

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於只是概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的一切資料。閣下在決定投資發售股份前，應閱讀本招股章程整份文件。

於發售股份的任何投資均涉及風險。投資於發售股份的一些特定風險，載於本招股章程「風險因素」一節。閣下於決定是否投資於發售股份前，應細閱該節。

本招股章程所用詞彙的定義載於釋義一節。有關各項技術詞意的定義及解釋，請參閱本招股章程「技術詞彙」一節。

概覽

我們是中國黃金的唯一海外上市公司，根據中國黃金協會的資料，按黃金產量*計算，於2009年，中國黃金為中國最大黃金生產商。我們在加拿大卑詩省註冊成立，於多倫多證券交易所上市，並尋求於聯交所進行雙重第一上市。我們的主要業務為勘探、開發、開採黃金及其他有色金屬及進行相關選礦工序。我們目前擁有和經營長山壕礦，根據長山壕礦技術報告，按 JORC 準則所定義的金屬資源計算，長山壕礦為中國最大黃金金礦之一。此外，於全球發售完成後，我們將收購並擁有甲瑪礦，根據甲瑪技術報告，按 JORC 準則所定義的礦石生產比率、總金屬產量及金屬資源計算，甲瑪礦將成為中國最大的銅—多金屬營運礦山之一。在所有最終由中國政府控制的金屬及採礦企業之中，我們為少數在海外註冊成立及上市的公司之一。

於2010年6月30日，根據長山壕礦技術報告，長山壕礦的黃金資源(包括儲量)及儲量(使用0.30克/噸的黃金邊界品位)如下：

| JORC 礦物資源類別 ⁽¹⁾⁽²⁾ | 噸位 | 品位 | 含金量 |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| | (百萬噸) | (克/噸) | (百萬盎司) |
| 探明 | 100.8 | 0.68 | 2.196 |
| 控制 | 135.9 | 0.61 | 2.663 |
| 探明及控制總計 | 236.7 | 0.64 | 4.858 |
| 推斷 | 0.5 | 0.43 | 0.007 |

| JORC 礦石儲量類別 ⁽¹⁾⁽³⁾ | 噸位 | 品位 | 含金量 |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| | (百萬噸) | 黃金(克/噸) | 黃金(千盎司) |
| 證實 | 79.7 | 0.70 | 1,784 |
| 概略 | 52.2 | 0.63 | 1,059 |
| 總計 | 131.9 | 0.67 | 2,843 |

(1) 於此表載列的 JORC 資源及儲量與 CIM 標準所列者相同。進一步詳情請參閱長山壕礦技術報告第 17.5 項。

(2) 資源模型所使用的程序及參數載列於長山壕礦技術報告第 17.1 項。

(3) 儲量模型所使用的程序及參數載列於長山壕礦技術報告第 17.2 項。

長山壕礦於 2008 年 7 月開始商業生產，設計選礦能力為每日 20,000 噸礦石。截至 2009 年 12 月 31 日止年度及截至 2010 年 9 月 30 日止九個月，總黃金產量分別約為 83,570 盎司及 75,707 盎司。

* 黃金產量乃根據礦區及黃金冶煉廠生產的黃金製成品的總產量計算。

概 要

司。於2010年9月，每月產量已達14,307盎司。我們正實施一系列的步驟以進一步提高我們的產能。特別是我們已安裝一套新的礦石破碎設施，並預期將於2010年3月將設計選礦產能提升至每日30,000噸礦石。預期浸出率及黃金回收率將因安裝破碎設備而有所改善。根據長山壕礦技術報告，於2010年及2011年，總黃金產量預測分別約為116,000盎司及146,570盎司。

甲瑪礦為一個大規模銅—多金屬礦床，並將發展為一個綜合露天及地下採礦區。該礦區由矽卡岩型礦化物及角岩型礦化物組成。

於2010年6月30日，根據甲瑪礦技術報告，甲瑪礦的銅、鉬、黃金、銀、鉛及鋅資源(包括儲量)及儲量如下：

| JORC 礦物資源類別 ⁽¹⁾⁽²⁾ | 噸位 (千噸) | 品位 | | | | | | 含金屬 | | | | | |
|--|----------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 銅 (%) | 鉬 (%) | 黃金 (克/噸) | 銀 (克/噸) | 鉛 (%) | 鋅 (%) | 銅 (千噸) | 鉬 (千噸) | 黃金 (噸) | 銀 (噸) | 鉛 (千噸) | 鋅 (千噸) |
| 矽卡岩型⁽³⁾ | | | | | | | | | | | | | |
| 探明 | 82,928 | 0.83 | 0.042 | 0.30 | 16.0 | 0.06 | 0.05 | 686.9 | 34.42 | 25.11 | 1,326 | 51.9 | 38.7 |
| 控制 | 102,187 | 0.68 | 0.041 | 0.22 | 13.7 | 0.10 | 0.05 | 691.6 | 42.07 | 22.33 | 1,396 | 100.6 | 55.4 |
| 探明及控制總計 .. | 185,116 | 0.74 | 0.041 | 0.26 | 14.7 | 0.08 | 0.05 | 1,378.5 | 76.49 | 47.44 | 2,722 | 152.5 | 94.1 |
| 推斷 | 165,763 | 0.64 | 0.053 | 0.21 | 13.1 | 0.14 | 0.06 | 1,068.0 | 88.57 | 35.42 | 2,179 | 239.0 | 106.9 |
| 角岩型⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | | |
| 推斷 | 655,000 | 0.23 | 0.045 | 0.02 | 1.17 | 0.00 | 0.01 | 1,500 | 290 | 13 | 770 | — | — |
| JORC 礦石儲量類型⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | | | | | |
| | 噸位 (千噸) | 品位 | | | | | | 含金屬 | | | | | |
| | | 銅 (%) | 鉬 (%) | 黃金 (克/噸) | 銀 (克/噸) | 鉛 (%) | 鋅 (%) | 銅 (千噸) | 鉬 (千噸) | 黃金 (噸) | 銀 (噸) | 鉛 (千噸) | 鋅 (千噸) |
| 總儲量 | | | | | | | | | | | | | |
| 證實 | 53,541 | 0.83 | 0.038 | 0.32 | 16.3 | 0.06 | 0.04 | 442.8 | 20.31 | 17.1 | 874 | 29.6 | 21.3 |
| 概略 | 52,358 | 0.85 | 0.040 | 0.29 | 16.5 | 0.11 | 0.05 | 442.8 | 20.96 | 15.2 | 864 | 55.4 | 27.2 |
| 合計 | 105,899 | 0.84 | 0.039 | 0.31 | 16.4 | 0.08 | 0.05 | 885.6 | 41.27 | 32.3 | 1,738 | 85.0 | 48.6 |

(1) 此表載列的 JORC 資源及儲量與根據 CIM 標準所載者相同。進一步詳情請參閱甲瑪技術報告第 17.5 項。

(2) 估算所用的邊界品位為 0.3% 銅、0.03% 鉬、1% 鉛或 1% 鋅。

(3) 矽卡岩型資源建模所使用的程序及參數載列於甲瑪技術報告第 17.1.2 項。

(4) 角岩型資源建模所使用的程序及參數載列於甲瑪技術報告第 17.1.3 項。

(5) 有關儲量估計的邊界單位經濟價值的描述，請參閱甲瑪技術報告第 17.2.5 項。

於其首期發展(主要涉及銅鉛山的露天礦坑基建設施、選礦設施及地下礦石運輸系統)完成後，甲瑪礦於2010年9月底開始商業生產。第二期發展主要涉及牛馬塘的露天礦坑基建設施、發展及裝備地下礦山及擴充選礦設施，並預期於2010年年底展開。我們預期於2012年年初完成甲瑪礦的整個第二期發展後將甲瑪礦的選礦產能進一步提升至每年3,600,000噸(或每日12,000噸)礦石。

