



中國黃金國際資源有限公司

管理層討論與分析
財務狀況及經營業績
2011年3月31日
(以美元列值，惟另有指明除外)

本公司	2
概覽	2
表現摘要	2
重要會計估計	4
會計政策變動	4
前瞻性陳述	4
歷史財務資料	5
主要的收入表項目	5
經營業績	8
節選季度財務數據	8
節選季度生產數據	8
季度數據回顧	9
非國際財務報告準則指標	11
礦物資產	12
長山壕礦	12
甲瑪礦區	16
流動資金及資金資源	21
節選資產負債表項目	23
債務	27
承擔及或有事項	28
資產負債表以外安排	29
股息及股息政策	29
披露監控及財務報告的程序和內部監控	29
風險因素	30
發行在外股份數據	32
合資格人士	32

以下為於2011年5月16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」或「本公司」)截至2011年及2010年3月31日止三個月的簡明綜合財務報表、年度經審核綜合財務報表連同相關附註一併理解，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或本公司指中國黃金國際及其各附屬公司綜合而言。

以下討論載有與我們的計劃、目標、預期和意向有關的前瞻性陳述，乃基於我們現行的預期而作出，受風險、不確定因素和情況轉變所影響。讀者應細閱本討論與分析內所有資料，包括另行於我們日期為2011年3月30日的年度資料表格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不確定因素的進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」和「風險因素」兩節及本討論與分析內其他部分的討論。中國黃金國際的業務、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。

本公司

概覽

中國黃金國際資源有限公司(「中國黃金國際」)前稱為金山礦業有限公司(Jinshan Gold Mines Inc.)，為一家以加拿大溫哥華為基地的礦業開發公司。中國黃金國際主要從事黃金及其他有色金屬的收購、勘探、開發、開採及選礦。

本公司的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」或「長山壕」)及位於中國西藏的甲瑪銅金多金屬礦(「甲瑪礦區」或「甲瑪礦」)。中國黃金國際持有長山壕金礦的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。

本公司於2010年12月1日收購甲瑪礦的100%權益。甲瑪礦為一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、鉬、黃金、銀、鉛及鋅資源。該礦區由2010年9月起展開商業生產。

中國黃金國際的普通股在多倫多證券交易所(「多倫多證券交易所」)及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，分別以代號CGG(之前為JIN)及股份代號2099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及香港交易所披露易網站www.hkexnews.hk瀏覽。

表現摘要

- 長山壕礦的黃金產量由截至2010年3月31日止三個月的12,484盎司，增加42.1%至截至2011年3月31日止三個月的17,740盎司。
- 長山壕礦的黃金銷售量由截至2010年3月31日止三個月的10,500,000美元，增加124.6%至截至2011年3月31日止三個月的23,600,000美元，並按平均價每盎司1,390美元出售近16,965盎司黃金。長山壕礦錄得淨收入6,200,000美元，為本公司的淨收入貢獻約3,500,000美元。
- 於截至2011年3月31日止三個月，甲瑪礦區的銅產量共達1,367噸(3,013,716磅)銅精礦。

	截至2011年 3月31日止三個月	截至2010年 3月31日止三個月
黃金產量—長山壕	17,740盎司	12,484盎司
黃金產量—甲瑪礦	823盎司	-
總黃金產量	18,563盎司	12,484 盎司
銅產量（銅精礦）—甲瑪礦	1,367噸/ 3,013,716磅	-
	截至2011年 3月31日止三個月 (美元，每股資料除 外)	截至2010年 3月31日止三個月 (美元，每股資料 除外)
淨收入（虧損）	3.5百萬	(4.2)百萬
每股基本收入（虧損）（仙）	0.82	(2.60)
經營所用現金流淨額	(17.9)百萬	(12.5)百萬
物業、廠房及設備資本支出	20.3百萬	1.5百萬
	於2011年 3月31日結餘 美元	於2010年 3月31日結餘 美元
現金及現金等價物	290.5百萬	7.9百萬
營運資金*	243.6百萬	1.4百萬

* 營運資金包括流動資產減流動負債

前景

- 本公司預算長山壕礦2011年的年產量約為125,000盎司黃金。於第一季結束時，長山壕礦已生產17,740盎司黃金。
- 本公司預算甲瑪礦區2011年的年選礦量為1,500,000噸礦石。於第一季結束時，甲瑪礦區已處理250,000噸礦石。
- 鑒於本公司已於2010年完成了長山壕礦8個孔、4,187米的初步鑽探工程，其中6個孔見礦及在其餘2個孔（為測試地表槽探而鑽探）發現了黃金異常，故已為長山壕礦訂立了三年探礦計劃，以全面評估其黃金成礦潛力。
- 本公司現正就甲瑪礦區進行可行性研究及儲量分析，以擴大其於甲瑪礦區第二階段擴產的規模。預期該過程將結集成經更新的可行性研究，有關研究預計將於2011年第二季完成。
- 此外，已為甲瑪礦區訂立進取的三年探礦計劃，以量化潛在黃金礦床的規模、進一步增加資源及提升資源品質，以及循下傾方向和沿走向勘探斑岩類銅—鉬礦化。計劃將包括合共56個鑽孔、31,200米的鑽探工程，分三個階段進行，預算為5,600,000美元。
- 本公司將繼續借助中國黃金在中國的技術及營運經驗，全力做好長山壕金礦及甲瑪礦區的生產經營。此外，本公司在減省成本的同時繼續致力提升產量及優化生產經營。
- 為實現增長策略，本公司繼續與中國黃金合作，在全球尋找現成和可以迅速地投入生產的潛在探礦商機（即中國境外項目）以透過進行勘探進一步擴充業務。本公司倚賴中國黃金訂立以本公司為受益人的不競爭承諾在中國

國境外物色項目，據此中國黃金承諾不會與本公司爭奪國際項目，而作為回報，本公司承諾將限制其在中國物色其他採礦項目。

重要會計估計

於應用本公司的會計政策時，本公司董事已考慮對於簡明綜合財務報表中已確認的數額產生重大影響的會計判斷和估計不確定性的主要來源。

涉及日後的主要假設及於各報告期末的估計不確定性的其他主要來源（其均擁有導致未來十二個月內的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險），載於簡明綜合財務報表附註3。

會計政策變動

新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋的概要，載於簡明綜合財務報表附註2。

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。此等前瞻性資料其中包括：中國黃金國際的業務策略及資本開支計劃；長山壕金礦項目及甲瑪項目的開發和擴充計劃及時間表；中國黃金國際的財務狀況；監管環境及整體行業前景；中國整體經濟趨勢；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。其中部分的主要假設包括中國黃金國際的營運或匯率、現行的黃金、銅和其他有色金屬產品價格並無重大變動；並無低於預期的礦產回收或其他生產問題；實際稅率，以及技術報告內所列涉及中國黃金國際的財務表現的其他假設；中國黃金國際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或年度資料表格內所識別、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。

本文所載截至本討論與分析日期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及我們的附屬公司（包括我們的營運附屬公司—長山壕中外合作經營企業（「中國合營企業」）及新收購的甲瑪礦區）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，以及甲瑪礦區的主要產品，亦即銅精礦（含伴生金）。

合質金錠的售價主要基於市場上的現貨金價，並參考上海黃金交易所的價格予以釐定。銅精礦的售價乃基於銷售合同，該等合同主要基於市場上的現貨銅價，並參考上海金屬交易所的價格予以釐定。其後扣除銅精礦售價約10%，以彌補處理銅精礦蘊含的銅價值的冶煉成本。合質金錠及銅精礦的售價過往分別與國際金價及銅價掛鉤。

下表列出長山壕礦於2010年及2011年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)
2010年1月	1,090.6	2010年9月	1,277.0
2010年2月	1,115.9	2010年10月	1,297.9
2010年3月	1,108.4	2010年11月	1,343.2
2010年4月	1,097.9	2010年12月	1,248.1
2010年5月	1,178.6	2011年1月	1,335.6
2010年6月	1,215.5	2011年2月	1,426.9
2010年7月	1,156.9	2011年3月	1,431.9
2010年8月	1,224.3	2011年4月	1,431.2

下表列出甲瑪礦區於2010年及2011年所生產的銅精礦的每月加權平均售價（註明為「無」的月份並無錄得任何銷售）：

	加權平均售價 (美元/噸)
2010年12月	無
2011年1月	無
2011年2月	9,989.2
2011年3月	9,794.8

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。

我們的產量主要根據長山壕礦的礦場的礦石儲量、我們的開採及選礦產能和回收率釐定。此外，因黃金堆浸會隨天氣轉冷而減慢，故此冬季月份氣溫下降對長山壕礦的產量亦有不利影響。截至2011年及2010年3月31日止三個月，長山壕礦每月平均的商業產量分別約為5,913盎司及4,161盎司，而長山壕礦截至2010年12月31日止三個月每月的平均商業產量約為11,861盎司。

甲瑪礦區的生產於2010年9月展開。於12月前，該礦區每日處理6,000噸礦石。本公司由收購當日（2010年12月1日）起已生產數量有限的銅及鉬精礦。然而所生產的銅精礦自本年初起按月增加，預期在未來財政期間將佔本公司收益的絕大部分。

銷售成本主要包括採礦成本（主要為就提供礦場建設工程及採礦服務而向第三方承包商支付的款項）、選礦成本（主要為生產工序中使用的原料（例如化學品及滴淋管）、員工及水電成本）、其他採礦營運成本（主要為行政及管理員工薪金、福利及辦公室開支）、稅項、折舊及損耗。過往，採礦成本在生產成本中佔最大比重。來自額外資本開支的折舊和損耗開支增加，令銷售成本增加。

折舊及損耗主要包括(i)物業、廠房和設備的折舊；及(ii)在現有礦場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場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，以及與本公司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（例如在營運礦場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3。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。

匯兌收益（虧損）主要包括轉換人民幣計值的定期貸款或銀團貸款至美元，以及將以人民幣列值的外國附屬公司的賬目轉換為美元所產生的匯兌差額。

除新收購的斯凱蘭集團附屬公司外，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匯率以功能貨幣列賬。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匯兌進行重新轉換。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匯率換算。按公平值列值的外幣非貨幣項目使用釐定公平值當日的匯率換算。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。

利息收入主要包括銀行存款的利息。利息收入繼存入首次公開發售的所得款項而增加。

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建設或開發合資格資產，則該等利息開支將予以資本化。

實際利息包括我們的借貸的利息開支和利息增加。截至2011年及2010年3月31日止三個月，我們的實際利息開支（一般包括已資本化的金額）分別為2,500,000美元及1,600,000美元。截至2011年3月31日止三個月並無資本化利息，原因是破碎設施已投入使用，故所有認股權證已支銷以致再無利息增加。截至2011年及2010年3月31日止三個月，我們的融資成本總額分別為2,500,000美元及740,000美元。

未來，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。所有未行使的認股權證已於2010年第二季行使，因此預期2011年不會出現公平值變動。

本公司須按照加拿大聯邦及省稅率繳納所得稅，截至2011年及2010年3月31日止三個月，適用稅率分別為26.5%及28.5%。然而，本公司及其於加拿大註冊成立的附屬公司自註冊成立以來並無應評稅利潤。於該兩個期間，長山壕中外合作經營企業於截至2011年及2010年3月31日止三個月須按25%及25%的中國企業所得稅率繳稅。於收購完成後，本公司新收購的附屬公司甲瑪工貿（在中國西部地區成立）因位於西藏，可按15%的優惠稅率繳交企業所得稅。

截至2011年及2010年3月31日止三個月，我們分別確認遞延稅項開支208,000美元及1,300,000美元，以及確認即期所得稅開支1,700,000美元及383,000美元，稅項開支總額分別為1,900,000美元及1,700,000美元。

經營業績

節選季度財務數據

截至該日止季度 (以千美元計，每股資料除外)	2011年	2010年				2009年		
	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日
收入(以千美元計)	35,423	48,886	46,631	27,181	10,499	34,009	21,048	18,304
銷售成本	23,587	26,824	23,179	13,330	5,308	23,580	13,973	13,150
採礦營運盈利	11,837	22,063	23,452	13,850	5,191	10,429	7,075	5,155
一般及行政開支	3,937	1,828	1,396	1,171	946	537	1,340	867
勘探及評估開支	64	559	69	70	23	907	396	280
經營所得收入	7,836	19,675	21,987	12,610	4,222	8,985	5,339	4,008
外匯虧損(收益)	(34)	595	631	872	(618)	447	3,311	4,913
融資成本	2,511	2,164	1,450	1,489	740	2,376	1,830	1,016
所得稅前溢利(虧損)	5,444	16,923	19,405	8,205	(2,533)	7,363	(2,544)	(2,813)
所得稅支出	1,941	4,392	5,581	3,235	1,652	4,193	937	962
淨收入(虧損)	3,503	12,530	13,825	4,970	(4,185)	(3,457)	(3,480)	(3,775)
每股基本盈利(虧損)(美元)	0.01	0.06	0.08	0.03	(0.03)	(0.02)	(0.02)	(0.02)
每股攤薄盈利(虧損)(美元)	0.01	0.06	0.08	0.03	(0.03)	(0.02)	(0.02)	(0.02)

節選季度生產數據

	長山壕礦	甲瑪礦區	長山壕礦及甲瑪礦區	長山壕礦
	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 美元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 美元	截至 2011 年 3 月 31 日止 三個月 美元	截至 2010 年 3 月 31 日止 三個月 美元
收入	23,585,033	11,838,464	35,423,497	10,498,968
銷售成本	12,969,331	10,617,424	23,586,755	5,307,968
採礦營運盈利	10,615,702	1,221,040	11,836,742	5,191,000
黃金產量(盎司)	17,740	-	17,740	12,484
已售黃金(盎司)	16,965	-	16,965	9,464
銅產量(噸/磅)		1,367/ 3,103,716	1,367/ 3,103,716	
已售銅(噸/磅)	-	1,105/ 2,436,105	1,105/ 2,436,105	-
每盎司已售黃金的總成本	764	-	764	561
每噸/磅已售銅的總成本	-	9,607/ 4.36	9,607/ 4.36	-
每盎司黃金的現金成本*	587	-	587	416
每噸/磅銅的現金成本*	-	5,860/ 2.66	5,860/ 2.66	-

* 非公認會計原則指標

季度數據回顧

收入由截至2010年3月31日止三個月期間10,500,000美元，增加237.4%或24,900,000美元，至截至2011年3月31日止三個月期間35,400,000美元。新收購的甲瑪礦產生的額外收入佔所增加收入的11,800,000美元或112.8%。來自長山壕礦的收入乃由於出售黃金的數量增加，以及黃金的加權平均價格較去年第一季上升281美元所致。截至2011年3月31日止三個月，長山壕礦生產總共17,740盎司黃金及按每盎司加權平均價1,390美元出售16,965盎司黃金。截至2010年3月31日止三個月，長山壕礦合共生產12,484盎司黃金及按每盎司加權平均價1,109美元出售9,464盎司黃金。收入由截至2010年12月31日止三個月期間的48,800,000美元，下跌27.5%或13,500,000美元，原因為氣候轉冷令黃金堆浸減少。

