

閣下應將本節連同載於本招股章程「附錄一 — 會計師報告」中本公司經審核綜合財務報表(包括其中附註)一併閱讀。財務報表乃根據國際財務報告準則編製。載於本節而並非摘錄自或源自會計師報告的資料,乃摘錄自或源自未經審核管理賬目或其他記錄。閣下應細閱整份會計師報告,而不僅僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述,反映本公司現時對未來事件及財務表現的觀點。有關陳述乃基於本公司根據經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知,以及本公司認為於若干情況下屬恰當的其他因素所作的假設與分析。然而,實際結果及發展會否符合本公司的預期與預測,則受多項非本公司所能控制的風險及不明朗因素影響。進一步資料請參閱本招股章程「風險因素」一節。

### 概覽

我們專門從事黃金開採業務,並對含黃金及其他礦物的礦石進行加工,成為精礦,然後銷售。黃金為我們的核心商品,乃由於我們所生產及出售的精礦中所含黃金價值高於精礦所含所有其他金屬的總價值,而截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月,黃金分別為我們的總收益帶來89.0%及68.3%的貢獻。儘管受近期金融動盪的影響,惟我們的董事相信黃金業的前景仍然樂觀。我們在內蒙古赤峰市擁有三座金礦(即石人溝金礦、南台子金礦及駱駝場金礦)的97.14%股權。

於二零零八年三月十三日註冊成立之前,我們的業務乃由利達經營。我們於二零零六年十月收購駱駝場金礦、於二零零七年五月收購石人溝金礦及於二零零七年七月收購南台子金礦的控制權後,開始進行黃金勘探及開採業務。參見本招股章程「公司架構及歷史」一節。因此,本公司的財務歷史有限,在審閱我們於二零零五年、二零零六年及二零零七年的財務業績的比較時應明白,我們僅於二零零七年五月收購石人溝礦業後自二零零七年十一月起方擁有銷售額。

我們擁有兩座選礦設施,一座位於南台子金礦,另一座位於駱駝場金礦,現時該等設施的日選礦能力分別約為990噸及800噸。這兩座選礦設施可令本公司有效地將礦石轉化成含黃金及其他貴重礦物的可銷售精礦。位於南台子金礦的選礦設施對來自南台子金礦及石人溝金礦的礦石進行選礦。我們於二零零八年五月開始銷售南台子金礦的設施所生產的精礦。該設施正在擴建中,待二零零九年擴建完成後,預期選礦能力約為1,480噸/日。位於駱駝場金礦的選礦設施於二零零八年九月投入商業化生產並開始銷售精礦,目前亦在擴建中。待二零零九年擴建完成後,預期該設施的選礦能力約為1,100噸/日。參見本招股章程「未來計劃及所得款項用途 — 未來計劃」一節。

根據獨立技術專家報告，於二零零八年十一月三十日，石人溝金礦的黃金儲量品位估計為8.92克／噸，南台子金礦為10.10克／噸，及駱駝場金礦為3.44克／噸。參見本招股章程「業務 — 競爭優勢」一節。根據對在聯交所上市的可資比較中國黃金生產商的分析研究，我們的儲量較該等黃金生產商擁有更高的加權黃金品位。

根據獨立技術專家報告，自二零零八年五月一日至十月三十一日（我們位於南台子金礦的選礦設施於該期間內營運），我們位於石人溝－南台子礦業聯合體的精礦中所含每盎司黃金的總生產成本為每盎司人民幣1,606元。自二零零八年九月一日至二零零八年十月三十一日（我們位於駱駝場金礦的選礦設施於該期間內營運），我們位於駱駝場金礦的精礦中所含每盎司黃金的總生產成本為每盎司人民幣1,670元。駱駝場金礦每盎司黃金的生產成本將會繼續高於石人溝－南台子礦業聯合體者，原因為石人溝金礦及南台子金礦較駱駝場金礦具有更高的儲量品位，這致使石人溝－南台子礦業聯合體的每盎司黃金具有較低開採成本。換言之，與石人溝－南台子礦業聯合體比較，駱駝場金礦的生產成本高企乃由於該礦儲量品位較低所致，而並非如礦床位置、鑽孔方式及資本開支等其他因素所致。有鑒於此，我們位於南台子金礦的選礦設施於二零零八年五月開始試產並於二零零八年七月開始商業化生產，而位於駱駝場金礦的選礦設施於二零零八年九月方開始商業化生產。我們預期，於可見將來，駱駝場金礦會貢獻更高比例的總生產成本及收益。此外，我們認為，我們乃低成本生產商（按每盎司黃金計）。根據獨立技術專家報告，二零零九年我們石人溝－南台子礦業聯合體的現金成本估計為每盎司黃金197美元，而駱駝場金礦為每盎司黃金329美元。

我們目前的所有收益均來自向中國客戶銷售精礦。由於本公司在二零零七年五月收購石人溝礦業之後，直至二零零七年十一月方開始銷售精礦，故並無確認二零零五年及二零零六年的任何收益。於二零零七年及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們分別確認收益人民幣8.0百萬元及人民幣173.6百萬元。

### 影響經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況已受且將繼續受多項重要因素的影響：

#### 產品價格

本公司精礦的售價取決於以下因素：如黃金及其他礦物的現行市價、精礦的組成（即黃金及其他礦物的含量）以及我們為使客戶獲得一定水平的利潤就各種礦物作出的折讓。我們主要向內蒙古赤峰市的冶煉企業銷售精礦。

我們於銷售前或銷售時，參照上海黃金交易所（如為黃金）、上海華通網（如為白銀）及上海有色金屬網（如為其他礦物）的現行價格對精礦定價。更多詳情請參閱本招股章程「業務」一節。由於我們生產的精礦所含黃金的價值高於精礦所含所有其他金屬的總價值，

## 財務資料

故我們將黃金視為核心商品。於二零零七年，我們的精礦所含黃金、白銀及銅分別佔總收益的89.0%、6.3%及4.7%。截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們的精礦所含黃金、白銀、銅、鉛及鋅分別佔本公司收益的68.3%、8.6%、14.2%、6.0%及2.9%。

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度	截至二零零八年 十月三十一日 止十個月
已售黃金數量(克) . . . . .	43,751	730,224
黃金平均價格(人民幣/克) . . . . .	163	162
已售白銀數量(克) . . . . .	307,997	6,036,217
白銀平均價格(人民幣/克) . . . . .	1.62	2.47
已售銅的數量(噸) . . . . .	13.42	621.31
銅的平均價格(人民幣/噸) . . . . .	28,285	39,707
已售鉛的數量(噸) . . . . .	—	875.49
鉛的平均價格(人民幣/噸) . . . . .	—	11,927
已售鋅的數量(噸) . . . . .	—	802.03
鋅的平均價格(人民幣/噸) . . . . .	—	6,324

鑒於我們因南台子金礦及駱駝場金礦的兩座新的選礦設施投入運營而得以提升自身能力，提取除黃金、白銀及銅以外礦石中所含其他礦物鉛及鋅，故我們的收益組合於二零零八年下半年出現重大變動。由於我們能夠提取礦石中的鉛及鋅，且其後可對該等礦物進行銷售，截至二零零八年十月三十一日止十個月，按總收益百分比計，黃金的收益降至68.3%，即使我們採出及加工的單位礦石所提取的黃金數量並無重大變動。因此，我們相信，日後黃金將繼續為本公司的核心商品，同時預期，於可見之未來，本公司現有該等金礦的各類礦物的產品數量組合將不會出現重大變動。

就金價而言，於二零零五年、二零零六年及二零零七年以及截至二零零八年十月三十一日止十個月，上海黃金交易所的平均金價分別為每克人民幣117元、每克人民幣155元、每克人民幣170元及每克人民幣200元。於二零零七年，本公司黃金的平均售價為每克人民幣163元；截至二零零八年十月三十一日止十個月，本公司黃金的平均售價為每克人民幣162元。上海黃金交易所於二零零八年十月三十一日的黃金收市價為每克人民幣164元。我們的最終產品為精礦。我們的客戶(冶煉企業)須對購自本公司的精礦進一步加工及提煉，成為黃金後，方可根據黃金市價予以出售。遵循行業慣例，我們按黃金市價的折讓價向冶煉企業銷售精礦。折讓價乃經本公司與冶煉企業磋商釐定，實質上，該折讓乃冶煉企業將金精礦加工及提煉成金金屬的成本及溢利。因此，於二零零七年及截至二零零八年十月三十一日止十個月，本公司出售的精礦所含黃金的平均售價均低於相應期間上海黃金交易所黃金平均價格。

