

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。



**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2014年3月31日止三個月**  
(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@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2014年3月31日止三個月  
(以美元列值，惟另有指明除外)

<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>5</b>
<b>礦物資產</b>	<b>6</b>
長山壕礦	6
甲瑪礦	7
<b>流動資金及資金來源</b>	<b>9</b>
<b>現金流</b>	<b>10</b>
經營現金流	10
投資現金流	10
融資現金流	10
<b>承諾及或有事項</b>	<b>11</b>
<b>關連方交易</b>	<b>11</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>12</b>
<b>風險因素</b>	<b>12</b>
<b>合資格人士</b>	<b>13</b>

以下為於2014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2014年3月31日止三個月及截至2013年3月31日止三個月的簡明綜合中期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2014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，以及本公司有關長山壕金礦及甲瑪礦的技術報告內所列涉及中國黃金國際的財務表現的其他假設；中國黃金國際及時取得監管確認和批准的能力；持續良好的勞資關係；並沒有因政治不穩定、恐怖主義、天災、訴訟或仲裁，以及政府規例的不利變動而遭受任何重大不利影響；中國黃金國際可動用及可取得融資的程度；及交易對手履行中國黃金國際及其附屬公司為訂約方的所有合約的條款和條件。前瞻性資料亦基於本討論與分析或年度資料表格內所識別、可導致實際結果與前瞻性資料存在重大差別的該等風險因素實際上概無發生的假設而編製。

本文所載截至本討論與分析日期的前瞻性資料乃基於管理層的意見、估計及假設而編製。眾多的重大風險、不確定因素及其他因素均可導致實際行動、事件或結果與前瞻性資料所述者出現重大差別。中國黃金國際聲明概不對更新任何前瞻性資料承擔責任，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、勘探、開發及開採。

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2008年7月1日起進行商業生產。本公司持有甲瑪礦區的全部權益。甲瑪礦為一個大型多金屬礦床，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sedar.com及香港交易所披露易網站hkexnews.hk瀏覽。

### 表現摘要

#### 截至2014年3月31日止三個月

- 收入由2013年同期的76.7百萬美元，減少52%至36.7百萬美元；
- 除所得稅後純利由2013年同期的15.1百萬美元，減少91%至1.4百萬美元。
- 長山壕礦的黃金產量由2013年同期的32,163盎司，減少16%至27,118盎司。
- 甲瑪礦的銅產量由2013年同期的3,083噸（約6.7百萬磅），減少77%至711噸（約1.6百萬磅）。

## 前景

- 預算2014年的黃金產量為208,000盎司。
- 本公司此前預期甲瑪2014年銅產量約為50百萬磅。由於西藏中部地區冬季電力供應十分緊張，甲瑪礦出現了電力供應短缺的情況，因此本公司目前未能提供甲瑪礦更準確的2014年生產指引。西藏自治區政府及中國政府目前正在推進電力供應系統建設。本公司正在與地方政府及地方電力部門進一步磋商以確保中長期電力供應的可靠性、可用性及可接納的價格。甲瑪礦產能擴建將繼續並分兩個階段進行。第一階段，預期於2014年下半年完成，包括建設22,000噸／日的新建處理能力。第二階段預期將於2015年下半年前完成，於2015年底將甲瑪礦的採礦及礦石處理能力提高至50,000噸／日。本公司正就額外電力供應以支持擴大業務進行磋商。
- 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，在全球尋找通過持續勘探可迅速投入生產且具擴張潛力的潛在購礦商機（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

	2014年	2013年				2012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	36,659	68,507	75,733	81,622	76,746	93,387	84,938	76,484
銷售成本	22,285	50,990	48,478	53,809	47,456	54,190	51,207	49,896
採礦營運盈利	14,374	17,517	27,255	27,813	29,290	39,197	33,731	26,588
一般及行政開支	6,015	5,471	7,410	5,665	7,157	7,880	6,020	5,311
勘探及評估開支	45	83	45	50	69	149	59	124
營運收入	8,314	11,962	19,800	22,098	22,064	31,168	27,652	21,153
匯兌收益(虧損)	752	(216)	894	684	152	(844)	1,976	(1,125)
融資成本	3,398	2,916	2,665	2,500	2,573	3,230	3,080	3,416
除所得稅前溢利	5,863	8,861	19,162	24,769	20,755	28,545	32,903	18,188
所得稅開支	4,498	2,202	3,279	5,208	5,676	7,506	6,508	5,564
淨收入	1,365	6,659	15,883	19,561	15,079	21,039	26,395	12,624
每股基本盈利(仙)	0.29	1.60	3.84	4.78	3.66	5.13	6.44	3.07
每股攤薄盈利(仙)	0.29	1.60	3.84	4.78	3.66	5.13	6.44	3.07

## 節選季度生產數據及分析

長山壕礦	截至3月31日止三個月	
	2014年	2013年
黃金銷售額(百萬美元)	31.59	47.40
每盎司黃金的平均實現售價 <sup>(1)</sup> (美元)	1,272	1,575
黃金產量(盎司)	27,118	32,163
黃金銷量(盎司)	24,830	30,098
總生產成本 <sup>(2)</sup> (盎司/美元)	783	953
現金生產成本 <sup>(2)</sup> (盎司/美元)	585	812

(1) 經扣除根據銷售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。請參閱本管理層討論及分析「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2013年3月31日止三個月的32,163盎司，減少16%至截至2014年3月31日止三個月的27,118盎司。產量減少的主要因為過去期間開採及堆放在堆浸墊的礦石品位較低及堆浸墊高度增加導致黃金回收期延長所致。

截至2014年3月31日止三個月，每盎司黃金的現金生產成本較2013年同期有所下降，其主要原因為黃金提煉及加工期間產生的廢石剝離開支減少及試劑成本下降。礦區現場管理人員季度內減少使用氰化鈉，因為選礦週期中的化學溶液接近飽和。試劑開支減少亦導致截至2014年3月31日止三個月每盎司黃金的總生產成本較2013年同期有所下跌。若干降幅屬暫時性。

