

A部份 — 本集團未經審核中期財務報表

以下載列本集團截至2010年9月30日止期間之未經審核中期財務資料並不構成附錄一-A所載列申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)編製之會計師報告之一部分，收錄於此乃僅供參照。

Deloitte.

德勤

中期財務資料審閱報告

敬啟者：

緒言

吾等已審閱第I-D-A-2至I-D-A-30頁所載列之中期財務資料，其中包括中國黃金國際資源有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於2010年9月30日之簡明綜合財務狀況表及截至該日止九個月之相關簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及若干說明附註。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製及呈列此中期財務資料。吾等之責任為根據吾等之審閱對本中期財務資料作出結論及根據吾等之委聘協定條款僅向閣下(作為一個整體)匯報吾等之結論及不作其他用途。吾等概不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或負責。

審閱範圍

吾等根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。對中期財務資料作出之審閱包括主要向負責財務及會計事務之人士進行查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據國際審計準則進行之審核，因此不會令吾等可確保吾等將注意到可能於審核中注意到的所有重大事項。因此，吾等並不發表審核意見。

結論

基於吾等之審閱，概無事宜令吾等相信中期財務資料於所有重大方面並未根據國際會計準則第34號編製。

此致

中國黃金國際資源有限公司
董事會 台照

德勤•關黃陳方會計師行
香港執業會計師
謹啟

2010年11月12日

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合全面收益表
(以美元呈列)
(未經審核)

附註	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2010年	2009年	2010年	2009年
	美元	美元	美元	美元
收入	46,631,430	21,048,168	84,311,336	47,038,521
銷售成本	23,179,415	14,160,124	41,817,849	32,598,815
開採經營盈利	23,452,015	6,888,044	42,493,487	14,439,706
開支				
一般及行政	1,396,422	1,340,391	3,512,715	3,177,546
勘探及評估支出	68,727	395,567	162,204	1,001,840
	1,465,149	1,735,958	3,674,919	4,179,386
營運收益	21,986,866	5,152,086	38,818,568	10,260,320
其他(開支)收益				
出售附屬公司收益	—	—	20,000	—
滙兌虧損	(631,287)	(3,310,667)	(884,593)	(5,439,771)
利息收益	13,653	292	15,538	3,732
上市開支	(514,299)	(925,991)	(2,058,857)	(925,991)
認股權證負債公平值變動	—	(1,816,820)	(7,155,807)	(2,981,228)
融資成本	(1,449,810)	(1,642,879)	(3,677,977)	(3,932,322)
	(2,581,743)	(7,696,065)	(13,741,696)	(13,275,580)
除所得稅前收益(虧損)	19,405,123	(2,543,979)	25,076,872	(3,015,260)
所得稅開支	5,580,524	936,877	10,467,536	1,899,098
期內收益(虧損)淨額及 全面收益(虧損)	13,824,599	(3,480,856)	14,609,336	(4,914,358)
以下應佔				
非控股權益	581,480	272,389	905,182	505,390
本公司擁有人	13,243,119	(3,753,245)	13,704,154	(5,419,748)
	13,824,599	(3,480,856)	14,609,336	(4,914,358)
每股基本盈利(虧損)	0.08	(0.02)	0.08	(0.03)
每股攤薄盈利(虧損)	0.08	(0.02)	0.08	(0.03)
發行在外普通股基本加權 平均數	171,836,191	164,183,461	170,309,466	163,981,604
發行在外普通股攤薄加權 平均數	172,119,834	164,183,461	170,591,228	163,981,604

參閱簡明綜合財務報表附註。

中國黃金國際資源有限公司
簡明綜合財務狀況表
(以美元呈列)
(未經審核)

	附註	2010年9月30日 美元	2009年12月31日 美元
流動資產			
現金及現金等價物		27,100,016	23,984,660
受限制現金	10(b)	8,687,838	—
應收賬款		6,208,829	1,681,880
預付開支及保證金	8	3,061,714	1,734,181
存貨	9	29,163,830	10,166,429
		<u>74,222,227</u>	<u>37,567,150</u>
列為持作銷售資產	10	63,058	188,971
		<u>74,285,285</u>	<u>37,756,121</u>
非流動資產			
存貨	9	15,961,826	18,852,686
物業、廠房及設備	10	122,565,043	117,918,672
預付開支及保證金	8	810,819	—
長期應收款項		11,483	49,689
		<u>139,349,171</u>	<u>136,821,047</u>
資產總值		<u>213,634,456</u>	<u>174,577,168</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	11	44,417,640	35,072,604
借貸	12	8,784,270	12,092,005
		<u>53,201,910</u>	<u>47,164,609</u>
列為持作銷售負債	10	17,671	41,252
		<u>53,219,581</u>	<u>47,205,861</u>
非流動負債			
遞延租賃優惠		157,252	193,758
借貸	12	80,382,286	80,841,331
遞延收益	13	260,652	—
遞延稅項負債	6	3,455,682	1,339,601
環境復墾	14	1,786,360	1,599,120
認股權證負債	15	—	5,286,123
		<u>86,042,232</u>	<u>89,259,933</u>
負債總額		<u>139,261,813</u>	<u>136,465,794</u>
擁有人權益			
股本	15	121,015,239	99,186,918
權益儲備		2,949,059	3,125,447
虧絀		(51,769,049)	(65,473,203)
		<u>72,195,249</u>	<u>36,839,162</u>
非控股權益		2,177,394	1,272,212
擁有人權益總額		<u>74,372,643</u>	<u>38,111,374</u>
負債及擁有人權益總額		<u>213,634,456</u>	<u>174,577,168</u>

董事會於2010年11月12日批准及授權刊發。

(簽署) 吳占鳴

董事吳占鳴

(簽署) 劉冰

董事劉冰

參閱簡明綜合財務報表附註。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合權益變動表
(以美元呈列)
(未經審核)

	附註	股份數目	股本	權益儲備	虧蝕	小計	非控股權益	擁有人權益總額
			美元	美元	美元	美元	美元	美元
於2009年1月1日，結餘.....		163,889,159	90,384,469	4,884,800	(56,125,822)	39,143,447	295,731	39,439,178
為以下目的已發行的股份								
行使認股權證.....	15	2,250,000	5,597,821	—	—	5,597,821	—	5,597,821
行使購股權.....	15	1,490,300	3,204,628	(1,297,570)	—	1,907,058	—	1,907,058
以股份為基礎的酬勞.....		—	—	(461,783)	—	(461,783)	—	(461,783)
虧損淨額及全面虧損.....		—	—	—	(9,347,381)	(9,347,381)	976,481	(8,370,900)
於2009年12月31日，結餘.....		167,629,459	99,186,918	3,125,447	(65,473,203)	36,839,162	1,272,212	38,111,374
為以下目的已發行的股份								
行使認股權證.....	15	4,060,000	21,008,571	—	—	21,008,571	—	21,008,571
行使購股權.....	15	330,000	819,750	(298,361)	—	521,389	—	521,389
以股份為基礎的酬勞.....		—	—	121,973	—	121,973	—	121,973
收益淨額及全面收益.....		—	—	—	13,704,154	13,704,154	905,182	14,609,336
於2010年9月30日，結餘.....		172,019,459	121,015,239	2,949,059	(51,769,049)	72,195,249	2,177,394	74,372,643
於2009年1月1日，結餘.....		163,889,159	90,384,469	4,884,800	(56,125,822)	39,143,447	295,731	39,439,178
為以下目的已發行的股份								
行使購股權.....		501,300	843,364	(417,394)	—	425,970	—	425,970
以股份為基礎的酬勞.....		—	—	138,748	—	138,748	—	138,748
收益(虧損)淨額及全面收益(虧損).....		—	—	—	(5,419,748)	(5,419,748)	505,390	(4,914,358)
於2009年9月30日，結餘.....		164,390,459	91,227,833	4,606,154	(61,545,570)	34,288,417	801,121	35,089,538

參閱簡明綜合財務報表附註。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合現金流量表

(以美元呈列)

(未經審核)

附註	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2010年	2009年	2010年	2009年
經營活動				
期內除所得稅前收益(虧損)...	19,405,123	(2,543,979)	25,076,872	(3,015,260)
毋須使用現金及現金等價物 的項目				
折舊及損耗	2,726,318	1,633,589	6,584,054	4,164,708
認股權證負債				
公平值變動	15	—	7,155,807	2,981,228
融資成本	5	1,449,810	3,677,977	3,932,322
以股份為基礎的酬勞		84,058	121,973	138,748
未變現滙兌虧損		631,287	884,593	5,439,771
出售附屬公司的盈利		—	(20,000)	—
非現金營運資金項目 變動				
應收賬款	(4,138,631)	(1,308,034)	(4,526,949)	(1,233,383)
預付開支及保證金	(1,543,605)	3,301,581	(2,138,352)	6,525,548
應收一名股東款項		1,433,577	—	—
存貨	744,838	(8,455,541)	(16,106,541)	(8,820,467)
應付賬款及應計負債	9,172,768	23,808,408	(1,315,338)	26,033,137
營運所產生的現金	28,531,966	24,612,265	19,394,096	36,146,352
已付利息	(1,393,507)	(2,711,947)	(4,043,489)	(5,448,974)
已付所得稅	(5,452,906)	(936,877)	(7,920,472)	(1,899,098)
營運活動所得的現金流量淨額..	21,685,553	20,963,441	7,430,135	28,798,280
投資活動				
物業、廠房及設備增添	(7,685,706)	(16,906,514)	(16,980,074)	(43,677,310)
出售附屬公司	—	—	20,000	—
已付受限制現金保證金	10	(2,068,865)	(2,068,865)	—
已收受限制現金保證金	10	—	10,756,703	5,215,704
已收政府補助	13	275,044	275,044	—
投資活動(所用)所得的 現金流量淨額		(9,479,527)	(7,997,192)	(38,461,606)
融資活動				
發行普通股	258,380	425,970	9,088,030	425,970
客戶墊款淨額	—	(17,143,615)	—	3,344,889
借貸所得款項	—	42,855,789	—	42,855,789
借貸還款	12	(1,495,640)	(5,426,666)	(30,620,889)
融資活動所得的現金流量淨額..	(1,237,260)	7,110,109	3,661,364	16,005,759
滙率變動對現金及 現金等價物的影響	(200,002)	(20,979)	21,049	(25,326)
現金及現金等價物增加淨額	10,768,764	11,146,057	3,115,356	6,317,107
期初的現金及現金等價物	16,331,252	7,313,789	23,984,660	12,142,739
期末的現金及現金等價物	27,100,016	18,459,846	27,100,016	18,459,846
現金及現金等價物包括銀行現金..	27,100,016	18,459,846	27,100,016	18,459,846

參閱簡明綜合財務報表附註。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

1. 一般業務描述

中國黃金國際資源有限公司(前稱金山礦業有限公司)(「本公司」)為於2000年5月31日根據卑詩省法例在卑詩省註冊成立的公眾上市有限責任公司，其股份在多倫多證券交易所上市。本公司連同其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事收購、勘探、開發和開採礦產。中國黃金集團公司(「中國黃金」)為本集團主要股東，該公司於中國北京註冊。

本公司的總辦事處、主要營業地址及註冊地址位於 Suite 1030, One Bentall Centre, 505 Burrard Street, Vancouver, BC, Canada, V7X 1M5。

簡明綜合財務報表以美元(「美元」)呈列，美元為主要附屬公司的功能貨幣。

2. 編製基準

該等簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則第34號*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)編製，所使用會計政策與國際會計準則理事會及國際財務報告詮釋委員會頒佈的國際財務報告準則符合一致。

3. 會計政策及新國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融工具以公平值計量。

除下文所述者外，簡明綜合財務報表所採用會計政策與本集團截至2009年12月31日止年度的年度財務報表所遵循者一致。

於本中期期間，本集團首次採納有關政府補助的會計政策，即國際會計準則第20號*政府補助會計和對政府援助的揭示*。政府補助於本集團將該等補助擬定補償的相關費用確認為開支的期間內，有系統地於損益中確認。與折舊資產有關的政府補助於綜合財務狀況表確認為遞延收益，並於相關資產的可使用年期內撥入損益。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

本集團亦已應用以下由國際會計準則理事會頒佈及於本集團2010年1月1日起之財政年度生效的新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

- | | |
|-----------------------|---|
| • 國際財務報告準則(修訂本) | 對國際財務報告準則第5號之修訂，作為對2008年5月頒佈之國際財務報告準則之改良一部分 |
| • 國際財務報告準則(修訂本) | 對2009年4月頒佈之國際財務報告準則之改良(對國際會計準則第1號之修訂除外) |
| • 國際會計準則第27號(2008年1月) | 綜合及獨立財務報表 |
| • 國際會計準則第39號(修訂本) | 合資格對沖項目 |
| • 國際財務報告準則第2號(修訂本) | 集團現金結算以股份為基礎之付款交易 |
| • 國際財務報告準則第3號(經修訂) | 業務合併 |
| • 國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號 | 向擁有人分配非現金資產 |

採納新訂及經修訂國際財務報告準則不會對本集團目前或過往會計期間之綜合財務報表產生重大影響。因此，概無確認前期調整。

本集團並未提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋：

- | | |
|--------------------------|--|
| • 國際財務報告準則(修訂本) | 對2010年5月頒佈之國際財務報告準則之改良 ⁽ⁱ⁾ |
| • 國際會計準則第24號(經修訂) | 關連方披露 ⁽ⁱⁱ⁾ |
| • 國際會計準則第32號(修訂本) | 供股分類 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ |
| • 國際財務報告準則第1號(修訂本) | 國際財務報告準則第7號對首次採納者披露比較數字之有限度豁免 ^(v) |
| • 國際財務報告準則第7號(修訂本) | 披露—金融資產之轉讓 ^(vi) |
| • 國際財務報告準則第9號 | 金融工具 ^(iv) |
| • 國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號(修訂本) | 預付最低融資規定 ⁽ⁱⁱ⁾ |
| • 國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號 | 以權益工具註銷金融負債 ^(v) |

(i) 於2010年7月1日及2011年1月1日(如適用)或之後開始的年度期間生效的修訂

(ii) 於2011年1月1日或之後開始的年度期間生效

(iii) 於2010年2月1日或之後開始的年度期間生效

(iv) 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效

(v) 於2010年7月1日或之後開始的年度期間生效

(vi) 於2011年7月1日或之後開始的年度期間生效

本集團於編製簡明綜合財務報表時並無提早採納該等新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

本公司董事預計，應用其他新訂或經修訂準則、修訂及詮釋應不會對本集團的簡明綜合財務報表產生重大影響。

4. 重大會計判斷及估計

於本中期期間，本集團作出以下重大會計判斷及估計變動：

物業、廠房及設備以直線法於相關資產之估計可使用年期內計算折舊。礦區之估計壽命因於2010年3月頒佈之技術報告而由10年改為24年，並導致管理層審閱其資產之估計使用年期，特別是位於礦區的樓宇。估計變動已提早入賬，因此，管理層自2010年1月1日起將樓宇的使用年期由10年增加至24年。由於該等樓宇使用年期的上述變動，樓宇折舊於截至2010年9月30日止三個月及九個月分別減少65,602美元及193,803美元。

管理層已重新考慮在製黃金存貨的估值中所使用的假設，特別是預期堆放在堆浸墊的礦石可收回黃金的數量的假設。因此，管理層已將截至2010年3月31日止三個月於存貨模型所使用的黃金回收率由43%減至38.6%。截至2010年6月30日及2010年9月30日止三個月，管理層已恢復使用43%的回收率。

5. 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

	截至9月30日止三個月期間		截至9月30日止九個月期間	
	2010年	2009年	2010年	2009年
	美元	美元	美元	美元
實際利息.....	1,413,669	2,556,516	4,466,054	7,002,987
環境復墾增加.....	36,141	96,889	121,408	298,996
	1,449,810	2,653,405	4,587,462	7,301,983
減：資本化金額.....	—	(1,010,526)	(909,485)	(3,369,661)
總融資成本.....	1,449,810	1,642,879	3,677,977	3,932,322

購回承兌票據之虧損零及121,502美元已分別計入截至2010年9月30日止三個月及九個月之融資成本(截至2009年9月30日止三個月及九個月：零)。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

利息已按在建資產融資的特定借貸所適用的利率予以資本化，或倘透過一般借貸融資，則於截至2010年9月30日止三個月及九個月分別按6.08%及6.38%之資本化比率予以資本化，(截至2009年9月30日止三個月及九個月資本化比率為17.03%及16.51%)即相當於該等借貸的平均利率。

6. 所得稅開支

本公司及其於加拿大的附屬公司須繳納加拿大聯邦和省的稅項，截至2010年9月30日止三個月及九個月，有關稅項按估計應課稅溢利以28.5% (截至2009年9月30日止三個月及九個月：30%)的稅率計算。本公司及其於加拿大的附屬公司於截至2010年9月30日止三個月及九個月並無應課稅溢利(截至2009年9月30日止三個月及九個月：零)。

中國企業所得稅以當時適用稅率按根據中國的有關法律及法規釐定的應課稅收入計算。

截至2010年9月30日止三個月及九個月，本公司於中國營運的附屬公司按應課稅收入的25% (截至2009年9月30日止三個月及九個月：25%)的稅率繳納中國企業所得稅。截至2010年9月30日止三個月及九個月之所得稅開支分別為5,650,889美元及8,351,455美元(截至2009年9月30日止三個月及九個月：936,877美元及1,899,098美元)的中國企業所得稅及遞延稅項抵免70,365美元及遞延稅項開支2,116,081美元(截至2009年9月30日止三個月及九個月：零)。

7. 每股盈利(虧損)

