

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2012年3月31日止三個月
(以美元列值，惟另有指明除外)

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2012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
歷史財務資料	3
主要的收入表項目	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	5
季度數據回顧	6
非國際財務報告準則指標	6
礦物資產	7
長山壕礦	7
甲瑪礦區	9
流動資金及資金資源	11
承擔及或有事項	12
現金流量	13
經營現金流量	13
投資現金流量	13
融資現金流量	13
關連方交易	14
建議交易	14
重要會計估計	14
會計政策變動	14
金融工具及其他工具	14
資產負債表以外安排	14
股息及股息政策	14
發行在外股份	15
披露監控及程序以及財務報告內部監控	15
風險因素	15
合資格人士	15

以下為於2012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2012年3月31日止三個月及截至2011年3月31日止三個月的簡明中期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2012年3月27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不確定因素的進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」和「風險因素」兩節及本討論與分析內其他部分的討論。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。此等前瞻性資料涵蓋（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充計劃及時間表；中國黃金國際的財務狀況；監管環境及整體行業前景；中國整體經濟趨勢；有關預計業務活動、計劃開支、公司策略、參與項目和融資的陳述，以及並非歷史事實的其他陳述。

由於其性質使然，前瞻性資料涉及多項一般性及特定的假設，可能會導致實際結果、中國黃金國際及／或其附屬公司的表現或成就，與前瞻性資料中明示或隱含的任何未來結果、表現或成就存在重大差異。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生產，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www.sedar.com及香港交易所披露易網站www.hkexnews.hk瀏覽。

表現摘要

- 銷售收入由截至2011年3月31日止三個月的35.4百萬美元，增加119%至截至2012年3月31日止三個月的77.6百萬美元。
- 全面收入由截至2011年3月31日止三個月的3.96百萬美元，增加237%至截至2012年3月31日止三個月的13.35百萬美元。
- 長山壕礦的黃金產量由截至2011年3月31日止三個月的17,740盎司，增加91%至截至2012年3月31日止三個月的33,830盎司。
- 甲瑪礦區的銅產量由截至2011年3月31日止三個月的1,367噸（3,013,716磅），增加39%至截至2012年3月31日止三個月的1,900噸（4,187,887磅）。

前景

- 本公司預算長山壕礦2012年的產量為130,000 – 135,000盎司黃金。
- 本公司預算甲瑪礦區2012年的產量為9,800 – 11,500噸（21,599,200 – 25,346,000磅）銅。
- 本公司已於2011年10月底完成長山壕礦探礦許可區59,000米（108個孔）的鑽探計劃。本公司正在全面評估該礦區下傾方向及探礦許可證的鄰近地區黃金成礦潛力。本公司正在初步編製擴張可行性研究及儲量分析。該研究將用於釐定長山壕礦的擴張計劃。
- 本公司已於截至2011年第四季度止完成甲瑪礦區探礦許可區37,000米（71個孔）的鑽探計劃。為提高產能及探礦實力，本公司正在更新早期的可行性研究及儲量估計。可行性研究及儲量分析預期將於2012年完成，並將用於釐定二期探礦擴張項目。
- 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，改善長山壕礦及甲瑪礦區的生產經營。此外，本公司在減省成本的同時繼續致力提升兩個礦區的產量及優化生產經營。
- 為實現增長策略，本公司繼續與中國黃金及其他有意各方合作，在全球尋找成熟且通過持續勘探可迅速投入生產以進一步擴大規模的潛在探礦商機（即中國境外項目）。

歷史財務資料

本公司的簡明中期綜合財務報表包括中國黃金國際及其附屬公司的簡明中期綜合財務報表。本公司的財務報表以美元呈列。

主要的收入表項目

銷售收入來自長山壕礦的主要產品，亦即合質金錠，以及甲瑪礦區的主要產品，亦即銅精礦（含黃金及銀）。

合質金錠的售價主要基於市場上的現貨金價，並參考上海黃金交易所的價格予以釐定。銅精礦的售價乃基於銷售合同，該等合同主要基於市場上的現貨銅價，並參考上海期貨交易所即期合約價格予以釐定。其後扣除銅精礦售價約10%至16%，以彌補付運及處理銅精礦蘊含的銅價值的冶煉成本。

過往，此等金屬的市價曾經歷大幅波動，受多項本公司控制範圍以外的因素影響，例如全球供求、中央銀行的買賣活動，以及其他宏觀經濟因素，例如對通脹率、利率、匯率、全球整體的經濟環境和政治走勢等的預期。本公司現時並無使用任何金融工具對沖市場波動。市價的波動將導致本公司財務業績的波動。

本公司的黃金產量主要根據長山壕礦的礦場的礦石品位、開採及選礦產能和金屬回收率釐定。此外，因黃金堆浸會隨天氣轉冷而減慢，故此冬季月份的低溫對長山壕礦的產量亦造成不利影響。

甲瑪礦區於2010年9月開始生產，而於2011年全年投產。本公司生產的銅精礦自2011年初起逐月增加。本公司2012年第一季度銷售收入總額的30%（2011年同期則為33.4%）來源於甲瑪礦區產生的銷售收入。

銷售成本主要包括採礦成本（主要為就提供礦場建設工程及採礦服務而向第三方承包商支付的款項）、選礦成本（主要為破碎、化學品、滴淋管、員工及水電成本）、其他採礦營運成本（主要為行政及管理員工薪金、福利及辦公室開支）、稅項、折舊及損耗。過往，採礦成本在銷售成本中佔最大比重。由於來自額外資本開支的折舊和

損耗開支增加，銷售成本亦會增加。

折舊及損耗主要包括(i)物業、廠房和設備的折舊；及(ii)在現有礦場或擁有證實及概略儲量的已知礦床範圍內的區域產生的勘探開支的損耗，惟礦床須為經濟上可收回及該等礦床已展開商業生產方受此限。有關於其他階段產生的勘探開支的會計處理，請參閱下文「勘探及評估開支」。

一般及行政開支主要包括員工薪金、福利、本公司在加拿大總辦事處及礦場的行政和管理人員的差旅費、辦公室開支、投資者關係、專業費用，以及與本公司的一般行政有關的其他雜項開支。

勘探及評估開支主要包括付予第三方承包商有關勘探活動的費用（例如在營運礦場及擁有已證實和概略儲量的已知礦床範圍以外的地盤的鑽探，以及編製鑽探報告）、為取得勘查許可證而支付的費用，以及內部勘探員工成本。

勘探及評估開支於產生的期間在綜合全面收入表內列支，直至釐定礦物資產擁有經濟上可收回的儲量為止。有關評估經濟上可收回性時所用的準則，請參閱本公司截至2011年12月31日止年度的年度經審核綜合財務報表附註3。於確立經濟上可收回性後，勘探及評估開支於物業、廠房和設備下在礦物資產的賬面值內資本化及列賬。

匯兌收益（虧損）主要包括轉換人民幣計值的定期貸款及銀團貸款為美元，以及將以人民幣列值的外國附屬公司的財務報表轉換為美元所產生的匯兌差額。

除斯凱蘭集團附屬公司外，本公司營運的呈報貨幣及功能貨幣均為美元。以美元以外的貨幣進行的交易初步按交易日期的匯率列賬。以美元以外的貨幣計值的貨幣資產和負債按各報告期末的匯率進行重新轉換。以美元以外的貨幣按歷史成本計量的非貨幣項目按初步交易日期的匯率換算。以美元以外的貨幣按公平值列值的非貨幣項目使用釐定公平值當日的匯率換算。此等外幣交易的換算所實現的所有損益列入本公司的綜合全面收入表。

利息及其他收入主要包括銀行存款賺取的利息。

融資成本包括使用實際利息法確認本公司的借貸及環境復墾負債的利息，扣除資本化利息。如利息開支相關的借貸乃為建設或開發合資格資產，則該等利息予以資本化。

本公司預期部分營運資金和資本開支將繼續以銀行貸款撥付。因此，本公司預期融資成本將繼續影響經營業績。未來的利率波動將影響本公司的融資成本，繼而將會影響經營業績。

本公司同時按照加拿大聯邦及省所得稅率繳納所得稅，截至2012年3月31日及2011年3月31日止三個月，適用稅率均為26.5%。本公司於加拿大註冊成立，惟自註冊成立以來並無應課稅溢利。於該兩個期間，本公司長山壕中外合作經營企業於截至2012年3月31日及2011年3月31日止三個月須按25%的中國企業所得稅率繳稅。本公司的附屬公司西藏華泰龍礦業開發有限公司及甲瑪工貿（在中國西藏成立），可按適用於中國西部企業的15%的優惠稅率繳交企業所得稅。

經營業績

節選季度財務數據

截至該日止季度 (以千美元計，每股資料除外)	2012年		2011年			2010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
銷售收入	77,578	93,544	89,407	92,938	35,423	48,886	46,631	27,181
銷售成本	52,165	61,428	53,017	52,519	23,587	26,824	23,179	13,330
採礦營運盈利	25,413	32,114	36,391	40,419	11,837	22,063	23,452	13,850
一般及行政開支	5,838	4,624	3,590	5,217	3,937	1,828	1,396	1,171
勘探及評估開支	58	173	160	70	64	559	69	70
經營所得收入	19,517	34,250	32,640	35,132	7,836	19,675	21,987	12,610
匯兌收益（虧損）	164	1,596	326	397	34	(595)	(631)	(872)
融資成本	2,823	4,798	3,862	2,882	2,511	2,164	1,450	1,489
上市費用	-	-	-	-	-	43	514	1,194
所得稅前溢利（虧損）	20,041	33,805	30,520	34,713	5,444	16,923	19,405	8,205
所得稅開支	6,585	6,597	6,689	7,293	1,941	4,392	5,581	3,235
淨收入（虧損）	13,456	27,209	23,830	27,420	3,503	12,530	13,825	4,970

每股基本盈利（虧損）（仙）	3.27	6.86	5.79	6.78	0.82	5.89	7.71	2.82
每股攤薄盈利（虧損）（仙）	3.27	6.86	5.79	6.78	0.81	5.85	7.69	2.81