甲瑪礦	截至3月31日止三個月	
	2014年	2013年
銅銷售額 <sup>(1)</sup> (百萬美元)	3.57	29.35
經扣除冶煉費折扣後的平均實現售價 <sup>(2)</sup> (美元/磅銅)	2.66	3.05
銅產量(噸)	711	3,083
銅產量(磅)	1,568,490	6,797,439
銅銷量(噸)	562	3,029
銅銷量(磅)	1,238,699	6,678,698
黃金產量(盎司)	744	3,339
黃金銷量(盎司)	696	3,439
銀產量(盎司)	45,844	265,274
銀銷量(盎司)	37,596	245,119
銅的總生產成本 <sup>(3)</sup> (美元/磅)	5.64	3.83
銅的總生產成本 <sup>(3)</sup> (美元/磅(扣除副產品抵扣額 <sup>(4)</sup> 後))	4.32	2.42
銅的現金生產成本 <sup>(3)</sup> (美元/磅)	2.59	3.04
銅的現金生產成本 <sup>(3)</sup> (美元/磅(扣除副產品抵扣額 <sup>(4)</sup> 後))	1.28	1.63

(1) 經扣除根據銷售收入計算及支付予中國政府的資源補償費

(2) 15%至17%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。

(4) 非國際財務報告準則指標。請參閱本管理層討論及分析「非國際財務報告準則指標」一節

截至2014年3月31日止三個月，甲瑪礦生產711噸(約1.6百萬磅)銅，較截至2013年3月31日止三個月(3,083噸，或6.8百萬磅)減少77%。產量減少乃主要由於2013年12月開始出現季節性電力短缺令生產中斷所致。更多詳細討論請參閱「電力短缺」一節。

每磅銅的現金生產成本減少乃由於本期間開採及選礦成本減少所致。每磅銅的總生產成本增加乃由於電力短缺期間每單位固定成本增加所致。

## 季度數據回顧

### 截至2014年3月31日止三個月與截至2013年3月31日止三個月比較

銷售收入由2013年第一季度的76.7百萬美元，減少40百萬美元，至2014年同期的36.7百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為31.6百萬美元（2013年：47.4百萬美元），減少15.8百萬美元，原因為黃金銷量下跌18%及黃金價格大幅下降。長山壕礦的黃金產量為27,118盎司（黃金銷量：24,830），而2013年同期為32,163盎司（黃金銷量：30,098盎司），乃由於堆浸墊高度增加導致堆浸時間更長所致。

來自甲瑪礦的銷售收入為5.07百萬美元，而2013年同期為29.3百萬美元。截至2014年3月31日止三個月，銅的總銷量為562噸（1.3百萬磅），較2013年同期的3,029噸（6.7百萬磅）減少81%。銅產量大幅減少乃由於甲瑪礦遭遇的季度性電力短缺所致。更多詳細討論請參閱「電力短缺」一節。

銷售成本由截至2013年3月31日止季度的47.5百萬美元，減少25.2百萬美元，至2014年同期的22.3百萬美元。銷售成本減少乃主要由於2014年三個月期間內甲瑪的產量減少所致（有關進一步討論請參閱「電力短缺」一節）。長山壕貢獻了37%的銷售成本減幅，主要由於選礦成本減少。與2013年相比，本公司於截至2014年3月31日止三個月的銷售成本佔銷售收入的百分比由62%增加至61%。

採礦營運盈利由截至2013年3月31日止三個月的29.3百萬美元，增加51%或14.9百萬美元，至2014年同期的14.4百萬美元。與2013年相比，採礦營運盈利銷售收入的百分比於截至2014年3月31日止三個月由38%增加至39%。

一般及行政開支由截至2013年3月31日止季度的7.1百萬美元減少1.1百萬美元，至截至2014年3月31日止季度的6百萬美元。一般及行政開支減少乃由於本公司實施成本削減計劃。

營運收入由2013年第一個季度的22百萬美元，減少13.7百萬美元，至截至2014年同期的8.3百萬美元。

融資成本由截至2013年3月31日止三個月2.6百萬美元增加0.8百萬美元，至2014年同期3.4百萬美元，主要由於長山壕在2013年第三季度及2014年第四季度取得的短期貸款產生的利息開支所致。截至2014年3月31日止三個月，利息付款3.5百萬美元（2013年：0.7百萬美元）因甲瑪礦擴建有關的借貸成本撥充資本。

匯兌收益由截至2013年3月31日止三個月的0.15百萬美元，增加至2014年同期的0.75百萬美元。2014年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2013年3月31日止三個月的1.1百萬美元，減至截至2014年3月31日止三個月的195,000美元，由於2013年動用的定期存款賺取的利息收入減少。

所得稅開支由截至2013年12月31日止三個月的5.7百萬美元，減少21%至2014年可資比較期間的4.5百萬美元，此乃主要由於甲瑪的所得稅開支減少所致。於本季度，本公司的遞延所得稅開支為2.9百萬美元，而2013年遞延所得稅抵扣為0.7百萬美元，變動乃由於人民幣貶值所致。

本公司的淨收入由截至2013年3月31日止三個月的15.1百萬美元，減少13.7百萬美元至截至2014年3月31日止三個月1.4百萬美元。

## 非國際財務報告準則指標

下表提供截至2014年及2013年3月31日止三個月若干單位成本資料，用以釐定長山壕金礦每盎司現金生產成本（非國際財務報告準則）基準：

### 長山壕礦

	截至3月31日止三個月	
	2014年	2013年
	美元	美元
每噸礦石開採成本	1.37	1.50
每噸礦石採礦廢石成本	1.20	2.44
每噸礦石其他開採成本	0.42	0.49
每噸礦石總開採成本	2.99	4.43
每噸礦石試劑成本	0.63	1.49
每噸礦石其他選礦成本	0.64	1.23
每噸礦石總選礦成本	1.27	2.72

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（黃金）

	截至 3 月 31 日止三個月			
	2014 年		2013 年	
	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司
總生產成本	19,449,005	783	28,686,903	953
調整	(4,927,107)	(198)	(4,254,871)	(141)
總現金生產成本	14,521,898	585	24,432,032	812