於二零零八年上半年，上海黃金交易所的金價有所上升，自二零零八年八月至十一月有所回落，及於二零零八年十二月再次回升。上海黃金交易所的當前金價乃我們制定精礦售價時所考慮的其中一個因素。我們無法向閣下保證，黃金市價日後將不會進一步下跌。上海黃金交易所金價歷來緊貼國際金價，而國際金價受多項不受本公司控制的 因素影響。該等因素包括全球加工及工業需求、中央銀行的黃金買賣、通貨膨脹和利率與貨幣匯率等宏觀經濟因素及主要產金地區的生產成本水平。傳統上，黃金憑藉其與股市表現所呈逆向關係，歷來被視為抵禦股市波動的安全投資。過去幾年內，黃金的美元市價大幅上漲，但自二零零八年年初以來，黃金市價大幅波動。每日紐約綜合黃金現貨價格由二零零八年一月二日的每盎司857.55美元跌至二零零八年十月三十一日的每盎司724.55美元，但於二零零八年十二月三十一日升至882.05美元。儘管金價於二零零八年數月內均有下跌，惟黃金市價的跌幅並不如全球股市指數的跌幅般劇烈。更多討論參見本招股章程「行業概覽—全球黃金業」及「行業概覽—中國黃金行業」兩節。

由於該等金礦富含除黃金以外的大量貴重礦物，加之日後我們能夠提取鉛及鋅等礦物，故該等其他礦物的市價一直及將繼續對我們的精礦價格構成影響。於二零零八年，白銀的市場均價較二零零七年的均價有所上升。於二零零八年，銅、鋅及鉛各自的市場均價則較該等礦物於二零零七年的均價有所下跌。更多詳情請參閱「行業概覽—我們的副產品商品」一節。跟競爭對手一樣，我們預測及管理商品價格波動的能力有限。因此，我們無法保證，日後金屬價格將不會下跌或該等價格將以其他方式維持在顯著高位以支持本公司的盈利能力。

我們目前並無使用任何金融工具對沖上海黃金交易所的黃金價格或其他礦物價格或貨幣匯率的波動。上海黃金交易所、上海華通網及上海有色金屬網公佈的礦物價格，歷來與國際礦物價格趨於一致，而國際的礦物價格是以美元計值。我們的所有收益均來自國內的精礦銷售，且就精礦所含礦物於上海黃金交易所、上海華通網及上海有色金屬網公佈的礦物價格均以人民幣計值。因此，本公司精礦所達致的價格傳統上與該等礦物的全球市價呈一致走勢，但不能保證此走勢將會延續。因此，匯率波動可能影響我們的盈利。

### 產量

我們的銷量很大程度上取決於精礦的需求及本公司滿足上述需求的能力。本公司滿足市場需求的能力受該等金礦儲量及產能的限制。

根據獨立技術專家報告，於二零零八年十一月三十日，以我們於二零一一年的估計生產水平達450千噸／年（或按每年300個工作日計算，礦石產量為1,480噸／日）計算，預計石人溝—南台子礦業聯合體的儲量將足以應付約14.2年的生產需求，而以我們於二零



一一年的估計生產水平達330千噸／年（或按每年300個工作日計算，礦石產量為1,100噸／日）計算，預計駱駝場金礦的儲量將足以應付約24.9年的生產需求。預計到二零一一年第四季度，我們所生產的精礦中所含黃金、白銀、銅、鉛及鋅的年產量將分別達151,900盎司（約4.7噸）、1,290,000盎司（約40.1噸）、7,660噸、4,540噸及4,530噸。根據獨立技術專家報告，於二零零九年，石人溝—南台子礦業聯合體及駱駝場金礦的總生產成本預計分別為精礦中所含黃金每盎司人民幣1,550元及每盎司人民幣2,510元。成本差異是由於石人溝金礦及南台子金礦的礦石中黃金的富集度較駱駝場金礦的礦石為高，從而致使石人溝—南台子礦業聯合體每盎司黃金的開採成本減少。

我們的產能受開發該等金礦的規模及速度、開採所需設備及機器的可用性及我們為開採僱用的勞工及第三方承包商的能力和效率的影響。本公司取得政府批文及滿足生產、時間及成本估計的能力均為影響該等金礦開採進度的重要因素。現有設備突發的維修或技術問題或該等金礦主要設備延期交付均會限制產能。此外，生產或會受非本公司所能控制的因素的的重大不利影響，該等因素包括不利天氣狀況、地震等自然災害及不可預計的地質結構。

為將礦石加工成精礦，我們已建造兩座選礦設施，一座位於南台子金礦，另一座位於駱駝場金礦。位於南台子金礦的選礦設施現時的選礦能力為990噸／日，而位於駱駝場金礦的選礦設施現時的選礦能力為800噸／日。位於南台子金礦的選礦設施對來自南台子金礦及石人溝金礦的礦石進行選礦。本公司已終止石人溝金礦的選礦設施（該設施的選礦能力約為50噸／日，直至二零零八年五月停止運營）的營運。目前，位於南台子金礦及駱駝場金礦的選礦設施正在擴建中，待擴建完成後，預期於二零零九年年末前，兩座選礦設施的綜合選礦能力將約達2,580噸／日。

### 生產成本

本公司大部分生產成本與產量有直接關聯。影響生產成本的主要因素包括：產量變化、礦石的開採成本及礦石加工為精礦的成本。

我們外包所有的勘探及開採工作。我們透過有選擇性的招標程序為開採及建築工程挑選第三方承包商。有關分包程序的詳情，請參閱本招股章程「業務—第三方承包商」一節。有關分包開採工作，我們向承包商支付固定費用，費用涵蓋設計、建造及採礦服務（包括興建平硐及豎井、開採及運送礦石）。費用一般於相關項目完成後支付。於二零零七年及截至二零零八年十月三十一日止十個月，支付予第三方承包商的費用分別為人民幣0.5百萬元及人民幣14.5百萬元，分別佔銷售成本的13.0%及43.5%。分包開支大幅增加，

乃由於南台子金礦及駱駝場金礦的選礦設施的綜合選礦能力達到1,790噸／日，致使所有該等金礦的開採活動增加所致。雖然我們僱用第三方承包商，惟該等金礦的開發及開採業務仍在本公司管理層及技術團隊監督下進行。

此外，我們相信，本身獨有的高品位多金屬礦物儲量未來將會帶來較高的邊際利潤。於二零零八年十一月三十日，我們的主要礦物類別（包括黃金、白銀、銅、鉛及鋅）的可收回礦石儲量估計約為14,597,000噸。根據獨立技術專家報告，該等金礦所含黃金、白銀、銅、鉛及鋅的總儲量分別約為2,900,000盎司（約90.2噸）、27,695,000盎司（約861.4噸）、207,073噸、97,780噸及84,196噸。我們預期，本公司的儲量中含有高品位黃金及較高含量的其他貴重礦物，皆會令我們能夠從每噸礦石賺取較於聯交所上市的可資比較中國黃金生產商更高的收益。

### **開發、建造及開採業務**

我們的未來拓展及增長將受本身滿足目前在建的礦山開發項目的生產、時間及成本估計的能力之影響。技術因素、取得政府批文的能力及融資也是重要因素，皆會對任何現有及未來項目的發展結果產生影響。於二零零八年，我們花費約人民幣4.3百萬元，在該等金礦內進行進一步勘探活動。於二零零七年，我們的總資本支出約為人民幣14.9百萬元（不包括收購附屬公司及採礦資產的資本支出），主要用於購置採礦設備及作其他資金成本以及建造位於石人溝—南台子礦業聯合體及駱駝場金礦的選礦設施。於二零零八年，我們分別就石人溝—南台子礦業聯合體及駱駝場金礦的開採業務及擴建選礦設施，產生資本開支人民幣168.4百萬元及人民幣131.6百萬元，或共計約人民幣300.0百萬元。截至二零零八年十月三十一日止十個月，與開採業務及擴建石人溝—南台子礦業聯合體及駱駝場金礦的選礦設施有關的資本開支分別為人民幣136.8百萬元及人民幣111.6百萬元。

### **中國及全球的經濟增長**

黃金大多數用於首飾珠寶、錢幣，以及作為貨幣交易的標準。由於黃金的高導電性、防腐蝕性以及可展性及可延性，故亦是一種重要的工業金屬。投資組合中亦持有黃金。除了直接持有外，實物投資需求主要由為支持衍生工具交易（例如對沖）及交易所買賣基金而持有的黃金庫存增加淨額所帶動。投資性需求乃黃金相對其他資產（例如現金、定息證券、股本及物業）的現有和預期價值的一個因素，主要由於貨幣考慮及對未來金價的預期所致。

近年來，中國已成為重要的市場，其對全球金屬業（包括黃金）的影響日益加大。於二零零七年，中國是世界第二大黃金消耗國，每年的黃金消耗需求量達326.1噸，佔全球

黃金消耗需求總量約11.6%。黃金生產增長伴隨中國經濟的發展，二零零七年黃金產量共計280噸，或全球產量的11.3%。有關影響中國對本公司產品的需求，乃至影響本公司收益及溢利的因素的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

