



**SouthGobi**  
RESOURCES

TSX: SGQ HKEX: 1878



年报

2017



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

南戈壁资源有限公司  
2017年年报



## 目 录

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

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

本年报中英文版本如有歧异，概以英文版本为准。

## 临时首席执行官致辞

南戈壁在2017年取得了多项成就并改善了财务业绩。在2017年内，本公司之收益较上一年度增长一倍，毛利创下五年来之新高，及净亏损进一步收窄。这全归功于2017年内改善煤炭销售、增加煤炭产量、提升煤炭平均售价以及加强现金流管理。

取得此等成绩全归功于南戈壁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。

首先，就本公司之安全指标，按照截至2017年12月31日连续12个月的平均值计算，每200,000工时的损失受伤工时率为0.03。安全依然是我们的优先考量，我们仍然需要保持警惕，以确保我们继续以安全及对社会负责的方式营运。

随著市场环境改善及煤炭价格上升，中国煤炭市场在2017年有所回暖。此有赖于中国在2016年实施供给侧改革政策以解决及控制产能过剩问题。从营运及财务业绩的改善充分反映本公司受惠于该等措施。纵贯2017全年，南戈壁继续致力改善营运效率及生产力，并提升产品组合及产品质量。我们亦透过向客户收取更多的预收款项，及利用贸易融资以加快收款周期，以积极管理我们的营运资金。

蒙古税务调查案已在2018年1月完全解决，关于税项判决的执行程序已经终止。南戈壁将继续与蒙古政府部门紧密合作，以确保合法合规。

南戈壁正在努力改善煤炭产品组合，包括通过洗煤实施针对若干品级煤炭的选煤工序，以生产出更高品质的煤炭，改善售价及利润率。敖包特陶勒盖洗煤厂的建造工程在2017年大致完成，南戈壁预期将在2018年实现洗煤厂的调试及商业营运。

同时，南戈壁已在2017年启动策克物流园项目，以响应中国政府针对策克口岸防治污染，加强煤炭储存及运输监管的政策。策克物流园区的发展亦标志著本公司从采矿公司发展为综合型煤炭供应商，扩展下游供应链至终端客户的战略转型。

南戈壁预期，2018年市场状况及煤炭价格将继续回暖，并保持审慎乐观的态度，因为蒙古的煤炭出口将继续取决于中国经济及政府政策的实施。年内，在中国继续推行实施「一带一路」计划，本公司相信其定位能捉紧中国与蒙古之间所呈现的商业机遇。

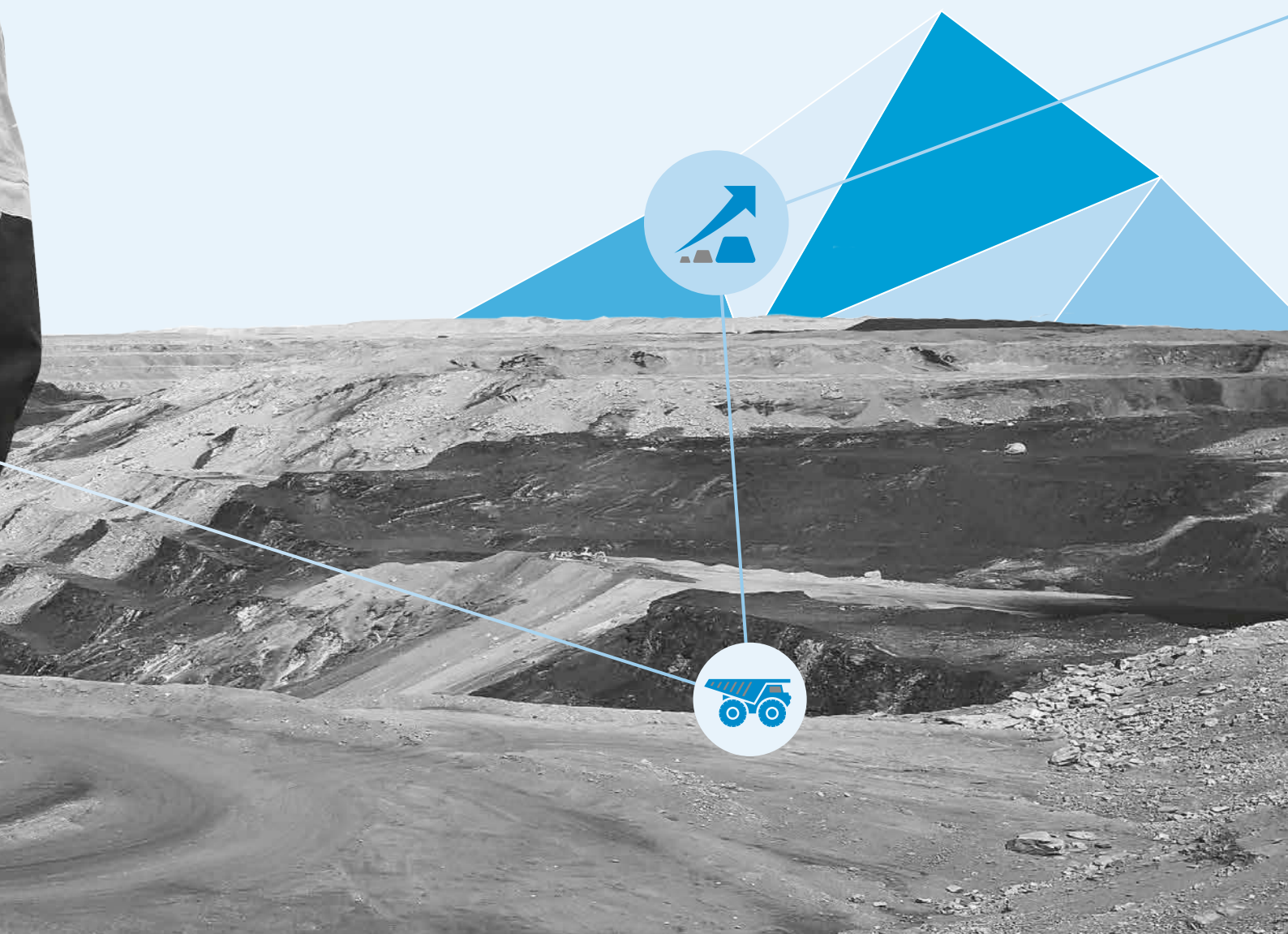
在2018年，南戈壁旨在增加其煤炭销售额、通过使用洗煤厂增强产品组合、优化成本结构、以及持续扩展销售网络。

本人谨此机会代表管理层团队，衷心感谢南戈壁全体员工、蒙古国及中国各级政府及社会、客户、供应商及全体股东多年来对南戈壁作出的支持。

王冰  
临时首席执行官

# 蒙古与中国 之间的桥梁

鉴于本公司具有中国国企身份的两名最大股东(中投公司及信达)的强劲战略支援和过去十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机的有利地位。





## 董事会及高级管理层

### 郭宇岚

执行董事兼首席财务总监

郭先生，33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。郭先生于2015年9月获委任为本公司首席财务总监。

郭先生于2008年于中国国际金融股份有限公司(「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、电力、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。

### 孙茅

独立非执行董事及临时首席董事

孙先生，41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。

孙先生为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大会计准则、国际财务报告准则及加拿大税法。孙先生亦参与多家加拿大上市公司的运作。孙先生自2014年起担任HFX Holding Corp的首席财务总监并自2017年起担任China Minerals Mining Corporation的独立董事职务。孙先生于2012年至2013年担任Yalian Steel Corporation董事兼审计委员会主席。在创建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，获颁国际事务硕士学位及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。

## 董事会及高级管理层

### 赫英斌

#### 独立非执行董事

赫先生，56岁，于2017年5月16日被任命为本公司董事会独立非执行董事。

赫先生从事采矿行业已逾30年，深谙高级管理人员职务并拥有于董事会任职的丰富经验。赫先生现于中国黄金国际资源有限公司，一家于多伦多证券交易所及香港交易所上市的公司担任独立非执行董事。彼亦为于多伦多证券交易所创业板上市的Tri-River Ventures Inc.出任董事及总裁，并于中润资源投资股份有限公司，一家于深圳证券交易所上市的资源投资公司担任董事。赫先生于2011年1月至2017年1月，为于多伦多证券交易所创业板上市的Huaxing Machinery Corp.担任董事。赫先生于多间加拿大采矿公司及工程顾问公司担任资深矿产工程师和选煤工程师。

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

### 刘祝

#### 独立非执行董事

刘先生，72岁，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。



## 董事会及高级管理层

## 权锦兰

## 独立非执行董事

权女士，55岁，于2015年8月6日获委任为本公司独立非执行董事。

权女士现于澳洲悉尼担任独立理财规划师及业务顾问。在担任现职前，权女士于澳洲悉尼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以及加拿大董事协会会员。

## 姚闻先生

## 非执行董事

姚先生，48岁，于2017年5月18日获委任为本公司非执行董事。

姚先生现为中投海外直接投资有限责任公司(「中投海外」)的董事总经理，中投海外是中国投资责任有限公司(「中投公司」)的全资子公司。姚先生负责中投海外于金属及矿业行业的全球投资和管理其现有矿业行业的投资组合资产。2015年加入中投海外之前，姚先生于中投公司的法律合规部任职董事总经理，彼于公众及私人公司的投资、投资后的管理、法规、风险管理、企业管治政策及于企业各方面拥有丰富的法律知识及经验。2010年加入中投公司之前，姚先生曾执业于美国及英国国际性的律师事务所，彼曾代表各行业的公众及私人公司处理各方面的事务，包括合并与收购、私募投资和融资、创业投资融资、战略联盟和合资的交易、股票的公开及私人发行和跨境交易等。

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

## 董事会及高级管理层

### 阿敏布和

#### 非执行董事

阿敏布和先生，42岁，于2015年9月获委任为执行董事并于2017年11月获委任为非执行董事。

阿敏布和先生于蒙古及中国的煤炭行业方面具备丰富多样的资深经验，包括销售及市场营销、物流、经营管理。阿敏布和先生为Canada Inner Mongolia Chamber of Commerce之董事。阿敏布和先生自2015年9月至2017年11月担任本公司首席执行官。于加入本公司前，阿敏布和先生曾于国家联合资源控股有限公司担任执行董事并曾出任内蒙古额济纳旗金运坤泰实业发展有限责任公司的主席。

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

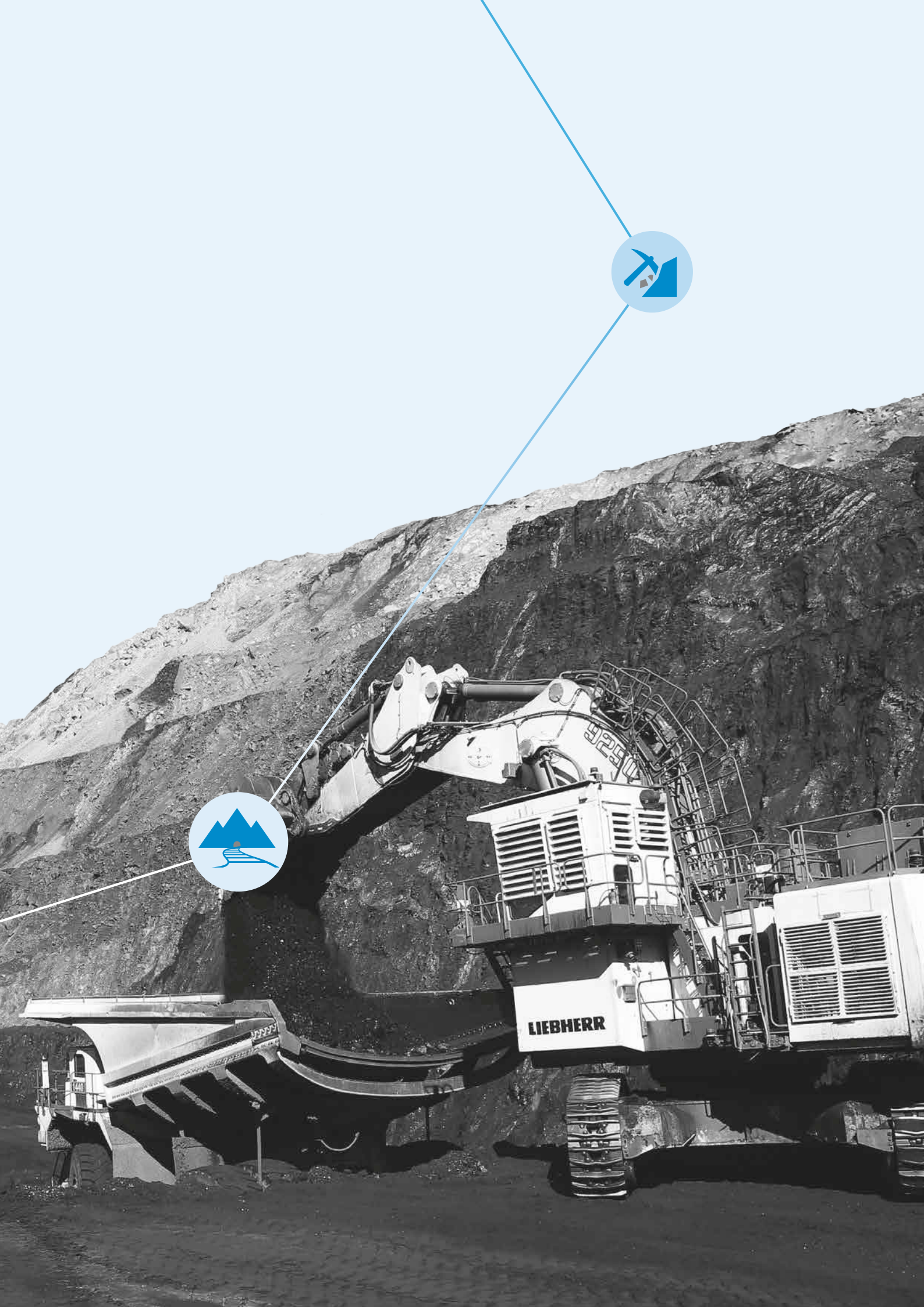
### 王冰

#### 临时首席执行官

王先生，44岁，于2017年11月获委任为本公司临时首席执行官。于此委任生效前及自2015年12月起，王先生曾于本公司担任市场营销部总经理，负责本公司的煤炭销售及营运管理。彼现时于本公司的两家附属公司内蒙古南戈壁实业有限公司及重庆南戈壁能源有限公司担任法人、执行董事及总经理。

于加入本公司之前，王先生乃海尔国际商社之销售总监，负责该公司的大宗商品贸易业务。

王先生于1995年毕业于天津大学机电分校机电专业。王先生为加拿大董事协会会员。



**LIEBHERR**

# 战略位置

敖包特陶勒盖煤矿距本公司的主要煤炭市场中国约40公里。本公司具有基础设施优势，距离中国主要煤炭分销中转站约50公里，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2017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、开发及贸易公司。本公司的重大附属公司详载于财务报表附注32，而本公司所有附属公司于2017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	242,713,000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	242,713,000蒙古图格里克	投资控股
Dayarbulag LLC	蒙古	242,713,000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	投资控股
内蒙古南戈壁能源有限公司	中国	人民币100,000,000元	煤炭进口代理及贸易
重庆南戈壁能源有限公司	中国	10,000,000港元	煤炭贸易
内蒙古南戈壁实业有限公司	中国	人民币100,000,000元	储存及仓库服务、报关清关服务以及进口货物运输

本公司于本财政年度按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42页至第116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。

## 董事会报告

### 业绩

本公司的本财政年度业绩详载于本年报第128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(2016年：无)。本财政年度并无宣派或派付中期股息(2016年：无)。

### 物业、设备及器材

本公司于本财政年度的物业、设备及器材变动的详情载于财务报表附注18。

### 股本

本公司于本财政年度的股本变动之详情载于财务报表附注27及本年报第130页的综合权益变动表。

本公司于本财政年度内并无订立任何股票或债券的私人配售交易。

### 购买、出售或赎回上市证券

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

### 储备

于2017年12月31日可供向本公司股东(「股东」)分配的储备详情载于本年报第130页的综合权益变动表。

## 董事会报告

### 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(「独立非执行董事」)

现任

孙茅先生(临时独立首席董事)

赫英斌先生<sup>(1)</sup>

刘祝先生

权锦兰女士

#### 前任独立非执行董事

Joseph Belan先生<sup>(5)</sup>

#### 前任执行董事

李宁桥先生<sup>(6)(8)</sup>

#### 前任非执行董事

汪汇一先生<sup>(7)</sup>

#### 执行董事

现任

郭宇岚先生<sup>(2)(8)</sup>

#### 非执行董事

现任

姚闻先生<sup>(3)</sup>

阿敏布和先生<sup>(4)(8)</sup>

附注：

- 1) 赫先生于2017年5月16日获委任为本公司独立非执行董事；
- 2) 郭先生为本公司之执行董事兼首席财务总监；
- 3) 姚先生于2017年5月18日获委任为本公司非执行董事；
- 4) 阿敏布和先生于2017年11月22日自执行董事调任非执行董事。彼于2017年6月30日获委任为董事会主席(「主席」)，并于2017年11月22日不再为本公司主席兼首席执行官；
- 5) Belan先生并无于2017年6月30日举行的股东周年大会(「股东周年大会」)应选连任并于2017年6月30日不再为本公司独立非执行董事。Belan先生已确认，彼与董事会并无意见分歧，概无任何须提请股东垂注之事宜；
- 6) 李先生并无于股东周年大会应选连任并于2017年6月30日不再为本公司执行董事及执行主席。李先生已确认，彼与董事会并无意见分歧，概无任何须提请股东垂注之事宜；
- 7) 汪先生于2017年7月24日辞任非执行董事。汪先生已确认，彼与董事会并无意见分歧，概无任何须提请股东垂注之事宜；及
- 8) 郭先生、阿敏布和先生及李先生为Voyage Wisdom Limited的董事及股东，该公司为一家私人公司，于2017年12月31日拥有本公司已发行在外之普通股9.45%权益。

## 董事会报告

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（「2018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2018年股东周年大会上退任，惟彼等符合资格可膺选连任。

本公司收到赫先生、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被视为具独立性。

### 董事服务合同

建议在2018年股东周年大会膺选连任的董事中，概无与本公司订立本公司不可于一年内免付赔偿（法定赔偿除外）而予以终止的服务合约。

### 董事于重大交易，安排或合同中的利益

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

### 董事于竞争性业务中的利益

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

### 董事及主要行政人员在股份、相关股份和债券中的权益及淡仓

于2017年12月31日，或如已离任董事于其离任／退任日，各董事及主要行政人员于本公司及其关联公司（定义见香港法例第571章证券及期货条例第XV部）的股份、相关股份及债券中所占权益如下：



## 董事会报告

## 于南戈壁的普通股(「股份」)中的权益：

董事姓名	所持的股份及相关股份数目、身份及权益性质						在南戈壁中 占股概约百 分比 <sup>(6)</sup>
	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 <sup>(6)</sup>	
<b>现任董事</b>							
阿敏布和	—	—	25,768,162 <sup>(1)</sup>	—	100,000 <sup>(4)</sup>	25,868,162	9.49%
郭宇岚	—	—	25,768,162 <sup>(2)</sup>	—	100,000 <sup>(4)</sup>	25,868,162	9.49%
赫英斌	—	—	—	—	250,000 <sup>(4)</sup>	250,000	0.09%
刘祝	—	—	—	—	400,000 <sup>(4)</sup>	400,000	0.15%
权锦兰	—	—	—	—	400,000 <sup>(4)</sup>	400,000	0.15%
孙茅	—	—	—	—	500,000 <sup>(4)</sup>	500,000	0.18%
<b>前任董事</b>							
Joseph Belan	—	—	—	—	250,000 <sup>(4)</sup>	250,000	0.09%
李宁桥	—	—	25,768,162 <sup>(3)</sup>	—	100,000 <sup>(4)</sup>	25,868,162	9.49%

附注：

- (1) 阿敏布和先生为Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)的董事，持有其45%权益，该公司于2017年12月31日持有本公司9.45%权益。
- (2) 郭先生为Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)的董事，持有其10%权益，该公司于2017年12月31日持有本公司9.45%权益。
- (3) 李先生为Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)的董事，持有其45%权益，该公司于2017年12月31日持有本公司9.45%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2017年12月31日在当中拥有权益的股份及相关股份总数，除以当日的已发行股份数目(即272,607,299股股份)。
- (6) 以上所列的所有权益均为好仓。

除上表所披露的持股量外，于2017年12月31日，概无本公司董事在本公司或其关联公司的任何股份、相关股份或债券中拥有任何权益或淡仓。

## 董事会报告

### 购股权计划

有关本公司购股权计划(「购股权计划」)的详情载列于财务报表附注28。本公司的购股权于本财政年度之变动如下表所披露：

姓名	购股权数目						于2017年 12月31日	授出日期*	购股权行使期间	购股权每 股行使价** (加拿大元)
	于2017年 1月1日	本年度 内授出	本年度 内行使	本年度 内没收	本年度 内届满	于2017年 12月31日				
阿敏布和	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2020年12月14日	0.29	
	<b>100,000</b>	-	-	-	-	<b>100,000</b>				
郭宇岚	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2020年12月14日	0.29	
	<b>100,000</b>	-	-	-	-	<b>100,000</b>				
赫英斌	-	100,000	-	-	-	100,000	2017年6月5日	2018年6月5日-2022年6月5日	0.39	
	-	150,000	-	-	-	150,000	2017年6月30日	2018年6月30日-2022年6月30日	0.33	
	-	<b>250,000</b>	-	-	-	<b>250,000</b>				
刘祝	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2020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	
	-	150,000	-	-	-	150,000	2017年6月30日	2018年6月30日-2022年6月30日	0.33	
	<b>250,000</b>	<b>150,000</b>	-	-	-	<b>400,000</b>				
权锦兰	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2020年12月14日	0.29	
	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	
	-	150,000	-	-	-	150,000	2017年6月30日	2018年6月30日-2022年6月30日	0.33	
	<b>250,000</b>	<b>150,000</b>	-	-	-	<b>400,000</b>				
孙茅	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2020年12月14日	0.29	
	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	
	-	200,000	-	-	-	200,000	2017年6月30日	2018年6月30日-2022年6月30日	0.33	
	<b>300,000</b>	<b>200,000</b>	-	-	-	<b>500,000</b>				
姚闻	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
	-	-	-	-	-	-				
Joseph Belan	100,000	-	-	-	-	100,000	2016年8月26日	2017年6月30日-2018年6月30日	0.25	
	75,000	-	-	-	-	75,000	2016年11月16日	2017年6月30日-2018年6月30日	0.33	
	75,000	-	-	-	-	75,000	2016年11月16日	2017年6月30日-2018年6月30日	0.33	
	<b>250,000</b>	-	-	-	-	<b>250,000</b>				
汪汇一	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用				
	-	-	-	-	-	-				
李宁桥	100,000	-	-	-	-	100,000	2015年12月14日	2016年12月14日-2018年6月30日	0.29	
	<b>100,000</b>	-	-	-	-	<b>100,000</b>				
<b>董事及前董事总计</b>	<b>1,350,000</b>	<b>750,000</b>	-	-	-	<b>2,100,000</b>				
其他购股权持有人	52,000	-	-	-	(52,000)	-	2012年3月21日	2013年3月21日-2017年3月21日	6.16	
	54,500	-	-	-	(54,500)	-	2012年12月6日	2013年12月6日-2017年12月6日	1.92	
	8,885	-	-	-	-	8,885	2014年3月26日	2015年3月26日-2019年3月26日	0.65	
	281,486	-	-	-	(257,352)	24,134	2014年8月13日	2015年8月13日-2019年8月13日	0.58	
	163,056	-	-	(2,872)	(2,741)	157,443	2015年4月1日	2016年4月1日-2020年4月1日	0.92	
<b>其他购股权持有人总计：</b>	<b>559,927</b>	-	-	<b>(2,872)</b>	<b>(366,593)</b>	<b>190,462</b>				
<b>总计：</b>	<b>1,909,927</b>	<b>750,000</b>	-	<b>(2,872)</b>	<b>(366,593)</b>	<b>2,290,462</b>				

## 董事会报告

年内未行使购股权表格附注：

- \* 购股权的归属期为授出日期起至行使期开始为止。
- \*\* 若本公司股本因供股或发行红股或其他类似事项而出现变动，购股权行使价可予调整。
- \*\*\* 本公司股份紧接购股权授出日期2017年6月5日及2017年6月30日之前的收市价分别为0.37加元及0.33加元。

