



**SouthGobi**  
RESOURCES

TSX: SGQ HKEX: 1878

# 南戈壁资源有限公司 SouthGobi Resources Ltd.



[www.southgobi.com](http://www.southgobi.com)

# 2018 年报

南戈壁资源有限公司  
2018年年报



## 目 录

3	首席执行官致辞
6	董事会及高级管理层
12	董事会报告
22	企业管治报告
50	财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析
120	环境、社会及管治报告
130	综合财务报表
196	公司信息

南戈壁资源有限公司(「本公司」或「南戈壁」)专注于蒙古南戈壁区勘探，开发及生产炼焦煤矿藏。南戈壁资源拥有蒙古注册公司South Gobi Sands LLC的全部股权，而South Gobi Sands LLC持有蒙古开采许可证及经营最具代表性的敖包特陶勒盖煤矿。敖包特陶勒盖向中国客户生产及销售煤炭。

本年报中英文版本如有歧异，概以英文版本为准。

## 首席执行官致辞

2018年是南戈壁的转型之年。年内，我们委任了新的董事会成员及新的管理团队。新领导团队已实施了多项改革，以提升南戈壁在销售策略、营运和财务方面的表现。

安全依然是我们的最优先考量，我们仍然需要保持警惕，以确保我们继续以安全及负社会责任的方式营运。按照截至2018年12月31日连续12个月的平均值计算，2018年本公司每200,000工时的损失受伤工时率为0.05。我们为这一成绩感到自豪，并将继续努力保持此低事故纪录。

尽管收益减少，南戈壁透过加强销售成本管控及年内本公司煤炭平均实现售价提高，使毛利较去年增加超过50%。本公司亦于年内落实调整销售策略，并增加预付销售相对赊账销售的比例，从而降低本公司的信贷风险。此外，管理层亦于2018年降低生产水平以应对期内销量下降，以保持营运资金。

敖包特陶勒盖煤矿的洗煤设施已于2018年10月开始试营运，标志著本公司一个重要的里程碑。到目前为止，本公司的动力煤经洗煤设施洗选过后，其平均实现售价上涨了近一倍。本公司正在改善和提高洗煤设施的运营效率和吞吐量。南戈壁预计于2019年将利用洗煤设施生产和销售更多更优质的煤炭产品，以提升利润率。

本公司新管理团队自上任以来一直著力推行各种措施，致力提高运营效率和生产力并同时提高产品质量。年内，本公司亦密切监察及管控其流动资金及现金流量，通过从各客户获得更多预付款项，而减少本公司对高成本债务资本的依赖，并缩短本公司应收账款的周转期。

取得此等成绩要归功于南戈壁全体员工在年内作出的宝贵贡献，本人谨此代表董事会及管理团队，感谢每位员工所付出的努力。

关于特别委员会对本公司前任高级管理人员及员工过往行为的调查，特别委员会已完成最终报告，总结其正式调查的主要结论，并正在评估本公司可采取的补救措施及预防措施，包括实施改进本公司现有内部控制系统及风险管理政策和程序。管理团队在整个调查过程中一直给予充分合作，并致力将尽一切努力防止日后再出现任何类似问题，坚定秉持本公司对树立诚信、公正和问责文化及遵守最高标准的专业和道德操守的承诺。管理团队有信心本公司将能够成功实施必要的补救措施及预防措施，以满足香港联交所及多伦多证券交易所的要求，并允许本公司的普通股在切实可行的情况下尽快恢复交易。

展望2019年，南戈壁将继续以安全及负社会责任的方式营运。同时，本公司将致力提高煤炭产量，通过增加洗煤设施的洗煤量而改善产品组合，降低生产成本，及透过创新和提高生产力从而优化成本结构，并继续委聘合约采矿公司以提高生产水平的灵活性。在销售方面，我们将努力提升销量，拓展销售网络，并继续扩大客户基础，以加强本公司的销售和物流能力。

本人谨代表管理团队，衷心感谢南戈壁全体员工、蒙古国、中国和加拿大的社区及政府当局、我们的客户、供应商及全体股东多年来对南戈壁作出的支持。

王首高  
首席执行官兼执行董事



本公司具备抓住中国及蒙古目前在「一带一路」计划下所呈现商机的有利地位。本公司具有中国国企身份的两名最大股东(中投公司及信达)的强劲战略支援和过去十二年在蒙古维持著优秀的营运业绩，为蒙古最大型企业及纳税人之一。



# 蒙古与中国之间 的桥梁

## 董事会及高级管理层



**王首高**  
执行董事兼首席执行官

王先生，52岁，于2018年6月1日获委任为首席执行官，并于2018年7月3日获委任为本公司执行董事。王先生亦为本公司若干附属公司之董事。

王先生是经验丰富的矿业专家，已积累了超过30年的国际项目管理及营运经验，并曾在蒙古及全球多个采矿项目任职。

于加入本公司前，王先生自2017年3月至2018年5月曾担任中国有色金属建设股份有限公司（「中国有色」）的质量、安全及环保经理，负责项目质量控制、健康、环境保护及工作场所健康及安全事宜。自2011年至2017年，王先生曾在Tsairt Mineral LLC（蒙古Tumurtiin-Ovoo锌矿的母公司）担任首席执行官。于王先生的职业生涯中，彼曾于中国有色及其母公司中国有色矿业集团有限公司经营的多个国际采矿项目中担任高级项目经理职位。

王先生为注册工程师，于1989年在中国昆明理工大学取得土木工程学士学位，并于2013年在中国人民大学获得工商管理硕士学位。

王先生为加拿大董事协会会员。



**陈志伟**  
非执行董事

陈先生，34岁，于2018年4月13日获委任为本公司非执行董事。

陈先生现为中国信达（香港）控股有限公司（「信达香港」）助理总经理及投资业务部董事总经理。陈先生负责管理信达香港的投资及融资业务。陈先生于金融业拥有超过10年的投资及研究经验。于2010年加入信达香港前，陈先生于2007年至2010年期间，于新加坡TIG集团担任董事长的行政助理，负责TIG集团在中国的私募股权投资业务。于加入TIG集团前，陈先生于2005年至2007年期间为新加坡国立大学的研究学者。

陈先生于当代置业（中国）有限公司、China Fortuna Financial Group及Silver Grant International Industries Limited（均为香港联交所（「香港联交所」）上市公司）担任非执行董事。

陈先生于2004年在中国清华大学获经济学学士学位，并于2009年在新加坡国立大学获房地产管理硕士学位。

陈先生为加拿大董事协会会员。

## 董事会及高级管理层



**成岚**  
非执行董事

成女士，37岁，于2018年6月28日获委任为本公司非执行董事。

成女士现于中投海外直接投资有限责任公司(「中投海外」，为中国投资有限责任公司之全资附属公司)担任副总裁，负责评估金属及采矿行业的投资机会以及管理中投海外于有关行业的现有投资组合资产。

于2015年加入中投海外之前，成女士于中铝力拓勘探有限责任公司担任高级商务主管，负责发展采矿行业的投资机会并就此展开评估及商务谈判。成女士曾先后于Centerra Gold Inc.、澳华黄金有限公司及Gold Fields Limited等多家矿业公司任职，积累逾十年的相关工作经验。

成女士于2003年于中国东华理工大学获得水文地质学学士学位，并于2006年于中国地质大学(北京)获得矿床学硕士学位。

成女士为加拿大董事协会会员。



**李晓霄**  
非执行董事

李先生，30岁，于2018年4月13日获委任为本公司非执行董事。

李先生现为信达香港的投资业务部担任投资董事，负责拓展及监察信达香港的投资业务。于李先生的职业生涯中，彼于会计、企业融资及投资管理积累了丰富经验。

于2016年加入信达香港前，李先生于香港鼎亿集团投资有限公司(一间于香港联交所上市之公司)担任投资经理。于2013年至2015年，李先生曾任职于美国纽约的意大利联合圣保罗银行股份有限公司之全球银行及交易分部，亦在2010年至2013年，于美国纽约的毕马威会计师事务所担任核数师。

李先生于2010年在美国南加州大学获得会计及财务管理学士学位。李先生为美国执业会计师公会、加拿大特许专业会计师及加拿大董事协会会员。



## 董事会及高级管理层



**姚闻**  
非执行董事

姚先生，49岁，于2017年5月18日获委任为本公司非执行董事。

姚先生现为中投海外的董事总经理及矿业团队领导人，负责中投海外于金属及矿业行业的全球投资和管理其现有矿业行业的投资组合资产。于2015年加入中投海外之前，姚先生于中投公司的法律及合规部任职董事总经理，彼于公众及私人公司的投资、投资后的管理、法规、风险管理、企业管治政策及于企业各方面拥有丰富的法律知识及经验。

于2010年加入中投公司之前，姚先生曾执业于美国及中国国际性的律师事务所，彼曾代表各行业的公众及私人公司处理各方面的事务，包括合并与收购、私募投资和融资、创业投资融资、战略联盟和合资的交易、股票的公开及私人发行和跨境交易等。姚先生为PT Bumi Resources Tbk委员会专员。

姚先生分别于美国西北大学的凯洛格商学院及普利兹克法学院取得工商管理硕士和法律博士学位。姚先生为加拿大董事协会会员。



**赫英斌**  
独立非执行董事

赫先生，57岁，于2017年5月16日获委任为本公司独立非执行董事。

赫先生从事采矿行业已逾30年，深谙高级管理人员职务并拥有于董事会任职的丰富经验。赫先生现于中国黄金国际资源有限公司(一家于多伦多证券交易所及香港联交所上市的公司)担任首席董事及独立非执行董事。彼亦于Tri-River Ventures Inc. (一家于加拿大多伦多证券交易所创业板(「多伦多证券交易所创业板」)上市的公司)出任董事及总裁，并于曾在伦敦交易所AIM市场上市的Vatukoula Gold Mines Plc.出任董事及非执行主席。赫先生亦曾于下列公司董事会担任董事一职：中润资源投资股份有限公司(一家于深圳证券交易所上市的公司)、九连矿产资源公司(一家于多伦多证券交易所创业板上市的公司)、Huaxing Machinery Corp. (一家于多伦多证券交易所创业板上市的公司)及Dolly Varden Silver Corp. (一家于多伦多证券交易所创业板上市的公司)。除担任Spur Ventures Inc. (一家于多伦多证券交易所创业板上市的公司)之前任总裁兼董事外，赫先生亦于宜昌枫叶化工有限公司担任总经理。于其职业生涯早期，赫先生于加拿大矿业公司及工程顾问公司担任矿产工程师和选煤工程师。

赫先生获得加拿大英属哥伦比亚大学颁授矿物加工工程博士及硕士学位，以及于中国黑龙江矿业学院(现为黑龙江科技大学)取得选煤工程学士学位。赫先生为加拿大矿业、冶金及石油协会会员及加拿大董事协会会员。

## 董事会及高级管理层



**权锦兰**

**独立非执行董事**

权女士，56岁，于2015年8月6日获委任为本公司独立非执行董事。

权女士现于澳洲悉尼担任独立理财规划师及业务顾问。在担任现职前，权女士于澳洲悉尼四大会计师事务所之一担任审计合夥人期间发展丰富多样的金融及审计经验。权女士于财务咨询服务方面拥有广泛经验，并于审计，内部审计架构，企业融资，风险管理以及业务收购规划具备专业知识。权女士曾于Kresta Holdings Ltd.（一家于澳大利亚证券交易所上市之公司）担任董事。

权女士是中国注册会计师及中国注册会计师协会会员。彼亦为英国特许公认会计师公会资深会员以及加拿大董事协会会员。



**孙茅**

**独立非执行董事及临时首席董事**

孙先生，43岁，于2015年11月5日获委任为本公司独立非执行董事，并于2016年8月16日获委任为临时首席董事。

孙先生为Mao & Ying LLP创始合夥人，其会计师事务所为一间私营会计师事务所，提供报税、审计及管理咨询服务。

孙先生在会计领域有超过十五年的从业经验并精通加拿大会计准则、国际财务报告准则及加拿大税法。孙先生对于加拿大上市公司有相当丰富的经验。孙先生自2014年起担任HFX Holding Corp的首席财务总监，并自2017年起担任Wildsky Resources Inc.（前称China Minerals Mining Corporation，一家于多伦多证券交易所创业板上市的公司）的独立董事职务。孙先生于2012年至2013年担任Yalian Steel Corporation董事兼审计委员会主席。在创建Mao & Ying LLP之前，孙先生曾在国际知名会计事务所毕马威温哥华办事处任职审计经理。

孙先生毕业于纽约哥伦比亚大学，获颁国际事务硕士学位、国际金融与商务硕士学位，并获中国南京大学颁授电脑科学学士学位。孙先生乃加拿大英属哥伦比亚特许专业会计师公会会员，并为Canadian Tax Foundation和加拿大董事协会会员。

## 董事会及高级管理层



**张维国**  
首席财务官

张先生，54岁，于2018年6月1日获委任为首席财务官。

张先生拥有30余年的财务会计、审计及企业融资经验。加入本公司前，张先生于30多年来在中国有色金属建设及中国有色矿业的多间附属公司及全球办事处中担任多个高级财务职位，包括于2017年12月至2018年5月曾担任中国有色金属建设国际一部担任成本控制部经理及于2012年11月至2017年12月曾担任中国有色金属建设驻吉尔吉斯斯坦办事处的总裁。

张先生于中国东北财经大学取得经济学学士学位。张先生为加拿大董事协会会员。



**郭爱明**  
首席营运官

郭先生，50岁，于2018年6月1日获委任为首席营运官。

郭先生为一名拥有20余年采矿项目管理经验的注册工程师。加入本公司前，郭先生于2014年1月至2018年5月曾担任山西宏厦第一建设有限责任公司(「山西宏厦」，阳泉市阳煤地产建设有限责任公司之附属公司)之副总工程师，负责技术管理。郭先生曾在山西宏厦的蒙古项目部担任多个管理职位超过9年。

郭先生持有中国矿业大学测绘工程学士学位。

## 董事会及高级管理层



**张涛**  
**副总裁**

张先生，36岁，于2018年7月3日获委任为本公司的副总裁。张先生亦为本公司多间附属公司的董事。

加入本公司前，张先生于2016年6月至2018年5月，曾在中国有色金属建设之企业发展(投资)部担任投资管理高级主管。彼于2007年3月加入中国有色金属建设，并于2007年11月至2012年12月期间在蒙古国Tsairt Mineral LLC (蒙古Tumurtiin-Ovoo锌矿的母公司)先后担任销售部经理、总经理办公室兼人力资源部经理。于2012年12月至2016年6月，张先生于中国有色金属建设担任质量环保管理部(安全生产监督管理部)安全管理主管。

张先生为中国的注册安全工程师。张先生于2004年于中国中南大学获得采矿及岩土工程学士学位，并于2006年获得中南大学矿业工程安全管理工程硕士学位。

## 董事会报告

南戈壁资源有限公司(「南戈壁」)董事会(分别称「董事」及「董事会」)欣然呈报本公司及其附属公司(统称「本公司」)截至2018年12月31日止财政年度(「财政年度」)的报告及经审计综合财务报表(「财务报表」)。

### 主要业务、业务回顾及营运地区分析

本公司是一间综合的煤炭开采、开发及贸易公司。本公司的重大附属公司详载于财务报表附注31，而本公司所有主要附属公司于2018年12月31日之经营业务载于下表：

名称	注册地	已发行普通/注册股本	主要经营活动
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	1美元	投资控股
SouthGobi Sands LLC	蒙古	264,369,000蒙古图格里克	蒙古矿产资源的开采、开发及勘探
Mazaalai Resources LLC	蒙古	1,000,000蒙古图格里克	投资控股
南戈壁资源(香港)有限公司	香港	1港元	商业服务及投资控股
南戈壁贸易(北京)有限公司	中国	400,000美元	投资控股
内蒙古南戈壁能源有限公司	中国	人民币100,000,000元	煤炭进口代理及贸易
重庆南戈壁能源有限公司	中国	10,000,000港元	煤炭贸易
内蒙古南戈壁实业有限公司	中国	人民币100,000,000元	储存及仓库服务、报关清关服务以及进口货物运输

本公司于本财政年度按经营分部开展的主营业务分析详载于财务报表附注4。

本公司于财政年度的业务回顾，以及有关该等活动(包括本公司可能面临之主要风险和不确定因素详情及本公司业务未来发展之趋势)之进一步讨论及分析，载于本年报第50页至第119页之管理层讨论及分析。有关讨论构成董事会报告之一部分。

### 业绩

本公司的本财政年度业绩详载于本年报第134页的综合全面收入表。

### 股息

董事会不建议派付本财政年度的末期股息(2017年：无)。本财政年度并无宣派或派付中期股息(2017年：无)。

### 物业、设备及器材

本公司于本财政年度的物业、设备及器材变动的详情载于财务报表附注18。

### 股本

本公司于本财政年度的股本变动之详情载于财务报表附注26及本年报第136页的综合权益变动表。

本公司于本财政年度内并无订立任何股票或债券的私人配售交易。

### 购买、出售或赎回上市证券

本公司或其任何附属公司于本财政年度概无购买、出售或赎回任何本公司之上市证券。

## 董事会报告

### 储备

于2018年12月31日可供向本公司股东(「股东」)分配的储备详情载于本年报第136页的综合权益变动表。

### 董事

本财政年度内及直至本报告日期之董事载列如下：

#### 现任董事

##### 执行董事

王首高先生<sup>(1)(2)</sup>

##### 非执行董事

陈志伟先生<sup>(3)</sup>

成岚女士<sup>(4)</sup>

李晓霄先生<sup>(3)</sup>

姚闻先生

#### 前任董事

##### 独立非执行董事

刘祝先生<sup>(5)</sup>

##### 非执行董事

阿敏布和先生<sup>(6)(7)</sup>

郭宇岚先生<sup>(6)(7)(8)</sup>

#### 独立非执行董事(「独立非执行董事」)

赫英斌先生

权锦兰女士

孙茅先生(临时独立首席董事)

附注：

- 1) 王先生为本公司执行董事兼首席执行官；
- 2) 王先生于2018年7月3日加入董事会并获委任为执行董事；
- 3) 陈先生及李先生于2018年4月13日加入董事会担任非执行董事；
- 4) 成女士于2018年6月28日加入董事会担任非执行董事；
- 5) 刘先生并无于2018年股东周年大会(「2018年股东周年大会」)膺选连任并于2018年6月28日不再为独立非执行董事；
- 6) 阿敏布和先生及郭先生并无于2018年股东周年大会膺选连任并不再为非执行董事。郭先生已确认，彼与董事会并无意见分歧，概无任何须提请股东垂注之事宜；
- 7) 就本公司董事及高级管理层所知，阿敏布和先生及郭先生为Voyage Wisdom Limited的董事及股东，该公司为一家私人公司，于2018年12月31日拥有本公司已发行之普通股约9.45%权益；及
- 8) 郭先生已于2018年6月1日由执行董事调任为非执行董事。

除非该董事经已向董事会请辞，各董事的任期将于本公司应届股东周年大会(「2019年股东周年大会」)结束时期满。根据本公司的持续性章程(「持续性章程」)第14.1条，所有董事，包括独立非执行董事及非执行董事，将于2019年股东周年大会上退任，惟彼等符合资格可膺选连任。

本公司收到赫先生、孙先生及权女士，所有独立非执行董事的年度书面独立性确认，根据适用的上市规则，彼等各自于本报告日期被视为具独立性。

### 董事服务合同

建议在2019年股东周年大会膺选连任的董事中，概无与本公司订立本公司不可于一年内免付赔偿(法定赔偿除外)而予以终止的服务合约。

## 董事会报告

## 董事于重大交易、安排或合同中的利益

于本财政年度末或本财政年度内的任何时间，概无与本公司业务有关而且本公司或其任何附属公司作为订约方及本公司董事或董事之关联实体拥有直接或间接实质利益的重大交易、安排或合同。

## 董事于竞争性业务中的利益

据董事所知，在本财政年度期间及直至本报告日期，概无董事及控股股东在与本公司业务存在竞争或可能存在竞争(无论直接还是间接)的业务中拥有任何利益。

## 董事及主要行政人员在股份、相关股份和债券中的权益及淡仓

于2018年12月31日，或如已离任董事于其离任/退任日，各董事及本公司主要行政人员于本公司及其关联公司(定义见香港法例第571章证券及期货条例第XV部)的股份、相关股份及债券中所占权益如下：

## 于南戈壁的普通股(「股份」)中的权益：

董事姓名	所持的股份及相关股份数目、身份及权益性质							在南戈壁中 占股概约 百分比 <sup>(5)</sup>
	拥有权益的股份数目				拥有权益的相关 股份数目		总计 <sup>(4)</sup>	
	直接实益拥有	透过配偶或 未成年子女	透过受 控制公司	信托的受益人	直接实益拥有			
<b>现任董事</b>								
王首高	-	-	-	-	400,000 <sup>(2)</sup>	400,000	400,000	0.15%
赫英斌	-	-	-	-	400,000 <sup>(2)</sup>	400,000	400,000	0.15%
权锦兰	-	-	-	-	550,000 <sup>(2)</sup>	550,000	550,000	0.20%
孙茅	-	-	-	-	700,000 <sup>(2)</sup>	700,000	700,000	0.26%
<b>前任董事</b>								
阿敏布和	-	-	25,768,162 <sup>(1)(3)</sup>	-	100,000 <sup>(2)</sup>	25,868,162	25,868,162	9.49%
郭宇岚	-	-	25,768,162 <sup>(1)(3)</sup>	-	100,000 <sup>(2)</sup>	25,868,162	25,868,162	9.49%
刘祝	-	-	-	-	400,000 <sup>(2)</sup>	400,000	400,000	0.15%

附注：

- (1) 本公司、其董事或行政人员并不知悉的有关实益拥有或控制或受其指示的股份权益的资料是由相关股东提供或从公开存档资料中摘取。
- (2) 此等权益为相关股份权益，包括本公司授出的购股权所涉及股份权益。
- (3) 阿敏布和先生及郭宇岚先生为Voyage Wisdom Limited的董事及股东，该公司为一家私人公司，于2018年12月31日拥有本公司之9.45%权益。
- (4) 以上所列的所有权益均为好仓。
- (5) 该百分比为于2018年12月31日在当中拥有权益的股份及相关股份总数，除以当日的已发行股份数目(即272,702,835股股份)。

除上表所披露的持股量外，于2018年12月31日，概无本公司董事在本公司或其关联公司的任何股份、相关股份或债券中拥有任何权益或淡仓。

## 董事会报告

### 购股权计划

有关本公司购股权计划(「购股权计划」)的详情载列于财务报表附注27。本公司的购股权于本财政年度之变动如下表所披露：

姓名	购股权数目						于2018年 12月31日	授出日期 <sup>(1)</sup>	购股权行使期	购股权每股行 使价 <sup>(2)(3)</sup> 加拿大元
	于2018年 1月1日	本年度内 授出	本年度内 行使	本年度内 没收	本年度内 届满					
现任董事										
王首高	不适用	400,000	-	-	-	400,000	2018年8月16日	2019年8月16日-2023年8月16日	0.13	
	-	<b>400,000</b>	-	-	-	<b>400,000</b>				
陈志伟	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
	-	-	-	-	-	-				
成岚	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
	-	-	-	-	-	-				
李晓霄	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
	-	-	-	-	-	-				
姚闻	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
	-	-	-	-	-	-				
赫英斌	100,000	-	-	-	-	100,000	2017年6月5日	2018年6月5日-2022年6月5日	0.39	
	150,000	-	-	-	-	150,000	2017年6月30日	2018年6月30日-2022年6月30日	0.33	
	-	150,000	-	-	-	150,000	2018年7月3日	2019年7月3日-2023年7月3日	0.13	
	<b>250,000</b>	<b>150,000</b>	-	-	-	<b>400,000</b>				
权锦兰	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2020年12月14日	0.29	
	150,000	-	-	-	-	150,000	2016年11月16日	2017年11月16日-2021年11月16日	0.33	
	150,000	-	-	-	-	150,000	2017年6月30日	2018年6月30日-2022年6月30日	0.33	
	-	150,000	-	-	-	150,000	2018年7月3日	2019年7月3日-2023年7月3日	0.13	
	<b>400,000</b>	<b>150,000</b>	-	-	-	<b>550,000</b>				
孙茅	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2020年12月14日	0.29	
	200,000	-	-	-	-	200,000	2016年11月16日	2017年11月16日-2021年11月16日	0.33	
	200,000	-	-	-	-	200,000	2017年6月30日	2018年6月30日-2022年6月30日	0.33	
	-	200,000	-	-	-	200,000	2018年7月3日	2019年7月3日-2023年7月3日	0.13	
	<b>500,000</b>	<b>200,000</b>	-	-	-	<b>700,000</b>				
前任董事										
阿敏布和	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2019年6月28日	0.29	
	<b>100,000</b>	-	-	-	-	<b>100,000</b>				
郭宇岚	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2019年6月28日	0.29	
	<b>100,000</b>	-	-	-	-	<b>100,000</b>				
刘祝	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2019年6月28日	0.29	
	150,000	-	-	-	-	150,000	2016年11月16日	2017年11月16日-2019年6月28日	0.33	
	150,000	-	-	-	-	150,000	2017年6月30日	2018年6月30日-2019年6月28日	0.33	
	<b>400,000</b>	-	-	-	-	<b>400,000</b>				
董事总计	<b>1,750,000</b>	<b>900,000</b>	-	-	-	<b>2,650,000</b>				
其他购股权持有人	8,885	-	-	-	-	8,885	2014年3月26日	2015年3月26日-2019年3月26日	0.65	
	24,134	-	-	-	-	24,134	2014年8月13日	2015年8月13日-2019年8月13日	0.58	
	157,443	-	-	-	-	157,443	2015年4月1日	2016年4月1日-2020年4月1日	0.92	
	-	1,930,000	-	(75,000)	-	1,855,000	2018年8月16日	2019年8月16日-2023年8月16日	0.13	
其他购股权持有人总计：	<b>190,462</b>	<b>1,930,000</b>	-	<b>(75,000)</b>	-	<b>2,045,462</b>				
总计：	<b>1,940,462</b>	<b>2,830,000</b>	-	<b>(75,000)</b>	-	<b>4,695,462</b>				



## 董事会报告

年内未行使购股权表格附注：

- (1) 购股权的归属期为授出日期起至行使期开始为止。
- (2) 若本公司股本因供股或发行红股或其他类似事项而出现变动，购股权行使价可予调整。
- (3) 本公司股份于紧接购股权授出日期2018年7月3日及2018年8月16日之前的收市价分别为0.16加元及0.13加元。

董事已于购股权授出日期使用布莱克斯克尔斯期权定价模型进行计算，估计年内授予赫英斌先生、孙茅先生及权锦兰女士的购股权价值分别为7,192美元、9,590美元及7,192美元。

董事已于购股权授出日期使用布莱克斯克尔斯期权定价模型进行计算，估计年内授予王首高先生、张维国先生、郭爱明先生及张涛先生的购股权价值分别为14,670美元、7,335美元、7,335美元及7,335美元。

布莱克斯克尔斯期权定价模型被普遍采纳为对购股权进行估值之方法。计算购股权之价值时所采用之重大假设包括购股权预期年期、无风险利率、本公司股份的预期波幅及预期股息收益率。估值计算中使用的计量日期为授出购股权之日期。

由于布莱克斯克尔斯期权模型之主观性质及关于预期将来表现的多项假设之不确定因素，使用布莱克斯克尔斯模型计算之购股权价值受制于若干基本限制及此一模式若干固有之限制。购股权之价值视乎若干主观假设之变数而有所不同。该等变数之任何变动可能重大影响对购股权公平值之估计。

有关购股权计划的会计政策详情载列于财务报表附注3.11。

## 股份和债券购买协议

合资格董事、雇员及管理层成员均可参与本公司股票回购计划(「股票回购计划」)，该计划允许参与者以其基本年薪(最高7%)购买本公司股份。本公司会支付参与者供款的50%，并在各季度末代各参与者发行股份。于2019年1月，董事会批准暂停本公司的股票回购计划。

除上文披露者外，本公司、或其任何附属公司或同系附属公司或控股公司于财政年度内概无订立任何安排，使董事可藉购入本公司或任何其他公司之股份或债券而获益。

## 董事会报告

### 主要股东

本公司须存置的股份权益和淡仓登记册(「权益登记册」)显示，于2018年12月31日，本公司获通知占本公司已发行股份5%或以上的股份及相关股份权益(不包括本公司董事或主要行政人员的权益)如下：

主要股东名称	权益性质	所持股份数目 <sup>(a)(f)</sup>	占已发行股份概约百分比 <sup>(e)</sup>
Land Breeze II S.à.r.l. <sup>(b)</sup>	实益	64,766,591	23.75%
Fullbloom Investment Corporation <sup>(b)</sup>	受控法团权益	64,766,591	23.75%
中国投资有限责任公司(「中投公司」) <sup>(b)</sup>	受控法团权益	64,766,591	23.75%
Novel Sunrise Investments Limited(「Novel Sunrise」) <sup>(c)</sup>	实益	46,358,978	17.00%
Hope Rosy Limited <sup>(c)</sup>	受控法团权益	46,358,978	17.00%
中国信达(香港)投资管理有限公司 <sup>(c)</sup>	受控法团权益	46,358,978	17.00%
中国信达(香港)控股有限公司 <sup>(c)</sup>	受控法团权益	46,358,978	17.00%
中国信达资产管理股份有限公司 <sup>(c)</sup>	受控法团权益	46,358,978	17.00%
Voyage Wisdom Limited <sup>(d)</sup>	实益	25,768,162	9.45%

附注：

- (a) 本公司、其董事或行政人员并不知悉的有关实益拥有或控制或受其指示的股份权益的资料是由相关股东提供或从公开存档资料中摘取。
- (b) Land Breeze II S.à.r.l.为Fullbloom Investment Corporation之全资附属公司，后者为中投公司全资拥有。因此，Fullbloom Investment Corporation及中投公司被视为于Land Breeze II S.à.r.l.所持股份中拥有权益。
- (c) Novel Sunrise为Hope Rosy Limited之全资附属公司，而Hope Rosy Limited为中国信达(香港)投资管理有限公司之全资附属公司。中国信达(香港)投资管理有限公司为中国信达(香港)控股有限公司之全资附属公司，中国信达(香港)控股有限公司由中国信达资产管理股份有限公司全资拥有。中国信达资产管理股份有限公司于香港联交所上市，股份代号为1359。因此，Hope Rosy Limited、中国信达(香港)投资管理有限公司、中国信达(香港)控股有限公司及中国信达资产管理股份有限公司各自被视为于Novel Sunrise持有之股份中拥有权益。
- (d) 就本公司董事及高级管理层所知，阿敏布和先生及郭先生为Voyage Wisdom Limited之董事，该公司为一家私人公司，于2018年12月31日拥有本公司之9.45%权益。
- (e) 该百分比为于2018年12月31日在当中拥有权益的股份及相关股份总数，除以当日的已发行股份数目(即272,702,835股股份)。
- (f) 以上所列的所有权益均为好仓。

除上文披露的权益外，根据权益登记册记录显示，本公司概无接获有关于2018年12月31日于股份及相关股份中拥有任何相关权益或淡仓的通知。

## 董事会报告

### 管理合约

本财政年度概无订立或存在有关本公司全部或任何重大部分业务的经营管理的合约。

### 薪酬政策

本公司行政人员的薪酬政策由薪酬和福利委员会根据表现、资历和能力制定，并由董事会批准。其余员工的薪酬政策则以部门为基础来确定，负责各部门的行政人员决定高级职员和部门经理的薪酬，而普通员工的薪酬则由适当的指定管理人员厘定。非行政人员的薪酬政策须与人力资源部联合管理，并根据表现、资历和能力制定。

董事的薪酬政策由薪酬和福利委员会参考可比较市场统计数据确定，并经董事会批准。

本公司亦已采纳购股权计划，以激励董事和其他合资格员工。有关此计划的详情载列于财务报表附注27。

有关董事及五名最高薪酬人士于本财政年度的酬金详情，载于财务报表附注A1。

### 优先认购权

根据本公司持续性章程或加拿大法律，概无要求本公司按比例向现有股东发行新股份的优先认购权条文。

此外，根据本公司于2009年10月26日向中投公司发行并其后被中投公司转让至Land Breeze II S.à.r.l的可换股债券（「中投公司可换股债券」）的条款，及若干例外情况除外，当中投公司可换股债券仍发行在外或当Land Breeze II S.à.r.l.直接或间接实益持有15%已发行股份时，Land Breeze II S.à.r.l.拥有优先购买权，可于本公司提呈发售时按比例认购新普通股，另根据本公司与Novel

Sunrise签订日期为2015年2月24日的认购合约的条款，及若干例外情况除外，当Novel Sunrise及其附属公司直接或间接持有10%或以上的已发行股份时，Novel Sunrise拥有优先购买权，可于本公司提呈发售时按比例认购任何普通股、本公司股本证券或可转换为股份或股本证券的证券。

### 公众持股量的充足性

根据多伦多证交所的规则及条例，一间公司的公众持有之可自由交易证券数目如少于500,000股，或各持有一手100股普通股或以上的公众证券持有人的人数不足150人，该公司之股票可能被要求除牌。根据本公司循公众途径获得的资料及据董事所知，截至本报告日期，本公司维持多伦多证交所及香港联合交易所批准其公众人士之持股量。

### 主要客户及供应商

本财政年度本公司与其主要供应商和客户之间的交易详情载列如下：

#### 采购

最大供应商占本公司采购额的28%。

五大供应商合共占本公司采购额的70%。

#### 销售

最大客户占本公司销售额的39%。

五大客户合共占本公司销售额的78%。

在整个财政年度内，董事、董事的紧密联系人（定义见香港联合交易所有限公司证券上市规则（「上市规则」）或股东（据董事所知持有本公司5%

## 董事会报告

以上股本的股东)概无在本公司五大供应商或五大客户中拥有任何权益。

### 慈善捐款

于本财政年度，本公司作出的慈善捐款金额为76,445美元(2017年：65,085美元)。

### 获准弥偿保证

本公司已安排合适的保险保障董事及行政人员因公司活动而产生针对董事及高级管理层提起的法律行动所涉及的责任。

根据持续性章程及加拿大英属哥伦比亚商业公司法，本公司须向董事或前董事及其继承人及法定遗产代理人就该等人士遭受或可能遭受的所有资格处罚提供弥偿，且本公司须于资格诉讼最终判定后支付该等人士就有关诉讼产生的实际合理开支。

### 关连方交易

本公司于本财政年度的关连方交易在财务报表附注31中披露。该等交易并无构成须遵守上市规则第14A章的披露规定的关连交易或持续关连交易。

### 股份挂钩协议

除上文及于「管理层讨论与分析－中投公司可换股债券」中所述的购股权计划及股票回购计划外，本公司于本财政年度内并无订立或于本财政年度末仍然生效的股份挂钩协议(i)将或可能导致本公司发行股份；或(ii)要求本公司订立任何协议而将会或可能会导致本公司发行股份。

### 税务宽免

本公司并不知悉有任何适用于股东持有股份的税务宽免。如股东对于购买、持有、处置、买卖或行使股份中的任何权利的税务含义有任何疑问，应徵询其专业顾问。

### 独立审计师

有关重新委任PricewaterhouseCoopers LLP为本公司独立审计师的决议案将于2019年股东周年大会上提呈。

代表董事会

孙茅

临时独立首席董事

2019年3月31日



敖包特陶勒盖煤矿距离本公司主要煤炭市场「中国」约40公里。本公司具有基础设施优势，距离中国主要煤炭分销中转站约50公里，并设有铁路连接中国主要煤炭市场。



# 战略位置

## 企业管治报告

### 企业管治

本公司董事会(分别为「董事」和「董事会」)认为，良好的企业管治是本公司持续及长远成功的重要因素，并有助于未来为股东带来最大价值。

为进一步深化该理念并确保本公司遵循良好的企业管治，董事会已采取以下步骤：

- 批准及采纳董事会的职责约章(「董事会职责约章」)，当中载列其管理责任；
- 委任独立非执行董事(「独立非执行董事」)为临时独立首席董事(「临时独立首席董事」)，具体职责为(其中包括)整体领导董事会、维持董事会的独立性并确保董事会履行适用法定、监管规定，及证券交易所上市标准以及最佳惯例拟定的责任；
- 成立审计委员会、提名及公司治理委员会、薪酬及福利委员会、健康、环境、安全及社会责任(「健康、环境、安全及社会责任」)委员会；
- 审阅及批准董事会职责约章以及各董事会委员会(包括审计委员会、提名及公司治理委员会、薪酬及福利委员会、健康、环境、安全及社会责任委员会)章程的修订(如有)；
- 为本公司成立披露委员会，由管理层成员以及提名及公司治理委员会的主席组成，负责制定职责约章以监督本公司的披露做法；
- 审阅及批准本公司披露控制措施和程序以及公司信息披露和证券交易政策的修订(如有)；
- 审阅及批准本公司职业操守标准(包括反腐败准则及利益冲突准则、「The Way We Work」以及调查工作严重失误指控的指引，统称「行为守则标准」)的修订；
- 审阅及批准股东沟通政策的修订；
- 审阅及批准对董事会多元化政策的修订；
- 批准及采纳一项载列董事于厘定是否宣派及何时宣派股息时所考虑的因素的政策；
- 批准及采纳一项载列重大合约委员会职责及相关采购指引以批准重大合约的政策；
- 审阅及批准主席、首席董事、首席执行官(「首席执行官」)及首席财务官(「首席财务官」)以及审计委员会、提名及公司治理委员会、薪酬及福利委员会以及健康、环境、安全及社会责任委员会的主席的正式书面授权范围(明确界定其各自的职权及责任)的修订；
- 针对全体董事及雇员采纳及执行合规计划，包括职业操守政策及EthicsPoint举报计划；
- 制定程序，定期评估董事会整体以及董事会委员会的效率及个别董事所作的贡献；
- 参与一个提供规则及规例的概览和深入探讨本公司多重司法管辖区的责任的研讨会；
- 参与一个关于「煤炭开采和选矿」的研讨会；

## 企业管治报告

- 委聘独立第三方就本公司行政管理层人员及独立非执行董事的酬劳编制报告；及
- 成立由全体独立非执行董事组成的本公司独立特别委员会(「独立特别委员会」)，旨在就针对本公司前任主席兼首席执行官的指控以及本公司前任高级管理人员及雇员(「前任管理层及员工」)涉嫌严重欺诈、不当挪用公司资产及其他违法行为(「可疑交易」)开展及监督正式内部调查。本公司已就若干可疑交易向中华人民共和国(「中国」)当地公安机关报案。

有关其内部调查可疑交易(「正式调查」)，特别委员会已完成以下行动：

- 聘请Blake, Cassels & Graydon LLP (「Blakes」)作为独立加拿大法律顾问及中伦律师事务所(「中伦」)作为独立中国法律顾问协助调查。特别委员会及中伦聘请Ernst & Young (China) Advisory Limited (「法证会计师」)作为法证检查员监督法证调查；
- 指示Blakes及中伦分别从加拿大及中国法律角度检讨本公司适用之政策及程序；
- 指示法证会计师完成法证调查报告，该报告于2019年3月27日完成；及
- 完成正式调查并向董事会提交概述其主要发现之总结报告，该报告于2019年3月30日举行之董事会会议上获采纳及批准。

截至本报告日期，特别委员会在其专业顾问的协助下，正评估本公司可用的潜在的补救行动和预

防措施，以回应于正式调查中所检查的问题，其中包括完善本公司现有的内控系统、风险管理政策及程序以改善和加强本公司对诚信、正直及问责文化的承诺并遵守最高标准的专业和道德行为以及特别委员会认为属必要或适合的其他措施以保障本公司之利益。有关正式调查及特别委员会根据正式调查所调查的可疑交易的重大发现的更多资料，请参阅本报告「专项／特别委员会—正式调查」一节。

## 实施企业管治政策

董事会审慎考虑香港联合交易所有限公司证券上市规则(「上市规则」)附录14所载企业管治守则(「企业管治守则」)之规定，且董事认为，除下文所披露者外，本公司于截至2018年12月31日止整个年度已遵守企业管治守则所载之守则条文：

- 根据企业管治守则第A.2条，董事会主席应对董事会的整体管理负责。本公司自2017年11月起并无主席。然而，董事会已委任临时独立首席董事履行主席职责；
- 根据守则条文第C.2.5条，本公司应设立内部审计职能。考虑到本公司的企业及营运架构相对简单，相对于分薄资源另外成立一个内部审计部门，董事会在审计委员会的支持下，直接负责本公司内部控制系统及风险管理并检讨其有效性。如上文所述，特别委员会在其专业顾问的协助下，正评估本公司可用的潜在的补救行动和预防措施，以回应就正式调查中所检查的问题，其中包括完善本



## 企业管治报告

公司现有的内控系统、风险管理政策及程序以及重估设立内部审计职能的需求。

- 根据企业管治守则第E.1.2条，董事会主席须出席股东周年大会(「股东周年大会」)。独立非执行董事兼临时独立首席董事孙先生出席本公司于2018年6月28日举行之股东周年大会(「2018年股东周年大会」)并于会上担任主席以确保与本公司股东(「股东」)进行有效交流。

本公司定期评估和更新现行做法，以确保遵循和遵守企业管治的最新要求。

于本财政年度，本公司审阅及采纳行为守则标准所载之本公司管治文件及政策。行为守则标准最初于2012年采纳及执行。特别委员会亦就正式调查指示其专业顾问从加拿大及中国法律角度检讨本公司适用之政策及程序。尽管相关检讨确认本公司管治政策及程序内容符合适用的加拿大及中国法律，但特别委员会认为，前任管理层及员工明显存在未能遵守现有政策的情况以及藐视内部控制。

行为守则标准规定，本公司董事、高级管理人员、雇员及顾问须秉承诚实、正直及问责的企业文化。本公司要求其雇员、顾问、高级管理人员及董事奉行最高标准的职业及道德操守。构成行为守则标准的多项政策(包括股东沟通政策、过半数投票政策及董事会多元化政策)可登陆本公

司网站([www.southgobi.com](http://www.southgobi.com))查阅。有关行为守则标准的副本可向南戈壁资源有限公司免费索取，其加拿大注册及记录办事处地址：20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，联系人：公司秘书，或致电604-762-6783。

于2016年，本公司采纳及执行EthicsPoint举报计划。EthicsPoint为本公司的保密举报计划，由独立第三方管理，若本公司职员怀疑或发觉工作中有任何非法、不安全或不适当行为，可透过计划向本公司举报。EthicsPoint让本公司员工在保密及匿名的情况下提出疑虑的平台。

提名及公司治理委员会监控行为守则标准的遵守情况并确保设立系统查证法律、监管、企业管治及披露规定的遵守情况。

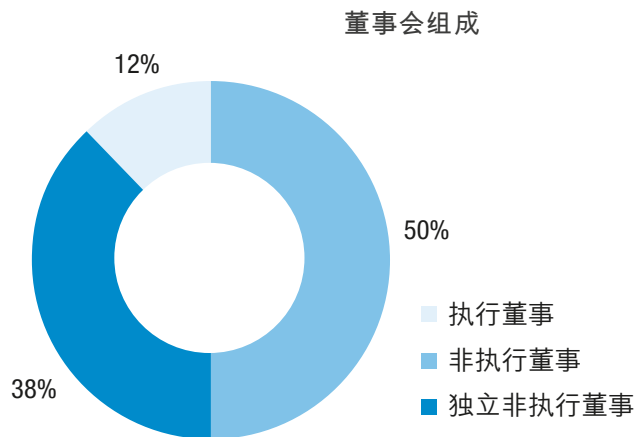
截至本报告日期，特别委员会在其专业顾问的协助下，正评估本公司可用的潜在的补救行动和预防措施，以回应于正式调查中所调查的问题，其中包括完善本公司现有的内控系统、风险管理政策及程序以改善和加强本公司对诚信、正直及问责文化的承诺并遵守最高标准的专业和道德行为，以及特别委员会认为属必要或适合的其他措施以保障本公司之利益。有关正式调查及特别委员会根据正式调查所调查的可疑交易的重大发现的更多资料，请参阅本报告「专项／特别委员会—正式调查」一节。

## 企业管治报告

### 董事会组成

于其企业管治指引中，加拿大证券管理局(Canadian Securities Administrators,「CSA」)建议公司大部分董事应为独立董事。根据CSA企业管治指引，独立董事指与本公司没有任何直接或间接重大关系的董事。「重大关系」指董事会认为合理预期将会干扰董事作出独立判断之关系。本公司认为，根据CSA企业管治指引与本公司有重大关系之机构的合夥人、股东或高级管理人员有间接重大关系，故并非为独立董事。

基于各董事每年提交有关个人和企业情况的全面问卷调查的资料，以及董事会的合理查询，以确定各董事会成员是否独立，董事会已确定八(8)名现任董事中有三(3)名董事(即赫先生、孙先生及权女士，代表全数董事会成员38%)为独立。此外，八(8)名现任董事中有七(7)名董事为非执行董事。



尽管董事会大部分成员并非独立董事，惟董事会认为已经实施适当的结构和程序，允许董事会可独立于管理层运作。董事会已委任一名独立非执行董事为临时独立首席董事，负责为董事会提供整体领导并维持董事会的独立性。若董事会须考虑潜在或实际冲突，该事件将会转介予独立非执行董事，以确保所有程序都会受到独立审查。独立非执行董事及非执行董事会按需举行会议以便行使其各自独立判断。于2018年，独立非执行董事曾举行一(1)次会议。本财政年度内的前任及现任董事如下：

## 2018年董事会组成

### 现任董事

#### 执行董事：

王首高先生<sup>(1)(2)</sup>

#### 非执行董事：

陈志伟先生<sup>(3)</sup>

成岚女士<sup>(4)</sup>

李晓霄先生<sup>(3)</sup>

姚闻先生

#### 独立非执行董事：

赫英斌先生

权锦兰女士

孙茅先生(临时独立首席董事)

### 前任董事

#### 非执行董事：

阿敏布和先生<sup>(5)(6)</sup>

郭宇岚先生<sup>(5)(6)(7)</sup>

#### 独立非执行董事：

刘祝先生<sup>(8)</sup>

附注：

- 1) 王先生为本公司执行董事兼首席执行官；
- 2) 王先生于2018年7月3日加入董事会担任执行董事；
- 3) 陈先生及李先生于2018年4月13日加入董事会担任非执行董事；
- 4) 成女士于2018年6月28日加入董事会担任非执行董事；
- 5) 阿敏布和先生及郭先生并无于2018年股东周年大会上膺选连任及不再担任非执行董事。郭先生确认彼与董事会并无意见分歧，且并无任何事宜须提请股东注意；
- 6) 就本公司董事及高级管理层所知，郭先生及阿敏布和先生均为Voyage Wisdom Limited的董事兼股东，该公司为一家私人公司，于2018年12月31日拥有本公司已发行流通普通股约9.45%权益；
- 7) 郭先生于2018年6月1日由执行董事调任为非执行董事；及
- 8) 刘先生并无于2018年股东周年大会上膺选连任及于2018年6月28日不再担任独立非执行董事。

于2019年3月31日，中国投资有限责任公司(「中投公司」)，透过其全资附属公司Land Breeze II S.à.r.l.)、中国信达资产管理股份有限公司(透过其全资附属公司Novel Sunrise Investments Limited)及Voyage Wisdom Limited于本公司的已发行流通普通股中分别占有约23.8%、17.0%及9.5%权益。

本公司现时并无主席。本公司临时独立首席董事兼独立非执行董事孙先生现时履行主席的职责，负责(其中包括)保持董事会的独立性并确保董事会履行其职责及担任董事会会议主席。孙先生自2016年8月以来一直担任本公司的临时独立首席董事。孙先生并无在任何其他公司担任类似职位。本公司执行董事王首高先生自2018年6月1日起担任本公司首席执行官并负责本公司业务营运。

本公司已收到各位独立非执行董事根据所有适当管辖区的证券法及上市规则发出的独立性确认书。本公司将上述七(7)名非执行董事中的三(3)名视为独立董事。

## 企业管治报告

据本公司所深知，除下文所示有间接联系外，概无董事为关连人士。关连关系包括财务、业务或亲属关系。就此而言，本公司悉知，(i)姚先生及成女士获主要股东中投公司根据本公司、中投公司及Turquoise Hill Resources Ltd.订立的证券持有人协议项下的中投公司提名权提名参选加入董事会，及(ii)陈先生及李先生获主要股东Novel Sunrise Investments Limited (「Novel Sunrise」)根据本公司及Novel Sunrise订立的认购协议项下的Novel Sunrise提名权提名参选加入董事会。

各董事可自由作出其独立判断。

### 董事会授权

根据卑诗省商业公司法(British Columbia Business Corporations Act, 「BCBCA」)，董事须管理本公司的业务及事务，并秉持诚实及真诚原则行事，以符合本公司的最佳利益。此外，各董事须以合理审慎人士在可比较环境下应有的谨慎、尽职及知识行事。董事会负责监督本公司事务的运作，以及管理本公司的业务。董事会授权书包括为本公司设定长期发展方向及目标，并为实现此等目标制定必要的计划及策略，以及监督高级管理层对此等计划及策略的执行情况。虽然董事会将其管理本公司日常事务的职责授予高级管理层人员，但董事会仍须监督本公司所有相关事务及业务，并就此承担最终责任。

董事会授权书要求董事会信纳，本公司高级管理层管理本公司事务以符合股东最佳利益，同时，为管理本公司业务及事务而作出的安排及与上述职责一致。董事会负责保障股东利益，并确保对股东及管理层的目标一致。董事会必须一以贯之

履行职责，而不只是偶尔履行；在出现危机或突发事件时，董事会在管理本公司事务方面或须承担更多直接责任。请参见本报告「专项／特别委员会」一节。

在履行此职责方面，董事会授权书规定，董事会须监督及监控重大公司计划及战略性措施。董事会的战略性计划程序包括审议及批准年度及季度预算，及与管理层讨论战略性及预算事宜。每年至少有一(1)次的董事会会议，就管理层提交的企业战略计划作出全面的检讨。

作为持续检讨业务经营的一部分，董事会透过管理层定期提交的风险报告，定期检讨本公司业务固有的主要风险(包括财务风险)，并评估为管理此等风险所制定的系统。董事会亦直接透过审计委员会，评估针对财务报告及管理信息系统的内部监控的完整性。

除法律规定须由董事会批准的事项外，根据董事会的授权书，董事会亦须负责批准年度营运及资本预算，日常业务以外的任何重大处置、收购及投资或未纳入已批准预算之长期策略、组织发展计划及委任高级管理人员。管理层获授权处理本公司日常业务过程中的所有相关事宜，而无须董事会批准。

董事会授权书规定，董事会也预期管理层定期向各董事提供有关本公司业务和事务的信息(包括财务和经营信息及有关行业发展动向的信息)，以使董事会有效履行其管理职责。董事会期望管理层有效落实董事会为本公司制定的战略计划，让董事会全面知悉其执行计划的进展，及就其所获委派负责的所有事宜向董事会全面负责。

## 企业管治报告

董事会已指示管理层建立监控及迅速处理股东关注事宜的程序，并已指示及将会继续指示管理层就股东所反映的任何主要关注事宜知会董事会。

董事会辖下各委员会均有权在其认为需要时委聘外部顾问。任何个别董事均有权委聘外部顾问，费用由本公司承担，惟有关委聘须获提名及公司治理委员会批准。为确保能够识别及适当管理本公司所承受的主要业务风险，董事会接收管理层就评估及管理此等风险所提交的定期报告。在检讨业务的过程中，董事会会在适当时候会考虑风险问题，并批准针对本公司业务风险管理而制定的公司政策。

董事会就委任及监督本公司高级管理人员承担最终责任。董事会负责批准高级管理人员的委任，并通过薪酬及福利委员会每年检讨他们的表现。

本公司订有披露政策，其中包括，订明本公司应如何处理及披露内幕消息的步骤及内部控制，如何与分析师及公众沟通，并载有避免本公司选择性披露的措施。披露政策条文的标准不低于由香港证券及期货事务监察委员会所发行的内幕消息披露指引。

本公司设有披露委员会，由管理层成员及提名及公司治理委员会的主席以及相关其他顾问(视情况而定)组成，负责监督本公司的披露做法，包括有关公司披露之控制、程序及政策。披露委员会评估有关事项发展的重要性而决定进行公开披露。披露委员会每年评估披露政策，并且在必要

情况下确保遵守监管要求，同时审议由董事会和审计委员会审议过的所有文件。董事会审议及批准本公司的重大披露文件，包括年报、年度信息表及管理委任通函。本公司的年度及季度财务报表、管理层讨论与分析及其他财务披露信息于刊发前由审计委员会审议，并由董事会批准。

