

概覽

按二零一七年中國礦產金產量計，我們是在中國及／或香港上市並於中國營運的最大黃金生產企業，市場份額為6.9%，二零一七年中國礦產金總產量為944.9千盎司。截至二零一八年三月三十一日，我們控制及經營12座中國礦山，並與巴理克黃金按50-50%基準共同經營貝拉德羅礦。根據AAI報告及RPA報告¹，截至二零一八年三月三十一日，我們的總儲量約為10,901千盎司(相當於約339.0噸)，當中本集團應佔10,651千盎司(相當於約331.3噸)。截至二零一八年三月三十一日，我們的總資源量約為31,736千盎司(相當於約987.1噸)，當中本集團應佔31,148千盎司(相當於約968.8噸)。

自成立以來，我們主要在山東省運營(按二零一七年礦產金產量計山東省為中國最大的黃金生產省)並逐漸擴展我們的內蒙古自治區、甘肅省和福建省的業務。按二零一七年礦產金產量計，我們的四座主要中國礦山位列中國十大金礦。按二零一七年礦產金產量計，焦家金礦、三山島金礦、新城金礦及玲瓏金礦為中國最大、第二大、第五大及第六大金礦，產量分別約為233.8千盎司、209.1千盎司、139.7千盎司及130.6千盎司。截至二零一八年三月三十一日，根據AAI報告，我們中國礦山的儲量及資源量分別約為8,200千盎司(相當於約255.1噸)及27,306千盎司(相當於約849.3噸)。截至同日，本集團應佔中國礦山的儲量及資源量分別約為7,950千盎司(相當於約247.4噸)及26,718千盎司(相當於約831.0噸)。根據AAI報告，我們四座主要中國礦山的礦山服務年限介乎4至13年。考慮到我們透過勘探活動增加黃金儲量及高品位黃金資源的往績，AAI認為，我們的主要中國礦山擁有大量的黃金資源及巨大的黃金儲量增長潛能。

作為海外擴張的第一步，我們於二零一七年六月三十日自巴理克黃金(全球領先黃金公司)收購位於阿根廷聖胡安省的貝拉德羅礦的50%權益。根據弗若斯特沙利文報告，貝拉德羅礦是阿根廷及南美洲最大金礦，二零一七年的礦產金產量約為641.1千盎司。透過貝拉德羅收購事項，在中國黃金公司中，我們目前經營最大的海外金礦。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的50%費用。我們相信，我們於貝拉德羅礦的權益將繼續對我們的礦產金產量、資源量及儲量作出巨大貢獻。根據RPA報告，截至二零一八年三月三十一日，我們應佔貝拉德羅礦的儲量及資源量分別約為2,701千

¹ 我們中國礦山的總儲量和資源量按100%基準而非按其各自所有權百分比呈列。除另有指明外，貝拉德羅礦的總儲量和資源量按50%基準呈列。

盎司(相當於約84.0噸)及4,430千盎司(相當於約137.8噸)。此外，RPA認為，作為礦山服務年限改進計劃的一部分，貝拉德羅礦於礦山服務年限後另外四年內可繼續浸出堆放礦石，而於該期間可回收且並無計入RPA儲量估計的潛在黃金總量估計約為500千盎司。

我們是一家從事黃金勘探、開採、選礦、冶煉和銷售的綜合性黃金公司。我們尋求在採礦活動中進行內部勘探，以增加黃金儲量及資源量。我們的各個中國礦山均配備一個或多個選礦設施。截至二零一八年三月三十一日，我們於中國擁有18個選礦設施及兩個冶煉及精煉設施。我們致力於優化運營，以提升生產效率。根據弗若斯特沙利文報告，我們的經營經濟參數(包括礦石貧化率、採礦損失率、選礦回收率及冶煉回收率)在中國黃金行業遙遙領先，反映我們努力提高採礦過程中的自動化及智能控制水平、內部開發選礦及冶煉技術、投資採購世界級進口選礦設備。除來自中國礦山的冶煉及精煉黃金，我們亦自第三方採購合質金及標準金錠，以冶煉及生產黃金產品。

我們的控股股東山東黃金集團有限公司是山東省國資委控制的大型國有企業集團，擁有逾40年的黃金開採行業營運經驗。擁有如此背景，尤其在中國最大黃金產量的省份，將使我們在收購黃金資源時較競爭對手處於有利位置。目前，我們的控股股東持有大量處於開發初期的優質黃金資源。例如，二零一七年三月，山東黃金集團公司探獲了三山島西嶺礦區地下1,000多米的超大型金礦床，資源黃金含量約為12,300.2千盎司。我們擁有向控股股東收購相關資源的優先購買權，而我們相信該等資源將成為我們未來增長的驅動力。此外，我們認為控股股東在黃金資源勘探方面的深厚經驗及技術專才知識，將為我們發現更多資源提供協同效應。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們的收入分別為人民幣38,774.5百萬元、人民幣49,072.7百萬元、人民幣51,041.3百萬元、人民幣9,711.1百萬元及人民幣14,166.3百萬元，而我們的毛利分別為人民幣2,599.4百萬元、人民幣3,505.6百萬元、人民幣3,642.6百萬元、人民幣860.2百萬元及人民幣996.0百萬元。

競爭優勢

我們認為本公司將持續扮演積極的行業整合者角色並通過下列競爭優勢，保持我們領先的市場地位，進而保持持續增長。

按中國礦產金產量計為中國最大的黃金生產企業，擁有豐富的高品位黃金資源和強勁的增長潛力

根據弗若斯特沙利文報告，按二零一七年中國礦產金產量計算，我們是在中國及／或香港上市並於中國營運的最大黃金生產商。我們於二零一七年的國內礦產金產量約為944.9千盎司(相等於約29.4噸)。按二零一七年礦產金產量計，我們四座主要中國礦山均入選中

國十大金礦。根據同份報告，按二零一七年礦產金產量計，焦家金礦、三山島金礦、新城金礦及玲瓏金礦為中國最大、第二大、第五大及第六大金礦，產量分別約為233.8千盎司、209.1千盎司、139.7千盎司及130.6千盎司。

根據RPA報告，我們於二零一七年六月三十日收購的貝拉德羅礦於二零一七年的產量約641.1千盎司(相等於約19.9噸)，我們享有該礦山50%的權益。根據AAI報告和RPA報告，截至二零一八年三月三十一日，我們的總儲量約為10,901千盎司(相等於約339.0噸)及我們的總資源量約為31,736千盎司(相等於約987.1噸)，當中本集團分別應佔10,651千盎司(相等於約331.3噸)及31,148千盎司(相等於約968.8噸)。

我們認為，高品位的黃金資源是我們未來增長的主要驅動力：

- **中國礦山**。根據弗若斯特沙利文報告，中國自二零零七年以來，一直是世界最大的黃金生產國。中國於二零一七年的礦產金產量約為426.1噸(相等於約13,699.4千盎司)，是全球礦產金產量最高的國家，佔二零一七年全球礦產金產量的13.0%。山東省是中國第一大黃金生產省份，根據弗若斯特沙利文報告，二零一七年的礦產金產量為55.6噸(相等於約1,787.6千盎司)，佔二零一七年中國礦產金產量的14.1%。此外，按二零一七年資源量計算，山東省排名全國第一，佔中國總資源量的28.5%。截至二零一八年三月三十一日，我們在中國擁有及經營12座礦山，其中九座位於山東省。根據AAI報告及弗若斯特沙利文報告，山東省黃金儲量最豐富的地區位於萊州及招遠，我們在中國的黃金資源量超過90%集中於該地區。根據AAI報告及弗若斯特沙利文報告，中國礦山儲量的加權平均金品位為3.06克/噸，比在中國及/或香港上市並於中國營運的黃金生產企業更高。
- **海外金礦**。我們於二零一七年六月三十日完成貝拉德羅收購事項，收購了貝拉德羅礦的50%權益。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一七年礦產金產量計算，貝拉德羅礦是阿根廷及南美洲的最大金礦。根據RPA報告，截至二零一八年三月三十一日，我們應佔貝拉德羅礦的儲量及資源量約為2,701千盎司(相等於約84.0噸)，及4,430千盎司(相等於約137.8噸)，按目前的黃金產量水平及截至二零一八年三月三十一日的儲量計算，貝拉德羅礦的可開採年限約為七年。
- **增儲能力**。於往績記錄期內，我們積極進行勘察工作並取得良好結果。公司過往的探礦增儲業績以及高品位黃金資源，令AAI相信公司的主要中國礦山具備強勁

的資源量以及儲量增長潛力。此外，RPA認為，作為礦山服務年限改進計劃的一部分，貝拉德羅礦於礦山服務年限後另外四年內可繼續浸出堆放礦石，而於該期間並無計入RPA儲量估計的潛在可收回黃金總量估計約為500千盎司。

在中國黃金行業中為營運成本最低者之一

根據AAI報告，我們的中國礦山的現金營運成本於二零一七年約為每盎司682美元，低於二零一七年中國礦山的行業平均總現金成本每盎司715美元¹。

我們認為低營運成本可歸結於以下原因：

- **顯著的資源優勢。**根據AAI報告，我們於中國境內的四座主要礦山，即三山島金礦、焦家金礦、新城金礦和玲瓏金礦，主要礦石類型為破碎蝕變岩和石英脈型礦石，該類礦床規模大，礦體連續性好，平均黃金品位較高。境外礦山方面，貝拉德羅礦為超大型露天礦，營運成本相對較低。
- **發達的基礎設施。**我們於中國境內的四座主要礦山均位於山東省，於往績記錄期內，我們的礦產金產量90%來自山東省。由於山東省是中國最大的黃金生產省份，我們享有成熟的採礦基礎設施支持，包括運輸、電力、水、原材料、採礦設備及配套服務的供應。在該等成熟基礎設施的支持下，我們在生產效率和採礦營運規模經濟效益方面的能力得到提升。
- **強大的生產能力。**我們的產能相關優勢於以下方面反映：
 - **採礦。**通過不斷優化採礦技術和提升開採過程的自動化與智能控制水平，持續提高採礦效率及保持較低的礦石貧化率和採礦損失率。根據AAI報告，於往績記錄期，我們的中國礦山加權平均貧化率及平均採礦損失率分別為約7.7%及約5.6%。根據弗若斯特沙利文報告，我們的平均貧化率及平均損失率均為中國同行業最低水平之一。根據同一資料來源，二零一七年行業平均貧化率及平均採礦損失率分別為11.4%及5.8%。

¹ 根據弗若斯特沙利文報告，現金營運成本通常相當於總現金成本(包括採礦成本，選礦成本和一般行政支出)。

- **選礦**。我們採用自主研發的成熟先進的選礦方法及技術和國際知名廠商的進口設備，為我們主要中國礦山的原礦進行選礦加工。截至二零一七年十二月三十一日止年度的選礦回收率一般達到94%以上，根據弗若斯特沙利文報告，高於中國83.1%的行業平均水平。
- **冶煉及精煉**。山東冶煉廠及深圳冶煉廠於二零一七年的總產量為128.4噸(相等於4,128.2千盎司)。強大的產能有助我們在冶煉及精煉業務方面達致較高的規模經濟效益。於往績記錄期內，我們的礦產金84%以上進行自主冶煉，因此我們受惠於垂直整合業務所產生的成本優勢。我們的冶煉回收率總體達到99.9%以上，根據弗若斯特沙利文報告，為全行業的最高者之一，主要歸因於我們自主研發的領先黃金冶煉及精煉技術。根據弗若斯特沙利文報告，截至二零一八年三月三十一日，我們是中國目前同時符合倫敦金銀市場協會金銀良好交付及上海金交所金錠及金條交割標準的少數企業之一，足證我們冶煉和精煉的高質量標準。

強大的收購及資源整合能力與成功收購的過往佳績

自我們的A股於二零零三年在上海證券交易所掛牌交易直至二零一七年，我們的礦產金年產量由約2.8噸(相等於約90.5千盎司)增至35.9噸(相等於約1,153.6千盎司)，複合年增長率達約20.0%。自我們的A股上市直至最後實際可行日期，我們已完成了17項收購項目，使我們成為中國領先的黃金公司。

我們認為快速增長背後的動力之一是我們識別及整合優質收購目標的能力。迄今已完成的若干主要收購事項載列如下：

- **金倉金礦**。於二零零八年一月，我們分兩次交易收購了山東黃金集團金倉礦業有限公司(萊州礦業的前身公司)的100%股權。透過此項收購，我們取得三山島金礦新立礦區、倉上礦區及曹家埠礦區和焦家金礦的寺莊礦區及望兒山礦區的合計五份採礦許可證。根據中國礦業權評估準則所做出的評估，上述礦區於收購前二零零六年六月三十日的黃金儲量合計為58噸。通過該項收購，我們能透過為三山島金礦及焦家金礦的礦區建設共享採礦基礎設施及選礦設施，以實現規模經濟。於二零一七年，我們的三山島金礦及焦家金礦被中國黃金協會認定為中國黃金經濟效益十佳礦山中的兩座金礦。此外，根據弗若斯特沙利文報告，我們於採礦基礎

設施的投資令焦家金礦及三山島金礦為中國機械化程度最高的兩座金礦，並按二零一七年礦產金產量計為中國最大的兩座金礦。截至最後實際可行日期，我們擁有三山島金礦的四個探礦權及焦家金礦的兩個探礦權，表示該等礦山增加黃金儲量的巨大潛力。

- **赤峰柴金礦**。於二零零九年一月，我們以人民幣261.7百萬元的代價收購柴胡欄子金礦的73.52%股權，使我們的業務向山東省外拓展至內蒙古自治區。通過我們收購後的礦山開發和改進，赤峰柴金礦的礦產金產量自收購前二零零九年的9.7千盎司大幅增加。於二零一七年，赤峰柴金礦的礦產金總產量約為29.0千盎司。通過我們的勘探活動，根據AAI報告，於二零一八年三月三十一日，赤峰柴金礦的儲量約為150千盎司。
- **貝拉德羅礦**。於二零一七年六月三十日，我們完成貝拉德羅收購事項，標誌著我們向海外擴展的第一步。請參閱「業務－我們的阿根廷業務」。根據弗若斯特沙利文報告，代價989.8百萬美元的貝拉德羅收購事項，截至最後實際可行日期，是中國黃金企業最大規模的跨境收購項目。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一七年礦產金產量計算，貝拉德羅礦是阿根廷及南美洲最大金礦。其於二零一七年的礦產金產量約為641.1千盎司。截至二零一八年三月三十一日，我們應佔貝拉德羅礦的儲量約為2,701千盎司(相等於約84.0噸)及資源量約為4,430千盎司(相等於約137.8噸)。根據RPA報告，基於二零一八年三月三十一日的金礦產量和金礦儲量貝拉德羅礦山服務年限約為七年。此外，RPA認為，作為礦山服務年限改進計劃的一部分，貝拉德羅礦於礦山服務年限後另外四年內可繼續浸出堆放礦石，而於該期間並無計入RPA儲量估計的潛在可收回黃金總量估計約為500千盎司。請參閱「－業務戰略－持續勘探及擴充以增加現有礦山儲量。」我們認為我們於貝拉德羅礦的權益將會繼續為我們的礦產產量、資源量及儲量作出巨大貢獻。

就收購標的的篩選，我們策略性地集中於：(i)與我們的經營業務整合度較高，並且採用我們的開採工藝及技術可提高盈利能力的潛在目標；及(ii)位於主要金礦帶上具有較大儲量增加潛力的目標。我們認為，強大的整合能力、豐富的併購經驗、領先的市場地位和雄厚的財務實力，將幫助我們整合更多的高價值資源，從而增強我們的領導地位並提高我們的盈利能力。

穩健的資本結構和財務狀況

我們認為，穩健的資本結構是持續增長的關鍵要素。根據弗若斯特沙利文報告，我們的資產負債比率及負債權益比率與主要中國黃金生產企業相比始終處於較低水平。截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日，資產負債比率分別為52.4%及43.2%，負債權益比率分別為33.3%及26.4%。我們透過銀行借款為貝拉德羅收購事項撥付資金，因此，截至二

零一七年十二月三十一日的資產負債比率及負債權益比率分別上升至59.4%及62.7%。截至二零一八年三月三十一日，資產負債比率及負債權益比率分別為58.6%及56.8%。我們擬動用來自全球發售的所得款項淨額償還貝拉德羅收購事項的銀行借款。於全球發售完成後，預期資產負債比率及負債權益比率將下降至收購前水平，以便我們為後續收購提供財務優勢。

作為一家大型黃金企業，我們訂立黃金租賃合約進行短期融資¹。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止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，黃金租賃安排產生的所得款項為人民幣6,676.6百萬元、人民幣5,381.6百萬元、人民幣6,468.0百萬元及人民幣3,014.8百萬元。我們黃金租賃合約享有相對較低的利率，往績記錄期內的利率水平在2.4%至4.85%。此外，我們亦利用銀行貸款為營運提供資金。於往績記錄期內，我們銀行借貸的利率為2.56%至5.70%。根據弗若斯特沙利文報告，我們融資工具的利率一般低於行業平均水平。

於全球發售完成後，我們將成為具備人民幣和外資直接融資能力的少數中港兩地上市黃金企業。在資本密集型且處於整合加劇的黃金礦業行業中，我們認為，提升融資能力將為我們的未來發展提供更大靈活性。

重視職業安全和環境可持續性

我們十分重視發展及實施行業最高水平的職業安全及環保標準，認為這是黃金生產公司可持續及不斷取得成功的關鍵因素之一。

我們堅持採取高於國家規定的安全標準，並持續更新及改善我們的內部控制措施，以提升我們經營業務的安全生產水平。我們先進的生產管理系統及科技，使我們於中國的主要礦山實現黃金生產流程高度機械化、數字化和智能化的控制。此外，我們實現了各項生產及安全指標的實時監控，以確保井下作業的安全。我們投入研究資源，發展安全作業方法並定期進行員工培訓。因此，於往績記錄期內，我們保持礦區沒有發生對我們的業務產生重大不利影響事故的安全紀錄。截至二零一七年十二月三十一日，我們於中國的四大礦山，全部已符合「安全生產標準化二級企業」的水平。我們有兩家附屬公司被國家安全生產監督管理總局認定為「全國安全文化建設示範企業」及四家附屬公司被認定為省級「安全文化建設示範企業」。

¹ 倘計及透過黃金租賃進行的短期融資，截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日的負債權益比率將分別為71.8%及45.4%。由於貝拉德羅礦收購事項，倘計及透過黃金租賃進行的短期融資，截至二零一七年十二月三十一日及二零一八年三月三十一日的負債權益比率將為95.6%及93.2%。

我們亦相信我們所發展及實施的環境保護措施，與全國行業標準相比更為嚴格。根據弗若斯特沙利文報告，我們是首批於中國採用生態採礦作業方法的中國黃金生產企業之一，強調創造價值的同時，盡量將採礦活動對環境和生態系統的影響減至最少。為了實現生態礦業的經營理念，我們致力於研發採礦技術及措施。我們已進行多項國家環境保護技術的研究項目。通過我們投入的努力，我們已發展多項環境治理技術，如尾礦去氰技術及井下充填採礦技術，藉此我們相信能夠改良生產過程中的各項流程和工序，我們相信這可促使我們減少黃金開採及生產活動對環境造成的影響。於二零一一年，在中國首批「國家級綠色礦山試點單位」的六個金礦之中，有三個是我們的金礦，分別是三山島金礦、新城金礦及歸來莊金礦，其後於二零一六年被評為「國家級綠色礦山」。於二零一八年三月三十一日，我們的焦家金礦、沂南金礦、金洲金礦所屬金青頂礦區及青島公司金礦所屬鑫匯礦區亦已被評為「國家級綠色礦山試點單位」。

具有豐富行業經驗的管理團隊和來自控股股東的鼎力支持

我們過去的成功佳績，在很大程度上是由於高級管理團隊的遠見、擔當及領導能力，而我們認為這對未來持續成功仍具關鍵作用。我們的董事長李國紅先生擁有豐富的管理經驗，曾在多家知名大型國有企業擔任董事職務。李先生自二零一七年二月至二零一八年一月擔任中國人民政治協商會議山東省委員會常務委員。李先生自二零一六年九月至今擔任山東省黃金協會副會長以及山東上市公司協會會長。我們的執行董事、總經理兼財務負責人王培月先生在黃金採礦行業擁有超過30年經驗。其擁有礦業工程背景，曾在山東黃金集團(包含本集團)擔任多個不同職位，因此對我們業務營運具有豐富經驗。高級管理層團隊的其他成員，亦受聘於山東黃金集團(包含本集團)多年，在勘探及開採黃金資源方面平均具有29年經驗，在營運及管理中國礦業項目方面亦經驗豐富。我們認為經驗豐富的管理團隊，將帶領我們更好的貫徹業務發展戰略，並實現盈利能力的可持續增長。

我們的控股股東山東黃金集團公司，是一家於黃金採礦行業擁有40餘年營運經驗的大型國有綜合企業。目前，我們的控股股東持有多個處於初期發展階段的優質金礦資源。例如，二零一七年三月，山東黃金集團公司探獲了三山島西嶺礦區地下1,000多米的超大型金礦床，資源黃金含量約為12,300.2千盎司。我們擁有向控股股東收購該等資源量的優先購買權，且我們相信該等資源將成為我們未來增長的驅動力。此外，我們認為控股股東在勘探黃金資源方面的深厚經驗及技術專才知識，將為我們發現更多資源提供協同效應。例

如，山東黃金集團公司是中國最深的小口徑岩芯鑽紀錄(4,006.2米)保持者，該項技術為我們礦山深部勘探增儲提供支持。我們的控股股東是山東省國資委的控股企業。擁有如此背景，尤其在中國最大的黃金生產省，將使我們在收購黃金資源時較競爭對手處於更有利的位置。

我們在高級管理層團隊的領導及控股股東的支持下，自成立以來經歷快速增長。我們的A股於二零零三年在上海證券交易所成功上市後，有效的資本運作支持我們迅速成長。截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們的平均權益回報率為8.1%，根據弗若斯特沙利文報告，為在中國及／或香港上市並於中國營運的最大中國黃金生產企業之一。我們於往績記錄期內獲授多個榮譽和獎項，包括二零一六年「中國上市公司金牛投資價值150強」及二零一六年「中國上市公司董事會價值創造獎」。我們於二零一五年「中國上市公司最具投資價值百強榜」排名第三。此外，我們於二零一六年成功入選上證50指數成份股，並於二零一七年九月成為恒生A股行業龍頭指數成份股的48家A股上市公司之一。我們相信，我們於資本市場獲得的認可，充分反映我們強勁的經營業績、市場地位和企業聲譽。

業務戰略

我們的戰略目標是成為全球排名前十的一流黃金生產企業，為達成此目標，我們擬實施的業務戰略如下。

通過科技創新、管理創新以及採選能力的不斷提升，持續提高營運效率

我們相信，科技進步帶動我們的採礦及生產經營業務，改善質量與效率。我們計劃持續分配大量資源至經營業務的以下各方面：

- **科技創新**。我們將堅定地推進實施科技創新戰略，推進實施重大科技專項研發，包括深部勘探、深井建設、深部開採、海底採礦、難選冶處理等關鍵核心技術的突破。此外，我們計劃透過大型無軌設備、智能化控制設備等先進設備的研發，提升我們的技術實力。我們相信，科技創新將加快我們創建國際一流的金礦的步伐。

- **管理創新**。我們擬通過以下方式持續完善及改進管理系統：(i) 與世界知名諮詢機構建立合作關係，全面優化我們的業務流程，提升我們的運營效率；(ii) 加強推行自動化及智能管理解決方案，通過關鍵業務系統建設、系統整合、數據管控和IT維護等手段，實現公司管理層對生產經營表現指標的透明掌控及對業務單元的精細化管理；及(iii) 將我們在貝拉德羅礦與巴理克黃金合營經驗所得的管理技術應用於我們的中國經營業務。
- **採選能力提升**。採礦環節，通過深井開採實驗室以及「深井建井」攻關課題的研發投入，以持續提升公司的深部金礦獲取能力；同時加大對充填工程實驗室的研發投入，進一步減低採礦損失率及礦石貧化率，並透過改善我們的採礦技術提升礦石的入選品位。選礦環節，通過加大對選冶實驗室的研發投入，改良浮選及加工工藝，進一步提高選礦回收率。

通過境內及跨境併購持續整合優質資源

至今為止，併購活動一直是我們歷史上增長的主要動力。我們計劃在下列各方面持續尋找及執行併購機會：

- **控股股東**。我們擬持續物色控股股東的潛在優質資源，並評估收購的可行性，尤其是新探獲的三山島西嶺礦區和焦家南呂一欣木礦區及位於河南省和海南省的資源。根據各自勘探報告，三山島西嶺礦區礦體的資源黃金含量約為12,300.2千盎司及焦家南呂一欣木礦區的資源黃金含量為4,280.5千盎司。我們擁有向控股股東收購該等資源量的優先購買權，且我們相信該等資源將成為我們未來增長的驅動力。
- **中國**。我們將繼續在(i) 在山東省境內，尤其是萊州及招遠地區；及(ii) 中國其他省份，尋找及收購優質資源，並集中於高黃金品位及豐富儲量的地區，如河南省、內蒙古自治區及福建省。

- **海外**。我們計劃向專注世界各地知名金礦帶的其他礦業公司進行收購、投資及合作以持續獲得海外優質資源。特別是，我們擬深化與巴裡克黃金公司的戰略聯盟，並積極探索在世界其他地方開發金礦的機會。此外，憑藉與巴裡克黃金公司的合營經驗，我們將尋求與其他環球黃金礦業公司的戰略合作機會，從而提升我們在全球市場的地位。我們亦將通過「一帶一路」戰略尋求合作機會。

持續勘探及擴充以增加現有礦山儲量

截至二零一八年三月三十一日，我們的儲量及資源量總額分別為10,900千盎司及31,736千盎司；而我們於二零一七年的黃金總產量為1,153.7千盎司。我們相信，我們存在龐大潛力對現有礦山增加儲量及提高產量水平。具體而言，我們計劃進一步加大資源勘查投入力度，做好現有礦山的增儲工作，如焦家金礦(尤其於上楊家礦區)及貝拉德羅礦，我們認為該等地區具有龐大潛力。對於我們的玲瓏金礦、新城金礦及沂南金礦，我們於二零一七年十一月從我們的控股股東收購了三項探礦權證。我們計劃持續在該等探礦權證覆蓋區域內進行探礦活動，增加該等金礦的儲量。憑藉我們不斷積累並提升的深部探礦經驗及能力，通過增加鑽探的密度和深度，我們將努力增加我們的現有礦山的儲量，並進一步實現我們礦產金產量的增加。

進一步改善我們採礦與生產過程中的安全和環境保護標準

我們擬進一步改善生產過程的安全措施，以確保僱員在安全而健康的環境內工作，並且提升我們的環境保護措施，以盡量將業務對環境產生的影響減至最少：

- **職業安全**。我們計劃(i)提高採礦與生產過程的自動化及智能控制水平，以優化職業健康與安全管理系統，並降低營運風險；及(ii)通過提供更多安全培訓及意外模擬演習，改善員工識別及應對工地危險的能力。
- **環境保護**。我們計劃(i)在我們的經營業務中持續推行新的生態綠色採礦作業方式，如研發膏體充填技術，以減低我們對環境的影響；(ii)開發新工藝與技術以取代生產及冶煉業務使用氧化物的需要；及(iii)強化環境保護政策及程序，提高我們處理廢料及進行土地復墾的能力。

通過國際及中國資本市場優化資本結構

我們計劃動用全球發售所得款項淨額償還貝拉德羅收購交易的銀行借款，因此，我們預期負債權益比率將下降至收購前的水平。此外，在全球發售完成後，我們將進入香港及中國的資本市場，獲得以外幣及人民幣定價的融資，預期可以提升我們管理資本結構的能力。具體而言，我們計劃積極探索香港及A股資本市場可予提供的各類資本市場融資工具，包括但不限於公司債券、綠色債券、可轉換債券、非公開配售及供股發行。我們亦會努力繼續維持高於行業競爭者的平均權益回報率。

業務概覽

我們是一家從事黃金勘探，採礦，選礦，冶煉和銷售的綜合性黃金公司。自成立以來，我們主要在山東省運營(按二零一七年礦產金產量計山東省為中國最大的黃金生產省)，並逐漸將業務擴展至內蒙古自治區、甘肅省和福建省等地區。作為海外擴張的第一步，我們於二零一七年六月三十日完成了貝拉德羅收購事項，當中我們收購了貝拉德羅礦50%權益。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一七年礦產金產量計算，貝拉德羅礦是阿根廷及南美洲最大的金礦。

本公司從事黃金開採活動其將所開採的黃金加工為合質金及／或金精礦。大部分採自中國礦山的合質金及金精礦均運往本公司的冶煉廠作冶煉及精煉。少部分合質金及金精礦乃未經冶煉及精煉出售。此外，我們亦銷售白銀、銅、鐵及鋅等副產品。於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，黃金開採的分部收入包括(i)產品(主要包括金精礦及合質金)銷售，分別為人民幣7,051.7百萬元、人民幣8,019.7百萬元、人民幣9,791.6百萬元、人民幣2,020.5百萬元及人民幣2,461.4百萬元；及(ii)出租物業的租金收入，分別為人民幣20.1百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣19.7百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣2.4百萬元。

本公司從事中國礦山所生產的合質金及金精礦的冶煉及精煉。此外，我們亦從事(i)採購自第三方供應商的合質金的冶煉及精煉，用作生產標準金錠，及(ii)採購自上海黃金交易的標準金錠的冶煉及精煉，用作生產訂制化黃金產品。黃金精煉的分部收入分別為人民幣37,658.1百萬元、人民幣48,063.3百萬元、人民幣49,048.6百萬元、人民幣9,623.6百萬元及人民幣13,591.1百萬元。黃金開採的收入須經分部間撇銷，原因為中國礦山所生產的金精礦及合質金出售予我們的冶煉廠作精煉並銷售予外部客戶。該撇銷於同期分別為人民幣5,955.4百萬元、人民幣7,022.2百萬元、人民幣7,818.6百萬元、人民幣1,935.5百萬元及人民幣1,888.6百萬元。

業 務

根據NI-43-101守則，經考慮有關修正因素－包括開採、冶金、經濟、市場推廣、法律、環境、社會及政府等諸多因素，儲量為探明及控制資源中的經濟上可開採部分。下表載列有關截至二零一八年三月三十一日我們儲量及資源量的情況(基於AAI報告及RPA報告)。納入礦產資源估算不應被視為所有該等金額均可經濟上可開採或加工的代表。

金礦	資源量 ⁽¹⁾⁽²⁾						儲量 ⁽³⁾⁽⁴⁾						礦山 服務年限 (年)
	探明	控制	探明及控制	推斷	總計	黃金金屬量 (100%基準)	黃金金屬量 (權益基準) ⁽⁵⁾	證實	可信	總計	黃金金屬量 (100%基準)	黃金金屬量 (權益基準)	
	(百萬噸)	(百萬噸)	(百萬噸)	(百萬噸)	(百萬噸)	(千盎司)	(千盎司)	(百萬噸)	(百萬噸)	(百萬噸)	(千盎司)	(千盎司)	
三山島金礦.....	-	29.2	29.2	40.2	69.4	6,688	6,688	-	25.9	25.9	2,290	2,290	13
焦家金礦.....	-	14.1	14.1	19.4	33.5	3,351	3,351	-	9.5	9.5	950	950	4
新城金礦.....	-	30.7	30.7	44.8	75.4	7,274	7,274	-	26.1	26.1	2,630	2,630	11
玲瓏金礦.....	-	5.9	5.9	53.3	59.2	5,440	5,440	-	5.5	5.5	550	550	4
歸來莊金礦.....	-	0.8	0.8	1.8	2.6	320	226	-	0.3	0.3	80	60	2
金洲金礦.....	-	1.3	1.3	1.3	2.6	244	144	-	1.1	1.1	90	50	5
青島金礦.....	-	5.5	5.5	3.6	9.1	1,391	1,391	-	5.7	5.7	670	670	9
蓬萊金礦.....	-	1.2	1.2	0.9	2.1	470	470	-	1.3	1.3	210	210	5
沂南金礦.....	-	4.2	4.2	14.6	18.8	660	660	-	0.2	0.2	10	10	-
山東省.....	-	92.9	92.9	179.9	272.7	25,838	25,644	-	75.8	75.8	7,480	7,420	-
赤峰柴金礦.....	-	0.9	0.9	0.4	1.3	225	166	-	0.9	0.9	150	110	3
福建源鑫金礦.....	-	1.0	1.0	0.3	1.3	186	168	-	0.8	0.8	100	90	4
西和中寶金礦.....	-	6.9	6.9	7.3	14.2	1,055	739	-	5.9	5.9	450	310	20+
其他省份.....	-	8.8	8.8	8	16.8	1,466	1,073	-	7.6	7.6	700	510	-
中國小計.....	-	101.7	101.7	187.9	289.5	27,306	26,718	-	83.4	83.4	8,200	7,950	-
貝拉德羅礦.....	18.3	162.3	180.7	33.2	213.8	8,859	4,430	15.1	95.9	111.0	5,401	2,701	7
總計.....	18.3	264.0	282.4	221.1	503.3	36,165	31,148	15.1	179.3	193.4	13,601	10,651	-

(1) 有關我們的中國礦山，資源量摘錄自AAI報告且基於以下假設：

資源量按原位噸報告，並無採用貧化或開採損失。

礦產資源量包括礦產儲量。

(2) 有關貝拉德羅礦，資源量摘錄自RPA報告且基於以下假設：

礦產資源量採用加拿大採礦、冶金和石油學會(二零一四年)定義。

礦產資源量於截至二零一八年三月三十一日採用金價1,500美元/盎司及匯率1.0美元兌20.0阿根廷比索估計。

礦產資源量並非礦產儲量，並未證實具有經濟可行性。

礦產資源量採用經濟邊界值估計，且該邊界值會隨礦石種類變化。第一類礦化的金邊界品位值大約為0.14克/噸，第二類礦化的金邊界品位值大約為0.26克/噸。

採用惠特爾礦坑外形來界定礦產資源量的邊界。

礦產資源量內包含礦產儲量。

因數字四捨五入，數據加總可能不等於合計。

- (3) 有關我們的中國礦山，儲量摘錄自AAI報告且基於以下假設：
價格假設為1,231.03美元／盎司及匯率為1美元：人民幣6.571元。
三山島金礦的儲量基於邊界品位0.99克／噸作出。
焦家金礦的儲量基於邊界品位1.24克／噸作出。
玲瓏金礦的儲量基於邊界品位1.37克／噸作出。
新城金礦的儲量基於邊界品位1.01克／噸作出。
沂南金礦的儲量基於邊界品位1.71克／噸作出。
青島金礦的儲量基於邊界品位1.38克／噸作出。
金洲金礦的儲量基於以下邊界品位作出：金青頂礦區、胡八莊礦區及宋家莊礦區的2.99克／噸、英格莊礦區、西泊礦區及英格莊勘探區的1.19克／噸及三甲礦區及三甲勘探區的1.31克／噸。
歸來莊金礦的儲量基於邊界品位2.70克／噸作出。
蓬萊金礦的儲量基於邊界品位1.33克／噸作出。
赤峰柴金礦的儲量基於邊界品位1.34克／噸作出。
福建源鑫金礦的儲量基於邊界品位1.40克／噸作出。
西和中寶金礦的儲量基於邊界品位2.15克／噸作出。
礦產資源量估計包括礦產儲量。
表內數字予以湊整以反映估計精確數值；湊整產生的細小差異對估算並無重大影響。
儲量是基於向磨礦堆場作出的交付估計。
- (4) 有關貝拉德羅礦，儲量摘錄自RPA報告且基於以下假設：
礦產資源量採用加拿大採礦、冶金和石油學會(二零一四年)定義。
礦產儲量於截至二零一八年三月三十一日採用金價1,200美元／盎司及匯率1.0美元兌20.0阿根廷比索估計。
礦產儲量按經濟邊界值，基於選礦成本、回收及利潤估計。就第1類礦石及第2類礦石而言，邊界值分別約等於0.18克／噸及0.32克／噸。
因數字四捨五入，數據加總可能不等於合計。
- (5) 截至二零一八年三月三十一日，我們於歸來莊金礦、赤峰柴金礦、福建源鑫金礦及西和中寶金礦分別擁有70.65%、73.52%、90.31%及70%的權益。基於我們於金洲集團、富嶺礦業及千嶺礦業的權益，亦包括金洲金礦的資源。金洲金礦包括由金洲集團及其分別擁有100%及90%的附屬公司富嶺礦業及千嶺礦業所擁有的採礦權。截至二零一八年三月三十一日，我們透過於金洲集團的60.43%股權分別實益擁有富嶺礦業及千嶺礦業60.43%及54.39%。於同日，我們亦擁有餘下七個中國礦山的100%。
- (6) 截至二零一八年三月三十一日，我們擁有貝拉德羅礦的50%權益。

