須興建新選煤廠方能達到目標公司3.5百萬噸的生產目標。本公司計劃研究出口原煤以在中國加工的可行性，而本公司、Marubeni 及目標公司已仔細考慮該策略。除評估目標公司與本公司於中國現有設施的潛在協同效益外，本公司有意為目標公司(作為獨立實體)評估合資格人士報告之推薦意見。作為涉及本公司及 Marubeni 的整體業務而非個別運作，本公司旨在增加目標公司的最大產能及盈利能力。根據既定策略，本公司會繼續於加拿大、蒙古、俄羅斯及全球其他地方物色上游投資機會，以確保獲得額外的長期穩定供應。

該安排所涉及的上市規則之規定

由於一個或多個適用的百分比率(定義見上市規則第14章)超過25%但低於100%，因此根據上市規則，該安排為本公司的主要交易(定義見上市規則)，須獲股東於股東特別大會批准。Marubeni 在該安排中擁有重大權益，須於會上放棄就安排協議及所涉交易的決議案投票。於最後可行日期，Marubeni 持有10,000,000股股份，相當於全部已發行股份約0.27%。除上文所披露者外，經一切合理查詢後就董事所知、所悉及所信，概無股東須於股東特別大會放棄投票權利。

此外，由於目標公司資產主要包括礦業資產(定義見上市規則)，且該安排為上市規則第18章所界定的相關須予公佈交易，因此本公司須就該安排遵守上市規則第18章的若干規定，包括於本通函附錄五及附錄六分別載入合資格人士報告及估值報告。根據上市規則第18章的規定，本公司委聘合資格人士發出合資格人士報告，按澳大拉西亞報告勘查結果、礦產資源及礦石儲量的準則(「JORC準則」)提出項目的資源及儲備估計量；及估值師發出有關目標公司的估值報告。

經一切合理查詢後就董事所知、所悉及所信，合資格人士及估值師與彼等各自的最終實益擁有人及聯繫人均為獨立第三方，且合資格人士、估值師及 John T. Boyd Company 執行有關合資格人士報告與估值報告工作的其他人員概非本公司或其任何聯繫人的職員或僱員。

合資格人士確認自合資格人士報告的有效日期(即二零一一年十月三十一日)至最後可行日期並無任何重大變更。

豁免嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條及第4章規定

(1) 背景

根據上市規則第14.67(6)(a)(i)條，本公司須於本通函載入按上市規則第4章編製的目標公司會計師報告。該會計師報告所涵蓋的會計期間的結算日期，距發出本通函不得超過6個月，而編製目標公司財務資料所採用的會計政策須與本公司所採用的會計政策大致相同。就此而言，本公司須根據上市規則第4章載入按國際財務報告準則編製的目標公司會計師報告，內含目標公司截至二零一一年三月三十一日止三個財政年度及截至二零一一年九月三十日止六個月的財務資料。

董事會函件

目標公司截至二零一一年三月三十一日止三個財政年度的合併財務報表（「過往賬目」）按加拿大公認會計原則編製並由目標公司核數師根據加拿大公認會計原則審核。

(2) 豁免申請

本公司向香港聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第4章第14.67(6)(a)(i)條有關若干披露的規定，理由如下：

- (a) 目標公司乃一家於受規範、持續營運及開放的證券市場多倫多證券交易所上市的公司，因而目標公司的財務披露按多倫多證券交易所要求定期申報並接受其審核及監管。因此，過往賬目長時間一直向公眾披露並受股東及投資者監察，亦經目標公司的核數師審核，且每年的審核意見均為無保留意見；
- (b) 倘嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條及第4章，目標公司的核數師及管理層將須進行大量工作，所涉各方須投入大量時間、資源及開支。此外，根據上市規則第4章編製並按國際財務報告準則呈列會計師報告將涉及大量額外工作，但不會向投資者提供較下文所載替代披露多出很多的資料。就本公司所知，除下文所界定的對賬外（主要為加拿大公認會計原則與國際財務報告準則的差異），目標公司及本公司的會計政策於有關期間並無任何差異；
- (c) 上市規則第14.67(6)(a)(i)條及第4章的目的是讓本公司股東及有意投資者可按同等基準比較本公司與目標公司的財務報表，以在一定程度上評估目標公司的財務表現及財務狀況。下文所載的替代披露可讓股東及有意投資者獲得上市規則要求的同等資料，以比較及評估目標公司。該等替代披露與根據國際財務報告準則編製並經審核的過往賬目相比，將不會不利於股東及有意投資者評估及比較目標公司的財務表現及狀況；
- (d) 該等替代披露不會影響本公司能否根據上市規則第14.67(6)(a)(ii)條載入按相同會計準則編製的經擴大集團備考資產及負債表，即按國際財務報告準則將本公司於二零一一年六月三十日的資產及負債與目標公司於二零一一年九月三十日的資產及負債合併而編製；及
- (e) 目標公司的核數師儘管並非根據專業會計師條例登記，卻是蜚聲國際的國際認可會計師事務所，其專業會計師是加拿大特許會計師協會會員。此外，目標公司屬海外公司，而該會計師事務所自二零零七年以來一直擔任目標公司之核數師，熟悉目標公司的合併財務報表及財務申報系統，故最能提供有關目標公司事務狀況的

董事會函件

審核意見。委聘符合專業會計師條例資格的其他會計師事務所作為上市規則第4章要求的申報會計師則要求該其他會計師事務所須廣泛審閱已由目標公司核數師審核並於加拿大公開存檔的目標公司經審核合併財務報表，其他會計師事務所因此需進行的額外工作將會導致目標公司支付大量費用並有可能延遲該安排的進度。

(3) 替代披露

本公司已於本通函載入以下資料（「經審核合併財務報表」）作為根據上市規則第4章所編製會計師報告的替代披露：

- (i) 於本通函附錄二載入目標公司根據加拿大公認會計原則編製且經目標公司核數師依照加拿大公認審核準則、並經加入了目標公司管理層所編製的與國際財務報告準則呈列之過往賬目數字對賬及解釋加拿大公認會計原則與國際財務報告準則的區別而更新的過往賬目的對賬附註（「對賬」），連同載入目標公司核數師就過往賬目及對賬發出的「真實及公允」審核意見；及
- (ii) 於本通函附錄二載入目標公司根據國際財務報告準則編製並經目標公司核數師審核的目標公司截至二零一一年九月三十日止六個月的合併財務報表，與目標公司根據國際財務報告準則編製並經目標公司核數師審閱的過往年度匯報期末段的未經審核比較數字。

基於本公司提供的以上資料及上述替代披露，香港聯交所批准豁免嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條有關第4章中若干披露的規定。

該安排所涉及的票據規定

該安排完成後，目標公司、買方及若干本公司旗下的中間投資控股公司將成為契約條款所規定的本公司受限制附屬公司。受限制附屬公司將須就本公司根據票據所承擔責任提供共同及個別擔保，而作為受限制附屬公司的目標公司將須（其中包括）以本身資產提供擔保，所提供擔保的地位與銀行所獲的擔保相同。董事會因此行使契約權利指定各公司（假設該安排完成而包括目標公司）為契約所界定的不受限制附屬公司（其定義見契約），而有關公司毋須根據契約向信託人作出有關擔保或以本身作為擔保。因此，本公司將通過契約所界定的許可投資及受限制支付按其適用比例提供該安排的資金。

推薦建議

經考慮本通函「訂立該安排的理由及利益」所載該安排的性質及帶來的利益，董事認為該安排的條款公平合理且符合本公司及股東的整體利益。

因此，董事推薦股東投票贊成將於股東週年大會上提呈的決議案，批准安排協議及所涉及交易的。

股東特別大會

召開股東特別大會的通告載於本通函第N-1至N-2頁。於股東特別大會上將向股東提呈決議案，考慮及酌情批准該安排及所涉交易。

股東特別大會的決議案以投票表決方式批准。

本通函隨附股東特別大會適用之代表委任表格。無論閣下能否出席股東特別大會，務請按隨附代表委任表格印備之指示填妥表格，並盡早且無論如何不遲於股東特別大會(或其任何續會)指定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下屆時仍可親身出席股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票。

本公司會在股東特別大會結束後發出公告，向股東通知股東特別大會的結果。

倘股東於股東特別大會批准該安排，本公司會於該安排完成時另行公告。

其他資料

謹請閣下垂注本通函附錄所載其他資料。

董事會茲提述由一所未能確定身份的公司Jonestown Research(「Jonestown」)於二零一二年一月十九日、二十日及三十日發出的報告(「報告」)。Jonestown於報告中指稱本公司有若干重大失實陳述及欺詐，其中包括本公司計算存貨、利潤率、進口數據、本公司與Moveday及三和(招股書所定義者)的關係以及聘用進口代理等。

為回應報告，董事會於二零一二年一月二十日發出公告(「回應公告」)，載列對Jonestown指稱的回應。有關指稱及本公司的回應概述如下。

本公司存貨計算

報告指稱本公司資產負債表的存貨價值與當中所載煤炭存貨並不吻合。

董事會函件

董事會留意到，Jonestown 採用錯誤數字計算年結日的原煤量噸數，並使用錯誤結果進行後續計算(i)對賬存貨量噸數；(ii)計算資產負債表資料年結日的煤量噸數；及(ii)將資產負債表的年結日煤量噸數與對賬後的年結日煤量噸數比較。本公司在回應公告中明確堅持經審核存貨結餘，並駁斥本公司資產負債表的存貨價值與當中所載煤炭存貨無法吻合的指稱。董事會謹此載列所示期間按噸數及價值劃分的實際存貨數字。

	附註	截至以下日期止年度				截至以下日期止六個月	
		二零零七年 十二月 三十一日	二零零八年 十二月 三十一日	二零零九年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 六月 三十日	二零一一年 六月 三十日
原煤							
存貨量(噸)	1	549,000	318,000	1,296,000	2,127,000	996,000	2,520,000
金額(港元)	2	180,602,000	192,899,000	553,142,000	951,015,000	527,042,000	1,139,039,000
單位成本(港元/噸)	3	329	607	427	447	529	452
精煤							
存貨量(噸)	1	不適用	163,000	380,000	582,000	364,000	838,000
金額(港元)	2	不適用	133,361,000	252,230,000	558,340,000	272,113,000	812,052,000
單位成本(港元/噸)	3	不適用	818	664	959	748	969
海運煤							
存貨量(噸)	1	不適用	不適用	275,000	231,000	303,333	458,000
金額(港元)	2	不適用	不適用	323,695,000	314,461,000	332,524,000	828,685,000
單位成本(港元/噸)	3	不適用	不適用	1,177	1,361	1,096	1,809

附註：

1. 上述各期間的存貨量乃基於本公司管理賬目計算。
2. 上述各期間的實際存貨價值為本公司招股書、二零一零年年報或二零一一年中期報告所刊載的數字。
3. 上述各期間的單位成本乃按各期間總存貨價值除以該期間存貨總量計算，為該期間的倒求平均值。

利潤

報告指稱二零零八年每噸人民幣635元的利潤過高。

報告針對本公司二零零八年精煤的毛利提出質疑，指出此利潤大大高於本公司截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度一般的利潤水平。本公司在回應公告中表明，Jonestown 所選利潤對其後的財政期間並無代表性，因為那時本公司的業務更加成熟，如斷章取義則會誤導。

中國官方進口數據

報告指稱中國官方統計的本公司進口數據顯示進口量遠低於本公司報告的進口數據。

該報告列出截至二零一一年六月三十日止六個月中國官方統計進口蒙古焦煤至中國的數據為2.8百萬噸(未經證實)，並指出本公司宣稱同期的進口量為3.6百萬噸。本公司在回應公告中明確堅持所公佈的數據是指有關期間蒙古焦煤的總採購量而非僅指進口量。本公司亦確認並無依據證實或以其他方式證明所宣稱的數據2.8百萬噸。

董 事 會 函 件

本公司與 Moveday 的關係

報告指稱Moveday (本公司在蒙古的主要運輸承辦商，並受益於本公司貸款40百萬美元) 實際上是並未披露的關連方且其並非在蒙古經營。

本公司在回應公告中重新確認過往在招股書中所披露有關 Moveday 為本公司獨立第三方的背景資料，並確認本公司與 Moveday 之間的交易為真誠交易且基於一般商業條款進行。

本公司與三和的關係

報告指稱三和正承接本公司的煤炭運輸活動，並質疑三和與本公司的關係。

本公司在回應公告中確認，其堅持招股書中有關三和的披露，則本公司已將三和出售予兩位獨立第三方人士。本公司確認未曾聘請三和為本公司提供任何運輸服務。

本公司與進口代理的關係

報告質疑本公司採用進口代理的理由以及本公司與進口代理的關係。

本公司在回應公告中明確堅持招股書中有關進口代理的披露，該等披露說明本公司與進口代理的關係及採用進口代理的理由。本公司亦指出現時聘用的兩家進口代理均為大型中國國有企業，並已進一步披露採用該兩家進口代理的交易成本。

此致

列位股東 台照

承董事會命
永暉焦煤股份有限公司
主席
王興春
謹啟

二零一二年二月十三日

A. 本集團合併財務資料

(i)本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核合併財務資料披露於二零一一年四月四日刊發之本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報的第61至151頁；及(ii)本集團截至二零零九年十二月三十一日止兩年度之合併財務資料披露於二零一零年九月二十七日刊發之招股書附錄一的第I-1至I-74頁。上述資料均已刊登於香港聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(<http://www.winsway.com>)。

B. 本集團未經審核中期財務資料

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期財務資料披露於本公司於二零一一年九月五日刊發之中期報告的第27至55頁，亦已刊登於香港聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(<http://www.winsway.com>)。

C. 債務聲明

於二零一一年十二月三十一日(即本通函付印前編製本債務聲明之最後可行日期)營業時間結束時，經擴大集團有以下債務：

- (1) 有抵押銀行貸款及其他貸款約744,347,000港元，其中(i)362,774,000港元以應收票據為抵押；(ii)185,025,000港元以貿易應收款項為抵押；(iii)88,661,000港元以存放於銀行的固定存款為抵押；(iv)83,217,000港元以固定資產為抵押；及(v)24,670,000港元以土地使用權為抵押；
- (2) 未贖回的無抵押優先票據約3,873,925,000港元；及
- (3) 未兌現的租購承擔約615,795,000港元。

除上文所述及集團內公司間債務與日常業務過程中的一般貿易應付款項外，經擴大集團各公司於二零一一年十二月三十一日營業時間結束時概無任何未償還按揭、押記或債券、貸款資本、銀行透支、貸款、債券或其他類似債務或任何融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、任何擔保或其他重大或有負債。

D. 重大不利變動

於最後可行日期，董事確認自二零一零年十二月三十一日(本集團已刊發的最近期經審核財務報表之結算日)以來，本集團財務或經營狀況或前景概無任何重大不利變動。

E. 營運資金

經審慎周詳查詢，並計及經擴大集團的內部資源、可用銀行信貸、該安排的影響及假設並無不可預見事件，董事認為經擴大集團有充足營運資金可應付自本通函刊發之日起12個月期間的需求。

(A) 經審核合併財務報表

以下為目標公司編製並由目標公司核數師加拿大亞伯達省卡爾加里市特許會計師羅兵咸永道會計師事務所審核之經審核合併財務報表，以供載入本通函。

目標公司須自二零一一年四月一日起採納國際財務報告準則，以遵守加拿大的申報要求。因此，目標公司已按國際財務報告準則編製截至二零一一年九月三十日止期間的中期財務報告，並以二零一零年四月一日為過渡日期。目標公司於二零一零年四月一日採用若干國際財務報告準則第1號的準則。本通函第II-4頁至第II-42頁所載的經審核財務報表乃在此基礎上編製，以與目標公司向加拿大監管機構登記註冊所呈交文件保持一致。

按本通函第24頁所述，第II-45頁至第II-75頁及第II-77頁至II-108頁所載的目標公司過往賬目乃按加拿大公認會計原則編製，並經加入了與國際財務報告準則呈列之過往賬目數字對賬及解釋加拿大公認會計原則與國際財務報告準則的區別而更新的過往賬目的對賬附註。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止年度已加入國際財務報告準則對賬附註。為編製有關對賬，假設了「二零零八年四月一日」為過渡日期。

由於上述國際財務報告準則的過渡日期不同，第II-36頁及II-37頁所載目標公司於二零一一年九月三十日的經審核中期財務報表附註所列的二零一零年四月一日與二零一一年三月三十一日有關加拿大公認會計原則及國際財務報告準則的調整，與第II-67頁至第II-68頁及第II-101頁及第II-102頁所載過往賬目的國際財務報告準則對賬附註所列有所不同。

(I) 截至二零一一年九月三十日止六個月(與截至二零一零年九月三十日止六個月的比較數字)：**獨立核數師報告****致Grande Cache Coal Corporation 董事**

吾等曾審核下文所附Grande Cache Coal Corporation 之合併中期財務報表，包括：

- 二零一一年九月三十日、二零一一年三月三十一日及二零一零年四月一日的合併財務狀況表；
- 截至二零一一年九月三十日止六個月的合併收益表及合併全面收益表；
- 截至二零一一年九月三十日止六個月的合併權益變動表；
- 截至二零一一年九月三十日止六個月的合併現金流量表；
- 相關附註(包括主要會計政策概要及其他解釋資料)。

管理層就合併中期財務報表須承擔的責任

管理層須負責根據編製中期財務報表適用的國際財務報告準則(包括國際財務報告準則第1號*首次採納國際財務報告準則*)及國際會計準則第34號*中期財務報告*編製及公平地列報合併中期財務報表，並遵循管理層認為必要的內部控制，以使合併中期財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對合併中期財務報表發表意見。吾等根據國際審計準則進行審核。該等準則要求吾等遵守道德規範並規劃及執行審核，以合理確定合併中期財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取合併中期財務報表中所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併中期財務報表存有重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，核數師考慮與公司編製及公平列報合併中期財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評估所採用的會計政策是否合適、管理層所作出的會計估計是否合理以及評價合併中期財務報表的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核憑證充足及適當地為吾等的審核意見提供依據。

意見

吾等認為，合併中期財務報表已根據編製中期財務報表適用的國際財務報告準則(包括國際財務報告準則第1號*首次採納國際財務報告準則*)及國際會計準則第34號*中期財務報告*真實而公平地反映Grande Cache Coal Corporation於二零一一年九月三十日、二零一一年三月三十一日及二零一零年四月一日的財務狀況及截至二零一一年九月三十日止六個月的財務業績及現金流量。

截至二零一零年九月三十日止期間的報表

以下Grande Cache Coal Corporation截至二零一零年九月三十日止期間的報表未經審核：

- 截至二零一零年九月三十日止六個月的合併收益表及合併全面收益表；

- 截至二零一零年九月三十日止六個月的合併權益變動表；
- 截至二零一零年九月三十日止六個月的合併現金流量表；相關附註，包括主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「截至二零一零年九月三十日止期間的報表」)。

吾等已審閱截至二零一零年九月三十日止期間的報表。管理層須負責根據編製中期財務報表適用的國際財務報告準則(包括國際財務報告準則第1號*首次採納國際財務報告準則*)及國際會計準則第34號*中期財務報告*編製及公平地列報有關報表。吾等的責任為根據吾等的審核就有關報表作出結論。

吾等根據審閱業務國際準則第2410號「企業獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。中期財務資料的審閱工作包括查詢(主要向負責財務及會計事務的人員查詢)、分析及其他審閱程序。由於審閱工作的範圍遠小於遵照國際核數準則進行核數的範圍，因此不能保證吾等可知悉核數時可能發現的所有重大事項。故此，吾等並無發表核數意見。

根據審閱結果，吾等並無發現任何事項，令吾等相信截至二零一零年九月三十日止期間的報表未能根據編製中期財務報表適用的國際財務報告準則(包括國際財務報告準則第1號*首次採納國際財務報告準則*)及國際會計準則第34號*中期財務報告*真實及公平地反映Grande Cache Coal Corporation 截至二零一零年九月三十日止六個月的財務業績及現金流量。

亞伯達省卡爾加里市
羅兵咸永道會計師事務所
特許會計師

二零一二年二月十日

合併財務狀況表

(千加元)	二零一一年 九月三十日	二零一一年 三月三十一日	二零一零年 四月一日
資產			
流動資產			
現金及現金等價物	\$ 38,839	\$ 17,136	\$ 87,436
受限制現金(附註5)	15,483	12,908	13,499
貿易及其他應收款項(附註6)	12,395	31,287	12,483
存貨(附註7)	48,796	34,244	33,999
預付開支及按金	1,076	399	9,114
	<u>116,589</u>	<u>95,974</u>	<u>156,531</u>
物業、廠房及設備(附註8)	358,355	337,240	175,722
遞延所得稅資產	—	—	232
分類為持作出售的資產(附註8)	—	—	4,735
	<u>\$ 474,944</u>	<u>\$ 433,214</u>	<u>\$ 337,220</u>
負債及權益			
流動負債			
應付款項及應計負債(附註9)	\$ 34,453	\$ 29,496	\$ 25,716
融資租賃責任的即期部分 (附註11)	16,507	14,447	6,744
	<u>50,960</u>	<u>43,943</u>	<u>32,460</u>
復原撥備(附註10)	15,728	14,553	9,871
融資租賃責任(附註11)	61,027	64,390	27,515
遞延所得稅負債(附註12)	37,171	27,834	17,715
	<u>164,886</u>	<u>150,720</u>	<u>87,561</u>
權益			
股本(附註13)	199,930	199,810	196,232
繳入盈餘	10,614	8,524	4,681
保留盈利	99,514	74,160	48,746
	<u>310,058</u>	<u>282,494</u>	<u>249,659</u>
	<u>\$ 474,944</u>	<u>\$ 433,214</u>	<u>\$ 337,220</u>
承擔(附註14)			
結算日後事件(附註23)			

附註為合併財務報表不可或缺的一部分。

董事會於二零一二年二月十日授權刊發合併財務報表及附註並由以下人員代表董事會簽署。

董事會主席
Robert G. Brawn (簽署)

審核委員會主席
Nicholas G. Kirton (簽署)

合併收益表及合併全面收益表

截至二零一一年及二零一零年九月三十日止六個月

(千加元，每股數據除外)	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
收益	\$ 182,342	\$ 150,216
銷售成本(附註15)	<u>(132,020)</u>	<u>(120,501)</u>
毛利	50,322	29,715
一般及行政開支	(8,364)	(6,341)
其他經營收入	<u>236</u>	<u>93</u>
經營所得溢利	42,194	23,467
融資收入	129	70
融資開支(附註16)	(1,973)	(771)
匯兌(虧損)收益	<u>(5,659)</u>	<u>1,256</u>
除稅前溢利	34,691	24,022
所得稅開支(附註12)	<u>(9,337)</u>	<u>(6,647)</u>
收入及全面收入	<u>\$ 25,354</u>	<u>\$ 17,375</u>
每股盈利(附註17)		
基本	\$ 0.26	\$ 0.18
攤薄	\$ 0.25	\$ 0.17

附註為合併財務報表不可或缺的一部分。

合併權益變動表

截至二零一一年及二零一零年九月三十日止六個月

(千加元)

	股本	繳入盈餘	保留盈利	權益總額
結餘 — 二零一一年四月一日	\$ 199,810	\$ 8,524	\$ 74,160	\$ 282,494
期內收入	—	—	25,354	25,354
以股份支付的開支(附註18)	—	2,143	—	2,143
因行使購股權而發行的股份	120	(53)	—	67
結餘 — 二零一一年九月三十日	<u>\$ 199,930</u>	<u>\$ 10,614</u>	<u>\$ 99,514</u>	<u>\$ 310,058</u>
結餘 — 二零一零年四月一日	\$ 196,232	\$ 4,681	\$ 48,746	\$ 249,659
期內收入	—	—	17,375	17,375
以股份支付的開支(附註18)	—	2,252	—	2,252
因行使購股權而發行的股份	924	(384)	—	540
結餘 — 二零一零年九月三十日 (未經審核)	<u>\$ 197,156</u>	<u>\$ 6,549</u>	<u>\$ 66,121</u>	<u>\$ 269,826</u>

附註為合併財務報表不可或缺的一部分。

合併現金流量表

截至二零一一年及二零一零年九月三十日止六個月

(千加元)	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
以下活動所得(所用)現金流量		
經營活動		
期內收入	\$ 25,354	\$ 17,375
經調整以下項目：		
折舊(附註15)	12,421	13,110
未變現匯兌虧損(收益)	9,230	1,024
以股份支付的開支(附註18)	2,143	2,252
融資開支(附註16)	1,973	771
遞延所得稅	9,337	6,647
出售物業、廠房及設備收益	(10)	—
非現金營運資金變動淨額(附註19)	5,540	(10,919)
復原儲備結算(附註10)	(9)	(81)
經營活動所得現金淨額	<u>65,979</u>	<u>30,179</u>
融資活動		
行使購股權所得款項	67	540
融資租賃責任付款	(7,152)	(10,213)
償還資本貸款	(39)	—
融資租賃及資本貸款所付利息	(2,295)	(1,298)
融資活動所用現金淨額	<u>(9,419)</u>	<u>(10,971)</u>
投資活動		
添置物業、廠房及設備	(34,107)	(52,298)
出售物業、廠房及設備所得款項	88	—
受限制現金	(2,575)	—
投資活動所用現金淨額	<u>(36,594)</u>	<u>(52,298)</u>
匯兌對現金及現金等價物的影響	<u>1,737</u>	<u>531</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額	21,703	(32,559)
期初現金及現金等價物	<u>17,136</u>	<u>87,436</u>
期終現金及現金等價物	<u>\$ 38,839</u>	<u>\$ 54,877</u>

附註為合併財務報表不可或缺的一部分。

合併財務報表附註

(除每股數據外，均以千加元為單位)

1. 公司資料

Grande Cache Coal Corporation (「Grande Cache Coal」或「Corporation」) 為亞伯達的煉焦煤採礦公司，生產鋼鐵行業所用的煉焦煤，持有涵蓋亞伯達省中西部Smoky River Coalfield面積逾22,000公頃的採煤租借礦區。

Corporation 為於多倫多證券交易所上市且在加拿大註冊成立的加拿大上市公司。Corporation 的總辦事處設於加拿大亞伯達省卡爾加里市西南巷第五大道800號1610室，郵政編碼為T2P 3T6 (1610, 800 - 5th Avenue SW, Calgary, Alberta, Canada, T2P 3T6)。

2. 編製基準及首次採用國際財務報告準則

Corporation 按照加拿大特許會計師協會手冊所載公認會計準則編製財務報表。加拿大特許會計師協會手冊於二零一零年修訂，併入國際財務報告準則，並要求公眾公司應用為二零一一年一月一日或之後開始之年度生效的準則。因此，Corporation 的合併中期財務報表採用該基準呈報。合併中期財務報表中「加拿大公認會計原則」一詞指採納國際財務報告準則之前的加拿大公認會計原則。

中期合併財務報表乃按照編製合併中期財務報表所適用的國際財務報告準則(包括國際會計準則第34號中期財務報告及國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則第1號」))編製。除附註22所披露若干過渡選擇外，Corporation 於二零一零年四月一日(「過渡日期」)及整個呈列期間的期初國際財務報告準則財務狀況表貫徹應用相同的會計政策，猶如該等政策一直生效。附註22披露轉用國際財務報告準則對 Corporation 合併財務狀況表、收入及全面收入表以及現金流量表的影響，包括 Corporation 截至二零一一年三月三十一日止財政年度合併財務報表所用會計政策之重大變動的性質及影響。為落實有關變動，該等財務報表的二零一一財政年度比較數字已重列。

該等合併中期財務報表應用的政策乃基於二零一二年二月十日(董事會批准財務報表之日)已頒佈及正在實施的國際財務報告準則。Corporation 截至二零一二年三月三十一日止財政年度合併年度財務報表所落實的國際財務報告準則的任何後續變動或會導致該等合併中期財務報表須重列，包括就轉用國際財務報告準則確認的過渡調整。

合併中期財務報表須與 Corporation 截至二零一一年三月三十一日止財政年度的加拿大公認會計原則年度財務報表一併閱讀。附註22披露截至二零一一年三月三十一日止年度對理解該等合併中期財務報表重要的國際財務報告準則資料。

(以千加元計值，每股數據除外)

合併財務報表所載二零一零年九月三十日比較期間資料及合併財務報表附註未經審核。

3. 主要會計政策概要

計量基準

除若干風險管理合約及復原撥備外，合併中期財務報表其他項目均按歷史成本基準編製。風險管理合約按公平值計量，復原撥備按無風險利率貼現。

合併賬目基準

合併中期財務報表包括 Corporation 及其不活躍全資附屬公司 Smoky River International Inc. 的財務報表。所有公司間之交易及公司間之交易所產生的結餘及未變現盈虧於合併賬目時撇銷。

附屬公司指 Corporation 有權監管其財務及營運政策而對其實施控制的公司。在評估 Corporation 是否控制另一公司時，會考慮目前可行使或轉換的潛在投票權及其效力。附屬公司於 Corporation 取得其控制權當日起全面合併入賬，於 Corporation 不再對其擁有控制權當日終止合併入賬。

外匯換算

(i) 功能及呈列貨幣

Corporation 的財務報表項目以 Corporation 經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。合併財務報表以 Corporation 的功能貨幣加元呈列。

(ii) 交易及結餘

外匯交易按交易當日的匯率換算為功能貨幣。結算外匯交易及按期末匯率換算以非功能貨幣計值的貨幣資產及負債所產生的匯兌盈虧於收益表確認。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及購買後三個月或以內到期的其他高流動性投資。

(以千加元計值，每股數據除外)

受限制現金

受限制現金包括預留作信用證抵押品的現金。

貿易及其他應收款項

貿易應收款項指日常業務過程中就所售煤炭應收客戶的款項。其他應收款項主要包括應收貨品及服務稅以及遠期外匯合約的未變現收益。由於該等款項預期於一年內收回，故分類為流動資產。

存貨

煤炭存貨按平均生產成本或可變現淨值之較低者估值。生產成本包括採礦、勞工、營運材料與供應品及運輸成本以及應佔的相關間接成本(包括折舊)。可變現淨值即估計存貨售價扣減全部估計完成成本及銷售成本。

材料存貨包括部件、供應品及消耗品，按平均成本或可變現淨值之較低者估值。

勘探及評估開支

勘探及評估開支包括研究及分析過往勘探數據；進行地形、地質、地球化學及地球物理研究；勘探鑽井、挖溝及取樣的開支。此外，勘探及評估開支亦計入因驗證技術上是否可行及所發現資源是否符合商業效益而產生的成本。

於尚無礦場區域或已知礦藏邊界外的區域產生的勘探及評估開支於產生時列作開支。

於擁有權益的區域進行的勘探及評估活動開支倘視為可自日後開採或銷售資源收回，則可撥作資本。資本化勘探及評估開支初步按歷史成本計量，其後按成本減累計減值虧損計量。作為 Corporation 現金產生單位的一部分，勘探及評估資產按下文「非金融資產減值」進行減值評估。資產於勘探及評估階段並無折舊。

倘於擁有權益的區域開採的證實及概略礦物儲量經證明技術可行且符合商業效益，則就勘探及評估資產進行減值測試，並重新分類為物業、廠房及設備中的「礦業資產」。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損計量。成本包括收購資產產生的直接開支，包括收購價、使該資產達至可使用狀態作擬定

(以千加元計值，每股數據除外)

用途而產生的任何其他直接成本、拆卸移除物件及恢復該資產所在地狀況的成本以及符合條件資產的借貸成本。

倘物業、廠房及設備項目之重要部分的可使用年期與該資產整體可使用年期有相當出入，則有關部分單獨列為物業、廠房及設備項目，並相應折舊。

物業、廠房及設備項目於出售或預計不再產生日後經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生的任何損益(即出售所得款項與資產賬面值的差額)於合併收益表確認。

為延長可使用年期或提高產能而更新或翻新廠房及設備所產生的開支，於釐定該更新或翻新支出將會為 Corporation 日後帶來利益後資本化。不會延長資產可使用年期或提高產能的維修費用於產生期間列作開支。

折舊按可折舊金額(即資產成本減殘餘價值)計算。物業、廠房及設備項目的折舊於該項目各重要部分的估計可使用年期內按直線法於損益確認，因此法最佳反映資產日後經濟利益的預期消耗方式。

各類物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

- 土地 不計提折舊
- 樓宇 10至20年
- 設備及機器 3至20年
- 傢俬及裝置 3至10年
- 電腦設備 2至5年
- 礦業資產 基於證實及概略儲量使用工作量法

折舊方法、可使用年期及殘餘價值每年檢討，並作適當調整。

(以千加元計值，每股數據除外)

礦業資產

(i) 在建礦場

開發及建設礦業資產所直接產生的開支(包括轉撥自勘探及評估資產的金額)於該等開支為 Corporation 帶來未來利益時資本化。礦區開發初期階段移除表土及其他礦場廢物而產生的剝離成本已撥充資本。借貸成本及開發礦場所用廠房及設備之折舊已撥充資本。開發建設階段礦業資產概不計提折舊。

(ii) 投產礦場

一般而言，在礦區可作擬定用途時即成為投產礦場。管理層基於多項相關標準評估礦區何時可作擬定用途及視作處於生產階段。礦場開發項目進入生產階段後，除與採礦資產添置改進或可開採儲量開發有關的合資格資本化成本外，若干礦場開發成本不再資本化，而視為存貨成本的一部分或列為開支。處於生產階段的礦業資產基於證實及概略儲量使用工作量法折舊。

非金融資產減值

Corporation 於各呈報日期評估資產或現金產生單位(「現金產生單位」)有否減值跡象。現金產生單位指很大程度上獨立於其他資產或資產組別產生現金流入的最小可識別資產組別。當存在減值跡象或要求進行年度資產減值測試時，Corporation 會估計資產可收回金額。資產可收回金額為資產公平值(經扣除出售成本)或使用價值之較高者，就個別資產釐定。倘資產並非很大程度上獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，則資產作為現金產生單位的一部分進行測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超逾可收回金額，則資產視為已減值，減值虧損計入合併收益或虧損表。

評估使用價值時，估計日後現金流量按反映市場當時對貨幣時間價值及資產特定風險之評估的稅前貼現率折算至現值。該等評估須運用估計及假設，比如長期商品價格、貼現率、日後資本需求、勘探潛力及營運表現。

公平值為知情自願雙方在公平交易中出售資產可獲金額，自活躍市場或具約束力銷售合同所獲價值最能體現公平值。倘並不存在活躍市場或具約束

(以千加元計值，每股數據除外)

力的銷售合同，則公平值基於反映 Corporation 於公平交易中就現金產生單位可得金額的最佳資料，通常運用貼現現金流量技術估計。

倘用作釐定可收回金額的估計有變，則撥回減值虧損，惟該撥回虧損限於資產賬面值不得超逾過往未確認減值虧損時釐定的賬面值(扣除折舊)。

應付賬目及應計負債

貿易應付款項為就日常業務過程供應商所提供貨品及服務付款的責任。須於一年內支付的應付賬目及應計負債分類為流動負債。

撥備

倘 Corporation 因過往事件而承擔現時法定或推定責任，而所涉金額能可靠估計，且履行責任很可能需撥付經濟資源，則確認撥備。撥備按反映當前市場對負債的特定風險及貨幣的時間價值之評估的稅前貼現率，根據貼現預期日後現金流出量而釐定。貼現撥回會被確認為融資成本。

復原撥備

Corporation 的營運涉及拆除、復原及修復活動。倘勘探、開發或持續生產礦業資產權益造成環境干擾，則會引致環境成本。拆除、修復及復原所產生估計日後復原成本之淨現值資本化為礦業資產，同時相應增加產生期間的復原撥備。淨現值按反映貨幣時間價值的無風險貼現率計算。資本化復原成本按工作量法折舊，於相關資產的經濟年期內自損益扣除。復原撥備於各呈報期間累計至淨現值，而復原撥備撥回則於合併收益表列為融資開支。為履行場地修復責任而產生的實際成本自撥備扣除。實際成本與撥備之差額於履行責任期間在合併收益表確認為損益。

Corporation 對復原成本所作估計或會因監管規定、貼現率及有關日後開支金額與產生時間的假設有變而變化。該等變動直接計入礦業資產，並相應調整復原撥備。

(以千加元計值，每股數據除外)

租賃

倘 Corporation 承擔所有權之重大風險及回報，則租賃入賬列為融資租賃。融資租賃於租賃開始時於物業、廠房及設備內撥作資本並有相對抵銷的負債。租賃資產價值設為初始公平值與現價最低租金之較低者。租金於融資開支間分配，租賃責任降低令未償還融資結餘利息的週期利率大致相同。融資開支於產生期間自損益扣除。租賃資產於租期或可使用年限之較短期間內折舊，惟倘可合理確定 Corporation 將於租期截止前取得所有權，則資產會於可使用年限折舊。

倘絕大部分所有權之風險及回報由出租人保留，則租賃入賬列為經營租賃。經營租賃作出的付款於各自租期內以直線法直接自損益扣除。

金融工具

金融資產及負債於 Corporation 參與訂立該工具合約條文時確認。自該資產收取現金流量的權利屆滿或轉移且 Corporation 已轉移所有權之一切重大風險及回報時終止確認金融資產。

倘 Corporation 有合法權利抵銷相應金額，且擬以淨額結算或同時變現資產及結算負債，則金融資產及負債於合併財務狀況表內抵銷後以淨值列示。

初始確認時，Corporation 視乎取得該等工具的目的將金融工具劃分為以下類別：

- (i) 以公平值透過損益之金融資產指主要為於短期內出售或購回而取得的金融工具。該類別的金融工具以公平值計量，且其後變動於損益確認。初始確認時，應佔交易成本於產生時於損益確認。
- (ii) 持至到期投資指有固定金額及屆滿日期且 Corporation 有意並可持至到期的非衍生金融工具。該等金融工具初步按公平值加任何直接應佔交易成本確認。初始確認後，持至到期金融資產使用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損計量。
- (iii) 貸款及應收款項指活躍市場中並無報價而有固定或可釐定金額的非衍生金融工具。該等金融工具初步按公平值加任何直接應佔交易成本確認。

(以千加元計值，每股數據除外)

初始確認後，貸款及應收款項使用實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損計量。

- (iv) 可供出售金融資產指於該類別指定或並無於上述三種類別指定的非衍生金融工具。該等金融工具按公平值計量，而未變現損益於其他全面損益表確認。
- (v) 按攤銷成本計量的金融負債指所有其他金融負債。該等金融工具初步按公平值加任何直接應佔交易成本確認。初始確認後，該等金融負債使用實際利率法按攤銷成本計量。

衍生金融工具

Corporation 或會訂立若干衍生金融工具對沖外幣風險。該等衍生金融工具並不是用作買賣或投機目的。Corporation 並無指定其衍生工具合同作為有效會計對沖，故並無採用對沖會計政策。所有金融衍生合同均於損益表分類為按公平值透過損益並按公平值列入合併財務狀況表。

金融資產減值

並非透過損益計公平值的金融資產於各呈報日評估，以判斷是否存在客觀證據表明減值。

倘有客觀證據表明按攤銷成本計量的資產發生減值虧損，則虧損金額以資產賬面值與以金融資產原實際利率貼現之估計未來現金流量現值之差額計量。資產賬面值相應減去減值金額。虧損金額於損益確認。

倘日後減值虧損金額減少，而該減少客觀上與確認減值後發生的事項相關，則先前所確認減值虧損可予撥回，惟資產賬面值不得超過未確認減值時的攤銷成本。後續撥回之減值虧損均於損益確認。

倘可供出售資產減值，則計及成本與現時公平值差異之數額減先前於損益表所確認任何減值虧損後由權益轉入損益。

股本

普通股分類為權益。發行普通股的直接應佔增值成本確認為已扣除稅務影響的股本扣減項目。

(以千加元計值，每股數據除外)

收益

於所有權之風險及回報轉嫁予客戶、可合理確保收回款項且能合理釐定價格時確認銷售收益。產品交付予客戶及(視乎交付情況而定)權利與風險轉嫁予客戶時一般已符合該等標準。海運煤銷售收益一般於煤炭在港口裝船後確認。直接銷售收益一般於煤炭裝入卡車或火車或在最終目的地卸載(視乎合同條款而定)時確認。

收益按銷售合同所訂明價格扣減任何罰金後計量。銷售收益不包括任何適用銷售稅。

銷售成本

(i) 已售產品成本

已售產品成本指煤炭生產成本，包括採礦、托運、勞工、經營材料與供應品、煤炭專營權費、存貨變動及應佔的間接成本。已售產品成本於銷售時自收入扣除。

(ii) 分銷成本

分銷成本包括煤炭運輸至港口或直接交付客戶的成本、煤炭儲存及裝載煤炭上船的港口費、測試費、佣金及滯期費。分銷費用於銷售時自收入扣除。

(iii) 折舊

物業、廠房及設備折舊於預期可使用年期分配資本資產成本。

以股份支付的款項

Corporation 設有以股權結算股份支付的薪酬計劃，Corporation 於二零一零年八月十七日前所授出但未行使的購股權受該計劃規範。Corporation 董事會向若干僱員授出購股權。就法律或稅務而言屬於僱員的個人(直接僱員)或提供與直接僱員相若服務的個人為僱員。因行使購股權可發行的最高股份數目以已發行及未發行普通股總數的10%減根據所有其他以股份支付的薪酬安排可發行的普通股數目為限。購股權一般於三年內歸屬，五年後屆滿。

各批獎勵均視為歸屬期及授出日期公平值不同的單獨獎勵。各批的公平值於授出日期採用柏力克—舒爾斯(Black-Scholes)期權定價模式並計及購股權的授出條款及條件計量。薪酬開支於各批歸屬期(基於預期歸屬的獎勵數目)

(以千加元計值，每股數據除外)

透過增加繳入盈餘確認。於各財務狀況呈報日，確認為開支的金額會被調整以反映預期歸屬的實際購股權數目。

各購股權的行使價為 Corporation 股份於授出日期前最後一個交易日的收市價。倘購股權被行使，Corporation 會發行新股而已收取的所得款項(已扣除任何交易成本)連同先前於繳入盈餘確認的金額會計入股本。

未行使購股權的攤薄影響會被反映為計算每股盈利的額外攤薄。

融資收入與融資開支

融資收入包括投資資金及受限制現金的利息收入。

融資開支包括借貸利息開支、復原撥備累計及金融資產確認的任何減值虧損。有關收購、興建或發展合資格資產的借貸成本於截至其可用作擬定用途當日撥作資本。

稅項

(i) 即期所得稅

本期間的即期所得稅資產及負債乃按預期可自稅務機關收回的數額或已付稅務機關的數額計算。用作計算有關數額的稅率及稅務法例為於編製合併財務狀況表當日已頒佈或大致上已頒佈的稅率及稅務法例。管理層就適用的稅務法規詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下設定撥備。

(ii) 遞延所得稅

遞延所得稅就資產及負債的稅基與其於財務報告的賬面值於結算日的臨時差額以資產負債法計提撥備。所有應課稅臨時差額均確認為遞延稅項負債，而所有可扣減臨時差額與過往年度結轉的未動用稅項虧損及稅項抵免則確認為遞延稅項資產。遞延所得稅資產的賬面值於各期間檢討，且僅於未來有足夠應課稅收入以利用該資產的程度內獲確認。

中期收入的稅項採用預期年度總收入適用的稅率累計。

每股盈利

Corporation 呈列其普通股的每股基本及攤薄盈利(「每股盈利」)數據。每股基本盈利按該期間 Corporation 普通股股東應佔收益除以該期間已發行普通

(以千加元計值，每股數據除外)

股的加權平均股數計算。每股攤薄盈利乃透過調整已發行普通股的加權平均股數計算，對於所有潛在攤薄工具的影響，可能包括授予僱員的購股權、可轉換債券、認股權證及類似工具。

採用新的會計準則

二零一一年十月頒佈的國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號*地表礦區生產階段的剝採成本*（「國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號」），載列礦區生產階段清除（剝離）表土廢物之成本的計算方法。國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號自二零一三年一月一日或之後開始的年度生效，倘已披露則可提前採納。Corporation 決定提前採用國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號，於二零一零年四月一日生效。採用國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號並不影響截至二零一一年九月三十日止六個月或上一財政年度同期的財務報表。日後的剝採活動如有助取礦而得益，並符合國際財務報告詮釋委員會詮釋第20號所列的條件，則有關剝採活動將確認為剝採活動資產，並按此列賬。

已發佈但尚未採用的會計準則

已修訂國際會計準則第1號*其他全面收益項目之呈列*（「國際會計準則第1號」），以變更其他全面收益項目之披露方式。修訂包括要求公司根據項目於未來會否循環計入損益而將其他全面收益項目分為兩組。該準則自二零一二年七月一日或之後開始的年度生效。Corporation 尚未評估採納國際會計準則第1號對財務報表的影響。

已發佈的國際財務報告準則第9號*財務工具*（「國際財務報告準則第9號」），反映國際會計準則理事會第一階段的工作，即以國際財務報告準則第9號替換國際會計準則第39號*財務工具：確認及計量*（「國際會計準則第39號」）並應用於國際會計準則第39號所界定的金融資產及負債的分類及計量。該準則自二零一三年一月一日或之後開始的年度生效。Corporation 尚未評估採納國際財務報告準則第9號對財務報表的影響。

二零一一年五月，國際會計準則理事會頒佈下列準則，而 Corporation 尚未採納：國際財務報告準則第10號*合併財務報表*（「國際財務報告準則第10號」）、國際財務報告準則第11號*共同安排*（「國際財務報告準則第11號」）、國際財務報告準則第12號*披露於其他實體的權益*（「國際財務報告準則第12號」）以及國際財務報告準則第13號*公平值計量*（「國際財務報告準則第13號」）。各項新訂準則均自二零一三年一月一日或之後開始的年度生效，可提前採納。Corporation 尚未評估採納該等新訂及經修訂準則對財務報表的影響，或是否會提前採納該等新規定。

新訂準則概述如下：

國際財務報告準則第10號規定倘公司因參與投資對象的業務而面對風險或擁有可變回報的權益，且有能力行使對投資對象的權力而影響回報金額時，則須將投資對象合併入賬。根據現行國際財務報告準則，倘公司有權力監管另一公司的財務及經營政策並從其業務中獲益，則須合併賬目。國際財務報告準則第10號替換準則詮釋委員會第12號詮釋*合併賬目—特殊目的公司及國際會計準則第27號合併及獨立財務報表*的部分規定。

(以千加元計值，每股數據除外)

國際財務報告準則第11號規定，企業須將其於共同安排中擁有的權益分類為合營企業或合營業務。合營企業按權益會計法入賬，而對於合營業務，企業則確認其應佔合營業務的資產、負債、收益及開支。根據現行國際財務報告準則，企業可自行選擇將所持合營企業的權益按比例合併入賬或按權益會計法入賬。國際財務報告準則第11號取代國際會計準則第31號合營企業權益及準則詮釋委員會第13號詮釋*共同控制實體 — 企業的非貨幣投入*。

國際財務報告準則第12號設立所持其他公司權益(如共同安排、聯營公司、特殊目的公司及資產負債表外公司)的披露規定。該準則繼續推行現行披露規定，並增設須披露公司所持其他公司權益的性質及相關風險等其他重大披露規定。

國際財務報告準則第13號為公平值計量及披露規定的全面準則，適用於所有國際財務報告準則。該新訂準則闡明公平值為市場參與者在計量日期於有序交易中出售資產時收取的價格或轉讓負債時支付的價格。該準則亦設立有關公平值計量的披露規定。根據現行國際財務報告準則，計量及披露公平值的指引分佈於所有需公平值計量的具體準則，因此許多情況下並無明確的計量基準或一致的披露規定。

4. 重要會計估計、判斷及假設

編製 Corporation 合併財務報表時須管理層作出可影響收益、開支、資產及負債呈報金額的判斷、估計及假設，並披露合併財務報表當日的或有負債。所作估計及假設乃基於管理層的經驗及其他因素(包括根據當時情況對未來事件所作視為合理的預期)而作出，將持續進行評估。倘出現不同假設及條件，則實際結果或會與該等估計有異。

很可能令下一個財政年度的資產及負債賬面值出現重大調整的估計不確定因素的主要來源概述於下文。

(i) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按收購當時的預計使用年期折舊。管理層基於可自物業、廠房及設備獲取的利益估計其使用年期。物業、廠房及設備擬定用途的變動或管理層無法控制的經濟環境變化可影響物業、廠房及設備的賬面值。管理層於各申報日期檢討物業、廠房及設備的使用年期、賬面值及剩餘價值。該等估計的變動會提早入賬。

(以千加元計值，每股數據除外)

(ii) 礦產儲量及資源估計

煤炭儲量指 Corporation 礦業資產中具經濟效益且可合法開採的估計煤炭量。Corporation 基於合資格人士所編撰有關礦體面積、深度及形狀的地質數據的資料估計煤炭儲量及礦物資源，而分析上述數據時須作出複雜的地質判斷。可收回儲量估計乃基於就匯率、商品價格、日後資本需求及生產成本所作估計以及於估計礦體面積及級別時所作地質假設與判斷。儲量或資源的變動或會影響勘探及評估資產、物業、廠房及設備、復原撥備以及折舊開支的賬面值。

(iii) 工作量折舊法

釐定礦業資產折舊時使用估計可收回儲量，故產生與礦場生產預計剩餘年期損耗成正比的折舊開支。各資產的年期經每年評估，考慮其實際使用年限以及對資產相關之礦業資產的經濟可收回儲量所作的現時評估。計算上述各項時均須運用估計及假設，包括可收回儲量及日後資本開支的估計。有關變動預先入賬。

(iv) 礦場拆除及復原

Corporation 每年評估採礦物業的拆除及復原責任。由於眾多因素會影響最終應付的責任，因此釐定礦場復原撥備時會作出重大估計及假設。上述因素包括對復原活動範圍及成本、技術變更、監管變化、成本增加及貼現率變動的估計。該等不確定因素可導致日後實際開支與現時撥備有差異。財務狀況表日期所作撥備乃管理層對所需日後復原成本現值的最佳估計。日後復原成本變動透過調整復原資產及負債於財務狀況表確認。有關復原撥備結餘的詳情，請參閱附註10。

(v) 投產日期

Corporation 評估各在建礦區所處階段，以釐定礦區何時進入生產階段，即礦區何時基本竣工且可作擬定用途。開始日期的評估標準視各礦場建設項目的特性而定。Corporation 考慮多項標準評估生產階段何時視為開始。該等標準包括但不限於能否生產符合規格的商品煤以及能否持續生產煤炭。

(以千加元計值，每股數據除外)

(vi) 存貨

可變現淨值至少每年測試一次。可變現淨值指基於報告日期之煤炭價格估計的日後煤炭售價減估計生產成本及分銷成本的數額。此外，Corporation 會評估折舊率及未來匯率等多個影響存貨價值的因素。

庫存噸數通過定期檢查核實。

(vii) 資產減值

Corporation 評估減值須採用估計及假設，例如長期商品價格、貼現率、未來資金需求、勘探潛力及經營表現。公平值按知情及自願買賣雙方按公平交易出售資產所得之金額釐定。礦業資產之公平值一般採用獨立市場人士可能考慮之假設，按持續使用該資產所產生之估計未來現金流量之現值釐定，當中包括估計未來拓展計劃及最終出售之成本。現金流量按適當貼現率貼現以釐定現值淨額。

(viii) 所得稅

釐定 Corporation 所得稅負債涉及大量判斷。Corporation 估計有否應付的額外稅項，然後就預期所得稅審核事項確認負債。倘最終稅項支出與初步記錄的金額存在差異，則會影響釐定有關金額之期間的即期及遞延所得稅資產及負債。

5. 受限制現金

	於二零一一年 九月三十日	於二零一一年 三月三十一日	二零一零年 四月一日
以現金抵押之信用證			
— 亞伯達政府	\$ 15,283	\$ 12,708	\$ 11,799
以現金抵押之信用證			
— 服務供應商	<u>200</u>	<u>200</u>	<u>1,700</u>
	<u>\$ 15,483</u>	<u>\$ 12,908</u>	<u>\$ 13,499</u>

已向亞伯達政府提供以現金抵押之信用證，乃作為 Corporation 復墾礦場、復原加工設施及周邊基建的預期成本之保證。此外亦有向服務供應商提供以現金抵押之信用證。

(以千加元計值，每股數據除外)

6. 貿易及其他應收款項

	於二零一一年 九月三十日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 四月一日
貿易應收賬款	\$ 11,069	\$ 27,131	\$ 7,384
應收貨品及服務稅	911	285	1,440
遠期外匯合約未變現收益	—	2,857	3,024
其他	415	1,014	635
	<u>\$ 12,395</u>	<u>\$ 31,287</u>	<u>\$ 12,483</u>

貿易應收款項不計息，一般於30日內到期。於二零一一年九月三十日，並無已逾期或視為已減值的貿易應收款項。

7. 存貨

	於二零一一年 九月三十日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 四月一日
煤炭存貨	\$ 40,144	\$ 27,628	\$ 27,986
原材料存貨	8,652	6,616	6,013
	<u>\$ 48,796</u>	<u>\$ 34,244</u>	<u>\$ 33,999</u>

煤炭存貨按平均生產成本或可變現淨值兩者中較低者列值。生產成本包括開採、勞工、營運材料及供應品成本、運輸成本以及應佔的相關間接費用(包括折舊)。

原材料存貨包括零部件、供應品及消耗品，按平均成本或可變現淨值兩者中較低者列值。Corporation 存置零部件及供應品存貨用作日常維修及營運。截至二零一一年九月三十日止六個月，零部件及供應品存貨\$4,325已於已售產品成本支銷，而上一個財政年度同期則為\$4,683。

本期內概無存貨撇減或存貨撇減撥回。

(以千加元計值，每股數據除外)

8. 物業、廠房及設備

	於二零一一年九月三十日			
	土地及樓宇	廠房及設備	礦業資產	總計
成本				
期初結餘	\$ 15,792	\$ 293,903	\$ 106,645	\$ 416,340
添置	3,440	5,495	27,894	36,829
出售	—	(1,283)	—	(1,283)
期末結餘	\$ 19,232	\$ 298,115	\$ 134,539	\$ 451,886
累計折舊				
期初結餘	\$ (2,291)	\$ (47,593)	\$ (29,216)	\$ (79,100)
折舊	(494)	(12,577)	(2,568)	(15,639)
出售	—	1,208	—	1,208
期末結餘	\$ (2,785)	\$ (58,962)	\$ (31,784)	\$ (93,531)
賬面淨值	<u>\$ 16,447</u>	<u>\$ 239,153</u>	<u>\$ 102,755</u>	<u>\$ 358,355</u>

	於二零一一年三月三十一日			
	土地及樓宇	廠房及設備	礦業資產	總計
成本				
期初結餘	\$ 6,704	\$ 166,145	\$ 53,068	\$ 225,917
添置	4,353	127,758	53,577	185,688
持作出售資產之重新分類	4,735	—	—	4,735
期末結餘	\$ 15,792	\$ 293,903	\$ 106,645	\$ 416,340
累計折舊				
期初結餘	\$ (1,377)	\$ (26,236)	\$ (22,582)	\$ (50,195)
折舊	(914)	(21,357)	(6,634)	(28,905)
期末結餘	\$ (2,291)	\$ (47,593)	\$ (29,216)	\$ (79,100)
賬面淨值	<u>\$ 13,501</u>	<u>\$ 246,310</u>	<u>\$ 77,429</u>	<u>\$ 337,240</u>

截至二零一一年九月三十日止六個月，Corporation 將根據融資租賃協議所購直接用於開發8號礦坑的採礦設備產生之\$455利息開支撥作資本。此外，Corporation 亦將直接用於開發8號地表礦坑及12號南B2地下作業的採礦設備分別為\$1,441及\$230之折舊開支撥作資本。

(以千加元計值，每股數據除外)

截至二零一一年三月三十一日止十二個月，Corporation 將根據融資租賃協議所購直接用於開發8號地表礦區的採礦設備產生之\$1,529利息開支撥作資本。此外，Corporation 亦將直接用於開發8號地表礦坑的採礦設備之折舊開支\$5,484撥作資本。

於二零一零財政年度期間，Corporation 購買公寓單位，擬於一年內售予僱員，因此該等公寓單位分類為持作出售資產。於二零一零年六月，Corporation 變更住房策略，因此該等公寓單位重新分類為使用中資產，並確認全年折舊。

廠房及設備包括 Corporation 根據融資租賃協議作為承租人所承擔的以下金額：

	於二零一一年 九月三十日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 四月一日
成本	\$ 126,339	\$ 125,953	\$ 47,241
累計折舊	<u>(15,130)</u>	<u>(9,840)</u>	<u>(1,728)</u>
賬面淨值	<u>\$ 111,209</u>	<u>\$ 116,113</u>	<u>\$ 45,513</u>

採礦設備融資租賃協議以美元計值，年息介乎0.9%至6.7%。該等融資租賃協議於二零一二年至二零一七年到期，以相關資產抵押，每月須同時償還本金及利息。

9. 應付賬款及應計負債

	於二零一一年 九月三十日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 四月一日
貿易應付款項	\$ 13,858	\$ 15,189	\$ 13,587
應計開支	14,991	11,907	12,129
應計遠期外匯合約	3,243	—	—
資本貸款	<u>2,361</u>	<u>2,400</u>	<u>—</u>
	<u>\$ 34,453</u>	<u>\$ 29,496</u>	<u>\$ 25,716</u>

貿易應付款項不計息，一般於30日內結清。

資本貸款為收購土地及樓宇作員工宿舍提供資金，年息4.25%，為期20年，以資產作抵押並須於要求時償還，因此分類為流動負債。資本貸款須按銀行要求於二十年內分期按月等額償還，直至另有要求時為止。在任何情況下，資本貸款均須於二零一一年三月三十一日前償清。借款人可隨時償還全部資本貸款。

(以千加元計值，每股數據除外)

10. 復原撥備

截至二零一一年九月三十日，Corporation 基於未來責任總額\$20,058估計復原撥備的淨現值為\$15,728。按複壘的估計年期，Corporation 的貼現率介乎1.6%至3.5%。

下表載列 Corporation 的復原撥備：

結餘 — 二零一零年四月一日	\$ 9,871
增加	4,399
估計值變動	169
結算負債	(135)
累計	<u>249</u>
結餘 — 二零一一年三月三十一日	\$ 14,553
增加	27
估計值變動	1,024
結算負債	(9)
累計	<u>133</u>
結餘 — 二零一一年九月三十日	<u>\$ 15,728</u>

11. 融資租賃承擔

Corporation 根據融資租賃協議持有若干採礦設備。採礦設備融資租賃協議以美元計值，年息介乎0.9%至6.7%。該等融資租賃協議於二零一二年至二零一七年期滿，以相關資產抵押，每月須同時償還本金及利息。

Corporation 的融資租賃承擔概述如下：

結餘 — 二零一零年四月一日	\$ 34,259
初步融資租賃的公平值	70,258
期內還款	(24,949)
還款利息部分	3,110
美元承擔的匯兌調整	<u>(3,841)</u>
結餘 — 二零一一年三月三十一日	78,837
期內還款	(9,396)
還款利息部分	2,244
美元承擔的匯兌調整	<u>5,849</u>
結餘 — 二零一一年九月三十日	77,534
融資租賃承擔的即期部分	<u>(16,507)</u>
融資租賃承擔的長期部分	<u>\$ 61,027</u>

(以千加元計值，每股數據除外)

根據融資租賃協議支付的未來最低款項包括以下各項：

	於二零一一年 九月三十日	於二零一一年 三月三十一日
一年內	\$ 20,594	\$ 18,658
一年後但不超過五年	66,482	70,115
五年以上	<u>1,050</u>	<u>2,074</u>
最低租賃款項總額	88,126	90,847
利息金額	<u>(10,592)</u>	<u>(12,010)</u>
最低租賃款項現值	77,534	78,837
融資租賃承擔的即期部分	<u>(16,507)</u>	<u>(14,447)</u>
融資租賃承擔的長期部分	<u>\$ 61,027</u>	<u>\$ 64,390</u>

12. 所得稅

Corporation 稅前收入的應繳稅款與採用加拿大聯邦及省級所得稅稅率 26.13% (二零一一年 — 27.63%) 計算的應繳稅款的差額如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
預期所得稅開支	\$ 9,063	\$ 6,636
以下各項導致的變動：		
以股份支付的款項	560	622
稅率變更	(404)	(699)
其他	<u>118</u>	<u>88</u>
所得稅開支	<u>\$ 9,337</u>	<u>\$ 6,647</u>

(以千加元計值，每股數據除外)

遞延稅項負債分析如下：

	於二零一一年 九月三十日	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 四月一日
遞延稅項負債：			
12個月後收回的 遞延稅項負債	\$ 35,832	\$ 26,943	\$ 17,202
12個月內收回的 遞延稅項負債	<u>1,339</u>	<u>891</u>	<u>281</u>
遞延所得稅負債	<u>\$ 37,171</u>	<u>\$ 27,834</u>	<u>\$ 17,483</u>

期內遞延所得稅負債淨額(於相同司法權區內以結餘抵銷不計在內)變動如下：

	物業、廠房 及設備	其他	總計
結餘 — 二零一零年 四月一日：	\$ 20,491	\$ (3,008)	\$ 17,483
扣除自／(計入)收益表	<u>11,370</u>	<u>(1,019)</u>	<u>10,351</u>
結餘 — 二零一一年 三月三十一日：	31,861	(4,027)	27,834
扣除自／(計入)收益表	<u>11,259</u>	<u>(1,922)</u>	<u>9,337</u>
結餘 — 二零一一年 九月三十日	<u>\$ 43,120</u>	<u>\$ (5,949)</u>	<u>\$ 37,171</u>

(以千加元計值，每股數據除外)

13. 股本

法定

不限數目普通股
分批發行之不限數目優先股

已發行

普通股	數目 (千股)	面值
結餘 — 二零一零年三月三十一日及 二零一零年四月一日	96,975	\$ 196,232
行使購股權所發行股份	<u>1,325</u>	<u>3,578</u>
結餘 — 二零一一年三月三十一日	98,300	199,810
行使購股權所發行股份	<u>15</u>	<u>120</u>
結餘 — 二零一一年九月三十日	<u>98,315</u>	<u>\$ 199,930</u>

截至二零一一年九月三十日止六個月，15,000份普通股購股權已被行使，獲得所得現金為\$67。行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$53列入股本。

截至二零一一年三月三十一日止十二個月，1,325,000份普通股購股權已被行使，獲得所得現金\$2,037。行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$1,541列入股本。

14. 承擔

為確保可持續使用及獲得滿足營運需求所要的設施及服務，Corporation 訂立多年期協議，租用煤炭相關設施、汽車及辦公場所。

根據二零一一年九月三十日存續的合約於各財政年度應付的未來最低款項概述如下：

二零一二年	\$	446
二零一三年	\$	836
二零一四年	\$	693
二零一五年	\$	582
二零一六年及以後	\$	514

(以千加元計值，每股數據除外)

15. 銷售成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
已售產品成本	\$ 98,127	\$ 83,435
分銷成本	21,472	23,956
折舊	12,421	13,110
	<u>\$ 132,020</u>	<u>\$ 120,501</u>

16. 融資開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
利息開支	\$ 2,295	\$ 1,298
復原撥備累計	133	124
減撥充資本的利息	(455)	(651)
	<u>\$ 1,973</u>	<u>\$ 771</u>

17. 每股盈利

下表載列計算每股基本及攤薄盈利的分母。採用庫存股份法計算購買普通股的未行使購股權的攤薄影響。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
已發行股份的加權平均股數 — 基本	98,305	97,067
購股權的攤薄影響	2,451	2,629
已發行股份的加權平均股數 — 攤薄	100,756	99,696
期內收入	<u>\$ 25,354</u>	<u>\$ 17,375</u>
每股基本盈利	\$ 0.26	\$ 0.18
每股攤薄盈利	\$ 0.25	\$ 0.17

(以千加元計值，每股數據除外)

18. 以股份支付的款項

Corporation 設有購股權計劃，二零一零年八月十七日前授出而尚未行使的購股權受該計劃管理。購股權為期五年，歸屬期為三年。截至二零一一年九月三十日止六個月，計入一般及行政開支的以股份支付的款項開支總額為\$2,143，而上一財政年度同期則為\$2,252。

二零一二財政年度並無授出購股權。

二零一一財政年度第一季度，Corporation 根據購股權計劃以行使價每股\$5.61授出可購買2,145,000份普通股購股權。該等購股權為期五年，歸屬期為三年。該等購股權的加權平均公平值採用柏力克—舒爾斯(Black-Scholes)期權定價模式估算釐定，於授出日期估計為每份購股權\$4.61。購股權估值基於平均預期購股權年限五年、無風險利率2.17%、股息收益率0%、沒收率5%及平均預期波幅149%計算。

未行使的普通股購股權詳情如下：

	普通股	
	購股權數目 (千份)	加權平均 行使價
未行使 — 二零一零年三月三十一日	3,717	\$ 1.51
已授出	2,145	5.61
已沒收	(148)	2.64
已行使	<u>(1,325)</u>	<u>1.54</u>
未行使 — 二零一一年三月三十一日	4,389	\$ 3.46
已沒收	(34)	3.77
已行使	<u>(15)</u>	<u>4.48</u>
未行使 — 二零一一年九月三十日	<u>4,340</u>	<u>\$ 3.46</u>

(以千加元計值，每股數據除外)

於二零一一年九月三十日未行使及可行使的普通股購股權詳情如下：

行使價範圍	未行使 購股權 (千份)	加權平均 剩餘合約 年期 (月)	加權平均 行使價	可行使 購股權 (千份)	可行使 加權平均 行使價
\$0.77至\$1.00	315	20	\$ 0.85	240	\$ 0.86
\$1.01至\$5.00	1,767	21	1.16	1,179	1.20
\$5.01至\$5.95	2,258	43	5.62	795	5.59
	<u>4,340</u>	<u>31</u>	<u>\$ 3.46</u>	<u>2,214</u>	<u>\$ 2.74</u>

Corporation 訂有受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)，該計劃是酌情獎勵計劃，為向 Corporation 提供服務的 Corporation 及其任何附屬公司的高級職員、董事、僱員及其他合資格服務供應商提供可透過受限制股份單位(「受限制股份單位」)獎勵購買 Corporation 普通股的機會。每份受限制股份單位代表獲得一股普通股的權利。截至二零一一年九月三十日止，Corporation 並無根據受限制股份單位計劃授出任何受限制股份單位。

19. 非現金營運資金變動淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
貿易及其他應收款項	\$ 17,008	\$ (10,268)
存貨	(13,005)	12,090
預付開支及按金	(677)	(8,397)
應付賬款及應計負債	2,214	(4,344)
	<u>\$ 5,540</u>	<u>\$ (10,919)</u>

20. 資本管理

Grande Cache Coal 的目標是保持資本架構以維持持續經營、進行資本擴展及為股東提供回報。按財務狀況表所披露，資本架構包括現金及現金等價物、融資租賃與股東權益。Corporation 亦有未動用的經營信貸融資，且能夠訂立外匯對沖安排。

(以千加元計值，每股數據除外)

為管理資本，Corporation 編製年度資本開支預算，或會不時發行新股或新債以撥付資本開支。Corporation 並無就已發行普通股宣派或支付任何股息，日後是否派付股息將視乎 Corporation 財務狀況而定。Corporation 或會選擇購回股份以註銷、發行新股、發行新債、現有債務再融資或收購或出售資產而調整資本架構。

經營信貸融資方面，Corporation 須遵守每月監控的若干借貸契約。截至二零一一年九月三十日止期間，Corporation 符合有關其資本(包括債務契約及信貸融資)的外部強制要求。

21. 金融工具及風險管理

Corporation 已確定於財務報表確認的所有金融工具，並於下表按類別呈列有關金融工具。

金融工具	分類
現金及現金等價物	貸款及應收款項
受限制現金	貸款及應收款項
遠期外匯合約	按公平值計入損益之金融資產
貿易應收賬款	貸款及應收款項
應付賬款及應計負債	其他金融負債
融資租賃承擔	其他金融負債

金融工具之公平值

Corporation 持有持續按公平值計量的若干金融工具。於二零一一年九月三十日，現金及現金等價物、受限制現金、應收貿易賬款、遠期外匯合約與應付款項及應計負債等金融工具因於短期內到期及條款規定，公平值與資產負債表所列的賬面值相若。

金融工具等級

Corporation 使用既有市價估計公平值。根據對公平值計量重要的最低等級參數，金融資產及負債按公平值等級劃分。評估個別參數對公平值計量的重要程度需要判斷，可能影響公平值等級的定位。

(以千加元計值，每股數據除外)

有關等級如下：

- 第一級：相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級：資產或負債之直接(即價格)或間接(即來自價格)可觀察參數，第一級包含之報價除外。
- 第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債參數(不可觀察參數)。

Corporation 按公平值計量的金融工具等級如下：

(千加元)	於二零一一年九月三十日			總計
	第一級	第二級	第三級	
金融負債				
遠期外匯合約	—	3,243	—	3,243

(千加元)	於二零一一年三月三十一日			總計
	第一級	第二級	第三級	
金融資產				
遠期外匯合約	—	2,857	—	2,857

風險管理

Grande Cache Coal的經營面臨若干風險，包括信貸風險、流動資金風險及市場風險。管理層根據 Corporation 董事會批准的政策管理風險。

信貸風險

按財務狀況表所披露，Grande Cache Coal於二零一一年九月三十日持有現金及現金等價物結餘。Corporation 保守投資其部分現金，作為短期、低風險定期存款存放於信譽良好的金融機構。餘下現金結餘存放於主要金融機構，可供即時使用。

按財務狀況表所披露，Corporation 於二零一一年九月三十日持有受限制現金結餘。受限制現金存放於主要金融機構，用作信用證的保證金，及投資於短期擔保投資證。倘金融機構贖回向受益人開出的信用證，則 Corporation 有

(以千加元計值，每股數據除外)

信貸風險。Corporation 認為該風險較低，因為大部分信用證已提供予亞伯達政府作為未來預計復原成本的擔保。

倘Grande Cache Coal並無收到貿易應收賬款付款，則其面臨信貸風險。面臨的最高信貸風險相當於合併財務報表附註所披露貿易應收賬款的賬面值。Corporation 通常將產品售予信用評級高的大型鋼鐵公司。Corporation 認為概無任何貿易應收賬款減值或逾期。

Corporation 能訂立遠期外匯合約。衍生信貸風險來自合約對手有可能未有根據合約相關條款及條件履行責任。透過遵守既定信貸審批政策與信譽良好的對手交易減低衍生信貸風險。

流動資金風險

倘 Corporation 不能履行與金融負債相關的責任，則其將面臨流動資金風險。Corporation 有\$29,000營運信貸融資，可用作營運資金。營運信貸融資於二零一一年九月三十日所欠結餘為零。然而，信貸融資可用額度因 Corporation 訂立遠期外匯合約而減少約\$15,572。二零一一年九月三十日，Corporation 根據合約責任於以下期間到期的估計未來應付最低未貼現金額如下：

(千加元)	少於1年	1至3年	4至5年	5年後
應付賬款及應計負債	34,453	—	—	—
經營租賃	864	1,402	571	235
融資租賃	20,594	37,916	28,566	1,050
	<u>55,911</u>	<u>39,318</u>	<u>29,137</u>	<u>1,285</u>

市場風險

由於外匯匯率及利率波動，Corporation 面臨市場風險。

外匯匯率

Corporation 大部分經營收益以美元收取，而大部分營運開支以加元支付。雖然 Corporation 已採取若干措施緩解外幣波動，但不保證活動或產品現時或將來持續有效。因此，Corporation 未能獲得或實施有效對沖或會大幅增加加

(以千加元計值，每股數據除外)

元兌美元的價值波動風險，嚴重不利 Corporation 的業務、財務狀況及經營業績。此外，加元與Grande Cache Coal的國際競爭對手所用貨幣之間的相對匯率波動會影響Grande Cache Coal煤炭產品在外國市場的競爭力。

根據二零一一年九月三十日以美元計值的貿易應收賬款結餘計算，美元兌加元每貶值0.01美元會導致減少\$99，應於本期收入支銷。

Corporation 有以美元計值的融資租賃承擔。二零一一年九月三十日，融資租賃承擔的未履行承擔為73,968美元。根據該結餘計算，美元兌加元每貶值0.01美元會導致減少\$740，應記入本期收入。美元兌加元匯率的重大波動會嚴重影響融資租賃付款的加元值。Corporation 以美元訂立該承擔，以就貿易應收賬款提供外匯匯率波動的自然對沖。

Corporation 訂有一系列遠期外匯合約，將於二零一二年三月到期。二零一一年九月三十日，Corporation 訂有按加元兌美元平均匯率0.996出售合共60,000美元的未交割合約。二零一一年九月三十日，該等合約按市值計價，致使於合併收益表確認\$3,242未變現匯兌虧損，並已於資產負債表分類為應計負債。美元兌加元每貶值0.01美元會導致應計負債減少\$600，應於本期收入支銷。美元兌加元匯率的重大波動會嚴重影響該等合約的加元值。

利率

Corporation 的營運信貸融資以相當於最優惠借貸利率或美元基準利率另加每年1.00%的利率按日計息。Corporation 於二零一一年九月三十日並無營運信貸融資所欠結餘。

22. 首次採納國際財務報告準則

(i) 過渡選擇

國際財務報告準則第1號要求於過渡日期全面追溯應用國際財務報告準則，將按加拿大公認會計原則所列資產及負債的全部調整納入保留盈利，惟已採納國際財務報告準則第1號提供的若干豁免則除外。Corporation 已選擇採納以下國際財務報告準則第1號豁免：

- 國際財務報告準則第2號以股份支付之款項尚未應用於二零零二年十一月七日或之前授出的任何權益工具，亦未應用於二零零二年十一月七日後授出但過渡日期前已歸屬的權益工具。

(以千加元計值，每股數據除外)

- 根據國際會計準則第37號撥備、或有負債及或有資產(「國際會計準則第37號」)及國際財務報告詮釋委員會詮釋第1號現有停用、復原及類似負債的變動，Corporation已選擇申請豁免全面追溯應用停用及復原撥備。因此，Corporation根據國際會計準則第37號重新計量二零二零年四月一日之資產報廢責任，並重新計量列入物業、廠房及設備的資產報廢費用，方法為估計負債首次產生時應列入相關資產成本的金額，運用過往無風險貼現率的最佳估計貼現當前負債，並計算截至國際財務報告準則過渡日期的累計折舊。

(ii) 權益對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的 Corporation 權益按國際財務報告準則對賬如下：

	附註	於二零一一年三月三十一日			於二零一零年四月一日		
		加拿大 公認 會計原則	經調整	國際 財務報告 準則	加拿大 公認 會計原則	經調整	國際 財務報告 準則
資產							
流動資產							
現金及現金等價物		\$ 17,136	\$ —	\$ 17,136	\$ 87,436	\$ —	\$ 87,436
受限制現金		12,908	—	12,908	13,499	—	13,499
貿易及其他應收款項		31,287	—	31,287	12,483	—	12,483
存貨		34,244	—	34,244	33,999	—	33,999
預付開支及按金		399	—	399	9,114	—	9,114
遞延所得稅資產		—	—	—	232	(232)	—
		95,974	—	95,974	156,763	(232)	156,531
物業、廠房及設備	a、c	338,405	(1,165)	337,240	176,200	(478)	175,722
遞延所得稅資產		—	—	—	—	232	232
分類為持作出售的資產		—	—	—	4,735	—	4,735
		<u>\$ 434,379</u>	<u>\$ (1,165)</u>	<u>\$ 433,214</u>	<u>\$ 337,698</u>	<u>\$ (478)</u>	<u>\$ 337,220</u>
負債及權益							
流動負債							
應付賬款及應計負債		\$ 29,496	\$ —	\$ 29,496	\$ 25,716	\$ —	\$ 25,716
遞延所得稅負債	d	891	(891)	—	—	—	—
融資租賃承擔的 即期部分		14,447	—	14,447	6,744	—	6,744
		44,834	(891)	43,943	32,460	—	32,460
復原撥備	a	14,217	336	14,553	8,801	1,070	9,871
融資租賃承擔		64,390	—	64,390	27,515	—	27,515
遞延所得稅負債	d	27,319	515	27,834	18,102	(387)	17,715
		150,760	(40)	150,720	86,878	683	87,561
權益							
股本		199,810	—	199,810	196,232	—	196,232
繳入盈餘	b	5,437	3,087	8,524	3,945	736	4,681
保留盈利		78,372	(4,212)	74,160	50,643	(1,897)	48,746
		283,619	(1,125)	282,494	250,820	(1,161)	249,659
		<u>\$ 434,379</u>	<u>\$ (1,165)</u>	<u>\$ 433,214</u>	<u>\$ 337,698</u>	<u>\$ (478)</u>	<u>\$ 337,220</u>

(以千加元計值，每股數據除外)

(千加元)	附註	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 四月一日
根據加拿大公認會計原則呈報		\$ 283,619	\$ 250,820
差額增加(減少)			
呈報金額：			
復原撥備	a	501	(511)
物業、廠房及設備	c	(1,626)	(650)
		<u>(1,125)</u>	<u>(1,161)</u>
根據國際財務報告準則呈報		<u>\$ 282,494</u>	<u>\$ 249,659</u>

(iii) 收入及全面收入對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的 Corporation 收益及全面收益表按國際財務報告準則對賬如下：

		截至二零一零年九月三十日止六個月 (未經審核)		
	附註	加拿大 公認 會計原則	經調整	國際 財務報告 準則
收益		\$ 150,216	\$ —	\$ 150,216
銷售成本	c、e、f、g	<u>(119,735)</u>	<u>(766)</u>	<u>(120,501)</u>
毛利		30,481	(766)	29,715
一般及行政開支	b	(5,361)	(980)	(6,341)
其他收入		<u>93</u>	<u>—</u>	<u>93</u>
經營溢利		25,213	(1,746)	23,467
融資收入		70	—	70
融資開支	a、g	(647)	(124)	(771)
匯兌收益		<u>1,256</u>	<u>—</u>	<u>1,256</u>
除稅前溢利		25,892	(1,870)	24,022
所得稅開支	d、e	<u>(7,822)</u>	<u>1,175</u>	<u>(6,647)</u>
收入及全面收入		<u>\$ 18,070</u>	<u>\$ (695)</u>	<u>\$ 17,375</u>

(以千加元計值，每股數據除外)

(iv) 附註

以下附註說明因採納國際財務報告準則而作出的合併財務狀況表以及收益及全面收益表調整與重新分類。

a) 復原撥備

國際財務報告準則並無就復原撥備制定具體會計準則。根據國際財務報告準則，該等撥備包含於國際會計準則第37號—撥備、或有負債及或有資產。由於國際財務報告準則規定確認負債時須計入推定責任，因此其範疇更廣。國際財務報告準則的不同在於估計日後現金流量時不再使用信貸調整的貼現率。國際財務報告準則規定未來須於各呈報日期重新計量撥備。

由於該等差異，Corporation 入賬復原撥備資產增加\$389及復原撥備負債增加\$1,070的一項調整，所產生稅項調整淨額導致過渡日期權益金額減少\$511。於二零一一年三月三十一日，國際財務報告準則調整包括復原撥備資產增加\$1,004及復原撥備負債增加\$336，導致除稅後權益增加\$501。截至二零一零年九月三十日止六個月，Corporation 的復原撥備增值減少\$198，復原撥備資產折舊減少\$797。

b) 以股份支付的款項

按照過往加拿大公認會計原則，Corporation 將授予僱員的購股權獎勵列支，金額相當於各自歸屬期內以直線法攤銷的權益工具公平值。國際財務報告準則第2號以股份支付的款項(「國際財務報告準則第2號」)規定歸屬日期不同的每批購股權應入賬列為單獨授出的購股權。此外，國際財務報告準則第2號規定入賬購股權開支時使用分級歸屬，並要求估計沒收。Corporation 已選擇應用國際財務報告準則第1號豁免，而二零零二年十一月七日後授出且於二零一零年四月一日前歸屬的權益工具並無應用國際財務報告準則第2號。Corporation 繼續使用柏力克—舒爾斯(Black-Scholes)期權定價模式計算權益工具的公平值。

轉用國際財務報告準則令過渡日期及於二零一一年三月三十一日繳入盈餘增加而保留盈利減少分別\$736及\$3,087。此外，截至二零一零年九月三十日止六個月，Corporation 以股份支付的開支增加\$980。

c) 物業、廠房及設備

按照過往加拿大公認會計原則，倘物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)預期不會產生日後經濟利益，則終止確認其賬面值。

(以千加元計值，每股數據除外)

根據國際財務報告準則，所終止確認的資產乃按組成部分劃分。Corporation 列賬物業、廠房及設備的重要零件或部件，並單獨折舊，導致於二零一一年三月三十一日及二零一零年四月一日物業、廠房及設備分別減少\$2,169及\$867，遞延稅項負債分別減少\$543及\$217，權益分別減少\$1,626及\$650。截至二零一零年九月三十日止六個月，Corporation 的折舊開支增加\$616。

d) 遞延所得稅

根據加拿大公認會計原則，遞延稅項資產按產生差額之相關資產及負債的分類分類為流動及非流動。國際財務報告準則規定，遞延稅項均分類為非流動，而不論所涉相關資產及負債的分類，亦不考慮暫時差額撥回。Corporation 將截至二零一一年三月三十一日止總計\$891的流動遞延所得稅負債重新分類為非流動遞延所得稅負債，將二零一零年四月一日\$232的流動遞延所得稅資產重新分類為非流動遞延所得稅資產。

此外，Corporation 呈報上文所披露復原撥備以及物業、廠房及設備按國際財務報告準則調整的稅項影響，導致於二零一一年三月三十一日及二零一零年四月一日遞延所得稅負債分別減少\$376及\$387。截至二零一零年九月三十日止六個月，Corporation 所得稅開支增加\$94。

e) 採礦專營權費

根據加拿大公認會計原則，Corporation 於收益表將亞伯達採礦專營權費呈列為流動稅項開支。根據國際財務報告準則，向政府作出的付款須按交易性質分類，因此於釐定支付予政府的使用費是否計為資源稅開支時須作出判斷。Corporation 決定現時應付亞伯達政府採礦專營權費將不再分類為稅項開支，而選擇分類為銷售成本。採礦權使用費分類改變對二零一一年三月三十一日及二零一零年四月一日的股東權益並無影響，惟導致截至二零一零年九月三十日止六個月、截至二零一一年三月三十一日止十二個月及未來期間合併收益及全面收益表的呈列出現變動。

截至二零一零年九月三十日止六個月，Corporation 將\$1,269的採礦專營權費由所得稅開支重新分類為銷售成本。

f) 銷售成本

根據國際財務報告準則，Corporation 須於合併收益表按功能或性

(以千加元計值，每股數據除外)

質呈列開支。Corporation 選擇按功能呈列開支，因此合併收益及全面收益表內銷售成本包括已售產品成本、分銷成本及折舊。

g) 融資開支

根據國際財務報告準則，融資開支包括融資租賃利息開支、復原撥備累計開支及其他融資開支。累計開支過往列入折舊、損耗及應計開支，而融資租賃利息開支過往呈列為利息及其他開支。該等項目已相應重新分類。

上文e、f及g所述重新分類出現於收益及全面收益表，並不影響淨收入。

(v) 現金流量表調整

由加拿大公認會計原則轉變為國際財務報告準則對 Corporation 的現金流量表並無重大影響，惟根據國際財務報告準則各期與利息有關的現金流量一致分類為經營、投資或融資。根據加拿大公認會計原則，與利息付款有關的現金流量分類為經營活動。Corporation 選擇重新分類融資活動所涉融資租賃的利息開支。

23. 結算日後事件

下列事件於二零一一年九月三十日之後發生。

安排協議

Corporation 與 1629835 Alberta Ltd. (「AcquisitionCo」) 訂立最終協議 (「安排協議」)，按每股普通股 (「普通股」) \$10.00 以現金購買全部已發行及發行在外的 Corporation 普通股。該交易將按根據亞伯達商業公司法作出的安排計劃 (「該安排」) 完成。

為完成該安排而成立的AcquisitionCo由永暉焦煤股份有限公司 (「永暉」) 及 Marubeni Corporation (「Marubeni」) 全資擁有。永暉為香港上市公司，核心業務為向中國鋼鐵工業供應來自世界各地的進口焦煤。Marubeni為日本最大貿易公司之一，提供產品加工及服務，經營範圍涵蓋金屬、礦產資源、運輸機械、能源相關商品、食品、紡織品、材料、紙業及化學品。

該安排須達成該類性質交易的慣常條件，包括獲法院及監管部門批准，並於就審議該安排而召開的Grande Cache Coal股東特別大會上獲親身或由委任代表為出席的Grande Cache Coal股東66票 (即三分之二的票數) 批准。該安排亦

(以千加元計值，每股數據除外)

須獲永暉大多數股東及香港聯交所批准。若干永暉股東(超過實益擁有或控制永暉約51%的普通股)已與Grande Cache Coal訂立投票協議，不可撤銷同意(其中包括)於就審議該安排而召開的永暉股東特別大會上投票贊成該安排。

有關該安排的資料通函已於二零一一年十二月郵寄予Grande Cache Coal股東，供計劃於二零一二年一月召開及二月結束的普通股持有人特別大會使用。

Corporation 於安排協議同意，不會就任何其他業務合併或重大資產出售事宜徵求或發起討論。Corporation 亦授權AcquisitionCo爭取任何獲主動提出的有競爭提議。安排協議規定，在該安排未完成的情況下，Corporation 須向AcquisitionCo 支付\$50,000未完成費及\$10,000成本補償費。安排協議亦規定，相反，在該安排未完成的情況下，AcquisitionCo 須向 Corporation 支付\$100,000未完成費及\$10,000成本補償費。

其他

Corporation 獲悉，Alberta Securities Commission(「ASC」)就 Corporation 若干現任及前任高級職員(其中一名為 Corporation 現任董事)發出聆訊通知，指控彼等違反證券法(亞伯達)第147條及損害公眾利益。該等指控與被控方於二零零八年進行的 Corporation 證券交易有關。Corporation 並非聆訊通知所涉被控方。該等指控未經證實，且 Corporation 獲悉，被控方均否認該等指控並打算就通知所涉指控作出辯護。Corporation 預計，董事及高級職員保險政策足夠支付辯護產生的相關法律費用。然而，倘辯護失敗，保險公司有權要求 Corporation 賠償保險公司產生的全部或部分費用。截至二零一一年九月三十日，Corporation 就迄今產生的費用累計約\$300，惟保險公司並未就潛在賠償記錄應收賬款。

(以千加元計值，每股數據除外)

24. 按性質劃分的開支

按性質劃分的銷售成本以及一般及行政開支如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
工資及僱員福利開支(附註25)	\$ 37,102	\$ 28,911
存貨變動	(9,125)	10,434
分銷成本	21,472	23,956
折舊	12,421	13,110
採礦成本	50,708	37,454
燃料及水電氣費	18,712	7,494
其他開支	9,093	5,483
	<u>\$ 140,383</u>	<u>\$ 126,842</u>

25. 工資及僱員福利開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
薪金及工資	\$ 27,865	\$ 21,448
以股份支付的款項	2,143	2,252
其他僱員福利	7,094	5,211
	<u>\$ 37,102</u>	<u>\$ 28,911</u>

薪金及工資包括董事酬金。

主要管理人員薪酬

主要管理人員包括 Corporation 的董事及高級行政人員。已付或應付主要管理人員薪酬如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (未經審核)
薪金及工資	\$ 1,032	\$ 872
以股份支付的款項	1,670	1,602
其他僱員福利	612	450
	<u>\$ 3,315</u>	<u>\$ 2,924</u>

(II) 分別截至二零一一年三月三十一日及二零一零年三月三十一日止財政年度：

獨立核數師報告

致 Grande Cache Coal Corporation 股東

吾等已審核下文所附 Grande Cache Coal Corporation 合併財務報表，包括截至二零一一年三月三十一日及二零一零年三月三十一日止的合併資產負債表、截至上述日期止年度的合併淨收益表、合併全面收益表、合併保留盈利表及合併現金流量表以及相關附註(包括主要會計政策概要及其他解釋資料)。

管理層就合併財務報表須承擔的責任

管理層須負責根據加拿大公認會計原則編製及公平列報合併財務報表，並遵循管理層認為必要的內部控制，以使合併財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對合併財務報表發表意見。吾等根據加拿大公認核數準則進行審核。該等準則要求吾等遵守道德規範並規劃及執行審核，以合理確定合併財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取合併財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存有重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，核數師考慮與公司編製及公平列報合併財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評估管理層所採用會計政策是否合適、所作出會計估計是否合理以及評價合併財務報表的整體列報方式。

吾等相信，吾等於審核過程中獲得的審核憑證充足適當地為吾等的審核意見提供依據。

意見

吾等認為，合併財務報表已根據加拿大公認會計原則真實而公平地反映 Grande Cache Coal Corporation 於二零一一年三月三十一日及二零一零年三月三十一日的財務狀況以及上述日期止年度的經營業績及現金流量。