董事已于购股权授出日期使用布莱克斯克尔斯期权定价模型进行计算，估计年内授予赫英斌先生、刘祝先生、孙茅先生及权锦兰女士的购股权价值分别为21,572美元、11,713美元、15,617美元及11,713美元。

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

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

有关购股权计划的会计政策详情载列于财务报表附注3.11。

## 股份和债券购买协议

合资格董事、雇员及管理层成员均可参与本公司购股权计划(「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。

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

## 董事会报告

### 主要股东

本公司须存置的股份权益和淡仓登记册(「权益登记册」)显示,于2017年12月31日,本公司获通知占本公司已发行股份5%或以上的股份及相关股份权益(不包括本公司董事或主要行政人员的权益)如下:

主要股东名称	权益性质	所持股份数目 <sup>(a)(f)</sup>	占已发行股份概约百分比 <sup>(e)</sup>
Land Breeze II S.a.r.l. <sup>(b)</sup>	实益	64,766,591	23.76%
Fullbloom Investment Corporation <sup>(b)</sup>	受控法团权益	64,766,591	23.76%
中国投资有限责任公司(「中投公司」) <sup>(b)</sup>	受控法团权益	64,766,591	23.76%
Novel Sunrise Investments Limited (「Novel Sunrise」) <sup>(c)</sup>	实益	46,358,978	17.01%
Hope Rosy Limited <sup>(c)</sup>	受控法团权益	46,358,978	17.01%
中国信达(香港)投资管理有限公司 <sup>(c)</sup>	受控法团权益	46,358,978	17.01%
中国信达(香港)控股有限公司 <sup>(c)</sup>	受控法团权益	46,358,978	17.01%
中国信达资产管理股份有限公司 <sup>(c)</sup>	受控法团权益	46,358,978	17.01%
中华人民共和国财政部(「财政部」) <sup>(c)</sup>	受控法团权益	46,358,978	17.01%
Voyage Wisdom Limited <sup>(d)</sup>	实益	25,768,162	9.45%

附注:

- (a) 本公司、其董事或行政人员并不知悉的有关实益拥有或控制或受其指示的股份权益的资料是由相关股东提供或从公开存档资料中摘取。
- (b) Land Breeze II S.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。
- (c) Novel Sunrise为Hope Rosy Limited之全资附属公司,而Hope Rosy Limited为中国信达(香港)投资管理有限公司之全资附属公司。中国信达(香港)投资管理有限公司为中国信达(香港)控股有限公司之全资附属公司,中国信达(香港)控股有限公司由中国信达资产管理有限公司全资拥有。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。
- (d) 阿敏布和先生、郭先生及李先生为Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)之董事,并分别拥有该公司的45%、10%及45%股权,该公司于2017年12月31日持有本公司9.45%权益。
- (e) 该百分比为于2017年12月31日在当中拥有权益的股份及相关股份总数,除以当日的已发行股份数目(即272,607,299股股份)。
- (f) 所列的所有权益均为好仓。

除上文披露的权益外,根据权益登记册记录显示,本公司概无接获有关于2017年12月31日本公司股份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。

## 董事会报告

## 薪酬政策

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

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

本公司亦已采纳购股权计划，以激励董事和其它合格员工。有关此计划的详情载列于财务报表附注28。

有关董事及五名最高薪酬人士于本财政年度的酬金详情，载于财务报表附注A1。

## 优先认购权

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

根据本公司于2009年10月26日向中投公司发行可换股债券，并其后被中投公司转让至Land Breeze II S.a.r.l.（「中投公司可换股债券」），及在若干条件下，Land Breeze II S.a.r.l.直接或间接持有本公司15%的股权时，Land Breeze II S.a.r.l.拥有优先购买权，于本公司配股时按比例认购，另根据本公司与Novel Sunrise签订日期为2015年2月24日的认购合约，在若干条件下，当Novel Sunrise及其关联公司直接或间接持有本公司10%或以上的股权时，Novel Sunrise拥有优先购买权，于本公司配股或发行可转换至时按比例认购本公司股份或权益之金融工具时按比例认购。

## 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。根据本公司循公众途径获得的资料及据董事所知，截至本报告日期，本公司维持多伦多证交所及香港联合交易所批准其公众人士之持股量。

## 主要客户及供应商

本财政年度本公司与其主要供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22%。

五大供应商合共占本公司采购额的76%。

## 董事会报告

### 销售

最大客户占本公司销售额的25%。

五大客户合共占本公司销售额的71%。

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65,085美元(2016年：78,523美元)。

### 获准弥偿保证

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

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

### 关连方交易

本公司于本财政年度的关连方交易在财务报表附注32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—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2018年股东周年大会上提呈。

代表董事会

孙茅

临时独立首席董事

2018年3月28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：

- 批准及采纳董事会的职责约章(「董事会职责约章」)，当中载列其管理责任；
- 委任独立非执行董事(「独立非执行董事」)为临时独立首席董事(「临时独立首席董事」)，具体职责为(其中包括)整体领导董事会、维持董事会的独立性并确保董事会履行适用法定、监管规定，及证券交易所上市标准以及最佳惯例拟定的责任；
- 成立审计委员会(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(由一名独立非执行董事、一名非执行董事及一名执行董事组成)；
- 审阅及批准董事会职责约章以及各董事会委员会(包括审计委员会、提名及公司治理委员会、薪酬及福利委员会、健康、环境、安全及社会责任委员会)章程的修订(如有)；
- 为本公司成立披露委员会，由管理层成员以及提名及公司治理委员会的主席组成，负责制定职责约章以监督本公司的披露做法；
- 审阅及批准本公司披露控制措施和程序以及公司信息披露和证券交易政策的修订(如有)；
- 审阅及批准对董事会多元化政策的修订(如有)；
- 审阅及批准本公司诚实正直职业操守标准(包括反腐败准则及利益冲突准则、The Way We Work以及调查工作严重失误指控的指引，统称「行为守则标准」)的修订(如有)；
- 批准及采纳股东沟通政策；
- 审阅及批准主席、首席董事、首席执行官(「首席执行官」)及首席财务总监(「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)的修订(如有)；
- 针对全体董事及雇员采纳及执行合规计划，包括职业操守政策及EthicsPoint举报计划；
- 制定程序，定期评估董事会整体以及董事会委员会的效率及个别董事所作的贡献；
- 参与研讨会，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；
- 委聘独立第三方就本公司行政管理层人员及独立非执行董事的酬劳编制报告；及
- 成立独立专责委员会，旨在就针对本公司前任主席兼首席执行官的指控以及相关指控与本公司及本公司前任主席兼首席执行官行为之间的联系(如有)开展及监督正式内部调查。

## 企业管治报告

### 遵守企业管治要求

在截至2017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，本公司采纳并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。

在本财政年度，本公司审阅及采纳行为守则标准所载一切管治文件的修订。行为守则标准最初于2012年采纳及执行。除更新行为守则标准外，亦批准及采纳本公司的披露控制及程序以及公司信息披露和证券交易政策的修订。在本财政年度，本公司亦批准及采纳股东沟通政策以及批准董事会多元化政策的修订。

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、股东沟通政策及董事会多元化政策可登陆本公司网站([www.SouthGobi.com](http://www.SouthGobi.com))查阅。有关行为守则标准的副本可向南戈壁资源有限公司免费索取，其加拿大注册及记录办事处地址：20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，联系人：公司秘书，或致电604-762-6783。

于2016年，本公司采纳及执行EthicsPoint举报计划。EthicsPoint为本公司的保密举报计划，由独立第三方管理，若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。

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

根据企业管治守则内守则条文第E.1.2条，董事会主席应出席股东周年大会。前任执行主席李先生并无于2017年度股东周年大会上膺选连任且因之前的承诺而未能出席2017年度股东周年大会。独立非执行董事兼临时首席董事孙先生担任2017年度股东周年大会之主席，以确保与股东有效联系。

根据企业管治守则中守则条文第A.2.7条，董事会主席应至少每年与非执行董事(包括独立非执行董事)举行一次没有执行董事出席的会议。在2017年1月1日至2017年6月30日(即前执行主席退任董事日)期间，前执行主席与非执行董事，并没有举行其他执行董事没有参与的独立会议。然而，在董事会会议结束后，亦会提供同样的沟通渠道。本公司自2017年6月30日举行之股东周年大会结束时起并无主席。主席(如有)或履行主席职责的首席董事与非执行董事的会议将于2018年及定期每年举行。

### 董事会组成

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



## 企业管治报告

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，董事会对于七(7)名现任董事中有四(4)名董事(即代表全数成员57%)乃属独立表示满意并已确定赫先生、刘先生、孙先生及权女士为独立。此外，七(7)名董事中有六(6)名为非执行董事。

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管理层运作。若董事会须考虑潜在或实际冲突，该事件将会转介予独立非执行董事，以确保所有程序都会受到独立审查。独立非执行董事及非执行董事会定期举行会议以便行使其各自独立判断。于2017年，独立非执行董事曾举行五(5)次会议。本财政年度内的董事如下：

### 独立非执行董事

现任

孙茅先生(临时独立首席董事)

赫英斌先生<sup>(1)</sup>

刘祝先生

权锦兰女士

前任独立非执行董事

Joseph Belan先生<sup>(5)</sup>

前任执行董事

李宁桥先生<sup>(6)(8)</sup>

前任非执行董事

汪汇一先生<sup>(7)</sup>

附注：

- 1) 赫先生于2017年5月16日加入董事会担任独立非执行董事；
- 2) 郭先生为本公司执行董事兼首席财务总监；
- 3) 姚先生于2017年5月18日加入董事会担任非执行董事；
- 4) 阿敏布和先生于2017年11月22日自执行董事调任非执行董事。彼于2017年6月30日获委任为主席，并于2017年11月22日不再为本公司主席兼首席执行官；
- 5) Belan先生并无于2017年度股东周年大会上膺选连任及于2017年6月30日不再为独立非执行董事。Belan先生确认彼与董事会并无意见分歧，且并无任何事宜须提请股东注意；
- 6) 李先生并无于2017年度股东周年大会上膺选连任及于2017年6月30日不再为执行董事及执行主席。李先生确认彼与董事会并无意见分歧，且并无任何事宜须提请股东注意；
- 7) 汪先生于2017年7月24日辞任非执行董事。汪先生确认彼与董事会并无意见分歧，且并无任何事宜须提请股东注意；及
- 8) 郭先生、阿敏布和先生及李先生为Voyage Wisdom Limited(一家私人公司)的董事，于2017年12月31日，该公司于本公司已发行流通普通股中拥有约9.45%权益。

### 执行董事

现任

郭宇岚先生<sup>(2)(8)</sup>

### 非执行董事

现任

姚闻先生<sup>(3)</sup>

阿敏布和先生<sup>(4)(8)</sup>

## 企业管治报告

于2018年3月28日，中国信达资产管理股份有限公司(透过其全资附属公司Novel Sunrise Investments Limited)、中国投资有限责任公司(「中投公司」，透过其全资附属公司Land Breeze II S.à.r.l.)及Voyage Wisdom Limited于本公司的已发行流通普通股中分别占有约17.01%、23.76%及9.45%权益。

本公司现时并无主席。本公司临时独立首席董事兼独立非执行董事孙先生现时履行本公司主席的职责，负责(其中包括)保持董事会的独立性并确保董事会履行其职责及担任董事会会议主席。孙先生自2016年8月以来一直担任本公司的临时独立首席董事。孙先生并无在任何其他公司担任类似职位。本公司临时首席执行官王冰先生自2017年11月13日起负责本公司业务营运。

本公司已收到各位独立非执行董事根据所有适当管辖区的证券法及上市规则发出的独立性确认书。本公司将上述六(6)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，(i)阿敏布和先生及郭先生为Voyage Wisdom Limited之董事及股东，该公司为一家私人公司，于2017年12月31日拥有本公司9.45%已发行流通普通股权益；及(ii)姚先生获主要股东中投公司根据本公司、中投公司及Turquoise Hill Resources Ltd.订立的证券持有人协议项下的中投公司提名权提名参选加入董事会，各董事可自由作出其独立判断。

## 董事会授权

根据卑诗省商业公司法(British Columbia Business Corporations Act, 「BCBCA」)，董事须管理本公司的业务及事务，并秉持诚实及真诚原则行事，以符合本公司的最佳利益。此外，各董事须以合理审慎人士在可比较环境下应有的谨慎、尽职及技巧行事。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，本公司高级管理层管理本公司事务以符合股东最佳利益，同时，为管理本公司业务及事务而作出的安排及与上述职责一致。董事会负责保障股东利益，并确保对股东及管理层的目标一致。董事会必须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及季度预算，及与管理层讨论战略性及预算事宜。每年至少有一(1)次的董事会会议，就管理层提交的企业战略计划作出全面的检讨。

## 企业管治报告

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。

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，并通过薪酬及福利委员会每年检讨他们的表现。

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

本公司设有披露委员会，由管理层成员及提名及公司治理委员会的主席以及相关其他顾问(视情况而定)组成，负责监督本公司的披露做法，包括有关公司披露之控制、程序及政策。披露委员会评估有关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，并由董事会批准。

## 企业管治报告

### 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。于2017年，董事会批准成立独立特别委员会，就本公司前任首席执行官所涉及之诉讼以及与本公司于相关诉讼的关联(如有)及彼作为本公司前任首席执行官的行为而发起内部正式调查并进行监督。

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

#### 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赫先生、刘先生、孙先生及权女士四(4)名董事组成。孙先生为审计委员会主席。赫先生于2017年5月16日加入审计委员会。Belan先生并未应选连任并于2017年度股东周年大会结束后不再为审计委员会成员。

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

尽管审计委员会拥有载于其章程中的权力和责任，其主要职责是监督。董事会每年审阅本委员会的章程及董事会授权。于2017年，董事会审阅本公司所有的现有董事会委员会章程并对审计委员会章程进行更新及修订，以(其中包括)加入企业管治守则中所载规格。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及相关披露是否完整和准确以及遵守公认会计准则及适用规则和法规。上述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审核及确认。

## 企业管治报告

审计委员会已考虑除审计服务外，审计师提供其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批。倘审计服务范围扩大或最终费用增加，则须另行作出事先批准。根据上述程序，本公司外部审计师提供的各项服务所涉及的审计、审计相关、税金及其它费用，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。

审计委员会在本财政年度召开了四(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。于2017年，董事会审阅本公司所有的现有董事会章程并对提名及企业管治委员会章程进行更新，以反映现有最佳常规。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(视情况而定)；及(b)制定及向董事会建议本公司的企业管治指引，并就企业管治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。

本公司提名及公司治理委员会之成员包括赫先生、刘先生、孙先生以及权女士四(4)名董事组成。赫先生为提名及企业管治委员会之主席。彼于2017年5月16日加入提名及企业管治委员会并于2017年6月30日获委任为提名及企业管治委员会主席。Belan先生并未于本公司股东周年大会上应选连任并于股东周年大会结束后不再担任提名及公司治理委员会之主席及成员。

在2017年期间，提名及企业管治委员会共举行了九(9)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；

## 企业管治报告

- 检讨董事会的结构、规模及组成(包括技能、知识和经验等)；
- 就获提名出任董事的人选的资历和相关专业知识向董事会提出建议；
- 就获提名出任高级管理职务的人选向董事会提出建议；
- 评估本公司执行管理层继任计划；
- 确保董事会的结构和程序，能适当地独立于管理层而运作；
- 提供一个没有管理层存在的平台以表达关注的事项，包括涉及到董事会独立于管理层的关注；
- 实行新董事入职培训；
- 根据不断发展的法规及联交所要求和行业最佳实践的公司治理事宜，审阅董事会的做法和程序，并建议董事会考虑采用任何必要或合适的变化；
- 评估独立非执行董事的独立性，并检讨董事在企业管治守则的规定下的持续专业发展；
- 审阅本公司披露控制和程序以及企业披露及证券交易政策之修订并提出建议；
- 审阅董事会多元化政策并提出建议；
- 审阅及批准本公司行为守则标准，包括：反受贿标准及利益冲突标准、The Way We Work及调查工作严重失误指控的指引及EthicsPoint计划；及
- 审阅并建议批准采纳股东通讯政策。

## 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，董事会已审阅本公司现有的全部董事会委员会章程，并已对薪酬及福利委员会章程进行更新及修订，以(其中包括)加入企业管治守则所载的规格。薪酬及福利委员会的主要目标为履行董事会有关厘定本公司董事及行政人员薪酬及福利的责任。该职责包括检讨及批准行政人员薪酬，包括长期奖励部分及向董事会提出适当建议、管理员工股权奖励计划(「员工股权奖励计划」)、决定不时授予的股权报酬及花红的获授人、性质及数额，以及审阅适用法律法规可能规定的各项报告。

本公司薪酬及福利委员会之成员包括赫先生、刘先生、孙先生及权女士四(4)名董事组成。刘先生为薪酬及福利委员会主席。赫先生于2017年5月16日加入薪酬及福利委员会。Belan先生并未于本公司股东周年大会上应选连任并于2017年股东周年大会结束后不再为薪酬及福利委员会成员。

在2017年期间，薪酬及福利委员会共举行五(5)次会议。

在根据薪酬及福利委员会章程履行职责时，薪酬及福利委员会已：

- 委聘Roger Gurr & Associates(一家专业的加拿大薪酬及福利顾问公司)对本公司独立非执行董事及执行管理层成员的薪酬计划进行检讨；
- 委聘Spencer Ogden Energy(一家位于香港的能源领域人才招聘公司)对本公司执行管理层成员的薪酬计划进行检讨；

## 企业管治报告

- 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；
- 经考虑首席执行官及首席财务总监的年度目标和绩效后，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
- 不时决定授出股权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

董事会已成立了按董事会批准的章程运作的健康、环境、安全及社会责任委员会。于2017年，董事会审阅本公司所有的现有董事会章程并对健康、环境、安全及社会责任委员会章程进行更新，以反映现有最佳常规。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事故，并且就如何防止事故复发提供指引。

本公司健康、环境、安全及社会责任委员会的成员包括阿敏布和先生、郭先生及刘先生三(3)名董事组成。阿敏布和先生为健康、环境、安全及社会责任委员会主席。

于2017年，健康、环境、安全及社会责任委员会召开两次会议。

### 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。

于2017年11月，董事会成立了一个由孙先生、赫先生及权女士组成的独立特别委员会，以就阿敏布和先生所受的指控、该等指控与本公司之间的关连(如有)以及彼作为本公司前任主席兼首席执

行官期间的操守展开正式内部调查并进行相关监督工作。特别委员会将不时向董事会报告调查结果及状况以及该等事宜对本公司业务及事务的潜在影响(如有)。孙先生为独立特别委员会主席。

根据企业管治守则条文A.2.7，主席应至少每年一次与非执行董事举行执行董事没有出席的会议。于2017年1月1日至2017年6月30日(即前任执行主席不再为董事之日)之期间，前任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。本公司自2017年6月30日起并无设立主席。主席(如有)或首席董事(履行主席职责)与非执行董事之间将于2018年及之后每年预订编排召开会议。于本财政年度，临时独立首席董事与非执行董事举行五(5)次会面。

### 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，向董事会提供不具约束力的策略性指引和建议。鉴于董事会重组及委任新董事，本公司战略委员会已于2017年6月30日解散。

Braam Jonker先生为战略顾问委员会的唯一成员，彼与本公司的合约已于2017年6月30日终止。

### 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，董事会需要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。

## 企业管治报告

本财政年度举行了十一(11)次董事会会议；四(4)次审计委员会会议；九(9)次提名及企业管治委员会会议；五(5)次薪酬及福利委员会会议；两(2)次健康、环境、安全及社会责任委员会会议；及两(2)次独立特别委员会会议。

本财政年度举行了一次股东周年大会，并无举行本公司股东特别大会。

董事于本财政年度出席2017年度股东周年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	2017年度 股东周 年大会	董事 会会议	审计 委员会会议 (到会次数/会议数目)	提名及企业 管治委员 会会议	薪酬及 福利委员 会会议	健康、 环境、 安全及 社会责任 委员会会议	独立特别 委员会 会议 <sup>(1)</sup>
<b>执行董事</b>							
郭宇岚先生 <sup>(2)</sup>	1/1	11/11	不适用	不适用	不适用	1/2	不适用
李宁桥先生 <sup>(3)</sup>	0/1	3/3	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
<b>独立非执行董事</b>							
孙茅先生(临时首席董事)	1/1	11/11	4/4	9/9	5/5	不适用	2/2
赫英斌先生	1/1	6/9 <sup>(4)</sup>	2/2 <sup>(5)</sup>	4/5 <sup>(6)</sup>	2/2 <sup>(7)</sup>	不适用	2/2
刘祝先生	1/1	11/11	4/4	9/9	5/5	2/2	不适用
权锦兰女士	1/1	10/11	4/4	8/9	5/5	不适用	2/2
Joseph Belan先生	0/1	2/3 <sup>(8)</sup>	2/2 <sup>(8)</sup>	3/4 <sup>(8)</sup>	3/3 <sup>(8)</sup>	不适用	不适用
<b>非执行董事</b>							
姚闻先生	0/1	6/8 <sup>(9)</sup>	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
阿敏布和先生 <sup>(10)</sup>	1/1	5/11	不适用	不适用	不适用	1/2	不适用
汪汇一先生	0/1	2/4 <sup>(11)</sup>	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

附注：

- 1) 独立特别委员会乃于2017年11月16日成立。
- 2) 郭先生为本公司之执行董事兼首席财务总监。
- 3) 李先生并无于2017年度股东周年大会上重选连任。彼担任本公司之行政主席，直至2017年度股东周年大会结束。
- 4) 赫先生于2017年5月16日加入董事会担任独立非执行董事，于该日后，董事会共召开过九(9)次会议。
- 5) 赫先生于2017年5月16日加入审计委员会，于该日后，审计委员会共召开过两(2)次委员会。
- 6) 赫先生于2017年5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五(5)次会议。

- 7) 赫先生于2017年5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两(2)次会议。
- 8) Belan先生并无于股东周年大会重选连任，故于股东周年大会结束后，彼不再为任何董事会委员会之成员。
- 9) 姚先生于2017年5月18日加入董事会担任非执行董事，于该日后，董事会共召开八(8)次会议。
- 10) 阿敏布和先生担任本公司首席执行官直至2017年11月22日。彼于2017年11月22日自执行董事调任非执行董事，及于2017年6月30日至2017年11月22日为执行主席。
- 11) 汪先生于2017年7月24日辞任非执行董事。



## 企业管治报告

2017年度股东周年大会于2017年6月30日在加拿大温哥华举行，阿敏布和先生、郭先生、赫先生及孙先生亲身出席了该会议。权女士通过电话会议出席2017年度股东周年大会。

### 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。

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。

于本财政年度，本公司董事均有机会参加香港联交所举办的董事培训计划网络研讨会(共三部分)。

2017年，孙先生出席了加拿大董事协会举办的以下网络研讨会：Fundamentals of IT Oversight、The Impact of Increasing Regulatory Oversight on Your Directors' and Officers' Insurance、Executive Compensation: Lessons from the 2017 Proxy Season及Effective Oversight of Small Cap Companies。彼亦出席了2018年BC省税务会议(2018 BC Tax Conference)。

2017年，权女士出席了加拿大董事协会举办的以下网络研讨会：Executive Compensation: Lessons from the 2017 Proxy Season及Preparing for Mandatory Data Breach Reporting Requirements。除加拿大董事协会研讨会外，权女士亦出席各种专业发展会议，包括：Financial Strategy、a Bridge to Board Level Performance for Busy Executives、Public Trust in Tax及Economic Updates and Reports。彼亦出席了IFRS Fundamentals研讨会及澳大利亚资源研究中心(Australian Resources research Centre)举办的有关开发及技术问题的探矿研讨会。

于本财政年度，阿敏布和先生、郭先生、赫先生、刘先生及姚先生透过阅读关于董事角色及职能以及企业管治实务的材料，继续他们的专业发展。

### 商业道德守则

在整个财政年度，除本报告所披露者外，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。

## 企业管治报告

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。

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行为守则标准的一部分。所采纳的行为守则标准包括：反腐败标准、利益冲突标准、「The Way We Work」、调查工作严重失误指控的指引以及EthicsPoint计划。

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

道德政策及行为守则标准规定，本公司员工、顾问、高级管理人员及董事须秉持诚实、正直及负责的承诺和企业文化。本公司要求其员工、顾问、高级管理人员及董事奉行最高标准的职业及道德操守。构成行为守则标准的名为「The Way We Work」的道德政策副本及多项政策可登陆本公司网站(www.SouthGobi.com)查阅，并可向南戈壁资源有限公司免费索取，其加拿大注册及记录办事处地址：20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，联系人：公司秘书，或致电604-762-6783。