業 務

下表載列於所示期間我們的礦石開採量、礦石處理量及黃金產量情況。

	截至十二月三十一日止年度									截至二零一八年 三月三十一日止三個月		
	二零一五年			二零一六年			二零一七年			二零一八年		
	礦石 開採量 (百萬噸)	礦石 處理量 (百萬噸)	黃金 產量 (千盎司)	礦石 開採量 (百萬噸)	礦石 處理量 (百萬噸)	黃金 產量 (千盎司)	礦石 開採量 (百萬噸)	礦石 處理量 (百萬噸)	黃金 產量 (千盎司)	礦石 開採量 (百萬噸)	礦石 處理量 (百萬噸)	黃金 產量 (千盎司)
中國												
山東省 ⁽¹⁾	12.6	13.7	919.4	11.3	12.6	904.9	12.7	13.2	880.1	2.9	3.2	216.3
其他省份 ⁽¹⁾	0.6	0.6	46.8	0.7	0.8	59.0	0.7	0.7	58.7	0.2	0.2	19.0
小計.....	13.2	14.3	966.2	12.0	13.4	963.9	13.4	14.0	944.9	3.1	3.4	235.3
阿根廷 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	16.3	7.7	208.8	10.1	4.0	73.5
總計.....	13.2	14.3	966.2	12.0	13.4	963.9	29.7	21.6	1,153.7	13.2	7.4	308.8

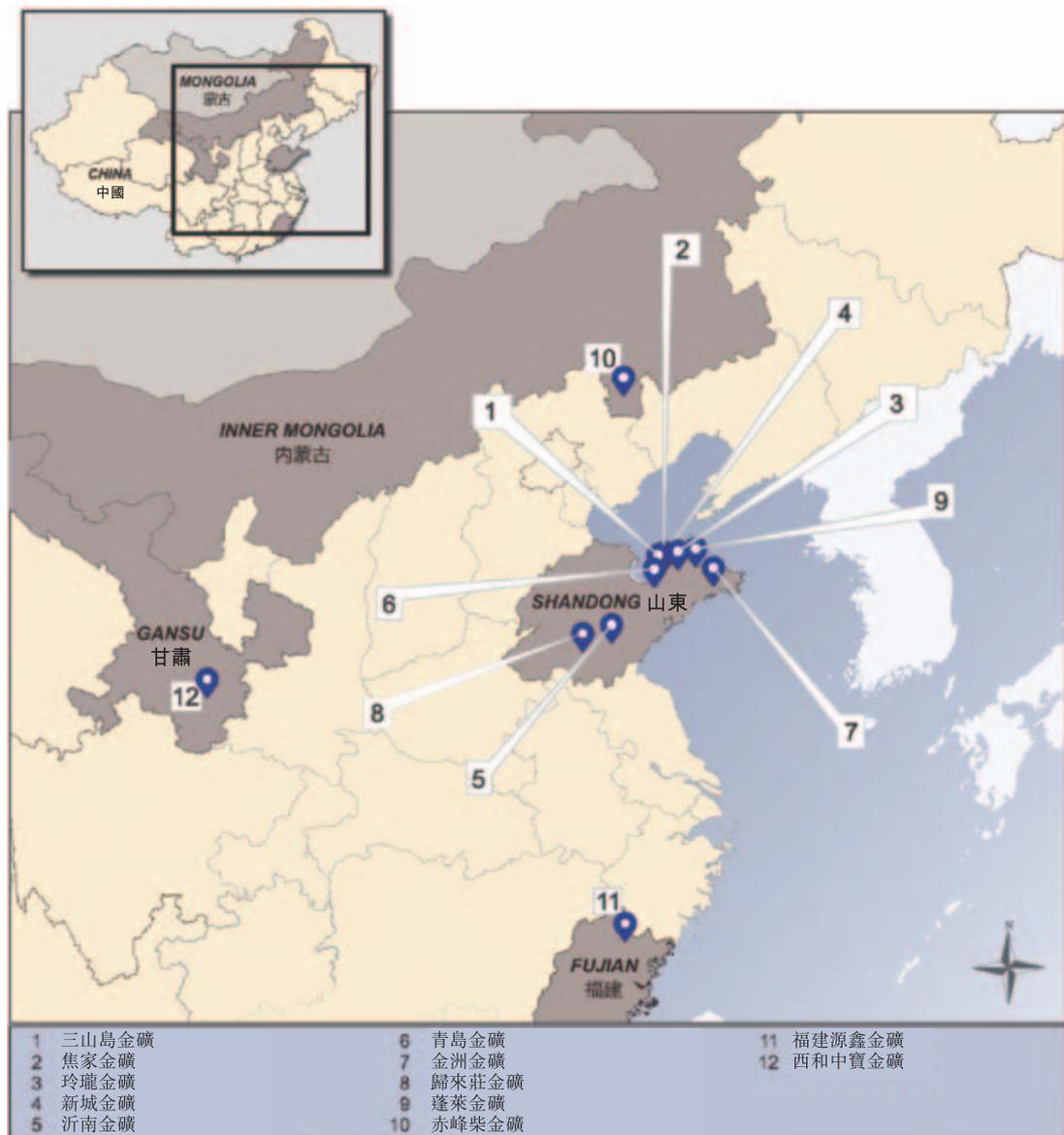
- (1) 包含我們的中國礦山100%的礦石開採量、礦石處理量及黃金產量。截至二零一八年三月三十一日，我們於歸來莊金礦、赤峰柴金礦、福建源鑫金礦及西和中寶金礦分別擁有70.65%、73.52%、90.31%及70%的權益。金洲金礦包括由金洲集團及其分別擁有100%及90%的附屬公司富嶺礦業及千嶺礦業所擁有的採礦權。截至二零一八年三月三十一日，我們透過於金洲集團的60.43%股權分別實益擁有富嶺礦業及千嶺礦業60.43%及54.39%。於同日，我們亦擁有餘下七個中國礦山的100%。
- (2) 自二零一七年七月一日（緊隨我們完成貝拉德羅收購事項後）起期間，包含貝拉德羅礦50%的礦石產量、礦石處理量及礦產金產量。

我們的中國業務

概覽

截至二零一八年三月三十一日，我們控制及經營12座中國礦山，其中九座位於山東省。我們的每座中國礦山都配套一個或多個選礦設施。截至同日，我們在中國擁有18個選礦設施和兩個冶煉及精煉廠。

下圖顯示我們的中國礦山的地理位置。



業 務

下表的數據根據自AAI報告，載列有關截至二零一八年三月三十一日我們資源量的材料。

	所有權 百分比	NI 43-101 守則資源量 級別	噸數	黃金品位	黃金金屬量	黃金金屬量
			(百萬)	(克/噸金)	(千盎司)	(千克)
山東省						
三山島金礦.....	100%	探明	—	—	—	—
		控制	29.2	2.9	2,718	84,530
		小計	29.2	2.9	2,718	84,530
		推斷	40.2	3.1	3,970	123,500
		合計	69.4	—	6,688	208,030
焦家金礦.....	100%	探明	—	—	—	—
		控制	14.1	3.0	1,365	42,450
		小計	14.1	3.0	1,365	42,450
		推斷	19.4	3.2	1,986	61,780
		合計	33.5	—	3,351	104,230
新城金礦.....	100%	探明	—	—	—	—
		控制	30.7	3.1	3,076	95,690
		小計	30.7	3.1	3,076	95,690
		推斷	44.7	2.9	4,198	130,570
		合計	75.4	—	7,274	226,260
玲瓏金礦.....	100%	探明	—	—	—	—
		控制	5.9	3.3	619	19,250
		小計	5.9	3.3	619	19,250
		推斷	53.3	2.8	4,822	149,980
		合計	59.2	—	5,440	169,220
歸來莊金礦.....	70.65%	探明	—	—	—	—
		控制	0.8	5.1	130	4,050
		小計	0.8	5.1	130	4,050
		推斷	1.8	3.2	189	5,890
		合計	2.6	—	320	9,950
金洲金礦.....	變量 ⁽³⁾	探明	—	—	—	—
		控制	1.3	2.9	125	3,900
		小計	1.3	2.9	125	3,900
		推斷	1.3	2.9	119	3,690
		合計	2.6	—	244	7,590

業 務

	所有權 百分比	NI 43-101 守則資源量 級別	噸數	黃金品位	黃金金屬量	黃金金屬量
			(百萬)	(克/噸金)	(千盎司)	(千克)
青島金礦	100%	探明	—	—	—	—
		控制	5.5	4.0	706	21,960
		小計	5.5	4.0	706	21,960
		推斷	3.6	5.9	685	21,320
		合計	9.1	—	1,391	43,270
蓬萊金礦	100%	探明	—	—	—	—
		控制	1.2	5.8	227	7,050
		小計	1.2	5.8	227	7,050
		推斷	0.9	8.5	244	7,580
		合計	2.1	—	470	14,630
沂南金礦	100%	探明	—	—	—	—
		控制	4.2	1.3	176	5,480
		小計	4.2	1.3	176	5,480
		推斷	14.6	1.0	484	15,050
		合計	18.8	—	660	20,530
山東省		探明	—	—	—	—
		控制	92.8	3.1	9,142	284,350
		小計	92.8	3.1	9,142	284,350
		推斷	179.8	2.9	16,697	519,360
		合計	272.6	—	25,839	803,710
其他省份 赤峰柴金礦	73.52%	探明	—	—	—	—
		控制	0.9	5.8	168	5,240
		小計	0.9	5.8	168	5,240
		推斷	0.4	4.2	57	1,770
		合計	1.3	—	225	7,000
福建源鑫金礦	90.31%	探明	—	—	—	—
		控制	1.0	4.2	137	4,260
		小計	1.0	4.2	137	4,260
		推斷	0.3	5.2	49	1,510
		合計	1.3	—	186	5,770

業 務

	所有權 百分比	NI 43-101 守則資源量 級別	噸數	黃金品位	黃金金屬量	黃金金屬量
			(百萬)	(克/噸金)	(千盎司)	(千克)
西和中寶金礦	70%	探明	—	—	—	—
		控制	6.9	2.5	544	16,920
		小計	6.9	2.5	544	16,920
		推斷	7.3	2.2	511	15,900
		合計	14.2	—	1,055	32,820
其他省份		探明	—	—	—	—
		控制	8.8	3.0	849	26,420
		小計	8.8	3.0	849	26,420
		推斷	8.0	2.4	616	19,170
		合計	8.0	—	1,466	45,590
綜合合計		探明	—	—	—	—
		控制	101.6	3.1	9,992	310,780
		小計	101.6	3.1	9,992	310,780
		推斷	187.9	2.9	17,314	538,530
		合計	289.5	—	27,306	849,300
本集團應佔 ⁽⁵⁾		探明	—	—	—	—
		控制	98.4	3.1	9,680	301,070
		小計	98.4	3.1	9,680	301,070
		推斷	184.5	2.9	17,038	529,930
		合計	282.9	—	26,718	831,000

- (1) 資源量按原位噸報告，並無採用貧化或開採損失。
- (2) 礦產資源量包括礦產儲量。
- (3) 金洲金礦包括由金洲集團及其分別擁有100%及90%的附屬公司富嶺礦業及千嶺礦業所擁有的採礦權。截至二零一八年三月三十一日，我們透過於金洲集團的60.43%股權分別實益擁有富嶺礦業及千嶺礦業60.43%及54.39%。
- (4) 包含各中國礦山100%的資源量。
- (5) 包含我們全資擁有中國礦山(即三山島金礦、焦家金礦、新城金礦、玲瓏金礦、青島金礦、蓬萊金礦及沂南金礦)的100%資源量，以及歸來莊金礦70.65%、赤峰柴金礦73.52%、福建源鑫金礦90.31%及西和中寶金礦70%的資源量。基於我們於金洲集團、富嶺礦業及千嶺礦業的權益，亦包括金洲金礦的資源。詳情請參閱附註(3)。

業 務

下表的數據根據自AAI報告，載列有關截至二零一八年三月三十一日我們儲量的材料。

	所有權 百分比	NI 43-101 守則儲量 級別 (1)(2)(3)(4)(5)	噸數	黃金品位	黃金金屬量	黃金金屬量
			(百萬)	(克/噸金)	(千盎司)	(千克)
山東省						
三山島金礦.....	100%	證實	—	—	—	—
		可信	25.9	2.7	2,290	71,230
		合計	25.9	2.7	2,290	71,230
焦家金礦.....	100%	證實	—	—	—	—
		可信	9.5	3.1	950	29,620
		合計	9.5	3.1	950	29,620
新城金礦.....	100%	證實	—	—	—	—
		可信	26.1	3.1	2,630	81,820
		合計	26.1	3.1	2,630	81,820
玲瓏金礦.....	100%	證實	—	—	—	—
		可信	5.5	3.1	550	17,150
		合計	5.5	3.1	550	17,150
歸來莊金礦.....	70.65%	證實	—	—	—	—
		可信	0.3	7.6	80	2,430
		合計	0.3	7.6	80	2,430
金洲金礦.....	變量 ⁽⁶⁾	證實	—	—	—	—
		可信	1.1	2.6	90	2,950
		合計	1.1	2.6	90	2,950
青島金礦.....	100%	證實	—	—	—	—
		可信	5.7	3.6	670	20,910
		合計	5.7	3.6	670	20,910
蓬萊金礦.....	100%	證實	—	—	—	—
		可信	1.3	5.2	210	6,680
		合計	1.3	5.2	210	6,680
沂南金礦.....	100%	證實	—	—	—	—
		可信	0.2	2.3	10	400
		合計	0.2	2.3	10	400
其他省份						
赤峰柴金礦.....	73.52%	證實	—	—	—	—
		可信	0.9	5.2	150	4,690
		合計	0.9	5.2	150	4,690

業 務

	所有權 百分比	NI 43-101 守則儲量 級別 (1)(2)(3)(4)(5)	噸數	黃金品位	金金屬量	金金屬量
			(百萬)	(克/噸金)	(千盎司)	(千克)
福建源鑫金礦	90.31%	證實 可信	—	—	—	—
			0.8	3.8	100	3,250
		合計	0.8	3.8	100	3,250
西和中寶金礦	70%	證實 可信	—	—	—	—
			5.9	2.4	450	13,910
		合計	5.9	2.4	450	13,910
綜合合計 (7)		證實 可信	—	—	—	—
			83.4	3.1	8,200	255,050
		合計	83.4	3.1	8,200	255,050
本集團應佔 (8)		證實 可信	—	—	—	—
			80.4	3.1	7,950	247,350
		合計	80.4	3.1	7,950	247,350

- (1) 三山島金礦的儲量基於邊界品位0.99克/噸作出。
 焦家金礦的儲量基於邊界品位1.24克/噸作出。
 玲瓏金礦的儲量基於邊界品位1.37克/噸作出。
 新城金礦的儲量基於邊界品位1.01克/噸。
 沂南金礦的儲量基於邊界品位1.71克/噸作出。
 青島金礦的儲量基於邊界品位1.38克/噸作出。
 金洲金礦的儲量基於以下邊界品位作出：金青頂礦區、胡八莊礦區及宋家莊礦區的2.99克/噸、英格莊礦區、西泊礦區及英格莊勘探區的1.19克/噸及三甲礦區及三甲勘探區的1.31克/噸。
 歸來莊金礦的儲量基於邊界品位2.70克/噸作出。
 蓬萊金礦的儲量基於邊界品位1.33克/噸作出。
 赤峰柴金礦的儲量基於邊界品位1.34克/噸作出。
 福建源鑫金礦的儲量基於邊界品位1.40克/噸作出。
 西和中寶金礦的儲量基於邊界品位2.15克/噸作出。
- (2) 價格假設為1,231.03美元/盎司及1美元：人民幣6.571元。
- (3) 礦產資源量估計包括礦產儲量。
- (4) 表內數字予以湊整以反映估計精確數值；湊整產生的細小差異對估算並無重大影響。
- (5) 儲量是基於向選廠作出的交付估計。
- (6) 金洲金礦包括由金洲集團及其分別擁有100%及90%的附屬公司富嶺礦業及千嶺礦業所擁有的採礦權。截至二零一八年三月三十一日，我們透過於金洲集團的60.43%股權分別實益擁有富嶺礦業及千嶺礦業60.43%及54.39%。
- (7) 包含各中國礦山100%的儲量。

業 務

(8) 包含我們全資擁有中國礦山(即三山島金礦、焦家金礦、新城金礦、玲瓏金礦、青島金礦、蓬萊金礦及沂南金礦)的100%儲量,以及歸來莊金礦70.65%、赤峰柴金礦73.52%、福建源鑫金礦90.31%及西和中寶金礦70%的儲量。基於我們於金洲集團、富嶺礦業及千嶺礦業的權益,亦包括金洲金礦的資源。詳情請參閱附註(6)。

截至二零一八年三月三十一日,我們的12座中國礦山全部投產。下表載列於所示期間中國礦山的已開採礦石量、礦石產量及礦產金產量。

	截至十二月三十一日止年度									截至 三月三十一日止三個月		
	二零一五年			二零一六年			二零一七年			二零一八年		
	礦石 開採量	礦石 處理量	黃金 產量	礦石 開採量	礦石 處理量	黃金 產量	礦石 開採量	礦石 處理量	黃金 產量	礦石 開採量	礦石 處理量	黃金 產量
(百萬噸)	(百萬噸)	(千盎司)	(百萬噸)	(百萬噸)	(千盎司)	(百萬噸)	(百萬噸)	(千盎司)	(百萬噸)	(百萬噸)	(千盎司)	
山東省												
三山島金礦.....	3.8	4.1	254.6	3.8	4.1	270.4	3.4	3.6	209.1	0.7	0.8	42.4
焦家金礦.....	2.7	3.1	227.5	2.7	3.2	243.9	3.4	3.4	233.8	0.9	0.9	58.5
新城金礦.....	1.9	2.0	138.5	1.8	2.0	140.3	2.0	2.0	139.7	0.3	0.5	34.7
玲瓏金礦.....	1.6	1.9	129.3	1.7	2.0	135.5	1.6	2.0	130.6	0.5	0.4	34.4
歸來莊金礦 ⁽¹⁾ ..	0.5	0.5	61.8	0.1	0.1	17.9	0.4	0.4	55.0	0.1	0.0	13.2
金洲金礦.....	0.4	0.4	34.1	0.3	0.4	35.0	0.4	0.4	36.6	0.1	0.1	11.6
青島金礦.....	0.8	0.8	35.9	0.4	0.4	31.1	0.6	0.6	36.3	0.2	0.2	12.2
蓬萊金礦.....	0.5	0.4	26.9	0.2	0.2	25.9	0.3	0.3	26.7	0.1	0.1	6.4
沂南金礦 ⁽¹⁾	0.5	0.5	10.8	0.2	0.2	4.9	0.5	0.5	12.4	0.1	0.1	3.2
其他省份												
赤峰柴金礦.....	0.4	0.4	26.8	0.4	0.4	28.0	0.3	0.4	29.0	0.1	0.1	9.0
福建源鑫金礦..	0.2	0.3	20.0	0.3	0.3	22.5	0.3	0.2	21.4	0.1	0.1	5.8
西和中寶												
金礦 ⁽²⁾	—	—	—	0.1	0.1	8.5	0.1	0.2	14.5	0.0	0.1	4.2
綜合合計⁽³⁾.....	13.2	14.3	966.2	12.0	13.4	963.9	13.4	14.0	944.9	3.1	3.4	235.3
本集團應佔⁽⁴⁾..	12.7	13.8	918.2	11.7	13.0	926.5	13.0	13.5	900.2	3.0	3.3	222.8

(1) 歸來莊金礦及沂南金礦於往績記錄期暫停營運,並分別於二零一六年七月及六月恢復運營。有關更多資料,請參閱「一位於山東省的金礦—位於山東的其他金礦」。

(2) 西和中寶金礦於二零一五年進行礦山建設,並於二零一六年開始生產。

(3) 包含各中國礦山100%的礦石開採量、礦石處理量及黃金產量。

(4) 包含我們全資擁有中國礦山(即三山島金礦、焦家金礦、新城金礦、玲瓏金礦、青島金礦、蓬萊金礦及沂南金礦)100%的礦石開採量、礦石處理量及黃金產量,以及歸來莊金礦70.65%,金洲金礦60.43%,赤峰柴金礦73.52%,福建源鑫金礦90.31%及西和中寶金礦70%的礦石開採量、礦石處理量及黃金產量。

位於山東省的金礦

截至二零一八年三月三十一日，我們的九座中國礦山位於山東省。我們的四個主要中國礦山，即三山島金礦，焦家金礦，新城金礦和玲瓏金礦，集中在山東省膠西北萊州和招遠地區。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一七年礦產金產量計算，該等主要中國礦山上榜中國前十大生產金礦。下表載列於往績記錄期我們四個主要中國礦山的平均採礦損失率及平均貧化率，以及根據截至二零一八年三月三十一日黃金產量及儲量目前的水平估計的礦山服務年限。

	平均 開採損失率	平均貧化率	金礦服務 年限
	(%)	(%)	(年)
三山島金礦	8.9%	4.4%	13
焦家金礦	4.9%	5.0%	4
新城金礦	4.8%	4.8%	11
玲瓏金礦	1.8%	17.0%	4

三山島金礦

三山島金礦位於山東萊州山東半島西北部。根據弗若斯特沙利文報告，按二零一七年礦產金產量計，三山島金礦是亞洲最大的地下金礦之一。根據弗若斯特沙利文報告，三山島金礦是中國機械化程度最高的金礦之一，並已開發出在黃金加工及生產中使用海水代替淡水的技術，而我們認為這會降低生產成本。三山島金礦分為四個礦區，即三山島礦區、新立礦區、曹家埠礦區及倉上礦區。根據弗若斯特沙利文報告，截至最後實際可行日期，新立礦區的所有礦體均為海下礦體，這使新立礦區成為中國唯一實現投產的海下金礦。

截至二零一八年三月三十一日，三山島金礦儲量及資源量分別為2,290千盎司及6,688千盎司。截至同日，其儲量及探明及控制資源量的黃金品位分別為2.7克／噸及2.9克／噸。假設並無新增儲量，儲量約2,290千盎司將足以維持三山島金礦進一年期自二零一八年三月三十一日起約13年的產量。就三山島金礦而言，截至最後實際可行日期，我們持有四份有效採礦許可證，覆蓋總面積約3.2平方公里，以及兩份勘探許可證，覆蓋總面積約0.8平方公里。截至同日，我們亦正辦理有關三山島金礦兩份勘探許可證的續期手續。

以下地圖載列三山島金礦的礦區位置。



三山島礦區、新立礦區及倉上礦區位於渤海海岸，而曹家埠礦區位於海岸東南部約12公里處。三山島礦區、新立礦區及倉上礦區位於省道S304與S218的交界處以北及以西。曹家埠礦區位於三個礦區東南約12公里及鄰近G206國道。G18國道位於G206東南約10公里，是三山島金礦的主要運輸路線。三山島金礦亦可接入煙台鐵路。

截至二零一八年三月三十一日，我們在三山島礦區、新立礦區及曹家埠礦區進行開採活動。三山島金礦為地下礦，惟倉上礦區目前並無營運。截至二零一八年三月三十一日，三山島金礦擁有一個設計選礦產能為每日8,000噸的選礦廠。該選礦廠生產的黃金精礦被運往山東冶煉廠進行氰化浸出及冶煉。於往績記錄期內，三山島金礦的平均貧化率為4.4%，平均開採損失率為8.9%。

三山島礦區

三山島礦區位於萊州市以北約25公里，招遠市以西約40公里，靠近山東文三路西側。該礦區涵蓋面積約1.1平方公里，深度為6米至-600米。根據AAI報告，經檢測的礦區長約750米，寬約10米，深約1,400米。80%以上資源量及儲量被確定位於兩個礦化體內。就第一個礦體而言，礦床呈扁平狀，走向範圍為長1,500米，下傾超過1,500米。第一個礦體平均厚度約10米，平均黃金品位約3.8克／噸。第二個礦體位於第一個礦體的下方。第二個礦體長度走向超過560米，平均厚度約5米，平均黃金品位約3.1克／噸。

三山島礦區採用的採礦方法主要是在沿走向盤區進路上向分層充填法採礦。截至二零一八年三月三十一日，三山島礦區擁有中央豎井、坡道及通風井網絡，以及包括起重、運輸、充填、排水、供水、空氣補給、通風及供電等在內的一體化系統。

新立礦區

新立礦區位於山東省三山島鎮，南鄰倉上礦區，北鄰三山島礦區。該礦區涵蓋面積約0.7平方公里，深度為-80米至-700米。經檢測的礦區長約1,200米，厚約10米，深約1,800米。新立礦區內已發現四個礦化體。由於地理相鄰，我們可共同開發新立礦區和三山島礦區以提升成本效益。

新立礦區的採礦方法與三山島礦區類似。截至二零一八年三月三十一日，新立礦區擁有一條用於提升礦石的主井、一條用於礦石和廢石的提升混合井和一條用於運載人員和物料的輔助井。

曹家埠礦區

曹家埠礦區位距州市東北約10公里及招遠以西約30公里。該礦區涵蓋面積約0.5平方公里，深度為10米至-180米。曹家埠礦區有兩個礦體，其中一個礦體是主要礦體。主礦體長約800米，深度約為500米。厚度介乎0.10至0.80米，平均厚度約為0.45米。另一礦體位於主要礦體下方，長約60米，深度約為30米，平均厚度約為0.43米。主要採礦方法為房柱法。該方法包括礦柱運輸出礦，透過斜井通往。

倉上礦區

倉上礦區為一座已開採殆盡的露天採場，其餘下地下儲量須投入新基礎設施進行開採。所有礦產資源界定為結構上位於地下約50米的單一礦化礦體。該區體約有1,360米長，平均厚度約為10米。截至最後實際可行日期，並無進行開採及近期並無開採計劃。

未來計劃

為延長三山島金礦的礦山服務年限，我們擬將三山島礦區及新立礦區的採礦許可與三項勘探許可合併為一個礦區。這將令我們能夠擴大採礦區域，並增加三山島金礦的儲量及產量。截至最後實際可行日期正在申請合併該等許可，並已取得自然資源部就新礦區範圍及深度發出的許可。鑒於公司的礦山地質環境保護與土地複墾方案及環境影響報告書已經通過審查並獲批准，並且我們已取得山東省國土資源廳建議同意該採礦權擴大礦區範圍變更登記申請的意見，因此，不能取得自然資源部批准的可能性比較低，所以中國法律顧問預計合併過程中不會出現重大法律障礙。截至最後實際可行日期，我們並不知悉於滿足該等條件方面遇到任何障礙，我們預計於二零一八年下半年前完成合併過程。根據AAI報告，截至二零一八年三月三十一日，三項勘探許可覆蓋的勘探區擁有約2,211千盎司儲量及6,322千盎司資源量。此外，我們還在評估控股股東所擁有的優質資源潛力，如三山島西嶺礦區。請參閱「業務戰略—通過境內及跨境併購持續整合優質資源量」及「與我們控股股東的關係」。此外，我們將繼續進行採礦及勘探活動，專注於深部採礦及海底採礦，增加三山島金礦的資源量及儲量。

焦家金礦

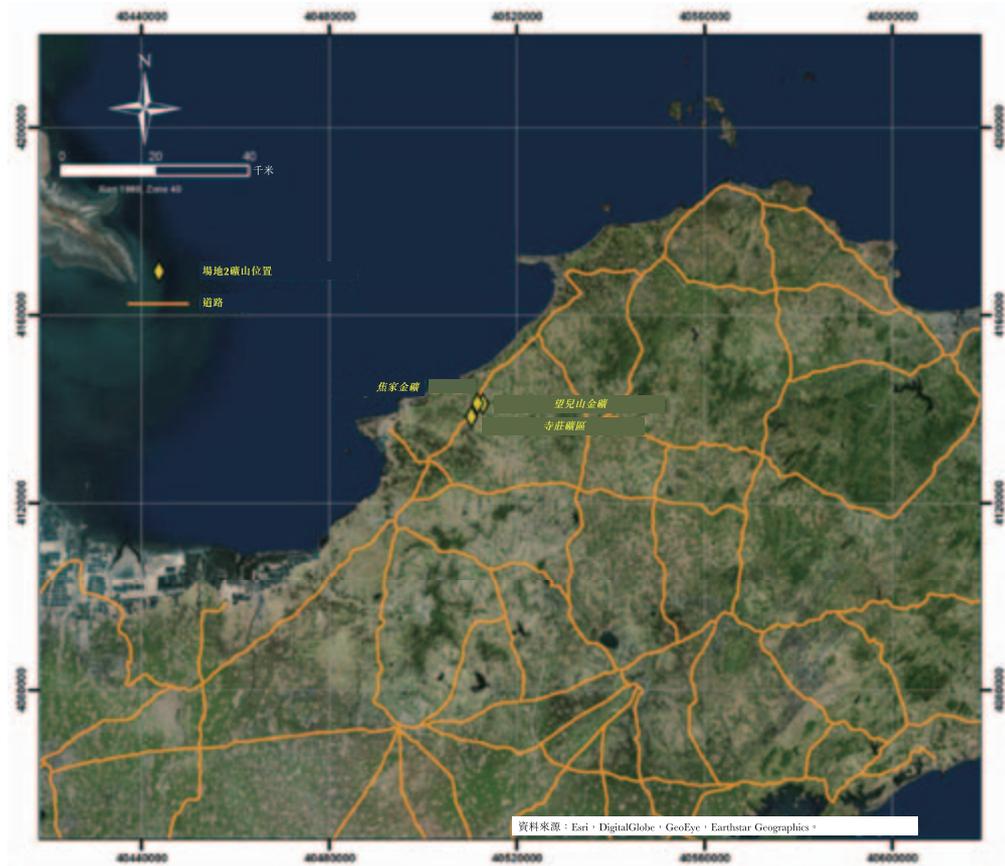
焦家金礦位於萊州山東半島西北部。根據AAI報告，焦家金礦的採礦許可證所涵蓋的礦區地質受區域性斷裂構造(主要為膠北及焦家斷裂帶)強烈控制。礦床的高度連續性質讓焦家金礦相對容易開採。根據弗若斯特沙利文報告，焦家金礦是中國機械化程度最高的金礦之一。此外，根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年十一月，焦家金礦及玲瓏金礦是中國少數幾個累計礦產金產量達到100噸(相等於約3,215.1千盎司)的金礦。焦家金礦分為三個礦區，即焦家礦區、望兒山礦區及寺莊礦區。

業 務

截至二零一八年三月三十一日，焦家金礦儲量及資源量分別為950千盎司及3,351千盎司。截至同日，其儲量及探明和控制資源量的黃金品位分別為3.1克／噸及3.0克／噸。根據AAI報告，假設並無新增儲量，儲量約950千盎司將足以維持焦家金礦進一步年期自二零一八年三月三十一日起約四年的產量。

就焦家金礦的業務，截至最後實際可行日期，我們持有兩份採礦許可證，覆蓋面積約1.3平方公里，以及一份勘探許可證，覆蓋面積約0.5平方公里。我們亦正在續期有關焦家金礦的一份日期相同的勘探許可證。此外，於往績記錄期內，我們就焦家金礦自控股股東租賃採礦許可證(目前正轉讓予我們)。有關詳情，請參閱「我們的採礦及勘探許可證－租賃採礦許可證」及「關連交易」。

以下地圖載列焦家金礦的礦區位置。



焦家金礦的開採及勘探區以G206國道及S304省道交界處為中心，位距萊州市東北約25公里、招遠市西25公里及龍口市東南34公里。焦家金礦的所有三個礦區毗鄰G206國道

東側並經 S304 省道一分為二。榮烏高速公路 (G18) 在距焦家金礦西側約 10 公里通過，是焦家金礦的對外的主要運輸道路。

焦家金礦為地下礦。焦家金礦有一座選礦廠，該廠的設計選礦產能為每日 8,000 噸礦石。選礦廠生產的金精礦將送至我們的山東冶煉廠進行氰化浸出及冶煉。於往績記錄期內，焦家金礦的平均貧化率為 5.0% 及平均開採損失率為 4.9%。截至二零一八年三月三十一日，我們在全部三座礦區均在進行採礦。全部三座採礦區域所用的主要採礦法為上向水平分層(進路)充填法。在沿走向盤區進路上向分層充填法

焦家礦區

焦家礦區位於膠北斷裂帶南部。焦家礦區有三座主礦體。該礦區涵蓋面積約 0.9 平方公里，深度為 36 米至 -450 米。礦體 I 為三個礦體中最大礦體，長 1,438 米，傾斜至 500 米深，最深處為 1,120 米，持續性良好，偏移值不到 1 米。礦體 II 較小，及礦體 III 在海拔 -190 米以上幾乎開採殆盡。

焦家礦區為一個地下礦，有兩座豎井：一個傾斜豎井、一個供人員上下及材料運輸斜坡道及幾個通訊礦井。垂直豎井深度總計 380 米，豎井海拔 -215 米及海拔 -295 米處有礦石及廢料處理裝料倉。傾斜豎井的斜角為 29°，延伸至海拔 -630 米。於海拔 -630 米處，傾斜豎井透過水平巷道與兩座垂直豎井連接。

望兒山礦區

望兒山礦區位於華北板塊膠北斷裂帶東緣。該礦區涵蓋面積約 0.9 平方公里，深度為 150 米至 -650 米。望兒山礦區的礦床位於望兒山的斷裂帶內及焦家斷裂帶上盤。望兒山礦區的礦體在地表出露是一塊巨大的石英，並於深處浸染延深開來。

該礦區有兩個豎井，其中一個用來提供礦石、廢料及人員及材料處理服務；另一個用來提供通風及輔助逃生通道。該礦區還有一個斜坡道。主垂直豎井深 565 米。第二垂直豎井深 210 米，斜坡道自至地表，延深至現行巷道底部，即海拔 -430 米。井下有四個盲井及斜坡道提供通風道、廢石提升設備及人員及材料上下功能。

寺莊礦區

寺莊礦區位於華北板塊之上、山東地盾東部、膠北構造隆升西北、沂沭斷層帶東緣。該礦區涵蓋面積約0.5平方公里，深度為0米至-450米。寺莊礦區共有9座礦體，其中6座為主礦體。走向為345至15°，向西北方深陷為29至55°。礦體長418米至720米，海拔為-35至-450米(即採礦許可的深度)。

該礦區由兩個豎井提供礦石、廢料及人員及材料處理服務及由一個斜井以及一道斜坡道提供通風、服務、少量廢石提升及輔助逃生通道服務。傾斜豎井可下達海拔海-430米的礦場，在海拔-400米處有礦石裝載倉。第一垂直豎井深至海拔-413米，於海拔-400米有裝車點。第二垂直豎井為矩形，並由混凝土襯砌，總深210米。該豎井用於廢石起重。

