

概 要

概覽

我們是中國最大黃金生產商中國黃金的海外旗艦公司，根據中國黃金協會的統計，按黃金產量計算，於2009年，中國黃金為中國最大黃金生產商。我們於加拿大卑詩省註冊成立，於多倫多證券交易所上市。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礦山之一。此外，於[●]完成後，我們將收購及擁有甲瑪礦區，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，甲瑪礦區將成為中國最大的銅-多金屬運營礦山之一。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。我們的海外公司架構地位令我們具有顯著的優勢，有助我們尋求及把握具吸引力的海外收購機會以及利用國際資本市場。

根據長山壕礦獨立技術報告，於二零一零年六月三十日，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)	(千盎司)
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，設計日處理礦石量為每日 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 76,905 盎司。於 9 月的每月產量為 15,786 盎司我們於近日已完成一系列的計劃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於破碎設施安裝後有所改善。根據長山壕礦技術報告，於 2010 年及 2011 年，該礦山的總黃金產量預期分別約為 116,000 盎司及 146,570 盎司。

甲瑪礦區為一個大型銅-多金屬礦床，並將發展為一個綜合露天採礦及地下採礦場。該礦區由矽卡岩及角岩組成。

* 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

截至二零一零年六月三十日，根據甲瑪礦區獨立技術報告，甲瑪礦區的銅、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)
砂卡岩型⁽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 礦石儲量類別⁽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) 砂卡岩型資源建模所使用的程序及參數載列於甲瑪礦區技術報告第 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礦區技術報告第 17.1.3 項。

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

隨著一期建設(主要涉及銅鉛山露天基建設施、選礦設施及地下礦石運輸系統)完成後，甲瑪礦區已於 2010 年 9 月開始商業生產。第二期開發主要是涉及牛馬塘露天基建設施、開發及裝備井下設備及擴充選礦設施，並預期於 2010 年年底展開。我們預期於 2012 年年初在完成甲瑪礦區的第二期開發後將選礦產能提升至每年 3,600 千噸(或每日 12,000 噸)礦石。

除了我們的發展計劃外，我們亦尋求透過進行更多勘探工作以提高我們的現有礦場的資源基礎。就甲瑪礦區而言，相對於兩個現有僅覆蓋約 2.9 平方公里面積的採礦許可證，兩個甲瑪礦區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，於甲瑪礦區的主要礦體沿傾角方向延伸，反映於該區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，於甲瑪礦區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。長山壕礦的礦區一般沿深部延伸，而黃金品位一般會隨深度提高。獨立技術專家

概 要

相信，於深部發現額外礦物資源的潛力巨大，而於勘探許可證範圍內的其他地區已界定黃金礦化異常。

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。甲瑪礦區的產品包括銅精礦、鉬精礦及鉛精礦。精礦蘊含的黃金及銀，可於下游工序中被分離及冶煉。

緊隨[●]後，我們的控股股東中國黃金將持有本公司約[●]%的發行在外股份。中國黃金為唯一由國務院直屬管轄及主要從事黃金勘探、開採、選礦、冶煉、精煉及銷售的企業。根據中國黃金給我們之非競爭承諾之條款，我們將根據中國黃金的承諾集中於中國國外的黃金及有色採礦作業及發展為一間領先國際礦業公司。中國黃金已承諾不會在國際黃金及有色採礦作業方面與我們競爭。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機會向我們授出優先權以及優先購買權及與該等業務有關的購買期權。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，倘中金黃金決定不從事該商機，中國黃金將把該等機會委託於我們。此外，中國黃金亦已承諾促使任何受控制實體（包括中金黃金）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（包括中金黃金）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」、「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尋找及收購具吸引力的國際採礦業務，緊隨[●]後我們將擁有並專注於經營位於中國的長山壕礦及甲瑪礦區，我們相信由於產量增加及資源量升級及增長，該兩個礦區有潛力取得未來的重大發展。雖然自2001年4月23日起我們為一間加拿大上市公司且我們的管理隊伍於海外收購及資本市場活動富有經驗且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。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且我們於未來可能不能收購及經營任何中國境外的黃金或其他有色金屬礦區。於2009年12月，我們與一家蒙古公司 — Monnis International Inc.（「Monnis」）簽訂了諒解備忘錄，共同探討及開發蒙古的金礦項目。

概 要

競爭優勢

我們相信以下競爭優勢使我們能在競爭對手中脫穎而出：

- 我們受益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
- 我們由卓越及團結的中國和國際管理團隊領導。

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：

- 我們將繼續受益於我們與中國黃金的關係；
- 增加我們礦區的產量；
- 提升我們的礦區的資源的級別及增加資源量；
- 收購高質量礦產資源；及
- 我們擬繼續遵從國際最佳的環境和文化實踐。

收購斯凱蘭

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。斯凱蘭透過其中國全資附屬公司華泰龍持有甲瑪礦100%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[●]的股份將於上市日同時獲發行。

