

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2020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 2020 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	3
表現摘要	3
經營業績	4
節選季度財務數據	4
節選季度生產數據分析	4
非國際財務報告準則指標	6
礦山資產	8
長山壕礦	8
甲瑪礦	10
流動資金及資金來源	12
現金流	12
經營現金流	12
投資現金流	13
融資現金流	13
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	13
資產抵押	13
外匯匯率波動及相關避險交易影響	13
承諾	13
關聯方交易	14
建議交易	14
會計政策變動	15
金融工具及其他工具	15
資產負債表以外安排	15
股息及股息政策	15
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	16
合資格人士	16

以下為於2020年5月15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2020年3月31日止三個月及截至2019年3月31日止三個月的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀，始屬完備。除文義另有指明外，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、www.chinagoldintl.com及www.hkex.com.hk登載日期為2020年3月30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、大流行病（例如新冠肺炎）、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。

本公司

概覽

中國黃金國際為一家於加拿大溫哥華註冊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、鋁、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 2020 年 3 月 31 日止三個月

- 收入由2019年同期的145.6百萬美元，增加至148.6百萬美元。
- 礦山經營盈利由2019年同期的15.3百萬美元，增加19%至18.2百萬美元。
- 營運現金流由2019年同期的7.0百萬美元，增加129%至16.0百萬美元。
- 黃金總產量由2019年同期的44,023盎司，增加18%至51,829盎司。
- 銅總產量由2019年同期的32.70百萬磅（約14,833噸）增加9%至35.7百萬磅（約16,185噸）。

前景

- 預期2020年的黃金產量為212,000盎司。
- 預期2020年的銅產量約為145百萬磅。
- 本公司繼續致力於優化兩個礦區的營運，消除甲瑪礦新投產項目的瓶頸，並延長長山壕礦的礦山壽命。
- 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。
- 本公司的營運未有受到新冠肺炎疫情的任何重大影響。於截至2020年3月31日止三個月，本公司的兩座礦山均能夠在無出現明顯中斷的情況下營運及銷售產品。本公司繼續密切監察僱員健康及供應鏈，以便能夠應對可能出現的中斷情況（如有）。本公司亦正管理其現金儲備，以承受潛在在中斷情況的任何財務後果。

經營業績

節選季度財務數據

	截至該日止季度								
	2020年	2019年				2018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	148,583	162,326	186,375	163,166	145,592	162,957	158,841	142,087	
銷售成本	130,414	146,952	160,094	155,876	130,324	129,693	123,743	106,294	
礦山經營盈利	18,169	15,374	26,281	7,290	15,268	33,264	35,098	35,793	
一般及行政開支	9,186	15,280	11,762	9,532	13,495	16,701	12,666	12,674	
勘探及評估開支	61	(156)	368	175	115	(4)	134	251	
研發開支	1,966	3,200	4,308	4,541	4,856	7,374	3,068	2,800	
營運收入(虧損)	6,956	(2,950)	9,843	(6,958)	(3,198)	9,193	19,230	20,068	
確認其他資產的收益	-	14,067	11,245	-	-	-	-	-	
匯兌(虧損)收益	(5,438)	4,074	(9,616)	(7,414)	5,288	(1,677)	(11,024)	(7,580)	
融資成本	10,516	10,398	10,560	11,482	10,088	11,224	10,909	11,214	
所得稅前(虧損)溢利	(7,793)	4,732	2,380	(24,817)	(7,137)	(3,346)	(998)	3,839	
所得稅開支(抵免)	876	9,037	2,701	(1,866)	(2,563)	(1,351)	3,591	3,449	
淨(虧損)溢利	(8,669)	(4,305)	(321)	(22,951)	(4,574)	(1,995)	(4,589)	390	
每股基本(虧損)盈利(仙)	(2.25)	(1.19)	(0.17)	(5.79)	(1.13)	(0.49)	(1.23)	0.05	
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	

節選季度生產數據分析

長山壕礦	截至3月31日止三個月	
	2020年	2019年
黃金銷售額(百萬美元)	55.50	37.68
每盎司黃金的平均實現售價(美元)	1,572	1,307
黃金產量(盎司)	35,297	28,626
黃金銷量(盎司)	35,295	28,831
總生產成本(美元/盎司)	1,361	1,373
現金生產成本 ⁽¹⁾ (美元/盎司)	995	909

(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2020年3月31日止三個月，長山壕礦的黃金產量同比增加23%至35,297盎司，而截至2019年3月31日止三個月為28,626盎司。截至2020年3月31日止三個月的黃金總生產成本下降至每盎司1,361美元，而截至2019年3月31日止三個月為1,373美元。截至2020年3月31日止三個月的黃金現金生產成本由2019年同期909美元增加至每盎司995美元，主要由於採礦噸位減少及存貨(生產成本)轉移與已售貨品成本的比率上升。該比率於第7頁披露。

甲瑪礦	截至 3 月 31 日止三個月	
	2020 年	2019 年
銅銷售額 (百萬美元)	54.66	69.35
經扣除冶煉費折扣後每磅銅的平均實現售價 ¹ (美元)	1.72	2.04
銅產量 (噸)	16,185	14,833
銅產量 (磅)	35,682,121	32,701,360
銅銷量 (噸)	14,412	15,125
銅銷量 (磅)	31,772,300	33,345,169
黃金產量 (盎司)	16,532	15,397
黃金銷量 (盎司)	14,846	15,581
銀產量 (盎司)	1,263,835	976,003
銀銷量 (盎司)	1,046,041	995,779
每磅銅的總生產成本 ² (美元)	2.87	3.08
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的總生產成本 ² (美元)	1.92	2.28
每磅銅的現金生產成本 ³ (美元)	1.94	2.37
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的現金生產成本 ³ (美元)	0.99	1.56

