

於二零一七年六月三十日，我們完成貝拉德羅收購事項。透過該收購事項，我們直接及間接持有MAG的50%股權(MAG為經營貝拉德羅礦的實體)。以下有關AGB II及MAG財務狀況及經營業績的討論及分析應與本招股章程附錄一會計師報告第III部AGBII的額外財務資料所載剝離財務報表一併閱讀。AGB II及MAG的剝離財務報表不包括MAG於Barrick Exploraciones Argentina S.A.的16.3%投資及MAG全資附屬公司Minera Rio Frio S.A.的業務，我們並未收購有關業務作為貝拉德羅收購事項的一部分。自貝拉德羅收購事項完成以來及自二零一七年七月一日起，我們已將我們所佔貝拉德羅礦資產及負債的50%比例份額綜合入賬，並有權享有貝拉德羅礦50%的產品及確認其所產生50%的開支。

以下章節為有關AGB II及MAG於往績記錄期初二零一五年一月一日至貝拉德羅收購事項於二零一七年六月三十日完成(按100%基準)的剝離收入表、資產負債表及現金流量的分析，當中並無根據我們於貝拉德羅礦的50%權益按比例作出任何處理。我們認為，載入AGB II及MAG的收購前歷史財務狀況及經營業績將對投資者有用。

剝離財務報表乃按照國際財務報告準則編製，國際財務報告準則可能與其他司法權區的公認會計原則有重大差異。潛在投資者應細閱本招股章程附錄一會計師報告第III部AGBII的額外財務資料所載財務報表全文，不應僅倚賴本節所載資料。以下討論載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。受多種因素影響，包括本招股章程「風險因素」及「業務」兩節所載者，AGB II及MAG的實際業績或會與該等前瞻性陳述所預測者有重大差異。

### 本集團進行的收購事項

於二零一七年四月六日，我們訂立股份購買協議，以收購AGB II的50%股權，認購MAG新發行的2.1547%股權並收購了MAG轉讓債務，通過是項認購，我們直接及間接持有MAG的50%股權，而MAG為經營貝拉德羅礦的實體。貝拉德羅收購事項已於二零一七年六月三十日完成。自貝拉德羅收購事項完成起，我們與巴理克黃金聯合經營貝拉德羅礦。於二零一七年十一月，我們的總代價已根據購股協議及基於若干財務指標調整至989.8百萬美元。

貝拉德羅收購事項入賬列作合營業務，而按比例應佔資產及負債已於二零一七年六月三十日確認。

### 呈列基準

本招股章程附錄一會計師報告第III部—AGB II的額外財務資料所載剝離財務報表已經編製，以供載入AGB II及其擁有97.8%權益的附屬公司MAG的賬目。MAG於Barrick

Exploraciones Argentina S.A. (BEASA)的16.3%投資及MAG全資附屬公司Minera Rio Frio S.A.的業務已在編製該等財務報表時予以剔除。

### 影響貝拉德羅礦經營業績的主要因素

以下為特別適用於貝拉德羅礦(由於其歷史及位於阿根廷)的部分主要因素。有關影響我們經營業績、財務狀況及現金流量的更多整體因素的討論，請參閱「財務資料－總體－影響我們經營業績的主要因素」。

### 匯率波動

AGB II及MAG的功能貨幣為美元且AGB II及MAG產生的收入以美元計值。貝拉德羅礦的經營及資本成本大部分以阿根廷比索計值。因此，阿根廷比索兌美元的匯率波動已經影響且將會繼續影響MAG的經營業績。阿根廷比索過往經歷大幅波動。於往績記錄期內，阿根廷比索兌美元穩步貶值。於二零零七年至二零一五年底費爾南德斯·基什內爾總統執政期間，實施貨幣管制令阿根廷比索的匯率基本維持穩定。於二零一四年一月底，阿根廷比索兌美元的匯率為8.018:1，於二零一五年十一月底升至9.688:1。在新當選總統馬克里於二零一五年十二月解除貨幣管制後，阿根廷比索迅速貶值，於二零一六年一月底匯率達13.904:1。至二零一八年三月三十一日，阿根廷比索兌美元的匯率為20.143:1。由於貝拉德羅礦的銷售成本主要以阿根廷比索產生，而黃金銷售以美元進行，因此阿根廷比索貶值對MAG經營業績的影響有限。然而，MAG就若干國內業務購買(主要以阿根廷比索計值)產生的增值稅確認增值稅可收回款項及於二零一五年及二零一六年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月確認貨幣匯兌虧損分別52.4百萬美元、19.1百萬美元、12.2百萬美元及5.2百萬美元。未來匯率波動可能會影響貝拉德羅礦的經營業績。

### 阿根廷的經濟及監管環境

貝拉德羅礦的業務及經營受阿根廷經濟及監管環境變動的影響。過去十年內，阿根廷的經濟經歷高通脹、外國投資減少及貿易逆差不斷增加。自馬克里總統於二零一五年當選以來，已實施鼓勵發展自由市場經濟的改革。該等改革對阿根廷政治局面及經濟的短期及長期影響將繼續影響貝拉德羅礦的經營業績及財務狀況。此外，阿根廷適用於採礦業的法律及法規變動可能亦會影響貝拉德羅礦的經營。

