



SouthGobi
Resources

TSX: SGQ HKEX: 1878

年报
2016



南戈壁资源有限公司
2016年年报

首席执行官致辞

南戈壁跨过了具挑战性的2016年，纵然公司面对的状况依然困难，但年度的营运和财务业绩仍能录得改善。本公司增加了煤炭的生产、扩大客户基础、改善其煤炭销售收入、收窄毛损及净亏损，并提升了其现金流管理，这全归功于南戈壁的员工年内的宝贵贡献，本人谨此代表董事会及管理层团队，感谢每位员工所付出的努力。我们展望公司上下一心，继续推动本公司向前迈进。

于2016年上半年，中国的煤炭价格及市况仍然疲弱，然而踏入下半年，随著中国实施多项国家政策，煤炭市场呈现温和复苏：i)削减煤炭产量，以解决中期产能过剩的问题；ii)削减国内煤矿的工作日数；及iii)未来几年停止审批新煤矿的建设。此等措施使中国的煤炭供应受到控制，因而令整体煤炭价格在2016年开始回升。本公司亦受惠于此等措施，使其平均售价上升，虽然人民币兑美元贬值抵销了部份售价上升的影响。

年内，管理层继续执行措施改善营运效率及生产力及同时维持产品质素不变。例如透过优化现金流管理来减少营运资金、透过扩大客户基础来优化销售策略、透过向客户收取更多的预付款项改善流动资金状况，以及利用贸易融资以加快收款周期和延长应付账款的周转期。本公司亦开始委聘合约采矿公司，以增加生产水平的灵活度。此外，本公司已成立了一个策略性顾问委员会，就持续经营活动和策略事宜，从独立的角度评估，向董事会提供不具约束力的策略性指引和建议。

于2016年年底，本公司与其中一名客户签订了应收贸易账款的偿还协议，位于蒙古乌兰巴托的房地产项目将转让其中的200个住宅单位及40个停车位予本公司，代价估值为1,200万美元。本公司相信，拥有这个多元化的业务领域将可为本公司带来额外收入来源，预计销售将于2017年第二季展开。

关于蒙古税务调查案，本公司于2016年已支付240万美元现金，以支付部份税项罚款。于2016年11月，本公司与Erdenese Tavan Tolgoi JSC签订营运协议，并已经获蒙古国政府批准，据此于2016年11月至2017年2月履行价值相当于830万美元的采矿营运，以作进一步支付部份税项罚款。

展望2017年，南戈壁相信在中国实施推行「一带一路」计划之后，有能力捉紧中国与蒙古之间所呈现的商业机遇。本公司对煤炭市场维持审慎乐观看法，预期煤炭行业将可维持稳定发展的势头，惟也取决于中国进一步实施的任何政府政策。本公司将继续透过优化销售策略和扩充销售网络，致力争取收入增长。我们亦将展开洗煤营运以对部份煤炭进行处理，成为经洗选的煤炭产品，以配合市场对较高质量煤炭产品日益增长的需求。工作安全仍然是我们的首要任务，我们将无时无刻提高警觉，确保我们持续以具社会责任的方式营运。除采矿及煤炭贸易以外，本公司亦不断评估其它各种业务机会，务求拓阔本公司的业务范围和致力为蒙古国的长远发展作出贡献。

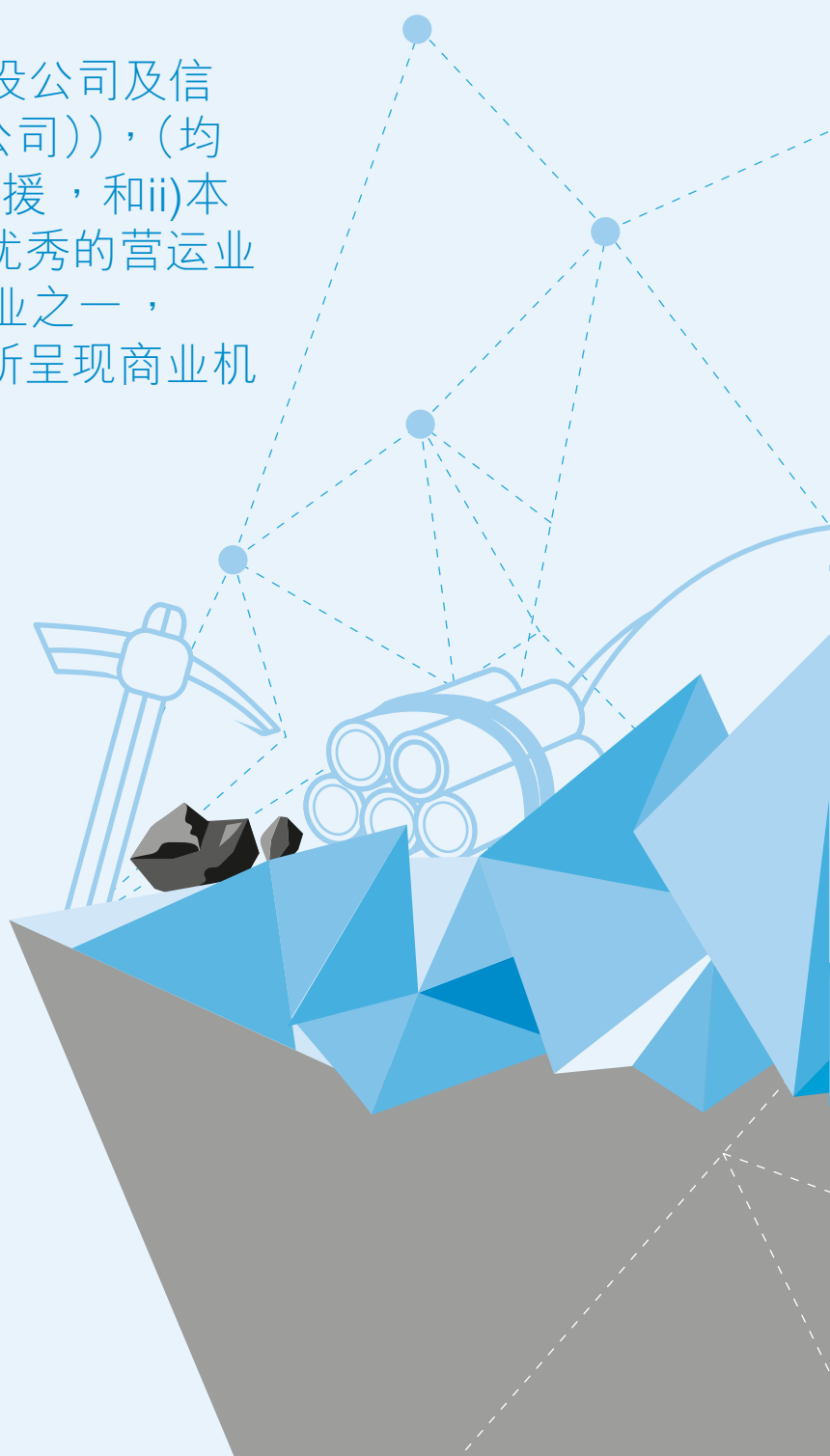
本人谨此机会代表董事会和管理层团队，衷心感谢南戈壁全体员工、蒙古国各级政府及社会、客户、供应商及全体股东，在充满挑战的时刻一直不离不弃，对南戈壁给予支持。

阿敏布和
执行董事兼首席执行官



蒙古与中国之间的桥梁

鉴于i)其两家最大股东(中投公司及信达(Novel Sunrise之控股公司))，(均为中国国企)的强劲战略支援，和ii)本公司过去十年在蒙古维持优秀的营运业绩，并且是蒙古最大型企业之一，本公司具备抓住两国目前所呈现商业机遇的有利地位。



董事会

李宁桥

执行董事会主席和执行董事

李先生，53岁，于2015年5月15日获委任为董事会非执行董事，并于2015年9月17日获委任为执行董事兼执行董事会主席。

李先生在企业管理、企业管治及战略投资方面拥有近30年经验。彼亦对房地产、能源及金融机构行业有相关经验。除在本公司任职外，李先生亦为康宏证券投资服务有限公司(一间香港证券公司)的高级顾问。担任该等职位前，李先生为Novel Sunrise Investments Limited及China Orient Group Corporation Limited的董事。彼亦为联合能源集团有限公司的高级顾问并于中国房地产开发集团公司担任若干高级主管职位。

李先生毕业于清华大学，并持有工程学士学位。李先生为加拿大董事协会会员。

阿敏布和

执行董事兼首席执行官

阿敏布和先生，41岁，于2015年8月6日获委任为非执行董事并于2015年9月1日获委任为执行董事兼首席执行官。

阿敏布和先生为煤矿开采专业人士，具备丰富多样的资深经验，包括销售及市场营销、勘探、物流、业务开发及香港上市公司披露规定。阿敏布和先生曾于国家联合资源控股有限公司(「国家联合资源」，一间在中国及蒙古经营商品交易及投资的香港上市公司)担任执行董事。于国家联合资源任职前，阿敏布和先生为内蒙古额济纳旗金运坤泰实业发展有限责任公司(一间于中国及蒙古经营的主要煤炭贸易公司)的主席兼总裁。阿敏布和先生亦拥有并经营Inner Mongolia Rong Chun Coal Co. Ltd.，其煤矿位于中国内蒙古。

阿敏布和先生毕业于北京理工大学，获颁管理工程学士学位。阿敏布和先生为加拿大董事协会会员。

董事会

郭宇岚

执行董事兼首席财务总监

郭先生，32岁，于2015年5月15日加入本公司担任非执行董事，并于2015年7月26日获委任为执行董事兼临时首席执行官。彼自2015年7月26日至2015年9月1日担任临时首席执行官，并自2015年9月1日起担任首席财务总监。

郭先生于2008年于中国国际金融有限公司(「中金公司」)一间领导中港的投资银行开展其事业生涯，为中金公司投资银行部担任副部长。

郭先生在中国内地、香港及美国资本市场的各种交易中具有丰富经验。彼曾协助安排重大股本及债务融资并曾参与并购事宜。郭先生亦具有贵金属、矿业及能源行业的金融及运作的专业知识。在此之前，郭先生为Novel Sunrise Investments Limited的董事。

郭先生毕业于北京大学，取得理硕士学位及理学学士学位，并已完成北京对外经济贸易大学的工商管理硕士课程。郭先生为加拿大董事协会会员。

Joseph Belan

独立非执行董事

Belan先生，43岁，于2016年8月16日加入董事会，担任独立非执行董事。

Belan先生现为Novatrek Capital GmbH的主席兼创办人，提供企业专业咨询及投资服务，主要的服务行业包括工业、金属及矿业。

于2013年创立Novatrek Capital之前，Belan先生是一位资深的投资银行家，曾于Merrill Lynch、Goldman Sachs和Credit Suisse First Boston任职，并主要从事有关工业、金属及矿业等的工作。Belan先生曾于一所投资于矿业的公司Pala Investments Limited担任常务董事，与此同时，任命于Coalcorp Mining Inc.为临时首席执行官，于2009年到2010年期间指导重组及资产分拆计划。Belan先生亦曾于Norcast Castings(一间为采矿行业生产工程产品，领导全球的公司)担任执行主席。Belan先生对矿业的集资、重组、合资企业及合并收购等有丰富的经验。

Belan先生荣获加拿大西安大略大学毅伟商学院颁授荣誉工商管理学位。彼亦为加拿大董事协会会员。

董事会

刘祝

独立非执行董事

刘先生，71岁，已于2015年8月6日获委任为本公司独立非执行董事。

刘先生于过去40多年里在航运业开创了辉煌的事业。作为中国远洋运输(集团)总公司(「中远集团」)的前任副首席执行官兼总裁，刘先生于负责监督公司的大型跨国物流企业中积累丰富的经营及管理经验。该职位亦为彼提供独特的运输及物流业资质。于中远集团任职时，刘先生代表中远集团领导Orient Overseas Hong Kong Corporation的债务重组。

刘先生曾于法国留学，自1964年至1967年就读于巴黎大学艺术学院，随后就读于格勒诺布尔大学(University of Grenoble)。于1987年，刘先生获得中国高级经济师头衔，并于1989年成为中国海峡事务委员会成员。刘先生为加拿大董事协会会员。

权锦兰

独立非执行董事

权女士，54岁，已于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Arthur Anderson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。

权女士是中国注册会计师及中国注册会计师协会会员。她也是英国特许公认会计师公会资深会员，权女士为加拿大董事协会会员。

董事会

孙茅

独立非执行董事及临时首席董事

孙先生，40岁，于2015年11月5日被任命为本公司董事会独立非执行董事，并于2016年8月16日获委任为临时首席董事。

彼为Mao & Ying LLP (前称朗盛特许会计师事务所) 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、国际会计准则及加拿大税务。孙先生亦参与多家加拿大上市公司的运作，曾担任亚联钢铁有限公司董事兼审计委员会主席。在创建朗盛特许会计师事务所之前，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，获颁国际金融与商务硕士学位。彼亦获中国南京大学颁授软件工程学士学位。孙先生乃英属哥伦比亚省特许会计师，并为Canadian Tax Foundation和加拿大董事协会会员。

汪汇一

非执行董事

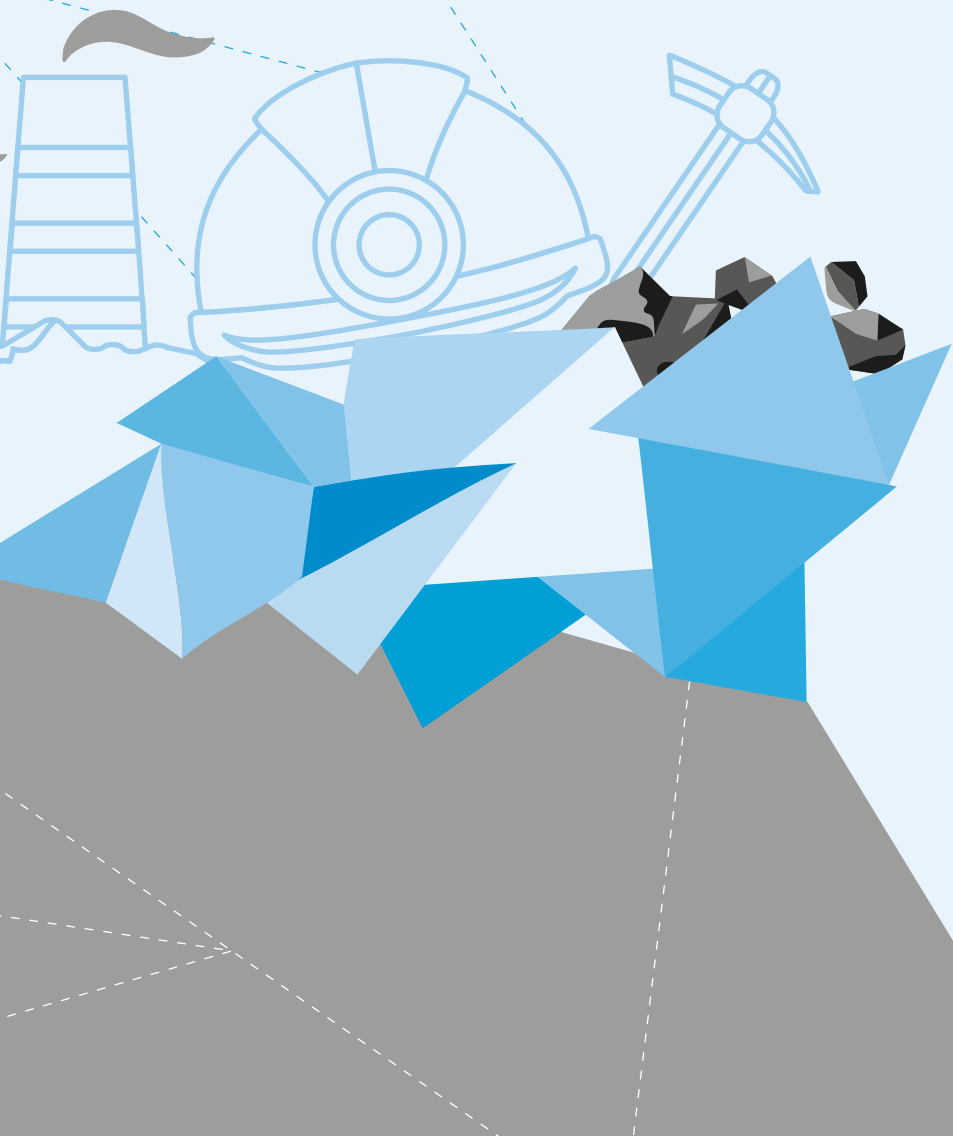
汪先生，29岁，于2016年2月18日被任命为本公司董事会非执行董事。

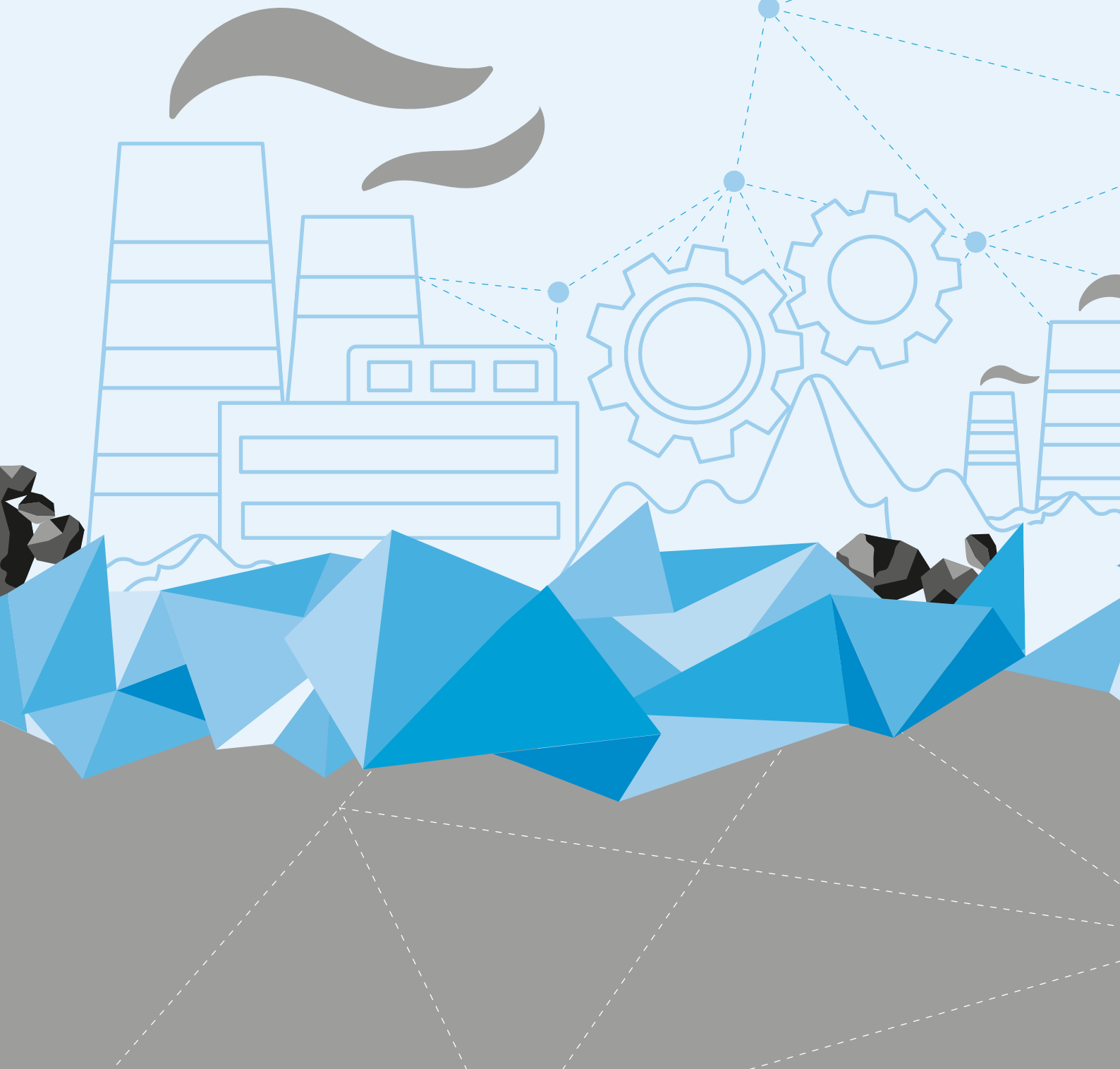
汪先生现任为中国信达(香港)控股有限公司(「信达香港」)的董事。信达香港为本公司第二最大股东Novel Sunrise Investments Limited之控股公司。于2014年加入中国信达之前，汪先生曾于麦格理资本(香港)有限公司投资银行部任职，在跨境并购交易、估值、尽职调查及投资分析方面拥有丰富经验。

汪先生毕业于悉尼大学，于2011年获得经济学硕士学位及于2010年获得经济及金融学学士学位。汪先生为加拿大董事协会会员。

战略位置

敖包特陶勒盖煤矿距中国约40公里，为公司的主要煤炭市场。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，设有铁路连接中国主要煤炭市场。





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2016年12月31日止财政年度(「财政年度」)的经审计综合财务报表(「财务报表」)。

主要业务、业务回顾及地区分析

本公司是一间综合的煤炭开采、开发及勘探公司。本公司的主要附属公司详载于财务报表附注29，而本公司所有附属公司于2016年12月31日之主要经营业务载于下表：

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
SGQ Dayarcoal Mongolia Pte. Ltd	新加坡	1美元	投资控股
Mazaatt Holdings Pte. Ltd.	新加坡	1美元	投资控股
SouthGobi Sands LLC	蒙古	248,953,000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
Mazaatt Holdings LLC	蒙古	248,953,000蒙古图格里克	投资控股
Dayarbulag LLC	蒙古	248,953,000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
TST Holdings Limited	香港	1港元	投资控股
南戈壁贸易(北京)有限公司	中国	400,000美元	煤炭贸易
内蒙古南戈壁能源有限公司	中国	人民币100,000,000	煤炭进口代理及贸易

本公司于本财政年度按地区开展的主营业务分析详载于综合财务报表附注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)之讨论及分析，载于本年报第40页至第109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第120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(2015年：无)。本财政年度并无宣派或派付中期股息(2015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16。

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24及第122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。

本公司或其任何附属公司于年内概无购买或赎回任何本公司之上市证券。

董事会报告

储备

于2016年12月31日可供向本公司股东(「股东」)分配的储备详情载于第122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：

独立非执行董事

现任

孙茅先生(临时首席董事)⁽¹⁾
刘祝先生
权锦兰女士
Joseph Belan先生⁽⁶⁾

前任

Pierre Lebel先生⁽⁸⁾

执行董事

现任

李宁桥先生(执行主席)⁽²⁾⁽⁵⁾
阿敏布和先生⁽³⁾⁽⁵⁾
郭宇岚先生⁽⁴⁾⁽⁵⁾

非执行董事

现任

汪汇一先生⁽⁷⁾

附注：

- 1) 孙先生于2016年8月16日获委任为本公司临时首席董事。
- 2) 李先生为本公司之执行董事兼执行主席；
- 3) 阿敏布和先生为本公司之执行董事兼首席执行官；
- 4) 郭先生为本公司之执行董事兼首席财务总监；
- 5) 阿敏布和先生、李先生及郭先生为Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)的董事，于2016年12月31日，该公司于本公司拥有9.99%权益。
- 6) Belan先生于2016年8月16日加入董事会。
- 7) 汪先生于2016年2月18日加入董事会。汪先生为中国信达(香港)控股有限公司(Novel Sunrise Investments Limited(「Novel Sunrise」)之中间控股公司)之雇员；及
- 8) Lebel先生于2016年6月30日退任本公司首席董事及独立非执行董事之职。彼确认彼与董事会并无意见分歧，且并无有关彼退任之事宜须提请股东注意。

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(「2017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2017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Belan先生、刘先生、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仍被视为具独立性。

董事会报告

董事服务合同

在应届2017年股东周年大会膺选连任的董事中，概无与本公司订立于一年内由本公司予以终止而须作赔偿(法定赔偿除外)的服务合约。

董事于交易，安排及重大合同中的利益

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。

董事会报告

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2016年12月31日，或如已离任董事于其离任日，各董事及主要行政人员于本公司及其联营公司的股份、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 ⁽⁶⁾
	拥有权益的股份数目				拥有权益的 相关股份 数目		
	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	总计 ⁽⁶⁾	
现任董事							
李宁桥	-	-	25,768,162 ⁽¹⁾	-	100,000 ⁽⁴⁾	25,868,162	10.04%
阿敏布和	-	-	25,768,162 ⁽²⁾	-	100,000 ⁽⁴⁾	25,868,162	10.04%
郭宇岚	-	-	25,768,162 ⁽³⁾	-	100,000 ⁽⁴⁾	25,868,162	10.04%
Joseph Belan	-	-	-	-	250,000 ⁽⁴⁾	250,000	0.10%
刘祝	-	-	-	-	250,000 ⁽⁴⁾	250,000	0.10%
权锦兰	-	-	-	-	250,000 ⁽⁴⁾	250,000	0.10%
孙茅	-	-	-	-	300,000 ⁽⁴⁾	300,000	0.12%
前任董事							
Pierre Lebel	5,100	-	-	-	297,352 ⁽⁴⁾	302,452	0.13%

附注：

- (1) 李先生为一名董事，持有Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)45%权益，该公司于2016年12月31日持有本公司9.99%权益。
- (2) 阿敏布和先生为一名董事，持有Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)45%权益，该公司于2016年12月31日持有本公司9.99%权益。
- (3) 郭先生为一名董事，持有Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)10%权益，该公司于2016年12月31日持有本公司9.99%权益。
- (4) 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的股份权益。
- (5) 该百分比为于2016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257,697,035股股份)。
- (6) 所列的所有权益均为好仓。

除上表所披露的持股量外，于2016年12月31日，概无董事及本公司主要行政人员在本公司或其相联法团的任何股份、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25。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						授出日期	行使期	每股行使价 加拿大元
	于2016年 1月1日	本财政年度 内授出	本财政年度 内行使	本财政年度 内没收	本财政年度 内届满	于2016年 12月31日			
李宁桥	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日 - 2019年12月14日	0.29
	100,000	-	-	-	-	100,000			
阿敏布和	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日 - 2019年12月14日	0.29
	100,000	-	-	-	-	100,000			
郭宇岚	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日 - 2019年12月14日	0.29
	100,000	-	-	-	-	100,000			
Joseph Belan	-	100,000	-	-	-	100,000	2016年8月26日	2017年8月31日 - 2021年8月31日	0.25
	-	75,000	-	-	-	75,000	2016年11月16日	2017年11月16日 - 2021年11月16日	0.33
	-	75,000	-	-	-	75,000	2016年11月16日	2018年11月16日 - 2021年11月16日	0.33
	-	250,000	-	-	-	250,000			
刘祝	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日 - 2019年12月14日	0.29
	-	75,000	-	-	-	75,000	2016年11月16日	2017年11月16日 - 2021年11月16日	0.33
	-	75,000	-	-	-	75,000	2016年11月16日	2018年11月16日 - 2021年11月16日	0.33
	100,000	150,000	-	-	-	250,000			
权锦兰	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日 - 2019年12月14日	0.29
	-	75,000	-	-	-	75,000	2016年11月16日	2017年11月16日 - 2021年11月16日	0.33
	-	75,000	-	-	-	75,000	2016年11月16日	2018年11月16日 - 2021年11月16日	0.33
	100,000	150,000	-	-	-	250,000			
孙茅	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日 - 2019年12月14日	0.29
	-	100,000	-	-	-	100,000	2016年11月16日	2017年11月16日 - 2021年11月16日	0.33
	-	100,000	-	-	-	100,000	2016年11月16日	2018年11月16日 - 2021年11月16日	0.33
	100,000	200,000	-	-	-	300,000			
Pierre Lebel	40,000	-	-	-	(40,000)	-	2011年8月15日	2012年8月15日 - 2016年8月15日	9.43
	20,000	-	-	-	-	20,000	2012年3月21日	2013年3月21日 - 2017年3月21日	6.16
	20,000	-	-	-	-	20,000	2012年12月6日	2013年12月6日 - 2017年12月6日	1.92
	257,352	-	-	-	-	257,352	2014年8月13日	2015年8月13日 - 2019年8月13日	0.58
	337,352	-	-	-	(40,000)	297,352			
董事总计	937,352	750,000	-	-	(40,000)	1,647,352			
其他购股权 持有人	115,000	-	-	-	(115,000)	-	2011年8月15日	2012年8月15日 - 2016年8月15日	9.43
	69,500	-	-	-	(37,500)	32,000	2012年3月21日	2013年3月21日 - 2017年3月21日	6.16
	70,000	-	-	(23,800)	(46,200)	-	2013年8月13日	2014年8月14日 - 2019年8月13日	1.16
	92,000	-	-	-	(57,500)	34,500	2012年12月6日	2013年12月6日 - 2017年12月6日	1.92
	32,847	-	-	(8,147)	(15,815)	8,885	2014年3月26日	2015年3月26日 - 2019年3月26日	0.65
	670,876	-	-	(82,782)	(563,960)	24,134	2014年8月13日	2015年8月13日 - 2019年8月13日	0.58
	411,020	-	-	(209,488)	(38,476)	163,056	2015年4月1日	2016年4月1日 - 2020年4月1日	0.92
其他购股权持 有人总计	1,461,243	-	-	(324,217)	(874,451)	262,575			
总计：	2,398,595	750,000	-	(324,217)	(914,451)	1,909,927			

董事会报告

有关本公司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、雇员及管理成员均可参与本公司购股权计划(「购股权计划」)，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。

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2016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	权期性质	所持股份数目 ^(a)	占已发行股份 概约百分比 ^(e)
Novel Sunrise ^(b)	实益	46,358,978	17.99%
Hope Rosy Limited ^(b)	受控法团权益	46,358,978	17.99%
中国信达(香港)投资管理有限公司 ^(b)	受控法团权益	46,358,978	17.99%
中国信达(香港)控股有限公司 ^(b)	受控法团权益	46,358,978	17.99%
中国信达资产管理股份有限公司 ^(b)	受控法团权益	46,358,978	17.99%
中华人民共和国财政部(「财政部」) ^(b)	受控法团权益	46,358,978	17.99%
Land Breeze II S.a.r.l. ^(c)	实益	49,875,030	19.35%
Fullbloom Investment Corporation ^(c)	受控法团权益	49,875,030	19.35%
中国投资有限责任公司(「中投公司」) ^(c)	受控法团权益	49,875,030	19.35%
Voyage Wisdom Limited ^(d)	实益	25,768,162	9.99%
China Wish Group Limited	实益	15,000,013	5.82%

附注：

- 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。
- 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有限公司全资拥有。中国信达资产管理有限公司由财政部间接地控制。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、中国信达资产管理有限公司及财政部各自被视为于Novel Sunrise持有之股份中拥有权益。
- Land Breeze II S.a.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.a.r.l.所持股份中拥有权益。
- 阿敏布和先生、李先生及郭先生为Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)之董事，该公司于2016年12月31日持有本公司9.99%权益。
- 该百分比为于2016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257,697,035股股份)。
- 所列的所有权益均为好仓。

董事会报告

除上文披露者外，根据权益登记册记录显示，本公司概无接获有关于2016年12月31日本公司股本及相关股份中拥有任何相关权益或淡仓的通知。

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。

本公司亦已制订一项股权激励计划，以激励董事和其它合资格员工。有关此计划的详情载列于财务报表附注25。

有关董事及五名最高薪酬人士于本财政年度的酬金详情，载于财务报表附录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。