用於釐定每股盈利(「每股盈利」)(虧損)的盈利(虧損)呈列如下：

	截至9月30日止三個月期間		截至9月30日止九個月期間	
	2010年	2009年	2010年	2009年
計算每股基本及攤薄盈利(虧損)之				
本公司擁有人應佔收益(虧損)	13,243,119美元	(3,753,245)美元	13,704,154美元	(5,419,748)美元
加權平均股數，基本	171,836,191	164,183,461	170,309,466	163,981,604
具攤薄作用的證券購股權	283,643	—	281,762	—
加權平均股數，攤薄	172,119,834	164,183,461	170,591,228	163,981,604
每股基本盈利(虧損)	0.08美元	(0.02)美元	0.08美元	(0.03)美元
每股攤薄盈利(虧損)	0.08美元	(0.02)美元	0.08美元	(0.03)美元

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

截至2010年9月30日止三個月及九個月，該等認股權證因為具有反攤薄作用而被排除於每股攤薄盈利的計算內。由於截至2009年9月30日止三個月及九個月錄得虧損淨額，所有購股權及認股權證(如附註15(b)及15(c)所披露)因為具有反攤薄作用而被排除於每股攤薄盈利的計算內。

8. 預付開支及保證金

	2010年9月30日	2009年12月31日
	美元	美元
環保保證金.....	810,819	—
可退回的長山壕金礦的建設保證金.....	161,724	192,876
就礦區供應品及服務支付的保證金.....	1,842,488	705,420
租金保證金.....	19,207	246,846
零件的保證金.....	523,924	133,036
保險.....	267,594	286,787
其他.....	246,777	169,216
預付開支及保證金總額.....	3,872,533	1,734,181
減：流動資產項下所列一年內已動用的款項.....	(3,061,714)	(1,734,181)
非流動資產項下所列已動用超過一年的款項.....	810,819	—

於2010年9月30日，810,819美元(於2009年12月31日：零)的金額指預期於一年後動用的環保保證金，因此分類為非流動資產。

9. 存貨

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	美元	美元
在製黃金.....	39,292,949	27,076,254
合質金錠.....	4,345,768	1,069,014
消耗品.....	1,279,219	344,231
零件.....	207,720	529,616
存貨總值.....	45,125,656	29,019,115

截至2010年9月30日止三個月及九個月，總值分別23,179,415美元及41,817,849美元(截至2009年9月30日止三個月及九個月：14,160,124美元及32,598,815美元)的存貨於展開商業生產後在銷售成本中確認。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

管理層已將預期於報告期間後超過十二個月收回的存貨重新分配以計及從堆浸墊系統回收黃金所涉及的較冗長工序。

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	美元	美元
預期於12個月內回收金額	29,163,830	10,166,429
預期於12個月後回收金額	15,961,826	18,852,686
存貨總值	45,125,656	29,019,115

10. 物業、廠房及設備

	汽車	傢私及 辦公室設備	破碎機	機器及設備	樓宇	租賃 物業裝修	礦物資產	在建工程	總計
	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元
成本									
於2009年12月31日	1,121,931	884,070	—	26,708,182	4,777,971	100,458	18,760,374	75,982,945	128,335,931
於2010年9月30日	1,183,912	919,553	72,838,318	26,063,309	4,982,926	100,458	24,215,532	9,262,348	139,566,356
累計折舊									
於2009年12月31日	(479,685)	(503,867)	—	(5,152,288)	(864,813)	(4,566)	(3,412,040)	—	(10,417,259)
於2010年9月30日	(627,820)	(620,063)	(2,968,100)	(6,847,722)	(995,916)	(18,265)	(4,923,427)	—	(17,001,313)
賬面值									
於2009年12月31日	642,246	380,203	—	21,555,894	3,913,158	95,892	15,348,334	75,982,945	117,918,672
於2010年9月30日	556,092	299,490	69,870,218	19,215,587	3,987,010	82,193	19,292,105	9,262,348	122,565,043

於2010年9月30日，上述所列的成本內包括為數15,983,920美元(於2009年12月31日：15,074,435美元)與融資成本有關的款項，該等款項已資本化為在建工程、礦物資產及破碎機。

截至2010年9月30日止九個月，長山壕金礦破碎設施的建設成本70,993,484美元(截至2009年9月30日止九個月：零)已由在建工程轉撥至破碎機，破碎機相關機器成本1,103,785美元(截至2009年9月30日止九個月：零)已由機器及設備轉撥至破碎機，而其他破碎機相關成本741,049美元(截至2009年9月30日止九個月：零)已由礦物資產轉撥至破碎機。於2010年9月30日，破碎機總成本為72,838,318美元(於2009年12月31日：零)。破碎設施的使用壽命預期為14年。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

截至2010年9月30日止九個月，本集團動用16,980,074美元(截至2009年9月30日止九個月：43,677,310美元)添置物業、廠房及設備。

截至2010年9月30日止三個月及九個月，折舊及損耗開支分別為2,726,318美元及6,584,054美元(截至2009年9月30日止三個月及九個月：1,633,589美元及4,164,708美元)，而2,702,206美元及6,515,334美元(截至2009年9月30日止三個月及九個月：1,627,053美元及4,146,854美元)已分別計入截至2010年9月30日止三個月及九個月之銷售成本。

礦物資產權益

(a) 長山壕金礦

長山壕金礦包括一幅面積為36平方公里(「平方公里」)的授權區域，該區域位於華北內蒙古的西部。長山壕金礦位處東西走向的天山黃金帶的中心。該金礦距離北京西北約650公里(「公里」)。

	2009年		2009年		2010年
	1月1日	年內增加	12月31日	期內 增加/減少	9月30日
	美元	美元	美元	美元	美元
於損益內扣除的勘探開支.....	8,903,877	267,299	9,171,176	118,664	9,289,840
礦物資產 ⁽¹⁾	11,957,158	6,803,216	18,760,374	5,455,158	24,215,532
在建工程 ⁽²⁾	<u>28,727,117</u>	<u>47,255,828</u>	<u>75,982,945</u>	<u>(66,720,597)</u>	<u>9,262,348</u>

(1) 截至2010年9月30日止九個月，礦物資產增加6,171,975美元(截至2009年9月30日止九個月：12,019,281美元)及估計環境復墾撥備變動致使礦物資產增加24,232美元(截至2009年9月30日止九個月：零)。

(2) 截至2010年9月30日止九個月，在建工程增加9,992,874美元(截至2009年9月30日止九個月：42,039,018美元)及70,993,484美元由在建工程轉入破碎機(截至2009年9月30日止九個月：零)及本集團於完成破碎設施興建後撥回5,719,987美元(截至2009年9月30日止九個月：零)的在建工程累計款項。

分類為持作銷售資產及分類為持作銷售負債

(b) 大店溝金礦項目

大店溝項目的許可面積為15平方公里，位於中國甘肅省。項目位處秦嶺褶皺帶——一個從華中陝西省由東至西伸延至甘肅省的產金地帶。

2009年，本集團決定出售於甘肅太平礦業有限公司(「甘肅太平」)之權益，於2009年12月，本集團就出售其於甘肅太平之全部權益與一名潛在買家訂立意向書。代價將於完成盡職審查程序後釐定。因此，本集團已將甘肅太平於2009年12月31日及2010年9月30日之資產及負債入賬為分類為持作銷售資產及分類為持作銷售負債。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

2010年4月28日，本公司的附屬公司甘肅太平及其合營夥伴核工業西北經濟技術公司訂立一份協議以出售於中國甘肅省的大店溝黃金項目。訂約方正將該項目出售予甘肅中金黃金礦業有限責任公司(中金黃金股份有限公司(一間於上海證券交易所上市的公司)及中國黃金的附屬公司)。購買價為人民幣(「人民幣」)88,000,000元(約13,100,000美元)，其中本集團將應佔53%或人民幣46,600,000元(約7,000,000美元)。於本報告日期，該交易尚未完成。於2010年6月30日，本集團已自買方收取保證金10,756,703美元，其中2,068,865美元已於2010年8月支付予合營夥伴。於2010年9月30日，收取自買方之8,687,838美元保證金僅可於完成出售交易後動用。因此，該款項已於2010年9月30日計入受限制現金及應付賬款及應計費用。

分類為持作銷售資產及分類為持作銷售負債分析如下：

分類為持作銷售資產

	2010年9月30日	2009年12月31日
	美元	美元
現金.....	2,829	81,186
應收賬款.....	1,822	1,047
物業、廠房及設備.....	58,407	75,071
	<u>63,058</u>	<u>157,304</u>

分類為持作銷售負債

	2010年9月30日	2009年12月31日
	美元	美元
應付賬款.....	17,671	17,054
	<u>17,671</u>	<u>17,054</u>

(c) 新疆項目

本集團於中國西北新疆維吾爾自治區(「新疆」)擁有兩項涵蓋96平方公里的勘查許可證。該等許可證由雲南鑫滇銅礦礦業有限公司(「雲南鑫滇」)(為本集團擁有99%權益及合營方雲南地質礦業有限公司擁有1%權益的中外合營公司)持有。該等許可證於2006年6月授出，於2009年6月30日到期。本集團並無重續該等許可證，並已於2009年6月30日後停止在此礦區作進一步開發。

由於該項目並未發現任何具商業價值之資源，本集團已決定出售於新疆項目之權益，因此已將雲南鑫滇於2009年12月31日之資產及負債入賬為分類為持作銷售資產及分類為持作銷售負債。於2009年及2010年已與擁有權益的各方進行有關出售其於雲南鑫滇之全部股本權益之磋商。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

於2009年12月31日，分類為持作銷售資產及分類為持作銷售負債分析如下：

分類為持作銷售資產

	<u>2009年12月31日</u>
	美元
現金.....	8,382
應收賬款.....	4,920
預付開支 — 租金保證金.....	1,215
物業、廠房及設備.....	17,150
	<u>31,667</u>

分類為持作銷售負債

	<u>2009年12月31日</u>
	美元
應付賬款.....	24,198
	<u>24,198</u>

2010年4月26日，本公司的附屬公司 Pacific PGM Inc. 與一名獨立第三方訂立協議以出售其於 Yunnan Southern Copper (Barbados) Inc. (持有雲南鑫滇99%的權益) 的所有權益，總代價為20,000美元。

該交易於2010年5月完成，本集團以總代價20,000美元出售其於 Yunnan Southern Copper (Barbados) Inc. 的全部權益。於出售日期的淨資產如下：

	<u>美元</u>
已出售的淨資產.....	—
出售盈利.....	20,000
總代價.....	<u>20,000</u>
支付方式：	
現金.....	20,000
出售所產生的現金流入淨額.....	<u>20,000</u>

11. 應付賬款及應計費用

本集團的應付賬款及應計費用主要包括就構建活動以及與黃金生產活動有關的貿易採購的結欠金額。於2010年9月30日，應付賬款及應計費用計入應付建築成本及出售大店溝

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

黃金項目的已收保證金分別為10,666,224美元及8,687,838美元(2009年12月31日：15,454,985美元及零)。

12. 借貸

	實際利率	到期日	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	%		美元	美元
即期				
長期貸款的即期部分— 中國 農業銀行(「農業銀行」)(ii).....	5.18	2010年9月至 2014年9月9日	1,495,640	1,458,619
應付票據(i).....	12.00	2011年6月26日	7,288,630	10,633,386
			8,784,270	12,092,005
非即期				
長期貸款— 農業銀行(ii).....	5.18	2010年9月至 2014年9月9日	40,382,286	40,841,331
長期貸款— 中國黃金(ii).....	6.00	2011年12月6日	40,000,000	40,000,000
			80,382,286	80,841,331
			89,166,556	92,933,336

(i)應付票據

	票據A	票據B	票據C	總額
	美元	美元	美元	美元
應付票據結餘，2008年12月31日.....	22,930,784	9,246,978	5,682,143	37,859,905
未變現滙兌虧損.....	3,693,230	1,243,176	960,770	5,897,176
實際利息.....	4,721,339	2,235,146	1,107,779	8,064,264
已付利息.....	(3,024,764)	(1,291,349)	(795,898)	(5,112,011)
本金支付.....	(28,320,589)	—	—	(28,320,589)
本金購回.....	—	(7,755,359)	—	(7,755,359)
應付票據結餘，2009年12月31日.....	—	3,678,592	6,954,794	10,633,386
未變現滙兌虧損.....	—	1,468	150,735	152,203
實際利息.....	—	143,241	839,404	982,645
已付利息.....	—	(13,777)	(656,303)	(670,080)
本金購回.....	—	(3,809,524)	—	(3,809,524)
應付票據結餘，2010年9月30日.....	—	—	7,288,630	7,288,630

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

(a) 票據A

於2006年12月14日，本集團完成一項25,935,546美元(30,000,000加元) (「票據A」) 私人配售，包括優先無抵押承兌票據(「票據」) 及6,000,000份認股權證，以為開發長山壕金礦融資。票據於2009年12月14日已到期及以加元悉數償還。實際利率為19.54厘。

本集團為票據及認股權證的私人配售分配面值25,935,546美元，乃基於認股權證和票據的公平值釐定。認股權證的公平值使用柏力克—舒爾斯購股權定價模式，基於無風險年利率為3.9厘、預期年期為2年、預期波幅79%，以及股息收益率為零等基準計量。每份認股權證賦予持有人權利，可以1.60加元購入一股普通股，於2008年12月14日到期。到期日已延至2010年12月14日。

如本集團的普通股連續20個交易日按成交量加權平均股價2.75加元或以上的價格買賣，本集團有權於發行日期起計十八個月後隨時提早認股權證的到期日。本集團已於2010年3月18日將到期日提早。於2009年12月14日，票據A已悉數償還。於2010年4月17日，所有認股權證均已行使(見附註15(c)(i))。

(b) 票據B及票據C

於2007年6月26日，本集團完成一項18,668,907美元(20,000,000加元) 的私人配售，包括優先無抵押承兌票據(「07年6月票據」) 及4,000,000份認股權證。Ivanhoe Mines Ltd. (「Ivanhoe Mines」)，本集團當時的一名主要股東) 購買7,000,840美元(7,500,000加元) (「票據C」) 07年6月票據，另第三方人士購入了11,668,067美元(12,500,000加元) (「票據B」) 票據。07年6月票據於2010年6月26日到期，須以加元償還，年利率為12厘。07年6月票據的利息須由2007年9月30日起按季度支付。本集團可選擇於發行日期起計十八個月後隨時提早償還票據B，且不附帶提早償還罰款，此外，本集團可選擇於發行日期起計六個月後提早償還票據C，且不附帶提早償還罰款。票據B與於2006年12月發行的票據(「票據A」) 享有同等地位，而票據C則後償於票據A及票據B。票據B及票據C的實際利率分別為19.48厘及17.66厘。

本集團為07年6月票據及認股權證的私人配售分配面值18,668,907美元，乃基於認股權證和07年6月票據的公平值釐定。認股權證的公平值使用柏力克—舒爾斯購股權定價模式，基於無風險年利率為4.6厘、預期年期為2年、預期波幅72%，以及股息收益率為零等基準計量。每份認股權證賦予持有人權利，可以2.50加元購入一股普通股，於2009年6月26日到期。到期日已延至2011年6月26日。

於2009年12月14日，8,500,000加元之票據B按代價8,024,167美元從市場購回。購回錄得虧損268,808美元，已計入融資成本。餘額4,000,000加元於2010年1月11日以代價

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

3,931,026美元購回，購回錄得虧損121,502美元，已計入融資成本。於2010年6月1日，票據C的到期日已由2010年6月26日延至2011年6月26日。實際利率由17.66厘調至12厘。

如本集團的普通股連續20個交易日按成交量加權平均股價4.25加元或以上的價格買賣，本集團有權於發行日期起計十八個月後隨時提早認股權證的到期日。

於2010年4月16日，本集團提早了行使價為2.50加元的認股權證的到期日。截至2010年5月17日，2.50加元的所有認股權證均已行使(見附註15(c)(ii))。

(ii) 長期貸款

於2009年9月14日，本公司附屬公司內蒙古太平礦業有限公司(「內蒙古太平」)獲得中國農業銀行(「農業銀行」)授出五年期長期貸款人民幣290,000,000元(42,603,828美元)。有期貸款的目的是為滿足於2009年6月由中國黃金提供的資本擴充貸款的未達成資金要求。有期貸款以中國黃金提供的擔保支持。有期貸款的年利率目前為5.184厘，利息須每月支付。有期貸款的本金額分期償還，於2010年及2011年9月分別到期償還人民幣10,000,000元(1,495,640美元)，並由2012年9月至2014年9月(預計餘額將於屆時全數還清)期間每隔三個月到期償還人民幣30,000,000元(4,407,293美元)。

於2009年12月3日，本集團獲得其最大股東中國黃金授出兩年期有期貸款40,000,000美元。有期貸款的目的是為用於贖回30,000,000加元的12厘承兌票據，該等票據於2009年12月14日到期。該款項亦用於提前購回12,500,000加元的12厘承兌票據，該等票據分別於2010年6月26日到期。貸款為無抵押，年利率為6厘，利息須每季度支付。除非已於之前提前還款，貸款將於2011年12月到期及應付。

13. 遞延收益

根據中國財政部於2010年7月發出的批准通知書，本集團於截至2010年9月30日止三個月及九個月收到就有關本集團興建物業、廠房及設備金額約人民幣1,839,000元(相等於約275,000美元)的政府補助。該補助於簡明綜合財務狀況表中入賬為遞延收益及於有關資產預計可使用年內以直線基準計入損益。截至2010年9月30日止三個月及九個月，遞延收益約14,000美元(截至2009年9月30日止九個月：零)已計入損益。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

14. 環境復墾

環境復墾與本集團於長山壕金礦的礦區營運所涉及的恢復和閉礦成本有關。環境復墾按恢復及閉礦的估計未來現金流量淨額的淨現值計量，於2010年9月30日總計9,740,000美元(於2009年12月31日：9,495,000美元)，按年率9.9%(於2009年12月31日：10.0%)貼現。履行責任將於一直至2030年為止產生。並無資產就履行環境復墾而合法地受限制。

