

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份內容而產生或因倚賴該等內容引致之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2019年9月30日止九個月  
(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2019年9月30日止三及九個月。(以美元列值，惟另有指明除外)

前瞻性陳述	2
本公司	3
概覽	3
表現摘要	3
前景	3
經營業績	4
節選季度財務數據	4
節選季度及年度生產數據及分析	4
季度數據回顧	5
非國際財務報告準則指標	7
礦物資產	9
長山壕礦	9
甲瑪礦	10
流動資金及資金來源	12
現金流	13
經營現金流	13
投資現金流	13
融資現金流	13
附屬公司的重大投資、收購及處置聯營企業與合資企業，重大固資產投資計劃	14
資產抵押	14
外匯匯率波動及相關避險交易影響	14
承諾及或有事項	14
關連方交易	15
建議交易	15
重要會計估計	15
會計政策變動	15
金融工具及其他工具	15
資產負債表以外安排	15
股息及股息政策	15
發行在外股份	16
披露監控及程序以及財務報告內部監控	16
風險因素	16
合資格人士	16

以下為截至2019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」）。討論與分析須分別與中國黃金國際資源有限公司（下稱「中國黃金國際」、「本公司」、「我們」或「我們的」，視乎文意所需）截至2019年9月30日止三及九個月及截至2018年9月30日止三及九個月的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀，始屬完備。除文意另有指明外，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2019年3月26日的年度資料表格（「年度資料表格」）內列出的風險和不確定因素。關於可影響本公司前瞻性陳述及經營業績準確性的風險和其他因素的進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」和「風險因素」兩節及本討論與分析內其他部分的討論。任何此等風險或會對中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

## 前瞻性陳述

本報告內作出的若干陳述，除與本公司有關的歷史事實的陳述外，乃屬於前瞻性資料。在某些情況下，此前瞻性資料可以透過「可能」、「將會」、「預期」、「預測」、「將予」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」、「應該」或此等字眼的相反詞或類似的表達來表達前瞻性資料。此前瞻性資料涵蓋（其中包括）：中國黃金國際的生產估計、業務策略及資本開支計劃；長山壕礦及甲瑪礦的開發和擴建計劃及時間表；中國黃金國際的財務狀況；監管環境及整體行業前景；中國整體經濟趨勢；有關預計業務活動、計劃開支、公司策略、參與項目和融資的陳述，以及並非歷史事實的其他陳述。

由於其性質使然，前瞻性資料涉及多項一般性及特定的假設，可能會導致實際結果、中國黃金國際及／或其附屬公司的表現或成就，與前瞻性資料中明示或隱含的任何未來結果、表現或成就存在重大差異。部分主要假設包括（其中包括）中國黃金國際的營運或匯率、現行的黃金、銅和其他有色金屬產品價格並無重大變動；並無低於預期的礦產回收或其他生產問題；實際收入及其他稅率，以及本公司有關長山壕礦及甲瑪礦的技術報告內所列涉及中國黃金國際的財務表現的其他假設；中國黃金國際及時取得監管確認和批准的能力；持續良好的勞資關係；並沒有因政治不穩定、恐怖主義、天災、訴訟或仲裁，以及政府規例的不利變動而遭受任何重大不利影響；中國黃金國際可動用及可取得融資的程度；及交易對手履行中國黃金國際及其附屬公司為訂約方的所有合約的條款和條件。前瞻性資料亦基於本討論與分析或年度資料表格內所識別、可導致實際結果與前瞻性資料存在重大差別的該等風險因素實際上概無發生的假設而編製。

本文所載截至本討論與分析日期的前瞻性資料乃基於管理層的意見、估計及假設而編製。眾多的重大風險、不確定因素及其他因素均可導致實際行動、事件或結果與前瞻性資料所述者出現重大差別。中國黃金國際聲明概不對更新任何前瞻性資料承擔任何責任，不論是因為出現新資料、估計、意見或假設、日後事件或結果，或其他原因而須更新，惟法律規定則除外。概不保證前瞻性資料將被證實為準確，而實際結果與未來事件可能與該等陳述中的預測存在重大差別。本警告陳述明確地免除本討論與分析中的前瞻性資料的責任。讀者務請不要過分依賴前瞻性資料。

## 本公司

### 概覽

中國黃金國際為一家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營運、收購、開發及勘探。

本公司的主要採礦業務為位於中國內蒙古的長山壕金礦（「長山壕礦」或「長山壕」）及位於中國西藏的甲瑪銅金多金屬礦（「甲瑪礦區」或「甲瑪礦」）。中國黃金國際持有長山壕礦的96.5%權益，而中方合營（「中外合作經營企業」）方則持有餘下3.5%權益。本公司擁有甲瑪礦區的全部權益。甲瑪礦區為一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、鉬、銀、鉛及鋅金屬。

中國黃金國際的普通股在多倫多證券交易所（「多倫多證券交易所」）及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市，分別以代號CGG及股份代號2099進行買賣。有關本公司的其他資料，包括本公司的年度資料表格，可在SEDAR的網站sedar.com及香港交易所披露易網站hkexnews.hk瀏覽。

### 表現摘要

#### 截至2019年9月30日止三個月

- 收入由2018年同期的158.8百萬美元，增加17%至186.4百萬美元。
- 礦山經營盈利由2018年同期的35.1百萬美元，減少25%至26.3百萬美元。
- 除稅後淨虧損由2018年期間的4.6百萬美元減少至2019年同期的0.3百萬美元。
- 總黃金產量由2018年同期的50,860盎司增加24%至63,113盎司。
- 總銅產量由2018年同期的16,515噸（約36.4百萬磅）增加11%至18,347噸（約40.4百萬磅）。

#### 截至2019年9月30日止九個月

- 收入由2018年同期的407.6百萬美元，增加21%至495.1百萬美元。
- 礦山經營盈利由2018年同期的77.4百萬美元，減少37%至48.8百萬美元。
- 除稅後淨虧損由2018年期間的2.2百萬美元增加至2019年同期的27.8百萬美元。
- 總黃金產量由2018年同期的151,502盎司增加7%至162,640盎司。
- 總銅產量由2018年同期的37,313噸（約82.3百萬磅）增加32%至49,306噸（約108.7百萬磅）。

### 前景

- 預期2019年的黃金產量為210,000盎司。
- 預期2019年的銅產量為132百萬磅。
- 本公司將繼續借助本公司主要股東中國黃金集團有限公司（「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							
	2019年			2018年				2017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
(以千美元計，每股資料除外)								
銷售收入	186,375	163,166	145,592	162,957	158,841	142,087	106,685	133,312
銷售成本	160,094	155,876	130,324	129,693	123,743	106,294	100,131	87,621
礦山經營盈利	26,281	7,290	15,268	33,264	35,098	35,793	6,554	45,691
一般及行政開支	11,762	9,532	13,495	16,701	12,666	12,674	9,383	15,116
勘探及評估開支	368	175	115	(4)	134	251	78	176
研發開支	4,308	4,541	4,856	7,374	3,068	2,800	2,553	4,193
營運收入(虧損)	9,843	(6,958)	(3,198)	9,193	19,230	20,068	(5,460)	26,206
匯兌(虧損)收益	(9,616)	(7,414)	5,288	(1,677)	(11,024)	(7,580)	4,463	(492)
融資成本	10,560	11,482	10,088	11,224	10,909	11,214	11,128	5,748
所得稅前溢利(虧損)	2,380	(24,817)	(7,137)	(3,346)	(998)	3,839	(465)	22,350
所得稅(抵免)開支	(2,701)	(1,866)	(2,563)	(1,351)	3,591	3,449	(2,469)	2,394
淨(虧損)利潤	(321)	(22,951)	(4,574)	(1,995)	(4,589)	390	2,004	19,956
每股基本(虧損)盈利(仙)	(0.17)	(5.79)	(1.13)	(0.49)	(1.23)	0.05	0.45	4.91
每股攤薄盈利(虧損)(仙)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

本公司的採礦業務受到酷寒情況的影響，因此，與年內其他季度相比，年內第一季度的業績通常較低。

### 節選季度及年度生產數據及分析

長山壕礦	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
黃金銷售額(百萬美元)	62.27	39.96	152.22	134.65
每盎司黃金的平均實現售價(美元)	1,509	1,197	1,381	1,278
黃金產量(盎司)	43,829	33,468	112,331	103,390
黃金銷量(盎司)	41,330	33,374	110,189	105,334
總生產成本(美元/盎司)	1,289	1,238	1,325	1,117
現金生產成本 <sup>(1)</sup> (美元/盎司)	820	805	838	724

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

截至2019年9月30日止三個月，長山壕礦的黃金產量增加31%至43,829盎司，而截至2018年9月30日止三個月則為33,468盎司。黃金產量增加歸因於2019年第三季度與2018年相比開採的礦石量較高及品位較高。

截至2019年9月30日止三個月的黃金總生產成本上升至每盎司1,289美元，而2018年三個月期間為1,238美元。截至2019年9月30日止三個月的黃金現金生產成本與2018年同期相比輕微上升。

