

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 中國黃金國際資源有限公司

有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析  
截至2013年3月31日止三個月  
(以美元列值，惟另有指明除外)

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

---

# 管理層討論與分析

有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析  
截至2013年3月31日止三個月  
(以美元列值，惟另有指明除外)

前瞻性陳述	2
本公司	2
概覽	2
表現摘要	3
前景	3
經營業績	4
節選季度財務數據	4
節選季度生產數據及分析	4
季度數據回顧	5
非國際財務報告準則指標	6
礦物資產	7
長山壕礦	7
甲瑪礦	8
流動資金及資金來源	9
現金流	10
經營現金流	10
投資現金流	10
融資現金流	10
承諾及或有事項	11
關連方交易	11
建議交易	12
重要會計估計	12
會計政策變動	12
金融工具及其他工具	12
資產負債表外交易	12
股息及股息政策	12
發行在外股份	12
披露監控及程序以及財務報告內部監控	13
風險因素	13
合資格人士	13

以下為於2013年5月14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（下稱「中國黃金國際」、「本公司」、「我們」或「我們的」，視乎文意所需）截至2013年3月31日止三個月及截至2012年3月31日止三個月的簡明綜合中期財務報表連同相關附註一併閱讀，始屬完備。除另有指明外，本討論與分析內提及的中國黃金國際或本公司指中國黃金國際及其各附屬公司整體而言。

以下討論載有與本公司計劃、目標、預期和意向有關的若干前瞻性陳述，乃基於本公司現行的預期而作出，並受風險、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，包括本公司另行於 SEDAR 網站 [www.sedar.com](http://www.sedar.com) 登載日期為 2013 年 3 月 25 日的年度資料表格（「年度資料表格」）內列出的風險和不確定因素。關於可影響本公司前瞻性陳述及經營業績準確性的風險和其他因素的進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」和「風險因素」兩節及本討論與分析內其他部分的討論。任何此等風險或會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。

## 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資料。此前瞻性資料涵蓋（其中包括）：中國黃金國際的生產估計、業務策略及資本開支計劃；長山壕金礦及甲瑪礦的開發和擴建計劃及時間表；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、表現或成就存在重大差異。部分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；實際收入及其他稅率，以及技術報告（定義見下文）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遭受任何重大不利影響；中國黃金國際可動用及可取得融資的程度；及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無發生的假設而編製。

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。眾多的重大風險、不確定因素及其他因素均可導致實際行動、事件或結果與前瞻性資料所述者出現重大差別。中國黃金國際聲明概不對更新任何前瞻性資料承擔責任，不論是因為出現新資料、估計、意見或假設、日後事件或結果，或其他原因而須更新，惟法律規定則除外。概不保證前瞻性資料將被證實為準確，而實際結果與未來事件可能與該等陳述中的預測存在重大差別。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。讀者務請不要過分依賴前瞻性資料。

## 本公司

### 概覽

中國黃金國際為一家以加拿大溫哥華為基地的黃金及基本金屬開採公司。本公司的主要業務涉及黃金及基本金屬礦產的收購、開發及勘探。

本公司的主要採礦業務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（「中外合作經營企業」）方則持有餘下3.5%權益。中國黃金國際由2007年7月起於長山壕金礦開始黃金試產，並由2008年7月1日起進行商業生產。本公司於2010年12月1日收購甲瑪礦區的全部權益。甲瑪礦為一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、鉬、銀、鉛及鋅資源。甲瑪礦區由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sedar.com及香港交易所披露易網站hkexnews.hk瀏覽。

### **表現摘要**

**截至2013年3月31日止三個月**

- 於期內賺取銷售收入76.7百萬美元，與2012年同期77.6百萬美元持平；
- 除所得稅後純利由2012年同期的13.5百萬美元，增加12%至期內的15.1百萬美元。
- 長山壕礦的黃金產量由2012年同期的33,830盎司，減少5%至期內的32,163盎司。
- 甲瑪礦區的銅產量由2012年同期的1,900噸（4百萬磅），大幅增加62%至期內的3,083噸（約7百萬磅）。

### **前景**

- 預算長山壕礦2013年的產量為145,000盎司黃金。
- 預算甲瑪礦區2013年的產量為26,500,000磅銅。
- 本公司在長山壕在現有30,000噸／日（「噸／日」）的設施基礎上，新建處理能力為30,000噸／日的獨立破碎系統、堆浸及ADR（吸附、解析及精煉）廠房系統。該擴建工程預期將於2013年第四季度完工。
- 本公司預期於2013年第二季度完成甲瑪礦二期獨立可行性研究並發佈經更新的NI 43-101合規報告。
- 甲瑪礦產能擴建將分兩個階段進行。第一階段，計劃於2013年第四季度完成，包括完成20,000噸／日的新建處理能力。第二階段預期將於2014年前完成。於2015年，甲瑪的礦石產能有望達致規劃的全面產能處理量礦石40,000噸／日。
- 本公司計劃於2013年在甲瑪礦區鑽探約30,000米。
- 本公司將繼續借助本公司控股股東中國黃金集團公司（「中國黃金」）的技術及營運經驗，改善其礦區的生產經營。此外，本公司將在節省成本的同時繼續致力於提升兩個礦區的產量。
- 為實現增長戰略，本公司將繼續與中國黃金及其他有意各方合作，在全球尋找通過持續勘探可迅速投入生產以進一步擴大規模的潛在採礦商機（即中國境外項目）。

## 經營業績

### 節選季度財務數據

#### 截至該日止季度

	2013年	2012年				2011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
(以千美元計，每股資料除外)								
銷售收入	76,746	93,387	84,938	76,484	77,578	93,544	89,407	92,938
銷售成本	47,456	54,190	51,207	49,896	52,165	61,428	53,017	52,519
採礦經營盈利	29,290	39,197	33,731	26,588	25,413	32,114	36,391	40,419
一般及行政開支	7,157	7,880	6,020	5,311	5,838	4,624	3,590	5,217
勘探及評估開支	69	149	59	124	58	173	160	70
營運收入	22,064	31,168	27,652	21,153	19,517	34,250	32,640	35,132
匯兌收益(虧損)	152	(844)	1,976	(1,125)	164	1,596	326	397
融資成本	2,573	3,230	3,080	3,416	2,823	4,798	3,862	2,882
所得稅前溢利	20,755	28,545	32,903	18,188	20,041	33,805	30,520	34,713
所得稅開支	5,676	7,506	6,508	5,564	6,585	6,597	6,689	7,293
淨收入	15,079	21,039	26,395	12,624	13,456	27,209	23,830	27,420
每股基本盈利(仙)	3.66	5.13	6.44	3.07	3.27	6.86	5.79	6.78
每股攤薄盈利(仙)	3.66	5.13	6.44	3.07	3.27	6.86	5.79	6.78

### 節選季度生產數據及分析

長山壕礦	截至3月31日止三個月	
	2013年	2012年
黃金產量(盎司)	32,163	33,830
黃金銷售量(盎司)	30,098	33,763
每盎司黃金的總生產成本(美元)	953	956
每盎司黃金的現金生產成本*(美元)	812	852