### 董事会委员会

董事会已成立若干董事会委员会，包括审计委员会；提名及公司治理委员会；薪酬及福利委员会；健康、环境、安全及社会责任委员会，各自负责监督本公司事务的各个特定范畴。于2017年，董事会批准成立独立特别委员会，就本公司前任首席执行官所涉及之诉讼以及与本公司于相关诉讼的关联(如有)及彼作为本公司前任首席执行官的行为而发起内部正式调查并进行监督。于2018年，特别委员会授权扩大，包括监督对因本公司前任高级行政人员及雇员过往行为引致的涉嫌严重欺诈、挪用公司资产及其他犯罪行为的调查。有关更多资料，请参见本报告「专项／特别委员会—正式调查」一节。

除特别委员会外，所有以上所述的委员会已成立及制定书面章程，并已刊登于本公司及香港联交所各自的网站，并将应股东要求而向股东提供。所有董事会委员会须就其决策或建议向董事会汇报。

## 企业管治报告

本公司董事会委员会的人员组成载列如下：

审计 <sup>(1)(2)</sup>	提名及公司治理 <sup>(1)(2)</sup>	薪酬及福利 <sup>(1)(2)</sup>	健康、环境、安全及 社会责任 <sup>(2)(3)(5)</sup>	特别 <sup>(1)</sup>
赫英斌 权锦兰 孙茅(主席)	赫英斌(主席) 权锦兰 孙茅	赫英斌 权锦兰(主席) 孙茅	成岚 郭爱明 <sup>(4)</sup> 赫英斌 王首高(主席)	赫英斌 权锦兰 孙茅(主席)

附注：

- 1) 审计委员会、提名及公司治理委员会、薪酬及福利委员会及特别委员会仅由独立非执行董事组成。
- 2) 刘祝先生于2018年6月28日不再为审计委员会、提名及公司治理委员会、薪酬及福利委员会及健康、环境、安全及社会责任委员会成员。
- 3) 郭宇岚先生于2018年6月28日不再为健康、环境、安全及社会责任委员会成员。
- 4) 郭爱明先生为本公司首席营运官及健康、环境、安全及社会责任委员会成员。
- 5) 阿敏布和先生于2018年4月1日不再为健康、环境、安全及社会责任委员会成员。

### 审计委员会

董事会成立了按董事会批准的章程运作的审计委员会。董事会有责任确保本公司设有有效的内部控制架构，包括针对重要业务流程的效益及效率、保护资产安全、维持正确会计记录及财务信息的可靠性，以及非财务因素(例如主要营运表现指标基准的选取)的内部控制。

审计委员会的主要目标是在董事会和本公司的独立审计师(「审计师」)之间起联络作用并帮助董事会履行与以下相关事项的监督责任：(a)由本公司提供其给股东、公众及其他人士的财务报表和其他财务信息的完整性及准确性；(b)本公司遵守法定和监管要求的情况；(c)审计师的资历、独立性和表现及(d)本公司的风险管理和内部财务和会计控制及管理信息系统。

尽管审计委员会拥有载于其章程中的权力和责任，其主要职责是监督。于本财政年度，董事会审阅了审计委员会章程且并无章程改动建议，然而，于2019年3月，董事会更新了审计委员会章程并加入了香港联交所有关审计委员会成员资格而制定之强制规定。

审计委员会的成员并非本公司的雇员，并有可能不是专业会计师或审计师或于会计或审计领域的专家，并且在任何情况下均并非以此身份服务。因此，审计委员会的职责并非进行审计，也并非确定本公司财务报表及相关披露是否完整和准确以及遵守公认会计准则及适用规则和法规。上述为管理层和审计师的职责。

审计师提供的所有服务均须事先经审计委员会或审计委员会指定成员(「指定成员」)批准。指定成员是获授权就审计及非审计服务授予预先批准的审计委员会成员。指定成员作出的事先批准，将由审计委员会于下次审计委员会会议上审核及确认。

## 企业管治报告

审计委员会已考虑除审计服务外，审计师提供其他服务能否维持其独立性，并采纳政策规管此等服务。该政策规定，所有由外部审计师提供的审计及非审计服务，均须由审计委员会或指定成员事先批准，惟适用法律法规容许的少数非审计服务除外。指定成员预先批准经许可服务的决定，须于审计委员会的定期会议上向审计委员会报告。审计委员会或指定成员可预先批准根据预算或承诺费用按计划聘用审计师。支付事先批准的费用无须进一步审批。倘审计服务范围扩大或最终费用增加，则须另行作出事先批准。根据上述程序，本公司外部审计师提供的各项服务所涉及的审计、审计相关、税金及其他费用，全部由审计委员会或指定成员事先批准，然后由彼等向董事会建议，以供董事会批准或追认。

根据审计委员会章程履行其职责过程中，审计委员会已：

- 监督与审计师之间的关系；
- 审阅季度、中期和年度财务报表；
- 审阅和评估风险管理和内部控制系统的有效性。请参见本报告「风险管理及内部控制」一节；及
- 就审计委员会的议事程序和检讨向董事会进行汇报。

### 提名及企业管治委员会

董事会已设立根据董事会批准之章程运作的提名及企业管治委员会。于本财政年度，董事会根据现有最佳常规审阅提名及企业管治委员会章程以

及董事会章程。本公司已就建立提名政策采纳其提名及企业管治委员会章程内的指引及程序，其严格程度不逊于企业管治守则及企业管治报告、香港上市规则附录14第L. (d)(ii)项之强制性披露要求所载者。

提名及企业管治委员会的主要目标为协助董事会履行其监管职责，具体内容为(a)物色合资格人士出任董事会成员及董事会委员会成员，并建议董事会挑选被提名的董事，委任或推选其为董事会或其委员会成员(视情况而定)；及(b)制定及向董事会建议本公司的企业管治指引，并就企业管治常规向董事会提出建议。提名及企业管治委员会监控向董事会提交的利益冲突披露，以确保概无董事就其拥有重大利益的事项投票或参与相关讨论。在各董事会委员会会议方面，委员会主席履行相同职能。

提名及企业管治委员会根据提名及企业管治委员会章程履行其职责：

- 审阅及修订提名及企业管治委员会章程，以确保本公司有适当的程序和流程，以便于提名董事；
- 对董事会及董事会委员会进行自我评估；
- 检讨董事会的结构、规模及组成(包括技能、知识和经验等)；
- 就获提名出任董事的人选的资历和相关专业知识向董事会提出建议；
- 就获提名出任高级管理职务的人选向董事会提出建议；

## 企业管治报告

- 评估本公司执行管理层继任计划；
- 确保董事会的结构和程序，能适当地独立于管理层而运作；
- 提供一个没有管理层存在的平台以表达关注的事项，包括涉及到董事会独立于管理层的关注；
- 实行新董事入职培训；
- 根据不断发展的法规及联交所要求和行业最佳实践的公司治理事宜，审阅董事会的常规和程序，并建议董事会考虑采用任何必要或合适的变化；
- 评估独立非执行董事的独立性，并检讨董事在企业管治守则的规定下的持续专业发展；
- 审阅本公司披露控制和程序以及企业披露及证券交易政策；
- 审阅董事会多元化政策；
- 审阅股东通讯政策；
- 审阅本公司行为守则标准，包括：反受贿标准及利益冲突标准、The Way We Work及调查工作严重失误指控的指引及EthicsPoint计划；及
- 审阅及批准主席、首席董事、首席执行官及首席财务官，以及审计委员会、提名及企业管治委员会、薪酬及福利委员会的主席的书面职权范围(明确界定其各自的职权及责任)的修订。

## 薪酬及福利委员会

董事会已设立根据董事会批准的章程运作的薪酬及福利委员会。董事会每年审阅本委员会的章程及董事会授权。于财政年度，董事会已审阅薪酬及福利委员会章程，且对章程并无修改意见。

薪酬及福利委员会的主要目标为履行董事会有关厘定本公司董事及行政人员薪酬及福利的责任。该职责包括检讨及批准行政人员薪酬，包括长期奖励部分及向董事会提出适当建议、管理员工股权激励计划(「员工股权激励计划」)、决定不时授予的股权报酬及花红的获授人、性质及数额，以及审阅适用法律法规可能规定的各项报告。

在根据薪酬及福利委员会章程履行职责时，薪酬及福利委员会已：

- 就全体行政人员及董事的薪酬和福利的本公司薪酬政策的充足性及形式作出检讨和向董事会提出建议；
- 管理本公司的奖励补偿计划和以股权为基础的计划和就此向董事会提出建议；
- 检讨和批准企业目标，以厘定首席执行官、首席财务官、首席营运官及副总裁的薪酬，评估其表现和设定其薪酬水平；
- 经考虑首席执行官、首席财务官、首席营运官及副总裁的年度目标和绩效后，向董事会提交彼等的绩效评估意见；及
- 决定不时授予的股权报酬及花红的获授人、性质及数额。



## 企业管治报告

于2016年及2017年，薪酬及福利委员会委聘Roger Gurr & Associates（一家专业的加拿大薪酬及福利顾问公司）检讨本公司独立非执行董事及执行管理层成员的薪酬计划，亦委聘Spencer Ogden Energy（一家位于香港的能源领域人才招聘公司）检讨本公司执行管理层成员的薪酬计划。Roger Gurr & Associates及Spencer Ogden Energy作出的报告将获薪酬及福利委员会持续用于厘定本公司独立非执行董事及执行管理层成员的薪酬。

### 健康、环境、安全及社会责任委员会

董事会已成立了按董事会批准的章程运作的健康、环境、安全及社会责任委员会。健康、环境、安全及社会责任委员会的主要目标是协助董事会履行其监管责任，就影响本公司的健康、环境、安全及社会责任事宜进行绩效评估及提出批准政策及管理系统的建议。

健康、环境、安全及社会责任委员会每年审阅本公司的环境、社会及管治报告，并就于环境、社会及管治报告中的发现向本公司管理层提供指导及建议。于本财政年度，健康、环境、安全及社会责任委员会已根据现有最佳常规检讨其章程。

### 专项／特别委员会

在适当情况下，董事会可成立特别委员会，以审议若干董事或管理层可能存在利益冲突的事宜。

#### 正式调查

于2017年11月，董事会成立由赫先生、孙先生及权女士组成之特别委员会，就阿敏布和先生所涉及之诉讼以及与本公司于相关诉讼的关联（如有）

及彼作为本公司前任主席及首席执行官的行为而发起内部正式调查并进行监督。于2018年12月，特别委员会授权扩大，包括监督对因前任管理层及员工过往行为引致的可疑交易的正式调查及对本公司业务及事务之影响（如有）。特别委员会聘请独立加拿大法律顾问Blakes、独立中国法律顾问中伦，且特别委员会及中伦聘请法证会计师协助正式调查。孙先生担任特别委员会主席。

正式调查主要集中在以下重点范围（「重点范围」）：(i)可疑交易的安排；(ii)前任管理层及员工与若干煤炭贸易及运输公司之间的关系；(iii)有关与前任管理层及员工任何未确认的可疑交易；及(iv)本公司及其附属公司财务报表因重点范围(i)、(ii)及(iii)产生的潜在影响。于正式调查过程中，于本公司现任及前任员工的电脑内发现其中一间被调查公司（定义于下文作出）（「A公司」）的若干不完整会计及运营记录。因此，特别委员会扩大了正式调查的重点范围以包括：(i)A公司的现金流量分析；及(ii)A公司从本公司购买的购买价与其向下游客户的出售价之间的价格差异分析。

根据重点范围，特别委员会就以下与正式调查有关的事项进行审查及调查：(i)本公司前任主席兼首席执行官阿敏布和先生被指控制与本公司有业务往来的若干公司（「被调查公司」）的指控；(ii)无法收回的涉及本公司若干前客户及供应商的应收账款；(iii)嘉峪关熙源商贸有限公司提出的诉讼的影响；和(iv)有关前任管理层及员工不当行为的指控，包括：(I)授出人民币500万元的贷款；(II)挪用人民币1,200万的银行承兑汇票；(III)接受无实际商业交易支持的人民币7,100万元的商业承兑汇票；

## 企业管治报告

(IV)支付人民币850万元的煤炭运输服务预付款但本公司最终未有获得煤炭运输服务；及(V)支付人民币1,640万元的煤炭运输服务预付款但本公司最终未有获得煤炭运输服务。有关特别委员会根据正式调查所调查之可疑交易之重大发现详情载于本公司日期为2019年3月31日之公告，全文可于SEDAR的网站www.sedar.com的公司简介中查阅。

根据正式调查获得的资讯，特别委员会发现四项总金额约为人民币4,100万元的涉及不当行为、欺诈或挪用资产的事项（「欺诈交易」），以及一项

总额约为人民币7,100万元的涉及会计重列错误事项。从会计观点考虑，公司预计欺诈交易不会对其将来的财务报表产生任何影响，因本公司已在其2018年、2017年及2016年12月31日及截至该日止年度之财务报表中适当地列坏账拨备。

### 重列往年财务资料

基于正式调查的主要发现及自正式调查取得的资料，本公司已考虑对财务报表产生之财务影响，并确定须重列过往期间财务资料。须就截至2016及2017年止财年之财务报表作出的调整概要载于下表。

调整概要(以百万美元列)	截至12月31日止年度	
	2016年	2017年
全面收入表		
全面亏损净额增加/(减少)	4.8	(2.1)
财务状况表		
总资产(减少)	(4.8)	(7.1)
总负债(减少)	-	(4.4)
资产亏蚀增加	4.8	2.7

截至本报告日期，特别委员会在其专业顾问的协助下，正评估本公司可用的潜在的补救行动和预防措施，以回应导致停牌的问题，其中包括完善本公司现有的内控系统、风险管理政策及程序以改善和加强本公司对诚信、正直及问责文化的承

诺并遵守最高标准的专业和道德行为，以及特别委员会认为属必要或适合的其他措施以保障本公司之利益。预期特别委员会于2019年4月30日或之前向董事会提交其对该等事宜的推荐建议。

## 企业管治报告

## 董事会及董事会委员会的会议

董事会定期举行季度会议。于季度会议之间，董事会在需要时会召开会议，通常透过电话会议的形式进行。作为季度会议的一部分，独立非执行董事亦有机会单独召开会议。倘有需要，于定期董事会会议间隔期间，由临时独立首席董事通过电话会议主持独立非执行董事会议，更新上次董事会会议后本公司的发展情况。管理层亦会与董事会成员定期进行非正式交流，并徵求董事会成员就其具备专业知识或经验之事项的意见。

## 2018年董事会及委员会会议

董事会会议总数		<b>21</b>
	亲身出席：	3
	通过电话会议：	18
审计委员会会议总数：		<b>6</b>
	亲身出席：	2
	通过电话会议：	4
提名及企业管治委员会会议总数：		<b>9</b>
	亲身出席：	2
	通过电话会议：	7
薪酬及福利委员会会议总数：		<b>6</b>
	亲身出席：	2
	通过电话会议：	4
健康、环境、安全及社会责任委员会会议总数：		<b>3</b>
	敖包特陶勒盖煤矿：	1
	亲身出席：	1
	通过电话会议：	1
特别委员会会议总数：		<b>3</b>
	亲身出席：	2
	通过电话会议：	1

本财政年度举行了一次股东周年大会，并无举行本公司股东特别大会。

## 企业管治报告

董事于本财政年度出席2018年度股东周年大会以及董事会及董事会委员会会议的出席情况如下所示：

股东周年大会、董事会及董事会委员会于本财政年度的到会记录	2018年度 股东周年大会	董事会会议	审计 委员会会议 (到会次数/会议数目)	提名及 企业管治 委员会会议	薪酬及福利 委员会会议	健康、 环境、安全 及社会责任 委员会会议	独立特别 委员会会议
<b>执行董事</b>							
王首高先生 <sup>(1)</sup>	0/1	11/11	不适用	不适用	不适用	2/2 <sup>(2)</sup>	不适用
<b>非执行董事</b>							
陈志伟先生 <sup>(3)</sup>	0/1	14/15	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
成岚女士 <sup>(4)</sup>	0/1	11/12	不适用	不适用	不适用	2/2 <sup>(5)</sup>	不适用
李晓霄先生 <sup>(3)</sup>	0/1	15/15	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
姚闻先生	1/1	19/21	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
<b>独立非执行董事</b>							
赫英斌先生	0/1	20/21	6/6	9/9	6/7	2/2 <sup>(5)</sup>	3/3
权锦兰女士	1/1	21/21	6/6	9/9	7/7	不适用	3/3
孙茅先生(临时独立首席董事)	1/1	21/21	6/6	9/9	7/7	1/1 <sup>(6)</sup>	3/3
<b>前任董事</b>							
<b>独立非执行董事</b>							
刘祝先生 <sup>(7)</sup>	0/1	9/9 <sup>(7)</sup>	2/2 <sup>(7)</sup>	5/7 <sup>(7)</sup>	4/4 <sup>(7)</sup>	1/1 <sup>(7)</sup>	不适用
<b>非执行董事</b>							
阿敏布和先生 <sup>(8)</sup>	0/1	0/9 <sup>(8)</sup>	不适用	不适用	不适用	不适用 <sup>(9)</sup>	不适用
郭宇岚先生 <sup>(8)</sup>	0/1	8/9 <sup>(8)</sup>	不适用	不适用	不适用	1/1 <sup>(8)</sup>	不适用

附注：

- 王先生于2018年7月3日加入董事会并获委任为本公司执行董事，于该日后，董事会共召开过十一(11)次会议。
- 王先生于2018年7月3日加入健康、环境、安全及社会责任委员会，于该日后，健康、环境、安全及社会责任委员会共召开过两(2)次会议。
- 陈先生及李先生于2018年4月13日加入董事会为非执行董事，于该日后，董事会共召开过十五(15)次会议。
- 成女士于2018年6月28日加入董事会，于该日后，董事会共召开过十二(12)次会议。
- 赫先生及成女士于2018年7月3日加入健康、环境、安全及社会责任委员会，于该日后，健康、环境、安全及社会责任委员会共召开过两(2)次会议。
- 孙先生于2018年4月1日至2018年7月3日期间为健康、环境、安全及社会责任委员会成员，于该期间健康、环境、安全及社会责任委员会召开过一(1)次会议。
- 刘先生并无于2018年度股东周年大会上重选连任，故于2018年度股东周年大会结束后，彼不再为任何董事会委员会之成员。
- 阿敏布和先生及郭先生并无于2018年度股东周年大会上重选连任，郭先生于2018年度股东周年大会结束后不再为健康、环境、安全及社会责任委员会之成员。
- 阿敏布和先生于2018年4月1日不再为健康、环境、安全及社会责任委员会之成员。

2018年度股东周年大会于2018年6月28日在加拿大温哥华举行，孙先生亲身出席了该会议。权女士及姚先生通过电话会议出席2018年度股东周年大会。

## 企业管治报告

### 专业发展

本公司已采取措施，以确保未来的董事充分理解董事会及其委员会的作用，期望董事能作出贡献，特别是包括本公司预期其在时间和精力上的付出。新董事均获董事培训，也听取了管理层有关本公司业务状态的简报，并获鼓励参观本公司的物业和矿场。

此外，所有董事已获得有关董事职责、责任和义务的全面简报，包括董事的法定责任、诚实和真诚行事，在行使权力和履行董事职能时均以本公司的最佳利益为先。简报特别集中于，尽管以前或目前的关系，董事要代表本公司全体股东提供客观监督的责任。

管理层和外部顾问为董事会及其委员会提供必要的信息和教育会议，让董事能得悉公司、其业务和其营运所在环境以及董事责任发展的最新信息。本公司亦不时为董事提交演讲文稿，让其得知本公司的变化及监管和行业的要求和标准。

#### 2018年专业发展

##### 全体董事：

加拿大董事协会(「加拿大董事协会」)会员：

作为促进持续为董事提供更多教育机会的方式，全体董事均为加拿大董事协会会员，并有机会参加协会开设的与本公司及业务相关的线上课程，特别是企业管治和采矿业方面，费用由本公司支付。透过加拿大董事协会，董事定期获取多个方面的更新讯息。

企业管治研讨会：

由本公司外部法律顾问举办，研讨会详细讲解释本公司的多重司法权区责任，包括：

- 加拿大公司及证券法律项下的规则及规例；
- 企业管治守则责任；
- 多伦多证交所及香港联交所责任；
- 加拿大对新兴市场发行人实施的监管性监督；及
- 加拿大上市公司规例下的现行事项。

企业管治研讨会的其他部分将于2019年举办。

煤炭开采及选矿介绍：

由董事会成员赫英斌先生主持，研讨会向董事介绍煤源及选矿技术相关资料。

独立董事于企业管治中的角色：

香港联交所举办的网络研讨会，向公司提供有关香港联交所最新企业管治规定之额外资料。研讨会主题包括：

- 2018年企业管治更新资料；
- 委任独立非执行董事；
- 独立非执行董事之角色；
- 关于董事出席会议及股息政策；
- 加权表决权上市发行人企业管治规定；及
- 主要信息及总结。

## 企业管治报告

### 2018年专业发展

孙茅：	<p>加拿大董事协会：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 行政人员薪酬趋势：2018年委任代表的主要所得；</li> <li>• 审计委员会2018年的工作重点；</li> <li>• 国际理事会的成功；及</li> <li>• 私人企业的行政人员薪酬</li> </ul> <p>卑诗省特许专业会计师公会：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 雇佣标准概览；</li> <li>• 安全收入：自雇的全面检讨、基本税务合规；及</li> <li>• 社团法—过渡条文及其他变动。</li> </ul> <p>卑诗省税务会议</p>
权锦兰：	<p>加拿大董事协会：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 审计委员会2018年的工作重点</li> </ul> <p>英国特许公认会计师公会：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 货币及会计</li> </ul> <p>会计专业人士：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 贿赂及贪腐</li> </ul> <p>澳洲特许会计师：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 特许会计师于公会中推动积极文化与廉政的角色；</li> <li>• 香港联交所监管线上培训研讨会。</li> </ul>
赫英斌	<p>企业管治的近期动态</p> <p>外资在华并购：董事须知事项</p>

于整个财政年度，我们向全体董事提供书面材料以支持彼等之专业发展。除上述专业发展计划外，于本财政年度，成女士以及陈先生、李先生及姚先生透过阅读关于董事角色及职能以及企业管治实务的材料，继续他们的专业发展。

### 商业道德守则

本公司定期检讨及更新其现行惯例，以确保遵循及遵守企业管治的最新进展。

本公司已于2012年采纳名为「The Way We Work」的经修订商业行为和道德守则（「道德政策」）。道德政策于本公司经营期间的任何时候任何地点均适用于全体员工、顾问、高级管理人员及董事，不论其在本公司组织架构中身兼何职。

除「The Way We Work」外，本公司亦采取其他指引说明及准则，该等指引说明及准则构成本公司整个行为守则标准的一部分。所采纳的行为守则标准包括：反贪腐标准、利益冲突标准、「The Way We Work」、调查工作严重失误指控的指引以及EthicsPoint计划。

EthicsPoint为本公司的举报服务，由独立第三方提供者提供。EthicsPoint为员工提供渠道以保密及匿名方式提出关注事项，若有人怀疑或发觉工作中有任何非法、不安全或不适当行为，可向本公司举报。有关EthicsPoint的资料，可到本公司网站(www.SouthGobi.com)浏览。

道德政策及行为守则标准规定，本公司员工、顾问、高级管理人员及董事须秉持诚实、正直及负责的承诺和企业文化。本公司要求其员工、顾问、高级管理人员及董事奉行最高标准的职业及道德操守。构成行为守则标准的名为「The Way We Work」的道德政策副本及多项政策可登陆本公司网站(www.southgobi.com)查阅，并可向南戈壁资

## 企业管治报告

源有限公司免费索取，其加拿大注册及记录办事处地址：20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，联系人：公司秘书，或致电604-762-6783。

提名及企业管治委员会监控行为守则标准的遵守情况，并确保已制定机制证实已遵守法定、监管、企业管治及披露规定。

截至本报告日期，特别委员会在其专业顾问的协助下，正评估本公司可用的潜在的补救行动和预防措施，以回应于正式调查中所检查的问题，其中包括完善本公司现有的内控系统、风险管理政策及程序以改善和加强本公司对诚信、正直及问责文化的承诺并遵守最高标准的专业和道德行为，以及特别委员会认为属必要或适合的其他措施以保障本公司之利益。有关正式调查及特别委员会根据正式调查所调查的可疑交易的重大发现的更多资料，请参阅本报告「专项／特别委员会—正式调查」一节。

### 股东沟通政策

本公司股东沟通政策载列本公司就其与股东(个人及机构)及(如适用)对本公司表现进行汇报及分析的潜在投资者及分析师(统称「投资团体」)之沟通所采纳之一般政策及措施，目的为确保彼等获提供有关本公司之完整、公正及及时的资料(包括其财务表现、战略目标及计划、主要业务发展、企业管治、风险组合及其他重要资料)，

并令股东对彼等于本公司之股份及其他证券作出知情决定，以及允许投资团体参与与本公司的建设性对话。

股东沟通政策之副本可登陆本公司网站(www.southgobi.com)查阅，并可向南戈壁资源有限公司免费索取，地址：20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，联系人：公司秘书，或致电604-762-6783。

### 董事会多元化政策

本公司相信，一个多元化的董事会将可透过利用董事会成员的不同技能、经验及背景、地区和行业经验、种族、性别、知识及服务年期，以及其他独有的才能，提升董事会的决策。因著此信念，董事会于2014年3月采纳一项董事会多元化政策，并于2017年11月就董事会多元化政策采纳若干修订。所有董事会的委任将继续根据人选的优点，经考虑董事会的整体有效性而定，而多元化将为董事会厘定最佳组成时所考虑的准则之一。董事会多元化政策可登陆本公司网站(www.southgobi.com)查阅，并可向南戈壁资源有限公司免费索取，地址：20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，联系人：公司秘书，或致电604-762-6783。

根据董事会多元化政策，权锦兰女士于2015年8月6日加入董事会及成岚女士于2018年6月28日加入董事会。

权女士于2015年9月1日加入审计委员会、于2015年12月14日加入提名及企业管治委员会、于2016年6月30日加入薪酬和福利委员会及于2016年11月16日加入特别委员会。权女士于财务咨询服务方面拥有丰富经验，在外部审计、内部审计架构、企业融资、风险管理及业务收购等方面具有专业技能。

成女士于2018年7月3日加入健康、环境、安全及社会责任委员会。成女士曾先后于Centerra Gold

## 企业管治报告

Inc.、澳华黄金有限公司及Gold Fields Limited等多家矿业公司任职，积累逾十年的相关工作经验。成女士现为中投海外直接投资有限责任公司(「中投海外」)担任经理，负责评估金属及采矿行业的投资机会以及管理中投海外于有关行业的投资组合资产。于2015年加入中投海外之前，成女士于中铝力拓勘探有限责任公司担任高级商务主管，负责发展采矿行业的投资机会并就此展开评估及商务谈判。

董事会现包括两(2)名女性及六(6)名男性，女性占董事总数的25%。

### 董事的委任和连任

董事会根据本公司面临的机会和风险，确定其寻求的新董事会成员应具备的资格、技能和个人品格，以为本公司增值。基于此框架，提名及企业管治委员会制定了一个技能矩阵，该矩阵概述本公司所需董事资格、技能和特点的补充。该矩阵的具体构成包括国际商业经验、领导增长型公司、多元化、财务知识、法律知识、企业管治等项目和经验。提名及企业管治委员会每年评估董事会成员目前具备的资格和特点，并且使用该矩阵确定董事会的优势及找到需要填补的差距。上述分析协助提名及企业委员会履行持续物色、向董事会推荐合资格新候选董事以及考核董事的职责。提名及企业管治委员会认为，董事会应由具有广泛经验及专业知识的董事组成，并利用技能矩阵识别董事会有效行使授权所需的必要技能。下表载列董事会多元化技能组合要求，并确定各董事提名人所具备之具体经验及专业知识。

董事	企业管治	采矿行业	整体 业务管理	薪酬/ 人力资源	金融	审计	蒙古相关	上市公司	中国相关	采矿 专业知识
王首高	✓	✓	✓	✓	✓		✓		✓	✓
陈志伟	✓	✓	✓		✓				✓	
成岚		✓		✓	✓				✓	
李晓霄		✓			✓	✓			✓	
姚闻	✓	✓	✓		✓		✓	✓	✓	
赫英斌	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
权锦兰	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓	
孙茅	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓	

除非董事去世、辞任或根据BCBCA的规定被免职，否则现任董事的任期均于其最近一次选举或任命后的下一届股东周年大会结束。

在每届股东周年大会上，有权出席及在股东周年大会上投票选举董事的股东，有权选出一个根据本公司当时的持续性章程(「章程」)所载董事人数组成的董事会，并且全体董事在此等选举之前即时停任董事，但有资格获重选。若本公司未能在BCBCA要求举行股东周年大会之日或之前召开股东周年大会，或股东未能在股东周年大会上选出或委任任何董事，则当时在任的各董事将继续担任董事，直至以下较早者为止：

- 在选出或委任其继任者之日期；及
- 该等董事根据BCBCA或章程因其他原因卸任董事之日期。



## 企业管治报告

## 董事的证券交易

本公司已在其公司信息披露、保密和证券交易政策中采纳了多项政策，此等政策所载条款不逊于香港上市规则（「上市规则」）附录10上市发行人董事进行证券交易的标准守则所载条款。本公司已收到各董事确认书，彼等确认收到、检阅并同意于整个财政年度内遵守公司信息披露、保密和证券交易政策。

此外，若董事(a)进行涉及本公司证券的交易，或因任何其他原因在本公司证券中拥有的直接或间接受益拥有权、控制权或指示权使该董事提交之最新内部人员报告里披露或须予披露；或(b)董事进行涉及相关金融工具的交易，则董事必须在指定期限内(i)按加拿大证券管理局(Canadian Securities Administrators)营运的System for Electronic Disclosure by Insiders (SEDI)网站(www.SEDI.ca)要求的格式提交一份内部人士报告，并且(ii)向香港联交所提交表格3A。

「相关金融工具」的定义如下：(a)其价值、市价或付款责任源于、参考或基于某个证券的价值、市价或付款责任的投资工具、协议、证券或交换合约；或(b)直接或间接影响一名人士于某个证券或交换合约中所占经济利益的任何其他投资工具、协议或协定。

## 董事的薪酬

薪酬和福利委员会定期审议非管理层董事薪酬的充足性和形式，并就此向董事会提出建议，以确保此等薪酬真实反映担任董事涉及的责任和风险，同时不影响董事的独立性。作为本公司行政人员的董事或获提名董事不会由其担任董事而收取额外薪酬。

根据委聘的Roger Gurr & Associates发出的薪酬报告（「Roger Gurr报告」）内所提供的推荐建议，各独立非执行董事于本财政年度的经审批留任酬金如下：

	加元
独立非执行董事：	45,000
审计委员会主席：	20,000
提名及企业管治委员会主席：	20,000
薪酬及福利委员会主席：	10,000

倘健康、环境、安全及社会责任委员会主席由独立非执行董事担任，他或她将有权获得10,000加元的年度留任酬金。

每名独立非执行董事的会议费用为出席每次董事会会议及每次委员会会议1,500加元。董事亦可继续就每次双程来回超过四(4)小时的公务旅程时间收取旅费津贴2,000加元。

按Roger Gurr报告的建议，赫先生及权女士于2018年7月3日各自获得150,000份奖励购股权，行使价为每股0.13加元，且将于五(5)年后到期。以作为临时首席董事的身份，孙先生于2018年7月3日获得200,000份奖励购股权，行使价为每股0.13加元，且将于五(5)年后到期。

## 企业管治报告

本公司首席执行官王首高先生于2018年8月16日获得400,000份奖励购股权，行使价为每股0.13加元，且将于五(5)年后到期。本公司首席财务官张维国先生、本公司首席运营官郭爱明先生及本公司副总裁张涛先生各自于2018年8月16日获得200,000份奖励购股权，行使价为每股0.13加元，且将于五(5)年后到期。

所有董事有权就履行其董事职责时合理产生的实际费用获得补偿。

有关董事薪酬的详情载于财务报表附注A1。

### 风险管理及内部控制

董事会负责维持合适及有效的风险管理及内部控制制度。董事会使用内部控制以：提高业务经营的效率和效力、保障股东投资和本公司资产，以及确保遵守相关法定和监管要求。本公司的内部控制政策旨在针对重大误述提供合理而非绝对保证，并有助董事会确认和降低(而非杜绝)风险。

于2019年3月27日，特别委员会已完成前任管理层及员工所牵涉可疑交易的正式调查并已向董事会交付概述其主要发现的总结报告，该报告于2019年3月30日举行的董事会会议上获采纳及批准。有关特别委员会根据正式调查所调查的可疑交易的重大发现的概要，请参阅本报告「专项／特别委员会—正式调查」一节。

根据正式调查获得的资讯，特别委员会发现四项总金额约为人民币4,100万元的涉及欺诈交易，以及一项总额约为人民币7,100万元的涉及会计重列错误事项。从会计观点考虑，公司预计欺诈交易不会对其将来的财务报表产生任何影响，因本公司已在其2018年、2017年及2016年12月31日及截至该日止年度之财务报表中适当地列坏账拨备。

基于正式调查的主要发现及自正式调查取得的资料，本公司已考虑对财务报表产生之财务影响，并确定须重列过往期间财务资料。就截至2016及2017年止财年之财务报表作出的调整概要载于本报告「专项／特别委员会—正式调查」一节。

于报告期内，董事会与审核委员会检讨所有重大内部控制，包括财务、营运及合规控制以及与本公司内部控制系统有效性、资源充足性及本公司会计及财务报告职能员工之资质及经验之充足性有关之风险管理职能，且董事会信纳，除本公司管理层所识别之问题(详见下文「风险管理及内部控制—披露控制及程序及财务报告的内部控制」一节)外，内部控制程序属有效并符合本公司政策。

## 企业管治报告

董事会致力于及时补救内部控制及风险管理系统之缺陷(见下文「风险管理及内部控制－披露控制及程序及财务报告的内部控制」一节)。截至本报告日期，特别委员会在其专业顾问的协助下，正评估本公司可用的潜在的补救行动和预防措施，以回应就正式调查中所发现的问题，其中包括完善本公司现有的内控系统、风险管理政策及程序以改善和加强本公司对诚信、正直及问责文化的承诺并遵守最高标准的专业和道德行为，以及特别委员会认为其他属必要或适合的措施以保障本公司之利益。预期特别委员会于2019年4月30日或之前向董事会提交其对该等事宜的推荐建议。

由于存在固有的限制因素，内部控制及风险管理仅能提供合理保证，而不能预防或发现由于失误或欺诈而导致的错误陈述。该等固有的限制因素包括决策过程中的判断有误，且简单的失误或错误可导致决策失败。此外，控制或受个别行动、两名或以上人士的合谋所干扰或未授权凌驾控制所干扰。此外，对未来期间有效性评估的预测存在风险，内部控制可能由于情况变化或对政策或程序的遵守程度下降而变得不足。

### 披露控制及程序及财务报告的内部控制

披露控制及程序旨在提供合理保证，确保本公司在其年度及中期财务报表，或其他按照证券条例存档或提交的报告中的信息，都获得记录，处理，总结和报告，并在证券条例规定的时间内完成，并包括旨在确保公司被要求在其年度及中期

财务报表，或其他按照证券条例存档或提交的报告中的信息的控制及程序被累积和传达于公司的管理层，包括首席执行官及首席财务官，使他们能及时作出有关有要求的披露的决定。

管理层也负责设计本公司财务报告的内部控制以合理保证财务报告的可靠性并保证对外使用的财务报告是根据国际财务报告准则(「国际财务报告准则」)编制。

本公司的财务报告内部控制包括以下政策和程序：记录与维持有关的政策和程序，此等记录须合理、详尽、准确及公平地反映资产的交易和处置，并旨在提供有关以下各项之合理保证：(i)已记录必需交易的政策和程序以批准根据国际财务报告准则编制财务报表，并且仅按照本公司管理层和董事的授权收取款项及作出开支；及(ii)就预防和及时发现将对财务报表造成重大影响的未获授权资产收购、使用或处置提供合理保证的政策和程序。

诚如「*专项／特别调查委员会－重列过往年度财务资料*」一节所述，本公司重列于其于2017年12月31日及2017年1月1日的财务状况表及截至2017年12月31日止年度的全面收入表中之若干项目。过往刊发的财务状况表及全面收入表的各调整金额及对账已呈列于本报告「*专项／特别调查委员会－重列过往年度财务资料*」一节。

管理层(包括本公司首席执行官及首席财务官)评估了本公司披露控制和程序的设计和操作的有效性。管理层根据Treadway Commission的Committee

## 企业管治报告

of Sponsoring Organizations发布的内部监控—更新整合框架(2013年)评估财务报告的内部控制的成效。于二零一八年十二月三十一日,本公司首席执行官及首席财务官各自认为,本公司披露控制和程序属无效,原因为已识别出若干重大缺陷,详见下文。根据相关加拿大证券法,「重大缺陷」之定义为有关财务报告之内部控制出现缺陷或一组缺陷以致合理可能出现本公司年度或中期财务报告将招致或无法及时发现重大错误陈述的情况。

于2018年12月31日,管理层确认以下有关财务报告之内部控制之设计及有效性的重大缺陷:

- 当接受新客户时缺乏了解客户之程序及向客户授予信用额时没有进行足够的尽职调查,增加本公司的信用风险;
- 缺乏付款授权及合同审批的控制,增加本公司参与未经授权或不当交易之风险;
- 职责分工不足,增加不当员工勾结损害公司利益之风险;
- 缺乏与客户或供应商有纪录的定期对账之控制;及
- 缺少中央讯息科技功能,增加不遵守公司文件保存指引之风险。

在审计委员会之适当监督下,管理层致力于及时补救重大缺陷。从2018年6月新管理层获委任后,本公司主动采取措施,以回应导致可疑交易

的问题,包括改善本公司批准指引及强化控制付款授权及签订合同程序。

特别委员会在其专业顾问的协助下,正评估本公司可用的潜在的补救行动和预防措施以应对导致停牌的问题,其中包括完善本公司现有的内控系统、风险管理政策及程序以改善和加强本公司对诚信、正直及问责文化的承诺并遵守最高标准的专业和道德行为,以及特别委员会认为其他有需要或适合的措施以保障本公司之利益。

由于存在固有的限制因素,财务报告的内部控制仅能就失误或欺诈提供合理保证,而不能预防或发现误述。该等固有的限制因素包括决策过程中因简单的失误或犯错引致判断有误。此外,控制或受个别行动、两名或以上人士的合谋所干扰或未授权凌驾控制所干扰。此外,内部控制可能由于情况变化或对政策或程序的遵守程度下降而变得不足,对未来有效性评估的预测存在风险。

## 企业管治报告

## 审计师

特许会计师PricewaterhouseCoopers LLP为本公司审计师，并依照加拿大卑诗省特许会计师协会专业行为规则属独立于本公司。

在应届股东周年大会上，PricewaterhouseCoopers LLP将获提名重新委任为审计师，薪酬由董事会厘定。PricewaterhouseCoopers LLP自2012年4月3日至今出任审计师。前任审计师为Deloitte LLP。

就本财政年度提供之审计和非审计服务而向外部审计师PricewaterhouseCoopers LLP及其联属公司支付及应付的费用约为959,000加元。

此等费用的详情如下：

服务性质	已付／应付费用 (单位：千加元)
审计费 <sup>(1)</sup>	848
审计相关费用	111
总计	\$ 959

附注：

- 1) 本财政年度有关审计服务费的费用包括：(i)审核本公司年度财务报表；(ii)审阅本公司季度财务报表；(iii)有关本公司附属公司的年度财务报表的法定审计；及(iv)有关加拿大证券监管机构事宜的其他服务。

## 与财务报表相关的责任

董事确认，其有责任监督真实和公平反映本公司财务状况的财务报表编制。在本公司管理层的协助下，董事确保及时按照适用会计标准及财务报告准则以及法定和监管规定编制及刊发本公司财务报表。

## 持续经营

自2016年起，本公司一直制定计划改变其现有产品组合，透过对若干级别的煤炭进行洗煤工序以生产更多优质半软焦煤，以及对较低级别的煤炭进行更多选煤程序以减少动力煤产品的灰分和改善其售价及利润率，从而将产品组合转向较高价值及较高利润率的产品。于敖包特陶勒盖煤矿建设的洗煤设施已完成，并于2018年10月开始运行。本公司于2018年第四季向市场出售洗选煤20万吨。本公司正在改善洗煤设施以提高营运效率及产量。本公司现正与洗选厂营运商就营运洗煤设施商讨协议，但不保证可达致有利结果。

目前的采矿计划当中加入洗煤及选煤系统，大大提升产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划将涉及于2019年及2020年进行之进行大量剥采活动，以及本公司需要投入若干资本开支以达到设计产量。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。

## 企业管治报告

本公司不能保证将可成功实施上述措施及取得其他融资来源。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或以其他形式进行重组或为其业务进行再融资以解决其直至2019年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其现有持续营运责任及未来合约承担。该情况将导致对本公司综合财务报表的资产及负债金额及分类作出调整，且该等调整或将为重大。除非本公司在短期内获取额外融资及／或资金，否则本公司持续经营的能力将受到威胁。如本公司未能持续经营，本公司或被迫根据适用之破产及资不抵债法案寻求宽免。有关详情载于本年报第80至83页。

### 公司秘书

Allison Snetsinger女士于2014年11月获委任为本公司之公司秘书并自2012年5月至2014年3月担任本公司公司秘书。于获委任为公司秘书前，Snetsinger女士自2003年12月于加拿大进行首次公开发售时起即为本公司助理公司秘书。

Snetsinger女士于上市及私营公司(主要为采矿及资源行业)提供监管及公司服务方面拥有超逾15年经验。彼为加拿大董事协会会员及Association of the Governance Professionals(加拿大)会员。Snetsinger女士已根据上市规则第3.29条于本财政年度参与超过15小时的专业发展培训。

本公司已委任郭兆文先生为本公司的香港公司秘书。彼为英国特许秘书及行政人员公会(「英国特许秘书及行政人员公会」)及香港特许秘书公会(「香港特许秘书公会」)之企业管治专业人士以及英国特许秘书及行政人员公会、香港特许秘书公会、英国注册财务会计师公会、澳洲公共会计师协会、香港专业会计师协会及香港董事学会之资

深会员。郭先生最先于1991年获委任为香港恒生指数成份股公司的公司秘书，多年以来大部份时间在其他多家知名的香港联交所上市公司担任该职位，他由2012年起每连续五年毋需有最少15小时的相关持续专业发展培训。郭先生亦已于本财政年度根据上市规则第3.29条获取及出席超过15小时的相关研讨会。

郭先生获Boardroom Corporate Services (HK) Limited(「Boardroom」)提名担任其职，Boardroom一直根据本公司与Boardroom签订的委聘函向本公司提供若干公司秘书服务。郭先生在本公司就公司秘书事宜所接触的主要人士为本公司的公司秘书Allison Snetsinger女士。

### 股东权利

根据加拿大公司法，股东权利受公司注册成立所在司法权区的业务公司法规及公司组织章程文件管辖。就本公司而言，BCBCA及本公司章程规管股东权利，概述载于本节。

于2017年11月，董事会批准并采纳一项股东沟通政策。股东沟通政策载有本公司就其与股东(无论为个人及机构，及为潜在投资者以及就本公司之表现作出报告及分析之分析师(倘适用))沟通之一般政策及措施，旨在所有股东均将获提供有关本公司之完整、平等及及时的信息(包括本公司之财务表现、战略目标及计划、重大业务进展、公司管治、风险水平及其他重大资料)，以使股东可就本公司股份及其他证券作出知情决定及容许投资界可与本公司进行建设性对话。

## 企业管治报告

除股东沟通政策外，下文「向董事会提出查询的程序」一节亦提供股东与本公司沟通之基准。

### 股东如何召开股东特别大会

股东可就任何可于股东大会上处理之业务请求召开股东大会。股东或一组股东须(于向本公司提交要求之日)合共持有至少1/20(百分之五)(5%)的本公司已发行及流通普通股。

有效的要求须：

- 说明将于会议上处理的业务(包括任何特别决议案或特殊决议案之陈述)，字数在1,000字或以内；
- 由所有提出要求之股东(均为登记股东)签字并附上其姓名及邮件地址；
- 以单个记录或多个记录作出，分别由一名或多名提出要求之股东签字；及
- 交付本公司注册办事处地址或通过挂号邮件邮寄至本公司邮件地址。

本公司的邮寄地址：南戈壁资源有限公司(SouthGobi Resources Ltd.) 20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，收件人：公司秘书。

倘特别大会要求包括超过一个记录，该要求视作本公司于其收到符合以上所列条件且由持有合资格提出要求之最低数目股份的股东发出之申请记录的首日收到。

于收到有效要求时，董事会须于本公司收到该要求之日后不超过四(4)个月内召集股东大会(BCBCA规定之情况下除外)。有关大会通知及信息通函须列明日期、时间、地点及将予批准之业务内容。倘董事会未能于收到该有效要求之日21天内召集大会，持有超过1/40(百分之二点五(2.5%))本公司已发行及流通普通股的提出要求之股东或彼等其中任何一人可发出股东大会通知，处理要求所述之业务。

提出要求之股东召开的股东大会须于本公司接获该要求通知后四(4)个月内召开，且召集的方式须与董事会召集股东大会的方式相同。

除非股东于所召集会议上以普通决议案方式另行议决，本公司须就提出要求之股东因要求、召集及举行有关会议而合理产生的费用对彼等进行补偿。

大会股东的法定人数规定载于章程细则。大会股东的法定人数为两名亲自或委派代表出席的股东，彼等合共持有本公司已发行及流通至少百分之五(5%)的普通股。

### 向董事会提出查询的程序

BCBCA并无立法程序予以股东查询公司董事会，本公司组织章程文件并未强制规定一个具体向董事会质询的程序，但本公司按照适用加拿大证券法及上市规则，通过公开披露令股东获知有关本公司财务状况及运营的重大信息。此外，董事有责任将本公司的年度财务报表和核数师报告内有关信息于股东周年大会上向股东公开，并须于股东周年大会后六(6)个月内向股东寄发其所要求的相关信息副本。

## 企业管治报告

倘股东期望与董事会沟通，可透过联络本公司之公司秘书。邮件地址为南戈壁资源有限公司 (SouthGobi Resources Ltd.) 20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，或致电604-762-6783。

### 在股东大会上提出建议的程序

合资格股东(定义见下文)可提呈书面建议，其中载明合资格股东希望在下届本公司股东周年大会上予以考虑的事项。「合资格股东」是在签署建议日期前至少两(2)年不间断期间实益持有本公司已发行及流通普通股的人士(若干特例除外)。

一份有效的建议书须经提交者及合资格股东(均为「支持者」)签署，连同提交者均为普通股持有人，于签署时，合共持有至少有百分之一(1%)的本公司已发行及尚未发行普通股。提交者及各支持者所签署的声明须随附建议书，其中载明联络方式及提交者或支持者(视情况而定)股权的详情。

每份建议书及声明须至少于上一年度的股东周年大会满一年的三(3)个月之前送到本公司注册办公处。本公司须(某些法定特例除外)向所有本公司已发行及流通普通股持有人发送建议文本。本公司须允许提交者在股东周年大会上提呈有关建议。

### 组织章程文件

于本财政年度，本公司的组织章程文件并无任何变动。章程细则刊登在本公司及香港联交所各自的网站，以供查阅。

代表董事会

**Allison Snetsinger**

公司秘书

2019年3月31日





敖包特陶勒盖矿藏拥有1.141亿吨矿储量，而煤炭资源总量包括探明及控制资源量1.946亿吨及推断资源量3,210万吨。



# 大量的资源及 储量基础

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 前瞻性声明

除与南戈壁资源有限公司及其附属公司(统称「本公司」)有关的事实声明外，本节所载若干资料构成前瞻性声明。前瞻性声明经常使用「计划」、「预期」、「预计」、「拟」、「相信」、「预测」、「会」、「应」、「寻求」、「可能」、「估计」等词汇及其他类似词汇或声明来表达若干事件或情况「或会」或「将会」发生。前瞻性声明乃基于管理层作出声明之时的意见及估计，涉及到管理层的未来展望以及预期发生的事件或结果。本财务状况及经营业绩的管理层讨论及分析(「管理层讨论及分析」)内前瞻性声明包括(但不限于)有关下列各项的声明：

- 本公司继续按持续基准经营及其于正常业务过程中变现资产及偿还到期债务的能力；调整本公司综合财务报表内的资产及负债金额及分类及其影响；
- 本公司预期有充足流动资金及资本资源，以履行持续经营责任及未来合约承担，包括本公司偿还应付贸易账款、取得额外资金以及履行其于中国投资有限责任公司(「中投公司」)可换股债券(「中投公司可换股债券」)、2017年6月延期支付协议(定义见下文)、Turquoise Hill Resources Ltd. (「Turquoise Hill」)贷款(「TRQ贷款」)、银行贷款及2018年银行贷款(定义见下文)及与First Concept Industrial Group Limited(「First Concept」)订立和解契据(定义见下文)下到期应付责任的能力；
- 本公司的预期融资需求、开发计划及未来生产水平；
- 本公司成功协商延迟2017年6月延期支付协议以及中投公司可换股债券项下尚未偿还应付现金利息及实物支付利息(定义见下文)；
- 本公司能否成功回应First Concept执行有关仲裁裁决及和解契据；
- 安大略省集体诉讼(如本管理层讨论及分析第7节「监管事项及或然事件－集体诉讼」所述)之结果及影响；
- 前任管理层及员工(定义见下文)牵涉可疑交易(定义见下文)之影响及特别委员会(定义见下文)的调查结果；
- 本公司将实行应对导致停牌问题(定义见下文)的补救行动及防范措施；
- 本公司能否成功达成必要条件以恢复普通股于多伦多证交所(「多伦多证交所」)及香港联交所(「香港联交所」)买卖；
- 完成复牌计划(定义见下文)所载行动及恢复普通股于香港联交所及多伦多证交所买卖的预期时间；
- 本公司减值分析所包含的估计及假设以及有关变动的可能影响；
- 与额济纳锦达的协议及其项下的付款(如本管理层讨论及分析第7节「监管事项及或然事件－与额济纳锦达的洗煤加工协议」所述)；

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 前瞻性声明 续

- 本公司成功与第三方承包商就营运于敖包特陶勒盖的洗煤设施商讨新协议的能力；
- 本公司成功收回其应收贸易及应收票据呆账余额的能力；
- 提高运营效率、洗煤设施在敖包特陶勒盖煤矿的吞吐量的能力；
- 洗煤设施在敖包特陶勒盖煤矿的预期每年入洗煤炭量；
- 透过进行选煤及洗煤提升产品价值的的能力；
- 本公司的活动对环境的影响以及为减轻潜在的环境影响采取的措施及计划对健康、安全及环境表现的专注；
- 策克边界的清关程序延误对本公司经营业务的影响及中国当局限制F品级煤炭进口至中国；
- 中国未来煤炭需求；
- 中国煤炭行业未来趋势；
- 本公司对2019年及未来的展望和目标(更多详情于本管理层讨论及分析第15节「展望」叙述)；及
- 非历史事实的其他声明。

前瞻性资料乃基于下文及本管理层讨论及分析其他部分描述的若干因素及假设而编制，包括(其中包括)敖包特陶勒盖煤矿当前采矿计划；本公司的矿产开采、生产、建设及勘探活动；有关预期资本支出之成本；铺设公路的运载能力及未来收费费率；采矿许可证申请程序进度计划；采矿方法；本公司之预期商业活动、计划开支及企业策略；管理层的业务展望，包括对2019年及未来的展望；特别委员会完成本公司可用的潜在补救行动及防范措施的评估，董事会并及时批准一系列特别行动及措施；货币汇率；营运、劳工及燃料成本；本公司筹集额外资金的能力；根据蒙古的特许费用机制预期应付的特许费用；中国未来煤炭市场状况及对本公司利润率及流动资金的相关影响；未来煤炭价格以及全球煤炭产量水平。本公司根据目前可获得的信息，认为这些假设情况合理，但这些假设情况有可能被证明不正确。前瞻性声明受各种风险、不确定性以及其他因素的影响，可能导致实际事件或结果与前瞻性声明所预期者有重大差异。该等风险及不确定因素包括(其中包括)采矿活动的不确定性质，实际资本及营运成本超过管理层估计；矿产资源及矿产储备估计偏差；工厂、设备或流程运作未如预期；矿场年期、使用期限或折旧率变动对折旧费用的可能影响；与监管规定(包括环境法规)之变更及取得所有必要监管批准能力有关的风险；蒙古政府发布的许可证清单的潜在增加，涵盖的区域据称在本公司的某些采矿许可证中禁止勘探和采矿；蒙古政府指定本公司于蒙古的任何一个或多个矿产项目为战略性矿藏；策克边境清关过程的持续延误；中国当局限制F品级煤炭进口至中国；本公司于中投公司可换股债券、2017年6月延期支付协议及TRQ贷款项下之违约，包括中投公司催收中投公司可换股债券项下的所有未偿还款项并强制执行还款以及Turquoise Hill要求立即支付TRQ贷款项下所有未偿还款项的相关风险；本公司未能成功协商延迟2017年6月延期支付协议及中投公司可换股债券项下尚未偿还应付现金利息以及实物支付利息(定义见下文)的相关风险；用于计算中投公司可换股债券嵌入式衍生工具价值的估值模型的输入数值