#### 甲瑪礦（銅）

	截至 3 月 31 日止三個月			
	2014 年		2013 年	
	美元	美元/磅	美元	美元/磅
總生產成本	6,982,112	5.64	25,566,318	3.83
調整	(3,771,627)	(3.05)	(5,290,913)	(0.79)
總現金生產成本	3,210,485	2.59	20,275,405	3.04
副產品抵扣額	(1,628,293)	(1.31)	(9,400,088)	(1.41)
扣除副產品抵扣額之總現金生產成本	1,582,192	1.28	10,875,317	1.63

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。

## 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（中國合作經營企業）擁有及經營，中國黃金國際持有其96.5%權益，寧夏回族自治區核工業地質勘察院（前稱217大隊）持有其餘下3.5%權益。

### 長山壕礦擴建

長山壕礦目前的礦石處理量為 30,000 噸/日，每年產出逾 133,000 盎司黃金。到 2014 年底，採礦水平將逐漸提高至 60,000 噸/日。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。長山壕技術報告認可處理量由 30,000 噸/日增加至 60,000 噸/日擴建計劃，礦井服務年限為 11 年，長山壕技術報告顯示，長山壕礦露天礦坑儲量逾 213 百萬噸礦石，含 4.08 百萬盎司黃金。黃金產量將於 2016 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，則稅後淨現值為 642 百萬美元。

長山壕技術報告刊登於 [sedar.com](http://sedar.com) 及 [hkexnews.hk](http://hkexnews.hk)。

截至2013年10月31日止，擴建額外新建處理能力為30,000噸/日的三段閉路破碎系統、新堆浸墊及新ADR（吸附、解析及精煉）廠房均已竣工。新的80公里長的110千伏特（「千伏」）輸電線亦已於2013年11月底竣工，並於2013年12月開始試行供電。本公司目前正試運行新建處理能力為30,000噸/日的破碎處理系統，預期於2014年第2季度將開始出產黃金。

## 最新生產狀況

### 長山壕礦

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2014 年	2013 年
上堆礦量 (噸)	5,019,143	3,246,768
平均礦石品位 (克/噸)	0.51	0.44
可回收黃金 (盎司)	48,896	34,164
期末礦石存貨 (盎司)	85,452	41,006
採出的廢石 (噸)	13,584,923	22,290,991

截至2014年3月31日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為5百萬噸，而含金總量為48,896盎司。黃金項目累計回收率由2013年12月末的約53.88%稍減至2014年三月末的53.47%。

### 勘探

於2014年第一季度，本公司並無於長山壕進行鑽探。本公司繼續於長山壕礦附近進行地表勘察及尋求擴展機會。

### 礦產儲量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分、東北礦坑及西南礦坑於2013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	68.91	0.65	44.83	1.44
控制	156.75	0.59	92.79	2.98
<b>探明+控制</b>	<b>225.66</b>	<b>0.61</b>	<b>137.62</b>	<b>4.42</b>
推斷	85.89	0.51	43.59	1.40

根據NI 43-101，按種類、東北礦坑及西南礦坑於2013年12月31日綜合計算的長山壕礦儲備量：

類別	數量(百萬噸)	金克/噸	金屬	
			金噸	金百萬盎司
證實	67.83	0.64	43.09	1.39
概略	115.75	0.59	68.02	2.19
<b>總計</b>	<b>183.58</b>	<b>0.61</b>	<b>111.12</b>	<b>3.57</b>

就露天採礦方法而言，儲備按邊界品位金 0.28 克/噸報告

### 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。露天採礦包括銅鉛山採場和牛馬塘採場，前者規模小於後者。地下採礦包括兩個將由最初深 355 米延伸至 600 米的豎井。

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

本公司聘用了工程公司 Mining One Pty Ltd，與獨立諮詢工程師與管理層合作完成甲瑪礦區二期擴建項目預可研報告。於 2013 年 12 月 20 日，Mining One Pty Ltd 就甲瑪礦根據長春黃金設計院編製的二期擴建項目的可研報告提交一份 NI 43-101 技術報告二期擴建項目（「甲瑪技術報告」）。於 2014 年 2 月 4 日，甲瑪技術報告刊登於 [sedar.com](http://sedar.com) 及 [hkexnews.hk](http://hkexnews.hk) 上。本公司計劃擴建甲瑪礦區，擴展目前露天礦坑及開發新露天礦坑及地下採礦作業，將當前採礦及選礦能力 6,000 噸/日提升至 50,000 噸/日。二期擴建將包括四個露天礦坑、一個地下礦區及一個選礦能力為 44,000 噸/日的新碾磨廠。全年選礦能力將自其現有每年 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，每年平均生產 67,000 噸(148 百萬磅) 銅、2,400 噸(5.3 百萬磅) 鉬、42,000 盎司金、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。該項目按貼現率 9% 計算的稅後淨現值為 13 億美元，乃按以下金屬價假設：銅 2.90 美元/磅、鉬 15.5 美元/磅、金 1,300 美元/盎司及銀 20 美元/盎司。該項目的稅後內部報酬率為 24%，投資回收期為 6.7 年。

自開始以來，前期準備（包括建成若干土木工程及項目以及採購籌備時間較長的物品）已按計劃進行。將採礦作業由 6,000 噸/日擴大至 28,000 噸/日的第一系列建築工程預期將於 2014 年第二季度前完工，包括 220 米 x 20 米原礦倉、頑石破碎機、碎磨設備、半自磨（半自動研磨）、磨礦和浮選回路、高效精礦濃密機、電力和供水系統、尾礦濃密機。露天礦區預開採及為生產設施第一階段提供礦石的運輸系統亦將於 2014 年下半年完成。另外產能 22,000 噸/日的第二系列建築工程預期將於 2015 年下半年前完工。

## 最新生產狀況

### 甲瑪礦

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2014 年	2013 年
開採的礦石（噸）	237,480	489,677
開採的廢石（噸）	-	477,900
平均銅礦石品位	1.34%	0.63%
銅回收率	93%	89%
平均黃金礦石品位（克/噸）	0.57	0.31
黃金回收率	65%	60%
平均銀礦石品位（克/噸）	34.57	21.35
銀回收率	64%	64%