\* 非國際財務報告準則指標

長山壕礦的黃金產量由截至2012年3月31日止三個月的33,830盎司，減少5%至截至2013年3月31日止三個月的32,163盎司。產量減少的主要原因為加工週期中貴液內含的黃金品位下降及與2012年同期相比2013年第一季度堆放在堆浸墊的礦石品位較低所致。

截至2013年3月31日止三個月，每盎司黃金的總生產成本及每盎司黃金的現金生產成本均較2012年同期下降。主要原因為與2012年同期相比廢石剝離開支下降，並已計入2013年生產成本內。

甲瑪礦區	截至3月31日止三個月	
	2013年	2012年
銅產量(噸)	3,083	1,900
銅產量(磅)	6,797,439	4,187,887
銅銷售量(噸)	3,029	2,251
銅銷售量(磅)	6,678,698	4,963,633
黃金產量(盎司)	3,339	2,453
黃金銷售量(盎司)	3,439	2,766
銀產量(盎司)	265,274	141,326
銀銷售量(盎司)	245,119	165,778
每噸銅的總生產成本*(美元)	8,439	11,211
每磅銅的總生產成本*(美元)	3.83	5.09
扣除副產品***後每噸銅的總生產成本*(美元)	5,336	7,675
扣除副產品***後每磅銅的總生產成本*(美元)	2.42	3.48
每噸銅的現金生產成本**(美元)	6,693	8,124
每磅銅的現金生產成本**(美元)	3.04	3.68
扣除副產品***後每噸銅的現金生產成本**(美元)	3,590	4,587
扣除副產品***後每磅銅的現金生產成本**(美元)	1.63	2.08

\* 生產成本包括礦區因生產活動而產生的開支，包括採礦、選礦、礦區一般及行政開支以及礦權使用費

\*\* 非國際財務報告準則指標

\*\*\* 副產品抵扣額指相應期間金銀的銷售額。

截至2013年3月31日止三個月，甲瑪礦區生產3,083噸(約7百萬磅)銅，較2012年同期(1,900噸，或4百萬磅)增加62%。產量大幅增加乃主要由於當前季度的選礦量上升及達致更佳銅品位所致。

每噸及每磅銅的總生產成本及現金生產成本下降均由於期間產量大幅提高所致。本公司密切監測甲瑪礦區的生產成本及將繼續致力降低成本。

## 季度數據回顧

### 截至2013年3月31日止三個月與截至2012年3月31日止三個月比較

**銷售收入**由截至2012年第一季度的77.6百萬美元，輕微減少0.9百萬美元，至截至2013年同期的76.7百萬美元。本季度總銷售收入中，62%或47.4百萬美元(2012年：54.5百萬美元)來自長山壕礦的銷售收入。加工週期中貴液的黃金品位下降及堆放在堆浸墊的礦石品位下降，導致長山壕礦產量減少，令黃金銷售由2012年的33,763盎司(黃金產量：33,830盎司)減少11%至2013年的30,098盎司(黃金產量：32,163盎司)。2013年，38%或29.3百萬美元(2012年：23.1百萬美元)來自甲瑪礦區的銷售收入，較2012年增加6.2百萬美元。銅的總銷量由截至2012年12月31日止三個月的2,251噸(4.96百萬磅)下降35%，至2013年同期的3,029噸(6.7百萬磅)，此乃由於礦石產量提高、銅品位更佳及其他金屬(如黃金)銷售額貢獻相對較高所致。

**銷售成本**由截至2012年12月31日止三個月的52.2百萬美元，減少4.7百萬美元，至2013年3月31日止季度的47.5百萬美元，銷售成本減少乃主要由於除於兩個礦區優化選礦外，長山壕的廢石剝離開支減少所致。與2012年相比，本公司的銷售成本佔銷售收入的百分比於截至2013年3月31日止三個月由67%減少至62%。

**採礦營運盈利**由截至2012年3月31日止三個月的25.4百萬美元，增加15%或3.9百萬美元，至2013年同期的29.3百萬美元。與2012年相比，採礦營運盈利銷售收入的百分比於截至2013年3月31日止三個月由33%增加至38%。

**一般及行政開支**由截至2012年3月31日止三個月的5.8百萬美元增加1.3百萬美元，至截至2013年3月31日止三個月的7.1百萬美元。除就擴建工程所提供的專業服務外，所增加的行政費用乃源自且符合本公司的整體發展策略。

**營運收入**由截至2012年的19.5百萬美元，增加13%或2.5百萬美元，至截至2013年第一季度的22百萬美元。

**融資成本**由截至2012年3月31日止三個月的2.8百萬美元減少7%，至2013年同期2.6百萬美元，主要由於未清償債務的本金餘額減少及利息資本化增加導致利息開支減少所致。截至2013年3月31日止三個月，利息付款0.7百萬美元（二零一二年：無）因甲瑪二期擴建工程借貸成本撥充資本。

**匯兌收益**由2012年同期的0.16百萬美元，減少6%至截至2013年3月31日止三個月的0.15百萬美元。2013年的收益涉及根據人民幣／港元／美元的匯率變動，重估以人民幣及港元持有的貨幣項目。

**利息及其他收入**由截至2012年3月31日止三個月的3.2百萬美元，減至截至2013年3月31日止三個月的1.1百萬美元。2012年財政年度最後幾個月到期的定期存款已用作為甲瑪的擴建成本提供資金，導致2013年第一季度與2012年同期相比定期存款賺取的利息收入減少。

**所得稅開支**由截至2012年3月31日止三個月的6.6百萬美元，減少14%至2013年第一季度的5.7百萬美元，此乃主要由於長山壕礦的銷售收入減少所致。

本公司的**淨利潤**由截至2012年3月31日止三個月的13.5百萬美元，增加1.6百萬美元至截至2013年3月31日止三個月15.1百萬美元。

## 非國際財務報告準則指標

下表提供截至2013年及2012年3月31日止三個月若干單位成本資料，用以釐定長山壕金礦每盎司現金生產成本（非國際財務報告準則）基準：

### 長山壕礦

	截至3月31日止三個月	
	2013年	2012年
	美元	美元
每噸礦石開採成本	1.50	1.21
每噸礦石採礦廢石成本	2.44	3.03
每噸礦石其他開採成本	0.49	0.47
每噸礦石總開採成本	4.43	4.71
每噸礦石試劑成本	1.49	1.08
每噸礦石其他選礦成本	1.23	1.20
每噸礦石總選礦成本	2.72	2.28

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生產成本數據列入以補充其根據國際財務報告準則呈列的簡明綜合中期財務報表。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。數據乃擬為提供的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生產成本數據，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、營運現金流或財務狀況。現金生產成本乃根據黃金機構生產成本標準釐定。

下表提供長山壕礦銷售成本與生產現金成本按美元總額及每盎司黃金或甲瑪礦區每噸銅美元的對賬：

#### 長山壕礦（金）

	截至 3 月 31 日止三個月			
	2013 年		2012 年	
	美元	美元/ 盎司	美元	美元/ 盎司
總生產成本	28,686,903	953	32,271,119	956
調整	(4,254,871)	(141)	(3,490,229)	(103)
總現金生產成本	24,432,032	812	28,780,890	853

