

我們的業務

概覽

我們是一家位於中國的新興黃金礦業公司。據新疆黃金管理局的資料顯示，我們擁有並運營截至二零一四年四月十四日以設計年選礦能力及預計黃金產量（完全達產時）計為中國新疆最大的金礦，即金山金礦。新疆被普遍認為是礦產資源豐富但黃金出產相對落後的地區。

根據獨立技術報告，截至二零一三年十二月三十一日，金山金礦的總黃金資源量和儲量分別約為320萬盎司和220萬盎司。假設我們的提升計劃能夠如期實現，金山金礦的預計礦山服務年期約為22年。我們的設計選礦能力為每年500萬噸（或每日15,000噸，假設每年運營330日）。根據獨立技術報告，如應用堆浸技術，預期金山金礦每年平均生產約78,000盎司的黃金，或在預計礦山服務年期內合共產出約170萬盎司黃金。

下表載列金山金礦截至二零一三年十二月三十一日的黃金資源量和儲量：

JORC礦產資源量類別	噸位	品位	含金量	含金量
	(千噸)	(克黃金／噸)	(公斤黃金)	(千盎司黃金)
探明	23,630	0.77	18,092	582
控制	80,190	0.74	59,569	1,915
探明及控制總計	103,820	0.75	77,661	2,497
推斷	31,905	0.70	22,423	721
總計	136,000	0.74	100,084	3,218

JORC礦產儲量類別	噸位	品位	含金量	含金量
	(千噸)	(克黃金／噸)	(公斤黃金)	(千盎司黃金)
證實	10,390	0.74	7,650	246
概略	80,020	0.75	59,610	1,917
總計	90,410	0.74	67,280	2,163

資料來源：獨立技術報告

- (1) 資源量估算乃基於獨立技術顧問作出的多項假設，包括但不限於0.30克／噸的黃金邊界品位。有關資源量估算所使用的程序及參數以及不同黃金邊界品位對該等估算的影響的詳情，請參閱本招股章程附錄三獨立技術報告的第9節至第10節。
- (2) 儲量乃經考慮有關修正因素後從探明及控制資源量中甄選出來。儲量估算乃基於獨立技術顧問作出的多項假設，包括但不限於在22年的預計礦山服務年期內1,350美元／盎司（約人民幣267元／克）的金價假設。上述金價假設乃參考二零零九年一月一日至二零一三年十二月三十一日期間歷史平均金價約1,371美元／盎司（人民幣271元／克）作出。有關儲量估算所使用的程序及參數以及不同金價對該等估算的影響的詳情，請參閱本招股章程附錄三獨立技術報告的第14節及第17.1節。

金山金礦資源量及儲量的預計平均黃金品位分別為0.74克／噸及0.74克／噸，與中國其他露天金礦相當。

我們的業務

我們持有金山金礦的採礦牌照和黃金開採許可證。金山金礦位於新疆伊寧縣，總佔地面積約為5.7平方公里。我們目前處於金山金礦開發初期，正在擴大營運規模。金山金礦包括五個礦床，即伊爾曼德礦床、馬依托背礦床、京希－巴拉克礦床、寬溝礦床及獅子山礦床。有關金山金礦及其五個礦區的地理位置詳情，請參閱本節「我們的礦產資源量及儲量」。我們於二零一三年七月展開伊爾曼德礦床的礦石開採作業，並計劃分別於二零一四年及二零一五年展開馬依托背及京希－巴拉克礦床的礦石開採作業。預期我們在二零一五年達致每年500萬噸（或每日15,000噸，假設每年運營330日）的設計選礦能力。我們在二零一三年加工約20萬噸礦石，並計劃在二零一四年加工約400萬噸礦石。

我們使用堆浸技術生產黃金，根據獨立技術報告，該技術於預計礦山服務年期內的平均黃金回收率預計為66.5%。我們於二零一三年九月開始調試並建成生產設施。我們於二零一三年十二月啟動試產，並預期於二零一四年下半年正式投產。隨著我們的選礦能力於二零一五年達致設計水平，預期屆時將能夠完全達產。根據獨立技術報告，如應用堆浸技術，預期金山金礦每年平均產出約78,000盎司黃金，或在預計礦山服務年期內合共產出逾約170萬盎司黃金。我們在二零一三年生產逾800盎司的黃金，並計劃在二零一四年生產逾52,000盎司的黃金。

我們目前與北京礦冶研究總院合作對CIL項目進行可行性研究，該計劃擬應用全泥氰化技術，根據試驗結果該技術能實現78.9%的平均黃金回收率。如果實施CIL項目在經濟上證實可行，而且我們能夠取得所需的政府批文和許可證，我們計劃於二零一五年建成全泥氰化生產設施並開始調試，於二零一六年在該等生產設施處啟動試產。鑑於全泥氰化生產設施的最大選礦能力為每日5,000噸礦石，我們計劃採用堆浸技術每日加工10,000噸礦石，採用全泥氰化技術每日加工5,000噸礦石。我們相信這將提升平均黃金回收率和黃金總產量，乃至超過獨立技術顧問的當前估計數字。

金山金礦的近地表礦化讓我們能夠進行露天開採，與地下開採相比，露天開採風險更低而成本效益更高。根據獨立技術報告，在二零一五年，即我們預期按設計選礦能力和完全達產運營的首個年度，我們生產每盎司黃金的預計經營現金成本及生產成本（包括經營現金成本連同折舊和攤銷成本利息開支）分別為人民幣118.3元／克（598.2美元／盎司）及人民幣146.0元／克（738.6美元／盎司）。預計經營現金成本及生產成本並未考慮CIL項目的實施。

我們在金山金礦開展勘探工作，以發掘更多礦產資源量並提升礦產儲量。此外，我們重點勘探金山金礦周邊持有勘探證的地區。截至最後實際可行日期，我們持有六張覆蓋金山金礦周邊地區的勘探證，總佔地面積為151.73平方公里。我們已執行初步勘探工作，並探明那棱薩伊及塔勒德地區具有值得深入勘探的較大潛力。

我們的業務

我們將大部分開採業務、生產設施建設工作以及勘探和化驗工作外包予合資格的第三方承包商，這是礦業行業的慣常做法。所有第三方承包商必須具備承辦委託工作所需的資質，並根據我們的設計方案在督查下開展工作。有關我們與第三方承包商之間的詳細安排，請參閱本節「我們的業務－第三方承包商」。

在生產初期階段，我們產出純度為80%至90%的合質金，這低於上海黃金交易所可接受的標準黃金純度（9999金、9995金、999金及995金）。我們主要將合質金銷售予在上海黃金交易所或上海期貨交易所登記註冊的第三方黃金精煉廠。隨著生產趨穩並完全達產，我們預期會產出純度為90%至95%的合質金。我們計劃將合質金銷售予註冊精煉廠，或委聘註冊精煉廠將合質金提純為9999金，並通過上海黃金交易所或通過期貨合約在上海期貨交易所銷售。

我們於二零一三年十二月啟動試產，並預期於二零一四年下半年正式投產。截至最後實際可行日期，我們已將採礦牌照及在建工程質押，作為向中國農業銀行取得人民幣30,000萬元的銀行信貸的擔保。

我們的優勢

我們相信正是以下競爭優勢讓我們在競爭中脫穎而出：

我們擁有並運營新疆最大的金礦，而且享有良好的開採條件

據新疆黃金管理局的資料顯示，我們擁有並運營截至二零一四年四月十四日以設計年選礦能力及預計黃金產量（完全達產時）計為中國新疆最大的金礦，即金山金礦。新疆被普遍認為是礦產資源豐富但黃金出產相對落後的地區。根據獨立技術報告，截至二零一三年十二月三十一日，金山金礦的總黃金資源量和儲量分別約為320萬盎司和220萬盎司。我們的設計選礦能力為每年500萬噸（或每日15,000噸，假設每年運營330日），如應用堆浸技術，預期金山金礦每年平均生產約78,000盎司的黃金，或在預計礦山服務年期內合共產出約170萬盎司黃金。

金山金礦的近地表礦化讓我們能夠進行露天開採。與地下開採相比，露天開採能夠大幅降低開採和建設成本，最大限度地降低技術和安全風險，同時可提高運營效率及盈利能力。

我們相信，通過發掘額外資源量和提升儲量，我們具備進一步增長的深厚潛力

根據獨立技術報告，通過進一步勘探，有可能在金山金礦，尤其是寬溝礦床、伊爾曼德和京希－巴拉克礦床，將若干推斷資源量升級並隨後增加儲量，以及找到更多資源量，特別是在寬溝礦床，此處多個方向的礦化範圍不受局限。我們繼續在金山金礦開展勘探工作，以發掘更多礦產資源量或升級礦產儲量。

我們的業務

此外，金山金礦位於天山成礦帶，這一大型構造貫穿中亞，自西面的烏茲別克斯坦起穿越塔吉克斯坦和吉爾吉斯斯坦共和國延伸至中國西北地區，長度超過1,500公里。該成礦帶含多個重要黃金礦床。我們相信，金山金礦周邊地區蘊藏大量尚未發現或開發的黃金資源量，而且通過在該地區持續開展勘探活動，日後能夠進一步擴大我們的礦產資源量及儲量。截至最後實際可行日期，我們持有六張覆蓋金山金礦周邊地區的勘探證，總佔地面積達151.73平方公里。我們已在這些地區開展初步勘探工作，並探明那棱薩伊及塔勒德地區具有值得深入勘探的較大潛力。我們正在並將繼續進行勘探工作，以發掘金山金礦周邊地區的新資源量。

我們佔據有利位置，可以通過擇優收購（特別是在新疆地區）擴充資源量和業務

新疆被普遍認為是一個礦產資源豐富的地區。然而，由於大規模的黃金開採作業歷史較短，新疆的黃金生產水平仍然落後於中國較傳統的黃金生產省份，如山東、河南、江西及雲南。因此，新疆黃金開採業的潛力尚未完全開發。通過擁有並運營新疆最大的金礦，我們相信自身具備將礦產資源成功轉入實際開採和生產的能力和經驗。加之較早進入新疆市場的優勢，我們獲得當地政府的大力支持。例如，在二零一一年三月發佈的新疆黃金工業十二五規劃中，新疆黃金管理局鼓勵高效的大型黃金礦業公司收購整合黃金資源，並指定金山金礦為自治區扶持的重點項目。我們相信，憑借豐富的黃金開採和生產經驗及當地政府的大力扶持，我們佔據有利位置，可以把握新疆未來的黃金資源收購與整合機會。

此外，若遇到合適的機會，我們可以擇優收購海外優質金礦，進而擴充自身業務。在中國，許多大型黃金礦業公司均為國有企業。作為一家非國有公司，我們自認為在捕捉海外市場的收購機會上佔據有利位置，因為部分國家限制外國政府擁有或投資的公司收購當地礦產資源。

我們擁有成熟的技術並致力通過技術升級不斷提升運營效率

我們擁有專業的技術人員，彼等對於黃金勘探、開採及生產技術有著深入瞭解和深厚知識。此外，我們已在國內外委聘多家採礦工程研究、設計及諮詢機構，包括北京礦冶研究總院、長春黃金研究院及獨立技術顧問，為我們提供技術支持及諮詢服務，這為我們的黃金資源評估乃至開採和生產業務奠定了堅實的基礎。

此外，我們致力於通過技術升級提升運營效率。我們使用堆浸技術生產黃金，該技術於預計礦山服務年期內的平均黃金回收率預計為66.5%。我們還在開展CIL項目的可行性研究，該計劃擬採用全泥氰化技術，根據試驗結果該技術能實現78.9%的平均黃金回收率。放眼全球，許多品位與金山金礦相若的金礦已廣泛應用這兩種技術。

我們的業務

我們的高級管理團隊擁有可靠的往績記錄和豐富的黃金及採礦行業經驗

我們認為我們的高級管理團隊為金山金礦的成功開發做出重大貢獻，並將在未來繼續引領公司發展。我們的高級管理團隊由一群資深從業人士組成，平均從業經驗超過15年。董事長兼執行董事柯先生一直作為主要工程承包商參與紫金礦業集團股份有限公司（「紫金礦業」）的開採業務，為紫金礦業的主要投資者並擔任其非執行董事近八年。紫金礦業於聯交所（股份代號：2899）及上海證券交易所（股份代號：601899）兩地上市，是中國最大的黃金礦業公司之一。副董事長兼執行董事陳宇先生在全球礦業資產收購和融資方面擁有豐富經驗，並曾在多宗中國公司收購和投資海外礦業資產（包括金礦）的交易中籌謀劃策。執行董事何福留先生一直深入參與美國、加拿大及中國多個礦業項目（包括金礦）的投資及運營。此外，其他管理人員亦在中國礦業項目的勘探、開發、運營及管理方面擁有豐富經驗，而且在加盟本公司之前，曾在中國其他領先礦業公司擔任要職。有關董事及高級管理人員的經驗及資質詳情，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

我們的策略

我們的目標是通過以下策略成為中國領先的黃金礦業公司：

提升選礦能力及擴充生產業務

我們致力於迅速有效地提升業務規模。我們預期於二零一五年達致設計選礦能力。此外，我們正與北京礦冶研究總院合作，對應用全泥氰化技術實施CIL項目進行可行性研究。如果實施CIL項目在經濟上證實可行，而且能夠取得所需的政府批文和許可證，我們相信這將提升平均黃金回收率和黃金總產量，乃至超過獨立技術顧問的當前預計數字。我們將繼續投資於研究及設計，以期在業務運營中應用成熟穩定的技術，從而提升黃金回收率及運營效率，實現穩定的業務增長。