以下為環境復墾的分析：

	2010年1月1日至 9月30日	2009年1月1日至 12月31日
	美元	美元
期初結餘.....	1,599,120	4,131,735
期內土地恢復的增加及貼現率變動導致的增加.....	24,232	244,066
本期產生的開支.....	(1,795)	—
本期產生的增加.....	121,408	392,277
滙兌虧損(收益).....	43,395	(23,041)
估計時間及現金流量金額變動導致的扣減.....	—	(3,145,917)
	<u>1,786,360</u>	<u>1,599,120</u>

15. 股本、購股權及認股權證

(a) 普通股

法定 — 無限制無面值普通股

已發行及發行在外 — 於2010年9月30日：172,019,459股普通股

已發行及發行在外 — 於2009年12月31日：167,629,459股普通股

(b) 購股權

本集團設有一項購股權計劃，容許本公司董事會向董事、僱員及非僱員授出購股權，以於董事會批准的日期按公平市值購買本集團的普通股。購股權的一部分於授出日期即時歸屬，其餘的購股權於授出日期起計最長達五年的期間內歸屬。

購股權的年期由授出日期起計最長達六年。行使價的公平市值為普通股於緊接董事

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

會批准日期前五日買賣的加權平均價格。薪酬及福利委員會根據適用的證券法、證券交易所及其他監管規定，就股份獎勵的承授人、性質及規模等，向董事會作出建議。

本集團獲授權可根據購股權計劃，發行最多達已發行及發行在外的普通股的10%的購股權。於2010年9月30日及2009年12月31日，分別有16,226,946份及15,215,946份購股權可供日後授出。

以下為本公司購股權計劃項下購股權交易的概要：

	2010年1月1日至 2010年9月30日		2009年1月1日至 2009年12月31日	
	購股權數目	加權 平均行使價 加元	購股權數目	加權 平均行使價 加元
期初結餘.....	1,547,000	2.04	5,787,300	1.75
已授出購股權.....	400,000	5.21	—	—
已行使購股權.....	(330,000)	1.53	(1,490,300)	1.36
已沒收購股權.....	(642,000)	2.16	(2,625,000)	1.06
已屆滿購股權.....	—	—	(125,000)	1.74
期末結餘.....	975,000	3.05	1,547,000	2.04

由於在歸屬日期前沒收僱員購股權，本集團重新估計日後將最終歸屬之購股權數目，並於截至2010年9月30日止三個月及九個月分別確認補償成本84,058美元及121,973美元(截至2009年9月30日止三個月撥回補償成本27,702美元；截至2009年9月30日止九個月確認補償成本138,748美元)。

截至2010年9月30日止三個月及九個月分別授出零份及400,000份購股權(截至2009年9月30日止三個月及九個月：零)。該等購股權於2010年6月1日授出，到期日為2015年6月1日。行使價於2010年6月1日至2011年6月1日為每股4.35加元、於2011年6月2日至2012年6月1日為每股4.78加元、於2012年6月2日至2013年6月1日為每股5.21加元、於2013年6月2日至2014年6月1日為每股5.64加元及於2014年6月2日至2015年6月1日或可能適用的較後終止日期為每股6.09加元。20%的股份立即歸屬，額外20%的股份分別於2011年6月2日、2012年6月2日、2013年6月2日及2014年6月2日歸屬。於授出日期，該等購股權的公平值約為860,000美元，其中約24,039美元及228,039美元已於截至2010年9月30日止三個月及九個月從損益賬中扣除。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

已授出的購股權的公平值以柏力克—舒爾斯購股權定價模式釐定。該模式的輸入數據如下：

	2010年
無風險利率.....	1.44%
預期年期(年).....	2.5
預期波幅.....	94.57%
預期每股股息.....	零

下表概列於2010年9月30日未行使及可行使的購股權的資料。

到期年份	未行使的購股權			可行使的購股權	
	於2010年 9月30日			於2010年 9月30日	
	未行使的 購股權數目	剩餘合約 年期(年)	加權平均 行使價	可行使的 購股權數目	加權平均 行使價
			加元		加元
2011年.....	25,000	0.75	1.05	25,000	1.05
2013年.....	550,000	2.80	2.20	310,000	2.20
2015年.....	400,000	4.67	5.21	80,000	5.21
	<u>975,000</u>		<u>3.41</u>	<u>415,000</u>	<u>2.71</u>

下表概列於2009年12月31日未行使及可行使的購股權的資料：

到期年份	未行使的購股權			可行使的購股權	
	於2009年 12月31日			於2009年 12月31日	
	未行使的 購股權數目	剩餘合約 年期(年)	加權平均 行使價	可行使的 購股權數目	加權平均 行使價
			加元		加元
2011年.....	210,000	1.50	1.05	210,000	1.05
2013年.....	1,337,000	3.56	2.20	350,000	2.20
	<u>1,547,000</u>		<u>2.04</u>	<u>560,000</u>	<u>1.77</u>

(c) 認股權證

以下為尚未行使的認股權證數目概要：

	2010年1月1日 至9月30日	2009年1月1日 至12月31日
期初結餘.....	4,060,000	6,310,000
已行使.....	(4,060,000)	(2,250,000)
期末結餘.....	<u>—</u>	<u>4,060,000</u>

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

以下為尚未行使的認股權證金額概要：

	2010年1月1日至 9月30日	2009年1月1日至 12月31日
	美元	美元
期初結餘.....	5,286,123	274,507
已行使.....	(12,441,930)	(2,175,105)
認股權證負債公平值變動.....	7,155,807	7,186,721
期末結餘.....	—	5,286,123

以加元行使價發行的認股權證

由於行使價以本集團功能貨幣(即美元)以外的貨幣計值，此等認股權證符合衍生工具的定義，因此分類為持作買賣及入賬為按公平值計量的衍生工具負債。認股權證的公平值使用柏力克—舒爾斯購股權定價模式於每一報告期的期末釐定。於行使為普通股之後，於衍生工具負債項下的認股權證公平值會重新分類至股本。

於各報告期末時已授出的認股權證的公平值使用柏力克—舒爾斯購股權定價模式，按以下加權平均假設釐定：

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
無風險利率.....	不適用	0.68%
預期年期(年).....	不適用	0.31
預期波幅.....	不適用	96.93%
預期每股股息.....	不適用	零

購股權定價模式需要輸入與波幅有關的極為主觀假設的資料。本集團使用過往波幅估計股價的波幅。

於2010年9月30日概無尚未行使的認股權證。

下表概列於2009年12月31日尚未行使的認股權證的資料。

認股權證數目	行使價	到期日
	加元	
1,610,000 ⁽ⁱ⁾	1.60	2010年12月14日
2,450,000 ⁽ⁱⁱ⁾	2.50	2011年6月26日
<u>4,060,000</u>		

(i) 如附註12(i)所述，本集團行使權利加快該等每份1.60加元的認股權證的到期日。該等認股權證的到期日現為2010年4月22日。該等認股權證已於2010年4月17日悉數行使。

(ii) 於2010年4月16日，本集團行使權利將該等認股權證的到期日提早在2010年5月17日。所有該等認股權證均已行使。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

16. 關連人士交易

中國黃金擁有以下本集團發行在外的普通股的百分比：

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	%	%
中國黃金.....	39.3	40.3

中國黃金的銷售交易分析如下：

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2010年	2009年	2010年	2009年
	美元	美元	美元	美元
向中國黃金銷售黃金.....	45,460,925	21,048,168	79,966,718	47,038,521
向中國黃金銷售銀 (扣除銷售成本後的淨額).....	—	—	401,759	135,058

本集團與中國黃金產生以下利息開支。利息開支以實際利息法入賬。

	截至9月30日止三個月期間		截至9月30日止九個月期間	
	2010年	2009年	2010年	2009年
	美元	美元	美元	美元
利息.....	831,736	177,862	2,316,466	185,877

截至2010年9月30日止九個月，本集團與中國黃金的附屬公司甘肅中金黃金礦業有限公司訂立協議，以出售其於甘肅太平的全部權益。截至本報告日期，該交易尚未完成(見附註10(b))。

關連人士結餘

本集團的資產包括以下應收關連人士的款項：

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	美元	美元
資產		
已收中國黃金附屬公司就出售 大店溝金礦項目之受限制現金.....	8,687,838	—
應收中國黃金附屬公司上市費用.....	1,270,251	1,184,911
應收中國黃金賬款.....	4,760,733	346,437
預付予中國黃金附屬公司的開支.....	—	283,451
關連人士資產總值.....	14,718,822	1,814,799

應收中國黃金的款項來自向中國黃金銷售黃金。此等銷售並無信貸期。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

應收中國黃金的附屬公司斯凱蘭礦業有限公司(「斯凱蘭」)的上市費用，以及應收中國黃金的賬款計入應收賬款，預付中國黃金附屬公司的開支計入簡明綜合財務狀況表的預付開支及保證金項下。

本集團的負債包括以下應付關連人士的款項：

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	美元	美元
負債		
應付予中國黃金附屬公司的款項.....	15,298	109,391
應付予中國黃金的利息.....	—	166,667
就出售大店溝金礦項目的保證金應付 中國黃金附屬公司的其他款項.....	8,687,838	—
關連人士負債總額	<u>8,703,136</u>	<u>276,058</u>

主要管理人員

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2010年	2009年	2010年	2009年
	美元	美元	美元	美元
薪金成本				
薪金及其他福利	165,568	209,666	443,607	553,753
僱用後福利.....	1,684	3,531	5,840	14,466
	<u>167,252</u>	<u>213,197</u>	<u>449,447</u>	<u>568,219</u>

上述薪金及福利乃支付予本公司管理層的金額總和。

17. 分部資料

國際財務報告準則第8號營運分部(「國際財務報告準則第8號」)規定以主要營運決策者為分配資源予分部及評估彼等的表現而定期審閱的內部報告作為分辨營運分部的基準。

負責分配資源及評估營運分部表現的主要營運決策者，被界定為執行董事。

本集團主要從開採、提煉、生產和銷售黃金賺取收入。

執行董事為分配資源及評估表現而對本集團的綜合財務報表(按國際財務報告準則編製)進行審閱。本集團截至2010年9月30日止三個月及九個月的分部收入為13,824,599美元及

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

14,609,336美元(截至2009年9月30日止三個月及九個月分部虧損：3,480,856美元及4,914,358美元)，與簡明綜合全面收益表所披露之期內收益(虧損)淨額及全面收益(虧損)相同。

本集團於兩個地區——加拿大和中國經營業務。本集團位於加拿大的公司分部只賺取與本集團的業務活動相關連的收入，因此不符合國際財務報告準則第8號所界定的營運分部定義。該期間內，本集團的收入純粹來自長山壕金礦向中國的客戶銷售黃金。

長山壕金礦自2008年開始產生收入。總分部收入包括截至2010年9月30日止九個月來自兩名客戶的收入(截至2009年9月30日止九個月：一名)。本集團出售其95%(截至2009年9月30日止九個月：100%)黃金予一名信譽良好的客戶中國黃金，截至2010年9月30日止九個月，中國黃金亦為本公司主要股東。向中國黃金進行的銷售並不構成本集團經濟上的依賴，因為中國還有其他可向其出售黃金的客戶。

18. 補充現金流量資料

非現金投資及融資活動

本集團產生以下非現金投資及融資活動：

	截至9月30日止三個月期間		截至9月30日止九個月期間	
	2010年	2009年	2010年	2009年
	美元	美元	美元	美元
於行使時轉撥至股本的認股權證的價值...	—	—	12,441,930	—
於行使購股權時轉撥的購股權儲備.....	179,508	—	298,361	—

19. 資本風險管理

本集團將本身的普通股、購股權及認股權證作為資本進行管理。本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營的能力，以營運其礦區、追求開發其礦物資產及維持靈活的資本結構以按一個可接受的風險水平優化其資本成本。

本集團基於營運業績、經濟狀況的變動和相關資產的風險性質，管理其資本架構及作出調整。為維持或調整資本架構，本集團可能會發行新股份、認股權證或購股權、發行新債務、收購或出售資產，或調整現金與現金等價物的金額。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

為配合管理其資本需求，本集團編製年度支出預算，並於有需要時視乎各項因素，包括營運業績、成功資金調配及一般行業狀況等更新年度支出預算。年度及經更新的預算須經董事會批准。

為盡量提高持續開發的力度，本集團不派付股息。本集團的投資政策為將短期剩餘現金投資於高度流通的短期計息投資，該等投資的到期日由原收購日期起為90日或以下，乃經考慮預期支出的時間而選擇。

本公司董事經考慮來自長山壕金礦的內部產生正現金流量後信納本集團將擁有充足財務資源以於可見將來應付其到期之財務責任。本集團已遵守其長期貸款的所有契諾以及其應付票據的契約。

20. 金融工具

金融工具分類	賬面值	
	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	美元	美元
金融資產		
現金及現金等價物.....貸款及應收款項	27,100,016	23,984,660
受限制現金.....貸款及應收款項	8,687,838	—
應收賬款.....貸款及應收款項	6,208,829	1,681,880
長期應收款項.....貸款及應收款項	11,483	49,689
金融負債		
應付賬款及應計費用.....其他金融負債	35,729,802	35,072,604
應付票據.....其他金融負債	7,288,630	10,633,386
長期貸款.....其他金融負債	81,877,926	82,299,950
認股權證負債.....按公平值計入損益	—	5,286,123
	(「按公平值計入損益」)	

由於其短期性質，本集團的現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款、應付賬款及應計費用的公平值與其賬面值相若。於本集團財務報表內按攤銷成本計量的長期應收款項、應付票據及長期貸款的賬面值與其公平值相若。

本集團的金融工具承受若干財務風險，包括貨幣風險、信貸風險、價格風險、流通性風險及利率風險。以下披露不包括於2009年12月31日及2010年9月30日分類為持作銷售的金融資產及負債的影響，原因為所涉金額及風險被視為不重大。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

(a) 貨幣風險

本集團承受與外匯匯率波動有關的財務風險。本集團在中國和加拿大營運，其功能貨幣為美元。人民幣或加元兌美元的匯率有任何重大變動，可能會對本集團的營運業績、財務狀況或現金流量有重大影響。本集團並無就貨幣波動風險安排對沖。

本集團因其以加元和人民幣結算的資產與負債而面對貨幣風險。

假設所有其他變數維持不變，加元兌美元出現10%貶值或升值，應會導致截至2010年9月30日止九個月本集團的除稅前收益增加／除稅前收益減少約588,000美元(截至2009年9月30日止九個月本集團除稅前虧損減少／除稅前虧損增加約4,928,000美元)。

假設所有其他變數維持不變，人民幣兌美元出現10%貶值或升值，應會導致截至2010年9月30日止九個月本集團的除稅前收益增加／除稅前收益減少約3,942,000美元(截至2009年9月30日止九個月本集團除稅前虧損減少／除稅前虧損增加約6,641,000美元)。

(b) 信貸風險

信貸風險為倘金融資產的客戶或第三方未能履行其合約責任時而產生不能預計的虧損的風險。本集團向一名信譽良好的客戶中國黃金銷售95%黃金，該公司亦為本公司的主要股東，這使本集團面對信貸風險集中的情況。此客戶違約而未有按規定付款可對本集團的業績造成負面影響。本集團視乎情況需要透過要求該客戶預付款項以管理此風險。本集團的現金及短期銀行存款存放於大型的中國及加拿大銀行。此等存款於三個月內不同的日期到期。本集團的短期銀行存款中並無任何資產抵押商業票據。本集團的應收賬款主要包括應收加拿大聯邦政府的統一銷售稅退稅，以及應收斯凱蘭的上市費用，全部的賬齡均不超過180日。

期內，本集團有按地區分類的信貸集中風險，因為其他應收款項包括於有關期間位於中國或加拿大的多項應收賬款。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

最高信貸風險如下：

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	美元	美元
現金及現金等價物	27,100,016	23,984,660
受限制現金	8,687,838	—
應收賬款	6,208,829	1,681,880
長期應收款項	11,483	49,689
	<u>42,008,166</u>	<u>25,716,229</u>

(c) 流動資金風險

流動資金風險為本集團將未能於其財務責任到期時履行有關責任的風險。本集團透過如附註19所概述管理其資本架構及財務槓桿管理流動資金風險。本集團已取得附註12(ii)所載列的融資。

下表詳列本集團非衍生金融負債的剩餘合約到期日。下表乃基於金融負債的未貼現現金流量及按本集團最早可能被要求償還負債的日期作出分析。

	加權 平均利率	一年內	一年至兩年	兩年至五年	未貼現現金 流量總額	賬面值
	%	美元	美元	美元	美元	美元
於2010年9月30日						
應付賬款及應計費用	—	35,729,802	—	—	35,729,802	35,729,802
長期貸款 —						
農業銀行	5.18	3,694,375	6,608,121	37,957,769	48,260,265	41,877,926
長期貸款 —						
中國黃金	6.00	2,433,333	40,446,667	—	42,880,000	40,000,000
應付票據	12.00	7,934,423	—	—	7,934,423	7,288,630
		<u>49,791,933</u>	<u>47,054,788</u>	<u>37,957,769</u>	<u>134,804,490</u>	<u>124,896,358</u>
於2009年12月31日						
應付賬款及應計費用	—	35,072,604	—	—	35,072,604	35,072,604
長期貸款 —						
農業銀行	5.18	3,660,480	3,583,815	42,946,690	50,190,985	42,299,950
長期貸款 —						
中國黃金	6.00	2,433,333	42,433,333	—	44,866,666	40,000,000
應付票據	12.00	11,373,917	—	—	11,373,917	10,633,386
		<u>52,540,334</u>	<u>46,017,148</u>	<u>42,946,690</u>	<u>141,504,172</u>	<u>128,005,940</u>

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

(d) 利率風險

利率風險為金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率變動而出現波動的風險。本集團的短期銀行存款、應付票據及長期貸款具有固定利率，因此不受利率波動影響，但滙率變動可影響應付利息(見附註12)，並因而受公平值利率風險影響。本集團將因與浮息銀行存款有關的利率下降而變現溢利減少的風險及其浮息銀行存款的利率上調/下調30個基點，可導致本集團截至2010年9月30日止九個月的除稅前收益增加/除稅前收益減少61,000美元(本集團截至2009年9月30日止九個月除稅前虧損減少/除稅前虧損增加42,000美元)。

