

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本招股章程附錄一會計師報告所載的經審核綜合財務報表及其附註連同本招股章程其他章節出現的其他財務資料一併閱讀。財務資料乃根據香港財務報告準則(可能與其他司法管轄區的公認會計原則有重大出入)編製。

以下討論及分析包括若干反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述，當中涉及各種風險及不確定性。基於各種因素，包括本招股章程「風險因素」及其他章節所述者，我們的實際業績及部分事件的時間可能與該等前瞻性陳述的預測迥然不同。

### 概覽

我們是一家中國新興黃金礦業公司。據新疆黃金管理局的資料顯示，我們擁有並經營截至二零一四年四月十四日以設計年選礦能力及估計黃金產量(完全達產時)計為中國新疆最大的金礦，即金山金礦。我們於二零一三年七月開始礦石開採作業。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，預期於二零一五年達致每年500萬噸(或每日15,000噸，假設每年經營330日)的設計選礦能力。根據獨立技術報告，如應用堆浸技術，預計金山金礦每年平均產出約78,000盎司黃金，或在22年的預計礦山服務年內合計共產出約170萬盎司黃金。

根據獨立技術報告，於二零一五年，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(包括折舊和攤銷成本及利息開支)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)。

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接受的標準黃金純度(9999金、9995金、999金及995金)。我們主要將該等合質金銷售予經上海黃金交易所或上海期貨交易所認證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。

我們的業務主要涉及黃金開採、生產及勘探。於往績記錄期間，我們專注於勘探和開採業務以及基礎設施和生產設施的建設工作，以籌備金山金礦的正式投產，並於二零一三年十二月啟動試產。於二零一一年、二零一二年及二零一三年，我們分別錄得虧損人民幣550萬元、人民幣4,420萬元及人民幣9,000萬元。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

我們的財務資料乃根據香港財務報告準則編製。本公司於二零一二年四月十日在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。於二零一二年九月，本集團完成重組。有關詳情，請參閱本招股章程「我們的歷史及重組」一節。經過重組，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。我們的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本集團現時旗下公司的業績、權益變動及現金流量，猶如現時的集團架構於整個往績記錄期間一直存在或自各公司註冊成立日期起已存在一般（以較早者為準）。本集團已編製其於二零一一年十二月三十一日的綜合財務狀況表，以呈列本集團現時旗下公司的資產及負債，猶如現時的集團架構於該等日期已存在一般。

我們的財務報表以人民幣呈列，人民幣亦為本公司的功能貨幣。所有集團內公司間的交易及結餘均已於合併時對銷。有關各方（控股股東除外）持有的附屬公司股權在權益中列作非控制權益。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣16,290萬元、人民幣4,080萬元及人民幣6,180萬元。於二零一三年十二月三十一日之後，我們從廈門信託取得一筆人民幣20,000萬的信託貸款。所以，財務資料乃按持續經營基準編製。

### 影響經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況已經並將繼續受以下多重因素的影響：

#### 金價

我們現時處於生產初期階段並將合質金主要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。隨著我們的生產趨穩並完全達產，我們計劃將合質金銷售予經認證的精煉廠，或委聘經認證的精煉廠將合質金提純為9999金，並在上海黃金交易所或通過期貨合約在上海期貨交易所銷售。

上海黃金交易所的9999金市價緊跟國際金價走勢。從歷史上看，黃金市價波動較大，曾幾度經歷大幅下挫。例如，根據彭博社的資料顯示，國際金價從二零一二年十二月三十一日的1,664美元／盎司（約人民幣326元／克）下跌至二零一四年五月八日的1,292美元／盎司（約人民幣259元／克），跌幅達22.4%。上海黃金交易所交易的9999金現貨價格從二零一二年十二月三十一日的人民幣335元／克下跌至二零一四年五月八日的人民幣259元／克，跌幅達23.0%。黃金的市價受各種因素影響，包括黃金供求狀況、各國中央銀行的黃金買賣、以及通脹預期、利率及地區衝突等宏觀經濟或政治因素，而這些因素均超出我們的控制範圍。我們預測及管理金價波動的能力非常有限。

## 財務資料

下表列出過去12個月上海黃金交易所每月月底的9999金交易價格及每月月底的國際金價(根據彭博社的資料顯示)：

	月底價格 (人民幣元／克)	月底價格 (美元／盎司)
二零一三年五月三十一日	281.50	1,387.80
二零一三年六月二十八日	243.50	1,234.53
二零一三年七月三十一日	265.76	1,332.17
二零一三年八月三十日	277.60	1,395.27
二零一三年九月三十日	265.65	1,336.03
二零一三年十月三十一日	262.25	1,335.89
二零一三年十一月二十九日	244.71	1,253.35
二零一三年十二月三十一日	236.46	1,202.74
二零一四年一月三十日	246.37	1,255.45
二零一四年二月二十八日	262.73	1,326.39
二零一四年三月三十一日	257.80	1,294.20
二零一四年四月三十日	260.26	1,291.48
二零一四年五月八日	259.05	1,292.15

我們預期未來黃金市價將繼續波動。有關影響國內外黃金價格的因素的更多詳情，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

### 產量及銷量

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，而產量主要受金山金礦的資源量和儲量以及我們自身的估計產量所限。

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。根據獨立技術報告，預計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。

然而，實際產量可能由於各種原因與估計有所出入，包括：實際採出的黃金礦石在品位、噸位、以及冶金和其他特性方面與估計有差距，正式投產後的實際黃金回收率低於試驗得出的預測數字，金價下跌導致目前具經濟性的儲量變得不符合經濟原則，以及天氣狀況、水災、暴風雪、旱災、泥石流和地震等自然現象，其中許多因素超出我們的控制範圍。

---

## 財務資料

---

### 生產成本

我們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。經營現金成本中的主要組成部分則與產量直接相關。產量及開採和選礦成本的變化是影響我們生產成本的主要因素，而生產成本反過來會影響銷售成本。額外的資本開支將使我們的折舊和攤銷成本增加，反過來亦帶動生產成本及銷售成本增加。

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。我們於二零一三年產生較高的單位經營現金成本，這主要因為在生產過程的初始階段產量低而開採和選礦的運營成本高。在二零一五年達致設計選礦能力和完全達產時，預計我們的單位經營現金成本會下降並隨後小幅波動。根據獨立技術報告，金山金礦生產黃金的估計單位經營現金成本及單位生產成本將分別為人民幣118.3元／克（598.2美元／盎司）及人民幣146.0元／克（738.6美元／盎司）。

### 中國政府對黃金開採行業的管制和政策

中國地方、省級及中央各級政府部門對黃金開採行業進行嚴格管制。我們的經營受多項有關（其中包括）勘探、開採、生產、稅務、勞工標準、職業健康和 safety、廢物處理、環境保護及經營管理的中國法律、法規、政策、標準及規定所規管。中國政府可全權授出、重續及終止有關勘探、開採及生產等活動的許可證及牌照。雖然我們預期可重續現有的牌照及許可證，但如果我們因任何原因而無法重續該等證照，我們的業務及經營業績將受到重大不利影響。