概 要

除我們的發展計劃以外，我們正尋求透過進行更多勘探工作以大大提高我們的現有礦區的儲量基礎。就甲瑪礦而言，相對於兩份現有僅覆蓋約2.9平方公里面積的採礦許可證，甲瑪礦的兩份勘查許可證分別覆蓋約76.9平方公里及66.4平方公里的面積。根據甲瑪技術報告，甲瑪礦的主要礦體沿傾角方向延伸，反映於該區域進行額外勘探後發現更多礦物資源的潛力龐大。獨立技術專家亦相信，於進行額外鑽探及取樣後，甲瑪礦的大部分推斷礦產資源可升級為探明及控制資源類別，並可用作進行礦石儲量估計。就長山壕礦而言，我們的採礦許可證覆蓋約10.1平方公里的面積，而我們的勘查許可證則覆蓋約25.9平方公里的面積。長山壕礦的礦化帶一般沿深部延伸，而黃金品位一般會隨深度提高。獨立技術專家相信，於深入地下的地點及勘查許可證覆蓋內已發現金異常的其他區域發現額外礦物資源的潛力巨大。

我們的長山壕礦的主要產品為合質金錠，我們根據一項長期協議按現行市場價格將合質金錠售予中國黃金。截至2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月，我們的收益總額分別為29,400,000美元、81,000,000美元及37,700,000美元。甲瑪礦的產品包括銅精礦、鉬精礦及鉛精礦。精礦所蘊含的黃金及銀可於下游工序中被分隔及冶煉。

緊隨全球發售及斯凱蘭收購後，我們的控股股東中國黃金將持有我們約38.98%的發行在外股份。中國黃金為唯一由國務院直屬管轄的集中從事黃金勘探、開採、選礦、冶煉、精煉及銷售的企業。根據中國黃金向我們作出的不競爭承諾，我們將獲中國黃金授權集中於國際採礦業務及發展為一間領先國際採礦公司。中國黃金已承諾不會在國際採礦業務方面與我們競爭。作為此承諾的一部分，中國黃金亦已就日後出現的國際採礦業務商機向我們授出優先權以及優先購買權及與該等業務有關的認購期權。與此同時，就任何位於中國由一家境外公司直接或間接持有的礦物資產，倘中金黃金決定不把握該商機，中國黃金將給予我們該等機會。此外，中國黃金亦已承諾促使所有受控制實體遵守其向我們作出之不競爭承諾。然而，由於概無受控制實體為中國黃金向我們作出的不競爭承諾之一方或另行在法律上受其所約束，現不能保證受控制實體將不會在日後與我們競爭國際採礦業務機會。見「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 如我們與中國黃金的關係出現重大改變，我們的增長前景及經營業績可能受到重大不利影響」以及「與控股股東的關係 — 我們的控股股東中國黃金」及「— 中國黃金向本公司作出的不競爭承諾」。

儘管中國黃金向我們作出不競爭承諾且我們努力物色及收購具吸引力的國際採礦業務(尤其專注於黃金)，緊隨全球發售後我們將擁有並專注於經營位於中國的長山壕礦及甲

概 要

瑪礦，我們相信透過產能提升及資源升級及擴充，該兩個礦區有潛力於未來取得重大增長。雖然自2001年4月23日起我們為一間加拿大上市公司，而且我們的管理隊伍於海外收購及資本市場活動方面富有經驗，再加上我們相信我們處於有利位置以執行專注於海外黃金及其他有色金屬商機的策略，惟我們於經營任何位於中國境外礦區的方面毫無經驗。我們仍在物色中國境外的任何礦區或項目作為潛在的收購目標，而我們於未來或未能收購及經營任何中國境外的黃金或其他有色金屬礦區。

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢使我們在競爭對手中脫穎而出：

- 我們受惠於與中國黃金的緊密關係；
- 我們於海外註冊成立及上市的身份為我們提供不少其他最終由中國政府控制的金屬及採礦企業所沒有的益處；
- 我們的礦區擁有可觀的礦物儲量及發展前景；
- 我們的礦區具有巨大的生產增長潛力；
- 我們享有良好的成本效益；及
- 我們由卓越及結合中國和國際經驗的管理團隊領導。

業務戰略

我們計劃執行以下戰略以繼續增長我們的業務使我們成為一間領先的國際礦業公司：

- 受惠於我們與中國黃金的關係；
- 擴充我們的礦區的產量；
- 提升我們的礦區的礦產資源的級別及增加礦產資源類別；
- 收購高質量礦物資源；及
- 繼續遵從國際最佳的環境和文化慣例。

收購斯凱蘭

斯凱蘭為一間於開曼群島註冊成立的公司，透過全資擁有其中國附屬公司華泰龍持有甲瑪礦100%權益。中國黃金香港(中國黃金的一間全資附屬公司)及迅業目前分別持有斯凱蘭的51%及49%權益。於2010年8月30日，我們與中國黃金香港和迅業訂立買賣協議以收購斯凱蘭的全部權益及中國黃金香港及迅業所持有的對斯凱蘭之總額約42,300,000美元之股東

概 要

貸款，而作為對價，我們同意將按每股股份4.36美元的價格分別發行86,828,670股新股份及83,423,624股新股份予中國黃金香港及迅業，總對價為7.423億美元。斯凱蘭收購及全球發售的股份將於上市日同時獲發行。

我們就斯凱蘭收購支付的代價可根據將於完成日期後30日內予以釐定的營運資本調整機制予以調整，由此，倘斯凱蘭營運資本虧絀少於目標金額786,728美元，則將向中國黃金香港及迅業發行額外代價股份，倘營運資本虧絀超過786,728美元，則將向本公司歸還代價股份。倘根據營運資本調整機制發行經多倫多證券交易所批准的全部股份最多達4,747,706股額外代價股份，於完成後中國黃金香港及迅業持有的代價股份數目將分別為89,250,000股及85,750,000股。在此情況下，於完成全球發售及斯凱蘭收購後，並假設概無行使超額配股權及首次公開發售前購股權，中國黃金香港及迅業將分別持有本公司已發行股本的39.13%及21.40%。倘並無根據營運資金調整機制發行股份，中國黃金香港及迅業於全球發售和斯凱蘭收購完成後，並假設概無行使超額配股權及首次公開發售前購股權，將分別持有本公司38.98%及21.07%的已發行股本。根據營運資金調整機制產生的攤薄作用(如有)將屬不重大。

本公司收購斯凱蘭及進行相關股份發行須待全球發售完成後方可落實，且將與全球發售同步完成。我們將於完成全球發售當日發出完成斯凱蘭收購之公佈。於完成全球發售後，將發行予中國黃金香港及迅業的新股份將須遵守為期六個月的不出售禁售承諾。中國黃金香港及迅業根據買賣協議有關不出售禁售承諾受本招股章程「包銷」一節所載之其他禁售承諾所限。

股東特別大會於2010年10月14日舉行(控股股東於會上放棄投票)，無利害關係股東於會上批准有關斯凱蘭收購。除按慣例向多倫多證券交易所遞交的收市後文件外，於本招股章程日期，我們已取得所有有關斯凱蘭收購的政府和第三方批准及同意書。進一步詳情載於本招股章程「附錄九—斯凱蘭收購的條款概要」。

概 要

採礦權及勘查許可證

下表載列有關長山壕礦及甲瑪礦的採礦許可證：

| | 採礦面積 (平方公里) | 海拔高度(米) | 採礦權的有效期/ 開採方式 |
|------------------------|----------------|-------------|--------------------------------------|
| 長山壕礦採礦許可證 | 10.1 | 1,436–1,696 | 自2009年10月25日至 2013年8月30日；露 天開採 |
| 甲瑪礦 採礦許可證 | 2.2 | 4,100–5,300 | 自2008年7月2日至 2013年7月2日；地下 開採 |
| 甲瑪礦牛馬塘區 採礦許可證 | 0.7 | 4,100–5,000 | 自2010年7月15日至 2015年7月15日；露 天開採 |