### 中國政府的監控及政策

中國地方、省級及中央機關對中國的黃金業擁有相當大程度的控制權。我們的營運受多項涉及(包括但不限於)礦山勘探、開發、生產、稅務、勞工標準、職業健康及安全、廢物處理及環境保護以及營運管理等方面的中國法律、法規、政策、標準及規定所規管。中國政府可全權授出、更新及終止勘探、開採及黃金生產許可證。雖然我們預期可更新該等金礦的開採及生產許可證，及將探礦許可證轉換為採礦許可證，但若由於某些原因，未能進行上述活動，則我們的經營業績將受到重大不利影響。

在中國，外資公司須在一定框架內營運，該框架有別於國內的中國公司所營運的框架。然而，中國政府已開放機會予外資參與採礦項目，預期此趨勢將持續，尤其是繼中國加入世界貿易組織之後。然而，倘中國政府終止此項自由化政策，或對參與採礦業的外商擁有或外商投資公司施加更多限制，可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

### 所選收益表項目概述

#### 收益

收益指向客戶出售精礦產生的收入，扣除增值稅。儘管精礦中黃金應佔的部分免交增值稅，但精礦中其他礦物(如白銀、銅、鉛及鋅)應佔的收益則須繳納增值稅。我們的收益受總銷售量影響，而總銷售量受產能及精礦的平均售價的限制。

#### 銷售成本

銷售成本包括分包成本、生產過程中使用的輔助材料(包括鋼鍛造磨球、化學產品及爆炸物)、員工成本及退休福利計劃供款、折舊、電力成本、環保費用、安全生產費用以及其他生產成本。分包開支包括應付第三方承包商有關勘探、開採及運輸礦石的費用。

#### 其他收入及收益

其他收入指已收銀行存款的利息收入、政府補貼(乃中國政府為鼓勵發展黃金業而授予的利益)、財務擔保責任於本公司就首次公開發售前投資所發出的財務擔保期限內獲解除以及就收購附屬公司額外權益作出的折讓。

### 行政開支

行政開支主要包括與勘查該等金礦及全球發售相關的專業費用、礦產資源及林地補償費、無形資產攤銷、行政人員及管理層員工的薪金及退休開支、勘探支出、出售固定資產淨虧損、本公司提供就首次公開發售前投資所發出的擔保相關的財務擔保費用及其他行政開支。

### 其他費用

其他費用包括一次性慈善捐款及在日常業務過程以外出售礦石而產生的虧損。

### 稅項支出

我們須以實體為基準就於中國銷售精礦產生的溢利繳納所得稅。截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度各年的適用稅率均為33%。中國政府於二零零七年三月十六日頒佈中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），及中國國務院於二零零七年十二月六日發出新企業所得稅法的實施細則。根據新企業所得稅法及實施細則，自二零零八年一月一日起，內資企業及外資企業按統一稅率25%繳納企業所得稅。因此，本公司中國附屬公司須按25%的稅率繳納中國所得稅。我們的稅項支出指現時應付所得稅支出，乃按年內應課稅溢利計算。稅項支出亦包括主要因就本公司中國附屬公司的溢利所徵收的預扣稅而產生的遞延稅項負債。

### 呈列基準

我們於往績記錄期間及截至二零零七年及二零零八年十月三十一日止十個月的綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括現時組成公司集團各實體的業績、權益變動及現金流量，猶如當前的集團架構於往績記錄期間及截至二零零七年及二零零八年十月三十一日止十個月一直存在，並自彼等受吳先生實際控制之日起入賬，且計及重組之前吳先生於該等公司持有的實際控制權益。我們已編製於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日以及於二零零八年十月三十一日的綜合資產負債表，以呈列現時組成公司集團的各實體的資產及負債，猶如當前的集團架構一直存在，並計及吳先生於該等日期於該等實體所持實際控制權益。下表載有本公司附屬公司及該等附屬公司的財務資料開始合併的日期。

附屬公司名稱	附屬公司的財務資料合併的日期
利達	二零零五年十月二十八日
Rich Vision	二零零八年四月十日
富邦工業	二零零七年四月二十三日
赤峰富僑	二零零七年八月二十一日（註冊日期）
石人溝礦業	二零零七年五月二十五日
南台子礦業	二零零七年七月十一日（註冊日期）
駱駝場礦業	二零零六年十月三十日



## 財務資料

有關重組的進一步詳情，請參閱本招股章程「附錄七 — 法定及一般資料」中「公司重組」分節。

### 重大會計政策

重大會計政策指須管理層作出判斷及估計的會計政策，可能於管理層作出不同假設及估計的情況下導致業績有重大差別。

我們的財務報表乃根據國際財務報告準則編製。我們的重大會計政策載於本招股章程附錄一所附會計師報告附註3。國際財務報告準則規定，本公司採納董事認為最適合於若干情況下就本公司的業績及財務狀況發表真實公平意見的會計政策及估計。我們相信最複雜及敏感的判斷（由於該判斷對財務報表的重要性使然），主要因為需要對具有內在不確定性的市場之影響作出估計。該等範疇的實際結果可能有別於我們的估計。我們已確認以下會計政策對我們的綜合財務報表最為關鍵，亦涉及最重大的估計與判斷。

#### 收益確認

收益乃按已收或應收代價的公平值計量，為一般業務過程中所出售貨品的應收款額（扣除銷售相關稅項）。貨品銷售額於貨品交付及所有權已轉移時確認。

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（不包括在建工程）按成本減累計折舊及任何已識別減值虧損入賬。物業、廠房及設備項目（不包括在建工程及採礦構築物）乃按其估計可使用年期經計及其估計剩餘價值後以直線法計提折舊以撇銷其成本。

資產	估計 可使用年期
樓宇	8至20年
廠房及機器	10年
傢俬、裝置及設備	5年
汽車	5年

採礦構築物採用生產單位法按該等金礦實際產量相較估計已證實及概略總儲量計提折舊以撇銷其成本。

在建工程指施工中的供生產或自用的樓宇、採礦構築物、廠房及設備。在建工程按成本減任何已識別減值虧損列賬。成本包括工程支出及倘資本支出金額及完成工程所投入的時間屬重大，則包括有關項目應佔的其他直接成本（如員工成本）。在建工程完成及

可作既定用途時，將於物業、廠房及設備適當的類別列賬。該等資產按其他物業資產同一基準計提折舊，自資產作既定用途時開始。

物業、廠房及設備項目會在出售或預期繼續使用資產不會帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認資產的任何損益（按出售所得款項淨額與該項目的賬面值之間的差額計算）在項目終止確認的年度計入綜合收益表。

### 稅項

稅項指現時應付所得稅支出及遞延稅項的總和。

現時應付所得稅支出乃按期間或年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合收益表中所報溢利不同，因前者不包括其他年度或期間的應課稅或可扣稅的收入或開支項目、而且也不包括不予徵稅和不予抵扣的收入或開支項目。我們有關即期稅項的負債採用結算日生效或實質上生效的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內的資產及負債賬面值與計算應課稅溢利的相應稅基兩者間的差額確認，並以資產負債表負債法計算。遞延稅項負債一般就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產在可供抵扣臨時性差額的應課稅溢利有可能實現的情況下確認。倘若臨時差額來自商譽或因首次確認不影響應課稅溢利或會計盈利的交易中的其他資產與負債（業務合併除外），則不會確認有關遞延稅項資產及負債。投資於附屬公司而引致的應課稅臨時差額會確認為遞延稅項負債，惟若本公司可控制臨時差額的收回及臨時差額於可見將來未必可收回的情況除外。遞延稅項資產的賬面值於每個結算日作檢討，並在不大可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產時作調減。

遞延稅項乃按預期於負債清償或資產變現期間適用的稅率計算。遞延稅項於損益表中扣除或入賬，惟倘與遞延稅項有關的項目直接在股本中扣除或入賬，則該遞延稅項亦會在股本中處理。

### 復原費用撥備

我們須支付地下開採後的土地復原及復墾費用。當本公司由於過往事件而擁有目前的責任，及本公司可能將須履行該責任時，須為復原費用作出撥備。撥備根據於結算日中國有關適用法例及法規計量，並根據日後進行所需工作的現金開支的金額及發生時間

計算。該金額於影響屬重大時折現為現值。我們已就石人溝礦業、南台子礦業及駱駝場礦業持有的礦山作出復原費用撥備。我們目前按在該等金礦進行勘探及開採的土地每公頃人民幣75,000元的比率計算復原費用。這是當地政府所頒佈指引規定的每公頃最高比率。