銷售成本由截至2010年3月31日止三個月期間5,300,000美元，上升344.4%或18,300,000美元，至截至2011年3月31日止三個月期間23,600,000美元。甲瑪礦的銷售成本佔增額的10,600,000美元或200.0%。本公司的銷售成本佔收入百分比上升至66.6%，由於計入甲瑪礦的銷售成本佔收入百分比的89.7%。截至2011年3月31日止三個月期間，長山壕礦的銷售成本佔收益的百分比為55.0%，而於截至2010年3月31日止三個月及於截至2010年12月31日止三個月分別為50.6%及51.5%。第一季的銷售成本較截至2010年12月31日止三個月的26,800,000美元下跌13.7%，原因為計入甲瑪礦的銷售成本，以及由於氣候轉冷令長山壕礦的黃金堆浸減少，令收入及相關的銷售成本下跌。

本公司的**採礦營運盈利**由截至2010年3月31日止三個月期間5,200,000美元，增加6,600,000美元或128.0%至截至2011年3月31日止三個月期間的11,800,000美元。截至2011年3月31日止三個月期間的採礦營運盈利佔收入的百分比與截至2010年3月31日止三個月期間的49.4%以及截至2010年12月31日止三個月期間的45.1%比較，下降至33.4%。百分比下降乃由於計入甲瑪礦以及氣候轉冷令黃金堆浸減慢。

一般及行政開支由截至2010年3月31日止三個月期間946,000美元，增加316.2%或3,000,000美元，至截至2011年3月31日止三個月期間3,900,000美元。一般及行政開支亦較2010年第四季增加115.3%或2,100,000美元。此按季增額及2010年第四季較2011年第一季度有所增加，主要是由於計入甲瑪礦的一般及行政開支合共2,400,000美元。在該2,400,000美元中薪金及福利佔增額超過一半。

勘探及評估開支於截至2011年3月31日止三個月期間為64,000美元，較截至2010年3月31日止三個月期間23,000美元增加172.9%或41,000美元。增額來自2011年長山壕礦及甲瑪礦均進行新勘探計劃，有關開支較2010年第四季產生的559,000美元減少88.6%或495,000美元。

第一季的**營運收入**由截至2010年3月31日止三個月期間的3,600,000美元，增加85.6%或4,200,000美元至截至2011年3月31日止三個月期間的7,800,000美元。第一季的營運收入較截至2010年12月31日止三個月期間產生的19,700,000美元減少11,800,000美元。

上市費用由截至2010年3月31日止三個月期間351,000美元，減少100.0%至截至2011年3月31日止三個月期間零美元。減少由於已完成在香港聯交所上市。

融資成本由截至2010年3月31日止三個月期間739,000美元，增加239.6%或1,800,000美元，至截至2011年3月31日止三個月期間2,500,000美元，主要是由於計入甲瑪礦的融資成本1,900,000美元所致。融資成本較截至2010年12月31日止三個月產生的2,200,000美元增加346,000美元。截至2011年3月31日止三個月並無資本化利息，因為所有認股權證現已支銷，並自破碎站投入運作後再無剩餘的利息累計。

由於所有認股權證於2010年5月底已獲行使，故截至2011年3月31日止三個月期間及截至2010年12月31日止三個月均無認股權證負債公平值變動，而截至2010年3月31日止三個月則支銷6,300,000美元。

匯兌收益方面，截至2011年3月31日止三個月期間錄得收益34,000美元，較截至2010年3月31日止三個月期間則錄得收益618,000美元減少584,000美元。本公司截至2010年12月31日止三個月錄得匯兌虧損595,000美元。本年度的收益涉及將以人民幣列值的外國附屬公司的賬目轉換為美元，而上年度的收益則涉及轉換承兌票據、換算外國附屬公司的賬目及匯率的系統性重估對現金的影響。

利息及其他收入由截至2010年3月31日止三個月期間零美元，增加100%美元至截至2011年3月31日止三個月期間84,000美元。增加主要是由於計入斯凱蘭集團的附屬公司甲瑪工貿的運輸收入；而截至2010年12月31日止三個月的利息及其他收入為43,000美元。

所得稅開支由至2010年3月31日止三個月期間1,700,000美元，增加17.5%或289,000美元，至截至2011年3月31日止三個月期間1,900,000美元，此乃由於期內應課稅收入增加所致；而截至2010年12月31日止三個月期間的所得稅開支為4,400,000美元。

本公司擁有人應佔**淨收入（虧損）**由截至2010年3月30日止三個月期間虧損4,400,000美元，增加7,600,000美元，至截至2011年3月31日止三個月收入3,200,000美元；而截至2010年12月31日止三個月的淨收入為12,500,000美元。

非國際財務報告準則指標

下表提供截至2011年及2010年3月31日止三個月長山壕金礦每盎司現金生產成本（非國際財務報告準則）的若干單位成本資料：

	長山壕礦	
	截至2011年3月31日止三個月 美元	截至2010年3月31日止三個月 美元
每噸礦石開採成本	1.28	1.12
每噸礦石採礦廢石成本	1.08	1.19
每噸礦石其他開採成本	0.35	0.62
每噸礦石總開採成本	2.71	2.93
每噸礦石試劑成本	0.74	0.59
每噸礦石其他加工成本	1.10	0.38
每噸礦石總加工成本	1.84	0.97

生產現金成本為一種並不遵循國際財務報告準則的指標。

本公司已將每盎司黃金現金成本數據列入其根據國際財務報告準則呈列的財務報表。根據國際財務報告準則，非國際財務報告準則指標並無任何規定的標準涵義，因而其不能與由其他公司採納的類似指標比較。數據乃擬為提供額外資料且不應被視為孤立或作為根據國際財務報告準則編製表現、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或每噸銅精礦美元的對賬：

	長山壕礦				甲瑪礦區	
	截至2011年3月31日止三個月		截至2010年3月31日止三個月		截至2011年3月31日止三個月	
	美元	每盎司 /美元	美元	每盎司 /美元	美元	美元每噸/ 磅 銅
銷售成本	12,969,331	764	5,307,968	561	10,617,424	9,607/ 4.36
調整	(3,011,721)	(178)	(1,368,724)	(145)	(4,180,183)	(3,746)/ (1.70)
總現金成本	9,957,611	587	3,939,244	416	6,437,241	5,860/ 2.66

上述調整包括已計入銷售成本的折舊及損耗、無形資產攤銷、解除預付租賃款項及銷貨開支。由於兩項原因，上述每盎司黃金總現金成本不同於有關長山壕礦的貝里多貝爾亞洲有限公司獨立技術報告（「貝里多貝爾獨立技術報告」）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。上述售貨成本包括預期攤銷成本，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單位成本編製，而上述計算乃根據已出售單位計算。

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，寧夏回族自治區核工業地質勘查院（前稱217大隊）持有其餘下3.5%權益。

下表載列截至2011年及2010年3月31日止三個月已支銷及資本化的勘探開支：

	長山壕礦	
	截至該日止三個月	
	2011年3月31日	2010年3月31日
	美元	美元
已支銷勘探開支	21,175	32,093
已資本化勘探開支	-	-
	21,175	32,093

礦物資源及礦石儲量

一份截至2010年6月30日的已更新長山壕金礦項目開採計劃已於日期為2010年11月17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/日（該生產率已實現2010年第一季度末計劃）的破碎站堆浸。詳細資料可以參閱在www.sedar.com及www.hkexnews.hk上備存的技术報告。

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/噸相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2,800,000盎司。

儲量（已計及2010年的礦場損耗）摘要如下表所示：

2010年12月31日長山壕金礦的總儲量						
類別		黃金邊界 (克/噸)	礦石 (百萬噸)	黃金品位 (克/噸)	含金量 (千克)	含金量 (百萬盎司)
證實	>+	0.3	74.6	0.70	52,227	1.679
概略	>=	0.3	51.2	0.65	33,264	1.069
總額	>=	0.30	125.9	0.68	85,491	2.749

資源估計

最新的長山壕礦資源估計亦已於截至 2010年6月30日的貝里多貝爾獨立技術報告中匯報。2008年的鑽探活動令高於邊界品位的噸位大幅增加，亦提高了先前資源估計的品位，部分原因是分類為下傾和橫向的資源獲確定品位和提升品位。西南區內的長山壕礦床現已妥為建構，現有礦化物仍有大量下傾建展的潛力。東北部深處的礦化物已獲確定，令噸位和置信水平均獲提升。

截至2010年12月底，項目的探明和控制黃金資源（使用0.3克／噸的黃金邊界品位）為230,000,000噸，平均品位為0.64克／噸黃金。這意味著礦床內有4,740,000盎司黃金（包含儲量）。在先前的2008年3月獨立技術報告中，匯報有183,000,000噸探明和控制黃金資源，平均品位為0.69克／噸黃金，黃金邊界品位為0.30克／噸。

經過2010年的損耗後，根據為2010年6月30日的貝里多貝爾獨立技術報告更新的新資源估計概列如下：

2010年12月31日長山壕礦的資源估計										
邊界品位(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
0.30	96.7	0.68	133.6	0.61	230.3	0.64	4,736	0.52	0.43	0.007
0.40	78.8	0.75	101.7	0.69	180.5	0.72	4,176	0.24	0.54	0.004
0.50	61.7	0.84	74.7	0.78	136.5	0.81	3,542	0.12	0.62	0.002

最新生產狀況

自2010年3月開始，採礦生產幾乎全為破碎礦石，而破碎設施持續按設計產能每日30,000噸礦石運作。根據KD Engineering的Metcon Research最近進行的柱浸出測試顯示，當礦石破碎後，視乎黃金的品位，黃金回收率將會大幅提升至約70%至80%。黃金品位越高，回收率亦會越理想。

	長山壕礦 截至三月三十一日止三個月	
	2011年	2010年
採出及置於堆浸墊的礦石(噸)	2,344,388	2,947,925
平均礦石品位(克／噸)	0.61	0.75
回收率為49%的可回採黃金(盎司) (盎司)	22,416	27,353
期末礦石存貨(盎司)	63,249	68,345
採出的廢石(噸)	1,574,852	3,513,583

截至2011年3月31日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為2,344,388噸，而堆放在堆浸墊的含金總量為1,428,695克（45,933盎司）。據我們的技術團隊分析及估計，可回採黃金的回收率由43%提升至49%。本公司繼續密切監察加工中黃金存貨的狀況。

項目經濟數據

根據最新的探礦計劃，長山壕礦的壽命延長至2018年至2023年，其後再有四年的堆浸期。直到2009年底和未開始使用破碎站前，約20,000,000噸的原礦礦石進行堆浸中。根據倒出的黃金觀測到來自此未破碎原礦物料的回收率為37.3%。估計進行堆浸中的未破碎原礦的最終回收率將會超過53%。由於新破碎站的設計產能為每日30,000噸礦石，預期黃金回收率將會繼續改善。根據KD Engineering的Metcon Research在2009年進行的柱浸出測試顯示，礦石品位直接影響破碎礦石的回收率。礦石品位越高，則回收率越高，而回收率界乎西南礦最低的62.1%至東北礦最高的80.9%。根據日期為2010年6月30日的更新貝里多貝爾獨立技術報告和新的探礦生產計劃，在未來15年將會生產約2,350,000盎司黃金，在2011年開始的年生產量約為146,570盎司，然後漸漸增加至2015年超過150,000盎司和2022年超過200,000盎司。

在截至2010年6月30日的貝里多貝爾獨立技術報告中，採用未來五年金價界乎每盎司1,033美元至849美元、9%貼現率和1美元兌人民幣6.83元計算，截至2009年12月底的除所得稅前淨現值為517,000,000美元。詳情請參閱截至2010年6月30日的貝里多貝爾獨立技術報告。項目經濟數據對金價和回收率最為敏感。

長山壕礦大部份的開發工作經已完成。該項目的進一步資本開支包括把礦石從破碎站運輸到堆浸墊的輸送系統及未來堆浸墊第三至第六期擴充。總資本成本預計約為29,000,000美元。

勘探

2010年的探礦季節內繼續長山壕礦的勘查和鑽探活動，範圍為本公司25平方公里的許可區域內，緊接探礦許可證的鄰近地區和現時已獲探礦許可證深度以下的礦化物。優先對沿著地層學潛在有金異常的多個地區進行挖坑和鑽探工作，有關地區在先前的探礦季節內經網格石取樣識別出來，計劃鑽探較深孔洞進行較高品位的下傾鑽探。

本公司成功在長山壕礦完成八個孔的金剛石鑽孔計劃（4,187米），確認在六個孔的深處持續有礦化物，並在鑽探兩個孔測試地表槽採中發現異常黃金價值。已計劃在2011年開始對長山壕礦開展進取的三年勘查計劃，以完全評估深處的礦化物和西北區一個新黃金礦化物地區的潛力。

環境及社區考慮因素

本公司致力遵守和遵循中國和全球性的環境和社會責任標準。

一系列的研究關注到多個對社會造成的問題，並著眼於保護當地的社會遺產和文化、聘用當地人及聘用女性等。本公司在改善當地教育、醫療設備、舉辦各類社區活動及向貧窮家庭提供食物和煤支援方面作出貢獻。

自2006年起已進行多項有關長山壕金礦水源不足的研究。採礦項目在確保水供應方面的目標是使用該等資源的再裝填能力平衡從當地抽取的水資源。各項研究確定可持續的水抽取率為平均一年內每日4,000立方米，乾早年份內每日3,000立方米，此能應付採礦活動的需求。目前的水供應許可讓水可以由摩楞河、新忽熱沖積蓄水層和Hushaogou基岩蓄水層泵出，速率約為每年1,000,000立方米，達到預定的可持續水抽取率。

採礦工地的環境保護措施包括水管理、固體廢料管理、減少岩塵、噪音控制、復原和抗震安全和水災風險控制等計劃。

甲瑪礦區

本公司於2010年12月1日購入甲瑪礦區。甲瑪礦是一個龐大的銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、銀、鉬和其他礦物，位於中國西藏的岡底斯礦化帶。

礦床現同時以露天和地下採礦方式開採，當中包括兩個露天礦（小於銅鉛山礦和牛馬塘礦），而地下採礦將使用兩個最初深355米的坡度進行，最終深處將延展600米。現已完成第一階段開發，主要包括在銅鉛山露天礦開發一個露天基建設施、礦石加工設施和地下礦石運輸系統。2010年下半年，斯凱蘭在銅鉛山礦場開始進行採礦和加工運作，生產量達到第一期設計的每日6,000噸。本公司已保留一名顧問，以採用額外鑽探結果創製概念礦模型，這或會導致礦區規劃變更以支持日後的營運擴充。

