



中國黃金國際資源有限公司

China Gold International Resources Corp. Ltd.

(根據加拿大英屬哥倫比亞法例註冊的有限公司)

香港聯交所 股份代號：2099

多倫多交易所 股份代號：CGG



2018

年度半年報

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2018年6月30日止三及六個月(以美元列值，惟另有指明除外)

前瞻性陳述	1
本公司	2
概覽	2
表現摘要	2
前景	3
經營業績	4
節選季度財務數據	4
節選季度生產數據及分析	4
季度數據回顧	5
非國際財務報告準則指標	8
礦物資產	9
長山壕礦	9
甲瑪礦	11
流動資金及資金來源	14
現金流	15
經營現金流	15
投資現金流	15
融資現金流	15
附屬公司的重大投資、收購及處置聯營企業與合資企業， 重大固定資產投資計劃	16
資產抵押	16
外匯匯率波動及相關避險交易影響	16
承諾及或有事項	16
關連方交易	17
建議交易	18
重要會計估計	18
會計政策變動	18
金融工具及其他工具	20
資產負債表以外安排	20
股息及股息政策	20
發行在外股份	20
披露監控及程序以及財務報告內部監控	20
風險因素	21
合資格人士	21
額外資料	21

管理層討論與分析

以下為於2018年8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2018年6月30日止三及六個月及截至2017年6月30日止三及六個月的簡明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2018年3月28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。長山壕礦於2008年7月1日開始商業生產。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。甲瑪礦區由2010年9月起開始商業生產。

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2018年6月30日止三個月

- 收入由2017年同期的97.9百萬美元，增加45%至142.1百萬美元。
- 礦山經營盈利由2017年同期的25.0百萬美元，增加43%至35.8百萬美元。
- 除所得稅後淨利潤由2017年同期的20.6百萬美元減少至0.4百萬美元。
- 長山壕礦的黃金產量由2017年同期的45,798盎司減少26%至33,880盎司。
- 甲瑪礦區的銅產量由2017年同期的6,918噸(約15.25百萬磅)增加99%至13,738噸(約30.3百萬磅)。黃金產量為20,497盎司，而2017年同期為9,458盎司。

截至2018年6月30日止六個月

- 收入由2017年同期的180.0百萬美元，增加38%至248.8百萬美元。
- 礦山經營盈利由2017年同期的44.1百萬美元，減少4%至42.3百萬美元。
- 除所得稅後淨利潤由2017年同期的27.0百萬美元減少至2.4百萬美元。
- 長山壕礦的黃金產量由2017年同期的80,338盎司減少13%至69,922盎司。
- 甲瑪礦區的銅產量由2017年同期的14,500噸(約31.97百萬磅)增加43%至20,799噸(約45.9百萬磅)。黃金產量為30,720盎司，而2017年同期為17,618盎司。

管理層討論與分析

前景

- 預期2018年的黃金產量為160,000盎司。
- 預期2018年的銅產量約為100百萬磅。
- 甲瑪二期擴建項目包括兩個系列，每個系列的採選處理能力均為22,000噸／日。甲瑪二期第一個系列已於2017年12月31日開始商業化生產。本公司甲瑪二期第二個系列擴展項目（「第二個系列」）亦已於2018年7月1日開始商業化生產。至此，甲瑪二期工程全部實現了商業化生產。本公司通過加速開發及調試，較原計劃提前實現第二個系列的商業化生產。本公司將繼續提升第二個系列的運營令其達至最大設計處理能力22,000噸／日。當第二個系列達至最大設計處理能力時，甲瑪礦的最大設計礦石處理能力將從此前的28,000噸／日提升至50,000噸／日。
- 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。
- 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	2018年		2017年				2016年	
(以千美元計，每股資料除外)	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	9月30日
銷售收入	142,087	106,685	133,312	98,543	97,916	82,110	93,552	109,560
銷售成本	106,294	100,131	87,621	71,565	72,923	62,986	80,517	85,681
礦山經營盈利	35,793	6,554	45,691	26,978	24,993	19,124	13,035	23,879
一般及行政開支	15,474	11,936	19,309	7,103	5,660	5,776	5,127	5,902
勘探及評估開支	251	78	176	40	53	36	216	65
營運收入(虧損)	20,068	(5,460)	26,206	19,835	19,280	13,312	7,692	17,912
匯兌收益(虧損)	(7,580)	4,463	(492)	1,838	4,001	2,845	(9,154)	(2,493)
融資成本	11,214	11,128	5,748	5,800	5,264	4,914	4,264	3,793
所得稅前溢利(虧損)	3,839	(465)	22,350	17,616	21,936	13,709	(2,703)	13,972
所得稅開支(抵免)	3,449	(2,469)	2,394	208	1,332	7,332	6,431	6,276
淨收益(虧損)	390	2,004	19,956	17,408	20,604	6,377	(9,134)	7,696
每股基本盈利(虧損)(仙)	0.05	0.45	4.91	4.33	5.09	1.60	(2.32)	1.82
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	1.82

節選季度生產數據及分析

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年	2018年	2017年
黃金銷售額(百萬美元)	45.03	58.66	94.69	103.86
每盎司黃金的平均實現售價(美元)	1,319	1,281	1,316	1,261
黃金產量(盎司)	33,880	45,798	69,922	80,338
黃金銷量(盎司)	34,138	45,789	71,970	82,346
總生產成本(美元/盎司)	1,097	1,075	1,061	1,098
現金生產成本 ⁽¹⁾ (美元/盎司)	806	659	686	696

(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2018年6月30日止三個月，長山壕礦的黃金產量減少26%至33,880盎司，而2017年同期的黃金產量為45,798盎司。黃金產量減少歸因於2018年期間內開採的礦石量較少所致。

截至2018年6月30日止三個月的黃金總生產成本增至每盎司1,097美元，而2017年三個月期間為1,075美元。截至2018年6月30日止三個月的黃金現金生產成本由2017年同期每盎司659美元增加約22%至806美元，主要由於廢石剝離成本增加。

管理層討論與分析

甲瑪礦區	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年	2018年	2017年
銅銷售額 ¹ (百萬美元)	72.43	24.47	110.64	49.22
經扣除冶煉費折扣後每磅銅的平均 實現售價 ² (美元)	2.41	2.06	2.41	2.06
銅產量(噸) ^{3, 7}	13,738	6,918	20,799	14,500
銅產量(磅) ^{3, 7}	30,286,343	15,250,084	45,852,819	31,966,331
銅銷量(噸) ³	12,613	5,416	19,233	10,908
銅銷量(磅) ³	27,807,478	11,938,767	42,401,297	24,047,620
黃金產量(盎司) ^{3, 7}	20,497	9,458	30,720	17,618
黃金銷量(盎司) ³	15,539	9,853	25,239	17,817
銀產量(盎司) ^{3, 7}	768,332	348,898	1,231,538	701,657
銀銷量(盎司) ³	712,740	372,947	1,144,764	711,659
每磅銅的總生產成本 ⁴ (美元)	2.96	2.31	3.61	2.23
扣除副產品抵扣額 ⁶ 後每磅銅的 總生產成本 ⁴ (美元)	2.07	1.08	2.65	1.12
每磅銅的現金生產成本 ⁵ (美元)	2.26	1.97	2.70	1.88
扣除副產品抵扣額 ⁶ 後每磅銅的 現金生產成本 ⁵ (美元)	1.37	0.73	1.74	0.77