### 過往環境事件

於往績記錄期及貝拉德羅收購事項前，貝拉德羅礦於二零一五年九月、二零一六年九月及二零一七年三月發生過三起環境事件。由於二零一五年九月的環境事件，MAG於二零一六年四月支付約10百萬美元的行政罰款，該款項已計入銷售成本。由於二零一六年九月的環境事件，MAG被聖胡安省礦業局及聖胡安省一個法院頒令暫停經營，以待若干緊急工程完成。為完成上述工程而暫停經營時長約三個星期。由於二零一七年三月的環境事件，聖胡安省礦業局及阿根廷哈查爾一審法院頒令MAG停止向貝拉德羅礦堆浸墊添加氰化物，直至系統糾正措施完成。完成後糾正措施接受檢查後，上述限制已於二零一七年六月十五日撤消。就二零一六年事故及二零一七年事故而言，聖胡安省礦業部於二零一七年十二月二十二日就兩起事故對MAG徵收行政罰款104.4百萬阿根廷比索(按當時適用阿根廷比索兌美元匯率計算相當於約5.9百萬美元)。任何對MAG有關該等環境事件評估的任何大額罰款均可能對MAG的收入淨額造成不利影響。

### 關鍵會計政策及估計

計入剝離資產負債表的部分款項須作出判斷及／或估計。我們基於經驗及對相關事實及情況的了解持續對該等判斷及估計作出評估。實際業績可能會有別於該等估計。有關該等判斷及估計的資料載於會計政策的描述及／或財務報表其他附註。作出判斷、估計及假設的主要方面概述如下。

### 礦山服務年限計劃以及儲量及資源

證實及可信礦產儲量及礦產資源儲量的估計構成礦山服務年限計劃的基礎，礦山服務年限計劃用於多項重要業務及會計用途，包括：計算折舊開支；資本化生產階段剝離成本；及預測有關環境復墾撥備的付款時間。此外，相關礦山服務年限計劃用於進行非流動資產減值測試。在若干情況下，礦山服務年限計劃作出有關能否獲得完成計劃作業所需必要許可證的假設。我們根據合資格人士(定義見NI 43-101守則規定)所編製的資料估計礦石儲量及礦產資源。截至二零一六年十二月三十一日，我們使用每盎司1,000美元(短期)及1,200美元(長期)的黃金價格計算我們的黃金儲量，與截至二零一五年十二月三十一日使用者一致。

### 存貨

存貨計量(包括釐定其可變現淨值，尤其是當其與礦石儲備相關時)涉及使用估計。在釐定噸數、存貨所含可回收黃金以及在釐定令存貨達致其可出售形式的餘下完成成本時須

作出估計。在釐定是否就礦山經營供應品的報廢確認撥備時亦須作出判斷，釐定供應品的殘值也須作出估計。

估計堆浸墊上的可回收黃金乃根據堆浸墊上堆放的礦石量(計量加到堆浸墊的噸數)、堆浸墊上堆放的礦石品味(基於檢驗數據)及回收百分比(基於礦石類型)計算。

### 非流動資產減值及減值撥回

倘存在減值或減值撥回跡象，我們會就非流動資產進行減值測試。我們會考慮有關非流動資產減值跡象的外部及內部資料來源。我們考慮的外部資料來源包括現金產生單位(「現金產生單位」)經營所在市場、經濟及法律環境的變動，該等變動不受控制且會影響採礦權益的可收回金額。我們考慮的內部資料來源包括使用或預期將使用採礦物業、廠房及設備的方式以及資產經濟表現的指標。就非流動資產減值測試計算現金產生單位的公平值減出售成本須作出估計及假設，當中涉及未來生產水平、礦山服務年限計劃中的經營及資本成本、未來金屬價格、外匯匯率、資產淨值(「資產淨值」)倍數、與涉及可資比較實體的假設有關的礦山服務年限計劃外儲量價值及每盎司及每磅市值以及貼現率。釐定公平值所使用任何假設或估計的變動可能會影響減值分析。

### 環境復墾撥備

我們每年或在獲得新資料時評估環境復墾撥備。是項評估包括估計未來復墾成本、該等開支的時間以及貼現率及外匯匯率變動的影響。倘所作出的估計與實際結果存在重大差異或倘環境及／或監管規定日後發生重大變動，實際未來開支可能有別與目前計提的撥備金額。

### 稅項

我們須就資產及負債以及有關遞延所得稅資產及負債的稅基、就不確定稅務狀況人賬的款項、所得稅費用及間接稅的計量作出估計以及估計匯回盈利的時間，該等估計會影響預扣稅及附屬公司／聯營公司有關外部基準稅項的確認。多項估計須對未來應課稅溢利以及間接稅的可收回性作出估計，而倘實際結果與估計存在重大差異，則變現於資產負債表入賬的遞延稅項資產及應收間接稅的能力可能會受到影響。