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数目不足150人，该公司之股票可能被要求除牌。任何类别的上市证券的指定比例于任何时候均须由公众持有的规定并不适用于本公司。

主要客户及供应商

本财政年度本公司与其主要供货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19%。

五大供应商合共占本公司采购额的61%。

销售

最大客户占本公司销售额的67%。

五大客户合共占本公司销售额的91%。

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%以上股本的股东）概无在本公司五大供货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78,523美元（2015年：37,871美元）。

董事会报告

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29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「管理层讨论及分析-流动资金及资本资源-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，而是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为本公司审计师的决议案将于2017年股东周年大会上提呈。

代表董事会

李宁桥

执行董事会主席兼执行董事

2017年3月31日

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，良好的企业管治做法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做法，董事会已采取以下步骤：

- 批准、采纳及审阅了董事会的职责约章，当中载列其管理责任；
- 委任独立非执行董事为首席董事，(「首席董事」)，具体职责为(其中包括)维持董事会的独立性及确保董事会履行适用法定、监管规定，以及证券交易所上市标准拟定的责任；
- 委任审计委员会(由独立非执行董事组成)、提名及公司治理委员会(由独立非执行董事组成)、薪酬及福利委员会(由独立非执行董事组成)、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(由独立非执行及执行董事组成)；
- 批准各董事会委员会，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的章程；
- 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；
- 审阅及更新本公司的企业披露、保密及证券交易政策，以及本公司的披露控制措施和程序；
- 成立独立的战略顾问委员会，就本公司的持续业务活动、政策以及委任首位成员，向董事会提供不具约束力的策略性指引和建议；
- 采纳执行主席、首席董事、首席执行官(「首席执行官」)及首席财务总监(「首席财务总监」)；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职权范围，明确界定其各自的职权及责任；
- 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；
- 采纳及执行董事会多元化政策(定义见下文)；
- 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；
- 参与由本公司的外部法律顾问举办的研讨会，该等研讨会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；及
- 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。

企业管治报告

遵守企业管治要求

在截至2016年12月31日止整个年度(「本财政年度」)，除本报告期内披露者外，本公司遵守董事会界定的企业管治做法的原则和要求，以及所有适用的法规、监管规则和证券交易所上市准则。董事会定期评估和更新本公司现行做法，以确保遵循和遵守企业管治的最新要求。

2012年12月，本公司批准采纳及执行新合规计划。于整个2013年及2014年已采纳额外诚实正直职业操守标准，包括反受贿、反腐败、黎明突袭指引(Dawn Raid Guidelines)、利益冲突政策及调查工作严重失误指控的指引(统称「行为守则标准」)及EthicsPoint举报计划。

行为守则标准规定，本公司雇员、顾问、高层管理人员及董事须秉承诚实、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可登陆本公司网站(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，地址：1100-355 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 2G8，联系人：企业部，或致电604-681-6799。

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为个人保密及匿名提出疑虑的平台。

审计委员会监控行为守则标准的遵守情况。提名及公司治理委员会监控董事的利益冲突披露，以确保没有董事就其拥有重大权益的事项投票或参与有关董事会讨论。

根据香港联交所证券上市规则(「香港上市规则」)附录十四所载企业管治守则(「企业管治守则」)内守则条文第A.6.7条，独立非执行董事及其他非执行董事应出席股东大会及对公司股东的意见有公正的了解。某些独立非执行董事及非执行董事因有其他公务须参与，均未能出席本公司于2016年9月30日之周年股东大会(「周年股东大会」)。

根据企业管治守则内守则条文第E.1.2条，董事会主席应出席周年股东大会。然而，执行主席李宁桥先生因其他重要的业务承诺而未能出席周年股东大会。由于执行主席的缺席，独立非执行董事兼临时首席董事孙茅先生担任周年股东大会之主席，以确保与本公司股东(「股东」)有效联系。李先生其后与孙先生跟进有关股东于周年股东大会内所表达或提出的意见或问题(如有)。

董事会组成

于其公司治理指引中，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、股东或高级职员有间接重大关系，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，董事会对于八(8)名现任董事中有四(4)名董事(即代表全数成员50%)乃属独立表示满意。

企业管治报告

尽管50%的董事会成员为非独立，但八(8)位董事中有五(5)位均为非执行董事。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。独立及非执行董事会成员会定期举行会议以便行使其各自独立判断。于2016年，独立非执行董事曾举行四(4)次会议。

独立非执行董事	执行董事
<p>现任</p> <p>孙茅先生(临时首席董事)⁽¹⁾</p> <p>刘祝先生</p> <p>权锦兰女士</p> <p>Joseph Belan先生⁽⁶⁾</p>	<p>现任</p> <p>李宁桥先生(执行主席)⁽²⁾⁽⁵⁾</p> <p>阿敏布和先生⁽³⁾⁽⁵⁾</p> <p>郭宇岚先生⁽⁴⁾⁽⁵⁾</p>
<p>前任</p> <p>Pierre Lebel先生⁽⁸⁾</p>	<p>非执行董事</p> <p>现任</p> <p>汪汇一先生⁽⁷⁾</p>

附注：

- 1) 孙先生于2016年8月16日获委任为本公司之临时首席董事；
- 2) 李先生为本公司之执行董事兼执行主席；
- 3) 阿敏布和先生为本公司之执行董事兼首席执行官；
- 4) 郭先生为本公司之执行董事兼首席财务总监；
- 5) 阿敏布和先生、李先生及郭先生为Voyage Wisdom Limited的董事，该公司为一家私人公司，于2016年12月31日拥有本公司9.99%权益；
- 6) Belan先生于2016年8月16日加入董事会；
- 7) 汪先生于2016年2月18日加入董事会。汪先生为中国信达(香港)控股有限公司(「信达香港」)(Novel Sunrise Investments Limited (「Novel Sunrise」)的中间控股公司)之雇员；及
- 8) Lebel先生于2016年6月30日退任董事及首席董事之职。

于2017年3月31日，Novel Sunrise、中国投资有限责任公司及Voyage Wisdom Limited于本公司的已发行普通股中分别占有17.01%、23.76%及9.45%权益。

董事会认为Belan先生、刘先生、孙先生及权女士均为独立董事。

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本公司管理层运作，同时使本公司继续受益于由经验丰富且熟知本公司业务的人士担任执行主席。

执行主席及首席执行官的角色是分开的，由不同的人士出任。本公司执行主席李先生负责主持会议及提升董事会的功能，而首席执行官阿敏布和先生则负责本公司的经营。

董事会已设立首席董事一职，专门负责保持董事会的独立性并确保董事会履行其职责。孙先生

自2016年8月以来一直担任本公司的临时首席董事。孙先生并无在任何其它公司担任类似职位。

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上市规则发出的独立性确认书。本公司将上述五(5)名非执行董事中的四(4)名视为独立董事。

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，阿敏布和先生、郭先生及李先生为Voyage Wisdom Limited之董事，该公司为一家私人公司，于2016年12月31日拥有本公司9.99%已发行股本权益。此外，郭先生及李先生为Novel Sunrise (本公司之第二大股东(「股东」))之前董事，而汪先生为信达香港(Novel Sunrise之中间控股公司)之董事。各董事可自由作出其独立判断。

企业管治报告

董事会授权(「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、尽职及技巧行事。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,本公司高级管理层会依据本公司的原则,来管理本公司事务以符合股东最佳利益,并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。董事会必须持续连贯地履行职责,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。

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。

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。

企业管治报告

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组成，负责监督本公司的披露做法。披露委员会评估有关发展的重要性而决定进行公开披露。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、管理层讨论及分析及其它财务披露信息于刊发前由审计委员会审议，并向董事会提出意见。

董事会委员会

董事会已成立若干董事会委员会，包括审计；提名及公司治理；薪酬及福利；健康、环境、安全及社会责任，各自负责监督本公司事务的各个特定范畴。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合交易所有限公司（「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。

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。

本公司审计委员会由Belan先生、刘先生、孙先生及权女士组成。孙先生为审计委员会主席。刘先生于2016年6月30日加入审计委员会。Belan先生于2016年8月16日加入审计委员会。Lebel先生于2016年6月30日不再担任成为审计委员会成员。

本公司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管责任：(a)由本公司提供给其股东、公众及其它人士的财务报表和其它财务信息；(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。

企业管治报告

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。董事会每年审阅本委员会的章程及董事会授权。于2017年，董事会将审阅现有章程及进行更新，以加入企业管治守则中所提及的规格。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开展审计，也并非确定本公司财务报表的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。上述职责应由管理层和审计师承担。

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确认。

审计委员会已考虑除审计服务外，审计师提供其它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准。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、税金及其它费用，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。

审计委员会在整个财政年度召开了四(4)次会议。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；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。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成员；及(b)制定及向董事会建议本公司的企业管治指引，并就企业管治做法向董事会提出建议。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，并且确保没有董事因为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。

企业管治报告

提名及公司治理委员会之成员包括Belan先生、刘先生、孙先生及权女士。Belan先生于2016年11月8日获委任为提名及企业管治委员会主席，并于2016年8月16日加入提名及公司治理委员会。孙先生由2016年6月30日起至2016年11月8日止为提名及公司治理委员会之临时主席。Lebel先生于2016年6月30日不再担任提名及公司治理委员会成员。

在2016年期间，提名及企业管治委员会共举行了三(3)次会议。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)；
- 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；
- 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；
- 建议成立独立的战略顾问委员会及委任其首位成员；
- 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，审阅董事会的做法和程序，并建议董事会考虑采用任何必要或合适的变化；及
- 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。

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2017年，董事会将审阅现有章程及进行更新，以加入企业管治守则中所提及的规格。薪酬及福利委员会的主要目标为履行董事会有关本公司董事及高级职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、管理员工奖励计划(「员工奖励计划」)、决定不时授予的股份报酬及花红的获授人、性质及数额，以及检讨适用法律法规可能规定的各项报告。

薪酬及福利委员会之成员包括Belan先生、刘先生、孙先生及权女士。刘先生为薪酬及福利委员会主席。权女士于2016年6月30日加入薪酬及福利委员会，而Belan先生则于2016年8月16日加入薪酬及福利委员会。Lebel先生于2016年6月30日不再担任薪酬及福利委员会成员。

企业管治报告

在2016年期间，薪酬及福利委员会共举行两(2)次会议。薪酬及福利委员会根据薪酬及福利委员会章程履行其职责：

- 委聘Roger Gurr & Associates (一家专业的薪酬及福利顾问公司)对本公司的独立非执行董事及执行管理层成员的薪酬计划进行检讨；
- 就全体行政人员及董事的薪酬和福利的充足性及形式作出检讨和向董事会提出建议；
- 就本公司的奖励补偿计划和以股权为基础的计划向董事会提出建议；
- 检讨和批准企业目标，以厘定首席执行官及首席财务总监的薪酬，评估其表现和设定其薪酬水平；
- 在考虑到首席执行官及首席财务总监的年度目标和绩效，向董事会提交首席执行官及首席财务总监的绩效评估意见；及
- 不时决定授出股份奖励和花红的获授人、性质和数额。

健康、环境、安全及社会责任委员会

董事会已成立健康、环境、安全及社会责任(「健康、环境、安全及社会责任」)委员会。健康、环境、安全及社会责任委员会的主要目标是在本公司项目地点检讨和监督本公司已制定的健康、环境、安全及社会责任政策和程序。健康、环境、安全及社会责任委员会也检讨任何已发生的故事，并且就如何防止事故复发提供指引。

于2016年，健康、环境、安全及社会责任委员会召开三(3)次会议，其中两次(2)在蒙古南戈壁省的敖包特陶勒盖煤矿的矿场举行。健康、环境、安全及社会责任委员会的成员包括阿敏布和先生、郭先生及刘先生。阿敏布和先生为健康、环境、安全及社会责任委员会主席。

并购委员会

董事会已于2010年成立并购(「并购」)委员会。并购委员会的主要目标是检讨及评估本公司可能参与的所有潜在收购、分拆和策略投资交易，并就此提供指引。由于独立非执行董事监管本公司于潜在及日后并购交易之权益，并购委员会现时并无事务及于2016年并无召开会议。

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。

2014年，由本公司独立非执行董事组成的特别委员会成立，以监督本公司于Turquoise Hill及利益相关方之间的建议交易中的利益。Turquoise Hill于2016年不再为股东，而特别委员会于本财政年度并无召开会议。

透过审计委员会(仅由独立非执行董事组成)，本公司对蒙古当局经调查后所提出的指控可能导致违反法律、内部企业政策及行为守则进行内部调查。审计委员会获独立法律顾问协助进行有关调查。

本公司前任审计委员会主席亦加入由本公司及Turquoise Hill的审计委员会主席及Rio Tinto一名代表组成的三方委员会，专门调查该等指控，包括可能违反反腐败法。独立法律顾问及法务会计师协助该委员会进行有关调查。三方委员会已于2013年第三季度大致完成有关活动之调查阶段。本公司继续配合蒙古当局以及监察蒙古调查之加拿大和美国政府及监管机构。该等机构其后可能

企业管治报告

会自行展开调查，并向本公司索取资料。三方委员会之调查面对可能来自有关政府部门之调查和询问而暂停。自2013年第三季度调查阶段完成以来，内部调查并无取得重大进展。

本公司透过其董事会及管理层采取若干措施解决调查期间发现的问题，并致力于确保员工持续遵守所有适用法律、内部企业政策及行为守则，以及本公司的财务报告披露控制及程序和内部控制。

内部调查结束后，三方委员会停止运作，有待相关监管当局提出进一步检讨或提问。

虽然于本财政年度内执行主席与非执行董事之间并无举行执行董事没有出席的独立会议，但在各董事会会议结束时他们都有该等沟通的机会。执行主席与非执行董事之间将于2017年及之后每年预订编排召开会议。

战略顾问委员会

于2016年，一个独立的战略顾问委员会成立，以就本公司的持续业务活动及策略，提供不具约束力的策略性指引和建议。计划中战略顾问委员会将由一名或多名由董事会决定的人士组成，而董事会将寻求根据候选人在本公司所在行业及／或营运领域的公司积累的特别知识、专长和经验选择人选，所选个人将可为本公司的业务作出宝贵贡献。战略顾问委员会的成员将不得与本公司及其附属人士有任何联系关系、业务关系或进行任何交易。在选择战略顾问委员会的成员时，将首选曾在股份于主要证券交易所上市的公司担任董事或行政人员并从中积累相关知识、专长和经验的人士。本委员会将无权力为本公司作业务决策。战略顾问委员会将不会于本公司担任任何管治角色，其成员概不会被视为本公司董事或行政人员，亦不会承担本公司董事或行政人员的任何职责。

Braam Jonker先生为一名行政管理人员，居住于加拿大温哥华，于管理、会计及企业融资方面拥有20年丰富经验，该等经验主要是来自采矿行业；他于2016年9月获委任为战略顾问委员会的首位成员。

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。

本财政年度举行了六(6)次董事会会议，其中两(2)次在蒙古举行；四(4)次审计委员会会议；三(3)次提名及企业管治委员会会议；两(2)次薪酬及福利委员会会议；及三(3)次健康、环境、安全及社会责任委员会会议。于2016年，并购委员会并无事务，故并无举行会议。董事于本财政年度出席股东大会以及董事会及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 财政年度的到会记录 ⁽¹⁾	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
执行董事						
李宁桥先生(执行主席)	0/1	6/6	N/A	N/A	N/A	N/A
阿敏布和先生	0/1	6/6	N/A	N/A	N/A	3/3
郭宇岚先生	0/1	6/6	N/A	N/A	N/A	3/3
独立非执行董事						
孙茅先生(临时首席董事)	1/1	6/6	4/4	2/2 ⁽²⁾	2/2	N/A
刘祝先生	0/1	6/6	2/2 ⁽³⁾	1/3	0/2	3/3
权锦兰女士	0/1	5/6	3/4	3/3	2/2 ⁽⁴⁾	N/A
Joseph Belan先生	0/1	2/2 ⁽⁵⁾	1/1 ⁽⁶⁾	1/1 ⁽⁷⁾	1/1 ⁽⁸⁾	N/A
Pierre Lebel先生 ⁽⁹⁾	N/A	3/3	2/2	1/1	N/A	N/A
非执行董事						
汪汇一先生	0/1	5/5 ⁽¹⁰⁾	N/A	N/A	N/A	N/A

附注：

- 1) 于2016年，并购委员会并无事务及并无召开会议。
- 2) 孙先生于2016年2月23日加入提名及企业管治委员会，于该日后，提名及企业管治委员会共召开过两(2)次会议。
- 3) 刘先生于2016年6月30日加入审计委员会，于该日后，审计委员会共召开过两(2)次会议。
- 4) 权女士于2016年6月30日加入薪酬及福利委员会，于该日后，薪酬及福利委员会共召开过两(2)次会议。
- 5) Belan先生于2016年8月16日加入董事会，于该日后，董事会共召开过两(2)次会议。
- 6) Belan先生于2016年8月16日加入审计委员会，于该日后，审计委员会共召开过一(1)次会议。
- 7) Belan先生于2016年8月16日加入提名及企业管治委员会，于该日后，提名及企业管治委员会共召开过一(1)次会议。
- 8) Belan先生于2016年8月16日加入薪酬及福利委员会，于该日后，薪酬及福利委员会共召开过一(1)次会议。
- 9) Lebel先生于2016年6月30日退任董事并不再担任任何董事会委员会成员。
- 10) 汪先生于2016年2月18日加入董事会，于该日后，董事会共召开过五(5)次会议。

股东周年大会于2016年9月30日在加拿大温哥华举行，孙先生出席了该会议。

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。

于2016年5月，本公司的外部法律顾问举办一项董事资讯课堂(「资讯课堂」)，详细讲解本公司的多重司法管辖区的责任，包括以下方面：(i)加拿大公司及证券法下的规则及规例；(ii)企业管治守则责任；(iii)多伦多证券交易所及香港联交所责任；(iv)加拿大对新兴市场发行人实施的监管性监督；及(v)加拿大上市公司规例下的现行事项。权女士及阿敏布和先生、郭先生、李先生、刘先生、孙先生及汪先生均出席了资讯课堂。

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(「加拿大董事协会」)会员，并有机会参加有关本公司及其业务的

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，包括董事会表现、管治及最佳实务。

于2016年，除资讯课堂外，阿敏布和先生、郭先生、李先生、刘先生及汪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。Belan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，继续他的专业发展。

于2016年，孙先生出席由加拿大董事协会主办的新兴及不断演变的审计委员会事宜研讨会，并报读了各种关于会计专业的课程，包括：Canadian Public Company Financial Reporting Update – Q4 2016、Taxation Considerations for Estates and Trusts、2016 Update on Taxation、2016 Scientific Research & Experimental Development – Tax Blended；以及Taxation of Domestic Family Trusts – Advanced。

于2016年期间，权女士曾经报读一系列由加拿大董事协会举办的课程。她透过澳洲及英国的特许会计师协会设计的持续专业发展计划(CPD)，完成她的专业发展。

商业道德守则

在整个财政年度，本公司已采纳及遵守董事会界定的企业管治惯例之原则和要求，以及所有适用的法规、监管规则和证券交易所上市准则。董事会定期检讨和更新本公司之现行惯例，以确保遵循和遵守企业管治的最新要求。

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，不论其在公司组织架构中身兼何职。

企业管治报告

除「The Way We Work」外，本公司亦采取其它指引说明及准则，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，组成了行为守则标准，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「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，并可向南戈壁资源有限公司免费索取，地址：1100-355 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 2G8，联系人：企业部，或致电604-681-6799。

审计委员会监控行为守则标准的遵守情况。提名及企业管治委员会监控董事的利益冲突披露，以确保概无董事就该董事拥有重大利益的事项投票或参与有关的董事会讨论。

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，提升董事会的决策过程。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。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。

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、并于2015年9月1日加入审计委员会、于2015年12月15日加入提名及企业管治委员会，及于2016年6月30日加入薪酬及福利委员会。权女士在金融顾问服务方面拥有丰富经验，具备外部审计、内部审计架构、企业融资、风险管理及业务收购方面的专长。

董事会现时由七(7)名男性及一(1)名女性，权女士所组成，她占董事成员总数的12.5%。

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、矿产勘探、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。

除非董事身故、辞职或根据BCBCA被罢免，各现任董事的任期均于其最近当选或获委任为董事之后的下届股东周年大会结束时期满。

企业管治报告

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或章程因其它原因卸任董事之日期。

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。本公司已收到本公司董事确认收到，检阅并同意遵守本公司的公司信息披露、保密和证券交易的条款。

此外，若董事(a)进行涉及本公司证券的交易，或其它原因下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按安大略证券委员会(Ontario Securities Commission)营运的System for Electronic Disclosure by Insiders(SEDI)网站(Sedi.ca)要求的格式提交一份内部人士报告，并且向香港联合交易所有限公司提交表格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它投资工具、协议或协定。

董事的薪酬

薪酬和福利委员会定期审议非执行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，同时不影响一名董事的独立性。作为本公司行政人员的董事不会由其担任董事而收取额外薪酬。

直至2016年8月17日，每名非执行董事的年度留任酬金厘定为：

	加元
首席董事	60,000
审计委员会主席	40,000
提名及企业管治委员会主席	25,000
薪酬及福利委员会主席	25,000
健康、环境、安全及社会责任委员会主席	25,000

倘健康、环境、安全及社会责任委员会主席由非执行董事担任，其将有权获得25,000加元的年度留任酬金。

企业管治报告

截至2016年8月17日，各非执行董事就亲身出席每次董事会会议及每次委员会会议收取1,500加元，并就所参与的每项电话会议收取600加元。董事亦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。

于2016年，薪酬及福利委员会委聘Roger Gurr & Associates对本公司的独立非执行董事酬金计划进行深入检讨。于收到该报告(「Roger Gurr报告」)后，薪酬及福利委员会建议，由2016年8月17日起，每名独立非执行董事的年度留任酬金应调整如下：

	加元
独立董事	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
健康、环境、安全及社会责任委员会主席	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，其将有权获得10,000加元的年度留任酬金。

委员会延迟制定首席董事之年度留任酬金，直至首席董事的身份被委任。

如Roger Gurr报告中建议，由2016年8月17日起，每名独立非执行董事的会议费用调整为亲身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。

于加入董事会后，Belan先生收到100,000份奖励购股权，可按每股行使价0.25加元于五(5)年内行使。

如Roger Gurr报告中建议，Belan先生及刘先生以及权女士各自收取150,000份奖励购股权，可按行使价每股0.33加元于五(5)年内行使。以作为临时首席董事的身份，孙先生获得200,000份奖励购股权，可按行使价每股0.33加元于五(5)年内行使。

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。

有关本公司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。

基于董事会透过审计委员会进行的年度检讨，内部控制的政策及程序(包括财务、营运及合规控制)被认为足够及有效。

本公司对是否需要一个内部审计部门进行年度检讨，因为本公司并无该部门。鉴于本公司相对简单的公司及营运架构，相对于分薄资源另外成立一个内部审计部门，董事会获得审计委员会支持，直接负责本公司的和内部控制系统及检讨其有效性。

企业管治报告

为维持高水平的企业管治，于2016年，本公司委聘一名具备相关专业知识的专业员工的外部独立顾问公司，对本公司的风险管理及内部控制系统进行独立检讨。该检讨计划已获董事会及审计委员会批准。该检讨包括检讨其风险管理的现有状况与企业管治守则和企业管治报告的要求之间的差距分析，以及内部审计程序的主要过程以评估内部控制的存在和成效。据此已执行合适的行动，以提升风险管理和内部控制系统。对风险管理和内部控制系统的改良是持续性进行的，董事会维持加强本公司控制环境及程序的持续承诺。

董事每年持续地检讨本公司资源、员工资历及经验、以及本公司会计及财务报告职能的培训及预算的足够性。审计委员会已审阅本公司内部控制政策于2016年12月31日的有效性，并认为已实施的风险管理和内部控制系统能够有效地及足够保障股东投资及本公司资产。

审计师

PricewaterhouseCoopers LLP为本公司的审计师，并且依照卑诗省特许会计师协会专业行为规则此机构具有独立性。独立审计师的财务报告职责和审计报告载于本年报第118页。

在股东周年大会上，PricewaterhouseCoopers LLP将获提案重选为审计师，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／应付的费用约为550,000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 ⁽¹⁾	451
审计相关费用	99
税务费用	-
其他费用	-
总计	550

附注：

- (1) 2016年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；及(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安慰函、同意书及其他服务。

企业管治报告

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

截至本报告日期，本公司制定一项计划，据此改变其现有产品组合，透过由2017年起展开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。本公司亦已完成一项新的采矿计划，当中加入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及未来两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。本公司已就新洗煤厂订立一项融资租赁协议，但将需要另外融资以完成动力煤的选煤设施。

本公司不能保证将可成功获取其他融资。这将可能导致须对本公司综合财务报表的资产及负债的金额和分类作出调整，而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。有关详情请参阅本年报第124至126页。

公司秘书

本公司公司秘书是公司董事协会及加拿大管治专业协会(Association of the Governance Professionals Canada，前称加拿大公司秘书协会)的成员，并通过该等机构于本财政年度已完成香港上市规则第3.29条项下对持续发展的规定。

本公司已委任郭兆文先生为本公司的香港公司秘书。郭先生为英国特许秘书及行政人员公会、英国注册财务会计师公会、澳洲公共会计师协会、香港特许秘书公会、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年起连续五年(包括本财政年度)毋需有最少15小时的相关持续专业发展培训。然而，即使有以上的豁免，郭先生亦已于本财政年度根据香港上市规则第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

企业管治报告

本公司股东权利，概述载于本节。董事会将考虑于2017年采纳股东政策，在此期间，本节「股东权利」及下文「向董事会提出查询的程序」一节已提供股东如何可以与本公司沟通的方法。

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签字并附上其姓名和邮寄地址；
- 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邮寄至本公司邮寄地址。

本公司的邮寄地址：南戈壁资源有限公司(SOUTHGOBI RESOURCES LTD.) Suite 1100 – 355 Burrard Street, Vancouver, British Columbia Canada V6C 2G8，收件人：企业部。

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。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获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收到该要求通知后四个月内召开，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，彼等合共持有至少百分之五(5%)的本公司已发行及流通普通股。

向董事会提出查询的程序

BCBCA并没有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，通过年度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。邮寄地址为南戈壁资源有限公司(SOUTHGOBI RESOURCES LTD.) Suite 1100 – 355 Burrard Street, Vancouver, British Columbia Canada V6C 2G8，收件人：企业部。或致电604-681-6799。

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可予以考虑的事项。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建议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。



The background features a light blue sky with several white-outlined clouds. On the right side, there is a stylized industrial landscape with a grey ground plane, a blue and grey geometric mountain range, and a white building with a chimney. A dashed blue line with circular nodes connects various points across the scene, including the mountain peaks and the building.

大量 资源基础

根据敖包特陶勒盖矿藏更新后的矿产资源及储量预测，本公司营运煤矿的表面煤炭资源包括1.94亿吨探明及控制资源及3,200万吨推断资源，当中1.14亿吨被视为证实及概略储量。

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，受各种因素及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与重新分类及其影响；
- 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」)、Turquoise Hill Resources Ltd. (「Turquoise Hill」)股东贷款(「TRQ贷款」)、短期过渡贷款及银行贷款下到期应付的责任的能力；
- 本公司的预期融资需求、开发计划及未来生产水平；
- 本公司支付税项罚款(定义见本财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析(「管理层讨论与分析」)「监管事项及或然事件—政府及监管调查」一节)之能力；
- 本公司按与Magnai Trade LLC(「MTLLC」)订立的偿还协议条款向其履行还款责任的能力；
- 涉及本公司及First Concept Logistics Limited (「First Concept」)有关煤炭供应协议及其项下付款的仲裁程序之结果；
- 安大略省集体诉讼之结果及影响(如本管理层讨论与分析「监管事项及或然事件—集体诉讼」一节中所述)；
- 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；
- 本公司将敖包特陶勒盖煤矿的经更新的资源及储量估计以及建议采矿计划的计划存档以及存档的时间；
- 矿场年期、使用期限或减值率对减值费用的变动的可能影响；
- 日后现金流量与估计利润之间差异的潜在影响；
- 透过进行选煤及洗煤提升产品价值的的能力；
- 余下行政限制对本公司若干蒙古资产以及对本公司活动的预期影响；
- 于蒙古乌兰巴托的住宅单位及停车位余下的所有权转让登记完成、销售该等单位的计划，以及收到相关和解的余下现金付款；

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

前瞻性声明 续

- 与额济纳锦达的协议及其项下的付款；
- 铺设公路的运载能力及未来收费费率；
- 蒙古政府颁布的清单涵盖声称禁止勘探及采矿的区域许可证对本公司若干开采许可证的潜在影响；
- 本公司之预期业务活动、计划开支及公司策略；
- 本公司于中华人民共和国(「中国」)开发其半软焦煤品牌市场及与最终用户达成长期供应采购协议之意向；
- 中国日后煤炭市场状况及对本公司利润率及流动资金的相关影响；
- 有关预期资本支出之成本及2017年勘探计划；
- 业务前景，包括2017年及未来前景；
- 本公司2017年及未来的目标；
- 采矿许可证申请程序进度计划；
- 预期股市状况、本公司普通股(「普通股」)日后的价格及其所有权；
- 用于估计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变动的潜在影响；
- 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；
- 评估及有潜在机会在蒙古发展煤炭开采、煤炭贸易及房地产以外的其他多样商业机会，包括但不限于发电及合约采矿；
- 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；
- 苏木贝尔矿藏(定义见本管理层讨论与分析「物业—发展项目和勘探计划—苏木贝尔矿藏」一节)的日后采矿业务被允许使用敖包特陶勒盖煤矿的现有基础设施；
- 对苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏的潜在发展方案(定义见本管理层讨论与分析「物业—发展项目和勘探计划」一节)；及
- 并非过往实例的其他陈述。

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。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。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

目录

页码

43	1. 概要
44	重大事件及摘要
48	2. 部分年度信息
49	3. 营运数据及财务业绩
58	4. 非国际会计准则财务指标
59	5. 物业
59	营运煤矿
64	采矿作业
66	发展项目和勘探计划
68	6. 流动资金及资本资源
75	7. 监管事项及或然事件
81	8. 环境
82	9. 薪酬政策
82	10. 流通股数据
83	11. 披露控制及程序及财务报告的内部控制(「ICFR」)
84	12. 重大会计估计和判断
86	13. 最新会计声明
87	14. 风险因素
107	15. 展望

绪言

南戈壁资源有限公司(连同其附属公司统称为「本公司」)之本财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析(「管理层讨论与分析」)应与本公司截至2016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」)颁布的国际会计准则(「IFRS」)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。RDCC LCC(与一条铺设公路有关、本公司于当中拥有40%间接权益的合营公司)之功能货币为蒙古图格里克(「蒙古图格里克」)。本公司两家全资拥有中国附属公司内蒙古南戈壁能源有限公司(于2016年6月注册成立)及南戈壁贸易(北京)有限公司(于2015年5月注册成立)的功能货币均为人民币。除另有申明外，本管理层讨论与分析内之全部数据以美元呈列。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

绪言 续

本管理层讨论与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文的合格人士(定义见加拿大证券行政人员(Canadian Securities Administrators)的National Instrument 43-101(「NI 43-101」))编制或在其监督下编制。

敖包特陶勒盖煤矿的科学及技术披露资料已由Dragon Mining Consulting Limited(「DMCL」)的董事李林涛先生及王维亮博士审阅及批准。更明确地,李先生及王博士负责下文有关敖包特陶勒盖煤矿的专业技术领域。本公告内其他有关敖包特陶勒盖煤矿的科学及技术性质的披露资料是由本公司的雇员编制,并经李先生审阅。李先生及王博士均为「合格人士」,此词的定义见NI 43-101。为本管理层讨论与分析内披露有关敖包特陶勒盖煤矿的更新资源及储量资料提供证据支持的技术报告已经编制中,并预期将于本管理层讨论与分析存档日期起计45日内向SEDAR存档。