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

## 股东沟通政策

于本财政年度，董事会已审阅及批准采纳股东沟通政策。股东沟通政策载列本公司就其与股东(个人及机构)及(如适用)对本公司表现进行汇报及分析的潜在投资者及分析师(统称「投资团体」)之沟通所采纳之一般政策及措施，目的为确保彼等获提供有关本公司之完整、公正及及时的资料(包括其财务表现、政策目标及计划、主要业务发展、企业管治、风险组合及其他重要资料)，并令股东对彼等于本公司之股份及其他证券作出知情决定，以及允许投资团体参与与本公司的建设性对话。

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

## 董事会多元化政策

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

## 企业管治报告

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14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。

董事会现时由六(6)名男性及一(1)名女性，权女士所组成，她占董事成员总数的14.3%。

### 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。上述分析协助提名及企业委员会履行持续物色、向董事会推荐合资格新候选董事以及考核董事的职责。

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。

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。本公司已收到各董事确认书，彼等确认收到、检阅并同意于整个财政年度内遵守公司信息披露、保密和证券交易政策。

此外，若董事(a)进行涉及本公司证券的交易，或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(i)在指定期限内按加拿大证券管理局(Canadian Securities Administrators)营运的System for Electronic Disclosure by Insiders (SEDI)网站([www.SEDI.ca](http://www.SEDI.ca))要求的格式提交一份内部人士报告，并且(ii)向香港联交所提交表格3A。

## 企业管治报告

「相关金融工具」的定义如下：(a)其价值、市价或付款责任源于、参考或基于某个证券的价值、市价或付款责任的投资工具、协议、证券或交换合约；或(b)直接或间接影响一名人士于某个证券或交换合约中所占经济利益的任何其它投资工具、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，同时不影响董事的独立性。作为本公司行政人员的董事或获提名董事不会由其担任董事而收取额外薪酬。

根据于2016年委聘的Roger Gurr & Associates发出的薪酬报告(「Roger Gurr报告」)内所提供的推荐建议，各独立非执行董事于本财政年度的经审批留任酬金如下：

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

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

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

于加入董事会后，赫先生于2017年6月5日获得100,000份奖励购股权，可按每股行使价0.39加元于五(5)年内行使。

按Roger Gurr报告的推荐意见，赫先生、刘先生及权女士于2017年6月30日各自获得150,000份奖励购股权，可按每股行使价0.33加元于五(5)年内行使。以作为临时首席董事的身份，孙先生于2017年6月30日获得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。

有关董事薪酬的详情载于财务报表附注A1。

## 企业管治报告

### 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。鉴于本公司的企业及营运架构相对简单，相对于分薄资源另外成立一个内部审计部门，董事会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。

于2017年11月，为启动及监督对阿敏布和先生所受的指控、该等指控与本公司之间的关连(如有)以及彼作为本公司前任首席执行官期间的操守的正式内部调查，已成立由孙先生、赫先生及权女士组成的独立特别委员会。特别委员会将定期向董事会报告调查结果及状况以及该等事宜对本公司

司业务及事务的潜在影响(如有)。孙先生为独立特别委员会主席。

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2017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127页。

在2018年度应届股东周年大会上，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580,000加元。

此等费用的详情如下：

服务性质	已付/应付费用 (单位：千加元)
审计费 <sup>(1)</sup>	485
审计相关费用	95
总计	580

附注：

- 1) 本财政年度有关审计服务费的费用包括：(i)审核本公司年度财务报表；(ii)审阅本公司季度财务报表；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准则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

于2016年第四季度，本公司已实施计划改变其现有产品组合，透过对若干级别的煤炭进行洗煤工序以生产更多优质半软焦煤，以及对较低级别的煤炭进行更多选煤程序以减少动力煤产品的灰分和改善其售价及利润率，从而将产品组合转向较高价值及较高利润率的产品。洗选厂的建设在2017年已大部分完成，洗选工序将延迟至2018年第二季度方会开始。目前的采矿计划当中加入洗煤及选煤系统，大大提升产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及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。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。

本公司不能保证将可成功实施上述措施及取得其他融资来源。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或以其他形式进行重组或为其业务进行再融资以解决其直至2018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。该情况将导致对本公司综合财务报表的资产及负债金额及分类作出调整，且该等调整或将为重大。除非本公司在短期内获取额外融

资及／或资金，否则本公司持续经营的能力将受到威胁。如本公司未能持续经营，本公司或被迫根据适用之破产及资不抵债法案寻求宽免。有关详情载于本年报第73至76页。

### 公司秘书

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

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

本公司已委任郭兆文先生为本公司的香港公司秘书。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年起每连续五年毋需有最少15小时的相关持续专业发展培训。郭先生亦已于本财政年度根据香港上市规则第3.29条获取及出席超过15小时的相关研讨会。

## 企业管治报告

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及本公司章程规管本公司股东权利，概述载于本节。

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

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

### 股东如何召开股东特别大会

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

有效的要求须：

- 说明将于会议上处理的业务(包括任何特别决议案或特殊决议案之陈述)，字数在1,000字或以内；
- 由所有提出要求之股东(均为登记股东)签字并附上其姓名和邮寄地址；
- 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通过挂号邮件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.) 20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，收件人：公司秘书。

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

于收到有效要求时，董事会须于本公司收到该要求之日后不超过四(4)个月内召集股东大会(BCBCA规定之情况下除外)。有关大会通知及信息通函须列明日期、时间、地点及将予批准之业务内容。倘董事会未能于收到该要求之日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(4)个月内召开，且召集的方式须与董事会召集股东大会的方式相同。

除非股东于所召集会议上以普通决议案方式议决，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。

## 企业管治报告

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及香港上市规则，通过公开披露令股东获知有关本公司财务状况及运营的重大信息。此外，董事有责任将本公司的年度财务报表和核数师报告内有关信息于股东周年大会上向股东公开，并须于股东周年大会后六(6)个月内向股东寄发其所要求的相关信息副本。

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.) 20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8，或致电604-762-6783。

### 在股东大会上提出建议的程序

合资格股东(定义见下文)可提呈书面建议，其中载明合资格股东希望在下届本公司股东周年大会上可予以考虑的事项。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司已发行及流通普通股的人士(若干特例除外)。

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

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

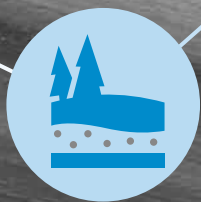
### 组织章程文件

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。



# 大量的 资源及储量基础

基于天立矿产资源顾问有限公司就敖包特陶勒盖矿藏进行工作得出的结果，本公司的煤炭资源总量包括探明及控制矿资源量1.946亿吨及推断资源量3,210万吨，而1.141亿吨已宣布为矿储量。





## 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，涉及到管理层的未来展望以及预期发生的事件或结果。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及分类及其影响；
- 本公司预期有充足流动资金及资本资源，以履行持续经营责任及未来合约承担，包括本公司偿还应付贸易账款、取得额外资金以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」)、设备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；
- 本公司成功协商延迟2017年6月延期协议以及中投公司可换股债券项下11月19日的款项以及2017年11月的实物支付利息(定义见下文)；
- 本公司与First Concept Industrial Group Limited (前称为First Concept Logistics Limited) (「First Concept」)成功协商有关仲裁裁决(定义见下文)的还款安排的能力，还款安排对本公司应具有实用性，并符合公司的最佳利益；
- 本公司能否成功就First Concept执行有关仲裁裁决而抗辩；
- 本公司对TRQ可偿还款项(如本管理层讨论与分析第6节「流动资金与资本管理—应向Turquoise Hill偿还的成本」所述)协商有利的还款期限的能力；
- 安大略省集体诉讼(如本管理层讨论与分析第7节「监管事项及或然事件—集体诉讼」所述)之结果及影响；
- 本公司减值分析所包含的估计及假设以及有关变动的可能影响；
- 与额济纳锦达的协议及其项下的付款；
- 洗煤设施在敖包特陶勒盖煤矿的开工及时间安排；
- 透过进行选煤及洗煤提升产品价值的的能力；
- 策克物流园区项目(如本管理层讨论与分析第1节「策克物流园区项目」所述)的发展；
- 特别委员会(定义见下文)开展的内部调查的结果，和对阿敏布和先生指控的潜在影响，以及该等指控与本公司及阿敏布和先生作为本公司董事长和首席执行官之间的关联(如有)；
- 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，包括但不限于策克物流园区项目、发电及合约采矿；

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 前瞻性声明 续

- 本公司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；
- 本公司对2018年及以后的展望和目标(更多详情于本管理层讨论与分析第15节「展望」叙述)；及
- 非历史事实的其他声明。

前瞻性资料基于下文及本管理层讨论与分析的其他部分描述的若干因素和假设情况，其中包括：敖包特陶勒盖煤矿的当前采矿计划；本公司矿产资源的采矿、生产、施工和勘探活动；预计资本支出的相关费用；铺设公路的运载能力及未来收费费率；采矿许可证申请程序进度计划；采矿方法；敖包特陶勒盖煤矿的洗煤设施开工的时间安排；本公司之预期业务活动、计划开支及公司策略；管理层的业务展望，包括对2018年及以后的展望；货币汇率；经营、劳工及燃料成本；根据蒙古的特许费用机制预期应付的特许费用；中国的未来煤炭市场情况以及对本公司利润和流动资产的相关影响；未来的煤炭价格以及全世界煤炭产量的水平。本公司根据目前可获得的信息，认为这些假设情况合理，但这些假设情况有可能被证明不正确。前瞻性声明受各种风险、不确定性以及其他因素的影响，可能导致实际事件或结果与前瞻性声明所预期者有重大差异。这类风险和不确定性包括：采矿活动的不确定性质，实际资本和运营成本超出管理层的预算；矿产资源以及矿产储量估算的差异；工厂、设备或流程未能按照预期运行；矿场寿命年期、使用期限或折旧率对折旧费用的变动的可能影响；有关监管规定(包括环境法规)的变更以及获得一切必要监管许可的能力的相关风险；蒙古政府发布的许可证清单的潜在增加，涵盖的区域据称在本公司的某些采矿许可证中禁止勘探和采矿；蒙古政府指定本公司在蒙古的任何一个或多个矿产项目作为具有战略重要性的矿藏；策克边境清关过程的持续延迟；本公司违反中投公司可换股债券及TRQ贷款下的义务，包括中投公司催收可换股债券下的所有未偿款项并强制执行还款的相关风险，以及Turquoise Hill要求立即偿还TRQ贷款下的所有未偿款项的相关风险；本公司未能成功协商延迟2017年6月延期协议以及中投公司可换股债券项下11月19日款项以及2017年11月的实物支付利息的相关风险；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；本公司对TRQ可偿还款项(如本管理层讨论与分析第6节「流动资金及资本资源—Turquoise Hill成本报销」所述)未能成功协商有利的还款期限的相关风险；本公司违反现有的债务(包括短期过渡贷款及银行贷款)的相关风险；蒙古、中国及本公司经营业务所在的其他国家的法律修订或应用的影响；对现有的实践做法进行修改，以便符合监管人可能施加的任何未来许可条件；获得批准以及租约续期的延误；中国煤炭价格波动及变化的相关风险以及世界经济情况；本公司未能与First Concept成功协商有关仲裁裁决的还款安排的相关风险；First Concept可能在蒙古法庭或其他适用的管辖区通过司法措施申请执行对South Gobi Sands LLC(「SGS」，本公司的附属公司)不利的仲裁裁决的相关风险及本公司能否成功就First Concept执行有关仲裁裁决而辩护；集体诉讼(如本管理层讨论与分析第6节「监管事项及或然事件—集体诉讼」所述)的结果以及导致本公司应付的赔偿金；特别委员会(定义见下文)开展的内部调查结果以及对本公司产生的影响；本公司就厘定须向蒙古政府支付的特许费用金额而确定的估计销售价根据蒙古税法被视为「非市场」的风险；客户信贷风险；现金流及流动资产风险；策克物流园区项目发展的相关风险；策克物流园项目发展的相关风险，包括其投资合作夥伴未能遵守监管项目发展的相关协议，及未能履行其对本公司或第三方的责任的风险；有关敖包特陶勒盖洗煤设施投产(包括识别可靠水源以获准经营洗煤设施)的时间；本公司筹集额外融资及持续经营能力相关的风险。请参阅本管理层讨论与分析第14节「风险因素」有关此等及其他风险及有关本公司及其业务的不确定性的讨论。以上所载可能影响本公司之前瞻性声明的因素，并非详尽无遗。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 前瞻性声明 续

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

### 目录

页码

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

### 绪言

日期为2018年3月28日的管理层讨论与分析应与本公司截至2017年12月31日止年度的综合财务报表及其附注一并阅读。本公司的综合财务报表根据国际会计准则理事会(「国际会计准则理事会」)颁布的国际财务报告准则(「国际财务报告准则」)编制。

本综合财务报表以美元呈列，美元为南戈壁资源有限公司及其控制之附属公司之功能货币(随后所提述者除外)。RDCC LLC(与一条铺设公路有关、本公司于当中拥有40%间接权益的合营企业)之功能货币为蒙古图格里克(「蒙古图格里克」)。本公司四家全资拥有中国附属公司南戈壁贸易(北京)有限公司、内蒙古南戈壁能源有限公司、内蒙古南戈壁实业有限公司及重庆南戈壁能源有限公司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表的人士(均为加拿大证券行政人员(Canadian Securities Administrators)的National Instrument 43-101 – 矿产项目披露标准(「NI 43-101」)定义的「合资格人士」)编制或在其监督下编制：

物业	合资格人士	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
Soumber	Merryl Peterson	资源	独立顾问
Zag Suuj	Merryl Peterson	资源	独立顾问

本管理层讨论与分析中所包含的与敖包特陶勒盖煤矿相关的科学或技术性披露资料摘录自王维亮博士、李林涛先生及由天立矿产资源顾问有限公司(「DMCL」)的Larry Li根据NI 43-101就敖包特陶勒盖煤矿编制的日期为2017年5月15日的技术报告(「敖包特陶勒盖煤矿技术报告」)。敖包特陶勒盖煤矿技术报告的副本可到SEDAR的网站[www.sedar.com](http://www.sedar.com)的公司简介中查阅。

本管理层讨论与分析中所包含的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Minarco-MineConsult根据NI 43-101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Minarco-MineConsult根据NI 43-101编制的与Zag Suuj矿藏有关的技术报告(「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](http://www.sedar.com)的公司简介查阅。该等报告在该等日期有效。Minarco-MineConsult自发布之日后未审阅或更新该等报告。

### 1. 概要

本公司是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司，于2017年12月31日有489名雇员。本公司的普通股(「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或客户要求的中国若干指定地点及出售。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2017年12月31日止年度及其后至2018年3月28日期间的重大事件及摘要如下：

- **经营业绩**—鉴于中国市况及煤炭价格有所改善，本公司煤炭平均售价由2016年每吨16.44美元上涨至2017年每吨28.31美元。煤炭销量亦由2016年391万吨增加至2017年465万吨。
- **财务业绩**—本公司于2017年录得毛利1,510万美元，而2016年则录得毛利2,860万美元，2017年则录得经营业务亏损1,680万美元，而2016年则录得经营业务亏损3,810万美元。收益由2016年5,850万美元增至2017年1.21亿美元。由于中国市况及煤炭价格改善，整体财务业绩主要因年内煤炭销量增加以及实现了较高的平均售价而较2016年有所提升。
- **中投公司可换股债券**—本公司曾与中投公司签订日期为2017年6月12日之延期支付协议（「2017年6月延期支付协议」），内容有关修订中投公司可换股债券项下原定于2017年5月19日到期之2,230万美元现金利息和相关费用（「2017年5月应付利息」）的还款计划，根据该协议条款，本公司须于2017年11月19日向中投公司支付现金利息及相关费用共970万美元（「2017年6月延期支付协议付款」）。此外，根据中投公司可换股债券之条款，本公司须于2017年11月19日向中投公司支付年度现金利息810万美元（「11月利息付款」，连同2017年6月延期支付协议付款统称「11月19日款项」）。根据中投公司可换股债券，本公司亦应于2017年11月19日向中投公司发行等值400万美元之实物支付利息股份（「2017年11月实物支付利息」）。

截至此管理层讨论及分析日期，本公司：(i)既无支付11月19日款项，亦无在中投公司可换股债券约定的宽限期内向中投公司发行2017年11月实物支付利息股份；及(ii)尚未就有关款项与中投公司达成还款安排。因此，本公司已出现中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下的违约行为。根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下结欠的所有本金、利息及其他款项即时到期并须予支付，并可采取行动强制执行相关付款，进而会对本公司的业务及营运造成重大不利影响，甚至可能对普通股的价格及波动性造成负面影响，导致该等股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或全部丧失。截至此管理层讨论及分析日期，本公司尚未接获来自中投公司指示，表示其有意根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议发出违约通知，或要求提早偿还中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下的尚未偿还款项。

本公司正在与中投公司就延迟偿还11月19日款项及2017年11月实物支付利息进行磋商；但不保证可达致有利结果。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 1. 概要 续

#### 重大事件及摘要 续

因此，本公司于2017年12月31日尚未与中投公司订立延期支付协议。国际会计准则第1号(「国际会计准则第1号」)规定，尽管中投公司尚未表示有意发出违约通知或提早中投公司可换股债券的到期日，本公司须将中投公司可换股债券全部余额分类为于2017年12月31日的流动负债。本公司预期，签订延期支付协议后，债务主体及内嵌衍生工具的公允价值均会分类为非流动负债，除非未来发生中投公司可换股债券条款下的违约事件则作别论。

- **仲裁通知书** – 于2018年1月10日，本公司收到属机密之部分仲裁裁决(除有关仲裁费用外之最终裁决)(「仲裁裁决」)，内容有关于香港进行SGS与First Concept就煤炭供应协议之纠纷之仲裁。

根据仲裁裁决，SGS被判令向First Concept偿还1,150万美元(即SGS已收取作为购买煤炭之预付款项)，连同于收取预付款项之日至仲裁裁决日期期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。仲裁裁决为最终裁决，惟日后将裁决的有关仲裁费用除外。于2017年12月31日，本公司就商业仲裁计提拨备1,390万美元。

于2018年3月23日，SGS接获First Concept发出的通知，内容关于First Concept要求SGS需在2018年3月30日或之前全数支付仲裁裁决之金额及应计利息，否则，First Concept将会就仲裁裁决向SGS展开相关之执行程序。本公司目前正在考虑及审视其处理仲裁裁决之不同方案，包括与First Concept就付款安排共同探索实际可行及符合双方最佳利益之方法。然而，并不保证可达致有利结果。若First Concept于蒙古或其他适用的司法管辖区的法院申请透过司法措施向SGS执行仲裁裁决，本公司打算就此聘请独立诉讼律师进行抗辩。由于诉讼本身存在不确定性，本公司无法预测能否就执行程序成功抗辩。

- **蒙古税项调查案件** – 于2018年1月10日，SGS已获蒙古首都法院判决执行机构通知，有关早前所披露的蒙古第二刑事法院于2015年1月向SGS发出的判决(「税项判决」)之执行程序已终止，概无人士有任何权利就税项判决作任何进一步索偿。截至本年报日期，SGS已履行其于税项判决下的责任。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 1. 概要 续

## 重大事件及摘要 续

- **一家前任燃料供应商发出的诉讼通知书的和解** — 于2017年1月20日，SGS接获蒙古Khan-Uul区民事初审法庭(「初审法庭」)发出的通知书，内容有关SGS的前任燃料供应商Magnai Trade LLC(「MTLLC」)发出的损害赔偿申索，总金额为222亿蒙古图格里克(约890万美元)，包括燃料供应欠款以及相关罚款和利息费用。于2017年1月25日，初审法庭驳回有关诉讼，有关事宜提交仲裁。本公司与MTLLC于2017年2月10日签订和解协议，据此SGS将向MTLLC支付800万美元，由2017年3月至2017年6月期间每月按等额分期偿还，以悉数偿还应付债务。和解协议的条款其后于仲裁裁决中获仲裁员确认。

于2017年6月30日，本公司与MTLLC及ICIC(本公司之独立燃料供应商)签订三方和解协议(「三方和解协议」)，根据该协议：(i)MTLLC已将向本公司收取2017年2月10日和解协议项下未偿还结馀付款约800万美元(「未偿还款项」)之权利以及执行针对本公司之仲裁裁决之权利转让予ICIC；及(ii)本公司及ICIC已就偿还未偿还款项之经修订还款安排达成协定。根据三方和解协议，本公司将就未偿还款项支付利息，相关利息按月利率1.8%累计，且将按月结付。于2017年7月至2017年11月期间，本公司须平均每月偿还130万美元。

截至本管理层讨论与分析日期，本公司已履行其于三方和解协议下的责任，并已悉数偿还未偿还款项。

- **集体诉讼** — 于2017年9月18日，安大略省上诉法院驳回本公司就安大略省下级法院之原裁决提出之上诉，而原裁决允许原告根据安大略省证券法对本公司开展及继续进行集体诉讼(「集体诉讼」)，要求就本公司先前于公开文件中披露的重列若干财务报表(「重列事宜」)所导致之损失作出赔偿。同时，安大略省上诉法院准许原告就安大略省下级法院驳回原告针对本公司若干前任行政人员及董事的允许动议之原裁决提出之上诉，并判令允许原告就重列事宜对本公司有关前任行政人员及董事继续进行诉讼。因此，原告目前获准对本公司及其前任行政人员及董事继续进行集体诉讼。

本公司已于2017年11月向加拿大最高法院申请上诉许可。上诉许可预期于2018年5月前裁定。倘上诉许可获批准，上诉可能安排在2019年年初进行聆讯。

- **策克物流园项目** — 于2017年10月10日，本公司与北京德融泰投资有限公司(「北京德融泰」)签订投资协议(「投资协议」)，内容有关本公司发展策克口岸环保型保税物流中心项目(「策克物流园」)。根据投资协议，北京德融泰同意在满足若干条件后，于2018年7月30日前分期以人民币2.31亿元向内蒙古南戈壁实业有限公司(「内蒙古实业」)增资，增资完成后北京德融泰将获得内蒙古实业百分之三十的权益，而本公司将保留内蒙古实业百分之七十的权益。北京德融泰股权投资的投资资金将由内蒙古实业用于建设策克物流园。内蒙古实业为持有策克物流园全部权益之项目公司。于本管理层讨论与分析日期，内蒙古实业已根据投资协议从北京德融泰收到人民币1,500万元。

## 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

- **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」，一家由本公司管理层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。
- **设备贷款**—于2017年8月31日，本公司的附属公司内蒙古南戈壁能源有限公司与北京金瑞天辰投资管理有限公司签订为数1,040万美元的贷款协议，该贷款将用作购买采矿设备，以加大本公司的产能。于2017年12月31日，设备贷款的未偿还本金及应计利息分别为230万美元及10万美元(2016年12月31日：无)。
- **管理层及董事变动**

**赫英斌先生**：赫先生于2017年5月16日获委任为独立非执行董事。

**姚闻先生**：姚先生于2017年5月18日获委任为非执行董事。

**Joseph Belan先生**：Belan先生并无于本公司的股东周年大会(「股东周年大会」)上寻求重选连任，彼已于2017年6月30日起不再担任独立非执行董事。

**李宁桥先生**：李先生并无于股东周年大会上寻求重选连任，彼已于2017年6月30日起不再担任执行董事及本公司董事会(「董事会」)执行主席。

**汪汇一先生**：汪先生已于2017年7月24日辞任非执行董事一职。

**阿敏布和先生**：阿敏布和先生自2017年11月13日起离任本公司首席执行官一职。董事会因阿敏布和先生未能履行其作为本公司首席执行官之日常工作和职责随后自2017年11月22日起终止与阿敏布和先生的雇佣关系。阿敏布和先生亦被撤销董事会主席之职务，惟仍作为本公司非执行董事留任董事会。

本公司获悉阿敏布和先生因涉嫌骗取贷款案，于2017年10月11日被逮捕，现羁押中国日照市看守所。董事会已成立由独立非执行董事组成的特别委员会(「特别委员会」)，就阿敏布和先生所受的指控、该等指控与本公司之间的关连(如有)以及彼作为本公司主席和首席执行官期间的操守展开正式内部调查，并将委聘外部顾问以协助调查。特别委员会须定期向董事会报告调查结果及状况以及该等事宜对本公司业务及事务的潜在影响(如有)。

