

財務資料

概覽

我們是中國最大黃金製造商中國黃金的海外旗艦公司。根據中國黃金協會，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，現於多倫多證券交易所上市。我們的主要業務為勘探、開發、開採和加工黃金及其他有色金屬。我們現時擁有和經營長山壕礦，按 JORC 準則的礦物資源計算，長山壕礦為中國最大黃金礦山之一。此外，於[●]完成之同時，我們將收購甲瑪礦，根據甲瑪技術報告，按 JORC 準則的礦石生產比率、總金屬產量及礦物資源計算，甲瑪礦區將成為中國最大的銅—多金屬採礦作業之一。

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 月開始進行商業生產，設計選礦產能為每日 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，黃金總產量分別約為 83,570 盎司及 76,905 盎司。於 9 月的每月產量為 15,786 盎司。近期我們已採取一系列的步驟達致額外產量增長。特別是我們已安裝一個新的礦石破碎設施，並於 2010 年 3 月將設計選礦產能增至每日 30,000 噸礦石。根據長山壕礦技術報告，預測黃金總產量於 2010 年及 2011 年將分別約為 116,000 盎司及 146,570 盎司。

甲瑪礦區為一個大型銅—多金屬礦床，並將會發展成一個綜合露天採礦及地下採礦場。該礦區包括矽卡岩類及角頁岩類礦化。

* 黃金產量乃根據從礦場及黃金冶煉廠生產的黃金製成品的總產量計算。

財務資料

截至2010年6月30日，根據甲瑪礦區技術報告，甲瑪礦區的資源(包括儲量)及銅、鉬、黃金、銀、鉛及鋅儲量如下：

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。

甲瑪礦區的第一期發展主要涉及銅鉛山露天採礦基建、選礦設施及地下礦石運輸系統，於第一期發展完成後，該礦場已於 2010 年 9 月開始商業生產。第二期發展主要涉及牛馬塘露天採礦基建、開發及裝備地下礦場以及擴充選礦設施，預期將於 2010 年年底開始。我們預期於甲瑪礦區整個第二期發展完成後於 2012 年初將選礦產能提高至每年 3,600 千噸 (或每日 12,000 噸) 礦石。

根據我們的控股股東中國黃金向我們作出的不競爭承諾的條款，我們將獲中國黃金授權集中於國際採礦業務並發展成為一間領先的國際採礦公司。見「與控股股東的關係 — 中國黃金向本公司作出的不競爭承諾」。為此，我們擬開採我們的現有礦場、提高產能、透過我們的勘探努力及選擇性收購額外的大型國際採礦業務尋找新資源，尤其將目標鎖定為黃金。然而，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，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，我們相信透過提高產能及勘探資源，該兩個礦區有潛力取得未來的重大發展。我們仍在物色任何礦

財務資料

場或項目作為中國以外的潛在收購目標，而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。

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績過往一直並將繼續備受多項因素影響，其中許多因素或非我們所能控制，包括本文件「風險因素」一節載列的因素以及下文所載列者。

產品價格

我們來自長山壕礦的主要產品為金錠。金錠的售價主要按市場上的現行金價釐定，並參考上海黃金交易所的價格。上海黃金交易所公佈的黃金價格過往一直與國際的金價走勢一致。見「業務 — 銷售及客戶」。

下表列出自長山壕礦於有關期間生產的黃金的每月加權平均售價：

	加權平均售價 (每盎司美元)
2008年7月	940.0
2008年8月	852.6
2008年9月	823.4
2008年10月	789.7
2008年11月	818.8
2008年12月	828.8
2009年1月	856.0
2009年2月	948.0
2009年3月	912.0
2009年4月	870.4
2009年5月	951.1
2009年6月	937.4
2009年7月	931.7
2009年8月	952.9
2009年9月	992.3
2009年10月	1,027.0
2009年11月	1,098.2
2009年12月	1,063.0
2010年1月	1,090.6
2010年2月	1,115.9
2010年3月	1,108.4
2010年4月	1,097.9
2010年5月	1,178.6
2010年6月	1,215.5

甲瑪礦的產品包括銅精礦、鉬精礦及鉛精礦。精礦中所含的黃金及銀可各自於下游選礦工序中分開及溶解。該等精礦的售價主要按市價基準而釐定。

財務資料

過往，該等金屬的市價曾經歷大幅波動。價格可能因多項因素而受到影響，這些都超出我們的控制範圍，例如全球供求、中央銀行的買賣活動及有關通脹率、利率、貨幣匯率的預測等其他宏觀經濟因素，以及環球整體經濟狀況和政治趨勢等。我們現時並無運用任何財務工具對沖市場波動。市價波動將導致我們的財務業績波動。有關進一步資料見「行業概覽」。

財務資料

產量

我們的產量主要由我們礦場的儲量、我們的產能及長山壕礦的回收率釐定。我們於2007年7月在長山壕礦展開商業生產前生產，並於2008年7月進行商業生產。截至2007年12月31日止六個月、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，長山壕礦的每月平均產量分別約為3,188.5盎司、5,612.0盎司、6,964.0盎司及6,031盎司。

有關我們於長山壕礦及甲瑪礦的儲量，見「業務 — 礦產 — 長山壕礦 — 礦物資源及礦石儲量」及「業務 — 礦產 — 甲瑪礦 — 礦物資源及礦石儲量」。

長山壕礦於2008年7月開始商業生產，設計選礦產能為每日20,000噸礦石。此後，我們安裝了一個新的礦石破碎設施，並於2010年3月將設計選礦產能增至每日30,000噸礦石。甲瑪礦區第一期發展主要涉及銅鉛山露天採礦基建、選礦設施及地下礦石運輸系統，於第一期發展完成後，該礦場於2010年9月開始商業生產。第二期發展主要涉及牛馬塘露天採礦基建、開發及裝備地下礦場以及擴充選礦設施，預期將於2010年年底開始。我們預期於甲瑪礦整個第二期發展完成後於2012年初將甲瑪礦的選礦產能提高至每年3,600千噸（或每日12,000噸）礦石。

長山壕礦的原礦石的黃金回收率主要視乎浸出工序的效率而定，而這又受限於多項因素，包括堆放在堆浸墊的礦石的品位及大小，以及氣候條件。我們已在長山壕礦安裝一個新的破碎設施，以將開採所得的礦石進行加工，使其大小於堆放至堆浸墊前80%礦石通過9毫米震動篩。減小礦石顆粒大小預期將增加黃金回收率。截至2009年12月31日，ROM（未破碎礦石）的回收率約為42.3%；然而，於2010年及未來年度，黃金將持續自ROM礦石中濾出。自2010年之後，大部分被分化及破碎，只有少量明顯已氧化細末礦石被直接運送至堆浸墊。就已破碎礦石而言，回收率介乎60%至80%，取決於近期柱浸出測試顯示的黃金品位。在冬天的月份，我們曾經歷並預期將會繼續經歷產量下降，因為寒冷的天氣令浸濾溶液流動和反應性緩慢，黃金回收率通常於每年的較暖月份裏顯著增長。

生產成本

我們的生產成本主要包括採礦成本、選礦成本、其他礦場營運成本、相關稅項以及折舊和損耗。

在長山壕礦，採礦成本於過往一直佔生產成本的最大部分。採礦成本主要受支付予第三方承包商的費用金額影響。選礦成本主要受輔助物料（例如化學產品及研磨球）及水電

財務資料

的價格以及生產員工的成本所影響。額外的資本開支將因而增加我們的折舊和損耗，繼而將增加我們的生產成本。

融資成本

過往，我們的營運資金及資本開支需求主要以發行承兌票據所得款項以及來自多間商業銀行及中國黃金的貸款應付。於相關期間，有關債項的實際利息開支為數不少。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，我們的實際利息開支(包括已資本化的金額)分別為6,400,000美元、9,100,000美元、9,900,000美元及3,100,000美元。我們收益表的項目融資成本(不包括已資本化利息)遠較我們的實際利息為少。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，我們的融資成本分別合共1,700,000美元、3,600,000美元、6,300,000美元及2,200,000美元。詳情見「本集團的財務資料 — 債務」。

於2008年及2009年，斯凱蘭集團已從中國銀行、迅業、中國黃金及中國黃金香港借入貸款。來自中國黃金的貸款已於2009年4月悉數償還。於2009年12月31日後，斯凱蘭集團已借入額外的貸款，包括中國銀行及中國黃金的貸款。詳情見「斯凱蘭集團的財務資料 — 債務」。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，斯凱蘭集團的實際利息開支(包括已資本化的金額)分別為零、1,400,000美元、5,100,000美元及4,100,000美元。

未來，我們預期部分營運資金及資本開支需繼續由銀行貸款及其他借貸應付。雖然我們意欲利用[●]的部分所得款項償還本金額為7,500,000加元的未償還承兌票據及中國黃金的有期貸款40,000,000美元，但中國農業銀行授予長山壕礦中外合作經營企業的人民幣290,000,000元的貸款預期將於2014年9月到期時仍無法償還。此外，於收購斯凱蘭集團後，我們將承擔其未償還貸款，包括，如與中國銀行及兩間其他中國銀行的人民幣750,000,000元銀團貸款融資協議的未償還貸款，最後一期分期付款已到期且預期將於2016年6月償還。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，從而或會影響我們的經營業績。有關利率敏感度分析，見「本集團的財務資料 — 有關市場風險的定量和定性披露事項 — 利率風險」及本文件附錄一-B所載斯凱蘭集團的會計師報告附註28。

匯率波動

我們的功能貨幣是美元。於相關期間，我們擁有未行使以加元計值的承兌票據。近年，美元兌加元的匯率大幅波動，導致我們錄得相對較大金額的匯兌收益或虧損，從而對我們的淨利潤或虧損產生影響。

財務資料

下表載列於所示期間紐約市電匯加元的美元中午購入匯率(經紐約聯邦儲備銀行就海關目的而核實)：

期間	中午購入匯率			
	期終	平均 ⁽¹⁾	最高	最低
	(每1.00美元兌加元)			
2007年	0.9881	1.0742	1.1852	0.9168
2008年	1.224	1.0660	1.2971	0.9717
2009年	1.0532	1.1405	1.3012	1.0236
2010年				
1月	1.0693	1.0429	1.0469	1.0396
2月	1.0525	1.0568	1.0610	1.0520
3月	1.0153	1.0229	1.0421	1.0110
4月	1.0179	1.0052	1.0199	0.9960
5月	1.0445	1.0403	1.0776	1.0134
6月	1.0639	1.0376	1.0606	1.0197
7月	1.0297	1.0422	1.0647	1.0281
8月	1.0656	1.0384	1.0640	1.0154

(1) 各年平均按有關年度各月的最後營業日的平均匯率而釐訂，而各月平均則按有關月份適用的每日平均匯率而釐訂。

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，我們分別有3,300,000美元的匯兌虧損、8,100,000美元的匯兌收益、5,900,000美元的匯兌虧損及300,000美元的匯兌虧損，當中大部分來自以加元計值的承兌票據。於2009年12月14日贖回A系列票據及於2010年1月11日贖回B系列票據之後，由於C系列票據已根據相同條款將原訂到期日2010年6月26日延至新到期日2011年6月26日，C系列票據的7,500,000加元於新到期日或之前獲贖回前仍未兌現。因此，我們預期美元與加元之間的匯率波動將繼續影響我們的經營業績，惟其影響不及以往的程度。

認股權證負債公平值變動

於相關期間，我們發行認股權證作為一系列承兌票據發行的部分。於2006年12月，作為發行A系列票據的部分，我們發行了6,000,000份認購權證，行使價為每股股份1.60加元。於2007年6月，作為發行B系列及C系列票據的部分，我們發行了4,000,000份認股權證，行使價為每股股份2.50加元。於2010年3月31日，910,000份可以按每股1.60加元行使價行使的認股權證及2,150,000份可以按每股2.50加元行使價行使的認股權證尚未行使。於相關期間，認股權證負債的公平值出現重大變動。於2007年、2008年、2009年及2010年上半年，認股權證負債的公平值分別有14,300,000美元虧損、12,800,000美元收益、7,200,000美元虧損及7,200,000美元虧損。認股權證的公平值以柏力克-舒爾斯期權定價模式釐定，該模式根據多項假設而可予變動。認股權證負債公平值出現重大變動，由2007年錄得虧損而變為於2008年錄得收益，原因涉及多個影響認股權證公平值的因素，包括股價較低、加元兌美元的匯率下跌、

財務資料

利率較低、認股權證的預期年期較長以及2008年的預期波幅較2007年為高。認股權證負債於2009年及2010年上半年的公平值變動的虧損主要因為股價較高、加元兌美元的匯率上升、利率較低及認股權證的預期年期較短所致。由於我們股價上升，我們可以於2010年3月18日按每股1.60加元行使價行使認股權證的提前權利，而所有此等認股權證已於2010年4月22日行使。同樣我們亦能夠於2010年4月16日按每股行使價2.50加元行使認股權證的提前到期權利，而所有該等未行使認股權證於2010年5月17日的到期日期前行使。