与苏木贝尔矿藏有关的科学及技术性质的披露资料摘录自日期为2013年3月25日由RungePincokMinarco(于该报告日期称为Minarco-MineConsult)编制有关苏木贝尔矿藏的技术报告(「苏木贝尔技术报告」),与Zag Suuj矿藏有关的科学及技术性质的披露资料摘录自日期为2013年3月25日由RungePincokMinarco(于该报告日期称为Minarco-MineConsult)编制的技术报告(「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的网站www.sedar.com查阅。

物业	合格人士	专业领域	与本公司关系
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

1. 概要

本公司是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司,于2016年12月31日有403名雇员。本公司的普通股在多伦多证券交易所(「多伦多证交所」)交易,股票代码为SGQ;并在香港联合交易所(「联交所」)以股票代码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。

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透过我们的中国附属公司在策克的仓库运往中国及出售。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动力煤产品出售。

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

本公司于截至2016年12月31日止年度及其后至2017年3月31日期间的重大事件及摘要如下：

- **经营业绩** – 尽管煤炭价格在2016年整体有所改善，但由于部份煤炭销售协议在煤炭价格处于较低位期间磋商，以及人民币兑美元贬值的影响，对本公司实际达到的销售煤价造成负面影响。本公司于2016年第四季出售108万吨煤炭，而2015年第四季度则为21万吨。2016年第四季度产量为121万吨，而2015年第四季则为62万吨。本公司保持良好的安全纪录，在2016年第四季并无录得损失受伤工时。
- **财务业绩** – 于2016年第四季，本公司录得经营业务亏损1,140万美元，而2015年第四季则录得经营业务亏损1.051亿美元。2016年第四季收益为1,900万美元，而2015年第四季则为290万美元。2016年第四季之经营业务较2015年同期有所改善，此乃由于中国的市况好转，以及于2015年第四季录得减值支出9,270万美元，使个别物业、设备及器材项目之账面值减至其可回收金额。
- **资源增加及宣布拥有储量** – 基于DMCL工作得来的结果，本公司就敖包特陶勒盖煤矿作出之总资源预测较2016年5月刊登之技术报告(「2016年技术报告」)增加，并宣布拥有敖包特陶勒盖煤矿之储量。关于敖包特陶勒盖煤矿之资源预测及储量预测，详情参阅第5节「物业」。
- **清偿应收贸易账款** – 截至2016年12月31日止年度，本公司与其中一名主要客户(「该客户」)签订了偿还协议，据此将位于蒙古乌兰巴托的200个住宅单位及40个停车位(合共称为「该240个单位」)转让予本公司，作为清偿部份应欠本公司之应收贸易账共1,200万美元，该等应收贸易账款的余额合计750万美元，该客户须于2017年3月31日前以现金支付予本公司(其后延期至2017年5月10日)。由于该协议的所有权转让于2016年12月31日前未能完成，交易未能完成及不会列账，直至该等所有权以本公司名义妥善登记。该偿还协议附带一项权利，让本公司于直至2017年9月30日为止前，可选择退还未售单位予该客户，其需立即以现金支付相等于转让时的价值。截至本公告日期，该240个单位于蒙古的所有权转让登记已大部份完成，但由于所涉及的单位数目，将需要额外时间以完成该240个单位余下部份的登记的行政程序。本公司正与政府当局紧密合作，以促进该程序。本公司预期有关的所有权转让程序快将完成，并将于2017年第二季开始推销该240个单位。截至2017年3月31日止，本公司已从该客户收取350万美元用作偿还仍欠的应收贸易账，并于2017年3月27日订立延迟支付协议，以延后未付余额的还款期限至2017年5月10日。

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

- **短期过渡贷款** – 于2015年10月，本公司与一个亚洲私募股权基金签订一项1,000万美元的过渡贷款协议。本公司已偿还短期过渡贷款截至2016年8月11日的首批贷款连同利息共500万美元。于2016年6月及7月，本公司提取第二批贷款合共500万美元，其中150万美元已于2017年3月到期，另外350万美元将于2017年4月到期。于2016年12月，短期过渡贷款下已偿还150万美元，并其后分别于2017年1月及2017年3月再偿还180万美元及160万美元。
- **股东贷款** – 于2016年5月16日，Turquoise Hill与本公司签订递延协议（「2016年5月递延协议」），据此Turquoise Hill同意本公司有限度递延偿还TRQ贷款下的全部未偿还金额及未履行责任。本公司同意由2016年5月至2017年4月每月还款15万美元；由2017年5月至2017年12月每月还款20万美元，到2017年12月时所有贷款余额将届到期及须予偿还。所有未偿还贷款余额的利息将以12个月美元伦敦银行同业拆息利率计算并累积。迄今为止，本公司已偿还2016年5月递延协议下的所有到期应付款项。
- **中投公司可换股债券** – 本公司于2016年12月29日与中投公司签订2016年12月延期支付协议（「2016年12月延期支付协议」），内容有关修订有关原于2016年12月19日到期之2,070万美元现金利息和相关费用的还款计划（「2016年12月延期款项」）的时间表。2016年12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2016年12月至2017年4月，分五个月偿还680万美元现金利息和相关延期费；及(ii)本公司须于2017年5月19日偿还现金利息及其他费用1,430万美元。虽然本公司正与中投公司商讨额外延期，惟不保证能达成有利结果。于上述2016年12月延期款项悉数偿还之前任何时间，就替任或终止首席执行官或首席财务总监职务之任何一人或同时两人生效前，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。迄今为止，本公司已偿还2016年12月延期支付协议下所有到期应付款项。
- **集体诉讼** – 安大略省高级法院（「安大略省法院」）于2016年5月24日作出裁决，就向本公司授出暂缓执行就2015年11月5日作出之裁决的上诉许可（「企业上诉」）。该项原裁决允许原告根据安大略省证券法开展诉讼，要求就本公司先前于公开文件中披露的重列本公司综合财务报表所导致之损失作出赔偿。原告亦就2015年11月5日作出有关驳回针对本公司前行政人员及董事采取行动之裁决提出上诉（「个人上诉」）。

个人上诉以及企业上诉将一并进行口头争辩。上诉已订于2017年6月在安大略省上诉法院进行聆讯。本公司对此提出异议并将透过本公司及其他被告所聘请的独立加拿大诉讼顾问对原告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2016年12月31日，本公司已判断毋需对此事宜作出拨备。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

1. 概要 续

重大事件及摘要 续

- **蒙古国的税务调查案件** – 于2016年5月，蒙古国政府发出第258号决议（「258号决议」），批准本公司透过一系列现金付款，以及为Erdenes Tavan Tolgoi JSC（「Erdenes」，由蒙古国政府拥有的公司）在位于蒙古南部的Tavan Tolgoi矿藏履行采矿作业，偿还应付的税项罚款（于第7节「监管事项及或然事件」中定义及描述）的建议。于2016年，本公司已支付了240万美元现金付款，作为支付部份该等税项罚款。

根据258号决议，于2016年11月，本公司与Erdenes签订一份协议，据此，本公司同意由2016年11月至2017年2月在Tavan Tolgoi矿藏的West Tsankhi区域履行若干采矿营运，价值相当于203亿蒙古图格里克（约为810万美元）。于2016年12月31日，本公司已履行采矿营运包括钻探及爆石、剥采及起卸表土、选择性挖掘及起卸煤炭、在Tavan Tolgoi矿藏产生超额库存，价值相当于52亿蒙古图格里克（约210万美元）。

于2016年12月31日，税项判决（于下文第7节「政府及监管调查」中定义）的拨备减至930万美元。

截至目前为止，本公司按与Erdenes订立的协议所载，完成位于Tavan Tolgoi矿藏的采矿营运价值相当于203亿蒙古图格里克（约810万美元）。本公司须于2017年额外再支付300万美元现金付款，以完成偿还应付罚款的余额。

- **仲裁通知** – 本公司牵涉与First Concept就一份煤炭销售协议中，有关煤炭供应之仲裁纠纷。与First Concept的仲裁聆讯于2016年第四季度举行。预计仲裁于2017年第二季判决结果。
- **前任首席执行官的索赔通知书的和解** – 本公司前任总裁兼首席执行官Alex Molyneux先生（「Molyneux先生」）提出的索赔及本公司提出的反索偿，已透过本公司向Molyneux先生支付29万美元而得到解决，惟双方均没有承认任何责任。作为和解的一项条件，本公司与Molyneux先生订立互相免责协议，已透过协议方式对所有关涉方撤回有关诉讼及反索偿，任何一方均无须向任何方支付任何法院费用。和解于2016年11月25日生效。
- **一家前任燃料供应商发出的诉讼通知书的和解** – 于2017年1月20日，本公司宣布，本公司的附属公司South Gobi Sands LLC（「SGS」）接获蒙古Khan-Uul区民事初审法庭（「初审法庭」）发出的诉讼通知书，内容有关Magnai Trade LLC（「MTLLC」，为SGS的前任燃料供应商）发出的申索，当中索赔总额222亿蒙古图格里克（约890万美元），包括燃料供应欠款146亿蒙古图格里克（约580万美元）以及滞纳金和利息费用76亿蒙古图格里克（约310万美元）。

SGS成功挑战初审法庭聆讯该案件的权利后，本公司与MTLLC于2017年2月10日签订和解协议，据此790万美元之未偿还款项将由2017年3月至2017年6月期间每月按等额分期偿还200万美元。

- **Novel Sunrise Investments Limited（「Novel Sunrise」）出售2,580万股股份予一家由管理层成员拥有之公司** – 于2017年1月11日，本公司当时的最大股东Novel Sunrise公布其已出售2,580万股本公司普通股予Voyage Wisdom Limited（「Voyage Wisdom」，一家由本公司管理团队三名成员拥有的公司），由2016年12月31日起生效，代价为2,400万美元。

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

- **董事变动**

汪汇一先生：汪先生于2016年2月18日获委任为非执行董事。

Pierre Lebel先生：Lebel先生于2016年6月30日退任首席董事兼独立非执行董事。

Joseph Belan先生：Belan先生于2016年8月16日获委任为本公司独立非执行董事。

- **董事会战略顾问** – 本公司于2016年9月16日成立董事会战略顾问委员会，并委任Abraham (Braam) Jonker先生为其首位成员。董事会战略顾问委员会旨在就本公司持续经营业务活动及方案向本公司董事会提供不具约束力的战略指导及建议。
- **持续经营** – 截止目前为止，本公司改变其现有产品组合，透过由2017年起展开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。本公司亦已完成一项新的采矿计划，当中加入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及未来两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。本公司已就新洗煤厂订立一项融资租赁协议，但将需要另外融资以完成动力煤的选煤设施。

本公司不能保证将可成功获取其他融资。这将可能导致须对本公司综合财务报表的资产及负债的金额和分类作出调整，而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。有关详情请参阅第6节「流动资金及资本资源」及第14节「风险因素」。截至2017年3月31日，本公司持有530万美元现金。

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		
	2016年	2015年	2014年
收益 ⁽ⁱ⁾	\$ 58,450	\$ 16,030	\$ 24,494
经营业务亏损	(38,107)	(166,917)	(82,734)
净亏损	(60,846)	(186,765)	(103,683)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.24)	\$ (0.79)	(0.55)
经营活动产生/(已用)现金	2,761	(10,014)	(29,673)
投资活动已用现金	(1,530)	(8,572)	(625)
融资活动产生/(已用)现金	(579)	15,202	12,378
煤炭销量(以百万吨计) ⁽ⁱⁱ⁾	3.91	1.07	2.04
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	\$ 16.44	\$ 17.66	14.76

以千美元计	于12月31日		
	2016年	2015年	2014年
现金及现金等价物	\$ 966	\$ 377	3,789
营运资本/(亏绌)总额	(59,425)	(42,322)	3,430
资产总额	259,321	290,474	416,139
非流动负债总额	96,706	95,137	95,590

- (i) 列出的收益已扣除特许权使用费用和销售费用。
- (ii) 煤炭销量来自敖包特陶勒盖煤矿。
- (iii) 列出的平均实现售价已扣除特许权使用费用和销售费用。

中国的煤炭市场于2014年及2015年仍面对重重挑战，若干中国煤价指数达到近年的低位。于2014年，本公司从敖包特陶勒盖煤矿的采矿活动产生收入2,450万美元。

于2015年，本公司继续在艰难的市况下经营。销售量跌至107万吨，而2014年的销售量则为204万吨。本公司于2015年录得减值支出9,270万美元，将物业、设备及器材下的多个项目削减至其可回收金额。

尽管中国煤炭市场于2016年下半年整体轻微复苏，于2016年上半年，中国煤炭的市况及价格仍然疲弱。有关改善是受惠于中国推行国策削减煤炭产量以推动供给侧改革，藉以解决于中期产能过剩问题。本公司的煤炭销量由2015年107万吨增加至2016年391万吨。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年五名增加至2016年19名。

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

年度营运数据概要

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
销量、售价和成本		
优质半软焦煤		
煤炭销量(以百万吨计)	0.28	0.22
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 31.14	\$ 22.33
标准半软焦煤		
煤炭销量(以百万吨计)	2.52	0.59
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 16.71	\$ 19.12
动力煤		
煤炭销量(以百万吨计)	1.11	0.26
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 12.16	\$ 10.24
总计		
煤炭销量(以百万吨计)	3.91	1.07
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 16.44	\$ 17.66
原煤产量(以百万吨计)	3.38	1.95
售出产品之销售成本(每吨)	\$ 22.26	\$ 59.52
售出产品的直接现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 8.66	\$ 13.63
售出产品之矿场管理现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 2.32	\$ 3.44
售出产品总现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 10.98	\$ 17.07
其他营运数据		
废料总剥离量(百万立方米)	7.38	7.02
剥采率(生产每吨煤炭之废料剥离量(立方米))	2.18	3.60
损失受伤工时率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0.00	0.00

(i) 呈列的平均实现售价已扣除特许费用和销售费用。

(ii) 非国际会计准则财务指标，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。

(iii) 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 续

年度营运数据概要回顾

于2016年，本公司并无录得损失受伤工时。于2016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工时为零。

尽管如上文所述2016年下半年中国实行国策限制煤炭生产，惟2016年上半年中国煤炭市场仍然面对困难，令整体市场轻微复苏。2016年中国整体煤价有所改善，但被若干煤炭销售合约于煤价处较低位时磋商而对此等改善造成某程度的负面影响。此外，人民币兑美元贬值，削减煤价上升的正面影响。

本公司的煤炭销量由2015年107万吨增加至2016年391万吨。然而，平均实现售价由2015年每吨17.66美元降至2016年每吨16.44美元，主要是由于产品组合，以及人民币兑美元贬值所致。2016年的产品组合包括约7%的优质半软焦煤、64%的标准半软焦煤及29%的动力煤，而2015年则为约21%的优质半软焦煤、55%的标准半软焦煤及约24%的动力煤。

本公司于2016年的产量较2015年为高，是因为提升生产以应付销售的预期增长，令2016年的产量达到338万吨，2015年的产量则为195万吨。

截至2016年12月31日止年度，本公司的已售产品的单位销售成本为每吨22.26美元，而截至2015年12月31日止年度则为每吨59.52美元。减少主要是由于销售上升及相关的规模经济，与此同时2016年录得的煤炭存货减值有所下降，均导致该等下跌。

年度财务业绩概要

以千美元列，每股及每吨信息除外	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
收益 ⁽ⁱ⁾	\$ 58,450	\$ 16,030
销售成本 ⁽ⁱⁱ⁾	(87,045)	(63,691)
毛损(不包括矿场资产闲置成本)	(16,490)	(22,226)
毛损(包括矿场资产闲置成本)	(28,595)	(47,661)
其他经营开支	(50)	(18,951)
管理费用	(7,888)	(7,509)
评估及勘探费用	(422)	(145)
物业、设备及器材减值	(1,152)	(92,651)
经营业务亏损	(38,107)	(166,917)
融资成本	(22,314)	(21,371)
融资收入	239	1,302
应占合营企业盈利	806	225
所得税开支	(1,470)	(4)
净亏损	(60,846)	(186,765)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.24)	\$ (0.79)

(i) 列出的收益已扣除特许费用和销售费用。

(ii) 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，见综合财务报表附注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 续

年度财务业绩回顾

于2016年，本公司录得经营业务亏损3,810万美元，而2015年则录得经营业务亏损1.669亿美元。虽然2016年整体煤炭市场仍然艰难，2016年的业绩仍较2015年有所改善，主要是因为煤炭销售上升，以及物业、设备及器材减值由2015年9,270万美元降至2016年120万美元。

2016年收益为5,850万美元，而2015年则为1,600万美元。本公司于2016年出售391万吨煤炭，而2015年则为销售107万吨。

本公司列出的收益已扣除特许费用和销售费用。根据本公司平均实现售价每吨16.44美元计算，本公司2016年的实际特许费率为7.0%，或每吨1.14美元，而于2015年，根据平均实现售价每吨17.66美元计算，实际特许费率为12.7%，或每吨2.25美元。

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。

2015年1月1日，「弹性关税」特许费用机制结束，特许费用支付转换至先前基于蒙古政府每月公布的每吨煤炭设定参考价格的机制。本公司与其他蒙古煤炭公司正积极与蒙古政府交涉寻求继续「弹性关税」机制。

于2016年2月1日，蒙古国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「非一市场」，此时特许费用将按照由蒙古政府确定的基准价计算。于2016年，概无本公司的合约被视为「非一市场」。请参阅「风险因素－公司在蒙古的项目」。

2016年销售成本为8,700万美元，而2015年为6,370万美元。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矿场资产闲置成本。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(非国际会计准则之财务计量，进一步分析见第4节)。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
经营开支	\$ 41,452	\$ 18,266
股票薪酬开支/(收回)	(8)	42
折旧及耗损	26,142	5,361
煤炭库存存货减值	7,354	14,588
煤矿营运期间之销售成本	74,940	38,257
煤矿闲置期间之销售成本	12,105	25,434
销售成本	\$ 87,045	\$ 63,691

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 续

年度财务业绩回顾 续

与2015年的1,830万美元相比，在2016年销售成本中经营开支为4,150万美元。经营开支整体上升主要为以下因素的净影响：(i)销售量从2015年的107万吨增加至2016年的391万吨；(ii)煤炭存货减值减少；及(iii)持续集中于执行节省成本的措施。

2016年及2015年的销售成本分别包括煤炭库存存货减值共740万美元及1,460万美元，把本公司煤炭存货账面值减至其可变现净值。两年录得煤炭库存存货减值反映煤炭市况具挑战性及主要与本公司的高灰分产品有关。

与矿场资产闲置成本有关的销售成本主要包括期间成本(于产生时支销)，主要包括折旧开支。于2016年，与矿场资产闲置相关的销售成本包括与闲置设备折旧开支有关的款项1,210万美元(2015年：2,250万美元)。与矿场资产闲置有关的销售成本减少，主要是由于2016年增加生产，导致机器及相关资产的使用率上升所致。

于2016年，其他经营开支可忽略，而2015年则为1,900万美元。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
外汇收益	\$ (5,423)	\$ (896)
应付贸易款项结算折让	(1,009)	-
采矿服务，净额	1,006	-
民事索偿和解	2,652	-
应收贸易及其他应收款项呆账拨备	2,641	161
预付款结算亏损	-	712
材料和物料存货减值	-	675
案件罚款拨备	-	18,049
其他	183	250
其他经营开支	50	18,951

由于2016年第四季度蒙古图格里克兑美元大幅贬值，本公司录得外汇收益540万美元(2015年：90万美元)，导致该等收益的主要因素包括应付贸易账款及其他应付款项及税项罚款大部分以蒙古图格里克列值所致。

本公司已就长账龄的应收款项提拨应收贸易及其他应收款项呆账拨备260万美元(2015年：20万美元)。于2016年12月31日，本公司从该客户之应收款项总额为1,920万美元。此等款项中，打算以位于蒙古国的该240个单位换取立刻偿还约1,200万美元。详情请参阅第1节「概览」。该240个单位位于蒙古乌兰巴托并于2013年建成。住宅单位总销售面积为13,790平方米。每个住宅单位的面积介乎42平方米至94平方米。于2016年12月31日起未偿还的余额，经扣除该1,200万美元后，须于2017年3月31日前根据与该等住宅房地产交易有关的相同协议支付。截至2017年3月31日止，本公司已从该客户收取350万美元，并于2017年3月27日订立延迟支付协议，以延后未付余额的还款期限至2017年5月10日。

于2015年，本公司就税项罚款确认一项拨备开支1,800万美元。

与税项罚款和解有关的Tavan Tolgoi矿藏的采矿服务于2016年按成本净额录得100万美元支出(直接采矿成本及折旧合共310万美元，扣除服务收入210万美元)(详情请参阅第7节「政府及监管调查」)，于2015年并无产生类似的金额。

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 续

年度财务业绩回顾 续

有关与MTLLC之间及与Molyneux先生之间的民事索偿的和解分别240万美元及29万美元，请分别参阅第7节「一家前任燃料供应商发出的诉讼通知书的和解」及「前任首席执行官的索赔通知书的和解」等节。

2016年之管理费用为790万美元，而2015年则为750万美元。公司管理以及薪酬及福利增加主要是由于2016年6月在中国注册成立一家新附属公司，以扩展在中国的销售渠道所致。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
公司管理	\$ 2,724	\$ 2,112
法律及专业费用	2,022	2,921
薪酬及福利	2,820	2,155
股票薪酬开支	58	199
折旧	264	122
管理费用	\$ 7,888	\$ 7,509

2016年评估及勘探费用为40万美元，而2015年则为10万美元。本公司于2016年继续减少评估及勘探费用，以节约本公司财务资源。于2016年，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及勘探许可证的规定。

考虑到销售市场的实际困难，相关专案实施的延迟以及设备调试费用的支出，本公司于截至2015年12月31日止年度记录了9,270万美元减值支出，使2015年个别物业、设备及器材之项目减至可回收金额，尤其经过对敖包特陶勒盖煤矿减值分析，本公司于2015年记录7,670万美元减值支出(请参考第6节「敖包特陶勒盖煤矿减值分析」)。在2015年的第四季度本公司进一步检讨干煤处理设备(「DCHF」)后，决定不再重开DCHF项目或使用相关设施。经过减值评估，本公司在2015年记录了850万美元减值使截至2015年12月31日DCHF的账面价值减至零。截至2016年12月31日止年度，本公司再就敖包特陶勒盖煤矿的现金产生单位识别减值迹象，并进行了减值测试。于2016年市场轻微复苏以及本公司成功执行业务计划后，并无录得整体减值支出及并无确定减值回拨。截至2016年12月31日止年度已就待购买物业、设备及器材的按金作出特定减值支出120万美元。

于2016年及2015年，融资成本分别为2,230万美元及2,140万美元，主要包括中投公司2.5亿美元可换股债券的利息开支。

2016年融资收入为20万美元，而2015年则为130万美元，主要涉及中投公司可换股债券嵌入衍生工具公允价值变动所产生的未兑现盈利(于2016年及2015年分别为20万美元及110万美元)。中投公司的可换股债券嵌入衍生工具公允价值变化由多个因素导致，其中包括本公司普通股股价、美元兑加元外汇汇率以及股价波动。

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 续

季度营运数据概要

季度截止日期	2016年				2015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
销量、售价和成本								
优质半软焦煤								
煤炭销量(以百万吨计)	0.15	0.07	-	0.06	0.04	0.16	0.02	-
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 40.49	\$ 21.04	\$ -	\$ 21.38	\$ 21.72	\$ 22.32	\$ 23.37	\$ -
标准半软焦煤								
煤炭销量(以百万吨计)	0.65	0.77	0.52	0.58	0.12	0.31	0.11	0.05
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 16.79	\$ 15.66	\$ 16.27	\$ 18.42	\$ 18.91	\$ 19.10	\$ 19.97	\$ 17.95
动力煤								
煤炭销量(以百万吨计)	0.28	0.29	0.30	0.24	0.05	0.02	0.06	0.13
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 15.26	\$ 14.79	\$ 9.17	\$ 9.19	\$ 9.26	\$ 10.48	\$ 10.47	\$ 10.46
总计								
煤炭销量(以百万吨计)	1.08	1.13	0.82	0.88	0.21	0.49	0.19	0.18
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 19.55	\$ 15.79	\$ 13.65	\$ 16.11	\$ 17.19	\$ 19.76	\$ 17.42	\$ 12.66
原煤产量(以百万吨计)	1.21	1.13	0.67	0.37	0.62	0.71	0.62	-
售出产品的销售成本(每吨)	\$ 21.15	\$ 19.53	\$ 28.01	\$ 21.62	\$ 56.59	\$ 44.86	\$ 60.75	\$ 98.95
售出产品的直接现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 7.97	\$ 7.13	\$ 12.47	\$ 7.88	\$ 6.55	\$ 17.46	\$ 15.57	\$ 8.68
售出产品的矿场管理现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	\$ 3.23	\$ 2.26	\$ 2.32	\$ 1.24	\$ 1.78	\$ 2.81	\$ 7.90	\$ 2.11
售出产品总现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 11.20	\$ 9.39	\$ 14.79	\$ 9.12	\$ 8.33	\$ 20.27	\$ 23.47	\$ 10.79
其他营运数据								
废料总剥离量(百万立方米)	2.62	2.22	1.82	0.72	1.08	2.33	3.62	-
剥采率(生产每吨煤炭之废料剥离量(立方米))	2.16	1.96	2.71	1.94	1.75	3.25	5.87	-
损失受伤工时率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25

(i) 呈列的平均实现售价已扣除特许费用和销售费用。

(ii) 非国际会计准则财务指标，见第4节。已售出产品现金成本已扣除矿场资产闲置现金成本。

(iii) 每200,000工时及按照连续12个月的平均值计算。

季度营运数据回顾

本公司保持卓越的安全记录，并在无损失受伤工时的情况下完成2016年第四季度。

尽管2016年第四季煤炭市场的市况及煤炭价格有所改善，惟此等因素的影响被本公司须根据于煤价处较低位时磋商的销售协议出售煤炭，以及人民币兑美元贬值等因素部份抵销。本公司于2016年第四季出售108万吨煤炭，而2015年第四季则出售了21万吨。本公司亦改善了生产的步伐以应付需求，使2016年第四季的生产达到121万吨，而2015年第四季的生产则为62万吨。

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 续

季度财务业绩概要

本公司的综合财务报表由国际会计准则理事会签发并按照国际会计准则报出。以下表格提供来自本公司过去8个季度的季度综合财务报告之节录。

以千美元列报，每股信息除外 季度截止日期	2016年				2015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
财务业绩								
收益 ^(a)	\$ 18,983	\$ 16,379	\$ 10,361	\$ 12,727	\$ 2,873	\$ 8,620	\$ 2,949	\$ 1,587
销售成本 ^(b)	(22,842)	(22,018)	(23,105)	(19,080)	(12,072)	(22,108)	(11,833)	(17,678)
毛损(不包括矿场资产闲置成本)	(2,353)	(3,162)	(9,926)	(1,049)	(5,338)	(10,642)	(5,017)	(1,230)
毛损(包括矿场资产闲置成本)	(3,859)	(5,639)	(12,744)	(6,353)	(9,199)	(13,488)	(8,884)	(16,091)
其他经营收入/(开支)	(3,782)	4,631	812	(1,711)	(1,093)	621	(19,450)	971
管理费用	(2,378)	(2,042)	(1,826)	(1,642)	(2,154)	(1,967)	(1,963)	(1,425)
评估及勘探费用	(222)	(101)	(52)	(47)	(46)	(40)	22	(81)
物业、设备及器材减值	(1,152)	-	-	-	(92,651)	-	-	-
经营亏损	(11,393)	(3,151)	(13,810)	(9,753)	(105,143)	(14,873)	(30,275)	(16,626)
融资成本	(5,645)	(6,358)	(5,377)	(5,497)	(5,694)	(5,351)	(5,222)	(6,648)
融资收入	472	5	324	1	580	1,984	274	8
应占合营企业盈利/(亏损)	378	89	256	83	(7)	99	151	(18)
所得税抵免/(开支)	(1,294)	82	(23)	(235)	(2)	(1)	(1)	-
净亏损	(17,482)	(9,333)	(18,630)	(15,401)	(110,266)	(18,142)	(35,073)	(23,284)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.07)	\$ (0.04)	\$ (0.07)	\$ (0.06)	\$ (0.44)	\$ (0.07)	\$ (0.15)	\$ (0.11)

(i) 列出的收益已扣除特许费用和销售费用。

(ii) 收益及销售成本与本公司煤炭经营分部的敖包特陶陶盖煤矿有关。有关本公司可呈报经营分部的进一步分析，见综合财务报表附注4。

季度财务业绩回顾

于2016年第四季度，本公司录得经营业务亏损1,140万美元，而2015年第四季度则录得经营业务亏损1.051亿美元。截至2016年12月31日止三个月的营运改善，是由于中国的市况改善所致。

2016年第四季度收益为1,900万美元，而2015年第四季度则为290万美元。本公司于2016年第四季度售出108万吨煤炭，平均实现售价为每吨19.55美元，而2015年第四季度售出21万吨，平均实现售价为每吨17.19美元。2016年第四季度收益较2015年第四季度上升，是由于销量上升，加上平均售价改善所致。

本公司列出的收益已扣除特许费用和销售费用。根据本公司平均实现售价每吨19.55美元计算，本公司2016年第四季度的实际特许费率为7.0%，或每吨1.36美元。于2015年第四季度，以每吨17.19美元的平均售价计算，本公司实际特许费率为13.8%或每吨2.38美元。特许费率之差异主因为特许费用机制自2016年2月开始有所改变，以实际合约价为基准所致(详情请参阅管理层讨论与分析「蒙古的特许费用机制」一节)。

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 续

季度财务业绩回顾 续

2016年第四季度销售成本为2,280万美元，而2015年第四季度为1,210万美元。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矿场资产闲置成本。期内，销售成本中的经营开支反映售出产品的现金成本总额(非国际会计准则财务指标，进一步分析请参阅第4节)。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2016年	2015年
经营开支	\$ 12,095	\$ 1,780
股票薪酬开支/(收回)	(2)	8
折旧及耗损	9,127	946
煤炭库存存货减值	116	5,477
煤矿营运期间之销售成本	21,336	8,211
煤矿闲置期间之销售成本	1,506	3,861
销售成本	\$ 22,842	\$ 12,072

于2016年第四季度，销售成本中的经营开支为1,210万美元，而2015年第四季度则为180万美元。经营开支总体上升乃主要由于以下因素的净影响(i)销量由2015年第四季度的21万吨增加至2016年第四季度的108万吨；(ii)煤炭库存存货的减值下跌；及(iii)秉持成本节约的理念。

2016年第四季度，销售成本中的折旧及耗损部分为910万美元，而2015年第四季度则为90万美元。增加主要是由于销量增加所致。

2016年第四季度及2015年第四季度的销售成本分别包括煤炭库存存货减值10万美元及550万美元，以将本公司煤炭库存账面值减至其可变现净值。该两段期间录得煤炭库存减值反映煤炭市场充满挑战，以及主要与本公司高灰分产品有关。2016年第四季度结余减少主要是由于煤炭市场复苏，从售价上升便可反映。

