

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9月30日止九個月  
(以美元列值，惟另有指明除外)

Suite 1030, One Bentall Centre, 505 Burrard Street, Box 31, Vancouver, BC, V7X 1M5  
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2012年9月30日止九個月  
(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
前景	3
<b>經營業績</b>	<b>4</b>
節選季度財務數據	4
節選季度生產數據及分析	4
季度數據回顧	5
<b>非國際財務報告準則指標</b>	<b>7</b>
<b>礦物資產</b>	<b>8</b>
長山壕礦	8
甲瑪礦	10
<b>流動資金及資金來源</b>	<b>13</b>
<b>現金流</b>	<b>13</b>
經營現金流	13
投資現金流	14
融資現金流	14
<b>承諾及或有事項</b>	<b>15</b>
<b>關連方交易</b>	<b>15</b>
<b>建議交易</b>	<b>16</b>
<b>重要會計估計</b>	<b>16</b>
<b>會計政策變動</b>	<b>16</b>
<b>金融工具及其他工具</b>	<b>16</b>
<b>資產負債表外交易</b>	<b>16</b>
<b>股息及股息政策</b>	<b>16</b>
<b>發行在外股份</b>	<b>16</b>
<b>披露監控及程序以及財務報告內部監控</b>	<b>16</b>
<b>風險因素</b>	<b>17</b>
<b>合資格人士</b>	<b>17</b>

以下為於2012年11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9月30日止九個月及截至2011年9月30日止九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9月30日止三個月的89.4百萬美元，減少5%至截至2012年9月30日止三個月的84.9百萬美元；銷售收入由截至2011年9月30日止九個月的216.8百萬美元，增加10%至截至2012年9月30日止九個月的239.0百萬美元。
- 稅後純利由截至2011年9月30日止三個月的23.8百萬美元，增加11%至截至2012年9月30日止三個月的26.4百萬美元；稅後純利由截至2011年9月30日止九個月的54.7百萬美元，減少4%至截至2012年9月30日止九個月的52.5百萬美元。
- 長山壕礦的黃金產量由截至2011年9月30日止三個月的36,985盎司，減少7%至截至2012年9月30日止三個月的34,363盎司。長山壕礦的黃金產量由截至2011年9月30日止九個月的92,244盎司，增加13%至截至2012年9月30日止九個月的104,041盎司。
- 甲瑪礦區的銅產量由截至2011年9月30日止三個月的2,636噸（5,811,928磅），增加46%至截至2012年9月30日止三個月的3,856噸（8,501,526磅）。甲瑪礦區的銅產量由截至2011年9月30日止九個月的6,816噸（15,027,308磅），增加24%至截至2012年9月30日止九個月的8,419噸（18,561,066磅）。
- 符合NI 43-101的甲瑪銅金多金屬礦二期擴建的經更新的獨立預可研報告已予完成。二期擴建旨在將選礦能力由6,000噸/天提升至40,000噸/天，並將礦井服務年限提高至近31年。
- 符合NI 43-101的長山壕金礦的經更新獨立技術報告擴建可研已於10月底前完成。預期該項目的選礦能力將於2013年底前由30,000噸/天提升至60,000噸/天，礦井服務年限為11年。

## 前景

- 本公司預算長山壕礦2012年的黃金產量為130,000–135,000盎司。
- 本公司預算甲瑪礦區2012年的銅產量為9,800–11,500噸（21,599,200–25,346,000磅）。
- 截至2012年10月7日，本公司已於甲瑪礦區完成另一個加密鑽探項目，提升了甲瑪礦區的資源可信度，有助進一步優化礦區的礦井設計及甲瑪礦儲量。本公司現時正完善矽卡岩及角岩的進一步冶金測試，以進一步提高鉬及貴金屬的回收率，尤其是低品位礦石的回收率。根據鑽探及冶金項目，本公司擬於2013年上半年發佈礦產資源及礦產儲量的最新資料。
- 甲瑪二期擴建項目的預可研報告已獲董事會批准。本公司已進行若干現場作業，以籌備全面擴建工程。
- 長山壕項目的擴建可研已獲董事會批准。本公司計劃於2012年第四季度或2013年第一季度着手開展該項目。黃金產量預期將於2014年增加至約260,000盎司/年。
- 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，改善長山壕礦區及甲瑪礦區的生產經營。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並進一步優化生產。
- 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，在全球尋找通過持續勘探可迅速投入生產以進一步擴大規模的潛在採礦商機（即中國境外項目）。

## 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	
	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日
銷售收入	84,938	76,484	77,578	93,544	89,407	92,938	35,423	48,886
銷售成本	51,207	49,896	52,165	61,428	53,017	52,519	23,587	26,824
採礦經營盈利	33,731	26,588	25,413	32,114	36,391	40,419	11,837	22,063
一般及行政開支	6,020	5,311	5,838	4,624	3,590	5,217	3,937	1,828
勘探及評估開支	59	124	58	173	160	70	64	559
營運收入	27,652	21,153	19,517	34,250	32,640	35,132	7,836	19,675
匯兌收益(虧損)	1,976	(1,125)	164	1,596	326	397	34	(595)
融資成本	3,080	3,416	2,823	4,798	3,862	2,882	2,511	2,164
上市費用	-	-	-	-	-	-	-	43
所得稅前溢利	32,903	18,188	20,041	33,805	30,520	34,713	5,444	16,923
所得稅開支	6,508	5,564	6,585	6,597	6,689	7,293	1,941	4,392
淨收入	26,395	12,624	13,456	27,209	23,830	27,420	3,503	12,530
每股基本盈利(仙)	6.44	3.07	3.27	6.86	5.79	6.78	0.82	5.89
每股攤薄盈利(仙)	6.44	3.07	3.27	6.86	5.79	6.78	0.81	5.85

### 節選季度生產數據及分析

長山壕礦	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2012年	2011年	2012年	2011年
黃金產量(盎司)	34,363	36,985	104,041	92,244
已售黃金(盎司)	33,474	38,146	101,350	94,336
每盎司黃金的總生產成本(美元)	904	921	906	851
每盎司黃金的現金生產成本*(美元)	802	835	802	752

\* 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9月30日止三個月的36,985盎司，減少7%至截至2012年9月30日止三個月的34,363盎司。產量減少乃由於2012年第三季度的上堆礦石量較2011年同期減少所致。

截至2012年9月30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生產成本均較2011年同期下降，乃由於管理層一直致力降低生產成本，並提高黃金回收率所致。

甲瑪礦區	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年	2011 年	2012 年	2011 年
銅產量 (噸)	3,856	2,636	8,419	6,816
銅產量 (磅)	8,501,526	5,811,928	18,561,066	15,027,308
已售銅 (噸)	3,392	2,471	8,245	6,856
已售銅 (磅)	7,477,826	5,448,385	18,177,137	15,115,138
黃金產量 (盎司)	4,444	2,406	10,040	5,051
已售黃金 (盎司)	4,016	2,334	9,874	5,841
每噸銅的總生產成本* (美元)	8,094	9,078	9,460	9,000
每磅銅的總生產成本* (美元)	3.67	4.12	4.29	4.08
扣除副產品抵扣***後每噸銅的總生產成本* (美元)	4,989	5,743	6,060	5,925
扣除副產品抵扣***後每磅銅的總生產成本* (美元)	2.26	2.60	2.75	2.69
每噸銅的現金生產成本** (美元)	5,621	6,126	6,660	6,447
每磅銅的現金生產成本** (美元)	2.55	2.78	3.02	2.92
扣除副產品抵扣***後每噸銅的現金生產成本** (美元)	2,516	2,791	3,261	3,372
扣除副產品抵扣***後每磅銅的現金生產成本** (美元)	1.14	1.27	1.48	1.53

\* 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

\*\* 非國際財務報告準則指標

\*\*\* 副產品抵扣額指相應期間金銀的銷售額。

截至2012年9月30日止三個月，甲瑪礦區生產3,856噸（8,501,526磅）銅，較2011年同期（2,636噸，或5,811,928磅）增加46%。產量增加的主要原因包括期內開採的礦石品位大幅提升、選礦量增加及達致更佳回收率。

每噸及每磅銅的總生產成本及現金生產成本下降均由於期間產量大幅增加所致。本公司將密切監測甲瑪礦區的生產成本及將繼續致力降低成本。

### 季度數據回顧

#### 截至2012年9月30日止三個月與截至2011年9月30日止三個月比較

**銷售收入**由截至2011年9月30日止三個月89.4百萬美元，減少5%或4.5百萬美元，至截至2012年9月30日止三個月84.9百萬美元。本季度總銷售收入中，63%或53.6百萬美元（2011年：63.5百萬美元）來自長山壕礦的銷售收入。堆放在堆浸墊的礦石數量減少導致產量減少，而黃金銷售由2011年的38,146盎司（所生產黃金：36,985盎司）減少12%至2012年同期的33,474盎司（所生產黃金：34,363盎司）。本季度總銷售收入中，37%或31.3百萬美元（2011年：25.9百萬美元）來自甲瑪礦區的銷售收入。銅的總銷量同比增長37%，由截至2011年9月30日止三個月的2,471噸（5,448,385磅）增至2012年同期的3,392噸（7,477,826磅）。甲瑪礦區的生產水平提高乃由於除2012年第三季度的回收率提升外，開採的礦石品位及數量增加所致。

