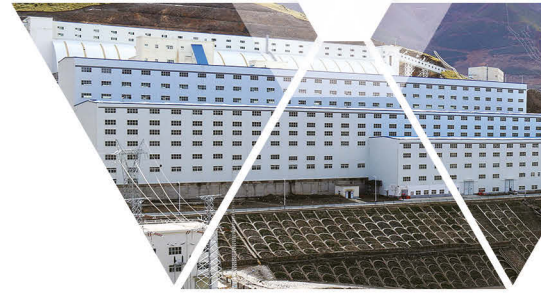




中國黃金國際資源有限公司
China Gold International Resources Corp. Ltd.

(根據加拿大英屬哥倫比亞法例註冊的有限公司)
香港聯交所 股份代號：2099
多倫多交易所 股份代號：CGG



2019

年度半年報

管理層討論與分析

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份內容而產生或因倚賴該等內容引致之任何損失承擔任何責任。

前瞻性陳述	1
本公司	3
概覽	3
表現摘要	3
前景	4
經營業績	5
節選季度財務數據	5
節選季度及年度生產數據及分析	5
季度數據回顧	7
非國際財務報告準則指標	9
礦物資產	12
長山壕礦	12
甲瑪礦	14
流動資金及資金來源	18
現金流	18
經營現金流	19
投資現金流	19
融資現金流	19
附屬公司的重大投資、收購及處置聯營企業與 合資企業，重大固定資產投資計劃	20
資產抵押	20
外匯匯率波動及相關避險交易影響	20
承諾及或有事項	20
關連方交易	21
建議交易	22
重要會計估計	22
會計政策變動	22
金融工具及其他工具	22
資產負債表以外安排	22
股息及股息政策	22
發行在外股份	23
披露監控及程序以及財務報告內部監控	23
風險因素	23
合資格人士	23
額外資料	24

管理層討論與分析

以下為截至2019年8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」)。討論與分析須分別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2019年6月30日止三及六個月及截至2018年6月30日止三及六個月的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀,始屬完備。除文意另有指明外,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登載日期為2019年3月26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(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。

管理層討論與分析

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。

本公司的主要採礦業務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，而中方合營(「中外合作經營企業」)方則持有餘下3.5%權益。本公司擁有甲瑪礦區的全部權益。甲瑪礦區為一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、鉬、銀、鉛及鋅金屬。

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2019年6月30日止三個月

- 收入由2018年同期的142.1百萬美元，增加15%至163.2百萬美元。
- 礦山經營盈利由2018年同期的35.8百萬美元，減少80%至7.3百萬美元。
- 除稅後純利潤由2018年期間的0.4百萬美元減少至2019年同期的除所得稅後淨虧損23.0百萬美元。
- 總黃金產量由2018年同期的54,377盎司增加2%至55,503盎司。
- 總銅產量由2018年同期的13,738噸(約30.3百萬磅)增加17%至16,126噸(約35.6百萬磅)。產量增加主要乃由於甲瑪礦區二期擴建商業化生產所得。

截至2019年6月30日止六個月

- 收入由2018年同期的248.8百萬美元，增加24%至308.8百萬美元。
- 礦山經營盈利由2018年同期的42.3百萬美元，減少47%至22.6百萬美元。
- 除稅後純利潤由2018年期間的2.4百萬美元減少至2019年同期的除所得稅後淨虧損27.5百萬美元。
- 總黃金產量由2018年同期的100,642盎司減少1%至99,527盎司。
- 總銅產量由2018年同期的20,799噸(約45.9百萬磅)增加49%至30,959噸(約68.3百萬磅)。產量增加主要乃由於甲瑪礦區二期擴建商業化生產所得。

前景

- 預期2019年的黃金產量為210,000盎司。
- 預期2019年的銅產量約為132百萬磅。
- 本公司將繼續借助本公司主要股東中國黃金集團有限公司(「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，在海外尋找國際礦業併購機會。

管理層討論與分析

經營業績

節選季度財務數據

截至下列日期止季度 (以千美元計，每股資料除外)	2019年		2018年				2017年	
	6月30日	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
銷售收入	163,166	145,592	162,957	158,841	142,087	106,685	133,312	98,543
銷售成本	155,876	130,324	129,693	123,743	106,294	100,131	87,621	71,565
礦山經營盈利	7,290	15,268	33,264	35,098	35,793	6,554	45,691	26,978
一般及行政開支	9,532	13,495	16,701	12,666	12,674	9,383	15,116	5,554
勘探及評估開支	175	115	(4)	134	251	78	176	40
研發開支	4,541	4,856	7,374	3,068	2,800	2,553	4,193	1,549
營運(虧損)收入	(6,958)	(3,198)	9,193	19,230	20,068	(5,460)	26,206	19,835
匯兌(虧損)收益	(7,414)	5,288	(1,677)	(11,024)	(7,580)	4,463	(492)	1,838
融資成本	11,482	10,088	11,224	10,909	11,214	11,128	5,748	5,800
所得稅前(虧損)溢利	(24,817)	(7,137)	(3,346)	(998)	3,839	(465)	22,350	17,616
所得稅(抵免)開支	(1,866)	(2,563)	(1,351)	3,591	3,449	(2,469)	2,394	208
淨(虧損)利潤	(22,951)	(4,574)	(1,995)	(4,589)	390	2,004	19,956	17,408
每股基本(虧損)盈利(仙)	(5.79)	(1.13)	(0.49)	(1.23)	0.05	0.45	4.91	4.33
每股攤薄盈利(虧損)(仙)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

本公司的採礦業務受到酷寒情況的影響，因此，與年內其他季度相比，年內第一季度的業績通常較低。

節選季度及年度生產數據及分析

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
黃金銷售額(百萬美元)	52.17	45.03	89.85	94.69
每盎司黃金的平均實現售價(美元)	1,303	1,319	1,305	1,316
黃金產量(盎司)	39,875	33,880	68,502	69,922
黃金銷量(盎司)	40,028	34,138	68,859	71,970
總生產成本(美元/盎司)	1,329	1,097	1,347	1,061
現金生產成本 ⁽¹⁾ (美元/盎司)	805	806	849	686

(1) 非國際財務報告準則指標。請參閱本討論與分析「非國際財務報告準則指標」一節。

截至2019年6月30日止三個月，長山壕礦的黃金產量增加18%至39,875盎司，而截至2018年6月30日止三個月則為33,880盎司。黃金產量增加歸因於2019年第二季度與2018年相比開採的礦石量較高及回收率上升。

截至2019年6月30日止三個月的黃金總生產成本上升至每盎司1,329美元，而2018年三個月期間為1,097美元。生產成本的增加歸因於截至2019年6月30日止三個月上堆可回收黃金(增加約112%)與黃金產量(增加18%)的差額。由於長山壕礦使用堆浸(堆浸墊)工藝，有些時期上堆礦量與黃金產量相比存在時間差異。平均而言，堆浸過程由開採礦石及上堆直至黃金生產點，需要幾年時間。黃金產量增加亦使礦山開發成本攤銷增加約33%。截至2019年6月30日止三個月的黃金現金生產成本與2018年同期持平。

甲瑪礦區	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
銅銷售額(百萬美元)	76.63	72.43	145.99	110.64
經扣除冶煉費折扣後每磅銅的平均 實現售價 ¹ (美元)	1.85	2.41	1.87	2.41
銅產量(噸)	16,126	13,738	30,959	20,799
銅產量(磅)	35,551,640	30,268,343	68,253,000	45,852,819
銅銷量(噸)	16,300	12,613	31,425	19,233
銅銷量(磅)	35,936,014	27,807,478	69,281,182	42,401,297
黃金產量(盎司)	15,628	20,497	31,025	30,720
黃金銷量(盎司)	16,817	15,539	32,398	25,239
銀產量(盎司)	844,748	768,332	1,820,751	1,231,538
銀銷量(盎司)	936,765	712,740	1,932,544	1,144,764
每磅銅的總生產成本 ² (美元)	3.18	2.96	3.13	3.61
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的 總生產成本 ² (美元)	2.39	2.07	2.34	2.65
每磅銅的現金生產成本 ⁴ (美元)	2.49	2.26	2.43	2.70
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的現金生產成本 ³ (美元)	1.70	1.37	1.64	1.74

1 18.6%至29.6%的折扣適用於銅基準價以補償冶煉費。倘銅精礦中的銅品位低於18%，折扣系數會更高。銅精礦含銅的行業標準介乎18-20%。

2 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。

3 非國際財務報告準則指標。請參閱本討論與分析「非國際財務報告準則指標」一節。

4 副產品抵扣額指相應期間金銀的銷售額。

於截至2019年6月30日止三個月，甲瑪礦生產16,126噸(約35.6百萬磅)銅，較截至2018年6月30日止三個月(13,738噸，或30.3百萬磅)增加17%。產量增加乃由於二期擴建第二個系列商業化生產所致。