未來計劃

為延長寺莊礦區的礦山服務年限，我們計劃擴大寺莊礦區的邊界和產量項目。我們亦計劃改造井巷及建設新井巷，而我們預計在二零二零年十二月完工。擴展計劃將使我們寺莊礦區的礦山產量由2,300噸/日增至3,000噸/日，而我們正在獲取可使我們擴大產能的許可證。該擴展計劃的總估計資本開支約為人民幣281.1百萬元，而我們計劃以經營所得現金及銀行借款進行撥付。我們亦計劃在二零一七年三月收購的前陳上楊家礦區進行勘探活動。根據AAI報告，截至二零一八年三月三十一日，該勘探許可證所覆蓋的礦區探礦權的資源量為1,947千盎司。一旦我們完成勘探活動，我們計劃將勘探許可證轉為採礦許可證。我們亦評估控股股東所擁有的優質資源潛力，如焦家南呂一欣木。請參閱「一業務戰略一通過境內及跨境併購持續整合優質資源量」及「與我們控股股東的關係」。

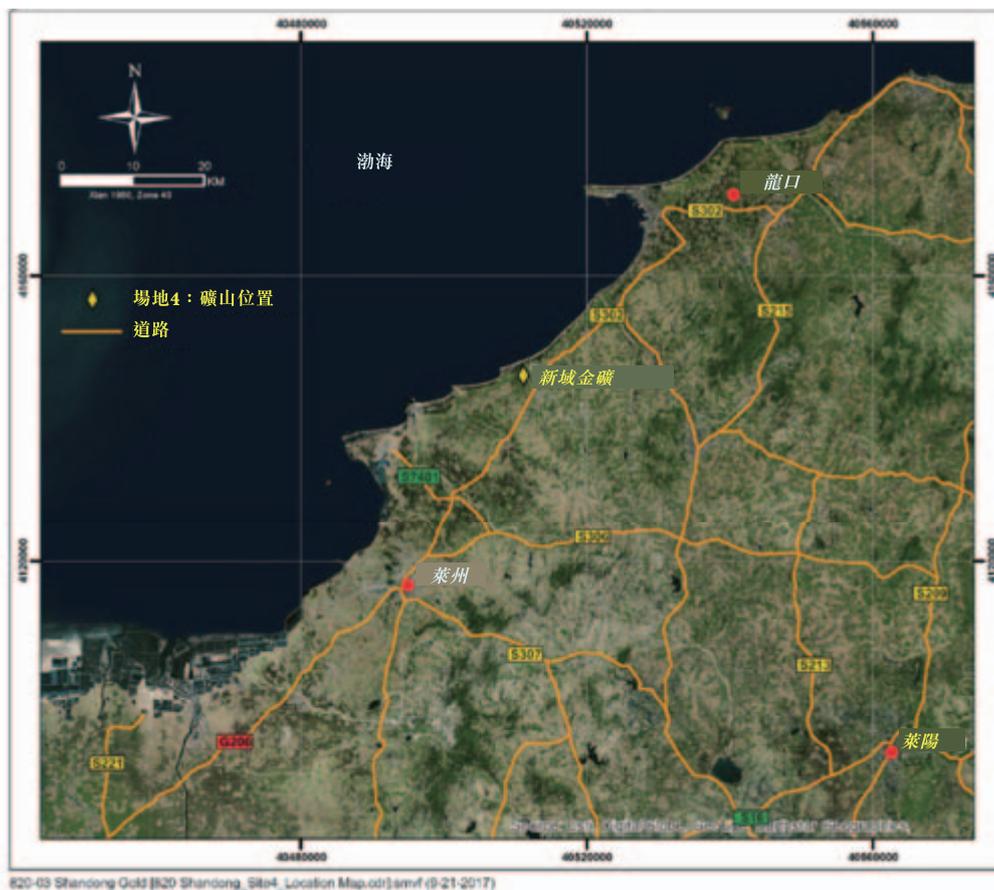
新城金礦

新城金礦位於山東省金城鎮，距山東省萊州市北東35公里、膠北岸及渤海南岸。新城金礦可接入G206國道，濰坊及萊陽火車站及龍口港。截至最後實際可行日期，新城金礦為中國黃金行業唯一獲生態環境部認可為「國家環境友好企業」的金礦。根據AAI報告，新城金礦的平均現金成本是中國礦山中最低的。

截至二零一八年三月三十一日，新城金礦擁有儲量及資源量分別為2,630千盎司及7,274千盎司。截至同日，其儲量及資源量的黃金品位分別為3.1克／噸及3.1克／噸。根據AAI報告，假設並無新增儲量，儲量約2,630千盎司將足以維持新城金礦進一步年期自二零一八年三月三十一日起約11年的產量。

就新城金礦而言，截至最後實際可行日期，我們持有一份採礦許可證，覆蓋面積約1.4平方公里，以及兩份勘探許可證，覆蓋面積約15.3平方公里，其中一份是我們在二零一七年十一月收購，現正變更該許可證登記持有人。該礦區深度為26米至-600米。

下圖載列新城金礦礦區位置。



新城金礦在地表有礦床露頭，而大部分生產來自使用上向分層填充採礦法的地下採礦。新城金礦配有一個選礦設施，設計選礦產能超過每日6,500噸。該選礦設施生產的黃金精礦被運到我們的山東冶煉廠進行冶煉。於往績記錄期內，新城金礦的平均貧化率為4.8%，平均開採損失率為4.8%。

截至二零一八年三月三十一日，我們正開採兩個主要礦體。第一個是新城金礦迄今為止開採的最大礦區。第二個主要是一系列緊密間隔平行的石英－黃鐵礦脈。兩個礦體都在40到70度之間向西北傾斜。新城金礦的開採主要在海拔－600米處進行。我們計劃將採礦作業擴大到現有礦山海拔－1,130米處以及兩個毗鄰礦化帶。

新城金礦使用一條主要斜坡進入深部開採。主要礦井有500米深。計劃新建一條主要礦井及至少兩條輔助礦井和一條較小的內部礦井，以支持我們擴大作業範圍。新豎井計劃井深為1,328米。

未來計劃

我們計劃參加更多探礦活動以增加新城金礦的資源量及儲量。我們於二零一七年十一月與控股股東訂立協議收購新城金礦外圍及深部區域的勘探許可證，代價約為人民幣569.8百萬元。根據AAI報告，截至二零一八年三月三十一日，該勘探許可證所覆蓋的新城金礦外圍及深部區域勘探權的儲量及資源量分別為410千盎司和1,171千盎司。截至最後實際可行日期，我們正在向相關政府部門變更該等勘探許可證的登記許可證持有人，以反映我們的所有權。我們須就轉讓過程達成下列要求：(i) 勘探許可證應已授出超過兩年，(ii) 已作出最低限度的勘探資本投資，(iii) 勘探許可證方面並無任何爭議，及(iv) 已經按照相關規定繳納探礦權使用費、探礦權價款。截至最後實際可行日期，我們已達成該等要求，並正待支付若干費用。地方政府已作出定論，礦場範圍將不會受重新評估環境保護區覆蓋範圍所影響。根據中國法律顧問的意見，在我們支付上述款項、提交的申請資料符合要求的前提下，預計轉讓過程不會出現重大法律障礙。我們預期於二零一九年上半年之前完成轉讓程序。詳情請參閱「我們的採礦及勘探許可證－我們擁有的採礦證及勘探許可證」。我們亦計劃擴展我們的開採及加工設施並預期到二零二二年完成。擴展計劃將使我們的新城金礦設計加工產能由6,500噸／日增至8,000噸／日。該擴展計劃的總估計資本開支約為人民幣1,995.9百萬元，而我們計劃以經營所得現金及銀行借款進行撥付。

玲瓏金礦

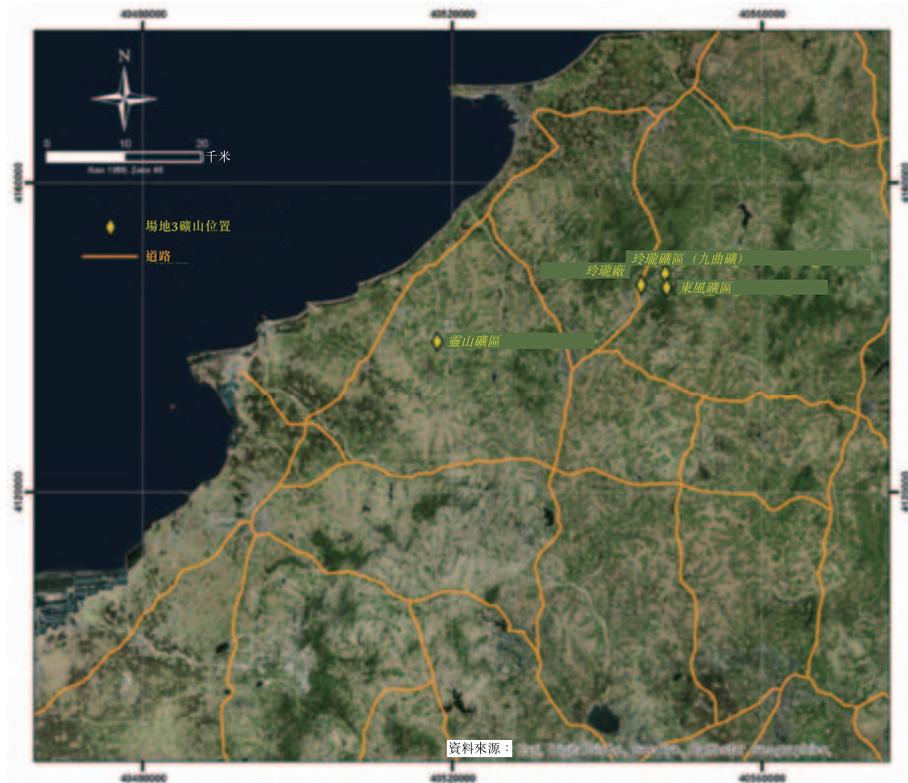
玲瓏金礦乃中國最古老的金礦之一，於一九六二年開始現代化生產。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一七年十一月，焦家金礦及玲瓏金礦為中國少數幾個累計黃金產量達100噸(相等於約3,215.1千盎司)的金礦。玲瓏金礦自開始採礦作業後一直持續經營。玲瓏金礦分為三個礦區，即玲瓏礦區、靈山礦區及東風礦區。根據AAI報告，玲瓏金礦位於招掖黃金帶上，礦床連續性好。

業 務

截至二零一八年三月三十一日，玲瓏金礦擁有的儲量及資源量分別為550千盎司及5,440千盎司。截至同日，儲量及探明和控制資源量黃金品位分別為3.1克／噸及3.3克／噸。根據AAI報告，假設並無新增儲量，儲量約550千盎司將足以令玲瓏金礦自二零一八年三月三十一日起計維持約四年的生產。於往績記錄期內，玲瓏金礦的平均貧化率為17.0%及平均開採損失率為1.8%。

就玲瓏金礦而言，截至最後實際可行日期，我們持有兩份採礦許可證(覆蓋總面積約7.2平方公里)。我們亦正在續期日期相同的一份採礦許可證及兩份勘探許可證。此外，我們於二零一七年十一月自控股股東收購一份有關玲瓏金礦的勘探許可證，截至最後實際可行日期，我們正辦理變更此許可證的登記持有人。

以下地圖載列玲瓏金礦的採礦位置。



玲瓏金礦位於山東半島西北部。玲瓏礦區及東風礦區位於山東招遠以北20公里處。靈山礦區位於山東招遠以西約25公里處。礦區距G15及G18國道20至60公里，可通過S306、S215、S213及S209省道到達。

玲瓏礦區的採礦法淺孔留礦嗣後充填法。東風礦區的採礦法為機械化上向進路充填法。靈山礦區的採礦法為充填採礦法。玲瓏金礦有兩座選礦設施。玲瓏礦區的選礦設施加工玲瓏礦區及東風礦區開採的礦石，設計加工產能為4,000噸／天。靈山礦區的選礦設施加工靈山礦區開採的礦石，設計加工產能為450噸／天。選礦設施生產的金精礦運送至山東冶煉廠進行冶煉。

玲瓏礦區

玲瓏礦區涵蓋面積約9.4平方公里，深度為648米至－800米。玲瓏礦區礦床位於玲瓏金礦區(位於招掖黃金帶上)。玲瓏礦區擁有八組礦脈群，每組礦脈群包含若干其他多條礦脈。有三大主礦脈，其中最大者長5公里，厚3至5米。最大礦脈包括13個礦體。其他兩大主礦脈各包括6個礦體。截至二零一八年三月三十一日，我們主要在玲瓏礦區進行採礦活動。

玲瓏礦區的礦體通過垂直豎井進入，該豎井可用於人員提升以及通風。該等礦山的人員通道由一系列垂直豎井組成，而較深工作面則通過有地下絞車房的盲井進入。豎井為多級接力階段高度為40至50米。

東風礦區

東風礦區位於區域東北走向破頭青斷裂帶，此乃區域招平斷裂帶的一個斜面。東風礦區涵蓋面積約2.1平方公里，深度為230米至－660米。東風礦區包括若干不同的斷裂帶及單條礦脈及富礦體，其中一個區域可能為複雜逆斷層。其中有一條超大礦脈及單個斜面。大礦體含金超過100噸，厚達34.2米。礦床向東南方向傾斜約30至45度。我們於二零一六年開始東風礦區的生產。

靈山礦區

靈山礦區涵蓋面積約5.1平方公里，深度為110米至－510米。靈山礦區有超過十個平行的東北走向斷層。最大的斷裂帶為靈北，走向長度超過20公里，傾角陡立可變。另一較大的斷裂帶為東北走向，可變傾角平均約為東南60度。長度近三公里，鑽探至海平面以下900米深處。此外，還有另一較大斷層，為大斷裂帶的裂口，其可變傾角平均約為東南60度。長度為1,200米，已開採至海平面以下近800米。其賦存礦體寬度為1至22米，平均寬度為6米。

未來計劃

為延長礦山服務年期，我們計劃深入開採及勘探玲瓏金礦，以增加礦產儲量。由於我們在開採的同時持續勘探，玲瓏金礦維持開採作業逾50年。此外，我們於二零一七年十一月與控股股東訂立協議以收購一項勘探玲瓏金礦深部地下區域的代價約為人民幣79.6百萬元。根據AAI報告，截至二零一八年三月三十一日，該探礦許可覆蓋的玲瓏金礦深部分別擁有儲量及資源量10千盎司及89千盎司。截至最後實際可行日期，我們正在向相關政府部門變更該等勘探許可證的登記許可證持有人，以反映我們的所有權。我們須就轉讓過程達成下列要求：(i) 勘探許可證應已授出超過兩年，(ii) 已作出最低限度的勘探資本投資，(iii) 勘探許可證方面並無任何爭議，及(iv) 已經按照相關規定繳納探礦權使用費、探礦權價款。截至最後實際可行日期，我們已達成該等要求，並正待支付若干費用。此外，地方政府機關正在整體重新評估山東省的環境保護區覆蓋範圍，並已初步批准根據環境保護區覆蓋範圍重新評估的結果對該等礦區範圍作出的調整，有關調整現正待更高級政府當局審批。根據中國法律顧問的意見，在我們支付上述款項、生態紅線調整完成後確定該礦區不在生態紅線範圍內或者發行人根據相關部門的要求調整了礦區範圍，並且發行人提交符合要求的續期資料的條件下，預計轉讓過程不會出現重大法律障礙。我們預計在二零一九年上半年之前完成轉讓程序。詳情請參閱「我們的採礦及勘探許可證－我們擁有的採礦許可證及勘探許可證」。我們亦計劃在東風礦區開始建設採礦構築物，以在海拔－660米採礦。我們計劃於二零二零年完成建設工程並開始開採。該等項目的估計資本開支總額約為人民幣1,215.3百萬元，我們計劃利用營運所得現金及銀行借款為其提供資金。

位於山東的其他金礦

截至二零一八年三月三十一日，我們在山東的金礦還有歸來莊金礦、金洲金礦、青島金礦、蓬萊金礦及沂南金礦。下表格載列這些金礦的詳情。下表載列於往績記錄期我們於山東省其他金礦的平均採礦損失率及平均貧化率，以及根據截至二零一八年三月三十一日黃金產量及儲量的現有水平估計的礦山服務年限。

	平均 開採損失率	平均貧化率	礦山服務 年限
	(%)	(%)	(年)
歸來莊金礦	2.9%	6.9%	2
金洲金礦	3.7%	19.3%	5
青島金礦	4.6%	9.7%	9
蓬萊金礦	5.3%	12.8%	5
沂南金礦	4.2%	4.7%	—

- **歸來莊金礦**。按截至二零一八年三月三十一日止期間的礦產金產量計，歸來莊金礦為我們的第五大金礦。我們於二零一六年十月自控股股東收購歸來莊金礦的70.65%權益。有關詳情，請參閱「歷史及發展－重大收購」。歸來莊金礦位於平邑縣東南約25公里處。就歸來莊金礦的經營而言，截至最後實際可行日期，我們正在續期一份採礦許可證(覆蓋面積約0.3平方公里)。截至同日，我們正在續期一份勘探許可證(覆蓋面積約22.2平方公里)。歸來莊金礦有12個礦化帶。目前在主礦體進行開採，長約550米，厚度介乎3.3至10.1米，平均為6.8米，下傾範圍約650米。歸來莊金礦有三個豎井，主要通過上向進路充填採礦法，在按沿布置的進路內進行採礦。歸來莊金礦配有選礦設施。歸來莊金礦享有相對便捷的交通資源，包括兗石鐵路(兗州到石臼所)、G1511國道及327國道。於往績記錄期內，歸來莊金礦並無遭遇任何重大安全事故，但由於第三方在該區的若干工業生安全事故，二零一五年十月地方政府機關要求該區的金礦(包括歸來莊金礦)暫停經營。歸來莊金礦遵守該規定，並於二零一六年七月恢復經營。我們擬於日後增加歸來莊金礦的勘探活動並評估周邊礦區的黃金儲量潛力。
- **金洲金礦**。我們的金洲金礦位於山東省乳山市。金洲金礦包括由金洲集團及其分別擁有100%及90%的附屬公司富嶺礦業及千嶺礦業所擁有的採礦權。截至二零一八年三月三十一日，我們透過於金洲集團的60.43%股權分別實益擁有富嶺礦業及千嶺礦業60.43%及54.39%。金洲金礦分為六個礦區，即金青頂礦區、胡八莊礦區、英格莊礦區、西泊礦區、三甲礦區及宋家莊礦區。就金洲金礦而言，截至最後實際可行日期，我們持有四份採礦許可證(覆蓋總面積約2.5平方公里)。此外，截至同日，我們亦正在續期金洲金礦的兩份採礦許可證及兩份勘探許可證，分別覆蓋面積1.0平方公里及14.7平方公里。G309及S207國道連接礦區與乳山市，後者位於各礦山以南10至25公里處。乳山可由S24快線通往其他主要城市從而連通全國。礦脈臨近桃村－威海地方鐵路的夏村站。煙台港位於東北約60公里處。金洲金礦主要通過垂直豎井進入及開採。我們使用的採礦方法因應石英脈厚度及傾斜度而所有不同。對於深度超過300米的，我們採用充填法以減少潛在損害及安全危害。金洲礦山設有三個選礦設施。我們擬繼續穩步推進金洲金礦的生產並在勘探許可證覆蓋區域持續開展勘探活動，我們認為此舉有可能增加我們的儲量。

- **青島金礦**。我們的青島金礦涵蓋兩個礦區。鑫匯礦區位於最西端，位於平度市東北部約40公里，離榮烏高速(G18國道)和青島—新河高速公路(G2011)交匯處約十公里。山後礦區位於萊西市以北34公里處。山後礦區位於萊西以北34公里及招遠以北30公里處。萊州至萊陽S307省道經過礦區南部，萊西至龍口S215省道則在2公里以內。就青島金礦而言，截至最後實際可行日期，我們持有兩份採礦許可證(覆蓋總面積約3.8平方公里)以及三份勘探許可證(覆蓋總面積約7.9平方公里)。青島金礦有兩個主要礦體，15個次要礦體，兩個小產出礦體及一個已採盡礦體。鑫匯礦區採用房柱式、點柱式及上向分層填充採礦法，而山後礦區採用上向分層填充採礦法。青島金礦各礦區的開採主要透過一條垂直生產豎井和一條人工豎井進行。各礦區均設有選礦廠。為了擴大我們的儲量，我們於二零一七年九月與一名獨立第三方訂立協議，以總代價約人民幣174.2百萬元收購大莊子礦區的兩份勘探許可證。截至最後實際可行日期，我們有關該等勘探許可證的轉讓申請已獲得相關政府部門的批准。我們擬繼續穩步推進青島金礦的生產並在勘探許可證覆蓋區域持續開展勘探活動，我們認為此舉有可能增加我們的儲量。
- **蓬萊金礦**。我們於二零一六年十月向控股股東收購蓬萊金礦。有關詳情請參閱「歷史及發展—重大收購」。蓬萊金礦位於蓬萊東南約37.5公里及大柳行鎮西南約6.8公里，分為三個礦區，即齊家溝礦區、齊家溝二分礦礦區和虎路線礦區。蓬萊金礦位於G15國道以北約10公里以及煙台港及火車站以東約40公里，周邊有多條鄉鎮道路相通，交通十分便利。就蓬萊金礦而言，截至最後實際可行日期，我們持有一份採礦許可證(覆蓋總面積約4.1平方公里)以及三份勘探許可證(覆蓋總面積約7.8平方公里)。此外，截至同日，我們亦正在就我們的蓬萊金礦續期兩份採礦許可證(覆蓋總面積為0.7平方公里)及一份勘探許可證(覆蓋面積9.9平方公里)。蓬萊金礦有16個豎井，主要採用淺孔留礦和回採削壁充填法(視乎礦脈厚度而定)。蓬萊金礦設有一個選礦廠。我們擬繼續穩步推進蓬萊金礦的生產並在勘探許可證覆蓋區域持續開展勘探活動，我們認為此舉有可能增加我們的儲量。

- **沂南金礦**。我們的沂南金礦位於山東省中南部。沂南金礦為多金屬礦山，出產黃金、鐵、銅及銀。沂南金礦分為三個礦區，即銅井礦區、金龍礦區和金場礦區。每一個礦區有相應的採礦許可證，截至最後實際可行日期覆蓋總面積約5.7平方公里。S229省道貫穿沂南金礦，金場礦區位於高速以西約5公里，及銅井礦區位於高速以東約1.3公里。主要南北向道路包括G25國道(位於金礦東面約20公里)及G2國道(位於金礦西南面約25公里)。主要東西向道路是日照－蘭考高速(G1511)，位於沂南金礦南面約25公里。日照港位於該高速東南面約110公里。每個礦區均有兩個豎井和一條坡道入口。所有三個礦區採用的採礦法均為隨機房柱法。每個礦區均設有選礦廠。於往績記錄期內，沂南金礦並無遭遇任何重大安全事故，但由於第三方在該區的若干工業安全事故，二零一五年十月地方政府機關要求該區的金礦(包括沂南金礦)暫停經營。沂南金礦遵守該規定，並於二零一六年六月恢復經營。我們擬增加沂南金礦的勘探活動。我們已於二零一七年十一月與控股股東訂立協議，以收購銅井金場礦區的勘探許可證，代價約為人民幣5.4百萬元。截至最後實際可行日期，我們已完成有關勘探許可證(覆蓋面積18.2平方公里)的轉讓程序。詳情請參閱「我們的採礦及勘探許可證－我們擁有的採礦許可證及勘探許可證」。

由於沂南金礦的所有儲量預期於二零一八年開採，故並無二零一九年及二零二零年的沂南金礦預測成本。然而，本公司相信額外鑽探可更有效界定並將此勘探許可證的部分資源量指定為儲量。有關銅井金場礦區的勘探許可證，根據AAI報告，儘管並無儲量，資源量約為605.7千盎司(相等於約18.8噸)。此外，現有勘探數據顯示黃金之外的副產品，例如白銀、銅及鐵等，可提升沂南金礦的整體經濟以證明進一步勘探活動屬合理。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，沂南金礦的現金營運成本分別為每盎司所生產黃金2,235.8美元、每盎司所生產黃金3,610.0美元、每盎司所生產黃金1,940.5美元及每盎司所生產黃金2,345.8美元，乃由於沂南金礦分別約10.8千盎司、4.9千盎司、12.4千盎司及3.2千盎司的較低金產量。因此，於往績記錄期每盎司所生產黃金的成本高於黃金價格。然而，考慮到將進行額外勘探活動以允許資源量被劃為儲量，我們預期每盎司所生產黃金的成本將會下降，並於沂南金礦所生產的黃金增加後得以優化。

業 務

儘管沂南金礦的每盎司所生產黃金的高於黃金價格，我們認為這不會對本集團造成重大財務影響，原因為(i)我們於沂南金礦亦生產黃金以外的副產品，如白銀、銅及鐵，及(ii)於往績記錄期內，沂南金礦的金礦產量僅佔中國礦山總金礦產量少於2%。

位於其他省份的金礦

截至二零一八年三月三十一日，我們亦在中國其他省份共有三座金礦。下表載列於往績記錄期我們於其他省份的中國礦山的平均採礦損失率及平均貧化率，以及根據截至二零一八年三月三十一日黃金產量及儲量的現有水平估計的礦山服務年限。

	平均 開採損失率	平均貧化率	礦山服務 年限
	(%)	%	(年)
赤峰柴金礦	9.5%	12.9%	3
西和中寶金礦	6.8%	10.7%	20+
福建源鑫金礦	9.4%	7.1%	4

- **赤峰柴金礦**。我們於二零零八年收購了赤峰柴金礦約73.52%權益。有關收購的細節，請見「歷史與發展－重大收購」。赤峰柴金礦是一個地下開採礦山，位於內蒙古自治區赤峰市松山區。赤峰柴金礦包括於北礦區2號脈礦區營運的一座礦山及該採礦權相關深部普查以及兩個其他勘查區域。就赤峰柴金礦而言，截至最後實際可行日期，我們持有一份採礦許可證(覆蓋面積約1.82平方公里)以及三份勘探許可證(覆蓋面積約7.5平方公里)。赤峰柴金礦位於赤峰市西部。溫家地西勘探區位於G111國道18公里及北京－通遼鐵路紅花溝火車站20公里。兩條脈長超過1.6公里的西北走向脈系出現礦化。脈系I為兩個礦脈系統中的較大者，包括1,600米長及50至200米寬的礦脈群。脈系II限於赤峰柴金礦的東北部，向西南傾斜30至45度。赤峰柴金礦有十個較大礦體及六個較小的礦體。赤峰柴金礦擁有兩條現有豎井、一條廢棄豎井及一條在建豎井。生產來自淺孔使用留礦及上向分層填充採礦法的地下採礦。赤峰柴金礦設有選礦廠。我們擬繼續穩步推進赤峰柴金礦的生產並在勘探許可證覆蓋區域持續開展勘探活動，我們認為此舉有可能增加我們的儲量。

- **西和中寶金礦**。我們於二零一二年收購了西和中寶金礦的70%權益。有關收購的細節，請見「歷史與發展－重大收購」。收購後，西和中寶金礦進行基礎設施提升並於二零一六年投產。西和中寶金礦是一個地下金礦，位於甘肅省西和縣。生產於四兒溝門礦區進行。就西和中寶金礦的業務而言，截至最後實際可行日期，我們持有一份採礦許可證(覆蓋面積約1.6平方公里)以及兩份勘探許可證(覆蓋面積約5.5平方公里)。西和中寶金礦位於西和縣以東約12公里及頁水河村以北約10公里，可通往西成高速(距西和30公里)。該礦區穿過馬家塬村，可通過少數幾條村路到達。隴海鐵路天水火車站距此121公里。有兩個580至1,100米長，28至570米及50至360米寬的礦體。截至二零一八年三月三十一日，西和中寶金礦有一條深度為300米的豎井和兩個斜井。主要採礦方法為淺孔留礦法。西和中寶金礦設有選礦廠。我們擬繼續穩步推進西和中寶金礦的生產並在勘探許可證覆蓋區域持續開展勘探活動，我們認為此舉有可能增加我們的儲量。
- **福建源鑫金礦**。我們於二零一二年和二零一四年分兩次收購了福建源鑫金礦的90.31%權益。有關收購的細節，請見「歷史與發展－重大收購」。福建源鑫金礦位於福建省政和縣，距石屯鎮7公里。生產於東際金(銀)礦區進行。就福建源鑫金礦而言，截至最後實際可行日期，我們持有一份採礦許可證(覆蓋面積約0.43平方公里)及一份勘探許可證(覆蓋面積約5.5平方公里)。福建源鑫金礦通有省道，從城關到石屯鎮各省道互相連通。滌下村路連通礦山。主要採礦方法是充填採礦法，通過一條生產豎井及從地表向下的斜坡道實現。福建源鑫金礦設有選礦廠。我們擬繼續穩步推進福建源鑫金礦的生產並在勘探許可證覆蓋區域持續開展勘探活動，我們認為此舉有可能增加我們的儲量。

我們的採礦及勘探許可證

我們擁有的採礦許可證及勘探許可證

截至最後實際可行日期，我們在中國一共持有22份有效採礦許可證及六份採礦許可證正在辦理續期手續。我們的有效採礦許可證允許礦山總產量達每年約4.0百萬噸，覆蓋面積共計約33.0平方公里。截至最後實際可行日期，我們亦持有17份有效勘探許可證及九份勘探許可證正在辦理續期手續。我們的有效勘探許可證覆蓋面積共計約65.2平方公里。我們19份有效採礦許可證覆蓋山東省多個地區，允許礦石產量達約3.8百萬噸，覆蓋面積共計約29.2平方公里，我們的11份有效勘探許可證覆蓋山東省多個地區，覆蓋面積共計約46.7平方公里。

就截至最後實際可行日期我們的採礦許可證及勘探許可證續期而言，根據相關中國法律及法規，我們在續期過程中並無就該等許可證進行採礦及勘探活動。就我們正辦理續期手續的若干許可證而言，有關續期手續主要因相關政府機關正在進行環境保護區劃調整而變得冗長，又或因我們無法控制的相關政府機關內部程序而被延長，但上述情況並非因與我們有關的任何法律障礙所造成。我們積極並定期聯絡該等政府機關，以推動辦理續期手續，而該等問題一旦解決，則預期辦理續期手續不會存在任何重大法律障礙。有關各續期程序狀況的詳情，請參閱下表。

我們的採礦許可證的年限一般最長為30年，勘探許可證一般每兩年重續一次。我們一般在採礦許可證或勘探許可證到期前進行重續。根據我們的中國法律顧問的意見，對於採礦許可證或勘探許可證在中國的重續次數沒有明確的限制性規定。

於二零一七年十一月，我們自控股股東收購與新城金礦、玲瓏金礦及沂南金礦有關的三份勘探許可證，覆蓋總面積約35.2平方公里。截至最後實際可行日期，為反映我們的所有權我們正向相關政府部門變更三份勘探許可證當中兩份的登記許可證擁有人，並已完成有關沂南金礦的勘探許可證的轉讓程序。

如果我們在我們的勘探許可證所覆蓋的地區獲得令人滿意且具有經濟可行性的勘探結果，我們會向相關政府部門申請覆蓋有關地區的採礦許可證。根據適用的中國法律法規，勘探許可證的持有人於成功發現礦產資源後，擁有取得有關採礦許可證的優先權。

下表列出截至最後實際可行日期我們在中國持有的採礦許可證詳情。

金礦	許可證名稱	許可證持有人	面積 (平方公里)	允許礦山 年產量 (千噸)	許可證編號	許可證期限		狀態
						頒發日期	屆滿日期	
三山島金礦.....	山東黃金礦業股份有限公司三山島金礦	本公司	1.0771	495	C1000002011024120106484	二零八年一月三十一日	二零一九年九月一日	存續中
	山東黃金礦業股份有限公司新立礦區	本公司	0.7025	495	C1000002011024110106485	二零八年一月三十一日	二零二三年十一月三日	存續中
	山東黃金礦業(萊州)有限公司曹家埠金礦區	萊州礦業	0.48	42	C3700002009074110029880	二零六年十一月十一日	二零二二年十一月十一日	存續中
	山東黃金礦業(萊州)有限公司 三山島金礦倉上礦區	萊州礦業	0.912	99	C1000002009124120048090	二零四年六月一日	二零二二年六月一日	存續中
焦家金礦.....	山東黃金礦業(萊州)有限公司 聖兒山礦區	萊州礦業	0.871	330	C3700002011014120105119	二零六年五月二十五日	二零二一年五月二十五日	存續中
	山東黃金礦業(萊州)有限公司 寺莊礦區	萊州礦業	0.452	49.5	C3700002011014120105115	二零六年六月二十一日	二零二一年六月二十一日	存續中
新城金礦.....	山東黃金礦業股份有限公司新城金礦	本公司	1.367	412.5	C1000002011054140119485	二零零一年二月一日	二零二二年二月一日	存續中

業 務

金礦	許可證名稱	許可證持有人	面積 (平方公里)	允許礦山 年產量 (千噸)	許可證編號	許可證期限		狀態
						頒發日期	屆滿日期	
玲龍金礦.....	山東黃金礦業(玲龍)有限公司玲龍礦區	玲龍礦業	9.43	313.5	C3700002009014210032309	二零一六年三月二日	二零一八年六月二日	續期辦理中。截至最後實際可行日期，我們已提交續期申請。考慮到招遠市人民政府已向省級國土資源部出具說明，指招遠市人民政府正在調整環境保護區的覆蓋範圍，且調整後我們採礦許可證所覆蓋的採礦範圍將不會屬於任何環境或其他保護區的範圍之內，並建議山東省國土資源廳繼續辦理我們的續期申請，中國法律顧問認為續期過程中預計不會出現重大法律障礙
	山東黃金礦業(玲龍)有限公司靈山礦區	玲龍礦業	5.1354	49.5	C3700002008124110001522	二零一八年五月二日	二零一五年五月二日	存續中

金礦	許可證名稱	許可證持有人	面積 (平方公里)	允許礦山 年產量 (千噸)	許可證編號	許可證期限		狀態
						頒發日期	屆滿日期	
歸來莊金礦.....	山東黃金礦業股份有限公司東風礦區	本公司	2.0799	660	C1000002011064210113809	二零一六年八月二十九日	二零二一年十一月十日	存續中
	山東黃金歸來莊礦業有限公司歸來莊金礦	歸來莊礦業	0.2901	210	C1000002011044240111677	二零一六年四月二十三日	二零一八年四月二十三日	續期辦理中。我們已於二零一八年三月提交續期申請，相關部門正在審核中
青島金礦.....	山東黃金礦業(鑫匯)有限公司鑫匯礦區	鑫匯礦業	1.3566	165	C3700002011044140110631	二零一七年四月二十四日	二零二一年九月二十四日	存續中
	山東黃金礦業(萊西)有限公司山後礦區	萊西礦業	2.4087	330	C:3700002016114110143219	二零一六年十一月十一日	二零二一年十一月十一日	存續中
蓬萊金礦.....	山東黃金集團蓬萊礦業有限公司齊家溝礦區	蓬萊礦業	4.084	90	C3700002009094110037974	二零一七年七月十一日	二零二二年七月十一日	存續中
	山東黃金集團蓬萊礦業有限公司虎路嶺礦區	蓬萊礦業	0.2075	33	C3700002009114110044721	二零一六年四月七日	二零一八年四月七日	續期辦理中。我們已於二零一八年一月提交續期申請。於最後實際可行日期，續期手續已獲當地土地及資源局批准，並正待烟台市國土資源廳審閱。