我們的長山壕礦採礦許可證將於2013年8月屆滿，而甲瑪礦地下採礦許可證將於2013年7月屆滿，甲瑪礦牛馬塘區露天採礦許可證則將於2015年7月屆滿。根據獨立技術報告，獨立技術專家相信(i)根據2010年6月30日的礦石儲量估算131.9百萬噸和長期生產率每年10.65百萬噸，長山壕礦截至2010年6月30日的剩餘使用年期約12.4年；及(ii)根據2010年6月30日甲瑪礦矽卡岩型所礦化的礦石儲量估算105.9百萬噸及按計劃長期生產比率每年3.6百萬噸計算，截至2010年6月30日，甲瑪礦的餘下使用年期約29.4年。

由於我們現有長山壕礦的採礦許可證及現有甲瑪礦地下採礦許可證將於2013年屆滿，現有甲瑪礦牛馬塘區露天採礦許可證將於2015年屆滿，而於長山壕礦或甲瑪礦估計礦山有效年期結束前，我們計劃適時申請續訂長山壕礦及甲瑪礦的採礦許可證。我們預期於續訂任何該等採礦許可證方面不會遇到任何重大實質法律障礙。根據「礦產資源法」及其實施規則「礦產資源開採登記管理辦法」及相關中國法律及法規，經我們的中國法律顧問告知，如礦物資產的採礦許可證屆滿時該礦物資產仍有剩餘儲量，即將屆滿的採礦許可證的持有人將有權於採礦許可證屆滿日前三十日遞交延期申請且一旦主管機構認為相關中國法律、規則及法規要求的實質及程序上的條件已由申請人達成，主管機構將批准延期並續訂許可證。由於我們目前的採礦許可證將分別於2013年及2015年屆滿，我們的中國法律顧問認為，倘目前的相關中國法律及法規以及目前的採礦業政策於我們的延期申請時保持不變且我們已達成相關中國法律及法規要求的所有實質及程序上的條件以及主管機構其時的其他要求，續訂該等採礦許可證時將不會有任何重大實質障礙。

我們現有的長山壕礦勘查許可證覆蓋25.9平方公里，將於2012年8月屆滿。甲瑪礦的兩個勘查許可證合共覆蓋143.3平方公里，已於2010年10月初屆滿。續訂甲瑪礦勘查許可證

概 要

的申請已經提交，現時正在受理。根據我們目前與中國相關機關的溝通，我們預期將於2010年年底取得續訂許可證。我們的中國法律顧問認為，只要我們達成相關中國法律所規定的所有實質及程序上的條件以及相關機關的要求，續訂該等勘查許可證時將不會有任何重大實質障礙。

概 要

本集團的財務資料概要

以下乃本公司的財務資料概要，摘自我們根據國際財務報告準則編製、載於本招股章程「附錄一-A — 會計師報告」的截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月以及於該等日期等的經審核綜合財務報表以及截至2009年6月30日止六個月未經審核綜合財務報表，並請與該等報表一併閱讀。編製基準載於本招股章程「附錄一-A — 會計師報告」附註2。

綜合全面收入表

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|----------------|
| | 2007年 美元 | 2008年 美元 | 2009年 美元 | 2009年 美元 (未經審核) | 2010年 美元 |
| 收益 | — | 29,371,411 | 81,047,414 | 25,990,353 | 37,679,906 |
| 銷售成本 | — | 20,499,517 | 56,178,404 | 18,438,691 | 18,638,434 |
| 開採經營盈利 | — | 8,871,894 | 24,869,010 | 7,551,662 | 19,041,472 |
| 開支 | | | | | |
| 一般及行政 | 4,974,556 | 6,141,235 | 3,714,554 | 1,837,155 | 2,116,293 |
| 開採及評估支出 | 6,604,015 | 5,287,610 | 1,909,015 | 606,273 | 93,477 |
| | 11,578,571 | 11,428,845 | 5,623,569 | 2,443,428 | 2,209,770 |
| 營運(虧損)收入 | (11,578,571) | (2,556,951) | 19,245,441 | 5,108,234 | 16,831,702 |
| 其他(開支)收入 | | | | | |
| 出售附屬公司收益 | — | — | — | — | 20,000 |
| 匯兌(虧損)收益 | (3,319,847) | 8,058,114 | (5,887,144) | (2,129,104) | (253,306) |
| 利息收入 | 439,032 | 174,620 | 5,537 | 3,440 | 1,885 |
| 上市費用 | — | — | (2,147,906) | — | (1,544,558) |
| 融資成本 | (1,699,415) | (3,592,471) | (6,308,158) | (2,289,443) | (2,228,167) |
| 認股權證負債公平值 變動 | (14,274,106) | 12,792,931 | (7,186,721) | (1,164,408) | (7,155,807) |
| | (18,854,336) | 17,433,194 | (21,524,392) | (5,579,515) | (11,159,953) |
| 除所得稅前(虧損)收入 | (30,432,907) | 14,876,243 | (2,278,951) | (471,281) | 5,671,749 |
| 所得稅開支 | — | — | 6,091,949 | 962,221 | 4,887,012 |
| 年/期內(虧損)收入及 全面(虧損)收入淨額 | <u>(30,432,907)</u> | <u>14,876,243</u> | <u>(8,370,900)</u> | <u>(1,433,502)</u> | <u>784,737</u> |
| 以下應佔 | | | | | |
| 非控股權益 | — | 295,731 | 976,481 | 233,001 | 323,702 |
| 本公司擁有人 | (30,432,907) | 14,580,512 | (9,347,381) | (1,666,503) | 461,035 |
| | (30,432,907) | 14,876,243 | (8,370,900) | (1,433,502) | 784,737 |
| 每股基本(虧損)盈利 | (20.05)美仙 | 9.00美仙 | (5.58)美仙 | (1.02)美仙 | 0.27美仙 |
| 每股攤薄(虧損)盈利 | (20.05)美仙 | 1.08美仙 | (5.58)美仙 | (1.02)美仙 | 0.27美仙 |
| 發行在外普通股基本加權 平均數 | 151,747,438 | 162,059,379 | 167,629,459 | 163,889,159 | 169,511,321 |
| 發行在外普通股攤薄加權 平均數 | 151,747,438 | 164,780,867 | 167,629,459 | 163,889,159 | 169,937,452 |

概 要

我們已於2007年7月開始長山壕礦之商業營運前投產，並於2008年7月開始商業生產。儘管2009年收入及礦區營運收益大幅增加，我們於2009年仍錄得虧損淨額及年內全面虧損淨額8,400,000美元，而2008年則錄得虧損淨額及年內全面虧損淨額約14,900,000美元，主要因為我們於2008年錄得認股權證負債公平值收益12,800,000美元及匯兌收益8,100,000美元，而我們於2009年則錄得認股權證負債公平值虧損7,200,000美元及匯兌虧損5,900,000美元。該等匯兌收益及虧損主要產生自由本公司發行以加元計值的承兌票據。截至2010年6月底，所有認股權證已被行使。因此，有關認股權證負債於未來將不會有任何進一步影響。