復原費用於責任確定時計提撥備，並計入採礦構築物的相應成本。上述費用透過資產攤銷自損益扣除，並採用生產單位法按實際產量較該等金礦估計已證實及概略總儲量予以攤銷。

雖然我們相信，我們所作復原費用撥備充足，但我們進行地下開採後恢復土地所發生的實際金額或會與我們估計的日後負債金額顯著不同。由於環境法律及法規、開採計劃或進行開採及加工業務的時間出現變動，故我們所作估計可能出現變動。

### 有形資產及無形資產減值

於各結算日，我們檢討有形及無形資產的賬面值，以釐定該等資產是否出現任何減值虧損跡象。倘資產的可收回數額估計低於其賬面值，則資產賬面值將扣減至其可收回數額。減值虧損即時確認為支出。

倘減值虧損其後撥回，則資產賬面值增至其可收回數額的經修訂估算值，惟所增加的賬面值不得高於在往年並未確認資產減值虧損時可能釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

### 採礦權

具有有限可使用年期的採礦權按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。攤銷採用生產單位法根據該等金礦估計已證實及概略總儲量的實際產量計提。估計儲量的過程本就難以確定且複雜，並需要根據可得地質、工程及經濟數據作出重大判斷及決策。我們使用生產單位法（而非按直線基準）於估計礦山年期內攤銷採礦權。於二零零七年及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們的採礦權的攤銷開支分別為人民幣157,000元及人民幣2.7百萬元。倘我們使用直線法，則截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止各年的估計採礦權攤銷將為人民幣12.3百萬元。與之相比，我們採用生產單位法，截至二零零八年十二月三十一日止年度的採礦權攤銷費用為人民幣4.6百萬元而截至二零零九及二零一零年十二月三十一日止兩個年度各年的估計採礦權攤銷費用分別為人民幣10.0百萬元及人民幣12.3百萬元。

## 財務資料

### 經營業績

我們的財務歷史有限，在審閱我們於二零零五年、二零零六年及二零零七年以及截至二零零七年及二零零八年十月三十一日止十個月的財務業績的比較時應明白，我們僅於二零零七年方開始銷售石人溝金礦的精礦。會計師報告所載財務資料呈列了我們於及截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零七年及二零零八年十月三十一日止十個月的綜合財務狀況、經營業績及現金流量。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄一所附的會計師報告。

	截至十二月三十一日止年度			截至十月三十一日止 十個月	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年	二零零八年
	(人民幣千元，股份數目除外)				
收益 . . . . .	—	—	8,007	—	173,586
銷售成本 . . . . .	—	—	(4,068)	—	(33,327)
毛利 . . . . .	—	—	3,939	—	140,259
其他收入 . . . . .	—	4	953	10	9,267
行政開支 . . . . .	(15)	(122)	(5,953)	(3,492)	(40,624)
其他支出 . . . . .	—	—	(638)	(350)	—
除稅前(虧損)溢利 . . . . .	(15)	(118)	(1,699)	(3,832)	108,902
稅項 . . . . .	—	—	(606)	—	(42,765)
年度/期間(虧損)					
溢利 . . . . .	<u>(15)</u>	<u>(118)</u>	<u>(2,305)</u>	<u>(3,832)</u>	<u>66,137</u>
以下人士應佔：					
本公司股權持有人 . . . . .	(15)	(118)	(2,245)	(3,668)	62,332
少數股東權益 . . . . .	—	—	(60)	(164)	3,805
	<u>(15)</u>	<u>(118)</u>	<u>(2,305)</u>	<u>(3,832)</u>	<u>66,137</u>
股息 . . . . .	—	—	—	—	—
每股基本(虧損)盈利 . . . . .	<u>(15)</u>	<u>(118)</u>	<u>(2,245)</u>	<u>(3,668)</u>	<u>0</u>
用於計算每股基本(虧損)					
盈利的股份數目 . . . . .	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>152,909,336</u>

## 財務資料

### 銷售成本

	截至十二月三十一日止年度			截至十月三十一日止 十個月	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年	二零零八年
	(人民幣千元)				
分包開支.....	—	—	527	—	14,490
輔助材料.....	—	—	2,289	—	9,586
電力成本.....	—	—	285	—	8,093
折舊.....	—	—	157	—	2,287
員工成本及 退休福利計劃供款...	—	—	757	—	1,353
環保費用.....	—	—	—	—	1,518
安全生產費用.....	—	—	—	—	1,015
其他生產開支.....	—	—	53	—	1,298
期末存貨.....	—	—	—	—	(6,313)
總銷售成本.....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>4,068</u>	<u>—</u>	<u>33,327</u>

### 行政開支

	截至十二月三十一日止年度			截至十月三十一日止 十個月	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年	二零零八年
	(人民幣千元)				
與該等金礦勘查及全球 發售相關的專業費用.....	—	—	996	451	17,829
礦產資源及林地補償費.....	—	—	642	—	6,611
無形資產攤銷.....	—	—	157	1	2,699
薪金及退休費用.....	—	—	1,102	459	1,647
勘探開支.....	—	5	1,014	225	266
出售物業、廠房及設備 的淨虧損.....	—	—	12	—	994
財務擔保費用 <sup>(1)</sup> .....	—	—	—	—	4,103
其他行政開支.....	15	117	2,030	2,356	6,475
行政開支總額.....	<u>15</u>	<u>122</u>	<u>5,953</u>	<u>3,492</u>	<u>40,624</u>

附註：

- (1) 於二零零八年七月，Lead Honest、本公司、利達、Rich Vision、吳先生及若干投資者訂立認購協議，據此，Lead Honest向債券持有人發行於二零零九年到期的有抵押可交換債券，代價為50百萬美元。首次公開發售前投資乃以(包括但不限於)本集團若干成員公司所提供的擔保為保障，有關抵押將



於上市時予以解除。參見本招股章程「可交換債券」一節。有關擔保已自綜合收益表扣除，列作財務擔保合約於其訂立日期的一項撥備約人民幣4.1百萬元。財務擔保責任約人民幣4.1百萬元乃自二零零八年八月起於財務擔保一年期間內按直線基準轉撥至綜合收益表內的其他收入。

### 截至二零零七年及二零零八年十月三十一日止十個月

#### 收益

截至二零零七年十月三十一日止十個月，我們並無確認任何收益，因為我們僅於二零零七年十一月起方擁有銷售額。截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們確認收益人民幣173.6百萬元，反映出主要來自石人溝金礦及南台子金礦及(其次為)駱駝場金礦的精礦銷售額。於二零零八年五月，我們開始在南台子金礦的選礦設施進行選礦試營運，在該設施的高峰營運開始後，本公司的銷售較二零零七年大幅增加。我們於二零零八年九月開始在位於駱駝場金礦的選礦設施進行商業化生產，並開始銷售精礦，同時預期，銷售該礦山的精礦將會於未來期間對本公司的收益作出進一步貢獻。

於二零零八年上半年，上海黃金交易所的金價上升，但二零零八年八月至十一月期間回落，這對我們的精礦價格產生影響。本公司無法保證，日後黃金的市價將不會下跌及影響本公司的收益。

#### 銷售成本

截至二零零七年十月三十一日止十個月，我們並無發生任何銷售成本，因為我們的採礦業務尚未開始。截至二零零八年十月三十一日止十個月，銷售成本為人民幣33.3百萬元，主要包括分包費用、輔助材料成本、電力成本、折舊、環保費用及安全生產費用。由於南台子金礦及駱駝場金礦新的選礦設施開始投產後致使我們的採礦活動增加，故本公司產生較高分包費用。截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們的銷售成本佔收益的19.2%。

在位於南台子金礦的選礦設施於二零零八年五月開始試產及銷售精礦後，石人溝—南台子礦業聯合體截至二零零八年十月三十一日止六個月的銷售成本約為人民幣26.3百萬元，其中包括折舊約人民幣1.7百萬元。在位於駱駝場金礦的選礦設施於二零零八年九月投入商業化生產並開始銷售精礦後，駱駝場礦業截至二零零八年十月三十一日止兩個月的銷售成本約為人民幣6.6百萬元，其中包括折舊約人民幣0.3百萬元。

#### 毛利及毛利率

由於上述原因，截至二零零八年十月三十一日止十個月，毛利為人民幣140.3百萬元，毛利率為80.8%。倘精礦售價因精礦中礦物的通行價格(尤其是黃金)回落而下跌，則我們的毛利率可能下降。