#### 甲瑪礦區（銅）

	截至 3 月 31 日止三個月			
	2013 年		2012 年	
	美元	美元/ 磅	美元	美元/ 磅
總生產成本	25,566,318	3.83	25,240,850	5.09
調整	(5,290,913)	(0.79)	(6,950,946)	(1.41)
總現金生產成本	20,275,405	3.04	18,289,904	3.68

上述生產成本包括礦場生產作業所產生的開支。上述調整包括折舊及損耗、無形資產攤銷及已計入總生產成本的銷貨開支。

## 礦物資產

### 長山壕礦

長山壕礦位於中國內蒙古自治區（內蒙古）。該資產有兩個低品位、近地表的黃金礦床，以及其他礦化物。主要礦床為東北礦區（「東北礦區」），較小的礦床為西南礦區（「西南礦區」）。

長山壕礦由內蒙古太平礦業有限公司（中國合作經營企業）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。

### 長山壕礦擴建

長山壕礦目前的礦石處理量為 30,000 噸／日，每年產出逾 133,000 盎司黃金。長山壕金礦項目的符合 NI 43-101 技術報告擴建可行性研究（「長山壕技術報告」）已由一組合資格人士（「合資格人士」）完成。該報告於進行 2011 年鑽探活動後編製。長山壕技術報告認可處理量由 30,000 噸／日增加至 60,000 噸／日擴建計劃，礦井服務年限為 11 年，報告顯示，長山壕礦露天礦坑儲量逾 213 百萬噸礦石，含 4.08 百萬盎司黃金。黃金產量將於 2014 年由當前 133,000 盎司／年增加至約 260,000 盎司／年。估計資本支出 212.9 百萬美元。假設黃金價格為 1,380 美元／盎司，按貼現率 9% 計算，則稅後淨現值為 642 百萬美元。

長山壕技術報告刊登於 [sedar.com](http://sedar.com) 及 [hkexnews.hk](http://hkexnews.hk)。

截至 2013 年第一季度結束時，破碎站及輸送系統的結構基礎建設已完成。重要設備的安裝預期將於 2013 年第二季度開始。擴建工程正按計劃進行，以達致年產能增長目標。



## 最新生產狀況

### 長山壕礦

	截至3月31日止三個月	
	2013年	2012年
上堆礦量(噸)	3,246,768	2,636,262
平均礦石品位(克/噸)	0.44	0.49
可回收黃金(盎司)	34,164	24,846
期末礦石存貨(盎司)	41,006	28,224
採出的廢石(噸)	22,290,991	5,498,826

截至2013年3月31日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為3.2百萬噸，而含金總量為34,164盎司（1,063千克）。黃金項目累計回收率由約52.7%提升至2013年第一季度結束時的53.2%。

### 勘探

於2013年，本公司並無於長山壕進行鑽探項目以尋求更高品位向深處下延的礦化體及兩個露天礦坑之間的礦化體。

### 甲瑪礦

本公司於2010年12月1日購入甲瑪礦區。甲瑪礦是一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、銀、鉬和其他金屬，位於中國西藏自治區的岡底斯礦化帶。

甲瑪礦區現以地下採礦作業及露天採礦作業方式開採，包括銅鉛山採場和牛馬塘採場，前者規模小於後者。地下礦石運輸系統已落成，包括兩個最初深355米的豎井，計劃最終深度為600米。該地下礦石運輸系統用於將礦石從採場附近的破碎廠運至現有一期6,000噸/日處理能力的選礦廠。該地下礦石運輸系統乃獨立於二期地下採礦計劃。

2010年下半年，甲瑪礦區一期開始進行採礦運作，並於2011年初達致設計產能6,000噸/日。

### 二期擴建

本公司聘用了Runge Limited Group of Companies旗下的工程公司Minarco-Mine Consult (MMC)，與獨立諮詢工程師與管理層完成潛在擴建項目預可研報告。本公司計劃擴建甲瑪礦區，擴展目前露天礦坑作業及開發新露天礦坑及地下採礦作業，將當前採礦及選礦能力6,000噸/日提升至40,000噸/日。二期擴建將包括四個露天礦坑、一個地下礦區及一個選礦能力為34,000噸/日的新浮選廠。選礦能力將自其現有每年1.8百萬噸礦石增加至每年12.3百萬噸礦石，於31年期間，每年生產約176百萬磅銅、2.3千噸鉬、35千盎司金、2.7百萬盎司銀。礦井服務年限（礦井服務年限）的平均入選品位將為銅0.77%、鉬0.03%、金0.22克/噸及銀12克/噸。估計資本支出為705百萬美元。該項目按貼現率9%計算的稅後淨現值為12億美元，乃按以下金屬價假設：銅2.90元/磅、鉬18元/磅、金1,380元/盎司、銀16.5元/盎司。該項目的稅後內部報酬率為53.7%，投資回收期為4.5年。

2012年10月25日，MMC完成了該項目審閱工作，其中包括對甲瑪礦區編製一份NI 43-101合規的獨立預可研技術報告（「甲瑪技術報告」）。2012年11月12日，甲瑪技術報告刊登於sedar.com及hkexnews.hk上。

自開始以來，甲瑪二期擴建項目已按計劃進行。將採礦作業由6,000噸/日擴大至20,000噸/日的第一系列建築工程預期將於2013年底完工。額外20,000噸/日的第二系列建築工程計劃於2014年底完工。

## 最新生產狀況

### 甲瑪礦區

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2013 年	2012 年
開採的礦石 (噸)	489,677	409,227
開採的廢石 (噸)	477,900	1,402,314
平均銅礦石品位	0.63%	0.56%
銅回收率	89%	84%
平均黃金礦石品位 (克/噸)	0.31	0.29
黃金回收率	60%	65%
平均銀礦石品位 (克/噸)	21.35	17.44
銀回收率	64%	57%

### 勘探

於2013年，本公司計劃鑽探約30,000米。2013年鑽探計劃的主要目標為：

- 進一步圈定南坑礦體，以確定一個潛在更大的擴幫最終邊界
- 進行加密鑽探，在現有地下開採區進一步確定高品位礦體的主體
- 在南坑東側進一步圈定 2012 年發現的金礦礦體
- 確定廢料場區域（工程地質鑽探）或確定所選區域下是否有存在其它角岩礦體的潛力
- 根據 2012 年地球化學分析，測試八一牧場勘查許可證覆蓋範圍內的斑岩異常

下表載列截至2013年3月31日及2012年3月31日止三個月已支銷及資本化的勘探開支。

	甲瑪礦區	
	截至 3 月 31 日止三個月	
	2013 年	2012 年
	美元	美元
已支銷勘探開支	-	-
已資本化勘探開支	288,018	449,016
	288,018	449,016

### 自然災害

於 2013 年 3 月 29 日在中華人民共和國西藏自治區拉薩市墨竹工卡縣紮西崗鄉斯布村普朗溝澤日山（距離本公司甲瑪礦區約十公里）發生山體滑坡災害。估計滑坡土石方量約 200 萬立方米，長度約 3 公里。儘管未對甲瑪礦生產設施造成實質性影響及損壞，惟本公司外部勘探承包商的 83 名僱員於自然災害中被埋。甲瑪礦區仍繼續營運，而本公司將繼續審查自然災害的對本公司的業務造成的影響。