於截至2019年6月30日止三個月，扣除副產品後每磅銅的總生產成本及扣除副產品後每磅銅的現金生產成本較2018年同期有所上升，乃由於使用露天礦，而露天礦礦石品位較低。甲瑪礦目前正在開發一個新的地下礦場，預期將有更高品位的礦石，預計於2020年年底完工。

管理層討論與分析

季度數據回顧

截至2019年6月30日止三個月與截至2018年6月30日止三個月比較

銷售收入由2018年同期的142.1百萬美元，增加21.1百萬美元或15%，至2019年第二季度的163.2百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為52.2百萬美元，較2018年同期的45.0百萬美元增加7.2百萬美元。長山壕礦的黃金銷量為40,028盎司(黃金產量：39,875盎司)，而2018年同期為34,138盎司(黃金產量：33,880盎司)。

來自甲瑪礦區的銷售收入為111.0百萬美元，較2018年同期的97.1百萬美元增加13.9百萬美元。截至2019年6月30日止三個月，銅總銷量為16,300噸(35.9百萬磅)，較2018年同期的12,613噸(27.8百萬磅)增加29%。

銷售成本由2018年同期的106.3百萬美元，增加49.6百萬美元或47%，至截至2019年6月30日止季度的155.9百萬美元。該整體上升主要由於甲瑪礦區銷售成本增加了49%。截至2018年及2019年6月30日止三個月，銷售成本佔本公司銷售收入的百分比由75%增加至96%。銷售成本受許多生產因素影響，如礦石品位、回收率、剝離率等。有關各礦區的生產要素詳情，請參閱以下分節。

礦山經營盈利由2018年同期的35.8百萬美元，減少80%或28.5百萬美元，至截至2019年6月30日止三個月的7.3百萬美元。截至2018年及2019年6月30日止三個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比分別由25%下降至4%。

一般及行政開支由截至2018年6月30日止季度的12.7百萬美元，減少3.2百萬美元至截至2019年6月30日止季度的9.5百萬美元。該減少乃主要由於本公司實施整體成本削減計劃。

研發開支由2018年同期的2.8百萬美元增加至截至2019年6月30日止三個月的4.5百萬美元。2019年的增長乃由於本公司在提高回收率及優化選礦和採礦方面的研發活動所致。

營運虧損由2018年同期的營運收入20.1百萬美元，減少27.1百萬美元，至2019年第二季度的7.0百萬美元。

融資成本於截至2019年6月30日止三個月為11.5百萬美元，較2018年同期的11.2百萬美元增加0.3百萬美元。於截至2019年6月30日止三個月，利息付款23,000美元(2018年：零)因甲瑪礦擴建相關借貸成本資本化。

匯兌虧損由2018年同期的7.6百萬美元，減少至截至2019年6月30日止三個月的7.4百萬美元。虧損乃歸因於人民幣／美元的匯率變動及重估以人民幣持有的貨幣項目。

利息及其他收入由2018年同期的2.6百萬美元，減少至截至2019年6月30日止三個月的1.0百萬美元。2018年的金額乃主要由於甲瑪礦的低品位產品銷售。

所得稅抵免由2018年同期的所得稅開支3.4百萬美元，增加5.3百萬美元，至截至2019年6月30日止季度的1.9百萬美元。於本季度，本公司的遞延稅項抵免為1.1百萬美元，而2018年同期的遞延稅項開支為5.1百萬美元。

淨虧損由截至2018年6月30日止三個月淨收入0.4百萬美元，減少23.4百萬美元至截至2019年6月30日止三個月的23.0百萬美元。

截至2019年6月30日止六個月與截至2018年6月30日止六個月比較

銷售收入由2018年同期的248.8百萬美元，增加60.0百萬美元或24%，至2019年上半年的308.8百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為89.8百萬美元，較2018年同期的94.7百萬美元減少4.9百萬美元。長山壕礦的黃金銷量為68,859盎司(黃金產量：68,502盎司)，而2018年同期為71,970盎司(黃金產量：69,922盎司)。

來自甲瑪礦區的銷售收入為218.9百萬美元，較2018年同期的154.1百萬美元增加64.8百萬美元。截至2019年6月30日止六個月，銅總銷量為31,425噸(69.3百萬磅)，較2018年同期的19,233噸(42.4百萬磅)增加63%。

銷售成本由2018年同期的206.4百萬美元，增加79.8百萬美元或39%，至截至2019年6月30日止六個月的286.2百萬美元。整體增長乃主要歸因於甲瑪礦的銷售成本增加45%，這與銅產量增加49%成比例。由於礦石開採品位較低以及礦山開發成本攤銷增加，長山壕礦的銷售成本在2019年增加約27%。截至2018年及2019年6月30日止六個月，銷售成本佔本公司銷售收入的百分比由83%增加至93%。銷售成本受許多生產因素影響，如礦石品位、回收率、剝離率等。有關各礦區的生產要素詳情，請參閱以下分節。

礦山經營盈利由2018年同期的42.3百萬美元，減少47%或19.7百萬美元，至截至2019年6月30日止六個月的22.6百萬美元。截至2018年及2019年6月30日止六個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比由17%降至7%。

一般及行政開支由截至2018年6月30日止六個月的22.1百萬美元，增加0.9百萬美元至截至2019年6月30日止六個月的23.0百萬美元。

研發開支由2018年同期的5.4百萬美元增加至截至2019年6月30日止六個月的9.4百萬美元。2019年的增長乃由於本公司在提高回收率及優化選礦和採礦方面的研發活動所致。

經營虧損由2018年同期的收益14.6百萬美元，減少24.8百萬美元，至截至2019年6月30日止六個月的虧損10.2百萬美元。

融資成本由2018年同期的22.3百萬美元，減少0.7百萬美元至截至2019年6月30日止六個月的21.6百萬美元。於截至2019年6月30日止六個月，利息付款為0.4百萬美元(2018年：零)因甲瑪礦區擴建相關借貸成本資本化。

匯兌虧損由2018年同期的3.1百萬美元，減少至截至2019年6月30日止六個月的2.1百萬美元。虧損乃歸因於人民幣／美元的匯率變動及重估以人民幣持有的貨幣項目。

利息及其他收入由2018年同期的14.2百萬美元，減少至截至2019年6月30日止六個月的1.9百萬美元。2018年的金額乃主要由於來自甲瑪礦的低品位產品銷售。

所得稅抵免由2018年同期的所得稅開支1.0百萬美元，增加5.4百萬美元，至截至2019年6月30日止六個月4.4百萬美元。於本六個月期間，本公司的遞延稅項抵免為4.3百萬美元，而2018年同期的遞延稅項抵免為0.8百萬美元。

淨虧損由截至2018年6月30日止六個月淨收入2.4百萬美元，減少29.9百萬美元至截至2019年6月30日止六個月27.5百萬美元。

管理層討論與分析

非國際財務報告準則指標

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。儘管黃金機構生產成本標準於2002年停止運營，但本公司認為黃金機構生產成本標準仍為市場接受的報告現金生產成本的標準。然而，不同發行人可能會對標準略有偏差，因此本公司披露的現金生產成本可能無法與其他發行人直接比較。

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6月30日止三個月				截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年		2019年		2018年	
	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司
總銷售成本	53,200,398	1,329	37,464,565	1,097	92,782,049 ¹	1,347	76,356,991	1,061
調整—折舊及損耗	(20,965,702)	(524)	(9,943,115)	(291)	(34,336,915)	(499)	(26,977,130)	(375)
總現金生產成本	32,234,695	805	27,521,450	806	58,445,134	849	49,379,861	686

1 截至2019年6月止六個月，已於總銷售成本計提存貨撇銷撥備4.3百萬美元，而上述數字不包括此項。

甲瑪礦區(銅及副產品抵扣額)	截至6月30日止三個月				截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年		2019年		2018年	
	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司
總銷售成本	102,674,711	2.86	68,829,533	2.48	189,225,117	2.73	130,067,629	3.07
一般及行政開支	7,122,665	0.20	10,647,967	0.38	18,418,434	0.27	17,611,168	0.42
研發開支	4,540,867	0.13	2,800,031	0.10	9,396,910	0.14	5,353,214	0.13
總生產成本	114,338,243	3.18	82,277,531	2.96	217,040,461	3.13	153,032,011	3.61
調整—折舊及損耗	(17,248,041)	(0.48)	(15,337,310)	(0.55)	(34,979,620)	(0.50)	(30,033,463)	(0.71)
調整—無形資產攤銷	(7,370,901)	(0.21)	(4,014,012)	(0.14)	(13,478,297)	(0.19)	(8,590,864)	(0.20)
總現金生產成本	89,719,301	2.49	62,926,209	2.26	168,582,544	2.44	114,407,684	2.70
副產品抵扣額	(28,419,971)	(0.79)	(24,840,448)	(0.89)	(55,110,600)	(0.80)	(40,472,919)	(0.95)
扣除副產品抵扣額之總現金生產成本	61,299,330	1.70	38,085,761	1.37	113,471,944	1.64	73,934,765	1.74