1 2017年6月30日的數額不包括二期第一個系列投產試車期間生產的貨品的銷售額。

2 18.8%至24.8%的折扣適用於銅基準價以補償冶煉費。

3 2018年生產及銷售的銅、黃金及白銀數量包括二期第一個系列生產及銷售。

4 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。

5 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。

6 副產品抵扣額指相應期間金銀的銷售額。

7 2017年產量包括：一期生產的10,783噸(23.8百萬磅)及二期生產的3,717噸(8.2百萬磅)銅。一期生產的17,612盎司及二期生產的2,386盎司黃金。一期生產的701,657盎司及二期生產的425,946盎司銀。

於截至2018年6月30日止三個月，甲瑪礦生產13,738噸(30.3百萬磅)銅，較截至2017年6月30日止三個月(6,918噸，或15.3百萬磅)增加99%。

2018年第二季度，甲瑪礦的單位現金生產成本及單位總生產成本較2017年同期高，主要是二期第一個系列開始使用露天礦，露天礦礦石品位較低。甲瑪礦區二期一系列產量提高並於2018年第二季度達到設計生產能力。因此，第二季度產量增加，現金生產成本及總生產成本較2018年第一季度有所減少。

季度數據回顧

截至2018年6月30日止三個月與截至2017年6月30日止三個月比較

銷售收入由2017年同期的97.9百萬美元，增加44.2百萬美元或45%，至截至2018年第二季度的142.1百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為45.0百萬美元，較2017年同期的58.7百萬美元減少13.7百萬美元。長山壕礦的黃金銷量為34,138盎司(黃金產量：33,880盎司)，而2017年同期為45,789盎司(黃金產量：45,798盎司)。

來自甲瑪礦區的銷售收入為97.1百萬美元，較2017年同期的39.2百萬美元增加57.9百萬美元。截至2018年6月30日止三個月，銅總銷量為12,613噸(27.8百萬磅)，較2017年同期的5,416噸(11.9百萬磅)增加133%。

銷售成本由2017年同期的72.9百萬美元，增加33.4百萬美元或46%，至截至2018年6月30日止季度的106.3百萬美元。該整體上升主要由於甲瑪礦區銷售成本增加了190%。截至2017年及2018年6月30日止三個月，銷售成本佔本公司銷售收入的百分比由74%增加至75%。

礦山經營盈利由2017年同期的25.0百萬美元，增加43%或10.8百萬美元，至截至2018年6月30日止三個月的35.8百萬美元。截至2017年及2018年6月30日止三個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比由26%降至25%。

一般及行政開支由截至2017年6月30日止季度的5.7百萬美元，增加截至2018年6月30日止季度的15.5百萬美元。該9.8百萬美元增加乃主要由於兩個礦場的研發開支所致。

營運收入由2017年同期的19.3百萬美元，增加0.79百萬美元，至2018年第二季度的收益20.1百萬美元。

融資成本由2017年同期的5.3百萬美元增加5.9百萬美元至截至2018年6月30日止三個月的11.2百萬美元，乃主要由於甲瑪礦區自二期第一個系列開始商業化生產起並無將利息開支資本化。

匯兌虧損由2017年同期的匯兌收益4.0百萬美元，減少至截至2018年6月30日止三個月的匯兌虧損7.6百萬美元。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2017年同期的3.9百萬美元，減少至截至2018年6月30日止三個月的2.6百萬美元。

所得稅開支由2017年同期的所得稅開支1.3百萬美元，增加2.2百萬美元，至截至2018年6月30日止季度的開支3.5百萬美元。於本季度，本公司的遞延稅項開支為5.1百萬美元，而2017年同期的遞延稅項抵免為2.5百萬美元。

淨收入由截至2017年6月30日止三個月20.6百萬美元，減少20.2百萬美元至截至2018年6月30日止三個月0.39百萬美元。

管理層討論與分析

截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月比較

銷售收入由2017年同期的180.0百萬美元，增加68.8百萬美元或38%，至截至2018年上半年的248.8百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為94.7百萬美元，較2017年同期的103.9百萬美元減少9.2百萬美元。長山壕礦的黃金銷量為71,970盎司（黃金產量：69,922盎司），而2017年同期為82,346盎司（黃金產量：80,338盎司）。

來自甲瑪礦區的銷售收入為154.1百萬美元，較2017年同期的76.2百萬美元增加77.9百萬美元。截至2018年6月30日止六個月，銅總銷量為19,233噸（42.4百萬磅），較2017年同期的10,908噸（24.0百萬磅）增加76%。

銷售成本由2017年同期的135.9百萬美元，增加70.5百萬美元或52%，至截至2018年6月30日止六個月的206.4百萬美元。該整體上升主要由於甲瑪礦區銷售成本增加了186%。截至2017年及2018年6月30日止六個月，銷售成本佔本公司銷售收入的百分比由75%增加至83%。

礦山經營盈利由2017年同期的44.1百萬美元，減少4%或1.8百萬美元，至截至2018年6月30日止六個月的42.3百萬美元。截至2017年及2018年6月30日止六個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比由25%降至17%。

一般及行政開支由截至2017年6月30日止六個月的11.4百萬美元，增加16.0百萬美元至截至2018年6月30日止六個月的27.4百萬美元。該增加乃主要由於兩個礦區的研發開支所致。

營運收入由2017年同期的收益32.6百萬美元，減少18.0百萬美元，至2018年6月30日止六個月的收益14.6百萬美元。

融資成本由2017年同期增加12.2百萬美元至截至2018年6月30日止六個月的22.3百萬美元，乃主要由於甲瑪礦區自二期第一個系列開始商業化生產起並無將利息開支資本化。

匯兌虧損由2017年同期的匯兌收益6.8百萬美元，減少至截至2018年6月30日止六個月的匯兌虧損3.1百萬美元。虧損乃歸因於人民幣／美元的匯率變動，重估以人民幣持有的貨幣項目。

利息及其他收入由2017年同期的6.4百萬美元，增加至截至2018年6月30日止六個月的14.2百萬美元。該增加乃主要由於來自甲瑪礦的低品位產品銷售。

所得稅開支由2017年同期的所得稅開支8.7百萬美元，減少7.7百萬美元，至截至2018年6月30日止六個月的開支0.98百萬美元。於本六個月期間，本公司的遞延稅項開支為0.76百萬美元，而2017年同期的遞延稅項抵免為0.80百萬美元。

淨收入由截至2017年6月30日止六個月27.0百萬美元，減少24.6百萬美元至截至2018年6月30日止六個月2.4百萬美元。

非國際財務報告準則指標

下表按每噸礦石的現金生產成本(非國際財務報告準則)基準提供截至2018年及2017年6月30日止三及六個月長山壕礦區的若干單位成本資料：

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 美元	2017年 美元	2018年 美元	2017年 美元
每噸礦石開採成本	1.73	1.32	1.50	1.32
每噸廢石剝離成本	10.61	1.58	5.67	1.81
每噸礦石其他開採成本	0.21	0.11	0.26	0.18
每噸礦石總開採成本	12.55	3.01	7.43	3.31
每噸礦石處理成本	2.05	0.77	1.89	0.89
每噸礦石其他選礦成本	1.69	0.85	1.47	0.94
每噸礦石總選礦成本	3.74	1.62	3.36	1.83