我們將會就斯凱蘭收購支付的代價可根據將於完成日期予以釐定的營運資本調整機制予以調整，據此，倘斯凱蘭營運資本虧絀少於目標金額786,728美元，則會向中國黃金香港及迅業發行額外對價股份，倘營運資本虧絀超過786,728美元，則會向本公司歸還對價股份。倘根據營運資本調整機制，經多倫多證券交易所批准予以發行的全部股份最多為 4,747,706

概 要

股額外對價股份，於完成後中國黃金香港及迅業持有的對價股份數目將分別為89,250,000股及85,750,000股。

本公司收購斯凱蘭及進行相關股份發行須待[●]完成後，方可落實，且將與[●]同步完成。我們將於完成[●]當日發出完成斯凱蘭收購之公佈。於完成[●]後，將被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非出售禁售承諾。

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收購交易。除按慣例向多倫多證券交易所遞交的收市後文件外，於本文件日期，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。進一步詳情載於本文件「附錄九—斯凱蘭收購的條款概要」。

採礦權

下表載列有關長山壕礦及甲瑪礦區的採礦許可證：

	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
甲瑪礦區			
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
甲瑪礦區牛馬塘區			
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，而甲瑪礦區地下採礦許可證將於2013年7月屆滿，甲瑪礦區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

概 要

30日甲瑪礦區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，甲瑪礦區的餘下使用年期約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區地下採礦許可證將於2013年屆滿，現有甲瑪礦區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區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區的採礦許可證。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。

本集團的財務資料概要

以下乃本公司的財務資料概要，摘自根據國際財務報告準則編製、載於本文件「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，並請與該報表一併閱讀。編製基準載於本文件「附錄一 — A — 會計師報告」附註2。

概 要

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	—	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
	<u>11,578,571</u>	<u>11,428,845</u>	<u>5,623,569</u>	<u>2,443,428</u>	<u>2,209,770</u>
營運(虧損)收入	<u>(11,578,571)</u>	<u>(2,556,951)</u>	<u>19,245,441</u>	<u>5,108,234</u>	<u>16,831,702</u>
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
[●]	—	—	(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	<u>(14,274,106)</u>	<u>12,792,931</u>	<u>(7,186,721)</u>	<u>(1,164,408)</u>	<u>(7,155,807)</u>
	<u>(18,854,336)</u>	<u>17,433,194</u>	<u>(21,524,392)</u>	<u>(5,579,515)</u>	<u>(11,159,953)</u>
除所得稅前(虧損)收入	<u>(30,432,907)</u>	<u>14,876,243</u>	<u>(2,278,951)</u>	<u>(471,281)</u>	<u>5,671,749</u>
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	<u>(30,432,907)</u>	<u>14,580,512</u>	<u>(9,347,381)</u>	<u>(1,666,503)</u>	<u>461,035</u>
	<u>(30,432,907)</u>	<u>14,876,243</u>	<u>(8,370,900)</u>	<u>(1,433,502)</u>	<u>784,737</u>
每股基本(虧損)盈利	<u>(20.05)美仙</u>	<u>9.00美仙</u>	<u>(5.58)美仙</u>	<u>(1.02)港仙</u>	<u>0.27港仙</u>
每股攤薄(虧損)盈利	<u>(20.05)美仙</u>	<u>1.08美仙</u>	<u>(5.58)美仙</u>	<u>(1.02)港仙</u>	<u>0.27港仙</u>
發行在外普通股基本加權 平均數	<u>151,747,438</u>	<u>162,059,379</u>	<u>167,629,459</u>	<u>163,889,159</u>	<u>169,511,321</u>
發行在外普通股攤薄加權 平均數	<u>151,747,438</u>	<u>164,780,867</u>	<u>167,629,459</u>	<u>163,889,159</u>	<u>169,937,452</u>