于2016年第四季度，闲置矿场资产成本包括与闲置设备折旧开支有关的150万美元(2015年：390万美元)。

于2016年第四季度，其他经营开支为380万美元(2015年：110万美元)。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2016年	2015年
外汇收益	\$ (2,281)	\$ (355)
采矿服务，净额	1,006	-
民事索偿和解	2,362	-
预付款项结算亏损	-	712
材料和物料存货减值	-	675
应收贸易及其它应收款项呆账拨备	2,639	4
其他	56	57
其他经营开支	\$ 3,782	\$ 1,093

2016年第四季度录得外汇收益230万美元(2015年：40万美元)，是由于蒙古图格里克兑美元大幅贬值所致。产生该等外汇收益的主因为大部分应付贸易账款及其他应付款项以及税项罚款以蒙古图格里克列值。

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 续

季度财务业绩回顾 续

与税项罚款和解有关的Tavan Tolgoi矿藏采矿服务于2016年第四季度按成本净额录得100万美元支出(直接采矿成本及折旧合共310万美元,扣除服务收入210万美元)(详情请参阅第7节「政府及监管调查」);于2015年第四季度并无产生类似的金额。

本公司已就长账龄应收账款于2016年第四季度作出应收贸易及其他应收款项呆账拨备260万美元(2015年:可忽略)。

有关与MTLLC之间的民事索偿的和解240万美元,请参阅第7节「一名前任燃料供应商发出的诉讼通知书的和解」一节。

于2015年第四季度,由于本公司业务经营于2015年继续低于其产能,本公司亦录得有关过时材料及物料存货减值费用70万美元(2016年:无)。

2016年第四季度管理费用为240万美元,而2015年第四季度则为220万美元。公司管理以及薪酬福利费用增加,主要是由于2016年6月在中国注册成立一家新附属公司,以扩展在中国的销售渠道所致。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2016年	2015年
公司管理	\$ 689	\$ 647
法律及专业费用	727	786
薪酬及福利	787	682
股票薪酬开支	26	12
折旧	149	27
管理费用	\$ 2,378	\$ 2,154

2016年第四季度评估及勘探费用为20万美元,而2015年第四季度则为10万美元。本公司继续减少评估及勘探费用,以节约本公司财务资源。于2016年第四季度,评估及勘探业务及开支都在控制之下,以确保本公司符合蒙古矿产法有关开采及勘探许可证的规定。

考虑到销售市场的实际困难,相关专案实施的延迟以及设备调试费用的支出,本公司于2015年记录了9,270万美元减值支出,使个别物业、设备及器材之项目减至可回收金额,尤其经过对敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位减值分析,本公司于2015年记录7,670万美元减值支出。在2015年的第四季度本公司进一步检讨DCHF后,决定不再重开DCHF专案或使用相关设施。经过减值评估,本公司在2015年记录了850万美元减值支出使截至2015年12月31日DCHF的账面价值减至零。截至2016年12月31日止年度,本公司再就敖包特陶勒盖煤矿的现金产生单位识别减值迹象,并进行了减值测试。于2016年市场轻微复苏以及本公司成功执行业务计划后,并无录得整体减值支出及并无确定减值回拨。于2016年第四季度已就待购买物业、设备及器材的按金作出特定减值支出120万美元。

于2016年及2015年第四季度,融资成本分别为560万美元及570万美元,主要包括中投公司可换股债券的利息开支。

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 续

季度财务业绩回顾 续

于2016年第四季度，融资收入为50万美元，而于2015年第四季度融资收入为60万美元，主要包括在中投公司可换股债券嵌入衍生工具公允价值变动所产生的未变现收益。中投公司的可换股债券嵌入衍生工具公允价值变化由多个因素导致，其中包括本公司普通股股价、美元兑加元外汇汇率以及股价波动。

4. 非国际会计准则财务指标

本公司于本管理层讨论与分析中加入了一些非国际会计准则指标，包括「现金成本」，以作为根据国际会计准则编制的简明综合中期财务报表之补充。

本公司相信，这些指标加上按照国际会计准则的指标，可为投资者提供有用的信息，以评估本公司的实质表现。非国际会计准则指标没有国际会计准则所设定的标准化含意，因此不可跟其它公司所采用的同类指标作比较。非国际会计准则指标是为了提供额外的信息，因此不应被独立评估，或取代按照国际会计准则所制订的表现指标。

现金成本

本公司以现金成本说明现金生产成本。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，根据国际会计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现现金成本。该绩效指标获采矿行业广泛使用。

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	
	2016年	2015年	2016年	2015年
现金成本				
根据国际会计准则厘定的销售成本	\$ 22,842	\$ 12,072	\$ 87,045	63,691
扣除非现金开支	(9,241)	(6,431)	(32,014)	(19,991)
扣除非现金矿场资产闲置成本	(1,506)	(3,861)	(12,105)	(22,463)
总现金成本	12,095	1,780	42,926	21,237
扣除矿场资产闲置成本	-	-	-	(2,972)
总现金成本，不包括矿场资产闲置				
现金成本	12,095	1,780	42,926	18,265
煤炭销量(百万吨)	1.08	0.21	3.91	1.07
售出产品总现金成本(每吨)	\$ 11.20	\$ 8.34	\$ 10.98	17.07

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

4. 非国际会计准则财务指标 续

现金成本 续

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	
	2016年	2015年	2016年	2015年
现金成本				
售出产品直接现金成本(每吨)	\$ 7.97	\$ 6.56	\$ 8.66	13.63
售出产品矿场管理现金成本(每吨)	3.23	1.78	2.32	3.44
售出产品总现金成本(每吨)	\$ 11.20	\$ 8.34	\$ 10.98	17.07

2016年每吨售出产品现金成本10.98美元，较2015年的每吨17.07美元大幅减少。减少主要与生产成本被较高金额的煤炭销售分配有关(2016年为391万吨，而2015年则为107万吨)。

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勒矿藏(12726A)、苏木贝尔矿藏(MV-016869，MV-025436及MV-020451)及Zag Suuj矿藏(MV-020676及MV-020675)。

这两项勘探许可证(9443X及9449X)于2016年1月获蒙古矿资源局(「蒙古矿资源局」)转换为采矿许可证(MV-025436及MV-020451)，而另外两项勘探许可证(13779X及5267X)则于2016年11月获蒙古矿资源局转换为采矿许可证(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国Umnugobi Aimag(南戈壁省)西南角。矿藏处于离省会Dalanzadged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。本公司的半软原产品和高灰份煤适宜于湿洗和混合，以作为1/3焦煤于中国市场出售。倘市场允许，部分高灰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。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 物业 续

营运煤矿 续

资源

「资源」一词是用以量化合格人士认为有合理最终经济发掘前景、距离地面特定厚度及深度限度资源层内所蕴含的煤量。有关资源的详尽描述，请参阅本公司日期为2017年3月31日的年度资料表格「定义及其他资料—地质及采矿名词词汇」一节内「矿物资源」。所呈列的资源预测是按「现状」基准呈列，并无就采矿损失或煤炭回收率作调整。厘定资源量时将考虑最小煤层厚度及最高煤层夹矸，不符合此等准则的煤岩层不会列入报告资源内。

根据NI 43-101，DMCL于分类、估计及报告敖包特陶勒盖矿藏的煤资源时已参考GSC Paper 88-21。资源分类初步是基于GSC Paper 88-21内定义的煤炭矿藏「地质—种类」进行。根据煤炭资源存量及数据密度的信心水平，资源再进一步分类为三个类别，分别为：探明、控制及推断。合格人士于分类敖包特陶勒盖矿藏的资源时将考虑此三个类别。

自上一次于2016年对项目进行详细检讨后，由于就资源分析所用的若干主要相关假设出现重大变动，特别是与中国煤炭市场环境的持续变化、地质分析、优化采矿策略及选煤策略有关的该等假设，本公司已更新其对敖包特陶勒盖矿藏的资源及储量的预测。

于本管理层讨论与分析内呈列的资源预测与之前于2016年技术报告内呈列者存在重大差异，原因为：

- 地质种类分类已由「严重」重新分类为「复杂」，导致不同的地质数据的空间分布要求，因而根据GSC 88-21进行资源分类。资源分类已据此重新分类，这导致在整体SGS资源组合内重新指定探明资源。
- 坑内(地面)资源更审慎地限于离地面300米深的位置的资源，而2016年技术报告则使用离地面350米深的标准。
- 地底资源已重新确立为资源及因中国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，故该等资源被视为有合理最终经济发掘前景。
- 已采用比最近期于2012年编制有关敖包特陶勒盖矿藏地底部份的潜在经济发掘的技术报告(「2012年技术报告」)更为审慎的方法，因而只有深500米的地底资源被认为具有合理最终经济发掘前景。

已就于2016年12月31日敖包特陶勒盖矿藏的资源进行预测，包括探明资源2.019亿吨、控制资源1.003亿吨及推断资源8,900万吨。

按层组基准将资源分类已完成。资源分类亦会考虑各个煤坑的钻孔交迭部份的持续性和信心程度。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 物业 续

营运煤矿 续

资源 续

敖包特陶勒盖矿藏的更新资源预测在下表内概述。

敖包特陶勒盖矿藏—地面资源预测				
煤田	层组	探明	资源(百万吨)	
			控制	推断
日出坑(深度<300米)	7	2.2	2.9	2.0
	6	3.4	4.8	4.2
	5U	39.6	20.5	22.6
	5L	18.2	4.1	1.0
	4	0.4	0.7	0.6
	小计	63.8	33.0	30.4
日落坑(深度<300米)	11	0.1	—	—
	10	8.8	2.1	0.1
	9	17.8	3.4	0.2
	8	16.4	3.2	0.3
	5U	25.6	6.3	0.3
	5L	11.8	2.3	0.8
	小计	80.5	17.3	1.7
总计		144.3	50.3	32.1

由于作出零整，总数或非上述数字相加的总和。

敖包特陶勒盖矿藏—地底资源预测				
煤田	层组	探明	资源(百万吨)	
			控制	推断
日出(深300米至500米)	5U	2.0	4.9	13.1
	5L	6.0	12.0	25.0
	小计	8.0	16.9	38.1
日落(深300米至500米)	10	3.0	1.9	—
	9	6.2	4.6	0.4
	8	6.9	3.8	2.2
	5U	27.9	14.9	3.4
	5L	5.6	7.9	12.8
	小计	49.6	33.1	18.8
总计		57.6	50.0	56.9

由于作出零整，总数或非上述数字相加的总和。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 物业 续

营运煤矿 续

资源 续

于2016年12月31日的资源使用SGS提供的Minex™模型进行估计。资源估计所用的主要假设为：

- 最小煤层厚度= 0.6米；
- 最高煤层夹矸= 0.3米；
- 地面资源限于深300米，与2012年技术报告所用的煤坑设计相同；
- 容量在实验室相关密度分析结果转换为预测现场的基础上转换为吨位；
- 资源只限于SGS持有的采矿租赁所涉及的资源；
- 有关资源估计采用现场基础(如使用现场吨位，未经过开采损失或回收调整)；
- 因已开采吨位导致资源枯竭耗损；及
- 资源是依照日出及日落煤田于2016年12月20日之数据而作出估计。

敖包特陶勒盖矿藏的更新资源预测是由DMCL为本公司进行，DMCL获委托编制符合NI 43-101的技术报告，当中反映经更新的资源预测，而本公司预期在本公告刊发后45日内在SEDAR存档。

储量

本公司之前报告，根据2012年技术报告，敖包特陶勒盖矿藏的已证实和概略储量为1.757亿吨。其后，于2016年技术报告内，敖包特陶勒盖矿藏的总预测资源较2012年技术报告所载的数量大幅减少，主要是由于撇除之前的地底资源预测，而地底资源被评估为不具有合理最终经济发掘前景。煤价持续下跌及中国的煤炭交易环境疲弱，使2016年技术报告内将以往确立敖包特陶勒盖矿藏的地底储量不被视为有合理的经济可行性，因此大幅减少了本公司的报告资源量，连同矿藏的地质种类由「复杂」改为「严重」，抵销了本公司之前就敖包特陶勒盖矿藏确立的矿产储量。

于2016年年底，本公司与DMCL对所有相关资料进行一项全面的检讨，包括技术数据、采矿策略、煤坑优化、矿场设计、生产时间表、选煤策略、销售策略、煤价及回收煤炭交易的市况，以编制及更新其资源及储量预测及制定新煤矿计划。此程序导致DMCL重新计算储量预测，并已载于下表。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 物业 续

营运煤矿 续

储量 续

以下呈列的储量预测与之前在2016年技术报告内作出的预测存在重大差异，原因为：

- 地质种类分类已由「严重」重新分类至「复杂」，导致不同的地质数据的空间分布要求，因而根据GSC 88-21进行资源分类。资源分类已据此重新分类，使控制及推断资源可分别重新分类为探明及控制资源。该等资源重新分类进一步导致可用于矿场规划的整体资源预测及分类，与行业惯常做法及NI 43-101规定符合一致；及
- 坑内(地面)资源更审慎地限于离地面300米深的位置的资源，而2016年技术报告则使用离地面350米深的标准。

敖包特陶勒盖矿藏 - 储量预测					
煤矿	层组	储量(百万吨)		总计	
		已证实	概略		
日出坑	7	0.4	0.5	0.9	
	6	1.7	1.4	3.1	
	5U	29.3	6.3	35.6	
	5L	12.4	1.7	14.1	
	4	0.4	0.5	0.9	
	小计	44.3	10.3	54.6	
日落坑	11	0.1	-	0.1	
	10	5.0	0.6	5.6	
	9	10.2	0.5	10.7	
	8	10.4	0.5	10.9	
	5U	21.1	1.8	22.9	
	5L	8.6	0.9	9.5	
	小计	55.2	4.3	59.5	
总计		99.5	14.6	114.1	

由于作出零整，总数或非上述数字相加的总和。

以上于2016年12月31日之敖包特陶勒盖矿藏储量预测根据SGS提供的资源模型进行。该等矿物资源量中已计入探明及控制资源，并作出调整以得出储量，即储量并非资源量以外的储量。

该储量预测所用的主要假设如下：

- 储量预测使用由一家独立市场顾问公司(本公司于2016年12月委托)提供的煤炭售价并随后由相关负责储量预测的合格人士确定为合理及适合；
- 储量不包括任何被视为废物的推断资源(即其开采成本已被计入，但并无就推断资源假设有任何收益)；
- 储量预测中已采用回收率95%及稀释率2.5%；
- 煤矿设计(及因而储量)设计为在原有地面300米以下深，这与2012年技术报告所用的煤矿设计相同；

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 物业 续

营运煤矿 续

储量 续

- 储量限于只由SGS持有的采矿租赁有关者，虽然露天煤坑限制将伸延至Mongolyn Alt Corporation (「MAK」)持有的邻近租赁的租赁边界内。SGS及MAK订有协议，让SGS可剥采MAK租赁内的过剩煤炭。在煤坑内及在MAK租赁内的煤炭被视为无收益及无相关成本，而在煤坑及MAK租赁内的废物将由SGS承担费用进行剥采；及
- 储量预测将计及于2016年12月31日已开采的煤炭及废物在内。

敖包特陶勒盖矿藏的更新储量预测是由本公司委托DMCL进行，DMCL获委托编制技术报告，当中反映符合NI 43-101的经更新储量预测，而本公司预期在本公告刊发后45日内在SEDAR存档。

采矿作业

采矿方法

敖包特陶勒盖煤矿使用的采矿方法为露天平台采矿法，当中使用大规模水压挖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，以将煤或废物堆至挖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。

技术报告

DMCL现正编制的敖包特陶勒盖煤矿技术报告将载有敖包特陶勒盖的新开采计划，并将载入以下方面的资料：(i)选煤及回收作业；(ii)基建、许可证及合规；及(iii)资金及营运成本。

预期DMCL技术报告内的开采计划将包括一项以湿洗煤设施进行的选煤策略，该湿洗煤设施包括一家具备自订格式的洗煤输送带及一个深度脱水设备。此外亦预期该选煤策略将于一段时间内分多期执行及不断扩充。

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

于2011年8月2日，蒙古国家资产委员会宣布合作夥伴NTB LLC与SGS（统称为「RDCC LLC」）获中标铺设自敖包特陶勒盖煤矿至西伯库伦边境口岸的一条公路（「铺设公路」）。本公司透过其蒙古附属公司SGS于RDCC LLC拥有40%的间接股权。

于2011年10月26日，RDCC LLC与蒙古国家资产委员会签订特许营运协议。RDCC LLC有权根据蒙古特许营运法律订立为期17年的建设、经营及转让协议。

于2015年5月8日，铺设公路的商业运行已开始。铺设公路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。现行通行费收费为每吨煤炭900蒙古图格里克，比在RDCC LLC与蒙古国家资产委员会签订的特许营运协议中列明的每吨1,500蒙古图格里克为低。

2015年9月17日，蒙古投资机构和RDCC LLC签署了特许协议的修正案，以延长特许经营权至30年。

铺设公路预计每年承载量可超过2,000万吨煤炭。

截至2016年12月31日止三个月及年度，RDCC LLC确认通行费收入分别为170万美元（2015年：110万美元）及500万美元（2015年：260万美元）。

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）、23辆MT4400AC（218吨运载能力）拖车、三辆Terex TR100（91吨运载能力）拖车，以及各种不同的辅助设备。

全体员工

于2016年12月31日，SGS在蒙古聘用了372名员工。在372名员工当中44人在乌兰巴托办公室，2名在偏远办公室，还有326人在敖包特陶勒盖煤矿。在蒙古的372名员工中有371人（99%）为蒙古籍人，184人（49%）是当地Gurvantes、Dalanzadgad、Sevrei和Noyon Soums的居民。

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

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—策克边境东北约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。

此外，在Biluut，南Biluut和Jargalant煤田亦已确定三个主要的煤层组。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年度信息表内，可供于SEDAR的网址www.sedar.com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。

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年的初始合同期限以及两次延期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。

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

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。

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年度信息表内，可于SEDAR的网址www.sedar.com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，个别煤层的总热值介乎于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)。本公司打算就开采前协议进行申请开采许可证的手续。

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。2016年将于Zag Suuj矿藏进行有限的勘探活动。2017年的勘探活动将符合蒙古矿产法的必要规定。

敖包特陶勒盖地下矿藏

敖包特陶勒盖地下矿藏邻近正在开发的露天矿，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2016年的评估和勘探开支以节约本公司财务资源。2017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开采及勘探许可证的规定(包括与苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏有关的规定)。

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

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)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(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加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2016年5月16日，本公司与Turquoise Hill签订2016年5月递延协议，其中Turquoise Hill同意有条件地将TRQ贷款剩余金额和应付责任根据以下还款时间表递延至2017年12月29日：

- 本公司同意于每月最后一个工作天分段还款，由(i)2016年5月至2017年4月，每月还款15万美元；(ii)2017年5月至2017年12月，每月还款20万美元，(i)及(ii)中所述的还款，统称「该等还款」；届时所有余下未偿还的欠款将到期须予偿还。
- 如果本公司无法根据以上限期前完整地偿还其中一次分段还款，本公司将自动违反TRQ贷款且不能挽回，并将失去所有从2016年5月递延协议中的权利，而所有未偿还之贷款余额将立即到期并需偿还予Turquoise Hill；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。

除非经Turquoise Hill同意，在若干情况下，TRQ贷款之未如期支付之本金及利息有机会被要求提早还款。本公司或其主要附属公司发生之破产及资不抵债情况会导致TRQ贷款之所有欠款自动提早到期。在通知期及补救期规限下，Turquoise Hill有权因应若干有关TRQ贷款违约情况下，选择提早所有欠款之到期日。

于2016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220万美元及70万美元(于2015年12月31日，未偿还本金及应付累计利息分别为340万美元及60万美元)。

截至目前为止，本公司已偿还2016年5月递延协议下的所有到期应付款项。

短期过渡贷款

于2015年10月27日，本公司与一个独立亚洲私募股权基金签订一项1,000万美元的过渡贷款协议。年利率为8%，利息须于偿还贷款本金时支付。

截至2016年8月11日，本公司已偿还短期过渡贷款的首批贷款连同利息共500万美元。于2016年6月及7月，本公司提取第二批贷款合共500万美元，其中150万美元已于2017年3月到期，350万美元将于2017年4月到期。于2016年12月，已就短期过渡贷款偿还150万美元，并其后分别于2017年1月及2016年3月再偿还180万美元及160万美元。

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

流动资金与资本管理 续

短期过渡贷款 续

于2016年12月31日，短期过渡性贷款余额为330万美元(2015年12月31日：490万美元)，本公司欠付应计利息10万美元(2015年12月31日：10万美元)。贷款安排费按已提取贷款本金额的5%收取，就2016年6月及7月已提取贷款额为30万美元，于贷款的年期内摊销。截至2016年12月31日止年度，20万美元贷款安排费已摊销(2015年：无)。

在若干情况下，短期过渡贷款的未偿还之本金及利息有机会被要求提早偿还。本公司或其主要附属公司发生之破产及资不抵债情况会导致短期过渡贷款之所有欠款自动提早到期。在通知及补救期的规限下，贷款人有权因应若干有关短期过渡贷款违约情况下，选择提早所有欠款之到期日。

银行贷款

于2016年5月6日，本公司与蒙古的一家银行订立了一项200万美元的贷款协议。该项贷款之主要商业条款如下：

- 于2017年5月6日到期；
- 年利率为15.8%，须每月付息；及
- 已就该项贷款抵押若干物业、设备及器材，于2016年12月31日账面值合共370万美元。

截至2016年12月31日，银行贷款之未偿还本金为200万美元(2015年：无)，本公司应付的累积利息为10万美元(2015年：无)。

持续经营考虑因素

本公司的综合财务报表以持续经营基础建立，即假设本公司最低限度至2017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，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现金需求。

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2016年12月31日有营运资金亏绌(流动负债超出流动资产) 5,940万美元，而2015年12月31日则有营运资金亏绌4,230万美元。于2016年12月31日，营运资金亏绌中包括于短期内到期的重大责任，包括同意根据利息延期协议于2017年1月至5月向中投公司支付1,970万美元(请参阅第6节「中投公司可换股债券」)。虽然本公司一直与中投公司就进一步延迟还款进行磋商，但不保证可达致有利结果。

除此之外，本公司的应付贸易账款及其它应付款项流动性限制开始累积。应付账款的账龄相比2015年12月31日止有所恶化，详情如下：

(以千美元计)	于12月31日	
	2016年	2015年
少于一个月	\$ 14,640	\$ 9,465
一至三个月	2,493	3,282
三至六个月	2,648	6,075
超过六个月	23,847	12,095
应付贸易账款及其他应付款项总额	\$ 43,628	\$ 30,917

本公司或未能准时结算所有应付贸易账款及其他应付款项，而持续拖延结算应付贸易账款或会影响本公司的采矿活动，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。截至2017年3月31日，本公司并无面对该等诉讼或呈请。

本公司亦有其他流动负债须于短期内偿还，包括：与应付蒙古政府的税项罚款有关的余下现金付款300万美元；MTLLC和解金额790万美元，该金额乃列入应付贸易及其它应付款项，于2017年3月至6月期间到期；短期过渡贷款余额340万美元，于2017年4月到期(已于2017年1月至3月偿还)；TRQ贷款余额290万美元，须每月偿还，最终的余额须于2017年12月偿还；及银行贷款200万美元，须于2017年5月偿还。

本公司亦与First Concept牵涉一项于香港的商业仲裁的纠纷，涉及已收作为煤炭供应合同预付款的1,150万美元，据此，First Concept正寻求收回其订金，而不拟完成该合约煤炭采购交易。仲裁的判决要求本公司向First Concept偿还款项或指令First Concept收取煤炭，均将影响本公司的流动资金状况。

为应对中国煤炭市场环境持续困难，本公司改变其现有产品组合，透过由2017年起展开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。本公司亦已完成一项新的采矿计划，当中加入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及未来两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。本公司已就新洗煤厂订立一项融资租赁协议，但将需要另外融资以完成动力煤的选煤设施。

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

本公司不能保证将可成功执行以上所述之措施并取得其它融资来源。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2017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。该等情况将导致于本公司综合财务报表之金额调整及资产及负债分类，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。

持续延迟取得额外融资可能最终导致中投公司可换股债券、TRQ贷款及银行贷款违约，倘有关违约问题未能根据相关工具的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司、Turquoise Hill及银行贷款人分别通知本公司后立即到期并须予支付。

影响本公司现金流量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2016年12月31日，本公司的资产与负债比率为0.37（2015年：0.33），计算标准为公司的非流动负债除以总资产。于2016年12月31日及2015年12月31日，本公司不受任何外部强加的资本要求。

截至2017年3月31日，本公司持有530万美元现金。

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附属公司作第一抵押。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、偿还到期债务、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2016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19.4%的权益。

于2016年7月13日，本公司与中投公司签订延期支付协议，此延期协议覆盖截至2016年7月13日止1,880万美元应支付之延期现金利息及相关费用，以及于2016年11月19日到期之现金利息付款810万美元。根据延期支付协议，本公司原本同意于2016年7月至11月期间每月偿还130万至140万美元，并于2016年12月19日偿还2,070万美元。就延期支付，本公司同意向中投公司支付年利率6.4%之延期费。

于2016年11月，本公司与中投公司同意延迟利息付款的股份发行部份400万美元，其后，该等400万美元股份于2017年1月11日发行予中投公司。

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

中投公司可换股债券 续

本公司于2016年12月29日与中投公司签订2016年12月延期支付协议，内容关于修订有关原于2016年12月19日到期的现金利息和相关费用2,070万美元(「2016年12月延期款项」)的经修订还款时间表。2016年12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2016年12月至2017年4月，分五个月期间偿还680万美元现金利息和相关延期费；及(ii)本公司须于2017年5月19日偿还现金利息及相关费用1,430万美元。

于上述2016年12月延期款项悉数偿还之前任何时间，就替任或终止首席执行官或首席财务总监职务之任何一人或同时两人生效前，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。

截至目前为止，本公司已支付2016年12月延期支付协议下所有到期款项。

在若干情况下，包括不支付到期利息，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。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。

现金流概要

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
经营活动产生/(已用)现金	\$ 2,761	\$ (10,014)
投资活动已用现金	(1,530)	(8,572)
融资活动产生/(已用)现金	(579)	15,202
外汇汇率变动对现金的影响	(63)	(28)
本期现金增加/(减少)	589	(3,412)
年初现金结余	377	3,789
年末现金结余	\$ 966	\$ 377

经营活动产生/(已用)现金

于2016年，本公司于经营活动中产生现金280万美元，而2015年经营活动已用现金为1,000万美元。这主要是由于年内煤炭销售增加所致。

投资活动已用现金

本公司2016年于投资活动使用160万美元现金，而2015年为860万美元。于2016年，物业、设备及器材开支合共为280万美元(2015年：840万美元)，并从RDCC LLC收取股息收入130万美元(2015年：无)。

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 续

融资活动产生/(已用)现金

于2016年，融资活动已用现金为60万美元，主要与已付利息及安排费有关。于2015产生1,520万美元，主要与私人配售所得款项1,020万美元及来自短期过渡贷款的所得款项500万美元有关。

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2016年12月31日，本公司的营运和资本承担为：

	于2016年12月31日			总计
	1年以内	2-3年	3年以上	
资本开支承担	\$ 1,897	\$ -	\$ -	1,897
经营开支承担	6,546	700	213	7,459
承担	\$ 8,443	\$ 700	\$ 213	9,356

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。根据该协议的条款，另一方订约方须负责与兴建该设施及于合约初步年期内，即直至洗煤量达到1,000万吨为止营运该设施的所有资本支出。于达到洗煤1,000万吨时，该洗煤厂的拥有权将转至本公司。洗煤的费用为每吨人民币25元，当中包括每吨的营运成本的预设金额及资本成本的偿付款项的每吨预设金额。因此，于完成兴建该洗煤厂后，预期该协议将被视为融资租赁。管理层现正与第三方承包商讨论，以于委聘开始前重新磋商该合同的若干条款。

敖包特陶勒盖煤矿减值分析

本公司确定于2016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。

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2016年12月31日的售价、销量及洗煤假设、经营成本及矿井生产寿命期假设。于2016年12月31日，本公司敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元之账面值为1.693亿美元。

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预测；
- 独立市场咨询公司之售价估计；
- 根据最新的开采计划，预期销量符合生产水平；
- 最新的矿井寿命期内煤炭产量、剥采率、资本成本及经营成本；
- 进行洗煤工序以增加可售优质半软焦煤的数量；

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 续

- 进行选煤工序以提高生产及动力煤的级别和质量；及
- 根据市场、国家及资产因素分析的税后折现率13.5%。

该减值分析并无发现减值亏损或减值拨回，因此于2016年12月31日并无作出减值，亦无需作出减值拨回。本公司亦于上年度进行减值分析，并于截至2015年12月31日止年度在其它经营开支内扣减值亏损7,670万美元。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。

于RDCC LLC的投资减值分析

于各报告日期，本公司审阅其于RDCC LLC的投资，以厘定是否有任何减值迹象。于2016年12月31日，本公司管理层厘定现行的通行费收费率低于经营权协议订明的费率，构成减值迹象。因此，本公司完成对RDCC LLC的投资的减值评估，以与2015年12月31日所用的该等假设一致的假设将该等投资的账面值与其可收回金额作比较。管理层的减值评估并无导致于2016年12月31日识别或拨回减值亏损。

财务工具

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，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接近。

中投公司可换股债券嵌入衍生工具的公允价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。

本公司所有其它财务工具由于其见票即付性质和期限较短，其公允价值与账面值相近。

以千美元计	于12月31日	
	2016年	2015年
财务资产		
贷款和应收账款		
现金	\$ 966	\$ 377
应收贸易及其它应收款项	19,434	8,196
财务资产总计	\$ 20,400	\$ 8,573

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 续

以千美元计	于12月31日	
	2016年	2015年
财务负债		
透过损益按公允价值入账		
可换股债券－嵌入衍生工具	\$ 540	\$ 757
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项	43,628	30,917
计息借款	8,879	8,905
可换股债券－债务主体	117,050	107,902
财务负债总计	\$ 170,797	\$ 148,481

2016年及2015年净亏损包括由于对列为透过损益按公允价值入账的中投公司可换股债券嵌入式衍生工具作出公允价值调整而导致的以下未变现收益：

以千美元计	截至12月31日止三个月		截至12月31日止年度	
	2016年	2015年	2016年	2015年
中投公司可换股债券嵌入衍生工具 之未变现收益	\$ 458	\$ 379	\$ 217	\$ 1,077

7. 监管事项及或然事件

政府及监管调查

本公司面临反腐机构调查有关涉嫌违反蒙古反腐败法律(「反腐案件」)以及逃税及洗黑钱(「逃税案件」)的指控。

虽然反腐机构未对本公司现任或前雇员或本公司就反腐案件提出正式检控，惟因为反腐案件而对本公司于蒙古之资产实施行政处罚，包括部份存放在蒙古银行账户，共120万美元的资金(「受限制资金」)。本公司收到通知反腐案件已暂停调查，但未收到正式通知有关调查已完成。

于2014年12月30日，由于调查中并未被证实洗黑钱，首都检察院检察长(蒙古乌兰巴托)撤销洗黑钱的指控。但本公司前雇员逃税指控完成调查，并于2015年2月，本公司收到蒙古第二地区刑事法院发出的书面判决(「税项判决」)。税项判决宣布三名SGS前雇员罪名成立，以及SGS作为「民事被告」须缴纳罚金353亿蒙古图格里克(于2015年2月1日约合1,820万美元)(「税项罚款」)。于蒙古终审法院拒绝于2015年6月对上诉进行聆讯后，税项判决即告生效。然而，在没有蒙古国法律所指之进一步行动下，税项判决将不会即时须予支付及可对SGS强制执行。但是，由于税项判决已生效，本公司于2015年第二季度就该法院案件之罚款1,800万美元作出相应拨备。

