

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之內容概不負責，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之全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



China Gold International Resources Corp. Ltd.

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2017年3月31日止三個月
(以美元列值，惟另有指明除外)

Suite 660, One Bentall Centre, 505 Burrard Street, Box 27, Vancouver, BC, V7X 1M4

電話: 604-609-0598 傳真: 604-688-0598 電郵: info@chinagoldintl.com, 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2017年3月31日止季度
(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	3
節選季度財務數據	3
節選季度生產數據及分析	4
季度數據回顧	5
礦產物業	7
長山壕礦	7
甲瑪礦	8
流動資金及資金來源	10
現金流	10
經營現金流	10
投資現金流	11
融資現金流	11
資產抵押	11
匯率波動及相關對沖交易影響	11
承諾及或有事項	11
關連方交易	12
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	13
資產負債表以外安排	13
股息及股息政策	13
發行在外股份	13
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	14

以下為於2017年5月12日編製的財務狀況及經營業績的管理層討論與分析（「管理層討論與分析」）。管理層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2017年3月31日止三個月及截至2016年3月31日止三個月的簡明綜合財務報表連同相關附註一併閱讀，始屬完備。除另有指明外，本管理層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。讀者應細閱本管理層討論與分析內所有資料，包括本公司另行於SEDAR網站www.sedar.com登載日期為2017年3月31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」兩節及本管理層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，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」或此等詞彙的否定形式或其他類似的表達來識別前瞻性資料。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，可能會導致中國黃金國際及／或其附屬公司的實際業績表現或成就，與前瞻性資料中明示或隱含的任何未來業績、表現或成就存在重大差異。部分主要假設包括（其中包括）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，以及本公司有關長山壕礦及甲瑪礦的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管理層討論與分析或年度資料表格內所識別的可導致實際結果與前瞻性資料存在重大差別的風險因素實際上概無發生的假設而編製。

本報告所載截至本管理層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任何責任，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管理層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礦業公司。本公司的主要業務涉及黃金及基本金屬礦產的營運、收購、開發及勘探。

本公司的主要礦業為位於中國內蒙古的長山壕金礦（「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礦的96.5%權益，而中方合作經營企業則持有餘下3.5%權益。長山壕礦於2008年7月1日開始商業生產。本公司擁有甲瑪礦的100%權益。甲瑪礦為一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、鉛、銀、鋅及鋅金屬。甲瑪礦由2010年9月起開始商業生產。

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，分別以標誌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及香港聯合交易所披露易網站hkexnews.hk瀏覽。

表現摘要

截至2017年3月31日止三個月

- 收入由2016年同期的65.6百萬美元，增加25%至82.1百萬美元。
- 礦山經營盈利由2016年同期的7.5百萬美元增長155%至19.1百萬美元。
- 所得稅後純利／虧損由2016年同期的淨虧損3.5百萬美元，增加至淨利6.4百萬美元。
- 長山壕礦的黃金產量由2016年同期的36,703盎司，減少6%至34,540盎司。
- 甲瑪礦的銅產量由2016年同期的4,106噸（約9.05百萬磅），增加39%至5,716噸（約12.6百萬磅）。5,716噸銅產量中不包括2017年第一季度期間二期第一個系列試產的1,866噸銅產量（約4.11百萬磅）。

前景

- 預期2017年的黃金產量為218,700盎司。
- 預期2017年的銅產量約為79百萬磅。
- 甲瑪二期擴建項目包括兩個系列，每個系列的采選處理能力均為22,000噸／日。目前二期第一系列已經建成，並於2016年12月投產試車。預計第一系列將於2017年年中達產。二期第一系列達產後，甲瑪礦的總設計處理能力將由目前的6,000噸／日提高到28,000噸／日。
- 本公司將繼續借助本公司主要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，在海外尋找能迅速投入生產，並通過持續勘探有進一步擴大規模可能性的潛在國際礦業併購機會。

經營業績

節選季度財務數據

截至以下日期止季度

	2017年	2016年			2015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	82,110	93,552	109,560	69,904	65,585	78,967	99,948	83,647
銷售成本	62,986	80,517	85,681	58,162	58,039	74,798	82,752	63,336
礦山經營盈利	19,124	13,035	23,879	11,742	7,546	4,169	17,196	20,311
一般及行政開支	5,776	5,127	5,902	5,361	5,049	6,483	5,330	5,988
勘探及評估開支	36	216	65	53	46	157	45	62
營運收入（虧損）	13,312	7,692	17,912	6,328	2,451	(2,471)	11,821	14,261
匯兌收益（虧損）	2,845	(9,154)	2,493	(5,980)	1,198	(5,624)	(8,606)	1,482
融資成本	4,914	4,264	3,793	4,063	4,453	(868)	7,181	6,570
所得稅前溢利（虧損）	13,709	(2,703)	13,972	(8,198)	(2,986)	(13,640)	692	13,742
所得稅開支	7,332	6,431	6,276	5,563	500	4,836	5,850	3,173
淨溢利（虧損）	6,377	(9,134)	7,696	(7,401)	(3,486)	(18,476)	(5,158)	10,569
每股基本盈利（虧損）（仙）	1.60	(2.32)	1.82	(1.95)	(0.91)	(4.69)	(1.41)	2.54
每股攤薄盈利（虧損）（仙）	N/A	N/A	1.82	(1.95)	(0.91)	(4.69)	(1.41)	2.54

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	
	2017年	2016年
黃金銷售額(百萬美元)	45.20	41.64
每盎司黃金的平均實現售價 ⁽¹⁾ (美元)	1,236	1,146
黃金產量(盎司)	34,540	36,703
黃金銷量(盎司)	36,557	36,344
總生產成本 ⁽²⁾ (美元每盎司)	1,127	1,034
現金生產成本 ⁽²⁾ (美元每盎司)	741	739

(1) 經扣除根據銷售收入計算及支付予中國政府的資源補償費

(2) 非國際財務報告準則指標。請參閱本管理層討論與分析「非國際財務報告準則指標」一節

長山壕礦的黃金產量由截至2016年3月31日止三個月的36,703盎司，減少6%至截至2017年3月31日止三個月的34,540盎司。黃金產量減少主要是由於現期開採的礦石品位較低。

截至2017年3月31日止三個月，黃金的總生產成本較2016年同期有所增加，主要是由於消耗及折舊成本增加。截至2017年3月31日止三個月，黃金的現金生產成本與2016年同期保持一致。