下表列出截至2011年及2010年3月31日止三個月已支銷及資本化的勘探開支：

	甲瑪礦	
	截至該日止三個月	
	2011年3月31日	2010年3月31日
	美元	美元
已支銷勘探開支	1,194	-
已資本化勘探開支	3,635,192	-
	3,636,386	-

礦物資源和礦石儲量

2010年9月，貝里多貝爾完成一項技術審閱，受聘工作中包括對甲瑪礦編製一份截至2010年6月30日日期為2010年11月17日的NI 43-101技術報告。以下為該礦的礦物資源和儲量估計。詳細資料可以參閱在www.sedar.com及www.hkexnews.hk上備存的技术報告。

截至2010年12月31日，於甲瑪礦場內識別到以下矽卡岩型的資源和儲量。矽卡岩類的資源的報告邊界品位為0.3%銅、0.03%鉬或1%鉛或1%鋅。資源包括儲量。

矽卡岩型資源估計，截至 2010 年 12 月 31 日												
千噸	品位						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)
探明資源												
82,814	0.83	0.042	0.30	16.0	0.06	0.05	6824	34.22	24.84	1,325	49.6	38.2
控制資源												
101,641	0.68	0.041	0.22	13.7	0.10	0.05	691.1	41.67	22.21	1,392	81.3	50.8
探明 + 控制資源												
184,455	0.74	0.041	0.26	14.7	0.08	0.05	1,373.5	75.89	46.05	2,717	130.9	89.0
推斷資源												
164,916	0.64	0.053	0.21	13.1	0.14	0.06	1,055.4	87.43	34.63	2,160	230.8	98.9

估計乃使用Minesight電腦探礦軟件編製，所用數據庫為總長度69,029米的210個金剛石鑽孔和總長度349米的10個表面槽探。數據載包含26,606個化驗間隔。

矽卡岩型礦石儲量估計乃基於基岩／採礦區單位的經濟價值總結而成，計算時考慮的資源基石範圍包括最終的銅鉛山礦場和牛馬塘礦場設計，以及已計劃的地下採礦區的採礦面積。

用於區別開礦石和廢石的邊界單位經濟價值列示如下：

甲瑪項目儲量估計的邊界單位經濟價值		
面積	邊界單位經濟價值	項目財務分析中的總單位礦石經營成本
銅鉛山礦場	每噸人民幣276.5元 (每噸40.78美元)	每噸人民幣133.2元 (每噸19.65美元)
牛馬塘礦場	每噸人民幣249.0元 (每噸36.73美元)	每噸人民幣128.9元 (每噸19.01美元)
地下 (+4,600 米) 分段採礦區	每噸人民幣276.5元 (每噸40.78美元)	每噸人民幣201.0元 (每噸29.65美元)
地下 (-4,600 米) 擋板分段採礦區	每噸人民幣249.0元 (每噸36.73美元)	每噸人民幣201.0元 (每噸29.65美元)

開採及生產業務

下表載列於2010年年底的損耗後剩餘儲量(以相同參數計算)：

甲瑪項目的礦石儲量估計 (2010年12月31日)													
類別	千噸	品位						合金屬					
		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)
銅鉛山礦坑													
證實	1,208	0.64	0.15	0.20	10.0	0.21	0.05	7.7	0.18	0.24	12	2.5	0.6
概略	2,004	0.77	0.012	0.24	13.4	0.51	0.09	15.4	0.24	0.48	27	10.2	1.8
小計	3,212	0.73	0.013	0.23	12.3	0.41	0.08	23.1	0.41	0.72	39	12.7	2.4
廢石	20,826												
剝採比率	5.58												
牛馬塘礦坑													
證實	14,376	1.04	0.039	0.45	21.6	0.03	0.03	149.5	5.60	6.46	310	4.2	3.9
概略	5,423	1.06	0.035	0.49	21.7	0.03	0.03	57.7	1.89	2.63	118	1.8	1.8
小計	19,799	1.05	0.038	0.46	21.6	0.03	0.03	208.6	7.55	9.19	430	6.0	5.6
廢石	146,224												
剝採比率	7.35												
露天礦坑總計													
證實	15,584	1.01	0.037	0.43	20.7	0.04	0.03	157.2	5.47	6.70	322	6.7	4.5
概略	7,427	0.97	0.027	0.41	19.1	0.19	0.05	73.1	2.13	3.11	145	12.0	3.6
小計	23,011	1.00	0.034	0.42	20.1	0.09	0.04	230.3	7.6	9.81	467	18.7	8.1
廢石	167,050												
剝採比率	7.07												
地下儲量													
證實	37,860	0.75	0.038	0.27	14.5	0.06	0.04	284.2	14.48	10.3	550	22.9	16.9
概略	44,410	0.82	0.042	0.27	16.0	0.09	0.05	365.6	18.77	12.0	712	40.6	23.2
小計	82,269	0.79	0.040	0.27	15.3	0.08	0.05	649.8	33.25	22.3	1262	63.5	40.1
總儲量													
證實	53,444	0.83	0.038	0.32	16.3	0.06	0.04	441.4	29.95	17.0	872	29.6	21.4
概略	51,837	0.85	0.040	0.29	16.5	0.11	0.05	438.7	20.90	15.11	857	52.6	26.8
總計	105,281	0.84	0.039	0.31	16.4	0.08	0.05	879.1	40.85	32.11	1729	82.2	48.2

露天採礦作業使用液壓挖掘機裝置到45噸和20噸卡車。地下開採作業包括開放採礦區作業，平厚地區採用回填，而陡峭地區則不採用回填。這兩種採礦方式將會佔礦石儲量開採約90%。對於不適用開放採礦區方法的地帶，計劃使用房柱式或淺孔留礦法。

本公司正分段開發採礦設施。根據貝里多貝爾獨立技術報告，甲瑪項目將發展成爲一個露天與地下採礦相結合的營運模式，於約31年礦場壽命中按每年300個工作天計算，生產比率爲每年3.6百萬噸（12,000噸／日）。截至2010年12月31日，第一階段已完成，銅鉛山礦坑的產量爲6,000噸／日。原有第二階段計劃包括以下各項：於牛馬塘礦坑的露天採礦將令露天採礦產量上升；地下開採將推高總產量，最後，地下生產力於銅鉛山礦坑耗盡時將會提高。本公司現正進行礦區規劃及儲量分析，以擴大採礦業務第二階段擴充的規模及範圍。有關程序預期成爲更新可行性研究的一部份，目前預計該項研究將於2011年第二季完成。

生產礦物最後將包括銅精礦、鉬精礦和鉛精礦。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煉。

根據審閱，甲瑪礦目前界定的矽卡岩類儲量預期可支持約30年的採礦生產，數字乃根據假設每日生產速度爲12,000噸（每年360萬噸）。

經營及資本成本

貝里多貝爾計算出礦場經營的整體單位成本爲24.82美元至34.57美元，礦場壽命期間平均爲29.60美元，而單位生產成本（包括採礦經營的總單位成本、單位減值及攤銷成本）爲每噸加工礦石31.99美元至50.04美元，礦場壽命期間平均爲每噸加工礦石35.28美元。貝里多貝爾亦根據年度精礦銷售價格（不包括增值稅）計算出當量銅精礦的生產量。此計算中估計每年銅精礦產量的當量銅將爲約28,000噸至50,000噸，當量銅經營成本界乎約每噸2,000美元至4,000美元，而當量銅生產成本界乎約每噸2,500美元至4,500美元。

在貝里多貝爾報告中，按原有礦區開發計劃估計，要令項目達到每日12,000噸生產量，投入的總資本成本約爲400,000,000美元。截至目前，已投入約56%的資本成本，額外約170,000,000美元將於2010年至2012年期間投入。原有採礦開發計劃估計在礦場壽命期間將會需要的持續性資本開支約爲230,000,000美元。該等數額在更新礦區開發計劃（預計於第二季完成）中將會有變。

經濟分析

貝里多貝爾根據礦場的儲量完成採礦作業的經濟分析。貝里多貝爾使用去三至五年中國的銅、鉬及鉛的實際平均金屬市場價格進行分析。金及銀價格略高於過去三年的實際平均值，但顯示出此兩種金屬的長遠價格預期。除金屬價格外，根據與一名銅精礦買方的初步現行銷售合約，亦已套用銅精礦中包含的每噸人民幣200元（每噸29.50美元）銅金屬的銅精礦運輸抵免。

用於甲瑪項目的基本情況經濟分析的金屬價格						
金屬	含增值稅金屬價格 ⁽¹⁾		含增值稅金屬精礦價格		不含增值稅金屬精礦價格	
	人民幣元	美元	人民幣元	美元	人民幣元	美元
銅	每噸55,000	每噸8,112.09	每噸49,275	每噸7,267.70	每噸42,115.39	每噸6,362.80
鉬			每噸300,000	每噸44,247.79	每噸256,410.26	每噸37,818.62
黃金	每克200	每盎司917.51	每克166	每盎司761.53	每克166	每盎司761.53
銀	每千克3,500	每盎司16.06	每千克2,712.5	每盎司12.44	每千克2,318.38	每盎司10.64
鉛			每噸12,500	每噸1,843.66	每噸10,683.76	每噸1,575.78

註：(1) 所有金屬的增值稅爲17%（黃金除外）；黃金銷售毋須繳納增值稅。

根據基本情況分析，當甲瑪第二階段全面投產後，金屬銷售的收入每年界乎200,000,000美元至300,000,000美元，大部分年間的稅後現金流量約爲每年100,000,000美元，而在2010年進行大量資本項目時會錄得稅後負現金流量。

貝里多貝爾在計算淨現值時採用9%的貼現率。根據此等假設，貝里多貝爾計算出貼現現金流的淨現值為7.772億美元。資本成本的回收期估計為2010年1月1日起計5.2年。

敏感度分析顯示甲瑪項目的淨現值對於金屬價格和加工金屬回收率的變化有很大敏感度，對經營成本的變化有中等敏感度，對資本成本的變化有較低敏感度。

角岩型資源估計

除上文所報的矽卡岩型資源及儲量估計外，貝里多貝爾也於甲瑪礦內對矽卡岩型礦上的大型低品位角岩型銅—金多金屬礦床進行了分析。地質模型顯示角岩型礦化物很可能包含龐大豐富的礦化體，長度超過1,500米、闊達1,000米和厚度達820米。整體來說，礦化體的上部銅資源豐富，下部的鉬資源豐富。甲瑪項目總長度6,017米的合共3,434個化驗間隔獲界定為角岩型礦化層。

貝里多貝爾對甲瑪項目截至2010年6月30日的角岩型礦物資源估計於下表概述。用於角岩型資源概要的邊界品位為0.3%銅、0.03%鉬、鉛1%或鋅1%。就角岩型礦化，僅估算其推斷資源。

角岩帶推斷礦物資源估計 (2010年6月30日)												
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)
655,000	0.23	0.045	0.02	1.17	0.00	0.01	1,500	290	13	770	-	-

貝里多貝爾估計角岩型推斷資源為655,000,000噸，平均品位為0.23%銅、0.045%鉬、0.02克／噸黃金及1.17克／噸銀，含金屬1,500,000噸銅、290,000噸鉬、13噸黃金及770噸銀。貝里多貝爾識別出的資源估計為初步數據。

環境及社區考慮因素

礦場的環保措施包括水管理、固體廢物、灰塵及空氣質素控制、噪音控制、復墾及尾礦儲存。

甲瑪項目已就當地社區制定社會責任政策，透過支持當地經濟發展、教育、就業、培訓工作、地方交通、通訊、食水供應和其他工作（例如援助貧窮家庭，以及解決甲瑪礦場之前的採礦經營商產生的污染問題和拖欠社區的債務），集中為社會發展提供協助和作出貢獻。社區歡迎區內的就業機會，並透過甲瑪項目協調與發展管理委員會 (Jiama Project Coordination and Development Management Committee) 與華泰龍（甲瑪礦的控股公司）和當地政府持續就礦場的發展和運作、潛在環境影響和有關管理、發展為社區帶來的好處範圍和性質展開對話。直至目前為止，華泰龍實行社區發展計劃的開支已超過人民幣5,000萬元（約700萬美元）。

甲瑪礦聘用當地西藏礦場工人，並為當地學生提供培訓和多項專上教育獎學金。該礦區已聘請當地合約員工工作，工日達數以千計，並確保非西藏員工學習當地語言。

實際調試及調試過程中的產量

甲瑪礦區於2010年9月開始至12月前進行商業生產調試，每日處理6,000噸礦石。該礦場目前生產其主要產品，亦即銅精礦，以及數量較少的黃金及銀伴生。甲瑪礦區位於中國的偏遠地區，自本年初至2011年1月23日止期間出現電力干擾或缺電。根據甲瑪技術報告，本公司曾獲提示，於中央西藏電網連接到中國國家電網（已定於2012年底進行）前，甲瑪礦可能會在冬天旱季時出現若干電力短缺的情況。自此再無出現電力干擾或缺電情況。

新金剛石鑽孔的化驗結果

本公司成功完成對甲瑪銅－黃金多金屬礦床進行95孔的50,000米鑽探項目。鑽探結果將會載入最新資源估計，預計在第二季完成。95%高鑽探成功率確認高品位矽卡岩型礦化體在許可區內能夠持續。此外，項目發現一個全新的獨立石英閃長玢岩溝型黃金礦化體地區，可能為項目增加大量高品位黃金資源。

已批准對甲瑪項目區域開展進取的三年勘查計劃，以進一步確定支撐現已發現的礦床的礦化區規模。新勘探計劃包含分三期對合共 56 個金剛石鑽孔進行 31,200 米鑽探，項目預算金額為 5,600,000 美元（人民幣 37,350,000 元）。在項目將會集中於包含角岩型、矽卡岩型及斑岩型礦化體的 3 公里長三合一複雜礦化區內的實現四個目標。首個目標為對矽卡岩型礦化體的中央部分按照 100 米乘 100 米及 200 米乘 100 米間距進行加密鑽探，目的是將現有的推斷及探明礦產資源提升為探明及控制資源類別。第二個目標是在 2010 年鑽探計劃中確認的現有獨立石英閃長玢岩脈型黃金成礦帶及含豐富黃金的矽卡岩型礦化體四週進行進一步的鑽探工作，目的是界定一個合理規模的黃金或含豐富黃金礦床。第三個目標是通過沿主要矽卡岩型礦化體的東北走向延伸進行鑽洞，以界定矽卡岩型礦化體的邊界。第四個目標是鑽探 2,000 米至 3,000 米深的洞，以勘探礦化體中央的斑岩型礦化體深度。在進行鑽探計劃的同時，亦可能進行大地電磁性地球物理學勘測，以界定深斑岩礦化區的範圍。鑽探計劃將於 4 月開始，計劃於 2011 年 11 月前完成。鑽探計劃的初步結果預期於 2011 年底完成。