金礦	許可證名稱	許可證持有人	面積 (平方公里)	允許礦山 年產量 (千噸)	許可證編號	許可證期限		狀態
						頒發日期	屆滿日期	
	山東黃金集團蓬萊礦業有限公司齊溝二分礦	蓬萊礦業	0.462	25.5	C3700002009044110013465	二零一六年四月十二日	二零一八年四月十二日	續期辦理中。於最後實際 可行日期，續期手續已獲 當地土地及資源局批准， 並正待烟台市國土資源廳 審閱。
沂南金礦.....	山東黃金礦業(沂南)有限公司銅井分礦	沂南礦業	3.1049	90	C3700002011034220108203	二零一六年十一月十一日	二零一八年十一月十一日	存續中
	山東黃金礦業(沂南)有限公司金場分礦	沂南礦業	0.9578	90	C3700002011034120108208	二零一六年十一月十一日	二零一八年十一月十一日	存續中
	山東黃金礦業(沂南)有限公司金龍礦區	沂南礦業	1.6441	90	C3700002009014110002875	二零一八年四月二十一日	二零一五年四月二十一日	存續中
	山東金洲礦業集團有限公司金青頂礦區	金洲集團	1.1374	99	C3700002009094110034287	二零一三年十月十四日	二零一八年十月十四日	存續中，且我們將於規定 時間內提交續期申請
金洲金礦.....	山東金洲礦業集團有限公司胡人莊礦區	金洲集團	0.2710	40	C3700002009094110034285	二零一六年十二月十四日	二零一八年十二月十四日	存續中
	山東金洲礦業集團有限公司茨家莊礦區	金洲集團	0.9460	99	C3700002017054110144419	二零一七年五月十七日	二零一八年五月十七日	存續中

業 務

金礦	許可證名稱	許可證持有人	面積 (平方公里)	允許礦山 年產量 (千噸)	許可證編號	許可證期限		狀態
						頒發日期	屆滿日期	
	山東金洲集團千嶺礦業有限公司英格莊礦區	千嶺礦業	0.8466	90	C3700002010074110071810	二零一六年七月二十九日	二零一八年七月二十九日	由於山東省環境保護區覆蓋範圍有所改動，當地土地及資源局停止接納續期申請，直至完成有關改動。於最後實際可行日期，我們正積極與相關土地及資源局溝通，並將於當地土地及資源局恢復接納續期申請時提交續期申請。根據中國法律顧問的意見，在生態紅線調整完成後確定該礦區不在生態紅線範圍內或者我們根據相關部門的要求調整了礦區範圍，並且我們提交符合要求的續期資料的條件下，預計續期過程不會出現重大法律障礙。
	山東金洲集團千嶺礦業有限公司西泊礦區	千嶺礦業	0.1674	40	C3700002010014110054315	二零一六年九月三十日	二零二一年九月三十日	存續中

業 務

金礦	許可證名稱	許可證持有人	面積 (平方公里)	允許礦山 年產量 (千噸)	許可證編號	許可證期限		狀態
						頒發日期	屆滿日期	
	山東金洲集團富嶺礦業有限公司二甲礦區	富嶺礦業	0.1395	16.5	C3700002011024110107077	二零一六年七月五日	二零一七年七月五日	<p>續期辦理中。截至最後實際可行日期，我們已取得大部分續期程序所需的重大批准，包括土地複墾方案及礦場發展方案的批文，唯一有待批准的為環境影響報告，正待地方政府整體重新評估山東省環境保護區的覆蓋範圍。根據中國法律顧問的意見，在生態紅線調整完成後我們的環境影響評價報告通過審批，且我們提交符合要求的續期資料的條件下，預計續期過程不會出現重大法律障礙。由於我們於往續記錄期並無於該地區進行採礦活動，我們相信即使未能完成續期程序，本公司的營運不會受到重大不利影響。</p>

金礦	許可證名稱	允許礦山		許可證期限		狀態
		面積 (平方公里)	年產量 (千噸)	頒發日期	屆滿日期	
赤峰柴金礦.....	赤峰柴胡欄子黃金礦業有限公司 (北採區、2號脈)	1.8192	60	二零一五年十二月八日	二零二五年十二月八日	存續中
西和中寶金礦.....	西和縣中寶礦業有限公司四兒溝門礦區	1.5992	148.5	二零一四年四月二十八日	二零二四年四月二十八日	存續中
福建源鑫金礦.....	福建省政和縣源鑫礦業有限公司 東際金(銀)礦區	0.4266	60	二零一一年六月二日	二零一九年六月二日	存續中

下表列出截至最後實際可行日期我們在中國持有的探礦許可證詳情：

金礦	勘查項目	許可證持有人		許可證期限		狀態
		面積 (平方公里)	許可證編號	頒發日期	屆滿日期	
三山島金礦.....	山東省萊州市曹家埠金礦區金礦詳查	0.68	T37120090602029714	二零一七年四月一日	二零一九年三月三十一日	存續中
	山東省萊州市新立礦區55-91號礦段金礦勘探 (保留)	0.16	T0112008040200388	二零一七年二月二日	二零一九年二月二日	存續中

業 務

金礦	勘查項目	許可證持有人	面積 (平方公里)	許可證期限		狀態	
				許可證編號	頒發日期		屆滿日期
	山東省萊州市三山島金礦區外圍地質詳查	本公司	0.45	T37120081102017084	二零一六年五月七日	二零一八年五月六日	續期辦理中。截至最後實際可行日期，我們已提交續期申請。考慮到我們已取得地方政府機關的確認，確認我們勘探許可證所覆蓋的採礦面積並不屬於任何環境或其他保護區的範圍之內，中國法律顧問認為續期過程中預計不會出現重大法律障礙
	山東省萊州市新立村金礦勘探(保留)	本公司	4.55	T01120091002035409	二零一六年八月二十九日	二零一八年二月十一日	續期辦理中。根據中國法律顧問的意見，在生態紅線調整完成後確定該礦區不在生態紅線範圍內或者我們根據相關部門的要求調整了礦區範圍的條件下，預計續期過程不會出現重大法律障礙。

業 務

金礦	勘查項目	許可證持有人	面積 (平方公里)	許可證編號	許可證期限		狀態
					頒發日期	屆滿日期	
焦家金礦.....	山東省萊州市寺莊金礦深部普查	萊州礦業	0.49	T37120090202023905	二零一六年十二月二十八日	二零一八年十二月二十七日	存續中，我們正在就該勘探許可證申請探礦許可證。倘探礦許可證未能於屆滿日期前取得，我們將續期勘探許可證
	山東省萊州市前陳-上楊家礦區金礦勘探	萊州礦業	30.64	T37120080102000612	二零一七年十一月二十四日	二零一八年六月三十日	續期辦理中。截至最後實際可行日期，我們已提交續期申請。考慮到我們已取得地方政府機關的確認，確認我們勘探許可證所覆蓋的採礦面積並不屬於任何環境或其他保護區的範圍之內，根據中國法律顧問的意見續期過程中預計不會出現重大法律障礙
玲龍金礦.....	山東省招遠市靈山溝礦區深部金礦勘探	玲龍礦業	5.09	T37120081002016706	二零一六年八月九日	二零一八年八月八日	續期辦理中。我們已於二零一八年六月提交續期申請，現正由相關當局審閱。

金礦	勘查項目	許可證持有人	面積 (平方公里)	許可證期限		狀態
				源發日期	屆滿日期	
	山東省招遠市於龍金礦田李家莊東風礦林 金礦詳查	本公司	5.62	二零一六年九月十四日	二零一八年五月六日	續期辦理中。截至最後實際可行日期，我們已準備續期申請程序所需文件，申請有待地方政府整體重新評估山東省環境保護區的覆蓋範圍。根據中國法律顧問的意見，在生態紅線調整完成後確定該礦區不在生態紅線範圍內或者我們根據相關部門的要求調整了礦區範圍，並且我們提交符合要求的續期資料的條件下，預計續期過程不會出現重大法律障礙。由於(i)此為勘探許可證及我們並無於該礦區進行採礦活動；及(ii)根據AAI報告，該礦區的資源量及儲量佔中國礦山截至二零一八年三月三十一日總資源量及儲量少於1.0%，我們相信即使我們未能完成續期程序，我們的營運不會受到重大不利影響

業 務

金礦	勘查項目	許可證持有人	面積 (平方公里)	許可證期限		狀態
				許可證編號	源發日期 / 屆滿日期	
新城金礦.....	山東省萊州市曲家地區金礦勘探	金石礦業	11.4	T37120080302003818	二零一七年六月二十九日 / 二零一九年六月二十八日	存續中
歸來莊金礦.....	山東省平邑縣嶽林地區金礦勘探	歸來莊礦業	22.19	T37120080602009892	二零一六年四月一日 / 二零一八年三月三十一日	續期辦理中。我們已於二零一八年二月提交續期申請，有關部門正在審批
青島金礦.....	山東省平度市麻灣地區金礦勘探	鑫匯礦業	5.14	T37120080502007699	二零一七年七月一日 / 二零一九年六月三十日	存續中
	山東省平度市大莊子金礦床南段金礦勘探	鑫匯礦業	0.85	T37120090602030576	二零一七年四月一日 / 二零一九年三月三十一日	存續中
	山東省平度市大莊子一侯家金礦勘探	鑫匯礦業	1.89	T37120090602030580	二零一七年四月一日 / 二零一九年三月三十一日	存續中
蓬萊金礦.....	山東蓬萊市黑石一寧家地區金礦評查	蓬萊礦業	2.12	T37120080202001974	二零一七年四月一日 / 二零一九年三月三十一日	存續中

業 務

金礦	勘查項目	許可證持有人	面積 (平方公里)	許可證編號	許可證期限		狀態
					頒發日期	屆滿日期	
	山東省蓬萊齊家溝—虎路線礦區深部及外圍金礦勘探	蓬萊礦業	9.93	T37120080302003906	二零一六年一月一日	二零一七年十二月三十一日	續期辦理中。截至最後實際可行日期，我們已向有關政府當局提交續期申請程序所需的文件，續期程序正在等待蓬萊市人民政府關於礦區範圍是否符合城鎮規劃的批復。根據中國法律顧問的意見，在蓬萊市政府確認該礦區範圍符合城鎮規劃或根據蓬萊市政府的要求調整礦區範圍後，預計續期過程不會出現重大法律障礙。由於我們於往續記錄期並無於該礦區進行勘探活動，我們相信即使未能完成續期程序，本公司的營運不會受到重大不利影響。
	山東省蓬萊市石橋地區金礦詳查	蓬萊礦業	2.66	T37120081202022611	二零一六年十月一日	二零一八年九月三十日	存續中，由於儲備水平低，我們正考慮申請註銷
	山東省蓬萊市徐山地區金礦詳查	蓬萊礦業	3.05	T37120081002015635	二零一六年十月一日	二零一八年九月三十日	存續中，由於儲備水平低，我們正考慮申請註銷

業 務

金礦	勘查項目	許可證持有人	面積 (平方公里)	許可證編號	許可證期限		狀態
					頒發日期	屆滿日期	
金洲金礦.....	山東省乳山市英格莊礦區深部及外圍金礦詳查	千嶺礦業	7.48	T01120100302039561	二零一五年三月十六日	二零一七年三月十六日	續期辦理中。截至最後實際可行日期，我們已準備續期申請程序所需文件，申請有待地方政府整體重新評估山東省環境保護區的覆蓋範圍。根據中國法律顧問的意見，在生態紅線調整完成後確定該礦區不在生態紅線範圍內或者我們根據相關部門的要求調整了礦區範圍，並且我們提交符合要求的續期資料的條件下，預計續期過程不會出現重大法律障礙。由於(i)此為勘探許可證及我們並無於該礦區進行採礦活動；及(ii)根據AAI報告，該礦區的資源量及儲量佔中國礦山截至二零一八年三月三十一日總資源量及儲量少於1.0%，我們相信即使未能完成續期程序，我們的營運不會受到重大不利影響。

業 務

金礦	勘查項目	許可證持有人	面積 (平方公里)	許可證期限		狀態
				許可證編號	源發日期	
	山東省乳山市三甲礦區深部及外圍金礦詳查	富嶺礦業	7.25	T37120090602030602	二零一五年一月一日 二零一六年十二月三十一日	續期辦理中。截至最後實際可行日期，我們已準備續期申請程序所需文件，申請有待地方政府整體重新評估山東省環境保護區的覆蓋範圍。根據中國法律顧問的意見，在生態紅線調整完成後確定該礦區不在生態紅線範圍內或者我們根據相關部門的要求調整了礦區範圍，並且我們提交符合要求的續期資料的條件下，預計續期過程不會出現重大法律障礙。由於(i)此為勘探許可證及我們並無於該礦區進行採礦活動；及(ii)根據AAI報告，該礦區的資源量及儲量佔中國礦山截至二零一八年三月三十一日總資源量及儲量少於1.0%，我們相信即使未能完成續期程序，我們的營運不會受到重大不利影響。

金礦	勘查項目	許可證持有人	面積 (平方公里)	許可證期限		狀態
				許可證編號	屆滿日期	
沂南金礦.....	山東沂南縣網井一金場 礦區金礦詳查	沂南礦業	18.23	T37120090202024820	二零一八年七月五日 二零一八年九月三十日	存續中，且我們將於規 定時間內提交續期申請
赤峰柴金礦.....	赤峰市松山區初頭朗鎮哈達溝金礦地質勘探 內蒙古赤峰市松山區溫家地西金礦探勘	柴胡欄子黃金 柴胡欄子黃金	2.67 3	T15120080402005224 T15120091202037787	二零一七年二月十五日 二零一八年十二月十四日 二零一六年十二月十五日 二零一八年十二月十四日	存續中 存續中，我們計劃在規 定時間內申請與此勘探 許可證有關的採礦許可 證
	內蒙古自治區松山區柴胡欄子金礦北探區2號 脈深部普查	柴胡欄子黃金	1.82	T15520161102053340	二零一六年十一月二日 二零一九年十一月一日	存續中
西和中寶金礦.....	甘肅省西和縣小東溝金礦勘探	中寶礦業	4.18	T62120090202028948	二零一八年二月十二日 二零二零年二月十一日	存續中
	甘肅省西和縣元灘子金鉛鋅多金屬詳查	中寶礦業	1.36	T62120090202028947	二零一七年二月十三日 二零一九年二月十二日	存續中

金礦	勘查項目	許可證持有人	面積 (平方公里)	許可證編號	許可證期限		狀態
					頒發日期	屆滿日期	
福建源鑫金礦.....	福建省政和縣東際礦區金(銀)礦詳查	福建源鑫	5.51	T35120080902015406	二零一八年二月十三日	二零二零年二月十三日	存續中

下表載列截至最後實際可行日期我們收購且正在向相關政府部門變更登記擁有人的勘探許可證詳情。

金礦	勘查項目	許可證受讓人	許可證轉讓人	面積 (平方公里)	許可證編號	期限	
						頒發日期	屆滿日期
新城金礦.....	山東省萊州市新城礦區 外圍及深部金礦勘探	本公司	本公司控股股東	3.91	T37120090302025628	二零一六年十月十七日	二零一八年十月十六日
玲龍金礦.....	山東省招遠市玲龍 礦區深部金礦勘探	玲龍礦業	本公司控股股東	9.45	T37120080402006583	二零一六年四月一日	二零一八年三月三十一日

我們的採礦許可證載有許可年度礦山採礦量，通常來源於我們申請採礦許可證時遞交的可行性報告。我們過往曾出現若干實際採礦量超過許可年度礦山採礦量的情況，因為我們於獲得採礦許可證後繼續開發我們的礦山，而擴大我們的採礦許可證一般需要更多時間完成。即使政府當局審批申請的過程冗長，我們過往曾取得數份採礦許可證擴大允許採礦量申請的批准。

根據《礦產資源監督管理暫行辦法》，倘採礦企業超過許可年度礦山採礦量而造成資源破壞損失，可能會由主管部門處以相當於損失50%以下的罰款，情節嚴重的，應當暫停或吊銷許可證。根據其他相關中國法律及法規，生產經營單位在未經政府部門批准情況下超過許可年度礦山採礦量進行生產的，生產經營單位可能會被處以人民幣30,000元以下的罰款。

根據中國法律顧問的意見，此項事宜的主管部門為相關安全生產監督管理部門、自然資源部及各級的地方國土資源部門。我們已取得該等主管部門的確認，確認於往績記錄期內，我們並無因超過許可年度礦山採礦量而遭受其任何處罰。於往績記錄期內，我們的採礦許可證已通過年檢，且未被列入自然資源部的異常名錄。此外，我們已遵守監管規定，向有關部門遞交與我們資源及實際採礦量相關的資料，且未被視為造成資源破壞損失。鑒於以上所述，董事認為，我們的實際採礦量超過許可年度礦山採礦量並無對我們的經營產生重大不利影響，且我們被處以嚴重處罰的可能性極小。

有鑒於此，據中國法律顧問告知，並無跡象會導致彼等相信我們於往績記錄期將會面臨針對超過許可年度礦山產量的巨額罰款、暫停或吊銷許可證。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能無法獲得、保留或更新我們採礦及勘探活動所需的政府許可證，牌照及批准」。截至最後實際可行日期，我們正與相關部門溝通以促進我們擴大相關許可證准許的年度礦山採礦量的申請。

就此而言，我們已制定一套程序監察實際採礦量，包括：

- 就各中國礦山的採礦量存備每日紀錄，將透過OA系統存交本公司；

- 規定各中國礦山編製年度生產計劃並提交予本公司作審批；
- 設立匯報系統，當中各中國礦山向本公司提交每月實際生產報告，由相關部門主管、副總裁及總經理審閱及簽訂；
- 規定礦產資源及其他相關部門定期召開會議並評估擴充採礦許可證允許採礦量的需要；及
- 委派熟悉本公司總產量及工作安全狀況的高級人員負責生產及工業安全，與土地及資源局以及工業安全局保持緊密溝通，並了解彼等對此方面的觀點及立場。

租賃採礦許可證

自二零零四年以來，我們就焦家金礦從控股股東租賃一份採礦許可證(採礦證號：C1000002011024120106483)。此採礦許可證覆蓋面積約0.9平方公里，證載礦石年產量為330,000噸。二零零四年，我們的控股股東遞交了轉讓申請。轉讓的代價將根據《探礦權探礦權價款轉增國家資本管理辦法》(「**管理辦法**」)以轉增國家資本形式支付。由於我們預計轉讓辦理所需時間較長，為保證我們在轉讓期間可以持續經營，我們與控股股東於二零零四年七月簽訂了租賃協議，約定在上述轉讓行為完成之前我們可以使用該採礦許可證。我們支付給控股股東的代價為每年約人民幣5.4百萬元，代價以經採礦權評估價值人民幣80.8百萬元除以該採礦權當時的剩餘可開採年限(按15年計算)後確定。由於管理辦法於二零零六年停止實施，國土資源部停止辦理此類採礦權轉讓申請。雖然《礦業權出讓轉讓管理暫行規定》等的相關規定要求礦業權出租方報登記相關管理機關審批方可合法租賃採礦許可證，在實踐操作中，相關政府部門並無採礦權租賃審批的行政許可事項。因此，我們的控股股東無法提交相關資料並就出租該採礦權辦理相關審批手續。根據該等事項的主管國土資源部門的確認：(i)我們及控股股東在往績記錄期內未因該採礦權出租事宜受到過任何主管部門任何形式的處罰、問詢或調查；以及(ii)在採礦權轉讓之前不會就租賃事宜給予任何形式的處罰。我們的中國法律顧問認為在我們的控股股東將焦家採礦前轉讓給我們之前，我們

繼續租賃焦家金礦不會受到主管國土資源部門的處罰。截至最後實際可行日期，我們的控股股東正在申請擴大該採礦權的邊界及產量並計劃在完成後將該採礦權轉讓給我們。向我們轉讓此採礦許可證的代價將以現金分期付款，而非按原先以轉增國家資本的方式支付，因此，我們的中國法律顧問已告知我們該轉讓可以由有關部門按照《礦業權出讓轉讓管理暫行規定》所載程序等規定辦理。該等事項的主管部門認為，轉讓該採礦權預計不存在實質障礙。我們預計於二零二零年年底開始轉讓程序。

我們的勘探活動

於往績記錄期內，我們的勘探活動主要由我們自有的勘探團隊以及第三方的勘探團隊進行。此外，為發揮控股股東的勘探經驗及協同效應，我們亦接受控股股東勘探團隊的指導及意見。於往績記錄期內，我們主要專注增加我們礦山的儲量及金礦服務年限，對現有礦體及黃金礦床附近地區進行勘探，我們認為有極大可能在這些地區發現額外儲量。我們的大部分勘探費用已予資本化，於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月分別為人民幣226.7百萬元、人民幣187.0百萬元、人民幣261.8百萬元及人民幣43.1百萬元。

在勘探初期，我們將基於對我們現有礦山地質及礦產分佈的了解尋找潛在資源。一般而言，我們自有的勘探團隊將進行初步分析。如果我們認為在初步分析後礦區具有潛力，我們將申請或獲得相關礦區的探礦證。在取得探礦證後，我們一般會聘用符合資質的第三方勘探團隊進行更深入地研究。第三方勘探團隊的主要工作涉及收集地質樣本，全面分析本地地質和地形，辨別和確定重要礦物的位置、賦存、規模和品位情況。

隨著勘探活動的進行，我們將開始設計礦坑基礎設施，盡可能利用現有井和巷道以降低成本。根據相關中國法律法規，礦山須由具有必要資質的專業礦山設計公司根據提交予相關政府機關的探礦報告進行施工設計。我們將隨後開始礦井挖掘及其他採礦前準備工作，而我們亦可能將這些工作外包予第三方。

礦山自有勘探團隊

我們的自有勘探團隊在採礦許可證面積內開展勘探活動，致力於在日常開採過程中增加我們的儲量。我們的所有12座礦山均至少配有一名地質主任工程師，領導我們的勘探活動。截至二零一八年三月三十一日，我們的自有勘探團隊共有188名成員，其中大多數擁有礦產勘探、地質學或其他專業本科以上學歷。

第三方勘探團隊

按照行業慣例，我們會聘請第三方勘探團隊在我們已取得探礦證的地區開展勘探工作。遴選第三方勘探團隊時，我們一般會考慮多種因素，包括勘探方法及技術、經驗、資質、質量及成本等。我們的安全生產部負責監督第三方勘探團隊安全、環保和質量方面的工作。我們的資源事業部負責監督及管理第三方勘探團隊包括工程進度、成本、礦物消耗等在內的工作。我們要求第三方勘探團隊嚴格按照中國生產安全和環境保護法律法規以及我們的勘探計劃開展工作。有關第三方勘探團隊的更多信息，請參閱「一承包商」。

我們在中國的經營活動

概覽



我們的作業一般可分為三步，即採礦、選礦及冶煉和精煉。我們的中國礦山進行獨立採礦作業。我們的中國礦山均配有選礦廠對礦山所開採的礦石進行選礦生產出合質金或精金礦。之後我們在山東冶煉廠對大部分中國礦山所產出的精金礦及／或合質金進行集中冶煉和精煉。一般而言，從提取採礦作業所採礦石到產出成品為期約三週。

採礦

我們所採用的採礦方法視乎礦床類型而定。我們的中國礦山(尤其是位於山東省的礦山)主要採用充填採礦法。採礦階段一般需時約兩天。充填採礦法的詳情載列如下。



- **設計**。我們在生產開始前進行詳細規劃，包括規劃礦區內礦房、礦柱、通風井、放礦溜井和充填進井佈局。我們一般將礦區分為不同礦段，並以各礦段作為一個回採單元。

- **採準切割**。鑿出通風井、放礦溜井和充填進井。完成後，我們將開始在岩石上鑽孔、用爆炸材料充填鑽孔並爆破岩石。
- **回採**。採用齒岩機打鑽、爆破落礦後，鏟運機搬運到溜井中儲存。
- **運輸出礦**。礦石與礦井或卡車轉運到主井礦包集中，隨後通過礦井或傾斜巷運往地面進行選礦。
- **充填**。我們會用各種充填物料(包括鑿井及爆破階段產生的岩石)回填該空間，以防地表下沉。於回填後，我們將繼續進行回採，直至回採單元被完全開採。

對於中國其他礦山我們亦採用留礦開採法。留礦開採法的詳情載列如下。



- **設計**。我們在生產開始前進行詳細規劃。我們一般將礦區分為不同礦段，並以各礦段作為一個回採單元。
- **採準切割**。我們對採礦場下的巷道、出口通道及通風井進行詳細規劃，通過切割開始準備回採。
- **回採**。我們自下而上進行分層回採。採出礦石放出約三分之一，其餘留在礦房內作繼續上採的工作平台。礦房全部採完後，我們將礦房中的礦石大量運出。
- **運輸出礦**。使用裝岩機將採場礦石裝車，並通過電機車運輸至井口及提升至地表。

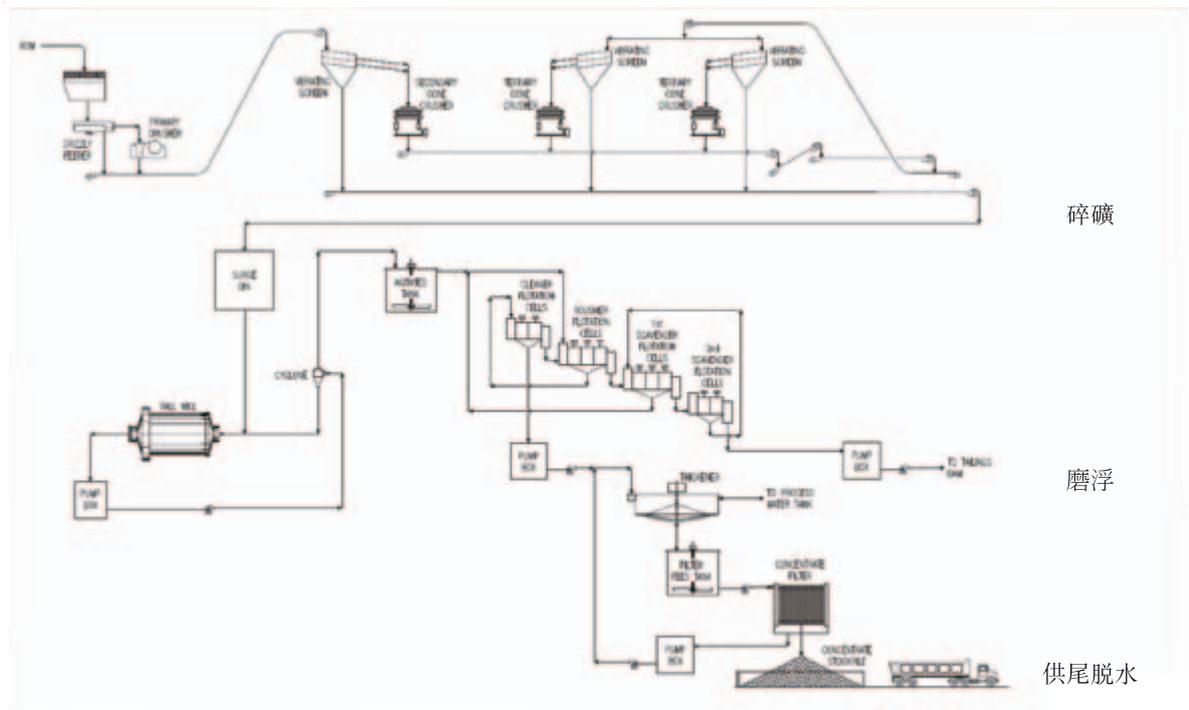
採礦所用的設備主要包括鑿岩台車、錨杆台車、鏟運機及鑿岩機。就我們採礦所使用的設備，請參閱「—原材料及供應商—機器及設備」。

選礦

選礦工藝

我們主要使用兩種工藝處理所開採的金礦石。我們所使用的選礦工藝主要取決於金礦產出的礦石類型。我們大部分的中國礦山出產石英脈型、破碎蝕變岩型及矽卡岩型礦石，而對此類礦石主要使用的選礦處理工藝為浮選工藝。我們的歸來莊金礦主要生產隱爆型礦石，對此類礦石所用的選礦處理工藝為全泥氰化－炭漿吸附提金工藝。選礦階段一般需時約七小時。截至二零一八年三月三十一日，除福建源鑫金礦外包選礦工作外，我們自行承擔我們中國礦山的所有黃金選礦工作。請參閱「一 承包商－選礦」。

我們的浮選工藝分為碎礦、磨浮、供尾脫水三個階段。下圖載列玲瓏金礦浮選工藝流程圖，其亦代表其他中國礦山所採用的浮選工藝。



- **碎礦階段。**一般而言，我們會對地下採出的礦石進行碎礦。經過兩到三次循環碎礦後，合格品將運送到粉塵倉。

業 務

- **磨浮階段**。碎礦合格品會送入球磨機進行多次循環分級。分級後合格品進入浮選。浮選包括粗選，多次精選和掃選過程。浮選後分為金精礦泡沫和尾礦泡沫分別進入礦倉。
- **尾礦脫水**。金精礦泡沫經過瀘和壓縮，自尾礦中分離出金精礦。

全泥氰化－炭漿吸附提金工藝與磨浮工藝的差異主要在於磨浮階段。在全泥氰化－炭漿吸附提金工藝磨礦階段我們使用半自磨機進行半自磨分級磨礦，隨後進行球磨機二次分級再磨。經過磨礦後，我們會將得到的礦漿通過多次氰化浸出和金炭漿吸附。通過吸附後載金炭將通過自炭吸附槽將附著物提送至尾礦脫水階段。

我們的選礦廠

我們的每座中國礦山均配有自有選礦廠，負責所開採礦石的選礦。選礦廠的主要設備包括球磨機、輸送機、攪拌機、壓濾機、破碎機、空壓機等。有關詳情，請參閱「原材料及供應商－機器及設備」。截至二零一八年三月三十一日，我們選礦廠的設計總選礦能力為每天38,500噸。下表載列選礦廠的詳情。

選礦廠	設計選礦能力 (噸/天)	概述
三山島金礦	8,000	選礦後產出金精礦並交付至山東冶煉廠。
焦家金礦	8,000	選礦後產出金精礦並交付至山東冶煉廠。
新城金礦	6,500	選礦後產出金精礦並交付至山東冶煉廠。
玲瓏金礦	4,450	選礦後產出金精礦並交付至山東冶煉廠。
歸來莊金礦	2,000	選礦後產出合質金並交付至山東冶煉廠。
青島金礦	3,000	在山後礦區的選礦廠產出金精礦，在鑫匯礦區的選礦廠產出合質金，金精礦及合質金均交付至山東冶煉廠。
蓬萊礦業金礦	1,000	選礦後產出金精礦並交付至第三方冶煉及精煉承包商。
沂南金礦	1,550	選礦後產出合質金，合質金交付至山東冶煉廠。銅精礦及其他副產品售予第三方。

業 務

選礦廠	設計選礦能力 (噸/天)	概述
金洲金礦	1,500	選礦後產出合質金並交付至山東冶煉廠。
赤峰柴金礦	1,250	選礦後產出合質金並交付至山東冶煉廠。
西和中寶金礦	450	選礦後產出合質金並交付至山東冶煉廠。
福建源鑫金礦	800	我們已委聘一名第三方承包商來經營我們位於福建源鑫金礦的選礦廠，請參閱「一承包商一選礦」。選礦後產出金精礦並由第三方冶煉及精煉。

下表載列我們中國礦山的選礦廠的利用率及礦石處理量。

	截至十二月三十一日止年度						截至 三月三十一日 止三個月	
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	礦石 處理量	利用率 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	礦石 處理量	利用率 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	礦石 處理量	利用率 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	礦石 處理量	利用率 ⁽¹⁾⁽⁴⁾
	<i>(千噸，百分比除外)</i>							
三山島金礦	4,128.2	156.4%	4,058.3	153.7%	3,610.2	136.7%	807.5	112.2%
焦家金礦	3,088.5	117.0	3,160.4	119.7	3,380.2	128.1	888.5	123.4%
新城金礦	1,968.1	91.8	1,969.6	91.8	1,970.2	91.9	486.7	83.2%
玲瓏金礦	1,944.0	132.4	2,003.6	136.4	2,009.1	136.8	433.4	108.2%
歸來莊金礦	485.2	73.5	138.0	20.9 ⁽²⁾	427.8	64.8	38.4	21.3%
青島金礦	804.1	81.2	392.4	39.6 ⁽³⁾	588.4	59.4 ⁽³⁾	183.4	67.9%
蓬萊金礦	361.5	109.5	243.7	73.8	281.0	85.2	75.1	83.4%
沂南金礦	466.0	91.1	208.1	40.7 ⁽²⁾	498.0	97.4	124.8	89.5%
金洲金礦	443.6	89.6	376.7	76.1	449.6	90.8	113.5	84.1%
赤峰柴金礦	361.2	87.6	389.4	94.4	369.0	89.5	116.9	103.9%
西和中寶金礦	-	-	116.7	78.6	167.4	112.7	49.1	121.2%
福建源鑫金礦	253.4	96.0%	289.5	109.7%	202.4	76.7%	84.2	116.9%

- (1) 利用率乃將各期間所加工的礦石數量除以同期的年設計選礦能力計算，年設計選礦能力乃根據我們每天的設計選礦能力(假設我們每年運營330天)計算。
- (2) 歸來莊金礦及沂南金礦選礦廠於二零一六年的使用率下降，主要是由於歸來莊金礦及沂南金礦於往績記錄期暫停營運，並分別於二零一六年七月及六月恢復營運。有關更多資料，請參閱「一位於山東省的金礦一位於山東的其他金礦」。
- (3) 青島金礦的選礦廠於二零一六年及二零一七年的利用率下跌，主要是由於我們於二零一六年及二零一七年對青島金礦進行若干施工工程。
- (4) 於往績記錄期內，若干選礦廠的使用率高於100%，主要由於(i)年設計選礦能力乃根據每年330天的基準計算，而選礦廠於往績記錄期每年營運超過350天，及(ii)我們根據各中國礦山採得的礦石特質調整選礦方法，令本公司可處理更多礦石。

冶煉及精煉

我們的冶煉及精煉技術

本公司從事中國礦山所生產的合質金及金精礦的冶煉及精煉。此外，我們亦從事(i)採購自第三方供應商的合質金的冶煉及精煉，用作生產標準金錠，及(ii)採購自上海黃金交易的標準金錠的冶煉及精煉，用作生產訂制化黃金產品。冶煉及精煉階段一般需時約兩至三個星期。截至最後實際可行日期，我們的冶煉工藝主要流程概述如下：

- **磨浮**。通過採礦和選礦獲得金精礦後，我們將其放入擦洗機中，由擦洗機將其均勻運輸到球磨機中。球磨機對金精礦磨碎後，將加入清水調漿並將其傳遞到旋流器中。旋流器將溢流轉入浮選槽，而將底流通過立磨機再磨後轉入浮選槽。在浮選階段，我們會進行多級浮選將金精礦中的金、銀、銅、鉛、鋅分別富集到高銅精礦；將硫富集到高硫精礦；並將其餘物質合成至低硫精礦。
- **氰化冶煉**。我們將磨浮得到的高銅精礦、高硫精礦、低硫精礦在攪拌槽內加入氰化鈉。通過化學反應，將固體金轉變為液體金。此後，我們將液體金經過淨化後進入置換，並加入鋅粉將液體金轉變為固體金，經壓濾後產出金泥。回收金泥後，我們會分別根據精礦的不同成分進行浮選或破氰，得到鉛、鋅、銅、硫等其他精礦。
- **金泥濕法提純**。我們將鹽酸、氯酸鈉與金泥一起加入反應釜中，通過攪拌使之進行化學反應，去除銅、鉛、鋅、鐵等雜質。此後，我們將去除雜質後的金泥再次放入反應釜添加鹽酸、氯酸鈉進行攪拌反應。同時，我們會通過控制電位使金銀分離，將金溶解成為貴液；以銀造出氯化銀。得到貴液後，我們將其與焦亞硫酸鈉在反應釜中混合，將貴液混合還原成為高純金。

我們主要在冶煉廠使用兩種精煉工藝，即氰化提純法和電解提純法。我們的山東冶煉廠有能力採用任何一種方法將合質金冶煉成為金錠。我們的深圳冶煉廠主要採用電解提純法。

- **氰化提純法**。收到合質金後，我們對其進行熔煉並將熔煉後的合質金利用高壓水壓力粉化。粉化的合質金加入反應釜後，我們將添加鹽酸、氯酸鈉進行攪拌反

業 務

應，並通過控制電位實現金銀分離，將金溶解成為貴液；以銀造出氯化銀。得到貴液後，我們將其與焦亞硫酸鈉在反應釜中混合將貴液混合還原成為高純金。

- **電解提純法。**收到合質金後，我們對其進行熔煉並將熔煉後的合質金倒入石墨金陽極模具中製成金陽極板掛入電解槽陽極，並以純鈦板作為陰極，以氯化絡合物鹽酸溶液作為電解液進行直流電電解。