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

	2012 年	2011 年
黃金產量（盎司）	33,830	17,740
已售黃金（盎司）	33,763	16,965
每盎司黃金的總生產成本（美元）	956	764
每盎司黃金的現金生產成本*（美元）	852	587

* 非國際財務報告準則指標

長山壕礦的黃金產量由截至2011年3月31日止三個月的17,740盎司，增加91%至截至2012年3月31日止三個月的33,830盎司。產量增加乃由於改善碎礦粒度、滴淋管掩埋及隔離，以及防止精碳粉進入堆場和堵塞滴淋管所致。

截至2012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成本均較2011年比較期間上升，乃由於除加工成本上漲外，開發廢石的數量增加所致。長山壕礦一直致力降低日後生產成本。

甲瑪礦區

截至 3 月 31 日止三個月

	2012 年	2011 年
銅產量（噸）	1,900	1,367
銅產量（磅）	4,187,887	3,013,716
已售銅（噸）	2,251	1,105
已售銅（磅）	4,963,633	2,436,105
黃金產量（盎司）	2,453	-
已售黃金（盎司）	2,766	-
每噸銅的總生產成本*（美元）	11,211	12,329
每磅銅的總生產成本*（美元）	5.09	5.59
扣除副產品抵扣***後每噸銅的總生產成本*（美元）	7,675	9,599
扣除副產品抵扣***後每磅銅的總生產成本*（美元）	3.48	4.35
每噸銅的現金生產成本**（美元）	8,124	8,582
每磅銅的現金生產成本**（美元）	3.68	3.89
扣除副產品抵扣***後每噸銅的現金生產成本**（美元）	4,587	5,852
扣除副產品抵扣***後每磅銅的現金生產成本**（美元）	2.08	2.65

* 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區租用費等

** 非國際財務報告準則指標

*** 副產品抵扣指相應期間金銀的銷售額。

截至2012年3月31日止三個月，甲瑪礦區生產1,900噸(4,187,887磅)銅，根據預測年產量計算，略低於季度平均值(2,250—2,875噸，或5,399,800—6,359,000磅)。第一季度的產出受嚴寒天氣的不利影響，導致露天採礦活動下降。2012年餘下期間的產出預期將由於冬季條件減弱及開採的礦石品位較高而所有增加。

每噸銅的總生產成本及現金成本均由於開採的礦石品位暫時較低而上漲。本公司將密切監測甲瑪礦區的生產成本及將致力降低成本。

季度數據回顧

截至2012年3月31日止三個月與截至2011年3月31日止三個月比較

銷售收入由截至2011年3月31日止三個月35.4百萬美元，增加119%或42.2百萬美元，至截至2012年3月31日止三個月77.6百萬美元。本季度總銷售收入中，70%或54.5百萬美元（2011：23.6百萬美元）來自長山壕礦的銷售收入。銷售收入的增長主要歸功於黃金銷售由2011年的16,965盎司（所生產黃金：17,740盎司）增長99%至2012年同期的33,763盎司（所生產黃金：33,830盎司），乃由於礦石粉碎及堆浸管理改善所致。本季度總銷售收入中，30%或23.1百萬美元（2011：11.8百萬美元）來自甲瑪礦區的銷售收入。銅的總銷量同比增長104%，由截至2011年3月31日止三個月的1,105噸（2,436,105磅）增至2012年同期的2,251噸（4,963,633磅）

銷售成本由截至2011年3月31日止三個月23.6百萬美元，增加121%或28.6百萬美元，至2012年同期52.2百萬美元。甲瑪礦的銷售成本佔19.9百萬美元或37%，而2011年則為10.6百萬美元。2012年第一季度的銷售成本上漲歸咎於長山壕礦提高產能過程中開採的廢石數量增加及甲瑪礦開採的礦石品位暫時較低。截至2011年及2012年3月31日止三個月，本公司的銷售成本佔銷售收入百分比由66%輕微上升至67%，乃由於長山壕礦及甲瑪礦區的產量均有所增加所致。

本公司的**採礦營運盈利**由截至2011年3月31日止三個月11.8百萬美元，增加115%或13.6百萬美元，至截至2012年3月31日止三個月25.4百萬美元，乃由於兩個礦區的產量及銷售收入均增加所致。截至2012年3月31日及2011年3月31日止三個月，採礦營運盈利佔銷售收入的百分比均維持在33%。

一般及行政開支由截至2011年3月31日止三個月3.9百萬美元，增加48%或1.9百萬美元，至截至2012年3月31日止三個月5.8百萬美元。成本大部分由於甲瑪礦應佔的開支合共4.1百萬美元，其中薪金及福利佔1.9百萬美元，以及行政及辦公室開支佔0.6百萬美元。一般及行政開支的增加與本公司的整體向好增長相符。

勘探及評估開支由截至2011年3月31日止三個月64,000美元，減少9%或6,000美元，至截至2012年3月31日止三個月58,000美元。（長山壕礦及甲瑪礦區的資本化勘探開支可於「礦物資產」一節查閱。）

2012年第一季的**營運收入**由截至2011年3月31日止三個月的7.8百萬美元，增加150%或11.7百萬美元，至截至2012年3月31日止三個月的19.5百萬美元。增額主要是由於長山壕的採礦營運盈利增加11.6百萬美元所致。

融資成本由截至2011年3月31日止三個月2.5百萬美元，增加12%或0.3百萬美元，至截至2012年3月31日止三個月2.8百萬美元，主要由於甲瑪礦所持貸款的利率提高所致。截至2012年3月31日止三個月並無資本化利息。

匯兌收益方面，截至2012年3月31日止三個月錄得收益164,000美元，較截至2011年3月31日止三個月錄得收益34,000美元增加377%或130,000美元。本期間的收益涉及將以人民幣列值的外國附屬公司的賬目換算為美元。

利息及其他收入由截至2011年3月31日止三個月84,000美元，增至截至2012年3月31日止三個月3.2百萬美元。2011年第三季度內，本公司2010年度首次公開發售的一部分所得現金款項被存入定期存款，致使於2012年3月31日之前賺取利息收入約2.0百萬美元。2012年第一季亦利用銷售收入所得現金額外購入計息短期存款。

所得稅開支由截至2011年3月31日止三個月1.9百萬美元，增加239%或4.7百萬美元，至2012年同期6.6百萬美元。有關增加乃主要由於長山壕礦的銷量及應課稅收入均有所增加所致。

淨收入由截至2011年3月31日止三個月3.5百萬美元，增加10.0百萬美元至截至2012年3月31日止三個月13.5百萬美元。

非國際財務報告準則指標

下表提供截至2012年及2011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	
	2012年	2011年
	美元	美元
每噸礦石開採成本	1.21	1.28
每噸礦石採礦廢石成本	3.03	1.08
每噸礦石其他開採成本	0.47	0.35
每噸礦石總開採成本	4.71	2.71

每噸礦石試劑成本	1.08	0.74
每噸礦石其他選礦成本	1.20	1.10
每噸礦石總選礦成本	2.28	1.84

生產現金成本為一種並不遵循國際財務報告準則的指標。

本公司已將每盎司黃金現金成本數據列入以補充其根據國際財務報告準則呈列的簡明中期綜合財務報表。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。數據乃擬為提供額外資料且不應被視為孤立或作為根據國際財務報告準則編製表現、經營業績或財務狀況的替代指標。本公司已列入每盎司現金成本數據，因為本公司理解若干投資者使用該資料釐定本公司賺取溢利及現金流的能力。該指標並非必然指示根據國際財務報告準則釐定的經營業績、營運現金流量或財務狀況。現金成本乃根據黃金機構生產成本標準釐定。下表提供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				
	2012年		2011年	
	美元	美元／盎司	美元	美元／盎司
總生產成本	32,271,119	956	12,969,331	764
調整	(3,490,229)	(103)	(3,010,722)	(177)
總現金生產成本	28,780,890	853	9,958,609	587

甲瑪礦區（銅）				
截至3月31日止三個月				
	2012年		2011年	
	美元	美元／磅	美元	美元／磅
總生產成本	25,240,850	5.09	13,623,871	5.59
調整	(6,950,946)	(1.41)	(4,140,217)	(1.70)
總現金生產成本	18,289,904	3.68	9,483,654	3.89

上述生產成本包括礦場生產作業所產生的開支。上述調整包括已計入總生產成本的折舊及損耗、無形資產攤銷及銷貨開支。由於兩項原因，上述每盎司黃金總現金成本不同於有關長山壕礦的貝里多貝爾亞洲有限公司（「貝里多貝爾」）獨立技術報告（「獨立技術報告」）披露的單位現金成本。首先，貝里多貝爾獨立技術報告乃按現金基準編製而上述計算乃按應計基準編製，即代表上述售貨成本包括預期攤銷成本，而貝里多貝爾獨立技術報告則不包括。其次，貝里多貝爾獨立技術報告乃根據已生產單位編製，而上述計算乃根據已出售單位計算。

礦物資產

長山壕礦

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

長山壕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察院（前稱217大隊）持有其餘下3.5%權益。

下表載列截至2012年3月31日及2011年3月31日止三個月已支銷及資本化的勘探開支。

長山壕礦
截至3月31日止三個月

	2012年 美元	2011年 美元
已費用化勘探開支	58,138	21,175
已資本化勘探開支	791,931	-
	850,069	21,175

礦物資源及儲量

一份截至2010年6月30日的已更新長山壕礦開採計劃已於日期為2010年11月17日的貝里多貝爾獨立技術報告中編製並發佈。該計劃乃根據生產量為每日30,000噸（「噸/日」）（該生產量已於2010年3月31日前按計劃達成）的破碎站堆浸編製。技術資料詳情可以參閱在www.sedar.com及www.hkexnews.hk上備存的技術報告。

最終礦坑設計的礦物儲量已按與開採計劃中預定黃金品位邊際約為0.3克/噸金一致的實際淨額邊際計算。截至2009年12月31日，長山壕礦證實及概略儲量約達138百萬噸礦石，其平均黃金品位為0.67克/噸，其含金量約3百萬盎司。於開採兩年後，長山壕的餘下儲量於下表概述：