### 流動資金及資金來源

本公司經營所在行業屬資本密集型行業。本公司的流動資金需求主要來自其採礦及選礦業務擴張、勘探活動以及收購探礦權和採礦權所需的營運資本。本公司的主要資金來源一直為多間中國商業銀行的借貸所得款項、股權融資以及營運所產生的現金。本公司的流動資金很大程度上取決於從其營運產生現金流以及當債項到期時取得外界融資以償還債項的能力，以及本公司日後對經營和資本開支的需求。

於2013年3月31日，本公司的累計盈餘為121.7百萬美元、營運資本為43.6百萬美元及銀行借款為280百萬美元。本公司於2013年3月31日的現金結餘為154.2百萬美元。

管理層認為預測經營及融資活動產生的現金流足以應付本公司未來十二個月的經營，包括其計劃的資本開支及現時的債務還款。於擴建計劃完成後，隨著生產量增加，銷售收入及相關開支應會增加。本公司部分可動用現金將會用於撥

付計劃用於甲瑪礦區擬進行的二期擴建的資本開支以及其他業務開支。本公司亦正在緊張商討安排項目債務融資，以支持甲瑪礦區擴建。長山壕礦擴建將由其現有業務所產生的現金提供資金。

## 現金流

下表載列本公司截至2013年3月31日及2012年3月31日止期間綜合中期現金流量表所節選的現金流數據。

	截至 3 月 31 日	
	止三個月	
	2013 年	2012 年
	千美元	千美元
經營活動所得（所用）的現金淨額	16,325	(34,414)
投資活動所用的現金淨額	(110,448)	(10,263)
融資活動所得的現金淨額	66,325	10,039
現金及現金等價物增加（減少）淨額	(27,798)	(34,638)
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	280	(258)
期初的現金及現金等價物	181,740	354,313
<b>期末的現金及現金等價物</b>	<b>154,222</b>	<b>319,417</b>

### 經營現金流

截至2013年3月31日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為16.3百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利20.8百萬美元，(ii)折舊及損耗7.7百萬美元，及(iii)應付賬款及應計負債增加5.1百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)已付利息3.1百萬美元，(ii)已付所得稅12.4百萬美元，及(iii)存貨增加4.6百萬美元。

### 投資現金流

截至 2013 年 3 月 31 日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為 110.4 百萬美元，主要由收購物業、廠房及設備 83.7 百萬美元及支付收購物業、廠房及設備的按金 25.0 百萬美元所致。

### 融資現金流

截至2013年3月31日止三個月，融資活動產生的現金流入淨額為66.3百萬美元，主要來自銀行貸款所得款項69.7百萬美元，部分被償還借貸3.2百萬美元所抵銷。

## 產權比率

產權比率定義為綜合債務總額與綜合權益總額的比率。於2013年3月31日，本公司的債務總額為280百萬美元，而權益總額為1,385百萬美元。本公司於2013年3月31日的產權比率為0.20，而於2012年3月31日則為0.18。

## 限制性契諾

本公司受其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與中國農業銀行（「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方的同意，該等活動及交易包括削減註冊資本、出售資產、合併和收購，以及提供擔保或以其主要財產向第三方抵押。農業銀行貸款乃以長山壕礦相關採礦權作為抵押品。

根據甲瑪礦與中國銀行（「中國銀行」）以及甲瑪礦與提供銀團貸款額度的多家銀行訂立的貸款協議，甲瑪礦於抵減完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5.0百萬元的方式進行一項或多項或一連串交易、訂立任何併購、提供一項擔保或以其主要財產向第三方抵押前，甲瑪礦必須獲得貸方的書面批准。中國銀行及銀團貸款額度均以甲瑪礦區相關採礦權及資產作為抵押品。

## 委託貸款協議

於2012年10月18日，內蒙太平與中國黃金及農業銀行總行簽訂委託貸款協議，據此，內蒙太平透過受委託銀行農業銀行向中國黃金提供委託貸款人民幣1億元（約16百萬美元）。委託貸款的期限為六個月，按中國人民銀行就同等期限公佈的利率計息。貸款的本金額須於到期時償還。

貸款本金額及利息將於2013年5月13日由中國黃金支付。

## 承諾及或有事項

承諾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、廠房及設備以及建設長山壕礦及甲瑪礦區而作出的資本承諾。

本公司已於中國及加拿大租用若干物業，均按經營租賃安排訂立，經協商後的租期為1至17年。根據該等租約條款，本公司須支付固定租金款額。

本公司的資本承諾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。本公司已訂立合約規限該等資本承諾，惟尚未發生任何與此有關之負債。因此，並無將該等資本承諾計入本公司綜合財務報表。

於2013年3月31日及2012年12月31日之間，資本承諾及經營租賃承諾的結餘並無重大變動。下表概列於所示期間銀行貸款的本金還款：

	總計 千美元	按期間計的 到期付款		
		少於1年 千美元	2至5年 千美元	超過5年 千美元
償還銀行貸款的本金	279,950	86,881	193,069	-

除上表載列者外，本公司已就長山壕礦的開採及勘探工程工作和礦區建築工作中與中鐵及中國中冶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，視乎已進行的工作量釐定。本公司已就甲瑪礦區與第三方承包商訂立類似協議。

## 關連方交易

於2013年3月31日及2012年12月31日，中國黃金擁有本公司39.3%的發行在外普通股。

本公司與下列公司（因股東及共同股東而有關連）進行主要關連方交易：

於2008年10月24日，本公司的附屬公司內蒙太平與中國黃金就買賣金錠訂立一份非獨家合約（「2008年合約」），據此，直至2011年12月31日前不時由內蒙太平向中國黃金出售合質金錠，定價參考合約期間作出各有關採購訂單時上海黃金交易所所報Au9995金錠的平均日價及上海華通鉑銀交易市場所報2號銀的平均日價。於2012年1月27日，內蒙太平與中國黃金訂立買賣金錠合約，旨在規管雙方按2008年合約的相同定價條款於截至2012、2013及2014年12月31日止三個年度擬進行的金錠買賣。向中國黃金出售合質金錠的銷售收入由截至2012年3月31日止三個月的53百萬美元增加至截至2013年3月31日止三個月的45百萬美元。截至2013年3月31日止三個月，中國黃金的附屬公司向本集團提供66百萬美元的建築服務（截至2012年3月31日止三個月為10百萬美元）。

除上述主要關連方交易外，本公司在日常業務過程中亦獲得關連方的額外服務。

## 建議交易

於2011年10月出售甘肅太平礦業有限公司的勘探許可證後，本公司正關閉中國附屬公司甘肅太平礦業有限公司。

董事會已批准本公司對若干通過合營、兼併及／或直接收購可作為收購目標的項目進行審閱。

## 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經審核年度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），載於截至2012年12月31日止年度的經審核年度綜合財務報表附註4。

## 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2013年3月31日止簡明中期綜合財務報表附註2。

## 金融工具及其他工具

本公司持有多項金融工具，絕大部分為投資、應收賬款、應付賬款、現金及貸款。金融工具全部按公平值記錄於資產負債表。

於2013年3月31日，本公司並無任何衍生工具。

## 資產負債表以外安排

於2013年3月31日，本公司並無訂立任何重大資產負債表外安排。

## 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，目前並無制定股息政策。董事將按（其中包括）經營業績、現金流及財務狀況、經營及資金需求、可分派盈利及其他相關因素釐定日後任何股息政策。