### 其他收入

其他收入由截至二零零七年十月三十一日止十個月約人民幣10,000元增至截至二零零八年十月三十一日止十個月的人民幣9.3百萬元。截至二零零七年十月三十一日止十個月，其他收入的主要來源為銀行利息收入。截至二零零八年十月三十一日止十個月，其他收入的主要來源為政府補貼，形式為中國政府授予我們稅務利益，以鼓勵發展黃金業。截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們亦擁有本公司就首次公開發售前投資所發出擔保的財務擔保責任獲解除款項人民幣1.0百萬元及就收購附屬公司額外權益折讓人民幣1.0百萬元，該折讓源於就利達所作出的額外現金注資而支付的代價與已收購額外權益應佔本集團淨資產的賬面值兩者之差異。由於淨資產的賬面值超過已付代價，故超出部分乃確認為其他收入。

### 行政開支

行政開支由截至二零零七年十月三十一日止十個月的人民幣3.5百萬元增至截至二零零八年十月三十一日止十個月的人民幣40.6百萬元。截至二零零七年十月三十一日止十個月的行政開支主要包括採購低值易耗品。截至二零零八年十月三十一日止十個月的行政開支，主要為與勘查該等金礦及全球發售相關的專業費用、礦產資源及林地補償費、無形資產攤銷、已付及應付行政及管理層員工的薪金及福利、與提供本公司就首次公開發售前投資所發出的擔保有關的財務擔保費用及其他行政開支（諸如差旅及娛樂費用）。

在位於南台子金礦的選礦設施於二零零八年五月開始試產及銷售精礦後，石人溝—南台子礦業聯合體截至二零零八年十月三十一日止六個月的行政開支約為人民幣10.6百萬元，其中包括攤銷約人民幣2.5百萬元。同期，我們的各成員公司（該等金礦除外）之行政開支約人民幣22.1百萬元，其中包括折舊約人民幣10,000元。就於獨立技術專家報告中計算石人溝—南台子礦業聯合體的營運現金成本而言，人民幣22.1百萬元的行政開支當中之三分之二已分配予石人溝—南台子礦業聯合體。

在位於駱駝場金礦的選礦設施於二零零八年九月投入商業化生產並開始銷售精礦後，駱駝場礦業截至二零零八年十月三十一日止兩個月的行政開支約為人民幣1.4百萬元，其中包括攤銷約人民幣0.2百萬元。同期，我們的各成員公司（該等金礦除外）之行政開支約人民幣6.2百萬元，其中包括折舊約人民幣5,000元。就於獨立技術專家報告中計算駱駝場礦業的營運現金成本而言，人民幣6.2百萬元的行政開支當中之三分之一已分配予駱駝場礦業。

### 其他支出

截至二零零七年十月三十一日止十個月，我們因一次性慈善捐款產生其他支出人民幣350,000元。截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們並無發生任何其他支出。

### 稅項支出

截至二零零七年十月三十一日止十個月，稅項支出為零，因為於該期間我們並無任何收益。截至二零零八年十月三十一日止十個月，稅項支出為人民幣42.8百萬元，包括該等金礦所產生溢利的所得稅人民幣33.3百萬元（乃按中國新企業所得稅稅率25%徵稅）及遞延稅項負債人民幣9.5百萬元（主要因就該等金礦的溢利徵收預扣稅而產生）。此外，截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們動用南台子礦業及駱駝場礦業金額達人民幣1,777,000元的稅務虧損，乃由前一年結轉而得。

### 本公司股權持有人應佔（虧損）溢利

截至二零零七年十月三十一日止十個月，本公司股權持有人應佔虧損為人民幣3.7百萬元，因我們截至二零零七年十月三十一日止十個月內並無任何銷售額，並購買石人溝金礦所使用的低值易耗品。截至二零零八年十月三十一日止十個月，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣62.3百萬元，乃因銷售主要來自石人溝金礦及南台子金礦及（其次為）駱駝場金礦的精礦所致。

### 股息

截至二零零七年及二零零八年十月三十一日止十個月，我們概無宣派任何股息。

### 截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度

#### 收益

於二零零五年及二零零六年，由於我們的採礦業務尚未開始，故我們並無確認任何收益。於二零零七年，我們確認收益人民幣8.0百萬元，反映出我們自二零零七年十一月在石人溝金礦的精礦銷售額。二零零七年確認的收益主要來自255.8噸金精礦的銷售，平均售價為每噸人民幣31,306元。

#### 銷售成本

於二零零五年及二零零六年，由於我們的採礦業務尚未開始，故我們並無產生任何銷售成本。二零零七年的銷售成本為人民幣4.1百萬元，主要包括輔助材料成本、分包成本、電力成本以及折舊與攤銷。於二零零七年，我們的銷售成本佔總收益的50.8%。

#### 毛利及毛利率

基於上述原因，二零零七年的毛利為人民幣3.9百萬元，毛利率為49.2%。

#### 其他收入

其他收入由二零零六年的人民幣4,000元增至二零零七年的人民幣953,000元。於二零零七年，主要由於政府補貼（其指中國政府為鼓勵黃金行業的發展而授予的稅務利益），故我們確認其他收入人民幣936,000元。於二零零六年，我們其他收入的唯一來源為銀行利息收入人民幣4,000元。

### 行政開支

行政開支由二零零五年的人民幣15,000元增至二零零六年的人人民幣122,000元及至二零零七年的人人民幣6.0百萬元。二零零七年的行政開支主要為與勘查該等金礦相關的專業費、勘探開支、已付及應付行政及管理層員工的薪金及福利以及其他開支(包括差旅及娛樂費用)。於二零零六年，我們產生的行政開支主要包括於駱駝場礦業採購低值消費品。於二零零五年，我們產生多種行政開支。

### 其他支出

二零零七年的其他支出為人民幣638,000元。二零零七年產生其他支出，主要由於一次性慈善捐款人民幣350,000元及於一般業務過程以外銷售礦石虧損人民幣288,000元所致。從收購南台子礦業的資產，我們購得金、銀、銅、鉛及鋅礦石庫存。由於我們當時的選礦能力有限，故我們於二零零七年十二月將該等礦石售予中國一家冶煉企業。我們按輕微高出礦石成本的價格出售該等礦石，但產生虧損人民幣288,000元，原因為本公司須就有關出售繳納增值稅。

### 稅項支出

由於我們於二零零五年及二零零六年均無錄得收入，故我們於這兩年的稅項支出均為零。二零零七年的稅項支出為人民幣606,000元，主要來自石人溝金礦的溢利按中國企業所得稅稅率33%扣稅，其中部分被過往期間結轉的未動用稅項虧損抵銷。

### 本公司股權持有人應佔虧損

本公司股權持有人應佔虧損由二零零五年的人人民幣15,000元增至二零零六年的人人民幣118,000元及至二零零七年的人人民幣2.2百萬元。有關增加主要是由於該等金礦自二零零五年至二零零七年期間(即本公司並無任何銷售額或擁有有限的銷售額期間)所產生的行政開支增加所致。

### 股息

截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度，本公司概無宣派任何股息。

### 流動資金與資本來源

我們的流動資金需求涉及為營運資金、資本開支、收購採礦權及維持現金儲備籌集資金。我們委聘第三方承包商從事大部分採礦業務。我們的資本需求包括礦井建設及選礦設施的擴建。截至二零零七年十月三十一日止十個月，我們的現金及現金等價物增加淨額約為人民幣2.2百萬元，而截至二零零八年十月三十一日止十個月的現金及現金等價物增加淨額約為人民幣67.1百萬元。於二零零五年及二零零七年，我們已分別產生現金及現金等價物增加淨額人民幣20,000元及人民幣745,000元，及於二零零六年產生現金及現金等價物減少淨額人民幣5,000元。以往，本公司流動資金的大部分來源倚賴關聯方墊款。於二零零七年十二月三十一日，我們擁有流動負債淨額人民幣219.0百萬元，乃主要由於

應付關聯方款項人民幣247.7百萬元所致。應付關聯方款項來自收購三座該等金礦及該等金礦收購之後產生的資本開支。於二零零八年八月，本集團主要動用首次公開發售前投資所得款項及惠州利音所作的額外投資，以償還應付關聯方款項。參見本招股章程「可交換債券」一節。於二零零八年十月三十一日，我們的流動資產淨額為人民幣5.5百萬元。