1 18.6%至 29.6%的折扣適用於銅基準價以補償買家產生的冶煉費。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銅精礦含金銀的銷售額。

於截至2020年3月31日止三個月，甲瑪礦生產16,185噸（約35.7百萬磅）銅，較截至2019年3月31日止三個月（14,833噸，或32.7百萬磅）增加9%。

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2019年同期有所下降，主要由於銅回收率提高所致。產量增加及生產成本下降乃由於採礦噸位增加及銅回收率提高所致。

季度數據回顧

截至2020年3月31日止三個月與截至2019年3月31日止三個月比較

銷售收入由2019年同期的145.6百萬美元，增加3.0百萬美元，至2020年第一季度的148.6百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為55.5百萬美元，較2019年同期的37.7百萬美元增加17.8百萬美元。黃金平均實現售價由2019年第一季度的每盎司1,307美元，增加20%至2020年第一季度的每盎司1,572美元。長山壕礦的黃金銷量為35,295盎司（黃金產量：35,297盎司），而2019年同期為28,831盎司（黃金產量：28,626盎司）。

來自甲瑪礦區的銷售收入為93.1百萬美元，較2019年同期的107.9百萬美元減少14.8百萬美元。截至2020年3月31日止三個月，銅總銷量為14,412噸（31.8百萬磅），較2019年同期的15,125噸（33.3百萬磅）減少4.7%。

銷售成本由2019年同期的130.3百萬美元，增加0.1百萬美元，至截至2020年3月31日止季度的130.4百萬美元。截至2019年及2020年3月31日止三個月，銷售成本佔本公司銷售收入的百分比由90%減少至88%。銷售成本受許多生產因素影響，如礦石品位、回收率及剝採比。有關各礦區的營運要素詳情，請參閱以下分節。

礦山經營盈利由2019年同期的15.3百萬美元，增加19%或2.9百萬美元，至截至2020年3月31日止三個月的18.2百萬美元。截至2019年及2020年3月31日止三個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比分別由10%上升至12%。

一般及行政開支由截至2019年3月31日止季度的13.5百萬美元，減少4.3百萬美元至截至2020年3月31日止季度的9.2百萬美元。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2019年同期的4.9百萬美元，減少至截至2020年3月31日止三個月的2.0百萬美元。2020年第一季度的減少乃主要由於2019年多個研究項目完成所致。

營運收入由2019年同期的虧損3.2百萬美元，增加10.2百萬美元，至2020年第一季度的利潤7.0百萬美元。

融資成本由2019年同期的10.1百萬美元，增加0.4百萬美元，至截至2020年3月31日止三個月的10.5百萬美元。

匯兌虧損由2019年同期的收益5.3百萬美元，減少至截至2020年3月31日止三個月的虧損5.4百萬美元。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2019年同期的0.9百萬美元，增加至截至2020年3月31日止三個月的1.2百萬美元，乃主要由於賺取定期存款及關聯方貸款的收入增加。

所得稅開支由2019年同期的所得稅抵免2.6百萬美元，增加3.5百萬美元，至截至2020年3月31日止季度的開支0.9百萬美元。於本季度，本公司的遞延稅項開支為37,000美元，而2019年同期遞延稅項抵免為3.2百萬美元。

淨虧損由截至2019年3月31日止三個月的4.6百萬美元，增加4.1百萬美元，至截至2020年3月31日止三個月的8.7百萬美元。

非國際財務報告準則指標

現金成本與國際財務報告準則的指標並不完全一致。

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協會生產成本標準釐定。儘管黃金協會於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現金生產成本的對賬：

長山壕礦 (金)

	截至 3 月 31 日止三個月			
	2020 年		2019 年	
	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司
總銷售成本 ¹	48,037,135	1,361	39,581,651	1,373
調整 - 折舊及損耗	(12,358,839)	(350)	(13,371,213)	(464)
調整 - 無形資產攤銷	(547,908)	(16)	-	-
總現金生產成本	35,130,388	995	26,210,438	909

¹ 於2019年，截至2019年止三個月，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 3 月 31 日止三個月			
	2020 年		2019 年	
	美元	美元/磅	美元	美元/磅
總銷售成本	82,377,046	2.59	86,550,406	2.60
一般及行政開支	6,880,138	0.22	11,295,769	0.34
研發開支	1,966,271	0.06	4,856,043	0.14
總生產成本	91,223,455	2.87	102,702,218	3.08
調整 - 折舊及損耗	(20,339,425)	(0.64)	(17,731,579)	(0.53)
調整 - 無形資產攤銷	(9,123,099)	(0.29)	(6,107,396)	(0.18)
總現金生產成本	61,760,931	1.94	78,863,243	2.37
副產品抵扣額	(30,168,697)	(0.95)	(26,690,630)	(0.81)
扣除副產品抵扣額之總現金生產成本	31,592,234	0.99	52,172,613	1.56

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2020年及2019年3月31日止三個月的單位成本資料：

長山壕礦

	截至 3 月 31 日止三個月		
	2020 年 美元	2019 年 美元	
採礦成本	3,636,326	4,652,046	F
剝離廢石成本	1,562,584	11,058,389	G
其他開採成本	248,185	136,873	H
選礦成本 - 試劑	5,070,395	4,490,301	J
其他選礦成本	1,939,806	2,034,915	K
選礦成本 - 破碎機	1,275,319	1,414,671	L
一般及行政開支	1,263,923	1,839,911	
現金營運成本	14,996,538	25,627,106	
採礦及資源稅	1,964,518	1,299,153	
其他費用及稅金	780,500	659,843	
總現金生產成本	17,741,556	27,586,102	
折舊 - 營運	5,748,205	6,299,179	
攤銷 - 礦山開發	7,158,194	7,773,827	
總礦區生產成本	30,647,955	41,659,108	T
存貨撇減		4,300,000	U
存貨 (生產成本) 轉移與已售貨品成本的比率	157%	95%	V
總銷售成本	48,037,135	43,774,022	=(T* V)+U