按種類、東北礦坑及西南礦坑於2011年12月31日綜合計算的長山壕礦儲量：

長山壕金礦於2011年12月31日的儲量總額					
類別	黃金邊際 (克/噸)	原位礦石 (百萬噸)	黃金品位 (克/噸)	含金量 (千克)	含金量 (百萬盎司)
證實	0.3	67.2	0.70	47,150	1.51
概略	0.3	47.6	0.66	31,603	1.02
總額	0.3	114.8	0.69	78,753	2.53

最新的長山壕礦資源估算亦已於日期為2010年6月30日的貝里多貝爾獨立技術報告中發佈。2008年鑽探活動中重大噸數高於邊際且亦較之前資源估算有所提高，部分原因為品位確認及順傾及側部資源類別的提升。西南礦區的長山壕礦床現已有清晰的輪廓且礦化帶順傾伸展帶仍存在重大潛能。東北礦區深度礦化帶的噸數及可信度已獲確認。

於2011年12月31日，該項目的探明及控制黃金資源（黃金邊際品位0.3克/噸（「克/噸」））達到219百萬噸，黃金平均為0.64克/噸。礦床中含金量（包括儲備量）為4.53百萬盎司。

經過2011年結餘的損耗後，根據日期為2010年6月30日的貝里多貝爾獨立技術報告，更新的新資源估計概列如下：

按種類、東北礦區及西南礦區劃分的長山壕礦資源（包括儲量）。

長山壕礦於 2011 年 12 月 31 日的估計資源量

邊 際 (克/ 噸)	探明		控制		探明+控制		推斷		黃金 百萬盎司	
	黃金品 位 (克/ 噸)	百萬噸	黃金品 位 (克/ 噸)	百萬噸	黃金品 位 (克/ 噸)	百萬噸	黃金 百萬盎司	黃金品 位 (克/ 噸)		
0.3	89.71	0.68	129.71	0.62	219.41	0.64	4.53	0.51	0.44	0.007
0.35	81.26	0.71	114.87	0.65	196.13	0.68	4.28	0.35	0.49	0.005
0.4	72.97	0.75	99.80	0.70	172.77	0.72	4.00	0.24	0.54	0.004
0.45	64.82	0.79	85.96	0.74	150.78	0.76	3.70	0.18	0.57	0.003
0.5	57.01	0.84	73.87	0.78	130.88	0.81	3.40	0.12	0.62	0.002

最新生產狀況

根據KD Engineering的Metcon Research最近進行的注浸試驗顯示，當礦石破碎後，黃金回收率將會大幅提升。黃金品位越高，黃金回收率亦會越理想。截至2010年3月，採礦生產幾乎全為破碎礦石，而破碎設施持續按設計產能30,000噸／日礦石運作。

長山壕礦

截至 3 月 31 日止三個月

	2012 年	2011 年
上堆礦量 (噸)	2,636,262	2,344,388
平均礦石品位 (克／噸)	0.49	0.61
可回收黃金 (盎司)	24,846	22,416
期末礦石存貨 (盎司)	28,224	63,249
採出的廢石 (噸)	5,498,826	1,574,852

截至2012年3月31日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為2,636,262噸，而含金總量為1,290,315克(41,484盎司)。由截至2011年3月31日止12個月至截至2012年3月31日止12個月，黃金迄今累計回收率由約42%提升至50%。本公司繼續密切監察生產過程中黃金存貨的狀況。

勘探

於2011年5月20日，本公司對內蒙古長山壕礦展開一項主要鑽探活動。本公司已於2011年10月底完成採礦許可區約59,000米(108個孔)的鑽探。鑽探計劃的重點是於深處劃分更多礦產資源，藉此進一步擴大現時的採礦規模。鑽探計劃亦須遵守中國法規，以重續將於2013年8月13日到期的長山壕礦採礦許可證。

2011年的探礦季節內繼續長山壕礦採礦許可區以外的勘查，範圍為本公司的許可區域內。2011年的計劃包括約17平方公里的土壤地球化學勘察、54平方公里的重力測量及33公里的激電測深。在資產中發現多處異常，並計劃於2012年的探礦季節進行進一步的鑽探。

甲瑪礦區

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

甲瑪礦區現以露天和地下採礦作業方式開採。露天採礦包括兩個露天採場(銅鉛山採場和牛馬塘採場，前者規模小於後者)。地下採礦將使用兩個最初深355米的豎井進行，計劃最終深度為600米。礦區的一期開發包括開發銅鉛山露天採場基礎設施、地下礦石運輸系統以及6,000噸／日礦產加工廠。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。至於二期開發，原定計劃為12,000噸／日採礦運作，本公司已委聘工程公司，就額外鑽探結果展開一項可行性研究作為設計及其後營運礦區模式的基準，藉此建立較大規模的採礦營運。

下表列出截至2012年3月31日及2011年3月31日止三個月已費用化及資本化的勘探開支。

	甲瑪礦區	
	截至3月31日止三個月	
	2012年 美元	2011年 美元
已費用化勘探開支	-	-
已資本化勘探開支	449,016	3,635,192
	449,016	3,635,192

礦物資源量和儲量

2011年10月6日，貝里多貝爾受聘完成一項技術審閱工作，其中包括對甲瑪礦區編製一份於2011年6月30日的加拿大國家標準43-101合規技術報告（「甲瑪技術報告」）。以下為甲瑪礦區的礦物資源量估計。詳細資料可以參閱在www.sedar.com及www.hkexnews.hk上備存的技術報告。

甲瑪礦區的2010年鑽探計劃已於2010年12月完成，涉及76個鑽孔，合共45,537米。2010年鑽探計劃識別甲瑪礦的大量推斷資源量並將其提升為探明及控制資源。因此，探明及控制資源總量已經從185.1百萬噸礦化物質（銅平均品位0.74%，含1.38百萬噸銅）提高至1,006.0百萬噸（銅平均品位0.41%，含4.08百萬噸銅），礦石資源量提高443%。

甲瑪項目截至2011年6月止的資源量如表1.1和表1.2所示。

表 1.1
貝里多貝爾對甲瑪項目截至 2011 年 6 月止的 JORC 探明及控制礦物資源估計
(資源估算的邊際品位為銅 0.3%或鉛 0.03%)

類型	分類	噸 (千噸)	平均品位		黃金 (克/ 噸)	銀 (克/ 噸)
			銅 (%)	鉛 (%)		
淺成矽卡岩	探明	60,579	0.82	0.057	0.33	15.47
	控制	210,722	0.75	0.061	0.29	14.07
	探明+控制	271,301	0.77	0.06	0.30	14.38
陡傾矽卡岩	探明	4,012	0.76	0.031	0.27	17.59
	控制	18,971	0.76	0.032	0.26	17.62
	探明+控制	22,983	0.76	0.032	0.26	17.61
角岩	探明	0	0.00	0.000	0.00	0.00
	控制	655,089	0.27	0.037	0.03	1.04
	探明+控制	655,089	0.27	0.037	0.03	1.04
斑岩	探明	0	0.00	0.000	0.00	0.00
	控制	56,596	0.11	0.056	0.01	0.74
	探明+控制	56,596	0.11	0.056	0.01	0.74
所有岩型	總計	1,005,969	0.41	0.044	0.10	5.00

表 1.2

貝里多貝爾對甲瑪項目截至 2011 年 6 月止的 JORC 推斷礦物資源估計
(資源估算的邊際品位為銅 0.3%，或鉬 0.03%，或鉛 1%，或鋅 1%)

類型	分類	噸 (千噸)	平均品位			
			銅 (%)	鉬 (%)	黃金 (克/ 噸)	銀 (克/ 噸)
淺成矽卡岩	推斷	94,325	0.61	0.056	0.23	11.66
陡傾矽卡岩	推斷	26,012	0.71	0.026	0.21	17.88
角岩	推斷	39,460	0.23	0.039	0.03	1.02
斑岩	推斷	10,356	0.13	0.058	0.01	0.74
所有岩型	總計	170,153	0.51	0.048	0.17	9.48

礦物儲量

甲瑪礦區的儲量將於持續可行性研究完成後予以更新，以支持甲瑪礦區擬進行的二期礦區擴張。

於2010年9月17日，貝里多貝爾完成一項技術審閱，並編製甲瑪礦於2010年6月30日的43-101標準技術報告。下文載列該礦產於2011年12月31日的礦物儲量估算。其他資料載於在www.sedar.com和www.hkexnews.hk上備存的技術報告。

下表載列於2011年12月31日的損耗後剩餘儲量：

甲瑪礦區於 2011 年 12 月 31 日的儲量估計
(資源估算的邊際品位為銅 0.3%或鉬 0.03%)

類別	千噸	品位				金屬量			
		銅 %	鉬 %	黃金 克/ 噸	銀 克/ 噸	銅 千噸	鉬 千噸	黃金 噸	銀 噸
證實及概略總計	103,440	0.84	0.039	0.31	16.4 0	868.90	40.34	32.07	1,696.42

勘探

甲瑪礦區的2011年勘探計劃已於2011年12月前完成，包含對合共71個鑽孔進行37,000米鑽探。本公司正在編製最新的可行性研究及儲量估算。

流動資金及資金資源

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我們的採礦及選礦業務發展、勘探活動以及收購探礦權和採礦權所需的資本開支。本公司的主要資金來源一直為發行承兌票據所得款項、多間中國商業銀行的借貸、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量以及當債項到期時取得外界融資以償還債項的能力，以及本公司日後對經營和資本開支的需求。

於2012年3月31日，本公司的累計盈餘為53.1百萬美元，營運資金為272.1百萬美元。中國黃金國際於2012年3月31日的現金結餘為319.4百萬美元。

本公司就長山壕礦向中國農業銀行（「農業銀行」）取得的人民幣290百萬元（約42.3百萬美元）限期貸款，第四期本金還款人民幣20百萬元（約3.1百萬美元）將於2012年6月到期，而2012年到期的三期本金還款合共為人民幣80百萬元（12.6百萬美元）。就農業銀行貸款每月支付約200,000美元的利息付款，並將於2012年繼續支付。