**王冰先生**：王先生自2017年11月13日起获委任为本公司临时首席执行官。

## 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

- **战略顾问委员会** – 鉴于董事会改组及新董事委任，本公司的董事会战略顾问委员会已于2017年6月30日解散。
- **持续经营** – 于2016年第四季度，本公司已实施计划改变其现有产品组合，于煤矿内在建的洗煤设施顺利完成调试后，透过开始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。洗选厂的建设在2017年已大部分完成，然而，洗选工序延迟至2018年第二季度方会开始。目前的采矿计划当中加入洗煤及选煤系统，大大提升产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及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。

本公司不能保证将可成功实施上述措施及取得其他融资来源。倘其作不到，或倘其未能取得额外资本或以其他形式进行重组或为其业务进行再融资以解决其直至2018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。该情况将导致对本公司综合财务报表的资产及负债金额及分类作出调整，且该等调整或将为重大。

除非本公司在短期内获取额外融资及／或资金，否则本公司持续经营的能力将受到威胁。如本公司未能持续经营，本公司或被迫根据适用之破产及资不抵债法案寻求宽免。有关详情请参阅本管理层讨论与分析第6节「流动资金及资本资源」及本管理层讨论与分析第14节「风险因素」。于2018年3月28日，本公司持有710万美元现金。

## 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		
	2017年	2016年	2015年
收益 <sup>(i)</sup>	\$ 120,973	\$ 58,450	\$ 16,030
经营业务亏损	(16,774)	(38,107)	(166,917)
净亏损	(40,021)	(60,846)	(186,765)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.15)	\$ (0.24)	(0.79)
经营活动产生/(已用)现金	25,731	2,761	(10,014)
投资活动已用现金	(18,686)	(1,530)	(8,572)
融资活动产生/(已用)现金	(1,661)	(579)	15,202
煤炭销量(以百万吨计) <sup>(ii)</sup>	4.65	3.91	1.07
平均实现售价(每吨) <sup>(iii)</sup>	\$ 28.31	\$ 16.44	17.66

以千美元计	截至12月31日止年度		
	2017年	2016年	2015年
现金及现金等价物	\$ 6,471	\$ 966	377
营运亏绌总额	(166,321)	(59,425)	(42,322)
资产总额	260,567	259,321	290,474
非流动负债总额	5,554	96,706	95,137

(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2015年，本公司从敖包特陶勒盖煤矿的采矿活动产生收入1,600万美元。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。

市场状况在2017年持续改善。本公司煤炭的平均销售价格自2016年的每吨16.44美元上涨至2017年的28.31美元。尽管自2017年7月以来本公司在策克边境的清关程序出现延误，煤炭销量仍然自2016年的391万吨增加至2017年的465万吨(来自20名客户)。

## 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	
	2017年	2016年
<b>销量、售价和成本</b>		
优质半软焦煤		
煤炭销量(以百万吨计)	<b>0.86</b>	0.28
平均实现售价(每吨) <sup>(i)</sup>	<b>\$ 47.84</b>	\$ 31.14
标准半软焦煤		
煤炭销量(以百万吨计)	<b>2.44</b>	2.52
平均实现售价(每吨) <sup>(i)</sup>	<b>\$ 28.72</b>	\$ 16.71
动力煤		
煤炭销量(以百万吨计)	<b>1.35</b>	1.11
平均实现售价(每吨) <sup>(i)</sup>	<b>\$ 15.24</b>	\$ 12.16
总计		
煤炭销量(以百万吨计)	<b>4.65</b>	3.91
平均实现售价(每吨) <sup>(i)</sup>	<b>\$ 28.31</b>	\$ 16.44
原煤产量(以百万吨计)	<b>6.38</b>	3.38
售出产品之销售成本(每吨)	<b>\$ 22.77</b>	\$ 22.26
售出产品的直接现金成本(每吨) <sup>(ii)</sup>	<b>\$ 9.32</b>	\$ 8.66
售出产品之矿场管理现金成本(每吨) <sup>(ii)</sup>	<b>\$ 2.80</b>	\$ 2.32
售出产品总现金成本(每吨) <sup>(ii)</sup>	<b>\$ 12.12</b>	\$ 10.98
<b>其他营运数据</b>		
废料总剥离量(百万立方米)	<b>20.79</b>	7.38
剥采率(生产每吨煤炭之废料剥离量(立方米))	<b>3.26</b>	2.18
损失受伤工时率 <sup>(iii)</sup>	<b>0.03</b>	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 续

于2017年12月31日，按12个月每月移动平均值计算，本公司损失受伤工时率每200,000工时为0.03。

由于中国的煤炭市况及价格转好，本公司的平均煤炭售价较之2016年出现上升。本公司之销售量由2016年的391万吨增加至2017年的465万吨。平均实现售价由2016年之每吨16.44美元增加至2017年的28.31美元，主要由于市况改善及产品组合优化。2017年的产品组合包括约19%的优质半软焦煤、52%的标准半软焦煤及29%的动力煤，而2016年则为约7%的优质半软焦煤、64%的标准半软焦煤及约29%的动力煤。

本公司于2017年的产量较2016年高，是因为提升生产以应付销售的预期增长，令2017年的产量达到638万吨，2016年的产量则为338万吨。

本公司之已售产品单位销售成本与2016年相若(2017年：每吨22.77美元；2016年：每吨22.26美元)。

#### 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	
	2017年	2016年
收益 <sup>(i),(ii)</sup>	\$ 120,973	\$ 58,450
销售成本 <sup>(ii)</sup>	(105,858)	(87,045)
毛利/(损)(不包括闲置矿场资产成本)	27,747	(16,490)
毛利/(损)(包括闲置矿场资产成本)	15,115	(28,595)
其他经营开支	(11,264)	(50)
管理费用	(9,181)	(7,888)
评估及勘探费用	(273)	(422)
物业、设备及器材减值	(11,171)	(1,152)
经营业务亏损	(16,774)	(38,107)
融资成本	(22,958)	(22,314)
融资收入	164	239
应占合营企业盈利	1,287	806
所得税开支	(1,740)	(1,470)
净亏损	(40,021)	(60,846)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.15)	\$ (0.24)

(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2017年，本公司录得经营业务亏损1,680万美元，而2016年则录得经营业务亏损381万美元。由于中国的煤炭市况及价格转好，整体财务业绩较2016年有所改善，主要乃由于年内煤炭销售增加以及平均售价上升。

2017年收益为1.21亿美元，而2016年则为5,850万美元。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28.31美元计算，本公司2017年的实际特许费率为5.8%，或每吨1.65美元，而于2016年，根据平均实现售价每吨16.44美元计算，实际特许费率为7.0%，或每吨1.14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。

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。请参阅「风险因素－公司在蒙古的项目」。

2017年销售成本为1.059亿美元，而2016年为8,700万美元。销售成本于2017年上升乃主要由于年内之销售增加。销售成本包括经营开支、股票薪酬开支、设备折旧、矿产损耗、煤炭库存存货减值及闲置矿场资产成本。销售成本中的经营开支反映期内售出产品的现金成本总额(非国际会计准则之财务计量，有关的进一步分析请参阅本管理层讨论与分析第4节)。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
经营开支	\$ 55,451	\$ 41,452
股票薪酬开支/(收回)	30	(8)
折旧及耗损	20,719	26,142
煤炭库存存货减值	17,026	7,354
煤矿营运的销售成本	93,226	74,940
闲置矿场资产的销售成本	12,632	12,105
销售成本	\$ 105,858	\$ 87,045

## 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

销售成本中的经营开支于2017年为5,550万美元，2016年为4,150万美元。经营开支的整体增加主要乃由于销售量由2016年的391万吨增加至2017年465万吨。

2017年及2016年的销售成本分别包括煤炭库存存货减值共1,700万美元及740万美元，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2017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1,260万美元(2016年：1,210万美元)。

2017年的其他经营开支为1,130万美元(2016年：忽略不计)。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
采矿服务，净额	\$ (2,395)	\$ (1,006)
商业仲裁拨备	(2,384)	–
可出售物业减值	(1,718)	–
预付开支及按金减值	(2,517)	–
杂项税拨备不足	(1,421)	–
外汇收益/(亏损)	(1,116)	5,423
应收贸易及其他应收款项呆账拨备回拨/(拨备)	682	(2,641)
应付贸易款项结算折让	–	1,009
民事索偿和解	–	(2,652)
其他	(395)	(183)
其他经营开支	\$ (11,264)	\$ (50)

由本公司提供予Erdenes Tavan Tolgoi JSC (「Erdenes」)的与税项罚款(定义见下文)和解有关的Tavan Tolgoi矿藏采矿服务于2017年按成本净额录得240万美元支出(直接采矿成本及折旧合共800万美元，扣除服务收入560万美元)(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))(详情请参阅本管理层讨论与分析第7节「监管事项及或然事件—政府及监管调查」)。

就牵涉First Concept的仲裁裁决而言，本公司于2017年就该商业仲裁计提拨备240万美元。

本公司若干可出售物业(有关物业乃本公司根据与其一名主要客户就结欠之应收贸易账款订立的和解协议取得)录得减值170万美元，反映市值下跌。



## 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

2017年之管理费用为920万美元，而2016年则为790万美元，详情如下：

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
公司管理	\$ 2,534	\$ 2,724
专业费用	2,464	2,022
薪酬及福利	3,726	2,820
股票薪酬开支	89	58
折旧	368	264
管理费用	\$ 9,181	\$ 7,888

薪酬及福利增加主要由于年内为扩展在中国的销售渠道而导致的雇员人数增加所致。

2017年评估及勘探费用为30万美元，而2016年则为40万美元。本公司于2017年继续减少评估及勘探费用，以节约本公司财务资源。于2017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许可证的规定。

截至2017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1,120万美元（2016年：120万美元）。

于2017年及2016年，融资成本分别为2,300万美元及2,230万美元，主要包括中投公司2.5亿美元可换股债券的利息开支。

2017年及2016年融资收入仍为20万美元，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2017年及2016年分别为10万美元及20万美元）。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	2017年				2016年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
<b>销量、售价和成本</b>								
<b>优质半软焦煤</b>								
煤炭销量(以百万吨计)	0.37	0.12	0.18	0.19	0.15	0.07	-	0.06
平均实现售价(每吨) <sup>(i)</sup>	\$ 50.47	\$ 46.55	\$ 45.67	\$ 45.61	\$ 40.49	\$ 21.04	\$ -	\$ 21.38
<b>标准半软焦煤</b>								
煤炭销量(以百万吨计)	0.60	0.41	0.79	0.64	0.65	0.77	0.52	0.58
平均实现售价(每吨) <sup>(i)</sup>	\$ 37.49	\$ 28.32	\$ 26.69	\$ 23.36	\$ 16.79	\$ 15.66	\$ 16.27	\$ 18.42
<b>动力煤</b>								
煤炭销量(以百万吨计)	0.29	0.27	0.51	0.28	0.28	0.29	0.30	0.24
平均实现售价(每吨) <sup>(i)</sup>	\$ 16.98	\$ 14.48	\$ 15.79	\$ 13.17	\$ 15.26	\$ 14.79	\$ 9.17	\$ 9.19
<b>总计</b>								
煤炭销量(以百万吨计)	1.26	0.80	1.48	1.11	1.08	1.13	0.82	0.88
平均实现售价(每吨) <sup>(i)</sup>	\$ 36.54	\$ 26.41	\$ 25.24	\$ 24.52	\$ 19.55	\$ 15.79	\$ 13.65	\$ 16.11
原煤产量(以百万吨计)	0.51	2.47	1.89	1.51	1.21	1.13	0.67	0.37
售出产品的销售成本(每吨)	\$ 23.54	\$ 31.31	\$ 18.50	\$ 21.40	\$ 21.15	\$ 19.53	\$ 28.01	\$ 21.62
售出产品的直接现金成本(每吨) <sup>(ii)</sup>	\$ 9.91	\$ 10.98	\$ 7.84	\$ 9.42	\$ 7.97	\$ 7.13	\$ 12.47	\$ 7.88
售出产品的矿场管理现金成本(每吨) <sup>(ii)</sup>	\$ 4.92	\$ 2.98	\$ 2.22	\$ 1.01	\$ 3.23	\$ 2.26	\$ 2.32	\$ 1.24
售出产品总现金成本(每吨) <sup>(ii)</sup>	\$ 14.83	\$ 13.96	\$ 10.06	\$ 10.43	\$ 11.20	\$ 9.39	\$ 14.79	\$ 9.12
<b>其他营运数据</b>								
废料总剥离量(百万立方米)	4.36	6.77	6.36	3.30	2.62	2.22	1.82	0.72
剥采率(生产每吨煤炭之废料剥离量(立方米))	8.59	2.74	3.37	2.18	2.16	1.96	2.71	1.94
损失受伤工时率 <sup>(iii)</sup>	0.03	0.04	0.04	0.02	0.00	0.00	0.00	0.00

(i) 呈列的平均实现售价未扣除特许费用和销售费用。

(ii) 非国际财务报告准则财务指标，请见第4节。已售出产品现金成本已扣除闲置矿产资产现金成本。

(iii) 每200,000工时及按照连续12个月的平均值计算。

## 季度营运数据回顾

2017年第四季度，按连续12个月的平均值计算，本公司损失受伤工时率每200,000工时为0.03。

鉴于中国市况及煤炭价格有所改善，本公司于季内煤炭平均售价较2016年第四季录得增长。本公司销量由2016年第四季度的108万吨增长至2017年第四季度的126万吨。平均实现售价由2016年第四季的每吨19.55美元增至2017年第四季的每吨36.54美元，主要是由于市况及产品组合改善所致。

## 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

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

以千美元列报，每股资料除外 季度截止日期	2017年				2016年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
<b>财务业绩</b>								
收益 <sup>(i), (ii)</sup>	\$ 41,698	\$ 19,356	\$ 34,665	\$ 25,254	\$ 18,983	\$ 16,379	\$ 10,361	\$ 12,727
销售成本 <sup>(ii)</sup>	(29,665)	(25,049)	(27,385)	(23,759)	(22,842)	(22,018)	(23,105)	(19,080)
毛利/(损)(不包括闲置矿产资产成本)	15,682	(2,094)	9,445	4,714	(2,353)	(3,162)	(9,926)	(1,049)
毛利/(损)(包括闲置矿产资产成本)	12,033	(5,693)	7,280	1,495	(3,859)	(5,639)	(12,744)	(6,353)
其他经营收入/(开支)	(7,488)	3,477	(4,045)	(3,208)	(3,782)	4,631	812	(1,711)
管理费用	(2,111)	(2,451)	(2,234)	(2,385)	(2,378)	(2,042)	(1,826)	(1,642)
评估及勘探费用	(52)	(48)	(144)	(29)	(222)	(101)	(52)	(47)
物业、设备及器材减值	(11,171)	-	-	-	(1,152)	-	-	-
经营业务溢利/(亏损)	(8,789)	(4,715)	857	(4,127)	(11,393)	(3,151)	(13,810)	(9,753)
融资成本	(6,250)	(5,674)	(5,494)	(5,715)	(5,645)	(6,358)	(5,377)	(5,497)
融资收入	143	142	50	4	472	5	324	1
应占合营企业盈利	368	265	388	266	378	89	256	83
所得税抵免/(开支)	781	238	(2,714)	(45)	(1,294)	82	(23)	(235)
净亏损	(13,747)	(9,744)	(6,913)	(9,617)	(17,482)	(9,333)	(18,630)	(15,401)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.05)	\$ (0.04)	\$ (0.03)	\$ (0.04)	\$ (0.07)	\$ (0.04)	\$ (0.07)	\$ (0.06)

(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，见综合中期财务报表附注4(当中载有选自其他附注的资料)。

## 季度财务业绩回顾

于2017年第四季度，本公司录得经营业务亏损880万美元，而2016年第四季度则录得经营业务亏损1,140万美元。

2017年第四季度收益为4,170万美元，而2016年第四季度则为1,900万美元。本公司于2017年第四季度售出126万吨煤炭，平均实现售价为每吨36.54美元，而2016年第四季度售出108万吨，平均实现售价为每吨19.55美元。2017年第四季度收益较2016年第四季度上升，是由于销量上升，及平均售价改善所致。

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36.54美元计算，本公司2017年第四季度的实际特许费率为5.9%，或每吨2.15美元。于2016年第四季度，以每吨19.55美元的平均实现售价计算，本公司实际特许费率为7.0%或每吨1.36美元。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 3. 营运数据及财务业绩 续

## 季度财务业绩回顾 续

2017年第四季度销售成本为2,970万美元，而2016年第四季度为2,280万美元。销售成本包括经营开支、股票薪酬开支、设备折旧、矿产损耗、煤炭库存存货减值及闲置矿场资产成本。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(非国际财务报告准则财务计量，进一步分析请见本管理层讨论与分析第4节)。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2017年	2016年
经营开支	\$ 18,695	\$ 12,095
股票薪酬收回	-	(2)
折旧及耗损	3,429	9,127
煤炭库存存货减值	3,892	116
煤矿营运的销售成本	26,016	21,336
闲置矿场资产的销售成本	3,649	1,506
销售成本	\$ 29,665	\$ 22,842

于2017年第四季度，销售成本中的经营开支为1,870万美元，而2016年第四季度则为1,210万美元。经营开支整体上升主要与销量从2016年第四季度的108万吨增加至2017年第四季度的126万吨有关。

2017年第四季度及2016年第四季度的销售成本均包括煤炭库存减值，分别为390万美元及10万美元，以将本公司煤炭库存账面值减至其可变现净值。2017年及2016年均录得煤炭库存减值主要与本公司的低灰分产品有关。

于2017年第四季度，闲置矿场资产成本包括与闲置矿场设备折旧开支有关的360万美元(2016年：150万美元)。

于2017年第四季度，其他经营开支为750万美元(2016年：380万美元)。就牵涉First Concept的仲裁裁决而言，本公司于2017年第四季度就该商业仲裁计提为数240万美元的拨备。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2017年	2016年
商业仲裁拨备	\$ (2,384)	\$ -
杂项税务拨备不足	(1,421)	-
外汇收益/(亏损)	(1,139)	2,281
预付开支及保证金减值	(2,517)	-
可出售物业减值	(643)	-
应收贸易及其他应收款项呆账拨备回拨/(拨备)	629	(2,639)
采矿服务，净额	-	(1,006)
民事索偿和解	-	(2,362)
其他	(13)	(56)
其他经营开支	\$ (7,488)	\$ (3,782)

## 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

2017年第四季度管理费用为210万美元，而2016年第四季度则为240万美元。薪酬及福利增加主要由于年内为扩展在中国的销售渠道而导致的雇员人数增加所致。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2017年	2016年
公司管理	\$ 579	\$ 689
专业费用	505	727
薪酬及福利	891	787
股票薪酬开支	22	26
折旧	114	149
管理费用	\$ 2,111	\$ 2,378

2017年第四季度评估及勘探费用为10万美元，而2016年第四季度则为20万美元。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2017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许可证的规定。

于2017年及2016年第四季度，融资成本分别为630万美元及560万美元，主要包括中投公司可换股债券的利息开支。

于2017年第四季度，融资收入为10万美元，而于2016年第四季度融资收入为50万美元，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. 非国际财务报告准则财务指标

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

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

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 4. 非国际财务报告准则财务指标 续

## 现金成本

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

下表披露截至2017年12月31日及2016年12月31日止三个月及年度所销售产品的现金成本对账。下文所列售出产品的现金成本可能与已生产产品的现金成本不同，具体取决于过往期间的煤炭存货周转期以及煤炭存货减值。

以千美元计，每吨信息除外	截至12月31日止三个月		截至12月31日止三个月	
	2017年	2016年	2017年	2016年
现金成本				
根据国际会计准则厘定的销售成本	\$ 29,665	\$ 12,072	\$ 105,858	\$ 87,045
扣除非现金开支	(7,321)	(6,431)	(36,900)	(32,014)
扣除非现金矿场资产闲置成本	(3,649)	(3,861)	(12,632)	(12,105)
总现金成本	18,695	1,780	56,326	42,926
煤炭销量(百万吨)	1.26	0.21	4.65	3.91
售出产品总现金成本(每吨)	\$ 14.83	\$ 8.34	\$ 12.12	\$ 10.98

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	
	2017年	2016年	2017年	2016年
现金成本				
售出产品直接现金成本(每吨)	\$ 9.91	\$ 6.56	\$ 9.32	\$ 8.66
售出产品矿场管理现金成本(每吨)	4.92	1.78	2.80	2.32
售出产品总现金成本(每吨)	\$ 14.83	\$ 8.34	\$ 12.12	\$ 10.98

2017年每吨售出产品现金成本12.12美元，较2016年的每吨10.98美元有所增加。增加的原因主要为2017年剥去较多生产废料，实现较高的剥采率(2017年剥采率为3.26，而2016年为2.18)所致。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 5. 物业

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

#### 营运煤矿

##### 敖包特陶勒盖煤矿

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

敖包特陶勒盖煤矿的可供出售产品主要包括标准和优质半软焦煤产品。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,寻求与中国终端用户达成长期供应采购协议,以补充其现有客户基础并于中国市场为本公司煤炭获取最大价值。本公司致力于透过湿洗进一步提升其煤炭产品质量并扩大其于中国的市场渗透。

#### 资源

「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。

## 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

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(如敖包特陶勒盖技术报告所披露，其副本可到SEDAR的网站[www.sedar.com](http://www.sedar.com)的本公司概况查阅)。

于本管理层讨论与分析内呈列的资源预测乃摘录自敖包特陶勒盖技术报告，并与之前于日期为2016年5月6日由Minarco-MineConsult(于该报告日期称为RungePincockMinarco)编制的「南戈壁资源有限公司－蒙古敖包特陶勒盖矿藏煤地质学及资源」技术报告(「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。敖包特陶勒盖矿藏的资源预测在下表内概述。



## 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—地面资源预测				
煤田	层组	资源(百万吨)		推断
		探明	控制	
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	<b>63.8</b>	<b>33.0</b>	<b>30.4</b>
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	<b>80.5</b>	<b>17.3</b>	<b>1.7</b>
总计		<b>144.3</b>	<b>50.3</b>	<b>32.1</b>

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	资源(百万吨)		推断
		探明	控制	
日出(深300米至500米)	5U	2.0	4.9	13.1
	5L	6.0	12.0	25.0
	总计	<b>8.0</b>	<b>16.9</b>	<b>38.1</b>
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
	总计	<b>49.6</b>	<b>33.1</b>	<b>18.8</b>
总计		<b>57.6</b>	<b>50.0</b>	<b>56.9</b>

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；
- 有关资源估计采用现场基础(如使用现场吨位，未经过开采回收调整)；
- 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资源预测来自敖包特陶勒盖技术报告，由DMCL代表本公司编制。敖包特陶勒盖技术报告的副本于2017年5月15日于SEDAR网站([www.sedar.com](http://www.sedar.com))的本公司概况项下归档。

#### 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市场疲弱，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来自敖包特陶勒盖技术报告，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	<b>44.3</b>	<b>10.3</b>	<b>54.6</b>
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	<b>55.2</b>	<b>4.3</b>	<b>59.5</b>
总计		<b>99.5</b>	<b>14.6</b>	<b>114.1</b>

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。

## 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

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%；
- 煤坑设计(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坑设计相同；
- 储量仅限于由SGS持有的采矿租赁，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MAK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资源预测来自敖包特陶勒盖技术报告，由DMCL代表本公司编制。敖包特陶勒盖技术报告的副本于2017年5月15日于SEDAR网站([www.sedar.com](http://www.sedar.com))的本公司概况项下归档。

#### 采矿作业

#### 采矿方法

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

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

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 5. 物业 续

### 采矿作业 续

#### 运输基础设施

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。通行费收费为每吨煤炭900蒙古图格里克（其后已增加），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订协议，以延长特许经营权至30年。

2017年2月4日，RDCC LLC董事会将通行费收费由每吨煤炭900蒙古图格里克上调至每吨煤炭1,200蒙古图格里克，自2017年3月1日起生效。

铺设公路预计每年承载量可超过2,000万吨煤炭。

截至2017年12月31日止三个月及年度，RDCC LLC确认通行费收入分别为180万美元（2016年：170万美元）及610万美元（2016年：500万美元）。

#### 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）拖车以及各种不同的辅助设备。

#### 全体员工

于2017年12月31日，SGS在蒙古聘用了432名员工。在432名员工当中46人在乌兰巴托办公室，1名在偏远办公室，还有385人在敖包特陶勒盖煤矿。在蒙古的432名员工中有397人（92%）为蒙古籍人，210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。

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苏木贝尔技术报告内，可于SEDAR的网址www.sedar.com的公司简介中查阅。