甲瑪礦區	截至3月31日止三個月	
	2017年	2016年
銅銷售額 ¹ (百萬美元)	24.75	15.51
經扣除冶煉費折扣後每磅銅的平均實現售價 ² (美元)	2.06	1.57
銅產量(噸)	5,716	4,106
銅產量(磅)	12,602,426	9,053,250
銅銷量(噸)	5,492	4,467
銅銷量(磅)	12,108,853	9,847,553
黃金產量(盎司)	8,160	5,124
黃金銷量(盎司)	7,964	5,983
銀產量(盎司)	352,759	314,517
銀銷量(盎司)	338,712	346,237
每磅銅的總生產成本 ³ (美元)	2.14	2.50
扣除副產品抵扣額後每磅銅的總生產成本 ³ (美元)	1.15	1.60
每磅銅的現金生產成本 ⁴ (美元)	1.79	2.09
扣除副產品抵扣額 ⁵ 後每磅銅的現金生產成本 ⁴	0.80	1.19

1 經扣除根據銷售收入計算及支付予中國政府機構的資源補償費

2 22.4%至27%的折扣適用於銅基準價以補償買家產生的加工費

3 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等

4 非國際財務報告準則指標。請參閱本管理層討論與分析「非國際財務報告準則指標」一節

5 副產品抵扣額指相應期間金銀的銷售額。

6 上表中的銅、金及銀產量不包括二期第一系列試產的產出。

截至2017年3月31日止三個月，甲瑪礦生產5,716噸(約12.6百萬磅)銅精礦，較截至2016年3月31日止三個月(4,106噸，或9.05百萬磅)增加39%。產量增加主要由於本期間內礦石處理量增加及銅礦品位上升。

每磅銅的現金生產成本及總生產成本減少，均主要由於期內開採及入選的礦石品位較高所致。

季度數據回顧

截至2017年3月31日止三個月與截至2016年3月31日止三個月比較

收入由2016年第一季度的65.6百萬美元，增加16.5百萬美元或25%，至2017年同期的82.1百萬美元。

來自長山壕礦的收入為45.2百萬美元，較2016年同期41.6百萬美元增加3.6百萬美元。長山壕礦的黃金產量為34,540盎司（黃金銷量：36,557盎司），而2016年同期為36,703盎司（黃金銷量：36,344盎司）。減少的原因是開採的礦石品位較低。

來自甲瑪礦的銷售收入為36.9百萬美元，增長13.0百萬美元，而2016年同期為23.9百萬美元。截至2017年3月31日止三個月，銅的總銷量為5,492噸（12.1百萬磅），較2016年同期的4,467噸（9.8百萬磅）增加23%。

銷售成本由截至2016年3月31日止季度的58.0百萬美元，增加4.9百萬美元或9%，至2017年同期的63.0百萬美元。該整體上升主要由於長山壕礦收入增加了10%。於截至2016年及2017年3月31日止三個月，本公司的銷售成本佔銷售收入的百分比由88%減少至77%。

礦山經營盈利由2016年3月31日止三個月的7.5百萬美元，增加155%或11.6百萬美元，至2017年同期的19.1百萬美元。於截至2016年及2017年3月31日止三個月礦山經營盈利佔銷售收入的百分比由12%增加至23%。礦山經營盈利佔銷售收入的百分比增加原因是截至2017年3月31日止三個月每磅銅的平均實現售價增加31%及每盎司黃金的平均實現售價增加8%所致。

一般及行政開支由截至2016年3月31日止季度5.0百萬美元增加0.8百萬美元至截至2017年3月31日止季度的5.8百萬美元。

營運收入於2017年第一季度為13.3百萬美元，較2016年同期的2.5百萬美元增加10.8百萬美元。

融資成本截至2017年3月31日止三個月為4.9百萬美元，較2016年同期增長0.5百萬美元。截至2017年3月31日止三個月，利息付款6.3百萬美元（2016年：5.1百萬美元）因甲瑪礦區擴建相關借貸成本撥充資本。

匯兌收益從截至2016年3月31日止三個月的1.2百萬美元，增加至2017年同期的2.8百萬美元。該增長涉及根據人民幣／美元的匯率變動，重估以人民幣持有的貨幣項目。

利息及其他收入由截至2016年3月31日止三個月的1.6百萬美元，增至截至2017年3月31日止三個月的2.5百萬美元。該大幅增加是由於定期存款及關連方貸款賺取高額收入。

所得稅開支截至2017年3月31日止季度為7.3百萬美元，較2016年同期的0.5百萬美元增加6.8百萬美元。該增加主要由於在中國支付的4.9百萬美元的預提所得稅。於本季度，本公司的遞延稅收開支為1.7百萬美元，而2016年同期的遞延稅項抵扣則為2.3百萬美元。

本公司的淨收入由截至2016年3月31日止三個月虧損3.5百萬美元，增加9.9百萬美元至截至2017年3月31日止三個月收益6.4百萬美元。

非國際財務報告準則指標

下表按每噸礦石加工生產成本（非國際財務報告準則）基準提供截至2017年及2016年3月31日止三個月長山壕礦的若干單位成本資料：

長山壕礦

	截至3月31日止三個月	
	2017年 美元	2016年 美元
每噸礦石開採成本	1.33	1.29
每噸礦石採廢石成本	2.16	2.97
每噸礦石其他開採成本	0.28	0.29
每噸礦石總開採成本	3.77	4.55
每噸礦石處理成本	1.08	0.94
每噸礦石其他選礦成本	1.07	0.96
每噸礦石總選礦成本	2.15	1.90

現金生產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綜合財務報表。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。

下表就長山壕礦按美元總額及美元每盎司黃金或就甲瑪礦按美元總額及美元每磅銅提供銷售成本與生產現金成本的對賬：

長山壕礦（金）

	截至3月31日止三個月			
	2017年		2016年	
	美元	美元每盎司	美元	美元每盎司
總生產成本	41,188,718	1,127	37,592,471	1,034
調整	(14,094,871)	(386)	(10,704,129)	(295)
總現金生產成本	27,093,847	741	26,888,342	739

甲瑪礦區（銅及副產品抵扣額）

	截至3月31日止三個月			
	2017年		2016年	
	美元	美元每磅	美元	美元每磅
總生產成本	25,938,453	2.14	24,571,438	2.50
調整	(4,278,158)	(0.35)	(3,963,264)	(0.40)
總現金生產成本	21,660,295	1.79	20,608,174	2.09
副產品抵扣額	(11,976,941)	(0.99)	(8,857,513)	(0.90)
扣除副產品抵扣額後的總現金生產成本	9,683,354	0.80	11,750,661	1.19

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。

礦產物業

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（一家中國合作經營企業）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察院（前稱217大隊）持有其餘下3.5%權益。