我們的冶煉及精煉設施

我們的冶煉及精煉設施負責(i)冶煉及精煉中國礦山開採出的金礦及採購自第三方供應商的合質金以生產標準金錠，(ii)將採購自上海黃金交易所的標準金錠再加工為定制化黃金產品，及(iii)向山東黃金集團及第三方提供冶煉及精煉服務。

我們擁有兩家冶煉及精煉設施，即山東冶煉廠及深圳冶煉廠。我們的山東冶煉廠位於山東省萊州，是我們的主要冶煉廠。山東冶煉公司為認證上海金交所金錠及金條交割精煉廠，即表明其有資格向上海黃金交易所提供標準金錠。山東冶煉公司亦自二零一零年一月起符合倫敦金銀市場協會金銀良好交付(Gold and Silver Good Delivery)標準。深圳冶煉廠主要向第三方提供黃金加工服務，同時還生產定制化黃金產品，設計年產能60噸。下表載列各冶煉廠於往績記錄期的設計年產能。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月		
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一八年		
	產量	利用率	產量	利用率	產量	利用率	產量	利用率 ⁽³⁾	
設計年產能	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)		
山東冶煉廠 ⁽¹⁾	104.7	72.3	69.1%	91.9	87.7%	65.0	62.1%	16.9	64.6%
深圳冶煉廠 ⁽²⁾	60.0	100.5	167.5%	67.5	112.6%	63.4	105.7%	27.1	180.67%
總計	164.7	172.8	104.9%	159.4	96.8%	128.4	78.0%	44.0	106.9%

(1) 山東冶煉廠的設計年產能按每年350天及每天24小時並假設採用冶煉和氯化精煉加工法計算。

(2) 深圳冶煉廠的設計年加工產能按每年330天及每天24小時並假設採用電解精煉加工法計算。

(3) 透過將產量乘以12除以3，再除以設計年產能而予以年度化。

我們主要考慮所生產產品類別以及黃金供應及客戶的所在地分配山東冶煉廠及深圳冶煉廠的產量。由於大部分中國礦山均位於山東，離山東冶煉廠較近，故山東冶煉廠冶煉及精煉大部分由中國礦山生產的黃金。山東冶煉廠亦為區內第三方合質金客戶精煉黃金。深圳冶煉廠主要為區內第三方客戶提供黃金冶煉服務，亦根據客戶要求製作定制化黃金產品。相比山東冶煉廠的使用率，深圳冶煉廠的使用率較高，原因為深圳冶煉廠主要重新冶煉高純度黃金，所需時間較冶煉合質金為短。

我們深圳冶煉廠於往績記錄期的利用率超過100%，原因是我們在深圳冶煉廠的生產活動主要涉及再處理高純金，而深圳冶煉廠的設計年產能乃根據精煉合質金產能計算。高純度黃金再加工的工序耗時少於精煉工序，使我們能實現較深圳冶煉廠設計年產能為高的產量。

我們的冶煉廠主要配備攪拌桶、壓濾機、濃縮脫水一體機、立磨機、空壓機、裝載機等。有關我們冶煉及精煉所用設備的詳情，請參閱「原材料及供應商－機器及設備」。

精煉出的黃金進行品位檢驗，按特定重量鑄造成金錠或金錠，並壓制上我們的商標。標準金錠壓制上我們的「泰山牌」商標，而我們許多定制化金錠壓制上「山東黃金」。在通過我們的內部製成品質量檢驗後，黃金產品將入庫儲存以供銷售。

託管安排

我們的控股股東及其若干附屬公司亦在中國擁有金礦。為緩解我們與山東黃金集團公司之間的競爭業務，於二零零九年十一月二十五日、二零一一年七月二十八日、二零一二年六月一日、二零一四年一月一日及二零一七年一月一日，本公司及其附屬公司分別與山東黃金集團公司及其附屬公司訂立託管安排。根據該等託管安排，我們須經營、管理及維持山東黃金集團公司的託管標的物，同時收取相應的託管費。詳情請參閱「與我們控股股東的關係」及「關連交易」。

營運成本

中國礦山的營運成本包括現金營運成本、折舊和攤銷成本及利息費用。現金營運成本主要包括勞動力僱用成本、消耗品成本、燃料、電力、水及其他服務成本以及礦場內及礦場外管理成本。折舊和攤銷成本涉及物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷。利息費用與銀行貸款及股東貸款有關。根據AAI報告，於二零一七年，中國礦山生產黃金的現金營運成本為681.6美元／盎司，低於二零一七年中國金礦的行業平均總現金成本715美元／盎司。

業 務

司。我們認為現金營運成本低於其他可比金礦，主要原因是(i)中國礦山的地質優勢；(ii)我們已開發的基礎設施；及(iii)先進的技術及流程以及強大的產能。我們的現金營運成本一般於首季較低，主要由於季節性因素所致，原因為若干現金成本項目因季節性放緩而僅於年底結算。請參見「行業概覽－AISC及總現金成本」一節。有關我們總成本的詳情，請參閱「附錄三－合資格人士報告－AAI報告」。

下表乃根據AAI報告並載列中國礦山在所示期間的歷史及預測現金營運成本。

中國礦山	歷史			預測			
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 第一季度	二零一八年 (估計)	二零一九年 (估計)	二零二零年 (估計)
	<i>美元／盎司所生產黃金</i>						
三山島金礦.....	598.8	595.8	632.0	522.5	456.6	457.3	525.8
焦家金礦.....	664.4	623.5	663.7	499.0	586.3	567.0	557.4
新城金礦.....	548.7	531.5	554.0	451.7	800.3	841.1	562.3
玲瓏金礦.....	787.6	777.7	758.2	685.5	620.8	671.3	494.0
歸來莊金礦.....	664.8	1,491.8	577.6	547.0	424.3	788.3	—
青島金礦.....	748.1	897.9	825.2	933.7	610.3	621.1	443.5
蓬萊金礦.....	645.8	534.0	518.2	495.3	366.1	281.1	318.0
沂南金礦.....	2,235.8	3,610.0	1,940.5	2,345.8	1,250.0	—	—
金洲金礦.....	844.7	888.3	824.4	627.7	893.0	717.3	596.3
赤峰柴金礦.....	550.2	749.4	678.1	695.4	89.9	293.5	276.8
西和中寶金礦.....	—	—	979.1	820.3	877.1	944.6	921.4
福建源鑫金礦.....	562.2	702.5	771.2	519.6	346.8	482.6	492.2
中國礦山整體.....	668.2	677.5	681.6	594.0	597.9	594.6	514.2

預測現金營運成本減少的原因為根據NI 43-101守則儲量的平均含金量高於我們一般採礦及選礦的礦石平均含金量。採礦及選礦相關成本主要基於礦石噸數，因此，較高含金量礦石的每盎司黃金採礦及選礦成本較低。於往績記錄期內，我們根據經濟邊界品位及其他經濟參數的內部評估進行採礦及選礦活動。我們根據NI 43-101守則預測現金營運成本，故僅計入含金量較高及超出經濟邊界品位的礦石。

業 務

下表(摘錄自AAI報告)載列中國礦山在所示期間的歷史及預測現金營運成本。

成本項目	單位	歷史				預測			
		截至十二月三十一日止年度				截至	二零一八年 (估計)	二零一九年 (估計)	二零二零年 (估計)
		二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日				
					止三個月				
二零一八年 (估計)									
勞動力僱用.....	美元/盎司所生產黃金	221.6	232.8	236.1	245.5	220.2	211.5	180.4	
消耗品.....	美元/盎司所生產黃金	141.0	127.6	134.3	121.3	117.3	115.1	102.6	
燃料、電力、水及其他服務.....	美元/盎司所生產黃金	80.4	71.0	74.7	79.7	67.8	62.2	52.9	
礦場內及礦場外管理.....	美元/盎司所生產黃金	148.5	179.4	178.1	124.8	141.5	146.2	124.4	
環保及監管.....	美元/盎司所生產黃金	2.2	2.7	2.9	1.9	2.5	3.1	3.1	
員工運輸.....	美元/盎司所生產黃金	1.0	1.4	1.4	1.3	1.2	-	-	
產品營銷及支援.....	美元/盎司所生產黃金	-	-	-	-	-	-	-	
非利得稅、礦區土地使用費 及其他政府收費.....	美元/盎司所生產黃金	73.3	62.2	52.8	17.1	43.0	52.9	46.7	
應急費用.....	美元/盎司所生產黃金	0.2	0.4	1.3	2.5	1.2	-	-	
總計.....	美元/盎司所生產黃金	668.2	677.5	681.6	594.0	597.9	594.6	514.2	

根據AAI報告，二零一七年至二零二零年的現金營運成本基於歷史生產率及成本以及剩餘儲量預測。金價假設為1,231.03美元/盎司。有關其他假設的詳情，請參閱「附錄三—合資格人士報告—AAI報告」。

我們的阿根廷業務

概覽

於二零一七年六月三十日，我們完成貝拉德羅收購事項。通過貝拉德羅收購事項，我們間接持有MAG的50%股權。我們透過MAG及其多數股東權益持有人AGB II與巴理克黃金聯合經營貝拉德羅礦。有關聯合經營的更多詳情，請參閱「一股東安排」。

貝拉德羅礦是一座露天礦，位於阿根廷中西部的安第斯山脈高原地區，在阿根廷－智利邊境以東六公里處。貝拉德羅礦區海拔為3,800-4,800米。貝拉德羅礦距離聖胡安省首府聖胡安市車程約360公里。自貝拉德羅礦於二零零五年投產以來，截至二零一八年三月三十一日，約327百萬噸礦石已置於堆浸場，其中8.3百萬盎司黃金已在貝拉德羅礦回收。於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，貝拉德羅礦分別產出601.4千盎司、544.2千盎司、641.1千盎司及146.9千盎司黃金。

截至二零一八年三月三十一日，貝拉德羅礦包括兩項礦產（即貝拉德羅採礦組和費羅努特採礦組），覆蓋面積合共分別為119.2平方公里及25.2平方公里。

根據RPA報告，下列地圖顯示貝拉德羅礦的地理位置。



業 務

下表乃基於RPA報告作出，載列有關截至二零一八年三月三十一日按100%基準的貝拉德羅礦的黃金礦產資源(包含儲量)的資料。

類別	噸數 (千)	品位 (克/噸)	黃金含量 (千盎司)
探明	36,681	0.67	791
控制	324,623	0.69	7,146
小計	<u>361,304</u>	<u>0.68</u>	<u>7,938</u>
推斷	66,387	0.43	921
總計	<u>427,691</u>	—	<u>8,859</u>

- (1) 礦產資源量採用加拿大採礦、冶金及石油協會(2014)的定義。
- (2) 礦產資源量估算數據截至二零一八年三月三十一日，採用金價為1,500美元/盎司，匯率為1.0美元兌20.0阿根廷比索。
- (3) 礦產資源量並非礦產儲量，並未證實具有經濟可行性。
- (4) 礦產資源量的估算採用經濟邊界品位值，且該品位值會隨礦石種類變化。第一類金礦化約為0.14克/噸，第二類金礦化大約為0.26克/噸。
- (5) 採用惠特爾礦坑外形來界定礦產資源的邊界。
- (6) 礦產資源量包括礦產儲量。
- (7) 由於約整，數字加總可能不等於合計。

下表乃基於RPA報告作出，載列有關截至二零一八年三月三十一日按100%基準的貝拉德羅礦的黃金礦產儲量的資料。

類別	噸數 (千噸)	品位 (克/噸)	黃金含量 (千盎司)
證實			
露天	7,660	0.81	198
礦石堆場	7,328	0.51	121
堆浸庫存	15,133	0.77	372
小計	<u>30,121</u>	—	<u>691</u>
可信	191,731	0.76	4,709
合計	<u>221,852</u>	0.76	<u>5,401</u>

- (1) 礦產儲量採用加拿大採礦、冶金及石油協會(2014)的定義。
- (2) 礦產儲量估算數據截至二零一八年三月三十一日，所用金價為1,200美元/盎司，匯率為1.0美元兌20.0阿根廷比索。
- (3) 礦產儲量的估算採用經濟邊界值取決於選礦成本、回收及溢利。第一類礦石的邊界值約為0.18克/噸，第二類礦石則約為0.32克/噸。
- (4) 由於約整，數字加總可能不等於合計。

歷史

二十世紀八十年代末期，阿根廷政府的地質學家首先在貝拉德羅地區開展了勘探工作。一九九四年一家加拿大的初級勘探企業通過 IPEEM 組織的競爭性拍賣獲得了貝拉德羅地區的勘探權，之後該初級勘探集團與一家礦業公司訂立合資協議，該礦業公司不久後被巴理克黃金收購。二零零一年，巴理克黃金通過併購獲得了貝拉德羅礦的 100% 間接控制權。二零零五年，貝拉德羅礦正式開始生產。

礦產資源量和礦產儲量

貝拉德羅礦床是一個深層氧化高硫型礦床，圍岩是與中新世火山口穹隆雜岩體有關的火山碎岩沉積岩、凝灰岩和火山角礫岩。截至二零一八年三月三十一日，礦產儲量及礦產資源量(包括儲量)按 100% 基準分別為 5,401 千盎司及 8,859 千盎司。歷史上貝拉德羅礦包括兩個礦區，一個是貝拉德羅礦區，是過往主要的生產區域，另一個是阿根塔礦區，位於貝拉德羅礦區東南約六公里處。貝拉德羅礦區主要由兩個礦坑組成，即阿瑪貝爾礦坑和費羅費德里克礦坑。阿根塔礦區只有一個礦坑，即阿根塔礦坑。阿瑪貝爾礦坑的礦產儲量已於二零一三年開採殆盡；阿根塔礦坑的礦產儲量已於二零一五年開採殆盡。截至二零一八年三月三十一日，貝拉德羅礦所有的餘下礦產儲量及礦產資源量均發現於貝拉德羅礦區的費羅費德里克礦坑內。

根據 RPA 報告，計劃二零二四年前開採合共約 407 百萬噸礦石，露天開採作業將於二零二四年完成。期內預測礦石年產量約為 27 百萬噸至 31 百萬噸，而礦石開採總量於二零一八年達到峰值，約為 79 百萬噸，二零二四年穩步下滑至 34 百萬噸。作為原礦持續改善措施的一環，MAG 評估二零二四年礦石開採完成後礦石堆浸將再持續四年直至二零二八年結束。二次堆浸旨在回收山谷堆浸設施未完全浸出或選冶的黃金。根據 MAG 及獨立顧問完成的檢測及調整，二零二四年至二零二八年有可能從山谷堆浸設施存放的累計原礦回收額外約 500 千盎司黃金及 1,200 千盎司銀。根據 RPA 報告，二零二四年至二零二八年實現生產(並無計入 RPA 報告的礦產儲量估計)乃屬合理。

採礦權

截至二零一八年三月三十一日，貝拉德羅礦包括兩項礦產：(i) 貝拉德羅採礦權組，包括八個採礦特許權，覆蓋土地總面積 119.3 平方公里；和(ii) 費羅努特採礦權組，包括 5 個採礦特許權，覆蓋土地總面積 25.2 平方公里。貝拉德羅採礦權組特許權由 IPEEM (省級礦業政府機構) 擁有，並由 MAG 運營。費羅努特採礦權組特許權由 MAG 持有。

業 務

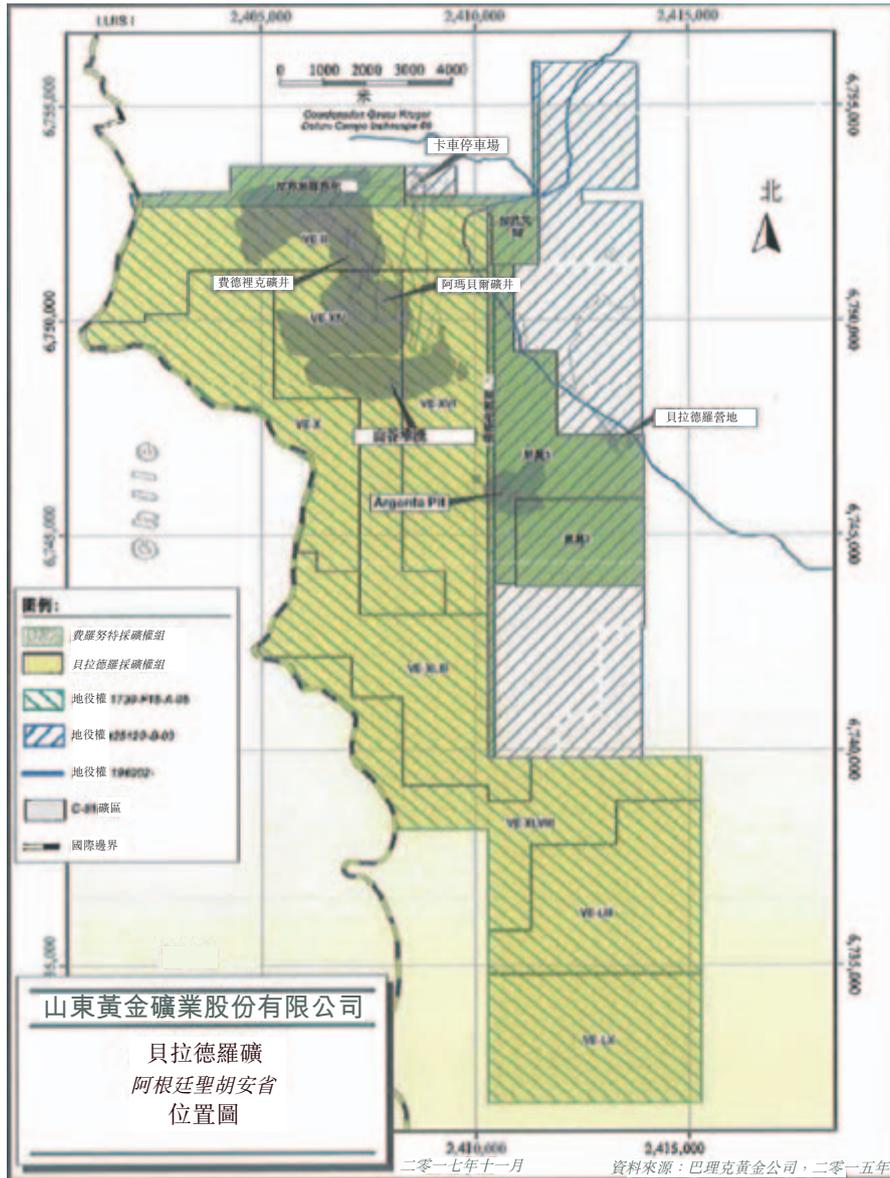
自一九八九年以來，IPEEM 一直是當地省級礦業主管機構，負責在聖胡安省擁有若干採礦許可證，並在當省招攬及通過招標方式以特許經營的方式授出勘探權和採礦權。貝拉德羅採礦特許權由 IPEEM 擁有，根據 IPEEM 協議由 MAG 運營。根據 IPEEM 協議，MAG 有權在貝拉德羅採礦特許權下的礦區進行為期 25 年的開採活動。於屆滿後，MAG 可全權酌情將該協議續期。根據 IPEEM 協議及適用省級法律，除聯邦及省級立法規定須繳納開採礦物銷售價值(減去若干許可的開支)最多 3% 的礦區使用費外，還應就從貝拉德羅礦(包括來自阿根塔礦床的生產)生產出的金屬向 IPEEM 支付 0.75% 的礦區使用費。於二零一一年十月，MAG 及 IPEEM 協議更改根據 IPEEM 協議應付 IPEEM 0.75% 礦區使用費的計算方法，將礦區使用費實際變更為合質金銷售總額的 0.75%。

下表載列有關貝拉德羅採礦特許權的具體情況。

許可證持有人	覆蓋面積 (平方公里)	執照	執照編號	有效期	狀態
IPEEM (以特許經營權 方式授予 MAG)	119.3	貝拉德羅 採礦權組	520-0314-M-99		有效
	14.9	VE II	338837-I-92		有效
	15.0	VE LII	338888-I-92	自二零零三年 起 25 年 (可續展 25 年)	有效
	15.0	VE LX	338895-I-92		有效
	14.3	VE X	338845-I-92		有效
	15.0	VE XIV	338849-I-92		有效
	15.2	VE XLIII	338878-I-92		有效
	14.9	VE XLVIII	338883-I-92		有效
	15.0	VE XVI	338851-I-92		有效
MAG.....	25.2	費羅努特 採礦權組	1124-M-525-2009		有效
	4.6	Ursulina Sur	425380-B-03		有效
	6.0	Rio 2	0676-F18-M-95	永久	有效
	10.0	Rio 3	0675-F18-M-95		有效
	2.7	Gaby M	0764-F28-M96		有效
	2.0	Florencia I	296942-F-89		有效

有關與阿根廷採礦特許權有關的法律及法規的更多資料，請參閱本招股章程「監管概覽－與我們阿根廷業務有關的法律及法規」。

根據RPA報告，下列地圖顯示貝拉德羅礦的採礦權分佈。



貝拉德羅礦的運營

開採

貝拉德羅礦是一個露天礦，利用卡車及挖掘機進行開採，設有堆浸設施。貝拉德羅礦現時的開採作業全部在費羅費德里克礦坑進行。利用計算機軟件製作礦坑模型，而在分析獲得的數據後，MAG會依據數據對礦坑設計進行優化，包括調整運輸坡道等。貝拉德羅礦使用柴油動力的爆破孔鑽機進行鑽井，然後應用液壓挖掘機挖掘原礦，並使用具有剛性

框架的自卸卡車進行裝載，將開採出的大部分原礦石運送至費羅費德里克礦坑邊緣以東約1.5公里處的破碎站。貝拉德羅礦自二零零五年開始進行開採作業，截至二零一八年三月三十一日，約327百萬噸礦石已置於堆浸場，其中8.3百萬盎司黃金已在貝拉德羅礦回收。

選礦

在貝拉德羅礦的礦石使用原礦及碾碎的氰化礦堆浸礦石，以及鋅粉置換回收廠回收黃金。下圖說明貝拉德羅礦的主要選礦步驟。



- **破碎**。大部分的原礦在堆浸前被運送至費羅費德里克礦坑邊緣以東約1.5公里處的破碎站進行破碎。自卸卡車將原礦直接放入體積1,270×1,650毫米旋回式破碎機進行粗碎。經過粗碎的礦石從料堆中回收，經過雙層振動篩進行篩選。篩選出來的篩上產品會先排放至標準圓錐破碎機進行處理，然後添加石灰，將篩下產品與碾碎的篩上產品混合，一起送入二次破碎機。經過兩階段破碎後的礦石，由卡車運抵山谷堆浸設施，運輸距離約為4.2公里。
- **堆浸**。在山谷堆浸設施將礦石堆放成為13米高的礦石堆。我們採用滴灌設備，使用稀氰化堆浸液進行堆浸。所產生貴液通過大壩在堆浸堆底部區域進行彙集，然後抽送至鋅粉置換回收廠。
- **Merrill - Crowe 選礦**。從經進行黃金礦石氰化堆浸得到的貴液中將黃金分離。堆浸過程中，貴液會經過壓濾機淨化，儲存在淨化溶液罐中，再泵送至真空脫氣塔，將貴金屬溶液中溶解的氧氣除掉。隨著貴液從脫氣塔中流出，在貴液中加入鋅粉，使貴金屬從溶液中沉澱出來，得到固體沉澱物。之後使用板框壓濾機進行固液分離，貧液收集進入貧液池，添加氰化物和補充水後送至山谷堆浸設施循環利用。從壓濾機收集鋅沉澱物使用專為在真空加熱下從沉澱物中回收汞蒸氣而設計的蒸餾器進行處理。
- **冶煉**。沉澱物進行乾燥後與助熔劑混合，在感應電爐中進行熔煉。精煉過程生產出的金銀塊運出冶煉廠作進一步精煉。

生產設施

貝拉德羅礦的生產設施包括破碎設施、山谷堆浸設施及Merrill-Crowe黃金回收廠。貝拉德羅礦的設計可以支持每日超過85,000噸礦石處理量的山谷堆浸設施作業以及每日280,000噸礦石的開採作業。於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，貝拉德羅礦分別約有28.4百萬噸、28.0百萬噸、28.8百萬噸及7.9百萬噸礦石存放在堆浸設施。

貝拉德羅礦使用的生產設備主要包括爆破孔鑽機、自卸卡車、破碎機、篩選設備、滴灌設備、壓濾機、真空脫氣設備、蒸餾器及感應電爐等。所有生產機器均進行日常維護，包括內部維修或外包(如屬更複雜或專門)的組合。我們向合資格第三方承包商外包若干專業功能。更多詳情請參閱「一 承包商」。

購買合質金及精煉

經過冶煉過程後，山東黃金香港及巴理克黃金將按其各自於貝拉德羅礦的權益比例從MAG購買已生產未提煉的合質金錠。於二零一七年七月一日至二零一八年三月三十一日(包括該日)期間，貝拉德羅礦生產出的銀全部將售予巴理克黃金，而生產出的黃金將各售50%予巴理克黃金及山東黃金香港。於二零一八年三月三十一日後，生產出的金銀全部將各售50%予巴理克黃金及山東黃金香港。山東黃金香港就所佔的金銀數量按照倫敦金銀市場協會下午黃金價格及(如適用)倫敦金銀市場協會銀價直接付款予MAG。巴理克黃金(代表我們)將安排物流，將從貝拉德羅礦產出的合質金錠運送至倫敦金銀市場協會認證的一家加拿大精煉廠(獨立第三方)。製成品將按訂約方要求運送至指定地點。

股東安排

本公司及山東黃金香港與(其中包括)巴理克開曼及巴理克黃金簽訂了股東協議，當中載列AGB II、MAG以及貝拉德羅礦的治理和聯合經營的條款。股東協議的主要條款載列如下：

- **聯合經營。**只要我們與巴理克黃金各自間接持有MAG 50%的股權，則山東黃金香港與巴理克開曼已同意就貝拉德羅礦經營聯合安排，猶如各自：(i)於組成貝拉德羅礦的所有個別資產中擁有50%的直接權益；(ii)對貝拉德羅礦運營的所有資金需求和責任的50%資金負有個別(非連帶)責任；及(iii)對AGB II和MAG收入和開支按持股比例進行分攤。

- **黃金產品**。我們和巴理克黃金有權並應按各自於AGB II的持股比例購買貝拉德羅礦所產出的全部黃金。
- **AGB II董事會**。AGB II的董事會由六名董事及六名候補董事組成，山東黃金香港和巴理克開曼各自有權任命三名董事及三名候補董事。不論AGB II董事會的組成方式，由山東黃金香港和巴理克開曼各自任命的董事擁有的總表決權應當相等於各自於AGB II的所有權比例。只要山東黃金香港和巴理克開曼各自按50%所有權權益比例持有AGB II，則山東黃金香港和巴理克開曼之間於每年一月一日按年輪流享有AGB II董事會的董事長任命權。山東黃金香港的提名人將擔任AGB II董事會董事長至二零一九年一月一日。董事長將會擔任AGB II的任何董事會會議或股東會議的大會主席，但除作為AGB II董事之一票外，不得擁有決定性的投票權。如AGB II的股東於AGB II的持股比例不同，則持股比例較大的股東有權提名董事長的人選。
- **AGB II董事會的權限**。AGB II董事會應就所有關於MAG運營的融資和運行，以及MAG的業務和事務運作的配額持有人決定，向MAG管理委員會提供意見並作為MAG的大多數配額持有人的主管機構有能力向其作出指示。
- **MAG管理**。MAG管理由六名MAG經理及六名候補人組成。只要山東黃金香港與巴理克開曼各自按比例持有至少50%的股權，各自有權提名三名MAG經理以及三名候補人。如果山東黃金香港及巴理克開曼其中一方持有少於50%的權益，則持有少於50%權益的一方只能提名兩名MAG經理以及兩名候補人，而另一方有權提名四名MAG經理以及四名候補人。根據適用的法律，MAG管理委員會負責管理貝拉德羅礦及落實配額持有人決策，包括MAG大多數配額持有人AGB II所作的決策。
- **MAG總經理**。山東黃金香港和巴理克開曼(透過AGB II行事，作為MAG的大多數配額持有人)已提名及審查總經理候選人，並已決定共同委任MAG總經理。MAG總經理任期為三年，並會進行年度表現評定。MAG總經理對貝拉德羅礦的運作負有統籌管理責任，包括指示、控制和監督MAG一切日常活動，及代表MAG以及行使MAG的一切有關上述活動的權利。MAG總經理在進行上述活動或行使上述權利時，需受到MAG管理層的監督並間接受MAG配額持有人(其中AGB II構成大多數配額持有人)的監督，或具體來說，總經理應當制定年度預算、

礦山服務年限計劃、融資計劃、取得必要的政府批准、管理、指導和控制貝拉德羅礦的所有運營、代表MAG簽訂合同，並且於日常業務過程中就涉及MAG或貝拉德羅礦的事宜與任何政府機關進行互動、討論及磋商。

- **可分配現金。**除我們與巴理克黃金另有協定外，MAG的任何可分配現金應按照我們的股權比例按比例償還山東黃金香港及巴理克黃金向MAG墊付的未償還貸款的本金及利息。償還貸款後的餘額應作為股息分派予MAG配額持有。
- **資金責任。**AGB II及MAG應當在可行的範圍內從其自有手頭現金和其他資產中為其各自的所有成本、費用及負債提供資金。在貝拉德羅礦所得的可動用自由現金流量未有涵蓋的範圍的情況下，山東黃金香港及巴理克黃金將需要為AGB II各自須負責的所有支出的相應部分提供資金，然後AGB II將向MAG提供資金。總經理應當在有需要作出這種資金出資時向山東黃金香港及巴理克開曼發出至少45天通知。如山東黃金香港或巴理克開曼未能在總經理指定時間按要求提供所需金額的資金，而非違約方已發出違約通知，且已過了糾正期限，非違約方應有權(i)為未獲違約方提供資助的全部或部分款項提供資金，並導致違約方的按比例權益攤薄，或(ii)代表違約方墊付全部或部分違約金額，作為為違約方提供的貸款。
- **報告。**MAG總經理將製備或促使他人製備(i)每月報告，當中包括經營及財務業績的討論和分析、簡明財務報表、關鍵指標和統計資料、貝拉德羅礦的作業的行政摘要、該等業務所產生的開支及業績、關於事件的資料、生產詳情及經營爭議等，及(ii)符合適用證券法及證券交易所規則的礦產儲量和資源量半年度報告。山東黃金香港及巴理克開曼各自有權以MAG直接或間接權益持有人的身份經向MAG總經理發出合理事先通知後進入貝拉德羅礦的任何部分，並獲允許檢查MAG關於貝拉德羅礦及MAG資產的帳簿、記錄和數據。
- **擔保書。**如任何政府機構要求提供任何擔保書或其他財政保證書，以確保履行因貝拉德羅礦的運營所引致的開墾或其他義務，在有關擔保書不可能由AGB II或MAG單獨提供的情況下，山東黃金香港和巴理克開曼應按照其各自的持股比例承擔提供此類財政保證書的義務。

- **董事會僵局**。如董事會或股東在任何決策上出現僵局，需將僵持的事項分別提交至巴理克黃金的董事長及本公司的董事長，由兩名董事長嘗試在提交僵持事項後的21天內真誠解決。如巴理克黃金的董事長及本公司的董事長未能以互相接受的方式解決問題，則股東協議內會載列若干僵持事件的解決方法。有關未能以互相接受的方式解決的其他僵持事件，則需維持現狀。
- **轉讓**。貝拉德羅礦權益的轉讓受股東協議所載的限制。我們及巴理克黃金整體轉讓的權益均不得少其於貝拉德羅礦的全部間接權益。倘我們或巴理克黃金計劃向一名第三方轉讓於貝拉德羅礦的全部間接權益，其須向非出售方給予優先權按照股東協議所載條款購買該權益。我們及巴理克黃金可各自分別將其於貝拉德羅礦的全部間接權益轉讓予我們及巴理克黃金的另一全資附屬公司，而無須遵守該優先權，前提是該受讓方同意成為股東協議訂約方且就任何後續轉讓受轉讓限制所約束。
- **期限和終止**。股東協議自協議之日起直至(i) AGB II只有一名股東之日；(ii)股東協議被所有股東(將繼續擁有AGB II的股份)以書面形式終止之日；或(iii) AGB II清算或解散之日(以較早日期為準)為止具有十足效力及作用。

營運現金成本

營運現金成本主要包括勞動力僱用成本、消耗品成本、燃料、電力、水及其他服務成本以及礦場內及礦場外管理成本。根據RPA報告，二零一七年的營運現金成本為836美元／盎司所生產黃金。於二零一七年，貝拉德羅礦的全部維持成本為每盎司987美元。

業 務

下表載列貝拉德羅礦的歷史及預測營運現金成本⁽¹⁾，乃摘錄自RPA報告。

成本項目	單位	歷史				預測		
		截至十二月三十一日止年度			截至 三月三十一日	二零一八年 (預測)	二零一九年 (預測)	二零二零年 (預測)
		二零一五年	二零一六年	二零一七年	止三個月 二零一八年			
勞動力僱用.....	美元/盎司所生產黃金	144	180	178	165	193	264	249
消耗品.....	美元/盎司所生產黃金	283	277	284	274	244	294	253
燃料、電力、水及 其他服務.....	美元/盎司所生產黃金	232	206	230	223	227	284	274
礦場內及礦場外管理.....	美元/盎司所生產黃金	66	51	65	64	51	43	31
環保及監管.....	美元/盎司所生產黃金	6	7	13	8	9	10	9
員工運輸.....	美元/盎司所生產黃金	5	4	6	8	9	12	11
產品營銷及支援.....	美元/盎司所生產黃金	5	5	5	4	6	7	8
非利得稅、礦區土地使用費 及其他政府收費.....	美元/盎司所生產黃金	47	53	55	55	52	57	55
應急費用.....	美元/盎司所生產黃金	—	—	—	—	—	—	—
總計	美元/盎司所生產黃金	788	783	836	801	791	971	890

⁽¹⁾ 上文所載營運現金成本乃摘錄自RPA報告及根據上市規則第18章的規定作出披露，而其並無載列存貨及資本化剝採成本及白銀成本。

中國礦山與貝拉德羅礦之間的營運現金成本差額主要由於不同採礦司法權區的不同營運條件、採礦及加工方法差異以及匯率差異所致。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未必能有效管理我們的增長及業務擴充」。

業 務

下列假設用於就礦產儲量界定最終礦坑界限，反映礦山服務年限預測營運成本。

參數	單位	數值
選礦參數		
選礦參考成本	美元／噸採出量	3.22
回採率	%	100
礦石貧化率	%	0
選礦參數		
(費羅費德里克一類礦石)		
碎礦黃金回收率	%	0.3> = 品位； = 60.0 0.3< = 品位<0.5； = 38.4* 克／噸+55 0.5< = 品位<1.6； = 2.4* 克／噸+77 1.6< = 品位<2.0； = 10.0* 克／噸+65 2.0< = 品位<3.0； = 2.0* 克／噸+81 3.0< = 品位； = 87.0
礦石黃金回收率	%	60
選礦成本	美元／噸破碎礦石	3.63
選礦成本	美元／噸原礦石	1.81
堆浸成本	美元／噸處理量	0.80
一般行政管理費用	美元／噸處理量	3.43
經營假設		
(費羅費德里克一類礦石)		
破碎處理量	噸／天	75,154
平均密度	噸／立方米	2.47
礦石服務年限內回收率	%	75.5
金邊界品位， 費羅費德里克一類	克／噸	0.18

敏感度分析

根據RPA報告，於現有生產及經營預測中，人力佔總單位營運成本的約25%，或佔合共每噸處理量13.58美元的約每噸處理量3.50美元。根據RPA報告，人力成本增加20%將導致整體營運成本增加約5%。