亞伯達省卡爾加里市
羅兵咸永道會計師事務所
特許會計師

二零一一年六月二日(惟附註22的日期為二零一二年二月十日)

合併資產負債表
三月三十一日
(千加元)

	二零一一年	二零一零年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 17,136	\$ 87,436
受限制現金(附註4)	12,908	13,499
應收賬款(附註5)	31,287	12,483
存貨(附註6)	34,244	33,999
預付開支及按金(附註7)	399	9,114
未來所得稅(附註10)	—	232
	<u>95,974</u>	<u>156,763</u>
資本資產(附註8)	<u>338,405</u>	<u>180,935</u>
	<u>\$ 434,379</u>	<u>\$ 337,698</u>
負債		
流動負債		
應付賬款及應計負債(附註9)	\$ 29,496	\$ 25,716
資本租賃承擔的即期部分(附註11)	14,447	6,744
未來所得稅(附註10)	891	—
	<u>44,834</u>	<u>32,460</u>
資產報廢責任(附註12)	14,217	8,801
資本租賃承擔(附註11)	64,390	27,515
未來所得稅(附註10)	27,319	18,102
	<u>150,760</u>	<u>86,878</u>
股東權益		
股本(附註13)	199,810	196,232
繳入盈餘	5,437	3,945
保留盈利	78,372	50,643
	<u>283,619</u>	<u>250,820</u>
	<u>\$ 434,379</u>	<u>\$ 337,698</u>

承擔(附註14)

請參閱合併財務報表附註。

董事會主席
Robert G. Brawn (簽署)

董事
Nicholas G. Kirton (簽署)

合併淨收益表、合併全面收益表及合併保留盈利表
截至三月三十一日止年度
(千加元，每股數據除外)

	二零一一年	二零一零年
收益	\$ 268,103	\$ 232,530
開支		
已售產品成本	157,019	127,198
分銷	40,289	49,736
一般及行政(附註15)	11,762	9,960
折舊、損耗及應計開支	24,381	18,980
	<u>233,451</u>	<u>205,874</u>
經營所得收入	34,652	26,656
其他收入(開支)		
匯兌收益	6,839	2,510
利息及其他收入	505	491
利息及其他開支	(1,644)	(1,017)
	<u>(1,644)</u>	<u>(1,017)</u>
除稅前收入	40,352	28,640
稅項(附註10)		
即期稅項開支	(2,283)	(1,847)
未來所得稅開支	(10,340)	(6,686)
	<u>(10,340)</u>	<u>(6,686)</u>
淨收入及全面收入	27,729	20,107
年初保留盈利	<u>50,643</u>	<u>30,536</u>
年終保留盈利	<u>\$ 78,372</u>	<u>\$ 50,643</u>
每股淨收入(附註16)		
基本	\$ 0.28	\$ 0.21
攤薄	\$ 0.28	\$ 0.20

請參閱合併財務報表附註。

合併現金流量表
截至三月三十一日止年度
(千加元)

	二零一一年	二零一零年
以下活動所得(所用)現金		
經營活動		
淨收入及全面收入	\$ 27,729	\$ 20,107
不影響現金的項目		
以股份支付的薪酬(附註17)	3,033	1,312
未變現匯兌(收益)虧損	(2,447)	2,517
遠期外匯合約未變現匯兌虧損(收益)	167	(3,024)
未來所得稅(附註10)	10,340	6,686
折舊、損耗及應計開支	24,381	18,980
結算資產報廢責任(附註12)	(135)	—
	<u>63,068</u>	<u>46,578</u>
非現金營運資金項目變動淨額(附註18)	<u>(10,350)</u>	<u>27,087</u>
	<u>52,718</u>	<u>73,665</u>
融資活動		
行使購股權所得款項(附註13)	2,037	962
資本租賃承擔付款(附註11)	(21,839)	(8,361)
按揭貸款所得款項(附註9)	2,400	—
資本租賃融資所得款項(附註8)	—	10,729
	<u>(17,402)</u>	<u>3,330</u>
投資活動		
添置礦業資產及開發	(48,158)	(11,961)
添置土地、樓宇及設備	(57,220)	(35,279)
受限制現金(附註4)	591	(5,059)
與投資活動相關的非現金營運資金變動淨額	<u>399</u>	<u>(885)</u>
	<u>(104,388)</u>	<u>(53,184)</u>
匯兌對現金及現金等價物的影響	<u>(1,228)</u>	<u>(4,410)</u>
現金及現金等價物(減少)增加	(70,300)	19,401
年初現金及現金等價物	<u>87,436</u>	<u>68,035</u>
年終現金及現金等價物	<u>\$ 17,136</u>	<u>\$ 87,436</u>

補充現金流量資料(附註18)

請參閱合併財務報表附註。

合併財務報表附註

二零一一年及二零一零年三月三十一日

(以千加元計值，每股金額除外)

1. 業務性質

Grande Cache Coal Corporation (「Grande Cache Coal」或「Corporation」) 為亞伯達的煉焦煤開採公司，其富有經驗的專業採煤團隊經營一個為鋼鐵業生產煉焦煤的礦區，並於亞伯達省中西部 Smoky River Coalfield 擁有面積逾22,000公頃的採煤租借礦區。

2. 主要會計政策

Corporation 之合併財務報表乃根據加拿大公認會計原則編製，該會計原則框架概述如下：

賬目合併原則

合併財務報表包括 Corporation 及其非營運全資附屬公司 Smoky River International Inc. 的賬目。

管理層估計

合併財務報表包括若干或須根據未來事件作出會計調整的管理層估計。最主要估計與資產報廢責任、以股份支付的薪酬、所得稅、損耗及折舊有關。由於性質使然，該等估計會因計量不明確而更改，而未來期間的變動或會對合併財務報表有重大影響。

現金及現金等價物

現金及現金等價物主要包括銀行存款及購買後於三個月或以內到期的其他高流通投資。現金及現金等價物按成本(與公平市值相若)入賬。

受限制現金

受限制現金包括撥作提供予政府機構及服務供應商的信用證保證金的現金。受限制現金按成本(與公平市值相若)入賬。

存貨

煤炭存貨按平均生產成本或可變現淨值兩者中較低者列值。生產成本包括開採、勞工、營運材料及供應品成本、運輸成本以及應佔的相關間接費用(包括折舊及損耗)。

(以千加元計值，每股金額除外)

原材料存貨包括零部件、供應品及消耗品，按平均成本或可變現淨值兩者中較低者列值。

物業、廠房及設備

廠房及設備按成本列賬。物業、廠房及設備的成本包括購買價及將資產用於管理層擬定用途直接產生的其他收購成本。

大幅延長廠房及設備使用壽命或提高設備產能的維修及維護成本資本化為物業、廠房及設備之部分。所有其他維修及維護成本於產生期間列作開支。

礦業資產及開發

Corporation 已於亞伯達區大卡什 (Grande Cache) 收購若干皇家採煤租借礦區(「租約」)，均為期15年。入賬列為礦業資產及開發成本的款項可否收回取決於礦業資產有否可收回成本的儲量及其生產日後能否獲利。

礦業資產及開發包括收購及開發礦業資產與儲量的開支。投入商業化生產前開發新儲量的開發成本撥充資本。已證實可收回成本之儲量的具體資產相關的勘探成本撥充資本。

購置採礦設備與直接用於開發採礦物業之採礦設備折舊的相關利息開支資本化為礦業資產及開發的一部分，直至新礦區投入商業化生產。

當有事件或情況轉變顯示礦業資產及開發成本的賬面值可能無法收回時，會測試礦業資產及開發成本能否收回。倘礦業資產的賬面淨值減有關資產報廢責任撥備後超過估計未貼現未來淨現金流量與剩餘價值之和，則礦業資產須撇減至公平值。

折舊與損耗

電腦設備及軟件以餘額遞減法按每年30%至100%的比例折舊。樓宇及設備按資產的可使用年期2至20年以直線法折舊。生產性資產的損耗按工作量法基於有關採煤租借礦區的證實及概略儲量計算。開發成本按工作量法基於有關採煤租借礦區的證實及概略儲量計入損耗開支。

(以千加元計值，每股金額除外)

租賃

Corporation 承擔所有權全部利益及風險的租賃作為資產入賬列為資本租賃，並分類為附帶抵銷資本租賃承擔的物業、廠房及設備。租賃資產按初始公平值或最低租金現值之較低者列賬，於資產可使用年期或租期之較短期間內折舊。所有其他租賃分類為經營租賃，租金於產生期間列作開支。

資產報廢責任

資產報廢責任的負債值於產生期間確認，按 Corporation 確認的經調整信貸無風險利率貼現至現值，有關金額透過增加礦業資產之賬面值確認。賬面值採用工作量法基於有關採煤租借礦區的證實及概略儲量遞減。負債金額於各呈報期日漸增加，所增金額於期內應計開支中支銷。修改現金流量之估計時間或原估計未貼現現金流量亦會導致報廢責任增加或減少。結算報廢責任之實際成本自責任額扣除，惟以已列賬之負債為限。結算報廢責任之實際成本與已列賬負債之間的差額於結算期間確認為損益。

外匯換算

外匯資產及負債按期末匯率(貨幣項目)及過往匯率(非貨幣項目)換算為加拿大元。外匯收益及開支按於有關交易日期生效之匯率換算。外匯收益及虧損會被即時計入收益賬。

金融工具

Corporation 之金融工具於初次確認時按公平值計量，其後按持作買賣、可供出售、持至到期、貸款及應收款項與其他金融負債等類別計量。

分類為持作買賣之金融資產及金融負債於資產負債表按公平值計量，該等工具之公平值變動計入淨收入。分類為可供出售之金融資產按公平值計量，公平值變動於其他全面收入確認。分類為持至到期、貸款及應收款項之金融資產及其他金融負債於初次確認時按公平值計量，惟其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

(以千加元計值，每股金額除外)

Corporation 的若干衍生金融工具僅用於管理風險。該等衍生工具於資產負債表按公平值列賬。有關該等金融工具之市值調整於淨收入確認。

收益確認

產品收益於所有權轉移至客戶時確認。海運煤銷售收益通常於煤炭裝入船舶時確認。直接銷售額於煤炭所有權轉移至客戶時確認。利息及其他收益於賺取時確認。

已售產品成本

已售產品成本指煤炭生產成本，包括採礦、托運、勞工、經營材料與供應品成本及應佔的相關間接成本。已售產品成本於銷售時自收入扣除。

分銷

分銷包括煤炭運輸至港口或直接交付客戶的成本、煤炭儲存及裝載煤炭上船的港口費、測試費、佣金及滯期費。分銷費用於銷售時自收入中扣除。

稅項

即期所得稅確認為本年度應付的估計所得稅。即期稅項亦包括基於部分產品收益(扣除有關的分銷開支)而支付的亞伯達皇家專營權費。

未來所得稅採用所得稅分配之負債法入賬。根據該方法，未來所得稅資產及負債乃使用預期適用於暫時差額預計撥回期間的已頒佈或實質已頒佈稅率，確認基於稅務與會計兩方面計算相關資產及負債的暫時差額。回收或結算資產負債的未來所得稅之流入及流出乃根據未來應課稅盈利的時間及金額估計。未能界定的個別資產及負債有關的稅務虧損與減免亦確認為所得稅資產。所得稅資產的估值會被定期檢討，並當視為較有可能被變現。

以股份支付的薪酬

Corporation 採用公平值法列報所有已授出、更改或結算之購股權獎勵相關以股份支付的薪酬。根據該方法，所有已授出購股權應佔之薪酬成本按授出日期的公平值計量，並於歸屬期內支銷，而相應增加計入繳入盈餘。行使

(以千加元計值，每股金額除外)

購股權後，已收取代價連同先前於繳入盈餘確認之金額入賬列為股本增加。Corporation 並未採用不會歸屬之購股權的估計沒收率，而會於實際沒收時列報實際沒收之購股權。

重新分類

若干過往年度之數據已重新分類，以符合本年度所採納之呈列方式。

3. 會計政策近期及將發生的變更

Corporation 採納之所有會計政策乃基於加拿大公認會計原則。該等會計政策於本期間並無變動。

與國際財務報告準則融合

加拿大會計準則理事會(「加拿大會計準則理事會」)確認，對於公眾責任企業，國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)將於二零一一年取代加拿大公認會計原則(「加拿大公認會計原則」)。因此，自二零一一年四月一日開始的財政年度，Corporation 須應用國際財務報告準則，包括自上一財政年度起的可比較數據。Corporation 將於二零一二財政年度第一季度(二零一一年六月三十日)首次提交符合國際財務報告準則的財務報表。

4. 受限制現金

	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日
以現金抵押之信用證 — 亞伯達政府	\$ 12,708	\$ 11,799
以現金抵押之信用證 — 服務供應商	200	1,700
	<u>\$ 12,908</u>	<u>\$ 13,499</u>

向亞伯達政府提供以現金抵押之信用證，作為 Corporation 復墾礦場、處理加工設施及周邊基建的預期成本之保證。此外亦向服務供應商提供以現金抵押之信用證。二零一一財政年度期間，Corporation 增加\$909的亞伯達政府信用證並減少\$1,500的服務供應商信用證。

(以千加元計值，每股金額除外)

5. 應收款項

	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日
貿易應收賬款	\$ 27,131	\$ 7,384
應收貨品及服務稅	285	1,440
遠期外匯合約未變現收益	2,857	3,024
其他	1,014	635
	<u>\$ 31,287</u>	<u>\$ 12,483</u>

6. 存貨

	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日
煤炭存貨	\$ 27,628	\$ 27,986
原材料存貨	6,616	6,013
	<u>\$ 34,244</u>	<u>\$ 33,999</u>

煤炭存貨按平均生產成本或可變現淨值兩者中較低者列值。生產成本包括開採、勞工、營運材料及供應品成本、運輸成本以及相關的經費配給(包括折舊及損耗)。

原材料存貨包括零部件、供應品及消耗品，按平均成本或可變現淨值兩者中較低者列值。Corporation 存置零部件及供應品存貨用作日常維修及營運。二零一一財政年度，零部件及供應品存貨\$8,550於已售產品成本支銷，而二零一零年同期則為\$8,154。

本年度內概無存貨撇減或存貨撇減撥回。

7. 預付開支及按金

	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日
預付開支及其他按金	\$ 399	\$ 289
採礦設備按金	—	8,825
	<u>\$ 399</u>	<u>\$ 9,114</u>

(以千加元計值，每股金額除外)

於二零一零財政年度，Corporation 就採礦設備支付按金，而該按金其後於設備投產前透過資本租賃安排撥付，再於該設備投產時以現金退還 Corporation。

8. 資本資產

	於二零一一年三月三十一日		
	成本	累計折舊及 損耗	賬面淨值
土地、樓宇及設備	\$ 181,722	\$ 39,659	\$ 142,063
礦業資產及開發	106,503	29,793	76,710
資本租賃資產	125,953	6,321	119,632
	<u>\$ 414,178</u>	<u>\$ 75,773</u>	<u>\$ 338,405</u>

	於二零一零年三月三十一日		
	成本	累計折舊及 損耗	賬面淨值
樓宇及設備	\$ 125,078	\$ 23,789	\$ 101,289
礦業資產及開發	52,351	22,953	29,398
資本租賃資產	47,241	1,728	45,513
持作出售資產	4,735	—	4,735
	<u>\$ 229,405</u>	<u>\$ 48,470</u>	<u>\$ 180,935</u>

二零一一財政年度，Corporation 透過資本租賃安排收購採礦設備（包括拖車、鑽機、裝載機一台、推土機及鏟）合共價值\$70,258 (69,086美元)。

二零一一財政年度期間，Corporation 將根據資本租賃合約所購直接用於開發8號礦區的採礦設備產生之\$1,529利息開支撥作資本。此外，Corporation 亦將直接用於開發8號礦坑的採礦設備之折舊開支\$4,243撥作資本。

二零一零財政年度期間，Corporation 購買公寓單位，擬於一年內售予僱員，因此該等公寓單位分類為持作出售資產。二零一零年六月，Corporation 變更住房策略，因此該等公寓單位重新分類為使用中資產，並已確認全年折舊。

二零一零財政年度第三季度，Corporation 就於二零一零財政年度第二季度所購買之日立EX5500液壓挖掘機訂立10,420美元售後租回協議。

(以千加元計值，每股金額除外)

於二零一一年三月三十一日，就於該年度並未投產之礦業資產及開發項目以及未投入使用之設備撥充資本\$17,098 (二零一零年 — \$20,123)。該等資產並無任何折舊或損耗。

9. 應付賬款及應計負債

	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日
貿易應付款項	\$ 15,189	\$ 13,587
應計開支	11,907	12,129
按揭貸款	2,400	—
	<u>\$ 29,496</u>	<u>\$ 25,716</u>

按揭貸款為收購土地及樓宇作員工宿舍提供資金，年息4.25%，為期20年，以資產作抵押並須於要求時償還，因此分類為流動負債。

10. 稅項

Corporation 之未來所得稅負債淨額為\$28,210，其中\$891分類為流動負債。未來所得稅負債之組成部分如下：

	於二零一一年 三月三十一日	於二零一零年 三月三十一日
關於下列各項的暫時差額：		
樓宇、設備、礦業資產及開發成本	\$ 31,929	\$ 20,611
資產報廢責任	(3,554)	(2,200)
股份發行成本	(104)	(309)
其他	(61)	(232)
	<u>\$ 28,210</u>	<u>\$ 17,870</u>

(以千加元計值，每股金額除外)

與稅前收入按加拿大聯邦與省級法定所得稅稅率27.6% (二零一零年 — 28.8%)
預算者不同之稅項開支，詳情如下：

	二零一一年	二零一零年
預期所得稅開支	\$ 11,147	\$ 8,234
以下各項導致的變動：		
以股份支付的薪酬	838	377
其他	(577)	(435)
稅率變更	(1,025)	(1,145)
投資稅收抵免	(43)	(345)
	<u>10,340</u>	<u>6,686</u>
所得稅開支	10,340	6,686
省級皇家專營權費	<u>2,283</u>	<u>1,847</u>
	<u>\$ 12,623</u>	<u>\$ 8,533</u>

11. 資本租賃承擔

Corporation 根據資本租賃合約持有若干採礦設備及樓宇。採礦設備資本租賃以美元計值，最高年息為6.7%。該等資本租賃於二零一七財政年度到期並以相關資產作抵押。

Corporation 的資本租賃承擔概述如下：

結餘 — 二零零九年三月三十一日	\$ 52
初步資本租賃的公平值	44,311
期內還款	(9,328)
還款利息部分	967
美元承擔的匯兌調整	<u>(1,743)</u>
結餘 — 二零一零年三月三十一日	34,259
初步資本租賃的公平值	70,258
期內還款	(24,949)
還款利息部分	3,110
美元承擔的匯兌調整	<u>(3,841)</u>
結餘 — 二零一一年三月三十一日	78,837
資本租賃承擔的即期部分	<u>(14,447)</u>
資本租賃承擔的長期部分	<u>\$ 64,390</u>

(以千加元計值，每股金額除外)

根據二零一一年三月三十一日資本租賃支付的未來最低款項包括以下各項：

1年內	\$	18,658
2至3年		38,622
4至5年		31,493
5年以上		<u>2,074</u>
最低租賃款項總額		90,847
利息金額		<u>(12,010)</u>
最低租賃款項現值		78,837
資本租賃承擔的即期部分		<u>(14,447)</u>
資本租賃承擔的長期部分	\$	<u><u>64,390</u></u>

12. 資產報廢責任

未來資產報廢責任乃根據 Corporation 履行法定資產報廢責任之估計成本計算。於財政年度末，Corporation 基於未來責任總額\$20,171 (二零一零年 — \$14,926)，估計資產報廢責任的現值淨額為\$14,217 (二零一零年 — \$8,801)。Corporation 的信貸調整無風險利率視乎計提撥備的期間及復墾的估計年期而介乎4.2%至7.6%。

下表為 Corporation 資產報廢責任之對賬：

	二零一一年	二零一零年
年初結餘	\$ 8,801	\$ 6,429
負債增加	4,894	1,865
結算負債	(135)	—
應計	<u>657</u>	<u>507</u>
年終結餘	<u><u>\$ 14,217</u></u>	<u><u>\$ 8,801</u></u>

(以千加元計值，每股金額除外)

13. 股本

法定

不限數目普通股
分批發行之不限數目優先股

已發行

(千股)	數目	面值
普通股		
結餘 — 二零零九年三月三十一日	96,076	\$ 194,541
行使購股權所發行股份	<u>899</u>	<u>1,691</u>
結餘 — 二零一零年三月三十一日	96,975	196,232
行使購股權所發行股份	<u>1,325</u>	<u>3,578</u>
結餘 — 二零一一年三月三十一日	<u>98,300</u>	<u>\$ 199,810</u>

於二零一一財政年度期間，1,325,000份普通股購股權被行使，獲得所得現金\$2,037。在行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$1,541列入股本。

於二零一零財政年度期間，899,000份普通股購股權被行使，獲得所得現金\$962。在行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$729列入股本。

14. 承擔

為確保可持續使用及獲得滿足營運需求所要的設施及服務，Corporation 訂立多年期協議，租用煤炭相關設施、汽車、設備、樓宇及辦公場所。

根據二零一一年三月三十一日存續的合約於各財政年度應付的未來最低款項概述如下：

二零一二年	\$	861
二零一三年	\$	802
二零一四年	\$	659
二零一五年	\$	577
二零一六年及以後	\$	514

(以千加元計值，每股金額除外)

15. 一般及行政

	二零一一年	二零一零年
總部行政及營銷開支	\$ 8,729	\$ 8,648
以非現金股份支付的薪酬開支	<u>3,033</u>	<u>1,312</u>
	<u>\$ 11,762</u>	<u>\$ 9,960</u>

16. 每股淨收入

下表載列計算每股基本及攤薄淨收入的分母。採用庫存股份法釐定可購買普通股的未行使購股權的攤薄影響。

(以千為單位，每股資料除外)	二零一一年	二零一零年
已發行股份的加權平均股數 — 基本	97,537	96,321
購股權的攤薄影響	<u>2,416</u>	<u>2,414</u>
已發行股份的加權平均股數 — 攤薄	99,953	98,735
淨收入	<u>\$ 27,729</u>	<u>\$ 20,107</u>
每股淨收入 — 基本	\$ 0.28	\$ 0.21
每股淨收入 — 攤薄	\$ 0.28	\$ 0.20

17. 以股份支付的薪酬

Corporation 設有購股權計劃，二零一零年八月十七日尚未行使的購股權受該計劃管理。本財政年度計入一般及行政開支的以股份支付的薪酬開支總額為\$3,033，而上年度則為\$1,312。

截至二零一一年三月三十一日止財政年度，Corporation 根據購股權計劃以行使價每股\$5.61授出可購買2,145,000股普通股的購股權。該等購股權為期五年，歸屬期為三年。

截至二零一零年三月三十一日止財政年度，根據 Corporation 之購股權計劃，授出可按行使價每股\$3.57認購50,000股普通股之購股權，並授出可按行使價每股\$5.95認購125,000股普通股之購股權。該等購股權為期五年，歸屬期為三年。

(以千加元計值，每股金額除外)

所授各購股權的公平值於授出之日按柏力克－舒爾斯 (Black-Scholes) 期權定價模式估計，加權平均假設如下：

	二零一一年	二零一零年
假設：		
無風險利率 (%)	2.17	1.72
預期波幅 ¹ (%)	79.01	122.73
預期年限 (年)	5	5
股息收益率	零	零
授出日期之加權平均公平值 (每份購股權) \$	3.61 \$	4.01

¹ 估測預期波幅以過往波幅為基準

於二零一一財政年度期間，可購買100,000股普通股的購股權已按加權平均價每股\$1.04行使，可購買320,000股普通股的購股權已按加權平均價每股\$1.37行使，可購買865,000股普通股的購股權已按加權平均價每股\$1.68行使，及可購買40,000股普通股的購股權已按加權平均價每股\$1.01行使。

於二零一零財政年度期間，可購買274,000股普通股的購股權已按加權平均價每股\$1.26行使，可購買170,000股普通股的購股權已按加權平均價每股\$1.01行使，可購買455,000股普通股的購股權已按加權平均價每股\$0.98行使。

未行使的普通股購股權詳情如下：

	二零一一年		二零一零年	
	購股權 數目 (千份)	加權 平均 行使價	購股權 數目 (千份)	加權 平均 行使價
年初未行使	3,717	\$ 1.51	4,616	\$ 1.50
已授出	2,145	5.61	175	5.27
已沒收	(148)	2.64	(175)	7.29
已行使	(1,325)	1.54	(899)	1.07
年末未行使	4,389	\$ 3.46	3,717	\$ 1.51
年末已歸屬及可行使	1,452	\$ 1.27	2,002	\$ 1.37

(以千加元計值，每股金額除外)

二零一一年三月三十一日未行使及可行使的普通股購股權詳情如下：

未行使 購股權 (千份)	可行使 購股權 (千份)	未行使 購股權的 加權平均 行使價	可行使 購股權的 加權平均 行使價	未行使 購股權的 加權平均 剩餘期限 (月)
135	135	\$ 2.44	\$ 2.44	*
132	132	0.88	0.88	14
458	458	1.04	1.04	21
50	—	5.02	—	29
1,162	577	1.01	1.01	31
100	67	0.88	0.88	33
83	42	0.77	0.77	34
34	—	3.57	—	41
125	41	5.95	5.95	46
2,110	—	5.61	—	50
<u>4,389</u>	<u>1,452</u>	<u>\$ 3.46</u>	<u>\$ 1.27</u>	<u>39</u>

* 於二零一一年四月屆滿

Corporation 訂有受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)，該計劃是一項酌情獎勵計劃，為向 Corporation 提供服務的 Corporation 及其附屬公司高級職員、董事、僱員及其他合資格服務供應商提供可透過受限制股份單位(「受限制股份單位」)獎勵購買 Corporation 普通股的機會。每份受限制股份單位代表獲得一股普通股的權利。二零一一年三月三十一日，Corporation 並無根據受限制股份單位計劃授出任何受限制股份單位。

18. 補充現金流量資料

	二零一一年	二零一零年
非現金營運資金變動淨額		
應收賬款	\$ (19,218)	\$ 5,633
存貨	(908)	15,786
預付開支及按金	8,715	(8,066)
應付賬款及應計負債	<u>1,061</u>	<u>13,734</u>
	\$ (10,350)	\$ 27,087
已付利息及稅項		
已付利息	\$ 3,171	\$ 1,017
已付稅項	\$ 2,015	\$ 1,842

(以千加元計值，每股金額除外)

19. 資本管理

Grande Cache Coal的目標是保持可以維持持續經營、可進行資本擴展及為股東提供回報的資本架構。按資產負債表所披露，資本架構包括現金及現金等價物、資本租賃與股東權益。Corporation亦有最多\$28,000未動用經營信貸融資，且能夠訂立外匯對沖安排。

為管理資本，Corporation編製年度資本開支預算，或會不時發行新股或新債以撥付資本開支。Corporation並無就已發行普通股宣派或支付任何股息，日後會否派付股息將視乎Corporation財務狀況而定。Corporation或會選擇購回股份作註銷、發行新股、發行新債、現有債務再融資或收購或出售資產而調整資本架構。

在經營信貸融資方面，Corporation須遵守每月監控的若干借貸契約。截至二零一一年三月三十一日止年度，Corporation符合有關其資本(包括債務契約及信貸融資)的外界要求。

20. 金融工具及風險管理

Corporation已確定於財務報表確認的所有金融工具，並於下表按類別呈列有關金融工具。

金融工具	分類
現金及現金等價物	持作交易
受限制現金	持有至到期
遠期外匯合約	持作交易
貿易應收賬款	貸款及應收款項
應付賬款及應計負債	其他金融負債
經營信貸融資	其他金融負債
資本租賃承擔	其他金融負債

金融工具之公平值

Corporation持有持續按公平值計量的若干金融工具。二零一一年三月三十一日，現金及現金等價物、受限制現金、應收貿易賬款、遠期外匯合約與應付款項及應計負債等金融工具之公平值與資產負債表所列賬面值相若，系因於短期內到期及條款規定。

(以千加元計值，每股金額除外)

金融工具等級

Corporation 使用既有市價報價估計公平值。根據對公平值計量重要的最低等級參數，金融資產及負債按公平值等級劃分。評估個別參數對公平值計量的重要程度需要判斷，可能影響公平值等級的定位。有關等級如下：

- 第一級：相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級：資產或負債之直接(即價格)或間接(即來自價格)可觀察參數，第一級包含之報價除外。
- 第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債參數(不可觀察參數)。

Corporation 按公平值計量的金融工具等級如下：

(千加元)	於二零一一年三月三十一日			總計
	第一級	第二級	第三級	
金融資產				
現金及現金等價物	17,136	—	—	17,136
受限制現金	12,908	—	—	12,908
遠期外匯合約	—	2,857	—	2,857

(千加元)	於二零一零年三月三十一日			總計
	第一級	第二級	第三級	
金融資產				
現金及現金等價物	87,436	—	—	87,436
受限制現金	13,499	—	—	13,499
遠期外匯合約	—	3,024	—	3,024

風險管理

Grande Cache Coal 的經營面對若干風險，包括信貸風險、流動資金風險及市場風險。管理層根據 Corporation 董事會批准的政策管理風險。

(以千加元計值，每股金額除外)

信貸風險

按於二零一一年三月三十一日的資產負債表所披露，Grande Cache Coal 持有現金及現金等價物結餘。Corporation 保守地投資其部分現金，作為存放於信譽良好的金融機構的短期、低風險定期存款。餘下現金結餘存放於主要金融機構，可供即時使用。

按於二零一一年三月三十一日的資產負債表所披露，Corporation 持有受限制現金結餘。受限制現金存放於主要金融機構，用作信用證的保證金，及投資於短期擔保投資證。倘金融機構贖回向受益人開出的信用證，則 Corporation 面對信貸風險。Corporation 認為該風險為低，因為大部分信用證已提供予亞伯達政府作為未來預計復原成本的擔保。

倘 Grande Cache Coal 並無收到貿易應收賬款付款，則其面對信貸風險。面對的最高信貸風險相當於合併財務報表附註所披露貿易應收賬款的賬面值。Corporation 通常將產品售予信用評級高的大型鋼鐵公司。Corporation 認為概無任何貿易應收賬款減值或逾期。

Corporation 能訂立遠期外匯合約。衍生信貸風險來自合約對手有可能未有根據合約相關條款及條件履行責任。透過遵守既定信貸審批政策與信譽良好的對手交易減低衍生信貸風險。

流動資金風險

倘 Corporation 不能履行與金融負債相關的責任，則其將面對流動資金風險。Corporation 有\$28,000營運信貸融資，可用作營運資金。營運信貸融資於二零一一年三月三十一日所欠結餘為零。然而，融資可用額度因 Corporation 訂立遠期外匯合約而減少約\$555。於二零一一年三月三十一日，Corporation 根據合約責任於以下期間到期應付的估計未來最低未貼現金額如下：

(千加元)	少於1年	1至3年	4至5年	5年後
應付賬款及應計負債	29,496	—	—	—
經營租賃	861	1,461	819	272
資本租賃	18,658	38,622	31,493	2,074
	<u>49,015</u>	<u>40,083</u>	<u>32,312</u>	<u>2,346</u>

(以千加元計值，每股金額除外)

市場風險

由於外匯匯率及利率波動，Corporation 面對市場風險。

外匯匯率

Corporation 大部分經營收益以美元收取，而大部分營運開支以加元支付。雖然 Corporation 已採取若干措施緩解外幣波動，但不保證該等活動或產品於現時或將來持續有效。因此，Corporation 未能獲得或實施有效對沖或會大幅增加加元兌美元的價值波動風險，或會嚴重不利於 Corporation 的業務、財務狀況及經營業績。此外，加元與 Grande Cache Coal 的國際競爭對手所用貨幣之間的相對匯率波動會影響 Grande Cache Coal 煤炭產品在外國市場的競爭力。

根據二零一一年三月三十一日以美元計值的貿易應收賬款結餘計算，美元兌加元每貶值0.01美元會導致本期內收入減少\$74。

Corporation 有以美元計值的資本租賃承擔。二零一一年三月三十一日，資本租賃承擔的未履行承擔為81,309美元。根據該結餘計算，美元兌加元每貶值0.01美元會導致減少\$813，應記入本期收入。美元兌加元匯率的重大波動會嚴重影響資本租賃付款的加元值。Corporation 以美元訂立該負債，以就貿易應收賬款提供外匯匯率波動的自然對沖。

Corporation 訂有一系列遠期外匯合約，將於二零一一年七月到期。二零一一年三月三十一日，Corporation 訂有按加元兌美元平均匯率1.06出售合共32,000美元的未交割合約。二零一一年三月三十一日，該等合約按市值計價，致使於收益表確認\$2,857未變現匯兌收益，並已於資產負債表分類為應收賬款。美元兌加元每貶值0.01美元會導致應收賬款減少\$320，應於本期收入支銷。美元兌加元匯率的重大波動會嚴重影響該等合約的加元值。

利率

Corporation 的營運信貸融資以相當於最優惠借貸利率或美元基準利率另加每年1.00%的利率按日計息。Corporation 於二零一一年三月三十一日並無營運信貸融資所欠結餘。

(以千加元計值，每股金額除外)

21. 經濟依賴

Corporation 生產的所有煉焦煤由加拿大國家鐵路運輸，然後經 Westshore Terminals Ltd. 於溫哥華或 Thunder Bay Terminals Ltd. 於桑德貝 (Thunder Bay) 裝船。相關服務的其他選擇有限且另尋相關服務或會增加分銷成本。鐵路運輸服務中斷會限制 Corporation 的經營能力。

22. 按國際財務報告準則對賬

編製基準

截至二零一一年三月三十一日止財政年度及之前，Grande Cache Coal Corporation (「Grande Cache Coal」或「Corporation」) 根據加拿大特許會計師協會手冊 (「加拿大特許會計師協會手冊」) 所載加拿大公認會計原則編製其年度合併財務報表。二零一零年，加拿大特許會計師協會手冊修訂加入國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」)，規定公眾公司自二零一一年一月一日或之後開始的年度起採用有關標準。在此合併財務報表附註，「加拿大公認會計原則」一詞指採納國際財務報告準則前的加拿大公認會計原則。由於 Corporation 於二零一一年十月三十一日訂立安排協議，故截至二零一一年三月三十一日及二零一零年三月三十一日止財政年度根據加拿大公認會計原則編製之過往財務報表須按國際財務報告準則調整，概述如下。

對賬時，所採納的政策以二零一一年三月三十一日已發佈實施的國際財務報告準則為基礎。

過渡選擇

國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則 (「國際財務報告準則第1號」) 要求於過渡日期 (本附註中為二零零八年四月一日 (「過渡日期」))，全面追溯應用國際財務報告準則，將按加拿大公認會計原則所列資產及負債的全部調整納入保留盈利，惟已採納國際財務報告準則第1號提供的若干豁免則除外。Corporation 已選擇採納以下國際財務報告準則第1號豁免：

- 國際財務報告準則第2號以股份支付之款項尚未應用於二零零二年十一月七日或之前授出的任何權益工具，亦未應用於二零零二年十一月七日後授出但過渡日期前已歸屬的權益工具。
- 根據國際會計準則第37號撥備、或有負債及或有資產 (「國際會計準則第37號」) 及國際財務報告詮釋委員會詮釋第1號現有停用、復原及類似負債的變動，Corporation 已選擇申請豁免全面追溯應用停用及復原撥備。因此，Corporation 根據國際會計準則第37號重新計量二零零八年四月一日之資產報廢負債，並重新計量列入物業、廠房及設備的資產報廢成本，方法為估計負債首次產生時應列入相關資產成本的金額，運用過往無風險貼現率的最佳估計貼現當前負債，並計算截至國際財務報告準則過渡日期的累計折舊。

(以千加元計值，每股金額除外)

截至二零一一年三月三十一日止財政年度

1) 權益對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的 Corporation 權益按國際財務報告準則對賬如下：

	附註	於二零一一年三月三十一日		
		加拿大 公認會計 原則	經調整	國際財務 報告準則
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		\$ 17,136	\$ —	\$ 17,136
受限制現金		12,908	—	12,908
貿易及其他應收款項		31,287	—	31,287
存貨		34,244	—	34,244
預付開支及按金		399	—	399
		<u>95,974</u>	<u>—</u>	<u>95,974</u>
物業、廠房及設備	a、c	<u>338,405</u>	<u>(919)</u>	<u>337,486</u>
		<u>\$ 434,379</u>	<u>\$ (919)</u>	<u>\$ 433,460</u>
負債及權益				
流動負債				
應付賬款及應計負債		\$ 29,496	\$ —	\$ 29,496
遞延所得稅負債	d	891	(891)	—
融資租賃承擔的即期部分		<u>14,447</u>	<u>—</u>	<u>14,447</u>
		44,834	(891)	43,943
復原撥備	a	14,217	336	14,553
融資租賃承擔		64,390	—	64,390
遞延所得稅負債	d	<u>27,319</u>	<u>578</u>	<u>27,897</u>
		<u>150,760</u>	<u>23</u>	<u>150,783</u>
權益				
股本		199,810	—	199,810
繳入盈餘	b	5,437	2,394	7,831
保留盈利		<u>78,372</u>	<u>(3,336)</u>	<u>75,036</u>
		<u>283,619</u>	<u>(942)</u>	<u>282,677</u>
		<u>\$ 434,379</u>	<u>\$ (919)</u>	<u>\$ 433,460</u>

(以千加元計值，每股金額除外)

於二零一一年

三月三十一日

根據加拿大公認會計原則呈報		\$	283,619
呈報數額增加(減少)：			
復原撥備	a		685
物業、廠房及設備	c		(1,627)
			<u> </u>
根據國際財務報告準則呈報		\$	<u>282,677</u>

2) 收入及全面收入對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的 Corporation 收益及全面收益表按國際財務報告準則對賬如下：

		截至二零一一年 三月三十一日止十二個月		
	附註	加拿大 公認會計 原則	經調整	國際財務 報告準則
收益		\$ 268,103	\$ —	\$ 268,103
銷售成本	c、e、f、g	<u>(221,689)</u>	<u>(2,906)</u>	<u>(224,595)</u>
毛利		46,414	(2,906)	43,508
一般及行政開支	b	(11,762)	(2,261)	(14,023)
其他收入(開支)		<u>226</u>	<u>—</u>	<u>226</u>
經營溢利		34,878	(5,167)	29,711
融資收益		279	—	279
融資開支	a、g	(1,644)	(249)	(1,893)
匯兌收益(虧損)		<u>6,839</u>	<u>—</u>	<u>6,839</u>
除稅前溢利		40,352	(5,416)	34,936
所得稅開支	d、e	<u>(12,623)</u>	<u>2,500</u>	<u>(10,123)</u>
收入及全面收入		<u>\$ 27,729</u>	<u>\$ (2,916)</u>	<u>\$ 24,813</u>

3) 附註

以下附註說明因採納國際財務報告準則而作出的合併財務狀況表以及收益及全面收益表調整與重新分類。

a) 復原撥備

國際財務報告準則並無就復原撥備制定具體會計準則。根據國際財務報告準則，該等撥備包含於國際會計準則第37號—撥備、或有負債及或有資產。由於國際財務報告準則規定確認負債時須計入推定責任，因此其範疇更廣。國際財務報告準則的不同在於估計日後現金流量時不再使用經信貸調整的貼現率。國際財務報告準則規定未來須於各呈報日期重新計量該撥備。

轉用國際財務報告準則令二零一一年三月三十一日的復原撥備資產增加\$1,250及復原撥備負債增加\$336，導致權益(已扣除稅項調整)增加\$685。而按加拿大公認會計原則呈報，截至二零一一年三月三十一日止年度，Corporation的復原撥備累計減少\$408，復原撥備資產折舊開支減少\$22。

b) 以股份支付的款項

按照過往加拿大公認會計原則，Corporation將授予僱員的購股權獎勵列為開支，金額相當於各自歸屬期內以直線法攤銷的權益工具公平值。國際財務報告準則第2號以股份支付的款項(「國際財務報告準則第2號」)規定歸屬日期不同的每批購股權應分別入賬列為授出的購股權。此外，國際財務報告準則第2號規定入賬購股權開支時使用分級歸屬，並要求估計沒收。Corporation已選擇應用國際財務報告準則第1號豁免，而二零零二年十一月七日後授出且在二零零八年四月一日前歸屬的權益工具並無應用國際財務報告準則第2號。Corporation繼續使用柏力克—舒爾斯(Black-Scholes)期權定價模式計算權益工具的公平值。

轉用國際財務報告準則令於二零一一年三月三十一日繳入盈餘增加而保留盈利減少\$2,261，截至二零一一年三月三十一日止十二個月期間，以股份支付的開支增加\$2,261。

c) 物業、廠房及設備

按照過往加拿大公認會計原則，倘物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)的使用預期不會產生日後經濟利益，則終止確認其賬面值。根據國際財務報告準則，所終止確認的資產乃按組成部分劃分。Corporation列賬物業、廠房及設備的重要零件或部件，並單獨折舊，導致於二零一一年三月三十一日物業、廠房及設備減少\$2,169及遞延稅項負債減少\$542，權益相應減少\$1,627，而折舊開支增加\$1,302。

(以千加元計值，每股金額除外)

d) 遞延所得稅

根據加拿大公認會計原則，遞延稅項資產按產生差異之相關資產及負債的類別劃分為流動及非流動。國際財務報告準則規定，所有遞延稅項均分類為非流動，而不論所涉相關資產或負債的分類，亦不考慮暫時差額撥回。Corporation 將截至二零一一年三月三十一日止總計\$891的流動遞延所得稅負債重新分類為非流動遞延所得稅負債。

此外，Corporation 呈報上文所披露復原撥備以及物業、廠房及設備按國際財務報告準則調整的稅項影響，導致於二零一一年三月三十一日遞延所得稅負債減少\$313。截至二零一一年三月三十一日止年度，Corporation 的所得稅開支減少\$217。

e) 採礦專營權費

根據加拿大公認會計原則，Corporation 於收益表將亞伯達採礦專營權費呈列為流動稅項開支。根據國際財務報告準則，向政府作出的付款須按交易性質分類，因此於釐定支付予政府的使用費是否計為資源稅開支時須作出判斷。Corporation 決定現時應付亞伯達政府採礦專營權費將不再分類為稅項開支，而選擇分類為銷售成本。採礦專營權費分類改變對於二零一一年三月三十一日的股東權益並無影響，惟導致截至二零一一年三月三十一日止十二個月合併收益及全面收益表的呈列出現變動。

截至二零一一年三月三十一日止年度，Corporation 將\$2,283的採礦專營權費由所得稅重新分類為銷售成本。

f) 銷售成本

根據國際財務報告準則，Corporation 須於合併收益表按功能或性質呈列開支。Corporation 選擇按功能呈列開支，因此合併收益及全面收益表內銷售成本包括已售產品成本、分銷成本及折舊。

g) 融資開支

根據國際財務報告準則，融資開支包括融資租賃利息開支、復原撥備累計開支及其他融資開支。累計開支過往列入折舊、損耗及應計開支，而融資租賃利息開支過往呈列為利息及其他開支。該等項目已相應重新分類。

上文e、f及g所述重新分類出現於收益及全面收益表，並不影響淨收入。

(以千加元計值，每股金額除外)

截至二零二零年三月三十一日止財政年度

1) 權益對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的 Corporation 權益按國際財務報告準則對賬如下：

	附註	於二零二零年三月三十一日		
		加拿大 公認會計 原則	經調整	國際財務 報告準則
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		\$ 87,436	\$ —	\$ 87,436
受限制現金		13,499	—	13,499
貿易及其他應收款項		12,483	—	12,483
存貨		33,999	—	33,999
預付開支及按金		9,114	—	9,114
遞延所得稅資產	<i>d</i>	232	(232)	—
		156,763	(232)	156,531
物業、廠房及設備	<i>a、c</i>	176,200	687	176,887
遞延所得稅資產	<i>d</i>	—	232	232
		176,200	919	177,119
分類為持作出售的資產		4,735	—	4,735
		<u>\$ 337,698</u>	<u>\$ 687</u>	<u>\$ 338,385</u>
負債及權益				
流動負債				
應付賬款及應計負債		\$ 25,716	\$ —	\$ 25,716
融資租賃承擔的即期部分		6,744	—	6,744
		32,460	—	32,460
復原撥備	<i>a</i>	8,801	1,070	9,871
融資租賃承擔		27,515	—	27,515
遞延所得稅負債	<i>d</i>	18,102	(96)	18,006
		86,878	974	87,852
權益				
股本		196,232	—	196,232
繳入盈餘	<i>b</i>	3,945	132	4,077
保留盈利		50,643	(419)	50,224
		250,820	(287)	250,533
		<u>\$ 337,698</u>	<u>\$ 687</u>	<u>\$ 338,385</u>

(以千加元計值，每股金額除外)

於二零一零年

三月三十一日

根據加拿大公認會計原則呈報		\$	250,820
呈報金額增加(減少)：			
復原撥備	a		363
物業、廠房及設備	c		(650)
根據國際財務報告準則呈報		\$	<u>250,533</u>

2) 收入及全面收入對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的 Corporation 收益及全面收益表按國際財務報告準則對賬如下：

		截至二零一零年 三月三十一日止十二個月		
	附註	加拿大 公認會計 原則	經調整	國際財務 報告準則
收益		\$ 232,530	\$ —	\$ 232,530
銷售成本	c、e、f、g	<u>(195,914)</u>	<u>(2,236)</u>	<u>(198,150)</u>
毛利		36,616	(2,236)	34,380
一般及行政開支	b	(9,960)	(167)	(10,127)
其他收入(開支)		<u>242</u>	<u>—</u>	<u>242</u>
經營溢利		26,898	(2,403)	24,495
融資收入		248	—	248
融資開支	a、g	(1,017)	(183)	(1,200)
匯兌收益(虧損)		<u>2,510</u>	<u>—</u>	<u>2,510</u>
除稅前溢利		28,639	(2,586)	26,053
所得稅開支	d、e	<u>(8,533)</u>	<u>1,990</u>	<u>(6,543)</u>
收入及全面收入		<u>\$ 20,106</u>	<u>\$ (596)</u>	<u>\$ 19,510</u>

3) 附註

以下附註說明因採納國際財務報告準則而作出的合併財務狀況表以及收益及全面收益表調整與重新分類。

a) 復原撥備

國際財務報告準則並無就復原撥備制定具體會計準則。根據國際財務報告準則，該等撥備包含於國際會計準則第37號—撥備、或有負債及或有資產。由於國際財務報告準則規定確認負債時須計入推定責任，因此其範疇更廣。國際財務報告準則的不同在於估計日後現金流量時不再使用信貸調整貼現率。國際財務報告準則規定未來須於各呈報日期重新計量撥備。

轉用國際財務報告準則變動令復原撥備資產增加\$1,554及復原撥備負債增加\$1,070，導致權益(已扣除稅項調整)增加\$363。而按加拿大公認會計原則呈報，截至二零一零年三月三十一日止年度，Corporation的復原撥備累計減少\$325，復原撥備資產折舊開支增加\$30。

b) 以股份支付的款項

按照過往加拿大公認會計原則，Corporation將授予僱員的購股權獎勵列支，金額相當於各自歸屬期內以直線法攤銷的權益工具公平值。國際財務報告準則第2號以股份支付的款項(「國際財務報告準則第2號」)規定歸屬日期不同的每批購股權應分別入賬列為授出的購股權。此外，國際財務報告準則第2號規定入賬購股權開支時使用分級歸屬，並要求估計沒收。Corporation已選擇應用國際財務報告準則第1號豁免，而二零零二年十一月七日後授出且在二零零八年四月一日前歸屬的權益工具並無應用國際財務報告準則第2號。Corporation繼續使用柏力克—舒爾斯(Black-Scholes)期權定價模式計算權益工具的公平值。

轉用國際財務報告準則令於二零一零年三月三十一日繳入盈餘增加而保留盈利減少\$167，截至二零一零年三月三十一日止十二個月期間以股份支付的開支增加\$167。

c) 物業、廠房及設備

按照過往加拿大公認會計原則，倘物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)的使用預期不會產生日後經濟利益，則終止確認其賬面值。根據國際財務報告準則，資產和終止確認乃其組成部分層面的終止確認。Corporation列賬物業、廠房及設備的重要零件或部件，並單獨折舊，導致二零一零年三月三十一日物業、廠房及設備減少\$867及遞延稅項負債減少\$217，權益相應減少\$650，而折舊開支增加\$867。

(以千加元計值，每股金額除外)

d) 遞延所得稅

根據加拿大公認會計原則，遞延稅項資產按產生差額之相關資產及負債的類別劃分為流動及非流動。國際財務報告準則規定，遞延稅項均分類為非流動，而不論所涉相關資產或負債的分類，亦不考慮暫時差額撥回。Corporation 將截至二零一零年三月三十一日止總計\$232的流動遞延所得稅資產重新分類為非流動遞延所得稅資產。

此外，Corporation 呈報上文所披露復原撥備以及物業、廠房及設備按國際財務報告準則調整的稅項影響，導致於二零一零年三月三十一日遞延所得稅負債減少\$96。截至二零一零年三月三十一日止年度，Corporation 的所得稅開支減少\$143。

e) 採礦專營權費

根據加拿大公認會計原則，Corporation 於收益表將亞伯達採礦專營權費呈列為流動稅項開支。根據國際財務報告準則，向政府作出的付款須按交易性質分類，因此於釐定支付予政府的使用費是否計為資源稅開支時須作出判斷。Corporation 決定現時應付亞伯達政府採礦專營權費將不再分類為稅項開支，而選擇分類為銷售成本。採礦專營權費分類改變對於二零一零年三月三十一日的股東權益並無影響，惟導致截至二零一零年三月三十一日止十二個月合併收益及全面收益表的呈列出現變動。

截至二零一零年三月三十一日止年度，Corporation 將\$1,847的採礦專營權費由所得稅開支重新分類為銷售成本。

f) 銷售成本

根據國際財務報告準則，Corporation 須於合併收益表按功能或性質呈列開支。Corporation 選擇按功能呈列開支，因此合併收益及全面收益表內銷售成本包括已售產品成本、分銷成本及折舊。

g) 融資開支

根據國際財務報告準則，融資開支包括融資租賃利息開支、復原撥備累計開支及其他融資開支。累計開支過往列入折舊、損耗及應計開支，而融資租賃利息開支過往呈列為利息及其他開支。該等項目已相應重新分類。

上文e、f及g所述重新分類出現於收益及全面收益表，並不影響淨收入。

(以千加元計值，每股金額除外)

現金流量表調整

由加拿大公認會計原則轉變為國際財務報告準則對 Corporation 的現金流量表並無重大影響，惟根據國際財務報告準則與利息有關的現金流量一致分類為各期的經營、投資或融資。根據加拿大公認會計原則，與利息付款有關的現金流量分類為經營活動。Corporation 選擇重新分類融資活動所涉融資租賃的利息開支。

(III) 分別截至二零一零年三月三十一日及二零零九年三月三十一日止財政年度：

獨立核數師報告

致Grande Cache Coal Corporation股東

吾等曾審核下文所附Grande Cache Coal Corporation的合併財務報表，包括於二零一零年三月三十一日及二零零九年三月三十一日的合併資產負債表、截至上述日期止年度的合併淨收益表、合併全面收益表、合併保留盈利表及合併現金流量表以及相關附註(包括主要會計政策概要及其他解釋資料)。

管理層就合併財務報表須承擔的責任

管理層須負責根據加拿大公認會計原則的編製及公平地列報合併財務報表，並遵循管理層認為必要的內部控制，以使合併財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對合併財務報表發表意見。吾等根據加拿大公認核數準則進行審核。該等準則要求吾等遵守道德規範並規劃及執行審核，以合理確定合併財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取合併財務報表中所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存有重大錯誤陳述的風險。評估該等風險時，核數師考慮與公司編製及公平地列報合併財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司內部控制的效能發表意見。審核亦包括評估所採用的會計政策是否合適、管理層所作出的會計估計是否合理以及評價合併財務報表的整體列報方式。

吾等相信，吾等於審核過程中獲得的審核憑證充足及適當地為吾等的審核意見提供依據。

意見

吾等認為，合併財務報表已根據加拿大公認會計原則真實而公平地反映Grande Cache Coal Corporation於二零一零年三月三十一日及二零零九年三月三十一日的財務狀況以及截至上述日期止年度的經營業績及現金流量。

亞伯達省卡爾加里市
羅兵咸永道會計師事務所
特許會計師

二零一零年六月八日(惟附註21的日期為二零一二年二月十日)

合併資產負債表
三月三十一日
(千加元)

	二零一零年	二零零九年
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 87,436	\$ 68,035
受限制現金(附註4)	13,499	8,440
應收賬款(附註5)	12,483	15,153
存貨(附註6)	33,999	49,800
預付開支	9,114	965
未來所得稅(附註8)	232	—
	<u>156,763</u>	<u>142,393</u>
未來復墾開支保證金	—	82
資本資產(附註7)	<u>180,935</u>	<u>116,707</u>
	<u>\$ 337,698</u>	<u>\$ 259,182</u>
負債		
流動負債		
應付賬款及應計負債	\$ 25,716	\$ 13,078
未來所得稅(附註8)	—	886
資本租賃承擔的即期部分(附註9)	<u>6,744</u>	<u>52</u>
	32,460	14,016
資產報廢責任(附註10)	8,801	6,429
資本租賃承擔(附註9)	27,515	—
未來所得稅(附註8)	<u>18,102</u>	<u>10,298</u>
	<u>86,878</u>	<u>30,743</u>
股東權益		
股本(附註11)	196,232	194,541
繳入盈餘	3,945	3,362
保留盈利	<u>50,643</u>	<u>30,536</u>
	<u>250,820</u>	<u>228,439</u>
	<u>\$ 337,698</u>	<u>\$ 259,182</u>

承擔(附註12)

請參閱合併財務報表附註。

董事會主席
Robert G. Brawn (簽署)

董事
Nicholas G. Kirton (簽署)

合併淨收益表、合併全面收益表及合併保留盈利表

截至三月三十一日止年度

(千加元，每股數據除外)

	二零一零年	二零零九年
收益	\$ 232,530	\$ 248,628
開支		
已售產品成本	127,198	90,428
分銷	49,736	35,548
一般及行政(附註13)	9,960	7,086
折舊、損耗及應計開支	18,980	9,281
	<u>205,874</u>	<u>142,343</u>
經營所得收入	26,656	106,285
其他收入(開支)		
匯兌(虧損)收益	(514)	12,535
遠期外匯合約未變現收益	3,024	—
利息及其他收入	491	1,290
利息及其他開支	(1,017)	(574)
	<u>28,640</u>	<u>119,536</u>
除稅前收入	28,640	119,536
稅項(附註8)		
即期稅項開支	(1,847)	(2,133)
未來所得稅開支	(6,686)	(11,184)
	<u>20,107</u>	<u>106,219</u>
淨收入及全面收入	20,107	106,219
年初保留盈利(虧損)	<u>30,536</u>	<u>(75,683)</u>
年終保留盈利	<u>\$ 50,643</u>	<u>\$ 30,536</u>
每股淨收入(附註14)		
基本	\$ 0.21	\$ 1.18
攤薄	\$ 0.20	\$ 1.15

請參閱合併財務報表附註。

合併現金流量表
截至三月三十一日止年度
(千加元)

	二零一零年	二零零九年
以下活動所得(所用)現金		
經營活動		
淨收入及全面收入	\$ 20,107	\$ 106,219
不影響現金的項目		
以股份支付的薪酬(附註15)	1,312	952
未變現匯兌虧損(收益)	2,517	(7,646)
遠期外匯合約未變現收益	(3,024)	—
未來所得稅(附註8)	6,686	11,184
折舊、損耗及應計開支	18,980	9,281
結算資產報廢責任(附註10)	—	(147)
	46,578	119,843
與經營活動相關的非現金營運資金變動淨額	27,087	(33,834)
	73,665	86,009
融資活動		
資本租賃融資所得款項淨額(附註7)	10,729	—
資本租賃承擔付款(附註9)	(8,361)	(71)
行使認股權證所得款項(附註11)	—	17,354
行使購股權所得款項(附註11)	962	2,955
股份發行成本(附註11)	—	(2)
循環債項還款(附註16)	—	(5,000)
	3,330	15,236
投資活動		
添置礦業資產及開發	(11,961)	(8,319)
添置樓宇及設備	(35,279)	(36,894)
受限制現金(附註4)	(5,059)	(1,912)
與投資活動相關的非現金營運資金變動淨額	(885)	2,031
	(53,184)	(45,094)
匯兌對現金及現金等價物的影響	(4,410)	7,646
現金及現金等價物增加	19,401	63,797
年初現金及現金等價物	68,035	4,238
年終現金及現金等價物	\$ 87,436	\$ 68,035
現金流量補充資料：		
已付利息	\$ 1,017	\$ 574
已付稅項	\$ 1,842	\$ 2,123

請參閱合併財務報表附註。

合併財務報表附註

二零一零年及二零零九年三月三十一日

(千加元，每股數據除外)

1. 業務性質

Grande Cache Coal Corporation (「Grande Cache Coal」或「Corporation」) 為亞伯達的煉焦煤開採公司，其富有經驗的專業採煤團隊經營一個為鋼鐵業生產煉焦煤的礦區，並於亞伯達省中西部Smoky River Coalfield擁有面積逾22,000公頃的採煤租借礦區。

2. 主要會計政策

Corporation 之合併財務報表乃根據加拿大公認會計原則編製，該會計原則框架概述如下：

賬目合併原則

合併財務報表包括 Corporation 及其非營運全資附屬公司 Smoky River International Inc. 的賬目。

管理層估計

合併財務報表包括若干或須根據未來事件作出會計調整的管理層估計。最主要估計與資產報廢責任、以股份支付的薪酬、所得稅、損耗及折舊有關。由於性質使然，該等估計會因計量不明確而更改，而未來期間的變動或會對合併財務報表有重大影響。

現金及現金等價物

現金及現金等價物主要包括銀行存款及購買後三個月或以內到期的其他高流通投資。現金及現金等價物按成本(與公平市值相若)入賬。

受限制現金

受限制現金包括撥作提供予政府機構及服務供應商的信用證保證金的現金。受限制現金按成本(與公平市值相若)入賬。

存貨

煤炭存貨按平均生產成本或可變現淨值兩者中較低者列值。生產成本包括開採、勞工、營運材料及供應品成本、運輸成本以及應佔的相關間接費用(包括折舊及損耗)。

(以千加元計值，每股金額除外)

原材料存貨包括零部件、供應品及消耗品，按平均成本或可變現淨值兩者中較低者列值。

礦業資產及開發

Corporation 已於亞伯達區大卡什 (Grande Cache) 收購若干皇家採煤租借礦區(「租約」)，均為期15年。入賬列為礦業資產及開發成本的款項可否收回取決於礦業資產有否可收回成本的儲量及其生產日後有否獲利。

礦業資產及開發包括收購及開發礦業資產與儲量的開支。投入商業生產前開發新儲量的開發成本已撥充資本。已證實可收回成本之儲量的特定資產相關的勘探成本已撥充資本。

當有事件或情況轉變顯示礦業資產及開發成本的賬面值可能無法收回時，會測試礦業資產及開發成本能否收回。倘礦業資產的賬面淨值減有關資產報廢責任撥備後超過估計未貼現未來淨現金流量與剩餘價值之和，則礦業資產須撇減至公平值。

折舊與損耗

電腦設備及軟件以餘額遞減法按每年30%至100%的比例折舊。樓宇及設備按資產的可使用年期2至20年以直線法折舊。生產性資產的損耗按工作量法基於有關採煤租借礦區的證實及概略儲量計算。開發成本按工作量法基於有關採煤租借礦區的證實及概略儲量計入損耗開支。

資產報廢責任

資產報廢責任的負債值於產生期間確認，按Corporation的經調整信貸無風險利率貼現至現值，有關金額確認為礦業資產之賬面值增加。賬面值採用工作量法基於有關採煤租借礦區的證實及概略儲量遞減。負債金額於各呈報期日漸增加，所增金額於期內應計開支中支銷。修改現金流量之估計時間或原估計未貼現現金流量亦會導致報廢責任增加或減少。結算報廢責任之實際成本自責任額扣除，惟以已列賬之負債為限。結算報廢責任之實際成本與已列賬負債之間的任何差額確認為於結算期間的損益。

(以千加元計值，每股金額除外)

外匯換算

外匯資產及負債按期末匯率(貨幣項目)及過往匯率(非貨幣項目)換算為加拿大元。外匯收益及開支按於有關交易日期生效之匯率換算。外匯收益及虧損會被即時計入收益賬。

金融工具

Corporation 的金融工具於初次確認時按公平值計量，其後按持作買賣、可供出售、持至到期、貸款及應收款項與其他金融負債等類別計量。

分類為持作買賣之金融資產及金融負債於資產負債表按公平值計量，該等工具之公平值變動計入淨收入。分類為可供出售之金融資產按公平值計量，公平值變動於其他全面收入確認。分類為持至到期、貸款及應收款項之金融資產及其他金融負債於初次確認時按公平值計量，惟其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

Corporation 的若干衍生金融工具僅用於管理風險。該等衍生工具於資產負債表按公平值列賬。有關該等金融工具之市值調整於淨收入確認。

收益確認

產品收益於所有權轉移至客戶時確認。海運煤銷售收益通常於煤炭裝入船舶時確認。直接銷售額於煤炭所有權轉移至客戶時確認。利息及其他收益於賺取時確認。

已售產品成本

已售產品成本指煤炭生產成本，包括採礦、托運、勞工、經營材料與供應品成本及應佔的相關間接成本。已售產品成本於銷售時自收入扣除。

分銷

分銷包括煤炭運輸至港口或直接交付客戶的成本、煤炭儲存及裝載煤炭上船的港口費、測試費、佣金及滯期費。分銷費用於銷售時自收入中扣除。

(以千加元計值，每股金額除外)

稅項

即期所得稅確認為本年度應付的估計所得稅。即期稅項亦包括基於部分產品收益(扣除有關的分銷開支)而支付的亞伯達皇家專營權費。

未來所得稅採用所得稅分配之負債法入賬。根據該方法，未來所得稅資產及負債乃使用預期適用於暫時差額預計撥回期間的已頒佈或實質已頒佈稅率，確認基於稅務與會計兩方面計算相關資產及負債的暫時差額。回收或結算資產負債的未來所得稅之流入及流出乃根據未來應課稅盈利的時間及金額估計。未能界定的個別資產及負債有關的稅務虧損與減免亦確認為所得稅資產。所得稅資產的估值會被定期檢討，並當視為較有可能被變現。

以股份支付的薪酬

Corporation 採用公平值法列報所有已授出、更改或結算之購股權獎勵相關以股份支付的薪酬。根據該方法，所有已授出購股權應佔之薪酬成本按授出日期的公平值計量，並於歸屬期內支銷，而相應增加計入繳入盈餘。行使購股權後，已收取代價連同先前於繳入盈餘確認之金額入賬列為股本增加。Corporation 並未採用不會歸屬之購股權的估計沒收率，而會於實際沒收時列報實際沒收之購股權。

重新分類

若干過往年度之數據已重新分類，以符合本年度所採納之呈列方式。

3. 會計政策近期及將發生的變更

礦業勘探成本

加拿大特許會計師協會(「加拿大特許會計師協會」)於二零零九年三月二十七日發佈 EIC-174 — 礦業勘探成本，適用於 Corporation 於該日後編製的財務報表。EIC-174 為有關採礦相關設施的勘探成本資本化及減值的會計處理提供指引。採納 EIC-174 對合併財務報表並無重大影響。

(以千加元計值，每股金額除外)

商譽及無形資產

Corporation 於二零零九年四月一日採納加拿大特許會計師協會手冊第3064節 — 商譽及無形資產。第3064節取代第3062節 — 商譽及其他無形資產，並設立商譽及無形資產的確認、計量、呈列及披露準則。EIC-27 — 營運前期間收益及開支在採納第3064節時被撤銷。採納該等會計準則變更對合併財務報表並無重大影響。

信貸風險與金融資產及金融負債公平值

EIC-173 — 信貸風險與金融資產及金融負債公平值於二零零九年四月一日開始適用於 Corporation。EIC-173 為釐定金融資產及金融負債 (包括衍生工具) 公平值時如何考慮公司與交易對手的信貸風險提供指引。採納 EIC-173 對合併財務報表並無重大影響。

金融工具 — 披露

加拿大特許會計師協會手冊第3862節 — 金融工具 — 披露，於二零零九年六月修訂，增設有關金融工具公平值計量的其他披露規定及加強流動資金風險披露。該等修訂規定，釐定公平值計量時需輸入三個層次的參數。其他披露已載於二零一零年三月三十一日的合併財務報表附註。

與國際財務報告準則融合

加拿大會計準則理事會 (「加拿大會計準則理事會」) 確認，對於公眾責任企業，國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」) 將於二零一一年取代加拿大公認會計原則 (「加拿大公認會計原則」)。因此，自二零一一年四月一日開始的財政年度，Corporation 須應用國際財務報告準則，包括自上一財政年度起的可比較數據。Corporation 將於二零一二財政年度第一季度 (二零一一年六月三十日) 首次提交符合國際財務報告準則的財務報表。

Corporation 融合步驟分三階段：1) 判斷、2) 評估與展開及3) 執行。在第三方顧問的協助下，Corporation 已完成判斷階段，即識別現行會計政策與國際財務報告準則的主要差異及估計差異對合併財務報表的影響。Corporation 的評估與制訂階段已有重大進展，包括下列各項：

- 完成採納國際財務報告準則對主要財務報表組成部分之影響的評估；
- 根據首次採納的準則 (國際財務報告準則第1號) 所提供的選項作出選擇；

(以千加元計值，每股金額除外)

- 基本完成物業、廠房及設備項目的歸類整理；
- 編製有關以股份支付的報酬撥備及資產報廢責任變動的評估報告；
- 編製按國際財務報告準則呈列及披露規定載列的財務報表草稿，並與董事會審核委員會一同審閱該等報表；
- 繼續評估有關過渡至國際財務報告準則的次要事宜；
- 繼續培訓主要人員及有關人員；
- 繼續與Corporation的獨立外聘核數師交流。

Corporation已過渡至執行階段。該階段所要達成的主要事項包括：

- 完成國際財務報告準則會計政策的制訂；
- 修訂內部控制程序及文件紀錄程序，並執行必需的控制；
- 編製符合國際財務報告準則的截至二零一一年三月三十一日止財政年度的中期及年度財務報表，包括與之前按公認會計原則所呈報數字的對賬；
- 編製符合國際財務報告準則的截至二零一二年三月三十一日止財政年度的中期及年度財務報表。

國際財務報告準則的全面採納及對Corporation財務狀況及未來經營業績的影響現時無法確定。Corporation會繼續關注國際會計準則理事會與加拿大會計準則理事會所發佈的可影響本身採納國際財務報告準則之時間、性質及披露的會計準則發展，並於必要時更新計劃。

4. 受限制現金

向亞伯達政府提供以現金抵押之信用證\$11,799 (二零零九年 — \$8,240)，作為Corporation復墾礦場、復原加工設施及周邊基建的預期成本之保證。此外亦向服務供應商提供以現金抵押之信用證\$1,700 (二零零九年 — \$200)。

(以千加元計值，每股金額除外)

5. 應收賬款

	於二零一零年 三月三十一日	於二零零九年 三月三十一日
貿易應收賬款	\$ 7,384	\$ 13,899
應收貨品及服務稅	1,440	876
遠期外匯合約未變現收益	3,024	—
其他	635	378
	<u>\$ 12,483</u>	<u>\$ 15,153</u>

6. 存貨

	於二零一零年 三月三十一日	於二零零九年 三月三十一日
煤炭存貨	\$ 27,986	\$ 44,332
原材料存貨	6,013	5,468
	<u>\$ 33,999</u>	<u>\$ 49,800</u>

煤炭存貨按平均生產成本或可變現淨值兩者中較低者列值。生產成本包括開採、勞工、營運材料及供應品成本、運輸成本以及應佔的相關間接費用(包括折舊及損耗)。

原材料存貨包括零部件、供應品及消耗品，按平均成本或可變現淨值兩者中較低者列值。Corporation 維持零部件及供應品存貨用作日常維修及營運。二零一零財政年度期間，零部件及供應品存貨\$8,154於已售產品成本支銷，而於二零零九財政年度則為\$7,364。

本年度內概無存貨撇減或存貨撇減撥回。

(以千加元計值，每股金額除外)

7. 資本資產

	於二零一零年三月三十一日		
	成本	累計折舊及 損耗	賬面淨值
樓宇及設備	\$ 125,078	\$ 23,789	\$ 101,289
礦業資產及開發	52,351	22,953	29,398
資本租賃資產	47,241	1,728	45,513
持作出售資產	4,735	—	4,735
	<u>\$ 229,405</u>	<u>\$ 48,470</u>	<u>\$ 180,935</u>
	於二零零九年三月三十一日		
	成本	累計折舊及 損耗	賬面淨值
樓宇及設備	\$ 107,954	\$ 14,171	\$ 93,783
礦業資產及開發	38,534	15,816	22,718
資本租賃	230	24	206
	<u>\$ 146,718</u>	<u>\$ 30,011</u>	<u>\$ 116,707</u>

於二零零九財政年度，Corporation 與物業發展公司訂立協議，為僱員購買公寓單位。二零一零財政年度第一季度期間，公寓單位建設完成並已付清款項。Corporation 擬於一年內將所有公寓單位售予僱員，因此該等公寓單位分類為持作出售資產而無折舊。

於二零一零財政年度第二季度，Corporation 訂立資本租賃協議以17,127美元購置採礦設備。

於二零一零財政年度第三季度，Corporation 就二零一零財政年度第二季度所購買之日立EX5500液壓挖掘機訂立10,420美元售後租回協議。另外，Corporation 訂立資本租賃協議以13,961美元購置採礦設備。

於二零一零年三月三十一日，該年內並未投產之礦業資產及開發項目以及未投入使用之設備撥充資本\$20,123 (二零零九年 — \$11,539)。該等資產並無任何折舊或損耗。

(以千加元計值，每股金額除外)

8. 稅項

Corporation 之未來所得稅負債淨額為\$17,870，其中\$232分類為流動資產。未來所得稅資產(負債)之組成部分如下：

	於二零一零年 三月三十一日	於二零零九年 三月三十一日
關於下列各項的暫時差額：		
樓宇、設備、礦業資產及開發成本	\$ (20,611)	\$ (12,428)
資產報廢責任	2,200	1,607
股份發行成本	309	523
其他	232	(886)
	<u> </u>	<u> </u>
未來所得稅負債	\$ (17,870)	\$ (11,184)
	<u> </u>	<u> </u>

稅項開支與以除稅前收入按加拿大聯邦與省級法定所得稅稅率28.8% (二零零九年—29.4%) 預算者不同，詳情如下：

	二零一零年	二零零九年
預期所得稅開支	\$ 8,234	\$ 35,120
以下各項導致的變動：		
以股份支付的薪酬	377	280
其他	(435)	38
稅率變更	(1,145)	(1,841)
投資稅收抵免	(345)	—
估值折扣變動	—	(22,413)
	<u> </u>	<u> </u>
所得稅開支	6,686	11,184
省級皇家專營權費	1,847	2,133
	<u> </u>	<u> </u>
	\$ 8,533	\$ 13,317
	<u> </u>	<u> </u>

(以千加元計值，每股金額除外)

9. 資本租賃承擔

Corporation 根據資本租賃協議持有若干採礦設備及樓宇。採礦設備資本租賃以美元計值，最高年息為6.7%，於二零一五財政年度到期並以相關資產作抵押。

Corporation 的資本租賃承擔概述如下：

結餘 — 二零零八年三月三十一日	\$	123
期內還款		(82)
還款利息部分		11
		<u>11</u>
結餘 — 二零零九年三月三十一日		52
初步資本租賃的公平值		44,311
期內還款		(9,328)
還款利息部分		967
美元承擔的匯兌調整		(1,743)
		<u>(1,743)</u>
結餘 — 二零一零年三月三十一日		34,259
資本租賃承擔的即期部分		(6,744)
		<u>(6,744)</u>
資本租賃承擔的長期部分	\$	<u>27,515</u>

根據二零一零年三月三十一日資本租賃支付的未來最低款項包括以下各項：

1年內	\$	8,744
2至3年		17,388
4至5年		13,395
		<u>13,395</u>
最低租賃款項總額		39,527
利息金額		(5,268)
		<u>(5,268)</u>
最低租賃款項現值		34,259
資本租賃承擔的即期部分		(6,744)
		<u>(6,744)</u>
資本租賃承擔的長期部分	\$	<u>27,515</u>

(以千加元計值，每股金額除外)

10. 資產報廢責任

未來資產報廢責任乃根據Corporation履行法定資產報廢責任之估計成本計算。於財政年度末，Corporation基於未來責任總額\$14,926(二零零九年—\$10,952)，估計資產報廢責任的現值淨額為\$8,801(二零零九年—\$6,429)。Corporation的信貸調整無風險利率視乎計提撥備的期間及復墾的估計年期而介乎4.5%至7.6%。

下表為Corporation資產報廢責任之對賬：

	二零一零年	二零零九年
年初結餘	\$ 6,429	\$ 4,020
負債增加	1,865	2,170
結算負債	—	(147)
應計	507	386
年終結餘	<u>\$ 8,801</u>	<u>\$ 6,429</u>

11. 股本

法定

不限數目普通股

分批發行之不限數目優先股

已發行

(千股)

普通股

	數目	面值
結餘—二零零八年三月三十一日	73,361	\$ 154,676
行使認股權證所發行股份	10,846	17,354
行使購股權所發行股份	2,280	5,013
轉換可換股債券所發行股份	9,589	17,500
股份發行成本	—	(2)
結餘—二零零九年三月三十一日	96,076	194,541
行使購股權所發行股份	899	1,691
結餘—二零一零年三月三十一日	<u>96,975</u>	<u>\$ 196,232</u>

二零一零財政年度第一季度股本並無任何變更。

(以千加元計值，每股金額除外)

二零一零財政年度第二季度，274,000份普通股購股權被行使，獲得現金所得款項\$346。在行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$220列入股本。

二零一零財政年度第三季度，170,000份普通股購股權被行使，獲得現金所得款項\$171。在行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$131列入股本。

二零一零財政年度第四季度，455,000份普通股購股權被行使，獲得現金所得款項\$445。在行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$378列入股本。

以下交易在二零零九財政年度進行。

二零零九財政年度第一季度，2,995,000份認股權證被行使，獲得現金所得款項\$4,792。此外，2,020,000份普通股購股權被行使，獲得現金所得款項\$2,601。在行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$1,804列入股本。Corporation當時的優先借款人Brookfield Bridge Lending Fund Inc. (「Brookfield」)亦將\$7,650的可換股債權兌換為4,192,000股普通股。

二零零九財政年度第二季度，7,851,000份認股權證被行使，獲得現金所得款項\$12,562。此外，253,000份普通股購股權被行使，獲得現金所得款項\$347。在行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$249列入股本。Brookfield亦將\$9,850的可換股債權兌換為5,397,000股普通股。

二零零九財政年度第三季度股本並無任何變更。

二零零九財政年度第四季度，7,000份普通股購股權被行使，獲得現金所得款項\$7。在行使該等普通股購股權後，自繳入盈餘轉撥\$5列入股本。

12. 承擔

為確保可持續使用及獲得滿足營運需求所要的設施及服務，Corporation訂立多年期協議，租用煤炭相關設施、汽車、設備、樓宇及辦公場所。

Corporation訂立多份購置採礦設備的採購承諾。二零一零年三月三十一日，因購置該等設備所欠承擔共計約\$36,356，包括28,323美元的美元承擔。

(以千加元計值，每股金額除外)

根據二零一零年三月三十一日存續的合約，於各財政年度根據該等協議應付的未來最低款項概述如下：

二零一一年	\$	37,133
二零一二年	\$	722
二零一三年	\$	662
二零一四年	\$	579
二零一五年及以後	\$	1,091

13. 一般及行政

	二零一零年	二零零九年
總部行政及營銷開支	\$ 8,648	\$ 6,134
以非現金股份支付的薪酬開支	1,312	952
	<u>\$ 9,960</u>	<u>\$ 7,086</u>

14. 每股淨收入

下表載列計算每股基本及攤薄淨收入的分母。採用庫存股份法釐定可購買普通股的未行使購股權的攤薄影響。

(以千為單位，每股資料除外)	二零一零年	二零零九年
已發行股份的加權平均股數 — 基本	96,321	89,677
購股權的攤薄影響	<u>2,414</u>	<u>3,043</u>
已發行股份的加權平均股數 — 攤薄	98,735	92,720
淨收入	<u>\$ 20,107</u>	<u>\$ 106,219</u>
每股淨收入 — 基本	\$ 0.21	\$ 1.18
每股淨收入 — 攤薄	\$ 0.20	\$ 1.15

15. 以股份支付的薪酬

Corporation為董事、高級人員、僱員及顧問訂有購股權計劃，董事會或其下屬委員會可不時授出可認購普通股的購股權。根據該計劃授出的購股權有效期不超過十年，歸屬期由董事會決定。購股權所涉股份數目以已發行普通股總數10%減除根據所有其他以股份支付的薪酬安排而可發行的普通股為限。

(以千加元計值，每股金額除外)

此財政年度計入一般及行政開支以股份支付的薪酬總額為\$1,312(二零零九年—\$952)，乃來自根據Corporation購股權計劃授出之購股權。

二零零九年八月十七日，根據Corporation的購股權計劃，授出了可按行使價每股\$3.57認購50,000股普通股的購股權。購股權年期為五年，歸屬期為三年。

二零一零財政年度第二季度，按加權平均價每股\$1.26行使了可認購274,000股普通股的購股權，註銷了可認購37,000股普通股的購股權。

二零一零財政年度第三季度，按加權平均價每股\$1.01行使了可認購170,000股普通股的購股權。

二零一零年二月十一日，根據Corporation的購股權計劃，授出了可按行使價每股\$5.95認購125,000股普通股的購股權。購股權年期為五年，歸屬期為三年。

二零一零財政年度第四季度，按加權平均價每股\$0.98行使了455,000份普通股購股權，註銷了可認購138,000股普通股的購股權。

二零零九財政年度，根據購股權計劃授出可認購普通股的購股權如下：二零零八年八月二十日，授出了可按行使價每股\$5.02認購150,000股普通股的購股權；二零零八年十一月十二日，授出了可按行使價每股\$1.01認購1,975,000股普通股的購股權；二零零九年一月十二日，授出了可按行使價每股\$0.88認購100,000股普通股的購股權；及二零零九年二月十一日，授出了可按行使價每股\$0.77認購125,000股普通股的購股權。該等購股權年期為五年，歸屬期為三年。

二零零九財政年度，按加權平均價每股\$1.30行使了可認購2,280,000股普通股的購股權，註銷了可認購672,000股普通股的購股權。

所授出的各購股權的公平值於授出之日按柏力克—舒爾斯(Black-Scholes)期權定價模式估計，使用的估計波幅為42%至150%，無風險利率為1.3%至4.5%，預計年期為五年。

(以千加元計值，每股金額除外)

未行使的購股權詳情如下：

(千股)	購股權數目	加權平均 行使價
未行使 — 二零零八年三月三十一日	5,218	\$ 1.57
已授出	2,350	1.25
已註銷	(672)	1.86
已行使	(2,280)	1.30
	<hr/>	<hr/>
未行使 — 二零零九年三月三十一日	4,616	1.50
已授出	175	5.27
已註銷	(175)	7.29
已行使	(899)	1.07
	<hr/>	<hr/>
未行使 — 二零一零年三月三十一日	3,717	\$ 1.51
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於二零一零年三月三十一日未行使的購股權中，35,000份購股權於二零一一財政年度屆滿，395,000份購股權於二零一二財政年度屆滿，1,152,000份購股權於二零一三財政年度屆滿，1,960,000份購股權於二零一四財政年度屆滿，175,000份購股權於二零一五財政年度屆滿。

二零一零年三月三十一日可行使的購股權詳情如下：

(千股)	普通股 數目	加權平均 行使價
	10	\$ 9.08
	25	4.50
	245	2.44
	125	1.05
	25	1.05
	202	0.88
	950	1.04
	50	5.02
	337	1.01
	33	0.88
	<hr/>	<hr/>
	2,002	\$ 1.37
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(以千加元計值，每股金額除外)

16. 循環定期債務

二零零八財政年度第四季度，Grande Cache Coal與Brookfield就\$17,500三年期浮息有抵押可換股債券及\$20,000有抵押循環信貸融資(或會因借貸基本金額而更改)達成融資協議。可換股債券所得款項用於悉數償還Corporation之前與Brookfield訂立之定期融資(\$10,000)及相關費用。可換股債券所得款項結餘及循環融資所得款項用作一般企業用途。

根據可換股債券的條款，Brookfield於二零零九財政年度將\$17,500轉換為9,589,000股普通股，第一季度及第二季度分別轉換\$7,650 (4,192,000股普通股)及\$9,850 (5,397,000股普通股)。此外，二零零九財政年度第一季度，悉數償還循環融資\$5,000，因此所欠結餘為零。二零零九財政年度第一季度，循環定期債務的利息開支為\$486。與Brookfield訂立的循環貸款於二零零九年四月一日到期。

17. 資本管理

Grande Cache Coal的目標是保持可以維持持續經營的資本架構、可作進行資本擴展及為股東提供回報。按資產負債表所披露，資本架構包括現金及現金等價物、資本租賃與股東權益。Corporation亦有最多\$28,000未動用經營信貸融資，且能夠訂立外匯對沖安排。

為管理資本，Corporation編製年度資本開支預算，或會不時發行新股或新債以撥付資本開支。Corporation並無就已發行普通股宣派或支付任何股息，日後會否派付股息將視乎Corporation財務狀況而定。Corporation或會選擇購回股份作註銷、發行新股、發行新債、現有債務再融資或收購或出售資產而調整資本架構。

在經營信貸融資方面，Corporation提取融資款項時須遵守每月監控的若干借貸契約。

18. 金融工具及風險管理

Corporation已確定於財務報表確認的所有金融工具，並於下表按類別呈列有關金融工具。

金融工具	分類
現金及現金等價物	持作交易
受限制現金	持有至到期
遠期外匯合約	持作交易
貿易及其他應收賬款	貸款及應收款項
應付賬款及應計負債	其他金融負債
經營信貸融資	其他金融負債

(以千加元計值，每股金額除外)

金融工具之公平值

下表摘錄Corporation持有持續按公平值計量的若干金融工具。

金融工具	於二零一零年三月三十一日	
	賬面值	公平值
金融資產		
現金及現金等價物	\$ 87,436	\$ 87,436
受限制現金	\$ 13,499	\$ 13,499
遠期外匯合約	\$ 3,024	\$ 3,024

該等金融工具因於短期內到期且受條款規定，故公平值與資產負債表所列的賬面值相若。

Corporation 使用既有的市價報價估計公平值。根據對公平值計量重要的最低等級參數，金融資產及負債按公平值等級劃分。評估個別參數對公平值計量的重要程度須作出判斷，可能影響公平值等級的定位。有關等級如下：

- 第一級：相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二級：資產或負債之直接(即價格)或間接(即來自價格)可觀察參數，第一級包含之報價除外。
- 第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債參數(不可觀察參數)。

Corporation按公平值計量的金融工具等級如下：

(千加元)	於二零一零年三月三十一日			總計
	第一級	第二級	第三級	
金融資產				
現金及現金等價物	87,436	—	—	87,436
受限制現金	13,499	—	—	13,499
遠期外匯合約	—	3,024	—	3,024

(以千加元計值，每股金額除外)

風險管理

Grande Cache Coal 的經營面臨若干風險，包括信貸風險、流動資金風險及市場風險。管理層根據 Corporation 董事會批准的政策管理風險。

信貸風險

按資產負債表所披露，Grande Cache Coal 於二零一零年三月三十一日持有現金及現金等價物結餘。Corporation 保守地投資其部分現金，作為短期、低風險定期存款並存放於信譽良好的金融機構。餘下現金結餘存放於主要金融機構，可供即時使用。

按資產負債表所披露，Corporation 於二零一零年三月三十一日持有受限制現金結餘。受限制現金存放於主要金融機構，用作信用證的保證金，及投資於短期擔保投資證。倘金融機構贖回向受益人開出的信用證，則 Corporation 面對信貸風險。Corporation 認為該風險為低，因為大部分信用證已提供予亞伯達政府作為未來預計復墾成本的擔保。

倘 Grande Cache Coal 並無收到貿易應收賬款付款，則其面對信貸風險。面對的最高信貸風險相當於合併財務報表附註所披露貿易應收賬款的賬面值。Corporation 通常將產品售予信用評級高的大型鋼鐵公司。Corporation 認為概無任何貿易應收賬款減值或逾期。

Corporation 能訂立遠期外匯合約。衍生信貸風險來自合約對手有可能未有根據合約相關條款及條件履行責任。透過遵守既定信貸審批政策與信譽良好的對手交易會減低衍生信貸風險。

(以千加元計值，每股金額除外)

流動資金風險

倘Corporation不能履行與金融負債相關的責任，則其將面對流動資金風險。Corporation有\$28,000營運信貸融資，可用作營運資金。營運信貸融資於二零一零年三月三十一日所欠結餘為零。然而，融資可用額度因Corporation訂立遠期外匯合約而減少約\$2,332。於二零一零年三月三十一日，Corporation根據合約責任於以下期間到期應付的估計未來最低未貼現金額如下：

(千加元)	少於1年	1至3年	4至5年	5年後
應付賬款及應計負債	25,716	—	—	—
經營租賃	776	1,383	1,156	514
資本租賃	8,744	17,388	13,393	—
採購責任	36,356	—	—	—
	<u>71,592</u>	<u>18,771</u>	<u>14,549</u>	<u>514</u>

市場風險

由於外匯匯率及利率波動，Corporation面對市場風險。

外匯匯率

Corporation的經營收益以美元收取，而大部分營運開支以加元支付。雖然Corporation已採取若干措施緩解外幣波動，但不保證該等活動或產品於現時或將來持續有效。因此，Corporation未能獲得或實施有效對沖或會大幅增加加元兌美元的價值波動風險，或會嚴重不利於Corporation的業務、財務狀況及經營業績。此外，加元與Grande Cache Coal的國際競爭對手所用貨幣之間的相對匯率波動會影響Grande Cache Coal煤炭產品在外國市場的競爭力。

根據二零一零年三月三十一日以美元計值的貿易應收賬款結餘計算，美元兌加元每貶值0.01美元會導致本期內收入減少\$68。

Corporation有以美元計值的資本租賃承擔。二零一零年三月三十一日，資本租賃承擔的未履行承擔為33,725美元。美元兌加元匯率的重大波動會嚴重影響資本租賃付款的加元值。Corporation以美元訂立該負債，以就貿易應收賬款提供外匯匯率波動的自然對沖。

(以千加元計值，每股金額除外)

Corporation 訂有一系列遠期外匯合約，於二零一零年九月到期。二零一零年三月三十一日，Corporation 訂有按加元兌美元平均匯率1.155出售合共5,000美元及按加元兌美元平均匯率1.065出售合共48,000美元的未交割合約。二零一零年三月三十一日，該等合約按市值計價，致使於收益表確認\$3,024未變現匯兌收益，並已於資產負債表分類為應收賬款。美元兌加元匯率的重大波動會嚴重影響該等合約的加元值。

Corporation 就採礦設備訂立了以美元購置採礦設備的承擔。於二零一零年三月三十一日，該等承擔尚欠28,323美元。美元兌加元匯率的重大波動會嚴重影響該等承擔的加元值。

利率

Corporation 的營運信貸融資以相當於最優惠借貸利率或美元基準利率另加每年1.00%的利率按日計息。Corporation 於二零一零年三月三十一日並無營運信貸融資所欠結餘。

19. 經濟依賴

Corporation 生產的所有煉焦煤由加拿大國家鐵路運輸，然後經Westshore Terminals Ltd.於溫哥華或Thunder Bay Terminals Ltd.於桑德貝 (Thunder Bay) 裝船。相關服務的其他選擇有限且另尋相關服務或會增加分銷成本。鐵路運輸服務中斷會限制Corporation的經營能力。

20. 結算日後事項

以下事項於二零一零年三月三十一日後發生。

Corporation 訂立了遠期外匯合約，於二零一零年十月至二零一一年三月期間按1.049加元兌1美元的匯率出售48,000美元。

就採礦設備的購買承擔支付了9,113美元。

(以千加元計值，每股金額除外)