概 要

綜合財務狀況表

| | 於12月31日 | | | 於6月30日 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2007年 | 2008年 | 2009年 | 2010年 |
| | 美元 | 美元 | 美元 | 美元 |
| 流動資產 | | | | |
| 現金及現金等價物 | 26,952,425 | 12,142,739 | 23,984,660 | 16,331,252 |
| 受限制現金 | — | 5,215,704 | — | 10,756,703 |
| 應收賬款 | 348,914 | 148,771 | 1,681,880 | 2,070,198 |
| 預付開支及保證金 | 2,001,980 | 7,176,502 | 1,734,181 | 1,557,936 |
| 存貨 | 434,609 | 27,644,767 | 10,166,429 | 30,385,142 |
| | 29,737,928 | 52,328,483 | 37,567,150 | 61,101,231 |
| 列為持作銷售的資產 | — | — | 188,971 | 69,794 |
| | 29,737,928 | 52,328,483 | 37,756,121 | 61,171,025 |
| 非流動資產 | | | | |
| 存貨 | — | — | 18,852,686 | 15,485,352 |
| 物業、廠房及設備 | 55,512,070 | 66,982,216 | 117,918,672 | 117,876,668 |
| 預付開支及保證金 | — | — | — | 796,430 |
| 長期應收款項 | — | — | 49,689 | 24,252 |
| | 55,512,070 | 66,982,216 | 136,821,047 | 134,182,702 |
| 資產總額 | 85,249,998 | 119,310,699 | 174,577,168 | 195,353,727 |
| 流動負債 | | | | |
| 應付賬款及應計費用 | 15,066,485 | 18,932,644 | 35,072,604 | 39,768,345 |
| 借貸 | — | 41,603,514 | 12,092,005 | 8,513,998 |
| | 15,066,485 | 60,536,158 | 47,164,609 | 48,282,343 |
| 列為持作銷售的負債 | — | — | 41,252 | 17,706 |
| | 15,066,485 | 60,536,158 | 47,205,861 | 48,300,049 |
| 非流動負債 | | | | |
| 遞延租約鼓勵 | — | — | 193,758 | 193,758 |
| 借貸 | 44,267,023 | 14,929,121 | 80,841,331 | 81,134,730 |
| 認股權證負債 | 13,825,817 | 274,507 | 5,286,123 | — |
| 遞延稅項負債 | — | — | 1,339,601 | 3,526,047 |
| 環境復墾 | 2,244,633 | 4,131,735 | 1,599,120 | 1,993,537 |
| | 60,337,473 | 19,335,363 | 89,259,933 | 86,848,072 |
| 負債總額 | 75,403,958 | 79,871,521 | 136,465,794 | 135,148,121 |
| 流動資產(負債)淨額 | 14,671,443 | (8,207,675) | (9,449,740) | 12,870,976 |
| 資產總額減流動負債 | 70,183,513 | 58,774,541 | 127,371,307 | 147,053,678 |
| 擁有人權益 | | | | |
| 股本 | 76,281,053 | 90,384,469 | 99,186,918 | 120,577,351 |
| 權益儲備 | 4,271,321 | 4,884,800 | 3,125,447 | 3,044,509 |
| 虧絀 | (70,706,334) | (56,125,822) | (65,473,203) | (65,012,168) |
| | 9,846,040 | 39,143,447 | 36,839,162 | 58,609,692 |
| 非控股權益 | — | 295,731 | 1,272,212 | 1,595,914 |
| 擁有人權益總額 | 9,846,040 | 39,439,178 | 38,111,374 | 60,205,606 |
| 負債及擁有人權益總額 | 85,249,998 | 119,310,699 | 174,577,168 | 195,353,727 |

概 要

綜合現金流量表

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | 2007年 | 2008年 | 2009年 | 2009年 | 2010年 |
| | 美元 | 美元 | 美元 | 美元 (未經審核) | 美元 |
| 經營活動(所用)所得的現金流量 | | | | | |
| 淨額..... | (7,657,563) | (33,048,859) | 10,758,040 | 7,834,839 | (14,255,418) |
| 投資活動(所用)所得的現金流量 | | | | | |
| 淨額..... | (22,541,564) | (11,149,173) | (31,365,475) | (21,555,092) | 1,482,335 |
| 來自融資活動的現金流量淨額... | 27,190,288 | 29,932,784 | 32,375,052 | 8,895,650 | 4,898,624 |
| 匯率變動對現金及現金等價物的 | | | | | |
| 影響..... | 2,084,761 | (544,438) | 74,304 | (4,347) | 221,051 |
| 現金及現金等價物的 | | | | | |
| (減少)增加淨額..... | (924,078) | (14,809,686) | 11,841,921 | (4,828,950) | (7,653,408) |
| 年初/期初的現金及現金等價物.. | 27,876,503 | 26,952,425 | 12,142,739 | 12,142,739 | 23,984,660 |
| 年終/期末的現金及現金等價物.. | <u>26,952,425</u> | <u>12,142,739</u> | <u>23,984,660</u> | <u>7,313,789</u> | <u>16,331,252</u> |

概 要

斯凱蘭集團的財務資料概要

以下乃斯凱蘭集團的財務資料概要，摘自根據國際財務報告準則編製、載於本招股章程「附錄一-B — 斯凱蘭的會計師報告」的斯凱蘭集團截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月以及於該等日期的經審核綜合財務報表以及截至2009年6月30日止六個月未經審核綜合財務報表，並請與該等報表一併閱讀。

綜合全面收入表

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------------------|----------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| | 2007年 | 2008年 | 2009年 | 2009年 | 2010年 |
| | 美元 | 美元 | 美元 | 美元 (未經審核) | 美元 |
| 收益 | — | — | — | — | 917,250 |
| 銷售成本 | — | — | — | — | (710,348) |
| | — | — | — | — | 206,902 |
| 其他收入 | 231,933 | 330,046 | 142,853 | 62,845 | 183,590 |
| 勘探及評估支出 | — | (13,171,016) | — | — | — |
| 行政支出 | (3,848) | (2,953,143) | (4,802,128) | (2,046,878) | (2,213,672) |
| 其他支出 | — | (299,183) | (6,811,176) | (1,057,153) | (4,745,850) |
| 融資成本 | — | (790,762) | (1,510,485) | (602,011) | (1,935,580) |
| 除所得稅前收入(虧損) | 228,085 | (16,884,058) | (12,980,936) | (3,643,197) | (8,504,610) |
| 所得稅 | — | — | — | — | (24,113) |
| 年內/期內收入(虧損) | 228,085 | (16,884,058) | (12,980,936) | (3,643,197) | (8,528,723) |
| 其他全面(虧損)收入，為匯兌 產生的匯兌差額 | (70,385) | (285,183) | 18,574 | 10,340 | 49,760 |
| 年內/期內全面收入(虧損)總額 .. | <u>157,700</u> | <u>(17,169,241)</u> | <u>(12,962,362)</u> | <u>(3,632,857)</u> | <u>(8,478,963)</u> |
| 以下應佔年內/期內 | | | | | |
| 收入(虧損) | | | | | |
| 斯凱蘭擁有人 | 228,085 | (16,884,058) | (12,980,936) | (3,643,197) | (8,562,886) |
| 非控股權益 | — | — | — | — | 34,163 |
| | <u>228,085</u> | <u>(16,884,058)</u> | <u>(12,980,936)</u> | <u>(3,643,197)</u> | <u>(8,528,723)</u> |
| 以下應佔年內/期內全面收入 (虧損)總額 | | | | | |
| 斯凱蘭擁有人 | 157,700 | (17,169,241) | (12,962,362) | (3,632,857) | (8,515,247) |
| 非控股權益 | — | — | — | — | 36,284 |
| | <u>157,700</u> | <u>(17,169,241)</u> | <u>(12,962,362)</u> | <u>(3,632,857)</u> | <u>(8,478,963)</u> |