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 前瞻性声明 续

变动的潜在影响；本公司对TRQ可报销款项未能成功协商有利的还款期限的相关风险(如本管理层讨论及分析第6节「流动资金与资本管理 – Turquoise Hill成本报销」所述)；本公司或其附属公司违反其现有的债务(包括银行贷款及2018年银行贷款)及和解契据的相关风险；蒙古、中国及本公司经营业务所在的其他国家的法律修订或应用的影响；对现有的一贯做法进行修改，以便符合监管机构可能施加的任何未来许可条件；获得批准以及租约续期的延误；煤炭价格波动及中国和世界经济情况变化的相关风险；First Concept根据和解契据针对本公司附属公司SouthGobi Sands LLC (「SGS」)提请诉讼的风险(如本管理层讨论及分析第6节「流动资金与资本管理 – 香港商业仲裁」所述)；集体诉讼的结果(如本管理层讨论及分析第7节「监管事项及或然事件 – 集体诉讼」所述)以及导致本公司应付的赔偿金；特别委员会开展的内部调查结果及有关结果对本公司的影响；本公司未能妥当实行补救行动及防范措施以应对导致停牌问题的风险；补救行动及防范措施未能成功应对导致停牌问题的风险；本公司不能满足普通股于多伦多证交所及香港联交所恢复买卖所需条件的风险，包括本公司不能适当完成其复牌计划的风险；普通股自多伦多证交所及香港联交所除牌的风险；本公司就厘定应付蒙古政府的特许费用金额而确定的估计销售价根据蒙古税法被视为「非市场」的风险；客户信贷风险；现金流及流动资金风险；策克边界的清关程序持续延误的风险；与本公司决定暂停有关策克物流园项目发展的活动相关的风险，包括其投资夥伴可能针对本公司未能遵守项目发展相关协议而开展法律行动的风险；有关本公司能否提高运营效率、在敖包特陶勒盖煤矿的洗煤设施吞吐量的风险；有关本公司未能成功与第三方承包商就营运洗选厂商讨新协议的风险；本公司筹集额外融资及继续持续经营的相关能力的风险。请参阅本管理层讨论及分析第14节「风险因素」有关此等及其他风险及有关本公司及其业务的不确定性的讨论。以上所载可能影响本公司之前瞻性声明的因素，并非详尽无遗。

由于假设、风险及不确定性，包括上文及本管理层讨论及分析其他部分确定的假设、风险及不确定性，实际发生的事件可能与当前的预期产生重大差异。本公司发表前瞻性声明是因为本公司认为该等声明对当前预期的公司未来运营情况以及财务业绩提供了有用的信息，提醒读者该等信息可能不适用于其他用途。除法律另有规定外，倘情况或管理层之估计或意见发生变更，本公司并无义务对前瞻性声明进行更新。提请读者不应过度依赖前瞻性声明。前瞻性声明仅截至本管理层讨论及分析之日，读者不得在任何其他日期依赖该等信息。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 目录

#### 页码

54	<b>1. 概要</b>
55	重大事件及摘要
65	<b>2. 部分年度信息</b>
66	<b>3. 营运数据及财务业绩回顾</b>
73	<b>4. 非国际财务报告准则财务指标</b>
75	<b>5. 物业</b>
75	营运煤矿
75	采矿作业
76	发展项目和勘探计划
78	<b>6. 流动资金及资本资源</b>
89	<b>7. 监管事项及或然事件</b>
91	<b>8. 环境</b>
92	<b>9. 薪酬政策</b>
92	<b>10. 流通股数据</b>
93	<b>11. 披露控制及程序及财务报告的内部控制</b>
95	<b>12. 重大会计估计和判断</b>
95	<b>13. 最新会计声明</b>
96	<b>14. 风险因素</b>
119	<b>15. 展望</b>

### 绪言

日期为2019年3月31日的本管理层讨论及分析应与本公司截至2018年12月31日止年度的综合财务报表及其附注一并阅读。本公司的综合财务报表根据国际会计准则理事会(「国际会计准则理事会」)颁布的国际财务报告准则(「国际财务报告准则」)编制。

本综合财务报表以美元呈列，美元为南戈壁资源有限公司及其控制之附属公司之功能货币(随后所提述者除外)。

2018年1月1日之前，本公司蒙古经营业务(SGS、Mazaalai Resources LLC、Mazaatt Holdings LLC及Dayarbulag LLC)之功能货币为美元。本公司中国附属公司南戈壁贸易(北京)有限公司、内蒙古南戈壁能源有限公司及内蒙古南戈壁实业有限公司之功能货币均为人民币(「人民币」)及本公司合营企业RDCC LLC之功能货币为蒙古图格里克(「蒙古图格里克」)。根据国际会计准则(「国际会计准则」)第21条—汇率变动之影响，实体之功能货币应根据与实体相关的相关交易、事件及情况厘定。

功能货币的厘定涉及若干厘定主要经济环境的判断，倘事件或情况发生变动，功能货币将重新进行评估。根据管理层重新进行的评估并经计及蒙古经营业务开展业务所在的主要经济环境，鉴于以蒙古图格里克计值的采矿及行政成本增加，管理层厘定蒙古经营业务之功能货币于2018年1月1日起由美元改为蒙古图格里克。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 绪言 续

根据国际会计准则第21条，更改蒙古经营业务的功能货币于2018年1月1日起应用。于2018年1月1日(即功能货币变更生效之日)，蒙古经营业务财务状况表内的所有项目按该日的汇率换算为蒙古图格里克。

除另有申明外，本管理层讨论及分析内之全部数据以美元呈列。

本管理层讨论及分析中有关本公司重大矿产项目的科学或技术披露资料是由下表的人士(均为加拿大证券行政人员(Canadian Securities Administrators)的National Instrument 43-101 – 矿产项目披露标准(「NI 43-101」)定义的「合格人士」)编制或在其监督下编制：

物业	合格人士	专业领域	与本公司的关系
敖包特陶勒盖	王维亮博士	资源	独立顾问
敖包特陶勒盖	李林涛	储量	独立顾问
苏木贝尔	Merryl Peterson	资源	独立顾问
Zag Suuj	Merryl Peterson	资源	独立顾问

本管理层讨论及分析中所包含的与敖包特陶勒盖煤矿相关的科学或技术披露资料摘录自日期为2017年5月15日由天立矿产资源顾问有限公司(「DMCL」)的王维亮博士、李林涛先生及Larry Li先生根据NI 43-101编制的有关敖包特陶勒盖技术报告(「敖包特陶勒盖煤矿技术报告」)。敖包特陶勒盖技术报告的副本可到SEDAR网站www.sedar.com的本公司资料查阅。

本管理层讨论及分析中所包含的与苏木贝尔矿藏有关的科学或技术披露资料摘录自日期为2013年3月25日由Minarco-MineConsult根据NI 43-101编制的有关苏木贝尔矿藏的技术报告(「苏木贝尔技术报告」)，及有关Zag Suuj矿藏的科学及技术的披露资料摘录自日期为2013年3月25日由Minarco-MineConsult根据NI 43-101编制有关Zag Suuj矿藏的技术报告(「Zag Suuj技术报告」)。苏木贝尔技术报告及Zag Suuj技术报告的副本可到SEDAR网站www.sedar.com的本公司资料查阅。该等报告于该等日期有效。Minarco-MineConsult自该等报告刊发日期起并无对其进行审阅或更新。

## 1. 概要

本公司是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司，于2018年12月31日有506名雇员。本公司的普通股(「普通股」)在多伦多证交所交易，股票代码为SGQ；并在香港联交所股票代号1878交易。

本公司全资拥有敖包特陶勒盖露天开采煤矿(「敖包特陶勒盖煤矿」)和以下重大的开发项目：苏木贝尔矿藏和Zag Suuj矿藏。该等项目位于蒙古国Umnugobi Aimag(南戈壁省)，彼此相距150公里(「公里」)，紧靠蒙中边境。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 1. 概要 续

敖包特陶勒盖煤矿的地理位置优越，距蒙中边境西伯库伦—策克口岸(「西伯库伦边境交界」)仅约40公里，是本公司的旗舰资产。本公司于2008年开始开采敖包特陶勒盖煤矿，并于煤矿口岸向中国客户销售其部份煤炭，而其余的煤炭库存则运往中国并透过我们的中国附属公司在策克的仓库或客户要求的中国若干指定地点出售。策克地处西伯库伦边境交界之中方边界，是中国主要煤炭分销中转站之一，并设有铁路连接中国主要煤炭市场。

敖包特陶勒盖煤矿的可售产品主要包括南戈壁标准(「标准」)及南戈壁优质(「优质」)半软焦煤产品。部分高灰份产品可根据市场要求作为半软焦煤产品出售而部分未洗煤产品作为动力煤产品出售。

#### 重大事件及摘要

本公司于截至2018年12月31日止年度及其后至2019年3月31日期间的重大事件及摘要如下：

- 经营业绩—由于2018年透过本公司的附属公司内蒙古南戈壁能源有限公司(「南戈壁能源」)进行之销售比例增加，本公司煤炭平均售价由2017年每吨28.3美元上涨至2018年的每吨37.1美元。本公司于2018年的销量共280万吨，而2017年则为470万吨，主要乃由于本公司自2017年7月起策克边界的清关程序延误以及2018年的生产水平下降所致。
- 财务业绩—本公司于2018年录得毛利2,400万美元，而于2017年则录得1,510万美元，而于2018年录得经营亏损1,050万美元，2017年则录得经营亏损1,460万美元(经重列)。整体财务业绩较2017年转佳乃由于年内本公司在中国的煤炭平均售价提高。
- 洗煤设施—于敖包特陶勒盖煤矿建设的洗煤设施已完成，并于2018年10月开始试营运。本公司于2018年第四季向市场出售洗选煤20万吨。本公司正在改善洗煤设施以提高营运效率及吞吐量。本公司现正与洗选厂营运商就营运洗煤设施商讨协议，但不保证可达致有利结果。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 1. 概要 续

## 重大事件及摘要 续

- **中投公司可换股债券**—本公司曾与中投公司签订日期为2017年6月12日之延期支付协议(「2017年6月延期支付协议」)，内容有关修订中投公司可换股债券项下原定于2017年5月19日到期之2,230万美元现金利息和相关费用(「2017年5月应付利息」)的还款计划，根据该协议条款，本公司须于2017年11月19日向中投公司支付现金利息及相关费用共970万美元(「2017年6月延期支付协议付款」)。根据中投公司可换股债券之条款，本公司须分别于2017年11月19日、2018年5月19日及2018年11月19日须向中投公司支付年度现金利息810万美元、790万美元及810万美元(「年度利息付款」，连同2017年6月延期支付协议付款统称「尚未偿还应付现金利息」)。根据中投公司可换股债券，本公司亦应于2017年11月19日及于2018年11月19日分别向中投公司发行等值400万美元之实物支付利息(「实物支付利息」)股份及等值400万美元之实物支付利息股份(统称「实物支付利息股份」)。

截至本管理层讨论及分析日期，本公司：(i)既无支付尚未偿还应付现金利息，亦无在中投公司可换股债券约定的宽限期内向中投公司发行实物支付利息股份；及(ii)尚未就有关款项与中投公司达成还款安排。因此，本公司已出现中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下的违约行为。此外，普通股现已自2018年12月17日起在香港联交所及多伦多证交所暂停买卖超过5个交易日(「停牌」)，此乃中投公司可换股债券项下的另一项违约事件。根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下结欠的所有本金、利息及其他款项即时到期并须予支付，并可采取行动强制执行相关付款，进而会对本公司的业务及营运造成重大不利影响，甚至可能对普通股的价格及波动性造成负面影响，导致该等股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或全部丧失。截至本管理层讨论及分析日期，本公司尚未接获来自中投公司的任何指示，表明其有意根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议发出违约通知，或要求提早支付中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下的尚未偿还款项。

本公司正与中投公司磋商延迟偿还尚未偿还应付现金利息及实物支付利息股份，但不保证可达致有利结果。

由于本公司于2018年12月31日尚未与中投公司订立延期支付协议，根据国际会计准则(「国际会计准则」)第1号规定，尽管中投公司尚未表示有意发出违约通知或提早中投公司可换股债券的到期日，本公司须将中投公司可换股债券于2018年12月31日的全部余额归类为流动负债。除非根据中投公司可换股债券之条款于未来发生违约事件，否则本公司预期债务主体及内嵌式衍生工具之公允价值于签订延期支付协议后将分类为非流动负债。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 1. 概要 续

#### 重大事件及摘要 续

- **一家前任客户发出的法律诉讼通知书** – 于2018年9月20日，本公司宣布南戈壁能源收到一份由中国内蒙古自治区额济纳旗人民法院(「额济纳旗法院」)发出的法庭传票(「传票」)，内容有关南戈壁能源与其前任客户嘉峪关熙源商贸有限公司(「熙源」)的若干煤炭销售合同的纠纷。

根据传票内容，熙源已向额济纳旗法院提出诉讼请求，要求南戈壁能源退还多收煤款共人民币1,910万元和支付人民币30万元利息，合计人民币1,940万元(约280万美元)。熙源同时要求额济纳旗福乐蒙能源实业有限责任公司(「额济纳旗福乐蒙能源」)对上述债务承担连带责任，因为熙源指控其是南戈壁能源的代理，代南戈壁能源收取煤款和供应煤炭。

于2019年1月24日，本公司接获通知，额济纳旗法院作出判决允许熙源撤回其针对南戈壁能源及额济纳旗福乐蒙能源的诉讼，熙源的申请理由为缺乏证据。

- **仲裁通知** – 本公司于2018年1月10日收到属机密之部份仲裁裁决(除有关仲裁费用外之最终裁决)(「仲裁裁决」)，内容有关SGS与First Concept就煤炭供应协议(经修订)统称(「煤炭供应协议」)之纠纷于香港进行之仲裁(「仲裁」)。

根据仲裁裁决，SGS被判令向First Concept偿还1,150万美元(即SGS已收取作为购买煤炭之预付款项)，连同于收取预付款项之日起至仲裁裁决日期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。仲裁裁决为最终裁决，惟日后将裁决的有关仲裁费用除外。

于2018年11月14日，本公司就仲裁裁决与First Concept订立和解契据(「和解契据」)。和解契据订立全面及最终履行仲裁裁决以及解决仲裁相关的费用事宜及煤炭供应协议所产生的任何其他纠纷，据此，SGS已同意向First Concept支付金额1,390万美元(「和解金额」)连同按单利年利率6%计算之利息，由2018年11月1日开始计算，按12个月分期支付直至悉数付款为止。First Concept已同意在SGS遵照和解契据条款的情况下，豁免有关仲裁的费用以及由2018年1月4日到2018年10月31日期间的利息。

于本年报日期，本公司尚未支付2018年11月及2019年1月根据和解契据应付的每月付款。于2019年3月5日，SGS接获First Concept的通知，声称本公司在和解契据项下出现违约并要求全额偿还和解契据项下应付的月度付款，否则First Concept将根据和解契据对SGS提起诉讼。本公司正就此咨询其独立法律顾问；然而，由于和解契据项下仅在连续两个月或以上未能支付月度分期付款时方会触发违约，本公司认为，SGS在和解契据项下并无违约。倘First Concept就此对SGS提出诉讼，本公司将透过独立法律顾问(其已就此受到本公司留聘)采取适当措施为本公司的最佳利益进行应诉。

于2018年12月31日，First Concept的应付未付款项为1,250万美元(2017年12月31日：1,390万美元)。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 1. 概要 续

## 重大事件及摘要 续

- **特别委员会** — 于2017年11月17日，董事会成立由独立非执行董事组成的特别委员会(「特别委员会」)就阿敏布和先生(本公司前任主席兼首席执行官)所受的若干法律指控、该等指控与本公司之间的关连(如有)以及彼作为本公司主席兼首席执行官期间的操守展开正式内部调查。

于2018年5月7日，本公司提供了有关对阿敏布和先生的指控进行内部调查的最新情况，并报告称就其所知，中国当局并未对阿敏布和先生提出指控，亦未就阿敏布和先生被捕一事作出任何公开声明，或就此事向本公司索取资料。本公司进一步报告称，其并不知情任何明确的信息表明阿敏布和先生的被捕与其担任本公司主席兼首席执行官职位的不当行为直接相关。

在外部法律顾问的协助下，特别委员会对涉及或有关阿敏布和先生的记录进行了广泛审查，该等记录属于公司所有(包括阿敏布和先生于本公司电子邮件帐户的通信、相关公开披露及其他内部文件)，并采访了本公司若干董事及高级管理人员，彼等在阿敏布和先生担任本公司主席兼首席执行官期间有直接联系。

于2018年12月17日，本公司得悉若干有关本公司前任高级管理人员及员工(「前任管理层及员工」)过往行为的资料，该等行为可能涉嫌严重欺诈、不当挪用公司资产，以及其他刑事违法行为，该等行为涉及2016年至2018年上半年期间的过往交易(「可疑交易」)，与本公司、南戈壁能源及若干煤炭贸易及运输公司有关，部分煤炭贸易及运输公司可能与前任管理层及员工及其关联人有关或由其控制。本公司已就若干可疑交易向中国当地公安机关报案。以及于2018年12月17日，董事会扩大特别委员会的授权职责范围，对可疑交易的行为、前任管理层及员工的行为及其对本公司业务及事务的影响(如有)进行正式内部调查(「正式调查」)。特别委员会已聘任Blake, Cassels & Graydon LLP作为独立加拿大法律顾问、中伦律师事务所作为独立中国法律顾问及Ernst & Young (China) Advisory Limited(安永(中国)企业咨询有限公司)(「法证会计师」)作为法证会计师协助调查。

于2019年3月15日，本集团根据香港联交所证券上市规则(「香港联交所上市规则」)第13.09(2)(a)及13.24A条按季度提供正式调查的最新情况，并呈报：(i)法证会计师已向特别委员会提交调查报告草案；及(ii)特别委员会将审阅调查报告的发现并协同本公司独立审计师及法律顾问一起评估财务及法律涵义以及制定进一步行动。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 1. 概要 续

#### 重大事件及摘要 续

- **正式调查的主要发现** – 于2019年3月30日，本公司公布特别委员会已完成正式调查并已向董事会交付概述其主要发现的总结报告，该报告于2019年3月30日举办的会议上获采纳及批准。

正式调查主要集中在以下重点范围(「重点范围」): (i)可疑交易的安排; (ii)前任管理层及员工与若干煤炭贸易及运输公司之间的关系; (iii)有关与前任管理层及员工任何未确认的可疑交易; 及(iv)本公司及其附属公司财务报表因重点范围(i), (ii)及(iii)产生的潜在影响。于正式调查过程中, 于本公司员工的计算机内发现其中一间被调查公司(定义于下文作出)(「A公司」)的若干不完整会计及运营记录。因此, 特别委员会扩大了正式调查的重点范围以包括: (i)A公司的资金使用分析; 及(ii)A公司从本公司购买的购买价与其向下游客户的出售价之间的价格差异分析。

根据重点范围, 特别委员会就以下与正式调查有关的事项进行审查及调查: (i)本公司前任主席兼首席执行官阿敏布和先生被指控制与本公司有业务往来的若干公司(「被调查公司」)的指控; (ii)无法收回的涉及本公司若干前客户及供应商的应收账款; (iii)熙源提出的诉讼的影响; 和(iv)有关前任管理层及员工不当行为的指控, 包括: (I)授出人民币500万元的贷款; (II)挪用人民币1,200万元的银行承兑汇票; (III)接受无实际商业交易支持的人民币7,100万元的商业承兑汇票; (IV)支付人民币850万元的煤炭运输服务预付款但本公司最终未有获得煤炭运输服务; 及(V)支付人民币1,640万元的煤炭运输服务预付款但本公司最终未有获得煤炭运输服务。

根据正式调查获得的资料, 特别委员会发现四项与正式调查相关总金额约为人民币4,100万元的涉及不当行为、欺诈或挪用资产的事项(「欺诈交易」), 以及一项与正式调查相关总金额约为人民币7,100万元的涉及会计重列错误事项。从会计观点考虑, 本公司预计该等欺诈交易不会对其将来的财务报表产生任何影响, 因本公司已在其于2018年、2017年和2016年12月31日及截至该日止年度之财务报表中计提适当拨备。

基于正式调查的主要发现及自正式调查取得的资料, 本公司已考虑对财务报表产生之财务影响, 并确定须重列过往期间财务资料。有关进一步资料, 请参阅下文管理层讨论与分析第1节「概要 – 重大事件及摘要 – 往年财务资料的重列」。

截至本管理层讨论与分析日期, 特别委员会在其专业顾问协助下, 正评估本公司可用的潜在补救行动及预防措施, 以回应导致停牌的问题, 其中包括完善本公司现有内控系统、风险管理政策及程序以改善及加强本公司对诚信、正直及问责文化的承诺并遵守最高标准的专业及道德行为, 及特别委员会认为其他能保障本公司利益的必需或适当的行动。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 1. 概要 续

## 重大事件及摘要 续

- 于香港联交所及多伦多证交所暂停交易 – 于本公司于2018年12月17日就可疑交易作出公布后，普通股已自2018年12月17日起于香港联交所及多伦多证交所暂停交易。

于2019年1月3日，香港联交所向本公司提供若干复牌指引，列明本公司必须满足条件，方可于香港联交所恢复交易普通股。根据复牌指引，本公司须：(i)就前任管理层及员工涉及的可疑交易进行法证调查(「法证调查」)；(ii)披露法证调查结果及采取适当补救行动；及(iii)知会市场所有重大资料以供其股东及投资者评估本公司的状况。香港联交所已告知，倘本公司情况有变，其或会修改或补充复牌指引。根据香港联交所上市规则第6.01A(1)条，香港联交所或会取消任何已连续18个月暂停买卖的证券的上市地位。就本公司而言，该18个月期限于2020年6月16日届满。香港联交所亦告知，倘本公司未能补救导致停牌的问题、全面遵守香港联交所上市规则以令其信纳以及于2020年6月16日前恢复其普通股于香港联交所买卖，则香港联交所上市部将建议香港联交所上市委员会展开取消本公司于香港联交所上市地位的程序。根据香港联交所上市规则第6.01及6.10条，香港联交所亦有权给予较短的特定补救期(倘适用)。根据香港联交所上市规则第13.24A条，本公司须按季度公布其复牌计划(定义见下文)进展的最新情况，包括为补救导致停牌的问题及全面遵守香港联交所上市规则而已经或将予采取的行动详情、执行复牌计划的进度、复牌计划任何重大变动的详情(包括其任何延误)以及对本公司业务营运的影响。本公司须于2019年3月16日或之前作出其首次季度更新并于其后每三个月进一步更新情况，直至本公司于香港联交所恢复买卖或本公司被取消于香港联交所的上市地位(以较早者为准)为止。

于2019年3月30日，本公司公布，根据自正式调查获取的主要发现及资料，以及专业顾问的建议，董事会已批准下表所载完成或预期完成的相关日期的主要行动(统称「复牌计划」)，以应对导致停牌的问题，遵守香港联交所上市规则并允许普通股买卖于联交所复牌：

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 1. 概要 续

#### 重大事件及摘要 续

- 于香港联交所及多伦多证交所暂停交易 续

行动项目	完成或预期完成日期
本公司完成可疑交易的法证调查	于2019年3月26日，法证会计师完成了法证调查并向特别委员会提交了其最终调查报告
特别委员会完成其正式调查并在其专业顾问的协助下完成其概述正式调查的主要发现的最终报告并向董事会递交该报告以供考虑	于2019年3月27日，特别委员会已向董事会递交其最终报告
董事会认为并(如视为适合)批准特别委员会的最终报告及复牌计划	于2019年3月30日，董事已会采纳并批准特别委员会的最终报告及其中载列的主要发现
本公司公布特别委员会根据正式调查及复牌计划就可疑交易进行的调查的重大发现	本公司于2019年3月30日公布特别委员会根据正式调查及复牌计划就可疑交易进行的调查的重大发现
本公司公布其截至2018年12月31日止财年的财务业绩	本公司于2019年3月31日公布了其2018财年业绩
特别委员会在其专业顾问的协助下，完成评估本公司可用的潜在补救行动和预防措施以解决导致停牌的问题，并编写报告以向董事会提供结论和建议。董事会审议特别委员会的报告，并确定及批准一系列补救行动和预防措施	特别委员会预计向董事会提交其报告和建议，董事会预计将在2019年4月30日或之前批准具体的补救行动和预防措施
本公司向香港联交所及多伦多证交所申请恢复本公司普通股的交易	在董事会正式批准一系列的补救行动和预防措施后，本公司预计会在切实可行范围内尽快向香港联交所及多伦多证交所提交复牌申请
本公司公布董事会批准的补救行动和预防措施，以及在香港联交所及多伦多证交所恢复买卖	在香港联交所和多伦多证交所接受本公司的复牌申请后在可行范围内尽快公告

上述复牌计划由董事会根据截至2019年3月30日收取的资料及建议批准并可能作出变动。根据香港联交所上市规则第13.24A条，本公司将于必要时公布复牌计划任何重大变动的详情(包括其任何延期)。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 1. 概要 续

## 重大事件及摘要 续

- **往年财务资料的重列**—基于正式调查的主要发现及自正式调查取得的资料，本公司已考虑对财务报表产生之财务影响，并确定须重列过往期间财务资料。重列反映了挪用资产的影响，以及对过往年度某些资产余额的重新分类。其中，若干2016年预付款合同因公司从未获得合同内所指的服务应视为虚构，因此该等预付款不应被记账为公司的资产。此外，被挪用的银行承兑汇票于2016年发生，其后在2017年财务报表中也没有相关资产的减值。净影响为2016年净全面亏损增加480万美元，2017年净全面亏损减少210万美元。须就2016及2017年度财务报表作出的必要调整概要载于下表：

以千美元列 财务状况表节录	2017年 12月31日	增加/ (减少)	2017年 12月31日 (经重列)	2016年 12月31日	增加/ (减少)	2017年 1月1日 (经重列)
应收贸易及其他应收款项	\$ 16,486	\$ 4,648	\$ 21,134	\$ 19,434	\$ -	\$ 19,434
应收票据	12,520	(10,622)	1,898	-	-	-
预付开支及按金	6,286	(1,157)	5,129	8,194	(4,797)	3,397
递延收入	(27,644)	4,419	(23,225)	(29,849)	-	(29,849)
净资产	\$ 10,540	\$ (2,712)	\$ 7,828	\$ 46,013	\$ (4,797)	\$ 41,216
汇率波动储备	(4,737)	(342)	(5,079)	(5,158)	-	(5,158)
累计亏损	(1,135,809)	(2,370)	(1,138,179)	(1,095,788)	(4,797)	(1,100,585)
权益总额	\$ 10,540	\$ (2,712)	\$ 7,828	\$ 46,013	\$ (4,797)	\$ 41,216

以千美元列 全面收入表节录	2017年 12月31日	亏损减少/ (增加)	2017年 12月31日 (经重列)
其他经营开支	\$ (11,264)	\$ 2,137	\$ (9,127)
融资成本	(22,958)	290	(22,668)
本公司权益持有人应占净亏损	\$ (40,021)	\$ 2,427	\$ (37,594)
年内其他全面收入	421	(342)	79
本公司权益持有人应占净全面亏损	\$ (39,600)	\$ 2,085	\$ (37,515)

截至2017年12月31日止年度的每股基本及摊薄亏损亦已重列。每股基本及摊薄亏损由亏损0.15美元纠正为亏损0.14美元。

以上披露的2017年报告期间及于2017年1月1日及2017年12月31日的财务状况表金额为就本公司截至2018年12月31日止年度的综合财务报表附注30所披露的会计政策变动进行重列前的金额。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 1. 概要 续

#### 重大事件及摘要 续

- **暂停策克物流园发展项目** – 作为其专注保存资本的一环，本公司拟无限期暂停有关先前公布的策克物流园项目的所有进一步发展活动，直至另行通知。

- **限制对中国进口F品级煤炭** – 由于中国当局对策克边境制定了进口限制，本公司自2018年12月15日起被禁止向中国运输销售F品级的煤炭产品。本公司连同其他蒙古煤炭公司已与中国当局进行商讨，内容有关潜在修订或撤回该等进口限制以允许对中国进口F品级煤炭，但不保证可达致有利结果。

- **管理层及董事变动**

**陈志伟先生**：陈先生于2018年4月13日获委任为非执行董事。

**李晓霄先生**：李先生于2018年4月13日获委任为非执行董事。

**王首高先生**：王先生于2018年6月1日获委任为首席执行官并后续于2018年7月3日获委任为执行董事。

**张维国先生**：张先生于2018年6月1日获委任为首席财务官。

**郭爱明先生**：郭先生于2018年6月1日获委任为首席营运官。

**王冰先生**：王先生于2018年6月1日卸任本公司临时首席执行官及复任彼先前本公司销售及营销总经理的职位。其后于2018年8月26日，王先生卸任本公司销售及营销总经理一职。

**郭宇岚先生**：郭先生于2018年6月1日卸任本公司首席财务官及执行董事。郭先生并无在本公司于2018年6月28日举行的股东周年大会（「2018年股东周年大会」）上重选连任及不再出任非执行董事。

**阿敏布和先生**：于2018年6月28日，阿敏布和先生并无在2018年股东周年大会上重选连任及不再出任非执行董事。

**刘祝先生**：于2018年6月28日，刘先生并无在2018年股东周年大会上重选连任及不再出任独立非执行董事。

**成岚女士**：于2018年6月28日，成女士于2018年股东周年大会上当选为本公司非执行董事。

**张涛先生**：张先生于2018年7月3日获委任为本公司副总裁。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 1. 概要 续

## 重大事件及摘要 续

- **持续经营**—由2016年起，本公司已制定计划改变其现有产品组合，透过对若干级别的煤炭进行洗煤工序以生产更多优质半软焦煤，以及对较低级别的煤炭进行更多选煤程序以减少动力煤产品的灰分和改善其售价及利润率，从而将产品组合转向较高价值及较高利润率的产品。于敖包特陶勒盖矿场的洗煤设施的建设工程已完成，洗煤设施于2018年10月开始营运。本公司于2018年第四季度已出售20万吨洗选煤。本公司现正改善洗煤设施以提高营运效率及吞吐量。公司现正与洗选厂营运商就营运洗煤设施商讨协议，但不保证可达致有利结果。

目前的采矿计划当中加入洗煤及选煤系统，大大提升产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及在2019年及2020年进行大量剥采活动，以及需要投入若干资本开支以达到设计产量。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。

本公司不能保证将可成功实施上述措施及取得其他融资来源。倘其未能做到，或未能取得额外资本或以其他形式进行重组或为其业务进行再融资以解决其直至2019年12月31日的资金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流以履行其现时的持续营运责任及未来合约承担。该情况将导致对本公司综合财务报表的资产及负债金额及分类作出调整，且该等调整或将为重大。

除非本公司在短期内获取额外融资及／或资金，否则本公司持续经营的能力将受到威胁。如本公司未能持续经营，本公司或被迫根据适用之破产及资不抵债法案寻求宽免。有关详情请参阅本管理层讨论及分析第6节「流动资金及资本资源」及本管理层讨论及分析第14节「风险因素」。于2019年3月31日，本公司持有870万美元现金。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 2. 部分年度信息

以千美元列，每股及每吨信息除外	截至12月31日止年度		
	2018年	2017年 (经重列)	2016年 (经重列)
收益	\$ 103,804	\$ 120,973	\$ 58,450
经营业务亏损	(10,534)	(14,637)	(42,904)
净亏损	(41,125)	(37,594)	(65,643)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.15)	\$ (0.14)	\$ (0.25)
经营活动产生现金	40,420	25,731	2,761
投资活动已用现金	(26,656)	(18,686)	(1,530)
融资活动已用现金	(13,649)	(1,661)	(579)
煤炭销量(以百万吨计) <sup>(i)</sup>	2.78	4.65	3.91
平均实现售价(每吨)	\$ 37.12	\$ 28.31	\$ 16.44

以千美元计	于12月31日		
	2018年	2017年 (经重列)	2016年 (经重列)
现金及现金等价物	\$ 6,959	\$ 6,471	\$ 966
营运亏绌总额	(203,083)	(169,033)	(64,222)
资产总额	227,606	253,436	254,524
非流动负债总额	6,882	5,554	96,706

(i) 煤炭销量来自敖包特陶勒盖煤矿。

尽管本公司于2016年面临资本限制，但其煤炭销量于2016年增至390万吨。虽然在2016年整年期间平均售价依然面对挑战，本公司仍能扩展其销售网络，以及令客户人数由2015年的五名增加至2016年的19名。

本公司煤炭平均售价由2016年每吨16.4美元上涨至2017年的每吨28.3美元。尽管自2017年7月以来本公司在策克边境的清关程序出现延误，煤炭销量仍然自2016年的390万吨增加至2017年的470万吨(来自20名客户)。

2018年总销量有所下降，但本公司能够保存资本并透过实施严格的成本控制措施改善其财务业绩，并达致更高的煤炭平均售价。与2017年相比，2018年的经营业务亏损录得减幅逾28%，而煤炭平均售价录得增幅逾31%。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 3. 营运数据及财务业绩回顾

## 年度营运数据概要

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
<b>销量、售价和成本</b>		
<b>优质半软焦煤</b>		
煤炭销量(以百万吨计)	0.59	0.86
平均实现售价(每吨)	\$ 50.34	\$ 47.84
<b>标准半软焦煤/优质动力煤</b>		
煤炭销量(以百万吨计)	1.26	2.44
平均实现售价(每吨)	\$ 37.61	\$ 28.72
<b>标准动力煤</b>		
煤炭销量(以百万吨计)	0.78	1.35
平均实现售价(每吨)	\$ 25.07	\$ 15.24
<b>洗选煤</b>		
煤炭销量(以百万吨计)	0.15	—
平均实现售价(每吨)	\$ 44.02	—
<b>总计</b>		
煤炭销量(以百万吨计)	2.78	4.65
平均实现售价(每吨)	\$ 37.12	\$ 28.31
原煤产量(以百万吨计)	4.34	6.38
售出产品之销售成本(每吨)	\$ 28.72	\$ 22.77
售出产品的直接现金成本(每吨) <sup>(i)</sup>	\$ 10.31	\$ 9.32
售出产品之矿场管理现金成本(每吨) <sup>(ii)</sup>	\$ 1.50	\$ 2.80
售出产品总现金成本(每吨) <sup>(ii)</sup>	\$ 11.81	\$ 12.12
<b>其他营运数据</b>		
废料总剥离量(百万立方米)	18.16	20.79
剥采率(生产每吨煤炭之废料剥离量(立方米))	4.17	3.26
损失受伤工时率 <sup>(ii)</sup>	0.05	0.18

(i) 非国际财务报告准则财务计量，见第4节，已售出产品现金成本已扣除闲置矿场资产现金成本。

(ii) 每200,000工时及按照连续12个月的平均值计算。

## 年度营运数据概要回顾

于2018年12月31日，按12个月每月移动平均值计算，本公司损失受伤工时率每200,000工时为0.05。

本公司的平均煤炭售价由2017年的每吨28.3美元上升至2018年的每吨37.1美元，主要乃由于以下原因的综合影响：2018年透过南戈壁能源作出的销售比例增加及产品组合改进。2018年的产品组合包括约21%的优质半软焦煤、46%的标准半软焦煤、28%的动力煤及5%的洗选煤，而2017年则约为19%的优质半软焦煤、52%的标准半软焦煤及29%的动力煤。

销量由2017年的470万吨下降至2018年的280万吨，主要乃由于本公司自2017年7月起经历策克边界的清关程序延误以及2018年的产量下降。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 3. 营运数据及财务业绩回顾 续

#### 年度营运数据概要回顾 续

本公司于2018年的产量低于2017年，乃由于2018年剥采率增加及专注于资本保存，2018年的产量为430万吨，而2017年则为640万吨。

本公司于2018年的产品销售单位成本自2017年的每吨22.8美元增加至2018年的每吨28.7美元。增加主要销售量减少及相关经济不规模以及2018年第四季度之重新分类特许费用所驱使。

#### 年度财务业绩概要

以千美元列，每股信息除外	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年 (经重列)
收益 <sup>(i)</sup>	\$ 103,804	\$ 120,973
销售成本 <sup>(i)</sup>	(79,835)	(105,858)
毛利(不包括闲置矿场资产成本) <sup>(ii)</sup>	36,829	27,747
毛利	23,969	15,115
其他经营开支	(23,607)	(9,127)
管理费用	(10,540)	(9,181)
评估及勘探费用	(356)	(273)
物业、设备及器材减值	-	(11,171)
经营业务亏损	(10,534)	(14,637)
融资成本	(28,578)	(22,668)
融资收入	184	164
应占合营企业盈利	1,631	1,287
所得税开支	(3,828)	(1,740)
净亏损	(41,125)	(37,594)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.15)	\$ (0.14)

(i) 收益及销售成本与本公司蒙古煤炭经营分部的敖包特陶勒盖煤矿有关。有关本公司可呈报经营分部的进一步分析，请参阅综合财务报表附注4。

(ii) 一项非国际财务报告准则的财务指标，闲置矿场资产成本指有关本公司闲置设备及器材的折旧费用。

#### 年度财务业绩回顾

于2018年，本公司录得经营业务亏损1,050万美元，而2017年则录得经营业务亏损1,460万美元(经重列)。2018年之经营业务乃受以下因素影响：(i)煤炭价格有所改善；(ii)本公司确认应收贸易及其他应收款项呆账拨备2,090万美元；及(iii)本公司确认煤炭库存存货减值540万美元。本公司于2018年第二季进行信用重新评级后，决定仅继续向信用评级高于标准客户交付煤炭以保护本公司资本，及不再向若干其他客户交付煤炭，而稍后本公司亦就应收贸易及其他应收款项确认拨备。该等不获本公司运输煤炭之前客户，其应收款项已予以计提拨备。本公司将继续研究不同方案以收回该等应收贸易及应收票据呆账结余。然而，本公司并无法保证将会成功收回全部或部分相关结余。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 3. 营运数据及财务业绩回顾 续

## 年度财务业绩回顾 续

2018年收益为1.038亿美元，而2017年则为1.21亿美元。于2017年，本公司列出的收益已扣除特许费用，但自2018年第四季度起将特许费用分类为销售成本。根据本公司平均实现售价每吨37.1美元计算，本公司2018年的实际特许费率为7.9%，或每吨3.0美元，而于2017年则为5.8%，或每吨1.7美元(根据2017年平均实现售价每吨28.3美元计算)。

2018年的特许费用为820万美元，2017年则为770万美元，增加乃主要由于年内就结馱计提特许费用拨备增加所致。

## 蒙古的特许费用机制

蒙古的特许费用机制不断演变，且自2012年以来一直处于变化之中。

于2016年2月1日，蒙古政府公布了一项特许费用决议。自2016年2月1日起，特许费用基于实际合同价格计算，包含至蒙古边界的运输成本。如果此类运输成本未列入合同中，相关的运输成本、海关文件费、保险及装卸费用应取估算值以计算特许费用。倘若上述方式计算的销售价格与蒙古其他实体(同等品质的煤，同样过境)的合同销售价格存在超过10%的差异，计算出的销售价格将按照蒙古税法被视为「非市场」，此时特许费用将按照由蒙古政府确定的基准价计算。详见「风险因素—本公司蒙古项目」一节。

2018年销售成本为7,980万美元，而2017年为1.059亿美元。销售成本于2018年下降乃主要由于本公司于2017年确认煤炭库存存货减值1,700万美元，而于2018年则为540万美元，以及2018年销量的减少所致。销售成本包括经营开支及特许费用、股票薪酬开支、设备折旧、矿产损耗、煤炭库存存货减值及闲置矿场资产成本。销售成本中的经营开支反映年内售出产品的现金成本总额(非国际财务报告准则财务计量，进一步分析请参阅本管理层讨论与分析第4节)。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
经营开支	\$ 41,068	\$ 55,451
股票薪酬开支	4	30
折旧及耗损	20,466	20,719
煤炭库存存货减值	5,437	17,026
煤矿营运的销售成本	66,975	93,226
闲置矿场资产的销售成本	12,860	12,632
销售成本	\$ 79,835	\$ 105,858

与2017年的5,550万美元相比，2018年销售成本中的经营开支为4,110万美元。经营开支整体下降乃主要由于销量由2017年的470万吨减少至2018年的280万吨。

2018年及2017年的销售成本包括煤炭库存存货减值分别为540万美元及1,700万美元，把本公司煤炭存货账面值减至其可变现净值。两个年度均录得煤炭库存存货减值主要与本公司的高灰分产品有关。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 3. 营运数据及财务业绩回顾 续

#### 年度财务业绩回顾 续

于2018年，闲置矿场资产的销售成本包括与闲置设备折旧开支有关的款项为1,290万美元(2017年：1,260万美元)。销售成本包括经营开支、股票薪酬开支、设备折旧、矿产损耗、煤炭库存存货减值及闲置矿场资产成本。销售成本中的经营开支反映年内售出产品的现金成本总额(非国际财务报告准则财务计量，进一步分析请参阅本管理层讨论与分析第4节)。

于2018年，其他经营开支为2,360万美元(2017年(经重列)：910万美元)，详情如下：

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年 (经重列)
应收贸易及其他应收款项呆账拨备回拨/(拨备)	\$ (20,892)	\$ 682
中投公司管理费	(2,697)	–
可出售物业减值	(2,239)	(1,718)
商业仲裁拨备	(124)	(2,384)
预付开支及按金减值	(134)	(380)
延迟结算应付贸易账款罚款	(427)	–
可出售物业处置亏损	(179)	–
应付贸易款项结算收益	2,392	–
出售物业、设备及器材收益	994	–
外汇亏损	(643)	(1,116)
物业、设备及器材项目减值回拨净额	346	–
采矿服务，净额	–	(2,395)
杂项税拨备不足	–	(1,421)
其他	(4)	(395)
其他经营开支	\$ (23,607)	\$ (9,127)

于2018年，本公司根据预期信贷损失模型及于收取应收款项时面临的困难就若干长账龄的应收款项计提应收贸易及其他应收款项呆账拨备2,090万美元(2017年：可忽略)。

于2018年，管理费用为1,050万美元，而2017年则为920万美元，详情如下：

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
公司管理	\$ 2,639	\$ 2,534
专业费用	2,685	2,464
薪酬及福利	5,004	3,726
股票薪酬开支	75	89
折旧	137	368
管理费用	\$ 10,540	\$ 9,181

于2018年的管理费用较2017年为高，主要由于年内增加的法律及专业费用以及薪酬费用所致。薪酬及福利增加主要由于雇员人数增加所致。

2018年及2017年评估及勘探费用分别为40万美元及30万美元。本公司于2018年继续减少评估及勘探费用，以节约本公司财务资源。于2018年，评估及勘探业务以及开支都在控制以内，以确保本公司符合蒙古矿产法有关开采许可证的规定。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 3. 营运数据及财务业绩回顾 续

## 年度财务业绩回顾 续

于2018年及2017年(经重列)，融资成本分别为2,860万美元及2,270万美元。其主要包括中投公司可换股债券的利息支出2.50亿美元。

## 季度营运数据概要

季度截止日期	2018年				2017年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
<b>销量、售价和成本</b>								
<b>优质半软焦煤</b>								
煤炭销量(以百万吨计)	0.24	0.25	0.07	0.03	0.37	0.12	0.18	0.19
平均实现售价(每吨)	\$ 47.37	\$ 48.15	\$ 59.98	\$ 67.94	\$ 50.47	\$ 46.55	\$ 45.67	\$ 45.61
<b>标准半软焦煤/优质动力煤</b>								
煤炭销量(以百万吨计)	0.40	0.26	0.19	0.41	0.60	0.41	0.79	0.64
平均实现售价(每吨)	\$ 32.60	\$ 34.40	\$ 33.80	\$ 46.34	\$ 37.49	\$ 28.32	\$ 26.69	\$ 23.36
<b>标准动力煤</b>								
煤炭销量(以百万吨计)	0.12	0.22	0.32	0.12	0.29	0.27	0.51	0.28
平均实现售价(每吨)	\$ 24.26	\$ 23.49	\$ 26.32	\$ 25.40	\$ 16.98	\$ 14.48	\$ 15.79	\$ 13.17
<b>洗选煤</b>								
煤炭销量(以百万吨计)	0.15	-	-	-	-	-	-	-
平均实现售价(每吨)	\$ 44.02	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>总计</b>								
煤炭销量(以百万吨计)	0.91	0.73	0.58	0.56	1.26	0.80	1.48	1.11
平均实现售价(每吨)	\$ 37.32	\$ 35.77	\$ 32.81	\$ 43.02	\$ 36.54	\$ 26.41	\$ 25.24	\$ 24.52
<b>原煤产量(以百万吨计)</b>								
	1.87	1.11	0.98	0.38	0.51	2.47	1.89	1.51
<b>售出产品之销售成本(每吨)</b>								
	\$ 36.19	\$ 20.99	\$ 26.00	\$ 29.48	\$ 23.54	\$ 31.31	\$ 18.50	\$ 21.40
<b>售出产品直接现金成本(每吨)<sup>①</sup></b>								
	\$ 8.73	\$ 7.41	\$ 10.12	\$ 16.86	\$ 9.91	\$ 10.98	\$ 7.84	\$ 9.42
<b>售出产品之矿场管理现金成本(每吨)<sup>①</sup></b>								
	\$ 2.19	\$ 1.24	\$ 1.00	\$ 1.23	\$ 4.92	\$ 2.98	\$ 2.22	\$ 1.01
<b>售出产品总现金成本(每吨)<sup>①</sup></b>								
	\$ 10.92	\$ 8.65	\$ 11.12	\$ 18.09	\$ 14.83	\$ 13.96	\$ 10.06	\$ 10.43
<b>其他营运数据</b>								
<b>废料总剥离量(百万立方米)</b>								
	5.54	4.56	5.18	2.88	4.36	6.77	6.36	3.30
<b>剥采率(生产每吨煤炭之废料剥离量(立方米))</b>								
	2.97	4.11	5.26	7.55	8.59	2.74	3.37	2.18
<b>损失受伤工时率<sup>①</sup></b>								
	0.00	0.00	0.06	0.13	0.20	0.23	0.18	0.11

(i) 非国际财务报告准则财务计量，见第4节，已售出产品现金成本已扣除闲置矿场资产现金成本。

(ii) 每200,000工时及按照连续12个月的平均值计算。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 3. 营运数据及财务业绩回顾 续

## 季度营运数据回顾

2018年第四季度，按连续12个月的平均值计算，本公司损失受伤工时率每200,000工时为0.00。

本公司于2018年第四季度的平均售价与2017年第四季度相若(2018年第四季度：每吨37.3美元；2017年第四季度：每吨36.5美元)。由于于2018年第四季度开始营运洗煤设施，本公司的产品组合亦有所改善。2018年第四季度的产品组合包括约27%的优质半软焦煤、44%标准半软焦煤、13%动力煤及16%洗选煤，而2017年第四季度则包括约30%的优质半软焦煤、47%标准半软焦煤及23%动力煤。

本公司于2018年第四季销量为90万吨，而2017年第四季则为130万吨。

本公司于2018年第四季的产量高于2017年第四季，此乃由于管理层决定调整生产步伐以达致预期销量，并于本季度实现较低的剥采率所致，2018年第四季生产190万吨，而2017年第四季则为50万吨。

本公司已售产品之单位销售成本由2017年第四季之每吨23.5美元增加至2018年第四季之每吨36.2美元。增加主要受销量减少及相关销售效益低下以及2018年第四季度之重新分类特许费用所驱使。

## 季度财务业绩概要

本公司的年度财务报表根据国际会计准则理事会(颁布的国际财务报告准则)呈报。以下表格提供摘录自本公司年度及中期财务报表过去8个季度的季度业绩摘要：

以千美元列报，每股资料除外	2018年				2017年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
季度截止日期	(经重列)				(经重列)			
<b>财务业绩</b>								
收益 <sup>(i)</sup>	\$ 38,717	\$ 24,487	\$ 17,377	\$ 23,223	\$ 41,698	\$ 19,356	\$ 34,665	\$ 25,254
销售成本 <sup>(i)</sup>	(32,930)	(15,320)	(15,078)	(16,507)	(29,665)	(25,049)	(27,385)	(23,759)
毛利/(损)(不包括闲置矿产资产成本)	7,305	13,195	6,079	10,250	15,682	(2,094)	9,445	4,714
毛利/(损)(包括闲置矿产资产成本)	5,787	9,167	2,299	6,716	12,033	(5,693)	7,280	1,495
其他经营收入/(开支)	(2,921)	(3,417)	(16,512)	(757)	(4,971)	3,097	(4,045)	(3,208)
管理费用	(1,583)	(2,724)	(3,856)	(2,377)	(2,111)	(2,451)	(2,234)	(2,385)
评估及勘探费用	(36)	(40)	(156)	(124)	(52)	(48)	(144)	(29)
物业、设备及器材减值	-	-	-	-	(11,171)	-	-	-
经营业务溢利/(亏损)	1,247	2,986	(18,225)	3,458	(6,272)	(5,095)	857	(4,127)
融资成本	(10,899)	(5,758)	(5,958)	(6,006)	(5,960)	(5,674)	(5,494)	(5,715)
融资收入	13	106	8	100	143	142	50	4
应占合营企业盈利	416	247	628	340	368	265	388	266
所得税抵免/(开支)	(1,023)	(267)	(1,609)	(929)	781	238	(2,714)	(45)
净亏损	(10,246)	(2,686)	(25,156)	(3,037)	(10,940)	(10,124)	(6,913)	(9,617)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.04)	\$ (0.01)	\$ (0.09)	\$ (0.01)	\$ (0.04)	\$ (0.04)	\$ (0.03)	\$ (0.04)

(i) 收益及销售成本与本公司蒙古煤炭经营分部的敖包特陶勒盖煤矿有关。有关本公司可呈报经营分部的进一步分析，请参阅综合财务报表附注4。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 3. 营运数据及财务业绩回顾 续

## 季度财务业绩回顾

本公司于2018年第四季度录得经营业务溢利120万美元，而2017年第四季(经重列)则录得经营业务亏损630万美元。整体财务业绩较2017年第四季转佳，乃主要由于相较于2017年第四季，本公司于2018年第四季度录得较低减值支出及拨备。于2017年第四季，本公司就购买相关若干物业、设备及器材的按金而做出特定减值支出1,120万美元(2018年：零美元)以及就牵涉First Concept的仲裁裁决，计提240万美元的拨备(2018年：零美元)。

2018年第四季度收益为3,870万美元，而2017年第四季度则为4,170万美元。于2017年本公司列出的收益已扣除特许费用，但自2018年第四季度起将特许费用分类为销售成本。本季度的特许费用为330万美元，2017年第四季度则为270万美元，增加乃主要由于季度内就结馱计提特许费用拨备增加所致。

2018年第四季度销售成本为3,290万美元，而2017年第四季度为2,970万美元。销售成本增加乃主要由于第四季度重新分类特许权费用820万美元。除此重新分类之影响外，本季度销售成本下降与本季度销量减少一致。销售成本包括经营开支、特许费用、股票薪酬开支、设备折旧、矿产损耗、煤炭库存存货减值及闲置矿场资产成本。销售成本中的经营开支反映季内售出产品的现金成本总额(非国际财务报告准则财务计量，进一步分析请参阅本管理层讨论与分析第4节)。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2018年	2017年
经营开支	\$ 18,173	\$ 18,695
股票薪酬开支	3	-
折旧及耗损	7,799	3,429
煤炭库存存货减值	5,437	3,892
煤矿营运的销售成本	31,412	26,016
闲置矿场资产的销售成本	1,518	3,649
销售成本	\$ 32,930	\$ 29,665

与2017年第四季的1,870万美元相比，在2018年第四季销售成本中的经营开支为1,820万美元。经营开支整体下降乃主要由于以下因素的影响：(i)单元成本因通过改善营运效率而有所降低；及(ii)销量由2017年第四季的130万吨减少至2018年第四季的90万吨，但部分被2018年第四季度之重新分类特许费用820万美元所抵销。

2018年第四季销售成本包括煤炭库存存货减值540万美元(2017年第四季：390万美元)，以将本公司煤炭库存存货账面值减少至其可变现净值。2018年第四季录得煤炭库存存货减值主要与中国当局对策克边界设立进口限制导致本公司的高灰分产品有关。

于2018年第四季，闲置矿场资产的销售成本包括与闲置设备折旧开支有关的款项为150万美元(2017年第四季：360万美元)。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 3. 营运数据及财务业绩回顾 续