生產現金成本為一種並不遵循國際財務報告準則的指標。

本公司在2018年第二季度修訂採礦計劃，廢石剝離成本不再資本化。因此，與2017年第二季度相比，2018年第二季度的採礦成本顯著增加。

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6月30日止三個月				截至6月30日止六個月			
	2018年		2017年		2018年		2017年	
	美元	美元／ 盎司	美元	美元／ 盎司	美元	美元／ 盎司	美元	美元／ 盎司
總生產成本	37,464,565	1,097	49,220,910	1,075	76,356,991	1,061	90,409,628	1,098
調整	(9,943,115)	(291)	(19,029,245)	(416)	(26,977,130)	(375)	(33,124,116)	(402)
總現金生產成本	27,521,450	806	30,191,665	659	49,379,861	686	57,285,512	696

管理層討論與分析

甲瑪礦區

(銅及副產品抵扣額)

截至6月30日止三個月

截至6月30日止六個月

	2018年		2017年		2018年		2017年	
	美元	美元/磅	美元	美元/磅	美元	美元/磅	美元	美元/磅
總生產成本	82,277,531	2.96	27,622,281	2.31	153,032,011	3.61	53,560,734	2.23
調整	(19,351,322)	(0.70)	(4,133,979)	(0.35)	(38,624,327)	(0.91)	(8,412,137)	(0.35)
總現金生產成本	62,926,209	2.26	23,488,302	1.96	114,407,684	2.70	45,148,597	1.88
副產品抵扣類	(24,840,448)	(0.89)	(14,736,564)	(1.23)	(40,472,919)	(0.95)	(26,713,505)	(1.11)
總現金生產成本 (扣除副產品抵扣額後)	38,085,761	1.37	8,751,738	0.73	73,934,765	1.74	18,435,092	0.77

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」)，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查院(前稱217大隊)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。

截至2018年6月30日止六個月，長山壕礦並無訂立任何主要新合同。

最新生產狀況

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年	2018年	2017年
開採的礦石及上堆礦量(噸)	2,083,559	5,711,045	5,099,009	9,479,897
平均礦石品位(克/噸)	0.54	0.58	0.59	0.53
可回收黃金(盎司)	20,812	64,383	57,442	100,187
期末黃金存貨(盎司)	195,936	199,676	195,936	199,676
採出的廢石(噸)	15,439,504	25,100,626	28,429,804	44,421,077

截至2018年6月30日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為2.1百萬噸，而含金總量為20,812盎司(647千克)。黃金項目至今的整體累計回收率由2018年3月底的約52.28%略微增加至2018年6月底的52.87%。

2017年下半年長山壕露天採場單側局部發生多處臺階失穩現象，造成露天採礦生產短期中斷。此現象沒有對長山壕礦2017年的生產造成顯著影響。公司已經開始針對出現的問題開展邊坡穩定性研究工作以出台補救措施並評估長期開採計劃的影響。2018年預期產量已相應調低。

勘探

本公司的2017年礦產勘探計劃包括10,450 +/-米，涉及9個或更多鑽探點。鑽探點離開已知礦化帶。2017年鑽探計劃於2017年第三季度開始並繼續進行。

本公司的2018年礦產勘探計劃涉及鑽探額外6,005 +/-米，涉及五個或更多鑽探點。2018年計劃於2018年第二季度開始並繼續進行。截至2018年6月底，已施工完成4,661米，即2018年總工程量78%。現已經完成2017年及2018年鑽探計劃合計16,455 +/-米中的9,344米，即89%。本公司正在檢查岩芯及建模，並正等待其他化驗。

礦產資源最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分，東北礦坑及西南礦坑於2017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
探明	16.25	0.65	10.57	0.34
控制	128.77	0.61	79.14	2.54
探明+控制	145.01	0.62	89.71	2.88
推斷	81.54	0.51	41.93	1.35

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2017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	15.41	0.66	10.22	0.33
概略	85.50	0.64	55.14	1.77
總計	100.90	0.65	65.35	2.10

管理層討論與分析

甲瑪礦

甲瑪礦是一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、銀、鉬和其他金屬，位於中國西藏自治區的岡底斯礦化帶。

甲瑪礦區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。

二期擴建

甲瑪擴建計劃

甲瑪二期擴建項目包括兩個系列，每個系列的設計採選處理能力均為22,000噸／日。第一個系列擴建已在2017年年底實現商業化生產。第二個系列擴建項目已於2018年7月實現了商業化生產。

截至2018年6月30日止六個月訂立的主要新合同如下：

序號	合同名稱	合同簽訂對方	標的金額 (百萬美元)	合同期限 (開始、終止日期)	合同簽訂日期
1	爆破工程技術服務合同	西藏中金新聯爆破工程有限公司	估計金額：12.1	2018.01.01 - 2020.01.01	2018.01.01
2	電纜採購合同	西隆電纜有限公司	估計金額：17.5	2018.05.29 - 2019.05.28	2018.05.29
3	銅鉛鋅礦購銷合同	北京豫陽之路投資有限公司	估計金額：9.1	2018.05.01 - 2018.12.31	2018.05.01
4	銅精礦購銷合同	西藏華鼎資源開發有限公司	估計金額：105.8	2018.03.01 - 2019.01.31	2018.03.01
5	銅精礦購銷合同	西藏瑞佳貿易有限責任公司	估計金額：90.7	2018.03.01 - 2019.02.28	2018.03.01
6	銅精礦購銷合同	甘肅博大礦業股份有限公司	估計金額：36.3	2018.03.01 - 2019.02.28	2018.03.01

最新生產狀況

甲瑪礦區	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年	2018年	2017年
開採的礦石(噸)	2,563,720	1,133,328	3,831,741	2,190,872
平均銅礦石品位(%)	0.73	1.12	0.73	1.07
銅回收率(%)	81	87	77	89
平均黃金礦石品位(克／噸)	0.50	0.77	0.48	0.67
黃金回收率(%)	57	74	57	72
平均銀礦石品位(克／噸)	18.44	30.37	18.81	28.11
銀回收率(%)	54	69	56	68

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第一個系列商業化生產開始起因礦石品位較低而上升。

於2018年上半年，由於露天礦出現氧化礦石，金屬回收率較2017年同期為低。隨著氧化礦石比例逐漸下降，2018年下半年的回收率預計將會上升。

勘探

於2017年，本公司制訂一項勘探計劃，以測試結構控制、已知礦化帶的擴大情況及其他目標區域。2017至2018年計劃施工6,920 +/-米(涉及六個地表鑽探點)及10,155 +/-米(涉及14個+/-地下鑽探點)。鑽探計劃於2017年第三季度開始，目前仍在進行中。截至2018年6月，地表及地下總鑽探工程量的51%已經完成。現正在記錄岩芯並送交化驗。鑒於鑽井條件有利，2017至2018年勘探計劃及其評估預計將於2020年第二季度完成。

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。

管理層討論與分析

NI 43-101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2017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	96.3	0.39	0.04	0.04	0.02	0.08	5.62	381	35	42	22	0.26	17.46
控制	1,378.0	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	6.00	5,654	466	732	460	4.88	270.57
探明+控制	1,474.4	0.41	0.03	0.05	0.03	0.11	5.97	6,035	500	774	482	5.14	288.03
推斷	406.1	0.31	0.03	0.08	0.04	0.10	5.13	1,247	123	311	175	1.32	66.93