或然事項

或然事項可以是因過往事件而產生的可能資產或可能負債，因其性質使然，僅當發生或未發生並非完全受控制的一項或多項未來事件時方會得到解決。從根本上評估該等或然事項涉及行使重大判斷及估計未來事件的後果。在評估與未決法律訴訟或可能導致該等訴訟或監管或政府行動(可能對業務或經營造成不利影響)的未確定申索有關的虧損或然事項的過程中，在釐定將確認為或然負債的金額(如有)或評估對資產賬面值的影響時，我們會評估任何法律訴訟或未確定申索或行動的感知價值以及已尋求或預期將尋求救濟性質及金額的感知價值。或然資產未於剝離財務報表中確認。

剝離收入及全面收入表若干項目的說明

下表載列於所示期間摘錄自剝離收入及全面收入財務報表的AGB II及MAG節選財務數據(按100%基準呈列)，詳情載於會計師報告第III部—AGB II的額外財務資料。

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(千美元)			
	(未經審核)			
收入 .....	<b>706,251</b>	<b>683,258</b>	<b>309,192</b>	<b>320,188</b>
銷售成本 .....	(494,978)	(467,011)	(202,070)	(217,764)
毛利 .....	<b>211,273</b>	<b>216,247</b>	<b>107,122</b>	<b>102,424</b>
一般及行政費用 .....	(1,339)	893	300	(2,208)
勘探、評估及項目費用 .....	(2,262)	(910)	(302)	(2,645)
減值撥回 .....	—	275,200	—	—
貨幣換算虧損 .....	(52,443)	(19,054)	(12,236)	(5,216)
其他(開支)/收入 .....	(1,648)	1,025	1,434	46
經營溢利 .....	<b>153,581</b>	<b>473,401</b>	<b>96,318</b>	<b>92,401</b>
融資成本淨額 .....	(20,731)	(18,262)	(9,659)	(7,743)
除所得稅前溢利 .....	<b>132,850</b>	<b>455,139</b>	<b>86,659</b>	<b>84,658</b>
所得稅費用 .....	(62,624)	(168,320)	(33,305)	(33,989)
年/期內溢利 .....	<b>70,226</b>	<b>286,819</b>	<b>53,354</b>	<b>50,669</b>



## 財務資料 – 貝拉德羅礦

### 收入

收入主要包括現貨市場銷售。現貨市場銷售指銷售合質金所得。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年六月三十日止六個月，於貝拉德羅礦生產的合質金乃售予巴理克黃金。售價乃根據黃金現貨價格於銷售日期釐定。一般而言，現貨市場銷售收益在實際交付時入賬。其次，收入亦包括貝拉德羅礦的其他銷售額。下表載列於所示期間的收入組成部分。

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(千美元)			
	(未經審核)			
合質金銷售額 .....	688,194	660,891	295,738	309,416
副產品銷售額 .....	18,057	22,367	13,454	10,772
<b>總計 .....</b>	<b><u>706,251</u></b>	<b><u>683,258</u></b>	<b><u>309,192</u></b>	<b><u>320,188</u></b>

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，來自貝拉德羅礦的現貨市場銷售銷量分別約為620.7千盎司、533.1千盎司、243.0千盎司及254.5千盎司。

### 銷售成本

銷售成本包括直接採礦成本、折舊、特許權開支及社區關係開支。直接採礦成本包括礦石庫存、承包商費用、燃油費用及僱員成本。特許權開支指向政府和IPEEM支付的款項，以使用貝拉德羅的採礦權。社區關係開支是指為與當地社區建立友好關係及分享貝拉德羅礦的利益而產生的開支。下表載列於所示期間銷售成本的組成部分。

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(千美元)			
	(未經審核)			
直接採礦成本 .....	358,704	320,014	139,166	140,794
折舊 .....	109,506	120,081	51,540	63,558
特許權開支 .....	25,278	24,399	10,615	11,983
社區關係開支 .....	1,490	2,517	749	1,429
<b>總計 .....</b>	<b><u>494,978</u></b>	<b><u>467,011</u></b>	<b><u>202,070</u></b>	<b><u>217,764</u></b>

### 毛利

毛利指收入減銷售成本。

### 一般及行政費用

一般及行政費用主要包括企業及區域管理費用及以股份為基礎的付款。

### 勘探、評估及項目費用

勘探、評估及項目費用主要包括貝拉德羅礦的勘探及評估費用。

### 減值撥回

於二零一六年，減值撥回 275.2 百萬美元乃根據於二零一六年第四季度對貝拉德羅礦經更新礦山服務年限計劃進行的審閱入賬。貝拉德羅礦的成本結構已有所改善，主要是由於 (i) 實施降低成本及改善營運資金的舉措 (同類最佳計劃)，(ii) 阿根廷比索兌美元貶值；及 (iii) 取消阿根廷出口稅。因此，礦山服務年限計劃中的露天礦及堆浸墊擴大，導致礦山服務年限計劃中的預期生產及年數增加。該等變動增加了貝拉德羅礦的公平值減出售成本。公平值減出售乃使用預計將自礦山及項目產生的未來現金流量的淨現值計算。所用的主要假設及估計包括黃金價格 (二零一七年為每盎司 1,050 美元，二零一八年為每盎司 1,200 美元)、加權平均資本成本 (5.5%)，黃金資產的資產淨值倍數 (1.15 倍) 及礦山服務年限 (13 年)。成本結構的改善提高了貝拉德羅斯的淨現值，從而增加其公平值減出售成本，於二零一六年 MAG 審閱時釐定為 16 億美元。