流動資金及資金資源

我們經營所在行業屬資本密集型。我們的流動資金需求主要來自我們的採礦及選礦業務發展、勘探活動以及收購探礦和探礦權所需的資本開支。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、股權融資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，以及我們於日後對經營和資本開支的需求。

於2011年3月31日，本公司的累計虧拙為36,000,000美元，營運資金為243,600,000美元。中國黃金國際於2011年3月31日的現金結餘為290,500,000美元。

本公司就長山壕礦向中國農業銀行（「農業銀行」）取得的人民幣290,000,000元限期貸款，第二期本金還款1,500,000美元於2011年9月到期。就農業銀行貸款每月支付約200,000美元的利息付款，並將於明年（2012年）繼續支付。本公司就甲瑪礦向中國銀行（「中國銀行」）取得的人民幣200,000,000元（30,504,505美元）貸款，

首期還款於2011年12月28日到期。就中國銀行貸款每月支付約350,000美元的利息付款，並將於明年（2012年）繼續支付。截至2011年3月31日止三個月內從銀團貸款額度中額外提取人民幣203,000,000元，總貸款額增加至人民幣630,000,000元（約96,100,000美元）。該筆銀團貸款額度（「銀團貸款額度」）乃與多家銀行訂立，首期還款人民幣100,000,000元於2013年6月到期。就銀團貸款額度每月支付約330,000美元的利息付款，並將於明年（2012年）繼續支付。

管理層認為其對長山壕礦的預測經營現金流量足以應付長山壕礦未來12個月的經營，當中已計及其計劃的資本開支及現時的債務還款。隨著生產量增加，收益及相關開支應會增加。預測的甲瑪礦區營運現金流量應足以應付未來十二個月經營所需。香港首次公開發售的部份所得款項將會用於甲瑪第二期計劃進行的資本開支及其他業務開支。本公司或會尋求進一步融資，以為甲瑪第二期擴充的資本開支計劃的餘額提供資金。

現金流量

下表載列我們截至2011年及2010年3月31日止三個月綜合現金流量表所節選的現金流量數據：

	截至3月31日止三個月期間	
	2011年 美元	2010年 美元
經營活動所用的現金流量淨額	(17,914,114)	(12,482,900)
投資活動所用的現金流量淨額	(24,143,268)	(1,482,579)
融資活動所得（所用）的現金流量淨額	30,996,446	(1,954,681)
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	567	(139,107)
現金及現金等價物減少淨額	(11,060,369)	(16,059,267)
期初的現金及現金等價物	301,608,717	23,984,660
期末的現金及現金等價物	290,548,348	7,925,393

截至2011年及2010年3月31日止三個月

截至2011年3月31日止三個月，現金減少11,100,000美元，而2010年同期則減少16,100,000美元。

經營現金流量

截至2011年3月31日止三個月，經營活動所用現金淨額為17,900,000美元，主要由於：(i)應付賬款減少17,900,000美元、(ii)已付所得稅7,800,000美元、(iii)存貨增加4,300,000美元、(iv)已付利息2,500,000美元及(v)應收賬款增加900,000美元，但部分被(i)淨收入5,400,000美元、(ii)折舊及損耗4,700,000美元、(iii)融資成本2,500,000美元、(iv)無形資產攤銷2,200,000美元、(v)預付款及保證金減少600,000美元及(vi)以股份為基礎的酬勞100,000美元所抵銷。

截至2010年3月31日止三個月，經營活動所用現金淨額為12,500,000美元，主要由於(i)主要因冬季月份回收率降低而令存貨增加10,600,000美元、(ii)由於就長山壕礦安裝破碎設施而向第三方採礦承包商及第三方承包商付款而令應付賬及應計負債減少5,600,000美元及(iii)已付利息1,300,000美元，但是被(i)由於本公司股價上升產生認股權證負債產生公平值虧損6,300,000美元、(ii)折舊及耗損1,400,000美元及(iii)未實現外匯收益500,000美元所抵銷。

投資現金流量

截至2011年3月31日止三個月，投資活動所用現金淨額為24,100,000美元，主要由於購買物業、廠房及設備20,300,000美元以及就購買物業、廠房及設備支付的保證金3,700,000美元。

截至2010年3月31日止三個月，投資活動所用現金淨額為1,500,000美元，主要為1,500,000美元用於購買物業、廠房及設備，當中已減除工程應付款。

融資現金流量

截至2011年3月31日止三個月，融資活動所得的現金淨額為31,000,000美元，主要由於甲瑪增加銀團貸款額度人民幣203,050,000美元（31,000,000美元）所得的款項。

截至2010年3月31日止三個月，融資活動所用現金淨額為1,900,000美元，來自償還B系列票據總額約3,900,000美元，但減去此三個月期間內因行使認股權證及購股權而發行普通股的現金收入2,000,000美元。

節選資產負債表項目

應收賬款主要指銷售賬款、在收取付款前出售的黃金、可退回增值稅及有關政府機關的商品及服務稅退款、應收上市費用、應收股東款項及僱員差旅墊款等其他應收款項。一般來說，中國黃金就長山壕礦出產的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。

應收賬款由截至2010年12月31日的9,100,000美元增加850,000美元至截至2011年3月31日的9,900,000美元，主要由於其他應收賬增加1,600,000美元及甲瑪礦的應收貿易款項增加630,000美元，但是被長山壕礦的增值稅應收款減少1,400,000美元所抵銷。

我們於截至2011年3月31日止三個月及截至2010年12月31日止年度的應收賬款周轉日分別為25.5日及24.8日。

預付租賃款項包括就位於中國的土地預付的中期租約租賃款6,700,000美元。預付租賃款項於為期48年的餘下租賃期內攤銷。

預付款及保證金主要包括長山壕礦開採營運用品供應及服務的訂金、環境保護保證金、就採購零部件向供應商支付的保證金、未來期間的保險費及我們的公司辦事處的租金保證金。

於2011年3月31日及2010年12月31日，預付款及保證金分別為9,000,000美元及5,800,000美元。預付款及保證金增加3,100,000美元，主要由於(i)就購買物業、廠房及設備支付保證金3,700,000美元及(ii)預付增值稅增加398,000美元，但是被(i)開採用品供應及服務減少752,000美元、(ii)零部件保證金減少118,000美元及(iii)預付保險費減少108,000美元所抵銷。

存貨包括在製黃金（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、銅精礦、輔助物料及零部件。兩個礦的總存貨由2010年12月31日的52,000,000美元增加4,300,000美元至2011年3月31日的56,300,000美元。

長山壕礦的存貨從2010年12月31日的45,200,000美元增加2,900,000美元至2011年3月31日的48,100,000美元。存貨增加的主因是金錠存貨增加824,000美元和在製黃金存貨增加2,400,000美元。截至2011年3月31日止三個月，已開採約2,300,000噸礦石並堆放於堆浸墊中，較截至2010年12月31日止三個月2,500,000噸略為下降。

甲瑪礦的存貨從2010年12月31日的6,800,000美元增加1,400,000美元至2011年3月31日的8,200,000美元。存貨增加乃由於零部件存貨從2010年12月31日的1,400,000美元增加至2011年3月31日的3,800,000美元，但是被同期內耗用性存貨從2,800,000美元減少至1,800,000美元所抵銷。銅精礦存貨穩定維持於2,600,000美元。

截至2011年3月31日止三個月及截至2010年12月31日止年度的存貨周轉日數分別為217.7日及276.5日。此等存貨周轉日主要取決於我們擁有在製黃金數量，而我們擁有的在製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）。KD Engineering已開發出一種五年期堆浸方式。

截至2011年3月31日及2010年12月31日，長山壕存貨主要包括在製黃金。

無形資產自購入甲瑪礦區而產生及主要關於對所購入採礦權的公平值作出之獨立估值。採礦權的可收回款額按為期9年（為甲瑪礦生產的第一階段）的使用價值計算及貼現率9%釐定。該等採礦權將於2013年到期，本公司董事認為本公司將有能力持續與有關政府機關延續該等採礦權。採礦權根據實際產量相對於礦場的估計探明及概略總儲量，採用生產單位法進行攤銷。

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、銅精礦加工活動及建築活動，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2010年12月31日的90,800,000美元減少17,900,000美元至2011年3月31日的73,000,000美元，主要由於客戶墊款減少13,800,000美元及貿易應付款減少3,800,000美元。

截至2011年3月31日止三個月及2010年12月31日止年度的應付賬款周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2011年3月31日止三個月及截至2010年12月31日止年度的應付賬款周轉日分別為282.2日及483.0日。應付賬款周轉日相對較長，主要由於應付第三方採礦承包商的款項，及出售大店溝項目所收取的按金。

遞延稅務負債達138,500,000美元，主要與產生自收購甲瑪的無形資產及物業、廠房及設備的公允價值調整有關。

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，確認金額與開墾及關閉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2011年3月31日及2010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9,500,000美元及9,900,000美元），按各日期之貼現率分別為9.5%及9.8%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2010年12月31日的1,900,000美元增加至2011年3月31日的2,000,000美元，主要由於計入款項。

我們於2011年3月31日及2010年12月31日的淨流動資產分別為243,600,000美元及224,800,000美元。

關連方交易

銷售予中國黃金的金錠由截至2010年3月31日止三個月的10,500,000美元增加至截至2011年3月31日止三個月的20,300,000美元，而銷售予中國黃金的銀於同期內則減少143,000美元。金錠及銀均是根據相關協議按市價銷售予中國黃金。

本公司於截至2011年3月31日止三個月對中國黃金並無產生利息開支，而截至2010年3月31日止三個月期間的同期則為821,000美元，因為已於2010年12月償還中國黃金的貸款。

於2010年12月1日，本公司從中國黃金集團香港有限公司（「中國黃金香港」）及一名合夥人迅業收購斯凱蘭礦業有限公司（即甲瑪礦區的擁有人）。本公司發行合共170,252,294股普通股，當中86,828,670股普通股發行予中國黃金香港。交易的條款獲得一個特別的獨立董事委員會的估值以及一家獨立證券公司Haywood的公平性意見作為支持。斯凱蘭購買協議包含完成後調整機制，據此可按照斯凱蘭於2010年11月30日的營運資金淨額而調整應付總代價。已諮詢一家獨立國際性核數師事務所編製一份關於營運資金調整及計算的報告。本公司及斯凱蘭賣方現正就營運資金調整金額的最後計算進行商討，有關商討預計於2011年第二季完成，預期實際營運資金調整亦將於屆時記錄。

就收購斯凱蘭一事，本公司向中國銀行獲得一筆現有銀行貸款及一筆銀團貸款額度，兩筆貸款均由中國黃金作擔保。

於2010年4月，本公司的全資附屬公司甘肅太平礦業有限公司及其合營夥伴核工業公司同意將本公司的大店溝金礦項目出售予甘肅中金黃金礦業有限責任公司，購買價約為13,100,000美元，其中本公司佔53%，或約7,000,000美元。於2010年11月，甘肅中金黃金礦業有限責任公司與核工業公司之間的大店溝勘探權交易申請獲甘肅省政府批准。交易程序現正待甘肅省國土資源局審批。

本公司的資產包括以下應收關連方金額：

	2011年	2010年
	3月31日	12月31日
	美元	美元
資產		
就出售大店溝黃金項目從中國黃金的附屬公司收取的受限制現金	6,788,782	6,725,129
<i>應收股東金額：</i>		
應收中國黃金香港（中國黃金的附屬公司）的上市開支	2,735,852	2,735,852
應收迅業的上市開支	2,628,564	2,628,564
	5,364,416	5,364,416
應收中國黃金的貿易賬款	312,290	53,135
應收非控股股東的金額	576,536	419,768
總關連方資產	13,042,024	12,562,448

與大店溝黃金項目的按金相關的受限制現金增加乃由於匯率變化。應收中國黃金及迅業的上市開支計入簡明綜合財務狀況報表中。應收中國黃金的貿易賬款來自向中國黃金銷售黃金，並無賒賬期。一項墊項令甲瑪礦賬目中應收非控股股東的金額增加。

本公司的負債包括以下應付關連方金額：

	2011年	2010年
	3月31日	12月31日
	美元	美元
負債		
就出售大店溝黃金項目之按金應付中國黃金的附屬公司的其他賬款	6,788,782	6,725,129
應付中國黃金賬款	30,506	30,199
應付中國黃金的附屬公司的賬款	37,504	117,569
總關連方負債	6,856,792	6,872,897

與大店溝黃金項目之按金有關的其他應付款增加乃由於匯率變化。應付中國黃金的附屬公司的賬款減少。

主要管理層薪酬（董事除外）：

	截至3月31日止三個月期間	
	2011年	2010年
	美元	美元
薪金成本		
薪金及其他福利	162,678	118,329
離職後福利	6,599	4,156
	169,277	122,485

上述薪金及福利為支付予本公司管理層金額的總和。

債務

我們的借貸以人民幣、美元及加元計值。於2011年及2010年3月31日，我們的未償還借貸如下：

	實際利率		到期日	2011年	2010年
	2011年	2010年		3月31日	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)	5.81	5.18	2011年9月9日	1,531,558	1,517,197
中國銀行的人民幣700,000,000元銀行貸款(iii)	3.96	3.96	2011年12月28日	30,504,545	30,343,949
				32,036,103	31,861,146
非即期					
長期貸款- 農業銀行(ii)	5.81	5.18	2012年9月9日至 2014年9月9日	41,352,059	40,964,331
中國銀行的人民幣700,000,000元銀行貸款(iii)	3.96	3.96	2012年12月28日至 2014年12月28日	76,261,363	75,353,123
人民幣750,000,000元的銀團貸款(iv)	3.96	3.96	2013年6月4日至 2016年6月4日	96,089,317	64,467,664
				213,702,739	180,785,118
				245,738,842	212,646,264

我們的債務包括下列各項：

(i) A、B及C系列票據(已悉數償還)

於2006年12月14日及2007年6月26日，我們完成本金額分別為30,000,000加元(25,900,000美元)(A系列)、12,500,000加元(18,700,000美元)(B系列)及7,500,000加元(C系列)的優先無抵押承兌票據及6,000,000份及4,000,000份認股權證的私人配售。票據的年利率為12厘，按每季度支付。每份認股權證授予持有人分別以行使價每股股份1.60加元及每股2.50加元購買一股股份的權利。我們已悉數償還A系列票據，並贖回及/或償還B系列票據。我們分別於2010年3月18日及2010年4月16日行使認股權證的提早到期日。最初到期日為2010年6月26日的C系列票據，已按相同條款延續至2011年6月26日但已提早償還。於2010年12月31日結束時，並無任何剩餘的承兌票據或認股權證。