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。

下表提供用於計算根據期內產量得出的已售貨品成本的礦區生產成本的明細。礦區生產成本亦用於計算截至2019年及2018年6月30日止三個月及六個月的單位成本資料：

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月		
	2019年 美元	2018年 美元	2019年 美元	2018年 美元	
採礦成本	6,650,918	3,600,299	11,302,964	7,562,256	F
採廢石成本	12,381,590	22,108,601	23,439,979	28,912,348	G
其他開採成本	797,605	446,817	934,479	1,330,595	H
選礦成本－試劑	4,629,523	4,265,044	9,119,824	9,616,206	J
其他選礦成本	1,726,387	1,752,517	3,761,302	4,021,830	K
選礦成本－破碎機	1,894,338	1,761,520	3,309,008	3,461,912	L
一般及行政開支	984,601	1,718,517	2,824,512	3,165,618	
現金營運成本	29,064,961	35,653,315	54,692,068	58,160,765	
採礦及資源稅	1,846,862	1,548,689	3,146,016	3,246,404	
其他費用及稅金	651,801	1,652,250	1,311,644	1,966,520	
總現金成本	31,563,625	38,854,253	59,149,728	63,373,690	
折舊－營運	6,814,232	5,645,633	13,113,410	11,302,643	
攤銷－礦山開發	13,863,633	9,868,862	21,637,460	23,319,575	
總礦區生產成本	52,241,489	54,368,749	93,900,599	97,995,907	T
存貨撇銷	-	-	4,300,000	-	U
存貨(生產成本)轉移與已售貨品成本的比率	102%	69%	99%	78%	V
總銷售成本	53,200,398	37,464,565	96,974,420	76,356,990	=(T* V)+U

管理層討論與分析

下表按每噸開採的礦石的現金生產成本(非國際財務報告準則)基準提供截至2019年及2018年6月30日止三個月及六個月長山壕礦區的若干單位成本資料：

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月		
	2019年 美元	2018年 美元	2019年 美元	2018年 美元	
上堆礦量(噸)	4,014,071	2,083,559	6,891,913	5,099,009	A
平均礦石品位(克/噸)	0.55	0.54	0.51	0.59	B
可回收黃金(盎司)	44,211	20,812	69,785	57,442	C
期末黃金存貨(盎司)	170,466	195,936	170,466	195,936	D
採出的廢石(噸)	19,647,091	15,439,504	29,457,476	28,429,804	E
採礦成本美元	6,650,918	3,600,299	11,302,964	7,562,256	F
廢石成本美元	12,381,590	22,108,601	23,439,979	28,912,348	G
其他開採成本美元	797,605	446,817	934,479	1,330,595	H
總開採成本美元	19,830,113	26,155,718	35,677,422	37,895,199	I
選礦成本－試劑美元	4,629,523	4,265,044	9,119,824	9,616,206	J
其他選礦成本美元	3,620,724	3,514,036	7,070,310	7,483,742	K
總選礦成本美元	8,250,247	7,779,081	16,190,135	17,099,948	L
每噸礦石開採成本	1.66	1.73	1.64	1.50	= F/A
每噸礦石採廢石成本	3.08	10.61	3.40	5.67	= G/A
每噸礦石其他開採成本	0.20	0.21	0.14	0.26	= H/A
每噸礦石總開採成本	4.94	12.55	5.18	7.43	
每噸礦石處理成本	1.15	2.05	1.32	1.89	= J/A
每噸礦石其他選礦成本	0.90	1.69	1.03	1.47	= K/A
每噸礦石的總選礦成本	2.05	3.74	2.35	3.36	

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」)，而第二個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，本公司持有其96.5%權益，寧夏回族自治區核工業地質勘察院持有其餘下3.5%權益。

長山壕礦擁有兩項露天採礦作業，其開採及處理能力為60,000噸／日。

截至2019年6月30日止六個月訂立的主要新合同如下：

序號	合同名稱	合同簽訂對方	標的金額 (百萬美元)	合同期限 (開始、終止日期)	合同簽訂日期
1	混裝炸藥供應合同	巴彥淖爾盛安化工有限責任公司 烏拉特中旗分公司	估計金額：13.7	2019.1.1 – 2019.12.31	2019.1.1
2	借款展期協議	西藏華泰龍礦業開發有限公司	估計金額：14.5	2019.1.25 – 2020.1.24	2019.1.25
3	流動資金借款合同	中國黃金集團財務有限公司	估計金額：50.9	2019.3.25 – 2022.3.24	2019.3.25
4	含金物料委托加工合同	湖南泰興環保科技有限公司	估計金額：5.2	不適用	2019.6.24

管理層討論與分析

最新生產狀況

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
開採的礦石及上堆礦量(噸)	4,014,071	2,083,559	6,891,913	5,099,009
平均礦石品位(克/噸)	0.55	0.54	0.51	0.59
可回收黃金(盎司)	44,211	20,812	69,785	57,442
期末存貨(盎司)	170,466	195,936	170,466	195,936
採出的廢石(噸)	19,647,091	15,439,504	29,457,476	28,428,804

截至2019年6月30日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為4.0百萬噸，而含金總量為44,211盎司(1,375千克)。黃金項目至今的整體累計回收率由2019年3月底的約54.27%略微減少至2019年6月底的54.19%。其中，於2019年6月30日，一期黃金回收率為59.71%及；二期堆浸黃金回收率為46.30%。

2017年下半年長山壕東北露天採場單側局部發生多處台階失穩現象，造成露天採礦生產短期中斷。本公司已限制採場某些區域的生產，同時針對出現的問題圍繞長山壕礦的長期礦山規劃展開了邊坡穩定性研究工作及補救措施，其中包括礦坑限制優化研究、運輸道路設計和新礦坑坡角的採礦生產計劃。

根據最終研究，本公司採用了長春黃金設計院參照修正後最終邊坡角提供的礦坑境界優化研究對東北礦坑做的設計更新。新的礦坑設計乃根據截至2018年12月31日長山壕礦的礦產儲量估算進行。因此，更新後的生產計劃中礦山服務年限為七年。

勘探

本公司於第二季度起對近年地質勘探成果進行研究。通過高級測試與綜合分析，對資源潛力靶區實施地球物理及地球化學勘探，本公司正建立三維定量地質模型輔助資源評估。

本公司亦於長山壕礦周圍進行勘探，以進一步鑒定是否有其他資源能延長礦山服務年限。本公司計劃於2019年年底前發布新一份資源報告。

礦產資源量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分、東北礦坑及西南礦坑於2018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)	(百萬盎司)
探明	12.34	0.62	7.60	0.24
控制	124.12	0.62	76.63	2.46
探明+控制	136.46	0.62	84.24	2.71
推斷	80.36	0.52	41.51	1.33

礦產儲量最新情況

根據NI 43-101，按種類、東北礦坑及西南礦坑於2018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)	(百萬盎司)
證實	10.59	0.63	6.72	0.22
概略	66.49	0.65	43.23	1.39
總計	77.08	0.65	49.96	1.61

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。甲瑪礦區二期於2018年開始進行採礦運作，設計產能為44,000噸/日。