長山壕礦擁有兩項露天採礦作業，其處理能力為60,000噸／日。

最新生產狀況

長山壕礦

	截至3月31日止三個月	
	2017年	2016年
上堆礦量（噸）	3,768,853	4,210,775
平均礦石品位（克／噸）	0.48	0.49
可回收黃金（盎司）	35,804	38,317
期末存貨（盎司）	180,728	169,183
採出的廢石（噸）	19,320,451	19,224,227

截至2017年3月31日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為3.8百萬噸，而含金總量為35,804盎司（1,114千克）。黃金項目累計回收率由2016年12月底約52.07%略微增加至2017年3月底的52.22%。

勘探

本公司正在審閱2017年及2018年礦產勘探的建議計劃，計劃施工鑽孔10個，鑽探進尺11,350米。鑽孔工作由於2017年第一季度冬季氣候狀況而暫停。

礦產儲量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分，東北礦坑及西南礦坑於2016年12月31日綜合計算的長山壕礦資源量：

類別	數量（百萬噸）	金（克／噸）	金屬	
			金（噸）	金（百萬盎司）
探明	26.72	0.67	17.94	0.58
控制	136.59	0.61	83.35	2.68
探明+控制	163.31	0.62	101.29	3.26

礦產儲量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分，東北礦坑及西南礦坑於2016年12月31日綜合計算的長山壕礦儲量：

類別	數量 (百萬噸)	金 (克/噸)	金屬	
			金 (噸)	金 (百萬盎司)
證實	25.87	0.68	17.59	0.57
概略	93.32	0.64	59.34	1.91
總計	119.19	0.65	76.93	2.48

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。

甲瑪礦區以地下採礦作業及露天採礦作業方式開採。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

甲瑪擴建計劃

甲瑪礦區二期擴建項目包括兩個系列，每個系列的採選處理能力均為22,000噸/日。目前二期第一系列已經建成，並於2016年12月投產試車，預計第一系列於2017年年中達產。二期第一系列投產後，甲瑪礦的總設計處理能力將由目前的6,000噸/日提高到28,000噸/日。鑒於近期全球經濟震盪和存在不確定性，及其可能對大宗商品價格和市場形勢產生影響，本公司將相應地重新優化採礦計劃及生產計劃。

於2017年第一季度期間，二期第一系列試產產出19,136噸精礦，其中包括1,866噸銅，5,067噸鉛，2,425噸鋅，1,730盎司黃金及360,096盎司銀。

最新生產狀況

甲瑪礦區	截至3月31日止三個月	
	2017年	2016年
開採的礦石 (噸)	613,598	406,066
開採的廢石 (噸)	-	-
平均銅礦石品位 (%)	1.03	0.75
銅回收率 (%)	90	89
平均黃金礦石品位 (克/噸)	0.58	0.37
黃金回收率 (%)	71	70
平均銀礦石品位 (克/噸)	26.22	21.57
銀回收率 (%)	68	68

勘探

本公司計劃在2017年及2018年進行外圍勘探及礦產勘查工作，計劃施工鑽孔5個，鑽探進尺5,670米以及地下勘探鑽孔14個，鑽探進尺10,155米。地面鑽孔工作由於2017年第一季度冬季氣候狀況而暫停。

礦產資源估算

符合 NI 43-101 的礦產資源估算由 Mining One Pty Ltd 根據於 2012 年 11 月 12 日前收集的資料於 2013 年 11 月獨立完成。於 2012 年 11 月之後進行的鑽探計劃（包括於 2013 年開展的深入鑽探計劃）將載入礦產資源及礦產儲量日後的更新資料內。

Mining One Pty Ltd 留意到，礦體內金和銀礦化較其他元素具有更高的空間變化性。該分類方法將建議的大型採礦技術考慮在內，將金和銀僅作為作業整體產品的副產品。Mining One Pty Ltd 已假設金和銀將不會用作選定開採區的單一邊界品位，並將其與其他元素一起開採。

NI 43-101 項下甲瑪項目—銅、鉬、鉛、鋅、金及銀礦產資源量

按 0.3% 銅當量邊界品位*呈報，截至 2016 年 12 月 31 日

類別	礦石量 百萬噸	銅 %	鉬 %	鉛 %	鋅 %	金克/ 噸	銀克/ 噸	銅金屬 (千噸)	鉬金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金百萬 盎司	銀百萬 盎司
探明	96.6	0.40	0.04	0.04	0.02	0.09	5.71	384	35	43	23	0.268	17.729
控制	1,382.7	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	6.08	5,695	467	751	470	4.947	270.472
探明+控制	1,479.4	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	6.06	6,079	502	794	493	5.215	288.201
推斷	406.1	0.31	0.03	0.08	0.04	0.10	5.13	1,247	123	311	175	1.317	66.926

附註：對所報告數字進行約整或會導致細微列表誤差。

呈報資源量時所用的銅當量基準乃根據下列基準計算：

$$\text{當量銅資源量} = (\text{銀品位} * \text{銀價} + \text{金品位} * \text{金價} + \text{銅品位} * \text{銅價} + \text{鉛品位} * \text{鉛價} + \text{鋅品位} * \text{鋅價} + \text{鉬品位} * \text{鉬價}) / \text{銅價}$$

礦產儲量估算

Mining One Pty Ltd 已根據 NI 43-101 項下 CIM 定義標準獨立核實一份日期為 2013 年 11 月 20 日的礦產儲量估算。

甲瑪項目於 2016 年 12 月 31 日的 NI 43-101 礦產儲量估算表

類別	數量 百萬噸	銅 %	鉬 %	鉛 %	鋅 %	金克/ 噸	銀克/ 噸	銅金屬 (千噸)	鉬金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金百萬 盎司	銀百萬 盎司
證實	21.4	0.61	0.05	0.05	0.03	0.21	9.35	131	10	11	7	0.148	6.431
概略	412.8	0.61	0.03	0.13	0.08	0.18	11.42	2,520	132	549	318	2.451	151.583
證實+概略	434.2	0.61	0.03	0.13	0.07	0.19	11.32	2,651	142	560	325	2.599	158.014

附註：

- 全部礦產儲量均根據 JORC 守則估算，並與 NI 43-101 載述的 CIM 標準進行對賬。
- 礦產儲量乃採用下列礦業及經濟參數估算：

露天礦坑：

 - 該採礦法採用 5% 的貧化率及 95% 的回收率；
 - 總體邊坡角為 43 度；
 - 銅價為 2.9 美元/磅；
 - 銅的整體選礦回收率為 88-90%

地下：

 - 全部分段空場法加入 10% 的貧化；
 - 分段空場法的回收率為 87%；
 - 銅的整體選礦回收率為 88-90%。
- 礦產儲量的邊界品位按露天礦坑銅當量品位 0.3% 及地下礦場銅當量品位 0.45% 估算。