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。

甲瑪項目於2017年12月31日的NI 43-101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	21.2	0.60	0.05	0.05	0.03	0.21	9.05	129	10	10	7	0.14	6.23
概略	408.0	0.61	0.03	0.13	0.08	0.18	11.28	2,499	131	548	317	2.41	149.67
證實+概略	429.1	0.61	0.03	0.13	0.07	0.19	11.17	2,628	141	559	324	2.56	155.90

附註：

1. 全部礦產儲量均根據JORC守則估算，並與NI 43-101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：

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

地下：

- a) 全部分段空場法加入10%的貧化；
- b) 分段空場法的回收率為87%；
- c) 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2018年6月30日，本公司的累計盈餘為237.8百萬美元、營運資本為66.6百萬美元及借款為1,234百萬美元。本公司於2018年6月30日的現金結餘為148.6百萬美元。

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505.0百萬美元無抵押債券，其中16.1百萬美元計入當期借貸部分，及透過中國多間銀行安排的年利率介乎2.35%至4.35%的120.1百萬美元短期債務融資。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2018年6月30日，本公司已根據貸款融資提款人民幣34.95億元，約528.3百萬美元。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。於2017年7月6日，本公司透過其全資附屬公司斯凱蘭礦業(BVI)有限公司完成發行本金總額為500百萬美元的債券。債券以99.663%的價格發行，息票率為3.25%，到期日為2020年7月6日。債券於2017年7月7日在香港聯合交易所有限公司上市。

管理層討論與分析

現金流

下表載列本公司截至2018年6月30日及2017年6月30日止三及六個月綜合現金流量表所節選的現金流數據。

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
經營活動所得的現金淨額	40,262	4,608	56,089	10,678
投資活動(所用)的現金淨額	(11,806)	(31,424)	(20,049)	(80,943)
融資活動(所用)所得的現金淨額	(1,531)	33,653	(33,284)	90,336
現金及現金等價物增加淨額	26,925	6,837	2,756	20,071
外幣匯率變動對現金及現金等價物的影響	(6,191)	361	(1,448)	472
期初的現金及現金等價物	127,892	73,275	147,318	59,930
期末的現金及現金等價物	148,626	80,473	148,626	80,473

經營現金流

截至2018年6月30日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為40.3百萬美元，主要來自：(i)折舊及損耗30.8百萬美元(ii)融資成本11.2百萬美元及(iii)匯兌虧損10.5百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)已付利息6.2百萬美元及(ii)預付款減少2.0百萬美元。

截至2018年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流入淨額為56.1百萬美元，主要用於(i)折舊及損耗64.6百萬美元及(ii)融資成本22.3百萬美元，部份被(i)存貨增加37.8百萬美元及(ii)已付利息20.3百萬美元所抵銷。

投資現金流

截至2018年6月30日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為11.8百萬美元，主要用於(i)存置受限制現金餘額32.9百萬美元及(ii)購買物業、廠房及設備付款13.2百萬美元，部份被(i)解除受限制銀行結餘33.7百萬美元所抵銷。

截至2018年6月30日止六個月，投資活動產生的現金流出淨額為20.0百萬美元，主要用於(i)存置受限制現金餘額62.8百萬美元及(ii)購買物業、廠房及設備付款25.2百萬美元，部份被(i)解除受限制銀行結餘66.6百萬美元所抵銷。

融資現金流

截至2018年6月30日止三個月，融資活動產生的現金流出淨額為1.5百萬美元，主要用於(i)償還借貸25.0百萬美元，部分被借款所得款項23.5百萬美元所抵銷。

截至2018年6月30日止六個月，融資活動產生的現金流出淨額為33.3百萬美元，主要用於(i)償還借貸87.9百萬美元，部分被借款所得款項54.9百萬美元所抵銷。

產生的開支

截至2018年6月30日止六個月，本公司產生開採成本47.4百萬美元、選礦成本47.0百萬美元及運輸成本4.0百萬美元。

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2018年6月30日，本公司的債務總額為1,234百萬美元，而權益總額為1,508百萬美元。本公司於2018年6月30日的產權比率為0.82，而於2018年3月31日則為0.83。

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，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2018年6月30日止六個月未經審核簡明綜合財務報表中披露外，截至2018年6月30日止六個月，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其他地方所披露者外，本集團於2018年6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2017年12月31日止年度綜合財務報表附註30「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。

管理層討論與分析

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。因此，並無將該等資本承諾計入本公司簡明綜合財務報表。

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 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	768,914	120,908	279,600	328,719
償還債券	500,575	16,099	488,853	—
總計	1,234,179	137,007	768,453	328,719

(a) 經營租賃主要關於辦公場地及生產。

(b) 資本承諾關於就建設及設備供應所訂的合約。

除上表載列者外，本公司已就長山壕礦的開採及勘探工程工作和礦區建築工作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2018年6月30日及2017年6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日價及上海華通鉑銀交易市場所報銀的平均月價。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2017年6月30日止六個月的103.9百萬美元下降至截至2018年6月30日止六個月的94.7百萬美元。

本公司亦與中國黃金訂立一份產品及服務框架協議，據此，中國黃金就擴建甲瑪礦區向本公司提供建設、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2018年6月30日止六個月，銅精礦及其他產品對中國黃金的銷售收入為78.4百萬美元，而2017年同期則為32.4百萬美元。

截至2018年6月30日止六個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供6.8百萬美元的建築服務(截至2017年6月30日止六個月為14.3百萬美元)。

除上述兩項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2017年12月18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2018年6月30日止六個月，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重大風險)，載於截至2017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

除下文所披露者外，截至2018年6月30日止六個月未經審核簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2017年12月31日止年度的年度綜合財務報表所用者一致。

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」)：

金融工具

於2018年1月1日，本集團採納國際財務報告準則第9號—金融工具(「國際財務報告準則第9號」)，該準則取代了國際會計準則第39號—金融工具：確認及計量。國際財務報告準則第9號提供了經修訂的金融工具確認及計量模式及單一前瞻性「預期虧損」減值模式。該準則於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。本集團以經修訂追溯法採納該準則。國際財務報告準則第9號並不影響本集團的金融資產及負債分類及計量，惟下文所述股本證券除外。該準則對我們於轉換日的金融工具賬面值造成的影響亦微不足道。

管理層討論與分析

下文概述國際財務報告準則第9號與現行準則的比較的重大變動：

- 國際財務報告準則第9號採用一種方法釐定金融資產是否按攤銷成本或公平值分類及計量。金融資產的分類及計量取決於本集團管理金融資產的業務模式及合約現金流量是否純粹支付本金及利息。國際會計準則第39號有關金融負債分類及計量之大多數規定與國際財務報告準則第9號貫徹一致。該變動並不影響我們於轉換日的金融資產賬面值。本集團將「股本證券投資」類別項下上市及非上市股本證券劃分為透過其他全面收益按公平值列賬（「透過其他全面收益按公平值列賬」）的金融資產，而該等金融資產初步按公平值列賬。公平值其後的變動將僅於其他全面收益內確認，且處置後不會轉入損益。因該變動所致，本集團於2018年1月1日已將過往年度就上市股本證券（於2018年1月1日繼續由本集團擁有）確認的減值虧損8,551,000美元由留存溢利重新分類至投資重估儲備。因採用國際財務報告準則第9號，上市及非上市股本證券的公平值變動淨值（包括已變現及未變現收益及虧損（如有））現時作為其後不會重新分類至綜合損益表及其他全面收益表之損益中的項目列賬。於2018年1月1日前取消確認之上市股本證券的減值虧損並無於過往年度的比較數字重述。
- 根據國際財務報告準則第9號採納的新「預期信貸虧損」減值模式（對照與國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反）對我們轉換日的金融資產賬面值造成之影響微不足道，原因是本集團與大型國際金融機構及其他享有高信用評級的組織進行獨立交易，以及客戶欠款的歷史水平極低。

