

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公告之全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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

**有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析**  
**截至2015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2015年3月31日止年度  
(以美元列值，惟另有指明除外)

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

以下為於2015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2015年3月31日止三個月及截至2014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2015年3月25日的年度資料表格（「年度資料表格」）內列出的風險和不確定因素。關於可影響本公司前瞻性陳述及經營業績準確性的風險和其他因素的進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」和「風險因素」兩節及本討論與分析內其他部分的討論。任何此等風險或會對中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

## 前瞻性陳述

本報告內作出的若干陳述，除與本公司有關的歷史事實的陳述外，乃屬於前瞻性資料。在某些情況下，此前瞻性資料可以透過「可能」、「將會」、「預期」、「預測」、「將予」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」、「應該」或此等字眼的相反詞或其他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的可導致實際結果與前瞻性資料存在重大差別的風險因素實際上概無發生的假設而編製。

本報告所載截至本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勘探、收購、開發及營運。

本公司的主要運營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，而中方合營方則持有餘下3.5%權益。長山壕礦於2008年7月開始商業生產。本公司擁有甲瑪礦的全部權益。甲瑪礦為一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、鉬、銀、鉛及鋅金屬。甲瑪礦由2010年9月起開始商業生產。

中國黃金國際的普通股在多倫多證券交易所（「多倫多證券交易所」）及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市，分別以代號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及香港聯合交易所披露易網站hkexnews.hk瀏覽。

### 表現摘要

#### 截至2015年3月31日止三個月

- 收入由2014年同期的36.7百萬美元，增加111%至77.4百萬美元。
- 所得稅後純利由2014年同期的1.4百萬美元，增加354%至6.2百萬美元。
- 長山壕礦的黃金產量由2014年同期的27,118盎司，增加51%至41,033盎司。

- 甲瑪礦的銅產量由2014年同期的711噸（約1.6百萬磅），增加475%至4,089噸（約9.0百萬磅）。

## 前景

- 預期2015年的黃金產量為226,000盎司。
- 預期2015年的銅產量為53百萬磅或24,040噸。
- 甲瑪礦二期擴建進展順利並符合本公司的擴建計劃，選礦廠第一個系列已於2014年末完成無負荷聯動試車，經過調試目前已基本具備帶負荷試車條件，預計於2015年第二季度末前進行帶負荷試車。目前兩個露天採場已準備進行採礦作業。選礦廠擴建項目第二個系列預計於2016年下半年與井下系統同步全面建成。
- 本公司將繼續借助本公司控股股東中國黃金集團公司（「中國黃金」）的技術及營運經驗，改善其礦區的生產經營。此外，本公司將在節省成本的同時繼續致力於提升兩個礦區的產量。
- 為實現增長戰略，本公司將繼續與中國黃金及其他有意各方合作，在海外尋找能迅速投入生產，並通過持續勘探有進一步擴大規模可能性的潛在國際礦業併購機會。

## 經營業績

### 節選季度財務數據

截至下列日期止季度

	2015年	2014年				2013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)								
收入	77,387	103,326	89,257	48,541	36,659	68,507	75,733	81,622
銷售成本	56,217	70,763	56,687	29,084	22,285	50,990	48,478	53,809
礦山經營盈利	21,170	32,562	32,570	19,457	14,374	17,517	27,255	27,813
一般及行政開支	6,028	7,631	5,523	5,892	6,015	5,471	7,410	5,665
勘探及評估開支	38	319	129	53	45	83	45	50
營運收入	15,104	24,613	26,918	13,512	8,314	11,962	19,801	22,098
匯兌收益（虧損）	(789)	5,631	(300)	182	752	(216)	894	684
融資成本	8,524	8,913	7,826	3,781	3,398	2,916	2,665	2,500
所得稅前溢利	10,813	24,485	21,221	11,147	5,863	8,861	19,162	24,769
所得稅開支	4,575	8,799	4,790	2,759	4,498	2,202	3,279	5,208
淨收入	6,238	15,683	16,431	8,388	1,365	6,659	15,883	19,561
每股基本盈利（仙）	1.49	3.78	4.02	1.93	0.29	1.60	3.84	4.78
每股攤薄盈利（仙）	1.49	3.78	4.02	1.93	0.29	1.60	3.84	4.78

## 節選季度及年度生產數據及分析

長山壕礦	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
黃金銷售額(百萬美元)	52.11	31.59
每盎司黃金的平均實現售價 <sup>(1)</sup> (美元)	1,186	1,272
黃金產量(盎司)	41,033	27,118
黃金銷量(盎司)	43,949	24,830
總生產成本 <sup>(2)</sup> (美元每盎司)	848	783
現金生產成本 <sup>(2)</sup> (美元每盎司)	653	585

(1) 經扣除根據收入計算及支付予中國政府的資源補償費

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

長山壕礦的黃金產量由截至2014年3月31日止三個月的27,118盎司，增加51%至截至2015年3月31日止三個月的41,033盎司。黃金產量大幅增加主要是由於礦區擴建計劃於2014年10月成功完成試生產，令礦石處理能力由30,000噸/日翻倍至60,000噸/日。

截至2015年3月31日止三個月，每盎司黃金的現金生產成本較2014年同期有所增加，主要是由於作為礦區擴建計劃一部分的新選礦系統的經營支出增加。截至2015年3月31日止三個月，每盎司黃金的總生產成本較2014年同期有所增加，主要是由於黃金產量增加令礦業資產損耗成本顯著增加。

甲瑪礦區	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
銅銷售額 <sup>1</sup> (百萬美元)	18.29	3.57
經扣除冶煉費折扣後每磅銅的平均實現售價 <sup>2</sup> (美元)	2.26	2.66
銅產量(噸)	4,089	711
銅產量(磅)	9,015,220	1,568,490
銅銷量(噸)	3,997	562
銅銷量(磅)	8,812,638	1,238,699
黃金產量(盎司)	5,311	744
黃金銷量(盎司)	5,304	696
銀產量(盎司)	288,824	45,844
銀銷量(盎司)	301,304	37,596
每磅銅的總生產成本 <sup>3</sup> (美元)	2.72	5.64
扣除副產品抵扣額 <sup>5</sup> 後每磅銅的總生產成本 <sup>3</sup> (美元)	1.87	4.32
每磅銅的現金生產成本 <sup>4</sup> (美元)	2.22	2.59
扣除副產品抵扣額 <sup>5</sup> 後每磅銅的現金生產成本 <sup>4</sup>	1.37	1.28