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

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

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

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

## 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。

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

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

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

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

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

## 敖包特陶勒盖地下矿藏

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

## 勘探项目

本公司继续减少2017年的评估和勘探开支以节约本公司财务资源。2018年勘探项目将在控制之下以确保本公司符合蒙古矿产法有关其开采许可证的规定(包括与苏木贝尔矿藏有关的规定)。

## 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 股东贷款

2014年5月25日，本公司宣布获得形式为1,000万美元循环信贷融资之TRQ贷款，以应付短期营运资金需求。该融资的条款及条件已于2014年6月2日于SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com))存档。该融资的主要商业条款如下：原到期日为2014年8月30日(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签订递延协议(「2016年5月递延协议」)，其中Turquoise Hill同意有条件地将TRQ贷款所有剩馀金额和应付责任根据以下还款时间表递延至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20万美元及(iii)2017年12月29日偿还馀下款项(i)及(iii)中所述的还款，统称「该等还款」；及
- 有关所有未偿还贷款金额的利息将以12个月美元伦敦银行同业拆息利率计算并累积。

截至本管理层讨论与分析日期，本公司尚未支付其2017年9月、10月、11月及12月的每月付款及应付利息。根据TRQ贷款及2016年5月递延协议的条款，截至本管理层讨论与分析日期，由于本公司未能于TRQ贷款及2016年5月递延协议所载日期或之前作出全部还款，故本公司违反其于上述贷款及协议项下的责任。因此，截至本管理层讨论与分析日期，TRQ贷款及2016年5月递延协议项下的未偿还贷款金额立即到期及应付予Turquoise Hill。截至本管理层讨论与分析日期，本公司尚未收到Turquoise Hill任何有意要求支付TRQ贷款及2016年5月递延协议项下未偿还金额的指示。

于2017年12月31日，于此项贷款融资下之未偿还本金及累计应付利息分别为100万美元及70万美元(于2016年12月31日，于此项贷款融资下之未偿还本金及应付累计利息分别为220万美元及70万美元)。



## 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**设备贷款**

于2017年8月31日，本公司的附属公司内蒙古南戈壁能源有限公司与北京金瑞天辰投资管理有限公司签订为数1,040万美元的贷款协议，该贷款将用作购买采矿设备，以加大本公司的产能。

设备贷款的主要条款如下：

- 本金金额为1,040万美元；
- 到期日定于自各项提取起计12个月；
- 年利率为12%及须于到期时偿还；及
- 本公司已为本次融资提供本息全额之企业担保，并于设备购置完成后质押若干物业、设备及器材作为抵押品。

于2017年12月31日，设备贷款之未偿还本金及应计利息分别为230万美元及10万美元(2016年12月31日：零)。

本公司已被收取按所提取贷款本金1%计算的贷款安排费，该笔费用将于整个贷款期内予以摊销。截至2017年12月31日止年度，8,000美元贷款安排费已摊销(2016年：无)。本公司相信本金金额将不会超过目前提取的金额，而相关采矿设备于本管理层讨论与分析日期尚未采购。

**银行贷款**

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

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

- 本金金额增加至300万美元；
- 230万美元的部分本金将于2018年5月6日到期，而余下本金70万美元将于2019年1月4日到期；
- 230万美元的部分本金年利率为15.8%，而余下部分本金70万美元的年利率为15.0%；利息均为按月支付；及
- 于2017年12月31日价值为450万美元之若干物业、设备及器材已质押作为抵押品。

截至2017年12月31日，银行贷款之未偿还余额为300万美元(2016年12月31日：200万美元)，本公司应付的累积利息为10万美元(2016年12月31日：10万美元)。

## 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

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1,000万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500万美元。于2016年6月及7月，本公司提取第二批贷款500万美元，其中150万美元将于2017年3月到期及350万美元将于2017年4月到期。于2016年12月，已偿还该短期过渡贷款150万美元，并其后分别于2017年1月及2017年3月偿还180万美元及160万美元，贷款本金已悉数结清。未偿还利息已于2017年4月结清。

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月提取的贷款额计算为30万美元，于贷款的年期内摊销。截至2017年12月31日止年度，10万美元贷款安排费已摊销(2016年：20万美元)。

##### Turquoise Hill成本报销

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

于2017年12月31日，Turquoise Hill要求支付之可报销成本及费用款项(「TRQ可报销款项」)为800万美元(该款项计入下文所载之应付贸易及其他应付款项之账龄内)。于2016年10月12日，本公司收到Turquoise Hill发出之函件，当中建议就未偿还TRQ可报销款项作出定期付款安排。本公司持续与Turquoise Hill商讨TRQ可报销款项之适当金额及还款条款。然而，本公司无法保证可成功就相关条款商讨或取得有利条款。

##### 持续经营考虑因素

本公司的综合财务报表以持续经营基准编制，即假设本公司最低限度至2018年12月31日将持续经营，并能在正常营运中实现资产变现并清偿到期债务。然而，为实现持续经营，本公司必须产生足够营运现金流、保证额外资本或选择战略重组、再融资或其他交易以提供额外流动资金。

## 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2017年12月31日有营运资金亏绌(流动负债超出流动资产) 1.663亿美元，而2016年12月31日则有营运资金亏绌5,940万美元。于2017年12月31日的营运资金亏绌中包括多项重大责任，包括根据2017年6月延期支付协议向中投公司支付款项的责任，即本公司须于2017年11月19日支付970万美元现金利息和其他费用。此外，根据中投公司可换股债券条款，本公司须于2017年11月19日支付年度现金利息810万美元。本公司与中投公司就延迟偿还11月19日款项进行磋商，但不保证可达致有利结果。因此，中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下的尚未偿还本金额及所有应计未付利息及其他款项将于中投公司向本公司发出通告时立即到期并须偿还。

根据仲裁裁决，SGS被判令向First Concept偿还1,150万美元，连同于收取预付款项之日至仲裁裁决日期期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。于2018年3月23日，SGS接获First Concept发出的通知，内容关于First Concept要求SGS需在2018年3月30日或之前全数支付仲裁裁决之金额及应计利息，否则，First Concept将会就仲裁裁决向SGS展开相关之执行程序。若First Concept向SGS执行仲裁裁决，本公司打算就此聘请独立诉讼律师进行抗辩。由于诉讼本身存在不确定性，本公司无法预测能否就执行程序成功抗辩。若First Concept成功向SGS执行仲裁裁决，本公司未必能偿还1,150万美元及相关利息。在这种情况下，将会是中投公司可换股债券下的另一项违约事件，中投公司将有另一个条件宣布尚未偿还之全部本金和应计利息即时到期并须予以支付。该等中投公司可换股债券违约事件或本公司无力向First Concept支付1,150万美元及相关利息可能导致本公司的自愿或非自愿程序(包括破产)。

## 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

此外，本公司的应付贸易及其他应付款项因流动性限制继续累积。应付贸易及其他应付款项的账龄相比2016年12月31日账龄为长，详情如下：

以千美元计	于12月31日	
	2017年	2016年
少于一个月	\$ 20,664	\$ 14,640
一至三个月	16,132	2,493
三至六个月	8,825	2,648
超过六个月	33,598	23,847
应付贸易及其他应付款项总额	\$ 79,219	\$ 43,628

本公司或未能准时结算所有应付贸易及其他应付款项，而持续拖延结算应付贸易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2018年3月28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：TRQ贷款余额170万美元；须于2018年5月偿还的银行贷款本金额230万美元及相关利息，以及须于2018年8月偿还的设备贷款本金额230万美元及相关利息。

于2016年第四季度，本公司已实施改变其现有产品组合的计划，透过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。洗选厂的建设在2017年已大部分完成，但洗选工序将延迟至2018年第二季度方会开始。

## 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

现行采矿计划纳入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及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。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。

本公司不能保证将可成功执行以上所述之措施并取得其他融资来源。倘其计划失败，或未能取得额外资本或未能进行重组及为其业务进行再融资，以解决其直至2018年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其现有及持续营运责任及未来合约承担。该等情况将导致对本公司综合财务报表的资产及负债金额及分类作出调整，且该等调整或将为重大。

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

截至本管理层讨论与分析日期，本公司于中投公司可换股债券及TRQ贷款项下有违约情况。根据中投公司可换股债券的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布中投公司可换股债券项下所有本金、利息及其他欠付款项为即时到期并须予支付，并采取行动强制执行付款。根据TRQ贷款的条款，TRQ贷款项下的所有未偿还债务于本管理层讨论与分析日期为立即到期并须向Turquoise Hill作出支付。截至本管理层讨论及分析日期，本公司并无接获来自中投公司的任何指示，表明有意根据中投公司可换股债券发出违约通知，或要求提早偿还中投公司可换股债券项下之尚未偿还款项，或接获Turquoise Hill指示表明有意要求偿还TRQ贷款项下尚未偿还款项。此外，SGS接获First Concept发出的通知，内容关于First Concept要求SGS需在2018年3月30日或之前全数支付仲裁裁决之金额及应计利息。否则，First Concept将会就仲裁裁决向SGS展开有关之执行程序。倘SGS未能履行仲裁裁决，First Concept将向SGS执行仲裁裁决。倘First Concept成功向SGS执行仲裁裁决，本公司可能未能偿还1,150万美元款项及相关利息。此外，持续延迟取得额外融资可能最终导致设备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补救期限作出补救，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于设备贷款之贷款人及银行贷款之贷款人分别通知本公司后立即到期并须予支付。

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

于2017年12月31日，本公司的资产与负债比率为0.02（2016年：0.37），计算标准为本公司的长期负债除以总资产。于2017年12月31日及2016年12月31日，本公司并无任何外部强加的资本要求。

截至2018年3月28日，本公司持有710万美元现金。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 6. 流动资金及资本资源 续

#### 中投公司可换股债券

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

于2010年3月29日，本公司行使了债券转换权，按11.64美元(11.88加元)的兑换价将最高为2.5亿美元的中投公司可换股债券转换为约2,150万股股份。于2017年12月31日，中投公司透过其间接全资附属公司拥有本公司已发行及流通之普通股约23.8%的权益。

于2017年6月12日，本公司就2017年5月应付利息之经修订还款安排与中投公司签订2017年6月延期支付协议。2017年6月延期支付协议之主要偿还条款包括以下各项：(i)本公司须于2017年5月至2017年10月，按月偿还平均220万美元之现金利息和相关费用；及(ii)本公司须于2017年11月19日偿还现金利息及相关费用共970万美元。作为延期支付之对价，本公司将须按年利率6.4%支付延期费。

于2017年5月应付利息悉数偿还之前任何时间，就替任或终止首席执行官及首席财务总监职务之其中一人或同时两人前，本公司须咨询中投公司并取得其书面同意，否则有关事宜将构成中投公司可换股债券之违约事件，但如董事会建议以董事会拣选的提名人代替上述任何一人或同时代替二人，而董事会是按真诚行事，是为本公司的最佳利益而拣选适合的替代人选，中投公司不得无故拒绝给予有关同意。

此外，根据中投公司可换股债券之条款，本公司须于2017年11月19日向中投公司支付年度现金利息810万美元。根据中投公司可换股债券，本公司亦有责任于2017年11月19日向中投公司发行等值400万美元的2017年11月实物支付利息股份。

截至本管理层讨论与分析日期，本公司：(i)既未在中投公司可换股债券规定的宽限期内支付11月19日付款，亦未向中投公司发行2017年11月实物支付利息股份；及(ii)尚未就有关款项与中投公司达成还款安排。因此，本公司已出现中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下的违约行为。根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下所有本金、利息及其他欠付款项为即时到期并须予支付，并可采取行动强制执行相关付款，进而对本公司的业务及运营产生重大不利影响，甚至可能对普通股的价格和波动性造成负面影响，导致该等股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或全部丧失。截至本管理层讨论与分析日期，本公司尚未接获来自中投公司的任何指示，表明有意根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议发出违约通知，或要求提早偿还中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下之尚未偿还款项。

## 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

本公司正与中投公司讨论延期11月19日付款及2017年11月实物支付利息；但不能保证能达成有利结果。作为讨论一部分，中投公司已通知本公司作为同意任何延期的条件，要求修订本公司与中投公司于2009年11月19日签署的共同合作协议（「合作协议」），将根据合作协议向中投公司支付的服务费金额按追溯方式计算；然而，截至本管理层讨论与分析日期，本公司尚未就合作协议订立任何正式协议。此外，中投公司已告知本公司正在对本公司的财务及经营业绩进行审查。就本公司所知，截至本管理层讨论与分析日期，是次审查仍在进行中。

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可选择要求提前偿还该等债券下的债务。该等其他违约事件包括但不限于不付款、违反担保、不履行中投公司可换股债券下的义务、拖欠支付其他债务及若干不利判决。

由于本公司于2017年12月31日尚未与中投公司订立延期支付协议，国际会计准则第1号要求本公司将中投公司可换股债券之所有结余金额于2017年12月31日分类为流动负债，即使中投公司并无表示有意发出违约通知或提早该等债券之到期日。除非根据中投公司可换股债券之条款于未来发生违约事件，否则本公司预期债务主体及内嵌式衍生工具之公平值于签订延期支付协议后将分类为非流动负债。

### 香港商业仲裁

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

于2018年1月10日，本公司收到有关商业仲裁的属机密之部份仲裁裁决（除有关仲裁费用外之最终裁决）。根据仲裁裁决，SGS被判令向First Concept偿还1,150万美元款项（即SGS已收取作为购买煤炭之预付款项），连同于收取预付款项日至仲裁裁决日期期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。仲裁裁决为最终裁决，惟日后将裁决的有关仲裁费用除外。于2017年12月31日，本公司已就商业仲裁计提拨备1,390万美元（2016年：无，期间有关First Concept的1,150万美元于递延收益入账）。

## 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

## 香港商业仲裁 续

于2018年3月23日，SGS接获First Concept发出的通知，内容关于First Concept要求SGS需在2018年3月30日或之前全数支付仲裁裁决之金额及应计利息，否则，First Concept将会就仲裁裁决向SGS展开相关之执行程序。本公司目前正在考虑及审视其处理仲裁裁决之不同方案，包括与First Concept就付款安排共同探索实际可行及符合双方最佳利益之方法，但无法保证将达致有利结果。在任何情况下，倘SGS未能实现仲裁裁决，First Concept可能于蒙古或其他适用的司法管辖区的法院申请透过司法措施向SGS执行仲裁裁决。若First Concept于蒙古或其他适用的司法管辖区的法院申请透过司法措施向SGS执行仲裁裁决，本公司打算就此聘请独立诉讼律师进行抗辩。由于诉讼本身存在不确定性，本公司无法预测能否就执行程序成功抗辩。

倘First Concept成功向SGS执行仲裁裁决，本公司可能无法退还1,150万美元款项及相关利息。在此情况下，这将构成中投公司可换股债券项下的另一违约事件而中投公司将有另一项依据要求债券项下结欠的全部本金额及应计利息即时到期应付。倘发生中投公司可换股债券项下的违约事件或本公司未能向First Concept退还1,150万美元款项及相关利息，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)。

## 现金流概要

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
经营活动产生现金	\$ 25,731	\$ 2,761
投资活动已用现金	(18,686)	(1,530)
融资活动已用现金	(1,661)	(579)
外汇汇率变动对现金的影响	121	(63)
年内现金增加	5,505	589
年初现金结余	966	377
年末现金结余	\$ 6,471	\$ 966

## 经营活动产生现金

于2017年，本公司于经营活动中产生现金2,570万美元，而2016年为280万美元。这主要是由于年内煤炭销售及所产生的收入增加所致。

## 投资活动已用现金

本公司2017年于投资活动使用1,870万美元现金，而2016年为150万美元。于2017年，物业、设备及器材的递延剥采开支合共为1,640万美元(2016年：280万美元)，并从RDCC LLC收取股息收入200万美元(2016年：130万美元)。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 6. 流动资金及资本资源 续

## 现金流概要 续

## 融资活动已用现金

于2017年，融资活动已用现金为170万美元，主要与偿还计息贷款净额有关(2016年：60万美元)。

## 合约责任和担保

日常的采矿、扩张性和持续性的资本开支以及管理经营皆导致未来最低付款承诺。于2017年12月31日，本公司的营运和资本承担为：

以千美元计	1年以内	2-3年	3年以上	总计
于2017年12月31日				
资本开支承担	\$ 4,363	\$ -	\$ -	4,363
经营开支承担	3,422	622	2,350	6,394
承担	\$ 7,785	\$ 622	\$ 2,350	10,757

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，于该洗煤厂投入营运后，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2017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2017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2017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8,690万美元。

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；
- 根据最新开采计划，预期销量符合生产水平；
- 矿井寿命期内煤炭产量、剥采率、资本成本及经营成本；

## 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15.5%。

该减值分析并无发现减值亏损状况或减值拨回，因此于2017年12月31日并无作出减值，亦无需作出减值拨回。本公司相信，进行减值分析时所采用的估计及假设事项属合理；然而，该等估计和假设受重大不明朗因素及判断影响。

## 财务工具

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。

应收票据的公允价值乃根据票据发行公司的集团公司所发行债券的企业债券收益率厘定。

本公司所有其他财务工具之公允价值与其账面值相近，乃由于这些工具的短期到期性质所致。

以千美元计	于12月31日	
	2017年	2016年
<b>财务资产</b>		
透过损益按公允价值入账		
应收票据	\$ 12,520	\$ -
贷款和应收款项		
现金	6,471	966
应收贸易及其它应收款项	16,486	19,434
<b>财务资产总计</b>	<b>\$ 35,477</b>	<b>\$ 20,400</b>

以千美元计	于12月31日	
	2017年	2016年
<b>财务负债</b>		
透过损益按公允价值入账		
可换股债券－嵌入衍生工具	\$ 402	\$ 540
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项	79,219	43,628
计息借款	7,693	8,879
可换股债券－债务主体	115,972	117,050
<b>财务负债总计</b>	<b>\$ 203,286</b>	<b>\$ 170,097</b>

## 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

2017年及2016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	
	2017年	2016年	2017年	2016年
中投公司可换股债券嵌入式衍生工具之未变现收益	\$ 140	\$ 458	\$ 137	217

## 7. 监管事项及或然事件

## 政府及监管调查

蒙古第二地区刑事法院先前作出书面判决，裁定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矿藏履行采矿作业之方式，支付部份税项罚款的建议。

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月在Tavan Tolgoi矿藏的West Tsankhi区域履行若干采矿作业，价值相当于203亿蒙古图格里克(约810万美元)。于2017年2月，本公司已按与Erdenes订立的协议，于Tavan Tolgoi矿藏完成相当于203亿蒙古图格里克(约810万美元)的采矿作业。

于2018年1月10日，SGS已获蒙古首都法院判决执行机构通知，有关税项判决之执行程序已终止，概无人士有任何权利就税项判决作任何进一步索偿。于本年报日期，SGS已履行其于税项判决项下之责任。

结欠款项相比最初2015年2月1日的1,820万美元减少，原因为从被冻结的银行账户中转账120万美元、本公司额外支付540万美元现金付款、在Tavan Tolgoi矿藏提供采矿服务810万美元，以及汇率调整。

## 蒙古独立反腐机构调查

于2013年第一季度，本公司接获独立反腐机构对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令。如上文「政府及监管调查」一节所述，该等命令乃因独立反腐机构对本公司的调查而施加予本公司。该等资产限制亦于税项判决中加以确认，并成为本公司应付税项罚款的一部份。

于终止有关税项判决之执行程序后，独立反腐机构施加之命令已于2018年1月10日免去。

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

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

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

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

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

本公司已于2017年11月向加拿大最高法院申请上诉。上诉预期于2018年5月得悉是否受理。若上诉受理，上诉或会预定于2019年年初进行聆讯。

本公司坚信其可据理力辩，并将继续透过本公司就此事宜所聘请的独立加拿大诉讼律师对集体诉讼极力为本公司进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测集体诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。然而，于2017年12月31日，本公司已判断毋须对此事宜作出拨备。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**7. 监管事项及或然事件** 续**与额济纳锦达的洗煤加工合约**

本公司于2011年与中国内蒙古煤炭有限公司的附属公司额济纳锦达达成协议，湿洗来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭。该协议由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2017年12月31日毋需就此事提拨准备。

**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。根据水资源机构、森林资源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。

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）

## 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 续

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月转换为采矿许可证MV-0125436)有关的Sukhaityn Bulag、Uvur Zadgai及Zuun Shand)交迭受保护区边界。该交迭区域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。

据蒙古政府2012年的第194号决议案及2015年的第289号决议案所述，本公司全部6项采矿许可证所列区域并未与「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法」规定的任何区域交迭。

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。

#### 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-020436) («许可证区域»)已被纳入至特别保护区(以下统称为「特别需求地区」)，特别需求地区是由Umnugobi Aimag的大呼拉尔的公民代表最新成立，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。

## 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**一家前任燃料供应商发出的诉讼通知书的和解**

于2017年6月30日，本公司与MTLLC及ICIC签订三方和解协议，根据该协议：(i)MTLLC将向本公司收取未偿还款项之权利以及执行针对本公司之相关仲裁裁决之权利转让予ICIC；及(ii)本公司及ICIC已就偿还未偿还款项之经修订还款安排达成协定。根据三方和解协议，本公司将就未偿还款项支付利息，相关利息按月利率1.8%累计，且将按月结付。于2017年7月至2017年11月期间，本公司须根据三方和解协议平均每月偿还130万美元。

截至本管理层讨论与分析日期，本公司已履行其于三方和解协议项下的责任并已悉数偿还未偿还款项。

**蒙古特许费用**

截至2017年12月31日止年度，本公司被蒙古税务部门指示要使用蒙古政府确定的「基准价」，而非按照实际合同价格计算之销售价格。尽管截至本管理层讨论与分析日期，本公司并未收到官方函件，惟不能确认蒙古政府不会否决本公司使用的计价基准，从而根据蒙古税法被裁定该价钱为「非市场」。

管理层相信其对相关法律之解读合理，并会维持本公司就特许费用的立场。于2017年12月31日，并不需要拨备额外特许费用。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 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。

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政策文件; 及支持敖包特陶勒盖周边栖息的物种。

董事会已成立一个健康、环境、安全和社会责任委员会。该委员会由独立董事、非执行董事和执行董事组成。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故事, 并且就如何防止事故复发提供指引。



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 9. 薪酬政策

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

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

本公司也制订了一项股权激励计划，以激励本公司的董事和其它合格员工。有关此计划之详情请参阅本公司截至2017年12月31日止年度之综合财务报表附注28。

## 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2018年3月28日，本公司共有约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1.92加元认购约230万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2018年3月28日，中投公司合共持有约6,480万股普通股，相当于已发行及流通普通股约23.8%。

于2018年3月28日，Novel Sunrise合共持有约4,640万股普通股，相当于已发行及流通普通股约17.0%。

于2018年3月28日，Voyage Wisdom Limited合共持有约2,580万股普通股，相当于已发行及流通普通股约9.5%。

## 11. 披露控制及程序及财务报告的内部控制(「ICFR」)

披露控制及程序旨在提供合理保证，确保本公司在其年度及中期财务报表，或其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，并包括旨在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(包括本公司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操作的有效性。于2017年12月31日，本公司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。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 11. 披露控制及程序及财务报告的内部控制(「ICFR」) 续

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财务报告准则编制。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财务报告准则编制。

本公司的财务报告内部控制包括以下政策和程序：记录与维持有关的政策和程序，此等记录须合理、详尽、准确及公平地反映资产的交易和处置；合理保证已记录必需交易的政策和程序，以便根据国际财务报告准则编制财务报表，并且仅按照本公司管理层和董事的授权收取款项及作出开支；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2017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极有可能重大影响本公司财务报告内部控制的重大变动。

### 12. 重大会计估计和判断

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

本公司重大会计政策的所有详细总结载于本公司截至2017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如下：

## 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**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。

于本年报日期，本公司已就中投公司可换股债券及TRQ贷款出现违约。根据中投公司可换股债券的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布所有根据中投公司可换股债券欠付的本金、利息及其他款项即时到期并须予支付，并采取行动强制执行付款。根据TRQ贷款的条款，所有根据TRQ贷款未偿还的债务于本年报日期即时到期及应向Turquoise Hill支付。于本年报日期，本公司并未收到中投公司有关根据中投公司可换股债券发出违约通知或要求提早偿还中投公司可换股债券下尚未偿还金额的意向，亦无收到Turquoise Hill有关要求支付TRQ贷款下尚未偿还金额的意向。

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设备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设备贷款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2017年12月31日止年度的综合财务报表附注25.2和25.3中披露。估值模型数据的变动可能影响可换股债券嵌入衍生工具的账面价值及已于损益表确认的未变现收益或亏损。