(ii) 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獲中國農業銀行授出本金額為人民幣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5.81%計息；每月利息付款約為200,000美元。該筆貸款分期償還，於2011年9月到期的第一期償還金額為人民幣10,000,000元(約1,500,000美元)，往後由2012年9月開始至2014年9月每隔三個月每一期分期償還人民幣30,000,000元(4,600,000美元)，並於2014年9月悉數償還剩餘金額。

(iii) 中國銀行提供的貸款

就收購斯凱蘭及甲瑪礦取得中國銀行的銀行貸款。人民幣700,000,000元(106,800,000美元)的銀行貸款按中國人民銀行的基礎利率(於貸款協議開始日及報告期間結束時的利率為每年3.96%)累計浮動利息，每月分期金額約為350,000美元。該筆貸款由2011年12月28日起以四次年度分期償還。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日分別應償還人民幣200,000,000元（約30,500,000美元）、人民幣200,000,000元（約30,500,000美元）、人民幣150,000,000元（約22,900,000美元）及人民幣150,000,000元（約22,900,000美元）。貸款由中國黃金提供擔保。

(iv) 銀團貸款額度

就收購斯凱蘭及甲瑪礦與多間銀行訂立銀團貸款協議以借取人民幣750,000,000元。銀團貸款按中國人民銀行的基礎利率（於貸款協議開始日及報告期間結束時的利率為每年3.96%）累計浮動利息，每月分期金額約為330,000美元。該筆貸款額度由2013年起以四次年度分期償還。於2013年6月、2014年6月及2015年6月分別應償還人民幣100,000,000元（約15,300,000美元）、人民幣150,000,000元（約22,900,000美元）及人民幣380,000,000元（約58,000,000美元）。迄今提取的貸款為人民幣630,000,000元（約96,100,000美元）。貸款額度由中國黃金擔保。

(v) 中國黃金提供的股東貸款

於2009年12月，我們獲中國黃金香港授出本金額為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。限期貸款的年利率為6%，須按季支付利息600,000美元。於2010年12月已使用公開發售的所得款項悉數償還40,000,000美元的限期貸款連累計利息。

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。

根據長山壕中外合作經營企業（「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於償還貸款協議項下的到期款項前，不得於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活動或訂立若干交易前取得貸款人的同意，該等活動及交易包括削減註冊資本、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重大資產。

根據甲瑪與中國銀行以及甲瑪與提供銀團貸款額度的多家銀行訂立的貸款協議，甲瑪於抵減上一會計年度的累計虧損、償還貸款協議項下於本財政年度到期的本金、利息及其他開支以及償還貸款協議項下於下一財政年度到期的本金、利息及其他開支之前，不得分派股息。此外，在削減註冊股本、通過出售、租賃、轉讓或其他形式導致出售資產合計超過人民幣5,000,000元的方式進行一項或多項或一連串交易、訂立任何併購、提供一項擔保或為第三方的利益對其重大資產設立押記前，甲瑪必須獲得貸方的書面批准。

承擔及或有事項

承擔及或有事項包括本公司銀行貸款及銀團貸款額度的本金還款、於經營租約下必須支付的重大未來累計最低經營租賃付款，以及就未來收購物業、廠房及設備以及建築長山壕礦及甲瑪礦而作出的資本承擔。

我們於中國及加拿大租用若干物業。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3至17年。我們須於該等租約期內支付固定租金款額。

我們的資本承擔主要關於兩個礦區購置設備及機械支付的款項及向為兩個礦區提供開採及勘探工程工作和礦區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簡明綜合財務報表。

下表概列於所示年份的承擔付款：

	按年份計的到期付款						
	總計	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	其後
	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元
償還農業銀行限期貸款的本金(人民幣 290,000,000 元)	42,883,617	1,531,558	9,189,346	18,378,693	13,784,020	-	-
償還中國銀行貸款的本金(人民幣 700,000,000 元)	106,765,908	30,504,545	30,504,545	22,878,409	22,878,409	-	-
償還銀團貸款的本金(人民幣 630,000,000 元)	96,089,317	-	-	15,252,273	22,878,409	57,958,636	-
溫哥華經營租賃(a)	425,083	77,624	106,271	107,195	107,195	26,799	-
長山壕礦經營租賃(a)	524,303	23,892	31,856	31,856	31,856	31,856	372,985
甲瑪礦區經營租賃(a)	690,556	99,012	54,199	54,199	54,199	54,199	374,748
長山壕礦的資本承擔(b)	1,121,548	1,121,548	-	-	-	-	-
甲瑪礦區的資本承擔(b)	28,897,615	28,897,615	-	-	-	-	-
總計	277,397,947	62,255,794	39,886,218	56,702,625	59,734,088	58,071,490	747,733

(a) 經營租賃主要關於樓宇及生產。

(b) 資本承擔關於就建設和設備供應所訂的合約。

除上表載列者外，我們已就長山壕礦的開採及勘探工程工作和礦區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。我們已就甲瑪礦區與第三方承包商訂立類似協議。

資產負債表以外安排

於2011年3月31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。

在卑詩省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、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。

披露監控及財務報告的程序和內部監控

管理層負責設計披露監控及程序(「披露監控及程序」)並設計財務報告的內部監控(「內部監控」)，以提供合理保證，確保本公司的認可管理人員將會知悉與本公司(包括其綜合入賬的附屬公司)有關的重要資訊。本公司的首席執行官及暫代首席財務官各自已按照國家文件52-109-《上市公司年報及中報披露聲明》的規定評估本公

司於2011年3月31日的披露監控及程序以及內部監控的設計，首席執行官及臨時首席財務官得出的結論為該等監控及程序的設計乃旨在提供合理保證，確保彼等將會獲本公司內的其他人員通知與本公司有關的重要資訊，而根據加拿大證券法例備存或提交的報告中必須披露的資訊均按照有關規定所指明的時間進行記錄、處理、摘錄和匯報。

本公司的首席執行官及暫代首席財務官已使用全美反舞弊性財務報告委員會(COSO)的框架，評估本公司於2011年3月31日的內部監控設計，得出的結論為該等監控及程序的設計乃旨在提供合理保證，確保財務資料獲及時地進行記錄、處理、摘錄和匯報。本公司的管理層在評估可能的監控及程序的成本利益關係時，需要作出判斷。所有監控系統的固有限制的結果意味著監控的設計可以提供絕對保證，一切監控事件和欺詐情況均會獲發現。截至2011年3月31日止三個月，公司的披露監控及程序以及內部監控並無任何變動，以致重大地影響或合理地可能重大地影響本公司對財務報告的內部監控。

風險因素

本公司的業務營運牽涉若干風險，其中若干風險並非本公司所能控制。除與業務及行業有關的風險外，本公司於中國進行主要業務，所受管轄的法律及規管環境在某些方面有別於其他國家。讀者應仔細考慮本管理層討論與分析所載的一切資料，包括下文所述及本公司日期為2011年3月30日的年度資料表格另行概述的風險及不確定因素。任何此等風險均可能對中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

本公司的產量估計承受營運風險。

中國黃金國際在其兩個經營礦區，即長山壕礦及甲瑪礦區生產礦物以獲取全部現金流量。本公司該兩個礦區的產量估計乃基於多項假設，其中包括儲量的估計、有關土地狀況及礦石物理特性的假設（例如硬度和是否存在某些冶金特性）、估計回收率以及生產的估計比率及成本。從性質而言，採礦及選礦業務蘊含重大風險及危險的元素，可影響該等假設並從而改變產量。實際的產量可能因不同的原因而與估計有分別，包括下列風險及危害因素：

- l 實際開採的礦石在品位、噸數，以及冶金和其他特性方面與估計有差距；
- l 低於估計回收率；
- l 開採貧化；
- l 岩壁塌陷；
- l 工業意外；
- l 嚴酷天氣狀況、水災、暴風雪、旱災、泥石流和地震等自然現象；
- l 遇到不正常或意料之外的地質條件；
- l 能源成本變動及潛在的能源短缺；
- l 營運所需的主要供應品短缺，包括火藥、燃料、設備零件及潤滑劑；
- l 訴訟；及
- l 政府部門施加的限制。

本公司的採礦業務亦可能備受環境災害、工業意外事故干擾（包括但不限於不當處理危險物品）、技術或機械故障、選礦缺陷、勞資糾紛、群眾抗議或內亂、釋放有毒化學物、火災、爆炸及其他延誤。中國黃金國際的礦區亦存在設備故障及本公司基礎設施表現可能與設計不符的技術風險。

發生上述事件可導致礦物財產損失、干擾生產、增加生產成本、金錢損失、人身傷亡、本公司或其他人士的財產損失。如本公司未能達到估計回收率，本公司日後的增長前景及營運業績可能受到重大不利影響。如本公司未能達到其產量估計，可能會對本公司的未來現金流、經營業績及財務狀況有重大不利影響。

甲瑪項目的開發風險

甲瑪項目現正處於投產初期，惟本公司考慮於該礦物資產展開大型開發計劃。本公司最近決定修訂甲瑪項目的礦區開採計劃，以採納較甲瑪技術報告所載者為高的選礦率。概不保證本分析將可識別可行的礦區開採計劃。此外，即使本公司完成最新的可行性研究及礦區開採計劃，開發礦物資產存在多種風險，包括未能取得所需的監管批准或足夠的資金、建設工程的困難、技術困難，以及人力或其他資源限制。特別是，資本和信貸市場近期出現的干擾、不明朗性或波動性，可能限制本公司取得融資以應付其資金需要的能力。如在達到建設和擴充礦區及選礦設施的時間表上有任何延誤，將延遲實現來自甲瑪項目的預期收益。由於完成本公司的資本開支項目上的任何延誤、成本超支、市況變動或其他原因，本公司或未能從甲瑪項目的資本擴充中獲取預期的經濟利益，本公司的業務及經營業績可能受到重大不利影響。最後，新的開採營運經常在最初的開發階段都會經歷意料之外的問題。生產開始時經常都會出現延誤。對來自未投入生產的礦物資產估計承受有別於實際估計的各種風險。

斯凱蘭收購未必產生預計的利益，此或會對中國黃金國際的業務及經營業績造成重大不利影響。

憑藉於採礦行業的共同管理經驗以及共同研發能力，中國黃金國際預期將受惠於收購斯凱蘭所產生的強大協同效應。本公司亦相信，其因收購斯凱蘭令礦物資源增加及擴大生產規模，將令本公司於範圍更廣的市場獲得進一步增長的機會，並減低本公司於任何單一礦物市場就波動須承擔的整體風險。

然而，當本公司將已收購的營運、服務、企業文化及員工併入於本公司現有的業務及營運時或會遇到困難。此外，中國黃金國際可能發現之前未加以識別的負債或本公司於收購前的盡職審查中並無發現的其他問題。該等活動可能大大分散管理層對現有業務營運的專注力，因而可能損害本公司的業務。此外，斯凱蘭收購將需要本公司的管理層發展新範疇的專業技能、管理新業務關係及吸引新類型客戶。未能產生預計合併本公司目前於長山壕金礦項目與甲瑪項目的營運所致的協同效應或會對中國黃金國際的業務及經營業績造成重大不利影響。

本公司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。

本公司的礦區能否具成本效益地營運乃取決於（其中包括）充足而按時的電力、水及輔料供應。本公司在生產中所用主要輔料包括鍛鋼磨球、化學品、爆炸品、潤滑油、電線及電纜、橡膠產品及燃料。本公司向國內供應商採購輔料，以及向中國及其他國家的供應商採購設備。倘若本公司的輔料、設備或零件供應中斷或價格上漲，或本公司現有供應商不再按可接受條款向本公司作出供應，本公司的業務、財務狀況及經營業績可遭受重大不利影響。

本公司的勘探及採礦作業主要消耗大量水電。由於本公司的礦區位於中國的偏遠地區，本公司承受相對較高的電力干擾或缺電的風險，可因該等泵水及通風等的操作受到干擾而對本公司的生產及生產安全造成重大不利影響。舉例而言，根據甲瑪技術報告，於中央西藏電網連接到中國國家電網前，甲瑪項目可能會出現若干電力短缺的情況，而於冬天旱季時採礦和加工生產若遇上電力供應短缺，可能會影響甲瑪項目達到生產目標的能力。2010年12月中曾出現斷電情況。電或水價格的任何上漲均可對本公司的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

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。

本年度資料表格所載的礦產儲量及礦產資源數字僅屬估算，現不能保證可達到預計噸數及品位、可實現回收的指示水平或礦產儲量的開採或選礦有利可圖。礦產儲量及礦產資源的估計包含多種不確定因素，包括非本公司所能控制的多項因素。有關估計屬主觀過程，而任何儲量或資源估計的準確性乃取決於現有數據的數量與質量以及工程與地質判讀中所作假設及所採用判斷。與礦產儲量有關的短期營運因素，如有序開發礦體或新或不同礦石品位的選礦，可導致採礦業務在任何特定會計期間無利可圖。此外，現不能保證小型實驗室測試的黃金、銀或銅回收將可複製在實地狀況或生產過程的大規模測試。

在作出任何估計之日期後的黃金、銅精礦或其他金屬價格波動、鑽探結果、冶金測試及生產以及礦區開採計劃評估可能導致對有關估計作出修訂。經開採及選礦的儲量的數量和品位及回收率可能與目前估計有差別。倘對礦產儲量及礦產資源的估計，或對本公司開採該等礦產儲量的能力的估計大幅下降，可對本公司的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

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2011年3月31日，已發行及發行在外普通股數目為396,138,753股，已授出及尚未行使購股權數目為760,000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396,898,753股。

於2011年5月16日，已發行及發行在外普通股數目為396,138,753股，已授出及尚未行使購股權數目為720,000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396,858,753股。

合資格人士

本討論與分析中有關長山壕礦及甲瑪礦區的科學或技術資料是由獨立合資格人士（定義見國家標準43-101）郭英廷博士(Dr. Yingting Tony Guo, P. Geo)或在其指導下編製。

詳細資料可以參閱在www.sedar.com及www.hkexnews.hk上備存日期均為2010年11月17日的長山壕礦及甲瑪礦區技術報告。

2011年5月16日

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

(於加拿大英屬哥倫比亞註冊成立的有限公司)

簡明綜合財務報表

截至 2011 年 3 月 31 日止三個月

中國黃金集團國際資源有限公司
(前稱金山礦業有限公司)

簡明綜合財務報表
截至 2011 年 3 月 31 日止三個月

<u>目錄</u>	<u>頁碼</u>
簡明綜合全面收入表	1
簡明綜合財務狀況表	2 及 3
簡明綜合權益變動表	4
簡明綜合現金流量表	5
簡明綜合財務報表附註	6 – 31