1 經扣除根據收入計算及支付予中國政府機構的資源補償費

2 19%至21%的折扣適用於銅基準價以補償買家產生的加工費

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

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

5 副產品抵扣額指相應期間金銀的銷售額。

截至2015年3月31日止三個月，甲瑪礦生產4,089噸(約9.0百萬磅)銅精礦，較截至2014年3月31日止三個月(771噸，或1.6百萬磅)增加475%。產量增加乃主要由於2015年第一季度供電穩定，而2014年第一季度出現電力短缺。

每磅銅的現金生產成本及總生產成本減少，均主要由於期內設備利用率更高及電力供應穩定所致。

## 季度及年度數據回顧

### 截至2015年3月31日止三個月與截至2014年3月31日止三個月比較

銷售收入由2014年第一季度的36.7百萬美元，增加40.7百萬美元或111%，至2015年同期的77.4百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為52.1百萬美元（2014年：31.6百萬美元），較2014年同期增加20.5百萬美元或65%，原因為黃金銷量增加77%被黃金的平均實現售價降低7%所抵銷。長山壕礦的黃金產量為41,033盎司（黃金銷量：43,948盎司），而2014年同期為27,118盎司（黃金銷量：24,830盎司）。大幅增長的直接原因是新堆浸及選礦系統於2014年10月開始商業生產。長山壕二期擴建完成已將其選礦能力由30,000噸／日提高至60,000噸／日。

來自甲瑪礦的銷售收入為25.3百萬美元，而2014年同期為5.07百萬美元。截至2015年3月31日止三個月，銅的總銷量為3,997噸（9.02百萬磅），較2014年同期的562噸（1.3百萬磅）增加611%，主要是由於2014年第一季度臨時限制的電力供應得以恢復所致。

銷售成本由截至2014年3月31日止季度的22.3百萬美元，增加33.9百萬美元或152%，至2015年同期的56.2百萬美元。長山壕礦的銷售成本增加17.8百萬美元是由於二期擴建的商業生產令其銷售收入增加65%。甲瑪礦截至2014年止三個月期間的銷售成本及銷量大幅減少，是由於電力供應中斷所致，隨著電力全面恢復及常規銷量得以維持，2015年的銷售成本增加16.1百萬美元。於截至2015年及2014年3月31日止三個月，本公司的銷售成本佔銷售收入的百分比由61%增加至73%。

礦山經營盈利由2014年3月31日止三個月的14.4百萬美元，增加47%或6.8百萬美元，至2015年同期的21.2百萬美元。於截至2014年及2015年3月31日止三個月礦山經營盈利佔銷售收入的百分比由39%減少至27%。礦山經營盈利減少原因是2014年及2015年3月31日比較期間每磅銅的平均實現售價降低15%及每盎司黃金的平均實現售價降低7%所致。

一般及行政開支分別於截至2015年及2014年3月31日止三個月期間仍為6百萬美元。

營運收入由2014年第一季度的8.3百萬美元，增加6.8百萬美元，至2015年同期的15.1百萬美元。

融資成本由截至2014年3月31日止三個月的3.4百萬美元增加5.1百萬美元，至2015年同期的8.5百萬美元。此增長主要由於除長山壕取得短期貸款外，於2014年7月發行500百萬美元債券的利息開支所致。截至2015年3月31日止三個月，利息付款5.4百萬美元（2014年：3.5百萬美元）因甲瑪礦區擴建相關借貸成本撥充資本。

匯兌虧損由截至2014年3月31日止三個月的0.75百萬美元收益，減少至2015年同期的0.8百萬美元虧損。2015年的虧損涉及根據人民幣／港元／美元的匯率變動，重估以人民幣及港元持有的貨幣項目。

利息及其他收入由截至2014年3月31日止三個月的195,000美元，增至截至2015年3月31日止三個月的5百萬美元。該大幅增加是由於定期存款賺取的利息收入及使用於2014年7月發行債券所得款項進行公司間貸款所致。

所得稅開支由2014年第一季度的4.5百萬美元，增至2015年可比期間的4.6百萬美元。於本季度，本公司的遞延所得稅開支為1.7百萬美元，而2014年則為2.9百萬美元。

本公司的淨收入由截至2014年3月31日止三個月的1.4百萬美元，增加4.8百萬美元至截至2015年3月31日止三個月的6.2百萬美元。

## 非國際財務報告準則指標

下表按每盎司現金生產成本（非國際財務報告準則）基準提供截至2015年及2014年3月31日止三個月長山壕礦的若干單位成本資料：

### 長山壕礦

	截至3月31日止三個月	
	2015年 美元	2014年 美元
每噸礦石開採成本	<b>1.38</b>	1.37
每噸礦石採廢石成本	<b>1.37</b>	1.20
每噸礦石其他開採成本	<b>0.30</b>	0.42
每噸礦石總開採成本	<b>3.05</b>	2.99
每噸礦石處理成本	<b>0.74</b>	0.63
每噸礦石其他選礦成本	<b>1.15</b>	0.64
每噸礦石總選礦成本	<b>1.89</b>	1.27

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。

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噸銅提供銷售成本與生產現金成本的對賬：

### 長山壕礦（金）

	截至3月31日止三個月			
	2015年		2014年	
	美元	美元每盎司	美元	美元每盎司
總生產成本	<b>37,283,377</b>	<b>848</b>	19,449,005	783
調整	<b>(8,575,122)</b>	<b>(195)</b>	(4,927,107)	(198)
總現金生產成本	<b>28,708,255</b>	<b>653</b>	14,521,898	585

## 甲瑪礦區（銅及副產品抵扣額）

	截至3月31日止三個月			
	2015年		2014年	
	美元	美元每磅	美元	美元每磅
總生產成本	23,987,348	2.72	6,982,112	5.64
調整	(4,439,645)	(0.50)	(3,771,627)	(3.04)
總現金生產成本	19,547,703	2.22	3,210,485	2.59
副產品抵扣額	(7,496,489)	(0.85)	(1,628,293)	(1.31)
扣除副產品抵扣額後的 總現金生產成本	12,051,214	1.37	1,582,192	1.28