通過深入鑽探和勘探進一步擴大資源量及提升儲量

我們在金山金礦開展部分鑽探工作，加大鑽探密度，以發掘更多資源量並提升儲量。我們計劃繼續在金山金礦周邊我們持有牌照的地區開展鑽探工作。我們計劃繼續在金山金礦周邊我們持有牌照的地區開展鑽探工作，以發掘新黃金資源量。我們亦將繼續投入資源發掘在初期階段具有巨大潛力的地區，並獲取新的勘探權及採礦權。

我們的業務

通過擇優收購及與第三方策略性合作擴充業務

我們計劃在遇到合適的機會時擇優收購優質金礦並與中國和海外優質金礦公司建立策略性合作關係，進而擴充業務。憑借高級管理層豐富的礦業運營及收購經驗，我們自認為能夠物色及把握具吸引力的收購機會，以擴充我們的礦產資源量，並且可以迅速提升所收購礦場的運營效率。此外，新疆黃金管理局已指定金山金礦為新疆黃金工業十二五規劃的重點項目，賦予我們享受新疆地方政府各種扶持政策的權利。截至最後實際可行日期，我們尚未確定任何具體的收購目標。

此外，我們擁有收購柯先生於兩家公司持有的股權的選擇權及優先購買權，這兩家公司持有山東省和四川省若干礦山的黃金勘探證。當發現有經濟可行性的黃金開採項目時，我們可以行使選擇權來收購該等股權。

進一步加強作業安全及環境保護

我們相信，作業安全及環境保護對我們的可持續發展至關重要。通過實施職業健康安全制度及環境保護制度，我們致力於實施全方位的安全及環境管理，將日常運營風險降至最低。我們將繼續投資於僱員培訓課程以及新技術和設施，以加強業務運營過程中的作業安全及環境保護。

我們的礦產資源量及儲量

概覽

我們持有金山金礦的採礦牌照和黃金開採許可證。金山金礦位於中國新疆伊寧縣，總佔地面積約為5.7平方公里。金山金礦位於博羅霍洛山脈的山麓，伊寧縣縣城以北約40公里及新疆省會烏魯木齊以西500公里，經由公路與彼等及當地交通樞紐相連，交通便利。其距離403國道約70公里，距離伊寧縣火車站65公里，距離伊寧機場68公里。

金山金礦包括五個礦床，即伊爾曼德礦床、馬依托背礦床、京希一巴拉克礦床、寬溝礦床及獅子山礦床。截至最後實際可行日期，我們亦持有六張覆蓋金山金礦周邊地區的勘探證，總佔地面積為151.73平方公里。

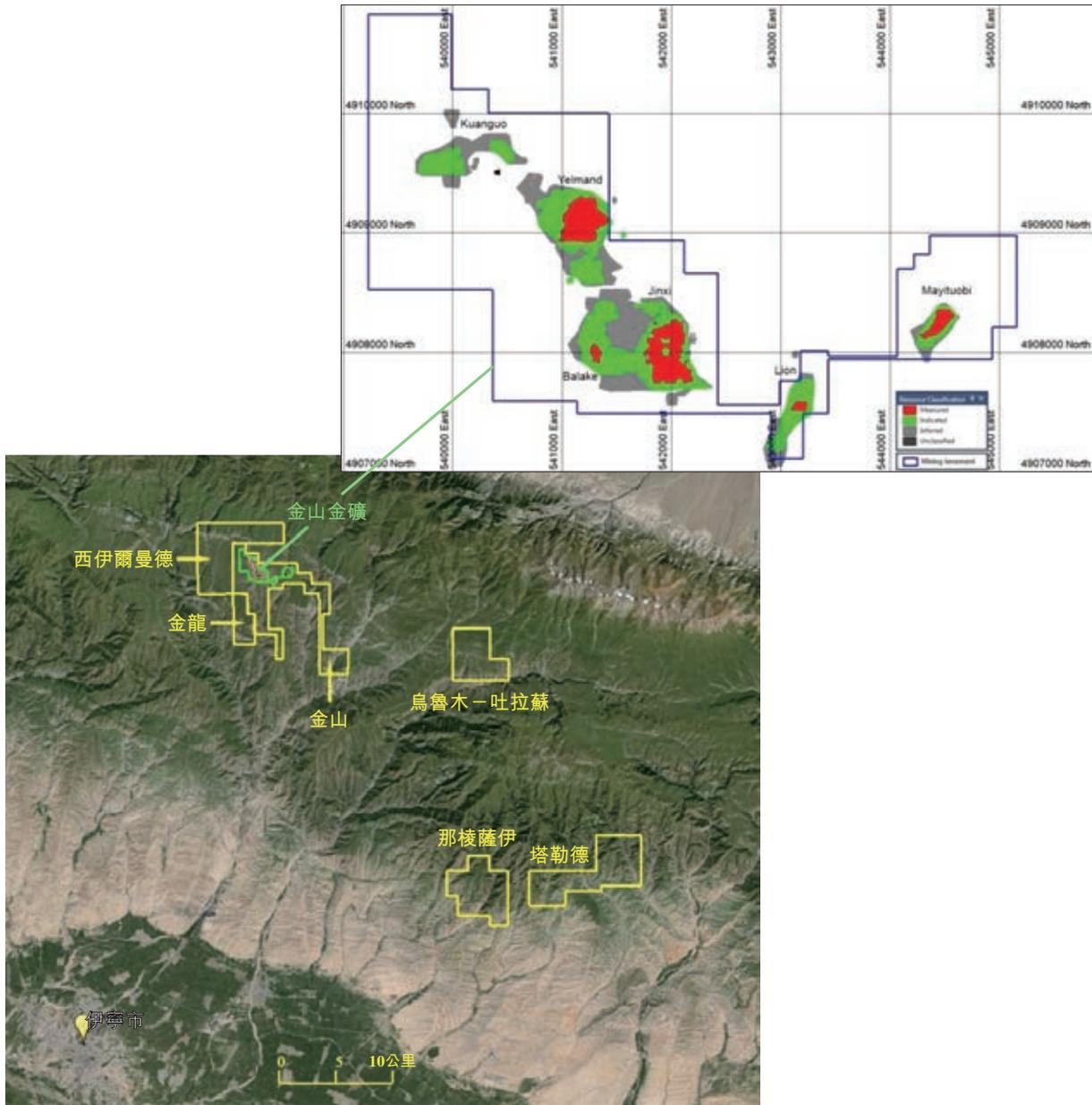
我們的業務

以下地圖標示出金山金礦的地理位置：



我們的業務

以下地圖標示金山金礦及其周邊地區的地理位置。頁面上方的地圖標示我們持有採礦牌照及黃金開採許可證的金山金礦五個礦床。頁面下方的地圖標示我們持有勘探證的金山金礦六個周邊地區。



我們的業務

下表載列五個礦床截至二零一三年十二月三十一日的黃金資源量詳情：

JORC礦產資源量類別	噸位 (千噸)	品位 (克黃金／噸)	含金量 (公斤黃金)	含金量 (千盎司黃金)
伊爾曼德				
探明	6,820	0.74	5,026	162
控制	25,600	0.72	18,402	592
推斷	12,000	0.67	8,063	259
小計	44,400	0.71	31,490	1,012
馬依托背				
探明	2,010	0.89	1,792	58
控制	1,840	0.82	1,508	48
推斷	625	0.76	475	15
小計	4,480	0.84	3,775	121
京希－巴拉克				
探明	14,800	0.76	11,274	362
控制	38,200	0.75	28,698	923
推斷	10,800	0.76	8,156	262
小計	63,800	0.75	48,127	1,547
寬溝				
探明	-	-	-	-
控制	10,000	0.84	8,452	272
推斷	6,600	0.71	4,653	150
小計	16,600	0.79	13,105	421
獅子山				
探明	-	-	-	-
控制	4,550	0.55	2,510	81
推斷	1,880	0.57	1,077	35
小計	6,430	0.56	3,587	115
總計				
探明	23,630	0.77	18,092	582
控制	80,190	0.74	59,569	1,915
探明及控制總計	103,820	0.75	77,661	2,497
推斷	31,905	0.70	22,423	721
總計	136,000	0.74	100,084	3,218

資料來源：獨立技術報告

- (1) 資源量估算乃基於獨立技術顧問作出的多項假設，包括但不限於0.30克／噸的黃金邊界品位。有關資源量估算所使用的程序及參數以及不同黃金邊界品位對該等估算的影響的詳情，請參閱本招股章程附錄三獨立技術報告的第9節至第10節。

我們的業務

下表載列五個礦床截至二零一三年十二月三十一日的黃金儲量詳情：

JORC礦產儲量類別	噸位 (千噸)	品位 (克黃金／噸)	含金量 (公斤黃金)	含金量 (千盎司黃金)
伊爾曼德				
證實	5,330	0.73	3,870	124
概略	25,000	0.71	17,810	573
小計	30,330	0.72	21,680	697
馬依托背				
證實	1,560	0.89	1,400	45
概略	2,220	0.84	1,860	60
小計	3,780	0.86	3,260	105
京希－巴拉克				
證實	3,500	0.68	2,380	77
概略	47,300	0.74	35,100	1,128
小計	50,800	0.74	37,500	1,206
寬溝				
證實	-	-	-	-
概略	5,500	0.88	4,840	156
小計	5,500	0.88	4,840	156
獅子山				
證實	-	-	-	-
概略	-	-	-	-
小計	-	-	-	-
總計				
證實	10,390	0.74	7,650	246
概略	80,020	0.75	59,610	1,917
總計	90,410	0.74	67,280	2,163

資料來源：獨立技術報告

- (1) 儲量乃經考慮有關修正因素後從探明及控制資源量中甄選出來。儲量估算乃基於獨立技術顧問作出的多項假設，包括但不限於在22年的預計礦山服務年期內1,350美元／盎司（約人民幣267元／克）的金價假設。上述金價假設乃參考二零零九年一月一日至二零一三年十二月三十一日期間歷史平均金價約1,371美元／盎司（人民幣271元／克）作出。有關儲量估算所使用的程序及參數以及不同金價對該等估算的影響的詳情，請參閱本招股章程附錄三獨立技術報告的第14節及第17.1節。

截至最後實際可行日期，金山金礦的資源量及儲量自二零一三年十二月三十一日（即獨立技術報告的生效日期）以來並無發生重大不利變動。有關金山金礦及其周邊勘探地區的詳情，請參閱本招股章程「附錄三－獨立技術報告」。

我們的業務

我們的業務提升計劃

我們目前處於金山金礦開發初期，正在擴大營運規模。我們於二零一三年七月展開伊爾曼德礦床的礦石開採作業，並計劃分別於二零一四年及二零一五年展開馬依托背及京希－巴拉克礦床的礦石開採作業。預期我們在二零一五年實現每年500萬噸（或每日15,000噸，假設每年運營330日）的設計選礦能力。我們在二零一三年加工約20萬噸礦石，並計劃在二零一四年加工約400萬噸礦石。

我們使用堆浸技術生產黃金，根據獨立技術報告，該項技術於預計礦山服務年期內的平均黃金回收率預計為66.5%。我們於二零一三年九月開始調試並建成生產設施。我們於二零一三年十二月啟動試產，並預期於二零一四年下半年正式投產。隨著我們的選礦能力於二零一五年達致設計水平，預期屆時將能夠完全達產。根據獨立技術報告，如採用堆浸技術，預期金山金礦每年平均產出約78,000盎司黃金，或在預計礦山服務年期內合共產出約170萬盎司黃金。我們在二零一三年生產逾800盎司的黃金，並計劃在二零一四年生產逾52,000盎司的黃金。我們的產量估計乃基於（其中包括）儲量估算、黃金回收率、有關地面條件及黃金儲量物理特性的假設、開採計劃、生產設施利用率、生產成本、以及行業和整體經濟狀況。存在與冶金回收（有關低品位堆浸及回收高敏感度）及我們實現開採計劃能力有關的不明朗因素。鑑於我們的儲量估算基於1,350美元／盎司（約人民幣267元／克）的金價假設，我們的運營及實際產量亦會受金價重大波動影響。根據獨立技術報告，假設現時項目設計、礦山服務年期及所有運營因素保持不變，倘金價從1,350美元／盎司（約人民幣267元／克）下跌39%至830美元／盎司（約人民幣164元／克），則我們的運營可能被認為不符合經濟原則，且我們或會無法達成估計產量。有關本公司及獨立技術顧問的分析詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－未能達致估計產量或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」及「附錄三－獨立技術報告－圖17-1、17-2、17-3及17-4」。

下表分主要階段列出項目發展時間表：

項目主要發展階段

二零一二年上半年	展開生產設施建設
二零一三年七月	在伊爾曼德礦床展開礦石開採作業
二零一三年九月	建成生產設施並開始調試
二零一三年十二月	啟動試產
二零一四年下半年	正式投產（計劃）
二零一五年	飽和選礦能力（計劃）