進行減值測試時，資產的可收回金額將與賬面值進行比較。倘可收回金額低於賬面值，則可能有減值跡象。倘可收回金額高於賬面值，則可能有減值撥回跡象。可收回金額為資產的公平值減出售成本與使用價值二者中的較高者。進行 MAG 的減值測試時，16 億美元的公平值減出售成本高於使用價值，因此釐定為可收回金額。16 億美元的可收回金額高於審閱時的賬面值，導致於二零一三年錄得的非流動資產減值虧損獲悉數撥回。

### 貨幣換算虧損

貨幣換算虧損主要與以阿根廷比索計值的應收增值稅有關。

### 其他(開支)／收入

其他開支主要指營業稅、銀行收費、保險及其他非重大開支。其他收入主要指出售非流動資產的收入或虧損。二零一六年的其他收入包括與已收但未開發票的貨物有關的撥備撥回3.1百萬美元。

### 經營溢利

經營溢利主要指貝拉德羅礦的毛利扣減一般及行政費用、勘探、評估及項目費用、減值撥回、貨幣換算虧損及其他開支或收入。

### 融資成本淨額

融資成本主要指就向關聯方貸款支付的利息以及環境修復撥備(PER)的增加部分。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日，MAG的環境修復撥備分別達59.2百萬美元、59.7百萬美元及111.8百萬美元。MAG的環境修復撥備於二零一七年大幅增加，原因為於貝拉德羅礦管理層於二零一七年進行重新評估時(如每年進行一次或有新資料時)，其根據第三方專家的評估及建議將總環境修復撥備增至截至二零一七年六月三十日的110百萬美元。專家建議，道路應該按照更高的質量標準進行維護，考慮到貝拉德羅礦運營中使用該條道路的頻率，而這會導致更高的預計維護成本。財務收入指銀行存款及向關聯方提供貸款賺取的利息。

### 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利指貝拉德羅礦除融資成本及所得稅前收入扣減融資成本。

### 所得稅費用

所得稅費用指即期應付稅項與遞延稅項之和。阿根廷的法定所得稅稅率為35%。

### 年／期內溢利

年或期內溢利指除所得稅前收入扣減所得稅費用。



### 經營業績－貝拉德羅礦

截至二零一七年六月三十日止六個月與截至二零一六年六月三十日止六個月的比較

#### 收入

收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的309.2百萬美元增加3.6%至截至二零一七年六月三十日止六個月的320.2百萬美元，主要是由於銷量及平均售價增長，這與二零一七年上半年黃金價格整體上漲一致。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的202.1百萬美元增加7.8%至截至二零一七年六月三十日止六個月的217.8百萬美元，主要是由於二零一六年非流動資產減值撥回令折舊增加及就貝拉德羅礦的堆浸墊及環保升級於二零一七年增加投資。

#### 毛利及毛利率

毛利由截至二零一六年六月三十日止六個月的107.1百萬美元減少4.4%至截至二零一七年六月三十日止六個月的102.4百萬美元，而毛利率由34.6%降至32.0%，主要是由於上文所述原因，使得銷售成本的增加速度快於收入的增加速度。

#### 一般及行政費用

截至二零一六年六月三十日止六個月，一般及行政費用為負，主要是由於按市值計價以股份為基礎的付款所致。截至二零一七年六月三十日止六個月，一般及行政費用為2.2百萬美元。

#### 勘探、評估及項目費用

勘探、評估及項目費用由截至二零一六年六月三十日止六個月的0.3百萬美元大幅增至截至二零一七年六月三十日止六個月的2.6百萬美元，主要是由於鑽探增多。

#### 減值撥回

截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，並無確認任何減值撥回。

### 貨幣換算虧損

貨幣換算虧損由截至二零一六年六月三十日止六個月的12.2百萬美元減少57.4%至截至二零一七年六月三十日止六個月的5.2百萬美元，主要是由於有關阿根廷比索的未變現外幣換算虧損減少，而截至二零一六年六月三十日止六個月阿根廷比索貶值率較高。

### 其他(開支)／收入

其他開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的1.4百萬美元減少96.8%至截至二零一七年六月三十日止六個月的約46,000美元，主要是由於其他雜項開支減少。

### 經營溢利

由於上文所述原因，經營溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的96.3百萬美元減少4.1%至截至二零一七年六月三十日止六個月的92.4百萬美元。