**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面价值。

**敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位**

有关于2017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

#### 预测资源

本公司在适当合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、复修及类似负债的账面值。

#### 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。

### 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2017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	财务工具 <sup>(i)</sup>
IFRS第15号	客户合约收益 <sup>(i)</sup>
IFRS第16号	租约 <sup>(ii)</sup>

(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

## 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9号财务工具(「IFRS第9号」)** – 分类及计量，该准则阐述财务资产及财务负债的分类、计量及取消确认，为财务资产引入新的对冲会计规则及新的减值模型。本公司不预期新的指引会影响其财务资产及财务负债的分类及计量。

本公司对财务负债的会计处理不会受到影响。取消确认规则乃从国际会计准则第39号财务工具：确认及计量转入，并无发生变动。

新减值模型要求按预期信贷损失确认减值拨备，而非根据国际会计准则第39号仅就已产生的信贷损失确认减值拨备。其适用于按摊销成本分类的财务资产。

本公司现正评估IFRS第9号对其财务报表的影响。

**IFRS第15号客户合约收益(「IFRS第15号」)**，乃关于收入确认并确立向财务报表使用者报告有用资讯(有关实体与客户订立之合约所产生之收入及现金流量之性质、时间及不确定因素之资讯)之原则。当客户取得货品或服务之控制权，并因而有能力指示货品或服务之用途以及可从有关货品或服务获得利益时，即确认收入。是项准则取代国际会计准则第18号收入及国际会计准则第11号建筑合约及相关诠释。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。本公司预期，IFRS第15号的此次修订不会对收益确认产生重大影响。本公司正继续研究新准则的披露规定。

**IFRS第16号租约(「IFRS第16号」)**，于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赁的划分已被删除。根据该新准则，资产(该租赁项目的使用权)与支付租金的财务负债将被确认。唯一例外者为短期和低价值租约。

本公司现正评估IFRS第16号对其财务报表的影响。

没有其他尚未生效的IFRS或IFRIC诠释预期会对本公司产生重大影响。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素

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

#### 与本公司按持续经营基准的能力有关的风险

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

本公司的综合财务报表已按持续经营基准编制，假设本公司至少将于2018年12月31日之前持续经营，并将能够于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债。然而，若干不利状况及重大不明朗因素对本公司不断持续经营的能力构成疑问。其中包括：

- 于本管理层讨论与分析日期，本公司于中投公司可换股债券及TRQ贷款项下有违约情况。请参阅本管理层讨论与分析第6节「流动资金及资本资源－中投公司可换股债券」及「流动资金及资本资源－流动资金与资本管理－Turquoise Hill贷款融资」；
- 根据仲裁裁决，SGS被判令向First Concept偿还1,150万美元，连同于收取预付款项之日至仲裁裁决日期期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。于2018年3月23日，SGS接获First Concept发出的通知，内容关于First Concept要求SGS需在2018年3月30日或之前全数支付仲裁裁决之金额及应计利息，否则，First Concept将会就仲裁裁决向SGS展开相关之执行程序。请参阅本管理层讨论及分析第6节「流动资金及资本资源－香港商业仲裁」；
- 本公司于2017年12月31日有营运资金亏绌(流动负债超出流动资产) 1.663亿美元，包括11月19日款项1,780万美元；
- 本公司的应付贸易及其他应付款项因流动性限制继续累积。请参阅本管理层讨论与分析第6节「流动资金及资本资源－流动资金与资本管理－持续经营考虑因素」本公司应付贸易及其他应付款项于2017年12月31日的账龄情况；及
- 本公司亦有其他流动负债须于短期内偿还，包括：须于2018年5月偿还的银行贷款本金额230万美元及相关利息，以及须于2018年8月偿还的设备贷款本金额230万美元及相关利息。

## 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

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

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

就TRQ贷款而言，TRQ贷款项下的所有未偿还债务于文件日期为立即到期并须向Turquoise Hill作出支付。就仲裁裁决而言，SGS 从First Concept收到有关要求最迟于2018年3月30日前支付仲裁裁决的全数款项以及相关应计利息之通知，否则First Concept将会就仲裁裁决开始向SGS执行仲裁裁决。倘SGS未能履行仲裁裁决，First Concept将会向SGS执行仲裁裁决，以及若First Concept成功向SGS执行仲裁裁决，本公司未必能偿还1,150万美元及相关利息。此外，持续延迟取得额外融资可能最终导致设备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补救期限作出补救，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于设备贷款之贷款人及银行贷款之贷款人分别通知本公司后立即到期并须予支付。

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

本公司预期其于2018年面对的情况仍然充满挑战，这将继续影响本公司的利润率和流动资金。本公司改变其现有产品组合以实现较高价值及较高利润率产品的计划有赖于为若干资本开支提供资金及维持营运资金需求的能力。现行采矿计划纳入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及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。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。概无法保证本公司能够成功执行计划措施并取得其他融资来源。倘其计划失败，或未能取得额外资本或未能进行重组及为其业务进行再融资，以解决其直至2018年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其现有及持续营运责任及未来合约承担。

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

## 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

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

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

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

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

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

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

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



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 14. 风险因素 续

## 与本公司的敖包特陶勒盖项目的经济营运有关的风险

由于固有的营运风险，不保证就敖包特陶勒盖煤矿开发的经更新煤矿计划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、宣布敖包特陶勒盖矿藏拥有储量，并编制了新煤矿计划。然而，概不保证本公司将执行其煤矿计划及对敖包特陶勒盖矿藏的估计作实。煤矿业开采在商业生产中出现意外问题，导致延误并需要比预期更多的资金，这在煤矿业中并不罕见。实际成本及经济回报可能有别于本公司的估计。煤矿营运相关的风险包括但不限于以下因素：

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

此外，本公司的煤矿计划特有的风险包括：

- 过渡至承包采矿，及如本公司未能与适合的承包商按合理的费率磋商过渡合约；
- 可按经济上可实现的价格产生足够销售量的能力；
- 为矿场供应足够水资源让湿洗煤厂可全面运作；
- 可从湿洗营运中获得满意的收益；
- 于矿场的年期内成功将资源转化为储量；及
- 就洗选厂而言，洗选厂的建设在2017年已大部分完成，然而，洗选工序延迟至2018年第二季度方会开始。然而，无法保证洗选厂将不会进一步延迟投入营运，若进一步延迟则会对本公司的业务及经营造成重大不利影响，并对普通股的股价及波幅带来负面影响。本公司目前正与第三方承包商讨论，以在开始洗选厂的运行之前重新协商洗选厂协议的若干条款；然而，无法保证将会达成有利结果。

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

## 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

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。

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第7节「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。辩护及回应任何民事或刑事诉讼的相关辩护及结案成本可能高昂。有关调查行为的可能性或后续性目前尚不清楚，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。

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

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

根据特定区域法,蒙古政府已确定若干可能禁止勘探及采矿区域的边界。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。

## 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

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。

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局的许可以恢复业务。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。该交迭土地已正式移交予地方行政部门。（矿产资源管理局地籍司司长于2015年9月24日颁布的第688号决议案）。由于在2012年6月5日颁布的政令第194号「有关厘定边界」附件二已失效，位于MV-016869许可证区域的水库区周边区域及苏木具尔采矿许可证9449X（已于2016年1月转换为采矿许可证MV-020451）已自特定区域法废除。

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

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

## 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

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徵收或征缴费用(包括特许使用费)或会削弱本公司的竞争力。

## 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(惟其须符合法律规定)。

根据2006年矿产法，国家大呼拉尔(「蒙古国会」)拥有广泛决定权指定矿藏为战略性重点矿藏。蒙古政府有权于各战略性重点矿藏的开采及/或采矿中与许可证持有人共同参股，有关条款将由蒙古政府与此等许可证持有人进行磋商。有关许可证持有人须向蒙古政府提交矿产储量的详情，而此等战略性重点矿藏名单上的矿藏代表蒙古规模最大及等级最高的矿藏。除战略性重点矿藏名单及额外第2级矿藏名单上目前所列的矿藏外，蒙古国会可随时指定现时未列于上述名单的其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。于2014年7月，蒙古国会对矿产法作出修订，对「战略性重点矿藏」重新定义。根据矿产法，战略性重点矿藏指「可影响国家安全、国家经济及社会发展的矿藏或年产量超过蒙古国内生产总值百分之五的矿藏」。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 14. 风险因素 续

## 与本公司于蒙古项目有关的风险 续

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

续

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

2006年矿产法亦规定任何持有战略性重点矿藏的公司,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颁布法例以进一步强化蒙古政府参股蒙古私人持有矿产资源的权利。

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

## 执行蒙古国会批准的新蒙古外商投资法面临不确定性。

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

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**14. 风险因素** 续**与本公司业务及行业有关的风险**

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

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

本公司的项目受限于(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，不保证本公司将可获第三方项目设计及建设公司(如非由本公司履行)足够补偿。

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

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

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

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

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

续

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，本公布内亦无任何声明(包括但不限于矿场的年期的预测)应被诠释为对本公司的煤炭储量及资源的经济年期或未来营运的盈利能力的保证。

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

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

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

此外，中国政府通过对电价的管制及对国家铁路系统运力分配的管制间接影响煤炭价格。中国煤炭价格的大幅下跌可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。此外，中国政府可能出台新政策，促使对煤炭的需求转为对其它能源的需求。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的利益可能有别于其它持份者。于2018年3月28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%；
- Novel Sunrise合共持有约4,640万股普通股，相当于已发行及流通股份约17.0%；及
- Voyage Wisdom合共持有约2,580万股普通股，相当于已发行及流通股份约9.5%。

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

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

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

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

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

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 14. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

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

蒙古的特许费用机制不断演变，且自2012年以来一直处于变化之中。于2016年2月1日，蒙古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「非市场」价格，此时特许费用将按照由蒙古政府确定的基准价计算。然而，无法保证蒙古政府将不会否定本公司于厘定估计销售价时采用的方法，并将该价格视为蒙古税法下的「非市场」价格，这可能会对本公司的业务及经营造成重大不利影响，并对普通股的股价及波幅带来负面影响。

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

截至2017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物业保险，并为本公司的办公物业购买财产险及为本公司董事及高级管理人员购买责任险。然而，本公司无法保证将选择或可按具经济效益的合理保费获得此等保险保障(或根本无法获得任何保障)，亦无法保证本公司获得的任何保障将足以支付向本公司提出的任何索赔。

对矿产进行勘探、开发及生产运营涉及多项风险，包括环境风险，如因无法预测或异常的地质环境、岩层断裂或滑落、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。

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

## 14. 风险因素 续

## 与本公司业务及行业有关的风险 续

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

- 于2012年4月，蒙古矿产资源局宣布要求暂停若干本公司持有的许可证的勘探和开采活动，包括停止敖包特陶勒盖煤矿的开采许可证。本公司从未正式收到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。
- 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。

## 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开会议对友好解决协议进行确认。双方正式向行政法院法官提交友好解决协议，以供其批准，并按照蒙古行政法院诉讼法请求撤回案件。于2015年7月10日，法官颁令批准友好协议并撤销诉讼，重申大呼拉尔公民代表须于下届大会采取必要行动，将许可证区域从特别需求地区剔除，并向相关部门登记更新后的特别需求地区范围。本公司不可在苏木贝尔进行采矿活动，直至将许可证区域从特别需求地区剔除。
- 于2016年6月29日，蒙古国会及大呼拉尔公民代表举行选举。因此，新成立的大呼拉尔将对特别需求地区采取必要行动。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，本公司将获得足够的补偿，及其业务及经营业绩可能受到重大不利影响。

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

#### 长期恶劣天气状况或会对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。

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

## 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。

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

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

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**14. 风险因素** 续**与本公司业务及行业有关的风险** 续**本公司的前景取决于本公司招聘、挽留及培训关键人员的能力。**

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

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

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

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

本公司拟将所生产的大部分煤炭出售予中国。中国煤炭行业的竞争受多项因素影响，其中包括价格、产能、煤炭质素及特性、运输能力及成本、配煤能力及品牌等。本公司的煤炭业务极有可能在中国与中国及国际其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

**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。** 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2018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。现时的采矿计划当中加入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的预测新产品组合和销量目标。该等计划预期将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。本公司现时就新洗煤厂磋商落实一项融资租赁协议，但预期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20名活跃客户，最大客户占本公司截至2017年12月31日止年度销售总额约25%，第二大客户占约19%，第三大客户占约11%，第四大客户占约10%，而其余客户则占35%。为了降低此风险，本公司一直著力提升销售策略以扩展现有客户基础。就若干客户而言，本公司接受以银行工具的形式代替现金就所交付的煤炭付款。然而，无法保证本公司于完成煤炭交付后将能达到或符合有关工具的融资条件，或发行有关工具的银行将能向本公司支付全部或任何部分所得款项，这可能会对本公司的业务及经营造成重大不利影响，并对普通股的股价及波幅带来负面影响。

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



## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**14. 风险因素** 续**与本公司业务及行业有关的风险** 续**特别委员会进行的内部调查结果或会揭示本公司可能须承担责任。**

本公司前任主席兼首席执行官阿敏布和先生因涉嫌骗取贷款案，于2017年10月11日被逮捕。本公司已成立特别委员会就阿敏布和先生所受的指控、该等指控与本公司之间的关连(如有)，以及彼作为本公司主席和首席执行官期间的操守展开正式内部调查。倘内部调查揭示本公司涉及任何不当行为，本公司或会面临强制执行措施或诉讼，包括支付罚金及/或罚款。本公司的声誉亦可能受损，而其一般业务亦可能受到牵连。倘本公司产生以上责任或业务受损，或会对本公司的财务表现、现金流量及经营业绩造成重大不利影响，从而可能对普通股的价格及波动产生消极影响而对有关股份的任何投资或会大幅下跌。

**本公司的业务承受与环境保护及复垦有关的风险。**

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

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

本公司目前并无于策克境内拥有储煤设施。由于日后当地政府可能会采纳更严格的储煤设施规定，本公司未必能于策克境内获得充足的储煤空间，这可能会对本公司的业务及经营造成重大不利影响，并对普通股的股价及波幅带来负面影响。作为部分努力，本公司已推动策克物流园项目的发展，以迎合此等潜在的监管规定；然而，无法保证策克物流园项目将能达到当地政府可能会采纳的任何新规定。

## 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

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。

##### 与发展策克物流园项目有关的风险

于2017年10月10日，本公司与北京德融泰签订投资协议，内容有关本公司发展策克物流园。发展策克物流园项目面临多项风险，包括但不限于及时获取发展该项目所必需的设备、物料及服务发生延迟；环境或其他政府法规变动；许可及监管批文；货币汇率；劳工短缺；及金属价格波动。此外，无法保证本公司或北京德融泰将有财务、技术及营运资源根据本公司目前的计划、时间或预算完成策克物流园项目的发展。

策克物流园项目亦面临通常与发展有投资合作夥伴参与的项目相关的风险，包括：(i)无法与投资合作夥伴就业务的发展、营运或融资达成一致；(ii)投资合作夥伴未能遵守监管项目发展的相关协议，及未能履行其对本公司或第三方的责任；(iii)投资合作夥伴可能随时存在与或将与本公司利益或目标不一致的经济或商业利益或目标；(iv)投资合作夥伴可能会资不抵债；及(v)可能会与投资合作夥伴发生诉讼。于本管理层讨论与分析日期，内蒙古实业已根据投资协议从北京德融泰收到人民币1,500万元。

##### 外币波动可能影响开支及任何未来盈利。

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

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

**14. 风险因素** 续**与本公司业务及行业有关的风险** 续

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

本公司普通股的市价可能因未来在公开市场出售大量普通股或其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。

**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。

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

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

## 财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

### 15. 展望

继有关税项判决之强制执行程序在2018年1月终止后，引致税项判决之纠纷已获全面解决。本公司将继续与蒙古当局紧密合作，确保遵守所有适用蒙古规则及规例。

随著中国「一带一路」计划的实施，鉴于其具有中国国企身份的两名最大股东中投公司及信达的强劲战略支援和本公司过去十年在蒙古维持著优秀的营运业绩，并且为蒙古最大型企业之一，本公司具备抓住两国目前所呈现商机的有利地位。

在本公司洗选设施于未来数月成功投产的前设下，本公司预期将生产及售卖更多优质煤炭产品，并以更佳利润出口往中国市场。本公司将继续透过扩大中国更内陆的客户群，努力实现收益增长。

展望2018年，本公司对中国煤炭市场保持审慎乐观态度。

本公司继续采取措施加强成本管理，确保营运效率。

本公司于市场上保持有利地位所凭藉的数项关键竞争优势包括：

- 蒙古与中国之间的桥梁－鉴于其具有中国国企身份的两名最大股东(中投公司及信达)的强劲战略支援和本公司过去十年在蒙古维持著优秀的营运业绩，并且为蒙古最大型企业之一，本公司具备抓住两国目前所呈现商机的有利地位。
- 战略位置－敖包特陶勒盖煤矿距本公司主要煤炭市场中国约40公里。本公司具有基础设施优势，距离中国主要煤炭分销中转站约50公里，设有铁路连接中国主要煤炭市场。
- 大量的资源及储量基础－基于DMCL就敖包特陶勒盖矿藏所进行工作得出的结果，本公司的煤炭资源总量包括探明及控制资源量1.946亿吨及推断资源量3,210万吨，而1.141亿吨已宣布为储量。
- 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2018年和中期目标如下：

- 优化产品组合—本公司致力透过完成新洗煤厂之调试、完成翻新研究、完成及实施原干煤处理设备之若干部件以提升产品质量，将实现大规模把较低品位煤炭加工为较高利润产品。
- 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更内陆的客户群。
- 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。同时，本公司预期日出坑于未来12个月将进行大量剥采工程，以确保在矿场寿命期内的可持续煤炭生产。为支持剥采工程，本公司将降低生产水平，并利用现有存货结馀达到销售目标。
- 推进增长方案—受限于现有财务资源，本公司计划在符合政府有关许可证和协议的规定的时候，进一步开发苏木贝尔矿藏。
- 分散本公司的风险—本公司正在评估蒙古煤炭开采、煤炭贸易及房地产以外的其他多种商机，包括但不限于策克物流园。
- 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。

2018年3月28日

## 环境、社会及管治报告

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

董事会已成立一个健康、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2017年，健康、环境、安全及社会责任委员会召开了两次会议。

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2017年，十二个月累计平均损失受伤工时率每200,000工时为0.03。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2017年12月31日止年度本公司的业务中与此等事宜有关的政策、措施和表现：

### A. 环境

#### A1：排放

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

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

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

于2017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)在蒙古空气质量标准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2016年及2017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	2016年 平均绩效	2017年 平均绩效
1 PM10微尘量	μg / 立方米	0.1	0.06	<b>0.04</b>
2 PM2.5微尘量	μg / 立方米	0.05	0.41	<b>0.039</b>
3 二氧化硫	μg / 立方米	0.45	0.005	<b>0.0215</b>
4 二氧化氮	μg / 立方米	0.085	0.031	<b>0.0315</b>

此外，本公司已实施环保的废物管理计划，专注于废物的循环再用和减废。于2017年，敖包特陶勒盖煤矿产生311(2016年:278)吨废物，包括废油、二手铁、汽车电池和滤芯，73%(2016年:75%)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	2016年		2017年	
		总消耗	已生产/吨	总消耗	已生产/吨
1 电力	千瓦时	1,897,407	0.56	1,412,666	0.56
2 燃气(丙烷、氧、乙炔、氩、氮)	加仑/3000 psi	162	47.9(每百万吨)	93	47.9(每百万吨)
3 油(齿轮油、液压油、机油)	吨	102	30.2(每百万吨)	107	30.2(每百万吨)

### — 水资源消耗

于2017年，敖包特陶勒盖煤矿消耗了36,161立方米(2016年:21,296立方米)水。此外，195,135立方米(2016年:140,555立方米)的水来自邻近地方的坑及水塘，用于压尘。由于本年度的采矿经营，水资源消耗于2017年有所增加。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

本公司已采取以下措施以提倡节省能源：

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

## 环境、社会及管治报告

### 获取水资源及用水效益措施

本公司执行多项措施珍惜用水，特别是在我们的矿场执行此等措施。我们与员工及当地居民举行多项会议，提倡珍惜用水及有效用水的重要性的方法。我们在邻近矿场的不同水源地点放置垃圾筒，避免随便抛弃垃圾，因这样会直接影响水源的质素。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。我们十分着重土壤及水资源的保育、土地复垦及绿化、生态项目，以及为保护及改善当地生态环境所做的其他举措，并积极推动生态发展。

本公司制定了一项年度环保监察计划，据此监察土壤质量、地下水、开垦和复垦等。

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39个不同地点进行抽样，全部结果均在MNS 5850:2008下的政府标准规定内。2016年及2017年的整体成绩如下：

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

2017年：

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

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52.86公顷面积上进行生态修复，种植超过3,000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。2018年的计划已获蒙古环境和绿色发展部批准。我们已规划了54项活动，旨在尽量减低对环境造成的影响，包括但不限于空气、土壤、地下水、植物及动物。



## B. 社会

### B1：就业

本公司提倡一个公平及无歧视的就业政策，不论国籍、种族、性别、宗教信仰及文化背景，为所有求职者提供平等的受雇机会。考虑到不同职位的特点及发展要求，本公司积极为女性提供工作机会，并确保男、女性雇员获得平等的工作酬劳。于2017年12月31日，本公司雇员人数489名，包括98名女性雇员，占整体雇员团队的20%。于2017年，本公司新招聘了161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2017年向雇员支付薪金、花红及津贴合共800万美元(2016年：700万美元)。

雇员可根据法律享有薪假期、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，于2017年，雇员平均可享有15天的带薪年假。

### B2：健康及安全

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

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

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2017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0.03。

## 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。

其中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及履行该等活动。矿场的所有新雇员、承包商及访客必须接受相关的迎新培训，包括讲解于在有管理的矿场识别到的重大健康及安全风险。

健康及安全培训包括两大方面：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2017年，本公司已为2,530名雇员(2016年：1,664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，其中2017年合共提供了30,360个培训小时(2016年：19,968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。

## 环境、社会及管治报告

**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。

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2017年，我们洗选了107万吨煤，以降低煤的灰份。

于2016年第四季度，本公司已实施计划改变其现有产品组合，透过对若干级别的煤炭进行洗煤工序以生产更多优质半软焦煤，以及对较低级别的煤炭进行更多选煤程序以减少动力煤产品的灰份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。洗选厂的建设在2017年已大部分完成，但洗选工序将延迟至2018年第二季度方会开始。

**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。

## 环境、社会及管治报告

### B8：企业社会责任

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

本公司基于和谐发展的原则，鼓励从当地社区雇用当地人为员工。本公司的敖包特陶勒盖煤矿在Umnugobi Aimag (南戈壁省)创造就业机会。本公司在蒙古雇用432名雇员，其中397名(92%)为蒙古国民，210名(53%)为Gurvantes、Dalanzadgad、Sevrei及Noyon Soums的当地居民。

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

此外，本公司已设立奖学金项目以支持Gobi地区的当地学生，该项目每年向20名杰出学生授予奖学金。本公司亦为当地社区建设基础设施，于2011年在Gurvantes Soum建设一间新的幼稚园，并于2017年为Gurvantes Soum的一间中学翻修图书馆。SouthGobi Sands每年均会为当地学校举办体育赛事及节日活动，并参与组织奥林匹克英语评估测试。本年度，SouthGobi Sands联合Umnugobi省中央图书馆及教育文化办公室举办“一本好书，一位益友”竞赛，旨在鼓励更多人爱上阅读并培养学生的阅读习惯。

南戈壁多年来对社区的投入和支持已获得当地认可，在过去的几年中，本公司荣获多个奖项。于2017年，南戈壁已获下列殊荣：由蒙古工商会授予的“丝绸之路最佳企业社会责任奖”、由蒙古政府授予的“蒙古年度优秀雇主”称号，由Umnugobi Aimag劳动及社会福利部授予的“确保工作场所安全健康企业主”称号及蒙古工商会Umnugobi分会授予的“Umnugobi省最佳企业社会责任奖”。

此外，SouthGobi Sands与Gurvantes Soum的行政长官办公室、State Housing Corporation及Mongol 333 Corporation订立合作协议，在Umnugobi省的Gurvantes Soum地区建设42套住宅公寓。该项目旨在为SouthGobi Sands在Gurvantes Soum的居民雇员建设四栋公寓，合共42个单位，为彼等提供优质的经济适用住宅。该等公寓将为Gurvantes Soum首批接通水电网络的公寓。该公寓于2017年10月2日举行奠基仪式，预期将于2018年底竣工。