本公司就甲瑪礦區向中國銀行（「中國銀行」）取得貸款，第二期本金還款人民幣200百萬元（約31.7百萬美元）將於2012年12月28日到期，並將於2012年就中國銀行貸款每月支付約340,000美元的利息。於2012年3月31日，中國銀行貸款的總結餘為人民幣500百萬元（約79.4百萬美元）。於2012年第一季度，從銀團貸款額度中額外提取人民幣48百萬元。該筆銀團貸款額度（「銀團貸款額度」）乃與多家銀行訂立，首期本金還款人民幣100百萬元於2013年6月到期。於2012年，就銀團貸款額度每月將支付的利息付款為約450,000美元。於2012年3月31日，2012年銀團貸款額度的總結餘為人民幣750百萬元（約119.05百萬美元）。

管理層認為其對本公司的預測經營現金流量足以應付長山壕礦及甲瑪礦未來十二個月的經營，當中已計及其計劃的資本開支及現時的債務還款。隨著生產量增加，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擬進行的第二期擴充的資本開支以及其他業務開支。本公司或會尋求進一步融資，以為甲瑪礦第二期擴充的資本開支計劃的餘額提供資金。

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之間的貸款協議，長山壕中外合作經營企業於償還貸款協議項下的到期款項前，不得於同一財政年度分派股息。此外，長山壕中外合作經營企業須於進行若干活動或訂立若干交易前取得貸款人的同意，該等活動及交易包括削減註冊資本、出售資產、合併和收購，以及提供擔保或以第三方為受益人加按其重大資產。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、提供一項擔保或為第三方的利益對其重大資產設立押記前，甲瑪礦必須獲得貸方的書面批准。中國銀行貸款及銀團貸款額度均以甲瑪礦相關採礦權及資產作為抵押品。

承擔及或有事項

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

本公司於中國及加拿大租用若干物業，均按經營租賃安排訂立，經磋商後的租約為1至17年。根據該等租約的條款，本公司須支付固定租金款額。

本公司的資本承擔主要關於兩個礦區購置設備及機械支付的款項及向為兩個礦區提供開採及勘探工程工作和礦區建築工程的第三方承包商支付的款項。本公司已訂立合約規限該等資本承擔，惟尚未招致任何與此有關之負債。因此，並未將該等資本承擔計入本公司綜合財務報表。

下表概列於所示年份的承擔付款：

	總計	按年份計的到期付款					
		2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	其後
	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元
償還農業銀行限期貸款的本金	36,510,834	12,699,421	15,874,276	7,937,137	—	—	—
償還中國銀行貸款的本金	79,371,378	31,748,551	23,811,413	23,811,414	—	—	—
償還銀團貸款的本金	119,057,068	—	15,874,276	23,811,414	31,748,551	47,622,827	—
溫哥華經營租賃(a)	1,110,075	876,476	103,822	103,822	25,955	—	—
長山壕礦經營租賃(a)	509,529	24,723	32,964	32,964	32,964	32,964	352,950
甲瑪礦區經營租賃(a)	1,497,436	212,835	153,512	153,512	153,512	153,512	670,553
長山壕礦的資本承擔(b)	238,324	238,324	—	—	—	—	—
甲瑪礦區的資本承擔(b)	44,464,272	44,464,272	—	—	—	—	—
總計	282,758,916	90,264,602	55,850,263	55,850,263	31,960,982	47,809,303	1,023,503

- (a) 經營租賃主要關於樓宇及生產。
- (b) 資本承擔關於就建設及設備供應所訂的合約。

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的供應與中鐵及China Metallurgical等第三方承包商訂立服務協議。每年已進行及將會進行的工作的費用，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。

現金流量

下表載列本公司截至2012年3月31日及2011年3月31日止期間綜合現金流量表所節選的現金流量數據

	截至3月31日止三個月	
	2012年 美元	2011年 美元
經營活動所用的現金淨額	(34,413,927)	(17,914,114)
投資活動所用的現金淨額	(10,262,831)	(24,143,268)
融資活動所得的現金淨額	10,039,067	30,996,446
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	(258,322)	567
現金及現金等價物減少淨額	(34,637,691)	(11,060,936)
期初的現金及現金等價物	354,312,905	301,608,717
期末的現金及現金等價物	319,416,892	290,548,348

經營現金流量

截至2012年3月31日止三個月，經營活動產生的現金流出淨額為34.4百萬美元，主要來自：(i)已付利息2.7百萬美元，(ii)已付所得稅17.4百萬美元，(iii)應付賬款減少16.1百萬美元及(v)應收賬款增加38.6百萬美元，部份被(i)除所得稅前溢利20.0百萬美元、(ii)折舊及損耗6.2百萬美元、(iii)無形資產攤銷3.8百萬美元、(iv)融資成本2.8百萬美元及(v)存貨減少8.8百萬美元所抵銷。

截至2011年3月31日止三個月，經營活動產生的現金流出淨額為17.9百萬美元，主要來自：(i)應付賬款減少17.9百萬美元、(ii)已付所得稅7.8百萬美元、(iii)存貨增加4.3百萬美元、(iv)已付利息2.5百萬美元、及(v)應收賬款增加0.9百萬美元，惟被(i)淨收入5.4百萬美元、(ii)折舊及損耗4.7百萬美元、(iii)融資成本2.5百萬美元、(iv)無形資產攤銷2.2百萬美元、(v)預付款及保證金減少0.6百萬美元、及(vi)以股份為基礎的酬勞0.1百萬美元所部分抵銷。

投資現金流量

截至2012年3月31日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為10.3百萬美元，主要來自收購物業、廠房及設備11.4百萬美元，部份被已收向一間關連公司出售一個採礦項目所得的遞延代價1.4百萬美元所抵銷。

截至2011年3月31日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為24.1百萬美元，主要由於收購物業、廠房及設備20.3百萬美元以及就收購物業、廠房及設備支付的保證金3.7百萬美元所致。

融資現金流量

截至2012年3月31日止三個月，融資活動產生的現金流入淨額為10.04百萬美元，主要來自銀團貸款額度所得款項7.5百萬美元及視作股東以分佔香港首次公開發售上市費用成本的方式的出資2.7百萬美元，部份被已付一名非控股股東股息0.18百萬美元所抵銷。

截至2011年3月31日止三個月，融資活動產生的現金流入淨額為31.0百萬美元，主要來自甲瑪礦區銀團貸款額度增加所得款項人民幣203.05百萬元（31.0百萬美元）。

關連方交易

於2012年3月31日及於2011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（因共同股東而有關連）進行關連方交易：

於2012年1月27日，中國黃金與內蒙古太平礦業有限公司（為本公司的附屬公司，並經營本公司的長山壕金礦）訂立2012年買賣金錠合約。該合約旨在規管雙方於截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度的金錠買賣。向中國黃金出售合質金錠的價格，乃參考上海黃金交易所於通知日所報Au9995金錠的平均日價減精煉費釐定。

2012年買賣金錠合約及於截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度向中國黃金出售金錠的年度金額上限分別人民幣17.82億元、人民幣19.8億元及人民幣31.68億元已在本公司於2012年3月16日舉行的股東特別大會上獲本公司獨立股東批准。

銷售予中國黃金的金錠收入由截至2011年3月31日止期間的20.3百萬美元增加至截至2012年3月31日止期間的53百萬美元。截至2012年3月31日止三個月，本集團向中國黃金的附屬公司計提建築服務9.6百萬美元。

於2011年12月30日，內蒙古太平與中國黃金的全資附屬公司北京中金物業管理中心簽訂兩份租賃合同：(a)第一份合同是本公司北京運營管理中心自2011年1月1日至2011年12月31日租用辦公物業的追溯性合同，年租金付款為人民幣1,314,000元（「**第一份租賃合同**」）；及(b)第二份合同是本公司北京運營管理中心自2012年1月1日至2012年12月31日租用搬遷的辦公物業的合同，年租金付款為人民幣6,719,395元（「**第二份租賃合同**」）。

建議交易

本公司並無擬進行重大資產及／或業務收購而須取得董事會批准。本公司於2011年10月出售其中國附屬公司甘肅太平礦業有限公司的勘探許可證後，正關閉甘肅太平礦業有限公司。董事會已批准本公司對若干潛在的資產及／或業務收購項目進行審閱。

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簡明中期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2011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

於2012年3月31日，新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋的概要，載於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2012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2012年3月31日，本公司並無訂立任何重大資產負債表以外安排。

股息及股息政策

本公司自註冊成立以來未曾派付任何股息，目前並無制定任何股息政策。董事將按（其中包括）經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資金需求、可分派盈利及其他相關因素，決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，惟確定有權收取所派付股息的股東的記錄日期，不得早於支付股息日期兩個月以上。

股息可全部或部分以現金、特定資產、繳足股份、本公司債券、債權證或其他證券，或以上述其中一項或多項方式分派。倘有合理理由相信本公司無力償還債項或支付股息會導致本公司無力償還債項，則概不能宣派或以貨幣或資產派付股息。

發行在外股份

截至2012年3月31日止，本公司已發行及發行在外的普通股為396,163,753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已按照加拿大國家標準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2012年3月31日止的披露監控及程序以及內部監控的設計，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2012年3月31日止乃為有效，且提供合理保證以確保彼等將會獲本公司內的其他人員通知與本公司有關的重要資訊，而根據加拿大證券法例備存或提交的報告中必須披露的資訊均按照有關規定所指明的時間進行記錄、處理、摘錄和匯報。

本公司的首席執行官及首席財務官已使用全美反舞弊性財務報告委員會(COSO)的框架，評估本公司截至2012年3月31日的內部監控設計，得出的結論為該等監控及程序於截至2012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2012年3月31日止季度，本公司的披露監控及程序以及內部監控並無任何變動，以致重大地影響或合理地可能重大地影響本公司對財務報告的內部監控。