### 融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零一六年六月三十日止六個月的9.7百萬美元減少19.8%至截至二零一七年六月三十日止六個月的7.7百萬美元，主要是由於就來自關聯方貸款支付的利息減少3.5百萬美元，而被財務收入因現金及稅務計劃活動變動而減少1.5百萬美元所抵銷。

### 除所得稅前溢利

由於上文所述原因，除所得稅前溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的86.7百萬美元減少2.3%至截至二零一七年六月三十日止六個月的84.7百萬美元。

### 所得稅費用

所得稅費用保持相對穩定，截至二零一六年六月三十日止六個月為33.3百萬美元，而截至二零一七年六月三十日止六個月為34.0百萬美元。

### 期內溢利

由於上文所述原因，期內溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的53.4百萬美元減少5.0%至截至二零一七年六月三十日止六個月的50.7百萬美元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度的比較

### 收入

收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的706.3百萬美元減少3.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的683.3百萬美元，此乃由於現貨市場的銷售額減少27.3百萬美元由於現貨市場銷售的銷量由二零一五年的620.7千盎司減少至二零一六年的533.1千盎司(主要反映(i)二零一六年在堆浸墊上放置較低品位的礦石以管理堆浸墊的水平衡、(ii)二零一六年九月環境事件導致暫停營運及(iii)意外的惡劣冬季天氣條件導致產量減少)令收入減少被現貨市場銷售平均售價上漲(反映黃金市場價格上漲)所抵銷。

### 銷售成本

銷售成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的495.0百萬美元減少5.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的467.0百萬美元，主要由於二零一六年惡劣的天氣條件及暫停營運導致開採量減少加上優化消耗品的使用、提高礦山營運效率及降低承包商成本等成本節約計劃令直接採礦成本減少38.7百萬美元。

### 毛利及毛利率

毛利及毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的211.3百萬美元增加2.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的216.2百萬美元。毛利率由29.9%增至31.6%。增加主要是由於上文所述原因，使得銷售成本的減少速度快於收入的減少速度。

### 一般及行政費用

截至二零一五年十二月三十一日止年度，一般及行政費用為1.3百萬美元。二零一六年，一般及行政費用為負，主要由於以股份為基礎的付款按市值計價。

### 勘探、評估及項目費用

勘探、評估及項目費用由截至二零一五年十二月三十一日止年度的2.3百萬美元減少59.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的0.9百萬美元，主要由於鑽探活動減少。

### 減值撥回

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們因礦山計劃變動確認減值撥回275.2百萬美元，而於二零一五年並無確認減值撥回。

### 貨幣換算虧損

貨幣換算虧損由截至二零一五年十二月三十一日止年度的52.4百萬美元減少63.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的19.1百萬美元，主要由於二零一五年因阿根廷比索貶值錄得巨大虧損。

### 其他(開支)／收入

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們確認其他開支1.6百萬美元，而截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們確認其他收入1.0百萬美元，主要由於二零一六年就與已收但未開發票的貨物有關的撥備撥回確認其他收入3.1百萬美元。

### 經營溢利

由於上文所述原因，經營溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的153.6百萬美元增加208.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的473.4百萬美元。

### 融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零一五年十二月三十一日止年度的20.7百萬美元減少11.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的18.3百萬美元，主要由於就關聯方貸款支付的利息減少5.0百萬美元，惟被財務收入因現金及稅務計劃活動發生變動減少2.7百萬美元所抵銷。

### 除所得稅前溢利

由於上文所述原因，除所得稅前溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的132.9百萬美元增加242.6%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的455.1百萬美元。

### 所得稅費用

所得稅費用由截至二零一五年十二月三十一日止年度的62.6百萬美元增加168.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的168.3百萬美元，與二零一五年至二零一六年的除所得稅前收入增長一致。

### 年內溢利

由於上文所述原因，年內溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的70.2百萬美元增加308.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的286.8百萬美元。

綜合財務狀況表若干項目的說明

存貨

存貨包括(i)原材料，包括選礦前的礦石儲備及氰化前堆浸墊上的礦石；(ii)礦山經營供應品；(iii)在製品，為氰化後正在加工的黃金半成品；(iv)製成品。下表載列貝拉德羅礦截至所示日期的存貨組成部分及於所示期間的平均存貨周轉天數。

	截至十二月三十一日		截至
	二零一五年	二零一六年	六月三十日 二零一七年
	(千美元)		
<i>流動部分</i>			
<i>原材料</i>			
礦石儲備 .....	34,436	38,446	42,576
堆浸墊上的礦石 .....	136,095	171,818	265,780
礦山經營供應品 .....	132,092	120,184	124,327
在製品 .....	17,099	17,134	5,825
製成品 .....	—	7,715	—
<i>非流動部分</i>			
礦石儲備 .....	(34,436)	(38,446)	(42,576)
<b>總計 .....</b>	<b>285,286</b>	<b>316,851</b>	<b>395,932</b>
存貨減值費用 .....	15,848	—	—
平均存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	220.1	235.3	294.6