上述調整包括折舊及損耗、無形資產攤銷及已計入總生產成本的銷貨開支。

## 礦物資產

### 長山壕礦

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

長山壕礦由內蒙古太平礦業有限公司（合作經營企業）擁有及經營，中國黃金國際持有其96.5%權益，寧夏回族自治區核工業地質勘查院（前稱217大隊）持有其餘下3.5%權益。

長山壕礦擁有兩項露天採礦作業，其一期的礦石處理量為30,000噸／日。本公司已完成二期擴建建設並於2014年第四季度進入商業生產。自開始二期商業生產以來，長山壕礦已將其處理能力提高至60,000噸／日。

## 最新生產狀況

### 長山壕礦

	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
上堆礦量（噸）	4,735,680	5,019,143
平均礦石品位（克／噸）	0.53	0.51
可回收黃金（盎司）	46,454	48,896
期末存貨（盎司）	165,347	85,452
採出的廢石（噸）	16,911,023	13,584,923

截至2015年3月31日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為4.7百萬噸，而含金總量為46,454盎司（1,445千克）。黃金項目累計回收率由2014年12月底約50.82%略微增加至2015年3月底的51.02%。

## 勘探

本公司繼續於長山壕礦附近進行地表勘查及尋求擴展機會，2015年具體專注於現有露天礦坑最終殼體以下的礦化，特別是東北礦坑西端的於2012年鑽探的深孔橫穿連續黃金礦化區（平均含金量0.54克／噸）306米（自391.42米至697.66米），或會進一步增加東北礦坑的可露天採礦資源並可能將東北礦坑與西南礦坑連接起來。公司已計劃於2015年在該區域進行進一步深鑽。

## 礦產儲量最新情況

使用2011年底地形表面及0.28克／噸的開採邊界品位呈報的礦石儲量已增加至213.5百萬噸，平均貧化後品位為0.59克／噸黃金。剝採比為3.31，所剝離廢石總量為707.4百萬噸。該礦岩總量於整個礦山服務年限期間將為920.9百萬噸。

根據NI 43-101，按類別劃分，東北礦坑及西南礦坑於2014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）	含金量	
			噸	百萬盎司
探明	50.67	0.65	32.90	1.06
控制	152.10	0.60	90.65	2.91
探明+控制	202.77	0.61	123.55	3.97
推斷	85.40	0.51	43.38	1.39

根據NI 43-101，按類別劃分，東北礦坑及西南礦坑於2014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）	含金量	
			噸	百萬盎司
證實	49.83	0.65	32.55	1.05
概略	108.82	0.61	66.64	2.14
總計	158.65	0.63	99.19	3.19

## 甲瑪礦

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

甲瑪礦區以地下採礦作業及露天採礦作業方式開採。2010年下半年，甲瑪礦區一期開始進行採礦運作，並於2011年初達致設計產能6,000噸／日。

## 二期擴建 甲瑪擴建計劃

本公司聘用了工程公司 Mining One Pty Ltd 與獨立諮詢工程師與管理層對甲瑪礦擴建計劃進行可行性研究。於2013年12月20日，Mining One Pty Ltd.根據長春黃金設計院編製的「二期擴建項目的可研報告」編製一份 NI 43-101 技術報告—二期擴建項目（「甲瑪技術報告」）。甲瑪技術報告於2014年2月4日刊登於 [sedar.com](http://sedar.com) 及 [hkexnews.hk](http://hkexnews.hk)。甲瑪技術報告建議將甲瑪礦礦石採礦及選礦能力由當前的6,000噸／日提升至50,000噸／日。擴建計劃包括開發四個露天礦坑、一個地下礦區及建設一個選礦能力為44,000噸／日的新浮選廠。全年選礦能力將自現有每年1.8百萬噸礦石增加至每年16.5百萬噸礦石，於35年礦井服務年限內，每年生產約67,000噸（148百萬磅）銅、2,400噸（5.3百萬磅）鉬、42,000盎司黃金、2.8百萬盎司銀、10,400噸鉛及4,000噸鋅。估計資本支出為716.2百萬美元。根據以下金屬價假設：銅2.90美元／磅、鉬15.5美元／磅、黃金1,300美元／盎司及銀20美元／盎司，按貼現率9%計算，該項目的稅後淨現值為13億美元。該項目的稅後內部收益率為24%，投資回收期為6.7年。

擴建計劃分兩系列進行，每個系列日處理礦石量22,000噸／日。擴建第一系列已於2014年末完成無負荷聯動試車，目前兩個礦石採場已經基本具備出礦條件。經過調試後，第一系列已基本具備帶負荷試車條件，力爭於2015年第二季度末前進行帶負荷試車。擴建第二個系列預計於2016年下半年與井下系統同步全面建成。

## 最新生產狀況

### 甲瑪礦區

截至 3 月 31 日止三個月

	2015 年	2014 年
開採的礦石 (噸)	466,347	237,480
開採的廢石 (噸)	-	-
平均銅礦石品位 (%)	0.80	1.34
銅回收率 (%)	91	93
平均黃金礦石品位 (克/噸)	0.41	0.57
黃金回收率 (%)	67	65
平均銀礦石品位 (克/噸)	21.82	34.57
銀回收率 (%)	67	64

## 勘探

本公司於截至 2015 年 3 月 31 日止三個月一直專注於二期擴建計劃，甲瑪礦沒有進行任何其他勘探。

## 礦產資源估算

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

Mining One Pty Ltd 留意到，礦體內金和銀礦化較其他元素具有更高的零散性，因此，將金和銀資源量在表中單獨分類。該分類方法將建議的大型採礦技術考慮在內，將金和銀僅作為作業整體產品的副產品。Mining One Pty Ltd 已假設金和銀將不會用作選定開採區的單一邊界品位，並將其與其他元素一起開採。