勘探成功

我們長遠的成功在很大程度上視乎我們在長山壕礦、甲瑪礦及任何新的礦場找出及開拓經濟可開採儲量的能力。礦物勘探及開發涉及龐大支出及高度風險，即使具備經驗、知識及經過仔細評估亦可能不足以減低此等支出和風險。此外，勘探開支於礦產被斷定含有經濟可開採儲量之前不予資本化。不成功的勘探活動將增加我們的營運成本，並會對我們的盈利能力造成負面影響。

本集團過往的財務資料

本集團的呈列基準

本集團的綜合財務報表合併了本公司及本集團控制的附屬公司(包括於相關期間我們經營的附屬公司，分別為長山壕礦中外合作經營企業、大店溝中外合作經營企業及新疆中外合作經營企業)的財務報表。我們的財務報表以美元呈列。

主要會計政策、估計及判斷

我們的營運業績及財務狀況的討論和分析乃基於我們按國際財務報告準則編製的經審核綜合財務資料。我們的營運業績和財務狀況對會計方法、假設和估計十分敏感。假設及估計乃基於我們的行業經驗及各項因素，包括管理層按其認為合理的方式對未來事件的預期。實際結果可能與該等估計及假設有差異。

對主要會計政策的選擇、影響其他政策的應用的判斷和其他不確定性以及呈報業績對條件和假設的變動的敏感度，為我們審閱綜合財務資料時將考慮的因素。我們的主要會計政策在本文件「附錄一-A — 會計師報告」附註4內概述。我們相信，以下主要會計政策涉及用於編製綜合財務報表的最重要判斷和估計。

存貨公平值

我們將堆放在其堆浸墊上及於其礦場加工的礦石的成本記錄為加工中的黃金存貨，並按成本與估計可變現淨值兩者中的較低者為加工中的黃金存貨列值。該等成本在盈利中扣除，並按所收回的每盎司黃金為基準列入銷售成本。加工中的黃金存貨的估值中所使用

財務資料

的假設包括估計堆放在堆浸墊的礦石所含黃金、預期堆放在堆浸墊的礦石可收回黃金數量的假設，以及在加工廠房內的黃金數量和對預期收回的黃金可變現價格的假設。如此等估計或假設被證實為不準確，我們可能需要為其加工中的黃金存貨的價值作出撇減。雖然堆放在堆浸墊的可收回黃金數量，乃透過將堆放在堆浸墊的礦石的品位與收回得來的數量作比較進行對賬，惟浸出工序的性質固有地限制精準地監察存貨水平的能力。實際從堆浸墊收回的黃金要直至礦場壽命結束時浸出工序均已完成為止才可確定。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備其中大部分按生產單位基準或直線法，於估計可使用年期內計算折舊和攤銷。根據生產單位基準，物業、廠房及設備的折舊乃按預期可從礦場收回的儲量計算。如此等對儲量的估計被證實為不準確，或如由於預測金屬價格將下降或其他原因而導致我們修訂其開採計劃，以致預期將收回的儲量減少，我們可能須撇減其物業、廠房及設備所記錄的價值，或增加未來折舊和損耗開支。

此外，國際財務報告準則規定我們須於各報告期末考慮我們的物業、廠房及設備是否有減值跡象。如我們釐定因預測金屬價格下降、生產成本增加、預期將收回的儲量減少或其他原因而令我們之前對未來現金流淨額的估計不準確，或由於我們釐定非生產性資產的遞延成本基於目前經濟或許可考慮而可能不可收回，我們需要撇減其物業、廠房及設備所記錄的價值，導致我們的盈利及淨資產減少。

環境復墾的公平值

環境復墾成本按我們對目前監管規定的詮釋作出估計，並按復修及關閉礦山後的預期未來現金支出的現值淨額計量。環境復墾成本資本化為礦物資產成本，於礦場的可使用年期內進行攤銷。由於公平值計量需要投入主觀的假設，包括環境復墾成本，主觀的投入假設變動可以重大影響對責任的估計。

認股權證負債的公平值

我們未行使的認股權證的公平值受到柏力克—舒爾斯期權定價模式的限制，該模式納入市場數據及涉及我們的管理層於假設時作出的估計的不確定性。由於柏力克—舒爾斯期權定價模式需要投入高度主觀的假設，包括股價的波動，故主觀的投入假設變動可重大影響公平值估計。

財務資料

收益表主要組成部分

收益

收益指長山壕礦於2008年7月1日開始商業生產後我們向客戶銷售長山壕礦生產的金錠的所得款項。於相關期間，收益產生自向中國黃金及中國兩名獨立第三方精煉商銷售金錠。於商業生產開始前向客戶銷售長山壕礦的金錠的所得款項已自成本中扣除，並已資本化及計入物業、廠房及設備下的礦物資產。有關資本化成本的資料，見本文件附錄一 -A會計師報告附註4(k)及19。

來自金錠銷售的收益於所有權的所有重大風險及回報轉移至客戶、並無需要我們進一步的工序或加工、產品的數量和質量可以合理準確釐定時、價格已釐定或決定時，以及可以合理確定可收回性時確認。當銷售仍有待客戶進行產品檢查後作出調整時，收益初步按臨時基準，使用我們對所含金屬的最佳估計確認，並會其後可出調整。因此，我們一般於金錠裝運至中國黃金的運輸車輛及我們的金錠的所有權轉移時按臨時基準確認銷售金錠的收益。初步確認收益可能會其後於結算時作出調整。我們的黃金的售價一般與黃金的市價相等，乃參考上海黃金交易所所報的金價，扣除精煉支出釐定。我們的銀副產品的銷售乃用作抵銷銷售成本而非列入收益內。

銷售成本

於相關期間，銷售成本主要包括採礦成本(主要包括支付予第三方承包商的費用)、礦石選礦成本(主要包括用於生產過程的輔助物料(如化學品)的成本、生產員工成本及水電費用)、其他採礦營運成本(主要包括長山壕礦中外合作經營企業的營運開支，例如行政及管理員工的薪酬及福利以及辦公室開支)、稅項，以及折舊及損耗。就長山壕礦而言，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，我們需按每噸經加工的礦石繳納人民幣3元的中國資源稅，以及需繳付長山壕中外合作經營企業收益的2.8%作為資源補償費。該等稅率及收費不時由相關中國政府機關調整。銷售成本自銀副產品的銷售扣除，原因是來自銀的銷售的所得款項金額微不足道。支付予第三方承包商的費用主要就礦場建設工程及採礦服務而支付。

於相關期間，折舊及損耗主要包括(i)物業、廠房及設備折舊；及(ii)現存礦山現場或含有證實及概略儲量的已知礦床範圍以內地區產生的勘探支出，惟該等勘探成本須為經濟可收回及該等地點已開始商業生產。有關其他階段產生的勘探支出的會計處理，請參閱下文「勘探及評估支出」。

財務資料

一般及行政開支

於相關期間，一般及行政開支主要包括行政及管理人員薪酬、我們加拿大總辦事處的行政及管理人員的福利及差旅開支、辦公室開支、投資者關係開支、專業費用及與我們加拿大總辦事處一般行政有關的其他雜項開支。

勘探及評估支出

於相關期間，勘探及評估支出主要包括向第三方承包商就於現時營運的礦山以外及含有證實及概略儲量的已知礦床範圍以外地區所進行的勘探活動(如實地鑽探)以及編製鑽探報告所支付的費用、就取得勘查許可證所支付的費用以及內部勘探員工成本。

勘探及評估支出於產生期內的綜合全面收益表中扣除，直至管理層認為有關礦物資產具有經濟可開採儲量為止。有關管理層就評估經濟可開採程度所採納的準則，見「附錄一-A 會計師報告」內附註4(k)。確定經濟可開採程度後，勘探及評估支出乃予撥充資本並計入物業、廠房及設備下礦物資產的賬面值。

匯兌(虧損)收益

我們業務的呈報貨幣及功能貨幣均為美元。以美元以外貨幣進行的交易初步按交易日期的功能貨幣匯率入賬。以美元以外的貨幣計值的貨幣資產及負債按各報告期末的功能貨幣匯率重新換算。按美元以外貨幣列值的歷史成本計量的非貨幣項目按最初交易日期的匯率換算。按外幣列值的公平值計量的非貨幣項目採用釐定公平值之日的匯率換算。外幣交易換算產生的所有收益及虧損計入我們的綜合全面收益表。

於相關期間，匯兌(虧損)收益主要包括將加拿大元計值的承兌票據及銀行存款換算為美元所產生的匯兌差額。

利息收入

於相關期間，利息收入主要包括銀行存款利息。

融資成本

於相關期間，融資成本包括我們的借貸及環境復墾負債增加的應計有效利息，並扣

財務資料

除撥充資本的利息金額。倘與利息開支有關的借貸與個別項目或礦山的開發有關，則利息開支予以撥充資本。

有效利率包括就我們的借貸的利息開支及利息增幅。有關環境負債增加的資料，見「一節選資產負債表項目—環境復墾」。

認股權證負債公平值變動

於相關期間，認股權證負債價值變動記錄了上一個報告期末已授出及未行使認股權證公平值於兩個連續報告期之間的變動。認股權證的公平值採用柏力克—舒爾斯期權定價模式釐定，並須輸入多項主觀假設，包括我們股價的預期波幅以及預期每股股息。有關我們發行的認股權證的詳情，見本文件「附錄一-A—會計師報告」附註25(c)。

所得稅開支

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，本公司須繳納的加拿大聯邦及省稅率分別為34.1%、31.0%、30.0%及28.5%。於同期，我們的中國營運附屬公司（即長山壕中外合作經營企業、大店溝中外合作經營企業及新疆中外合作經營企業）須繳納的中國企業所得稅稅率為33%、25%、25%及25%。

於2009年12月31日，我們擁有未確認遞延稅項淨資產12,400,000美元。由於無法預測可供變現遞延稅項資產的未來應課稅溢利金額，故該等遞延稅項資產並無於綜合財務報表內確認。於2009年12月31日，我們確認我們的遞延稅項資產，並與遞延稅項負債相抵消。我們已確認因此產生的1,300,000美元遞延收入稅項，連同我們的即期稅項開支4,800,000美元，截至2009年12月31日止年度的稅項開支合共為6,100,000美元。

截至2010年6月30日止六個月，我們確認2,200,000美元的遞延稅項開支。我們亦確認約2,700,000美元的即期所得稅開支，導致截至2010年6月30日止六個月的即期稅項開支總額達4,900,000美元。

財務資料

本集團的經營業績

下表載列所示期間的節選財務資料：

	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	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
礦山營運盈利	—	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
勘探及評估支出	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
經營(虧損)溢利	(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
[●]	—	—	(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
年度/期間(虧損)收入淨額及					
全面(虧損)收入	(30,432,907)	14,876,243	(8,370,900)	(1,433,502)	784,737
以下人士應佔					
非控制權益	—	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

截至2010年6月30日止六個月與截至2009年6月30日止六個月比較

收益

收益由截至2009年6月30日止六個月的26,000,000美元增加45.0%或11,700,000美元至截至2010年6月30日止六個月的37,700,000美元。此增加主要由於長山壕礦的黃金銷售增加及黃金售價上升。截至2010年6月30日止六個月，長山壕礦生產合共36,187盎司黃金及銷售32,699盎司黃金，而加權平均售價為每盎司1,152美元，而截至2009年6月30日止六個月，長山壕礦生產合共29,269盎司黃金及銷售合共28,564盎司黃金，而加權平均售價為每盎司910美元。產量增加主要由於添置破碎設施，致使截至2010年6月30日止六個月加入堆浸墊的礦石尺寸較截至2009年6月30日止六個月大幅縮減，有助堆浸更多黃金，從而提升黃金產量。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至2009年6月30日止六個月的18,400,000美元增加1.1%或200,000美元至截至2010年6月30日止六個月的18,600,000美元。銷售成本相對收益的百分比由截至2009年6月30日止六個月的70.9%減少至截至2010年6月30日止六個月的49.5%，主要由於我們致力於成本控制及長山壕礦的黃金售價增加所致。折舊及耗損由截至2009年6月30日止六個月的2,500,000美元增加51.4%或1,300,000美元至截至2010年6月30日止六個月的3,800,000美元，主要由於礦場開發以及長山壕礦的持續採礦、礦石選礦及勘探活動之資本開支增加。隨著資本開支自2009年上半年度以來的增加，折舊費用將增加更多，但由於礦山壽命延長，位於長山壕礦礦區的樓宇的估計使用年限由10年延長至24年，導致截至2010年6月30日止六個月有關樓宇的折舊減少。

礦山營運盈利

基於上文所述，礦山營運盈利由截至2009年6月30日止六個月的7,600,000美元增加一倍多至截至2010年6月30日止六個月的19,000,000美元。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2009年6月30日止六個月的1,800,000美元增加15.2%或300,000美元至截至2010年6月30日止六個月的2,100,000美元。此增加主要由於專業費用增加100,000美元、差旅開支增加75,000美元、投資者關係相關開支增加46,000美元以及薪酬及福利增加57,000美元。

勘探及評估開支

勘探及評估開支由截至2009年6月30日止六個月的600,000美元減少84.6%或500,000美元至截至2010年6月30日止六個月的93,000美元。此減少主要由於我們於上半年度專注實施及提升破碎設施。我們於2010年6月開始長山壕礦的鑽探項目，因此，預期我們的勘探及評估開支於其後月份將會增加。