21. 按國際財務報告準則對賬

編製基準

截至二零一一年三月三十一日止財政年度及之前，Grande Cache Coal Corporation (「Grande Cache Coal」或「Corporation」) 根據加拿大特許會計師協會手冊 (「加拿大特許會計師協會手冊」) 所載加拿大公認會計原則編製其年度合併財務報表。二零一零年，加拿大特許會計師協會手冊修訂加入國際財務報告準則 (「國際財務報告準則」)，規定公眾公司自二零一一年一月一日或之後開始的年度起採用有關標準。在此合併財務報表附註，「加拿大公認會計原則」一詞指採納國際財務報告準則前的加拿大公認會計原則。由於Corporation於二零一一年十月三十一日訂立安排協議，故截至二零一零年三月三十一日及二零零九年三月三十一日止財政年度根據加拿大公認會計原則編製之過往財務報表須按國際財務報告準則調整，概述如下。

對賬時，所採納的政策以二零一一年三月三十一日已發佈實施的國際財務報告準則為基礎。

過渡選擇

國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則 (「國際財務報告準則第1號」) 要求於過渡日期 (本附註中為二零零八年四月一日 (「過渡日期」))，全面追溯應用國際財務報告準則，將按加拿大公認會計原則所列資產及負債的全部調整納入保留盈利，惟已採納國際財務報告準則第1號提供的若干豁免則除外。Corporation已選擇採納以下國際財務報告準則第1號的豁免：

- 國際財務報告準則第2號以股份支付之款項尚未應用於二零零二年十一月七日或之前授出的任何權益工具，亦未應用於二零零二年十一月七日後授出但過渡日期前已歸屬的權益工具。
- 根據國際會計準則第37號撥備、或有負債及或有資產 (「國際會計準則第37號」) 及國際財務報告詮釋委員會詮釋第1號現有停用、復原及類似負債的變動，Corporation已選擇申請豁免全面追溯應用停用及復原撥備。因此，Corporation根據國際會計準則第37號重新計量二零零八年四月一日之資產報廢責任，並重新計量列入物業、廠房及設備的資產報廢費用，方法為估計負債首次產生時應列入相關資產成本的金額，運用過往無風險貼現率的最佳估計貼現當前負債，並計算截至國際財務報告準則過渡日期的累計折舊。

(以千加元計值，每股金額除外)

截至二零二零年三月三十一日止財政年度

1) 權益對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的Corporation權益按國際財務報告準則對賬如下：

	附註	於二零二零年三月三十一日 加拿大 公認 會計原則	經調整	國際財務 報告準則
資產				
流動資產				
現金及現金等價物		\$ 87,436	\$ —	\$ 87,436
受限制現金		13,499	—	13,499
貿易及其他應收款項		12,483	—	12,483
存貨		33,999	—	33,999
預付開支及按金		9,114	—	9,114
遞延所得稅資產	<i>d</i>	232	(232)	—
		156,763	(232)	156,531
物業、廠房及設備	<i>a、c</i>	176,200	687	176,887
遞延所得稅資產	<i>d</i>	—	232	232
		176,200	919	177,119
分類為持作出售的資產		4,735	—	4,735
		<u>\$ 337,698</u>	<u>\$ 687</u>	<u>\$ 338,385</u>
負債及權益				
流動負債				
應付賬款及應計負債		\$ 25,716	\$ —	\$ 25,716
融資租賃承擔的即期部分		6,744	—	6,744
		32,460	—	32,460
復原撥備	<i>a</i>	8,801	1,070	9,871
融資租賃承擔		27,515	—	27,515
遞延所得稅負債	<i>d</i>	18,102	(96)	18,006
		86,878	974	87,852
權益				
股本		196,232	—	196,232
繳入盈餘	<i>b</i>	3,945	132	4,077
保留盈利		50,643	(419)	50,224
		250,820	(287)	250,533
		<u>\$ 337,698</u>	<u>\$ 687</u>	<u>\$ 338,385</u>

(以千加元計值，每股金額除外)

於二零一零年

附註 三月三十一日

根據加拿大公認會計原則呈報		\$	250,820
呈報金額增加(減少)：			
復原撥備	a		363
物業、廠房及設備	c		(650)
根據國際財務報告準則呈報		\$	250,533

2) 收入及全面收入對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的Corporation收益及全面收益表按國際財務報告準則對賬如下：

		截至二零一零年三月三十一日 止十二個月		
	附註	加拿大 公認 會計原則	經調整	國際財務 報告準則
收益		\$ 232,530	\$ —	\$ 232,530
銷售成本	c、e、f、g	(195,914)	(2,236)	(198,150)
毛利		36,616	(2,236)	34,380
一般及行政開支	b	(9,960)	(167)	(10,127)
其他收入(開支)		242	—	242
經營溢利		26,898	(2,403)	24,495
融資收益		248	—	248
融資開支	a、g	(1,017)	(183)	(1,200)
匯兌收益(虧損)		2,510	—	2,510
除稅前溢利		28,639	(2,586)	26,053
所得稅開支	d、e	(8,533)	1,990	(6,543)
收入及全面收入		\$ 20,106	\$ (596)	\$ 19,510

3) 附註

以下附註說明因採納國際財務報告準則而作出的合併財務狀況表以及收益及全面收益表調整與重新分類。

a) 復原撥備

國際財務報告準則並無就復原撥備制定具體會計準則。根據國際財務報告準則，該等撥備包含於國際會計準則第37號 — 撥備、或有負債及或有資產。由於國際財務報告準則規定確認負債時須計入推定責任，因此其範疇更廣。國際財務報告準則的不同在於估計日後現金流量時不再使用經信貸調整的貼現率。國際財務報告準則規定未來須於各呈報日期重新計量該撥備。

轉用國際財務報告準則令二零一零年三月三十一日的復原撥備資產增加\$1,554及復原撥備負債增加\$1,070，導致權益(已扣除稅項調整)增加\$363。截至二零一零年三月三十一日止年度，相比加拿大公認會計原則所呈報，復原撥備累計減少\$325，復原撥備資產折舊開支增加\$30。

b) 以股份支付的款項

按照過往加拿大公認會計原則，Corporation將授予僱員的購股權獎勵列為開支，金額相當於各自歸屬期內以直線法攤銷的權益工具公平值。國際財務報告準則第2號以股份支付的款項(「國際財務報告準則第2號」)規定歸屬日期不同的每批購股權應分別入賬列為授出的購股權。此外，國際財務報告準則第2號規定入賬購股權開支時使用分級歸屬，並要求估計沒收。Corporation已選擇應用國際財務報告準則第1號豁免，而二零零二年十一月七日後授出且在二零零八年四月一日前歸屬的權益工具並無應用國際財務報告準則第2號。Corporation繼續使用柏力克 — 舒爾斯(Black-Scholes)期權定價模式計算其權益工具的公平值。

轉用國際財務報告準則令於二零一零年三月三十一日繳入盈餘增加而保留盈利減少\$167，截至二零一零年三月三十一日止十二個月期間，以股份支付的開支增加\$167。

c) 物業、廠房及設備

按照過往加拿大公認會計原則，倘物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)的使用預期不會產生日後經濟利益，則終止確認其賬面值。根據國際財務報告準則，所終止確認的資產乃按組成部分劃分。Corporation列賬物業、廠房及設備的重要零件或部件，並單獨折舊，導致二零一零年三月三十一日物業、廠房及設備減少\$867及遞延稅項負債減少\$217，而折舊開支增加\$867。

(以千加元計值，每股金額除外)

d) 遞延所得稅

根據加拿大公認會計原則，遞延稅項資產按產生差異之相關資產及負債的類別劃分為流動及非流動。國際財務報告準則規定，所有遞延稅項均分類為非流動，而不論所涉相關資產或負債的分類，亦不考慮暫時差額撥回。Corporation 將二零一零年三月三十一日止總計\$232的流動遞延所得稅資產重新分類為非流動遞延所得稅資產。

此外，Corporation 呈報上文所披露復原撥備以及物業、廠房及設備按國際財務報告準則調整的稅項影響，導致於二零一零年三月三十一日遞延所得稅負債減少\$96。截至二零一零年三月三十一日止年度，Corporation 的所得稅開支減少\$143。

e) 採礦專營權費

根據加拿大公認會計原則，Corporation 於收益表將亞伯達採礦專營權費呈列為流動稅項開支。根據國際財務報告準則，向政府支付的款項須按交易性質分類，因此於釐定支付予政府的使用費是否計為資源稅開支時須作出判斷。Corporation 決定現時應付亞伯達政府採礦專營權費將不再分類為稅項開支，而選擇分類為銷售成本。採礦專營權費分類改變對於二零一零年三月三十一日的股東權益並無影響，惟導致截至二零一零年三月三十一日止十二個月合併收益及全面收益表的呈列出現變化。

截至二零一零年三月三十一日止年度，Corporation 將\$1,847的採礦專營權費由所得稅重新分類為銷售成本。

f) 銷售成本

根據國際財務報告準則，Corporation 須於合併收益表按功能或性質呈列開支。Corporation 選擇按功能呈列開支，因此合併收益及全面收益表內銷售成本包括已售產品成本、分銷成本及折舊。

g) 融資開支

根據國際財務報告準則，融資開支包括融資租賃利息開支、復原撥備累計開支及其他融資開支。累計開支過往列入折舊、損耗及應計開支，而融資租賃利息開支過往呈列為利息及其他開支。該等項目已相應重新分類。

上文e、f及g所述重新分類出現於收益及全面收益表，並不影響淨收入。

(以千加元計值，每股金額除外)

截至二零零九年三月三十一日止財政年度

1) 權益對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的Corporation權益按國際財務報告準則對賬如下：

	附註	於二零零九年三月三十一日	
		加拿大 公認 會計原則	國際財務 報告準則
資產			
流動資產			
現金及現金等價物		\$ 68,035	\$ 68,035
受限制現金		8,440	8,440
貿易及其他應收款項		15,153	15,153
存貨		49,800	49,800
預付開支及按金		965	1,047
		<u>142,393</u>	<u>142,475</u>
物業、廠房及設備	a、c	116,707	118,263
未來復墾開支保證金		82	—
		<u>116,789</u>	<u>118,263</u>
		<u>\$ 259,182</u>	<u>\$ 260,738</u>
負債及權益			
流動負債			
應付賬款及應計負債		\$ 13,130	\$ 13,130
遞延所得稅負債	d	886	—
		<u>14,016</u>	<u>13,130</u>
復原撥備	a	6,429	7,796
遞延所得稅負債	d	10,298	11,231
		<u>30,743</u>	<u>32,157</u>
權益			
股本		194,541	194,541
繳入盈餘	b	3,362	3,327
保留盈利		30,536	30,713
		<u>228,439</u>	<u>228,581</u>
		<u>\$ 259,182</u>	<u>\$ 260,738</u>

(以千加元計值，每股金額除外)

於二零零九年

附註 三月三十一日

根據加拿大公認會計原則呈報		\$	228,439
呈報金額增加(減少)：			
復原撥備	a		<u>142</u>
根據國際財務報告準則呈報		\$	<u>228,581</u>

2) 收入及全面收入對賬

根據加拿大公認會計原則呈報的Corporation收益及全面收益表按國際財務報告準則對賬如下：

		截至二零零九年三月三十一日 止十二個月		
	附註	加拿大 公認 會計原則	經調整	國際財務 報告準則
收益		\$ 248,628	\$ —	\$ 248,628
銷售成本	c、e、f、g	<u>(135,257)</u>	<u>(1,702)</u>	<u>(136,959)</u>
毛利		113,371	(1,702)	111,669
一般及行政開支	b	(7,086)	(210)	(7,296)
其他收入(開支)		<u>304</u>	<u>—</u>	<u>304</u>
經營溢利		106,589	(1,912)	104,677
融資收益		986	—	986
融資開支	a、g	(574)	(93)	(667)
匯兌收益(虧損)		<u>12,535</u>	<u>—</u>	<u>12,535</u>
除稅前溢利		119,536	(2,005)	117,531
所得稅開支	d、e	<u>(13,317)</u>	<u>2,049</u>	<u>(11,268)</u>
收入及全面收入		<u>\$ 106,219</u>	<u>\$ 44</u>	<u>\$ 106,263</u>

3) 附註

以下附註說明因採納國際財務報告準則而作出的合併財務狀況表以及收益及全面收益表之調整與重新分類。

a) 復原撥備

國際財務報告準則並無就復原撥備制定具體會計準則。根據國際財務報告準則，該等撥備包含於國際會計準則第37號 — 撥備、或有負債及或有資產。

(以千加元計值，每股金額除外)

由於國際財務報告準則規定確認負債時須計入推定責任，因此其範疇更廣。國際財務報告準則的不同在於估計日後現金流量時不再使用信貸調整貼現率。國際財務報告準則規定未來須於各呈報日期重新計量撥備。

轉用國際財務報告準則令復原撥備資產增加\$1,556及復原撥備負債增加\$1,367，導致權益(已扣除稅項調整)增加\$142，而相比加拿大公認會計原則所呈報，截至二零零九年三月三十一日止年度，復原撥備累計減少\$293，復原撥備資產折舊開支減少\$45。

b) 以股份支付的款項

按照過往加拿大公認會計原則，Corporation將授予僱員的購股權獎勵列為開支，金額相當於各自歸屬期內以直線法攤銷的權益工具公平值。國際財務報告準則第2號以股份支付的款項(「國際財務報告準則第2號」)規定歸屬日期不同的每批購股權應分別入賬列為授出的購股權。此外，國際財務報告準則第2號規定入賬購股權開支時使用分級歸屬，並要求估計沒收。Corporation已選擇應用國際財務報告準則第1號豁免，而二零零二年十一月七日後授出且在二零零八年四月一日前歸屬的權益工具並無應用國際財務報告準則第2號。Corporation繼續使用柏力克—舒爾斯(Black-Scholes)期權定價模式計算其權益工具的公平值。

轉用國際財務報告準則令於過渡日期繳入盈餘減少而保留盈利增加\$245，亦使於二零零九年三月三十一日繳入盈餘增加而保留盈利減少\$210。此外，Corporation截至二零零九年三月三十一日止年度期間以股份支付的開支增加\$210。

c) 物業、廠房及設備

按照過往加拿大公認會計原則，倘物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)的使用預期不會產生日後經濟利益，則終止確認其賬面值。根據國際財務報告準則，所終止確認的資產乃按組成部分劃分。Corporation檢討了於過渡日期及二零零九年三月三十一日的物業、廠房及設備的重要部分或部件，認為並無必要按國際財務報告準則調整。

d) 遞延所得稅

根據加拿大公認會計原則，遞延稅項資產按產生差異之相關資產及負債的類別劃分為流動及非流動。國際財務報告準則規定，所有遞延稅項均分類為非流動，而不論所涉相關資產或負債的分類，亦不考慮暫時差額撥回。Corporation將二零零九年三月三十一日止總計的\$886流動遞延所得稅負債重新分類為非流動遞延所得稅負債。

(以千加元計值，每股金額除外)

此外，Corporation 呈報上文所披露復原撥備按國際財務報告準則調整的稅項影響，導致於二零零九年三月三十一日遞延所得稅負債增加\$84，而二零零八年四月一日遞延所得稅負債減少\$37。截至二零零九年三月三十一日止年度，Corporation 的所得稅開支增加\$84。

e) 採礦專營權費

根據加拿大公認會計原則，Corporation 於收益表將亞伯達採礦專營權費呈列為流動稅項開支。根據國際財務報告準則，向政府支付的款項須按交易性質分類，因此於釐定支付予政府的使用費是否計為資源稅開支時須作出判斷。Corporation 決定現時應付亞伯達政府採礦專營權費將不再分類為稅項開支，而選擇分類為銷售成本。採礦專營權費分類改變對二零零九年三月三十一日的股東權益並無影響，惟導致截至二零零九年三月三十一日止十二個月合併收益及全面收益表的呈列出現變化。

截至二零零九年三月三十一日止年度，Corporation 將\$2,133的採礦專營權費由所得稅開支重新分類為銷售成本。

f) 銷售成本

根據國際財務報告準則，Corporation 須於合併收益表按功能或性質呈列開支。Corporation 選擇按功能呈列開支，因此合併收益及全面收益表內銷售成本包括已售產品成本、分銷成本及折舊。

g) 融資開支

根據國際財務報告準則，融資開支包括融資租賃利息開支、復原撥備累計開支及其他融資開支。累計開支過往列入折舊、損耗及應計開支，而融資租賃利息開支過往呈列為利息及其他開支。該等項目已相應重新分類。

上文e、f及g所述重新分類出現於收益及全面收益表，並不影響淨收入。

現金流量表調整

由加拿大公認會計原則轉變為國際財務報告準則對 Corporation 的現金流量表並無重大影響，惟根據國際財務報告準則與利息有關的現金流量一致分類為各期的經營、投資或融資。根據加拿大公認會計原則，與利息付款有關的現金流量分類為經營活動。Corporation 選擇重新分類融資活動所涉融資租賃的利息開支。

(B) 目標公司補充財務資料

本公司載列目標公司根據國際財務報告準則編製的以下補充財務資料，該等資料並未載入經審核合併財務報表。

1. 董事酬金**執行董事**

執行董事酬金如下：

千加元	薪金	購股權 獎勵	年度 獎勵計劃	所有 其他報酬	報酬總額
截至二零一一年 九月三十日 止六個月					
Robert H. Stan	233	—	151	32	416
截至二零一一年 三月三十一日 止財政年度					
Robert H. Stan	450	2,247	190	62	2,949
截至二零一零年 三月三十一日 止財政年度					
Robert H. Stan	350	—	210	50	610
截至二零零九年 三月三十一日 止財政年度					
Robert H. Stan	350	430	200	50	1,030

非執行董事

支付予非執行董事的袍金如下：

千加元	截至以下日期止財政年度			截至
	二零零九年 三月三十一日	二零一零年 三月三十一日	二零一一年 三月三十一日	二零一一年 九月三十日 止六個月
Robert G. Brawn	72	70	62	80
Barry T. Davies	29	29	39	36
Donald J. Douglas	35	50	52	49
Nicolas G. Kirton	9	53	57	54
John R. Morgan	30	29	39	46
Donald. R. Seaman	22	—	—	—
	197	231	249	265

2. 五名最高薪僱員

期內五名最高薪僱員包括1名執行董事(二零一一年：1名；二零一零年：1名；二零零九年：1名)，其薪酬詳情載列於上文。

各期間五名最高薪僱員(包括1名執行董事)薪酬詳情如下：

加元	截至以下日期止財政年度			截至
	二零零九年 三月三十一日	二零一零年 三月三十一日	二零一一年 三月三十一日	二零一一年 九月三十日 止六個月
薪金	969,375	955,417	1,270,000	670,000
購股權獎勵	838,000	602,600	4,606,350	—
年度獎勵計劃	338,000	527,000	585,000	435,500
其他報酬	142,506	141,150	185,369	98,036
	<u>2,287,881</u>	<u>2,226,167</u>	<u>6,646,719</u>	<u>1,203,536</u>

薪酬在以下範圍的非董事最高薪僱員的人數如下：

港元	截至以下日期止財政年度			截至
	二零零九年 三月三十一日	二零一零年 三月三十一日	二零一一年 三月三十一日	二零一一年 九月三十日 止六個月
1,000,001港元–1,500,000港元	—	—	—	3
1,500,001港元–2,000,000港元	1	—	—	1
2,000,001港元–2,500,000港元	—	2	—	—
2,500,001港元–3,000,000港元	3	1	—	—
5,000,001港元–5,500,000港元	—	1	—	—
6,500,001港元–7,000,000港元	—	—	3	—
8,000,000港元–8,500,000港元	—	—	1	—
	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

3. 貿易應收款項及貿易應付款項賬齡分析

貿易應收款項賬齡分析

千加元	二零零九年 三月三十一日	二零一零年 三月三十一日	二零一一年 三月三十一日	二零一一年 九月三十日
未逾期	<u>13,899</u>	<u>7,384</u>	<u>27,131</u>	<u>11,069</u>
	<u>13,899</u>	<u>7,384</u>	<u>27,131</u>	<u>11,069</u>

貿易應收款項不計息，一般授予少於30日的期限。

貿易應付款項賬齡分析

千加元	二零零九年 三月三十一日	二零一零年 三月三十一日	二零一一年 三月三十一日	二零一一年 九月三十日
未逾期	3,374	5,949	9,812	10,688
逾期少於1個月	1,599	5,740	4,292	2,635
逾期超過1個月	<u>726</u>	<u>1,898</u>	<u>1,085</u>	<u>535</u>
	<u>5,699</u>	<u>13,587</u>	<u>15,189</u>	<u>13,858</u>

4. 工資及僱員福利開支

(千加元)	截至 二零一一年 九月三十日	截至下列日期止財政年度		
	止六個月	二零一一年 三月三十一日	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 三月三十一日
薪金及工資	27,865	44,268	34,381	30,287
以股份支付的款項	2,143	5,295	1,480	1,162
其他僱員福利	<u>7,094</u>	<u>12,036</u>	<u>9,264</u>	<u>7,962</u>
	<u>37,102</u>	<u>61,599</u>	<u>45,125</u>	<u>39,411</u>

5. Grande Cache Coal Corporation 財務狀況(非合併)

Grande Cache Coal Corporation 非合併財務狀況表如下：

Grande Cache Coal Corporation
財務狀況表

(千加元)	二零一一年 九月三十日	二零一一年 三月三十一日	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 三月三十一日
資產				
流動資產				
現金及現金等價物	\$ 38,839	\$ 17,136	\$ 87,436	\$ 68,035
受限制現金	15,483	12,908	13,499	8,440
貿易及其他應收款項	12,395	31,287	12,483	15,153
存貨	48,796	34,244	33,999	49,800
預付開支及按金	1,076	399	9,114	1,047
	<u>116,589</u>	<u>95,974</u>	<u>156,531</u>	<u>142,475</u>
物業、廠房及設備	358,355	337,486	176,887	118,263
遞延所得稅資產	—	—	232	—
附屬公司投資	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	358,356	337,487	177,120	118,264
分類為持有作出售資產	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,735</u>	<u>—</u>
	<u>\$ 474,945</u>	<u>\$ 433,461</u>	<u>\$ 338,386</u>	<u>\$ 260,739</u>

(千加元)	二零一一年 九月三十日	二零一一年 三月三十一日	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 三月三十一日
負債及權益				
流動負債				
應付賬款及累算負債	\$ 34,453	\$ 29,496	\$ 25,716	\$ 13,130
融資租賃責任即期部分	<u>16,507</u>	<u>14,447</u>	<u>6,744</u>	<u>—</u>
	50,960	43,943	32,460	13,130
復原撥備	15,728	14,553	9,871	7,796
融資租賃責任	61,027	64,390	27,515	—
遞延所得稅負債	37,171	27,897	18,006	11,231
應收附屬公司	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>164,887</u>	<u>150,784</u>	<u>87,853</u>	<u>32,158</u>
權益				
股本	199,930	199,810	196,232	194,541
繳入盈餘	10,614	7,831	4,077	3,327
保留盈利	<u>99,514</u>	<u>75,036</u>	<u>50,224</u>	<u>30,713</u>
	<u>310,058</u>	<u>282,677</u>	<u>250,533</u>	<u>228,581</u>
	<u>\$ 474,945</u>	<u>\$ 433,461</u>	<u>\$ 338,386</u>	<u>\$ 260,739</u>

6. Grande Cache Coal Corporation之唯一附屬公司的詳情

Smoky River International Inc.為Grande Cache Coal Corporation唯一一間暫無業務之全資附屬公司，於加拿大亞伯達註冊成立，已發行股本為200股每股面值1加元的股份。

目標公司業績之管理層討論及分析

以下分別為截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個財政年度各年與截至二零一一年及二零一零年九月三十日止六個月目標公司業績之管理層討論及分析。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年三月三十一日止三個財政年度財務資料根據加拿大公認會計原則編製，而截至二零一一年及二零一零年九月三十日止六個月的財務資料則根據國際財務報告準則編製。所有數據須與本通函附錄二(A)所載目標公司之合併財務報表以及本通函第II-35至II-40頁的附註22、本通函第II-66至II-75頁的附註22及本通函第II-100至II-108頁的附註21所載根據加拿大公認會計原則與國際財務報告準則進行的過往財務資料對賬一併閱讀。除另有指明外，所有金額為加元。

財務概覽

(百萬加元)	於	於	於	於
	二零一一年 九月三十日	二零一零年 三月三十一日	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 三月三十一日
資產負債表				
現金及現金等價物	38.8	17.1	87.4	68.0
資產總值	474.9	433.2	337.7	259.2
長期負債	113.9	106.8	54.4	16.7
股東權益	310.1	282.5	250.8	228.4

(百萬加元，每股金額除外)	截至三月三十一日止一年			截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零一一年	二零一零年
收益及全面收益表					
收益	268.1	232.5	248.6	182.3	150.2
銷售成本	197.3	176.9	126.0	132.0	120.5
經營收入／溢利	34.7	26.7	106.3	42.2	23.4
收入及全面收入	27.7	20.1	106.2	25.4	17.4
每股基本盈利	0.28	0.21	1.18	0.26	0.18
每股攤薄盈利	0.28	0.20	1.15	0.25	0.17

統計數字	截至三月三十一日止一年			截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年	二零零九年	二零一一年	二零一零年
精煤產量(百萬噸)	1.41	1.74	1.31	0.86	0.70
煤炭銷量(百萬噸)	1.55	1.77	1.06	0.84	0.89
平均售價(加元／噸)	172	132	234	218	168
已售產品平均成本 (加元／噸)	101	72	85	117	93
平均分銷成本(加元／噸)	26	28	34	26	27
平均銷售成本(加元／噸)	127	100	119	143	120

截至二零一一年九月三十日止六個月

收益

截至二零一二年三月三十一日止財政年度(「二零一二財政年度」)首六個月的收益為銷售0.84百萬噸煤炭所得的182.3百萬加元，而截至二零一一年三月三十一日止財政年度(「二零一一財政年度」)同期的收益為銷售0.89百萬噸煤炭所得的150.2百萬加元。由於首六個月所有煤炭產品的平均售價為每噸218加元，較二零一一財政年度首六個月每噸168加元高30%，因此較高的售價為收益增加的主要因素。佔總銷量86%的煉焦煤平均售價為每噸240美元(每噸233加元)，而二零一一財政年度同期為每噸169美元(每噸175加元)。由於六月下旬Westshore Terminals發生設備故障及運輸延誤，導致兩船貨物(約70,000噸)耽擱至七月第一週，因此第一季的銷量受到影響。

二零一二財政年度上半年價格較高是由於季度合同價結算額因需求較多而增加，惟部分被較低電煤價及自二零一一財政年度結轉較低價格的煤炭抵銷所致。由於二零一二財政年度上半年美元兌加元的平均匯率為0.97，而二零一一財政年度上半年的平均匯率為1.03，因此以美元計值的銷售額換算為加元平均售價因加元兌美元升值而受到影響。

	截至二零一一年 九月三十日止六個月
銷量	
煤炭銷量(百萬噸)	0.84
按地區劃分的銷售量(%)	
亞洲	24
歐洲	34
美洲	42

銷售成本

二零一二財政年度上半年的銷售成本為132.0百萬加元，每噸158加元，而二零一一財政年度首六個月為120.5百萬加元，每噸135加元。

二零一二財政年度上半年已售產品的單位成本為每噸117加元(二零一一財政年度—每噸93加元)，是由於8號礦坑處於初期階段受到礦區密集導致採礦條件困難的影響。單位成本亦因工廠產出率較低且地表礦區剝採比較高令精煤產量低於預期而受到影響。二零一二財政年度首六個月包括勞工、外界承包商服務、供應品與消耗品成本等經營成本較高，尤其是柴油價格大幅上漲，亦導致已售產品單位成本上漲。

其他收入及開支

截至二零一一年九月三十日止六個月，目標公司的一般及行政開支為8.4百萬加元，而上一個財政年度同期為6.3百萬加元。一般及行政開支包括總部行政及營銷開支6.3百萬加元(二零一一財政年度—4.0百萬加元)與以股份支付的開支2.1百萬加元(二零一一財政年度—2.3百萬加元)。

融資收入主要包括現金及受限制現金所賺取的利息。截至二零一一年九月三十日止六個月的融資開支為2.0百萬加元，而二零一一財政年度同期為0.8百萬加元。融資開支主要包括復原撥備增長及就資本租賃承擔支付的利息。

二零一二財政年度上半年，目標公司的匯兌虧損淨額為5.7百萬加元，而上一個財政年度上半年為匯兌收益淨額1.3百萬加元。二零一二財政年度上半年匯兌虧損淨額是由於上半年後期加元兌美元大幅貶值所致。相反，截至二零一零年九月三十日止期間末，加元兌美元升值，故錄得外匯收益淨額。截至二零一一年九月三十日止期間錄得的外匯虧損淨額主要為未變現，是由於對以美元列值的租賃責任及外匯遠期合約再估價所致。

稅項

二零一二財政年度上半年所得稅開支為9.3百萬加元，而上一個財政年度同期為6.6百萬加元。本財政年度所得稅開支增加與稅前溢利較高有關。

流動資金及資本來源

目標公司的目標是保持可以維持持續經營的資本架構、可作進行資本擴展及為股東提供回報。資本架構包括現金及現金等價物、融資租賃與股東權益。目標公司亦有未動用經營信貸融資，且能夠訂立外匯對沖安排。

目標公司於二零一一年九月三十日持有現金及現金等價物38.8百萬加元，所持現金於二零一二財政年度首六個月增加21.7百萬加元，而上一個財政年度同期減少32.6百萬加元。

二零一二財政年度上半年，非現金營運資金變動前的經營活動所得現金為60.4百萬加元，而上年同期為41.1百萬加元。

二零一二財政年度的融資活動導致二零一二財政年度上半年現金減少9.4百萬加元，而截至二零一零年九月三十日止六個月減少11.0百萬加元。融資活動包括二零一二財政年度上半年就融資租賃承擔付款7.2百萬加元(二零一一財政年度—10.2百萬加元)，亦包括二零一二財政年度上半年就融資租賃承擔及資本借貸支付利息2.3百萬加元(二零一一財政年度—1.3百萬加元)。

截至二零一一年九月三十日止六個月的投資活動導致現金減少36.6百萬加元，而上一個財政年度同期為52.3百萬加元。

二零一二財政年度上半年投資活動包括添置資本資產：土地及樓宇(3.4百萬加元)、廠房及設備(5.5百萬加元)及礦物資產(25.2百萬加元)。二零一二財政年度第二季度受限制現金增加2.5百萬加元。

目標公司與加拿大滙豐銀行訂立協議，目標公司獲提供最多29百萬加元的信貸融資及可訂立外匯對沖安排。信貸融資附有契約，要求目標公司符合若干財務測試並限制目標公

司(其中包括)額外舉債、出售資產或在若干情況下支付股息。該信貸融資由目標公司所其擁有全部資產的一般抵押協議擔保，貸款人已登記該抵押。目標公司於二零一一年九月九日訂立一連串遠期外匯合約，以平均匯率0.996加元出售合共70百萬美元。於二零一一年九月三十日，仍有總值60百萬美元的遠期外匯合約未交割。該等合約按月分期以每月10百萬美元結算，最後一期於二零一二年三月到期。二零一一年九月三十日營運信貸融資所欠的結餘為零。信貸融資可用額度因目標公司訂立遠期外匯合約而減少約15.6百萬加元。

截至二零一一年九月三十日，目標公司並無以貨幣借款或其他對沖工具對沖的任何外幣淨投資。

目標公司營運信貸融資的應計利息以最優惠貸款利率或美元基準利率加年利率1.00%每日計算。截至二零一一年九月三十日，目標公司並無欠付營運信貸融資餘額。

目標公司相信其現有現金、營運現金流及營運信貸融資足以滿足二零一二財政年度的持續營運資金的需求。目標公司預期二零一二財政年度約80百萬加元的資本開支由現有現金及營運所得現金流提供。

目標公司預期截至二零一三年三月三十一日及二零一四年三月三十一日止財政年度的持續資本開支每年約為60百萬加元至80百萬加元。

目標公司預期煤炭存貨及煤炭產量足以滿足二零一二財政年度預期的煤炭銷量。目標公司於二零一一年九月三十日擁有煤炭存貨40.1百萬加元，而二零一一年六月三十日為29.7百萬加元。

於二零一一年九月三十日，目標公司概無任何資產負債表外融資安排。於二零一一年九月三十日，目標公司的長期負債有現值15.7百萬加元的復原撥備、37.2百萬加元的遞延所得稅負債及61.0百萬加元的融資租賃承擔。目標公司的復原撥備以提供予亞伯達政府總值15.3百萬加元的信用證保證，而信用證現時以受限制現金擔保。

目標公司於二零一一年九月三十日的資本負債比率(按總負債除以總資產計算)為約34.7%，而二零一零年九月三十日為28.7%。

為確保可持續使用及獲得滿足營運需求所要的設施及服務，目標公司訂立多年協議，租賃煤炭相關設施、輕型車輛、設備及辦公場所。資本租賃所涉資產所有權仍屬出租人所有，而出租人已登記對有關資產的索賠。

目標公司根據二零一一年九月三十日存續的合同應付的未來最低未貼現金額如下：

(百萬加元)	期內到期付款				
	合計	少於1年	1至3年	4至5年	5年後
合約責任					
經營租賃	3.1	0.9	1.4	0.6	0.2
資本租賃	88.1	20.6	37.9	28.6	1.0
合約責任總額	<u>91.2</u>	<u>21.5</u>	<u>39.3</u>	<u>29.2</u>	<u>1.2</u>

人力資源

二零一一年九月三十日，目標公司有672名全職僱員，其中30名任職於卡爾加里總部。

為提升個人及企業的業績，目標公司營造安全的工作環境，推動並獎勵僱員高效工作，締造佳績。目標公司的福利包括：擴大醫療保健、基本及非強制性人壽保險、牙科、處方藥物及視力保險以及僱主與僱員供款儲蓄計劃。若干僱員亦合資格參與花紅計劃，基於公司成就及僱員個人目標分發花紅，僱員最多可賺取的金額為彼等之年薪上限。

目標公司會向新聘僱員提供指導及培訓，內容包括重要的公司政策及安全計劃，亦會向僱員提供評估及測試等持續培訓，作為資歷認證。

以股份支付的薪酬

目標公司設有購股權計劃，目標公司二零一零年八月十七日前授出的購股權受該計劃規範。購股權為期五年，歸屬期為三年。截至二零一一年九月三十日止三個月一般及行政開支所包含的以股份支付的開支總額為約0.7百萬加元，而上一個財政年度同期為1.7百萬加元。

二零一二財政年度上半年，概無授出任何購股權。

未行使的普通購股權詳情如下：

	二零一二財政年度上半年		
	購股權數目 (千份)	加元	加權平均 行使價
未行使 — 二零一零年三月三十一日	3,717	加元	1.51
已授出	2,145		5.61
已沒收	(148)		2.64
已行使	(1,325)		1.54
未行使 — 二零一一年三月三十一日	4,389	加元	3.46
已沒收	(34)		3.77
已行使	(15)		4.48
未行使 — 二零一一年九月三十日	4,340	加元	3.46

二零一一財政年度與二零一零財政年度比較

目標公司截至二零一一年三月三十一止財政年度(「二零一一財政年度」)賺得淨收入27.7百萬加元，即每股基本及攤薄淨收入為0.28加元，而截至二零一零年三月三十一日止財政年度(「二零一零財政年度」)的淨收入為20.1百萬加元，即每股基本淨收入為0.21加元、每股攤薄淨收入為0.20加元。二零一一財政年度淨收入增加，主要是由於二零一零年四月一日開始的煤炭年度煉焦煤價格較高，惟部分被銷量減少及經營成本增加抵銷。二零一一財政年度經營收入為34.7百萬加元，較二零一零財政年度的26.7百萬加元增加30%。

收益

目標公司於二零一一財政年度的收益為268.1百萬加元，較二零一零年的232.5百萬加元有所增加，反映二零一一財政年度煤價較高。二零一一財政年度的煤炭銷量為1.55百萬噸，較二零一零財政年度的1.77百萬噸有所減少，主要是由於產量較低。

銷量	二零一一年	二零一零年
煤炭銷量(百萬噸)	1.55	1.77
按地區劃分的銷售額(%)		
亞洲	72	81
歐洲	8	5
北美	20	14

二零一一財政年度的平均售價為每噸172加元，較二零一零財政年度的每噸132加元增加30%。煉焦煤的銷量佔二零一一財政年度銷量的91%，平均價格實現每噸181加元(每噸178美元)。其餘銷量與電煤銷售有關，其中部分以美元銷售。二零一一財政年度價格較高是由於主要按季協商的合約價結算有所增加，惟部分因自二零一零財政年度結轉價格較低的煤炭所抵銷。二零一零財政年度的煤炭價格受全球經濟衰退煉焦煤需求低的不利影響。由於

二零一一財政年度加元兌美元升值(平均匯率為1.02，而上一個財政年度為1.09)，故以美元計值的銷售額換算為加元平均售價受到不利影響。

售價	二零一一年	二零一零年
煉焦煤平均售價(美元／噸)	178	125
平均匯率(1美元兌加元)	1.02	1.09
煉焦煤平均售價(加元／噸)	181	137
電煤平均售價(加元／噸)	77	51
平均總售價(加元／噸)	172	132

銷售成本

二零一一財政年度的銷售成本為197.3百萬加元，即每噸127加元，而二零一零財政年度為176.9百萬加元，即每噸100加元。其中包括二零一一財政年度已售產品成本157.0百萬加元(每噸101加元)及分銷成本40.3百萬加元(每噸26加元)。二零一零財政年度，已售產品成本為127.2百萬加元(每噸72加元)及分銷成本49.7百萬加元(每噸28加元)。

二零一一財政年度已售產品的單位成本受地表採礦區從12B2號礦坑轉至8號礦坑的影響。二零一零財政年度，8號礦坑的初始剝採比高於12B2號礦坑，導致須搬運更多廢料令成本相應增加。此外，由於8號礦坑開採初期作業及地質條件頗差，導致產量低於預期，故已售產品的單位成本有所增加。另外，由於煤質及特點接近地表煤炭，因此8號礦坑最初開採的煤炭工廠產出率低，進一步降低精煤的產量。由於採礦及資源領域人力需求增加，熟練勞工短缺，導致外包服務的增加，因此經營成本亦受到影響。二零一一財政年度，目標公司對既有採礦設備加強預防性維護，以降低長期保養成本及提高設備利用率，故保養及維修成本有所增加。

二零一一財政年度的分銷單位成本較低，是由於部分銷售直接於礦區進行，客戶承擔鐵路運輸及港口轉運的成本所致。

其他經營開支

二零一一財政年度，一般及行政開支為11.8百萬加元，較上一個財政年度的10.0百萬加元有所增加。一般及行政開支包括總部行政及營銷開支8.8百萬加元(二零一零財政年度 — 7.7百萬加元)及有關以股份支付薪酬的非現金支出3.0百萬加元(二零一零財政年度 — 1.3百萬加元)。二零一零財政年度的一般及行政開支亦包括協助Grande Cache鎮重建當地娛樂中心而捐款1.0百萬加元。

二零一一財政年度，折舊、損耗及應計開支為24.4百萬加元，而二零一零財政年度為19.0百萬加元，增加主要是由於二零一一財政年度添置資本資產及將12B2號礦坑的餘下開發成本的一次性損耗開支計入收益賬所致。

其他收入(開支)

二零一一財政年度，目標公司的外匯收益為6.8百萬加元，而二零一零財政年度收益為2.5百萬加元，增加主要是由於目標公司的資本租賃承擔因加元兌美元大幅升值而受惠。

二零一一財政年度及二零一零財政年度，利息及其他收入為0.5百萬加元，主要包括受限制現金賺取的利息、短期投資賺取的利息及就使用目標公司擁有的道路及橋樑所收取的使用收費。二零一一財政年度，利息及其他開支為1.6百萬加元(二零一零財政年度—1.0百萬加元)，主要包括就資本租賃承擔支付的利息。

稅項

二零一一財政年度的稅項開支為12.6百萬加元，而二零一零財政年度為8.5百萬加元。稅項包括有關省級皇家專營權費的即期稅項開支2.3百萬加元以及未來所得稅開支10.3百萬加元。二零一零財政年度的稅項包括有關省級皇家專營權費的即期稅項開支1.8百萬加元及未來所得稅開支6.7百萬加元。

流動資金及資本來源

目標公司的目標是保持可以維持持續經營的資本架構、可作進行資本擴展及為股東提供回報。資本架構包括現金及現金等價物、資本租賃與股東權益。目標公司亦有最多28百萬加元未動用經營信貸融資，且能夠訂立外匯對沖安排。

二零一一年三月三十一日，目標公司持有現金及現金等價物17.1百萬加元，較二零一零年三月三十一日減少70.3百萬加元。二零一零財政年度，目標公司所持現金增加19.4百萬加元。

二零一一財政年度，經營活動所得現金為52.7百萬加元，而二零一零財政年度則為73.7百萬加元。二零一一財政年度，非現金營運資金變動前所得現金為63.1百萬加元，較二零一零財政年度的46.6百萬加元有所增加，部分是由於煤價較高導致淨收入增加所致。非現金營運資金變動包括因二零一一財政年度後期的銷售導致應收賬款增加19.2百萬加元，及預付開支與按金減少8.7百萬加元。

二零一一財政年度，融資活動導致現金減少17.4百萬加元，而二零一零財政年度則為現金增加3.3百萬加元。融資活動包括就資本租賃承擔付款21.8百萬加元，以及按揭貸款及行使購股權所得款項分別2.4百萬加元及2.0百萬加元。二零一零財政年度，目標公司就日立EX5500液壓挖掘機訂立售後租回協議，產生現金所得款項10.7百萬加元，並就資本租賃承擔支付8.4百萬加元。

二零一一財政年度，投資活動導致現金減少104.4百萬加元，而二零一零財政年度則減少53.2百萬加元。二零一一財政年度的新增資本合共105.4百萬加元(二零一零財政年度—47.2百萬加元)，包括土地、樓宇及設備添置57.2百萬加元(二零一零財政年度—35.3百萬加元)及礦物資產開發48.2百萬加元(二零一零財政年度—12.0百萬加元)，大多數與8號礦坑開發有關。8號礦坑開發開支高於預期，是由於作業、地形及地質條件頗差。

二零一一財政年度，目標公司透過資本租賃協議收購採礦設備總計70.3百萬加元(69.1百萬美元)。添置的採礦設備包括拖車、電鑽、裝載機一台、推土機及電鏟。

目標公司與加拿大滙豐銀行訂立協議，目標公司獲提供可用於償付金融負債的信貸融資不多於28百萬加元，及可訂立外匯對沖安排。信貸融資附有契約，要求目標公司符合若干財務測試並限制目標公司(其中包括)額外舉債、出售資產或在若干情況下支付股息。該信貸融資由目標公司所其擁有全部資產的一般抵押協議擔保，貸款人已登記該抵押。二零一一年三月三十一日，營運信貸融資所欠結餘為零，然而可用融資額度因目標公司訂立遠期外匯合約而減少約0.6百萬加元。二零一一年三月三十一日，目標公司訂有一系列遠期外匯合約，按平均匯率1.06出售合共32百萬美元。該等合約按月分期結算，最後一期於二零一一年七月到期。

截至二零一一年三月三十一日，目標公司並無任何以貨幣借貸或其他對沖工具對沖的外幣淨投資。

目標公司營運信貸融資的應計利息以最優惠貸款利率或美元基準利率加年利率1.00%每日計算。截至二零一一年三月三十一日，目標公司並無欠付營運信貸融資餘額。

目標公司的金融工具(包括現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項、遠期外匯合約以及應付賬款及應計負債)定期按公平值計量。二零一一年三月三十一日，公平值與資產負債表所示其賬面值相若，是由於金融工具於短期內到期及其條款所致。

目標公司保守投資其部分現金，作為存放於信譽良好的金融機構的短期、低風險定期存款。餘下現金結餘存放於主要金融機構，可供即時使用。受限制現金存放於主要金融機構，用作信用證的保證金，及投資於短期擔保投資證。目標公司面對貿易應收款項有關的信貸風險，然而目標公司通常將產品售予信貸評級高的大型鋼鐵公司，故認為所有任何貿易應收款項不會減值或逾期。

目標公司大部分經營收益以美元計值，而大部分經營開支以加元計值。目標公司已採取若干措施協助減低外幣波動風險，包括訂立以美元計值的資本租賃承擔。目標公司以美元訂立該承擔，以就貿易應收款項提供匯率波動的自然對沖。

截至二零一二年三月三十一日止財政年度(「二零一二財政年度」)新增的資本預計約為80百萬加元，包括有關地表與地下採礦作業的開發支出、加工廠升級與翻修、僱員住房項目及其他可持續資本支出。資本支出預計以現有現金及營運所得現金流撥付。相信目標公司的現有現金、營運所得現金流及營運信貸融資將足以應付二零一二財政年度的持續營運資金需求。

目標公司預計其煤炭存貨及煤炭產量將足以應付二零一二財政年度的預測煤炭銷量。二零一一年三月三十一日，目標公司的煤炭存貨為27.6百萬加元，而二零一零財政年度末則為28.0百萬加元。

目標公司於二零一一年三月三十一日並無任何資產負債表外融資安排。二零一一年三月三十一日，目標公司的長期負債有現值為14.2百萬加元的資產報廢責任、27.3百萬加元的未來所得稅負債及64.4百萬加元的資本租賃承擔。目標公司的資產報廢責任以提供予亞伯達政府總值12.7百萬加元的信用證保證，而信用證目前以受限制現金擔保。

目標公司於二零一一年三月三十一日的資本負債比率(按總負債除以總資產計算)為約34.7%，而二零一零年三月三十一日為25.7%。

為確保可持續使用及獲得滿足營運需求所要的設施及服務，目標公司訂立多年協議，租賃煤炭相關設施、輕型車輛、設備、樓宇及辦公場所。資本租賃所涉資產所有權仍屬出租人所有，而出租人已登記對有關資產的索賠。

根據二零一一年三月三十一日存續的合約應付的未來最低未貼現金額為：

(百萬加元)	期內到期付款				
	合計	少於1年	1至3年	4至5年	5年後
合約責任					
經營租賃	3.4	0.9	1.5	0.8	0.2
資本租賃	90.8	18.7	38.6	31.4	2.1
合約責任總額	94.2	19.6	40.1	32.2	2.3

人力資源

二零一一年三月三十一日，目標公司有636名全職僱員，其中24名任職位於卡爾加里總部。

為提升個人及企業的業績，目標公司營造安全的工作環境，推動並獎勵僱員高效工作，締造佳績。目標公司的福利包括：擴大醫療保健、基本及非強制性人壽保險、牙科、處方藥物及視力保險以及僱主與僱員供款儲蓄計劃。若干僱員亦合資格參與花紅計劃，基於公司成就及僱員個人目標分發花紅，僱員最多可賺取的金額為彼等之年薪上限。

目標公司會向新聘僱員提供指導及培訓，內容包括重要的公司政策及安全計劃，亦會向僱員提供評估及測試等持續培訓，作為資歷認證。

以股份支付的薪酬

目標公司設有購股權計劃，目標公司截至二零一零年八月十七日尚未行使的購股權受該計劃規範。二零一一財政年度的一般及行政開支所包含的以股份支付的薪酬開支總額為3,033,000加元，而二零一零財政年度為1,312,000加元。

未行使的普通購股權詳情如下：

	二零一一財政年度		二零一零財政年度	
	購股權數目 (千份)	加權平均 行使價	購股權數目 (千份)	加權平均 行使價
尚未行使，年初	3,717	加元 1.51	4,616	加元 1.50
已授出	2,145	5.61	175	5.27
已沒收	(148)	2.64	(175)	7.29
已行使	(1,325)	1.54	(899)	1.07
尚未行使，年末	4,389	加元 3.46	3,717	加元 1.51
已歸屬及可行使，年末	1,452	加元 1.27	2,002	加元 1.37

二零一零財政年度與二零零九財政年度比較

二零一零財政年度，目標公司的淨收入為20.1百萬加元，即每股基本淨收入0.21加元(每股攤薄淨收入0.20加元)，而截至二零零九年三月三十一日止財政年度(「二零零九財政年度」)的淨收入為106.2百萬加元，即每股基本淨收入1.18加元(每股攤薄淨收入1.15加元)。二零一零財政年度淨收入大幅減少，是由於自二零零九年四月一日開始的煤炭年度煉焦煤價格較低，惟價格較低的影響部分被銷量明顯增加及經營成本大幅減少所抵銷。二零一零財政年度的經營收入為26.7百萬加元，而二零零九財政年度為106.3百萬加元。

收益

目標公司二零一零財政年度的收益為232.5百萬加元，較二零零九財政年度的248.6百萬加元減少6%，主要是由於售價較低，惟很大程度被銷量大幅上升所抵銷。

二零一零財政年度的銷量為1.77百萬噸，較二零零九財政年度出售的1.06百萬噸增加67%。銷售增加受全球經濟復甦令鋼鐵生產增加，煉焦煤需求因而上升所拉動。對中國新

客戶的銷售佔據幾乎所有該年內銷量增幅。傳統亞洲客戶的整體需求繼年初緩慢上升後亦適度增加。由於向中國大量銷售，目標公司按地區劃分的銷售於亞洲的比例大幅上升。

銷量	二零一零年	二零零九年
煤炭銷量(百萬噸)	1.77	1.06
按地區劃分的銷售額(%)		
亞洲	81	42
歐洲	5	32
北美	14	26

二零一零財政年度煉焦煤的平均售價為每噸125美元，較二零零九財政年度的每噸210美元降低40%，主要是由於自二零零九年四月一日開始的煤炭年度以較低合約價格結算。上一個煤炭年度的結算價格因供應有限及經濟蓬勃而創下歷史高位，然而年中經濟顯著放緩，煉焦煤需求減少，而磋商合約時正值煉焦煤需求減低期間，導致二零一零財政年度定價大幅降低。二零一零財政年度及上一個財政年度的平均實際價格包含上一個年度結轉的部分煤炭的價格。

煉焦煤的加元平均售價為每噸137加元，而二零零九財政年度為每噸234加元。美元兌加元的平均匯率於二零一零財政年度輕微下降，對目標公司的收益有輕微負面影響。電煤銷量佔二零一零財政年度銷量的6%，平均價格實現每噸51加元，引致目標公司的平均總售價得出每噸132加元。

售價	二零一零年	二零零九年
煉焦煤平均售價(美元／噸)	125	210
平均匯率(1美元兌加元)	1.09	1.11
煉焦煤平均售價(加元／噸)	137	234
電煤平均售價(加元／噸)	51	—
平均總售價(加元／噸)	132	234

銷售成本

銷售成本為176.9百萬加元(每噸100加元)，而二零零九財政年度為126.0百萬加元(每噸119加元)。銷售成本包括已售產品成本127.2百萬加元(每噸72加元)及分銷成本49.7百萬加元(每噸28加元)。二零零九財政年度，已售產品成本為90.4百萬加元(每噸85加元)，而分銷成本為35.6百萬加元(每噸34加元)。

二零一零財政年度目標公司的已售產品單位成本較二零零九財政年度減少16%，此改善的部分原因是固定成本計入經營成本以致銷量增加。外界承包商服務、設備維護及柴油的成本亦減少。多個營運地區的生產率提高進一步降低已售產品的單位成本。

二零一零財政年度的單位分銷成本較上年度減少18%。單位成本降低的主要原因是往加拿大東部的貨運比例降低，而往東部的鐵路運費高於往西海岸，加上計入鐵路運費的燃油附加費亦有減少。

其他經營開支

二零一零財政年度的一般及行政開支為10.0百萬加元，較上一個財政年度的7.1百萬加元有所增加。該等開支包括總部行政及營銷開支7.7百萬加元(二零零九財政年度—6.1百萬加元)、有關以股份支付的薪酬的非現金支出1.3百萬加元(二零零九財政年度—1.0百萬加元)及給予Grande Cache鎮用於重建當地康樂中心的捐款1.0百萬加元。

二零一零財政年度的折舊、損耗及應計開支為19.0百萬加元，而二零零九財政年度為9.3百萬加元。增加主要是由於添加資本資產所致，尤其是地表礦區，亦由於煤炭產量增加及計入煤炭存貨的折舊與損耗開支減少所致。

其他收入(開支)

二零一零財政年度目標公司有外匯虧損0.5百萬加元，而二零零九財政年度則有收益12.5百萬加元。二零零九財政年度有外匯收益是加元兌美元大幅貶值的結果。

目標公司於二零一零財政年度錄得有關遠期外匯合約的未變現外匯收益3.0百萬加元(二零零九財政年度—零加元)。

二零一零財政年度的利息及其他收入為0.5百萬加元，較上一年的1.3百萬加元有所減少。利息及其他收入主要包括受限制現金賺取的利息、短期投資賺取的利息及就使用目標公司擁有的道路及橋樑收取的使用收費。

二零一零財政年度的利息及其他開支為1.0百萬加元(二零零九財政年度—0.6百萬加元)，主要與資本租賃的利息支出有關。

稅項

二零一零財政年度的稅項開支為8.5百萬加元，而二零零九財政年度為13.3百萬加元。稅項包括有關省級皇家專營權費的即期稅項開支1.8百萬加元以及未來所得稅開支6.7百萬加元。上一個財政年度，稅項包括有關省級皇家專營權費的即期稅項開支2.1百萬加元以及未來所得稅開支11.2百萬加元。

流動資金及資本資源

目標公司的目標是保持可以維持持續經營的資本架構、可進行資本擴展及為股東提供回報。資本架構包括現金及現金等價物、資本租賃與股東權益。目標公司亦有最多28百萬加元未動用經營信貸融資，且能夠訂立外匯對沖安排。

目標公司於二零一零年三月三十一日的現金及現金等價物為87.4百萬加元，較二零零九年三月三十一日增加19.4百萬加元。二零零九財政年度，目標公司所持現金增加63.8百萬加元。

二零一零財政年度經營活動所得現金為73.7百萬加元，而二零零九財政年度為86.0百萬加元。二零一零財政年度所得現金減少主要是由於煤炭價格下跌導致淨收入減少，惟因折舊及損耗開支以及非現金營運資金的增加而抵銷所致。

融資活動導致二零一零財政年度的現金增加3.3百萬加元。目標公司於第三季度就二零一零財政年度第二季度購買的日立EX5500液壓挖掘機訂立售後租回協議，獲得現金10.7百萬加元。財政年度內的資本租賃責任付款為8.4百萬加元，就購股權的行使獲得現金1.0百萬加元。於二零零九財政年度，認股權證與普通股購股權的行使所得現金分別為17.4百萬加元及3.0百萬加元。目標公司亦就二零零九年四月一日屆滿之循環債務融資悉數償還5.0百萬加元，令所欠結餘為零。

目標公司於二零一零年三月修訂與加拿大滙豐銀行所訂協議，可獲不多於28百萬加元的營運信貸融資且可訂立遠期外匯合約。信貸融資附有契約，要求目標公司符合若干財務測試並限制目標公司(其中包括)額外舉債、出售資產或在若干情況下支付股息。該信貸融資由目標公司所其擁有全部資產的一般抵押協議擔保，貸款人已登記該抵押。於二零一零年三月三十一日，該營運信貸結餘為零，而遠期外匯合約53百萬美元則尚未交割。

截至二零一零年三月三十一日，目標公司概無任何以貨幣借貸或其他對沖工具對沖的外幣淨投資。

目標公司營運信貸融資的累計利息以優惠貸款利率或美元基準利率加每年1.00%每日計算。截至二零一零年三月三十一日，目標公司並無營運信貸融資餘額未付。

二零一零財政年度，投資活動導致現金減少53.2百萬加元，而上一財政年度則減少45.1百萬加元。二零一零財政年度共增加資本47.3百萬加元，而二零零九財政年度增資45.2百萬加元。添置樓宇及設備達35.3百萬加元(二零零九財政年度 — 36.9百萬加元)，包括新增一台11.0百萬加元的日立EX5500液壓挖掘機。年內的礦物資產開發共花費12.0百萬加元(二零零九財政年度 — 8.3百萬加元)，主要用於開發8號礦坑(8.9百萬加元)。由於以信用證形式向亞伯達政府額外提供3.6百萬加元用作復墾預計費用的擔保及向服務供應商提供1.5百萬加元的付款擔保，故目標公司的受限制現金亦增加5.1百萬加元(二零零九財政年度 — 1.9百萬加元)。

二零一零財政年度，目標公司透過資本租賃安排耗資47.2百萬加元購置採礦設備，包括一支由8輛Komatsu AC 830E組成的拖車車隊。

於二零一零年三月三十一日，目標公司的煤炭存貨為28.0百萬加元，而於上一財政年度結算日則為44.3百萬加元。

目標公司於二零一零年三月三十一日並無任何資產負債表外的融資安排。目標公司的長期負債包括現值為8.8百萬加元的資產報廢責任、27.5百萬加元的資本租賃責任及18.1百萬加元的未來所得稅負債。目標公司的資產報廢責任以提供予亞伯達政府提供總值11.8百萬加元的信用證保證，而信用證現時以受限制現金擔保。

目標公司於二零一零年三月三十一日的資本與負債比率(按總負債除以總資產計算)為約25.7%，而二零零九年三月三十一日為11.9%。

為確保可持續使用及獲得滿足營運所需的設施及服務，目標公司訂立多年期協議，租賃煤炭相關設施、輕型車輛、設備、樓宇及辦公場所。資本租賃所涉資產所有權仍屬出租人所有，而出租人已登記對有關資產的索賠。

目標公司訂有多項採礦設備採購承諾。二零一零年三月三十一日，就採礦設備所欠餘款共為36.4百萬加元，包括28.3百萬美元的承擔。

根據二零一零年三月三十一日存續的合約應付的未來最低未貼現金額為：

(百萬加元)	期內到期付款				
	合計	少於1年	1至3年	4至5年	5年後
合約責任					
經營租賃	3.9	0.8	1.4	1.2	0.5
資本租賃	39.5	8.7	17.4	13.4	—
採購責任	36.4	36.4	—	—	—
合約責任總額	<u>79.8</u>	<u>45.9</u>	<u>18.8</u>	<u>14.6</u>	<u>0.5</u>

人力資源

於二零一零年三月三十一日，目標公司有518名全職僱員，其中18名任職於卡爾加里總部。

為提升個人及企業的業績，目標公司營造安全的工作環境，推動並獎勵僱員高效工作，締造佳績。目標公司的福利包括：擴大醫療保健、基本及非強制性人壽保險、牙科、處方藥物及視力保險以及僱主與僱員供款儲蓄計劃。若干僱員亦合資格參與花紅計劃，基於公司成就及僱員個人目標分發花紅，僱員最多可賺取的金額為彼等之年薪上限。

目標公司會向新聘僱員提供指導及培訓，內容包括重要的公司政策及安全計劃，亦會向僱員提供評估及測試等持續培訓，作為資歷認證。

以股份支付的薪酬

目標公司為董事、高級職員、僱員及顧問設立購股權計劃，相關董事會或委員會可不時授出購買普通股的購股權。根據該計劃授出之購股權的期限最長可為十年，惟不得超出董事會釐定之歸屬期。因行使購股權可發行的最高股份數目以已發行普通股總數的10%，減根據所有其他以股份支付之薪酬安排可發行的普通股數目為限。

二零一零財政年度一般及行政開支所包含的以股份支付的薪酬開支總額約為1,312,000加元(二零零九年—952,000加元)，是由於根據目標公司購股權計劃授出購股權所致。

未行使的普通股購股權詳情如下：

	二零一零財政年度		二零零九財政年度	
	購股權數目 (千份)	加權平均 行使價	購股權數目 (千份)	加權平均 行使價
年初未行使	4,616	加元 1.50	5,218	加元 1.57
已授出	175	5.27	2,350	1.25
已作廢	(175)	7.29	(672)	1.86
已行使	(899)	1.07	(2,280)	1.30
年末未行使	3,717	加元 1.51	4,616	加元 1.50
年末已歸屬及行使	2,002	加元 1.37	1,708	加元 1.99

二零零九財政年度與二零零八財政年度比較

目標公司二零零九財政年度的淨收入為106.2百萬加元，即每股基本淨收入為1.18加元(每股攤薄淨收入為1.15加元)，而截至二零零八年三月三十一日止財政年度(「二零零八財政年度」)則錄得虧損淨額15.5百萬加元，即每股基本及攤薄虧損為0.24加元。二零零九財政年度的營運收入為118.8百萬加元，而二零零八財政年度於可資比較期間則錄得營運虧損13.9百萬加元。

由於供應限制加上經濟強勁導致煤炭價格自二零零八年四月一日開始的煤炭年度按歷史高位結算，故二零零九財政年度的淨收入大幅高於上一財政年度。然而，由於二零零九財政年度上半年出現生產問題，目標公司的精煤產量低於預期，導致銷量低於預期。步入二零零九財政年度後，產量有所提升，然而第三季度的經濟大幅放緩，目標公司因銷量降低而不得不減產。雖然銷量下滑，但售價因合約協議於煤炭年度訂立而仍然高企。二零零九財政年度上半年強勁經濟導致採礦投入費用大幅增加，故目標公司的成本增加。財政年度末期，部分採礦費用趨於平穩或下降，生產力得到一定改善。

收益

二零零九財政年度的銷量為1.06百萬噸，較上一年度售出1.65百萬噸下降36%。銷量下降主要是由於財政年度下半年全球經濟放緩導致鋼材需求及隨後的煉焦煤需求下滑。由於地下礦區開發期的延長以及地表礦區人員與設備的配置問題，故二零零九財政年度上半年實際產量低於計劃產量，導致銷量減少。低於計劃的產量導致期內銷售因可用煤炭暫時短缺而減少。

銷量	二零零九年	二零零八年
煤炭銷量(百萬噸)	1.06	1.65
按地區劃分的銷售額(%)		
亞洲	42	53
歐洲	32	38
北美	26	9

二零零九財政年度的平均售價為每噸210美元，較上一財政年度每噸86美元增長144%，主要是由於自二零零八年四月一日開始的煤炭年度所訂合約售價較高。磋商時正值全球經濟強勁發展，鋼材需求及隨後的煉焦煤需求旺盛。同時，由於全球其他煤炭生產商面對主要由澳洲洪災引起的生產問題，故市場擔憂煉焦煤的供應。因此，二零零九財政年度銷售的所有產品均為硬焦煤，價格介乎本煤炭年度的每噸300美元與上一年度結轉的每噸81美元之間。二零零八財政年度的產品銷售組合包括平均售價為每噸89美元的硬焦煤(87%)及平均售價為每噸68美元的噴吹煤(13%)。

二零零九財政年度，美元兌加元的升值對目標公司的財務業績有積極影響。平均而言，目前財政年度1美元相當於1.11加元，而二零零八財政年度1美元相當於1.03加元。二零零九財政年度以美元計值之銷售額換算的加拿大平均售價為每噸234加元，而二零零八年於可資比較期間為每噸89加元。

售價	二零零九年	二零零八年
美元／噸		
硬焦煤平均售價	210	89
噴吹煤平均售價	—	68
平均售價	210	86
平均匯率(1美元兌加元)	1.11	1.03
加元／噸		
硬焦煤平均售價	234	91
噴吹煤平均售價	—	70
以美元計值的平均售價	234	89
電煤平均售價	—	—
平均總售價	234	89

二零零九財政年度的收益增長70%至248.6百萬加元(二零零八財政年度 — 146.6百萬加元)，主要是由於美元售價上漲並輕微受益於美元升值，惟部分增長因銷量減少而抵銷。

生產成本及銷售成本

二零零九財政年度精煤平均生產成本為每噸86加元，而上一財政年度為每噸58加元，成本上漲是由於地表礦區的剝採比上升、工廠產出率降低而採礦投入成本尤其是柴油及合約勞工成本增加所致。此外，地下礦區開發所耗時間比例較二零零八財政年度高，使煤炭生產臨時減少而導致單位成本增加。

二零零九財政年度的銷售成本為126.0百萬加元(每噸119加元)，而上一年度為141.3百萬加元(每噸86加元)。銷售成本包括所售產品成本90.4百萬加元(每噸85加元)及分銷成本35.6百萬加元(每噸34加元)。上一期間所售產品成本及分銷成本分別為96.2百萬加元(每噸59加元)及45.1百萬加元(每噸27加元)。

二零零九財政年度所售產品的單位成本增加是由於銷量下滑，加上地下礦區生產率下降、工廠產出率降低而地表礦區的剝採比上升所致。此外，二零零九財政年度採礦成本大幅增加。目標公司於二零零九財政年度終止了多項合約服務安排，並以本身僱員取代，且以新承包商替換原有煤炭拖運承包商，引致額外過渡開支，惟此等措施預期會減少日後的經營成本。

二零零九財政年度分銷成本增加主要是由於柴油價格上漲導致鐵路運費增收燃油附加費所致。此外，往北美東部的貨運比例增加，而往北美東部的鐵路運費高於往加拿大西部港口的運費。二零零九財政年度前幾個月可運煤炭暫時短缺致使滯留費增多，在一定程度上亦導致分銷成本增加。

生產成本及銷售成本	二零零九年	二零零八年
精煤產量(百萬噸)	1.31	1.42
煤炭銷量(百萬噸)	1.06	1.65
平均生產成本(加元/噸)	86	58
所售產品平均成本(加元/噸)	85	59
平均分銷成本(加元/噸)	34	27
平均銷售成本(加元/噸)	119	86

其他經營開支

目標公司二零零九財政年度的一般及行政開支為7.1百萬加元，較二零零八財政年度的7.2百萬加元有所下降。一般及行政開支包括總部行政開支及營銷開支6.1百萬加元(二零零八財政年度 — 5.6百萬加元)以及有關以股份支付的薪酬的非現金支出1.0百萬加元(二零零八財政年度 — 1.6百萬加元)。

由於加元兌美元大幅貶值，目標公司二零零九財政年度錄得外匯收益12.5百萬加元，而上一財政年度因加元兌美元升值錄得外匯虧損1.9百萬加元。

二零零九財政年度的折舊、損耗及應計開支由二零零八財政年度的10.1百萬加元減至9.3百萬加元，是由於煤炭生產水平降低加上計入存貨的折舊與損耗價值變動，惟因添置生產性資本資產抵銷所致。

其他收入(開支)

二零零九財政年度的利息及其他收入為1.3百萬加元，而上一年度則為1.1百萬加元。利息及其他收入主要包括受限制現金及短期投資賺取的利息以及因使用目標公司擁有的道路收取的使用收費。

二零零九財政年度的利息及其他開支由上一期間的1.7百萬加元減至0.6百萬加元，是由於循環及長期債務支付的利息減少所致。

稅項

二零零九財政年度目標公司產生稅項開支13.3百萬加元，而二零零八財政年度則為1.0百萬加元。稅項包括省級皇家專營權費的即期稅項開支2.1百萬加元及未來所得稅開支11.2百萬加元。由於目標公司上一財政年度並無獲利，故並無產生任何所得稅開支，因此省級皇家專營權費相關所有稅項開支因年內售價下滑而相對較低。

流動資金及資本來源

目標公司的目標是保持可以維持持續經營的資本架構、可進行資本擴展及為股東提供回報。資本架構包括現金及現金等價物、資本租賃與股東權益。目標公司亦有最多25百萬加元未動用經營信貸融資，且能夠訂立外匯對沖安排。

目標公司二零零九財政年度所持現金增加63.8百萬加元致使於二零零九年三月三十一日的現金及現金等價物為68.0百萬加元。在上一財政年度，目標公司所持現金減少0.4百萬加元至4.2百萬加元。

二零零九財政年度經營活動所得現金由二零零八財政年度的10.6百萬加元增至86.0百萬加元，主要是由於煤炭價格大幅上漲，錄得淨收入106.2百萬加元。在上一年度，目標公司錄得15.5百萬加元虧損淨額，主要是由於合約售價降低加上美元貶值導致收益減少所致。

二零零八財政年度第四季度，目標公司與其當時的優先貸款方 Brookfield Bridge Lending Fund Inc. (「Brookfield」) 完成信貸融資磋商，於成交日向 Brookfield 發行17.5百萬加元浮息優先擔保可換股債券(「可換股債券」)及與 Brookfield 訂立金額上限為20.0百萬加元的有擔保循環信貸融資(「循環融資」)，惟或會根據借款基本金額而更改。可換股債券所得款項悉數用於償還目標公司之前與 Brookfield 訂立之定期信貸10百萬加元及相關費用。可換股債券所得款項結餘以及循環融資所得款項用作一般公司用途。二零零八財政年度，目標公司就循環融資償還10.0百萬加元，將二零零八年三月三十一日的結餘降至5.0百萬加元。此外，在行使普通股購股權後，獲得現金0.2百萬加元。

在二零零九財政年度，就認股權證與普通股購股權的行使所得現金分別為17.4百萬加元及3.0百萬加元。根據可換股債券條款，Brookfield將17.5百萬加元轉換為9.6百萬股普通股。目標公司亦就循環債務融資償還5.0百萬加元，令所欠結餘為零。該項與Brookfield訂立的循環債務融資於二零零九年四月一日屆滿。

二零零九年六月，目標公司與加拿大滙豐銀行訂立協議，最高可獲25百萬加元的信貸融資且可訂立外匯對沖安排。信貸融資附有契約，要求目標公司符合若干財務測試並限制目標公司(其中包括)額外舉債、出售資產或在若干情況下支付股息。該信貸融資由目標公司所其擁有全部資產的一般抵押協議擔保，貸款人已登記該抵押。

截至二零零九年三月三十一日，目標公司概無任何以貨幣借貸或其他對沖工具對沖的外幣淨投資。

在二零零九財政年度，投資活動導致現金減少45.1百萬加元，而上一財政年度則減少34.6百萬加元。二零零九財政年度增加資本45.2百萬加元(二零零八財政年度 — 38.8百萬加元)，包括添置設備總計36.9百萬加元(二零零八財政年度 — 37.4百萬加元)及開發礦業資產8.3百萬加元(二零零八財政年度 — 1.4百萬加元)。

於二零零九年三月三十一日，目標公司的煤炭存貨為44.3百萬加元，而於上一財政年度結算日則為5.5百萬加元。

目標公司於二零零九年三月三十一日並無任何資產負債表外的融資安排。目標公司僅有的長期負債指現值為6.4百萬加元的資產報廢責任及10.3百萬加元的未來所得稅負債。目標公司的資產報廢責任以0.1百萬加元的現金存款及提供予亞伯達政府總值8.2百萬加元的信用證保證，而信用證現時以受限制現金擔保。

目標公司於二零零九年三月三十一日的資本與負債比率(按總負債除以總資產計算)為約11.9%，而於二零零八年三月三十一日為32.3%。

為確保可持續使用及獲得滿足營運所需的設施及服務，目標公司訂立多年期協議，租賃煤炭相關設施、輕型車輛、設備、樓宇及辦公場所。資本租賃所涉資產所有權仍屬出租人所有，而出租人已登記對有關資產的索賠。

目標公司與物業開發公司訂立協議，為僱員購買公寓單位。於二零零九年三月三十一日，尚欠該項承擔4.2百萬加元。

目標公司訂有多項採礦設備採購承諾。於二零零九年三月三十一日，就採礦設備所欠餘款共計43.1百萬加元，包括29.0百萬美元的承擔。

根據該等於二零零九年三月三十一日存續的合約應付的未來最低未貼現金額為：

(百萬加元)	期內到期付款				
	合計	少於1年	1至3年	4至5年	5年後
合約責任					
經營租賃	2.4	0.7	1.1	0.2	0.4
資本租賃	47.3	47.3	—	—	—
合約責任總額	<u>49.7</u>	<u>48.0</u>	<u>1.1</u>	<u>0.2</u>	<u>0.4</u>

人力資源

於二零零九年三月三十一日，目標公司有404名全職僱員，其中13名任職於卡爾加里總部。

為提升個人及企業的業績，目標公司營造安全的工作環境，推動並獎勵僱員高效工作，締造佳績。目標公司的福利包括：擴大醫療保健、基本及非強制性人壽保險、牙科、處方藥物及視力保險以及僱主與僱員供款儲蓄計劃。若干僱員亦合資格參與花紅計劃，基於公司成就及僱員個人目標分發花紅，僱員最多可賺取的金額為彼等之年薪上限。

目標公司會向新聘僱員提供指導及培訓，內容包括重要的公司政策及安全計劃，亦會向僱員提供評估及測試等持續培訓，作為資歷認證。

以股份支付的薪酬

目標公司為董事、高級職員、僱員及顧問設立購股權計劃，相關董事會或委員會可不時授出購買普通股的購股權。根據該計劃授出之購股權的期限最長可為十年，惟不得超出董事會釐定之歸屬期。因行使購股權可發行的最高股份數目以已發行普通股總數的10%，減根據所有其他以股份支付之薪酬安排可發行的普通股數目為限。

二零零九財政年度一般及行政開支所包含的以股份支付的薪酬開支總額約為952,000加元(二零零八年 — 1,575,000加元)，是由於根據目標公司購股權計劃授出購股權所致。

未行使的普通股購股權詳情如下：

	二零零九財政年度		二零零八財政年度	
	購股權數目 (千份)	加權平均 行使價	購股權數目 (千份)	加權平均 行使價
年初未行使	5,218	加元 1.57	2,948	加元 2.07
已授出	2,350	1.25	2,470	1.01
已作廢	(672)	1.86	(49)	4.13
已行使	(2,280)	1.30	(151)	1.32
年末未行使	4,616	加元 1.50	5,218	加元 1.57
年末已歸屬及行使	1,708	加元 1.99	3,307	加元 1.89

風險因素

勘探、開發及作業風險

勘探及開發煤炭礦床涉及明顯風險，即使綜合經驗、知識及審慎評估等方面，亦未必能規避。僅有少數資產經勘探後最終被發展為生產礦場。無法保證實際採掘的煤炭能達到所披露的估計產量及質素。由於所有採礦作業均涉及不確定因素，故此在試採條件下試行的開採方法進行大規模運用時可引致有關作業參數及作業成本的風險。煤炭勘探帶有投機性，無法保證發現的煤炭能增加目標公司的資源基礎。

建立煤炭儲備及開發煤礦並不保證可獲得投資溢利或收回成本。此外，採礦事故或環境損害可能會大幅增加作業成本，且不同的礦區作業條件或會對礦場生產有不利影響。該等條件包括延遲取得政府批文或同意、運輸能力不足或其他地質、岩土及機械條件。審慎的礦場管理及有效保養有助礦場達致最高生產率，但礦區日常作業條件導致的生產延誤無法預計，且預期可能會對收益及現金流量有不同程度的影響。

目標公司的業務面對煤炭勘探、開發及生產中常見的所有事故及風險，包括異常及意外的地質形態、塌方、地震、水災及其他涉及礦物開採的狀況，均可能破壞或損毀礦場及其他生產設施、危及人身或財產安全、破壞環境及產生潛在法律責任。該等風險所引致的損失可能會對目標公司的業務、財務狀況及經營業績有重大的不利影響。

煤炭價格波動

煤炭市價起伏不定且受多項非目標公司所能控制的因素影響，包括國際市場供求、消費品需求水平、國際經濟趨勢、貨幣匯率波動、利率水平、通脹率、全球或地區政治事件及國際事件，以及一系列其他市場力量。煤炭市價持續下跌會導致目標公司的若干或全部煤炭開採及／或勘探及開發活動經濟效益降低，或完全無利可圖。

項目開發、擴展目標與作業延誤

無法可保證目標公司將能有效管理業務擴充，或目標公司的現有人力、系統、程序及管控足以支持目標公司的營運。目標公司擴充及發展過程中管理層的任何失誤均可能會嚴重損害目標公司的業務、財務狀況及經營業績。

目標公司能否達致作業目標，視乎是否以合乎預算的方式按時完成計劃作業任務，亦有賴目標公司人員、系統、程序及管控的有效支援。未能按有關方式完成任務或取得支援或會耽誤達致作業目標，而對目標公司的業務、經營及財務表現可能有重大不利影響。

目標公司現時全部活動地點的作業均會受天氣狀況影響，尤其是，惡劣天氣可能中斷補給品、設備及燃料輸送。因此，勘探及開採活動的水準或有起伏。未能預算的機械或其他故障、勞資關係事宜或問題、貨品或服務供應問題均可能會對該等業務的財務表現有重大影響。

倚賴鋼鐵業

目標公司生產的絕大部分煉焦煤均售予鋼鐵生產商。鋼鐵業對煉焦煤的需求受多項因素影響，包括市場週期性、製鋼技術發展及鋁、復合材料及塑料等鋼代用品的供應。鋼產品需求銳減會降低煉焦煤需求，將對目標公司有嚴重不利影響。同樣的，倘綜合鋼廠工序中可使用較煉焦煤廉價的代用成分，則煉焦煤的需求亦會大幅降低，對目標公司有嚴重不利影響。

全球金融危機

市場近期的重大事件及狀況包括國際信貸市場及其他金融體系的動盪以及全球經濟狀況惡化，導致商品價格大幅波動。儘管政府已採取多項措施，但對資本市場、金融工具、銀行、投資銀行、保險公司及其他金融機構整體狀況的擔憂，導致信貸市場狀況繼續惡化

及證券市場大幅下挫。包括歐洲及美國在內的多個司法權區的經濟復甦緩慢，再受主權債務水平及高失業率等多項持續影響商品流通過程的因素打擊，致使證券市場大幅波動。

貨幣風險

目標公司的經營收益以美元收取，而大部分經營開支則為加元。儘管目標公司已採取若干措施降低外幣波幅，但無法保證該等活動或產品在現時或將來一直有效。因此，倘目標公司未能獲得或實施有效對沖，則會大幅增加與美元有關的加元價值波動風險，可能嚴重不利目標公司的業務、財務狀況及經營業績。此外，加元兌目標公司國際競爭對手所用貨幣的匯率波動將影響目標公司煤炭產品於國外市場的競爭力。

依賴服務及產品供應商

目標公司的礦區距離海港1,000公里以上，全部均使用一條鐵路，且無其他符合經濟效益的途經。此外，目標公司的全部出口銷售均在同一個港口設施裝貨，且符合成本效益的備選港口不多。因此，其經營十分依賴鐵路及港口服務。獲取其他同類設施及服務可能會大幅增加運輸及其他成本。倘鐵路或港口服務因惡劣天氣或罷工而中斷，則會嚴重限制目標公司的經營能力，即使可獲得其他港口及鐵路運輸服務，亦會大幅增加運輸及港口成本。此外，船運業變化無常，遠洋船舶延誤可能會影響目標公司收益，亦可能嚴重影響目標公司的成本且不利與其他市場的煤炭供應商競爭。

全球採礦活動的增長導致近來採礦設備及相關供應品供不應求。因此，倘目標公司在取得設備、輪胎及其他供應品時遇上困難，則可能會對經營有嚴重不利影響。倘目標集團無法及時取得必需的採礦設備，則擴展活動、生產活動、生產率及成本均可能會受不利影響。

競爭

煤炭開採業的各個階段均存在競爭。目標公司在物色及收購煤炭資產、煤炭營銷以及招攬與留任合資格僱員及其他人員等方面均與多個市場參與者競爭。目標公司日後能否增加儲量，不單取決於能否勘探及開發現有資產，更取決於其物色、收購及開發合適或備選資產的能力。

銷路

目標公司所擁有或可能收購或發現的煤炭的銷路受多項非目標公司能控制的因素影響，包括市場波動、煤炭市場的地點及容量以及有關物價、稅項、專營權費、土地佔有權、土地使用權、煤炭進出口及環保的政府法規。一項或多項該等因素均可能導致目標公司無法收到充足的投資回報。

額外資金需求

目標公司預測日後勘探、開發、生產及收購煤炭儲備需要大量資金。並不能保證目標公司如未能於既有現金及內部現金量悉數撥充有關資金時可籌集上述業務所需的額外資金。煤炭價格、收益、稅項、運輸成本、資本開支、經營開支及地質勘探結果均為可影響所需額外資本金額的因素。其他債務融資(如可得)亦會限制融資及經營活動。並不能保證能以可接受條款甚至無法取得其他融資。倘目標公司無法取得所需其他融資,可能須減少經營規模或放緩預計的業務擴充,喪失部分或全部資產權益及特許權、招致財務處罰或減少甚至終止業務。

停工及倚賴主要人員

目標公司礦區的絕大部分鐘點工已加入工會。此外,目標公司向客戶交付煤炭所倚賴的鐵路承運人及港口設施亦已設立工會。倘目標公司主要服務供應商的工會員工罷工、停工或以其他方式停工或怠工,則可能對目標公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

目標公司的成功很大程度上倚賴於若干關鍵人員。失去該等關鍵人員的服務可嚴重影響目標公司的運作。目標公司並無為管理層購買關鍵人員保險。該等人員的貢獻對目標公司的直接營運至關重要。煤炭開採及其他資源行業競奪合資格人員的競爭相當激烈,因而並不保證目標公司可繼續吸引及挽留發展及經營業務所需的全部人員。目標公司如無法吸引、聘請及挽留足夠的熟練僱員支持業務經營,則成本或會增加,經營效率、生產率及利潤率可能會下降。投資者須倚賴目標公司管理層的能力、專長、判斷、決策、正直及誠信。

政府規例與辦理牌照及許可證

目標公司的業務活動須獲政府批准,並須遵守有關勘探、開發、收地、生產稅、勞工標準與職業衛生、煤礦安全、有毒物質及其他事宜(包括影響當地第一民族及原住民的事宜)的各項法律。目標公司的業務活動亦須遵守有關環境保護的各項法律及法規。無法保證將來不會制定新的法規及規例,亦無法保證該等法規及規例的應用不會限制或削減生產或開發。倘有關部門修訂或更嚴格執行有關勘探及開採業務活動的現行法律及規例,則目標公司的業務、營運及財務表現可能受到重大不利影響。此外,目標公司就項目及礦場所獲採礦牌照及許可證或須遵守若干條件,倘未能遵守有關條件,則可能導致牌照遭撤銷。倘牌照遭撤銷,則目標公司的項目投資價值可能減少。

許可證及審批程序

目標公司須就煤炭開採業務獲取嚴格規範進入、環境、健康與安全以及其他事宜的多項許可證、牌照及批文。監管當局可酌情決定是否及何時頒發許可證、牌照及批准。此外，個人及公眾有權就許可證、牌照及批准的辦理程序發表意見，或參與有關程序（包括通過法院干預）。因此，目標公司全面利用其資產所需的新許可證、牌照及批文可能不獲頒發，或無法及時頒發，甚至可能包含限制目標公司進行採礦業務或有盈利地經營的要求。

儲量及資源估計

目標公司所報告煤炭儲量及資源僅為估計值。無法保證煤炭儲量及資源可獲取或能按估計獲取率獲取。煤炭儲量及資源估計以有限取樣為依據，因樣本可能不具代表性而存在不確定因素。煤炭儲量及資源估計或需根據實際生產經驗修改（調高或調低）。煤炭市價波動以及生產成本增加或回收率下降，均可能導致若干煤炭儲量及資源不具經濟開採價值，且可能最終導致重列儲量及／或資源。此外，有關煤炭儲量及資源的短期經營因素（例如礦體後續開發及新的或不同礦石品位加工）可能損害目標公司於任何特定會計期間的盈利能力。

環保法規與責任

目標公司的業務活動須遵守加拿大亞伯達省的環保法規（包括進行定期環境影響評估及審批），包括加拿大聯邦立法。有關法規通常涵蓋廢物污染防治與環境保護、勞動法規及工人安全等多項事宜。目標公司亦可能因遵守有關法規而產生清理費，並就任何物業所在的或其業務活動可能產生的有毒有害物承擔責任。環境立法及審批程序的演變，其中可能規定更嚴格的標準及執法、提高違規罰款及處罰、對建設項目實施更嚴格的環境評估、提高公司及其董事與員工的責任以及可能增加財務及經濟負擔。

未投保風險

由於目標公司進行採礦及勘探活動，因此可能須就無法投保或因投保金額甚高而選擇不投保的危險承擔責任。此外，目標公司可能須就環境破壞或其他任何損害或傷害向第三方承擔超逾承保範圍的責任。

立法變更

無法保證所得稅法、專營權費法規以及有關加拿大採礦業的政府刺激計劃的變更不會嚴重不利於目標公司。此外，無法保證所得稅法、專營權費法規以及有關其他產煤國採礦

業的政府刺激計劃的變更不會更有利於目標公司的競爭者，導致國際煤炭價格下降及目標公司擬生產的煤炭產品需求減少。

控制溫室氣體排放的監管力度

目標公司的煉焦煤產品業務生產過程排放二氧化碳，終端用戶消耗該產品時亦排放大量二氧化碳。二氧化碳及其他溫室氣體為公眾關注及受制於監管申報。

作為「哥本哈根協議」簽署國，二零一零年初，加拿大政府履行承諾宣佈減少溫室氣體排放的經修訂目標，即截至二零二零年絕對排放量較二零零五年減少17%。然而，加拿大政府已擱置最初表示在二零零八年制定的有關減少溫室氣體排放的法規，加拿大政府表示，有關提議將會修改，確保與美國溫室氣體排放量法規的最終方向一致。預計未來數年，加拿大政府將制定其他政策措施。

亞伯達省氣候變化和排放管理法以及特定氣體排放法規定，若干大型排放體（即二零零三年或之後任何曆年溫室氣體排放量達100,000噸或以上的設施，包括煤炭加工設施）須減低排放強度，基線排放強度自二零零七年七月一日起每年須減低2%，至最大減幅為12%。該法規亦列出達至減排目標可選擇的方式。於特定遵例期間減排強度不達標的大型排放體可選擇投資亞伯達省科技基金，以發展基礎設施減少排放量及支持研究創新氣候變化解決方案，方式為就超出年度排放量上限的每噸排放量向科技基金支付15加元。另外，大型排放體可選擇購買已減少溫室氣體排放量的亞伯達省項目的排放抵銷額度。目標公司目前並無擁有或經營任何根據氣候變化和排放管理法以及相關法規須減低排放強度的設施。

亞伯達省政府最近將溫室氣體排放量申報起點值由每年100,000噸下調至50,000噸，以協調統一省級法規與類似聯邦法規。目標公司須根據經修訂申報起點值報告溫室氣體排放量。

礦場面層可能排放甲烷，而逃逸性排放的計量會影響溫室氣體排放量報告；目前，並無任何技術可測量記錄逃逸性排放。煤炭業正與亞伯達省政府討論，設法處理該問題。煤炭開採行業面對的風險，是需要管理行業其他營運範疇的溫室氣體不同排放量，以達致減排目標。

目標公司計劃擴充現有生產水平，可能令目標公司須遵守溫室氣體減排規定。目標公司致力提升加工廠作業、不斷實現設備現代化（包括地表礦區設備電氣化）及提高效率，減少溫室氣體排放量。

加拿大溫室氣體排放的主要來源是烴能源的使用。目標公司的營運相當依賴柴油及天然氣等烴能源資源進行日常運作，通常該等能源並無經濟可行的替代品。除上述者外，尚

無法合理估計任何聯邦或省政府為控制溫室氣體排放擬進行或計劃之方案的性質、程度、時間及費用，亦無法合理估計該等方案對營運的潛在影響。目標公司的大部分產品銷往加拿大境外，預期銷售不會受加拿大所定減排目標的重大影響。然而，廣泛採納的排放限制或其他國家為控制溫室氣體排放而實行的其他監管措施，可能對煤炭需求產生重大不利影響，並限制新煤炭項目的發展以及增加生產與運輸成本。

訴訟

目標公司的業務或會不時涉及法律訴訟。已出現多宗訴訟涉及採礦及勘探公司權利及特權的案例。目標公司日後或會不時面對該等或其他形式的訴訟。

健康與安全

目標公司的業務受到且會繼續受健康與安全標準及法規所規限。未有遵守該等規定可能導致目標公司遭受罰款及／或處罰。

資產業權

目標公司的財產可能面對當地土地索償或受政府法規所規限。雖然於購買煤炭相關設施前可能已進行業權審查，但該等審查無法保證或證明業權鏈中不可預見之缺陷不會導致目標公司維權失敗，因而減少或抵銷目標公司的收益。

債務工具

加拿大的特許銀行向目標公司提供高達29百萬加元的營運信貸融資，其中附有契約，要求目標公司符合若干財務測試並限制目標公司(其中包括)額外舉債、出售資產或在若干情況下支付股息。該等限制局限目標公司向股東支付股息。

董事及高級職員之利益衝突

目標公司若干董事及高級職員為其他自然資源或採礦相關公司的董事及高級職員。該等關連可能不時引發利益衝突，導致目標公司可能錯失若干交易機會，因而可能對目標公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

A. 經擴大集團的未經審核備考財務資料

以下為根據上市規則第4.29(1)條及第14.67(6)(a)(ii)條編製的經擴大本集團未經審核備考財務狀況表(「未經審核備考財務資料」)，供說明假設該安排已於二零一一年六月三十日完成而產生的影響，詳情載於本通函「董事會函件」。

未經審核備考財務資料使用與本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的已刊發年報所載者一致的會計政策編製。未經審核備考財務資料僅為說明而編製。