根據中國相關法律法規，在試產啟動之前，我們必須取得（其中包括）：(i)安全生產主管部門就試產發出的書面同意，(ii)環保主管部門就試產發出的書面同意，及(iii)臨時排污許可證。截至最後實際可行日期，我們已就試產取得所有上述同意書及許可證。我們(i)已就試產取得安全生產部門的書面同意，初始有限期由二零一三年八月二十六日至二零一四年二月二十五日，並後續延長至二零一四年八月二十五日；(ii)已就試產取得環保部門的書面同意，初始有效期由二零一

我們的業務

三年十一月六日至二零一四年二月五日，並後續延長至二零一四年十一月；及(iii)取得臨時排污許可證，其初始有效期由二零一三年十二月二日至二零一四年五月三十一日，並隨後延至二零一四年十二月三十日。在計劃於二零一四年下半年的正式投產啟動之前，我們必須(i)通過安全生產主管部門對我們安全設施的驗收，(ii)通過環保主管部門對我們環保設施的驗收，(iii)取得正式排污許可證，及(iv)取得安全生產許可證。為籌備安全設施有關的驗收程序，我們委聘合格的安全技術咨詢公司，對礦區及生產設施進行現場檢查，並就改善安全生產提供建議。該公司亦編製安全生產設施的審閱報告，該報告將提交至有關政府部門進行終審。為籌備環境保護設施有關的驗收程序，我們委聘合格的環境保護研究機構編製環境保護設施的審閱報告，該報告將提交至有關政府部門進行終審。我們預計於各試產批文及許可證到期之前就正式投產通過所有規定的驗收程序及取得所有所需的許可證，且董事預計，根據礦區及生產設施的現狀通過該等驗收及取得該等許可證並無任何重大實際障礙。

據我們的中國法律顧問告知，截至最後實際可行日期，我們已取得現階段業務在各重大方面所需的批文、牌照及許可證，而且只要我們達成相關中國法律法規所規定的實質及程序性條件，我們取得正式投產所需的批文、牌照及許可證將不會存在重大法律障礙。根據相關中國法律法規的規定，礦業公司取得此等批文、牌照及許可證的條件為（其中包括）(i)必須按照相關政府主管部門查驗過的安全設計規劃建造安全設施，(ii)必須按照相關政府主管部門查驗過的環境影響報告建造環保設施，並且此等環保設施所提供的環保能力應符合採礦項目的要求，(iii)排污應符合國家或地方的相關規範及準則，及(iv)礦業公司應按照相關法律法規的規定設立安全生產政策、措施及部門，僱傭合資格及專業人員以及進行安全生產評估。

金山金礦的預計礦山服務年期及主要比率

根據獨立技術報告，假設我們的提升計劃能夠如期實現，金山金礦的預計礦山服務年期約為22年。

根據獨立技術報告，通過進一步的勘探，有可能在金山金礦，尤其是寬溝、伊爾曼德和京希－巴拉克礦床，將若干推斷資源量升級並隨後增加儲量，以及找到更多資源量，特別是在寬溝礦床，此處多個方向的礦化範圍不受局限。如果金山金礦的礦產資源量增加或礦產儲量升級，其礦山服務年期將會相應延長。

我們的業務

下表載列金山金礦在其預計礦山服務年期的主要比率：

詞匯	解釋	數值
邊界品位	高於該品位界限的礦物會被視為具有潛在經濟價值，並作為礦石加以選擇性開採及加工	0.30克／噸
平均比重	礦石材料的平均密度，以「噸／立方米」表示	2.6噸／立方米
平均剝採率	礦石與實現最終礦坑設計所需採掘的表土廢石的比率	5.2
平均礦石貧化率	按礦石開採及加工的廢石所佔比例	8%
平均黃金回收率 ⁽¹⁾	可從礦石回收的黃金所佔比例	66.5%
金價假設	基於過往五年金價及投資界的普遍預測	1,350美元 ／盎司（約人民幣267元 ／克（假設匯率為1美元 兌人民幣6.15元））

資料來源：獨立技術報告

- (1) 平均黃金回收率未考慮CIL項目的實施。
- (2) 金價假設乃參考二零零九年一月一日至二零一三年十二月三十一日期間歷史平均金價約1,371美元／盎司（人民幣271元／克）作出。有關金價假設的詳情，請參閱本招股章程附錄三獨立技術報告第16.1節。

採礦權及勘探權

採礦牌照及黃金開採許可證

我們目前持有國土資源部就金山金礦頒發的採礦牌照。該採礦牌照覆蓋面積約為5.7平方公里，允許我們每年開採最多500萬噸礦石。我們的中國法律顧問已審閱該採礦牌照副本，並認為其是由中國有關主管部門頒發的有效採礦牌照。下表載列該採礦牌照的詳情：

持有人	資源性質	牌照編號	首次頒發日期	有效期	允許產量	
					(百萬噸／年)	覆蓋面積 (平方公里)
金川礦業	黃金	C100000201206411 0126481	二零一二年 六月二十七日	二零一二年 六月二十七日至 二零二四年 六月二十七日	5	5.7235

我們的業務

根據相關的中國法律法規，除採礦牌照外，涉及黃金資源的開採活動還須黃金開採許可證。我們目前持有工業和信息化部就金山金礦頒發的黃金開採許可證。根據該黃金開採許可證，我們獲准每日開採最多15,000噸礦石。我們的中國法律顧問已審閱該黃金開採許可證副本，並認為其是由中國有關主管部門頒發的有效黃金開採許可證。下表載列該黃金開採許可證的詳情：

持有人	資源性質	許可證編號	首次 頒發日期	有效期	允許產量 (噸／日)
金川礦業.....	黃金	國金字(2012) 023號	二零一二年 三月一日	二零一二年 三月一日至 二零一七年 三月一日	15,000

我們計劃對採礦牌照及黃金開採許可證進行到期重續。對於採礦牌照或黃金開採許可證的重續次數沒有明確約束或限制。據我們的中國法律顧問告知，只要滿足相關中國法律法規規定的所有實質及程序性條件，我們在上述牌照及許可證到期重續方面將不存在任何重大的法律障礙。根據相關中國法律法規，採礦牌照持有人重續此等牌照的條件為（其中包括）：(i)重續申請必須於到期日期前至少30日提交予相關政府主管部門，(ii)在採礦區域內剩餘有可供持續開採的礦產資源；(iii)重續期限應與採礦區內剩餘的可開採礦產資源保持一致，不得超過法定的最長期限；(iv)過往採礦活動照法律法規的規定以及由相關政府主管部門查驗過的礦產資源開發及利用規劃實施；(v)申請人已履行法律法規規定的義務，並於原牌照期限內通過了年檢；及(vi)採礦權的所有權不存在任何爭議。根據相關中國法律法規，重續黃金開採許可證的條件為（其中包括）：(i)重續申請必須於到期日期前至少30日提交予相關政府主管部門，及(ii)重續申請必須符合黃金開採行業規劃及政策以及法定的相關投資項目安全生產許可、環保及土地管理規定。有關獲取新牌照及許可證或重續現有牌照及許可證的風險詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未必能夠取得、保留或重續業務運營所必需的政府批文、牌照及許可證」一節。

截至最後實際可行日期，我們已將採礦牌照質押，作為向中國農業銀行取得人民幣30,000萬元的銀行信貸的擔保。

我們的業務

勘探證

截至最後實際可行日期，我們持有由不同政府部門頒發的六張勘探證。該等勘探證覆蓋金山金礦周邊地區，總佔地面積達151.73平方公里。我們的中國法律顧問已審閱該等勘探證副本，並認為該等勘探證均為由中國有關主管部門頒發的有效勘探證。下表載列該等勘探證的詳情：

持有人	地區	資源量性質	牌照編號	首次 頒發日期	有效期	覆蓋面積 (平方公里)
金川礦業	新疆 伊寧 塔勒德	黃金	T01120080602000481	二零零五年 六月六日	二零一三年 六月六日至 二零一五年 六月六日	35.51
金川礦業	新疆 伊寧 烏魯木-吐拉蘇	黃金	T01120080602000484	二零零五年 六月六日	二零一三年 六月六日至 二零一五年 六月六日	18.49
金川礦業	新疆 伊寧 那棱薩伊	黃金	T01120080602000486	二零零五年 六月六日	二零一三年 六月六日至 二零一五年 六月六日	26.12
金川礦業	新疆 伊寧 金山周邊地區	黃金	T01120081102019092	二零零三年 九月二日	二零一二年 九月二日至 二零一四年 九月二日	33.53
金川礦業	新疆 伊寧 西伊爾曼德	黃金	T65120090502030115	二零零七年 四月十八日	二零一三年 九月二十七日至 二零一四年 九月二十七日	30.09
金川礦業	新疆 伊寧 金龍	黃金	T65120090502030158	二零零七年 四月十八日	二零一三年 九月二十七日至 二零一四年 九月二十七日	7.99 ⁽¹⁾
總計						151.73

(1) 在勘探證於二零一四年九月二十七日期滿時，我們不打算重續該勘探證，因為我們認為其並無開採前景。

我們一般每兩年對勘探證進行到期重續。每次重續有效期不得超過兩年。對於勘探證的重續次數沒有明確約束或限制。據我們的中國法律顧問告知，只要滿足相關中國法律法規規定的所有實質及程序性條件，我們在重續該等勘探證方面將不會存在任何重大的法律障礙。根據相關中國法律法規，勘探證持有人重續牌照的條件為（其中包括）：(i)重續申請必須於到期日期前至少30日提交予相關政府主管部門，(ii)重續申請應符合礦產資源規劃、地質勘探規劃及相關行業政策，(iii)除若干例外情況外，重續牌照期限內的地質勘探活動級別應較原勘探證期限內的相關活

我們的業務

動為高，(iv)申請人須具備足夠的資金實力並已支付相關法律法規所規定的最低勘探投資款項，(v)過往勘探活動的實施符合法律法規的規定及由有關政府主管機關查驗過的勘探實施規劃，(vi)申請人已履行法律法規所規定的義務，並於原勘探證期限內通過年檢，及(vii)勘探權的所有權不存在任何爭議。

此外，我們曾經持有金山金礦的勘探證，且該等勘探證已在我們探明礦區內的礦產資源量及儲量後轉化為採礦牌照。我們計劃在我們的勘探證所覆蓋的地區開展深入的勘探活動。一旦勘探結果令人滿意且具有經濟價值，我們計劃向中國政府申請有關地區的採礦許可證及黃金開採許可證。根據相關中國法律法規，勘探證持有人在成功發現礦產資源後，可以優先取得相關的採礦許可證。

有關獲取新許可證或重續現有許可證的風險詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未必能夠取得、保留或重續業務運營所必需的政府批文、牌照及許可證」一節。

我們的業務

我們的業務主要涉及黃金開採、生產及勘探。按照礦業行業的慣常做法，我們將大部分開採業務連同鑽探化驗工作外包予合資格第三方承包商。

開採

我們在金山金礦進行露天開採。我們使用高氣壓鑽機鑽探礦體，通過爆破使礦體暴露出來，使用液壓挖掘機挖掘原礦，並使用自卸卡車將原礦運送至碎礦廠。碎礦廠位於伊爾曼德及京希－巴拉克礦床旁邊，距離馬依托背礦床大約11公里。我們已建成三座廢石壩，用於儲存伊爾曼德、京希－巴拉克及馬依托背等礦床的廢土石。根據獨立技術報告，我們開採業務的平均剝採率為5.2。我們還修築了連接露天礦坑、碎礦廠以及廢石壩的公路。