本集團監察利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大的利率風險。

(e) 於財務狀況表確認的公平值計量

對於初步確認後按公平值計量的金融工具的分析可分類為第1類至第3類，乃基於公平值的可觀察程度分類。

- 第1類公平值計量乃按相同的資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)進行的計量。
- 第2類公平值計量乃按直接(即價格)或間接(即從價格中取得)就有關資產或負債可觀察的除第1類內的報價以外的輸入值進行的計量。
- 第3類公平值計量為以估值技巧，包括就有關資產或負債的非基於可觀察市場數據的輸入值(不可觀察輸入值)進行的計量。

本集團按公平值計入損益的金融負債包括認股權證負債，乃歸為第3類。截至2010年9月30日止三個月及九個月，於損益列支的認股權證負債公平值變動金額分別為零及7,155,807美元(截至2009年9月30日止三個月及九個月：1,816,820美元及2,981,228美元)。於2009年12月31日的總額於截至2010年9月30日止九個月自第3類轉出及所有認股權證均已行使。

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	美元	美元
第3類.....	—	5,286,123

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

(f) 價格風險

本集團透過其按公平值計入損益的金融負債—認股權證負債就本集團的股份承受價格風險。因此，本集團因其股份的市價變動而承受價格風險。

價格敏感度分析

敏感度分析乃基於就認股權證負債承受股份在多倫多證券交易所股市的波動引致的價格風險而釐定。倘本集團的股份價格於2009年9月30日上升／下降50%，而所有其他變數不變，本集團截至2009年9月30日止九個月的除所得稅前虧損應會增加／減少約3,000,000美元／2,300,000美元。由於該等認股權證已獲悉數行使，故並無就截至2010年9月30日止九個月呈列敏感度分析。

21. 承諾及或然事項**經營租賃承諾**

於各報告期末，本集團有以下就不可取消經營租賃下的未來最低租賃付款承擔於以下期間到期的承諾：

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	美元	美元
一年內.....	97,524	95,482
第二至第五年.....	351,782	391,307
	<u>449,306</u>	<u>486,789</u>

經營租賃付款指本集團就其物業支付的租金。租賃經磋商的年期平均為三年至五年。

資本承諾

	2010年 9月30日	2009年 12月31日
	美元	美元
為長山壕金礦收購物業、廠房及設備的已訂約但 未撥備的資本開支.....	<u>1,536,356</u>	<u>10,465,453</u>

於2010年9月30日存在的其他承諾及或然事項

於2006年10月，本集團與第三方訂立一項十年期的服務合同，為長山壕金礦提供開採服務，由2007年首季起計。開採服務的價值每年變動，視乎已進行開採工作的數量而定。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註(續)

2010年9月30日

(以美元呈列)

(未經審核)

本集團在日常業務過程中不時涉及多項索償、法律訴訟及投訴。本集團認為，與任何事情有關的任何待決或構成威脅的訴訟的任何不利判決，或其可能因此而須支付的金額，將不會對本集團的財務狀況或未來經營業績構成重大影響。

22. 結算日後事項

於2010年8月30日，本公司與中國黃金集團香港有限公司(「中國黃金香港」，本公司主要股東中國黃金的全資附屬公司)及迅業投資有限公司(「迅業」，連同中國黃金香港統稱為「賣方」)簽訂正式購買協議(「購買協議」)，據此，其將自賣方收購斯凱蘭的100%權益。斯凱蘭的主要資產為其於甲瑪礦產(「甲瑪礦產」，一個位於西藏墨竹工卡縣的銅—多金屬礦山)的100%權益。

購買協議訂明本公司將自賣方購買斯凱蘭所有已發行及發行在外的股份，並承擔由中國黃金香港及迅業各自向斯凱蘭作出的股東貸款合共約42,300,000美元，以換取742,300,000美元(可予調整)，該代價將由本公司通過以認定價格每股4.36加元發行本公司的170,252,294股普通股支付。

交易的條款乃由專責的獨立董事委員會經參考 Haywood Securities Inc (「Haywood」) 的估值及公正意見後批准。

完成該交易須受限於若干條件，包括但不限於得到本公司無利益衝突股東的股東批准、本公司完成於香港聯合交易所有限公司上市，以及收到適用監管許可，包括多倫多證券交易所的批准及中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)的許可。中國證監會的許可已於2010年9月取得。此外，股東特別大會(會上主要股東放棄投票)已於2010年10月14日舉行，會上無利益衝突股東已批准該收購交易。該項交易預期將於2010年11月完成。詳列該項交易資料的通函已於2010年9月送交存檔。有關資料通函包括 Haywood 提供的甲瑪礦產正式估值書。

B 部份 — 管理層討論及分析



中國黃金國際資源有限公司
(前稱金山礦業有限公司)

管理層有關
2010年9月30日財務狀況及
經營業績之討論與分析
(以美元呈列，惟另有指明除外)

Suite 1030, One Bentall Centre, 505 Burrard Street, Box 31, Vancouver, BC, V7X 1M5
電話：604-609-0598 傳真：604-688-0598 電郵：info@chinagoldintl.com, www.chinagoldintl.com

目錄

	<u>頁次</u>
概覽.....	I-D-B-3
摘要.....	I-D-B-3
前景.....	I-D-B-5
重要會計判斷及估計.....	I-D-B-5
前瞻性陳述.....	I-D-B-6
歷史財務資料.....	I-D-B-6
主要的收入表項目.....	I-D-B-7
本公司的經營業績.....	I-D-B-11
精選季度數據.....	I-D-B-11
九個月比較數字.....	I-D-B-13
非國際財務報告準則措施.....	I-D-B-15
礦產.....	I-D-B-16
長山壕礦.....	I-D-B-16
甲瑪礦.....	I-D-B-21
流動資金及資本資源.....	I-D-B-25
精選資產負債表項目.....	I-D-B-27
關連人士交易.....	I-D-B-30
負債.....	I-D-B-31
承擔及或然事項.....	I-D-B-33
資產負債表以外安排.....	I-D-B-34
股息及股息政策.....	I-D-B-34
披露控制及程序及財務報告內部控制.....	I-D-B-34
發行在外股份數據.....	I-D-B-35
合資格人士.....	I-D-B-35

以下為於2010年11月12日編製的財務狀況及經營業績的管理層討論與分析(「討論與分析」)。討論與分析須與中國黃金國際資源有限公司(「中國黃金國際資源」或「本公司」)截至2010年9月30日止九個月的簡明綜合財務報表連同相關附註，以及截至2009年12月31日止年度的年度經審核綜合財務報表和相關的討論與分析一併閱讀，始屬完備。除另有指明外，本討論與分析內提及中國黃金國際資源或本公司指中國黃金國際資源及其各附屬公司綜合而言，並統稱為「本集團」。

以下討論載有與我們的計劃、目標、預期和意向有關的若干前瞻性陳述，乃基於我們現行的預期而作出，並受限於風險、不確定因素和情況轉變。讀者應細閱本討論與分析內所有資料，包括之前於我們的年度討論與分析內列出以及於我們日期為2010年3月31日的年度資料表格和日期為2010年9月13日的資料通函內列出的該等風險和不確定因素。關於可影響本公司前瞻性陳述及經營業績的準確性的風險和其他因素的進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」一節。中國黃金國際資源的業務、財務狀況或經營業績可受到任何此等風險的重大不利影響。

概覽

中國黃金國際資源有限公司(「中國黃金國際資源」)前稱為金山礦業有限公司，為一家以加拿大溫哥華為基地的採礦公司，主要資產為位於中國內蒙古的長山壕金礦(「長山壕金礦」或「長山壕礦」)。中國黃金國際資源持有長山壕金礦的96.5%權益，而中方合營方則持有其餘3.5%權益。中國黃金國際資源由2007年7月起於長山壕金礦展開黃金生產，並由2008年7月1日起展開商業生產。

中國黃金國際資源為卑詩省、阿爾伯塔比和安大略省的申報發行人，本公司的股份在多倫多證券交易所(「多倫多證券交易所」)上以代號CGG(之前為JIN)進行買賣。有關本公司的其他資料，包括本公司的年度資料表格，可在SEDAR的網站www.sedar.com瀏覽。

摘要

- 本公司於2010年8月30日訂立一份購買協議，據此，中國黃金國際資源已同意購買斯凱蘭礦業有限公司(甲瑪礦產的擁有人)的所有已發行及發行在外股份，並承擔其股東貸款，以換取本公司的普通股，總購買價格為742,000,000美元(有待調整)。本公司亦已於2010年10月14日獲得其無利益衝突股東的壓倒性投票通過，批准收購甲瑪礦產的100%權益。

- 本公司於第三季度的淨收入大幅增加，此乃由於黃金產量超過39,000盎司，並按平均價每盎司1,228美元出售了接近38,000 盎司黃金，為本公司帶來約13,800,000美元的淨收入。
- 貝里多貝爾亞洲有限公司(「貝里多貝爾」)於2010年6月30日更新長山壕礦獨立技術報告(「獨立技術報告」)，對2010年及2011年的新黃金總產量預測分別約為115,000 盎司及146,570 盎司。
- 為應付即將來臨的冬季月份，成功實行多項營運改良措施，以緩和長山壕礦於過往冬季所面對產量下降的問題。該等措施包括增添新的碳罐。礦區亦能夠從當地水源獲取足夠的供水應付採礦營運的需要，同時能夠讓現有水源有足夠的恢復能力，源源不絕地為礦區供水。
- 中國黃金國際資源的附屬公司甘肅太平礦業有限公司(甘肅)及其合營夥伴核工業西北經濟技術公司訂立一項協議，據此出售位於中國甘肅省的大店溝金礦項目予一名關連方。購買價為人民幣88,000,000元(13,100,000美元)，本公司將有權獲取53%或人民幣46,600,000元(7,000,000美元)。買方預付的資金將以受限制現金的形式持有。該項出售仍須待條件獲達成後，方可作實，預期於年末前完成。
- 於2006年及2007年發行的12%承兌票據—票據C的最後一批7,500,000加元於2010年6月26日到期償還，現已按相同的條款予以重新磋商，新的償還日期為2011年6月26日。該票據由本公司的控股股東中國黃金集團公司(「中國黃金」)持有。此外，本公司已於2010年9月向農業銀行償還其人民幣290,000,000元(42,600,000美元)貸款的首期本金還款1,500,000美元。
- 本公司宣佈並已於長山壕礦實行一個新的鑽探計劃，將包括4,500米深的金剛石鑽探及2,000立方米的表面挖坑，預算金額為人民幣4,860,000元(712,000美元)。
- 於2010年7月底完成堆浸墊的擴建工程。
- 由2010年7月19日起，本公司正式將名稱由金山礦業有限公司改為中國黃金國際資源有限公司，以顯示本公司的控股股東中國黃金對本公司發展成為其國際旗艦公司而對本公司所作出的全面承諾和全力支持。

	截至2010年 9月30日止三個月	截至2010年 9月30日止九個月	由開始至 2010年9月30日止
商業黃金產量(盎司)	39,520	75,707	192,948
商業前黃金產量(盎司)	—	—	45,833
總黃金產量(盎司)	39,520	75,707	238,781

	截至2010年 9月30日止 三個月	截至2009年 9月30日止 三個月	截至2010年 9月30日止 九個月	截至2009年 9月30日止 九個月
淨收入(虧損)	13.8百萬 美元	(3.5)百萬 美元	14.6百萬 美元	(4.9)百萬 美元
每股基本收入(虧損)	0.08美元	(0.02)美元	0.08美元	(0.03)美元
經營所得(所用)現金流淨額	21.7百萬 美元	21.0百萬 美元	7.4百萬 美元	28.8百 萬美元
物業、廠房及設備現金支出	7.7百萬 美元	16.9百萬 美元	17.0百萬 美元	43.7百萬 美元

	於2010年 9月30日結餘	於2009年 9月30日結餘
現金及現金等價物	27.1百萬美元	18.5百萬美元
營運資金(虧絀)*	21.1百萬美元	(31.9)百萬美元

* 營運資金包括流動資產減流動負債

前景

- 預期來自長山壕礦的年內黃金產量較去年上升約35%至40%，介乎114,000至116,000盎司。
- 我們預期甲瑪收購事項將於下個季度完成，屆時本公司預期將在香港聯交所上市。現時估計交易將於11月底或12月初完成。
- 本公司將繼續與中國黃金合作，尋找現成和可以迅速地投入生產的潛在項目。該等行動將會獲得中國黃金向本公司作出有關非中國礦物項目的不競爭契約所支持，該契約被視為完成甲瑪交易及於香港聯交所進行相關上市的一部分。本公司的目標是要尋找可能蘊含潛力，可藉著進一步勘探而在現有資源基礎之上發掘更多資源的項目。

重要會計判斷及估計

除下文所識別者外，截至2010年9月30日止九個月期間，適用的重要會計判斷和估計與本公司年度經審核綜合財務報表附註5所識別的該等會計判斷和估計一致。

物業、廠房和設備使用直線法於有關資產的估計使用年期內計算折舊。於最新在2010年3月公佈的技術報告後礦區的估計使用年期由10年變更為24年，導致管理層檢討其資產的估計使用年期，特別是於礦區內的樓宇。估計的變動按提早基準入賬，因此，管理層將該等樓宇的年期由10年調升至24年，由2010年1月1日起生效。截至2010年9月30日止三個月及九個月就該等樓宇錄得的折舊因而分別減少65,602美元及193,803美元。

管理層重新考慮用於評估在製黃金存貨的假設，特別是對預期從存放在堆浸墊上的礦石回收的黃金數量的假設。截至2009年12月31日止年度，51%的回收率假設減所採用的減值3,000,000美元得出約43%的回收率。截至2010年9月30日止三個月期間，管理層繼續採用原來的43%比率。

前瞻性陳述

本報告內作出的若干陳述，除與本公司有關的歷史事實的陳述外，乃屬於前瞻性資料。在某些情況下，此一前瞻性資料可以透過「可能」、「將會」、「預期」、「預測」、「將予」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」、「應該」或此等字眼的相反詞或類似的表達來表達前瞻性陳述。此等前瞻性資料包括(其中包括)：完成甲瑪交易及於香港聯交所進行上市；來自長山壕金礦項目的黃金生產的預測收入和現金流量；破碎機的表现及選礦設施的回收率；獲取監管確認，以及更新和擴大長山壕金礦項目的許可證，以覆蓋所有資源和儲量以及礦區的整段預計年期；預計的營運成本；其他礦產資源的潛在收購；完成建議出售大店溝金礦項目；有關預計業務活動、計劃開支、公司策略、參與項目和融資的陳述，以及並非歷史事實的其他陳述。

由於其性質使然，前瞻性資料涉及多項一般性及特定的假設，可能會導致實際結果、中國黃金國際資源及／或其附屬公司的表現或成就，與前瞻性資料中明示或隱含的任何未來結果、表現或成就存在很大的差別。其中部分主要假設包括(其中包括)中國黃金國際資源的營運或滙率、現行的金價、實際稅率，以及長山壕礦技術報告內所列涉及長山壕金礦的財務表現的其他假設並無任何重大不利變動；中國黃金國際資源及時取得監管確認和批准的能力；持續良好的勞資關係；並沒有因政治不穩定、恐怖主義、天災、訴訟或仲裁，以及政府規例的不利變動而帶來任何重大不利影響；中國黃金國際資源有可動用及可以取得融資的程度；交易對手履行中國黃金國際資源及其附屬公司為訂約方的所有合約的條款和條件。前瞻性資料亦基於本討論與分析內所識別、可導致實際結果與前瞻性資料存在重大差別的該等風險因素實際上概沒有發生的假設而編製。

本討論與分析所載的前瞻性資料乃基於管理層的意見、估計及假設而編製。有很多重大的風險、不確定因素及其他因素都可以導致實際行動、事件或結果與前瞻性資料所述者有很大差別。特別是，可導致實際結果與前瞻性資料存在重大差別的重要因素包括本討論與分析「風險因素」一節下所述者。中國黃金國際資源聲明本身沒有責任更新任何前瞻性資料，不論是因為有新的資料、估計、意見或假設、日後事件或結果，或其他原因而導致需要作出的更新，惟法律規定則除外。不保證前瞻性資料將被證實為準確，因為實際的結果與未來事件可能與該等陳述中預測的存在很大差別。本警告陳述明確地免除本討論與分析中的前瞻性資料的責任。讀者務請不要過份依賴前瞻性資料。

歷史財務資料

本公司的簡明綜合財務報表包括中國黃金國際資源及我們的控制附屬公司(包括我們

的營運附屬公司—長山壕中外合作經營企業)的簡明綜合財務報表。大店溝中外合作經營企業的資產與負債已予分開呈列，列作持作銷售。我們的財務報表以美元呈列。

主要的收入表項目

收入來自長山壕礦生產的主要產品，亦即合質金錠。合質金錠的售價主要基於市場上的現行金價，並參考上海黃金交易所的價格(過往一直與國際金價掛鉤)予以釐定。

下表列出自長山壕礦於2008年7月展開生產以來所生產的黃金的每月加權平均售價：

	加權平均售價 (美元/盎司)		加權平均售價 (美元/盎司)
2008年7月	940.0	2009年9月	992.3
2008年8月	852.6	2009年10月	1,027.0
2008年9月	823.4	2009年11月	1,098.2
2008年10月	789.7	2009年12月	1,063.0
2008年11月	818.9	2010年1月	1,090.6
2008年12月	828.8	2010年2月	1,115.9
2009年1月	856.0	2010年3月	1,108.4
2009年2月	948.0	2010年4月	1,097.9
2009年3月	912.0	2010年5月	1,178.6
2009年4月	870.4	2010年6月	1,215.5
2009年5月	951.1	2010年7月	1,156.9
2009年6月	937.4	2010年8月	1,224.3
2009年7月	931.7	2010年9月	1,277.0