### NI 43-101 項下甲瑪項目—銅、鉬、鉛、鋅、金及銀礦產資源量

按 0.3% 銅當量邊界品位\*呈報，截至 2014 年 12 月 31 日

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
探明	99.0	0.41	0.04	0.04	0.02	0.11	6.53	405	35	43	23	0.306	19.526
控制	1385.0	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	6.11	5716	468	751	471	4.985	272.349
探明+控制	1484.10	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	6.14	6121	503	794	494	5.334	293.389
推斷	406.10	0.31	0.03	0.08	0.04	0.10	5.13	1247	123	311	175	1.317	66.926

附註：對所報告數字進行約整或會導致細微列表誤差。

呈報資源量時所用的銅當量基準乃根據下列基準計算：

當量銅資源量 = (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。

甲瑪項目於 2014 年 12 月 31 日的 NI 43-101 礦產儲量估算表

類別	數量 百萬噸	銅%	鉬%	鉛%	鋅%	金克/噸	銀克/噸	銅金屬 (千噸)	鉬金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金百萬盎司	銀百萬盎司
證實	23.76	0.63	0.04	0.05	0.03	0.24	10.72	150	10	11	8	0.185	8.192
概略	415.07	0.61	0.03	0.13	0.08	0.19	11.50	2541	133	551	319	2.490	153.495
證實+概略	438.83	0.61	0.03	0.13	0.07	0.19	11.46	2692	143	562	326	2.674	161.686

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：

- a) 該採礦法採用 5%的貧化率及 95%的回收率；
- b) 總體傾角為 43 度；
- c) 銅價為 2.9 美元／磅；
- d) 銅的整體選礦回收率為 88-90%

地下：

- a) 全部分段空場法加入 10%的貧化；
- b) 分段空場法的回收率為 87%；
- c) 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。本公司的流動資金主要取決於從其營運產生現金流以及當債務到期時取得外界融資以償還債務的能力，以及本公司日後對經營和資本開支的需求。

於2015年3月31日，本公司的累計盈餘為200百萬美元、營運資本虧絀為21.9百萬美元及借款為1,165百萬美元。本公司於2015年3月31日的現金結餘為457百萬美元。

管理層認為預測經營現金流足以應付本公司未來十二個月的經營，包括其計劃的資本開支及當時的債務還款。本公司的借款包括於2017年7月17日到期的3.5%的498.5百萬美元無抵押債券及透過中國多間銀行安排的年利率介乎3.62%至6.00%的524百萬美元短期債務融資。本公司已動用短期債務融資支付長山壕礦及甲瑪礦擴建所需的部分資金。本公司相信，通過此策略有能力取得更優惠的利率及條款，並無任何困難地取得中國的貸方提供的滾動授信。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。

## 現金流

下表載列本公司截至2015年3月31日及2014年3月31日止期間簡明綜合中期現金流量表所節選的現金流數據。

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2015 年	2014 年
	千美元	千美元
經營活動所得的現金淨額	638	1,558
投資活動所用的現金淨額	(88,053)	(85,107)
融資活動（所用）所得的現金淨額	(20,998)	100,016
現金及現金等價物增加（減少）淨額	(108,413)	16,467
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	70	(1,372)
期初的現金及現金等價物	565,578	105,887
期末的現金及現金等價物	457,235	120,982

## 經營現金流

截至2015年3月31日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為0.64百萬美元，主要來自：(i)折舊及損耗16.2百萬美元，(ii)所得稅前溢利10.8百萬美元，及(iii)預付款及保證金減少9.4百萬美元，部分被下列各項所抵銷(i)應收賬款增加19.8百萬美元；(ii)已付利息增加13.3百萬美元及(iii)應付賬款及應計負債減少5.0百萬美元。

## 投資現金流

截至2015年3月31日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為88.1百萬美元，主要用於購買物業、廠房及設備付款86.8百萬美元及購買物業、廠房及設備所付按金2.8百萬美元。

## 融資現金流

截至2015年3月31日止三個月，融資活動產生的現金流出淨額為21.0百萬美元，主要來自償還借貸178.8百萬美元，部分被借款所得款項158.1百萬美元所抵銷。

## 產權比率

產權比率定義為綜合債務總額與綜合權益總額的比率。於2015年3月31日，本公司的債務總額為1,490百萬美元，而權益總額為1,471百萬美元。本公司於2015年3月31日的產權比率為1.01，而於2014年3月31日則為0.42。

## 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。

根據甲瑪礦與提供銀團貸款額度的多家銀行訂立的貸款協議，甲瑪礦於抵減完上一會計年度的累計虧損、償還貸款協議項下於本財政年度到期的本金、利息及其他開支以及償還貸款協議項下於下一財政年度到期的本金、利息及其他開支之前，不得分派股息。此外，在削減註冊股本、通過出售、租賃、轉讓或其他形式導致出售資產合計超過人民幣5.0百萬元的方式進行一項或多項交易或一連串交易、訂立任何併購、提供一項擔保或以其主要財產向第三方抵押前，甲瑪礦必須獲得貸方的書面批准。銀團貸款額度以甲瑪礦區相關採礦權及資產作為抵押品。

## 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。因此，並無將該等資本承諾計入本公司綜合財務報表。

於2014年12月31日至2015年3月31日期間，資本承諾及經營租賃承諾概無任何重大變動。下表概列於所示期間的銀行貸款的本金還款：

	總計	少於1年	2至5年	超過5年
	千美元	千美元	千美元	千美元
償還銀行貸款的本金	665,602	524,448	141,154	-
償還債券	499,324	24,049	475,275	-
總計	1,164,926	548,497	616,429	-

除上表載列者外，本公司已就長山壕礦的開採及勘探工程工作和礦區建築工作與中鐵及中國中冶等第三方承包商訂立服務協議。每年工作的費用，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2015年3月31日及2014年12月31日，中國黃金擁有本公司39.3%發行在外的普通股。

本公司與下列公司（因股東及共同股東而有關連）進行主要關連方交易：

於2008年10月24日，本公司的附屬公司內蒙太平與中國黃金就買賣金錠訂立一份非獨家合約（「2008年合約」），據此，直至2011年12月31日前不時由內蒙太平向中國黃金出售合質金錠，合約期間各有關採購訂單定價參考當時上海黃金交易所所報金錠的平均日價及上海華通鉑銀交易市場所報銀的平均日價。於2012年1月27日，2008年合約續約三年，於2014年12月31日到期，隨後於2014年6月30日再續約三年，即自2015年1月1日至2017年12月31日。向中國黃金出售合質金錠的銷售收入由截至2014年3月31日止三個月的31.6百萬美元增加至截至2015年3月31日止三個月的52.1百萬美元。