我們將大部分開採業務外包予合資格第三方承包商。有關我們與該等第三方承包商之間的詳細安排，請參閱本節「－ 第三方承包商」。

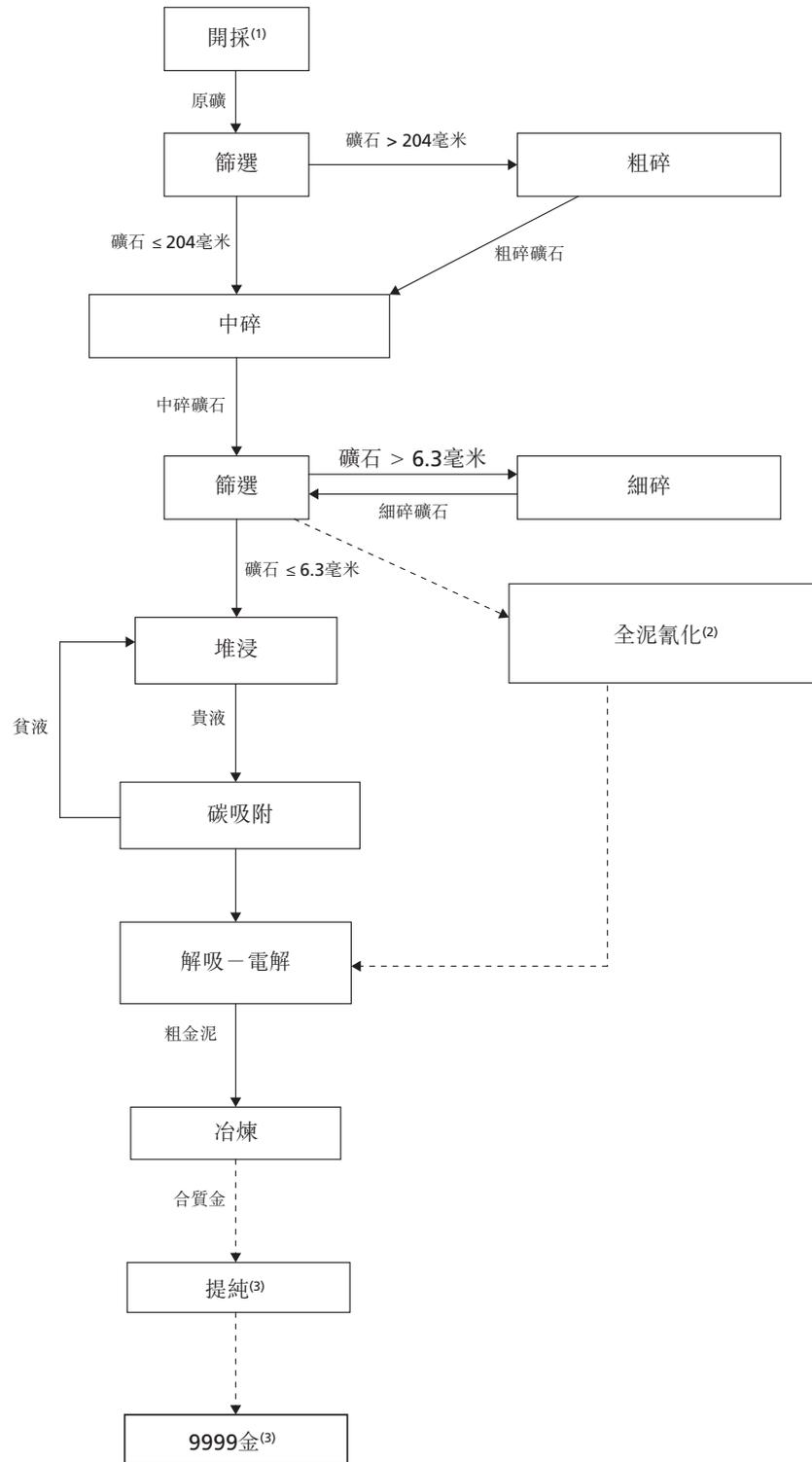
開採業務所用的設備主要包括鑽機、挖掘機、卡車、裝載機、推土機及平地機。第三方承包商會提供所有採礦設備。

我們於二零一三年七月展開伊爾曼德礦床的礦石開採作業，並計劃分別於二零一四年及二零一五年展開馬依托背及京希－巴拉克礦床的礦石開採作業。預期我們在二零一五年達致每年500萬噸（或每日15,000噸，假設每年運營330日）的設計選礦能力。我們在二零一三年加工約20萬噸礦石，並計劃在二零一四年加工約400萬噸礦石。

我們的業務

生產

我們使用堆浸技術生產黃金，根據獨立技術報告，該技術於預計礦山服務年期內的平均黃金回收率預計為66.5%。下圖載列主要的黃金生產步驟：



我們的業務

- (1) 我們主要委聘第三方承包商進行開採活動。有關詳情，請參閱本節「－ 第三方承包商」。
 - (2) 我們目前正對CIL項目進行可行性研究，該計劃擬應用全泥氰化技術。有關詳情，請參閱「－ 採用全泥氰化技術的CIL項目」。
 - (3) 在生產初期階段，我們產出純度為80%至90%的合質金，並將此類合質金未經提純直接出售。隨著生產趨穩並完全達產，我們預期會產出純度為90%至95%的合質金，並計劃委聘第三方黃金精煉廠將合質金提純為9999金。有關詳情，請參閱本節「－ 銷售及客戶」。
- **碎礦及篩選。**在露天礦坑採出的原礦運送至碎礦廠進行破碎及篩選。在振動篩上初步篩選後，尺寸過大的原礦（大於204毫米）經傳送帶送至顎式破碎機進行粗碎。隨後，粗碎礦石及通過初步篩選的礦石被送至圓錐破碎機進行中碎。對中碎礦石進行再次篩選後，所有尺寸過大的中碎礦石（大於6.3毫米）被送至另一台圓錐破碎機進行細碎。細碎及篩選系統形成閉路，產出粒徑不超過6.3毫米的礦石。最終破碎及篩選好的礦石隨後送至堆浸場。完成碎礦及篩選流程通常需時一日。
 - **堆浸。**堆浸場從北向南長約2,500米，從東向西寬約540米，位於在北高南低的陡峭地形處。破碎後的礦石在堆浸場上堆積成9層。每層高達8米，總堆積高度達72米。使用氰化液噴淋碎礦，氰化液借助重力朝下流並生成含有已溶解黃金的溶液（「貴液」）。貴液流入堆浸場下部的貴液池中，隨後用泵抽入黃金提煉車間進行活性炭吸附及解吸－電解處理。
 - **碳吸附及解吸－電解。**在碳吸附車間，貴液中的黃金被活性炭吸附。然後，載金碳被送至解吸電解車間以從碳中提煉黃金，最終產物為粗金泥。完成堆浸吸金流程需要最少90日。黃金從貴液中分離出來後，稀釋的氰化液稱為貧液。加入氰化鈉後，貧液會抽回堆浸區循環利用。整個堆浸吸金流程構成一個閉環回路，含有氰化物的污水不會排放到環境中。完成堆浸、碳吸附及解吸等流程通常需時三個月。
 - **冶煉及提純。**粗金泥在我們礦場的熔爐冶煉成合質金。在生產初期階段，我們產出純度為80%至90%的合質金，並將此類合質金直接出售。隨著生產趨穩並完全達產，我們預期會產出純度為90%至95%的合質金，並計劃委聘第三方承包商將此類合質金提純為9999金。粗金泥冶煉成合質金一般需要三日，而合質金提純為9999金同樣需要三日。截至最後實際可行日期，我們尚未與第三方承包商訂立任何提純服務協議。

我們的業務

生產設施

我們的生產設施鄰近金山金礦的露天礦坑。下表載列我們礦場的主要生產設施及其他配套設施：

類別	設施
生產設施	礦石破碎和篩選設施、堆浸場、黃金提煉廠及廢石壩
配套設施	實驗室、倉庫、維修車間、供水、供電及供熱系統
辦公及住宿設施	辦公樓、宿舍及飯堂

我們計劃使用的生產設備主要包括振動篩、顎式破碎機、圓錐破碎機、吸附罐、泵及熔爐。截至最後實際可行日期，我們生產業務所需的主要設備已購置並已安裝到位。

我們將大部分生產設施的建設工作外包予合資格第三方承包商。有關我們與這些第三方承包商之間的詳細安排，請參閱本節「－ 第三方承包商」。

採用全泥氰化技術的CIL項目

我們目前與北京礦冶研究總院合作對CIL項目進行可行性研究，該計劃擬應用全泥氰化技術，根據試驗結果該技術能實現78.9%的平均黃金回收率。

與浸出及碳吸附流程分離的傳統堆浸技術不同，全泥氰化技術從碎礦中提煉黃金的方法，是在礦漿及氰化液攪拌槽中將黃金同步溶解並吸附到活性碳上。碎礦首先碾磨及加工成適當濃度的礦漿。礦漿、氰化液及活性碳在攪拌槽中混合，黃金通過氰化浸出溶解，被活性碳吸附。吸附有黃金的活性碳稱為載金碳。載金碳隨後從礦漿中篩分出來，送至解吸電解車間以從碳中提煉黃金，最後的產物為粗金泥。

如果實施CIL項目在經濟上證實可行，而且我們能夠取得所需的政府批文和許可證，我們計劃於二零一五年建成全泥氰化生產設施並開始調試，於二零一六年在該等生產設施處啟動試產。全泥氰化生產設施的規劃位置靠近我們現有的生產設施。CIL項目的預計資本成本約為人民幣18,200萬元。鑑於全泥氰化生產設施的最大選礦能力為每日5,000噸礦石，我們計劃採用堆浸技術每日加工10,000噸礦石，採用全泥氰化技術每日加工5,000噸礦石，我們相信這將提升平均黃金回收率和黃金總產量，乃至超過獨立技術顧問的當前估計數字。

我們的業務

生產成本

金山金礦的生產成本包括經營現金成本連同折舊和攤銷成本及利息開支。經營現金成本包括開採成本、選礦成本、一般及行政開支、其他成本以及礦區成本。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。利息開支與我們的銀行貸款及股東貸款有關。根據獨立技術報告，在二零一五年，即預期我們按設計選礦能力和完全達產運營的首個年度，金山金礦生產黃金的預計經營現金成本及生產成本分別為分別為人民幣118.3元／克（598.2美元／盎司）及人民幣146.0元／克（738.6美元／盎司）。我們認為，我們的單位經營現金成本較中國其他黃金開採項目而言在合理範圍內。有關詳情，請參閱本招股章程「行業概覽－競爭」一節。

下表概述金山金礦在所示期間的歷史及預測經營現金成本及生產成本：

成本項目	單位	歷史		預測		
		二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
開採成本	人民幣元／噸開採礦石	325.2	19.6	25.2	27.0	26.0
選礦成本	人民幣元／噸加工礦石	62.5	22.8	22.4	22.4	22.4
一般及行政開支和						
其他成本	人民幣元／噸加工礦石	113.8	15.5	15.7	15.9	15.5
礦區成本	人民幣元／噸加工礦石	6.7	0.4	0.3	0.3	0.3
總經營現金成本	人民幣元／噸加工礦石	508.2	58.3	63.6	65.6	64.2
	人民幣元／克產出黃金	4,070.7	143.6	118.3	118.7	124.1
	美元／盎司產出黃金	20,587.3	726.4	598.2	600.2	627.9
折舊及攤銷成本	人民幣元／噸加工礦石	45.2	8.7	7.1	7.1	7.1
利息開支	人民幣元／噸加工礦石	110.7	7.9	7.8	4.4	2.5
總生產成本	人民幣元／克產出黃金	5,319.0	184.6	146.0	139.6	142.8
	美元／盎司產出黃金	26,900.7	933.6	738.6	705.8	722.0

資料來源：獨立技術報告

- (1) 在預測單位經營現金成本及單位生產成本時，本公司及獨立技術顧問假設(i)第三方承包費用並無顯著增加，(ii)基準利率並無顯著上升，(iii)消耗品和能源成本並無顯著增加，及(iv)勞工成本並無顯著增加。
- (2) 單位經營現金成本及單位生產成本計及相應期間的剝採率。下表載列所示期間的剝採率：

	歷史		預測		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
剝採率	18.3	1.6	2.3	2.6	2.6

資料來源：獨立技術報告

我們的業務

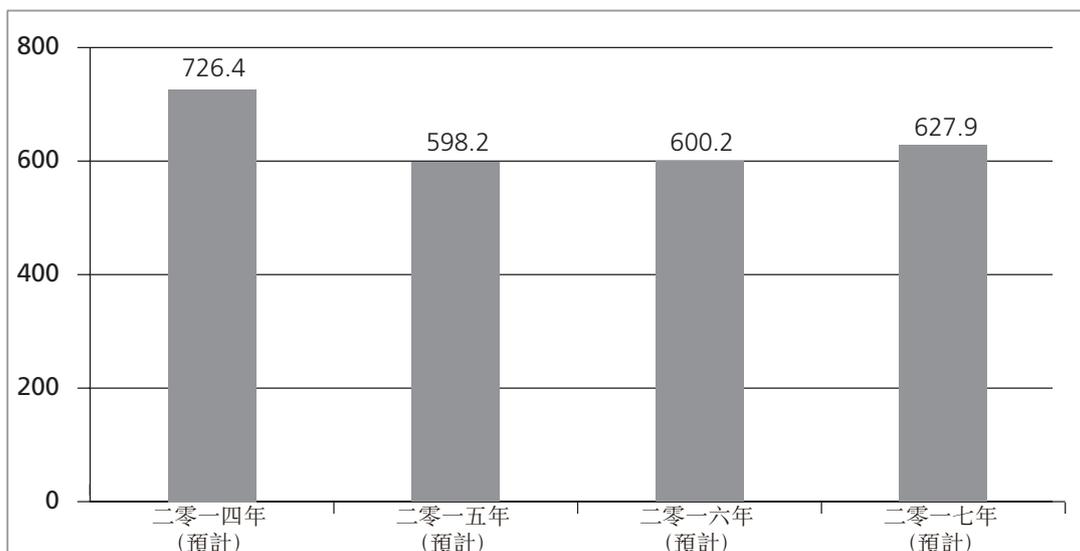
剝採率指露天採礦作業中表土及可分離廢石與礦石之間的比率。於二零一三年下半年開始採礦作業及試產之前，我們已開始實施與建造有關的剝採活動，從而更容易取得及有助於進一步發掘礦體。此等剝採活動的費用已作為無形資產撥充資本。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，撥充資本的剝採費用分別為零、人民幣1,330萬元及人民幣6,920萬元。於二零一一年及二零一二年，由於尚未投產，我們並無就任何無形資產產生任何攤銷。鑑於我們的試產已於二零一三年年底啟動，故開始攤銷無形資產，當中包括撥充資本的剝採費用。有關剝採費用撥充資本的詳情，請參閱「財務資料－節選財務狀況表項目的討論－無形資產」一節。於二零一三年年底，我們啟動了試產，並開始產生與生產有關的剝採費用，此等費用與生產黃金礦石直接相關並於剝採活動進行期間被確認為銷售費用。有關生產相關剝採費用的詳情，請參閱本招股章程「財務資料－節選損益及其他全面收益表主要項目概述－銷售成本」一節。