風險因素

本公司的業務營運牽涉若干風險，其中若干風險並非本公司所能控制。除與業務及行業有關的風險外，本公司於中國進行主要業務，所受管轄的法律及規管環境在某些方面有別於其他國家通行者。本管理層討論與分析的讀者應仔細考慮本文件及本公司經審核年度綜合財務報表及相關附註所載的資料。本公司的主要風險因素為金屬價格變動、政府實施法規、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，請參閱本公司經審核綜合年度財務報表，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所載有關長山壕金礦項目的科學及技術資料乃長山壕技術報告的概要。長山壕技術報告的完整副本於SEDAR網站www.sedar.com可供瀏覽。本管理層討論與分析中披露有關長山壕金礦項目自長山壕技術報告日期以來的科學或技術的更新資料，是由Mario Rossi先生及張松林先生（均為國家標準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披露有關甲碼礦區的科學或技術資料是由郭英廷博士（國家標準43-101所界定的合資格人士）編製或在其指導下編製。

詳細資料可以參閱在www.sedar.com及www.hkexnews.hk上備存日期為2010年11月17日的長山壕礦技術報告及日期為2011年10月6日的甲碼礦區技術報告。

2012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責任公司)

簡明綜合財務報表
截至 2012 年 3 月 31 日止三個月

簡明綜合財務報表
截至 2012 年 3 月 31 日止三個月

<u>目錄</u>	<u>頁次</u>
簡明綜合全面收入表	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 - 29

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合全面收入表

截至2012年3月31日止三個月

	附註	截至3月31日 止三個月	
		2012年 美元	2011年 美元
銷售收入	18	77,577,988	35,423,497
銷售成本		(52,164,740)	(23,586,755)
礦山經營盈利		<u>25,413,248</u>	<u>11,836,742</u>
開支			
一般及行政	3	5,837,772	3,936,515
勘探及評估支出		58,138	63,982
		<u>5,895,910</u>	<u>4,000,497</u>
營運收入		<u>19,517,338</u>	<u>7,836,245</u>
其他收入(開支)			
匯兌收益		164,241	34,412
利息及其他收入		3,182,675	84,309
融資成本	4	(2,823,184)	(2,511,374)
		<u>523,732</u>	<u>(2,392,653)</u>
除所得稅前溢利		20,041,070	5,443,592
所得稅開支	5	(6,585,270)	(1,940,657)
期內溢利		<u>13,455,800</u>	<u>3,502,935</u>
期內其他全面收入			
換算產生的匯兌差異		(109,050)	458,826
期內全面收入總額		<u>13,346,750</u>	<u>3,961,761</u>
以下應佔期內溢利			
非控股權益		513,489	274,249
本公司擁有人		12,942,311	3,228,686
		<u>13,455,800</u>	<u>3,502,935</u>
以下應佔期內全面收入總額			
非控股權益		513,489	274,249
本公司擁有人		12,833,261	3,687,512
		<u>13,346,750</u>	<u>3,961,761</u>
每股基本盈利	6	<u>3.27 cents</u>	<u>0.82 cents</u>
每股攤薄盈利	6	<u>3.27 cents</u>	<u>0.81 cents</u>
發行在外普通股基本加權平均數		<u>396,163,753</u>	<u>396,135,981</u>
發行在外普通股攤薄加權平均數		<u>396,280,697</u>	<u>396,365,829</u>

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務狀況表

於2012年3月31日

	附註	2012年 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
流動資產			
現金及現金等價物		319,416,892	354,312,905
應收賬款	7	40,368,704	5,844,620
預付款及保證金	8	7,766,118	6,371,619
預付租賃款項		192,297	192,425
存貨	9	19,404,623	27,104,701
		<u>387,148,634</u>	<u>393,826,270</u>
非流動資產			
預付款及保證金	8	5,460,856	5,442,920
預付租賃款項		6,683,892	6,731,565
應收一名非控股股東款項		418,536	415,839
存貨	9	13,220,275	14,292,189
遞延稅項資產		876,296	769,493
物業、廠房及設備	10	371,668,815	361,060,501
探礦權	11	958,236,176	962,004,395
		<u>1,356,564,846</u>	<u>1,350,716,902</u>
資產總值		<u>1,743,713,480</u>	<u>1,744,543,172</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	12	59,734,979	70,535,963
借貸	13	47,622,827	44,491,761
稅項負債		7,646,421	17,838,522
		<u>115,004,227</u>	<u>132,866,246</u>
流動資產淨值		<u>272,144,407</u>	<u>260,960,024</u>
資產總值減流動負債		<u>1,628,709,253</u>	<u>1,611,676,926</u>

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務狀況表

於2012年3月31日

	附註	2012年 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
非流動負債			
遞延租約優惠		101,091	109,516
借貸	13	187,316,453	183,051,817
遞延稅項負債		132,352,685	132,865,648
遞延收入	14	836,031	864,958
環境復墾	15	4,370,987	4,253,314
		<u>324,977,247</u>	<u>321,145,253</u>
負債總額		<u>439,981,474</u>	<u>454,011,499</u>
擁有人權益			
股本	16	1,228,183,687	1,228,183,687
權益儲備		16,380,600	16,451,333
留存溢利		53,103,475	40,161,164
		<u>1,297,667,762</u>	<u>1,284,796,184</u>
非控股權益		6,064,244	5,735,489
擁有人權益總額		<u>1,303,732,006</u>	<u>1,290,531,673</u>
負債及擁有人權益總額		<u>1,743,713,480</u>	<u>1,744,543,172</u>

第1至29頁的簡明綜合財務報表已獲董事會於2012年5月14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) 劉冰
劉冰
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2012年3月31日止三個月

	股份數目	股本 美元	權益儲備 美元 (附註b)	外匯儲備 美元	留存溢利 (虧損) 美元	小計 美元	非控股權益 美元	擁有人 權益總額 美元
於2011年1月1日(經審核)	396,126,753	1,228,098,150	11,159,786	237,244	(39,246,500)	1,200,248,680	3,180,759	1,203,429,439
年內溢利	-	-	-	-	3,228,686	3,228,686	274,249	3,502,935
換算產生的匯兌差異	-	-	-	458,826	-	458,826	-	458,826
年內全面收入總額	-	-	-	458,826	3,228,686	3,687,512	274,249	3,961,761
行使購股權(附註a)	12,000	42,488	(15,782)	-	-	26,706	-	26,706
以股份為基礎的酬勞(附註a)	-	-	83,050	-	-	83,050	-	83,050
於2011年3月31日(未經審核)	396,138,753	1,228,140,638	11,227,054	696,070	(36,017,814)	1,204,045,948	3,455,008	1,207,500,956
於2012年1月1日(經審核)	396,163,753	1,228,183,687	11,354,226	5,097,107	40,161,164	1,284,796,184	5,735,489	1,290,531,673
期內溢利	-	-	-	-	12,942,311	12,942,311	513,489	13,455,800
換算產生的匯兌差異	-	-	-	(109,050)	-	(109,050)	-	(109,050)
期內全面收入總額	-	-	-	(109,050)	12,942,311	12,833,261	513,489	13,346,750
以股份為基礎的酬勞(附註a)	-	-	38,317	-	-	38,317	-	38,317
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	(184,734)	(184,734)
於2012年3月31日(未經審核)	396,163,753	1,228,183,687	11,392,543	4,988,057	53,103,475	1,297,667,762	6,064,244	1,303,732,006

附註：

- (a) 該等金額為於截至2011年12月31日止年度及截至2012年3月31日止期間向僱員提供的以股份為基礎的酬勞所產生的權益儲備。
- (b) 該等金額為附註(a)所載列向僱員提供的以股份為基礎的酬勞及視作股東出資所產生的儲備。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合現金流量表

截至2012年3月31日止三個月

	截至3月31日 止三個月	
	2012年 美元	2011年 美元
經營活動所用的現金淨額	<u>(34,413,927)</u>	<u>(17,914,114)</u>
投資活動所用的現金淨額		
收購物業、廠房及設備付款	(11,416,734)	(20,271,361)
收購物業、廠房及設備之已付保證金	(244,409)	(3,719,384)
向一名非控股股東作出的墊款	-	(152,523)
已收向一間關連公司出售一個採礦項目所得的 遞延代價	<u>1,398,312</u>	<u>-</u>
	<u>(10,262,831)</u>	<u>(24,143,268)</u>
融資活動所得的現金淨額		
借貸所得款項	7,487,949	30,969,740
償還上市費用時視作來自一名股東的 出資	2,735,852	-
發行普通股	-	26,706
向一名非控股股東支付的股息	<u>(184,734)</u>	<u>-</u>
	<u>10,039,067</u>	<u>30,996,446</u>
現金及現金等價物減少淨額	(34,637,691)	(11,060,936)
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(258,322)	567
期初的現金及現金等價物	<u>354,312,905</u>	<u>301,608,717</u>
期末的現金及現金等價物	<u>319,416,892</u>	<u>290,548,348</u>
現金及現金等價物包括銀行現金	<u>319,416,892</u>	<u>290,548,348</u>

見簡明綜合財務報表隨附附註。

1. 一般資料

中國黃金國際資源有限公司（前稱金山礦業有限公司）（「本公司」）為於2000年5月31日根據英屬哥倫比亞省法例在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。本公司董事認為，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》附錄16（「上市規則」）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根據歷史成本基準編製。

截至2012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2011年12月31日止年度的年度綜合財務報表所用者一致。

於本中期期間，本集團應用下列由國際會計準則委員會和國際財務報告詮釋委員會（「國際財務報告詮釋委員會」）所頒佈的及於2012年1月1日開始的財政年度生效的新訂及經修訂的修訂：

國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－金融資產轉讓
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項－收回相關資產

簡明綜合財務報表附註

截至2012年3月31日止三個月

2. 主要會計政策- 續

應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則（「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新訂或經修訂準則。已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則已於本集團截至2011年12月31日止年度的綜合財務報表內論述。