未經審核備考財務資料編製的依據資料為：

- 附錄一「本集團財務資料」B節所述本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的已刊發中期財務報告摘錄的本集團二零一一年六月三十日未經審核合併財務狀況表；
- 本通函附錄二所載 Grande Cache Coal Corporation (「GCC」) 經審核合併財務報表摘錄的GCC及其附屬公司(「GCC集團」)於二零一一年九月三十日的經審核合併財務狀況表；及
- 下文所述備考調整。下文的附註已概述備考調整就以下事項作出的敘述性說明：
(i)直接與該安排相關而與未來事件或決定無關；及(ii)具有事實根據。

未經審核備考財務資料亦基於現時可獲得資料以及若干假設、估計及不確定因素。由於該等假設、估計及不確定因素，故隨附未經審核備考財務資料並非旨在描述假設該安排於二零一一年六月三十日或任何未來日期完成的情況下經擴大集團的實際財政狀況，亦非旨在真實呈列經擴大集團財政狀況或預測經擴大集團未來的財政狀況。

未經審核備考財務資料應與本通函附錄一所載「本集團財務資料」所述截至二零一一年六月三十日止六個月本公司中期報告及截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司年報、本通函附錄二所載GCC經審核合併財務報表及本通函其他地方所載其他財務資料一併閱讀。

經擴大集團未經審核備考財務狀況表

	二零一一年 六月三十日 的本集團 千港元	二零一一年 九月三十日 的GCC集團 千加元	二零一一年 九月三十日 的GCC集團 千港元 附註(2)	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 千港元
非流動資產						
物業、廠房及設備淨額	645,783	358,355	2,791,585			3,437,368
在建工程	461,181	—	—			461,181
租賃預付款項	280,195	—	—			280,195
無形資產	229	—	—			229
所持共同控制實體權益	363,378	—	—			363,378
所持股本證券的其他投資	270,571	—	—			270,571
商譽	—	—	—	5,601,025	6	5,601,025
其他非流動資產	459,841	—	—			459,841
遞延稅項資產	46,849	—	—			46,849
	<u>2,528,027</u>	<u>358,355</u>	<u>2,791,585</u>			<u>10,920,637</u>
流動資產						
存貨	2,844,600	48,796	380,121			3,224,721
貿易及其他應收款項	3,674,855	12,395	96,557			3,771,412
預付開支及按金	—	1,076	8,382			8,382
受限制銀行存款	598,385	15,483	120,613			718,998
現金及現金等價物	5,763,157	38,839	302,556	(211,327)	3	2,664,331
				2,011,355	4	
				2,642,640	5	
				(7,671,062)	6	
				(172,988)	7	
	<u>12,880,997</u>	<u>116,589</u>	<u>908,229</u>			<u>10,387,844</u>

	二零一一年 六月三十日 的本集團 千港元	二零一一年 九月三十日 的GCC集團 千加元	二零一一年 九月三十日 的GCC集團 千港元 附註(2)	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 千港元
流動負債						
有抵押銀行貸款及其他貸款	572,423	—	—	468,000	5	1,040,423
貿易及其他應付款項	3,533,426	34,453	268,389			3,801,815
融資租賃責任的即期部分	—	16,507	128,590			128,590
應付所得稅	130,191	—	—			130,191
	<u>4,236,040</u>	<u>50,960</u>	<u>396,979</u>			<u>5,101,019</u>
流動資產淨額	<u>8,644,957</u>	<u>65,629</u>	<u>511,250</u>			<u>5,286,825</u>
資產總額減流動負債	<u>11,172,984</u>	<u>423,984</u>	<u>3,302,835</u>			<u>16,207,462</u>
非流動負債						
有抵押銀行貸款及其他貸款	63,823	—	—	2,174,640	5	2,238,463
遞延收益	111,369	—	—			111,369
計息借貸	3,796,737	—	—			3,796,737
撥備	—	15,728	122,521			122,521
融資租賃責任	—	61,027	475,400			475,400
遞延稅項負債	—	37,171	289,562			289,562
	<u>3,971,929</u>	<u>113,926</u>	<u>887,483</u>			<u>7,034,052</u>
資產淨額	<u>7,201,055</u>	<u>310,058</u>	<u>2,415,352</u>			<u>9,173,410</u>
資本及儲備						
股本	5,022,288	199,930	1,557,455	(1,557,455)	6	5,022,288
儲備	2,100,563	110,128	857,897	(211,327)	3	2,061,563
				(512,582)	6	
				(133,988)	7	
				(39,000)	7	
本公司權益股東應佔總權益	<u>7,122,851</u>	<u>310,058</u>	<u>2,415,352</u>			<u>7,083,851</u>
非控股權益	<u>78,204</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	2,011,355	4	<u>2,089,559</u>
總權益	<u>7,201,055</u>	<u>310,058</u>	<u>2,415,352</u>			<u>9,173,410</u>

經擴大集團未經審核備考財務資料附註

- (1) 本公司與 Marubeni Corporation 於二零一一年十月三十一日訂立安排執行協議設立 1629835 Alberta Ltd. (「要約公司」)，本公司透過附屬公司持有所設公司60%股權，而 Marubeni Corporation 透過其附屬公司持有餘下40%股權。根據要約公司與GCC於同日訂立的安排協議，要約公司同意按每股10.00加元(「購股價」)以現金有條件收購GCC全部已發行股本。備考調整反映假設該安排於二零一一年六月三十日完成的情況下此交易對本集團財務狀況的影響，代價以本集團的銀行及手頭現金、Marubeni Corporation以非控股權益注資形式提供的現金及銀行所提供350百萬美元的非循環定期信貸融資(見附註5)結算。

根據國際財務報告準則第3號業務合併(「國際財務報告準則第3號」)，該安排作為業務合併而入賬。鑑於GCC集團可識別資產及負債於完成日期的公平值或會與二零一一年九月三十日的賬面淨值有顯著差異，因此該安排產生的實際商譽及任何商譽減值(見附註6)或有別於上文所述的估計商譽。商譽調整乃代價公平值超過GCC集團所收購淨資產公平值的差額。商譽的最終金額將根據國際財務報告第3號基於本集團應付代價與完成當日的GCC集團可識別資產及負債的公平值與任何規定的商譽減值釐定。

- (2) 編製未經審核備考財務資料時，加元與美元分別按本通函「釋義」所述匯率1加元兌7.79港元與1美元兌7.8港元換算為港元。並不表示加元及美元金額已經、可能已經或會按該匯率兌換成港元，反之亦然。
- (3) 根據要約公司與GCC訂立的安排協議及GCC依據GCC購股權計劃與合資格僱員訂立的其他相關購股權讓渡協議，GCC須於緊接該安排完成前終止其購股權計劃，則所有已歸屬及未歸屬的未行使購股權可讓渡予GCC，以現金結算的金額相當於購股價減有關行使價。根據GCC購股權計劃，終止GCC購股權計劃所支付的款項總額估計為27,128,000加元(約211,327,000港元)。
- (4) 根據本公司與Marubeni Corporation訂立的安排執行協議，執行該安排時，Marubeni Corporation將認購要約公司40%權益，並於二零一二年二月二十八日前透過其附屬公司向要約公司注資約258,197,000加元(約2,011,355,000港元)。

- (5) 按本通函「董事會函件」所載「該安排的融資安排」一段所披露，要約公司以銀行提供的信貸融資撥付該安排所需部分資金。根據要約公司與銀行訂立的融資協議，估計要約公司可為該安排獲得合共350,000,000美元(扣除手續費11,200,000美元後的貸款所得款項淨額為338,800,000美元(約2,642,640,000港元))的優先有抵押美元貸款。
- (6) 收購GCC全部已發行股本之總代價估計為984,732,000加元(約7,671,062,000港元)，預期以現金支付。

於未經審核備考財務資料中，該安排產生之商譽約5,601,025,000港元指代價之估計公平值984,732,000加元減所購得GCC集團二零一一年九月三十日的備考淨資產共約265,730,000加元(約2,070,037,000港元)。GCC集團於二零一一年九月三十日的備考淨資產乃根據摘錄自本通函附錄二所載「GCC經審核合併財務報表」的二零一一年九月三十日GCC集團財務資料，扣除終止GCC購股權計劃支付的款項(附註3)與GCC集團因該安排產生之交易成本(附註7)而計算。計算詳情載列如下：

	千加元	等值 千港元
代價(現金)	984,732	7,671,062
減：GCC集團淨資產	310,058	2,415,352
終止GCC購股權計劃支付的款項(附註3)	(27,128)	(211,327)
GCC集團因該安排產生之交易成本(附註7)	(17,200)	(133,988)
		<u>5,601,025</u>
即：商譽		<u>5,601,025</u>

GCC集團之可識別資產及負債於實際收購完成日期之實際公平值可能異於編製未經審核財務資料時所使用之估計公平值，故實際商譽金額可能有別於本未經審核備考財務資料所採用之金額。

董事已根據國際會計準則第36號「資產減值」初步檢討商譽有否減值。鑑於建議代價為984,732,000加元、GCC的公平市值介乎527,000,000加元至1,200,000,000加元的可能範圍，而通函附錄六獨立估值報告所載的優先價值為860,000,000加元，並無跡象顯示需要作出商譽減值。

董事根據國際會計準則第36號完成商譽減值評估（於交易完成後進行）及根據相關日期之資料更新計算結果後，顯示需要作出減值，故此計入日後刊發之財務報表的商譽淨值（已扣除上述減值）或會與上述未經審核備考財務資料所載數額有重大差異。

- (7) 經擴大集團因該安排而支出的交易成本估計為172,988,000港元，主要為與該安排直接相關的專業費用。133,988,000港元由GCC支出，餘下的39,000,000港元由本集團支出。
- (8) 未經審核備考財務資料並無就永暉股東因延遲批准或發生任何其他須支付終止費用的情況，而應付本通函第10頁「不招攬契諾及解約費」一節所述的100,000,000加元的終止費用作出任何調整。
- (9) 董事已審閱本通函第26頁「其他資料」一節所述 Jonestown Research 的指控，認為有關指控並無法律依據，因此，於編製未經審核備考財務資料時並無於本集團二零一一年六月三十日未經審核合併財務狀況表作出調整。
- (10) 並無就本集團於二零一一年六月三十日後及GCC集團於二零一一年九月三十日後訂立之任何交易結果或其他交易作出調整。

B. 經擴大集團未經審核備考財務資料的會計師報告

以下為獨立申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)編製的報告全文，僅供載入本通函之用。



香港
中環
遮打道10號
太子大廈
8樓

敬啟者：

永暉焦煤股份有限公司(「貴公司」)

吾等謹就永暉焦煤股份有限公司於二零一二年二月十三日刊發的股東通函(「通函」)附錄四A節第IV-1至IV-6頁所載貴公司及其附屬公司(「貴集團」)的未經審核備考財務資料(「備考財務資料」)作出報告，該等資料由貴公司董事編製，僅供參考，旨在提供有關與 Marubeni Corporation 成立合資公司以進行建議收購 Grande Cache Coal Corporation(「GCC」)的全部已發行股本對所呈列財務資料可能造成影響的資料。未經審核備考財務資料的編製基準載於通函附錄四A節第IV-4至IV-6頁附註1至10。

責任

貴公司董事全權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段並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製未經審核備考財務資料。

吾等的責任是根據上市規則第4.29(7)段的規定，就未經審核備考財務資料發表意見並向閣下報告吾等的意見。對於吾等過往就編製未經審核備考財務資料所用任何財務資料所發出的任何報告於刊發日期時對報告收件人以外的人士，吾等概不承擔任何責任。

意見基準

吾等根據香港會計師公會所頒佈的香港投資通函報告委聘準則(「香港投資通函報告委聘準則」)第300號「有關投資通函內備考財務資料的會計師報告」進行工作。吾等的工作主要

包括將未經調整財務資料與原始文件互相比較、考慮支持調整的憑證及與貴公司董事討論未經審核備考財務資料。該項委聘並不涉及獨立審查任何相關財務資料。

吾等的工作並非按照香港會計師公會所頒佈香港核數準則或香港審閱委聘準則進行審核或審閱，故吾等不會對未經審核備考財務資料發表任何有關審核或審閱保證。

吾等規劃及執行工作均以取得吾等認為必需的資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就貴公司董事是否按所述基準妥為編製未經審核備考財務資料、該基準是否與貴公司的會計政策一致，及有關調整就根據上市規則第4.29(1)段披露的未經審核備考財務資料而言是否恰當，作出合理確定。

未經審核備考財務資料基於貴公司董事的判斷及假設編製，僅供參考，且基於其假設性質使然，並不保證或顯示任何事件將於未來發生，亦不一定為貴集團於二零一一年六月三十日或任何未來日期財務狀況的指標。

意見

吾等認為：

- a) 未經審核備考財務資料已經由貴公司董事根據所述基準妥為編製；
- b) 該等基準與貴公司會計政策一致；及
- c) 有關調整對根據上市規則第4.29(1)段披露的未經審核備考財務資料而言屬恰當。

此致

永暉焦煤股份有限公司
列位董事 台照

香港
執業會計師
謹啟

二零一二年二月十三日

加拿大亞伯達

GRANDE CACHE COAL CORPORATION

合資格人士報告

委託人

永暉焦煤股份有限公司

編製人

美國賓夕法尼亞州匹茲堡

採礦及地質顧問

John T. Boyd Company



報告編號：3550.2

二零一二年二月

**John T. Boyd Company**

採礦及地質顧問

主席

James W. Boyd

總裁兼行政總裁

John T. Boyd II

董事總經理兼營運總監

Ronald L. Lewis

副總裁

Richard L. Bate

James F. Kvitkovich

Russell P. Moran

John L. Weiss

William P. Wolf

副總裁

業務發展

George Stepanovich, Jr.

董事總經理 — 澳洲

Ian L. Alexander

董事總經理 — 中國

Dehui (David) Zhong

總裁助理

Mark P. Davic

匹茲堡

4000 Town Center Boulevard, Suite 300

Canonsburg, PA 15317

(724) 873-4400

傳真：(724) 873-4401

jtboydp@jtboycd.com

丹佛

(303) 293-8988

jtboydd@jtboycd.com

布里斯班

61 7 3232-5000

jtboydau@jtboycd.com

北京

86 10 6500-5854

jtboydcn@jtboycd.com

倫敦

電話／傳真：44 208 748-5344

www.jtboycd.com

二零一二年二月十三日

文檔編號：3550.2

致： 永暉焦煤股份有限公司
Akara Building
24 DeCastro Street
Wickham's Cay 1, Road Town
Tortola, BVI

收件人： 董事會

主旨： 加拿大亞伯達省
Grande Cache Coal Corporation
合資格人士報告

敬啟者：

本合資格人士報告(「CPR」)載述吾等有關 Grande Cache Coal Corporation(「GCC」)煤炭開採及相關業務與所持煤炭的獨立技術審查意見。所有工作乃依照香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)的申報指引完成，並旨在用作支持永暉焦煤股份有限公司準備向香港聯交所提交有關收購GCC的文件。

GCC的加拿大西部業務目前的名義年產量為1.5百萬噸，主要為從地下及地表礦區採出的焦煤性質的煤炭。煤炭經公司的選煤設施處理後以鐵路運至 Westshore Terminal(英屬哥倫比亞省溫哥華的主要出口港口)或五大湖區桑德貝(Thunder Bay)港口。GCC內部計劃將年產量提升至3.5百萬噸。

感謝GCC管理層與員工在吾等履行CPR工作過程提供編製CPR所需參考數據並安排 John T. Boyd Company (BOYD)人員實地考察所作出的配合。

JOHN T. BOYD COMPANY

總裁兼行政總裁

John T. Boyd II

謹啟

目錄

頁次

傳送函件

目錄

術語及釋義

1.0 緒言	V-14
1.1 背景	V-14
1.2 工作範圍	V-14
1.3 前瞻性陳述	V-16
1.4 項目團隊	V-16
1.5 BOYD資質	V-18
1.6 權益聲明	V-19
1.7 結論	V-19
圖1.1： Grande Cache Coal Corporation 租借礦區控制範圍與活躍及 不活躍區域地圖	V-21
2.0 概要	V-22
2.1 背景	V-22
2.2 資源與儲量	V-23
2.2.1 緒言	V-23
2.2.2 作業	V-23
2.2.3 地質	V-23
2.2.4 資源	V-24
2.2.5 儲量	V-25
2.2.6 煤炭質素	V-26
2.3 地下採礦作業	V-26
2.3.1 背景資料	V-26
2.3.2 過往現金成本	V-27
2.3.3 未來礦場	V-27
2.4 地表採礦作業	V-28
2.4.1 地表礦區	V-28
2.4.2 設備補充	V-28
2.4.3 勞動力	V-29
2.4.4 過往生產	V-30
2.4.5 過往地表礦區成本	V-31
2.4.6 地表礦區產量預測	V-31
2.4.7 地表礦區成本預測	V-32
2.5 選煤廠	V-33
2.6 運輸	V-33
2.7 項目經濟分析	V-34
2.7.1 年產量預測	V-34
2.7.2 預計資本開支	V-35
2.7.3 估計收益	V-35
2.8 風險評估	V-37
2.9 結論與建議	V-38

3.0	地質與資源	V-39
3.1	概覽	V-39
3.2	地質	V-40
3.2.1	地層構造	V-40
3.2.2	構造環境	V-41
3.3	參考數據	V-42
3.3.1	勘探數據	V-44
3.3.2	地質模型	V-44
3.3.3	礦場設計	V-45
3.4	資源分類	V-45
3.5	一般程序及假設	V-46
3.5.1	體積密度	V-47
3.5.2	最低可採厚度	V-48
3.5.3	採礦限制	V-48
3.5.4	採礦回收率	V-48
3.5.5	產品劃分	V-48
3.5.6	工廠產出率	V-49
3.5.7	Lerchs-Grossmann 參數	V-49
3.6	資源估計	V-50
3.7	儲量估計	V-51
3.8	煤炭質素	V-52
	圖表：	
3.1	地表及地下儲區圖示	V-53
3.2	A-A'剖面圖	V-54
3.3	B-B'剖面圖	V-55
4.0	地下採礦作業與規劃	V-56
4.1	地下採礦作業	V-56
4.1.1	概覽	V-56
4.1.2	過往生產	V-56
4.1.3	7號礦	V-56
4.1.4	12號南B2礦	V-58
4.2	地下作業僱傭與勞工措施	V-60
4.3	地下採礦成本	V-62
4.4	地下礦區資本開支	V-64
4.5	地下礦區產量／採礦計劃	V-64
4.6	未來地下礦區產量	V-67
	表格	
4.1	過往地下礦成本概要	V-68
4.2	經修訂產量預測	V-69
5.0	地表採礦作業與規劃	V-71
5.1	概覽	V-71
5.2	地表採礦法	V-71
5.3	礦場基建	V-73
5.4	地表礦職工與勞工措施	V-73
5.4.1	職工流動	V-74
5.4.2	合約工人	V-74
5.5	過往生產	V-75
5.6	地表採礦過往成本	V-76

5.7	地表礦設計與進度安排	V-76
5.7.1	8號礦坑	V-76
5.7.2	2號礦坑	V-77
5.7.3	12號南A地表礦坑	V-77
5.7.4	16號礦坑	V-77
5.7.5	12號北礦坑	V-77
5.8	生產計劃	V-77
5.9	地表礦區資本	V-78
5.10	地表礦區生產計劃	V-79
5.11	地表礦區採礦成本預測	V-79
5.12	建議	V-80
	表格	
	5.1：按產品類型及礦區劃分的地表礦區年產量估計	V-82
	5.2：地表採礦現金成本估計(加元，面值，每年提高2%)	V-83
6.0	選煤	V-84
6.1	現時營運	V-85
6.1.1	原煤處理	V-85
6.1.2	現有選煤廠	V-85
6.2	選煤廠營運業績	V-86
6.3	資本提升	V-88
6.4	洗煤成本	V-89
6.5	廢料處理	V-89
6.6	僱傭	V-90
6.7	新選煤廠	V-90
6.8	調查結果與結論	V-91
7.0	運輸與銷售	V-93
7.1	鐵路運輸	V-93
7.1.1	煤炭運輸協議	V-93
7.2	港口服務	V-94
7.3	非通過 Westshore Terminal 運輸的煤炭銷售	V-95
7.4	銷售與市場推廣	V-95
7.4.1	價格預測	V-98
8.0	大卡什(GRANDE CACHE)項目環境評審	V-99
8.1	緒言	V-99
8.2	租借礦區	V-99
8.3	歷史	V-100
8.4	選煤	V-102
8.5	許可證與牌照	V-102
8.5.1	12號南B2地下作業區	V-102
8.5.2	12號南A地表礦區	V-103
8.5.3	規劃的未來礦區	V-103
8.6	煤渣處理設施與工廠廢渣存放	V-104
8.7	污水管理	V-105
8.8	環境事宜	V-105
8.9	復墾活動	V-107
8.10	復墾擔保	V-108
8.11	原住民權利申索	V-109

9.0 經濟分析.....	V-109
9.1 概覽.....	V-109
9.2 年產量.....	V-110
9.3 預計資本開支.....	V-111
9.4 估計收益.....	V-111
9.5 估計現金成本.....	V-112
9.6 結論.....	V-113
表格	
9.1：原礦與精煤的估計年產量.....	V-114
9.2：估計資本開支.....	V-115
9.3：估計年度收益.....	V-116
9.4：估計現金營運成本.....	V-117
10.0 風險評估.....	V-118
10.1 緒言.....	V-118
10.2 一般評估.....	V-119
10.3 地質風險.....	V-120
10.3.1 一般地質風險.....	V-120
10.3.2 不可預見地質異常.....	V-120
10.4 儲量.....	V-121
10.5 營運風險—自然事件.....	V-122
10.5.1 天氣.....	V-122
10.5.2 地震.....	V-122
10.6 營運生產風險.....	V-122
10.6.1 生產風險.....	V-122
10.6.2 事故風險.....	V-123
10.7 外部風險—監管.....	V-125
10.8 市場風險.....	V-126
10.9 BOYD風險評估概要(2012-2019).....	V-127

附件A：BOYD項目團隊履歷

術語及釋義

ad.....	指	煤炭品質報告中的空氣乾燥基。
AENV.....	指	亞伯達環境部(Alberta Environment)。
ASTM.....	指	美國材料與試驗協會(American Society for Testing and Materials)。
AUC.....	指	亞伯達公用事業委員會(Alberta Utilities Commission)。
AWN.....	指	Aseniwuche Winewak Nation。
BOYD.....	指	John T. Boyd Company。
Btu.....	指	英制熱量單位。
資本開支(CAPEX).....	指	資本開支。

現金(營運)成本	指	與煤炭生產直接有關的全部現金成本，包括(但不限於)原材料成本、薪資、勞工福利、電費、維修開支、煤炭加工成本、煤炭由礦場運至裝卸場的成本、一般行政開支及銷售開支。
加拿大國家鐵路(CN)	指	加拿大國家鐵路。
煤炭儲量	指	探明或控制煤炭資源的經濟可採部分，包括矸石混入但扣除在開採過程中可能出現的損失。煤炭儲量已作出適當評估，可能包括進行可行性研究及考慮實際假設開採、冶煉、經濟、營銷、法律、環境、社會及政府因素所引致的修改。該等評估顯示於呈報時有合理理據支持採挖。煤炭儲量按照可靠度遞增順序可細分為概略煤炭儲量及證實煤炭儲量。
煤炭資源	指	地球的地殼層內／上所蘊藏或賦存具內在經濟利益的，且合理預期其存在形式及品質允許最終以經濟方式採掘的煤炭。可根據具體地質特徵及知識了解、估計或闡明煤炭資源的位置、數量、品質、地質特點及連續性。煤炭資源按照地質可靠程度遞增順序可細分為推斷、推測及探明三類。
煤層	指	包含固體化石燃料的地層部分。
商品煤產量	指	特定煤礦的可售產品，可能包括不同比例的原煤與精煤。
合資格人士	指	符合香港聯交所第18.21及18.22條的人士。
合資格人士報告	指	合資格人士根據香港聯交所規則及呈報標準編製的有關資源及／或儲量的公開報告。
選煤廠	指	使用機械洗滌或化學方法加工原煤的設施。
CPR	指	合資格人士報告。
熱值(CV)	指	煤層的含熱量。
d	指	煤炭品質報告中的乾燥基。
daf	指	煤炭品質報告中的乾燥無灰基。

傾角.....	指	地層與地平線構成的角。
EPEA.....	指	環境保護及改善法(Environmental Protection and Enhancement Act)。
ERCB.....	指	能源資源保護委員會(Energy Resources Conservation Board)。
EUB.....	指	亞伯達能源和公用事業委員會(Alberta Energy and Utilities Board)。
工作面.....	指	運用長壁開採法採挖的指定煤區。
可行性研究.....	指	按國際慣例，該研究乃對未開發開採項目的技術合理性及經濟可行性進行詳細評估，是制定投資決策的依據，亦可作為銀行為項目提供融資的證明文件。該研究基於詳細的採礦計劃，屬於就有關項目所搜集一切地質、工程、環境、法律及經濟資料的審核。一般情況下，還需一份獨立的环境影響研究。
岩組.....	指	岩組。
FOB.....	指	船上交貨(Free-on-board)，表示賣方負責將貨物裝上卡車或火車並付運至指定地點的商業術語，常用於煤炭報價。
自由膨脹指數.....	指	自由膨脹指數(Free Swelling Index)。
可行性研究報告.....	指	中國一間設計院進行可行性研究所編製之文件。
公認會計原則.....	指	公認會計原則。
GCC.....	指	Grande Cache Coal Corporation。
地質類型.....	指	加拿大來源包括一般標準的地質類型，用於評估煤資源及儲量。用於區分GCC煤礦的兩種地質類型包括：

中度

該類礦床在一定程度上受構造變形影響，以層理斜度一般小於30度的均斜或開闊褶皺(波長大於1.5千米)為主，可能出現斷層但較罕見，位移一般不足十米。該類礦床包括西面洛磯山脈(Rocky Mountains)的Front Ranges若干礦床，例如英屬哥倫比亞東北部的Bollmoose礦床。

複雜

該類礦床受較高程度的構造變形影響，可能形成緊密褶皺（部分有陡坡或倒轉側翼），且常被斷層錯斷。但個別斷層圍限的斷塊一般保留常規地層層序，而煤層的厚度相比變形前極少有大幅改變。大部分亞伯達省西部及英屬哥倫比亞Foothills及Front Ranges的煤炭礦床屬於此類，例如部分Smoky River煤田。

資料來源：「加拿大標準化煤炭資源／儲量報告制度 (A Standardized Coal Resource/Reserve Reporting System for Canada)」，加拿大地質勘察文件88-21，1989年。

GPS	指	全球定位系統。
Gr.a.d.	指	煤炭品質報告中的空氣乾燥基總熱值。
Gr.d.	指	煤炭品質報告中的乾燥基總熱值。
硬焦煤.....	指	硬焦煤。
小時.....	指	小時。
推測煤炭資源	指	噸數、密度、形狀、物理特徵、品質及礦物含量可合理可靠估計的煤炭資源，基於運用適當技術自露頭、探槽、礦坑、採區及鑽孔等地點搜集的勘探、取樣及測量數據。該等地點因間距過於寬闊或不適當而無法確定地質及／或品質的連續性，但其間距足以假設連續性。
推斷煤炭資源	指	噸數、品質及礦物含量可估計但可靠程度較低的煤炭資源，乃根據地質證據推斷，並假設(但未證實)地質及／或品質的連續性，基於運用適當技術自露頭、探槽、礦坑、採區及鑽孔等地點搜集的資料，而該等資料可能有限或其質素及可靠程度無法確定。
原位資源.....	指	地層內的原位或未開採煤炭資源。
首次公開發售	指	首次公開發售。
JORC	指	澳大拉西亞採礦和冶金學會、澳大利亞地質學家學會及澳大利亞礦業協會組成的聯合礦藏委員會。

JORC準則	指	澳大拉西亞礦產資源及可採儲量的報告規則。
千卡／千克.....	指	千卡每千克，是煤炭含熱量衡量單位。
公里.....	指	公里。
千瓦.....	指	千瓦。
千伏.....	指	千伏。
採礦年期.....	指	採礦年期(採礦計劃)。
米.....	指	米。
平方米.....	指	平方米。
立方米.....	指	立方米。
立方米／分鍾	指	立方米每分鍾。
米／秒.....	指	米每秒。
可售儲量.....	指	扣除採礦及加工損耗(倘適用)後可採儲量的可售煤炭產品。
探明煤炭資源	指	噸數、密度、形狀、物理特徵、品質及礦物含量可相當可靠估計的煤炭資源，基於運用適當技術自露頭、探槽、礦坑、採區和鑽孔等地點搜集的詳細及可靠勘探、取樣及測量數據。該等地點的間距足以確定地質及品質的連續性。
甲烷.....	指	一種無色、無味、易爆氣體(CH ₄)，通常賦存於煤層。
採礦計劃.....	指	關於礦床在經濟年限期間的開發及開採狀態的現有文件(包括現有採礦計劃)。該研究計及勘探數據、所採挖礦物的數量及品質、因價格及成本變動、相關技術的發展及環境與其他法規而引致的經濟可行性變動。
採礦權.....	指	相關部門授出之可在加拿大境內從事採礦活動的權利，列明註冊所有人、邊界座標、面積、採礦方法及年期(有效期)。
毫米.....	指	毫米。
百萬噸.....	指	百萬噸。

百萬噸／年.....	指	每年百萬噸。
非現金(營運)成本...	指	與煤炭生產直接有關的全部非現金成本，包括(但不限於)折舊、攤銷及財務開支。
正斷層.....	指	上盤沿著斷層面(斷層傾角介乎45度至90度)相對下盤掉落的斷層。
煤層外混矸.....	指	一般採礦過程中隨煤層採出的頂底板岩石。
露頭.....	指	煤組露出地面的部分。
煤層外物質.....	指	開採期間在煤層上下方採出的非煤物質。
覆蓋層.....	指	覆蓋於煤層上的廢石料。
盤區.....	指	運用房柱式地下採礦系統進行採挖的指定煤區。
夾矸.....	指	可採煤層內通常與煤炭同時採出的岩料。
PCB.....	指	多氯聯苯。
PCI.....	指	噴吹煤(煤炭產品)。
PCL.....	指	可編程邏輯控制器。
煤柱.....	指	地下採礦時留作支撐的堅固煤柱。
預可行性研究.....	指	初步評估礦床經濟可行性的研究，是證實進一步調查(詳細勘探及可行性)的依據。其通常在勘探活動順利完成後進行，概述所搜集地質、工程、環境、法律及經濟資料。

概略煤炭儲量	指	推測及(在若干情況下)探明煤炭資源的經濟可採部分，包括矸石混入但扣除在開採過程中可能出現的損失。概略煤炭儲量已作出適當評估，可能包括進行可行性研究及考慮實際開採、冶煉、經濟、營銷、法律、環境、社會及政府因素。該等評估顯示，於呈報時有合理理據支持採挖。
生產率	指	工人效率的量度單位，通常按每時間單位所生產噸數表示，例如每名僱員每年生產噸數。
證實煤炭儲量	指	探明煤炭資源的經濟可採部分，包括矸石混入以及在開採時可能出現的損失。證實煤炭儲量已作出適當評估，可能包括進行可行性研究及考慮實際開採、冶煉、經濟、營銷、法律、環境、社會及政府因素。該等評估顯示，於呈報時有合理理據支持採挖。
Qgr.d	指	乾燥基總熱值或高位熱值。
Qnet.ar	指	收到基淨熱值或低位熱值。
Qnet.d.	指	乾燥基淨熱值或低位熱值。
軌道車廂	指	敞篷貨車車廂，用於將煤炭拖運至客戶。
原煤	指	採出的未加工煤炭，可直接出售或加工(如必要)。
可採煤炭	指	煤炭儲量的可供開採部分，不包括採礦的煤炭損失。
可採儲量	指	選煤廠回收率調整前的證實及概略儲量，即在不考慮煤層外混矸及煤炭加工因素的情況下利用可行性或設計研究指明的開採技術可採收的原位煤層部分。
可採資源	指	經考慮採礦採收、採礦貧化及水分吸收因素所得的噸數。由於尚未獲得採礦權，有關噸數劃分為資源。
原礦	指	開採後運離礦場的礦物，包括煤層及煤層外混矸的可採部分。
逆斷層	指	上盤沿著斷層面相對下盤上移的斷層。

可售產品.....	指	包括不同配比的原煤與精煤。
香港聯交所.....	指	香港聯合交易所有限公司。
SRCL.....	指	Smoky River Coal Limited。
走向.....	指	傾斜煤層或地層於水平面之走向或方位；與傾斜面相垂直的水平線走向。
隱伏露頭.....	指	預測的礦物沉積範圍，即煤層露頭被表層沖積物覆蓋的部分(即被隱藏的河床露頭)。
噸.....	指	公噸，等於1,000千克。
噸／小時.....	指	每小時的噸數。
地下礦.....	指	地下礦。
揮發分(VM).....	指	煤炭品質報告所用的一種參數。
洗煤廠.....	指	採用化學及機械方法從原礦／原煤中有選擇地清除不需要的矸石之設施。亦稱為選煤廠。
回收率.....	指	原煤經選煤廠加工後的可回收產品或可售部分與所加工總噸數的比率。
永暉.....	指	永暉焦煤股份有限公司。

1.0 緒言

1.1 背景

GCC 為成熟的煤炭生產及銷售公司，主要辦事處位於卡爾加里，其採煤、相關業務及所持煤礦位於亞伯達省中西部。GCC 的租賃煤礦及業務的大概位置見下文圖1.1。GCC生產的主要煤炭產品為低揮發分煙煤級硬焦煤，經英屬哥倫比亞 Westshore Terminal 出口銷售，亦生產少量電煤，未來生產很可能包括半硬／半軟焦煤及噴吹煤。GCC 管理層內部計劃擴充業務將產量由當前的每年1.5百萬噸提高至每年3.5百萬噸。

以下報告載述BOYD估計生產時間表、採礦計劃以及經濟模型的過程。

BOYD自二零一一年六月以來一直跟進永暉的 GCC 項目。吾等首先於初步盡職調查期間提供技術支持及諮詢服務。由於 GCC 限制披露其資料，吾等初期的大部分工作主要為支持永暉財務顧問道明證券的主觀意見。相關工作於二零一一年十月完成，其後吾等獲委聘編撰本合資格人士報告。BOYD 已取得 GCC 過往營運及其他基本資料且在研究過程獲得GCC全面合作。為符合現有項目開始時的作業數據，本合資格人士報告的生效日期為二零一一年十月三十一日。就規則第18.05(2)條而言，基於BOYD所知，自本報告生效日期以來，GCC進行的活躍開採作業並無任何重大轉變。根據規則第18.24(2)條，本報告須於二零一二年三月三十一日前呈交香港聯交所。

GCC管理層與BOYD對現有GCC選煤廠於二零一三年財政年度完成計劃升級後的洗選能力(生產能力)有不同意見。原礦年產量達4.8百萬噸的GCC內部採礦計劃項目將於二零一四年財政年度進行。根據過往廠房的表現統計、廠齡及增加生產能力及洗選能力的升級計劃，BOYD認為選煤廠升級後的名義年產能(迴轉式破碎機洗選原礦後)將達3.6百萬噸。與GCC管理層及其NI 43-101預測相比，吾等相信BOYD選擇興建新選煤廠的意見較為實際謹慎。

過往文件及不同顧問先前呈交的NI 43-101報告現載於www.sedar.com供公眾閱覽。BOYD利用過往文件及可供查閱的報告(NI 43-101)了解GCC運作。然而，根據JORC的規定，開採計劃、時間表及成本模型則從獨立途徑取得。

除另有指明外，所有金額以加元列示。

1.2 工作範圍

為符合短期的財政需求，永暉指示BOYD使用以下採礦計劃準則：

1. 首三年現金成本維持於每噸150加元以下。

2. 二零一四年財政年度及二零一五年財政年度的煤產量達到2.5百萬噸。
3. 首三年控制資本投資需求。

二零一四年財政年度後，BOYD採礦計劃於短期但合理的時間內將煤產量增加至每年3.5百萬噸。為達到每年3.5百萬噸的長期目標，BOYD動用資本建設名義產量介乎每小時300噸至每小時1,000噸的選煤廠。

合資格人士報告相關的工作計劃旨在符合香港聯交所規則第18.21及18.22條的情況下盡可能採用現有報告與地質及成本模型。本合資格人士報告載有BOYD對以下研究領域的獨立審查及意見：

- **地質及儲量**
 - 個別礦床的地質複雜程度。
 - 現有勘探的充足程度。
 - 合資格人士報告獨立進行的可採資源／儲量的數量估算。
- **煤炭質素**
 - 整體質素特點。
 - 與現有合約及未來市場的兼容性。
 - 加工要求及事宜。
 - 按產品種類劃分的估計儲量的質量估算。
- **礦場營運**
 - 開採方法及技術。
 - 設備類型及狀況。
 - 僱員水平。
 - 過往資本投資及營運成本。
 - 影響未來營運的問題。
- **礦場規劃**
 - 按礦場(儲量)區制定的七年期礦場規劃及開採方法。
 - 預測營運及資本成本。
- **環境評審**
 - 當前許可狀況。
 - 符合活躍開採的作業規範。
 - 環保責任審查。
 - 礦場關閉成本。
 - 未來許可要求。
- **風險分析(七年研究期)**

為迅速完成本合資格人士報告，永暉與 BOYD 雙方同意將礦場規劃限制在 GCC 顧問先前開發的區域(坑殼)。其後，BOYD 獨立完成建模及礦場規劃，確定各區域符合澳大拉西亞採礦和冶金學會準則的儲量。

對於未來煤價，永暉亦指示 BOYD 使用 Wood Mackenzie 所編製，於二零一一年十月三十一日加拿大硬焦煤、半軟焦煤及噴吹煤的未來煤炭價格預測。BOYD 根據基準焦煤價格的實際折現率估計副產品電煤價格然後基於該價格推算。

1.3 前瞻性陳述

煤炭資源及儲量估算與煤礦產量及相關成本預測本質上屬前瞻性陳述。實際表現或會有別於預測的未來表現，歸因於多項非 BOYD 所能控制的因素，包括(但不限於)未來開採的實際地質狀況與現有勘探資料所說明者不同、國內外主要市場的變動或缺乏發展、市價的重大變動、實施建設與礦場規劃的偏差及預測材料、物資、部件及設備、經營成本及開支發生重大變動。國家、省及／或地方政府實施新政策或會影響未來煤炭生產。例如，環保規例的增設及監管制度的變動可能導致減產及成本增加。本報告所載預測中未來表現的潛在變動詳情載於本報告特定部分。各種業務的內在風險評論在適當部分討論。

1.4 項目團隊

BOYD 項目團隊在煤炭資源及礦場評估方面具有豐富專業經驗。第18.21(1)節規定合資格人士須具有至少五年有關報告所涉及礦化種類及相關礦床類別……及礦業公司所從事業務的經驗。此外，第18.21(2)節規定合資格人士須為相關認可專業組織有正式資格的成員，或符合JORC準則所規定為認可海外專業組織成員。該項目主要專家包括：

Ronald L. Lewis 先生 — 營運總監兼董事總經理、理學學士 — 土木工程／項目監管

Lewis 先生在煤礦公司評估及估值方面有逾40年經驗，在煤炭／礦產儲量估計、露天及地下礦分析以及採礦業務經濟評估領域擁有專長。彼為美國註冊專業採礦工程師及認可採礦物業估值專家。Lewis 先生為採礦、冶金及勘探協會之註冊會員，並合資格作為JORC準則所界定之合資格人士。

***Thaddeus J. Sobek* 先生 — 高級工程師 — 高級採礦工程師、理學學士 — 土木工程／項目經理及地表採礦分析師**

Sobek 先生擁有逾37年採礦諮詢的相關經驗，擅長地表採礦業務，包括涉及中度至複雜地質（與GCC相若）的大量煤礦項目。同類項目所在地包括加拿大西部（除GCC外）、哥倫比亞（南美洲）、蒙古（亞洲）及印度尼西亞。Sobek先生為採礦、冶金及勘探協會的註冊會員，符合認可專業組織及認可海外專業組織規定。

Sobek 先生為項目經理，是編製合資格人士報告的首席合資格人士。

***Christian J. Breckenridge* 先生 — 高級工程師、理學學士 — 採礦工程／地下採礦分析師**

Breckenridge 先生有16年採礦行業經驗，積累多個項目管理及工程能力，專注於礦場設計、可行性分析、項目建設管理及責任評估。項目包括地下及地表採礦作業評估，專注於長壁式、房柱式、邊坡式、等高線及區域開採法。項目包括設立財務、營運及地質／儲量模型，協助制定以財務為導向的前瞻性預測。Breckenridge先生為採礦、冶金及勘探協會之註冊會員，並合資格作為 JORC 準則所界定之合資格人士。

***Robert J. Farmer* 先生 — 高級計算機服務主管、理學學士 — 採礦工程師／地質建模及資源／儲量估算**

彼為在地質建模、資源及儲量估算、地下及地表礦場設計、生產調度及財務建模的計算機培訓方面有豐富經驗的採礦工程師，擅長使用Datamine、MaxiPit、MineScape、MineSight、SurvCADD、Vulcan、Whittle、XERAS、XPAC及其他軟件對煤炭、工業用礦物、賤金屬、金礦床及礦場建模，是JORC準則所界定的合資格人士以及編製及呈報煤炭資源及煤炭儲量的合資格人士(NI 43-101)，亦為電算化地質科學建模的認可專家。

Farmer先生參與編製合資格人士報告的工作，包括按要求審核及修改GCC地質模型、進行煤炭資源估計及儲量估計（合資格人士報告第3章），及為BOYD礦場計劃提供數據。

***Thomas G. Simonetti* 先生 — 高級環境工程師、理學碩士 — 土木工程師、理學學士 — 生物學／環境審查**

Simonetti 先生有逾31年的國內外採礦行業專業經驗，於適用採礦業務的環境工程方面具備廣博的背景知識。對礦場規劃、儲量及經濟分析、監管許可申請／獲取、防洪、地下水文研究、侵蝕及沉積控制、礦場關閉成本分析、復墾與復原、酸性礦物排放處理設計、矸石存儲區設計、永久排污分析及減少排污、社會及經濟影響評估以及參考美國、歐盟及世界銀行的指引進行環境風險評估富有經驗。

Frank A. Hilty先生 — 高級採礦顧問、工商管理學碩士 — 金融、理學學士 — 採礦工程師／選煤廠審查與市場及運輸分析師

在審閱煤炭供應協議及價格調整機制方面有豐富經驗，在選煤、煤炭市場定價、礦業企業的經濟分析與燃料規劃方面具備淵博知識。

Joseph G. Jandrasits先生 — 高級業務分析師 — 工商管理碩士 — 金融／副修會計、理學碩士 — 採礦工程師、文學士 — 地質學／成本分析師

Jandrasits先生擁有逾26年金融及管理經驗，在會計、核數、財務分析及策劃、收購、出售資產及特殊項目方面有豐富經驗，亦具有工程方面的知識。

BOYD項目團隊履歷載於本報告附件A。

1.5 BOYD 資質

BOYD為全球最大獨立顧問公司之一，專門為採礦、金融、公共事業、電力及相關行業提供服務，自一九四三年起在超過50個國家持續提供顧問服務。吾等之全職僱員包括擅長分析地質及儲量、礦場規劃與成本、物料處理、市場、業務規劃、運輸及環境等問題之專家。吾等之全方位專業服務包括：

- 採礦業務盡職調查
- 燃料與能源供應規劃
- 許可及環境分析
- 合約協商
- 市場及運輸分析
- 經濟可行性研究及估值
- 現有業務評估
- 策略業務規劃
- 運輸事宜
- 資產評估
- 礦業重組
- 私有化研究
- 地質、儲量及礦場規劃建模
- 勘探設計與監督
- 儲量及地質技術研究
- 法律問題技術支援
- 監控營運公司
- 財務分析

BOYD亦擁有評估資源與儲量及礦場規劃所需之大量電腦及軟件系統，包括Vulcan、MINCOM、SurvCADD及其他軟件。

吾等之總部位於美國賓夕法尼亞州的匹茲堡，並在美國科羅拉多州丹佛、澳洲布里斯班及中國北京設有分部。更多詳情載於吾等之網站 www.jtboyd.com。

吾等在編製為國際融資目的及證券交易所所需呈交之合資格人士報告及獨立財務技術審閱報告方面擁有豐富經驗。吾等亦熟知香港聯交所及倫敦證券交易所上市規則以及NI 43-101(加拿大規則)、JORC準則及美國證券交易法規(US Securities and Exchange (SEC) Rules)等。吾等熟悉國際投資者及金融機構要求的工作水準。

在吾等的中國首次公開發售(「首次公開發售」)項目中，吾等曾代表神華集團公司作為其成功於香港聯交所進行首次公開發售之技術顧問。吾等之工作包括分析儲量(JORC、證券交易委員會及聯合國申報準則)、煤炭質素、礦場營運、洗選加工、物料處理、鐵路及海上運輸設施及經濟等方面。神華集團公司之儲備持有量乃根據JORC準則及香港聯交所規則第18條之規定作出估值。吾等其後曾為神華集團公司重大收購事宜編製四份資源研究供呈交香港聯交所。

BOYD 是具有全球聲望的認可諮詢公司。於進行本項目過程中，吾等獲英國政府貿易工業部委聘處理英國煤炭公司(「英國煤炭」)私有化事宜，並積極與著名財務顧問N M Rothschild 一起合作開展業務。吾等之工作有助於該行業重建。英國煤炭的煤炭開採業務已順利實現私有化。吾等已完成超過2,000次資源及儲量審核。BOYD 之儲量聲明已被客戶公司(包括若干大型美國煤炭生產商)用作呈交證券交易委員會。

吾等於加拿大西部煤田的工作始於二十世紀五十年代，並持續至今，已完成約100份研究，包括有關現時由GCC所控制煤炭資產的報告。

1.6 權益聲明

根據規則第18.22(3)及(4)條，我們確認已完成本合資格人士報告相關工作的Farmer先生及Sobek先生或BOYD項目團隊其他成員並非發行人或發行人的任何集團、子公司或聯營公司的高級人員、僱員或候任高級人員。BOYD為私有顧問公司，總部設在美國。本公司憑藉在勘探、資源／儲量研究、礦場開發及評估方面擁有的國際認可專長，獲委聘進行此項任務。BOYD 並無持有目標礦場或相關資產的所有權或股東權益。此外，BOYD高級人員或合夥人(如適用)並非發行人的任何集團、子公司或聯營公司之高級人員或候任高級人員。吾等應得之服務報酬與吾等就有關項目之優點所發表之意見或永暉、財團成員或其他關連方會否批准吾等之工作概無關聯。

1.7 結論

吾等在編製本報告時乃依賴GCC、GCC顧問及永暉／Wood Mackenzie所提供之數據，包括地質模型、營運數據及其他資料。吾等假設主要基本數據(如鑽孔測量及煤炭分析等)真實準確。吾等在審閱獲提供資料時持合理審慎態度。吾等之技術審閱乃根

據國際採礦行業所採用之公認準則及慣例完成。儘管吾等曾將 GCC 提供之重要資料與預期價值進行比較，但本報告的研究結果及結論是否準確取決於獲提供的資料是否準確。吾等對所獲資料之任何重大差錯或遺漏並不負責。

本報告所呈報之研究結果及結論代表 BOYD 基於對項目可用資料之審閱所作之獨立專業意見。吾等之專長在於採礦相關的技術及財務事務，BOYD 並無資格亦不會就法律及會計方面的事項發表意見。

GCC 或任何礦場經營商能否達成本報告所載之預測，取決於多項並非 BOYD 所能控制及預測之因素。該等因素包括開採及地質狀況、管理層及僱員之能力，及時取得所需批准及許可等。儘管吾等相信所有研究結果及結論均合理，但吾等不以任何方式（明示或暗示）對本報告作出保證。

本報告闡述技術（例如儲量及採礦等）及財務（營運成本、資本成本及收益等）事宜，仍須合資格法律專家核實若干區域的現有勘探及採礦權。

此外，根據規則第 18.13 條，合資格人士預先同意永暉及其董事會將本合資格人士報告作為交予香港聯交所備案的部分文件。

本頁之後為圖 1.1 Grande Cache Coal Corporation 地圖。

JOHN T. BOYD COMPANY

以下人士提交：

(簽署)

高級計算機服務主管

Robert J. Farmer

(簽署)

高級環境工程師

Thomas G. Simonetti

(簽署)

高級採礦顧問

Frank A. Hilty

(簽署)

高級採礦工程師

Christian J. Breckenridge

(簽署)

高級業務分析師

Joseph G. Jandrasits

(簽署)

項目經理

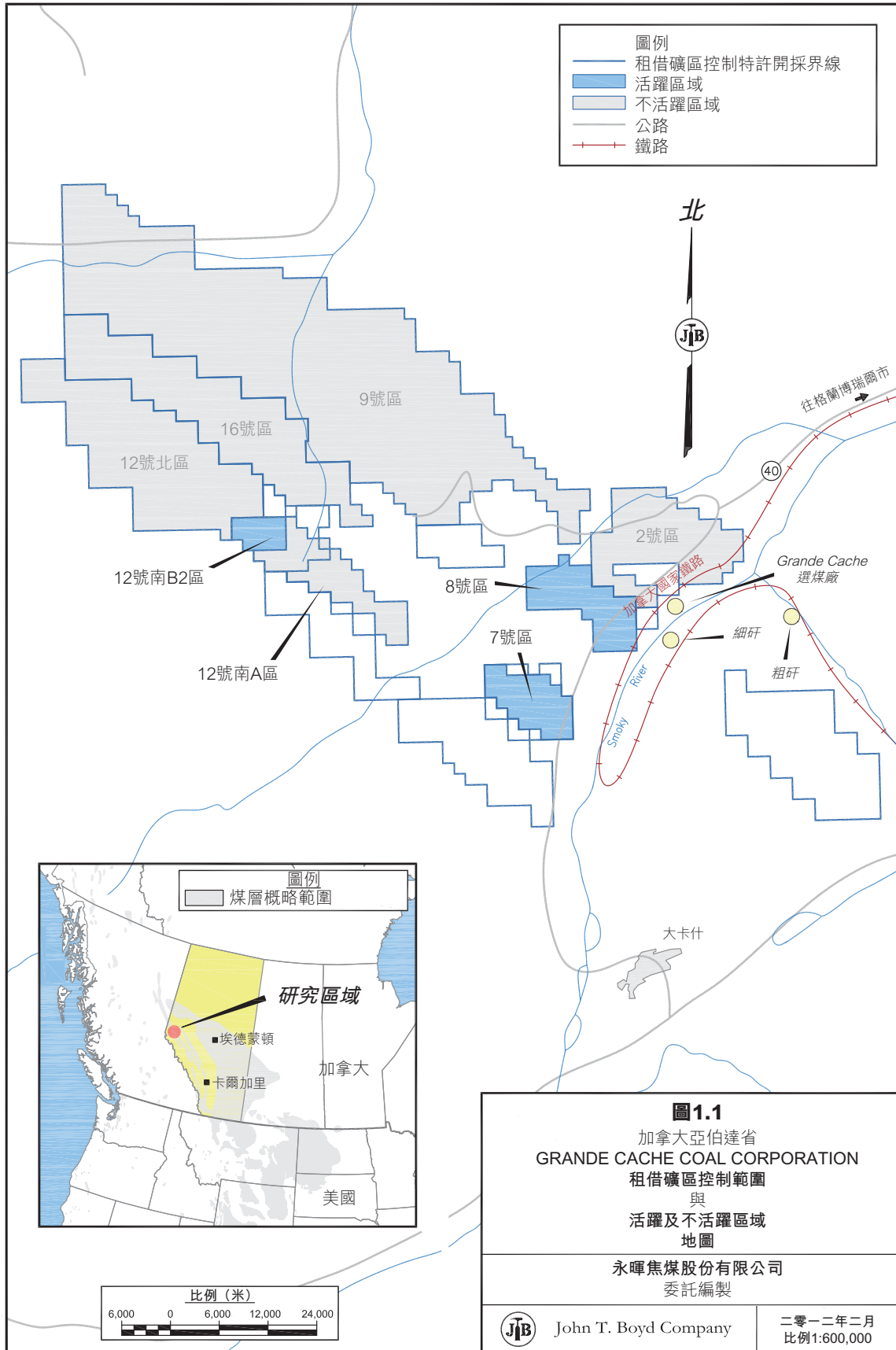
項目指定合資格人士

Thaddeus J. Sobek

(簽署)

董事總經理兼營運總監

Ronald L. Lewis



2.0 概要

2.1 背景

GCC 為位於亞伯達的煤礦公司，主要為出口市場生產煉焦煤(焦煤)。GCC 在多倫多證券交易所上市，公司辦事處位於加拿大卡爾加里。GCC 所持煤礦與採煤業務位於亞伯達中西部，距埃德蒙頓市(Edmonton)以西約400公里，距大卡什(Grande Cache)鎮以北約20公里，可經由連接項目區與大卡什(Grande Cache)鎮以及北部格蘭博瑞爾市(Grande Prairie)與東南部辛頓鎮(Hinton)的已鋪好的40號省級雙車道公路進入。

GCC 所產焦煤存放於物流與基礎設施完善的戰略位置。成品通過加拿大國家鐵路自 GCC 鐵路裝車站運往太平洋海岸(英屬哥倫比亞) Westshore Terminal (1,084公里) 裝運予亞洲客戶，少數向東運往五大湖桑德貝港口(1,538公里) 裝運予東部客戶。

BOYD負責完成獨立合資格人士報告，提交香港聯交所作為 GCC 所有權最終轉讓予永暉所組建財團的一部分。在吾等初期工作過程中，GCC 管理層僅允許吾等查閱公開資料，令吾等早前所提交技術盡職審查報告的範疇受到局限。就本合資格人士報告方面，吾等於二零一一年十月份最後一週獲提供其他資料(內容有關地質模型與詳盡成本)，於十一月第一週實地考察目前的營運情況、商討 GCC 未來計劃以及獲取完成本合資格人士報告所需的其他資料。

為於永暉規定的期限內完成本合資格人士報告，BOYD 利用現有地質模型確定各礦區的初步坑殼(資源界線)與現有 GCC 內部經濟模型。吾等已獨立完成符合JORC所界定儲量表所需的採礦計劃與時間安排，且已根據修訂後的生產時間安排審查及修訂經濟模型。本合資格人士報告載有未來七年的採礦計劃(生產、資本開支與現金經營成本預測)。BOYD 已制訂採礦年期計劃，可供載入估值報告，估值報告將加以獨立封面提交。

GCC的財政年度結算日為三月三十一日。除另有指明外，歷史及預測資料以財政年度基準呈列。

下文概述合資格人士報告的結果、意見與建議。

2.2 資源與儲量

2.2.1 緒言

編製 BOYD 煤炭資源及儲量估計所用假設及參數乃基於我們獨立專家意見。該等意見是我們運用在加拿大西部及全世界的同類煤礦及開採作業方面的豐富經驗充分檢討所得資料後的結果。我們認為該等估計合理、真實且可行。負責編製本合資格人士報告的 BOYD 專業職員乃彼等領域的專家，且為符合 JORC 準則的合資格人士。

2.2.2 作業

項目包括下表所列現有與計劃採礦作業：

礦區	採礦方法	作業狀況
2號	地表	計劃
7號	地下	現有
8號	地表	現有
12號北	地表	計劃
12號南A	地表	計劃
12號南B2	地下	現有
16號	地表	計劃

2.2.3 地質

GCC 所控制煤礦床的地質構造或性質判定為中度至複雜。審查的現有與計劃礦區位於 Smoky River 煤田。具經濟效益的煤層位於源自早白堊紀 Gates 地層的大卡什部位 (Lower Cretaceous-aged Grande Cache Member of the Gates Formation)。於界定的儲煤區發現七個具經濟開採價值的煤層，包括4至8號煤層與10號及11號煤層。

2.2.4 資源

於二零一一年十月三十一日，BOYD對GCC所控制的原位煤炭資源的估計列示如下：

	按類別估算的原位資源(百萬噸)				總計
	探明	推測	探明及推測	推斷	
地表礦區：					
8號	9.9	26.9	36.8	12.9	49.7
12號南A	8.7	11.7	20.4	2.5	22.9
2號	10.0	16.9	26.9	10.7	37.6
16號	12.5	18.0	30.5	2.8	33.3
12號北	26.2	21.7	47.9	3.0	50.9
地表礦區總計	67.3	95.2	162.5	31.9	194.4
地下礦區：					
7號	0.2	—	0.2	0.7	0.9
12號南B2	8.4	3.2	11.6	—	11.6
地下礦區總計	8.6	3.2	11.8	0.7	12.5
全部總計	75.9	98.4	174.3	32.6	206.9

一般而言，經過持續勘探後，大部分的推斷焦煤資源應會升級為推測礦物資源。然而，由於推斷焦煤資源並不明確，故不應假設一定會升級。

上述煤炭資源估計根據 JORC 準則編製。

GCC已在其許可但尚未建模的邊界內識別其他含煤區域，或需再進行勘探方可歸類為JORC類別。

2.2.5 儲量

二零一一年十月三十一日，吾等對 GCC 所控制的概略儲量的估計概述如下：

	概略儲量(百萬噸)		
	原位煤	原礦	成品煤
地表礦區：			
8號	24.2	23.9	16.9
12號南A	10.7	10.5	7.8
2號	14.5	14.3	10.5
16號	24.8	24.0	16.2
12號北	44.8	43.7	30.8
地表礦區總計	<u>119.0</u>	<u>116.4</u>	<u>82.2</u>
地下礦區：			
7號	0.2	0.2	0.1
12號南B2	10.4	8.3	5.8
地下礦區總計	<u>10.6</u>	<u>8.5</u>	<u>5.9</u>
全部總計	<u><u>129.6</u></u>	<u><u>124.9</u></u>	<u><u>88.1</u></u>

上述煤炭儲量估計根據 JORC 準則編製。

質素符合要求的氧化露頭煤選採後堆存，以原煤形式出售，其餘所有未氧化原煤視乎質素而選擇開採及堆存，經過迴轉式破碎機後，品質符合要求的原煤經過選煤廠後與產品煤堆存。迴轉式破碎機的其他原煤於選煤廠就地與經洗選的煤產品堆存。GCC現時生產硬焦煤產品。最近四年的平均煤產品質素如下：

	產品	
	煉焦煤	電煤
濕度(%)	9.0	7.8
灰分(%)	8.8	16.9
揮發分(%)	17.6	15.8
硫分(%)	0.4	0.4
自由膨脹指數	5.3	0.3

2.2.6 煤炭質素

一般而言，GCC煤炭儲量的煤級可根據美國材料與試驗協會(ASTM)煤炭分類體系歸為低揮發分煙煤。

煤層原煤質素呈報如下：

特性	一般範圍
灰分%(空乾基)	11.5至37.4
揮發分%(空乾基)	14.5至20.5
自由膨脹指數	1.8至5.8

2.3 地下採礦作業

2.3.1 背景資料

Smoky River Coal Basin 為已發展成熟的礦區，歷經數十年大型開採。過去十年，GCC 於日常業務過程中規劃、實行並完成地下採礦作業。當地地下開採活動雖然頻繁，但遠遠不及地表採礦作業盛行。GCC 地下採礦作業佔加拿大全部地下採礦作業的大部分。因此，GCC 挽留主要地下採礦人員並繼續招攬與培訓新的替補人員尤為關鍵。企業轉型過程中，挽留及培訓技工、電工與管理人員等具備地下採礦作業專長的人員是首要任務。

2.3.2 過往現金成本

地下採礦現金成本估計乃根據 BOYD 對近期每季與每月成本報表的審核以及吾等的獨立經驗與判斷而定。吾等已獲提供二零零九、二零一零、二零一一財政年度與迄今為止的二零一二年度生產成本概要以及二零一零、二零一一財政年度與迄今為止的二零一二年度生產成本詳情，雖然並無獨立審核該等成本報表，但吾等已根據過往生產趨勢與所獲提供的地下礦繪圖研究該等成本的波動。二零零九至二零一一財政年度，過往地下礦區原礦的每季直接開採成本為每噸\$30.07至\$46.44，平均為每噸\$42.30。根據 BOYD 的採礦成本預測，未來七年的平均直接開採現金成本預計為每噸原礦\$34.13。該等生產成本取決於開發與拆除煤柱作業中各生產設備的生產週期以及於任何指定年度營運的礦場數目。

2.3.3 未來礦場

GCC 的地下管理團隊已制訂12號南B2地下礦區的精密採礦計劃，輔以相應地質模型，最適合據此預測未來表現。GCC 技術人員已在技術顧問的協助下分別制訂並公佈7/8號煤層與4號煤層的長遠地下採礦計劃。BOYD 進行成本分析時首先衡量 GCC 提供的噸數、收益與成本數據。倘實行新的開採方法，產量將可平均提高15%至20%。BOYD 為本報告作出的成本與產量預測(仍可能改變)已考慮上述生產效率的提高。預計原礦年產量應可超過900,000噸，而各作業區的總產量可增至每月75,000噸(每年0.9百萬噸原礦)。

GCC預期將會且有必要於二零二三年前再開發新地下礦區12號南A7，作為12號南B2礦區的替代地下產礦來源。雖然 GCC 並未於近期的NI 43-101報告確定有關儲量，但已口頭表示該資源為合理可用。預計進行額外儲量分析、制訂詳盡採礦計劃及作出預測後，該資源將納入未來的儲量及資源報告。GCC 與 BOYD 均未就該未來地下礦區制訂詳盡採礦計劃，故現時計入採礦年期計劃的產量為假設數據。BOYD 認為有必要新增備用地下礦以解決當時的地表礦區擴充問題。將於二零二三財政年度採盡之12號南B2礦(4號煤層)的現有地下採礦設備將為經濟有效地配合建議新增的地下採礦作業的主要資產。BOYD 認為該新增地下礦是延續現有生產計劃的最可行方案。

2.4 地表採礦作業

2.4.1 地表礦區

BOYD 對地表採礦作業的獨立評審乃基於採礦年期計劃評估。地表採礦作業與狀況概述如下：

礦區	狀況
8號礦坑	已獲執照、許可證，正在採礦。
2號礦坑	正在申請執照，礦坑預計於二零一四財政年度投產。
12號南A礦坑	正在申請執照，礦坑預計於二零一五財政年度投產。
16號礦坑	根據更新的勘探結果重新設計開採計劃；待作出開採計劃後提交申請。預計於二零二零財政年度投產。
12號北礦坑	目前須增加鑽孔，尚未提交申請。預計於二零二二財政年度至二零二六財政年度投產。

2.4.2 設備補充

GCC 利用卡車及鏟機等採礦設備以地表煤礦常用的開採方式採礦。為實現計劃生產率增幅，GCC 最近曾提升地表採礦設備。目前使用的設備類型如下：

- 大型(36立方米、27立方米及21立方米)鏟機／挖掘機。
- 220噸及90噸的後卸車。
- 直徑35厘米的爆破鑽孔機。
- 用於清理煤炭、裝載鏟機、修建道路及矸石堆的履帶式推土機。
- 用於建設與維護運輸道路的平路機。
- 用於裝煤及支援鏟機的前卸式裝載機(20立方米)。
- 用於清理煤炭與挖渠控水的反向鏟。
- 用於維持一天24小時、一週七天運營的其他配套設備。

GCC過往數年購置約\$135百萬設備用於升級。

2.4.3 勞動力

美國礦工聯合會為作業員工的工會及代表。現時為期五年的勞動合約定於二零一五年五月十六日屆滿。剩餘合約期內，年度平均合約工資增長為2.5%至3.0%。下表列示按部門劃分的地表礦區及其他作業人員：

部門	人數
地表作業	181
運煤	21
地表作業維護	79
倉儲及採購	11
環境健康與安全	22
會計及信息技術	7
工程	21
人力資源	7
高級管理層	11
卡爾加里(公司)	29
總計	389*

* 廠房及地下作業人員包括247名僱員，分別於相關章節論述。

年度僱員流動率介乎24.9%至31%以上，屬於過高，而由於年輕僱員經驗不足，將直接導致生產力下跌、安全問題持續，最終導致生產成本升高。GCC 管理層正研究並計劃實施的補救措施如下：

- 修建公司公寓，提供經濟適用房；
- 實行工作7天休息7天(或工作10天休息10天)的輪班制。

2.4.4 過往生產

地表礦區生產自GCC恢復作業後保持穩定，二零一一財政年度的產量約為1.4百萬噸原煤。二零零九財政年度以來的過往生產情況概述於下：

類別	單位	財政年度			二零一二 (六個月)
		二零零九	二零一零	二零一一	
作業天數		363	348	363	183
移除的廢料	千立方米*	7,045	7,129	13,919	11,604
開採的原礦	千噸				
煉焦煤	原礦	1,379	1,254	1,145	722
電煤		2	149	207	99
總計		1,381	1,402	1,352	821
原礦剝採比		5.1	5.1	10.3	14.1
生產指標					
開採的廢料	立方米/天	19,407	20,486	38,345	63,407
開採的原礦	噸原礦/天	3,805	4,030	3,725	4,487

附註：GCC並無呈報個別煤礦的淨產噸數或採礦方式。

* 立方米

GCC 嘗試增加二零一二財政年度產量的過程中曾遭遇生產問題。與GCC管理層的討論後，吾等認為，GCC 未能實現目標產量的原因包括：人員流動造成的勞動力問題、地質問題及現有選煤廠的生產能力。BOYD 認為，作業人員及管理層熟習新設備的運作且改良選煤廠以提升產能後，生產力應會提升。

BOYD對GCC管理層及其顧問認為升級現有選煤廠後可年產3.5百萬噸精煤產品的觀點並不認同，而是建議新建高效廠房以實現上述目標。BOYD的開採計劃乃基於對現有選煤廠產能的評估以及日後新建選煤廠作出。本合資格人士報告第6.0節深入討論BOYD的觀點。

市況有助實施提高焦煤產量的計劃。假設有一個新建選煤廠，BOYD 預計二零一二財政年度地表礦區產量為2.4百萬噸原礦，至二零一六財政年度將增至3.9百萬噸原礦。

2.4.5 過往地表礦區成本

GCC已提供二零零九財政年度至二零一二財政年度第二季度的季度財務報告，概述如下：

地表礦區直接現金成本	財政年度			二零一二 (六個月)
	二零零九	二零一零	二零一一	
千加元	59,471	36,027	54,231	48,804
加元／立方米	8.44	5.05	3.90	4.21
加元／所開採原礦噸數				
僅煉焦煤	43.13	28.73	47.36	67.60
煉焦煤及電煤	43.06	25.70	40.11	59.44

然而，過往成本未必可作為未來表現的指標。

2.4.6 地表礦區產量預測

下表概述 BOYD 對未來七年精煤及副產品電煤的產量預測：

產品種類	按產品種類劃分的精煤產量							
	二零一二 財政年度 (五個月)	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
硬焦煤	472	1,519	2,036	2,130	2,398	2,102	2,577	2,550
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
噴吹煤	—	—	—	55	51	105	265	205
小計	472	1,519	2,036	2,185	2,449	2,207	2,842	2,755
副產品電煤	16	123	23	73	139	82	85	88

2.4.7 地表礦區成本預測

BOYD 根據基本原則估計地表礦區成本。GCC 近期增購成批大型地表採礦設備，預期將降低單位生產成本。由於擴大經營，增購成批採礦設備，加上開發新礦區及相關開發的費用，未來數年有高度的資本支出需求。

		(千加元)(定值)							
設備類型	品牌/型號	二零一二 財政年度*	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
地表設備資本 (新增及更換)									
鑽機	P&H 320XPC	—	6,000	—	—	—	—	—	—
鑽機	PV271	—	—	—	—	—	—	—	—
鏟機	P&H 2800XPC	—	—	—	—	18,900	—	—	—
鏟機	PC5500	—	11,000	—	—	—	—	—	—
鏟機	PC3600	—	—	—	—	—	—	—	—
拖運卡車	830E AC	—	28,350	14,175	70,875	80,325	33,075	—	—
拖運卡車	CAT 777	—	—	—	—	3,000	—	7,000	5,000
裝載機	WA1200/L1350	—	—	—	4,200	—	—	—	—
推土機	D10T	—	—	—	4,400	—	2,200	—	2,200
平地機	24M	—	—	—	4,400	—	—	4,400	—
輪式推土機	CAT 834	800	—	800	—	800	800	800	—
水車	CAT 777	1,300	—	1,300	—	—	—	—	—
小計		2,100	45,350	16,275	83,875	103,025	36,075	12,200	7,200

* 十一月至次年三月止五個月

以下為按加元/原礦及每噸產品計算的未來七年預計地表開採現金成本：

	地表礦估計營運現金成本面值							
	二零一二年	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
\$/噸原礦	70.22	54.07	51.84	65.13	78.15	94.09	72.83	75.29
\$/噸產品	105.74	81.64	78.24	93.01	103.01	124.04	100.67	103.37
剝採比(每噸原礦)	14.00	12.40	10.80	12.20	14.30	15.90	12.00	12.10
\$/立方米	5.01	4.36	4.79	5.32	5.48	5.91	6.04	6.20

如上所示，令營運成本增減的主要因素為剝採比。

2.5 選煤廠

- 現有選煤廠於一九六十年代晚期落成並於一九六九年投入運營。該廠房已運營逾四十年，很少翻新，結構與落成當時相同。
- 近年已對選煤廠及配套設施投入重大資本開支，並計劃於近期投入額外資金。BOYD 相信該等投資可略為改善選煤廠的營運；然而，尚不清楚計劃資本項目完成後，設施能否持續按目標設定每年運作6,800小時或以上或達致未來精煤產量目標(3.5百萬噸／年)。
- 公司表示，一旦選煤廠所有經改善設施投入運營，選煤廠的營運成本將從目前每噸精煤27.58加元(二零一一年四月至十月)降至每噸精煤18.00加元，而一旦精煤量增加，預計營運成本將進一步降為每噸10.00至12.00加元。廠房經營相關的若干問題應會於近期的升級工程後解決；然而，吾等認為，預期對選煤廠的進行的資本改建工程無助公司估計節省設施營運成本。
- BOYD 建議並假設將建立一間現代高效的選煤廠作為日後擴充至每年生產3.5百萬噸產品煤的主要部分。吾等認為新的選煤廠能減少所需勞動力、提升煤泥回收率、減少目前煤炭沉澱池的煤泥處置、提供可以按額定或接近額定產能持續運作的高效設施及減低整體選煤成本。
- BOYD 估計更換選煤廠的預算資金成本約為\$42百萬。該成本包括建設廠房，在結構上可足夠容納每年能生產3.5百萬噸精煤的設施並可放置額外機組以便往後年度擴充精煤產量至財團要求的每年5.0百萬噸。

2.6 運輸

- 每年運輸3.5百萬噸(加上電煤10%)的貨量，每1.5天需約一列運煤列車。據吾等了解，加拿大國家鐵路軌道的另外一名用戶為毗鄰 GCC 的 Milner 電廠(每年獲得約800,000噸運力)。倘 Milner 電廠按提議新建機組(需3百萬噸／年)，屆時鐵路運力或會不足。
- 根據現行加拿大國家鐵路協議的鐵路運輸成本乃商業機密。即使已供BOYD用於我們的分析，仍不得披露該等成本。現行合約於二零一二年三月三十一日到期。公司表示將於二零一一年底開始協商新協議。據吾等了解，雖然 GCC 希望在運費逐步上調對本身有利的情況下訂立更長期的協議，但加拿大國家鐵路仍傾向訂立兩年期協議。

- GCC 通過位於英屬哥倫比亞省溫哥華的 Westshore Terminal 運輸煉焦煤及大多數電煤。該碼頭為北美最大的出口集散碼頭，近期擴建後，全年總吞吐量增至約31百萬噸。
- 管理層就碼頭服務訂立二十年協議，於二零一一年四月一日起生效。Westshore 於二零一四／二零一五合約年度開始通過該碼頭提供最多每年2.4百萬噸的獨家貨運服務，可供儲存 GCC 所產煤炭的總容量約為160,000噸。
- Westshore 協議的定價及其他條文乃商業機密，但可供 BOYD 用於我們的分析。該協議包括基準價、年度增幅及基於煤售價計算的額外溢價。

2.7 項目經濟分析

2.7.1 年產量預測

以下為GCC煤礦業務的估計原礦及精煤年產量(七年期)概要：

單位	採礦方法	估計原礦及精煤年產量							
		二零一二 財政年度 (五個月)	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
廢料(千立方米)	地表礦	10,311	30,727	33,652	39,475	48,633	48,750	48,750	47,390
原礦產量(千噸)	地表礦	719	2,357	3,084	3,152	3,272	2,982	3,961	3,816
	地下礦	255	346	741	670	556	941	931	941
	電煤副產品	16	123	23	73	139	82	85	88
	原礦總量	990	2,826	3,848	3,895	3,967	4,005	4,977	4,845
精煤產量(千噸)	地表礦	472	1,519	2,036	2,185	2,449	2,207	2,842	2,755
	地下礦	155	190	445	402	333	564	585	652
	電煤副產品	16	123	23	73	139	82	85	88
	精煤總量	643	1,832	2,504	2,660	2,921	2,853	3,512	3,495
	計算得出選煤廠 平均產出率	64%	63%	65%	68%	73%	71%	70%	72%

GCC 管理層目標營運每年擴充至3.5百萬噸，BOYD 預計於二零一八財政年度新的選煤廠竣工後可達成該目標。

2.7.2 預計資本開支

下表列示 BOYD 估算新建及替換設備和基礎設施所需資本開支：

類別	按類別劃分的估計資本開支							
	千加元(定值)							
	二零一二 財政年度*	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
地表礦設備	2,100	45,350	16,275	83,875	103,025	36,075	12,200	7,200
道路	1,000	10,000	5,000	—	5,000	—	—	—
地表礦開發及預剝採	2,000	5,000	2,500	2,500	2,500	4,000	5,000	2,500
地下礦設備	570	780	2,300	2,080	1,720	2,920	2,890	2,920
地下礦開發	1,000	5,000	—	—	—	—	2,000	2,000
廠房	6,000	12,500	3,000	7,000	30,000	5,000	3,000	3,000
基礎設施	2,000	10,000	10,000	—	15,000	5,000	—	—
其他／或有類別	—	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
總資本	<u>14,670</u>	<u>92,130</u>	<u>42,575</u>	<u>98,955</u>	<u>160,745</u>	<u>56,495</u>	<u>28,590</u>	<u>21,120</u>

* 十一月至次年三月止五個月。

2.7.3 估計收益

BOYD 利用 Wood Mackenzie 制定並提供的焦煤價格假設(於二零一一年十一月一日生效)。所提供價格假設為面值，每年上升2%。

BOYD 按下文所述將價格從歷年價調整為財政年度價：

類別	煤價(美元/噸，面值，提高2%)							
	二零一二 財政年度 (五個月)	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
硬焦煤	257.24	240.46	220.68	210.54	204.72	208.81	212.99	217.25
半軟焦煤	198.90	185.93	170.63	162.79	158.29	161.45	164.68	167.98
噴吹煤	212.16	198.32	182.00	173.64	168.84	172.22	175.66	179.17
電煤副產品	84.86	79.33	72.80	69.46	67.54	8.89	70.26	71.67

基於上述價格預測，下表列示按上文所列煤炭產量計劃計算的七年期收益總額：

類別	千美元(面值)							
	二零一二 財政年度 (五個月)	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
硬焦煤	161,289	411,038	547,312	533,016	559,241	556,681	673,609	695,683
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
噴吹煤	—	—	—	9,584	8,547	18,115	46,478	36,736
電煤副產品	1,358	9,757	1,674	5,070	9,388	5,649	5,972	6,307
收益總額合計	162,647	420,795	548,986	547,670	577,176	580,445	726,059	738,726
美元/每噸產品	252.95	229.65	219.32	205.30	197.57	203.44	206.72	211.35

本合資格人士報告所用滙率為1.00加元兌1.00美元。收益總額扣減礦場外成本即為收益淨額(礦場船上交貨(FOB)價)。下表概述礦場外成本及收益淨額：

類別	分銷成本(每噸加元)							
	二零一二 財政年度 (五個月)	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
分銷成本總額 (千加元)	19,450	59,094	91,992	96,420	105,900	103,426	127,318	128,451
分銷成本總額 (每噸加元)	30.25	32.25	36.75	36.25	36.25	36.25	36.25	36.75
分銷成本(千加元， 面值，每年 增加2%)	19,450	60,276	95,708	102,322	114,630	114,190	143,381	147,550
以礦場FOB價計算 收益(千加元， 面值，每年 增加2%)	143,196	360,520	453,279	445,348	462,546	466,254	582,678	591,175

BOYD的估計營運現金成本(包括地表採礦、地下採礦、加工、一般及行政以及採礦專營權費)概述如下：

成本類別	分銷成本(每噸加元)							
	二零一二 財政年度 (五個月)	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
<i>定值</i>								
地表採礦	51,634	134,074	161,059	210,027	266,589	288,244	294,652	293,892
地下採礦	8,076	15,392	25,673	24,390	22,338	29,597	29,628	30,632
加工	16,493	40,175	40,176	40,177	40,262	24,716	28,422	27,948
一般及行政—場內 採礦專營權費 (只限一級)	6,250	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
	1,432	3,605	4,533	4,453	4,625	4,663	5,827	5,912
礦場營運現金成本 總額	83,885	208,246	246,441	294,047	348,814	362,220	373,529	373,384
每噸產品加元	130.46	113.65	98.45	110.55	119.40	126.96	106.35	106.83
<i>面值</i>								
現金成本總額 (千加元)	83,885	212,411	256,396	312,046	377,568	399,919	420,654	428,900
每噸產品加元	130.46	115.92	102.43	117.32	129.24	140.17	119.77	122.71

根據BOYD七年計劃，GCC將在各預測年度產生大量(所得)稅前現金流。

2.8 風險評估

BOYD 獨立評估 GCC 整體採礦業務的總體風險為低至中等，理由如下：

- GCC 通過對五個潛在開採區維持地下及地表採礦業務（涉及三個礦坑）減低生產風險。在七年風險評估期間，開採一個礦區的風險可因其他區域（2號區及12號南A區）獲准開採而減少。
- 目前產量因考慮到選煤能力而受到限制。現有選煤廠建成將近40年，產量有限。GCC 管理層認識到該局限，正在增資以提高產量。此外，按本文所述，BOYD已分配額外資金新建最先進的煤炭加工設施。吾等認為，如果資金按計劃分配，新選煤廠一旦全面運作，有關風險將會為低。
- GCC 正積極申請目前未獲許可的其他區域及額外資源／儲量區塊的許可證，以及取得其他數據（內部鑽孔及公開資源數據）。此舉將增加資源／儲量基礎，從而可靈活地同時開採不同區域，利用不同煤炭混合盡量提高未來產品質量。
- 地質方面，GCC 的資源及儲量處於中度至複雜的沉積環境，按類別劃分風險級別屬於中度。然而，透過增加鑽孔從量化方面改善分類（提升可靠性）會降低該風險。
- 質量風險取決於岩芯測試、礦坑樣本及相應的混合研究。目前礦區（8號地表礦坑）於4號煤層內明確界定，而於非主要煤層（11/12號）界定較不明確。現時採礦區以北及以西的區域並未明確界定。雖然已識別質量差異（相對混合而言），但經驗顯示經驗數據或會不同於基於與 GCC 管理層討論的主觀資料。BOYD 採用模糊的岩芯分析數據制定礦場規劃。倘 GCC 管理層關於混合煤炭的益處增多之觀點證實無誤，則 BOYD 方法將為保守。吾等認為質量風險為低至中等（視乎區域及煤層而定），並可進行額外質素測試而進一步減低。
- GCC 的採礦特許範圍位於整體採礦條件已知的經確定煤田，並設有必要的基建以支持採礦及煤炭營銷。

- GCC 擁有經驗豐富的管理層及技術實力，可成功經營礦場，及時、專業及積極地應對作業中斷及其他事件，以降低生產及財務損失。
- 除所有地下及地表煤礦作業人員可能經歷的常規生產風險外，BOYD 在風險評估期間並未發現任何有關 GCC 礦場日後經營的異常風險問題。
- 儘管不預期發生（根據近期紀錄），但仍可能出現洪災（在選煤廠及鐵路裝卸設施處）或地震等自然事件，惟其影響波及全區域，而非 GCC 特有。
- GCC 礦場出產低揮發分硬焦煤、半軟焦煤及噴吹煤產品。公司已建立產品市場，基於各類生產商的性質以及其銷售與終端用戶的潛在業務關係，故未來銷售風險較低。

2.9 結論與建議

- BOYD 的獨立七年期礦場計劃及相關的經濟模型預測 GCC 將產生大量現金流。
- 吾等建議完成額外鑽孔及測試以優化日後較低級別焦煤與較高級別焦煤的混合，及實現 GCC 總儲量基礎的最大價值。
- GCC 已確定具有可開採潛力及可通過政府機構取得現有數據的額外區域（例如 9 號區）。BOYD 建議盤存所有公開及內部可得資料的完整數據庫，並輸入地質模型以確定所有潛在資源及最終儲量。BOYD 亦建議驗證鑽孔及測試，以確保任何公開來源數據準確。
- 應優先緩解任何可能環境問題，例如當地物種的遷徙通道，以及時獲得必要的採礦及相關許可證及監管批准。
- 完成研究以評估現有選煤廠的升級方法及／或新建選煤廠／鐵路裝卸設施。
- 評估優化員工留任的方法，解決目前人員流動問題及確保擴張可有序進行。

合資格人士報告第8節討論GCC過往的許可、執照完備情況與合規情況。GCC申請許可時概無曾遭遇拒絕，並已成功在創辦初期獲得之執照的基礎上新增若干執照。GCC擁有一支致力於環保與合規事宜的出色專業團隊。礦場的排水受到監督，確保合乎許可證規定。

距GCC最近的城鎮為大卡什，人口約為3,600人。GCC僱用615名人員，兩個月的工資為\$2至\$2.5百萬，對當地的經濟影響甚大。自GCC管理重建礦場以來，物業價值已增長5至6個點。過去三年，GCC亦捐贈約\$1百萬予大卡什社區中心(Grande Cache Community Center)，GCC與當地社區的互惠共生關係獲得高度認可。相關社區與眾多採礦城鎮均直接受惠於GCC的成功。

據BOYD所知，GCC佔有的含煤地區並無遭遇任何索償。AWN曾聲稱對礦區有原住民族權利，惟有關爭議已成功磋商解決，前文所載述協議即可證實。煤炭及土地屬於省級及聯邦政府。GCC租賃有關土地並獲准開採該區的煤炭。

3.0 地質與資源

3.1 概覽

GCC所持煤礦及煤炭開採業務位於亞伯達中西部，距離埃德蒙頓(Edmonton)市以西約400公里及大卡什鎮以北約20公里。

該等物業可通過已鋪好的40號省級雙車道公路到達，該公路連接項目區與大卡什鎮以及北部格蘭博瑞爾(Grande Prairie)及東南部辛頓(Hinton)的社區。該等物業的鐵路服務由加拿大國家鐵路的一個支線提供，該鐵路連接辛頓(Hinton)鎮的主幹東西鐵路線，可通往英屬哥倫比亞的主要煤炭出口碼頭。

煤礦進行中的採煤作業包括兩個地下礦及一個地表礦。本文所呈報的煤炭資源及儲量估計全部蘊藏於以下現有及計劃礦區：

礦區	類型	狀況
2號	地表	計劃
7號	地下	進行中
8號	地表	進行中
12號北	地表	計劃
12號南A	地表	計劃
12號南B2	地下	進行中
16號	地表	計劃

該等礦區的位置於本節後的圖3.1標示。

研究區位於洛磯山脈(Rocky Mountains)內麓。洛磯山脈構造中的褶皺和斷層導致形成西北—東南細長山脊的整體走向。山脊被整體向東北方向流動的河流切斷。溪谷與脊頂之間的地形起伏介乎300米至1,100米。林木線以下的土地被亞高山森林所覆蓋，但約四分之一的研究區位於林木線之上。

大卡什區的氣候呈現冬季寒冷、相對較長，而夏季溫暖適中的特徵。夏冬季年平均溫度分別為10°C及-15°C。全年可能出現霜凍，十月底至五月高海拔處會有積雪。年降水量在800毫米至1,100毫米之間。

3.2 地質

3.2.1 地層構造

研究區位於主要顯露上侏羅紀及白堊紀碎屑岩的洛磯山脈內麓。最底下的露頭部分為晚侏羅紀至早白堊世時期的 Nikanassin 地層。Nikanassin 地層被蘊藏多個含煤地層(包括對該項目具有利益者)的 Luscar 群所覆蓋，而 Luscar 群上方為出現在項目區北部及東部的 Fort St. John 群。

研究區的整體地層層序自下而上包括以下地層：

- Nikanassin 地層由400多米的夾層砂岩、頁岩和少量煤層組成，其較下部原屬海相。
- Cadomin 地層為 Luscar 群年代最久的地層，分佈於 Nikanassin 地層上方，平行但不整合，由約30至40米的卵石礫岩及砂岩透鏡體組成。
- Gladstone 地層位於 Cadomin 地層上方，由約100米的夾層砂岩、粉砂岩、頁岩和少量煤層組成，1號及2號兩個煤層出現在研究區內，以7號及8號區中最为顯著。
- Moosebar 地層由約60米的黑灰色海相頁岩夾帶粉砂岩組成。
- Gates 地層為 Luscar 群的最上單元，含有對本項研究有經濟利益的煤層。該地層由約320米的砂岩、頁岩和煤炭組成，分為三個部位：
 - 最底下的 Torrens 部位為海相砂岩及粉砂岩層序，厚約30米。整個研究區與上方的大卡什部位3號煤層有不連貫的連接。

- Gates 地層的中間部位，即大卡什部位，由約150米的夾層砂岩、粉砂岩、煤炭及泥岩單元組成。大卡什部位自下而上存在七個具經濟利益的煤層：4、5、6、7、8、10及11號煤層，成為本報告所呈報煤炭資源及儲量的依據。具經濟利益的煤層按礦區劃分為：

礦區	具經濟利益的煤層
2號	4、10、11
7號	4
8號	4、10、11
12號北	4、5、6、7、8
12號南A	4、5、6、7、8
12號南B2	4、7、8
16號	4、5、6、7、8

- 最上層的 Mountain Park 部位由150米至180米的非海相細砂岩、粉砂岩及煤炭組成。
- Shaftesbury 地層：該地層的退化風化頁岩形成最上層單元，覆蓋在 Gates 地層上方，顯露在大部分研究區。

3.2.2 構造環境

區域的地層褶皺複雜，被眾多沖斷層截斷，是由於拉拉米造山運動(Laramide Orogeny) 構造事件造成變形所致。典型的構造包括一系列呈近東北向的逆沖岩席，邊界是位移數百米至數千米的主斷層。逆沖岩席內的地層常呈褶皺狀態，被位移10米至100米的分支斷層所切斷。沖斷層內的褶皺由共軛斷層面阻力所形成。該等褶皺及沖斷層的表面軌跡為西北—東南走向。大部分斷層為西南傾斜沖斷層。

研究區常見不對稱褶皺，側翼相對長且直，而轉折端短且窄。該等褶皺一般呈尖棱形或盒形，大範圍內形狀維持不變。大褶皺的幅度為200至1,000米。主要背斜及向斜的側翼常見從屬褶皺。

地質複雜性的分類是估計煤炭礦床資源及／或儲量的基本步驟。研究區下方的煤炭礦床地質環境或複雜性根據如下定義判斷為中度至複雜不等：

中度 — 該類礦床在一定程度上受到構造變形所影響，以層理斜度一般小於30度的均斜或開闊褶皺為主，可能出現斷層，但相對罕見，位移一般不足十米。

複雜 — 該類礦床受較高度的構造變形所影響，形成陡傾側翼（大於30度）的緊閉褶皺，但常被斷層錯斷。個別斷層圍限的斷塊一般保留常規地層層序，而煤層的厚度並未因構造變形而大幅改變。

各礦區的地質複雜性載於下表：

礦區	地質複雜性
2號	中度
7號	中度
8號	複雜
12號北	複雜
12號南A	中度
12號南B2	複雜
16號	複雜

顯示礦床地質構造的剖面示意圖載於本節後的圖3.2及3.3。

3.3 參考數據

二零一一年八月及十一月，BOYD代表與管理、技術及作業人員在亞伯達省卡爾加里的GCC總部及開採作業區會面。視察GCC業務期間，BOYD巡視各進行中及計劃的礦場，並與有關工作人員討論礦床地質、煤炭資源及儲量估計以及開採作業。

為作出獨立煤炭資源評估，GCC向BOYD提供以下資料：

1. AMEC Americas Limited (AMEC)代表GCC於二零一一年六月二十七日發佈的有關大卡什煤炭業務的2011 NI 43-101技術報告(二零一一年六月NI 43-101報告)。
2. 地質資源數據，包括勘探鑽孔數據表格／數據庫以及紀錄與煤炭質量分析。
3. 電腦化地質模型及礦場設計。
4. 描述二零一一年十月三十一日礦坑情況的現有地面海拔(地形)模型。
5. 近期經營數據，包括礦場及廠房表現資料。