經營收入

基於上文所述，經營收益由截至2009年6月30日止六個月的5,100,000美元增加229.5%或11,700,000美元至截至2010年6月30日止六個月的16,800,000美元。

出售附屬公司之收益

由於我們於2010年5月以代價20,000美元出售新疆中外合作經營企業的全部股權，截至2010年6月30日止六個月，我們確認出售附屬公司的收益20,000美元。見「業務—其他項目—新疆項目」。

外匯虧損

外匯虧損由截至2009年6月30日止六個月的2,100,000美元減少88.1%或1,900,000美元至截至2010年6月30日止六個月的300,000美元。此減少主要由於加元兌美元之匯率穩定，及以

財務資料

加元計值的承兌票據金額減少，於2010年僅有7,500,000加元承兌票據仍未償還。見「影響我們經營業績的因素 — 滙率波動」。

利息收入

利息收入由截至2009年6月30日止六個月的3,400美元減少45.2%或1,600美元至截至2010年6月30日止六個月的1,900美元。此減少主要由於我們的股價上升導致全部尚未使用的認股權證獲行使，因此銀行存款增加。見「影響我們經營業績的因素 — 認股權證負債公平值變動」。

認股權證負債公平值變動

認股權證負債公平值變動由截至2009年6月30日止六個月的1,200,000美元增加514.5%或6,000,000美元至截至2010年6月30日止六個月的7,200,000美元。此增加指由於我們的股價於2010年期間上升導致認股權證的公平值變動。

融資成本

融資成本由截至2009年6月30日止六個月的2,300,000美元減少2.7%或61,000美元至截至2010年6月30日止六個月的2,200,000美元。儘管於截至2010年6月30日止六個月實際利息減少1,400,000元，惟已抵銷同期撥充資本利息開支減少的1,400,000美元。於2010年6月26日，發行認股權證予承兌票據持有人之成本均被支銷。因此，餘下7,500,000加元承兌票據（根據原訂條款，其到期日由2010年6月26日延至2011年6月26日）之有效利率減至年利率12%。撥作資本利息減少乃由於破碎設施已投入運作，因此利息將予支銷。

所得稅開支

所得稅開支由截至2009年6月30日止六個月的1,000,000美元增加407.9%或3,900,000美元至截至2010年6月30日止六個月的4,900,000美元，主要由於期內的應課稅收入增加。

本公司股東應佔淨額／全面收入（虧損）

基於上文所述，股東應佔淨收入（虧損）及全面收入（虧損）由於截至2009年6月30日止六個月的虧損1,700,000美元增加至截至2010年6月30日止六個月的收益500,000美元。

財務資料

截至2009年12月31日止年度與截至2008年12月31日止年度比較

收益

收益由截至2008年12月31日止年度的29,400,000美元增加175.9%或51,700,000美元至截至2009年12月31日止年度的81,000,000美元，主要由於來自長山壕礦的黃金銷售增加。長山壕礦於2008年7月1日開始商業生產。自2008年7月開始商業生產起至2008年12月31日，長山壕礦生產了合共33,671盎司黃金及銷售35,841盎司黃金，而加權平均售價為每盎司819美元，而截至2009年12月31日止年度，長山壕礦生產了合共83,570盎司黃金及銷售83,376盎司黃金，而加權平均售價為每盎司972美元。

銷售成本

銷售成本由截至2008年12月31日止年度的20,500,000美元增加174.1%或35,700,000美元至截至2009年12月31日止年度的56,200,000美元，與2009年黃金銷售的增加大致相符。截至2009年12月31日止年度，由於直至2009年12月31日實際上從未破碎礦石回收黃金的比率較預期回收率低，在產中黃金存貨出現3,000,000美元減值，計入銷售成本當中。銷售成本相對收益的百分比由截至2008年12月31日止年度的69.8%減少至截至2009年12月31日止年度的69.3%，主要由於選礦成本減低所致。折舊及損耗由截至2008年12月31日止年度的2,400,000美元增加138.3%或3,300,000美元至截至2009年12月31日止年度的5,700,000美元，主要由於長山壕礦自2008年7月開始商業生產之後我們持續的採礦、礦石選礦及勘探活動。

礦山營運盈利

基於上文所述，礦山營運盈利由截至2008年12月31日止年度的8,900,000美元增加至截至2009年12月31日止年度的24,900,000美元。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2008年12月31日止年度的6,100,000美元減少39.5%或2,400,000美元至截至2009年12月31日止年度的3,700,000美元。此減少主要由於薪酬及福利減少2,200,000美元及投資者關係開支減少400,000美元，並部分與專業費用增加300,000美元及行政及辦公室費用增加300,000美元抵銷所致。薪酬及福利減少主要由於(i)減少以股份為基礎支付的酬勞1,700,000美元及(ii)在我們致力精簡高級管理層而達至高級管理人員數目減少。以股份為基礎支付的酬勞減少是由於到期日加長及取消部分認股權，我們因而回撥若干計入上一年度的支出。差旅費用減少主要由於公司總辦事處的員工減少出差數目。投資者關係開支減少主要由於我們減少參與投資者會議。專業費用增加的原因是我們就若干會計及法律事宜獲取額外的外界服務。行政及辦公室費用增加主要由於就財務服務向中國黃金支付400,000美元，並部分與保險成本減少200,000美元抵銷所致。

財務資料

勘探及評估開支

勘探及評估開支由截至2008年12月31日止年度的5,300,000美元減少63.9%或3,400,000美元至截至2009年12月31日止年度的1,900,000美元。此減少主要由於鑽探活動的程度減少而令有關長山壕礦及大店溝項目的勘探支出分別減少1,600,000美元及1,200,000美元。長山壕礦的鑽探活動減少是由於我們專注興建破碎設施及擴充生產。大店溝項目的鑽探活動減少是由於勘探已經完成，並將該項目出售。新疆項目並無勘探及評估開支的原因是我們中外合作方決定出售該項目。

經營虧損(收益)

基於上文所述，我們於截至2009年12月31日止年度錄得19,200,000美元經營收益，而截至2008年12月31日止年度則錄得2,600,000美元經營虧損。

匯兌(虧損)收益

截至2008年12月31日止年度錄得8,100,000美元匯兌收益，而截至2009年12月31日止年度則錄得5,900,000美元匯兌虧損。差別主要與承兌票據的未償還金額換算至美元的價值變動有關。該等承兌票據以加元計值，而於截至2008年12月31日止年度加元兌美元下跌，而截至2009年12月31日止年度加元兌美元則為升值。

利息收入

利息收入由截至2008年12月31日止年度的200,000美元減少至截至2009年12月31日止年度的5,537美元。此減少主要由於長山壕礦生產改善及已完成興建破碎設施，因而使資本及經營開支增加，銀行存款減少，所以利息收入減少。

認股權證負債公平值變動

截至2008年12月31日止年度我們錄得認股權證負債公平值增加12,800,000美元，而截至2009年12月31日止年度則錄得認股權證負債公平值減少7,200,000美元。見「本集團過往的財務資料——收益表主要組成部分——認股權證負債公平值變動」。

融資成本

融資成本由截至2008年12月31日止年度的3,600,000美元增加2,700,000美元至截至2009年12月31日止年度的6,300,000美元，主要由於撥充資本利息減少2,000,000美元及有效利率開支增加800,000美元。截至2009年12月31日止年度，撥充資本利息減少主要由於於2006年12月發行的30,000,000加元承兌票據的利息自2008年7月1日起停止撥充資本作為遞延開發成本。

財務資料

有效利息開支增加主要由於就2009年9月向中國農業銀行借入的限期貸款及中國黃金提供的信貸額度產生利息開支。見「本集團過往的財務資料 — 節選資產負債表項目 — 債務」。

所得稅開支

於截至2009年12月31日止年度，我們錄得4,800,000美元即期所得稅開支及確認1,300,000美元遞延所得稅開支。由於我們於截至2008年12月31日止年度並無應課稅溢利，故於該年度並無應計所得稅。

本公司股東應佔淨額／全面收入(虧損)

基於上文所述，於截至2009年12月31日止年度我們錄得9,300,000美元的股東應佔淨／全面虧損，而截至2008年12月31日止年度則錄得14,600,000美元的股東應佔淨／全面收入。

儘管於2009年收益及礦山營運盈利大幅增加，相較於2008年淨收益約14,900,000美元，我們於2009年錄得淨虧損8,400,000美元，主要因為，如上文所披露者，於2008年，我們有認股權證負債公平值收益12,800,000美元及滙兌收益8,100,000美元，而於2009年，我們產生認股權證負債公平值虧損7,200,000美元及滙兌虧損5,900,000美元。

截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度比較

收益

由於長山壕礦於2008年7月方開始商業生產，故截至2007年12月31日止年度我們並無產生收益。截至2008年12月31日止年度我們的收益為29,400,000美元，主要來自長山壕礦商業生產後銷售黃金。自2008年7月開始商業生產起至2008年12月31日，長山壕礦生產合共33,671盎司黃金和銷售35,841盎司黃金，而加權平均售價為每盎司819美元。

銷售成本

由於長山壕礦於2008年7月方開始商業生產，故截至2007年12月31日止年度並無錄得銷售成本。截至2008年12月31日止年度，銷售成本為20,500,000美元。由於長山壕礦於2008年7月方開始商業生產，故截至2007年12月31日止年度並無錄得折舊或損耗。截至2008年12月31日止年度，折舊及損耗為2,400,000美元，主要反映我們於長山壕礦的採礦、礦石選礦及勘探活動。

礦山營運盈利

基於上文所述，截至2007年及2008年12月31日止年度的礦山營運盈利分別為零及8,900,000美元。

財務資料

一般及行政開支

一般及行政開支由截至2007年12月31日止年度的5,000,000美元增加23.5%或1,200,000美元至截至2008年12月31日止年度的6,100,000美元。此增加主要由於薪酬及福利增加400,000美元、投資者關係開支增加200,000美元及專業費用增加200,000美元。薪酬及福利增加主要由於(i)中國黃金於2008年收購本公司後精簡高級管理層而縮減本公司管理層規模而令遣散費付款增加；及(ii)由於長山壕礦開始商業生產令我們於加拿大的總辦事處的僱員總數上升，故整體薪酬及福利增加。專業費用增加，原因是我們就若干會計及法律事宜獲取額外的外界服務。投資者關係費用上升，此乃由於中國黃金購入其於本公司權益後，我們致力提高知名度而更多參與投資者會議、捐贈及貿易展所致。

勘探及評估開支

勘探及評估開支由截至2007年12月31日止年度的6,600,000美元減少19.9%或1,300,000美元至截至2008年12月31日止年度的5,300,000美元。此減少主要由於鑽探活動的程度減少而導致有關大店溝項目及新疆項目的勘探開支減少2,400,000美元，但部分被長山壕礦的勘探開支增加600,000美元所抵銷，有關減幅反映鑽探活動的程度變動。

經營虧損

基於上文所述，經營虧損由截至2007年12月31日止年度的11,600,000美元減少77.9%或9,000,000美元至截至2008年12月31日止年度的2,600,000美元。

匯兌(虧損)收益

截至2007年12月31日止年度錄得3,300,000美元匯兌虧損，而截至2008年12月31日止年度則錄得匯兌收益8,100,000美元。差別主要與2006年及2007年發行的承兌票據的未償還金額有關。該等承兌票據以加元計值，而加元於截至2007年12月31日止年度兌美元升值，但於截至2008年12月31日止年度兌美元則貶值。

利息收入

利息收入由截至2007年12月31日止年度的400,000美元減少60.2%或300,000美元至截至2008年12月31日止年度的200,000美元。此減少主要由於長山壕礦於2008年7月開始商業生產，令資本及營運開支上升，繼而令銀行存款減少。

認股權證負債公平值變動

截至2007年12月31日止年度我們錄得認股權證負債公平值減少14,300,000美元，而截至2008年12月31日止年度則錄得認股權證負債公平值增加12,800,000美元。

財務資料

融資成本

融資成本由截至2007年12月31日止年度的1,700,000美元上升1,900,000美元至截至2008年12月31日止年度的3,600,000美元，主要由於有效利息開支增加2,700,000美元，但被撥充資本利息增加900,000美元所抵銷。有效利息開支增加主要由於支付於2007年6月發行的承兌票據的利息。撥充資本利息增加主要由於支付於2007年6月發行的承兌票據的撥充資本利息增加。有關於2007年6月發行的承兌票據的資料，見「一債務」及本文件附錄一-A的附註23(ii)。

所得稅開支

由於我們於截至2007年及2008年12月31日止年度並無應課稅溢利，故於該等期間並無應計所得稅。

本公司股東應佔淨額／全面收入(虧損)

基於上文所述，我們截至2007年12月31日止年度有股東應佔淨／全面虧損30,400,000美元，而截至2008年12月31日止年度則有股東應佔淨／全面收入14,600,000美元。