根據RPA報告，電力成本為柴油價格的函數。柴油主要由礦場車輛運行及發電耗用。於現有生產及經營預測中，電力佔總單位營運成本的約15%，或佔合共每噸處理量13.58美元的約每噸處理量2.20美元。根據RPA報告，現有柴油價格上漲20%將導致整體營運成本增加約3%。

銷售與客戶

概覽

於往績記錄期內，我們的主要產品是金錠，包括標準金錠及定制化黃金產品。我們的標準金錠使用從我們中國礦山開採的黃金及從第三方採購的合質金生產。我們的定制化黃金產品由採購自上海黃金交易所的標準金錠製成。在少數情況下，我們亦出售產自我們若干中國礦山的合質金及金精礦以及白銀、銅及鋅等副產品。自我們於二零一七年六月三十日完成貝拉德羅收購起，我們從貝拉德羅礦按比例分佔的金錠已售予國際經紀商。

中國的銷售

黃金銷售

標準金錠

於往績記錄期內，我們利用我們的中國礦山出產的黃金及自第三方供應商採購的合質金生產標準金錠。標準金錠是指符合上海黃金交易所的黃金純度和重量標準並印有上海黃金交易所標誌以及我們的企業金錠編碼(「C」)的金錠及金錠。我們的標準金錠也會印有泰山牌商標。我們的標準金錠於往績記錄期幾乎全部通過上海黃金交易所銷售。

我們的附屬公司山東冶煉公司為認證上海金交所金錠及金條交割精煉廠。我們也是上海黃金交易所的交易會員之一，有資格通過上海黃金交易所的網上系統進行黃金交易。

上海黃金交易所是向其註冊參與者進行貴金屬(如金、銀及鉑)買賣的平台。在上海黃金交易所交易的所有黃金產品均屬合格標準及由在上海黃金交易所註冊的企業生產。上海黃金交易所實施的是會員制，會員需符合一定要求，其中包括：(i)是中國境內登記註冊的企業法人；(ii)淨資產不低於人民幣1,000萬元；(iii)依法合規經營、信譽良好，近期無嚴重違法違規行為；及(iv)有健全的組織結構和財務管理制度及完善的內控和風險管理制度。在上海黃金交易所交易的黃金結算與交收均由上海黃金交易所處理，因此我們並不知悉最終買家或賣家的身份。

於往績記錄期內，我們的標準金錠主要通過上海黃金交易所的現貨交易功能銷售。於往績記錄期內，我們現貨交易的標準金錠主要為Au99.99的1公斤和100克金錠產品以及

Au99.95的3公斤金錠產品，現貨價格為交易當日上海黃金交易所的金價。其次，我們也會視市場情況利用遠期合同銷售黃金。請參閱「一套期保值交易」。僅當買家現金賬戶存有進行交易所需的足夠資金，而賣家的黃金賬戶必須存有所涉交易的足量黃金時，現貨交易才可進行。每宗交易對應數量的金錠將由我們的黃金賬戶轉存入買家賬戶，而交易金額自動由買方的賬戶扣除並存入我們的賬戶。現貨交易通常於交易日後的下一個工作日完成結算。因此，我們於往績記錄期並無有關於上海黃金交易所銷售標準金錠的重大貿易應收款項或信用風險。上海黃金交易所就每單交易收取成交金額0.35%的手續費。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們標準金錠及合質金於中國的銷量分別約為5.1百萬盎司、4.7百萬盎司、4.3百萬盎司、0.8百萬盎司及1.1百萬盎司。同期，我們標準金錠及合質金於中國的平均售價分別約為人民幣7,350元/盎司、人民幣8,360元/盎司、人民幣8,590元/盎司、人民幣8,480元/盎司及人民幣8,550元/盎司。

定制化黃金產品

於往績記錄期內，我們也銷售定制化黃金產品，即重量不同於標準金錠的Au99.99金錠。我們許多定制化黃金產品均印有山東黃金商標。我們主要向商業銀行客戶、貴金屬公司以及其他零售客戶銷售定制化黃金產品。我們定制化黃金產品的銷售額於二零一六年大幅增加，這是我們努力發展定制化黃金產品業務的成果。

我們通常與定制化黃金產品客戶簽訂框架銷售合同。我們銷售合同的主要條款載列如下：

- **期限**。我們與客戶簽訂的合同普遍為一年期合同。
- **產品**。合同會規定黃金產品的規格和標的物含量。
- **定價**。銷售定價一般參照上海黃金交易所現貨價格進行定價。交易的銷售結算單價根據銷售量和已確定的銷售單價上浮，或者在銷售單價基礎上增加加工費和運保費。
- **支付與結算**。我們與客戶的支付和結算安排主要分兩種：
 - 我們的客戶一般於我們交付產品前先付全款。如果客戶不能夠支付全款，則須在釐定價格前交付全款的10%至12%作為保證金。定價後，買方應在當天

補齊剩餘的款項。當天無法補齊全款我們則按交易金額及費率，每日收取延期費，直到補齊全款。在全款沒有補齊前，如果上海黃金交易所價格或按金比例上調，買方須補齊因此增加的保證金，否則我們有權強行平倉。

- 一 第二種安排取決於客戶是接貨不定價還是接貨定價。如果是接貨定價，則客戶按照當日上海黃金交易所價格和訂單量將全款支付給我們便可以提貨。如果我們不在交付貨品時定價，則按照當日上海黃金交易所價格和訂單量的110%左右支付給我們。客戶接貨後根據銷售情況分期、分批與我們定價。如果在沒定價前，黃金價格上漲，客戶應補足保證金。當客戶訂單全部定價結清後，我們應退還剩餘的保證金本金。
- **交付**。產品的交付地點為我們的山東冶煉廠或深圳冶煉廠，普遍情況下我們不負責產品的配送。對於我們的部分銀行客戶，我們負責配送產品。
- **分包限制**。我們的部分客戶不允許我們將定制化黃金產品的生產及加工過程分包予分包商。
- **質量**。如果出現質量問題，我們會與客戶進行協商，並更換相關產品滿足客戶要求。

於往績記錄期內，我們製造及向一間中國商業銀行銷售定制化黃金產品，該中國商業銀行於二零一五年及二零一六年為我們五大客戶之一。於同一期間，我們向該客戶回購定制化黃金產品並使用所採購的黃金製造標準金錠。由於該安排，該客戶於往績記錄期亦曾為我們的供應商。請參閱「一 客戶和營銷」。我們與該客戶之間銷售協議的主要條款載列如下：

- **採購原材料**。我們負責採購原材料、生產成品及物流。用於製造定制化黃金產品的原材料應在上海黃金交易所購買。
- **產品加工**。我們使用符合合同規格的原材料根據客戶提供的設計圖紙及樣品生產定制化黃金產品。我們須接納客戶下發的所有產品訂單。
- **期限**。我們的銷售協議為期兩年。

業 務

- **價格**。定制化黃金產品的銷售價為原材料成本、交易費用、物流及其他成本總和。原材料成本乃根據基準報價釐定，基準報價為上海證券交易所就銷售黃金原材料於營業日上午9:15的Au99.99現貨合同的實時報價及銀原材料Ag(T+D)遞延合同／1000的實時報價。
- **付款**。客戶須於各交易日下午交易截止後結算賬目。
- **交付**。我們安排我們自有員工或聘請客戶批准的第三方物流服務供應商交付產品。
- **履約擔保**。我們維持按金賬戶並向該賬戶存入履約擔保人民幣500,000元。銀行有權根據所產生的實際損失或按協議所訂明者按協定比例自本賬戶扣款。
- **終止**。終止方應提前15天發出書面通知，協議可於磋商後透過書面協議終止。在下列情況下，客戶有權在向我們發出通知後單方面終止協議：(i) 質量問題；(ii) 其相信我們的業務存在重大問題，及(iii) 其相信存在對其聲譽會造成重大不利影響的重大聲譽風險。

與該商業銀行訂立的回購協議的主要條款載列如下：

- **回購產品**。商業銀行作為我們的代理行事向其客戶回購純度為99.0%或以上的黃金產品。
- **回購價**。回購價乃由基準黃金價乘以黃金純度，減浮動成本(包括企業回購成本及回購業務費)計算得出。基準黃金價格為上海黃金交易所於交易日上午9:15的Au99.99現貨合同的實時報價。
- **付款**。我們將付款全數存入銀行的公共結算賬戶。當銀行於購回交易數據傳輸給我們的交易日結算賬目時，銀行將自我們結算賬戶的前個交易日扣除及結算應付款項至其指定賬戶。
- **回購業務費**。就回購產品(商業銀行的自有品牌黃金產品(並非櫃檯產品或銀行寄售產品)除外)而言，商業銀行將向我們收取一定比例費用，作為回購業務費。我們將每月向銀行支付有關費用。
- **物流**。我們負責所回購產品的物流安排。

阿根廷的銷售

我們參照當時倫敦現貨市場價格將所有黃金售予國際經紀商。自二零一七年六月三十日貝拉德羅收購事項完成起至二零一七年十二月三十一日止，我們按比例分佔銷售貝拉德羅礦黃金的金錠產生的收益為人民幣1,728.8百萬元。截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們按比例份佔銷售貝拉德羅礦黃金的金錠產生的收益為人民幣474.6百萬元。

客戶和營銷

往績記錄期內，我們主要於上海黃金交易所銷售本公司產品。我們在上海黃金交易所積累了豐富的經營經驗，品牌和質量已得到市場認可。此外，我們認為本公司與商業銀行、貴金屬貿易公司和其他零售客戶建立了長期穩固的關係。我們與於往績記錄期的五大客戶維持逾三年業務合作關係。根據行業慣例，我們一般不會進行營銷活動。

於往績記錄期，收益的重大部分來自以採購自第三方合質金所生產的標準金錠以及定制化黃金製品的銷售，其毛利率較低，主要由於我們一般按市價採購原材料，並按成本加成基準出售有關產品。該等產品乃生產自本公司的精煉廠，為黃金精煉業務的一部分。儘管利潤較低，從事此業務的主要原因為此業務可令本公司建立並維持品牌知名度及聲譽，預期日後本公司將繼續從事此業務。根據我們的評估，儘管黃金精煉業務的利潤較低，扣除此業務直接應佔的其他開支後，以第三方合質金生產標準金錠以及定制化黃金製品的黃金精煉業務於往績記錄期內並無虧損。詳情請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收入表若干項目的說明－毛利」。

二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們的最大客戶為上海黃金交易所。同期，於上海黃金交易所銷售產生的收益分別為人民幣37,012.2百萬元、人民幣38,487.5百萬元、人民幣37,178.2百萬元及人民幣9,034.1百萬元，佔我們總收入的95.5%、78.4%、72.8%及63.8%。除上海黃金交易所外，同期餘下的五大客戶均為從事定制化黃金產品銷售的貴金屬公司、商業銀行及金融控股公司。於往績記錄期內，除二零一五年其中一名五大客戶向我們採購副產品外，五大客戶均向我們採購標準金錠或定制化黃金產品。二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們向五大客戶作出的銷售額分別為人民幣37,682.9百萬元、人民幣47,651.3百萬元、人民幣48,114.9百萬元及人民幣13,139.0百萬元，分別佔我們總收入的97.2%、97.1%、90.5%及92.7%。

我們的關連人士山金資本管理於二零一五年為我們五大客戶之一，我們向其銷售定制化黃金產品。向該客戶銷售產生的收益分別佔我們於二零一五年總收益的0.9%。截至最後實際可行日期，山金資本管理持有山金金控(深圳)黃金投資發展有限公司的70%權益，山金金控(深圳)黃金投資發展有限公司於二零一五年及二零一六年為我們五大客戶之一。我們向該公司銷售定制化黃金產品。我們向該公司銷售產生的收益分別佔我們於二零一五年及二零一六年總收益的0.2%及0.4%。請參閱「關連交易－不獲豁免持續關連交易－過往金額」。除該兩名客戶外，於往績記錄期內，概無董事、監事、彼等的聯繫人或股東(據董事所知擁有我們5%以上的已發行股本)於我們的五大客戶中擁有任何權益。

於往績記錄期內，我們五大客戶或供應商中的若干名亦是我們同期的供應商或客戶：

- (i) 上海黃金交易所是買賣金銀等金屬的平台。因此，我們在上海黃金交易所出售標準金錠並自上海黃金交易所採購標準金錠作為原材料。在上海黃金交易所上進行的買賣交易各自之間相互獨立。
- (ii) 於二零一五年及二零一六年我們的最大客戶之一亦曾為我們截至二零一七年十二月三十一日止年度的最大供應商之一。該客戶為一間中國商業銀行及為獨立第三方。我們向該客戶作出的銷售收益分別佔我們於二零一五年及二零一六年總收益約0.5%及0.5%。來自該客戶的採購額佔我們截至二零一七年十二月三十一日止年度總銷售成本約1.5%。請參閱「－中國的銷售－黃金銷售－定制化黃金產品」。
- (iii) 我們於二零一五年的五大供應商之一於二零一五年亦是我們客戶。該客戶為一間公司及獨立第三方，主要從事收集及銷售合質金業務(我們向其採購回收黃金)。請參閱「－原材料及供應商－供應商」。其次，我們亦不時向其銷售定制化黃金產品。於二零一五年，對該客戶的銷售收益佔我們總收益的約0.1%。於二零一五年，向該客戶採購的合質金約佔我們總銷售成本的16.4%。除於二零一五年外，我們於往績記錄期並無向該客戶銷售任何定制化黃金產品。
- (iv) 我們於往績記錄期內的兩名客戶亦是我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度的五大供應商其中之一的股東。我們向供應商採購合質金，且向該名供應商的採購佔我們於截至二零一七年十二月三十一日止年度總銷售成本的1.0%。兩名客戶均為個人及獨立第三方。我們向該等客戶銷售定制化黃金產品。其中一名個人為我們於二零一五年及二零一六年的客戶，且我們對該客戶的銷售收益佔相關期

間我們總收益的約0.1%。另外一名個人為我們於二零一五年及二零一六年的客戶，且我們對該客戶的銷售收益佔相關期間我們總收益的約0.1%。除以上所披露期間外，我們於往績記錄期並無向該兩名客戶銷售任何定制化黃金產品。

與該等客戶所進行買賣的條款並非按相互依存的基準磋商，且有關買賣相互之間並無關連且不互為條件。董事確認，向該等客戶採購的產品不會售予該客戶，且與該客戶所進行交易的條款符合市場慣例。

黃金租賃

作為一家大型黃金企業，我們會就短期融資訂立黃金租賃合約，據此向中國商業銀行租賃黃金以補充營運資金。我們通常會向租賃方支付租賃費，於租約到期時將黃金實物歸還予租賃方。作為黃金租賃安排的一部分，我們通常會簽訂遠期買入合約，據此我們同意按相同價格購買相同數量的黃金，並於租約到期日歸還租賃的黃金。該等遠期買入合約乃單獨訂立，或作為同一黃金租賃合約的一部分。在較小程度上，我們以本身生產的黃金實物償還黃金租賃合約。通過遠期合約確立償還黃金價格或以我們生產的黃金償還，我們的黃金租賃安排不受黃金價格波動的影響。於往績記錄期內，我們黃金租賃合約的期限少於一年。於往績記錄期內，我們黃金租賃合約的利率介於2.4%到4.85%，一般低於銀行借款及我們可用的其他融資工具的利率。我們的黃金租賃合約是一種融資工具，而非用於對沖目的。

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止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們黃金租賃合約的所得款項分別為人民幣6,676.6百萬元、人民幣5,381.6百萬元、人民幣6,468.0百萬元及人民幣3,014.8百萬元。我們黃金租賃合約的公平值於綜合財務狀況表列作按公平值計入損益的金融負債。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以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們按公平值計入損益的金融負債分別為人民幣4,777.4百萬元、人民幣3,169.8百萬元、人民幣5,751.4百萬元及人民幣6,499.0百萬元。黃金租賃合約變現及未變現黃金租賃合約公平值虧損於綜合損益表列作融資成本。於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們分別錄得變現及未變現黃金租賃合約公平值虧損人民幣71.7百萬元、人民幣42.3百萬元、人民幣69.9百萬元及人民幣42.7百萬元。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止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們確認安排黃金租賃合約的融資成本分別為人民幣168.4百萬元、人民幣128.6百萬元、人民幣134.2百萬元及人民幣42.1百萬元。有關黃金租賃的詳情，請參閱「財務資料－總體」。

套期保值交易

我們進行套期保值交易，遠期銷售我們中國礦山開採的黃金。此外，我們亦於自第三方採購合質金及銷售定制化黃金產品時訂立遠期協議，旨在於金價波動的背景下定價格。我們的套期保值交易主要透過與銀行訂立黃金遠期合約進行。其次，我們亦於上海期貨交易所訂立黃金期貨合約及於上海黃金交易所訂立黃金延期交收合約(Au(T+D))。

根據我們簽訂的黃金遠期銷售合約，我們須在指定日期按照約定遠期銷售價格提供約定的黃金量。約定的價格、交割日期及其他合約條款取決於我們對黃金價格的預測及我們預期的黃金生產量。倘交割日期的黃金現貨價格低於遠期銷售價格，我們將會從遠期銷售合約中盈利。倘交割日期的黃金現貨價格高於遠期銷售價格，則我們將會從遠期銷售價格中虧損。通常情況下，當我們預期黃金價格上漲時，我們會增加現貨交易量。相反，當我們預期黃金價格下跌時，我們則會增加遠期銷售交易量。

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止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們分別透過黃金遠期及遠期合約遠期銷售黃金 185.0 千盎司、553.4 千盎司、547.5 千盎司及 48.2 千盎司。大部分黃金遠期及遠期合約並無列明特定期限。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止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，黃金遠期及遠期合約平均規模分別為 891.1 千盎司、1,130.4 千盎司、953.8 千盎司及 24.1 千盎司。於同期，黃金遠期及遠期合約的公平值分別為人民幣 27.1 百萬元、人民幣 1.1 百萬元、人民幣 11.3 百萬元及人民幣 17.1 百萬元。

我們的套期保值政策

我們的交易部負責管理套期保值活動。交易部共有 14 名成員，全體均持有學士學位或以上。平均而言，交易部成員於黃金買賣行業擁有逾六年經驗。對於我們中國礦山所採黃金的遠期銷售，我們持有頭寸總量不得超過我們的黃金年產量，持倉規模應與當時產量及資本實力相適應。我們套期保值交易的持倉期間應與我們的黃金生產時間表相匹配，且不得超過 12 個月。交易部負責根據我們中國礦山的黃金生產計劃及黃金價格的市場分析及預測制訂套期保值交易方案。交易方案將上報交易決策委員會審批。交易決策委員會成員包

業 務

括我們的主席、我們的財務部負責人及交易部負責人等。交易決策委員每月至少召開一次會議，審議並批准交易方案。交易部制定落實交易方案的具體實施。此外，控股股東的審計與風險管控部會對套期保值交易進行監督、監控、核對及備案。財務部在審閱交易文件後將套期保值交易入賬。交易相關文件由財務部管理保存，保存期限為10年。

對於其他類型的套期保值活動，我們要求交易部運用黃金延期合約及黃金遠期合約等市場成熟的金融衍生工具。我們的交易決策委員會負責監督和監管該等套期保值活動。倘遇到黃金價格波動較大或發生異常波動導致較大虧損，交易部會立即向交易決策委員會匯報虧損風險分析及應採取的對策。

往績記錄期內，對上述交易我們並無使用套期保值會計法入賬。詳情請參閱本招股章程「財務資料－總體－影響我們經營業績的主要因素－對沖」。

承包商

我們的中國業務

與行業慣例一致，我們向合資格承包商外包部分勘探、井巷採掘及選礦工作。隨著我們的生產規模擴大，我們相信該等外包安排能滿足我們的經營需求、降低營運成本及減少設備及機器的資本開支，同時降低與勞工安全相關的經營風險。我們認為，承包商提供的服務在市場上常見，故我們不難覓得替代承包商，以按現有承包商與我們之間的條款相類似者提供類似服務。下表載列截至所示日期我們按類型劃分的承包商數量明細。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	三月三十一日 二零一八年
勘探	9	10	12	12
輔助井巷採掘	47	56	59	59
選礦	—	1	1	1
總計	56	67	72	72

我們一般通過公開招標或邀請招標的方式選擇承包商。在委聘承包商之前，我們會評估其技能、資質、專長及經驗。我們要求候選者提供過往從事有關工作的資料，以從技術專長、管理技能及財務狀況方面確認其履行外包工作的能力。根據對候選者的審查，我們會與彼等磋商商業條款並作出最終決定。於往績記錄期內，我們大部分承包商為獨立第三方。

我們派出技術人員每天對承包商進行現場監督，確保承包商按照我們項目的技術規範及行業標準進行作業。我們要求承包商遵循適用的安全及環保法律法規，以及持有必需的許可證及牌照。就我們所知，承包商已根據中國法律及法規取得必要許可證及牌照。我們向承包商提供培訓課程，使其熟悉我們有關作業、安全及環保的內部控制規定。我們亦已制定安全管理制度，並要求承包商遵守。我們監督及管理承包商的生產安全，並定期進行安全檢查。倘我們發現承包商的作業或安全管理存在缺陷，我們會發出整改指令，要求承包商採取糾正措施。倘我們發現承包商的安全管理存在重大安全隱患，我們有權暫停其工作，並要求其就違反我們內部控制政策繳付罰款。此外，我們要求承包商為其僱員及財產投購保險，並為其僱員提供體檢服務。為確保承包商的工作質量，我們亦制了定質及定量考核制度，督促承包商按照合約及相關法規標準按時完成項目。

勘探

截至二零一八年三月三十一日，我們共有十二名勘探業務的承包商。我們要求該等第三方承包商必須持有地質勘探必要資質。我們已實施嚴格的制度及標準以確保承包商的質量及安全，包括但不限於向現場派遣人士負責檢查及監督。我們一般與該等承包商訂立承包協議，年期根據勘探許可證所載屆滿日期確定，其主要條款概列如下：

- **合約價款及付款**。合約價款將根據《山東省地質勘查預算標準》或《地質勘查預算標準》(視情況而定)釐定。付款將分兩期進行。首期付款將於簽署協議後作出，及第二期付款將於項目結束時提交勘探報告後作出。
- **質量管理**。承包商須根據勘探許可證、行業標準及我們的質量標準提供勘探服務。承包商須於勘探工程完成後提交勘探報告。
- **風險分配**。作為勘探許可證的擁有人，我們須對根據該勘探許可證進行勘探活動的相關風險承擔責任。
- **人員安排**。承包商須承擔與提供勘探服務的人員相關的薪金、社會保險及成本。
- **分包限制**。訂立承包協議後，承包商不可將勘探工程分包予另一第三方。

輔助井巷採掘

截至二零一八年三月三十一日，我們中國礦山共有 59 名輔助井巷採掘業務的承包商。我們要求該等承包商必須持有必要安全生產許可證及礦山建設企業資質，為我們提供礦山建設、掘進、提升及運輸等服務。我們通常與該等承包商訂立為期一年至三年的承包協議，協議主要條款概列如下：

- **合約價款及付款。** 合約價款按分包商所提供的工程及服務(如鑽探及隧道挖掘)的單價進行計算。如合約並無規定若干類工程或服務的具體單價，則合約價款將基於行業協會頒佈的中國行業標準釐定。合約價款按月支付，且每月將向承包商支付的金額為當月實際完成工程工作量的 90%，而餘下的 10% 將扣作質量保證金，將於一年的質量保證期後支付。
- **人員安排。** 就開展承包工程僱用任何人員的工資及其他費用由承包商承擔。
- **分包限制。** 承包商不得分包其在我們承包協議項下訂約承接的任何工程。
- **質量管理。** 承包商的施工工程須達到我們的質量標準，且承包商須遵守我們的內部控制政策。承包工程完成後，必須通過我們的檢驗，未達到我們標準的工程必須予以糾正。
- **保修。** 保修期為承包工程驗收後一年。在保修期內，承包商須修復其工程質量問題。倘承包商不能按要求及時修復缺陷，我們可自行修復並從應付承包商工程款中扣除相關開支。
- **合約解除。** 倘承包商無法繼續進行承包工程，有權解除合約，惟須向我們發出三個月事先通知。倘(i) 承包商嚴重違反適用安全法律、規則及法規，並對我們造成重大不利影響；(ii) 承包商在未經我們同意情況下分包項目的部分或全部工程；(iii) 承包商的施工質量及安全措施經兩次催促整改仍達不到我們的要求；(iv) 承包商連續三個月完成的工作量未達到我們所設定作業計劃的 90%；或(v) 承包商以其他方式嚴重違反承包協議，我們有權單方解除合約。

選礦

於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們委聘一名承包商經營我們位於福建源鑫金礦的選礦設施。我們已與承包商訂立為期一年的承包協議，其主要條款概述如下：

- **合同價及付款。**合同價按每噸單價乘以所處理礦石量計算。我們應每月就上月通過驗收的處理礦石付款。倘選礦中所用原材料的市場價格於合同期內出現大幅波動，訂約方可重新磋商每噸單價。承包商應於合同簽訂後兩個月內向我們支付履約保證。
- **最低處理礦石量。**該合約對分包商規定有年處理目標，而該目標將由我們生產部門確定。我們向承包商保證最低選礦工作量。倘我們未能提供合同中規定的最低礦石量，我們應按照所處理礦石最低數量與實際數量之差向承包商作出彌償。
- **事故處理。**倘選礦設施發生任何事故，承包商的管理人將在切實可行情況下盡快向我們報告事故。承包商將落實應急程序，而我們將監督及監控事故處理流程。事故職責及責任將根據調查結果及中國法律法規劃分。
- **質量保證。**承包商將須保證產品符合承包協議訂明的技術規格。倘產品連續三個月未能達到規格，我們將有權單方終止協議並扣除30%的履約保證金。此外，承包商亦須就所產生的虧損向我們作出彌償。
- **爭議解決。**倘我們與承包商對礦石的品位有爭議，雙方應對礦石進行複檢。倘複檢後訂約方仍未達成一致，可向長春黃金研究院選冶研究所申請仲裁。通過協商無法解決的任何爭議，應通過地方法院解決。
- **開支。**設備日常維護產生的開支將由承包商承擔。替換大中型設備的開支將由我們及承包商分別承擔60%及40%。
- **風險劃分。**於黃金產品獲檢驗、接收及納入我們存貨中前，承包商將承擔該等產品損失的風險。

我們的阿根廷業務

截至二零一八年三月三十一日，MAG 委聘 125 名承包商提供設備維護及協助以及現場安保及物流服務。MAG 一般通過招投標過程選擇承包商。承包協議載列詳細的設計規範、工作說明、交付時間表。承包商須按照 MAG 的內部質量及操作標準開展所承包的工作。根據承包協議，承包商負責與其僱員有關的薪金、退休金計劃及成本。

往績記錄期內，我們與承包商並無任何重大糾紛，且並未因承包商的不當行為而出現任何經營中斷或延遲。二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們的承包商成本分別為人民幣 688.4 百萬元、人民幣 901.6 百萬元、人民幣 1,009.4 百萬元、人民幣 225.2 百萬元及人民幣 181.8 百萬元。

公用設施

電力

我們的中國業務

截至二零一八年三月三十一日，我們的電力總裝機容量為 339.1 兆伏安。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止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們消耗的總電力分別約為 926,725.7 兆瓦時、926,839.1 兆瓦時、899,856.6 兆瓦時及 269,415.4 兆瓦時。我們主要從地方國有電網獲得電力。對於地方國家電網無法抵達的我們部分中國礦山，我們向電力直購電供應商獲取電力。

就地方國家電網而言，我們一般會訂立為期五年的協議。電價根據中國主管部門每月發佈的單價確定。

就直購電採購而言，我們通常向山東省黃金電力公司(一名關連人士)或我們在電力交易中心找到的供應商採購電力。我們一般按照中國法律及法規的相關規定安裝一條主電線及一條備用電線。價格將按市價及合約所載我們的採購量確定。有關我們與山東省黃金電力公司之間合約安排的詳情，請參閱「關連交易」。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的業務經營並無因電力短缺或斷電而遭遇任何重大中斷。

我們的阿根廷業務

截至二零一八年三月三十一日，貝拉德羅礦使用總裝機容量為22兆伏安的柴油發電機供電。截至二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，貝拉德羅礦消耗的總電力分別約為109,646,683.3千瓦時及29,131,157.0千瓦時。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，MAG的業務經營並無因電力短缺或斷電而遭遇任何重大中斷。

水

我們的中國業務

我們的大部分中國礦山為地下礦山，主要利用地下水進行營運。生活用水主要來源於本地自來水公司。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的業務經營並無因水短缺而遭遇任何重大中斷。

我們的阿根廷業務

工業用水源自拉斯塔瓜斯河。飲用水則來源於兩口水井，並經反向滲透處理。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，MAG的業務經營並無因水短缺而遭遇任何重大中斷。

有關與公用事業供應的風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未必能按可接受的商業價格維持電力、水、物料及設備的充足供應，甚至無法維持不間斷供應」。

原材料及供應商

我們的中國業務

原材料

我們採購廣泛的原材料及消耗品，主要包括用以生產標準金錠的合質金及用於生產定制化黃金產品的標準金錠以及採礦作業中使用的爆炸性材料、柴油、氰化鈉和水泥。於往績記錄期內，我們向中國供應商採購大部分原材料及消耗品。二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們的原材料及所用耗材成本分別為人民幣32,685.1百萬元、人民幣41,834.7百萬元、人民幣42,560.9百萬元、人民幣7,876.3百萬元及人民幣11,909.2百萬元，佔我們總銷售成本分別90.4%、91.8%、89.8%、89.0%及90.4%。

業 務

我們向第三方採購合質金用於生產於上海黃金交易所出售的金錠。於往績記錄期內，若干合質金供應商為個別供應商，根據弗若斯沙利文報告，此乃行業慣例。該等個別供應商為貴金屬買賣商，大部分均擁有豐富行業經驗。該等個別供應商已與本地及地區小型金礦及珠寶行建立業務關係，並向彼等採購黃金。該等個別供應商將合質金售予合資格於上海黃金交易所買賣的精煉廠，例如山東冶煉廠。就我們購買的合質金而言，我們一般要求黃金含量在80%以上，每塊重量15千克以下。此外，我們的供應協議列出容許所供應合質金中可接受的其他化學物。合質金的價格根據黃金含量以及上海黃金交易所公佈的現貨價而定，而黃金含量乃根據我們的檢測及測試過程得出。供應商負責將合質金付運至我們的冶煉廠。合質金經稱重及檢驗後方可入庫。倘我們與供應商對檢驗結果持異議，我們可委託政府認可的檢驗中心進行第三方檢測。為確保所購入合質金的質量，我們亦每年評估供應商的(其中包括)行業經驗、財政狀況以及該等供應商供應的合質金的來源及質量。一般而言，我們須於收貨後兩個營業日內付款。我們亦向上海黃金交易所採購標準金錠用於生產定制化黃金產品。我們根據上海黃金交易所的程序通過交易賬戶向上海黃金交易所採購標準金錠。標準金錠按照上海黃金交易所公佈的現貨價定價。

我們要求原材料及消耗品的質量符合行業及國家標準。供應商須將原材料運送至指定地點。我們視原材料及消耗品類型要求供應商提供一個月以上的質保期。我們通常按月與供應商結算。中國法律規定氰化鈉等危險物質的採購和處理需取得特別許可。我們自政府認可的供應商採購爆炸品。

業 務

機器及設備

我們的設備分類為採礦及選採設備以及冶煉設備，主要包括鑿岩台車、錨杆台車、球磨機、鏟運機、破碎機、空壓機及其他輔助設備。下表列示於所示日期採礦及選採設備以及冶煉設備的賬面淨值。

	截至十二月三十一日			截至
				三月三十一日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(人民幣百萬元)			
採礦及選採設備	2,036.2	2,026.7	3,644.2	3,433.0
冶煉設備	139.8	110.5	85.0	80.0
總計	2,176.0	2,137.2	3,729.2	3,513.0

我們購買並擁有營運中使用的絕大部分機器及設備。機器及設備的使用年限為兩年至二十年，以直線法計算折舊。設備及機器包括國內外品牌，其中大部分於往績記錄期採購自國內供應商。截至二零一八年三月三十一日，採礦及選採設備以及冶煉設備的平均餘下使用年限分別為4.4年及3.5年。我們定期清洗、維護及修理機器及設備，並更換磨損部件。所有中國礦山均配備負責運行設備和機器日常維護的人員。我們亦進行每月及年度全面檢查及升級。

我們的阿根廷業務

MAG主要從阿根廷本地供應商採購其業務所用各種原材料及設備及機器維護所需配件。供應管理部及法律部審查及批准合資格供應商。在供應商被視為合資格供應商前會進行廣泛盡職審查，包括背景調查及風險評估。每三年對合資格供應商進行審查一次。

供應商

我們一般通過招標程序甄選人民幣100,000元以上的供應及設備供應商，當中考慮供應商的資質、往績、質量、服務、成本等因素。我們致力於與供應商保持長期業務關係，許多供應商與我們有三年以上的業務關係。我們認為，我們所採購的大部分原材料、消耗品及設備可從多名供貨商隨時獲得，並可按合理價格採購，因此我們並無依賴任何特定供貨商採購任何特定項目。於往績記錄期內，我們並無因原材料供應短缺或延誤而遭遇任何業務嚴重中斷。

業 務

於往績記錄期內，我們的五大供應商均為合質金或標準金錠供應商。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止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，向五大供應商的採購額分別為人民幣25,099.8百萬元、人民幣35,545.7百萬元、人民幣46,615.8百萬元及人民幣11,736.3百萬元，佔我們銷售成本的69.4%、78.0%、98.3%及89.9%。同期向最大供應商的採購額分別為人民幣7,547.7百萬元、人民幣25,803.1百萬元、人民幣42,948.3百萬元及人民幣9,341.5百萬元，佔我們銷售成本的20.9%、56.6%、90.7%及71.6%。貴州西南黃金經營中心有限責任公司(我們的關連人士)於二零一五年是我們的最大供應商之一。我們向該供應商購買合質金。向該供應商的購買額於二零一五年佔我們銷售成本總額的16.4%。除該公司外，於往績記錄期內，概無董事、其聯繫人或股東(據董事所知擁有我們5%以上的已發行股本)於我們的五大供應商中擁有任何權益。

下表載列五大供應商在所示期間的背景資料。

供應商	所購入產品	所購入數量 (人民幣 百萬元)	銷售成本 百分比	關係年期	背景
<i>截至二零一五年十二月三十一日止年度</i>					
個別人士A	合質金	7,547.7	20.9%	二零一二年至 二零一六年	貴金屬買賣商
貴州西南黃金經營中心 有限責任公司	合質金	5,937.1	16.4%	二零一三年至 二零一六年	本公司的關連人士，一間從事 買賣黃金、銀及其他貴金屬的 公司
個別人士B	合質金	4,726.4	13.1%	二零一五年至 二零一六年	貴金屬買賣商
上海黃金交易所	標準金錠	4,008.3	11.1%	自二零零二年起	—
個別人士C	合質金	2,880.3	8.0%	二零一二年至 二零一六年	貴金屬買賣商
<i>截至二零一六年十二月三十一日止年度</i>					
上海黃金交易所	標準金錠	25,803.1	56.5%	自二零零二年起	—
個別人士D	合質金	3,746.9	8.2%	二零一六年至 二零一六年	貴金屬買賣商
個別人士A	合質金	2,759.1	6.1%	二零一二年至 二零一六年	貴金屬買賣商
個別人士E	合質金	1,826.3	4.0%	自二零一六年起	貴金屬買賣商
個別人士F	合質金	1,410.4	3.1%	二零一六年至 二零一六年	貴金屬買賣商
<i>截至二零一七年十二月三十一日止年度</i>					
上海黃金交易所	標準金錠	42,998.3	90.7%	自二零零二年起	—
個別人士G	合質金	1,287.4	2.7%	自二零一七年起	貴金屬買賣商
個別人士H	合質金	1,142.5	2.4%	自二零一六年起	貴金屬買賣商
A公司	合質金	702.3	1.5%	自二零一五年起	一間中國商業銀行
B公司	合質金	485.3	1.0%	自二零零九年起	一間黃金冶煉公司