6. 電子測繪檔案，載有：

- 租借礦區邊界。
- 許可邊界。
- 礦場基建。
- 過往採礦限制(截至二零一一年十月三十一日)。

BOYD已在專業知識範圍內在合理審慎的程度審閱GCC所提供資料。吾等並無理由相信彼等隱瞞任何重大事實，或更詳細分析可能揭示其他重大資料。然而，謹請留意，吾等所獲的大量資料以概要形式呈列，支持數據有限甚至沒有。此外，GCC並無提供經實驗證據證實彼等基於40年的礦床開採活動及煤炭加工所作有關煤層密度、開採損失及貧化、煤炭質素以及工廠產出率的預測。

BOYD已審閱包括二零一一年三月NI 43-101報告在內的現有文件。按照JORC規定及為遵守該等規定，BOYD獨立計算資源及儲量。審閱顯示AMEC 43-101所載估計並非根據JORC準則計算呈列。主要差異呈列如下：

- a. 「資源噸數的顯著差異」是由於對經濟價值的不同認定所致。JORC準則規定資源顯示「合理預期最終可經濟開採的量」，而AMEC 43-101呈列的估計則以「20：1的剝採比」為分界點判定經濟可採性。BOYD的資源估計為初步(Lerchs-Grossmann)經濟分析的結果，認為此更能合理展示資源的經濟潛力。
- b. BOYD對儲量的估計較AMEC 43-101所呈列者低9%。雖然BOYD認為9%的差異並不重大，但需明白BOYD與AMEC各自對特定坑殼資源／儲量分類的重大差異導致BOYD推斷最終儲量噸數時並未計入其歸類為資源的噸數。
- c. BOYD於採礦計劃內將探明與推測資源呈報為概略儲量是出於對變更因素中不明朗因素(採礦損耗與貧化、工廠產率等)的考慮。BOYD相信該等變更因素合理，惟其確定程度不足以支持將探明資源歸類為證實儲量。
- d. 與AMEC 43-101相比，BOYD基於獨立判斷編製的儲量報告更為保守。

3.3.1 勘探數據

自二十世紀五十年代以來，已有3,400多個鑽孔在 Smoky River 煤田鑽鑿。下表概述截至二零一零年底各礦區已完成的鑽孔。過往，開採前的坑道開發乃為煤炭可選性測試工作提供總試樣的常見方法。在研究區已挖掘共129個坑道。

礦區	鑽孔數目	鑽孔總長(米)
2號	505	42,313
7號	119	18,606
8號	461	58,097
12號北	284	27,361
12號南A	447	47,386
12號南B2	376	49,413
16號	222	31,546

據悉，約1/15的鑽孔於地表礦區鑽取岩芯，而1/10的鑽孔於地下礦區鑽取岩芯。一般會對岩芯進行原位灰分、揮發分及自由膨脹指數分析。吾等審閱時所獲提供的煤炭可選性數據非常有限。

3.3.2 地質模型

BOYD評估時獲提供以下電腦化地質模型供使用：

礦區	類型	地質模型	
		更新	生產商
2號	3維塊狀	二零一一年五月	GCC/AMEC
7號	數碼繪圖	未知	未知
8號	3維塊狀	二零一一年五月	GCC/AMEC
12號北	3維塊狀	二零一一年五月	AMEC
12號南A	3維塊狀	二零一一年五月	AMEC
12號南B2	數碼繪圖	未知	未知
16號	3維塊狀	二零一一年五月	AMEC

GCC及／或AMEC繪製上述3維塊狀模型所用方法如下：

1. 核實及劃分各礦區的勘探數據。該等數據輸入採礦軟件包(Minesight®)。
2. 利用多邊橫截面的鑽孔數據為各煤層創建3維線框體。

3. 創建列示地表與基岩地形的線框模型。
4. 依據線框模型創建3維塊狀模型，然後按塊段編入各煤層的相關百分比與地下塊段的百分比。
5. 綜合樣本鑽孔採用反距離平方(ID2)加插煤炭質素數據。
6. 除16號礦區外，所有礦區的煤炭氧化深度界定為基岩面以下8米，而過往經驗表明應運用的更適當數值為24米。

對於各地下礦區，BOYD獲提供一套標出各煤層上下高度與寬度的數碼地形圖。

吾等對GCC所提供模型的審核結果表明，該等模型乃利用業界廣泛使用的標準技術建立。此外，吾等認為該等模型合理恰當地體現了礦場的具體地質條件，適合用於估計煤炭資源及儲量。

3.3.3 礦場設計

GCC提供地表與地下礦區的礦場規劃，均由AMEC編製及於AMEC的技術報告中呈報。規劃包括中級(預可行性)階段的設計及總體採礦順序。BOYD假設上述規劃即GCC目前的採礦年期計劃。

GCC為一家成熟的煤炭開採公司，前期計劃的採礦方法與現時採方式以及擴展的方法完全一致。

3.4 資源分類

呈報煤炭資源及／或儲量進行礦產估值時，旨在識別礦床：

- 為地質數據明確完備的。
- 為可合法經濟開採的。

當識別的煤炭量符合上述標準時則合資格釐定為儲量。

國際公認的資源分類體系使用的術語不同，然而，所有體系均根據以下兩類標準將估計分類：

- 地質可靠程度(例如，對於資源：探明vs推測vs推斷)。
- 經濟可行性的確定(例如儲量vs資源)。

本報告呈報的估計煤炭資源與儲量根據JORC準則編製。相關定義見術語及釋義一節。

在本報告中，會根據各個別煤層結構(厚度與高度)及質量資料的可用性，以確定地質可靠程度。一般根據勘探數據的集中度或離散度分類，勘探數據的集中度或離散度亦可用於證實礦床的地質連續程度。該等「觀察點」主要包括鑽孔截面，然而，或會考慮其他數據來源，例如坑口的大量樣本或過往礦場生產結果。下表提供BOYD在進行煤炭資源分類時所採用的標準綱要：

地質複雜程度	分類	樣本間距(米)	
		結構	質量
中等	探明	< 300	< 600
	推測	300–600	600–1,200
	推斷	600–1,200	1,200–2,400
複雜	探明	< 200	< 400
	推測	200–400	400–800
	推斷	400–800	800–1,600

預測觀察點以外任何類別資源所用間距不得超過界定間距的一半。吾等已根據對各地區所遭遇或預期之特定礦場地質條件的獨立評估確定該等間距標準。吾等認為該等標準適當，且符合地質可靠程度的所需水平。

3.5 一般程序及假設

本報告呈列的煤炭資源及儲量估計由BOYD獨立編製。一般而言，吾等按以下程序進行估計：

- 全面審查獲提供的地質數據，包括將甄選的鑽孔紀錄及實驗結果與所提供鑽孔及質量樣本數據庫儲存的資料進行對比。
- 審查已有數據，確定各煤層地質連續程度及查驗地質模型。
- 倘獲授權，則調整或修改地質模型。
- 根據前述標準對煤炭資源進行分類。
- 制定估計假設、參數及標準。
- 初步核實現有礦場設計的經濟可行性。
- 估計各礦區的煤炭資源及／或儲量。

- 就呈報的煤炭儲量(第4及第5章所述)制定採礦順序及生產計劃。
- 就呈報的煤炭儲量(第4及第5章所述)作出經濟分析。

基於對所提供地質數據的審查，BOYD的專業意見是：從鑽孔紀錄採用的資料已由GCC適當及準確地核實、記錄、保存且用於詮釋礦床的地質狀況。

BOYD審查有限煤炭質素數據後發現GCC所提供塊狀模型內加插的數值與勘探所得樣本有差異。鑑於該等結果，為使與提供的實際實驗分析數據一致，BOYD利用所獲提供的數據對各區煤炭質素重新建模。

在估計本項目煤炭資源及儲量時，BOYD採用下述不同標準：

1. 體積密度。
2. 最低可採厚度。
3. 採礦限制。
4. 採礦回收率。
5. 工廠產出率。
6. 產品劃分。
7. Lerchs-Grossmann 參數。

3.5.1 體積密度

GCC已提供經驗公式計算密度。據悉，該公式乃運用35年間獲得的實驗數據得出，用於制定密度與原位灰分値之關係的經驗公式。密度公式為：

$$\text{密度} = \frac{-206.3}{\text{灰分百分比}-165.2}$$

在該公式中，密度以立方米每噸(噸／立方米)列示，灰分百分比指煤的空氣乾燥基灰分含量。

非煤炭廢料採用2.3噸／立方米的密度。

3.5.2 最低可採厚度

對於地表資源，採用0.5米的最小煤層厚度作為將煤層納入資源的最小厚度，夾層倘小於0.5米而煤炭與岩石的總比率為1.5或更大亦會計及。

對於地下資源，釐定可否將煤層納入資源所用的最小煤層厚度為2.0米，其與GCC礦場所用地表採礦設備最低規定厚度相若。

3.5.3 採礦限制

所有呈報的煤炭資源及儲量限於採煤租借礦區或採煤租借申請礦區的資源及儲量。

除上述限制外，地下可採估計須遵守以下標準：

- 煤層傾角等於或小於15度。
- 覆蓋層最低深度50米。
- 主要斷層位移(緩衝)20米。
- 地表採礦邊坡緩衝50米。

3.5.4 採礦回收率

對於地表開採業務，BOYD估計每層的煤炭總損失為50厘米及額外25厘米的貧化(廢)料。該等假設乃基於吾等對目前地表開採業務的實地考察。

對於地下開採業務，7/8號煤層與4號煤層的回收率整體分別採用78%及80%的系數，而相關煤層外混研估計分別為60厘米及30厘米。

所有貧化物質的灰分含量假設為80%。

3.5.5 產品劃分

為確定可經濟開採的合理前景，BOYD將各產品類別分類為煤炭資源，基於以下煤炭質素參數粗略劃分：

產品	質量參數	
	自由膨脹指數	灰分(%)
硬焦煤	> 4.5	—
半軟焦煤	2-4.5	—
	< 2 或	> 15
噴吹煤	< 2	< 15

將該等產品類別劃分為資源屬初步分類，並非確認將較低質素煤炭與較高質素煤炭混合作可銷售產品規格的潛力。在進行經濟分析(見第9章)時，BOYD已確認混合產品類別的潛力。

3.5.6 工廠產出率

精煤的估計工廠產出率基於殘留灰採用以下公式得出：

$$\text{產出率} = \frac{\text{矽石灰分百分比} - \text{原礦灰分百分比}}{\text{矽石灰分百分比} - \text{產品灰分百分比}}$$

BOYD假設矽石的灰分含量為50%至55%，而產品灰分預計為8.5%。

3.5.7 Lerchs-Grossmann 參數

現金流量方面，以 Lerchs-Grossmann (LG) 算法確定地表礦坑(地表礦)的最佳精確三維形狀。於估計煤炭資源及煤炭儲量時，BOYD已使用該算法。LG算法在採礦行業已運用多年，公認為評估地表可採煤礦床經濟前景的標準基準工具。BOYD使用該法估算資源及初步評估GCC的礦場設計。

除上述標準外，BOYD利用以下參數對各地表礦區進行LG分析：

參數	單位	地表礦區				
		2號	8號	12號北	12號南A	16號
單位成本：						
採礦	加元／立方米	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00
運煤	加元／噸原礦	8.00	8.00	16.00	12.00	16.00
選煤廠設施	加元／噸原礦	14.00	14.00	14.00	14.00	14.00
礦區外	加元／噸精煤	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
一般及行政	加元／噸精煤	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
煤產品提煉：						
硬焦煤	美元／噸精煤			210.00		
半軟焦煤	加元／噸精煤			157.50		
噴吹煤	美元／噸精煤			168.00		
滙率	加元：美元／\$			1.00		
高邊坡	度			50.0		
最小開採寬度	米			60.0		

礦坑優化所用的所有營運成本均為現金成本，並不包括折舊、損耗及攤銷，亦無計及任何其他非現金儲備項目。

3.6 資源估計

二零一一年十月三十一日，研究區內GCC所控制的估計煤炭資源列示如下：

	按分類劃分的原位資源(百萬噸)				總計
	探明	推測	探明及推測	推斷	
地表礦區：					
8號	9.9	26.9	36.8	12.9	49.7
12號南A	8.7	11.7	20.4	2.5	22.9
2號	10.0	16.9	26.9	10.7	37.6
16號	12.5	18.0	30.5	2.8	33.3
12號北	26.2	21.7	47.9	3.0	50.9
總計	67.3	95.2	162.5	31.9	194.4
地下礦區：					
7號	0.2	—	0.2	0.7	0.9
12號南B2	8.4	3.2	11.6	—	11.6
總計	8.6	3.2	11.8	0.7	12.5
全部總計	75.9	98.4	174.3	32.6	206.9

一般而言，經過持續勘探後，大部分的推斷焦煤資源應會升級為推測礦物資源。然而，由於推斷焦煤資源並不明確，故不應假設一定會升級。

地表可採煤炭資源估計採用先前參考的參數根據LG分析估算。地下資源估計採用本章先前提提供的標準確定。

吾等分析時並不計及氧化煤，因此並無於資源估計呈報。

按上文所示，GCC的煤炭資源明確合理地界定為逾84%分類為探明(37%)及推測(47%)。

3.7 儲量估計

於二零一一年十月三十一日，研究區內GCC所控制的估計煤炭儲量列示如下：

	概略儲量(百萬噸)		
	原位煤	原礦	成品煤
地表礦區：			
8號	24.2	23.9	16.9
12號南A	10.7	10.5	7.8
2號	14.5	14.3	10.5
16號	24.8	24.0	16.2
12號北	44.8	43.7	30.8
總計	119.0	116.4	82.2
地下礦區：			
7號	0.2	0.2	0.1
12號南B2	10.4	8.3	5.8
總計	10.6	8.5	5.9
全部總計	129.6	124.9	88.1

儲量為經3.5節中所列變更因素及假設而調整之部分探明及推測資源，且其經濟可行性已證實。根據JORC準則，於釐定儲量時，不會考慮(計及)推斷資源。由於煤炭資源包括煤炭儲量，故所呈報的儲量及資源不可合併計算，原礦數量及成品煤數量亦如此。

該等估計根據JORC準則作出，成為吾等報告的基準。雖然曾使用GCC現有礦場設計，惟本報告所呈報的估計由BOYD獨立編製。

由於BOYD無法證實過往採礦回收率及工廠產出率，故吾等將所有儲量分類為概略儲量。

根據分類，上述估計受GCC當前礦場設計(礦坑建模)所限，而礦場設計與二零一一年六月NI 43-101報告同時進行，目的是讓BOYD迅速完成工作，且較為保守(即：倘BOYD使用本報告所用指定煤價完成獨立礦坑建模，則估計資源及儲量噸數可能更大)。BOYD進行儲量經濟分析時已剔除氧化煤與推斷資源，換言之，吾等分析時已計及相關噸數的開採成本分類為廢料，但合資格人士報告經濟分析並無計及氧化煤及推斷資源可變現的收益。

3.8 煤炭質素

對於 Smoky River 煤田，煤階對適銷產品的價值影響最大。煤階是產品結焦性及焦炭產量的主要決定因素。有關特性由客戶根據煤炭的揮發分含量及自由膨脹指數值評定。該等質素隨煤階上升而下降。

一般情況下，煤田的煤階根據美國材料與試驗協會煤炭分類體系可分類為低揮發分煙煤。然而，地層剖面及整個項目的煤階呈現一個總體趨勢，地層剖面越高煤炭的揮發分含量越高，即煤階隨埋藏深度增加而上升。整個礦床煤炭的揮發分含量亦有走向變化——大體上，東南部的揮發分增加而煤階下降。

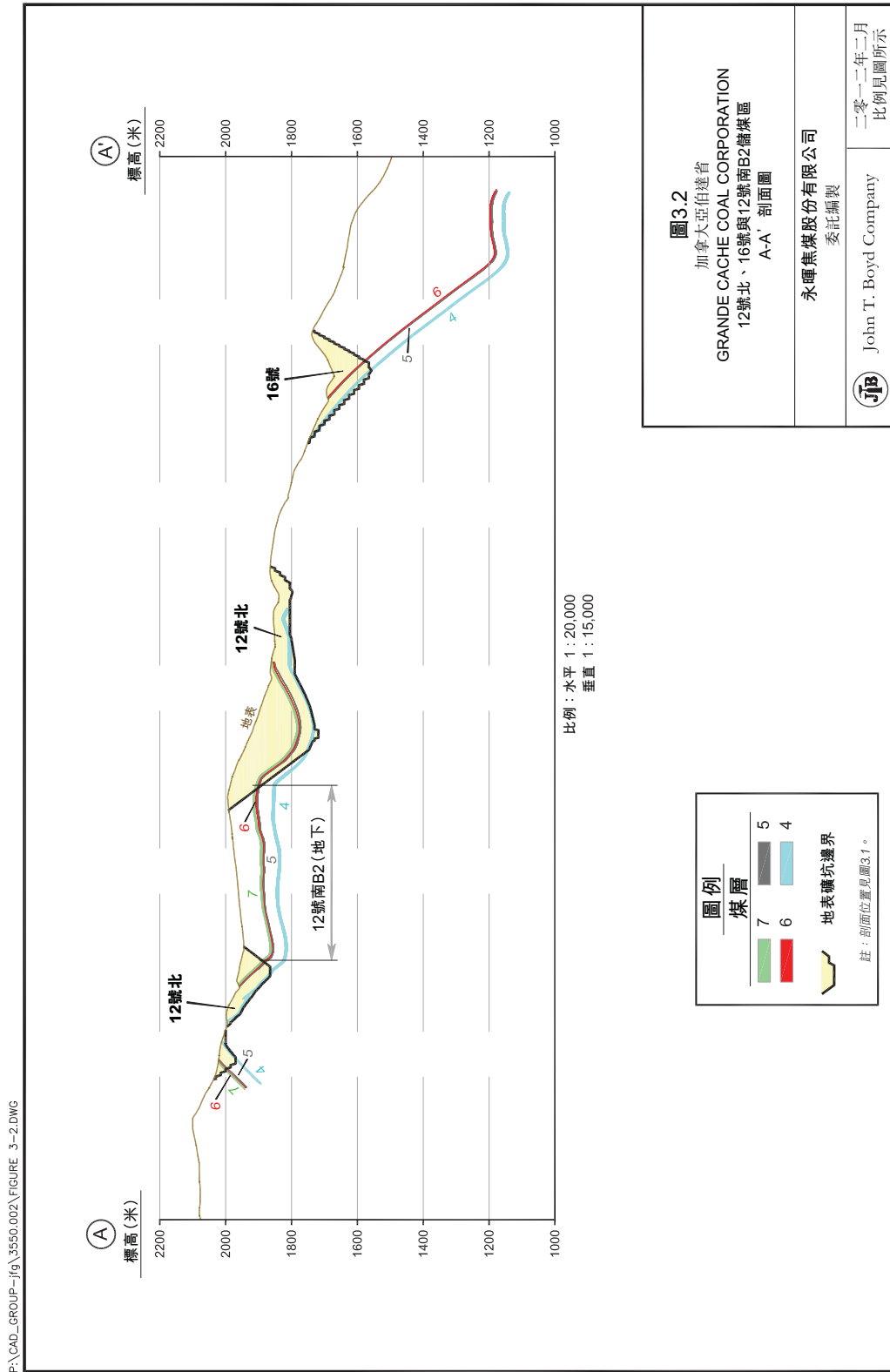
個別情況下，煤階可通過混合不同礦區的煤炭控制。然而，雖然GCC曾提過煤炭混合的益處，惟並無很多說明煤炭的混合特徵的書面紀錄。

各礦區按煤層劃分的煤炭質素估計概述如下：

礦／儲量區	煤層	原位煤質素 (%空氣乾燥基)			自由膨脹 指數	原礦灰分 (%空氣 乾燥基)
		灰分	揮發分			
2號	11	33.3	20.4	3.1	41.8	
	10	22.7	19.9	4.5	30.5	
	4	17.0	18.5	5.8	20.7	
7號	4	11.5	19.0	5.5	13.0	
8號	11	19.9	20.5	4.4	28.4	
	10	17.9	19.8	5.6	25.6	
	4	19.5	18.3	5.4	22.7	
12號北	8	23.4	19.0	5.5	47.6	
	7	16.0	16.5	2.1	23.4	
	6	19.8	16.0	2.5	35.8	
	5	13.2	16.6	3.4	30.1	
	4	14.4	15.9	1.8	18.9	
12號南A	7	12.2	16.3	2.5	21.3	
	6	18.9	15.8	2.5	33.4	
	5	12.3	16.2	2.9	31.2	
	4	12.0	15.3	2.3	16.6	
12號南B2	7/8	17.1	不適用	4.0	30.3	
	4	12.4	不適用	3.0	14.5	
16號	8	37.4	14.1	2.3	55.1	
	7	18.3	15.7	2.6	27.3	
	6	17.6	15.8	4.0	40.5	
	5	22.0	15.3	3.1	37.4	
	4	13.0	16.2	2.7	16.9	

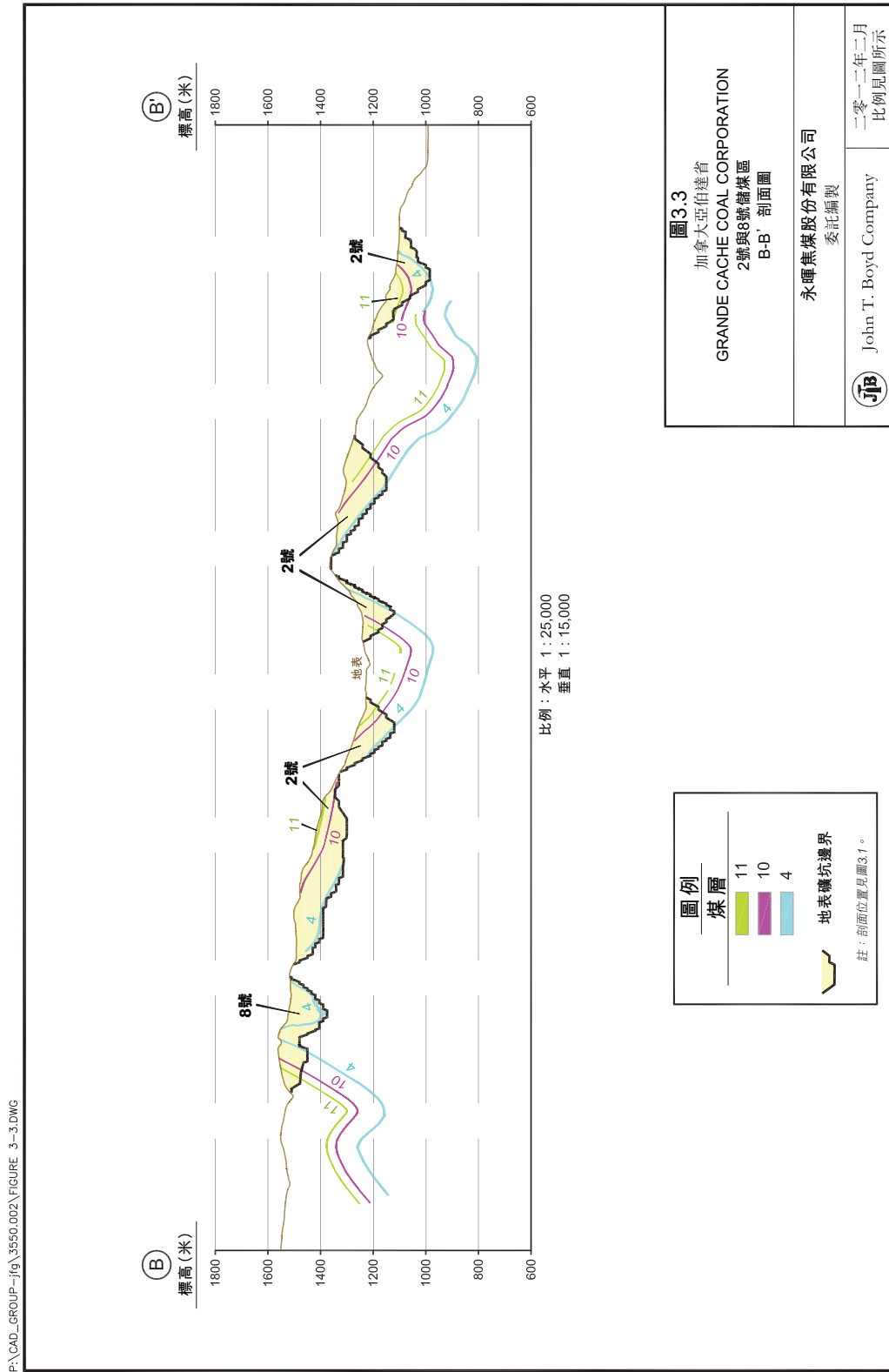
2. A-A'剖面圖

3-17



3. B-B' 剖面圖

3-18



4.0 地下採礦作業與規劃

4.1 地下採礦作業

4.1.1 概覽

GCC地下業務正在轉變期。7號礦處於開採末期，於關閉礦場前最後的後退式開採中會拆除煤柱。12號南B2礦於八月初開始開採，據悉於二零一一年八月三日(星期三)(BOYD初次實地視察期間)首次採煤。吾等於二零一一年十一月再次視察12號南B2礦的地下開採。於吾等視察時，已掘建兩個煤門。

4.1.2 過往生產

二零零九財政年度開始的財政季報已提交吾等審閱。地下採礦作業的過往生產情況概述如下：

參數	過往採礦作業概況 — 7號礦				總計／ 平均
	二零零九 財政年度	二零一零 財政年度	二零一一 財政年度	二零一二 財政年度 (第一季)	
作業日數	357	346	363	122	1,188
生產日數	265	344	—	—	—
所採原礦噸數 — (千噸)	613	657	835	331	2,437
原礦噸數／ 生產日	1,718	1,898	2,302	2,716	2,051
原礦噸數／月	51,105	54,714	69,622	110,456	62,479
直接採礦成本					
— \$／噸原礦	34.03	36.74	38.80	26.88	35.42
— 總計(千元)	20,870	24,120	32,420	8,910	86,320

由於12號南B2礦尚在開發初期，故所得生產紀錄意義不大。

4.1.3 7號礦

當7號礦全面投產時，所裝配的設備足以運作四套獨立的連續採煤機組。於吾等視察時，因煤柱拆除作業已屆尾聲，在場設備並不齊全。兩套獨立的連續採煤機組仍在運作。每套機組均包括：

- 1 — Joy 12 CM 12
- 2 — Joy 10 SC 32
- 1 — Fletcher 錨杆機
- 1 — Stamler 給料／破碎機

梭車從採掘面運出煤炭，直接裝上區域輸送帶。礦場的掘進作業已於今年早些時候完成，現正全面進行後退式開採。吾等於二零一一年十一月實地視察時，西3號盤區的餘下煤柱拆除作業將近完成，僅剩主礦區的小部分煤柱待拆除。GCC管理層表示，預計煤柱拆除作業將於年底前結束。

7號礦的煤柱拆除作業採用「建房拆柱」法採出支柱中遺留的幾乎全部煤炭。採礦條件允許時亦會開採剩餘1米左右的底面煤炭。此舉可提升採礦效率，亦可合理補充產量。預期12號南B2礦會於開始後退式開採後運用類似方法拆除煤柱。

BOYD獲悉，雙機組煤柱拆除作業於二零一一年七月及八月的產能分別為103,100噸及90,200噸，按此產率計算，煤柱拆除作業中單單運作一台採煤機即可達致600,000噸／年的產能。現有生產水平雖已達致上述產能，但其量為可變的且預期不太可能維持。預期今後的地下作業沿用新實施的採礦法為適合的。預計引入移動頂板支架技術及使用超級機組進行開發可使產量較過往平均水平增加15%至20%。

由於該等礦場正在營運，故BOYD審閱及依賴GCC制訂的採礦計劃。7號礦即將採空，GCC所呈列的現時開採方法、規劃佈局及開採順序均屬審慎。

實地視察7號地下礦時，BOYD觀察到下述各項：

- 7號礦即將採空，僅剩煤柱拆除作業。礦場過往採用3套連續採煤機組採礦。吾等獲悉其中一套採煤機組已從7號礦遷至12號南B2礦進行初步開發。吾等視察時，礦場有兩套採煤機組。
- 並無考察採煤情況，是由於兩套採煤機組各自採礦週期中的生產環節已經結束，礦場已全面進入煤柱拆除階段。礦場已安裝井框支架及支杆等輔助護頂裝置，用於在煤柱拆除作業（根據開採順序，屆時煤柱將拆除）中穩固頂板保障礦工安全。吾等視察礦場時並無考察採掘中常用以支撐頂板的護頂錨杆。
- 礦場採用送風式通風系統。7號礦並無瓦斯排放系統，而是使用填料及線帘（引導空氣流向的防火纖維）將空氣導入作業區稀釋甲烷並將作業區的粉塵排往回風巷道。BOYD認為通風方式合適。

- 二零一一年八月實地視察時，GCC已添置 Jeffrey Machinery 製造的移動頂板支架。移動頂板支架組包括四個獨立單元，可遙控作業，裝設於煤柱拆除區需要臨時支撐頂板的地方。移動頂板支架使用液壓千斤頂對頂板施加支撐力。截至二零一一年十一月實地視察時，GCC已取得地下採礦批准。移動頂板支架用於開採煤柱。
- 煤柱開採使用支杆及井框支架輔助撐頂，預計可回收約60%的現存煤柱。使用移動頂板支架設備後，預計開採率可升至90%。儘管GCC地下礦移動頂板支架單元的效率及最終回收率大部分未經測試，但預期可提升煤柱回收率，及降低在不穩固的頂板附近人工裝設輔助支架的風險。

4.1.4 12號南B2礦

12號南B2礦亦在營運中，於二零一一年八月開始開採。GCC已建造外部基礎設施，並在對7/8號煤層及4號煤層均屬合理及高效的地方開始開採。兩個礦場以同一個地表礦坑為入口，共用地上設備、地面基礎設施及貯煤區。開採計劃須通過省級機關規定的許可與審批程序，而鑑於工程即將完成，通常視作固定不變。

就礦床類型、礦場交通位置及生產水平而言，儲量開採的整體佈局及採礦方式視為審慎。日後該等規劃很可能基於採礦條件及作業問題就局部地區作出調整，但宏觀規劃須嚴格實施，即於7/8號煤層採空後開採下部的4號煤層。尚不確定是否需大幅調整GCC提供的未來採礦計劃。BOYD基於該等規劃進行獨立生產預測。

由於12號南B2礦剛剛投產，吾等主要通過審閱開採前計劃及預測進行評估。該礦由GCC新近開發，於二零一一年八月初「首次採掘」。最新生產資料顯示礦場經初期發展後有所進步。法規、物流及實際採煤效率不高等因素導致此時的礦場開發十分複雜。一旦礦場管理層能制訂可靠的採礦流程，則可能達致合理穩定的生產。謹請留意，初期生產應當視作工程項目而非穩定階段的生產計劃。

雖然12號南B2礦亦當7/8號煤層採空後於4號煤層作業，但由於處於不同位置，其開採與作業特徵未必與現時7號礦相同。然而，兩個礦場的作業人員、採礦設備及礦場管理將為一致。可合理地預期即將啟動的新地下採礦作業將採用與新礦場相似的運作方式。雖然生產水平會變化，但預期運作方式在轉變過程中將使用相同的生產方式。

礦場生產最終視乎煤層特徵而定。12號南B2礦將開採多個煤層。上部煤層(7/8號合併煤層)將最先完成開採，然後向下開採4號煤層。目前預計12號南B2礦將於數年後(二零一七年中)開採4號煤層。短期將自7/8號合併煤層採煤。據悉自該合併煤層採出的煤炭與礦場地表作業採出的其他煤炭混配後顯示的結焦特性在可接納範圍內。BOYD並無詳細分析(亦未獲GCC提供)混配不同煤層或不同礦區產品的質素及結焦特性。

7/8號合併煤層含有一個天然的無煤結合帶。GCC的地下管理團隊預期結合帶物質並無妨礙。吾等查看現有圖片及與礦場經理討論後預計結合帶厚度介於0.2米至1.0米，平均厚度為0.6米。開發時開採高度預計為4.5米(包括煤層與無煤結合帶)。隨原礦採出的結合帶物質將於煤炭加工過程中去除。管理層表示，過往煤產品質素不受結合帶物質影響，惟因礦場投產不久，基本未經測試。BOYD假設滾筒破碎機可清除7/8號煤層原礦的部分岩層凝合物。

預期礦場全面投產後會運作兩套獨立的連續採煤機組及一個超級機組。超級機組將包括兩台Joy 12-CM-12連續採煤機、三台Joy 10-SC-32 梭車、兩台Fletcher錨杆機及一台Stamler給料破碎機(三路進料)。

基於12號南B2礦的預期儲量狀況，長壁或短壁採礦法等生產率及儲量回收率更高的備選方式並不適用。鑑於固有地質及岩土工程複雜程度，目前的房柱開採法對於GCC礦場乃最適宜的開採方式與設備選擇。移動頂板支架單元已被採用以提升現有房柱開採法的技術。由於7號礦的煤柱拆除作業已經完成，移動頂板支架單元將一直閒置直至7/8號煤層完成充分開發。根據GCC提供最新計劃，將需進行12個月的開發後，煤柱拆除機組方可開始在7/8號煤層作業。預計7/8號煤層完成地下開採後，4號煤層在開始開採後亦需經相若時長的開發方可進行煤柱拆除作業。

在實地視察12號南B2地下礦期間，BOYD觀察到下述各項：

- 12號南B2礦正在進行初期開發。於八月的航空巡視中觀察到，工作人員正佈署地面採礦設備對高壁進行首次採掘。二零一一年十一月，經工程建設及初次開採後礦場已掘進約200米。此次首次開發頗為複雜，乃由於該階段礦場地下作業區狹窄所致。初採階段的設備更換點、物料儲存及基礎設施安裝令流動性受限，效率下降。

- 7/8號煤層有四條通道，包括回風巷道、傳輸帶通道、運輸／物料供應通道及通風機排風主道。7/8號礦主要使用送風系統通風。初步修建四條通道時，在全面通風循環系統建成前會安裝臨時風扇為作業區通風。初步開發及過渡期之後，將拆除臨時風扇。
- 7/8號礦的近期計劃，即修建主通道、向右挖掘主巷、修建物料儲存區與收集及排放礦場作業污水的主污水坑。污水坑須於大規模擴建主通道前建成。
- 主通道建成後，將在主通道左右兩側交替修建盤區。盤區掘進至儲量邊界後，將拆除煤柱，如此可在從礦場最遠邊界開始後退式開採的過程中拆除煤柱。修建主通道及採用後退式開採法可有效緩解通風問題。根據GCC提供的計劃，將於著手開發約18個月後開始拆除煤柱。
- 礦場管理層計劃使用超級機組快速修建主通道。超級機組使用兩台連續採煤機協作採煤，加快開採速度，即一台連續採煤機採煤，另一台搬運、清洗及佈署下一次開採。梭車搬運機組將始終跟隨正在採煤的連續採煤機作業，在整個採礦環節中充分發揮效用。在二零一一年十一月視察期間，該項連續採煤機雙機協作採煤方案尚未取得正式批准。有關機關表示，有關批准即將下發。污水坑修建完畢後，方會優化超級機組。因此，預期延遲取得超級機組批准並無不利影響。
- 截至二零一一年十一月，12號南B2礦尚未建成永久供電設施。截至二零一一年八月，已安裝的電線杆上並無電纜。目前正租用柴油發電機維持臨時供電。臨時供電使初步開發可及時動工，乃有效的短期解決方案，惟就長期而言並不可行。GCC管理層表示礦場將於吾等視察後一個月內取得永久供電，屆時臨時供電將終止。

4.2 地下作業僱傭與勞工措施

Smoky River 煤炭盆地為成熟礦區，有數十年重大開採歷史。過去十年間，GCC於日常業務過程中規劃、實施並完成開採作業。雖然當地地下開採活動十分常見，但地表開採仍為主要採礦方式。GCC的地下採礦作業佔加拿大全部地下採礦活動的大部分。

因此，GCC在企業轉變過程中留任經專門培訓及具備專長的主要地下採礦人員十分關鍵。

GCC已召集有能力且經驗豐富的管理團隊監督7號礦場的最終開採及12號南B2礦場的開發。該地區過往的採礦活動建立的人力基礎薄弱，因此為建立必要的礦場勞動力以應付未來人員配備需求，須持續發展新人才。

審閱獲提供的人員配備圖後發現，GCC的地下採礦人員基本包括礦場管理及支援人員(11人)與地下作業鐘點工(92人)，共計103人。

下表概述過往地下礦工及管理／支援人員的分配：

地下作業僱傭情況概述

管理及支援人員	
總監	1
礦場總管	1
地下領班	4
基礎設施領班	1
培訓	1
安全	3
總計	11
鐘點工	
A組	17
B組	15
C組	16
D組	16
E組	9
中班組5x2	3
木材組	5
礦場／外界支援	2
汽車司機	3
總計	86
其他	
修訂工作	4
長期殘疾	2
總計	6
礦場人員總數	103

與高度機械化的其他世界一流地下採礦作業相比，GCC生產團隊較為傳統。基於具體採礦地點、開採條件及採礦方式進行不同人事安排。

由於地區人員流動率高(接近30%)，故GCC正開發新穎且有創意的方式降低人員流動率。GCC通常能聘用新僱員及成功進行崗位培訓。難點在於，經培訓的新僱員經常跳槽至油沙開採或石油天然氣行業的大型公司。GCC正致力通過實行挽留福利(包括公司於聘用初期即提供住房)避免員工跳槽。該措施已取得一定成效，但人員流動率偏高的問題仍未解決。GCC亦聘用樂意擔任地下管理人員、勞工及技術／維修員的外籍工人。

GCC地下礦工隸屬美國礦工聯合會。生產時間安排為每年360日、每週7日及每日24小時。礦場每班工作12小時，工作人員實行工作四日休息四日的循環制。過往生產日數少於作業日數。概述地下作業的財務報告顯示，二零零九年的作業日數和生產日數分別為357日及265日，二零一零年則分別為346日及344日。二零一一年財務報告顯示作業日數為363日，但未提供生產日數摘要。截至目前的二零一二年度(截至二零一一年八月的月數)的財務報告顯示作業日數為153日，並無提及生產日數。

吾等審閱過往作業數據及就地下作業擬定的總產量與地下管理人員討論後預計，日後作業的年生產日數為300日。

4.3 地下採礦成本

地下採礦現金成本估計乃根據吾等對最近季度及月度成本報表編製。吾等已獲提供二零零九、二零一零及二零一一財政年度以及二零一二年度至今的生產成本概要與二零一零及二零一一財政年度以及二零一二年度至今的生產成本詳情。吾等並無獨立審核成本報表，但已結合過往生產趨勢與現有地下礦繪圖研究有關變動。

根據二零零九財政年度至二零一一財政年度的季度報告，過往原礦的地下直接開採成本介乎每噸\$30.07至\$46.44，同期平均為每噸\$42.30。

BOYD制訂的未來預測採用生產成本詳情並已評估開發採礦作業(前進式開採)與煤柱拆除作業的生產成本差值。該分析假定所有地下作業生產成本固定、開發採礦的生產成本部分可變及煤柱拆除作業的成本部分可變。該分析於本章結尾的表4.1概述。

由於7/8號煤層擁有大規模的夾石層，BOYD認為倘跟現在採礦中的4號煤層直接比較，可能高估其變動成本。由於7/8號煤層有夾石層，原礦的密度自然比4號煤層高。因

此，吾等按經調減成本並計及重量差別，評估7/8號煤層原礦的可變部分。預期有關調整減除7/8號煤層直接採礦成本中變動成本的10%，而未來估計亦會計及有關調整。

由於按煤層進行開採，故礦場生產機組定期交替進行掘進與煤柱拆除作業。生產中存在個別不斷變化的成本動因，需獨立考慮。地下採礦成本預測概述如下：

類別概述	地下採礦成本概要		
	最小值	最大值	平均值
原礦總產量	255.3	940.5	702.4
可售總量	154.7	827.6	493.5
工廠平均產出率 — (%)	55.0	88.0	69.2
現金採礦成本			
固定成本 — (千元)	1,875	9,000	7,365
前進式開採			
所採原礦噸數 — (千噸)	112.8	313.5	277.1
可變成本 — (\$ / 噸原礦)	29.70	33.00	30.99
拆除煤柱			
所採原礦噸數 — (千噸)	32.3	627.0	456.3
可變成本 — (\$ / 噸原礦)	18.00	20.00	18.63
聯合作業			
總可變成本 — (千元)	6,200.5	22,885.5	16,298.4
總採礦成本	8,075.5	31,885.5	23,663.0
平均單位成本 — (\$ / 噸原礦)	28.31	44.51	34.13
平均單位成本 — (\$ / 噸產品)	32.17	80.93	51.40

謹請留意，工廠產出率增減對每噸產品的單位成本有重大影響。額外分析選煤廠業務與地下作業能使地下管理人員有能力完善地下作業，最大化提高將來的成品煤產量。

4.4 地下礦區資本開支

地下礦目前的資金及配備充足，達到近期的產量預測。該設備類型及件數適合採礦條件及房柱採礦法。設備需持續維護及更換。現階段，由於對地下設備現狀的了解有限，因此尚未擬訂詳細的設備更換方案。管理層已呈報並提供資產分配資料，確認近期獲得的主要採礦設備件數。本報告的基本假設包括全面生產更換地下設備所需資金以及一般持續資本補貼每噸原礦\$3.10。資本開支計及設備更換及未來開採4號煤層的部分開支。

7號礦即將結束作業，而12號南B2礦近期將開始作業。新礦初步開發的資金已計入截至當前的預測。

GCC近期刊發的NI 43-101報告目前尚未確定12號南B2礦的替換礦，但十五年示範期內會需要替換礦坑。12號南B2礦將於約十二年內耗盡。BOYD預測將需要額外\$4.0百萬資金開發4號礦的下一個地下範圍，包括7/8號煤層作業不能重用的臨時風扇、頂蓬及坡面錨杆。吾等提議自二零一八年起的兩年內分配開發成本。

4.5 地下礦區產量／採礦計劃

地下礦管理團隊已制定12號南B2地下礦的設計採礦計劃並配備相應的地質模型，為預測未來業績奠定最適當的基礎。GCC技術人員在其技術顧問的協助下已編製並公開呈報該等長遠採礦計劃。

GCC提供的噸數、收益及成本數據已經審閱並計入吾等的成本分析。儘管準確預測營運業績存在固有的困難，但BOYD認為迄今出現的差額加上GCC提供的修訂，讓人質疑GCC現有內部計劃及預測能否實現。GCC過往曾超出其預算的地下開採成本。吾等審閱過往數據得知，預算成本與實際成本最近才保持一致。

上述一致應是7號礦煤柱拆除作業的結果，且與更可預知的低可變成本因素相關。

吾等的分析包括核查GCC以高效經濟的手段回採所述儲量的能力。基於GCC過往地下作業呈報的回收率，建議的地下開採計劃視為合理。BOYD對地下儲量回採的看法和意見乃基於吾等在加拿大西部的過往回採情況以及吾等在房柱開採與煤柱拆除作業方面的經驗。吾等審查有關GCC地下作業的現有數據並實地考察後就地下生產與儲量回採總結如下。

地下回採

- 謹請留意原位煤炭噸數、回採率等參數僅局限於指定開採礦塊而非整個煤炭分佈區。
- BOYD已審核GCC制訂的12號南B2礦詳細開採計劃。有關計劃與7號礦的開採計劃與預測相若。GCC管理層告知彼等曾在4號煤層的煤柱拆除作業中回採開採計劃擬回採煤炭的80%。
- 80%的高回採率得益於GCC使用底煤回採法回採煤炭。底煤回採法指駕駛生產設備到煤層底板(最大的賦煤區)回採煤炭，曾在7號礦得到成功應用。
- BOYD承認煤柱拆除過程複雜多變，須同時拆除煤柱及回採底煤。於該煤層的煤柱拆除作業可使用80%的回採率計算採出的煤炭總量。謹請留意，所採煤炭為焦煤，將盡力提高回採率。
- 煤柱拆除是GCC的慣常做法。GCC在生產計劃中採用移動頂板支架系統減少或降低與煤柱拆除相關的危險。最近才使用木材支護完成煤柱拆除。勞工在煤柱拆除作業中安裝支護時面對的危險透過使用移動頂板支架組緩解。
- GCC已完成申請省級許可證所需進行的沉降分析及相關應力分析。BOYD尚未完成對上述分析結果的分析，亦未進行GCC煤柱拆除作業的詳細地面控制分析。本合資格人士報告認定GCC曾在相若開採條件下成功完成GCC採礦計劃。GCC基於現有儲量的過往實踐及生產方式作出預測。與煤柱拆除相關的安全隱患須基於營運情況與適當的地面控制分析妥善管控。

我們審閱現有概括數據表明，多個區段的月產量理論上可超過85,000噸原礦／月(1.0百萬噸／年)的生產水平。然而，實際上，二零零九年至二零一一年並無達到該作業速度。平均而言，作業速度為58,000噸／月(0.7百萬噸原礦／年)。考慮到提高效率及應用新採礦技術(即移動頂板支架與超級機組)，未來產量應會提高。

BOYD認為產量平均可提高15%至20%。BOYD就本報告作出的預測或有變數，但說明生產效率提高。預計原礦年產量超過850,000噸為合理的，而各作業區段的月產量可增至70,000噸(每年0.84百萬噸原礦)。

自12號南B2礦煤柱開始拆除週期後，方會應用移動頂板支架，而相關益處方會實現。7號礦將近完成，在該礦區採用移動頂板支架可測試分析12號南B2礦的未來產量。移動頂板支架在7號礦實際使用的報告顯示，適合在12號南B2礦充分運用該技術。

BOYD作出的預測假設地下礦作業在建成新選煤廠前(以應付更大原礦產量)能平衡生產。根據BOYD計劃，全面地下生產會延遲數年以增加地表開採。地表開採估計有更佳產出率。較高比例的地下礦廢渣取代地表開採的原礦產量。煤柱拆除亦在計劃期內延遲以開發礦口。

地下礦的生產平衡一般按地表作業的剝採能力分配，選煤廠於二零一六財政年度會升級為擁有現代高產能的選煤廠。

BOYD認為，限制地下生產於近期預測會提升整體作業的經濟表現。早年採用增加高煤產出率的替代方法產生較高初步資本開支。永暉的煤礦計劃註明於首三年，必需達到生產預測、成本效益及戰略資本配置，以擴大經濟成果。

BOYD預測的原礦產量概述如下：

產量來源	預測地下礦原礦產量(千噸)							
	二零一二 (五個月)	二零一三	二零一四	二零一五	二零一六	二零一七	二零一八	二零一九
7號礦(4號煤層)	142.5	—	—	—	—	—	—	—
12號南B2礦(7/8號煤層)								
前進式開採	112.8	313.5	285.0	285.0	285.0	313.5	209.0	—
煤柱拆除作業	—	32.3	456.0	384.8	270.8	627.0	627.0	627.0
原礦總產量	112.8	345.8	741.0	669.8	555.8	940.5	836.0	627.0
12號南B2礦(4號煤層)								
前進式開採	—	—	—	—	—	—	95.0	313.5
煤柱拆除作業	—	—	—	—	—	—	—	—
原礦總產量	—	—	—	—	—	—	95.0	313.5
原礦總產量	255.3	345.8	741.0	669.8	555.8	940.5	931.0	940.5

4.6 未來地下礦區產量

二零二三年將需要第三個地下礦(假設為12號南A7礦)作為12號南B2礦的替換地下礦產量來源。儘管GCC並未於近期刊發的NI 43-101報告中確定該等儲量，但彼等已口頭指出該煤炭資源合理可用。一旦進行額外的儲量分析及作出詳細的採礦計劃與預測，預期該資源將計入未來儲量及資源報告。GCC及BOYD均未就該地下儲量區制定詳細的採礦計劃，因此所列產量目前只是假設數據。考慮到將於二零二三財政年度採空之12號南B2礦(4號煤層)有現成的地下採礦設備，BOYD認為該新的地下礦最有機會延續現有生產計劃。

於十至十二年內啟用提高地表礦生產水平的替代方案(替換地下生產產能)將需大量資本開支額外採購地表採礦設備。現有地下作業設備及概略地下儲量從邏輯與經濟角度可維持生產。為12號南A7儲量區制定詳細地下礦規劃及之後進行勘探應為GCC的首要工作。

本頁後為：

表格

4.1：過往地下礦成本概要

4.2：經修訂產量預測

表4.1

過往地下礦成本概要
GRANDE CACHE COAL CORPORATION — 地下礦
 加拿大亞伯達
 永暉焦煤股份有限公司
 委託
 採礦及地質顧問
John T. Boyd Company
 編製
 二零一二年一月

	截至 二零一零年 三月 三十一日 止年度			截至 二零一一年 三月 三十一日 止年度			二零一一年 六月 三十日 至今		
	總額 (美元)	美元/ 噸原礦	美元/ 噸產品	總額 (美元)	美元/ 噸原礦	美元/ 噸產品	總額 (美元)	美元/ 噸原礦	美元/ 噸產品
原礦產量	656,572			835,468			228,290		
每月平均噸數	54,714			69,622			76,097		
工廠平均產出率 — (%)	77.1			62.7			65.6		
可售產量	506,217			523,838			149,758		
營運成本 — 所有地下礦生產									
勞工成本	13,910,517	21.19	27.48	16,351,894	19.57	31.22	4,294,611	18.81	28.68
電氣器材及維修零件	838,559	1.28	1.66	1,317,738	1.58	2.52	303,459	1.33	2.03
機械器材及維修零件	2,825,816	4.30	5.58	2,105,994	2.52	4.02	326,397	1.43	2.18
營運成本	4,625,557	7.05	9.14	3,437,812	4.11	6.56	625,916	2.74	4.18
頂板支架	745,804	1.14	1.47	1,449,957	1.74	2.77	489,771	2.15	3.27
承包商及顧問	—	—	—	—	—	—	204,060	0.89	1.36
其他成本	1,272,875	1.94	2.51	7,755,924	9.28	14.81	876,560	3.84	5.85
總計	24,219,128	36.89	47.84	32,419,319	38.80	61.89	7,120,774	31.19	47.55
預計固定成本	9,000,000			9,000,000			2,250,000		
採礦成本可變部分	15,219,128			23,419,319			4,870,774		
生產 — 原礦噸數									
前進式開採百分比 — (%)	50			60			30		
後退式開採百分比 — (%)	50			40			70		
前進式開採產量									
— 原礦噸數	328,286			501,281			68,487		
後退式開採產量									
— 原礦噸數	328,286			334,187			159,803		
成本 — 原礦噸數									
前進式開採百分比 — (%)	60			60			60		
後退式開採百分比 — (%)	40			40			40		
前進式開採產量									
— 原礦噸數	9,131,477			14,051,591			2,922,464		
後退式開採產量									
— 原礦噸數	6,087,651			9,367,728			1,948,310		
前進式開採可變成本									
— (\$/噸原礦)	27.82			28.03			42.67		
後退式開採可變成本									
— (\$/噸原礦)	18.54			28.03			12.19		
地下礦生產成本固定部分									
— (千元)		9,000							
前進式開採平均可變成本									
— (\$/噸原礦)		33.00							
後退式開採平均可變成本									
— (\$/噸原礦)		20.00							

以加元列示。

表4.2

經修訂產量預測
GRANDE CACHE COAL CORPORATION — 地下礦
 加拿大亞伯達
 永暉焦煤股份有限公司
 委託
 採礦及地質顧問
John T. Boyd Company
 編製
 二零一二年一月

財政	二零一二	二零一三	二零一四	二零一五	二零一六	二零一七	二零一八	二零一九	二零二零	二零二一	二零二二	二零二三	二零二四	二零二五	二零二六	總計	
年度：	(五個月)																
地下礦產量估計																	
7號礦4號煤層																	
煤柱拆除作業																	
每班原礦噸數	500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
每天班數	2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
生產天數	75	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
生產月數	3.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
可利用率(%)	95	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
連續採煤機組	2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
原礦總噸數	142,500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	142,500	
12號南B2礦																	
7/8號煤層																	
前進式開採																	
每班原礦噸數	475	550	500	500	500	550	550	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
每天班數	2	2	2	2	2	2	2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
生產天數	125	300	300	300	300	300	200	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
生產月數	5.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	8.0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
可利用率(%)	95	95	95	95	95	95	95	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
作業設備	1	1	1	1	1	1	1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
原礦總噸數	112,813	313,500	285,000	285,000	285,000	313,500	209,000	—	—	—	—	—	—	—	—	1,803,813	
煤柱拆除作業																	
每班原礦噸數	—	400	400	450	475	550	550	550	550	—	—	—	—	—	—	—	
每天班數	—	1.0	2.0	1.5	1.0	2.0	2.0	2.0	2.0	—	—	—	—	—	—	—	
生產天數	—	85	300	300	300	300	300	300	150	—	—	—	—	—	—	—	
生產月數	—	3.4	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	6.0	—	—	—	—	—	—	—	
可利用率(%)	—	95	95	95	95	95	95	95	95	—	—	—	—	—	—	—	
作業設備	—	1	2	2	2	2	2	2	2	—	—	—	—	—	—	—	
原礦總噸數	—	32,300	456,000	384,750	270,750	627,000	627,000	627,000	313,500	—	—	—	—	—	—	3,338,300	
																12號南B2礦7/8號煤層所採原礦總計	5,142,113
12號南B2礦																	
(4號煤層)																	
前進式開採																	
每班原礦噸數	—	—	—	—	—	—	500	550	550	550	550	—	—	—	—	—	
每天班數	—	—	—	—	—	—	2	2	2	2	2	—	—	—	—	—	
生產天數	—	—	—	—	—	—	100	300	300	300	200	—	—	—	—	—	
生產月數	—	—	—	—	—	—	4.0	12.0	12.0	12.0	8.0	—	—	—	—	—	
可利用率(%)	—	—	—	—	—	—	95	95	95	95	95	—	—	—	—	—	
作業設備	—	—	—	—	—	—	1	1	1	1	1	—	—	—	—	—	
原礦總噸數	—	—	—	—	—	—	95,000	313,500	313,500	313,500	209,000	—	—	—	—	1,244,500	
煤柱拆除作業																	
每班原礦噸數	—	—	—	—	—	—	—	—	500	550	550	500	—	—	—	—	
每天班數	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2	2	2	—	—	—	—	
生產天數	—	—	—	—	—	—	—	—	150	300	300	190	—	—	—	—	
生產月數	—	—	—	—	—	—	—	—	6.0	12.0	12.0	7.6	—	—	—	—	
可利用率(%)	—	—	—	—	—	—	—	—	95	95	95	95	—	—	—	—	
作業設備	—	—	—	—	—	—	—	—	2	2	2	2	—	—	—	—	
原礦總噸數	—	—	—	—	—	—	—	—	285,000	627,000	627,000	361,000	—	—	—	1,900,000	
																12號南B2礦4號煤層所採原礦總計	3,144,500
總產量—原礦噸數	112,813	313,500	285,000	285,000	285,000	313,500	304,000	313,500	313,500	313,500	209,000	—	—	—	—	3,048,313	
前進式開採作業	142,500	32,300	456,000	384,750	270,750	627,000	627,000	627,000	598,500	627,000	627,000	361,000	—	—	—	5,380,800	
煤柱拆除作業	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
總計	255,313	345,800	741,000	669,750	555,750	940,500	931,000	940,500	912,000	940,500	836,000	361,000	—	—	—	8,429,113	
原礦產量—噸/月	21,276	28,817	61,750	55,813	46,313	78,375	77,583	78,375	76,000	78,375	69,667	30,083	—	—	—	—	

附錄五

合資格人士報告

財政年度：	二零一二年(五個月)	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	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	總計
現金採購成本																
固定成本(千元)	1,875	5,500	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	6,000	3,000	—	—	—	12,100
成本構成—7號礦4號煤層																
煤柱拆除																
所採原礦噸數(千噸)	143	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	143
可變成本(\$/噸原礦)	20.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	20.00
聯合作業																
所採原礦噸數(千噸)	143	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	143
可變總值(千元)	2,850	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,850
成本構成—12號南B2礦(78號煤層)																
前進式開採																
所採原礦噸數(千噸)	113	314	285	285	285	314	209	—	—	—	—	—	—	—	—	200
可變成本(\$/噸原礦)	29.70	29.70	29.70	29.70	29.70	29.70	29.70	—	—	—	—	—	—	—	—	18.90
煤柱拆除																
所採原礦噸數(千噸)	—	32	456	385	271	627	627	627	314	—	—	—	—	—	—	500
可變成本(\$/噸原礦)	—	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00	—	—	—	—	—	—	13.09
聯合作業																
所採原礦噸數(千噸)	113	346	741	670	556	941	836	627	314	—	—	—	—	—	—	5,142
可變總值(千元)	3,351	9,892	16,673	15,390	13,338	20,597	17,493	11,286	5,643	—	—	—	—	—	—	113,663
成本構成—12號南B2礦(4號煤層)																
前進式開採																
所採原礦噸數(千噸)	—	—	—	—	—	—	95	314	314	314	209	—	—	—	—	400
可變成本(\$/噸原礦)	—	—	—	—	—	—	33.00	33.00	33.00	33.00	33.00	—	—	—	—	15.00
煤柱拆除																
所採原礦噸數(千噸)	—	—	—	—	—	—	—	—	285	627	627	361	—	—	—	700
可變成本(\$/噸原礦)	—	—	—	—	—	—	—	—	20.00	20.00	20.00	20.00	—	—	—	5.45
聯合作業																
所採原礦噸數(千噸)	—	—	—	—	—	—	95	314	599	941	836	361	—	—	—	3,145
可變總值(千元)	—	—	—	—	—	—	3,135	10,346	16,046	22,886	19,437	7,220	—	—	—	79,069
地下作業成本																
所採原礦噸數	255	346	741	670	556	941	931	941	912	941	836	361	—	—	—	8,429
總成本(千元)	8,076	15,392	25,673	24,390	22,338	29,597	29,628	30,632	30,689	31,886	25,437	10,220	—	—	—	150,000
平均單位成本(\$/噸原礦)	31.63	44.51	34.65	36.42	40.19	31.47	31.82	32.57	33.65	33.90	30.43	28.31	—	—	—	25.15
平均單位成本(\$/噸產品)	52.21	80.93	57.74	60.69	66.99	52.45	50.63	46.98	42.93	38.53	34.58	32.17	—	—	—	13.35
估計資本開支																
所採原礦噸數	255	346	741	670	556	941	931	941	912	941	836	361	—	—	—	8,429
資本開支(\$/噸原礦)	2.25	2.25	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	—	—	—	3.04
持續資本總額	570	780	2,300	2,080	1,720	2,920	2,890	2,920	2,830	2,920	2,590	1,120	—	—	—	25,640
開發資本	1,000	5,000	—	—	—	—	2,000	2,000	—	—	—	—	—	—	—	10,000
持續資本/噸產品	3.69	4.10	5.17	5.18	5.16	5.17	4.94	4.48	3.96	3.53	3.52	3.53	—	—	—	4.33
原礦產量(千噸)																
7號礦	143	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	143
12號南B2礦7號煤層	113	346	741	670	556	941	836	627	314	—	—	—	—	—	—	5,142
12號南B2礦4號煤層	—	—	—	—	—	—	95	314	599	941	836	361	—	—	—	3,145
原礦總噸數	255	346	741	670	556	941	931	941	912	941	836	361	—	—	—	8,429
工廠平均產出率	60.6	55.0	60.0	60.0	60.0	60.0	62.9	69.3	78.4	88.0	88.0	88.0	—	—	—	70.3
可售產量(千噸)																
7號礦	93	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	93
12號南B2礦7號煤層	62	190	445	402	333	564	502	376	188	—	—	—	—	—	—	3,062
12號南B2礦4號煤層	—	—	—	—	—	—	84	276	527	828	736	318	—	—	—	2,767
總產量	155	190	444.6	401.9	333.5	564.3	585.2	652.1	714.8	828	736	318	—	—	—	5,922

5.0 地表採礦作業與規劃

5.1 概覽

GCC乃至整個加拿大西部的的主要採礦方式為地表開採。GCC現時的地表採礦產量來自於8號礦區(8號礦南、中、北礦坑)。8號礦區自二零零九年十二月開始開發。為達到財團主要貸款人的產量及營運成本要求，現時計劃集中於第8號礦區地表採礦，降低煤炭運營的初始成本並提高產量。12號南A礦區因GCC原先計劃達成更新的財政目標而延期，現定於二零一四財政年度開始剝離，於二零一五財政年度全面投產。未來於2號礦區(毗鄰8號礦區)採礦將為過往已開發露頭礦的後續。2號礦區預計於二零一四財政年度投產。12號南A礦區臨近完工時，16號礦區將於二零二零財政年度投產。12號北礦區為可開發礦區中最後開發的礦區。

按第3章所述，BOYD為GCC編製的地表採礦計劃利用二零一一年六月NI 43-101報告編撰時所開發的既有坑殼。BOYD其後利用 Mine Sight 與XPAC軟件確定礦區邊界並制定年度採礦計劃順序。各礦區年度採礦預測會估計覆蓋層數量與煤礦的噸數及質素。本報告載有未來七年的採礦估算結果。整個採礦年期的預測業已完成，可用於獨立估值報告。

GCC為具規模的煤採礦公司，具有於地表作業使用鏟機／挖掘機及卡車的豐富經驗。前期計劃的採礦方法將與現時採礦方式完全一致，並擴展至使用更大型設備(正使用)。

5.2 地表採礦法

GCC目前利用卡車及鏟機等採礦設備以地表煤礦常用的開採方式採礦。覆蓋層及泥夾層(矸石)以沿垂直方式開挖台階的方式進行鑽探及爆破，台階高10米至15米不等，取決於所用裝載設備的大小與煤層之間的夾層(泥夾層)厚度。爆破後的矸石由大型柴油液壓及電動挖掘機／鏟機挖掘並裝入後卸式(岩石)卡車運至所開採礦坑附近的指定廢料處理區。

移除覆蓋煤層的矸石後，用小型履帶式推土機及小型反向鏟清理裸露煤層的頂部，然後挖掘煤炭，經煤炭運輸設備運至所開採礦坑附近的指定臨時存儲區或直接運至選煤廠原煤處理系統的主要原礦堆場。各煤坑運來的煤炭按質素(煤層、採礦區)分堆存放，便於進行適當煤炭混合以達致客戶要求的煤炭質素。

為實現提高生產率計劃，GCC曾升級地表採礦設備，在現有21立方米設備中新增一台大型(27立方米)液壓鏟機，並啟用一個36立方米的電鏟，作為主要廢料搬運設備的補充。

矸石廢料則使用可合共裝載240噸的後卸式卡車車隊搬運。以下為現有地表採礦設備清單，包括過去兩年為升級廢料搬運設備而增設的設備：

類別	設備數量	型號
鏟機	1*	P&H 2800 XPC (電動)
	1*	日立EX 5500
	1	日立EX 3600
挖掘機	1	CAT 5130E
	1	Komatsu PC 3000
	1	日立UH 801
	1	Komatsu PC 750
	1	Komatsu PC 300
	1	Komatsu PC 600
鑽機	1*	P&H 250XP-ST
	1*	P&H 320XP (電動)
	1	Viper P271
	1	IR DMM-2
	1	Tamrock/Drilltech 785
	1	Atlas Copco CM 785
運輸卡車(岩石)	18*	Komatsu 830E
	14	Komatsu 685 (備用)
運輸卡車(煤炭)	6	CAT 777D
	6	CAT 777B
推土機	2	CAT D11R
	6*	CAT D10T
	5	CAT D10N
	1	CAT D9N
	3	CAT D8T
	1	CAT D8N
	1	CAT 834B RT
	1	CAT 834H RT
前卸式裝載機	1*	Komatsu WA1200-3
	1	LeTourneau L 1350
	1	Komatsu WA600
	1	CAT 988F
	1	Komatsu WA 500
	1	CAT 980G
	1	CAT 924G
	1	CAT 924G
平地機	1	CAT 24H
	2	CAT 16H
	1	CAT 16G

* 過往兩年升級(新增)的設備

煤炭拖運設備為公司擁有的90噸卡車及／或承包商擁有並操作的60噸牽引式掛車。其他配套設備包括：

- 用於清理煤炭、裝載鏟機、建設及維護道路及廢料堆的履帶式推土機；
- 用於建設及維護運輸道路的平路機；
- 用於載煤及裝載鏟機的前卸式裝載機(20立方米)；
- 用於清理煤炭與挖渠控水的反向鏟；及
- 用於維持一天24小時、一週七天連續運營的其他配套設備。

GCC具有在嚴寒天氣作業的豐富經驗。平路機等設備配套用於大雪期間維持路面狀況。採購設備時會一併購買嚴寒天氣組裝設備以減低嚴寒時期停工的可能性。

5.3 礦場基建

進入GCC採礦作業區可取道40號省級雙車道公路，該公路連接礦區與大卡什鎮、北邊的格蘭博瑞爾(Grande Prairie)社區及東南邊的辛頓(Hinton)社區。GCC的鐵路外運線為加拿大國家鐵路的現有分支線，連接主幹線並可通往英屬哥倫比亞的三大煤炭出口碼頭及五大湖。

該作業區使用的既有選煤廠及鐵路外運設施與相關基建，此前約30年由 Smoky River Coal Limited 及前身公司擁有及使用。現時已在 Horse Mountain Ridge 東坡修築一條通往礦坑的新幹路，以配合8號礦區中的地表礦坑的開發。

選煤廠電力由亞伯達互連電網系統及附近的 Milner Power Station 供應。輸電線向8號地表礦區及7號地下礦區供電。近期已搭建一條新的輸電線向12號南B2地下及12號南A地表礦區供電。

5.4 地表礦職工與勞工措施

GCC的職工總數約為636名(鐘點工、礦場管理層及公司管理層)，其中約281名與地表採礦直接有關。

作業區的鐘點工均為美國礦工聯合會會員。現時的勞動合同為期五年，預定於二零一五年五月十六日屆滿。合同剩餘期限內的年平均合約薪金漲幅介乎2.5%至3.0%。

下表列示按部門劃分之地表礦及其他作業區職工情況：

按部門劃分之地表礦及其他作業區職工

地表作業	181
運煤	21
地表維護	79
倉儲及採購	11
環境衛生及安全	22
會計及資訊	7
工程	21
人力資源	7
高級管理	11
卡爾加里(公司)	29
	29
總計	*389

* 廠房及地下礦職工為247名，於相關章節論述。

5.4.1 職工流動

職工年流動率介乎25%至逾31%。高流動率乃地區問題，年輕／不熟練的職工使生產率低下，安全問題持續，最終導致生產成本上升。

GCC面對亞伯達北部其他煤炭生產商及油砂作業區對熟練工人的競爭。GCC管理層意識到人員流動問題，正積極尋求解決方案。正在研究及施行的對策為：

- 興建公司公寓，提供經濟適用房；
- 制定工作7天休息7天或工作10天休息10天的輪班制。請注意，據稱油砂作業區採用工作14天休息14天的輪班制。

人員流動問題使得GCC自南非、英國、波蘭及日本招募經驗豐富的礦工。該公司須向省級及聯邦政府備案及獲得批准，允許外籍工人進入並長期居留於亞伯達。

5.4.2 合約工人

GCC管理層認為，過往幾個季度產量大幅減少的部分原因為卡車司機流失。為解決該問題，GCC與獨立第三方訂立提供卡車司機的合同。GCC亦與Caterpillar及其他設備製造商訂立合約，根據合約安排提供技術純熟的維護工人。僱用合約工人作為解決勞工短缺的主要方法將會增加採礦成本，卻是持續營運所必需。

BOYD認為，人員流動率高是阻礙GCC提高產量及達到計劃目標的重要因素。在本合資格人士報告中，吾等假設過往生產率水平會維持不變。管理層已認識到該問題並正尋求解決辦法，如果順利解決，則可避免生產水平繼續下降，甚至會有所改善。

5.5 過往生產

吾等獲提供二零零九財政年度以來的季度財務報告及概要。地表採礦作業的過往生產概述如下：

類別	單位	財政年度(四月一日至次年三月三十一日)			
		二零零九	二零一零	二零一一	二零一二 四月至九月
營運天數		363	348	363	183
搬運的物料	廢料(千立方米)	7,045	7,129	13,919	11,604
採出的原礦	煉焦煤(千噸原礦)	1,379	1,254	1,145	722
	電煤(千噸原礦)	2	149	207	99
	原礦總計	1,381	1,402	1,352	821
原礦剝採比		5.1	5.1	10.3	14.1
生產指標	採出的廢料 (立方米/天)	19,407	20,486	38,345	63,407
	採出的原礦 (噸原礦/天)	3,805	4,030	3,725	4,487

附註：GCC並無呈報個別煤礦的淨產噸數或採礦方法。

按上表所示，二零一一財政年度移除的廢料量較二零一零財政年度增加95%，而二零一二財政年度(將六個月化年計算)則較二零一零財政年度增加226%，此乃因引進及使用升級設備隊所致。

BOYD認為，隨著操作人員及管理層逐漸了解新設備，生產效率應當提升。此外，礦場已加強使用 Pit Ram 軟件，用於分析各種來源的生產。根據二零一二財政年度六個月的結果，現有設備每年有可能移除廢料22百萬立方米至24百萬立方米。

5.6 地表採礦過往成本

GCC提供了二零零九財政年度直至二零一二財政年度第二季度的季度財務報告與二零一一年十月的財務報告。然而，所提供的地表採礦過往成本為總計成本，並無按勞工、炸藥等典型項目細分該等成本。以下為按財政年度劃分的地表礦區總成本概要：

地表礦區直接現金成本	財政年度			二零一二年 四月至九月
	二零零九	二零一零	二零一一	
千加元	59,471	36,027	54,231	48,804
加元／立方米	8.44	5.05	3.90	4.21
加元／所採原礦噸數				
僅煉焦煤	43.13	28.73	47.36	67.60
煉焦煤及電煤	43.06	25.70	40.11	59.44

然而，過往成本並不反映未來表現，因為：

- 二零零九財政年度及二零一零財政年度使用較舊設備採礦；
- 二零一一財政年度及二零一二財政年度(六個月)為過渡期，採礦業務開始引進及使用升級設備。

按穩定狀態計算，BOYD預計8號礦的現金成本約為\$4.00／立方米。

5.7 地表礦設計與進度安排

BOYD已審閱完GCC未來地表礦場各礦坑的採礦計劃及配套進度表。各礦坑區列示於本報告緒言一章的圖1.1總體位置圖。以下為各礦坑(礦區)的概況：

5.7.18號礦坑

隨著添加新設備，8號地表礦區繼續開發及擴充。8號礦包括隨跨越 Horse Mountain Ridge 的向斜層及背斜層呈東南—西北走向的一系列礦坑。開採自東邊礦坑開始，廢料堆建於40號省道上沿山脊頂端的沖溝。隨著開採進行，採空區域會用於回填廢料。陡峭地形增加進入礦坑區的難度。8號礦—東分為三個礦坑區(南、中及北)。8號礦坑的估計原礦儲量合共為23.9百萬噸，二零零九年開始開發，並在二零一一財政年度第二季度投產。主要開發工作已完成。二零一三財政年度至二零一五財政年度的產量預計分別為2.4百萬噸、3.1百萬噸及3.2百萬噸。

5.7.22號礦坑

2號礦坑為之前已採 Reiff Terrace 及 Barrett 礦坑的延伸部分。礦坑設計、相關交通及廢料堆設計已根據該礦場設計及進度表完成。2號區的原礦儲量總計為14.3百萬噸，計劃於二零零六財政年度投產。

5.7.312號南A地表礦坑

該礦坑為之前一個已採空礦坑的延伸部分，鄰近近期採空的12號南B礦坑。覆蓋層廢料計劃將於之前採挖區域處理。12號南A礦坑的估計原礦儲量總計為10.5百萬噸。開採該區域的許可證尚未獲得，惟已於二零一零年三月遞交經修訂的申請。12號南A礦坑計劃於二零一五財政年度投產。

5.7.416號礦坑

16號礦坑包括東西兩大區域，隨相同向斜層呈東南—西北走向。16號礦坑地勢相當垂直，難以進入。16號礦坑的估計原礦儲量總計為24.0百萬噸。該礦區近期已根據最新的勘探結果重新設計，而尚未遞交採礦許可證申請。

5.7.512號北礦坑

該區域為12號南地表及地下採礦區的延伸部分。12號北區的礦坑設計(包括通道及廢料堆)已完成。12號北礦坑的估計原礦儲量總計為43.7百萬噸。在開始詳細的規劃及申請許可前已計劃進行額外鑽孔。

5.8 生產計劃

在GCC於二零零四年自前任業主接管業務以來，年產量逐步增至約1.5百萬噸。由於煉焦煤市況向好，GCC正不斷提高產量，以達到目標年產3.5百萬噸(包括地表及地下採礦業務)。

BOYD預測，由於現有選煤廠升級預期於二零一三財政年度期間完成，故二零一二財政年度餘下期間(五個月)及二零一三財政年度／二零一四財政年度的名義年產量將為1.5百萬噸，達成財團的財政目標。二零一三財政年度至二零一五財政年度的原礦地表產量預計分別為2.4百萬噸、3.1百萬噸及3.2百萬噸。其餘的原礦地表年產量介乎3.0百萬噸至4.0百萬噸，視乎本合資格人士報告所示七年期間的結餘而定。本章節後表5.1載列原礦及相應產品噸數。

GCC採礦業務的總煤炭產能取決於選煤廠，而有關廠房產能的論述載於本報告選煤廠一章。此外，有效運作時間已計算嚴寒天氣及大雪引致的運作延誤。GCC具有在該等天氣狀況作業的豐富經驗，足以應付嚴寒天氣。

5.9 地表礦區資本

GCC過往數年購買價值約\$135百萬的設備，提升了設備隊產能。近期購買的設備如下所示：

- 1台 — 日立5500鏟機
- 1台 — P&H 2800電鏟
- 18輛 — Komatsu 830E拖車 (240噸)
- 2台 — P&H鑽機 (一台電動、一台柴油驅動)
- 1台 — Komatsu裝載機
- 6台 — CAT推土機

上述購買以內部資金撥付及／或涉及設備租賃。下表載列過往三年的資本開支(包括與地下礦相關者)：

	按財政年度劃分的資本開支(千加元)		
	二零零九	二零一零	二零一一
地表設備資本			
鑽機及鏟機	10,044	10,955	31,134
卡車及推土機	<u>14,711</u>	<u>39,380</u>	<u>48,923</u>
地表設備資本總額	<u>24,755</u>	<u>50,335</u>	<u>80,057</u>
其他資本			
地表礦及道路開發	10,744	17,627	44,532
地下礦開發及設備	2,013	15,024	12,553
廠房、基建及其他	<u>7,701</u>	<u>8,565</u>	<u>38,494</u>
其他資本總額	<u>20,458</u>	<u>41,216</u>	<u>95,579</u>
資本開支總額	<u><u>45,213</u></u>	<u><u>91,551</u></u>	<u><u>176,636</u></u>

下表概述未來七年的地表礦區估計資本開支：

設備類型	品牌/型號	(千加元)(定值)						
		二零一二 財政年度*	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度
地表設備資本 (新增及更換)								
鑽機	P&H 320XPC	—	6,000	—	—	—	—	—
鑽機	PV271	—	—	—	—	—	—	—
鏟機	P&H 2800XPC	—	—	—	—	18,900	—	—
鏟機	PC5500	—	11,000	—	—	—	—	—
鏟機	PC3600	—	—	—	—	—	—	—
拖運卡車	830E AC	—	28,350	14,175	70,875	80,325	33,075	—
拖運卡車	CAT 777	—	—	—	—	3,000	—	7,000
裝載機	WA1200/L1350	—	—	—	4,200	—	—	—
推土機	D10T	—	—	—	4,400	—	2,200	—
平地機	24M	—	—	—	4,400	—	—	4,400
輪式推土機	CAT 834	800	—	800	—	800	800	800
水車	CAT 777	1,300	—	1,300	—	—	—	—
小計		2,100	45,350	16,275	83,875	103,025	36,075	12,200

* 十一月至次年三月止五個月

5.10 地表礦區生產計劃

GCC自重新開始經營以來地表礦區產量一直保持穩定，於二零一一財政年度產量約1.4百萬噸。由於市況向好，GCC計劃增產焦煤。增產GCC遇到多個生產問題，涉及勞工流動、地質問題及選煤廠產量。產量不足亦與財務業績低於預算有直接關係。

下表概述BOYD對GCC地表礦區未來七年煤產量的估計：

產品類型	按產品類型劃分的精煤產量							
	二零一二 財政年度 (五個月)	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
硬焦煤	472	1,519	2,036	2,130	2,398	2,102	2,577	2,550
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
噴吹煤	—	—	—	55	51	105	265	205
產量小計	472	1,519	2,036	2,185	2,449	2,207	2,842	2,755
電煤副產品	16	123	23	73	139	82	85	88

下文表5.1列示地表礦區的估計年產量。

5.11 地表礦區採礦成本預測

BOYD根據基本原則及預測的礦場營運成本參數作出地表採礦成本預測。GCC已採購更大的地表開採新設備，與先前設備相比，新設備預期可降低單位生產成本。新的電鏟及鑽機可減低柴油揮發，因而降低生產成本。採購新開採設備隊加上開發新礦區以擴大生產，隨着礦場擴展在未來七年需要投入高額の資本開支。

地表採礦成本包括固定成本與可變成本。可變成本基於剝採比(每回收一噸煤炭所剝離的覆蓋矸石量)計算。剝採比越高，營運成本(\$/噸)越高，相反，剝採比越低，營運成本越低。然而，日後處置矸石所需經過的運輸距離會直接影響所需拖車數量，進而影響採礦成本。BOYD的採礦計劃按礦區估計每年所需經過的運輸距離。

BOYD亦每年按2%調高所有現金成本，以與 Wood Mackenzie 提供的名義煤炭價格預測(請參考本報告第七章中價格預測一節所載討論)保持一致。

以下為按加元/噸原礦與每噸產品成本估算的七年期地表礦區成本：

	估計地表礦區營運現金成本(面值)							
	二零一二	二零一三	二零一四	二零一五	二零一六	二零一七	二零一八	二零一九
原礦(\$/噸)	70.22	54.07	51.84	65.13	78.15	94.09	72.83	75.29
產品(\$/噸)	105.74	81.64	78.24	93.01	103.01	124.04	100.67	103.37
剝採比(每噸原礦)	14.0	12.4	10.8	12.2	14.3	15.9	12.0	12.1
\$/立方米	5.01	4.36	4.79	5.32	5.48	5.91	6.04	6.20

由上表可知，估計營運現金成本的增減與剝採比有關，該表亦可反映礦場指定開採要求及每年按2%調高現金成本的影響。

第九章經濟分析將綜合討論地表、地下、加工與行政及一般開支。

5.12 建議

以下建議摘自二零一一年六月NI 43-101報告，已經BOYD確認為本合資格人士報告的一部分：

- 繼續致力取得新採礦區 — 12號南A地表礦更新後的採礦許可證及執照。
- 就未來礦區餘下各期的採礦作業辦理監管審批手續。
- 收集與分析2號及16號礦區的必要數據，用於申請繼續營運許可證。與GCC管理層溝通，取得現有許可證所涵蓋含煤區(本合資格人士報告前文並無提及)餘下資源的可得數據。提升資源的數量及品質需要額外數據。
- 對比分析勘探質量數據與實際原礦及煤炭產品營運質量數據。對比原礦樣本數據與數據庫中的計算結果，確定計算公式是否準確。
- 自鑽探項目獲取其他煤炭質量數據補充過往數據。吾等亦建議進行混合研究，確定不同質素煤炭的混合能力(即自由膨脹指數)，配出優質混合煤。

- 優先確定聯合處置工廠廢渣流與礦場廢料之建議方法在岩土工程技術要求與營運方面的可行性。
- 研究評估現有選煤廠工藝的改造方案(關於BOYD的其他意見請參閱本報告選煤廠一節)。編製合資格人士報告時，BOYD假設新選煤廠將加速建設。

下文內容為：

表格

5.1： 按產品類型及礦區劃分的地表礦區年產量估計

5.2： 地表採礦現金成本估計(加元，面值，每年提高2%)

表5.1

加拿大亞伯達
GRANDE CACHE COAL CORPORATION
 按產品類型及礦區劃分的地表礦區年產量估計
 永暉焦煤股份有限公司
 委託
 採礦及地質顧問
John T. Boyd Company
 編製
 二零一二年一月

單位	礦區	五個月*	財政年度						
			二零一三	二零一四	二零一五	二零一六	二零一七	二零一八	二零一九
			地表礦						
矽石(千立方米)	8號礦	10,011	29,832	24,949	29,063	28,370	30,040	15,924	13,072
	2號礦	—	—	3,887	3,000	7,412	6,921	21,114	22,645
	12號南A礦	—	—	3,836	5,679	10,275	10,293	10,293	10,293
	12號北礦	—	—	—	—	107	77	—	—
	16號礦	—	—	—	584	1,053	—	—	—
	3%須重新處理	300	895	980	1,150	1,416	1,420	1,420	1,380
	矽石總量	10,311	30,727	33,652	39,475	48,633	48,750	48,750	47,390
原礦產量(千噸)	8號礦	719	2,357	3,084	2,960	2,954	2,468	2,609	1,293
	2號礦	—	—	—	—	43	131	290	1,084
	12號南A礦	—	—	—	192	274	383	1,062	1,439
	12號北礦	—	—	—	—	—	—	—	—
	16號礦	—	—	—	—	—	—	—	—
原礦總計	719	2,357	3,084	3,152	3,272	2,982	3,961	3,816	
電煤副產品(自氧化煤產生)	16	123	23	73	139	82	85	88	
剝採比(立方米/噸原礦)	14.33	13.04	10.91	12.53	14.86	16.35	12.31	12.42	
			精煤產量						
按品質劃分之產量(千噸)	硬焦煤	472	1,519	2,036	2,130	2,398	2,102	2,577	2,550
	半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
	噴吹煤	—	—	—	55	51	105	265	205
產量小計	472	1,519	2,036	2,185	2,449	2,207	2,842	2,755	
電煤副產品(已售)	16	123	23	73	139	82	85	88	
產量總計	488	1,642	2,059	2,258	2,588	2,289	2,927	2,843	
計算所得產出率	66%	64%	66%	69%	75%	74%	72%	72%	

* 二零一一年十一月至二零一二年三月止五個月

表5.2
加拿大亞伯達
GRANDE CACHE COAL CORPORATION
地表採礦現金成本估計(加元，面值，每年提高2%)
永暉焦煤股份有限公司
委託
採礦及地質顧問
John T. Boyd Company
編製
二零一二年一月

採礦成本類別	五個月*	財政年度						
		二零一三	二零一四	二零一五	二零一六	二零一七	二零一八	二零一九
產量								
立方米(千)	10,311	30,727	33,652	39,475	48,633	48,750	48,750	47,390
原礦(千噸)	719	2,357	3,084	3,152	3,272	2,982	3,961	3,816
現金營運成本(千元)								
鑽探	1,028	3,527	3,862	6,133	7,555	7,574	7,574	7,362
爆破	3,404	10,143	11,108	13,031	16,053	16,092	16,092	15,643
矸石裝載	3,996	11,717	13,005	16,000	19,411	19,542	19,542	18,875
矸石拖運	18,601	50,262	56,679	86,163	121,670	136,013	124,523	118,289
煤炭裝車	303	959	1,274	1,173	1,273	1,058	1,472	1,386
配套設施	7,820	14,684	16,568	20,746	25,096	26,091	26,157	25,687
礦場雜費	6,735	17,488	21,008	27,395	34,772	37,597	38,433	38,334
直接採礦成本小計	41,887	108,780	123,503	170,640	225,832	243,967	233,793	225,576
煤炭拖運及貨運	9,747	25,294	37,555	39,388	40,757	44,276	60,859	68,316
地表採礦成本總計(千元)	51,634	134,074	161,059	210,027	266,589	288,244	294,652	293,892
直接採礦成本(定價)：								
\$/立方米	5.01	4.36	4.79	5.32	5.48	5.91	6.04	6.20
\$/噸原礦	71.81	56.88	52.22	66.63	81.48	96.66	74.39	77.02
經上調(面值)：								
\$/立方米	5.01	4.45	4.98	5.65	5.93	6.53	6.81	7.12
\$/噸原礦	71.81	58.02	54.33	70.71	88.19	106.72	83.77	88.47

* 二零一一年十一月至二零一二年三月止五個月

6.0 選煤

現有GCC選煤廠建於二十世紀六十年代末，於一九六九年開始營運。該選煤廠的主要洗選產品為低揮發分硬焦煤產品。地表採礦作業時會回收少量氧化煤作為未洗選副產品電煤出售。BOYD先後於二零一一年八月與二零一一年十一月兩次參觀GCC選煤廠。第二次參觀時，BOYD有幸考察選煤廠的運作並與選煤廠管理層討論現時及未來營運。

不同資料所呈報選煤廠設施的過往噸位數據各不相同。以下為BOYD根據對GCC報告之最佳詮釋重新整理的過往產量：

財政年度 噸(除另有指明外)	二零一零	二零一一	二零一二
礦場原礦總量			
直運至電煤堆的電煤	134,715	104,694	154,198
佔原礦總量百分比	6.1	4.7	12.2
運至選煤廠原煤堆(至破碎機)	2,069,503	2,101,053	1,107,095
佔原礦總量百分比	93.9	95.3	87.8
已採原礦總量	2,204,218	2,205,747	1,261,293
運至選煤廠的原煤經破碎後 產生的廢渣	57,114	96,501	37,286
經破碎後產生的廢渣佔運至 選煤廠的原煤的百分比	2.8	4.6	3.4
副產品焦煤(破碎後為3/4英吋)	186,787	99,702	17,840
佔破碎機原煤進料的百分比	9.0	4.7	1.6
經破碎後運至選煤廠的原煤	1,825,602	1,904,850	1,051,969
佔破碎機原煤進料的百分比	88.2	90.7	95.0
選煤廠焦煤洗選產品	1,408,320	1,193,562	687,662
選煤廠洗選原煤的產出率	77.1	62.7	65.4
焦煤產品總量	1,585,107	1,293,264	705,502
佔原煤進料破碎後 所得產品百分比	76.6	61.6	63.7
佔已開採全部原礦 所得產品百分比	71.9	58.6	55.9
其他產品—運至 Milner Station 的 沉澱池煤粉	5,302	14,188	—

所採煤炭以卡車運輸，按質素分開存放。電(氧化)煤單獨存放於新設原煤裝卸區的指定區域或選煤廠附近的原有原礦堆場。所有焦煤堆放於新設原煤裝卸區，回收處理後經輸送帶運至迴轉式破碎機。

以下為BOYD對現有選煤廠及配套設施的審查意見，以及對有關實現指定煤炭生產目標之必要改進的意見。

6.1 現時營運

選煤廠至今成立40年有餘，除個別升級外，仍停留在建廠時的配置。根據所提供的營運數據計算，雖然現有選煤設施每小時可洗選600噸原煤，惟並未達到GCC預計達致年產3.5百萬噸煉焦煤產品所需的每小時產量水平。

BOYD認為，以目前的營運狀況看，選煤廠將陷入瓶頸。為實現未來生產目標，目前正進行重大資本開支項目。

6.1.1 原煤處理

近期對原煤處理設施的資本升級(19百萬加元)於二零一一年五月開始實行。新設施為衛星設施，位於40號公路北側。可以公路卡車運送所採煤炭，然後將原煤直接倒入卡車卸煤場，亦可由非公路卡車運送，惟後者須將新採煤炭倒入煤堆。然後用前卸式裝載機自煤倉取煤倒入卡車卸煤場格篩。公路下的隧道連接新系統與現有原煤回收輸送帶，利用該輸送帶將原煤從原有原煤堆場運至迴轉式破碎機。管理層表示原煤系統的產能約為每小時1,500噸。

有兩個迴轉式破碎機(10英尺 x 22英尺)並行運作，初步加工原煤，生產小於1 1/2英寸的原煤廠進料。在原煤煤炭質素符合要求的情況下，將部分破碎機進料(部分顆粒小於3/4英寸者)分流至焦煤的生產料堆。該措施旨在減少洗選廠的洗選負擔，提高產量(不會因洗選而減產)，以及避免煤炭副產品的洗選成本增加。過往，多達15%的原煤被分流。然而，由於煤炭質素轉差，自二零一零年六月起不再分流煤炭。

6.1.2 現有選煤廠

1,800噸的原煤倉可在選煤廠加工原煤前提供超大庫容。選煤廠加工設備分為規模相同的「A」組與「B」組。現有選煤廠按原煤進料大小分兩階段洗選。選煤廠原煤進料脫泥後用0.5毫米的煤篩篩選出粗煤(大於0.5毫米)與細煤(小於0.5毫米)。