我們或會不時訂立短期借貸，因此我們或須分配一部分現金流以承擔上述債務。於二零零八年十二月三十一日，我們未動用銀行信貸總額為人民幣200百萬元。於二零零八年七月二十一日，富邦工業與廣東發展銀行股份有限公司（惠州分行）訂立一份短期借款額度，用於營運資金用途。我們的最終控股股東吳先生向我們提供廣東發展銀行股份有限公司（惠州分行）的初步銀行聯繫，但其並無參與磋商或落實有關額度條款。根據貸款協議的條款，富邦工業可從二零零八年七月至二零一零年九月任何時間動用最多人民幣200百萬元。適用利率將為每筆借款日期的相關基準利率，即中國人民銀行不時根據其利率政策公佈的貸款基準利率。根據貸款協議的條款，倘(i)某個年度除稅後溢利為零或為負；(ii)除稅後溢利不足以彌補過往會計年度的累計虧絀；(iii)除稅前溢利並無用於償還該會計年度所產生的利息、貸款本金及費用；或(iv)除稅前溢利不足以償還下一會計年度所產生的利息、貸款本金及費用，則富邦工業支付股息的能力將受到限制。倘發生以下情況，廣東發展銀行股份有限公司（惠州分行）有權終止其貸款承諾：(i)富邦工業的業務狀況嚴重惡化或喪失其現有業務聲譽；(ii)富邦工業轉移物業或資金予第三方，試圖規避其償還貸款的責任；或(iii)出現任何其他狀況，致使富邦工業無法償還貸款。富邦工業現時無意動用廣東發展銀行股份有限公司（惠州分行）的貸款額度。

我們計劃利用經營活動產生的現金、現有銀行及現金結餘以及全球發售所得款項淨額為本招股章程所述的資本開支及營運資金提供資金。如有需要，我們亦可能會動用短期及長期銀行借款為我們的營運資金提供資金。我們並無計劃於日後動用關聯方提供須於要求時償還的貸款。根據我們目前的礦山生產計劃，假設金屬價格及匯率與最後實際可行日期的估計並無重大差異，則本公司董事確認，經營活動產生的現金流量、現有銀行及現金結餘、本公司獲取的銀行借款，以及全球發售估計所得款項，將足以滿足本集團目前及自本招股章程日期起24個月期間的資本開支及營運資金需求。



## 財務資料

### 現金流量

我們的財務歷史有限，讀者在審閱我們於二零零五年、二零零六年及二零零七年以及截至二零零七年及二零零八年十月三十一日止十個月的財務業績的比較時應明白，我們僅於二零零七年十一月起方擁有銷售額。因此，我們於二零零五年及二零零六年以及截至二零零七年十月三十一日止十個月的現金流量資料並沒有意義。下表載列我們截至二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零七年及二零零八年十月三十一日止十個月的綜合現金流量以及截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的估計綜合現金流量的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至十月三十一日止 十個月		截至 十二月 三十一日 止年度 之估計 <sup>(1)</sup>	截至十二月三十一日 止年度之估計 <sup>(1)</sup>	
	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣千元)							
經營活動(所用)所得								
現金淨額 . . . . .	(15)	273	(4,267)	(11,882)	117,906	166,121	375,930	445,907
投資活動所用現金淨額 . . . . .	—	(528)	(24,281)	(15,438)	(218,582)	(293,309)	(110,614)	(90,050)
融資活動所得現金淨額 . . . . .	35	250	29,293	29,521	167,824	167,824	306,000	—
現金及現金等價物增加 (減少) . . . . .	20	(5)	745	2,201	67,148	40,636	571,316	355,857
於年初/期初之現金及現金 等價物 . . . . .	—	20	15	15	760	760	41,396	612,712
於年末/期末之現金及 現金等價物 . . . . .	20	15	760	2,216	67,908	41,396	612,712	968,569

附註：

- (1) 估計數字乃由本公司董事編製但未經審核。估計數字乃假設應用全球發售估計所得款項淨額。我們的實際業績可能有別於當前估計。

### 經營活動(所用)所得現金淨額

截至二零零七年十月三十一日止十個月，經營活動所用現金淨額為人民幣11.9百萬元，而截至二零零八年十月三十一日止十個月，經營活動所得現金淨額為人民幣117.9百萬元。截至二零零八年十月三十一日止十個月，經營活動所得現金淨額乃由於(i)營運資金變動前的經營現金流入人民幣117.0百萬元；(ii)主要由於興建採礦基礎設施及選礦設施的應付款項致使貿易及其他應付賬款增加人民幣25.9百萬元；及(iii)主要由於第三方支付應收款項致使貿易及其他應收賬款減少人民幣7.1百萬元(扣除本公司購置廠房及設備預

付款項、建議購買新礦山的按金以及期內應收貿易賬款增加，以上款項由存貨增加人民幣6.3百萬元而抵銷)。截至二零零七年十月三十一日止十個月，經營活動所用現金淨額乃由於(i)主要因於二零零七年七月收購南台子礦業而收購礦石，致使存貨增加人民幣10.9百萬元及(ii)因向第三方支付其他應付款項致使貿易及其他應付賬款減少人民幣1.7百萬元(扣除貿易按金收入)，該筆款項主要因第三方支付其他應收款項致使貿易及其他應收賬款減少人民幣3.7百萬元而作出抵銷。

於二零零六年，經營活動所得現金淨額為人民幣273,000元，而於二零零七年，經營活動所用現金淨額為人民幣4.3百萬元。於二零零七年經營活動所用現金淨額，主要歸因於貿易及其他應收款增加人民幣15.7百萬元(主要由於(i)向第三方墊款及一次銷售南台子礦業的礦石而應收第三方款項，及(ii)營運資金變動前出現的經營現金流出人民幣1.1百萬元)，由客戶採購精礦的按金而產生的貿易及其他應付賬款增加人民幣2.4百萬元所抵銷。此外，由於我們的經營歷史有限，且銷售量亦不足以抵銷二零零七年的行政開支，故我們產生除稅前虧損，亦因此產生現金流出淨額。於二零零六年，經營活動所得現金淨額主要歸因於消耗品及零部件減少。二零零五年的經營活動所用現金淨額為人民幣15,000元，這與二零零五年產生除稅前虧損人民幣15,000元存在直接關連，因為我們於該年度並無任何採礦業務。

### 投資活動所用現金淨額

截至二零零七年十月三十一日止十個月，投資活動所用現金淨額為人民幣15.4百萬元，而截至二零零八年十月三十一日止十個月，投資活動所用現金淨額為人民幣218.6百萬元。截至二零零八年十月三十一日止十個月，投資活動所用現金淨額乃主要由於購買採礦的物業、廠房及設備以及進行該等金礦的基礎設施建設動用人民幣212.4百萬元所致。截至二零零七年十月三十一日止十個月，投資活動所用現金淨額乃由於購置該等金礦的採礦廠房與設備及興建基礎設施所致。

於二零零六年及二零零七年，投資活動所用現金淨額分別為人民幣528,000元及人民幣24.3百萬元。於二零零七年，我們的投資活動所用現金淨額，主要由於購買採礦所需廠房及設備及在該等金礦興建基礎設施動用人民幣14.9百萬元，以及向關聯方墊款人民幣9.5百萬元。於二零零六年，我們的投資活動所用現金淨額，主要由於在駱駝場金礦購買採礦廠房與設備及興建基礎設施。

### 融資活動所得現金淨額

截至二零零七年十月三十一日止十個月，融資活動所得現金淨額為人民幣29.5百萬元，而截至二零零八年十月三十一日止十個月則為人民幣167.8百萬元。截至二零零八年十月三十一日止十個月，融資活動所得現金淨額乃主要由於Lead Honest於二零零八年七月及八月進行資本注資合共人民幣387.5百萬元(包括控股股東的一筆現金注資)，以收購本公司的股份；以及惠州利音於二零零八年七月所作額外投資人民幣10.7百萬元所致，上述款項乃因向本公司控股股東及其關聯方償還人民幣238.2百萬元而抵銷。截至二零零七年十月三十一日止十個月，融資活動所得現金淨額乃由於若干關聯方就購買石人溝金礦的採礦權而作出墊款所致。

於二零零六年及二零零七年，融資活動所得現金淨額分別為人民幣250,000元及人民幣29.3百萬元，乃因若干關聯方就購置採礦權作出墊款及向其他關聯方作出墊款所致。

### 存貨分析

我們的存貨包括礦石及精礦。我們的平均存貨周轉天數到目前並無意義，因為我們於二零零五年、二零零六年或二零零七年十二月三十一日並無任何存貨，而我們僅於二零零七年十一月方開始進行採礦業務及銷售精礦。於二零零八年十月三十一日，我們擁有人民幣6.3百萬元的存貨，主要包括精礦及期末尚未加工成精礦的礦石。截至二零零八年十月三十一日止十個月，精礦的存貨周轉期為33天。精礦的存貨周轉期乃根據期末的精礦存貨除以銷售成本再乘以期內天數計算。

### 應收貿易賬款及貿易及其他應付賬款分析

我們於二零零七年並無任何應收貿易賬款，因為我們的銷售額為數甚少，及客戶須於精礦交付前向我們支付全部款項。隨着銷售額增加，我們已開始擁有應收貿易賬款，因為我們根據與客戶所建立的關係長短以及客戶的信貸狀況，允許部分客戶在交付後支付部分款項。就精礦銷售而言，客戶通常在簽訂銷售合約時預先支付一筆相等於即將出售精礦總價值約10%至20%的款項。所售精礦總價值約80%（包括預付款項）須由客戶以現金支付。其餘20%被視作應收貿易賬款，須於銷售進行後30日內支付。於二零零八年十月三十一日，我們的應收貿易賬款為人民幣5.3百萬元。