概 要

綜合財務狀況表

| | 於12月31日 | | | 於6月30日 |
|----------------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 2007年 美元 | 2008年 美元 | 2009年 美元 | 2010年 美元 |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | — | 18,161,009 | 98,361,523 | 145,980,033 |
| 預付租賃款項 | — | — | 3,573,002 | 3,555,834 |
| 無形資產 | — | 42,847,731 | 42,948,451 | 43,227,060 |
| 其他應收款項 | — | 237,832 | 732,257 | 957,163 |
| 應收一間附屬公司一名非控股股東款項 ... | — | — | 358,806 | 409,371 |
| 就收購物業、廠房及 設備支付的訂金 | — | 8,577,242 | 18,874,617 | 20,388,911 |
| | — | <u>69,823,814</u> | <u>164,848,656</u> | <u>214,518,372</u> |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | — | — | — | 1,207 |
| 其應貿易賬款其他應收款項及預付款項 ... | 694,207 | 1,909,724 | 658,297 | 2,141,431 |
| 預付租賃款項 | — | — | 73,185 | 73,587 |
| 現金及現金等價物 | 563 | 4,893,935 | 5,584,297 | 36,788,414 |
| | <u>694,770</u> | <u>6,803,659</u> | <u>6,315,779</u> | <u>39,004,639</u> |
| 資產總額 | <u>694,770</u> | <u>76,627,473</u> | <u>171,164,435</u> | <u>253,523,011</u> |
| 流動負債 | | | | |
| 應付賬款及應計費用 | 1,583,526 | 7,449,866 | 15,030,546 | 19,290,621 |
| 一名客戶的預收款項 | — | — | — | 36,813,972 |
| 應付關連公司款項 | — | 24,760,326 | 10,746,976 | 19,805,386 |
| 應付稅項 | — | — | — | 21,114 |
| | <u>1,583,526</u> | <u>32,210,192</u> | <u>25,777,522</u> | <u>75,931,093</u> |
| 非流動負債 | | | | |
| 應付關連公司款項 | — | 16,094,578 | 34,274,747 | 34,816,654 |
| 銀行貸款 | — | — | 95,193,462 | 131,860,284 |
| 遞延收入 | — | — | — | 3,475,239 |
| | — | <u>16,094,578</u> | <u>129,468,209</u> | <u>170,152,177</u> |
| 負債總額 | <u>1,583,526</u> | <u>48,304,770</u> | <u>155,245,731</u> | <u>246,083,270</u> |
| 擁有人權益 | | | | |
| 股本 | 1,000,000 | 47,380,700 | 47,380,700 | 47,380,700 |
| 儲備 | (1,888,756) | (19,057,997) | (31,820,802) | (40,336,049) |
| 斯凱蘭擁有人應佔權益 | (888,756) | 28,322,703 | 15,559,898 | 7,044,651 |
| 非控股權益 | — | — | 358,806 | 395,090 |
| (虧絀)權益總額 | <u>(888,756)</u> | <u>28,322,703</u> | <u>15,918,704</u> | <u>7,439,741</u> |
| 負債及權益總額 | <u>694,770</u> | <u>76,627,473</u> | <u>171,164,435</u> | <u>253,523,011</u> |
| 流動負債淨額 | <u>(888,756)</u> | <u>(25,406,533)</u> | <u>(19,461,743)</u> | <u>(36,926,454)</u> |
| 總資產減流動負債 | <u>(888,756)</u> | <u>44,417,281</u> | <u>145,386,913</u> | <u>177,591,918</u> |

概 要

綜合現金流量表

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------|-------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 2007年 美元 | 2008年 美元 | 2009年 美元 | 2009年 美元 | 2010年 美元 |
| 經營活動所得(所用)現金 | | | | | |
| 流量淨額..... | (16,194) | (10,263,091) | (2,049,375) | (5,523,624) | 21,395,963 |
| 投資活動所得(所用)現金 | | | | | |
| 流量淨額..... | 171,348 | (36,471,428) | (91,780,840) | (43,328,893) | (32,080,043) |
| 融資活動所得(所用)現金 | | | | | |
| 流量淨額..... | (156,782) | 51,627,852 | 94,493,994 | 69,760,334 | 41,895,201 |
| 現金及現金等價物的 | | | | | |
| (減少)增加淨額..... | (1,628) | 4,893,333 | 663,779 | 20,907,817 | 31,211,121 |
| 外幣匯率變動對現金及 | | | | | |
| 現金等價物的影響..... | (162) | 39 | 26,583 | 1,934 | (7,004) |
| 年初/期初的現金及 | | | | | |
| 現金等價物..... | 2,353 | 563 | 4,893,935 | 4,893,935 | 5,584,297 |
| 年終/期末的現金及 | | | | | |
| 現金等價物..... | <u>563</u> | <u>4,893,935</u> | <u>5,584,297</u> | <u>25,803,686</u> | <u>36,788,414</u> |

經擴大集團未經審核備考綜合財務資料概要

以下未經審核備考綜合財務資料概要乃摘錄自經擴大集團之未經審核備考綜合財務報表，並應與經擴大集團之未經審核備考財務報表及載於本招股章程附錄一-C之未經審核備考財務報表附註一併閱讀。未經審核備考財務資料概要提供有關倘斯凱蘭收購已於2010年6月30日及截至該日止六個月期間完成，斯凱蘭收購對本集團之財務資料可能造成的影響的若干備考資料。請參閱「一收購斯凱蘭」。未經審核備考綜合財務資料概要僅就列示目的呈列，本質上屬假設，且倘於斯凱蘭收購完成日期或呈列期間不屬於經擴大集團之經營業績或財務資料之必要指示，亦無聲稱經擴大集團於任何將來期間或任何將來日期之計劃營運業績或財務狀況。有關斯凱蘭收購的備考調整仍屬(i)直接因斯凱蘭收購而引起；及(ii)猶如斯凱蘭收購於2010年1月1日完成仍具有事實依據之備考調整。實際業績或會與有關估計及假設產生較大區別。

概 要

截至2010年6月30日止六個月經擴大集團未經審核備考綜合全面收入表

| | 本集團 | 斯凱蘭集團 | 備考調整 | 經擴大集團 |
|------------------------|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 美元 | 美元 | 美元 | 美元 |
| 收益..... | 37,679,906 | 917,250 | — | 38,597,156 |
| 銷售成本..... | 18,638,434 | 710,348 | — | 19,348,782 |
| 礦區經營盈利..... | 19,041,472 | 206,902 | — | 19,248,374 |
| 開支 | | | | |
| 一般及行政..... | 2,116,293 | 2,213,672 | — | 4,329,965 |
| 勘探及評估開支..... | 93,477 | — | — | 93,477 |
| | 2,209,770 | 2,213,672 | — | 4,423,442 |
| 營運(虧損)溢利..... | 16,831,702 | (2,006,770) | — | 14,824,932 |
| 其他(開支)收入 | | | | |
| 出售附屬公司收益..... | 20,000 | — | — | 20,000 |
| 匯兌虧損..... | (253,306) | — | 157,580 | (95,726) |
| 利息收入..... | 1,885 | — | 19,677 | 21,562 |
| 上市費用..... | (1,544,558) | — | (1,544,558) | (3,089,116) |
| 融資成本..... | (2,228,167) | (1,935,580) | 1,022,504 | (3,141,243) |
| 認股權證負債公平值變動..... | (7,155,807) | — | — | (7,155,807) |
| 其他開支..... | — | (4,745,850) | 1,544,558 | (5,401,292) |
| | | | (2,200,000) | |
| 其他收入..... | — | 183,590 | (177,257) | 6,333 |
| | (11,159,953) | (6,497,840) | (1,177,496) | (18,835,289) |
| 除所得稅前收入(虧損)..... | 5,671,749 | (8,504,610) | (1,177,496) | (4,010,357) |
| 所得稅開支..... | 4,887,012 | 24,113 | — | 4,911,125 |
| 期內收入(虧損)淨額..... | 784,737 | (8,528,723) | (1,177,496) | (8,921,482) |
| 其他全面收入(為匯兌產生的匯兌差額)... | — | 49,760 | — | 49,760 |
| 期內收入(虧損)及全面收入(虧損)淨額... | 784,737 | (8,478,963) | (1,177,496) | (8,871,722) |
| 下列人士應佔期內收入(虧損) | | | | |
| 非控股權益..... | 323,702 | 34,163 | — | 357,865 |
| 本公司擁有人..... | 461,035 | (8,562,886) | (1,177,496) | (9,279,347) |
| | 784,737 | (8,528,723) | (1,177,496) | (8,921,482) |
| 下列應佔期內全面收入(虧損)總額 | | | | |
| 非控股權益..... | 323,702 | 36,284 | — | 359,986 |
| 本公司擁有人..... | 461,035 | (8,515,247) | (1,177,496) | (9,231,708) |
| | 784,737 | (8,478,963) | (1,177,496) | (8,871,722) |