### 主要會計政策及估計

我們已確認若干對編製財務報表具有重要意義的會計政策。主要會計政策對瞭解我們的財務狀況及經營業績而言非常重要，詳情載於本招股章程附錄一的會計師報告附註3。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。在上述各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務數據作出判斷以釐定該等項目。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們選用的主要會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所報告業績對條件及假設發生變化的敏感度。以下載列我們認為涉及在編製財務報表時所採用的最重要估計及判斷的會計政策。

### 收入確認

收入乃按已收或應收對價的公平值計量，並相當於在正常業務過程中售出貨品的應收款項（扣除折扣及銷售相關稅項）。銷售貨品的收入於風險和回報轉移予客戶、本集團毋須再行進一步

---

## 財務資料

---

工序或加工、貨品的數量和質量已按合理的準確度及標準確定、價格已固定或可釐定，以及可收回性獲合理確定時予以確認。這一般於所有權轉移及貨品運抵一個合約協定的地點時發生。

### 勘探及評估資產減值

所有與勘探及評估直接相關的成本初始會撥充資本，包括我們就勘探活動支付予第三方承包商的費用。勘探及評估資產為尚未確定技術可行性及商業可行性的地區的開支。勘探及評估資產包括地形及地理調查、鑽探、取樣及挖溝等關涉商業及技術可行性研究的活動應佔的成本，以及為確保現有礦體進一步形成礦化帶及提高礦山產能所產生的開支。

當可合理確定礦產資源能進行商業生產時，勘探及評估成本將轉撥至物業及設備或採礦權（如適用），並分別予以折舊或攤銷。倘任何項目於評估階段擱置，則將總開支撇銷為減值虧損。

當我們認定勘探及評估資產的賬面值超過其可收回價值時，即確認減值虧損。這種評估涉及判斷(i)資產日後具商業可行性的可能性及釐定其具商業可行性的時間；(ii)根據預測金價計算的日後收入；(iii)日後開發成本及生產開支；(iv)在計算可收回價值時應用於有關收入及成本的貼現率；及(v)所獲得的任何地質及地理數據對日後勘探及評估活動的潛在價值。

### 採礦權的攤銷及減值

有確定使用年期的採礦權按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。採礦權使用生產單位法在估計使用年期內攤銷。金山金礦的估計使用年期乃按估計總黃金儲量評定，並由本集團每年審查，而儲量顯著減少可能導致採礦權的賬面值攤銷或減值出現重大變動。

### 復原成本撥備

我們須在開採結束後支付用於土地復原的款項。當本集團由於過往事件而須承擔現時責任，並且我們可能須履行該責任時，即就復原成本確認撥備。復原成本撥備由管理層根據當前的監管規定估算，於影響重大時貼現為現值。然而，有關復原要求的監管規定若有重大變動，將導致不同期間的撥備變動。

### 礦山儲量

儲量是對礦山從經濟及法律角度可開採的金礦數量的估計。為計算儲量，須對一系列地質、技術及經濟因素（包括數量、品位、生產技術、回收率、生產成本、運輸成本、商品需求、商品價格、按採礦牌照規定准許開採的最大金礦數量等）作出估計及假設。

---

## 財務資料

---

估計儲量的數量及／或品位需要礦體或礦區的規模、形狀及深度經分析鑽探樣本等地質數據而釐定。該過程可能須進行複雜及困難的地質判斷及計算以詮釋數據。

因為用於估計儲量的經濟假設會隨不同期間而改變，且由於營運過程中會產生額外的地質數據，故儲量的估計或會隨不同期間有所變動。估計儲量的變動可能從多個方面影響本集團的財務業績及財務情況。當儲量估算以生產單位法為基準變更，或當資產的可使用經濟年期改變時，從損益扣除的攤銷及減值也可能會變動。

### 物業、廠房及設備

除下述在建工程外的物業、廠房及設備（包括持作生產或供應貨品、或作行政用途的樓宇）按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損（如有）入賬。

在建工程以外的物業、廠房及設備項目的折舊，根據其估計可使用年期扣除估計剩餘價值後以直線法撇銷其成本。

在建工程指生產建設過程中使用或供自用的採礦構築物、樓宇及機器，按成本減任何已識別減值虧損入賬。成本包括該等項目應佔的建設開支及其他直接成本（倘若建設工作耗費的資本開支金額及時間甚巨）。在建工程會於完工及可作擬定用途時分類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產會於可作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始計提折舊。

### 所得稅

所得稅開支指即期應繳稅項與遞延稅項的總和。即期及遞延稅項在損益中確認。

即期應繳稅項按當年度應課稅溢利計算。應課稅溢利有別於綜合損益及其他全面收益表中呈列的溢利，因為前者不包括於其他年度應課稅或可抵扣的收入或開支，且不包括毋須課稅或不可抵扣的項目。本集團的即期稅項負債乃使用於各報告期間截止日已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按財務資料內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利的相應稅基兩者間的臨時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產一般在可供抵扣臨時差額的應課稅溢利有可能實現的情況下確認。倘若臨時差額來自因首次確認不影響應課稅溢利或會計盈利的交易中的其他資產及負債（業務合併除外），則不會確認有關遞延稅項資產及負債。

### 節選損益及其他全面收益表主要項目概述

#### 收入

收入指我們向客戶銷售黃金產品所產生的收入。於二零一一年及二零一二年期間，我們尚處於發展的早期階段，故並未產生任何收益。試產工作於二零一三年開始並開始產生收益。我們的收益受黃金產品總銷量及平均售價的影響。於試產期間，我們的合質金主要出售予第三方精煉廠。總銷量主要取決於我們的選礦能力及黃金產量，而平均售價則主要取決於9999金的通行市價（經扣除黃金精煉廠估計的提純、銷售及其他成本）。

#### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括開採成本、選礦成本、有關開採及選礦業務的人力成本以及折舊及攤銷成本（包括無形資產的攤銷，物業、廠房及設備的折舊成本）。我們的開採成本包括就開採相關業務支付予第三方承包商的外包費用。此外，開採成本亦包括生產相關的剝採費用，即生產階段去除廢石及表土以生產黃金礦石所需的費用，該等費用於剝採業務開展時即被確認為銷售費用。選礦成本主要包括有關碎礦、堆浸及存儲業務的成本。

#### 毛損

鑑於試產於二零一三年年底開始，當年即確認了毛損，主要原因為生產初期產量較低而開採及選礦間接成本高企。於二零一一年及二零一二年期間，我們尚處於發展的早期階段，故並無於該等年度期間確認任何毛利或毛損。

#### 其他收入及其他收益（虧損）

其他收入主要包括第三方承包商就使用公用設施及設備向我們支付的費用。其他收益（虧損）為匯兌收益（虧損）。

#### 行政開支

行政開支主要包括行政和管理人員的薪金及福利、業務招待費及差旅費、折舊成本、辦公行政費用及其他費用。

#### 勘探及評估資產的減值虧損

所有與勘探及評估直接相關的成本初始會撥充資本，包括我們就勘探活動支付予第三方承包商的費用。當我們認定勘探及評估資產的賬面值超過其可收回價值時，即確認減值虧損。

#### 上市費用

上市費用主要包括有關全球發售的審計、法律及其他專業費用。我們於二零一二年及二零一三年分別產生上市費用人民幣90萬元及人民幣1,730萬元。

#### 融資成本

融資成本指我們借款總額的利息，被物業、廠房及設備和勘探及評估資產的資本化利息所抵銷，而借款總額則包括股東貸款及有抵押銀行貸款。

## 財務資料

### 所得稅開支

根據開曼群島及英屬維京群島的法律法規，我們毋須繳付該等司法管轄區的任何所得稅。由於我們於往績記錄期間在香港並無產生任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