我們的貿易及其他應付賬款指向不同供應商採購可消耗輔助材料的應付款項、興建礦山基礎設施的應付款項、各種應付稅項及應計費用（如安全生產費用及礦產資源及林地補償費）。供應商給予我們的信貸期介乎30天至60天。由於我們通常以現金支付購買可消耗輔助材料的款項，故我們的貿易應付賬款由二零零七年十二月三十一日的人民幣41,000元降至二零零八年十月三十一日的零元。我們的其他應付款項由二零零七年十二月三十一日的人民幣2.4百萬元增至二零零八年十月三十一日的人民幣64.3百萬元，主要是由於結欠獲委聘興建我們的採礦基礎設施及選礦設施的承包商的應付款項人民幣36.0百萬元以及若干應付稅項及應計費用（如安全生產費用及礦產資源及林地補償費）所致。

### 其他應收款項分析

於二零零五年及二零零六年十二月三十一日，我們並無任何其他應收款項，因為我們僅於二零零七年方開始進行採礦業務及精礦銷售。於二零零七年十二月三十一日，我們的其他應收款項為人民幣20.6百萬元，其中人民幣9.0百萬元為南台子金礦向第三方冶煉企業銷售礦石而產生，而人民幣10.0百萬元乃應收一名非關連第三方款項。應收銷售礦石款項已於二零零八年一月收取。應收該名非關連第三方款項已轉讓予一名關連第三方，該關連第三方其後於二零零八年二月向吳先生轉讓有關債務。應收款項人民幣10.0百萬元

## 財務資料

其後由我們結欠吳先生的款項所抵銷。於二零零八年十月三十一日，我們的其他應收款項為人民幣5.5百萬元，主要因購買一座新礦山支付按金（由於未能達成購買事項，有關按金隨後於二零零八年十一月退還予本公司）以及購置廠房及設備的預付款項所致。

### 流動負債淨額分析

於二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日，我們的流動負債淨額狀況分別為人民幣15,000元、人民幣46.3百萬元及人民幣219.0百萬元。於二零零五年十二月三十一日的流動負債淨額狀況主要是因欠付吳先生款項人民幣35,000元所致。於二零零六年十二月三十一日的流動負債淨額狀況乃因合共結欠吳先生及其擁有實益權益的公司之款項人民幣46.3百萬元所致。於二零零七年十二月三十一日的流動負債淨額狀況主要因結欠吳先生及其與王振田先生擁有實益權益的公司之款項人民幣247.7百萬元所致，而該等款項則由按金、預付款項及其他應收款項人民幣21.7百萬元及應收吳先生與王振田先生擁有實益權益的公司的款項人民幣9.5百萬元作出部分抵銷。我們的所有借款主要用於購入採礦權及物業、廠房及設備。應付吳先生及其與王振田先生擁有實益權益的公司的款項須應要求償還及於二零零八年八月悉數償還。

於二零零八年十月三十一日，我們的流動資產淨額為人民幣5.5百萬元。

### 營運資金

根據本集團於二零零八年十二月三十一日（為就本流動資產淨額表而言的最后實際可行日期）的未經審核管理賬目，我們的流動資產載於下表：

	於二零零八年 十二月三十一日 (未經審核) (人民幣千元)
<b>流動資產</b>	
預付租賃款項 . . . . .	125
存貨 . . . . .	5,290
貿易及其他應收賬款 . . . . .	21,336
銀行結餘及現金 . . . . .	42,493
	<u>69,244</u>
<b>流動負債</b>	
貿易及其他應付賬款 . . . . .	22,928
財務擔保負債 . . . . .	2,393
應付稅項 . . . . .	8,587
	<u>33,908</u>
流動資產淨額 . . . . .	<u><u>35,336</u></u>

作為採金公司，我們約80%的銷售於一個月內以現金結算，同時我們可向我們的供應商取得介乎30天至60天的延展信貸期。因此，我們相信我們具備高度流通經營狀況，經營活動中產生大量現金。考慮到經營活動所得現金、全球發售所得款項淨額及可動用銀

## 財務資料

行借貸額度，本公司董事認為我們擁有足夠的營運資金以應付本公司當前需要以及自本招股章程刊發後未來至少24個月的需要。

### 資本開支

資本開支包括該等金礦的資金成本，包括購買採礦設備、擴建選礦設施、興建採礦構築物的成本、獲得及重續採礦許可證與探礦許可證所需成本以及若干其他成本。於二零零七年及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們的主要資本開支與石人溝—南台子礦業聯合體的採礦業務以及在南台子金礦及駱駝場金礦興建選礦設施相關。下表載有於二零零七年及截至二零零八年十月三十一日止十個月有關該等金礦的歷史資金成本（不包括收購附屬公司及採礦資產的資本開支）：

	截至二零零七年 十二月三十一日 止年度	截至二零零八年 十月三十一日 止十個月
	(人民幣千元)	
石人溝—南台子礦業聯合體 . . . . .	8,453	136,813
駱駝場金礦 . . . . .	6,428	111,645
合計 . . . . .	14,881	248,458

我們計劃未來資本開支主要包括石人溝—南台子礦業聯合體及駱駝場金礦的採礦業務及興建其他生產設施的資金要求。我們於二零零八年花費約人民幣300.0百萬元及計劃分別於二零零九年及二零一零年花費約人民幣86.3百萬元及人民幣88.7百萬元。下表載列截至二零零八年十二月三十一日止年度的資本開支及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度的計劃資本開支：

	截至 十二月 三十一日 止年度	截至十二月三十一日 止年度	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)		
石人溝—南台子礦業聯合體 . . . . .	168.4	55.2	63.7
駱駝場金礦 . . . . .	131.6	31.1	25.0
合計 . . . . .	300.0	86.3	88.7

我們於適當時機收購其他礦業公司以及採礦或勘探資產後（包括對中國新疆奇台縣兩座金礦的採礦權及資產行使選擇權），亦可能會產生資本開支。有關我們增長策略的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—業務策略」一節。



## 債務

於二零零八年十月三十一日，我們並無任何短期或長期銀行貸款。我們應付直接控股公司Lead Honest款項合共為人民幣7.8百萬元，該筆款項乃根據收購協議匯予本公司作一般營運資金用途。應付Lead Honest的款項為無抵押及免息，而Lead Honest已於二零零八年十二月放棄償還該筆款項的權利。根據廣東發展銀行股份有限公司(惠州分行)所授予的有期限貸款額度的條款，富邦工業可自二零零八年七月起直至二零一零年九月任何時間動用最多人民幣200百萬元。倘發生以下情況，廣東發展銀行股份有限公司(惠州分行)有權終止其貸款承諾：(i)富邦工業的業務狀況嚴重惡化或喪失其現有業務聲譽；(ii)富邦工業轉移物業或資金予第三方，試圖規避其償還貸款的責任；或(iii)出現任何其他狀況，致使富邦工業無法償還貸款。富邦工業現時無意動用廣東發展銀行股份有限公司(惠州分行)的貸款額度。

於二零零八年十二月三十一日(為計算債務報表的最後實際可行日期)，我們並無任何債務。於二零零八年十二月三十一日，我們擁有銀行信貸總額人民幣200百萬元，其中概無任何金額被動用。

## 合約責任及資本承擔

於二零零八年十月三十一日，我們擁有合約責任(由經營租約構成)共計人民幣286,000元，其中人民幣270,000元於一年內到期，人民幣16,000元則於兩至五年內到期。經營租約為我們若干寫字樓樓宇的租金。於二零零八年十月三十一日，我們的資本承擔為人民幣1.5百萬元，為駱駝場金礦及南台子金礦的選礦設施購置設備但未於綜合資產負債表內撥備的資本承擔。

## 或有負債

於二零零八年十月三十一日及二零零八年十二月三十一日，本公司因本集團若干成員公司為由Lead Honest發行的50百萬美元可交換債券提供擔保而擁有或有負債。該擔保將於本公司上市時解除。請參閱本招股章程「可交換債券」一節。

## 免責聲明

除本招股章程另有披露者及除集團內公司間負債外，於二零零八年十月三十一日營業時間結束時，本公司概無任何未償還的按揭、押記、債券或其他借貸資本或銀行透支、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸。

除本招股章程另有披露者外，本公司董事已確認自二零零八年十月三十一日以來我們的承擔負債概無重大變動，且我們的或有負債及債務自二零零八年十二月三十一日以來亦無重大變動。