管理層討論與分析

於截至2019年6月30日止六個月訂立的主要新合同如下：

序號	合同名稱	合同簽訂對方	標的金額 (百萬美元)	合同期限(生效 日期及到期日期)	簽訂日期
1	爆破工程施工服務合同	西藏高爭爆破工程有限公司	估計金額：7.3	2019.1.1 – 2019.12.1	2018.12.27
2	爆破工程施工服務合同	西藏中金新聯爆破工程有限公司	估計金額：7.3	2019.1.1 – 2019.12.1	2018.12.27
3	銅精礦粉購銷合同	西藏華鼎資源開發有限公司	估計金額：49.8	2019.2.1 – 2021.12.31	2019.2.1
4	銅精礦粉購銷合同	西藏瑞佳貿易有限責任公司	估計金額：78.1	2019.3.1 – 2021.12.31	2019.3.1
5	銅精礦粉購銷合同	西藏中金黃金冶煉有限公司	估計金額：59.3	2019.1.1 – 2021.12.31	2019.1.1
6	銅精礦粉購銷	大冶市兆祥貿易有限公司	估計金額：9.3	2019.3.15 – 2021.12.31	2019.3.15
7	銅精礦粉購銷合同	西藏成玲貿易有限責任公司	估計金額：14.4	2019.3.15 – 2021.12.31	2019.3.15
8	鉛精礦粉購銷合同	西藏明川貿易有限公司	估計金額：12.1	2019.3.15 – 2019.4.30	2019.3.15
9	混合礦粉購銷合同	北京豫陽之路投資有限公司	估計金額：13.1	2019.2.20 – 2019.6.30	2019.2.20
10	鉛精礦粉購銷合同	西藏華燕貿易有限責任公司	估計金額：3.4	2019.4.20 – 2019.5.14	2019.4.20
11	銅鉛山4490輔助斜坡道標段 採掘工程	中色十二冶金建設有限公司	估計金額：55.7	2019.3.1 – 2021.3.1	2019.3.1
12	銅鉛山4410-4544標段採掘工程	威樂建設集團有限公司	估計金額：68.1	2019.3.1 – 2021.3.1	2019.3.1
13	銅鉛山4560-4700標段採掘工程	中鐵十七局集團第二工程有限公司	估計金額：78.6	2019.3.1 – 2021.3.1	2019.3.1
14	鋼球採購合同	銅陵有色金神耐磨材料有限責任公司	估計金額：6.2	2019.3.1 – 2020.3.1	2019.3.1
15	鋼球採購合同	中鋁工業服務有限公司	估計金額：3.2	2019.3.1 – 2021.3.28	2019.3.28
16	生產技術服務協議	中國黃金集團內蒙古礦業有限公司	估計金額：4.4	2019.1.1 – 2019.12.31	2019.1.1
17	西藏華泰龍礦業開發有限公司二期果郎溝尾礦庫子壩(4265-4315m)EPC總承包工程項目 承包合同書	北京礦冶科技集團有限公司	估計金額：21.0	2019.4.15 – 2020.7.14	2019.4.15

最新生產狀況

甲瑪礦區	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
開採的礦石(噸)	3,224,395	2,563,720	6,236,988	3,831,741
平均銅礦石品位(%)	0.62	0.73	0.65	0.73
銅回收率(%)	81	74	77	74
平均黃金礦石品位(克/噸)	0.28	0.50	0.29	0.48
黃金回收率(%)	54	57	54	57
平均銀礦石品位(克/噸)	15.13	18.44	16.93	18.81
銀回收率(%)	54	54	54	56

根據二期擴建項目的採礦計劃，甲瑪礦開始於二期使用露天礦生產低品位礦石。因此，本公司預期平均礦石品位較往年低，往年僅使用來自地下開採的較高品位礦石。生產成本亦預期自二期商業化生產開始起因礦石品位較低及回收率較低而上升。

於2019年第二季度，平均金屬回收率開始上升，且與2018年相比更高，原因為露天礦的氧化礦石比例逐漸下降。

勘探

2019年本公司開始實施一項大規模勘探項目，以查明靶區資源情況，服務生產。勘探計劃施工地表鑽探33,390+/-米共25次鑽探，水文地質鑽探500+/-米共1次鑽探，工程地質鑽探800+/-米共2次鑽探。第二季度完成施工前準備工程，累計完成地表鑽工程量5,100+/-米共9次鑽探，完成年度計劃的16.78%。下一階段將開展6個地表鑽探。

礦產資源估算

符合NI43-101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零散性。該分類方法將建議的大型採礦技術考慮在內，將金和銀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。

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2018年12月31日

類別	數量		銅%	鉬%	鉛%	鋅%	金克/噸	銀克/噸	銅金屬	鉬金屬	鉛金屬	鋅金屬	金百萬	銀百萬
	百萬噸	噸							(千噸)	(千噸)	(千噸)	(千噸)	盎司	盎司
探明	94.9	0.39	0.04	0.04	0.02	0.08	5.44	371	34.2	41.8	22.4	0.245	16.595	
控制	1,369.1	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	5.93	5,590	463	732	460	4.762	261.145	
探明+控制	1,463.9	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	5.90	5,961	497.4	773.7	482.4	5.008	277.740	
推斷	406.1	0.30	0.00	0.10	0.00	0.10	5.1	1,247	123	311	175	1.3	66.9	

管理層討論與分析

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：

當量銅品位：= (銀品位*銀價+金品位*金價+銅品位*銅價+鉛品位*鉛價+鋅品位*鋅價+鉬品位*鉬價)／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。

甲瑪項目截至2018年12月31日的NI 43-101礦產儲量估算

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	20.8	0.61	0.05	0.05	0.03	0.21	8.99	126.4	9.5	10.3	6.9	0.140	6.026
概略	398.4	0.56	0.03	0.13	0.08	0.18	11.21	2,427.9	128.2	548.2	317.3	2.285	143.574
證實+概略	419.2	0.61	0.03	0.13	0.08	0.18	11.10	2,554.3	137.8	558.5	324.2	2.425	149.600

附註：

1. 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。

2. 礦產儲量乃採用下列礦業及經濟因素估算：

露天礦坑：

- 該採礦法採用5%的貧化率及95%的回收率；
- 總體傾角為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%。

3. 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。本公司的流動資金很大程度上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。

於2019年6月30日，本公司的累計盈餘為200.6百萬美元、營運資本為74.5百萬美元及借款為1,229.2百萬美元。本公司於2019年6月30日的現金結餘為175.2百萬美元。

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2020年7月6日到期的3.25%的506.3百萬美元無抵押債券，其中16.1百萬美元計入當期借貸部分，及透過中國多間銀行安排的年利率介乎2.75%至4.51%的58.2百萬美元短期債務融資。此外，於2015年11月3日，本公司與中國銀行牽頭的銀行銀團訂立一項銀團貸款協議。貸方同意貸款本金總額人民幣39.8億元(約613百萬美元)，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%)下浮撥款利率。信貸融資所得款項將用於甲瑪礦區的開發。貸款由甲瑪礦的採礦權作擔保。截至2019年6月30日，本公司已根據貸款融資提款人民幣36.45億元，約530.2百萬美元。本公司相信，於可見未來將可在中國持續按優惠利率取得債務融資。於2017年7月6日，本公司透過其全資附屬公司斯凱蘭礦業(BVI)有限公司完成發行本金總額為500百萬美元的債券。債券以99.663%的價格發行，息票率為3.25%，到期日為2020年7月6日。債券截至2017年7月7日在香港聯合交易所有限公司上市。

作為財務報告流程的一部分，本公司繼續評估其資產減值。至今，本公司執行的評估程序支持本公司資產的賬面值，無須減值。本公司管理層將繼續評估其判斷和主要假設，以釐定長山壕礦及甲瑪礦可回收價值。

現金流

下表載列本公司截至2019年6月30日及2018年6月30日止三及六個月綜合現金流量表所節選的現金流數據。

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
經營活動所得的現金淨額	56,554	40,262	63,538	56,089
投資活動(所用)的現金淨額	(8,919)	(11,806)	(46,608)	(20,049)
融資活動所得(所用)的現金淨額	27,319	(1,531)	19,722	(33,284)
現金及現金等價物增加淨額	74,954	26,925	36,652	2,756
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1,327)	(6,191)	597	(1,448)
期初的現金及現金等價物	101,618	127,892	137,996	147,318
期末的現金及現金等價物	175,245	148,626	175,245	148,626

管理層討論與分析

經營現金流

截至2019年6月30日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為56.5百萬美元，主要來自(i)折舊及損耗37.8百萬美元(ii)合同負債增加26.2百萬美元(iii)存貨增加13.3百萬美元及(iv)融資成本11.5百萬美元，部分被以下列各項所抵銷：(i)所得稅前虧損24.8百萬美元(ii)應付賬款減少10.7百萬美元及(iii)已付利息7.0百萬美元。

截至2019年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流入淨額為63.5百萬美元，主要來自(i)折舊及損耗69.9百萬美元(ii)合同負債增加29.0百萬美元及(iii)融資成本21.6百萬美元，部分被以下列各項所抵銷：(i)所得稅前虧損32.0百萬美元(ii)應付賬款減少24.6百萬美元及(iii)已付利息20.3百萬美元。

投資現金流

截至2019年6月30日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為8.9百萬美元，主要用於(i)購買物業、廠房及設備付款16.7百萬美元及(ii)存置受限制現金餘額5.1百萬美元，部份被(i)解除受限制銀行結餘10.2百萬美元所抵銷。

截至2019年6月30日止六個月，投資活動產生的現金流出淨額為46.6百萬美元，主要用於(i)購買物業、廠房及設備付款56.1百萬美元及(ii)存置受限制現金餘額7.5百萬美元，部份被(i)解除受限制銀行結餘16.2百萬美元所抵銷。