概 要

截至2010年6月30日經擴大集團未經審核備考綜合財務狀況表

| | 本集團 美元 | 斯凱蘭集團 美元 | 備考經調整 美元 | 經擴大集團 美元 |
|--------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| 流動資產 | | | | |
| 現金及現金等價物 | 16,331,252 | 36,788,414 | (2,200,000) | 50,919,666 |
| 受限制現金 | 10,756,703 | — | — | 10,756,703 |
| 應收賬款 | 2,070,198 | — | (1,748,756) | 988,401 |
| | | | 666,959 | |
| 預付開支及保證金 | 1,557,936 | — | 1,474,472 | 3,032,408 |
| 應收貿易賬款、其他應收賬款及預付款項 | — | 2,141,431 | (2,141,431) | — |
| 應付預付租賃款項 | — | 73,587 | — | 73,587 |
| 存貨 | 30,385,142 | 1,207 | — | 30,386,349 |
| | 61,101,231 | 39,004,639 | (3,948,756) | 96,157,114 |
| 列為持作銷售的資產 | 69,794 | — | — | 69,794 |
| | 61,171,025 | 39,004,639 | (3,948,756) | 96,226,908 |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 117,876,668 | 145,980,033 | 873,245,086 | 1,137,101,787 |
| 應付預付租賃款項 | — | 3,555,834 | — | 3,555,834 |
| 無形資產 | — | 43,227,060 | — | 43,227,060 |
| 存貨 | 15,485,352 | — | — | 15,485,352 |
| 長期應收款項 | 24,252 | — | 957,163 | 981,415 |
| 應收一間附屬公司一名非控股股東款項 | — | 409,371 | — | 409,371 |
| 其他應收款項 | — | 957,163 | (957,163) | — |
| 預付開支及保證金 | 796,430 | — | — | 796,430 |
| 就收購物業、廠房及設備應付保證金 | — | 20,388,911 | — | 20,388,911 |
| | 134,182,702 | 214,518,372 | 873,245,086 | 1,221,946,160 |
| 資產總額 | 195,353,727 | 253,523,011 | 869,296,330 | 1,318,173,068 |
| 流動負債 | | | | |
| 應付賬款及應計費用 | 39,768,345 | 19,290,621 | — | 59,058,966 |
| 一名客戶的預收款項 | — | 36,813,972 | — | 36,813,972 |
| 應付關連公司款項 | — | 19,805,386 | (1,748,756) | 9,936,945 |
| | | | (8,119,685) | |
| 應付稅項 | — | 21,114 | — | 21,114 |
| 借貸 | 8,513,998 | — | — | 8,513,998 |
| | 48,282,343 | 75,931,093 | (9,868,441) | 114,344,995 |
| 列為持作銷售的負債 | 17,706 | — | — | 17,706 |
| | 48,300,049 | 75,931,093 | (9,868,441) | 114,362,701 |
| 非流動負債 | | | | |
| 遞延租約鼓勵 | 193,758 | — | — | 193,758 |
| 應付關連公司款項 | — | 34,816,654 | (34,180,315) | 636,339 |
| 借貸 | 81,134,730 | 131,860,284 | — | 212,995,014 |
| 遞延收入 | — | 3,475,239 | (3,475,239) | — |
| 遞延稅項負債 | 3,526,047 | — | 130,986,763 | 134,512,810 |
| 環境復墾 | 1,993,537 | — | — | 1,993,537 |
| | 86,848,072 | 170,152,177 | 93,331,209 | 350,331,458 |
| 負債總額 | 135,148,121 | 246,083,270 | 83,462,768 | 464,694,159 |
| 流動資產(負債)淨額 | 12,870,976 | (36,926,454) | 5,919,685 | (18,135,793) |
| 資產總額減流動負債 | 147,053,678 | 177,591,918 | 879,164,771 | 1,203,810,367 |
| 擁有人權益 | | | | |
| 股本 | 120,577,351 | 47,380,700 | (47,380,700) | 915,655,564 |
| | | | 795,078,213 | |
| 權益儲備 | 3,044,509 | — | — | 3,044,509 |
| 虧絀 | (65,012,168) | (40,336,049) | 40,336,049 | (67,212,168) |
| | 58,609,692 | 7,044,651 | 785,833,562 | 851,487,905 |
| 非控股權益 | 1,595,914 | 395,090 | — | 1,991,004 |
| 擁有人權益總額 | 60,205,606 | 7,439,741 | 785,833,562 | 853,478,909 |
| 負債及擁有人權益總額 | 195,353,727 | 253,523,011 | 869,296,330 | 1,318,173,068 |

概 要

截至2010年6月30日止六個月經擴大集團未經審核備考綜合現金流量表

| | 本集團 | 斯凱蘭集團 | 備考經調整 | 經擴大集團 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | 美元 | 美元 | 美元 | 美元 |
| 經營活動(所用)所得現金流量淨額 | (14,255,418) | 21,395,963 | (2,200,000) | 4,940,545 |
| 投資活動(所用)所得現金流量淨額 | 1,482,335 | (32,080,043) | 5,584,297 | (25,013,411) |
| 融資活動所得現金流量淨額 | 4,898,624 | 41,895,201 | — | 46,793,825 |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響 | 221,051 | (7,004) | — | 214,047 |
| 現金及現金等價物的(減少)增加淨額 | (7,653,408) | 31,204,117 | 3,384,297 | 26,935,006 |
| 期初的現金及現金等價物 | 23,984,660 | 5,584,297 | (5,584,297) | 23,984,660 |
| 期終的現金及現金等價物 | <u>16,331,252</u> | <u>36,788,414</u> | <u>(2,200,000)</u> | <u>50,919,666</u> |

本集團若干未經審核中期財務資料

我們作為一間於加拿大多倫多證券交易所上市的公司，須根據國際財務報告準則刊發季度未經審核中期財務資料以遵守適用加拿大證券之監管規定。由於我們在本招股章程日期前刊發2010年第三季度的若干財務報表及相關管理層討論及分析，我們已將該等中期簡明綜合財務報表及相關管理層討論及分析載於本招股章程附錄一-D內。本招股章程中的「附錄一-D — 本集團未經審核中期財務資料」內所載之季度簡明綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製，且由申報會計師根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。除本招股章程附錄一-D A部份未經審核中期財務資料附註3所披露者外，我們的未經審核中期財務報表所使用之會計政策，與本集團截至2009年12月31日止年度之年度財務報表所採納者一致。該等季度簡明綜合財務報表及相關管理層討論及分析經已載於我們於SEDAR刊發的報告。請參閱(i)本招股章程附錄一-D有關該等季度簡明綜合財務報表及相關管理層討論及分析之詳情及(ii)「財務資料 — 近期發展」有關2010年度第三季度若干營運業績及簡明綜合財務狀況報表項目概要討論。

流動負債淨額、累計虧損狀況及營運資金

於往績期間，長山壕礦及甲瑪礦均處於早期發展和生產階段。因此，本集團及斯凱蘭集團產生流動負債淨額、累計虧損狀況和重大的經營活動現金流出淨額。

於2008年及2009年12月31日，本公司分別有流動負債淨額8,200,000美元及9,400,000美元，主要來自(i)我們就部分資本開支提供資金的短期銀行借貸；及(ii)安裝破碎設施及第三方承包商就長山壕礦提供的採礦服務有關的應付賬款和應計費用。我們於2009年12月31日

概 要

的流動負債淨額較2008年12月31日的流動負債淨額增加了1,200,000美元，部分是由於我們在2009年將在製黃金存貨中的重大部分分類為非流動資產所致。

於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，我們錄得累計虧損分別70,700,000美元、56,100,000美元、65,500,000美元及65,000,000美元。截至2007年及2008年12月31日止年度以及截至2010年6月30日止六個月，我們有經營活動現金流出淨額分別7,700,000美元、33,000,000美元及14,300,000美元。