3. 一般及行政開支

本集團的一般及行政開支如下：

	截至3月31日止三個月	
	2012年 美元	2011年 美元
行政及辦公室開支	1,071,496	224,607
投資者關係	170,386	311,482
專業費用	707,593	506,145
薪金及福利	2,099,022	1,573,450
股東資料、過戶代理及存檔費用	107,899	95,964
折舊	272,689	80,191
差旅	306,304	300,774
其他	1,102,383	843,902
總一般及行政開支	<u>5,837,772</u>	<u>3,936,515</u>

4. 融資成本

本集團的融資成本如下：

	截至3月31日止三個月	
	2012年 美元	2011年 美元
實際借貸利息：		
—於五年內全數償還	2,701,741	2,466,811
環境復墾增加（附註15）	121,443	44,563
	<u>2,823,184</u>	<u>2,511,374</u>

5. 所得稅開支

本公司及其於加拿大附屬公司須繳納加拿大聯邦和省的稅項，截至2012年3月31日止三個月，有關稅項按估計應課稅溢利以26.5%（截至2011年3月31日止三個月：26.5%）的稅率計算。本公司自其註冊成立起並無應繳加拿大聯邦和省稅項的應課稅溢利。

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

截至2012年3月31日止三個月，本公司於中國經營的附屬公司須按稅率25%繳納中國企業所得稅（截至2011年3月31日止三個月為25%），惟於中國西部大開發地區成立的西藏華泰龍礦業開發有限公司（「華泰龍」）及墨竹工卡縣甲瑪工貿有限公司（「甲瑪工貿」）直至2020年則按應課稅收入的優惠稅率15%繳稅。截至2012年3月31日止三個月的所得稅開支指中國企業所得稅7,206,359美元及遞延稅項抵免621,089美元（截至2011年3月31日止三個月，中國企業所得稅為1,732,244美元及遞延稅項開支為208,413美元）。

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	
	2012年	2011年
就計算每股基本及攤薄盈利而言的本公司擁有人應佔溢利（美元）	12,942,311	3,228,686
股份加權平均數，基本	396,163,753	396,135,981
具攤薄作用的證券 — 購股權	117,140	229,848
股份加權平均數，攤薄	396,280,893	396,365,829
每股基本盈利	3.27仙	0.82仙
每股攤薄盈利	3.27仙	0.81仙

7. 應收賬款

本集團的應收賬款來自以下來源：應收貿易款項、應收一名股東款項、應收關連公司款項以及應收多個政府及稅務機關的商品及服務稅（「商品及服務稅」）。該等款項明細如下：

	2012年 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
應收貿易款項	39,269,160	703,673
減：呆賬撥備	(49,989)	(50,038)
	<u>39,219,171</u>	<u>653,635</u>
應收商品及服務稅	57,328	20,802
應收一名股東款項（附註17(a)） ⁽¹⁾	-	2,735,852
應收關連公司款項（附註17(a)） ⁽²⁾	358,913	1,398,312
其他應收款項	733,292	1,036,019
應收賬款總額	<u>40,368,704</u>	<u>5,844,620</u>

⁽¹⁾ 該款項指應收中國黃金的上市費用，該款項為無抵押、免息及按要求償還。於截至2012年3月31日止三個月，該款項已悉數償付。

⁽²⁾ 於2011年12月31日，該款項指就於2011年11月出售一個探礦項目（誠如本集團截至2011年12月31日止年度的年度綜合財務報表所披露）應收甘肅中金黃金礦業有限責任公司（中國黃金的附屬公司）的代價。該款項為無抵押、免息及按要求償還，且於截至2012年3月31日止三個月已悉數償付。於2012年3月31日的未償還結餘指於截至2012年3月31日止三個月向中國黃金的附屬公司提供運輸服務所產生的應收服務費。該款項為無抵押、免息及按要求償還。

於2012年3月31日及2011年12月31日，本集團的其他應收款項主要為僱員的現金及差旅墊款。其他應收款項為無抵押、免息及須於本集團發出書面通知時償還。

於2012年3月31日，向中國黃金出售合質金錠產生的應收貿易款項為38,813,706美元（2011年12月31日：無）（附註17(a)）。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日及180日的平均信貸期。

7. 應收賬款 – 續

以下為於報告期末按發票日期呈列的應收貿易款項的賬齡分析：

	2012年 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
30日以下	38,864,223	68,160
31至90日	82,137	162,936
91至180日	69,371	119,080
180日以上	203,440	303,459
	<u>39,219,171</u>	<u>653,635</u>

於2012年3月31日及2011年12月31日為數203,440美元及303,459美元的應收賬款賬面總值已分別計入本集團應收貿易款項結餘，該等款項已逾期，而本集團並無計提減值虧損，原因為信貸質素並無重大變動且根據過往經驗，該等款項仍被視為可收回。

呆賬撥備變動如下：

	美元
於2011年1月1日	41,590
增添	8,448
於2011年12月31日	50,038
匯兌調整	(49)
於2012年3月31日	<u>49,989</u>

管理層認為，本集團於各報告期末並無逾期亦無減值的應收賬款，參考其過往結算記錄均具有良好信貸質素。於2012年3月31日，商品及服務稅的應收款項為逾期少於三個月。本集團預期悉數收回該等款項，故該等應收款項並無錄得減值。

於2012年3月31日及2011年12月31日，本集團並無就任何未償還的應收款項持有任何抵押品。

8. 預付款及保證金

	2012年, 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
礦區供應品及服務保證金 (附註 a)	3,553,393	3,151,621
零件保證金	3,309,330	2,235,833
環保保證金 (附註 b)	4,105,247	4,109,291
收購物業、廠房及設備之已付保證金 (附註 c)	244,409	221,336
土地使用權預付款項 (附註 d)	793,714	794,496
預付保險	228,797	303,533
租金保證金	21,644	22,589
其他	970,440	975,840
預付款及保證金總額	13,226,974	11,814,539
減：流動資產項下所列一年內已動用的款項	(7,766,118)	(6,371,619)
非流動資產項下所列已動用超過一年的款項	5,460,856	5,442,920

附註：

- a. 該款項指就購買原材料及存貨消耗品向第三方供應商及關連方支付的按金。預期於2012年3月31日該等按金中的317,486美元（2011年12月31日：317,797美元）將於一年後動用，故此呈列為非流動資產。
- b. 該款項指向中國當地土管局支付的保證金，以承諾於租賃期屆滿時恢復土地。根據合約條款，該金額應於礦區壽命結束後收取，預期將於一年後償還且須待中國當地土管局批准後方可作實，因而於2012年3月31日及2011年12月31日，該金額呈列為非流動資產。
- c. 該款項指就收購物業、廠房及設備以擴展其於中國西藏的採礦規模而支付予第三方承包商的按金。該款項呈列為非流動資產。
- d. 該款項人民幣5,000,000元指於2012年3月31日及2011年12月31日分別就收購中國西藏土地使用權向中國當地土管局支付的全額款項。中國政府的批准手續仍在進行，預期將於2012年底完成。於2012年3月31日及2011年12月31日，該款項呈列為非流動資產。

9. 存貨

	2012年 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
在製黃金	15,678,530	23,407,804
合質金錠	8,981,473	8,506,475
消耗品	3,803,964	4,355,930
銅精礦	311,512	2,071,173
零件	3,849,419	3,055,508
存貨總值	32,624,898	41,396,890
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）	(13,220,275)	(14,292,189)
於流動資產內顯示的金額	19,404,623	27,104,701

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2012年3月31日止三個月，存貨總值48,444,516美元（截至2011年3月31日止三個月：21,367,777美元）在銷售成本中確認。

10. 物業、廠房及設備

	樓宇 美元	破碎站 美元	傢俱及 辦公室設備 美元	機器及設備 美元	汽車 美元	租賃物業裝修 美元	礦物資產（「在建工程」） 美元	在建工程 美元	總計 美元
成本									
於2011年12月31日	141,402,423	72,282,943	1,572,657	79,031,549	5,373,236	100,458	87,215,283	16,123,407	403,101,956
於2012年3月31日	147,062,610	72,282,943	1,618,914	81,030,137	5,512,371	100,458	90,092,893	22,182,612	419,882,938
累計折舊									
於2011年12月31日	(4,487,893)	(9,660,728)	(866,648)	(15,432,683)	(1,285,059)	(41,096)	(10,267,348)	-	(42,041,455)
於2012年3月31日	(6,791,719)	(11,074,705)	(922,868)	(16,467,303)	(1,478,766)	(42,649)	(11,436,113)	-	(48,214,123)
賬面值									
於2011年12月31日	136,914,530	62,622,215	706,009	63,598,866	4,088,177	59,362	76,947,935	16,123,407	361,060,501
於2012年3月31日	140,270,891	61,208,238	696,046	64,562,834	4,033,605	57,809	78,656,780	22,182,612	371,668,815

於2012年3月31日，計入上表成本中的有關融資成本15,983,922美元（2011年12月31日：15,983,922美元）已資本化為破碎站及礦物資產。

10. 物業、廠房及設備- 續

以上物業、廠房及設備項目（不包括礦物資產及在建工程）於相關資產的估計可使用年期限內以直線法折舊如下：

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

礦物資產主要指現有礦區以及含有探明和概略儲量已知礦床範圍內產生的鑽探及相關成本。大部分礦物資產及有關相關成本於礦區投產前已資本化。礦物資產根據礦區的探明及概略估計總儲量的實際產量，使用生產單位法進行折舊。

礦物資產權益

(a) 長山壕金礦（「長山壕金礦」）

長山壕金礦包括一幅面積為36平方公里（「平方公里」）的授權區域，該區域位於華北內蒙古的西部。長山壕金礦位處東西走向的天山黃金帶的中心。該金礦距離北京西北約650公里（「公里」）。於2012年3月31日，長山壕金礦有關礦物資產的賬面值為36,451,598美元（2011年12月31日：36,354,701美元）。

(b) 甲瑪礦

甲瑪礦為一個位於西藏墨竹工卡縣由矽卡岩型及角岩型礦化物組成的大型銅金多金屬礦床。甲瑪礦擁有的兩個勘查及開採許可證的覆蓋面積分別為約76.9平方公里及66.4平方公里。於2012年3月31日，甲瑪礦有關礦物資產的賬面值為42,205,182美元（2011年12月31日：40,593,234美元）。