甲瑪礦	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
銅銷售額(百萬美元)	88.28	87.17	234.27	197.81
經扣除冶煉費折扣後每磅銅的平均實現售價 <sup>1</sup> (美元)	2.18	2.26	2.11	2.36
銅產量(噸)	18,347	16,515	49,306	37,313
銅產量(磅)	40,447,290	36,409,235	108,700,290	82,262,054
銅銷量(噸)	18,711	17,384	50,136	36,617
銅銷量(磅)	41,249,785	38,325,511	110,530,961	80,726,808
黃金產量(盎司)	19,284	17,392	50,309	48,112
黃金銷量(盎司)	19,209	19,366	51,606	44,604
銀產量(盎司)	1,012,415	993,286	2,833,166	2,224,824
銀銷量(盎司)	998,245	1,008,220	2,930,788	2,152,984
每磅銅的總生產成本 <sup>2</sup> (美元)	2.92	2.50	3.05	3.08
扣除副產品抵扣額 <sup>4</sup> 後每磅銅的總生產成本 <sup>2</sup> (美元)	2.06	1.71	2.23	2.21
每磅銅的現金生產成本 <sup>4</sup> (美元)	2.29	1.90	2.38	2.32
扣除副產品抵扣額 <sup>4</sup> 後每磅銅的現金生產成本 <sup>3</sup> (美元)	1.43	1.11	1.56	1.44

<sup>1</sup> 18.6%至29.6%的折扣適用於銅基準價以補償買家產生的冶煉費。倘銅精礦中的銅品位低於18%，折扣系數會更高。銅精礦含銅的行業標準介乎18-20%。

<sup>2</sup> 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。

<sup>3</sup> 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。

<sup>4</sup> 副產品抵扣額指相應期間銅精礦含金銀的銷售額。

截至2019年9月30日止三個月，甲瑪礦生產18,347噸(約40.4百萬磅)銅，較截至2018年9月30日止三個月(16,515噸，或36.4百萬磅)增加11%。產量增加乃由於銅回收率上升。

於截至2019年9月30日止三個月，扣除副產品後每磅銅的總生產成本及扣除副產品後每磅銅的現金生產成本較2018年同期有所上升，乃由於露天礦礦石品位較低。甲瑪礦目前正在開發井下礦，預期將生產更高品位的礦石，預計於2021年年底完工。

### 季度數據回顧

#### 截至2019年9月30日止三個月與截至2018年9月30日止三個月比較

**銷售收入**由2018同期的158.8百萬美元，增加27.6百萬美元或17%，至2019年第三季度的186.4百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為62.4百萬美元，較2018年同期的40.0百萬美元增加22.4百萬美元。黃金平均實現售價由2018年第三季度的每盎司1,197美元增加26%至2019年第三季度的每盎司1,509美元。長山壕礦的黃金銷量為41,330盎司(黃金產量:43,829盎司)，而2018年同期為33,374盎司(黃金產量:33,468盎司)。

來自甲瑪礦區的銷售收入為124.0百萬美元，較2018年同期的118.9百萬美元增加5.1百萬美元。截至2019年9月30日止三個月，銅總銷量為18,711噸(41.2百萬磅)，較2018年同期的17,384噸(38.3百萬磅)增加8%。

**銷售成本**由2018年同期的123.7百萬美元，增加36.4百萬美元或29%，至截至2019年9月30日止季度的160.1百萬美元。截至2018年及2019年9月30日止三個月，銷售成本佔本公司銷售收入的百分比由78%增加至86%。銷售成本受許多生產因素影響，如礦石品位、回收率、剝離比等。有關各礦區的生產要素詳情，請參閱以下分節。

**礦山經營盈利**由2018年同期的35.1百萬美元，減少25%或8.8百萬美元，至截至2019年9月30日止三個月的26.3百萬美元。截至2018年及2019年9月30日止三個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比分別由22%下降至14%。

**一般及行政開支**由截至2018年9月30日止季度的12.7百萬美元，減少0.9百萬美元至截至2019年9月30日止季度的11.8百萬美元。該減少乃主要由於本公司實施整體成本削減計劃。

**研發開支**由2018年同期的3.1百萬美元增加至截至2019年9月30日止三個月的4.3百萬美元。2019年的增長乃由於本公司在提高回收率及優化選礦和採礦方面的研發活動所致。

**營運收入**由2018年同期的19.2百萬美元，減少9.4百萬美元，至2019年第三季度的9.8百萬美元。

**融資成本**於截至2019年9月30日止三個月為10.6百萬美元，較2018年同期的10.9百萬美元減少0.3百萬美元。於截至2019年9月30日止三個月，利息付款86,000美元（2018年：零）因甲瑪礦擴建相關借貸成本資本化。

**匯兌虧損**由2018年同期的11.0百萬美元，減少至截至2019年9月30日止三個月的9.6百萬美元。虧損乃歸因於人民幣／美元的匯率變動及重估以人民幣持有的貨幣項目。

**利息及其他收入**由2018年同期的1.7百萬美元，減少至截至2019年9月30日止三個月的1.5百萬美元。

**確認其他資產的收益**於截至2019年9月30日止三個月為11.2百萬美元，乃有關本集團與一名第三方房地產開發商訂立的合作協議。根據該合作協議，本集團同意轉讓開發項目的土地使用權而開發商同意轉讓一棟建築物及停車場的一部分以補償本集團。期內，本集團終止確認使用權資產，並確認收取新物業的權利。該項目仍在開發中，預計將於2020年5月31日完成。

**所得稅開支**由2018年同期的3.6百萬美元，減少0.9百萬美元，至截至2019年9月30日止季度的2.7百萬美元。於本季度，本公司的遞延稅項開支為1.8百萬美元，而2018年同期為2.8百萬美元。

**淨虧損**由截至2018年9月30日止三個月的4.6百萬美元，減少4.3百萬美元至截至2019年9月30日止三個月的0.3百萬美元。

### **截至2019年9月30日止九個月與截至2018年9月30日止九個月比較**

**銷售收入**由2018年同期的407.6百萬美元，增加87.5百萬美元或21%，至截至2019年9月30日止九個月的495.1百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為152.2百萬美元，較2018年同期的134.7百萬美元增加17.5百萬美元。長山壕礦的黃金銷量為110,189盎司（黃金產量：112,331盎司），而2018年同期為105,344盎司（黃金產量：103,390盎司）。

來自甲瑪礦區的銷售收入為342.9百萬美元，較2018年同期的272.9百萬美元增加70.0百萬美元。截至2019年9月30日止九個月，銅總銷量為50,136噸（110.5百萬磅），較2018年同期的36,617噸（80.7百萬磅）增加37%。

**銷售成本**由2018年同期的330.2百萬美元，增加116.1百萬美元或35%，至截至2019年9月30日止九個月的446.3百萬美元。整體增長乃主要歸因於甲瑪礦的銷售成本增加39%，這與銅產量增加32%有關。由於礦石開採品位較低以及礦山開發成本攤銷增加，長山壕礦的銷售成本在2019年增加約28%。截至2018年及2019年9月30日止九個月，銷售成本佔本公司銷售收入的百分比由81%增加至90%。銷售成本受許多生產因素影響，如礦石品位、回收率、剝離比等。有關各礦區的生產要素詳情，請參閱以下分節。

**礦山經營盈利**由2018年同期的77.4百萬美元，減少37%或28.6百萬美元，至截至2019年9月30日止九個月的48.8百萬美元。截至2018年及2019年9月30日止九個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比由19%降至10%。

**一般及行政開支**由截至2018年9月30日止九個月的34.7百萬美元，增加0.1百萬美元至截至2019年9月30日止九個月的34.8百萬美元。

**研發開支**由2018年同期的8.4百萬美元增加至截至2019年9月30日止九個月的13.7百萬美元。2019年的增長乃由於本公司在優化採礦和選礦方面的研發計劃所致。

**經營虧損**由2018年同期的收入33.8百萬美元，減少34.1百萬美元，至截至2019年9月30日止九個月的虧損0.3百萬美元。

**融資成本**於截至2019年9月30日止九個月為32.1百萬美元，較2018年同期的33.3百萬美元減少1.2百萬美元。於截至2019年9月30日止九個月，利息付款為0.5百萬美元（2018年：零）因甲瑪礦區擴建相關借貸成本資本化。

**匯兌虧損**由2018年同期的14.1百萬美元，減少至截至2019年9月30日止九個月的11.7百萬美元。虧損乃歸因於人民幣／美元的匯率變動及重估以人民幣持有的貨幣項目。

利息及其他收入由2018年同期的15.9百萬美元，減少至截至2019年9月30日止九個月的3.4百萬美元。2018年的金額乃主要由於來自甲瑪礦的低品位產品銷售。

確認其他資產的收益於截至2019年9月30日止九個月為11.2百萬美元，乃有關本集團與一名第三方房地產開發商訂立的合作協議。根據該合作協議，本集團同意轉讓開發項目的土地使用權而開發商同意轉讓一棟建築物及停車場的一部分以補償本集團。期內，本集團終止確認使用權資產，並確認收取新物業的權利。該項目仍在開發中，預計將於2020年5月31日完成。

所得稅抵免於截至2019年9月30日止九個月為1.7百萬美元，而2018年同期為所得稅開支4.6百萬美元。於本九個月期間，本公司的遞延稅項抵免為2.6百萬美元，而2018年同期的遞延稅項開支為3.6百萬美元。

淨虧損由2018年同期的2.2百萬美元增加25.6百萬美元至截至2019年9月30日止九個月的27.8百萬美元。

## 非國際財務報告準則指標

現金生產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。儘管黃金機構生產成本標準於2002年停止運營，但本公司認為黃金機構生產成本標準仍為市場接受的報告現金生產成本的標準。然而，不同發行人可能會對標準略有偏差，因此本公司披露的現金生產成本可能無法與其他發行人直接比較。