收入確認

於2018年1月1日，本集團採納國際財務報告準則第15號—來自客戶合約的收入（「國際財務報告準則第15號」），取代了國際會計準則第18號—收益（國際會計準則第18號）。國際財務報告準則第15號建立了單一的五個步驟模式框架，以釐定客戶合約所產生之收益及現金流之性質、金額、時間及不確定因素。該準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效。本集團於2018年1月1日以經修訂追溯法採納該準則而並無採用任何實際權宜方法。

國際財務報告準則第15號規定實體於貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認收入，而過往準則（即國際會計準則第18號）則規定實體於貨品或服務的「風險與回報」轉移予客戶時確認收入。本集團認為，根據國際財務報告準則第15號，其合質金錠、銅精礦及其他副產品銷售的收入確認時間與過往準則相比並無改變，原因是貨品或服務的風險及回報與控制權乃於同一時間轉移。因此，本集團財務報表毋須作出調整。

國際財務報告準則第15號規定，可變代價僅在已確認累計收益金額不大出現重大撥回的情況下方會予以確認。本集團認為，就已售黃金及銅精礦數量及質量檢測結果作出的調整及年度定價條款的追溯定價過往及預期調整幅度不大，並不影響收入確認。

因採納國際財務報告準則第9號及第15號而作出的額外披露分別於截至2018年6月30日止六個月未經審核中期綜合財務報表附註15及3呈列。

除上述新訂國際財務報告準則外，於本中期間應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則對未經審核中期簡明綜合財務報表的呈報金額及／或披露並無重大影響。

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2018年6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2018年6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2018年6月30日止，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2018年6月30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2018年6月30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。

管理層討論與分析

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2018年6月30日的內部監控，得出的結論為該等監控及程序於截至2018年6月30日止乃為有效，且提供合理保證以確保財務資料獲及時地進行記錄、處理、摘錄和匯報。管理層在評估可能的監控及程序的成本利益關係時，需要作出判斷。所有監控系統的固有限制的結果意味著監控的設計未能提供絕對保證，確保一切監控事件和欺詐情況均會獲發現。截至2018年6月30日止六個月，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(本公司的高級採礦工程師，並為NI 43-101所界定的合資格人士)批准。

額外資料

下列為按照香港聯交所規定須於半年度中期報告內作出但並無於本報告其他地方呈列的額外資料：

A1. 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2018年6月30日止六個月，本公司或任何其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

A2. 主要股東

除下文披露者外，截至2018年6月30日，本公司董事並無知悉任何其他人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第336條保存之登記冊內所記錄的權益及／或淡倉：

名稱	權益性質	所持股份數目	佔發行在外股份 概約百分比
中國黃金集團有限公司 (前稱為中國黃金集團公司) ⁽¹⁾	間接	155,794,830 ⁽¹⁾⁽²⁾	39.3%
中國黃金集團香港有限公司	註冊擁有人	155,794,830 ⁽¹⁾⁽²⁾	39.3%

附註：

- 中國黃金集團有限公司(前稱為中國黃金集團公司)直接全資擁有中國黃金集團香港有限公司之全部已發行股本。因此，中國黃金集團公司應佔權益指其透過其於中國黃金集團香港有限公司之股權間接持有本公司股份的權益。
- 有關本公司股份的註冊及間接擁有權的資料乃由中國黃金集團有限公司(前稱為中國黃金集團公司)提供。

A3. 董事及主要行政人員於股份及購股權中的權益

截至2018年6月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(《證券及期貨條例》第XV部的涵義)的股份、相關股份及債券中擁有記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第352條保存之登記冊內，或根據《上市發行人董事進行證券交易標準守則》知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

股份

名稱	職位	公司	所持 股份數目	權益性質	佔發行在外 股份概約百分比
赫英斌	董事	中國黃金國際資源有限司	150,000	個人	0.0378%
江向東	董事	中國黃金國際資源有限司	38,800	個人	0.0098%

除上文所披露者外，概無董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士於2018年6月30日在本公司或其相聯法團的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

管理層討論與分析

A4. 購股權計劃

本公司經股東批准後根據多倫多證券交易所於2007年5月9日頒佈的政策採納一項購股權激勵計劃。所有於2015年6月1日到期的購股權及2007年購股權計劃停止生效。

A5. 薪酬政策

本公司的行政人員薪酬政策及酬金計劃由薪酬及福利委員會管理，薪酬及福利委員會僅由獨立董事組成。薪酬及福利委員會按需要並最少每年審閱現金酬金水平，及向董事會建議因應表現、資歷及能力調整現金酬金水平。薪酬及福利委員會亦按需要並最少每年根據行政總裁及管理層其他成員的建議審閱與高級執行人員酬金有關的企業宗旨及目標。薪酬及福利委員會於有關規模相若公司可供比較薪酬的第三方數據、彼等行業經驗及本公司聘用及留用需要的基準上釐定整體薪酬水平。有關行政人員薪酬的決定由薪酬及福利委員會向董事會報告以作出批准。

本公司的董事薪酬政策由薪酬及福利委員會就可資比較的市場統計數據作出管理。有關董事薪酬的決定由薪酬及福利委員會向董事會報告以作出批准。

截至2018年6月30日，本公司有2,056名僱員於不同地區作業。本公司的僱員薪酬政策乃按部門基準釐定，加上行政總裁根據表現、資歷及本公司聘用及留用需要釐定僱員及經理的薪酬。

A6. 遵循企業管治守則

本公司於截至2017年6月30日止六個月一直應用由董事會界定的企業管治實務原則，並遵守由董事會界定的企業管治實務規定及所有適用的法定準則、監管準則及證券交易所上市準則，尤其是香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）附錄14所載的企業管治守則所載列的守則條文。

A7. 遵循董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納於《公司披露、保密性及證券交易政策》中有關董事進行證券交易的政策，該政策條款不低於香港上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易標準守則所載列者。

經特別諮詢董事會全體成員後，董事會確認本公司全體董事於截至2018年6月30日止六個月內均一直遵守本公司《公司披露、保密性及證券交易政策》所規定的政策。

A8. 中期股息

董事會不建議就截至2018年6月30日止六個月支付任何中期股息。

A9. 審核委員會

根據香港上市規則的規定，本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），當中包括全體現有獨立非執行董事，分別為赫英斌（審核委員會主席）、陳雲飛、Gregory Hall及John King Burns。審核委員會已審閱並與本公司核數師討論本集團截至2018年6月30日止三及六個月的未經審核中期業績。