于2015年10月6日，本公司获其存放受限制使用存款之相关蒙古银行知会，已接获蒙古法院判决执行机构(「CDIA」)按照法庭决定把受限制资金转账至CDIA的正式要求。2015年10月和11月，CDIA收到从被冻结的银行账户中转账的120万美元。

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**政府及监管调查** 续

于本公司呈交多份建议以试图解决税项判决引起的纠纷后，于2016年5月，蒙古国政府发出第258号决议，批准了本公司于2016年及2017年透过若干现金付款，以及透过本公司代表Erdenes在Tavan Tolgoi矿场履行采矿营运，部份支付税项罚款的建议。于作出此决议后，本公司于2016年支付现金240万美元，作为部份支付税项判决的款项。

根据第258号决议，本公司于2016年11月与Erdenes签订一份协议，据此，本公司同意由2016年11月至2017年2月期间在Tavan Tolgoi矿区的West Tsankhi区域履行若干采矿营运，价值相当于203亿蒙古图格里克(约为810万美元)。于2016年12月31日，本公司已履行采矿营运包括钻探及爆石、剥采及起卸表土、选择性挖掘及起卸煤炭、在Tavan Tolgoi矿藏产生超额库存，价值相当于52亿蒙古图格里克(约为210万美元)。

截至目前为止，本公司已按Erdenes订立的协议，于Tavan Tolgoi矿完成相当于203亿蒙古图格里克(折合约810万美元)的采矿作业。

于2016年12月31日，本公司已就该法院案件作出910万美元拨备。相比2015年6月30日的1,800万美元拨备减少，原因为从被冻结的银行账户中转账120万美元、本公司于2016年额外支付240万美元现金付款、于2016年在Tavan Tolgoi矿藏提供采矿服务210万美元，以及汇率调整。

本公司于2017年须作出额外付款300万美元现金，以完成偿还未付的罚款余额。

如上文所述，基于本公司有限财政资源及于蒙古欠缺对外资营造良好营商环境，本公司正与蒙古有关当局合适地解决因税项判决而引起之纠纷。如果本公司未能符合于付款协定下的要求，并收到相关蒙古法庭推翻判决，即可能引致中投公司可换股债券违约，而中投公司有权要求立刻偿还未支付之本金及累计利息。在中投公司可换股债券违约或公司无力偿还税项罚款的情况下，能导致本公司进行涉及公司本身的自愿或非自愿的行动(包括破产)。

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

内部调查

本公司透过其审计委员会(仅包括独立董事)，就被蒙古有关当局调查指控可能违反的法律、内部公司政策及行为守则展开内部调查。本公司前任审计委员会主席亦参与一个由Turquoise Hill及本公司的审计委员会主席和Rio Tinto plc.一名代表组成之三方委员会，专门调查该等指控，包括可能违反反腐败法。于2013年第三季度，三方委员会大致上已完成其职责的调查阶段。自于2013年第三季度调查阶段完成以来，内部调查并无取得重大进展。

上述调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、美国或其他政府或监管机构对本公司、其附属公司或其在职或前雇员提出民事或刑事诉讼。提出有关诉讼的可能性或后果目前尚不明确，但可能包括财务罚款或其它惩罚，性质可能较为严重并可能对本公司产生重大不利影响。

本公司透过董事会及管理层，已采取多个步骤回应于调查中发现的事宜，并聚焦于所有雇员持续遵守所有适用法律、内部公司政策及行为守则，以及遵守本公司的披露控制和程序及在财务报告方面的内部控制。

本公司管理层决定，截至2016年12月31日，无需对此事宜作出拨备。

蒙古独立反腐机构调查

于2013年第一季度，本公司接获反腐机构对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令。如「政府及监管调查」一节所述，该等命令乃因反腐机构对本公司的调查而施加予本公司，并继续由国家调查局对本公司执行有关命令。该等资产限制亦于税项判决中加以确认，并成为税项罚款的一部份。

该命令与若干经营器材，基础设施及本公司蒙古银行账户(「受限制资金」)有关。命令对销售该等与经营器材及基础设施有关的项目作出限制；然而，有关命令并未限制本公司于采矿活动中使用该等项目。与本公司蒙古银行账户有关的命令对使用国内资金作出限制，但未对公司活动产生任何实质性影响。受限制资金已于2015年10月及11月支付给蒙古法院判决执行机构作为税项判决的部分支付。详见「政府及监管调查」。

根据本公司及其顾问作出的检讨，本公司认为有关对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令并没有导致本公司的中投公司可换股债券出现违约事件。然而，该等命令可能最终导致本公司的中投公司可换股债券出现违约事件，即倘于十个营业日内仍未解决违约问题，未偿还之本金及全部累计未支付利息则需于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

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**集体诉讼**

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

安大略省法院驳回原告针对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条准许安大略省集体诉讼继续进行，准许原告展开及进行针对本公司之诉讼，内容有关重新呈述中指称影响本公司证券在第二市场买卖之失实陈述。本公司提起企业上诉，对安大略省法院此部份裁决提出上诉。

就原告言，其已就安大略省法院2015年11月5日撤销对本公司前任职员及董事之指控的决定提出上诉。个人上诉以安大略省上诉法院的权利提出。

根据日期为2016年9月12日的命令，企业上诉已转归安大略省上诉法院，以与个人上诉一并进行聆讯。企业上诉已于2016年10月25日在安大略省上诉法院完成。

个人上诉以及企业上诉将于即将订定的日期在安大略省上诉法院一并进行口头争辩。上诉已订于2017年6月在安大略省上诉法院进行聆讯。

本公司对此提出异议并将透过本公司所聘请的独立加拿大诉讼顾问对原告极力为其及其他被告进行辩护。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2016年12月31日，本公司已判断毋须对此事宜作出拨备。

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1,850万美元。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1,850万美元。因此，本公司已厘定于2016年12月31日毋需就此事提拨准备。

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

特定区域禁止采矿法

于2009年7月，蒙古颁布禁止在水资源、保护区及森林附近勘探及采矿的法律（「特定区域禁止采矿法」）。根据特定区域禁止采矿法，蒙古政府已确定若干禁止勘探及采矿区域的边界。根据水资源机关机构、森林资源机关机构和当地政府提交的资料，本公司已草拟了与法律规定的禁采区域交迭的许可证清单，以提交至蒙古政府。

为解决实施面对的问题，于2015年2月，蒙古议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」）。经修订实施条例允许涉及特定区域禁止采矿法适用范围的特定区域许可证持有人在预先存放涵盖未来环境复垦成本100%的资金后可继续从事采矿业务营运。政府将采纳标准合约及有关此规定的专项政府法规。许可证持有人亦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局的许可恢复业务。本公司认为，发展项目或受影响，但非该营运矿场。本公司已于截止日期2015年6月16日前就其采矿许可证提交申请，现尚未收到蒙古矿产资源局就申请状况发出的任何信息。

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（该许可证已于2016年1月转换为采矿许可MV-0125436）有关的Sukhaityn Bulag、Uvur Zadgai及Zuun Shand）交迭受保护区边界。该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（该许可证已于2016年1月转换为采矿许可MV-020451）已自特定区域法废除。

因此，采矿许可证12726A、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。

2016年内法例的发展有限，本公司的两项勘探许可证(13779X及5267X)于2016年11月转换为采矿许可证(MV-020676及MV-020675)。本公司将继续监测进展事项并确保其遵守经修订实施条例的必要措施以取得营运及许可证及全面遵守蒙古法律。

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

南戈壁省的特别需求地区

于2015年2月13日，整个苏木贝尔的开采许可证及部分SGS蒙古勘探证第9443X号(9443X号已于2016年1月转换为采矿许可证MV-025436) (「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。

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」)。仲裁诉讼(「仲裁」)被视为于2015年6月24日展开，即答辩人接获通知书之日。

本公司认为First Concept在通知书列出的指控毫无理据，且严正反对有关申索。仲裁于2016年第四季度举行，判决预期要到2017年第二季方有结果。

然而，本公司概不保证在仲裁中获判胜诉。倘SGS获判败诉，本公司可能无法退还1,150万美元款项。此举可能触发中投公司可换股债券条款载述的违约事件，以致中投公司有权宣布相关债券全数本金及应计利息即时到期，随即要求本公司偿还有关欠款。倘发生中投公司可换股债券条款所载违约事件或本公司未能向First Concept退还1,150万美元款项，则可能导致本公司面临自愿性或强制性法律诉讼(包括破产)。

前任首席执行官的索赔和解

于2015年6月30日，本公司接获本公司前任总裁兼首席执行官Molyneux先生向加拿大英属哥伦比亚高等法院提请的民事索赔书。Molyneux先生曾担任本公司总裁(自2009年4月起)及首席执行官(自2009年10月起)，直至2012年9月本公司终止其雇佣之时为止。索赔涉及指称本公司违反Molyneux先生的雇佣协议，故其在索赔书中要求超过100万美元的赔偿。除了本公司，于Molyneux先生雇佣期间为本公司最大股东的Turquoise Hill亦在索赔中被指控。本公司于2015年9月对民事索赔作出回应及提出反索赔。

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

前任首席执行官的索赔和解 续

Molyneux先生提出的索偿及本公司提出的反索偿，已透过本公司向Molyneux先生支付29万美元而得到解决，惟双方均没有承认任何责任。作为和解的一项条件，本公司与Molyneux先生订立互相免责协议，已透过协议方式对所有有关方撤回有关诉讼及反索偿，任何一方均无须向任何方支付任何法院费用。和解于2016年11月25日生效。

一家前任燃料供应商发出的诉讼通知书的和解

于2017年1月20日，本公司宣布，SGS接获初审法庭发出的诉讼通知书，内容有关MTLLC(为SGS的前任燃料供应商)发出的申索，当中索赔总额222亿蒙古图格里克(约890万美元)，包括燃料供应欠款146亿蒙古图格里克(约580万美元)和滞纳金和利息费用76亿蒙古图格里克(约310万美元)。

SGS强烈抗辩MTLLC向初审法庭提交的诉讼中所列出之索赔金额，并已向初审法庭申请驳回起诉，理据为有关的合约订明，在提出法庭诉讼前，必须先进行仲裁程序。于2017年1月25日，本公司宣布，初审法庭已撤回相关诉讼，并准备进入仲裁程序。

SGS成功挑战初审法庭聆讯该案件的权利后，本公司与MTLLC于2017年2月10日，签订一项和解协议，据此790万美元之未偿还金额将由2017年3月至6月期间每月按等额分期支付200万美元。

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年制定了环境政策。该环境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境要求，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和执行董事组成。健康、环境、安全和社会责任委员会的主要目标是在本公司的项目场地评估及监督本公司已制定的健康、环境、安全和社会责任政策及程序。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

本公司管理层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，以激励本公司的董事和其它合资格员工。有关此计划之详情请参阅本公司截至2016年12月31日止年度之综合财务报表附注25。

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2017年3月31日，本公司共有2.726亿股已发行及流通普通股。本公司也有可按行使价0.25加元至6.16加元认购190万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2016年4月15日，Novel Sunrise与Voyage Wisdom（一家私人公司，由三名管理层成员李宁桥先生、阿敏布和先生及郭宇岚先生，统称「VWL股东」拥有）订立一项购股权协议（「购股权协议」），据此，Novel Sunrise向Voyage Wisdom授出一项购股权，可向Novel Sunrise购买（「认购权」）及Voyage Wisdom向Novel Sunrise授出认沽权，可向Voyage Wisdom出售（「认沽权」）2,580万股由Novel Sunrise持有的本公司普通股，总购买代价为2,400万美元，须以现金支付。

于2017年1月11日，Novel Sunrise公布，该等认购权已被行使，于2016年12月31日生效，因此Novel Sunrise已以2,400万美元向Voyage Wisdom转让2,580万股本公司普通股。

于2017年3月31日，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%。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

10. 流通股数据 续

于2017年3月31日，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%。

于2017年3月31日，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%。

11. 披露控制及程序及财务报告的内部控制(「ICFR」)

财务报告的披露控制及程序是设计来提供合理保证，确保本公司在其年度及中期财务报表，或其它按照证券条例存盘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，并包括设计来确保公司被要求在其年度及中期财务报表，或其它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总监，使他们能及时作出有关有要求的披露的决定。

管理层，包括首席执行官及首席财务总监，评估了本公司披露控制和程序的设计和程序。于2016年12月31日，首席执行官及首席财务总监分别总结出本公司披露控制和程序(如NI 52-109 - 发行者年度及中期财务报表披露证书所界定的)能有效达到他们所设计的目标。财务报告内部控制旨在合理保证财务报告的可靠性并保证财务报告是根据国际会计准则编制。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会计准则编制。

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，此等记录须详尽、准确及公平地反映资产的交易和处置；合理保证已记录必需交易的政策和程序，以便根据国际会计准则编制财务报表，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；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。

由于存在固有的限制因素，财务报告的内部控制仅能提供合理保证，而不能预防或发现误述。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。

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。根据此评估，管理层得出结论，即截至2016年12月31日本公司的财务报告的内部控制有效。

本公司的财务报告内部控制于最近结束的季度并无发生已重大影响或可能重大影响本公司财务报告内部控制的重大变动。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

12. 重大会计估计和判断

为了编制符合国际会计准则的财务报表，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。

本公司重大会计政策的所有详细总结载于本公司截至2016年12月31日止年度的综合财务报告附注3。在应用会计政策时，对综合财务报表中获确认数额具显著影响的判断与估计信息概述如下：

流动资源和持续经营假设

为持续营运责任及未来合约承担能力，管理层根据本公司的策划、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数额。本公司在这程序中采用的主要数据包括预测资本配置、经营业绩、勘探成果及其物业的发展、一般市场环境，以及预期供应商的付款时间、预期偿还债务和其它财务责任的时间。

本公司拟尽快获取额外融资来源，持续延迟取得额外融资可能最终导致中投公司可换股债券、TRQ贷款及银行贷款违约，倘有关违约问题未能根据该等工具的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司、Turquoise Hill及银行贷款的借款人分别通知本公司后立即到期并须予支付。

嵌入衍生工具的估值

本公司可换股债券的嵌入衍生工具以蒙特卡罗模拟估值模型计值。蒙特卡罗模拟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、输入数据的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模型的主要数据载于本公司截至2016年12月31日止年度的综合财务报表附注22.2和22.3中披露。数据的变动可能影响中投公司可换股债券及未变现已于损益表确认的收益或亏损嵌入衍生工具的账面价值。

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以及财务资产有客观证据显示出现减值的情况，将检讨可收回总额(公允价值去除出售成本或使用价值，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总值。

敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位

有关于2016年12月31日进行减值测试的进一步分析，请参阅第6节「流动资金及资本资源－敖包特陶勒盖煤矿减值分析」。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

12. 重大会计估计和判断 续

资产账面价值和减值费用检讨 续

于RDCC LLC的投资

有关于2016年12月31日进行的减值测试的进一步分析，请参阅第6节「流动资金及资本资源－于RDCC LLC的投资减值分析」。

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，并要求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、矿厂修复拨备、递延税项资产确认及摊销费用减值。

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、外汇汇率变动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蚀、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、损耗开支及减值支出，以及报废、复修及类似成本的账面值。

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摊折旧费用，惟矿场物业基于证明及探明储量，根据生产单位基准折旧。因此，使用年期和折旧率从初始估计值的变化将影响物业、设备及器材的账面值，而且将于损益账内计入调整。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

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2016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)。

IFRS第9号	金融工具 ⁽ⁱ⁾
IFRS第15号	客户合约收益 ⁽ⁱ⁾
IFRS第16号	租约 ⁽ⁱⁱ⁾

(i) 于2018年1月1日开始或之后年度期间生效

(ii) 于2019年1月1日开始或之后年度期间生效

IFRS第9号金融工具(「IFRS第9号」) – 分类及计量。 IFRS第9号阐述金融资产及金融负债的分类、计量及取消确认，为金融资产引入新的对冲会计规则及新的减值模型。本公司现时仍未详细评估金融资产及负债的分类及计量，但本公司不预期新的指引会对本公司的金融资产及负债的分类和计量带来重大影响。

新减值模型要求按预期信贷损失(ECL)确认减值拨备，而非根据IAS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金融资产。本公司现时仍未评细评估减值拨备受新的减值模型影响的程度，但新的减值模型可能会导致提早确认信贷损失。

新准则亦增加了披露规定和列报的改变。预期将改变本集团有关其金融工具的披露性质和范围，尤其是在新准则采纳的年度内。

是项准则于2018年1月1日开始或之后会计期间生效，且允许提早采纳。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

13. 最新会计声明 续

IFRS第15号(「IFRS第15号」)客户合约收益，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，即确认收益。是项准则取代IAS第18号收益及IAS第11号建筑合约及相关诠释。是项准则将于2018年1月1日开始或之后年度期间生效，并允许提早应用。本公司尚未评估IFRS第15号之影响。

IFRS第16号(「IFRS第16号」)租约，2016年1月13日，国际会计准则理事会颁布IFRS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约的划分已被删除。根据该新准则，资产(该租赁项目的使用权)与支付租金的金融负债将被确认。唯一例外者为短期和低价值租约。

此准则将主要影响本集团经营租约的会计处理。于报告日期，本公司有不可取消的经营租约承担750万美元。然而，本公司仍未厘定此等承担将导致就未来付款确认一项资产及一项负债的范围，以及此等承担将如何影响本公司的溢利和现金流的分类。部份承担可透过撇除短及低价值租约而不受影响，而部份承担可能与不符合作为IFRS第16号下的租约的安排有关而不在此限。

该准则自2019年1月1日开始或之后年度期间生效。

没有其他尚未生效的国际会计准则或国际会计准则诠释委员会的诠释预期会对本公司的财务报表产生重大影响。

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项目的经济运作有关的风险；(iii)与本公司于蒙古其它项目有关的风险及(iv)与本公司业务及行业有关的风险。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它风险及不确定性，亦可能损害本公司的业务、财务状况及经营业绩。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。

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业务的能力会受到威胁。

基于本公司财务报表所载的持续经营假设，若干不利状况及重大不明朗因素存有重大疑问。于2016年12月31日，本公司拥有有限现金100万美元，并预期本公司于2017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2017年12月31日之前持续经营，并将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，为实现持续经营，公司必须产生足够营运现金流、获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现金需求。

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业务的能力会受到威胁。续

本公司已提升其业务计划，除尽量减低非承诺的资本开支外，亦争取额外融资，以及透过与终端客户建立直接销售关系订立较长年期煤炭销售协议，以提升销量。本公司一直与主要供应商磋商延长信贷期及延展应付款项的周转期。除此之外，本公司亦不断发掘利用贸易融资的机会，以加快回收应收款项的周期。

上述的方法之目的是推动本公司加速发展产能、应付现有及未来的应付贸易账款和其他应付款项、中投公司可换股债券下之到期应付利息、TRQ贷款及银行贷款的责任、于其债务到期时履行偿还责任，以及达到2017年的业务目标。

该等责任包括应付蒙古政府的税项纳罚以及潜在退款予First Concept和MTLLC和解。然而，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2017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持续营运责任及未来合约承担，包括中投公司可换股债券之到期现金利息、TRQ贷款及银行贷款。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。该等情况将导致于本公司综合财务报表之金额调整及资产及负债分类，且该等调整或将为重大。

持续延迟取得额外融资可能最终导致中投公司可换股债券、TRQ贷款及银行贷款违约，倘有关违约问题未能根据相关工具的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司、Turquoise Hill及银行贷款人分别通知本公司后立即到期并须予支付。

影响本公司现金流量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。

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破产清盘法项下的救济，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录得亏损。

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

倘税项判决即时须予支付及依法执行，本公司可能没有足够现金资源支付据此实施的罚款。

鉴于最高法院拒绝对该案件上诉进行聆讯，税项判决已生效。但是此税务判决在缺乏按照蒙古国法律约束之下一步行动情形下，不需要立刻支付及强制执行。尤其是SGS并没有收到一份按照蒙古法律有关执行法庭判决的要求，有关执行税项判决法庭决议复印本。尽管如此，鉴于税项判决已生效，本公司已于2015年第二季度就案件处罚作出相应拨备1,800万美元。于2016年12月31日，本公司已就该法院案件提拨910万美元拨备。相比2015年6月30日的1,800万美元拨备减少，原因为从被冻结的银行账户中转账120万美元、本公司于2016年额外支付240万美元现金、于2016年在Tavan Tolgoi矿藏提供采矿服务210万美元，以及汇率调整。

于本报告日期，本公司已完成于Tavan Tolgoi矿的开采营运，价值相当于203亿蒙古图格里克(约为810万美元)。

本公司于2017年须再作出现金付款300万美元，以完成偿还欠付的罚款余额。

如果对SGS的税收判决强制执行及税项判决下的应付结余立即须支付，SGS及本公司(代表SGS)均可能没有足够现金资源支付有关罚款。在此情况下，SGS的所有资产可能被蒙古当局在执行税项罚款时扣押。执行税项罚款可能削弱本公司按持续经营基准的能力，及本公司可能需寻求适用破产及破产清盘法项下的救济，而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录得亏损。

有关税项罚款、税项判决、上诉判决及前雇员以及有关事宜的描述，请参阅本管理层讨论与分析「监管事项及或然事件－监管事项－政府及监管事项」。

倘若中投公司可换股债券发生违约事件，中投公司有权据此加快收取欠款。

除无力偿债事件之外，倘中投公司可换股债券发生违约事件，且该违约事件尚未解决或豁免，则未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。这将对本公司业务及营运产生重大不利影响。

倘发生无力偿债事件，则未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将立即到期并须予支付，而中投公司毋须向本公司发出通知。这将可能对本公司业务及营运产生重大不利影响。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素 续

与本公司按持续经营基准的能力有关的风险 续

倘本公司不能按持续经营基准，其可能被迫寻求适用破产及破产清盘法项下的救济。

倘本公司寻求适用破产及破产清盘法先下的救济，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(请参阅本管理层讨论与分析内风险因素「倘若中投公司可换股债券发生违约事件，中投公司有权据此加快收取欠款」一节)；
- 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资金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反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。

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

本公司已就暂缓企业上诉提出申请及获批申请，据此，本公司对于向原告授出许可，就本公司重列之前于公开存档中披露的财务报表，根据安大略省证券法提出诉讼索取损害赔偿的决定，向安大略省法庭提出上诉。原告亦提出个人上诉，据此，原告就安大略省法庭于2015年11月5日撤销针对本公司前高级职员和董事提出的诉讼的决定提出上诉。

根据日期为2016年9月12日的命令，企业上诉已转归安大略省上诉法院，以与个人上诉一并进行聆讯。企业上诉已于2016年10月25日在上诉法院完成。

个人上诉以及企业上诉将一并进行口头争辩。上诉很可能于2017年6月在安大略省上诉法院进行聆讯。

本公司对此提出异议并将透过本公司所聘请的独立加拿大诉讼顾问极力就该等申诉为其及其他被告进行辩护。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。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最终将可行或有利可图。由于DMCL所履行的工作，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，并宣布敖包特陶勒盖矿藏拥有储量。此外，DMCL正根据此等经更新的资源及储量预测，落实敖包特陶勒盖煤矿的经更新采矿计划。虽然宣布该矿拥有储量，有多项因素可导致本公司无法全面执行该采矿计划，包括但不限于以下因素：

- 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全面运作；
- 可从湿洗营运中获得满意的收益；及
- 于矿场的年期内成功将资源转化为储量。

与本公司于蒙古其它项目有关的风险

除税项判决外，本公司正持续面对的政府、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。

除税项判决外，本公司正面对标题项下若干调查(定义见本管理层讨论与分析「监管事项及或然事件－监管事项－政府及监管事项」)，该等调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、美国或其他政府或监管当局对本公司、其附属公司或其现任或前任雇员采取民事或刑事行动。有关调查行为的可能性或后续性目前尚不清楚，但可能涉及罚金或其他罚款(金额可能重大)，从而可能对本公司及普通股价值产生重大不利影响。

有关税项判决的描述，请参阅本管理层讨论与分析「监管事项及或然事件－监管事项－政府及监管事项」一节。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素 续**与本公司于蒙古其它项目有关的风险** 续

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，该等保障可能无法产执行。徵用或国有化本公司任何资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

与本公司于蒙古其它项目有关的风险 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矿产法(定义见年度信息表「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(定义见年度信息表「定义及其他信息—定义术语和缩写」一节)。请见风险因素「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。已根据水务部门、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,以呈交予矿产资源能源部。

部分有关敖包特陶勒盖综合项目的开采许可证和勘探许可证(关于在苏木贝尔矿藏的Zag Suuj矿田和南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

与本公司于蒙古其它项目有关的风险 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，蒙古议会采纳了经修订的特定区域法实施条例(「实施条例」)。该修订向特定区域法适用范围涉及的许可证持有人提供在预先存放涵盖未来环境复垦成本100%的资金后可继续从事采矿业务营运。预期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-0125436)有关的Sukhaityn Bulag、Uvur Zadgai及Zuun Shand)交迭受保护区边界。该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、政府激励及其它方面造成影响，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征收或征缴费用(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

与本公司于蒙古其它项目有关的风险 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它政府规限、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。

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它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。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素 续**与本公司于蒙古其它项目有关的风险** 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。** 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，蒙古议会采纳经修订的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它安排的形式拥有权益。本公司不能保证政府不会立法/颁布法例已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。

执行蒙古议会批准的新蒙古外商投资法(FIL)面临不确定性。

于2013年10月3日前，本公司受截至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(FIL)的规限。本公司认为，此风险因素在于2013年10月3日撤销FIL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，而这因素属高度周期性；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、财政状况及经营业绩或会受到重大不利影响。

本公司的项目受限于(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，不保证本公司将可以第三方的项目设计或建设公司(如非由本公司履行)足够补偿。

DMCL现正落实敖包特陶勒盖矿藏的经更新技术报告，该报告将载有完整的矿场计划及提及一些一般项目，例如(i)选煤及回收营运；(ii)基建、许可证及合规；及(iii)资本及营运成本。DMCL对此等考虑因素的评估为持续性，不确定DMCL的结论将与本公司对如何营运敖包特陶勒盖煤矿的看法一致。

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。

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。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。

虽然DMCL最近完成一项全面的检讨以重列敖包特陶勒盖煤矿的矿物资源和储量预测，本公司亦注意到，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。

加入储量及资源预测不应被视为有关所有该等数量可以经济的方式开采的声明，本报告期内亦无任何声明(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。

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它能源的需求。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。

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的利益可能有别于本公司其它股东。

于2016年4月15日，Novel Sunrise与VWL股东(全部均为管理层成员)订立一项购股权协议，据此，Novel Sunrise向Voyage Wisdom授出一项购股权，可向Novel Sunrise购买，及Voyage Wisdom向Novel Sunrise授出认沽权，可向Voyage Wisdom出售2,580万股由Novel Sunrise持有的本公司普通股，总购买代价为2,400万美元，须以现金支付。

于2017年1月11日，Novel Sunrise报告已行使购股权，于2016年12月31日生效，因此Novel Sunrise以2,400万美元，向Voyage Wisdom转让本公司2,580万股普通股。

于2017年3月31日，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%。

于2017年3月31日，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%。

于2017年3月31日，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%。

于2017年3月31日，中投公司(亦透过中投公司可换股债券为本公司的最大债权人)、Novel Sunrise及Voyage Wisdom分别持有普通股之约23.8%、17.0%及9.5%。这些股东的利益可能与其它股东的利益有冲突，且无法保证这些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，由于普通股所有权集中在此三方，本公司认为第三方在作出要约收购或竞标收购本公司时可能受到阻碍。

蒙古税收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。本公司引用个别没有具体指引之税例，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

管理层认为其对有关立法的诠释属适当，及本公司有关税项及其他立法的情况将持续保持。管理层认为，目前税项及法律风险甚微。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2016年及2015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。

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。本公司已就其它若干风险投保，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业购买保险，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、岩层断裂或滑落、火灾、水灾、地震或其它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。

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。

在蒙古，本公司的矿物勘探许可证(「矿物勘探许可证」)须定期续期，且仅可在有限期间续期有限次数。尽管本公司预期于提出申请时将会获准续期，但无法保证肯定会获续期，亦无法保证不会就此而须遵从新的条件。尽管蒙古政府过往可能已重续本公司的许可证及执照，蒙古政府可能会追溯撤销相关续期，这可能会导致本公司失去矿物勘探许可证、开采前协议(「开采前协议」)或开采许可证。在蒙古持有及/或续期矿物勘探许可证的成本或会阻碍本公司实现业务目标。自个别矿物勘探许可证最初颁发起，矿物勘探许可证的执照费会随著时间的流逝而大幅上升。本公司需持续(尤其是续期时)评估各矿物勘探许可证的矿产潜力，以便根据届时取得的勘探成果，来确定维持矿物勘探许可证的成本是否合理，并可能选择让本公司某些矿物勘探许可证失效。矿物勘探许可证转让禁令曾于两个个别情况下实施，我们须承担被施加类似的转让禁令的风险，导致在若干情况下让矿物勘探许可证失效将成为唯一可行的选择。此外，本公司须取得矿场开采许可证及执照，方可在蒙古从事采矿业务。然而，我们无法保证本公司可按对本公司有利的条款，就本公司位于蒙古的未来计划开采及/或勘探目标取得有关许可证及执照，或根本无法取得任何许可证及执照。

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2012年4月，蒙古矿产资源局宣布要求暂停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蒙古矿产资源局发出的此类暂停通知，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。

此外，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，划定土地为特别需要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、矿物勘探许可证或开采许可证因相关土地被划定为特别需要地区而遭撤销，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。双方正式向行政诉讼法官提交友好解决协议，以供其批准，并按照蒙古行政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。

于2016年6月29日，蒙古国会及南戈壁省Aimag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必要行动。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，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。

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**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、中国及世界其它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。

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、电力及燃料供应中断、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、获取替代铲车及其它设备出现困难或延迟、自然灾害、工业意外或其它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。

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。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它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。

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它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、分销及其它资源，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厂有关的风险

为应对中国煤炭市场环境持续困难，本公司改变其现有产品组合，透过由2017年起展开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。本公司与DMCL正完成一项新的采矿计划，当中加入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及未来两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。本公司已就新洗煤厂订立一项融资租赁协议，但将需要另外融资以完成动力煤的选煤设施。

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它煤炭项目经过长途跋涉运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。

此外，本公司自2008年起销售其煤炭产品。本公司目前有19名活跃客户，最大客户占本公司截至2016年12月31日止年度销售总额约67%，第二大客户占约14%，第三大客户占约6%，而其余客户则占13%。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。

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。

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有关环境、健康及安全与其它监管相关事宜的法律法规所规限。

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

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、不可抗力或其它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。

此外，本公司须遵守复垦要求。本公司的矿场蕴藏的可采资源有限，并且最终将会关闭。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。

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。

未来于公开市场发行或出售或预期可能发行或出售大量股份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它有关普通股的证券(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它证券后将可能摊薄股东的持股量。

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、税务及其它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。

本文件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档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，本文件所述的本公司计划及目标或会发生变动。

15. 展望

随著中国执行「一带一路」计划，蒙古被视为在能源、基建及农业领域拥有进一步合作机会。虽然整体经济环境，包括蒙古图格里克的汇率波动仍不明确，于2017年2月国际货币基金组织及其它合作夥伴提供55亿美元稳定经济资金援助，无疑对蒙古的经济带来更正面的前景，特别是对采矿行业而言。