**銷售成本**由截至2011年9月30日止三個月53.0百萬美元，減少3%或1.8百萬美元，至2012年同期51.2百萬美元。甲瑪礦的銷售成本佔20.9百萬美元或41%，而2011年則為17.9百萬美元。本公司的銷售成本佔銷售收入百分比由截至2011年9月30日止三個月59%至2012年同期60%。

本公司的**採礦經營盈利**由截至2011年9月30日止三個月36.4百萬美元，減少7%或2.7百萬美元，至截至2012年9月30日止三個月33.7百萬美元。截至2011年9月30日及2012年9月30日止三個月，採礦經營盈利佔銷售收入的百分比均維持在41%至40%。

**一般及行政開支**由截至2011年9月30日止三個月3.6百萬美元，增加67%或2.4百萬美元，至截至2012年9月30日止三個月6.0百萬美元。一般及行政開支（包括人力資源及專業費用）的增加與本公司的整體發展策略相符。

**勘探及評估開支**由截至2011年9月30日止三個月160,000美元，減少63%或100,000美元，至截至2012年9月30日止三個月60,000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年第三季的**營運收入**由截至2011年9月30日止三個月的32.6百萬美元，減少15%或5.0百萬美元，至截至2012年9月30日止三個月的27.7百萬美元。減少主要是由於長山壕的採礦經營盈利減少5.0百萬美元所致。

**融資成本**由截至2011年9月30日止三個月3.9百萬美元，減少21%或0.8百萬美元，至截至2012年9月30日止三個月3.1百萬美元，主要由於長山壕及甲瑪礦所持貸款的本金餘額減少導致利息付款減少。截至2012年9月30日止三個月並無資本化利息。

**匯兌收益**方面，截至2012年9月30日止三個月錄得收益1.98百萬美元，較截至2011年9月30日止三個月錄得收益326,000美元增加506%或1.65百萬美元。本期間的收益涉及根據人民幣／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2011年9月30日止三個月1.4百萬美元，增至截至2012年9月30日止三個月6.4百萬美元。增加主要由於甲瑪礦區已收政府津貼約4.0百萬美元所致。

**所得稅開支**由截至2011年9月30日止三個月6.7百萬美元，減少3%或0.2百萬美元，至2012年同期6.5百萬美元。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。

本公司的**淨收入**由截至2011年9月30日止三個月23.8百萬美元，增加2.6百萬美元至截至2012年9月30日止三個月26.4百萬美元。

#### **截至2012年9月30日止九個月與截至2011年9月30日止九個月比較**

**銷售收入**由截至2011年9月30日止九個月216.8百萬美元，增加10%或22.2百萬美元，至截至2012年9月30日止九個月239.0百萬美元。九個月期間的總銷售收入中，68%或161.4百萬美元（2011年：145.5百萬美元）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94,336盎司（所生產黃金：92,244盎司）增長7%至2012年同期的101,350盎司（所生產黃金：104,041盎司），及礦石粉碎、堆浸管理改善、礦石品位提高及商品價格較高所致。九個月期間的總銷售收入中，32%或77.6百萬美元（2011年：71.3百萬美元）來自甲瑪礦區。銅的總銷量同比增長20%，由截至2011年9月30日止九個月的6,856噸（15,115,138磅）增至2012年同期的8,245噸（18,177,137磅），主要歸功於礦石品位提高及選礦數量增加。

**銷售成本**由截至2011年9月30日止九個月129.1百萬美元，增加19%或24.1百萬美元，至2012年同期153.2百萬美元。甲瑪礦的銷售成本佔61.5百萬美元或40%，而2011年則為48.8百萬美元。本公司的銷售成本佔銷售收入百分比由截至2011年9月30日止九個月60%輕微上升至2012年同期64%。銷售成本變動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地下開採增加。

本公司的**採礦經營盈利**由截至2011年9月30日止九個月87.7百萬美元，減少至截至2012年9月30日止九個月85.7百萬美元，乃由於銷售收入增加，抵銷兩個礦區的採礦及生產成本增加所致。採礦經營盈利佔銷售收入的百分比由截至2011年9月30日止九個月40%減少至截至2012年9月30日止九個月36%。

**一般及行政開支**由截至2011年9月30日止九個月11.8百萬美元，增加46%或5.4百萬美元，至截至2012年9月30日止九個月17.2百萬美元。一般及行政開支的增加反映與業務增長有關的成本，並與本公司的整體發展策略相符。

**勘探及評估開支**由截至2011年9月30日止九個月294,000美元，減少18%或52,000美元，至截至2012年9月30日止九個月242,000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。）

**營運收入**由截至2011年9月30日止九個月的75.6百萬美元，減少10%或7.3百萬美元，至截至2012年9月30日止九個月的68.3百萬美元。

**融資成本**於截至2011年9月30日及2012年9月30日止九個月均維持在9.3百萬美元。截至2012年9月30日止九個月並無資本化利息。

**匯兌收益**方面，截至2012年9月30日止九個月錄得收益1.01百萬美元，較截至2011年9月30日止九個月錄得收益753,000美元增加35%或260,000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9月30日止九個月3.6百萬美元，增至截至2012年9月30日止九個月11.1百萬美元。九個月同期增加7.5百萬美元，主要由於除2012年第三季度甲瑪礦區收取政府補助及津貼約4.0百萬美元外，定期存款投資賺取的利息收入約2.9百萬美元所致。

**所得稅開支**由截至2011年9月30日止九個月15.9百萬美元，增加17%或2.7百萬美元，至2012年同期18.6百萬美元。有關增加乃主要由於長山壕礦的應課稅收入有所增加所致。

本公司**淨收入**由截至2011年9月30日止九個月54.7百萬美元，減少2.2百萬美元至截至2012年9月30日止九個月52.5百萬美元。

## 非國際財務報告準則指標

下表提供截至2012年及2011年9月30日止三個月及九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9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2012年	2011年	2012年	2011年
	美元	美元	美元	美元
每噸礦石開採成本	1.39	2.20	1.30	1.63
每噸礦石採礦廢石成本	5.41	2.11	4.36	2.02
每噸礦石其他開採成本	0.58	0.38	0.49	0.37
每噸礦石總開採成本	7.38	4.69	6.15	4.02
每噸礦石試劑成本	1.32	0.95	1.04	0.94
每噸礦石其他選礦成本	1.12	0.81	1.13	0.89
每噸礦石總選礦成本	2.44	1.76	2.17	1.83

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9月30日止三個月				截至9月30日止九個月			
	2012年		2011年		2012年		2011年	
	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司
總生產成本	30,269,039	904	35,145,382	921	91,802,931	906	80,139,324	851
調整	(3,421,001)	(102)	(3,268,811)	(86)	(10,498,100)	(104)	(9,338,083)	(99)
總現金生產成本	26,848,038	802	31,876,571	835	81,304,831	802	70,801,241	752



甲瑪礦區（銅）

	截至 9 月 30 日止三個月				截至 9 月 30 日止九個月			
	2012 年		2011 年		2012 年		2011 年	
	美元	美元/磅	美元	美元/磅	美元	美元/磅	美元	美元/磅
總生產成本	27,453,855	3.67	22,432,413	4.12	77,999,522	4.29	61,707,017	4.08
調整	(8,389,393)	(1.12)	(7,294,606)	(1.34)	(23,084,038)	(1.27)	(17,508,053)	(1.16)
總現金生產成本	19,064,462	2.55	15,137,807	2.78	54,915,484	3.02	44,198,964	2.92

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。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，即上述銷售成本包括隨時間產生的成本分配，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」）。該資產有兩個低品位、近地表的黃金礦床，以及其他礦化物。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（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查院（前稱217大隊）持有其餘下3.5%權益。

### 長山壕礦擴建

長山壕金礦項目目前礦石處理量為 30,000 噸/日，每年產出逾 133,000 盎司黃金。長山壕金礦項目的符合 NI 43-101 技術報告擴建可行性研究（「長山壕技術報告」）已由一組合資格人士（「合資格人士」）完成。該報告於進行 2011 年鑽探活動後編製。擴建研究認可產量 60,000 噸/日（噸/日）擴建計劃，礦井服務年限為 11 年，報告顯示，長山壕項目露天礦坑儲量逾 213 百萬噸礦石，含 4.08 百萬盎司黃金。黃金產量將於 2014 年由當前 133,000 盎司/年增加至約 260,000 盎司/年。估計資本支出 212.9 百萬美元。假設黃金價格為 1,380 美元/盎司，按貼現率 9% 計算，則稅後淨現值將為 642 百萬美元。

於2012年11月5日，本公司宣佈完成長山壕技術報告。長山壕技術報告擬於2012年第四季度刊登於www.sedar.com 及www.hkexnews.hk。

## 礦物資源最新情況

2011年鑽探活動大幅增加了高於邊界品位但總體品位略低的資源量，部分原因是確認了已有品位及在水平方向和延伸方向提高了資源級別。長山壕礦床西南區域現已清晰界定，且於礦化體下傾延伸帶仍有巨大潛力。東北區深處礦化體已獲確認，而且噸數及可信度均有上升。