下表就長山壕礦按美元總額及美元每盎司黃金或就甲瑪礦按美元總額及美元每磅銅提供銷售成本與生產現金成本的對賬：

### 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			
	2019年		2018年		2019年		2018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
總銷售成本	53,256,458	1,289	41,314,821	1,238	146,038,507 <sup>1</sup>	1,325	117,671,812	1,117
調整—折舊及損耗	(19,370,586)	(469)	(14,432,598)	(433)	(53,707,501)	(487)	(41,409,728)	(393)
總現金生產成本	33,885,872	820	26,882,223	805	92,331,006	838	76,262,084	724

<sup>1</sup> 截至2019年9月止九個月，已於總銷售成本計提存貨撇銷撥備4.3百萬美元，而上述數字不包括此項。



甲瑪礦區（銅及副產品抵扣額）

	截至 9 月 30 日止三個月				截至 9 月 30 日止九個月			
	2019 年		2018 年		2019 年		2018 年	
	美元	美元／ 磅	美元	美元／磅	美元	美元／ 磅	美元	美元／磅
總銷售成本	106,838,119	2.59	82,428,160	2.15	296,063,235	2.68	212,495,789	2.63
一般及行政開支	9,287,870	0.23	10,262,257	0.27	27,706,304	0.25	27,873,425	0.35
研發開支	4,307,856	0.10	3,067,678	0.08	13,704,766	0.12	8,420,892	0.10
總生產成本	120,433,845	2.92	95,758,095	2.50	337,474,305	3.05	248,790,106	3.08
調整－折舊及損耗	(18,130,327)	(0.44)	(16,254,777)	(0.42)	(53,109,947)	(0.48)	(46,288,240)	(0.57)
調整－無形資產攤銷	(7,705,197)	(0.19)	(6,843,680)	(0.18)	(21,183,494)	(0.19)	(15,434,544)	(0.19)
總現金生產成本	94,598,321	2.29	72,659,638	1.90	263,180,864	2.38	187,067,322	2.32
副產品抵扣額	(35,522,804)	(0.86)	(30,290,195)	(0.79)	(90,633,404)	(0.82)	(70,763,114)	(0.88)
扣除副產品抵扣額之總現金生產成本	59,075,517	1.43	42,369,443	1.11	172,547,460	1.56	116,304,208	1.44

上述調整包括折舊及損耗、無形資產攤銷及已計入總生產成本的銷貨開支。

下表提供用於計算根據期內產量得出的已售貨品成本的礦區生產成本的明細。礦區生產成本亦用於計算截至2019年及2019年9月30日止三個月及九個月的單位成本資料：

長山壕礦

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月		
	2019 年 美元	2018 年 美元	2019 年 美元	2018 年 美元	
採礦成本	6,447,230	2,304,707	17,750,194	9,956,964	F
採廢石成本	12,588,015	8,670,723	36,027,994	37,583,071	G
其他開採成本	256,109	419,233	1,190,588	1,749,828	H
選礦成本－試劑	6,094,707	4,779,735	15,214,531	14,395,940	J
其他選礦成本	1,530,385	1,599,066	5,291,687	5,620,895	K
選礦成本－破碎機	1,945,656	1,210,568	5,254,665	4,672,480	L
一般及行政開支	2,543,639	1,868,758	5,368,151	5,034,376	
現金營運成本	31,405,741	20,852,790	86,097,810	79,013,554	
採礦及資源稅	2,208,300	1,378,423	5,354,315	4,624,828	
其他費用及稅金	1,508,068	1,477,185	2,819,713	3,443,705	
總現金成本	35,122,109	23,708,398	94,271,838	87,082,087	
折舊－營運	5,743,150	5,261,308	18,856,560	16,563,951	
攤銷－礦山開發	14,342,433	7,401,382	35,979,893	30,720,956	
總礦區生產成本	55,207,692	36,371,088	149,108,291	134,366,994	T
存貨撇銷	-	-	4,300,000	-	U
存貨（生產成本）轉移與已售貨品成本的比率	96%	114%	98%	88%	V
總銷售成本	53,256,458	41,314,821	150,230,877	117,671,812	=(T* V)+U

下表按每噸開採的礦石的現金生產成本（非國際財務報告準則）基準提供截至2019年及2018年9月30日止三個月及九個月長山壕礦區的若干單位成本資料：

長山壕礦	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月		
	2019年	2018年	2019年	2018年	
	美元	美元	美元	美元	
上堆礦量（噸）	4,031,723	1,959,973	10,923,636	7,058,982	A
平均礦石品位（克／噸）	0.58	0.43	0.54	0.55	B
可回收黃金（盎司）	44,203	15,611	113,988	73,053	C
期末黃金存貨（盎司）	171,938	178,553	171,938	178,553	D
清除的廢石（噸）	18,534,202	19,910,536	47,991,678	48,340,340	E
採礦成本美元	6,447,230	2,304,707	17,750,194	9,956,964	F
廢石成本美元	12,588,015	8,670,723	36,027,994	37,583,071	G
其他開採成本美元	256,109	419,233	1,190,588	1,749,828	H
總開採成本美元	19,291,354	11,394,663	54,968,776	49,289,863	I
選礦成本－試劑美元	6,094,707	4,779,735	15,214,531	14,395,940	J
其他選礦成本美元	3,476,041	2,809,634	10,546,352	10,293,375	K
總選礦成本美元	9,570,748	7,589,369	25,760,883	24,689,315	L
每噸礦石開採成本	1.60	1.18	1.62	1.41	= F/A
每噸礦石採廢石成本	3.12	4.42	3.30	5.32	= G/A
每噸礦石其他開採成本	0.06	0.21	0.11	0.25	= H/A
每噸礦石總開採成本	4.78	5.81	5.03	6.98	
每噸礦石處理成本	1.51	2.44	1.39	2.04	= J/A
每噸礦石其他選礦成本	0.86	1.43	0.97	1.46	= K/A
每噸礦石的總選礦成本	2.37	3.87	2.36	3.50	

## 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」），而第二個較小的礦床為西南礦區（「西南礦區」）。

長山壕礦由內蒙古太平礦業有限公司（中國合作經營企業）擁有及經營，本公司持有其96.5%權益，寧夏回族自治區核工業地質勘察院持有其餘下3.5%權益。

長山壕礦擁有兩項露天採礦作業，其開採及處理能力為60,000噸／日。

### 最新生產狀況

長山壕礦	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2019年	2018年	2019年	2018年
開採的礦石及上堆礦量（噸）	4,031,723	1,959,973	10,923,636	7,058,982
平均礦石品位（克／噸）	0.58	0.43	0.54	0.55
可回收黃金（盎司）	44,203	15,611	113,988	73,053
期末存貨（盎司）	171,938	178,553	171,938	178,553
清除的廢石（噸）	18,534,202	19,910,536	47,994,678	48,340,340

截至2019年9月30日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為4.0百萬噸，而含金總量為44,203盎司（1,375千克）。黃金項目至今的整體累計回收率由2019年6月底的54.19%略微增加至2019年9月底的約54.28%。其中，於2019年9月30日，一期黃金回收率為59.77%及；二期堆浸黃金回收率為47.41%。

2017年下半年長山壕東北露天採場單側局部發生多處台階失穩現象，造成露天採礦生產短期中斷。本公司已限制採場某些區域的生產，同時針對出現的問題圍繞長山壕礦的長期礦山規劃展開了邊坡穩定性研究工作及補救措施，其中包括礦坑限制優化研究、運輸道路設計和新礦坑坡角的採礦生產計劃。

根據最終研究，本公司採用了長春黃金設計院參照修正後最終邊坡角提供的礦坑境界優化研究對東北礦坑做的設計更新。新的礦坑設計乃根據截至2018年12月31日長山壕礦的礦產儲量估算進行。因此，更新後的生產計劃中礦山服務年限為七年。

## 勘探

長山壕礦地質勘探成果綜合研究項目於第三季度完成30 km<sup>2</sup>區域地質填圖、129 km地質調查及相關野外調查工作，進行了78 km<sup>2</sup>航空磁測等地球物理勘探工作；採集了1,200件／共6 km的地球化學剖面測量樣品與11,307 +/-米／共42個鑽孔的岩芯化探測試分析樣品以及其它地球化學分析樣品；完成了9,373 +/-米／共28個鑽孔的精細編錄與紅外光譜蝕變分析。

## 礦產資源量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分、東北礦坑及西南礦坑於2018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	12.34	0.62	7.60	0.24
控制	124.12	0.62	76.63	2.46
探明+控制	136.46	0.62	84.24	2.71
推斷	80.36	0.52	41.51	1.33

## 礦產儲量最新情況

根據NI 43-101，按種類、東北礦坑及西南礦坑於2018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）	金屬	
			金（噸）	金（百萬盎司）
證實	10.59	0.63	6.72	0.22
概略	66.49	0.65	43.23	1.39
<b>總計</b>	<b>77.08</b>	<b>0.65</b>	<b>49.96</b>	<b>1.61</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、鉬和其它金屬，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。甲瑪礦區二期於2018年開始進行採礦運作，設計產能為44,000噸／日。

## 最新生產狀況

甲瑪礦區	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
開採的礦石 (噸)	3,932,431	3,372,400	10,169,419	7,204,141
平均銅礦石品位 (%)	0.58	0.68	0.62	0.71
銅回收率 (%)	80	72	78	73
平均黃金礦石品位 (克/噸)	0.26	0.30	0.27	0.39
黃金回收率 (%)	59	54	56	53
平均銀礦石品位 (克/噸)	16.26	15.39	16.67	17.21
銀回收率 (%)	49	60	52	56

根據二期擴建項目的採礦計劃，甲瑪礦開始於二期使用露天礦生產低品位礦石。因此，本公司預期平均礦石品位較往年低，往年僅使用來自地下開採的較高品位礦石。生產成本亦預期自二期商業化生產開始起因礦石品位較低及回收率較低而上升。