## 電力短缺

於 2014 年整個第一季度，甲瑪礦遭遇冬季影響西藏中部地區的電力供應短缺。2014 年第一季度銅產量由於電力短缺減少 77%。

甲瑪一期處理能力 6,000 噸/日的選廠在第一季度的大部分時間均處於關閉狀態。甲瑪二期擴建剝離工程未受影響。在此期間，本公司已採取提前安排設備檢修、員工休假等應對措施以減少影響。

於 2014 年 3 月 31 日，本公司在當地政府及西藏地區電力供應商的協助下，利用當地火力發電供電，已恢復充足的電力供應。2014 年 4 月，本公司日處理礦石規模已達到一期 6,000 噸水平，本公司 2014 年 4 月銅產量可創歷史最高水準。

本公司預計在最終電力供應方案確定前，公司電力價格將高於此前支付的電力價格。就此，本公司正持續與當地政府及電力供應商積極協商，以確保能夠獲得可靠、穩定的中長期電力供應及可接受的電價水平。

甲瑪礦二期擴建工程建設基本未受到電力供應短缺影響，預計擴建工程將按時完成。在本公司確認中長期電力供應方案後，本公司將按計劃投產甲瑪礦二期擴建工程的第一個系列。

## 勘探

為物色潛在礦床，本公司計劃於 2014 年在甲瑪實施深約 12,280 米之鑽探計劃。本公司開始準備鑽探計劃所需的臨時基礎設施及租賃土地。

下表顯示截至2014年3月31日及2013年3月31日止三個月已支銷及資本化的勘探開支。

#### 甲瑪礦

#### 截至3月31日止三個月

	2014 百萬美元	2013 百萬美元
已支銷勘探開支	-	-
已資本化勘探開支	1.22	0.29
	<b>1.22</b>	<b>0.29</b>

#### 礦產資源估算

根據NI 43-101按種類於2013年11月20日計算的甲瑪礦資源：

種類	品味							所含金屬					
	礦石 (百 萬噸)	銅 (%)	鉬 (%)	金 (克 /噸)	銀 (克 /噸)	鉛 (%)	鋅 (%)	銅 (千 噸)	鉬 (千 噸)	金 (百 萬盎司)	銀 (百 萬盎司)	鉛 (千 噸)	鋅 (千 噸)
探明	100	0.41	0.035	0.11	6.53	0.04	0.02	415	36	0.35	21.04	43	24
控制	1,386	0.41	0.034	0.11	6.11	0.05	0.03	5,772	468	4.99	272.35	751	470
<b>探明+ 控制 總計</b>	<b>1,486</b>	<b>0.41</b>	<b>0.034</b>	<b>0.11</b>	<b>6.14</b>	<b>0.05</b>	<b>0.03</b>	<b>6,138</b>	<b>503</b>	<b>5.3</b>	<b>293.39</b>	<b>794</b>	<b>495</b>
推斷	406	0.31	0.03	0.1	5.13	0.08	0.04	1,247	124	1.3	66.9	312	174

附註：鉛及鋅價值分佈不平衡，該礦床若干部分的含量較高。上表列示該礦床整個資源的平均鉛及鋅品味。

#### 礦產儲量估算

根據NI 43-101按種類於2013年11月20日計算的甲瑪礦儲備量：

類別	品味							所含金屬					
	礦石 (百 萬噸)	銅 (%)	鉬 (%)	金 (克 /噸)	銀 (克 /噸)	鉛 (%)	鋅 (%)	銅 (千 噸)	鉬 (千 噸)	金 (百 萬盎司)	銀 (百 萬盎司)	鉛 (千 噸)	鋅 (千 噸)
證實	25	0.64	0.04	0.35	11.35	0.05	0.03	160	10	0.2	9.1	12	8
概略	416	0.61	0.03	0.21	11.52	0.13	0.08	2,548	133	2.5	154.1	551	319
<b>總計</b>	<b>441</b>	<b>0.61</b>	<b>0.03</b>	<b>0.22</b>	<b>11.51</b>	<b>0.13</b>	<b>0.07</b>	<b>2,708</b>	<b>143</b>	<b>2.7</b>	<b>163.2</b>	<b>563</b>	<b>327</b>

對露天開採及地下採礦法而言，儲備分別按邊界品位 0.3%銅當量及 0.45%銅當量報告

#### 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營運資本。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2014年3月31日，本公司的累計盈餘為157百萬美元、營運資本虧絀為138百萬美元及銀行借款為559百萬美元。本公司於2014年3月31日的現金結餘為121百萬美元。

管理層留意到，營運資本虧絀乃由於本年度向兩個礦區的擴建項目進行密集資本投資所致。本公司已採取以下措施確保符合流動資金需求：(1)管理層正與本公司銀行磋商延長於2014年到期的貸款本金的還款期；(2)管理層提前與中國商業銀行商議以安排永久長期項目債務融資；(3)甲瑪當地管理層正與主要建設承包商商議以延長到期款項的還款期；及(4)管理層正檢討一系列額外項目融資方案。

因此，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現時的債務還款。

## 現金流

下表載列本公司截至2014年3月31日及2013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	
	2014 年	2013 年
	千美元	千美元
經營活動所得的現金淨額	1,558	16,325
投資活動所用的現金淨額	(85,107)	(110,448)
融資活動所得的現金淨額	100,016	66,325
現金及現金等價物增加（減少）淨額	16,467	(27,798)
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	(1,372)	280
期初的現金及現金等價物	105,887	181,740
<b>期末的現金及現金等價物</b>	<b>120,982</b>	<b>154,222</b>

## 經營現金流

截至2014年3月31日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為1.6百萬美元，主要來自：(i)折舊及損耗10.4百萬美元，(ii)所得稅前溢利5.9百萬美元及(iii)預付開支及按金減少5.8百萬美元，部份被下列各項所抵銷(i)存貨增加19.9百萬美元、(ii)已付所得稅5.0百萬美元及(iii)已付利息3.4百萬美元。

## 投資現金流

截至 2014 年 3 月 31 日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為 85.1 百萬美元，主要由收購物業、廠房及設備付款 83.2 百萬美元及收購物業、廠房及設備所付按金 1.9 百萬美元所致。

## 融資現金流

截至2014年3月31日止三個月，融資活動產生的現金流入淨額為100.0百萬美元，主要來自銀行貸款所得款項107.8百萬美元及委託貸款32.1百萬美元，部分被償還借貸39.8百萬美元所抵銷。