11. 採礦權

	採礦權 美元
成本	
於2011年1月1日	976,466,490
匯兌調整	2,455,588
	<u>978,922,078</u>
於2011年12月31日	978,922,078
匯兌調整	(48,590)
	<u>978,873,488</u>
累計攤銷	
於2011年1月1日	(1,183,779)
增添	(15,710,119)
匯兌調整	(23,785)
	<u>(16,917,683)</u>
於2011年12月31日	(16,917,683)
增添	(3,720,224)
匯兌調整	595
	<u>(20,637,312)</u>
	<u>962,004,395</u>
於2011年12月31日	962,004,395
	<u>958,236,176</u>
於2012年3月31日	<u>958,236,176</u>

附註：

採礦權指透過收購斯凱蘭礦業有限公司及其附屬公司取得甲瑪礦的採礦權。該等採礦權將於2013年到期，而本公司董事認為，本集團將有能力持續與有關政府機關以不重大成本延續該等採礦權。

採礦權根據礦區探明及概略估計總儲量的實際產量，採用生產單位法計提攤銷，以撇銷採礦權成本。

12. 應付賬款及應計費用

本集團的應付賬款及應計費用主要包括與礦物生產活動有關的未償還貿易採購款項及興建礦場基建工程應付的建築成本。貿易採購的平均信貸期介乎120日至150日。

應付賬款及應計費用包括下列各項：

	2012年 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
應付賬款 ⁽¹⁾	40,407,914	48,388,211
客戶墊款	1,589,883	1,736,483
應計採礦成本	2,107,291	2,118,338
應付工資及福利	3,497,928	5,143,046
其他應計費用	2,424,642	2,320,585
其他應付稅項	7,718,406	8,388,783
其他應付款項	1,630,490	1,250,137
應付中國黃金款項（附註17(a)） ⁽²⁾	358,425	31,780
應付中國黃金附屬公司款項（附註17(a)） ⁽³⁾	-	1,158,600
	<u>59,734,979</u>	<u>70,535,963</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：

	2012年, 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
30日以下	11,064,535	14,281,536
31日至90日	5,784,090	5,827,444
91日至180日	3,177,697	7,297,733
180日以上	20,381,592	20,981,498
應付賬款總額	<u>40,407,914</u>	<u>48,388,211</u>

(1) 該金額指應付賬款及應付予第三方及關連公司的建築成本。該款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(2) 該金額指中國黃金代表本集團應付予第三方的勘探服務顧問費。該款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(3) 誠如本集團截至2011年12月31日止年度的年度綜合財務報表所披露，於2011年12月31日的金額主要指應付一個採礦項目非控股股東核工業西北經濟技術公司（中國黃金的附屬公司）的出售所得款項。該款項於出售該項目後到期並於截至2012年3月31日止三個月已悉數償付。

於2012年3月31日，計入本集團應付賬款的應付建設成本為27,181,996美元（2011年12月31日：29,588,300美元）。

13. 借貸

	實際利率		到期日	2012年	2011年
	截至2012年 3月31日 止三個月 %	截至2011年 12月31日 止年度 %		3月31日 美元	12月31日 美元
即期					
長期貸款即期部分－中國農業銀行 （「農業銀行」）(a)	6.56	6.23	2013年3月9日	15,874,276	12,711,932
長期貸款即期部分 －中國銀行（「中國銀行」）(b)	4.69	4.62	2012年12月28日	31,748,551	31,779,829
				<u>47,622,827</u>	<u>44,491,761</u>
非即期					
長期貸款－農業銀行(a)	6.56	6.23	2013年6月9日至 2014年9月9日	20,636,558	23,834,872
長期貸款－中國銀行(b)	4.69	4.62	2013年12月28日至 2014年12月28日	47,622,827	47,669,744
銀團貸款(c)	4.82	4.82	2013年6月4日至 2016年6月4日	119,057,068	111,547,201
				<u>187,316,453</u>	<u>183,051,817</u>
				<u>234,939,280</u>	<u>227,543,578</u>

(a) 農業銀行貸款

於2009年9月14日，本集團附屬公司內蒙古太平礦業有限公司（「內蒙古太平」）獲得中國農業銀行（「農業銀行」）授出五年期長期貸款人民幣290,000,000元（42,299,950美元）（「定期貸款」）。定期貸款旨在為滿足於2009年6月由中國黃金提供的資本擴充貸款的未達成資金要求。定期貸款按中國人民銀行基準利率計算的浮動利率計息。定期貸款的本金額分期償還，於2012年6月到期償還人民幣20,000,000元，並進一步於2012年9月及2012年12月分別到期償還人民幣30,000,000元，於截至2013年12月31日止各季度將分別須償還人民幣20,000,000元、人民幣20,000,000元、人民幣30,000,000元及人民幣30,000,000元。預計定期貸款的未償還餘額將於2014年全數還清。

(b) 中國銀行貸款

該貸款乃於2009年12月向中國銀行籌造，及按中國人民銀行基準利率計算的浮動利率計息，須由2011年12月28日起每年償還一期分四期償還。截至2011年12月31日止年度已支付人民幣200,000,000元。於2012年12月28日、2013年12月28日及2014年12月28日將須分別償還人民幣200,000,000元、人民幣150,000,000元及人民幣150,000,000元。

13. 借貸- 續

(c) 銀團

於2010年6月4日，本集團與多家銀行訂立一項銀團貸款融資協議，直至2013年6月4日可供本集團提取。於2012年3月31日，本集團已提取貸款金額人民幣750,000,000元（相當於約119,057,000美元）（2011年12月31日：人民幣702,000,000元，相當於111,547,000美元）。於2012年3月31日，未使用額度為零（2011年12月31日：人民幣48,000,000元，相當於約7,620,000美元）。

該貸款按中國人民銀行基準利率計算的浮動利率計息。於2013年6月、2014年6月、2015年6月及2016年6月將須分別償還人民幣100,000,000元、人民幣150,000,000元、人民幣200,000,000元及人民幣300,000,000元。

貸款的合約到期日如下：

	2012年 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
一年內	47,622,827	44,491,761
一年以上但不超過兩年	55,559,965	55,614,702
兩年以上但不超過五年	131,756,488	127,437,115
	<u>234,939,280</u>	<u>227,543,578</u>
減：於12個月內到期償還之款項 （於流動負債內顯示）	(47,622,827)	(44,491,761)
	<u>187,316,453</u>	<u>183,051,817</u>

本集團已抵押若干資產以獲得該貸款。已抵押資產的賬面值如下：

	2012年, 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
物業、廠房及設備	243,700,691	246,992,832
採礦權	958,236,176	962,004,395
	<u>1,201,936,867</u>	<u>1,208,997,227</u>

14. 遞延收入

根據中國財政部於2010年7月及中國內蒙古當地的財政局於2010年12月發出的批准通知書，內蒙古太平於截至2010年12月31日止年度收到就有關本集團興建物業、廠房及設備的政府補助金額約人民幣4,839,000元（相當於約715,000美元）。此外，內蒙古太平於2011年5月收到中國內蒙古當地的財政局就有關本集團興建物業、廠房及設備進一步授出的補助約人民幣930,000元（相當於約144,000美元）。該補助於綜合財務狀況表中入賬為遞延收入及將於有關資產預期可使用年期內以直線基準計入損益。於截至2012年3月31日止三個月，遞延收入約28,000美元（截至2011年3月31日止三個月：7,000美元）已計入損益。

遞延收入的變動：

	2012年1月1日 至3月31日 美元	2011年1月1日 至12月31日 美元
期初／年初結餘	864,958	712,610
增添	-	143,739
計入其他收入	(28,103)	(28,378)
匯兌調整	(824)	36,987
期末／年末結餘	<u>836,031</u>	<u>864,958</u>

15. 環境復墾

恢復及閉礦成本乃根據本集團對現行監管規例的詮釋作出估計，並按恢復及閉礦的未來現金支出的現值淨額釐定。恢復及閉礦成本資本化作礦區開發成本（列於礦物資產項下），並於礦區的年期內按生產單位基準予以攤銷。

環境復墾與本集團於長山壕金礦及甲瑪礦的採礦作業所涉及的恢復和閉礦成本有關。環境復墾按恢復及閉礦的估計未來現金流淨額的現值淨額計量，於2012年3月31日，總額為24,429,000美元（2011年12月31日：24,429,000美元），按每年10.1%（2011年12月31日：10.1%）貼現。並無資產就結算環境復墾成本而受到法律限制。

15. 環境復墾 – 續

環境復墾的分析如下：

	2012年1月1日 至3月31日 美元	2011年1月1日 至12月31日 美元
期初／年初結餘	4,253,314	1,887,923
土地恢復的增加	-	2,224,138
貼現率變動導致的（減少）	-	(127,101)
本期間／年度產生的增加	121,443	179,190
外匯調整	(3,770)	89,164
期末／年末結餘	<u>4,370,987</u>	<u>4,253,314</u>

16. 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2012年3月31日為396,163,753股（2011年12月31日：396,163,753股）普通股

(b) 購股權

本集團設有一項購股權計劃，容許本公司董事會向董事、僱員及顧問授出購股權，以按於董事會批准日期的公平市值收購本公司的普通股。已授出購股權的一部分於授出日期即時歸屬，其餘的購股權將於授出日期起計最長達五年的期間內歸屬。已授出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。

16. 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：

	2012年1月1日至 2012年3月31日		2011年1月1日至 2011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	695,000	3.98	780,000	3.71
已行使購股權	-	-	(37,000)	1.45
已沒收購股權	-	-	(48,000)	3.95
期末結餘	<u>695,000</u>	<u>3.98</u>	<u>695,000</u>	<u>3.98</u>

截至2007年12月31日止年度已按行使價2.2加元授出295,000份購股權。該等購股權將於2013年7月20日屆滿。199,000份購股權於2011年12月31日歸屬，而餘下96,000份購股權將於2012年7月20日歸屬。約4,000美元及7,000美元已分別從截至2012年及2011年3月31日止三個月的損益賬扣除。