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
	<u>29,737,928</u>	<u>52,328,483</u>	<u>37,567,150</u>	<u>61,101,231</u>
列為持作銷售的資產	—	—	188,971	69,794
	<u>29,737,928</u>	<u>52,328,483</u>	<u>37,756,121</u>	<u>61,171,025</u>
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
	<u>55,512,070</u>	<u>66,982,216</u>	<u>136,821,047</u>	<u>134,182,702</u>
資產總額	<u>85,249,998</u>	<u>119,310,699</u>	<u>174,577,168</u>	<u>195,353,727</u>
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
	<u>15,066,485</u>	<u>60,536,158</u>	<u>47,164,609</u>	<u>48,282,343</u>
列為持作銷售的負債	—	—	41,252	17,706
	<u>15,066,485</u>	<u>60,536,158</u>	<u>47,205,861</u>	<u>48,300,049</u>
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
復墾	2,244,633	4,131,735	1,599,120	1,993,537
	<u>60,337,473</u>	<u>19,335,363</u>	<u>89,259,933</u>	<u>86,848,072</u>
負債總額	<u>75,403,958</u>	<u>79,871,521</u>	<u>136,465,794</u>	<u>135,148,121</u>
流動資產(負債)淨額	<u>14,671,443</u>	<u>(8,207,675)</u>	<u>(9,449,740)</u>	<u>12,870,976</u>
資產總額減流動負債	<u>70,183,513</u>	<u>58,774,541</u>	<u>127,371,307</u>	<u>147,053,678</u>
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)
	<u>9,846,040</u>	<u>39,143,447</u>	<u>36,839,162</u>	<u>58,609,692</u>
非控股權益	—	295,731	1,272,212	1,595,914
擁有人權益總額	<u>9,846,040</u>	<u>39,439,178</u>	<u>38,111,374</u>	<u>60,205,606</u>
負債及擁有人權益總額	<u>85,249,998</u>	<u>119,310,699</u>	<u>174,577,168</u>	<u>195,353,727</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	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..	26,952,425	12,142,739	23,984,660	7,313,789	16,331,252

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、載於本文件「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，並請與該報表一併閱讀。

概 要

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.....	—	—	—	—	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..	157,700	(17,169,241)	(12,962,362)	(3,632,857)	(8,478,963)
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
	228,085	(16,884,058)	(12,980,936)	(3,643,197)	(8,528,723)
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
	157,700	(17,169,241)	(12,962,362)	(3,632,857)	(8,478,963)

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
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
應收一間附屬公司少數股東款項.....	—	—	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 者 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
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.....	563	4,893,935	5,584,297	25,803,686	36,788,414

本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本集團之未經審核備考綜合財務報表，並應與本公司之未經審核備考財務報表及載於本文件附錄一 – 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自收購斯凱蘭後生效。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，且倘於本集團收購斯凱蘭集團完成日期或呈列期間不屬於綜合實體之經營業績或財務資料之必要指示，亦無聲稱綜合實體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。未經審核調整乃按若干估計及假設基準載於未經審核備考綜合財務資料。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	備考經調整	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
開採經營盈利.....	19,041,472	206,902	—	19,248,374
開支				
一般及行政.....	2,116,293	2,213,672	—	4,329,965
開採及評估支出.....	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
其他收入(開支)				
出售附屬公司收益.....	20,000	—	—	20,000
滙兌(虧損)收益.....	(253,306)	—	157,580	(95,726)
利息收入.....	1,885	—	19,677	21,562
[●].....	(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(虧損)，				
為滙兌產生的滙兌差額.....	—	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)
以下應佔				
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)
以下應佔年內／期內全面收入(虧損)總額				
斯凱蘭擁有人.....	323,702	36,284	—	359,986
非控股權益.....	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報表

	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
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
經營活動所得(所用)現金流量淨額	(14,255,418)	21,395,963	(2,200,000)	4,940,545
投資活動所得(所用)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
滙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>

流動負債淨額、累計虧損狀況及營運資金

於相關期間，長山壕礦及甲瑪礦區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、累計虧蝕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開支。我們於2009年12月31日的流動負債淨額較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，我們錄得累計虧蝕分別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，以及由於甲瑪礦區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蝕分別1,900,000美元、

概 要

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。

由於甲瑪礦區於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。

股息及股息政策

本公司於相關期間並無宣派或支付任何股息。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。

根據BCBCA的規定，倘為就釐定股東有權收取股息付款而言的記錄日期不早於股息將予派付前兩個月以上，則當董事認為股息的金額、派付時間及支付方法等合宜之時，彼等或會不時宣派及授權派付有關股息。

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若干融資協議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元之貸款融資協議，華泰龍於償還到期款項(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)其稅後收入不足以支付累計虧損；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放債人的本金、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，不得宣派及分派股息。我們計劃利用[●]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

概 要

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約的規定，華泰龍將不能於有關財政年度宣派及派付股息，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。於最後實際可行日期，華泰龍根據與中國銀行訂立的貸款融資協議的總借貸金額為人民幣700,000,000元。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。於最後實際可行日期，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195,500,000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，本集團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)與本集團業務及行業有關的風險；(ii)與在中國經營業務有關的風險。該等風險因素概述如下，而有關詳情載於本文件「風險因素」一節。

與本集團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。
- 於相關期間，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相關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山，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。未能從這兩個礦山取得預期經濟利益，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於可見未來我們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。
- 滙率波動可能對我們的財務狀況及業績有重大不利影響。

概 要

- 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生產估計，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。
- 未能發現新的儲量、維持或提高現有儲量、發展新的業務經營或拓展我們的現有經營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探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收購甲瑪礦的採礦許可權或勘查許可證。
- 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和大店溝項目。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。

概 要

- 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、復墾及遵守環境標準的成本及風險。
- 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、主要高級管理人員或其他人員為我們的經營業務。
- 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乃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。

概 要

- 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。