## 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2014年3月31日，本公司的債務總額為591百萬美元，而權益總額為1,423百萬美元。本公司於2014年3月31日的產權比率為0.42，而於2013年3月31日則為0.20。

## 限制性契諾

本公司受其融資協議條款項下多項慣常條件及契諾限制。

根據長山壕中外合作經營企業與中國農業銀行（「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方的同意，該等活動及交易包括削減註冊資本、出售資產、合併和收購，以及提供擔保或以其主要財產向第三方抵押。農業銀行貸款乃以長山壕礦相關採礦權作為抵押品。

根據甲瑪礦與中國銀行（「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。中國銀行及銀團貸款額度均以甲瑪礦區相關採礦權及資產作為抵押品。

## 新增銀行貸款

於截至2014年3月31日止三個月，本公司已訂立以下貸款協議：

於2014年1月，本公司與中國農業銀行（「農業銀行」）訂立兩年期貸款協議。根據貸款協議，農業銀行同意向本公司提供人民幣400百萬元（相當於64,344,000美元）的兩年期貸款。該貸款無抵押，並按當地最優惠利率4.17%計息。

於2014年1月，本公司與工商銀行（「工商銀行」）訂立貸款協議。根據貸款協議，工商銀行提供向本公司提供人民幣50百萬元（相當於8,043,000美元）的一年期貸款。該貸款無抵押，並按當地最優惠利率4.02%計息。

於2014年1月，本公司與包頭市商業銀行股份有限公司（「包頭商業銀行」）及中原信託有限公司（「中原」）訂立一年期委託貸款協議，據此，包頭商業銀行通過中原（作為委託銀行）向本公司提供貸款人民幣100百萬元（相當於約16,086,000美元）。該委託貸款無抵押，並按年固定利率5.9%計息。

於2014年2月，本公司與包頭商業銀行及中原訂立一年期委託貸款協議，據此，包頭商業銀行通過中原（作為委託銀行）向本公司提供貸款人民幣100百萬元（相當於約16,086,000美元）。該委託貸款無抵押，並按年固定利率5.9%計息。

於2014年3月，本公司與國家開發銀行（「國家開發銀行」）訂立貸款協議。根據貸款協議，國家開發銀行同意向本公司提供一年期貸款人民幣200百萬元（相當於32,172,000美元）。截至2014年3月31日，人民幣20百萬元已提取，餘款人民幣180百萬元可供動用。該貸款無抵押，並按當地最優惠利率4.02%計息。

## 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限該等資本承諾，惟尚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3月31日及2013年12月31日之間，資本承諾及經營租賃承諾並無重大變動。下表概列於所示期間銀行貸款的本金還款：

	總計 千美元	少於1年 千美元	2至5年 千美元	超過5年 千美元
償還銀行貸款的本金	559,238	241,213	249,658	68,366

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2014年3月31日及2013年12月31日，中國黃金擁有本公司39.3%的發行在外普通股。

本公司與下列公司（因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，定價參考合約期間各有關採購訂單當時上海黃金交易所所報Au9995金錠的平均日價及上海華通鉑銀交易市場所報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款於截至2012年、2013年及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2013年3月31日止三個月的45.3百萬美元減少至截至2014年3月31日止三個月的31.6百萬美元。

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銅精礦買賣合約，以便於截至2013年及2014年12月31日止兩個年度管理甲瑪礦區產出的硫化銅精礦的買賣，價格則參考合約中所披露的規定價格，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2014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5.1百萬美元，而2013年同期為零。

截至2014年3月31日止三個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供53.2百萬美元的建築服務（截至2013年3月31日止三個月為66.5



百萬美元)。

除上述兩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。

## 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2014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

於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2013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2013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2014年3月31日，本公司並無任何衍生工具。

## 資產負債表外安排

於2014年3月31日，本公司並無訂立任何資產負債表外安排。

## 股息及股息政策

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

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

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

## 發行在外股份

截至2014年3月31日，本公司已發行及發行在外的普通股為396,413,753股。

## 披露監控及程序以及財務報告內部監控

管理層負責設計披露監控及程序(「披露監控及程序」)並設計財務報告的內部監控(「內部監控」)，以提供合理保證，確保本公司的認可管理人員將會知悉與本公司(包括其綜合入賬的附屬公司)有關的重要資訊。本公司的首席執行官及首席財務官各自按照加拿大National Instrument 52-109 - 《上市公司年報及中報披露聲明》的規定評估本公司截至2014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2014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2014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2014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2014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碼礦區的礦產資源量、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。本討論與分析中餘下有關甲碼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。

2014年5月14日



CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.  
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 2014 年 3 月 31 日止三個月

簡明綜合財務報表

截至 2014 年 3 月 31 日止三個月

---

目錄	頁次
簡明綜合損益表及其他全面收入表	2
簡明綜合財務狀況表	3 及 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注	7 - 20

# 簡明綜合損益表及其他全面收入表

截至 2014 年 3 月 31 日止三個月

	附註	截至 3 月 31 日 止三個月	
		2014 年 千美元	2013 年 千美元
銷售收入	15	36,659	76,746
銷售成本		(22,285)	(47,456)
採礦營運盈利		14,374	29,290
開支			
一般及行政開支	3	(6,015)	(7,157)
勘探及評估支出		(45)	(69)
		(6,060)	(7,226)
營運收入		8,314	22,064
其他（開支）收入			
匯兌收益淨額		752	152
利息及其他收入		195	1,112
融資成本	4	(3,398)	(2,573)
		(2,451)	(1,309)
除所得稅前溢利		5,863	20,755
所得稅開支	5	(4,498)	(5,676)
期內溢利		1,365	15,079
期內其他全面（開支）收入			
其後可以重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差異		(7,451)	492
可供出售投資之公平值（虧損）收益		(2,645)	1,241
期內全面收入（開支）總額		(8,731)	16,812
以下應佔期內溢利			
非控股權益		207	568
本公司擁有人		1,158	14,511
		1,365	15,079
以下應佔期內全面收入總額			
非控股權益		291	569
本公司擁有人		(9,022)	16,243
		(8,731)	16,812
每股基本盈利	6	0.29 仙	3.66 仙
每股攤薄盈利	6	0.29 仙	3.66 仙