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資金。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。本公司的流動資金主要取決於從其營運產生現金流以及當債務到期時取得外界融資以償還債務的能力，以及本公司日後對經營和資本開支的需求。

2017年3月31日，本公司的累計盈餘為178.5百萬美元、營運資本虧絀為337.2百萬美元及借款為1,211百萬美元。本公司於2017年3月31日的現金結餘為73.3百萬美元。

管理層認為預測經營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當時的債務還款。本公司的借款包括於2017年7月17日到期的3.5%的502.9百萬美元無抵押債券及透過中國多間銀行安排的年利率介乎2.35%至4.35%的134.5百萬美元短期債務融資。此外，本公司於2015年11月3日與以中國銀行為首的銀團訂立一項貸款授信協議。貸方同意借出本金總額人民幣39.8億元（約613百萬美元）的貸款，目前年利率為2.83%。貸款按照中國人民銀行拉薩中心分行設定的基準利率，目前按照7個基點（或0.07%）折價計算撥款利息。信貸融資所得款項將用於甲瑪礦的開發。甲瑪礦的採礦權用作貸款抵押。根據貸款授信融資，截至2017年3月31日，本公司已提取人民幣31.7億元，約458.7百萬美元。截至2017年3月31日，本公司持有約415百萬美元未動用銀行信貸。本公司相信，在可預見的未來，本公司將在中國持續按優惠利率取得債務融資。本公司目前正評估多種戰略，以償還於2017年7月17日到期的3.5%無抵押債券。除本次評估外，本公司目前已僱傭一名包銷商，並尋求發行新的債券，同時亦在審查其他融資選擇。

鑒於全球礦業市場環境充滿挑戰，本公司繼續對其資產進行嚴格的減值測試以作為其財務申報程序的一部分。至今，本公司進行的測試程序支持本公司資產的賬面值，且並無減值需要。然而，本公司管理層連同其核數師將繼續評估和測試估算和管理判斷的主要假設，以確定長山壕礦和甲瑪礦處置成本的公允價值。

現金流

下表載列本公司截至2017年3月31日及2016年3月31日止三個月簡明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	
	2017年	2016年
	千美元	千美元
經營活動所得的現金淨額	12,314	5,986
投資活動所用的現金淨額	(51,756)	(36,588)
融資活動所得的現金淨額	52,676	34,338
現金及現金等價物增加淨額	13,234	3,736
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	111	79
期初的現金及現金等價物	59,930	112,399
期末的現金及現金等價物	73,275	116,214

經營現金流

截至2017年3月31日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為12.3百萬美元，主要來自：(i)折舊及損耗19.2百萬美元，(ii)其他應付賬款及應計費用增加4.9百萬美元，及(iii)融資成本4.9百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)已付利息10.5百萬美元(ii)已付所得稅8.2百萬美元。

投資現金流

截至2017年3月31日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為51.8百萬美元，主要用於(i)購買物業、廠房與設備付款52.4百萬美元；及(ii)安置受限制現金銀行結餘33.4百萬美元，部分被解除34.8百萬美元的受限制銀行餘額所抵銷。

融資現金流

截至2017年3月31日止三個月，融資活動產生的現金流入淨額為52.7百萬美元，主要由於(i)來自償還借貸4.0百萬美元，部分被借款所得款項56.3百萬美元所抵銷。

產生的開支

截至2017年3月31日止三個月，本公司產生采礦成本19.9百萬美元、選礦成本30.4百萬美元及運輸成本1.6百萬美元。

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2017年3月31日，本公司的債務總額為1,211百萬美元，而權益總額為1,428百萬美元。本公司於2017年3月31日的資產負債比率為0.85，而於2016年12月31日則為0.81。

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。

根據本公司與以中國銀行為首的銀團於2015年11月3日簽訂的一份貸款融資協議，銀行同意向本公司之附屬公司西藏華泰龍貸款本金總額人民幣39.8億元（約613百萬美元），在協議有效期間，華泰龍的債務資產比率應低於75%。

資產抵押

除本管理層討論與分析另行披露者外，於2017年3月31日，本集團概無任何資產進行抵押。

匯率波動及相關對沖交易影響

本公司面臨與其記帳本位幣以外的貨幣計值的貨幣資產和負債的匯率波動相關的金融風險。本公司並無對沖外幣波動風險。然而，管理層在監控外匯風險並在需要時考慮對沖重大外匯風險。詳情參見截至2016年12月31日止年度之年度綜合財務報表附注30「金融工具」。

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，以及就未來購買物業、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定該等資本承諾，然而，目前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。

下表概列於所示期間的銀行貸款的本金還款：

	總計	1 年內	2 至 5 年	超過 5 年
	千美元	千美元	千美元	千美元
償還銀行貸款的本金	707,753	134,506	234,806	338,441
償還債券	502,851	502,851	-	-
總計	1,210,604	637,357	234,806	338,441

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2017年3月31日及2016年3月31日，中國黃金擁有本公司39.3%發行在外的普通股。

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，合約期間各有關採購訂單定價參考當時上海黃金交易所所報金錠的平均日價及上海華通鉛銀交易市場所報銀的平均日價。於2012年1月27日，2008年合約續約三年，於2014年12月31日到期，隨後於2014年6月30日再續約三年，即自2015年1月1日至2017年12月31日。

向中國黃金出售合質金錠的銷售收入由截至2016年3月31日止三個月的41.6百萬美元增加至截至2017年3月31日止三個月的45.2百萬美元。

2015年5月29日，本公司新訂立一項經修訂持續關連交易及主要交易，以修訂與中國黃金訂立的產品與服務框架協議。根據修訂，中國黃金將採購甲瑪礦區生產的銅精礦。銅精礦的數量、定價條款及支付條款由協議雙方根據產品及服務框架協議所規定的關連交易的定價原則不時確定。截至2017年3月31日止三個月內，銅精礦與其他產品向中國黃金的銷售收入為23.5百萬美元，而2016年同期則為12.2百萬美元。

截至2017年3月31日止三個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供建造服務2.5百萬美元（截至2016年3月31日止三個月：49.7百萬美元）。

除上述三個主要關連方交易外，本公司在日常業務過程中亦獲得關連方的額外服務，包括內蒙太平，華泰龍及中金財務於2015年5月29日訂立的財務服務協議。

建議交易

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。截至2017年3月31日止三個月，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。本公司繼續評估中國黃金於2016年9月收購的錦豐礦業等潛在收購對象。但不能擔保此類評估會產生任何收購交易。

重要會計估計

在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2016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2016年12月31日止經審核年度綜合財務報表附註2。