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

簡明綜合全面收入表

截至2011年3月31日止三個月

	附註	截至3月31日止三個月	
		2011年	2010年
		美元	美元
收益	17	35,423,497	10,498,968
銷售成本		23,586,755	5,307,968
礦山經營盈利		11,836,742	5,191,000
開支			
一般及行政		3,936,515	945,733
勘探及評估支出		63,982	23,444
		4,000,497	969,177
營運收入		7,836,245	4,221,823
其他收入			
匯兌收益		34,412	618,297
利息收入		84,309	—
上市費用		—	(351,022)
融資成本	4	(2,511,374)	(739,522)
認股權證負債公平值變動		—	(6,282,657)
		(2,392,653)	(6,754,904)
除所得稅前收入(虧損)		5,443,592	(2,533,081)
所得稅開支	5	1,940,657	1,651,899
期內收入(虧損)淨額		3,502,935	(4,184,980)
期內其他全面收入			
換算產生的匯兌差異		458,826	—
期內全面收入(開支)總額		3,961,761	(4,184,980)
以下應佔期內溢利(虧損)			
非控股權益		274,249	181,685
本公司擁有人		3,228,686	(4,366,665)
		3,502,935	(4,184,980)
以下應佔期內全面收入(開支)總額			
非控股權益		274,249	181,685
本公司擁有人		3,687,512	(4,366,665)
		3,961,761	(4,184,980)
每股基本盈利(虧損)	6	0.82 仙	(2.60) 仙
每股攤薄盈利(虧損)	6	0.81 仙	(2.60) 仙
發行在外普通股基本加權平均數		396,135,981	167,943,108
發行在外普通股攤薄加權平均數		396,365,829	167,943,108

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

簡明綜合財務狀況表

於2011年3月31日

	附註	2011年 3月31日	2010年 12月31日
		美元	美元
流動資產			
現金及現金等價物		290,548,348	301,608,717
受限制現金		6,788,782	6,725,129
應收賬款	7	9,901,112	9,050,490
預付開支及保證金	8	2,821,063	3,418,499
預付租賃款項		138,571	137,808
存貨	9	39,954,765	34,154,278
列為持作銷售的資產	10	350,152,641 55,086	355,094,921 54,696
		350,207,727	355,149,617
非流動資產			
預付開支及保證金	8	6,138,962	2,395,882
預付租賃款項		6,654,764	6,634,081
應收一名非控股股東款項		576,536	419,768
存貨	9	16,318,480	17,838,819
物業、廠房及設備	10	315,642,648	297,901,855
無形資產	11	973,536,378	975,282,711
		1,318,867,768	1,300,473,116
資產總值			
		1,669,075,495	1,655,622,733
流動負債			
應付賬款及應計開支	12	72,950,163	90,836,277
借貸	13	32,036,103	31,861,146
虧絀		1,584,274	7,631,847
		106,570,540	130,329,270
列為持作銷售的負債	10	535	24,189
		106,571,075	130,353,459
流動資產淨值			
		243,636,652	224,796,158
資產總值減流動負債		1,562,504,420	1,525,269,274

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

	附註	2011年 3月31日	2010年 12月31日
		美元	美元
非流動負債			
遞延租約優惠		134,586	143,213
借貸	13	213,702,739	180,785,118
遞延稅項負債		138,519,383	138,310,971
遞延收入		672,375	712,610
環境復墾	14	1,974,381	1,887,923
		355,003,464	321,839,835
負債總額		461,574,539	452,193,294
擁有人權益			
股本	15	1,228,140,638	1,228,098,150
權益儲備		11,923,124	11,397,030
虧絀		(36,017,814)	(39,246,500)
		1,204,045,948	1,200,248,680
非控股權益		3,455,008	3,180,759
擁有人權益總額		1,207,500,956	1,203,429,439
負債及擁有人權益總額		1,669,075,495	1,655,622,733

第1至31頁的簡明綜合財務報表已獲董事會通過及授權發行，並於2011年5月15日由以下人士代表簽署：

(已簽署)吳占鳴

董事
吳占鳴

(已簽署)劉冰

董事
劉冰

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

簡明綜合權益變動表

截至2011年3月31日止三個月

附註	股份數目	股本	權益儲備	外匯儲備	虧絀	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	美元
於2010年1月1日	167,629,459	99,186,918	3,125,447	—	(65,473,203)	36,839,162	1,272,212	38,111,374
年內溢利	—	—	—	—	26,226,703	26,226,703	913,296	27,139,999
換算產生的匯兌差異	—	—	—	237,244	—	237,244	—	237,244
年內全面收入總額	—	—	—	237,244	26,226,703	26,463,947	913,296	27,377,243
為以下目的已發行的股份：								
現金	53,660,000	309,081,600	—	—	—	309,081,600	—	309,081,600
收購附屬公司	170,252,294	810,926,039	—	—	—	810,926,039	995,251	811,921,290
視作股東出資 (附註a)	—	—	8,383,914	—	—	8,383,914	—	8,383,914
發行股份應佔的交易成本	—	(13,606,903)	—	—	—	(13,606,903)	—	(13,606,903)
行使認股權證	4,060,000	21,008,571	—	—	—	21,008,571	—	21,008,571
行使購股權 (附註b)	525,000	1,501,925	(554,814)	—	—	947,111	—	947,111
以股份為基礎的酬勞 (附註b)	—	—	205,239	—	—	205,239	—	205,239
於2010年12月31日	396,126,753	1,228,098,150	11,159,786	237,244	(39,246,500)	1,200,248,680	3,180,759	1,203,429,439
期內溢利	—	—	—	—	3,228,686	3,228,686	274,249	3,502,935
換算產生的匯兌差異	—	—	—	458,826	—	458,826	—	458,826
期內全面收入總額	—	—	—	458,826	3,228,686	3,687,512	274,249	3,961,761
行使購股權 (附註b)	12,000	42,488	(15,782)	—	—	26,706	—	26,706
以股份為基礎的酬勞 (附註b)	—	—	83,050	—	—	83,050	—	83,050
於2011年3月31日	396,138,753	1,228,140,638	11,227,054	696,070	(36,017,814)	1,204,045,948	3,455,008	1,207,500,956
於2010年1月1日	167,629,459	99,186,918	3,125,447	—	(65,473,203)	36,839,162	1,272,212	38,111,374
期內虧損及全面虧損	—	—	—	—	(4,366,665)	(4,366,665)	181,685	(4,184,980)
為以下目的已發行的股份：								
行使認股權證	1,000,000	4,158,644	—	—	—	4,158,644	—	4,158,644
行使購股權 (附註b)	105,000	300,531	(118,853)	—	—	181,678	—	181,678
以股份為基礎的酬勞 (附註b)	—	—	(170,251)	—	—	(170,251)	—	(170,251)
於2010年3月31日	168,734,459	103,646,093	2,836,343	—	(69,839,868)	36,642,568	1,453,897	38,096,465

附註：

- (a) 於2010年12月，本公司股東(亦為斯凱蘭礦業有限公司(「斯凱蘭」)及其附屬公司(以下統稱「斯凱蘭集團」))同意承擔斯凱蘭付款責任8,383,914美元，即於完成斯凱蘭收購前應付本公司的上市費用。由於視為股東出資，故該筆金額記錄於權益儲備。
- (b) 該金額為於截至2011年3月31日止期間及2010年12月31日止年度期間向僱員提供的以股份為基礎的酬勞所產生的權益儲備。

簡明綜合現金流量表

截至2011年3月31日止三個月

	附註	截至3月31日止三個月	
		2011年	2010年
		美元	美元
經營活動			
年內除所得稅前收入(虧損)淨額		5,443,592	(2,533,081)
毋須使用現金及現金等價物的項目			
折舊及損耗		4,654,797	1,389,226
無形資產攤銷		2,218,978	—
解除預付租賃款項		39,966	—
解除遞延租約優惠		(8,627)	—
認股權證負債公平值變動		—	6,282,657
融資成本	4	2,511,374	739,522
以股份為基礎的酬勞		83,050	(170,251)
未變現匯兌虧損		(143,963)	(479,190)
非現金經營營運資金項目變動：			
應收賬款		(850,476)	726,010
預付開支及保證金		573,740	(703,758)
存貨		(4,280,148)	(10,572,733)
應付賬款及應計負債		(17,909,768)	(5,590,910)
營運所用的現金		(7,667,485)	(10,912,508)
已付利息		(2,466,811)	(1,263,524)
已付所得稅		(7,779,818)	(306,868)
經營活動所用的現金(流量)淨額		(17,914,114)	(12,482,900)
投資活動			
支付收購物業、廠房及設備保證金		(3,719,384)	—
收購物業、廠房及設備付款		(20,271,361)	(1,482,579)
應收一名非控股股東款項		(152,523)	—
投資活動所用的現金流量淨額		(24,143,268)	(1,482,579)
融資活動			
發行普通股		26,706	1,976,345
借貸所得款項		30,969,740	—
借貸還款		—	(3,931,026)
融資活動所得/所用的現金流量淨額		30,996,446	(1,954,681)
匯率變動對現金及現金等價物的影響		567	(139,107)
現金及現金等價物減少淨額		(11,060,369)	(16,059,267)
期初的現金及現金等價物		301,608,717	23,984,660
期末的現金及現金等價物		290,548,348	7,925,393
現金及現金等價物包括			
銀行現金		290,548,348	7,925,393
		290,548,348	7,925,393
補充現金流資料	18		

見綜合財務報表隨附附註。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

截至2011年3月31日止三個月簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

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(「多倫多證券交易所」)及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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,美元為本公司及其附屬公司的功能貨幣,惟斯凱蘭集團則除外,其功能貨幣為人民幣。

2. 會計政策及新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

簡明綜合財務報表已根據歷史成本基準編製,惟若干金融工具按公平值計量。

簡明綜合財務報表所用的會計政策與本集團截至2010年12月31日止年度的年度綜合財務報表所用者一致。

於本中期,本集團首次應用下列由國際會計準則委員會和國際財務報告解釋委員會所(「國際財務報告解釋委員會」)頒布的及於2011年1月1日開始的財政年度生效的準則的新訂及經修訂準則、詮釋及修訂:

國際財務報告準則(修訂本)	於2010年頒佈國際財務報告準則的改良
國際會計準則第24號(經於2009年修訂)	關連人士的披露
國際會計準則第32號(修訂本)	供股的分類
國際財務報告詮釋委員會詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款
國際財務報告詮釋委員會詮釋第19號	以股本工具消滅金融負債

採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團於現時或過往會計期間的簡明綜合財務報表並無造成重大影響,因此並無確認往期調整。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

2. 會計政策及新訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（續）

本集團尚未提早採納下列已頒布但尚未生效的新訂準則或修訂：

國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－金融資產轉讓 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ²
國際財務報告準則第10號	合併財務報告 ²
國際財務報告準則第11號	聯合安排 ²
國際財務報告準則第12號	在其他實體的利益披露 ²
國際財務報告準則第13號	公平價值測量 ²
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項－收回相關資產 ³
國際會計準則第27號（2011年修訂）	分離財務報告 ²
國際會計準則第28號（2011年修訂）	對附屬和聯營公司的投資 ²

¹ 於2011年7月1日或之後開始的年度期間生效。

² 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2012年1月1日或之後開始的年度期間生效。

本集團預計應用該等新訂準則或修訂將不會對本集團的簡明綜合財務報表造成重大影響。

3. 主要會計估計

於本中期，本集團的主要會計估計有以下變動：

本集團管理層（「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，截至2011年3月31日止三個月，管理層已將其存貨模型中所使用的收回率43%增加至48.8%。於2011年3月31日，存貨結餘增加約204,000美元。

4. 融資成本

本集團的融資成本如下：

	截至3月31日止三個月	
	2011年	2010年
	美元	美元
實際利息	2,466,811	1,604,065
環境復墾增加（附註12）	44,563	44,942
	2,511,374	1,649,007
減：資本化金額	—	(909,485)
總融資成本	2,511,374	739,522

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，則按相當於該等借貸的平均利率的資本化比率予以資本化。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

5. 所得稅開支

本公司及其於加拿大註冊的附屬公司須繳納加拿大聯邦和省的稅項，截至2011年3月31日止三個月，有關稅項按估計應課稅溢利以26.5%（截至2010年3月31日止三個月：28.5%）的稅率計算。本公司及其於加拿大的附屬公司於截至2011年3月31日止三個月並無應課稅溢利（截至2010年3月31日止三個月：零）。

中國企業所得稅乃按應課稅收入的當時適用稅率計算，該稅率乃根據中國相關法律及法規而釐定。

截至2011年3月31日止三個月，本公司於中國經營的附屬公司須按稅率25%繳納中國企業所得稅（截至2010年3月31日止三個月為25%），惟於中國西部大開發地區成立的墨竹工卡縣甲瑪工貿有限公司（「甲瑪工貿」）則按應課稅收入的優惠稅率15%繳稅。截至2011年3月31日止三個月的所得稅開支指中國企業所得稅1,732,244美元及遞延稅項開支208,413美元（截至2010年3月31日止三個月：中國企業所得稅382,868美元及遞延稅項開支1,269,031美元）。

6. 每股盈利（虧損）

用於釐定每股盈利（虧損）（「每股盈利」）的盈利（虧損）呈列如下：

	截至3月31日止三個月	
	2011年	2010年
就計算每股基本及攤薄盈利（虧損）而言的本公司擁有人應佔收入（虧損）（美元）	3,228,686	(4,366,665)
股份加權平均數，基本	396,135,981	167,943,108
具攤薄作用的證券 — 購股權	229,848	—
股份加權平均數，攤薄	396,365,829	167,943,108
每股基本盈利（虧損）	0.82 仙	(2.60)仙
每股攤薄盈利（虧損）	0.81 仙	(2.60)仙

由於截至2010年3月31日止三個月期間錄得虧損淨額，所有購股權和認股權證被排除於每股攤薄盈利的計算內，因為彼等具有反攤薄作用。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

7. 應收賬款

本集團的應收賬款來自以下來源：應收貿易款項、應收股東款項、應收增值稅以及應收多個政府和稅務機關的商品及服務稅（「商品及服務稅」）應收款項。分析如下：

	2011年3月31日 美元	2010年12月31日 美元
應收貿易款項	1,375,895	744,193
減：呆賬撥備	(42,011)	(41,590)
	1,333,884	702,603
應收增值稅	705,970	2,085,831
應收商品及服務稅	28,921	72,427
應收股東款項（附註16(c)）	5,364,416	5,364,416
其他應收款項	2,467,921	825,213
	9,901,112	9,050,490