#### 季度财务业绩回顾 续

于2018年第四季度，其他经营开支为290万美元(2017年第四季度(经重列)：500万美元)。于本季度出售若干物业、设备及器材后，本公司于2018年第四季度录得收益220万美元(2017年第四季度：零美元)。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2018年	2017年 (经重列)
应收贸易及其他应收款项呆账拨备回拨/(拨备)	\$ (1,588)	\$ 629
可出售物业减值	(866)	(643)
预付开支及按金减值	(134)	-
中投公司管理费	(1,360)	-
外汇亏损	(1,373)	(1,139)
可出售物业处置亏损	(179)	-
出售物业、设备及器材收益	2,167	-
商业仲裁拨备回拨/(拨备)	562	(2,384)
物业、设备及器材项目减值回拨净额	346	-
调整应付贸易款项结算收益	(564)	-
杂项税拨备不足	-	(1,421)
其他	68	(13)
其他经营开支	\$ (2,921)	\$ (4,971)

2018年第四季度管理费用为160万美元，而2017年第四季度则为210万美元。薪酬及福利增加主要于雇员人数增加所致。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2018年	2017年
公司管理	\$ 308	\$ 603
专业费用	52	505
薪酬及福利	1,184	891
股票薪酬开支	28	22
折旧	11	114
管理费用	\$ 1,583	\$ 2,135

2018年第四季及2017年第四季评估及勘探费用可忽略。本公司于2018年继续减少评估及勘探费用，以节约本公司财务资源。于2018年第四季，评估及勘探业务及开支都在控制以内，以确保本公司符合蒙古矿产法有关开采许可证的规定。

于2018年及2017年第四季，融资成本分别为1,090万美元及600万美元，主要包括中投公司可换股债券的利息支出。融资成本增加乃主要由于集团内部公司之贷款协议而引致的增值税。

### 4. 非国际财务报告准则财务指标

本公司于本管理层讨论与分析中加入了一些非国际财务报告准则财务指标，包括「现金成本」，以作为根据国际财务报告准则编制的综合财务报表之补充。所呈列的数据旨在提供更多信息，不应将其单独考虑或取代按照国际财务报告准则所制订的表现指标。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 4. 非国际财务报告准则财务指标 续

本公司相信，这些指标加上按照国际财务报告准则厘定的指标，可为投资者提供有用的信息，以评估本公司的实质表现。非国际财务报告准则指标没有国际财务报告准则所设定的标准化涵义，因此不可与其他公司所采用的同类指标作比较。非国际财务报告准则指标是为了提供额外的信息，因此不应被独立评估，或取代按照国际财务报告准则所制订的表现指标。

## 现金成本

本公司以现金成本说明就令存货达至其现址及现况所产生的现金生产及相关现金成本。现金成本包括所有生产成本，其中包括直接及间接生产成本，惟闲置矿场资产成本及非现金开支除外。非现金开支包括股票薪酬开支、煤炭库存存货减值，以及物业、设备及器材和矿产的折旧及损耗。本公司使用该绩效指标以监察其内部经营业务现金成本，相信该指标为投资者及分析师提供有关本公司相关经营业务现金成本的实用资料。本公司认为，根据国际财务报告准则编制的传统绩效指标不足以说明其采矿业务产生现金流的能力。本公司根据销售基准呈报现金成本。该绩效指标获采矿行业广泛使用。

下表披露截至2018年12月31日及2017年12月31日止三个月及年度售出产品的现金成本对账。下文所列售出产品的现金成本可能与已生产产品的现金成本不同，具体取决于过往期间的煤炭存货周转期以及煤炭存货减值。

以千美元计，每吨信息除外	截至12月31日止三个月		截至12月31日止年度	
	2018年	2017年	2018年	2017年
现金成本				
根据国际财务报告准则厘定的销售成本	\$ 32,930	\$ 29,665	\$ 79,835	\$ 105,858
扣除特许费用	(8,237)	-	(8,237)	-
扣除非现金开支	(13,239)	(7,321)	(25,907)	(36,900)
扣除闲置矿场资产非现金成本	(1,518)	(3,649)	(12,860)	(12,632)
总现金成本	9,936	18,695	32,831	56,326
扣除闲置矿场资产现金成本	-	-	-	-
总现金成本(不包括闲置矿场资产现金成本)	9,936	18,695	32,831	56,326
煤炭销量(百万吨)	0.91	1.26	2.78	4.65
售出产品总现金成本(每吨)	\$ 10.92	\$ 14.83	\$ 11.81	\$ 12.12

以千美元计，每吨信息除外	截至12月31日止三个月		截至12月31日止年度	
	2018年	2017年	2018年	2017年
现金成本				
售出产品直接现金成本(每吨)	\$ 8.73	\$ 9.91	\$ 10.31	\$ 9.32
售出产品矿场管理现金成本(每吨)	2.19	4.92	1.50	2.80
售出产品总现金成本(每吨)	\$ 10.92	\$ 14.83	\$ 11.81	\$ 12.12

2018年第四季度每吨售出产品直接现金成本每吨8.7美元，相若于2017年第四季度的每吨9.9美元。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 5. 物业

本公司现于蒙古持有六项采矿许可证。获得采矿许可证的项目为敖包特陶勒盖煤矿(MV-012726)、苏木贝尔矿藏(MV-016869、MV-020436及MV-020451)及Zag Suuj矿藏(MV-020676及MV-020675)。

#### 营运煤矿

##### 敖包特陶勒盖煤矿

敖包特陶勒盖煤矿位于蒙古Umnugobi Aimag(南戈壁省)西南角。矿藏处于离省会Dalanzadgad市西南320公里和首都乌兰巴托市西南950公里的Gurvantes Soum行政区内。敖包特陶勒盖煤矿的采矿营运已于两个资源区开展，即西部的日落矿区和东部的日出矿区。

敖包特陶勒盖煤矿的可供出售产品主要包括标准和优质半软焦煤产品。若干高灰份煤产品进行湿洗后作为半软焦煤产品出售。倘市场允许，部分未湿洗产品可作为动力煤产品出售。本公司拟继续为其优质和标准半软焦煤品牌开发市场，寻求与中国终端用户达成长期供应采购协议，以补充其现有客户基础并于中国市场为本公司煤炭获取最大价值。本公司致力于透过湿洗进一步提升其煤炭产品质量并扩大其于中国的市场渗透。

#### 资源

敖包特陶勒盖矿藏的资源预测载于敖包特陶勒盖技术报告，由DMCL代表本公司编制。敖包特陶勒盖技术报告的副本于2017年5月15日于SEDAR网站www.sedar.com的本公司概况项下归档。

#### 储量

敖包特陶勒盖矿藏的储量预测载于敖包特陶勒盖技术报告，由DMCL代表本公司编制。敖包特陶勒盖技术报告的副本于2017年5月15日于SEDAR网站www.sedar.com的本公司概况项下归档。

#### 采矿作业

##### 采矿方法

敖包特陶勒盖矿藏使用的采矿方法为露天平台采矿法，当中使用大规模水压发掘机以及挖车和卡车。平台采矿是在极倾斜煤层，该煤层的斜度令机器无法在煤层顶和底部的地方操作。该平台或工作台在沿著固定的横向面进行发掘，而此等工作台会同时贯穿煤和废物。每个工作台会分开开采煤及废物，并在有需要时使用推土机，以将煤或废物堆至发掘机以供装卸至卡车上。此一采矿方法令可以在极倾斜的煤层环境大规模进行高生产力的露天开采。所有废物将抛弃至煤场外，因为煤层的斜度无法在煤场内弃置废物。

敖包特陶勒盖采矿许可证的范围内进行露天开采的区域界限伸延至MAK持有的邻近租赁的区域内。如前所述，本公司与MAK订有合作协议，据此可在该界限内进行开采，协议中订明，SGS须负责清除MAK的废物，但MAK则负责开采MAK的煤。因此，现有的储量估计并不包括MAK租赁内作为本公司开采作业一部份必须发掘的任何煤炭。因此，在现有的开采计划内，并无就MAK的煤炭假设有任何收益，但已就剥采MAK的废物假设成本。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 5. 物业 续

## 采矿作业 续

## 运输基础设施

2018年4月26日，RDCC LLC董事会将通行费收费由每吨煤炭1,200蒙古图格里克上调至每吨煤炭1,500蒙古图格里克，自2018年6月1日起生效。

铺设公路预计每年承载量可超过2,000万吨煤炭。

截至2018年12月31日止三个月及年度，RDCC LLC确认通行费收入分别为190万美元(2017年：180万美元)及730万美元(2017年：610万美元)。

## 采矿设备

目前投入使用的采矿车队包括：两台Liebherr 996液压铲车(33立方米及36立方米)、三台Liebherr R9250液压挖掘机(15立方米)、19辆MT4400AC (218吨运载能力)拖车以及各种不同的辅助设备。

## 全体员工

于2018年12月31日，SGS在蒙古聘用了444名员工。在444名员工当中40人在乌兰巴托办公室，2名在偏远办公室，还有402人在敖包特陶勒盖煤矿。在蒙古的444名员工中有416人(94%)为蒙古籍人，220人(50%)是当地Gurvantes、Dalanzadgad、Sevrei和Noyon Soums的居民。

## 发展项目和勘探计划

## 苏木贝尔矿藏

苏木贝尔矿藏由中苏木贝尔、东苏木贝尔、Biluut、南Biluut及Jargalant煤田组成，该矿藏位于敖包特陶勒盖煤矿往东约20公里处(统称「苏木贝尔矿藏」)，并座落于Umnugobi Aimag(南戈壁省)的Gurvantes及Noyon Soum行政区，离西伯库伦边境交界东北约50公里。由于苏木贝尔矿藏邻近敖包特陶勒盖煤矿，其未来的开采作业可共享敖包特陶勒盖煤矿现有的基础设施。

苏木贝尔矿藏中部和东部的领域包括六个主要煤层组。约40%的资源都集中在一个煤层，平均厚度5.9米。所有煤层组均由厚度变化非常大的煤层组成，中间有石矸分隔。分隔煤层之间的缝组主要是砂岩和砾岩，而在煤层组矸往往要由泥岩和碳质泥岩为主。

在Biluut，南Biluut和Jargalant煤田亦已确定三个主要的煤层。但与中部和东部苏木贝尔矿藏领域的煤层组的相关性研究尚未进行。约60%的资源都容纳在一个煤层，平均厚度5.5米。

于2013年3月25日，本公司公布已收到RPM的最新独立NI 43-101合规资源预测。据RPM预测，于2013年1月10日，苏木贝尔矿藏包含6,240万吨探明煤炭资源、1.103亿吨控制煤炭资源及1.23亿吨推断煤炭资源。苏木贝尔矿藏的资源有大约76%位于地表以下300米内，适合作露天采矿。用于计算资源和煤炭质量预测的假设和参数以及数据核实的信息详情载于苏木贝尔技术报告内，可于SEDAR的网址www.sedar.com的公司简介中查阅。

根据ASTM D388标准，苏木贝尔矿藏的煤炭等级是低中挥发性烟煤，发热量介乎于5,000至7,800千卡/千克。实验室数据表明，某些煤层显示出焦煤特点。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 5. 物业 续

#### 发展项目和勘探计划 续

##### 苏木贝尔矿藏 续

于2011年7月6日，本公司宣布蒙古矿产资源局向本公司发出一项苏木贝尔矿藏采矿许可证。这项1.0993万公顷的开采许可证被授予30年的初始期限以及两次延期20年的选择权。除现有采矿许可证外，本公司亦就与苏木贝尔矿藏有关的若干区域持有两项勘探许可证(9443X和9449X)，并已获发开采前协议。于2016年1月，这两项探矿许可证已由蒙古矿产资源局转换为采矿许可证(MV-025436及MV-020451)。

一片覆盖苏木贝尔矿藏开采许可证区域的土地(中苏木贝尔、东苏木贝尔及Biluut)已由省级机关划分为特别保护区(有关由省级机关对苏木贝尔矿藏作出之指定之状况之详情参见本管理层讨论与分析第7节「监管事项及或然事件」)。

环境基线研究已经完成，总体环境影响评估工作也已获核实。本公司已推迟对苏木贝尔矿藏可行性研究计划并打算针对持续市场条件、政府要求和本公司可用财务资源对苏木贝尔矿藏进行可行性规划和实际准备工作。

##### Zag Suuj矿藏

Zag Suuj矿藏位于敖包特陶勒盖煤矿以东约150公里，距离蒙中边境以北约45公里，座落于Umnugobi Aimag(南戈壁省)的Noyon和Bayandalai Soums行政区之间(「Zag Suuj矿藏」)。

根据最新的勘探结果，Zag Suuj矿藏的赋煤可分为四个不同煤层。每一个煤层分为多个薄层，每层厚度差别很大，中间掺杂夹石层。在煤层之间的泥夹层主要为沙岩和砾岩，煤层中的裂缝主要为泥岩和碳质泥岩。Zag Suuj矿藏的煤层与敖包特陶勒盖矿藏与苏木贝尔矿藏的煤层并无直接关系。

Zag Suuj矿藏的部分煤层，平均的自由膨胀指针大于5，显示含有冶金物质；不过至今只进行了有限的冶金测试。

于2013年3月25日，本公司公布已收到由RPM编制的Zag Suuj矿藏最新独立NI 43-101合规资源预测。据RPM预测，于2013年1月10日，Zag Suuj矿藏包含2,150万吨控制煤炭资源及8,400万吨推断煤炭资源。整个Zag Suuj矿藏资源位于地表以下300米内，适合作露天采矿。用于计算资源和煤炭质量预测的假设和参数以及数据核实的信息详情载于Zag Suuj技术报告内，可于SEDAR的网址www.sedar.com的公司简介内查阅。

根据ASTM D388标准，Zag Suuj矿藏的煤炭等级是低中挥发性烟煤，个别煤层的平均热值介乎于5,600至6,100千卡/千克。

蒙古矿产资源局于2013年8月14日发出的Zag Suuj矿藏的两项探矿许可证(13779X及5267X)于2016年11月获蒙古矿产资源局转换为采矿许可证(MV-020676及MV-020675)。

预计来自Zag Suuj矿藏的煤炭可通过洗煤以生产焦煤或焦煤混合产品。2017年将于Zag Suuj矿藏进行有限的勘探活动。2018年的勘探活动将符合蒙古矿产法的必要规定。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 5. 物业 续

#### 发展项目和勘探计划 续

##### 敖包特陶勒盖地下矿藏

敖包特陶勒盖地下矿藏邻近且位于敖包特陶勒盖煤矿的下方。根据DMCL履行的工作，由于中国的煤炭市场复苏和本公司计划在邻近矿场的地方设置火力发电厂的长远计划，预期将产生对供发电用的动力煤的大量需求，敖包特陶勒盖地下矿藏的资源已获重估，现时被视为具有合理的最终经济发掘前景。

##### 勘探项目

本公司继续减少2018年的评估和勘探开支以节约本公司财务资源。2019年勘探项目将在控制之下以确保本公司符合蒙古矿产法有关其开采许可证的规定(包括与苏木贝尔矿藏有关的规定)。

### 6. 流动资金及资本资源

#### 流动资金与资本管理

本公司已有一系列策划、预算和预测程序，以协助确定本公司持续正常营运和扩展计划所需的资金。

##### Turquoise Hill贷款融资

2014年5月25日，本公司宣布获得形式为1,000万美元循环信贷融资之TRQ贷款，以应付短期营运资金需求。该融资的条款及条件已于2014年6月2日于SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com))存档。该融资的主要商业条款如下：原到期日为2014年8月30日(其后已延期，详见下文)；利率为现生效的一个月美元伦敦银行同业拆息利率(「伦敦银行同业拆息」)加年利率11%；承诺费为该融资尚未提取的本金额每季应付的利率的35%，及前期费用为10万美元。

2014年与2016年间，TRQ贷款到期日已数次延长，最高信贷额已减少至380万美元。

于2018年8月29日，本公司与Turquoise Hill签订递延协议(「2018年8月递延协议」)，其中Turquoise Hill同意有条件地将TRQ贷款项下欠付的所有剩馀金额和责任根据以下还款时间表递延至2019年2月28日：

- 本公司同意于每月最后一个工作天分月还款，由(i)2018年8月至2018年9月，每月还款10万美元；(ii)2018年10月至2019年1月，每月还款20万美元；及(iii)2019年2月28日偿还馀下款项(i)、(ii)及(iii)所述的还款，统称「该等还款」；及
- 所有未偿还贷款金额将继续以12个月美元伦敦银行同业拆息累算利息。

除非Turquoise Hill另行同意，在若干情况下，包括不支付到期利息，TRQ贷款项下的未偿还款项可能提前到期。有关本公司或其重大附属公司的破产及无力偿债将导致TRQ贷款下的债务自动提前到期。在通知及补救期的规限下，TRQ贷款项下的若干违约事件将导致Turquoise Hill可选择要求提前偿还该贷款下的债务。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 6. 流动资金及资本资源 续

#### 流动资金与资本管理 续

##### Turquoise Hill贷款融资 续

截至本报告日期，本公司尚未支付其部分2019年2月的每月付款。根据TRQ贷款及2018年8月递延协议的条款，截至本管理层讨论与分析日期，由于本公司未能于上文所述日期或之前作出全部还款，故本公司违反其于TRQ贷款及2018年8月递延协议项下的责任。因此，截至本报告日期，TRQ贷款及2018年8月递延协议项下的全部未偿还责任立即到期及应付予Turquoise Hill。截至本管理层讨论与分析日期，本公司尚未收到Turquoise Hill任何有意要求支付TRQ贷款及2018年8月递延协议项下未偿还金额的指示。

于2018年12月31日，于此项贷款融资下之未偿还本金及累计应付利息分别为零美元及70万美元（2017年12月31日：于此项贷款融资下之未偿还本金及累计应付利息分别为100万美元及70万美元）。自2018年1月1日开始采纳国际财务报告准则第9号后，公允价值收益10万美元已计入累计亏损。

##### 设备贷款

于2017年8月31日，南戈壁能源与第三方签订购买采矿设备贷款协议，并其后于2018年7月9日及2018年11月21日作出修订。

本公司于2018年11月已向该名第三方偿还120万美元，截至本报告日期，设备贷款已悉数偿还。

本公司已被收取按所提取贷款本金1%计算的贷款安排费，该笔费用将于整个贷款期内予以摊销。截至2018年12月31日止年度，已摊销的贷款安排费可忽略不计（2017年：零美元）。

##### 银行贷款

于2016年5月6日，SGS从一家蒙古银行（「银行」）取得本金金额200万美元的银行贷款（「银行贷款」）。银行贷款的主要条款其中包括年利率为15.8%，到期日为2017年5月6日（其后已延期，详见下文），且SGS须把若干移动设备质押予银行，以作为银行贷款的抵押品。

于2017年7月6日，SGS与银行签订补充协议，银行贷款之主要商业条款已作出如下修订：

- 本金金额增加至300万美元；
- 230万美元的部分本金将于2018年5月6日到期，而余下本金70万美元将于2019年1月4日到期；
- 230万美元的部分本金年利率为15.8%，而余下部分本金70万美元的年利率为15.0%；利息均为按月支付；及
- 若干物业、设备及器材项目已质押作为抵押品（其后于偿还230万美元贷款本金后解除）。

本公司分别于2018年5月及2019年1月向该银行偿还230万美元及70万美元贷款本金，贷款结余已悉数结清。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 6. 流动资金及资本资源 续

### 流动资金与资本管理 续

#### 银行贷款 续

于2018年5月15日，SGS与银行订立另一份贷款协议，主要商业条款如下：

- 贷款本金金额(「2018年银行贷款」)为280万美元；
- 到期日定于自提取起计24个月；
- 年利率为15%及利息须按月支付；及
- 若干物业、设备及器材项目已质押为银行贷款及2018年银行贷款之抵押品。于2018年12月31日，已质押物业、设备及器材项目账面净值为260万美元(2017年12月31日：450万美元)。

于2018年12月31日，银行贷款连同2018年银行贷款之未偿还本金余额为350万美元(2017年12月31日：300万美元)，本公司应付的累积利息可忽略不计(2017年12月31日：可忽略不计)。

#### Turquoise Hill成本报销

于2015年4月23日向Novel Sunrise Investments Limited进行之私人配售完成前，Rio Tinto plc(「Rio Tinto」)为本公司之最终母公司。Rio Tinto过往曾就由Rio Tinto委任为本公司工作之若干名Rio Tinto雇员之薪酬及福利，以及Rio Tinto就本公司之过往内部调查而参与三方委员会所产生之部份法律及专业费用，向本公司寻求报销。Rio Tinto其后将其就该等成本及费用向本公司寻求报销之权利转让并出让予Turquoise Hill。

于2018年12月31日，Turquoise Hill要求支付之可报销成本及费用款项(「TRQ可报销款项」)为810万美元(该款项计入下文所载之应付贸易及其他应付款项之账龄内)。于2016年10月12日，本公司收到Turquoise Hill发出之函件，当中建议就未偿还TRQ可报销款项作出定期付款安排，但截至本管理层讨论与分析日期，本公司与Turquoise Hill尚未达成协议。截至本管理层讨论与分析日期，本公司并无收到Turquoise Hill任何指示要求支付TRQ可报销款项。

#### 持续经营考虑因素

本公司的综合财务报表以持续经营基准编制，即假设本公司最低限度至2019年12月31日将持续经营，并能在正常营运中实现资产变现并清偿到期债务。然而，为实现持续经营，本公司必须产生足够营运现金流、获取额外资本或选择战略重组、再融资或其他交易以提供额外流动资金。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 6. 流动资金及资本资源 续

## 流动资金与资本管理 续

## 持续经营考虑因素 续

若干不利状况及重大不明朗因素使持续经营假设存有重大疑问。本公司于2018年12月31日有资产亏绌4,810万美元，于2017年12月31日则有权益总额780万美元(经重列)，而于2018年12月31日有营运资金亏绌(流动负债超出流动资产)达2.031亿美元，而2017年12月31日则有营运资金亏绌1.69亿美元(经重列)。于2018年12月31日的营运资金亏绌中包括多项重大责任，包括根据2017年6月延期支付协议向中投公司支付款项的责任，即本公司须于2017年11月19日支付970万美元现金利息和其他有关费用。根据中投公司可换股债券条款，本公司须分别于2017年11月19日、2018年5月19日及2018年11月19日支付年度现金利息810万美元、790万美元及810万美元。

本公司已与中投公司就递延未偿还现金利息付款及实物支付利息股份进行磋商，但不保证可达致有利结果。因此，中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下的尚未偿还本金额及所有应计未付利息及其他款项将于中投公司向本公司发出通告时立即到期并须偿还。

本公司亦有其他流动负债须于短期内偿还，包括：根据和解契据应付First Concept的1,250万美元、TRQ贷款未折让余额70万美元及SGS应付蒙古政府的未付税项2,400万美元。

此外，本公司的应付贸易及其他应付款项因流动性限制继续累积。应付贸易及其他应付款项的账龄相比2017年12月31日账龄为长，详情如下：

以千美元计	于12月31日	
	2018年	2017年
少于一个月	\$ 34,927	\$ 20,664
一至三个月	16,336	16,132
三至六个月	5,446	8,825
超过六个月	42,867	33,598
应付贸易及其他应付款项总额	\$ 99,576	\$ 79,219

本公司或未能准时结算所有应付贸易及其他应付款项，而持续拖延结算应付贸易款项或会影响本公司的采矿活动，并导致潜在法律诉讼及/或可能针对本公司而提出的破产程序。除本管理层讨论与分析其他地方所披露者外，截至2019年3月31日，本公司并无面对该等诉讼或程序。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 6. 流动资金及资本资源 续

### 流动资金与资本管理 续

#### 持续经营考虑因素 续

由2016年起，本公司已制定计划改变其现有产品组合，透过对若干级别的煤炭进行洗煤工序以生产更多优质半软焦煤，以及对较低级别的煤炭进行更多选煤程序以减少动力煤产品的灰分和改善其售价及利润率，从而将产品组合转向较高价值及较高利润率的产品。于敖包特陶勒盖矿场的洗煤设施的建设工程已完成，洗煤设施于2018年10月开始试运行。本公司于2018年第四季度已出售20万吨洗选煤。本公司现正改善洗煤设施以提高营运效率及产量价值。本公司目前正与洗选设施营运商商讨有关洗选设施营运的协议，但无法保证将会达成任何有利结果。

现行采矿计划纳入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及在2019年及2020年进行大量剥采活动，以及需要投入若干资本开支以达到设计产量。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。

本公司不能保证将可成功执行以上所述之措施并取得其他融资来源。倘其计划失败，或未能取得额外资本或未能进行重组及为其业务进行再融资，以解决其直至2019年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其现有及持续责任及未来合约承担。该等情况将导致对本公司综合财务报表的资产及负债金额及分类作出调整，且该等调整或将为重大。

除非本公司在短期内获取额外融资及/或资金，否则本公司持续经营的能力将受到威胁。如本公司未能持续经营，本公司或被迫根据适用之破产及资不抵债法案寻求宽免。

截至本管理层讨论与分析日期，本公司于中投公司可换股债券、2017年6月延期支付协议及TRQ贷款项下出现违约情况。根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下所有本金、利息及其他欠付款项为即时到期并须予支付，并采取行动强制执行付款。根据TRQ贷款及2018年8月递延协议的条款，TRQ贷款项下的所有未偿还债务于本报告日期为立即到期并须向Turquoise Hill作出支付。若中投公司采取行动强制要求支付中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下的款项，将会对本公司业务及营运造成重大不利影响，并可能对普通股股价及波幅造成负面影响，且对股份的任何投资可能会遭受价值的大幅下跌或全部损失。截至本管理层讨论与分析日期，本公司(i)并无接获来自中投公司的任何指示，表明有意根据中投公司可换股债券及2017年6月递延协议发出违约通知，或要求提早支付中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下之尚未偿还款项；及(ii)并无接获Turquoise Hill指示表明有意根据TRQ贷款发出违约通知。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 6. 流动资金及资本资源 续

#### 流动资金与资本管理 续

##### 持续经营考虑因素 续

影响本公司流动资金状况的因素已得到密切监察，包括但不限于中国的经济增长、煤炭市场价格、生产水平、营运现金成本、资本成本、本公司营运所在国家的货币的汇率，以及勘探及酌情开支。

于2018年12月31日及2017年12月31日，本公司并无任何外部强加的资本要求。

截至2019年3月31日，本公司持有870万美元现金。

##### 中投公司可换股债券

于2009年11月，本公司与中投公司旗下的一家全资附属公司签署了一份融资协议，以向其发行5亿美元的有担保可换股债券，利率为8.0%（其中6.4%以现金每半年支付一次，1.6%以本公司股份每年支付一次），最长期限为30年。中投公司可换股债券由本公司某些资产和若干附属公司的第一押记作抵押。该项融资主要用途是加快推进蒙古的投资计划、作为营运资金、偿还债务、一般费用和管理费用，以及其他一般企业用途。

于2010年3月29日，本公司行使了债券转换权，按11.64美元(11.88加元)的兑换价将最高为2.5亿美元的中投公司可换股债券转换为约2,150万股股份。于2018年12月31日，中投公司透过其间接全资附属公司拥有本公司已发行及流通之普通股约23.8%的权益。

于2017年6月12日，本公司就2017年5月应付利息之经修订还款安排与中投公司签订2017年6月延期支付协议。2017年6月延期支付协议之主要偿还条款包括以下各项：(i)本公司须于2017年5月至2017年10月期间，按月偿还平均220万美元之现金利息和相关费用；及(ii)本公司须于2017年11月19日偿还现金利息及相关费用共970万美元。

于2017年6月延期支付协议条款项下款项悉数偿还之前任何时间，就替任或终止首席执行官及首席财务官职务之其中一人或同时两人前，本公司须咨询中投公司并取得其书面同意，否则有关事宜将构成中投公司可换股债券之违约事件，但如董事会建议以董事会拣选的提名人代替上述任何一人或同时代替二人，而董事会是按真诚行事，是为本公司的最佳利益而拣选适合的替代人选，中投公司不得无故拒绝给予有关同意。

此外，根据中投公司可换股债券之条款，本公司须分别于2017年11月19日、2018年5月19日及2018年11月19日向中投公司支付年度现金利息810万美元、790万美元及810万美元。根据中投公司可换股债券，本公司亦有责任于2017年11月19日向中投公司发行等值400万美元的实物支付利息股份，及于2018年11月19日发行等值400万美元之实物支付利息股份。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 6. 流动资金及资本资源 续

### 流动资金与资本管理 续

#### 中投公司可换股债券 续

截至本管理层讨论与分析日期，本公司：(i)既未在中投公司可换股债券规定的宽限期内支付未偿还应付现金利息，亦未向中投公司发行实物支付利息股份；及(ii)尚未就有关款项与中投公司达成还款安排。因此，本公司已出现中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下的违约行为。此外，自2018年12月17日起，普通股现已于香港联交所及多伦多证交所停牌超过五个交易日，此构成中投公司可换股债券下的另一项违约行为。根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下所有本金、利息及其他欠付款项为即时到期并须予支付，并可采取行动强制执行相关付款，进而对本公司的业务及运营将产生重大不利影响，甚至可能对普通股的价格和波动性造成负面影响，导致该等股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或全部丧失价值。截至本管理层讨论与分析日期，本公司尚未接获来自中投公司的任何指示，表明其有意根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议发出违约通知，或要求提早支付中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下之尚未偿还款项。

本公司正与中投公司磋商延期清偿未偿还应付现金利息及实物支付利息股份；但不能保证会达成有利结果。

中投公司已通知本公司，作为同意作出任何延后的一项条件，其将要求(i)修订本公司与中投公司于2009年11月19日签署的共同合作协议(「合作协议」)，以修订根据合作协议应付中投公司的服务费金额的计算方式并追溯应用；及(ii)获得提名更多提名人获委任或推选为董事会成员的合约权利；然而，截至本报告日期，本公司尚未订立任何正式协议以修订合作协议。

在若干情况下，包括不支付到期利息或普通股于任何证券交易所暂停买卖或短暂停止买卖超过五个交易日，中投公司可换股债券项下的未偿还款项可能提前到期。有关本公司或其重大附属公司的破产及无力偿债将导致中投公司可换股债券下的债务自动提前到期。在通知及补救期的规限下，中投公司可换股债券项下的若干违约事件将导致中投公司可选择要求提前偿还该等债券下的债务。该等其他违约事件包括但不限于不付款、违反保证、不履行中投公司可换股债券下的义务、拖欠支付其他债务及若干不利判决。

由于本公司于2018年12月31日尚未与中投公司订立延期支付协议，国际会计准则第1号要求本公司将中投公司可换股债券之所有结馀金额于2018年12月31日归类为流动负债，即使中投公司并无表示有意发出违约通知或提早中投公司可换股债券之到期日。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 6. 流动资金及资本资源 续

#### 流动资金与资本管理 续

##### 香港商业仲裁

于2015年6月24日，First Concept就于2014年5月19日订立及于2014年6月27日修订，总对价为数1,150万美元的煤炭供应协议(「煤炭供应协议」)向SGS发出仲裁通知书(「通知书」)。

于2018年1月10日，本公司收到有关商业仲裁的属机密之部份仲裁裁决(除有关仲裁费用外之最终裁决)。根据仲裁裁决，SGS被判令向First Concept偿还1,150万美元款项(即SGS已收取作为购买煤炭之预付款项)，连同于收取预付款项日至仲裁裁决日期期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。仲裁裁决为最终裁决，惟日后将裁决的有关仲裁费用除外。

于2018年11月14日，本公司就仲裁裁决与First Concept订立和解契据。和解契据订立全面及最终履行仲裁裁决以及解决仲裁相关的费用事宜及煤炭供应协议所产生的任何其他纠纷。据此，SGS须全面及最终履行仲裁裁决之责任，以及解决仲裁相关的费用事宜及煤炭供应协议所产生的任何其他纠纷，SGS已同意向First Concept支付金额1,390万美元连同按单利年利率6%计算之利息，由2018年11月1日开始计算，按12个月分期支付直至悉数付款为止。First Concept已同意在SGS遵照和解契据条款的情况下，豁免有关仲裁的费用以及由2018年1月4日到2018年10月31日期间的利息。

截至本年报日期，本公司尚未支付和解契据项下应付的2018年11月及2019年1月当月款项。于2019年3月5日，SGS接获First Concept发出的通知，内容关于First Concept指称本公司已出现和解契据项下的违约行为，并要求在2019年3月11日或之前全数支付和解契据项下应付的未偿还每月款项，否则，First Concept将会根据和解契据向SGS开展法律诉讼。本公司正在就此事与独立诉讼律师进行磋商；然而，由于只有当未支付连续两个月或以上每月分期付款时，才出现和解契据项下的违约行为，故本公司认为SGS并无出现和解契据项下的违约行为。倘First Concept就该事项对SGS开展法律诉讼，本公司拟就此聘请专责独立诉讼律师采取适当措施，以符合本公司最佳利益的方式回应此法律诉讼。

于2018年12月31日，应付First Concept的未偿还应付款项为1,250万美元(2017年12月31日：拨备1,390万美元)。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 6. 流动资金及资本资源 续

## 现金流概要

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
经营活动产生现金	\$ 40,420	\$ 25,731
投资活动已用现金	(26,656)	(18,686)
融资活动已用现金	(13,649)	(1,661)
外汇汇率变动对现金的影响	373	121
年内现金增加	488	5,505
年初现金结余	6,471	966
年末现金结余	\$ 6,959	\$ 6,471

## 经营活动产生现金

于2018年，本公司于经营活动中产生现金4,040万美元，而2017年为2,570万美元。这主要是由于年内毛利增加所致。

## 投资活动已用现金

本公司2018年于投资活动使用2,670万美元现金，而2017年为1,870万美元。于2018年，物业、设备及器材的开支合共为3,410万美元(2017年：2,090万美元)，并从RDCC LLC收取股息收入220万美元(2017年：200万美元)。

## 融资活动已用现金

于2018年，融资活动已用现金为1,370万美元，主要由于偿还计息贷款净额310万美元(2017年：170万美元)及退回客户订金1,010万美元(2017年：零美元)。

## 合约责任和担保

日常的采矿、扩张性和持续性的资本开支以及管理经营皆导致未来最低付款承诺。于2018年12月31日，本公司的营运和资本承担为：

	1年以内	2-3年	3年以上	总计
于2018年12月31日				
资本开支承担	\$ 1,254	\$ -	\$ -	\$ 1,254
经营开支承担	9,783	970	1,798	12,551
承担	\$ 11,037	\$ 970	\$ 1,798	\$ 13,805

根据一项日期为2016年4月2日的投资及合作协议，本公司与第三方订立合约，在敖包特陶勒盖煤矿兴建及营运一个洗煤厂。根据该投资及合作协议的条款，该第三方订约方须负责与兴建洗煤设施及于协议初步年期内经营洗煤设施有关的所有资本支出，而本公司就经洗煤厂洗选之每吨煤炭向该第三方订约方支付固定通行费。订约双方于2017年10月8日同意终止投资及合作协议，目前正磋商新协议之条款。然而，概不保证可达致有利结果。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 6. 流动资金及资本资源 续

#### 敖包特陶勒盖煤矿减值分析

本公司确定于2018年12月31日敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元存在减值迹象。该等减值迹象为中国未来的煤价存在不确定性，及低于预算产量。

因此，本公司进行了减值测试，使用贴现未来现金流估值模型将本公司敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元之账面值与其「公平值去除销售成本」(「FVLCTD」)进行比较。本公司已更新现金流估值模型，以计及本公司最近可供使用的资料，包括但不限于2018年12月31日的售价、销量及洗煤产能、经营成本及矿井生产寿命期估计。计算所得于2018年12月31日之FVLCTD为1.657亿美元，而本公司敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元之账面值为1.354亿美元，得出3,030万美元之剩馀空间。

估值模型所采用的主要估计及假设包括以下各项：

- 独立第三方工程公司之煤矿资源及储量估计；
- 独立市场咨询公司之售价预测；
- 预期销量与开采计划的生产水平相符；
- 矿井寿命期内煤炭产量、剥采率、资本成本及经营成本；及
- 根据市场、国家及资产特定因素分析的税后折现率为11%。

评估模式的主要敏感性如下：

- 长期价格估计每增长／（下降）1%，现金产生单位之估计公平值增加／（减少）约1,730／(1,730)万美元；
- 税后折现率每上升／（下降）1%，现金产生单位之估计公平值(减少)／增加约(980)/1,090万美元；
- 现金采矿成本估计每增加／（减少）1%，现金产生单位之估计公平值(减少)／增加约(1,350)/1,350万美元；及
- 蒙古通胀率每上升／（下降）1%，现金产生单位之估计公平值(减少)／增加约(7,670)／6,630万美元。

该减值分析并无发现减值亏损状况或减值拨回，因此于2018年12月31日并无作出减值，亦无需作出减值拨回。倘长期价格估计下降超过1%、税后折现率上升超过2%、现金采矿成本估计增加超过2%或蒙古通胀率上升1%，均可能引致现金产生单位作出减值。本公司相信，进行减值分析时所采用的估计及假设事项属合理；然而，该等估计和假设受重大不明朗因素及判断影响。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 6. 流动资金及资本资源 续

## 财务工具

以摊销成本列账之财务资产和财务负债的公平值采用公认定价模型根据现金流折现分析确定，或使用取自可观测当前市场交易的价格确定。本公司所有财务工具之公平值与其账面值相若，乃由于这些工具的短期到期性质所致，惟鉴于本公司之当前财务状况（详见本管理层讨论及分析第6节「流动资金与资本管理」），应收贸易及其他应收款项、计息借款、商业仲裁拨备及可换股债券之公平值低于彼等各自之账面值。

中投公司可换股债券嵌入衍生工具的公平值采用蒙特卡罗模拟估值模型估值。中投公司可换股债券相关风险与本公司可能违反中投公司可换股债券条款项下责任有关。本公司通过确保其企业活动遵守中投公司可换股债券项目下所有合约责任，以降低这些风险。

应收商业票据的公平值乃根据票据发行公司的集团公司所发行债券的企业债券收益率厘定。

以千美元计	于12月31日	
	2018年	2017年 (经重列)
财务资产		
应收票据	\$ 2,500	\$ 1,898
现金	6,959	6,471
受限制现金	872	—
应收贸易及其他应收款项	5,046	21,134
财务资产总计	\$ 15,377	\$ 29,503

以千美元计	于12月31日	
	2018年	2017年
财务负债		
透过损益按公平值入账		
可换股债券－嵌入衍生工具	\$ 265	\$ 402
其他财务负债		
应付贸易和其他应付款项	99,576	79,219
商业仲裁拨备	12,508	13,884
计息借款	4,251	7,693
可换股债券－债务主体及应付利息	139,636	115,972
财务负债总计	\$ 256,236	\$ 217,170

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 7. 监管事项及或然事件

#### 集体诉讼

于2014年1月，加拿大律师事务所Siskinds LLP于安大略省法院就本公司先前于本公司公开文件中披露的重列若干财务报表(「重列事宜」)对本公司、其若干前任高级职员及董事及其前任核数师Deloitte LLP提起集体诉讼(「集体诉讼」)。

为开展及继续进行集体诉讼，原告须提出初步动议，寻求允许开展诉讼及证实诉讼为集体诉讼(「允许动议」)。安大略省法院已于2015年11月5日对允许动议作出判决(「2015年11月5日安大略省法院判决」)及驳回原告针对集体诉讼提及的本公司各前任高级职员及董事的允许动议，依据为「大量有力证据」证实在权衡各种可能性后为合理调查的辩护及为驳回针对彼等的允许动议提供理据。

然而，安大略省法院根据安大略省证券法第XXIII.1条准许集体诉讼继续进行，容许原告展开及进行针对本公司之诉讼，内容有关重列事宜中指称影响本公司证券在二级市场买卖之失实陈述。本公司对安大略省法院此部份裁决提出上诉(「企业上诉」)。

原告就2015年11月5日安大略省法院判决驳回对本公司前任高级职员及董事之诉讼的此部份决定提出上诉(「个人上诉」)。个人上诉根据合法权利入禀安大略省上诉法院。

于2017年9月18日，安大略省上诉法院驳回对安大略省下级法院有关容许原告展开及进行集体诉讼之原裁决提出之企业上诉。同时，安大略省上诉法院准许对安大略省下级法院有关驳回原告针对本公司若干前任高级职员及董事作允许动议的原裁决提出之个人上诉，并判令允许原告就重列事宜对本公司有关前任高级职员及董事继续进行诉讼。因此，原告目前获准对本公司及前任高级职员及董事继续进行集体诉讼。

本公司已于2017年11月向加拿大最高法院申请上诉。于2018年6月，加拿大最高法院驳回上诉。

各方律师已参加动议法官审理的案件会议。确定该诉讼进行审讯的程序及时间的程序已大致确定，包括主要基于现有记录对初期审判的有利结果预期。律师现正磋商最终程序详情。

本公司坚信其可据理力辩，并将继续透过本公司就此事宜所聘请的独立加拿大诉讼律师对集体诉讼极力为本公司进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测集体诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。然而，于2018年12月31日，本公司已判断毋须对此事宜作出拨备。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 7. 监管事项及或然事件 续

### 与额济纳锦达的洗煤加工合约

本公司于2011年与中国内蒙古煤炭有限公司的附属公司额济纳锦达达成协议，湿洗来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭。该协议由合同生效日起计有效期五年，提供每年湿洗约350万吨煤炭的服务。

根据与额济纳锦达订立的原协议，湿洗设施须于2011年10月1日开始投入商业营运，本公司根据湿洗合同须支付额外费用1,850万美元。本公司于各报告日期均评估与额济纳锦达订立的协议并厘定不大可能需要支付该1,850万美元。因此，本公司已厘定于2018年12月31日毋需就此事宜作出拨备。

### 南戈壁省的特别需求地区

于2015年2月13日，整个苏木贝尔的采矿许可证及部分SGS蒙古勘探证9443X(9443X已于2016年1月转换为采矿许可证MV-020436) (「许可证区域」) 已被纳入至特别保护区(以下统称为「特别需求地区」)，特别需求地区是由Umnugobi Aimag的大呼拉尔的公民代表(「大呼拉尔公民代表」)最新成立，以严格的制度保护自然环境且禁止特别需求地区内的开采活动。

于2015年7月8日，SGS与大呼拉尔公民代表主席(作为答辩人代表)就将许可证区域从特别需求地区剔除达成协议(「友好协议」)，惟须待大呼拉尔公民代表召开大会确认友好协议后方可作实。双方已向行政法院主管法官正式呈交友好协议供其审批，要求根据蒙古行政法院程序法撤销有关诉讼。于2015年7月10日，法官颁令批准友好协议并撤销诉讼，重申大呼拉尔公民代表须于下届大会采取必要行动，将许可证区域从特别需求地区剔除，并向相关部门登记更新后的特别需求地区范围。本公司不可在苏木贝尔进行采矿活动，直至将许可证区域从特别需求地区剔除。

于2016年6月29日，蒙古国会及大呼拉尔公民代表举行选举。因此，本公司意识到可能会就特别需求地区采取额外行动。然而，大呼拉尔公民代表尚未知会本公司下届大会的举行时间。

### 一家前任客户发出的法律诉讼通知书

于2018年9月20日，本公司宣布南戈壁能源收到由额济纳旗法院发出的传票，内容有关南戈壁能源与其前任客户熙源的若干煤炭销售合同的纠纷。

根据传票内容，熙源已向额济纳旗法院提出诉讼请求，要求南戈壁能源退还多收的人民币1,910万元煤款和支付人民币30万元利息，合计人民币1,940万元(约280万美元)。熙源同时向额济纳旗福乐蒙能源申索上述债务承担连带责任，因为熙源指控额济纳旗福乐蒙能源是南戈壁能源的代理，代南戈壁能源收取煤款和供应煤炭。

其后于2019年1月24日，本公司收到一份由额济纳旗法院发出的裁定书，裁定准许熙源自愿申请撤销对南戈壁能源以及对额济纳旗福乐蒙能源提出的诉讼。熙源申请理由为证据不足。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 7. 监管事项及或然事件 续

#### 蒙古特许费用

于2017年，于计算须向蒙古政府支付的特许费用时，本公司被蒙古税务部门指示要使用蒙古政府确定的「基准价」，而非按照实际合同价格计算之销售价格。尽管截至本年报日期，本公司并未就该事宜收到官方函件，惟不能确认蒙古政府不会否决本公司使用的计价基准，从而根据蒙古税法被裁定该价钱为「非市场」。管理层相信其对相关法律之解读合理，并会维持本公司就特许费用的立场。

#### 限制向中国进口F品级煤炭

由于中国当局对策克边界设立进口限制，本公司已自2018年12月15日起被禁止向中国运输销售F品级煤炭产品。本公司连同其他蒙古煤炭公司已与中国当局进行商讨，内容有关潜在修订或撤回该等进口限制以允许对中国进口F品级煤炭，但不保证可达致有利结果。

### 8. 环境

本公司须遵守蒙古环境保护法(Environmental Protection Law of Mongolia, 「EPL」)，并且在环境保护方面须履行以下责任：

- 遵守EPL及政府、当地自治组织、地方官员和蒙古国家稽查员的决定；
- 遵守环境标准、限制、法律和程序，并且监管在其组织的实施情况；
- 记录有毒物质、对环境的不利影响及向环境排放的废物；及
- 报告为了减少或杜绝有毒化学品、不利影响和废物而采取的措施。

除了EPL施加的责任外，采矿许可证持有人必须在矿场投产之前编制初步环境影响评估分析。采矿许可证持有人也必须于与环境、绿色发展和旅游部(Ministry of Environment, Green Development and Tourism)合作每年制定及实施一个环境管理计划(包括复垦措施)，并且应考虑环境影响评估的结果。于2007年，本公司的敖包特陶勒盖煤矿开采业务环境影响评估及环境管理计划获得了蒙古环境部发出的批准，并于2016年重新获得批准。

本公司实施了多项内部政策，以承担其业务活动对环境之影响造成的责任。通过开展研究、审慎设计开采计划、采纳内外部资源提供的防污染建议、监控开采活动对采矿区的影响以及审慎设计矿场关闭计划，本公司致力将其活动对环境的影响降至最低。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 8. 环境 续

本公司于2008年制定了环保政策。该环保政策确认了本公司的环保承诺。本公司监控其业务，以确保遵守所有适用的环保规定，同时采取行动以防止问题的发生，并且在有需要时解决有关问题。根据蒙古法律及法规订明的新条文，于2014年，本公司已与专业组织共同制定环保策略。此策略计划可充当用于保护生物多样性、生态系统平衡及其保护的策略文件；及支持敖包特陶勒盖周边栖息的物种。

董事会已成立一个健康、环境、安全和社会责任委员会。该委员会由独立董事、非执行董事和执行董事及首席营运官组成。健康、环境、安全和社会责任委员会的主要目标是协助董事会通过监督及评估表现以履行监管责任，及就影响本公司有关健康、环境、安全和社会责任之决策指引及管理系统作出建议。健康、环境、安全和社会责任委员会也审议任何可能发生的事故，并且就如何防止事故复发提供指引。

## 9. 薪酬政策

本公司行政人员的薪酬政策由薪酬和福利委员会根据表现、资历和能力制定，并由董事会批准。其余员工的薪酬政策则以部门为基础来确定，负责各部门的行政人员决定高级职员和部门经理的薪酬，而普通员工的薪酬则由适当的管理人员确定。非行政人员的薪酬政策需与人力资源部联合管理，并且根据表现、资历和能力制定。

本公司董事的薪酬政策由薪酬和福利委员会参考可比较市场统计数据确定，并且由董事会批准。

本公司也制订了一项股权激励计划，以激励董事和其他合格员工。有关此计划之详情请参阅本公司截至2018年12月31日止年度之综合财务报表附注27。

## 10. 流通股数据

本公司获授权发行数量不限的无面值普通股和数量不限的无面值优先股。于2019年3月31日，本公司共有约2.727亿股已发行及流通普通股。本公司也有可按行使价介乎0.13加元至0.92加元认购约470万股未发行普通股的奖励股票期权。本公司没有流通中的优先股。

于2019年3月31日，就本公司所尽悉：

- 中投公司合共持有约6,480万股普通股，相当于已发行及流通普通股约23.8%；
- Novel Sunrise合共持有约4,640万股普通股，相当于已发行及流通普通股约17.0%；及
- Voyage Wisdom Limited合共持有约2,580万股普通股，相当于已发行及流通普通股约9.5%。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 11. 披露控制及程序及财务报告的内部控制(「ICFR」)

披露控制及程序旨在提供合理保证，确保本公司在其年度及中期财务报表，或其他按照证券条例存档或提交的报告中的信息，都获得记录，处理，总结和报告，并在证券条例规定的时间内完成，并包括旨在确保公司被要求在其年度及中期财务报表，或其他按照证券条例存档或提交的报告中的信息的控制及程序被累积和传达于本公司的管理层，包括首席执行官及首席财务官(如适用)，使他们能及时作出有关有要求的披露的决定。

管理层负责设计本公司财务报告的内部控制以合理保证财务报告的可靠性并保证对外使用的财务报告是根据国际财务报告准则编制。

本公司的财务报告内部控制包括以下政策和程序：记录与维持有关的政策和程序，此等记录须合理、详尽、准确及公平地反映资产的交易和处置，并旨在提供有关以下各项之合理保证：(i)已记录必需交易的政策和程序以批准根据国际财务报告准则编制财务报表，并且仅按照本公司管理层和董事的授权收取款项及作出开支；及(ii)就预防和及时发现将对财务报表造成重大影响的未获授权资产收购、使用或处置提供合理保证的政策和程序。

诚如本管理层讨论及分析第1节「概要－重大事件及摘要－重列过往年度财务资料」所述，本公司重列于其于2017年12月31日及2017年1月1日的财务状况表及截至2017年12月31日止年度的全面收入表中之若干项目。过往刊发的财务状况表及全面收入表的各调整金额及对账已呈列于本管理层讨论与分析第1节「概要－重大事件及摘要－往年财务资料的重列」。

管理层(包括本公司首席执行官及首席财务官)评估了本公司披露控制和程序的设计和操作的有效性。管理层根据Treadway Commission的Committee of Sponsoring Organizations发布的内部监控－更新整合框架(2013年)评估财务报告的内部控制的成效。于二零一八年十二月三十一日，本公司首席执行官及首席财务官各自认为，本公司披露控制和程序(定义见NI 52-109－*发行业年度及中期财务报表披露证书*(「NI 52-109」))属无效，原因为已识别出若干重大缺陷，详见下文。根据NI 52-109，「重大缺陷」之定义为有关财务报告之内部控制出现缺陷或一组缺陷以致合理可能出现本公司年度或中期财务报告将招致或无法及时发现重大错误陈述的情况。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**11. 披露控制及程序及财务报告的内部控制(「ICFR」) 续**

于2018年12月31日，管理层确认以下有关财务报告之内部控制之设计及有效性的重大缺陷：

- (a) 当接受新客户时缺乏了解客户之程序及向客户授予信用额时没有进行足够的尽职调查，增加本公司的信用风险；
- (b) 缺乏付款授权及合同审批的控制，增加本公司参与未经授权或不当交易之风险；
- (c) 职责分工不足，增加不当员工勾结损害公司利益之风险；
- (d) 缺乏与客户或供应商有纪录的定期对账之控制；及
- (e) 缺少中央讯息科技功能，增加不遵守公司文件保存指引之风险。

本公司正改善内部控制，以下总结将会执行之行动：

- (a) 重新审视公司架构，有需要时作出修改；
- (b) 重新设定了解客户程序，根据新程序，只有适当级别的客户且获得适当授权，才能获授信贷；
- (c) 重新设立定期与第三方对账程序及相关纪录指引；
- (d) 中央处理人事及讯息科技功能，并于集团层面设立相应政策；
- (e) 改善付款授权及签订合同程序；及
- (f) 成立公司内部控制部门，并设定向本公司负责监控及／或审计委员会之报告渠道。

在审计委员会之适当监督下，管理层致力于及时补救重大缺陷。从2018年6月新管理层获委任后，本公司主动采取措施，以回应导致可疑交易的问题，包括改善本公司批准指引及强化控制付款授权及签订合同程序。

特别委员会在其专业顾问的协助下，正评估本公司可用的潜在的补救行动和预防措施以应对导致停牌的问题，其中包括完善本公司现有的内控系统、风险管理政策及程序以改善和加强本公司对诚信、正直及问责文化的承诺并遵守最高标准的专业和道德行为，以及特别委员会认为其他属必要或适合的措施以保障本公司之利益。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 11. 披露控制及程序及财务报告的内部控制(「ICFR」) 续

由于存在固有的限制因素，财务报告的内部控制仅能就失误或欺诈提供合理保证，而不能预防或发现误述。该等固有的限制因素包括决策过程中因简单的失误或犯错引致判断有误。此外，控制或受个别人士之行动、两名或以上人士的合谋所干扰或未授权凌驾控制所干扰。此外，内部控制可能由于情况变化或对政策或程序的遵守程度下降，对未来有效性评估的预测存在风险。

### 12. 重大会计估计和判断

为了编制符合国际财务报告准则的财务报表，本公司必须制定会计政策，并且作出会影响记录资产、负债、收入和费用的金额和时间的估计及判断。

本公司重大会计政策的所有详细总结载于本公司截至2018年12月31日止年度的综合财务报告附注3。

本公司于2018年1月1日采纳以下国际会计准则理事会新订准则，详情请参阅截至2018年3月31日止季度之管理层讨论及分析第9节，全文可于SEDAR网址www.sedar.com的公司简介中查阅。