發行在外普通股 基本加權平均數	<u>396,413,753</u>	<u>396,354,753</u>
發行在外普通股 攤薄加權平均數	<u>396,413,753</u>	<u>396,393,854</u>

## 簡明綜合財務狀況表

於 2014 年 3 月 31 日

	附註	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 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		120,982	105,887
應收賬款及其他應收款項	7	10,165	9,714
預付款及保證金		5,146	6,987
預付租賃款項		230	235
存貨	8	80,948	61,245
		<u>217,471</u>	<u>184,068</u>
<b>非流動資產</b>			
預付款及保證金		14,455	16,706
預付租賃款項		8,171	8,425
存貨	8	-	2,001
遞延稅項資產		11,369	14,501
可供出售投資		19,161	21,850
物業、廠房及設備	9	1,074,859	1,027,393
採礦權		941,659	943,557
		<u>2,069,674</u>	<u>2,034,433</u>
<b>資產總值</b>		<u>2,287,145</u>	<u>2,218,501</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	10	107,720	115,952
借貸	11	241,213	232,432
稅項負債		6,832	7,487
		<u>355,765</u>	<u>355,871</u>
流動負債淨值		<u>(138,294)</u>	<u>(171,803)</u>
資產總值減流動負債		<u>1,931,380</u>	<u>1,862,630</u>

	<u>附註</u>	2014 年 <u>3 月 31 日</u> 千美元	2013 年 <u>12 月 31 日</u> 千美元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
應付委託貸款		32,172	-
借貸	11	318,025	272,074
遞延稅項負債		126,551	126,687
遞延收入		2,248	2,518
環境復墾		29,700	29,826
		<u>508,696</u>	<u>431,105</u>
<b>負債總額</b>		<u>864,461</u>	<u>786,976</u>
<b>擁有人權益</b>			
股本	13	1,229,061	1,229,061
儲備		26,130	36,304
留存溢利		157,224	156,066
		<u>1,421,415</u>	<u>1,421,431</u>
非控股權益		10,269	10,094
<b>擁有人權益總額</b>		<u>1,422,684</u>	<u>1,431,525</u>
<b>負債及擁有人權益總額</b>		<u><u>2,287,145</u></u>	<u><u>2,218,501</u></u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於 2014 年 5 月 14 日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

由宋鑫簽署  
宋鑫  
董事

由劉冰簽署  
劉冰  
董事



## 簡明綜合權益變動表

截至2014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2013年1月1日(經審核)	396,318,753	1,228,731	11,251	559	8,018	3,933	107,166	1,359,658	8,136	1,367,794
期內溢利	-	-	-	-	-	-	14,511	14,511	568	15,079
可供出售投資之公平值收益	-	-	-	1,241	-	-	-	1,241	-	1,241
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	491	-	-	491	1	492
期內全面收入總額	-	-	-	1,241	491	-	14,511	16,243	569	16,812
行使購股權	40,000	142	(53)	-	-	-	-	89	-	89
以股份為基礎的酬勞	-	-	16	-	-	-	-	16	-	16
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(209)	(209)
於2013年3月31日(未經審核)	396,358,753	1,228,873	11,214	1,800	8,509	3,933	121,677	1,376,006	8,496	1,384,502
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(開支)總額	-	-	-	(2,645)	(7,535)	-	1,158	(9,022)	291	(8,731)
行使購股權	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
以股份為基礎的酬勞	-	-	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

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 2014 年 3 月 31 日止三個月

	截至 3 月 31 日 止三個月	
	2014 年 千美元	2013 年 千美元
<b>經營活動所得的現金淨額</b>	<u>1,558</u>	<u>16,325</u>
<b>投資活動所用的現金淨額</b>		
收購物業、廠房及設備付款	(83,198)	(83,651)
收購物業、廠房及設備之已付保證金	(1,909)	(24,988)
收購土地使用權之已付保證金	-	(1,276)
收購土地使用權付款	-	(533)
	<u>(85,107)</u>	<u>(110,448)</u>
<b>融資活動所得的現金淨額</b>		
借貸所得款項	107,778	69,659
委託貸款所得款項	32,172	-
行使購股權後發行普通股	-	89
向一名非控股股東支付股息	(116)	(209)
借貸還款	(39,818)	(3,214)
	<u>100,016</u>	<u>66,325</u>
現金及現金等價物增加（減少）淨額	16,467	(27,798)
外幣匯率變動對		
現金及現金等價物的影響	(1,372)	280
期初的現金及現金等價物	<u>105,887</u>	<u>181,740</u>
期末的現金及現金等價物	<u>120,982</u>	<u>154,222</u>
現金及現金等價物包括		
現金及銀行儲蓄存款	<u>120,982</u>	<u>154,222</u>

## 1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按照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」）*中期財務報告*編製。

於 2014 年 3 月 31 日，本集團的流動負債超逾流動資產約 138,300,000 美元。鑒於此等情況，本公司董事於評估本集團會否具備足夠財務資源以持續經營時已考慮本集團之未來流動資金狀況及表現以及其可動用財務資源。經計及本集團現金流量預測，包括本集團未動用銀行融資、於到期後銀行融資重續或再融資之能力及本集團有關不可撤銷資本承擔之日後資本開支，本公司董事認為本集團擁有充足營運資金應付其由報告期末起計至少未來十二個月到期之全部財務責任，因此，財務報表已按持續經營業務基準編製。

## 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，惟若干金融工具以公平值計量。

除下文所述外，截至2014年3月31日止三個月之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2013年12月31日止年度的年度綜合財務報表時所採用的會計政策及計算方法一致。

## 2. 主要會計政策- 續

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

國際財務報告準則第 10 號、國際財務報告準則第 12 號及國際會計準則第 27 號(修訂本)	投資實體
國際會計準則第 32 號（修訂本）	抵銷金融資產及負債
國際會計準則第 36 號（修訂本）	非金融資產之可收回金額披露
國際會計準則第 39 號（修訂本）	衍生工具之更替及對沖會計之延續
準則詮釋委員會第 21 號	徵費

於本中期期間應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則對該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／該等簡明綜合財務報表所載的披露事項並無造成重大影響。