本文所報導長山壕礦礦產資源估計乃由獨立顧問GeoSystems International Inc.的探礦工程師Mario Rossi, M.Sc., 採用獨立顧問Nilsson Mine Services Ltd的專業工程師John Nilsson, M.Sc., 得出的「資源礦坑」而編製。資源估計乃採用MineSight®軟件藉三維塊段模型（礦塊尺寸為12.5米x12.5米x6.0米）完成。插補參數乃通過對鑽探孔樣本數據進行2米組合樣數據的地質統計分析得出。礦塊品位已採用指標修訂的普通克立格法(OK)估算，而礦產資源分類是根據礦樣數據距離、CIM標準及最佳實務的礦化體延續性分類。長山壕資源量乃採用合共108個新金剛石鑽孔，另加所有已有鑽孔（孔間距介乎50至150米）進行估算並根據已有探礦爆破孔測定數據作出調整。

下表反映2011年12月31日報告的資源量。

於 2011 年 12 月 31 日資源礦坑內礦坑地表下方按類別劃分的全部長山壕資源量，2012 年資源量模型									
邊界 (克/噸)	探明		控制		探明+控制			推斷	
	百萬噸	金品位 (克/噸)	百萬噸	金品位 (克/噸)	百萬噸	金品位 (克/噸)	百萬盎司	百萬噸	金品位 (克/噸)
0.25	95.3	0.61	192.7	0.55	288.0	0.57	5.26	155.7	0.46
<b>0.28</b>	<b>90.4</b>	<b>0.63</b>	<b>172.2</b>	<b>0.58</b>	<b>262.6</b>	<b>0.60</b>	<b>5.05</b>	<b>132.8</b>	<b>0.49</b>
0.30	86.9	0.65	160.2	0.60	247.1	0.62	4.91	118.9	0.52
0.35	78.2	0.68	134.5	0.65	212.8	0.66	4.55	91.5	0.57
0.40	69.9	0.72	113.8	0.71	183.7	0.71	4.20	71.1	0.63
0.45	61.7	0.76	97.0	0.75	158.7	0.76	3.86	56.1	0.69
0.50	53.9	0.80	83.0	0.80	136.9	0.80	3.52	44.8	0.74
0.55	47.2	0.84	71.2	0.85	118.4	0.84	3.21	36.1	0.80
0.60	40.7	0.88	61.0	0.89	101.7	0.89	2.90	29.1	0.85
0.65	34.8	0.93	52.2	0.94	87.0	0.93	2.61	23.5	0.90
0.70	29.5	0.97	44.1	0.99	73.6	0.98	2.32	19.1	0.95
0.75	24.9	1.02	37.3	1.03	62.3	1.03	2.06	15.7	1.00

\*非礦產儲量的礦產資源量並無顯著的經濟可行性。該等礦產資源量估計不能完全考慮可開採性，選擇性，採礦損失和貧化。該等礦產資源估計包括推斷礦產資源量，而推斷礦產資源量通常被認為具過多地質推測性而無法對其運用經濟代價以使其分類為礦產資源。即使當前長山壕探明及控制類礦產資源開採順利，亦無法保證通用經濟代價後，推斷礦產資源量可通過深入鑽孔轉換為探明及控制類，或轉換為礦產儲量。

### 礦產儲量最新情況

長山壕的礦區擴建計劃由長春黃金設計院編製，將礦區礦石處理量由現有的30,000噸/日增加至60,000噸/日的擴建工作。為支持該研究，已使用現有資源模式及已上升長期黃金價格估計每盎司黃金1,380美元完成新的礦區發展計劃。長春黃金設計院使用Micromine軟件進行礦坑優化及設計。Nilsson Mine Services Ltd. (NMS)已驗證礦坑限度及儲量。承包商中鐵十九局進行採礦事宜。

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產儲量已增加至213.5百萬噸，平均稀釋品位為0.59克/噸黃金。剝採比為3.31，廢石總量為707.4百萬噸。該礦坑產出之總材料將為920.9百萬噸。礦產儲量概述於下表。

類別	bcm x 1000	千噸	原位黃金 克/噸	稀釋黃金 克/噸
證實	32,018.0	89,086.0	0.64	0.62
概略	44,627.0	124,394.0	0.60	0.58
<b>總計</b>	<b>76,645.0</b>	<b>213,480.0</b>	<b>0.61</b>	<b>0.59</b>

### 最新生產狀況

根據KD Engineering的Metcon Research最近進行的柱浸試驗顯示，當礦石破碎至9毫米後，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。自2010年3月以來，所有已開採的礦石於堆放在堆浸墊前已經破碎。破碎設施持續按設計產能30,000噸/日礦石處理量運作。

	長山壕礦			
	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年	2011 年	2012 年	2011 年
上堆礦量 (噸)	<b>3,034,263</b>	3,327,235	<b>8,586,706</b>	8,825,285
平均礦石品位 (克/噸)	<b>0.45</b>	0.46	<b>0.48</b>	0.52
可回收黃金 (盎司)	<b>32,452</b>	24,134	<b>99,128</b>	72,817
期末礦石存貨 (盎司)	<b>34,919</b>	36,707	<b>34,919</b>	36,707
採出的廢石 (噸)	<b>16,004,823</b>	9,035,050	<b>33,200,841</b>	21,789,321

截至2012年9月30日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為3,034,263噸，而含金總量為1,009,370克（32,452盎司）。黃金項目累計回收率由截止2011年9月30日止約43%提升至截止2012年9月30日止約51%。本公司繼續密切監察生產過程中黃金存貨的狀況。

## 勘探

為尋求更高品位向深處下延的礦化體及兩個露天礦坑之間的礦化體，本公司繼續於長山壕礦進行鑽探活動，而過往鑽探活動因地面嚴重破裂而受限。於2012年9月30日，本公司已成功完成12個金剛石鑽孔約9,927米的鑽探。本年度鑽探計劃予以完成，並等待分析結果。

下表載列截至2012年9月30日及2011年9月30日止三個月及九個月已支銷及資本化的勘探開支。

	長山壕礦			
	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2012年 美元	2011年 美元	2012年 美元	2011年 美元
已費用化勘探開支	59,769	113,113	242,041	189,599
已資本化勘探開支	8,695,855	3,791,443	14,906,598	5,125,675
	<b>8,755,624</b>	<b>3,904,556</b>	<b>15,148,639</b>	<b>5,315,274</b>

## 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。

甲瑪礦區現以露天採礦作業方式開採，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）。地下礦石運輸系統已落成，包括兩個最初深355米的豎井，計劃最終深度為600米。該地下礦石運輸系統用於將礦石從採場附近的破碎廠運至現有一期6,000噸/日礦石處理能力的選礦廠。該地下運輸乃獨立於二期地下採礦計劃。

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

本公司聘用了Runge Limited Group of Companies旗下的工程公司Minarco-MineConsult (MMC)。MMC的獨立諮詢工程師與管理層一起工作，以完成潛在擴建項目預可研報告。2012年10月25日，MMC完成了該項目審閱工作，其中包括對甲瑪礦區編製一份符合加拿大NI 43-101的獨立預可研技術報告（「甲瑪技術報告」）。2012年第四季度，甲瑪技術報告擬刊登於www.sedar.com及www.hkexnews.hk上。

本公司計劃擴建該項目，擴展目前露天礦坑作業及開發新露天礦坑及地下採礦作業，將當前選礦能力6,000噸/天提升至40,000噸/天。二期擴建將包括四個露天礦坑、一個地下礦坑及一個選礦能力為34,000噸/天的新選礦廠。該項目總選礦能力將自其現有每年1.8百萬噸礦石增加至每年12.3百萬噸礦石，於31年期間，每年生產約176百萬磅銅、2.3千噸鉬、35千盎司金、2.7百萬盎司銀。礦井服務年限的平均入選品位將為銅0.77%、鉬0.03%、金0.22克/噸及銀12克/噸。估計資本支出為705百萬美元。該項目按貼現率9%計算的稅後淨現值為12億美元，乃按以下長期金屬價假設：2019年後，銅2.90元/磅、鉬18元/磅、金1,380元/盎司、銀16.5元/盎司。該項目的稅後內部報酬率為55%，投資回收期為4.5年。

## 礦產資源最新情況

MMC已根據NI 43-101項下的CIM定義標準獨立完成一份日期為2012年4月28日的礦產資源估算。經更新的礦產資源乃根據2011年底完成的總長達10,720米的22個加密鑽孔計算的。該等鑽孔於建議礦坑位置內鑽探，借此可進行詳細採礦規劃。南部礦坑最近已完成進一步鑽探，不斷進行採樣及分析，令礦坑內現有推斷資源量的分類更詳細。

於審閱數據時，MMC注意到，雖然於同一礦化體內形成，但礦體內金和銀的礦化較其他元素明顯具有較高的空間變異性。因此，MMC已於表1.2內分別呈列金和銀資源；該分類計及建議大型採礦技術，當中，金和銀將作為作業所得整體產品的一部分。MMC已假設金和銀將不被用作選定採礦區域的單一邊界品位且將與其他元素一併開採。