期間剝採率波動主要因開採計劃及我們開採或計劃開採的具體礦床所致。我們於二零一三年的剝採率高於二零一四年的剝採率，主要原因包括(i)我們在二零一三年的初始營運階段集中實施與建造有關的剝採活動，從而更容易取得及有助於進一步發掘礦體，因此產生大量廢石，及(ii)我們在二零一三年下半年開始調試破碎系統並啟動試產，使得二零一三年開採的礦石量較小。剝採率自二零零五年起增長，主要因我們計劃於該等期間開採的具體礦床及該等礦床中礦體的具體位置所致。有關開採計劃的詳情，請參閱本招股章程附錄三獨立技術報告。

- (3) 預測單位經營現金成本及單位生產成本未考慮CIL項目的實施。假設CIL項目經實施證實為經濟可行，我們將於二零一六年在CIL生產設施處試產，預計二零一六年及二零一七年的整體經營現金成本及生產成本將增加，而同期的黃金總產量亦有望增加。因此，單位經營現金成本預計將於二零一六年增加人民幣11.2元／克或9%，於二零一七年增加人民幣1.8元／克或1%，單位生產成本預計將於二零一六年增加人民幣3.8元／克或3%，於二零一七年增加人民幣2.5元／克或2%。二零一七年以後，假設我們實施CIL項目，預計每年的單位經營現金成本增幅介乎(2)%至11%，而每年的單位生產成本增幅則介乎0%至3%。
- (4) 二零一三年單位經營現金成本遠高於隨後年度，主要是由於在開始生產階段產量較低以及採礦和選礦運營成本較高所致。於二零一五年達致設計選礦能力及完全達產時，預計我們的單位經營現金成本將有所降低並隨後小幅波動。我們預期二零一六年的單位經營現金成本較二零一五年小幅增長，主要由於開採成本增加而二零一六年的估計產量保持穩定所致。根據礦山服務年期，將於二零一六年開採的礦石的剝採率高於二零一五年水平，因此，我們計劃於二零一六年改善開採活動。我們預期二零一七年的單位經營現金成本較二零一六年小幅增長，主要由於二零一七年的估計產量減少所致。根據礦山服務年期，將於二零一七年開採及加工的礦石的回收率與二零一六年水平相比相對較低。有關礦山服務年期詳情，請參閱本招股章程附錄三獨立技術報告表12-8。

下圖載列金山金礦於所示期間的預測單位經營現金成本：

單位經營現金成本 (美元／盎司)



我們的業務

運輸

我們的第三方承包商新華都工程負責將礦石及廢石從露天礦坑運至碎礦廠及廢石壩。有關詳情，請參閱本節「－ 第三方承包商」。我們計劃僱用當地保安公司，使用裝甲車輛將合質金交付予第三方承包商及／或客戶。截至最後實際可行日期，我們尚未與第三方承包商訂立任何運輸和保安服務協議。

勘探

我們的勘探活動集中於現有礦山周邊地區的現有礦體延伸部分。根據獨立技術報告，通過進一步勘探，有可能在金山金礦尤其是寬溝、伊爾曼德和京希－巴拉克礦床，將若干推斷資源量升級並隨後增加儲量，以及找到更多資源量，特別是在寬溝礦床，此處多個方向的礦化範圍不受局限。目前，我們已經在金山金礦開展深入的鑽探工作。我們計劃繼續在持有勘探證的地區進行勘探。截至最後實際可行日期，我們持有六張覆蓋金山金礦周邊地區的勘探證，總佔地面積為151.73平方公里。我們已執行初步勘探工作，並探明那棱薩伊及塔勒德地區具有值得深入勘探的較大潛力。一旦確定礦床後，我們計劃向有關政府部門申請該等地區的採礦牌照及許可證。

我們已成立一支內部勘探團隊，專門致力發掘新疆的新礦產資源。截至二零一三年十二月三十一日，我們的內部勘探團隊由八名技術人員組成，其中大部分人員擁有必要經驗及資質。該內部勘探團隊履行的工作包括勘探建模、繪圖、地球物理及現場取樣等。

我們將大部分勘探和化驗工作外包予合資格第三方承包商。有關我們與該等第三方承包商之間的詳細安排，請參閱本節「－ 第三方承包商」。

第三方承包商

概覽

我們將大部分開採業務和生產設施建設工作連同勘探和化驗工作外包予合資格第三方承包商，這是礦業行業的慣常做法。我們相信，此類安排可讓我們更好地控制成本、減少資本開支及經營現金成本，從而將資源及管理層注意力投放在更重要及更有利可圖的業務上，同時最大限度地降低與勞工及安全相關的經營風險。下表載列我們截至所示日期所委聘的第三方承包商數目：

	截至十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
開採業務	–	2	2
生產設施建設	3	16	13
勘探、鑽探及化驗工作	6	8	7
總計	9	26	22

我們的業務

董事確認，該等承包商均為獨立第三方。我們相信，有關承包商所提供的服務在市場上並非獨一無二，而且我們要找到按類似條款（相比與現有承包商訂立的條款）提供類似服務的替代承包商並非難事。

我們通過選擇性招標程序遴選第三方承包商。在委聘第三方承包商之前，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，從資本投入、技術專長及管理技能等方面確認其履行委託工作的能力。此外，我們亦對候選者進行現場考察。根據對候選者及其所提交材料的審閱，我們會與彼等磋商商業條款並作出最終決定。

我們要求所有第三方承包商具備承接委託工作所需的資質。於往績記錄期間，我們所委聘的各第三方承包商均持有提供相關服務所需的資質。

第三方承包商在我們的管理和技術團隊監督下開展工作，監督範圍從審查工程質量及量化礦物損失和損耗至監管分派工作的進度和完成情況。我們要求第三方承包商根據相關任務的設計和計劃及有關責任部門的要求開展工作。在簽署合約時，合約中一般會明確規定有關工作進度、質量及安全等各方面的要求。我們擁有專門的技術管理人員，負責現場監督並監察第三方承包商的工作進度、質量及安全。

我們要求第三方承包商遵循適用的中國安全法律法規，以及持有所有必需的許可證及牌照。我們亦要求彼等向其僱員提供培訓課程，確保所有在金山金礦現場工作的人員參加我們提供的培訓課程。彼等必須制定生產現場的安全措施，並交予我們備案。我們有權檢查現場的生產安全，並就所發現的任何隱患提出意見，而第三方承包商必須據此糾正其作業安全措施。如果第三方承包商的安全管理存在任何重大安全隱患，我們有權暫停其工作，要求其繳付違反工作安全法規或措施的罰款。此外，我們要求第三方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。

第三方承包商須負責所有與達致上述要求相關的開支，以及因任何違規事件所造成的任何費用及後果。據我們的中國法律顧問告知：(i)根據我們與各第三方承包商之間的外包合約，由於承包商所採取的安全措施存在缺陷或承包商違反相關安全法規或措施而導致的事故，所有法律責任及經濟損失由承包商承擔；及(ii)由於相關中國法律法規對勘探或採礦許可證的持有人施加確保安全生產的法定義務，對於(i)所述的責任及損失中歸屬於我們的部分，我們或須承擔直接責任，而不論是否存在任何相反的合約安排。然而，如果責任及／或損失乃由於第三方承包商過錯所致，我們有權向第三方承包商索償。

我們的業務

我們與大部分現有第三方承包商均擁有一年以上的業務關係。董事確認，於往績記錄期間，我們與第三方承包商並無任何重大爭議，亦無因第三方承包商的不當行為而造成任何業務暫停或延誤狀況。

開採業務

我們將絕大部分開採業務外包予兩家第三方承包商，即新華都工程及雪峰爆破。下表簡要介紹這兩家採礦承包商：

承包商	資質	向我們提供的主要服務	合作開始日期
新華都工程.....	整體開採業務、土地工程及爆破拆除資質	挖掘和裝載礦石及廢石、將礦石及廢石從露天礦坑分別運至碎礦廠及廢石壩	二零一二年四月一日
雪峰爆破.....	爆破拆除資質	設計並執行鑽探及爆破工作	二零一二年四月一日

我們每年與新華都工程及雪峰爆破訂立協議，現有協議為期一年，從二零一四年四月一日起至二零一五年三月三十一日止。該等協議到期後，彼等有權優先與我們簽署新協議，前提是其已嚴格履行現有協議項下的責任。

根據有關協議，我們向該等承包商提供技術指引、施工方案、生產計劃、地質材料、安全要求及現場指導。此外，我們還向彼等提供公用設施（包括供電、供水及燃料供應）以及現場辦公和生活設施，而這兩家承包商就使用這些設施向我們支付費用。我們根據工作量及協議規定的單位價格向其付款。新華都工程及雪峰爆破均須自行招募勞工、採購設備及材料，並負責承包工作所產生的其他相關費用及稅項。

新華都工程及雪峰爆破須遵循我們的年度及月度生產計劃所列的礦石挖掘及剝採工作量。本集團及這兩家承包商會共同派員執行月度檢查及年度檢查，以確定彼等在有關期間內完成的實際工作量。在有關工作根據月度生產計劃完成後，我們必須在15日內安排檢查並向彼等付款。

與新華都建設工程及雪峰爆破之間的協議，經雙方同意後可予終止。如果新華都工程違反協議內的反腐敗契諾，或其任何行動對我們的業務造成嚴重不利影響，我們有權終止與新華都建設工程的協議。如果雪峰爆破連續三個月未能履行我們規定的工作，我們有權終止與雪峰爆破的協議。

我們的業務

生產設施建設

我們已委聘多家第三方承包商建設相關的生產設施。我們於二零一三年九月開始調試並建成生產設施。下表簡要介紹於往績記錄期間為我們興建主要生產設施的施工承包商：

承包商	資質	向我們提供的主要服務	合約期限
二十一冶建設有限公司	冶煉建設總承包合約資質	建造選礦廠、黃金回收	二零一二年
		貧液池、礦場配套設施	七月十日至
		及堆浸場運輸平台	二零一二年 十一月三十日
			二零一三年 五月十五日至
			二零一三年 九月十五日
		建造碎礦設施	二零一二年 四月一日至
			二零一二年 十一月三十日
			二零一三年 五月二十八日至
			二零一三年 七月三十日
北京高能時代環境技術股份有限公司	基礎設施建設總承包合約資質	建造堆浸場防護設施	二零一二年 八月二日至 二零一三年 九月三十日
湖北省林貿建設股份有限公司伊犁分公司	房地產建設總承包合約資質	建造生活設施，包括辦公樓、宿舍及污水處理站	二零一二年 四月五日至 二零一二年 十月十日

我們一般會保留項目設計和生產計劃的控制權，監察現場工作情況，並開展質量檢查。我們與該等施工承包商的協議通常會規定一個初步造價，以及按實際完成工作量調整該價格的機制。當承包商開始工作時，我們必須向其支付預付聘金，一般相當於總造價的2%，並在各個施工階段完工後逐步支付合約價格的剩餘部分。

我們與該等施工承包商的協議通常會規定一個保修期，長短視乎根據各承包協議開展的建設工作類型而定。此外，一般來說，我們亦有權預留結算價的一部分作為保證金，其金額通常相當於總結算價的5%至10%。此項保證金將在兩年內分批返還承包商。

我們的業務

勘探和化驗工作

我們將大部分的勘探和化驗工作外包予合資格第三方承包商。我們根據每年的勘探計劃不時聘任第三方勘探承包商。下表簡要介紹我們於往績記錄期間的各勘探承包商：

承包商	資質	向我們提供的主要服務	合約期限
新疆地質	固體礦產勘探資質	烏魯木 - 吐拉蘇的勘探工作	二零一零年六月五日至二零一二年六月五日
核工業二一六大隊	區域地質研究、固體礦產勘探、地球物理勘探及地質鑽探資質	那棱薩伊、塔勒德及寬溝地區的勘探工作	二零一三年七月一日至二零一四年三月三十一日

根據我們與勘探承包商的協議，彼等必須在我們的勘探許可證覆蓋地區開展勘探工作，並在工作完成後向我們提交一份報告，據以評估所勘探地區的資源量及儲量。勘探過程中產生的所有材料、文件及成果歸我們所有。我們會安排技術專家對第三方承包商的工作進度、質量及安全進行實地監督及指導，並監察該等第三方勘探承包商，以確保勘探工作按我們的要求准時完成並合乎預算。我們與勘探承包商之間的協議中所訂的合約價，乃參考國土資源部發佈的國家價格體系釐定。通常我們必須向承包商預付合約價的30%，在現場勘探工作完成後支付合約價的50%，而合約價的餘下20%將在我們收到勘探報告時支付。

對於由第三方勘探承包商開展的勘探活動，我們委聘四川省地質礦產勘查開發局108地質隊、核工業二一六大隊、伊犁州金開礦業有限公司、甘肅省天水市匯鑫鑽探工程有限公司、凱地地質勘查(北京)有限公司、烏魯木齊天和眾邦地質勘探公司及甘肅省定西市鑫星鑽探工程有限公司，在勘探地點開展鑽探工作。該等第三方承包商必須根據我們的設計及質量要求在我們的勘探地點鑽孔。我們根據鑽孔深度及承包協議規定的單位價格向其付款，有關款項每月結算。此外，我們亦委聘第三方化驗機構，包括通標標準技術服務(天津)有限公司、新疆維吾爾自治區有色地質勘查局703隊實驗室、陝西省地質礦產試驗研究所及上海天祥質量技術服務有限公司北京分公司，對勘探樣本開展化驗工作。