融資現金流

截至2019年6月30日止三個月，融資活動產生的現金流入淨額為27.3百萬美元，主要來自借款所得款項81.2百萬美元，被償還借款53.9百萬美元所抵銷。

截至2019年6月30日止六個月，融資活動產生的現金流入淨額為19.7百萬美元，主要是由於借款所得款項81.2百萬美元，被償還借款61.3百萬美元所抵銷。

產生的開支

截至2019年6月30日止六個月，本公司產生開採成本51.5百萬美元、選礦成本66.9百萬美元及運輸成本5.1百萬美元。

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2019年6月30日，本公司的債務總額為1,229百萬美元，而權益總額為1,457百萬美元。本公司於2019年6月30日的產權比率為0.84，而於2019年3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。

根據本公司與中國銀行領銜的銀行銀團於2015年11月3日訂立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)，於協議有效期間，西藏華泰龍的債務資產比率應低於75%。

附屬公司的重大投資、收購及處置聯營企業與合資企業，重大固資產投資計劃

除「管理層討論與分析」或截至2019年6月30日止六個月未經審核簡明綜合財務報表中披露外，截至2019年6月30日止六個月，本公司並無重大投資，也無對附屬公司、聯營企業和合資企業重大收購與處置。除「管理層討論與分析」中披露外，截至「管理層討論與分析」編製之日，董事會並無其他重大投資或添置固定資產計劃。

資產抵押

除管理層討論與分析及年度綜合財務報表的其他地方所披露者外，本集團於2019年6月30日並無抵押資產。

外匯匯率波動及相關避險交易影響

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。本公司目前沒有採取措施來規避外匯風險，但是管理層在監控外匯風險並在需要時對沖外匯風險。詳情參見截至2018年12月31日止年度綜合財務報表附註32「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，目前未發生任何與此有關之負債。請參見截至2018年12月31日止年度的年度綜合財務報表附註33承諾及或有事項。

於2017年7月7日，本公司透過其全資附屬公司斯凱蘭礦業有限公司於香港聯交所發行以美元計值的美元債券，本金總額為500百萬美元。債券以99.663%價格發行，年息率為3.25%，到期日為2020年7月6日。利息於每年1月6日及7月6日以半年分期支付。

下表概列於所示期間的承擔付款：

	總計	1年內	2至5年內	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	722,941	58,184	365,834	298,923
償還債券(包括利息)	506,255	16,098	490,157	-
總計	1,229,196	74,282	855,991	298,923

管理層討論與分析

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2019年6月30日及2018年6月30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：

本公司的附屬公司內蒙太平與中國黃金訂立一份非獨家買賣金錠合約(「金錠出售合約」)，據此，內蒙太平不時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月價及上海華通鉑銀交易市場所報銀的平均日價。金錠出售合約自2008年10月24日生效並已獲續期，由2018年1月1日起至2020年12月31日止到期，續期事宜已於2017年6月28日獲本公司股東批准。

向中國黃金出售合質金錠的銷售收入由截至2018年6月30日止六個月的94.7百萬美元下降至截至2019年6月30日止六個月的89.8百萬美元。

本公司亦與中國黃金訂立一份產品及服務框架協議，據此，中國黃金向本公司提供建設、採購及設備融資服務，並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釐定。於2017年6月28日，產品及服務框架補充協議獲批准並延長至2020年12月31日止。於截至2019年6月30日止六個月，銅精礦及其他產品對中國黃金的銷售收入為54.2百萬美元，而2018年同期則為78.4百萬美元。

截至2019年6月30日止六個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供5.5百萬美元的建築服務(截至2018年6月30日止六個月為6.8百萬美元)。

除上述主要的關聯方交易之外，本公司於其日常業務過程中亦自關聯方獲得額外服務，包括本公司與中金財務於2017年12月18日訂立並於2018年12月18日重續的一項存款服務協議及貸款協議。

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2019年6月30日止六個月，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。本公司繼續審閱可能的收購目標。

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風險)，載於截至2018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2018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，絕大部分為股本證券、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2019年6月30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2019年6月30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。

管理層討論與分析

發行在外股份

截至2019年6月30日，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2019年6月30日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2019年6月30日乃為有效，對從本公司內的其他人員獲取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2019年6月30日的內部監控，得出的結論為該等監控及程序於截至2019年6月30日乃為有效，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。於截至2019年6月30日止六個月，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

本討論與分析中的科學或技術披露已獲專業工程師郭仲新先生(本公司的總工程師，並為NI 43-101所界定的合資格人士)批准。

額外資料

下列為按照香港聯交所規定須於半年度中期報告內作出但並無於本報告其他地方呈列的額外資料：

A1. 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2019年6月30日止六個月，本公司或任何其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

A2. 主要股東

除下文披露者外，截至2019年6月30日，本公司董事並無知悉任何其他人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第336條保存之登記冊內所記錄的權益及／或淡倉：

名稱	權益性質	所持股份數目	佔發行在外股份 概約百分比
中國黃金集團有限公司 ⁽¹⁾	間接	155,794,830 ^{(1) (2)}	39.3%
中國黃金集團香港有限公司	註冊擁有人	155,794,830 ^{(1) (2)}	39.3%

附註：

- 中國黃金集團有限公司直接全資擁有中國黃金集團香港有限公司之全部已發行股本。因此，中國黃金集團有限公司應佔權益指其透過其於中國黃金集團香港有限公司之股權間接持有本公司股份的權益。
- 有關本公司股份的註冊及間接擁有權的資料乃由中國黃金集團有限公司提供。

A3. 董事及主要行政人員於股份及購股權中的權益

截至2019年6月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(《證券及期貨條例》第XV部的涵義)的股份、相關股份及債券中擁有記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第352條保存之登記冊內，或根據《上市發行人董事進行證券交易標準守則》知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

股份

名稱	職位	公司	所持股份數目	權益性質	佔發行在外股份 概約百分比
赫英斌	董事	中國黃金國際資源有限公司	150,000	個人	0.0378%

除上文所披露者外，概無董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士於截至2019年6月30日在本公司或其相聯法團的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

管理層討論與分析

A4. 購股權計劃

本公司經股東批准後根據多倫多證券交易所於2007年5月9日頒佈的政策採納一項購股權激勵計劃。所有於2015年6月1日到期的購股權及2007年購股權計劃停止生效。

A5. 薪酬政策

本公司的行政人員薪酬政策及酬金計劃由薪酬及福利委員會管理，薪酬及福利委員會僅由獨立董事組成。薪酬及福利委員會按需要並最少每年審閱現金酬金水平，及向董事會建議因應表現、資歷及能力調整現金酬金水平。薪酬及福利委員會亦按需要並最少每年根據行政總裁及管理層其他成員的建議審閱與高級執行人員酬金有關的企業宗旨及目標。薪酬及福利委員會於有關規模相若公司可供比較薪酬的第三方數據、彼等行業經驗及本公司聘用及留用需要的基準上釐定整體薪酬水平。有關行政人員薪酬的決定由薪酬及福利委員會向董事會報告以作出批准。

本公司的董事薪酬政策由薪酬及福利委員會就可資比較的市場統計數據作出管理。有關董事薪酬的決定由薪酬及福利委員會向董事會報告以作出批准。

截至2019年6月30日，本公司有2,100名僱員於不同地區作業。本公司的僱員薪酬政策乃按部門基準釐定，加上行政總裁根據表現、資歷及本公司聘用及留用需要釐定僱員及經理的薪酬。

A6. 遵循企業管治守則

本公司於截至2019年6月30日止六個月一直應用由董事會界定的企業管治實務原則，並遵守由董事會界定的企業管治實務規定及所有適用的法定準則、監管準則及證券交易所上市準則，尤其是香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「香港上市規則」)附錄14所載的企業管治守則所載列的守則條文。

A7. 遵循董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納於《公司披露、保密性及證券交易政策》中有關董事進行證券交易的政策，該政策條款不低於香港上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易標準守則所載列者。

經特別諮詢董事會全體成員後，董事會確認本公司全體董事於截至2019年6月30日止六個月內均一直遵守本公司《公司披露、保密性及證券交易政策》所規定的政策。

A8. 中期股息

董事會不建議就截至2019年6月30日止六個月支付任何中期股息。

A9. 審核委員會

根據香港上市規則的規定，本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，當中包括全體現有獨立非執行董事，分別為赫英斌(審核委員會主席)、邵威、史別林及韓瑞霞。審核委員會已審閱並與本公司核數師討論本集團截至2019年6月30日止三及六個月的未經審核中期業績。