由於長山壕礦自2009年8月安裝新的破碎設施後產能得以提高，本公司的營運資本狀況已有所改善。於2010年6月30日，我們有流動資產淨值12,900,000美元。此外，我們的收入由截至2009年6月30日止六個月26,000,000美元增加至截至2010年6月30日止六個月37,700,000美元。我們已爭取及取得中國黃金的財政支持，以解決各項流動資金問題。請參閱「與控股股東的關係—獨立於中國黃金—財務獨立性」。

於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，斯凱蘭集團有流動負債淨額分別900,000美元、25,400,000美元、19,500,000美元及36,900,000美元，主要來自借貸、建設成本和其他應付款項，以及由於甲瑪礦於有關期間並未展開生產所致。於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，斯凱蘭集團錄得累計虧損分別1,900,000美元、18,800,000美元、31,800,000美元及40,300,000美元。截至2008年及2009年12月31日止年度，斯凱蘭集團有經營活動的現金流出淨額分別10,300,000美元及2,000,000美元。

由於甲瑪礦於2010年9月進入商業生產，斯凱蘭集團的營運資金狀況有所改善。根據其與金川集團有限公司於2010年2月訂立的銅精礦買賣合同，斯凱蘭集團獲金川集團有限公司支付人民幣250,000,000元，作為預付款項。此外，斯凱蘭集團於2010年6月取得銀團貸款為數人民幣750,000,000元。截至2010年6月30日止六個月，斯凱蘭集團錄得來自經營活動的現金流入淨額21,400,000美元。

經擴大集團截至2010年12月31日止年度的溢利預測

我們預測，根據本招股章程附錄三所載列的基準及假設及在沒有不可預見的情況下，根據國際財務報告準則，截至2010年12月31日止年度，經擴大集團股東應佔純利預期為不少於23,400,000美元。

該預測乃根據在所有重大方面與本招股章程附錄一-A「會計師報告」及附錄一-B「斯凱蘭的會計師報告」所載列我們目前所採納的會計政策貫徹一致的基準呈列。該預測乃根據我們將於完成全球發售及斯凱蘭收購（將同時完成及目前預期於2010年11月底發生）後全資擁有斯凱蘭集團的基準達致。因此，斯凱蘭集團於2010年12月的經營業績於截至2010年12月31日止年度經擴大集團的預測中綜合入賬。

概 要

截至2010年12月31日止年度的未經審核備考預測每股基本盈利預期不少於0.10美元，乃將截至2010年12月31日止年度本公司股東應佔預測純利除以239,277,424股股份計算，並假設全球發售已自2010年1月1日起完成及於自本招股章程日期起至2010年12月31日期間概無尚未行使購股權將被行使，且並未計及於行使超額配股權及首次公開發售前購股權時可能配發及發行的任何股份。

全球發售的統計數字⁽¹⁾

| | 根據每股 發售股份 37.21港元的 發售價 | 根據每股 發售股份 44.96港元的 發售價 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| 股份的市值 ⁽²⁾ | 14,732.6 百萬港元 | 17,801.1 百萬港元 |
| 預測市盈率—備考 ⁽³⁾ | 48.96倍 | 59.16倍 |
| 未經審核備考經調整每股有形資產淨值 ⁽⁴⁾ | 2.66美元 | 2.79美元 |

(1) 所有統計數字乃基於假設超額配股權及首次公開發售前購股權未獲行使。

(2) 市值乃基於假設超額配股權及首次公開發售前購股權未獲行使，預期於緊隨全球發售及斯凱蘭收購完成(將同時完成)後已發行的395,931,753股股份計算。

(3) 備考預測市盈率乃基於截至2010年12月31日止年度備考每股預期盈利0.76港元，分別按發售價37.21港元及44.96港元計算。

(4) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃於作出本招股章程「附錄二—本集團未經審核備考財務資料」所述調整後，以及基於假設超額配股權及首次公開發售前購股權未獲行使，緊隨全球發售及斯凱蘭收購完成(將同時完成)後分別按發售價37.21港元及44.96港元已發行的395,931,753股股份計算。

所得款項用途

假設超額配股權及首次公開發售前購股權不獲行使及假設參考發售價為每股股份41.09港元(為建議發售價範圍的中位數)，經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及估計開支後，我們估計全球發售的所得款項淨額將約為2,105,400,000港元。我們擬將全球發售所得款項淨額撥作以下用途：

- 約30%(約631,600,000港元)將用作為甲瑪礦的生產擴充提供部分所需資金，包括：
 - (i) 計劃擴充礦石選礦廠及其相關礦渣儲存設施以配合甲瑪礦第二期發展，佔所得款項淨額約12%(約252,700,000港元)；
 - (ii) 於牛馬塘礦坑進行生產前剝採，以準備甲瑪礦的牛馬塘露天礦坑開採營運，佔所得款項淨額約9%(約189,500,000港元)；
 - (iii) 發展甲瑪礦的地下採礦營運及為此設置裝備，佔所得款項淨額約6%(約126,300,000港元)；及

概 要

- (iv) 發展及興建各項支援和輔助設施，佔所得款項淨額約3% (約63,100,000港元)；
- 約30% (約631,600,000港元) 透過專注於處於經營階段的礦區及具高增長前景的先進開採或勘探項目，從而在中國境外進行黃金及有色礦物資源的潛在收購；
 - 約15% (約315,800,000港元) 將用作進一步的勘探活動，以進一步提升及開發甲瑪礦及長山壕礦的資源及儲量；
 - 約20% (約421,100,000港元) 將用作償還
- (i) 由中國黃金香港持有的本金額為7,500,000加元的高級無抵押承兌票據。年利率為12厘，並須自2007年9月30日起按季支付。到期日為2011年6月26日；及
- (ii) 於2009年12月自中國黃金香港收取的無抵押非循環股東貸款。本金額為40,000,000美元，年利率為6厘，並須按季支付。該股東貸款將於2011年12月到期；及
- 約5% (約105,300,000港元) 用作額外營運資金及其他一般公司用途。

倘發售價設定為低於指示性價格41.09港元，我們擬減少用作額外營運資金及其他一般公司用途的所得款項淨額，且亦擬使用從營運或銀行貸款所得的現金為餘下差額撥資。

倘發售價設定為高於指示性價格41.09港元。我們擬透過專注於處於經營階段的礦區及具高增長前景的先進開採或勘探項目，以為在中國境外進行黃金及有色礦物資源的潛在收購提供資金。

倘超額配股權獲悉數行使且概無首次公開發售前購股權獲行使，根據指示性發售價41.09港元，全球發售所得款項淨額目前估計將增加至約2,414,300,000港元。我們擬透過專注於處於經營階段的礦區及具高增長前景的先進開採或勘探項目，以將額外所得款項淨額用於在中國境外進行黃金及有色礦物資源的潛在收購。

倘所得款項淨額並未即時用於上述用途，且在中國法例及規例許可的情況下，我們擬將所得款項淨額存作短期活期存款及／或貨幣市場工具。

股息及股息政策

本公司於往績記錄期間未曾派付任何股息。本公司目前並無任何固定股息政策。我們的董事將按(其中包括)我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資金需求、可分派盈利及所有其他相關因素，決定日後任何股息政策。

在BCBCA的規限下，董事可不時宣派及授權支付彼等可能認為可取的股息，包括股

概 要

息的數額、支付時間及支付方式，惟確定有權收取所派付股息的股東的記錄日期，不得早於支付股息日期兩個月以上。

股息可全部或部分以現金、特定資產、繳足股份、本公司債券、債權證或其他證券，或以上述其中一項或多項方式分派。倘有合理理由相信本公司無力償還債項或支付股息會導致本公司無力償還債項，則概不能宣派或以貨幣或資產派付股息。