在英屬哥倫比亞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，惟就釐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。

## 發行在外股份

截至2013年3月31日止，本公司已發行及發行在外的普通股為396,358,753股。

## 披露監控及程序以及財務報告內部監控

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首席財務官各自按照加拿大National Instrument 52-109—《上市公司年報及中報披露聲明》的規定評估本公司截至2013年3月31日止的披露監控及程序以及內部監控，首席執行官及首席財務官得出的結論為該等監控及程序於截至2013年3月31日止乃為有效，對從本公司內的其他人員獲知與本公司有關的重要資訊，及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、摘錄和匯報提供合格保證。

本公司的首席執行官及首席財務官已使用美國反舞弊性財務報告委員會(COSO)的框架，評估本公司截至2013年3月31日的內部監控，得出的結論為該等監控及程序於截至2013年3月31日止乃為有效，且提供合理保證以確保財務資料獲及時地進行記錄、處理、摘錄和匯報。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未能提供絕對保證，確保一切監控事件和欺詐情況均會獲發現。截至2013年3月31日止三個月，本公司的披露監控及程序或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，本公司於中華人民共和國進行主要業務，所受管轄的法律及規管環境在某些方面有別於其他國家通行者。本討論與分析的讀者應仔細考慮本文件所載的資料及本公司經審核年度綜合財務報表及相關附註。本公司的主要風險因素為金屬價格變動、政府法規、海外業務營運、環境合規、獲得額外融資的能力、近期收購事項的相關風險、對管理層的依賴性、本公司礦物資產的所有權以及訴訟。中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績可能會受到任何該等風險的重大不利影響。有關風險因素的詳情，請參閱本公司年度經審核綜合財務報表，以及於SEDAR網站www.sedar.com不時存檔的年度資料表格。

## 合資格人士

本討論與分析中有關長山壕金礦項目及甲瑪項目更新資料的科學或技術披露是由張松林先生（NI 43-101所界定的合資格人士）編製或在其指導下編製。

2013年5月14日

中國黃金國際資源有限公司  
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2013年3月31日止三個月

目錄	頁次
簡明綜合損益表及其他全面收入表	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 至 19



簡明綜合損益表及其他全面收入表  
截至2013年3月31日止三個月

	附註	截至3月31日 止三個月	
		2013年 千美元	2012年 千美元
銷售收入	15	76,746	77,578
銷售成本		(47,456)	(52,165)
礦山經營盈利		29,290	25,413
開支			
一般及行政開支	3	(7,157)	(5,838)
勘探及評估支出		(69)	(58)
		(7,226)	(5,896)
營運收入		22,064	19,517
其他(開支)收入			
匯兌收益淨額		152	164
利息及其他收入		1,112	3,183
融資成本	4	(2,573)	(2,823)
		(1,309)	524
除所得稅前溢利		20,755	20,041
所得稅開支	5	(5,676)	(6,585)
期內溢利		15,079	13,456
期內其他全面收入			
其後可重新分類至損益之項目			
換算產生的匯兌差異		492	(109)
可供出售投資公平值收益		1,241	-
期內全面收入總額		16,812	13,347
以下應佔期內溢利			
非控股權益		568	513
本公司擁有人		14,511	12,943
		15,079	13,456
以下應佔期內全面收入總額			
非控股權益		569	513
本公司擁有人		16,243	12,834
		16,812	13,347
每股基本盈利	6	3.66仙	3.27仙
每股攤薄盈利	6	3.66仙	3.27仙
發行在外普通股基本加權平均數	6	396,354,753	396,163,753
發行在外普通股攤薄加權平均數	6	396,393,854	396,280,697

簡明綜合財務狀況表  
於2013年3月31日

	附註	2013年 3月31日 千美元	2012年 12月31日 千美元 (經審核)
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物		154,222	181,740
應收賬款	7	2,922	3,380
預付款、保證金及其他應收款項	8	10,392	10,270
應收委託貸款	14	16,089	16,052
預付租賃款項		205	194
存貨	9	45,058	38,450
		<u>228,888</u>	<u>250,086</u>
<b>非流動資產</b>			
預付款、保證金及其他應收款項	8	35,337	45,727
預付租賃款項		7,120	6,626
存貨	9	8,004	10,005
遞延稅項資產		7,492	7,100
可供出售投資	16	22,615	21,373
物業、廠房及設備	10	643,627	517,115
採礦權		946,927	948,232
		<u>1,671,122</u>	<u>1,556,178</u>
<b>資產總值</b>		<u>1,900,010</u>	<u>1,806,264</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	11	<u>92,257</u>	75,073
借貸	12	86,881	72,234
稅項負債		6,199	12,193
		<u>185,337</u>	<u>159,500</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>43,551</u>	<u>90,586</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>1,714,673</u>	<u>1,646,764</u>
<b>非流動負債</b>			
借貸	12	193,069	140,695
遞延稅項負債		130,326	130,659
遞延收入		759	803
環境復墾		6,017	6,813
		<u>330,171</u>	<u>278,970</u>
<b>負債總額</b>		<u>515,508</u>	<u>438,470</u>

中國黃金國際資源有限公司

	附註	2013年 3月31日 千美元	2012年 12月31日 千美元 (經審核)
擁有人權益			
股本	13	1,228,873	1,228,731
權益儲備		25,456	23,761
留存溢利		121,677	107,166
		<u>1,376,006</u>	<u>1,359,658</u>
非控股權益		8,496	8,136
擁有人權益總額		<u>1,384,502</u>	<u>1,367,794</u>
負債及擁有人權益總額		<u>1,900,010</u>	<u>1,806,264</u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於二零一三年五月十四日批准及授權發行 並由以下人士代表簽署

(已簽署) 宋鑫

宋鑫  
董事

(已簽署) 吳占鳴

吳占鳴  
董事

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合權益變動表

截至 2013 年 3 月 31 日止三個月

	股份數目	股本 千美元	權益儲備 千美元 (附註a)	投資 重估 儲備 千美元	外匯儲備 千美元	法定儲備 千美元 (附註b)	留存 溢利 千美元	小計 千美元	非控股 權益 千美元	擁有人 權益總額 千美元
於2012年1月1日(經審核)	396,163,753	1,228,184	11,355	-	5,097	-	40,161	1,284,797	5,735	1,290,532
期內溢利	-	-	-	-	-	-	12,943	12,943	513	13,456
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(109)	-	-	(109)	-	(109)
期內全面收入總額	-	-	-	-	(109)	-	12,943	12,834	513	13,347
以股份為基礎的酬勞	-	-	38	-	-	-	-	38	-	38
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(185)	(185)
於2012年3月31日(未經審核)	396,163,753	1,228,184	11,393	-	4,988	-	53,104	1,297,669	6,063	1,303,732
於2013年1月1日(經審核)	396,318,753	1,228,731	11,251	559	8,018	3,933	107,166	1,359,658	8,136	1,367,794
期內溢利	-	-	-	-	-	-	14,511	14,511	568	15,079
可供出售投資之公平值收益	-	-	-	1,241	-	-	-	1,241	-	1,241
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	491	-	-	491	1	492
期內全面收入總額	-	-	-	1,241	491	-	14,511	16,243	569	16,812
行使購股權	40,000	142	(53)	-	-	-	-	89	-	89
以股份為基礎的酬勞	-	-	16	-	-	-	-	16	-	16
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(209)	(209)
於2013年3月31日(未經審核)	396,358,753	1,228,873	11,214	1,800	8,509	3,933	121,677	1,376,006	8,496	1,384,502