礦山資產

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 (中外合作經營企業) 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，合計開採及處理能力為 60,000 噸/日。礦石經過氰化浸提，然後進行電解以提煉黃金，最後製成金錠，再出售予精煉廠。

最新生產狀況

長山壕礦	截至 3 月 31 日止三個月	
	2020 年	2019 年
開採的礦石及上堆礦量 (噸)	1,726,400	2,877,842
平均礦石品位 (克/噸)	0.61	0.45
可回收黃金 (盎司)	20,647	25,574
期末在製黃金 (盎司)	164,997	160,690
採出的廢石 (噸)	5,117,072	9,810,385

截至2020年3月31日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為5.1百萬噸，而含金總量為20,647盎司(642千克)。黃金項目至今的整體累計回收率由2019年12月底的54.26%略微增加至2020年3月底的約54.51%。其中，於2020年3月31日，一期堆浸場黃金回收率為59.77%及；二期堆浸場黃金回收率為48.50%。

勘探

2020年初長山壕擬開展一項勘探項目，計劃沿西南坑施工地表鑽探3,300+/-米共六個鑽孔，以增加深部礦物資源量並提高深部礦物資源級別，為延長礦山壽命提供支撐。勘探方案設計已於第一季度完成，目前正在進行施工準備。

同時，本公司繼續進行於2019年啟動的地質勘探成果綜合研究項目，進行地球物理與地球化學探礦的成果解釋，建立三維定量地質模型，優選未來探礦靶區。

礦產資源量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分、東北區及西南區於2019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	9.00	0.60	5.44	0.17
控制	115.70	0.62	71.93	2.31
探明+控制	124.70	0.62	77.37	2.49
推斷	78.86	0.52	40.90	1.32

礦產儲量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分、東北區及西南區於2019年12月31日綜合計算的長山壕礦儲量：

類別	礦石 (百萬噸)	金 (克/噸)	金屬	
			金 (噸)	金 (百萬盎司)
證實	7.40	0.63	4.64	0.15
概略	58.65	0.66	38.85	1.25
總計	66.05	0.66	43.48	1.40

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、鋁、鋅和鉛等金屬，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作業，並於2011年初達到設計產能6,000噸/日。甲瑪礦區二期於2018年開始進行採礦作業，設計產能為44,000噸/日。

最新生產狀況

甲瑪礦區	截至3月31日止三個月	
	2020年	2019年
處理的礦石(噸)	3,409,208	3,012,593
平均銅礦石品位(%)	0.61	0.68
銅回收率(%)	78	72
平均黃金礦石品位(克/噸)	0.24	0.29
黃金回收率(%)	63	55
平均銀礦石品位(克/噸)	20.94	18.86
銀回收率(%)	55	53
平均鉛礦石品位(克/噸)	5.33	2.56
鉛回收率(%)	51	34
平均鋅石品位(克/噸)	2.98	1.03
鋅回收率(%)	51	27

於2020年第一季度，各金屬回收率明顯提高，銅回收率提高6%，原因為持續優化選礦作業參數及藥劑制度和穩定生產流程。

勘探

本公司2020年一季度無計劃現場施工地表鑽探，2019及過往年度則就勘探計劃進行數據處理及地質詮釋。

本公司計劃利用2019年大規模勘探項目備用地表鑽探工程，對近年發現的礦化效果較好的礦體進行加密。2020年加密鑽探見礦情況與測試結果將與2019年探礦成果合併分析，增加礦物資源量並提高礦物資源級別。

礦產資源估算

符合 NI 43-101 的礦產資源估算由 Mining One Pty Ltd. 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。

NI 43-101 項下甲瑪項目 - 銅、鋁、鉛、鋅、金及銀礦產資源量

按 0.3%銅當量邊界品位*呈報，截至 2019 年 12 月 31 日

類別	礦石 百萬 噸	銅%	鋁%	鉛%	鋅%	金 克/ 噸	銀 克/ 噸	銅金屬 (千噸)	鋁金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金 百萬 盎司	銀 百萬 盎司
探明	95.02	0.39	0.04	0.04	0.02	0.08	5.41	370.6	34.3	41.8	22.4	0.25	16.63
控制	1,359.51	0.40	0.03	0.05	0.03	0.11	5.79	5,502.9	460.3	732	460	4.63	254.82
探明+控制	1,454.53	0.40	0.03	0.05	0.03	0.10	5.76	5,873.5	494.6	773.7	482.4	4.88	271.45
推斷	406.1	0.30	0.00	0.10	0.00	0.10	5.1	1,247	123	311	175	1.32	66.93

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+鋁品位*鋁價) / 銅價

礦產儲量估算

Mining One Pty Ltd. 已根據 NI 43-101 項下 CIM 定義標準獨立編製一份日期為 2013 年 11 月 20 日的礦產儲量估算。

甲瑪項目截至 2019 年 12 月 31 日的 NI 43-101 礦產儲量估算

類別	礦石 百萬 噸	銅%	鋁%	鉛%	鋅%	金 克/ 噸	銀 克/ 噸	銅金屬 (千噸)	鋁金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金 百萬 盎司	銀 百萬 盎司
證實	20.00	0.60	0.05	0.05	0.03	0.20	8.60	120.9	9.4	9.9	6.7	0.130	5.53
概略	385.73	0.60	0.03	0.14	0.08	0.17	10.99	2,326.6	127.0	540.5	313.5	2.17	136.30
證實+概略	405.73	0.60	0.03	0.14	0.08	0.18	10.87	2,447.4	136.4	550.4	320.2	2.30	141.83