我們的業務

輔助工作

我們亦將部分輔助工作（如運輸工作）外包予第三方承包商。例如，我們委託青海鵬彤機械化施工有限公司伊寧縣分司將礦石從碎礦廠運至堆浸場。日後，我們亦計劃委聘第三方承包商將合質金提純為9999金，並使用裝甲車輛將合質金交付予第三方承包商及／或客戶。

承包費用

下表按主要業務類別列出於所示期間發生的第三方承包費用：

	截至十二月三十一日止年度			總計
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	
	(人民幣百萬元)			
剝採成本	-	10.6	64.8	75.4
物業、廠房及設備的建設成本	10.4	123.9	70.9	205.2
勘探及評估資產的鑽探成本	1.9	8.1	12.0	22.0
總計	12.3	142.6	147.7	302.6

銷售及客戶

我們認為，銷量在很大程度上取決於我們自身的產量。根據世界黃金協會的統計，中國於二零一三年的黃金消費需求為1,120噸，而據美國地質調查局估計，同期的市場供應為420噸。因此，我們預期在可預見的未來應能夠售出我們所有的黃金產品。

黃金生產出來後，我們一般預計其銷售將於下月進行。我們計劃將合質金銷售予註冊精煉廠，或委聘註冊精煉廠將合質金提純為9999金，並通過上海黃金交易所或通過期貨合約在上海期貨交易所銷售。我們的管理層作出銷售決策時會考慮各種因素，包括(i)黃金提煉及銷售成本，(ii)我們的產量，(iii)我們的現金流狀況，及(iv)當時通行市價及我們對金價市場波動狀況的判斷。

在生產初期階段，我們產出純度為80%至90%的合質金，這低於上海黃金交易所可接受的標準黃金純度（9999金、9995金、999金及995金）。我們亦預計我們的產量將於此期間內經歷一定程度上的波動。因此，我們主要將合質金銷售予在上海黃金交易所或上海期貨交易所登記註冊的第三方黃金精煉廠。合質金的價格基於9999金的通行市價（於扣除估計的黃金精煉廠的提純、銷售及其他成本之後），視乎合質金的純度而定。此方法可使我們立即收取銷售所得款項且無須產生提純或銷售成本。

隨著生產趨穩並完全達產，我們預期會產出純度為90%至95%的合質金。我們計劃委聘註冊精煉廠將部分合質金提純為9999金，並通過上海黃金交易所銷售。由於只有登記會員方可在上海黃金交易所銷售黃金產品，而我們目前並非會員，我們或會通過現有會員或日後申請成為會員的方式在上海黃金交易所銷售9999金。此方法可使我們以通行市價銷售9999金，不過會產生提純和銷售成本以及上海黃金交易所規定的交易保證金及其他費用。我們計劃將部分合質金出售予註冊精煉廠以確保銷售計劃及現金流狀況保持一定程度的靈活性。

我們的業務

從長遠來看，在我們完全達產之後，我們還計劃通過期貨合約在上海期貨交易所銷售部分9999金。我們計劃設立一個專門的部門，且聘用經驗豐富的專家來管理期貨合約並設立止損及風險管理政策。黃金銷售涉及的風險主要包括金價市場波動。一旦我們預計近期內可能出現金價下滑的趨勢，我們將通過期貨合約銷售至多50%的9999金，如此便可按預先協定的價格銷售黃金而在指定的未來日期交貨。倘若現貨市場上（上海黃金交易所）的金價大幅下跌，經由期貨市場所獲的銷售所得可部分對沖我們於現貨市場所遭受的損失。倘若現貨市場上的金價大幅增長，於該市場所獲的銷售所得可部分對沖我們於期貨市場所遭受的損失。通過在上海黃金交易所及上海期貨交易所相結合的銷售方式，我們認為可以部分對沖金價市場波動的風險。

按照中國的行業慣例，我們預期不會對營銷活動投入大量資源，而且日後不會產生重大的營銷開支。

公用設施

電力

我們經營業務的用電由當地電網供應。我們已與伊犁電力有限責任公司伊寧縣供電公司（「伊犁電力」）訂立供電合約。我們的電力設備總裝機容量預計為13,000千瓦，在二零一五年業務能力提升之後，每年總用電量預計為3,590萬千瓦時。我們設有一個後備發電站，包括兩組總裝機容量為1,200千瓦的發電機。

根據供電協議，伊犁電力向我們提供總功率達200千伏安的電力。我們按中國政府公佈的單位電價支付電費，電費按月結算。有關總用電量的任何爭議，應由具備適當資質的計量檢定單位評估。該合約為期五年，從二零一零年起至二零一五年止，到期後如果雙方無意終止，則自動順延五年。

於往績記錄期間，我們並無因供電短缺或暫停而經歷任何嚴重的業務中斷情況。然而，我們無法保證日後不會出現任何嚴重的供電短缺或暫停。有關詳情，請參閱本招股章程「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、所需原材料及設備的充足供應，甚至無法維持不間斷供應」一節。

水

我們經營業務的用水來自皮里青河。於二零一一年一月，我們獲新疆水利廳批准以每噸人民幣2.9元的價格每年從皮里青河取用約140萬立方米的水，供工業、生活及植被用途。預期我們的每日淡水用量約為3,900立方米。我們在開採及生產黃金的過程中不會排放污水，因而毋須繳付污水排放費。

董事認為，我們在確保擴產計劃所需的水電供應方面不存在任何困難。

我們的業務

資產託管及准入控制

我們計劃將所生產的粗金泥及合質金儲存在礦場的儲存設施內，只准許獲授權人士進入。預期儲存設施將由我們自身的保安團隊看守，並配備嚴密的保安系統，包括電子保安及警報系統。

質量控制

作為一家黃金礦業公司，質量控制對我們的業務至關重要。我們已於開始生產後建立嚴格的質量控制系統，以保證產品質量。我們計劃在未來申請ISO9001體系認證。

截至二零一三年十二月三十一日，我們的質量控制部門有25人，彼等均擁有必需的資質及經驗。質量控制部門全程參與整個運營程序，包括實施我們的質量控制政策及程序、維護質量控制設備及相關記錄、接收、儲存及處置樣本，以及原材料、半成品及最終產品的檢查和檢驗工作。此外，質量控制部門將參與制定採購計劃。

作為質量控制政策的一部分，我們要求所有第三方承包商必須具備其各自所承辦工作的相應資質。我們對彼等的工作實施例行監督及定期檢查，以確保彼等按照我們的質量標準開展工作。在選擇第三方承包商時，我們亦考慮彼等的質量控制能力。有關詳情，請參閱本節「我們的業務－第三方承包商」。

材料及設備供應

材料

我們經營業務的主要原材料是從礦場採掘的礦石。我們在業務過程中使用多種輔料，主要包括化學品（如氰化鈉）、活性碳及石灰。氰化鈉是一種危險化學品，其採購及使用需要特定牌照，而我們已從有關政府部門取得此類牌照。我們還會採購其他材料，例如，鋼鍛造磨球、炸藥、潤滑油、電線及電纜、橡膠製品及燃料。所有這些材料均採購自中國供應商。

機器及設備

我們按市價從獨立第三方採購勘探、開採和生產設備及其他設備。該等設備包括鑽孔機、空氣壓縮機、破碎機、卡車及其他設備。有關設備的詳情，請參閱本節「我們的業務－開採」及「我們的業務－生產」。我們用於勘探、開採及生產黃金的所有機器及設備均採購自中國供應商。

供應商

截至二零一三年十二月三十一日，我們擁有99家提供原材料、設備及機器的供應商，平均而言與該等供應商保持有一年以上的業務關係。

我們的業務

對於價值不低於人民幣300,000的設備或年消耗價值不低於人民幣500,000的材料，我們一般通過選擇性招標程序遴選供應商。對於價值低於人民幣300,000的設備，我們要求採購部門在可行情況下採用招標程序。對於不難通過招標程序採購的設備或材料，我們一般會向選定供應商詢價，並比較彼等的報價，這讓我們享受到最低的採購成本，同時保證所用設備及材料的質量。對於價值不高的設備及材料，我們一般要求採購部門制定採購計劃，由兩人進行採購，而採購部門會對採購記錄進行抽查。

為有效管理與原材料價格波動有關的風險，我們會分析主要原材料的消耗量及其他數據，研究市場趨勢及編製年度採購預算。我們亦嚴格執行採購制度中的招標程序，並優化存貨水平，從而改善我們的成本管理及效率。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們向五大供應商採購額分別佔我們採購總額的77.8%、68.7%及60.1%。同期，我們向最大供應商的採購額分別佔我們採購總額的21.5%、29.4%及21.6%。於往績記錄期間，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）於我們的五大原材料及輔料供應商中擁有任何權益。

我們相信，我們所採購的材料及設備一般情況下可隨時從多家供應商獲取，並能夠以具競爭力的市價採購。因此，我們的業務並不倚賴任何特定供應商。

競爭

在中國，黃金開採行業受到嚴格管制。根據中國有關法律，從事黃金資源勘探或開採的企業必須在開展與黃金資源相關的勘探或開採業務之前取得勘探證、採礦牌照及黃金開採許可證（視乎情況而定）。請參閱本招股章程「中國法律及法規－與礦產資源有關的法律及法規」一節。此外，財務實力、礦產資源、技術和設備、以及深厚的生產管理經驗是進入該行業的主要門檻。

我們的主要競爭對手為國內外大型黃金礦業公司。競爭對手相比我們或擁有若干優勢，例如，財力更雄厚、技術更先進、黃金資源更豐富、經濟規模更大、知名度更高及在若干市場擁有更成熟的業務關係。我們可能與之競購新的黃金資源及／或其他黃金礦業公司。

研發

我們的研發活動主要集中於為勘探、開採及生產活動提供技術支持。具體來說，我們曾與北京礦冶研究總院合作對現有的全泥氰化法生產開展可行性研究，而且目前雙方正在對應用全泥氰化技術實施CIL項目開展可行性研究。有關詳情，請參閱本節「－我們的業務－生產」。

我們的業務

僱員

我們認為，資深而敬業的僱員是我們成功的關鍵。我們對招募、培訓及提拔人才投入大量資源，並為僱員提供具有吸引力的薪酬方案。

於二零一三年十二月三十一日，我們擁有282名全職僱員，其中大部分駐紮在新疆。下表按工作職能分列僱員：

職能	數目
管理.....	17
經營.....	147
行政.....	82
安全及環保.....	18
財會.....	9
勘探.....	9
總計	282

我們相信，我們的管理政策、工作環境及僱員發展機會和福利有助於建立良好的僱員關係及挽留僱員。截至最後實際可行日期，我們並無經歷任何罷工或重大勞資糾紛，或在招募或挽留合格員工方面遭遇任何重大困難。

招聘

我們在作出招聘決策時，會綜合考慮業務策略、發展計劃、行業趨勢、競爭環境及競爭對手等因素。我們已通過在職僱員推薦及專業在線招聘網站，構築起一個具備管理經驗及豐富技能的人才庫。此外，我們計劃與新疆、甘肅及青海省的學府建立合作關係，以保障人才的持續供應。

培訓

我們向僱員提供定期培訓課程，幫助彼等提升技能及專業知識，以滿足我們的業務運營需求。此外，我們亦提供工作安全及環境保護方面的強制性定期培訓課程。我們還為僱員提供外部培訓機會。

福利

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釐定僱員薪酬。僱員還會獲得各種福利，包括醫療、退休福利、工傷保險等。我們為僱員繳付強制性社會保險，以提供養老、醫療、工傷、生育及失業等保障福利。

我們的業務

我們還為僱員提供其他福利，例如，免費住宿、醫療、膳食及交通津貼。此外，我們亦為僱員提供法定假日特別津貼，並報銷每位僱員每年三次探親的旅費。

我們已在京希及巴拉克礦床南側建造辦公及住宿設施，包括辦公樓、宿舍、飯堂及鍋爐房。我們還設有診所及娛樂設施等若干配套設施。我們的住宿設施可容納逾860人。

物業

根據上市規則第5章及《公司條例（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條例第342(1)(b)條（清盤及雜項條文）有關公司條例附表三第34(2)段（清盤及雜項條文）的規定，即要求我們就所有土地或樓宇的權益編製估值報告，因為截至二零一三年十二月三十一日我們所持有或租用物業的賬面值低於我們綜合資產總值的15%。

截至二零一三年十二月三十一日，我們用於經營業務的土地及樓宇全部位於中國新疆伊寧縣，有關情況在下文概述。進一步詳情，請參閱本招股章程附錄六「B. 有關我們業務的其他資料－3. 主要物業」一節。

持有土地使用權證的土地

截止最後實際可行日期，我們持有13塊土地的國有土地使用權證，佔地面積約為174,170.91平方米。我們通過出讓方式取得該等土地使用權證。該等土地被用於建設選礦設施。