2018年8月14日

簡明綜合損益表及其他全面收入表

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
銷售收入	3	142,087	97,916	248,772	180,026
銷售成本		(106,294)	(72,923)	(206,425)	(135,909)
礦山經營盈利		35,793	24,993	42,347	44,117
開支					
一般及行政開支	4	(15,474)	(5,660)	(27,410)	(11,436)
勘探及評估支出		(251)	(53)	(329)	(89)
		(15,725)	(5,713)	(27,739)	(11,525)
營運開支		20,068	19,280	14,608	32,592
其他收入(開支)					
匯兌(虧損)收益淨額		(7,580)	4,001	(3,117)	6,846
利息及其他收入		2,565	3,919	14,225	6,385
融資成本	5	(11,214)	(5,264)	(22,342)	(10,178)
		(16,229)	2,656	(11,234)	3,053
所得稅前溢利		3,839	21,936	3,374	35,645
所得稅開支	6	(3,449)	(1,332)	(980)	(8,664)
期內溢利		390	20,604	2,394	26,981
期內其他全面(開支)收入					
其後可以重新分類至損益的項目：					
換算產生的匯兌差異		(22,375)	4,117	(4,868)	5,166
股本證券投資之公平值收益(虧損)		361	(2,318)	906	(1,803)
期內全面(開支)收入總額		(21,624)	22,403	(1,568)	30,344

簡明綜合損益表及其他全面收入表

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
以下應佔期間溢利：					
非控股權益		204	422	426	468
本公司擁有人		186	20,182	1,968	26,513
		<u>390</u>	<u>20,604</u>	<u>2,394</u>	<u>26,981</u>
以下應佔期內全面（開支）收入總額：					
非控股權益		207	419	430	467
本公司擁有人		(21,831)	21,984	(1,998)	29,877
		<u>(21,624)</u>	<u>22,403</u>	<u>(1,568)</u>	<u>30,344</u>
每股盈利－基本（美元）	7	<u>0.05美仙</u>	<u>5.09美仙</u>	<u>0.50美仙</u>	<u>6.69美仙</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2018年6月30日（未經審核）

	附註	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元 (經審核)
流動資產			
現金及現金等價物		148,626	147,318
受限制銀行結餘		14,192	18,089
貿易及其他應收款項	8	20,490	24,848
預付款及保證金		10,955	2,769
預付租賃款項		461	466
存貨	9	262,802	224,501
		<u>457,526</u>	<u>417,991</u>
非流動資產			
預付款及保證金		15,239	15,431
預付租賃款項		15,254	15,659
遞延稅項資產		511	2,562
股本證券投資	15	22,702	21,823
物業、廠房及設備	10	1,756,989	1,809,724
採礦權		936,828	947,254
		<u>2,747,523</u>	<u>2,812,453</u>
資產總值		<u>3,205,049</u>	<u>3,230,444</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	11	249,429	227,410
借貸	12	137,007	161,489
稅項負債		4,503	7,702
		<u>390,939</u>	<u>396,601</u>
流動資產淨值		<u>66,587</u>	<u>21,390</u>
資產總值減流動負債		<u>2,814,110</u>	<u>2,833,843</u>

簡明綜合財務狀況表

於2018年6月30日（未經審核）

	附註	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動負債			
借貸	12	1,097,172	1,113,444
遞延稅項負債		122,652	123,959
遞延收入		3,869	4,579
應付委託貸款		30,227	30,608
環境復墾		52,098	51,269
		<u>1,306,018</u>	<u>1,323,859</u>
負債總額		<u>1,696,957</u>	<u>1,720,460</u>
擁有人權益			
股本	13	1,229,061	1,229,061
儲備		26,484	37,176
留存溢利		237,793	229,099
		<u>1,493,338</u>	<u>1,495,336</u>
非控股權益		<u>14,754</u>	<u>14,648</u>
擁有人權益總額		<u>1,508,092</u>	<u>1,509,984</u>
負債及擁有人權益總額		<u>3,205,049</u>	<u>3,230,444</u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於2018年8月14日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

宋鑫
董事

劉冰
董事

簡明綜合權益變動表

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

	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	非控股 權益 千美元	持有人 權益總額 千美元
於2017年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	1,278	(19,429)	12,163	172,205	1,406,457	13,732	1,420,189
期內溢利	-	-	-	-	-	-	26,513	26,513	468	26,981
股本證券投資之公平值虧損	-	-	-	(1,803)	-	-	-	(1,803)	-	(1,803)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	5,167	-	-	5,167	(1)	5,166
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	(1,803)	5,167	-	26,513	29,877	467	30,344
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(276)	(276)
於2017年6月30日	396,413,753	1,229,061	11,179	(525)	(14,262)	12,163	198,718	1,436,334	13,923	1,450,257
於2018年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	8,221	(639)	18,415	229,099	1,495,336	14,648	1,509,984
於2018年1月1日採納國際財務 報告準則第9號的影響(附註2)	-	-	-	(8,551)	-	-	8,551	-	-	-
於2018年1月1日(經重列)	396,413,753	1,229,061	11,179	(330)	(639)	18,415	237,650	1,495,336	14,648	1,509,984
期內溢利	-	-	-	-	-	-	1,968	1,968	426	2,394
股本證券投資之公平值收益	-	-	-	906	-	-	-	906	-	906
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(4,872)	-	-	(4,872)	4	(4,868)
期內全面收入(開支)總額	-	-	-	906	(4,872)	-	1,968	(1,998)	430	(1,568)
撥往法定盈餘儲備	-	-	-	-	-	1,825	(1,825)	-	-	-
一安全生產基金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(324)	(324)
於2018年6月30日	396,413,753	1,229,061	11,179	576	(5,511)	20,240	237,793	1,493,338	14,754	1,508,092

簡明綜合現金流量表

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
經營活動所得的現金淨額	40,262	4,608	56,089	10,678
投資活動				
已收利息收入	645	2,265	1,295	4,502
購買物業、廠房及設備付款	(13,216)	(43,317)	(25,150)	(95,723)
購買物業、廠房及設備之已付保證金	—	(59)	(8)	(108)
購買土地使用權付款	—	—	—	(709)
存放受限制銀行存款	(32,924)	(33,004)	(62,782)	(66,405)
解除受限制銀行結餘	33,689	33,164	66,596	67,973
關連公司償還貸款	—	9,527	—	9,527
投資活動所用的現金淨額	(11,806)	(31,424)	(20,049)	(80,943)
融資活動				
借貸所得款項	23,504	35,855	54,934	92,200
借貸還款	(25,035)	(2,202)	(87,894)	(2,202)
委託貸款所得款項	—	—	—	29,186
委託貸款還款	—	—	—	(28,572)
向一名非控股股東支付股息	—	—	(324)	(276)
融資活動(所用)所得的現金淨額	(1,531)	33,653	(33,284)	90,336
現金及現金等價物增加淨額	26,925	6,837	2,756	20,071
期初的現金及現金等價物	127,892	73,275	147,318	59,930
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(6,191)	361	(1,448)	472
期末的現金及現金等價物	148,626	80,473	148,626	80,473
現金及現金等價物包括現金及銀行存款	148,626	80,473	148,626	80,473

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

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」）主要在中國從事收購、勘探、開發和開採礦藏。本集團認為，中國黃金集團公司（「中國黃金」）（為於中國北京註冊的國有公司，乃由中國國務院國有資產監督管理委員會控股）可對本公司行使重大影響力。