## 3. 一般及行政開支

	截至 3 月 31 日 止三個月	
	2014 年 千美元	2013 年 千美元
行政及辦公室開支	2,300	2,858
物業、廠房及設備折舊	635	308
專業費用	1,013	868
薪金及福利	1,730	2,375
其他	337	748
總一般及行政開支	<u>6,015</u>	<u>7,157</u>

## 4. 融資成本

	截至 3 月 31 日 止三個月	
	2014 年 千美元	2013 年 千美元
以下借貸的實際利息：		
— 須於五年內悉數償還	6,222	3,120
— 環境復墾增加	668	163
	<u>6,890</u>	<u>3,283</u>
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	(3,492)	(710)
	<u>3,398</u>	<u>2,573</u>

## 5. 所得稅開支

	截至 3 月 31 日 止三個月	
	2014 年 千美元	2013 年 千美元
中國企業所得稅	1,526	6,401
遞延稅項開支（抵免）	2,972	(725)
	<u>4,498</u>	<u>5,676</u>

## 6. 每股盈利

用於釐定每股盈利的盈利呈列如下：

	截至 3 月 31 日 止三個月	
	2014 年 千美元	2013 年 千美元
就計算每股基本及攤薄盈利而言的		

本公司擁有人應佔期內溢利	1,158	14,511
股份加權平均數，基本	396,413,753	396,354,753
具攤薄作用的證券 - 購股權	-	39,101
股份加權平均數，攤薄	396,413,753	396,393,854
每股基本盈利	0.29 仙	3.66 仙
每股攤薄盈利	0.29 仙	3.66 仙

計算每股攤薄盈利時假設本公司購股權並無行使，因為該等購股權之行使價高於股份截至二零一四年三月三十一日止期間之平均市價。

## 7. 應收賬款及其他應收款項

	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 年 12 月 31 日 千美元
應收貿易款項	468	740
減：呆賬撥備	(134)	(145)
	334	595
應收關連公司款項	3,264	3,354
其他應收款項	6,567	5,765
應收賬款及其他應收款項總額	10,165	9,714

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 日至 180 日的信貸期。



## 7. 應收賬款— 續

以下為於報告期末按發票日期呈列的應收貿易款項（扣除撥備）的賬齡分析：

	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 年 12 月 31 日 千美元
30 日以下	23	40
31 至 90 日	10	480
91 至 180 日	290	45
180 日以上	11	30
	<u>334</u>	<u>595</u>

## 8. 存貨

	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 年 12 月 31 日 千美元
在製黃金	55,389	44,628
合質金錠	5,741	4,182
消耗品	4,636	5,959
銅	1,484	122
零件	6,400	8,355
在製銅	8,389	-
存貨總值	80,948	63,246
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）	-	(2,001)
於流動資產內顯示的金額	<u>80,948</u>	<u>61,245</u>

附註：於二零一三年十二月三十一日，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 2014 年 3 月 31 日止三個月，存貨總值 21,000,000 美元（截至 2013 年 3 月 31 日止三個月：46,000,000 美元）在銷售成本中確認。

## 9.物業、廠房及設備

截至 2014 年 3 月 31 日止三個月期間，本集團的在建工程及礦山資產花費分別為約 55,100,000 美元（截至 2013 年 3 月 31 日止三個月：約 111,800,000 美元）及約 18,500,000 美元（截至 2013 年 3 月 31 日止三個月：約 19,500,000 美元）。

截至 2014 年 3 月 31 日止三個月，物業、廠房及設備折舊為 10,400,000 美元（截至 2013 年 3 月 31 日止三個月：7,700,000 美元）。折舊金額部份於銷售成本及一般及行政開支內確認，及部份於存貨中資本化。

## 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：

	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 年 12 月 31 日 千美元
應付賬款	19,601	33,053
應付建設成本	47,983	57,010
客戶墊款	15	513
應計採礦成本	25,187	2,872
應計工資及福利	2,934	4,551
其他應計費用	3,008	4,253
其他應付稅項	3,507	4,526
其他應付款項	5,485	9,174
	<u>107,720</u>	<u>115,952</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：

	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 年 12 月 31 日 千美元
30 日以下	3,413	28,533
31 至 90 日	2,546	214
91 至 180 日	9,451	141
180 日以上	4,190	4,165
應付賬款總額	19,601	33,053

## 11. 借貸

借貸償還情況如下：

	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 年 12 月 31 日 千美元
一年內償還之賬面金額	241,213	232,432
一至兩年內償還之賬面金額	249,658	181,217
兩至五年內償還之賬面金額	68,367	90,857
	559,238	504,506
減：於一年內到期之款項（於流動負債內顯示）	(241,213)	(232,432)
於非流動負債內顯示的款項	318,025	272,074

分析為：

	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 年 12 月 31 日 千美元
有抵押	180,568	188,734
無抵押	378,670	315,772
	559,238	504,506

借貸按介乎年息 2.85 % 至 6.08 %（2013 年 12 月 31 日日：2.85% 至 6.08%）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」）（請參閱附註 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提供人民幣 200,000,000 元（相當於約 32,172,000 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－無限制無面值普通股

已發行及發行在外—於 2014 年 3 月 31 日為 396,413,753 股(2013 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本集團董事及僱員授出購股權，以按於董事會批准日期的公平市值收購本公司的普通股。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。行使價的公平市值為普通股於緊接董事會批准前五日買賣的加權平均價格。

13. 股本及購股權- 續

以下為本公司購股權計劃項下的購股權交易概要：

日	2014 年 1 月 1 日 至 2014 年 3 月 31 日		2013 年 1 月 1 日 至 2013 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
於 1 月 1 日的結餘	400,000	5.56	540,000	4.62
已行使購股權	-	-	(95,000)	2.20
已屆滿購股權	-	-	(45,000)	2.20
於期末的結餘	<u>400,000</u>	<u>5.56</u>	<u>400,000</u>	<u>5.56</u>