国际财务报告准则第9号	财务工具
国际财务报告准则第15号	来自客户合约收益
诠释第22号	外币交易及预收对价

有关会计政策判断及估计之资料，请参阅本公司截至2018年12月31日止年度之综合财务报表附注2.4。

### 13. 最新会计声明

直到本公司发行财务报表之日已发行但截至2018年12月31日止年度期间尚未生效之准则载列如下。本公司拟于其生效之日起采纳该等准则(倘适用)。

国际财务报告准则第16号 租约<sup>(i)</sup>

(i) 于2019年1月1日开始或之后年度期间生效

**国际财务报告准则第16号租约(「国际财务报告准则第16号」)**，于2016年1月13日，国际会计准则理事会颁布国际财务报告准则第16号，据此，所有租约将在资产负债表内确认，因为经营租约与融资租赁的划分已被删除。根据该新准则，资产(该租赁项目的使用权)与支付租金的财务负债将被确认。唯一例外者为短期和低价值租约。

于2018年12月31日，本公司仍在检讨及评估国际财务报告准则第16号将对我们的财务报表产生的影响。本公司正在识别将被视为属国际财务报告准则第16号范围的所有现有经营租约及服务合约。本公司尚未开始根据国际财务报告准则第16号计算或检讨租约结余，亦未评估采纳该准则后对任何租约签订或量化影响。本公司将于2019年1月1日起拟选择经修订追溯法应用国际财务报告准则第16号，且不重列比较期间的结余。

概无其他尚未生效的国际财务报告准则预期会对本公司产生重大影响。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素

本公司的业务涉及若干风险，部分风险不受本公司控制。此等风险大致可分类为：(i)与本公司按持续经营基准的能力有关的风险；(ii)与本公司敖包特陶勒盖煤矿的经济运作有关的风险；(iii)与本公司于蒙古其他项目有关的风险；及(iv)与本公司业务及行业有关的风险。下文所识别的风险因素或会对本公司业务、营运活动、经营业绩、财务状况及未来前景产生重大不利影响，并可能导致实际情况与前瞻性声明中所描述的本公司情况大不相同。本公司目前尚未知悉的，或并未于下文明示或暗示的，或目前被认为并不重要的其他风险及不确定性，亦可能损害本公司的业务、营运活动、经营业绩、财务状况及未来前景。部分下列声明为前瞻性声明，并且实际结果可能与此等前瞻性声明预计的结果有重大差异。请参阅「前瞻性声明」。

#### 与本公司按持续经营基准的能力有关的风险

**除非本公司短期取得其他融资及/或资金来源，否则本公司按持续经营基准的能力会受到威胁**

本公司的综合财务报表已按持续经营基准编制，假设本公司至少将于2019年12月31日之前持续经营，并将能够于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债。然而，若干不利状况及重大不明朗因素对本公司持续经营的能力构成疑问。其中包括：

- 于本管理层讨论与分析日期，本公司于中投公司可换股债券、2017年6月延期支付协议及TRQ贷款项下有违约情况。请参阅本管理层讨论与分析第6节「流动资金及资本资源－中投公司可换股债券」及「流动资金及资本资源－流动资金与资本管理－Turquoise Hill贷款融资」；
- 本公司于2018年12月31日有营运资金亏绌(流动负债超出流动资产)2.031亿美元；
- 本公司的应付贸易及其他应付款项因流动性限制继续累积。请参阅本管理层讨论与分析第6节「流动资金及资本资源－流动资金与资本管理－持续经营考虑因素」本公司应付贸易及其他应付款项于2018年12月31日的账龄情况；及
- 本公司亦有其他流动负债须于短期内偿还，包括：和解契据项下应付First Concept的未付金额1,250万美元、TRQ贷款未折现余额70万美元及SGS应付蒙古政府之未支付税金2,400万美元。

上述不利状况表明本公司持续经营的能力存有不确定性。若未能取得额外融资来源或未能进行再融资或重组，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其现有及持续责任及未来合约承担。

就中投公司可换股债券而言，中投公司有权向本公司发出通知，并宣布中投公司可换股债券项下所有本金、利息及其他欠付款项为立即到期并须予支付，并采取行动强制执行付款。此可能会对本公司的业务及营运造成重大不利影响，甚至可能对普通股的价格及波动性造成负面影响，导致该等股份投资可能蒙受价值大幅下跌或全部丧失。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司按持续经营基准的能力有关的风险 续

除非本公司短期取得其他融资及/或资金来源，否则本公司按持续经营基准的能力会受到威胁 续  
就TRQ贷款而言，TRQ贷款项下的所有未偿还债务于文件日期为立即到期并须向Turquoise Hill作出支付。

就和解契据而言，本公司尚未支付和解契据项下应付的2018年11月及2019年1月的分期款项。于2019年3月5日，SGS接获First Concept通知，声称本公司出现和解契据下的违约行为，并要求本公司最迟于2019年3月11日前全额支付和解契据项下应付的未偿还分期款项，否则First Concept拟根据和解契据针对SGS开展法律行动。本公司正就此咨询其独立诉讼律师，然而，由于未能支付两笔或以上连续分期款项方会触发和解契据项下违约行为，本公司认为，SGS并无出现和解契据下的违约行为。

概无法保证可以有利条款取得额外资本(如有)。亦无法保证本公司与中投公司有关延期中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下尚未偿还款项的讨论可达至有利结果。鉴于该等状况，本公司持续经营的能力取决于公司能否产生足够营运现金流、取得额外资本或选择战略重组、再融资或其他交易以提供额外流动资金。

本公司预期其于2019年面对的情况仍然充满挑战，这将继续影响本公司的利润率和流动资金。本公司改变其现有产品组合以实现较高价值及较高利润率产品的计划有赖于为若干资本开支提供资金及维持营运资金需求的能力。现行采矿计划纳入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及于2019年及2020年进行大量剥采活动，以及需要投入若干资本开支以达到设计产量。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。概无法保证本公司能够成功执行计划措施并取得其他融资来源。倘其计划失败，或未能取得额外资本或未能进行重组及为其业务进行再融资，以解决其直至2019年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其现有及持续营运责任及未来合约承担。

倘本公司无法继续其持续经营，其可能将需寻求适用破产及资不抵债法案项下的宽免，可能对普通股的价格及波动性产生不利影响，及于有关股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或全部丧失。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 14. 风险因素 续

## 与本公司按持续经营基准的能力有关的风险 续

如本公司未能持续经营，本公司或被迫根据适用之破产及资不抵债法案寻求宽免。

倘本公司寻求适用破产及资不抵债法案项下的宽免，其业务及业务营运将面临若干风险，包括但不限于以下各项：

- 本公司提出破产申请或针对本公司的破产申请将导致中投公司可换股债券项下的违约事件；
- 本公司提出破产申请或针对本公司的破产申请可能对其业务前景产生不利影响，包括其继续取得及维持必要合约以按有竞争力的条款经营业务的能力；
- 无法保证本公司能否维持或取得业务营运所需的足够融资来源或拨付任何重组计划的资金及支付未来债务；
- 无法保证本公司将能够成功制定、贯彻、确认及进行适用法院及其债权人、权益持有人及其他利益相关方可接纳的一项或以上重组计划；及
- 普通股的价值可能由于破产申请降至零。

由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测集体诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。

本公司面临诉讼风险。于本公司日常业务过程中，其可能作为当事方卷入或须面对的多项法律诉讼，包括但不限于本公司营运所在司法权区的采矿法、环保法、劳动法以及反贪污及反贿赂法律。法律申索的相关抗辩及结算成本可能数额庞大，即使是琐碎或毫无法律依据的申索亦是如此。由于诉讼程序本身存在不确定性，故本公司所牵涉或可能牵涉的任何特定法律诉讼的判决均可能对其业务、营运活动、经营业绩、财务状况及未来前景产生重大不利影响。

本公司目前为集体诉讼(详述于本管理层讨论与分析第7节「监管事项及或然事件」)之被告。本公司坚信其可据理力辩，并将继续透过本公司就此事宜所聘请的独立加拿大诉讼律师对集体诉讼极力为本公司进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测集体诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。

倘本公司须就集体诉讼承担任何责任，其就此拥有保险。尽管本公司相信有关保险范围金额足以抵销任何本公司或会被要求或厘定就此支付的款项，不能保证有关保险范围可足以抵销该款项，如若不能，任何无法抵销之款项须由本公司支付。集体诉讼会对本公司的业务及营运造成重大不利影响，及可能对普通股的价格及波动性造成不利影响，导致该等股份的任何投资价值可能大幅下跌或全部丧失，故倘本公司须就集体诉讼支付任何款项，本公司按持续经营基准的能力将受到影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司的敖包特陶勒盖项目的经济营运有关的风险

由于固有的营运风险，不保证就敖包特陶勒盖煤矿开发的经更新煤矿计划将最终属可行或可从中获利。

根据DMCL所开展的工作，本公司增加了其原于2016年技术报告内对敖包特陶勒盖矿藏的资源总量的预测、宣布敖包特陶勒盖矿藏拥有储量，并编制了新煤矿计划。然而，概不保证本公司将执行其煤矿计划及作实对敖包特陶勒盖矿藏的估计。煤矿业开采在商业生产中出现意外问题，导致延误并需要比预期更多的资金，这在煤矿业中并不罕见。实际成本及经济回报可能有别于本公司的估计。煤矿营运相关的风险包括但不限于以下因素：

- 不寻常或无法预期的地质构造；
- 可能导致塌方或山体滑坡的不稳定地面条件；
- 洪水；
- 断电；
- 主要物料供应受限或中断；
- 劳工纠纷或短缺；
- 周边地区社会动荡；
- 设备失灵；
- 火灾及爆炸；及
- 无法取得合适或充足的器械、设备或劳动力。

此外，本公司的煤矿计划特有的风险包括：

- 过渡至承包采矿，及如本公司未能与适合的承包商按合理的费率磋商过渡合约；
- 可按经济上可实现的价格产生足够销售量的能力；
- 为矿场供应足够水资源让湿洗煤厂可按计划持续运作；
- 可从湿洗营运中获得满意的收益；
- 于矿场的年期内成功将资源转化为储量；
- 策克边境清关过程的持续延迟；
- 持续禁止向中国进口F级煤炭产品；
- 成功提高湿洗煤厂的运营效率及产值；及
- 成功与洗煤厂长磋商有关洗煤厂的运营协议。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**14. 风险因素** 续**与本公司的敖包特陶勒盖项目的经济营运有关的风险** 续

由于固有的营运风险，不保证就敖包特陶勒盖煤矿开发的经更新煤矿计划将最终属可行或可从中获利。 续

上文所载的任何风险会对本公司的财务表现、现金流量及营运业绩产生重大不利影响，从而可能对普通股的价格及波动产生负面影响，且对该等股份的任何投资会承受价值的大幅下跌或完全损失。

**与本公司于蒙古其他项目有关的风险**

本公司正持续面对政府、监管机构及内部调查。有关行动的后果目前尚不明确，但可能对本公司产生重大不利影响。

本公司正面对本管理层讨论与分析第7节「监管事项及或然事件－监管事项－政府及监管事项」下若干调查，该等调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、中国、美国或其他政府或监管当局对本公司、其联属公司或其现任或前任雇员采取民事或刑事行动。辩护及回应任何民事或刑事诉讼的相关辩护及结案成本可能高昂。有关调查行为的可能性或后续情况目前尚不清楚，但可能涉及罚金或其他罚款，从而可能对本公司及普通股价值产生重大不利影响。

**对蒙古法律的诠释可能会有冲突，或会对本公司业务造成不利后果。**

蒙古法律体系的若干特性与发展中的国家一致，不少法律(尤其是税务方面的法律)仍在不断演变。在更完善的法律体系下可能被视为合适及相对简单的交易或业务架构可能被视为不适于蒙古现行法律或法规。因此，若干业务安排或架构及税务计划机制可能面临重大风险。尤其是，倘业务目标及可行性导致所使用的安排及架构在蒙古法律体系内较为新颖(不一定与现行蒙古法律相悖)，则有关安排可能备受质疑，而令致其无效。

蒙古的法律体系有其本身的不确定性，或会限制本公司可获得的法律保障，包括：(i)各项法律之间的不一致性；(ii)诠释蒙古法律的司法及行政指引有限；(iii)由于延迟或未能执行法规导致监管架构出现重大漏洞；(iv)新订蒙古法律原则缺乏明确诠释，尤其是有关业务、企业及证券法律方面的诠释；(v)司法未能独立于政治、社会及商业力量；及(vi)破产程序并不完善，可能被滥用。蒙古的司法体系对执行现行法律法规的经验相对较少，这导致诉讼结果在一定程度上存在不确定性。同时，在蒙古可能难以迅速及平等地强制执行或取得强制执行另一司法管辖区域法院作出的判决。

此外，虽然已颁布法律保障私人财产免遭徵用及国有化，但由于有关部门执行该等条文缺乏经验及政治因素使然，倘有意徵用或国有化私人财产，该等保障可能无法执行。徵用或国有化本公司任何资产或其中任何部分可能并无足够赔偿，可能对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司于蒙古其他项目有关的风险 续

应用及修订法律或会对本公司项目的开采权造成不利影响或令本公司开发项目及进行开采的难度或开支增加。

2006年矿产法(定义见本公司最近期呈交的年度信息表「定义及其他信息—定义术语和缩写」一节)保留了之前1997年矿产法的部分条文,由矿产法规领域的法律专家协助草拟,被广泛视为一部革新、内容一致及有效的法律。然而,2006年矿产法随后进行了修订,政治干预的可能性增加,及蒙古矿产使用权持有人的权利及保障被削弱。2006年矿产法的若干条文含糊不清,无法确定将会如何诠释及实际应用。有关条文的例子包括指定矿藏为战略性重点矿藏(定义见本公司最近期呈交的年度信息表「定义及其他信息—定义术语和缩写」一节)。请见下文风险因素「蒙古政府可将本公司的任何一个或多个蒙古项目确定为战略性重点矿藏。」

此外,新蒙古法律法规的引进及对现行法律法规的诠释或会因应当地政治或社会变动而作出政策调整。例如,蒙古国会于2009年7月16日颁布「特定区域禁止采矿法」(「特定区域法」),禁止在2012年5月17日颁布的蒙古森林法(经修订)界定的河流湖泊的源头及森林等区域及2012年5月17日颁布的蒙古水法(经修订)界定的河流湖泊周边区域进行矿产勘探及开采。

根据特定区域法,蒙古政府已确定若干可能禁止勘探及采矿区域的边界。根据水务部门、森林部门及地方机关提交的数据草拟一份涵盖法律描述禁止区域的许可证列表已呈交予蒙古政府。

部分有关敖包特陶勒盖煤矿的开采许可证和勘探许可证(关于在苏木贝尔矿藏的Zag Suuj矿藏和南Biluut和Jargalant矿田),被列入特定区域法描述的特定区域列表。

就敖包特陶勒盖采矿许可证而言,可能受影响的潜在地区相对较少(占采矿许可证整个地区约3%)及其并不包括任何储备或资源或不动产。因此,失去可能受影响地区不会对现有业务产生重大负面影响。

上述其他许可证先前进行的作业包括钻探、挖掘以及地质勘测。本公司于该等许可证区域的任何可能受影响地区并无固定资产,而因失去任何或全部可能受影响的财产将不会对本公司的现有业务造成重大不利影响。

主要由于应付许可证持有人的赔偿事宜,特定区域禁止采矿法迄今尚未完全执行。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 14. 风险因素 续

## 与本公司于蒙古其他项目有关的风险 续

应用及修订法律或会对本公司项目的开采权造成不利影响或令本公司开发项目及进行开采的难度或开支增加。 续

为解决其实施所面临的问题，于2015年2月，蒙古国会采纳了经修订的特定区域禁止采矿法实施条例(「经修订实施条例」)。经修订实施条例为许可证持有人提供在应用特定区域禁止采矿法后所涵盖的区域内继续从事采矿业务营运的机会，惟须彼等提供在预先存放涵盖未来环境复垦成本100%的资金。政府将采纳标准合同及有关此规定的专项政府法规。许可证持有人也须在经修订的实施条例生效后的3个月内申请取得蒙古矿产资源的许可以恢复业务。本公司已于2015年6月16日最后期限之前，就其采矿许可证提交申请，但尚未从蒙古矿产资源局收到有关其申请申发的任何消息。

根据蒙古法律「禁止在河流上游、水源保护区及森林地区进行矿物勘探及开采活动」，政府行政机构已告知本公司，特定许可证区域12726A部分交迭水库区。本公司已与矿产资源管理局地籍司并透过环境部地籍登记制度共同检查该区域，确定Sukhait Bulag的29公顷土地部分交迭水库区，而其中部分土地已移交。(矿产资源管理局地籍司司长于2015年9月29日颁布的第6/7522号决议案)。

根据蒙古水利法第22.3条，5,602.96公顷土地(包括与勘探许可证9443X(已于2016年1月转换为采矿许可证MV-025436)有关的Sukhaityn Bulag、Uvur Zadgai及Zuun Shand)交迭受保护区边界。该交迭土地已正式移交予地方行政部门。(矿产资源管理局地籍司司长于2015年9月24日颁布的第688号决议案)。由于在2012年6月5日颁布的政令第194号「有关厘定边界」附件二已失效，位于MV-016869许可证区域的水库区周边区域及苏木具尔采矿许可证9449X(已于2016年1月转换为采矿许可证MV-020451)已自特定区域法废除。

因此，采矿许可证12726A及MV-016869及勘探许可证9443X、9449X已从与法律规定的禁采区域交迭的许可证清单中移除。

于2016年法律的新发展有限，而本公司的两项勘探许可证(13779X及5267X)已于2016年11月转换为采矿许可证(MV-020676及MV-020675)。本公司将继续监察状况的发展，并确保其遵守经修订实施条例的必要步骤，以保障其营运和许可证以及全面遵守蒙古的法律。

本公司不能保证蒙古未来政治及经济环境不会造成蒙古政府采纳有关外资开发及拥有矿产资源的不同政策。任何政府或政策的相关变动均可能导致法律变动，对资产所有权、环境保护、劳资关系、汇回收入、退还资本、投资协议、所得税法、特许权法规、政府激励及其他方面造成影响，其中任何一项均可能对本公司按目前预期方式进行探勘及开发活动的的能力造成重大不利影响。对出口煤炭施加任何限制或根据蒙古法律徵收或征缴费用(包括特许使用费)或会削弱本公司的竞争力。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司于蒙古其他项目有关的风险 续

##### 本公司在蒙古开展业务的能力面临政治风险。

本公司有效开展勘探及开发活动的的能力会受到蒙古政府政策的变动或政治立场转变的影响，而此等变动均在本公司控制范围之外。

政府政策的变动或会打击境外投资、将采矿业国有化或推出现时无法预见的其他政府规限、限制或规定。本公司无法保证本公司资产不会被任何政府机关或机构国有化、徵用或没收(不论是否合法)。蒙古法律有关在此等情况下赔偿及退还投资者损失的条文可能无法令本公司收回原来投资价值。

此外，蒙古或会出现政局不稳。政局不稳对蒙古经济或社会环境可能造成重大不利影响，或导致爆发内乱，而可能对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。

##### 蒙古政府可将本公司的任何一个或多个蒙古项目确定为战略性重点矿藏(惟其须符合法律规定)。

根据2006年矿产法，国家大呼拉尔(「蒙古国会」)拥有广泛决定权指定矿藏为战略性重点矿藏。蒙古政府有权于各战略性重点矿藏的开采及/或采矿中与许可证持有人共同参股，有关条款将由蒙古政府与此等许可证持有人进行磋商。有关许可证持有人须向蒙古政府提交矿产储量的详情，而此等战略性重点矿藏名单上的矿藏代表蒙古规模最大及等级最高的矿藏。除战略性重点矿藏名单及额外第2级矿藏名单上目前所列的矿藏外，蒙古国会可随时指定现时未列于上述名单的其他矿藏为战略性重点矿藏，将此等矿藏加入战略性重点矿藏名单或第2级矿藏名单内。倘出现第一种情况，蒙古政府会与有关许可证持有人进行条款磋商，从而让蒙古政府拥有该矿藏的权益。尽管蒙古政府正加入各战略性重点矿藏的确切位置及坐标，但战略性重点矿藏名单中若干矿藏仅有名称识别，并无注明矿藏的经纬坐标，因此并不能时常都可以精确确定各指定战略性重点矿藏的拟定覆盖地理区域，或准确确定任何许可证指定区域位于覆盖区域内或与战略性重点矿藏重叠。于2014年7月，蒙古国会对矿产法作出修订，对「战略性重点矿藏」重新定义。根据矿产法，战略性重点矿藏指「可影响国家安全、国家经济及社会发展的矿藏或年产量超过蒙古国内生产总值百分之五的矿藏」。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 14. 风险因素 续

## 与本公司于蒙古其他项目有关的风险 续

蒙古政府可将本公司的任何一个或多个蒙古项目确定为战略性重点矿藏(惟其须符合法律规定)。续根据2006年矿产法,蒙古政府的参股规模很大程度上由政府投入资金的水平决定,此等资金用于勘探及开发任何矿藏,倘政府向有关矿藏经营者投入资金,则蒙古政府有权参股的比例最多为50%,倘并无投入资金,则参股比例最多为34%。然而,2006年矿产法就蒙古政府拥有其权益的详情及方式以及蒙古政府于各战略性重点矿藏权益的最终安排十分含糊,包括支付予许可证持有人的赔偿金额及蒙古政府的实际权益形式有待蒙古政府与许可证持有人磋商。2015年,蒙古国会采纳经修订的2006年矿产法,其中规定政府可能对战略性重点矿藏收集专项特许费用以取代持有该等矿藏的股权。其规定在取得授权政府批准后,订约方可同意向许可证持有人转让国家于战略性重点矿藏的股份,而许可证持有人同意按政府批准的比率(不超5%)支付特许费用。

2006年矿产法亦规定任何持有战略性重点矿藏的公司可在蒙古证券交易所的上市比例不得少于其股份的10%。2006年矿产法的此项条文尚未被执行过,现时无法确定会如何实际实施。

近年来,各方已就2006年矿产法提出若干修订建议,其中不少建议集中于修订2006年矿产法以提高蒙古政府的参股权益超过50%。尽管2006年矿产法规定蒙古政府应根据过往惯例以股本权益形式参股,并视乎个别磋商结果而定,但仍可以分享产品或利润或许可证持有人与蒙古政府协商的若干其他安排的形式拥有权益。本公司不能保证政府不会颁布法例以进一步强化蒙古政府参股蒙古私人持有矿产资源的权利。

现时,本公司现有开采许可证或勘探许可证覆盖的矿藏均未被指定为战略性重点矿藏。然而,本公司不能保证日后此等矿藏的任何个或多个不会被指定为战略性重点矿藏,而若被指定为战略性重点矿藏或会对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。

## 执行蒙古国会批准的新蒙古外商投资法面临不确定性。

于2013年10月3日前,本公司受其截至2012年12月31日止期间的财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析所述的蒙古外商投资法(「外商投资法」)的规限。本公司认为,此风险因素在于2013年10月3日撤销外商投资法及颁布投资法(似乎对在蒙古的国外投资提供更大的确定性)后大大减轻。然而,该确定性仍面临风上述险因素「对蒙古法律的诠释可能会有冲突,或会对本公司业务造成不利后果」所述的蒙古法律体系的固有不确定性。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险

**本公司部分项目或未如计划中完成；成本或超出原有预算及可能未达到拟定的经济结果或商业可行性。**

本公司的业务策略很大程度上须视乎扩充其于敖包特陶勒盖煤矿的产能及进一步将其他煤炭项目发展成商业上可行的煤矿。一个矿藏是否商业上可行视乎多个因素，包括：(i)该矿藏的特点，例如规模、品级及是否邻近基建；(ii)商品价格(该因素属高度周期性)；及(iii)政府规例，包括与价格、税项、特许费、土地年期、土地用途、进出口矿物资源以及环境保护方面有关的规例。本公司未来发展苏木贝尔矿藏、Zag Suuj矿藏及敖包特陶勒盖地下矿藏的长期意向乃基于地质、机械工程、环境及矿场规划评估等因素。于此等项目采矿的可行性仍未及或永无法成立。如本公司未能开发全部或任何其项目商业上运作的矿场，其业务、财务状况及经营业绩或会受到重大不利影响。

本公司的项目受限於(i)该等项目或未能按设计营运的技术风险；或(ii)由于持续对项目进行评估而需作出的营运重新设计或修改。开发成本增加、产量下降或营运成本上升或全部此等因素结合，令项目的利润较开发决定作出时所预期的为低。这或会对本公司的业务或经营业绩造成负面影响。如项目不符合预期的设计规格，不保证本公司将可获第三方项目设计及建设公司(如非由本公司履行)足够补偿。

就苏木贝尔及Zag Suuj而言，就如其他采矿公司进行的所有其他勘探资源或项目一样，涉及有关勘探项目将不会转化为商业上可行的煤矿的风险，部份原因为有关的资本项目的实际成本或超出原有的预算。由于项目延迟、成本超支、项目的科学或技术信息改变、市况改变或其他原因，本公司或未能达到此等项目拟定的经济利益或展示商业上的可行性，因而或会对本公司的业务、经营业绩及增长预测造成重大及不利影响。

**本公司的煤炭储量及资源是根据多项假设作出预测，本公司所生产的煤炭或少于其现有的预测。**

煤炭储量及资源估计是根据合格人士按照NI 43-101作出的多项假设而作出。储量及资源预测涉及根据包括知识、经验及行业惯例等多项不同因素作出的判断，而此等预测的准确性或受很多因素影响，包括勘探钻探的结果的质量和煤炭样品的分析，以及作出该等预测的人士所用的程序和其经验。

本公司注意到，一般而言，矿物资源及储量预测不时根据新的资料而须作出修改。特别是，倘本公司遇到矿物化有别于过去钻探、采样及类似的检测所预测者，矿物资源及/或储量预测或须向下作出调整。此外，最终所开采的煤炭的等级或有别于钻探结果所显的等级。不保证在实验室测试中发现的煤炭相同于现场实地状况或以生产规模运作时生产出的煤炭。倘杂质的实际水平高于预期或所开采的煤炭质量低于预期，对本公司的煤炭的需求及可实现的价格或会下跌。与储量有关的短期因素，例如需要有秩序地开发煤层或洗选新的或不同质量的煤炭，可能亦会对本公司的业务及经营业绩造成重大及不利影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**14. 风险因素** 续**与本公司业务及行业有关的风险** 续

本公司的煤炭储量及资源是根据多项假设作出预测，本公司所生产的煤炭或少于其现有的预测。 续

加入储量及资源预测不应被视为所有该等储量及资源可以经济地开采的声明，本年报内亦无任何声明(包括但不限于矿场的年期的预测)应被诠释为对本公司的煤炭储量及资源的经济年期或未来营运的盈利能力的保证。

并无对属非矿物储量的矿物资源做出经济可行性的声明。由于推断矿物资源量或会存在不确定性，概不保证矿物资源量将可升为已证实和概略矿储量。推断矿物资源量因地质不明而无法对其进行可将其分类为矿物储量的经济因素分析。

**本公司的经营业绩在很大程度上取决于中国在经济、政治及法律方面的发展。**

本公司预期敖包特陶勒盖煤矿的(如非全部)大部分煤炭将销售予中国客户。因此，中国的经济、政治及社会环境以及政府政策可能影响本公司的业务。中国经济在不少方面有别于大部分发达国家，包括：(i)结构；(ii)政府参与程度；(iii)发展程度；(iv)增长率；(v)外汇管制；及(vi)资源分配。中国经济已由计划经济转型为进一步市场化的经济。过往20年，中国政府推行经济改革措施，重视调动市场力量发展中国经济。中国在政治、经济及社会环境、法律、法规及政策方面的变化可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

此外，中国政府通过对电价的管制及对国家铁路系统运力分配的管制间接影响煤炭价格。中国煤炭价格的大幅下跌可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。此外，中国政府可能出台新政策，促使对煤炭的需求转为对其他能源的需求。煤炭需求的大幅下跌或供过于求均可能对本公司的煤炭出口销售收入造成重大不利影响。

由于中国当局对策克边境制定了进口限制，本公司自2018年12月15日起被禁止向中国运输销售F品级的煤炭产品。本公司连同其他蒙古煤炭公司已与中国当局进行商讨，内容有关潜在修订或撤回该等进口限制以允许对中国进口F品级煤炭，但不保证可达致有利结果。对本公司向中国进口F级煤炭产品的长期或无限期禁令或会对本公司财务表现、现金流及经营业绩造成重大不利影响，甚至可能对普通股的价格及波动性造成负面影响，导致该等股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或全部丧失。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

本公司主要股东中投公司、Novel Sunrise及Voyage Wisdom的利益可能有别于其他持份者。于2019年3月31日，就本公司所知：

- 中投公司合共持有6,480万股普通股，相当于已发行及流通股份约23.8%；
- Novel Sunrise合共持有约4,640万股普通股，相当于已发行及流通股份约17.0%；及
- Voyage Wisdom合共持有约2,580万股普通股，相当于已发行及流通股份约9.5%。

因此，本公司主要股东或有能力对向本公司股东提交以供批准之事项产生重大影响，包括但不限于选举及罢免董事、对我们的组织章程细则及公司细则作出修订以及批准任何业务合并。此或会延误或阻碍本公司进行收购事项，或导致普通股之市价下跌。这些主要股东各自的利益可能与其他股东的利益有冲突，且无法保证这些主要股东将以有利于少数股东的方式行使其普通股投票权。尽管股东并无权利单方面选择大多数董事会成员，但Novel Sunrise及中投公司获授合约董事委任权。此外，本公司的主要股东可能于所寻求的收购事项、剥离财产及管理层判断将增加其股权或债务投资的其他交易(即使有关交易可能涉及对其他股东之风险)中拥有利益，并可能对普通股的现行市价产生不利影响。

在遵守适用证券法律的情况下，主要股东可于未来销售彼等部分或全部普通股。概无法估计有关普通股的未来销售将对不时通行之普通股市价产生的影响(如有)。然而，主要股东日后出售大部分普通股，或预期有关销售可能发生，将对普通股之现行市价产生不利影响。

#### 蒙古税收及特许费用立法面临不同解释并面临改变，而可能对本公司的财务状况产生重大影响。

蒙古税收、货币和海关及特许费用法例经常面对不同阐释及更改。本公司管理层对本公司交易及活动适用的立法的诠释可能受到有关当局的质疑。

蒙古税务部门可能对立法及评税的诠释采取强硬立场，及对过去未受质疑的交易及活动可能提出异议。因此，本公司可能被徵收重大额外税项、罚金、利息或特许费用。蒙古税务部门仍可重新查核以前五个财政年度的税项。在若干情况下，查核可能涉及更早之财政年度。

蒙古税收立法在若干领域并没有提供具体指引，尤其是增值税、预扣税、企业所得税、个人所得税、转让定价及其他领域。本公司不时引用对不确定领域的诠释，以降低本公司整体税率。诚如上文所述者，由于最近行政及法院的举动，该等课税情况可能受到严格的审查。税务当局作出任何质疑的影响不能可靠估计；然而，其可能对实体的财务状况及/或整体营运产生重大影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**14. 风险因素** 续**与本公司业务及行业有关的风险** 续

蒙古税收及特许费用立法面临不同解释并面临改变，而可能对本公司的财务状况产生重大影响。

续

蒙古的特许费用机制不断演变，且自2012年以来一直处于变化之中。于2016年2月1日，蒙古政府公布了一项特许费用决议。自2016年2月1日起，特许费用基于实际合同价格计算，应包含至蒙古边界的运输成本。如果此类运输成本未列入合同中，相关的运输成本、海关档费、保险及装卸费用应取估算值以计算特许费用。倘若上述方式计算的销售价格与蒙古其他实体(同等品质的煤，同样过境)的合同销售价格存在超过10%的差异，计算出的销售价格将按照蒙古税法被视为「非市场」价格，此时特许费用将按照由蒙古政府确定的基准价计算。然而，无法保证蒙古政府将不会否定本公司于厘定估计销售价时采用的方法，并将该价格视为蒙古税法下的「非市场」价格，这可能会对本公司的业务及经营造成重大不利影响，并对普通股的股价及波幅带来负面影响。

管理层认为其对有关立法的诠释属适当，及本公司有关税项、特许费用及其他立法的情况将持续保持。管理层认为，目前税项、特许费用及法律风险甚微。管理层定期重新评估税项风险及其情况未来可能由于目前无法充分预测的条件改变而改变。

本公司并无就于规划业务中可能遭受的所有风险投保，故保险保障或不足以支付潜在索赔。

就本公司若干业务营运方面而言，保险保障(特别是业务中断保险)受到限制或异常昂贵。本公司目前主要就公司财产向加拿大的保险商投保。本公司已就其他若干风险投保，包括商业综合责任险及航空财产责任险。本公司已为本公司位于各地的所有采矿资产购买采矿物业保险，并为本公司的办公物业购买财产险及为本公司董事及高级管理人员购买责任险。然而，本公司无法保证将选择或可按具经济效益的合理保费获得此等保险保障(或根本无法获得任何保障)，亦无法保证本公司获得的任何保障将足以支付向本公司提出的任何索赔。

对矿产进行勘探、开发及生产运营涉及多项风险，包括环境风险，如因无法预测或异常的地质环境、岩层突裂或滑落、火灾、水灾、地震或其他环境事件产生的风险，以及政治及社会动荡所产生的风险。本公司并无就任何环境或政治风险购买保险。倘本公司须承担任何责任，而本公司并无就此投保或保险保障不足以补偿全部责任，则会降低或削弱本公司的实际或潜在盈利能力，从而导致成本增加及普通股价值下跌，并可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

许可证及执照受续期及多项不确定性限制，而本公司的勘探许可证仅可在有限期间续期有限次数。本公司的活动须受大量许可证及执照规定规限。本公司致力于及时取得所有必要许可证及执照，并随时遵守所有有关许可证及执照。然而，概无法保证本公司将获得及维持所有必要许可证及执照，及其将不会延迟获得所有必要许可证及执照、现有许可证及执照的续期、现有或未来营运或活动所需的额外许可证及执照，或新法律规定的额外许可证及执照。本公司注意到以下有关其获得及维持适用许可证及执照的能力之事宜：

- 于2012年4月，蒙古矿产资源局宣布要求暂停若干本公司持有的许可证的勘探和开采活动，包括停止敖包特陶勒盖煤矿的开采许可证。本公司从未正式收到此类暂停通知，而且没有理由相信本公司的许可证不能存续。这一声明造成本公司经营上的重大损失，最终导致了削减敖包特陶勒盖煤矿的经营活动。虽然本公司于2012年9月6日收到蒙古矿产资源局的函件，确认本公司持有的所有矿物勘探许可证及开采许可证都存续，但是该许可证仍有被撤销的风险。
- 2002年6月7日颁布的蒙古土地法(经修订)(「蒙古土地法」)以及2006年矿产法的若干条文规定，可因所涉土地被划定为特别需要地区而撤销先前授予的土地使用权、矿物勘探许可证或开采许可证。蒙古土地法授予地方主管机关宣布某幅土地为特别需要目的的酌情权，并列明符合特别需要资格的多个大致类别。2006年矿产法规定，划定土地为特别需求地区的地方主管机关须在一年内向有关权利或许可证状况受到影响的许可证持有人作出补偿。未在一年期间内支付补偿，将允许许可证持有人恢复经营。倘本公司于蒙古的任何土地使用权或开采许可证因相关土地被划定为特别需求地区而遭撤销，本公司无法保证将获足够补偿，而本公司的业务及经营业绩或会受到重大不利影响。
- 于2015年2月13日，许可证区域已被纳入至特别保护区(以下统称为「特别需求地区」)，特别需求地区是由南戈壁省Aimag的大呼拉尔的公民代表最新成立，以严格的制度保护自然环境且禁止特别需求地区内的开采活动。
- 于2015年7月8日，SGS与大呼拉尔公民代表之主席(作为被申诉人之代表)达成协议(「友好解决协议」)，将许可区域完全排除于特别需求地区范围以外，惟有待大呼拉尔公民代表召集会议对友好解决协议进行确认。双方正式向行政法院法官提交友好解决协议，以供其批准，并按照蒙古行政法院诉讼法请求撤回案件。于2015年7月10日，法官颁令批准友好协议并撤销诉讼，重申大呼拉尔公民代表须于下届大会采取必要行动，将许可证区域从特别需求地区剔除，并向相关部门登记更新后的特别需求地区范围。本公司不可在苏木贝尔进行采矿活动，直至将许可证区域从特别需求地区剔除。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**14. 风险因素** 续**与本公司业务及行业有关的风险** 续

许可证及执照受续期及多项不确定性限制，而本公司的勘探许可证仅可在有限期间续期有限次数。 续

- 于2016年6月29日，蒙古国会及大呼拉尔公民代表举行选举。因此，新成立的大呼拉尔将对特别需求地区采取额外行动。大呼拉尔公民代表尚未知会本公司下届大会的举行时间。本公司坚信推翻此项新大呼拉尔公民代表将取得积极成果，然而，概不保证，本公司将获得足够的补偿，及其业务及经营业绩可能受到重大不利影响。

无法取得或维持有关其采矿业务之许可证及执照，或延迟获得有关许可证及执照可能对本公司的财务表现、现金流量及经营业绩产生重大不利影响。

**长期恶劣天气状况或会对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。**

遇上恶劣天气状况，本公司或须疏散人员或缩减营运规模，而项目场地、设备或设施可能会受损，这可能会导致营运暂时中断或削弱本公司的整体生产力。迄今为止，本公司的营运并无因恶劣天气状况而延误或受损。然而，本公司无法保证将不会出现恶劣天气。因长期恶劣天气导致本公司项目受损或营运出现延误，可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

**本公司的业务及经营业绩易受煤炭市场的周期性影响，并且易受煤炭价格波动影响。**

本公司预期其大部分收入及现金流量将来自煤炭销售。因此，普通股的市价、本公司筹集额外资金及维持持续运营的能力以及本公司的财务状况及经营业绩将与煤炭及煤炭相关产品的需求及价格直接相关。煤炭需求及价格取决于许多本公司控制范围以外的因素，包括全球对钢铁及钢铁产品的需求、能否取得具竞争力的煤炭供应、国际汇率以及蒙古、中国及世界其他地区的政治及经济状况、较正常天气状况温和或恶劣的天气状况，以及主要产煤地区的生产成本。中国及国际煤炭市场具周期性，且供应、需求及价格过往每年都会出现大幅波动。煤炭现货市场价格曾大幅波动。中国煤炭供过于求，或本公司煤炭及煤炭相关产品任何主要市场的经济全面下滑，或会对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。此外，由于本公司依赖亚洲市场，这或会导致本公司营运因本公司无法控制的有关亚洲司法管辖区的政治及经济因素而不稳定。本公司无法预测任何或所有此等因素对煤炭价格或销售量的整体影响。

如果本公司有任何的未来开采业务所实现的煤价低于生产的总体成本，并持续维持低价一段时间，本公司可能出现更多的损失，并可能决定终止开采业务，那可能会为公司带来关闭业务的开支，并导致未来的收入减少。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

##### 本公司的煤炭开采活动或受设备故障等经营风险的影响。

本公司的煤炭开采业务承受多种经营风险，部分并非本公司所能控制，可能导致煤炭生产及付运延误。此等风险包括无法预测的维修或技术问题以及严酷或恶劣天气及自然灾害、工业意外、电力或燃料供应中断、关键设备故障(包括本公司的煤炭开采业务高度依赖的铲车出现故障和损坏，而替换需时较长)对本公司开采业务造成的间歇中断。此等风险和灾害可能造成人员伤亡、财产或生产设施损坏或毁坏、环境破坏、业务中断及本公司声誉受损。此外，设备故障、获取替代铲车及其他设备出现困难或延迟、自然灾害、工业意外或其他原因均可能导致本公司营运暂时中断，进而亦可能对本公司的业务、前景、财务状况及经营业绩造成重大不利影响。

##### 本公司的未来财务表现部分取决于敖包特陶勒盖煤的洗煤厂的成功营运，而此受多项因素规限

于2016年第四季度，本公司已实施计划改变其现有产品组合，透过对若干级别的煤炭进行洗煤工序以生产更多优质半软焦煤，以及对较低级别的煤炭进行更多选煤程序以减少动力煤产品的灰分和改善其售价及利润率，从而将产品组合转向较高价值及较高利润率的产品。在敖包特陶勒盖煤矿兴建洗煤厂已完工及洗煤厂已于2018年10月开始营运。

由于本公司目前的采矿计划当中部分包括对洗煤及选煤系统的预测，本公司的未来财务表现部分将取决于敖包特陶勒盖煤的洗煤厂的成功营运。洗煤厂的经营表现及相关经营和维护费用或受多项风险因素的不利影响，包括但不限于以下各项：

- 保持为矿场供应足够水电资源让洗煤厂可按计划持续运作；
- 可从湿洗营运中获得满意的收益；
- 本公司成功提升营运效率及湿洗煤厂的产值；
- 本公司成功与洗煤厂经营者就洗煤厂经营磋商达成协议；
- 意料之外的维护及更换开支；
- 洗煤厂设备故障或失灵导致的停工；
- 劳工纠纷；及
- 灾难性事件，如发生火灾、爆炸、强风暴或类似事件而影响洗煤厂设施或第三方为洗煤厂提供服务。

上文所载的任何风险会对洗煤厂的经营表现或营运成本产生重大不利影响，从而可能对本公司的财务表现、现金流量及经营业绩产生重大不利影响。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 14. 风险因素 续

## 与本公司业务及行业有关的风险 续

欠缺或缺乏可靠而足够符合蒙古当局规例的煤炭运输设施或会令本公司产量减少，或影响向本公司客户供应煤炭的能力，从而减少本公司的煤炭收入。

本公司预期本公司蒙古项目的大部分煤炭产量将出口至中国，但运输基础设施不足或会影响本公司向客户出售煤炭的定价条款，以及此等客户向本公司采购煤炭的意愿及能力。客户于决定向本公司采购煤炭的价格时，会考虑运输过程中的任何延迟、成本及运输工具的可供使用情况。因此，本公司的开采业务预期将高度依赖蒙古及中国的公路及铁路服务。

蒙古方面，倘连接敖包特陶勒盖煤矿至西伯库伦—策克交界处的公路没有足够的设施支持货运量上升或受到恶劣天气导致运输中断或关闭进行维修等外来因素影响，从敖包特陶勒盖煤矿向中国客户运输煤炭可能会出现瓶颈，例如2012年发生的事件，连接敖包特陶勒盖煤矿与西伯库伦—策克交界处的道路关闭了逾四星期进行维修。

2015年5月8日，新铺设的公路开始投入商业运作，随后关闭先前用于西伯库伦边境口岸运输煤炭的公路。新铺设的公路预期将显著提高煤炭运输的安全性、减少对环境的影响并提升煤炭运输效能。新铺设的公路预期每年煤炭运能将超过2,000万吨。

西伯库伦—策克交界处的开放时段同样会影响本公司加快煤炭运输的能力。本公司无法保证可以找到任何其他具有成本效益的运输方式将煤炭运往中国主要市场。因此，本公司可能面临本公司煤炭的运输速度难以加快及／或运输服务成本大幅增加的风险，从而影响本公司的生产及降低本公司的盈利能力。

此外，本公司自2017年7月以来一直面临西伯库伦边界清关程序延误的情况。该等延误情况已致使煤炭运输卡车常规周转时间增加至两倍。本公司会继续密切监控该等情况。本公司无法保证西伯库伦边界清关程序延误的情况可获改善。该等持续延误情况或会对本公司的财务表现、现金流及经营业绩造成重大不利影响。

中国方面，过去的铁路及公路基础设施及运力受到极端天气条件、地震、重大铁路事故导致的延误、车辆被用于运输紧急救援食物及公众假期的季节性拥挤的影响。本公司无法保证此等问题不会再次发生或不会出现新问题。于此等情况下，客户可能无法收到本公司的煤炭，从而可能会延迟或拒绝支付有关采购本公司煤炭的款项，并对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

**本公司的前景取决于本公司招聘、挽留及培训关键人员的能力。**

招聘、挽留及培训合格人员对本公司的成功至关重要。深谙矿产收购、勘探及开发的人员数量有限，且采矿业对此等人员的竞争激烈。尤其是，蒙古法律规定采矿公司最少90%的员工须为蒙古籍人士。由于这项法律规定，加上蒙古正在进行的采矿项目数量众多，使可用人员的数量进一步减少，对熟练人员的竞争亦进一步加剧。在较长时期内持续经营的声誉与能力，乃吸引主要人员至我们企业的关键因素。本公司正加强由高级管理人员以至所有利益相关者的道德行为核心价值，以确保本公司能吸引合适的人员加入。随著本公司业务的发展，本公司需要更多重要财务、行政、采矿、营销、公关以及营运人员。倘本公司未能成功招聘此等关键人员或挽留现有关键人员，可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

此外，本公司培训营运及维修人员的能力亦是本公司业务活动成功的关键因素。倘本公司未能成功招聘、培训及挽留此等人员，将对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

**煤炭行业的竞争或会阻碍发展计划，而倘本公司未能有效竞争，本公司的煤炭销售或会受到不利影响。**

蒙古的采矿及矿产勘探活动持续增加，导致采矿设备及相关服务的需求日益上升。设备及服务短缺或成本增加可能限制本公司进行勘探、开发及生产活动的的能力，增加本公司的营运成本，并对本公司的未来计划造成不利影响。

本公司拟将所生产的大部分煤炭出售予中国。中国煤炭行业的竞争受多项因素影响，其中包括价格、产能、煤炭质素及特性、运输能力及成本、配煤能力及品牌等。本公司的煤炭业务极有可能在中国与中国及国际其他大型煤炭开采公司竞争。本公司部分中国竞争对手因所处位置有利，运输成本或较本公司的低。中国的煤炭市场高度分散，本公司面临部分地方小型煤炭生产商的价格竞争，此等煤炭生产商因安全及监管合规开支较低等多项因素，煤炭生产成本远低于本公司。与本公司相比，本公司部分国际竞争对手(包括蒙古煤炭生产商)可能具有更大的煤炭产能，以及更多财务、营销、分销及其他资源，亦可能因其品牌在国际市场上更具声誉而受益。本公司未来能否成功将取决于本公司能否以有效及迅速的方式应对竞争压力。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 14. 风险因素 续

## 与本公司业务及行业有关的风险 续

视乎有限数目的客户及吸引额外客户的能力，存在多项与洗煤及选煤计划有关的风险。

本公司已实施计划改变其现有产品组合，透过对若干级别的煤炭进行洗煤工序以生产更多优质半软焦煤，以及对较低级别的煤炭进行更多选煤程序以减少动力煤产品的灰分和改善其售价及利润率，从而将产品组合转向较高价值及较高利润率的产品。在敖包特陶勒盖煤矿兴建洗煤厂已完工及洗煤厂已于2018年10月开始营运。

现行采矿计划纳入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及将于2019年及2020年进行大量剥采活动，以及本公司需要投入若干资本开支以达到设计产量。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。本公司不能保证将可成功执行以上所述之措施并取得其他融资来源。倘其计划失败，或未能取得额外资本或未能进行重组及为其业务进行再融资，以解决其直至2019年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其现有及持续营运责任及未来合约承担。该等情况将导致对本公司综合财务报表的资产及负债金额及分类作出调整，且该等调整或将为重大。本公司现时就新洗煤厂磋商落实一项融资租赁协议。

视乎本公司的煤炭产品进行洗煤及选煤的计划最终是否能成功执行(而这并无保证)，本公司将继续依赖数目较少的客户。将煤炭产品从敖包特陶勒盖煤矿及本公司其他煤炭项目经过长途跋涉到终端市场令成本增加，使本公司的潜在客户群局限于相对较近地区。这市场亦对价格敏感及显著的价格波幅影响合约表现。

本公司自2008年起销售其煤炭产品。本公司目前有20名活跃客户，最大客户占本公司截至2018年12月31日止年度销售总额约39%，第二大客户占约18%，第三大客户占约10%，第四大客户占约6%，而其余客户则占27%。为了降低此风险，本公司一直著力提升销售策略以扩展现有客户基础。就若干客户而言，本公司接受以银行工具的形式代替现金就所交付的煤炭付款。然而，无法保证本公司于完成煤炭交付后将能达到或符合有关工具的融资条件，或发行有关工具的银行将能向本公司支付全部或任何部分所得款项，这可能会对本公司的业务及经营造成重大不利影响，并对普通股的股价及波幅带来负面影响。

本公司仍预期将大部分在蒙古生产的煤炭出售予中国的客户。中国法律规定，中国煤炭进口企业须获特定授权。倘本公司客户或代其进口煤炭至中国的代理无法取得及维持必需授权，他们进口本公司煤炭至中国的能力或会受到影响，这可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

特别委员会开展正式调查之结果可能揭示本公司面临潜在责任的风险。倘本公司未能解决导致停牌之问题，则或会对本公司之业务造成不利影响。

本公司前任主席兼首席执行官阿敏布和先生因涉嫌骗取贷款案，于2017年10月11日被逮捕。于2017年11月，本公司已成立特别委员会就阿敏布和先生所受的若干指控、该等指控与本公司之间的关连(如有)，以及彼作为本公司主席和首席执行官期间的操守展开正式内部调查。

于2018年12月17日，本公司公布其得悉若干有关本公司前任高级管理人员及员工过往行为的资料，该等行为可能涉嫌严重欺诈、不当挪用公司资产，以及其他刑事违法行为，该等行为涉及2016年至2018年上半年期间的过往交易，与本公司、内蒙古南戈壁能源有限公司及若干煤炭贸易及运输公司有关，部分煤炭贸易及运输公司可能与前任管理层及员工及其关联人有关或由彼控制。本公司已就若干可疑交易向中国当地公安机关报案，及于2018年12月17日，董事会扩大特别委员会的授权职责范围，以对可疑交易、牵涉的前任管理层及员工及其对本公司业务及事务的影响(如有)进行正式调查。特别委员会已委聘Blake, Cassels & Graydon LLP作为独立加拿大法律顾问、中伦律师事务所作为独立中国法律顾问及Ernst & Young (China) Advisory Limited作为法务会计师，协助进行正式调查。

于2019年3月30日，本集团公布特别委员会已完成正式调查并已向董事会交付概述其主要发现的总结报告，该报告于2019年3月30日举行的会议上获采纳及批准。特别委员会根据正式调查就可疑交易进行的调查的重大发现概览载于本管理层讨论及分析第一节「概要—重大事件及摘要—正式调查的主要发现」。

截至本管理层讨论及分析日期，特别委员会在其专业顾问协助下正评估潜在补救行动及可用防范措施，以解决导致停牌的问题，包括对本公司现有内部监控系统及其他风险管理政策以及建议程序的修订，以秉承及强化本公司对诚实文化、正直及负责的承诺以及奉行最高标准的职业及道德操守，及特别委员会认为能保障本公司利益的必需或适当的其他行动。

倘本公司未能实施合适的补救行动及预防措施以解决导致停牌之问题，则可能会对本公司业务、声誉、财务表现及经营业绩造成重大不利影响，亦会对本公司达成必要条件以恢复普通股于多伦多证交所及香港联交所买卖之能力造成不利影响，继而普通股股价及波幅造成负面影响，且对股份的任何投资可能会遭受价值的大幅下跌。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**14. 风险因素** 续**与本公司业务及行业有关的风险** 续

**未能维持有效的内部控制制度可能导致本公司财务报表的重大误报或导致本公司未能履行申报义务或无法防止欺诈。**

有效的内部控制就本公司提供可靠的财务报告及防止欺诈而言属必要。若本公司未能维持有效的内部控制制度，本公司可能无法准确报告其财务业绩或防止欺诈，在该情况下，股东及投资者可能对本公司的财务报告失去信心，进而损害本公司的业绩及对普通股的价格造成负面影响。

于2018年12月31日，本公司首席执行官及首席财务官各自认为，截至2018年12月31日，本公司披露控制和程序(定义见NI 52-109)属无效，原因为已识别出若干重大缺陷。请参阅本管理层讨论及分析第11节「披露控制及程序及财务报告的内部控制」。倘本公司未能于其内部控制及程序内补救该等重大缺陷，或于纠正该等重大缺陷后未能维持充足之内部控制及程序，本公司或会面临监管审查、处罚或诉讼，继而对本公司业务造成损害且可能会对普通股股价造成不利影响。

本公司无法保证本公司于其内部控制中不会遭遇任何重大缺陷。即使本公司认为其财务报告的内部控制可合理保证财务报告的可靠性并保证对外使用的综合财务报表乃根据国际财务报告准则编制，但由于其固有局限性，财务报告的内部控制可能无法防止或发现欺诈或错误陈述。该等固有的限制因素包括决策过程中因简单的失误或犯错引致判断有误。此外，控制或受个别行动、两名或以上人士的合谋所干扰或未授权凌驾控制所干扰。未能执行所规定新的或经改进的控制措施或在执行中遇到困难，均可能损害本公司的经营业绩或导致本公司日后无法履行其申报义务。