礦產資源量概述於表1.1及1.2內。表1.2內金和銀的礦產資源量包括表1.1內的礦產資源量，並非其補充，並於同一

礦化體內形成。

表 1.1 甲瑪項目—銅、鉬、鉛及鋅礦產資源量

按 0.3%等量銅邊界品位\*呈報，截至 2012 年 4 月 28 日

岩石類型	類別	數量(百萬噸)	銅 %	鉬 %	鉛 %	鋅 %	銅 金屬 (千噸)	鉬 金屬 (千噸)	鉛 金屬 (千噸)	鋅 金屬 (千噸)
砂卡岩	探明	35.6	0.71	0.048	0.11	0.07	252	17	38	25
	控制	293.2	0.73	0.043	0.07	0.06	2,135	127	201	163
	探明+控制	328.8	0.73	0.044	0.07	0.06	2,388	144	239	187
	推斷	174	0.6	0.045	0.16	0.08	1,036	79	286	146
角岩	探明	38.4	0.28	0.035	0.04	0.01	107	14	14	5
	控制	626.1	0.31	0.031	0.01	0.01	1,952	196	66	64
	探明+控制	664.5	0.31	0.032	0.01	0.01	2,059	210	80	69
	推斷	219	0.29	0.034	0.03	0.01	633	74	72	32
斑岩	探明	2.1	0.22	0.056	0.01	0.01	5	1	0	0
	控制	57.7	0.33	0.043	0.01	0.01	188	25	4	6
	探明+控制	59.8	0.32	0.043	0.01	0.01	193	26	4	6
	推斷	2.9	0.23	0.099	0.02	0.04	7	3	0	1
總計	探明	76	0.48	0.042	0.07	0.04	364	32	52	30
	控制	977.1	0.44	0.036	0.03	0.02	4,275	348	271	232
	探明+控制	<b>1,053.1</b>	<b>0.44</b>	<b>0.036</b>	<b>0.03</b>	<b>0.02</b>	<b>4,640</b>	<b>380</b>	<b>323</b>	<b>262</b>
	推斷	<b>395.9</b>	<b>0.42</b>	<b>0.039</b>	<b>0.09</b>	<b>0.05</b>	<b>1,676</b>	<b>156</b>	<b>359</b>	<b>179</b>

表 1.2：甲瑪項目—金及銀礦產資源量

按 0.3%等量銅邊界品位\* (>0.02 金 克/噸) 呈報，截至 2012 年 4 月 28 日

岩石類型	類別	數量 (百萬噸)	金 克/噸	銀 克/噸	金 百萬盎司	銀 百萬盎司
砂卡岩	控制	256.5	0.31	17.01	2,537	140,290
	推斷	117.0	0.39	16.50	1,472	62,077
角岩	控制	178.6	0.06	2.52	0.337	14,486
	推斷	68.9	0.08	5.06	0.186	11,195
斑岩	控制	15.7	0.24	8.22	0.121	4,145
	推斷	0.4	0.11	10.79	0.001	0,128
總計	控制	<b>450.8</b>	<b>0.21</b>	<b>10.97</b>	<b>2,995</b>	<b>158,921</b>
	推斷	<b>186.2</b>	<b>0.28</b>	<b>12.26</b>	<b>1,659</b>	<b>73,400</b>

附註：對所報告數字進行約整或會導致細微列表誤差。

\*等量銅乃根據相關元素品位、工藝回收率及於 2012 年 5 月的銀行共識預測金屬價格 (稅前) 計算。關鍵輸入數據載列於 [www.sedar.com](http://www.sedar.com) 發佈之技術報告內。

## 礦產儲量最新情況

MMC 已根據 NI 43-101 項下的 CIM 定義標準獨立完成一份日期為 2012 年 4 月 28 日的礦產儲量估算。

表 1.3 為該項目的礦產儲量估算，乃根據露天開採法提煉礦石的礦石按 0.35%等量銅邊界品位及地下開採法提煉礦石按 0.5 至 0.65%等量銅邊界品位作出報告。礦產儲量包括表 1.1 及表 1.2 的礦產儲量，但並非其補充。

表 1.3：甲瑪項目於 2012 年 4 月 28 日的 NI 43 - 101 礦產儲量估算表

類型	礦石 千噸	品位						金屬					
		銅 %	鉬 %	金 克 / 噸	銀 克 / 噸	鉛 克 / 噸	鋅 %	銅 千噸	鉬 千噸	金 噸	銀 噸	鉛 千噸	鋅 千噸
<b>銅鉛山</b>													
證實	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
概略	2,632	0.57	0.014	0.15	8.05	-	-	15.0	0.37	0.39	21.2	-	-
小計	<b>2,632</b>	<b>0.57</b>	<b>0.014</b>	<b>0.15</b>	<b>8.05</b>	-	-	<b>15.0</b>	<b>0.37</b>	<b>0.39</b>	<b>21.2</b>	-	-
廢石	7,770	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
剝採比*	2.95	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>牛馬塘</b>													
證實	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
概略	15,328	1.24	0.044	0.57	25.77	-	-	189.5	6.74	8.78	394.9	-	-
小計	<b>15,328</b>	<b>1.24</b>	<b>0.044</b>	<b>0.57</b>	<b>25.77</b>	-	-	<b>189.5</b>	<b>6.74</b>	<b>8.78</b>	<b>394.9</b>	-	-
廢石	141,919	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
剝採比*	9.26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>南部礦坑</b>													
證實	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
概略	38,231	0.93	0.021	0.22	20.90	-	-	354.0	8.03	8.53	799.0	-	-
小計	<b>38,231</b>	<b>0.93</b>	<b>0.021</b>	<b>0.22</b>	<b>20.90</b>	-	-	<b>354.0</b>	<b>8.03</b>	<b>8.53</b>	<b>799.0</b>	-	-
廢石	233,346	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
剝採比*	6.10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>角岩</b>													
證實	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
概略	146,017	0.42	0.016	0.03	1.11	-	-	611.8	23.36	4.53	161.6	-	-
小計	<b>146,017</b>	<b>0.42</b>	<b>0.016</b>	<b>0.03</b>	<b>1.11</b>	-	-	<b>611.8</b>	<b>23.36</b>	<b>4.53</b>	<b>161.6</b>	-	-
廢石	224,620	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
剝採比*	1.54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>地下(北方)</b>													
證實	16,241	1.14	0.073	0.38	21.69	0.108	0.058	185.6	11.90	6.15	352.3	17.5	9.5
概略	113,158	1.10	0.049	0.42	20.61	0.039	0.033	1,241.9	55.30	47.60	2,332.1	44.5	37.0
小計	<b>129,399</b>	<b>1.10</b>	<b>0.052</b>	<b>0.42</b>	<b>20.74</b>	<b>0.048</b>	<b>0.036</b>	<b>1,427.5</b>	<b>67.20</b>	<b>53.75</b>	<b>2,684.4</b>	<b>62.0</b>	<b>46.5</b>
<b>地下(南方)</b>													
證實	8,673	0.63	0.014	0.29	0.38	0.116	10.855	54.8	1.26	2.48	3.3	10.1	941.5
概略	23,190	0.67	0.016	0.09	10.82	0.094	0.125	155.1	3.76	2.05	251.0	21.8	28.9
小計	<b>31,864</b>	<b>0.66</b>	<b>0.016</b>	<b>0.14</b>	<b>7.98</b>	<b>0.100</b>	<b>3.046</b>	<b>209.9</b>	<b>5.02</b>	<b>4.53</b>	<b>254.3</b>	<b>31.9</b>	<b>970.4</b>
<b>儲量總計 露天+地下</b>													
證實	<b>24,914</b>	<b>0.96</b>	<b>0.053</b>	<b>0.35</b>	<b>14.27</b>	<b>0.111</b>	<b>3.817</b>	<b>240.4</b>	<b>13.15</b>	<b>8.63</b>	<b>355.6</b>	<b>27.6</b>	<b>950.9</b>
概略	<b>338,556</b>	<b>0.76</b>	<b>0.029</b>	<b>0.21</b>	<b>11.70</b>	<b>0.020</b>	<b>0.019</b>	<b>2,567.3</b>	<b>97.57</b>	<b>71.88</b>	<b>3,959.8</b>	<b>66.4</b>	<b>65.9</b>
總計	<b>363,470</b>	<b>0.77</b>	<b>0.030</b>	<b>0.22</b>	<b>11.87</b>	<b>0.026</b>	<b>0.280</b>	<b>2,807.7</b>	<b>110.72</b>	<b>80.50</b>	<b>4,315.4</b>	<b>94.0</b>	<b>1,016.9</b>

— 附註：對所報告數字進行約整或會導致細微列表誤差。

\*剝採比單位為廢石噸：礦石噸

等量銅邊界品位乃根據相關元素品位、工藝回收率及於 2012 年 5 月的銀行共識預測金屬價格（稅前）計算。關鍵輸入數據載列於 [www.sedar.com](http://www.sedar.com) 發佈之技術報告內。

## 勘探

截至 2012 年 10 月 7 日，本公司成功完成 2012 年鑽探計劃 40,496 米。資源量模型表示在勘探線 42 至 92 之間發現大量矽卡岩型的推斷資源。建議加密鑽探項目將於 2013 年進行，將使用 50x50 米的方格，提供額外技術及結構控制並進一步於勘探線 42 至 64 之間劃定礦化體，並使用 100x100 米的方格，以控制勘探線 64 至 92 之間的礦體。鑽探計劃旨在將大部分推斷資源升級為探明及控制資源類型，而探明及控制資源可用於評估露天礦坑及地下額外礦石儲量。