附註：

- (a) 該等金額為向董事及僱員提供的以股份為基礎的酬勞及過往年度視作股東出資所產生的權益儲備。
- (b) 法定儲備(由於中華人民共和國(「中國」)成立的附屬公司的除稅後溢利分配組成)構成中國附屬公司權益的一部份。根據中國公司法及中國附屬公司的組織章程細則,該等中國附屬公司每年須最少將除稅後溢利之10%撥往法定儲備。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合現金流量表

截至 2013 年 3 月 31 日止三個月

	截至 3 月 31 日止 三個月	
	2013 年 千美元	2012 年 千美元
<b>經營活動所得（所用）的現金淨額</b>	<u>16,325</u>	<u>(34,414)</u>
<b>投資活動所用的現金淨額</b>		
收購物業、廠房及設備付款	(83,651)	(11,417)
收購物業、廠房及設備之已付保證金	(24,988)	(244)
已收向一間關連公司出售一個採礦項目所得的 遞延代價	-	1,398
收購土地使用權之已付保證金	(1,276)	-
收購土地使用權款項	(533)	-
	<u>(110,448)</u>	<u>(10,263)</u>
<b>融資活動所得的現金淨額</b>		
借貸所得款項	69,659	7,488
償還上市費用時視作來自一名股東的出資	-	2,736
行使購股權後發行普通股	89	-
向一名非控股股東支付的股息	(209)	(185)
借貸還款	(3,214)	-
	<u>66,325</u>	<u>10,039</u>
現金及現金等價物減少淨額	(27,798)	(34,638)
匯率變動對現金及現金等價物的影響	280	(258)
期初的現金及現金等價物	<u>181,740</u>	<u>354,313</u>
<b>期末的現金及現金等價物</b>	<u>154,222</u>	<u>319,417</u>
現金及現金等價物包括		
現金及銀行儲蓄存款	<u>154,222</u>	<u>319,417</u>

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 日根據加拿大英屬哥倫比亞省法例在加拿大英屬哥倫比亞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、開發和開採礦物儲量。本集團認為，中國黃金集團公司（「中國黃金」）（為於中國北京註冊的國有公司，乃由中國國務院國有資產監督管理委員會控制）可對本公司行使重大影響力。

本公司的總辦事處、主要營業地址以及註冊及記錄辦事處地址位於 Suite 1030, One Bentall Centre, 505 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V7X 1M5。

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「上市規則」）附錄 16 的適用披露規定及國際會計準則第 34 號（「國際會計準則第 34 號」）*中期財務申報* 而編製。

簡明綜合財務報表以美元（「美元」）呈列，美元為本公司的功能貨幣。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具以公平值計量。

除下文所披露者外，截至 2013 年 3 月 31 日止三個月簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編製本集團截至 2012 年 12 月 31 日止年度的年度綜合財務報表所用者一致。

## 2. 主要會計政策 – 續

於本中期期間，本集團應用下列於本中期期間強制生效的新訂及經修訂準則、詮釋及修訂（「新訂及經修訂準則國際財務報告準則」）：

國際財務報告準則（修訂本）	2009年至2011年國際財務報告準則週期之年度改進
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－抵銷金融資產及金融負債
國際財務報告準則第10號、	綜合財務報表、聯合安排及在其他實體的利益
國際財務報告準則第11號及	披露：過渡性指引
國際財務報告準則第12號（修訂本）	
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表
國際財務報告準則第11號	聯合安排
國際財務報告準則第12號	在其他實體的利益披露
國際財務報告準則第13號	公平值測量
國際會計準則第19號	
（經於2011年修訂）	僱員福利
國際會計準則第27號	獨立財務報表
（經於2011年修訂）	
國際會計準則第28號	對聯營公司及合營企業的投資
（經於2011年修訂）	
國際會計準則第1號（修訂本）	呈列其他全面收入項目
國際財務報告詮釋委員會第20號	露天礦生產階段的剝離成本

### *國際會計準則第1號（修訂本）呈列其他全面收入項目*

根據國際會計準則第1號（修訂本），「全面收入表」更名為「損益及其他全面收入表」。此外，國際會計準則第1號（修訂本）規定其他全面收入項目須劃分為兩類：(a)其後不會重新分類至損益的項目；及(b)於達成特定條件時，其後可重新分類至損益的項目。修訂本已追溯應用。本集團已將其簡明綜合全面收益表更名為簡明綜合損益表及其他全面收入表，據此其他全面收入項目的呈列將予修訂以反映變動。除上述呈列方式的變動外，應用國際會計準則第1號（修訂本）不會對損益、其他全面收入及全面收入總額造成任何影響。

### *國際財務報告準則第13號公平值測量*

於採納國際財務報告準則第13號公平值測量後，本集團已對公平值測量作出更廣泛的披露（定量及定性）。有關披露載於附註16。

於本中期期間應用其他新訂及經修訂準則國際財務報告準則對該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／該等簡明綜合財務報表所載的披露事項並無造成重大影響。

本集團尚未提早採納已頒佈但尚未生效的任何新訂或經修訂準則或準則修訂本。

## 3. 一般及行政開支

中國黃金國際資源有限公司

	<u>2013年</u> 千美元	<u>2012年</u> 千美元
行政及辦公室開支	2,858	2,174
物業、廠房及設備折舊	308	273
專業費用	868	708
薪金及福利	2,375	2,099
其他	748	584
總一般及行政開支	<u>7,157</u>	<u>5,838</u>



4. 融資成本

	截至3月31日止三個月	
	2013年	2012年
	千美元	千美元
將於五年內到期的借貸所產生的實際借貸利息	3,120	2,702
環境復墾增加	163	121
	<u>3,283</u>	<u>2,823</u>
減：計入物業、廠房及設備的資本化款項	(710)	-
	<u>2,573</u>	<u>2,823</u>

5. 所得稅開支

	截至3月31日止三個月	
	2013年	2012年
	千美元	千美元
中國企業所得稅	6,401	7,206
遞延稅項抵免	(725)	(621)
	<u>5,676</u>	<u>6,585</u>

6. 每股盈利

用於釐定每股盈利（「每股盈利」）的資料呈列如下：

	截至3月31日止三個月	
	2013年	2012年
就計算每股基本及攤薄盈利而言的本公司擁有人應佔期內溢利（千美元）	<u>14,511</u>	<u>12,943</u>
股份加權平均數，基本	396,354,753	396,163,753
具攤薄作用的證券 — 購股權	<u>39,101</u>	<u>117,140</u>
股份加權平均數，攤薄	<u>396,393,854</u>	<u>396,280,893</u>
每股基本盈利	<u>3.66 仙</u>	<u>3.27 仙</u>
每股攤薄盈利	<u>3.66 仙</u>	<u>3.27 仙</u>