本公司的總辦事處、主要營業地址及註冊地址位於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香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六的適用披露要求及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號（「國際會計準則第34號」）。

簡明綜合財務報表以美元（「美元」）呈列，美元亦為本公司的功能貨幣。

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

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，惟若干財務工具按公平值計量。

除下文所述者外，截至2018年6月30日止三及六個月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2017年12月31日止年度的年度綜合財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團應用以下於本中期期間強制生效的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）新的和修訂本：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入及相關修訂
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及預付款
國際財務報告準則第2號（修訂本）	股份支付交易的分類和計量
國際財務報告準則第4號（修訂本）	於國際財務報告準則第4號保險合約應用國際財務報告準則第9號金融工具
國際會計準則第28號（修訂本）	作為香港財務報告準則2014年至2016年週期之年度改進之一部份
國際會計準則第40號（修訂本）	轉讓投資物業

金融工具

於2018年1月1日，本集團採納國際財務報告準則第9號－金融工具（「國際財務報告準則第9號」），該準則取代了國際會計準則第39號－金融工具：確認及計量。國際財務報告準則第9號提供了經修訂的金融工具確認及計量模式及單一前瞻性「預期虧損」減值模式。該準則於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。本集團以經修訂追溯法採納該準則。國際財務報告準則第9號並不影響本集團的金融資產及負債分類及計量，惟下文所述股本證券除外。該準則對我們於轉換日的金融工具賬面值造成的影響亦微不足道。

下文概述國際財務報告準則第9號與現行準則的比較的重大變動：

- 國際財務報告準則第9號採用一種方法釐定金融資產是否按攤銷成本或公平值分類及計量。金融資產的分類及計量取決於本集團管理金融資產的業務模式及合約現金流量是否純粹支付本金及利息。國際會計準則第39號有關金融負債分類及計量之大多數規定與國際財務報告準則第9號貫徹一致。該變動並不影響我們於轉換日的金融資產賬面值。本集團將「股本證券投資」類別項下上市及非上市股本證券劃分為透過其他全面收益按公平值列賬（「透過其他全面收益按公平值列賬」）的金融資產，而該等金融資產初步按公平值列賬。公平值其後的變動將僅於其他全面收益內確認，且處置後不會轉入損益。因該變動所致，本集團於2018年1月1日已將過往年度就上市股本證券（於2018年1月1日繼續由本集團擁有）確認的減值虧損8,551,000美元由留存溢利重新分類至投資重估儲備。因採用國際財務報告準則第9號，上市及非上市股本證券的公平值變動淨值（包括已變現及未變現收益及虧損（如有））現時作為其後不會重新分類至綜合損益表及其他全面收益表之損益中的項目列賬。於2018年1月1日前取消確認之上市股本證券的減值虧損並無於過往年度的比較數字重述。

2. 主要會計政策（續）

金融工具（續）

- 根據國際財務報告準則第9號採納的新「預期信貸虧損」減值模式（對照與國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反）對我們轉換日的金融資產賬面值造成之影響微不足道，原因是本集團與大型國際金融機構及其他享有高信用評級的組織進行獨立交易，以及客戶欠款的歷史水平極低。

銷售收入確認

於2018年1月1日，本集團採納國際財務報告準則第15號—來自客戶合約的收入（「國際財務報告準則第15號」），取代了國際會計準則第18號—收益（國際會計準則第18號）。國際財務報告準則第15號建立了單一的五個步驟模式框架，以釐定客戶合約所產生之收益及現金流之性質、金額、時間及不確定因素。該準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效。本集團於2018年1月1日以經修訂追溯法採納該準則而並無採用任何實際權宜方法。

國際財務報告準則第15號規定實體於貨品或服務的「控制權」轉移予客戶時確認收入，而過往準則（即國際會計準則第18號）則規定實體於貨品或服務的「風險與回報」轉移予客戶時確認收入。本集團認為，根據國際財務報告準則第15號，其合質金錠、銅精礦及其他副產品銷售的收入確認時間與過往準則相比並無改變，原因是貨品或服務的風險及回報與控制權乃於同一時間轉移。因此，本集團財務報表毋須作出調整。

合約負債指本集團因已向客戶收取代價（或已到期收取代價），而須向客戶轉讓商品或服務的責任。就此，「預收客戶款項」已因應重新分類至「合約負債」。

國際財務報告準則第15號規定，可變代價僅在已確認累計收益金額不大出現重大撥回的情況下方會予以確認。本集團認為，就已售黃金及銅精礦數量及質量檢測結果作出的調整及年度定價條款的追溯定價過往及預期調整幅度不大，並不影響收入確認。

因採納國際財務報告準則第15號及第9號而作出的額外披露分別於附註3及15呈列。

除上述新訂國際財務報告準則外，於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則對簡明綜合財務報表的呈報金額及／或披露並無重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

3. 收入及分部資料

國際財務報告準則第8號要求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。

有關上述分部的資料呈列如下：

(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2018年6月30日止六個月

	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
收入(外部和分部收入)	94,693	154,079	248,772	—	248,772
銷售成本	(76,357)	(130,068)	(206,425)	—	(206,425)
礦山經營盈利	18,336	24,011	42,347	—	42,347
經營收入(虧損)	18,007	1,047	19,054	(4,446)	14,608
匯兌收益(虧損)淨額	2,049	(5,166)	(3,117)	—	(3,117)
利息和其他收入	308	13,705	14,013	212	14,225
融資成本	(2,594)	(11,044)	(13,638)	(8,704)	(22,342)
所得稅前利潤(虧損)	17,770	(1,458)	16,312	(12,938)	3,374

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

3. 收入及分部資料(續)

(a) 分部收入及業績(續)

截至2017年6月30日止六個月

	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
收入(外部和分部收入)	103,862	76,164	180,026	–	180,026
銷售成本	(90,409)	(45,500)	(135,909)	–	(135,909)
礦山經營盈利	13,453	30,664	44,117	–	44,117
經營收入(虧損)	13,364	22,604	35,968	(3,376)	32,592
匯兌收益淨額	630	6,157	6,787	59	6,846
利息和其他收入	351	985	1,336	5,049	6,385
融資成本	(4,408)	(2,405)	(6,813)	(3,365)	(10,178)
所得稅前利潤(虧損)	9,937	27,341	37,278	(1,633)	35,645

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利潤(虧損)。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2018年及2017年6月30日止六個月，未發生分部間銷售。

(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
截至2018年6月30日					
資產總額	747,963	2,409,475	3,157,438	47,611	3,205,049
負債總額	202,672	986,346	1,189,018	507,939	1,696,957
截至2017年12月31日					
資產總額	733,032	2,446,753	3,179,785	50,659	3,230,444
負債總額	208,545	1,003,410	1,211,955	508,505	1,720,460

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

4. 一般及行政開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
行政及辦公室開支	6,438	1,894	10,361	4,014
物業、廠房及設備折舊	1,186	701	2,584	1,380
專業費用	1,828	482	2,933	774
薪金及福利	4,813	2,066	9,545	4,431
其他	1,209	517	1,987	837
一般及行政開支總額	15,474	5,660	27,410	11,436

截至2018年6月30日止三及六個月的研發開支分別2,800,000美元及5,353,000美元（截至2017年6月30日止三及六個月：零）已列入一般及行政開支。