於2019年，平均金屬回收率開始上升，且與2018年相比更高，原因為露天礦的氧化礦石比例逐漸下降。

## 勘探

2019 年本公司開始實施一項大規模勘探項目，以查明靶區資源情況，服務生產。勘探計劃施工地表鑽探 33,390+/-米共 25 次鑽探，水文地質鑽探 500+/-米共 1 次鑽探，工程地質鑽探 800+/-米共 2 次鑽探。2019 年第三季度累計完成地表鑽探工程量 18,215.63+/-米/共 20 次鑽探，完成年度計劃的 59.96%。

## 礦產資源估算

符合 NI43-101 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。該分類方法將建議的大型採礦技術考慮在內，將金和銀作為作業整體產品的副產品。Mining One Pty Ltd. 已假設金和銀將不會用作選定開採區的單一邊界品位，並將其與其他元素一起開採。

### 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 2018 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	94.9	0.39	0.04	0.04	0.02	0.08	5.44	371	34.2	41.8	22.4	0.245	16.595
控制	1,369.1	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	5.93	5,590	463	732	460	4.762	261.145
探明+控制	1,463.9	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	5.90	5,961	497.4	773.7	482.4	5.008	277.740
推斷	406.1	0.30	0.00	0.10	0.00	0.10	5.1	1,247	123	311	175	1.3	66.9

附註：對所報告數字進行約整或會導致細微列表誤差。

呈報資源量時所用的銅當量基準乃根據下列基準計算：

當量銅品位 = (銀品位\*銀價+金品位\*金價+銅品位\*銅價+鉛品位\*鉛價+鋅品位\*鋅價+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。

### 甲瑪項目截至 2018 年 12 月 31 日的 NI43-101 礦產儲量估算

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	20.8	0.61	0.05	0.05	0.03	0.21	8.99	126.4	9.5	10.3	6.9	0.140	6.026
概略	398.4	0.56	0.03	0.13	0.08	0.18	11.21	2,427.9	128.2	548.2	317.3	2.285	143.574
證實+概 略	419.2	0.61	0.03	0.13	0.08	0.18	11.10	2,554.3	137.8	558.5	324.2	2.425	149.600

附註：

1. 全部礦產儲量均根據 JORC 守則估算，並與 NI43-101 載述的 CIM 標準進行對賬。

2. 礦產儲量乃採用下列礦業及經濟因素估算：

露天礦坑：

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

地下：

- 全部分段空場法加入 10% 的貧化；
- 分段空場法的回收率為 87%；
- 銅的整體選礦回收率為 88-90%。

3. 礦產儲量的邊界品位按露天礦坑銅當量品位 0.3% 及地下礦場銅當量品位 0.45% 估算。

## 流動資金及資金來源

本公司經營所在行業屬資本密集型行業。本公司的流動資金需求主要來自其採礦及選礦業務擴張、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。本公司的流動資金很大程度上取決於從其營運產生現金流以及當債務到期時取得外界融資以償還債務的能力，以及本公司日後對經營和資本開支的需求。

於 2019 年 9 月 30 日，本公司的累計盈餘為 199.4 百萬美元、營運資金虧絀為 389.8 百萬美元及借款為 1,205.2 百萬美元。本公司於 2019 年 9 月 30 日的現金結餘為 192.5 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 2020 年 7 月 6 日到期的 3.25% 的 502.6 百萬美元無抵押債券，乃計入當期借貸部分，及透過中國多間銀行安排的年利率介乎 2.75% 至 4.51% 的 56.5 百萬美元短期債務融資。此外，於 2015 年 11 月 3 日，本公司與中國銀行牽頭的銀行銀團訂立一項銀團貸款協議。貸方同意貸款本金總額人民幣 39.8 億元（約 613 百萬美元），年利率為 2.83%。貸款按照中國人民銀行拉薩中心分行設定的基準利率，目前按照 7 個基點（或 0.07%）下浮撥款利率。信貸融資所得款項將用於甲瑪礦區的開發。貸款由甲瑪礦的採礦權作擔保。截至 2019 年 9 月 30 日，本公司已根據貸款融資提款人民幣 36.45 億元，約 515.3 百萬美元。本公司相信，於可見未來將可在中國持續按優惠利率取得債務融資。本公司目前正評估多種戰略，以償還於 2020 年 7 月 6 日到期的 3.5% 無抵押債券。除本次評估外，本公司正計劃委聘一名包銷商，並尋求發行新的債券，同時亦在審查其他融資選擇。

作為財務報告流程的一部分，本公司繼續評估其資產減值。至今，本公司執行的評估程序支持本公司資產的賬面值，無須減值。本公司管理層將繼續評估其判斷和主要假設，以釐定長山壕礦及甲瑪礦可回收價值。

## 現金流

下表載列本公司截至2019年9月30日及2018年9月30日止三及九個月綜合現金流量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	
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
	千美元	千美元	千美元	千美元
經營活動所得的現金淨額	64,368	53,557	127,906	109,646
投資活動(所用)的現金淨額	(44,785)	(48,230)	(91,393)	(68,279)
融資活動(所用)所得的現金淨額	(20)	31,257	19,702	(2,027)
現金及現金等價物增加淨額	19,563	36,584	56,215	39,340
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	(2,295)	(1,685)	(1,698)	(3,133)
期初的現金及現金等價物	175,245	148,626	137,996	147,318
期末的現金及現金等價物	192,513	183,525	192,513	183,525

### 經營現金流

截至2019年9月30日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為64.4百萬美元，主要來自(i)折舊及損耗39.2百萬美元(ii)應付賬款增加35.9百萬美元(iii)應收賬款減少13.7百萬美元及(iv)融資成本10.6百萬美元，部分被以下列各項所抵銷：(i)合同負債減少30.9百萬美元及(ii)已付利息13.8百萬美元。

截至2019年9月30日止九個月，經營活動產生的現金流入淨額為127.9百萬美元，主要來自(i)折舊及損耗109.1百萬美元(ii)融資成本32.1百萬美元(iii)採礦權攤銷23.6百萬美元及(iv)應付賬款增加11.3百萬美元，部分被以下列各項所抵銷：(i)除所得稅前虧損29.6百萬美元及(ii)已付利息34.1百萬美元。

### 投資現金流

截至2019年9月30日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為44.8百萬美元，主要用於(i)購買物業、廠房及設備付款36.7百萬美元及(ii)存置受限制現金結餘10.6百萬美元，部份被解除受限制銀行結餘2.1百萬美元所抵銷。

截至2019年9月30日止九個月，投資活動產生的現金流出淨額為91.4百萬美元，主要用於(i)購買物業、廠房及設備付款92.8百萬美元及(ii)存置受限制現金結餘18.0百萬美元，部份被解除受限制銀行結餘18.3百萬美元所抵銷。

### 融資現金流

截至2019年9月30日止三個月，融資活動產生的現金流入淨額為20,000美元，主要來自租賃付款20,000美元。

截至2019年9月30日止九個月，融資活動產生的現金流入淨額為19.7百萬美元，主要來自借款所得款項81.2百萬美元，被償還借款61.3百萬美元所抵銷。

### 產生的開支

截至2019年9月30日止九個月，本公司產生開採成本79.7百萬美元、選礦成本100.4百萬美元及運輸成本7.3百萬美元。

### 產權比率

產權比率定義為綜合債務總額與綜合權益總額的比率。於2019年9月30日，本公司的債務總額為1,205百萬美元，而權益總額為1,449百萬美元。本公司於2019年9月30日的產權比率為0.83，而於2019年6月30日則為0.84。

## 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。

根據本公司與中國銀行領銜的銀行銀團於2015年11月3日訂立的一份貸款融資協議，銀行同意向本公司之附屬公司西藏華泰龍貸款本金總額人民幣39.8億元（約613百萬美元），於協議有效期間，西藏華泰龍的債務資產比率應低於75%。

## 附屬公司的重大投資、收購及處置聯營企業與合資企業，重大固資產投資計劃

除「管理層討論與分析」或截至2019年9月30日止九個月未經審核簡明綜合財務報表中披露外，截至2019年9月30日止九個月，本公司並無重大投資，也無對附屬公司、聯營企業和合資企業重大收購與處置。除「管理層討論與分析」中披露外，截至「管理層討論與分析」編製之日，董事會並無其他重大投資或添置固定資產計劃。

## 資產抵押

除管理層討論與分析及年度綜合財務報表的其他地方所披露者外，本集團於2019年9月30日並無抵押資產。

## 外匯匯率波動及相關避險交易影響

本公司面臨與其記帳本位幣以外的貨幣計值的貨幣資產和負債的匯率波動相關的金融風險。本公司目前沒有採取措施來規避外匯風險，但是管理層在監控外匯風險並在需要時對沖外匯風險。詳情參見截至2018年12月31日止年度綜合財務報表附註32「金融工具」。

## 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。請參見截至2018年12月31日止年度的年度綜合財務報表附註33承諾及或有事項。

於2017年7月7日，本公司透過其全資附屬公司斯凱蘭礦業有限公司於香港聯交所發行以美元計值的美元債券，本金總額為500百萬美元。債券以99.663%價格發行，年息率為3.25%，到期日為2020年7月6日。利息於每年1月6日及7月6日以半年分期支付。

下表概列於所示期間的承擔付款：

	總計	1年內	2至5年內	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	702,682	56,554	355,582	290,546
償還債券（包括利息）	502,555	502,555	-	-
總計	1,205,237	559,109	355,582	290,546