金融工具及其他工具

本公司持有各項金融工具，絕大部分為可供出售投資、應收賬款、應付賬款、現金及貸款。金融工具按公平值或攤銷金額記錄於資產負債表。

於2017年3月31日，本公司並無任何金融衍生工具或尚未履行的對沖合約。

資產負債表以外安排

於2017年3月31日，本公司並無訂立任何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，目前並無制定固定股息政策。董事會將按（其中包括）經營業績、現金流及財務狀況、經營及資金需求、監管部門頒佈的影響加拿大及香港以及多倫多證券交易所及香港聯交所股息的規則、可分派盈利數額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，條件是有權收取所派付股息的股東股權登記日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，或以上述其中任何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2017年3月31日止，本公司已發行及發行在外的普通股為396,413,753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2017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2017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2013年美國反舞弊性財務報告委員會(COSO)的框架，評估本公司截至2017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2017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2017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。本管理層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

本管理層討論與分析中有關長山壕金礦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。

本管理層討論與分析中有關甲瑪礦區的礦產資源量、礦產儲量及二期擴建的科學或技術披露是由Bin Guo先生及Anthony R Cameron(均為NI 43-101所界定的合資格人士)編製或在其指導下編製;本管理層討論與分析中所有餘下有關甲瑪項目的其他資料是由張松林先生(NI 43-101所界定的合資格人士)編製或在其指導下編製。

2017年5月12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)

報告及簡明綜合財務報表

截至 2017 年 3 月 31 日止三個月

<u>目錄</u>	<u>頁次</u>
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 & 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 - 18

簡明綜合損益表及其他全面收入表
截至 2017 年 3 月 31 日止三個月

	附註	截至 3 月 31 日止三個月, 2017 年 千美元	2016 年 千美元
銷售收入	3	82,110	65,585
銷售成本		(62,986)	(58,039)
礦山經營盈利		19,124	7,546
開支			
一般及行政開支	4	(5,776)	(5,049)
勘探及評估支出		(36)	(46)
		(5,812)	(5,095)
營運收入		13,312	2,451
其他收入(開支)			
匯兌收益淨額		2,845	1,198
利息及其他收入		2,466	1,649
融資成本	5	(4,914)	(4,453)
可供出售投資之減值虧損		-	(3,831)
		397	(5,437)
所得稅前溢利(虧損)		13,709	(2,986)
所得稅開支	6	(7,332)	(500)
期內溢利(虧損)		6,377	(3,486)
期內其他全面收入(開支)			
其後可以重新分類至損益的項目：			
換算產生的匯兌差異		1,049	767
可供出售投資之公平值收益(虧損)		515	(3,831)
可供出售投資減值時重新分類調整		-	3,831
期內全面收入(開支)總額		7,941	(2,719)
以下應佔期內溢利(虧損)：			
非控股權益		46	115
本公司擁有人		6,331	(3,601)
		6,377	(3,486)
以下應佔期內全面收入(開支)總額			
非控股權益		48	114
本公司擁有人		7,893	(2,833)
		7,941	(2,719)
每股盈利(虧損) - 基本(美元)	7	1.60 美仙	(0.91) 美仙
普通股加權平均數			
- 基本	7	396,413,753	396,413,753

簡明綜合財務狀況表

於2017年3月31日

	<u>附註</u>	2017年 3月31日 千美元	2016年 12月31日 千美元 (經審核)
流動資產			
現金及現金等價物		73,275	59,930
受限制銀行結餘		19,795	21,085
貿易及其他應收款項	8	175,960	163,228
預付款及保證金		5,138	5,633
預付租賃款項		382	366
存貨	9	220,028	220,557
		<u>494,578</u>	<u>470,799</u>
非流動資產			
預付款及保證金		12,272	12,156
預付租賃款項		15,091	14,403
遞延稅項資產		-	382
可供出售投資	16	15,282	14,755
物業、廠房及設備	10	1,583,546	1,531,307
採礦權		921,658	922,817
		<u>2,547,849</u>	<u>2,495,820</u>
資產總值		<u>3,042,427</u>	<u>2,966,619</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	11	188,995	176,464
借貸	12	637,357	596,233
應付委託貸款	13	-	28,831
稅項負債		5,391	7,944
		<u>831,743</u>	<u>809,472</u>
流動負債淨值		<u>(337,165)</u>	<u>(338,673)</u>
資產總值減流動負債		<u>2,210,684</u>	<u>2,157,147</u>
非流動負債			
借貸	12	573,247	558,599
遞延稅項負債		126,173	124,808
遞延收入		4,144	4,214
應付委託貸款	13	28,988	-
環境復墾		50,278	49,337
		<u>782,830</u>	<u>736,958</u>
負債總額		<u>1,614,573</u>	<u>1,546,430</u>

	附註	2017年 3月31日 千美元	2016年 12月31日 千美元 (經審核)
擁有人權益			
股本	14	1,229,061	1,229,061
儲備		6,753	5,191
留存溢利		178,536	172,205
		<u>1,414,350</u>	<u>1,406,457</u>
非控股權益		13,504	13,732
擁有人權益總額		<u>1,427,854</u>	<u>1,420,189</u>
負債及擁有人權益總額		<u>3,042,427</u>	<u>2,966,619</u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於 2017 年 5 月 12 日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

(已簽署) 宋鑫
宋鑫
董事

(已簽署) 劉冰
劉冰
董事

簡明綜合權益變動表

截至2017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2016年1月1日(經審核)	396,413,753	1,229,061	11,179	-	(3,685)	11,355	186,317	1,434,227	13,027	1,447,254
期內(虧損)溢利	-	-	-	-	-	-	(3,601)	(3,601)	115	(3,486)
可供出售投資之公平值虧損	-	-	-	(3,831)	-	-	-	(3,831)	-	(3,831)
可供出售投資減值時重新分類調整	-	-	-	3,831	-	-	-	3,831	-	3,831
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	768	-	-	768	(1)	767
期內全面收入(開支)總額	-	-	-	-	768	-	(3,601)	(2,833)	114	(2,719)
於2016年3月31日(未經審核)	396,413,753	1,229,061	11,179	-	(2,917)	11,355	182,716	1,431,394	13,141	1,444,535
於2017年1月1日(經審核)	396,413,753	1,229,061	11,179	1,278	(19,429)	12,163	172,205	1,406,457	13,732	1,420,189
期內溢利	-	-	-	-	-	-	6,331	6,331	46	6,377
可供出售投資之公平值收益	-	-	-	515	-	-	-	515	-	515
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	1,047	-	-	1,047	2	1,049
期內全面收入總額	-	-	-	515	1,047	-	6,331	7,893	48	7,941
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(276)	(276)
於2017年3月31日(未經審核)	396,413,753	1,229,061	11,179	1,793	(18,382)	12,163	178,536	1,414,350	13,504	1,427,854