2019年8月14日

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
銷售收入	3	163,166	142,087	308,758	248,772
銷售成本		(155,876)	(106,294)	(286,200)	(206,425)
礦山經營盈利		7,290	35,793	22,558	42,347
開支					
一般及行政開支	4	(9,532)	(12,674)	(23,027)	(22,057)
勘探及評估支出		(175)	(251)	(290)	(329)
研發成本		(4,541)	(2,800)	(9,397)	(5,353)
		(14,248)	(15,725)	(32,714)	(27,739)
營運(虧損)收入		(6,958)	20,068	(10,156)	14,608
其他收入(開支)					
匯兌虧損淨額		(7,414)	(7,580)	(2,126)	(3,117)
利息及其他收入		1,037	2,565	1,898	14,225
融資成本	5	(11,482)	(11,214)	(21,570)	(22,342)
		(17,859)	(16,229)	(21,798)	(11,234)
所得稅前(虧損)溢利		(24,817)	3,839	(31,954)	3,374
所得稅抵免(開支)	6	1,866	(3,449)	4,429	(980)
期內(虧損)溢利		(22,951)	390	(27,525)	2,394
期內其他全面(開支)收益					
其後將不可以重新分類至損益的項目：					
股本證券投資之公平值收益(虧損)收益		(5,682)	361	(4,105)	906
其後或可以重新分類至損益的項目：					
換算產生的匯兌差異		(6,340)	(22,375)	(417)	(4,868)

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
期內全面開支總額		<u>(34,973)</u>	<u>(21,624)</u>	<u>(32,047)</u>	<u>(1,568)</u>
以下應佔期內(虧損)溢利：					
非控股權益		(17)	204	(106)	426
本公司擁有人		<u>(22,934)</u>	<u>186</u>	<u>(27,419)</u>	<u>1,968</u>
		<u>(22,951)</u>	<u>390</u>	<u>(27,525)</u>	<u>2,394</u>
以下應佔期內全面(開支)收入總額：					
非控股權益		(13)	207	(102)	430
本公司擁有人		<u>(34,960)</u>	<u>(21,831)</u>	<u>(31,945)</u>	<u>(1,998)</u>
		<u>(34,973)</u>	<u>(21,624)</u>	<u>(32,047)</u>	<u>(1,568)</u>
每股(虧損)盈利－基本(美元)	7	<u>(5.79) 美仙</u>	<u>0.05 美仙</u>	<u>(6.92) 美仙</u>	<u>0.50 美仙</u>
普通股加權平均數－基本	7	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>

簡明綜合財務狀況表

於2019年6月30日（未經審核）

	附註	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元 (經審核)
流動資產			
現金及現金等價物		175,245	137,996
受限制銀行結餘		7,504	16,100
貿易及其他應收款項	8	27,837	23,303
預付款及保證金		6,176	4,107
預付租賃款項		–	446
存貨	9	268,089	282,958
		<u>484,851</u>	<u>464,910</u>
非流動資產			
預付款及保證金		30,485	30,813
使用權資產		14,789	–
預付租款項		–	14,515
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具	15	14,131	20,230
物業、廠房及設備	10	1,744,013	1,765,360
採礦權	10	915,871	920,067
		<u>2,719,289</u>	<u>2,750,985</u>
資產總值		<u>3,204,140</u>	<u>3,215,895</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	11	269,951	292,013
合約負債		33,588	4,593
借貸	12	74,282	123,921
應付委託貸款		29,092	–
租賃負債		60	–
稅項負債		3,356	5,074
		<u>410,329</u>	<u>425,601</u>
流動資產淨值		<u>74,522</u>	<u>39,309</u>
資產總值減流動負債		<u>2,793,811</u>	<u>2,790,294</u>

簡明綜合財務狀況表

於2019年6月30日（未經審核）

	附註	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動負債			
借貸	12	1,154,914	1,086,237
遞延稅項負債		118,416	122,732
遞延收入		2,974	3,478
應付委託貸款		–	29,140
環境復墾		60,481	59,469
		<u>1,336,785</u>	<u>1,301,056</u>
負債總額		<u>1,747,114</u>	<u>1,726,657</u>
擁有人權益			
股本	13	1,229,061	1,229,061
儲備		12,850	15,570
留存溢利		200,577	229,802
		<u>1,442,488</u>	<u>1,474,433</u>
非控股權益		14,538	14,805
擁有人權益總額		<u>1,457,026</u>	<u>1,489,238</u>
負債及擁有人權益總額		<u>3,204,140</u>	<u>3,215,895</u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於2019年8月14日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

宋鑫
董事

姜良友
董事

簡明綜合權益變動表

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

	股份數目	股本 千美元	權益儲備 千美元	本公司擁有人應佔				小計 千美元	非控股 權益 千美元	擁有人 權益總額 千美元
				投資重估 儲備 千美元	外匯儲備 千美元	法定儲備 千美元	留存溢利 千美元			
於2018年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	(330)	(639)	18,415	237,650	1,495,336	14,648	1,509,984
期內溢利	-	-	-	-	-	-	1,968	1,968	426	2,394
股本證券投資之公平值收益	-	-	-	906	-	-	-	906	-	906
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(4,872)	-	-	(4,872)	4	(4,868)
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	906	(4,872)	-	1,968	(1,998)	430	(1,568)
撥往法定儲備-安全生產基金	-	-	-	-	-	1,825	(1,825)	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(324)	(324)
於2018年6月30日	<u>396,413,753</u>	<u>1,229,061</u>	<u>11,179</u>	<u>576</u>	<u>(5,511)</u>	<u>20,240</u>	<u>237,793</u>	<u>1,493,338</u>	<u>14,754</u>	<u>1,508,092</u>
於2019年1月1日	<u>396,413,753</u>	<u>1,229,061</u>	<u>11,179</u>	<u>(1,791)</u>	<u>(15,244)</u>	<u>21,426</u>	<u>229,802</u>	<u>1,474,433</u>	<u>14,805</u>	<u>1,489,238</u>
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(27,419)	(27,419)	(106)	(27,525)
股本證券投資之公平值虧損	-	-	-	(4,105)	-	-	-	(4,105)	-	(4,105)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(421)	-	-	(421)	4	(417)
期內全面開支總額	-	-	-	(4,105)	(421)	-	(27,419)	(31,945)	(102)	(32,047)
撥往法定儲備-安全生產基金	-	-	-	-	-	2,370	(2,370)	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(165)	(165)
出售股本證券投資時轉撥	-	-	-	(564)	-	-	564	-	-	-
於2019年6月30日	<u>396,413,753</u>	<u>1,229,061</u>	<u>11,179</u>	<u>(6,460)</u>	<u>(15,665)</u>	<u>23,796</u>	<u>200,577</u>	<u>1,442,488</u>	<u>14,538</u>	<u>1,457,026</u>

簡明綜合現金流量表

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
經營活動所得的現金淨額	56,554	40,262	63,538	56,089
投資活動				
已收利息收入	663	645	979	1,295
購買物業、廠房及設備付款	(16,705)	(13,216)	(56,078)	(25,158)
出售透過其他全面收益按公平值列賬的股本投資所得款項	2,023	–	2,023	–
收購採礦權付款	–	–	(2,230)	–
存放受限制銀行存款	(5,122)	(32,924)	(7,453)	(62,782)
提取受限制銀行存款	10,222	33,689	16,151	66,596
投資活動所用的現金淨額	(8,919)	(11,806)	(46,608)	(20,049)
融資活動				
借貸所得款項	81,197	23,504	81,197	54,934
借貸還款	(53,856)	(25,035)	(61,267)	(87,894)
向一名非控股股東支付股息	–	–	(165)	(324)
租賃付款	(22)	–	(43)	–
融資活動所得(所用)的現金淨額	27,319	(1,531)	19,722	(33,284)
現金及現金等價物增加淨額	74,954	26,925	36,652	2,756
期初的現金及現金等價物	101,618	127,892	137,996	147,318
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1,327)	(6,191)	597	(1,448)
期末的現金及現金等價物	175,245	148,626	175,245	148,626
現金及現金等價物包括現金及銀行存款	175,245	148,626	175,245	148,626

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

1. 一般資料

中國黃金國際資源有限公司（「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」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事收購、勘探、開發和開採礦藏。本集團認為，中國黃金集團有限公司（「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 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號中期財務申報（「國際會計準則第34號」）。

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。

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國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）：

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則第9號（修訂本）	具有負補償之提前還款特性
國際會計準則第19號（修訂本）	計劃修改、縮減或結算
國際會計準則第28號（修訂本）	於聯營公司及合營公司之長期權益
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2015年至2017年週期之年度改進

除下文所述者外，於本期間應用新訂香港財務報告準則及國際財務報告準則之修訂對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。編製截至2019年6月30日止六個月的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2018年12月31止年度的年度綜合財務報表所依循者貫徹一致。