持有臨時土地使用權的土地

截至最後實際可行日期，我們已取得四塊國有草地的臨時土地使用權，總佔地面積為1,021,826平方米（相當於約102公頃）。我們將該等土地用於開採及配套設施。根據中國的《土地管理法》及《草原法》，我們僅獲准臨時使用國有草地，使用期不超過兩年且須獲得政府主管部門的批准，此等國有草地只有在變更為工業用地後方可授出長期土地使用權。

我們認為，取得這四塊草地的臨時土地使用權較之將其變更為工業用地進而取得長期土地使用權而言更具成本效益。長期土地使用權一般為期30年，而金山金礦的預計礦山服務年期僅為22年，因而在礦山服務年期結束後佔用土地數年會產生額外成本。此外，與長期土地使用權有關的土地佔用費、土地復墾費及其他費用顯著高於與臨時土地使用權有關的相關費用。

《中華人民共和國礦產資源法實施細則》第30條規定，持有有效採礦牌照的礦業公司享有根據相關的法律法規依法取得有關土地使用權的權利，以用於在礦區範圍內建設採礦所需的生產和生活設施。

我們的業務

就這四幅草地而言，我們已在伊寧縣政府辦妥臨時土地使用權審批程序，並於二零一三年六月八日取得伊寧縣國土資源局發出的四張臨時土地使用權證（將於二零一四年六月八日到期）。我們已在伊寧縣畜牧獸醫局辦妥臨時草地使用審批程序，並於二零一三年五月五日取得伊寧縣草原監督管理局發出的四張臨時草地使用權證（已於二零一四年五月五日期滿）。於二零一四年四月，我們向有關政府部門提交申請重續臨時土地使用權證及臨時草地使用權證。四張臨時草地使用權證的有效期已延長至二零一五年五月。

根據《中華人民共和國土地管理法》及其他相關法規，申請人取得臨時土地使用權證的條件包括（其中包括）：(i)該土地應用於主管部門核准的用途，及(ii)臨時使用期限不得超過兩年。根據《草原徵佔用審核審批管理辦法》，申請人取得臨時草地使用權證的條件為（其中包括）：(i)草地使用應符合國家產業政策，(ii)草地使用應符合當地草地保護及開發計劃，而草地面積及臨時使用期限明確，(iii)草地使用不得對當地的生態環境、畜牧業或當地牧民及農民的生活造成任何重大不利影響，(iv)申請人應徵求草地所有者或使用者的同意，及(v)申請人已製定植被恢復計劃。

此外，我們亦已取得伊寧縣國土資源局及伊寧縣畜牧獸醫局分別於二零一三年八月二十一日及二零一三年八月二十三日作出的承諾，據此確認應我們的申請授予新的臨時土地使用權或重續現有臨時土地使用權。據我們的中國法律顧問告知：

- (i) 根據《中華人民共和國土地管理法》，倘授出臨時土地使用權供建設項目或地質勘探使用，須獲縣級或以上地方政府的土地管理部門批准。據伊寧縣人民政府網站披露的資料顯示，伊寧縣國土資源局負責審批臨時土地使用權。因此，伊寧縣國土資源局有權批准臨時使用伊寧縣境內土地及授出臨時土地使用權證，而作為主管部門其有權就所管轄範圍內的事宜作出承諾；及
- (ii) 根據新疆維吾爾自治區實施《中華人民共和國草原法》辦法，倘臨時使用的草地面積少於30公頃，則須由縣級草地管理部門核准臨時草地使用權。據伊寧縣人民政府網站披露的資料顯示，伊寧縣畜牧獸醫局負責草地資源的開採及開發。由於我們目前所使用的各塊草地均少於30公頃，伊寧縣畜牧獸醫局有權批准臨時使用該等草地，而作為主管部門其有權就所管轄的該等草地作出承諾。

我們的業務

據中國法律顧問告知，上級政府部門有權質疑伊寧縣國土資源局及伊寧縣畜牧獸醫局作出的承諾。中國法律顧問已確認，彼等從未見過上級部門對於下級部門在不觸犯中國法律的情況下就其所管轄範圍內的事宜作出之承諾提出質疑。

據我們的中國法律顧問告知，我們取得的臨時土地使用權證及臨時草地使用權證乃屬合法有效，而且在辦妥必要的法律程序之後，當該等土地使用權到期時，我們在取得新的臨時土地使用權或重續現有臨時土地使用權方面並無重大法律障礙。

然而，如果同意向我們授出新的臨時土地使用權或重續現有臨時土地使用權的政府部門改變立場，拒絕我們的申請，我們可能會被禁止進入該等臨時用地，而且重新獲得使用權需要付出大量的時間、成本及工作，這或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－如果我們被禁止進入位於我們持有臨時土地使用權土地上的礦區，我們的業務或會中斷」一節。

據伊寧縣國土資源局於二零一三年八月二十一日及二零一四年二月二十七日發出的確認書，以及伊寧縣畜牧獸醫局於二零一三年八月二十三日及二零一四年二月二十四日發出的確認書，(i)我們已遵守所有的土地管理及礦產資源管理法律法規，(ii)我們從未因為違反相關土地管理法律法規而招致處罰或罰款或卷入任何類似糾紛，及(iii)在我們申請並辦妥必要的法律程序之後，有關政府部門將會授予我們臨時土地使用權或重續現有的臨時土地使用權。

樓宇

截至最後實際可行日期，我們持有位於伊寧縣工業區的一幢樓宇的房屋所有權證，其總樓面面積為7,208.88平方米。我們將該樓宇用作辦公室及宿舍（「伊寧樓宇」）。

截至最後實際可行日期，我們現時使用的若干其他樓宇有所有權瑕疵。

我們將位於金山金礦伊爾曼德礦床的兩幢樓宇用作辦公室及宿舍（「伊爾曼德樓宇」），總樓面面積為14,872.06平方米。我們於完成有關政府部門的所有驗收程序之前使用伊爾曼德樓宇，這不符合建設工程質量管理條例，且我們尚未取得伊爾曼德樓宇的房屋所有權證。據中國的法律顧問告知，我們可能應政府機構要求糾正該違反行為並繳納罰金。截至最後實際可行日期，我們已就伊爾曼德樓宇取得建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證及施工許可證，且有關政府機構已完成伊爾曼德樓宇的現場消防安全檢查。我們正就伊爾曼德樓宇完成有關政府部門的其他驗收程序並申請房屋所有權證。我們擬繼續使用伊爾曼德樓宇。對於我們於完成所有驗收程序及取得房屋所有權證之前使用伊爾曼德樓宇而言，政府主管部門伊寧縣住房和城鄉建設局於二零一四

我們的業務

年四月一日發出書面確認書確認我們於完成有關手續之後取得伊爾曼德樓宇的房屋所有權證將並無重大障礙。彼等亦確認我們現時使用伊爾曼德樓宇並不構成重大違反行為，且彼等不會對我們施加任何行政處罰。根據該確認書，我們的中國法律顧問已告知我們：(i)於完成有關手續後，我們取得伊爾曼德樓宇的房屋所有權證將並無重大障礙；(ii)現時使用伊爾曼德樓宇並不構成重大違反行為；及(iii)伊寧縣住房和城鄉建設局將不會施加任何行政處罰。

我們還在伊寧樓宇旁搭建了面積約為1,858平方米的鋼棚（「輔助存儲棚」），擬用於臨時存放地質鑽探樣品。我們並無根據相關的中國法律法規向有關主管部門取得此等輔助存儲棚的施工許可證，亦未通過相關的驗收程序。此等輔助存儲棚的安全狀況良好，我們正準備申請其房屋所有權證。據我們的中國法律顧問告知，(i)建設管理部門可能會責令我們停止使用此等輔助存儲棚，在特定時限內糾正該所有權瑕疵，及／或處以最高不超過輔助存儲棚建設成本6%（估計不超過人民幣60,000元）的罰款；及(ii)倘我們未能按要求糾正該所有權瑕疵，建設管理部門可能會進一步責令我們拆除此等輔助存儲棚。如若接獲建設管理部門的拆除要求，我們已做好拆除輔助存儲棚的準備。我們相信可以最低成本迅速拆除，而拆卸下來的鋼材亦可出售變現。董事認為，該所有權瑕疵(i)並不影響搭建輔助存儲棚所用土地的成本；及(ii)對我們的採礦業務無重大影響，因為輔助存儲棚僅用於存儲對採礦業務不重要的地質鑽探樣品，而且鑑於地質鑽探樣品的存放並無特殊要求，我們可以最低成本迅速找到替代存儲地。

知識產權

我們已在香港以自身名義註冊商標。我們亦已註冊域名www.hxgoldholding.com及www.xjjcky.com。截至最後實際可行日期，我們概無知識產權方面的糾紛或侵權行為。有關我們知識產權的詳情，請參閱本招股章程「法定及一般資料－有關我們業務的其他資料－知識產權」一節。

環境保護及土地復墾

我們的業務受多項中國環境保護及土地復墾法律法規的限制。有關詳情，請參閱本招股章程「中國法律及法規」一節。我們在業務運營過程中已採取各種環境保護及土地復墾措施。於二零一二年，我們獲中國環境保護部主辦的環境教育雜誌(Environmental Education Magazine)頒發「節能減排傑出貢獻獎」。

我們的業務

環境保護

截至二零一三年十二月三十一日，我們擁有四名環保人員負責制定和實施金山金礦的環保措施。金山金礦總經理出任金山金礦整體環保工作的負責人。我們設有負責環保管理的安全委員會，以及負責我們環保工作的日常監督、管理及檢查的環保和安全部門。根據伊寧縣環境保護局發出的確認函及據我們的中國法律顧問告知，我們相信，於往績記錄期間，我們在各重大方面一直遵守適用的中國環境法律法規。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們的環保開支分別約為人民幣70萬元、人民幣530萬元及人民幣370萬元。根據適用的中國法律法規，對於金山金礦這樣的大型露天礦山，環保開支佔總投資比例不得低於15%。

我們已推出多項措施來解決業務經營過程中產生的環境問題及盡量降低業務對環境的影響。我們已制定詳細的環保政策及程序，其涵蓋業務經營中的各主要步驟。對於我們開展鑽探業務的金山周邊地區，我們亦已實施植樹種草及土地復墾等類似環保政策。推行或將於業務啟動後推行的環保措施包括但不限於：

防止土壤及地下水污染

我們已在堆浸場建立若干環保設施，包括初期壩、攔渣壩、防洪壩、防洪水庫、截洪溝及洩洪道。此外，我們已在堆浸場底部安裝五層防滲系統，防止氰化鈉及貴液滲漏。另外，我們計劃定期檢查礦區及生產區，監測土壤及地下水質量並檢測是否有氰化鈉滲漏。我們已委聘新疆水土保持生態環境監測總站監測礦區的水土保持情況。

防止空氣污染

我們計劃使用集塵器、裝有過濾器的排氣扇及灑水裝置，以減少礦區及生產區的粉塵排放。在選礦過程中產生的污染物，如氰化氫氣體及氯化氫氣體，預期將由集氣罩收集並經適當處理後排放。

我們的業務

污水處理

對於開採及生產業務，我們預期不會排放任何污水。我們已安裝水再利用和回收系統來回收從選礦廠排出的廢水，並用於選礦及除塵。在水再利用和回收系統中，從鑽孔汲取的水及任何用礦泵抽取的水將被回收用於選礦及礦區除塵。此外，我們已建造一座生活污水處理設施處理僱員在日常生活中排放的生活污水，其設計日處理能力為700立方米生活廢水。鑑於需要更多僱員參與提升計劃，我們預計生活污水最大排放量約每日500立方米，此排放量在污水處理廠的設計處理能力範圍內。經處理的生活污水預期將用於灌溉我們的礦場綠化區或用於堆浸流程。我們計劃定期監測水質，確保其pH值及其他參數達致可接受的水平。

噪音控制

我們計劃採取各種措施來減少業務運營產生的噪音，例如，使用消音器、噪音和振動阻尼與吸附材料、以及隔離和消除噪音設備。現場作業人員必須在隔離作業室進行作業，並且在任何時候均須使用個人防護設備。

固體廢物

根據中國法律法規，堆浸所用的活性炭及污水處理產生的淤泥等危險廢物，必須由具備必要資質及牌照的機構處理。新疆危險廢物處理中心已同意在我們投產後提供危險廢物處理服務。

植樹種草

於往績記錄期間，我們及我們委聘的第三方園林承包商沿礦區、加油站及廢石壩的道路種植約600棵樹，並在炸藥庫、加油站、廢石壩的斜坡、道路以及堆浸場和污水處理設施的周邊地區種草，植被總面積約為80,000平方米。為保護我們種植的樹木及綠草，我們已在礦區安裝警告標誌並設置保護區。

土地復墾

根據中國相關法律法規，我們負責對我們的採礦活動所破壞的土地進行復墾，並且必須在申請採礦牌照的同時將土地復墾計劃提交予國土資源部或當地的國土資源部門。在開始採礦之前，我們必須繳存土地復墾基金。除此之外，在取得採礦牌照之後的60日內，我們還必須繳付礦山地質環境治理恢復保證金。當地國土部門預計將向我們發出通知，以告知須繳付的保證金金額及指定的銀行賬戶。土地復墾基金及保證金仍歸我們所有，繳付此等款項的目的在於方便未來進行土地復墾及環境恢復，此等款項的使用受當地國土資源部門的持續監管。