除上表載列者外，本公司已就長山壕礦的開採及勘探工程工作和礦區建築工作與中鐵等第三方承包商訂立服務協議。每年已進行及將會進行的工作的費用，視乎已進行的工作量釐定。本公司已就甲瑪礦區與第三方承包商訂立類似協議。

## 關連方交易

於2019年9月30日及2018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（因股東及共同股東而有關連）進行主要關連方交易：

本公司的附屬公司內蒙太平與中國黃金訂立一份非獨家買賣金錠合約（「金錠出售合約」），據此，內蒙太平不時向中國黃金出售合質金錠，合約期間各有關採購訂單定價參考當時上海黃金交易所所報金錠的平均月價及上海華通鉑銀交易市場所報銀的平均日價。金錠出售合約自2008年10月24日生效並已獲續期，由2018年1月1日起至2020年12月31日止到期，續期事宜已於2017年6月28日獲本公司股東批准。

向中國黃金出售合質金錠的銷售收入由截至2018年9月30日止九個月的134.7百萬美元上升至截至2019年9月30日止九個月的152.2百萬美元。

本公司亦與中國黃金訂立一份產品及服務框架協議，據此，中國黃金向本公司提供建設、採購及設備融資服務，並將採購甲瑪礦區生產的銅精礦。銅精礦的數量、定價條款及支付條款由協議雙方根據產品及服務框架協議所規定的關連交易的定價原則不時釐定。於2017年6月28日，產品及服務框架補充協議獲批准並延長至2020年12月31日止。於截至2019年9月30日止九個月，銅精礦及其他產品對中國黃金的銷售收入為68.2百萬美元，而2018年同期則為116.5百萬美元。

截至2019年9月30日止九個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供6.9百萬美元的建築服務（截至2018年9月30日止九個月為10.6百萬美元）。

除上述主要的關聯方交易之外，本公司於其日常業務過程中亦自關聯方獲得額外服務，包括本公司與中金財務於2019年3月25日訂立的一項存款服務協議及貸款協議。

## 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2019年9月30日止九個月，本集團概無任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。本公司繼續審閱可能的收購目標。

## 重要會計估計

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

涉及日後的主要假設及於各報告期末的估計不確定性的其他主要來源（其均擁有導致未來十二個月內的資產及負債的賬面值出現大幅調整的風險），載於截至2018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2018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，絕大部分為股本證券、應收賬款、應付賬款、現金及貸款。金融工具按公平值或攤銷金額記錄於資產負債表。

於2019年9月30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2019年9月30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、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2019年9月30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2019年9月30日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2019年9月30日乃為有效，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2019年9月30日的內部監控，得出的結論為該等監控及程序於截至2019年9月30日乃為有效，且提供合理保證以確保財務資料獲及時地進行記錄、處理、摘錄和匯報。管理層在評估可能的監控及程序的成本利益關係時，需要作出判斷。所有監控系統的固有限制的結果意味著監控的設計未能提供絕對保證，確保一切監控事件和欺詐情況均會獲發現。於截至2019年9月30日止九個月，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

本討論與分析中的科學或技術披露已獲專業工程師郭仲新先生（本公司的總工程師，並為NI43-101所界定的合資格人士）批准。

2019年11月14日

中國黃金國際資源有限公司

---

(根據加拿大英屬哥倫比亞法例註冊的有限公司)

簡明綜合財務報表

截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表

截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月

<u>目錄</u>	<u>頁次</u>
簡明綜合損益表及其他 全面收益	1 & 2
簡明綜合財務狀況表	3 & 4
簡明綜合權益變動表	5
簡明綜合現金流量表	6
簡明綜合財務報表附註	7 - 24

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月（未經審核）

	附註	截至 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
		2019 年 千美元	2018 年 千美元	2019 年 千美元	2018 年 千美元
銷售收入	3	186,375	158,841	495,133	407,613
銷售成本		(160,094)	(123,743)	(446,294)	(330,168)
礦山經營盈利		26,281	35,098	48,839	77,445
開支					
一般及行政開支	4	(11,762)	(12,666)	(34,789)	(34,723)
勘探及評估支出		(368)	(134)	(658)	(463)
研發成本		(4,308)	(3,068)	(13,705)	(8,421)
		(16,438)	(15,868)	(49,152)	(43,607)
營運收入（虧損）		9,843	19,230	(313)	33,838
其他（開支）收入					
匯兌虧損淨額		(9,616)	(11,024)	(11,742)	(14,141)
確認其他資產的收益		11,245	-	11,245	-
利息及其他收入		1,468	1,705	3,366	15,930
融資成本	5	(10,560)	(10,909)	(32,130)	(33,251)
		(7,463)	(20,228)	(29,261)	(31,462)
所得稅前溢利（虧損）		2,380	(998)	(29,574)	2,376
所得稅（開支）抵免	6	(2,701)	(3,591)	1,728	(4,571)
期內虧損		(321)	(4,589)	(27,846)	(2,195)
期內其他全面（開支）收益					
其後將不可以重新分類至損益的項目：					
股本證券投資之公平值收益（虧損）		488	(2,735)	(3,617)	(1,829)
其後或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		(8,454)	(9,734)	(8,871)	(14,602)
期內全面開支總額		(8,287)	(17,058)	(40,334)	(18,626)
以下應佔期內（虧損）溢利：					
非控股權益		342	290	236	716
本公司擁有人		(663)	(4,879)	(28,082)	(2,911)
		(321)	(4,589)	(27,846)	(2,195)

中國黃金國際資源有限公司

	附註	截至 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
		<u>2019 年</u> 千美元	<u>2018 年</u> 千美元	<u>2019 年</u> 千美元	<u>2018 年</u> 千美元
以下應佔期內全面（開支）收益總額：					
非控股權益		340	295	238	725
本公司擁有人		<u>(8,627)</u>	<u>(17,353)</u>	<u>(40,572)</u>	<u>(19,351)</u>
		<u>(8,287)</u>	<u>(17,058)</u>	<u>(40,334)</u>	<u>(18,626)</u>
每股虧損－基本（美仙）	7	<u>(0.17)</u>	<u>(1.23)</u>	<u>(7.08)</u>	<u>(0.73)</u>
普通股加權平均數 －基本	7	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>

簡明綜合財務狀況表

於2019年9月30日（未經審核）

	<u>附註</u>	2019年 9月30日 千美元	2018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		192,513	137,996
受限制銀行結餘		15,358	16,100
貿易及其他應收款項	8	12,192	23,303
預付款及保證金		6,309	4,107
預付租賃款項		-	446
存貨	9	271,718	282,958
		<u>498,090</u>	<u>464,910</u>
<b>非流動資產</b>			
預付款及保證金		25,799	30,813
使用權資產		13,329	-
預付租款項		-	14,515
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具	15	14,603	20,230
物業、廠房及設備	10	1,696,667	1,765,360
採礦權	10	905,161	920,067
其他非流動資產	11	11,830	-
		<u>2,667,389</u>	<u>2,750,985</u>
<b>資產總值</b>		<u><u>3,165,479</u></u>	<u><u>3,215,895</u></u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	12	292,771	292,013
合約負債		2,556	4,593
借貸	13	559,109	123,921
應付委託貸款		28,277	-
租賃負債		40	-
稅項負債		5,127	5,074
		<u>887,880</u>	<u>425,601</u>
<b>流動（負債）資產淨值</b>		<u>(389,790)</u>	<u>39,309</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,277,599</u>	<u>2,790,294</u>

	<u>附註</u>	2019年 9月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
借貸	13	646,128	1,086,237
遞延稅項負債		120,320	122,732
遞延收入		3,085	3,478
應付委託貸款		-	29,140
環境復墾		59,327	59,469
		<u>828,860</u>	<u>1,301,056</u>
<b>負債總額</b>		<u>1,716,740</u>	<u>1,726,657</u>
<b>擁有人權益</b>			
股本	14	1,229,061	1,229,061
儲備		5,417	15,570
留存溢利		199,383	229,802
		<u>1,433,861</u>	<u>1,474,433</u>
非控股權益		14,878	14,805
<b>擁有人權益總額</b>		<u>1,448,739</u>	<u>1,489,238</u>
<b>負債及擁有人權益總額</b>		<u>3,165,479</u>	<u>3,215,895</u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於 2019 年 11 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

宋鑫  
董事

(已簽署) 姜良友

姜良友  
董事

簡明綜合權益變動表

截至 2019 年 9 月 30 日止九個月（未經審核）

	本公司擁有人應佔								非控股 權益 千美元	擁有人 權益總額 千美元
	股份數目	股本 千美元	權益儲備 千美元	投資重估 儲備 千美元	外匯儲備 千美元	法定儲備 千美元	留存溢利 千美元	小計 千美元		
於2018年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	(330)	(639)	18,415	237,650	1,495,336	14,648	1,509,984
期內（虧損）溢利	-	-	-	-	-	-	(2,911)	(2,911)	716	(2,195)
股本證券投資之公平值虧損	-	-	-	(1,829)	-	-	-	(1,829)	-	(1,829)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(14,611)	-	-	(14,611)	9	(14,602)
期內全面（虧損）收益總額	-	-	-	(1,829)	(14,611)	-	(2,911)	(19,351)	725	(18,626)
撥往法定儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
—安全生產基金	-	-	-	-	-	1,224	(1,224)	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(494)	(494)
於2018年9月30日	396,413,753	1,229,061	11,179	(2,159)	(15,250)	19,639	233,515	1,475,985	14,879	1,490,864
於2019年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	(1,791)	(15,244)	21,426	229,802	1,474,433	14,805	1,489,238
期內（虧損）溢利	-	-	-	-	-	-	(28,082)	(28,082)	236	(27,846)
股本證券投資之 公平值虧損	-	-	-	(3,617)	-	-	-	(3,617)	-	(3,617)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(8,873)	-	-	(8,873)	2	(8,871)
期內全面（虧損）收益總額	-	-	-	(3,617)	(8,873)	-	(28,082)	(40,572)	238	(40,334)
撥往法定儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
—安全生產基金	-	-	-	-	-	2,901	(2,901)	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(165)	(165)
出售股本證券投資時轉撥	-	-	-	(564)	-	-	564	-	-	-
於2019年9月30日	396,413,753	1,229,061	11,179	(5,972)	(24,117)	24,327	199,383	1,433,861	14,878	1,448,739