過往，此等金屬的市價曾經歷大幅波動。價格可能受多項我們控制以外的因素影響，例如全球供求、中央銀行的買賣活動，以及其他宏觀經濟因素，例如對通脹率、利率、匯率、全球整體的經濟環境和政治走勢等的預期。我們現時並無使用任何金融工具對沖市場波動。市價的波動將導致我們財務業績的波動。

收入為長山壕礦在2008年7月1日展開商業生產後向客戶銷售該礦生產的黃金的所得款項。本公司的收入乃來自向中國黃金及中國的兩名獨立第三方精煉商銷售黃金。於長山壕礦展開商業生產前向客戶銷售黃金的所得款項與成本進行抵銷，並於物業、廠房和設備項下在礦物資產內資本化和列賬。於2008年7月1日所進行的黃金存貨計算及估值導致該等遞延開發成本20,401,790美元由礦物資產重新分類至存貨。

我們的產量主要根據長山壕礦的礦區的儲量、產能及回收率釐定。我們於2007年7月在長山壕礦展開商業前生產，並於2008年7月展開商業生產。截至2010年及2009年9月30日止三個月，長山壕礦每月平均的商業產量分別約為13,173 盎司及9,514 盎司，截至2010年及2009

年9月30日止九個月，長山壕礦每月的平均商業產量分別為約8,412 盎司及6,424 盎司。截至2009年及2008年12月31日止年度，每月平均的商業產量分別約為6,964 盎司及5,612 盎司。

我們的**銷售成本**主要包括採礦成本(主要包括向第三方承包商支付的款項)、選礦成本(主要包括生產工序中使用的原材料(例如化學品及鍛鋼磨球)、勞工成本及動能成本)、其他採礦營運成本(主要為長山壕中外合作經營企業的營運開支，例如行政及管理員工薪金與福利，以及辦公室開支)、稅項，以及折舊和損耗。過往，採礦成本在我們長山壕礦的生產成本中佔最大比重。額外的資本開支令我們的折舊和損耗增加，從而令我們的銷售成本增加。就長山壕礦而言，我們須按每噸加工的礦石繳納人民幣3元的「中國」資源稅，以及須按長山壕中外合作經營企業收入的2.8%繳交資源補償費。中國有關政府部門可不時調整此一稅項及費用的稅率。由於銀銷售的所得款項金額並不重大，故銷售成本只與銀副產品的銷售進行對銷。付予第三方承包商的費用主要為提供礦區建設工程及採礦服務的費用。

折舊及損耗主要包括(i)物業、廠房和設備的折舊；及(ii)在現有礦區或擁有證實及概略儲量的已知礦床範圍內的區域產生的勘探開支的損耗，惟該等勘探開支須為經濟上可收回及該等礦區已展開商業生產方在此限。有關於其他階段產生的勘探開支的會計處理，請參閱下文「勘探及評估開支」。

一般及行政開支主要包括行政及管理人員的薪金、福利、我們在加拿大的總辦事處的行政和管理人員的差旅費、辦公室開支、投資者關係開支、專業費用，以及與我們在加拿大的總辦事處的一般行政有關的其他雜項開支。

勘探及評估開支主要包括付予第三方承包商有關勘探活動的費用(例如在營運礦區及擁有已證實和概略儲量的已知礦床範圍以外的地盤的鑽探，以及編製鑽探報告)、為取得勘查許可證而支付的費用，以及內部勘探員工成本。

勘探及評估開支於產生的期間在綜合全面收入表內扣除，直至我們的管理層釐定礦物資產擁有經濟上可收回的儲量為止。我們的管理層在評估經濟上可收回性時所用的準則，請參閱年度經審核綜合財務報表附註4(k)。於確立經濟上可收回性後，勘探及評估開支於物業、廠房和設備下在礦物資產的賬面值內資本化及列賬。

我們的長遠增長須視乎我們從長山壕內部增加資源量以及獲取具有經濟效益和額外儲量的能力。本公司正致力不斷在長山壕發掘額外的資源。我們於2010年在較和暖的月份

實行一項鑽探計劃。本公司亦正審閱多項擁有證實及概略資源(根據NI 43-101的定義)以及擁有額外勘探潛力的項目進行收購。

滙兌收益(虧損)主要包括轉換加元計值的承兌票據至美元，以及將以人民幣列值的外國附屬公司轉換為美元所產生的滙兌差額。

我們的營運的呈報貨幣及功能貨幣為美元。以美元以外的貨幣進行的交易初步按交易日期的滙率以功能貨幣列賬。以美元以外的貨幣計值的貨幣資產和負債按各報告期末的功能貨幣滙兌進行重新轉換。以美元以外的貨幣按歷史成本計量的非貨幣項目按初步交易日期的滙率換算。按公平值列值的外幣非貨幣項目使用釐定公平值當日的滙率換算。此等外幣交易的換算所產生的所有損益列入我們的綜合全面收入表。

於2006年及2007年，我們發行以加元計值的承兌票據。近年，美元兌加元的滙率大幅波動，導致我們錄得相對較大的滙兌收益或虧損，因而對我們的純利或虧損淨額造成影響。

截至2010年及2009年9月30日止九個月期間，我們分別錄得滙兌虧損900,000美元及5,400,000美元。該等滙兌虧損均是主要由於加元計值的承兌票據以及加元兌美元之間的波動或欠缺波動而產生。於贖回大部分承兌票據，迄今為止於2009年12月14日贖回30,000,000加元的系列A票據及於2010年1月11日贖回12,500,000加元的系列B票據，尚有7,500,000加元系列C票據為已發行但未償還，直至於2011年6月26日前獲贖回為止。

利息收入主要包括銀行存款的利息。

融資成本包括我們的借貸及環境復墾負債的應計實際利息，扣除資本化利息。如利息開支相關的借貸乃為特定項目或採礦開發目的，則該等利息開支將予以資本化。

過往，我們的營運資金及資本開支需要主要以發行承兌票據的所得款項以及來自商業銀行和中國黃金提供的貸款撥付資金。實際利息包括我們的借貸的利息開支和利息增加。該等負債的實際利息開支金額龐大。該等利息開支包括按原負債有關的利率計算的利息以及已支銷或已資本化的額外金額扣除的實際利息支出。例子之一為承兌票據以及因承兌票據而額外發行的認股權證的成本。截至2010年及2009年9月30日止九個月期間，我們的實際利息(包括已資本化的金額)分別為4,500,000美元及7,000,000美元。截至2009年及2008年12月31日止年度，我們的實際利息開支(包括已資本化的金額)分別為9,900,000美元及9,100,000美元。我們的收入表內其中一個項目—融資成本(不包括資本化利息)一直以來都遠少於實際利息。截至2010年及2009年9月30日止九個月期間，我們的融資成本總額分別為3,700,000美元及

3,900,000美元。截至2009年及2008年12月31日止年度，我們的融資成本總額分別為6,300,000美元及3,600,000美元。

於未來，我們預期我們的營運資金和資本開支將繼續需要部分以銀行貸款(例如中國農業銀行的貸款)撥付。因此，我們預期融資成本將繼續影響我們的經營業績。利率波動將影響我們的融資成本，繼而可能影響我們的經營業績。

認股權證負債公平值變動記錄於連續兩個報告期之間已授出及尚未行使的認股權證於之前的報告期末時的公平值的變動。認股權證的公平值使用柏力克—舒爾斯購股權定價模式釐定，需要輸入各項主觀的假設，例如我們股價的預期波幅及預期每股股息。

於2006年12月及2007年7月，我們發行認股權證作為一系列承兌票據發行的一部分。於2006年12月，作為我們系列A票據發行的一部分，我們發行6,000,000份認股權證，行使價為每股1.60加元。於2007年6月，作為我們系列B及系列C票據發行的一部分，我們發行4,000,000份認股權證，行使價為每股2.50加元。自從發行該等認股權證以來，我們認股權證負債的公平值有重大變動。截至2010年及2009年9月30日止九個月期間，我們的認股權證負債分別錄得公平值虧損7,200,000美元及3,000,000美元，而截至2009年及2008年止年度，我們分別錄得認股權證負債公平值虧損7,200,000美元及公平值收益12,800,000美元。我們的認股權證的公平值是使用柏力克—舒爾斯購股權定價模式，基於多項假設釐定，而該等假設可能會變動。我們的認股權證負債公平值大幅變動乃由於多項因素所致，包括股價上升、加元兌美元的匯率下降、減息，以及認股權證的預期年期縮短等。鑑於我們的股價不斷上升，我們於2010年3月18日行使每股1.60加元的認股權證的提前到期權利，導致所有每股行使價1.60加元的認股權證其後於2010年4月22日前獲行使。我們並於2010年4月16日行使每股4.25加元的認股權證的提前到期權利，所有該等認股權證現於2010年5月17日到期。於2010年9月30日，所有認股權證已獲行使。

本公司須按照加拿大聯邦及省稅率繳納**所得稅**，截至2010年及2009年9月30日止九個月期間，適用稅率分別為28.5%及30.0%。於同一期間，我們的營運中國附屬公司長山壕中外合作經營企業及大店溝中外合作經營企業分別須按25%及25%的稅率繳納中國企業所得稅。

截至2010年9月30日止三個月及九個月，我們分別確認遞延稅項抵免70,000美元及遞延稅項開支2,100,000美元，以及確認即期所得稅開支5,700,000美元及8,400,000美元，稅項開支總額分別為5,600,000美元及10,500,000美元。截至2009年9月30日止三個月及九個月並無錄得遞延稅項，但分別確認即期稅項937,000美元及1,899,000美元。

本公司的經營業績

節選季度數據

季末	2010年			2009年			2008年	
	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日
收入(千美元)	46,631美元	27,181美元	10,499美元	34,009美元	21,048美元	18,304美元	7,686美元	16,275美元
已開採礦石(千噸)	3,140	3,842	2,948	3,063	3,492	1,514	1,665	1,715
礦石平均品位(克/噸)	0.745	0.682	0.747	0.602	0.535	0.586	0.681	0.792
已生產黃金(盎司)	39,520	23,716	12,484	25,758	28,543	19,899	9,328	15,593
已出售黃金(盎司)	37,976	23,235	9,464	33,073	21,739	19,959	8,605	20,411
每盎司已出售黃金總成本	610	574	561	713	651	659	615	607
每盎司現金成本 (非國際財務報告準則措施)	539	468	416	568	576	595	470	518
淨收入(虧損)	13,825	4,970	(4,185)	(3,457)	(3,480)	(3,775)	2,341	5,665
每股基本盈利(虧損)	0.08	0.03	(0.03)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	0.01	0.03
每股攤薄盈利(虧損)	0.08	0.03	(0.03)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	0.01	0.03

下表載列截至2010年及2009年9月30日止三個月及九個月期間長山壕金礦的節選財務數據：

	截至2010年 9月30日 止三個月	截至2010年 9月30日 止九個月	截至2009年 9月30日 止三個月	截至2009年 9月30日 止九個月
收入	<u>46,631,430美元</u>	<u>84,311,336美元</u>	<u>21,048,168美元</u>	<u>47,038,521美元</u>
銷售成本	<u>23,179,415</u>	<u>41,817,849</u>	<u>14,160,124</u>	<u>32,598,815</u>
採礦營運盈利	<u>23,452,015美元</u>	<u>42,493,487美元</u>	<u>6,888,044美元</u>	<u>14,439,706美元</u>
黃金產量(盎司)	39,520	75,707	28,543	42,980
已售黃金(盎司)	37,976	70,675	21,739	50,303
每盎司已售黃金的總成本	610美元	592美元	651美元	648美元
每盎司現金成本(非公認會計原則)	539美元	499美元	576美元	566美元

收入由截至2010年6月30日止三個月期間的27,200,000美元，增加71.6%或19,500,000美元，至截至2010年9月30日止三個月的46,600,000美元。這較截至2009年9月30日止相同的三個月期間的收入21,000,000美元上升超過一倍。錄得季度上升是由於長山壕礦所出售的黃金數量有所增加，以及每盎司的加權平均黃金價格上升所致。截至2010年9月30日止三個月期間，長山壕礦生產總共39,520 盎司黃金及按每盎司加權平均價1,228美元出售37,976盎司黃金。截至2010年6月30日止三個月期間，長山壕礦合共生產23,716 盎司黃金及按每盎司加權平均價1,170美元出售23,235 盎司黃金。截至2009年9月30日止三個月，長山壕礦合共生產28,543盎司黃金及按每盎司加權平均價968美元出售21,739 盎司黃金。產量增加是由於截至2010年9月30日止三個月天氣較之前截至2010年6月30日止三個月和暖，令浸出的黃金數量上升，因而黃金產量有所增加。

銷售成本由截至2010年6月30日止三個月的13,300,000美元，上升73.9%或9,800,000美元，至截至2010年9月30日止三個月的23,200,000美元，相對於2009年第三季錄售成本為14,000,000美元。銷售成本上升主要是由於黃金產量及黃金銷售上升，導致銷售成本較第二季

有所增加。截至2010年6月30日止三個月期間，銷售成本佔收入的百分比穩定維持於49.0%，而截至2010年9月30日止三個月期間則為49.7%，較截至2009年9月30日止可比較的三個月期間的銷售成本佔收入百分比67.3%有重大改善。

基於上文所述，**採礦營運盈利**由截至2010年6月30日止三個月期間的13,900,000美元上升超過一倍，至截至2010年9月30日止三個月期間的23,500,000美元。這亦較2009年第三季採礦營運盈利錄得6,900,000美元有顯著上升。採礦營運盈利佔收入的百分比與截至2010年6月30日三個月期間的51.0%比較，截至2010年9月30日止三個月期間該百分比穩定維持於50.3%的相若水平，並較截至2009年9月30日止三個月32.7%的水平有大幅改善。

一般及行政開支由截至2010年6月30日止三個月期間的1,171,000美元，增加了19.3%或226,000美元，至截至2010年9月30日止三個月期間的1,396,000美元。一般及行政開支僅較2009年同期輕微上升4.2%或56,000美元。每季上升主要由於專業費增加447,000美元（部分由薪金和福利減少94,000美元、差旅費減少58,000美元及行政及辦公室開支減少42,000美元而抵銷）。2010年三個月的一般及行政開支比較2009年增加主要由於專業費增加533,000美元、投資者關係增加47,000美元及差旅費增加45,000美元（部分由行政及辦公室開支減少190,000美元及股東資料、過戶代表及存檔費用減少400,000美元的抵銷）。專業費增加主要是由於年末應計的審核費及第三季度審閱費用，加上於2009年我們的分享服務供應商Global Mining Management收取的間接費用有關的行政及辦公室開支下降，於2010年並無錄得所致。

勘探及評估開支於截至2010年9月30日止三個月期間維持於相對穩定的69,000美元水平，相對於截至2010年6月30日止三個月期間則為70,000美元。此等金額主要與於第二季度在長山壕礦實行新的鑽探計劃有關。

基於上文所述，**營運收入**由截至2010年6月30日止三個月期間收入12,600,000美元，增加74.4%或9,400,000美元，至截至2010年9月30日止三個月期間22,000,000美元。

上市費用由截至2010年6月30日止三個月期間1,200,000美元，減少56.9%或679,000美元，至截至2010年9月30日止三個月期間514,000美元。該等減少主要是由於與建議在香港聯交所上市有關的專業服務所致。

融資成本由截至2010年6月30日止三個月期間的1,500,000美元，減少2.6%或39,000美元，至截至2010年9月30日止三個月期間的1,400,000美元，主要是由於實際利息減少35,000美元所致。於2010年6月26日，向承兌票據的持有人發行認股權證的成本已全部支銷。因此，餘下7,500,000加元承兌票據（已根據原來條款延期至2011年6月26日）的實際利率降至其年利率12%。資本化利息減少是由於破碎機投入運作，導致須將利息予以資本化。

認股權證負債公平值變動由截至2010年6月30日止三個月期間的873,000美元，減少100.0%或873,000美元，至截至2010年9月30日止三個月期間的零美元。減少為餘下的少額認股權證的公平值變動，該等認股權證現時均已獲行使。

滙兌方面，截至2010年6月30日止三個月期間錄得虧損872,000美元，截至2010年9月30日止三個月期間則錄得虧損631,000美元，變動為240,000美元。於第二季及第三季錄得虧損，乃與以人民幣計值的外國附屬公司轉換為美元功能貨幣有關。

利息收入由截至2010年6月30日止三個月期間的2,000美元，增加12,000美元，至截至2010年9月30日止三個月期間的14,000美元。此等增加主要是由於隨著我們的股價上升，我們行使所有尚未行使的認股權證後銀行存款有所增加，以及經營收入增加導致銀行現金上升所致。

所得稅開支由截至2010年6月30日止三個月期間的3,200,000美元，增加72.5%或2,300,000美元，至截至2010年9月30日止三個月期間的5,600,000美元，此乃由於期內應課稅收入增加所致。

基於上文所述，本公司擁有人應佔淨收入及全面收入由截至2010年6月30日止三個月期間收入4,800,000美元，增加8,400,000美元，至截至2010年9月30日止三個月期間收入13,200,000美元。

九個月比較數字

收入由截至2009年9月30日止九個月期間的47,000,000美元，增加79.2%或37,300,000美元，至截至2010年9月30日止九個月期間的84,300,000美元。增加是由於長山壕礦出售的黃金盎司數量增加，以及每盎司黃金的加權平均價上升257.8美元所致。截至2010年9月30日止九個月期間，長山壕礦生產合共75,707 盎司黃金及按每盎司加權平均價1,193美元出售70,675 盎司黃金。截至2009年9月30日止九個月期間，長山壕礦生產合共42,980 盎司黃金及按每盎司加權平均價935美元出售50,303 盎司黃金。生產增加主要是由於截至2010年9月30日止九個月添置破碎機，因而使送往堆浸墊的礦石的尺寸較截至2009年9月30日止九個月大大縮小，導致浸出的黃金數量增加，從而令黃金產量增加。