流動資金及資金來源

我們經營所在行業屬資本密集型。於相關期間，我們的流動資金需求增加主要由於我們的採礦及選礦業務發展、勘探活動以及收購探礦和採礦權所需的資本開支。於相關期間，我們的主要資金來源一直為發行承兌票據所得款項、多間中國商業銀行及中國黃金的借貸以及營運所產生的現金。我們的流動資金將很大程度上取決於我們從營運產生現金流量以及當債項到期時取得外界融資以償還債項的能力，及我們於日後對經營和資本開支的需求。

財務資料

現金流量

下表載列我們從截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度及截至2009年及2010年6月30日止六個月綜合現金流量表所節選的現金流量數據：

	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	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
融資活動所得的現金流量淨額....	27,190,288	29,932,784	32,375,052	8,895,650	4,898,624
外幣匯率變動對現金及					
現金等值項目的影響	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/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/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

經營現金流量

截至2010年6月30日止六個月，經營活動所用的現金淨額為14,300,000美元，主要由於：(i)2010年第一季度的極度惡劣氣候延長令堆浸程序減慢及於2010年上半年長山壕礦的採礦活動增加，導致加工中的黃金存貨增加，而令存貨增加16,900,000美元；(ii)向於長山壕礦之第三方堆浸墊承包商應付之款項增加而致應付之賬項及應計負債增加10,500,000美元；(iii)已付利息2,600,000美元；(iv)已付所得稅2,500,000美元；及(v)預付開支增加600,000美元，部分透過(i)認股權證負債公平值增加7,200,000美元；(ii)折舊及耗損3,900,000美元；及(iii)融資成本2,200,000美元所抵銷。

截至2009年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為10,800,000美元，主要由於(i)長山壕礦的可退還保證金及向相關中國地方府繳納的資源稅預付款項減少而致預付款及保證金減少5,400,000美元；(ii)認股權證負債公平值虧損7,200,000美元；(iii)融資成本6,300,000美元；(iv)折舊及耗損5,800,000美元；及(v)已付所得稅4,800,000美元。

截至2008年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為33,000,000美元，主要由於(i)存貨增加27,800,000美元，主要反映於2008年7月開始商業生產後在產中的黃金存貨增幅；(ii)預付款及保證金增加5,200,000美元，主要原因是就長山壕礦的建設支付的可退回保證金增加所致，以及向中國地方政府繳納的資源稅預付款項增加1,500,000美元；(iii)認股權證負債的公平值減少12,800,000美元；(iv)主要就承兌票據而支付的5,900,000美元利息；及(v)未變現

財務資料

匯兌收益7,900,000美元所致，有關款項部分由(i)融資成本3,600,000美元及(ii)應付賬款及應計負債增加3,700,000美元(主要產生自應付第三方承包商於長山壕礦內安裝破碎設施的款項)所抵銷。有關2008年7月開始商業生產後存貨增加的進一步資料，見「一節選資產負債表項目—存貨」。

截至2007年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為7,700,000美元，主要產生自30,400,000美元的淨虧損及主要就承兌票據而支付的4,700,000美元利息，部分由(i)認股權證負債的公平值增加14,300,000美元；(ii)未變現匯兌虧損3,200,000美元；及(iii)應付賬款及應計負債增加7,000,000美元(主要產生自就商業生產前試產展開所涉及的礦場建設及採礦服務而應付第三方承包商的款項增幅)所抵銷。

投資現金流量

截至2010年6月30日止六個月，投資活動之現金淨額為1,500,000美元，主要由於收取待出售大店溝項目之限定用途現金10,800,000美元，部份由購入有關的長山壕礦擴充選礦設施之9,300,000美元之物業、廠房及設備抵銷。

截至2009年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為31,400,000美元，主要為36,600,000美元用於購買物業、廠房及設備，減除工程應付款。購買增加主要有關於長山壕礦興建及安裝破碎設施及擴充選礦設施，並部分由一家銀行退回用以擔保備用信貸額度的限制現金存款5,200,000美元抵銷所致。

截至2008年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為11,100,000美元，主要產生自(i)購買26,800,000美元的物業、廠房及設備，主要與在長山壕礦安裝破碎設施及選礦設施擴建有關及(ii)受限制現金存款15,300,000美元，當中包括為購買礦石破碎設備所用的備用信用證的保證金14,000,000美元，以及代中國地方稅務機關持有的1,300,000美元，上述款項部分由商業生產前產品銷售所得款項20,900,000美元所抵銷。

截至2007年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為22,500,000美元，主要產生自購買37,600,000美元的物業、廠房及設備，主要與在長山壕礦建設採礦及選礦設施有關，上述款項部分由商業生產開始前所生產的黃金的銷售所得款項15,100,000美元所抵銷。

融資現金流量

截至2010年6月30日止六個月，融資活動所得的現金淨額為4,900,000美元，主要由於

財務資料

期內行使認股權證及購股權的所得款項8,800,000美元，有關款項部分由於本年1月償付B系列票據之3,900,000美元抵銷。

截至2009年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為32,400,000美元，主要包括長山壕中外合作經營企業向中國農業銀行取得限期貸款及我們向中國黃金借入限期貸款的所得款項總額82,300,000美元，並部分由(i)償還A系列票據及B系列票據總額約36,300,000美元及(ii)償還中國工商銀行約18,900,000美元的過渡性貸款抵銷。見「本集團過往的財務資料—節選資產負債表項目—債務」。

截至2008年12月31日止年度，融資活動的所得現金淨額為30,000,000美元，包括於同年行使認股權證及購股權所涉及及發行普通股所得款項11,000,000美元，以及我們於2008年9月從中國工商銀行收到的18,900,000美元過渡性貸款。

截至2007年12月31日止年度，融資活動的所得現金淨額為27,200,000美元，包括(i)於2007年6月私人配售12%優先無擔保兌票據及購股權證所得款項18,100,000美元，及(ii)因行使認股權證及購股權而發行普通股所得的9,100,000美元。

節選資產負債表項目

應收賬款

於相關期間，應收賬款主要指應收利息、有關政府機關的貨品及服務稅退款及僱員差旅墊款等其他應收款項。我們並無錄得任何來自向中國黃金出售我們的金錠的應收賬款，此乃由於中國黃金於交付前兩日內支付估計銷售價。估計銷售價乃按我們出售的金錠所含的黃金及銀的估計重量計算。最終銷售價乃於訂約方根據銷售協議指定的量度重量及抽查程序落實金錠所含的黃金及銀的重量時收取。我們並無錄得任何來自向獨立第三方精煉廠出售我們的合質金錠的應收賬款，此乃由於我們分別於2008年7月及2008年10月開始及停止向彼等出售我們的產品。因此，於2008年12月31日，已收取所有來自此精煉廠的應收款項(如有)。

應收賬款由2007年12月31日的300,000美元減少至於2008年12月31日的100,000美元，主要由於貨品及服務稅退款減少200,000美元所致。此乃由於我們的報稅制度有變。於2008年之前，我們每年申報貨品及服務稅及每年收取退稅一次。於2008年，由於加拿大政府相關規則及規例有變，我們每季申報該等稅項及收取退稅。

應收賬款由2008年12月31日的100,000美元增加至2009年12月31日的1,700,000美元，主要由於[●]所致，該款項指斯凱蘭集團現時股東同意支付[●]及[●]所產生的部分專業費用及支出。

應收賬款由截至2009年12月31日的1,700,000美元增加至截至2010年6月30日的2,100,000

財務資料

美元，主要由於與斯凱蘭之成本分擔協議而致[●]增加，及應收股東款項的償還款項減少200,000美元。

下表載列於所示日期我們的應收賬款的賬齡分析：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	美元	美元	美元	美元
少於一個月.....	301,380	35,211	65,167	102,973
一至三個月.....	—	—	85,365	218,469
六個月以上.....	47,534	113,560	346,437	—
[●].....	—	—	1,184,911	1,748,756
總計	348,914	148,771	1,681,880	2,070,198

我們於截至2008年及2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月的應收賬款週轉日分別為零、2日及零，原因是我們於2008年或2010年上半年並無有關我們的黃金銷售的應收賬款，而於2009年有關銷售黃金予中國黃金的應收賬款為300,000美元。

於2010年9月30日，於2010年6月30日的應收賬款中69.8%已清償。

預付款及保證金

於相關期間，預付款及保證金主要包括已支付予第三方承包商的長山壕礦建設保證金、長山壕礦開採營運用品供應及服務的訂金、我們的公司辦事處的租金保證金、就採購零部件向供應商支付的保證金、未來期間的保險金及預付予有關中國政府的資源稅。

於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，預付款及保證金分別為2,000,000美元、7,200,000美元、1,700,000美元及1,600,000美元。預付款及保證金由2007年12月31日的2,000,000美元增加5,200,000美元至於2008年12月31日的7,200,000美元，主要由於(i)因長山壕礦的礦場興建工程水平提高而令向第三方承包商支付的可予退還長山壕礦建設保證金增加2,700,000美元；(ii)於2008年12月31日預付資源稅1,500,000美元予中國地方政府；及(iii)於2008年12月31日就採購零部件向供應商支付保證金600,000美元。

預付款及保證金由2008年12月31日的7,200,000美元減少至2009年12月31日的1,700,000美元，減少5,400,000美元，主要由於(i)我們專注興建及安裝長山壕礦的破碎設施而減少礦場興建工程水平，所以向第三方承包商支付的可予退還保證金減少3,800,000美元及(ii)因礦場生產增加而支付供應及服務保證金700,000美元，並部分由預付資源稅減少所抵銷。我們於

財務資料

2009年12月31日並無預付資源稅，而於2008年12月31日則為1,500,000美元，因為根據相關政府規定資源稅需於每兩年預付。

預付款及保證金從截至2009年12月31日之1,700,000美元減少200,000美元至截至2010年6月30日之1,600,000美元，主要由於(i)可退還建設保證金減少200,000美元；(ii)保險減少92,000美元；及(iii)零部件保證金減少28,000美元，部分由礦場供應與服務的保證金增加100,000美元所抵銷。

存貨

於相關期間，存貨包括在產的黃金(包括放置於堆浸墊的礦石所含的黃金及加工業務中經碾碎的礦料)、金錠、輔助物料及零部件。

我們的存貨由2007年12月31日的400,000美元增加至於2008年12月31日的27,600,000美元，主要由於我們在產的黃金增加25,100,000美元，此則主要由於長山壕礦於2008年7月開始商業生產後，將被撥充資本及計入礦物資產(作為物業、廠房及設備的一部分)的20,500,000美元成本重新分類及轉撥至存貨。撥充資本及計入礦物資產的成本為已扣除於2008年7月1日商業生產前銷售產品所收得款項的礦場營運成本。

我們的存貨由2008年12月31日的27,600,000美元減少至2009年12月31日的29,000,000美元，主要由於在產的黃金由2008年12月31日的25,100,000美元增加至2009年12月31日的27,100,000美元。在產的黃金存貨主要源自我們在長山壕礦所使用的堆浸方法性質所產生。

我們的存貨從截至2009年12月31日的29,000,000美元增加至截至2010年6月30日的45,900,000美元，主要由於加工的黃金由於2009年12月31日的27,100,000美元增加至於2010年6月30日的41,300,000美元，乃由於極嚴寒之冬季致使浸出工序緩慢，導致第一季度較一般黃金回收率為低，惟第二季度回暖，亦由於我們於2010年上半年度增加於長山壕礦的採礦活動所致。我們的回收率由第一季度的38.6%增加至第二季度的43.0%。於2010年上半年，已開採約6,900,000噸礦石並堆放於堆浸墊中，而於2009年上半年則為3,200,000噸。隨著破碎設備運作，礦石已破碎至少於9微米，較2009年上半年所堆放的未破碎礦石更細小。

於2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，存貨主要包括在產的黃金。

由於我們於2008年7月1日開始商業生產，故我們於2008年的銷售成本指截至2008年12月31日止六個月的銷售成本。截至2008年12月31日止六個月、截至2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月的存貨週轉日數乃按於相關期間結束時的存貨除以該期間的銷售成本，再分別乘以183日、365日及183日計算。截至2008年12月31日止六個月、截至2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月的存貨週轉日數分別為246.8日、188.5日及

財務資料

449.0日。存貨周轉日主要取決於我們擁有在產的黃金數量，而我們擁有在產的黃金數量則主要取決於我們於長山壕礦採用的堆浸法的性質，此由放置礦石於堆浸墊之時直至倒出黃金之時一般需要一段頗長時間(有時為數年)。2010年上半年的存貨週轉日較2009年大幅增加主要由於我們於2010年6月30日在產的黃金存貨較2009年12月31日增加，乃由於上文所討論，於2010年上半年的(i)極嚴寒冬季對浸出工序的不利影響；及(ii)於長山壕礦的採礦活動增加。

於2010年9月30日，於2010年6月30日的金錠存貨中100%已出售。

應付賬款及應計開支

於相關期間，應付賬款及應計開支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。

應付賬款及應計開支由2007年12月31日的15,100,000美元增加至2008年12月31日的18,900,000美元，並進一步增加至2009年12月31日的35,100,000美元，主要由於就於長山壕礦安裝破碎設施應付第三方承包商的款項所致。應付賬款及應計開支由2009年12月31日的35,100,000美元增加至2010年6月30日的39,800,000美元，主要由於就於長山壕礦擴建堆浸墊應付第三方承包商的款項增加所致。