7. 應收賬款

	2013 年 3月31日 千美元	2012 年 12月31日 千美元
應收貿易款項	945	1,234
減：呆賬撥備	(50)	(50)
	<u>895</u>	<u>1,184</u>
應收關連公司款項	1,073	1,354
其他應收款項	954	842
	<u>2,922</u>	<u>3,380</u>
	<u><u>2,922</u></u>	<u><u>3,380</u></u>

本集團就合質金錠銷售及銅銷售而分別給予其貿易客戶 90 日至 180 日不等的平均信貸期。

以下為於報告期末按發票日期（與各自的收益確認日期相近）呈列的應收貿易款項的賬齡分析：

	2013 年 3月31日 千美元	2012 年 12月31日 千美元
30 日以下	195	372
31 至 90 日	290	343
91 至 180 日	198	249
180 日以上	212	220
	<u>895</u>	<u>1,184</u>
	<u><u>895</u></u>	<u><u>1,184</u></u>

8. 預付款、保證金及其他應收款項

該等金額主要指就礦區供應及服務、購買零件、環保、收購物業、廠房及設備支付的按金、土地使用權預付款及探礦諮詢費。

於 2013 年 3 月 31 日，就擴大礦區的產量收購物業、廠房及設備的按金約為 29,155,000 美元（2012 年 12 月 31 日：約 40,230,000 美元）。

9. 存貨

	2013 年 3 月 31 日 千美元	2012 年 12 月 31 日 千美元
在製黃金	28,990	26,192
合質金錠	5,913	4,127
消耗品	6,776	7,677
銅精礦	4,925	5,004
零件	6,458	5,455
存貨總值	<u>53,062</u>	<u>48,455</u>
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）	<u>(8,004)</u>	<u>(10,005)</u>
於流動資產內顯示的金額	<u><u>45,058</u></u>	<u><u>38,450</u></u>

附註：

管理層已計及從堆浸系統回收黃金涉及的較冗長工序，並已將預計於超過報告期末後十二個月回收的存貨（特別是在製黃金）分類為非流動資產。

截至 2013 年 3 月 31 日止三個月，存貨總值 46,039,000 美元（截至 2012 年 3 月 31 日止三個月：48,445,000 美元）在銷售成本中確認。

10. 物業、廠房及設備

截至 2013 年 3 月 31 日止三個月期間，本集團的在建工程淨增添及礦物資產花費分別為約 111,800,000 美元（截至 2012 年 3 月 31 日止期間：在建工程淨增添約 6,100,000 美元）及約 19,500,000 美元（截至 2012 年 3 月 31 日止期間：約 2,900,000 美元）。

截至 2013 年 3 月 31 日止三個月，物業、廠房及設備折舊為 7,700,000 美元（截至 2012 年 3 月 31 日止期間：6,200,000 美元）。折舊金額於銷售成本、一般及行政開支確認以及於存貨中資本化。

11. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用包括下列各項：

	2013 年 3月31日 千美元	2012 年 12月31日 千美元
應付賬款	15,154	18,837
應付建設成本	39,442	27,697
客戶墊款	4,867	6,221
應計採礦成本	9,029	3,747
應付工資及福利	2,131	4,631
其他應計費用	2,507	1,643
其他應付稅項	7,970	6,803
其他應付款項	11,157	5,494
	<u>92,257</u>	<u>75,073</u>

以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

	2013 年 3月31日 千美元	2012 年 12月31日 千美元
30 日以下	8,883	9,872
31 日至 90 日	1,591	3,944
91 日至 180 日	2,077	244
180 日以上	2,603	4,777
應付賬款總額	<u>15,154</u>	<u>18,837</u>

12. 借貸

	實際利率		償還日 <sup>(3)</sup>	2013年	2012年
	截至2013年 3月31日 止三個月 %	截至2012年 12月31日 止年度 %		3月31日 千美元	12月31日 千美元
即期					
長期貸款即期部分	6.08	6.28	2013年6月9日至 2014年3月9日	16,089	16,052
– 中國農業銀行 (「農業銀行」) <sup>(1)</sup>					
長期貸款即期部分	4.57	5.00	2013年12月28日	24,133	24,078
– 中國銀行(「中國銀行」)					
銀團貸款	4.82	4.82	2013年6月4日	16,089	16,052
長期貸款即期部分					
– 中國建設銀行(「建設銀行」)	4.17	4.17	2013年11月9日	16,089	16,052
銀行貸款– 中國工商銀行	4.02	-	2014年1月27日	8,045	-
銀行貸款– 中國發展銀行	4.02	-	2014年2月28日	6,436	-
				<u>86,881</u>	<u>72,234</u>
非即期					
長期貸款– 農業銀行 <sup>(1)</sup>	6.08	6.28	2014年9月9日	4,827	8,026
長期貸款– 中國銀行	4.57	5.00	2014年12月28日	24,134	24,078
銀團貸款	4.82	4.82	2014年6月4日至 2016年6月4日	104,579	104,337
長期貸款– 建設銀行	4.17	4.17	2014年11月9日	48,267	4,254
長期貸款– 農業銀行 <sup>(2)</sup>	4.17	-	2014年6月25日至 2014年12月25日	11,262	-
				<u>193,069</u>	<u>140,695</u>
				<u>279,950</u>	<u>212,929</u>

附註：

- (1) 內蒙古太平礦業有限公司(本公司一間附屬公司)獲得該筆貸款。
- (2) 西藏華泰龍礦業開發有限公司(本公司一間附屬公司)獲得該筆貸款。
- (3) 日期指於2013年3月31日各銀行貸款的即期及非即期部分的還款時間表。

13. 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2013年3月31日為396,358,753股(2012年12月31日：396,318,753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、僱員授出購股權，以按於董事會批准日期的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。行使價的公平市值為普通股於緊接董事會批准日期前五日買賣的加權平均價格。

13. 股本、購股權及認股權證 — 續

(b) 購股權 — 續

以下為本公司購股權計劃項下的購股權交易概要：

	2013年1月1日 至 2013年3月31日		2012年1月1日 至 2012年12月31日	
	購股權數目	加權 平均 行使價 加元	購股權數目	加權 平均 行使價 加元
期初結餘	540,000	4.62	695,000	3.98
已行使購股權	(40,000)	2.20	(155,000)	2.18
已屆滿購股權	(5,000)	2.20	-	-
期末結餘	<u>495,000</u>	<u>4.84</u>	<u>540,000</u>	<u>4.62</u>

於截至 2013 年 3 月 31 日止三個月及截至 2012 年 12 月 31 日止年度並無授出購股權。

下表概列於 2013 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 2013 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 2013 年 3 月 31 日 可行使的數目	加權 平均 行使價 加元
2013 年	95,000	0.30	2.20	95,000	2.20
2015 年	400,000	2.17	5.47	240,000	5.21
	<u>495,000</u>		<u>4.84</u>	<u>335,000</u>	<u>4.36</u>

下表概列於 2012 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 2012 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 2012 年 12 月 31 日 可行使的數目	加權 平均 行使價 加元
2013 年	140,000	0.55	2.20	140,000	2.20
2015 年	400,000	2.42	5.47	240,000	5.21
	<u>540,000</u>		<u>4.62</u>	<u>380,000</u>	<u>4.10</u>