本公司已准备就绪，凭著i)其最大股东(中投公司及信达(Novel Sunrise之控股公司)，均为中国的国有企业)的强大策略性支援；及ii)本公司于过去十年在蒙古有强健的营运记录，为蒙古国的最大企业之一，本公司冀从两国的发展中好好把握所产生的商机。

就中国的煤炭市场而言，中国政府已于2016年宣布其有意重组煤炭行业。此一重组仍在进行，并打算于未来三至五年削减煤炭生产约5亿吨，以加快供应侧改革；将国内的煤炭采矿企业的工作日数由每年330工作日减至每年276工作日；于2016年至2018年禁止在绿地兴建煤矿。

于执行此等举措后，中国的煤炭供应受到影响，导致整体煤价在经历多年困境后于2016年出现上升。

本公司受惠于因煤炭平均售价上升而产生的市场环境，虽然该等煤价上升的影响部份被人民币兑美元贬值，以及于煤价处于低位时订立的协议锁定了我们的煤价等因素抵销。本公司煤炭的售价上升并未跟随中国煤炭价格指数的升幅，因为该等指数并未有面对本公司因敖包特陶勒盖煤矿所处的地理位置及上述的以往销售协议所带来的挑战。

随著本公司执行提升销售策略以扩展其销售网络及走出去接触更广大的终端客户群，客户数目由2015年五名增加至2016年19名。本公司将继续透过向更内陆地区扩充其客户基础，致力获取收入增长。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

15. 展望 续

展望2017年，本公司对预期将继续稳定下来的煤炭市场仍然保持审慎乐观看法。

一方面，煤炭开采商受到过去数年煤价下跌的影响，部份更被迫于终止营运及清盘，能够坚持及在市场上生存下来而且拥有具竞争力资产的该等煤炭开采商现正受惠于相关市场的复苏。本公司处于有利位置，敖包特陶勒盖煤矿距离中国仅约40公里，而且我们拥有数个增长项目，包括苏木贝尔矿及Zag Suuj矿。

然而，中国的政策或会改变，又或因市场因素而不可执行。举例说，2016年11月放宽了每年276个工作日的限制，以管理产量及价格水平。本公司将特别留意中国政府政策，有需要时将积极回应。

此外，鉴于中国政府意欲压抑二氧化碳排放，预期中国将执行更多限制性的煤炭进口政策，特别是对低品位煤炭。本公司拟透过于2017年开始对部份低品位煤炭及高炭分煤进行洗煤程序，将之加工为洗选煤产品，改善本公司的产品组合，以配合市场对较高品质煤炭产品日益增长的需求。于敖包特陶勒盖兴建洗煤设施的工程已展开，预期2017年开始营运。

本公司锐意加强成本管理和控制，以确保营运效益。本公司已开始委聘合约采矿公司，以提升生产水平的灵活性，同时维持产品的质素。

本公司亦正评估在蒙古的煤炭开采和贸易以外各项业务机会，以分散风险水平以及为投资者创造更大价值。

本公司在市场中保持良好地位，拥有一系列关键竞争优势，包括：

- 蒙古与中国之间的桥梁－鉴于i)其两家最大股东(中投公司及信达(Novel Sunrise之控股公司)，均为中国国企)的强劲战略支援；和ii)本公司过去十年在蒙古维持优秀的营运业绩，并且是蒙古最大型企业之一，本公司具备抓住两国目前所呈现商业机遇的有利地位。
- 战略位置－敖包特陶勒盖煤矿距中国约40公里，为本公司的主要煤炭市场。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，设有铁路连接中国主要煤炭市场。
- 资源增加及宣布拥有储量－基于DMCL工作得来的结果，本公司就敖包特陶勒盖煤矿作出之总资源预测，较2016年技术报告增加，并宣布拥有储量。
- 若干增长潜力－本公司具备若干增长潜力，包括苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏，分别位于敖包特陶勒盖煤矿以东约20公里及以东约150公里。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

15. 展望 续

目标

本公司2017年和中期目标如下：

- 优化产品组合，扩大客户基础—本公司旨在增加销售和物流能力以扩大中国内地客户群体和通过洗煤丰富产品结构。
- 完善成本架构—本公司集中提高生产力和营运效率，以进一步削减成本，方法为透过委聘第三方合约采矿公司，但同时维持产品的质量和生产的可持续性。
- 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和协议的规定的时候，进一步开发苏木贝尔矿藏。
- 分散本公司的风险—本公司正在评估煤炭开采、煤炭贸易和房地产以外蒙古的其他多样商业机会，包括但不限于发电及合约采矿。本公司致力为蒙古的长期发展作出贡献，牵引蒙古朝向繁荣发展的新纪元。
- 以对社会负责的方式经营—本公司重视维持健康、安全和环保成效的高标准。

2017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，但亦十分著重环保、社会责任和有效的公司管治。

董事会已成立一个健康、环境、安全及社会责任(「健康、环境、安全及社会责任」)委员会。健康、环境、安全及社会责任委员会的主要目标是在本公司项目地点检讨和监督本公司已制定的健康、环境、安全及社会责任政策和程序。健康、环境、安全及社会责任委员会亦会检讨任何已发生的事故，并且就如何防止事故复发提供指引。于2016年，健康、环境、安全及社会责任委员会召开三次会议，其中两次在敖包特陶勒盖煤矿的矿场举行。

我们在营运中秉承及十分重视诚信及负责任的原则，并透过追求卓越和技术进步，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，以及把对环境的污染减至最低，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2016年并无任何损失受伤工时。我们鼓励及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2016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。

于2015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(称为PM10及PM2.5)在蒙古空气质标准MNS 4585:2007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。

环境、社会及管治报告

以下所示结果列示于2015年及2016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	2015年 平均绩效	2016年 平均绩效
1 PM10微尘量	μg / 立方米	0.1	0.05	0.06
2 PM2.5微尘量	μg / 立方米	0.05	0.045	0.41
3 二氧化硫	μg / 立方米	0.45	0.03	0.005
4 二氧化氮	μg / 立方米	0.085	0.03	0.031

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2016年，敖包特陶勒盖煤矿产生278(2015年:253)吨废物，包括废油、二手铁、汽车电池和滤芯，75%(2015年:86%)该等废物为可循环再用及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是在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(分行)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	2015年		2016年	
		总消耗	已生产/吨	总消耗	已生产/吨
1 电力	千瓦时	1,232,875	0.63	1,897,407	0.56
2 燃气(丙烷、氧、乙炔、 氩、氮)	加仑 / 3000 psi	185	94.8 (每百万吨)	162	47.9 (每百万吨)
3 油(齿轮油, 液压油、机油)	吨	112	57.4 (每百万吨)	102	30.2 (每百万吨)

— 水资源消耗

于2016年，敖包特陶勒盖煤矿消耗了21,296立方米(2015年：14,405立方米)水。此外，140,555立方米(2015年：126,150立方米)的水来自邻近地方的坑及水塘，用于压尘。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。

— 能源使用效益措施

我们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；
- 于冬季期间维持及监测适当的保暖系统温度；及
- 于夏季期间只会按照特定的时间表开放空调。

环境、社会及管治报告

获取水资源及用水效益措施

我们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。于2016年，敖包特陶勒盖煤矿将灰水循环再用于种植。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质素。此外，我们定期清洁水源点，以确保向敖包特陶勒盖及邻近社区供应的水的质量。

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。我们十分著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事情，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。

敖包特陶勒盖的采矿许可证区域并没有与采矿营运有关的大规模重金属土壤污染。我们于23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。2015年及2016年的整体成绩如下：

2015年：

重金属	单位	铬	铅	镉	镍	锌
平均	Mg/kg	25.4	17.4	0.024	18.3	106.9
最高	Mg/kg	53.1	25.1	0.065	23.4	139.9
最低	Mg/kg	16.2	5.8	0.003	10	36
MNS 5850:2008	Mg/kg	150	100	3	150	300

2016年：

重金属	单位	铬	铅	镉	镍	锌
平均	Mg/kg	32.5	0.16	0.13	17.52	38.62
最高	Mg/kg	66.13	2.42	1.25	30.6	91
最低	Mg/kg	4.55	0	0	4.13	3.01
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。

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50公顷面积上进行生态修复，种植超过2,000棵树及灌木，以减低温室气体排放。

每年，本公司都需要制定一个环保计划。2016年的计划已获蒙古环境和绿色发展部批准。我们已规划52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。

环境、社会及管治报告

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合适职位的工作机会，并确保男、女性雇员获得平等的工作酬劳。于2016年12月31日，本公司雇员人数403名，包括81名女性雇员，占整体雇员团队的20%。于2016年，本公司新招聘了93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。因著此一信念，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。

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，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2016年向雇员支付薪金、花红及津贴合共700万美元(2015年：730万美元)。

雇员可根据法律获享有薪假期、婚假、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。

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。

该系统有17个元素，是互相关连，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2016年12月31日，本公司十二个月累计平均损失受伤工时率每200,000工时为零。

环境、社会及管治报告

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。

特别是，我们提供在矿场工作的健康及安全有关的各种培训。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，以及雇员本身是否能胜任履行该等活动。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等方面的培训。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，以及紧急情况回应程序。

于2016年，已为1,664名雇员(2015年：792名)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。于2016年合共提供19,968个培训小时(2015年：9,504个)。

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。

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、标准半软焦煤及动力煤。我们致力于确保向客户稳定供应优质的煤炭产品。

环境、社会及管治报告

本公司积极提倡低硫、低灰份及高热值的洁净煤炭产品。我们出售低灰份及低硫但具备高热值的煤炭。一般而言，我们产品的灰份介乎12%至28%，热值为5,000至7,000 kcal/kg。我们大部份产品的硫份低于1.7%。于2016年，我们洗选了140万吨煤，以降低煤的灰份。

展望未来，我们将展开干煤及洗煤程序，使生产收益率上升，同时亦可降低煤炭产品的灰份和硫份。洗煤厂正在建设中，预期于2017年投产。

B7：反贪腐

本公司透过各监督职能的协作，例如监控、巡查、审计、请愿及成立监督委员会，持续致力建立监察系统，在所有雇员之间加强监督职能的问责性和意识，加大力度监察贪污、监督和问责，成就本公司建立本身的文化和反贪。

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。

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。

B8：社区投资

本公司透过创造就业机会及支援社区内有需要的人士，积极关顾社区的有需要人士。

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。本公司在蒙古雇用372名雇员，其中371名(99%)为蒙古国民，184名(49%)为Gurvantes、Dalanzadgad、Sevrei及Noyon Soums的当地居民。

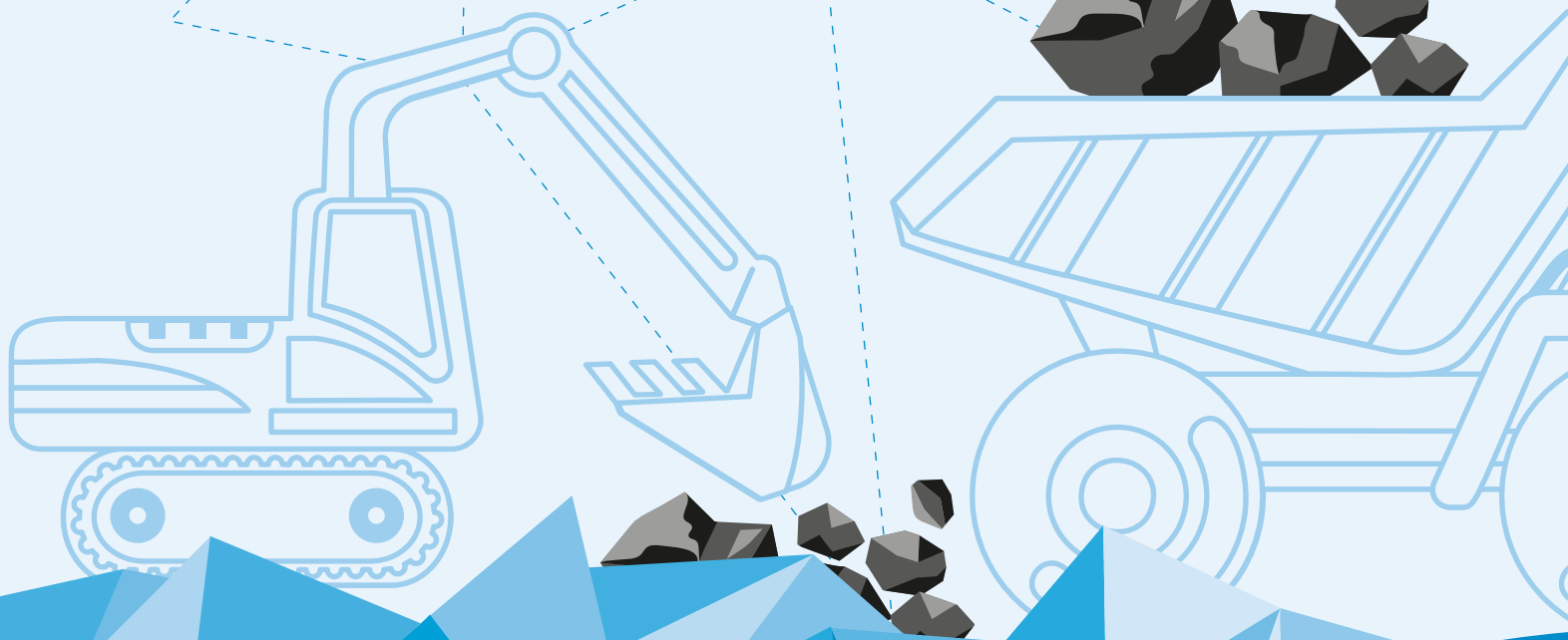
本公司亦在发展过程中支持及参与周边地区的经济建设。因此，本公司透过支援当地社区，与当地企业和政府建立良好关系，例如向邻近居民免费送煤炭，以及为当地人建设基建。

于2016年，南戈壁慈善捐赠78,523美元，其中包括向不同社区捐赠现金、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，
包括苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿
藏，分别位于敖包特陶勒盖煤矿
以东约20公里及以东约150公里。



综合财务报表

目录

页码

综合财务报表

120	综合全面收入表
121	综合财务状况表
122	综合权益变动表
123	综合现金流量表

综合财务报表附注

124	1. 公司概况和持续经营
126	2. 编制基准
128	3. 重大会计政策概要
137	4. 分部信息
139	5. 收入
139	6. 按性质划分的开支
140	7. 销售成本
140	8. 其它经营开支
140	9. 管理费用
141	10. 融资成本及收入
141	11. 税项
142	12. 每股亏损
142	13. 应收贸易及其它应收款项
143	14. 存货
144	15. 预付开支及保证金
144	16. 物业、设备及器材
145	17. 于合营公司的投资
146	18. 应付贸易及其它应付款项
148	19. 案件罚款拨备
149	20. 递延收益

页码

149	21. 计息贷款
151	22. 可换股债券
154	23. 报废责任
155	24. 权益
155	25. 股票支付
157	26. 储备
157	27. 资本风险管理
158	28. 财务工具及公允价值计量
161	29. 关连方交易
163	30. 现金流补充资料
163	31. 支出承担
164	32. 或然事件

额外证券交易所信息

169	A1 董事及员工酬金
171	A2 五年概要
171	A3 现金

独立审计师报告

致南戈壁资源有限公司的股东：

我们已经审核随附的南戈壁资源有限公司综合财务报表，其中包括于2016年12月31日及2015年12月31日的综合财务状况表以及截至该日止年度的综合全面收入表、综合权益变动表及综合现金流量表，以及其它附注，包括重大会计政策概要及其它附注说明。

管理层就综合财务报表须承担的责任

管理层负责根据国际会计准则编制及公允呈报该等综合财务报表，并且负责实施其认为必需的内部控制，以使综合财务报表的编制不存在由于欺诈或错误导致的重大误述。

审计师的责任

我们的责任是根据我们的审核对该等综合财务报表发表意见。我们根据加拿大公认审计准则开展审核。这些准则要求我们遵守道德规范，并规划及执行审计，以合理确定综合财务报表是否存在重大误述。

审计涉及执行程序以获取有关综合财务报表所载金额及披露资料的审计凭证。所选定的程序取决于审计师的判断，包括评估由于欺诈或错误而导致综合财务报表存在重大误述的风险。在开展此等风险评估时，审计师考虑与贵公司编制及公平列报综合财务报表相关的内部控制，以设计在具体情况下适宜的审计程序，但并非为对贵公司的内部控制的有效性发表意见。审计亦包括评价管理层所采用的会计政策的适当性及所作出的会计估计的合理性，以及评估综合财务报表的整体列报方式。

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审核意见提供基础。

意见

我们认为，综合财务报表在所有重大方面均已根据国际会计准则公允地呈报南戈壁资源有限公司于2016年12月31日及2015年12月31日的财务状况，以及截至该日止年度的财务业绩及现金流。

强调事宜

尽管我们对本报告并无保留意见，惟我们务请股东垂注，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，或会令人对南戈壁资源有限公司能否按持续基准继续经营业务存疑。

PricewaterhouseCoopers LLP 签署

特许会计师

温哥华，加拿大

2017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	
		2016年	2015年
收益	5	\$ 58,450	\$ 16,030
销售成本	7	(87,045)	(63,691)
毛损		(28,595)	(47,661)
其它经营开支	8	(50)	(18,951)
管理费用	9	(7,888)	(7,509)
评估及勘探费用		(422)	(145)
物业、设备及器材减值	16	(1,152)	(92,651)
经营业务亏损		(38,107)	(166,917)
融资成本	10	(22,314)	(21,371)
融资收入	10	239	1,302
应占合营企业盈利	17	806	225
税前亏损		(59,376)	(186,761)
即期所得税开支	11	(1,470)	(4)
本公司权益持有人应占净亏损		(60,846)	(186,765)
其他全面亏损(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	17	(3,883)	(1,275)
本公司权益持有人应占净全面亏损		\$ (64,729)	\$ (188,040)
每股基本及摊薄亏损	12	\$ (0.24)	\$ (0.79)

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

综合财务状况表

(所有金额以千美元计)

	附注	于12月31日	
		2016年	2015年
资产			
流动资产			
现金及现金等价物		\$ 966	\$ 377
应收贸易及其他应收款项	13	19,434	8,196
存货	14	28,583	32,262
预付开支及保证金	15	8,194	1,487
流动资产总值		57,177	42,322
非流动资产			
物业、设备及器材	16	180,809	222,485
于合营企业的投资	17	21,335	25,667
非流动资产总值		202,144	248,152
总资产		\$ 259,321	\$ 290,474
权益及负债			
流动负债			
应付贸易及其他应付款项	18	\$ 43,628	\$ 30,917
案件罚款拨备	19	9,074	16,468
递延收入	20	29,849	11,683
计息贷款	21	8,454	8,905
可换股债券的即期部份	22	25,597	16,671
流动负债总额		116,602	84,644
非流动负债			
计息贷款	21	425	-
可换股债券	22	91,993	91,988
报废责任	23	4,288	3,149
非流动负债总额		96,706	95,137
负债总额		213,308	179,781
权益			
普通股	24	1,094,619	1,094,618
购股权储备	26	52,340	52,292
汇率波动储备		(5,158)	(1,275)
累计亏损	24	(1,095,788)	(1,034,942)
权益总计		46,013	110,693
权益及负债总计		\$ 259,321	\$ 290,474
流动负债净值		\$ (59,425)	\$ (42,322)
总资产减流动负债		\$ 142,719	\$ 205,830

公司概况及持续经营(附注1)、支出承担(附注31)及或然事件(附注32)

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

「郭宇岚」

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	普通股	购股权储备	汇率波动储备	累计亏损	总计
2015年1月1日的余款	218,752 \$	1,080,417 \$	52,041 \$	– \$	(848,177) \$	284,281
股票发行：						
可换股债券利息结算	11,958	4,000	–	–	–	4,000
私人配售，所得款项净额	16,619	6,580	–	–	–	6,580
行使购股权，扣除赎回	12	9	(3)	–	–	6
员工股票回购计划	11	6	–	–	–	6
酌情花红股	200	88	–	–	–	88
兑换强制性可转换单位	10,131	3,518	–	–	–	3,518
计入业务开支的股票薪酬	–	–	254	–	–	254
年内净亏损	–	–	–	–	(186,765)	(186,765)
换算海外业务所产生 之汇兑差额	–	–	–	(1,275)	–	(1,275)
2015年12月31日的余款	257,683 \$	1,094,618 \$	52,292 \$	(1,275) \$	(1,034,942) \$	110,693
2016年1月1日的余款	257,683 \$	1,094,618 \$	52,292 \$	(1,275) \$	(1,034,942) \$	110,693
股票发行：						
员工股票回购计划	15	1	–	–	–	1
计入业务开支的股票薪酬	–	–	48	–	–	48
年内净亏损	–	–	–	–	(60,846)	(60,846)
换算海外业务所产生 之汇兑差额	–	–	–	(3,883)	–	(3,883)
2016年12月31日的余款	257,698 \$	1,094,619 \$	52,340 \$	(5,158) \$	(1,095,788) \$	46,013

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	
		2016年	2015年
经营活动			
税前亏损		\$ (59,376)	\$ (186,761)
调整：			
折旧与耗损		40,666	30,063
股票薪酬	25	48	254
融资成本	10	22,314	21,371
融资收入	10	(239)	(1,302)
应占合营企业盈利	17	(806)	(225)
已付利息		(12,680)	(2,390)
承诺费和前期费		-	(50)
已付所得税		(248)	(15)
未实现外汇兑换收益		(2,900)	(566)
物业、设备及器材处置收益		-	(116)
案件罚款拨备	19	-	18,049
应收贸易及其它应收账款呆坏账拨备	13	2,641	161
存货减值，净额	14	7,354	15,263
物业、设备及器材减值	16	1,152	92,651
未计营运资金变动前的经营现金流		(2,074)	(13,613)
非现金流动资金项目净变动	30	4,835	3,599
经营活动产生/(已用)现金		2,761	(10,014)
投资活动			
物业、设备及器械之开支		(2,806)	(8,432)
已收利息		21	3
投资于合营企业	17	-	(143)
已收一家合营企业的股息	17	1,255	-
投资活动已用现金		(1,530)	(8,572)
融资活动			
发行普通股的所得款(扣除发行成本)		1	10,198
新造贷款		7,054	5,004
已付贷款安排费		(252)	-
偿还计息贷款		(7,382)	-
融资活动产生/(已用)现金		(579)	15,202
外汇汇率变动对现金的影响		(63)	(28)
现金增加/(减少)		589	(3,412)
年初现金		377	3,789
年末现金		\$ 966	\$ 377

现金流补充信息(附注30)

附注是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。在2016年12月31日，Land Breeze II S.a.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19%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，两者分别持有本公司约18%及10%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。

于2016年6月，作为本公司拓展于中国的煤炭销售渠道的策略一部份，本公司在中国注册成立一家全资子公司内蒙古南戈壁能源有限公司。

本公司的总部、主要地址、注册及登记办事处位于1100-355 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V6C 2G8。

持续经营假设

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2017年12月31日之前持续经营，并将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，为继续持续经营，本公司必须产生充足营运现金流，取得额外资本或以其他形式寻求战略重组、再融资或进行其他交易以获取额外流动资金。

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。于2016年12月31日，本公司有营运资金亏绌(流动负债超出流动资产)59,425美元，而2015年12月31日则有营运资金亏绌42,322美元。于2016年12月31日，营运资金亏绌中包括于短期内到期的重大责任，包括同意根据利息延期协议于2017年1月至5月向中投公司支付19,696美元(附注22.5)。虽然本公司一直与中投公司就进一步延迟还款进行磋商，但不保证可达致有利结果。

此外，由于流动资金限制，本公司的应付贸易及其它应付款项继续累积。应付贸易及其它应付款项的账龄概况较2015年12月31日有所上升，详情如下：

	于12月31日	
	2016年	2015年
少于一个月	\$ 14,640	\$ 9,465
一至三个月	2,493	3,282
三至六个月	2,648	6,075
超过六个月	23,847	12,095
应付贸易账款及其他应付款项总额	\$ 43,628	\$ 30,917

本公司或未能准时结算所有应付贸易账款及其他应付款项，而持续拖延结算应付贸易账款或会影响本公司的采矿活动，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。截至2017年3月31日，本公司并无面对该等诉讼或呈请。

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

本公司亦有其他流动负债须于短期内偿还，包括：与应付蒙古政府的税项罚款有关的余下现金付款3,013美元(附注19)；Magnai Trade LLC(「MTLLC」)和解金额7,928美元，该金额乃列入应付贸易及其它应付款项，于2017年3月至6月期间到期(附注18.2)；短期过渡贷款的余额3,425美元，于2017年4月到期(已于2017年1月至3月偿还)；Turquoise Hill Resources Limited(「Turquoise Hill」)股东贷款(「TRQ贷款」)余额2,881美元，须每月偿还，最终的余额须于2017年12月偿还；及银行贷款2,026美元，须于2017年5月偿还。

本公司亦与First Concept Logistics Limited(「First Concept」)，牵涉一项于香港的商业仲裁的纠纷(附注32.7)，涉及已收作为煤炭供应合同预付款的11,500美元，据此，First Concept正寻求收回其订金，而不拟完成该合约煤炭采购交易。仲裁的判决要求本公司向First Concept偿还款项或指令First Concept收取煤炭，均将影响本公司的流动资金状况。

为应对中国煤炭市场环境持续困难，本公司改变其现有产品组合，透过由2017年起展开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。本公司亦已完成一项新的采矿计划，当中加入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及未来两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。本公司已就新洗煤厂订立一项融资租赁协议(附注31)，但将需要另外融资以完成动力煤的选煤设施。

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2017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。该等情况将导致于本公司综合财务报表之金额调整及资产及负债分类，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。

持续延迟取得额外融资可能最终导致中投公司可换股债券、TRQ贷款及银行贷款违约，倘有关违约问题未能根据相关工具的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司、Turquoise Hill及银行贷款人分别通知本公司后立即到期并须予支付。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

1. 公司概况和持续经营 续**持续经营假设** 续

影响本公司现金流量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2016年12月31日，本公司的资产与负债比率为0.37（2015年：0.33），计算标准为本公司的非流动负债除以总资产。于2016年12月31日及2015年12月31日，本公司不受任何外部强加的资本要求。

2. 编制基准**2.1 合规声明**

本公司编制综合财务报表(包括比较数据)所根据及采用的会计政策，完全符合国际会计准则理事会「IASB」颁布的国际会计准则「IFRS」。

本公司于截至2016年12月31日止年度的综合财务报表已于2017年3月31日获本公司董事会批准并授权。

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28详细披露。

2.3 已颁布但尚未生效之准则

直到本公司发行财务报表之日已颁布但截至2016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)。

IFRS第9号	金融工具 ⁽ⁱ⁾
IFRS第15号	客户合约收益 ⁽ⁱ⁾
IFRS第16号	租约 ⁽ⁱⁱ⁾

(i) 于2018年1月1日开始或之后年度期间生效

(ii) 于2019年1月1日开始或之后年度期间生效

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

2. 编制基准 续

2.3 已发行但尚未生效之准则 续

IFRS第9号金融工具—分类及计量。IFRS第9号为关于金融资产及金融负债的分类、计量及取消确认，为金融资产引入新的对冲会计规则及新的减值模型。本公司现时仍未详细评估金融资产及负债的分类及计量，但本公司不预期新的指引会对本公司的金融资产及负债的分类和计量带来重大影响。

新减值模型要求按预期信贷损失(ECL)确认减值拨备，而非根据IAS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金融资产。本公司现时仍未详细评估减值拨备受新的减值模型影响的程度，但新的减值模型可能会导致提早确认信贷损失。

新准则亦增加了披露规定和列报的改变。预期将改变本集团有关其金融工具的披露性质和范围，尤其是在新准则采纳的年度内。

是项准则于2018年1月1日开始或之后会计期间生效，且允许提早采纳。

IFRS第15号客户合约收益，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，即确认收益。是项准则取代IAS第18号收益及IAS第11号建筑合约及相关诠释。是项准则将于2018年1月1日开始或之后年度期间生效，并允许提早应用。管理层尚未评估IFRS第15号之影响。

IFRS第16号租约，2016年1月13日，国际会计准则理事会颁布IFRS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约的划分已被删除。根据该新准则，资产(该租赁项目的使用权)与支付租金的金融负债将被确认。唯一例外者为短期和低价值租约。

此准则将主要影响本集团经营租约的会计处理。于报告日期，本公司有不可取消的经营租约承担7,459美元。然而，本公司仍未厘定此等承担将导致就未来付款确认一项资产及一项负债的范围，以及此等承担将如何影响本公司的溢利和现金流的分类。部份承担可透过撇除短及低价值租约而不受影响，而部份承担可能与不符合作为IFRS第16号下的租约的安排有关而不在此限。

该准则自2019年1月1日开始或之后年度期间生效。本公司尚未评估对采纳的影响。

没有其他尚未生效的国际会计准则或国际会计准则诠释委员会的诠释预期会对本公司的财务报表产生重大影响。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

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控制附属公司的财务报表(附注29)。

年内购买或出售之附属公司的业绩自收购生效日起或在出售生效日之前(视具体情况而定)纳入综合全面收入表。所有本公司关连方的交易、余额、收入和开支在综合账目时全额对销。

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，本公司控制一间实体。

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。本公司旗下各实体自行确定其功能货币，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最初交易日的汇率换算。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。

合营企业RDCC LLC所运用的功能货币是蒙古图格里克。于报告期末，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。所有其它借款成本列作开支及包括在损益内。

3.4 存货

煤炭存货以生产成本和净变现值之较低者列报。生产成本以加权平均法去计算，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损耗。净变现值等于产品预计售价减所有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净变现值(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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

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。按资本化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)均纳入物业及设备，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、进行中的建筑和矿产业。物业、设备及器材以成本减累计折旧和累计减值损失列账。

初始确认

营运机械及基建的成本包括购买价格或建筑费，包括预付供货商，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其它成本，以及拆卸和搬离该资产及复原资产所在地的初步预计成本。

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。

收购矿产财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。矿产的成本包括矿产开发费用、某些递延剥采费用和有关公司的矿场填平清拆负债。

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**折旧和损耗**

折旧乃使用直线法或单位产量法在以下预计使用年期撤销物业、设备及器材成本(减预计残值)的比率计提：

移动装置	5至7年
其它经营设备	1至10年
建筑和道路	5至20年
在建工程	不会折旧
矿产	基于资源的单位产量

在出售、持作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、设备及器材项目的确认。出售资产的利益或亏损，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，直到该矿产有探明和概算储量，以及管理层决定该矿产将会被开发。

开始商业生产

在开始商业生产时，每个矿产的损耗以探明和概算储量为单位产量计算。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

3.8 开发与生产剥采成本

一旦矿产被厘定达到技术及经济效益可行，而管理层认为将来矿产会进行开发，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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

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，则本公司就此等责任确认拨备。资产报废责任首次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)在资产的经济年期内摊销为开支。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。本公司将于RDCC LLC的投资(附注17)列为合营公司。

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。

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/或服务条件得到满足期间内确认权益结算交易的成本以及购股权储备之权益相应增加，直到相关员工完全可享相关奖励之日为止。在归属日之前各报告期末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。倘若按变更日期的计算，任何变更导致股票付款安排之总公允价值有所增加，或为员工带来其它利益，则应另外就此等变更确认开支。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续**3.12 每股盈利**

每股基本盈利的计算是以本公司股权持有人应占溢利或亏损除以期内在外流通加权平均股数。

每股摊薄盈利乃通过调整本公司股权持有人应占溢利或亏损及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。摊薄每股等值项目包括购股权和可换股债券。

3.13 税务

所得税开支等于当期应缴税款与递延税款的总额。

当期所得税

当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已颁布或实质上已颁布者。

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间结束时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、联盟公司和合资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。