根據中國的所得稅法律法規，我們在中國的附屬公司於往績記錄期間產生的應課稅溢利須按25%的稅率繳付中國企業所得稅。由於我們的中國附屬公司於往績記錄期間並無任何應課稅溢利，故並無計提中國企業所得稅撥備。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的可抵扣臨時差額分別為人民幣1,420萬元、人民幣5,450萬元及人民幣11,360萬元。由於未來不大可能產生應課稅溢利可用以抵銷可抵扣臨時差額，概無就該等可抵扣臨時差額確認任何遞延稅項資產。

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合損益及全面收益表概要。此等資料應與本招股章程附錄一會計師報告所載的綜合財務資料一併閱讀。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元，每股數據除外)		
收入.....	-	-	4,480
銷售成本.....	-	-	(24,327)
毛損.....	-	-	(19,847)
其他收入及其他收益(虧損).....	8,038	(517)	(852)
行政開支.....	(9,755)	(20,548)	(23,783)
勘探及評估資產的減值虧損.....	-	(18,058)	(6,134)
上市費用.....	-	(879)	(17,289)
融資成本.....	(3,779)	(4,212)	(22,137)
除稅前虧損.....	(5,496)	(44,214)	(90,042)
所得稅開支.....	-	-	-
<b>本公司擁有人應佔年度虧損及全面開支總額.....</b>	<b>(5,496)</b>	<b>(44,214)</b>	<b>(90,042)</b>
每股虧損(人民幣每分).....	(1.49)	(10.67)	(15.46)

### 截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度比較

#### 收入

我們於二零一三年年底開始試產，該年確認的收入為人民幣450萬元。於二零一三年，我們向紫金礦業擁有的黃金精煉廠出售約610盎司(18.9公斤)黃金，平均售價為人民幣237元/克(約1,210美元/盎司)。平均售價基於上海黃金交易所9999金的通行市價(經扣除黃金精煉廠估計的提純、銷售及其他成本)。

於二零一二年，我們尚未投產，故並無產生任何收入。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

於二零一三年確認的銷售成本為人民幣2,430萬元，主要包括開採成本、選礦成本、有關開採及選礦業務的人力成本以及折舊及攤銷成本（包括無形資料的攤銷，物業、廠房及設備的折舊成本）。

於二零一二年，我們尚未投產，故並無產生任何收入。

### 毛損

鑑於試產於二零一三年年底開始，當年確認的毛損為人民幣1,980萬元，主要原因為生產初期產量較低而開採及選礦間接成本高企。

於二零一二年，我們尚處於發展的早期階段，故並無確認任何毛利或毛損。

### 其他收入及其他收益（虧損）

於二零一三年，我們錄得其他虧損人民幣90萬元，主要系人民幣120萬元的匯兌虧損，當中人民幣30萬元的虧損由第三方承包商因使用我們的公共設施及設備而付予我們的人民幣30萬元收入所抵消。

於二零一二年錄得的虧損為人民幣50萬元，主要系匯兌虧損所致。

### 行政開支

行政開支從二零一二年的人民幣2,050萬元增加人民幣330萬元或16.1%至二零一三年的人人民幣2,380萬元，主要因為我們於二零一三年年底擴大建設和開採工程以準備試產導致行政和管理人員的成本及折舊成本增加。

### 勘探及評估資產減值虧損

於二零一二年，我們錄得的勘探及評估資產減值虧損為人民幣1,810萬元，主要系我們對位於新疆的四個探礦區的業務計劃變動所致。於二零一三年，我們錄得的勘探及評估資產減值虧損為人民幣610萬元，主要系我們對位於新疆的一個探礦區的業務計劃變動所致。我們已經在此等探礦區開展初步勘探工作。根據獨立技術顧問及其他專家的意見，我們認為該等地區由於經濟性原因沒有開採前景。於是我們決定停止開發該等礦區，因而相關的勘探及評估資產於二零一二年及二零一三年悉數減值。

### 上市費用

上市費用由二零一二年的人民幣90萬元增加人民幣1,640萬元至二零一三年的人人民幣1,730萬元，系全球發售籌備所致。

### 融資成本

融資成本由二零一二年的人民幣420萬元增加人民幣1,790萬元或426.2%至二零一三年的人人民幣2,210萬元，主要因為我們從控股股東柯先生處借入額外股東貸款導致股東貸款的利息增

---

## 財務資料

---

加，其次因為二零一三年的銀行借貸的利息。該等增加由於我們於二零一三年擴大開採和生產業務的相關建設工程導致物業、廠房及設備和勘探及評估資產的資本化利息增加而被部分抵銷。

### **除稅前虧損**

基於上述原因，我們於二零一二年及二零一三年分別錄得除稅前虧損人民幣4,420萬元及人民幣9,000萬元。

### **年度虧損及全面開支總額**

綜上所述，我們的虧損及全面開支總額由二零一二年的人民幣4,420萬元增加人民幣4,580萬元或103.6%至二零一三年的人民幣9,000萬元。

### **截至二零一二年十二月三十一日止年度與截至二零一一年十二月三十一日止年度比較**

#### **收入**

於二零一一年及二零一二年，我們尚未開始生產，因而沒有產生任何業務收入。

#### **銷售成本**

於二零一一年及二零一二年，我們尚處於發展的早期階段，因而沒有確認任何銷售成本。

#### **毛損**

於二零一一年及二零一二年，我們尚處於發展的早期階段，因而沒有確認任何毛利或毛損。

#### **其他收入及其他收益（虧損）**

我們於二零一二年錄得其他虧損人民幣50萬元，主要為匯兌虧損。我們於二零一一年錄得其他收益人民幣800萬元，乃為匯兌收益。

#### **行政開支**

我們的行政開支由二零一一年的人人民幣980萬元增加人民幣1,070萬元或109.2%至二零一二年的人民幣2,050萬元，主要因為隨著我們擴大業務規模，導致行政和管理人員的成本及辦公行政費用增加。

#### **勘探及評估資產的減值虧損**

我們於二零一二年錄得勘探及評估資產的減值虧損人民幣1,810萬元，主要因為我們已開展初步勘探工作的新疆四個勘探礦區的相關業務計劃發生變化。根據獨立技術顧問及其他專家的意見，我們認為該等地區由於經濟性原因沒有開採前景。於是，我們決定停止開發該等礦區，因而相關的勘探及評估資產於二零一二年悉數減值。我們於二零一一年並無錄得任何減值虧損。

#### **上市費用**

我們於二零一二年為籌備全球發售而產生上市費用人民幣90萬元。於二零一一年，我們並無產生任何上市費用。

## 財務資料

### 融資成本

融資成本由二零一一年的人民幣380萬元增加人民幣40萬元或10.5%至二零一二年的人民幣420萬元，主要因為我們從控股股東柯先生處借入額外股東貸款導致股東貸款的利息增加。此項增加由於我們於二零一二年擴大開採和生產業務的相關建設工程導致物業、廠房及設備和勘探及評估資產的資本化利息增加而被部分抵銷。