銷售成本由截至2009年9月30日止九個月期間的32,600,000美元，增加28.3%或9,200,000美元，至截至2010年9月30日止九個月期間的41,800,000美元。銷售成本佔收入的百分比由截至2009年9月30日止九個月期間的69.3%，降至截至2010年9月30日止九個月期間的49.6%。已集中力度透過精簡工序、削減供應商的成本、物色和挽留合適的管理層和僱員、持續改善產能，以及建立其他營運經驗等，以持續削減銷售成本。

基於上文所述，**採礦營運盈利**由截至2009年9月30日止九個月期間的14,400,000美元，上升接近三倍至截至2010年9月30日止九個月期間的42,500,000美元。採礦營運盈利佔收入的百分比由30.7%上升至50.4%，乃由於截至2010年9月30日止九個月期間削減銷售成本及黃金的加權平均售價較之前的季度上升所致。

一般及行政開支由截至2009年9月30日止九個月期間的3,200,000美元增加10.5%或335,000美元至截至2010年9月30日止九個月期間的3,500,000美元。該等增加主要由於專業費用增加635,000美元、差旅費增加116,000美元、投資者關係增加92,000美元及折舊和薪金及福利兩者增加51,000美元(部分由股東資料、過戶代表及存檔費用減少400,000美元及行政及辦公室開支減少210,000美元的抵銷)。

勘探及評估開支由截至2009年9月30日止九個月期間的1,000,000美元減少83.8%或840,000美元至截至2010年9月30日止九個月期間的162,000美元。儘管已籌劃一個鑽孔項目並於本年度於長山壕礦現場執行，與上一年相比，勘探開支款項顯著下降。

由於上文所述，**營運收入**由截至2009年9月30日止九個月期間的10,300,000美元增加278.3%或28,600,000美元至截至2010年9月30日止九個月期間的38,800,000美元。

與截至2009年9月30日止九個月期間的**上市開支**900,000美元相比，截至2010年9月30日止九個月期間的上市開支為2,100,000美元，增加主要由於有關我們於香港聯交所上市的專業費用增加。

融資成本由截至2009年9月30日止九個月期間的3,900,000美元減少6.5%或254,000美元至截至2010年9月30日止九個月期間的3,700,000美元。儘管實際利息減少2,500,000美元，已由資本化利息開支減少的2,500,000美元抵銷。於2010年6月26日，向承兌票據持有人發行的認股權證成本已全部被列作開支。因此，根據原訂條款延至2011年6月26日的餘下7,500,000加元的承兌票據的實際利率下降至年息率12%。資本化利息下降乃由於破碎機投入使用所需花費利息。

認股權證負債公平值變動由截至2009年9月30日止九個月期間的3,000,000美元增加140.0%或4,200,000美元至截至2010年9月30日止九個月期間的7,200,000美元，增加乃由於2010年我們的股票價格上漲導致認股權證公平值變動。所有認股權證現已獲行使。

外匯由截至2009年9月30日止九個月期間的虧損5,400,000美元減少83.7%或4,600,000美元至截至2010年9月30日止九個月期間的虧損885,000美元。2010年虧損減少是由於加元與美元非常穩定且僅有一份餘額7,500,000加元的承兌票據。

利息收入由截至2009年9月30日止九個月期間的3,700美元增加316.3%或12,000美元至截至2010年9月30日止九個月期間的15,500美元，該增加主要由於我們的股價上漲而行使全部尚未行使的認股權證及經營溢利增加導致現金增加，令銀行存款增加。

所得稅開支由截至2009年9月30日止九個月期間的1,900,000美元增加451.2%或8,600,000美元至截至2010年9月30日止九個月期間的10,500,000美元，乃由於期內應課稅收入增加。

由於上文所述，本公司擁有人應佔收入及全面收入淨額由截至2009年9月30日止九個月期間的虧損5,400,000美元增加19,100,000美元至截至2010年9月30日止九個月期間的收入13,700,000美元。

非國際財務報告準則指標

下表提供成本資料以釐定截至2010年及2009年9月30日止三個月及九個月每盎司生產現金成本(非國際財務報告準則)：

	截至2010年 9月30日 止三個月	截至2010年 9月30日 止九個月	截至2009年 9月30日 止三個月	截至2009年 9月30日 止九個月
	美元	美元	美元	美元
開採成本(氧化礦石)	3,928,354	12,262,323	6,746,795	11,871,699
廢料成本	5,940,807	14,015,472	6,830,043	9,895,344
其他開採成本	1,051,145	3,427,765	509,898	1,315,168
總開採成本	10,920,306	29,705,560	14,086,737	23,082,211
試劑成本	3,745,567	8,367,792	3,041,499	6,689,682
其他選礦成本	2,201,685	4,791,779	1,511,199	3,260,347
總選礦成本	5,947,253	13,159,571	4,552,697	9,950,029

下表提供長山壕金礦截至2010年及2009年9月30日止三個月及九個月若干單位成本：

	截至2010年 9月30日 止三個月	截至2010年 9月30日 止九個月	截至2009年 9月30日 止三個月	截至2009年 9月30日 止九個月
每噸礦石開採成本	1.25美元	1.21美元	1.93美元	1.78美元
每噸礦石採礦廢料成本	1.89美元	1.38美元	1.96美元	1.48美元
每噸礦石其他開採成本	0.33美元	0.34美元	0.15美元	0.20美元
每噸礦石總開採成本	3.47美元	2.93美元	4.04美元	3.46美元
每噸礦石試劑成本	1.19美元	0.82美元	0.87美元	1.00美元
每噸礦石其他選礦成本	0.70美元	0.47美元	0.43美元	0.49美元
每噸礦石總選礦成本	1.89美元	1.29美元	1.30美元	1.49美元

生產現金成本為一種並不遵循國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的量度。

本公司已將計入每盎司黃金現金成本數據以補充其根據國際財務報告準則呈列的財務報表。非國際財務報告準則量度不具國際財務報告準則規定的標準化涵義，因而其不能與其他公司所採納的類似量度比較。數據乃擬為提供額外資料且不應獨立考慮或作為根據國際財務報告準則計量表現、經營業績或財務狀況的替代指標。本公司已列入每盎司現金

成本數據，因為本公司理解若干投資者使用該資料釐定本公司賺取溢利及現金流的能力。該指標並非必然指示根據國際財務報告準則釐定的經營業績、營運現金流量或財務狀況。現金成本乃根據黃金機構生產成本標準釐定。下表提供銷售成本與生產現金成本按美元總額及每盎司黃金美元的對賬：

	截至2010年9月30日 止三個月		截至2010年9月30日 止九個月		截至2009年9月30日 止三個月		截至2009年9月30日 止九個月	
	每盎司 黃金	每盎司 黃金	每盎司 黃金	每盎司 黃金	每盎司 黃金	每盎司 黃金	每盎司 黃金	每盎司 黃金
銷售成本.....	23,179,415美元	610美元	41,817,849美元	592美元	14,160,124美元	651美元	32,598,815美元	648美元
調整：								
折舊及損耗.....	(2,702,206)	(71)	(6,515,334)	(92)	(1,627,053)	(75)	(4,146,854)	(82)
出售成本.....	(951)	(0)	(4,057)	(0)	(853)	(0)	(2,397)	(0)
總現金成本.....	<u>20,476,258美元</u>	<u>539美元</u>	<u>35,298,458美元</u>	<u>499美元</u>	<u>12,532,218美元</u>	<u>576美元</u>	<u>28,449,564美元</u>	<u>566美元</u>

由於兩項原因，上述每盎司黃金總現金成本不同於貝里多貝爾的長山壕礦獨立技術報告披露的單位現金成本。首先，貝里多貝爾獨立技術報告乃按現金基準編製而上述計算乃按應計基準編製。上述銷售成本包括過往的成本分配，而貝里多貝爾獨立技術報告則不包括。其次，貝里多貝爾獨立技術報告乃根據所生產的單位編製，而上述計算乃根據已售單位計算。

礦物資產

長山壕礦

長山壕金礦項目位於中國北部內蒙古自治區（「內蒙古」）。該資產設有兩個低品位、近地表的黃金礦床，以及其他礦化前景。主要礦床為東北礦區（「東北礦區」），其次，較小的礦床為西南礦區（「西南礦區」）。

長山壕金礦項目由內蒙古太平礦業有限公司（中外合作經營企業）擁有及經營，中國黃金國際持有其96.5%權益，217大隊持有其餘下3.5%權益。

下表載列於2010年9月30日所用累計開支：

	2008年		2009年		期內增加／ (減少)	2010年 9月30日
	12月31日	期內增加	12月31日	期內增加		
	美元	美元	美元	美元	美元	美元
於損益內扣除的勘探開支.....	8,903,877	267,299	9,171,176	118,664	9,289,840	
礦物資產 ⁽¹⁾	11,957,158	6,803,216	18,760,374	5,455,158	24,215,532	
在建工程 ⁽²⁾	28,727,117	47,255,828	75,982,945	(66,720,597)	9,262,348	

(1) 截至2010年9月30日止九個月期間，礦物資產增加6,171,975美元（截至2009年9月30日止九個月：12,019,281美元）及因環境復墾作出的撥備改變而產生的礦物資產增加24,232美元（截至2009年9月30日止九個月：零）。

(2) 截至2010年9月30日止九個月期間，在建工程增加9,992,874美元（截至2009年9月30日止九個月：42,039,018美元）及70,993,484美元由建工程款項轉撥用至破碎機（截至2009年9月30日止九個月：零），且本集團於完成興建破碎設施時撥回5,719,987美元在建工程應計款項（截至2009年9月30日止九個月：零）。

礦物資源及礦石儲量

一份已更新的長山壕金礦項目開採計劃已於日期為2010年3月30日的貝里多貝爾獨立技術報告中編製並發佈。該計劃準備用於生產率為30,000噸／天(該生產率已如計劃於2010年第一季度末實現)的破碎站堆浸。

最終礦坑設計的礦物儲量已按與開採計劃中預定黃金品位邊界約為0.3克／噸金一致的實際淨額邊界發佈。於2009年12月31日，長山壕礦證實及概略儲量約達138,000,000噸礦石，其平均黃金品位為0.67克／噸，其含金量約3,000,000盎司。

儲量摘要如下表所示：

按種類、東北礦坑及西南礦坑於2009年12月綜合計算的長山壕礦儲量

類別	黃金邊界 (克／噸)	礦石 (百萬噸)	黃金品位 (克／噸)	含金量 (千盎司)	含金量 (千克)
證實.....	0.30	83.6	0.70	1,868	58,100
概略.....	0.30	55.2	0.64	1,133	35,240
總額.....	0.30	138.8	0.67	3,001	93,340

資源估算

最新的長山壕礦資源估算已於日期為2010年3月30日的貝里多貝爾獨立技術報告中發佈。2008年鑽探活動中重大噸數高於邊界且亦較之前資源估算有所提高，部分原因為品位確認及順傾及側部資源類別的提升。西南礦區的長山壕礦床現已有清晰的輪廓且礦化帶順傾伸展帶仍存在重大潛能。東北礦區深度礦化帶的噸數及可信度已獲確認。

於2009年12月末，該項目的探明及控制黃金資源(黃金邊界品位0.3克／噸(「克／噸」))達到243,000,000噸，黃金平均為0.64(克／噸)。礦床中含金量(包括儲備量)為4,990,000盎司。於之前2008年3月獨立技術報告中，所發佈的183,000,000噸探明及控制資源黃金平均為0.69克／噸與黃金邊界品位0.30克／噸相若。

新資源詳情摘要如下表所示：

表2：按種類、東北礦區及西南礦區劃分的長山壕礦資源(包括儲量)。

長山壕礦項目2009年12月31日礦坑地表以下按種類劃分的資源(2009年資源模式)

邊界(克/噸)	探明		控制		探明+控制			推斷		
	百萬噸	黃金品位 (克/噸)	百萬噸	黃金品位 (克/噸)	百萬噸	黃金品位 (克/噸)	百萬盎司 黃金	百萬噸	黃金品位 (克/噸)	百萬盎司 黃金
0.3.....	105.8	0.68	137.6	0.61	243.4	0.64	4,993	0.53	0.43	0.007
0.35.....	96.1	0.71	120.8	0.65	216.9	0.68	4,716	0.35	0.49	0.005
0.4.....	86.5	0.75	104.1	0.69	190.6	0.72	4,400	0.24	0.54	0.004
0.45.....	77.2	0.79	89.1	0.74	166.3	0.76	4,068	0.18	0.57	0.003
0.5.....	68.0	0.83	76.2	0.78	144.2	0.80	3,732	0.12	0.62	0.002

產能提升

自2010年3月以來，所產礦石幾乎全部為破碎礦石，而破碎設施已達致其設計產能30,000噸/日。根據Metcon Research of KDE最新進行的圓柱堆浸實驗，礦石一旦破碎，黃金回採率將大幅提升至約70%至80%，惟視乎黃金品位而定。黃金品位越高，回採率越高。根據日期為2010年3月30日的貝里多貝爾獨立技術報告，2010年的採礦預期為10,650,000噸，而黃金產量預期為132,210盎司。然而，貝里多貝爾於2010年6月30日更新獨立技術報告，2010年總黃金產量的新預測為約115,000盎司。

	截至2010年 9月30日 止三個月	截至2010年 9月30日 止九個月	截至2009年 9月30日 止三個月	截至2009年 9月30日 止九個月
已開採及放置於堆浸堆的礦石(噸).....	3,140,660	10,160,367	3,492,274	6,671,056
礦石平均品位(克/噸).....	0.745	0.684	0.535	0.622
回採率為43%的可回採黃金(盎司).....	27,390	86,349	33,947	67,165
黃金製成品存貨(盎司).....	72,179	72,170	57,914	57,914
廢石(噸).....	4,380,180	12,689,670	3,981,765	4,737,068

截至2010年9月30日止九個月期間，放置於堆浸堆的礦石總量為10,160,367噸，而放置於堆浸堆的黃金總量為6,950,637克(223,468盎司)，該等數字均高於預期的主因是礦石品位獲提高。

截至2010年9月30日止九個月期間，黃金流出量低於預期，此主要由於冷酷漫長的冬季及若干未掩埋的冰凍的儀錶導致2010年上半年出現嚴重生產短缺。此外，大部分礦石被放置於頂部(第三至第四層)或遠離選礦廠的地方，此將花費較長時間分解循環。儘管堆浸減速至5月底，從去年冷酷的冬季暖和後並於7月底完成擴充堆浸堆後，日產量開始大幅回升。本公司於8月及9月分別產出13,897及14,307盎司黃金。其時，本公司仍然相信可達到於

長山壕技術報告概述的於2010年的估計黃金總產量。然而，自2010年8月中開始，堆浸解決方案的PH水平超過正常水平且保持高位超過兩個月，此降低黃金堆浸率並自10月開始減少黃金產量(約13,400盎司)。因此，本公司並未能於上半年完全彌補低於預期的產量。本公司目前預期於2010年的總產量約為114,000盎司至116,000盎司。PH水平現今已回復到較正常的水平且中長期黃金產量估計不會有變動。

於8月及9月存貨開始穩定，黃金存貨量仍然週期性的小幅下降。本公司將持續監察存貨對財務報表的影響。

項目經濟性

根據最近的採礦計劃，由於多出四個堆浸年度，長山壕礦的開採壽命其後由2018年延至2023年。於2009年底前及於使用破碎機前，約20,000,000噸ROM礦石處於堆浸中。根據黃金產出，該等未破碎的ROM礦石的可觀察回採率為37.3%。估計於堆浸堆上的未破碎的ROM礦石的最終回採率將超過53%。憑藉現時設計產能為30,000噸／日的新破碎機，預期黃金回採率將大幅提高。根據Metcon Research of KDE於2009年進行的圓柱測試，已破碎礦石的回採率為礦石品位的變量。礦石品位越高，回採率越高，回採率介乎西南礦坑的最低62.1%到東北礦坑的最高80.9%。根據於2010年6月30日更新的貝里多貝爾獨立技術報告及新的礦區生產計劃，隨著2010年年產量約115,873盎司並逐步增加至2015年的逾150,000盎司並其後於2022年超過200,000盎司，於其後15年，將生產約2,350,000盎司黃金。

於日期為2010年3月30日的貝里多貝爾獨立技術報告，以其後5年的金價介乎每盎司1,033美元至每盎司849美元估計截至2009年12月底的除所得稅前淨現值為517,000,000美元，按一美元兌6.83人民幣及9%貼現計算。詳情請參閱日期為2010年3月30日的貝里多貝爾獨立技術報告。金價及回採率仍然為項目經濟性的兩個最敏感因素。

勘探

由2003年至2005年，中國黃金國際進行年度鑽探計劃，讓中國黃金國際完成資源估計，及量化東北及西北地區的規模及範圍。之後由2007年至2008年，再進行其他鑽探計劃以提升資源估計的置信度以及擴大礦物測試。2007年已鑽探41個孔(約11,500米)，而於2008年則已鑽探23個孔(約5,000米)。

勘探及鑽孔預期於2010年農務季節期間於長山壕金礦，在本公司連接開採許可證之25平方公里的許可區以及現有開採許可證下的礦化區內繼續進行。本公司之勘探會在之前多個農務季節以格柵樣本定界的潛在分層多個黃金不正常區域進行開溝及勘探優先進行，並預期會鑽更深的孔，以在向下伸延下開採更高品位的礦石。