### 資產負債表外交易

於往績記錄期間，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

### 市場風險

我們的市場風險主要涉及商品價格波動，其次是匯率及利率波動以及通貨膨脹。

#### 商品價格風險

我們所生產精礦中所含黃金及其他金屬的市價對我們的經營業績有重大影響。該等金屬的市價受超出我們控制之外的多項因素及事件影響，比如全球製造業及工業需求、中央銀行的黃金買賣、宏觀經濟因素(包括通貨膨脹、利率及外匯匯率)以及主要生產金屬地區的生產成本水平。有關更多詳情，請參閱本招股章程「風險因素—與我們的業務有關的風險」一節。我們並無訂立任何商品衍生工具或期貨合同，以對沖上海黃金交易所及其他商品市場上金屬(尤其是精礦中所含的黃金)價格所出現的任何潛在波動。因此，金屬價格所出現的任何波動將會對我們的銷售及溢利產生直接影響。

#### 外匯風險

我們在中國開展業務，人民幣為我們的申報及功能貨幣。我們的所有收益及經營成本均以人民幣計值。由於國內金屬價格(以人民幣為單位)的走勢與全球金屬價格(一般以美元為單位)相一致，故我們就精礦收取的人民幣價格乃視乎人民幣兌美元的匯率而定。人民幣兌美元及其他外幣會有波動，並受(其中包括)中國政府的政策、中國及國際政治及經濟狀況變動所影響。我們尚未訂立任何外匯衍生工具或期貨合同，以對沖人民幣兌美元匯率所出現的任何潛在波動。有關進一步資料，請參閱本招股章程「風險因素—與在中國進行業務有關的風險」一節。

#### 利率風險

我們的收入及經營現金流量受市場利率變動的影響不大，而本公司除現金及現金等價物外，並無其他重大計息資產或任何計息債務。利率可能出現50個基點的合理變動，概不會對我們於往績記錄期間內的損益產生重大影響，亦不會對我們的權益產生重大影響。我們並無使用任何利率掉期來對沖利率風險。

#### 通貨膨脹

近年來，中國沒有出現嚴重的通貨膨脹，因而通貨膨脹於往績記錄期間內並無對我們的業務構成重大影響。根據中國國家統計局的資料，於二零零五年、二零零六年及二零零七年以及二零零八年前十個月，中國的消費者物價指數變動分別為1.8%、1.5%、4.8%及6.7%。我們並無因中國近期所出現的通脹及通縮壓力而受到重大不利影響。

## 溢利估計

本公司股權持有人應佔估計綜合溢利<sup>(1)</sup> . . . . . 114.0百萬港元(人民幣100.5百萬元)

### 每股備考估計盈利

— 加權平均<sup>(2)</sup> . . . . . 0.351港元(人民幣0.310元)  
— 全面攤薄<sup>(3)</sup> . . . . . 0.172港元(人民幣0.152元)

#### 附註：

- (1) 編製截至二零零八年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔估計綜合溢利所依據的基準及假設載於本招股章程附錄三。董事並不知悉截至二零零八年十二月三十一日止年度發生任何非經常項目。
- (2) 按加權平均基準計的每股備考估計盈利乃根據截至二零零八年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔估計綜合溢利及324,442,000股股份(經對已發行股份的加權平均數220,242,000股作出調整計算,猶如全球發售已於二零零八年一月一日根據上市規則第4.29(8)條完成)。上述計算並無計及因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份。
- (3) 按全面攤薄基準計的每股備考估計盈利乃根據截至二零零八年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔估計綜合溢利114.0百萬港元計算,假設全球發售已於二零零八年一月一日完成及全年已發行股份共計660,000,000股。上述計算並無計及因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份。

## 股息及股息政策

於全球發售完成後,我們的股東將有權收取我們宣派的股息。任何股息的派付及所派股息的金額將由我們的董事酌情釐定,並將視乎我們的未來業務及盈利、收購、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合同限制及我們的董事視為相關的其他因素而定。此外,我們的控股股東將能影響我們的股息政策。我們現時擬留置大部分(倘非全部)可動用資金及任何未來盈利,主要透過收購來開展及拓展我們的業務。然而,倘無出現具吸引力的礦山收購事項及投資機會,我們將會考慮派付股息。本公司股份的現金股息(如有)將以港元派付。其他分派(如有)將遵照相關法律法規派付予股東。

## 可供分派儲備

我們的可供分派儲備包括股份溢價及保留溢利。根據開曼群島公司法,倘我們在緊隨建議分派股息當日後有能力償還在一般業務過程中到期的債務,則可將股份溢價賬分派予股東。於二零零八年十月三十一日,我們擁有可分派予股東的儲備結餘為人民幣59.8百萬元。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為我們未經審核備考經調整有形資產淨值報表，其乃根據上市規則第4.29條及基於下文所載附註編製而成，僅作說明用途，並載於下文，以說明全球發售對我們於二零零八年十月三十一日的有形資產淨值的影響，猶如全球發售於二零零八年十月三十一日已進行。

未經審核備考經調整有形資產淨值乃屬假設性質，其未必能真實反映我們於二零零八年十月三十一日或自全球發售後任何未來日期的綜合有形資產淨值。該報表是基於附隨於本招股章程附錄一的會計師報告所載本公司股權持有人於二零零八年十月三十一日應佔的綜合資產淨值而編製，並根據下文所述作出調整。有關未經審核備考報表的更多詳情，請參閱附隨於本招股章程附錄二的未經審核備考報表。

	本公司股權持有人 於二零零八年 十月三十一日應佔 經審核綜合有形 資產淨額 <sup>(1)</sup>	全球發售的估計 所得款項淨額 <sup>(2)</sup>	本公司股權 持有人應佔未 經審核備考 經調整有形 資產淨值	本公司股權持有人 應佔每股未經審核 備考經調整有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元
按發售價每股					
4.35港元計算 . . . . .	260,342	328,908	589,250	0.89	1.01
按發售價每股					
6.25港元計算 . . . . .	260,342	498,170	758,512	1.15	1.30

附註：

(1) 於二零零八年十月三十一日，本公司股權持有人應佔綜合有形資產淨額乃根據下列各項釐定：

	人民幣千元
本集團經審核綜合資產淨值(如本招股章程附錄一所載)	461,159
減：少數股東權益	(13,683)
本公司股權持有人應佔綜合資產淨額	447,476
減：本公司股權持有人應佔無形資產	(187,134)*
本公司股權持有人應佔綜合有形資產淨額	260,342

\* 97.14%的無形資產為本公司股權持有人應佔無形資產。

## 財務資料

- (2) 估計全球發售的所得款項淨額乃根據固定幅度的下限及上限，即104,200,000股以每股發售價4.35港元及6.25港元計算（扣除包銷費用及本公司應付的其他相關費用後）。上述計算並無計及因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份。

Lead Honest將透過全球發售項下的舊股出售，出售合共60,800,000股銷售股份，以籌集至少25百萬美元的資金，用作償還可交換債券的至少50%款額。

- (3) 本公司股權持有人於二零零八年十月三十一日應佔每股未經審核備考有形資產淨值乃根據預期緊隨於全球發售及資本化發行完成後已發行660,000,000股股份計算。上述計算並無計及因行使超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份。
- (4) 與本集團的物業權益（包括樓宇及土地使用權）截至二零零八年十二月三十一日的估值人民幣111.3百萬元（載於本招股章程附錄四）作比較，估值盈餘約人民幣3.6百萬元（與本集團截至二零零八年十二月三十一日的物業權益賬面值比較），該筆款項尚未計入上文本公司股權持有人應佔有形資產淨值內。本集團物業權益的重新估值將不會載入財務報表內。

### 物業估值

就我們的發售股份於聯交所上市而言，第一太平戴維斯對本集團於二零零八年十二月三十一日的應佔物業價值評定為人民幣111,341,868元。有關我們於二零零八年十二月三十一日的物業權益的更多詳情載於本招股章程附錄四。

根據上市規則第5.07條的規定，本集團的物業權益與有關物業權益的估值的對賬載列如下：

	人民幣千元
於二零零八年十月三十一日物業權益的賬面淨值	103,920
從二零零八年十月三十一日至二零零八年十二月三十一日 期間的變動	
— 添置	7,526
— 折舊	(578)
於二零零八年十二月三十一日的賬面淨值（未經審核）	110,868
本集團於二零零八年十二月三十一日的應佔賬面淨值（未經審核）	107,697
本集團於二零零八年十二月三十一日的應佔價值	111,342
估值增加淨額	3,645

### 概無重大不利變動

我們的董事確認，我們的財務或貿易狀況或前景自二零零八年十月三十一日（本招股章程附錄一會計師報告所載本公司最近期經審核財務報表之日期）以來概無發生任何重大不利變動。

### 須根據上市規則作出的披露

我們確認，於最後實際可行日期，我們並不知悉任何可能會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的披露規定作出披露的情況。