14. 關連方交易

本集團經營所在經濟環境目前主要由中國政府直接或間接擁有或控制或具有重大影響力的企業（以下統稱「政府相關實體」）主導。此外，本集團本身為政府相關實體。對本集團具有重大影響力的主要股東中國黃金乃於中國北京註冊成立，並為由中國國務院國有資產監督管理委員會控制的國有企業。

期／年內，除下文所披露者外，本集團於其一般及日常業務過程中並無與其他政府相關實體進行任何個別重大交易。

期／年內關連人士名稱及關係如下：

下列為中國黃金擁有本公司發行在外普通股的百分比：

	2013年 3月31日 %	2012年 12月31日 %
中國黃金	<u>39.3</u>	<u>39.3</u>

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘

(i) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘

本集團與中國黃金及中國黃金的附屬公司已進行下列重大交易：

	截至3月31日止三個月 2013年 千美元	2012年 千美元
本集團銷售合質金錠	<u>45,300</u>	<u>52,973</u>
本集團提供運輸服務	<u>-</u>	<u>1,638</u>
向本集團提供建設服務	<u>(66,483)</u>	<u>(9,596)</u>

於各報告期末，本集團與中國黃金及其附屬公司有以下重大結餘：

	2013年 3月31日 千美元	2012年 12月31日 千美元
<u>資產</u>		
應收中國黃金的委託貸款	16,089	16,052
其他應收款項	<u>1,213</u>	<u>1,929</u>
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	<u><u>17,302</u></u>	<u><u>17,981</u></u>

14. 關連方交易 – 續

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘 – 續

(i) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘 – 續

除委託貸款外，應收中國黃金及其附屬公司的款項（計入其他應收款項）為不計息、無抵押及無固定還款期。

	2013年 3月31日	2012年 12月31日
	千美元	千美元
<u>負債</u>		
應付中國黃金的附屬公司的款項	6,420	-
應付中國黃金附屬公司的建築成本	1,720	-
應付中國黃金附屬公司的款項總額	<u>8,140</u>	<u>-</u>

應付中國黃金附屬公司的款項（計入應付款項及應付建築成本）為不計息、無抵押及無固定還款期。

(ii) 與中國其他政府相關實體的交易／結餘

除上文披露的與中國黃金及其附屬公司的交易外，本集團亦與其他政府相關實體開展業務。本集團已與政府相關實體於其日常業務過程中訂立多項交易，包括存款存放、借貸及其他一般銀行信貸。本集團95%以上（2012年：86%以上）的銀行存款及借貸的對方為政府相關實體。

(b) 與其他非政府關連人士／實體的交易／結餘

於各報告期末，本集團與關連人士有以下重大結餘：

	2013年 3月31日	2012年 12月31日
	千美元	千美元
<u>資產</u>		
應收一間附屬公司的一名非控股股東款項 （計入其他應收款項）	<u>424</u>	<u>423</u>

應收關連人士款項為不計息、無抵押及無固定還款期。



14. 關連方交易 – 續

(b) 與其他非政府關連人士／實體的交易／結餘 – 續

年內本集團有以下主要管理人員報酬：

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2013 年	2012 年
	千美元	千美元
薪金及其他福利	133	121
僱用後福利	5	5
	<u>138</u>	<u>126</u>

15. 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，已被界定為本公司執行董事。

- (i) 採礦生產活動黃金分部 – 透過本集團的整合工序生產金條，即開採、冶金處理、生產和銷售合質金錠予外部客戶。
- (ii) 採礦生產銅分部 – 透過本集團的集成分離生產銅精礦及其他副產品，即開採、冶金處理、生產和銷售予外部客戶。

有關上文的分部資料呈報如下。

15. 分部資料 – 續

(a) 分部銷售收入及業績

以下為按可呈報分部分類的本集團銷售收入及業績分析。

截至 2013 年 3 月 31 日止三個月

	<u>採礦生產黃金</u> 千美元	<u>採礦生產銅</u> 千美元	<u>分部總額及綜合</u> 千美元
銷售收入－外部	<u>47,395</u>	<u>29,351</u>	<u>76,746</u>
分部溢利	<u>18,708</u>	<u>10,582</u>	29,290
一般及行政開支			(7,157)
勘探及評估支出			(69)
匯兌收益，淨額			152
利息及其他收入			1,112
融資成本			<u>(2,573)</u>
除所得稅前溢利			<u>20,755</u>

截至 2012 年 3 月 31 日止三個月

	<u>採礦生產黃金</u> 千美元	<u>採礦生產銅</u> 千美元	<u>分部總額及綜合</u> 千美元
銷售收入－外部	<u>54,446</u>	<u>23,132</u>	<u>77,578</u>
分部溢利	<u>22,175</u>	<u>3,238</u>	25,413
一般及行政開支			(5,838)
勘探及評估支出			(58)
匯兌收益，淨額			164
利息及其他收入			3,183
融資成本			<u>(2,823)</u>
除所得稅前溢利			<u>20,041</u>

15. 分部資料 – 續

(a) 分部銷售收入及業績 – 續

截至 2012 年 3 月 31 日止三個月 – 續

營運分部的會計政策與本集團的會計政策一致。分部溢利指各分部賺取的採礦營運盈利，即簡明綜合損益及其他全面收入表所示銷售收入減直接銷售成本。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 2013 年及 2012 年 3 月 31 日止三個月並無分部間銷售。

截至 2013 年 3 月 31 日，分部資產及分部負債自 2012 年 12 月 31 日起並無重大變動。

16. 金融工具

於 2013 年 3 月 31 日及 2012 年 12 月 31 日，本集團可供出售投資包括於香港上市的股本證券的投資及於中國註冊成立的非上市公司的投資。

在按公平值初步確認後，於香港聯交所上市的股本證券的投資乃按於活躍市場之報價（未經調整）計量（第一級公平值計量）。於 2013 年 3 月 31 日，上市股本證券的投資為 21,811,000 美元（2012 年 12 月 31 日：20,570,000 美元），乃以經常基準按公平值計量。本集團的上市股本證券的投資指對一間於中國境內從事開採、加工及買賣有色金屬的公司的投資。於截至 2013 年 3 月 31 日止三個月，於其他全面收入錄得公平值增加 1,241,000 美元。

於 2013 年 3 月 31 日，由於於非上市股本工具的投資並無市場報價且公平值未能可靠地計量，故於中國註冊成立的非上市公司的投資 804,000 美元（2012 年 12 月 31 日：803,000 美元）乃按成本計量。

公平值等級已於本集團截至 2012 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表界定。於本期間及過往期間，第一級與第二級之間並無轉撥。

17. 或然負債

於截至 2012 年 12 月 31 日止年度，本公司接獲中國國際經濟貿易仲裁委員會（「委員會」）發出的通告，指稱本公司違反其中一名建築供應商之協議。本公司向委員會就建築效果未盡如人意及破壞若干物業、廠房及設備對該名施工供應商提出反訴。因此，委員會指派一名第三方專家評估雙方提出申索的有效性。截至報告日期，評估仍在進行，因此管理層認為仲裁處於初步階段，而潛在損失無法可靠計量。

18. 報告期後事項

於報告期末後，本集團並無任何重大事項。