### 除稅前虧損

基於上述原因，我們於二零一一年及二零一二年分別錄得除稅前虧損人民幣550萬元及人民幣4,420萬元。

### 年度虧損及全面開支總額

綜上所述，我們的虧損及全面開支總額由二零一一年的人民幣550萬元增加人民幣3,870萬元至二零一二年的人民幣4,420萬元。

### 節選財務狀況表項目的討論

#### 勘探及評估資產

勘探及評估資產指所有與勘探及評估直接相關的成本，且初始會撥充資本。當可合理確定礦產資源能進行商業生產時，勘探及評估成本將轉撥至無形資產並相應地予以攤銷。倘任何項目於評估階段擱置，則將總開支撤銷為減值虧損。

下表載列勘探及評估資產於所示日期的成本及賬面值以及該等成本及賬面值於各所示日期之間的變動：

	勘探及評估資產 (人民幣千元)
於二零一一年一月一日	51,981
添置	14,721
於二零一一年十二月三十一日	66,702
添置	19,739
在損益中確認的減值虧損	(18,058)
於二零一二年十二月三十一日	68,383
添置	19,749
在損益中確認的減值虧損	(6,134)
於二零一三年十二月三十一日	81,998

添置的勘探及評估資產指我們在金山金礦及其周邊持有勘探證的地區所產生的額外勘探開支，包括我們內部勘探團隊所產生的開支及就鑽探和化驗工作支付予第三方承包商的費用。於二零一二年，我們錄得的勘探及評估資產減值虧損為人民幣1,810萬元，主要系我們對位於新疆的四個探礦區的業務計劃變動所致。於二零一三年，我們錄得的勘探及評估資產減值虧損為人民幣610萬元，主要系我們對位於新疆的一個探礦區的業務計劃變動所致。我們已經在此等探礦區開展初步勘探工作。根據獨立技術顧問及其他專家的意見，我們認為該等地區由於經濟性原因沒有

## 財務資料

開採前景。與我們於二零一二年減值虧損相關的四個勘探礦區均位於金山金礦周邊地區，我們持有這四個勘探礦區的勘探證但在其到期後並未重續。這四個勘探礦區的覆蓋面積分別為29.49平方公里、16.92平方公里、13.51平方公里及7.69平方公里。對這四個礦區的勘探及評估活動的投資成本分別為人民幣470萬元、人民幣560萬元、人民幣470萬元及人民幣310萬元。我們決定停止開發該等礦區，因而相關的勘探及評估資產於二零一二年悉數減值。與二零一三年減值虧損有關的一個探礦區位於金山金礦的周邊區域，我們現時持有該探礦區的勘探證，但我們並無計劃在其於二零一四年九月二十七日屆滿後重續。該探礦區的面積為7.99平方公里。該探礦區涉及的勘探及評估業務投資成本為人民幣610萬元。我們決定停止開發該礦區，因而相關的勘探及評估資產於二零一三年悉數減值。於最後實際可行日期，勘探及評估資產的成本及賬面值為人民幣8,250萬元。

### 無形資產

無形資產包括採礦權、復原成本、剝採成本、草甸補償費及其他成本。下表載列我們無形資產於所示日期的成本及賬面值：

	採礦權	復原成本	剝採成本	草甸 補償費 及其他成本	總計
	(人民幣千元)				
<b>成本</b>					
於二零一一年一月一日 . . . . .	135,092	-	-	50	135,142
添置 . . . . .	1,066	-	-	-	1,066
於二零一一年十二月三十一日 . . . . .	136,158	-	-	50	136,208
添置 . . . . .	2,088	1,992	13,294	12,938	30,312
於二零一二年十二月三十一日 . . . . .	138,246	1,992	13,294	12,988	166,520
添置 . . . . .	3,134	3,992	55,916	5,703	68,745
於二零一三年十二月三十一日 . . . . .	141,380	5,984	69,210	18,691	235,265
<b>攤銷</b>					
於二零一一年一月一日 . . . . .	-	-	-	-	-
本年計提 . . . . .	-	-	-	-	-
於二零一一年十二月三十一日 . . . . .	-	-	-	-	-
本年計提 . . . . .	-	-	-	-	-
於二零一二年十二月三十一日 . . . . .	-	-	-	-	-
本年計提 . . . . .	333	9	157	232	731
於二零一三年十二月三十一日 . . . . .	333	9	157	232	731
<b>賬面值</b>					
於二零一一年十二月三十一日 . . . . .	136,158	-	-	50	136,208
於二零一二年十二月三十一日 . . . . .	138,246	1,992	13,294	12,988	166,520
於二零一三年十二月三十一日 . . . . .	141,047	5,975	69,053	18,459	234,534

## 財務資料

於往績記錄期間之前，我們的董事認為，開採金山金礦的礦產資源的技術可行性及商業可行性已顯而易見，目前已達致開發階段，因此，相關勘探及評估資產已作為部分無形資產轉撥至採礦權。可為黃金礦石日後帶來利益的土地復原成本、剝採成本及草甸補償成本亦計入無形資產。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，該等費用均計入無形資產。鑑於我們已於二零一三年年底開始試產，故已於二零一三年開始攤銷無形資產。

我們於二零一二年被授予採礦牌照及黃金開採許可證。於二零一三年十二月三十一日，我們已將賬面值為人民幣14,100萬元的金山金礦採礦牌照連同在建工程質押，作為向中國農業銀行貸款人民幣30,000萬元的擔保。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括在建工程、樓宇及構築物、機器、汽車、傢俱及辦公和電子設備。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的物業、廠房及設備的價值分別為人民幣3,780萬元、人民幣24,770萬元及人民幣33,430萬元。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日的物業、廠房及設備較二零一一年十二月三十一日大幅增加，主要因為我們擴大開採和生產業務的相關建設工程導致同期的在建工程以及樓宇、構築物及機器增加。

### 預付租賃款項

預付租賃款項指我們持有的為期50年的土地使用權。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的預付租賃款項總額分別約為人民幣260萬元、人民幣1,760萬元及人民幣1,730萬元。該等款項於二零一二年及二零一三年十二月三十一日較二零一一年十二月三十一日有所增加，主要因為我們於二零一二年取得佔地面積約3,256平方公里的土地使用權，相關土地擬用於興建生產設施。

下表載列我們於所示日期的預付租賃款項：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
土地使用權.....	2,642	17,621	17,267
減：流動部分.....	(55)	(357)	(357)
非流動部分.....	2,587	17,264	16,910

### 銀行結餘及現金

我們的銀行結餘及現金包括現金及原到期日為三個月或以下的短期銀行存款。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的銀行結餘及現金分別為人民幣20萬元、人民幣2,040萬元及人民幣1,040萬元。一般而言，我們將融資所得現金安排用於運營及投資活動，而不會維持大額的銀行結餘或現金。

## 財務資料

銀行結餘按浮動年利率計算利息，於二零一一年十二月三十一日、二零一二年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日分別為0.50%、0.001%至0.35%及0.001%至0.35%。