(1) 平均存貨等於期初存貨加期末存貨再除以二。平均存貨周轉天數等於平均存貨除以銷售成本再乘以期內天數。

存貨由截至二零一五年十二月三十一日的285.3百萬美元增至截至二零一六年十二月三十一日的316.9百萬美元，主要是由於當時生產計劃的差異，令堆浸墊上的礦石增加35.7百萬美元，而部分被礦山經營供應品減少11.9百萬美元(反映當時減少供應存貨的政策)所抵銷。存貨進一步增至截至二零一七年六月三十日的人民幣395.9百萬元，主要由於堆浸墊上的礦石增加94.0百萬美元，此乃主要由於二零一七年環保事故，貝拉德羅礦被限制於堆浸墊上添加氰化物，導致瀝濾業務暫停及堆浸墊上的礦石增加所致。

## 財務資料－貝拉德羅礦

於二零一五年及二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月，平均存貨周轉天數由220.1天增至235.3天及進一步增至294.6天，與我們持有的存貨水平大體一致。

存貨減值費用於二零一五年十二月三十一日為15.8百萬美元，主要由於二零一五年撤減陳舊供應品存貨的一次性措施。

### 貿易應收款項

考慮到向巴理克黃金銷售合質金的相關貿易應收款項記在與巴理克黃金的應收科目下，貝拉德羅礦的貿易應收款項為少量的雜項應收款項，截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日分別為1.4百萬美元及1.7百萬美元。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日，應收巴理克黃金的貿易應收款項分別為42.1百萬美元及171.5百萬美元。截至二零一七年六月三十日，並無任何應收巴理克黃金的雜項貿易應收款項或貿易應收款項。於二零一五年及二零一六年及截至二零一七年六月三十日止六個月，平均貿易應收款項周轉天數分別為32.3天、57.9天及48.7天。

### 其他流動資產

其他流動資產為(i)可收回商品及服務稅，主要包括可收回增值稅；及(ii)預付開支，主要有關建設合約預付款項。其他流動資產呈現波動，由二零一五年十二月三十一日的112.9百萬美元減至二零一六年十二月三十一日的67.1百萬美元及二零一七年九月三十日的90.7百萬美元，主要是由於阿根廷可收回增值稅波動。

### 貿易應付款項及應計費用

貿易應付款項及應計費用指主要與採購供應品有關的貿易應付款項及應計費用。下表載列貝拉德羅礦截至所示日期的貿易應付款項及應計費用組成部分及於所示期間的平均貿易應付款項周轉天數。

	截至十二月三十一日		截至
	二零一五年	二零一六年	六月三十日 二零一七年
		(千美元)	
貿易應付款項.....	18,930	30,066	31,408
應計費用.....	92,365	71,884	68,942
<b>總計.....</b>	<b>111,295</b>	<b>101,950</b>	<b>100,350</b>
平均貿易應付款項周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	28.5	19.1	25.4

(1) 平均貿易應付款項等於期初貿易應付款項加期末貿易應付款項再除以二。平均貿易應付款項周轉天數等於平均貿易應付款項除以銷售成本再乘以期內天數。



## 財務資料 — 貝拉德羅礦

貿易應付款項及應計費用由截至二零一五年十二月三十一日的111.3百萬美元減至截至二零一六年十二月三十一日的102.0百萬美元及截至二零一七年六月三十日的100.4百萬美元，反應我們截至該等日期供應採購水平變動。

平均貿易應付款項周轉天數由二零一五年的28.5天減至二零一六年的19.1天，主要由於二零一四年十二月三十一日的貿易應付款項與二零一五年及二零一六年相比較多。截至二零一七年六月三十日止六個月，平均貿易應付款項周轉天數增至25.4天，主要是由於二零一五年十二月三十一日至二零一六年十二月三十一日貿易應付款項大幅增加11.1百萬美元。

### 流動資產淨值

下表載列截至所示日期AGB II及MAG的流動資產及流動負債詳情。

	截至十二月三十一日		截至
	二零一五年	二零一六年	六月三十日 二零一七年
	(千美元)		
<b>流動資產</b>			
現金及等價物 .....	23,738	95,952	47,632
貿易應收款項 .....	1,363	1,739	—
存貨 .....	285,286	316,851	395,932
應收關聯方款項 .....	8,492	175,273	14
應收關聯方即期貸款 .....	29,028	427,512	—
其他流動資產 .....	112,896	67,063	90,713
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>460,803</b>	<b>1,084,390</b>	<b>534,291</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應計費用 .....	111,295	101,950	100,350
即期所得稅負債 .....	—	—	629
應付關聯方款項 .....	2,946	68,368	2,305
應付關聯方即期貸款 .....	50,391	358,391	25,368
其他流動負債 .....	738	1,360	541
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>165,370</b>	<b>530,069</b>	<b>129,193</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>295,433</b>	<b>554,321</b>	<b>405,098</b>