下表載列於所示日期我們的應付賬款及應計開支及建築應付款的賬齡分析：

	於12月31日			於2010年 6月30日
	2007年	2008年	2009年	
	美元	美元	美元	
0-30日	13,391,117	13,979,217	24,526,308	27,712,634
31-90日	527,804	1,485,099	1,444,774	4,190,226
91-180日	38,167	3,235,841	2,525,308	1,262,983
180日以上	1,109,397	232,487	6,576,214	6,602,502
總計	15,066,485	18,932,644	35,072,604	39,768,345

貿易採購的信貸期一般介乎120至150日。逾期30日或以下的應付賬款及應計開支由2008年12月31日的14,000,000美元增加至2009年12月31日的24,500,000美元，主要由於生產增加及有關破碎設施的建築活動增加。有關應付賬款及應計開支於2010年6月30日進一步增加至27,700,000美元，主要為應付予第三方承包商於長山壕礦所提供建設服務的應付賬款。

逾期超過30日但不超過90日的應付賬款及應計開支由2007年12月31日的500,000美元增加至2008年12月31日的1,500,000美元，及2009年12月31日的1,400,000美元，主要由於有關興

財務資料

建及安裝破碎設施的若干建築合約的付款期限較長。有關應付賬款及應計開支於2010年6月30日進一步增加至4,200,000美元，主要為就物料及設備應付供應商的款項增加。

逾期超過90日但不超過180日的應付賬款及應計開支由2007年12月31日約38,000美元增加至2008年12月31日的3,200,000美元，主要由於就第三方承包商於長山壕礦所提供的破碎設施安裝及採礦服務而應向其支付的款項所致。逾期超過90日但不超過180日的應付賬款及應計開支由2008年12月31日的3,200,000美元減少至2009年12月31日的2,500,000美元，主要由於就第三方承包商於長山壕礦所提供的破碎設施安裝及採礦服務而向其支付的款項所致。

於2007年、2008年及2009年12月31日以及2010年6月30日，到期超過180日的應付賬款及應計開支，主要指我們為確保工程質量而就第三方承包商進行的礦場基礎建設興建工程所保留但應付的保留款項。根據我們與第三方承包商就礦興建工程訂立的協議，我們一般按月保留支付予第三方承包商款項約5%至10%，並於建築工程大致上完成後若干時間內發放有關保留款項。

由於我們於2008年7月1日開始商業生產，故我們於2008年的銷售成本指截至2008年12月31日止六個月的銷售成本。截至2008年12月31日止六個月、截至2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月的應付賬款週轉日數乃按於相關期間結束時的應付賬款及應計開支除以該期間的銷售成本，再分別乘以183日、365日及183日計算。截至2008年12月31日止六個月、截至2009年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月的應付賬款週轉日數分別為169日、228日及389日。截至2008年12月31日止六個月的應付賬款週轉日數相對較長，有關款項主要來自就第三方承包商於長山壕礦所提供的採礦服務及安裝破碎設施而應向其支付的款項，以及我們為確保工程質量而就建設工程所保留但應付第三方承包商的保留款項。截至2009年12月31日止年度的應付賬款週轉日較長，主要由於未付款項增加，包括(i)於期末之後一至12個月到期的應付相關中國政府機關的款項；(ii)長山壕礦第三方採礦承包商及(iii)有關[●]及[●]的專業及其他服務的第三方服務提供商的款項。截至2009年12月31日止年度的應付賬款週轉日進一步延長主要由於第三方承包商的應付賬款因繼續興建及開發長山壕礦而增加，及擴大生產而增加採購材料所致。截至2010年6月30日止六個月應付賬款週轉日與截至2009年12月31日止年度及截至2008年12月31日止六個月相比顯著增加，主要由於(i)就第三方承包商進行的礦場基礎設施建設而應向其支付的重大款項以及我們為確保工程質量就建設工程所保留但應付第三方承包商的保留款項及(ii)由於冬季月份長山壕礦減少生產活動而導致期間內銷售成本較低。

財務資料

於2010年9月30日，於2010年6月30日的應付賬款中48.0%已清償。

認股權證負債

於相關期間，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。於相關期間，尚未行使的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「附錄一-A — 會計師報告」附註23(ii)及25(a)。

於2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，認股權證總負債分別為13,800,000美元、300,000美元、5,300,000美元及無。

認股權證總負債由2007年12月31日的13,800,000美元減少至2008年12月31日的300,000美元，主要由於我們的股份價格於2007年12月31日至2008年12月31日期間下跌，令2008年12月31日的認股權證負債的公平值減少。認股權證總負債由2008年12月31日的300,000美元增加至2009年12月31日的5,300,000美元，主要由於認股權證負債於2009年12月31日的公平值增加7,200,000美元，此則主要由於加元兌美元升值及股份價格上升。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6月30日的零美元，乃由於在2010年6月底前全部認購權證已獲行使。有關認股權證的進一步資料，見「附錄一-A — 會計師報告」附註25。

環境復墾

於相關期間，環境復墾主要指有關我們於長山壕礦營運的開墾及關閉成本。我們已根據我們對現行監管規定的詮釋估計開墾及關閉成本，而記錄金額為開墾及關閉估計受影響的土地範圍的估計未來現金開支的淨現值。開墾及關閉成本自商業生產前試產開始後撥充資本作礦場開發成本(列入作為物業、廠房及設備的一部分的礦物資產項下)，並按生產單位於礦場的年期內折舊。同時，我們自商業生產試產以來確認環境復墾負債，確認金額與開墾及關閉的估計未來現金開支的淨現值相同，並於直到2017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。

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7,900,000美元、7,900,000美元、9,500,000美元及9,600,000美元)，按於2007年、2008年及2009年12月31日及2010年6月30日之貼現率分別為17.6%、12.1%、10.0%及9.0%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。用以計算環境復墾的貼現率按加權平均資金成本及國家特有風險釐定，於相關期間每年趨向下降，主要因為於各報告期末我們公司的債項及股本的市值變動，引致各報告期間加權

財務資料

平均資金成本的變動。國家特有風險於相關期間相對保持穩定。國家特有風險按比較長期加拿大政府債券孳息及長期中國政府債券孳息計算。我們的環境復墾負債由於2007年12月31日的2,200,000美元增加至於2008年12月31日的4,100,000美元，主要由於受我們在長山壕礦發展採礦及選礦業務所影響的土地範圍增加所致。我們環境復墾負債由2008年12月31日的4,100,000美元減少至2009年12月31日的1,600,000美元，主要因為現金流出的時間延遲及於有關貼現期間將近期末的預期分派。該影響亦部分由貼現率由12.1%減少至10.0%及估計未貼現現金流量增加9,500,000美元所抵銷。我們的環境復墾負債由2009年12月31日的1,600,000美元增加至於2010年6月30日的2,000,000美元，主要由於貼現率由10.0%下降至9.0%。

流動資產淨值／流動負債淨額

我們於2007年12月31日有流動資產淨值14,700,000美元，於2008年及2009年12月31日則有流動負債淨額8,200,000美元及9,400,000美元，且於2010年6月30日有流動資產淨值12,900,000美元。見「風險因素 — 與本集團業務及行業有關的風險 — 於相關期間，我們錄得流動負債淨額及巨額經營及投資業務現金流出」。

於2010年9月30日，我們擁有流動資產淨額約21,100,000美元。我們的營運資金狀況及我們應付未來營運資金需求的能力見「— 營運資金及資本開支 — 營運資金」。

債務

我們的借貸以人民幣及加元計值。於2007年、2008年及2009年12月31日、2010年6月30日及2010年9月30日，我們的未償還借貸如下：

	於12月31日			於2010年	於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日	9月30日
	美元	美元	美元	美元	美元
即期					
短期貸款	—	18,672,730	—	—	—
長期貸款的					
即期部分	—	—	1,458,619	1,469,098	1,495,640
應付承兌票據	—	22,930,784	10,633,386	7,044,900	7,288,630
非即期					
長期貸款	—	—	80,841,331	81,134,730	80,382,286
應付承兌票據	44,267,023	14,929,121	—	—	—
借貸總額	44,267,023	56,532,635	92,933,336	89,648,728	89,166,556

於相關期間，我們的債務包括下列各項：

A系列票據(已悉數償還)

於2006年12月14日，我們完成金額為30,000,000加元(25,900,000美元)的優先無抵押承兌票據(「A系列票據」)及6,000,000份認股權證的私人配售。A系列票據於2009年12月14日到期，並須以加元償還。A系列票據的年利率為12厘，並須於2007年3月31日起按每季度支

財務資料

付。我們有權於2008年6月14日之後提早償還A系列票據，而無須遭受提前償還的處罰。A系列票據已於2009年12月悉數償還。每份認股權證授予持有人以行使價每股股份1.60加元購買一股股份的權利（「A系列認股權證」）。倘我們的股份於連續20個交易日內以成交量加權平均股價2.75加元或以上進行買賣，則我們有權於2008年6月14日以後提前認股權證的屆滿日期。

我們將3,860,000份A系列認股權證的屆滿日期由2008年12月14日延至2010年12月14日，以就中國工商銀行的過渡性貸款取得票據持有人的批准。見本文件「— 中國工商銀行的過渡性貸款」。由於我們的股價持續上升，我們可於2010年3月18日就該等認股權證行使提早贖回權利，而所有該等認股權證已於2010年4月22日獲行使。見「影響我們經營業績的因素 — 認股權證負債的公平值變動」。

A系列票據的實際利率為19.5厘。

B系列票據(已悉數償還)及C系列票據

於2007年6月26日，我們完成本金額為20,000,000加元(18,700,000美元)的優先無抵押承兌票據及4,000,000份認股權證的私人配售。每份認股權證授予持有人以行使價每股股份2.50加元購買一股股份的權利。本公司當時的重大股東 Ivanhoe 購買本金額為7,500,000加元(7,000,000美元)的票據（「C系列票據」）及1,500,000份認股權證。餘下本金額為12,500,000加元(11,700,000美元)的承兌票據（「B系列票據」）及餘下2,500,000份認股權證由第三方購入。於2008年5月，中國黃金香港從 Ivanhoe 取得全部C系列票據，作為其向 Ivanhoe 收購 Ivanhoe 當時於本公司擁有的全部股份的部分代價。

B系列及C系列票據的到期日原訂為2010年6月26日，並須以加元償還。B系列及C系列票據的年利率均為12厘，並須於2007年9月30日起按季支付。我們有權分別於2008年12月27日及2007年12月27日提前償還 B 系列票據及C系列票據的款項，而在各情況下均無須遭受提前還款的處罰。B系列票據與已發行的A系列票據享有同等地位，而C系列票據則後償於A系列及B系列票據。於2009年12月，我們選擇透過向相關票據持有人發出通知提前償還彼等所持有的全部B系列票據款項（包括於提前還款之時尚未償還的本金額及任何利息）。款項提前於2010年1月11日償還。就C系列票據而言，已根據相同條款將到期日由原訂的2010年6月26日延至2011年6月26日。我們擬利用部分[●]所得款項淨額以悉數償還C系列票據。見「未來計劃」。

倘我們的股份於連續20個交易日內以成交量加權平均股價4.25加元或以上進行買賣，則我們有權自發行日期起計18個月後提前認股權證的屆滿日期。根據B系列及C系列票據發行的認股權證原將於2010年6月26日屆滿。我們其後將根據B系列票據發行的認股權證中的2,450,000份的屆滿日期延至2011年6月26日，以取得中國工商銀行的過渡性貸款。見本文件「— 中國工商銀行的過渡性貸款」。由於我們股價上升，我們可於2010年4月16日行使此等認

財務資料

股權證的提前權利，而此等認股權證已於屆滿期2010年5月17日前獲行使。見「影響我們經營業績的因素 — 認股權證負債公平值變動」。

B系列的有效利率為19.5%。C系列的有效利率原訂為17.7%，如上文所述，於C系列票據的到期日延長後，其有效利率為年利率12%。

中國工商銀行提供的過渡性貸款(已悉數償還)

長山壕中外合作經營企業於2008年9月從中國工商銀行收到本金額為人民幣130,000,000元(18,900,000美元)的過渡性貸款，以支持長山壕礦於興建及安裝破碎設施期間的運作。該項過渡性貸款為無抵押、以人民幣計值及按年利率6.21%計息。中國黃金為該項過渡性貸款提供擔保。過渡性貸款的利息按月繳付，而本金則分期償還，分別於2009年1月償還人民幣30,000,000元(4,400,000美元)、於2009年2月償還人民幣50,000,000元(7,400,000美元)，及於2009年3月償還人民幣50,000,000元(7,400,000美元)。本金已於2009年3月悉數償還。用作償還本金的人民幣100,000,000元(14,600,000美元)由中國黃金墊支，並將與本公司日後銷售予中國黃金的黃金的款項抵銷。

A類、B類及C類票據持有人同意借入過渡性貸款的條件為，我們須將3,860,000份A系列認股權證的到期日延至2010年12月14日，以及將2,450,000份就B系列而發行的認股權證的到期日延至2011年6月26日。由於認股權證的到期日延後，我們認為認股權證的價值上升1,300,000美元，並已將該等金額記入作為取得過渡性貸款的成本。