### 存貨

存貨包括(i)消耗品及零部件，即黃金生產消耗的輔助物料，(ii)原材料(如在製黃金)，及(iii)合質金錠。截至二零一一年十二月三十一日，我們並無擁有存貨。我們的存貨由截至二零一二年十二月三十一日的人民幣50萬元上升至截至二零一三年十二月三十一日的人民幣1,390萬元，主要因為消耗品、輔助材料以及在製黃金的增加，因為我們於二零一三年擴大了運營並開始試產。截至二零一一年十二月三十一日，我們並無擁有任何庫存。

### 其他應收款項及預付款項

預付款項主要包括預付的公共設施費及銀行貸款利息。其他應收款項主要包括我們向員工作出的彼等日常業務需求及社會福利基金的現金墊款。於二零一三年，我們的應收款項亦包括於二零一三年出售若干物業、廠房及設備的應收對價。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，我們的其他應收款項及預付款項分別為人民幣90萬元、人民幣100萬元及人民幣740萬元。與截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日相比，截至二零一三年十二月三十一日應收款項及應付款項的增加主要因為該年內出售若干物業、廠房及設備之代價，以及我們於二零一三年因擴大運營而預付的公共設施費增加及向中國農業銀行預付的貸款利息增加(預付款項少於應收款項)。

下表細分我們於所示日期的預付款項及其他應收款項：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
預付款項	136	909	2,952
出售物業、廠房 及設備的應收款項	—	—	3,658
其他應收款項	715	112	769
<b>總計</b>	<b>851</b>	<b>1,021</b>	<b>7,379</b>

### 貿易及其他應付款項

應收賬款主要包括因購買黃金生產所需的氰化鈉及其他消耗品和輔助物料而須予支付的款項。他應付款項主要包括購置物業、廠房及設備的應付款項、有關勘探及評估資產開支的應付款項、上市費用的應付款項、其他應付稅項、其他應付款項及應計費用。於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣650萬元、人民幣3,790萬元及人民幣6,690萬元。

## 財務資料

下表細分我們於所示日期的其他應付款項：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項 . . . . .	-	-	5,516
購置物業、廠房及設備的 應付款項 . . . . .	2,575	28,653	43,235
有關勘探及評估資產開支的 應付款項 . . . . .	2,550	2,840	1,718
上市費用的應付款項 . . . . .	-	-	11,813
其他應付稅項 . . . . .	-	2,253	416
其他應付款項 . . . . .	437	1,846	1,432
應計費用 . . . . .	944	2,317	2,745
<b>總計 . . . . .</b>	<b>6,506</b>	<b>37,909</b>	<b>66,875</b>

我們於二零一三年的應付貿易賬款為人民幣550萬元，主要系我們於二零一三年擴大運營及開始試產所致。我們於二零一一年及二零一二年並無應付的貿易賬款。

購置物業、廠房及設備的應付款項主要包括我們欠負第三方承包商及供應商的費用。購置物業、廠房及設備的應付款項由二零一一年十二月三十一日的人民幣260萬元增加至二零一二年十二月三十一日的人民幣2,870萬元及二零一三年十二月三十一日的人民幣4,320萬元，主要因為我們擴大開採和生產業務的相關建設工程所致。

有關勘探及評估資產開支的應付款項主要包括我們就勘探及評估工作欠負第三方承包商的費用。我們於二零一三年十二月三十一日有關勘探及評估資產開支的應付款項相比二零一一年及二零一二年十二月三十一日增加，主要因為我們於二零一三年向第三方承包商結算部分勘探及評估費用所致。

於二零一三年，我們應付的上市開支為人民幣1,180萬元，即有關全球發售應付的專業費用。於二零一一年及二零一二年，我們並無應付的上市開支。

我們於二零一二年十二月三十一日的其他應付稅項為人民幣230萬元，主要因為我們於二零一二年取得佔地面積約3,256平方公里的土地使用權並由此產生應付土地稅項。

其他應付款項主要包括第三方承包商提供的投標及履約保證金。應計費用主要包括應計僱員薪金、個人所得稅及應計利息開支。

## 財務資料

### 應付關連方款項

#### 應付關聯公司款項

下表載列於所示日期的應付關聯公司款項：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
廈門恒興 .....	149,959	57	1
恒興物業 .....	-	16,657	-
廈門恒興投資有限公司(「恒興投資」).....	-	5	-
<b>總計</b> .....	<b>149,959</b>	<b>16,719</b>	<b>1</b>

廈門恒興、恒興物業及恒興投資均由我們的控股股東柯先生全資擁有。上述款項屬非貿易性質，無抵押、免息及須於要求時償還。董事已確認，該等款項將於上市時全數結清。有關詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係－獨立於控股股東」一節。

#### 應付柯先生款項

下表載列於所示日期的應付柯先生款項：

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
應付柯先生款項 .....	7,500	8,434	16,890
來自柯先生的貸款 .....	96,005	347,747	185,543
<b>總計</b> .....	<b>103,505</b>	<b>356,181</b>	<b>202,433</b>

應付柯先生款項屬非貿易性質，無抵押、免息及須於要求時償還。於二零一三年，人民幣810萬元的款項獲柯先生豁免，並入帳視為向本集團注資。來自柯先生的貸款無抵押、免息及須於二零一六年償還。利率為中國人民銀行所報貸款利率減20%息差，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，年利率分別為5.52%、5.12%及5.12%。鑑於來自柯先生的貸款按低於我們從銀行借入同等借款的市場利率計息，我們將該項低於市場利率的貸款的相關利益確認為視為柯先生於往績記錄期間的注資。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註22。於最後實際可行日期，未償還柯先生的款項為人民幣1,690萬元，而未償還柯先生的貸款本金人民幣6,050萬元加上應計利息。董事已確認應付柯先生款項及來自柯先生的貸款將於上市時全數結清。有關詳情，請參閱本招股章程「與控股股東的關係－獨立於控股股東」一節。

---

## 財務資料

---

### 有抵押銀行借款

於二零一三年十二月三十一日，我們擁有來自中國農業銀行的未償還銀行貸款人民幣30,000萬元。於二零一三年十二月三十一日的實際年利率為7.18%。我們已將賬面值為人民幣14,100萬元的金山金礦採礦牌照連同在建工程質押，以取得這筆銀行貸款。這筆銀行貸款主要用於償還來自柯先生的貸款。

### 流動資金及資本來源

我們主要以關連方提供的貸款及墊款、銀行貸款及股份發行款撥充營運資金。我們的流動資金主要用於購置物業、廠房及設備，採購生產耗材及投資於勘探及評估開支。

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，因此，預期自二零一四年起將以黃金銷售收入部分撥付營運需求，從而使我們的經營現金流量得以改善。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣16,290萬元、人民幣4,080萬元及人民幣6,180萬元。於二零一三年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣1,040萬元，來自中國農業銀行的未償還銀行貸款為人民幣30,000萬元。於往績記錄期間以後，我們從廈門信託取得一筆人民幣20,000萬元的信託貸款，截至最後實際可行日期，已從中支取人民幣15,000萬元。