簡明綜合現金流量表

截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月（未經審核）

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2019 年 千美元	2018 年 千美元	2019 年 千美元	2018 年 千美元
<b>經營活動所得的現金淨額</b>	<u>64,368</u>	<u>53,557</u>	<u>127,906</u>	<u>109,646</u>
<b>投資活動</b>				
已收利息收入	305	740	1,284	2,035
購買物業、廠房及設備付款	(36,713)	(50,416)	(92,791)	(75,566)
出售透過其他全面收益按公平值列賬的 股本投資所得款項	-	-	2,023	-
自透過其他全面收益按公平值列賬的 股本投資收取的股息	592	-	592	-
收購採礦權付款	(557)	-	(2,787)	-
購買物業、廠房及設備之已付保證金	-	-	-	(8)
出售物業、廠房及設備所得款項	12	-	12	-
存放受限制銀行結餘	(10,572)	(30,771)	(18,025)	(93,553)
提取受限制銀行結餘	2,148	32,217	18,299	98,813
<b>投資活動所用的現金淨額</b>	<u>(44,785)</u>	<u>(48,230)</u>	<u>(91,393)</u>	<u>(68,279)</u>
<b>融資活動</b>				
借貸所得款項	-	68,525	81,197	123,459
借貸還款	-	(37,098)	(61,267)	(124,992)
向一名非控股股東支付股息	-	(170)	(165)	(494)
租賃付款	(20)	-	(63)	-
<b>融資活動（所用）所得的現金淨額</b>	<u>(20)</u>	<u>31,257</u>	<u>19,702</u>	<u>(2,027)</u>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	19,563	36,584	56,215	39,340
期初的現金及現金等價物	175,245	148,626	137,996	147,318
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(2,295)	(1,685)	(1,698)	(3,133)
<b>期末的現金及現金等價物</b>	<u>192,513</u>	<u>183,525</u>	<u>192,513</u>	<u>183,525</u>
<b>現金及現金等價物包括現金及銀行存款</b>	<u>192,513</u>	<u>183,525</u>	<u>192,513</u>	<u>183,525</u>

1. 一般資料

中國黃金國際資源有限公司（「本公司」）為於 2000 年 5 月 31 日根據英屬哥倫比亞省法例在加拿大英屬哥倫比亞省註冊成立的公眾上市有限責任公司，其股份在多倫多證券交易所（「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、開發和開採礦產。本集團認為，中國黃金集團有限公司（「中國黃金」）（為於中國北京註冊的國有公司，乃由中國國務院國有資產監督管理委員會控制）可對本公司行使重大影響力。

本公司的總辦事處、主要營業地址以及註冊及記錄辦事處地址位於 Suite 660, One Bentall Centre, 505 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V7X 1M4。

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第 34 號中期財務申報（「國際會計準則第 34 號」）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。

截至 2019 年 9 月 30 日止九個月，本集團產生除稅後虧損 28 百萬美元。於 2019 年 9 月 30 日，本集團的流動負債超出其流動資產約 390 百萬美元。鑒於財務狀況及本期間產生的虧損，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，已審慎考慮本集團未來的流動資金及表現以及其可獲得的財務資源。經考慮本集團的現金流預測，包括本集團向獨立第三方發行合計本金額 500 百萬美元的債券的擬議計劃、於銀行借貸到期時重續或再融資的能力及過往經驗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，簡明綜合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按歷史成本基準編製，惟若干金融工具以公平值計量。

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

國際財務報告準則第 16 號	租賃
國際財務報告詮釋委員會詮釋第 23 號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則第 9 號（修訂本）	具有負補償之提前還款特性
國際會計準則第 19 號（修訂本）	計劃修改、縮減或結算
國際會計準則第 28 號（修訂本）	於聯營公司及合營公司之長期權益
國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則 2015 年至 2017 年週期之年度改進

除下文所述者外：

- 於本期間應用新訂香港財務報告準則及國際財務報告準則之修訂對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響；
- 編製截至 2019 年 9 月 30 日止九個月的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 2018 年 12 月 31 日止年度的年度綜合財務報表所依循者貫徹一致。

### 國際財務報告準則第 16 號租賃

#### *過渡及首次應用國際財務報告準則第 16 號之影響概述*

本集團自 2019 年 1 月 1 日開始之年度期間起使用經修改追溯法採納國際財務報告準則第 16 號，因此並無重列比較資料，首次應用國際財務報告準則第 16 號的累計影響已於 2019 年 1 月 1 日列賬。

於過渡至國際財務報告準則第 16 號時，本集團就租賃確認過往根據國際會計準則第 17 號租賃及國際財務報告詮釋委員會詮釋第 4 號決定一項安排是否包含租賃分類為經營租賃的租賃負債。因此，本集團尚未重新評估於首次應用日期之前已存在的合約。該等負債乃按餘下租賃款項的現值計量，採用反映截至 2019 年 1 月 1 日的加權平均承租人增量借貸利率 3.6% 貼現。

於 2019 年 1 月 1 日，本集團透過應用國際財務報告準則第 16.C8(b)(ii) 號過渡確認額外租賃負債及使用權資產，金額相當於通過任何預付租賃款項調整的相關租賃負債。

本集團於過渡至國際財務報告準則第 16 號時使用以下實際權宜措施：

- 應用國際會計準則第 37 號撥備、或然負債及或然資產評估租賃是否繁重，以此作為減值檢討的替代方法；
- 對於首次應用之日起 12 個月內結束的租賃應用確認豁免，並將其入賬列作短期租賃；及
- 於首次應用之日剔除初始直接成本，以計量使用權資產。

2. 主要會計政策 - 續

**國際財務報告準則第 16 號租賃 - 續**

*過渡及首次應用國際財務報告準則第 16 號之影響概述 - 續*

對本集團於 2019 年 1 月 1 日的簡明綜合財務報表的影響如下：

	於 2019 年 1 月 1 日 千美元
於 2018 年 12 月 31 日的經營租賃承諾	364
於 2019 年 1 月 1 日按增量借貸利率貼現的影響	(2)
以下項目的確認豁免：	
短期租賃及低價值項目	(261)
於 2019 年 1 月 1 日的租賃負債	101
減：即期部分	(83)
非即期部分	18

於 2019 年 1 月 1 日的使用權資產的賬面值包括以下各項：

	使用權資產 千美元
應用國際財務報告準則第 16 號後所確認的經營租賃相關的使用權資產	101
重新分類自預付租賃款項（附註）	14,961
	15,062
按類型劃分：	
辦公場所	101
租賃土地	14,961
	15,062

附註：於 2018 年 12 月 31 日，就位於中國的預付租賃款項分類為預付土地租賃款項。應用國際財務報告準則第 16 號後，預付土地租賃款項的流動及非流動部分分別為 446,000 美元及 14,515,000 美元，並重新分類為使用權資產。

2. 主要會計政策 - 續

**國際財務報告準則第 16 號租賃 - 續**

*過渡及首次應用國際財務報告準則第 16 號之影響概述 - 續*

以下為於 2019 年 1 月 1 日對簡明綜合財務狀況表確認的金額作出之調整。不受變動影響之項目不包括在內。

	過往於 2018 年 12 月 31 日錄得的賬面值 千美元	調整 千美元	於 2019 年 1 月 1 日 根據國際財務報告 準則第 16 號的 賬面值 千美元
<b>流動資產</b>			
預付租賃款項	446	(446)	-
<b>非流動資產</b>			
預付租賃款項	14,515	(14,515)	-
使用權資產	-	15,062	15,062
<b>流動負債</b>			
租賃負債	-	(83)	(83)
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	-	(18)	(18)
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

*應用國際財務報告準則第 16 號引致之會計政策主要變動*

本集團已於 2019 年 1 月 1 日採納國際財務報告準則第 16 號時應用下列租賃會計政策。

就於首次應用日期或之後訂立或修改的合約而言，本集團於合約初始或修改時評估有關合約是否屬租賃或包含租賃。本集團就其作為承租人的所有租賃協議確認使用權資產及相應的租賃負債，除短期租賃（定義為租賃期為 12 個月或以下的租賃）及低價值資產的租賃外。

租賃負債

租賃負債按於開始日未支付的租賃付款的現值進行初始確認，並使用租賃中的內含利率進行貼現。倘上述利率不能較容易地確定，則本集團會採用增量借貸利率。租賃負債其後按調增賬面值以反映租賃負債的利息（使用實際利率法）及按調減賬面值以反映作出的租賃付款的方式計量。租賃負債於簡明綜合財務狀況表內單獨列示。另外，本集團將與租賃負債有關的租賃付款列示為融資現金流。

2. 主要會計政策 - 續

**國際財務報告準則第 16 號租賃 - 續**

*應用國際財務報告準則第 16 號引致之會計政策主要變動 - 續*

短期租賃及低價值資產租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於自開始日期起計為期 12 個月或更短租期且並不包含購買選擇權的租賃。本集團亦就低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內以直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產包括相應租賃負債、在開始日或之前支付的租賃付款、任何初始直接成本及拆卸成本的初始計量。使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產乃按租賃期及相關資產的使用壽命以較短者折舊。使用權資產在簡明綜合財務狀況表中單獨列示。