過渡性貸款的實際利率為19.9%。

中國黃金提供的非循環信貸融資(已悉數償還)

於2009年6月，長山壕中外合作經營企業獲中國黃金提供一項人民幣210,000,000元(30,700,000美元)的非循環信貸融資。該項信貸融資為無抵押，並按年利率5.31%計息(按月繳付)。該項信貸融資的到期日為2009年9月30日。於2009年12月31日，我們已悉數支付人民幣80,000,000元(11,700,000美元)，有關金額為我們就該信貸融資動用的總額。

中國農業銀行提供的貸款

於2009年9月，長山壕中外合作經營企業從中國農業銀行收到一筆本金額為人民幣290,000,000元(42,300,000美元)的無抵押銀行貸款。中國黃金為該貸款提供擔保。該貸款須於首次動用當日起計五年內償還。該限期貸款按年利率現時為5.184%計息；利息按月支付。利率為較中國人民銀行所釐定的浮動利率低10%計算。如中國人民銀行調整浮動利率，則該貸款的利率將據此重新釐定，並於浮動利率經調整當月後一個月開始生效。此項貸款已於2009年9月被全數動用。

財務資料

中國黃金提供的股東貸款

於2009年12月，我們從中國黃金香港收到一筆本金額為40,000,000美元的無抵押非循環股東貸款。該貸款按年利率6%計息(按季繳付)，於2011年12月到期。部分貸款資金已用作贖回於2009年12月14日到期的A系列票據。我們於2010年1月11日動用餘下貸款資金預付全部B系列票據。

限制性契諾

我們受到融資協議條款項下多項慣常條件及契諾限制。舉例而言，根據中國黃金持有的未償還C系列票據的契約，我們須於進行若干活動及訂立若干交易前取得票據持有人的同意，該等活動及交易包括(但不限於)(i)產生額外債項；(ii)加按我們的資產；(iii)以任何第三方為受益人提供擔保；(iv)出售重大資產(按公平商業條款向正常第三方出售除外)；(v)與任何非正常第三方訂立任何商業安排，除非該等安排出於誠意及按公平商業條款訂立；(vi)改變我們主要業務的特性；及(vii)分派股息。我們擬利用部分[●]所得款項淨額以悉數償還C系列票據。見「未來計劃」。

根據長山壕中外合作經營企業與中國農業銀行之間的貸款協議，長山壕中外合作經營企業須於進行若干活動及或訂立若干交易前取得放債人的同意，該等活動及交易包括減少註冊資本、出售資產、合併和收購，以及提供擔保或以第三方為受益人加按其礦物資產。

下表載列本公司於所示日期的未清償借貸的到期資料：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	美元	美元	美元	美元
一年內.....	—	41,603,514	12,092,005	8,513,998
一至五年.....	44,267,023	14,929,121	80,841,331	81,134,730
五年以上.....	—	—	—	—
未清償借貸總額.....	<u>44,267,023</u>	<u>56,532,635</u>	<u>92,933,336</u>	<u>89,648,728</u>

除本節「財務資料 — 本集團過往的財務資料 — 債務」所披露者外，我們的董事已確認，自2010年9月30日以來截至並包括最後實際可行日期，本公司的債項概無重大變動。

財務資料

合約責任及資本承擔

下表載列本公司於2010年6月30日的重大合約責任的預定期限：

	於以下期限內到期的款項			
	一年內	一年至五年	五年後	總計
	美元	美元	美元	美元
重大合約責任				
借貸.....	8,513,998	81,134,730	—	89,648,728
資本承擔 ⁽¹⁾	1,291,654	—	—	1,291,654
經營租賃承擔.....	94,263	363,584	—	457,847
總計.....	9,899,915	81,498,314	—	91,398,229

(1) 該金額指就長山壕礦收購物業、廠房及設備以及向合營夥伴支付款項的資本承擔。有關其他事項的資本承擔的資料，見下文「—資本承擔」。

資本承擔

於相關期間，我們的資本承擔主要關於為就長山壕礦購置設備及機械支付的款項、向217大隊及核工業公司(長山壕礦合作企業及大店溝礦合作企業的合營夥伴)支付的款項，以及向為長山壕礦提供開採及勘探工程工作和礦場建築工程的第三方承包商支付的款項。我們已訂立合約規限該等資本承擔，惟並未將該等資本承擔計入我們的綜合財務報表。下表載列我們於所示日期就長山壕礦收購物業、廠房及設備以及向合營夥伴支付款項的資本承擔：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	美元	美元	美元	美元
就長山壕礦購置物業、 廠房及設備.....	—	25,030,987	10,465,453	1,291,654
向217大隊及核工業公司 支付款項.....	1,643,160	1,729,080	—	—
總計.....	1,643,160	26,760,067	10,465,453	1,291,654

除上表載列者外，我們就長山壕礦的開採及勘探工程工作和礦場建築工作的供應與中鐵及 China Metallurgical 等第三方承包商訂立服務協議。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。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，支付第三方承包商的費用總額分別約為11,300,000美元、42,100,000美元、42,300,000美元及21,300,000美元。有關與第三方承包商的安排的其他詳情，見「業務—第三方承包商」。

經營租賃

我們於中國及加拿大租用若干物業，詳情見「業務—房地產」。所有租約均按經營租賃安排訂立，經磋商後的租約的平均年期為三至五年。我們一般須於該等租約期內預付若

財務資料

干租金／租賃費用。下表載列我們根據該等經營租約於所示日期的重大經營租約日後最低租金款項總額：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	美元	美元	美元	美元
一年內.....	101,329	53,289	95,482	94,263
多於一年而少於五年.....	70,393	21,615	391,307	363,584
五年後.....	—	—	—	—
總計.....	171,722	74,904	486,789	457,847

有關市場風險的定量和定性披露事項

貨幣風險

我們面對外匯匯率波動的風險。我們於中國及加拿大經營，而我們的功能貨幣為美元。如人民幣或加元兌美元的貨幣匯率出現大幅變動，則我們的經營業績、財務狀況或現金流量均會受到重大影響。我們並無對沖貨幣波動風險。

以下以加元及人民幣結算的資產及負債令我們面對貨幣風險：

加元貨幣資產及負債

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	美元	美元	美元	美元
現金及現金等價物.....	21,795,824	649,888	5,812,185	5,473,273
應收賬款.....	260,341	35,211	99,839	88,267
應付賬款及應計開支.....	(2,470,306)	(829,882)	(1,487,292)	(1,370,351)
借貸.....	(44,267,023)	(37,859,905)	(10,633,386)	(7,044,900)
認股權證負債.....	(13,825,817)	(274,507)	(5,286,123)	—
總計.....	(38,506,981)	(38,279,195)	(11,494,777)	(2,853,711)

根據上述淨風險並假設所有其他因素維持不變，如加元兌美元貶值或升值10%，我們截至2007年及2009年12月31日止年度的除所得稅前虧損將會分別減少或上升約3,900,000美元及1,100,000美元，而我們截至2008年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月的除所得稅前收入將會分別上升或減少約3,800,000美元及300,000美元。

財務資料

人民幣貨幣資產及負債

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	美元	美元	美元	美元
現金及現金等價物	3,755,368	5,538,082	16,361,908	10,048,746
受限制現金	—	1,326,358	—	10,756,703
應收賬款	47,534	113,560	397,130	1,400,185
應付賬款及應計開支	(12,474,754)	(18,031,985)	(32,347,188)	(37,417,778)
借貸	—	(18,672,730)	(42,299,950)	(42,603,828)
總計	(8,671,852)	(29,726,715)	(57,888,100)	(57,815,972)

根據上述淨風險並假設所有其他因素維持不變，如人民幣兌美元貶值或升值10%，我們截至2007年及2009年12月31日止年度的除所得稅前虧損將會分別減少或上升約900,000美元及5,800,000美元，而我們截至2008年12月31日止年度及截至2010年6月30日止六個月的除所得稅前收入將會分別上升或減少約3,000,000美元及5,800,000美元。

信貸風險

信貸風險為於客戶或有關財務資產的第三方未能履行其合約責任時出現預期以外虧損的風險。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，我們向中國黃金出售我們分別約47.4%、95.9%及92.0%的黃金，我們認為中國黃金信譽可靠。如中國黃金未能支付所規定的款項，則我們的營運業績將受到重大不利影響。我們透過要求中國黃金於付運時就金錠估價預付款項，藉此管理信貸風險。

我們的現金及短期銀行存款存於大型中國及加拿大銀行。該等投資於三個月內不同日子到期。我們於短期銀行存款並無任何資產抵押商業本票。我們的應收賬款主要包括應收加拿大聯邦政府的貨品及服務稅退稅，該等退稅全部於180日或以內到期清償。由於相關期間的其他應收賬款包括應收多名位於中國或加拿大的債務人的賬款，因此本公司的信貸風險集中於個別地理位置。

我們最大的信貸風險如下：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	美元	美元	美元	美元
銀行結餘	9,896,230	12,140,045	23,984,660	16,331,252
短期銀行存款	17,056,195	2,694	—	—
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
長期應收款項	—	—	49,689	24,252
總計	27,301,339	17,507,214	25,716,229	29,182,405

財務資料

流動資金風險

流動資金風險為我們未能於財務責任到期時履行該等責任的風險。我們透過管理我們的資本結構及財務槓桿作用，以管理流動資金風險。我們的非衍生財務責任包括應付賬款及應計開支、應付票據、客戶墊款及短期貸款，有關合約到期日見本文件「附錄一-A — 會計師報告」附註31(c)。

利率風險

利率風險為財務工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。利率下跌而導致我們虧損的風險與本公司的浮息銀行結餘有關，惟由於該等結餘並不重大，故此相關風險有限。我們的短期銀行存款、應付票據及短期貸款擁有固定利率，故不受利率波動影響。利率下跌而導致我們虧損的風險與本公司的浮息銀行結餘有關。倘我們的浮動利率銀行結餘的利率上升或下跌30基點，可導致我們截至2007年及2009年12月31日止年度的除所得稅前虧損減少或除所得稅前虧損增加約81,000美元及72,000美元，以及導致我們截至2008年12月31日及截至2010年6月30日止六個月的除稅前收入增加或除稅前收入減少36,000美元及24,000美元。我們監察利率風險，並將於有需要時考慮對沖重大利率風險。

股價風險

由於我們的認股權證負債按認股權證的公平值釐定，而認股權證的公平值則受我們的股價影響，因此我們面對我們的股份價格風險。

如我們的股價於2007年12月31日上升或下跌50%，而所有其他因素保持不變，則我們截至2007年12月31日止年度的除所得稅前虧損將會增加約14,800,000美元或減少11,700,000美元。

如我們的股價於2008年12月31日上升或下跌50%，而所有其他因素保持不變，則我們截至2008年12月31日止年度的除所得稅前收入將會減少約400,000美元，或增加約200,000美元。

如我們的股價於2009年12月31日上升或下跌50%，而所有其他因素保持不變，則我們截至2009年12月31日止年度的除所得稅前虧損將會增加／減少約4,800,000美元／3,500,000美元。

由於認股權證已獲悉數行使，因此截至2010年6月30日止六個月我們毋須面對我們的股份價格風險。

斯凱蘭集團於過往的財務資料概要

斯凱蘭集團的呈報基準

斯凱蘭於開曼群島註冊成立為受豁免有限公司，其為一家投資控股公司，持有嘉爾通100%權益。嘉爾通持有華泰龍100%權益。華泰龍的核心資產乃甲瑪礦。斯凱蘭、嘉爾通及華泰龍共同組成斯凱蘭集團。此外，華泰龍持有甲瑪工貿的51%權益，該公司由華泰龍與

財務資料

一名獨立第三方於2009年12月1日共同成立，主要從事礦場運輸及物流業務。見「— 斯凱蘭集團於過往的財務資料概要 — 合約責任及資本承擔 — 資本承擔」。

斯凱蘭的綜合財務報表併入斯凱蘭及其附屬公司嘉爾通及華泰龍自相關期間開始、其註冊成立日期或其被斯凱蘭收購的生效日期(以較後者為準)以來的財務業績及財務狀況。嘉爾通乃於相關期間開始前被斯凱蘭收購。因此，嘉爾通的財務業績及財務狀況於整段相關期間已併入計算。華泰龍於2007年1月成立並於2008年5月被嘉爾通收購，故其財務業績及財務狀況自2008年5月起已併入計算。甲瑪工貿於2009年12月1日成立，因此其財務業績及財務狀況自2009年12月起已併入計算。

斯凱蘭集團經營業績的討論概要

下表載列所示期間斯凱蘭的節選財務資料：

	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	美元
				未經審核	
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
勘探及評估開支.....	—	(13,171,016)	—	—	—
行政開支.....	(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)
年度/期內收入(虧損).....	228,085	(16,884,058)	(12,980,936)	(3,643,197)	(8,528,723)
其他全面收入(虧損)， 即換算產生的匯兌差額.....	(70,385)	(285,183)	18,574	10,340	49,760
年度/期內全面收入(虧損) 總額.....	157,700	(17,169,241)	(12,962,362)	(3,632,857)	(8,478,963)
下列人士應佔年度/ 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)
年度/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)