我們預期將通過下列資金來源撥付於本招股章程刊發日期後12個月的營運資金需求：

- 經營活動產生的現金流入；
- 手頭現金及銀行結餘，於二零一三年十二月三十一為人民幣1,040萬元；
- 來自廈門信託的一筆人民幣20,000萬元的信託貸款，截至二零一四年三月十一日，我們已從中支取人民幣15,000萬元，主要用於償還來自柯先生的股東貸款，並計劃支取剩餘部分人民幣5,000萬元撥付營運資金需求；及
- 全球發售所得款項淨額。

基於上述情況，董事認為，我們將擁有足夠資金應付上市規則所規定的於本招股章程刊發日期後至少12個月擁有預算營運資金需要的125%。

## 財務資料

### 流動負債淨額

下表細分我們於所示日期的流動負債淨額：

	於十二月三十一日			於三月 三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(人民幣千元)			(未經審核)
<b>流動資產</b>				
預付租賃款項	55	357	357	357
存貨	-	461	13,909	16,963
其他應收款項及預付款項	851	1,021	7,379	9,272
銀行結餘及現金	200	20,431	10,354	20,851
其他流動資產	-	-	-	3,305
<b>流動資產總值</b>	<b>1,106</b>	<b>22,270</b>	<b>31,999</b>	<b>50,748</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	6,506	37,909	66,875	58,124
應付關聯公司款項	149,959	16,719	1	41
應付一名股東款項	7,500	8,434	16,890	16,891
有抵押銀行借款	-	-	10,000	10,000
<b>流動負債總值</b>	<b>163,965</b>	<b>63,062</b>	<b>93,766</b>	<b>85,056</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(162,859)</b>	<b>(40,792)</b>	<b>(61,767)</b>	<b>(34,308)</b>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年三月三十一日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣16,290萬元、人民幣4,080萬元、人民幣6,180萬元及人民幣3,430萬元。

於二零一二年十二月三十一日的流動負債淨額較二零一一年十二月三十一日有所減少，主要因為應付關聯公司款項從二零一一年十二月三十一日的人民幣15,000萬元減少至二零一二年十二月三十一日的人民幣1,670萬元所致。於二零一三年十二月三十一日的流動負債淨額較二零一二年十二月三十一日有所增加，主要因為於二零一三年貿易及其他應付款項增加所致。於二零一四年三月三十一日的流動負債淨額較二零一三年十二月三十一日有所減少，主要因為我們從廈門信託支取部分信託貸款令銀行結餘及現金增加及二零一四年第一季度的貿易及其他應付款項減少所致。

### 流動比率及槓桿比率

下表載列我們於所示日期的流動比率及槓桿比率：

	於十二月三十一日			於三月 三十一日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
<b>財務比率</b>				
流動比率 <sup>(1)</sup>	0.01	0.35	0.34	0.60
槓桿比率 <sup>(2)</sup>	5,579.2%	330.9%	394.2%	611.6%

(1) 流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

(2) 槓桿比率乃按債務總額除以權益總額計算。債務總額包括日常業務過程中產生的各種應付款項。

## 財務資料

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的流動比率分別為0.01、0.35及0.34。流動比率從二零一一年十二月三十一日的0.01上升至二零一二年十二月三十一日的0.35及二零一三年十二月三十一日的0.34，主要因為於二零一二年及二零一三年銀行結餘及現金大幅增加及應付關聯公司款項大幅減少所致。流動比率由二零一三年十二月三十一日的0.34增至二零一四年三月三十一日的0.60，主要因為我們從廈門信託支取部分信託貸款令銀行結餘及現金增加及二零一四年第一季度的貿易及其他應付款項減少所致。

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們的槓桿比率分別為5,579.2%、330.9%及394.2%。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日的槓桿比率較二零一一年十二月三十一日有所下降，主要因為股東於二零一二年及二零一三年增加注資所致。槓桿比率由二零一三年十二月三十一日的394.2%增至二零一四年三月三十一日的611.6%，主要因為我們於二零一四年第一季度從廈門信託支取部分信託貸款令債務總額增加所致。

### 現金流量

下表載列有關我們於所示期間的綜合現金流量表的若干資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
經營活動所用現金淨額	(10,238)	(16,869)	(46,737)
投資活動所用現金淨額	(40,531)	(221,686)	(159,652)
融資活動所得現金淨額	49,502	258,786	197,355
現金及現金等價物增加(減少)淨額	(1,267)	20,231	(9,034)
年初的現金及現金等價物	1,467	200	20,431
匯率變動影響	-	-	(1,043)
年末的現金及現金等價物	200	20,431	10,354

### 經營活動所用現金淨額

二零一三年的經營活動所用現金淨額為人民幣4,670萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣9,000萬元及存貨增加人民幣1,340萬元所致，但因加回若干非現金調整項目（包括有關來自柯先生的股東貸款的融資成本人民幣2,210萬元及貿易及項他應付款項增加人民幣1,930萬元而被部分抵銷。

二零一二年的經營活動所用現金淨額為人民幣1,690萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣4,420萬元，但因為將若干非現金調整項目（包括勘探及評估資產的減值虧損人民幣1,810萬元及有關來自柯先生的股東貸款的融資成本人民幣420萬元）加回至除稅前虧損及其他應付款項增加人民幣290萬元而被部分抵銷。減值虧損人民幣1,810萬元主要源於我們已開展初步勘探工作的新疆四個勘探礦區的相關業務計劃發生變化。根據獨立技術專家的意見，我們認為該等地區由於經濟性原因沒有開採前景。

---

## 財務資料

---

二零一一年的經營活動所用現金淨額為人民幣1,020萬元，主要歸因於除稅前虧損人民幣550萬元及作為非現金調整的匯兌收益人民幣800萬元，但因加回若干非現金調整項目（如有關來自柯先生的股東貸款的融資成本人民幣380萬元）而被部分抵銷。匯兌收益人民幣800萬元主要源於一家關聯公司（廈門恒興）的墊款人民幣15,060萬元，這筆墊款已於二零一二年悉數償還。

### 投資活動所用現金淨額

二零一三年的投資活動所用現金淨額為人民幣15,970萬元，主要歸因於(i)人民幣7,560萬元用於購置物業、廠房及設備（我們的建設工程已於二零一三年大致完工），(ii)人民幣6,870萬元用於支付無形資產（涉及將施工期間的剝採成本及草甸成本撥充資本），及(iii)人民幣1,680萬元用於支付勘探及評估開支，但因獲得政府的技術創新補助人民幣150萬元而被部分抵銷。

二零一二年的投資活動所用現金淨額為人民幣22,170萬元，主要歸因於(i)人民幣16,360萬元用於購置物業、廠房及設備（我們於二零一二年擴大建設工程），(ii)人民幣2,830萬元用於支付無形資產，及(iii)人民幣1,690萬元用於支付勘探及評估開支。

二零一一年的投資活動所用現金淨額為人民幣4,050萬元，主要歸因於(i)人民幣2,380萬元用於購置物業、廠房及設備，及(ii)人民幣1,560萬元用於支付勘探及評估開支。

### 融資活動所得現金淨額

二零一三年的融資活動所得現金淨額為人民幣19,740萬元，主要歸因於(i)中國農業銀行的銀行貸款人民幣30,000萬元，及(ii)來自柯先生的股東貸款人民幣26,470萬元，但因償還柯先生人民幣45,100萬元被部分抵銷。