对于所有可减税暂时性差异、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，可用以抵扣此等可减税暂时性差异、结转的未用税项抵扣及未用税损的，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抵扣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，并当可能有足够应课税溢利让递延税项资产被动用时确认。

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，并以在各报告期末已经生效或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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.13 税务 续

当且仅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徵收的税项相关或者是对不同的纳税主体徵收相关，但在未来每一项具有重要性的递延税项资产及负债预期结算或拨回的期间内，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。

3.14 财务资产

所有财务资产最初均以公允价值列账，之后则指定为以下四类财务资产之一：持有至到期、待售、贷款及应收款或通过损益入账之公允价值(「FVTPL」)。

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准备计量。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。实际利率为于初次确认时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、交易成本及其它溢价或折让)准确贴现至账面净值的利率。

列为待售类别的财务资产以公允价值计量，并且在其它综合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表中确认。

与FVTPL财务资产相关的交易成本于产生时列作开支，而与其它财务资产相关的交易成本则计入有关资产的初始账面值。

3.15 财务负债

所有财务负债最初均以公允价值列账，之后则指定为FVTPL或其它财务负债。

归类为其它财务负债的财务负债最初以公允价值减直接应占交易成本确认。在最初确认之后，其它财务负债随后使用实际利率法以摊销成本计量。实际利率法是一种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。实际利率是准确折现财务负债预计年期或(如适用)更短期间内之估计未来现金付款的利率。

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招致时列作开支。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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.16 财务资产减值

本公司于各报告期末评估财务资产是否已经减值。

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。

3.17 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。

3.18 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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.19 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括银行现金及流动资金及初始到期日为三个月或更短且可随时转换为已知现金金额的短期货币市场工具。

3.20 收益确认

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。当拥有权的风险及回报转移至买家，有合理保证可收回款项及价格可合理确定时，则确认销售收益。

当拥有权的风险及和回报有效控制权转移至买家，售价是明确或可预计，则可确认销售收益。

3.21 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利息费用。

3.22 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。

3.23 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

本公司可履行持续营运责任及未来合约承担，管理层根据本公司的策划、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数额。本公司在这程序中采用的主要数据包括预测资本配置、经营业绩、勘探成果及其资产的发展，以及市场环境，供应商的预期付款时期、偿还债项和其他财务负债。(详情请参考附注1)

本公司拟尽快获取额外融资来源，持续延迟取得额外融资可能最终导致中投公司可换股债券、TRQ贷款及银行贷款违约，倘有关违约问题未能根据该等工具的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司、Turquoise Hill及银行贷款的贷款人分别通知本公司后立即到期并须予支付。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续**3.23 重大会计判断和估计** 续**嵌入衍生工具的估值**

本公司可换股债券的嵌入衍生工具以蒙特卡罗模拟估值模型计值。蒙特卡罗模拟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、输入数据的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模型的主要数据载于附注22.2和22.3中披露。数据的变动可能影响可换股债券及未变现已于损益表确认的收益或亏损嵌入衍生工具的账面价值。于2016年12月31日本公司的可换股债券嵌入衍生工具的账面值为负债540美元(2015年：757美元)。

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以及财务资产有客观证据显示出现减值的情况，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则)。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总值。

敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位

本公司确定于2016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煤炭价格的不确定性。

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2016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。于2016年12月31日，本公司敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元之账面值为169,309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；
- 根据最新的开采计划，预期销量符合生产水平；
- 最新的矿井寿命期内煤炭产量、剥采率、资本成本及经营成本；
- 进行洗煤工序以增加可售优质半软焦煤的数量；
- 进行选煤工序以提高生产及动力煤的级别和质量；及
- 根据市场、国家及资产因素分析的税后折现率13.5%。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.23 重大会计判断和估计 续

资产账面价值和减值费用检讨 续

该减值分析并无发现减值亏损状况或减值拨回，因此于2016年12月31日并无作出减值，亦无需作出减值拨回。本公司亦于上年度进行减值分析，并于截至2015年12月31日止年度在其他经营开支内扣减值亏损76,700美元。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。

于RDCC LLC的投资

于每个报告日，本公司审阅其于RDCC LLC的投资，以厘定是否存在减值迹象。于2016年12月31日，本公司管理层厘定现行的道路收费率低于特许经营协议内订明的费率，构成一项减值迹象。因此，本公司完成对RDCC LLC的投资的减值评估，据此按照2015年12月31日一致的该等假设，将该项投资的账面值与其可收回金额作比较。管理层的减值评估并无导致于2016年12月31日发现或拨回减值亏损。

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，并要求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、矿厂修复拨备、递延税项资产确认及摊销费用减值。

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、外汇汇率变动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蚀、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、损耗开支及减值支出，以及报废、复修及类似成本的账面值。

物业、设备及器材的可使用年期和折旧率

按照物业、设备及器材的使用年期和折旧率分派折旧费用，惟矿物财产按生产单位基准基于证实及探明储量计算折旧。因此，使用年期和折旧率从初始估计值的变化将影响物业、设备及器材的现存价值，而且将被计入损益。

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。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，股份以千股列报)

4. 分部信息 续

截至2016年12月31日止年度，煤炭分部有19家活跃客户，最大客户占收益的67%，第二大客户占收益的14%，第三大客户占收益的6%，其它客户占其余收益的13%。

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 ⁽ⁱ⁾	综合总计
分部资产			
于2016年12月31日	\$ 257,256	\$ 2,065	\$ 259,321
于2015年12月31日	288,974	1,500	290,474
分部负债			
于2016年12月31日	\$ 81,288	\$ 132,020	\$ 213,308
于2015年12月31日	51,404	128,377	179,781
分部亏损			
截至2016年12月31日止年度	\$ (31,943)	\$ (28,903)	\$ (60,846)
截至2015年12月31日止年度	(162,534)	(24,231)	(186,765)
分部收益			
截至2016年12月31日止年度	\$ 58,450	\$ -	\$ 58,450
截至2015年12月31日止年度	16,030	-	16,030
资产减值支出 ⁽ⁱⁱ⁾			
截至2016年12月31日止年度	\$ 11,147	\$ -	\$ 11,147
截至2015年12月31日止年度	108,075	-	108,075
折旧及摊销			
截至2016年12月31日止年度	\$ 46,132	\$ 185	\$ 46,317
截至2015年12月31日止年度	49,188	18	49,206
应占合营公司盈利			
截至2016年12月31日止年度	\$ 806	\$ -	\$ 806
截至2015年12月31日止年度	225	-	225
融资成本			
截至2016年12月31日止年度	\$ 816	\$ 21,498	\$ 22,314
截至2015年12月31日止年度	566	20,805	21,371
融资收入			
截至2016年12月31日止年度	\$ 21	\$ 218	\$ 239
截至2015年12月31日止年度	222	1,080	1,302
本期税项支出			
截至2016年12月31日止年度	\$ 1,470	\$ -	\$ 1,470
截至2015年12月31日止年度	4	-	4

(i) 未分配金额包括与公司分部相关的所有金额

(ii) 截至2016年12月31日止年度的资产减值支出与应收贸易及其它应收款项(附注13)、存货(附注14)，以及物业、设备及器材(附注16)有关。截至2015年12月31日止年度的资产减值支出与应收贸易及其它应收款项(附注13)、存货(附注14)、预付开支及保证金(附注15)，以及物业、设备及器材(附注16)有关。

本公司的经营地区位于蒙古、香港、中国及加拿大。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

4. 分部信息 续

	蒙古	香港	加拿大	中国	综合总计
收益 ^①					
截至2016年12月31日止年度	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 58,450	\$ 58,450
截至2015年12月31日止年度	-	-	-	16,030	16,030
非流动资产					
于2016年12月31日	\$ 201,053	\$ 599	\$ 100	\$ 392	\$ 202,144
于2015年12月31日	248,026	26	100	-	248,152

(i) 上述的收入资料是根据客户所在的地点而定。

5. 收入

收入为已售货品的发票净值，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	
	2016年	2015年
折旧	\$ 38,511	\$ 27,945
核数师酬金	422	332
雇员福利支出(包括董事酬金)		
薪金及工资	\$ 6,729	\$ 6,650
权益结算购股权支出(附注25)	48	254
退休金计划供款	675	650
开支总额	\$ 7,452	\$ 7,554
经营租约下的最低租金付款	\$ 890	\$ 882
外汇收益	(5,423)	(896)
物业、设备及器材减值(附注16)	1,152	92,651
材料和物料存货减值(附注14)	-	675
煤炭库存存货减值(附注14)	7,354	14,588
应收贸易及其它应收款项呆账拨备(附注12)	2,641	161
预付款结算亏损	-	712
结算应付贸易账款折让(附注8)	(1,009)	-
采矿服务，净额(附注8)	1,006	-
民事索赔和解(附注18)	2,652	-
案件罚款拨备(附注19)	-	18,049
矿场营运成本及其他	40,909	20,294
开支总额	\$ 96,557	\$ 182,947

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	
	2016年	2015年
经营开支	\$ 41,452	\$ 18,266
股票薪酬开支/(收回)(附注25)	(8)	42
折旧及耗损	26,142	5,361
煤炭库存存货减值(附注14)	7,354	14,588
煤矿营运期间之销售成本	74,940	38,257
煤矿闲置期间之销售成本 ⁽ⁱ⁾	12,105	25,434
销售成本	\$ 87,045	\$ 63,691

(i) 截至2016年12月31日止年度矿场闲置期间的销售成本包括折旧费用12,105美元(2015年：包括折旧费用22,462美元)。折旧费用与本公司闲置设备及器材有关。

截至2016年12月31日确认为销售成本费用的存货成本总计为62,931美元(2015年：12,026美元)。

8. 其它经营开支

本公司的其它经营开支包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
外汇收益	\$ 5,423	\$ 896
应收贸易及其它应收款项呆账拨备(附注13)	(2,641)	(161)
结算应付贸易账款折让	1,009	-
采矿服务，净额	(1,006)	-
民事索赔和解(附注18)	(2,652)	-
预付款结算亏损	-	(712)
材料和物料存货减值(附注14)	-	(675)
案件罚款拨备(附注19)	-	(18,049)
其他	(183)	(250)
其它经营开支	\$ (50)	\$ (18,951)

于Tavan Tolgoi矿区的采矿服务按成本净额录得1,006美元支出，当中包括直接采矿成本及折旧合计3,080美元，扣除收入2,074美元(附注19)。2015年并无产生相类的金额。

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	
	2016年	2015年
公司管理	\$ 2,724	\$ 2,112
法律及专业费用	2,022	2,921
薪酬及福利	2,820	2,155
股票薪酬开支(附注25)	58	199
折旧	264	122
管理费用	\$ 7,888	\$ 7,509

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

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	
	2016年	2015年
可换股债券利息开支(附注22)	\$ 21,279	\$ 20,549
借贷利息开支(附注21)	781	475
承诺费及前期费用(附注21)	—	50
贷款安排费用(附注21)	159	190
报废责任开支(附注23)	95	107
融资成本	\$ 22,314	\$ 21,371

本公司的融资收入包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
可换股债券内嵌衍生工具之未变现收益(附注22)	\$ 217	\$ 1,077
Turquoise Hill贷款减免收益	—	200
利息收入	22	25
融资收入	\$ 239	\$ 1,302

11. 税项

11.1 于损益确认的所得税

加拿大法定税率为26% (2015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	
	2016年	2015年
税前亏损	\$ (59,376)	\$ (186,761)
法定税率	26.00%	26.00%
基于加拿大联邦及省综合法定税率的所得税拨回	(15,438)	(48,558)
扣除：		
外国管辖区较低的实际税率	610	13,604
未确认税项亏损及暂时性差异	6,529	5,553
不可作税项扣减之开支	9,769	29,405
所得税开支	\$ 1,470	\$ 4

11.2 递延税项结余

本公司的递延税项资产/(负债)包括以下金额：

	于12月31日	
	2016年	2015年
税项亏损结转	\$ 15,339	\$ 11,558
物业、设备及器材及其它资产	(15,339)	(11,558)
递延税项结余总额	\$ —	\$ —

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

11. 税项 续**11.3 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	
	2016年	2015年
非资本亏损	\$ 141,480	\$ 133,756
资本亏损	30,049	30,049
外汇及其他	376,531	300,197
未确认款项总额	\$ 548,060	\$ 464,002

11.4 到期日

本公司未动用税项亏损的到期日如下：

	于2016年12月31日	
	美元等值	到期日
非资本亏损		
加拿大	\$ 139,659	2032 – 2036
蒙古 ⁽ⁱ⁾	49,280	2017 – 2020
中国	1,821	2020 – 2021
	\$ 190,760	
资本亏损		
加拿大	\$ 30,049	无限期

(i) 蒙古的税项亏损须待蒙古的税务当局最后批准，方可作实。

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	
	2016年	2015年
净亏损	\$ (60,846)	\$ (186,765)
加权平均股数	257,692	237,560
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.24)	\$ (0.79)

截至2016年12月31日止年度每股摊薄亏损时，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22)及购股权(附注25)。

13. 应收贸易及其它应收款项

本公司之应收贸易及其它应收款项包括以下金额：

	于12月31日	
	2016年	2015年
应收贸易款项	\$ 17,774	\$ 7,800
其它应收款项	1,660	396
应收贸易及其它应收款项总额	\$ 19,434	\$ 8,196

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

13. 应收贸易及其它应收款项 续

跟据发票日期及净拨备，本公司应收贸易及其它应收款项之账龄如下：

	于12月31日	
	2016年	2015年
1个月以下	\$ 5,777	\$ 4,399
1至3个月	5,622	167
3至6个月	7,937	3,597
6个月以上	98	33
应收贸易及其它应收款项总额	\$ 19,434	\$ 8,196

应收贸易款项一般于发票日期起计6个月内到期。逾期结余定期由高级管理层审阅。本公司一般不持有任何其贸易及其他应收款余额的抵押品或其他信用增级。于2016年12月，本公司与其中一名主要客户(「该客户」)签订了偿还协议，据此把位于蒙古乌兰巴托的200个住宅单位及40个停车位(合共称为「该240个单位」)转让予本公司，作为清偿部份应欠本公司之应收贸易账共12,000美元，而该等应收贸易账款的余额合计7,500美元，该客户须于2017年3月31日前以现金支付予本公司(其后延期至2017年5月10日)。由于该协议的所有权转让于2016年12月31日前未能完成，交易未能完成及不会列账，直至该等所有权以本公司名义妥善登记。该偿还协议附带一项权利，让本公司于直至2017年9月30日为止前，可选择退还未售单位予该客户，其需立即以现金支付相等于转让时的价值。截至本报告日期，该240个单位于蒙古的所有权转让登记已大部份完成，但由于所涉及的单位数目，将需要额外时间以完成该240个单位余下部份的登记的行政程序。本公司正与政府部门紧密沟通，以加快进度。截至2017年3月31日止，本公司已从该客户收取3,478美元以偿还仍未欠之应收贸易账款，并于2017年3月27日订立延迟支付协议，以延后未付余额的还款期限至2017年5月10日。

于截至2016年12月31日止年度，本公司就其应收贸易及其它应收款项在其他经营开支中录得亏损拨备2,641美元(2015年：161美元)。本公司预期能全数收回其余之应收贸易及其它应收款项，因此并无就应收贸易及其它应收款项确认额外亏损拨备。

14. 存货

本公司的存货细分如下：

	于12月31日	
	2016年	2015年
煤炭库存	\$ 7,228	\$ 9,606
材料和物料	21,355	22,656
存货总额	\$ 28,583	\$ 32,262

截至2016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7,354美元亏损减值(2015年：14,588美元)。于2016年12月31日，本公司共321美元的煤炭库存以净变现值列账(2015年：1,711美元)。

截至2015年12月31日止年度，已就剩余材料和物料存货作出减值675美元。预期本公司的现有采矿车队不会动用该等项目，故而将其调整至变现净值。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

15. 预付开支及保证金

本公司的预付开支及保证金细分如下：

	于12月31日	
	2016年	2015年
承办商预付开支	\$ 4,102	\$ 25
受限制现金结余	1	61
其它预付开支及保证金	4,091	1,401
短期及长期预付开支及保证金总额	\$ 8,194	\$ 1,487

16. 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	其它营运设备	建筑和道路	矿业资产	不折旧资产	总计
成本						
于2016年1月1日	\$ 344,832	\$ 28,534	\$ 72,194	\$ 145,270	\$ 28,564	\$ 619,394
增加	1,780	345	-	3,668	-	5,793
处置	(313)	(124)	-	-	-	(437)
于2016年12月31日	\$ 346,299	\$ 28,755	\$ 72,194	\$ 148,938	\$ 28,564	\$ 624,750
累计折旧和减值费用						
于2016年1月1日	\$ (222,482)	\$ (26,772)	\$ (42,056)	\$ (93,733)	\$ (11,866)	\$ (396,909)
本年折旧支出	(38,349)	(1,007)	(4,703)	(2,258)	-	(46,317)
减值费用	-	-	-	-	(1,152)	(1,152)
处置时抵销	313	124	-	-	-	437
于2016年12月31日	\$ (260,518)	\$ (27,655)	\$ (46,759)	\$ (95,991)	\$ (13,018)	\$ (443,941)
账面值						
于2015年12月31日	\$ 122,350	\$ 1,762	\$ 30,138	\$ 51,537	\$ 16,698	\$ 222,485
于2016年12月31日	\$ 85,781	\$ 1,100	\$ 25,435	\$ 52,947	\$ 15,546	\$ 180,809

	移动设备	其它营运设备	建筑和道路	矿业资产	不折旧资产	总计
成本						
于2015年1月1日	\$ 341,942	\$ 28,615	\$ 72,194	\$ 133,486	\$ 30,753	\$ 606,990
增加	3,101	31	-	11,784	-	14,916
处置	(2,400)	(112)	-	-	-	(2,512)
重新归类	2,189	-	-	-	(2,189)	-
于2015年12月31日	\$ 344,832	\$ 28,534	\$ 72,194	\$ 145,270	\$ 28,564	\$ 619,394
累计折旧和减值费用						
于2015年1月1日	\$ (180,182)	\$ (19,834)	\$ (33,052)	\$ (15,785)	\$ (8,270)	\$ (257,123)
本年折旧支出	(40,374)	(2,243)	(5,304)	(1,285)	-	(49,206)
减值费用	(3,885)	(4,807)	(3,700)	(76,663)	(3,596)	(92,651)
处置时抵销	1,959	112	-	-	-	2,071
于2015年12月31日	\$ (222,482)	\$ (26,772)	\$ (42,056)	\$ (93,733)	\$ (11,866)	\$ (396,909)
账面值						
于2014年12月31日	\$ 161,760	\$ 8,781	\$ 39,142	\$ 117,701	\$ 22,483	\$ 349,867
于2015年12月31日	\$ 122,350	\$ 1,762	\$ 30,138	\$ 51,537	\$ 16,698	\$ 222,485

16.1 不折旧资产

不折旧资产包括在建工程及购买物业、设备及器材的按金15,340美元(2015年：16,492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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

16. 物业、设备及器材 续

16.2 物业、设备及器材项目的抵押

于2016年12月31日，若干本公司的物业、设备及器材共3,678美元(2015年：无)已抵押作为向本公司批出的银行贷款的抵押品(附注21)。

16.3 以融资租约持有的物业、设备及器材项目

于2016年12月31日，本公司若干移动设备共720美元(2015年：无)以融资租约持有。

16.4 减值费用

截至2016年12月31日止年度，本公司录得1,152美元与不折旧资产有关的减值支出(2015年：减值支出92,651美元以削减物业、设备及器材各项目至其可回收金额)。减值涉及物业、设备及器材的下列项目：

- 矿场物业—本公司对敖包特陶勒盖矿场的现金产生单位进行减值测试，以确定是否因本公司股价于截至2015年12月31日止年度持续走低而存在减值迹象，事实上，于2015年12月31日，本公司的市值低于其净资产的账面值。经减值评估后，本公司于2015年的减值支出为76,663美元。详情请见附注3.23。
- 干煤处理设备(「DCHF」)—在2013年度对干煤处理设备进行广泛评估后，干煤处理设备于2013年12月31日的账面值已减少至11,200美元。本公司得出结论，其并无计划于可预见未来完成或使用干煤处理设备的结余。2015年第四季度干煤处理设备进行第二次评估，本公司确认并无计划重新启动或使用该设施。减值评估的结果，本公司录得2015年的减值费用为8,507美元，截至2015年12月31日干煤处理设备的账面值降至零。
- 其他—本公司于截至2015年12月31日止年度就预期不会投入使用的在建项目减值3,596美元以及就未投入使用移动设备减值3,885美元。

17. 于合营公司的投资

本公司的投资包括以下金额：

	于12月31日	
	2016年	2015年
在合营公司的非流动投资		
于RDCC LLC的投资	\$ 21,335	\$ 25,667
投资总额	\$ 21,335	\$ 25,667

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，以铺设一条由包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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

17. 于合营公司的投资 续

本公司于RDCC LLC的投资变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
期初结余	\$ 25,667	\$ 26,574
资金投放	-	143
已收股息	(1,255)	-
应占合营公司盈利	806	225
应占合营公司其他全面亏损	(3,883)	(1,275)
期末结余	\$ 21,335	\$ 25,667

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	
	2016年	2015年
流动资产	\$ 592	\$ 2,029
非流动资产	38,842	50,243
资产总额	\$ 39,434	\$ 52,272
流动负债	\$ 400	\$ 2,003
负债总额	\$ 400	\$ 2,003

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
收益	\$ 5,007	\$ 2,631
毛利	2,575	932
其他经营及融资成本	(261)	1
税前利润	2,314	616
净利润	\$ 2,016	\$ 562
其他全面亏损	\$ (9,708)	\$ (3,186)
全面亏损总额	\$ (7,692)	\$ (2,624)

18. 应付贸易及其它应付款项

本公司应付贸易和其它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，本公司应付贸易和其它应付款项的账龄分析如下：

	于12月31日	
	2016年	2015年
1个月以下	\$ 14,640	\$ 9,465
1至3个月	2,493	3,282
3至6个月	2,648	6,075
6个月以上	23,847	12,095
应付贸易和其它应付款项总额	\$ 43,628	\$ 30,917

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

18. 应付贸易及其它应付款项 续

于2015年12月31日应付贸易和其它应付款项内的款项为应付关连方的款项(有关该等款项详情在附注29内描述)，应付关连方的应付贸易和其它应付款项根据发票日期的账龄分析如下：

	2015年 12月31日	
1个月以下	\$	274
1至3个月		54
3至6个月		192
6个月以上		8,105
应付贸易和其它应付款项总额	\$	8,625

于2016年12月31日的应付贸易账款及其他应付款项内包括因民事索赔而产生的应付款项：

18.1 前任首席执行官的索偿和解

于2015年6月30日，本公司接获本公司前任总裁兼首席执行官Alexander Molyneux (「Molyneux先生」) 先生向加拿大英属哥伦比亚高等法院提请的民事索赔书。Molyneux先生曾担任本公司总裁(自2009年4月起)及首席执行官(自2009年10月起)，直至2012年9月本公司终止其雇佣之时为止。索赔涉及指称本公司违反Molyneux先生的雇佣协议，故其在索赔书中要求超过1,000美元的赔偿。除了本公司，于Molyneux先生雇佣期间为本公司最大股东的Turquoise Hill亦在索赔中被指控。本公司于2015年9月对民事索赔作出回应及提出反索赔。

Molyneux先生提出的索偿及本公司提出的反索偿，已透过本公司向Molyneux先生支付290美元而得到解决，惟双方均没有承认任何责任。作为和解的一项条件，本公司与Molyneux先生订立互相负责协议，已透过协议方式对所有关涉方撤回有关诉讼及反索偿，任何一方均无须向任何方支付任何法院费用。和解于2016年11月25日生效。

18.2 一家前任燃料供应商发出的诉讼通知书的和解

于2017年1月20日，本公司宣布，其全资附属公司SouthGobi Sands LLC (「SGS」) 接获蒙古Khan-Uul区民事初审法庭(「初审法庭」)发出的诉讼通知书，内容有关MTLLC (为SGS的前任燃料供应商)发出的申索，当中索赔总额222亿蒙古图格里克(约8,900美元)，包括燃料供应欠款146亿蒙古图格里克(约5,800美元)和滞纳金和利息费用76亿蒙古图格里克(约3,100美元)。

SGS强烈抗辩MTLLC向初审法庭提交的诉讼中所列出之索赔金额，并已向初审法庭申请驳回起诉，理据为有关的合约订明，在提出法庭诉讼前，必须先进行仲裁程序。于2017年1月25日，本公司宣布，初审法庭已撤回相关诉讼，并准备进入仲裁程序。

SGS成功挑战初审法庭聆讯该案件后，本公司与MTLLC于2017年2月10日签订一项和解协议，据此7,928美元之未偿还款项将由2017年3月至6月期间每月按等额分期偿还1,982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，股份以千股列报)

19. 案件罚款拨备

于2014年，本公司面临反腐机构调查有关涉嫌违反蒙古反腐败法律(「反腐案件」)以及逃税及洗黑钱(「逃税案件」)的指控。

虽然反腐机构未对本公司现任或前雇员或本公司就反腐案件提出正式检控，惟因为反腐案件而对本公司于蒙古之资产实施行政处罚，包括部份存放在蒙古银行账户，共1,200美元的资金(「受限制资金」)。本公司收到通知反腐案件已暂停调查，但未收到正式通知有关调查已完成。

于2014年12月30日，由于调查中并未被证实洗黑钱，首都检察院检察长(蒙古乌兰巴托)撤销洗黑钱的指控。但本公司前雇员逃税指控完成调查，并于2015年2月，本公司收到蒙古第二地区刑事法院发出的书面判决(「税项判决」)。税项判决宣布三名SGS前雇员罪名成立，以及SGS作为「民事被告」须缴纳罚金353亿蒙古图格里克(于2015年2月1日约合18,200美元)(「税项罚款」)。于蒙古终审法院拒绝于2015年6月对上诉进行聆讯后，税项判决即告生效。然而，在没有蒙古国法律所指之进一步行动下，税项判决将不会即时须予支付及可对SGS强制执行。但是，由于税项判决已生效，本公司于2015年第二季度就该法院案件之罚款18,000美元作出相应拨备。

于2015年10月6日，本公司获其存放受限制使用存款(「受限制资金」)之相关蒙古银行知会，已接获蒙古法院判决执行机构(「CDIA」)按照法庭决定把受限制资金转账至CDIA的正式要求。2015年10月和11月，CDIA收到从被冻结的银行账户中转账的1,200美元。

于本公司呈交了多份建议试图解决税项判决引起的纠纷后，于2016年5月，蒙古国政府发出第258号决议，批准了本公司于2016年及2017年透过若干现金付款，以及透过本公司代表Erdenes Tavan Tolgoi JSC(「Erdenes」)在Tavan Tolgoi矿场履行采矿营运，支付部份税项罚款的建议。于作出此决议后，本公司于2016年支付现金2,406美元，作为支付部份税项罚款的款项。

根据第258号决议，本公司于2016年11月与Erdenes签订一份协议，据此，本公司同意由2016年11月至2017年2月期间在Tavan Tolgoi矿区的West Tsankhi区域履行若干采矿营运，价值相当于203亿蒙古图格里克(约为8,135美元)。于2016年12月31日，本公司已履行采矿营运包括钻探及爆石、碌采及起卸表土、选择性挖掘及起卸煤炭、在Tavan Tolgoi矿产生超额库存，价值相当于52亿蒙古图格里克(约为2,074美元)。

于2016年12月31日结算日后，本公司已按Erdenes协议订明，完成于Tavan Tolgoi矿的采矿营运相当于203亿蒙古图格里克(约8,135美元)。

于2016年12月31日，本公司已就该法院案件作出9,074美元拨备。相比2015年6月30日的18,049美元拨备减少，原因为从被冻结的银行账户中转账1,200美元、本公司额外支付2,406美元现金、在Tavan Tolgoi矿区提供采矿服务2,074美元(附注8)，以及汇率调整。

本公司于2017年须作出额外付款3,013美元现金，以完成偿还未付的罚款余额。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

19. 案件罚款拨备 续

如上文所述，基于本公司有限财政资源及于蒙古欠缺对外资营造良好营商环境，本公司正与蒙古有关当局合适地解决因税项判决而引起之纠纷。如果本公司未能符合于付款协定下的要求，并收到相关蒙古法庭推翻判决，即可能引致中投公司可换股债券违约，而中投公司有权要求立刻偿还未支付之本金及累计利息。在中投公司可换股债券违约或公司无力偿还税项罚款的情况下，能导致本公司进行涉及公司本身的自愿或非自愿的行动(包括破产)。

20. 递延收益

于2016年12月31日，本公司录得递延收益29,849美元(2015年：11,683美元)，均来自客户的煤炭销售预付款项。

于2016年12月31日，列入递延收入的金额为First Concept预付的款项，该公司向SGS发出金额为11,500美元(2015年：11,500美元)的仲裁通知书，详情进一步披露于附注32.8。

21. 计息贷款

本公司的计息贷款包括以下金额：

	于12月31日	
	2016年	2015年
Turquoise Hill贷款融资(i)	\$ 2,881	\$ 3,954
短期过渡贷款(ii)	3,425	4,951
银行贷款(iii)	2,026	-
应付融资租约款项(iv)	547	-
计息借贷总额	\$ 8,879	\$ 8,905

(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加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2015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2016年5月16日，本公司与Turquoise Hill签订2016年5月递延协议，其中Turquoise Hill同意有条件地将TRQ贷款剩余金额和应付责任将根据以下还款时间表递延至2017年12月29日：

- 本公司同意于每月最后一个工作天分段还款，由(i)2016年5月起至2017年4月，每月还款150美元；(ii)2017年5月起至2017年12月，每月还款200美元(第(i)及(ii)项下所述的付款，统称为「该等还款」)，于该期间届满时所有尚未偿还的款项将到期并须偿还；

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

21. 计息贷款 续**(i) Turquoise Hill 贷款融资 续**

- 如果本公司无法根据以上限期前完整地偿还其中一次分段还款，本公司将自动违反TRQ贷款且不能挽回，并将失去所有从2016年5月递延协议中的权利，而所有未偿还之贷款余额将立即到期并需偿还予Turquoise Hill；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。

除非经Turquoise Hill同意，在若干情况下，TRQ贷款之未如期支付之本金及利息有机会被要求提早还款。本公司或其主要附属公司发生之破产及资不抵债情况会导致TRQ贷款之所有欠款自动提早到期。在通知期及补救期规限下，Turquoise Hill有权因应若干有关TRQ贷款违约情况下，选择提早所有欠款之到期日。

于2016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2,200美元及681美元（于2015年12月31日，未偿还本金及应付累计利息分别为3,400美元及554美元）。

(ii) 短期过渡贷款

于2015年10月27日，本公司与一个独立亚洲私募股权基金执行一项10,000美元的过渡贷款协议。年利率为8%，利息于偿还贷款本金时支付。

截至2016年8月11日，本公司已偿还短期过渡贷款的首批贷款连同利息共5,042美元。于2016年6月及7月，本公司提取第二批贷款5,038美元，其中1,504美元已于2017年3月到期及3,534美元将于2017年4月到期。于2016年12月，已偿还该短期过渡贷款1,454美元，另外分别于2017年1月及2017年3月偿还1,796美元及1,597美元。

于2016年12月31日，短期过渡贷款的未偿还结余为3,297美元（2015年12月31日：4,885美元），本公司应付的累计利息为128美元（2015年12月31日：66美元）。贷款安排费按照已提取贷款本金金额的5%计算，就2016年6月及7月提取的贷款额计算的总计为252美元，并已于贷款的年期内摊销。截至2016年12月31日止年度，159美元贷款安排费已摊销（2015年：无）。