於2013年4月26日，本公司間接全資附屬公司華泰龍與中國黃金最終控制的中國黃金集團國際貿易有限公司訂立一份為期兩年的銅精礦買賣合約，以買賣截至2013年及2014年12月31日止甲瑪礦區產出的銅精礦，價格根據銅、黃金及銀的每月平均標準價格釐定。合約項下第一筆銷售交易發生於2013年7月。截至2015年3月31日止三個月，向中國黃金銷售銅及其他產品的銷售收入為零，而2014年同期為5.1百萬美元。

截至2015年3月31日止三個月，本公司就建築及工程服務向中國黃金的附屬公司支付32.4百萬美元（截至2014年同期為53.2百萬美元）。

除上述三個主要關連方交易外，本公司在日常業務過程中亦獲得關連方的額外服務。有關服務的進一步詳情於本公司年度董事會報告中披露。

## 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2015年3月31日止三個月，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

## 重要會計估計

在應用本公司的會計政策時，本公司董事已考慮對於經審核年度綜合財務報表中已確認的數額產生重大影響的會計判斷和估計不確定性的主要來源。

涉及日後的主要假設及於各報告期末的估計不確定性的其他主要來源（其均擁有導致未來十二個月內的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險），載於截至2014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2014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

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

於2015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2015年3月31日，本公司並無訂立任何資產負債表以外安排。

## 股息及股息政策

本公司自註冊成立以來未曾派付任何股息，目前並無制定固定股息政策。董事會將按（其中包括）經營業績、現金流及財務狀況、經營及資金需求、監管部門頒佈的影響加拿大及香港以及多倫多證券交易所及香港聯交所股息的規則、現有借款的任何限制性承諾、可分派盈利數額及其他相關因素釐定日後任何股息政策。

在英屬哥倫比亞省商業公司法的規限下，董事可不時宣派及授權支付彼等可能認為可取的股息，包括股息的數額、支付時間及支付方式，條件是有權收取所派付股息的股東股權登記日不得早於支付股息日期兩個月以上。

股息可全部或部分以現金、特定資產、繳足股份、本公司債券、債權證或其他證券，或以上述其中任何一項或多項方式分派。倘有合理理由相信本公司無力償還債項或支付股息會導致本公司無力償還債項，則概不能宣派或以貨幣或資產派付股息。

## 發行在外股份

截至2015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2015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2015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2015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2015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2015年3月31日止三個月，本公司的披露監控及程序或內部監控並無任何變動，以致重大地影響或合理地可能重大地影響本公司對財務報告的內部監控。

## 風險因素

本公司的業務營運牽涉若干風險，其中若干風險並非本公司所能控制。除與業務及行業有關的風險外，本公司於中華人民共和國進行主要業務，所受管轄的法律及規管環境在某些方面有別於其他國家通行者。本討論與分析的讀者應仔細考慮本文件所載的資料及本公司經審核年度綜合財務報表及相關附註。本公司的主要風險因素為金屬價格變動、政府法規、海外業務營運、環境合規、獲得額外融資的能力、近期收購事項的相關風險、對管理層的依賴性、本公司礦物資產的所有權以及訴訟。中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績可能會受到任何該等風險的重大不利影響。有關風險因素的詳情，請參閱本公司年度經審核綜合財務報表，以及於SEDAR網站www.sedar.com不時存檔的年度資料表格。

## 合資格人士

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

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

2015年5月14日

中國黃金國際資源有限公司.

(於加拿大英屬哥倫比亞註冊成立的有限公司)

截至 2015 年 3 月 31 日止三個月報告及簡明綜合財務報表

<u>目錄</u>	<u>頁次</u>
簡明綜合損益表及其他全面收入表	2&3
簡明綜合財務狀況表	4 & 5
簡明綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	7
簡明綜合財務報表附註	8 - 23

簡明綜合損益表及其他全面收入表  
截至 2015 年 3 月 31 日止三個月

	附註	截至 3 月 31 日 止三個月,	
		2015 年 千美元	2014 年 千美元
收入	15	77,387	36,659
銷售成本		(56,217)	(22,285)
礦山經營盈利		21,170	14,374
開支			
一般及行政開支	3	(6,028)	(6,015)
勘探及評估支出		(38)	(45)
		(6,066)	(6,060)
營運收入		15,104	8,314
其他(開支)收入			
匯兌(虧損)收益淨額		(789)	752
利息及其他收入		5,022	195
融資成本	4	(8,524)	(3,398)
		(4,291)	(2,451)
所得稅前溢利		10,813	5,863
所得稅開支	5	(4,575)	(4,498)
期內溢利		6,238	1,365
期內其他全面收入			
其後可以重新分類至損益的項目：			
換算產生的匯兌差異		1,067	(7,451)
可供出售投資之公平值虧損		(1,184)	(2,645)
期內全面收入總額，除所得稅後		6,121	(8,731)
以下應佔期內溢利：			
非控股權益		333	207
本公司擁有人		5,905	1,158
		6,238	1,365
以下應佔期內全面收入總額：			
非控股權益		237	291
本公司擁有人		5,884	(9,022)
		6,121	(8,731)

中國黃金國際資源有限公司.