二零一二年的融資活動所得現金淨額為人民幣25,880萬元，主要歸因於(i)來自柯先生的股東貸款人民幣25,170萬元，及(ii)股份發行所得款項人民幣17,370萬元，但因償還關聯公司（廈門恒興）人民幣15,060萬元被部分抵銷。

二零一一年的融資活動所得現金淨額為人民幣4,950萬元，主要為來自柯先生的股東貸款人民幣4,950萬元。

### 債務

於二零一三年十二月三十一日，本集團擁有來自控股股東柯先生的未償還股東貸款人民幣18,550萬元、應付柯先生的未償還款項人民幣1,690萬元及來自中國農業銀行的未償還有抵押銀行貸款人民幣30,000萬元。我們已將採礦牌照及在建工程質押，且柯先生提供個人擔保，為金川礦業（為獲授這筆銀行貸款的實體，並為本公司的全資中國附公司）取得這筆銀行貸款。董事已確認，柯先生為金川礦業提供的個人擔保將由本公司在上市之後提供的擔保替代。我們亦取得中國農業銀行的確認書，後者同意解除柯先生的個人擔保並以本公司在上市之後提供的擔保取而代之。這筆銀行貸款的期限為六年，利率等同於中國人民銀行的基準利率並須按照中國人民銀行當時的基準利率每12個月調整一次。銀行貸款協議中訂有各種條件及契諾。在開展若干活動和

---

## 財務資料

---

訂立若干交易之前，例如，兼併、合資、分拆、發行債券、重大投資、縮減資本、重組、解散、清盤及處置大部分資產，我們必須徵得銀行同意。此外，我們須遵守各種財務契諾，如確保資產負債率不超過70%及或然負債率不超過65%。

董事已確認，本集團於往績記錄期間並無嚴重拖欠貿易或其他應付款項或任何借款，亦無違反任何借款契諾。

於往績記錄期間之後，我們與廈門信託訂立了信貸協議。根據該協議，廈門信託已同意分兩期向我們授出額度為人民幣20,000萬元的信託貸款，首期及第二期的額度分別為人民幣15,000萬元及人民幣5,000萬元。每期的還款期限為兩年，首年的年利率為8%，而第二年的年利率為11%，不受中國人民銀行基準利率調整的影響。毋須提供任何擔保或抵押。協議期間，倘我們破產或遭解散，遭遇重大業務或財務中斷，或牽涉重大訴訟或仲裁程序，並給我們的償還能力造成重大不利影響，廈門信託有權終止信貸協議並要求立即償還。我們有權在信託貸款滿一年且經廈門信託書面同意後提前還款。截至最後實際可行日期，我們已從廈門信託支取首期信貸款項人民幣15,000萬元，其中人民幣13,000萬元用於償還來自柯先生的部分未償還貸款。我們計劃支取第二期信貸款項人民幣5,000萬元撥付營運資金需求。

於二零一四年三月三十一日，本集團有(i)來自中國農業銀行的未償還有抵押銀行貸款人民幣30,000萬元，以採礦牌照及在建工程為擔保並由控股股東柯先生個人擔保；(ii)來自廈門信託的未償還無抵押信託貸款人民幣15,000萬元；(iii)應付控股股東柯先生的未償還款項人民幣1,690萬元；及(iv)來自控股股東柯先生的貸款本金加應計利息人民幣9,270萬元。於二零一四年三月三十一日，我們並無期限延長且未償還的其他未償還貸款、銀行透支、貸款、其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債券、按揭、抵押、租購合約、擔保或其他重大或然負債。

除人民幣30,000萬元的銀行信貸外，中國農業銀行於二零一四年四月二十五日向我們發出書面確認書，原則上同意通過黃金租賃融資安排向我們發放一年期銀行循環信貸人民幣11,470萬元。根據黃金租賃融資安排，我們可從中國農業銀行租賃一定數量的黃金，委託中國農業銀行按通行市價在上海黃金交易所銷售該等黃金，並收取全部銷售所得款項作為該項融資的本金。倘黃金租賃到期，我們須以我們自產的黃金或於市場上購買的黃金或兩者的組合向中國農業銀行歸還同等數量的黃金，這將被視為償還該項融資。我們亦須支付應計融資利息。目前中國農業銀行正在審閱這筆銀行信貸的詳細條款。我們計劃將這筆銀行信貸所得款項撥付營運資金。

除上文所披露者外，董事已確認，我們於本招股章程刊發日期並無任何重大的對外債務融資計劃。

## 財務資料

### 資本開支

我們的資本開支指涉及購置或添置物業、廠房及設備、勘探及評估資產、土地使用權及無形資產的開支，包括採礦權、草甸補償費、復墾成本及剝採成本。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	歷史			預測	
	截至十二月三十一日止年度			截至 十二月三十一日 止年度	截至 六月三十日 止六個月
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	(人民幣千元)				
物業、廠房及設備.....	23,819	163,581	75,589	77,166	5,933
勘探及評估資產.....	15,646	16,855	16,847	6,028	3,990
土地使用權.....	-	12,930	-	-	-
無形資產.....	1,066	28,320	68,745	15,000	-
<b>總計.....</b>	<b>40,531</b>	<b>221,686</b>	<b>161,181</b>	<b>98,194</b>	<b>9,923</b>

我們亦可能在擇機收購其他礦業公司及採礦或勘探資產後產生資本開支。

### 資本及租賃承擔

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，我們就購置物業、廠房及設備和勘探及評估資產已訂約但未在綜合財務報表撥備的資本開支分別約為人民幣3,230萬元、人民幣9,710萬元及人民幣6,240萬元。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日的資本承擔較二零一一年十二月三十一日有所增加，主要因為我們於二零一二年及二零一三年擴大開採和生產業務的相關建設工程所致。

	於十二月三十一日		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣千元)		
就購置下列項目已訂約但未在 財務報表撥備的資本開支			
— 物業、廠房及設備.....	25,994	97,065	62,165
— 勘探及評估資產.....	6,288	-	240
<b>總計.....</b>	<b>32,282</b>	<b>97,065</b>	<b>62,405</b>

於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日，根據一年內不可撤銷的經營租賃，我們的未來最低租賃付款總額分別約為人民幣26,000元、人民幣94,000元及人民幣49,000元，主要為北京辦事處的租金。

### 或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何重大的或然負債或擔保。我們目前並無捲入任何重大的法律程序，亦不知悉我們涉及任何未決或潛在重大法律程序。倘若我們捲入此類重大法律程序，我們將在（根據當時可得資料）有可能產生虧損且虧損金額可以合理估計的時候記錄有關虧損或或有事項。

### 歷史及預測生產成本

我們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、其他成本及礦區成本。折舊和攤銷成本主要涉及物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷。利息開支與我們的銀行貸款及股東貸款的利息有關。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。我們於二零一三年產生較高的單位經營現金成本，這主要因為在生產過程的初始階段產量低而開採和選礦的運營成本高。在二零一五年達致設計選礦能力和完全達產時，預計我們的單位經營現金成本會下降並隨後小幅波動。根據獨立技術報告，金山金礦於二零一五年生產黃金的估計單位經營現金成本及單位生產成本將分別為人民幣118.3元／克（598.2美元／盎司）及人民幣146.0元／克（738.6美元／盎司）。在預測經營現金成本及生產成本時，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。此外，預測經營現金成本及生產成本並未計及CIL項目的實施。有關我們於礦山服務年期內的歷史及預測生產成本及經營現金成本的詳細分析，請參閱本招股章程「我們的業務－我們的業務－生產成本」一節。