截至2010年12月31日止年度授出400,000份購股權。該等購股權於2010年6月1日授出，到期日為2015年6月1日。行使價於2010年6月1日至2011年6月1日為每股4.35加元、於2011年6月2日至2012年6月1日為每股4.78加元、於2012年6月2日至2013年6月1日為每股5.21加元、於2013年6月2日至2014年6月1日為每股5.64加元及於2014年6月2日至2015年6月1日或可能適用的較後終止日期為每股6.09加元。20%的購股權即時及於2011年6月2日分別歸屬。額外20%的購股權將分別於2012年6月2日、2013年6月2日及2014年6月2日歸屬。於授出日期，該等購股權的公平值約為860,000美元，其中約34,000美元及76,000美元已於分別於截至2012年及2011年3月31日止三個月從損益賬中扣除。

於截至2012年3月31日止三個月及截至2011年12月31日止年度並無授出購股權。

16. 股本、購股權及認股權證 - 續

(b) 購股權 - 續

下表概列於2012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2012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2012年 3月31日 可行使的數目	加權平均 行使價 加元
2013年	295,000	1.30	2.20	199,000	2.20
2015年	400,000	3.17	5.30	160,000	4.78
	<u>695,000</u>		<u>3.98</u>	<u>359,000</u>	<u>3.35</u>

下表概列於2011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2011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2011年 12月31日 可行使的數目	加權平均 行使價 加元
2013年	295,000	1.56	2.20	199,000	2.20
2015年	400,000	3.42	5.30	160,000	4.78
	<u>695,000</u>		<u>3.98</u>	<u>359,000</u>	<u>3.35</u>

17. 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:

	2012年 3月31日 %	2011年 12月31日 %
中國黃金	<u>39.3</u>	<u>39.3</u>

17. 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	
	2012年	2011年
	美元	美元
本集團銷售合質金錠	52,972,776	20,305,502
本集團提供建設服務	(9,595,755)	-

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：

	2012年	2011年
	3月31日	12月31日
	美元	美元
資產		
來自合質金錠銷售的應收貿易款項（附註7）	38,813,706	-
應收上市費用（附註7）	-	2,735,852
其他應收款項（附註7）	358,913	1,398,312
礦區供應品及服務保證金（附註8）	320,501	730,301
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	39,493,120	4,864,465

應收中國黃金及其附屬公司的款項（計入應收賬款）為不計息、無抵押及無固定還款期，惟向中國黃金銷售合質金錠所產生的應收貿易款項的平均信貸期為90日。

	2012年	2011年
	3月31日	12月31日
	美元	美元
負債		
應付中國黃金的附屬公司的建築成本（附註12）	2,460,354	-
應付予中國黃金的其他款項（附註12）	358,425	31,780
應付予中國黃金附屬公司的其他款項（附註12）	-	1,158,600
應付予中國黃金及其附屬公司的款項總額	2,818,779	1,190,380

17. 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。其90%以上（2011年：79%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：

	2012年 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
<u>資產</u>		
應收對一間附屬公司有重大影響力的非控股股東款項	<u>418,536</u>	<u>415,839</u>

應收關連人士款項為不計息、無抵押及無固定還款期。

年內本集團有以下其他主要管理人員報酬：

	截至3月31日止三個月	
	2012年 美元	2011年 美元
薪金及其他福利	121,142	162,678
僱用後福利	<u>4,541</u>	<u>6,599</u>
	<u>125,683</u>	<u>169,277</u>

18. 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、提煉、生產和銷售黃金予外部客戶。
- (ii) 採礦生產活動銅分部—生產多種銅產品及其他副產品。

有關上文的分部資料呈報如下。

(a) 分部銷售收入及業績

以下為按分部分類的本集團銷售收入及業績分析。

截至2012年3月31日止三個月

	採礦生產黃金 美元	採礦生產銅 美元	分部總額及綜合 美元
銷售收入—外部	54,445,738	23,132,250	77,577,988
分部溢利	22,174,619	3,238,629	25,413,248
一般及行政			(5,837,772)
勘探及評估支出			(58,138)
匯兌收益			164,241
利息及其他收入			3,182,675
融資成本			(2,823,184)
除所得稅前溢利			20,041,070

18. 分部資料 - 續

(a) 分部銷售收入及業績 - 續

截至2011年3月31日止三個月

	<u>採礦生產黃金</u> 美元	<u>採礦生產銅</u> 美元	<u>分部總額及綜合</u> 美元
銷售收入—外部	<u>23,585,033</u>	<u>11,838,464</u>	<u>35,423,497</u>
分部溢利	<u>10,615,702</u>	<u>1,221,040</u>	11,836,742
一般及行政			(3,936,515)
勘探及評估支出			(63,982)
匯兌收益			34,412
利息及其他收入			84,309
融資成本			<u>(2,511,374)</u>
除所得稅前溢利			<u>5,443,592</u>

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。

18. 分部資料 - 續

(b) 分部資產及負債

以下為按分部分類的本集團資產及負債分析：

<u>分部資產</u>	2012年 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
採礦生產黃金	211,865,708	179,358,098
採礦生產銅	1,210,760,266	1,205,136,024
分部資產總值	1,422,625,974	1,384,494,122
現金及現金等價物	319,416,892	354,312,905
遞延稅項資產	876,296	769,493
應收賬款	281,790	4,435,819
預付款及保證金	341,589	412,019
物業、廠房及設備	170,939	118,814
綜合資產	<u>1,743,713,480</u>	<u>1,744,543,172</u>
<u>分部負債</u>		
採礦生產黃金	33,035,293	43,675,240
採礦生產銅	37,382,738	47,602,072
分部負債總額	70,418,031	91,277,312
應付款項及應計費用	2,170,387	2,215,445
借貸	234,939,280	227,543,578
遞延租賃優惠	101,091	109,516
遞延稅項負債	132,352,685	132,865,648
綜合負債	<u>439,981,474</u>	<u>454,011,499</u>

為監察分部表現及分配分部資源，除企業資產、遞延稅項資產以及現金及現金等價物外，所有資產均分配至經營分部；除企業負債、遞延稅項負債及借貸外，所有負債均分配至經營分部。

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表附註

截至2012年3月31日止三個月

18. 分部資料 - 續

(c) 其他分部資料

	截至2012年3月31日止三個月				
	採礦生產黃金		採礦生產銅		總額
	美元	美元	美元	美元	美元
<i>計入分部損益或分部資產判定的金額</i>					
物業、廠房及設備增添	2,573,162	14,453,922	17,027,084	-	17,027,084
物業、廠房及設備折舊	(3,236,809)	(2,946,055)	(6,182,864)	-	(6,182,864)
無形資產攤銷	-	(3,720,224)	(3,720,224)	-	(3,720,224)
解除預付租賃款項	-	(38,048)	(38,048)	-	(38,048)
截至2011年3月31日止三個月					
	採礦生產黃金採礦生產銅				總額
	採礦生產黃金		採礦生產銅		未經分配
	美元	美元	美元	美元	美元
<i>計入分部損益或分部資產判定的金額</i>					
物業、廠房及設備增添	4,371,712	15,906,982	20,278,694	-	20,278,694
物業、廠房及設備折舊	2,990,841	1,646,607	4,637,448	17,349	4,654,797
無形資產攤銷	-	2,218,978	2,218,978	-	2,218,978
解除預付租賃款項	-	39,966	39,966	-	39,966
出售物業、廠房及設備虧損	1,732	-	1,732	-	1,732

(d) 地區資料

本集團於加拿大和中國兩個地區經營業務。本集團位於加拿大的公司分部只賺取與本集團的業務活動相關連的銷售收入，因此不符合國際財務報告準則第8號營運分部所界定的營運分部定義。於截至2012年及2011年3月31日止三個月，本集團的銷售收入來自向中國的客戶銷售黃金及多種銅產品。

(e) 有關主要客戶的資料

以下為來自佔本集團銷售收入10%

或以上的主要客戶銷售收

	截至3月31日止三個月	
	2012年	2011年
	美元	美元
黃金銷售應佔客戶銷售收入—中國黃金	52,972,776	20,305,502

截至2012年及2011年3月31日止三個月，本集團將分別約97.3%及86.1%的黃金銷售予一名信譽良好的客戶中國黃金，該公司亦為本集團的主要股東。

簡明綜合財務報表附註

截至2012年3月31日止三個月

19. 補充現金流量資料

非現金投資及融資活動

本集團產生以下非現金投資及融資活動：

	截至3月31日止三個月	
	2012年 美元	2011年 美元
於行使購股權時轉撥的購股權儲備	—	15,782

20. 承諾及或然事項

經營租賃承諾

於各報告期末，本集團有不可取消經營租賃項下的未來最低租賃付款於以下期間到期的承諾：

	2012年, 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
一年內	1,148,228	1,415,220
兩年至五年	953,537	976,804
超過五年	1,015,275	1,055,166
	<u>3,117,040</u>	<u>3,447,190</u>

經營租賃付款指本集團就其物業應付的租金。租賃經磋商的平均年期為三年至五年。

	2012年, 3月31日 美元	2011年 12月31日 美元
<i>資本承諾</i>		
就於綜合財務報表收購物業、廠房及設備的 資本開支已訂約但未撥備	<u>44,702,596</u>	<u>58,440,653</u>

於2012年3月31日及2011年12月31日存在的其他承諾及或然事項

於2006年10月，本集團與第三方訂立一項十年期的服務合同，由2007年首季起為長山壕金礦提供開採服務。開採服務的價值每年均有變動，視乎開採工作的數量而定。

中國黃金國際資源有限公司

本集團在日常業務過程中不時涉及多項索償、法律訴訟及投訴。本集團認為，與任何事情有關的任何待決或構成威脅的訴訟的任何不利判決，或其可能因此而須支付的任何金額，將不會對本集團的財務狀況或未來經營業績構成重大影響。

21. 報告期後事項

於報告期末後，本集團並無任何重大事項。