已接獲有關採礦許可範圍的四個金剛石鑽孔及勘探許可範圍表面總長度1,418米的六個溝的消防檢查結果。摘要包括從DDH101-1孔截取144.50米品位每噸0.92克(克/噸)黃金及從DDH9950-00孔截取134.30米品位每噸0.68克(克/噸)黃金，及從TC4溝截取14米品位每噸4.14克(克/噸)黃金及從TC2溝截取28米每噸0.33克(克/噸)。於採礦許可範圍兩個額外孔的檢測結果仍未收到。此外，我們的鑽探承包商，Sinorex Drilling (Beijing) Co. Ltd.現於勘探許可範圍鑽探2個孔，以確認於深層黃金礦化伸延已從地表挖溝證實。

加工廠房升級

可提供額外加工產能每小時2,000立方米貴液的升級工程於2010年3月開始，並於2010年7月完成。五個新的CIC柱已建造，各自產量為353.25立方米(直徑7.5米及高8米)。一個新4,192立方米的新貴液池及1,551立方米的新BLS池已建造,3個額外貴液泵及3個額外BLS泵及所有必須的管道經已安裝。以下為現時主要加工設施更新列表。

長山壕礦主要碳吸附及碳剝離設施列表

CIC柱		柱數量	各柱體積	總體積	設計加工產能	貴液泵數量	泵產能	BLS泵數量	泵產能
			立方米	立方米	立方米/ 每小時		立方米/ 每小時		立方米/ 每小時
現存CIC柱	系列一	6	33	206	800	3	1,800	4	1,600
	系列二	6	41	238	800				
新加	系列三	5	353	1,765	2,000	3	2,250	3	2,400
一個新加5噸碳剝離電容已設於加工廠房，總碳剝離產量為10噸。									

額外水源已自7月初泵入此系統。於2010年9月前，貴液加工率已增加至每小時2,942立方米。

環保及社區考慮因素

本公司致力遵守及遵從中國及全球環保及社會責任標準。

於2006年，本公司已向內蒙古環保局(「內蒙古環保局」)提交環境影響研究(「環境影響研究」)，以遵守當地(中國)規定，包括產業政策和區域經濟發展計劃，及由國際認證顧問Environmental Resources Management(「ERM」)以中國EIA規定以及世界銀行集團的環保及社會行為準則為長山壕礦進行環境及社會影響評估。ERM評估其中一項主要關注為減低因礦區用水而對社區造成的影響，有關評估已用於作為礦區的環保管理計劃現場勘查之基礎。

研究已處理多項社會事項，並促成本公司落實多項措施，保護當地社會遺產及文化、聘用當地人民（現約為30%勞動力）、僱用女性（現約為10%勞動力）以及當地教育、醫療設備、多項社區活動以及向貧窮家庭提供食物及煤炭（迄今整體成本為約人民幣1,600,000元）。

2007年11月，蒙古環保局經專家小組審閱文件及進行實地視察後，長山壕金礦項目接獲蒙古環保局發出的環境批文。環境批文規定，獲取開採許可證前，其環境影響研究以及土壤用水保護計劃須事先經批准，始能開展採礦業務的生產。

由於區內半沙漠及供水短缺，項目將以零排放礦區形式發展，因此僅需得有監管機關發出的供水（而非排水）許可證。包頭的包鋼工程勘測調查研究所進行全面的水資源估計後，國際專家Golder Associates亦進行類似的獨立研究，之後包鋼研究所亦再進行進一步水文地質及水資源研究。礦區項目取得穩定供水之目的為就從當地資源抽取用水與排放該等資源之間取得平衡。整體研究已釐訂年平均可持續抽取用水量為4,000立方米／天，乾早年度則為3,000立方米／天，足以應付開採業務的需求。現時的供水許可證容許從莫倫河、新忽熱砂礦含水層及呼哨溝床含水層取水，取水率最多約1,000,000立方米／年。

礦區的環保措施包括水管理、固體廢物、減塵、噪音控制、復墾以及地震及洪水風險項目。

甲瑪礦

本公司已訂立協議收購甲瑪礦（「甲瑪」），其為一個含有銅、金、銀、鉬及其他礦物的大型銅—多金屬採礦項目，位於中國西藏岡底斯成礦帶。

該礦床已發展成為一個露天與地下採礦綜合作業的礦區。發展項目包括兩個露天礦坑，分別為較小型的銅鉛山礦坑及較大型的牛馬塘礦坑，以及地下作業場（將可通過初始深度為355米並最終加深至600米的兩個礦井到達）。該項目目前正處於其首期發展（首期發展主要包括開發銅鉛山露天礦坑的露天礦坑基礎設施、礦石選礦設施及地下礦石運輸系統）的最後階段。斯凱蘭於近期開始於銅鉛山礦坑進行開採及選礦。

礦物資源及礦石儲量

於2010年9月，貝里多貝爾亞洲有限公司（「貝里多貝爾」）完成一項技術審閱，並於2010年6月30日就甲瑪礦編製標準43-101技術報告（此工作為其職責的一部分）。下文載列該礦產的礦物資源及儲量估算。其他資料載於在SEDAR（網址為www.sedar.com）上載的技術報告。

於2010年6月30日，已於甲瑪礦發現下列矽卡岩型資源及儲量。矽卡岩型資源按邊界品位0.3%銅、0.03%鉬或1%鉛或1%鋅而呈列。資源包括儲量。

矽卡岩型礦物資源類別⁽¹⁾

千噸	品位						含金屬量					
	銅 %	鉬 %	金 克/噸	銀 克/噸	鉛 %	鋅 %	銅 千噸	鉬 千噸	金 噸	銀 噸	鉛 千噸	鋅 千噸
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
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
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
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

(1) 不屬於礦物儲量的礦物資源並無明顯的經濟可行性。

有關估算乃使用Minesight電腦礦業軟件而編製，以總鑽長69,029米的210個金剛石鑽孔的數據庫以及總長349米的10個地表溝渠為基準。該數據庫含有26,606個化驗間距。

矽卡岩型礦石儲量估算乃以區塊／回採單位經濟價值(為最終銅鉛山礦坑及牛馬塘礦坑設計內的資源區塊及計劃地下採礦區域內的回採而計算)為基準而編製。

用於區分礦石及廢料的邊界單位經濟價值載列如下：

甲瑪項目儲量估算所用的邊界單位經濟價值

區域	邊界單位經濟價值	項目財務分析中的總單位礦石營運成本
銅鉛山礦坑	人民幣276.5元／噸 (40.78美元／噸)	人民幣133.2元／噸 (19.65美元／噸)
牛馬塘礦坑	人民幣249.0元／噸 (36.73美元／噸)	人民幣128.9元／噸 (19.01美元／噸)
地下(+4,600米)分段回採	人民幣276.5元／噸 (40.78美元／噸)	人民幣201.0元／噸 (29.65美元／噸)
地下(-4,600米)平面分段回採	人民幣249.0元／噸 (36.73美元／噸)	人民幣201.0元／噸 (29.65美元／噸)

甲瑪礦於2010年6月30日的矽卡岩型礦石儲量估算載列如下：

矽卡岩型JORC礦石儲量類別

千噸	品位						含金屬量					
	銅 %	鉬 %	金 克/噸	銀 克/噸	鉛 %	鋅 %	銅 千噸	鉬 千噸	金 噸	銀 噸	鉛 千噸	鋅 千噸
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
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
105,899	0.84	0.039	0.31	16.4	0.08	0.05	885.6	41.27	32.3	1,728	85.0	48.6

開採及生產

露天採礦將通過使用液壓挖掘機裝載至45噸及20噸的卡車進行。地下採礦將包括露天回採，使更為平整的較厚區域回填而不回填傾斜區域。該兩個採礦方法將佔礦石儲量約90%。就露天回採方法不適用的區域，預期將使用房柱或稀釋回採方法。

斯凱蘭正分階段發展採礦設施。銅鉛山3,000噸／日產能的露天採礦作業於2010年7月底開始，而牛馬塘額外6,000噸／日產能的露天開採作業預期將於2011年初開始。地下採礦計劃將於2012年開始，初始產能為3,000噸／日。礦山設計擬興建兩個6,000噸／日產能的選礦工廠。第一個廠房已完成安裝，且正在營運，而第二個廠房計劃將於2011年安裝並於2011年年底或可能於2012年年初全面營運。倘兩個廠房均全面營運，產量預期將達12,000噸／日(3,600,000噸／年)。

相關產品將包括銅精礦、鉬精礦及鉛精礦。金及銀將於下游加工過程中分離並熔煉。

根據審閱結果，以生產率12,000噸／日(3,600,000噸／年)為基準，目前甲瑪礦所界定的矽卡岩型儲量預期將可支持約30年的礦山生產。

營運及資金成本

貝里多貝爾計算礦產壽命內礦山營運的整體單位成本為24.82美元至34.57美元，平均為29.60美元，礦山壽命內加工礦石的單位生產成本(包括礦山營運的單位成本總額、單位折舊及攤銷成本)為31.99美元至50.04美元，平均為每噸加工礦石35.28美元。貝里多貝爾亦根據金屬的年銷售價格(不包括增值稅)計算銅精礦等值產量。該計算導致年度精礦產量的等量銅品位約為28,000噸至50,000噸之間，等量銅品位的營運成本介乎每噸約2,000美元至4,000美元，而等量銅品位生產成本介乎約每噸2,500美元至4,500美元。

使該項目達致12,000噸／日的產能所需的總資金成本估計約為400,000,000美元。截至目前為止，已花費資金成本約56%，額外約170,000,000美元的資金成本將於2010年餘下時間至2012年花費。礦山計劃估算礦山壽命內將需進一步維持的資金開支將約為230,000,000美元。

經濟分析

貝里多貝爾根據礦山儲量完成對其採礦作業的經濟分析。貝里多貝爾使用中國過往3至5年內實際平均金屬市場價格的銅、鉬及鉛的價格。金及銀的價格稍高於過往3年的實際平均價格，但可代表該兩種金屬的預期長遠價格。除金屬價格外，已應用銅精礦所含銅金屬的銅精礦運輸費用約人民幣200元／噸(29.50美元／噸)(基於目前與銅精礦買家所訂立的初步銷售合約)。

甲瑪項目基案經濟分析所用的金屬價格

金屬	金屬價格(含增值稅) ⁽¹⁾		精礦金屬價格(含增值稅)		精礦金屬價格 (不含增值稅)	
	人民幣	美元	人民幣	美元	人民幣	美元
銅	55,000/噸	8,112.09/噸	49,275/噸	7,267.70/噸	41,115.39/噸	6,211.71/噸
鉬			300,000/噸	44,247.79/噸	256,410.26/噸	37,818.62/噸
金	200/克	917.51/盎司	166/克	761.53/盎司	166/克	761.53/盎司
銀	3,500/千克	16.06/盎司	2,712.5/千克	12.44/盎司	2,318.38/千克	10.64/盎司
鉛			12,500/克	1,843.66/噸	10,683.76/噸	1,575.78/噸

附註：(1) 增值稅按所有金屬(金除外)價格的17%徵繳；金銷售無須繳納增值稅。

根據基案分析，倘第二階段產量全面實現，自金屬銷售所得收益介乎每年200,000,000美元至300,000,000美元之間，而大部分年度的稅後現金流量約為每年100,000,000美元，而當完成大部分資金項目後，於2010年將錄得負面除稅後現金流量。

貝里多貝爾於計算當前價值淨值時採納9%的貼現率。根據該等假設，貝里多貝爾計算貼現現金流量的除稅後當前價值淨值為777,200,000美元。資金成本估計將自2010年1月1日起經5.2年償還。

敏感度分析說明甲瑪項目的現有淨值對金屬價格及加工金屬回收率的變動十分敏感，對營運成本的變動相對敏感，對資金成本的變動敏感度較低。

角岩型資源估算

除上文所呈列的角岩型資源及儲量估算之外，BD Asia對位於甲瑪礦的矽卡岩型礦床上的大型、低品位角岩型銅—多金屬礦床進行分析。地質建模結果顯示，角岩型礦化極有可能由1,500米長、1,000米寬及820米厚的大型、大量礦化體組成。一般而言，礦化體的上半部分含銅較多，而礦體的下半部分含鉬較多。總長6,017米的3,434個化驗間距位於甲瑪礦的已界定角岩型礦化圍岩內。因此，角岩型礦化圍岩內的平均化驗間距為1.75米。

貝里多貝爾估算角岩型推斷資源為655,000,000噸，平均品位為0.23%銅、0.045%鉬、0.02克／噸金及1.17克／噸銀，並含有1,500,000噸銅、290,000噸鉬、13噸金及770噸銀。所用邊界品位為0.3%銅，或0.03%鉬，或1%鉛，或1%鋅。貝里多貝爾認為資源估算正處於初級階段，且本公司對不屬於礦物儲量的礦物資源並不具有明顯的經濟價值持審慎態度。

新金剛石鑽孔的化驗結果

於2010年9月28日，28個新金剛石鑽孔的化驗結果獲發佈。該等化驗結果及其他已完成或進行中的鑽孔說明，甲瑪項目的矽卡岩型銅多金屬區域延伸3,000米長及沿傾斜角2,000米，而上面的角岩型銅多金屬礦化體超過1,000米長，並沿傾斜角800米。該等區域沿走向及傾斜角延伸。有關該等化驗結果的新聞發佈所載的科學及技術資料載於SEDAR (www.sedar.com)。

流動資金及資金來源

我們營運所在行業屬資金集中行業。我們的流動資金需求主要來自為發展我們的採礦及選礦作業、勘探活動及收購探礦及採礦權籌集資金所需的營運資金。我們資金的主要來源為發行承兌票據的所得款項、自中國的商業銀行及中國黃金的借貸、股權融資及營運所產生的現金。我們的流動資金將主要取決於我們自營運產生現金流量及當債項到期時取得外部資金以償還債項的能力以及我們日後對營運及資金開支需求。

於2010年9月30日，本公司錄得累計虧絀51,769,049美元及擁有營運資金21,065,704美元。中國黃金國際於2010年9月30日的現金結餘為27,100,000美元。本公司7,500,000加元的最新承兌票據(票據C)由2010年6月26日延期至2011年6月26日。本公司於2010年9月就自中國農業銀行(「農業銀行」)的人民幣290,000,000元定期貸款支付首期本金付款1,500,000美元。承兌票據C的季度利息225,000加元(年度合共900,000加元)於2010年9月30日到期並已支付。農業銀行貸款的月息付款約175,000美元(年度合共約1,575,000美元)已每月獲支付。最終，40,000,000美元的中國黃金定期貸款的季度利息600,000美元已按季度支付。

管理層相信，其預測的長山壕礦營運現金流量足以應付長山壕礦於未來十二個月內的計劃資金開支及當前負債還款等營運要素。收益及相關開支將因產量提高而增加。香港首次公開發售的若干所得款項將用作償還結欠中國黃金的現有貸款及承兌票據。

香港首次公開發售的所得款項亦將用作為資本開支增加提供資金，該資本開支與甲瑪第二期發展計劃有關。

現金流量

下表載列我們截至2010年及2009年9月30日止三個月及九個月的綜合現金流量表的節選現金流數據：

	附註	截至9月30日止三個月期間		截至9月30日止九個月期間	
		2010年	2009年	2010年	2009年
經營活動所得現金流量淨額 ..		21,685,553	20,963,441	7,430,135	28,798,280
投資活動所用現金流量淨額 ..		(9,479,527)	(16,906,514)	(7,997,192)	(38,461,606)
融資活動(所用)所得現金流量淨額		(1,237,260)	7,110,109	3,661,364	16,005,759
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(200,002)	(20,979)	21,049	(25,326)
現金及現金等價物增加淨值 ..		10,768,764	11,146,057	3,115,356	6,317,107
期初的現金及現金等價物		16,331,252	7,313,789	23,984,660	12,142,739
期末的現金及現金等價物		27,100,016	18,459,846	27,100,016	18,459,846

截至2010年9月30日止三個月及九個月

營運現金流量

截至2010年9月30日止三個月，經營活動所得現金淨額為21,700,000美元，主要來自淨收入19,400,000美元，其中(i)應付賬款及應計負債增加9,200,000美元，(ii)折舊及損耗撥回2,700,000美元，(iii)融資成本1,400,000美元，部分由(i)應收賬款減少4,100,000美元及(ii)已付所得稅5,500,000美元抵銷。

截至2010年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為7,400,000美元，主要來自淨收入25,100,000美元，其中(i)折舊及損耗撥回6,600,000美元、(ii)認股權證負債的公平值變動7,200,000美元、(iii)融資成本3,700,000美元，部分由(i)存貨減少16,100,000美元、(ii)已付所得稅7,900,000美元、(iii)應收賬款減少4,500,000美元及(iv)已付利息4,000,000美元所抵銷。

投資現金流量

截至2010年9月30日止三個月，投資活動所用現金淨額為9,500,000美元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備7,700,000美元及(ii)向我們的合營夥伴支付待出售甘肅項目之受限制現金2,100,000美元，部分被來自政府補貼的所得款項300,000美元所抵銷。

截至2010年9月30日止九個月，投資活動所用現金淨額為8,000,000美元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備17,000,000美元及(ii)向我們的合營夥伴支付待出售甘肅項目之受限制現金2,100,000美元，部分被(i)已收受限制保證金10,800,000美元及(ii)來自政府補貼的所得款項300,000美元所抵銷。

融資現金流量

截至2010年9月30日止三個月，融資活動所用現金淨額為1,200,000美元，主要由於償還借貸1,500,000美元，部份被行使購股權導致發行300,000美元股份所抵銷。

截至2010年9月30日止九個月，融資活動所得現金淨額為3,700,000美元，主要在本年度1月以5,400,000美元借貸償還票據B的4,000,000加元結餘，部份因於期內行使認股權證及購股權所涉及之9,100,000美元股份抵銷。

節選資產負債表項目

應收賬款主要指黃金銷售預付款項、應收利息、有關政府機關之貨品及服務退稅、應收上市開支以及其他應收款項(例如僱員旅費墊支)。一般而言，中國黃金於交付前兩日內，支付估計售價。估計售價按我們出售的金錠所含的金銀估計重量而計算。當各訂約方根據銷售協議所列明的重量及樣本程序，落實金錠的含金銀量後，將結算最終售價。