於2011年3月31日及2010年12月31日，本集團的其他應收款項主要為僱員的差旅墊款。其他應收款項為無抵押、不計息及須於本集團發出書面通知時償還。

8. 預付開支及保證金

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
支付收購物業、廠房及設備保證金（附註a）	3,719,384	—
礦區供應品及服務保證金	1,254,696	2,006,484
環保保證金（附註b）	1,656,964	1,640,902
零件保證金	763,530	881,343
土地使用權預付款項（附註c）	762,614	754,979
增值稅預付款	398,205	—
保險	223,969	331,621
保險租金保證金	21,429	19,272
其他	159,234	179,780
	8,960,025	5,814,381
減：流動資產項下所列一年內已動用的款項	(2,821,063)	(3,418,499)
	6,138,962	2,395,882

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

8. 預付開支及保證金 (續)

附註：

- a. 該款項為就收購物業、廠房及設備以擴展其於中國西藏的採礦規模而支付予第三方承包商的保證金。該款項以非流動資產表示。
- b. 該金額指向中國當地土管局支付的保證金，以承諾於租賃期屆滿時回復土地至其目前狀況，預期將於一年以上動用，因而顯示為非流動資產。
- c. 該金額指向中國當地土管局支付收購中國西藏的墊款。於刊發簡明綜合財務報表日期，本集團仍與中國當地土管局商討條款。所示金額為非流動資產。

9. 存貨

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
在製黃金	36,829,428	34,391,977
合質金錠	9,869,433	9,044,958
消耗品	1,940,843	3,616,043
銅精礦	2,632,901	2,608,811
零件	5,000,640	2,331,308
存貨總值	56,273,245	51,993,097
減：預期於十二個月後收回的金額 (附註) (於非流動資產內顯示)	(16,318,480)	(17,838,819)
於非流動資產內顯示	39,954,765	34,154,278

附註：

管理層已分配預計於超過報告期末十二個月後回收之存貨 (特別是在製黃金)，以計及涉及從堆浸系統回收黃金的較冗長工序。

截至2011年3月31日止三個月，總值23,586,755美元 (截至2010年3月31日止三個月：5,307,968美元) 的存貨在銷售成本中確認。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

10. 物業、廠房及設備

	樓宇	破碎站	傢俱及 辦公室設備	機器及設備	汽車	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2010年12月31日	91,471,061	72,479,482	1,297,351	72,848,681	4,632,598	100,458	28,653,611	46,444,727	317,927,969
於2011年3月31日	92,356,608	72,479,482	1,296,873	73,403,833	4,671,543	100,458	35,973,813	60,087,164	340,369,774
累計折舊									
於2010年12月31日	(1,257,922)	(4,343,825)	(647,233)	(7,802,705)	(726,124)	(22,831)	(5,225,474)	—	(20,026,114)
於2011年3月31日	(1,790,544)	(5,525,647)	(701,724)	(9,927,885)	(889,274)	(27,398)	(5,864,654)	—	(24,727,126)
賬面值									
於2010年12月31日	90,213,139	68,135,657	650,118	65,045,976	3,906,474	77,627	23,428,137	46,444,727	297,901,855
於2011年3月31日	90,566,064	66,953,835	595,149	63,475,948	3,782,269	73,060	30,109,159	60,087,164	315,642,648

於2011年3月31日，計入上表成本為15,983,922美元（2010年12月31日：15,983,922美元），當中有關已資本化為在建工程及礦物資產的融資成本。由於主要包含長山壕金礦破碎設施的在建工程已經竣工，因此自2010年3月31日起並無資本化任何額外融資成本。

以上物業、廠房及設備（不包括礦物資產）和在建工程於相關資產的估計可使用年期內以直線法折舊。廠房及設備的主要類別及其估計可使用年期如下：

樓宇	10年至24年（以租賃期較短者為準）
破碎站	14年
傢俱及辦公室設備	2年至5年
機器及設備	2年至10年
汽車	5年至10年
租賃物業裝修	5.5年

礦物資產於達到管理層擬定的生產水平時，根據在礦區的已證實及概略儲量估計總量基礎上的實際生產資料，使用單位產量法進行折舊。

截至2011年3月31日止三個月，已就物業、廠房及設備收取折舊開支4,654,797美元（截至2010年3月31日止三個月：1,389,226美元）。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

10. 物業、廠房及設備 (續)

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。該金礦位於距離北京西北約650公里。

	2010年 1月1日	年內增加 (減少)	2010年 12月31日	期內增加	2011年 3月31日
	美元	美元	美元	美元	美元
於損益內扣除的勘探開支	9,171,176	594,453	9,765,629	21,175	9,786,804
礦物資產	18,760,374	9,137,168 ⁽¹⁾	27,897,542	3,685,010 ⁽¹⁾	31,582,552
在建工程	75,982,945	(73,550,642) ⁽²⁾	2,432,303	595,681	3,027,984

(1) 截至2011年3月31日止三個月，貼現率變動（截至2010年3月31日止三個月：土地恢復的增加及貼現率變動導致的增加導致增加55,528美元）導致增加23,454美元，作環境復墾。

(2) 截至2010年12月31日止年度，71,738,433美元由在建工程轉撥至破碎站，且本集團於完成興建破碎設施時撥回5,719,987美元的在建工程應計款項。

(b) 甲瑪礦

甲瑪礦，一個位於西藏墨竹工卡縣由矽卡岩型及角岩型組成的大型銅金多金屬礦床，本集團通過其全資附屬公司斯凱蘭持有其100%權益。本集團於2010年12月1日收購斯凱蘭。甲瑪礦擁有的兩個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。

	收購附屬公司 所獲得	年內增加	2010年 12月31日	期內增加	2011年 3月31日
	美元	美元	美元	美元	美元
於損益內扣除的勘探開支	—	39,111	39,111	1,194	40,305
礦物資產	—	584,913	584,913	3,635,192	4,220,105
在建工程	40,041,466	3,970,958	44,012,424	13,046,756	57,059,180

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

10. 物業、廠房及設備 (續)

礦物資產權益 (續)

(c) 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。

	2010年 1月1日	年內 增加	2010年 12月31日
	美元	美元	美元
於損益內扣除的勘探開支	6,061,911	73,167	6,135,078

本集團已於2009年決定出售於甘肅太平的權益，且於2009年12月，本集團與潛在買方（為中金黃金股份有限公司及中國黃金的附屬公司）就出售於甘肅太平所有權益訂立意向函件。代價將於盡職審查程序結束後釐定。因此，本集團已於2009年12月31日將甘肅太平的資產及負債記錄為分類為持作銷售資產及分類為持作銷售負債。於2010年4月28日，本公司的附屬公司甘肅太平及核工業公司訂立一份協議以出售大店溝黃金項目。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）。價格為人民幣88,000,000元（約13,100,000美元），其中本集團應佔53%，或人民幣46,600,000元（約7,000,000美元）。於簡明綜合財務報表發行日期，該交易尚未完成。於2011年3月31日，本集團已自買方收取保證金人民幣46,600,000元，有關款項僅可於完成出售交易後動用。因此，該款項約6,788,782美元已於2011年3月31日作為受限制現金入賬（2010年12月31日：6,725,129美元）。

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

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
現金	1,720	2,289
應收賬款	1,558	1,704
物業、廠房及設備	51,808	50,703
	55,086	54,696

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

10. 物業、廠房及設備 (續)

礦物資產權益 (續)

(c) 大店溝金礦項目 (續)

分類為持作銷售負債

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
應付賬款	535	24,189

11. 無形資產

	採礦權
	美元
成本	
於2010年1月1日	—
收購附屬公司所獲得 (附注)	976,092,004
匯兌調整	374,486
於2010年12月31日	976,466,490
匯兌調整	474,415
於2011年3月31日	976,940,905
累計攤銷	
於2010年1月1日	—
增添	(1,182,643)
匯兌調整	(1,136)
於2010年12月31日	(1,183,779)
增添	(2,218,978)
匯兌調整	(1,770)
於2011年3月31日	(3,404,527)
賬面值	
於2010年12月31日	975,282,711
於2011年3月31日	973,536,378

附注：

有關如本集團截至2010年12月31日止年度的年度綜合財務報表所披露，中國黃金集團香港有限公司、迅業投資有限公司 (統稱為「賣方」) 與本公司訂立日期為2010年8月30日的購股協議中所包括的購買價格調整撥備，直至簡明綜合財務報表發行日期，本公司與賣方並未就購買價格調整的計算方法達成協議。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

11. 無形資產 (續)

附注：(續)

收購斯凱蘭集團的代價股份數目及購買代價公平值尚未落實，購買代價公平值及所收購無形資產（及有關稅務影響）繼續乃暫時釐定，並待本公司和賣方談判結果及無形資產的估值釐定後作出變動。

採礦權指透過收購斯凱蘭集團而獲得甲瑪礦採礦權。該等採礦權將於2013年到期，本公司的董事認為本集團將有能力持續與有關政府機關以不重大成本延續該等採礦權。

所獲得的採礦權待管理層擬定的生產水平達到后，根據實際產量相對於估計礦區探明及概略總儲量，採用生產單位法計提攤銷，以撤銷採礦權成本。

12. 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與礦物生產活動及建設活動有關的未償還貿易採購款項。貿易採購的平均信貸期介乎120日至150日。

應付賬款及應計費用包括下列各項：

	2011年3月31日 美元	2010年12月31日 美元
應付賬款	46,168,283	49,913,680
客戶墊款	—	13,779,971
出售大店溝金礦項目的保證金（附註16(c)）	6,788,782	6,725,129
應付工資及福利	4,343,892	3,185,045
其他應計費用	5,215,382	10,090,922
其他應付稅項	2,769,318	3,592,975
其他應付賬款	7,664,506	3,548,555
	72,950,163	90,836,277

於2011年3月31日，計入本集團應付賬款及應計費用的應付建設成本為36,963,739美元(2010年12月31日：30,012,657美元)。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

13. 借貸

	實際利率		到期日	2011年	2010年
	2011年	2010年		3月31日	12月31日
	%	%		美元	美元
即期					
長期貸款即期部分					
– 中國農業銀行 (「農業銀行」)	5.81	5.18	2011年9月9日	1,531,558	1,517,197
長期貸款即期部分					
– 中國銀行 (「中國銀行」)	3.96	3.96	2011年12月28日	30,504,545	30,343,949
				32,036,103	31,861,146
非即期					
長期貸款– 農業銀行	5.81	5.18	2012年9月9日至 2014年9月9日	41,352,059	40,964,331
長期貸款– 中國銀行	3.96	3.96	2012年12月28日至 2014年12月28日	76,261,363	75,353,123
銀團貸款	3.96	3.96	2013年6月4日至 2016年6月4日	96,089,317	64,467,664
				213,702,739	180,785,118
				245,738,842	212,646,264

長期貸款

(a) 農業銀行貸款

於2009年9月14日，本集團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 (42,299,950美元) (「有期貸款」)。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。該貸款長期中國人民銀行基本利率按浮動利率計息，於訂立貸款協議日期的年利率5.18厘於2011年3月31日調整為5.81厘。有期貸款的本金額分期償還，於2011年9月到期償還人民幣10,000,000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。

(b) 中國銀行貸款

該筆貸款乃透過收購斯凱蘭而獲得。斯凱蘭於2009年12月向中國銀行籌造貸款，該筆貸款按中國人民銀行基準利率 (於貸款協議訂立日期及於報告期末的年利率為3.96厘) 計算的浮動利率計息，須由2011年12月28日起每年償還一期分四期償還。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150,000,000元。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

13. 借貸(續)

(c) 銀團貸款

於2010年6月4日，斯凱蘭與多家銀行訂立一項貸款融資數額達人民幣750,000,000元（相等於約113,247,000美元）的銀團貸款融資協議，其直至2013年6月4日可供斯凱蘭提取。於2011年3月31日提取人民幣630,000,000元（相等於約96,089,000美元）（2010年12月31日：人民幣426,950,000元折合64,468,000美元）的銀團貸款。該貸款以按中國人民銀行基準利率（於貸款協議訂立日期及於報告期末的年利率為3.96厘）計算的浮動利率計息，須由2013年起每年償還一期，分三期償還。於2013年6月、2014年6月及2015年6月將分別須償還人民幣100,000,000元、人民幣150,000,000元及人民幣380,000,000元。

中國銀行貸款及銀團貸款均由中國黃金作出擔保。

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淨額的現值淨額計量，於2011年3月31日，總額為9,497,000美元（2010年12月31日：9,905,000美元），分別按年率9.5%（2010年12月31日：9.8%）貼現。履行責任將直至2030年為止。並無資產就支付環境復墾成本目的而合法地受限制。

以下為環境復墾的分析：

	2011年1月1日 至3月31日 美元	2010年1月1日 至12月31日 美元
期初結餘	1,887,923	1,599,120
期內／年內土地恢復的增加及 貼現率變動導致的增加	23,454	55,528
期內／年內產生的增加	44,563	164,096
匯兌虧損	18,441	69,179
	1,974,381	1,887,923

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

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2011年3月31日為396,138,753股(2010年: 396,126,753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收購本公司的普通股。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。購股權授權日的行使價為普通股於緊接董事會批准日期前五日本公司股票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，向董事會提供建議。

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2011年3月31日及2010年12月31日，有38,853,875份及38,832,675份購股權可供日後授出。

以下為本公司購股權計劃的購股權交易的概要：

	2011年1月1日至 2011年3月31日		2010年1月1日至 2010年12月31日	
	購股權數目	加權平均 行使價	購股權數目	加權平均 行使價
		加元		加元
期初結餘	780,000	3.71	1,547,000	2.04
已授出購股權	—	不適用	400,000	5.12
已行使購股權	(12,000)	2.20	(525,000)	1.76
已沒收購股權	(8,000)	2.20	(642,000)	2.16
已屆滿購股權	—	—	—	—
期末結餘	760,000	3.81	780,000	3.71

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

15. 股本、購股權及認股權證 (續)

(b) 購股權 (續)

由於僱員於歸屬日期前沒收購股權，本集團對最終將於日後歸屬的購股權數目進行重新估算，並於截至2011年3月31日止三個月確認83,050美元的薪酬成本（於截至2010年3月31日止三個月撥回170,251美元的薪酬成本）。截至2011年3月31日止三個月並無授出任何購股權（截至2010年3月31日止三個月：零）。

下表概列於2011年3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2011年 3月31日 未行使的數目	剩餘合約 年期 (年)	加權平均 行使價 加元	於2011年 3月31日 可行使的數目	加權平均 行使價 加元
2011年	25,000	0.25	1.05	25,000	1.05
2013年	335,000	2.31	2.20	103,000	2.20
2015年	400,000	4.17	5.21	80,000	4.35
	760,000		3.75	208,000	2.89