附註:

- (a) 該等金額為根據本公司認股權計劃向董事及僱員提供的以股份為基礎的權益儲備。
- (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分。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%的款項撥往法定儲備,直至該儲備達到有關附屬公司註冊資本50%為止。

簡明綜合現金流量表

截至 2017 年 3 月 31 日止三個月

	截至 3 月 31 日 止三個月	
	2017 年 千美元	2016 年 千美元
經營活動所得的現金淨額	<u>12,314</u>	<u>5,986</u>
投資活動		
購買物業、廠房及設備之付款	(52,406)	(36,358)
購買物業、廠房及設備之已付保證金	(49)	(1,391)
購買土地使用權之付款	(709)	-
存放受限制銀行存款	(33,401)	(5,030)
解除受限制銀行存款	34,809	6,191
投資活動所用的現金淨額	<u>(51,756)</u>	<u>(36,588)</u>
融資活動		
借貸所得款項	56,345	124,066
借貸還款	(4,007)	(89,728)
委託貸款所得款項	29,186	-
償還委託貸款	(28,572)	-
已付附屬公司非控股股東股息	(276)	-
融資活動所得的現金淨額	<u>52,676</u>	<u>34,338</u>
現金及現金等價物增加淨額	<u>13,234</u>	<u>3,736</u>
期初的現金及現金等價物	59,930	112,399
匯率變動對現金及現金等價物的影響	111	79
期末的現金及現金等價物	<u>73,275</u>	<u>116,214</u>
現金及現金等價物包括現金及銀行存款	<u>73,275</u>	<u>116,214</u>

1. 一般資料及編製基準

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」）主要在中國從事收購、勘探、開發及開採礦藏。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股）可對本公司行使重大影響力。

本公司的總辦事處、主要營業地址及註冊及登記辦事處位於 Suite 660, One Bentall Centre, 505 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V7X 1M4。

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」）附錄十六的適用披露要求及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第 34 號（「國際會計準則第 34 號」）中期財務報告編製。

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。

於 2017 年 3 月 31 日，本集團的流動負債超出其流動資產約 337 百萬美元。鑒於該等情況，本公司董事在評估本集團是否擁有充足的財務資源持續經營時，已審慎考慮本集團未來的流動資金及表現以及其可獲得的財務資源。經考慮本集團的現金流預測，包括本集團未動用銀行融資約 415 百萬美元，建議向獨立第三方擬發行合共本金額 500 百萬美元的債券，於銀行融資到期時重續或再融資的能力及本集團就其不可撤銷資本承擔而言的未來資本開支，本公司董事認為其有充足的營運資金應付其由報告期末起計至少未來十二個月到期之全部財務責任，因此，簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已根據歷史成本基準編製，惟若干財務工具按公平值計量。

除下文所述者外，截至 2017 年 3 月 31 日止三個月簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至 2016 年 12 月 31 日止年度的年度綜合財務報表所遵循者相同。

2. 主要會計政策- 續

於本中期期間，本集團應用以下於本中期期間強制生效的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）修訂本：

國際會計準則第7號修訂本	披露主動性
國際會計準則第12號修訂本	遞延稅項資產未實現損失的認定
國際財務報告準則第12號修訂本	澄清國際財務報告準則第12號的範圍（國際財務報告準則2014年—2016年週期之年度改進）

於本中期期間應用國際財務報告準則修訂本對該等簡明綜合財務報表呈報的數額及／或該等簡明綜合財務報表所載的披露並無產生重大影響。

3. 收入及分部資料

國際財務報告準則第8號規定以主要營運決策者（「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。主要營運決策者已劃分以下兩個營運及呈報分部：

- (i) 採礦生產活動黃金分部－透過本集團的整合工序，即開採、冶金處理、生產及銷售合質金錠予外部客戶，生產金條。
- (ii) 採礦生產銅分部－透過本集團的整合工序，即開採、冶金處理、生產及銷售銅精礦及其他副產品予外部客戶，生產銅精礦及其他副產品。

有關上述分部的資料呈報如下：

3. 收入及分部資料- 續

(a) 分部收入及業績

以下為按可呈報及營運分部劃分本集團的收入及業績分析。

截至 2017 年 3 月 31 日止三個月

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總額 千美元	未經分配 千美元	綜合 千美元
收入— 外部及分部收入	45,197	36,913	82,110	-	82,110
銷售成本	(41,189)	(21,797)	(62,986)	-	(62,986)
礦山經營盈利	4,008	15,116	19,124	-	19,124
營運收入（虧損）	3,973	10,974	14,947	(1,635)	13,312
匯兌收益淨額（附註）	1,139	1,664	2,803	42	2,845
利息及其他收入	204	361	565	1,901	2,466
融資成本	(1,175)	(1,171)	(2,346)	(2,568)	(4,914)
所得稅前溢利（虧損）	4,141	11,828	15,969	(2,260)	13,709

截至 2016 年 3 月 31 日止三個月

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總額 千美元	未經分配 千美元	綜合 千美元
收入— 外部及分部收入	41,643	23,942	65,585	-	65,585
銷售成本	(37,592)	(20,447)	(58,039)	-	(58,039)
礦山經營盈利	4,051	3,495	7,546	-	7,546
營運收入（虧損）	4,004	5	4,009	(1,558)	2,451
匯兌（虧損）收益淨額（附註）	(1,042)	2,319	1,277	(79)	1,198
利息及其他收入	77	832	909	740	1,649
融資成本	(896)	(1,744)	(2,640)	(1,813)	(4,453)
可供出售投資減值虧損	-	-	-	(3,831)	(3,831)
所得稅前溢利（虧損）	2,143	1,412	3,555	(6,541)	(2,986)

附註：由於人民幣對美元升值，截至 2017 年 3 月 31 日止期間，本集團產生匯兌收益淨額達到 2,845,000 美元（截至 2016 年 3 月 31 日止期間：1,198,000 美元），主要因西藏華泰龍礦業開發有限公司（華泰龍）將從 斯凱蘭 礦業 (BVI) 有限公司所借之集團內美元借款轉換成人民幣，而人民幣為華泰龍（甲瑪礦採礦開發，劃分為採礦生產銅分部）的功能性貨幣。