應收賬款由2009年12月31日的1,700,000美元上升4,500,000美元至於2010年9月30日之6,200,000美元，主要因為應收股東款項增加4,400,000美元以及應收上市開支增加85,000美元，並以與甲瑪礦產擁有人的攤分成本協議計算。應收股東款項與於9月30日以預付方式向中國黃金出售黃金有關，是由於金價高企，本公司不希望承擔於等待至七天國家國慶假期後金價下跌的風險。上市開支包括就建議於香港聯交所上市所產生之專業開支。

下表載列於所示日期應收賬款的賬齡分析：

	2010年9月30日	2009年12月31日
	美元	美元
應收商品及服務稅	109,791	65,167
應收上市費用	1,270,251	1,184,911
應收股東款項	4,760,733	346,437
其他應收款項	68,054	85,365
應收賬款總額	<u>6,208,829</u>	<u>1,681,880</u>

我們於截至2010年9月30日止九個月期間及截至2009年12月31日止年度的應收賬款週轉日分別為15.5日及零日。於2010年9月30日底應收中國黃金款項乃由上述的特別情況產生，且一般由於兩日預付條款，我們並無與向中國黃金銷售我們的黃金有關的貿易應收款項。

預付開支及保證金主要包括向第三方承包商支付的長山壕礦建築保證金、有關長山壕礦採礦營運供應及服務的保證金、環境保護的保證金、公司辦公室的租金保證金、支付供應商以採購零件的保證金、就日後支付的保險費以及預付相關中國政府的資源稅。

於2010年9月30日及2009年12月31日，預付開支及保證金分別為3,900,000美元及1,700,000美元。預付開支及保證金增加2,200,000美元主要由於(i)礦區供應及服務保證金增

加1,100,000美元，(ii)零件增加391,000美元，及(iii)就環境保護支付的保證金增加811,000美元，被(i)租金保證金減少228,000美元，(ii)可退回建築保證金減少31,000美元，及(iii)保險減少19,000美元所抵銷。

存貨包括在製黃金(包括置於堆浸墊的礦石所含的黃金及選礦營運中經碾碎的礦料)、金錠、配套物料及零件。

資本化及包括於礦物資產中的成本指於2008年7月1日開始商業生產前的採礦營運成本扣除銷售產品所得款項後的淨額。於7月開始商業生產時的資本化及包括於礦物資產中的成本20,400,000美元(為物業、廠房及設備的一部分)已重新分類及轉移至存貨。

我們的存貨由2009年12月31日的29,000,000美元增加至2010年9月30日的45,100,000美元。極度嚴峻的冬季減慢了堆浸程序，導致第一季的回收率低於正常水平，但於第二季時已有所改善。於2010年首九個月期間已開採約10,200,000噸礦石及將其置於堆浸墊，而同樣於截至2009年9月30日止九個月期間則為6,700,000噸。由於擁有破碎機，礦石壓碎至小於9毫米，較2009年9月同期未壓碎的礦石為小。截至2010年9月30日止九個月及截至2009年12月31日止年度的存貨週轉日分別為295.4日及188.5日。該等存貨週轉期間主要取決於我們擁有的在製黃金數量，而我們擁有的在製黃金數量則取決於我們於長山壕礦所用堆浸法的性質。由礦石置於堆浸墊起至倒出黃金止一般需時一段長時間(數年)。KD Engineering已開發出五年期的浸出動力學。

於2010年9月30日及2009年12月31日，存貨主要包括在製黃金。

應付賬款及應計費用主要包括有關黃金生產活動(例如採購輔助物料)的貿易採購及建築活動，以及應付第三方承包商的費用的未償付賬款。

應付賬款及應計費用由2009年12月31日的35,100,000美元增加至2010年9月30日的44,400,000美元。

	<u>2010年9月30日</u>	<u>2009年12月31日</u>
	美元	美元
少於一個月.....	31,423,381	24,526,308
一至三個月.....	1,707,158	1,444,774
三至六個月.....	3,945,089	2,525,308
六個月以上.....	7,342,013	6,576,214
總計.....	<u>44,417,640</u>	<u>35,072,604</u>

截至2010年9月30日止九個月及截至2009年12月31日止年度的應付賬款週轉日乃按於相關期間結束時的應付賬款及應計費用除以該期間的銷售成本計算。截至2010年9月30日止九個月及截至2009年12月31日止年度的應付賬款週轉日分別為290.8日及227.9日。應付賬款週轉日數相對較長，主要來自長山壕礦的第三方採礦承包商、就合約概述的指定里程碑應提供上市服務的第三方賣方及應付大店溝項目銷售所得款項。

認股權證負債指於各報告期末尚未行使的認股權證的公平值。認股權證主要就分別於2006年12月及2007年6月發行的承兌票據以及於2006年8月進行的私人配售普通股而授出。有關承兌票據、於2006年8月進行的私人配售普通股及就此而授出的認股權證的進一步資料，見年度經審核綜合財務報表附註18。

認股權證總負債由2009年12月31日的5,300,000美元減少至2010年9月30日的零美元，主要由於所有認股權證負債已獲行使。

環境復墾主要指有關我們於長山壕礦營運的開墾及閉礦成本。我們已根據我們對現行監管規定的詮釋估計開墾及閉礦成本，而記錄金額為開墾及閉礦估計受影響的土地範圍的估計未來現金開支的淨現值。開墾及閉礦成本自商業生產前試產開始後撥充資本作礦區開發成本(列入作為物業、廠房及設備的一部分的礦物資產項下)，並按生產單位方法於礦區的年期內折舊。同時，我們自商業生產試產以來確認環境復墾負債，確認金額與開墾及閉礦的估計未來現金開支的淨現值相同，並於直到2030年前各報告期間計入環境復墾負債的結餘。有關計入款項會被確認為融資成本的部分。

於2010年9月30日及2009年12月31日，環境復墾根據開墾及關閉成本的估計未來現金流出淨額(總額分別約9,700,000美元及9,500,000美元)，按各日期之貼現率分別為9.9%及10.0%貼現至淨現值計算。就環境復墾而招致的增加成本指根據上述貼現率計算的利息開支，並因此以融資成本一部分入賬。我們的環境復墾負債由2009年12月31日的1,600,000美元增加至2010年9月30日的1,800,000美元，主要由於增加成本所致。

我們於2010年9月30日及2009年12月31日分別有**流動資產淨值**21,100,000美元及**流動負債淨額**9,500,000美元。

關連人士交易

中國黃金擁有本集團發行在外普通股百分比如下：

	2010年9月30日	2009年12月31日
	%	%
中國黃金	<u>39.25</u>	<u>40.30</u>

中國黃金銷售交易的明細表如下：

	截至9月30日止三個月期間		截至9月30日止九個月期間	
	2010年	2009年	2010年	2009年
	美元	美元	美元	美元
黃金銷售	45,460,925	21,048,168	79,966,718	47,038,521
銀銷售(扣除銷售成本後的淨額)	—	—	401,759	135,058

本集團與中國黃金產生以下利息開支。利息開支已以實際利率法記錄。該利息與定期貸款及承兌票據延期有關。詳情請參考下文於「債務」內的章節。

	截至9月30日止三個月期間		截至9月30日止九個月期間	
	2010年	2009年	2010年	2009年
	美元	美元	美元	美元
利息	831,736	177,862	2,316,466	185,877

於截至2009年12月31日止年度，本集團與中國黃金的一間附屬公司中金黃金股份有限公司就出售持有大店溝項目的附屬公司甘肅太平全部權益訂立意向函件。一份協議已於5月簽訂，而交易則尚未完成。

本集團的資產包括以下應收關連人士款項：

	2010年9月30日	2009年12月31日
	美元	美元
資產		
已收中國黃金附屬公司就出售大店溝金礦項目之 受限制現金	8,687,838	—
應收中國黃金款項	4,760,733	346,437
應收中國黃金附屬公司上市費用	1,270,251	1,184,911
預付予中國黃金附屬公司的開支	—	283,451
關連人士資產總值	<u>14,718,822</u>	<u>1,814,799</u>

應收中國黃金的款項來自向中國黃金出售黃金。此等銷售並無信貸期。

應收上市費用乃來自中國黃金的附屬公司斯凱蘭礦業有限公司(「斯凱蘭」)，連同應收中國黃金的賬款已計入應收賬款，而預付中國黃金附屬公司的開支已計入簡明綜合財務狀況表的預付開支及保證金項下。

本集團的負債包括以下應付關連人士的款項：

	2010年9月30日	2009年12月31日
	美元	美元
負債		
應付予中國黃金附屬公司的款項.....	15,298	109,391
應付予中國黃金的利息.....	—	166,667
就出售大店溝金礦項目的保證金應付 中國黃金附屬公司的其他款項.....	8,687,838	—
關連人士負債總值	<u>8,703,136</u>	<u>276,058</u>

主要管理人員

	截至9月30日止三個月期間		截至9月30日止九個月期間	
	2010年	2009年	2010年	2009年
	美元	美元	美元	美元
薪金成本				
薪金及其他福利	165,568	209,666	443,607	553,753
僱用後福利.....	1,684	3,531	5,840	14,466
	<u>167,252</u>	<u>213,197</u>	<u>449,447</u>	<u>568,219</u>

以上薪金及福利為已付本公司管理層的總和。

債項

我們的借貸以人民幣、美元及加拿大元計值。於2010年9月30日及2009年12月31日，我們的未償還借貸如下：

	實際利率	到期	2010年	2009年
	%		9月30日	12月31日
			美元	美元
即期				
長期貸款即期部份 — 農業銀行(ii) ..	5.184	2014年9月9日	1,495,640	1,458,619
應付票據 (i)	12.00	2011年6月26日	7,288,630	10,633,386
			<u>8,784,270</u>	<u>12,092,005</u>
非即期				
長期貸款 — 農業銀行(ii).....	5.184	2014年9月9日	40,382,286	40,841,331
長期貸款 — 中國黃金(ii).....	6.00	2011年12月6日	40,000,000	40,000,000
			<u>80,382,286</u>	<u>80,841,331</u>
			<u>89,166,556</u>	<u>92,933,336</u>

我們的債項如下：

(i) 票據A、B及C(票據A及B已悉數償還)

於2006年12月14日及2007年6月26日，本集團完成優先無抵押承兌票據的私人配售，本金額為30,000,000加元(25,900,000美元)(票據A)、12,500,000加元(18,700,000美元)(票據B)及

7,500,000加元(票據C)，利息以年息率12%計算按季度支付，並附有6,000,000及4,000,000份認股權證，該等認股權證賦予其持有人權利分別以每股1.60加元及每股2.50加元之行使價，購買1股股份。我們已於2009年12月14日以加元悉數償還票據A，並於2010年1月11日以加元贖回票據B。我們分別於2010年3月18日及2010年4月16日的屆滿日前行使認股權證。票據C原於2010年6月26日到期，已根據相同條款延至2011年6月26日。票據A及B的實際利率為19.5%。票據C的實際利率原本為17.7%。延長票據C的實際利率現與其年息率12%相同，利息225,000加元每季支付。

(ii) 中國農業銀行貸款

於2009年9月，長山壕中外合作經營企業從中國農業銀行取得無抵押銀行貸款，本金額為人民幣290,000,000元(42,600,000美元)。中國黃金就貸款提供擔保。貸款由首次動用日期起計，須於五年內償還。定期貸款之年息率現時為5.184%，並須每月償還約175,000美元。

(iii) 中國黃金之股東貸款

於2009年12月，我們從中國黃金香港取得無抵押非循環股東貸款，本金額為40,000,000美元。貸款按年息率6%(每季支付)計息，於2011年12月到期，貸款所得款項部份用作贖回於2009年12月14日到期的A系列票據。我們利用餘下所得款項於2010年1月11日悉數提前償還B系列票據。定期貸款之年息率為6%，利息600,000美元每季支付。

限制契諾

我們的融資協議條款載有多項慣常條件及契諾。例如，根據由中國黃金持有的未償還C系列票據的契約，我們於進行若干活動及訂立若干交易前須取得票據持有人的同意，包括但不限於(i)產生額外債務；(ii)就我們的資產設立額外的抵押；(iii)以任何第三方為受益人作出擔保；(iv)在按公平商業條款向公平第三方以外出售重大資產；(v)與任何非公平原則的第三方訂立商業安排，除非有關安排是真誠按公平商業條款訂立；(vi)改變我們的主要業務的特性；及(vii)分派股息。我們打算於2011年6月26日悉數償還C系列票據。

根據長山壕中外合作經營企業與中國農業銀行之貸款協議，長山壕中外合作經營企業於償還貸款協議應付金額前，不得在同一財政年度分派股息。此外，長山壕中外合作經營企業須於進行若干交易(例如削減註冊資本、出售資產、合併及收購以及提供擔保或就其重大資產向第三方設立押記)前獲取貸款人之同意。

承擔及或然事項

經營租賃

我們已在中國及加拿大租用若干物業。所有租賃按經營租賃作出，而租賃之平均年期商定為介乎三至五年。我們一般須根據該等租賃之條款，預付若干租金／租賃費。

下表載列根據該等經營租賃而須支付之重大未來最低營運租金總額。

	2010年9月30日	2009年12月31日
	美元	美元
一年內.....	97,524	95,482
第二至第五年.....	351,782	391,307
	<u>449,306</u>	<u>486,789</u>

資本承擔

我們的資本承擔主要涉及支付為長山壕礦購買之設備及機器、向我們的長山壕合作經營企業（「合作經營企業」）夥伴217大隊付款以及向第三方承包商就於長山壕礦提供開採及勘探工程以及礦區建築工程付款。我們已訂立合同，列明有關資本承擔，但並未將該等資本承擔計入簡明綜合財務報表。

下表載列於所示日期我們就為長山壕礦購買物業、廠房及設備之資本承擔，以及向合作經營企業夥伴支付的款項：

	2010年9月30日	2009年12月31日
	美元	美元
就長山壕金礦購買物業、廠房及設備之 已訂約但未撥備資本開支.....	<u>1,536,356</u>	<u>10,465,453</u>

除上表所載者外，我們與中鐵及 China Metallurgical 等第三方承包商就於長山壕礦提供開採及勘探工程及礦區建築工程而訂立服務協議。每年已進行及將會進行的工作的費用金額，視乎已進行的工作量釐定。

下表載列本公司於2010年9月30日之合約責任：

	總計	按年到期付款					隨後
		2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	
應付票據本金償還.....	7,288,630美元	—美元	7,288,630美元	—美元	—美元	—美元	—美元
中國黃金定期貸款本金償還.....	40,000,000	—	40,000,000	—	—	—	—
農業銀行定期貸款本金償還.....	41,877,926	—	1,494,456	1,494,456	8,966,733	17,933,467	11,988,814
經營租賃(a).....	449,306	24,362	97,448	100,058	100,928	100,928	25,582
資本承擔(b).....	1,536,356	1,536,356	—	—	—	—	—
總計.....	<u>91,152,218美元</u>	<u>1,560,718美元</u>	<u>48,880,534美元</u>	<u>1,594,514美元</u>	<u>9,067,661美元</u>	<u>18,034,395美元</u>	<u>12,014,396美元</u>

- (a) 經營租賃主要指處所。
- (b) 資本承擔涉及就為長山壕金礦興建浸墊堆及供應有關設備以及廠房拓充而簽署之合約。

資產負債表以外安排

於2010年9月30日，我們概無訂立任何重大資產負債表以外安排。

股息及股息政策

本公司自註冊成立以來未曾派付任何股息。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、特定資產或繳足股份或本公司債券、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，包括限制我們宣派並分派股息能力的慣常條件及契諾。根據中國黃金持有的未償還C系列票據的契約，我們須於分派股息前獲中國黃金的同意。因此，於悉數償還承兌票據前，在未取得中國黃金的事先同意下，我們將不能宣派及派付任何股息。我們擬悉數償還該承兌票據。

披露控制及程序及財務報告內部控制

管理層負責設計披露控制及程序(「披露控制及程序」)及設計財務報告內部控制(「財務報告內部控制」)以合理確保與本公司(包括其合併附屬公司)有關的重大資料將知會本公司的審批人員。本公司的首席執行官及財務總監已根據國家標準52-109—發行人年度及中期存檔的披露證明各自評估本公司於2010年9月30日的披露控制及程序及財務報告內部控制，首席執行官及財務總監認為，該等控制及程序的設計提供合理保證，確保本公司內其他人員知會彼等有關本公司之重大資料，而須於根據加拿大證券法例存檔或呈交的報告中披露的資料已於該等法規所訂明的時限內記錄、處理、歸納及報告。

本公司的首席執行官及財務總監已應用全美反舞弊性財務報告委員會發起組織(COSO) 框架評估本公司於2010年9月30日的財務報告內部控制設計，並認為該等控制及程序的設計可合理確保財務資料被及時記錄、處理、歸納及報告。本公司管理層於評估可能的控制及程序的成本利益關係時須運用其判斷。所有控制系統的固有限制意味控制設計可提供所有控制事宜及詐騙事故將被偵察的絕對保證。截至2010年9月30日止九個月期間，企業披露控制及程序及財務報告內部控制概無變動而對本公司之財務報告內部控制造成或合理地可能造成重大影響。

發行在外股份數據

本公司獲授權發行有限數目並無面值的普通股。截至2010年9月30日，已發行及發行在外普通股數目為172,019,459股，已授出及尚未行使購股權數目為975,000份。所有普通股購買認股權證已獲行使。按全面攤薄基準，發行在外普通股數目為172,994,459股。

於2010年11月12日，已發行及發行在外普通股數目為172,019,459股，已授出及尚未行使購股權數目為975,000份。所有普通股購買認股權證已獲行使。按全面攤薄基準，發行在外普通股數目為172,994,459股。

合資格人士

合資格人士(定義見國家標準43-101)鄧慶平博士已監督本討論與分析中有關長山壕金礦及甲瑪礦兩者的技術及科學資料的編製。

2010年11月12日