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、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、公司債券融資、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2020年3月31日，本公司的累計盈餘為188.6百萬美元、營運資金虧絀為386.2百萬美元及借款為1,229百萬美元。本公司於2020年3月31日的現金結餘為163.7百萬美元。

管理層認為預測經營現金流可以滿足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日到期的票面息率3.25%的503百萬美元無抵押債券，乃計入當期借貸部分，及透過中國多間銀行安排的年利率介乎2.75%至4.35%的99.5百萬美元短期債務融資。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地方基準利率，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2020年3月31日，本公司已根據貸款融資提款人民幣36.40億元，約513.8百萬美元。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。本公司目前正評估多種戰略，以償還於2020年7月6日到期的3.25%無抵押債券。除本次評估外，本公司正計劃委聘一名包銷商，並尋求發行新的債券，同時亦在審查其他融資選擇。

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2020年3月31日及2019年3月31日止三個月綜合現金流量表所節選的現金流數據。

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2020 年 千美元	2019 年 千美元
經營活動所得的現金淨額	16,020	6,984
投資活動（所用）的現金淨額	(31,531)	(37,689)
融資活動（所用）的現金淨額	(378)	(7,597)
現金及現金等價物減少淨額	(15,889)	(38,302)
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	(2,708)	1,924
期初的現金及現金等價物	182,290	137,996
期末的現金及現金等價物	163,693	101,618

經營現金流

截至2020年3月31日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為16.0百萬美元，主要來自(i)物業、廠房及設備折舊33.2百萬美元，(ii)融資成本10.5百萬美元，及(iii)採礦權攤銷9.7百萬美元，部分被下列各項所抵銷(i)應付賬款增加25.7百萬美元，及(ii)已付利息5.6百萬美元。

投資現金流

截至 2020 年 3 月 31 日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為 31.5 百萬美元，主要用於(i) 與銀行存兌匯票有關的受限制銀行結餘付款 38.5 百萬美元，及(ii)主要就資本化剝離成本付款 35.0 百萬美元及收購探礦權付款，部分被解除與銀行存兌匯票有關的受限制銀行結餘 41.0 百萬美元所抵銷。

融資現金流

截至2020年3月31日止三個月，主要由融資活動產生的現金流入淨額為0.4百萬美元，主要用於甲瑪工貿向少數股東支付股息356,000美元。

產生的開支

截至2020年3月31日止三個月，本公司產生開採成本13.7百萬美元、選礦成本33.0百萬美元及運輸成本1.7百萬美元。

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2020年3月31日，本公司的債務總額為1,229百萬美元，而權益總額為1,434百萬美元。本公司於2020年3月31日的產權比率為0.86，而於2019年3月31日則為0.83。

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

除「管理層討論與分析」或截至 2020 年 3 月 31 日止三個月簡明綜合財務報表中披露外，截至 2020 年 3 月 31 日止三個月，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其他地方所披露者外，本公司於 2020 年 3 月 31 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 2019 年 12 月 31 日止年度綜合財務報表附註 34「金融工具」。

承諾

承諾包括本公司銀行貸款及銀團貸款額度的本金還款、公司債券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。請參閱截至2019年12月31日止年度的年度綜合財務報表附註35「承諾」。

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。該等債券於香港聯交所上市。

下表概列於所示期間的承諾付款：

	總計	少於一年	兩至五年	超過五年
	千美元	千美元	千美元	千美元
償還銀行貸款的本金	697,238	99,504	332,387	265,347
償還債券（包括利息）	503,231	503,231	-	-
償還應付委託貸款	28,228	-	28,228	-
總計	1,228,697	602,735	360,615	265,347

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。

關聯方交易

於2020年3月31日及2019年3月31日，中國黃金集團有限公司（前稱中國黃金集團公司）（「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（因股東或共同股東而有關聯）進行主要關聯方交易：

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日價及上海華通鉑銀交易市場所報銀的平均月價。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2019年3月31日止三個月的37.7百萬美元增加至截至2020年3月31日止三個月的55.5百萬美元。

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。截至2020年3月31日止三個月，銅精礦及其他產品對中國黃金的銷售收入為3.0百萬美元，而2019年同期則為23.0百萬美元。

截至2020年3月31日止三個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供1.0百萬美元的建築服務（截至2019年3月31日止三個月為1.6百萬美元）。

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2019年3月25日及2019年12月31日訂立的一項貸款協議及一項存款服務協議。

請參閱截至2020年3月31日止三個月的簡明綜合財務報表附註14。

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2020年3月31日止三個月，本公司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2019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2019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2020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2020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中國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。

發行在外股份

截至2020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2020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2020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 2020 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 2020 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。於截至 2020 年 3 月 31 日止三個月，本公司的披露監控及程序或內部監控並無任何變動，以致重大地影響或合理地可能重大地影響本公司對財務報告的內部監控。

風險因素

本公司的業務營運牽涉若干風險，其中若干風險並非本公司所能控制。除與業務及行業有關的風險外，本公司於中華人民共和國進行主要業務，所受管轄的法律及規管環境在某些方面有別於其他國家通行者。本討論與分析的讀者應仔細考慮本文件所載的資料及本公司經審核年度綜合財務報表及相關附註。本公司的主要風險因素為金屬價格變動、政府法規、海外業務營運、環境合規、獲得額外融資的能力、近期收購事項的相關風險、對管理層的依賴性、本公司礦物資產的所有權、天災、大流行病（例如新型肺炎）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 及 www.hkex.com.hk 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（「合資格人士」））批准。