財務資料

收益

斯凱蘭集團於截至2009年12月31日止三個年度期間並無產生任何收益。其於截至2010年6月30日止六個月錄得收益900,000元，主要透過甲瑪工貿提供開採運輸及物流服務所產生。嘉爾通於2008年5月收購華泰龍之前曾進行有限度的勘探活動。收購華泰龍之後，嘉爾通作為一家控股公司，而華泰龍則在甲瑪礦從事勘探及礦山開發。甲瑪礦於2010年9月開始進行商業生產。

銷售成本

截至2010年6月30日止六個月的銷售成本為700,000美元，主要來自甲瑪工貿提供開採運輸及物流服務所產生之員工薪酬及其他酬勞、燃料費用、汽車保養開支及折舊。

勘探及評估開支

於相關期間，勘探及評估開支主要包括就勘查許可證所支付的代價及費用以及勘探開支，主要包括向第三方承包商就所進行的勘探及相關工程所支付的費用以及礦場基礎建設成本。

隨着嘉爾通於2008年收購華泰龍後，華泰龍一直積極從事勘探活動，致使勘探及評估開支大幅增加。

斯凱蘭於2009年及2010年上半年並無勘探及評估活動，故此斯凱蘭於2009年及2010年上半年並無勘探及評估開支。

斯凱蘭於2009年約有5,400,000美元用於勘探及評估活動，主要包括(i)就甲瑪礦進行的鑽探工程向第三方承包商支付約2,500,000美元；(ii)就甲瑪礦興建高速公路基建支付約1,300,000美元；及(iii)礦石樣本測試費約400,000美元。由於認為該等勘探及評估活動將為礦區帶來利益，該等金額全部已撥充資本作為斯凱蘭礦務資產，故此斯凱蘭於2009年並無勘探及評估開支。

2008年斯凱蘭的勘探及評估開支約為13,200,000美元，主要包括(i)華泰龍就購入甲瑪礦66.41平方公里範圍的勘查許可證所支付的2,200,000美元；(ii)就於甲瑪礦進行的鑽探工程支付予第三方承包商的6,300,000美元；(iii)礦石樣本測試費900,000美元；及(iv)於甲瑪礦興建供水基礎設施約700,000美元。

由於嘉爾通於2007年並無進行勘探活動，故截至2007年12月31日止年度並無錄得勘探及評估開支。

財務資料

行政開支

於相關期間，行政開支主要包括斯凱蘭集團的行政及管理人員的薪酬及退休福利成本、辦公室經常性費用及差旅開支。斯凱蘭集團絕大部分的行政開支均由斯凱蘭集團的營運公司華泰龍所產生。

行政開支由截至2009年6月30日止六個月的2,000,000美元增加8.1%或200,000美元至截至2010年6月30日止六個月的2,200,000美元，主要由於斯凱蘭集團為準備甲瑪礦開始商業運營而僱用額外員工導致薪金及福利增加所致。

行政開支由截至2008年12月31日止年度的3,000,000美元增加62.6%或1,900,000美元至截至2009年12月31日止年度的4,800,000美元，主要因華泰龍於2008年5月被嘉爾通收購之後不久即於2008年6月開始甲瑪礦第一階段興建工程而令華泰龍的行政開支增加所致，有關工程於2009年全年繼續進行。

行政開支由截至2007年12月31日止年度約4,000美元增加至截至2008年12月31日止年度3,000,000美元，主要因2008年5月被嘉爾通收購的華泰龍的行政開支增加所致。

年度／期內全面(虧損)收入總額

截至2007年12月31日止年度錄得全面收入總額200,000美元，而截至2008年及2009年12月31日止年度則錄得全面虧損總額分別為17,200,000美元及13,000,000美元。

截至2009年及2010年6月30日止六個月，我們錄得全面虧損總額分別為3,600,000美元及8,500,000美元。

流動資金、資金來源及現金流量

於相關期間，斯凱蘭集團的流動資金需求增加主要來自其業務所需的營運資金，以及購買探礦和採礦權的資本開支及為主要在甲瑪礦的勘探和礦山開發提供資金。於相關期間，斯凱蘭集團的營運資金及資本開支乃透過關連人士借貸及銀行貸款的方式融資。

財務資料

下表載列所示期間斯凱蘭集團綜合現金流量表所節選的現金流量數據：

	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	美元
經營活動(所用)所得					
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(所用)所得					
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/期初的現金及現金等價物	2,353	563	4,893,935	4,893,935	5,584,297
年/期終的現金及現金等價物	563	4,893,935	5,584,297	25,803,686	36,788,414

斯凱蘭集團的現金流量於2007年並不重大。因此，下文所載為2008年、2009年及2010年上半年現金流量的討論概要。

經營現金流量

截至2010年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為21,400,000美元，主要來自(i)金川集團有限公司就向華泰龍收購銅精礦之墊款約36,800,000美元；及(ii)應付賬款及應計費用增加7,800,000美元，主要由於就礦場建設及其他工程向第三方承包商應付賬款增加。

截至2009年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為2,000,000美元，主要因除所得稅前虧損13,000,000美元所致，該金額部分被應付賬款及應計費用增加7,400,000美元所抵銷，後者主要因就第三方承包商於甲瑪礦進行的勘探及礦場建設工程而向其支付的款項增加所產生。

截至2008年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為10,300,000美元，主要因除所得稅前虧損16,900,000美元所致，該金額部分被應付賬款及應計費用增加6,300,000美元所抵銷，後者主要因就第三方承包商於甲瑪礦進行的勘探及礦場建設工程而向其支付的款項增加所產生。

投資現金流量

截至2010年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為32,100,000美元，主要用於(i)配合甲瑪礦的開發而投資於物業、廠房及設備31,000,000美元及(ii)購買物業、廠房及設備支

財務資料

付訂金4,300,000美元，該金額部份由斯凱蘭興建物業、廠房及設備而取得西藏地方政府之政府津貼3,500,000美元所抵銷。

截至2009年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為91,800,000美元，主要用於(i)配合甲瑪礦的開發而投資於物業、廠房及設備75,000,000美元；(ii)購買物業、廠房及設備支付訂金12,600,000美元及(iii)租賃一幅土地作儲存礦石及其他有關用途而支付地方政府機關的預付款3,800,000美元。

截至2008年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為36,500,000美元，主要用於(i)配合甲瑪礦的開發而投資於物業、廠房及設備16,000,000美元；(ii)添置無形資產37,600,000美元，主要包括華泰龍於收購嘉爾通當時早已持有的勘查許可證；(iii)購買物業、廠房及設備所支付訂金8,400,000美元；及(iv)償還華泰龍一名前股東款項25,500,000美元。

融資現金流量

截至2010年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為41,900,000美元，主要來自於(i)關聯人士墊款31,200,000美元，包括中國黃金向華泰龍提供的貸款所得款項及來自中國黃金香港及迅業的股東貸款及(ii)中國銀行向華泰龍提供金額為36,100,000美元的貸款所得款項淨額，部分由償還關連公司23,500,000美元及已付利息2,000,000美元抵銷。

截至2009年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為94,500,000美元，主要來自中國銀行提供的95,100,000美元貸款所得款項淨額及多家關連公司之墊款47,900,000美元，並部份由償還多家關連公司44,100,000美元及已付利息4,500,000美元抵銷。

截至2008年12月31日止年度，融資活動所得現金淨額為51,600,000美元，主要來自向迅業及中國黃金香港發行斯凱蘭股份所得款項淨額46,400,000美元以及關連公司墊款7,300,000美元，主要包括來自中國黃金及迅業貸款的所得款項淨額。

財務資料

債務

下表載列所列日期斯凱蘭集團的債務概要：

	於12月31日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	6月30日
	美元	美元	美元	美元
銀行貸款.....	—	—	95,193,462	131,860,284
關連公司貸款.....	—	40,854,904	45,021,723	54,622,040 ⁽¹⁾
借貸總額.....	—	40,854,904	140,215,185	186,482,324
以下列項目代表：				
流動負債.....	—	24,760,326	10,746,976	19,805,386
非流動負債.....	—	16,094,578	129,468,209	166,676,938
借貸總額.....	—	40,854,904	140,215,185	186,482,324

(1) 該等款項包括(i)中國黃金、中國黃金香港及迅業未償還貸款及相關應付利息及(ii)有關[●]產生的應付予我們的部分開支。見本文件附錄一— B 斯凱蘭的會計師報告附註22並披露於下文分節。我們確信所有該等應付關連方款項將於[●]前或之後悉數支付且將於[●]後不再作為未償還款項。

斯凱蘭集團於相關期間的借貸包括下文所述的一家中國商業銀行及多間關連公司的貸款：

斯凱蘭集團於2008年的借貸僅包括多間關連公司的貸款，包括迅業向斯凱蘭提供的16,100,000美元貸款及中國黃金向華泰龍提供的23,900,000美元貸款，全部均以人民幣計值，並為無抵押。中國黃金提供的貸款已於2009年4月全數償還。迅業提供的貸款須於2010年9月償還，按年利率7.56厘計息。

於2009年3月，華泰龍向中國銀行借得人民幣650,000,000元(95,100,000美元)的貸款。該項貸款由中國黃金擔保，並根據中國人民銀行的基本利率以浮動利率計息。貸款起始當日的年利率為3.96厘。該項貸款分四期償還，於2011年12月28日、2012年12月28日、2013年12月28日及2014年12月28日將須分別償還人民幣200,000,000元、人民幣200,000,000元、人民幣150,000,000元及人民幣100,000,000元。

於2009年7月27日，斯凱蘭向中國黃金香港借得人民幣60,000,000元(8,800,000美元)的貸款。該貸款按年利率7.56厘計息，並將於2011年7月26日到期。

於2009年10月23日，嘉爾通向中國黃金借得人民幣160,000,000元(23,400,000美元)的循環貸款。該貸款按年利率5.40厘計息，並將於2011年10月22日到期。該貸款已於2010年4月悉數償還。

於2009年11月，斯凱蘭向中國黃金及迅業借入貸款2,000,000美元。該貸款為不付息及於2011年11月到期。

最近，斯凱蘭集團錄得新增借貸，包括(i)於2010年1月14日中國黃金向華泰龍提供人民幣50,000,000元(約7,300,000美元)貸款，按年利率4.86厘計息，於2011年1月13日到期，及(ii)

財務資料

於2010年1月27日華泰龍根據一項貸款額度自中國銀行借入人民幣50,000,000元(約7,300,000美元)貸款，由中國黃金擔保，根據中國人民銀行的基本利率以浮動利率計息(初期按年利率3.96厘計息)，並於2011年12月28日到期。

於2010年3月及4月，斯凱蘭分別向中國黃金香港及迅業借得股東貸款。於2010年3月16日，斯凱蘭向中國黃金香港借入約12,000,000美元，按年利率5.40厘計息，於2012年3月15日到期。於2010年4月13日，斯凱蘭向迅業借入約11,500,000美元，按年利率5.40厘計息，於2012年4月12日到期。斯凱蘭利用該兩筆股東貸款的所得款項償還由中國黃金提供嘉爾通的循環貸款人民幣160,000,000元。

2010年6月4日，華泰龍與多間銀行訂立銀團貸款融資協議，總額為人民幣750,000,000元(約110,400,000美元)，可於2013年6月4日之前提取。有關貸款由中國黃金擔保，其所得款項將用作鉛山採礦建設項目及提升甲瑪礦的礦渣儲存設施。一筆為數約人民幣195,500,000元(約28,800,000美元)之貸款已於2010年6月提取。根據銀團貸款融資的貸款將按中國人民銀行的基本利率以浮動利率計息(貸款開始日期的年利率為3.96%)，並將自2013年開始分四期償還，於2013年6月、2014年6月、2015年6月及2016年6月將須分別償還人民幣100,000,000元、人民幣150,000,000元、人民幣200,000,000元及人民幣300,000,000元。

斯凱蘭集團受到部分該等融資協議條款項下多項條件及契諾限制。根據與中國銀行訂立的貸款信貸協議，華泰龍須於進行若干活動及訂立如合併、收購、組成合營公司、重組、解散、削減註冊資本、出售重大資產或產生額外重大債務的若干交易前取得放債人的同意。此外，華泰龍不得(i)於償還到期金額(包括本金及利息)前同一財政年度宣派及分派股息及(ii)除非其註冊資本按與本金責任相同的金額增加，否則，其於提取貸款後第一年，不可於履行其本金償還責任前償還任何股東貸款。此外，就銀團貸款融資協議的人民幣750,000,000元而言，如華泰龍於提取貸款後的債務與權益比率增加10%，則可能須償還根據融資協議所借入的相關貸款。如華泰龍進行下列事項，亦須取得放債人的事先同意：(i)就其資產設立產權負擔；(ii)於一項或一系列交易中涉及出售、租賃、轉讓或以其他方出售涉及人民幣5,000,000元或以上的任何資產；(iii)進行任何合併、解散、銷售股份、外界投資、產生任何重大債項或外包營運業務予第三方；或(iv)削減其註冊資本。華泰龍已承諾不會就超過其資產淨值50%提供擔保。於銀團貸款融資協議有效期間，華泰龍於未能產生任何稅後收入或產生虧損的年度、其稅後收入不足以支付累計虧損，或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，不得分派任何股息。此外，如發生下列情況，銀行可終止借出額外款項或要求償還未償還貸款：(i)銅鉛山採礦建設項目未能於2011年6月之前完成或提升礦渣儲存設施未能於2011年6月之前