下表概列於2010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2010年 12月31日 未行使的數目	剩餘合約 年期 (年)	加權平均 行使價 加元	於2010年 12月31日 可行使的數目	加權平均 行使價 加元
2011年	25,000	0.50	1.05	25,000	1.05
2013年	355,000	2.56	2.20	111,500	2.20
2015年	400,000	4.42	5.21	80,000	4.35
	780,000		3.71	216,500	2.16

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

15. 股本、購股權及認股權證 (續)

(c) 認股權證

以下為尚未行使的認股權證數目概要：

	2011年1月1日至 2011年3月31日 美元	2010年1月1日至 2010年12月31日 美元
期初／年初結餘	—	4,060,000
已行使	—	(4,060,000)
期末／年末結餘	—	—

以下為尚未行使的認股權證金額的概要：

	2011年1月1日至 2011年3月31日 美元	2010年1月1日至 2010年12月31日 美元
期初／年初結餘	—	5,286,123
已行使	—	(12,441,930)
認股權證負債公平值變動	—	7,155,807
期末／年末結餘	—	—

以加元行使價發行的認股權證

由於行使價以本公司功能貨幣（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，並記錄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2011年3月31日及2010年12月31日並無尚未行使的認股權證。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

16. 關連人士交易

(a) 年內／期內關連人士及關係如下：

下列為中國黃金擁有本公司尚未發行普通股的百分比：

	<u>2011年3月31日</u>	<u>2010年12月31日</u>
	%	%
中國黃金	39.0	39.0

(b) 關連人士交易

除附註10(c)及13所披露的該等交易外，本集團與關連人士進行下列交易：

	<u>截至3月31日止三個月</u>	
	<u>2011年</u>	<u>2010年</u>
黃金銷售	20,305,502	10,498,968
銀銷售(扣除銷售成本後的淨額)	258,652	401,759

本集團的合質金錠及銀銷售已根據相關協議按市價售予中國黃金。

於2008年10月，本集團終止與第三方精煉商訂立的精煉和買賣合質金錠的合同，並與中國黃金訂立一項買賣合質金錠的相若協議。據此中國黃金向中國一名指定的精煉商付運合質金錠。新協議的條款大致上與第三方精煉商訂立的原合同相同，但本集團決定此項安排將可解決與第三方精煉商訂立的合同所承受的延遲付款和交易對手風險。

	<u>截至3月31日止三個月</u>	
	<u>2011年</u>	<u>2010年</u>
	美元	美元
利息	—	820,696
關連人士開支總額	—	820,696

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

16. 關連人士交易(續)

(c) 關連人士結餘

於各報告期末，本集團關連人士有以下重大結餘：

	2011年 3月31日 美元	2010年 3月31日 美元
資產		
已收中國黃金附屬公司就出售大店溝金礦項目的受限制現金(附註10)	6,788,782	6,725,129
應收股東款項(計入應收賬款)：		
應收中國黃金附屬公司中國黃金集團香港有限公司上市費用	2,735,852	2,735,852
應收本公司股東迅業投資有限公司上市費用	2,628,564	2,628,564
	<hr/>	
	5,364,416	5,364,416
應收中國黃金的賬款	312,290	53,135
應收一非控股股東款項	576,536	419,768
	<hr/>	
關連人士資產總值	13,042,024	12,562,448

應收中國黃金的款項來自向中國黃金出售黃金，並無信貸期。

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
負債		
客戶墊款	-	13,779,971
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	6,788,782	6,725,129
應付予中國黃金的賬款	30,506	30,199
應付予中國黃金附屬公司的賬款	37,504	117,569
	<hr/>	
關連人士負債總額	6,856,792	20,652,868

應付中國黃金及中國黃金附屬公司的賬款計入應付賬款及累計開支項下。

(d) 期內本集團有以下其他主要管理人員報酬：

	截至3月31日止三個月	
	2011年 美元	2010年 美元
薪金及其他福利	162,678	118,329
僱用後福利	6,599	4,156
	<hr/>	
	169,277	122,485

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

17. 分部資料

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，被界定為本公司執行董事。

於2010年12月完成收購斯凱蘭集團後，主要營運決策者定期審閱下列業務、國際財務報告準則第8號項下本集團的營運分部：

- (i) 採礦生產活動黃金分部－透過本集團的整合工序生產金錠，即透過內蒙古太平開採、提煉、生產和銷售黃金礦石予外部客戶。
- (ii) 採礦生產活動銅分部－生產多種銅產品及副產品。

有關上文的分部資料呈報如下。

(a) 分部收益及業績

以下為按分部分類本集團的收益及業績分析。

截至2011年3月31日止三個月

	採礦生產黃金	採礦生產銅	分部總額及綜合
	美元	美元	美元
收益－外部	23,585,033	11,838,464	35,423,497
分部溢利	10,615,702	1,221,040	11,836,742
一般及行政開支			(3,936,515)
勘探及評估支出			(63,982)
匯兌收益			34,412
利息收入			84,039
融資成本			(2,511,374)
除所得稅前溢利			5,443,592
所得稅開支			(1,940,657)
年內溢利			3,502,935

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

17. 分部資料 (續)

(a) 分部收益及業績 (續)

營運分部的會計政策與本集團的會計政策為一致。分部溢利即各分部的毛利。於收購斯凱蘭集團後，此乃就資源分配及表現評估向主要營運決策者報告的判定。

截至2010年3月31日止三個月，本集團有一個經營分部：採礦生產黃金，有關資料載於簡明綜合全面收入表。

(b) 分部資產及負債

以下為按分部分類本集團的資產及負債分析：

分部資產

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
採礦生產黃金	179,010,437	174,669,469
採礦生產銅	1,184,394,760	1,164,270,352
分部資產總值	1,363,405,197	1,338,939,821
分類為持作出售資產	55,086	54,696
現金及現金等價物	290,548,348	301,608,717
受限制現金	6,788,782	6,725,129
應收賬款	7,813,994	7,737,500
預付開支及按金	288,034	354,089
物業、廠房及設備	176,054	202,781
綜合資產	1,669,075,495	1,655,622,733

分部負債

採礦生產黃金	25,568,297	33,832,667
採礦生產銅	42,028,113	52,949,165
分部負債總額	67,596,410	86,781,832
分類為持作出售負債	535	24,189
應付款項及應計開支	9,584,784	14,286,825
借貸	245,738,842	212,646,264
遞延租賃優惠	134,586	143,213
遞延稅項負債	138,519,383	138,310,971
綜合負債	461,574,539	452,193,294

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

17. 分部資料 (續)

(c) 其他分部資料

	截至2011年3月31日止三個月				合計 美元
	採礦 生產黃金 美元	採礦 生產銅 美元	分部總額 美元	未經分配 美元	
計入分部損益或分部資產判定的金額					
物業、廠房及設備增添	4,371,712	15,906,982	20,278,694	—	20,278,694
物業、廠房及設備折舊	2,990,841	1,646,607	4,637,448	17,349	4,654,797
無形資產攤銷	—	2,218,978	2,218,978	—	2,218,978
預付租賃款項轉出	—	39,966	39,966	—	39,966
出售物業、廠房及設備虧損	1,732	—	1,732	—	1,732

截至2010年3月31日止三個月，本集團有一個經營分部，有關資料載於簡明綜合財務報表的相關附註。

(d) 地區資料

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號營運分部所界定的營運分部定義。於截至2011年3月31日止三個月，本集團的收入來自向中國的客戶銷售黃金及多種銅產品（截至2010年3月31日止三個月：黃金銷售）。

(e) 有關主要客戶的資料

以下為來自佔本集團收益10%或以上的主要客戶收益：

	截至2011年3月31日止三個月	
	2011年 美元	2010年 美元
黃金銷售應佔客戶收益		
— 中國黃金	20,305,502	10,498,968

截至2011年及2010年3月31日止三個月，本集團將分別約86.1%及100%的黃金銷售予一名信譽良好的客戶中國黃金，該公司亦為本集團的主要股東。向中國黃金進行的銷售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。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

18. 補充現金流量資料

非現金融資活動

本集團已產生以下非現金融資活動：

	截至2011年3月31日止三個月	
	2011年	2010年
	美元	美元
於行使時轉撥至股本的認股權證的價值	—	2,363,977
於行使購股權時轉撥的購股權儲備	15,782	118,853

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架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，管理其資本架構及對其作出調整。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。

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本公司董事會批准。

為盡量提高持續開發的力度，本公司不派付股息。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，乃經考慮持續經營的預期支出的時間而選擇。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

20. 金融工具

下表不包括於2010年12月31日及2011年3月31日按攤銷成本入賬及分類為持作銷售的金融資產及金融負債。

	<u>金融工具分類</u>	<u>2011年</u> <u>3月31日</u> 美元	2010年 <u>12月31日</u> 美元
金融資產			
現金及現金等價物	貸款及應收款項	290,548,348	301,608,717
受限制現金	貸款及應收款項	6,788,782	6,725,129
應收賬款	貸款及應收款項	9,901,112	9,050,490
應收一名非控股股東款項	貸款及應收款項	576,536	419,768
金融負債			
應付賬款及應計費用*	其他金融負債	60,621,571	60,187,364
長期貸款	其他金融負債	149,649,525	148,178,600
銀團貸款	其他金融負債	96,089,317	64,467,664

* 不包括客戶墊款、其他應付稅項及應計款項。

由於其短期性質，本集團的現金及現金等價物、受限制現金、應收賬款及應付賬款的公平值與其賬面值相若。

由於運用實際利率法，長期貸款的公平價值與帳面價值接近。

本集團的金融工具承受若干財務風險，包括市場風險（貨幣風險、利率風險及其他價格風險）信貸風險及流通性風險。以下披露不包括於2010年12月31日及2011年3月31日分類為持作銷售的金融資產及金融負債的影響，由於所涉及金額及風險承擔被視為不重大。

(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若干附屬公司的功能貨幣為美元。加元、人民幣或港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。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

20. 金融工具 (續)

(a) 貨幣風險 (續)

本集團透過以下以加元及人民幣兌美元的資產與負債面對貨幣風險：

加元貨幣資產與負債

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
現金及現金等價物	351,483	1,123,829
應收賬款	28,921	72,427
	<hr/>	<hr/>
	380,404	1,196,256

基於上述淨風險，以及假設所有其他變數維持不變，加元兌美元出現5%（2010年12月31日：5%）貶值／升值，將導致截至2010年12月31日止年度，本集團的除稅前溢利減少／增加約60,000美元，以及導致截至2011年3月31日止三個月，本公司的除稅前溢利減少／增加約19,000美元。

人民幣貨幣資產及負債

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
現金及現金等價物	30,822,247	36,034,047
受限制現金	6,788,782	6,725,129
應收賬款	497,502	153,251
應付賬款及應計費用	(25,076,410)	(8,557,847)
借貸	(42,883,617)	(42,481,528)
	<hr/>	<hr/>
	(29,851,496)	(8,126,948)

基於上述淨風險，以及假設所有其他變數維持不變，人民幣兌美元出現4%（2010年12月31日：4%）貶值／升值，將導致截至2010年12月31日止年度本集團的除稅前溢利增加／減少約325,000美元，以及導致截至2011年3月31日止期間本集團的除稅前溢利增加／減少約1,194,000美元。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

20. 金融工具 (續)

(a) 貨幣風險 (續)

港元貨幣資產與負債

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
現金及現金等價物	244,710,070	250,882,024

香港實施聯繫匯率穩定美元兌港元的匯率。因此，由於對本集團的溢利影響甚微，故並無編製港元兌美元變動的敏感度分析。

(b) 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。本集團面對浮息銀行結餘及受限制現金及計息借款賺取的浮息所帶來的現金流量利率風險。

敏感度分析

下列分析按假設於報告期末尚未償還的金融工具於全年均尚未償還，以及假設所有其他變數維持不變。當於內部向主要管理人員呈報利率風險時使用上調或下調25個基點，即管理層合理評估利率的可能變動。下列所指正數為當利率上升時，本集團於截至2011年3月31日期間的本集團除稅前溢利增加。就利率下跌而言，將會對本集團的損益造成相同及相反影響。

就銀行結餘而言，下列分析反映利率敏感度可能下調25個基點（截至2010年12月31日年末：25個基點）或限制為0%。

	截至2011年 3月31日止三個月 美元	截至2010年 12月31日止年度 美元
上調25個基點	32,250	345,000
下調25個基點	(120,750)	(282,000)

本集團監察利率風險，並將會考慮於有需要時對沖主要利率風險。

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

20. 金融工具(續)

(c) 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。截至2010年12月31日止年度及截至2011年3月31日止三個月，本集團向一名信譽良好的客戶中國黃金銷售約86.1% (2010年：100%) 黃金，該公司亦為本集團的主要股東，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。本集團透過要求此客戶預付款項作管理風險。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。此等投資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。本集團的應收賬款包括應收加拿大聯邦政府的商品及服務稅退稅及可收回中國稅務機關的增值稅，全部均不超過180日到期。

於2010年12月31日及2011年3月31日，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。

除銀行結餘、受限制現金及應收賬款信貸集中風險外，本集團並無面對任何其他主要信貸集中風險。

(d) 流動資金風險

流動資金風險為本集團於到期時將未能履行其財務責任。本集團透過管理其資本架構及財務槓桿(如附註19所述)，管理本身的流動資金風險。

下表詳列本集團的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。

	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2011年3月31日						
應付賬款及應計費用	—	60,621,571	—	—	60,621,571	60,621,571
農業銀行貸款	5.81	4,014,778	15,992,616	28,943,133	48,950,527	42,883,617
中國銀行貸款	3.96	34,732,475	33,524,495	48,474,773	116,731,743	106,765,908
銀團貸款	3.96	3,805,137	3,805,137	105,390,364	113,001,038	96,089,317
		103,173,961	53,322,248	182,808,670	339,304,879	306,360,413
於2010年12月31日						
應付賬款及應計費用	—	60,187,364	—	—	60,187,364	60,187,364
農業銀行貸款	5.18	3,904,278	11,354,609	33,612,883	48,871,770	42,481,528
中國銀行貸款	3.96	34,384,767	33,188,880	47,989,491	115,563,138	105,697,072
銀團貸款	3.96	2,552,920	2,552,920	70,033,622	75,139,462	64,467,664
		101,029,329	47,096,409	151,635,996	299,761,734	272,833,628

中國黃金集團國際資源有限公司

(前稱金山礦業有限公司)

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：

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
一年內	234,367	230,476
兩年至五年	665,807	679,583
超過五年	739,769	740,485
	1,639,943	1,650,544

經營租賃付款指本集團就其物業支付的租金。租賃經磋商的平均年期為三年至五年。

	2011年 3月31日 美元	2010年 12月31日 美元
資本承諾		
就收購物業、廠房及設備已訂約但未撥備的資本開支	30,019,163	38,552,671

於2011年3月31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，視乎開採工作的數量而定。

本集團不時在日常業務過程中涉及多項索償、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。