下表載列截至 2012 年 9 月 30 日及 2011 年 9 月 30 日止三個月及九個月已支銷及資本化的勘探開支。

甲瑪礦區

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年	2011 年	2012 年	2011 年
	美元	美元	美元	美元
已費用化勘探開支	-	-	-	1,212
已資本化勘探開支	504,170	1,938,815	4,433,285	5,260,296
	<b>504,170</b>	<b>1,938,815</b>	<b>4,433,285</b>	<b>5,261,508</b>

### 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本開支。本公司的主要資金來源一直為多間中國商業銀行的借貸所得款項、股權融資以及營運所產生的現金。本公司的流動資金很大程度上取決於從其營運產生現金流以及當債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9月30日，本公司的累計盈餘為90.8百萬美元，營運資本為206.4百萬美元。中國黃金國際於2012年9月30日的現金結餘為329.7百萬美元。

管理層認為其對本公司的預測經營現金流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。於擴建計劃完成後，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二期擴建的資本開支以及其他業務開支。本公司正在緊張商討安排項目債務融資，以支持甲瑪礦擴建，所得款項將用於為甲瑪礦第二期擴建的資本開支計劃的餘額提供資金。長山壕礦擴建將由長山壕礦自身現有業務所產生的現金提供資金。

### 現金流

下表載列本公司截至2012年9月30日及2011年9月30日止期間綜合現金流表所節選的現金流數據。

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年	2011 年	2012 年	2011 年
	美元	美元	美元	美元
經營活動所得的現金淨額	18,285,587	11,056,362	38,748,604	29,526,350
投資活動所用的現金淨額	(21,097,809)	(24,859,174)	(67,572,476)	(53,337,894)
融資活動所得（所用）的現金淨額	(4,622,774)	(22,939,180)	2,493,393	25,074,844
現金及現金等價物增加（減少）淨額	(7,434,996)	(36,741,992)	(26,330,749)	1,263,300
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	3,292,775	271,932	1,764,430	552,017
期初的現金及現金等價物	333,888,807	339,894,094	354,312,905	301,608,717
期末的現金及現金等價物	329,746,586	303,424,034	329,746,586	303,424,034

### 經營現金流

截至2012年9月30日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為18.3百萬美元，主要來自：(i)除所得稅前溢利32.9百萬美元、(ii)折舊及損耗6.9百萬美元、(iii)無形資產攤銷4.5百萬美元及(iv)應付賬款增加6.1百萬美元，部份被下列各項所抵銷(i)已付利息2.9百萬美元，(ii)已付所得稅8.2百萬美元，(iii)應收賬款增加11.7百萬美元及(iv)存貨增加8.5百萬美元。

截至2012年9月30日止九個月，經營活動產生的現金流入淨額為38.7百萬美元，主要來自：(i)除所得稅前溢利71.1百萬美元、(ii)折舊及損耗19.5百萬美元、(iii)無形資產攤銷12.7百萬美元及(iv)融資成本9.3百萬美元，部份被下列

各項所抵銷(i)已付利息8.9百萬美元，(ii)已付所得稅33.2百萬美元，(iii)應付賬款減少9.6百萬美元及(iv)應收賬款增加12.1百萬美元。

### 投資現金流

截至2012年9月30日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為21.1百萬美元，主要是收購物業、廠房及設備投入了20.7百萬美元。

截至2012年9月30日止九個月，投資活動產生的現金流出淨額為67.6百萬美元，主要由可供出售投資20百萬美元及收購物業、廠房及設備47.6百萬美元所致。

### 融資現金流

截至2012年9月30日止三個月，融資活動產生的現金流出淨額為4.6百萬美元，主要來自償還借貸4.7百萬美元，行使普通股期權抵銷100,000美元。

截至2012年9月30日止九個月，融資活動產生的現金流入淨額為2.5百萬美元，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，主要抵銷償還借貸7.9百萬美元。

### 限制性契約

本公司受其融資協議條款項下多項慣常條件及契約限制。

根據長山壕中外合作經營企業與中國農業銀行（「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探礦權作為抵押品。

根據甲瑪礦與中國銀行（「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探礦權及資產作為抵押品。

### 收購中國有色礦業有限公司股份

中國有色礦業有限公司（「中國有色礦業」）於2012年6月29日進行首次全球發售及於香港聯交所上市（股份代號：1258），而本公司認購中國有色礦業合共70,545,000股股份，總價格為20,010,702美元（155,199,000港元）。中國有色礦業是以贊比亞為基地的銅生產商，主要經營銅開採、選礦、濕法治煉、火法治煉及銷售。其為於香港註冊成立的有限公司。是項交易符合有關本公司全球發售（「全球發售」）及於2010年在香港聯交所上市的本公司招股章程（「招股章程」），當中載明發售所得款項約30%將用於在中國境外進行黃金及有色礦物資源的潛在收購。

### 更改所得款項用途

誠如招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述，本公司擬將其全球發售所得款項淨額約30%用於透過專注於處於經營階段的礦區及具高增長前景的先進開採或勘探項目，從而在中國境外進行黃金及有色礦物資源的潛在收購。於2012年9月30日，上述所得款項淨額的30%（約631.6百萬港元或81.4百萬美元）並無動用，惟155,199,000港元（相當於20,016,896美元）已用於收購中國有色礦業合共70,545,000股股份。

甲瑪礦區的產能擴張對本公司的策略發展及增長至關重要。為符合自然增長戰略，也為將甲瑪礦區的產能擴張至甲瑪礦擴建預可研報告所述之40,000噸／日，本公司已將所得款項淨額的30%中的50百萬美元（相當於388百萬港元）用於增加擁有甲瑪礦區的本公司附屬公司的資本，以期擴建甲瑪礦區的生產設施。

### 委託貸款協議

於2012年10月18日，內蒙太平與中國黃金及農業銀行總行簽訂委託貸款協議，據此，內蒙太平將透過受委託銀行農業銀行向中國黃金提供委託貸款人民幣100百萬元。委託貸款的期限為六個月，按中國人民銀行就同等期限公佈的利率支付利息。貸款的本金須於到期時償還。

## 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諾。

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。根據租賃合同條款，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限該等資本承諾，惟尚未招致任何與此有關之負債。因此，並未將該等資本承諾計入本公司綜合財務報表。

下表概列於所示期間的承擔付款：

	按期間計的到期付款						
	總計 美元	少於1年 美元	1至2年 美元	2至3年 美元	3至4年 美元	4至5年 美元	超過5年 美元
償還農業銀行限期貸款的本金	28,636,884	15,909,380	12,727,504	—	—	—	—
償還中國銀行貸款的本金	79,546,902	31,818,760	23,864,071	23,864,071	—	—	—
償還銀團貸款的本金	119,320,351	15,909,380	23,864,070	31,818,760	47,728,141	—	—
溫哥華經營租賃(a)	529,478	370,991	105,658	52,829	—	—	—
長山壕礦經營租賃(a)	494,994	33,092	33,092	33,092	33,092	33,092	329,534
甲瑪礦區經營租賃(a)	2,736,190	1,480,014	162,801	162,801	162,801	162,801	604,972
長山壕礦的資本承諾(b)	1,159,359	1,159,359	—	—	—	—	—
甲瑪礦區的資本承諾(b)	89,621,935	89,621,935	—	—	—	—	—
總計	322,046,093	156,302,911	60,757,196	55,931,553	47,924,034	195,893	934,506

(a) 經營租賃主要關於辦公場地及生產。

(b) 資本承諾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中國中冶等第三方承包商訂立服務協議。每年已進行及將會進行的工作的費用，視乎已進行的工作量釐定。本公司已就甲瑪礦區與第三方承包商訂立類似協議。

## 關連方交易

於2012年9月30日及於2011年9月30日，中國黃金擁有本公司39.3%的發行在外普通股。

本公司與下列公司（因共同股東而有關連）進行關連方交易：

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，定價參考合約期間作出各有關訂單時上海黃金交易所所報Au9995金錠的平均日價及上海華通鈾銀交易所報2號銀的平均日價。於2012年1月27日，內蒙太平與中國黃金訂立買賣金錠合約，旨在規管雙方按2008年合約的相同定價條件於截至2012、2013及2014年12月31日止三個年度擬進行的金錠買賣。向中國黃金出售合質金錠的銷售收入由截至2011年9月30日止九個月的137.6百萬美元增加至截至2012年9月30日止可比期間的158.7百萬美元。截至2012年9月30日止九個月，中國黃金的附屬公司向本集團提供16.4百萬美元的建設服務。

2011年12月30日，內蒙太平與北京中金物業管理中心（中國黃金的全資附屬公司）簽訂一份租賃合同。該合同是本集團北京運營管理中心自2012年1月1日至2012年12月31日擬租用新辦公物業的合同，年租金為人民幣6,719,395元。



於2012年1月5日，內蒙太平與北京金有地質勘測有限責任公司（「北京金有」，中國黃金的全資附屬公司）簽訂一份地質勘查技術合同，北京金有將為內蒙太平提供在長山壕礦浩堯爾忽洞區域的地質勘查技術服務，總費用為人民幣6,469,800元。