於截至 2014 年 3 月 31 日止三個月及截至 2013 年 12 月 31 日止年度並無授出購股權。

下表概列於 2014 年 3 月 31 日未行使及可行使的購股權的資料。

未行使的購股權		可行使的購股權	
於 2014 年	加權	於 2014 年	加權

到期年份	3月31日 未行使的數目	剩餘合約 年期(年)	平均 行使價 加元	3月31日 可行使的數目	平均 行使價 加元
2015年	400,000	1.17	5.56	320,000	5.43
	<u>400,000</u>		<u>5.56</u>	<u>320,000</u>	<u>5.43</u>

下表概列於2013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		行使的購股權		
	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
2015年	400,000	1.42	5.56	320,000	5.43
	<u>400,000</u>		<u>5.56</u>	<u>320,000</u>	<u>5.43</u>

## 14. 關連方交易

本集團經營所在經濟環境目前主要由中國政府直接或間接擁有或控制或具有重大影響力的企業(以下統稱「政府相關實體」)主導。此外,本集團本身為政府相關實體。對本集團具有重大影響力的主要股東中國黃金乃於中國北京註冊成立,並為由中國國務院國有資產監督管理委員會控制的國有企業。

期內,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:

	2014年 3月31日 %	2013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3月31日止三個月	
	2014年 千美元	2013年 千美元
本集團銷售合質金錠	31,593	45,300
本集團銷售銅及其他產品	5,066	-
本集團提供運輸服務	1,187	-
向本集團提供建設服務	53,207	66,483
向本集團提供委託貸款	32,172	-

#### 14. 關連方交易— 續

##### (a) 與中國政府相關實體的交易／結餘

##### (i) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘

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：

資產	2014年 3月31日	2013年 12月31日
	千美元	千美元
應收關連公司款項	3,264	3,354
保證金	88	931
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	<u>3,352</u>	<u>4,285</u>

應收中國黃金及其附屬公司的款項（計入應收款項）為不計息、無抵押及按要求償還。

	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 年 12 月 31 日 千美元
<b>負債</b>		
應付中國黃金附屬公司的其他款項	23,885	2,185
中國黃金附屬公司已付客戶墊款	640	6,595
應付中國黃金之委託貸款	32,172	-
	<u>56,697</u>	<u>8,780</u>

應付中國黃金附屬公司的款項（計入其他應付款項）為不計息、無抵押及按要求償還。

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘

(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於其日常業務過程中訂立多項交易，包括銀行存款、借貸及其他一般銀行信貸。

#### 14. 關連方交易— 續

(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：

	2014 年 3 月 31 日 千美元	2013 年 12 月 31 日 千美元
<b>資產</b>		
應收一間附屬公司的一名非控股股東 款項（計入其他應收款項）	<u>424</u>	<u>435</u>

應收關連人士款項為不計息、無抵押及按要求償還。

年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	
	<u>2014 年</u> 千美元	<u>2013 年</u> 千美元
薪金及其他福利	206	133
僱用後福利	7	5
	<u>213</u>	<u>138</u>

## 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生產銅精礦及其他副產品，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。

截至 2013 年 12 月 31 日止年度，主要營運決策者不只是集中在採礦經營盈利以評估表現及分配資源，也考慮各分部的所得稅前溢利（虧損）。此基準與本集團長遠業務策略相符。於有關轉變後，截至 2013 年 3 月 31 日止三個月期間的分部資料已重新呈列以與本期間財務報表的呈列方式一致。

### (a) 分部銷售收入及業績

以下為按可呈報及營運分部劃分本集團的銷售收入及業績分析：

#### 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
銷售收入－外部	31,593	5,066	36,659	-	36,659
	<u>(19,449)</u>	<u>(2,836)</u>			<u>(22,285)</u>



銷售成本			(22,285)	-	
採礦營運盈利	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)
除所得稅前溢利 (虧損)	11,947	(4,906)	7,041	(1,178)	5,863

### 截至 2013 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
銷售收入—外部	47,395	29,351	76,746	-	76,746
銷售成本	(28,687)	(18,769)	(47,456)	-	(47,456)
採礦營運盈利	18,708	10,582	29,290	-	29,290
經營收入	18,638	5,828	24,465	(2,401)	22,065
匯兌收益(虧損) 淨額	(73)	151	78	74	152
利息及其他收入	789	(484)	305	807	1,112
融資成本	(450)	(2,123)	(2,573)	-	(2,573)
除所得稅前溢利 (虧損)	18,903	3,372	22,275	(1,520)	20,755

營運分部的會計政策與本集團的會計政策一致。分部溢利(虧損)指各分部賺取的採礦經營溢利，即簡明綜合損益及其他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。

截至 2014 年及 2013 年 3 月 31 日止三個月並無分部間銷售。

## 15. 分部資料- 續

### (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 2014 年 3 月 31 日</b>					
資產總值	465,719	1,761,902	2,227,621	59,524	2,287,145
負債總額	139,877	723,121	862,998	1,463	864,461
<b>截至 2013 年 12 月 31 日</b>					
資產總值	430,543	1,724,209	2,154,752	63,749	2,218,501
負債總額	111,499	673,841	785,340	1,636	786,976

## 16. 金融工具

於 2014 年 3 月 31 日及 2013 年 12 月 31 日，本集團可供出售投資包括於香港上市的股本證券的投資及於中國註冊成立的非上市公司的投資。

在按公平值初步確認後，於聯交所上市的股本證券的投資乃按於活躍市場之報價（未經調整）計量（第一級公平值計量）。於 2014 年 3 月 31 日，上市股本證券的投資為 17,553,000 美元（2013 年 12 月 31 日：20,198,000 美元），乃以經常基準按公平值計量。本集團的上市股本證券的投資指對一間於中國境內從事開採、加工及買賣有色金屬的公司的投資。於截至 2014 年 3 月 31 日止三個月，於其他全面收入錄得公平值減少 2,645,000 美元。

於 2014 年 3 月 31 日，由於於非上市股本工具的投資並無市場報價且公平值未能可靠地計量，故於中國註冊成立的非上市公司的投資 1,608,000 美元（2013 年 12 月 31 日：1,652,000 美元）乃按成本計量。

公平值等級已於本集團截至 2013 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表界定。於本期間及過往期間，第一級、第二級與第三級之間並無轉撥。

## 17.或有負債

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、廠房及設備對該名施工供應商提出反訴。因此，委員會指派一名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，本集團並無任何重大後續事項。

---