業 務

供應商	所購入產品	所購入數量 (人民幣 百萬元)	銷售成本	關係年期	背景
			百分比		
截至二零一八年三月三十一日止三個月					
上海黃金交易所	標準金錠	9,341.5	70.9%	自二零零二年起	—
個別人士I	合質金	1,026.3	7.8%	自二零一七年起	貴金屬買賣商
個別人士J	合質金	529.2	4.0%	自二零一七年起	貴金屬買賣商
個別人士H	合質金	454.5	3.5%	自二零一六年起	貴金屬買賣商
個別人士K	合質金	384.9	2.9%	自二零一七年起	貴金屬買賣商

物流

我們的中國業務

我們有一支運輸車隊，負責(i)將金精礦或合質金運送至山東冶煉廠，並(ii)將黃金產品運送至上海黃金交易所及若干客戶。我們的運輸車隊配備保衛人員及GPS定位系統，幫助我們監控車隊和押運人員的位置。此外，車內有監控系統和保驗櫃。我們亦委聘大型可靠的第三方物流服務供應商向若干客戶交付產品。我們對貨物購買了全額保險。視我們與客戶訂立的合約的條款而定，我們不負責部分零售客戶的產品付運，該等零售客戶將在冶煉廠提貨。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何運力不足的情況。

我們的阿根廷業務

對於我們的阿根廷業務，物流服務供應商負責運輸礦石。視協議的條款而定，供應商或物流服務提供商負責原材料運輸。物流服務提供商與供應商承擔與運輸有關的風險並相應投保。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，MAG並無遭遇任何運力不足的情況。

存貨

我們的中國業務

我們的存貨主要包括原材料、在製品、成品金錠及副產品。我們主要根據預期需求及生產計劃管理我們的存貨水平。我們的生產人員負責管理原材料庫存。合質金經過冶煉和精煉，由冶煉廠人員檢驗，入庫前獲分配單一產品代碼。冶煉廠、市場營銷部及財務部人員共同負責管理成品庫存。冶煉廠的人員按月對成品庫存進行審核。我們要求對進入冶煉廠的所有人員進行安全檢查。此外，我們的倉庫有視頻監控及報警系統。成品進行最終檢

驗，經財務部、市場部、保衛部、冶煉廠財務經理及總經理批准、簽字後方可運送至客戶。我們為所有黃金存貨投購保險。

我們也建立了嚴格的氰化物等危險化學品庫存管理政策。安全部及保衛部負責危險化學品的管理，包括在危險化學品物流供應商進場後對其進行監控，確保化學品安全卸載和存放。我們將該等化學品存放在單獨的倉庫，雙鎖管理，專人保衛。

我們的阿根廷業務

MAG執行一套供應、生產、金錠庫存指引，明確庫存計劃、安全、供應管理等方面的內部政策。對於原材料供應，MAG人員對每批供貨進行檢驗，確保該品名、規格、質量和數量相符。檢驗合格後，每批一個貨運號碼，並將相關信息輸入庫存管理系統。未通過檢驗的供貨不得入庫。對於危險品供應，MAG委聘危險品專業第三方管理庫存。對於合質金，MAG人員負責記錄產品入庫信息。每塊合質金均有一個產品代碼，包含重量、金／銀含量等信息。MAG庫存人員、財務部和安全管理部共同負責合質金庫存。合質金存放在倉庫設有視頻監控的保險箱內，全天24小時均有人看守。

質量控制

質量控制是我們運營的關鍵。我們已建立嚴格的質量控制制度確保整個採礦、選礦、冶煉階段的產品質量。於往績記錄期內，我們並無因產品質量問題接獲任何重大投訴。

對於採礦及選礦，我們實施全面的質量控制制度監控採礦及選礦各個主要環節的質量。我們對開採礦石的大小及採礦工藝制定具體指引以管理所開採礦石的質量。我們各中國礦山開採的礦石在我們的實驗室進行抽查，監控礦石品位。對於採購自第三方的合質金，我們會對每批貨物進行檢驗，確保入庫前質量符合我們的內部要求。

對於冶煉及精煉，我們定期計量和分析主要質量及生產效率指標，確保產品符合內部質量標準，生產高效運行。我們的標準金錠須符合上海黃金交易所的SGEB1-2002金錠標準及SGEB2-2004金錠標準。我們保存運營各階段的質量檢驗記錄。山東冶煉公司自二零一四年十一月起取得ISO 9001證書，並於二零一七年十一月續期，有效期為三年。此外，

山東冶煉公司根據倫敦金銀市場協會金銀良好交付標準自二零一零年一月起取得倫敦金銀市場協會認證的黃金精煉廠資格。

我們向供應商提供質量和技術規格，一般要求供應商就我們所採購供應提供質量保證。我們對每批原材料進行入庫前檢驗。我們要求第三方承包商符合我們的資格要求，按我們的內部標準、行業標準及相關中國法律法規營運。我們定期檢查承包商工作，在承包商完成項目時進行全面的驗收前質量檢查。

我們的阿根廷業務也類似，MAG在營運過程中實施全面的監控制度，核查其產品符合質量標準。MAG也設立了供應商管理政策，監控原材料質量。MAG生產的合質金由一家倫敦金銀市場協會認可精煉廠按倫敦金銀市場協會金銀良好交付標準進行精煉。

競爭

中國的黃金行業較為分散。根據弗若斯特沙利文報告，二零一七年，十大中國或香港上市黃金公司的國內礦產金產量合共佔中國總產量的27.3%。我們的主要競爭對手為國際及中國大型黃金生產企業。我們主要依託我們取得更多黃金資源量和儲量的能力進行競爭，而這取決於我們的財務狀況、技術能力、設備和機器以及管理經驗。黃金行業為資本密集型行業，需要大量的技術、勘探及管理經驗。此外，黃金開採受到廣泛管制，需取得多項牌照及許可證方可營運。該等因素是進入黃金行業的主要門檻。

研發

本公司從事內部研發項目以及與第三方機構的合作項目。我們擁有科學及資訊技術部，負責管理研發項目。截至最後實際可行日期，科學及資訊技術部共有15名成員，全體均持有學士學位或以上。平均而言，科學及資訊技術部成員於黃金開採相關行業擁有逾13年經驗。我們的中國礦山擁有逾700名僱員於礦場進行研發工作。我們已成立充填工程實驗室、深井開採實驗室及選冶實驗室，以進行內部研發項目。該等實驗室著重發展及改善運營過程中使用的技術及工藝以提高生產效率。截至最後實際可行日期，三個實驗室合共有26名成員，當中大部分成員均持有開礦或工程學士學位或以上。

於往績記錄期內，我們的研發項目主要集中於深井勘探與採礦、海底勘探採礦以及環保型採礦方法及技術。舉例而言，我們進行開發智能深井採礦，其中包括開發可準確進行地下切割及鑽探的智能機器、可監察及自動調整地下採礦作業的控制系統，以及可收集數據及深井採礦活動的採礦表現數據的資訊系統。我們亦開發導航系統，可為採礦人員及地下設備提供準確地點及指示。此外，深海採礦研發項目集中於開發智能技術，劃出採礦結構及礦體的三維影像，以及開發優化提取及充填過程，提升效能及改善安全環境。就環保型採礦而言，我們進行研發項目，以開採出的低品位礦柱生產黃金，可使本公司用盡量使用資源。另外，經過我們內部研發努力，我們已開發出可靠的工藝及技術降低我們的環境影響，包括尾礦脫氰技術及尾礦處理技術。

於往績記錄期內，我們曾參與多個國家重點項目。我們合作夥伴通常是大學及研究機構，以採礦和冶金技術為研究重點。我們的研究課題主要集中在深井開採技術研究、海底智能開採研究以及關於採礦的地質研究。通過我們的合作項目，我們已開發出應用於我們自身採礦業務的工藝及技術。此外，我們已參與制定有關採礦技術的多項行業標準。按相關協議的條款，來自研究項目的智識產權將由我們獨自擁有或由我們及合作夥伴共同擁有。合作項目的研發費用分配根據相關協議的條款而有所不同。於往績記錄期內，我們與我們的合作方並無任何知識產權糾紛。

我們可就我們開發的若干工藝及技術申請專利保護。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有208項註冊專利及70項未決專利申請。於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們的研發費用分別為人民幣153.8百萬元、人民幣265.3百萬元、人民幣273.6百萬元及人民幣22.1百萬元。我們的研發費用於產生時自我們的損益表扣除。

知識產權

知識產權對於我們的業務至關重要。我們在我們的運營過程中依賴眾多專利及專門技術。我們已開發出有關海底採礦及冶煉的專利技術，我們認為這對於我們的運營具有重大意義。截至最後實際可行日期，我們亦在中國擁有208項專利，包括54項發明專利、148項實用新型專利及六項設計專利。截至相同日期，我們在中國有70項在申請中的專利申請。

業 務

我們於上海黃金交易所出售的標準金錠印有「泰山」商標及若干定制的黃金產品印有「山東黃金」商標。於二零一七年十二月，我們與控股股東訂立協議，使用在中國註冊的七個商標及在香港註冊的一個商標，包括「SD-Gold」、「泰山」及「山東黃金」，總代價為每年人民幣700,000元，為期十年。有關許可安排的更多資料，請參閱「關連交易」。有關我們知識產權的更多資料，請參閱本招股章程「附錄八—法定及一般資料—我們業務的其他資料—知識產權」。有關我們的阿根廷業務，根據阿根廷商標局(INPC)數據庫的記錄，截至最後實際可行日期，MAG在阿根廷擁有110項未決商標申請。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何具威脅性或待決之知識產權糾紛或法律訴訟，而可能對我們的業務產生重大不利影響。

僱員

我們的中國業務

我們認為我們的僱員是我們成功的關鍵。我們的人力資源部負責人員招聘、管理及培訓。截至最後實際可行日期，我們共擁有16,270名全職僱員。除7名僱員位於阿根廷及八名僱員位於香港外，我們所有員工均位於中國境內。

下表載列我們截至最後實際可行日期按職能劃分的僱員明細。

職能	僱員人數
採礦及選礦	9,343
管理及行政	2,253
物流服務	1,781
工程	639
冶煉及精煉	375
財務	93
其他	1,786
總計	16,270

一般而言，我們通過招聘網站及校園招聘進行招募僱員。我們每年會舉行新入職培訓，並有針對在職員工的不間斷培訓工作。一般而言，我們的培訓側重於培養與工作有關的管理人才及技術人才。

我們的僱員薪酬方案一般包括薪金及花紅。我們根據資質及經驗等因素確定員工薪酬。僱員還會獲得各種福利，包括醫療、退休、工傷保險等。我們為僱員繳付強制性社會保險，已提供養老、醫療、工傷、生育及失業等保障。我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們已於所有重大方面遵守適用中國勞動法律及法規。我們的員工參與工會以保障僱員的權利、協助我們實現我們的經濟目標以及鼓勵僱員參與管理決策。

除全職僱員外，截至最後實際可行日期，我們亦有第三方勞務派遣機構派遣的約130名勞務派遣員工。該等勞務派遣員工一般從事採礦和輔助工作，並不擔任管理職位。該等勞務派遣員工與第三方勞務派遣機構訂立勞動合同，負責其工資及為其繳納社會保險金。我們與勞務派遣機構訂立合同並按月就其服務支付代理費用。

整體而言，我們認為我們與員工建立了良好的關係。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的董事確認，除上述披露外，我們並無出現任何重大勞工糾紛或罷工，而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

我們的阿根廷業務

MAG設有全面的人力資源內部控制系統以管理(其中包括)招募、僱員發展、工資及薪酬。MAG為其僱員繳納強制性社會保障基金及提供醫療保險及意外保險等僱員福利。我們的阿根廷法律顧問認為，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，MAG已於所有重大方面遵守適用阿根廷勞動法律法規。MAG的員工均加入工會以保障僱員的權利。

於二零一七年五月二十八日，於貝拉德羅收購事項前，貝拉德羅礦山經歷了由阿根廷礦工協會(「AOMA」)(代表阿根廷採礦業勞工的工會)工會成員組織的罷工。AOMA於罷工時提出的主要訴求是將來自其他工會為貝拉德羅礦山提供服務而聘用的若干承包商僱員轉移至由AOMA代表。罷工持續約一天，僱員在當MAG與AOMA開始談判時復工。截至最後實際可行日期，MAG運營正常。

職業健康及安全

我們的經營素來秉持負責任的態度，以確保我們的僱員，第三方承包商及我們所在社區居民的健康和安全。對於我們的中國業務，我們須遵守中國有關職業健康及安全的法律及法規。根據我們中國法律顧問的意見，於往績記錄期內，我們已在各重大方面遵守適用的中國有關職業健康及安全的法律及法規。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何重大生產安全事故或職業安全事故。

我們已持續採納高於國家規定的安全標準及持續更新及改善我們的內部控制措施以提高我們運營中的生產安全。我們已實施全面的職業健康及安全制度，包括(其中包括)有關我們採礦及安全生產運營的作業手冊、處理危險化學品及爆炸物料的程序、緊急應變計劃、匯報及事故處理。我們為我們的人員提供安全設備及為新員工及在職員工開展定期及年度培訓，以加強彼等對安全程序及事故預防的意識和認識。此外，我們要求我們的員工持續必要牌照及資格以從事若干作業，如操作若干採礦機器。我們定期評估我們的設施、機器及設備以確保其運行良好及可以安全操作。

我們力圖不斷升級生產流程及技術，使我們的主要中國礦山實現黃金生產流程高度機械化、數字化和智能化的控制。此外，我們實時監控各項生產及安全指標，以確保我們井下作業的安全。我們計劃繼續投入研究資源提高開採及生產流程的自動化和智慧化控制水平，增加安全培訓，力圖進一步增進礦山安全。

截至二零一八年三月三十一日，我們的大部分中國礦山均已符合「安全生產標準化二級企業」的水平。為認可我們作出的努力，我們有兩家附屬公司獲國家安全生產監督管理總局認可為「全國安全文化建設示範企業」及四家附屬公司獲認可為省級「安全文化建設示範企業」。我們亦已分別於二零一四年十一月及二零一一年十月就山東冶煉公司及玲瓏礦業獲得OHSAS 18001認證。我們山東冶煉公司及玲瓏礦業的OHSAS 18001認證將分別於二零二零年十一月及二零一八年五月屆滿。

同樣，對於阿根廷業務，MAG須就職業健康安全遵守阿根廷法律及法規。MAG已制定一套安全健康管理制，確保其遵守相關法律及法規及確保其作業安全。據阿根廷法律顧問告知，MAG已於一切重大方面遵守職業健康安全有關的適用法律及法規，往績記錄期內並無重大或週期性發生的健康或安全事故。

環境保護

我們的業務經營須遵守中國和阿根廷有關環境保護的多項法律及法規。更多詳情，請參閱「監管概覽－與我們中國業務有關的法律及法規－有關環境保護的法律及法規」及「監管概覽－與我們阿根廷業務有關的法律及法規－有關採礦環境保護的主要法律及法規」。

於二零一五年及二零一六年，我們有關中國環境保護的支出分別為人民幣43.2百萬元及人民幣54.8百萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度我們於中國與環境保護有關的開支增至人民幣127.4百萬元，原因是我們投資尾礦處理相關研發項目。截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們於中國有關環境保護的開支為人民幣20.6百萬元。我們預期中國業務的環保成本將維持相若水平。阿根廷業務方面，現有礦山服務年限計劃內的持續資本預算包括環境升級計劃。此外，我們已與巴理克黃金共同制定一項計劃投資以升級貝拉德羅礦的環境系統。請參閱「我們的阿根廷業務」。

我們的中國業務

我們致力於環境可持續性。根據弗若斯特沙利文報告，我們是首批於中國採用生態採礦作業的中國黃金生產商之一，強調創造價值的同時，盡量將採礦、選礦及冶煉活動對環境和生態系統的影響減至最少。在二零一一年獲認定為中國首批「國家級綠色礦山試點單位」的六座金礦中，有三座為我們的金礦，分別是三山島金礦、新城金礦及歸來莊金礦，其後於二零一六年被評為「國家級綠色礦山」。截至二零一八年三月三十一日，我們的焦家金礦、沂南金礦、金洲金礦所屬金青頂礦區及青島公司金礦所屬鑫匯礦區亦已被評為「國家級綠色礦山試點單位」。山東冶煉公司自二零一四年起持有ISO14001認證並已續期至二零二零年十一月。我們的中國法律顧問認為，於往績記錄期內，我們的中國礦山並無因嚴重違反中國環境保護法律法規而受到重大行政處罰的事件。AAI認為，並無環境問題直接影響礦產儲量或礦產資源量。

我們的環保部負責監督中國礦山的環境保護，以及與其他部門聯合進行研發，以改進我們的環境保護技術及措施。我們已進行多個全國環境保護技術研究項目。通過我們的努力，我們已開發多項環境友好型技術(如脫氰技術及井下尾礦充填技術)及流程(如廢石及尾礦再利用)，我們相信該等技術及流程可令我們降低黃金開採及生產活動造成的環境影響。

我們已制定詳細的環境保護政策及程序，其涵蓋業務經營中的主要方面，有關方面概述如下：

- **防止土壤及地下水污染。**我們硬化工業場所的地基，以全密閉車輛運輸原材料及以防止有害物質滲入土壤的方式儲存原材料。此外，我們對尾礦庫進行防滲處理，防止對地下水的污染。
- **防止空氣污染。**我們就作業過程中產生粉塵的設備及機械安裝除塵器，確保工作場所及作業符合排放要求。我們亦會在廢石上使用覆蓋物，以減少粉塵。
- **污水處理。**我們已為所有中國礦山建立井下排水及水循環利用系統，沉澱並剔除水中的污濁物後，污水進行回收再次利用。尾礦及脫水階段產生的污水及運營中的生活污水通過在大多數中國礦山安裝的尾礦回水系統回收。
- **噪音控制。**我們採取各種措施來減少業務運營產生的噪音，例如，選擇低噪音設備及機械，安裝消音器、噪音和振動阻尼與吸附材料，以及隔離和消除噪音設備。
- **固體廢物。**我們採礦及選礦中產生的廢石大部分用於充填。餘下廢石用作建築材料。

根據相關中國法律法規，我們負責復墾我們採礦活動所涉及的土地，並在申請或更新採礦許可證時，須向自然資源部或各級地方國土資源部門提交土地復墾計劃以作審查。在開始採礦活動前，我們須存放土地復墾基金。我們須按與地方國土資源部門協定的金額將土地復墾基金存入銀行賬戶。儘管存放該等基金的目的乃為未來的土地復墾及環境恢復活動，但土地復墾基金仍由我們所有，而該等基金的用途受地方國土資源部門持續監管。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們承諾嚴格執行經批准的復墾計劃，包括以園林土壤覆蓋尾礦及種植植物並綠化礦區的措施。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止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們的土地復墾相關成本分別為人民幣0.1百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣10.2百萬元及人民幣3.1百萬元。

我們的阿根廷業務

貝拉德羅礦的業務營運由獲ISO 14001標準認證的綜合環境管理計劃管理。透過環境管理系統，貝拉德羅礦力圖全面遵守適用環保法律及法規，運用管理實踐減低污染及環境影響以及改善其環保系統及表現。環境管理系統涵蓋貝拉德羅礦業務營運各主要方面，包括生物多樣性管理、水源保護、堆浸管理，以及事故匯報及記錄程序。阿根廷法律顧問認為，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，除二零一五年、二零一六年及二零一七年的環保事故外，貝拉德羅礦在所有重大方面遵守適用阿根廷環保法律及法規。RPA認為，並無環境問題直接影響礦產儲量或礦產資源量。貝拉德羅礦山面對與其地理位置、冰川法律及環境事件有關的風險。請參閱「風險因素－有關在阿根廷營商的風險－貝拉德羅礦山面對與其地理位置有關的風險」及「風險因素－有關在阿根廷營商的風險－於往績記錄期內，貝拉德羅礦山曾發生環境事件」。

貝拉德羅礦的環境事故

事故背景

於往績記錄期及貝拉德羅收購事項之前，貝拉德羅礦有三宗重大環境事故。二零一五年九月，貝拉德羅礦一處堆浸墊管道閥門故障，導致含氰化物選礦溶液通過事故發生時處於開啟狀態的泄水渠門排入附近排水道（「二零一五年事故」）。MAG將洩漏事故通知了監管部門。MAG進行了環境監控，並由第三方追查該事故。MAG認為，該監控顯示，事故並無對貝拉德羅礦下游社區居民健康造成威脅。貝拉德羅礦選礦環節添加新型氰化物的暫時限制於二零一五年九月二十四日被解除，礦山運營恢復正常。對礦場繼續按照法院命令進行監控及檢查。於二零一六年四月十四日，根據地方要求，MAG就二零一五年事故繳納了約10百萬美元（按當時適用阿根廷比索兌美元匯率計算）的行政罰款。截至最後實際可行日期，MAG正就二零一五年事故的行政判決提出若干異議。本公司的阿根廷法律顧問認為，倘MAG成功提出異議，MAG就二零一五年事故支付的行政罰款可予減少。MAG按聖胡安省礦業主管機構要求（並且已認可）針對二零一五年事故在貝拉德羅礦實施了補救措施計劃。主要改動及改善措施為於波特來裏羅斯河加入液壓水閘、建構堤壩、移除波特來裏羅斯水浸地區內的受污染沉澱物、評估維加斯重種，並進行液壓水閘的進一步風險評估。

於二零一六年九月八日，從堆浸墊斜面滑下的冰塊損壞了一處輸送選礦溶液的管道，導致一些材料脫離堆浸墊(「二零一六年事故」)。該材料主要是浸透選礦液的碎石，被控制在礦場內，後被移回堆浸墊。MAG對該地區廣泛水質監控確認該事故並無造成環境影響。由於該事故，聖胡安省礦業主管機構及省法院分別於二零一六年九月十五日及二零一六年九月二十二日勒令貝拉德羅礦暫停運營。就此事故而言，主要改動及改善措施為控制及改正堆浸槽周圍的膜牆、於七個重要地點加高路肩、核對堆浸槽的管道接駁、清洗南面及北面水道及通道，以及維修堆浸槽系統四周的道路。於二零一六年十月四日，在按聖胡安省礦業主管機構要求(並且已認可)完成若干搶修並經對礦山司法驗收後，聖胡安省法院解除了停運並頒令恢復採礦活動。

於二零一七年三月二十八日，貝拉德羅礦的監測系統探測到堆浸墊的輸送含金選礦溶液管道出現斷裂(「二零一七年事故」)。溶液被控制在作業場地內，沒有流入任何分流渠或河道。所有受影響的土壤被及時挖出並放置在堆浸墊上。MAG將該情況通知了監管部門及聖胡安省有關部門於二零一七年三月二十九日對該地點進行了檢查。於二零一七年三月二十九日，聖胡安省礦業主管機構就該事故向MAG發出違法通知書，並勒令暫時限制將新型氰化物加入堆浸墊，直至對該系統完成糾正措施為止。就此事故而言，主要改動及改善措施為改正位於波特圖拔爾水道(Canal Porta Tubería Sur)壓制區的堆浸槽主要範圍，改為向波特圖拔爾水道中心地區(Camino Argenta - Sentina 430)、移除該地區的斜坡、將前波特圖拔爾(Camino Argenta至Sentina 430之間)轉化為堆浸槽的應急水道，以收集集水槽的任何潛在溶液洩漏、就南面廢水渠的應急水道及道路進行防水工程，作為第三道保護防線，並建立閉路堆浸槽系統。在檢查及接納糾正措施後，礦業部於二零一七年六月十五日解除了停運，之後採礦活動恢復。

就二零一六年事故及二零一七年事故而言，於二零一七年十二月二十二日，聖胡安省礦業廳就兩宗事件對MAG處以行政罰款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)並要求重新考慮，但被聖胡安省採礦部門拒絕。該判決可能須進行行政訴訟及司法覆核。

行政及其他法律程序

就上述多宗環境事故而言，截至最後實際可行日期有多宗針對MAG的法律程序仍在進行。下表載列該等法律程序的詳情。

環境事故	背景	申索金額	現時狀況	法律顧問意見
二零一五年 事故	環境狀況與可持續發展秘書處 (Secretariat of Environmental Condition and Sustainable Development) 就二零一五年事故的氰化物泄漏展開行政調查。	不適用。行政調查並無指明任何申索金額。	MAG已於二零一七年九月向聖胡安法院提出上訴，截至最後實際可行日期，案件仍待審理。	根據阿根廷法律顧問的意見，考慮到聖胡安省礦業廳已就相同事故向MAG處予罰款，因此MAG用作抗辯的「一事不再理」原則該會被法院接納，該案否決MAG的風險較低及案件對貝拉德羅礦營運造成重大不利影響的可能性極低。
二零一五年 事故	八名現任及前任MAG僱員(在最初九名被刑事檢控的現任及前任MAG僱員中)因二零一五年事故涉嫌疏忽罪被刑事檢控。檢控已獲聖胡安上訴法院確認。	不適用。檢控並無指明任何申索金額。	該等個別人士(均無擔任MAG高級管理職務)就有關檢控已向聖胡安最高法院上訴。該案件移交至聖胡安省法院，而上訴仍待審理。截至最後實際可行日期，MAG並未參與主訴。	根據阿根廷法律顧問的意見，考慮到該等僱員並非MAG高級管理層而MAG不會就有關個人承擔任何責任(倘法院施加)，上述刑事檢控不會對MAG的營運造成重大不利影響。

業 務

環境事故	背景	申索金額	現時狀況	法律顧問意見
二零一六年 事故	一名個別人士就環境損害向MAG提出預防訴訟，要求停止堆浸方法及於堆浸槽設施實施關閉、減輕影響及修正計劃。	不適用。訴訟並無指明任何申索金額。	截至最後實際可行日期，MAG已回覆申訴，法律程序正進行中。	根據阿根廷法律顧問的意見，考慮到倘事故已經評估及經行政當局判決，法院一般不會判處任何修正措施，否決MAG的風險較低，即使成功，暫停MAG營運的機會甚微。
二零一七年 事故	多名個別人士向聖胡安省法院提出的避難所保護訴訟。彼等要求(其中包括)MAG支付罰款、無限期關易貝拉德羅礦、暫停活動、向當地居民提供樽裝水，並提供有關二零一七年管道斷裂的詳情。阿根廷國家環境部亦在聯邦法院對MAG提出避難所保護訴訟，尋求責令MAG為其堆浸槽設施制定改良計劃。	不適用。訴訟並無指明任何申索金額。	截至最後實際可行日期，聖胡安省法院決議撤銷暫停業務且並無對MAG評定任何罰款。在恢復添加氰化物之後，MAG繼續對與聖胡安省當局協定的工作計劃下的浸墊實施修訂。截至最後實際可行日期，MAG呈請將案件由聯邦法院移交聖胡安省法院，該呈請仍有待國家最高法院審理。	根據阿根廷法律顧問的意見，考慮到聖胡安省礦業廳已就相同事故處予罰款，此案對MAG作出不利判決的風險較低。且相關法院決定MAG要求撤銷暫停堆浸工序時，已考慮執行當局規定的堆浸安全營運工作已予履行。

補救措施

MAG於上述三起事故各自發生後隨即實施整改措施及維修工作，以解決管道損壞，而隨後經政府部門檢查後，MAG獲准重新開始運營。現行礦山服務年限計劃中的持續資本預算包含環境升級計劃。我們於貝拉德羅收購事項前已知悉上述環境事故。為限制我們面臨的與該等環境事故有關的風險，巴理克開曼將就我們因第三方(包括任何政府部門)針對

MAG於二零一五年、二零一六年及二零一七年就環境事故展開的訴訟而針對MAG作出的最終不可上訴裁決所蒙受或產生的損失向山東黃金香港作出賠償並使其免受任何損失。巴理克開曼的賠償責任須待山東黃金香港不遲於二零一九年六月三十日向巴理克開曼提供有關賠償索償的索償通知方可作實。在提供適當通知且並無其他責任限制適用的情況下，巴理克開曼就環境事故賠償的最高負債總額不會超過我們就貝拉德羅收購事項已付的購買價（經根據若干財務指標作出調整）。我們相信本公司面臨與這些環境事故相關的風險較低，乃因(i)已就貝拉德羅收購事項前的二零一五年事故針對MAG評估並已由MAG支付約1千萬美元的行政罰款，(ii)已就二零一六年及二零一七年事故針對MAG評估並已由MAG支付約5.9百萬美元的行政罰款，且我們將就該罰款稅後金額的50%獲得彌償，(iii)就上述持續進行的行政及其他程序，阿根廷法律顧問已告知我們針對MAG裁定該等案件的風險極低，(iv)我們會根據購股協議的彌償保證條款就該等環境事故及索償而針對MAG作出的最終不可上訴裁決獲得彌償，及(v)即使就於彌償保證期後的該等環境事故而針對MAG作出最終不可上訴裁決，且不合資格從巴理克開曼獲得賠償，但持續進行的行政及其他程序中索償的金額相對較低，或在該等程序並無索償金額，不會對MAG或財務業績產生重大不利影響。

於環境事故後，我們及巴理克黃金正實施一項計劃，投資並升級貝拉德羅礦的環境系統（即貝拉德羅礦的持續資本開支）。該計劃的主要作用包括但不限於(i)於最後實際可行日期，我們已完成全部南部及周邊收集器的安排，包括安裝額外隧道，(ii)對谷地北區（例如完成新的北側巷道）及自二零一五年事故起其他待決及持續措施作出安排，(iii)優化侵出谷地的護坡系統，(iv)計劃通過在社區設立培訓中心、為社區建設各種基礎設施工程及加強持續發展計劃來恢復貝拉德羅礦的社會許可，(v)於最後實際可行日期，MAG已設立綜合遠程運營中心，令MAG可進行若干採礦程序並實時監察及收集營運數據，及(vi)加強機構關係。本計劃屬自願性質而非阿根廷政府當局因環境事故而要求者。根據當前LOM計劃計算，貝拉德羅礦所需的估計維持資本開支約為2.79億美元。維持資本開支由MAG以其自身的現金流支付，該現金流則由巴理克集團與我們間接透過自二零一七年七月一日起各自於MAG的擁有權按50對50的比例攤分。

保險

我們依據中國法律法規並根據我們對經營需要的評估及行業慣例投購所需保單。我們為中國僱員投購社會保險，其中包括工傷保險。我們為從事採礦活動的僱員額外投購意外保險及為處理黃金產品的僱員額外投購人壽保險。我們亦就存貨以及設備及機械投購保險。與中國的行業慣例一致，我們選擇不投購若干類型的保險，如業務中斷保險或要員保險。董事認為，我們現有保險保障就當前業務經營而言屬充足，且符合中國及阿根廷的行業慣例。在阿根廷，MAG根據阿根廷法律及法規投購保險，包括但不限於所有規定的環境責任保險。

物業

我們的總部位於山東省濟南市。截至二零一八年三月三十一日，中國礦山分別位於山東省、甘肅省、福建省及內蒙古自治區。同日，我們亦持有位於阿根廷的貝拉德羅礦的50%權益。

根據公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第6(2)條，本招股章程獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條有關公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段的規定，當中規定就本集團於土地或建築物的所有權益編製估值報告，為截至二零一八年三月三十一日，我們並無任何一項物業的賬面值佔我們資產總值的15%或以上。

業 務

中國物業

截至最後實際可行日期，本公司擁有或租賃的若干土地及樓宇具有產權缺陷。下表列示具有產權缺陷的場所的用途。

場所類別	總建築面積 平方米	佔總建築面積 百分比
自有樓宇		
無產權缺陷	297,567.7	33.6%
有產權缺陷		
採礦及生產	204,019.2	23.1%
辦公室	104,992.8	11.9%
非營運	278,131.8	31.4%
總計	884,711.5	100.0%
自有土地		
無產權缺陷	3,294,305.1	89.9%
有產權缺陷		
採礦及生產	359,634.8	9.8%
辦公室	8,260.0	0.2%
非營運	2,771.0	0.1%
總計	3,664,970.9	100.0%
租賃樓宇		
無產權缺陷	5,621.9	51.3%
有產權缺陷		
採礦及生產	2,160.0	19.7%
非營運	3,175.5	29.9%
總計	10,957.4	100.0%
租賃土地		
無產權缺陷	2,187,337.9	38.5%
有產權缺陷		
採礦及生產	1,590,812.4	28.0%
尾礦壩	1,224,112.9	21.5%
非營運用途	682,630.2	12.0%
總計	5,684,893.4	100.0%

自有物業

樓宇

截至最後實際可行日期，我們在中國佔有及使用1,715處建築面積總計約為884,711.5平方米的房屋。該等房屋主要用作採礦、生產業務和辦公室。在該等物業中，總建築面積約587,143.8平方米的66.4%（或1,139處）物業有產權缺陷，其中(i)總建築面積約204,019.2平方米為用作採礦及生產營運的場所，(ii)總建築面積約104,992.8平方米為辦公室場所，及(iii)總建築面積約278,131.8平方米為非業務用途的場所。

儘管中國法律顧問告知產權瑕疵會妨礙我們出售或作為抵押品抵押該等物業，但董事相信，該等物業個別或共同缺乏房屋所有權證不會對業務造成重大不利影響，原因如下：

- (a) 43.3%（或總建築面積約383,124.6平方米）的物業為用作辦公或非生產用途的具有產權缺陷的場所，而我們相信對業務並不重要，可按非重大費用搬遷；
- (b) 18.8%（或總建築面積約166,081.2平方米）的物業主要為用作生產的具有產權缺陷的場所；(i) 主要由控股股東持有及待轉讓予我們；或(ii) 建於我們或控股股東持有的土地上，相信我們需要搬遷的可能性極低；
- (c) 4.3%（或總建築面積約37,938平方米）的物業為用於生產的具有產權缺陷的物業，而我們並未展開程序領取房屋所有權證，主要由於我們並無取得相關土地使用權證。截至最後實際可行日期，我們積極與相關政府部門溝通以取得土地使用權證。我們計劃向相關政府部門取得土地使用權證及其他所需文件後，隨即展開取得房屋所有權證的程序。相信我們需要搬遷的可能性極低，故該等產權缺陷不會對運營產生重大不利影響，乃因(i) 在我們使用或佔用期間，並無接獲主管部門要求我們搬遷的任何通知；及(ii) 該等物業佔自有物業總數的百分比極低；
- (d) 自二零零三年在上海證券交易所上市起及截至最後實際可行日期，我們並無接獲有關主管部門就該等物業的業權瑕疵發出的任何重大處罰、異議、查詢或調查；

- (e) 我們已使用或佔用所有該等物業多年，以及在其使用及佔用的所有年內及直至最後實際可行日期，我們並無接獲任何第三方申索權利或捲入與第三方的任何爭議；及
- (f) 我們並無因截至最後實際可行日期的產權缺陷而接獲主管部門的任何通知，要求重新安置或拆除相關物業。

下文列示按產權狀況劃分的物業詳情。

- *無瑕疵*。我們已經取得 576 處合計建築面積約為 297,567.7 平方米物業的房屋所有權證。中國法律顧問認為，我們合法擁有該等房產的所有權，我們有權依法佔有和使用該等房產。
- *拍賣及資產收購*。我們已經通過拍賣、資產收購等方式取得 159 處合計建築面積約為 95,771.5 平方米房產，由於歷史原因目前該等房產仍然登記在原權利人名下。在該等物業中：
 - (i) 133 處合計建築面積為 86,248.5 平方米的物業乃透過向控股股東收購資產購得，而控股股東已經確認並承諾 (a) 我們已就該等物業支付代價及該等物業已經轉讓予本公司，及 (b) 彼等不會就該等物業向我們主張任何權利；及
 - (ii) 26 處合計建築面積約為 9,523.1 平方米物業乃通過物業拍賣方式取得，有關收購以拍賣文件為依據，其中 9 處合計建築面積約為 4,275.5 平方米物業為職工宿舍、車庫等非生產經營性用房，若因第三方聲稱權利導致我們無法使用該等物業，不會對生產經營產生重大不利影響。