於2012年11月6日，本公司宣佈，董事會批准就甲瑪礦區及長山壕礦擴建與中國黃金附屬公司訂立的建議關連交易合約，總費用約為人民幣986百萬元（相當於約156百萬美元），以及與中國黃金訂立的持續關連交易合約，截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度的年度上限分別為人民幣630百萬元（相當於約100百萬美元）、人民幣960百萬元（相當於約152百萬美元）及人民幣290百萬元（相當於約46百萬美元）。本公司將根據香港聯交所上市規則第14A章於2012年12月20日在溫哥華舉行股東特別大會，以尋求其獨立股東批准關連交易及持續關連交易合約。

## 建議交易

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。

## 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9月30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，絕大部分為投資、應收賬款、應付賬款、現金及貸款。金融工具全部按公允值記錄於資產負債表。

於2012年9月30日，本公司並無任何衍生工具。

## 資產負債表外交易

於2012年9月30日，本公司並無進行任何重大資產負債表外交易。

## 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9月30日止，本公司已發行及發行在外的普通股為396,318,753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NI 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9月30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9月30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美國反舞弊性財務報告委員會(COSO)的框架，評估本公司截至2012年9月30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9月30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9月30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，本公司於中華人民共和國進行主要業務，所受管轄的法律及規管環境在某些方面有別於其他國家通行者。本管理層討論與分析的讀者應仔細考慮本文件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](http://www.sedar.com) 不時存檔的年度資料表格。

## 合資格人士

本管理層討論與分析中披露有關長山壕金礦項目的科學或技術的更新資料，是由 John Nilsson, P.Eng., of Nilsson Mine Services Ltd. 及張松林先生（均為 NI 43-101 所界定的合資格人士）編製或在其指導下編製。

本管理層討論與分析中披露有關甲碼礦區的礦產資源量、礦產儲量及二期擴建的科學或技術資料是由 MMC 的首席地質師及香港聯交所界定的合資格人士 Jeremy Lee Clark 先生編製或在其指導下編製；本管理層討論與分析中所載有關甲碼礦項目的所有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。

2012 年 11 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)

簡明綜合財務報表  
截至 2012 年 9 月 30 日止九個月

簡明綜合財務報表  
截至 2012 年 9 月 30 日止九個月

目錄	頁次
簡明綜合全面收入表	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 - 21

簡明綜合全面收入表  
截至 2012 年 9 月 30 日止九個月

	附註	截至 9 月 30 日止三個月 2012 年 美元	2011 年 美元	截至 9 月 30 日止九個月 2012 年 美元	2011 年 美元
銷售收入	17	84,938,223	89,407,448	239,001,070	216,805,573
銷售成本		(51,207,333)	(53,016,719)	(153,268,673)	(129,122,721)
礦山經營盈利		33,730,890	36,390,729	85,732,397	87,682,852
開支					
一般及行政	3	(6,020,444)	(3,590,012)	(17,169,606)	(11,779,984)
勘探及評估支出		(59,769)	(160,406)	(242,041)	(294,409)
		(6,080,213)	(3,750,418)	(17,411,647)	(12,074,393)
營運收入		27,650,677	32,640,311	68,320,750	75,608,459
其他收入 (開支)					
匯兌收益 (虧損)		1,976,685	325,802	1,015,941	752,958
利息及其他收入		6,357,441	1,416,181	11,116,786	3,565,874
融資成本	4	(3,080,991)	(3,862,427)	(9,320,584)	(9,255,457)
		5,253,135	(2,120,444)	2,812,143	(4,936,625)
除所得稅前溢利		32,903,812	30,519,867	71,132,893	70,671,834
所得稅開支	5	(6,508,019)	(6,689,417)	(18,657,299)	(15,922,613)
期內溢利		26,395,793	23,830,450	52,475,594	54,749,221
期內其他全面收入					
換算產生的匯兌差異		1,791,428	2,633,353	466,201	3,115,949
可供出售投資之公平值收益 (虧損)		(905,390)	-	(905,390)	-
期內全面收入總額		27,281,831	26,463,803	52,036,405	57,865,170
以下應佔期內溢利					
非控股權益		874,538	904,214	1,861,262	1,742,482
本公司擁有人		25,521,255	22,926,236	50,614,332	53,006,739
		26,395,793	23,830,450	52,475,594	54,749,221
以下應佔期內全面收入總額					
非控股權益		879,347	904,214	1,863,362	1,747,062
本公司擁有人		26,402,484	25,559,589	50,173,043	56,118,108
		27,281,831	26,463,803	52,036,405	57,865,170
每股基本盈利	6	6.44 仙	5.79 仙	12.77 仙	13.38 仙
每股攤薄盈利	6	6.44 仙	5.79 仙	12.77 仙	13.37 仙
發行在外普通股基本加權平均數		396,278,644	396,163,753	396,237,256	396,150,111
發行在外普通股攤薄加權平均數		396,338,535	396,286,702	396,321,759	396,315,885

簡明綜合財務狀況表  
於 2012 年 9 月 30 日

	附註	2012 年 9 月 30 日 美元	2011 年 12 月 31 日 美元
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物		329,746,586	354,312,905
應收賬款	7	13,833,115	5,844,620
預付款及保證金	8	11,512,210	6,371,619
預付租賃款項		192,584	192,425
存貨	9	34,039,347	27,104,701
		<u>389,323,842</u>	<u>393,826,270</u>
<b>非流動資產</b>			
預付款及保證金	8	38,374,233	5,442,920
預付租賃款項		6,613,890	6,731,565
應收一名非控股股東款項		419,462	415,839
存貨	9	11,076,446	14,292,189
遞延稅項資產		4,509,053	769,493
可供出售投資	10	19,105,312	-
物業、廠房及設備	11	407,494,257	361,060,501
採礦權	12	949,315,022	962,004,395
		<u>1,436,907,675</u>	<u>1,350,716,902</u>
<b>資產總值</b>		<u><u>1,826,231,517</u></u>	<u><u>1,744,543,172</u></u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	13	110,518,438	70,535,963
借貸	14	63,637,521	44,491,761
稅項負債		8,788,055	17,838,522
		<u>182,944,014</u>	<u>132,866,246</u>
流動資產淨值		<u>206,379,828</u>	<u>260,960,024</u>
資產總值減流動負債		<u>1,643,287,503</u>	<u>1,611,676,926</u>

中國黃金國際資源有限公司

	附註	2012年 9月30日 美元	2011年 12月31日 美元
<b>非流動負債</b>			
遞延租約優惠		84,243	109,516
借貸	14	163,866,616	183,051,817
遞延稅項負債		131,095,832	132,865,648
遞延收入		760,764	864,958
環境復墾		4,668,994	4,253,314
		<u>300,476,449</u>	<u>321,145,253</u>
<b>負債總額</b>		<u>483,420,463</u>	<u>454,011,499</u>
<b>擁有人權益</b>			
股本	15	1,228,730,879	1,228,183,687
儲備		15,890,562	16,451,333
留存溢利		90,775,496	40,161,164
		<u>1,335,396,937</u>	<u>1,284,796,184</u>
非控股權益		7,414,117	5,735,489
<b>擁有人權益總額</b>		<u>1,342,811,054</u>	<u>1,290,531,673</u>
<b>負債及擁有人權益總額</b>		<u>1,826,231,517</u>	<u>1,744,543,172</u>

第 2 至 21 頁的簡明綜合財務報表已獲董事會於 2012 年 11 月 14 日批准及授權發行，並由以下人士代表簽署：

宋鑫  
董事

劉冰  
董事

簡明綜合權益變動表  
截至2012年9月30日止九個月

	股份數目	股本	權益儲備	投資重估 儲備	外匯儲備	留存溢利 (虧絀)	小計	非控股權益	擁有人 權益總額
		美元	美元 (附註b)	美元	美元	美元		美元	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
期內溢利	-	-	-	-	-	53,006,739	53,006,739	1,742,482	54,749,221
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	3,115,949	-	3,115,949	-	3,115,949
期內全面收入總額	-	-	-	-	3,115,949	53,006,739	56,122,688	1,742,482	57,865,170
行使購股權	37,000	85,537	(33,405)	-	-	-	52,132	-	52,132
以股份為基礎的酬勞(附註a)	-	-	189,540	-	-	-	189,540	-	189,540
於2011年9月30日(未經審核)	396,163,753	1,228,183,687	11,315,921	-	3,353,193	13,760,239	1,256,613,040	4,923,241	1,261,536,281
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	-	-	-	-	-	50,614,332	50,614,332	1,861,262	52,475,594
可供出售投資之公平值虧損	-	-	-	(905,390)	-	-	(905,390)	-	(905,390)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	464,101	-	464,101	2,100	466,201
期內全面收入總額	-	-	-	(905,390)	464,101	50,614,332	50,173,043	1,863,362	52,036,405
行使購股權	155,000	547,192	(205,542)	-	-	-	341,650	-	341,650
以股份為基礎的酬勞(附註a)	-	-	86,060	-	-	-	86,060	-	86,060
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	(184,734)	(184,734)
於2012年9月30日(未經審核)	396,318,753	1,228,730,879	11,234,744	(905,390)	5,561,208	90,775,496	1,335,396,937	7,414,117	1,342,811,054

附註：

- (a) 該等金額為於截至2011年9月30日及2012年9月30日止九個月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所產生的權益儲備。  
(b) 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儲備。