租賃修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃的修訂作為一項單獨租賃入賬：

- 該修訂通過增加一項或多項相關資產的使用權利而擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額相當於擴大範圍對應的單獨價格，加上以反映特定合約的情況對單獨價格進行的任何適當調整。

對於不作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂，本集團使用修訂生效日期經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款，按經修訂租賃的租期重新計量租賃負債。

稅項

為計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項，本集團首先確定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就租賃交易而言，稅項扣減歸屬於租賃負債，本集團分別就使用權資產及租賃負債應用國際會計準則第 12 號*所得稅*之規定。由於初次確認豁免的應用，故有關使用權資產及租賃負債的暫時性差異於初始確認時及於租期內不予確認。

2. 主要會計政策 - 續

**國際財務報告準則第 16 號租賃 - 續**

可退還租金按金

已支付的可退還租金按金根據國際財務報告準則第 9 號金融工具入賬，並初步按公平值計量。初步確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

3. 收入及分部信息

**分拆客戶合約收入**

本集團來自其主要產品及服務的收入分析如下：

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	<u>2019 年</u>	<u>2018 年</u>	<u>2019 年</u>	<u>2018 年</u>
	千美元	千美元	千美元	千美元
<u>於特定時間點</u>				
合質金錠	62,374	39,962	152,219	134,655
銅精礦	88,286	87,170	234,272	197,813
其他副產品	35,715	31,709	108,642	75,145
總收入	<u>186,375</u>	<u>158,841</u>	<u>495,133</u>	<u>407,613</u>

**分部資料**

國際財務報告準則第 8 號要求主要經營決策者（「主要經營決策者」）按照內部報告對經營分部予以確定。內部報告需定期審核，以便將資源分配給各分部並對其業績進行評估。

負責資源分配及經營分部業績評估的主要經營決策者，已被確定為本公司執行董事。主要經營決策者已劃分出以下兩個可報告經營分部：

- (i) 採礦生產黃金分部：通過本集團的一體化工藝，即開採、冶金、生產和銷售合質金錠給外部客戶的方式，生產金條。
- (ii) 採礦生產銅分部：通過本集團的一體化分離工藝，即開採、冶金、生產和銷售銅精礦及其他副產品給外部客戶的方式，生產銅精礦及其他副產品。

3. 收入及分部信息 - 續

(a) 分部收入及業績

以下為本集團按經營及可報告分部劃分的收入及業績的分析。

截至 2019 年 9 月 30 日止九個月

	<u>礦產金</u> 千美元	<u>礦產銅</u> 千美元	<u>分部總計</u> 千美元	<u>未分配</u> 千美元	<u>合併</u> 千美元
收入（外部和分部收入）	152,219	342,914	495,133	-	495,133
銷售成本	(150,231)	(296,063)	(446,294)	-	(446,294)
礦山經營盈利	<u>1,988</u>	<u>46,851</u>	<u>48,839</u>	<u>-</u>	<u>48,839</u>
經營收入（虧損）	1,332	5,439	6,771	(7,084)	(313)
匯兌收益（虧損）淨額	2,307	(14,227)	(11,920)	178	(11,742)
確認其他資產的收益	-	11,245	11,245	-	11,245
利息和其他收入	351	2,386	2,737	629	3,366
融資成本	(3,474)	(15,525)	(18,999)	(13,131)	(32,130)
所得稅前溢利（虧損）	<u>516</u>	<u>(10,682)</u>	<u>(10,166)</u>	<u>(19,408)</u>	<u>(29,574)</u>

截至 2018 年 9 月 30 日止九個月

	<u>礦產金</u> 千美元	<u>礦產銅</u> 千美元	<u>分部總計</u> 千美元	<u>未分配</u> 千美元	<u>合併</u> 千美元
收入（外部和分部收入）	134,655	272,958	407,613	-	407,613
銷售成本	(117,672)	(212,496)	(330,168)	-	(330,168)
礦山經營盈利	<u>16,983</u>	<u>60,462</u>	<u>77,445</u>	<u>-</u>	<u>77,445</u>
經營收入（虧損）	16,520	24,168	40,688	(6,850)	33,838
匯兌收益（虧損）淨額	10,168	(24,309)	(14,141)	-	(14,141)
利息和其他收入	570	14,649	15,219	711	15,930
融資成本	(3,820)	(16,302)	(20,122)	(13,129)	(33,251)
所得稅前溢利（虧損）	<u>23,438</u>	<u>(1,794)</u>	<u>21,644</u>	<u>(19,268)</u>	<u>2,376</u>

各經營分部的會計政策和本集團會計政策一致。分部經營成果為各分部的所得稅前溢利（虧損），惟一般及行政開支、匯兌收益、利息及其他收入及融資成本不予分配。此為分配資源和評估業績向主要運營決策層報告的判定。

截至 2019 年及 2018 年 9 月 30 日止九個月，未發生分部間銷售。



3. 收入及分部信息 - 續

(b) 分部資產及負債

以下為按分部劃分的本集團的資產和負債（指相關分部直接應佔的資產／負債）分析：

	礦產金 千美元	礦產銅 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
<b>截至 2019 年 9 月 30 日</b>					
資產總額	745,766	2,394,266	3,140,032	25,447	3,165,479
負債總額	213,889	996,183	1,210,072	506,668	1,716,740
<b>截至 2018 年 12 月 31 日</b>					
資產總額	745,729	2,435,072	3,180,801	35,094	3,215,895
負債總額	203,453	1,013,025	1,216,478	510,179	1,726,657

就監察分部表現及於分部間分配資源而言：

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

4. 一般及行政開支

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2019 年 千美元	2018 年 千美元	2019 年 千美元	2018 年 千美元
行政及辦公室開支	3,590	3,255	10,913	13,616
物業、廠房及設備及使用權資產折舊	1,169	1,132	4,503	2,919
專業費用	837	1,492	2,235	2,630
薪金及福利	3,331	5,528	11,655	12,312
其他	2,835	1,259	5,483	3,246
一般及行政開支總額	<u>11,762</u>	<u>12,666</u>	<u>34,789</u>	<u>34,723</u>

5. 融資成本

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	<u>2019 年</u> 千美元	<u>2018 年</u> 千美元	<u>2019 年</u> 千美元	<u>2018 年</u> 千美元
借貸及租賃負債的實際利息	10,100	10,199	30,977	31,016
環境復墾增加	<u>546</u>	<u>710</u>	<u>1,674</u>	<u>2,235</u>
	10,646	10,909	32,651	33,251
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	<u>(86)</u>	<u>-</u>	<u>(521)</u>	<u>-</u>
融資成本總額	<u><u>10,560</u></u>	<u><u>10,909</u></u>	<u><u>32,130</u></u>	<u><u>33,251</u></u>

6. 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	
	<u>2019 年</u> 千美元	<u>2018 年</u> 千美元	<u>2019 年</u> 千美元	<u>2018 年</u> 千美元
中國企業所得稅開支	926	743	1,816	3,226
上年度中國企業所得稅超額撥備	-	-	(989)	(2,266)
遞延稅項開支（抵免）	<u>1,775</u>	<u>2,848</u>	<u>(2,555)</u>	<u>3,611</u>
所得稅開支總額	<u><u>2,701</u></u>	<u><u>3,591</u></u>	<u><u>(1,728)</u></u>	<u><u>4,571</u></u>

7. 每股虧損

用於釐定每股虧損的虧損呈列如下：

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	<u>2019 年</u>	<u>2018 年</u>	<u>2019 年</u>	<u>2018 年</u>
就計算每股基本虧損而言的本公司擁有人應佔期內虧損（千美元）	<u>(663)</u>	<u>(4,879)</u>	<u>(28,082)</u>	<u>(2,911)</u>
股份加權平均數，基本	<u><u>396,413,753</u></u>	<u><u>396,413,753</u></u>	<u><u>396,413,753</u></u>	<u><u>396,413,753</u></u>
每股基本虧損（美仙）	<u><u>(0.17) 美仙</u></u>	<u><u>(1.23) 美仙</u></u>	<u><u>(7.08) 美仙</u></u>	<u><u>(0.73) 美仙</u></u>

7. 每股（虧損）盈利 - 續

本集團於 2019 年及 2018 年 9 月 30 日及截至 2019 年及 2018 年 9 月 30 日止三及九個月，並無尚未行使的潛在攤薄工具。因此，並無呈列每股攤薄虧損。

8. 貿易及其他應收款項

	2019 年 9 月 30 日 千美元	2018 年 12 月 31 日 千美元
應收貿易款項	1,936	570
減：信貸虧損撥備	(45)	(46)
	<u>1,891</u>	<u>524</u>
應收關連公司款項（附註 15(a)） <sup>(1)</sup>	730	725
其他應收款項 <sup>(2)</sup>	9,571	22,054
	<u>12,192</u>	<u>23,303</u>

附註：

(1) 該非貿易款項無抵押、不計息及須按要求償還。

(2) 於 2019 年 9 月 30 日

於 2019 年 9 月 30 日的結餘包括可收回增值稅約 5,416,000 美元（2018 年 12 月 31 日：19,201,000 美元），預期於報告期末後十二個月內收回。

本集團分別就合質金錠銷售及銅銷售給予其外部貿易客戶（包括中國黃金）90 日及 180 日的平均信貸期。

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

	2019 年 9 月 30 日 千美元	2018 年 12 月 31 日 千美元
30 日以下	1,250	227
31 至 90 日	295	119
91 至 180 日	81	60
180 日以上	265	118
	<u>1,891</u>	<u>524</u>