粗煤由一組八個直徑600毫米的重介旋流器按1.73的比重分選。自重介旋流器的溢流提取粗精煤產品，然後排水用漂洗篩篩選去除磁鐵礦。重介旋流器分選出的精煤運至精煤堆。重介旋流器的底流(粗煤渣)經脫水、排水及用漂洗篩篩選去除磁鐵礦後運至選煤廠廢渣站。然後用卡車將廢渣運至選煤廠的Flood Creek廢渣儲存(處置)區。

當顆粒小於約1毫米至2毫米時，重介旋流器的分選效率下降。目前，重介旋流器用於分選顆粒大小為0.5毫米的物料。

細煤加工迴路包括五個四槽泡沫浮選槽組，各浮選槽的容量為8.5立方米。向迴路添加化學起泡劑及捕收劑(均由納爾科生產)增強浮選效率。浮選迴路的原煤進料(最大為0.5毫米)太粗，導致泡沫浮選無法有效選煤。為提高洗選效率，計劃融資安裝一個配設螺旋分選機的中型選煤迴路。吾等考察期間，選煤廠利用螺旋分選機分選浮選廢渣流。

安裝完全部螺旋分選機(計劃於二零一三財政年度完成)後，選煤廠將調整為三階段洗選所採原煤。原煤篩板將改用1毫米篩格，大於1毫米的煤粒投入重介旋流器迴路洗選。小於1毫米的煤粒將由100目(0.15毫米)的分級旋流器(進一步分裂，所得中等大小的煤粒(1毫米 x 0.15毫米)將投入新螺旋分選迴路，小於0.15毫米的煤粒則會投入現有浮選迴路洗選細煤。

目前，選煤廠的細煤洗選迴路效率低下，導致細煤渣流過量而引致排水問題，部分細煤甚至誤排入廢渣。管理層已安裝以下設備：

設備數量	說明
12	水介旋流器，直徑均為10英吋
2	高頻篩，用於細煤渣脫水
30	水介旋流器，直徑均為6英吋
2	高頻篩，用於細精煤脫水

吾等認為，盤式過濾機的閒置是由於引入了細精煤分級旋流器。

6.2 選煤廠營運業績

選煤廠於原 Smoky River Coal Co. 宣佈破產時處於閒置狀態，二零零四年由GCC管理層重新運營，此後一直為GCC礦場提供選煤服務。以下為基於管理層季度報告計算的選煤廠最近數年的產量及產出率：

	單位	財政年度			
		二零零九	二零一零	二零一一	二零一二 (六個月)
選煤廠進料	百萬噸	1.58	1.82	1.90	1.05
精煤	百萬噸	1.21	1.41	1.19	0.69
已售噸數	百萬噸	1.07	1.77	1.56	0.72
產出率	%	76.6	77.1	62.7	65.4

根據過往提交供BOYD審查的資料，原礦最高年產量約為3.0百萬噸至3.5百萬噸，對應的精煤年產量約為2.2百萬噸至2.6百萬噸。現時選煤廠產出率遠低於歷史水平及二零零九與二零一零財政年度的水平。產出率降低主要是由於新礦區儲量的原煤質素降低所致。

以下為BOYD所獲提供或由其根據現有數據整理所得的過往營運數據：

財政年度	營運	時數		全年 計劃 (最高時數)	%	
		停工	計劃		可用率*	利用率**
二零一零	3,434.7	631.8	4,056.0	8,760.0	84.7	39.2
二零一一	4,223.5	1,332.5	5,556.0	8,760.0	76.0	48.2
二零一二 (六個月)	2,882.8	885.2	3,780.0	4,392.0	76.3	65.6

* 營運時數 ÷ 計劃時數

** 營運時數 ÷ 全年時數

根據已呈報之煤炭噸數與營運時數計算得出的每小時產量統計數據如下：

財政年度	百萬噸／年 — 選煤廠			平均 產出率 (%)	月度均值		原礦 噸數／ 營運時數
	原礦	精煤	原礦噸數		營運時數	原礦 噸數／ 營運時數	
二零一零	1.83	1.41	77.1	152,134	286	532	
二零一一	1.90	1.19	62.7	158,738	352	451	
二零一二 (六個月)	1.05	0.69	65.4	175,328	515	340	

過往營運數據顯示，由於原礦總噸數(參數)增加，而洗選率與選煤廠可用率下降，每小時的產量大幅減少。

BOYD對現有選煤廠(經二零一三財政年度升級及高標準管理後)的開採計劃採用以下假設：

- 原焦煤的洗選率為100%。
- 每年營運6,000小時。
- 每小時生產600噸原礦。

則現有選煤廠(按計劃升級螺旋分選機後)名義上每年可加工6.6百萬噸原礦。

吾等建議全面審查選煤廠目前及升級後的營運能力，以評估該設施可否滿足財團未來的加工需求。

6.3 資本提升

近年來，公司對洗選廠及配套設施投入大量資本開支，計劃增加短期資本開支。過往選煤廠相關的資本開支概述如下：

財政年度	資本開支 (百萬加元)
二零零九	3.71
二零一零	16.25
二零一一	9.87
二零一二*	0.55

* 四月至九月

二零零九至二零一一財政年度，向現有選煤廠設施投入約30百萬加元，包括新建受煤裝置及輸煤設施、升級發動機控制中心及增加可編程邏輯控制器(PLC)系統。二零一二財政年度的資本分配約為5.4百萬加元(4.5百萬加元用於高灰濃縮機)。計劃或經批准主要資本項目載列如下：

- 另外建造直徑為75英呎的高灰濃縮機，項目成本約為4.5百萬加元。預期新建濃縮機於二零一三財政年度投產。
- 安裝新發動機控制中心及PLC流程控制器，旨在更好控制加工過程並提升工廠效率。預期於二零一二財政年度第三季度末完成安裝。
- 增設螺旋分選迴路，提高精煤效率(產出率)而增加產量。至二零一一年十二月，該項目處於工程階段，所需資金約為12.5百萬加元。管理層認為該項目會於二零一二財政年度第四季度取得批准，二零一三財政年度第三季度底完成安裝。

預計未來四年工廠的資金投入會增加20百萬加元(預計螺旋分選迴路需12.5百萬加元)。管理層認為，該等項目及其他規模較小的項目完成後，工廠產量及作業時間均會有所增加，精煤產量可達每年3.5百萬噸。按上文所述，BOYD認為該預期並不合理。

高灰濃縮機(4.5百萬加元)是為降低低灰廢料的污染。原有濃縮機的底流現回收作為相鄰Milner發電站(Milner)的補充燃料。吾等認為，低灰廢料目前是由於洗選流程效率不佳(即浮選迴路的進料過於粗大)所致。完成主要資本項目後，細研的灰分含量會增加而煤炭洗選迴路的炭回收率提高，即精煤產量增加。財團須評估，確定可否在安裝螺旋分選迴路後停用其中一個濃縮機。

6.4 洗煤成本

選煤成本自二零一零年以來大幅增加，部分是由於平均產出率降低及加工效率低下所致。成本資料按主要成本類別劃分概述如下：

成本類別	財政年度					
	二零一零		二零一一		二零一二*	
工廠進料(百萬噸)	1.83		1.90		0.48	
精煤(百萬噸)	1.41		1.19		0.32	
產出率(%)	77.1		62.7		65.6	
	加元／噸					
	原煤	精煤	原煤	精煤	原煤	精煤
勞工	4.27	5.54	7.47	11.91	7.70	11.74
原材料及 供應品	2.53	3.28	3.95	6.31	4.06	6.19
電力	0.61	0.79	1.15	1.83	1.02	1.55
天然氣	0.39	0.51	0.81	1.30	1.11	1.69
實驗室	—	—	0.06	0.10	0.06	0.09
一般及行政	0.08	0.11	0.06	0.09	0.09	0.13
其他	1.85	2.40	2.25	3.59	3.76	5.74
	9.73	12.63	15.75	25.12	17.80	27.13

* 四月至六月

勞工成本大幅增加是由於簽訂二零一零年五月(二零一一財政年度第一季度)生效的新勞工協議所致。BOYD認為，完成規劃的設備改善(預期於二零一三財政年度第四季度)後，選煤廠會一定程度改善營運成本。公司表示一旦所有的工廠改進設施投產，選煤廠的營運成本會減至每噸精煤18.00加元。管理層認為選煤廠業績會進一步提升，未來平均營運成本將從近期水平降低40%以上(較二零一二財政年度至今的水平減少約60%)。討論表明預期選煤廠成本降低主要是由於預期精煤產量增加及工廠營運效率提升所致。

預期選煤廠營運成本與工廠過往表現不符。工廠營運相關的若干問題可通過近期升級解決，然而吾等認為選煤廠的預期資本改善不會令有關設施實現公司預期產量，亦不會符合節省營運成本的估計。

6.5 廢料處理

選煤廠的廢渣目前有三個來源：破碎機、重介旋流器底流(粗矸)及濃縮機的浮選廢渣(細矸)。現有 Flood Creek 處理場是唯一許可的粗矸(破碎機及重介旋流器廢料)處理區。除選煤廠的粗矸外，細矸亦泵出儲存於毗鄰選煤廠的處理場。

粗矸由卡車運輸約6公里至 Flood Creek 處理區。Milner 的灰渣與選煤廠的粗矸混合倒入 Flood Creek。按目前生產水平計算，Flood Creek 的剩餘容量僅可使用約兩年。

細矸存放於鄰近選煤廠的儲存場三個「儲存格」中一格。每個儲存格存放脫水程度不同的細矸。選煤廠煤炭加工迴路效率低下導致細矸量較高。因此，吾等認為細矸流灰分含量相對少約20%，表明廢料仍含有較高比例的煤炭。細矸乾燥後用反向鏟回收，裝入銜接式後卸卡車再售予Milner作為補充燃料。

由於粗細廢料儲存空間有限，故選煤廠目前正尋找方法緩解廢料處理問題，包括批准另一處處理區及回填早前開採的地表礦坑。

6.6 僱傭

選煤廠現有87名員工，詳情如下：

	員工人數		總計
	鐘點工	薪資工	
營運	33	8	41
維護	26	8	34
礦場服務	6	1	7
實驗室	4	1	5
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	69	18	87
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

與選煤廠管理層討論表明上述員工人數包括原煤及精煤運輸、鐵路卸貨及廢料處理的相關員工。據吾等了解，工廠改良措施完成後選煤廠員工不會有重大變動。

6.7 新選煤廠

選煤廠是GCC礦場的重要營運部分，管理層與財團的目標是實現精煤年產量3.5百萬噸。以下為吾等對選煤廠及相關模型參數的意見及建議：

- BOYD建議(並假設)首先新建高效選煤廠。吾等會將管理層近期升級的原有原煤運輸設備併入該新廠。吾等認為，新建選煤廠可減少所需勞動力、提高精煤回收量、減少現有煤炭沉澱池的細矸、提供可持續按額定產量或接近額定產量作業的有效設備並降低整體洗選成本。

- 管理層過往三年的資本開支及現有工廠的短期預計開支超出新建選煤廠的預期成本。從預算角度考慮，BOYD表示新建工廠需耗資\$42百萬。上述成本包含興建廠房費用，該廠房結構上可容納年產能為3.5百萬噸精煤的設備，並可放置額外模組，幾年後將年產能擴充至財團建議的5.0百萬噸精煤。新廠房應可在現有廠房繼續運作過程完成建設，最大限度減少中止營運時間，而仍可按現時水平繼續經營煤炭業務。
- 新廠建設(一期)的名義加工量應介乎每小時800噸至每小時1,000噸，倘財團要求，可於幾年後進行二期擴建，將工廠整體加工能力提升至介乎每小時1,200噸至每小時1,500噸。將加工能力由每小時800噸提升至每小時1,200噸所需模組而增加的成本估計為\$10.0百萬。有必要全面檢討原煤與精煤的預計煤炭質素以及預期日後的產出率，確定新選煤廠所需規模。
- 由於收購時機及工期縮短，新建選煤廠應不會於二零一五財政年度前投產。有關新建選煤廠短期資本開支的初步估計如下：

百萬加元			
二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
5	30	5	2

BOYD亦估計每10至15年投入4.5百萬加元資金，用作重建／更換工廠部件。

- 雖然BOYD並無編製有關建議選煤廠營運成本的詳細分析，吾等估計營運現金成本為每噸精煤\$9.00，包含原煤運輸、洗選、鐵路裝卸及廢料處理業務的相關成本。
- 基於與操作人員的討論，管理層計劃升級並改良現有鐵路裝卸設施，惟改良所需資金尚無法估計。管理層表示改良裝卸站後會設有更人性化的控制室及在選煤廠加裝PLC控制系統。

6.8 調查結果與結論

BOYD所獲營運資料有限，僅可大致評估選煤廠的現有業績。以下建議主要基於現有資料、吾等在工廠的實地考察，以及與操作及管理人員的討論：

- 管理層及財團擬擴充煉焦煤年產量，即將選煤廠產量擴充至每年3.5百萬噸精

煤。應全面評估廠房，確定現有設施每年能否有效洗選3.5百萬噸精煤（一期）。BOYD認為該預期並不合理。

- 根據已有的有限資料，BOYD認為有必要且優先選擇新建洗選設施以實現擬定的精焦煤產能（每年3.5百萬噸）。根據現有數據，吾等確認有必要新建一個選煤廠以實現年產3.5百萬噸精煤的產能。設施規模須進一步調查工廠預期整體產出率後方可確定。倘預期選煤廠產出率保持目前水平（低於65%），則工廠產能須介乎每小時800噸至每小時1,000噸。
- 吾等建議全面評估選煤廠的預期產出率。產出率整體日益下降，從二十世紀九十年代初介乎80%至85%降至二零一二財政年度介乎60%至65%，迄今為止所得資料顯示產出率不會有明顯改善。按目前產出率（二零一一年四月至九月：60%），現有選煤廠不可能實現年產3.5百萬噸精煤。
- 與該地區其他同類企業相同，員工流動率及曠工率高導致大部分員工經驗不足。預期於二零一二財政年度第四季度完成現有流程改良前，選煤廠一直按不定計劃表作業。雖然吾等實地考察時員工充足，但視察工廠發現員工內務質素相當差。新建選煤廠盡可能安裝自動化控制系統會減少員工需求。
- 吾等建議根據所規劃的現代化改良方案重新設計卸貨設施，添加裝機容量達每年5百萬噸的批量裝載系統。目前，由於鐵路支線長度不夠，須斷開列車方可裝載。有必要研究評估將鐵路支線從目前可容納110節車廂延長至可容納150節車廂（加拿大國家鐵路CN普遍採用的運煤列車長度）的可行性及成本。
- 可用的選煤廠粗細廢料處理空間有限。與操作人員討論後得知，選煤廠廢料處理有若干備選方案，包括：(1)購買及批准新的粗矸處理區；及(2)回填舊地表礦坑。BOYD建議研究確定未來廢料處理方案的可行性及相關成本。
- 升級細／碎煤洗選迴路或新建選煤廠可一定程度緩解細矸問題，很可能提升現時混入廢料流的煤炭的回收率，因而降低細矸總量。吾等認為新建高效洗選廠較升級現有陳舊系統效果更佳。
- 據吾等了解，管理層計劃多次升級現有選煤廠，實現年作業時間6,800小時。吾等認為，鑑於設備使用年限、設備所處地點、勞工事宜及近期實際表現，現有選煤廠無法持續每年作業6,800小時，完成設備升級後亦可能無法每年生產3.5百萬噸精煤。完成指定精煤年產量最為審慎經濟的方案為新建年作業時間介乎約6,500至6,700小時的選煤廠。

7.0 運輸與銷售

7.1 鐵路運輸

GCC的煤產品幾乎全部以加拿大國家鐵路運煤列車運往英屬哥倫比亞溫哥華。煤炭自位於 Winniandy 以北約4公里的礦場鐵路裝卸點經鐵路運行約180公里至與加拿大國家鐵路幹線的接駁站 Swan Landing，然後運至 Westshore Terminal，全程約1,100公里。以下為吾等對鐵路運輸的意見：

- 礦場鐵路裝卸設施與選煤廠一般老舊，須進行許多現代化改良工作。鐵路裝卸設施現代化改良方面，BOYD建議安裝批量裝卸系統取代現有佈置。
- 目前，礦場鐵路支線足以容納約110節車廂的運煤列車，而加拿大國家鐵路通常以總長為150節車廂的運煤列車運輸煤炭，因此現時運煤列車須斷開分節裝卸，裝卸過程緩慢。基於與操作人員的討論吾等獲悉，裝載一列運煤列車需約6至7小時。滿載的火車廂頂進行化學處理，抑制運輸途中的粉塵散發。
- 每年運輸3.5百萬噸(電煤加10%)貨量每1.5日需約一列運煤列車。據吾等了解，加拿大國家鐵路的唯一另外一名用戶為毗鄰大卡什(Grande Cache)每年獲得約800,000噸運力的Milner電廠。倘Milner電廠增建發電機組，每年煤炭消耗量將增至3.8百萬噸，屆時鐵路運力或會不足。

7.1.1 煤炭運輸協議

現行鐵路運輸協議為期兩年，自二零一零年五月一日起至二零一二年四月三十日屆滿。協議價格每年基於車廂類型訂定，於協議第一及第二年之間上調3.5%。

鐵路運費不包括燃料附加費(目前估計約為2.00加元/噸)。已向BOYD提供實際鐵路運輸成本，但屬商業機密而不會顯示。

GCC表示將於二零一一年年底開始商討新協議。據吾等了解，雖然GCC希望在運費逐步上調對本身有利的情況下取得較長期限，但加拿大國家鐵路傾向訂立兩年期協議。

現有鐵路裝卸設施經過重新設計及現代化改良後，即可實現每1.5日裝卸約一列運煤列車。

7.2 港口服務

位於英屬哥倫比亞溫哥華的 Westshore Terminal 是北美最大的出口集散碼頭。近期擴建將整體年吞吐量提升至約31百萬噸。以下為吾等對現行出口碼頭服務協議的意見：

- Westshore與GCC所訂現行協議於二零二二年三月三十一日屆滿。合約年度自四月一日起至三月三十一日止，與GCC財政年度一致。
- 協議承諾年度運輸的噸數列示如下：

合約年度	數量(百萬噸)	
	基本	擴建*
二零一一／二零一二	1.80	—
二零一二／二零一三	1.80	—
二零一三／二零一四	1.80	2.10
二零一四／二零一五以後	2.10	2.40

* 新卸載站安裝完畢後。

運輸少於上文所列基本量或擴建量均不受處罰。Westshore並無責任運輸超過上述數量的貨物。

- 現行合約規定GCC所有煤炭的離岸運輸只能使用Westshore。
- Westshore分配予GCC兩個堆場，總儲量為160,000噸。
- 運輸成本包括裝載費與視乎煤炭售價而定的溢價。溢價為每噸120加元至每噸220加元間逐次增加每噸10.00加元。裝載費自第三個合約年度開始基於英屬哥倫比亞溫哥華所有商品的消費者價格指數每年上調。煤炭售價溢價不會上調，自二零一四財政年度開始實行。已向BOYD提供Westshore Terminal協議的定價架構，惟屬商業機密而不會顯示。

合約並無明文要求在礦場擴產至目標生產率每年3.5百萬噸的情況下調整GCC採礦作業的增產量。

7.3 非通過 Westshore Terminal 運輸的煤炭銷售

大卡什(Grande Cache)生產的所有煉焦煤及電煤往西運至 Westshore Terminal，惟有兩類客戶例外。一是按運至芝加哥的價格直接以鐵路往東運至五大湖區客戶，二是以 FOB (礦場) 價每噸220加元購買煉焦煤而單獨安排運輸的東部客戶。至今(二零一一年四月至十月)約有190,000噸以FOB(礦場)價定價的煤炭運往東部，與約24,400噸(兩列車)煤炭運往芝加哥最終交付予客戶。

7.4 銷售與市場推廣

GCC的主要產品為銷往國際市場的低揮發硬焦煤，亦生產少量優質(氧化)電煤售予另一加拿大生產商，該生產商將其與本身產品混配後最終運往國際客戶。

低揮發分焦煤通常用作配焦煤的成份。由於單用低揮發分煤煉焦會對爐壁施加高壓，故室式焦爐(多數爐)會用低揮發分煤與其他焦煤混合煉焦以免損壞爐體。通常煉制配焦煤可配用10%至15%的低揮發分煤而不會影響焦炭的質素或損壞焦爐的完整性。

下表列示二零零九財政年度至二零一二財政年度(二零一一年四月一日至九月二十日)過往離岸運輸以船舶發票計的煉焦煤及電煤噸數：

財政年度	噸數			百分比		合計
	煉焦煤	電煤	合計	煉焦煤	電煤	
二零零九	1,049,621	—	1,049,621	100.0	—	100.0
二零一零	1,626,177	107,233	1,733,410	93.8	6.2	100.0
二零一一	1,469,347	134,501	1,603,848	91.6	8.4	100.0
二零一二*	701,692	119,322	821,014	85.5	14.5	100.0

* 六個月

資料來源：GCC裝船量(GCC Shipped Vessel Qualities)

雖然自二零一零財政年度以來銷售及裝運的電煤量穩定上升，但過往所運大多數煤為煉焦煤。吾等認為電煤增加主要是由於近期生產較多氧化煤所致。

過往整體運輸的GCC煤產品質素總體穩定，列示如下：

	煉焦煤				電煤			
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年
以發票計的噸數	1,049,621	1,626,177	1,480,254	701,692	—	107,233	123,594	119,322
水分(%)	9.25	9.32	9.22	7.60	—	—	6.80	8.84
灰分(%)	8.67	8.43	9.26	8.78	—	—	15.09	18.73
揮發分(%)	17.50	17.26	17.83	18.08	—	—	14.07	17.61
硫分(%)	0.41	0.40	0.42	0.46	—	—	0.36	0.43
自由膨脹指數	5.5	5.1	5.4	5.2	—	—	0.5	0.1

資料來源：GCC裝船量(GCC Shipped Vessel Qualities)

據吾等了解，過往三年多並無因質量問題而遭退運的產品。

管理層正致力擴大客戶群。二零一一財政年度公司大部分煉焦煤銷售主要集中於亞洲(約73%售予亞洲客戶)。二零一二財政年度運往亞洲的貨量很可能會降低至佔二零一二財政年度的年度銷售預測總量約43%。為抵銷該損失，會增加對歐洲的銷售至13%，對南美洲客戶的銷售提升至佔二零一二財政年度總銷售的10%。

有關訂約銷售的詳情乃GCC所專有，屬商業機密。與GCC管理層討論得知公司與日本、韓國及台灣鋼鐵製造商建有長期關係。

下表列示二零一二財政年度的承諾銷售量概要：

產品	類別	合約 量	價格	二零一二財政年度定價(\$/噸)				承諾	量 未承諾	合計
				第一季	第二季	第三季	第四季			
低揮發分煉焦煤*	長期	年度	年度	220.00	220.00	220.00	220.00	220,000	—	220,000
低揮發分煉焦煤	長期	年度	年度	215.00	215.00	215.00	215.00	215,000	—	215,000
低揮發分煉焦煤	長期	年度	季度	316.80	298.00	268.00	—	150,000	—	150,000
低揮發分煉焦煤	長期	年度	季度	316.80	298.80	268.00	—	100,000	—	100,000
低揮發分煉焦煤	長期	年度	季度	不適用	293.80	270.75	—	105,000	—	105,000
低揮發分煉焦煤	結轉	年度	年度	210.00	—	—	—	37,000	—	37,000
高灰分煉焦煤	長期	年度	季度	305.00	290.00	251.00	—	150,000	—	150,000
低揮發分煉焦煤**	結轉	現貨	年度	296.00	296.00	296.00	296.00	115,000	—	115,000
低揮發分煉焦煤	結轉	現貨	年度	175.00	—	—	—	73,500	—	73,500
低揮發分煉焦煤	現貨	現貨	現貨	—	280.00	—	—	50,140	—	50,140
低揮發分煉焦煤	合約	現貨	季度	—	—	—	—	66,250	—	66,250
電煤	現貨	現貨	現貨	93.60	—	—	—	200,000	—	200,000
未承諾								—	256,000	256,000
總計								1,481,890	256,000	1,737,890

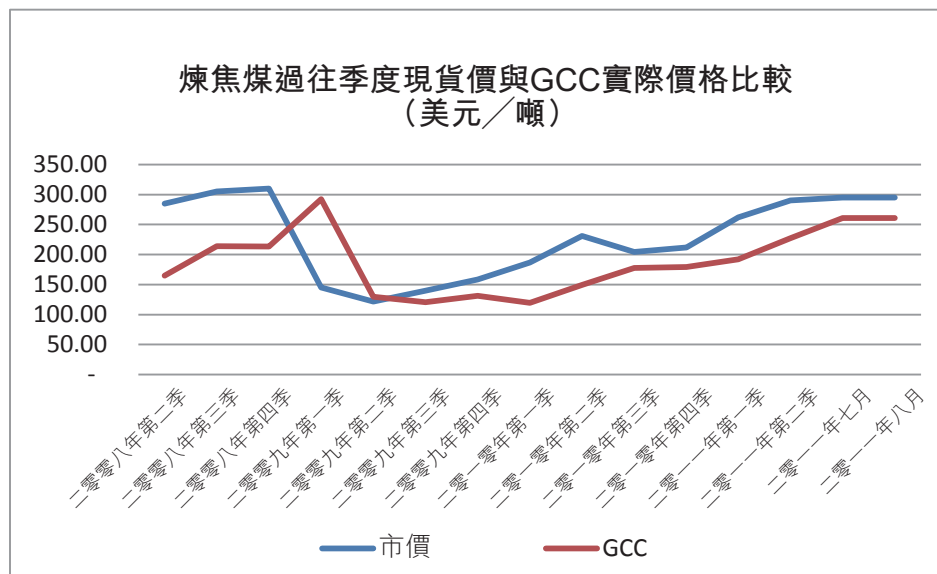
附註：除另外註明外，定價為FOB(溫哥華港口)價。

* 貨交承運人(礦場)價

** 交付價

截至二零一一年九月六日，二零一二財政年度銷售預測總量約64%(1.5百萬噸)已承諾銷售，其中約975,000噸乃根據協議年度銷量規定而承諾銷售。基於當前產量，儘管短缺的產量僅會減少未承諾的數量，但GCC似乎不能完成預測年度可銷售產量(2.2百萬噸，包括電煤)。

除季度管理報告載列的季度數量及價格外，GCC並無提供有關過往煉焦煤銷售的詳情。BOYD已比較過往公佈的加拿大西海岸煉焦煤價格與GCC的實際平均價格：



資料來源：普氏國際煤炭導報 (Platts International Coal Report)

公佈的價格為裝運港船上交貨(包括平艙費在內)的美元價，然而GCC的價格則為綜合供應鏈各個環節合約價計算所得的價格。一般而言，自二零一零年初以來GCC的定價緊貼市場且一直較市價折讓約20%，由此可將市價與綜合平均合約價比較。上圖所示二零一二財政年度公司個別合約的季度定價(包括平艙費在內的裝運港船上交貨價)與所公佈市價相若。管理層表示其主要產品以較國際報價折讓5%至7%的價格出售。

7.4.1 價格預測

BOYD按永暉指示於合資格人士報告及估值報告繪製財務模型及估值時使用Wood Mackenzie 所編製截至二零一一年十一月的未來煤價預測。以下為按名義基準列示的Wood Mackenzie 煤價預測：

煤種	年度				
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
澳洲基準硬焦煤 (Australian HCC Benchmark)	282.30	253.80	230.20	219.40	210.00
GCC低揮發 分硬焦煤	273.83	246.19	223.29	212.82	203.70
半軟焦煤 (新南威爾士州)	211.73	190.35	172.65	164.55	157.50
加拿大噴吹煤	225.84	203.04	184.16	175.52	168.00

美元／噸(每年上調2%)

GCC低揮發分硬焦煤價格較基準價折讓3%，而新南威爾士州半軟焦煤（假設等同於加拿大半軟焦煤）與加拿大噴吹煤分別折讓25%及20%。Wood Mackenzie 表示二零一五年後的價格繼續以二零一五年價格按名義基準每年上調2%相應調整。

Wood Mackenzie 同意本報告使用其未來價格預測。然而，Wood Mackenzie 規定本身不會就本報告引述或使用煤價預測而對BOYD或任何第三方承擔任何審慎責任，在法例全面許可範圍內亦不承擔任何責任。BOYD確認 Wood Mackenzie 乃煤炭市場分析及價格預測方面的認可專家。

8.0 大卡什(GRANDE CACHE)項目環境評審

8.1 緒言

亞伯達省授出採煤租約，給予承租人權利採收煤炭，但保留煤炭的所有權並就所採收煤炭收取特許權使用費。在有關機構確信執照與許可證的申請已妥當遵循有關法例及法規且開採不會導致環境永久惡化後，亞伯達省亦授出採煤所需許可證、採礦許可證及其他許可證件。

8.2 租借礦區

GCC控制亞伯達省大卡什(Grande Cache)區若干租借礦區地段。相關租約概述如下：

GCC控制的亞伯達省採煤租借礦區概要			
租約編號	礦區名稱	面積(公頃)	登記日期
1300090001	7號	608	二零零零年九月六日
1300090002	8號	496	二零零零年九月六日
1303010775	12號南B2	224	二零零三年一月三十一日
1304020416	2號及部分8號	1,744	二零零四年二月二日
1304020417	12號南A 12號南B2	912	二零零四年二月二日
1304020418	9號	8,720	二零零四年二月二日
1304020419	16號	2,576	二零零四年二月二日
1304091006	2號	192	二零零四年九月一日
1306020563	8號東	64	二零零六年二月十七日
1306020564	9號	416	二零零六年二月十七日
1306020565	12號北 12號南B2地下	2,736	二零零六年二月十七日
1306080740	5號	1,792	二零零六年八月四日
1306080741	1號	1,360	二零零六年八月四日
1306080742	1號北	864	二零零六年八月四日
總計		22,704	

首兩份租約包括7號及8號礦山，在 SRCL 宣佈破產接管繼而終止租賃後向亞伯達省申請獲得。亞伯達省能源部 (The provincial Alberta Energy) 二零零五年報告，由於SRCL原先所持全部租約已註銷並歸還予皇家政府，因此SRCL並無將採煤權轉讓予GCC，而是由上述部門重新授出採煤權。

GCC的主要辦事處位於加拿大亞伯達卡爾加里。GCC礦場辦事處及煤炭處理業務位於加拿大亞伯達格林維尤(Greenville)市區大卡什(Grande Cache)鎮以北約20公里。7號地下作業區(租約編號1300090001)位於第8及第9區域第57及第58鎮區距GCC選煤廠西南7公里處。

8號及2號地表礦坑(租約編號1300090002及1304020416)位於第8區域第58鎮區第4、5、8、9、10、14至23、27及第28地段距選煤廠西南偏西7.5公里處。地表礦位於 Smoky River 與 Sheep Creek 峽谷間風景優美地勢起伏的脊頂及脊肩地區。

12號南礦區(租約編號1304020417及1306020565)位於選煤廠西北偏西約15公里處。該礦區包括開採中的地表礦區與開發中的12號南B2地下作業區及規劃中12號南A地下作業區。採煤租借礦區涵蓋第9區域第58鎮區第9、10、15至20及第30地段以及第10區域第58鎮區第2及第8至10地段。

16號礦區(租約編號1304020419)在採煤租借礦區內，毗鄰及位於12號南礦區以北，涉及第9區域第58鎮區第28至31地段部分區域、第9區域第59鎮區第5及第6地段、第10區域第58鎮區第36地段以及第10區域第59鎮區第1、2、9至12、15及第16地段。

8.3 歷史

McIntyre Porcupine Mines Ltd. 與 Canadian Utilities Ltd. 於一九六九年在 Smoky River Coalfield 開展業務。一九八五年，Dome Mines 收購 McIntyre 並以營運公司形式成立 SRCL。一九八七年三月，亞伯達公司 Kaieteur Investments Inc. 所擁有的加拿大私人控股公司與總部位於韓國的商品貿易公司 Dong Jin Commercial Inc. 自 Dome Mines 收購 SRCL。

SRCL採煤租借礦區及許可開採礦區相當於 Smoky River Coalfield 大部分，覆蓋約37,475公頃，而GCC目前控制的礦區為22,704公頃。雖然僱員人數高達1,200名，但SRCL大卡什(Grande Cache)區業務的平均僱員為400名。大部分礦工居於大卡什(Grande Cache)鎮。

由於煤炭市場低迷且投資長壁式開採技術(不適用於有關採礦條件)並非明智之舉，二零零零年三月三十一日，SRCL由一組有抵押貸方接管。對於上一年度的營運，SRCL根據亞伯達能源和公用事業委員會(EUB)就採礦許可證第1765號(5B-4號地下礦)及採礦許可證第1774號(12號地表礦)批准的計劃以及環境保護及改善法授出的批文(EPEA 第11929-01-01號批准)作業。

GCC於二零零零年註冊成立為亞伯達私營公司，於大卡什(Grande Cache)區選定採煤租借礦區(租約編號為1300090001的7號租借礦區及租約編號為1300090002的8號租借礦區)恢復煤炭開採及加工。此後，GCC於二零零三年、二零零四年及二零零六年先後獲授其他租借礦區，該等礦區連同7號及8號租借礦區為更長遠的採礦項目奠定基礎。

GCC於二零零一年向EUB遞交採礦許可證及礦山許可證的申請。雖然承租人根據租約享有採煤權，惟須取得採礦許可證及牌照方可經營煤炭開採及回收業務。其他所需處置權包括地表租賃、配套設施所需其他許可證(MLL)及佔用許可證(LOC)。二零零三年一月二十二日，GCC(當時為Grande Cache Coal Company, Inc)自EUB接獲有關轉讓許可證及恢復4號煤炭加工廠業務(包括所有權利與責任)的議會批准令(Order in Council for Approval) C 85-1A。GCC假設此意味著所有環境責任現均由GCC承擔。二零零三年一月三十一日，GCC獲EUB頒發新許可證第C 2003-1號及礦山編號(1810)，涉及包括7號礦區、運輸道路及相關基建在內的Grande Cache Coal項目活動區域。許可證頒佈後經兩次修訂，納入12號南B2及8號地表礦區，將Grande Cache Coal Company, Inc更名為Grande Cache Coal Corporation。

12號南B2礦場地地表礦坑由採礦承包商於二零零四年八月投產，同月，原煤由卡車運至選煤廠。二零零四年十月，首批精煤產品經鐵路運至Westshore Terminal。7號地下作業區於二零零四年十一月開始生產原煤。

二零零六年十一月，GCC與North American Energy Partners終止營運合約，North American Energy Partners曾負責12號南B2礦區初期的地表礦坑開發。二零零七年九月，12號南B2礦坑重新由GCC員工採用自身設備作業。

二零零八年，EUB拆分為兩個機構：能源資源保護委員會(ERCB)及亞伯達公用事業委員會(AUC)。ERCB就12號南B2礦區與8號南、中及北部礦坑的採礦作業頒發採礦許可證。亞伯達環境部(AENV)針對有關水處理設施頒發相應EPEA批文(155804-00-03)以及水務法(Water Act)批文(00227000-00-00)。多項批文編號涉及轉讓個別水處理設施予GCC。

二零零九年十一月，GCC向ERCB及AENV遞交批准12號南B2地下採礦作業的申請。二零零八年首次向ERCB及AENV遞交12號南A礦坑(一期)的申請，二零一零年三月十五日根據經修訂岩土工程技術、礦場設備及進度安排再次遞交申請，首次申請已註銷。二零零六年十二月十二日，SRCL原有污水排放許可證17805及15005轉讓予GCC作為批文00026791-00-00及00024333-00-00。

8號地表採礦作業於二零零九年十二月開始。該礦場包括北部礦坑、中部礦坑及南部礦坑三個區域。北、中及南部礦坑已完成木材砍伐及清理。南部礦坑木材已運至Aseniwuche Winewak Nation(AWN)作為薪柴。三處礦坑受影響總面積為463.5公頃。8號礦區清理並堆積逾572,000立方米泥土，用作最終復墾。三個礦坑目前正在開採中。

二零一一年三月，GCC 向亞伯達能源部額外申請採煤租約，將鞏固其現有採煤權，可配合其長遠採礦計劃持續勘探及確認煤炭儲量。

8.4 選煤

4號選煤廠位於 Smoky River 峽谷，毗鄰40號公路及加拿大國家鐵路，目前加工7號地下作業區及8號地表作業區所採煤炭。廠區及設施包括原煤堆場及回收平台、篩選及破碎站、選煤廠、天然氣精煤熱乾站 (natural gas-fired clean coal thermal drying station)、精煤堆場、Flood Creek 的廢渣儲存(處理)區、粉煤(目前開採用作電煤產品)廢料池、浴室／更衣室及行政樓、泵站、道路、傳送帶以及鐵路卸貨系統。

選煤廠於一九六九年竣工投產。前業主(McIntyre)擁有時，選煤廠年產高達3百萬噸煤炭。裝運的產品為低硫分低揮發分硬焦煤，灰分及水分含量分別為8.5%及7%。自GCC營運以來，選煤廠的原礦給料率高達1.7百萬噸／年。

H.R. Milner Generating Station (Milner) 鄰近選煤廠，由 Maxim Power Inc. 擁有。該144兆瓦發電站連接電網，為亞伯達西北地區供應電力。該發電廠原先從 SRCL 堆場獲得供給，SRCL 破產接管後 Milner Station 不得不尋找新供應商。Milner Station 現已簽訂新合約，僅從 GCC 購買少量燃料(質素較低的池底煤粉)。

8.5 許可證與牌照

若干煤炭儲量及資源視 GCC 成功從政府監管部門取得批准現有礦山許可證之規定修訂而定。GCC 與負責部門聯繫密切且熟悉獲得許可證與修訂的方法及必要程序，故有能力取得礦山許可證及後續相關修訂。

GCC 順利且及時取得必要許可證與修訂後方可繼續作業。倘並未獲得經修訂之許可證或修訂包含特定苛刻條件，則可能影響經濟效益及儲量估計。

按上文所述，雖然8號地表礦坑的許可證修訂已於二零零九年十二月獲批，但繼續開發超出鄰近礦坑部分所需的採礦許可證須待 GCC 完成協定的承擔計劃後方可獲得。GCC 表示該承擔計劃自此納入許可證文件，屬繼續實施採礦計劃的一部分。

8.5.1 12號南B2地下作業區

BOYD了解到毗鄰現有12號南地表礦坑的12號南B2礦床乃為延續7號地下採礦作業。通過12號南礦坑現有邊坡的礦場平硐開採目標煤層相當便捷。為配合作業，已用鄰近地表礦的矸石建成台階。採礦作業所需基建包括：供水、電力、巷道支

架及通訊設施。有關該採礦開發的申請於二零零九年十一月遞交。GCC公佈礦山許可證修訂的批文已於二零一一年七月二十一日授出。礦場固定通風風扇已安裝投入使用。礦場採掘面至地表堆場裝有煤炭運輸設備，已投入使用。

8.5.2 12號南A地表礦區

為確保持續獲得煤炭及煤炭質素，12號南A地表礦坑計劃作為該地區原有採礦活動的延伸，待日後進行計劃的地下礦開發。鑑於近期煤價攀升，地下礦開發經濟可行。

二零零八年八月，提交修訂礦山許可證及採礦許可證以涵蓋12號南A地表礦坑一期的申請。二零零八年十月，收到 ERCB/AENV 需要其他技術資料的要求。二零一零年三月提交經更新的申請，亦回應有關補充資料的要求（「補充資料要求」）。已獲悉其他補充資料要求，已於二零一一年十一月三十日遞交的更新申請時回應。

8.5.3 規劃的未來礦區

計劃將2號、16號及12號北地表礦坑作為8號及12號南A地表礦坑的補充或延續。16號及12號北礦坑位於環境敏感區，據稱須採取特殊措施解決 AENV 門的憂慮（EPEA批文155804-00-04）。目前，計劃於12號南A礦床下部淺層進行未來地下開採。

省政府認可亞伯達省煤炭資源在該地區的經濟地位。該地區劃分為四個不同類別地區，在採煤活動與美學、自然及文化價值之間取得平衡。GCC業務及短期規劃業務位於採礦作業限制最少的第四類地區。

第三類允許採礦但限制更多；第二類僅允許地下採礦；第一類禁止任何形式的開採。

截至本報告日期，GCC 7號地下作業區、12號地下礦及8號地表作業區均生產煤炭。8號東部礦坑於二零零九年十二月開始開發。

由於12號南A地表礦坑的申請仍在接受監管審查，故該礦區的開發現延遲至二零一三財政年度初。2號礦坑實為原已開採露頭礦坑的延伸，毗鄰8號礦坑，GCC計劃該礦坑於二零一四財政年度投產。16號礦坑計劃在12號南A礦坑接近竣工時於二零一九年投產。GCC計劃最後開發12號北礦區。

7號地下作業將於二零一一年十二月或二零一二年初完成。由於12號礦場開始運作，因此GCC已安排採礦隊自二零一一年八月起由7號礦場轉移至12號南B2地下作業。計劃未來繼續12號南A礦區其餘淺埋煤層的地下作業。

8.6 煤渣處理設施與工廠廢渣存放

現有的三個沉澱池用於細煤矸的脫水及儲存。據悉，近期的穩定性研究並無指出蓄水堤壩存在短期穩定性問題。GCC 監察穩定性及地下水水質。GCC 過往一般在細煤矸凝固脫水約一年後導出沉澱池，隨後根據需求量將該物料售予Milner燃煤發電站作為燃料。實質上，GCC 回收廢煤作為低品位電煤出售。因此，數年來 GCC 的營運並無受有限的細煤矸儲存空間所限。選煤廠加速生產會增加對細煤矸處理區的需求，及增加沉澱池的週期處理次數，因此脫水時間縮短（電煤產品濕度增加），且須增加設備疏導沉澱池。加上預期選煤廠螺旋分選機提升煤炭回收率的同時會導致細煤矸灰分含量增加，其作為電煤次品的價值將隨著細煤矸 Btu 的可能降低而減少，或會影響價值甚至無法回收。

為應對粉煤廠有限的廢渣儲存容量，GCC 現計劃將大部分細煤矸脫水後與粗煤廢渣共同處理，生成合成廢料。合成廢料將運至 Flood Creek 處置廠，該廠未來兩年內（二零一零年十二月尚有1,437,000立方米容量）將滿容。由於 Flood Creek 設施鄰近 Flood Creek、河流及鐵路，因此增容的希望渺茫。Milner 發電廠的煤灰亦在 Flood Creek 設施處理，佔用相當部分儲存空間。對於日後廢渣處理，GCC 目前正研究選用8號地表礦坑矸石堆場儲存混合廢渣。廢渣將與剝離的覆蓋層混合後堆放於擬定儲存區。GCC 亦擬定初步計劃將工廠廢料儲存於 E1B 廢棄礦坑。原礦主並無復原該礦坑，現由亞伯達省負責對其復原。因此，亞伯達省樂見 GCC 復原該不平整地區。E1B 礦坑的容積為5百萬立方米。南部礦坑一期廢棄礦坑經研究作為另一處儲存空間，可提供廢渣儲存容積約3.1百萬立方米。倘南部礦坑二期其餘煤炭儲量經證實無法經濟開採，則儲存容積可增加10百萬立方米。

BOYD 評估 Flood Creek 廢渣儲存區即將滿容，並認為 GCC 提出的另外三處儲存區的概念設計可行且可予批准。建議 GCC 積極申請批准該等區域中一處或多處作為儲存區。

GCC 的儲量基於該等工廠廢渣有適當處理區的假設而估計。否則，該等項目將終止，有關煤炭將不得不作為初級產品出售。回填廢棄礦坑應為合適選擇。

8.7 污水管理

GCC 本身／代表提交的許可證申請表示尾礦池的滲漏流入 Smoky River。由於大部分同類尾礦池邊界採用耐水壓材料防止洩漏，因此上述滲漏屬異常。BOYD 並未獲提供排放水質的數據供審查。吾等從管理層討論中了解到，尾礦池周邊有地下水監測井，並用於測量地下水位及水質。根據GCC獲得的EPEA批准，GCC已訂立在尾礦池區域及其他區域實施適當的水質數據監測方案，包括尾礦池及廠區沉澱池地下水滲漏監測計劃，至少涵蓋尾礦池、廠區沉澱池及 Flood Creek 煤灰處理區。

管理層報告稱過往尾礦池污水排放前毋須作化學處理。GCC 報告指出實際上礦場或設施的任何排水口不存在煤炭開採普遍涉及的酸性礦井水 (AMD)。BOYD 於二零一一年十一月實地考察中並無發現證據證明存在 AMD。

BOYD 亦了解到位於1號池與3號池之間的一個尾礦池已填滿並復原。報告稱該池儲存煤灰。

須採集流經各礦區的所有地表水並導入沉澱池，降低飄浮物總含量及其他水質參數。參數須符合法規及 EPEA 批文規定方可排入自然排水環境。再生水無須符合批文規定，惟須滿足工廠與加工用水要求。同樣，礦坑內蓄集的地下水須符合水質指引規定方可排入大自然。

EPEA 批文要求 GCC 經營已使用30年的生活污水處理廠須符合現代標準。生活飲用水處理廠亦須符合所有水質素標準。

Selenium 工作小組及 End Pit Lake 工作小組等將會面討論就該等事宜很可能頒佈之規例的未來影響。

GCC 追蹤有毒、有害或石油廢物的情況，並每年向 EPEA 報告廢物量及處理方法。鉛酸蓄電池、鋼桶、廢油、被污染的柴油及輪胎等大部分廢物被場外回收人員回收，而被碳氫化合物污染的固體廢物及土壤、被污染的油脂及塑料以及乙二醇等其他廢物則運往獲準的場外處理區。

8.8 環境事宜

GCC 根據 EPEA 第155804-00-04號批文制訂環境管理系統 (EMS)，其條文包括防止未經許可排放的措施、恰當的應急程序及培訓項目，以盡量降低營運對環境造成的影響。EPEA 批文訂明監控、報告及數據控制的規定。GCC 礦場內設有環境部門，負責執行 EPEA 批文概述的責任、條款及條件。

GCC 營運區限於 GCC 所申請並獲 ERCB 批准之各類礦場牌照及許可證界定之範圍。EPEA 批文規定，因採礦營運而受擾亂的土地由 GCC 負責復墾。

GCC 透過以下措施管理化學及廢物，並處理其他環境事宜：

- 更換廠房的現有不合規儲罐或提供二次密封。
- 提供符合標準的燃料及其他有害物質儲罐。
- 改良或更換加工廠現有石棉材料使其符合規定，包括移除煤炭脫水設施30米長的管道塗層，及為碎煤站內消防閥室的水泥牆板加蓋塗層。
- 按照與 AENV 的協議，在廠房啟動前移除多氯聯苯(PCB)及 PCB 照明設備鎮流器材料。
- 更新原國際標準化組織 (ISO) 9000 程序 (如實施可靠的廢物處置方法)。
- 縮減受干擾區域、適當存儲及密封有害物質及廢物、維持水管理計劃及根據地下水評估結果監測地下水位及質量，保護地下水資源。
- 抑制 Two Camp Creek (7號礦) 分水渠的侵蝕。
- 開鑿設計適當的排水溝。
- 循環用水，降低用水量。
- 監測地表水及地下水，遵守排放標準。
- 實行煤炭乾燥機揮發性有機化合物(VOC)及微粒物減排評估與行動計劃。

GCC亦承諾會採取特別的緩解措施，保護該地區的特別野生生物，包括灰熊、北美野山羊及北美馴鹿。正在進行的北美馴鹿遷徙研究的內容為制訂穿過12號南B2一期礦再跨越 Caw Ridge 的北美馴鹿遷徙路線。該研究每年呈報成果。GCC 的顧問目前正監控無線電追蹤的北美馴鹿。監控數據表明，12號南礦區近期的開採爆破對北美馴鹿的影響甚微。Mt. Hamell 北美野山羊研究亦正追蹤位於 Mt. Hamell 7號礦附近的活躍開採區周圍的野山羊。GCC 亦協助進行丘陵帶灰熊項目 (Foothills Grizzly Bear Project)。

GCC 於亞伯達的營運亦須遵守加拿大漁業法的規定。該法案禁止將有毒物質排入魚群生活的水域、禁止破壞魚群棲息地。加拿大漁業法條文規定，進行可能影響水生

棲息地的新活動或排放(包括在河溪交匯處進行新活動)須獲許可。此外,於河溪或其他水體進行新活動或須取得加拿大通航水道保護法的准許。GCC 所獲得的 EPEA 批文要求 GCC 為 Beaverdam Creek、Smoky River、Muskeg River 及 Sheep Creek 維持漁業監測計劃,呈報魚群相對數量、大小、種類、分佈範圍及整體健康狀況。

其他與 GCC 營運有關的聯邦法規包括加拿大一九九九年環境保護法(規管視為有毒物質的使用)及加拿大炸藥法(規管炸藥的使用)。

GCC 聲明,就其所知,並無任何事宜會妨礙其通過一般審批手續獲得或修訂營運必需的採礦許可證、採礦牌照及環境批文。12號南B2地下作業及12號南A礦坑的申請均提到環保敏感性。12號南B2礦的申請已獲批准,而12號南A礦的申請正由監管機構審查。

公眾股東的擔憂須解決。獲得申請項目的經修訂許可證所需時間不確定,難以預計。批准或會因公眾聆訊可能制訂的規定而變動,因而批准程序可能延長甚至終止。

8.9 復墾活動

GCC 有經批准的因採礦而受擾亂土地的復墾計劃。迄今作出的復墾行動僅限於在道路填充區播種、實施抑制侵蝕的活動、保存及堆積日後用於覆蓋復墾區的土壤物質。在亞伯達,復墾活動受 EPEA 頒發之計劃批文規範。GCC 獲得 EPEA 批准還須獲得反映採礦結束時處於「竣工」狀態的停用及土地復墾計劃的批准,以及 ERCB 的棄礦批准。

礦場經營者須向 ERCB 及亞伯達環境部遞交年度報告,包括有關現時復墾活動的報告。二零一一年三月遞交的最近期報告所列受擾亂面積總計為1,224.42公頃,而累計復墾面積為5.56公頃(截至二零一零年底的數據)。亞伯達環境部的檢查員定期檢查礦場,確認 GCC 遵守批准的復墾計劃。

原8號地表礦區為亞伯達首批獲相關省級機關授予復墾證書的復墾山區之一。這表明,大卡什(Grande Cache)礦區在個別區域可完成復墾。

8.10 復墾擔保

亞伯達政府規定，企業須就採礦復墾責任繳納根據受採礦干擾土地的估計復墾成本計算的保證金。保證金常以加拿大持牌銀行開具的信用證支付。GCC 迄今已按該方式履行責任。下表呈列 GCC 對復墾責任所作的估計：

礦區	土地許可證	受干擾土地 公頃數	成本／公頃 (加元)	成本總額 (加元)
天橋鋪設	LOC 011231	0.43	30,101	12,943.43
7號通道	LOC 040878	11.78	24,417	287,632.30
8號山脊路	LOC 041045	6.45	15,575	100,458.80
Flood Creek 運輸道	LOC 041174	4.66	13,541	63,101.06
12號南礦運輸道	LOC 041175	47.92	9,486	454,569.10
沉澱池 — 12號南礦	LOC 041333	11.40	10,093	115,060.20
8號炸藥廠通道	LOC 091061	0.76	6,624	5,034.24
8號南礦U型池	LOC 090781	3.79	14,756	55,925.24
11號炸藥廠通道	LOC 100341	7.63	2,853	21,768.39
11號礦通訊塔公路	LOC 100342	0.23	13,700	3,151.00
Reiff Terrace 公路	LOC 110668	4.40	4,339	19,091.60
Flood Crk 貯灰場	MLL 040067	20.85	29,443	613,886.60
選煤廠所在場地	MLL 040071A	26.09	7,270	189,674.30
1及3號尾礦池	MLL 040071B	16.43	15,578	255,946.50
4號尾礦池	MLL 040071C	9.92	75,705	750,993.60
8號礦通訊塔	MLL 040121	0.14	—	—
7號礦通訊塔	MLL 040131	0.16	60,106	9,616.96
20公里儲煤堆區	MLL 050103	1.62	2,981	4,829.22
8號礦燃料裝卸站	MLL 060055	—	—	—
16公里設備倉庫	MLL 060055	0.89	3,577	3,183.53
8號礦炸藥場	MLL 090106	1.29	33,524	43,245.96
11號礦通訊塔	MLL 100031	0.28	12,691	3,553.48
11號礦炸藥廠	MLL 100030	0.98	10,303	10,096.94
0至5.5公里運輸道	MSL 072051	20.18	7,024	141,744.30
通往 S.C. Bridge 的10.9公里運輸道	MSL 071329	6.34	14,981	94,979.54
16公里至20.8公里運輸道	MSL 071330	6.85	14,249	97,605.65
7號礦入口	MSL 041504	11.50	186,978	2,150,247.00
8號礦東	MSL 090924	382.01	12,315	4,704,453.00
12號南B2	MSL 041986	244.18	18,596	4,540,771.00
Sheep Ck Bridge 拆除				623,000.00
選煤廠場地基礎設施				880,000.00
復墾項目				
估計總額				16,256,563

與同類環境的同類採礦作業相比，該估計似乎合理，但很大程度上取決於所使用的採礦計劃及採礦方法。例如，一些廢棄礦坑可用新區域前進式開採挖掘的物料或選

煤流程產生的廢料回填。使用該方式處理時，採礦進程即以重新確立採礦前土地情況的形式完成大量初步復墾。推廣該技術須合理的採礦計劃，否則復墾將耗資巨大。例如，倘經營立即停止，回填12號南及8號東礦坑的成本將會十分昂貴。

8.11 原住民權利申索

加拿大法院確認原住民可就其祖先使用或佔用的土地繼續享有締約並無載入的若干法律權利。該等權利分別傳統用途之有限權至原住民所有權而不等，會視乎(其中包括)先前原住民使用及佔用的性質與程度而定。法院鼓勵聯邦及省級政府與原住民協約解決權利申索。

亞伯達中西部廣大區域(包括GCC租賃區域)確定為加拿大AWN的傳統土地使用區。AWN致力於提高所持土地的經濟價值。GCC與AWN於二零一一年十一月簽訂居民及影響受益協議，涉及互相支持的內容。

為促進與Wanyandie Flats社區居民有效溝通，GCC直接與相關人士就行動計劃過程識別的問題及行動商談。

GCC與亞伯達梅蒂斯民族地方議會委員會第1994號(Métis Nation of Alberta, Association Local Council No. 1994)於二零零八年十二月二十二日簽署共識備忘錄，內容涉及在尊重傳統土地用途與環境的前提下就有關社區關係、商業機遇、就業機會與培訓等目標互相支持並達成共識。共識備忘錄預定於二零一一年續期。雙方已簽訂臨時協議包含之前的共識，而新的居民及影響協議仍在磋商。訂約雙方因協議而互惠互利，並主動續期。

9.0 經濟分析

9.1 概覽

該經濟分析包含經濟模型各個部分，包括：生產、資本開支、收益與營運現金成本。BOYD已提交GCC營運的未來七年預測。

合資格人士報告按除(所得)稅前數字呈報包括採礦專營權費在內的營運現金成本。採礦年期現金流量分析會載入估值報告，以獨立封面提交予永暉。

9.2 年產量

按本報告先前章節所述，BOYD 基於對各礦區／煤層設備生產力與選煤廠產量的見解於採礦規劃對 GCC 地表礦及地下礦分開規劃。以下概述吾等所預測的煤年產量：

單位	採礦方法	估計原礦與精煤年產量							
		五個月*	二零一三年	二零一四年	財政年度		二零一七年	二零一八年	二零一九年
					二零一五年	二零一六年			
廢料(千立方米)	地表開採	10,311	30,727	33,652	39,475	48,633	48,750	48,750	47,390
原礦產量(千噸)	地表開採	719	2,357	3,084	3,152	3,272	2,982	3,961	3,816
	地下作業	255	346	741	670	556	941	931	941
	電煤副產品	16	123	23	73	139	82	85	88
	原礦總量	990	2,826	3,848	3,895	3,967	4,005	4,977	4,845
精煤產量(千噸)	地表開採	472	1,519	2,036	2,185	2,449	2,207	2,842	2,755
	地下作業	155	190	445	402	333	564	585	652
	電煤副產品	16	123	23	73	139	82	85	88
	精煤總產量	643	1,832	2,504	2,660	2,921	2,853	3,512	3,495
	得出選煤廠平均產出率	64%	63%	65%	68%	73%	71%	70%	72%

* 二零一一年十一月至二零一二年三月止五個月

GCC 管理層將經營目標定為擴充至每年3.5百萬噸。BOYD 預計新的選煤廠於二零一八財政年度竣工後可達成該目標。

下文表9.1載列估計原礦與精煤年產量。

9.3 預計資本開支

BOYD 基於採礦計劃及進度安排獨立預測地表開採與地下作業的設備資本開支。GCC 管理層完成地表礦開發與基礎設施的資本開支估算，並載入二零一一年六月的 NI 43-101 報告。BOYD 亦完成新選煤廠的獨立資本成本估算。其他基礎設施項目已經審查及根據 BOYD 意見修改。

類別	按類別劃分的估計資本開支 (千加元)(定值)							
	二零一二 財政年度*	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
地表礦設備	2,100	45,350	16,275	83,875	103,025	36,075	12,200	7,200
道路	1,000	10,000	5,000	—	5,000	—	—	—
地表礦開發及預剝採	2,000	5,000	2,500	2,500	2,500	4,000	5,000	2,500
地下礦設備	570	780	2,300	2,080	1,720	2,920	2,890	2,920
地下礦開發	1,000	5,000	—	—	—	—	2,000	2,000
工廠	6,000	12,500	3,000	7,000	30,000	5,000	3,000	3,000
基礎設施	2,000	10,000	10,000	—	15,000	5,000	—	—
其他/或有類別	—	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
總資本	14,670	92,130	42,575	98,955	160,745	56,495	28,590	21,120

* 十一月至次年三月止五個月。

下文表9.2載列 BOYD 的估計資本開支。

9.4 估計收益

以下概述預測售價。按永暉指示，BOYD於本合資格人士報告利用第三方(Wood MacKenzie)編製的煤價預測。所示價格以名義美元價值呈列，包含每年上調2%。

BOYD利用 Wood MacKenzie 的年度煤價預測，並調整為GCC使用的財政年度數據。以下概述合資格人士報告所用名義價格：

類別	煤價(美元/噸—名義上按2%增長)							
	(5個月) 二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
硬焦煤	257.24	240.46	220.68	210.54	204.72	208.81	212.99	217.25
半軟焦煤	198.90	185.93	170.63	162.79	158.29	161.45	164.68	167.98
噴吹煤	212.16	198.32	182.00	173.64	168.84	172.22	175.66	179.17
電煤副產品	84.86	79.33	72.80	69.46	67.54	8.89	70.26	71.67

吾等利用 BOYD 按產品類別估計的煤炭年產量及所示煤價估算收益總額(以名義美元列示)，如下所示：

類別	(千美元)(名義美元)							
	(5個月) 二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
硬焦煤	161,289	411,038	547,312	533,016	559,241	556,681	673,609	695,683
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
噴吹煤	—	—	—	9,584	8,547	18,115	46,478	36,736
電煤副產品	1,358	9,757	1,674	5,070	9,388	5,649	5,972	6,307
收益總額合計	162,647	420,795	548,986	547,670	577,176	580,445	726,059	738,726
美元/每噸產品	252.95	229.65	219.32	205.30	197.57	203.44	206.72	211.35

編製本合資格人士報告(於二零一一年十月三十一日生效)時,美元兌加元匯率接近面值比例,稍有波動。因此,本報告中吾等假設匯率為1.00加元兌1.00美元(相當)。

收益總額扣除場外現金成本以調整呈報煤價(港口離岸價)而取得等值的礦場船上交貨價(收益)。場外成本詳述於本報告相關章節,包括:鐵路運輸、港口費(基本與溢價)、佣金、調試以及滯留及派送費用。以下概述場外成本與相應淨收益(收益總額減場外成本):

類別	場外成本(每噸產品加元)							
	(5個月)							
	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
場外成本總額(千加元)	19,450	59,094	91,992	96,420	105,900	103,426	127,318	128,451
場外成本總額(加元/噸)	30.25	32.25	36.75	36.25	36.25	36.25	36.25	36.75
場外成本(包含每年上升2% 的名義千加元)	19,450	60,276	95,708	102,322	114,630	114,190	143,381	147,550
以FOB(礦場)價計算的 淨收益(包含每年上升2% 的名義千加元)	143,196	360,520	453,279	445,348	462,546	466,254	582,678	591,175

下文表9.3載列BOYD的估計年收益。

9.5 估計現金成本

成本類別	千加元							
	(5個月)							
	二零一二 財政年度	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
固定實際加元價值基準								
地表採礦	51,634	134,074	161,059	210,027	266,589	288,244	294,652	293,892
地下採礦	8,076	15,392	25,673	24,390	22,338	29,597	29,628	30,632
加工	16,493	40,175	40,176	40,177	40,262	24,716	28,422	27,948
一般及行政一場內	6,250	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
採礦專營權費(只限一級)	1,432	3,605	4,533	4,453	4,625	4,663	5,827	5,912
礦場營運現金成本總額	83,885	208,246	246,441	294,047	348,814	362,220	373,529	373,384
每噸產品加元 名義加元基準	130.46	113.65	98.45	110.55	119.40	126.96	106.35	106.83
現金成本總額(千加元)	83,885	212,411	256,396	312,046	377,568	399,919	420,654	428,900
每噸產品加元	130.46	115.92	102.43	117.32	129.24	140.17	119.77	122.71

下文表9.4載列BOYD的估計營運現金成本。

地表採礦、地下採礦與加工成本各自於本報告適當章節詳盡討論。吾等對一般及行政開支與採礦專營權費的估計於下文討論。一般及行政開支劃分為礦場一般及行政開支與公司(場外)一般及行政開支兩部分。礦場一般及行政開支納入採礦類別成本估計。

一般及行政成本基於過往數據檢討,並載入本報告列為礦場營運與公司辦事處管理開支。BOYD審閱GCC過往管理層討論與分析報告以及過往季度財務報表,並與礦

場管理層討論，認為未來營運會在新的所有權結構下發展。過往場外一般及行政開支包括新所有權結構下視為未來成本與現金流量以外的股東款項及其他款項。場外一般及行政開支不載入合資格人士報告，而載入估值報告。

採礦專營權費以可售煤淨收益1%的基準估算。另有皇家採煤租約採礦專營權費撥備，於收益等於或超逾許可累計項目成本與10%退貨撥備總和時視乎煤礦淨收益而計提，於估值報告評估。合資格人士報告中，BOYD 採用基本採礦專營權費，即淨收益的1%。

9.6 結論

GCC 於合資格人士報告所指七年期間會產生大量正數現金流。吾等分析時並無考慮交易收購價、閉礦成本或任何相關融資。

下文為：

表格：

- 9.1：原礦與精煤的估計年產量
- 9.2：估計資本開支
- 9.3：估計年度收益
- 9.4：估計現金營運成本

表9.1

加拿大亞伯達
GRANDE CACHE COAL CORPORATION
原礦與精煤的估計年產量
永暉焦煤股份有限公司
委託
採礦及地質顧問
John T. Boyd Company
編製
二零一二年一月

單位	礦區	財政年度							
		二零一二年 (五個月) 十一月至三月	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
		地表礦							
矽石(千立方米)	8號礦	10,011	29,832	24,949	29,063	28,370	30,040	15,924	13,072
	2號礦	—	—	3,887	3,000	7,412	6,921	21,114	22,645
	12號南A礦	—	—	3,836	5,679	10,275	10,293	10,293	10,293
	12號北礦	—	—	—	—	107	77	—	—
	16號礦	—	—	—	584	1,053	—	—	—
	3%須重新處理 (Rehandle @ 3%)	300	895	980	1,150	1,416	1,420	1,420	1,380
	矽石總量	10,311	30,727	33,652	39,475	48,633	48,750	48,750	47,390
原礦產量(千噸)	8號礦	719	2,357	3,084	2,960	2,954	2,468	2,609	1,293
	2號礦	—	—	—	—	43	131	290	1,084
	12號南A礦	—	—	—	192	274	383	1,062	1,439
	12號北礦	—	—	—	—	—	—	—	—
	16號礦	—	—	—	—	—	—	—	—
	原礦小計	719	2,357	3,084	3,152	3,272	2,982	3,961	3,816
電煤副產品(自氧化煤)		16	123	23	73	139	82	85	88
剝採比(立方米/ 噸原礦)		14.33	13.04	10.91	12.53	14.86	16.35	12.31	12.42
		地下礦							
原礦產量(千噸)	7號礦	143	—	—	—	—	—	—	—
	12號南B2礦7號煤層	113	346	741	670	556	941	836	627
	12號南B2礦4號煤層	—	—	—	—	—	—	95	314
	原礦小計	255	346	741	670	556	941	931	941
		按產品類型劃分的精煤產量							
地表礦(千噸)	硬焦煤	472	1,519	2,036	2,130	2,398	2,102	2,577	2,550
	半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
	噴吹煤	—	—	—	55	51	105	265	205
	產量小計	472	1,519	2,036	2,185	2,449	2,207	2,842	2,755
地下礦(千噸)	硬焦煤	155	190	445	402	333	564	585	652
	半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
	噴吹煤	—	—	—	—	—	—	—	—
	產量小計	155	190	445	402	333	564	585	652
電煤副產品(已售)		16	123	23	73	139	82	85	88
	產品總計	643	1,832	2,503	2,660	2,921	2,853	3,512	3,495

表9.2

加拿大亞伯達
GRANDE CACHE COAL CORPORATION

估計資本開支
永暉焦煤股份有限公司
委託
採礦及地質顧問
John T. Boyd Company
編製
二零一二年一月

設備類型／採礦功能	品牌／型號	千加元，定價							
		二零一二 財政年度*	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
地表採礦設備資金(新增及更換)									
鑽機	P&H 320XPC	—	6,000	—	—	—	—	—	—
鑽機	PV271	—	—	—	—	—	—	—	—
鏟機	P&H 2800XPC	—	—	—	—	18,900	—	—	—
鏟機	PC5500	—	11,000	—	—	—	—	—	—
鏟機	PC3600	—	—	—	—	—	—	—	—
拖運卡車	830E AC	—	28,350	14,175	70,875	80,325	33,075	—	—
拖運卡車	CAT 777	—	—	—	—	3,000	—	7,000	5,000
裝載機	WA1200/L1350	—	—	—	4,200	—	—	—	—
推土機	D10T	—	—	—	4,400	—	2,200	—	2,200
平地機	24M	—	—	—	4,400	—	—	4,400	—
輪式推土機	CAT 834	800	—	800	—	800	800	800	—
水車	CAT 777	1,300	—	1,300	—	—	—	—	—
地表採礦設備資金小計		2,100	45,350	16,275	83,875	103,025	36,075	12,200	7,200
其他設備與礦場擴充									
道路		1,000	10,000	5,000	—	5,000	—	—	—
地表礦開發與預剝採		2,000	5,000	2,500	2,500	2,500	4,000	5,000	2,500
地下採礦設備		570	780	2,300	2,080	1,720	2,920	2,890	2,920
地下礦開發		1,000	5,000	—	—	—	—	2,000	2,000
廠房—新置廠房		—	—	—	5,000	30,000	5,000	2,000	—
廠房—其他廠房		6,000	12,500	3,000	2,000	—	—	1,000	3,000
基礎設施		2,000	10,000	10,000	—	15,000	5,000	—	—
其他／或有事項		—	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500
其他資本小計		12,570	46,780	26,300	15,080	57,720	20,420	16,390	13,920
資本開支總額		14,670	92,130	42,575	98,955	160,745	56,495	28,590	21,120

* 十一月至次年三月止五個月

表9.3

加拿大亞伯達
GRANDE CACHE COAL CORPORATION
估計年度收益
永暉焦煤股份有限公司
委託
採礦及地質顧問
John T. Boyd Company
編製
二零一二年一月

類別	二零一二 財政年度 ^(a)	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
煤炭價格(美元/噸—面值)								
硬焦煤	257.24	240.46	220.68	210.54	204.72	208.81	212.99	217.25
半軟焦煤	198.90	185.93	170.63	162.79	158.29	161.45	164.68	167.98
噴吹煤	212.16	198.32	182.00	173.64	168.84	172.22	175.66	179.17
電煤副產品	84.86	79.33	72.80	69.46	67.54	68.89	70.26	71.67
煤炭產量(可售產品一千噸)								
硬焦煤	627	1,709	2,480	2,532	2,732	2,666	3,163	3,202
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
噴吹煤	—	—	—	55	51	105	265	205
電煤副產品	16	123	23	73	139	82	85	88
銷售總額	643	1,832	2,503	2,660	2,921	2,853	3,512	3,495
氧化	31	246	46	145	277	164	171	175
推斷	1	59	152	452	562	428	1,108	945
按產品類型劃分的總收益(千美元)，面值								
硬焦煤	161,289	411,038	547,312	533,016	559,241	556,681	673,609	695,683
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
噴吹煤	—	—	—	9,584	8,547	18,115	46,478	36,736
電煤副產品	1,358	9,757	1,674	5,070	9,388	5,649	5,972	6,307
收益總額	162,647	420,796	548,987	547,670	577,176	580,445	726,059	738,725
美元/噸產品	252.95	229.65	219.32	205.90	197.57	203.44	206.72	211.35
匯率(加元兌美元) ^(b)	1.0							
按產品類型劃分的總收益(千加元)								
硬焦煤	161,289	411,038	547,312	533,016	559,241	556,681	673,609	695,683
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	—	—
噴吹煤	—	—	—	9,584	8,547	18,115	46,478	36,736
電煤副產品	1,358	9,757	1,674	5,070	9,388	5,649	5,972	6,307
收益總額	162,647	420,796	548,987	547,670	577,176	580,445	726,059	738,725
分銷成本總額(每噸產品加元) ^(c)	30.25	32.25	36.75	36.25	36.25	36.25	36.25	36.75
分銷成本總額(千加元)	19,450	59,094	91,992	96,420	105,900	103,426	127,318	128,451
面值，每年增長2%： 分銷成本總額(按2%增長)	19,450	60,276	95,708	102,322	114,630	114,190	143,381	147,550
按FOB計算的礦場收益面值(千加元)	143,196	360,520	453,279	445,348	462,546	466,254	582,678	591,175

(a) 五個月

(b) 匯率(加元兌美元) 1.0

(c) 分銷成本包括鐵路、港口、佣金、檢驗、滯期及寄發費用

表9.4

加拿大亞伯達
GRANDE CACHE COAL CORPORATION
估計現金營運成本
永暉焦煤股份有限公司
委託
採礦及地質顧問
John T. Boyd Company
編製
二零一二年一月

礦場類別	二零一二 財政年度*	二零一三 財政年度	二零一四 財政年度	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七 財政年度	二零一八 財政年度	二零一九 財政年度
產量(千噸)								
原礦地表礦	719	2,357	3,084	3,152	3,272	2,982	3,961	3,816
原礦地表礦—電煤副產品	16	123	23	73	139	82	85	88
原礦地下礦	255	346	741	670	556	941	931	941
原礦總產量	991	2,825	3,848	3,894	3,967	4,004	4,977	4,844
選煤廠總進料(經破碎機處理)	920	2,550	3,597	3,597	3,609	3,679	4,605	4,487
產品總量(千噸)	643	1,832	2,503	2,660	2,921	2,853	3,512	3,495
	現金營運成本(千加元), 定值							
地表採礦								
鑽探	1,028	3,527	3,862	6,133	7,555	7,574	7,574	7,362
爆破	3,404	10,143	11,108	13,031	16,053	16,092	16,092	15,643
矽石運載	3,996	11,717	13,005	16,000	19,411	19,542	19,542	18,875
矽石拖運	18,601	50,262	56,679	86,163	121,670	136,013	124,523	118,289
煤炭裝載	303	959	1,274	1,173	1,273	1,058	1,472	1,386
煤炭拖運及貨運	9,747	25,294	37,555	39,388	40,757	44,276	60,859	68,316
輔助裝備	7,820	14,684	16,568	20,746	25,096	26,091	26,157	25,687
礦場雜費	6,735	17,488	21,008	27,395	34,772	37,597	38,433	38,334
地表採礦成本小計	51,634	134,074	161,059	210,027	266,589	288,244	294,652	293,892
(每立方米加元)	5.01	4.36	4.79	5.32	5.48	5.91	6.04	6.20
每噸地表原礦(加元)	70.22	54.07	51.84	65.13	78.15	94.09	72.83	75.29
其他營運及礦場相關成本								
地下採礦	8,076	15,392	25,673	24,390	22,338	29,597	29,628	30,632
加工	16,493	40,175	40,176	40,177	40,262	24,716	28,422	27,948
一般及行政—礦地	6,250	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
採礦專營權費(只限一級)	1,432	3,605	4,533	4,453	4,625	4,663	5,827	5,912
其他營運成本小計	32,250	74,172	85,382	84,021	82,225	73,975	78,877	79,491
總現金營運成本	83,884	208,246	246,440	294,048	348,814	362,219	373,529	373,383
總現金營運成本(加元/噸原礦)	84.67	73.71	64.05	75.51	87.93	90.46	75.05	77.08
總現金營運成本(加元/噸產品)	130.46	113.65	98.45	110.55	119.40	126.96	106.35	106.83
分銷成本*	19,450	59,094	91,992	96,420	105,900	103,426	127,318	128,451
分銷成本(每噸產品加元)	30.25	32.25	36.75	36.25	36.25	36.25	36.25	36.75
營運現金成本總額	103,334	267,340	338,432	390,468	454,714	465,644	500,848	501,834
營運現金成本總額(每噸產品加元)	160.71	145.90	135.20	146.80	155.65	163.21	142.60	143.58
資本開支	14,670	92,130	42,575	98,955	160,745	56,495	28,590	21,120

* 分銷成本包括鐵路、港口、佣金、檢驗、滯期及寄發費用

10.0 風險評估

10.1 緒言

採煤業務與其他工業設施不同，可設計或規劃礦場，以制定精確設計產能或成本結構，惟存在可阻礙達致精確產量、成本及收益目標的內在不可控制自然因素及外在因素。採礦業務為於地球岩層進行，並非於單一受控制之工作環境中進行。

由於內在地質風險，礦場經營者須定期應付實際採礦活動前未能全面預測的不利或變化不定之地質環境。儘管發生該等物理情況並非礦區管理者可控制，惟採煤業務仍不應視為存在內在風險。相反，礦場經營者可採用既有措施，盡量減低與該等風險有關之經營及財務影響。加拿大西部之採煤業務顯示維持一致且可預測表現水平的良好營業紀錄。

與任何企業相關之風險評估於性質上非常主觀，依賴專業人士對相關企業所涉特定行業及經營場所作出研究的相關經驗。採礦業務通常有三類固有業務風險，即地質、營運及市場。本研究中，根據香港聯交所的指引，吾等按如下三類嚴重程度（即風險後果等級）界定風險：

- 重大風險：倘發生特定風險且並無糾正，則為會對風險評估期間之項目現金流量造成重大不利影響（15%至20%或以上），並可能會導致項目失敗之因素。
- 中度風險：倘發生特定風險且並無糾正，則為會對風險評估期間之項目現金流量造成重大不利影響（10%至15%）之因素。
- 輕微風險：倘發生特定風險且並無糾正，則為會對風險評估期間之項目現金流量造成微小甚至並無不利影響（低於10%）之因素。

然而，同樣重要或可能更重要的是特定風險發生的概率或可能性。本研究中，根據香港聯交所的規定，已計及最關鍵的七年期，計算發生等級之概率如下：

- 很可能：很可能發生之事件。
- 可能：可能發生之事件。
- 不大可能：不大可能發生之事件。

整體風險評估包含上述的嚴重程度及可能性兩個部分，以確定以下所示之風險最終類別：

發生風險之概率(七年內)	風險嚴重程度(後果)		
	整體風險評估		
	輕微	中度	重大
很可能	中	高	高
可能	低	中	高
不大可能	低	低	中

10.2 一般評估

BOYD 獨立評估GCC 整體採礦業務的總體風險為低至中等，理由如下：

- GCC 通過對五個潛在開採區維持地下及地表採礦業務(涉及三個礦坑)減低生產風險。在七年風險評估期間，一個地區的採礦風險可因其他區域(2號區及12號南A區)獲準開採而減少。
- 產量因考慮到選煤能力而受到限制。現有選煤廠建成將近40年，產量有限。GCC 管理層認識到該局限，正在增資以提高產量。此外，如本文所述，BOYD 已分配額外資金至吾等的模型，新建最先進的煤炭加工設施。吾等認為，如果資金按計劃分配，該新廠房一旦全面運作，有關風險將會較低。
- GCC 正積極尋求目前未獲許可的其他區域及額外資源／儲量區塊的許可證，以及取得其他數據(內部鑽孔及公開資源數據)。此舉將增加資源／儲量基礎，從而可靈活地同時開採不同區域，以利用不同煤炭混合盡量提高未來產品質量。
- 地質方面，GCC 資源及儲量處於複雜的沉積環境，按類別劃分風險屬於中度。然而，為從量化方面改善分類(提升可靠性)而增加鑽孔會降低該風險。
- 質量風險取決於岩芯測試、礦坑樣品及相應的混合物研究。目前礦區(8號地表礦坑)於4號煤層內明確界定，而於非主要煤層(11/12號)界定不明確。現時採礦區以北及以西的區域並未明確界定。雖然已識別質量差異(相對混合物而言)，但經驗顯示經驗數據或會不同於基於與 GCC 管理層討論的主觀資料。吾等認為質量風險為低至中等(視乎區域及煤層而定)，可進行額外質素測試而進一步減低。

- GCC 的採礦特許範圍位於整體採礦條件已知的經確定煤田，並設有必要的基建以支持採礦及煤炭營銷。
- GCC 擁有經驗豐富的管理層及技術實力，可成功經營礦場，及時、專業及積極地應對作業中斷及其他事件，以降低生產及財務損失。
- 除所有地下及地表煤礦作業人員可能經歷的常規生產風險外，BOYD 在風險評估期間並未發現任何有關 GCC 礦場日後經營的異常風險問題。
- 儘管未預期發生（根據近期紀錄），但仍可能出現洪災（在選煤廠及鐵路裝卸設施處）或地震等自然事件，惟其影響波及全區域，而非 GCC 特有。
- GCC 礦場產出低揮發分硬焦煤、半軟焦煤及噴吹煤產品。公司已建立產品市場，基於各類生產商的性質以及待售貨品或會吸引更多終端用戶建立業務關係，故未來銷售風險較低。
- GCC 承認，相關法規或會招致違規風險，惟 GCC 迄今一直嚴格遵守相關規則及法規。GCC 亦計劃於多個礦區採煤，如此即使一個採礦區發生意外事件亦不會影響其他採礦區的開採作業。

下文提供並擴展採礦相關風險之討論及 BOYD 對 GCC 風險概況的評估。

10.3 地質風險

10.3.1 一般地質風險

GCC 採礦特許範圍包括 20,000 多公頃含煤土地內的多個作業區。該礦山先前已經開採，且採礦區的產品已有明確市場。該礦床在地質上劃分為中等到複雜，而 BOYD 會將該礦床劃分為中低風險。資源／儲量之界定因區域而不同，於吾等之 JORC 分類中反映，如本報告資源／儲量一章所討論。日常業務過程中將進行其他岩心鑽探及相應的質量檢測，將會不斷地減低該礦床的可靠性及煤炭質量風險。

10.3.2 不可預見地質異常

大面積蔓延的不可預見地質異常可能會中斷地下及／或地表礦場的營運。該等不可預見異常包括以下各項：

- 斷層及位移。
- 氧化區（地表及斷層沿線）。
- 貧煤及無煤區（少煤或無煤區）。

JORC界定之儲量經鑽探及採礦經驗合理確定。該措施可減低不可預見地質異常之風險。擴展區的其他鑽探將於開採前完成，以更確定的數據減低整體風險。

風險評估

嚴重程度：根據區域為低至中

概率：不大可能至可能

整體：低

10.4 儲量

本報告儲量一節所界定之估計可售儲量超過88百萬噸，分佈在五個已界定採礦區。證實／概略儲量概述如下：

	概略儲量(百萬噸)	
	原礦	成品煤
地表採礦區		
8號區	23.9	16.9
12號南A區	10.5	7.8
2號區	14.3	10.5
16號區	24.0	16.2
12號北區	43.7	30.8
	<hr/>	<hr/>
地表礦區總計	116.4	82.2
地下採礦區		
2號區	0.2	0.1
12號南B2區	8.3	5.8
	<hr/>	<hr/>
地下礦區總計	8.5	5.9
	<hr/>	<hr/>
全部總計	124.9	88.1

GCC 於目前許可區(地表及地下)有充足儲量，倘發生不可預見情況，其有足夠時間取得其他地區的許可證，以按合理採礦進程持續開發。8號地表礦場有三個營運中礦坑同時作業，生產進度表可快速修改以降低風險。

風險評估

嚴重程度：低至中

概率：不大可能至可能

整體：低

10.5 營運風險 — 自然事件

10.5.1 天氣

反常天氣(例如降水降雪過量、極寒天氣)可能導致停電、設備延遲、無法進入礦坑(調動礦山人員與轉移燃料及零件等必需品)及無法將煤炭自挖掘面運至裝載設施而致使採礦作業中斷。極寒天氣最為常見，但卻在 GCC 管理層的預料範圍之內。因嚴寒天氣導致的延遲已納入經營計劃，持續時間一般不長。

最嚴重的天氣風險來自極端天氣狀況所產生的損害。由於該等狀況屬正常現象且可預見，因此 GCC 管理層已制定預防措施，以減輕極端天氣損壞設施及設備而產生的長期影響。

10.5.2 地震

GCC 的特許採礦區及礦山作業區均位於地震活動溫和的地震帶上。採購結構與配合相關岩土參數的礦場設計已考慮地震發生概率。

風險評估

任何自然事件將影響 GCC 礦山經營所在的廣闊地區。適當的規劃、時間安排及程序有助減輕安全顧慮及盡量縮短停工期。

嚴重性：低至中
可能性：很可能至可能
整體：低至中

10.6 營運生產風險

地表及地下煤炭開採涉及生產風險及事故風險等多種經營風險。

10.6.1 生產風險

地下

- 頂板固定問題及頂板脫落。
- 開採環境(頂板、底板及支柱粗劣、斷層位移)。
- 煤層的連續性、厚度及結構變化。
- 作業設備及配套基礎設施故障或損毀。

地表

- 地面不穩定導致牆體坍塌。
- 斷層位移。
- 煤礦侵入體氧化。
- 作業設備及配套基礎設施故障或損毀。
- 勞工。

上述狀況及情況可能短期內對生產不利，惟對採礦業務的長期作業並無重大影響。礦山管理人員經驗豐富，能夠應對上述風險。雖然預計產量及財務表現的短期變化須在假設發生上述一項或多項問題的情況下進行預測，但 BOYD 認為上述問題對 GCC 採礦業務而言並不重大，亦不會從其他方面對長遠的預計財務表現有重大影響。

由於亞伯達省油砂項目擴充提供的大量高薪工作吸引了大量勞工就業，加拿大西部目前的勞工市場供應能力有限。如第5.0節所述，地表採礦作業與規劃的職工流動率一直介乎25%至31%。GCC曾向加拿大亞伯達省政府機關訴請並獲准僱用外籍勞工，以抵銷職工流動率及穩定勞動力。此外，GCC積極興建廉租房挽留勞工。

礦場的規劃運用生產力參數及成本控制經驗(包含過往經驗)，包括例行中斷採礦。

風險評估

嚴重性：輕度
可能性：可能
整體：低

10.6.2 事故風險

第二種風險為事故風險。儘管此類風險發生的機率極微，惟倘事故嚴重，則可能影響生產活動及相應財務業績。經營事故風險亦包括自然事件(請參閱第10.5節)，歸類為「事故風險」。

10.6.2.1 地下事故風險

地下採礦作業涉及若干事故風險。儘管該等風險發生的機率極微，惟倘事故僅發生在個別礦場，則最終將對該礦場的生產活動及相應財務業績有顯著影響。事故發生後，地區及／或國家主管機構通常會對所有礦場加強監督／

審查，不合格者將處以罰款或處罰。吾等分別評估7號礦有限採礦年期及12號南B2礦總體採礦年期內的地下事故風險。地下生產事故風險舉例如下：

- 地下重大火災。
- 爆炸。
- 地下工程透水。

10.6.2.2 重大地下火災

由於所採物質與所用機器的工業裝置易燃，地下煤炭開採作業的重大地下火災隱患相當大。火災通常源於爆炸(如下)、設備起火、傳送帶系統起火或自燃。由於備有滅火器及礦區消防裝備，設備起火很少造成重大礦場火災。設備失控起火亦有可能造成重大事故，但可能性較小。

由於傳送帶較長且一般並無專人監督，故傳送帶起火可引致較高風險。傳送帶顧名思義有活動部件，易摩擦。監測系統、對傳送帶的有效監察、維護程序及消防系統對避免重大事故至關重要。通常，該等措施足以預防傳送帶起火，惟倘未能有效管理該等系統，風險仍然存在。

礦場火災的最後一個重要起因為自燃，該現象在全球採礦業普遍存在。自燃通常發生在通風不良的區域，自熱加上氧氣助燃足以支持持續加熱直至火災爆發。在通風條件良好的區域，熱量會被帶走，而在密閉的區域，氧氣供應無法支持持續燃燒。

由於高階煤產於地層相對較淺區域，GCC 地下礦並不容易自燃，因此預計自燃引起的火災事故風險微乎其微。此外，由於採礦設備及基礎設施受到持續維護及管理，地下傳送帶及設備起火的可能性亦很小。

10.6.2.3 爆炸

煤礦爆炸一般由煤塵爆炸後的甲烷燃燒引發。儘管煤塵在若干條件下可能燃燒，但一般不會自燃。基本可認定GCC開採的煤炭在煤塵狀態下易爆，因為全球幾乎所有煤炭均是如此。預防爆炸的關鍵是防止甲烷燃燒，GCC礦場就此設有管理良好的通風系統。GCC礦場使用每分鐘輸送130,000立方英尺空氣的通風系統稀釋及排出礦場內的甲烷。倘審慎有條理的管理該系統，定期抽檢空氣測試易爆氣體，則現有採礦及相關通風措施可能已足夠。結合使用上述方法對盡可能降低甲烷燃燒至關重要。

吾等注意到 GCC 礦場使用岩塵。岩塵在美國常用於防爆，為在礦場內部外露煤炭上覆蓋一層石灰粉抑制煤塵爆炸的方法。惰性岩塵預防煤塵擴散及抑制潛在的更大規模的二次爆炸。

假設 GCC 礦場持續採取審慎措施，爆炸的風險可盡量降低。國際先進的地下採煤企業雖然仍有爆炸事故但相對較少。考慮到現有的措施，吾等認為爆炸風險甚微。

10.6.2.4 透水

地下礦作業區發生透水的風險有兩種。一種為截斷未標明的淹沒區。包括美國在內的各主要煤炭開採國不時發生此類事故。由於區內過往較少進行地下採礦及 GCC 地下礦的位置偏遠，截斷未知地下採礦區的機率微乎其微。過往的採礦繪圖相對完善，日後的採礦活動可有把握的在廢棄礦場設立保護屏障。GCC 礦場未標記作業區發生意外透水的可能性不大。

第二種風險源於斷層及裂隙蘊藏的地下水以及地表水及地下水可能因拆除煤柱沉陷而灌入礦場。GCC 深知其對採礦活動的潛在破壞，已制訂仰斜採礦計劃減少水的積聚。礦場整體佈局設計讓水自然排放至指定集水坑，排放前均受控制。因此，預計水的積聚不超過小範圍的廢水蓄積。

基於對7號礦及12號南B2礦的考察，吾等將透水導致採礦業務中斷的可能性評定為輕度。GCC 礦場的滲水通常為區域性滲水，可利用完善的抽排系統處理。地下礦有完備的水處理系統，包括重力排水。

10.7 外部風險 — 監管

GCC 礦區營運須遵守省級及國家各級政府頒佈及施行之監管條例，包括經營標準及規定與支付費用及稅項。政府之監管政策(亞伯達省規例除外)涉及整個行業，不受 GCC 之控制，因而公司須遵照現時實施之所有政府規例(或任何日後規例)經營礦山及設施。

根據 BOYD 的審查，吾等認為 GCC 已依照環保法例實施適當的環境保護措施。16 號及12號北礦區等幾個礦區為環境敏感區域，備受非政府組織關注。麋、駝鹿、騾、鹿、北美馴鹿、大角羊、灰棕熊、北美野山羊、狼及鷹等多種野生動物棲息於該地區。山羊及北美馴鹿較易受人類活動影響，故GCC已實施特別方案監察該等動物的習性並每