### 資產負債表外的承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無進行任何資產負債表外交易。

### 上市費用

我們已就上市產生審計、法律及其他專業費。根據有關會計準則，與上市相關且直接因發售新股分所引起的增量費用應記為預付費用，並將於上市後從權益中扣除。其餘上市相關費用則於發生時從損益扣除。於往績記錄期間，我們分別於二零一一年、二零一二年及二零一三年從損益中扣除上市相關費用零、人民幣90萬元及人民幣1,730萬元。我們預計約人民幣470萬元的上市相關費用將從截至二零一四年十二月三十一日止年度的損益中扣除，約人民幣1,600萬元的上市相關費用將於上市後直接入賬扣減權益（基於發售價每股1.80港元（為本招股章程所載的發售價範圍的中位數））。截至最後實際可行日期已發生但並無於往績記錄期間反映的上市相關費用約為人民幣650萬元。

### 市場風險

#### 貨幣風險

鑒於我們所有的業務均位於中國且大部分交易以人民幣計值，本公司及其附屬公司的功能貨幣為人民幣。我們面對的外匯風險主要涉及以港元及美元計值的若干銀行結餘及應付關連方款項。目前，我們並無任何外幣對沖政策。然而，管理層會嚴密監察外匯風險，並在需要時考慮對沖重大外匯風險。

---

## 財務資料

---

倘若人民幣兌美元或港元匯率上升／下降5%，而所有其他變數維持不變，我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年的虧損將分別增加／減少人民幣790萬元、人民幣90萬元及人民幣40萬元。

### 利率風險

我們面對與銀行結餘、來自柯先生的貸款及有抵押銀行借款的浮動利率有關的現金流量利率風險。浮息銀行結餘主要為短期性質，故而利率的浮動不會對本集團的業績構成重大影響。中國人民銀行所報現行利率的波動涉及來自一名股東的貸款及銀行借款，這是本集團現金流量利率風險的主要來源。我們的政策在於維持借款按浮動利率計息，以盡可能降低公平值利率風險。

倘若來自一名股東及各家銀行的計息貸款的相關利率上升／下降50個基點，而所有其他變數維持不變，我們於二零一一年、二零一二年及二零一三年的虧損將分別增加／減少人民幣40萬元、人民幣50萬元及人民幣150萬元。

我們認為，於往績記錄期間就浮息銀行結餘所面對的利率風險非常有限。

### 流動資金風險

為管理流動資金風險，我們會監察現金及現金等價物並將其維持在管理層認為充足的水平，以撥付業務需求及減低現金流量波動的影響。我們目前依賴柯先生及中國農業銀行提供的貸款作為重要的流動資金來源。有關我們訂有協定還款期的金融負債的剩餘合約期限詳情，請參閱本招股章程附錄一會計師報告附註31。

本集團已獲得由本公司董事釐定的足以維持其流動資金狀況的信託貸款，因此，本公司董事認為本集團的流動資金風險微乎其微。

### 敏感度分析

黃金是具有現成市場及通行市價的商品。合質金價格一般基於上海黃金交易所9999金的通行市價（經扣除有關提純、銷售及其他成本之後）。因此，我們的收入受市場金價波動影響。倘黃金的通行市價上漲或下跌一定比例，則我們的收入一般根據該變動波動。

通過期貨合約在上海期貨交易所銷售部分9999金（按協定價格及在指定的未來日期交貨和付款的方式），我們相信可以部分對沖市場金價波動的風險。

### 股息及股息政策

我們自註冊成立以來概無支付或宣派任何股息。在全球發售完成後，股東將有權收取我們所宣派的股息。在全球發售後會否派付股息及股息金額將由董事經考慮相關因素後酌情決定，該等因素包括但不限於我們的未來營運及盈利、資金需求和盈餘及財務狀況。此外，控股股東將能夠影響我們的股息政策。

## 財務資料

目前，我們擬保留所有可用的資金及未來盈利以經營和擴充業務，在不久的將來預期不會派付股息。然而，若沒有具吸引力的礦山收購和投資機會，我們會考慮派付股息。董事會將每年審閱股息政策。我們股份的現金股息（如有）將以港元支付。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

下列本公司擁有人未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明之用途列出，由於其具有假設性質，該等數據無法準確表明本集團真實的財務狀況（如果全球發售於二零一三年十二月三十一日或任何遲於該日的日期完成）。該等數據基於本招股章程附錄一的會計師報告列出的本集團截至二零一三年十二月三十一日的經審核的綜合資產淨值而編製，並依據如下所述進行調整。本公司擁有人未經審核備考經調整綜合有形資產淨值不構成本招股章程附錄一會計師報告的一部分。

	於 二零一三年 十二月 三十一日 本公司擁有人 應佔本集團 經審核 綜合有形 負債淨值 <sup>(1)</sup>	估計 全球發售 所得款項 淨額 <sup>(2)</sup>	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	本公司擁有人應佔本集團 未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	本公司擁有人應佔本集團 未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup>
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣) <sup>(4)</sup>	(港元) <sup>(4)</sup>
按照發售價每股					
1.60港元計算 .....	(107,093)	272,662	165,569	0.18	0.23
按照發售價每股					
2.00港元計算 .....	(107,093)	343,545	236,452	0.26	0.33

#### 附註：

- (1) 於二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔經審核綜合有形債務淨值乃根據本招股章程附錄一「會計師報告」中所載的於二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔經審核綜合權益人民幣127,441,000元計算，並就於二零一三年十二月三十一日本公司擁有人應佔無形資產作出調整。
- (2) 估計全球發售所得款項淨額乃按照發售價每股發售股份1.60港元或2.00港元（即指示發售價範圍的下限及上限）的231,250,000股股份計算，當中已扣除承銷費用及其他相關開支，但並不計及於二零一三年十二月三十一日或之前已在損益中確認的相關開支及因超額配股權獲行使而可予發行的任何發售股份。估計全球發售所得款項淨額乃以人民幣0.79元兌1.00港元的匯率換算為人民幣。
- (3) 本公司擁有人應佔未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃經作出前段所述調整後，基於已發行925,000,000股股份（假設全球發售及資本化發行已於二零一三年十二月三十一日完成）釐定，且並不計及因超額配股權獲行使而可予發行的任何股份。本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃以人民幣0.79元兌1.00港元的匯率換算為港元。
- (4) 概無作出任何調整以反映我們於二零一三年十二月三十一日後達成的任何交易結果或其他交易。

---

## 財務資料

---

### **根據上市規則作出的披露**

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況會導致於股份在香港聯交所上市時須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

### **無重大不利變動**

董事確認，於最後實際可行日期，我們的業務、財務表現、財務表現預期或財務狀況概無因往績記錄期間後的最新經濟條件變化而發生任何重大不利變動。