每股盈利

- 基本及攤薄 (美元)	6	<u>1.49 仙</u>	<u>0.29 仙</u>
發行在外普通股加權平均數			
- 基本及攤薄	6	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>

簡明綜合財務狀況表  
於2015年3月31日

	附註	2015 年 3 月 31 日 千美元	2014 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物		457,235	565,578
貿易及其他應收款項	7	32,850	13,058
預付款及保證金		7,417	17,719
預付租賃款項		232	232
存貨	8	162,926	159,580
		660,660	756,167
<b>非流動資產</b>			
預付款及保證金		8,611	6,466
預付租賃款項		8,102	8,140
遞延稅項資產		7,623	9,037
可供出售投資	16	20,364	21,544
物業、廠房及設備	9	1,319,071	1,274,334
採礦權		936,813	937,806
		2,300,584	2,257,327
<b>資產總值</b>		2,961,244	3,013,494
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	10	124,909	162,669
借貸	11	548,497	526,839
稅項負債		9,108	8,912
		682,514	698,420
<b>流動（負債）資產淨值</b>		(21,854)	57,747
<b>資產總值減流動負債</b>		2,278,730	2,315,074
<b>非流動負債</b>			
借貸	11	616,429	658,936
遞延稅項負債		125,767	126,036
遞延收入		1,659	1,791
應付委託貸款	12	32,264	32,221
環境復墾		31,633	30,932
		807,752	849,916

負債總額		1,490,266	1,548,336
	附註	2015 年 3 月 31 日 千美元	2014 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
擁有人權益			
股本	13	1,229,061	1,229,061
儲備		29,406	29,427
留存溢利		200,410	194,505
		1,458,877	1,452,993
非控股權益		12,101	12,165
擁有人權益總額		1,470,978	1,465,158
負債及擁有人權益總額		2,961,244	3,013,494

簡明綜合財務報表已獲董事會於 2015 年 5 月 14 日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

\_\_\_\_\_ (已簽署) 宋鑫 \_\_\_\_\_ (已簽署) 劉冰  
宋鑫 劉冰  
董事 董事

簡明綜合權益變動表

截至 2015 年 3 月 31 日止三個月

	股份數目	股本 千美元	權益 儲備 千美元 (附註a)	投資 重估 儲備 千美元	外匯 儲備 千美元	法定 儲備 千美元 (附註b)	留存 溢利 千美元	小計 千美元	非控股 權益 千美元	擁有人 權益 總額 千美元
於2014年1月1日（經審核）	396,413,753	1,229,061	11,169	187	14,883	10,065	156,066	1,421,431	10,094	1,431,525
期內溢利	-	-	-	-	-	-	1,158	1,158	207	1,365
可供出售投資之公平值虧損	-	-	-	(2,645)	-	-	-	(2,645)	-	(2,645)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(7,535)	-	-	(7,535)	84	(7,451)
期內全面收入總額	-	-	-	(2,645)	(7,535)	-	1,158	(9,022)	291	(8,731)
行使購股權	-	-	6	-	-	-	-	6	-	6
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(116)	(116)
於2014年3月31日（未經審核）	396,413,753	1,229,061	11,175	(2,458)	7,348	10,065	157,224	1,412,415	10,269	1,422,684
於2015年1月1日（經審核）	396,413,753	1,229,061	11,179	(722)	7,615	11,355	194,505	1,452,993	12,165	1,465,158
期內溢利	-	-	-	-	-	-	5,905	5,905	333	6,238
可供出售投資之公平值虧損	-	-	-	(1,184)	-	-	-	(1,184)	-	(1,184)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	1,163	-	-	1,163	(96)	1,067
期內全面收入總額	-	-	-	(1,184)	1,163	-	5,905	5,884	237	6,121
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(301)	(301)
於2015年3月31日（未經審核）	396,413,753	1,229,061	11,179	(1,906)	8,778	11,355	200,410	1,458,877	12,101	1,470,978

附註：

- (a) 該等金額為根據本公司購股權計劃向僱員提供的以股份為基礎的酬勞及過往年度視作股東出資所產生的權益儲備。
- (b) 法定儲備（由於中華人民共和國（「中國」）成立的附屬公司的除稅後溢利分配組成）構成中國附屬公司權益的一部份。根據中國公司法及中國附屬公司的組織章程細則，該等中國附屬公司每年須最少將除稅後溢利之10%撥往法定儲備，直至該儲備達到有關附屬公司註冊資本50%為止。

簡明綜合現金流量表  
截至 2015 年 3 月 31 日止三個月

	截至 3 月 31 日 止三個月	
	2015 年 千美元	2014 年 千美元
<b>經營活動所得的現金淨額</b>	638	1,558
<b>投資活動</b>		
購買物業、廠房及設備付款	(85,308)	(83,198)
購買物業、廠房及設備之已付保證金	(2,745)	(1,909)
<b>投資活動所用的現金淨額</b>	(88,053)	(85,107)
<b>融資活動</b>		
借貸所得款項	158,093	107,778
委託貸款所得款項	-	32,172
已付非控股股東股息	(301)	(116)
借貸還款	(178,790)	(39,818)
<b>融資活動（所用）所得的現金淨額</b>	(20,998)	100,016
<b>現金及現金等價物（減少）增加淨額</b>	(108,413)	16,467
匯率變動對現金及現金等價物的影響	70	(1,372)
期初的現金及現金等價物	565,578	105,887
<b>期末的現金及現金等價物</b>	457,235	120,982
現金及現金等價物包括現金及銀行儲蓄存款	457,235	120,982

## 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」）主要在中國從事收購、勘探、開發和開採礦物儲量。本集團認為，中國黃金集團公司（「中國黃金」）（為於中國北京註冊的國有公司，乃由中國國務院國有資產監督管理委員會控股）可對本公司行使重大影響力。

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

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六的適用披露要求及國際會計準則第 34 號（「國際會計準則第 34 號」），*中期財務報告*編製。

簡明綜合財務報表以美元（「美元」）呈列，美元為本公司的功能貨幣。

於 2015 年 3 月 31 日，本集團的流動負債超出其流動資產約 21.9 百萬美元。鑑於該等情況，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。經計及本集團的現金流預測，包括本集團未動用銀行融資，於到期時重續銀行融資及再融資的能力及本集團就其不可撤銷資本承擔而言的未來資本開支，本公司董事認為其有充足的營運資金於自報告期末起未來至少十二個月內悉數滿足其到期的財務責任，及因此，財務報表乃按持續經營基準編製。

## 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已根據歷史成本基準編製，惟若干財務工具按公平值計量。

除下文所述者外，截至 2015 年 3 月 31 日止三個月簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至 2014 年 12 月 31 日止年度的年度綜合財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團應用以下於本中期期間強制生效的國際財務報告準則修訂本：

國際會計準則第 19 號修訂本	定額福利計劃：僱員供款
國際財務報告準則修訂本	2010 年至 2012 年週期國際財務報告 準則的年度改進
國際財務報告準則修訂本	2011 年至 2013 年週期國際財務報告 準則的年度改進