9. 存貨

	2019年 9月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
在製黃金	199,726	203,067
合質金錠	21,247	19,021
消耗品	19,494	29,794
銅	9,500	17,251
零件	21,751	13,825
存貨總值	<u>271,718</u>	<u>282,958</u>

截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月，已分別於銷售成本計提存貨撇減撥備合共零及 4.3 百萬美元（截至 2018 年 9 月 30 日止三及九個月：零及零）。

截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月，總值 153 百萬美元及 426 百萬美元（截至 2018 年 9 月 30 日止三及九個月：117 百萬美元及 315 百萬美元）的存貨在銷售成本中確認。

10. 物業、廠房及設備／採礦權

於截至 2019 年 9 月 30 日止九個月，本集團主要分別於在建工程及礦物資產產生 14.1 百萬美元（截至 2018 年 9 月 30 日止九個月：約 48 百萬美元）及約 58.1 百萬美元花費（截至 2018 年 9 月 30 日止九個月：70.4 百萬美元）。

截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月，物業、廠房及設備折舊分別為 39.2 百萬美元及 109.1 百萬美元（截至 2018 年 9 月 30 日止三及九個月：分別為 27.5 百萬美元及 92.1 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。

於截至 2019 年 9 月 30 日止九個月，本集團就採礦權產生 11.1 百萬美元（截至 2018 年 9 月 30 日止九個月：零）。截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月，採礦權攤銷分別為 8.6 百萬美元及 23.6 百萬美元（截至 2018 年 9 月 30 日止三及九個月：7.6 百萬美元及 17.1 百萬美元）。攤銷金額已於銷售成本確認。

11. 其他非流動資產

於截至 2019 年 9 月 30 日止九個月，本集團與獨立第三方房地產開發商（「開發商」）訂立合作協議（「合作協議」），以開發中國西藏拉薩的綜合項目。根據合作協議，本集團同意轉讓該開發項目的土地使用權，而開發商同意於自合作協議日期起的兩年內轉讓其中一棟建築物及二十個停車場（「新物業」）以補償本集團。期內，土地使用權已轉讓予開發商。因此，本集團於轉讓日期終止確認賬面值約為 941,000 美元（相當於人民幣 6,656,000 元）的使用權資產，並確認收取新物業的權利約 11,830,000 美元（相當於人民幣 83,670,000 元）（與該土地的公平值相約）、相關收益約 11,245,000 美元（相當於人民幣 77,014,000 元）計入損益。收取新物業的權利最初按其公平值確認，其後按成本減減值列賬。該綜合項目仍在開發中，預期將於 2020 年 5 月 31 日之前完成。

12. 應付賬款及其他應付賬款及應計費用

應付及其他賬款及應計費用包括下列各項：

	2019 年 9 月 30 日 千美元	2018 年 12 月 31 日 千美元
應付賬款	34,109	44,670
應付票據	82,368	83,263
應付建設成本	125,062	138,838
應計採礦成本	22,691	3,578
應付工資及福利	3,315	4,863
其他應計費用	4,617	5,018
其他應付稅項	5,677	5,185
其他應付款項	6,578	6,598
收購採礦權的應付款項	8,354	-
應付賬款及其他應付賬款及應計費用總額	<u>292,771</u>	<u>292,013</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：

	2019 年 9 月 30 日 千美元	2018 年 12 月 31 日 千美元
30 日以下	16,160	16,832
31 至 90 日	2,983	12,232
91 至 180 日	1,742	1,619
180 日以上	13,224	13,987
應付賬款總額	<u>34,109</u>	<u>44,670</u>

12. 應付賬款及其他應付賬款及應計費用 - 續

應付票據的信貸期為發行日期起 180 日。以下為於報告期末按發行日期呈列的應付票據的賬齡分析：

	2019年 <u>9月30日</u> 千美元	2018年 <u>12月31日</u> 千美元
30日以下	23,994	19,512
31至60日	6,900	15,265
61至90日	20,266	14,196
91至180日	<u>31,208</u>	<u>34,290</u>
應付票據總額	<u>82,368</u>	<u>83,263</u>

13. 借貸

借貸償還情況如下：

	2019年 9月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
一年內償還之賬面金額	559,109	123,921
一至兩年內償還之賬面金額	30,398	537,659
兩至五年內償還之賬面金額	325,184	263,725
超過五年後償還之賬面金額	290,546	284,853
	<u>1,205,237</u>	<u>1,210,158</u>
減：於一年內到期之款項（於流動負債內顯示）	<u>(559,109)</u>	<u>(123,921)</u>
於非流動負債內顯示的款項	<u>646,128</u>	<u>1,086,237</u>
分析為：		
有抵押	515,347	509,238
無抵押	689,890	700,920
	<u>1,205,237</u>	<u>1,210,158</u>

本集團擔保借貸的質押資產之賬面值如下：

	2019年 9月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
採礦權	<u>896,090</u>	<u>920,067</u>

借貸按介乎年息 2.75%至 4.51%（2018 年 12 月 31 日：2.75%至 4.35%）的實際利率計息。

14. 股本及認購權

普通股

(i) 法定一無限制無面值普通股

(ii) 已發行及發行在外

	<u>股份數目</u>	<u>金額</u> 千美元
已發行及繳足：		
於 2018 年 1 月 1 日、2018 年 12 月 31 日及 2019 年 9 月 30 日	396,413,753	1,229,061

15. 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，並由中國國務院國有資產監督管理委員會控股的國有企業。

於期內，除下文所披露者外，本集團在一般及日常業務過程中概無與其他政府相關實體進行任何個別重大交易。

於期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：

	<u>2019 年</u> <u>9 月 30 日</u> %	<u>2018 年</u> <u>12 月 31 日</u> %
中國黃金	39.3	39.3



15. 關連方交易 - 續

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘

(i) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘

本集團與中國黃金及其附屬公司進行下列重大交易：

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	<u>2019 年</u> 千美元	<u>2018 年</u> 千美元	<u>2019 年</u> 千美元	<u>2018 年</u> 千美元
本集團銷售合質金錠	<u>62,374</u>	<u>39,962</u>	<u>152,219</u>	<u>134,655</u>
本集團銷售銅及其他產品	<u>14,083</u>	<u>38,029</u>	<u>68,247</u>	<u>116,468</u>
本集團提供運輸服務	<u>285</u>	<u>636</u>	<u>758</u>	<u>1,187</u>
提供予本集團之建設、剝離及採礦服務	<u>1,428</u>	<u>3,804</u>	<u>6,902</u>	<u>10,625</u>
本集團就辦公室設施付款	<u>941</u>	<u>964</u>	<u>2,888</u>	<u>3,034</u>
利息收入	<u>6</u>	<u>69</u>	<u>13</u>	<u>108</u>
利息開支	<u>777</u>	<u>746</u>	<u>2,324</u>	<u>2,328</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：

	<u>2019 年</u> <u>9 月 30 日</u> 千美元	<u>2018 年</u> <u>12 月 31 日</u> 千美元
<u>資產</u>		
應收關連公司款項（附註 8）	730	725
於中國黃金附屬公司持有之現金及現金等價物	6,162	14,570
預付款及保證金	<u>94</u>	<u>53</u>
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	<u>6,986</u>	<u>15,348</u>

15. 關連方交易 - 續

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘 - 續

(i) 與中國黃金附屬公司的交易／結餘 - 續

	2019年 9月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
<u>負債</u>		
應付中國黃金附屬公司貸款	49,485	50,997
應付中國黃金委託貸款	28,277	29,140
應付中國黃金附屬公司的建設成本	25,297	25,500
應付中國黃金附屬公司貿易款項	691	3,556
應付中國黃金款項	33	86
中國黃金附屬公司的合約負債	1,707	3,263
應付中國黃金附屬公司款項總額	<u>105,490</u>	<u>112,542</u>

應付一間中國黃金附屬公司貸款（已計入借貸）按固定年利率 4.51%（2018 年 12 月 31 日：4.13%）計息，為無抵押及須於一年內償還。除應付中國黃金的委託貸款及應付一間中國黃金附屬公司的貸款外，計入其他應付款項及應付建設成本的應付中國黃金及其附屬公司款項為不計息、無抵押及無固定還款期。

(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) 主要管理人員報酬

期內本集團有以下主要管理人員報酬：

	截至 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元	2019年 千美元	2018年 千美元
薪金及其他福利	163	160	504	575
僱用後福利	3	8	15	23
	<u>166</u>	<u>168</u>	<u>519</u>	<u>598</u>

16. 金融工具

於 2019 年 9 月 30 日及 2018 年 12 月 31 日，本集團股本證券投資包括於在香港上市的股本證券及於在中國註冊成立的非上市公司。

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 2019 年 9 月 30 日，14,038,000 美元（2018 年 12 月 31 日：17,655,000 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。

於 2019 年 9 月 30 日，於中國註冊成立的非上市公司的投資面值 565,000 美元（2018 年 12 月 31 日：2,575,000 美元）大約等於其公平值（第三級公平值計量）。於截至 2019 年 9 月 30 日止九個月，自出售一項非上市公司投資而收取的銷售所得款項為 2,023,000 美元（截至 2018 年 9 月 30 日止九六個月：零）。計入投資重估儲備的非上市公司投資的累計公平值變動 564,000 美元已於出售日期轉撥至留存溢利。

17. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間簡明綜合財務報表的呈列方式。

18. 報告期後事項

本集團於報告期末後並無重大事項。

---