我們的業務

我們的復墾方案於二零一一年六月獲當地國土資源部批准。我們致力於嚴格貫徹獲批复的復墾方案，其中包括使用黏土及岩石覆蓋廢石壩、回填土斜坡和種植植物等措施，務求穩固該地區及防止水土流失。於最後實際可行日期，我們並無存入土地復墾基金或復墾保證金。我們已與當地國土資源部門接洽，並在等候其通知指定銀行的名稱及所需保證金金額。我們將於收到該通知後開設銀行賬戶並存入該等基金。據我們中國的法律顧問告知，只要我們按當地國土資源部門要求的金額及期限繳付此等款項，我們就不會遭受政府主管部門的任何行政處罰。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們分別就復墾成本計提撥備零、人民幣200萬元及人民幣600萬元。復墾成本撥備金額根據我們使用的土地面積以及由董事根據其對第三方執行未來復墾工作所需的成本（包括材料成本及勞工成本）的最佳估計釐定，當中運用貼現法以反映預計未來成本的現值。該項會計處理在礦業行業並不少見，並符合相關的香港會計準則。

董事確認，我們擁有成熟的生產技術及有效的環保系統，因而當地社區沒有重大的環境顧慮，而且我們與當地社區一直保持良好的關係。據我們的中國法律顧問告知，董事並不知悉中國將頒佈任何對我們的業務構成重大營運或財務影響的新法律或法規。

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。我們在經營過程中致力遵守適用的法律規定，並盡可能執行領先的國際行業標準。我們對職業健康及安全的承諾延伸至最高管理層，表現為我們成立了直接向董事會負責的安全委員會。該委員會負責制定適當的工作場所健康和安全管理政策及標準。我們的環保和安全部門會提供員工培訓、檢討內部安全程序、定期檢查礦區安全並持續監察安全政策的實施情況。

我們須遵從中國國家及地方的生產及礦場安全法律法規，詳情載於本招股章程「中國法律及法規」一節。預期我們將於正式生產前取得安全生產許可證。

我們已採納全面的內部職業健康和安全管理政策，當中載有相關的職業安全指引，範圍涵蓋安全生產措施、處理化學品及爆炸物料的程序及緊急應變計劃。我們為新聘員工及在職員工提供安全培訓。所有設備操作人員必須取得相關牌照，我們的安全管理人員均通過有關安全監管部門的認證。

我們的業務

我們要求第三方承包商必須具備承包工作及生產安全的相應資質。我們為承包商提供定期安全培訓，彼等在我們安全和環保部門的監督下開展工作。有關詳情，請參閱「我們的業務－第三方承包商」。

根據伊寧縣安全生產監督管理局發出的確認函及據我們的中國法律顧問告知，我們認為，於往績記錄期間，我們在各重大方面一直遵守所有適用的中國職業健康及安全法律法規。

保險

我們就若干資產投購有財產保險，包括機器、設備及機動車。此外，根據中國工傷保險條例，我們按規定為僱員參加工傷保險，繳付工傷保險費。按照行業慣例，我們並無就與業務有關的事故（運輸車輛造成的事故除外）所造成的財產損失、人身傷害、或環境破壞投購任何第三方責任險。

我們認為，我們的保險範圍已經足夠並符合中國的行業慣例。然而，如果我們的物業、存貨或其他資產遭受未投保的重大損害，可能對我們的經營業績造成重大不利影響。有關詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們可能未投購足夠保險以應付業務所產生的損失及責任。」一節。

法律程序及合規

董事確認，於往績記錄期間，除「不遵守公司條例」一段所披露者外，我們並無任何訴訟或仲裁程序，且彼等亦不知悉我們或任何董事面臨任何尚未了結或企圖提起的訴訟或仲裁程序，而該等訴訟或程序對我們的業務、財務狀況或經營業績構成或可能構成重大不利影響。我們在日常業務過程中可能不時卷入各種法律、仲裁或行政程序。

根據有關中國政府部門發出的確認函及中國法律顧問的意見，我們認為於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，除本招股章程所述外，我們在各重大方面均已遵守所有適用的中國法律、法規及規則，並且已從有關監管部門取得在中國經營現有業務所需的批文、牌照及許可證。

不遵守香港公司條例

在為籌備上市而進行的盡職調查過程中，發現Tianshan Gold HK（我們在香港註冊成立的全資附屬公司）存在下列不遵守當時適用的香港公司條例的情況：

編號	當時適用的香港公司條例的相關章節	不合規詳情	不合規的原因及當事員工	補救行動	潛在的最高處罰或罰款
1.	第111(1)條	未於上屆股東週年大會後15個月內舉行二零一二年股東週年大會	(a) 在所有關鍵時刻，Tianshan Gold HK的董事（柯希平先生、陳宇先生及Ke Lanlan女士）對香港法律及香港公司條例下的相關規定瞭解不夠； (b) 董事在履行Tianshan Gold HK的秘書義務時依賴各任秘書（包括Tianshan Gold HK委聘的兩家香港秘書服務公司及Ho Fook Lau, Albert先生）就的意見和經驗。因此，董事從未意識到當時適用的香港公司條例第111及122條下的各種規定； (c) Tianshan Gold未從事任何活躍業務，並且其在香港的業務從未產生任何溢利，Tianshan Gold HK的董事以為，不需要在公司每年的股東週年大會上嚴格編製和提交年度賬目	Golden Planet (Tianshan Gold HK的唯一股東) 於二零一三年九月十六日向法院申請並於二零一三年十月二十五日取得香港高等法院原訴法院關於糾正不合規行為的命令。據此，Tianshan Gold HK須於命令發出後28日內舉行股東週年大會，該會議被視為二零一二年度的股東週年大會。Tianshan Gold HK的股東週年大會相應於二零一三年十一月七日舉行。 Golden Planet於二零一三年九月十六日向法院申請並於二零一三年十月二十五日取得香港高等法院原訴法院關於糾正不合規行為的命令。據此，Tianshan Gold HK可取代第122(1)條有關在股東週年大會提交第一份賬目的規定，轉而在二零零九年十一月五日舉行的股東特別大會上提交第一份賬目。 Golden Planet於二零一三年九月十六日向法院申請並於二零一三年十月二十五日取得香港高等法院原訴法院關於糾正不合規行為的命令。據此，(i)將第122(1)條項下的規定（即Tianshan Gold HK須在其二零一零年至二零一二年各屆股東週年大會上提交第二份賬目及第三份賬目）替換為通過決議案（而非在二零一三年股東週年大會上）向Tianshan Gold HK提交該等賬目的規定；及(ii)第122(1A)條有關第二份賬目及第三份賬目的九個月期間可延長至直至Tianshan Gold HK舉行二零一三年股東週年大會之日為止的期間	50,000港元 (對象為Tianshan Gold HK及其高級職員)
2.	第122(1)條	Tianshan Gold HK自註冊成立日期（二零零八年四月十六日）起至二零零九年六月三十日期間的經審核財務報表（「第一份賬目」）乃於二零零九年十一月五日舉行的股東特別大會上提交，而未根據當時適用的香港公司條例第122條於股東週年大會上提交。			300,000港元及12個月監禁 (對象為Tianshan Gold HK的董事)
3.	第122(1)條及第122(1A)條	Tianshan Gold HK的唯一股東通過日期為二零一三年八月二十六日的書面決議案（「決議案」）向公司提交(1)從二零零九年七月一日至二零一零年十二月三十一日止期間的經審核財務報表（「第二份賬目」）；及(2)截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務報表（「第三份賬目」），而非通過二零一三年股東週年大會提交。該等經審核財務報表(i)未於Tianshan Gold HK的二零一零年至二零一二年各屆股東週年大會上提交予公司，這違反了公司條例第122(1)條；及(ii)早於決議案日期前九個月編製，這違反了當時適用的香港公司條例第122(1A)條。			300,000港元及12個月監禁 (對象為Tianshan Gold HK的董事)

我們的業務

董事認為，既然法院已發出命令，有關部門對上述不合規行為強制執行的風險極低。此外，控股股東已根據彌償保證契據不可撤銷地承諾，就因為上述不合規行為所導致或與之相關的任何損失及/或處罰而令本集團直接或間接產生或蒙受的一切索賠、訴訟、要求、法律程序、判決、損失、負債、損害賠償、成本、指控、費用、開支、處罰及罰金共同及個別地向本集團作出悉數彌償。因此，我們並無在財務報表中就上述潛在負債計提撥備。董事認為上述不合規行為不會對本集團造成重大業務或財務影響。儘管本集團已委聘內部控制顧問審閱我們的內部控制政策及程序並提供意見，但其工作範圍僅限於本公司及金川礦業（我們的主要營運附屬公司），並不涉及Tianshan Gold HK（本集團內部的一家投資控股公司）。

為防止在未來再發生上述違規行為，我們已採取下列措施：

- (a) 委聘黃慧玲女士（一位專業公司秘書）為本公司的公司秘書，並委聘SWCS Secretaries Limited（一家專業公司秘書機構）為Tianshan Gold HK的公司秘書；
- (b) 委聘德勤為Tianshan Gold HK核數師；
- (c) 委聘法律顧問就（其中包括）合規事宜向本集團提供意見；及
- (d) 成立審核委員會來監督本集團的財務報告和內部控制程序，以加強企業管治並確保符合法定要求。

董事及獨家保薦人認為，不合規行為主要因為Tianshan Gold HK的高級職員對適用的香港公司條例的規定缺乏瞭解所致，而不涉及任何董事誠信、品格或能力問題：

- (i) 上述措施（特別是委聘各種顧問以確保本集團在未來瞭解有關規定）充分和有效；及
- (ii) 上述不合規行為並不影響董事符合上市規則第3.08條及第3.09條的規定或我們符合上市規則第8.04條的適合上市規定。

我們的業務

風險管理

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」一節。我們已實施各種政策及程序來確保有效的管理風險。

董事會及審核委員會

董事會負責監督及管理經營過程中的總體風險。我們已成立審核委員會以審核及監督本集團的財務報告過程及內部控制系統。審核委員會由三名成員組成，即黃欣琪（擔任委員會主席）、肖偉及孫鐵民。有關該等委員會成員的資質及經驗，請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。我們已成立書面職權範圍符合上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告的審核委員會。

內部控制

於二零一三年二月，我們委聘一間獨立外部顧問公司作為我們的內部控制顧問，以審查我們的內部控制系統。我們內部控制顧問的工作範疇包括審查及評估我們的內部控制環境、信息披露制度、反欺詐程序、財務報告及披露控制、收入管理、成本及開支管理、存貨管理、人力資源及薪酬、固定資產管理、庫務、稅項及信息技術系統的總體控制。通過於二零一三年四月的初步審查，我們的內部控制顧問發現了我們內部控制系統中存在的某些弱點及不足，並向我們提出了若干整改推薦建議。基於此等建議，我們實施了補救措施以改進我們的內部控制系統。

下表載列於二零一三年四月初步審查期間發現的主要弱點及不足、我們內部控制顧問提出的整改推薦建議及本集團採取的補救措施的相關詳情：

於二零一三年四月初步審查期間發現的主要弱點及不足	我們內部控制顧問提出的整改推薦建議	本集團於上市之前實施的補救措施
<ul style="list-style-type: none">• 本集團缺乏對營運活動進行持續監控的獨立內部審計職能。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團應通過內部審計憲章及設立內部審計部門以(i)持續監控內部控制制度，(ii)確保妥善遵守設立的相關制度，及(iii)實施定期評估及審查程序以發現營運風險及採取補救措施。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團已通過內部審計憲章及設立內部審計部門。內部審計部門的角色、職責及權限已於內部審計憲章中清晰界定。

我們的業務

於二零一三年四月初步審查期間發現的主要弱點及不足	我們內部控制顧問提出的整改推薦建議	本集團於上市之前實施的補救措施
<ul style="list-style-type: none">• 本集團應改進信息披露。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團應建立信息披露制度，包括投資者關係管理及全面溝通機制。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團預計於上市之前建立信息披露制度。
<ul style="list-style-type: none">• 本集團應改進防欺詐職能以符合上市的要求。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團應考慮建立獨立的渠道以監控、報告及處理欺詐活動。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團已就欺詐活動建立監控及報告機制。
<ul style="list-style-type: none">• 本集團並無全面的員工手冊，尤其道德守則及行為守則。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團應編製全面的員工手冊，並要求所有員工遵守員工手冊內的道德守則及行為守則中的規定。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團已對員工手冊作出改進，尤其將道德準則及行為準則納入手冊中。
<ul style="list-style-type: none">• 本集團並無與合約履行有關的標準政策及程序。	<ul style="list-style-type: none">• 訂立新合約或補充合約時，本集團應進行法律審查並改進審批程序。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團已委聘法律顧問進行合約審查及改進相關審批程序。
<ul style="list-style-type: none">• 本集團應改進供應商管理。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團應實施供應商遴選政策及流程，設立綜合評估機制並改進相關審批程序。	<ul style="list-style-type: none">• 本集團已存有合資格供應商列表以記錄潛在的供應商，並定期對現有供應商進行審查及評估。

我們的內部控制顧問於二零一三年九月進行了後續審查，並認為我們已採納其提出的絕大部分推薦建議，同時改進了我們的內部控制系統以符合上市規則及中國和香港相關法律的規定。