于2017年，南戈壁慈善捐赠65,085美元，其中包括向不同社区捐赠现金(包括奖学金)、捐赠煤炭、为Gurvantes的当地居民赞助机票，作为乌兰巴托与敖包特陶勒盖之间的交通运输。



CYRUS

MT4400AC

LIEBHERR

South Gobi Sands

BOHR

BOHR

South Gobi Sands

# 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

页次

### 综合财务报表

128	综合全面收入表
129	综合财务状况表
130	综合权益变动表
131	综合现金流量表

### 综合财务报表附注

132	1. 公司概况和持续经营
135	2. 编制基准
137	3. 重大会计政策概要
148	4. 分部信息
150	5. 收入
150	6. 按性质划分的开支
151	7. 销售成本
151	8. 其他经营开支
151	9. 管理费用
152	10. 融资成本及收入
152	11. 税项
153	12. 每股亏损
153	13. 应收贸易及其他应收款项
154	14. 应收票据
154	15. 可出售物业
155	16. 存货
155	17. 预付开支及保证金
155	18. 物业、设备及器材
156	19. 于合营企业的投资
157	20. 应付贸易及其他应付款项
158	21. 商业仲裁拨备
160	22. 案件罚款拨备
160	23. 递延收益

页次

160	24. 计息贷款
163	25. 可换股债券
168	26. 报废责任
168	27. 权益
168	28. 股票支付
170	29. 储备
170	30. 资本风险管理
171	31. 财务工具及公允价值计量
174	32. 关连方交易
175	33. 现金流补充资料
176	34. 支出承担
176	35. 或然事件

### 额外证券交易所信息

179	A1 董事及员工酬金
181	A2 五年概要
181	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2017年12月31日及2016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，以及其他附注，包括重大会计政策概要及其他附注说明。

### 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财务报告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财务报告准则公允地呈报南戈壁资源有限公司于2017年12月31日及2016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

2018年3月28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	
		2017年	2016年
收益	5	\$ 120,973	\$ 58,450
销售成本	7	(105,858)	(87,045)
毛利/(毛损)		15,115	(28,595)
其他经营开支	8	(11,264)	(50)
管理费用	9	(9,181)	(7,888)
评估及勘探费用		(273)	(422)
物业、设备及器材减值	18	(11,171)	(1,152)
经营业务亏损		(16,774)	(38,107)
融资成本	10	(22,958)	(22,314)
融资收入	10	164	239
应占合营企业盈利	19	1,287	806
税前亏损		(38,281)	(59,376)
即期所得税开支	11	(1,740)	(1,470)
本公司权益持有人应占净亏损		(40,021)	(60,846)
其他全面收入/(亏损)(以后可重新分类至损益的项目)			
换算海外业务所产生之汇兑差额	19	421	(3,883)
本公司权益持有人应占净全面亏损		\$ (39,600)	\$ (64,729)
每股基本及摊薄亏损	12	\$ (0.15)	\$ (0.24)

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	
		2017年	2016年
<b>资产</b>			
<b>流动资产</b>			
现金及现金等价物		\$ 6,471	\$ 966
应收贸易及其他应收款项	13	16,486	19,434
应收票据	14	12,520	—
存货	16	36,389	28,583
预付开支及保证金	17	6,286	8,194
<b>流动资产总值</b>		<b>78,152</b>	<b>57,177</b>
<b>非流动资产</b>			
可出售物业	15	8,906	—
物业、设备及器材	18	152,457	180,809
于合营企业的投资	19	21,052	21,335
<b>非流动资产总值</b>		<b>182,415</b>	<b>202,144</b>
<b>总资产</b>		<b>\$ 260,567</b>	<b>\$ 259,321</b>
<b>权益及负债</b>			
<b>流动负债</b>			
应付贸易及其他应付款项	20	\$ 79,219	\$ 43,628
递延收入	23	27,644	29,849
计息贷款	24	7,352	8,454
可换股债券的即期部份	25	116,374	25,597
商业仲裁拨备	21	13,884	—
案件罚款拨备	22	—	9,074
<b>流动负债总额</b>		<b>244,473</b>	<b>116,602</b>
<b>非流动负债</b>			
计息贷款	24	341	425
可换股债券	25	—	91,993
报废责任	26	5,213	4,288
<b>非流动负债总额</b>		<b>5,554</b>	<b>96,706</b>
<b>负债总额</b>		<b>250,027</b>	<b>213,308</b>
<b>权益</b>			
普通股	27	1,098,623	1,094,619
购股权储备	29	52,463	52,340
汇率波动储备		(4,737)	(5,158)
累计亏损	27	(1,135,809)	(1,095,788)
<b>权益总计</b>		<b>10,540</b>	<b>46,013</b>
<b>权益及负债总计</b>		<b>\$ 260,567</b>	<b>\$ 259,321</b>
<b>流动负债净值</b>		<b>\$ (166,321)</b>	<b>\$ (59,425)</b>
<b>总资产减流动负债</b>		<b>\$ 16,094</b>	<b>\$ 142,719</b>

公司概况及持续经营(附注1)、支出承担(附注34)及或然事件(附注35)

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
2016年1月1日的馀款	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日的馀款	257,698 \$	1,094,619 \$	52,340 \$	(5,158) \$	(1,095,788) \$	46,013
2017年1月1日的馀款	257,698 \$	1,094,619 \$	52,340 \$	(5,158) \$	(1,095,788) \$	46,013
股票发行：						
可换股债券利息结算	14,892	4,000	-	-	-	4,000
员工股票回购计划	17	4	-	-	-	4
计入业务开支的股票薪酬	-	-	123	-	-	123
年内净亏损	-	-	-	-	(40,021)	(40,021)
换算海外业务所产生之汇兑差额	-	-	-	421	-	421
2017年12月31日的馀款	272,607 \$	1,098,623 \$	52,463 \$	(4,737) \$	(1,135,809) \$	10,540

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	
		2017年	2016年
<b>经营活动</b>			
税前亏损		\$ (38,281)	\$ (59,376)
调整：			
折旧与耗损		29,355	40,666
股票薪酬	28	123	48
融资成本	10	22,958	22,314
融资收入	10	(164)	(239)
应占合营企业盈利	19	(1,287)	(806)
已付利息		(19,432)	(12,680)
已付所得税		(649)	(248)
未实现外汇兑换亏损/(收益)		274	(2,900)
物业、设备及器材处置亏损		27	-
应收贸易及其他应收账款呆坏账拨备/(拨备回拨)	13	(682)	2,641
商业仲裁拨备	21	2,384	-
延迟结算应付贸易账款罚款	6	280	-
存货减值，净额	16	17,026	7,354
预付开支及保证金减值	17	2,517	-
可出售物业减值	15	1,718	-
物业、设备及器材减值	18	11,171	1,152
未计非现金营运资金项目变动前的经营现金流		27,338	(2,074)
非现金营运资金项目净变动	33	(1,607)	4,835
<b>经营活动产生现金</b>		<b>25,731</b>	<b>2,761</b>
<b>投资活动</b>			
物业、设备及器材之开支		(20,816)	(2,806)
已收利息		28	21
出售物业、设备及器材项目之所得款项		111	-
已收一家合营企业的股息	19	1,991	1,255
<b>投资活动已用现金</b>		<b>(18,686)</b>	<b>(1,530)</b>
<b>融资活动</b>			
发行普通股的所得款(扣除发行成本)		4	1
新造贷款		3,224	7,054
已付贷款安排费		(21)	(252)
偿还计息贷款		(4,868)	(7,382)
<b>融资活动已用现金</b>		<b>(1,661)</b>	<b>(579)</b>
外汇汇率变动对现金的影响		121	(63)
<b>现金增加</b>		<b>5,505</b>	<b>589</b>
年初现金及现金等价物		966	377
<b>年末现金及现金等价物</b>		<b>\$ 6,471</b>	<b>\$ 966</b>

现金流补充信息(附注33)

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2017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24%已发行普通股。Novel Sunrise Investments Limited(「Novel Sunrise」，为中国信达(香港)投资管理有限公司(「信达」)的全资子公司)及Voyage Wisdom Limited分别持有本公司约17%及9%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。

两家新的中国附属公司于2017年注册成立，即内蒙古南戈壁实业有限公司(为于策克口岸发展生态友好型物流园区的项目公司)及重庆南戈壁能源有限公司(其将作为中国华南地区的销售窗口)。

本公司的注册及登记办事处位于20<sup>th</sup> Floor, 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V6C 2G8。本公司的总部及主要营业地点位于1150 – 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以持续经营基准编制，即假设本公司最低限度至2018年12月31日将持续经营，并能在正常营运中实现资产变现并清偿到期债务。然而，为实现持续经营，本公司必须产生足够营运现金流、保证额外资本或选择战略重组、再融资或其他交易以提供额外流动资金。

若干不利状况及重大不明朗因素使持续经营假设存有重大疑问。本公司于2017年12月31日有营运资金亏绌(流动负债超出流动资产)166,321美元，而2016年12月31日则有营运资金亏绌59,425美元。于2017年12月31日的营运资金亏绌中包括多项重大责任，包括根据日期为2017年6月12日的延期协议(「2017年6月延期协议」)向中投公司支付款项的责任，即本公司须于2017年11月19日支付9,731美元现金利息和其他费用(「2017年6月延期支付协议」)。此外，根据中投公司可换股债券条款，本公司须于2017年11月19日年度现金利息8,066美元(「11月利息款项」，连同2017年6月延期支付协议，统称「11月19日款项」)。本公司与中投公司就延迟偿还11月19日款项进行磋商，但不保证可达致有利结果。因此，中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下的尚未偿还本金及所有应计未付利息及其他款项将于中投公司向本公司发出通告时立即到期并须偿还。

## 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

根据属机密之部分仲裁裁决(除有关仲裁费用外之最终裁决)(「仲裁裁决」)，内容有关本公司附属公司SouthGobi Sands LLC(「SGS」)与First Concept Industrial Group Limited(前称为First Concept Logistics Limited)(「First Concept」)于2018年1月10日之商业仲裁，SGS被判令向First Concept偿还11,500美元，连同于收取预付款项日至仲裁裁决日期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。于2018年3月23日，SGS接获First Concept发出的通知，内容关于First Concept要求SGS需在2018年3月30日或之前全数支付仲裁裁决之金额及应计利息，否则，First Concept将会就仲裁裁决向SGS展开相关之执行程序。若First Concept对SGS执行仲裁裁决，本公司则有意通过独立诉讼律师进行抗辩；然而，基于诉讼本身内在的不确定性，本公司无法预测能否就执行程序成功抗辩。若First Concept成功执行该仲裁裁决，本公司将可能无法向First Concept支付11,500美元及相关利息。

此外，本公司的应付贸易及其他应付款项因流动性限制继续累积。应付贸易及其他应付款项的账龄相比2016年12月31日账龄为长，详情如下：

	于12月31日	
	2017年	2016年
少于一个月	\$ 20,664	\$ 14,640
一至三个月	16,132	2,493
三至六个月	8,825	2,648
超过六个月	33,598	23,847
应付贸易及其他应付款项总额	\$ 79,219	\$ 43,628

本公司或未能准时结算所有应付贸易及其他应付款项，而持续拖延结算应付贸易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2018年3月28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：TRQ贷款余额1,708美元；须于2018年5月偿还的银行贷款本金2,300美元及相关利息，以及须于2018年8月偿还的设备贷款本金额2,309美元及相关利息。

## 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)

## 1. 公司概况和持续经营 续

### 持续经营假设 续

于2016年第四季度，本公司已实施计划改变其现有产品组合，通过对若干级别的煤炭进行洗煤工序以生产更多优质半软焦煤，以及对较低级别的煤炭进行更多选煤程序以减少动力煤产品的灰分和改善其售价及利润率，从而将产品组合转向较高价值及较高利润率的产品。洗选厂的建设在2017年已大部分完成，但洗选工序将延迟至2018年第二季度方会开始。

现行采矿计划纳入洗煤及选煤系统，大大提升生产量，以配合本公司的新产品组合和销量目标。该等计划涉及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。该等开支及其他营运资金需求将令本公司需要透过融资租赁、债项或股权交易形式寻找额外融资。

本公司不能保证将可成功执行以上所述之措施并取得其他融资来源。倘其计划失败，或未能取得额外资本或未能进行重组及为其业务进行再融资，以解决其直至2018年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其现有及持续营运责任及未来合约承担。该等情况将导致对本公司综合财务报表的资产及负债金额及分类作出调整，且该等调整或将为重大。

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

截至本年报发布日期，本公司于中投公司可换股债券及TRQ贷款项下有违约情况。根据中投公司可换股债券的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布中投公司可换股债券项下所有本金、利息及其他欠付款项为即时到期并须予支付，并采取行动强制执行付款。根据TRQ贷款的条款，TRQ贷款项下的所有未偿还债务于本年报日期为立即到期并须向Turquoise Hill作出支付。截至本年报日期，本公司并无接获来自中投公司的任何指示，表明有意根据中投公司可换股债券发出违约通知，或要求提早偿还中投公司可换股债券项下之尚未偿还款项，或接获Turquoise Hill指示表明有意要求偿还TRQ贷款项下尚未偿还款项。此外，SGS从First Concept收到有关要求最迟于2018年3月30日前支付仲裁裁决的全数款项以及相关应计利息之通知，否则First Concept将会就仲裁裁决开始向SGS执行仲裁裁决。倘SGS未能履行仲裁裁决，First Concept将会向SGS执行仲裁裁决，以及若First Concept成功向SGS执行仲裁裁决，本公司未必能偿还11,500美元及相关利息。在这种情况下，将会是中投公司可换股债券下的另一项违约事件，中投公司将有另一个条件宣布尚未偿还之全部本金和应计利息即时到期并须予以支付。该等中投公司可换股债券违约事件或本公司无力向First Concept支付11,500美元及相关利息可能导致本公司的自愿或非自愿程序(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)

### 1. 公司概况和持续经营 续

#### 持续经营假设 续

此外，持续延迟取得额外融资可能最终导致设备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补救期限作出补救，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于设备贷款之贷款人及银行贷款之贷款人分别通知本公司后立即到期并须予支付。

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

于2017年12月31日，本公司的资产与负债比率为0.02 (2016年：0.37)，计算标准为本公司的长期负债除以总资产。于2017年12月31日及2016年12月31日，本公司并无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，完全符合国际财务报告准则诠释委员会颁布的用于国际财务报告准则项下公司呈报的国际财务报告准则(「IFRS」)及诠释。该等财务报表完全符合国际会计准则理事会(「IASB」)颁布的IFRS。

本公司于截至2017年12月31日止年度的综合财务报表已于2018年3月28日获本公司董事会批准并授权刊发。

#### 2.2 编制基准

除若干按公允价值计量之财务资产及财务负债外，本公司的综合财务报表按照历史成本基准编制。本公司的财务工具于附注31详细披露。



## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

**2. 编制基准** 续**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2017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 <sup>(i)</sup>
IFRS第15号	客户合约收益 <sup>(ii)</sup>
IFRS第16号	租约 <sup>(iii)</sup>

(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，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。本公司不预期新的指引会影响本公司的金融资产及负债的分类和计量。

其不会对本公司关于金融负债的会计处理造成影响。取消确认之规则已自国际会计准则(「IAS」)第39号金融工具：确认及计量转移，且并无改变。

新减值模型要求按预期信贷损失确认减值拨备，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。本公司现正评估IFRS第9号对其财务报表的影响。

**IFRS第15号客户合约收益(「IFRS第15号」)**，乃关于收入确认并确立向财务报表使用者报告有用资讯(有关实体与客户订立之合约所产生之收入及现金流量之性质、时间及不确定因素之资讯)之原则。当客户取得货品或服务之控制权，并因而有能力指示货品或服务之用途以及可从有关货品或服务获得利益时，即确认收入。是项准则取代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。本公司预期，IFRS第15号的此次修订不会对收益确认产生重大影响。本公司正继续研究新准则的披露规定。

**IFRS第16号租约(「IFRS第16号」)**，于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赁的划分已被删除。根据该新准则，资产(该租赁项目的使用权)与支付租金的金融负债将被确认。唯一例外者为短期和低价值租约。

本公司现正评估IFRS第16号对其财务报表的影响。

没有其他尚未生效的IFRS或IFRIC诠释预期会对本公司产生重大影响。

## 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32)。

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。所有集团公司间的交易、馀额、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各报告期末通行的汇率重新换算为美元。以外币历史成本计量的非货币项目使用交易日的汇率换算。以外币公允价值计量的非货币项目使用确定公允价值之日的汇率换算。

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。所有其他借款成本列作开支及包括在损益内。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.4 存货

煤炭存货以生产成本和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耗损。净变现值等于产品未来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。

#### 3.5 租约

凡资产所有权(法定业权除外)之大部份回报与风险转让至本公司之租约均视作融资租约处理。在融资租约开始时，租赁资产成本均按租金最低付款额之现值拨作资本，并连同责任(不计利息元素)入账，以反映购入及融资情况。按融资租约持有之资产(包括融资租约项下的预付土地租赁款)均纳入物业、设备及器材，并且按租期与资产估计可使用年期之较短者计算折旧。该等租约之融资费用自损益表中扣除，以就租期订出固定之定期开支率。

透过融资性质的租购合约收购的资产作融资租约计算，但于其估计可使用年期内计算折旧。

由出租人保留资产所有权的大部份回报与风险的租约均作为经营租约入账。如果本公司为承租人，根据经营租约应付的租金(扣除任何自出租人所收的任何奖励)于租约年期按直线法自损益表中扣除。

#### 3.6 物业、设备及器材

物业、设备及器材包括本公司的营运机械及基建、在建工程和矿业资产。物业、设备及器材以成本减累计折旧及损耗和累计减值损失列账。

## 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

##### 初始确认

营运机械及基建的成本包括购买价格或建筑成本，包括供货商预付款项、使资产到达所在位置及达到预定可使用状态所发生的可直接归属于该项资产的任何成本、填平责任的初步估计以及资本化借贷成本。

在建工程竣工后且可用于既定用途时将被列入相应的物业、设备及器材类别。

收购矿业资产权益有关的所有直接费用根据个别物业的情况为基础进行资本化。矿业资产的成本包括矿业资产开发费用、某些递延剥采费用和本公司矿业资产的填平报废责任。

##### 折旧和耗损

折旧和耗损乃使用直线法或单位产量法在以下估计使用年期撇销物业、设备及器材项目成本(减预计残值)的比率计提：

移动装置	5至7年
其他经营设备	1至10年
建筑和道路	5至20年
在建工程	不会折旧
矿业资产	基于探明和概算储量的单位产量

在出售、重新分类至待售或继续使用资产预计将不会产生未来经济利益时将会终止物业、设备及器材原成本及相关累计折旧的确认。出售资产的收益或亏损，即净出售所得款与资产账面值之差额，在损益中确认。

本公司每年评估物业、设备及器材的馀值、估计使用年期和折旧方法，并且本公司将追溯应用评估所导致的任何变化。

#### 3.7 矿业资产

##### 评估及勘探开支

评估及勘探开支列入期内所产生的损益，直到确定该矿业资产达到技术及经济效益可行以及管理层决定该矿业资产将会被开发。

##### 生产阶段

在矿业资产开发可作拟定用途时，其进入生产阶段，并使用矿业资产计划中预期可开采的估计资源量作为耗损技术，按单位产量法记录矿业资产之耗损。管理层根据数个定性和定量因素作出何时开始商业生产的决定，其中包括但不限于以下因素：

- 已经达到待采煤炭的水平或标准；及
- 已经完成主要营运机械及基建的试营运。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

**3. 重大会计政策概要** 续**3.8 开发与生产剥采成本**

一旦矿业资产被厘定达到技术及经济效益可行，而管理层认为该矿业资产将会被开发，则本公司随后的勘探及评估及开发开支资本化为物业、设备及器材内的矿业资产成本。

当符合下列三项标准时确认剥采活动资产：

- 与剥采活动相关之未来经济效益(提升矿体开采能力)将很有可能流入企业；
- 企业能辨认开采能力提升之所属矿体组成部分；及
- 与该组成部分相关剥采活动之有关成本能可靠地计量。

倘并未符合所有标准，剥采活动成本纳入产生期间生产存货的成本。

**3.9 报废、重建及同类责任**

倘本公司因收购、建造、发展或正常使用有关资产而产生法定、合同、推定或法律责任(包括有关矿场填平的责任)，则本公司就此等责任确认拨备。资产报废责任以其产生期间的现值确认拨备。于首次确认有关责任后，相应的资产报废责任金额计入相关资产的账面值，而成本则采用单位产量法或直线法(如适用)在资产的估计可使用年期内摊销为开支。于首次确认资产报废责任后，有关责任的账面值随著时间的推移逐渐增加，并根据清偿债务时所需的相关现金流量的折现率及金额或时间的变动作出调整。所用折现率为信贷经调整无风险利率。

**3.10 合营安排**

本公司按合营业务或合营企业就合营安排分类，视乎合营安排所涉及各方之权利及责任而定。分类为合营业务之合营安排要求合营企业对其拥有合法权利或责任的各项资产、负债、收入及开支进行确认。分类为合营企业之合营安排须使用权益会计法入账。本公司将于RDCC LLC的投资(附注19)列为合营企业。

**3.11 股票薪酬****股票交易付款**

本公司员工(包括董事及高级管理人员)按股票付款方式收取部分薪酬，据此员工提供服务作为权益工具的代价(「权益结算交易」)。

倘已向非员工发行权益工具，而实体所收取作为代价的部分或全部货品或服务的价值未能可靠地计量，则按股票付款的公允价值计量。否则，股票付款乃按已收货品或服务的公允价值计量。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.11 股票薪酬 续

##### 权益结算交易

员工权益结算交易之成本乃参照该权益工具于奖励授予日期的公允价值计量。

在表现及／或服务条件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，或为员工带来其他利益，则应另外就此等变更确认开支。

#### 3.12 每股盈利／(亏损)

每股基本盈利／(亏损)乃以本公司股权持有人应占溢利或亏损除以报告期内在外流通加权平均股数计算。

每股摊薄盈利／(亏损)乃通过调整本公司股权持有人应占溢利或亏损除以所有摊薄每股等值的影响的在外流通股份的加权平均股数计算。本公司的摊薄每股等值项目包括购股权和可换股债券。

每股摊薄亏损计算乃基于本公司权益持有人于期内应占亏损净额除以期内的发行在外普通股加权平均数，再加上具摊薄影响的普通股等价物的影响。本公司使用库存股份法厘定购股权及其他摊薄工具的摊薄影响。库存股份法假设自价内期权及其他摊薄工具取得之所得款项乃用于按市场价格购买普通股。

#### 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实质上已颁布者。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.13 税务 续

##### 递延所得税

递延所得税乃根据资产及负债的税基及其用于财务报告目的的账面值之间于各报告期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、联营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。

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。

## 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

#### 3.14 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。实际利率为将财务资产预计年期或(如适用)更短期间内之估计未来现金收入(包括所有已付或已收并构成实际利率一部分之费用、交易成本及其他溢价或折让)准确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，并且在其他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，而与所有其他财务资产相关的交易成本则计入有关资产的初始账面值。

#### 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或其他财务负债。

归类为其他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，其他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初始到期日为三个月或更短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。当拥有权的重大风险及回报转移至买家，有合理保证可收回款项及售价可合理确定时，则确认销售货物之收益。

当煤炭拥有权的重大风险及回报和有效控制权转移至买家，且售价是明确或可合理估计时，则可确认煤炭销售收益。

#### 3.21 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融资成本。

#### 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、偿还债项及其他财务负债。(详情请参考附注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)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.23 重大会计判断和估计 续

##### 流动资产和持续经营假设 续

于本年报日期，本公司已就中投公司可换股债券及TRQ贷款出现违约。根据中投公司可换股债券的条款，中投公司有权向本公司发出通知，宣布所有根据中投公司可换股债券欠付的本金、利息及其他款项即时到期并须予支付，并采取行动强制执行付款。根据TRQ贷款的条款，所有根据TRQ贷款未偿还的债务于本年报日期即时到期及应向Turquoise Hill支付。于本年报日期，本公司并未收到中投公司有关根据中投公司可换股债券发出违约通知或要求提早偿还中投公司可换股债券下尚未偿还金额的意向，亦无收到Turquoise Hill有关要求支付TRQ贷款下尚未偿还金额的意向。

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设备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，则尚未偿还之本金及全部应计及未支付利息将于设备贷款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。

##### 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25.2和25.3中披露。估值模型数据的变动可能影响可换股债券及已于损益表确认的未变现收益或亏损嵌入衍生工具的账面价值。于2017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402美元(2016年：540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作决定。这些假设的改变可能影响非财务资产和财务资产减值测试的结果，亦会影响在损益表中确认的减值费用，以及因此而计算出的资产账面价值。