在若干情况下，短期过渡贷款的未偿还之本金及利息有机会被要求提早偿还。本公司或其主要附属公司发生之破产及资不抵债情况会导致短期过渡贷款之所有欠款自动提早到期。在通知及补救期的规限下，贷款人有权因应若干有关短期过渡贷款违约情况下，选择提早所有欠款之到期日。

(iii) 银行贷款

于2016年5月6日，本公司与蒙古的银行订立一项2,000美元的贷款协议。该项贷款之主要商业条款如下：

- 于2017年5月6日到期；
- 年利率为15.8%，须每月付息；及
- 已就该项贷款抵押若干物业、设备及器材共3,678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，股份以千股列报)

21. 计息贷款 续

(iii) 银行贷款 续

截至2016年12月31日，银行贷款之未偿还本金为2,000美元(2015年：无)，本公司应付的累计利息为26美元(2015年：无)。

(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2至5年。

于2016年12月31日，融资租赁下的未来租金最低付款额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	
	2016年	2015年	2016年	2015年
应付金额：				
1年内	\$ 152	\$ -	\$ 122	\$ -
第2年	152	-	131	-
第3至第5年，包括首尾两年	314	-	294	-
最低融资租赁付款总额	\$ 618	\$ -	\$ 547	\$ -
未来融资费用	(71)	-		
净融资租赁付款总计	\$ 547	\$ -		
分类为流动负债的部份	(122)	-		
非流动部份	\$ 425	\$ -		

22. 可换股债券

22.1 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。如本公司的资产承受某些资产负担，有可能会触发可换股债券的违约事件（见附注32.2）。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，未兑换本金结馀为250,000美元，及该馀额在2016年12月31日前保持未变。

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，如本公司的资产承受某些资产负担，有可能会触发可换股债券的违约事件（见附注32.2）。
- 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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

22. 可换股债券 续**22.1 关键商业条款** 续

- 中投公司的转换权－在发行日12个月之后，中投公司有权将全部或部分债券转换为普通股。
- 本公司的普通转换权－若转换价于发行日60个月之后的任何时候高于10.66加元，本公司有权要求将全部或部分已发行可换股债券按转换价转换为普通股。
- 向本公司董事会派驻代表－在债券贷款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，当中没有成员是由中投公司任命。
- 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－在可换股债券贷款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债券未清偿期间发行或分配的任何新股。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、行使购股权及为了达到25%的公众流通比例而发行的股份。
- 优先购买权－在部分可换股债券未获清偿或中投公司直接或间接持有本公司15%的股权时，中投公司拥有优先购买权，以购买Turquoise Hill直接和间接出售的本公司股权。
- 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债券后发行的普通股相关的注册权。

22.2 债务主部分及嵌入衍生工具

可换股债券并无权益部分，因此呈列为负债。可换股债券属混合工具，具有债务主部分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」)。债务主部分分类为其它财务负债，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。债务主部分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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

22. 可换股债券 续

22.3 估值假设

本公司的估值模型所采用的假设如下：

	于12月31日	
	2016年	2015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	0.27加元	0.39加元
历史波动率	79%	74%
无风险收益率	2.23%	2.03%
外汇即期汇率(加元兑美元)	0.74	0.72
远期外汇汇率(加元兑美元)	0.74 – 0.77	0.72 – 0.74

22.4 呈报

基于本公司于2016年12月31日的估值，嵌入衍生工具的公允价值较2015年12月31日减少217美元。该等减少列作截至2016年12月31日止年度的融资收入。

截至2016年12月31日止年度，本公司亦录得与可换股债券作为融资成本相关的利息费用21,279美元(2015年：20,549美元)。该利息费用包括以合约利率计收的利息以及可换股债券的债券主体部分增值。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。

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	
	2016年	2015年
年初结余	\$ 108,659	\$ 95,187
可换股债券利息开支	21,279	20,549
嵌入衍生工具的公允价值减少	(217)	(1,077)
已付利息	(12,131)	(6,000)
年终结余	\$ 117,590	\$ 108,659

可换股债券之结余包括下列金额：

	于12月31日	
	2016年	2015年
即期可换股债券		
应付利息	\$ 25,597	\$ 16,671
非即期可换股债券		
债务主体	91,453	91,231
嵌入衍生工具的公允价值	540	757
	91,993	91,988
可换股债券总额	\$ 117,590	\$ 108,569

22.5 利息延期及结算

于2016年7月13日，本公司与中投公司签订延期支付协议，此延期协议覆盖截至2016年7月13日止18,835美元应支付之延期现金利息及其他费用，和于2016年11月19日到期之8,066美元现金利息。根据延期支付协议，本公司原本同意于2016年7月19日至11月19日期间每月偿还1,277至1,390美元，并于2016年12月19日偿还20,653美元。就延期支付，本公司同意向中投公司支付年利率6.4%之延期费。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

22. 可换股债券 续**22.5 利息延期及结算** 续

于2016年11月，本公司与中投公司协议延迟支付4,000美元的利息的发行股份部份，其后已于2017年1月11日向中投公司发行4,000美元股份。

于2016年12月29日，本公司与中投公司签订新延期支付协议(「2016年12月延期支付协议」)，以同意有关源于2016年12月19日到期之20,653美元现金利息和其他费用的还款计划(「2016年12月延期款项」)。2016年12月延期支付协议之主要偿还条款为：(i)本公司须于2016年12月至2017年4月期间分五个月每月偿还现金利息和相关递延费用约6,786美元；(ii)本公司须于2017年5月19日偿还现金利息及和其他费用14,320美元。

在若干情况下，包括不支付到期利息，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。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。

23. 报废责任

于2016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。

敖包特陶勒盖的报废责任按估计未来复垦和关闭成本的净现值计算，于2016年12月31日，报废债务总额为7,271美元(2015年：7,838美元)。该估计未来复垦和关闭成本以每年估计的通帐率为1.9%(2015年：2.2%)及折现率为8.4%(2015年：每年9.8%)计算。有关责任的履行将于2030年发生。

于2016年及2015年12月31日的报废责任的变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
年初结余	\$ 3,149	\$ 2,704
调整	1,044	338
增长	95	107
年末结余	\$ 4,288	\$ 3,149

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

24. 权益

24.1 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2016年12月31日，本公司拥有流通普通股257,698股(2015年：257,683股)及无流通中的优先股(2015年：无)。

本公司在2015年完成发行16,619股普通股的私人配售，所得款项净额为6,580美元和完成发行11,958股普通股以支付2015年11月19日的4,000美元股票利息款项。

于2015年度，本公司与Novel Sunrise订立私人配售。于2015年3月3日，Novel Sunrise根据私人配售协议按认购价3,500美元认购第一批10,131份强制可转换单位。于第一批次中向Novel Sunrise发行的强制可转换单位可按一比一之基准转换普通股，因此视作按每股普通股0.432加元的发行价发行。于2015年4月23日，强制可转换单位已转换为本公司的10,131股普通股。

24.2 累计亏损和股息

于2016年12月31日，本公司的累计亏损为1,095,788美元(2015年：1,034,942美元)。自成立以来本公司未支付或宣派任何股息。

25. 股票支付

25.1 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期权。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%的期权。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%的期权在第二个授予周年日归属，34%的期权在第三个授予周年日归属。

截至2016年12月31日止年度，本公司向高级职员、员工、董事及其它合资格人士授出了750份期权(2015年：1,139份)，行使价为0.25加元至0.33加元(2015年：行使价为0.29加元至0.92加元)，到期日为2021年8月26日至2021年11月16日(2015年：到期日为2020年4月1日至2020年12月14日)。采用布莱克斯克尔斯期权定价模型计算，截至2016年12月31日止年度授予的每份期权于授予日之加权平均公允价值估计为0.09美元(0.12加元)(2015年：0.23美元，0.29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，股份以千股列报)

25. 股票支付 续**25.1 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	
	2016年	2015年
无风险利率	0.94%	0.71%
预计年限	3.2年	3.2年
预计波动率 ⁽ⁱ⁾	59%	80%
预计每股股息	\$ 无	\$ 无

(i) 预计波动率基于本公司在相等于期权预计期限的年期上市交易股份的历史波动率。

截至2016年12月31日止年度授予之购股权的股票薪酬开支为53美元，此等成本将在归属期摊销(2015年：218美元)，其中有7美元已在截至2016年12月31日止年度确认(2015年：72美元)。

截至2016年12月31日止年度的股票薪酬开支总额为48美元(2015年：254美元)。在股票薪酬开支中有58美元(2015年：199美元)分配至管理费用，收回股票薪酬2美元(2015年：股票薪酬开支13美元)分配至评估及勘探费用，及收回股票薪酬8美元(2015年：股票薪酬开支42美元)已分配至销售成本。

25.2 已发行的购股权

本公司购股权计划项下的购股权交易摘要如下：

	截至2016年12月31日止年度		截至2015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	2,399	\$ 1.43	3,053	\$ 3.63
授予购股权	750	0.32	1,139	0.59
行使购股权	-	-	(12)	0.65
作废购股权	(324)	0.84	(953)	0.74
过期购股权	(915)	2.44	(828)	9.18
年末结余	1,910	\$ 0.61	2,399	\$ 1.43

截至2015年12月31日止年度，行使股票权之日起的加权平均股价为每股1加元。

于2016年12月31日已发行且可行使的购股权相关信息概括于下表：

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)	加权平均剩余合约年期(年)	已发行及可行使的购股权	加权平均行使价(加元)	加权平均剩余合约年期(年)
\$0.25 - \$0.65	1,640	\$ 0.36	4.13	879	\$ 0.38	3.53
\$0.92 - \$1.92	218	1.17	2.67	108	1.42	2.08
\$6.16	52	6.16	0.22	52	6.16	0.22
	1,910	\$ 0.61	3.85	1,039	\$ 0.78	3.21

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

26. 储备

26.1 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职员、员工、董事和其它合格人士授予的购股权有关。有关本公司股票支付的详情载于附注25。

于截至2016年和2015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	
	2016年	2015年
年初结余	\$ 52,292	\$ 52,041
行使购股权，扣除赎回	-	(3)
计入业务开支的股票薪酬	48	254
年末结余	\$ 52,340	\$ 52,292

27. 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产及维持灵活的资本结构，在可接受的风险水平优化资本成本。

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、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2016年12月31日，本公司的资本结构包括可换股债券(附注22)、计息贷款(附注21)和本公司的股本(附注24)。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2016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2016年12月31日，本公司持有现金966美元。

基于本公司对截至2017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、短期过渡贷款、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它融资渠道，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，股份以千股列报)

28. 财务工具及公允价值计量

28.1 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12月31日	
	2016年	2015年
财务资产		
贷款和应收账款		
现金	\$ 966	\$ 377
应收贸易和其它应收款项(附注13)	19,434	8,196
财务资产总额	\$ 20,400	\$ 8,573
财务负债		
通过损益反映公允价值		
可换股债券—嵌入衍生工具(附注22)	\$ 540	\$ 757
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项(附注18)	43,628	30,917
计息贷款(附注21)	8,879	8,905
可换股债券—债务主体(附注22)	117,050	107,902
财务负债总额	\$ 170,097	\$ 148,481

28.2 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，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或待售类别的财务工具之公允价值按以下方法确定：

- 在交投活跃市场交易的财务工具公允价值参考市场报价确定
- 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22)的公允价值采用蒙特卡罗仿真估值模型确定。截至2016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。

由于财务工具的需求性质或期限较短，本公司所有财务工具的公允价值计量与其账面值接近。

下表为初步确认后按公允价值计量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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

28. 财务工具及公允价值计量 续

28.2 公允价值 续

- 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2016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	\$ -	\$ 540	\$ -	\$ 540
可换股债券—债务主体	-	217,195	-	217,195
按公允价值计量的财务负债总额	\$ -	\$ 217,735	\$ -	\$ 217,735

经常性计量	于2015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	\$ -	\$ 757	\$ -	\$ 757
可换股债券—债务主体	-	166,010	-	166,010
按公允价值计量的财务负债总额	\$ -	\$ 166,767	\$ -	\$ 166,767

截至2016年12月31日止年度第一级、第二级及第三级之间并无转让。

28.3 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。

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和监控有关的风险。

本公司之全面亏损因外币货币资产和负债的账面值变动而引起的敏感度分析如下，正数表示年内亏损减少，负数则表示全面亏损增加。

	于12月31日	
	2016年	2015年
外币汇率上升/下跌		
+5%	\$ 24	\$ 14
-5%	\$ (24)	\$ (14)

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。

除TRQ贷款(附注21)的计息借款除外，本公司的短期过渡贷款(附注21)、银行贷款(附注21)及中投公司可换股债券(附注22)以指定利率计算，其中本公司并没有承受利率风险。本公司并无订立任何衍生工具来管理利率波动，但管理层密切监察到利率波动风险是有限的。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

28. 财务工具及公允价值计量 续**28.3 财务风险管理的目标和政策** 续**信贷风险**

本公司正在面对现金和贸易及其它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。

本公司的现金信贷风险来自交易方违约。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用风险。

本公司与认可的和信誉良好的第三方进行交易，以管理贸易和其它应收款项的信贷风险。这是本公司的政策，即所有希望以信贷条件交易的客户必须经过信贷审核程序。此外，本公司亦会对应收贸易及其它应收款项结余不断进行监测，如有需要，本公司对无法收回的应收贸易及其它应收款项作亏损拨备。

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2016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它融资渠道，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余合约到期时间。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	总计
于2016年12月31日			
应付贸易和其它应付账款	\$ 43,628	\$ -	\$ 43,628
计息贷款 ⁽ⁱ⁾	7,477	1,296	8,773
可换股债券－现金利息 ⁽ⁱ⁾	27,696	8,000	35,696
	\$ 78,801	\$ 9,296	\$ 88,097
于2015年12月31日			
应付贸易和其他应付账款	\$ 30,917	\$ -	\$ 30,917
计息贷款	687	9,079	9,766
可换股债券－现金利息	22,182	8,000	30,182
	\$ 53,786	\$ 17,079	\$ 70,865

(i) 上表所注财务负债之预期未折现现金流包括按照截至2016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21及附注22。

商品价格风险

本公司正面对煤炭产品的现行市场价格波动的风险。煤炭价格受诸多因素，如利率，汇率，通货膨胀或通货紧缩和全球性和区域性的供应和需求影响。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

28. 财务工具及公允价值计量 续

28.3 财务风险管理的目标和政策 续

商品价格风险 续

本公司与客户达成含销售协议以减低煤炭价格下跌的风险，在大多数情况下，煤炭合同均有短期，定下煤炭数量和价格。本公司并无订立任何煤炭对冲工具来管理煤炭价格波动的风险。由于煤炭销售是本公司收入的唯一来源，煤炭价格上升或下跌5%会对本公司收入有相应的增加或减少。

29. 关连方交易

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	
		2016年	2015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%	-

* 南戈壁贸易(北京)有限公司为依照中华人民共和国有关法律所设立的外商独资企业。

截至2015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：

- **Turquoise Hill** – 于2015年4月23日，在Novel Sunrise购股协议(「Novel购股协议」)及与Novel Sunrise订立的私人配售完成前，Turquoise Hill曾是本公司的直接母公司。Turquoise Hill于2015年4月1日止持有的股权为约48%，并于截至2015年12月31日进一步降至只有20%以下，及于截至2016年12月31日再降至零。Turquoise Hill以回收成本准则，为本公司提供多项行政服务。
- **Rio Tinto** – 于2015年4月23日，与Novel Sunrise订立了购股协议，并与Novel Sunrise签订了私人配售，Rio Tinto曾是本公司的最终母公司。本公司以回收成本准则，收回为Rio Tinto所作的行政和其他开支。Rio Tinto是本公司收回委派至本公司工作的员工的工资和福利成本，并向本公司收回内部三方委员会的法律及专业费用。
- **Turquoise Hill Resources Singapore Pte. Ltd (「Turquoise Hill Singapore」)** – Turquoise Hill Singapore是一家由Turquoise Hill全资拥有的私人公司。Turquoise Hill Singapore按成本回收基准向本公司提供信息技术及其他相关服务。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

29. 关连方交易 续**29.1 关连方开支**

本公司的关连方开支细分如下：

	截至2015年 12月31日止年度	
公司行政管理	\$	463
薪酬及福利		216
融资成本		409
关连方开支	\$	1,088

与下列关连方有关的本公司关连方开支：

	截至2015年 12月31日止年度	
Turquoise Hill	\$	409
Rio Tinto		261
Turquoise Hill Singapore		418
关连方开支	\$	1,088

29.2 关连方负债

本公司的负债包括应付关连方的以下款项：

	于2015年 12月31日	
应付Rio Tinto的账款	\$	8,044
应付Turquoise Hill Singapore的账款		567
应付Turquoise Hill的账款		3,968
应付关连方负债总额	\$	12,579

29.3 关键管理人员薪酬

董事及其它关键管理层成员，他们职责为策划、统领和管控本公司的经营活动，薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
薪资、袍金及其他福利	\$ 1,265	\$ 1,434
股票薪酬	66	166
薪金总额	\$ 1,331	\$ 1,600

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

30. 现金流补充资料

30.1 非现金融资及投资活动

本公司开展了以下非现金投资及融资交易：

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
递延矿采摊销资本化	\$ 1,366	5,610
报废责任增加(附注23)	1,044	338
以应收Erdenes的采矿服务应收款项支付法院案件罚款(附注19)	2,074	-
以借贷提供资金购买车辆	578	-
可换股债券利息以股票形式结算	-	4,000
从Turquoise Hill获得的贷款豁免	-	200
非现金融资及投资活动总额	\$ 5,062	\$ 10,148

30.2 非现金流动资金项目净变动

本公司非现金流动资金项目净变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
存货增加	\$ 608	\$ (2,758)
应收贸易及其它应收款项增加	(16,293)	(8,204)
预付开支及保证金减少/(增加)	(6,707)	2,705
案件罚款拨备减少	(2,406)	(1,580)
应付贸易及其它应付款项增加	12,178	13,651
递延收益增加/(减少)	17,455	(215)
非现金流动资金项目净变动	\$ 4,835	\$ 3,599

31. 支出承担

本公司未有在综合财务报表披露的支出承担如下：

	1年内	2-3年	3年以上	总计
于2016年12月31日				
资本开支承担	\$ 1,897	\$ -	\$ -	1,897
经营开支承担	6,546	700	213	7,459
支出承担	\$ 8,443	\$ 700	\$ 213	9,356
于2015年12月31日				
资本开支承担	\$ 7,328	\$ 7,308	\$ -	14,636
经营开支承担	8,530	1,287	645	10,462
支出承担	\$ 15,858	\$ 8,595	\$ 645	25,098

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。根据该协议的条款，另一方订约方须负责与兴建该设施及于合约初步年期内，即直至洗煤量达到1,000万吨为止营运该设施的所有资本支出。于达到洗煤1,000万吨时，该洗煤厂的拥有权将转至本公司。洗煤的费用为每吨人民币25元，当中包括每吨的营运成本的预设金额及资本成本的偿付款项的每吨预设金额。因此，于完成兴建该洗煤厂后，预期该协议将被视为融资租赁。管理层现正于该项委聘工程展开前与第三方承包商重新磋商合同的若干条款。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

32. 或然事件

32.1 内部调查

本公司透过其审计委员会(仅包括独立董事)，就被蒙古有关当局调查指控可能违反的法律、内部公司政策及行为守则展开内部调查。本公司前任审计委员会主席亦参与一个由Turquoise Hill及本公司的审计委员会主席和Rio Tinto一名代表组成之三方委员会，专门调查该等指控，包括可能违反反腐败法。于2013年第三季度，三方委员会大致上已完成其职责的调查阶段。三方委员会之调查面对可能来自有关政府部门之调查和询问而暂停。自于2013年第三季度调查阶段完成以来，内部调查并无取得重大进展。

上述调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、美国或其他政府或监管机构对本公司、其联属公司或其在职或前雇员提出民事或刑事诉讼。提出有关诉讼的可能性或后果目前尚不明确，但可能包括财务罚款或其它惩罚，性质可能较为严重并可能对本公司产生重大不利影响。

本公司管理层决定，2016年12月31日，无需对此事宜作出拨备。

32.2 蒙古独立反腐机构调查

于2013年第一季度，本公司接获反腐机构对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令。如「案件罚款拨备」一节所述，该等命令乃因反腐机构对本公司的调查而施加予本公司。国家调查局亦继续对本公司执行有关命令。该等资产限制亦于税项判决中加以确认，并成为税项罚款的一部份(附注19)。

该命令与若干经营器材，基础设施及本公司蒙古银行账户有关。命令对销售该等与经营器材及基础设施有关的项目作出限制；然而，有关命令并未限制本公司于采矿活动中使用该等项目。与本公司蒙古银行账户有关的命令对使用国内资金作出限制，但未对公司活动产生任何实质性影响。受限制资金已于2015年10月及11月支付给CDIA作为税项判决的部分支付(附注19)。

根据本公司及其顾问作出的检讨，本公司认为有关对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令并没有导致本公司的中投公司可换股债券出现违约事件。然而，该等命令可能最终导致本公司的中投公司可换股债券出现违约事件，即倘于十个营业日内仍未解决违约问题，未偿还之本金及全部累计未支付利息则需于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

32. 或然事件 续

32.3 集体诉讼

于2014年1月，加拿大律师事务所Siskinds LLP向安大略省高级法院(「安大略法院」)，就本公司先于公开文件中披露的重列本公司综合财务报表对本公司、其若干前任高级职员及董事以及其前任核数师Deloitte LLP提起集体诉讼(「集体诉讼」)。

为开展及继续进行诉讼，原告须提出初步动议，寻求允许根据证券法开展诉讼及证实诉讼为集体诉讼(「证实动议」)。安大略省法院已于2015年11月5日对允许动议作出判决。

安大略法院驳回原告针对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条准许安大略省集体诉讼继续进行，准许原告展开及进行针对本公司之诉讼，内容有关重新呈述中指称影响本公司证券在第二市场买卖之失实陈述。本公司已就安大略省法院的决定提出企业上诉。

就原告言，其已就安大略省法院2015年11月5日撤销对本公司前任职员及董事之指控的决定提出上诉。个人上诉以安大略省上诉法院的权利提出。

根据日期为2016年9月12日的命令，企业上诉已转归安大略省上诉法院，以与个人上诉一并进行聆讯。企业上诉已于2016年10月25日在安大略省上诉法院完成。

个人上诉以及企业上诉将一并进行口头争辩。上诉已预订于2017年6月在安大略省上诉法院进行聆讯。

本公司对原诉人的索赔提出异议并将透过本公司所聘请的独立加拿大诉讼顾问极力就该等申诉为其及其他被告进行辩护。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，本公司已判断毋须于2016年12月31日对此事宜作出拨备。

32.4 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，本公司决定于2016年12月31日毋须就此事项作出拨备。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

32. 或然事件 续

32.5 特定区域禁止采矿业

于2009年7月，蒙古颁布禁止在水资源、保护区及森林附近勘探及采矿的法律(「特定区域禁止采矿业」)。根据特定区域禁止采矿业，蒙古政府已确定若干禁止勘探及采矿区域的边界。根据水资源机关机构、森林资源机关机构和当地政府提交的资料，本公司已草拟了与法律规定的禁采区域交迭的许可证清单，以提交至蒙古政府。

为解决实施面对的问题，于2015年2月，蒙古议会采纳了经修订的特定区域禁止采矿业实施条例(「经修订实施条例」)。经修订实施条例允许涉及特定区域禁止采矿业适用范围的特定区域许可证持有人在预先存放涵盖未来环境复垦成本100%的资金后可继续从事采矿业务营运。政府将采纳标准合约及有关此规定的专项政府法规。许可证持有人亦须在经修订的实施条例生效后的3个月内申请取得MRAM(蒙古矿产资源局)的许可恢复业务。本公司认为该发展项目或受到影响，但并非营运矿场。本公司已于截止日期2015年6月16日前就其采矿许可证提交申请，现尚未收到MRAM就申请状况发出的任何信息。

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-0125436)有关的SukhaitynBulag、Uvur Zadgai及Zuun Shand)交迭受保护区边界。该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、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。

2016年内法例的发展有限，本公司的两项勘探许可证(13779X及5267X)于2016年11月转换为采矿许可证(MV-020676及MV-020675)。本公司将继续监测进展事项并确保其遵守经修订实施条例的必要措施以取得营运及许可证及全面遵守蒙古法律。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

32. 或然事件 续

32.6 南戈壁省的特别需求地区

于2015年2月13日，整个苏木贝尔的开采许可证及部分SGS蒙古勘探证第9443X号(已于2016年1月转换为采矿许可证MV-025436) (「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)就将完全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。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，蒙古国会及南戈壁省Aimag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必要行动。大呼拉尔公民代表尚未知会本公司下届大会的举行时间。

32.7 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、总代价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。仲裁诉讼(「仲裁」)被视为于2015年6月24日展开，即答辩人接获通知书之日。

本公司认为First Concept在通知书列出的指控毫无理据，将坚决反对有关申索。仲裁初审在2016年第四季举行。预期仲裁的判决将于2017年第二季作出。

然而，本公司概不保证在仲裁中获判胜诉。倘SGS获判败诉，本公司可能无法退还11,500美元款项。此举可能触发中投公司可换股债券条款载述的违约事件，以致中投公司有权宣布相关债券全数本金及应计利息即时到期，随即要求本公司偿还有关欠款。倘发生中投公司可换股债券条款所载违约事件或本公司未能向First Concept退还11,500美元款项，则可能导致本公司面临自愿性或强制性法律诉讼(包括破产)。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

32. 或然事件 续

32.8 税收立法

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阐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阐释采取强硬立场，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。本公司引用个别没有具体指引之税例，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阐释属适当，及本公司有关税项及其他立法的情况将持续保持。管理层认为，目前税项及法律风险甚微。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2016年12月31日，管理层认为，尚无必要就不确定的课税情况确认拨备。

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

香港联合交易所要求提供尚未在本报告其它章节列载的额外信息如下所述：

A1. 董事及员工酬金

董事酬金

本公司的董事酬金细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
董事酬金	\$ 233	\$ 377
执行董事及非执行董事的其他酬金		
工资和其他福利	905	207
股票薪酬	66	78
董事酬金	\$ 1,204	\$ 662

截至2016年12月31日止年度				
董事姓名	董事袍金	工资和其他福利	股票薪酬	总计
执行董事				
李宁桥	\$ 4	\$ 285	\$ -	289
阿敏布和	-	360	-	360
郭宇岚	-	260	-	260
	\$ 4	\$ 905	\$ -	909
非执行董事				
刘祝	\$ 50	\$ -	\$ 14	64
权锦兰	38	-	14	52
孙茅	72	-	19	91
Pierre Lebel ⁽ⁱ⁾	36	-	-	36
汪汇一 ⁽ⁱⁱ⁾	11	-	-	11
Joseph Belan ⁽ⁱⁱ⁾	22	-	19	41
	\$ 229	\$ -	\$ 66	295
董事酬金	\$ 233	\$ 905	\$ 66	1,204

(i) 于截至2016年12月31日止年度辞任董事会职务。

(ii) 于截至2016年12月31日止年度任命于董事会。

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2015年12月31日止年度					
董事姓名	董事袍金	工资和其他福利	股票薪酬	总计	
执行董事					
李宁桥 ⁽ⁱ⁾	\$ 23	\$ -	\$ 13	36	
阿敏布和 ⁽ⁱ⁾	3	110	13	126	
郭宇岚 ⁽ⁱ⁾	6	97	13	116	
	\$ 32	\$ 207	\$ 39	278	
非执行董事					
刘祝 ⁽ⁱ⁾	\$ 12	\$ -	\$ 13	25	
权锦兰 ⁽ⁱ⁾	10	-	13	23	
孙茅 ⁽ⁱ⁾	8	-	13	21	
Pierre Lebel	87	-	-	87	
汪汇一 ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	-	-	
Ted Chan ⁽ⁱⁱⁱ⁾	35	-	-	35	
W. Gordon Lancaster ⁽ⁱⁱⁱ⁾	91	-	-	91	
André Deepwell ⁽ⁱⁱⁱ⁾	53	-	-	53	
Kelly Sanders ⁽ⁱⁱⁱ⁾	30	-	-	30	
Bold Baatar ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10	-	-	10	
Jeffery Tygesen ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9	-	-	9	
	\$ 345	\$ -	\$ 39	384	
董事酬金	\$ 377	\$ 207	\$ 78	662	

(i) 于截至2015年12月31日止年度任命于董事会。

(ii) 于2016年2月18日任命于董事会。

(iii) 于截至2015年12月31日止年度向董事会辞呈。

五名最高薪人士

本公司截至2016年12月31日止年度五名最高薪人士包括三名董事(2015年：一名)。该五名最高薪人士酬金如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2016年	2015年
工资和其它福利	\$ 1,241	\$ 1,119
股票薪酬	-	88
离职补偿	-	135
酬金总额	\$ 1,241	\$ 1,342

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

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	
	2016年	2015年
1,000,001港元 – 1,500,000港元	1	2
1,500,001港元 – 2,000,000港元	1	2
2,000,001港元 – 2,500,000港元	2	–
2,500,001港元 – 3,000,000港元	1	–
4,500,001港元 – 5,000,000港元	–	1
	5	5

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				
	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
收入	\$ 58,450	\$ 16,030	\$ 24,494	\$ 58,636	\$ 78,061
毛损	(28,595)	(47,661)	(57,638)	(53,991)	(49,346)
本公司权益持有人应占净全面亏损	\$ (64,729)	\$ (188,040)	\$ (104,197)	\$ (236,950)	\$ (114,061)
持续经营和已终止经营业务每股基本亏损	\$ (0.24)	\$ (0.79)	\$ (0.55)	\$ (1.30)	\$ (0.54)
持续经营和已终止经营业务每股摊薄亏损	\$ (0.24)	\$ (0.79)	\$ (0.55)	\$ (1.30)	\$ (0.60)

	于12月31日				
	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
总资产	\$ 259,321	\$ 290,474	\$ 416,139	\$ 506,206	\$ 732,452
减：总负债	(213,308)	(179,781)	(131,858)	(131,149)	(128,469)
总净资产	\$ 46,013	\$ 110,693	\$ 284,281	\$ 375,057	\$ 603,983

A3. 现金

本公司之现金是以下列货币持有：

	于12月31日	
	2016年	2015年
美元	\$ 269	\$ 21
人民币	296	94
蒙古图格里克	287	182
加元	85	20
港元	29	60
现金	\$ 966	\$ 377

公司信息

董事

执行董事：

李宁桥先生(执行主席)
阿敏布和先生
郭宇岚先生

非执行董事：

汪汇一先生

独立非执行董事：

孙茅先生(临时首席董事)
Joseph Belan先生
刘祝先生
权锦兰女士

审计委员会

孙茅先生(主席)
Joseph Belan先生
刘祝先生
权锦兰女士

提名及企业管治委员会

Joseph Belan先生(主席)
刘祝先生
权锦兰女士
孙茅先生

薪酬及福利委员会

刘祝先生(主席)
Joseph Belan先生
权锦兰女士
孙茅先生

健康、环境、安全及社会责任委员会

阿敏布和先生(主席)
郭宇岚先生
刘祝先生

公司秘书

Allison Snetsinger女士

香港公司秘书

郭兆文先生

注册办事处

Suite 1100 – 355 Burrard Street, Vancouver, British Columbia Canada V6C 2G8

香港主要营业地点

香港铜锣湾勿地臣街1号时代广场二座3712-15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

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

CST Trust Company
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

www.southgobi.com