就以上物業，控股股東承諾 (a) 其將盡最大努力協助我們將該等物業的權屬證書辦理至我們名下，以及 (b) 若因任何原因導致無法將該等房屋所有權證辦理至我們名下而影響我們使用該等物業或造成任何直接、間接損失，其承諾就該等直接及間接損失對我們予以全額賠償或補償。

中國法律顧問認為，證載權利人與實際使用人不一致，不會對我們佔有、使用該等物業產生重大不利影響，原因為：

- (i) 就前述 133 處自控股股東收購的物業，控股股東已經書面確認該等物業已經轉讓給我們；對於前述 26 處透過拍賣取得的物業，拍賣價款已經支付，且經中

國法律顧問在全國企業信用信息系統上檢索，該等物業原權利人已經吊銷，我們目前持有該等物業的原房屋所有權證，故第三方就該等物業向我們主張所有權的可能性較小；及

- (ii) 控股股東就上述物業出具的承諾合法、有效，若由於上述房屋所有權證未辦理至我們名下而影響我們使用該等物業或對我們造成任何直接、間接損失的，我們可要求控股股東予以賠償或補償。

經考慮上述者，董事認為個別或共同缺乏該等物業的房屋所有權證將不會對業務造成重大不利影響。於最後實際可行日期，董事認為該等有產權缺陷的物業大致情況良好且可安全使用。

- *正在辦理申請的第三方*。我們佔有、使用的一處建築面積為38,969平方米的房產，尚未取得房屋權屬證書。我們委託建設合同的締約方目前正在辦理該等房產的權屬證書。根據相關政府部門出具證明，我們的中國法律顧問認為，我們獲得房屋所有權證不存在實質障礙，且我們將不會因佔有及使用相關房產而受到上述政府部門的處罰。經考慮上述者，董事認為個別或共同與其他有產權缺陷的物業缺乏房屋所有權證，將不會對營運造成重大不利影響。於最後實際可行日期，董事認為該等有產權缺陷的物業大致情況良好且可安全使用。
- *正在辦理申請*。我們佔有、使用的79處合計建築面積為40,050.2平方米的物業，正在申請辦理權屬證書。有關物業建於我們擁有的土地上，於往績記錄期內，主管部門或第三方並無就有關物業向我們處以任何罰款，或提出異議、質詢或展開調查。

根據相關中國法律法規，我們須就申請房屋所有權證提交下列文件：(i) 不動產權屬證書或者土地權屬來源材料；(ii) 建設工程符合規劃的材料；(iii) 房屋已經竣工的材料；(iv) 房地產調查或者測繪報告；及(v) 相關稅費繳納憑證等。就該等物業而言，截至最後實際可行日期，我們處於獲取申請所需文件的各階段，且在過程中未曾遇到任何重大法律障礙。

中國法律顧問已告知，倘不執行《中華人民共和國城鄉規劃法》所規定的申請程序，我們可能會被責令完成整改手續並支付介乎項目造價5%至10%的罰款，且若整改不可行的，我們可能會被責令拆除等物業並支付高達項目造價10%的罰款。我們的中國法律顧問進一步告知我們，我們可能會被責令就未有根據《中華人民共和國建築法》及相關法律法規，在並無施工許可證或開工報告擅自施工的情況下展開建設的物業而支付介乎工程合同價款1%至2%的罰款。

控股股東已經承諾(a)其將盡最大努力協助我們將該等物業的權屬證書辦理至我們名下；(b)若因任何原因導致我們無法取得該等房屋所有權證而影響我們使用該等物業或造成任何直接、間接損失，其將就該等直接及間接損失對我們予以全額賠償或補償。

中國法律顧問認為，目前我們佔有、使用該等物業不存在重大障礙，且取得該等物業的權屬證書不存在重大法律障礙，原因為：

- (i) 就總建築面積為8,898.0平方米的21項物業而言，我們通過房屋竣工驗收及提交所需申請文件；
- (ii) 就總建築面積為31,152.2平方米的58項物業而言，我們取得建築許可證、施工計劃批准及批准建築許可證的其他文件，取得建設完工批准及提交所需申請文件的條件下，因為(a)該等物業乃在自有土地上的自建物業，第三方對該等物業主張權利的可能性較小；(b)我們目前正在申請辦理該等物業的權屬證書，使用至今無任何主管機關就我們佔有使用該等物業進行問詢、調查或予以處罰；及
- (iii) 控股股東出具的承諾合法、有效，若由於前述物業權屬證書未辦理至我們名下而造成任何直接、間接損失的，我們可要求控股股東予以賠償或補償。

因此，董事認為未能取得該等物業個別或共同的房產權屬證書不會對營運造成重大不利影響。於最後實際可行日期，董事認為該等有產權缺陷的物業大致情況良好且可安全使用。我們預期將於二零一八年底取得該等物業的95份物業權屬證書，並於二零一九年下半年取得餘下21份。

- 山東冶煉廠。我們就山東冶煉廠佔有及使用的37處合計建築面積為59,831.9平方米的物業，並正為該等物業申請房屋所有權證。該等物業乃在自有土地上的自建物業。於往績記錄期內，主管部門或第三方並無就有關物業向我們處以任何罰款，或提出異議、質詢或展開調查。截至最後實際可行日期，我們已取得申請房屋所有權證的所有必須文件，惟建築繪圖報告及稅費繳納憑證除外。

控股股東已經承諾(a)其將盡最大努力協助我們將該等物業的權屬證書辦理至我們名下；(b)若因任何原因導致我們無法取得該等房屋所有權證而影響我們使用該等物業或造成任何直接、間接損失，其將就該等直接及間接損失對我們予以全額賠償或補償。

中國法律顧問認為，目前我們佔有、使用該等物業不存在重大法律障礙，在我們取得房屋測驗報告及稅費繳納憑證的條件下，取得該等物業的權屬證書不存在重大法律障礙。

董事認為，經考慮中國法律顧問的意見，且該等物業乃在自有土地上的自建物業，第三方對該等物業主張權利的可能性較小，主管部門並無向我們處以任何罰款，或提出異議、質詢或展開調查，有關山東冶煉廠的產權缺陷不會對營運造成重大不利影響。此外，山東冶煉廠已通過建築安全檢測，因此，董事認為山東冶煉廠狀況良好及可安全使用。

- 非生產用途及空置房產。我們佔有、使用402處合計建築面積約為219,212.7平方米的物業，尚未取得權屬證書。在該等物業中：
 - (i) 309處總建築面積約為201,937.6平方米的物業為員工宿舍、休息室，而其他物業非生產用途；
 - (ii) 62處總建築面積約為14,039.9平方米的物業主要為臨時性活動板房；
 - (iii) 31處總建築面積約為3,235.2平方米的物業為閒置可以拆除的板房。

控股股東已經承諾(a)其將盡最大努力協助我們將該等物業的權屬證書辦理至我們名下；(b)若因任何原因導致我們無法取得該等房屋所有權證而影響我們使用該等物業或造成任何直接、間接損失，其將就該等直接及間接損失對我們予以全額賠償或補償。

中國法律顧問認為，若我們不能佔有或使用上述房產，亦不會造成任何重大不利影響，原因為：

- (i) 儘管根據《中華人民共和國城鄉規劃法》，我們可能會被責令(a)拆除上述62處臨時房產並支付最高為項目造價一倍的罰款，及(b)就非生產用途或閒置的340處房產完成整改手續並支付項目造價5%至10%的罰款，而若整改不可行，我們可能會被責令拆除該等房產並支付最高為項目造價10%的罰款，我們可能會被責令就未有根據《中華人民共和國建築法》及相關法律法規，在並無施工許可證或開工報告擅自施工的情況下開展建設的物業支付介乎工程合同價款1%至2%的罰款。但潛在罰款總額僅佔截至二零一八年三月三十一日總資產淨值的很小部分；
- (ii) 我們已自控股股東取得合法有效承諾，會就我們倘因未取得房屋所有權證而遭受的任何直接及間接損失給予補償；及
- (iii) 上述房產為臨時性活動板房，非生產經營性用房或閒置、擬拆除房產。

董事認為個別或共同與其他有產權缺陷的物業缺乏房屋所有權證，將不會對營運造成重大不利影響。於最後實際可行日期，董事認為該等有產權缺陷的物業大致情況良好且可安全使用。

- 其他。我們佔有及使用建築面積約為133,308.5平方米的461處物業。我們尚未取得房產權屬證書，主要原因是我們尚未取得土地使用證或建設相關證書。於往績記錄期內，主管部門或第三方並無就有關物業向我們處以任何罰款，或提出異議、質詢或展開調查。

根據相關中國法律法規，我們須就申請房產權屬證書提交下列文件(其中包括)：
(i) 不動產所有權證或土地所有權文件，(ii) 建築工程分區合規文件，(iii) 完工證明文件，(iv) 房地產調查報告，及(v) 納稅證明等。

中國法律顧問告知，若我們不根據《中華人民共和國城鄉規劃法》的規定辦理審批手續，我們可能會被責令完成整改手續並支付項目造價5%至10%的罰款，而若整改不可行，我們可能會被責令拆除該等房產並支付最高為項目造價10%的罰款。中國法律顧問進一步告知，我們可能會被責令就未有根據《中華人民共和國建築法》及相關法律法規，並無得施工許可證或開工報告擅自施工的情況下展開建設的物業支付介乎工程合同價款1%至2%的罰款。

控股股東已經承諾(a)其將盡最大努力協助我們將該等物業的權屬證書辦理至我們名下；(b)若因任何原因導致我們無法取得該等房屋所有權證而影響我們使用該等物業或造成任何直接、間接損失，其將就該等直接及間接損失對我們予以全額賠償或補償。

中國法律顧問認為：

- (i) 在我們符合本節所載的規定的條件下，取得房產權屬證書並不存在重大法律障礙；及
- (ii) 我們已從控股股東取得合法有效的承諾，以賠償我們在未取得有關房產權屬證書的情況下所蒙受的直接及間接的損失。

中國法律顧問確認，於往績記錄期內，並未發生任何可能影響我們實際佔有及使用該等物業的重大不利事件。因此，董事認為未能取得該等物業個別或共同的房產權屬證書不會對營運造成重大不利影響。於最後實際可行日期，董事認為該等有產權缺陷的物業大致情況良好且可安全使用。

有關我們的自有物業的業權瑕疵，根據中國城鄉規劃法及中國建築法，我們估計罰款最高可達合共約人民幣47.8百萬元。

土地

截至最後實際可行日期，我們實際佔有 110 宗總面積約為 3,664,970.9 平方米的土地。在這些土地中，總面積約 370,665.8 平方米的 20 幅土地，或 10.1% 有產權缺陷，其中 (i) 總面積約 359,634.8 平方米的土地為採礦及生產營運場所，(ii) 面積約 8,260 平方米的一幅土地為用作辦公室場所，及 (iii) 面積約 2,771 平方米的一幅土地為閒置土地。

儘管中國法律顧問告知產權瑕疵會妨礙我們出售或作為抵押品抵押該等物業，董事相信該等物業個別或共同缺乏土地使用權證不會對業務造成重大不利影響，原因如下：

- (a) 6.4%，或總面積約 235,374 平方米為具有產權缺陷，用作生產的土地，(i) 由控股股東持有及待轉讓予我們，(ii) 之前由我們持有並正在辦理續期，而相信我們需要搬遷的可能性極低；或 (iii) 透過司法拍賣取得，並已支付部分土地轉讓費用；
- (b) 0.3%，或總面積約 11,031.0 平方米為具有產權缺陷，用作辦公或非生產用途的土地，相信其對業務並不重要及可按非重大費用搬遷；
- (c) 3.4%，或總面積約 124,260.8 平方米為具有產權缺陷，用於生產的土地，而我們並未展開程序領取土地使用權證。相信我們需要搬遷的可能性極低，故該等產權缺陷不會對運營產生重大不利影響，乃因 (i) 在我們使用或佔用期間，並無接獲主管部門要求搬遷的任何通知，及 (ii) 該等土地佔我們自有土地總數的百分比極低；
- (d) 自於二零零三年在上海證券交易所上市起及截至最後實際可行日期，並無接獲有關主管部門就該等物業的業權瑕疵發出的任何重大處罰、異議、查詢或調查；
- (e) 我們已使用或佔用所有該等物業多年，以及在其使用及佔用的所有年內及直至最後實際可行日期，並無接獲任何第三方申索權利或捲入與第三方的任何爭議；及
- (f) 我們並無因截至最後實際可行日期的產權缺陷而接獲主管部門的任何通知，要求重新安置或拆除相關物業。

截至最後實際可行日期，就我們未展開取得土地使用證的地塊而言，我們已(i)開始準備取得土地使用證的所需文件，或(ii)主動與相關政府機關聯絡以取得相關土地使用證。

下文列示按產權狀況劃分的物業詳情。

- *無瑕疵*。我們通過出讓方式取得89幅合計面積約為2,986,581.1平方米的土地。我們的中國法律顧問認為，我們有權在許可使用期限內依法佔有、使用、轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該等土地的土地使用權。
- *劃撥土地*。我們已取得1幅面積約為307,724平方米的土地的劃撥土地使用權。我們的中國法律顧問認為，考慮到我們持有該土地的劃撥土地使用權證，我們有權在許可使用期限內依法佔有、使用該土地，我們通過出讓方式取得該土地的土地使用權後方可轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該等土地的土地使用權。
- *拍賣土地*。我們通過司法拍賣方式取得1幅面積約為25,000平方米的土地的土地使用權，有關收購以拍賣文件為依據，但基於歷史原因目前該等土地使用權仍然登記在原權利人名下。於往績記錄期內，主管部門或第三方並無就有關物業向我們處以任何罰款，或提出異議、質詢或展開調查。此外，考慮到有關土地的面積相對較小，我們認為業務不會受到重大不利影響。

控股股東已經承諾(a)其將盡最大努力協助我們將該等物業的權屬證書辦理至我們名下；(b)若因任何原因導致我們無法取得該等房屋所有權證而影響我們使用該等物業或造成任何直接、間接損失，其將就該等直接及間接損失對我們予以全額賠償或補償。

根據相關中國法律法規，我們須符合以下要求方能取得土地使用證：(i)該土地的使用者必須是公司、法團、其他經濟實體或個人，(ii)取得國有土地使用證，(iii)取得所需建築物或資產所有權證，及(iv)訂立土地使用權轉讓協議並向地方政府支付有關費用。截至最後實際可行日期，我們已主要與相關政府機關聯絡，以預備取得土地使用證的所需文件。

中國法律顧問認為未能取得該等土地使用權證不會對營運產生重大不利影響，原因為：

- (i) 經市、縣人民政府土地管理部門批准並符合本節所載規定的情況下，我們取得該等土地使用權證不存在重大障礙；
- (ii) 控股股東出具的承諾合法、有效，若由於前述土地使用權證未辦理至我們名下而造成任何直接、間接損失，我們可要求控股股東予以賠償或補償；及
- (iii) 該等土地面積佔我們的自有土地面積比例較小，經本公司確認，不能佔有、使用該幅土地不會產生重大不利影響。

因此，董事認為未能取得該等物業個別或與其他物業共同的土地使用權證不會對營運造成重大不利影響。

- *正在辦理續期申請。*我們佔有、使用的一幅總面積約為183,780.0平方米的土地的土地使用權已經期限屆滿，正在辦理土地使用權續期手續。根據相關中國法律法規，重續土地使用權證規定我們須訂立新土地出讓合同及支付相關轉讓費。我們已就有關物業與當地國土資源局簽訂《國有建設用地使用權出讓合同》，並繳納出讓代價，有關當局正向本公司發出新土地使用權證，而我們預期將於二零一八年下半年完成手續。我們預期將不會遇到任何重大法律障礙，並預期將於二零一八年下半年完成續期手續。經考慮此等因素，中國法律顧問認為(i)取得土地使用權證不會遇到重大法律障礙；及(ii)由於我們正在辦理續期手續，我們佔有及使用該等土地不存在任何重大法律障礙。因此，董事認為未能取得該物業個別或與其他有產權缺陷的物業共同的土地使用權證不會對營運造成重大不利影響。
- *正在辦理轉讓申請。*控股股東通過土地拍賣收購總面積約20,077平方米的兩幅土地並取得土地使用證。根據控股股東與我們訂立的資產轉讓協議，控股股東已同意一旦取得即向我們轉讓土地使用證。根據相關中國法律法規，轉讓程序須提交(i)固定資產所有權證，(ii)土地轉讓或銷售協議，(iii)人民政府或主管部門批准，

及(iv)繳稅證明等。截至最後實際可行日期，我們已展開轉讓程序，並預期於二零一九年完成該程序。中國法律顧問認為(i)我們有權要求控股股東根據控股股東與我們訂立的資產轉讓協議向我們轉讓該等土地，及(ii)待我們向主管部門取得物業的項目許可後，在取得土地使用證方面並無重大法律障礙。

因此，董事認為未能取得該等物業個別或共同的土地使用權證不會對營運造成重大不利影響。

- *正在辦理新申請*。我們佔有、使用的15幅總面積約為114,708.8平方米的土地尚未取得土地使用權證。根據相關中國法律法規，我們須提交以下文件方能取得土地使用證：(i)土地使用來源文件，(ii)土地使用權問卷，地塊地圖和指數，及(iii)土地轉讓付款、租賃付款及稅項付款證明等。該等物業當中：
 - (i) 根據主管部門發出的證明，五幅總面積約為23,695.8平方米的土地在取得土地使用權證方面不會受到重大障礙，預期將於二零一八年底取得兩幅土地的土地使用權證，並於二零二零年底取得餘下三幅土地的土地使用權證；
 - (ii) 一幅面積約為2,771平方米的土地，已經與當地國土資源局簽訂土地出讓合同，並繳納土地出讓金，我們現時並無使用該土地作營運，相信缺乏土地使用權證將不會對營運構成重大不利影響；
 - (iii) 六幅總面積約為81,261平方米的土地，有待地方政府機關就山東省整體的環保區域覆蓋範圍進行重新評估。我們計劃於重新評估後申請土地使用權證，預期將於二零二零年下半年取得；
 - (iv) 我們正取得一幅面積約為6,517平方米的土地的土地使用權，並已支付部分土地轉讓費用及取得土地邊界地圖。我們擬訂立土地出讓協議及領取其他所需文件作為下一步，並預計在二零一八年底前取得土地使用權；及
 - (v) 我們正進程序領取總面積約464平方米的兩幅土地的林業用途批准土地使用權，且根據主管部門發出的確認函並不預期在該程序中還遇到任何重大法律

障礙。我們計劃在獲得林業使用許可及土地使用許可後申請土地使用證，並預計於二零一八年年底取得土地使用證。

就該等土地而言，控股股東已經承諾，(a) 其將盡最大努力協助我們將該等房產的權屬證書辦理至我們名下，(b) 若因任何原因導致無法將該等房產權屬證書辦理至我們名下而影響使用該等房產或我們造成任何直接、間接損失，其承諾就該等直接及間接損失向我們予以全額賠償或補償。

中國法律顧問認為，鑒於我們已自主管部門就總面積約 23,659.8 平方米的五幅土地取得確認信函，以及：

- (i) 就面積約 6,517 平方米的一幅土地而言，我們訂立土地轉讓協議以及自主管部門取得物業的項目許可及申請所需的其他文件；
- (ii) 就總面積約 81,261 平方米的六幅土地而言，(a) 我們不受地方政府機關對山東省整體的生態紅線調整結果影響，或已根據有關結果調整我們的申請，(b) 我們自主管部門取得用地指標及物業的項目許可，及 (c) 我們提交所需申請文件；
- (iii) 就總面積約 464 平方米的兩幅土地而言，我們取得用地指標；及
- (iv) 控股股東出具的承諾合法、有效，若由於前述土地使用權證未辦理至我們名下而造成任何直接、間接損失，予以賠償或補償。

中國法律顧問確認，於往績記錄期內，並未發生任何可能影響我們實際佔有使用該等物業的重大不利事件。因此，董事認為未能取得該等物業個別或共同的土地使用權證不會對營運構成重大不利影響。

- **破產拍賣。**我們佔有及使用面積約為 27,100 平方米的 1 宗土地乃透過破產拍賣取得。根據相關中國法律法規，我們須提交土地使用證正本及拍賣文件等材料，以將土地使用證轉讓予我們。拍賣文件已無法取得，但往績記錄期內主管部門或第

三方並無就有關物業向我們處以任何罰款，或提出異議、質詢或展開調查。於最後實際可行日期，我們已主動與相關政府機關聯絡，以取得該地塊的相關土地使用證。

控股股東已經承諾(a)其將盡最大努力協助我們將該等物業的權屬證書辦理至我們名下；及(b)若因任何原因導致我們無法取得該等土地使用權證而影響我們使用該等物業或造成任何直接、間接損失，其將就該等直接及間接損失對我們予以全額賠償或補償。

中國法律顧問認為，未能取得該等土地使用權證不會對營運產生重大不利影響，原因為：

- (i) 經市、縣人民政府土地管理部門批准並符合本節所載規定的情況下，我們可取得該土地的出讓土地使用權；
- (ii) 控股股東出具的承諾合法、有效，若由於前述土地使用權證書未辦理至我們名下而造成任何直接、間接損失，予以賠償或補償；
- (iii) 於往績記錄期內，並未發生任何可能影響我們實際佔有使用該等土地的重大不利事項；及
- (iv) 該土地面積僅佔本公司佔有及使用全部土地的比例較小，經本公司確認，不能佔有、使用該幅土地不會產生重大不利影響。

因此，董事認為未能取得該物業個別或與其他有產權缺陷的物業共同的土地使用權證不會對營運造成重大不利影響。

就具有產權缺陷的自有土地而言，根據我們的中國法律顧問告知，我們可能遭受最多每平方米人民幣30元的罰款，其最高潛在負債估計合共高達約人民幣3.2百萬元。

對於上述具有產權瑕疵的物業，我們正在積極與主管部門協商，申請相關的房屋所有權證和土地使用權。截至最後實際可行日期，我們的業務營運並未因為上述擁有產權缺陷的物業經歷任何重大不利影響。我們未曾被要求停止使用上述財產，或受到有關政府當局或任何第三方的處罰或賠償。此外，我們的董事認為，擁有產權瑕疵的物業狀況較好，且可供我們安全使用。

租賃物業

房產

截至最後實際可行日期，我們在中國大陸境內向第三方承租了4處合計建築面積約為10,957.4平方米的物業。在這些物業中，兩處總建築面積約5,335.5平方米的物業有產權缺陷，其中(i)建築面積約2,160平方米(以建築面積計僅佔我們物業總數的0.2%)的一處物業為用作採礦及生產營運的場所，及(ii)總建築面積約3,175.5平方米的一處物業為非營運用途場所。租賃物業的詳情如下。

- **無瑕疵。**對於我們承租2處合計建築面積約為5,621.9平方米的房屋，出租方擁有該等房產的所有權人同意出租方轉租或授權出租該房產的證明文件。我們的中國法律顧問認為，出租方有權出租該等房屋，該等房屋租賃協議合法有效。
- **確認。**對於公司及其附屬公司承租的2處建築面積約為5,335.5平方米的房屋，出租方未提供擁有該等房產的房屋所有權證書等權屬證明或該等房產的所有權人同意出租方轉租或授權出租該房產的證明文件。其中(i)出租方已就其中1處建築面積約為3,175.5平方米租賃房屋發出承諾函，確認其具有合法的出租權利並承諾賠償我們因所租賃房屋存在權利瑕疵而遭受的損失；及(ii)出租方已就其中1處建築面積約為2,160平方米租賃房屋發出確認函，確認雙方租賃關係真實有效，具有法律效力。於往績記錄期內，未有第三方主張與該房屋相關的權利。我們的中國法律顧問認為，該等租賃瑕疵不會對我們的生產經營產生重大不利影響，因為(i)儘管第三方針對該等房產的所有權或出租權提出異議，我們對該等房產的租賃可能會受到影響，但我們可根據出租方出具的承諾函向其要求賠償；(ii)我們的控股股東出具的承諾合法、有效，若由於前述租賃存在任何瑕疵而影響我們使用該等租賃房產或對我們造成任何直接、間接損失的，我們可要求我們的控股股東予以賠償或補償；及(iii)該等房產佔我們使用房產的比例相對較小，根據公司確認，不能繼續租用該等房產不會對公司的生產經營產生實際性影響。經考慮上述者，董事認為該等有產權缺陷的租賃物業個別或共同均不會對營運造成重大不利影響。

截至最後實際可行日期，上述租賃房產相關的租賃合同未辦理租賃備案登記手續。我們的中國法律顧問認為，租賃房屋未辦理備案登記不影響租賃合同的有效性，但房地產管理部門有權責令租賃協議雙方限期辦理租賃登記備案，逾期不辦理的，對單位可處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下的罰款，最高罰款估計可達合共約人民幣40,000元。因此，我們有權根據房屋租賃協議約定使用該等房屋，但是如未按照房地產管理部門的要

求辦理租賃登記備案手續，可能面臨罰款的風險。同時，我們的中國法律顧問認為，未完成辦理房屋租賃備案登記手續不會對我們的生產經營產生重大不利影響或對本次發行上市造成實質性法律障礙，鑒於(i)我們在往績記錄期內未因房屋未辦理租賃備案登記而受到房屋管理部門的行政處罰，(ii)潛在罰款金額佔我們截至二零一八年三月三十一日淨資產總額的比例非常小。

土地

截至最後實際可行日期，我們在中國境內承租了268宗合計面積約為5,684,893.4平方米的土地。在這些土地中，總面積約3,497,555.5平方米的184幅土地有產權缺陷，其中(i)總面積約1,590,812.4平方米為採礦及生產營運場所，(ii)總面積約1,224,112.9平方米為用作尾礦壩的場所，而(iii)總面積約682,630.2平方米為非營運用途場所。

董事相信，該等物業的產權缺陷個別或共同均不會對營運造成重大不利影響，原因如下：

- (a) 33.5% (或總面積約1,906,743.1平方米) 為具有產權缺陷用作尾礦壩或作非生產用途的土地，我們相信其對業務非至關重要，並且可以非重大成本進行搬遷；
- (b) 租賃土地總數28.0% 或土地總數16.7% (即總面積約1,590,812.4平方米) 為具有產權缺陷用作生產的土地，而相信我們需要搬遷的可能性極低，且該等產權缺陷不會對營運產生重大不利影響，乃因(i)在我們使用或佔用期間，並無接獲主管部門要求我們搬遷的通知，及(ii)該等土地佔土地總數的百分比較低；
- (c) 自二零零三年在上海證券交易所上市起及截至最後實際可行日期，並無接獲主管部門就該等物業的業權瑕疵發出的任何重大處罰、異議、查詢或調查；
- (d) 我們已使用或佔用所有該等物業多年，以及在其使用及佔用的所有年內及直至最後實際可行日期，並無接獲任何第三方申索權利或捲入與第三方的任何爭議；及
- (e) 我們並無因截至最後實際可行日期的產權缺陷而接獲主管部門的任何通知，要求重新安置或拆除相關物業。

下文列示按產權狀況劃分的租賃土地詳情。

- **無瑕疵。**我們承租的84幅合計面積約為2,187,337.9平方米的土地，出租方為當地國土局、具備有效出讓土地土地使用權證或其有權出租該等土地的有效證明文件等文件的有權出租人。中國法律顧問認為，出租方有權出租該等土地，該等土地租賃合法有效。
- **劃撥土地。**我們自控股股東租賃24幅土地(總面積約為595,508.1平方米)，控股股東乃通過轉讓分配取得該等土地。中國法律顧問認為，(i)如我們的控股股東未經主管土地部門批准擅自出租該等土地，則存在被土地管理部門沒收其非法收入，並根據情節處以罰款並被要求補辦出讓手續的風險，但是在往績記錄期內無任何主管機關或第三方就我們佔有使用該等土地進行問詢、調查、予以處罰或提出異議；及(ii)控股股東出具的承諾合法、有效，若由於前述租賃存在任何瑕疵而對我們造成直接、間接損失的，我們可要求控股股東予以賠償或補償。我們的中國法律顧問確認，於往績記錄期內，並未發生任何可能影響我們實際佔有使用該等土地的重大不利事件。董事認為該等有產權缺陷的租賃土地個別或共同均不會對營運造成重大不利影響。
- **無產權證書。**我們自控股股東租賃4幅土地(總面積約為430,432平方米)，而控股股東尚未取得該等地塊的土地使用權。中國法律顧問認為，(i)租賃土地存在因第三方主張權利或政府部門收回而導致我們無法繼續租賃的風險；(ii)控股股東出具的承諾合法、有效，若由於前述租賃存在任何瑕疵而對我們造成直接、間接損失的，我們可要求控股股東予以賠償或補償。中國法律顧問確認，於往績記錄期內，並未發生任何可能影響實際佔有使用該等地塊的重大不利事件。經考慮上述者，董事認為該等有產權缺陷的租賃物業個別或共同均不會對營運造成重大不利影響。
- **集體農用地。**我們租賃155幅土地(總面積約為2,458,842.9平方米)，該等土地為集體農業用地。中國法律顧問認為(i)若相關土地上的房產或其它設施若不符合土地使用規劃，則可能被拆除以恢復原狀及處以罰款；若符合土地使用規劃，則可能被沒收及處以罰款，經本公司確認，我們於往績記錄期並無收到主管部門或第

三方有關佔有及使用相關土地的任何處罰、異議、問詢或調查；及(ii)我們已自控股東取得合法有效承諾，會就我們因該等土地權屬瑕疵而遭受的任何直接及間接損失給予補償。中國法律顧問已確認，於往績記錄期內，並未發生任何可能影響實際佔有使用該等土地的重大不利事件。董事認為該等有產權缺陷的租賃物業個別或共同均不會對營運造成重大不利影響。

- **辦理續期。**我們承租的1幅合計面積約為12,772.6平方米的土地，租賃協議已經到期。我們正在與出租方聯繫續租問題，預計不存在障礙。董事認為該幅有產權缺陷的租賃土地個別或共同與其他有產權缺陷的其他物業不會對營運造成重大不利影響。

就具有產權缺陷的租賃土地而言，根據中國法律顧問告知，我們可能遭受最多每平方米人民幣30元的罰款，其最高潛在負債估計合共高達約人民幣73.8百萬元，僅佔我們二零一七年收益的0.14%。我們認為，倘該等房產及土地並無產權瑕疵，上述具有產權瑕疵的租賃房產或土地的租賃成本並不會有任何重大變動。

位於阿根廷的物業

自有物業

據我們的阿根廷法律顧問告知，截至最後實際可行日期，MAG在阿根廷聖胡安省擁有八項物業，總建築面積約為24,261.5平方米。該等物業主要為辦公室及物流設施。我們的阿根廷法律顧問進一步告知我們，截至最後實際可行日期，該等物業的所有權證書完整有效，該等物業的業權或權利不存在可能影響MAG的任何爭議及(據彼等所知)潛在爭議。

租賃物業

阿根廷法律顧問表示，MAG租賃了兩處辦公室，一處位於聖胡安省，另一處位於布宜諾斯艾利斯市。聖胡安的租約於二零二零年一月三十一日到期。布宜諾斯艾利斯市的租約將於二零二零年二月二十九日到期。此外，MAG亦已租賃位於聖胡安省名為「Los Amarillos」的採礦營地，以便為其人員提供住宿。Los Amarillos Camp的租約將於二零二零年三月三十日到期。

牌照及許可證

我們須就我們的中國業務取得多項牌照、許可證及證書。根據我們中國法律顧問的意見，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，除了在續期的採礦證和探礦證以外，我們已就我們現有業務的重大方面取得中國法律法規規定的必要牌照、許可證及證書。

MAG須就貝拉德羅礦的業務取得多項牌照、許可證及證書。二零一五年事故之後，MAG被省級政府部門要求對其業務實施若干變動及改進，主要與堆浸槽設施有關。該等變動及改進要求MAG取得額外牌照及許可證。阿根廷法律顧問告知我們，MAG已取得所有該等其他牌照及許可證，以及截至最後實際可行日期阿根廷法律法規所規定有關貝拉德羅礦運營所需的絕大部分(包括所有主要)牌照、許可證及證書。MAG立即遵守該等規定並完成全部要求的更改及改進，而其後MAG的暫停營運被解除。MAG已於二零一八年二月九日及時提交更新的環境影響報告。截至最後實際可行日期，該報告正由有關當局審閱。誠如阿根廷法律顧問告知，貝拉德羅礦可在評估期內開展業務。阿根廷法律顧問進一步告知我們，在續新環境影響審批上並無可預見的障礙，亦不會出現就此受到政府或任何其他方的任何處罰的任何重大風險，乃基於(i)於相關司法權區搜索司法申索案件；(ii)面訪相關阿根廷政府當局及MAG管理層；及(iii)審閱MAG的企業記錄。阿根廷法律顧問已告知我們，截至最後實際可行日期，我們已取得貝拉德羅收購事項所需的所有重大批文及許可證。

法律訴訟及不合規事項

我們可能在日常經營過程中不時牽涉訴訟。往績記錄期內，我們或我們的董事並無涉及任何訴訟、仲裁或行政訴訟，而可能對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。截至最後實際可行日期，就我們所知，我們並不知悉我們或我們的任何附屬公司存在任何未決或具威脅的訴訟、仲裁或行政訴訟，而可能對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

董事根據中國法律顧問的法律意見確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守相關的中國法律法規。此外，阿根廷法律顧問已告知我們，MAG已在各重大方面遵守相關阿根廷法律及法規。

風險管理及內控措施

我們在經營過程中面對各種風險。有關詳情，請參閱本招股章程「風險因素」。我們已建立風險管理體系以及我們認為適合業務營運之相關政策及程序。我們的政策及程序旨在管理採礦、生產、銷售以及監控業務表現。

為監控上市後持續實施風險管理政策及企業管治措施之情況，我們已或將繼續採納(其中包括)以下風險管理措施：

- 成立審核委員會，以檢討及監督我們的財務報告流程及內部控制系統。我們的審核委員會由五名成員組成，即盧斌(委員會主席)、許穎女士、高永濤先生、李國紅先生及汪曉玲女士。有關該等委員會成員的資質及經驗，請參閱「董事、監事及高級管理層」；
- 採納各項政策，以確保遵守上市規則，包括但不限於關於風險管理、關連交易及信息披露等方面的政策；
- 定期向高級管理層及僱員提供反腐敗及反賄賂合規培訓，以提升彼等知識及遵守適用法律法規；及
- 採納若干措施以保障礦產資源及產品的安全，包括但不限於以下各項：
 - (i) 汽車及人員必須登記以進入礦區及選礦設施，並由保安人員巡查；
 - (ii) 保安團隊於礦區進行定期巡查；
 - (iii) 倉庫設有視頻監控及報警系統；
 - (iv) 製成品須經過最終檢查，產品交付客戶前須經財務部、營銷部、保安部、財務經理及冶煉廠總經理審批及簽署；及
 - (v) 所有黃金存貨均已投購保險。
- 安排董事及高級管理層參加有關上市規則相關要求及香港上市公司董事之職責的培訓會議。

我們已委聘內部控制顧問，以審核與我們主要業務流程相關之內部控制措施的效力、發現不足之處及識別改進機會、就補救措施提出建議及審核該等措施的實施狀況。內部控制顧問於審查中並無發現任何重大缺失。我們已採納相應內部控制措施對所發現有關資訊系統開發及升級的若干普通內部控制問題進行改善。於最後實際可行日期，內部控制顧問已完成對內部控制系統就有關資訊系統開發有關行動的跟進程序，並未於內部控制系統發現任何重大不足。概不保證內部控制措施將有效保障本公司業務免受不同風險威脅。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能無法發現及防止僱員、客戶或其他第三方犯下的欺詐、賄賂或其他不當行為」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的風險管理及內部監控制度不一定能夠完全保護我們免受各種業務固有風險影響」。