年呈報。與 GCC 管理層的討論表明於採礦活動進行期間並無重大損傷且問題可緩解，不會影響七年風險評估期的採礦業務。

煤炭儲量會隨礦場不斷生產而減少，而 GCC 能否增加或維持儲量取決於能否在附近區域或現時非 GCC 控制的其他區域勘探及發現煤炭。2號、12號南A、12號北及16號礦區尚未允許開採。取得各個礦區的許可證或需額外時間，尤其發生不可預見事項或日後制訂規例將增加辦理許可程序所需時間。對於現時列入七年風險評估期考慮範圍的礦區，BOYD 認為時間方面風險低。

通過更嚴緊或繁苛之政府規例可能對 GCC 未來營運有負面影響，惟有關風險將波及全行業且現時無法確定風險級別。

10.8 市場風險

能否達致七年評估期之 GCC 現金流量預測取決於能否按市場及合資格人士報告銷售章節指定的價格擴大煤炭銷量。

BOYD 曾審閱採礦計劃並根據 GCC 管理層的預定計劃表及目標預測(已按 BOYD 對煤炭加工量的意見修訂)獨立編製現金流量預測。預測的產量增幅可能無法於預計時間範圍內實現。擴建項目通常因眾多原因推遲。吾等於審閱過程並無發現任何地質或採礦相關事宜，但認為煤炭加工廠須整改建成現代高效的加工設備，該意見已載入合資格人士報告。吾等認為整改後的產量為低至中等，視乎建議的資本項目能否獲批及分配的資金而定。

由於 GCC 礦場成立已久，客戶基礎穩固，加上待售貨量可擴大客戶群，市場風險因而緩和。吾等評定市場風險為低至中度，具體視乎 GCC 產品主要客戶群所在的亞洲經濟而定。

風險評估

嚴重性：低至中

可能性：低

整體：低

10.9 BOYD風險評估概要(2012-2019)

	嚴重性	風險評估 可能性	整體
地質(一般)	低至中	不大可能	低至中
不可預見異常	低至中	不大可能至可能	低
儲量	低至中	不大可能至可能	低至中
自然事件			
— 天氣	輕微至重大	不大可能	低
— 地震	低至中	可能至很可能	低至中
日常營運風險(不利 採礦條件、設備斷供)	輕微	可能	低
重大事件			
— 重大地下火災	輕微至重大	不大可能	低
— 爆炸	輕微至重大	不大可能	低
— 地下透水	輕微至重大	不大可能	低
有否遵守既有規則	輕微至重大	不大可能	低
推廣(商業)	輕微至重大	不大可能	低

附 件 A

BOYD項目團隊履歷



Ronald L. Lewis
董事總經理兼營運總監

專長概述

煤炭／礦物儲量與營運中礦業公司的估值，尤其擅長煤炭／礦物儲量的估值、地表礦與地下礦的可採性分析以及財務盡職調查。

履歷

一九七一年至今 — **John T. Boyd Company**，採礦及地質顧問

- 主導匹茲堡煤層地下長壁開採作業的獨立可行性研究。工作範圍包括確認鑽探、地質建模、儲量估算、礦場佈局、採礦計劃(整個開採期計劃的原煤／成品煤生產、僱傭、資本成本估算及營運成本估算)與財務(貼現現金流)分析。
- 主導美國兩大矽砂生產商的獨立估值。兩間公司各自在多個國家經營大量採石場及相關加工設施，矽砂年產量分別約為6.6百萬噸與3.1百萬噸。工作範圍包括估計儲量審計、營運審查、資產評估、市場調查、貼現現金流估計以及有限的第一階段環境審查。
- 領隊就三個礦業公司(部門)併購重組成一個名義年產量為30百萬噸的生產商進行獨立盡職審查。所審查的物業位於阿巴拉契亞地區中、北部。工作範圍包括確認估計煤炭儲量、開採計劃及財務預測是否合理。
- 經美國破產法院批准，領隊獨立審查名義年產量為25百萬噸石灰石、石灰、工業砂及其他工業礦物之生產商的石料／礦物儲量、資產評估與估值。
- 領導BOYD執行阿巴拉契亞中部煤炭開採公司及土地公司無擔保債權人委員會破產事務(第11章)的技術與財務顧問開展工作。
- 領導就英國煤炭公司的私有化向英國貿易與工業部提供三年技術諮詢。服務範圍涵蓋英國煤炭公司現有地下礦與露天礦，包括煤炭儲量與營運的技術評估(開採條件、方法、降低成本的可能性、獨立礦場預測)和行銷檢討。

Ronald L. Lewis

頁次 2

履歷 — 續

- 代表優先貸款集團向美國一家大型煤炭生產商(在阿巴拉契亞地區中部、中西部地區及科羅拉多州採煤，年產50百萬噸)提供長期技術與財務諮詢。工作範圍包括礦場／業務計劃審核、戰略營運問題評判等等。
- 完成與以墨西哥灣沿岸地區及大平原的現有褐煤礦為抵押獲取銀團貸款收購新物業有關的盡職調查研究。
- 指導現場視察及未來開採計劃要求評定(例如按年預測產量及估算資本開支與營運成本，制訂20年計劃)。總體工作範圍亦包括估算煤炭儲量、評估資產與審查當前業務。曾對澳大利亞八大地表礦估值，其年產量總和介乎25百萬噸至30百萬噸。亦曾就收購一間礦業公司合併成全面地表採煤業務編製報告。
- 評估美國一家大型石灰石及石灰生產商，以便貸款人進行債務重組。總體工作範圍包括評審儲量、採礦及石灰設施、制訂10年業務計劃、預測市場價格、使用現金流量折現法估值。
- 完成對德國一個名義年產量為45百萬噸的大型褐煤生產商(所產褐煤是四個礦口發電站的燃料來源)的審慎盡職審查。主要採礦設備包括輪斗挖掘機、鏈斗挖掘機及跨溝橋(overburden cross-pit bridge)。總體工作範圍包括評審儲量與現有採礦業務並最終對採礦公司估值。
- 管理內容共有15卷的全面研究，涵蓋現場勘探計劃的制訂與實施、多層褐煤礦床的地質調查、原煤與洗選煤的質素評估、地表與地下輪流採礦系統的初步開採可行性研究、境內開採能力檢測與培訓要求、備用運輸系統分析、開發新煤礦的環境影響評估、編製綜合現代地表採礦與小規模機械化地下採礦的詳細總開採計劃。曾為地表礦、地下礦、公用設施及基礎設施確定的個別成本中心。亦曾按年估計煤炭產量、勞工(外籍與本國)需求、資本成本及營運現金成本。

Ronald L. Lewis

頁次 3

履歷 — 續

- 對美國東部20至25處物業的約十億噸煤炭進行一系列煤炭儲量研究及估值，作為後續處理方案的依據。
- 對贊比亞共和國一座現有露天煤礦進行獨立技術評估。工作範圍包括對所有開採、煤炭處理及加工、市場營銷(未來銷售預測)程序進行技術評估，以及直接現場協助設備維護、選煤廠運作、架空索道維護與礦場規劃。

境外諮詢履歷

澳大利亞、加拿大、哥倫比亞、巴哈馬聯邦、德國、牙買加、巴基斯坦、南非共和國、贊比亞共和國、泰國、英國

教育

一九七一年 美國匹茲堡大學土木工程專業理學學士學位

註冊職稱與證書

阿拉巴馬州、肯塔基州、俄亥俄州、賓夕法尼亞州及西弗吉尼亞州註冊專業採礦工程師

美國礦產評估師協會 (American Institute of Minerals Appraisers) 認證會員

美國礦冶與勘探學會 (Society for Mining, Metallurgy, and Exploration, Inc.) 註冊會員

刊物與論文

Overview of the Central Appalachian Coal Region ; McCloskey US Coal Imports Conference ; 二零零九年十一月八至九日

US Market Dynamics — Trends in Northern and Central Appalachian Coal Producing Regions ; McCloskey US Coal Imports 06 Conference ; 二零零六年十一月二十九至三十日

Implications of a Bull Market on Reserve Acquisition ; McGuire Woods LLP 2005 Coal Industry Briefing ; 二零零五年九月二十八日

Overview of Northern and Central Appalachian Coal Regions ; McCloskey US Coal Imports Conference ; 二零零三年十一月十二至十三日

Private and Public US Coal Companies, Review and Financing Structure ; The 11th Annual Platts Coal Properties & Investment Conference ; 二零零三年四月一日

The Ownership Changes in the US Coal Industry and the Effects on the International Coal Market ; The 1st US International Coal Conference ; 二零零零年六月十二日

Ronald L. Lewis

頁次 4

刊物與論文 — 續

Bauxite Mining : A Synergistic Opportunity (for Business and Government) ; 12th International Symposium ; International Committee for Study of Bauxites, Alumina and Aluminum (ICSOPA) ; 希臘特爾斐 ; 一九九八年九月

合著 ; Due Diligence Requirements for Coal Property Acquisition ; Sixth Annual Coal Outlook Coal Properties Buying and Selling Conference ; 佛羅里達州聖彼得斯堡 ; 一九九八年三月二十五日

Coal Property Evaluation Factors ; Coal Outlook Seminar Evaluating, Buying & Selling Coal Properties ; 一九九六年三月二十八至二十九日

Black Powder — An Explosion in Market Demand ; COAL Magazine ; 一九九四年九月

Independent Review : 10 Collieries Under Consultation ; 英國煤炭公司 ; 英國 ; 英國政府出版社國際標準書號(HMSO ISBN)011 515329 2 ; 一九九三年三月

Independent Analysis : 21 Closure Review Collieries ; 英國煤炭公司 ; 英國 ; 英國政府出版社國際標準書號(HMSO ISBN)011 514990 2 ; 一九九三年一月

RESERVES — The Practical Approach to Determining What You Have ; Fifteenth Annual West Virginia Mining Symposium ; 一九八八年一月

Lakhra Coal Project Mine Development Plan ; The First Pakistan National Coal Conference ; 巴基斯坦信德省 ; 一九八六年二月



Thaddeus J. Sobek
項目經理

特長概述

擔任礦山工程顧問三十七年，具有豐富的國際盡職調查經驗。工作重點主要集中於地表礦的規劃與設計、礦山可行性研究、成本分析、營運分析與審計、設備應用與產能分析、設備鑑定。

履歷

一九七五年至今 — **John T. Boyd Company**，採礦及地質顧問

- 二零一零年一月至六月擔任位於中國北京之蒙古能源有限公司(「蒙古能源」)的臨時項目經理，負責蒙古能源北京辦事處開發蒙古西部胡碩圖煤礦的工作；組織工作職能，繪製項目甘特圖，積極執行蒙古能源的公司指令；直接向行政總裁辦公室匯報，就礦山開發、煤炭合約、採礦合約的各組成部分提供意見。項目經理的職責於二零一零年六月移交新任營運總監。
- 深入審查蒙古南戈壁的具體採煤作業，包括確定儲量與質素的評估基礎、審查礦場規劃及進度報告、更新預計營運成本、資本成本預測、環境影響報告書以及審查礦場營運情況與交通路線。負責確認礦場正在進行的工作是否合理可靠，並提交確認結果予多倫多證券交易所。
- 擔任印度尼西亞蘇門答臘島新建項目可行性研究的項目經理。該礦將年產10百萬噸低熱值煤炭運往礦場電廠。研究內容包括建立電腦地質模型、制訂開採計劃及時間表以滿足擬建電廠的要求、決定基礎設施需求以及財務分析所需的所有相關營運開支及資本開支。
- 對礦山建模、制訂時間安排、預測於蒙古西部科布多省開發年產能為3至8百萬噸之礦山所需的設備、勞工及所有與基礎設施相關的組成部分，並管理上述各項。建立各種模型，確定理想的質素配比與產品混配，創造待採礦山的最大價值。編製合資格人士報告，提交香港聯交所與該項目的潛在投資者。

Thaddeus J. Sobek

頁次 2

履歷 — 續

- 獨立審查及稽查於鐵路儲存設施提供的吊升、儲存及混配等合約服務；比較評估承包商設備執行所需服務與在實際表現中是否適宜與充足；審查及稽查結果用作專家證人在新斯科舍省最高法院的部分證詞。
- 盡職審查在加拿大英屬哥倫比亞省新近展開的冶金煤業務，包括核實儲量及質素、評估物料輸送系統與擬建洗煤廠、審核資本及營運成本預測。
- 就收購馬里蘭州西部一項活躍的採礦業務進行一系列盡職調查(包括礦場鑽探監督、許可證審查及設備鑑定)，並與管理層討論物業、儲量、設備及營運成本；基於主要營運參數(預計營運成本，與設備及採礦進度有關)確定不同現金流(及淨現值)對預測比率與變現值變動的敏感性。
- 審核關於哥倫比亞塞薩爾一個大型地表礦提前剝離計劃推遲的會計慣例及方法；實地考察確認數量(立方米及噸位)，審核測量與估算方法；約見現場管理、地質及工程人員，審核對提前剝離計劃推遲的會計處理中使用的軟件及建模程序；透過分配單位成本跟蹤總賬會計處理程序，有關單位成本涉及復原已提前剝離的煤炭儲區。
- 對中國內蒙古、陝西及山西省的活躍露天開採業務及未開發的煤炭儲量進行全面技術審查。實地考察活躍的採煤業務，與高級管理人員會談，討論過往與今後擬展開的業務，內容涉及審查煤炭儲量、地質條件(影響採礦與煤層復墾的主要參數)、人員結構與勞力分佈、過往營運成本、設備性能與未來的設備需求、預計未來時間表與成本。審核公司提供的財務預測及業務計劃，確定合理與否及能否成功實現。

履歷 — 續

- 盡職審查一個剛開始營運的大型褐煤地表礦。該礦採用大型吊斗鏟採煤，為礦口的獨立發電項目供煤。審查為獨立發電項目提供了計算融資需求的根據。
- 評估開發得克薩斯州哈里森縣一座礦之褐煤儲量的備選礦場計劃；審查及評判獨立交付燃料的成本、評判收購相鄰業務的吸引力、確定現有合約運營商降低成本的潛力；提供與合約礦主談判可能獲得之特許權的相關資料，並比較評估現有合約重新招標與重新談判的風險。
- 對年產能為18百萬噸的澳大利亞露天開採業務進行技術審查；就開採技術與方法合適與否、礦場營運與設備(4個大型輪斗挖掘機)的狀況、設備生產力與相對效率、煤炭儲量充足與否以及能否以每年28百萬噸的產率向礦場電站持續供應燃料提供諮詢與意見。
- 進行礦場概念設計及詳細設計，為擬建泰國礦場確定最佳地表採礦方法。年度計劃包括挖掘機、輪斗挖掘機、鏟機、卡車及粉碎／輸送系統各種組合。採用Medsystem軟件進行地質建模、礦場規劃及排序；利用各種內部及電子表格程序制訂產能、時間表及核算成本；進行水文及地質分析，並綜合客戶所提供原始數據得出結論；配置計劃人員、選擇設備、核算營運及資本成本，確定整體項目是否可行。
- 為德克薩斯州雷恩斯縣及伍德縣一個儲礦區制訂採礦計劃；推薦設備、預測年產量、估計鄰近儲備礦場設計的資本及營運成本；根據州際與聯邦法規當時的詮釋制訂復墾計劃。
- 制訂年產量6百萬噸的地表礦計劃，包括優化採礦時間表、選擇設備、輸入勞工、核算勞工成本、材料及供應成本以及預測資本支出。位於哥倫比亞的項目包括用電腦制訂採礦時間表及分析成本。

Thaddeus J. Sobek

頁次 4

履歷 — 續

- 審閱現有採礦守則(使用鏟機／卡車及前卸式裝載機／卡車)中的技術內容，提出最有效利用設備的意見及選擇。分析客戶制訂的未來採礦計劃，令位於西弗吉尼亞州布恩縣的物業達致最佳生產狀態。
- 編製美國東部及中部的多份業務概覽，在數量及質量方面確定彼等履行承諾(公用事業及／或財務)與供應煤炭及／或石灰岩的能力。審閱通常包括取得足以證實儲量及質量的憑證並解釋有關數據。檢查設備及設施以確定持續供應所承諾數量的相對生產力及可靠程度。基於業務紀錄及可靠程度就日後供應商的選擇提出意見及評論。

境外諮詢履歷

澳洲、保加利亞、加拿大、哥倫比亞、印度、印尼、蒙古、巴基斯坦、中華人民共和國、泰國

教育

一九七六年 匹茲堡大學土木工程專業理學學士學位

註冊職稱與證書

賓夕法尼亞州註冊專業工程師，目前在辦理續期

會籍

美國礦冶與勘探學會 (Society for Mining, Metallurgy, and Exploration, Inc.) 註冊會員



Christian J. Breckenridge
高級採礦工程師

專長概述

具十七年採礦業經驗，曾擔任多個項目管理及工程設計職務，專注礦場設計、可行性分析、項目建設管理及責任評估。項目包括地下及地表採礦作業評估，專注長壁式、房柱式、邊坡式、等高線及區域開採法，亦包括財務、營運及地質／儲量建模。曾多次協助進行以財務為導向的前瞻性預測，以整合執行策略。

管理或促成國內外地下及地表採礦估價項目，具備採用長壁開採技術、連續採煤機(CM)前進式開採法、CM連續運輸法及CM後退式開採法開採地下礦的實踐經驗。

累積有諮詢經驗，包括收購評估、商業計劃分析、經濟及可行性研究、礦場／項目建設管理、生產預測、實際開採解決方案的實施以及訴訟支援。

履歷

二零零五年至今 — **John T. Boyd Company**，採礦及地質勘探顧問。

- **BOYD** 團隊成員獲委派為國際集團提供礦場規劃及調度服務，該服務有關中華人民共和國中部擬建煤製油設施的原料煤業務。項目專注當前礦場經營及整個擴展(30年)採礦計劃的持續生產能力。曾評估多項特定技術及經濟事宜及列入涵蓋型經濟模型，以分析整體原料供應的可行性。有關事宜包括：在最大深度、急傾斜煤層漸變及根據礦場具體情況選擇不同設備可能產生經營效益的情況下應用長壁開採技術。向 **BOYD** 團隊提供生產模型輸出及靈敏度迭代，以更加了解模擬生產中操作者可能採取的行為。
- 管理 **BOYD** 專家團隊提供持續的諮詢管理服務，包括有關破產案所涉無擔保債權人的礦業估值及行業意見。有關服務包括業務、儲量及非儲量資產估值。提供關於債務人地表及地下採礦作業的定期報告，向無擔保債權人委員會提供有關礦場作業估值的意見，並協助委員會法律顧問作出礦場成本及現金流量分析。

履歷 — 續

- 擔任項目經理，為煤炭供應不可抗力情況提供專家證人及訴訟支援。煤炭供應不可抗力情況指公司聲稱因開採條件而無法供應餘下合同噸位的情況。應客戶要求，吾等已著手評估所指稱原因並就該情況的各個方面提供專家意見。
- 提供專業服務，就儲量、業務及戰略性商業計劃的獨立評估編製礦業專家報告。為財務顧問進行評估，亦評估在倫敦、華沙及布拉格證券交易所的首次公開發售。該等項目包括審查焦炭作業、礦場作業及運營支持系統。設備與產能、健康與安全以及環境恢復亦已審查。
- 編製東歐擬建地下礦的預可行性評估結果及推薦建議。該項目服務於一間大型地下硬煤礦經營商，以確定擴充計劃是否經濟合理。編製分多層次開發、深度超過1,100米的該長壁礦的儲量初步評估。該項目包括多個厚度不同的煤層。項目作業亦包括建立初步指示模型，支持良好冶金市場條件下的建設開發，經考慮發展週期長及初始資本化成本高昂。
- 管理 BOYD 的多個專業技術人員評估小組，為不同客戶的潛在目標收購審計現有煤炭、石灰石及特種礦物資源項目。發表專業意見，並提供技術報告，向客戶提出有關財務合理性的意見。提供關於採礦計劃、業務吞吐能力、公司組織結構、市場推廣及銷售預測檢討及內部經營計劃檢討的意見。分析歷史成本及生產資料，並基於分析結果建立日後經營及財務模型。

履歷 — 續

- 管理國內及國際合資項目潛在收購目標多走向長壁、單一走向長壁及房柱式礦的機密評估。與客戶進行及提供詳細持續的長期項目溝通，於正式提交報告前協助制定發展策略。進行礦場實地考察，評估礦場條件、礦場基礎設施、採礦設備及地質條件，收集過往財務及生產數據，用作獨立估值的依據。提供有關可用地產儲量估計是否合理的意見。評估地下開採方法，包括產品運輸、勞動力精簡、礦區復原工作、水處理及宏觀通風控制策略。初步審查遵例及責任問題，分析收購目標主體的採礦及遠期商業計劃，並制定作業的可能值範圍。
- 管理對地下長壁及房柱式礦場日後開採預測的機密性策略評估。假設不同經營敏感度，評估確定設有多個生產中心之實體的企業估值，向客戶知會經營後果及相關經濟後果。著手現場觀察，達致有關地質及採礦危害的經營意見。評估當前業務，對礦場複雜性、風險及價值影響機會形成敏銳的洞察力。加入市場評估，作為預測財務表現的工具，並根據不同敏感度應用該等理論。有關結果被應用至經濟模式，以確定可能的財務業績。
- 評估年產能6百萬噸的新建燃料供應設施。審查採礦計劃及財務預測的發展進度及所需經營許可證。獨立評估煤炭儲量，並基於觀察資料及數據審查，適當調整生產及資本估計。
- 參與捷克共和國地下煤炭行業的綜合分析。評估煤炭儲量、開採計劃及長期預測。

履歷 — 續

二零零三年至二零零五年 — **Moody and Associates, Inc.**。

- 職責包括管理公司的工程活動。提供許可、客戶可行性研究及項目預測所需工程文件及設計。提供直接技術員支援服務，獲取項目數據，並管理數據的最終使用，以確保最終提交予客戶的質素。調度工作並跟蹤進展，以管理項目運作，控制許可成本，及時向客戶提交設計。

二零零零年至二零零三年 — **Maple Creek Mining, Inc.**。

- 職責涉及地下工程及技術支持，確保符合州份及聯邦監管機構有關長壁開採作業的健康、安全及環境許可要求，包括採礦工程師職責，確保履行生產、運輸、加工及交付煤炭產品的多項合約責任。作為工程團隊成員，致力協助礦長建立開採模型以預測長期計劃，並提供意見。負責管理地產事宜，包括就開採活動期間及前後減小礦場損害之事宜與土地業權人進行聯絡。負責確保採礦活動造成的家園破壞保持在適當水平。
- 項目工程師，高質素礦場。開發及安裝位於賓夕法尼亞州華盛頓縣的長壁礦場設施。職責包括：開發及管理建設用關鍵路徑模型，與工程承包商互動以核實日常運作是否正常，進行實地工程檢查，核實質素控制，並建議作出調整，以解決最初工程及項目審批階段未考慮的問題。

一九九九年至二零零零年 — **Canterbury Coal Company.**。

- 負責管理及準備州份及聯邦監管機構要求的地下及地表許可證。提供開採及復墾以及衛生及安全生產許可證，以推進兩項活躍的煤炭開採業務。管理五名工作人員，以便日常經營，維持經處理礦場排水的水質，繪製地下及露天採礦設施的地圖。提供長短期生產計劃，包括煤炭質素、數量、主要資本開支的時間及長期開支要求。協調公司總裁、礦長、公司工程副總裁及公司業權人制定規劃議程。

履歷 — 續

- 管理俄亥俄州東部8號及9號煤層多個邊坡礦工業務的工程方面。提供邊坡礦工業務位置的收購研究、推論概念佈局及預測邊坡採礦坑作業，提供業務跟蹤用生產及維護報告，辦理州政府及聯邦政府經營許可證，並核實礦層儲量回採作生產預測。
- Belmont Coal, Inc經理。負責三個活躍承包剝離項目及兩個不活躍剝離項目的許可證及工程。Belmont Coal的特別項目包括潛在新剝離業務的識別及可行性分析。實現邊坡採礦設備及協調國家環境監管機構。

一九九四年至一九九九年 — The Ohio Valley Coal Company，波瓦坦第六號礦。

- 開採及許可證工程職務 — 就地表及地下採礦業務準備及提交州份及聯邦監管機構許可證進行備份。業務位於西弗吉尼亞州、俄亥俄州、肯塔基州及賓夕法尼亞州。
- 收購小組職務 — 負責地質及質素建模、生產預測、成本預測、產品銷路、礦場年期估計以及有增長及發展潛力之礦場及地產的融資方案。三年內評估逾20個項目，順利完成5項收購。該等收購使企業規模增加一倍。
- 項目工程職務 — 估計工程造價、投標方案、項目規格、批出合約、調度、監督施工以及於施工期間及竣工後視察工作。項目包括地表及地下採礦設施的通風豎井安裝、礦場逃生設備機裝及挖掘工作。
- 管理職務 — 管理 Land Restoration, Inc.，監督日常營運，包括水處理、水排放量遵例情況、沉澱池泥漿處理、重型設備機維護、水處理廠機器維修、物料調度及接收、監督兩名僱員，承包公司及保安人員的調度。

履歷 — 續

- 廢金屬報廢職務 — 負責記錄廢鐵報廢、安排運輸及評估特殊大尺寸廢金屬拆遷項目。
- Energy Resources, Inc.，許可工程師職務 — 就地表礦活動履行許可證職責。許可證職責包括許可證續期、復墾保證金計算及發放程序、主要許可證修訂、許可證繪製計算機化及與國家環保機構協商。
- 工業工程師及運營工程師職務 — 就地下及地表採礦作業參與以團隊為導向的時間研究及觀察性研究。研究方法包括時間動作研究、方法及序列研究、人員培訓評估研究、機器生產力研究及活動參與動機。

一九九零年至一九九四年 — 多個工程助理職務。

- The Ohio Valley Coal Company，波瓦坦第六號礦。參與潛在飛灰處理業務的可行性評估。
- CONSOL Inc. — Bailey礦 — 參與多項地下採礦業務活動。
- CONSOL Inc. — Dilworth礦 — 地圖及起草工作、生產支持、長期規劃、生產建模及地下勘測。與工業工程部進行大量研究，並完成多項礦場監測數據的計算機分析。

教育

一九九四年 獲西弗吉尼亞大學採礦工程理學士學位

註冊職稱與證書

俄亥俄州及賓夕法尼亞州的註冊專業工程師。

會籍

採礦工程師協會 — 註冊會員

西弗吉尼亞大學校友會



Robert J. Farmer
高級計算機服務主管

專長概述

經驗豐富的採礦工程師，擁有廣泛的地質建模、資源及儲量估算、地下及地表礦設計、生產調度及財務建模經驗，擅長使用 Datamine、MaxiPit、MineScape、MineSight、SurvCADD、Vulcan、Whittle、XERAS、XPAC 及其他軟件建立煤炭、工業用礦物、基本金屬、金礦床及礦場模型，是電算化地質科學建模方面的知名專家、JORC 準則所界定的合資格人士以及編製及呈報煤炭資源及煤炭儲量的合資格人士(NI43-101)。

履歷

一九九八年至今 — **John T. Boyd Company**，採礦及地質顧問。

- 為位於印尼東加里曼丹的潛在地表可開採礦床估計符合 JORC 準則的煤炭資源。工作包括建立電腦地質模型與使用 MineScape 軟件估算煤炭資源。
- 為位於印尼中加里曼丹的潛在地表可開採礦床編製符合 JORC 準則的煤炭資源估計。工作包括開發電腦地質模型與使用 MineScape 軟件估算煤炭資源。
- 獨立評估客戶所編製的由大型國際礦業公司控制之粉河盆地煤炭儲量及資源的估算。有關審查按 JORC 與美國證券交易委員會的報告指引進行，包括檢查(以測試為基礎)支持所呈報估算結果的地質、經濟及技術證明，以及評估估算結果的計算方法與慣例。
- 為擬於印尼蘇門答臘島新建的地表煤礦開採項目進行可行性研究。研究包括建立電腦地質模型、估計資源及儲量、制訂採礦計劃與生產時間表，以滿足擬建電廠的需煤量與出口銷售要求。
- 逐項審核客戶使用 Runge XPAC 軟件建立的儲量模型；提出修改及建議，提高模型的可靠性及性能。
- 評估客戶現有地質模型是否合適，並在客戶的授意下使用 MineScape 軟件建立新模型。按類別與所有權編製煤炭資源及儲量估計，以便獨立審核客戶的國際煤礦。

Robert J. Farmer

頁次 2

履歷 — 續

- 按開採方法、類別及所有權編製符合美國證券交易委員會規定的煤炭資源及儲量估計，以便獨立審核客戶於澳洲持有的煤礦。轉換客戶現有礦場地質模型或在客戶的授意下使用Vulcan軟件建立新模型。根據地質可靠程度編製資源與儲量估計及分類軟件程式。
- 對客戶的中國鉬礦開採及加工作業進行獨立技術審查，支持客戶於香港聯合交易所進行首次公開發售。根據國際(JORC)報告準則，使用Vulcan及Whittle軟件為客戶的露天礦編製鉬資源及儲量的獨立估計。
- 修訂客戶的內部工程及會計慣例，有關慣例涉及哥倫比亞一個露天煤礦的矸石鑽探／爆破及剝採成本的遞延與支銷。
- 評估及重列位於蒙古的已規劃露天鉬礦的鉬資源。使用MineScape軟件建立礦床的地質模型，使用Whittle軟件制訂礦坑設計優化方案。所有工作均按照國際(JORC)資源估計與報告要求編製。
- 為哥倫比亞一個露天煤礦的臨時及最終礦坑設計建立地形模型；設計坑內及坑外矸石堆；計算體積，確定最佳最終矸石堆標高。
- 參與美國愛達荷州一個露天鉬礦的採礦年期戰略規劃；使用MineSight與Whittle制訂最終礦坑優化設計方案、分期採坑及生產進度表與估計收益；完成規劃後評估該礦於全球市場的競爭力。
- 獨立審查賓夕法尼亞州西南部、俄亥俄州東部及弗吉尼亞州西北部的礦場與主要未開發儲礦區；評估經BOYD內部資料的非機密數據補充的公開開採及儲量數據；創建地理信息系統(GIS)數據庫，從相關領域詳述所選煤層的資料。
- 獨立審查美國愛達荷州一個露天鉬礦的現有地質模型及採礦計劃。使用MineSight與Whittle制訂備選(優化)礦坑設計方案、分期採坑及生產進度表。

履歷 — 續

- 開發用戶易掌握使用的互動式GIS煤炭租賃管理系統。該獨立系統允許用戶查詢、分析及刊發與採礦有關的水文、生物、地質及地籍數據。
- 作為地質建模顧問代表公用事業公司起訴褐煤供應商，職責包括建立作審核之用的儲量模型及提出對與褐煤數量／質量預測相關之不合理建模的意見；建模分析覆岩層地質化學，以助適當置放有害破壞性物質；建立級配土壤化學模型制訂補救計劃。其他工作包括準備以電腦展示的法庭證物，包括吊斗鏟設備及操作方法的三維模擬圖、GIS交互式地圖及採礦／地表狀況的動畫說明。
- 評估印度尼西亞一座年產15百萬噸之褐煤礦的煤炭儲量；使用Vulcan軟件構建煤層的地質模型；估計儲量及煤炭質素，進行礦場規劃。
- 為印尼現有露天煤炭業務的陡傾、多褶皺多煤層礦床建立地質塊狀模型；對將英語作為第二語言的職員使用MineScape建模技術提供理論與應用的現場培訓。
- 為委內瑞拉一座現有地表煤礦構建陡傾煤礦床的地質模型；使用Vulcan軟件審核客戶的Minex地質模型；就五年採礦計劃擴建礦坑及制訂生產計劃。
- 就俄羅斯遠東地區多煤層／多裂縫的複雜煤礦床構建詳細的地質及採礦儲量模型；就採礦年期規劃安排合適的採礦及廢料排放順序。

Robert J. Farmer

頁次 4

履歷 — 續

一九九七年至一九九八年 — 安大略省密西沙加市，MAPTEK Canada Limited。

- 管理國際軟件開發公司MAPTEK Pty Ltd的一項加拿大盈利業務，包括監督加拿大銷售／支援地質建模及礦場規劃軟件的市場推廣、支援及編程人員。
- 為客戶提供地質建模、運用先進地質統計方法進行礦石／資源估計、地下及露天礦設計以及各類基本金屬與貴金屬（包括銅／鋅、金、鐵、鎳、碳酸鉀及鈾）開採／生產安排的支援、培訓與諮詢。

一九九四年至一九九七年 — 英屬哥倫比亞省坎貝爾河，Westmin Resources。

- 為年產1.2百萬噸的地下多金屬綜合採礦區（三座礦場）提供營運及管理的關鍵路徑規劃解決方案以實現或優化生產安排。提供精確可行的長、短期開發與生產安排，實現預定生產噸數及品位。
- 建立及維持精確可行的礦場生產數據庫及信息管理系統。監管、分析及呈報礦場產能數據，向管理、營運、技術及工廠部門提供生產數據，實現計劃產量。
- 使用 Mintec's MineSight/MEDSYSTEM 為新的年產350,000噸的多金屬地下礦（採用深孔開採法／充填式開採法）編製長、短期儲量估計、生產計劃及發展規劃。

境外諮詢履歷

澳大利亞、加拿大、哥倫比亞、印度尼西亞、蒙古、中華人民共和國、南非共和國、委內瑞拉

教育

一九九四年 金斯敦皇后大學採礦工程專業理學學士學位

計算機技能

軟件：ArcGIS(ArcMap)、AutoCAD、Datamine、MaxiPit、MineScape、MineSight(MEDSYSTEM)、MS Office、MS Project、SurvCADD、TALPAC、Vulcan、Whittle、XPAC、XERES

會籍

加拿大安大略省持牌專業工程師
美國礦冶與勘探學會 (The Society for Mining, Metallurgy and Exploration, Inc.) 註冊會員

Robert J. Farmer

頁次 5

獎項

二零零四年 J. W. Woomer (Coal Young Engineer's)獎 — SME Coal & Energy Division。

二零零三年 John T. Boyd Memorial (Young Engineer's)獎 — SME Pittsburgh Section。

刊物與論文

Quantifying the Reserve Dilemma in the Central Appalachian Mining Region；美國礦冶與勘探學會 (The Society for Mining, Metallurgy and Exploration, Inc.)；二零零四年二月二十三日至二十五日

GIS-Based Subsidence Liability Modeling；美國礦冶與勘探學會 (The Society for Mining, Metallurgy and Exploration, Inc.)；Pittsburgh Section；二零零三年五月八日

Geological Modeling and Mine Planning for the Digital Age；美國礦冶與勘探學會 (The Society for Mining, Metallurgy and Exploration, Inc.)；Central Appalachian Section；二零零零年六月八日至十日

Blast Design using Vulcan Software；1997 Denver Users Conference；KRJA Systems Inc./MAPTEK；科羅拉多州丹佛市；一九九七年

作者／演說者；The Battle-Gap Mine：a Practical Example of using MineSight as an Underground Mine Design Tool；The 13th Annual MEDSYSTEM User's Seminar；亞利桑那州圖森；一九九六年四月

特約編輯；Environmental Effects of Mining；St. Lucie出版社；佛羅里達州德拉海灘；一九九六年



Thomas G. Simonetti
高級環境工程師

專長概述

31年的國內外採礦行業專業經驗，在採礦相關的環境工程方面具備廣博的背景知識，擁有礦場規劃、儲量及經濟分析、監管許可準備／獲取、防洪、地下水文研究、侵蝕及沉積控制、礦場關閉成本分析、復墾與復原、酸性礦井水處理設計、矽石存儲區設計、永久排污分析及減少排污、社會及經濟影響評估以及參考美國、歐盟及世界銀行的指引進行環境風險評估的豐富經驗。

履歷

一九八九年至今 — **John T. Boyd Company**，採礦及地質顧問。

- 對加利福尼亞州、科羅拉多州、伊利諾伊州、肯塔基州、路易斯安那州、密西西比州、密蘇里州、蒙大拿州、新澤西州、俄亥俄州、俄克拉何馬州、賓夕法尼亞州、德克薩斯州、猶他州及西弗吉尼亞州的地表及地下採礦業務進行環境責任評估，專注領域包括最終邊坡復墾、永久污水處理評估、地下水污染、封閉、拆除、復墾、TSCA/RCRA/CWA合規、監管及紀錄存置。
- 編製賓夕法尼亞州、西弗吉尼亞州、肯塔基州及科羅拉多州地下煤礦的礦場關閉計劃及成本概述。計劃和成本估計覆蓋結構拆除、復墾、封閉、有害物質處置及永久污水處理。
- 為合約訴訟的公用設施進行大型蒙大拿州露天礦的最終邊坡復墾及設施關閉成本估計。對合約責任、未來採礦條件、減緩斜坡規定、設施拆除及移除以及有害物質責任比例進行估計以作為專家證人證供。
- 就地表開採對地方及區域地下水及地表水資源的可能影響向賓夕法尼亞州費耶特縣規劃委員會(zoning commission)提供專家證供。
- 設計及實施賓夕法尼亞州若干廢棄地下礦場的地下水及地表水污染的申索調查。定位及設置監測井及監測鑽井、構造地質剖面、聯繫樣本數據及分析含水層特徵。於要求有效、經濟的水池維護時優化污水處理方案。

履歷 — 續

- 為每日4.3百萬加侖的礦井水處理廠制定概念設計及申請許可。項目包括質量平衡流程圖、化學品消耗、管道設計、盆地構造及污泥處置。
- 對非洲贊比亞東南部偏遠農村社區的大型地表煤礦進行環境影響評估。研究包括復墾、污水處理、排洪、採樣及分析、社區水供應及污水、社會服務及社區基建。技能及知識轉讓為關鍵指示。
- 為加拿大政府評估有關新斯科舍100多座聯邦廢棄及營運煤礦以及有關設施的環境合規及責任。調查地下水污染、採礦復墾、永久礦井排水、有害廢物、儲罐、廢料處置區關閉的責任以進行私有化程序。
- 審閱有關盡職調查愛沙尼亞西北部三座地下採礦設施及兩座地表採礦設施的報告及數據。考察大型國有油頁岩礦場，並根據該等礦場有關國家環境及安全法律以及國際(歐盟)規則及規例的合規情況進行評估。項目包括評估污水處理設施、廢料存儲區及採礦的塌陷影響。礦場私有化及其專用鐵路為研究目標。
- 評估為佛羅里達州西部的區域水務部門編製的許可申請草案以遵守相關法律及一般工程標準。擬設立的110億加侖貯水池要求進行有關容量、完整性、穩定性及環境可靠性的評估。重點關注水質，尤其強調富營養化及生物公害控制。評估建議處理化學品及生物毒素的遷移。要求在仲裁團前以專家證人作出證供。
- 為國際銀行財團編製有關保加利亞東部超大型地表煤礦的環境盡職調查報告。調查包括廢料管理、礦區修復、水污染控制及煤灰處理。根據保加利亞、世界銀行及歐盟指引與標準衡量設施表現。尋求並最終實現\$10多億的融資。

Thomas G. Simonetti

頁次 3

履歷 — 續

- 評估中華人民共和國最大煤炭生產商的環境表現。考察地表及地下礦場以及地表配套設施，包括選煤廠、煤矸石處置區及污水處理廠。根據世界銀行有關採礦的批准指引衡量表現。進行有關工作以準備公開招股。
- 評估為永久處理賓夕法尼亞州一個廢礦綜合區的礦井水而建造的若干污水處理廠在多礦井／多礦層情況下的營運。研究涉及評估五間工廠各自的營運以確定電力消耗、化學品使用、化學品選擇、人力的效率以及水池控制的效力。透過變更礦井水流動路線取消一間工廠，提高其他工廠的效率及改善礦池控制方案。
- 評估過往採礦慣例，並就加利福尼亞州中部蘊藏粘土、砂石及褐煤的大型礦場的過往復墾標準及規例提供專家意見。土地所有者就礦主的過往活動尋求數百萬元的復墾應計費用。研究涉及制定復墾法例的歷史時間表、租約、行業慣例標準及關於其他人員修復及／或持續採礦的財產的過往／當前狀況。
- 為一座新建採礦綜合區提供支持發出TPDES排污許可證的專家證人證供。向德克薩斯州行政聽證辦公室(State Office of Administrative Hearings)(SOAH No. 582-02-3008)證明有關ARD、鹼性礦井水、放射性核素及二惡英排放、有毒金屬及污水管理的形成機制。已獲發許可。

一九八三年至一九八九年 — 賓夕法尼亞州麥克默里市，BP America的附屬公司Kitt Energy Corporation。

環境協調員

- LTV Steel Corporation管理代理人。
- Old Ben Coal Company顧問。
- Pike Coal Company顧問。

Thomas G. Simonetti

頁次 4

履歷 — 續

- 為賓夕法尼亞州三家採礦企業完成礦場關閉計劃。責任包括根據相關TSCA及D.O.T.規例盤存；取樣及最終處置所有PCB設備、根據相關規例取樣及最終處置有害物質及石棉；以及地下儲罐合規。制定礦場關閉復墾計劃以取得賓夕法尼亞州DER批准。為所有復墾階段編製計劃、圖紙及規範以及進行預算估計。作為項目工程師監督關閉的進程。
- 設計及監督賓夕法尼亞州200英畝煤矸石區(包括兩個礦泥堆)的復墾及廢棄。任務包括制定重整坡度至穩定狀態的計劃；就分流、採集及濕地論證進行水文系統計算機建模；編製規範及設計；以及取得DER及MSHA批准。進行估計並提交預算以取得批准。作為施工經理，監督兩個礦泥池轉換為獲美國魚類和野生動物委員會、賓夕法尼亞州DER、MSHA及Pennsylvania Game Commission批准的濕地。該項目獲特別表彰。
- 負責一座每日500,000加侖酸性排水處理設施的設計、監管批准、預算、規範、施工監督、啟動及勞工培訓，包括設計及建設污泥清除系統。
- 設立管式曝氣處理系統 (In-Line Aeration Treatment System (ILS))，業內目前廣泛將其用於處理酸性礦井水。此外，運用根據ILS演化而來的原理設立酸性礦井水移動處理單位。該系統包括文氏管曝氣機、變頻化學品注射泵、酸鹼度反饋迴路及程式化控制。由於該單位獨特的反應效率，已於一九八五年作為工藝專利獲頒第4,749,497號專利。

一九七六年至一九八三年 — 俄亥俄州克里夫蘭，**Republic Steel Corporation**。

- 賓夕法尼亞州Meadowlands，環境現場及實驗室技術員。

境外諮詢履歷

保加利亞、加拿大、愛沙尼亞、印尼、蒙古、贊比亞共和國、中華人民共和國

教育

一九八九年 美國匹茲堡大學土木工程專業理學碩士學位
一九七六年 美國匹茲堡大學生物專業理學學士學位

註 冊 職 稱 與 證 書

賓夕法尼亞州註冊專業工程師

美國採礦工程師協會註冊創會會員

MSHA 註冊堆存檢查員 (MSHA Certified Impoundment Inspector)

會 籍

美國材料與試驗協會 (ASTM)

美國採礦與復墾學會 (ASMR)

賓夕法尼亞州專業工程師協會華盛頓縣分會理事 (State Director)

美國採礦工程師學會，美國地下水協會

獎 項 與 專 利

復墾獎 — 賓夕法尼亞州煤炭協會，Russellton 礦場廢料區濕地及復墾項目。

美國第4,749,497號專利 — 溶解金屬氧化及計算機控制酸中和／金屬沉澱系統的工藝專利。



Frank A. Hilty
高級採礦顧問

專長概述

擁有供煤協議及其價格調整機制審查方面的豐富經驗。於選煤、煤炭市場定價、採礦業的經濟分析及燃料規劃方面具有廣泛的知識。

履歷

一九九三年至今 — **John T. Boyd Company**，採礦及地質顧問。

- 完成賓夕法尼亞州中部廢物燃煤設施的未來燃料及石灰石供應計劃的獨立審查。吾等之審查包括評估項目燃料的未來供應、項目燃料供應計劃的合理性、有關項目灰分利用計劃之適當性的評論及評估項目現時的石灰石供應。
- 負責獨立技術盡職審查的項目經理，為賓夕法尼亞州中部的一家煤炭生產商進行一期環境實地評估，並為附屬電力生產商進行燃料供應審查。吾等之審查包括對二十多個採礦營運分別進行礦山儲量、運作及業務計劃評估，以及評估公司的環境責任。此外，已審查附屬電廠的燃料供應計劃及策略。
- 為中西部的一家電力生產商估計短期鐵路運輸率。對鐵路承運人為取代到期合同運費率而建議之運費率是否合理表述意見。
- 為阿巴拉契亞州中部的一間選煤廠提供公平市值(公平市值)。公平市值乃基於折舊重置成本及收益分析法進行估計。
- 協助客戶進行賓夕法尼亞州中部電力設施收購中的盡職調查。協調發電設施的多燃料抽樣項目，以估計廠房熱耗率。客戶於廠房優化模型中採用吾等之結果。
- 完成對位於賓夕法尼亞州、新澤西州及佛羅里達州的選定廢物燃料與燃煤發電站的燃料供應盡職審查。任務包括審查各發電站的現有長期燃料供應廠。審查未定用途數量的現時燃料供應合約、廢物儲量，合約價格預測及市價預測。審查選定燃煤發電站的區域煤炭可得性。客戶於財務模型及投標過程中使用上述資料。

履歷 — 續

- 為建議廢物燃煤發電設施開發建立在控制廢燃料資源基礎上的初步燃料計劃。燃料計劃質素範圍用於鍋爐設計，而估計交付價用於項目的經濟評估。
- 對一間廢燃料獨立發電廠的燃料管理計劃進行盡職審查。從技術角度審查現有原料供應協議，確定融資期間供應是否充足。吾等之分析促使項目成功融資逾\$150百萬。
- 協助開發無煙煤粉堆礦場計劃，包括將岩芯鑽探質量數據轉換為礦場台階質量。運用BOYD監督勘探項目期間獲得的可選性數據及估計各類煤粉堆回收。
- 為公用事業公司客戶於一間廢燃料獨立發電廠所涉之投資進行廢燃料供應盡職審查。評估目前燃料供應計劃並基於吾等對項目及區域燃料供應資源的了解提供備用計劃。
- 協助東南部一間公用事業公司的訴訟支持，支持該公司因現有燃料供應協議極不公平而要求索賠。工作範疇包括對該公司及煤炭開採公司的現有供煤協議進行技術審查。仲裁結果導致提供予該公司的每噸交付煤價下調近\$3.00。
- 為一間國際公用事業公司收購編製競爭對手分析。任務包括評估指定煤炭供應商於產煤區的優勢、供應商的營運礦場以及供應商交付至選定中西部發電站的優勢。吾等之分析促使以\$70億成功收購該公司。
- 為東北部一個大型發電站的目標收購提供燃料供應審查。任務包括根據各種燃料狀況審查目前燃料供應計劃及25年的交付價預測，亦提供遵守清潔空氣法規(二氧化硫排污權)的當前成本及預測。吾等之分析促使成功收購超過1,500兆瓦的發電資產。

履歷 — 續

- 為恢復阿巴拉契亞州地區一個計劃500兆瓦的發電站而編製的可得潛在儲量盡職審查。包括與30年礦場計劃相關的估計概約成本、環境成本，以及與項目相關的風險。
- 評估一間國際獨立電廠的煤堆是否充足。檢查主要燃料供應中斷的各類情況，以確定超過1,000兆瓦的廠房是否能維持充足燃料確保電廠運作。由於吾等之分析，該公司可縮減煤堆規模，而不會對電廠的發電能力有不利影響。
- 審查各類採礦承包商與英國煤炭公司之間現時有效的合約。協助評估英國煤炭資產私有化的合約、目前及未來的露天礦場及傾卸區。協助編製英國煤炭的區域營運報告。
- 協助開發中西部公共事業公司的燃料採購手冊(政策及程序)及長期燃料計劃。
- 為交付至東北部發電站的目標收購編製燃料盡職審查。吾等之分析包括從阿巴拉契亞州及無煙煤地區的煤炭來源運至發電站及石油焦於20年的交付燃料價預測。對發電站目前的燃料供應計劃的合理性表述意見。吾等之分析促使中西部公共事業公司成功收購電廠。
- 完成作為專家報告一部分的國際鋁土礦分析，評估從各類來源將鋁土礦運至位於烏克蘭之鋁冶煉廠的交付價。分析包括審查冶煉廠近期鋁土礦供應合約。所編製報告作為吾等之客戶於倫敦金屬交易所仲裁之前提交的文件的一部分。於仲裁之前，已達成和解，為吾等之客戶獲益逾500萬美元。
- 為中國煤炭供應商檢查運輸及港口設施。對鐵路幹線、港口設施以及相關基建的能力是否符合公司的生產增長預測發表意見。

履歷 — 續

- 完成從澳洲、哥倫比亞、印尼、南非及美國多個供應地區交付煤炭至波多黎各的市場研究。估計20年期間從不同煤炭來源運至一間獨立發電廠的長期動力煤價格及交付煤價。開發遠洋運輸成本估算及評估需使用港口設施的船舶。
- 對可自五個供應地區 — 澳洲、哥倫比亞、印尼、南非及美國獲取的煤炭運至英國發電站進行市場研究，並提供估計交付煤價(包括內陸及海洋運輸)。
- 為交付至美國墨西哥灣沿岸一個潛在電力更新改造項目的固體燃料編製長期交付價預測。估計燃料供應與20年期間中西部地區生產及進口的煤炭以及交付至項目現場的焦炭的價格預測。
- 為中西部工業客戶編製五年高硫加煤機用煤價格預測。為客戶即將進行之續約協商評估加煤機用煤的可得性及定價。分析令吾等之客戶與其供應商協定一份為期三年的新協議，盡量減少價格上漲。

一九八九年至一九九一年 — 賓夕法尼亞州，匹茲堡，新肯辛頓，ALCOA Technical Center。

- 技術員。

一九八三年至一九八九年 — 賓夕法尼亞州立大學，礦物加工實驗室。

- 學生及實驗室技術員。

境外諮詢履歷

加拿大、哥倫比亞、墨西哥、英國、委內瑞拉、中華人民共和國

教育

二零零八年 威里斯堡大學金融專業工商管理碩士學位。

一九九八年 賓夕法尼亞州立大學採礦工程專業理學學士學位。

刊物

「We Can See Clearer Now!」；美國煤炭聯盟；二零零五年四月

「Future Demands of Southern Powder River Basin Coal」；《世界煤炭》；二零零一年十月



Joseph G. Jandrasits
高級業務分析師

專長概述

擁有逾26年金融及管理經驗，在會計、核數、財務分析及策劃、收購、出售資產及特殊項目方面有豐富經驗，亦具有工程方面的知識。業績超卓，並非僅僅「完成工作」，而是在獨立及團隊工作中均始終超出預期。職業道德高尚。分析能力與口頭及書面交流能力卓越。

履歷

二零一零年至今 — John T. Boyd Company，採礦及地質顧問。

- 進行財務及成本分析，包括企業估值、營運成本審查、盡職調查、礦產估值及財務預測評估。
- 開發淨現值及成本淨現值分析所需的金融模式。
- 參與加拿大、哥倫比亞、印度、南非共和國及甘比亞的國際項目。
- 從事無煙煤、煙煤、碎石、砂石及礦沙採礦項目。

二零零九年至二零一零年 — 弗吉尼亞州艾賓頓，獨立顧問。

- 進行財務盡職調查及評估。
- 編製財務會計準則公報第143號資產報廢責任之會計處理、會計分析及會計分錄。

二零零五年至二零零九年 — 弗吉尼亞州布里斯托爾，中央煤炭公司，助理總監。

- 負責整體會計、應付會計、薪金核算、財務報告及計劃與 CONSOL Energy 成立合資公司，亦負責與外部核數師聯絡、監管合規、財務分析及向其他私人公司提供會計／呈報服務。採用 Sage PFW Business、FRx 及 Crystal Reporting 會計軟件。
- 成功向 CONSOL Energy 提交為期三天的會計結算及呈報時間表。

履歷 — 續

二零零四年至二零零五年 — 弗吉尼亞州萊巴嫩，Teleflex Automotive Group，總監。

- 負責整體會計、銷售會計、應付會計、薪金核算、應收會計、財務報告及與兩名行政人員規劃萊巴嫩廠房並直接向工廠經理報告。

一九八五年至二零零四年 — 弗吉尼亞州里士滿，The Brink's Company (前稱The Pittston Company)。

- 一九九五年至二零零四年，弗吉尼亞州萊巴嫩，Pittston Coal Company，總監／助理總監。二零零零年晉升為總監。與3名直接上級經理、6名會計從業人員及11名行政／辦公室人員共同管理整體會計、銷售會計、應付會計、應收會計、財務報告及為40間公司保留紀錄等職能領域並直接向財務總監報告，亦負責內部及外部管理報告、與外部核數師聯絡、監管合規、策劃、收購及撤資分析、法定僱員福利分析與財務分析。採用GEAC、Hyperion及Solomon會計軟件。
- 在職員人數由30名減少至20名且Pittston出售其非核心業務後的一段時間內維持部門產量的較高數量與質量水平。
- 在職員人數減少期間將提交予The Pittston Company的會計結算及呈報時間表縮短兩天(20%)。
- 獲指派至Coal管理團隊負責Pittston Coal Company非核心業務的銷售工作，同時負責編製備考財務報表及向有意買家呈列財務數據。
- 一九九三年至一九九五年，弗吉尼亞州萊巴嫩，The Pittston Company，專項經理。獲Taxes and Controllershship副總裁委任負責特別任務及項目。為The Pittston Company、Coal附屬公司、Brink's及Brink's Home Security (BHS)分析各種法定僱員福利成本。
- 擔任收購財務盡職調查小組的重要成員。

Joseph G. Jandrasits

頁次 3

履歷 — 續

- 一九八九年至一九九三年，弗吉尼亞州萊巴嫩，The Pittston Company，南部審計部門經理。管理四名專業人員並直接向內部審計主管報告。除審核Coal的採礦、石油及天然氣、礦區／建築供應業務與 Brink's Home Security 外，該部門亦參與 Brink's 及 BAX Global (附屬公司) 在美國各地之業務的「Blitz」審核。協助外部核數師對Coal附屬公司進行年終審計。按 Pittston Corporate 及 Coal 附屬公司高級管理層的要求協助發展其他特別項目。
- 管理負責 Coal 及 BHS 附屬公司的審計部門，該等附屬公司的收益及經營利潤分別佔 The Pittston Company 的33%及50%。
- 管理地區辦事處並為地區辦事處節省經營成本15%。
- 一九八五年至一九八九年，弗吉尼亞州萊巴嫩，Pittston Coal Group, Inc.，財務分析師。管理資本預算超過\$30百萬，每年遞延預算逾\$4百萬。編製及審閱有關各種營運及資本項目的財務分析，直接向Pittston Coal Corp財務副總裁報告。
- 獲指派至煤炭集團／企業溝通專責小組，促進雙方管理層成員之間的信息流通。
- 參與合同協商分析及其他敏感的專項工作。

一九七八年至一九八一年 — 賓夕法尼亞州麥克默里，
Consolidation Coal Company

- Mathies礦採礦工程師。
- Montour 4號礦採礦工程師。

教育

賓夕法尼亞州匹茲堡市匹茲堡大學凱茲工商管理研究生院金融專業(輔修會計專業)工商管理碩士學位

紐約州紐約市哥倫比亞大學Henry Krumb School of Mines採礦工程專業理學碩士學位

紐約州紐約市紐約城市大學皇后學院地質專業(輔修中等教育專業)文學學士學位

Joseph G. Jandrasits

頁次 4

繼續教育

Dale Carnegie Effective Speaking and Human Relations Course

會籍

美國礦冶與勘探學會(Society for Mining, Metallurgy, and Exploration, Inc.) 專業會員

加拿大亞伯達

GRANDE CACHE COAL CORPORATION

估 值 報 告

委 託 人

永 暉 焦 煤 股 份 有 限 公 司

編 製 人

美 國 賓 夕 法 尼 亞 州 匹 茲 堡

採 礦 及 地 質 顧 問

John T. Boyd Company



報 告 編 號 : 3550.3

二 零 一 二 年 二 月

**John T. Boyd Company**

採礦及地質顧問

主席

James W. Boyd

總裁兼行政總裁

John T. Boyd II

董事總經理兼營運總監

Ronald L. Lewis

副總裁

Richard L. Bate

James F. Kvitkovich

Russell P. Moran

John L. Weiss

William P. Wolf

副總裁

業務發展

George Stepanovich, Jr.

董事總經理 — 澳洲

Ian L. Alexander

董事總經理 — 中國

Dehui (David) Zhong

總裁助理

Mark P. Davic

匹茲堡

4000 Town Center Boulevard,

Suite 300 Canonsburg, PA 15317

(724) 873-4400

傳真：(724) 873-4401

jtboydp@jtboyd.com

丹佛

(303) 293-8988

jtboydd@jtboyd.com

布里斯班

61 7 3232-5000

jtboydau@jtboyd.com

北京

86 10 6500-5854

jtboydcn@jtboyd.com

倫敦

電話／傳真：44 208 748-5344

www.jtboyd.com

二零一二年二月十三日

文檔編號：3550.3

致： 永暉焦煤股份有限公司
Akara Building
24 DeCastro Street
Wickham's Cay 1, Road Town
Tortola, BVI

收件人： 董事會

主旨： 加拿大亞伯達省
Grande Cache Coal Corporation
估值報告

敬啟者：

John T. Boyd Company (「BOYD」) 於二零一一年九月十五日受聘就 Grande Cache Coal Corporation (「GCC」) 地表與地下採礦及相關營運完成獨立估值。吾等編製之估值報告 (「VR」) 供閣下向香港聯合交易所有限公司 (「香港聯交所」) 提交文件之用。報告有關煤礦資源及儲量基準根據 JORC 準則編製，而估值基準則根據 VALMIN 準則編製。

本估值報告以 BOYD 於二零一二年一月編製之合資格人士報告 (「CPR」) 內的估計煤礦儲量、採礦計劃及相關經濟因素作為編製基準，謹請讀者一併參閱。

JOHN T. BOYD COMPANY

董事總經理兼營運總監
合資格估算師
Ronald L. Lewis

謹啟

目錄

頁次

傳送函件

目錄

術語及釋義

1.0 緒言.....	VI-11
1.1 工作範圍／目的.....	VI-11
1.2 資產摘要說明.....	VI-11
1.3 參考數據.....	VI-11
1.4 BOYD資質.....	VI-12
1.5 合資格估價師及專責專家.....	VI-13
1.6 合資格估價師證明.....	VI-15
1.7 呈報考量.....	VI-16
圖1.1： Grande Cache Coal Corporation地圖.....	VI-18
2.0 估值意見.....	VI-19
2.1 公平市值意見.....	VI-19
2.2 技術價值.....	VI-19
2.3 敏感性分析.....	VI-20
2.4 市場(同類銷售)估值.....	VI-21
3.0 資產摘要.....	VI-22
3.1 緒言.....	VI-22
3.2 資源及儲量.....	VI-22
3.2.1 作業.....	VI-22
3.2.2 地質.....	VI-22
3.2.3 資源.....	VI-23
3.2.4 儲量.....	VI-24
3.2.5 煤炭質素.....	VI-25
3.3 地下採礦作業.....	VI-25
3.3.1 背景資料.....	VI-25
3.3.2 過往現金成本.....	VI-25
3.3.3 未來礦場.....	VI-26
3.4 地表採礦作業.....	VI-26
3.4.1 地表礦區.....	VI-26
3.4.2 設備配套.....	VI-27
3.4.3 勞動力.....	VI-27
3.4.4 過往生產.....	VI-28
3.4.5 過往地表礦區成本.....	VI-29
3.4.6 未來礦場.....	VI-29
3.5 選煤廠.....	VI-29
3.6 運輸.....	VI-30
3.7 項目經濟分析.....	VI-31
3.7.1 年產量預測.....	VI-31
3.7.2 預計資本開支.....	VI-32
3.7.3 估計收益.....	VI-33
3.8 結論.....	VI-35

表格		
3.1	估計原礦及精煤年產量.....	VI-37
3.2	估計資本開支.....	VI-38
3.3	估計年度收益.....	VI-39
3.4	估計營運現金成本.....	VI-40
4.0	估值.....	VI-41
4.1	緒言.....	VI-41
4.2	選用的估值方法.....	VI-42
4.3	技術價值估算程序.....	VI-42
4.4	煤炭價格.....	VI-43
4.5	基本情況技術價值.....	VI-44
4.6	技術價值的敏感性分析.....	VI-44
4.7	比較銷售(市場法).....	VI-44
	4.7.1 Walter Energy, Inc. 收購 Western Coal Corp (WCC).	VI-44
	4.7.2 與GCC比較.....	VI-45
	4.7.3 其他估值考量.....	VI-46
4.8	公平市值意見.....	VI-46
表格		
	4.1：基本情況下按貼現現金流分析法估算的獨立技術價值.....	VI-47

附件A：Ronald L. Lewis的履歷

術語及釋義

合資格估算師.....	指	符合香港聯交所第18.23條進行礦產估值的合資格人士。
合資格人士.....	指	符合香港聯交所第18.21及18.22條的人士。
DCF.....	指	貼現現金流。
折舊重置價值.....	指	進行中的採礦作業固定或個人物業／設備資產之現值。有關現值以資產現時(新)成本乘以剩餘使用期百分比計算，而剩餘使用期百分比由估計資產剩餘使用期除以原來可使用年期得出。

$$DRV = NC \times \left[\frac{RL}{UL} \right]$$

DRV：折舊重置價值
 NC：新成本
 RL：剩餘使用期
 UL：原來可使用年期

剩餘使用期由估值師基於已使用年期、作業時間表、維修紀錄、陳舊程度、狀況、礦場剩餘開採期及整體資產可使用期等因素判斷。倘須使用該資產直至礦場剩餘開採期結束，則須替換資產。倘礦場開採期比資產剩餘使用期短，則安裝後資產可使用期隨採礦終止而結束（可能有若干殘餘值）。

此方法取得有關資產最大值，乃根據業務進行中就已安裝及使用中所需資產而支付的費用計算。折舊重置價值與會計慣例（賬面值）或已使用採礦設備的當時市況無關。

專家..... 可指 a) 編製報告且須承擔相關責任的「獨立個別人士」，或
b) 由法人團體提名為代表的「代表專家」，監管報告編製並代表有關團體承擔相關責任。

獨立個別專家：

- a) 須符合資格，並擁有最少十年礦業一般採礦相關最新經驗（視情況而定）；
- b) 擁有最少五年礦業資產或證券評估及／或估值的相關最新經驗（視情況而定）；
- c) 持有合適執照；
- d) 為訂有操守守則的專業協會的會員。

代表專家：須擁有獨立個別專家所需的相同經驗及資格。否則，代表專家須聘用「高級專責專家」，而該高級專責專家須：

- a) 符合資格，擁有最少十年礦業一般採礦相關最新經驗（視情況而定）；

		<p>b) 擁有最少五年礦業資產或證券評估及／或估值的相關最新經驗；</p> <p>c) 持有合適執照；</p> <p>d) 為訂有操守守則的專業協會的會員。</p>
可行性研究.....	指	選擇發展礦業項目所進行的綜合設計及成本研究，須評估地質、採礦、冶金、經濟、市場推廣、法律、環境、社會、政府、工程、作業及所有其他相關實質假設因素，且有關因素經詳細考慮後在報告時足以顯示開採合理，而金融機構將根據該等合理因素決定會否就該項目融資。
公平市值.....	指	專家根據 VALMIN 準則條文所決定的金額(或其他代價的現金等價物)，有關礦業資產須於估值日由自願買賣雙方在知情、審慎及自願的情況下於開放無限制市場以「公平磋商」交易轉手。
總現金流.....	指	收益減營運現金成本，可按除稅前(所得稅)或除稅後準則計算。
推測資源.....	指	噸數、密度、形狀、物理特徵、等級及礦物含量合理可靠估計的礦物資源部分。
推斷資源.....	指	噸數、等級及礦物含量可估計但可靠程度較低的礦物資源部分，乃根據地質證據及抽樣推斷，並假設(但未證實)地質及／或等級的連續性。
JORC	指	由聯合礦藏委員會刊發及不時修訂的澳大拉西亞報告礦產勘查結果、礦產資源及礦石儲量的準則(2004版)。
LOM.....	指	採礦年期。
探明資源.....	指	噸數、密度、形狀、物理特徵、等級及礦物含量相當可靠估計的礦物資源部分。

礦物.....	指	於地殼層內或上方發現的任何自然物質，對人類有用及／或有價值，但不包括D35界定為石油的物質，如原油、天然氣、煤基甲烷、油砂及油頁岩。
礦業資產.....	指	<p>所有資產，包括但不限於不動產、知識產權、為勘探、開發與生產而持有或購買的開採及勘探用的租用權，連同就該等租用權的開發、開採及礦物加工而擁有或購買的廠房、設備及基礎建設。大部分礦業資產可分類為：</p> <p>勘探區：有關資產未必已識別含礦物，亦未識別含礦物或石油資源。</p> <p>進階勘探區：有關資產已進行大量勘探工作，並已識別特定目標確保可通常透過鑽探測試、挖掘或其他地質抽樣測試進行更詳細評估。該區域未必已進行資源估計，但已就了解該區域礦物類型及支持進一步勘探一項或多項潛在資源類別進行充足準備。</p> <p>開發前項目：有關資產已識別礦物資源及已估計其範圍（可能未完成），但未決定是否開發。處於早期評估階段、已決定不開發、正進行保護與保養及持有保留所有權的資產，倘已確認礦物資源，即使未有進一步估值、技術評估、劃界或進階勘探，均列入此類別。</p> <p>開發項目：有關資產已決定興建及／或生產，而尚未投產或進入設計階段。</p> <p>營運中礦場：採礦資產，具體包括已投產及生產中的礦場及加工廠。</p>
淨現金流.....	指	總現金流減資本成本，可按除稅前（所得稅）或除稅後準則計算。

NPV	指	淨現值。
離礦場銷售成本	指	包括所有運送至終端地點所需的運輸及銷售部分(貨車運送至火車費用,運送至港口費用、港口費、鐵路費、一般及行政費用、銷售費、佣金、稅項及/或雜費)。
組織	指	由採礦及石油業專業人士組成的自我規管組織。該組織按學歷及經驗收取會員,規定會員須遵守該組織訂立的資格及操守的專業標準,並擁有中止會員身份或將其除名的紀律處分權力。
預可行性研究	指	就已訂出地下採礦方法或地表採礦的礦坑結構及已決定有效礦物加工方法的進階採礦項目可行性進行的綜合研究,其中包括根據技術、工程、法律、作業、經濟、社會及環境因素實質或合理假設及其他有關因素的評估而作出的財務分析,足以讓合資格人士合理決定全部或部分礦物資源否列為礦物儲量。
概略儲量	指	礦物探明資源的經濟上可採部分。
專業協會 (VALMIN)	指	由工程師或地學科學家或兩者組成的自我規管組織,而: a) 獲法律授權或認可; b) 主要根據學歷及專業經驗收取會員; c) 規定會員遵守該協會訂立的專業資格標準及操守守則;及 d) 擁有紀律處分權力,包括因違反操守守則而終止有關會員身份或將其除名。
證實儲量	指	礦物探明資源的經濟上可採部分。

認可專業組織 (HKSE) ...	指	由採礦行業專業人士組成的自我規管組織，按學歷及經驗收取會員、規定會員須遵守協會的專業資格標準及操守守則，擁有紀律處分權力，包括終止有關會員身份或將其除名。
儲量	指	礦物探明及／或推測資源的經濟上可採部分，計及開採時可能出現的貧化物質及開採損失，須進行合適的評估，最少包括預可行性研究。礦物儲量按其可靠程度遞增順序可細分為概略儲量及證實儲量。附註：雖然本章採用礦物儲量一詞，但 JORC 準則採用礦石儲量一詞。
資源	指	地殼層內或上方所蘊藏或賦存具內在經濟利益的，且合理預期其存在形式及品質允許最終以經濟方式採掘的礦物。可根據具體地質特徵及知識了解、估計或闡明礦物資源的位置、數量、等級、地質特點及連續性。礦物資源按照地質可靠程度遞增順序可細分為推斷、推測及探明三類 (JORC 準則所定義者)。
原礦	指	開採後運離礦場的礦物，包括煤層及煤層外混研的可採部分。
風險	指	事情發生將對目標產生影響的機會。風險可以按損失、低於預期的回報或不利結果出現的機率量化。
概況研究	指	對礦業項目的初步評估，包括對礦物資源經濟可行性的評估。概況研究須包括根據已識別資源的數據估計預測生產計劃及成本估算。
專責專家	指	可獲專家聘用之人士，以編製專家本身不具備相關資格的報告部分。專責專家須承擔彼等所編製報告部分的責任。
技術價值	指	根據專家或專責專家視為最適當的假設於估值日對礦業資產未來淨經濟利益的評估，不包括考慮市場或策略考量等因素的任何溢價或貼現。

租用權.....	指	專責政府部門根據礦業法例所授出而其持有人可勘探及／或開採地下可能或已知含有礦物的任何形式所有權或權利，例如牌照、許可證或租契。「租用期」及「所有權」的涵義一如「租用權」。租用權一詞均應指明其類型（例如「採礦」牌照或「勘探」租用權）。
VALMIN 準則.....	指	VALMIN 委員會（由澳洲地質科學學會及礦業顧問組織所組成之聯合委員會）所編製且不時修訂之《對礦產及石油資產及證券進行技術評估及估值的獨立專家報告的準則》（Code for the Technical Assessment and Valuation of Mineral and Petroleum Assets and Securities for Independent Expert Reports）（二零零五年版）。
估值報告.....	指	由礦業或石油資產合資格估價師根據香港聯交所第18.34條及本章所修改的相關呈報標準所編製的公開估值報告，可作為合資格人士報告的一部分。
估值日.....	指	以「當日金額」代表估值貨幣價值所採用的日期。該日期可有別於完成或簽署報告的日期或可得數據的截止日期。

1.0 緒言

1.1 工作範圍／目的

編製本 GCC 獨立估價是為永暉焦煤股份有限公司（「永暉」）董事會向香港聯交所提交公開文件之用。編製本報告時，吾等已呈交由 BOYD 於二零一二年一月編製之相關報告：「Grande Cache Coal Corporation」合資格人士報告（下稱 CPR）。本研究的估價日為二零一一年十月三十一日（為永暉與 GCC 簽署協議及報告開始編製時最新採礦限制的概約日期）。本報告根據香港聯交所第18章及 VALMIN 準則編製。

1.2 資產摘要說明

GCC 相關資產合共所產生的現金流量估價為 GCC 企業價值。採礦年期(LOM)計劃已包括以下鄰近加拿大亞伯達 Grande Cache 的儲煤區、地表與地下採礦作業。

二零一一年十月三十一日情況

地表礦區：

8號	活躍(北、中、南礦坑)
12號南A	不活躍儲量
2號	不活躍儲量
16號	不活躍儲量
12號北	不活躍儲量

地下礦區：

7號	活躍(拆除煤柱模式)
12號南B2	活躍(開發模式)

企業價值包括所有生產精煤產品及向多名客戶運送貨物至適當地點所需的設備、勞工、加工及貨運設施。

1.3 參考數據

本報告讀者謹請參閱二零一二年一月 CPR 以了解編製 CPR 證明文件所用的參考數據清單。為編製本估值報告，BOYD 曾查閱 IntraLinks, Inc. 數據室 (Data Room)，與公司及礦場人員討論並取得更多完成吾等之分析所需的參考數據，包括：

- 與 GCC 管理層討論礦場外(公司)一般及行政事宜。
- 與 GCC 管理層討論礦場一般及行政以及環境附加值的計算。

- 採用過往其他顧問代表永暉所進行盡職調查工作的部分結果。該工作檢視了採礦專營權費、折舊及所得稅計算，而其後 BOYD 用於計算本報告稅後貼現現金流年度預測。

1.4 BOYD 資質

BOYD 為全球最大獨立顧問公司之一，專門為採礦、金融、公共事業、電力及相關行業提供服務，自一九四三年起在超過50個國家持續提供顧問服務。吾等之全職僱員包括擅長分析地質、儲量、礦場規劃與成本、物料處理、市場、業務規劃、運輸及環境等問題之專責專家。吾等之全方位專業服務包括：

- 採礦業務盡職調查
- 燃料與能源供應規劃
- 許可及環境分析
- 合約協商
- 市場及運輸分析
- 經濟可行性研究及估值
- 現有業務評估
- 策略業務規劃
- 運輸事宜
- 資產評估
- 礦業重組
- 私有化研究
- 地質、儲量及礦場規劃建模
- 勘探設計與監督
- 儲量及地質技術研究
- 法律問題技術支援
- 監控營運公司
- 財務分析

BOYD 亦擁有評估資源與儲量及礦場規劃所需之大量電腦及軟件系統，包括 Vulcan、MINCOM、SurvCADD 及其他軟件。

吾等之總部位於美國賓夕法尼亞州的匹茲堡，並在美國科羅拉多州丹佛、澳洲布里斯班及中國北京設有分部。更多詳情載於吾等之網站 www.jtboyd.com。

吾等在編製為國際融資目的及證券交易所所需呈交之合資格人士報告及獨立財務技術審閱報告方面擁有豐富經驗。吾等亦熟知香港聯交所及倫敦證券交易所上市規則以及 NI 43-101 (加拿大規則)、JORC 準則及美國證券交易委員會法規 (US Securities and Exchange (SEC) Rules) 等。吾等熟悉國際投資者及金融機構要求的工作水準。

在吾等的中國首次公開發售(「首次公開發售」)項目中，吾等曾代表神華集團公司作為其成功於香港聯交所進行首次公開發售之技術顧問。吾等之工作包括分析儲量 (JORC、證券交易委員會及聯合國申報準則)、煤炭質素、礦場營運、洗選加工、物料處理、鐵路及海上運輸設施及經濟等方面。神華集團公司之儲備持有量乃根據 JORC 準則及香港聯交所規則第18條之規定作出估值。吾等其後曾為神華集團公司重大收購事宜編製四份資源研究供呈交香港聯交所。

BOYD 是具有全球聲望的認可諮詢公司。於進行本項目過程中，吾等獲英國政府貿易工業部聘處理英國煤炭公司（「英國煤炭」）私有化事宜，並積極與著名財務顧問 N M Rothschild 一起合作開展業務。吾等之工作有助於該行業重組。英國煤炭的煤炭開採業務已順利實現私有化。吾等已完成超過2,000次資源及儲量審核。BOYD 之儲量聲明已被客戶公司（包括若干大型美國煤炭生產商）用作呈交證券交易委員會。

吾等於加拿大西部煤田的工作始於二十世紀五十年代，並持續至今，已完成約100份研究，包括有關現時由GCC所控制煤炭資產的報告。

1.5 合資格估算師及專責專家

本估值報告的合資格估算師為 Ronald L. Lewis 先生，為 VALMIN 所定義的代表專家。Lewis 先生符合所有香港聯交所第18.23條之規定。

- 獲 BOYD 僱用逾40年，目前擔任營運總監兼董事總經理。
- 相關經驗包括：監督所有 BOYD 諮詢活動及高級管理層審批 BOYD 工作成果、直接參與採礦及礦物資源／儲量及估值工作。
- 作為礦物資源的獨立認可專家擔任超過40項法律程序的專家證人。
- 採礦、冶金及勘探協會（JORC 準則的認可專業組織及認可海外專業組織）之註冊會員及美國的註冊專業工程師。

Lewis 先生已指導及參與編製本估計報告，並代表 BOYD 承擔報告的責任。Lewis 先生的履歷載於本報告附件A。

協助 Lewis 先生的主要高級專責專家為：

Thaddeus J. Sobek 先生 — 高級工程師 — 高級採礦工程師、理學學士 — 土木工程／項目經理及地表採礦分析師

Sobek 先生擁有逾37年採礦諮詢的相關經驗，擅長地表採礦業務，包括涉及中度至複雜地質（與GCC相若）的大量煤礦項目。同類項目所在地包括加拿大西部（除GCC外）、哥倫比亞（南美洲）、蒙古（亞洲）及印度尼西亞。Sobek先生為採礦、冶金及勘探協會的註冊會員，符合認可專業組織及認可海外專業組織規定。

Sobek 先生為項目經理，是編製 CPR 及協助編製本估計報告的首席合資格人士。

Christian J. Breckenridge 先生 — 高級工程師、理學學士 — 採礦工程／地下採礦分析師

Breckenridge 先生有16年採礦行業經驗，積累多個項目管理經驗及工程能力，專注於礦場設計、可行性分析、項目建設管理及責任評估。項目包括地下及地表採礦作業評估，專注於長壁式、房柱式、邊坡式、等高線及區域開採法。項目包括設立財務、營運及地質／儲量模型，以協助制定以財務為導向的前瞻性預測。在編製 GCC 合資格人士報告的過程中，Breckenridge 先生負責評估地下煤炭開採作業(包括目前的採礦作業)、審查 GCC 地下採礦計劃以及制訂未來地下採礦計劃(包括每年原礦與成品煤的噸數、資本成本估計及營運成本估計)。Breckenridge 先生為採礦、冶金及勘探協會之註冊會員，並合資格作為 JORC 準則所界定之合資格人士。

Robert J. Farmer 先生 — 高級計算機服務主管、理學學士 — 採礦工程師／地質建模及資源／儲量估算

彼為在地質建模、資源及儲量估算、地下及地表礦場設計、生產調度及財務建模的計算機培訓方面有豐富經驗的採礦工程師，擅長使用Datamine、MaxiPit、MineScape、MineSight、SurvCADD、Vulcan、Whittle、XERAS、XPAC及其他軟件對煤炭、工業用礦物、賤金屬、金礦床及礦場建模，是JORC準則所界定的合資格人士以及編製及呈報煤炭資源及煤炭儲量的合資格人士(NI 43-101)，亦為電算化地質科學建模的認可專家。

編製本估值報告的年度現金流預測時使用合資格人士報告中Farmer先生作出的資源／儲量及採礦預測。

Thomas G. Simonetti 先生 — 高級環境工程師、理學碩士 — 土木工程師、理學學士 — 生物學／環境審查

Simonetti 先生有逾31年的國內外採礦行業專業經驗，於適用採礦業的環境工程方面具備廣博的背景知識。對礦場規劃、儲量、經濟分析、監管許可申請／獲取、防洪、地下水文研究、侵蝕及沉積控制、礦場關閉成本分析、復墾與復原、酸性礦物排放處理設計、矸石存儲區設計、永久排污分析及減少排污、社會及經濟影響評估以及參考美國、歐盟及世界銀行的指引進行環境風險評估富有經驗。Simonetti 先生對GCC合資格人士報告的職責包括實地考察礦場條件、審查許可證現狀以及評估日後所需獲取的許可證與相關環境風險。

Frank A. Hilty 先生 — 高級採礦顧問、工商管理學碩士 — 金融、理學學士 — 採礦工程師／選煤廠審查及市場及運輸分析師

在審閱煤炭供應協議及價格調整機制方面有豐富經驗，在選煤、煤炭市場定價、礦業企業的經濟分析與燃料規劃方面具備淵博知識。Hilty 先生對GCC合資格人士報告的職責包括評估現有選煤廠以及審查煤炭銷售與礦場外運及港口服務。

Joseph G. Jandrasits 先生 — 高級業務分析師 — 工商管理碩士 — 金融／副修會計、理學碩士 — 採礦工程師、文學士 — 成本及現金流分析師

Jandrasits 先生擁有逾26年金融及管理經驗，在會計、核數、財務分析及策劃、收購、出售資產及特殊項目方面有豐富經驗，亦具有工程方面的知識。關於 GCC 合資格人士報告，Jandrasits 先生負責審查及分析過往成本與創建財務模型，包括除稅前後的現金流量估計與貼現現金流 — 淨現值分析。

1.6 合資格估算師證明

Lewis 先生以其簽署本報告為憑，茲證明，就其所知及所信：

- 本報告對事實之陳述均屬實真實及正確。
- 所呈報之分析、意見及結論僅受所呈報之假設及限制條件之規限，屬本人個人及 BOYD 公正中立、不偏不倚之專業分析、意見、結論及建議。
- 本人(Lewis 先生)與BOYD均無於永暉擔任管理或管治職位。
- 本人(Lewis 先生)與 BOYD 概無擁有本報告主題 GCC 或其資產現有或未來權益，亦無擁有參與各方之個人權益。
- 本人與 BOYD 均對本報告主題資產或涉及是次委聘之各方並無偏見。
- BOYD 並非根據預定結果之發展或滙報而接納是次委聘。
- BOYD 完成是項委聘後可收取的補償，與預定價值或對客戶有利的價值方向之發展或呈報、估值意見之金額、達至訂定結果、或發生與本估值用途有直接關係之事件無關。
- 在擬定估值報告分析、意見及結論以及編製本報告時，均符合 VALMIN 準則。

- 本人並無親自視察本報告有關的資產，惟 BOYD 的代表已為另行編製的 CPR 到訪 GCC 礦場參觀其作業。

BOYD (合資格人士報告與估值報告的編製人) 與 Lewis 先生同意永暉董事會在即將刊發的通函中載入本估值報告。

1.7 呈報考量

BOYD 為私有顧問公司，總部設在美國。本公司憑藉在勘探、資源／儲量研究、礦場開發及評估方面擁有的國際認可專長，獲委聘進行此項任務。

本估計報告的有關基準乃按前述的 CPR 編製。CPR 倚賴 GCC、GCC 顧問及永暉／Wood Mackenzie 所提供的地質模型、營運數據及任何其他資料等數據。吾等假設主要基本數據 (如鑽孔測量及煤炭分析等) 真實準確。吾等在審閱獲提供資料時持合理審慎態度。吾等之技術審閱乃根據國際採礦行業所採用之公認準則及慣例完成。儘管吾等曾將 GCC 提供之重要資料與預期價值進行比較，但本報告的研究結果及結論是否準確取決於獲提供的資料是否準確。吾等對所獲資料之任何重大差錯或遺漏並不負責。

本報告所呈報之研究結果及結論代表 BOYD 基於對項目可用資料之審閱所作之獨立專業意見。吾等之專長在於採礦相關的技術及財務事務，BOYD 並無資格亦不會就法律及會計方面的事項發表意見。

吾等假設永暉將投放所需資金及管理層／僱員／工作人員以配合上述採礦計劃，並達到指定表現水平。然而，GCC 或任何礦場經營商能否達成本報告所載之預測，取決於多項並非 BOYD 所能控制及預測之因素。該等因素包括開採及地質狀況、管理層及僱員之能力，及時取得所需批准及許可等。

儘管吾等相信所有研究結果及結論均合理，但吾等不以任何方式 (明示或暗示) 對本報告作出保證。

本報告闡述技術 (例如儲量及採礦等) 及財務 (營運成本、資本成本及收益等) 事宜，仍須合資格法律專家核實若干區域的現有勘探及採礦權。

本頁之後為圖1.1列示 Grande Cache Coal Corporation 租借礦區控制範圍。

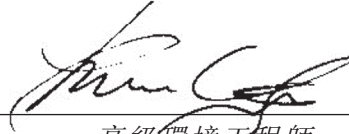
JOHN T. BOYD COMPANY

以下人士提交：



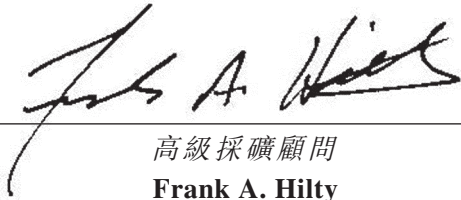
高級計算機服務主管

Robert J. Farmer



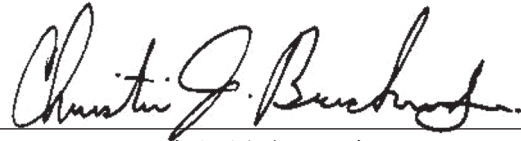
高級環境工程師

Thomas G. Simonetti



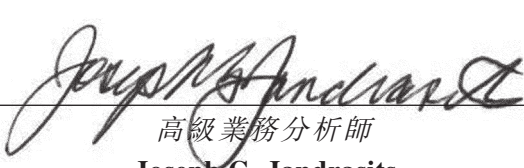
高級採礦顧問

Frank A. Hilty



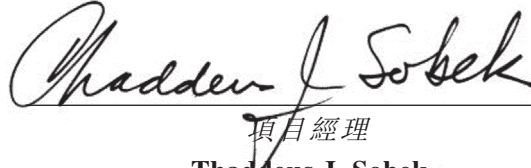
高級採礦工程師

Christian J. Breckenridge



高級業務分析師

Joseph G. Jandrasits



項目經理

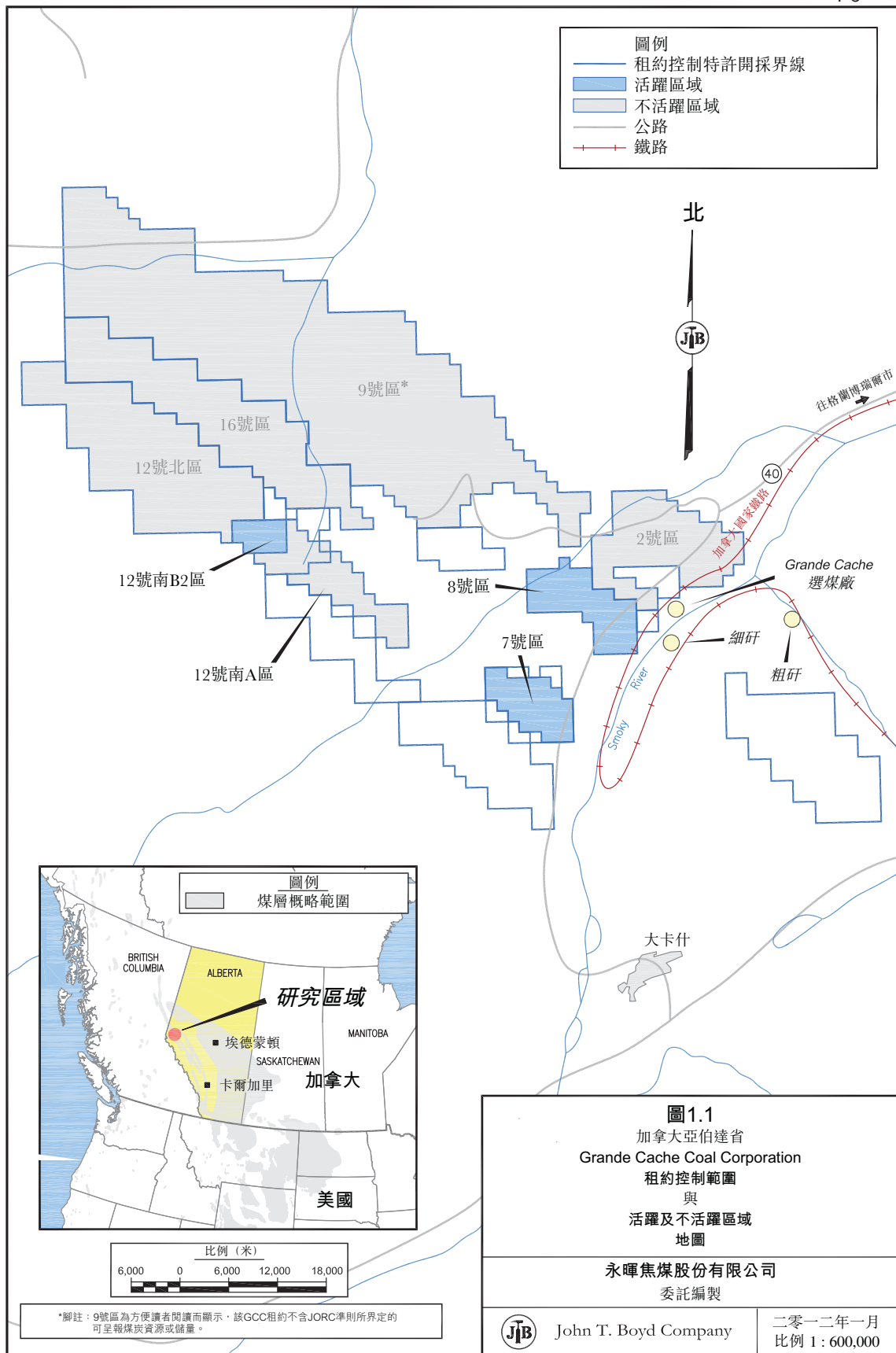
Thaddeus J. Sobek



董事總經理兼營運總監

合資格估值師

Ronald L. Lewis



P:\CAD_GROUP\3550.003\FIGURE_1.DWG

2.0 估值意見

本報告旨在提供對 GCC 於二零一一年十月三十一日的公平市值 (FMV) 的意見。

2.1 公平市值意見

為達致公平市值獨立專家意見，吾等首先編製所界定煤炭儲量的採礦年期預測及完成貼現現金流 — 淨現值 (DCF-NPV) 分析 (載於第4.3至4.6節)，得出基本情況下按貼現現金流 — 淨現值 (DCF-NPV) 分析法估算的稅後技術價值527百萬加元 (稅前為701百萬加元)。VALMIN 所用命名法將此歸類為技術價值，是由於該貼現現金流分析並無考慮目前適用於加拿大西部焦煤開採公司的溢價。基於同類銷售計算，GCC 的價值介於1,159百萬加元至1,382百萬加元。