2020 年 5 月 15 日

中國黃金國際資源有限公司

(根據加拿大英屬哥倫比亞法例註冊的有限公司)

簡明綜合財務報表

截至 2020 年 3 月 31 日止三個月

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表

截至 2020 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益表	1 & 2
簡明綜合財務狀況表	3 & 4
簡明綜合權益變動表	5
簡明綜合現金流量表	6
簡明綜合財務報表附註	7 - 20

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至 2020 年 3 月 31 日止三個月

	附註	截至 3 月 31 日止三個月	
		2020 年 千美元 (未經審計)	2019 年 千美元 (未經審計)
銷售收入	3	148,583	145,592
銷售成本		(130,414)	(130,324)
礦山經營盈利		18,169	15,268
開支			
一般及行政開支	4	(9,186)	(13,495)
勘探及評估支出		(61)	(115)
研發開支		(1,966)	(4,856)
		(11,213)	(18,466)
營運收入 (開支)		6,956	(3,198)
其他 (開支) 收入			
匯兌 (虧損) 收益淨額		(5,438)	5,288
利息及其他收入		1,205	861
融資成本	5	(10,516)	(10,088)
		(14,749)	(3,939)
所得稅前虧損		(7,793)	(7,137)
所得稅 (開支) 抵免	6	(876)	2,563
期內虧損		(8,669)	(4,574)
期內其他全面 (開支) 收益			
將不可以重新分類至損益的項目：			
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具公平值 (虧損) 收益		(2,471)	1,577
其後或可以重新分類至損益的項目：			
換算產生的匯兌差異		(4,869)	5,923
期內全面 (開支) 收入總額		(16,009)	2,926

		截至 3 月 31 日止三個月	
	附註	2020 年	2019 年
		千美元	千美元
		(未經審計)	(未經審計)
以下應佔期內溢利 (虧損) :			
非控股權益		255	(89)
本公司擁有人		(8,924)	(4,485)
		<u>(8,669)</u>	<u>(4,574)</u>
以下應佔期內全面收入 (開支) 總額 :			
非控股權益		255	(89)
本公司擁有人		(16,264)	3,015
		<u>(16,009)</u>	<u>2,926</u>
每股虧損 - 基本 (美仙)	7	<u>(2.25)</u>	<u>(1.13)</u>
普通股加權平均數			
- 基本	7	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>

簡明綜合財務狀況表

於2020年3月31日

	<u>附註</u>	2020年 3月31日 千美元 (未經審計)	2019年 12月31日 千美元 (經審計)
流動資產			
現金及現金等價物		163,693	182,290
受限制銀行結餘		14,921	17,687
貿易及其他應收款項	8	31,215	26,011
預付款及保證金		6,458	12,271
存貨	9	277,939	281,123
		<u>494,226</u>	<u>519,382</u>
非流動資產			
預付款及保證金		18,359	19,044
使用權資產		13,557	13,869
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具	15	14,579	17,059
物業、廠房及設備	10	1,677,704	1,709,449
採礦權	10	889,597	900,373
其他非流動資產		17,678	17,954
		<u>2,631,474</u>	<u>2,677,748</u>
資產總值		<u>3,125,700</u>	<u>3,197,130</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	11	255,391	296,403
合約負債		8,021	6,783
借貸	12	602,735	582,952
應付委託貸款		-	28,669
稅項負債		14,200	13,850
租賃負債		82	89
		<u>880,429</u>	<u>928,746</u>
流動負債淨值		<u>(386,203)</u>	<u>(409,364)</u>
資產總值減流動負債		<u>2,245,271</u>	<u>2,268,384</u>

		<u>2020年</u> <u>3月31日</u> 千美元 (未經審計)	2019年 <u>12月31日</u> 千美元 (經審計)
非流動負債			
借貸	12	597,734	632,149
租賃負債		430	444
遞延稅項負債		119,407	119,293
遞延收入		2,409	2,686
應付委託貸款		28,228	-
環境復墾		62,761	63,145
		<u>810,969</u>	<u>817,717</u>
負債總額		<u>1,691,398</u>	<u>1,746,463</u>
擁有人權益			
股本	13	1,229,061	1,229,061
儲備		1,401	6,791
留存溢利		188,611	199,485
		<u>1,419,073</u>	<u>1,435,337</u>
非控股權益		15,229	15,330
擁有人權益總額		<u>1,434,302</u>	<u>1,450,667</u>
負債及擁有人權益總額		<u>3,125,700</u>	<u>3,197,130</u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於2020年5月15日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

(已簽署) 姜良友

姜良友
董事

(已簽署) 赫英斌

赫英斌
董事

簡明綜合權益變動表

截至 2020 年 3 月 31 日止三個月

	本公司擁有人應佔							非控股 擁有人權益		總額
	股份數目	股本	投資重估 權益儲備	儲備	外匯儲備	法定儲備	留存溢利	小計	權益	
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
於2019年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	(1,791)	(15,244)	21,426	229,802	1,474,433	14,805	1,489,238
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(4,485)	(4,485)	(89)	(4,574)
透過其他全面收益按公平值列賬 的股本工具公平值收益	-	-	-	1,577	-	-	-	1,577	-	1,577
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	5,923	-	-	5,923	-	5,923
期內全面收益 (開支) 總額	-	-	-	1,577	5,923	-	(4,485)	3,015	(89)	2,926
撥往法定儲備										
- 安全生產基金	-	-	-	-	-	930	(930)	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(165)	(165)
於2019年3月31日 (未經審核)	396,413,753	1,229,061	11,179	(214)	(9,321)	22,356	224,387	1,477,448	14,551	1,491,999
於2020年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	(3,525)	(20,333)	19,470	199,485	1,435,337	15,330	1,450,667
期內 (虧損) 溢利	-	-	-	-	-	-	(8,924)	(8,924)	255	(8,669)
透過其他全面收益按公平值列賬 的股本工具公平值虧損	-	-	-	(2,471)	-	-	-	(2,471)	-	(2,471)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(4,869)	-	-	(4,869)	-	(4,869)
期內全面 (開支) 收益總額	-	-	-	(2,471)	(4,869)	-	(8,924)	(16,264)	255	(16,009)
撥往法定儲備										
- 安全生產基金	-	-	-	-	-	1,950	(1,950)	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(356)	(356)
於2020年3月31日 (未經審核)	396,413,753	1,229,061	11,179	(5,996)	(25,202)	21,420	188,611	1,419,073	15,229	1,434,302