流動資產淨值由截至二零一五年十二月三十一日的295.4百萬美元增至截至二零一六年十二月三十一日的554.3百萬美元，主要是由於(i)本期間向BIBC發放貸款令應收關聯方即期貸款增加398.5百萬美元，(ii)應收關聯方款項增加166.8百萬美元(主要由於本期間應收巴理克黃金款項增加)，及(iii)現金存款增加令現金及等價物增加72.2百萬美元，惟部分被本期間由巴理克黃金授出貸款令應付關聯方即期貸款增加308.0百萬美元所抵銷。

## 財務資料 — 貝拉德羅礦

流動資產淨值由截至二零一六年十二月三十一日的554.3百萬美元減至截至二零一七年六月三十日的405.1百萬美元，主要是由於(i)發放予BIBC的貸款本期間獲償還，令應收關聯方即期貸款減少427.5百萬美元；及(ii)應收巴理克黃金及BIBC的應收款項本期間獲結清，令應收關聯方款項減少175.3百萬美元，而部分被(i)本期間已將應付巴理克黃金及BGI的若干貸款重新分類至非流動應付貸款，令應付關聯方即期貸款減少333.0百萬美元；及(ii)因堆浸墊上的礦石增加而令存貨增加79.1百萬美元所抵銷。

### 流動資金及資本來源

貝拉德羅礦的現金需求主要包括經營所用現金(包括採購原材料、購買物業、廠房及設備及向承包商付款。貝拉德羅礦的主要流動資金來源為經營所得現金及向關聯方貸款。

### 現金流量

下表載列於所示期間AGB II及MAG的剝離現金流量表概要。

	截至十二月三十一日止年度		截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一六年	二零一七年
	(千美元)			
	(未經審核)			
經營活動所提供／				
(所用)現金淨額.....	273,880	178,026	32,472	(1,032)
投資活動所用現金淨額 .....	(223,000)	(106,000)	(40,878)	(112,420)
融資活動所提供／				
(所用)現金淨額.....	(31,200)	—	—	65,368
外匯匯率對現金及等價物				
的影響 .....	(1,007)	188	(112)	(236)
現金及等價物增加／				
(減少)淨額.....	18,673	72,214	(8,518)	(48,320)
年初現金及現金等價物 .....	5,065	23,738	23,738	95,952
年末現金及現金等價物 .....	23,738	95,952	15,220	47,632

**經營活動所提供／(所用)現金淨額**

截至二零一七年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額為1.0百萬美元，主要反映期內溢利50.7百萬美元，已就折舊63.6百萬美元及所得稅費用34.0百萬美元作出調整。經營活動所用現金淨額亦反映(i)其他經營活動增加45.3百萬美元，體現其他資產及負債變動；及(ii)營運資金增加107.5百萬美元，主要包括存貨增加83.2百萬美元及其他流動資產增加23.6百萬美元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所提供現金淨額為178.0百萬美元，主要反映期內溢利286.8百萬美元，已就折舊120.1百萬美元、減值撥回275.2百萬美元、所得稅費用168.3百萬美元及貨幣換算虧損淨額19.1百萬美元作出調整。經營活動所提供現金淨額亦反映(i)其他經營活動增加97.9百萬美元，主要包括流動應收和應付關聯方款項變動的其他資產及負債變動98.8百萬美元；及(ii)營運資金增加49.8百萬美元，主要包括存貨增加21.8百萬美元、於該期間結清若干應付款項令貿易應付款項減少16.4百萬美元及其他流動資產增加11.0百萬美元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，經營活動所提供現金淨額為273.9百萬美元，主要反映年內溢利70.2百萬美元，已就折舊109.5百萬美元、所得稅費用62.6百萬美元及貨幣換算虧損淨額52.4百萬美元作出調整。經營活動所提供現金淨額亦反映(i)其他經營活動減少8.7百萬美元，包括就有關撇減陳舊供應品存貨的一次性措施的存貨減值費用作出的調整15.8百萬美元，惟部分被其他資產及負債變動7.1百萬美元所抵銷；及(ii)營運資金增加22.4百萬美元，主要包括於該期間結清若干應付款項令貿易應付款項減少32.8百萬美元，惟部分被其他流動資產減少6.0百萬美元及存貨減少3.7百萬美元所抵銷。

**投資活動所用現金淨額**

截至二零一七年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為112.4百萬美元，指物業、廠房及設備的資本開支。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為106.0百萬美元，指物業、廠房及設備的資本開支。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為223.0百萬美元，指物業、廠房及設備的資本開支。

## 財務資料 — 貝拉德羅礦

### 融資活動所提供／(所用)現金淨額

截至二零一七年六月三十日止六個月，融資活動所提供現金淨額為65.4百萬美元，主要反映(i)來自非控股權益的資金40.0百萬美元，指山東黃金香港就貝拉德羅收購事項認購MAG的2.1547%權益的認購價；及(ii)有關MAG與巴理克黃金就共計1,540,000盎司銀所訂立貸款協議的所得款項25.4百萬美元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，並無任何融資活動所用現金。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為31.2百萬美元，反映向關聯方償還債務。