財務資料

開始商業營運前試產；或(ii)華泰龍未能擁有內部現金資源約人民幣1,886,900,000；及(a)並無於2010年12月之前就銅鉛山採礦建設項目或提升礦渣儲存設備之後期發展階段投資內部現金資源人民幣286,900,000元；或(b)並無於2011年12月之前就甲瑪礦開始運輸系統建設工程及選礦設施第二階段投資所需內部現金資源。

非控股權益

於2009年12月31日及2010年6月30日，斯凱蘭集團錄得非控股權益約400,000美元，作為股東權益中的一部分，而於2007年及2008年12月31日則沒有非控股權益。於2009年12月31日為數400,000美元的非控股權益指墨竹工卡縣甲瑪經濟合作社向華泰龍與墨竹工卡縣甲瑪經濟合作社成立的合作企業墨竹工卡縣甲瑪工貿有限公司（「甲瑪工貿」）的注資。見「合約責任及資本承擔—資本承擔」。

合約責任及資本承擔

下表載列斯凱蘭於2010年6月30日重大合約責任的預定期限：

重大合約責任	1年以後			總計
	少於1年	但不遲於5年	5年以後	
	美元	美元	美元	美元
借貸.....	190,805,386	166,676,938	—	186,482,324
資本承擔.....	58,200,580	—	—	58,200,580
經營租賃承擔.....	130,051	209,311	361,808	701,170
總計.....	78,136,017	166,886,249	361,808	245,384,074

資本承擔

斯凱蘭集團的資本承擔主要涉及就甲瑪礦的礦石選礦設施及建築工程採購設備的資本開支。

於2009年10月，華泰龍與墨竹工卡縣土管局訂立協議購入五幅位於西藏的土地的土地使用權，以興建選礦廠及相關設施。土地使用權證已於2009年10月及11月發出。華泰龍所支付的總代價為約人民幣25,000,000元（約3,700,000美元）。

於2009年11月11日，華泰龍與華泰龍之獨立第三方墨竹工卡縣甲瑪經濟合作社訂立協議以於西藏成立墨竹工卡縣甲瑪工貿有限公司（「甲瑪工貿」），註冊資本為人民幣5,000,000元，以從事採礦運輸及物流業務。甲瑪工貿隨後於2009年12月1日註冊成立。華泰龍持有甲

財務資料

瑪工貿51%股權。總投資額(包括註冊資本人民幣5,000,000元)共人民幣19,000,000元，將由兩名訂約方根據其各自於甲瑪工貿之股權而注資。根據有關合營協議，華泰龍同意向墨竹工卡縣甲瑪經濟合作社提供無抵押及免息貸款，供其注資人民幣9,300,000元，而墨竹工卡縣甲瑪經濟合作社將以甲瑪工貿向其分派的股息償還貸款。

斯凱蘭集團於2010年6月30日的資本承擔為58,200,000美元。

經營租賃

斯凱蘭集團根據經營租賃安排在中國租賃若干辦公室物業及土地，經磋商租約年期介乎三至二十年。於2007年12月31日，斯凱蘭集團並無任何應付但尚未支付的承擔。於2008年及2009年12月31日及2010年6月30日，其根據不可註銷經營租約就租賃辦公室物業及多幅於中國的土地有應付但尚未支付的承擔，付款期如下：

	於12月31日		於6月30日
	2008年	2009年	2010年
	美元	美元	美元
一年以內.....	50,859	130,664	130,051
二至五年之間.....	158,897	251,399	209,311
超過五年.....	359,494	391,904	361,808
總計.....	569,250	773,967	701,170

斯凱蘭集團於2009年12月31日的經營租賃承擔較2008年12月31日增加，主要由於租賃一幅土地作儲存礦石及有關生產用途為期五年所致。斯凱蘭集團於2010年6月30日的經營租賃承擔較2009年12月31日減少，主要由於若干土地及樓宇的租金減少。

營運資金及資本開支

營運資金

我們的流動負債淨額由於2008年12月31日的8,200,000美元增加至於2009年12月31日的9,400,000美元，部分原因為我們將很大部分的我們加工中黃金存貨歸類為非流動資產所致。於2009年12月31日，我們的現金及現金等價物為24,000,000美元，比較於2008年12月31日的12,100,000美元淨增長11,800,000美元。截至2009年12月31日止年度，我們錄得經營活動資金流入淨額，而截至2008年12月31日止年度，經營活動則錄得重大的資金流出淨額。此外，我們的收益由截至2008年12月31日止年度的29,400,000美元增加175.9%至截至2009年12月31日止年度的81,000,000美元。於2010年6月30日，我們的流動資產淨值為12,900,000美元。斯凱蘭集團方面，其流動負債淨額由於2008年12月31日的25,400,000美元減少至於2009年12月31日的19,500,000美元。於2010年6月30日，斯凱蘭集團的流動負債淨額為36,900,000美元，主要來自甲瑪礦建設活動增加而應付第三方承包商及其他人士的款項。根據華泰龍與金川集團

財務資料

有限公司於2010年2月簽訂的銅精礦買賣協議，金川集團有限公司支付人民幣250,000,000元作為預付款。見「業務—銷售及客戶」。中國黃金已就履行及達成買賣合約項下華泰龍的責任提供擔保。然而，倘買賣合約於2011年1月15日屆滿後，我們與金川集團有限公司續訂買賣合約，我們將不再就該等續訂的買賣合約向中國黃金尋求任何擔保。見「業務—銷售及客戶」。而且，華泰龍於2010年1月27日收到中國銀行為數人民幣50,000,000元的營運資金貸款。而於2010年6月，斯凱蘭集團取得為數人民幣750,000,000元的銀團貸款融資。此外，我們擬於[●]完成之後，利用[●]所得的部分款項淨額用以應付我們的營運資金需求。見「未來計劃」。隨著長山壕礦自2009年8月安裝新破碎設施後生產大幅增加，以及甲瑪礦於2010年9月開始商業生產，我們預期本公司及斯凱蘭的營運資金狀況會繼續改善。

我們預期透過手頭現金及營運將會產生的現金、可動用銀行融資、股東貸款以及[●]所得款項淨額應付我們的營運資金需求。董事相信該等營運資金來源將足以應付我們於本文件日期起計最少未來12個月的營運資金需求。

- [●]的估計所得款項淨額；
- 經營活動現金流；
- 償還利息及貸款；
- 勘探及開發成本現金流；
- 於每月末現金及現金等價物預測結餘；及
- 經營活動淨現金流入／流出及各相關月份預期將進行的融資活動。

資本開支

於相關期間，我們的資本開支主要與為長山壕礦購入勘查許可證和土地使用權、建設採礦基建和礦石選礦設施以及購入選礦機器及設備有關。斯凱蘭集團的資本開支主要與為甲瑪礦購入勘查許可證和土地使用權、建設露天採礦的基建和選礦設施以及購入相關機器及設備有關。

隨着[●]後，我們將繼續產生資本開支以壯大我們的業務。我們計劃於可見未來的未來資本開支主要關於長山壕礦的堆浸墊擴建工程和礦石堆運輸系統、甲瑪礦露天採礦及地下採礦基礎建設的進一步工程及礦石選礦設施的進一步擴建工程。我們目前對日後資本開支的計劃受到多項因素所改變，包括我們資本開支項目的進度、業務計劃的進展、未來收購、當時現行經濟和市場狀況及其他財務考慮因素。

財務資料

下表載列於相關期間長山壕礦的資本開支及我們目前對截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度長山壕礦的資本開支的估計：

	截至12月31日止年度					
	2007年 美元 ⁽¹⁾	2008年 美元 ⁽¹⁾	2009年 美元 ⁽¹⁾	2010年 (估計) 美元 ⁽²⁾	2011年 (估計) 美元	2012年 (估計) 美元
前期剝採.....	20,781,095	6,250,322	9,949,133	—	—	—
堆浸墊.....	4,590,395	—	4,532,347	4,141,670	—	—
選礦.....	4,958,096	432,124	1,555,939	—	—	—
破碎及相關事項.....	—	28,045,590	43,531,392	5,254,031	—	—
勘探.....	4,555,267	425,742	110,494	—	—	—
其他.....	1,061,854	395,265	285,688	—	—	—
總計.....	35,946,707	35,549,043	59,964,993	9,395,701	—	—

(1) 以供說明之用，截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，以美元列值的金額分別按人民幣兌美元的平均匯率7.6132:1、6.9526:1及6.8314:1換算所得，有關匯率為本文件附錄一-A會計師報告內各年度收益表項目所用的平均匯率。

下表載列於相關期間斯凱蘭集團的資本開支及目前對截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度資本開支的估計：

	截至12月31日止年度					
	2007年 美元	2008年 美元 ⁽¹⁾	2009年 美元 ⁽¹⁾	2010年 (估計) 美元 ⁽²⁾	2011年 (估計) 美元 ⁽²⁾	2012年 (估計) 美元 ⁽²⁾
物業、廠房及設備.....	—	17,972,590	80,970,625	91,947,000	81,574,000	43,923,865
土地收購.....	—	—	3,657,545	2,928,258	—	—
購買採礦許可證.....	—	42,090,297	—	—	—	—
其他.....	—	22,451	60,531	6,149,341	8,931,186	9,370,425
總計.....	—	60,085,338	84,688,701	101,024,599	90,505,186	53,294,290

(1) 以供說明之用，截至2007年、2008年及2009年12月31日止年度，以美元列值的金額分別按人民幣兌美元的平均匯率7.6132:1、6.9526:1及6.8314:1換算所得，有關匯率為本文件附錄一-B斯凱蘭的會計師報告內各年度收益表項目所用的平均匯率。

(2) 以供說明之用，以美元列值的金額按人民幣兌美元的匯率6.83:1換算所得。

或然負債

於最後實際可行日期，我們及斯凱蘭集團並無任何重大或然負債。

資產負債表以外安排

於最後實際可行日期，我們概無訂立任何重大資產負債表以外安排。

可分派儲備

於最後實際可行日期，本公司概無可分派予本公司股東的儲備。

財務資料

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。

根據英屬哥倫比亞商業公司法的規限下，董事可不時宣派及授權支付彼等可能認為合理的股息，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、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。見「財務資料 — 本集團過往的財務資料 — 限制性契諾」。
- 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。見「財務資料 — 斯凱蘭集團於過往的財務資料概要 — 債務」。

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。見「未來計劃」。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

財務資料

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。

無重大逆轉

[我們的董事確認，自2010年6月30日(即本集團及斯凱蘭集團最近期經審核財務報表編製日期)以來本集團及斯凱蘭集團各自的財務或交易狀況或前景概無出現重大逆轉。]

免責聲明

[除本文件所披露者及集團間負債(如有)外，於最後實際可行日期，我們及斯凱蘭集團並無任何未償還的按揭或抵押。]

物業估值

仲量聯行西門有限公司已就我們於2010年9月30日的物業權益進行估值。有關物業權益的詳情載於本文件附錄四。根據相關規則規定，下表載列於2010年6月30日本文件附錄四物業估值報告所載的公平值與本文件附錄一-A會計師報告所載我們的物業權益賬面淨值的對賬：

	<u>人民幣百萬元</u>
本集團	
於2010年6月30日的物業權益賬面淨值(經審核) ⁽¹⁾	323.8
由2010年7月1日至2010年9月30日止期間的變動	
— 加：2010年7月1日至2010年9月30日期間的增加 (未經審核).....	6.4
— 減：2010年7月1日至2010年9月30日期間的折舊 (未經審核).....	5.1
— 減：2010年7月1日至2010年9月30日期間的出售 (未經審核).....	0
於2010年9月30日的物業權益賬面淨值(未經審核).....	325.1
於2010年9月30日的估值盈餘.....	26.3
本文件附錄四所載於2010年9月30日的估值.....	<u>351.4</u>

財務資料

	人民百萬元
斯凱蘭集團	
於2010年6月30日的物業權益賬面淨值(經審核) ⁽¹⁾	252.8
由2010年7月1日至2010年9月30日止期間的變動	
— 加：2010年7月1日至2010年9月30日期間的增加 (未經審核).....	8.6
— 減：2010年7月1日至2010年9月30日期間的折舊 (未經審核).....	0.7
— 減：2010年7月1日至2010年9月30日期間的出售 (未經審核).....	0
於2010年9月30日的物業權益賬面淨值(未經審核).....	260.6
於2010年9月30日的估值盈餘.....	9.1
本文件附錄四所載於2010年9月30日的估值.....	<u>269.7</u>

附註：

- (1) 本表所載的此金額乃採用人民幣1.00元兌0.67011美元的匯率呈列；及
- (2) 就本對賬而言，並未加入未有業權證書的物業。