**本公司的业务承受与环境保护及复垦有关的风险。**

煤矿营运涉及大量环境风险及危害，本公司的营运受蒙古及中国有关环境、健康及安全与其他监管相关事宜的法律法规所规限。

本公司的业务营运本身也带有环境责任风险。本公司的营运或会因人员疏忽、不可抗力或其他原因而造成环境危害。本公司在日常业务过程中可能遭受索赔，包括与土地使用、安全、健康及环境相关事宜的索赔。本公司并无就环境责任投保，无法保证环境责任不会对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

##### 本公司的业务承受与环境保护及复垦有关的风险。 续

此外，本公司须遵守复垦要求。本公司的矿场最终将会关闭。关闭矿场有关的主要事宜涉及(i)对永久工程建筑物(如溢流道、道路、废料场等)进行长期管理；(ii)符合关闭环境标准；(iii)有序撤离员工及承包商；及(iv)向新拥有者移交有关永久建筑物的地盘及小区发展基础设施及方案。能否顺利完成此等工作须视乎本公司能否执行与相关政府、小区及员工订立的协议而定。倘关闭遭遇困难，未能达致所预期的结果，或会产生关闭成本上升、交接延后乃至造成持续环境影响及公司声誉受损等影响，从而可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

本公司目前并无于策克境内拥有储煤设施。由于日后当地政府可能会采纳更严格的储煤设施规定，本公司未必能于策克境内获得充足的储煤空间，这可能会对本公司的业务及经营造成重大不利影响，并对普通股的股价及波幅带来负面影响。本公司决定无限期暂停与过往宣布之策克物流园项目有关之所有进一步发展活动，直至另行通知，此乃其专注资本保全措施之一。本公司可能面临策克物流园项目之投资夥伴针对本公司未能遵守相关项目发展协议而提出诉讼之风险。由于诉讼程序本身存在不确定性，故本公司所牵涉或可能牵涉的任何特定法律诉讼的判决均可能对其业务、营运活动、经营业绩、财务状况及未来前景产生重大不利影响。

环境法律不断演化，可能会施加更为严格的标准及执法，违规罚金及罚款将会增加，建议项目将须进行更为严格的环境评估，而企业及其高级职员、董事及员工将须承担更大的责任。本公司或会因遵守环境法律法规而导致生产成本增加。倘本公司未能遵守现行或未来的环境法律法规，本公司或会遭受罚款及须作出补救措施，而任何一项均可能对本公司的经营业绩及财务状况造成重大不利影响。

##### 外币波动可能影响开支及任何未来盈利。

本公司须承受与图格里克、人民币、港元及加元有关的外汇波动风险。本公司的财务业绩乃以美元呈报。对蒙古的当地劳工乃以当地货币支付薪金。对中国的煤炭销售一直并可能继续以美元及人民币结算。本公司在香港拥有一家附属公司，因此会产生某些港元费用。由于本公司总部位于加拿大，因此本公司小部分费用以加元支付，并且本公司持有一定数量的加元现金。因此，本公司的财务状况及业绩受到上述货币与美元之间汇率波动的影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

于本管理层讨论与分析日期，普通股已在香港联交所及多伦多证交所暂停买卖，概无保证普通股于该两个交易所的买卖未来将恢复。

于本管理层讨论与分析日期，普通股已在多伦多证交所暂停买卖，且在多伦多证交所的买卖将持续暂停直至发布有关本公司业务及事务的澄清。普通股亦在香港联交所暂停买卖，有待刊发内部消息公布及符合香港联交所发布的恢复买卖指引中所载的条件。请参阅本管理层讨论与分析第1节中的「概要－重大事件及摘要－于香港联交所及多伦多证交所暂停交易」。

概无保证本公司将能够对导致暂停买卖的问题进行补救，及普通股将可于多伦多证交所、香港联交所或该两个交易所恢复买卖。普通股长期暂停买卖将使普通股面临从多伦多证交所或香港联交所除牌的风险。根据香港联交所上市规则第6.01A(1)，香港联交所或会取消任何已连续18个月暂停买卖的证券的上市地位。就本公司而言，该18个月期限于2020年6月16日届满。根据上市规则第6.01条及第6.10条，香港联交所亦有权给予较短的特定补救期(倘适用)。

若普通股并无恢复买卖，或普通股从多伦多证交所、香港联交所或该两个交易所除牌，其将对股东出售或获得普通股报价的能力产生重大不利影响，因为普通股将无公开市场进行买卖，且普通股的价值将受到重大不利影响。

此外，若普通股于多伦多证交所或香港联交所除牌，概无保证本公司将尝试或能够使普通股在多伦多证交所、香港联交所或其他证券交易所重新上市。

**未来于公开市场发行或出售或预期可能发行或出售大量普通股可能对本公司普通股现行市价及本公司未来筹集资金的能力造成重大不利影响。**

本公司普通股的市价可能因未来在公开市场出售大量普通股或其他有关普通股的证券(包括由本公司的主要股东出售)或因发行新普通股或预期可能出售或发行普通股而下跌。未来出售或预期可能出售大量普通股亦可能对本公司于未来按有利于本公司的时间和价格筹集资金的能力造成重大不利影响，而未来发行或出售额外普通股或其他证券后将可能摊薄股东的持股量。

**未来股市市况或会改变。**

投资于普通股涉及多项风险。普通股的市价可能因多项因素及股市市况影响而有所升跌，此等因素及市况与本公司未来财务表现并无关系。国际股市、当地利率及汇率、本地及国际经济及政治环境的变动，以及政府、税务及其他政策变动可能影响股市。由于本公司是多伦多证交所和香港联交所的上市公司，其普通股价格也受众多因素影响，包括股市的整体趋势及个别公司或行业的股价。

**本管理层讨论与分析所载有关未来计划的信息反映的是现时意向，可能随时调整。**

本公司最终是否会执行本管理层讨论与分析所述的业务策略将取决于若干因素，包括但不限于：蒙古与中国的政治情况；可用资产和资本成本；当前及预测的煤炭价格；煤炭市场；钻探服务的成本及可供使用情况；重型设备、供给及人员的成本及可供使用情况；与本公司项目所在地类似地区所进行活动的成败；及项目完工成本估计的变动。本公司将继续收集有关本公司项目的信息，额外信息或会令到本公司调整其计划或决定某一项目完全不必继续进行。因此，本管理层讨论与分析所述的本公司计划及目标或会发生变动。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 15. 展望

鉴于近年煤炭在中国总能源消耗中占比超过半数，本公司相信在可预见的未来，煤炭仍将是中国所倚赖的主要能源来源。然而，长期来看中国的煤炭需求预计将逐步减少，原因如下：(i)更多采用及使用清洁能源；(ii)实施更严格的安全及环境相关法规；及(iii)总能源消耗增长率预计将随时间降低。

本公司认为，煤炭公司把更多重心放在通过优化洗选程序及煤矿管理，以提升自身煤炭产品的质量将成为中国煤炭行业未来的趋势。

展望2019年，本公司仍对中国煤炭市场保持谨慎乐观。我们预计，中国减少低质量煤炭供应及提高铁路运输能力预期将产生的裨益，将被中国不确定的宏观经济环境所抵销。

本公司2019年和中期目标如下：

- 优化产品组合—本公司将著重通过(i)在本公司的洗煤厂洗去低质煤；及(ii)优化采矿作业及采用更先进的采矿技术及设备，优化产品组合及提高较高质量煤炭的产量。
- 扩大客户基础—本公司将致力于增加销量、扩大销售网络、加强销售和物流能力以及实现客户群多元化。
- 增加产量及优化成本架构—本公司将致力增加煤炭产量、实现规模经济，并将著重降低生产成本及通过增强创新、培训及生产效率，优化成本结构。
- 推进增长方案—受限于现有财务资源，本公司计划在符合政府有关许可证和协议规定的同时，在中期再进一步开发苏木贝尔矿藏。
- 以承担社会责任的方式经营—本公司将继续以承担企业社会责任的方式，维持高水准的健康、安全及环保绩效。

展望未来，本公司将继续专注于创造股东价值，为此将充分发挥自身的主要竞争优势，包括：

- 战略位置—敖包特陶勒盖煤矿距离本公司主要煤炭市场中国约40公里。本公司具有基础设施优势，距离中国主要煤炭分销中转站约50公里，并设有铁路连接中国主要煤炭市场。
- 大量的资源及储量基础—敖包特陶勒盖矿藏拥有1.141亿吨矿储量，而煤炭资源总量包括探明及控制资源量1.946亿吨及推断资源量3,210万吨。
- 若干增长潜力—本公司具备若干增长潜力，包括分别位于敖包特陶勒盖煤矿以东约20公里的苏木贝尔矿藏及以东约150公里的Zag Suuj矿藏。
- 蒙古与中国之间的桥梁—本公司具备抓住中国及蒙古目前在「一带一路」计划下所呈现商机的有利地位。本公司具有中国国企身份的两名最大股东(中投公司及信达)的强劲战略支援和过去十二年在蒙古维持著优秀的营运业绩，为蒙古最大型企业及纳税人之一。

2019年3月31日



## 环境、社会及管治报告

南戈壁相信，在环境、社会及管治（「环境、社会及管治」）方面表现良好，对其业务及社区的可持续发展十分重要。本公司不仅致力为股东创造价值，亦十分着重环保、社会责任和有效的公司管治。

董事会已成立健康、环境、安全及社会责任委员会。健康、环境、安全及社会责任委员会的主要目标是协助董事会履行其监管责任，就影响本公司的健康、环境、安全及社会责任事宜进行绩效评估及就批准政策及管理系统提出建议。健康、环境、安全及社会责任委员会亦会检讨所有已发生的事故，并且就如何防止事故复发提供指引。于2018年，健康、环境、安全及社会责任委员会召开了三(3)次会议，其中一次会议于敖包特陶勒盖煤矿举行。

健康、环境、安全及社会责任委员会每年审阅本公司的环境、社会及管治报告，并从环境、社会及管治报告中的结论向本公司管理层提供指导及建议。于本财政年度，健康、环境、安全及社会责任委员会已根据现有最佳常规检讨其章程。

我们在营运中秉承及十分重视诚信及负责任的原则，并透过追求卓越和迎合先进技术，不断寻求方法提升我们的竞争优势。我们透过为工作所在地区的社区提供支持，以及把对环境污染减至最低，以履行我们的社会责任。我们亦会每年执行环境监察计划，当中包括检查土壤质素、地面及水面水平及质素、植被、当地栖息的动物、空气质素(包括尘和废气排放)，以及开垦和复垦。

作为蒙古最大的雇主之一，我们为员工提供一个正面的工作环境和维持严谨的安全指引，使损失受伤工时减至最低。本公司自成立以来一直维持稳健的低损失受伤工时率，于2018年，按十二个月累计平均值计算，损失受伤工时率每200,000工时为0.05。我们向我们的员工提供持续培训，以激励他们的士气和改善效率。

与重大环境、社会及管治事宜有关的披露已根据香港联交所上市规则附录27的规定载入本环境、社会及管治报告内。本环境、社会及管治报告主要涵盖截至2018年12月31日止年度本公司的业务中与此等事宜有关的政策、措施和表现：

### A. 环境

#### A1：排放

就本公司的采矿活动，我们必须并愿意遵守蒙古环境保护法，当中包括对保护本公司经营所在地区的土地及土壤、水资源及空气制定特定的规例和指引。尤其蒙古的空气法特别指明本公司必须达到并维持的标准。

在该等相关环保法律及法规的框架内，本公司致力于在环保方面担当带头角色。透过复垦、生态补偿、定期监察污染物排放，以及采取相关回应措施和让其营运所在地区的当地居民参与有关的环境保护，将对环境的影响尽量保持在最低水平。

于2014年，我们的矿场设置的气象站开始投入运作，以每隔十分钟收集矿场的特定数据，包括气体排放的数据。

## 环境、社会及管治报告

于2018年，采矿过程中产生的二氧化硫、二氧化氮、可吸入及细微的悬浮粒子均在蒙古空气质量标准MNS 4585:2016之内。该等结果摘取自本公司的环境监察计划，据此采样自经拣选地区的样品送往认可的实验室进行测试。

以下所示结果列示于2017年及2018年我们的量度参数的平均绩效在标准规定之下。

量度参数	单位	标准规定	2017年 平均绩效	2018年 平均绩效
1 微尘量	mg / 立方米	0.5	0.04	<b>0.102</b>
2 二氧化硫	mg / 立方米	0.45	0.0215	<b>0.0335</b>
3 二氧化氮	mg / 立方米	0.085	0.0315	<b>0.0505</b>

此外，本公司已实施环保的废物管理计划，专注于废物的循环再用和减废。于2018年，敖包特陶勒盖煤矿产生391 (2017年：311)吨废物，包括废油、二手铁、汽车电池和滤芯，而其中70% (2017年：73%为可循环再用并已捐赠予当地居民及承包公司以供再用)。

### A2：资源的使用

董事会连同健康、环境、安全及社会责任委员会为能源保护及环保方面的最高决策机关。本公司已成立一个由上而下的三层能源保护及环保管理方法及评估机制：总办事处、附属公司(分部)及厂房(矿场)，委以责任，并对每层施加压力，以及对所有分部/部门施加奖励和限制。

#### — 能源消耗(电、燃气、油)

矿场的能源消耗详情如下：

量度参数	单位	2017年		2018年	
		总消耗	已生产/吨	总消耗	已生产/吨
1 电力	千瓦时	1,412,666	0.56	<b>1,692,828</b>	<b>0.56</b>
2 燃气(丙烷、氧、乙炔、氩、氮)	加仑/ 3000 psi	93	47.9(每百万吨)	<b>139</b>	<b>47.9(每百万吨)</b>
3 油(齿轮油、液压油、机油)	吨	107	30.2(每百万吨)	<b>165</b>	<b>30.2(每百万吨)</b>

#### — 水资源消耗

于2018年，敖包特陶勒盖煤矿消耗了39,951立方米(2017年：36,161立方米)水用于该矿区。此外，164,964立方米(2017年：195,135立方米)的水来自邻近地方的坑及水塘，用于压尘。于2018年10月，敖包特陶勒盖煤矿新设的洗煤设施已开始营运，并耗用了23,063立方米水用于洗煤程序。由于本年度减少采矿营运，水资源消耗于2018年有所减少。我们透过在采矿过程中减少来源污染及排放，致力于尽量减少压尘过程中所用的水量。

## 环境、社会及管治报告

## — 能源使用效益措施

本公司已采取以下措施以提倡节省能源：

- 定期在矿场为全体员工举办有关能源使用效益的会议；
- 挂上提示牌提醒员工用完后紧记关上照明；
- 矿场经理每晚检查照明；
- 维持及监测适当的保暖系统温度；及
- 只会按照特定的时间表开启空调。

## 获取水资源及用水效益措施

本公司执行多项措施珍惜用水，特别是在我们的矿场执行此等措施。我们与员工及当地居民举行多项会议，提倡珍惜用水及有效用水的重要性的方法。我们在邻近矿场的不同水源地点放置垃圾筒，避免随便抛弃垃圾，因这样会直接影响水源的素质。此外，我们定期清洁水源点，以确保向敝包特陶勒盖及邻近社区供应的水的质量。于「世界水日」(World Water Day)，我们与周边其他采矿公司在矿区共同开展「水与合作」研讨会。

## A3：环境及自然资源

本公司一直坚守生产绿色煤炭及建设生态矿场的理念。我们十分着重土壤及水资源的保育、土地复垦及绿化、生态项目，以及为保护及改善当地生态环境所做的其他举措，并积极推动生态发展。

本公司制定了一项年度环保监察计划，据此监察土壤质量、地下水、开垦和复垦等。

敝包特陶勒盖的采矿许可证区域并没有通常与采矿营运有关的大规模重金属土壤污染。我们于39个不同地点进行抽样，全部结果均在MNS 5850:2008下的政府标准规定内。于2017年及2018年的整体结果如下：

2017年：

重金属	单位	铬	铅	镉	镍	锌
平均	Mg/kg	30.1	19	0.22	17.5	96
最高	Mg/kg	70.2	40.2	1.11	28.6	170.6
最低	Mg/kg	9.2	8.9	0.008	7.3	20.2
MNS 5850:2008	Mg/kg	150	100	3	150	300

2018年：

重金属	单位	铬	铅	镉	镍	锌
平均	Mg/kg	37.5	36	0.4	26.5	40
最高	Mg/kg	82.3	141.3	1.9	55.3	134.5
最低	Mg/kg	2	2	0.06	12.2	19.3
MNS 5850:2008	Mg/kg	150	100	3	150	300

我们亦对14个地表水点进行测试，以监察地下水的质素。共有13项离子、酸硷度及最低水平指标已进行测试，结果全部符合标准。

## 环境、社会及管治报告

于敖包特陶勒盖进行的采矿、复垦及绿化是按同步基准进行。我们根据表土剥采、分层充填、采矿、充填采矿的程序，及时进行复垦及绿化，覆盖表土及恢复植被，按原有的规模全面绿化和恢复生态至采矿作业进行前的状况。自2008年起，本公司于53.86公顷面积上进行生态修复，及种植了超过3,550棵树及灌木以减低温室气体排放。本公司每年春季及秋季分两次于敖包特陶勒盖进行植树活动。

蒙古政府规定本公司每年制定一个环保计划。2019年的计划已获蒙古环境和绿色发展部批准。我们已规划了三十七项活动，旨在尽量减低对环境造成的影响，包括但不限于空气、土壤、地下水、植物及动物。

## B. 社会

### B1：就业

本公司提倡一个公平及无歧视的就业政策，不论国籍、种族、性别、宗教信仰及文化背景，为所有求职者提供平等的受雇机会。考虑到不同职位的特点及发展要求，本公司积极为女性提供工作机会，并确保男、女性雇员获得平等的工作酬劳。于2018年12月31日，本公司雇员人数506名，包括114名女性雇员，占整体雇员团队的23%。于2018年，本公司新招聘了134名雇员。

本公司相信，一个多元化的董事会将可透过利用董事会成员的不同技能、经验及背景、地区和行业经验、种族、性别、知识及服务年期，以及其他独有的才能，提升董事会的决策过程。凭藉此信念，董事会于2014年3月采纳一项董事会多元化政策。所有董事会的委任将继续从董事会的整体效益出发，根据人选的优点考虑，而多元化将为董事会厘定最佳构成时所考虑的准则之一。

为挽留具竞争力的雇员，本公司制定了一个对内公平、对外具竞争力的薪酬及福利机制。本公司执行合适的政策及活动以鼓励及激励雇员发展及实现他们的个人价值。根据年度绩效考核，本公司于2018年向雇员支付薪金、花红及津贴合共980万美元(2017年：800万美元)。

雇员可根据法律获享有薪假期、产假、侍产假及其他法定的假期。本公司亦提供有薪病假及个人事假，于2018年，雇员平均可享有15天的带薪年假。

### B2：健康及安全

本公司雇员的健康及安全是本公司的首要任务，本公司持续不断地改善职业安全及健康管理系统，以减低风险和创造一个安全的工作环境。本公司要求所有雇员严格遵守健康及安全政策。

本公司的安全管理系统是基于持续改善的原则设计，采用「计划、执行、检查及检讨」的方法。安全管理系统的架构一般跟随国际标准，例如MNS OHSAS 18001:2012及AS/NZS 4801等标准的框架。

## 环境、社会及管治报告

该系统有13个互相关连的元素，每个元素有著特定的目标，让雇员识别及管理各种健康及安全威胁。每个元素包括帮助雇员达到各目标的要求的方法。部份元素为必须遵守的固定程序，并已在安全工作程序中界定。健康及安全表现标准亦特别针对特定风险领域，而健康及安全表现标准所制定的提示及指引则强制要求所有雇员跟随及执行。

于2018年12月31日，按本公司十二个月累计平均值计算，损失受伤工时率每200,000工时为0.05。

### B3：发展及培训

本公司举办各种培训活动，并制定持续的机制供雇员提升他们的技能和能力，为雇员提供事业发展路径及改善本公司的效益。

尤其在矿场，我们提供有关健康及安全的各种培训。我们确保在矿场参与任何作业或活动的所有人员熟悉有关的风险及相关的控制措施，以及雇员本身能胜任及履行该等活动。矿场的所有新雇员、承包商及访客必须接受相关的迎新培训，包括讲解于在有管理的矿场识别到的重大健康及安全风险。

健康及安全培训包括两(2)大方面：技能方面的培训及意识方面的培训。技能方面的培训提供有关风险分析、操作控制措施、工作场所的监察、变化管理及事件管理方面的培训。意识方面的培训包括重大健康及安全风险及活动、特定健康及安全角色和责任的问责性，以及紧急情况下应对程序。

于2018年，本公司已为3,695名雇员(2017年：2,530)提供安全培训，包括新雇员培训、定期重新培训、承包商的新雇员培训、承包商重新培训，以及访客迎新简介及培训，其中2018年合共提供了22,424个培训小时(2017年：30,360小时)。

### B4：劳工标准

本公司在所有作业中严格禁止雇用童工及强迫劳工，承诺创造一个尊重人权的工作环境。

本公司严格遵守劳工及人权方面的法律及法规，制定及提升集体合约制度、与每名雇员签订劳工合约、改善薪酬及福利制度，以及加强职业健康管理以保障雇员的合法权利和权益。如有任何违反，本公司将展开调查及对雇用单位采取必要的行动，并会要求在指定期间内作出补救。本公司从未有违反任何有关童工及强迫劳工的任何标准、规则或规例。

## 环境、社会及管治报告

### B5：供应链管理

本公司持续地改良其供应链管理，不仅确保生产材料及服务有稳定的供应，但亦管理供应商遵循本公司的核心价值，共同提倡环保和社会标准。

本公司视社会价值及社会影响(特别是履行社会责任)为评估供应商及提高拣选管理的重要元素。本公司根据特定的拣选要求，不仅要求供应商提供质量认证、所采用的环境及职业健康及安全措施等，但亦要求供应商的产品及其生产符合国家环保标准和规例，及已通过外部专家评估。

根据本公司的采购指引，与供应商之间的协议包括本公司在环境及安全方面的要求及标准。承包商的工具和设备全部均须经过检查及被评估为处于安全状况及符合本公司的健康及安全标准和矿场的程序。

### B6：产品责任

本公司的主要煤炭产品为优质半软焦煤、标准半软焦煤、动力煤及洗选煤。我们致力于确保向客户稳定供应优质的煤炭产品。

于2018年，本公司生产430万吨煤并向客户出售280万吨煤。于生产过程中，总共剥离1,810立方米的过剩煤炭，剥离系数为每吨4.17立方米。公司积极推广洁净煤炭产品并向客户销售低硫、低灰份及高热值煤炭。一般而言，我们的煤炭产品的平均灰份含量介乎12%至28%，热值为5,000至7,000 kcal/kg，硫含量低于1.7%，G指数为58-62及挥发份为32.9%。

于2018年10月，敖包特陶勒盖煤矿新设的洗煤设施已经开始营运，加工及洗选灰份含量较高的煤炭，洗选后作为半软焦煤产品进行出售。我们于2018年第四季度在洗煤设施洗选了达20万吨的输出煤，并出售20万吨洗选煤。洗煤产品的平均灰份含量为13.6%，平均热值为6,759 kcal/kg，平均硫含量为0.95%，G指数为58.4，挥发份为32.9%。本公司正努力改善洗煤设施以提高营运效率及吞吐量。南戈壁预计未来将利用洗煤设施生产及出售更多的优质煤产品，并于未来以更佳利润出口致中国市场。洗煤设施的预计产能每年洗选180万吨原煤。

### B7：反贪腐

本公司于2012年采纳名为「*The Way We Work*」的经修订商业行为和道德守则(「道德政策」)。道德政策于本公司经营期间的任何时候任何地点均适用于全体员工、顾问、高级管理人员及董事，不论其在公司组织架构中身兼何职。该政策在反贿赂尽职审查，以及与反贪和利益冲突方面有清楚指引。

除「*The Way We Work*」外，本公司亦采取其他指引说明及准则，该等指引说明及准则构成本公司整个道德政策的一部分。所采纳的指引说明及准则包括：调查工作严重失误指控的指引、黎明突袭指引说明(Dawn Raid Guideline notes)、反受贿尽职调查指引、有关反腐败及利益冲突的诚实正直职业操守标准(统称「行为守则标准」)及EthicsPoint计划。

## 环境、社会及管治报告

EthicsPoint为本公司的保密举报计划，由独立第三方管理，若有人怀疑或发觉工作中有任何非法、不安全或不适当行为，可透过计划向本公司举报。EthicsPoint是个人保密及匿名提出疑虑的平台。

截至本年报日期，特别委员会在其专业顾问的协助下，正评估本公司可用的潜在的补救行动和预防措施，以回应就正式调查中所发现的问题，其中包括完善本公司现有的内控系统、风险管理政策及程序以改善和加强本公司对诚信、正直及问责文化的承诺并遵守最高标准的专业和道德行为。有关正式调查及特别委员会根据正式调查就调查可疑交易的重大发现的更多资料，请参阅企业管治报告「专项／特别委员会－正式调查」一节。

### B8：企业社会责任

南戈壁透过创造就业机会及支援社区需要，尤其是对小企业及儿童教育的需要，积极关顾社区的有需要人士，并致力于为蒙古的长期发展作出贡献。

本公司基于和谐发展的原则，鼓励从当地社区雇用当地人为员工。本公司的敖包特陶勒盖煤矿在Umnugobi Aimag (南戈壁省)创造就业机会。于2018年12月31日，本公司在蒙古雇用444名雇员，其中416名(94%)为蒙古国民，及当中220名(50%)为Gurvantes、Dalanzadgad、Sevrei及Noyon Soums的当地居民。

本公司亦在发展过程中支持及参与周边地区的经济建设。因此，本公司透过支援当地社区，与当地企业和政府建立良好关系，例如本公司在当地采购商品及原材料，如向本地供应商采购员工制服。本公司亦在冬季向附近居民提供及捐赠煤炭。

于2009年，本公司实施奖学金项目以支持戈壁地区的当地学生，迄今为止，已向大学生授予130项奖学金。于2018年，本公司颁发20项奖学金，其中十(10)项奖学金授予Gurvantes Soum地区的学生。本公司亦为当地社区建设基础设施，包括于2011年在Gurvantes Soum地区建设幼稚园。于2017年，本公司为Gurvantes Soum地区的一间中学翻新图书馆。翻新后，本公司继续给予关注及保养该图书馆，包括近期购买畅销书以丰富图书馆之书籍收藏。

此外，我们的蒙古附属公司SouthGobi Sands LLC每年均会为当地学校举办体育赛事及节日活动，并共同组织奥林匹克英语评估测试。于2018年，本公司赞助年度文化节，为推广及保护蒙古族传统非物质文化遗产的音乐会，当中包括蒙文歌颂、史诗、喉音唱法及民间舞蹈等。此外，本公司联合Umnugobi省中央图书馆及教育文化办公室成功举办第二年的「一本好书，一位益友」活动，旨在鼓励更多人爱上阅读并培养学生的阅读习惯。

## 环境、社会及管治报告

南戈壁多年来对社区的投入和支持已获得当地认可，在过去的几年中，本公司荣获多个奖项。于2018年，SouthGobi Sands LLC被评为「百强企业」，在蒙古100强公司中排名第25位。此外，SouthGobi Sands LLC于该年亦荣获由国家劳动和社会保障部颁发的最具声望奖项「最佳职业安全卫生卓越奖」。此外，Umnugobi省中央图书馆向SouthGobi Sands LLC颁发「Book Friendly Company」奖项。SouthGobi Sands LLC进一步获Umnugobi省行政长官办公室颁发「2018年最佳雇主」奖，表彰其于过去十年来持续向Umnugobi省提供就业岗位的贡献以及其半数员工于当地招聘。南戈壁对所有获得的认可倍感自豪及感激，本公司将继续在能力范围以内于各个方面为各社区作出贡献。

于2018年，南戈壁慈善捐赠76,445美元，其中包括向各个社区捐赠现金(包括奖学金)、捐赠煤炭、为Gurvantes的当地居民赞助机票，作为乌兰巴托与敖包特陶勒盖之间的交通运输。





# 若干增长潜力

本公司具备若干增长潜力，包括分别位于敖包特陶勒盖煤矿以东约20公里的苏木贝尔矿藏及以东约150公里的Zag Suuj矿藏。



# 综合财务报表

## 目录

页次

### 综合财务报表

134	综合全面收入表
135	综合财务状况表
136	综合权益变动表
137	综合现金流量表

### 综合财务报表附注

138	1. 公司概况和持续经营
141	2. 编制基准
145	3. 重大会计政策概要
160	4. 分部信息
162	5. 收益
162	6. 按性质划分的开支
163	7. 销售成本
163	8. 其他经营开支
164	9. 管理费用
164	10. 融资成本及收入
165	11. 税项
166	12. 每股亏损
166	13. 应收贸易及其他应收款项
167	14. 应收票据
167	15. 可出售物业
168	16. 存货
168	17. 预付开支及按金
169	18. 物业、设备及器材
170	19. 于合营企业的投资
171	20. 应付贸易及其他应付款项
171	21. 商业仲裁
172	22. 递延收益

页次

172	23. 计息贷款
175	24. 可换股债券
180	25. 报废责任
180	26. 权益
180	27. 股票支付
182	28. 储备
182	29. 资本风险管理
183	30. 财务工具及公允价值计量
188	31. 关连方交易
189	32. 现金流补充资料
190	33. 支出承担
190	34. 或然事件

### 额外证券交易所信息

193	A1 董事及员工酬金
195	A2 五年概要
195	A3 现金

## 独立审计师报告

致南戈壁资源有限公司的股东：

### 我们的意见

我们认为，随附之综合财务报表在所有重大方面已经根据国际会计准则理事会颁布的国际财务报告准则(IFRS)公允地呈报南戈壁资源有限公司及其附属公司(统称「贵公司」)于2018年及2017年12月31日及2017年1月1日的财务状况，以及截至2018年及2017年12月31日止年度的财务业绩及现金流量。

### 我们的审计范围

贵公司的综合财务报表包括：

- 截至2018年及2017年12月31日止年度的综合全面收入表；
- 于2018年及2017年12月31日及2017年1月1日的综合财务状况表；
- 截至2018年及2017年12月31日止年度的综合权益变动表；
- 截至2018年及2017年12月31日止年度的综合现金流量表；及
- 综合财务报表附注，包括重大会计政策概要。

### 意见的基础

我们根据加拿大公认审计准则进行审计。我们于该等准则项下的责任于本报告「审计师就审计综合财务报表承担的责任」一节作进一步阐述。

我们相信，我们所获得的审计凭证能充足和适当地为我们的意见提供基础。

### 独立性

根据加拿大对我们相关的审计综合财务报表的道德守则，我们独立于贵公司，并已履行该等守则中的其他道德责任。

### 有关持续经营的重大不确定性

我们务请股东垂注，于综合财务报表附注1所描述的事宜及状况表明存在重大不确定性，或会对贵公司能否按持续基准继续经营业务存疑。我们不会就该事宜修订我们的意见。

### 强调事宜－重列比较资料

我们务请股东垂注综合财务报表附注2，当中阐述于2017年12月31日及2017年1月1日以及截至2017年12月31日止年度的若干比较资料已经重列。我们不会就该事宜修订我们的意见。

## 独立审计师报告

### 其他资料

管理层须对其他资料负责。其他资料包括我们已于本审计师报告日期前获得的管理层讨论与分析，及除综合财务报表及我们的审计师报告外，年报所载的其他资料预计于该日期后才可向我们提供。

我们对综合财务报表的意见并不涵盖其他资料，我们亦不对该等其他资料发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对综合财务报表的审计，我们的责任是阅读上文所识别的其他资料，在此过程中，考虑其他资料是否与综合财务报表或我们在审计过程中所了解的情况存在重大抵触或出现重大错误陈述的情况。

基于我们对于本审计师报告日期前获得的其他资料所执行的工作，如果我们认为其他资料存在重大错误陈述，我们须要报告该事实。在这方面，我们没有任何报告。当我们阅读年报内的资料(不包括综合财务报表及我们的审计师报告)后，如果我们认为其中存在重大错误陈述，我们需要将有关事项与治理层沟通。

### 管理层及治理层就综合财务报表须承担的责任

管理层须负责根据国际财务报告准则拟备中肯的综合财务报表，并对其认为为使综合财务报表的拟备不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述所需的内部控制负责。

在拟备综合财务报表时，管理层负责评估贵公司持续经营的能力，并在适用情况下披露与持续经营有关的事项，以及使用持续经营为会计基础，除非管理层有意将贵公司清盘或停止经营，或别无其他实际的替代方案。

治理层须负责监督贵公司的财务报告过程。

### 审计师就审计综合财务报表承担的责任

我们的目标，是对综合财务报表整体是否不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述取得合理保证，并出具包括我们意见的审计师报告。合理保证是高水准的保证，但不能保证按照加拿大公认审计准则进行的审计，在某一重大错误陈述存在时总能发现。错误陈述可以由欺诈或错误引起，如果合理预期它们单独或汇总起来可能影响综合财务报表使用者依赖财务报表所作出的经济决定，则有关的错误陈述可被视作重大。

## 独立审计师报告

在根据加拿大公认审计准则进行审计的过程中，我们运用了专业判断，保持了专业怀疑态度。我们亦：

- 识别和评估由于欺诈或错误而导致综合财务报表存在重大错误陈述的风险，设计及执行审计程序以应对这些风险，以及获取充足和适当的审计凭证，作为我们意见的基础。由于欺诈可能涉及串谋、伪造、蓄意遗漏、虚假陈述，或凌驾于内部控制之上，因此未能发现因欺诈而导致的重大错误陈述的风险高于未能发现因错误而导致的重大错误陈述的风险。
- 了解与审计相关的内部控制，以设计适当的审计程序，但目的并非对贵公司内部控制的有效性发表意见。
- 评价管理层所采用会计政策的恰当性及作出会计估计和相关披露的合理性。
- 对管理层采用持续经营会计基础的恰当性作出结论。根据所获取的审计凭证，确定是否存在与事项或情况有关的重大不确定性，从而可能导致对贵公司的持续经营能力产生重大疑虑。如果我们认为存在重大不确定性，则有必要在审计师报告中提请使用者注意综合财务报表中的相关披露。假若有关的披露不足，则修订我们的意见。我们的结论是基于审计师报告日期止所取得的审计凭证。然而，未来事项或情况可能导致贵公司不能持续经营。
- 评价综合财务报表的整体列报方式、结构和内容，包括披露，以及综合财务报表是否中肯反映交易和事项。
- 就贵公司内实体或业务活动的财务资料获取充足、适当的审计凭证，以对综合财务报表发表意见。我们负责贵集团审计的方向、监督和执行。我们为审计意见承担全部责任。

除其他事项外，我们与治理层沟通了计划的审计范围、时间安排、重大审计发现等，包括我们在审计中识别出内部控制的任何重大缺陷。

我们还向治理层提交声明，说明我们已符合有关独立性的相关专业道德要求，并与他们沟通有可能合理地被认为会影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及在适用的情况下，相关的防范措施。

出具本独立审计师报告的审计项目合夥人是Dean Larocque。

*PricewaterhouseCoopers LLP* (签署)

特许会计师

温哥华，英属哥伦比亚

2019年3月31日

## 综合全面收入表

(所有金额以千美元计，股份及每股金额除外)

	附注	截至12月31日止年度	
		2018年	2017年 (经重列)
收益	5	\$ 103,804	\$ 120,973
销售成本	7	(79,835)	(105,858)
毛利		23,969	15,115
其他经营开支	8	(23,607)	(9,127)
管理费用	9	(10,540)	(9,181)
评估及勘探费用		(356)	(273)
物业、设备及器材减值	18	-	(11,171)
经营业务亏损		(10,534)	(14,637)
融资成本	10	(28,578)	(22,668)
融资收入	10	184	164
应占合营企业盈利	19	1,631	1,287
税前亏损		(37,297)	(35,854)
即期所得税开支	11	(3,828)	(1,740)
本公司权益持有人应占净亏损		(41,125)	(37,594)
其他全面收入/(亏损)(以后可重新分类至损益的项目)			
换算海外业务所产生之汇兑差额		(13,020)	79
本公司权益持有人应占净全面亏损		\$ (54,145)	\$ (37,515)
每股基本及摊薄亏损	12	\$ (0.15)	\$ (0.14)

有关因挪用资产及部分资产结馥重新分类而进行重列的详情，请参阅附注2.3以及有关就会计政策变动进行重列的详情，请参阅附注2.4。

附注是综合财务报表不可或缺的一部份。

## 综合财务状况表

(所有金额以千美元计)

	附注	2018年12月31日	于 2017年12月31日 (经重列)	2017年1月1日 (经重列)
<b>资产</b>				
<b>流动资产</b>				
现金及现金等价物		\$ 6,959	\$ 6,471	\$ 966
受限制现金		872	—	—
应收贸易及其他应收款项	13	5,046	21,134	19,434
应收票据	14	2,500	1,898	—
存货	16	47,109	36,389	28,583
预付开支及按金	17	3,295	5,129	3,397
<b>流动资产总值</b>		<b>65,781</b>	<b>71,021</b>	<b>52,380</b>
<b>非流动资产</b>				
物业、设备及器材	18	138,901	152,457	180,809
可出售物业	15	4,093	8,906	—
于合营企业的投资	19	18,831	21,052	21,335
<b>非流动资产总值</b>		<b>161,825</b>	<b>182,415</b>	<b>202,144</b>
<b>总资产</b>		<b>\$ 227,606</b>	<b>\$ 253,436</b>	<b>\$ 254,524</b>
<b>权益及负债</b>				
<b>流动负债</b>				
应付贸易及其他应付款项	20	\$ 99,576	\$ 79,219	\$ 43,628
递延收益	22	12,658	23,225	29,849
案件罚款拨备		—	—	9,074
商业仲裁拨备	21	12,508	13,884	—
计息借款	23	4,221	7,352	8,454
可换股债券的即期部份	24	139,901	116,374	25,597
<b>流动负债总额</b>		<b>268,864</b>	<b>240,054</b>	<b>116,602</b>
<b>非流动负债</b>				
计息贷款	23	30	341	425
可换股债券	24	—	—	91,993
报废责任	25	6,852	5,213	4,288
<b>非流动负债总额</b>		<b>6,882</b>	<b>5,554</b>	<b>96,706</b>
<b>负债总额</b>		<b>275,746</b>	<b>245,608</b>	<b>213,308</b>
<b>权益</b>				
普通股	26	1,098,634	1,098,623	1,094,619
购股权储备	28	52,542	52,463	52,340
资本储备	28	396	—	—
汇兑储备		(18,099)	(5,079)	(5,158)
累计亏损	26	(1,181,613)	(1,138,179)	(1,100,585)
<b>权益/(资产亏绌)总计</b>		<b>(48,140)</b>	<b>7,828</b>	<b>41,216</b>
<b>权益及负债总计</b>		<b>\$ 227,606</b>	<b>\$ 253,436</b>	<b>\$ 254,524</b>
<b>流动负债净值</b>		<b>\$ (203,083)</b>	<b>\$ (169,033)</b>	<b>\$ (64,222)</b>
<b>总资产减流动负债</b>		<b>\$ (41,258)</b>	<b>\$ 13,382</b>	<b>\$ 137,922</b>

公司概况及持续经营(附注1)、支出承担(附注33)及或然事件(附注34)

有关因挪用资产及部分资产结绌重新分类而进行重列的详情,请参阅附注2.3以及有关就会计政策变动进行重列的详情,请参阅附注2.4。

附注是综合财务报表不可或缺的一部份。

董事会批准:

「孙茅」

董事

「王首高」

董事



## 综合权益变动表

(所有金额以千美元计，股份以千股列报)

	股票数量/ 单位	普通股	购股权 储备	资本储备	汇率波动 储备	累计亏损	总计
2017年1月1日的经重列结余	257,698	\$ 1,094,619	\$ 52,340	\$ -	\$ (5,158)	\$ (1,100,585)	41,216
股票发行：							
可换股债券利息结算	14,892	4,000	-	-	-	-	4,000
员工股票回购计划	17	4	-	-	-	-	4
计入业务的股票薪酬	-	-	123	-	-	-	123
年内净亏损	-	-	-	-	-	(37,594)	(37,594)
换算海外业务所产生之汇兑差额	-	-	-	-	79	-	79
2017年12月31日的经重列结余	272,607	\$ 1,098,623	\$ 52,463	\$ -	\$ (5,079)	\$ (1,138,179)	7,828
<b>2018年1月1日经重列的经重列结余</b>	<b>272,607</b>	<b>\$ 1,098,623</b>	<b>\$ 52,463</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (5,079)</b>	<b>\$ (1,138,179)</b>	<b>7,828</b>
因国际财务报告准则第9号 导致的会计政策变动	-	-	-	-	-	(1,913)	(1,913)
<b>2018年1月1日经重列的经重列结余</b>	<b>272,607</b>	<b>\$ 1,098,623</b>	<b>\$ 52,463</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (5,079)</b>	<b>\$ (1,140,092)</b>	<b>5,915</b>
股票发行：							
员工股票回购计划	96	11	-	-	-	-	11
计入业务的股票薪酬	-	-	79	-	-	-	79
转拨至资本储备	-	-	-	396	-	(396)	-
年内净亏损	-	-	-	-	-	(41,125)	(41,125)
换算海外业务所产生之汇兑差额	-	-	-	-	(13,020)	-	(13,020)
<b>2018年12月31日的结余</b>	<b>272,703</b>	<b>\$ 1,098,634</b>	<b>\$ 52,542</b>	<b>\$ 396</b>	<b>\$ (18,099)</b>	<b>\$ (1,181,613)</b>	<b>(48,140)</b>

有关因挪用资产及部分资产结余重新分类而进行重列的详情，请参阅附注2.3以及有关就会计政策变动进行重列的详情，请参阅附注2.4。

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

## 综合现金流量表

(所有金额以千美元计)

	附注	截至12月31日止年度	
		2018年	2017年 (经重列)
经营活动			
税前亏损		\$ (37,297)	\$ (35,854)
调整：			
折旧与耗损		20,626	29,355
股票薪酬	27	79	123
可换股债券利息开支	10	22,195	21,315
借贷利息开支	10	2,788	1,103
贷款安排费用	10	21	90
报废责任开支	10	536	160
融资收入	10	(184)	(164)
应占一家合营企业盈利	19	(1,631)	(1,287)
已付利息		(1,409)	(19,432)
已付所得税		(3,374)	(649)
未实现外汇亏损	8	643	276
延迟结算应付贸易账款罚款	8	427	280
出售物业、设备及器材亏损/(收益)	8	(994)	27
应收贸易及其他应收账款呆账拨备/(拨备回拨)	13	20,892	(682)
商业仲裁拨备	21	124	2,384
预付开支及按金减值	17	134	380
可出售物业减值	15	2,239	1,718
可出售物业处置亏损	15	179	-
结算应付贸易款项收益	8	(2,392)	-
存货减值	16	5,437	17,026
物业、设备及器材减值/(减值回拨)	8	(346)	11,171
未计非现金营运资金项目变动前的经营现金流		28,693	27,340
非现金营运资金项目净变动	32	11,727	(1,609)
经营活动产生现金		40,420	25,731
投资活动			
物业、设备及器材之开支		(34,081)	(20,816)
于一家新合营企业的投资	19	(9)	-
出售物业、设备及器材项目之所得款项		5,193	111
已收利息		34	28
已收一家合营企业的股息	19	2,207	1,991
投资活动已用现金		(26,656)	(18,686)
融资活动			
发行普通股的所得款		11	4
贷款所得款项		2,800	3,224
已付贷款安排费		-	(21)
偿还计息贷款		(5,895)	(4,868)
退还客户按金		(10,565)	-
融资活动已用现金		(13,649)	(1,661)
外汇汇率变动对现金及现金等价物的影响		373	121
现金及现金等价物增加		488	5,505
年初现金及现金等价物		6,471	966
年末现金及现金等价物		\$ 6,959	\$ 6,471

随附附注是该等综合财务报表不可或缺的一部分。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 1. 公司概况和持续经营

南戈壁资源有限公司是按照卑诗省法律成立的加拿大上市有限责任公司，其股份在多伦多证券交易所(股票代码：SGQ)和香港联合交易所(股票代码：1878)上市。本公司及其附属公司(统称为「本公司」)是一家综合煤炭开采、开发和勘探公司。于2018年12月31日，就本公司所尽悉，Land Breeze II S.à.r.l.为中国投资有限责任公司(「中投公司」)的全资子公司，持有本公司约23.8%已发行普通股。Novel Sunrise Investments Limited(「Novel Sunrise」，为中国信达(香港)投资管理有限公司(「信达」)的全资子公司)及Voyage Wisdom Limited分别持有本公司约17.0%及9.5%已发行普通股。

本公司在蒙古国有以下重大的煤炭项目：敖包特陶勒盖露天开采煤矿(「敖包特陶勒盖煤矿」)和以下重大的开发项目：苏木贝尔矿藏、Zag Suuj矿藏和敖包特陶勒盖地下矿藏。该等项目位于蒙古国Umnugobi Aimag(南戈壁省)，彼此相距150公里，紧靠中蒙边境。本公司于该等煤炭项目拥有百分之百的权益。

本公司的注册及登记办事处位于20th Floor, 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V6C 2G8。本公司主要营业地点位于香港九龙旺角太子道西 193 号新世纪广场一座 1208-10室。

#### 持续经营假设

本公司的综合财务报表以持续经营基准编制，即假设本公司最低限度至2019年12月31日将持续经营，并能在正常营运中实现资产变现并清偿到期债务。然而，为实现持续经营，本公司必须产生足够营运现金流、保证额外资本或选择战略重组、再融资或其他交易以提供额外流动资金。

若干不利状况及重大不明朗因素使持续经营假设存有重大疑问。本公司于2018年12月31日有资产亏绌48,140美元，于2017年12月31日则有权益总额7,828美元(经重列)，而于2018年12月31日有营运资金亏绌(流动负债超出流动资金)达203,083美元，而2017年12月31日则有营运资金亏绌169,033美元(经重列)。于2018年12月31日的营运资金亏绌中包括多项重大责任，包括根据2017年6月12日之延期支付协议(「2017年6月延期支付协议」)向中投公司支付款项的责任，即本公司须于2017年11月19日支付9,731美元现金利息和其他有关费用(「2017年6月延期支付协议付款」)。根据中投公司可换股债券条款，本公司须分别于2017年11月19日、2018年5月19日及2018年11月19日支付年度现金利息8,066美元、7,934美元及8,066美元(「年度利息付款」，连同2017年6月延期支付协议付款统称「尚未偿还应付现金利息」)。根据中投公司可换股债券，本公司亦应于2017年11月19日及于2018年11月19日分别向中投公司发行等值4,000美元之实物支付利息(「实物支付利息」)股份及等值4,000美元之实物支付利息股份(统称「实物支付利息股份」)。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 1. 公司概况和持续经营 续

#### 持续经营假设 续

本公司已与中投公司就未偿还应付现金利息及实物支付利息股份延期进行商讨，但不保证可达致有利结果。因此，中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下的尚未偿还本金及所有应计未付利息及其他款项将于中投公司向本公司发出通告时立即到期并须偿还。

根据于2018年1月10日之部份仲裁裁决(「仲裁裁决」)，涉及本公司的附属公司SouthGobi Sands LLC(「SGS」)与First Concept Industrial Group Limited(「First Concept」)的商业仲裁中，SGS被判令向First Concept偿还11,500美元，连同于收取预付款项之日起至仲裁裁决日期期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。于2018年11月14日，本公司与First Concept签订一份和解契据(「和解契据」)。和解契据规定全面及最终履行仲裁裁决及以及解决仲裁相关的费用事宜及煤炭供应协议所产生的任何其他纠纷。根据和解契据，SGS已同意向First Concept支付偿付金额13,891美元(「和解金额」)连同按单利年利率6%计算之利息，由2018年11月1日开始计算，按12个月分期支付直至悉数付款为止。First Concept已同意在SGS遵照和解契据条款的情况下，豁免有关仲裁裁决的费用以及由2018年1月4日到2018年10月31日期间的利息。截至本报告日期，本公司尚未支付和解契据下2018年11月及2019年1月到期的当月付款。于2019年3月5日，SGS接获来自First Concept的通告，声称本公司违反和解契约并要求悉数支付和解契约下已逾期的未偿还每月付款，否则First Concept将根据和解契约对SGS采取法律行动。本公司正就此事向其独立诉讼律师咨询。然而，由于根据和解契约仅于订约方无法连续两个月或以上支付每月分期付款才造成毁约，故本公司认为SGS并无违反和解契约。若First Concept就此事对SGS采取法律手段，本公司打算就此聘请专责独立诉讼律师采取适当措施，以符合本公司最佳利益的方式回应此法律程序。本公司已于2018年向First Concept偿还1,500美元(2017年：零)。于2018年12月31日，First Concept的未偿还应付款项为12,508美元(2017年：13,884美元)。

本公司亦有其他流动负债须于短期内偿还，包括：Turquoise Hill Resources Limited(「Turquoise Hill」)贷款(「TRQ贷款」)未折现余额732美元；及SGS应付蒙古政府共24,023美元之未支付税金。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 1. 公司概况和持续经营 续

## 持续经营假设 续

此外，本公司的应付贸易及其他应付款项因流动性限制继续累积。应付贸易及其他应付款项的账龄相比2017年12月31日账龄为长，详情如下：

	于12月31日	
	2018年	2017年
少于一个月	\$ 34,927	\$ 20,664
一至三个月	16,336	16,132
三至六个月	5,446	8,825
超过六个月	42,867	33,598
应付贸易及其他应付款项总额	\$ 99,576	\$ 79,219

本公司或未能准时结算所有应付贸易及其他应付款项，因而持续拖延结算应付贸易及其他款项或会影响本公司的采矿营运，并或会导致潜在法律诉讼及/或可能针对本公司而提出的破产呈请。除综合财务报表其他部分所披露者外，截至2019年3月31日，本公司并无面对该等诉讼或呈请。

自2016年起，本公司已制定计划改变其现有产品组合，透过对若干级别的煤炭进行洗煤工序以生产更多优质半软焦煤，以及对较低级别的煤炭进行更多选煤程序以减少动力煤产品的灰分和改善其售价及利润率，从而将产品组合转向较高价值及较高利润率的产品。于敖包特陶勒盖矿场的洗煤设施的建设工程已完成，洗煤设施于2018年10月开始营运。本公司于2018年第四季已出售20万吨洗选煤。本公司正在改善洗煤设施以提高营运效率及吞吐量。本公司现正与洗选设施营运商就营运洗煤设施商讨协议，但不保证可达致有利结果。

目前的采矿计划当中加入洗煤及选煤系统，大大提升产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及2019年及2020年进行大量剥采活动，以及本公司需要投入若干资本开支以达到计划产量。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。

本公司不能保证将可成功实施上述措施及取得其他融资来源。倘其未能做到，或未能取得额外资本或以其他形式进行重组或为其业务进行再融资以解决其直至2019年12月31日的资金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流以履行其现时的持续营运责任及未来合约承担。该情况将导致对本公司综合财务报表的资产及负债金额及分类作出调整，且该等调整或将为重大。

除非本公司在短期内获取额外融资及/或资金，否则本公司持续经营的能力将受到威胁。如本公司未能持续经营，本公司或被迫根据适用之破产及资不抵债法案寻求宽免。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 1. 公司概况和持续经营 续

截至本报告日期，本公司已出现中投公司可换股债券、2017年6月延期支付协议及TRQ贷款下的违约行为。根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下结欠的所有本金、利息及其他款项即时到期并须予支付，并可采取行动强制执行相关付款。根据TRQ贷款及2018年8月延期支付协议的条款，TRQ贷款项下的所有未偿还债务于本报告日期为立即到期并须向Turquoise Hill作出支付。倘中投公司采取行动强制执行中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议相关付款，或会对本公司的业务及运营产生重大不利影响，甚至可能对普通股的价格和波动性造成负面影响，导致该等股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或全部丧失。截至本报告发布日期，本公司：(i)尚未接获来自中投公司的任何指示，表明其有意根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议发出违约通知，或要求提早偿还中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下的尚未偿还款项；及(ii)尚未收到Turquoise Hill任何有意表明根据TRQ贷款发出违约通知。

影响本公司流动资金状况的因素已得到密切监察，包括但不限于中国的经济增长、煤炭市场价格、生产水平、营运现金成本、资本成本、本公司营运所在国家的货币的汇率，以及勘探及酌情开支。

### 2. 编制基准

#### 2.1 合规声明

综合财务报表(包括比较数据)乃根据国际会计准则理事会(「国际会计准则理事会」)颁布的国际财务报告准则(「国际财务报告准则」)编制。

本公司于截至2018年12月31日止年度的综合财务报表已于2019年3月31日获本公司董事会批准并授权刊发。

#### 2.2 编制基准

除若干按公允价值计量之财务资产及财务负债外，本公司的综合财务报表按照历史成本基准编制。本公司的财务工具于附注30详细披露。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 2. 编制基准 续