5. 融資成本

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
借貸的實際利息	10,452	10,788	20,817	21,311
環境復墾增加	762	686	1,525	1,360
	11,214	11,474	22,342	22,671
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	—	(6,210)	—	(12,493)
融資成本總額	11,214	5,264	22,342	10,178

6. 所得稅開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
中國企業所得稅開支	574	3,826	2,483	11,566
上年度中國企業所得稅超額撥備	(2,266)	—	(2,266)	(2,100)
遞延稅項開支（抵免）	5,141	(2,494)	763	(802)
所得稅開支總額	3,449	1,332	980	8,664

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

7. 每股盈利

用於釐定每股盈利的溢利呈列如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年	2018年	2017年
就計算期內每股基本盈利而言的 本公司擁有人應佔溢利(千美元)	186	20,182	1,968	26,513
股份加權平均數，基本	396,413,753	396,413,753	396,413,753	396,413,753
每股基本盈利(美元)	0.05美仙	5.09美仙	0.50美仙	6.69美仙

本集團於2018年及2017年6月30日及截至2018年及2017年6月30日止三及六個月，並無尚未行使的潛在攤薄工具。因此，並無呈列每股攤薄盈利。

8. 貿易及其他應收款項

	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
應收貿易款項 減：呆賬撥備	10,511 (28)	20,685 (33)
應收關連公司款項(附註14(a)) ⁽¹⁾ 其他應收款項	10,483 11 9,996	20,652 69 4,127
貿易及其他應收款項總額	20,490	24,848

(1) 未償還結餘指於截至2018年6月30日及2017年12月31日止期間／年度內向中國黃金的附屬公司提供運輸服務所產生的相關應收服務費。該款項乃無抵押、不計息及按要求償還。

集團公司分別就合質金錠銷售及銅銷售給予其外部貿易客戶90日及180日的平均信貸期。

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

8. 貿易及其他應收款項(續)

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：

	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
30日以下	10,215	20,538
31至90日	117	33
91至180日	67	26
180日以上	84	55
	<u>10,483</u>	<u>20,652</u>

9. 存貨

	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
在製黃金	218,541	196,611
合質金錠	14,437	14,726
消耗品	8,587	3,812
銅	11,248	672
零件	9,989	8,680
	<u>262,802</u>	<u>224,501</u>
存貨總值		

截至2018年6月30日止三及六個月，總值102百萬美元及198百萬美元(截至2017年6月30日止三及六個月：72百萬美元及134百萬美元)的存貨在銷售成本中確認。

10. 物業、廠房及設備

截至2018年6月30日止六個月，本集團分別於在建工程及礦物資產產生約17.4百萬美元(截至2017年6月30日止六個月期間：約81.8百萬美元)及45.9百萬美元花費(截至2017年6月30日止六個月期間：約40.6百萬美元)。

截至2018年6月30日止三及六個月期間，物業、廠房及設備折舊分別為30.8百萬美元及64.6百萬美元(截至2017年6月30日止三及六個月期間分別為20.7百萬美元及40.0百萬美元)。折舊金額部分於銷售成本及一般及行政開支中確認及部分於存貨中資本化。

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

11. 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：

	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
應付賬款	30,127	26,191
應付票據	48,363	67,338
應付建設成本	115,178	112,194
合同負債	5,885	2,724
應計採礦成本	30,336	1,940
應付工資及福利	3,660	4,833
其他應計項目	3,466	4,714
其他應付稅項	5,125	4,523
其他應付款項	7,289	2,953
應付賬款及其他應付款項及應計費用總額	<u>249,429</u>	<u>227,410</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：

	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
30日以下	7,227	15,838
31至90日	7,330	3,703
91至180日	1,643	2,850
180日以上	13,927	3,800
應付賬款總額	<u>30,127</u>	<u>26,191</u>

應付票據的信貸期為發行日期起180日。

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

11. 應付賬款及其他應付賬款及應計費用(續)

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：

	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
30日以下	12,091	12,243
31至60日	6,045	6,122
61至90日	6,045	12,243
91至180日	24,182	36,730
應付票據總額	48,363	67,338

12. 借貸

借貸償還情況如下：

	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
一年內償還之賬面金額	137,007	161,489
一至兩年內償還之賬面金額	80,535	128,799
兩至五年內償還之賬面金額	687,918	636,478
五年後償還之賬面金額	328,719	348,167
	1,234,179	1,274,933
減：於一年內到期之款項(於流動負債內顯示)	(137,007)	(161,489)
於非流動負債內顯示的款項	1,097,172	1,113,444
分析為：		
有抵押	528,217	534,878
無抵押	705,962	740,055
	1,234,179	1,274,933

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

12. 借貸(續)

本集團擔保借款的質押資產之賬面價值如下：

	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
採礦權	936,828	947,254

借貸按介乎年息2.35%至4.35%（2017年12月31日：2.35%至4.35%）的實際利率計息。

13. 股本及購股權

普通股

- (i) 法定—無限制無面值普通股
- (ii) 已發行及發行在外

	股份數目	金額 千美元
已發行及繳足：		
於2017年1月1日、2017年12月31日及2018年6月30日	396,413,753	1,229,061

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／年內，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／年內關連人士及關係如下：

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

14. 關連方交易(續)

下列為中國黃金擁有本公司發行在外普通股的百分比：

	2018年 6月30日 %	2017年 12月31日 %
中國黃金	39.3	39.3

(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6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
本集團銷售合質金錠	45,035	58,665	94,693	103,862
本集團銷售銅及其他產品	45,071	8,954	78,439	32,408
本集團提供運輸服務	68	191	551	408
提供予本集團之建設、 剝離及採礦服務	5,842	11,803	6,821	14,273
本集團之辦公室租約	1,034	278	2,070	550
利息收入	3	1,672	39	3,354
利息開支	798	761	1,582	1,399
提供予本集團之貸款	—	—	—	7,247

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

14. 關連方交易(續)

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘(續)

(i) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘(續)

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：

	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
資產		
應收關連公司款項(附註8)	11	65
中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物	15,112	96,337
應收中國黃金附屬公司貿易款項(附註8)	10,111	19,721
預付款及保證金	999	81
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	26,233	116,204
負債		
應付中國黃金附屬公司貸款	52,897	53,564
應付委託貸款	30,227	30,608
應付中國黃金附屬公司的建設成本	21,261	22,852
應付中國黃金附屬公司貿易款項	857	722
中國黃金附屬公司的合同負債	35	35
應付中國黃金附屬公司款項總額	105,277	107,781

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4.35%(2017年12月31日：4.35%)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。

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止三及六個月（未經審核）

14. 關連方交易(續)

(a) 與中國政府相關實體的交易／結餘(續)

(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6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元	2017年 千美元	2018年 千美元	2017年 千美元
薪金及其他福利	251	204	434	426
僱用後福利	3	3	10	10
	<u>254</u>	<u>207</u>	<u>444</u>	<u>436</u>

15. 金融工具

於2018年6月30日及2017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。

於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2018年6月30日，20,586,000美元（2017年12月31日：19,680,000美元）的股本證券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2018年6月30日，於中國註冊成立的非上市公司的投資面值金額為2,116,000美元（2017年12月31日：2,143,000美元）大約等於其公平值（第三級公平值計量）。

16. 報告期後事項

本集團於報告期後並無重大事項。



中國黃金國際資源有限公司
China Gold International Resources Corp. Ltd.