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

### 3. 一般及行政開支

	截至 3 月 31 日止 三個月	
	2015 年 千美元	2014 年 千美元
行政及辦公室開支	2,071	2,300
物業、廠房及設備折舊	674	635
專業費用	367	1,013
薪金及福利	2,693	1,730
其他	223	337
一般及行政開支總額	<u>6,028</u>	<u>6,015</u>

### 4. 融資成本

	截至 3 月 31 日止 三個月	
	2015 年 千美元	2014 年 千美元
借貸的實際利息	13,253	6,222
環境復墾增加	656	668
	<u>13,909</u>	<u>6,890</u>
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	<u>(5,385)</u>	<u>(3,492)</u>



中國黃金國際資源有限公司

其他應收款項	<u>259</u>	<u>331</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>32,850</u>	<u>13,058</u>

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

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

	<u>2015 年</u> <u>3 月 31 日</u> 千美元	<u>2014 年</u> <u>12 月 31 日</u> 千美元
30 日以下	10,748	7,852
31 至 90 日	17,171	202
91 至 180 日	-	21
180 日以上	<u>173</u>	<u>61</u>
	<u>28,092</u>	<u>8,136</u>

## 8. 存貨

	2015年 3月31日 千美元	2014年 12月31日 千美元
在製黃金	129,182	124,850
合質金錠	9,664	11,861
消耗品	6,989	5,674
銅	6,999	7,327
零件	10,092	9,868
存貨總值	<u>162,926</u>	<u>159,580</u>

截至 2015 年 3 月 31 日止三個月，總值 55 百萬美元（截至 2014 年 3 月 31 日止三個月：21 百萬美元）的存貨在銷售成本中確認。

## 9. 物業、廠房及設備

於截至 2015 年 3 月 31 日止三個月期間，本集團分別於在建工程及礦物資產產生約 40.4 百萬美元（截至 2014 年 3 月 31 日止期間：約 55.1 百萬美元）及約 16.7 百萬美元花費（截至 2014 年 3 月 31 日止期間：約 18.5 百萬美元）。

截至 2015 年 3 月 31 日止期間，物業、廠房及設備折舊為 16.2 百萬美元（截至 2014 年 3 月 31 日止三個月為 10.4 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。

## 10. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用包括下列各項：

	2015年 3月31日 千美元	2014年 12月31日 千美元
應付賬款	37,762	54,374
應付建設成本	51,238	84,095
客戶墊款	14	14
應計採礦成本	19,731	6,895
應付工資及福利	3,048	4,249
其他應計費用	4,256	5,976
其他應付稅項	5,099	4,847
其他應付款項	3,761	2,219
	<u>124,909</u>	<u>162,669</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：

	2015年 3月31日 千美元	2014年 12月31日 千美元
30日以下	18,529	44,446
31至90日	1,566	2,521
91至180日	10,748	1,584
180日以上	6,919	5,823
應付賬款總額	<u>37,762</u>	<u>54,374</u>

## 11. 借貸

借貸償還情況如下：

	2015年 3月31日 千美元	2014年 12月31日 千美元
一年內償還之賬面金額（附註）	548,497	526,839
一至兩年內償還之賬面金額	108,890	183,661
兩至五年內償還之賬面金額	<u>507,539</u>	<u>475,275</u>
	1,164,926	1,185,775
減：於一年內到期之款項（於流動負債內顯示）	<u>(548,497)</u>	<u>(526,839)</u>
於非流動負債內顯示的款項	<u>616,429</u>	<u>658,936</u>

附註：於2015年3月31日，本金額為人民幣397百萬元（約合64百萬美元）（2014年12月31日：人民幣397百萬元（約合64百萬美元））及人民幣100百萬元（約合16百萬美元）（2014年12月31日：人民幣230百萬元（約合37百萬美元））的兩筆貸款分別原定於2015年11月及6月到期還款，且未符合主要涉及本公司一家中國附屬公司的資產／負債比率的貸款契諾。貸方並無要求提前償還該等貸款。

分析為：

有抵押	80,660	80,553
無抵押	<u>1,084,266</u>	<u>1,105,222</u>
	<u>1,164,926</u>	<u>1,185,775</u>

借貸按介乎年息3.5%至6.0%（2014年12月31日：3.5%至6.00%）的實際利率計息。

## 12. 應付委託貸款

於 2014 年 1 月 17 日，本集團與主要股東中國黃金集團公司（「中國黃金」）（附註 14）及中國建設銀行（「中國建設銀行」）訂立三年期委託貸款協議。據此，中國黃金透過委託銀行中國建設銀行向本集團提供人民幣 200,000,000 元（相當於約 32,264,000 美元）之貸款。委託貸款為無抵押並按固定年利率 3%計息。本金將於 2017 年 1 月 17 日償還。

### 13. 股本及購股權

#### (a) 普通股

法定一無限制無面值普通股

已發行及發行在外—於 2015 年 3 月 31 日 396,413,753 股（2014 年 12 月 31 日：396,413,753 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及僱員授出購股權，以按董事會批准的價格收購本公司的普通股。購股權的一部分於授出日期即時歸屬，其餘的購股權於授出日期起計最長五年的期間內歸屬。

購股權的年期由授出日期起計最長達六年。行使價的公平市值為普通股於緊接董事會批准日期前五個交易日的加權平均成交價。

以下為本公司購股權計劃項下購股權交易的概要：

2015 年 1 月 1 日 至 2015 年 3 月 31 日		2014 年 1 月 1 日 至 2014 年 3 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

於期初的結餘	400,000	5.56	400,000	5.56
已行使購股權	-	-	-	-
已屆滿購股權	-	-	-	-
於期末的結餘	<u>400,000</u>	<u>5.56</u>	<u>400,000</u>	<u>5.56</u>

截至 2015 年及 2014 年 3 月 31 日三個月概無授出購股權。

下表概列於 2015 年 3 月 31 日未行使及可行使的購股權的資料。

<u>到期年份</u>	<u>未行使的購股權</u>			<u>可行使的購股權</u>	
	<u>於 2015 年 3 月 31 日 未行使的 購股權 數目</u>	<u>剩餘 合約 年期 (年)</u>	<u>加權 平均 行使價 加元</u>	<u>於 2015 年 3 月 31 日 可行使的 購股權 數目</u>	<u>加權 平均 行使價 加元</u>
2015 年 6 月	<u>400,000</u>	0.17	<u>5.56</u>	<u>400,000</u>	<u>5.56</u>