國際財務報告準則第16號租賃

過渡及首次應用國際財務報告準則第16號之影響概述

本集團自2019年1月1日開始之年度期間起使用經修改追溯法採納國際財務報告準則第16號，因此並無重列比較資料，首次應用國際財務報告準則第16號的累計影響已於2019年1月1日列賬。

於過渡至國際財務報告準則第16號時，本集團就租賃確認過往根據國際會計準則第17號租賃及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號決定一項安排是否包含租賃分類為經營租賃的租賃負債。因此，本集團尚未重新評估於首次應用日期之前已存在的合約。該等負債乃按餘下租賃款項的現值計量，採用反映截至2019年1月1日的加權平均承租人增量借貸利率3.6%貼現。

於2019年1月1日，本集團透過應用國際財務報告準則第16.C8(b)(ii)號過渡確認額外租賃負債及使用權資產，金額相當於通過任何預付租賃款項調整的相關租賃負債。

- 應用國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產評估租賃是否繁重，以此作為減值檢討的替代方法；
- 按計算的租賃負債計量使用權資產；
- 對低值租賃及於首次應用之日起12個月內結束的租賃應用確認豁免，並分別將其入賬列作低值及短期租賃；及
- 於首次應用之日剔除初始直接成本，以計量使用權資產。

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

2. 主要會計政策(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

過渡及首次應用國際財務報告準則第16號之影響概述(續)

對本集團於2019年1月1日的簡明綜合財務報表的影響如下：

	於2019年 1月1日 千美元
於2018年12月31日的經營租賃承諾	364
於2019年1月1日按增量借貸利率貼現的影響	(2)
以下項目的確認豁免：	
短期租賃及低價值項目	(261)
	<hr/>
於2019年1月1日的租賃負債	101
減：即期部分	(83)
	<hr/>
非即期部分	18

於2019年1月1日的使用權資產的賬面值包括以下各項：

	使用權資產 千美元
應用國際財務報告準則第16號後所確認的經營租賃相關的使用權資產	101
重新分類自預付租賃款項(附註)	14,961
	<hr/>
	15,062

2. 主要會計政策(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

下文為截至2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號後的租賃會計政策。

按類型劃分：

辦公場所

租賃土地

101
14,961
15,062

附註：於2018年12月31日，就位於中國的預付租賃款項分類為預付土地租賃款項。應用國際財務報告準則第16號後，預付土地租賃款項的流動及非流動部分分別為446,000美元及14,515,000美元，並重新分類為使用權資產。

以下為於2019年1月1日對簡明綜合財務狀況表確認的金額作出之調整。不受變動影響之項目不包括在內。

	過往於2018年12月 31日錄得的賬面值 千美元	調整 千美元	於2019年1月1日 根據國際財務報告 準則第16號的 賬面值 千美元
流動資產			
預付租賃款項	446	(446)	—
非流動資產			
預付租賃款項	14,515	(14,515)	—
使用權資產	—	15,062	15,062
流動負債			
租賃負債	—	(83)	(83)
非流動負債			
租賃負債	—	(18)	(18)

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

2. 主要會計政策(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

應用國際財務報告準則第16號引致之會計政策主要變動

本集團已於2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號時應用下列租賃會計政策。

就於首次應用日期或之後訂立或修改的合約而言，本集團於合約初始或修改時評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。本集團就其作為承租人的所有租賃協議確認使用權資產及相應的租賃負債，除短期租賃(定義為租賃期為12個月或以下的租賃)及低價值資產的租賃外。

租賃負債按於開始日未支付的租賃付款的現值進行初始確認，並使用租賃中的內含利率進行貼現。倘上述利率不能較容易地確定，則本集團會採用增量借貸利率。租賃負債其後按調增賬面值以反映租賃負債的利息(使用實際利率法)及按調減賬面值以反映作出的租賃付款的方式計量。租賃負債於簡明綜合財務狀況表內流動負債下單獨列示。另外，本集團將與租賃負債有關的租賃付款列示為融資現金流。

短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於自開始日期起計為期12個月或更短租期且並不含購買選擇權的租賃。本集團亦就低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產包括相應租賃負債、在開始日或之前支付的租賃付款、任何初始直接成本及拆卸成本的初始計量。使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產乃按租賃期及相關資產的使用壽命以較短者折舊。使用權資產在簡明綜合財務狀況表中單獨列示。

2. 主要會計政策(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

應用國際財務報告準則第16號引致之會計政策主要變動

租賃修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃的修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該修訂通過增加一項或多項相關資產的使用權利而擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額相當於擴大範圍對應的單獨價格，加上以反映特定合約的情況對單獨價格進行的任何適當調整。

對於不作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂，本集團使用修訂生效日期經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，按經修訂租賃的租期重新計量租賃負債。

稅項

為計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，本集團首先確定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就租賃交易而言，稅項扣減歸屬於租賃負債，本集團分別就使用權資產及租賃負債應用國際會計準則第12號所得稅之規定。由於初次確認豁免的應用，故有關使用權資產及租賃負債的暫時性差異於初始確認時及於租期內不予確認。

可退還租金按金

已支付的可退還租金按金根據國際財務報告準則第9號金融工具入賬，並初步按公平值計量。初步確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

3. 收入及分部信息

分拆客戶合約收入

本集團來自其主要產品及服務的收入分析如下：

於特定時間點	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
合質金錠	52,170	45,035	89,845	94,693
銅精礦	76,633	72,431	145,986	110,643
其他副產品	34,363	24,621	72,927	43,436
總收入	<u>163,166</u>	<u>142,087</u>	<u>308,758</u>	<u>248,772</u>

分部資料

國際財務報告準則第8號要求主要經營決策者（「主要經營決策者」）按照內部報告對經營分部予以確定。內部報告需定期審核，以便將資源分配給各分部並對其業績進行評估。

負責資源分配及經營分部業績評估的主要經營決策者，已被確定為本公司執行董事。主要經營決策者已劃分出以下兩個可報告經營分部：

- (i) 採礦生產黃金分部：通過本集團的一體化工藝，即開採、冶金、生產和銷售合質金錠給外部客戶的方式，生產金條。
- (ii) 採礦生產銅分部：通過本集團的一體化分離工藝，即開採、冶金、生產和銷售銅精礦及其他副產品給外部客戶的方式，生產銅精礦及其他副產品。

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

3. 收入及分部信息(續)

有關上述分部的資料呈列如下：

(a) 分部收入及業績

以下為本集團按經營及可報告分部劃分的收入及業績的分析。

截至2019年6月30日止六個月

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
收入(外部和分部收入)	89,845	218,913	308,758	–	308,758
銷售成本	(96,974)	(189,226)	(286,200)	–	(286,200)
礦山經營(虧損)盈利	(7,129)	29,687	22,558	–	22,558
經營(虧損)收入	(7,419)	1,872	(5,547)	(4,609)	(10,156)
匯兌(虧損)收益淨額	(1,026)	(1,101)	(2,127)	1	(2,126)
利息和其他收入	256	1,640	1,896	2	1,898
融資成本	(2,610)	(10,254)	(12,864)	(8,706)	(21,570)
所得稅前虧損	(10,799)	(7,843)	(18,642)	(13,312)	(31,954)

截至2018年6月30日止六個月

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
收入(外部和分部收入)	94,693	154,079	248,772	–	248,772
銷售成本	(76,357)	(130,068)	(206,425)	–	(206,425)
礦山經營盈利	18,336	24,011	42,347	–	42,347
經營收入(虧損)	18,007	1,047	19,054	(4,446)	14,608
匯兌收益(虧損)淨額	2,049	(5,166)	(3,117)	–	(3,117)
利息和其他收入	308	13,705	14,013	212	14,225
融資成本	(2,594)	(11,044)	(13,638)	(8,704)	(22,342)
所得稅前利潤(虧損)	17,770	(1,458)	16,312	(12,938)	3,374

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

3. 收入及分部信息(續)

(a) 分部收入及業績(續)

各經營分部的會計政策和本集團會計政策一致。分部經營成果為各分部的所得稅前利潤(虧損)。此為分配資源和評估業績向主要運營決策層報告的判定。

截至2019年及2018年6月30日止六個月，未發生分部間銷售。

(b) 分部資產及負債

以下為按分部劃分的本集團的資產和負債(指相關分部直接應佔的資產/負債)分析：

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
截至2019年6月30日					
資產總額	723,586	2,451,818	3,175,404	28,736	3,204,140
負債總額	193,596	1,044,329	1,237,925	509,189	1,747,114
截至2018年12月31日					
資產總額	745,729	2,435,072	3,180,801	35,094	3,215,895
負債總額	203,453	1,013,025	1,216,478	510,179	1,726,657