### 2.3 重列过往刊发的财务报表

于2017年11月17日，董事会成立由独立非执行董事组成的特别委员会(「特别委员会」)就阿敏布和先生(本公司前任主席兼首席执行官)所受的若干法律指控、该等指控与本公司之间的关连(如有)以及彼作为本公司主席兼首席执行官期间的操守展开正式内部调查。

于2018年5月7日，本公司提供了有关对阿敏布和先生的指控进行内部调查的最新情况，并报告称就其所知，中国当局并未对阿敏布和先生提出指控，亦未就阿敏布和先生被捕一事作出任何公开声明，或就此事向本公司索取资料。本公司进一步报告称，其并不知情任何明确的信息表明阿敏布和先生的被捕与其担任本公司主席兼首席执行官职位的不当行为直接相关。

于2018年12月17日，本公司得悉若干有关本公司前任高级管理人员及员工(「前任管理层及员工」)过往行为的资料，该等行为可能涉嫌严重欺诈、不当挪用公司资产，以及其他刑事违法行为，该等行为涉及2016年至2018年上半年期间的过往交易(「可疑交易」)，与本公司、南戈壁能源及若干煤炭贸易及运输公司有关，部分煤炭贸易及运输公司可能与前任管理层及员工及其关联人有关或由其控制。本公司已就若干可疑交易向中国当地公安机关报案，以及于2018年12月17日，董事会扩大特别委员会的授权职责范围，对可疑交易的行为、前任管理层及员工的行为及其对本公司业务及事务的影响(如有)进行正式调查(「正式调查」)。特别委员会已聘任Blake, Cassels & Graydon LLP作为独立加拿大法律顾问、中伦律师事务所作为独立中国法律顾问及Ernst & Young (China) Advisory Limited作为法证会计师协助正式调查。

基于正式调查的主要发现及自正式调查取得的资料，本公司已考虑对财务报表产生之财务影响，并确定须重列过往期间财务资料。相关重列反映过去年度的挪用资产及部分资产结馀重新分类的影响。其中，若干2016年预付款合同应为虚构，因本公司从未获得合同内所指的服务，因此该等预付款不应被记账为本公司的资产。此外，被挪用的银行承兑汇票于2016年发生，其后在2017年财务报表中也没有相关资产的减值。净影响为2016年净全面亏损增加4,797美元，2017年净全面亏损减少2,085美元。须就2016及2017年度财务报表作出的调整概要载于下表：

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 2. 编制基准 续

### 2.3 重列过往刊发的财务报表 续

财务状况表节录	2017年12月31日	增加/(减少)	2017年12月31日 (经重列)	2016年12月31日	增加/(减少)	2017年1月1日 (经重列)
应收贸易及其他应收款项	\$ 16,486	\$ 4,648	\$ 21,134	\$ 19,434	\$ -	\$ 19,434
应收票据	12,520	(10,622)	1,898	-	-	-
预付开支及按金	6,286	(1,157)	5,129	8,194	(4,797)	3,397
递延收益	(27,644)	4,419	(23,225)	(29,849)	-	(29,849)
净资产	\$ 10,540	\$ (2,712)	\$ 7,828	\$ 46,013	\$ (4,797)	\$ 41,216
汇率波动储备	(4,737)	(342)	(5,079)	(5,158)	-	(5,158)
累计亏损	(1,135,809)	(2,370)	(1,138,179)	(1,095,788)	(4,797)	(1,100,585)
权益总计	\$ 10,540	\$ (2,712)	\$ 7,828	\$ 46,013	\$ (4,797)	\$ 41,216

全面收入表节录	2017年12月31日	亏损减少/(增加)	2017年12月31日 (经重列)
其他经营开支	\$ (11,264)	\$ 2,137	\$ (9,127)
融资成本	(22,958)	290	(22,668)
本公司权益持有人应占净亏损	\$ (40,021)	\$ 2,427	\$ (37,594)
年内其他全面收入	421	(342)	79
本公司权益持有人应占净全面亏损	\$ (39,600)	\$ 2,085	\$ (37,515)

截至2017年12月31日止年度的每股基本及摊薄亏损亦已重列。每股基本及摊薄亏损由亏损0.15美元纠正为亏损0.14美元。

上文披露的2017年报告期间的金额及于2017年1月1日及2017年12月31日的财务状况表金额为附注30披露的会计政策变动而进行下文所述重列之前的金额。

### 2.4 应用新订及经修订准则及诠释

以下为本公司于2018年1月1日采纳的新国际财务报告准则以及诠释。

国际财务报告准则第9号	金融工具
国际财务报告准则第15号	客户合约收益
诠释第22号	外币交易及预付代价

**国际财务报告准则第9号金融工具**(「国际财务报告准则第9号」)，为关于财务资产及财务负债的分类、计量及取消确认，为财务资产引入新的对冲会计规则及新的减值模型。本公司以追溯应用基准采纳国际财务报告准则第9号，并无重列过往期间的比较资料。

国际财务报告准则第9号规定财务资产须分类为通过损益按公允价值(FVTPL)计量、通过其他全面收入/亏损按公允价值(FVTOCI)计量或按摊销成本计量。由于采纳该准则，本公司已更改其有关财务资产的会计政策。本公司的现金、应收贸易及其他应收款项以及应收票据由贷款及应收款项重新分类至按摊销成本入账。



## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

**2. 编制基准** 续**2.4 应用新订及经修订准则及诠释** 续

就财务负债而言，该准则保留国际会计准则(「国际会计准则」)第39号的绝大部分规定，但对任何财务负债的条款进行了修改，即非重大修改不会导致终止确认。国际财务报告准则第9号要求本公司通过使用原实际利率贴现经修改合约现金流量并于损益确认任何调整，重新计算经修改财务负债的摊销成本。本公司过去对中投公司可换股债券及TRQ贷款作出数项修改。因此，于初步应用国际财务报告准则第9号后，由于对财务负债的修改，于应用过渡性宽免后，1,332美元作为增幅额计入期初累计亏绌并增加计息借贷及可换股债券的账面值。

此外，新减值模型要求根据预期信贷损失(「预期信贷损失」)确认减值拨备，而非如根据国际会计准则第39号仅就已产生信贷损失作出减值拨备。因此，于初步应用国际财务报告准则第9号后，应用过渡性宽免使581美元作为增幅额计入期初累计亏绌并减少财务资产的账面值。有关详情请参阅附注30。

**国际财务报告准则第15号客户合约收益(「国际财务报告准则第15号」)**，乃关于收入确认并确立向财务报表使用者报告有用资讯(有关实体与客户订立之合约所产生之收入及现金流量之性质、时间及不确定因素之资讯)之原则。当客户取得货品或服务之控制权，并因而有能力指示货品或服务之用途以及可从有关货品或服务获得利益时，即确认收入。是项准则取代国际会计准则第18号收入及国际会计准则第11号建筑合约及相关诠释。

本公司采用经修订追溯方式采纳国际财务报告准则第15号。由于向国际财务报告准则第15号过渡，已付特许费用不再抵销收益。因此，本公司自2018年1月1日起按毛额基准呈列其收益。本公司生产煤炭产品，而相关履约责任主要与向客户交付煤炭产品有关，每次交付均构成一项单独的履约责任。截至2017年12月31日止年度，自收益扣减的特许费用总额为7,653美元。

销售煤炭产品的收入于客户取得产品的控制权的时间点确认，于该时间点，所有权的大部分风险及回报转让予买方且本公司拥有获取产品款项的权利。

**诠释第22号外币交易及预付代价厘清**如何厘定于初步确认相关资产以及因实体就以外币计值的合同预先支付或预先收取代价而产生的开支或收入所用的汇率时的交易日期。

就单笔付款或收款而言，交易日期应为实体初步确认预付代价产生的非货币性资产或负债(预付款项或递延收益)的日期。

倘一个项目存在多笔付款或收款，则应按照上述者就每笔付款或收款厘定交易日期。本公司选择对于首次应用该诠释的报告期期初或之后初步确认的项目预先应用该解释。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 2. 编制基准 续

### 2.5 已颁布但尚未生效的准则

直至本公司财务报表刊发日期，已颁布但截至2018年12月31日止年度尚未生效的国际会计准则理事会准则载列如下。本公司拟于2019年1月1日采纳该准则。

国际财务报告准则第16号 租约

**国际财务报告准则第16号租约**(*「国际财务报告准则第16号」*)：于2016年1月13日，国际会计准则理事会颁布国际财务报告准则第16号，据此，所有租约将在资产负债表内确认，因为经营租约与融资租赁的划分已被删除。根据该新准则，资产(该租赁项目的使用权)与支付租金的财务负债将被确认。唯一例外者为短期和低价值租约。

于2018年12月31日，本公司继续检讨及评估国际财务报告准则第16号对财务报表的影响。本公司目前正在识别将被视为属国际财务报告准则第16号范围内的所有现有经营租约及服务合约。我们尚未根据国际财务报告准则第16号的规定开始计算或检讨租约结余，或评估采纳后任何租约结果或定量影响。我们将于2019年1月1日通过应用经修改追溯方法应用国际财务报告准则第16号，且不会就比较期间重列结余。

没有其他尚未生效的国际财务报告准则预期会对本公司产生重大影响。

## 3. 重大会计政策概要

### 3.1 综合基准

综合财务报表包括南戈壁资源有限公司及其主要控制附属公司的财务报表(附注31)。

年内购买或出售之附属公司的业绩自收购生效日起或直至出售生效日止(视具体情况而定)纳入综合全面收入表。所有集团公司间的交易、余额、收入和开支在综合账目时对冲。

当本公司面临或有权自其所涉及实体获得多种回报及有能力透过其自身能力对该实体施加影响力时，本公司控制该实体。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.2 外币

综合财务报表均以美元列报，美元为南戈壁资源有限公司的功能货币。本公司旗下各实体有其自身的功能货币，而各实体财务报表所列项目均以该功能货币计量。以外币结算之交易最初按交易日以美元汇率入账。以外币计值的货币资产和负债按各报告期末通行的汇率重新换算为美元。以外币历史成本计量的非货币项目使用交易日的汇率换算。以外币公允价值计量的非货币项目使用确定公允价值之日的汇率换算。

2018年1月1日前，本公司蒙古业务(SGS、Mazaalai Resources LLC、Mazaatt Holdings LLC及Dayarbulag LLC)的功能货币为美元。本公司中国附属公司(南戈壁贸易(北京)有限公司、内蒙古南戈壁能源有限公司(「南戈壁能源」)及内蒙古南戈壁实业有限公司)的功能货币为人民币(「人民币」)，而本公司合营企业(RDCC LLC)的功能货币为蒙古图格里克(「蒙古图格里克」)。根据国际会计准则第21号—外汇汇率变动的影响，实体的功能货币应根据与该实体有关的相关交易、事件及状况而定。

厘定功能货币涉及厘定主要经济环境的若干判断，倘事件或情况有变，则须进行重新评估。根据管理层的重新评估，经考虑蒙古业务开展业务的主要经济环境，鉴于不断增加的采矿及行政费用均以蒙古图格里克计值，管理层于2018年1月1日厘定蒙古业务的功能货币由美元变更为蒙古图格里克。

蒙古业务的功能货币变更根据国际会计准则第21号自2018年1月1日起按照未来适用法应用。于功能货币变更当日，蒙古业务财务状况表的所有项目按该日的汇率换算为蒙古图格里克。

于报告期末，具有外币功能货币的实体的资产及负债乃按报告期末的汇率换算为美元，溢利或亏损则按年内加权平均汇率换算为美元。所产生的汇兑差额乃于其他全面收入内确认，并于汇率波动储备中累计。于出售外国业务时，其他全面收入中与特定外国业务相关的项目于损益表内确认。

#### 3.3 借款成本

与合格资产的收购、建设或制造直接相关的借款成本，由于需要相当长的时间来准备其拟定用途或出售的资产，均资本化为该资产的部分成本。所有其他借款成本列作开支及包括在损益内。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.4 存货

煤炭存货以生产成本和可变现净值之较低者列报。生产成本以加权平均法计算，其中包括直接和间接劳工、经营材料和物料、加工成本、运输成本以及固定和可变经常开支的应占部分。固定及可变经常开支包括折旧及耗损。可变现净值等于产品未来预计售价减预计完成成本及必需销售成本。

材料和物料存货包括以加权平均成本和可变现净值(减过时存货拨备)之较低者计值的易耗部件和物料。重置成本被视作可变现净值的最佳计量方式。若使用物料生产之成品的预计售价将等于或高于成本，则此等物料将不会减记至成本以下。

#### 3.5 租约

凡资产所有权(法定业权除外)之大部份回报与风险转让至本公司之租约均视作融资租约处理。在融资租约开始时，租赁资产成本均按租金最低付款额之现值拨作资本，并连同责任(不计利息元素)入账，以反映购入及融资情况。按融资租约持有之资产(包括融资租约项下的预付土地租赁款)均纳入物业、设备及器材，并且按租期与资产估计可使用年期之较短者计算折旧。该等租约之融资费用自损益表中扣除，以就租期订出固定之定期开支率。

透过融资性质的租购合约收购的资产作融资租约计算，但于其估计可使用年期内计算折旧。

由出租人保留资产所有权的大部份回报与风险的租约均作为经营租约入账。如果本公司为承租人，根据经营租约应付的租金(扣除任何自出租人所收的任何奖励)于租约年期按直线法自损益表中扣除。

#### 3.6 物业、设备及器材

物业、设备及器材包括本公司的营运机械及基建、在建工程和矿业资产。物业、设备及器材以成本减累计折旧及损耗和累计减值损失列账。

##### 初始确认

营运机械及基建项目的成本包括购买价格或建筑成本，包括供应商预付款项、使资产到达所在位置及达到预定可使用状态所发生的可直接归属于该项资产的任何成本、填平责任的初步估计以及资本化借贷成本。

在建工程竣工后且可用于既定用途时将被列入相应的物业、设备及器材类别。

收购矿业资产权益有关的所有直接费用根据个别物业的情况为基础进行资本化。矿业资产的成本包括矿业资产开发费用、若干递延剥采费用和本公司矿业资产的填平报废责任。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

**3. 重大会计政策概要** 续**3.6 物业、设备及器材** 续**折旧和耗损**

折旧和耗损乃使用直线法或单位产量法在以下估计使用年期撤销物业、设备及器材项目成本(减预计残值)的比率计提：

移动装置	5至7年
其他经营设备	1至10年
建筑和道路	5至20年
在建工程	不会折旧
矿业资产	基于探明和概算储量的单位产量

在出售、重新分类至待售或继续使用资产预计将不会产生未来经济利益时将会终止物业、设备及器材原成本及相关累计折旧的确认。出售资产的收益或亏损，即净出售所得款与资产账面值之差额，在损益中确认。

本公司每年评估物业、设备及器材的余值、估计使用年期和折旧方法，并且本公司将追溯应用评估所导致的任何变化。

**3.7 矿业资产****评估及勘探开支**

评估及勘探开支列入期内所产生的损益，直到确定该矿业资产达到技术及经济效益可行。

**生产阶段**

在矿业资产开发可作拟定用途时，其进入生产阶段，并使用矿业资产计划中预期可开采的估计资源量作为耗损技术，按单位产量法记录矿业资产之耗损。管理层根据数个定性和定量因素作出何时开始商业生产的决定，其中包括但不限于以下因素：

- 已经达到待采煤炭的水平或标准；及
- 已经完成主要营运机械及基建的试营运。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.8 开发与生产剥采成本

一旦矿业资产被厘定达到技术及经济效益可行，则本公司随后的勘探及评估及开发开支资本化为物业、设备及器材内的矿业资产成本。

当符合下列三项标准时确认剥采活动资产：

- 与剥采活动相关之未来经济效益(提升矿体开采能力)将很有可能流入企业；
- 企业能辨认开采能力提升之所属矿体组成部分；及
- 与该组成部分相关剥采活动之有关成本能可靠地计量。

倘并未符合所有标准，剥采活动成本纳入产生期间生产存货的成本。

#### 3.9 报废、重建及同类责任

倘本公司因收购、建造、发展或正常使用有关资产而产生法定、合同、推定或法律责任(包括有关矿场填平的责任)，则本公司就此等责任确认拨备。起初，资产报废责任以其产生期间的现值确认拨备。于首次确认有关责任后，相应的资产报废责任金额计入相关资产的账面值，而成本则采用单位产量法或直线法(如适用)在资产的估计可使用年期内摊销为开支。于首次确认资产报废责任后，有关责任的账面值随著时间的推移逐渐增加，并根据清偿债务时所需的相关现金流量的折现率及金额或时间的变动作出调整。所用折现率为信贷经调整无风险利率。

#### 3.10 合营安排

本公司按合营业务或合营企业就合营安排分类，视乎合营安排所涉及各方之权利及责任而定。分类为合营业务之合营安排要求合营企业对其拥有合法权利或责任的各项资产、负债、收入及开支进行确认。分类为合营企业之合营安排须使用权益会计法入账。

#### 3.11 股票薪酬

##### 股票交易付款

本公司员工(包括董事及高级管理人员)按股票付款方式收取部分薪酬，据此员工提供服务作为权益工具的代价(「权益结算交易」)。

倘已向非员工发行权益工具，而实体所收取作为代价的部分或全部货品或服务的价值未能可靠地计量，则按股票付款的公允价值计量。否则，股票付款乃按已收货品或服务的公允价值计量。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.11 股票薪酬 续

##### 权益结算交易

员工权益结算交易之成本乃参照该权益工具于奖励授予日期的公允价值计量。

在表现及/或服务条件达成期间内确认权益结算交易的成本以及购股权储备相应增加，直到相关员工完全可享相关奖励之日为止。在各报告日期对权益结算交易确认的累计费用，乃反映本公司对最终归属之权益工具数量的最佳估计。对于最终未予归属的奖励，则不确认任何开支。

倘若权益结算奖励的条款有所变更，所确认之开支最少须达到犹如条款无任何变更之水平。倘若按变更日期之计算，任何变更导致股票付款安排之总公允价值有所增加，或为员工带来其他利益，则应另外就此等变更确认开支。

#### 3.12 每股盈利/(亏损)

每股基本盈利/(亏损)乃以本公司股权持有人应占溢利或亏损除以报告期内在外流通加权平均股数计算。

每股摊薄盈利/(亏损)乃通过调整本公司股权持有人应占溢利或亏损除以所有摊薄每股等值的影响的在外流通股份的加权平均股数计算。本公司的摊薄每股等值项目包括购股权和可换股债券。

每股摊薄亏损计算乃基于本公司权益持有人于期内应占亏损净额除以期内的发行在外普通股加权平均数，再加上具摊薄影响的普通股等值的影响。本公司使用库存股份法厘定购股权及其他摊薄工具的摊薄影响。库存股份法假设自价内期权及其他摊薄工具取得之所得款项乃用于按市场价格购回普通股。

#### 3.13 税务

所得税开支等于即期应缴税款与递延税款的总额。

##### 即期所得税

即期及过往期间的即期所得税资产及负债，乃按预期可自税务局收回或须向税务局缴付的金额计量。用于计算有关金额的税率及税法为各报告期末实质上已颁布者。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.13 税务 续

##### 递延所得税

递延所得税乃根据资产及负债的税基及其用于财务报告目的的账面值之间于各报告期末的暂时性差异以负债法计提拨备。

递延所得税负债乃就所有应课税暂时性差异予以确认，但下列情况除外：

- 倘若递延所得税负债的起因，是由于在一宗非业务合并的交易中初始确认商誉或初始确认的资产或负债，而且在交易时，对会计利润或应课税利润或亏损均无影响；及
- 对于涉及附属公司、联营公司和合营公司的投资的应课税暂时性差异而言，倘若拨回暂时性差异的时间可以由母公司、投资者或合营者控制，以及暂时性差异不甚可能在可见将来拨回。

对于所有可扣减暂时性差异、结转的未用税项抵扣及未用税损，若日后有可能出现应课税利润，可用以抵扣此等可扣减暂时性差异、结转的未用税项抵扣及未用税损，则递延所得税资产一律确认入账。

递延所得税资产的账面值，在各报告期末予以审阅。若不再可能有足够应课税利润用以使用相关所得税资产的全部或部分，则扣减递延所得税资产账面值。未被确认递延所得税资产于各报告期末进行重新评估，并当可能有未来应课税溢利可供收回递延税项资产时确认。

递延所得税资产和负债仍按资产变现或负债清偿的年度预期适用的税率计算，并在各报告期末大致上已经生效的税率(及税法)结算。

与直接在权益上确认的项目相关的递延所得税在权益上确认，而不在损益上确认。

当拥有以净额结算当期税项资产及当期税项负债的法定权利，且递延税项资产及递延税项负债是与同一税务当局对同一纳税主体征收的税项相关或者是对不同的纳税主体征收相关，但在大额递延税项资产及负债预期结算或拨回的各未来期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期税项资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，方可互相抵销递延所得税资产与递延所得税负债。



## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

**3. 重大会计政策概要** 续**3.14 财务工具**

以下会计政策反映本公司采纳自2018年1月1日起生效之国际财务报告准则第9号。截至2017年12月31日止年度，本公司应用国际会计准则第39号之政策。有关从国际会计准则第39号过渡至国际财务报告准则第9号之影响乃于附注2.4会计政策变动章节中描述。

**(a) 财务资产**

所有财务资产最初均以公允价值列账，之后则指定为以下财务资产之一：其后透过其他全面收入按公允价值计量(「FVOCI」)或透过损益按公允价值计量(「FVTPL」)及按摊销成本计量。

分类取决于管理财务资产及现金流量合约条款之业务模式。

就按公允价值计量之资产而言，收益及亏损将于损益或其他全面收入记账。就并非持作买卖之股本工具投资而言，其收益及亏损之计量将取决于本公司是否于初始确认时已作出不可撤回选择，按FVOCI将股本投资列账。

本公司于及仅于管理该等资产之业务模式改变时，方会重新分类债务投资。

就持作收回合同现金流量的资产而言，倘有关资产的现金流量仅为支付本金及利息，则按摊销成本计量。来自该等财务资产的利息收入按实际利率法计入融资收入。终止确认产生的任何收益或亏损连同外汇收益及亏损于损益直接确认，并于其他收益／(亏损)呈列。减值亏损于损益表作为单独项目呈列。

就持作收回合同现金流量及出售财务资产的资产而言，且有关资产的现金流量仅为支付本金及利息，则按FVOCI计量。账面值变动计入其他全面收入，惟于损益确认的减值收益或亏损、利息收益及外汇收益及亏损的确认则除外。终止确认财务资产时，先前于其他全面收入确认的累计收益或亏损由权益重新分类至损益并于其他收益／(亏损)确认。来自该等财务资产的利息收入按实际利率法计入融资收入。外汇收益及亏损于其他收益／(亏损)呈列，而减值开支则于损益表作为单独项目呈列。

不符合摊销成本或FVTPL标准的资产按FVTPL计量。其后按FVTPL计量的债务投资的收益或亏损于其产生期间在损益的其他收益／(亏损)以净值确认及呈列。

本公司于2018年1月1日采纳国际财务报告准则第9号前的财务资产的会计政策如下：

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.14 财务工具 续

##### (a) 财务资产 续

本公司将其财务资产分为以下类别：

- 透过损益按公允价值计量的财务资产，
- 贷款及应收款，
- 持有至到期的投资，及
- 待售财务资产。

分类须视乎购入有关投资的目的。管理层会于初始确认时为其投资分类，倘为分类为持有至到期的资产，于各报告期末重新评估该分类。

列为FVTPL的财务资产以公允价值计量，并且通过损益确认未实现收益和亏损。

归类为贷款和应收款及持有至到期的财务资产使用实际利率法以摊销成本减去减值拨备计量。实际利率法是一种计算财务资产摊销成本及于有关期间分配利息收入的方法。实际利率为将财务资产预计年期或(如适用)更短期间内之估计未来现金收入(包括所有已付或已收并构成实际利率一部分之费用、交易成本及其他溢价或折让)准确折现的利率。

列为待售类别的财务资产以公允价值计量，并且在其他全面收入下确认未实现收益和损失，但有客观证明财务资产减值则除外。待售财务资产的减值亏损在损益中确认。

与透过损益按公允价值计量的财务资产相关的交易成本于产生时列作开支，而与所有其他财务资产相关的交易成本则计入有关资产的初始账面值。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.14 财务工具 续

##### (b) 财务负债

财务负债于首次确认时分类为按FVTPL列账之财务负债、贷款及借款、应付款项、或指定为有效对冲之对冲工具(如适用)。

所有财务负债初步按公允价值确认，且倘为贷款及借款及应付款项，则扣除直接应占成本。

归类为贷款及借款之财务负债初步按公允价值减直接应占交易成本确认。于初步确认后，贷款及借款其后使用实际利率法按摊销成本计量。实际利率法为计算财务负债摊销成本及于有关期间分配利息开支的方法。实际利率是指可准确将估计未来现金支出于财务负债之预计年期或较短期间(如适用)贴现之利率。

归类为FVTPL的财务负债包括在初次确认时指定为FVTPL的财务负债。除非衍生工具(包括独立的内嵌衍生工具)指定为有效的对冲工具，否则亦会分类为FVTPL的财务负债。归类为FVTPL之财务负债的交易成本于产生时列作开支。在初次确认之后的各报告期末，归类为FVTPL的财务负债以公允价值计量，并且在公允价值发生变化的期间直接在损益中确认公允价值变化。在损益中确认的净收益或亏损不包含财务负债的已付利息。对于FVTPL的负债，因信贷风险而产生的变动于其他全面收入中确认。

#### 3.15 财务资产减值

本公司应收贸易及其他应收款项及应收票据须遵守国际财务报告准则第9号新预期信贷损失模型。

本公司应用国际财务报告准则第9号简化法以计量预期信贷损失，就所有应收贸易款项及应收票据使用全期预期亏损拨备。本公司对违约情形的定义为，倘应收客户款项逾期超过六个月，或倘有合理且可靠的证据表明客户将无法清偿其与本公司的应收款项。这导致本年度应收贸易款项的亏损拨备增加19,078美元。有关详情请参阅附注30。

于采纳国际财务报告准则第9号之前，根据国际会计准则第39号，本公司于各报告期末评估财务资产是否出现减值。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.15 财务资产减值 续

##### 以摊销成本列账的资产

若有客观证据显示以摊销成本列账的资产已发生减值亏损，则亏损金额按该资产账面值与按该财务资产原实际利率折现的估计未来现金流现值之间的差额计量。然后，该资产的账面值将减去减值金额。亏损金额则在损益中确认。

于此后期间，倘若减值亏损之金额减少，而减少的原因可客观上与减值亏损确认后所发生的事件相关连，则之前确认的减值亏损可予拨回，但该资产的账面值不得超过若没有确认减值时的已摊销成本。此后拨回的任何减值亏损均在损益中确认。

#### 3.16 财务资产和财务负债的终止确认

财务资产于自资产收取现金流量的权利届满时或于财务资产被转让时及于本公司转让财务资产所有权的绝大部分风险及回报时予以终止确认。于终止确认某项财务资产时，该资产账面值与所收取及应收取的代价及直接于权益内确认的累计盈亏总和之差额在损益中确认。

财务负债于相关合约订明的责任获解除、被取消或届满时予以终止确认。已终止确认之财务负债的账面值与已付和应付代价之差额在损益中予以确认。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.17 非财务资产的减值

于各报告期末，本公司审阅其有形及无形资产账面值，以确认是否有任何迹象显示此等资产出现减值亏损。若存在任何此等迹象，将估计资产之可收回金额，以确定减值亏损(若有)的程度。若未能估计个别资产的可收回金额，本公司将估计资产所属现金产生单位的可收回金额。

可收回金额为公允价值减销售成本和使用价值的较高者。在评估公允价值减销售成本时，会考虑到最近的市场交易。本公司亦会考虑到适合的估值模型结果，普遍会根据从持续使用而产生的估计未来现金流量现值及资产最终处置而决定。在评估使用价值时，采用可反映资金时间价值及资产特定风险的现行市场评估税前贴现率将估计未来现金流量贴现至现值。

若资产(或现金产生单位)的可收回金额估计低于其账面值，资产(或现金产生单位)的账面值则调低至其可收回金额。减值亏损实时在损益确认。

倘减值亏损其后拨回，则资产(或现金产生单位)账面值会调高至经修订估计可收回金额，但已增加之账面值不得超过倘资产(或现金产生单位)于过往年度并无确认减值亏损时之账面值。

#### 3.18 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括银行现金及初始到期日为三个月或更短的短期货币市场工具。

#### 3.19 收益确认

于采纳国际财务报告准则第15号之前，收益的确认程度是指将会为本公司带来经济利益及有关的收益是可以可靠地量度。收益以已收及应收代价的公允价值量度，折扣、回佣或关税则不计在内。当拥有权的重大风险及回报转移至买家，有合理保证可收回款项及售价可合理确定时，则确认销售货物之收益。

当煤炭拥有权的重大风险及回报和有效控制权转移至买家，且售价是明确或可合理估计时，则可确认煤炭销售收益。

#### 3.20 拨备

若本公司目前的某些责任(包括法定或推定)是由于过去已发生之事件所致，并且可能未来需要调配资源以清偿该责任，同时能够可靠估计有关责任的金额，则会确认拨备。

拨备以清偿该责任预计需要的开支现值计量，使用反映资金时间价值及责任特定风险的现行市场评估税前贴现率将此等开支贴现至现值。随著时间而增加的拨备确认为融资成本。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.21 关连方交易

倘一方有能力直接或间接控制另一方或在财务及营运决策方面对另一方行使重大影响，则双方被视为关连。倘双方均受共同控制，则双方亦被视为关连，关连方可以是个人或企业实体。若一项交易涉及关连方进行资源或责任转移，则该项交易被视为关连方交易。

#### 3.22 重大会计判断和估计

以下是运用会计政策时判断和估计的相关信息，会计政策对综合财务报表呈现的数目有重大影响：

##### 流动资产和持续经营假设

管理层作出关键判断，本公司最低限度至2019年12月31日将持续经营，并能在正常营运中实现资产变现并清偿到期债务。然而，为实现持续经营，本公司必须产生足够营运现金流、保证额外资本或选择战略重组、再融资或其他交易以提供额外流动资金。有关详情请参阅附注1。

于本年报日期，本公司已就中投公司可换股债券、2017年6月延期协议及TRQ贷款出现违约。根据中投公司可换股债券及2017年6月延期协议的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布所有根据中投公司可换股债券及2017年6月延期协议欠付的本金、利息及其他款项即时到期并须予支付，并采取行动强制执行付款。根据TRQ贷款及2018年8月延期协议的条款，所有根据TRQ贷款未偿还的债务于本年报日期即时到期及应向Turquoise Hill支付。

概无法保证可以有有利条款取得额外资本(如有)。亦无法保证本公司与中投公司有关延期中投公司可换股债券及2017年6月延期协议尚未偿还款项的讨论可达至有利结果，或TRQ贷款或仲裁裁决可达至有利结果。鉴于该等状况，本公司持续经营的能力取决于公司能否产生足够营运现金流、取得额外资本或或选择战略重组、再融资或其他交易以提供额外流动资金。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.22 重大会计判断和估计 续

##### 资产账面价值和减值费用检讨

在确定账面价值和减值费用时，本公司的管理层对于非财务资产将检讨可收回总额(公允价值去除销售成本或使用价值，取其两者之中较高者为准)。这决定过程和期间的个别假设，要求管理层按照每个报告期之中，可取得的最佳信息来作决定。这些假设的改变可能影响非财务资产和财务资产减值测试的结果，亦会影响在损益表中确认的减值费用，以及因此而计算出的资产账面价值。

##### 敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位

本公司确定于2018年12月31日敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元存在减值迹象。该减值迹象为中国未来的煤价存在不确定性及低于预计产量。

因此，本公司进行了减值测试，使用贴现未来现金流量估值模型将本公司敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元之账面值与其「公允价值去除销售成本」(「FVLCTD」)进行比较。本公司已更新现金流量估值模型，以计及本公司最近可供使用的资料，包括但不限于2018年12月31日的股价、销量及洗煤假设、经营成本及矿井生产寿命期假设。计算所得于2018年12月31日之FVLCTD为165,653美元，而本公司敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元之账面值为135,410美元，产生馀量30,243美元。

估值模型所采用的主要估计及假设包括以下各项：

- 独立第三方工程顾问公司之煤矿资源及储量估计；
- 独立市场咨询公司之售价预测；
- 根据开采计划，预期销量符合生产水平；
- 矿井寿命期内煤炭产量、剥采率、资本成本及经营成本；及
- 根据市场、国家及资产因素分析的税后贴现率11%。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.22 重大会计判断和估计 续

##### 敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位 续

估值模型所采用的主要敏感度如下：

- 长期价格估计每增长／(下降)1%，现金产生单位计算所得公允价值增加／(减少)约17,290/(17,290)美元；
- 税后贴现率每上升／(下降)1%，现金产生单位计算所得公允价值(减少)／增加约(9,806)/10,895美元；
- 现金采矿成本估计每增加／(减少)1%，现金产生单位计算所得公允价值(减少)／增加约(13,501)/13,501美元；及
- 蒙古通胀率每上升／(下降)1%，现金产生单位之估计公允价值(减少)／增加约(76,733)/66,300美元。

该减值分析并无发现减值亏损状况或减值拨回，因此于2018年12月31日并无作出减值，亦无需作出减值拨回。倘长期价格估计下降超过1%、税后折现率上升超过2%、现金采矿成本估计增加超过2%或蒙古通胀率上升1%，均可能引致现金产生单位出现减值费用。本公司相信，进行减值分析时所采用的估计及假设事项属合理；然而，该等估计和假设受重大不明朗因素及判断影响。

##### 应收贸易及其他应收款项之预期信贷损失

本公司应用国际财务报告准则第9号简化法以计量其应收贸易款项之预期信贷损失及根据可能发生之应收贸易及其他应收款项违约事件评估预期信贷损失。本公司认为，2018年12月31日应收贸易及其他应收款项之亏损拨备为20,005美元(2017年：697美元(并非根据预期信贷损失计算))。

##### 预测资源

本公司在适当合资格人士编制之有关矿体之规模、深度及形状之地质数据之资料之基础上对其矿产资源进行预测，并需要作出复杂地质判断对数据进行诠释。资源预测之变动可能会影响开矿权益之账面值、矿场修复拨备、递延税项资产确认及摊销费用减值。



## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.22 重大会计判断和估计 续

##### 预测可回收储量

储量预测涉及根据多种因素的判断，该等因素包括知识、经验及行业惯例等，而该等预测的准确性或受很多因素影响，包与煤炭价格、经营成本、矿场计划及可用寿命、煤炭质量及回收率、外汇汇率及通胀率等有关的预测和假设。储量预测由合资格人士作出，但将受以上预测及假设中的变动影响。

预测可回收储量是用于厘定矿物财产的耗损、计算递延生产剥采成本、执行减值测试及预测支付报废、复修及类似费用的时间。因此，用于厘定可回收储量的预测及假设可影响在损益内确认的资产账面值、耗损开支及减值支出，以及报废、复修及类似责任的账面值。

##### F品级煤炭之估计可收回金额

由于中国当局对策克边境制定了进口限制，本公司自2018年12月15日起被禁止向中国运输销售F品级的煤炭产品。本公司估计，于取消进口限制后，可收回F品级煤炭存货的价值。因此，长期限制可能影响本公司F品级煤炭存货的账面值，并须于损益中确认调整。因此，截至2018年12月31日止年度，就煤炭库存存货减值5,437美元计提拨备。

##### 估计额外应付特许费用

于2017年，于计算须向蒙古政府支付的特许费用时，本公司被蒙古税务部门指示要使用蒙古政府确定的「基准价」，而非按照实际合同价格计算之销售价格。管理层相信其对相关法律之解读合理，并会维持本公司就特许费用的立场，且就额外应付特许费用作出之拨备属充分。

##### 物业、设备及器材的可使用年期和折旧率

按照物业、设备及器材的估计使用年期和折旧率分派折旧费用，惟矿场以证实及探明储量按单位产量法计算折旧。因此，使用年期和折旧率相对初始估计值的变化将影响物业、设备及器材的账面价值，相关调整将于损益确认。

### 4. 分部信息

本公司有一个可呈报经营分部，即煤炭分部。本公司的临时首席执行官(主要经营决策人)评估煤炭分部的独立财务信息，将此等财务信息用于作出向该分部调配资源的决策及评估其表现。该分部主要在蒙古从事煤炭开采、开发及勘探及在蒙古及中国从事煤炭物流及贸易。因本公司的公司分部并无赚取收入，因此不符合经营分部的定义。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 4. 分部信息 续

截至2018年12月31日止年度，煤炭分部有20家活跃客户，最大客户占收益的39%，第二大客户占收益的18%，第三大客户占收益的10%，第四大客户占收益的6%，其他客户占其余收益的27%。

按经营分部对本公司的资产、负债、呈报损益及收入的账面值的分析如下：

	煤炭分部	未分配 <sup>(i)</sup>	综合总计
<b>分部资产</b>			
于2018年12月31日	\$ 223,463	\$ 4,406	\$ 227,869
于2017年12月31日(经重列)	246,125	7,311	253,436
于2017年1月1日(经重列)	252,459	2,065	254,524
<b>分部负债</b>			
于2018年12月31日	\$ 124,493	\$ 151,516	\$ 276,009
于2017年12月31日(经重列)	114,676	130,932	245,608
于2017年1月1日	81,288	132,020	213,308
<b>分部亏损</b>			
截止2018年12月31日止年度	\$ (16,523)	\$ (24,602)	\$ (41,125)
截止2017年12月31日止年度(经重列)	(9,853)	(27,741)	(37,594)
<b>分部收益</b>			
截止2018年12月31日止年度	\$ 103,804	\$ -	\$ 103,804
截止2017年12月31日止年度	120,973	-	120,973
<b>资产减值支出<sup>(ii)</sup></b>			
截止2018年12月31日止年度	\$ 28,356	\$ -	\$ 28,356
截止2017年12月31日止年度(经重列)	30,295	-	30,295
<b>折旧及摊销</b>			
截止2018年12月31日止年度	\$ 36,668	\$ 75	\$ 36,743
截止2017年12月31日止年度	46,142	273	46,415
<b>应占合营企业盈利</b>			
截止2018年12月31日止年度	\$ 1,631	\$ -	\$ 1,631
截止2017年12月31日止年度	1,287	-	1,287
<b>融资成本</b>			
截止2018年12月31日止年度	\$ 6,369	\$ 22,209	\$ 28,578
截止2017年12月31日止年度(经重列)	623	22,045	22,668
<b>融资收入</b>			
截止2018年12月31日止年度	\$ 47	\$ 137	\$ 184
截止2017年12月31日止年度	24	140	164
<b>本期所得税支出</b>			
截止2018年12月31日止年度	\$ 3,828	\$ -	\$ 3,828
截止2017年12月31日止年度	1,740	-	1,740

(i) 未分配金额包括与公司分部相关的所有金额。

(ii) 截至2018年12月31日止年度的资产减值支出与贸易及其他应收款项(附注13)、可出售物业(附注15)、存货(附注16)、预付开支及按金(附注17)以及物业、设备及器材(附注18)有关。截至2017年12月31日止年度的资产减值支出与可出售物业(附注15)、存货(附注16)、预付开支及保证金(附注17)以及物业、设备及器材(附注18)有关。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 4. 分部信息 续

本公司的业务主要位于蒙古、香港及中国。

	蒙古	香港	中国	综合总计
收益 <sup>(i)</sup>				
截至2018年12月31日止年度	\$ -	\$ -	\$ 103,804	\$ 103,804
截至2017年12月31日止年度	-	-	120,973	120,973
非流动资产				
于2018年12月31日	\$ 161,002	\$ 140	\$ 683	\$ 161,825
于2017年12月31日	181,603	467	345	182,415

(i) 上述收入信息乃基于客户位置得出。

## 5. 收益

收益为已售货品的价值，来自煤炭贸易。

## 6. 按性质划分的开支

本公司的税前亏损经扣除/(计入)以下项目：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年 (经重列)
折旧	\$ 33,463	\$ 33,719
核数师酬金	493	430
雇员福利支出(包括董事酬金)		
薪金及工资	\$ 9,838	\$ 7,995
权益结算购股权支出(附注27)	79	123
退休金计划供款	966	797
	\$ 10,883	\$ 8,915
经营租约下的租金付款	\$ 925	\$ 864
外汇亏损	643	1,116
物业、设备及器材减值/(减值回拨净额)(附注18)	(346)	11,171
煤炭库存存货减值(附注16)	5,437	17,026
应收贸易及其他应收款项呆账拨备/(拨备回拨)(附注13)	20,892	(682)
特许费用	8,237	-
中投公司管理费(附注31)	2,697	3,103
延迟结算应付贸易账款罚款(附注8)	427	-
可出售物业处置亏损(附注15)	179	-
应付贸易款项结算收益(附注8)	(2,392)	-
出售物业、设备及器材之收益(附注18)	(994)	-
可出售物业减值(附注15)	2,239	1,718
预付开支及按金减值(附注17)	134	380
商业仲裁拨备(附注21)	124	2,384
采矿服务，净额(附注8)	-	2,395
杂项税拨备不足(附注8)	-	1,421
矿场营运成本及其他	31,297	51,650
经营开支总额	\$ 114,338	\$ 135,610

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 7. 销售成本

本公司的销售成本包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
经营开支	\$ 41,068	\$ 55,451
股票薪酬开支(附注27)	4	30
折旧及耗损	20,466	20,719
煤炭库存存货减值(附注16)	5,437	17,026
煤矿营运的销售成本	66,975	93,226
闲置矿场资产的销售成本 <sup>(i)</sup>	12,860	12,632
销售成本	\$ 79,835	\$ 105,858

(i) 截至2018年12月31日止年度闲置矿场资产的销售成本包括折旧费用12,860美元(2017年：包括折旧费用12,632美元)。折旧费用与本公司闲置设备及器材有关。

截至2018年12月31日确认为销售成本费用的存货成本总计为48,204美元(2017年：77,383美元)。

### 8. 其他经营开支

本公司的其他经营开支包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年 (经重列)
应收贸易及其他应收款项呆账拨备回拨/(拨备)(附注13)	\$ (20,892)	\$ 682
外汇收益亏损	(643)	(1,116)
预付开支及按金减值(附注17)	(134)	(380)
可出售物业减值(附注15)	(2,239)	(1,718)
中投公司管理费(附注31)	(2,697)	-
商业仲裁拨备(附注21)	(124)	(2,384)
延迟结算应付贸易账款罚款	(427)	-
可出售物业处置亏损(附注15)	(179)	-
采矿服务，净额	-	(2,395)
杂项税拨备不足	-	(1,421)
应付贸易款项结算收益	2,392	-
出售物业、设备及器材收益(附注18)	994	-
物业、设备及器材项目之减值拨回净额(附注18)	346	-
其他	(4)	(395)
其他经营开支	\$ (23,607)	\$ (9,127)

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 9. 管理费用

本公司的管理费用包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
公司管理	\$ 2,639	\$ 2,534
法律及专业费用	2,685	2,464
薪酬及福利	5,004	3,726
股票薪酬开支(附注27)	75	89
折旧	137	368
<b>管理开支</b>	<b>\$ 10,540</b>	<b>\$ 9,181</b>

## 10. 融资成本及收入

本公司的融资成本包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年 (经重列)
可换股债券利息开支(附注24)	\$ 22,195	\$ 21,315
借贷利息开支(附注23)	2,788	1,103
公司间贷款利息之增值税	3,038	-
贷款安排费用(附注23)	21	90
报废责任开支(附注25)	536	160
<b>融资成本</b>	<b>\$ 28,578</b>	<b>\$ 22,668</b>

本公司的融资收入包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
可换股债券内嵌衍生工具之未变现收益(附注24)	\$ 137	\$ 137
利息收入	47	27
<b>融资收入</b>	<b>\$ 184</b>	<b>\$ 164</b>

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 11. 税项

#### 11.1 于损益确认的所得税

加拿大法定税率为27% (2017年：26%)。本公司税项开支与税前亏损乘以本公司适用当地税率的乘积对账如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017 (经重列)
税前亏损	\$ (37,297)	\$ (35,854)
法定税率	27%	26%
基于加拿大联邦及省综合法定税率的所得税拨回	(10,071)	(9,322)
外国管辖区较低的实际税率	4,260	252
过往年度拨备不足	261	—
未确认税项亏损及暂时性差异的税项影响	6,394	7,221
已动用税项亏损	—	(12,164)
合营企业应占溢利或亏损	408	322
毋须课税收入	(7,774)	—
不可作税项扣减之开支	10,350	15,431
所得税开支	\$ 3,828	\$ 1,740

#### 11.2 未确认可抵扣暂时性差异及未动用税项亏损

本公司的可抵扣暂时性差异及并未确认递延税项资产的未动用税项亏损包括以下金额：

	于12月31日	
	2018年	2017年
非资本亏损	\$ 191,307	\$ 166,274
资本亏损	30,049	30,049
外汇及其他	477,656	392,573
未确认款项总额	\$ 699,012	\$ 588,896

#### 11.3 到期日

本公司未动用税项亏损的到期日如下：

	于2018年12月31日	
	美元等值	到期日
非资本亏损		
加拿大	\$ 184,254	2036 – 2038
蒙古	4,337	2021
中国	2,715	2023
	\$ 191,306	
资本亏损		
加拿大	\$ 30,049	无限期

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 12. 每股亏损

每股基本亏损及摊薄亏损乃根据下列数据计算：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年 (经重列)
净亏损	\$ (41,125)	\$ (37,594)
加权平均股数	272,661	272,188
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.15)	\$ (0.14)

截至2018年12月31日止年度每股摊薄亏损，并未计入潜在摊薄项目，包括具反摊薄作用的可换股债券(附注24)及购股权(附注27)的相关股份。

## 13. 应收贸易及其他应收款项

本公司之应收贸易及其他应收款项包括以下金额：

	于		
	2018年12月31日	2017年12月31日 (经重列)	2017年1月1日 (经重列)
应收贸易款项	\$ 2,710	\$ 17,549	\$ 17,774
其他应收款项	2,336	3,585	1,660
应收贸易及其他应收款项总额	\$ 5,046	\$ 21,134	\$ 19,434

根据发票日期及经扣除拨备，本公司应收贸易及其他应收款项之账龄如下：

	于		
	2018年12月31日	2017年12月31日 (经重列)	2017年1月1日 (经重列)
1个月以下	\$ 4,952	\$ 14,900	\$ 5,777
1至3个月	49	2,302	5,622
3至6个月	45	3,723	7,937
6个月以上	-	209	98
应收贸易及其他应收款项总额	\$ 5,046	\$ 21,134	\$ 19,434

逾期结馀定期由高级管理层审阅。本公司不持有任何其贸易及其他应收款馀额的抵押品或其他信用增级。

国际财务报告准则第9号项下的新减值模型要求按预期信贷损失确认减值拨备，而非根据国际会计准则第39号仅就已产生的信贷损失确认减值拨备。其适用于按摊销成本分类的财务资产。预期信贷损失模型要求对经济因素的变化如何影响预期信贷损失作出判断，当中又按概率加权基础厘定。本公司应用国际财务报告准则第9号简化法以计量其应收贸易款项之预期信贷损失及根据工具的存续期内可能发生之应收贸易及其他应收款项违约事件评估预期信贷损失。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 13. 应收贸易及其他应收款项 续

本公司认为，根据逾期60天之应收贸易及其他应收款项10%之预期损失率及逾期180天之应收贸易及其他应收款项100%之预期损失率，截至2018年12月31日止年度应收贸易及其他应收款项之亏损拨备为20,005美元(2017年：697美元(并非根据预期信贷损失计算))。此外，由于截至2018年12月31日止年度面临收回贸易及其他应收款项的挑战，故作出若干应收贸易及其他应收款项之专项拨备1,814美元(2017年：拨备回拨682美元)。有关信贷风险的更多披露请参阅附注30。

### 14. 应收票据

应收票据为中国银行系统的金融工具。于2018年12月31日，银行票据应收款项2,500美元(2017：1,898美元)随时可转换为现金或可用作清偿未偿还应付款项。

### 15. 可出售物业

可出售物业按成本及可变现净值之较低者列账。成本按总发展成本或代价摊分到各未出售单位之方式厘定。可变现净值基于预期销售所得款项或管理层按当时市况之估算减估算完工成本及销售费用按个别物业厘定。

截至2018年12月31日止年度，本公司就可出售物业之未出售单位录得减值2,239美元(2017年：1,718美元)。于本年度，若干可出售物业单位之账面值共1,901美元已转让予本公司供应商，以部分清还欠付该供应商之款项1,722美元，导致处置亏损179美元。



## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 16. 存货

本公司的存货细分如下：

	于12月31日	
	2018年	2017年
煤炭库存	\$ 31,783	\$ 18,223
材料和物料	15,326	18,166
存货总额	\$ 47,109	\$ 36,389

截至2018年12月31日止年度的销售成本，包括与本公司煤炭库存有关的5,437美元亏损减值(2017年：17,026美元)。2018年度作出之减值乃由于中国当局于策克口岸设立的进口管制所致。

## 17. 预付开支及按金

本公司的预付开支及按金细分如下：

	于		
	2018年12月31日	2017年12月31日 (经重列)	2017年1月1日 (经重列)
供应商预付款项	\$ 502	\$ 2,153	\$ 24
其他预付开支及按金	2,793	2,976	3,373
预付开支及按金总额	\$ 3,295	\$ 5,129	\$ 3,397

截至2018年12月31日止年度，本公司录得卖方预付款项减值134美元(2017年(经重列)：380美元)。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 18. 物业、设备及器材

本公司的物业、设备及器材细分如下：

	移动设备	其他营运设备	建筑和道路	矿业资产	不折旧资产	总计
<b>成本</b>						
于2018年1月1日	\$ 350,540	\$ 28,874	\$ 72,194	\$ 173,401	\$ 28,967	\$ 653,976
增加	3,480	2,870	-	36,230	2,390	44,970
出售	(41,223)	(5,944)	-	-	1,454	(45,713)
转让	-	991	1,832	-	(2,823)	-
汇兑调整	(31,058)	(964)	(1,292)	(11,905)	(371)	(45,590)
于2018年12月31日	\$ 281,739	\$ 25,827	\$ 72,734	\$ 197,726	\$ 29,617	\$ 607,643
<b>累计折旧和减值费用</b>						
于2018年1月1日	\$ (297,264)	\$ (28,326)	\$ (51,443)	\$ (100,297)	\$ (24,189)	\$ (501,519)
本年度折旧	(26,507)	(384)	(4,706)	(5,146)	-	(36,743)
出售时抵销	34,390	3,319	-	-	-	37,709
减值回拨	-	-	-	-	346	346
汇兑调整	23,252	1,465	3,234	3,430	84	31,465
于2018年12月31日	\$ (266,129)	\$ (23,926)	\$ (52,915)	\$ (102,013)	\$ (23,759)	\$ (468,742)
<b>账面值</b>						
于2018年12月31日	\$ 53,276	\$ 548	\$ 20,751	\$ 73,104	\$ 4,778	\$ 152,457
于2018年12月31日	\$ 15,610	\$ 1,901	\$ 19,819	\$ 95,713	\$ 5,858	\$ 138,901
<b>成本</b>						
于2017年1月1日	\$ 346,299	\$ 28,755	\$ 72,194	\$ 148,938	\$ 28,564	\$ 624,750
增加	4,404	119	-	24,463	403	29,389
出售	(163)	-	-	-	-	(163)
于2017年12月31日	\$ 350,540	\$ 28,874	\$ 72,194	\$ 173,401	\$ 28,967	\$ 653,976
<b>累计折旧和减值费用</b>						
于2017年1月1日	\$ (260,518)	\$ (27,655)	\$ (46,759)	\$ (95,991)	\$ (13,018)	\$ (443,941)
本年度折旧	(36,754)	(671)	(4,684)	(4,306)	-	(46,415)
出售时抵销	8	-	-	-	-	8
减值费用	-	-	-	-	(11,171)	(11,171)
于2017年12月31日	\$ (297,264)	\$ (28,326)	\$ (51,443)	\$ (100,297)	\$ (24,189)	\$ (501,519)
<b>账面值</b>						
于2016年12月31日	\$ 85,781	\$ 1,100	\$ 25,435	\$ 52,947	\$ 15,546	\$ 180,809
于2017年12月31日	\$ 53,276	\$ 548	\$ 20,751	\$ 73,104	\$ 4,778	\$ 152,457

## 18.1 不折旧资产

不折旧资产包括在建工程及购买物业、设备及器材项目的按金1,210美元(2017年：4,169美元)，主要关于已订购但未付运的移动设备，或移动设备已运抵场地供预期使用但仍未投产。该等资产于达致其拟定用途后开始计提折旧。