營運分部的會計政策與本集團的會計政策一致。分部業績指各分部應佔所得稅前溢利（虧損）。此乃就資源分配及表現評估向主要營運決策者呈報的判定。

截至 2017 年及 2016 年 3 月 31 日止三個月並無分部間銷售。

3. 收入及分部資料- 續

(b) 分部資產及負債

以下為按分部劃分本集團的資產及負債分析（相當於直接歸屬於各分部的資產/負債）：

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總額 千美元	未經分配 千美元	綜合 千美元
截至 2017 年 3 月 31 日					
總資產	746,905	2,112,790	2,859,695	182,732	3,042,427
總負債	250,656	867,450	1,118,106	496,467	1,614,573
截至 2016 年 12 月 31 日					
總資產	726,956	2,049,043	2,775,999	190,620	2,966,619
總負債	229,336	816,873	1,046,209	500,221	1,546,430

4. 一般及行政開支

	截至 3 月 31 日 止三個月	
	2017 年 千美元	2016 年 千美元
行政及辦公費用	2,120	1,673
物業、廠房及設備折舊	679	698
專業費用	292	644
薪金及福利	2,365	1,894
其他	320	140
一般及行政開支總額	<u>5,776</u>	<u>5,049</u>

5. 融資成本

	截至 3 月 31 日 止三個月	
	2017 年 千美元	2016 年 千美元
借貸的實際利息	10,523	8,813
環境復墾增加	674	755
	<u>11,197</u>	<u>9,568</u>
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	(6,283)	(5,115)
融資成本總額	<u>4,914</u>	<u>4,453</u>

6. 所得稅開支

	截至3月31日 止三個月	
	2017年 千美元	2016年 千美元
中國企業所得稅	7,740	2,801
中國企業所得稅過往年度超額撥備	(2,100)	-
遞延稅項開支(抵免)	1,692	(2,301)
所得稅開支總額	<u>7,332</u>	<u>500</u>

7. 每股盈利(虧損)

用於釐定每股盈利(虧損)的盈利(虧損)呈列如下：

	截至3月31日 止三個月	
	2017年	2016年
就計算每股基本盈利(虧損)而言的 本公司擁有人應佔期內溢利(虧損)(千美元)	<u>6,331</u>	<u>(3,601)</u>
股份加權平均數, 基本	396,413,753	396,413,753
每股基本盈利(虧損)(美元)	<u>1.60 美仙</u>	<u>(0.91) 美仙</u>

於2017年及2016年3月31日及截至2017年及2016年3月31日止期間, 本集團並無具攤薄影響的未行使潛在工具。因此, 未呈列每股攤薄盈利(虧損)。

8. 貿易及其他應收款項

	2017年 3月31日 千美元	2016年 12月31日 千美元
應收貿易款項	15,371	4,054
減: 呆賬撥備	<u>(68)</u>	<u>(94)</u>
應收關連公司款項(附註15(a)) ⁽¹⁾	15,303	3,960
向關連公司提供貸款(附註15(a))	14	128
其他應收款項 ⁽²⁾	159,739	158,433
	<u>904</u>	<u>707</u>
貿易應收及其他應收款項總額	<u>175,960</u>	<u>163,228</u>

8. 貿易及其他應收款項 – 續

- (1) 未償還餘額指截至 2017 年 3 月 31 日及 2016 年 12 月 31 日止期間／年度向中國黃金附屬公司提供運輸服務所產生的有關應收服務費。該款項無抵押、不計息及須按要求償還。
- (2) 計入 2017 年 3 月 31 日的餘額包括增值稅進項稅約 44,000 美元（2016 年 12 月 31 日：279,000 美元），預期於報告期末後 12 個月內抵扣收入。

本集團分別就合質金錠銷售及銅銷售給予其外部貿易客戶 90 日及 180 日的平均信貸期。

以下為於報告期末按發票日期（與各自的銷售收入確認日期相近）呈列的應收貿易款項（扣除撥備）的賬齡分析：

	2017 年 3 月 31 日 千美元	2016 年 12 月 31 日 千美元
30 日以下	14,148	-
31 至 90 日	160	1,307
91 至 180 日	190	2,387
180 日以上	805	266
	<u>15,303</u>	<u>3,960</u>

9. 存貨

	2017 年 3 月 31 日 千美元	2016 年 12 月 31 日 千美元
在製黃金	192,122	190,832
合質金錠	11,934	14,118
消耗品	5,736	4,923
銅	1,118	544
零件	9,118	10,140
存貨總值	<u>220,028</u>	<u>220,557</u>

截至 2017 年 3 月 31 日止三個月，總值 62 百萬美元（截至 2016 年 3 月 31 日止三個月：57 百萬美元）的存貨於銷售成本中確認。

10. 物業、廠房及設備

於截至 2017 年 3 月 31 日止三個月期間，本集團分別於在建工程及礦物資產產生約 43.4 百萬美元（截至 2016 年 3 月 31 日止期間：約 27.1 百萬美元）及約 16.4 百萬美元花費（截至 2016 年 3 月 31 日止期間：約 13.0 百萬美元）。

截至 2017 年 3 月 31 日止期間，物業、廠房及設備折舊為 19.3 百萬美元（截至 2016 年 3 月 31 日止期間為 16.3 百萬美元）。折舊金額部分於銷售成本及一般及行政開支中確認及部分於存貨中資本化。

11. 應付賬款及其他應付賬款及應計費用

應付及其他賬款及應計費用包括下列各項：

	2017 年 3月31日 千美元	2016 年 12月31日 千美元
應付賬款	21,106	17,738
應付票據	62,593	73,785
應付建設成本	76,888	69,582
客戶墊款	131	46
應計採礦成本	19,218	5,453
應付工資及福利	4,544	4,967
其他應計費用	559	1,138
其他應付稅項	1,721	1,762
其他應付款項	2,235	1,993
應付賬款及其他應付賬款及應計費用總額	<u>188,995</u>	<u>176,464</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：

	2017 年 3月31日 千美元	2016 年 12月31日 千美元
30 日以下	7,904	7,277
31 至 90 日	8,108	5,445
91 至 180 日	1,844	2,396
180 日以上	3,250	2,620
應付賬款總額	<u>21,106</u>	<u>17,738</u>

應付票據的信用期為票據簽發日起 180 天。

11. 應付賬款及其他應付賬款及應計費用 – 續

以下為於報告期末按發票日期呈列的應付票據的賬齡分析：

	2017年 3月31日 千美元	2016年 12月31日 千美元
30日以下	11,864	18,739
31至60日	14,494	7,208
61至90日	11,595	11,799
91至180日	24,640	36,039
應付票據總額	<u>62,593</u>	<u>73,785</u>