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

4. 一般及行政開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
行政及辦公室開支	2,147	6,438	7,323	10,361
物業、廠房及設備及使用權資產折舊	1,425	867	3,334	1,787
專業費用	824	689	1,398	1,138
薪金及福利	4,207	3,471	8,324	6,784
其他	929	1,209	2,648	1,987
一般及行政開支總額	<u>9,532</u>	<u>12,674</u>	<u>23,027</u>	<u>22,057</u>

5. 融資成本

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
借貸及租賃負債的實際利息	10,943	10,452	20,877	20,817
環境復墾增加	562	762	1,128	1,525
	<u>11,505</u>	<u>11,214</u>	<u>22,005</u>	<u>22,342</u>
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	(23)	–	(435)	–
融資成本總額	<u>11,482</u>	<u>11,214</u>	<u>21,570</u>	<u>22,342</u>

6. 所得稅(抵免)開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
中國企業所得稅開支	267	574	890	2,483
上年度中國企業所得稅超額撥備	(989)	(2,266)	(989)	(2,266)
遞延稅項(抵免)開支	(1,144)	5,141	(4,330)	763
所得稅(抵免)開支總額	<u>(1,866)</u>	<u>3,449</u>	<u>(4,429)</u>	<u>980</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

7. 每股(虧損)盈利

用於釐定每股(虧損)盈利的(虧損)溢利呈列如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
就計算每股基本(虧損)盈利而言的本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利(千美元)	(22,934)	186	(27,419)	1,968
股份加權平均數，基本	396,413,753	396,413,753	396,413,753	396,413,753
每股基本(虧損)盈利(美元)	(5.79)美仙	0.05美仙	(6.92)美仙	0.50美仙

本集團於2019年及2018年6月30日及於截至2019年及2018年6月30日止三及六個月，並無尚未行使的潛在攤薄工具。因此，並無呈列每股攤薄(虧損)盈利。

8. 貿易及其他應收款項

	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
應收貿易款項	14,087	570
減：信貸虧損撥備	(46)	(46)
應收關連公司款項(附註14(a)) ⁽¹⁾	14,041	524
其他應收款項	574	725
	13,222	22,054
貿易及其他應收款項總額	27,837	23,303

(1) 該款項無抵押、不計息及須按要求償還。

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

8. 貿易及其他應收款項(續)

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(包括中國黃金)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：

	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
30日以下	13,696	227
31至90日	141	119
91至180日	179	60
180日以上	25	118
	<u>14,041</u>	<u>524</u>

9. 存貨

	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
在製黃金	200,585	203,067
合質金錠	18,435	19,021
消耗品	21,474	29,794
銅	11,188	17,251
零件	16,407	13,825
	<u>268,089</u>	<u>282,958</u>
存貨總值		

截至2019年6月30日止三及六個月，已分別於銷售成本計提存貨撇減撥備合共零及4.3百萬美元(截至2018年6月30日止三及六個月：零及零)。

截至2019年6月30日止三及六個月，總值149百萬美元及274百萬美元(截至2018年6月30日止三及六個月：102百萬美元及198百萬美元)的存貨在銷售成本中確認。

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

10. 物業、廠房及設備／採礦權

於截至2019年6月30日止六個月，本集團分別於在建工程及礦物資產產生約7.7百萬美元（截至2018年6月30日止六個月：約17.4百萬美元）及約38.5百萬美元花費（截至2018年6月30日止期間：約45.9百萬美元）。

截至2019年6月30日止三及六個月，物業、廠房及設備折舊分別為37.8百萬美元及69.9百萬美元（截至2018年6月30日止三及六個月：分別為30.8百萬美元及64.6百萬美元）。折舊金額部分於銷售成本、一般及行政開支中確認及部分於存貨中資本化。

於截至2019年6月30日止六個月，本集團就採礦權產生11.1百萬美元（截至2018年6月30日止六個月：零）。截至2019年6月30日止三及六個月，採礦權攤銷分別為8.2百萬美元及15.0百萬美元（截至2018年6月30日止三及六個月：4.6百萬美元及9.6百萬美元）。攤銷金額已於銷售成本確認。

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：

	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
應付賬款	38,240	44,670
應付票據	47,744	83,263
應付建設成本	132,580	138,838
應計採礦成本	25,175	3,578
應付工資及福利	3,369	4,863
其他應計費用	3,445	5,018
其他應付稅項	3,893	5,185
其他應付款項	6,767	6,598
收購採礦權的應付款項	8,738	—
應付賬款及其他應付賬款及應計費用總額	<u>269,951</u>	<u>292,013</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

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賬款的賬齡分析：

	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
30日以下	5,378	16,832
31至90日	7,302	12,232
91至180日	3,036	1,619
180日以上	22,524	13,987
應付賬款總額	38,240	44,670

應付票據的信貸期為發行日期起180日。

以下為於報告期末按發行日期呈列的應付票據的賬齡分析：

	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
30日以下	5,818	19,512
31至60日	11,721	15,265
61至90日	5,813	14,196
91至180日	24,392	34,290
應付票據總額	47,744	83,263

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

12. 借貸

借貸償還情況如下：

	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 US\$'千美元000
一年內償還之賬面金額	74,282	123,921
一至兩年內償還之賬面金額	521,432	537,659
兩至五年內償還之賬面金額	334,559	263,725
超過五年後償還之賬面金額	298,923	284,853
	<u>1,229,196</u>	<u>1,210,158</u>
減：於一年內到期之款項(於流動負債內顯示)	(74,282)	(123,921)
	<u>1,154,914</u>	<u>1,086,237</u>
於非流動負債內顯示的款項		
分析為：		
有抵押	530,204	509,238
無抵押	698,992	700,920
	<u>1,229,196</u>	<u>1,210,158</u>

本集團擔保借貸的質押資產之賬面值如下：

	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
採礦權	<u>905,954</u>	<u>920,067</u>

借貸按介乎年息2.75%至4.51%(2018年12月31日：2.75%至4.35%)的實際利率計息。

13. 股本

普通股

- (i) 法定—無限制無面值普通股
- (ii) 已發行及發行在外

	股份數目	金額 千美元
已發行及繳足：		
於2018年1月1日、2018年12月31日及2019年6月30日	396,413,753	1,229,061

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：

	2019年 6月30日 %	2018年 12月31日 %
中國黃金	39.3	39.3

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

14. 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6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
本集團銷售合質金錠	52,170	45,035	89,845	94,693
本集團銷售銅及其他產品	31,155	45,071	54,164	78,439
本集團提供運輸服務	241	68	473	551
提供予本集團之建設、剝離及採礦服務	3,898	5,842	5,474	6,821
本集團就辦公室設施付款	970	1,034	1,974	2,070
利息收入	2	3	7	39
利息開支	807	798	1,547	1,582

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

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)

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：

	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
資產		
應收關連公司款項(附註8)	574	725
於中國黃金附屬公司持有之現金及現金等價物	2,106	14,570
應收中國黃金附屬公司貿易款項	13,293	—
預付款及保證金	54	53
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	<u>16,027</u>	<u>15,348</u>
負債		
應付中國黃金附屬公司貸款	50,911	50,997
應付中國黃金委託貸款	29,092	29,140
應付中國黃金附屬公司的建設成本	25,922	25,500
應付中國黃金附屬公司貿易款項	774	3,556
應付中國黃金款項	86	86
與中國黃金附屬公司的合約負債	29,318	3,263
應付中國黃金附屬公司款項總額	<u>136,103</u>	<u>112,542</u>

應付一間中國黃金附屬公司貸款(已計入借貸)按固定年利率4.51%(2018年12月31日:4.13%)計息，為無抵押及須於三年內償還。除應付中國黃金的委託貸款及應付一間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、無抵押及無固定還款期。

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止三及六個月（未經審核）

14. 關連方交易(續)

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘(續)

(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6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
薪金及其他福利	168	251	341	434
僱用後福利	3	3	12	10
	<u>171</u>	<u>254</u>	<u>353</u>	<u>444</u>

15. 金融工具

於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團股本證券投資包括於在香港上市的股本證券及於在中國註冊成立的非上市公司。

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2019年6月30日，13,550,000美元(2018年12月31日：17,655,000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。

於2019年6月30日，於中國註冊成立的非上市公司的投資面值581,000美元(2018年12月31日：2,575,000美元)大約等於其公平值(第三級公平值計量)。於截至2019年6月30日止六個月，自出售一項非上市公司投資而收取的銷售所得款項為2,023,000美元(截至2018年6月30日止六個月：零)。計入投資重估儲備的非上市公司投資的累計公平值變動564,000美元已於出售日期轉撥至留存溢利。

16. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間簡明綜合財務報表的呈列方式。

17. 報告期後事項

本集團於報告期末後並無重大事項。



中國黃金國際資源有限公司
China Gold International Resources Corp. Ltd.