簡明綜合現金流量表

截至 2020 年 3 月 31 日止三個月

	截至 3 月 31 日止三個月	
	<u>2020 年</u>	<u>2019 年</u>
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得的現金淨額	<u>16,020</u>	<u>6,984</u>
投資活動		
已收利息收入	926	316
購買物業、廠房及設備付款	(34,989)	(39,373)
收購採礦權付款	-	(2,230)
存放受限制銀行存款	(38,548)	(2,331)
提取受限制銀行存款	<u>41,080</u>	<u>5,929</u>
投資活動所用的現金淨額	<u>(31,531)</u>	<u>(37,689)</u>
融資活動		
借貸還款	-	(7,411)
向附屬公司非控股股東支付股息	(356)	(165)
租賃負債還款	<u>(22)</u>	<u>(21)</u>
融資活動所用的現金	<u>(378)</u>	<u>(7,597)</u>
現金及現金等價物減少淨額	<u>(15,889)</u>	<u>(38,302)</u>
期初的現金及現金等價物	182,290	137,996
匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>(2,708)</u>	<u>1,924</u>
期末的現金及現金等價物	<u>163,693</u>	<u>101,618</u>
現金及現金等價物包括現金及銀行存款	<u>163,693</u>	<u>101,618</u>

1. 一般資料及編製基準

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、開發和開採業務。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國際會計準則委員會頒布的國際會計準則第 34 號（「國際會計準則第 34 號」）中期財務申報而編製，應與截至 2019 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

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 2020 年 3 月 31 日，本集團的流動負債超出其流動資產約 386 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，包括本集團擬向獨立第三方發行債券、本集團可用的未動用銀行信貸及本集團就其不可撤銷資本承諾而言的未來資本開支，本公司董事認為本集團有充足的營運資金應付其由簡明綜合財務報表獲授權發行日期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礎編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具以公平值計量。

除下文所披露者外，截至 2020 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 2019 年 12 月 31 日止年度的年度綜合財務報表所用者一致。

2. 主要會計政策—續

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

國際財務報告準則第 3 號（修訂本）	業務的定義
國際會計準則第 1 號及國際會計準則第 8 號（修訂本）	重大性的定義
國際財務報告準則第 9 號、國際會計準則第 39 號及國際財務報告準則第 7 號（修訂本）	利率基準改革

除上述國際財務報告準則修訂本外，本集團已應用於 2018 年發佈的經修訂財務報告概念框架的後續修訂 *國際財務報告準則中對概念框架的提述的修訂*。

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. 收入及分部信息

收入

(i) 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：

	截至 3 月 31 日止三個月	
	<u>2020 年</u>	<u>2019 年</u>
	千美元	千美元
<u>於特定時間點</u>		
合質金錠	55,498	37,675
銅精礦	54,657	69,353
其他副產品	38,428	38,564
總收入	<u>148,583</u>	<u>145,592</u>

3. 收入及分部信息—續

收入—續

(ii) 客戶合約履約責任

本集團於中國直接向客戶銷售合質金錠、銅精礦及其他副產品。

就直接向客戶銷售合質金錠、銅精礦及其他副產品而言，收入乃於合質金錠、銅精礦及其他副產品的控制權轉移給客戶時確認，即當商品運達且所有權轉移至客戶時。

分部信息

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。

3. 收入及分部信息—續
 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

以下為本集團按可報告及經營分部劃分的收入及業績的分析。

截至 2020 年 3 月 31 日止三個月

	<u>礦產金</u>	<u>礦產銅</u>	<u>分部總計</u>	<u>未分配</u>	<u>合併</u>
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
收入（外部和分部收入）	55,498	93,085	148,583	-	148,583
銷售成本	(48,037)	(82,377)	(130,414)	-	(130,414)
礦山經營盈利	7,461	10,708	18,169	-	18,169
經營收入（開支）	7,400	1,862	9,262	(2,306)	6,956
匯兌收益（虧損）淨額	1,296	(6,834)	(5,538)	100	(5,438)
利息和其他收入	172	1,001	1,173	32	1,205
融資成本	(1,167)	(4,972)	(6,139)	(4,377)	(10,516)
所得稅前溢利（虧損）	7,701	(8,943)	(1,242)	(6,551)	(7,793)

截至 2019 年 3 月 31 日止三個月

	<u>礦產金</u>	<u>礦產銅</u>	<u>分部總計</u>	<u>未分配</u>	<u>合併</u>
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
收入（外部和分部收入）	37,675	107,917	145,592	-	145,592
銷售成本	(43,774)	(86,550)	(130,324)	-	(130,324)
礦山經營（虧損）盈利	(6,099)	21,367	15,268	-	15,268
經營（開支）收入	(6,214)	5,215	(999)	(2,199)	(3,198)
匯兌（虧損）收益淨額	(2,953)	8,241	5,288	-	5,288
利息和其他收入	222	638	860	1	861
融資成本	(1,258)	(4,501)	(5,759)	(4,329)	(10,088)
所得稅前（虧損）溢利	(10,203)	9,593	(610)	(6,527)	(7,137)