13. 股本及購股權—續

(b) 購股權—續

下表概列於 2014 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 2014 年 12 月 31 日 未行使的 購股權 數目	剩餘 合約 年期 (年)	加權 平均 行使價 加元	於 2014 年 12 月 31 日 可行使的 購股權 數目	加權 平均 行使價 加元
2015 年 6 月	400,000	0.42	5.56	400,000	5.56

14. 關連人士交易

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。

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：

	2015 年 3 月 31 日 %	2014 年 12 月 31 日 %
中國黃金	39.3	39.3

14. 關連人士交易—續

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘

(i) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘

本集團與中國黃金及其附屬公司進行下列重大交易：

	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
	千美元	千美元
本集團銷售合質金錠	52,110	31,593
本集團銷售銅及其他產品	-	5,066
本集團提供運輸服務	1,070	1,187
向本集團提供建設服務	32,409	53,207
向本集團提供新委託貸款	-	32,172

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：

	2015年	2014年
	3月31日	12月31日
	千美元	千美元
<b>資產</b>		
應收關連公司款項	4,499	4,591
保證金	927	926
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	5,426	5,517

計入其他應收款項及預付款及保證金的應收中國黃金及其附屬公司款項為不計息、無抵押及按要求償還。

	2015年	2014年
	3月31日	12月31日
	千美元	千美元
<b>負債</b>		
應付委託貸款（附註12）	32,264	32,221
應付中國黃金附屬公司的其他款項	1,168	1,687
中國黃金附屬公司已付客戶墊款	-	37
應付中國黃金附屬公司的建設成本	4,768	9,597



14. 關連人士交易—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) 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：

	2015年 3月31日 千美元	2014年 12月31日 千美元
<u>資產</u>		
應收一間附屬公司的一名非控股股東款項 (計入預付款)	403	449

應收關連人士款項乃不計息、無抵押及按要求償還。

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 2015年 千美元	2014年 千美元
薪金及其他福利	184	206
僱用後福利	6	7
	190	213

## 15. 分部資料

國際財務報告準則第 8 號規定以主要營運決策者（「主要營運決策者」）為分配資源予分部及評估彼等的表現而定期審閱的內部報告作為分辨營運分部的基準。

負責分配資源及評估營運分部表現的主要營運決策者，已被界定為本公司執行董事。主要營運決策者已劃分以下兩個營運分部：

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

### (a) 分部收入及業績

以下為按可呈報分部劃分本集團的收入及業績分析。

截至 2015 年 3 月 31 日止三個月

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總額 千美元	未經分配 千美元	綜合 千美元
收入－外部	52,110	25,277	77,387	-	77,387
銷售成本	(37,283)	(18,934)	(56,217)	-	(56,217)
礦山經營盈利	14,827	6,343	21,170	-	21,170
經營收入	14,789	1,960	16,749	(1,645)	15,104
匯兌虧損（收益）淨額	(957)	168	(789)	-	(789)
利息及其他收入	207	2,676	2,883	2,139	5,022
融資成本	(2,334)	(1,447)	(3,781)	(4,743)	(8,524)
所得稅前溢利（虧損）	11,705	3,357	15,062	(4,249)	10,813

15. 分部資料—續

(a) 分部收入及業績—續

截至 2014 年 3 月 31 日止三個月

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總額 千美元	未經分配 千美元	綜合 千美元
收入—外部	31,593	5,066	36,659	-	36,659
銷售成本	(19,449)	(2,836)	(22,285)	-	(22,285)
礦山經營盈利	12,144	2,230	14,374	-	14,374
經營收入	12,099	(1,781)	10,318	(2,004)	8,314
匯兌收益（虧損）淨額	882	(130)	752	-	752
利息及其他收入	113	(745)	(632)	827	195
融資成本	(1,148)	(2,250)	(3,398)	-	(3,398)
所得稅前溢利（虧損）	11,947	(4,906)	7,041	(1,178)	5,863

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

截至 2015 年及 2014 年 3 月 31 日止三個月並無分部間銷售。

(b) 分部資產及負債

以下為按分部劃分本集團的資產及負債分析：

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總額 千美元	未經分配 千美元	綜合 千美元
<b>截至 2015 年 3 月 31 日</b>					
資產總值	593,364	1,930,377	2,523,741	437,503	2,961,244
負債總額	176,612	817,952	994,564	495,702	1,490,266
<b>截至 2014 年 12 月 31 日</b>					
資產總值	590,157	1,898,623	2,488,780	524,714	3,013,494
負債總額	199,809	848,552	1,048,361	499,975	1,548,336

## 16. 金融工具

於 2015 年 3 月 31 日及 2014 年 12 月 31 日，本集團可供出售投資包括於在香港上市的股本證券的投資及於在中國註冊成立的非上市公司的投資。

於按公平值初步確認後，於在聯交所上市的股本證券的投資乃按於活躍市場的報價（未經調整）計量（第一級公平值計量）。於 2015 年 3 月 31 日，18,105,000 美元（2014 年 12 月 31 日：19,289,000 美元）的於股本證券的投資乃按持續基準以公平值計量。本集團於上市股本證券的投資指於一家在中國從事開採、選礦及交易有色金屬的公司的投資。截至 2015 年 3 月 31 日止三個月期間，於其他全面收入錄得公平值減少 1,184,000 美元。

於 2015 年 3 月 31 日，於一家在中國註冊成立的非上市公司的投資 2,259,000 美元（2014 年 12 月 31 日：2,255,000 美元）乃按成本計量，由於非上市股本工具的投資並無於活躍市場的報價，且公平值不能可靠計量所致。

公平值等級已於本集團截至 2014 年 12 月 31 日止年度綜合財務報表中界定。於本期間及過往期間，於第一級與第二級之間並無轉撥。

## 17. 或然負債

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

## 18. 報告期後事項

於報告期末後，本集團並無重大事項。