12. 借貸

借貸償還情況如下：

	2017年 12月31日 千美元	2016年 3月31日 千美元
一年內償還之賬面金額	637,357	596,233
一至兩年內償還之賬面金額	28,988	57,662
兩至五年內償還之賬面金額	205,818	204,699
超過五年後償還之賬面金額	338,441	296,238
	<u>1,210,604</u>	<u>1,154,832</u>
減：於一年內到期之款項（於流動負債內顯示）	(637,357)	(596,233)
於非流動負債內顯示的款項	<u>573,247</u>	<u>558,599</u>
分析為：		
有抵押	458,742	415,886
無抵押	751,862	738,946
	<u>1,210,604</u>	<u>1,154,832</u>

12. 借貸-續

本集團擔保借款的質押資產之賬面價值如下：

	2017年 3月31日 千美元	2016年 12月31日 千美元
採礦權	921,658	922,817

借貸按介乎年息 2.35% 至 4.35% (2016 年 12 月 31 日：2.35% 至 4.35%) 的實際利率計息。

13. 應付委託貸款

於 2014 年 1 月 17 日，本集團與中國黃金（附註 15）及中國建設銀行（「中國建設銀行」）訂立三年期委託貸款協議。據此，中國黃金透過中國建設銀行（作為委託銀行）向本集團提供人民幣 200,000,000 元（根據取款當日即期匯率相當於約 32,221,000 美元）之貸款。委託貸款為無抵押並按固定年利率 3% 計息。本金已於 2017 年 1 月 18 日償還。

於 2017 年 1 月 16 日，本集團與中國黃金及中國黃金附屬公司 China National Gold Group Finance Company Limited（中國黃金集團財務有限公司）（「中金財務」）訂立三年期委託貸款協議。據此，中國黃金透過委託銀行中金財務向本集團提供人民幣 200,000,000 元（根據取款當日即期匯率相當於約 29,186,000 美元）之貸款。委託貸款為無抵押並按固定年利率 2.75% 計息。本金將於 2020 年 1 月 15 日償還。

14. 股本及購股權

普通股

- (i) 法定一無限制無面值普通股
- (ii) 已發行及發行在外

	股份數目	金額
已發行及繳足：		
於 2016 年 1 月 1 日、2016 年 12 月 31 日及 2017 年 3 月 31 日	396,413,753	1,229,061

15. 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，並由中國國務院國有資產監督管理委員會控股的國有企業。

於期／年內，除下文所披露者外，本集團在一般及日常業務過程中概無與其他政府相關實體進行任何個別重大交易。

於期／年內關連人士及關係如下：

下列為中國黃金擁有本公司發行在外普通股的百分比：

	2017年 3月31日 %	2016年 12月31日 %
中國黃金	<u>39.3</u>	<u>39.3</u>

15. 關連方交易- 續

(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其附屬公司進行下列重大交易：

	截至3月31日 止三個月	
	2017年 千美元	2016年 千美元
本集團銷售合質金錠	45,197	41,643
本集團銷售銅及其他產品	23,454	12,227
本集團提供運輸服務	217	263
提供予本集團之建設、剝離及採礦服務	2,470	49,725
本集團之辦公室租約	272	287
提供予本集團之貸款	7,247	24,763

於各報告期末，本集團與中國黃金及附屬公司有以下重大結餘：

	2017年 3月31日 千美元	2016年 12月31日 千美元
<u>資產</u>		
應收中國黃金附屬公司貸款（附註8）	159,739	158,433
應收關連公司款項（附註8）	14	128
一間中國黃金附屬公司持有之現金及現金等價物	19,665	31,052
應收中國黃金附屬公司貿易款項（附註8）	11,001	490
保證金	53	168
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	190,472	190,271

15. 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

計入貿易及其他應收款項中應收的中國黃金附屬公司的貸款按介於 3.9% 至 5%（2016 年 12 月 31 日：3.9% 至 5%）的固定年利率計息，無抵押且須於一年內償還。計入貿易及其他應收款項的應收中國黃金及其附屬公司款項為不計息、無抵押及按要求償還。

	2017 年 3 月 31 日 千美元	2016 年 12 月 31 日 千美元
<u>負債</u>		
應付中國黃金附屬公司貸款	50,729	43,304
應付委託貸款（附註 13）	28,988	28,831
應付中國黃金附屬公司貿易款項	1,944	-
應付中國黃金附屬公司的建設成本	12,708	14,970
中國黃金附屬公司已付客戶墊款	33	33
應付中國黃金附屬公司款項總額	<u>94,402</u>	<u>87,138</u>

計入借貸的應付中國黃金附屬公司的貸款，按固定年利率 4.35%（2016 年 12 月 31 日：4.35%）計息，無抵押且須於一年內償還。除應付中國黃金的委託貸款及應付一中國黃金附屬公司的貸款外，計入其他應付款項及應付建設成本的應付中國黃金及其附屬公司款項為不計息、無抵押且無固定還款期。

(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，本集團亦於日常業務過程中與其他政府相關實體訂立有關銀行存款、借貸及其他一般銀行信貸的多項交易。

(b) 主要管理人員報酬

期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	
	2017 年 千美元	2016 年 千美元
薪金及其他福利	222	190
僱用後福利	7	6
	<u>229</u>	<u>196</u>

16. 金融工具

於 2017 年 3 月 31 日及 2016 年 12 月 31 日，本集團可供出售投資包括於在香港上市的股本證券的投資及於在中國註冊成立的非上市公司的投資。

於按公平值初步確認後，於在聯交所上市的股本證券的投資乃按於活躍市場的報價（未經調整）計量（第一級公平值計量）。於 2017 年 3 月 31 日，13,253,000 美元（2016 年 12 月 31 日：12,737,000 美元）的於股本證券的投資乃按持續基準以公平值計量。本集團於上市股本證券的投資指於一家在中國從事開採、選礦及交易有色金屬的公司的投資。截至 2017 年 3 月 31 日止三個月期間，概無確認減值虧損（截至 2016 年 3 月 31 日止期間：3,831,000 美元確認為減值虧損）。

於 2017 年 3 月 31 日，於一家在中國註冊成立的非上市公司的投資 2,029,000 美元（2016 年 12 月 31 日：2,018,000 美元）乃按成本計量，由於非上市股本工具的投資並無於活躍市場的報價，且公平值不能可靠計量所致。

公平值等級已於本集團截至 2016 年 12 月 31 日止年度綜合財務報表中界定。

17. 報告期後事項

於 2017 年 5 月 11 日，董事會批准本公司，通過其全資附屬公司 Skyland Mining (BVI) Limited，發行金額不超過 500 百萬美元，將於香港聯合交易所有限公司上市之債券。債券將由本公司無條件及不可撤銷擔保，預計完成日期為 2017 年 6 月。