考慮加拿大西部焦煤資產的估值方法及現時市況後，吾等 (Lewis 先生與 BOYD) 推斷GCC 的公平市值為860百萬加元 (宜用值)，概約範圍為527百萬加元至1,200百萬加元。

2.2 技術價值

根據吾等的 DCF 分析，GCC 的現有及規劃的採礦與相關業務 (以不計債務的公司企業總價值計算) 的稅前基本技術價值為701百萬加元，稅後基本公平市值為527百萬加元。

我們為各礦場制訂 LOM 計劃以提供現金流預測基礎。LOM 計劃的研究範圍介乎於可行性及預可行性之間，視乎有關礦場的面積而定。所有計劃均限於按 JORC 準則定義的合資格證實及概略儲量 (BOYD 於 CPR 所述者)。

計算吾等基本公平市值的主要估值參數及假設如下：

1. 地下礦坑的年度煤產量、營運成本及資本開支乃基於 GCC 所制訂各礦場的 LOM 計劃計算，隨後由 BOYD 檢討及修正。地表礦坑的年度煤產量、營運成本及資本開支乃基於 BOYD 利用 GCC 通過彼等的顧問提供各礦場坑殼數據且由 BOYD 獨立安排進度而制訂的 LOM 計劃計算。
2. 所有的成本及價格均以加元面值 (加元) 列示。
3. 年度現金流預測同時按稅前及稅後基準計算，減去該年的年度資本開支。吾等對加拿大稅率的詮釋應用於稅後情況。
4. 折現時乃採用10%的固定比率按年中折現法完成。

合資格估值師考慮以下因素作出判斷及根據其經驗選擇採用10%年度折現率：

- GCC的煤炭開採及銷售業務發展成熟。
- 國際標準(美國聯邦政府的指引中訂明採用10%折現率對聯邦擁有的煤炭進行估值)。

研究分析師對加拿大西部煤炭生產商估值時所用折現率為8%及10%。

5. 根據VALMIN，我們首先運用收入法釐定技術價值，再使用同類銷售確定可否確保交易價格有高於已確定的技術價值的溢價。由於BOYD確定一項價值\$12億的市場交易可供比較，故合資格評估師獨立判定較低溢價(相當於溢價差異為50%)為適當。

2.3 敏感性分析

吾等已採用以下指定基本情況採礦年期計劃與收益公平市值參數的相應變量完成一系列敏感性貼現現金流—淨現值(DCF-NPV)技術價值的計算：

		淨現值(百萬加元)	
		稅前	稅後
基本分析		701	527
敏感性			
淨變現(1)	10%	1,127	851
淨變現(1)	5%	914	690
淨變現(1)	-5%	487	362
淨變現(1)	-10%	244	172
現金營運(2)	10%	392	285
現金營運(2)	5%	554	412
現金營運(2)	-5%	847	640
現金營運(2)	-10%	994	751
資本開支	10%	651	486
資本開支	5%	676	506
資本開支	-5%	725	547
資本開支	-10%	749	567

(1) 總收益減分銷成本。

(2) 包括地表採礦、地下採礦、加工及礦場一般與行政現金成本，不包括非礦場一般與行政費用。

於評估敏感度分析時，一般使用不多於+/-10%的變動，並知會讀者當主要因素有10%變動時對價值的重大影響，而10%的變動視為持續採礦業務現狀的合理範圍。

2.4 市場(同類銷售)估值

採用市場法估值時，BOYD 已比較 GCC 之收購價與 Walter Energy, Inc. 為於二零一一年四月購買 Western Coal Corp. (WCC) 支付的已呈報總代價。如下表所示，WCC 交易的名義指標(基準)與 Winsway / Marubeni 所支付的價格相符：

	交易	
	WCC*	GCC
呈報		
總代價(百萬美元)	3,746	985
二零一一年產量(百萬噸)		
焦煤／噴吹煤	3.9e	1.44
電煤	1.5e	0.23
總計	5.4e	1.67
儲量—成品煤(百萬噸)		
焦煤／噴吹煤	105.2e	88.1
電煤	41.9e	—
總計	147.1e	88.1
估值標價／基價		
年產量(美元／噸)		
僅焦煤／噴吹煤	960	684
總產量	694	590
儲量(美元／噸)		
僅焦煤／噴吹煤	35.61	11.18
總儲量	25.49	11.18

e = 指估計(WCC所呈報的年產量及儲量為原礦年產量及儲量；所示數據由BOYD根據行業知識估算)。

* 資料來源：Walter Energy, Inc.網站(Legacy Western Coal Corp. Press Release)。

Walter Energy, Inc. 將總代價3,746,202,000美元中的277,404,000美元入賬列為「商譽」。

倘按 WCC 交易的估值標價計算 GCC 的年產量及儲量，則所得 GCC 的價值介於11.6億美元至\$30億以上。

	噸數 (百萬噸)	標價 (美元／噸)	價值 (百萬美元)
儲量			
噴吹煤／焦煤	88.1	35.61	3,137
總計	88.1	25.49	2,246
年產量			
噴吹煤／焦煤	1.44	960	1,382
總計	1.67	694	1,159

吾等認為上表所示與儲量標價相關的價值不切實際。

3.0 資產摘要

3.1 緒言

GCC 採礦作業詳情載於由 BOYD 編製之相關報告「二零一二年一月 Grande Cache Coal Corporation 合資格人士報告」。本章載有本獨立估值報告按 JORC 定義之儲量基礎年期 GCC 的礦業資產及企業摘要。

GCC 為位於亞伯達的煤礦公司，主要為出口市場生產煉焦煤(焦煤)。GCC 在多倫多證券交易所上市，公司辦事處位於加拿大卡爾加里。GCC 所產焦煤存放於物流與基礎設施完善的戰略位置。成品通過加拿大國家鐵路自 GCC 鐵路裝車站運往太平洋海岸(英屬哥倫比亞)的 Westshore Terminal (1,084公里)裝運予亞洲客戶，少數焦煤向東運往五大湖桑德貝港口(1,538公里)裝運予東部客戶。

GCC 財政年度的結算日為三月三十一日。過往及預測資料於各財政年度呈列(除另有通知)，而估值則按加元面值計算。

3.2 資源及儲量

3.2.1 作業

GCC 的 LOM 計劃包括下表所列的現有與計劃的採礦作業：

礦區	採礦方法	作業狀況
2號	地表	計劃
7號	地下	活躍
8號	地表	活躍
12號北	地表	計劃
12號南A	地表	計劃
12號南B2	地下	活躍
16號	地表	計劃

3.2.2 地質

GCC 所控制煤礦床的地質構造或性質判定為中度至複雜。已審查的現有與計劃礦區位於 Smoky River 煤田。具經濟效益的煤層位於早白堊紀 Gates 地層的大卡什部位(Lower Cretaceous-aged Grande Cache Member of the Gates Formation)。於界定的儲煤區發現七個具經濟開採價值的煤層，包括4至8號煤層與10號及11號煤層。

3.2.3 資源

於二零一一年十月三十一日，BOYD 對 GCC 所控制原位煤炭資源的估計列示如下：

	按類別估算的原位資源(百萬噸)				總計
	探明	推測	探明及推測	推斷	
地表礦區：					
8號	9.9	26.9	36.8	12.9	49.7
12號南A	8.7	11.7	20.4	2.5	22.9
2號	10.0	16.9	26.9	10.7	37.6
16號	12.5	18.0	30.5	2.8	33.3
12號北	26.2	21.7	47.9	3.0	50.9
地表礦區總計	67.3	95.2	162.5	31.9	194.4
地下礦區：					
7號	0.2	—	0.2	0.7	0.9
12號南B2	8.4	3.2	11.6	—	11.6
地下礦區總計	8.6	3.2	11.8	0.7	12.5
全部總計	75.9	98.4	174.3	32.6	206.9

上述煤炭資源估計根據 JORC 準則編製。

儘管大部分推斷煤炭儲量可能會隨着勘探的持續進行升級為推測礦產資源，但由於推斷煤炭資源並不確定，假定所述升級必會發生並不合理。

GCC 已核證並非列於現有模型的額外潛在資源及／或儲量。GCC 檔案未有提供有關基本鑽孔及品質數據，惟有關數據可透過當地政府代理向過往營運者索取。此過程需要頗長時間(即三至六個月)以取得及對比額外數據，並將有關數據輸入於地質模型，以推斷額外資源及／或儲量。

3.2.4 儲量

於二零一一年十月三十一日，吾等對 GCC 所控制概略儲量的估計概述如下：

	概略儲量(百萬噸)		
	原位煤	原礦	成品煤
地表礦區：			
8號	24.2	23.9	16.9
12號南A	10.7	10.5	7.8
2號	14.5	14.3	10.5
16號	24.8	24.0	16.2
12號北	44.8	43.7	30.8
地表礦區總計	<u>119.0</u>	<u>116.4</u>	<u>82.2</u>
地下礦區：			
7號	0.2	0.2	0.1
12號南B2	10.4	8.3	5.8
地下礦區總計	<u>10.6</u>	<u>8.5</u>	<u>5.9</u>
全部總計	<u><u>129.6</u></u>	<u><u>124.9</u></u>	<u><u>88.1</u></u>

上述煤炭儲量估計根據 JORC 準則推算，但地表礦坑儲存區的煤炭儲量估計則使用 GCC 提供或為 GCC 計算的現有坑殼數據推算。

質素合符要求的氧化露頭煤在選採後堆存，以原煤形式出售，其餘所有未氧化原煤視乎質素而選擇開採及堆存，經過迴轉式破碎機後，品質符合要求的原煤經過選煤廠後與產品煤堆存。迴轉式破碎機餘下的其他原煤於選煤廠就地經機械式清洗後與經洗選的煤產品堆存。GCC 現時生產硬焦煤產品。最近四年的平均煤產品質素如下：

	產品	
	煉焦煤	電煤
濕度(%)	9.0	7.8
灰分(%)	8.8	16.9
揮發分(%)	17.6	15.8
硫分(%)	0.4	0.4
自由膨脹指數	5.3	0.3

3.2.5 煤炭質素

一般而言，GCC 煤炭儲量的煤級根據美國材料與試驗協會煤炭分類體系歸類為低揮發分煙煤。

煤層原煤質素報告如下：

特性	一般範圍
灰分% (空乾基)	11.5至37.4
揮發分% (空乾基)	14.5至20.5
自由膨脹指數	1.8至5.8

3.3 地下採礦作業

3.3.1 背景資料

Smoky River Coal Basin 為已發展成熟的礦區，歷經數十年大型開採。過去十年，GCC 於日常業務過程中規劃、實行並完成地下採礦作業。當地地下開採活動雖然頻繁，但遠遠不及地表採礦作業盛行。GCC 地下採礦作業佔加拿大全部地下採礦作業的大部分。因此，GCC 挽留主要地下採礦人員並繼續招攬與培訓新的替補人員尤為關鍵。在任何企業轉型過程中，挽留及培訓技工、電工與管理人員等具備地下採礦作業專長的人員是首要任務。

3.3.2 過往現金成本

地下採礦現金成本估計乃根據 BOYD 對近期每季與每月成本報表的審核以及吾等的獨立經驗與判斷作出。吾等已獲提供二零零九、二零一零、二零一一財政年度與迄今為止的二零一二年度生產成本概要以及二零一零、二零一一財政年度與迄今為止的二零一二年度生產成本詳情，雖然並無獨立審核該等成本報表，但吾等已根據過往生產趨勢與所獲提供的地下礦繪圖研究該等成本的波動。二零零九至二零一一財政年度，過往地下礦區原礦的每季直接開採成本為每噸\$30.07至\$46.44，平均為每噸\$42.30。根據 BOYD 的採礦成本預測，未來七年的平均直接開採現金成本預計為每噸原礦\$34.13。該等生產成本取決於開發與拆除煤柱作業中各生產設備的生產週期以及於任何指定年度營運的礦場數目。

3.3.3 未來礦場

GCC 的地下管理團隊已制訂12號南B2地下礦區的精密採礦計劃，輔以相應地質模型，最適合據此預測未來表現。GCC 技術人員已在技術顧問的協助下分別制訂並公佈7/8號煤層與4號煤層的長遠地下採礦計劃。BOYD 進行成本分析時首先衡量 GCC 提供的噸數、收益與成本數據。倘實行新的開採方法，將可令產量平均提高15%至20%。BOYD 為本報告作出的成本與產量預測雖有變數，但已考慮上述生產效率的提高。預計原礦年產量應可超過900,000噸為合理的，而各作業區的總產量可增至每月75,000噸(每年0.9百萬噸原礦)。

GCC 預期且將有必要於二零二三年前再開發新地下礦區12號南A7，作為12號南B2礦區的替代地下礦產來源。雖然 GCC 並未於近期的 NI 43-101 報告確定有關儲量，但已口頭表示該資源為合理可用。預計進行額外儲量分析、制訂詳盡採礦計劃及作出預測後，該資源將納入未來的儲量及資源報告。GCC 與 BOYD 均未就該未來地下礦區制訂詳盡採礦計劃，故現時計入採礦年期計劃的產量為假設數據。BOYD 認為有必要新增備用地下礦以解決當時的地表礦區擴充問題。將於二零二三財政年度採盡之12號南B2礦(4號煤層)的現有地下採礦設備將為經濟有效地配合建議新增的地下採礦作業的主要資產。BOYD 認為該新增地下礦是延續現有生產計劃的最可行方案。

3.4 地表採礦作業

3.4.1 地表礦區

BOYD 對地表採礦作業的獨立評審基於採礦年期計劃作出。地表採礦作業與狀況概述如下：

礦區	狀況
8號礦坑	已獲許可及牌照，正在採礦。
2號礦坑	申請獲批，礦坑預計於二零一四財政年度投產。
12號南A礦坑	申請獲批，礦坑預計於二零一五財政年度投產。
16號礦坑	根據更新的勘探結果重新設計開採計劃；待完成礦場計劃後申請。預計於二零二零財政年度投產。
12號北礦坑	目前須增加鑽孔，尚未提交申請。預計於二零二二財政年度至二零二六財政年度投產。

在加拿大的一般業務過程中，須不斷申請、修訂及獲發更多許可證及採礦牌照。根據GCC管理層的報告，過往並無不獲發許可證或牌照。

3.4.2 設備配套

GCC 利用卡車及鏟機等採礦設備以露天煤礦常用的開採方式採礦。為實現計劃生產率增幅，GCC 最近曾提升地表採礦設備。目前使用的設備類型如下：

- 大型(36立方米、27立方米及21立方米)鏟機／挖掘機。
- 220噸及90噸的後卸車。
- 直徑35厘米的爆破鑽孔機。
- 用於清理煤炭、裝載鏟機、修建道路及矸石堆的履帶式推土機。
- 用於建設與維護運輸道路的平路機。
- 用於裝煤及支援鏟機的前卸式裝載機(20立方米)。
- 用於清理煤炭與挖渠控水的反向鏟。
- 用於維持一天24小時、一週七天運營的其他配套設備。

GCC 過往數年購置約\$135百萬設備用於升級。

3.4.3 勞動力

美國礦工聯合會 (UMWA) 為作業員工的工會及代表。現時為期五年的勞動合約定於二零一五年五月十六日屆滿。剩餘合約期內，年度平均合約工資增長為2.5%至3.0%。下表列示按部門劃分的地表礦區及其他作業人員：

部門	人數
地表作業	181
運煤	21
地表作業維護	79
倉儲及採購	11
環境健康與安全	22
會計及信息技術	7
工程	21
人力資源	7
高級管理層	11
卡爾加里(公司)	29
總計	389*

* 廠房及地下作業人員共有247名，分別於相關章節論述。

年度僱員流動率介乎24.9%至31%以上，屬於過高，而由於年輕僱員經驗不足，將直接導致生產力下跌、安全問題持續，最終導致生產成本升高。GCC管理層正研究並計劃實施的補救措施如下：

- 修建公司公寓，提供經濟適用房；
- 實行工作7天休息7天(或工作10天休息10天)的輪班制。

3.4.4 過往生產

地表礦區生產自GCC恢復作業後保持穩定，二零一一財政年度的產量約為1.4百萬噸原礦。自二零零九財政年度以來的過往生產情況概述於下：

類別	單位	財政年度			
		二零零九	二零一零	二零一一	二零一二 (六個月)*
作業天數		363	348	363	183
移除的廢料	千立方米**	7,045	7,129	13,919	11,604
開採的原礦	千噸				
煉焦煤	原礦	1,379	1,254	1,145	722
電煤		2	149	207	99
總計		1,381	1,402	1,352	821
原礦剝採比		5.1	5.1	10.3	14.1
生產指標					
開採的廢料	立方米／天	19,407	20,486	38,345	63,407
開採的原礦	噸原礦／天	3,805	4,030	3,725	4,487

附註：GCC並無呈報個別煤礦的淨產噸數或採礦方式。

* 二零一一年四月至九月六個月

** 立方米

GCC嘗試增加二零一二財政年度產量的過程中曾遭遇生產問題。基於與GCC管理層的討論，吾等認為，GCC未能實現目標產量的原因包括：人員流動造成的勞動力問題、地質問題及現有選煤廠的生產能力。BOYD認為，作業人員及管理層熟習新設備的運作且改良選煤廠以提升產能後，生產力應會提升。

市況有助實施提高焦煤產量的計劃。假設有一個新建選煤廠，BOYD預計二零一二財政年度地表礦區產量為2.4百萬噸原礦，至二零一六財政年度將增至3.9百萬噸原礦。

3.4.5 過往地表礦區成本

GCC 已提供二零零九財政年度至二零一二財政年度第二季度的季度財務報告，概述如下：

地表礦區直接現金成本	財政年度			
	二零零九	二零一零	二零一一	二零一二 (六個月)*
千加元	59,471	36,027	54,231	48,804
加元／立方米	8.44	5.05	3.90	4.21
加元／所開採原礦噸數				
僅煉焦煤	43.13	28.73	47.36	67.60
煉焦煤及電煤	43.06	25.70	40.11	59.44

* 二零一一年四月至九月六個月

然而，過往成本未必可亦不得作為未來表現的指標。

3.4.6 未來礦場

預計未來地表礦區的營運將達致 GCC 管理層制訂並由 BOYD 根據吾等所認為的選煤廠產能修改的全部目標。因此，為達到目標預測，BOYD亦已考慮新建的高效選煤廠（於第3.5節討論）。

BOYD 利用排程軟件按面積、煤層及品質類型制訂採礦年期計劃，亦於適當情況下基於採礦面積及煤層而混合制訂計劃。

已預測採礦年期內的直接礦場現金成本，並已納入項目經濟分析。地表礦區生產時間表、估計資本開支以及礦場成本預測載於下文第3.7節。

3.5 選煤廠

- 現有選煤廠於一九六十年代晚期落成並於一九六九年投入運營。該廠房已運營逾四十年，很少翻新，結構與落成當時相同。

- 近年已對選煤廠及配套設施投入重大資本開支，並計劃於近期投入額外資金。BOYD 相信該等投資可略為改善選煤廠的營運；然而，尚不清楚計劃資本項目完成後，設施能否持續按目標設定每年營計6,800小時或以上或達致未來精煤產量目標(3.5百萬噸／年)。
- 公司表示，一旦選煤廠所有經改善設施投入運營，選煤廠的營運成本將從目前每噸精煤27.58加元(二零一一年四月至十月)降至每噸精煤18.00加元，而一旦精煤量增加，預計營運成本將進一步降為每噸10.00至12.00加元。廠房經營相關的若干問題應會於近期的升級工程後解決；然而，吾等認為，預期對選煤廠進行的資本改建工程不會達致公司所估計的可節省營運成本。
- BOYD 建議並假設將建立一間現代高效的選煤廠作為日後擴充至每年生產3.5百萬噸產品煤的主要部分。吾等認為新的選煤廠能減少所需勞動力、提升煤泥回收率、減少目前煤炭沉澱池的煤泥處置、提供可以按額定或接近額定產能持續運作的高效設施及減低整體選煤成本。
- BOYD估計更換選煤廠的預算資金成本約為\$42百萬。該成本包括建設廠房，在結構上可足夠容納每年能生產3.5百萬噸精煤的設施並可放置額外機組以便往後年度擴充精煤產量至財團要求的每年5.0百萬噸。

3.6 運輸

- 若每年運輸3.5百萬噸(加上10%的電煤)的貨量，每1.5天需約一列運煤列車。據吾等了解，接駁 GCC 鐵路裝卸點的加拿大國家鐵路軌道的另外一名用戶為毗鄰 GCC 的 Milner 電廠(每年獲得約800,000噸運力)。倘 Milner 電廠按提議新建機組(需3百萬噸／年)，屆時鐵路運力或會不足。
- 根據現行加拿大國家鐵路協議的鐵路運輸成本乃商業機密。即使已供 BOYD 用於吾等的分析，仍不得披露該等成本。現行合約於二零一二年三月三十一日到期。公司表示將於二零一一年底開始協商新協議。據吾等了解，雖然 GCC 希望在運費逐步上調對本身有利的情況下訂立更長期的協議，但加拿大國家鐵路仍傾向訂立兩年期協議。編製本報告時仍在進行磋商。

- GCC 通過位於英屬哥倫比亞省溫哥華的 Westshore Terminal 運輸煉焦煤及大多數電煤。該碼頭為北美最大的出口集散碼頭，近期擴建後，全年總吞吐量增至約31百萬噸。
- 管理層已就碼頭服務訂立二十年協議，於二零一一年四月一日起生效。Westshore 於二零一四／二零一五合約年度開始通過該碼頭提供最多每年2.4百萬噸的獨家貨運服務，可供儲存 GCC 所產煤炭的總容量約為160,000噸。
- Westshore 協議的定價及其他條文乃商業機密，但可供 BOYD 用於吾等的分析。該協議包括基準價、年度增幅及基於煤售價計算的額外溢價。

3.7 項目經濟分析

3.7.1 年產量預測

以下為有關 GCC 煤礦業務在採礦年期內的估計原礦及精煤年產量概要：

單位	估計原礦及精煤產量 財政年度										
	二零一二年*	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 至 二零二二年	二零二三年 至 二零二七年	二零二八年 至 二零三二年	二零三三年 至 二零三七年	二零三八年 至 二零四三年
	地表礦										
廢料(千立方米)	10,311	30,727	33,652	39,475	48,633	48,750	45,015	39,948	25,497	25,252	16,925
原礦產量(千噸)	719	2,357	3,084	3,152	3,272	2,982	3,829	4,222	5,154	3,838	2,607
電煤副產品(千噸)**	16	123	23	73	139	82	173	195	179	184	47
剝採比(立方米/噸原礦)	14.33	13.04	10.91	12.53	14.86	16.35	12.05	9.85	5.52	6.81	8.20
	地下礦										
原礦產量(千噸)	255	346	741	670	556	941	912	72	—	—	—
可銷售產品(千噸)											
硬焦煤	627	1,709	2,480	2,532	2,732	2,666	2,586	998	964	196	24
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	540	1,660	1,592	1,925	1,508
噴吹煤	—	—	—	55	51	105	322	385	1,013	659	268
產量小計	627	1,709	2,480	2,587	2,782	2,771	3,448	3,043	3,570	2,781	1,801
電煤副產品(已售)**	16	123	23	73	139	82	153	212	183	184	47
產量總計	643	1,832	2,503	2,660	2,921	2,853	3,601	3,255	3,752	2,965	1,848

* 二零一一年十一月至二零一二年三月止五個月

** 氧化煤產生的副產品

GCC 管理層目標營運每年擴充至3.5百萬噸，BOYD 預計於二零一八財政年度新選煤廠竣工後可達成該目標。下文表3.1提供按礦區及採礦類型劃分的詳細年度預測。

3.7.2 預計資本開支

下表列示 BOYD 估算新建及替換設備和基礎設施所需資本開支：

項目	估計資本開支 財政年度—千加元										
	二零一二年*	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 至 二零二二年	二零二三年 至 二零二七年	二零二八年 至 二零三二年	二零三三年 至 二零三七年	二零三八年 至 二零四三年
總資本—定值											
地表設備資本	2,100	45,350	16,275	83,875	103,025	36,075	6,160	26,990	17,870	4,220	4,750
道路	1,000	10,000	5,000	—	5,000	—	3,000	3,000	—	—	—
地表礦開發及預剝採	2,000	5,000	2,500	2,500	2,500	4,000	4,800	1,000	500	—	—
地下礦設備	570	780	2,300	2,080	1,720	2,920	2,830	224	—	—	—
地下礦開發	1,000	5,000	—	—	—	—	800	—	—	—	—
廠房—新廠房	—	—	—	5,000	30,000	5,000	400	—	—	—	—
廠房—其他廠房	6,000	12,500	3,000	2,000	—	—	2,600	3,000	3,800	2,600	1,333
基礎設施	2,000	10,000	10,000	—	15,000	5,000	—	—	—	—	—
其他／或有類別	—	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,320	2,420	1,500	700
其他資本小計	12,570	46,780	26,300	15,080	57,720	20,420	17,930	10,544	6,720	4,100	2,033
總資本—每年增長2%											
地表設備資本	2,100	46,257	16,933	89,009	111,518	39,830	7,073	34,760	24,971	6,685	8,108
道路	1,000	10,200	5,202	—	5,412	—	3,609	4,038	—	—	—
地表礦開發及預剝採	2,000	5,100	2,601	2,653	2,706	4,416	5,657	1,346	743	—	—
地下礦設備	570	796	2,393	2,207	1,862	3,224	3,314	279	—	—	—
地下礦開發	1,000	5,100	—	—	—	—	910	—	—	—	—
廠房—新廠房	—	—	—	5,306	32,473	5,520	450	—	—	—	—
廠房—其他廠房	6,000	12,750	3,121	2,122	—	—	3,066	3,882	5,385	4,083	2,323
基礎設施	2,000	10,200	10,404	—	16,236	5,520	—	—	—	—	—
其他／或有類別	—	3,570	3,641	3,714	3,789	3,864	4,102	4,287	3,447	2,354	1,232
經增加總資本	14,670	93,973	44,295	105,012	173,996	62,375	28,182	48,591	34,546	13,121	11,662

* 二零一一年十一月至二零一二年三月止五個月

採礦年期內的資本開支以定值及面值(每年增長2%)呈列。下文表3.2提供設備與基礎設施資本的詳細年度預測。

3.7.3 估計收益

永暉告知，BOYD 利用 Wood Mackenzie 制定並提供的焦煤價格假設（於二零一一年十一月一日生效）。所提供價格假設為面值，每年上升2%。BOYD 按下文所述將價格從歷年價調整為財政年度價：

類別	煤價(美元/噸)面值										
	財政年度										
	二零一二年*	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 至 二零二二年	二零二三年 至 二零二七年	二零二八年 至 二零三二年	二零三三年 至 二零三七年	二零三八年 至 二零四三年
煤價(美元/噸)面值， 按2%增長)**											
硬焦煤	257.24	240.46	220.68	210.54	204.72	208.81	221.68	244.75	270.23	298.35	332.74
半軟焦煤	198.90	185.93	170.63	162.79	158.29	161.45	171.40	189.24	208.94	230.69	257.28
噴吹煤	212.16	198.32	182.00	173.64	168.84	172.22	182.83	201.86	222.87	246.06	274.43
電煤副產品	84.86	79.33	72.80	69.46	67.54	68.89	73.13	80.74	89.15	98.43	109.77
煤產量(可銷售產品—千噸)											
硬焦煤	627	1,709	2,480	2,532	2,732	2,666	2,586	998	964	196	24
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	540	1,660	1,592	1,925	1,508
噴吹煤	—	—	—	55	51	105	322	385	1,013	659	268
電煤副產品	16	123	23	73	139	82	153	212	183	184	47
總銷量	643	1,832	2,503	2,660	2,921	2,853	3,601	3,255	3,752	2,965	1,848
氧化	31	246	46	145	277	164	347	391	357	368	95

* 二零一一年十一月至二零一二年三月止五個月

** 由 Wood Mackenzie 提供(二零一一年十一月)

永暉已就吾等使用第三方(Wood MacKenzie)的焦煤價格假設向BOYD作出彌償。

基於上述價格假設，下表列示按上文所列煤炭產量計劃計算的礦場年期收益總額：

類別	估計年度收益面值											
	財政年度											
	二零一二*	二零一三	二零一四	二零一五	二零一六	二零一七	二零一八 至 二零二二	二零二三 至 二零二七	二零二八 至 二零三二	二零三三 至 二零三七	二零三八 至 二零四三	
按產品劃分的收益總額 (千美元)												
硬焦煤	161,289	411,038	547,312	533,016	559,241	556,681	568,645	243,592	255,106	58,893	8,007	
半軟焦煤	—	—	—	—	—	—	95,415	312,028	337,214	446,924	390,638	
噴吹煤	—	—	—	9,584	8,547	18,115	58,775	77,761	227,359	161,166	73,544	
電煤副產品	1,358	9,757	1,674	5,070	9,388	5,649	11,302	17,092	16,163	17,987	5,126	
收益總額	162,647	420,796	548,987	547,670	577,176	580,445	734,137	650,473	835,842	684,969	477,315	
美元/噸產品	252.95	229.65	219.32	205.90	197.57	203.44	203.23	200.76	223.26	230.00	255.09	
按匯率1.0計算的總收益 (千加元)	162,647	420,796	548,987	547,670	577,176	580,445	734,137	650,473	835,842	684,969	477,315	

* 二零一一年十一月至二零一二年三月止五個月

本估值報告所用匯率為1.00加元兌1.00美元。收益總額扣減礦場外成本即為收益淨額(礦場船上交貨FOB價)。下表概述礦場外成本及收益淨額。

類別	估計分銷成本										
	財政年度										
	二零一二*	二零一三	二零一四	二零一五	二零一六	二零一七	二零一八 至 二零二二	二零二三 至 二零二七	二零二八 至 二零三二	二零三三 至 二零三七	二零三八 至 二零四三
分銷成本(每噸產品加元)**	30.25	32.25	36.75	36.25	36.25	36.25	36.35	36.45	37.15	37.25	37.25
總分銷成本(千加元)	19,450	59,094	91,992	96,420	105,900	103,426	131,029	118,368	139,327	110,434	68,843
總分銷成本(面值每年增加2%)	19,450	60,276	95,708	102,322	114,630	114,190	153,412	152,571	199,454	174,671	121,708
按FOB價計算的礦場收益 (面值千加元)	143,196	360,520	453,279	445,348	462,546	466,254	580,725	497,903	636,388	510,299	355,607

* 二零一一年十一月至二零一二年三月止五個月

** 分銷成本包括鐵路、港口、佣金、測試、滯期及寄發費用

載於本章後的表3.3提供礦場年期內煤價、收益、分銷成本及按 FOB 價計算的礦場收益的詳細年度預測。

BOYD 的估計營運現金成本(包括地表採礦、地下採礦、加工、一般及行政費用以及採礦專營權費(只限一級))概述如下：

礦場類別	估計採礦年期內的現金成本										
	財政年度										
	二零一二*	二零一三	二零一四	二零一五	二零一六	二零一七	二零一八 至 二零二二	二零二三 至 二零二七	二零二八 至 二零三二	二零三三 至 二零三七	二零三八 至 二零四三
地表採礦成本	51,634	134,074	161,059	210,027	266,589	288,244	271,952	237,271	229,137	203,917	141,888
(加元/立方米)	4.77	4.14	4.49	5.03	5.23	5.67	5.74	5.52	8.72	7.31	7.55
加元/噸地表原礦	70.22	54.07	51.84	65.13	78.15	94.09	68.91	54.93	44.54	51.53	60.22
其他營運及礦場相關成本											
地下採礦	8,076	15,392	25,673	24,390	22,338	29,597	29,654	2,044	—	—	
加工	16,493	40,175	40,176	40,177	40,262	24,716	27,945	26,317	29,584	24,585	19,905
一般及行政—礦地	6,250	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
採礦專營權費(只限一級)	1,432	3,605	4,533	4,453	4,625	4,663	5,807	4,979	6,364	5,103	3,556
其他營運成本小計	32,250	74,172	85,382	84,021	82,225	73,975	78,407	48,340	50,948	44,688	38,461
現金營運成本總額	83,884	208,246	246,440	294,048	348,814	362,219	350,358	285,611	280,085	248,605	180,349
現金營運成本總額(每噸原礦加元)	84.67	73.71	64.05	75.51	87.93	90.46	71.94	65.11	54.25	62.78	76.72
現金營運成本總額	130.46	113.65	98.45	110.55	119.40	126.96	98.20	90.33	76.81	85.28	110.99
分銷成本**	19,450	59,094	91,992	96,420	105,900	103,426	131,029	118,368	139,327	110,434	68,843
分銷成本(每噸產品加元)	30.25	32.25	36.75	36.25	36.25	36.25	36.15	36.60	37.10	37.25	37.25
營運現金成本總額	103,334	267,340	338,432	390,468	454,714	465,644	481,387	403,979	419,411	359,039	249,192
現金成本總額(每噸產品加元)	160.71	145.90	135.20	146.80	155.65	163.21	134.35	126.93	113.91	122.53	148.24

* 二零一一年十一月至二零一二年三月止五個月

** 分銷成本包括鐵路、港口、佣金、檢驗、滯期及寄發費用

GCC 在每個預測年度均會產生大量除(所得)稅前現金流。載於本章之後的表 3.4載列採礦年期內的估計年度礦場營運現金成本，為礦地的現金營運成本。

3.8 結論

BOYD已將GCC作為獨立業務審閱及評估GCC管理層與永暉指導下增加目標年產量至3.5百萬噸精煤產品的長期經濟可行性。如合資格人士報告所討論，BOYD乃基於納入正在興建的新選煤廠而增加年產量至3.5百萬噸。吾等對GCC管理層認為現有選煤廠可達致年產3.5百萬噸的意見有所保留。

BOYD明白董事會會審閱所有推薦建議，包括釐定GCC與永暉的中國業務合作關係的協同效益的分析。吾等理解永暉正考慮將原煤運至中國及在現有選煤廠加工，估值會考慮收購為合併業務實體帶來的最高生產率及盈利能力。倘永暉選擇不採納吾等的

推薦建議，BOYD難以在本估值報告中評估所有可能替代方案及分析其可行性。吾等認為，BOYD的估值報告就GCC提出保留且真實獨立的意見。

一般GCC的風險評估載於合資格人士報告，謹請讀者將有關風險評估作為本評估報告之一部分參閱。

下頁為：

表格

- 3.1 估計原礦及精煤年產量
- 3.2 估計資本開支
- 3.3 估計年度收益
- 3.4 估計營運現金成本

4.0 估值

4.1 緒言

委託編製本報告之目的，是就 GCC 於二零一一年十月三十一日的煤炭及相關業務以及其當日持有的煤炭儲備提供意見。吾等評估的是 GCC 持續在無債務狀況下的公平市值。以下為普遍用作評估煤炭及生產煤炭資產的三種估值方法。

重置成本

重置成本用作釐定煤炭資產的價值，首先計算重置煤炭資產至估值日狀況所需的新成本，再調整廠房及設備至其折舊重置價值。倘為未開發的礦產，新成本則包括探礦及採礦權費用、勘探、技術研究及其他礦場開發工程。儘管重置成本法適用於若干情況（普遍用於固定資產及／或未開發礦產之估值），惟甚少適用於已開發或營運中的煤炭物業估值。

市場交易／比較銷售法

市場交易／比較銷售法研究涉及同類物業權益在公開市場銷售的煤炭或礦地交易比較。公開的可比較銷售原則上應為同期進行的交易，所涉及儲備的地質與質量特性相近且位於鄰近地區。比較銷售法的比較合理直接，是可接受的估值方法。如無直接可比較銷售，估值師仍可採用其他礦產物業銷售的資料進行估值。儘管未必可直接比較，但整體審查仍有助了解市場活動、有意買家及賣家的數目、市場活躍程度、已付價格範圍等，均是評估有意買家如何衡量物業價值的重要資料。能否採用市場交易法取決於近期有否可比較的交易以及能否獲得各相關交易的詳細資料（例如所涉資產、相關債務及負債、付款結構等）。

收入法

收入法利用貼現現金流的營運分析，估計現有或計劃採礦業務的預測現金流淨現值。倘為營運中的採礦業務（如GCC），則根據對採礦計劃及市場等的實際假設估計礦場剩餘營運年期的年度收益及開支。

物業的稅前淨現金流按收益減資本開支及營運成本計算，而其稅後自由現金流估計則需再減去所得稅。當預測年度自由現金流按適用比率貼現，可計算有意買家將就業務支付的淨現值，業務包括儲備、設備及設施、銷售協議及其他計入現金流模型的資產。

4.2 選用的估值方法

專家使用貼現現金流 — 淨現值 (DCF-NPV) 分析法與市場／同類銷售分析法估算市值。本估值報告所用的所有程序視為已根據VALMIN及公平市值的相關定義。

鑑於GCC是產生大量現金流的煤炭開採公司，且長時間控制持續經營業務所需的煤炭儲備，故本報告採用收入法進行礦物估值。吾等基於各礦場在其餘下開採年期的預測成本特定分析提供估值意見。本報告使用的礦場計劃及現金流預測僅採納符合JORC標準的儲備(即經探明足以歸類為證實或概略的儲備)。遠期礦場計劃(生產及經濟)的可靠程度被評為低至中等風險。貼現現金流 — 淨現值(DCF-NPV)分析結果視為技術價值的計算結果。

為更準確地估算市值，吾等已完成永暉GCC交易與Walter Energy, Inc.於二零一一年四月購入Western Coal Corporation (WCC)的同類交易的比較分析(見4.7節)。

作為參考，GCC二零一一年十月二十八日股份資本化總額為577百萬加元。對比永暉收購價985百萬加元，已支付70%的溢價。為收購一間公眾公司，通常由收購方支付溢價以激勵股份持有人出售。對比Walter Energy收購WCC所支付的股份價格(每股11.50加元)與其宣佈收購前的實際價格(即二零一零年九月每股\$4.15至\$5.92(由低至高)及二零一零年十月每股\$5.83至\$7.27)，Walter Energy支付的股份溢價介乎37%至64%。

4.3 技術價值估算程序

根據本報告第三章(及BOYD編製的個別獨立合資格人士報告所詳述)，吾等已釐定各礦場的採礦年期計劃，作為現金流預測的基礎。研究採礦年期計劃的程度分為可行性及預可行性，視乎個別礦區而定。

以下為吾等計算基本技術價值的估值參數及假設：

1. 各礦場的煤炭年產量、營運成本及資本開支按BOYD編製的採礦年期計劃而定。BOYD的採礦年期計劃概要載於前一章表3.1至表3.4。
2. BOYD已按照永暉指示，採用Wood Mackenzie編製的遠期煤炭價格假設編製吾等的現金流估計及預測。
3. 所有成本以加元面值呈列。
4. 年度現金流預測以稅前及稅後基準計算，並已扣減相關年度的年度資本開支。稅項由BOYD根據適用於GCC的加拿大稅務法規詮釋計算。

以下為吾等的所得稅計算基準：

1. 計算所得稅所用的加拿大法定稅率為：
 - a. 聯邦一般企業稅率：
 - i. 二零一一年一月一日起：16.5%
 - ii. 二零一二年一月一日起：15.0%
2. 計算所得稅所用的估計開放稅款為二零一一年十月三十一日的數據，由GCC管理層提供。
5. 貼現按年度固定(貼現)率10%於每年年中計算。由於收益、成本及現金流會於全年產生，因此年中進行折現屬恰當。
6. 公司一般及行政成本基於與GCC企業管理層詳細商討而獲得的過往成本釐定。
7. 清拆(復墾/環境)成本於採礦年期最後一年預測，而成本以累計估算。
8. 資本租賃假定為債務，並無納入本估值。

證實儲備與概略儲備同時出現，而技術上不能僅按證實儲備作出採礦規劃。

4.4 煤炭價格

GCC向不同客戶銷售煤炭產品。幾乎所有煤炭是由礦場以鐵路運送1,084公里到鄰近加拿大溫哥華的Westshore Terminal以供出口。為按礦場評估(分析)GCC的業務，BOYD已要求並已獲得有關即期及日後鐵路運輸和港口裝卸成本的詳細資料。即使吾等基於商業機密理由不能披露具體鐵路及港口費用資料，但BOYD已使用該等資料調整港口FOB價，而Wood Mackenzie預期煤炭價格將以礦場為基準的FOB價(即扣減礦場分銷成本)計算。為進行估值，吾等亦假定美元與加元的匯價相同(1.00美元兌1.00加元)。

請參閱前一章表3.3按產品類別劃分的礦場FOB估計煤價。

FOB礦口煤炭淨回價 = FOB港口煤炭售價 - 礦場外分銷成本。

4.5 基本情況技術價值

根據本文後頁表4.1獨立估值基本情況貼現現金流，GCC 就採礦及相關業務按年度現金流每年貼現10%計算並以面值呈列的稅前及稅後基本技術價值總額分別為701百萬加元及527百萬加元。

4.6 技術價值的敏感性分析

為確定技術價值的概約範圍，吾等已使用以下變量對指定的基本情況公平市值完成一系列的貼現現金流淨現值敏感度計算：

分析	淨現值(按10%計算，百萬加元)		
	稅前	稅後	
基本分析	701	527	
敏感性			
淨變現(1)	+10%	1,127	851
淨變現(1)	-10%	245	172
現金營運成本(2)	+10%	392	285
現金營運成本(2)	-10%	994	751
資本開支	+10%	651	486
資本開支	-10%	749	567

(1) 總收益減分銷成本。

(2) 包括地表採礦、地下採礦、加工以及礦場一般與行政現金成本，不包括非礦場一般與行政費用。

於評估敏感度分析時，一般使用不多於+/-10%的變動，並知會讀者當主要因素有10%變動時對價值的重大影響，而10%的變動視為持續採礦業務現狀的合理範圍。

4.7 比較銷售(市場法)

4.7.1 Walter Energy, Inc. 收購 Western Coal Corp (WCC)。

Walter Energy, Inc (「Walter」)於二零一一年四月一日完成收購 WCC 股份，所收購的主要資產為 WCC 於加拿大英屬哥倫比亞北部的採礦和相關業務及所持煤炭，亦包括少量在美國西維珍尼亞州及英國威爾斯的二級採礦業務及煤炭儲備。WCC 的主要煤炭產品為供出口銷售的焦煤。根據 Walter 就 WCC 交易的財務報表報告，總代價為3,746,202,000美元。預計 WCC 二零一一年的煤產量為每年5.1百萬噸，而呈報的煤炭總儲量估計為147.1百萬噸(按成品煤計算)。

4.7.2與GCC比較

下表為Walter收購WCC交易與永暉向Marubeni收購GCC交易的比較數據：

	交易	
	WCC*	GCC
呈報		
總代價(百萬美元)	3,746	985
二零一一年產量(百萬噸)		
焦煤／噴吹煤	3.9e	1.44
電煤	1.5e	0.23
總計	5.4e	1.67
儲量—成品煤(百萬噸)		
焦煤／噴吹煤	105.2e	88.1
電煤	41.9e	—
總計	147.1e	88.1
估值標價／基價		
年產量(美元／噸)		
僅焦煤／噴吹煤	960	684
總產量	694	590
儲量(美元／噸)		
僅焦煤／噴吹煤	35.61	11.18
總儲量	25.49	11.18

e = 估計(WCC所呈報的加拿大年產量及全部儲量為原礦年產量及儲量；所示數據為成品煤的數據，由BOYD根據我們對相關NI 43-101 WCC報告的審閱及行業知識估算)。BOYD已考慮WCC若干礦區所採掘經已清洗及／或作為原礦出售的原礦。

* 資料來源：Walter Energy, Inc. 網站：(Legacy Western Coal Corp Press Releases)。

倘按WCC交易的估值標價計算GCC的年產量及儲量，則所得GCC的價值介於11.6億美元至30億美元以上。

	噸數 (百萬噸)	標價 (美元／噸)	價值 (百萬美元)
儲量			
噴吹煤／焦煤	88.1	35.61	3,137
總計	88.1	25.49	2,246
年產量			
噴吹煤／焦煤	1.44	960	1,382
總計	1.67	694	1,159

吾等認為上表所示與儲量標價相關的價值不切實際。

具體而言，WCC交易為吾等的GCC估值提供極佳「同類銷售」。實際上，WCC可謂GCC的擴大版，是由於兩間公司均為活躍採礦公司、使用相同採礦法、生產相同品質煤炭、於類似地質構造下作業且均位於洛磯山脈山麓。此外，兩項銷售於同期進行。

4.7.3 其他估值考量

基於WCC基準指標，GCC同類銷售基本價值介乎\$1,159百萬至\$3,137百萬。BOYD撇除兩個最高價計算得出的適宜同類銷售價值為\$12億。扣除技術價值\$527百萬得出的潛在溢價為\$673百萬，BOYD認為過高。根據專家意見，吾等削減指讓溢價至\$333百萬（約為潛在溢價之50%）。

基於單位價值（\$/每噸儲量）使用同類銷售儲量指標（基準）計算得出的價值範圍為\$2,246百萬至\$3,137百萬，BOYD基於技術價值倍數認為該價值範圍不合理。該同類銷售價值（基於儲量指標計算）過高是由於年產量佔總儲量的比例（即WCC 27.2與GCC 52.8）不同所致。BOYD的方式大幅降低我們的公平市值結果（\$860百萬）至指示同類銷售價值以下。

概約範圍為不含任何溢價之技術價值（\$527百萬）至BOYD僅基於同類銷售得出的適宜價值（\$1,200百萬）。吾等認為，該等範圍對於本報告而言屬合理。

4.8 公平市值意見

為達致公平市值獨立專家意見，吾等首先編製所界定煤炭儲量的採礦年期預測及完成貼現現金流—淨現值(DCF-NPV)分析（載於第4.3至4.6節），得出基本情況下按貼現現金流—淨現值(DCF-NPV)分析法估算的稅後技術價值527百萬加元。VALMIN所用命名法將此歸類為技術價值，是由於該貼現現金流分析並無考慮目前適用於加拿大西部焦煤開採公司的溢價。基於同類銷售計算，GCC的價值介於1,159百萬加元至1,382百萬加元。

考慮加拿大西部焦煤資產的估值方法及現時市況後，吾等（Lewis先生與BOYD）估算的GCC公平市值為860百萬加元（宜用值），概約範圍為527百萬加元至1,200百萬加元。

下頁內容為表4.1：基本情況下按貼現現金流分析法估算的獨立技術價值。

附 件 A

Ronald L. Lewis的履歷



Ronald L. Lewis
董事總經理兼營運總監

專長概述

煤炭／礦物儲量與營運中礦業公司的估值，尤其擅長煤炭／礦物儲量的估值、地表礦與地下礦的可採性分析以及財務盡職調查。

履歷

一九七一年至今 — **John T. Boyd Company**，採礦及地質顧問

- 主導匹茲堡煤層地下長壁開採作業的獨立可行性研究。工作範圍包括確認鑽探、地質建模、儲量估算、礦場佈局、採礦計劃（整個開採期計劃的原煤／成品煤生產、僱傭、資本成本估算及營運成本估算）與財務（貼現現金流）分析。
- 主導美國兩大矽砂生產商的獨立估值。兩間公司各自在多個國家經營大量採石場及相關加工設施，矽砂年產量分別約為6.6百萬噸與3.1百萬噸。工作範圍包括估計儲量審計、營運審查、資產評估、市場調查、貼現現金流估計以及有限的第一階段環境審查。
- 領隊就三個礦業公司（部門）併購重組成一個名義年產量為30百萬噸的生產商進行獨立盡職審查。所審查的物業位於阿巴拉契亞地區中、北部。工作範圍包括確認估計煤炭儲量、開採計劃及財務預測是否合理。
- 經美國破產法院批准，領隊獨立審查名義年產量為25百萬噸石灰石、石灰、工業砂及其他工業礦物之生產商的石料／礦物儲量、資產評估與估值。
- 領導BOYD執行阿巴拉契亞中部煤炭開採公司及土地公司無擔保債權人委員會破產事務（第11章）的技術與財務顧問開展工作。
- 領導就英國煤炭公司的私有化向英國貿易與工業部提供三年技術諮詢。服務範圍涵蓋英國煤炭公司現有地下礦與露天礦，包括煤炭儲量與營運的技術評估（開採條件、方法、降低成本的可能性、獨立礦場預測）和行銷檢討。

Ronald L. Lewis

頁次 2

履歷 — 續

- 代表優先貸款集團向美國一家大型煤炭生產商(在阿巴拉契亞地區中部、中西部地區及科羅拉多州採煤，年產50百萬噸)提供長期技術與財務諮詢。工作範圍包括礦場／業務計劃審核、戰略營運問題評判等等。
- 完成與以墨西哥灣沿岸地區及大平原的現有褐煤礦為抵押獲取銀團貸款收購新物業有關的盡職調查研究。
- 指導現場視察及未來開採計劃要求評定(例如按年預測產量及估算資本開支與營運成本，制訂20年計劃)。總體工作範圍亦包括估算煤炭儲量、評估資產與審查當前業務。曾對澳大利亞八大地表礦估值，其年產量總和介乎25百萬噸至30百萬噸。亦曾就收購一間礦業公司合併成全面地表採煤業務編製報告。
- 評估美國一家大型石灰石及石灰生產商，以便貸款人進行債務重組。總體工作範圍包括評審儲量、採礦及石灰設施、制訂10年業務計劃、預測市場價格、使用現金流量折現法估值。
- 完成對德國一個名義年產量為45百萬噸的大型褐煤生產商(所產褐煤是四個礦口發電站的燃料來源)的審慎盡職審查。主要採礦設備包括輪斗挖掘機、鏈斗挖掘機及跨溝橋(overburden cross-pit bridge)。總體工作範圍包括評審儲量與現有採礦業務並最終對採礦公司估值。
- 管理內容共有15卷的全面研究，涵蓋現場勘探計劃的制訂與實施、多層褐煤礦床的地質調查、原煤與洗選煤的質素評估、地表與地下輪流採礦系統的初步開採可行性研究、境內開採能力檢測與培訓要求、備用運輸系統分析、開發新煤礦的環境影響評估、編製綜合現代地表採礦與小規模機械化地下採礦的詳細總開採計劃。曾為地表礦、地下礦、公用設施及基礎設施確定的個別成本中心。亦曾按年估計煤炭產量、勞工(外籍與本國)需求、資本成本及營運現金成本。

履歷 — 續	<ul style="list-style-type: none">對美國東部20至25處物業的約十億噸煤炭進行一系列煤炭儲量研究及估值，作為後續處理方案的依據。對贊比亞共和國一座現有露天煤礦進行獨立技術評估。工作範圍包括對所有開採、煤炭處理及加工、市場營銷(未來銷售預測)程序進行技術評估，以及直接現場協助設備維護、選煤廠運作、架空索道維護與礦場規劃。
境外諮詢履歷	澳大利亞、加拿大、哥倫比亞、巴哈馬聯邦、德國、牙買加、巴基斯坦、南非共和國、贊比亞共和國、泰國、英國
教育	一九七一年 美國匹茲堡大學土木工程專業理學學士學位
註冊職稱與證書	阿拉巴馬州、肯塔基州、俄亥俄州、賓夕法尼亞州及西弗吉尼亞州註冊專業採礦工程師 美國礦產評估師協會 (American Institute of Minerals Appraisers) 認證會員 美國礦冶與勘探學會 (Society for Mining, Metallurgy, and Exploration, Inc.) 註冊會員
刊物與論文	<u>Overview of the Central Appalachian Coal Region</u> ; McCloskey US Coal Imports Conference ; 二零零九年十一月八至九日 <u>US Market Dynamics — Trends in Northern and Central Appalachian Coal Producing Regions</u> ; McCloskey US Coal Imports 06 Conference ; 二零零六年十一月二十九至三十日 <u>Implications of a Bull Market on Reserve Acquisition</u> ; McGuire Woods LLP 2005 Coal Industry Briefing ; 二零零五年九月二十八日 <u>Overview of Northern and Central Appalachian Coal Regions</u> ; McCloskey US Coal Imports Conference ; 二零零三年十一月十二至十三日 <u>Private and Public US Coal Companies, Review and Financing Structure</u> ; The 11th Annual Platts Coal Properties & Investment Conference ; 二零零三年四月一日 <u>The Ownership Changes in the US Coal Industry and the Effects on the International Coal Market</u> ; The 1st US International Coal Conference ; 二零零零年六月十二日

Ronald L. Lewis

頁次 4

刊物與論文 — 續

Bauxite Mining : A Synergistic Opportunity (for Business and Government) ; 12th International Symposium ; International Committee for Study of Bauxites, Alumina and Aluminum (ICSOPA) ; 希臘特爾斐 ; 一九九八年九月

合著 ; Due Diligence Requirements for Coal Property Acquisition ; Sixth Annual Coal Outlook Coal Properties Buying and Selling Conference ; 佛羅里達州聖彼得斯堡 ; 一九九八年三月二十五日

Coal Property Evaluation Factors ; Coal Outlook Seminar Evaluating, Buying & Selling Coal Properties ; 一九九六年三月二十八至二十九日

Black Powder — An Explosion in Market Demand ; COAL Magazine ; 一九九四年九月

Independent Review : 10 Collieries Under Consultation ; 英國煤炭公司 ; 英國 ; 英國政府出版社國際標準書號(HMSO ISBN)011 515329 2 ; 一九九三年三月

Independent Analysis : 21 Closure Review Collieries ; 英國煤炭公司 ; 英國 ; 英國政府出版社國際標準書號(HMSO ISBN)011 514990 2 ; 一九九三年一月

RESERVES — The Practical Approach to Determining What You Have ; Fifteenth Annual West Virginia Mining Symposium ; 一九八八年一月

Lakhra Coal Project Mine Development Plan ; The First Pakistan National Coal Conference ; 巴基斯坦信德省 ; 一九八六年二月



Ronald L. Lewis — 營運總監兼董事總經理
專家證人證供紀錄

證供日期	作證的團體／機構	證供對象	客戶／律師事務所
二零一一年	關於肯塔基州伊斯頓的Jones Fork Complex估值的證供及關於西弗吉尼亞州南部的Bishop site的抗辯	1. KFC/Justice於二零零九年與Consol Energy Inc.進行結算時所收取資產及負債的估值	Frost Brown Todd/Justice及其他人士
二零一一年	在西弗吉尼亞州查爾斯頓召集的由三名人員組成的仲裁小組(採煤租借礦區糾紛)。	1. 煤炭噸數估計、概略採礦計劃及採礦專營權費收入價值。	Trust of Carl Del Signore/ Leo Wm. Dunn, Jr. — P.A.
二零一零年	關於俄亥俄州雅典縣一項財產相關煤炭估值的供詞。	1. 建設國道33支線相關的煤炭估值	俄亥俄州交通部(ODOT)/ Attorney General of Ohio
二零零九年	關於煤炭轉讓契據所轉讓採礦權的聆訊證供。 賓夕法尼亞州阿勒格尼縣民事訴訟法院 民事庭第2008-021518號	1. 原告轉讓(擁有)的採礦權的行業標準詮釋。	賓夕法尼亞州阿勒格尼縣 法務部
二零零九年	關於16.08英畝土地內匹茲堡煤層83%權益估值的審訊證供。 賓夕法尼亞州格林縣民事訴訟法院 民事庭第A.D. 658-2005號	1. 有地下採礦權的匹茲堡煤層估值。	Dickie, McCamey & Chilcote, P.C. CONSOL Energy Inc.
二零零七年	關於Harrison Fuel, Inc.所產生指稱損失及Allegheny Energy Service Corporation的相關煤炭採購慣例是否合理的供詞。西弗吉尼亞州Marion縣巡迴法院，民事訴訟第01-C-279號。 原告西弗吉尼亞州公司 Harrison Fuel, Inc. 及 Jeffery C. Votaw 起訴 Allegheny Energy Service Corporation 及其他人士。		Robinson & McElwee, PLLC Dinsmore & Shohl LLP Allegheny Energy Service Corporation
二零零六年	關於Drummond Company, Inc.由於阿拉巴馬州收回X-通道導致地下採礦權無效所產生財務損失的供詞。案件編號：CV-2001-0936-JLM及案件編號：CV-2003-2403-PR	1. Drummond擁有的但由於阿拉巴馬州收回X-通道(包括直接收回自資財產及逆向收回純礦產財產)而失去的地下可採煤炭的價值。	Starnes & Atchison, LLP/ Drummond Company

Ronald L. Lewis

頁次 2

證供日期	作證的團體／機構	證供對象	客戶／律師事務所
二零零五年	關於Drummond Company, Inc.由於United Land否決地表採礦權所產生財務損失及未經授權移除煤炭的供詞。	1. 關於未經授權移除煤炭的煤炭市值 2. 因採礦權遭否決失去煤炭銷售導致的溢利損失	Starnes & Atchison, LLP/ Drummond Company
二零零五年	關於RTG, Inc.及其他人士因俄亥俄州監管部門佔用而失去的煤炭權益價值的供詞	1. 所失去煤炭權益的價值	Porter Wright Morris & Arthur LLP/RTG, Inc.及其他人士
二零零四年	關於西弗吉尼亞州羅利縣White Mountain Mining Co., LLC的價值的供詞及證供。 西弗吉尼亞州南區美國破產法院 第11章 — 案件編號：02-50480	1. 股權擁有權價值	Covington & Burling/ Congelton LLC
二零零三年	關於美國特拉華州地方法院的供詞。案件編號：02-1445-GMS	1. Centennial Resources, Inc.部分資產的估值	Skadden, Arps, Meagher & Flom LLP
二零零三年	關於收回X-通道的地表可採煤炭／粘土價值的供詞 案件編號：CV2001-36 Drummond Company, Inc.與阿拉巴馬州	1. Drummond所擁有但由於阿拉巴馬州收回位於阿拉巴馬州Walker縣的X高速通道而失去的地表可採煤炭／粘土的價值。	Starnes & Atchison LLP/ Drummond Company
二零零三年	關於Pen Holdings的Elk Horn Coal Corporation價值的供詞	1. 重組後的Elk Horn Coal Company的價值及其向Pen Holdings的有抵押及無抵押債權人償還經重組債務的能力。	Pen Holdings/Baker, Donelson, Bearman, Caldwell & Berkowitz的 無抵押債權人委員會； Aiken, Gump, Strauss, Hauer & Feld, L.L.P.
二零零三年	關於Appalachian Mining, Inc./Pittston Coal Sales與Quintain Resources, Inc.及Orion Power Midwest的仲裁的供詞及專家證供	1. 有關閑置中的MAG深礦（一九九五年十二月）的不可抗力因素及缺少經濟可採煤炭（二零零一年六月）。	Hunton & Williams/ Appalachian Mining, Inc.
二零零二年	有關CONSOL Energy Inc.與Rowland Land Company關於採煤租借礦區的仲裁的供詞	1. 出租人的損失煤炭指稱	Stephoe & Johnson/ CONSOL Energy Inc.

Ronald L. Lewis

頁次 3

證供日期	作證的團體／機構	證供對象	客戶／律師事務所
二零零二年	關於： 賓夕法尼亞州採礦委員會 阿勒格尼縣後備煤炭估值聆訊 Mon Valley高速公路 賓夕法尼亞州收費公路委員會與 Clairton Slag Inc. 的案件的供詞及 證供	1. 匹茲堡煤層的煤炭估值	Howard M. Louik先生 Clairton Slag, Inc.
二零零一年	關於： 肯塔基州 第26號司法轄區 Harlan巡迴法院 民事訴訟第00-CI-01015號 The Jacobe Company及其他人士與 肯塔基州的案件的供詞	1. 布拉克山區第14號煤層的估值	肯塔基州／Woodward, Hobson & Fulton, L.L.P.
二零零零年	專家證供—賓夕法尼亞州阿勒格 尼縣民事訴訟法院 民事庭第GD92-8514號 Estate of Mike Mazzaro及其他人士 與阿勒格尼縣	1. 匹茲堡國際機場地塊392號的 場地評估	阿勒格尼縣；Goehring, Rutter & Boehm
一九九九年	仲裁人為西弗吉尼亞州Charleston 法官	1. 採煤租借礦區糾紛；出租人 Alderson Heirs	Arch Coal, Inc. Jackson & Kelly
一九九九年	就Charles Geoglein及其他人士與 俄亥俄州交通部的案件向俄亥俄 州富蘭克林縣民事訴訟法院的供 詞 案件編號：97CVH10-9174	1. 俄亥俄州梅格斯縣8A煤層的 技術地下可採性及經濟適銷性	俄亥俄州交通部
一九九七年	向賓夕法尼亞州阿勒格尼縣民事 訴訟法院的證供	1. 匹茲堡國際機場煤炭及石灰岩 的經濟可採性	Goehring, Rutter & Boehm 阿勒格尼縣航空部
一九九七年	就Schuylkill Skyport Inn, Inc.及其 他人士與John W. Rich, Jr.及其他人 士的案件向賓夕法尼亞州東區美 國地方法院的供詞 民事訴訟第95-CV-3128號	1. 反駁地表礦場營運問題	Pelino & Lentz Reading Anthracite Company
一九九七年	賓夕法尼亞州華盛頓縣 民事訴訟法院 民事法庭第63-74-942號	1. 煤炭土地管理的專業商業意 見、專家證人證供	Robert L. Ceisler先生 Paul Ciaffoni Estate
一九九六年	賓夕法尼亞州華盛頓縣 民事訴訟法院 民事庭	1. 財產(煤炭)稅上訴，所持煤炭 的估值	Rose, Schmidt, Hasley & DiSalle, P.C. Kanawha & Hocking Coal & Coke Co.
一九九六年	賓夕法尼亞州阿勒格尼縣 觀察團	1. Greater Pittsburgh International Airport 財產的礦物賦存狀況及 商業可採性 2. 餘下匹茲堡煤層煤炭的公平 市值	阿勒格尼縣航空部／ Goehring, Rutter & Boehm

Ronald L. Lewis

頁次 4

證供日期	作證的團體／機構	證供對象	客戶／律師事務所
一九九五年	於Commonwealth of Kentucky Pike Circuit Court就Alma Land Company等各方與Clipper Coal Corporation等各方的案件(編號:93-CI-1616)作證	1. 評估錯過的商機	Greenbaum Doll & McDonald PLLC Alma Land Company
一九九五年	就Holmes Limestone Company等各方與美國政府的案件(編號:5:93 CV 1622、1623、1624、1625)作證與審訊證供	1. 適用於聯邦貨物稅的煤炭定義	Buckingham, Doolittle and Burroughs Holmes Limestone Company
一九九五年	賓夕法尼亞州格林縣的財產稅上訴	1. 未開發的匹茲堡礦層儲備的公平市值	Pennsylvania Power & Light Company
一九九五年	賓夕法尼亞州華盛頓縣的財產稅上訴	1. 未開發的匹茲堡礦層儲備的公平市值	Allegheny Pittsburgh Coal Company
一九九二年	英國下議院貿易及工業委員會	1. 英國煤炭公司的地下煤礦降低成本的潛力	英國貿易與工業部
一九九一年	西弗吉尼亞州威索縣稅務上訴委員會	1. Puckett Investment所擁有煤炭(匹茲堡及塞威克利礦層)的公平市值	Puckett Investment Company與Western Pocahontas Properties, Ltd.
一九九一年	仲裁委員會	1. 現有煤炭租約所涉有回收經濟價值之煤炭的意見	Crowell & Moring/Sahara Coal Company
一九八九年	西弗吉尼亞州威索縣稅務上訴委員會	1. Puckett Investment所擁有煤炭(匹茲堡及塞威克利礦層)的公平市值	Puckett Investment Company
一九八八年	賓夕法尼亞州韋恩斯堡格林縣法院	1. Warwick礦塞威克利煤層煤炭儲備的公平市值(郡政府稅上訴)	Duquesne Light Company
一九八七年	莫農加利亞縣司法行政長官	1. 西弗吉尼亞州煤炭評估法例草議案	Consolidation Coal Company
一九八六年	賓夕法尼亞州韋恩斯堡格林縣法院	1. 塞威克利煤層的公平市值(郡政府稅上訴)	CNG Coal Company
一九八二年	肯塔基州派克維爾聯邦地方法院	1. 估計可回收煤炭儲備——Toptiki礦 2. 審閱過往工程報告	MAPCO Inc.煤炭分部

Ronald L. Lewis

頁次 5

證供日期	作證的團體／機構	證供對象	客戶／律師事務所
一九八一年、 一九八二年及 一九八三年	俄亥俄州聖克萊爾維爾貝爾蒙特 縣(俄亥俄州)法院	1. 俄亥俄州交通部為470號州際 公路、Tarbet、Dewey及Flag區 劃撥土地引致的煤炭儲備損失	俄亥俄州交通部
一九七九年	俄亥俄州戴頓聯邦破產法院	1. Consumers Coal Company及 Kentucky Prince Coal Company 的估值	The Cincinnati Gas & Electric Company
一九七八年	聯邦地方法院	1. SMCRA法例對印第安納州地 表採礦業的影響	印第安納州煤炭協會
一九七七年		1. 地表採礦中回收的煤炭— Howard區	Falcon Coal Company
一九七六年	賓夕法尼亞州匹茲堡	1. Woods Coal Company所擁有地 區的舊地下礦場作業的煤炭 損失／可開採性	賓夕法尼亞州交通部

1. 責任聲明

本通函載有遵照上市規則所提供有關本集團之資料。各董事共同及個別對本通函承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料於所有重大方面均屬準確完整，不具誤導或欺詐成分，且並無遺漏其他事實，致使本附錄或本通函所載任何陳述有所誤導。

2. 權益披露

(a) 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於最後可行日期，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉（包括證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所述登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	公司名稱	權益性質	股份或 相關股份 總數	所持公司 權益概約 百分比
王興春 ⁽¹⁾	本公司	個人權益及 受控法團權益	1,852,484,109	49.10%
	Winsway Mongolian Transportation Pte. Ltd.	實益擁有人	1	10%
朱紅嬋 ⁽³⁾	本公司	個人權益	10,345,000	0.27%
崔勇 ⁽²⁾	本公司	個人權益及 受控法團權益	34,232,000	0.91%
Yasuhisa Yamamoto ⁽⁴⁾	本公司	個人權益	8,469,000	0.22%
Apolonius Struijk ⁽³⁾	本公司	個人權益	8,115,000	0.22%
James Downing	本公司	個人權益	329,000	0.01%
George Jay Hambro	本公司	個人權益	129,000	0.003%

附註：

- (1) 王先生間接持有Winsway International Petroleum & Chemicals及Winsway Resources Holdings的全部已發行股本，因此視為擁有Winsway International Petroleum & Chemicals及Winsway Resources Holdings分別持有的208,106,421股及1,627,043,688股股份權益。此外，根據首次公開發售前購股權計劃，王先生持有可認購17,334,000股股份的購股權。
- (2) 崔勇先生持有Ray Splendid Limited全部已發行股本，因此視為擁有Ray Splendid Limited所持26,002,000股股份權益。此外，根據首次公開發售前購股權計劃，崔先生持有可認購8,230,000股股份的購股權。
- (3) 根據首次公開發售前購股權計劃，朱紅嬋女士及Apolonius Struijk先生分別持有可認購10,345,000股及8,115,000股股份的購股權。
- (4) Yasuhisa Yamamoto先生持有400,000股股份，且根據首次公開發售前購股權計劃持有一份可認購8,069,000股股份的購股權。

除上文所披露者外，於最後可行日期，就本公司董事或主要行政人員所知，概無本公司董事或主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債券中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉(包括證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有之權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所述登記冊的任何權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉。

(b) 擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須披露之權益或淡倉的主要股東

於最後可行日期，以下股東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分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記於本公司存置的登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	公司名稱	權益性質	股份總數	所持公司 權益概約 百分比
王先生	本公司	個人權益及 受控法團權益	1,852,484,109	49.10%
Winsway Group Holdings Limited	本公司	受控法團權益	1,835,150,109	48.64%
Winsway Petroleum Holdings Limited	本公司	受控法團權益	208,106,421	5.52%

股東名稱	公司名稱	權益性質	股份總數	所持公司 權益概約 百分比
Winsway International Petroleum & Chemicals	本公司	實益擁有人	208,106,421	5.52%
Winsway Resources Holdings	本公司	實益擁有人	1,627,043,688	43.12%
Peabody Energy	本公司	實益擁有人	193,363,378	5.12%

附註：

- (1) 王先生間接持有Winsway International Petroleum & Chemicals及Winsway Resources Holdings的全部已發行股本，因此視為擁有Winsway International Petroleum & Chemicals及Winsway Resources Holdings分別持有的208,106,421股及1,627,043,688股股份權益。此外，根據首次公開發售前購股權計劃，王先生持有可認購17,334,000股股份的購股權。
- (2) Winsway Group Holdings Limited 間接持有Winsway International Petroleum & Chemicals全部已發行股本及直接持有Winsway Resources Holdings全部已發行股本，因此視為擁有Winsway International Petroleum & Chemicals及Winsway Resources Holdings分別持有的208,106,421股及1,627,043,688股股份權益。
- (3) Winsway Petroleum Holdings Limited持有Winsway International Petroleum & Chemicals Limited全部已發行股本，因此視為擁有Winsway International Petroleum & Chemicals Limited持有的208,106,421股股份權益。

除上文所披露者外，於最後可行日期，概無任何人士（本公司董事或主要行政人員除外）知會本公司其持有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須於本公司存置的登記冊登記的佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉。

3. 購股權

本公司於二零一零年六月三十日在香港聯交所上市前採納首次公開發售前購股權計劃，以認可本公司及其母公司集團之若干董事及僱員的貢獻，而董事會認為彼等對本集團增長及／或本公司股份於香港聯交所上市作出過貢獻。

根據首次公開發售前購股權計劃的規則（「計劃規則」），首次公開發售前購股權計劃將自二零一零年六月三十日（「採納日期」）起五年內有效。根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權將於自二零一零年四月一日（「首次歸屬日期」）起五年內於首次歸屬日期後的每三個月期間首日（「歸屬日期」）每三個月按每次5%的等份歸屬。

根據首次公開發售前購股權計劃，於二零一零年六月三十日授出可認購107,945,000股股份(佔於最後可行日期本公司已發行股本約2.86%)的購股權，其中可認購52,093,000股股份的購股權授予董事。截至最後可行日期未行使購股權之變動概述如下：

承授人	於二零一零年 六月三十日 已授出的 購股權	期內行使的 購股權	期內失效/ 註銷的 購股權	於最後可行 日期所持 購股權
董事				
王興春	17,334,000	—	—	17,334,000
朱紅嬋	10,345,000	—	—	10,345,000
崔勇	8,230,000	—	—	8,230,000
Yasuhisa Yamamoto	8,069,000	—	—	8,069,000
Apolonius Struijk	8,115,000	—	—	8,115,000
其他				
僱員	55,852,000	2,760,337	—	53,091,663
總計	107,945,000	2,760,337	—	105,184,663

除上文所披露者外，於最後可行日期，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，使董事可透過收購本公司或任何其他法人團體股份或債券而獲利。

4. 董事服務協議

各執行董事均與本公司訂立服務協議，自二零一零年九月七日起初步為期三年。各非執行董事(Delbert Lee Lobb, Jr. 先生除外)與本公司簽訂委任函，自二零一零年九月七日起初步為期三年。Delbert Lee Lobb, Jr.先生與本公司簽訂委任函，初步任期由二零一二年一月十六日起至本公司下屆股東週年大會，可在會上重選連任。各獨立非執行董事與本公司簽訂委任函，自有關委任函所載日期起初步為期三年。

5. 董事於本集團資產或對經擴大集團屬重大之合約或安排中的權益

於最後可行日期，除所披露者外：

- (a) 自二零一零年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表之結算日期)以來，概無董事直接或間接於經擴大集團任何成員公司所買賣或租賃或擬買賣或租賃之任何資產中擁有任何權益；及
- (b) 概無董事於對經擴大集團業務屬重大且於本通函日期仍然有效之任何合約或安排中擁有重大權益。

6. 競爭權益

於最後可行日期，概無董事或彼等各自聯繫人直接或間接持有與本集團業務競爭或可能競爭之任何業務的任何權益。

7. 專家資格及同意書

以下為本通函載有其意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
畢馬威會計師事務所	執業會計師
PricewaterhouseCoopers LLP, Calgary, Alberta, Canada	特許會計師
John T. Boyd Company	獨立技術顧問

上述專家各自就本通函的刊行發出同意書，同意按現時的格式及內容轉載其報告／函件及／或引述其名稱或意見，且迄今並無撤回同意書。

於最後可行日期，上述所有專家概無實益擁有本集團任何成員公司股本權益，亦無擁有任何可自行或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

8. 重大合約

除下文所披露者外，經擴大集團任何成員公司於最後可行日期前兩年內概無訂立重大合約（並非經擴大集團於日常業務中訂立的合約）：

- (a) Winstar、Winsway Resources Holdings、Winsway International Petroleum & Chemicals、本公司及王先生於二零一零年三月三十日訂立的認購協議，本公司以代價60,000,000美元向Winstar發行363,636,364股可贖回可轉換優先股；
- (b) Coppermine Resources Limited（「Coppermine」）、銀建國際實業有限公司（「銀建國際」）、Winsway Resources Holdings、Winsway International Petroleum & Chemicals、本公司及王先生於二零一零年三月三十日訂立的認購協議，Coppermine及銀建國際分別認購本金額為25,000,000美元的可換股債券，合共金額為50,000,000美元；
- (c) Winsway Resources Holdings（抵押人）、Winstar（承押人）與本公司於二零一零年四月二十日訂立的本公司股份抵押，於二零一零年九月二十四日解除；
- (d) Winsway Resources Holdings（抵押人）、銀建國際（承押人）與本公司於二零一零年四月二十日訂立的本公司股份抵押，於二零一零年九月二十四日解除；
- (e) Winsway Resources Holdings（抵押人）、Coppermine（承押人）與本公司於二零一零年四月二十日訂立的本公司股份抵押，於二零一零年九月二十四日解除；
- (f) 伊藤忠商事株式會社、Winsway Resources Holdings、Winsway International Petroleum & Chemicals、本公司及王先生於二零一零年四月二十二日訂立的認購協議，伊藤忠商事株式會社認購本金額10,000,000美元的可換股債券；
- (g) 重慶滙澤石油化工有限公司（「重慶滙澤」）與 Cheer Top Enterprise Limited（「Cheer Top」）於二零一零年五月十八日訂立的股權轉讓協議，Cheer Top 以代價686,078美元向重慶滙澤收購北京永暉投資管理有限公司的2%股權；
- (h) 浙江誠暉化工有限公司（「誠暉化工」）與內蒙古浩通於二零一零年五月二十日訂立的股權轉讓協議，內蒙古浩通以代價人民幣9.9百萬元向誠暉化工收購綏芬河永暉能源有限公司（「綏芬河永暉」）的99%股權；
- (i) 李明先生與內蒙古浩通於二零一零年五月二十日訂立的股權轉讓協議，內蒙古浩通以代價人民幣0.1百萬元向李明先生收購綏芬河永暉的1%股權；
- (j) 誠暉化工與內蒙古浩通於二零一零年五月十二日訂立的股權轉讓協議，誠暉化工以代價人民幣9.9百萬元向內蒙古浩通轉讓滿洲里浩通能源有限公司（「滿洲里浩通」）的99%股權；

- (k) 李明先生與內蒙古浩通於二零一零年五月十二日訂立的股權轉讓協議，內蒙古浩通以代價人民幣0.1百萬元向李明先生收購滿洲里浩通的1%股權；
- (l) Polo Resources Coöperatief 與 Lucky Colour 於二零一零年六月二十九日訂立的有關買賣 Peabody-Winsway 合資公司的50%已發行股本的協議，Lucky Colour 以代價35百萬美元收購 Peabody-Winsway 合資公司的50%權益；
- (m) 本公司、Lucky Colour、Peabody Holland 及 Peabody Energy 於二零一零年六月二十九日訂立的合作與疏通費用協議，Peabody Holland 同意履行 Polo Resources Coöperatief、Peabody-Winsway 合資公司、Peabody Holland、Peabody Energy 及 Polo Resources 於二零一零年六月二十九日訂立的解除及終止契據，並同意及豁免任何及所有優先購買權及其他轉讓限制以及有關 Polo Resources Coöperatief 向 Lucky Colour 轉讓所持 Peabody-Winsway 合資公司的50%權益的否決權。本公司已同意在本公司於香港聯交所主板成功上市時向 Peabody Energy 支付疏通費10百萬美元，該筆疏通費已於二零一零年十月十一日透過向 Peabody Energy 發行20,988,378股股份的方式支付；
- (n) Lucky Colour (抵押人)、Peabody Holland (承押人) 與 Peabody-Winsway 合資公司於二零一零年七月十六日訂立的 Lucky Colour 所持 Peabody-Winsway 合資公司全部股份的股份抵押；
- (o) Peabody Holland、Lucky Colour 及 Peabody-Winsway 合資公司於二零一零年六月二十九日訂立的有關 Peabody-Winsway 合資公司的合營公司及股東協議；
- (p) 本公司(擔保人)、Peabody Holland 及 Peabody Energy 於二零一零年六月二十九日訂立的擔保契據，本公司擔保 Lucky Colour 及／或其聯屬人士全面、迅速及完滿履行彼等各自根據合作與疏通費用協議(上文第(m)項)、股份抵押(上文第(n)項)及合營公司協議(上文第(o)項)或由此產生或與之相關的全部責任；
- (q) Peabody Energy (擔保人)、Lucky Colour 及本公司於二零一零年六月二十九日訂立的擔保契據，Peabody Energy 擔保 Peabody Holland 及／或其聯屬人士全面、迅速及完滿履行彼等各自根據合作與疏通費用協議(上文第(m)項)及合營公司協議(上文第(o)項)或由此產生或與之相關的全部責任；
- (r) Color Future 與 Moveday 於二零一零年九月一日訂立的經修訂及重列戰略聯盟協議，Color Future 或其指定公司須向 Moveday 提供貸款，供 Moveday 購買專門為 Color Future 或其指定公司在蒙古提供煤炭運輸服務(自二零零九年十二月二十一日起為期10年)所需的運輸車輛；
- (s) 本公司與 Moveday 於二零一零年四月十日訂立的貸款協議(「Moveday貸款協議」)，本公司同意向 Moveday 借出最多40百萬美元，專門供 Moveday 用於購買或租賃車輛。貸款的利率為倫敦銀行同業拆息加3厘。Moveday 須自獲得貸款後18個月起五年內每年還款8百萬美元及每半年支付一次利息；

- (t) 內蒙古浩通與內蒙古呼鐵於二零一零年七月二十二日訂立的股權轉讓協議，內蒙古浩通以代價人民幣46,735,000元向內蒙古呼鐵轉讓所持二連浩特浩通能源有限公司的股權；
- (u) Moveday 與 Color Future 於二零一零年九月十五日簽訂一項補充契約，Moveday 將就 Moveday 與 Color Future 於二零一零年四月十日所訂立貸款協議的逾期本金及／或利息支付違約利息。倘 Moveday 未能於到期時支付該等本金或利息，Color Future 可將有關逾期款項用於抵銷 Color Future 應就其獲提供的運輸服務向 Moveday 支付的運輸服務費；
- (v) Polo Resources Coóperatief、Lucky Colour 及 Polo Australasia Limited 於二零一零年九月十六日就買賣 Peabody-Polo Resources B.V. 50% 已發行股本訂立的協議（「合營協議」）訂立補充協議，Polo Resources Coóperatief、Lucky Colour 及 Polo Australasia Limited 同意修訂合營協議，本公司於首次公開發售後的第三個營業日或之前向 Polo Resources Coóperatief 支付現金20百萬美元以結算應付 Polo Resources Coóperatief 的代價結餘；
- (w) 香港承銷協議（定義見招股書）；
- (x) 不競爭契約（定義見招股書）；
- (y) 本公司與王先生於二零一零年九月二十二日訂立的彌償契據，王先生承諾就若干稅項及物業相關負債以本集團為受益人向本公司作出彌償，更多詳情載於招股書；
- (z) 本公司與其他14名人士於二零一一年一月八日訂立的有關成立內蒙古華遠現代物流有限責任公司的注資協議；
- (aa) 本公司、Deutsche Bank AG, Singapore Branch、Merrill Lynch International、Goldman Sachs (Asia) L.L.C.、ICBC International Capital Limited及ICBC International Securities Limited於二零一一年四月一日訂立的有關票據發行的購買協議；
- (bb) 契約；
- (cc) Winsway Coking Coal (HK) Holdings Limited（抵押人）與 Deutsche Bank Trust Company Americas（承押人）於二零一一年四月八日根據契約訂立的股份抵押；
- (dd) Reach Goal Management Ltd.（抵押人）與 Deutsche Bank Trust Company Americas（承押人）於二零一一年四月八日根據契約訂立的股份抵押；
- (ee) Cheer Top（抵押人）與 Deutsche Bank Trust Company Americas（承押人）於二零一一年四月八日根據契約訂立的股份抵押；
- (ff) 本公司（抵押人）與 Deutsche Bank Trust Company Americas（承押人）於二零一一年四月八日根據契約訂立的股份抵押；

- (gg) 本公司(抵押人)、Deutsche Bank Trust Company Americas(承押人)及 Eternal International Logistics Limited(公司)於二零一一年四月八日根據契約訂立的股份抵押；
- (hh) 本公司(抵押人)、Deutsche Bank Trust Company Americas(承押人)及 Million Super Star Limited(公司)於二零一一年四月八日根據契約訂立的股份抵押；
- (ii) 本公司(抵押人)、Deutsche Bank Trust Company Americas(承押人)及 More Richway Limited(公司)於二零一一年四月八日根據契約訂立的股份抵押；
- (jj) 本公司(抵押人)、Deutsche Bank Trust Company Americas(承押人)及 Winsway Coking Coal (HK) Holdings Limited(公司)於二零一一年四月八日根據契約訂立的股份抵押；
- (kk) 本公司(抵押人)、Deutsche Bank Trust Company Americas(承押人)及 Winsway Coking Coal Logistics Co., Limited(公司)於二零一一年四月八日根據契約訂立的股份抵押；
- (ll) 本公司(抵押人)與 Deutsche Bank Trust Company Americas(抵押代理)於二零一一年四月八日根據契約就 Winsway Mongolian Transportation Pte., Ltd. 的股份訂立的股份抵押；
- (mm) 本公司(抵押人)與 Deutsche Bank Trust Company Americas(抵押代理)於二零一一年四月八日根據契約就 Winsway Resources Holdings Private Limited 的股份訂立的股份抵押；
- (nn) 本公司(按揭人)與 Deutsche Bank Trust Company Americas(承按人)於二零一一年四月八日根據契約就 Winsway Australia Pty Ltd 的股份訂立的股份抵押；
- (oo) 本公司與 Marubeni 就列明雙方合作擬定收購目標公司事宜的條款而於二零一一年十月二十五日訂立的合作協議；
- (pp) 安排協議；
- (qq) 安排執行協議；
- (rr) 目標公司投票協議；
- (ss) 永暉支持協議；
- (tt) 股東協議；

(uu) 目標公司與 Computershare Trust Corporation of Canada 於二零零五年五月二十七日訂立(二零一一年六月三十日及二零一一年八月五日經修訂及重列)的保障股東權利計劃協議，旨在盡可能確保目標公司全體股東於目標公司被要約收購時獲得公平公正對待並防止目標公司被不公正、強制或不公平收購；及

(vv) 信貸協議。

附註：本通函英文版標有[*]的中國公司或機構的英文名稱乃譯自中文名稱，僅供識別，如有不符，概以中文名稱為準。

9. 訴訟

於最後可行日期，本公司或其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，且就董事所知，於最後可行日期，本集團並無任何未決或面臨之重大訴訟、仲裁或索償。

於最後可行日期，就董事所知、所悉及所信且基於目標公司提供的資料，目標公司及其任何附屬公司均無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，且就董事及目標公司所知，於最後可行日期，目標公司亦無任何未決或面臨之重大訴訟、仲裁或索償。

10. 備查文件

下列文件副本由本通函日期起14日期間之營業時間內在本公司之香港主要營業地點(地址為香港皇后大道中2號長江集團中心4602A室)可供查閱：

- (a) 本公司組織章程大綱及組織章程細則；
- (b) 本附錄「重大合約」一段所述重大合約；
- (c) 招股書；
- (d) 本公司截至二零一零年十二月三十一日止財政年度之已刊發年報；
- (e) 本通函附錄二(A)所載目標公司根據加拿大公認會計原則編製截至二零零九年三月三十一日、二零一零年三月三十一日及二零一一年三月三十一日止財政年度之經審核合併財務報表連同對賬附註，以及根據國際財務報告準則編製的目標公司截至二零一一年九月三十日止六個月之經審核合併中期財務報表；
- (f) 本通函附錄四所載畢馬威會計師事務所有關經擴大集團未經審核備考財務資料的報告；
- (g) 本通函附錄五所載合資格人士編製之合資格人士報告；
- (h) 本通函附錄六所載估值師編製之估值報告；
- (i) 本附錄「專家資格及同意書」一段所述同意書；及

(j) 本附錄「董事服務協議」一段所述董事服務協議。

11. 其他事項

(a) 本公司秘書為香港會計師公會會員曹欣怡女士；

(b) 本通函的中英文本內容如有差異，概以英文為準。

股東特別大會通告

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)

茲通告永暉焦煤股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零一二年二月二十八日上午九時正假座香港金鐘道88號太古廣場香港港麗酒店大堂低座金威廳舉行股東特別大會，藉以考慮及酌情通過本公司以下股東決議案(不論有否修訂)：

股東決議案

1. 「動議：

- (A) 確認、批准及追認本公司非全資附屬公司1629835 Alberta Ltd.(「買方」)與Grande Cache Coal Corporation(「目標公司」)於二零一一年十月三十一日就買方根據亞伯達商業公司法(*Business Corporations Act (Alberta)*)設立之安排計劃以每股10.00加元現金收購(「收購」)目標公司全部已發行普通股訂立之安排協議(「安排協議」，註有「A」字樣之副本已呈交本大會並經由大會主席簽署以資識別)及其所涉全部交易與本公司所訂立之協議，包括但不限於本公司與Marubeni Corporation成立合資公司建立買方以進行收購及本公司於二零一二年二月十三日寄發予股東之通函附錄七「重大合約」一段第(oo)至(tt)項及第(vv)項所載協議；及
- (B) 授權本公司董事代表本公司批准、簽立、交付及執行所有文件，及按本公司章程細則所規定加蓋本公司印鑒，並作出彼等全權認為必要、適宜或權宜之一切行動、事項及事宜，以進行及致使安排協議或所涉或相關文件擬進行之任何或所有交易生效、行使或履行安排協議或所涉或相關文件權利，以及對安排協議或所涉或相關文件作出及同意作出彼等全權認為必要、適宜或適當且符合本公司利益之變更。」

承董事會命
永暉焦煤股份有限公司
主席
王興春

香港，二零一二年二月十三日

股東特別大會通告

香港主要營業地點：
香港
皇后大道中2號
長江集團中心4602A室

註冊辦事處：
Akara Bldg.
24 De Castro Street
Wickhams Cay 1
Road Town, Tortola
British Virgin Islands

附註：

1. 凡有權出席上述通告所召開大會並於會上投票的股東均可委任另一名人士(須為個人)作為其受委代表代其出席大會及投票，而該受委代表具有與股東相同於會上發言的權利。於投票表決時可由股東本人或其受委代表代其投票。受委代表毋須為本公司股東。股東均可委任任何人數之受委代表代其出席大會及投票。
2. 隨附代表委任表格。代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明之相關授權書副本，須按其印列指示正式填妥及簽署且不遲於大會或其任何續會指定舉行時間48小時前存置於本公司之香港登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可親身出席大會或其任何續會並於會上投票。在此情況下，其代表委任表格將視為已撤銷。
3. 如屬任何股份的聯名登記持有人，則任何一名該等人士均可就有關股份親自或委派受委代表於會上投票，猶如彼為唯一可投票之人士；惟倘超過一名該等聯名持有人親身或委派受委代表出席大會，則持股量較多或排名較先(視情況而定)之持有人就有關聯名持股投票。就此而言，排名先後乃根據本公司股東名冊內有關聯名持有人於該項聯名持股之排名而定。
4. 於本通告日期，本公司執行董事為王興春先生、朱紅嬋女士、Yasuhisa Yamamoto先生、Apolonius Struijk先生及崔勇先生，本公司非執行董事為Delbert Lee Lobb, Jr.先生、劉青春先生及呂川先生，以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。