各經營分部的會計政策和本集團會計政策一致。分部業績為各分部的所得稅前溢利（虧損），惟若干一般及行政開支、匯兌收益（虧損）、利息及其他收入及融資成本不予分配。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 2020 年及 2019 年 3 月 31 日止三個月，未發生分部間銷售。

3. 收入及分部信息—續
分部信息—續

(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 2020 年 3 月 31 日					
資產總額	720,259	2,382,293	3,102,552	23,148	3,125,700
負債總額	188,816	994,684	1,183,500	507,898	1,691,398
截至 2019 年 12 月 31 日					
資產總額	755,231	2,407,554	3,162,785	34,345	3,197,130
負債總額	229,873	1,006,604	1,236,477	509,986	1,746,463

為了監控分部業績及於分部之間分配資源：

- 除若干現金及現金等價物、其他應收款項、預付款及保證金、使用權資產及透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具外，所有資產分配至各經營分部；及
- 除其他應付款項及應計費用、租賃負債及特定借貸，所有負債分配至各經營分部。

4. 一般及行政開支

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2020 年	2019 年
	千美元	千美元
行政及辦公室開支	2,661	5,176
物業、廠房及設備折舊	934	1,889
使用權資產折舊	20	20
專業費用	424	574
薪金及福利	5,146	4,117
其他	1	1,719
一般及行政開支總額	9,186	13,495

5. 融資成本

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2020 年	2019 年
	千美元	千美元
借貸利息	10,077	9,933
租賃負債利息	1	1
環境復墾增加	595	566
	<u>10,673</u>	<u>10,500</u>
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	(157)	(412)
融資成本總額	<u>10,516</u>	<u>10,088</u>

6. 所得稅 (開支) 抵免

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2020 年	2019 年
	千美元	千美元
中國企業所得稅	(839)	(623)
遞延稅項 (開支) 抵免	(37)	3,186
所得稅 (開支) 抵免總額	<u>(876)</u>	<u>2,563</u>

於截至 2019 年 12 月 31 日止年度，本集團面對根據最可能的稅項開支金額得出的轉讓土地使用權以換取一棟建築物及二十個停車場所涉及的稅務風險的不確定稅務狀況。最可能的稅項開支金額 (包括土地增值稅及企業所得稅) 乃根據當前事實及情況分別按合作協議中訂明的土地價值稅率及確認其他資產的收益計算得出。然而，由於應課稅金額由相關稅務機關最終決定，因此稅項開支可能會出現變動。於 2020 年 3 月 31 日，已確認最可能的相關稅項負債金額 7,935,000 美元 (2019 年 12 月 31 日：8,059,000 美元)。

7. 每股虧損

用於釐定每股虧損的虧損呈列如下：

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2020 年	2019 年
就計算每股基本虧損而言的本公司擁有人 應佔期內虧損 (千美元)	(8,924)	(4,485)
股份加權平均數，基本	396,413,753	396,413,753
每股基本虧損 (美仙)	(2.25)	(1.13)

本集團於2020年及2019年3月31日及截至2020年及2019年3月31日止各期間，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。

8. 貿易及其他應收款項

	2020 年	2019 年
	3 月 31 日	12 月 31 日
	千美元	千美元
應收貿易款項	2,167	958
減：信貸虧損撥備	(76)	(78)
	2,091	880
應收關聯公司款項 (附註 14(a)) ⁽¹⁾	2,251	2,020
其他應收款項 ⁽²⁾	26,873	23,111
貿易及其他應收款項總額	31,215	26,011

(1) 該款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

(2) 於 2020 年 3 月 31 日的結餘包括可收回增值稅約 16.9 百萬美元 (2019 年 12 月 31 日：11.7 百萬美元) 及其他應收款項 10.1 百萬美元 (2019 年 12 月 31 日：11.4 百萬美元)，預期於報告期末後十二個月內收回。

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交易業務給予其外部貿易客戶 30 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（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析。

	2020 年 3 月 31 日 千美元	2019 年 12 月 31 日 千美元
30 日以下	836	62
31 至 90 日	513	523
91 至 180 日	515	-
180 日以上	227	295
應收貿易款項總額	<u>2,091</u>	<u>880</u>

9. 存貨

	2020 年 3 月 31 日 千美元	2019 年 12 月 31 日 千美元
在製黃金	204,567	222,180
合質金錠	20,933	20,708
消耗品	20,710	16,923
銅精礦	10,131	855
零件	21,598	20,457
存貨總值	<u>277,939</u>	<u>281,123</u>

截至 2019 年 3 月 31 日止三個月，於銷售成本計提存貨撇減撥備合計 4.3 百萬美元（截至 2020 年 3 月 31 日止三個月：無）。

截至 2020 年 3 月 31 日止三個月，已售存貨成本合計 112 百萬美元（截至 2019 年 3 月 31 日止三個月：124 百萬美元）在銷售成本中確認。

10. 物業、廠房及設備 / 採礦權

於截至 2020 年 3 月 31 日止三個月，本集團分別於在建工程及礦物資產產生 4.7 百萬美元（截至 2019 年 3 月 31 日止三個月：6.1 百萬美元）及 14.5 百萬美元（截至 2019 年 3 月 31 日止三個月：11.9 百萬美元）。

截至 2020 年 3 月 31 日止三個月，物業、廠房及設備折舊為 33.2 百萬美元（截至 2019 年 3 月 31 日止三個月：32.1 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。

於截至 2020 年 3 月 31 日止三個月並無採礦權添置（截至 2019 年 3 月 31 日止三個月：11.1 百萬美元）。截至 2020 年 3 月 31 日止三個月，採礦權攤銷為 9.7 百萬美元（截至 2019 年 3 月 31 日止三個月：6.8 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：