此外，我們與斯凱蘭集團須根據融資協議的條款而受限於多項慣常條件及契諾，包括限制我們及斯凱蘭集團宣派並分派股息能力的慣常條件及契諾。該等融資協議包括：

- 根據中國黃金持有的未償還承兌票據的契約，我們須於分派股息前獲中國黃金的同意。
- 根據與中國銀行訂立人民幣700,000,000元貸款融資協議，華泰龍於償還所有到期款項(包括本金及利息)前，不得於同一財政年度宣派及分派股息。
- 與中國銀行及兩間其他中國銀行訂立的人民幣750,000,000元銀團貸款融資協議包含限制契諾，限制華泰龍於(i)未能產生任何稅後收入或產生虧損的年度；(ii)其稅後收入不足以彌補累計虧損；或(iii)其年度稅前收入不足以支付年內應付或年結後下一個到期日應付貸款人的本金、利息或其他費用的情況下，不得於任何年度分派任何股息。

因此，於悉數償還承兌票據前，我們在未得中國黃金的事先同意前，不得宣派或分派股息。我們計劃利用全球發售所得款項淨額部分悉數償還有關承兌票據。同樣地，倘持續拖欠與中國銀行訂立的貸款協議下的款項，或倘華泰龍未能達成上述銀團貸款融資協議之限制契諾的規定，華泰龍將不能於有關財政年度宣派或派付股息，繼而將對我們的現金流狀況產生重大及不利影響，並重大限制我們向股東支付任何股息或作出其他分派的能力。於2010年9月30日，華泰龍與中國銀行訂立的人民幣700,000,000元貸款融資協議的總額已悉數提取及仍未償還。該等貸款期限由兩年至69個月，最後一期還款到期日(亦為現時預期還款日)為2014年12月28日。於2010年9月30日，與中國銀行及兩名其他中國銀行訂立的人民幣750,000,000元銀團貸款融資協議的借貸總額約為人民幣327,000,000元。貸款期限為六年，而最後一期還款到期日(亦為現時預期還款日)為2016年6月。

風險因素

我們相信，我們的業務營運牽涉若干風險，其中部分風險並非我們所能控制。此等風險可大致分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在中國經營業務有關的風險；及(iii)與雙重上市地位及全球發售有關的風險。該等風險因素概述如下，而有關詳情載於本招股章程「風險因素」一節。

與我們的業務及行業有關的風險

- 我們所生產黃金及其他有色金屬的市價波動可對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 我們經營歷史尚短，且日後的收益與溢利受限於不明朗性。
- 我們收購斯凱蘭未必產生我們預計的利益，此或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 如我們與中國黃金的關係出現重大改變，我們的增長前景及經營業績可能受到重大不利影響。
- 於往績期間，我們曾經有若干年度錄得虧損淨額，而我們不保證我們將來能夠獲利。
- 我們與斯凱蘭集團於往績期間有流動負債淨額，並自經營及投資活動產生重大現金流出淨額。
- 於可見未來我們將依賴我們的兩個經營礦區，即長山壕礦及甲瑪礦以獲取幾近全部的經營業務所得收益及現金流量。未能從這兩個礦區取得預期經濟利益，可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們於在中國境外收購及開發礦業資產方面相對缺乏經驗且我們日後可能不能於中國以外收購及經營任何金礦或其他有色金屬礦區。
- 匯率波動可能對我們的財務狀況及業績有重大不利影響。
- 控股股東中國黃金的利益與本公司其他股東的利益未必相同，並可能存在衝突。
- 我們的儲量及資源乃基於多項假設而作出估計，有關假設或被證實為不確，而我們生產的礦物可能較目前的估計數字為少。
- 如我們未能達到我們的產量估計，可能會對我們的未來現金流、經營業績及財務狀況有重大不利影響。
- 未能發現新的儲備、維持或提高現有儲量、發展新的業務經營或拓展我們現有的營運可對我們的業務及經營業績造成不利影響。
- 長山壕礦的估計資源和儲量之一部分在我們現有採礦許可的範圍以外。如我們

概 要

計劃就長山壕礦此部分進行採礦作業，我們或未能取得有關政府確認。

- 長山壕礦及甲瑪礦的經營成本可能有別於我們的估計數字。
- 假如我們未能取得及維持進行勘查及採礦作業所需的政府批准、許可證及牌照或未能取得所需續期，則我們的業務及經營業績會因此受到重大不利影響。
- 我們或未能續訂長山壕礦及甲瑪礦的採礦許可證或勘查許可證。
- 我們或未能通過長山壕礦及甲瑪礦的採礦權的年審。
- 我們日後的收購有可能難以整合及管理或可能不成功。
- 我們透過根據中外合作經營企業協議成立的中外合作經營企業公司擁有長山壕礦及大店溝項目。故我們承受有關透過中外合作經營企業公司經營業務的風險。
- 中國稅務法律及法規改變可對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 我們的現有及未來的大型資本開支項目可能未能於預期的時限內或我們的預算內完成，或甚至不能完成，且或未能達到預計的經濟結果。
- 我們未必能取得進一步融資為我們的業務拓展及發展提供資金。
- 我們的債務以及融資協議施加於我們的條件和限制性契諾可對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 我們倚賴第三方承包商執行大量勘探、建礦及採礦作業。
- 我們的營運可能面臨因設計缺陷、環境及工業意外事故和惡劣天氣狀況及天災、群眾抗議或內亂等其他因素而承擔責任、延誤及生產成本增加的重大風險。
- 我們未必能夠以合理價格維持充足而按時的電力、水、輔料、設備、零件供應及其他急需的物料供應或根本無法獲取任何有關供應。
- 我們面對與我們於西藏的業務有關的營運及其他風險。
- 我們面對若干與我們擁有、使用或租賃的房地產有關的風險。
- 我們的營運備受廣泛及日益嚴謹的環境及其他法律及法規管轄。
- 我們的採礦營運壽命有限，而最終結束該等營運將招致有關持續監察、修復及遵守環境標準的成本及風險。

概 要

- 我們的中國附屬公司應付予我們的股息、我們應付予我們的股東的股息以及我們的股份銷售收益根據中國稅法或須繳納預扣稅。
- 我們的中國附屬公司或中外合作經營企業向我們支付股息的能力受限制，可對我們進行業務的能力造成重大不利影響。
- 近期全球金融市場大幅波動，對全球經濟造成負面衝擊，並因此可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們的風險管理及內部監控系統未必足夠或有效。
- 我們未必能夠留用或聘得主要合資格人員、主要高級管理層或其他人員為我們經營業務。
- 我們未必已投購足夠保險以應付因營運所產生的損失及責任。
- 我們的部分董事及高級職員擔任其他礦產資源公司的董事及高級職員。我們無法向閣下保證這些董事及高級職員不會與我們產生利益衝突。
- 我們面對國內和國外越趨激烈的競爭。
- 天災、戰爭及恐怖襲擊、動亂、疫症及其他災難可影響我們的業務。

與在中國經營業務有關的風險

- 中國採礦行業的監管制度變動可能會對我們的業務和經營業績造成重大不利影響。
- 中國的政治、經濟及社會條件以及政府政策可能會影響我們的業務。
- 中國法律制度的改變及不明朗因素可對我們的業務造成負面影響。
- 我們在若干情況下未必能夠執行我們的法定權利。
- 政府對貨幣兌換的控制及人民幣與其他貨幣之間的匯率變動，可對我們的財務狀況、營運及我們派付股息的能力造成負面影響。
- 針對外商投資中國採礦業的若干限制可對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

與雙重上市地位及全球發售有關的風險

- 加拿大股票市場的特性有別於香港股票市場。
- 我們為加拿大上市公司，主要受卑詩省法律及法規管轄。除我們已取得的豁免外，我們須同時遵守多倫多證券交易所上市規則、加拿大證券法及上市規則。

概 要

- 鑒於我們為加拿大註冊公司，投資者可能難以向我們或我們的董事及高級職員發出傳票及追討損失。我們的股東在保障自身權益方面可能面對困難。
- 投資者不應過份依賴本招股章程所載摘錄自政府官方出版刊物的行業及市場資料及統計數據。
- 股份的流通性及市價可能波動。
- 買賣開始時的股份市價會低於發售價。
- 股份購買者將會遭受即時攤薄，倘若我們日後發行額外股份，則可能遭受進一步的攤薄。