簡明綜合現金流量表  
截至 2012 年 9 月 30 日止九個月

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年	2011 年	2012 年	2011 年
	美元	美元	美元	美元
<b>經營活動所得的現金淨額</b>	<b>18,285,587</b>	<b>11,056,362</b>	<b>38,748,604</b>	<b>29,526,350</b>
<b>投資活動</b>				
收購物業、廠房及設備付款	(20,684,333)	(24,107,213)	(47,627,819)	(52,303,059)
收購物業、廠房及設備之已付保證金	(413,476)	(751,961)	(661,507)	(1,203,727)
收購可供出售投資	-	-	(20,010,702)	-
支付向一間關連公司出售一個採礦項目 的遞延代價	-	-	(671,030)	-
收取政府補貼	-	-	-	143,705
一名非控股股東的還款	-	-	-	25,187
已收向一間關連公司出售一個採礦項目所得的 遞延代價	-	-	1,398,312	-
<b>投資活動所用的現金淨額</b>	<b>(21,097,809)</b>	<b>(24,859,174)</b>	<b>(67,572,746)</b>	<b>(53,337,894)</b>
<b>融資活動</b>				
借貸還款	(4,723,368)	(22,939,180)	(7,887,324)	(37,202,444)
向一名非控股股東支付的股息	-	-	(184,734)	-
透過支付上市費用而視作來自一名股東的出資	-	-	2,735,852	-
借貸所得款項	-	-	7,487,949	62,225,155
行使購股權後發行普通股	100,594	-	341,650	52,133
<b>融資活動（所用）所得的現金流量淨額</b>	<b>(4,622,774)</b>	<b>(22,939,180)</b>	<b>2,493,393</b>	<b>25,074,844</b>
<b>現金及現金等價物（減少）增加淨額</b>	<b>(7,434,996)</b>	<b>(36,741,992)</b>	<b>(26,330,749)</b>	<b>1,263,300</b>
<b>匯率變動對現金及現金等價物的影響</b>	<b>3,292,775</b>	<b>271,932</b>	<b>1,764,430</b>	<b>552,017</b>
<b>期初的現金及現金等價物</b>	<b>333,888,807</b>	<b>339,894,094</b>	<b>354,312,905</b>	<b>301,608,717</b>
<b>期末的現金及現金等價物</b>	<b>329,746,586</b>	<b>303,424,034</b>	<b>329,746,586</b>	<b>303,424,034</b>
<b>現金及現金等價物包括銀行現金</b>	<b>329,746,586</b>	<b>303,424,034</b>	<b>329,746,586</b>	<b>303,424,034</b>

簡明綜合財務報表附註  
截至 2012 年 9 月 30 日止九個月

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（「國資委」）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》（「上市規則」）附錄 16 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，惟若干金融工具除外，該等工具乃按公平值計量。

除下文所披露者外，截至 2012 年 9 月 30 日止九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。此外，本集團已採納下列有關本集團於本期間購入的可供出售金融資產的會計政策。

*可供出售金融資產*

可供出售金融資產為非衍生性資產，並無指定或歸類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收賬款或持至到期投資。

可供出售金融資產於各報告期末按公平值計量。公平值的變動於其他全面收入中確認並在投資重估儲備中累計，直至金融資產被處置或確定減值為止，此時先前在投資重估儲備中累計的累計收益或虧損重新歸類至損益。

2. 主要會計政策 – 續

*金融資產減值*

本期收購之投資為股權投資。就可供出售股權投資而言，倘該投資公平值顯著或長期下跌至低於其成本，則被視為減值的客觀證據。

於本中期期間，本集團應用下列於2012年1月1日開始的財政年度生效的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）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

應用上述國際財務報告準則的修訂本對該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／或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任何已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則。

3. 一般及行政開支

本集團的一般及行政開支如下：

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年 美元	2011 年 美元	2012 年 美元	2011 年 美元
行政及辦公室	627,579	66,082	2,474,195	561,463
專業費用	693,730	374,290	2,094,089	1,542,896
薪金及福利	1,514,218	1,862,377	5,677,197	5,444,883
物業、廠房及設備折舊	278,168	190,496	837,550	554,479
其他	2,906,749	1,096,767	6,086,575	3,676,263
總一般及行政開支	<u>6,020,444</u>	<u>3,590,012</u>	<u>17,169,606</u>	<u>11,779,984</u>

4. 融資成本

本集團的融資成本如下：

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年 美元	2011 年 美元	2012 年 美元	2011 年 美元
實際借貸利息	2,964,803	3,837,191	8,880,427	9,142,108
環境復墾增加	116,188	25,236	440,157	113,349
總融資成本	<u>3,080,991</u>	<u>3,862,427</u>	<u>9,320,584</u>	<u>9,255,457</u>

5. 所得稅開支

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年 美元	2011 年 美元	2012 年 美元	2011 年 美元
中國企業所得稅	8,660,616	10,533,886	24,166,686	20,308,194
遞延稅項抵免	(2,152,597)	(3,844,469)	(5,509,387)	(4,385,581)
總所得稅開支	<u>6,508,019</u>	<u>6,689,417</u>	<u>18,657,299</u>	<u>15,922,613</u>

6. 每股盈利

用於釐定每股盈利的數據呈列如下：

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年	2011 年	2012 年	2011 年
就計算每股基本及攤薄盈利而言的 本公司擁有人應佔收益（美元）	<u>25,521,255</u>	<u>22,926,236</u>	<u>50,614,332</u>	<u>53,006,739</u>
股份加權平均數，基本	396,278,644	396,163,753	396,237,256	396,150,111
具攤薄作用的證券 — 購股權	59,891	122,949	84,503	165,774
股份加權平均數，攤薄	<u>396,338,535</u>	<u>396,286,702</u>	<u>396,321,759</u>	<u>396,315,885</u>
每股基本盈利	<u>6.44 仙</u>	<u>5.79 仙</u>	<u>12.77 仙</u>	<u>13.38 仙</u>
每股攤薄盈利	<u>6.44 仙</u>	<u>5.79 仙</u>	<u>12.77 仙</u>	<u>13.37 仙</u>

7. 應收賬款

	2012年 9月30日 美元	2011年 12月31日 美元
應收貿易款項	11,236,333	703,673
減：呆賬撥備	(50,099)	(50,038)
	<u>11,186,234</u>	<u>653,635</u>
其他應收款項	2,646,881	5,190,985
應收賬款總額	<u><u>13,833,115</u></u>	<u><u>5,844,620</u></u>

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 日的信貸期。

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 9月30日 美元	2011年 12月31日 美元
30 日以下	10,576,033	68,160
31 至 90 日	186,855	162,936
91 至 180 日	269,003	119,080
180 日以上	154,343	303,459
	<u>11,186,234</u>	<u>653,635</u>

8. 預付款及保證金

該款項主要指就礦區供應品及服務、購買零件、環境保護、收購物業、廠房及設備的已付保證金以及土地使用權及採礦顧問費的預付款項。

於 2012 年 9 月 30 日，就甲瑪礦生產擴建而收購物業、廠房及設備的已付保證金約為 33,000,000 美元（2011 年 12 月 31 日：221,000 美元）。

9. 存貨

	2012年 9月30日 美元	2011年 12月31日 美元
在製黃金	25,045,749	23,407,804
合質金錠	6,959,787	8,506,475
消耗品	5,287,162	4,355,930
銅	2,337,312	2,071,173
零件	5,485,783	3,055,508
存貨總值	45,115,793	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）	(11,076,446)	(14,292,189)
於流動資產內顯示的金額	<u>34,039,347</u>	<u>27,104,701</u>

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 9 月 30 日止三個月及九個月，存貨總值 46,680,914 美元及 140,523,446 美元（截至 2011 年 9 月 30 日止三個月及九個月：48,227,336 美元及 118,238,361 美元）分別在銷售成本中確認。

10. 可供出售投資

	2012年 9月30日 美元	2011年 12月31日 美元
上市投資：		
—於香港上市的股本證券	<u>19,105,312</u>	<u>-</u>

於 2012 年 6 月 29 日，本集團已按每股 2.20 港元認購中國有色礦業有限公司（「中國有色礦業」）70,545,000 股股份，總代價為 20,010,702 美元，相當於中國有色礦業 2.03% 股權。

於 2012 年 9 月 30 日，投資以公平值列賬，而公平值乃根據 2012 年 9 月 28 日（即截至 2012 年 9 月 30 日止九個月的最後交易日）所報市價計算。

11. 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 美元	在建工程 (「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 9 月 30 日	164,046,528	72,282,943	1,687,363	79,462,449	5,854,068	100,458	106,380,741	39,315,688	469,130,238
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 9 月 30 日	(11,110,377)	(13,831,426)	(1,055,783)	(19,209,483)	(1,850,608)	(51,781)	(14,526,523)	-	(61,635,981)
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 9 月 30 日	152,936,151	58,451,517	631,580	60,252,966	4,003,460	48,677	91,854,218	39,315,688	407,494,257

截至 2012 年 9 月 30 日止三個月及九個月，物業、廠房及設備的折舊分別為 6,944,152 美元及 19,538,670 美元（截至 2011 年 9 月 30 日止三個月及九個月：5,312,536 美元及 14,708,032 美元）。折舊金額於銷售成本、一般及行政開支及存貨中確認。