### 債項

下表載列截至所示日期AGB II及MAG的債項組成部分。

	截至十二月三十一日		截至
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	(千美元)		二零一七年
<i>非即期</i>			
應付關聯方貸款.....	400,000	92,000	282,850
<i>即期</i>			
應付關聯方貸款.....	50,391	358,391	25,368
<b>總計 .....</b>	<b>450,391</b>	<b>450,391</b>	<b>308,218</b>

有關應付關聯方貸款的更多資料，請參閱「關聯方交易」。

### 資本承擔及經營租賃

截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，AGB II及MAG就於貝拉德羅礦進行的施工活動分別擁有資本承擔10.0百萬美元、15.0百萬美元及8.0百萬美元。此外，截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年六月三十日，AGB II及MAG分別擁有經營租賃承擔1.5百萬美元、0.4百萬美元及14.0百萬美元。

## 資本開支

於二零一五年及二零一六年以及截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，AGB II及MAG的資本開支分別為223.0百萬美元、106.0百萬美元、40.8百萬美元及112.4百萬美元，主要與礦場維持及開發成本有關。二零一五年至二零一六年資本開支減少，主要是由於資本化剝採成本減少及堆浸墊擴張，而由於二零一五年的環境事件，令二零一五年的資本化基礎設施改善成本增加。截至二零一六年六月三十日止六個月至截至二零一七年六月三十日止六個月的資本開支增加，主要是由於與堆浸墊擴張及改善及設備採購有關的礦場維持資本開支增加以及資本化剝採成本增加。

## 關聯方交易

於二零一五年及二零一六年以及截至二零一七年六月三十日止六個月，AGB II及MAG自其關聯方獲得貸款來補充其營運資金。AGB II及MAG亦擁有應收關聯方款項主要與向巴理克黃金銷售合質金相關。AGB II及MAG擁有有關收到的服務的應付關聯方款項。此外，AGB II和MAG擁有應收及應付關聯方貸款款項。下表載列截至所示日期AGB II及MAG關聯方交易的結餘。

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月	
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	結餘	利息	結餘	利息	結餘	利息
	(千美元)					
<i>流動部分</i>						
應收款項						
應收巴理克黃金 .....	7,506	—	171,454	—	—	—
應收BIBC .....	—	—	3,501	—	—	—
應收BEASA .....	986	—	(228)	—	14	—
應收其他人士 .....	—	—	546	—	—	—
<i>應收款項小計 .....</i>	<i>8,492</i>	<i>—</i>	<i>175,273</i>	<i>—</i>	<i>14</i>	<i>—</i>
應收貸款						
應收BIBC .....	—	—	427,512	3,501	—	—
應收BEASA .....	26,189	(5,328)	—	(1,432)	—	—
應收Minera del Carmen .....	2,839	(264)	—	(1,510)	—	—
<i>應收貸款小計 .....</i>	<i>29,028</i>	<i>(5,592)</i>	<i>427,512</i>	<i>559</i>	<i>—</i>	<i>—</i>

## 財務資料 — 貝拉德羅礦

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月	
	二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	結餘	利息	結餘	利息	結餘	利息
			(千美元)			
應付款項						
應付IBC .....	—	—	(38,426)	—	—	—
應付巴理克黃金 .....	(2,564)	—	(29,771)	—	(2,305)	—
應付其他人士 .....	(382)	—	(171)	—	—	—
應付款項小計 .....	(2,946)	—	(68,368)	—	(2,305)	—
應付貸款						
應付巴理克黃金 .....	—	—	(308,000)	24,973	(25,000)	(368)
應付BGI .....	(50,391)	—	(50,391)	—	—	—
應付貸款小計 .....	(50,391)	—	(358,391)	24,973	(25,000)	(368)
非流動部分						
應收款項						
應收巴理克黃金 .....	34,657	—	—	—	—	—
應收BIBC .....	2,555	—	1,583	—	—	—
應收其他人士 .....	295	—	—	—	—	—
應收款項小計 .....	37,507	—	1,583	—	—	—
應收BIBC貸款 .....	649,163	(2,555)	221,651	1,583	—	—
應付款項						
應付IBC .....	(36,883)	—	—	—	—	—
應付巴理克黃金 .....	(11,563)	—	—	—	—	—
應付其他人士 .....	(95)	—	(55)	—	—	—
應付款項小計 .....	(48,541)	—	(55)	—	—	—
應付貸款						
應付巴理克黃金 .....	(400,000)	29,977	(92,000)	—	(141,425)	—
應付山東黃金香港 .....	—	—	—	—	(141,425)	—
應付貸款小計 .....	(400,000)	29,977	(92,000)	—	(282,850)	—
其他 .....	—	(109)	—	28	—	—
總計 .....	<b>222,312</b>	<b>26,831</b>	<b>307,205</b>	<b>27,143</b>	<b>(310,141)</b>	<b>(368)</b>