## 18.2 物业、设备及器材项目的抵押

于2018年12月31日，账面值为2,643美元(2017年：4,539美元)的若干本公司物业、设备及器材已抵押作为向本公司获批的银行贷款的抵押品(附注23)。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

**18. 物业、设备及器材** 续**18.3 以融资租约持有的物业、设备及器材项目**

于2018年12月31日，本公司若干移动设备共185美元(2017年：672美元)以融资租约持有。

**18.4 减值费用**

截至2018年12月31日止年度，本公司录得213美元(2017年：11,171美元)与不折旧资产有关的减值费用。减值回拨559美元已于截至2018年12月31日止年度重新利用若干过往厘定为减值之物业、设备及器材项目时入账(2017年：零)。

**19. 于合营企业的投资**

本公司的投资包括以下金额：

	于12月31日	
	2018年	2017年
在合营企业的非流动投资		
于RDCC LLC的投资	\$ 18,822	\$ 21,052
于Nariin Sukhait Erchim LLC(「NSE」)的投资	9	-
投资总额	\$ 18,831	\$ 21,052

本公司在RDCC LLC公司占有40%的权益，RDCC LLC是一间合营企业。RDCC LLC与蒙古国家产业委员会签订一项特许协议，以铺设一条由敖包特陶勒盖煤矿通往蒙古与中国边界的公路，专供第三方运煤公司使用。于2012年10月，该项特许协议订立为一项为期17年的建筑、营运和转移协议。建设于2014年完工并于2015年第二季度开始营运。于2015年9月17日，蒙古投资机构与RDCC LLC签订特许营运协议的修订协议，以将专有所有权延长至30年。

本公司于RDCC LLC的投资变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
年初结余	\$ 21,052	\$ 21,335
已收股息	(2,207)	(1,991)
应占合营企业盈利	1,631	1,287
应占合营企业其他全面收入/(亏损)	(1,654)	421
年末结余	\$ 18,822	\$ 21,052

RDCC LLC公司的财务报表信息概述如下(按RDCC LLC的100%基准呈列，而本公司于其中拥有40%的投资)：

	于12月31日	
	2018年	2017年
流动资产	\$ 824	\$ 830
非流动资产	34,652	38,610
资产总额	\$ 35,476	\$ 39,440
流动负债	\$ 637	\$ 827
负债总额	\$ 637	\$ 827

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 19. 于合营企业的投资 续

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
收益	\$ 7,308	\$ 6,050
毛利率	4,777	3,717
其他经营及融资成本	(295)	(197)
税前利润	4,482	3,520
净利润	\$ 3,892	\$ 3,217
其他全面收入	\$ 329	\$ 1,053
全面收入总额	\$ 4,221	\$ 4,270

于2018年10月，本公司与三间其他煤炭开采公司订立股东协议，以成立合营实体NSE进行电力传输电缆以及电力设施建设。本公司拥有NSE的25%权益。

### 20. 应付贸易及其他应付款项

本公司应付贸易和其他应付款项主要包括与煤炭开采、开发及勘探活动和使用权有关的贸易采购未结账款。贸易采购的付款期限通常为30至90天。

根据发票日期，本公司应付贸易及其他应付款项的账龄如下：

	于12月31日	
	2018年	2017年
1个月以下	\$ 34,927	\$ 20,664
1至3个月	16,336	16,132
3至6个月	5,446	8,825
6个月以上	42,867	33,598
应付贸易及其他应付款项总额	\$ 99,576	\$ 79,219

### 21. 商业仲裁

于2015年6月24日，First Concept就于2014年5月19日订立及于2014年6月27日修订，总对价为数11,500美元的煤炭供应协议(「煤炭供应协议」)向SGS发出仲裁通知书(「通知书」)。

于2018年1月10日，本公司收到有关商业仲裁的属机密之部份仲裁裁决(除有关仲裁费用外之最终裁决)。根据仲裁裁决，SGS被判令向First Concept偿还11,500美元款项(即SGS已收取作为购买煤炭之预付款项)，连同于收取预付款项日至仲裁裁决日期期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。仲裁裁决为最终裁决，惟日后将裁决的有关仲裁费用除外。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

**21. 商业仲裁** 续

于2018年11月14日，本公司就仲裁裁决与First Concept订立和解契据。和解契据订立全面及最终履行仲裁裁决以及解决仲裁相关的费用事宜及煤炭供应协议所产生的任何其他纠纷。根据和解契据，SGS须全面及最终履行仲裁裁决之责任，以及解决仲裁相关的费用事宜及煤炭供应协议所产生的任何其他纠纷，SGS已同意向First Concept支付金额13,891美元连同按单利年利率6%计算之利息，由2018年11月1日开始计算，按12个月分期支付直至悉数付款为止。First Concept已同意在SGS遵照和解契据条款的情况下，豁免有关仲裁费用以及由2018年1月4日到2018年10月31日期间的利息。

截至本报告日期，本公司尚未支付和解契据项下应付的2018年11月及2019年1月当月款项。于2019年3月5日，SGS接获First Concept发出的通知，内容关于First Concept指称本公司已出现和解契据项下的违约行为，并要求在2019年3月11日或之前全数支付和解契据项下应付的未偿还每月款项，否则，First Concept将会根据和解契据向SGS开展法律诉讼。本公司正在就此事与独立诉讼律师进行磋商；然而，由于只有当未支付连续两个月或以上每月分期付款时，才出现和解契据项下的违约行为，故本公司认为SGS并无出现和解契据项下的违约行为。倘First Concept就该事项对SGS开展法律诉讼，本公司打算就此聘请专责独立诉讼律师采取适当措施，以符合本公司最佳利益的方式回应此法律诉讼。

于2018年12月31日，应付First Concept的未偿还应付款项为12,508美元(2017年12月31日：拨备13,884美元)。

**22. 递延收益**

于2018年12月31日，本公司录得递延收益12,658美元(2017年(经重列)：23,225美元)，指来自客户的未来煤炭销售现金预付款项。

**23. 计息贷款**

本公司的计息贷款包括以下金额：

	于12月31日	
	2018年	2017年
Turquoise Hill贷款融资(i)	\$ 595	\$ 1,708
设备贷款(ii)	-	2,441
银行贷款(iii)	3,543	3,041
应付融资租约款项(iv)	113	503
计息贷款总额	\$ 4,251	\$ 7,693

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 23. 计息贷款 续

#### (i) Turquoise Hill贷款融资

于2014年5月25日，本公司宣布其向Turquoise Hill取得10,000美元的循环信贷融资，以应付短期营运资金需求(「TRQ贷款」)。该融资的主要商业条款如下：原到期日为2014年8月30日(如下文所述随后延长)；利率为现生效的一个月美元伦敦银行同业拆息利率(「伦敦银行同业拆息利率」)加年利率11%；承诺费为该融资尚未提取的本金额每季应付的利率的35%；及前期费用为100美元。

于2014年及2016年，TRQ贷款到期日已数次延长，该项融资下的最高额度已减少至3,800美元。

于2018年8月29日，本公司与Turquoise Hill签订递延协议(「2018年8月递延协议」)，其中Turquoise Hill同意有条件地将TRQ贷款所有剩馀金额和应付责任根据以下还款时间表递延至2019年2月28日：

- 本公司同意于每月最后一个工作天分月还款，由(i)2018年8月至2018年9月，每月还款100美元；(ii)2018年10月至2019年1月，每月还款200美元；及(iii)于2019年2月28日偿还馀下款项(i)、(ii)及(iii)所述的还款，统称「该等还款」；及
- 有关所有未偿还贷款金额的利息将以12个月美元伦敦银行同业拆息利率计算并累积。

除非Turquoise Hill另行同意，在若干情况下，包括不支付到期利息，TRQ贷款项下的未偿还款项可能提前偿还。有关本公司或其重大附属公司的破产及无力偿债将导致TRQ贷款下的债务自动提前到期。在通知及补救期的规限下，TRQ贷款项下的若干违约事件将导致Turquoise Hill可选择要求提前偿还有关贷款下的债务。

截至本报告日期，本公司尚未支付其部份2018年2月的该月付款。根据TRQ贷款及2018年8月递延协议的条款，截至本报告日期，由于本公司未能于TRQ贷款及2018年8月递延协议所载日期或之前作出全部该等还款，故本公司违反其于上述贷款及协议项下的责任。因此，截至本报告日期，TRQ贷款及2018年8月递延协议项下的未偿还贷款金额立即到期及应付予Turquoise Hill。截至本报告日期，本公司尚未收到Turquoise Hill任何有意要求支付TRQ贷款及2018年8月递延协议项下未偿还金额的指示。

于2018年12月31日，于此项贷款融资下之未偿还本金及累计应付利息分别为零及732美元(2017年12月31日：于此项贷款融资下之未偿还本金及累计应付利息分别为1,000美元及708美元)。自2018年1月1日开始采纳国际财务报告准则第9号后，公允价值收益137美元已计入累计亏损。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

**23. 计息贷款** 续**(ii) 设备贷款**

于2017年8月31日，南戈壁能源与第三方签订的购买采矿设备贷款协议，并其后于2018年7月9日及2018年11月21日作出修订。

本公司于2018年11月向该第三方偿还1,286美元，截至本报告日期，设备贷款已悉数清偿。

本公司已被收取按所提取贷款本金1%计算的贷款安排费，该笔费用将于整个贷款期内予以摊销。截至2018年12月31日止年度，已作出摊销的贷款安排费为21美元(2017年：8美元)。

**(iii) 银行贷款**

于2016年5月6日，SGS从银行取得本金金额2,000美元的银行贷款。银行贷款的主要条款其中包括年利率为15.8%，到期日为2017年5月6日(其后已延期，详见下文)，且SGS须把若干流动设备质押予银行，以作为银行贷款的抵押品。

于2017年7月6日，SGS与银行签订补充协议，银行贷款之主要商业条款已作出如下修订：

- 本金金额增加至3,000美元；
- 2,300美元的本金于2018年5月6日到期，而馀下本金700美元于2019年1月4日到期；
- 2,300美元的部分本金年利率为15.8%，而馀下部分本金700美元的年利率为15.0%；利息均须按月支付；及
- 若干物业、设备及器材已质押为抵押品(其后已于偿还贷款本金2,300美元时解除)。

于2018年5月及2019年1月，本公司向银行偿还贷款本金分别为2,300美元及700美元，且已悉数结算贷款馀额。

于2018年5月15日，SGS与银行订立另一份贷款协议，主要商业条款如下：

- 贷款本金金额(「2018年银行贷款」)为2,800美元；
- 到期日定于自提取起计24个月；
- 年利率为15%及利息须按月支付；及
- 若干物业、设备及器材已质押为银行贷款及2018年银行贷款之抵押品。于2018年12月31日，已质押物业、设备及器材项目账面净值为2,643美元(2017年12月31日：4,539美元)。

于2018年12月31日，银行贷款及2018年银行贷款之未偿还本金馀额合共3,500美元(2017年12月31日：3,000美元)及本公司应付累计利息为43美元(2017年12月31日：41美元)。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 23. 计息贷款 续

#### (iv) 应付融资租赁款项

本公司租赁若干流动设备以供日常营运使用。此等租约分类为融资租赁，剩余租约年期介乎1至3年。

于2018年12月31日，融资租赁下的未来最低租约付款总额及其现值如下：

	最低租约付款 于12月31日		最低租约付款的现值 于12月31日	
	2018年	2017年	2018年	2017年
应付金额：				
1年内	\$ 90	\$ 192	\$ 83	\$ 162
第2年	25	174	24	160
第3至第5年，包括首尾两年	6	188	6	181
最低融资租赁付款总额	\$ 121	\$ 554	\$ 113	\$ 503
未来融资费用	(8)	(51)		
净融资租赁付款总计	\$ 113	\$ 503		
分类为流动负债的部份	(83)	(162)		
非流动部份	\$ 30	\$ 341		

### 24. 可换股债券

#### 24.1 关键商业条款

于2009年11月19日，本公司向中投公司全资附属公司发行500,000美元可换股债券。可换股债券按每年8.0%（每半年以现金支付6.4%及每年以本公司股份支付1.6%），期限最长为30年。可换股债券由对本公司资产（包括其主要附属公司的股份）的第一押记担保。于2010年，本公司行使债券权利要求将250,000美元债券兑换为21,471股普通股。于兑换后，未兑换本金结余为250,000美元，及该余额在2018年12月31日前保持未变。



## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 24. 可换股债券 续

### 24.1 关键商业条款 续

该融资的关键商业条款包括：

- 利息—每年8%（每半年以现金支付6.4%，每年以本公司普通股份支付1.6%。发行的股份数量按50天成交量加权平均价计算）。
- 期限—最长30年。
- 抵押—本公司资产（包括主要附属公司的股份）的第一押记。
- 转换价—转换价定为11.88加元或转换日的50天成交量加权平均价（以较低者为准），最低价为每股8.88加元。
- 向本公司董事会派驻代表— 在可换股债券未清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时，中投公司有权任命一名董事加入本公司董事会。本公司目前有八名董事会成员，当中有两名成员（姚闻先生及成岚女士）是由中投公司任命。
- 投票限制—中投公司同意，即使中投公司收购股东股份的拥有权，其在本公司拥有的投票权也不超过29.9%。
- 优先认购权— 在可换股债券未清偿或中投公司直接或间接持有本公司15%的股权时，中投公司拥有特定优先认购权，以按比例认购本公司在可换股债券未清偿期间配发及发行的任何新股份。优先认购权不适用于在按比例公开发行股票发售中向全体股东发行的新股份、行使购股权及为了达到25%的公众流通比例而发行的股份。
- 注册权— 根据适用的加拿大省级证券法律，中投公司拥有与在转换可换股债券后发行的普通股相关的注册权。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 24. 可换股债券 续

#### 24.2 债务主部分及嵌入衍生工具

可换股债券并无权益部份，因此呈列为负债。可换股债券属混合工具，具有债务主体部份及三个嵌入衍生工具－投资者转换权、发行人转换权及权益基准利息支付拨备(股份利息付款之1.6%)(「嵌入衍生工具」)。债务主体部份分类为其他财务负债，并采用实际利率法以摊销成本计量。嵌入衍生工具分类为透过损益按公允价值入账，所有公允价值变动于损益列账。债务主体部份与未偿还贷款本金额之差额于可换股债券之预计年期内于损益计算。

嵌入衍生工具于初始计量时予以估值，并于往后期间以蒙特卡罗仿真估值模型估值。蒙特卡罗仿真估值模型为依赖随机抽样的估值模型，一般用于具有大量输入数据、输入数据之未来数值具有重大不确定性及输入数据变动相互独立的模型系统。本公司用于蒙特卡罗仿真估值模型之主要数据包括：最低及最高转换价、本公司普通股股价、无风险回报率、股价预期波幅、远期外币汇率(加元兑美元)及现货外币汇率。

#### 24.3 估值假设

本公司的估值模型所采用的具体条款及假设如下：

	于12月31日	
	2018年	2017年
最低转换价格	8.88加元	8.88加元
最高转换价格	11.88加元	11.88加元
普通股股价	0.14加元	0.18加元
历史波动率	82%	82%
无风险收益率	2.11%	2.22%
外汇即期汇率(加元兑美元)	0.73	0.80
远期外汇汇率(加元兑美元)	0.731 – 0.746	0.795 – 0.802

#### 24.4 呈报

基于本公司于2018年12月31日的估值，嵌入衍生工具的公允价值较2017年12月31日减少137美元。该减少列作截至2018年12月31日止年度的融资收入。

截至2018年12月31日止年度，本公司录得与可换股债券作为融资成本相关的利息费用22,195美元(2017年：21,315美元)。该利息费用包括以合约利率计算的利息以及可换股债券的债券主体部份增值。为了计算利息费用，本公司使用30年的合约年期及22.2%的实际利率。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

**24. 可换股债券** 续**24.4 呈报** 续

可换股债券项下的欠款变动如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
年初结余	\$ 116,374	\$ 117,590
可换股债券利息开支	22,195	21,315
嵌入衍生工具的公允价值减少	(137)	(137)
采纳国际财务报告准则第9号后公允价值调整	1,469	-
已付利息	-	(22,394)
年终结余	\$ 139,901	\$ 116,374

可换股债券之结余包括下列金额：

	于12月31日	
	2018年	2017年
即期可换股债券		
应付利息	\$ 46,096	\$ 24,242
债务主体	93,540	91,730
嵌入衍生工具的公允价值	265	402
可换股债券总额	\$ 139,901	\$ 116,374

**24.5 利息延期及结算**

于2017年6月12日，本公司就原订于2017年5月19日到期的22,254美元现金利息及相关成本（「2017年5月应付利息」）之经修订还款安排与中投公司签订2017年6月延期支付协议。2017年6月延期支付协议之主要偿还条款包括以下各项：(i)本公司须于2017年5月至2017年10月，按月偿还平均2,170美元之现金利息和相关费用；及(ii)本公司须于2017年11月19日偿还现金利息及相关费用共9,731美元。作为延期支付之对价，本公司将须按年利率6.4%支付延期费。

于2017年5月应付利息悉数偿还之前任何时间，就替任或终止首席执行官及首席财务官职务之其中一人或同时两人前，本公司须咨询中投公司并取得其书面同意，否则有关事宜将构成中投公司可换股债券之违约事件，但如董事会建议以董事会拣选的提名人代替上述任何一人或同时代替二人，而董事会是按真诚行事，是为本公司的最佳利益而拣选适合的替代人选，中投公司不得无故拒绝给予有关同意。

此外，根据中投公司可换股债券之条款，本公司须于2017年11月19日、2018年5月19日及2018年11月19日向中投公司支付年度现金利息8,066美元、7,934美元及8,066美元。根据中投公司可换股债券，本公司亦有责任于2017年11月19日向中投公司发行等值4,000美元的实物支付利息股份及于2018年11月19日发行等值4,000美元的实物支付利息股份。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 24. 可换股债券 续

#### 24.5 利息延期及结算 续

截至本报告日期，本公司：(i)既无支付尚未偿还应付现金利息，亦无在中投公司可换股债券约定的宽限期内向中投公司发行实物支付利息股份；及(ii)尚未就有关款项与中投公司达成还款安排。因此，本公司已出现中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下的违约行为。此外，普通股自2018年12月17日起现已于香港联交所及多伦多证交所暂停买卖为期超过5个交易日，此乃中投公司可换股债券项下的另一项违约事件。根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下结欠的所有本金、利息及其他款项即时到期并须予支付，并可采取行动强制执行相关付款，进而会对本公司的业务及营运造成重大不利影响，甚至可能对普通股的价格及波动性造成负面影响，导致该等股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或全部丧失价值。截至本报告日期，本公司尚未接获来自中投公司的任何指示，表明其有意根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议发出违约通知，或要求提早支付中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下的尚未偿还款项。

本公司正与中投公司磋商延迟偿还尚未偿还应付现金利息及实物支付利息股份，但不保证可达致有利结果。

中投公司已通知本公司，作为同意作出任何延后的一项条件，其将要求(i)修订本公司与中投公司于2009年11月19日签署的共同合作协议(「合作协议」)，将根据合作协议向中投公司支付的服务费金额按追溯方式计算；及(ii)合约权利以提名更多提名人获委任或推选为董事会成员；然而，截至本报告日期，本公司尚未订立任何正式协议以修订合作协议。

在若干情况下，包括不支付到期利息或普通股于任何证券交易所暂停买卖或短暂停止买卖超过五个交易日，中投公司可换股债券项下的未偿还款项可能提前偿还。有关本公司或其重大附属公司的破产及无力偿债将导致中投公司可换股债券下的债务自动提前到期。通知及补救期的规限下，中投公司可换股债券项下的若干违约事件将导致中投公司可选择要求提前偿还该等债券下的债务。该等其他违约事件包括但不限于不付款、违反担保、不履行中投公司可换股债券下的义务、拖欠支付其他债务及若干不利判决。

由于本公司于2018年12月31日尚未与中投公司订立延期支付协议，国际会计准则第1号要求本公司将中投公司可换股债券之所有结馀金额于2018年12月31日归类为流动负债，即使中投公司并无表示有意发出违约通知或提早中投公司可换股债券之到期日。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 25. 报废责任

于2018年12月31日，报废责任与本公司的敖包特陶勒盖煤矿之复垦与关闭成本相关。

敖包特陶勒盖煤矿的报废责任按估计未来复垦和关闭成本的净现值计算，于2018年12月31日，报废债务总额为8,955美元(2017年：8,575美元)。该估计未来复垦和关闭成本以每年估计的通胀率7.1%(2017年：1.8%)及折现率11%(2017年：每年8.4%)计算，以厘定年末之报废责任。有关报废责任的履行将于2030年发生。

于截至2018年及2017年12月31日止年度的报废责任的变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
年初结余	\$ 5,213	\$ 4,288
调整	1,544	765
增长	536	160
汇兑调整	(441)	-
年末结余	\$ 6,852	\$ 5,213

## 26. 权益

### 26.1 股本

本公司已授权发行数量不限的无面值普通股和优先股。于2018年12月31日，本公司拥有流通普通股272,703股(2017年：272,607股)及无流通中的优先股(2017年：无)。

### 26.2 累计亏损和股息

于2018年12月31日，本公司的累计亏损为1,181,613美元(2017年(经重列)：1,138,179美元)。自成立以来本公司未支付或宣派任何股息。

截至2018年12月31日止年度，董事会不建议宣派任何末期股息(2017年：无)。

## 27. 股票支付

### 27.1 购股权计划

本公司制定了一项购股权计划，该计划允许本公司董事会授予以授予日之前五日成交量加权平均收盘价购买本公司普通股的购股权。本公司已获授权根据购股权计划发行最多为已发行流通普通股10%的购股权。购股权计划允许本公司董事会设定各购股权的授予条款，但是，根据经修订计划，授予购股权的一般条款包括五年的最长行使期及三年的归属期，其中33%的购股权在首个授予周年日归属，33%的购股权在第二个授予周年日归属，34%的购股权在第三个授予周年日归属。

截至2018年12月31日止年度，本公司向高级职员、员工、董事及其他合资格人士授出了2,830份购股权(2017年：750份)，行使价为0.13加元(2017年：行使价为0.33加元至0.39加元)，到期日为2023年7月3日至2023年8月16日(2017年：到期日为2022年6月5日至2022年6月30日)。采用布莱克斯克尔斯期权定价模型计算，截至2018年12月31日止年度授予的每份购股权于授予日之加权平均公允价值估计为0.04美元(0.05加元)(2017年：0.08美元，0.11加元)。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 27. 股票支付 续

#### 27.1 购股权计划 续

该布莱克斯克尔斯期权定价模型采用的加权平均假设如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
无风险利率	2.26%	1.36%
预计年限	3.4年	3年
预计波动率 <sup>(i)</sup>	45%	45%
预计每股股息	零	零

(i) 预计波动率基于本公司在相等于购股权预计期限的年期公开交易股份的历史波动率。

截至2018年12月31日止年度授予之购股权的股票薪酬开支为85美元，此等成本将在归属期摊销(2017年：55美元)，其中有25美元已在截至2018年12月31日止年度确认(2017年：28美元)。

截至2018年12月31日止年度的股票薪酬开支总额为79美元(2017年：123美元)。在股票薪酬开支中有75美元(2017年：89美元)分配至管理费用，在股票薪酬开支中有4美元(2017年：30美元)分配至销售成本，及零(2017年：股票薪酬开支4美元)分配至评估及勘探费用。

#### 27.2 已发行的购股权

购股权计划项下的购股权交易如下：

	截至2018年12月31日止年度		截至2017年12月31日止年度	
	购股权数量	加权平均 行使价 (加元)	购股权数量	加权平均 行使价 (加元)
年初结余	2,290 \$	0.38	1,910 \$	0.61
授予购股权	2,830	0.13	750	0.34
行使购股权	-	-	-	-
作废购股权	(75)	0.13	(3)	0.92
过期购股权	(350)	0.30	(367)	1.57
年末结余	4,695 \$	0.23	2,290 \$	0.38

于2018年12月31日已发行且可行使的购股权如下：

行使价(加元)	已发行购股权			可行使的购股权		
	已发行 购股权	加权平均 行使价 (加元)	加权平均 剩馀合约 年期 (年)	已发行 且可行使的 购股权	加权平均 行使价 (加元)	加权平均 剩馀合约 年期 (年)
\$0.13 - \$0.29	3,255 \$	0.15	4.20	500 \$	0.29	1.08
\$0.33 - \$0.39	1,250	0.33	3.25	1,250	0.33	2.60
\$0.58 - \$0.92	190	0.86	1.12	190	0.86	1.12
	4,695 \$	0.23	3.82	1,940 \$	0.38	2.06

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 28. 储备

### 28.1 购股权储备

本公司的购股权储备与本公司根据其购股权计划向高级职员、员工、董事及其他合格人士授予的购股权有关。有关本公司股票支付的详情进一步披露于附注27。

于截至2018年和2017年12月31日止年度，购股权储备的交易如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
年初结余	\$ 52,463	\$ 52,340
计入业务开支的股票薪酬	79	123
年末结余	\$ 52,542	\$ 52,463

### 28.2 资本储备

根据中华人民共和国适用法律法规，一间附属公司部分溢利已转拨至储备基金(即资本储备)，该部分禁止使用。

## 29. 资本风险管理

本公司的资本风险管理目标是确保本公司的持续经营能力，满足本公司的正常经营要求、继续开发及勘探其矿业资产及维持灵活的资本结构，在可接受的风险水准优化资本成本。

本公司根据经济条件变化以及相关资产风险特征管理其资本结构并进行调整。为维护或调整资本结构，本公司可能发行新股、收购之前发行的股份、发行新债券、收购或处置资产或调整现金和现金等价物的金额。为促进资本要求的管理，本公司编制年度开支预算，并视需要根据不同因素进行更新，这些因素包括资本部署、经营业绩、矿产勘探和开发业绩以及一般行业状况。年度及更新预算由董事会批准。

于2018年12月31日，本公司的资本结构包括可换股债券(附注24)、计息贷款(附注23)和本公司的股本(附注26)。除综合财务报表其他部分所披露者外，本公司不须遵守任何由外界施加的资本要求。为了在最大程度上推进持续的开发活动，本公司不支付股息。

截至2018年12月31日止年度，本公司采用的流程或本公司的资本管理目标和政策无重大变化。于2018年12月31日，本公司持有现金6,959美元。

基于本公司对截至2018年12月31日止年度之预测，本公司并无充足资金来源及预期不能自矿场经营产生充足现金流以满足其持续责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券、TRQ贷款及银行贷款到期现金利息款项)。因此，本公司现正积极寻求其他融资管道，以为其持续经营及实现其目标提供资源(附注1)。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 30. 财务工具及公允价值计量

#### 30.1 财务工具的分类

本公司财务资产和财务负债的分类如下：

	于		
	2018年12月31日	2017年12月31日 (经重列)	2017年1月1日 (经重列)
<b>财务资产</b>			
按摊销成本			
现金及现金等价物	\$ 6,959	不适用	不适用
受限制现金	872	不适用	不适用
应收贸易及其他应收款项(附注13)	5,046	不适用	不适用
应收银行票据(附注14)	2,500	不适用	不适用
贷款和应收账款			
现金及现金等价物	不适用	\$ 6,471	\$ 966
应收贸易及其他应收款项(附注13)	不适用	21,134	19,434
应收银行票据(附注14)	不适用	1,898	-
<b>财务资产总额</b>	<b>\$ 15,377</b>	<b>\$ 29,503</b>	<b>\$ 20,400</b>
<b>财务负债</b>			
通过损益反映公允价值			
可换股债券—嵌入衍生工具(附注24)	\$ 265	\$ 402	\$ 540
按摊销成本			
应付贸易及其他应付款项(附注20)	99,576	79,219	43,628
商业仲裁拨备(附注21)	12,508	13,884	-
计息贷款(附注23)	4,251	7,693	8,879
可换股债券—债务主体(附注24)	139,636	115,972	117,050
<b>财务负债总额</b>	<b>\$ 256,236</b>	<b>\$ 217,170</b>	<b>\$ 170,097</b>

#### 30.2 公允价值

以摊销成本列账之财务资产和财务负债的公允价值采用公认定价模型根据现金流折现分析确定，或使用取自可观测当前市场交易的价格确定。本公司认为，除下文所披露者外，以摊销成本在财务报表上确认的所有财务资产和财务负债的账面值与其公允价值近似。

本公司列为通过损益反映公允价值的财务工具之公允价值按以下方法确定：

- 没有在活跃市场交易的财务工具公允价值采用公认估价模型和直接(即价格)或间接(源自价格)可观测输入数据确定。可换股债券内嵌衍生工具(附注24)的公允价值采用蒙特卡罗模拟估值模型确定。截至2018年12月31日止年度，嵌入衍生工具公允价值的任何变动均与可换股债券信用风险的变化无关。公允价值的所有变化均与市况变化有关。



## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

**30. 财务工具及公允价值计量** 续**30.2 公允价值** 续

由于相关工具的按要求偿还性质或期限较短，本公司所有其他财务工具(可换股债券除外)的公允价值与其账面值接近。

下表为初步确认后按公允价值计及披露之本公司财务工具的分析，根据用于确定公允价值之输入数据的可观测程度将此等财务工具划分为一级至三级。

- 一级公允价值计量源自类似资产或负债在活跃市场的报价。
- 二级的公允价值计量源自一级所含报价以外的直接或间接可观测输入数据。
- 三级公允价值计量源自估值技术，此等技术包括并非基于可观测市场数据的输入数据。

经常性计量	于2018年12月31日			总计
	一级	二级	三级	
按公允价值计量的财务负债				
可换股债券－嵌入衍生工具	\$ -	\$ -	\$ 265	\$ 265
按公允价值计量的财务负债总额	\$ -	\$ -	\$ 265	\$ 265
按公允价值披露的财务负债				
可换股债券－债务主体	-	-	250,000	250,000
按公允价值披露的财务负债总额	\$ -	\$ -	\$ 250,000	\$ 250,000

经常性计量	于2017年12月31日			总计
	一级	二级	三级	
按公允价值计量的财务负债				
可换股债券－嵌入衍生工具	\$ -	\$ -	\$ 402	\$ 402
按公允价值计量的财务负债总额	\$ -	\$ -	\$ 402	\$ 402
按公允价值披露的财务负债				
可换股债券－债务主体	-	-	250,000	250,000
按公允价值披露的财务负债总额	\$ -	\$ -	\$ 250,000	\$ 250,000

根据国际财务报告准则第13号—公允价值计量的规定，可换股债券—于2018年12月31日的债务主体的公允价值为债务的面值。然而，倘该款项被要求偿还，本公司将无法悉数偿还债务(见附注1)。

截至2018年12月31日止年度第一级、第二级及第三级之间并无转拨。

**30.3 财务风险管理的目标和政策**

本公司的经营导致的财务风险包括货币风险、利率风险、信用风险、流动性风险和商品价格风险。这些风险源自正常的业务经营过程，并且为了支持本公司持续经营的能力而开展所有交易。与这些财务工具相关的风险以及与降低这些风险的方法相关的政策载于下文。本公司的管理层管理及监控这些风险敞口，以确保能够及时有效实施适当的措施。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 30. 财务工具及公允价值计量 续

#### 30.3 财务风险管理的目标和政策 续

##### 货币风险

本公司主要在其销售或采购时以美元以外的货币列值而承受外汇风险，本公司会以同一货币接收或支付款项以管理此风险。

本公司之税前亏损对以外币列值货币资产和负债的账面值变动的敏感度分析如下，正数表示年内亏损减少，负数则表示年内全面亏损增加。

	于12月31日	
	2018年	2017年
外币对各功能货币汇率上升/下跌		
+5%	\$ 567	\$ (2,457)
-5%	\$ (567)	\$ 2,457

##### 利率风险

由于现金的利率变化，本公司面临利率风险。由于在这些工具赚取的利率在3%以下，因此利率风险并不重大。

本公司并无订立任何衍生工具来管理利率波动，但管理层密切监察利率风险，本公司的利率风险有限。

##### 信贷风险

本公司正在面对与现金和应收贸易及其他应收款项有关的信贷风险。本公司的最大信用风险为这些工具的账面金额。

本公司应用国际财务报告准则第9号的简化方法，对所有应收贸易及其他应收款项以及应收票据采用全期预期亏损拨备来计量预期信贷损失。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 30. 财务工具及公允价值计量 续

## 30.3 财务风险管理的目标和政策 续

## 信贷风险 续

为计量预期信贷损失，应收贸易及其他应收款项以及应收票据已按共有信贷风险特征及逾期日数而分组。预期损失率基于2018年12月31日或2018年1月1日前2年期间销售的付款情况及本期间内出现的相应过往信贷损失以及有关行业环境预测。按此基准，于2018年12月31日及2018年1月1日(采纳国际财务报告准则第9号时经重列)的应收贸易及其他应收款项以及应收票据亏损拨备乃厘定如下：

	1个月以下	1至3个月	3至6个月	6个月以上	总计
<b>于2018年12月31日</b>					
预期损失率	(i)	(i)	10%	100%	
账面总值—应收贸易及其他应收款项	\$ 5,186	\$ 49	\$ 1,579	\$ 19,847	\$ 26,661
账面总值—应收票据	2,500	—	—	—	2,500
亏损拨备	\$ —	\$ —	\$ 158	\$ 19,847	\$ 20,005
<b>于2018年1月1日(于采纳国际财务报告准则第9号前经重列)</b>					
预期损失率	(i)	(i)	10%	100%	
账面总值—应收贸易及其他应收款项	\$ 14,900	\$ 2,302	\$ 3,723	\$ 906	\$ 21,831
账面总值—应收票据	1,898	—	—	—	1,898
亏损拨备	\$ —	\$ —	\$ 372	\$ 906	\$ 1,278

(i) 预期信贷损失率并不重大。

于2018年12月31日之应收贸易及其他应收款项之期末拨备与期初亏损拨备的对账如下：

应收贸易及其他应收款项亏损拨备	
于2017年1月1日，根据国际会计准则第39号计算	\$ 1,389
年内于损益确认的贷款拨备增加	707
贷款拨备拨回	(1,389)
年内作为不可收回的应收款项撤销	(10)
于2017年12月31日，根据国际会计准则第39号计算	697
透过期初累计亏损重列的金额	581
于2018年1月1日的期初亏损拨备—根据国际财务报告准则第9号计算	1,278
年内于损益确认的贷款拨备增加	19,119
贷款拨备拨回	(41)
汇兑调整	(351)
于2018年12月31日的亏损拨备	\$ 20,005

本公司的现金信贷风险来自交易对手可能违约。本公司只会与具有高信贷评级的金融机构交易，以限制交易对手在这些现金上带来的信贷风险。

本公司与其认为信誉良好的第三方客户进行交易，以管理应收贸易及其他应收款项的信贷风险。根据本公司的政策，所有客户需要就未来自本公司采购向本公司预付按金，及该等希望以信贷条件交易的客户必须经过信贷审核程序。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 30. 财务工具及公允价值计量 续

#### 30.3 财务风险管理的目标和政策 续

##### 流动性风险

流动性风险指本公司不能清偿或管理与财务负债相关之责任的风险。基于本公司对截至2019年12月31日止年度之预测，本公司并无充足资金来源及预期不能自矿场经营产生充足现金流以满足其持续责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券到期现金利息款项)。因此，本公司现正积极寻求其他融资渠道，以为其持续经营及实现其目标提供资源(附注1)。

下表详列本公司协议偿还期之财务负债的当前和预计剩馀合约到期时间。下表乃根据本公司可被要求偿还负债的最早日期按财务负债的未折现现金流编制。

	0至6个月	6至12个月	1至5年	5年以上	总计
<b>于2018年12月31日</b>					
应付贸易及其他应付款项	\$ 99,576	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 99,576
商业仲裁拨备	7,500	4,282	-	-	11,782
计息贷款 <sup>(i)</sup>	1,726	255	3,024	-	5,005
可换股债券－现金利息 <sup>(i)</sup>	296,096	-	-	-	296,096
	\$ 404,898	\$ 4,537	\$ 3,024	\$ -	\$ 412,459
<b>于2017年12月31日</b>					
应付贸易及其他应付款项	\$ 79,219	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 79,219
计息贷款 <sup>(i)</sup>	4,346	2,763	1,069	-	8,178
可换股债券－现金利息 <sup>(i)</sup>	274,242	-	-	-	274,242
	\$ 357,807	\$ 2,763	\$ 1,069	\$ -	\$ 361,639

(i) 上表所注财务负债之预期未折现现金流包括按照截至2018年12月31日及2017年12月31日止年度的计息贷款及可换股债券的现金利息付款。有关计息贷款及可换股债券条款请分别参见附注23及附注24。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 31. 关联方交易

本综合财务报表包括南戈壁资源有限公司及载于下表之主要附属公司的财务报表：

名称	注册成立所在地	股本权益百分比 于12月31日	
		2018年	2017年
南戈壁资源(香港)有限公司	香港	100%	100%
SGS	蒙古	100%	100%
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%
南戈壁贸易(北京)有限公司*	中国	100%	100%
内蒙古南戈壁能源有限公司	中国	100%	100%
内蒙古南戈壁实业有限公司	中国	70%	70%

\* 南戈壁贸易(北京)有限公司为依照中国法律所设立的外商独资企业。

截至2018年12月31日止年度，本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易：

- 中投公司—中投公司为本公司之主要股东，于2018年12月31日，中投公司持有本公司的约23.8%已发行流通普通股。本公司与中投公司于2009年11月19日订立合作协议，据此须每季度向中投公司支付按收益的2.5%计算的服务费。于截至2018年12月31日止年度，已于损益确认2,697美元(2017年：3,103美元)管理费用。

此外，本公司正与中投公司讨论进一步延迟支付尚未偿还应付现金利息及实物支付利息股份；然而，概不保证能达成有利结果；作为讨论一部分，中投公司已通知本公司作为同意任何延期的条件，要求修订本公司与中投公司签署的共同合作协议，将根据共同合作协议向中投公司支付的服务费金额按追溯方式计算；然而，截至本年报日期，本公司尚未就共同合作协议订立任何正式协议。

## 31.1 关连方开支

本公司的关连方开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
融资成本	\$ 22,196	\$ 21,315
管理费	2,697	3,103
关连方开支	\$ 24,893	\$ 24,418

## 31.2 关键管理人员薪酬

本公司董事及承担本公司经营活动的策划、统领和管控权限及职责的其他关键管理层成员的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
薪资、袍金及其他福利	\$ 1,572	\$ 1,470
股票薪酬	66	58
薪金总额	\$ 1,638	\$ 1,528

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 32. 现金流补充资料

#### 32.1 非现金融资及投资活动

本公司的非现金投资及融资交易如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
已资本化之矿业资产折旧及摊销	\$ 8,958	\$ 7,309
报废责任增加(附注26)	1,454	765
应付贸易账款以物业、设备及器材项目结算	6,943	-
应付贸易账款以可出售物业形式结算	1,722	-
应收贸易账款以可出售物业形式结算(附注13)	-	10,622
通过提供采矿服务结算部分法院案件罚款(附注22)	-	6,184
可换股债券利息以股票形式结算(附注25)	-	4,000
以贷款提供资金购买车辆	-	222

#### 32.2 非现金营运资金项目净变动

本公司的非现金营运资金项目净变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年 (经重列)
存货增加	\$ (13,652)	\$ (15,357)
应收贸易及其他应收款项增加	(9,564)	(18,059)
预付开支及按金减少/(增加)	741	(2,334)
法院案件罚款拨备减少	-	(2,890)
应付贸易及其他应付款项增加	34,817	32,707
递延收益增加/(减少)	(10,308)	4,324
将退还客户按金重新分类为融资活动	10,565	-
受限制现金增加	(872)	-
<b>非现金营运资金项目净变动</b>	<b>\$ 11,727</b>	<b>\$ (1,609)</b>

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

**33. 支出承担**

本公司未有在综合财务报表其他部分披露的支出承担如下：

	1年内	2-3年	3年以上	总计
<b>于2018年12月31日</b>				
资本开支承担	\$ 1,254	\$ -	\$ -	1,254
经营开支承担	9,783	970	1,798	12,551
<b>承担</b>	<b>\$ 11,037</b>	<b>\$ 970</b>	<b>\$ 1,798</b>	<b>13,805</b>
<b>于2017年12月31日</b>				
资本开支承担	\$ 4,363	\$ -	\$ -	4,363
经营开支承担	3,422	622	2,350	6,394
<b>承担</b>	<b>\$ 7,785</b>	<b>\$ 622</b>	<b>\$ 2,350</b>	<b>10,757</b>

管理层目前正在与建设洗煤厂的第三方承包商讨论，以磋商合同的若干条款。

**34. 或然事件****34.1 集体诉讼**

于2014年1月，加拿大律师事务所Siskinds LLP于安大略省法院就本公司先前于本公司公开文件中披露的重列若干财务报表(「重列事宜」)对本公司、其若干前任高级职员及董事及其前任核数师Deloitte LLP提起集体诉讼(「集体诉讼」)。

为开展及继续进行集体诉讼，原告须提出初步动议，寻求允许开展诉讼及证实诉讼为集体诉讼(「允许动议」)。安大略省法院已于2015年11月5日对允许动议作出判决及驳回原告针对集体诉讼提及的本公司各前任高级职员及董事的允许动议，依据为「大量有力证据」证实在权衡各种可能性后为合理调查的辩护及为驳回针对彼等的允许动议提供理据。

然而，安大略省法院根据安大略省证券法第XXIII.1条准许集体诉讼继续进行，容许原告展开及进行针对本公司之诉讼，内容有关重列事宜中指称影响本公司证券在二级市场买卖之失实陈述。本公司对安大略省法院此部份裁决提出上诉(「企业上诉」)。

原告就安大略省法院2015年11月5日驳回对本公司前任职员及董事之诉讼的此部份决定提出上诉(「个人上诉」)。个人上诉根据合法权利入禀安大略省上诉法院。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

### 34. 或然事件 续

#### 34.1 集体诉讼 续

于2017年9月18日，安大略省上诉法院驳回对安大略省下级法院有关容许原告展开及进行集体诉讼之原裁决提出之企业上诉。同时，安大略省上诉法院准许对安大略省下级法院有关驳回原告针对本公司若干前任高级职员及董事作允许动议的原裁决提出之个人上诉，并判令允许原告就重列事宜对本公司有关前任高级职员及董事继续进行诉讼。因此，原告目前获准对本公司及前任高级职员及董事继续进行集体诉讼。

本公司已于2017年11月向加拿大最高法院申请上诉。向加拿大最高法院申请之上诉已于2018年6月初拨回。

各方律师已参加动议法官审理的案件会议。确定该诉讼进行审讯的程序及时间的程序已大致确定，包括主要基于现有记录对初期审判的有利结果预期。律师现正磋商最终程序详情。

本公司坚信其可据理力辩，并将继续透过本公司就此事宜所聘请的独立加拿大诉讼律师对集体诉讼极力为本公司进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测集体诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。然而，于2018年12月31日，本公司已判断毋须对此事宜作出拨备。

#### 34.2 与额济纳锦达的洗煤加工合约

本公司于2011年与中国内蒙古煤炭有限公司的附属公司额济纳锦达达成协议，湿洗来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭。该协议由投产起计有效期五年，提供每年湿洗约350万吨煤炭的服务。

根据与额济纳锦达订立的原协议，湿洗设施须于2011年10月1日开始投入商业营运，本公司根据湿洗合同须支付额外费用18,500美元。本公司于每一报告日期按持续基准评估与额济纳锦达订立的协议并厘定不可能须支付18,500美元。因此，本公司已厘定于2018年12月31日毋需就此事提拨准备。

#### 34.3 一家前任客户发出的法律诉讼通知书

于2018年9月20日，本公司宣布南戈壁能源收到一份由中国内蒙古自治区额济纳旗人民法院(「额济纳旗法院」)发出的法庭传票(「传票」)，内容有关南戈壁能源与其前任客户嘉峪关熙源商贸有限公司(「熙源」)的若干煤炭销售合同的纠纷。

根据传票内容，熙源已向额济纳旗法院提出诉讼请求，要求南戈壁能源退还多收煤款共人民币1,910万元和支付人民币30万元利息，合计人民币1,940万元(约2,830美元)。熙源同时要求额济纳旗福乐蒙能源实业有限责任公司(「额济纳旗福乐蒙能源」)对上述债务承担连带责任，因为熙源指控其是南戈壁能源的代理，代南戈壁能源收取煤款和供应煤炭。

其后于2019年1月24日，本公司接获通知，额济纳旗法院作出判决允许熙源撤回其针对南戈壁能源及额济纳旗福乐蒙能源的诉讼。熙源的申请理由为缺乏证据。



## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份及股权以千股列报)

## 34. 或然事件 续

### 34.4 税法

蒙古税收、货币和海关法例经常面对不同阐释及更改。管理层对本公司交易及活动适用的立法的诠释可能受到有关当局的质疑。蒙古税务部门可能对立法及评税的诠释采取强硬立场，及对过去未受质疑的交易及活动可能提出异议。因此，本公司可能被徵收重大额外税项、罚金及利息。蒙古税务部门仍可重新查核以前五个财政年度的税项。在若干情况下，查核可能涉及更早之财政年度。蒙古税收立法在若干领域并没有提供具体指引，尤其是增值税、预扣税、企业所得税、个人所得税、转让定价及其他领域。本公司不时引用对不确定领域的诠释，以降低本公司整体税率。诚如上文所述者，由于最近行政及法院的举动，该等课税情况可能受到严格的审查。税务当局作出任何质疑的影响不能可靠估计；然而，其可能对实体的财务状况及／或整体营运产生重大影响。

管理层认为其对有关立法的诠释属适当，及本公司有关税项、特许费用及其他立法的情况将持续保持。管理层认为，目前税项、特许费用及法律风险甚微。管理层定期重新评估税项风险及其情况未来可能由于目前无法充分预测的条件改变而改变。截至2018年12月31日，管理层已评估，尚无必要就不确定的税收情况确认拨备。

### 34.5 蒙古特许费用

于2017年，本公司被蒙古税务部门指示要使用蒙古政府确定的「基准价」，而非按照实际合同价格计算之销售价格。尽管截至本年报日期，本公司并未收到官方函件，惟不能确认蒙古政府不会否决本公司使用的计价基准，从而根据蒙古税法被裁定该价钱为「非市场」。管理层相信其对相关法律之解读合理，并会维持本公司就特许费用的立场。

## 未经审核综合财务报表附录

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 额外证券交易所信息

香港联交所要求提供尚未在本报告其他章节刊载的额外信息如下所述：

#### A1. 董事及员工酬金

##### 董事酬金

本公司的董事酬金包括如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
董事袍金	\$ 465	\$ 330
执行董事及非执行董事的其他酬金		
工资及其他福利	473	1,010
股票薪酬	39	58
<b>董事酬金</b>	<b>\$ 977</b>	<b>\$ 1,398</b>

截至2018年12月31日止年度				
董事姓名	董事袍金	工资及 其他福利	股票薪酬	总计
<b>执行董事</b>				
王首高 <sup>(i)</sup>	\$ -	\$ 290	\$ 15	\$ 305
	\$ -	\$ 290	\$ 15	\$ 305
<b>非执行董事</b>				
陈志伟 <sup>(i)</sup>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
成岚 <sup>(i)</sup>	-	-	-	-
李晓霄 <sup>(i)</sup>	-	-	-	-
姚闻	-	-	-	-
赫英斌	133	-	7	140
权锦兰	119	-	7	126
孙茅	167	-	10	177
刘祝 <sup>(ii)</sup>	46	-	-	46
阿敏布和 <sup>(ii)</sup>	-	-	-	-
郭宇岚 <sup>(ii)</sup>	-	183	-	183
	\$ 465	\$ 183	\$ 24	\$ 672
<b>董事酬金</b>	<b>\$ 465</b>	<b>\$ 473</b>	<b>\$ 39</b>	<b>\$ 977</b>

(i) 于截至2018年12月31日止年度任命于董事会。

(ii) 于截至2018年12月31日止年度辞任董事会职务。

## 未经审核综合财务报表附录

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

## A1. 董事及员工酬金 续

## 董事酬金 续

截至2017年12月31日止年度					
董事姓名	董事袍金	工资及 其他福利	股票薪酬	总计	
<b>执行董事</b>					
郭宇岚	\$ -	\$ 390	\$ -	390	
	\$ -	\$ 390	\$ -	390	
<b>非执行董事</b>					
刘祝	\$ 83	\$ -	\$ 12	95	
权锦兰	70	-	12	82	
孙茅	88	-	12	100	
阿敏布和	-	470	-	470	
赫英斌 <sup>(i)</sup>	49	-	22	71	
姚闻 <sup>(i)</sup>	-	-	-	-	
Joseph Belan <sup>(ii)</sup>	40	-	-	40	
李宁桥 <sup>(ii)</sup>	-	150	-	150	
汪汇一 <sup>(ii)</sup>	-	-	-	-	
	\$ 330	\$ 620	\$ 58	1,008	
<b>董事酬金</b>	<b>\$ 330</b>	<b>\$ 1,010</b>	<b>\$ 58</b>	<b>1,398</b>	

(i) 于截至2017年12月31日止年度任命于董事会。

(ii) 于截至2017年12月31日止年度不再担任董事会董事职务。

## 五名最高薪人士

本公司截至2018年12月31日止年度五名最高薪人士包括一名董事(2017年：两名董事)。该五名最高薪人士酬金如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
工资及其他福利	\$ 1,314	\$ 1,535
股票薪酬	35	-
<b>酬金总额</b>	<b>\$ 1,349</b>	<b>\$ 1,535</b>

该五名最高薪人士的酬金属于以下范围：

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
1,000,001港元 - 1,500,000港元	-	-
1,500,001港元 - 2,000,000港元	2	3
2,000,001港元 - 2,500,000港元	3	-
2,500,001港元 - 3,000,000港元	-	-
3,000,001港元 - 3,500,000港元	-	1
3,500,001港元 - 4,000,000港元	-	1
	<b>5</b>	<b>5</b>

## 未经审核综合财务报表附录

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### A2. 五年概要

本公司的业绩、资产和负债的五年概要如下所示：

	截至12月31日止年度				
	2018年	2017年 (经重列)	2016年 (经重列)	2015年	2014年
收益	\$ 103,804	\$ 120,973	\$ 58,450	\$ 16,030	\$ 24,494
毛利/(毛损)	\$ 23,969	\$ 15,115	\$ (28,595)	\$ (47,661)	\$ (57,638)
本公司权益持有人应占净全面亏损	\$ (54,145)	\$ (37,515)	\$ (69,526)	\$ (188,040)	\$ (104,197)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.15)	\$ (0.14)	\$ (0.25)	\$ (0.79)	\$ (0.55)

	于12月31日				
	2018年	2017年 (经重列)	2016年 (经重列)	2015年	2014年
总资产	\$ 227,606	\$ 253,436	\$ 254,524	\$ 290,474	\$ 416,139
减：总负债	\$ (275,746)	\$ (245,608)	\$ (213,308)	\$ (179,781)	\$ (131,858)
权益总额/(资产亏绌)	\$ (48,140)	\$ 7,828	\$ 41,216	\$ 110,693	\$ 284,281

### A3. 现金

本公司之现金是以下列货币计值：

	于12月31日	
	2018年	2017年
美元	\$ 2,207	\$ 5,234
人民币	4,514	802
蒙古图格里克	123	164
加元	33	39
港元	82	232
现金	\$ 6,959	\$ 6,471

## 公司信息

### 董事

#### 执行董事：

王首高先生

#### 非执行董事：

陈志伟先生

成岚女士

李晓霄先生

姚闻先生

#### 独立非执行董事：

赫英斌先生

权锦兰女士

孙茅先生(临时独立首席董事)

### 审计委员会

孙茅先生(主席)

赫英斌先生

权锦兰女士

### 提名及公司治理委员会

赫英斌先生(主席)

权锦兰女士

孙茅先生

### 薪酬及福利委员会

权锦兰女士(主席)

赫英斌先生

孙茅先生

### 健康、环境、安全及社会责任委员会

王首高先生(主席)

赫英斌先生

成岚女士

郭爱明先生

### 公司秘书

Allison Snetsinger女士及郭兆文先生

### 登记及注册办事处

20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8

### 加拿大主要营业地点

1150–355 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 2G8

### 香港主要营业地点

香港九龙旺角太子道西193号新世纪广场一座1208-10室

### 蒙古主要营业地点

8th Floor, Monnis Building, Orgil Stadium 22, Great Mongolian State Street, 15th Khoroo, Khan-Uul District, Ulaanbaatar, Mongolia, 17011

### 中国主要营业地点

中国北京市丰台区南四环西路186号  
汉威国际广场二区1号楼5M层，100160

### 主要往来银行

#### 加拿大：

BMO Bank of Montreal

#### 香港：

渣打银行(香港)有限公司

### 股份过户登记总处

AST Trust Company (Canada)  
Suite 1600 – 1066 West Hastings Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6E 3X1

### 股份过户登记分处

香港中央证券登记有限公司  
香港湾仔皇后大道东183号合和中心17楼  
1712 -1716室

### 独立审计师

PricewaterhouseCoopers LLP

### 网址

SouthGobi.com