	2020 年 3 月 31 日 千美元	2019 年 12 月 31 日 千美元
應付賬款	35,564	38,610
應付票據	72,521	95,911
應付建設成本	108,497	121,576
應計採礦成本	11,036	11,547
應付工資及福利	4,011	2,578
其他應計費用	3,516	2,958
其他應付稅項	7,010	7,836
其他應付款項	4,896	6,917
收購採礦權的應付款項	8,340	8,470
應付賬款及其他應付賬款及應計費用總額	<u>255,391</u>	<u>296,403</u>

12. 借貸

借貸償還情況如下：

	2020 年 3 月 31 日 千美元	2019 年 12 月 31 日 千美元
一年內償還之賬面金額	602,735	582,952
一至兩年內償還之賬面金額	179,955	157,679
兩至五年內償還之賬面金額	152,432	204,983
超過五年後償還之賬面金額	265,347	269,487
	<u>1,200,469</u>	<u>1,215,101</u>
減：於一年內到期之款項（於流動負債內顯示）	<u>(602,735)</u>	<u>(582,952)</u>
於非流動負債內顯示的款項	<u>597,734</u>	<u>632,149</u>

本集團擔保借貸的質押資產之賬面價值如下：

	2020 年 3 月 31 日 千美元	2019 年 12 月 31 日 千美元
採礦權	<u>881,390</u>	<u>891,488</u>

借貸按介乎年息 2.75% 至 4.51%（2019 年 12 月 31 日：2.75% 至 4.51%）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

	<u>股份數目</u>	<u>金額</u> 千美元
已發行及繳足：		
於 2019 年 1 月 1 日、2019 年 12 月 31 日		
及 2020 年 3 月 31 日	396,413,753	1,229,061
	<u> </u>	<u> </u>

14. 重大關聯方交易

關聯方為有能力控制另一方或對財政及營運決策行使重大影響力的人士。受共同控制的人士亦被視為有關聯。中國黃金集團有限公司（為於中華人民共和國（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。

根據國際會計準則第24號「關聯方披露」，管理層相信有關關聯方交易的資料已遵照國際財務報告準則予以充分披露。

除於此等簡明綜合財務報表其他部分披露的關聯方交易及結餘外，下文概述本集團及其關聯方於截至2020年及2019年3月31日止三個月在日常業務過程中進行的重大關聯方交易。

期 / 年內關聯方及關係如下：

下列為中國黃金擁有本公司發行在外普通股的百分比：

	2020 年 <u>3 月 31 日</u> %	2019 年 <u>12 月 31 日</u> %
中國黃金	39.3	39.3
	<u> </u>	<u> </u>

14. 重大關聯方交易 — 續

(a) 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交易：

	截至 3 月 31 日止	
	三個月	
	2020 年	2019 年
	千美元	千美元
本集團銷售合質金錠	55,498	37,675
本集團銷售銅及其他產品	3,016	23,009
本集團提供運輸服務	43	232
提供予本集團之建設、剝離及採礦服務	986	1,576
向本集團出租辦公室	945	977
利息收入	9	5
利息開支	771	740

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：

	2020 年	2019 年
	3 月 31 日	12 月 31 日
	千美元	千美元
<u>資產</u>		
應收關聯公司款項	2,251	2,020
中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物	980	14,202
應收中國黃金附屬公司貿易款項	232	-
保證金	46	90
	3,509	16,312

14. 關聯方交易 — 續

(a) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘 - 續

計入其他應收款項的應收中國黃金及其附屬公司的餘下款項為不計息、無抵押及無固定還款期。

	2020 年 3 月 31 日 千美元	2019 年 12 月 31 日 千美元
<u>負債</u>		
應付中國黃金附屬公司貸款	49,399	50,171
應付中國黃金的委託貸款	28,228	28,669
應付中國黃金附屬公司的建設成本	22,082	22,860
應付中國黃金附屬公司貿易款項	815	930
應付中國黃金款項	32	33
中國黃金附屬公司的合約負債	-	2,253
	<u>100,556</u>	<u>104,916</u>

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（為無抵押、定息及有固定還款期）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。

(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	
	2020 年 千美元	2019 年 千美元
薪金及其他福利	188	173
僱用後福利	10	9
	<u>198</u>	<u>182</u>

15. 金融工具

於 2020 年 3 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日，本集團股本證券投資包括在聯交所上市的股本證券及於在中國註冊成立的非上市公司。

在聯交所上市的股本證券的投資 14,014,000 美元 (2019 年 12 月 31 日：16,485,000 美元) 乃按於聯交所的未經調整報價計量 (第一級公平值計量)。本集團於上市股本證券的投資指於一家在中國香港註冊並從事開採、選礦及交易有色金屬的公司的投資。

此外，在中國註冊成立的非上市公司的投資 565,000 美元 (2019 年 12 月 31 日：574,000 美元) 乃根據第三級輸入數據按公平值計量。

16. 報告期後事項

於 2020 年 4 月 27 日，本集團訂立 198 百萬美元 (相當於人民幣 1,400 百萬元) 的銀團貸款協議。該貸款已全數提取並以採礦權作抵押，按中國人民銀行貸款市場報價利率 (「貸款市場報價利率」) 減 2% 計息，為期 14 年。

於 2020 年 4 月 30 日，本集團訂立 56 百萬美元 (相當於人民幣 400 百萬元) 的銀行貸款協議。該貸款已全數提取，無抵押，第一年按貸款市場報價利率減 2.65% 計息，為期 3 年。

除上文所披露者外，本集團於報告期末後並無其他重大事項。