12. 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
於 2011 年 12 月 31 日	978,922,078
匯兌調整	60,480
於 2012 年 9 月 30 日	978,982,558
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)
於 2011 年 12 月 31 日	(16,917,683)
增添	(12,745,227)
匯兌調整	(4,626)
於 2012 年 9 月 30 日	(29,667,536)
賬面值	
於 2011 年 12 月 31 日	962,004,395
於 2012 年 9 月 30 日	949,315,022

13. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用包括下列各項：

	2012年 9月30日 美元	2011年 12月31日 美元
應付賬款	18,281,700	18,799,911
應付建設成本	31,873,387	29,588,300
客戶墊款	3,343,568	1,736,483
採礦成本及其他應計費用	5,694,173	4,438,923
應計工資及福利	4,725,906	5,143,046
其他應付稅項	7,434,913	8,388,783
其他應付款項 <sup>(1)</sup>	39,164,791	2,440,517
	<u>110,518,438</u>	<u>70,535,963</u>

- (1) 本期的其他應付款項主要指中國黃金代表本集團向第三方支付收購物業、廠房及設備的保證金及勘探服務預付款。該款項乃無抵押、免息及須按要求償還。中國黃金代表本集團向第三方支付的非現金交易約 36,980,000 美元計入該款項，其中約 33,000,000 美元指收購物業、廠房及設備的保證金。

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 9月30日 美元	2011年 12月31日 美元
30日以下	11,939,853	8,242,280
31日至90日	3,488,539	2,280,204
91日至180日	280,318	2,702,724
180日以上	2,572,990	5,574,703
應付賬款總額	<u>18,281,700</u>	<u>18,799,911</u>



14. 借貸

	實際利率		到期日	2012年 9月30日 美元	2011年 12月31日 美元
	截至2012年 9月30日 止九個月 %	截至2011年 12月31日 止年度 %			
即期					
長期貸款即期部分 —中國農業銀行 (「農業銀行」)	6.35	6.23	2013年9月9日	15,909,380	12,711,932
長期貸款即期部分 —中國銀行 (「中國銀行」)	4.85	4.62	2012年12月28日	31,818,760	31,779,829
銀團貸款	4.82	4.82	2013年6月4日	15,909,381	-
				<u>63,637,521</u>	<u>44,491,761</u>
非即期					
長期貸款—農業銀行	6.35	6.23	2013年12月9日至 2014年9月9日	12,727,504	23,834,872
長期貸款—中國銀行	4.85	4.62	2013年12月28日至 2014年12月28日	47,728,142	47,669,744
銀團貸款	4.82	4.82	2014年6月4日至 2016年6月4日	103,410,970	111,547,201
				<u>163,866,616</u>	<u>183,051,817</u>
				<u>227,504,137</u>	<u>227,543,578</u>

15. 股本及購股權

(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 9 月 30 日為 396,318,753 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及本集團僱員授出購股權，以按於董事會批准日期的市值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，其餘的購股權將於授出日期起計最長達五年的期間內歸屬。

購股權的年期由授出日期起計最長達六年。購股權於授出日期的行使價為普通股於緊接董事會批准日期前本公司股份買賣五日的加權平均價格。

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 9 月 30 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
1 月 1 日之結餘	695,000	3.98	780,000	3.71
已行使購股權	(155,000)	2.18	(37,000)	1.45
已沒收購股權	-	-	(48,000)	3.95
期末／年末結餘	<u>540,000</u>	<u>4.62</u>	<u>695,000</u>	<u>3.98</u>

於截至 2012 年 9 月 30 日止九個月及截至 2011 年 12 月 31 日止年度並無授出購股權。

下表概列於 2012 年 9 月 30 日未行使及可行使的購股權資料：

到期年份	未行使購股權			可行使購股權	
	於 2012 年 9 月 30 日 未行使數目	剩餘合約 年期 (年)	加權 平均行使價 加元	於 2012 年 9 月 30 日 可行使數目	加權平均 行使價 加元
2013 年	140,000	0.80	2.20	140,000	2.20
2015 年	400,000	2.67	5.47	240,000	5.21
	<u>540,000</u>		<u>4.62</u>	<u>380,000</u>	<u>4.10</u>

下表概列於 2012 年 12 月 31 日未行使及可行使的購股權資料：

到期年份	未行使購股權			可行使購股權	
	購股權數目	剩餘合約 年期 (年)	加權 平均行使價 加元	購股權數目	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>

16. 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，並為由中國國資委控制的國有企業。

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：

	於 2012 年 9 月 30 日 %	於 2011 年 12 月 31 日 %
中國黃金	<u>39.3</u>	<u>39.3</u>

(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交易：

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年 美元	2011 年 美元	2012 年 美元	2011 年 美元
本集團銷售合質金錠	<u>52,462,037</u>	<u>60,745,351</u>	<u>158,732,538</u>	<u>137,593,217</u>
本集團提供運輸服務	<u>973,341</u>	-	<u>1,638,267</u>	-
本集團提供建設服務	<u>930,331</u>	-	<u>16,352,022</u>	-

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：

	於 2012 年 9 月 30 日 美元	於 2011 年 12 月 31 日 美元
資產		
來自合質金錠銷售的應收貿易款項（附註 7）	10,337,942	-
應收上市費用（計入其他應收款項）（附註 7）	-	2,735,852
其他應收款項（附註 7）	1,432,748	1,398,312
礦區供應品及服務保證金（附註 8）	-	730,301
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	<u>11,770,690</u>	<u>4,864,465</u>

16. 關連方交易一續

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘一續

(i) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘一續

應收中國黃金及其附屬公司的款項為不計息、無抵押及無固定還款期。

	於 2012 年 9 月 30 日 美元	於 2011 年 12 月 31 日 美元
負債		
應付予中國黃金的其他款項（附註 13）	36,980,826	31,780
應付予中國黃金附屬公司的其他款項（附註 13）	-	1,158,600
應付予中國黃金及其附屬公司的款項總額	<u>36,980,826</u>	<u>1,190,380</u>

應付中國黃金及其附屬公司的款項（計入其他應付款項）為不計息、無抵押及無固定還款期。

(ii) 與中國其他政府相關實體的交易／結餘

除上文披露的與中國黃金及其附屬公司的交易外，本集團亦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 97% 以上（2011 年：79% 以上）的銀行存款及借貸的對方為政府相關銀行。

(b) 與非政府關連人士／實體的交易／結餘

於各報告期末，本集團與其他關連人士有以下重大結餘：

	於 2012 年 9 月 30 日 美元	於 2011 年 12 月 31 日 美元
資產		
應收對一間附屬公司有重大影響力的非控股股東款項	<u>419,462</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。

16. 關連方交易—續

(b) 與非政府關連人士／實體的交易／結餘—續

期內本集團有以下其他主要管理人員報酬：

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2012 年	2011 年	2012 年	2011 年
	美元	美元	美元	美元
薪金及其他福利	132,500	169,713	372,765	526,652
僱用後福利	-	1,316	4,586	10,441
	<u>132,500</u>	<u>171,029</u>	<u>337,351</u>	<u>537,093</u>

17. 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。主要營運決策者已劃分以下兩個營運分部：

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

有關上文的分部資料呈報如下。

17. 分部資料—續

分部銷售收入及業績

以下為按可呈報分部分類的本集團銷售收入及業績分析。

截至 2012 年 9 月 30 日止九個月

	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	<u>161,374,475</u>	<u>77,626,595</u>	<u>239,001,070</u>
分部溢利	<u>69,571,544</u>	<u>16,160,853</u>	85,732,397
一般及行政開支			(17,169,606)
勘探及評估支出			(242,041)
匯兌收益			1,015,941
利息及其他收入			11,116,786
融資成本			(9,320,584)
除所得稅前溢利			<u>71,132,893</u>

截至 2011 年 9 月 30 日止九個月

	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	<u>145,470,909</u>	<u>71,334,664</u>	<u>216,805,573</u>
分部溢利	<u>65,151,585</u>	<u>22,531,267</u>	87,682,852
一般及行政開支			(11,779,984)
勘探及評估支出			(294,409)
匯兌收益			752,958
利息及其他收入			3,565,874
融資成本			(9,255,457)
除所得稅前溢利			<u>70,671,834</u>

17. 分部資料—續

分部銷售收入及業績—續

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。

於截至 2012 年及 2011 年 9 月 30 日止三個月及九個月概無分部間銷售。

截至 2012 年 9 月 30 日，自 2011 年 12 月 31 日起，分部資產及分部負債概無任何重大變動。

18. 資本承擔

	於 2012 年 9 月 30 日 美元	於 2011 年 12 月 31 日 美元
就收購物業、廠房及設備的資本開支		
— 已訂約但未於簡明綜合財務報表內撥備	<u>90,781,293</u>	<u>58,440,653</u>

19. 報告期後事項

於 2012 年 10 月 18 日，本集團與中國黃金及農業銀行簽訂委託貸款協議。根據該協議，本集團同意透過受委託銀行農業銀行向中國黃金提供貸款人民幣 100 百萬元（相當於約 15,909,000 美元）。貸款期限為六個月，並按中國人民銀行宣佈的同等期限利率支付。貸款的本金額須於到期時償還。