## 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

##### 敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位

本公司确定于2017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2017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2017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86,894美元。

估值模型所采用的主要估计及假设包括以下各项：

- 独立第三方工程顾问公司之煤矿资源及储量估计；
- 独立市场咨询公司之售价预测；
- 根据开采计划，预期销量符合生产水平；
- 矿井寿命期内煤炭产量、剥采率、资本成本及经营成本；
- 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15.5%。

该减值分析并无发现减值亏损状况或减值拨回，因此于2017年12月31日并无作出减值，亦无需作出减值拨回。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。

##### 预测资源

本公司在适当合格人士编制之有关矿体之规模、深度及形状之地质数据之资料之基础上对其矿产资源进行预测，并需要作出复杂地质判断对数据进行诠释。资源预测之变动可能会影响开矿权益之账面值、矿场修复拨备、递延税项资产确认及摊销费用减值。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.23 重大会计判断和估计 续

##### 预测可回收储量

储量预测涉及根据多种因素的判断，该等因素包括知识、经验及行业惯例等，而该等预测的准确性或受很多因素影响，包与煤炭价格、经营成本、矿场计划及可用寿命、煤炭质量及回收率、外汇汇率及通胀率等有关的预测和假设。储量预测由合资格人士作出，但将受以上预测及假设中的变动影响。

预测可回收储量是用于厘定矿物财产的耗损、计算递延生产剥采成本、执行减值测试及预测支付报废、复修及类似费用的时间。因此，用于厘定可回收储量的预测及假设可影响在损益内确认的资产账面值、耗损开支及减值支出，以及报废、复修及类似责任的账面值。

##### 物业、设备及器材的可使用年期和折旧率

按照物业、设备及器材的估计使用年期和折旧率分派折旧费用，惟矿场以证实及探明储量按单位产量法计算折旧。因此，使用年期和折旧率相对初始估计值的变化将影响物业、设备及器材的账面价值，相关调整将于损益确认。

### 4. 分部信息

本公司有一个可呈报经营分部，即煤炭分部。本公司的临时首席执行官(主要经营决策人)评估煤炭分部的独立财务信息，将此等财务信息用于作出向该分部调配资源的决策及评估其表现。该分部主要在蒙古从事煤炭开采、开发及勘探及在蒙古及中国从事煤炭物流及贸易。因本公司的公司分部并无赚取收入，因此不符合经营分部的定义。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

## 4. 分部信息 续

截至2017年12月31日止年度，煤炭分部有20家活跃客户，最大客户占收益的25%，第二大客户占收益的19%，第三大客户占收益的11%，第四大客户占收益的10%，其它客户占其收益的35%。

按经营分部对本公司的资产、负债、呈报损益及收入的账面值的分析如下：

	煤炭分部	未分配 <sup>(i)</sup>	综合总计
<b>分部资产</b>			
于2017年12月31日	\$ 253,256	\$ 7,311	\$ 260,567
于2016年12月31日	257,256	2,065	259,321
<b>分部负债</b>			
于2017年12月31日	\$ 119,095	\$ 130,932	\$ 250,027
于2016年12月31日	81,288	132,020	213,308
<b>分部亏损</b>			
截至2017年12月31日止年度	\$ (12,280)	\$ (27,741)	\$ (40,021)
截至2016年12月31日止年度	(31,943)	(28,903)	(60,846)
<b>分部收益</b>			
截至2017年12月31日止年度	\$ 120,973	\$ -	\$ 120,973
截至2016年12月31日止年度	58,450	-	58,450
<b>资产减值支出<sup>(ii)</sup></b>			
截至2017年12月31日止年度	\$ 32,432	\$ -	\$ 32,432
截至2016年12月31日止年度	11,147	-	11,147
<b>折旧及摊销</b>			
截至2017年12月31日止年度	\$ 46,142	\$ 273	\$ 46,415
截至2016年12月31日止年度	46,132	185	46,317
<b>应占合营企业盈利</b>			
截至2017年12月31日止年度	\$ 1,287	\$ -	\$ 1,287
截至2016年12月31日止年度	806	-	806
<b>融资成本</b>			
截至2017年12月31日止年度	\$ 913	\$ 22,045	\$ 22,958
截至2016年12月31日止年度	816	21,498	22,314
<b>融资收入</b>			
截至2017年12月31日止年度	\$ 24	\$ 140	\$ 164
截至2016年12月31日止年度	21	218	239
<b>本期所得税支出</b>			
截至2017年12月31日止年度	\$ 1,740	\$ -	\$ 1,740
截至2016年12月31日止年度	1,470	-	1,470

(i) 未分配金额包括与公司分部相关的所有金额。

(ii) 截至2017年12月31日止年度的资产减值支出与可出售物业(附注15)、存货(附注16)、预付开支及保证金(附注17)以及物业、设备及器材(附注18)有关。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16)以及物业、设备及器材(附注18)有关。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

## 4. 分部信息 续

本公司的业务主要位于蒙古、香港及中国。

	蒙古	香港	中国	综合总计
收益 <sup>(i)</sup>				
截至2017年12月31日止年度	\$ -	\$ -	\$ 120,973	\$ 120,973
截至2016年12月31日止年度	-	-	58,450	58,450
非流动资产				
于2017年12月31日	\$ 181,603	\$ 467	\$ 345	\$ 182,415
于2016年12月31日	201,153	599	392	202,144

(i) 上述收入信息乃基于客户位置得出。

## 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	
	2017年	2016年
折旧	\$ 33,719	\$ 38,511
核数师酬金	430	422
雇员福利支出(包括董事酬金)		
薪金及工资	\$ 7,995	\$ 6,729
权益结算购股权支出(附注28)	123	48
退休金计划供款	797	675
	\$ 8,915	\$ 7,452
经营租约下的最低租金付款	\$ 864	\$ 890
外汇亏损/(收益)	1,116	(5,423)
物业、设备及器材减值(附注18)	11,171	1,152
煤炭库存存货减值(附注16)	17,026	7,354
应收贸易及其他应收款项呆账拨备/(回拨拨备)(附注13)	(682)	2,641
延期偿还应付贸易账款罚款	280	-
结算应付贸易账款折让(附注8)	-	(1,009)
可出售物业减值(附注15)	1,718	-
预付开支及保证金减值(附注17)	2,517	-
商业仲裁拨备(附注21)	2,384	-
采矿服务，净额(附注8)	2,395	1,006
民事索赔和解	-	2,652
杂税拨备不足(附注8)	1,421	-
矿场营运成本及其他	54,473	40,909
开支总额	\$ 137,747	\$ 96,557

## 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	
	2017年	2016年
经营开支	\$ 55,451	\$ 41,452
股票薪酬开支/(收回)(附注28)	30	(8)
折旧及耗损	20,719	26,142
煤炭库存存货减值(附注16)	17,026	7,354
煤矿营运的销售成本	93,226	74,940
闲置矿场资产的销售成本 <sup>(i)</sup>	12,632	12,105
销售成本	\$ 105,858	\$ 87,045

(i) 截至2017年12月31日止年度矿场资产闲置期间的销售成本包括折旧费用12,632美元(2016年：包括折旧费用12,105美元)。折旧费用与本公司闲置设备及器材有关。

截至2017年12月31日止年度确认为销售成本费用的存货成本总计为77,383美元(2016年：62,931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	
	2017年	2016年
采矿服务，净额	\$ (2,395)	\$ (1,006)
提供商业仲裁(附注21)	(2,384)	-
可出售物业减值(附注15)	(1,718)	-
预付开支及保证金减值(附注17)	(2,517)	-
其他税项拨备不足	(1,421)	-
外汇收益/(亏损)	(1,116)	5,423
应收贸易及其他应收账款呆账回拨/(拨备)(附注13)	682	(2,641)
结算应付贸易账款折让	-	1,009
民事索赔和解(附注20)	-	(2,652)
其它	(395)	(183)
其他经营开支	\$ (11,264)	\$ (50)

### 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	
	2017年	2016年
公司管理	\$ 2,534	\$ 2,724
法律及专业费用	2,464	2,022
薪酬及福利	3,726	2,820
股票薪酬开支(附注28)	89	58
折旧	368	264
管理开支	\$ 9,181	\$ 7,888



## 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	
	2017年	2016年
可换股债券利息开支(附注25)	\$ 21,315	\$ 21,279
借贷利息开支(附注24)	1,103	781
应收票据之融资成本(附注14)	290	-
贷款安排费用(附注24)	90	159
报废责任开支(附注26)	160	95
<b>融资成本</b>	<b>\$ 22,958</b>	<b>\$ 22,314</b>

本公司的融资收入包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
可换股债券内嵌衍生工具之未变现收益(附注25)	\$ 137	\$ 217
利息收入	27	22
<b>融资收入</b>	<b>\$ 164</b>	<b>\$ 239</b>

## 11. 税项

## 11.1 于损益确认的所得税

加拿大法定税率为26% (2016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	
	2017年	2016年
税前亏损	\$ (38,281)	\$ (59,376)
法定税率	26%	26%
基于加拿大联邦及省综合法定税率的所得税拨回	(9,953)	(15,438)
外国管辖区较低的实际税率	290	610
未确认税项亏损及暂时性差异的税项影响	7,221	6,529
已动用税项亏损	(12,164)	-
合营企业应占溢利或亏损	322	204
不可作税项扣减之开支	16,024	9,565
<b>所得税开支</b>	<b>\$ 1,740</b>	<b>\$ 1,470</b>

## 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	
	2017年	2016年
税项亏损结转	\$ 15,568	\$ 15,339
物业、设备及器材及其他资产	(15,568)	(15,339)
<b>递延税项结余总额</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 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	
	2017年	2016年
非资本亏损	\$ 166,274	\$ 141,480
资本亏损	30,049	30,049
外汇及其他	392,573	376,531
未确认款项总额	\$ 588,896	\$ 548,060

#### 11.4 到期日

本公司未动用税项亏损的到期日如下：

	于2017年12月31日	
	美元等值	到期日
非资本亏损		
加拿大	\$ 163,914	2035 – 2037
蒙古	54	2020
中国	2,306	2022
	\$ 166,274	
资本亏损		
加拿大	\$ 30,049	无限期

### 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	
	2017年	2016年
净亏损	\$ (40,021)	\$ (60,846)
加权平均股数	272,188	257,692
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.15)	\$ (0.24)

截至2017年12月31日止年度每股摊薄亏损，并未计入潜在摊薄项目，包括具反摊薄作用的可换股债券(附注25)及购股权(附注28)。

### 13. 应收贸易及其他应收款项

本公司之应收贸易及其他应收款项包括以下金额：

	于12月31日	
	2017年	2016年
应收贸易款项	\$ 12,901	\$ 17,774
其它应收款项	3,585	1,660
应收贸易及其它应收款项总额	\$ 16,486	\$ 19,434

## 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. 应收贸易及其他应收款项** 续

跟据发票日期及净拨备，本公司应收贸易及其他应收款项之账龄如下：

	于12月31日	
	2017年	2016年
1个月以下	\$ 15,962	\$ 5,777
1至3个月	296	5,622
3至6个月	19	7,937
6个月以上	209	98
应收贸易及其它应收款项总额	\$ 16,486	\$ 19,434

应收贸易款项一般于发票日期起计6个月内到期。逾期结馀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馀额的抵押品或其他信用增级。

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，作为清偿部份该客户应欠本公司之应收贸易账款共12,000美元的代价，而该等应收贸易账款的馀额合计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6月30日)。于2017年8月，馀额7,500美元已由该客户全数偿还并悉数收回。

由于该240个单位的业权转让于2017年第一季已大致完成，该240个单位已按10,622美元(扣除减值)相应计入本公司账目。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，可选择以相同单价退还任何未售单位予该客户，其需立即以现金支付有关馀额。本公司不选择行使该权利。

于截至2017年12月31日止年度，因收回若干长账龄的应收款项，本公司就其应收贸易及其他应收款项在其他经营开支中录得拨回拨备682美元(2016年：拨备2,641美元)。本公司预期能全数收回馀下之应收贸易及其他应收款项，因此并无就本公司应收贸易及其他应收款项确认额外亏损拨备。

**14. 应收票据**

应收票据为中国银行系统的金融工具。于2017年12月31日，银行票据应收款项1,898美元随时可转换为现金或可用作清偿未偿还应付款项，而商业票据应收款项为10,622美元并于6个月内到期。商业票据应收款项录得融资成本290美元。

**15. 可出售物业**

可出售物业按成本及可变现净值之较低者列账。成本按总发展成本或代价摊分到各未出售单位之方式厘定。可变现净值基于预期销售所得款项或管理层按当时市况之估算减估算完工成本及销售费用按个别物业厘定。

截至2017年12月31日止年度，本公司就可出售物业之未出售单位录得减值1,718美元(2016年：无)。

## 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. 存货

本公司的存货细分如下：

	于12月31日	
	2017年	2016年
煤炭库存	\$ 18,223	\$ 7,228
材料和物料	18,166	21,355
存货总额	\$ 36,389	\$ 28,583

截至2017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17,026美元亏损减值(2016年：7,354美元)。于2017年12月31日，本公司共13,500美元的煤炭库存以可变现净值列账(2016年：321美元)。

### 17. 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	
	2017年	2016年
供应商预付款项	\$ 2,153	\$ 4,102
受限制现金结余	1	1
其他预付开支及保证金	4,132	4,091
预付开支及保证金总额	\$ 6,286	\$ 8,194

截至2017年12月31日止年度，本公司录得卖方预付款项减值2,517美元(2016年：零)。

### 18. 物业、设备及器材

本公司的物业、设备及器材细分如下：

	移动设备	其他营运设备	建筑和道路	矿业资产	不折旧资产	总计
成本						
于2017年1月1日	\$ 346,299	\$ 28,755	\$ 72,194	\$ 148,938	\$ 28,564	\$ 624,750
增加	4,404	119	-	24,463	403	29,389
出售	(163)	-	-	-	-	(163)
于2017年12月31日	\$ 350,540	\$ 28,874	\$ 72,194	\$ 173,401	\$ 28,967	\$ 653,976
累计折旧和减值费用						
于2017年1月1日	\$ (260,518)	\$ (27,655)	\$ (46,759)	\$ (95,991)	\$ (13,018)	\$ (443,941)
本年度折旧	(36,754)	(671)	(4,684)	(4,306)	-	(46,415)
出售时抵销	8	-	-	-	-	8
减值费用	-	-	-	-	(11,171)	(11,171)
于2017年12月31日	\$ (297,264)	\$ (28,326)	\$ (51,443)	\$ (100,297)	\$ (24,189)	\$ (501,519)
账面值						
于2016年12月31日	\$ 85,781	\$ 1,100	\$ 25,435	\$ 52,947	\$ 15,546	\$ 180,809
于2017年12月31日	\$ 53,276	\$ 548	\$ 20,751	\$ 73,104	\$ 4,778	\$ 152,457

## 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. 物业、设备及器材 续

	移动设备	其他营运设备	建筑和道路	矿业资产	不折旧资产	总计
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
出售	(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)
本年度折旧	(38,349)	(1,007)	(4,703)	(2,258)	-	(46,317)
出售时抵销	313	124	-	-	-	437
减值费用	-	-	-	-	(1,152)	(1,152)
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

## 18.1 不折旧资产

不折旧资产包括在建工程及购买物业、设备及器材项目的按金4,169美元(2016年：15,340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。

## 18.2 物业、设备及器材项目的抵押

于2017年12月31日，若干本公司的物业、设备及器材共4,539美元(2016年：3,678美元)已抵押作为向本公司批出的银行贷款的抵押品(附注24)。

## 18.3 以融资租约持有的物业、设备及器材项目

于2017年12月31日，本公司若干移动设备共672美元(2016年：720美元)以融资租约持有。

## 18.4 减值费用

截至2017年12月31日止年度，本公司录得11,171美元与不折旧资产有关的减值支出(2016年：1,152美元)。

## 19. 于合营企业的投资

本公司的投资包括以下金额：

	于2017年12月31日	
	2017年	2016年
在合营企业的非流动投资		
于RDCC LLC的投资	\$ 21,052	\$ 21,335
投资总额	\$ 21,052	\$ 21,335

## 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. 于合营企业的投资 续

本公司在RDCC LLC公司占有40%的权益，RDCC LLC是一间合营企业。RDCC LLC与蒙古国家产业委员会签订一项特许协议，以铺设一条由敖包特陶勒盖煤矿通往蒙古与中国边界的公路，专供第三方运煤公司使用。于2012年10月，该项特许协议订立为一项为期17年的建筑、营运和转移协议。建设于2014年完工并于2015年第二季度开始营运。于2015年9月17日，蒙古投资机构与RDCC LLC签订特许营运协议的修订协议，以将专有所有权延长至30年。

公司于RDCC LLC的投资变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
期初结余	\$ 21,335	\$ 25,667
已收股息	(1,991)	(1,255)
应占合营企业盈利	1,287	806
应占合营企业其他全面收入/(亏损)	421	(3,883)
期末结余	\$ 21,052	\$ 21,335

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2017年12月31日	
	2017年	2016年
流动资产	\$ 830	\$ 592
非流动资产	38,610	38,842
资产总额	\$ 39,440	\$ 39,434
流动负债	\$ 827	\$ 400
负债总额	\$ 827	\$ 400

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
收益	\$ 6,050	\$ 5,007
毛利率	3,717	2,575
其他经营及融资成本	(197)	(261)
税前利润	3,520	2,314
净利润	\$ 3,217	\$ 2,016
其他全面收入/(亏损)	\$ 1,053	\$ (9,708)
全面收入/(亏损)总额	\$ 4,270	\$ (7,692)

## 20. 应付贸易及其他应付款项

本公司应付贸易及其他应付款项主要包括与煤炭开采、开发及勘探活动和使用权有关的贸易采购未结账款。贸易采购的付款期限通常为30至90天。

## 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)

**20. 应付贸易及其他应付款项** 续

根据发票日期，本公司应付贸易及其他应付款项的账龄分析如下：

	于2017年12月31日	
	2017年	2016年
1个月以下	\$ 20,664	\$ 14,640
1至3个月	16,132	2,493
3至6个月	8,825	2,648
6个月以上	33,598	23,847
应付贸易及其他应付款项总额	\$ 79,219	\$ 43,628

**20.1 一家前任燃料供应商发出的诉讼通知书的和解**

于2017年6月30日，本公司与Magnai Trade LLC (「MTLLC」，为SGS之前任燃料供应商)及ICIC LLC (「ICIC」，为本公司之独立燃料供应商)签订三方和解协议，根据该协议：(i)MTLLC将向本公司收取本公司根据本公司与MTLLC于2017年2月10日的和解协议欠付的付款8,047美元(「未偿还款项」)之权利以及执行针对本公司之相关仲裁裁决之权利转让予ICIC；及(ii)本公司及ICIC已就偿还未偿还款项之经修订还款安排达成协定。根据三方和解协议，本公司将就未偿还款项支付利息，相关利息按月利率1.8%累计，且将按月结付。于2017年7月至2017年11月期间，本公司须根据三方和解协议平均每月偿还1,281美元。

截至本年报日期，本公司已履行其于三方和解协议项下的责任并已悉数偿还未偿还款项。

**21. 商业仲裁拨备**

于2015年6月24日，First Concept就于2014年5月19日订立及于2014年6月27日修订、总对价为数11,500美元的煤炭供应协议(「煤炭供应协议」)向SGS发出仲裁通知书(「通知书」)。

## 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. 商业仲裁拨备 续

于2018年1月10日，本公司收到有关商业仲裁的属机密之部份仲裁裁决(除有关仲裁费用外之最终裁决)。根据仲裁裁决，SGS被判令向First Concept偿还11,500美元款项(即SGS已收取作为购买煤炭之预付款项)，连同于收取预付款项日至仲裁裁决日期期间按单利年利率6%计算之利息，以及其后直至悉数付款期间按单利年利率8%计算之利息。仲裁裁决为最终裁决，惟日后将裁决的有关仲裁费用除外。于2017年12月31日，本公司已就商业仲裁计提拨备13,884美元(2016年：无，期间有关First Concept的11,500美元于递延收益入账)。

于2018年3月23日，SGS接获First Concept发出的通知，内容关于First Concept要求SGS需在2018年3月30日或之前全数支付仲裁裁决之金额及应计利息，否则，First Concept将会就仲裁裁决向SGS展开相关之执行程序。本公司目前正在考虑及审视其处理仲裁裁决之不同方案，包括与First Concept就付款安排共同探索实际可行及符合双方最佳利益之方法，但无法保证将达致有利结果。在任何情况下，倘SGS未能实现仲裁裁决，First Concept可能于蒙古或其他适用的司法管辖区的法院申请透过司法措施向SGS执行仲裁裁决。若First Concept于蒙古或其他适用的司法管辖区的法院申请透过司法措施向SGS执行仲裁裁决，本公司打算就此聘请独立诉讼律师进行抗辩。由于诉讼本身存在不确定性，本公司无法预测能否就执行程序成功抗辩。

倘First Concept成功向SGS执行仲裁裁决，本公司可能无法退还11,500美元款项及相关利息。在此情况下，这将构成中投公司可换股债券项下的另一违约事件而中投公司将有另一项依据要求债券项下结欠的全部本金额及应计利息即时到期应付。倘发生中投公司可换股债券项下的违约事件或本公司未能向First Concept退还11,500美元款项及相关利息，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)

**22. 案件罚款拨备**

蒙古第二地区刑事法院先前作出书面判决，裁定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矿藏履行采矿作业之方式，支付部份税项罚款的建议。

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月在Tavan Tolgoi矿藏的West Tsankhi区域履行若干采矿作业，价值相当于203亿蒙古图格里克(约8,135美元)。于2017年2月，本公司已按与Erdenes订立的协议，于Tavan Tolgoi矿藏完成相当于203亿蒙古图格里克(约8,135美元)的采矿作业。

于2018年1月10日，SGS已获蒙古首都法院判决执行机构通知，有关税项判决之执行程序已终止，概无人士有任何权利就税项判决作任何进一步索偿。于本年报日期，SGS已履行其于蒙古第二地区刑事法院于2015年1月针对SGS提出之税项判决项下之责任。

结欠款项相比最初2015年2月1日的18,200美元减少，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5,473美元现金付款、在Tavan Tolgoi矿藏提供采矿服务8,135美元，以及汇率调整。

**23. 递延收益**

于2017年12月31日，本公司录得递延收益27,644美元(2016年：29,849美元)，指来自客户的煤炭销售现金预付款项。

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美元的通知书，详情于附注21进一步披露。

**24. 计息贷款**

本公司的计息贷款包括以下金额：

	于12月31日	
	2017年	2016年
Turquoise Hill贷款融资(i)	\$ 1,708	\$ 2,881
设备贷款(ii)	2,441	-
银行贷款(iii)	3,041	2,026
应付融资租赁款项(iv)	503	547
短期过渡贷款(v)	-	3,425
<b>计息贷款总额</b>	<b>\$ 7,693</b>	<b>\$ 8,879</b>

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 24. 计息贷款 续

#### (i) Turquoise Hill贷款融资

于2014年5月25日，本公司宣布其向Turquoise Hill取得10,000美元的循环信贷融资，以应付短期营运资金需求(「TRQ贷款」)。该融资的主要商业条款如下：原到期日为2014年8月30日(如下文所述随后延长)；利率为现生效的一个月美元伦敦银行同业拆息利率加每年11%；承诺费为该融资尚未提取的本金额每季应付的利率的35%；及前期费用为100美元。

于2014年及2016年，TRQ贷款到期日已数次延长，该项融资下的最高额度已减少至3,800美元。

于2016年5月16日，本公司与Turquoise Hill签订递延协议(「2016年5月递延协议」)，其中Turquoise Hill同意有条件地将TRQ贷款剩馀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；及(iii)于2017年12月29日偿还馀下结馀(第(i)及(iii)项下所述的付款，统称为「该等还款」)；及
- 有关所有未偿还贷款金额的利息将以12个月美元伦敦银行同业拆息利率计算并累积。

截至本年报日期，本公司尚未支付其2017年9月、10月、11月及12月的月付款项及应计利息。根据TRQ贷款及2016年5月递延协议之条款，截至本年报日期，由于本公司未能于上文所载日期或之前作出全部还款，本公司已违反其于TRQ贷款及2016年5月递延协议项下之责任。因此，截至本年报日期，TRQ贷款及2016年5月递延协议下之所有未偿还贷款金额立即到期及应付予Turquoise Hill。截至本年报日期，本公司并未收到Turquoise Hill任何有意要求偿还TRQ贷款及2016年5月递延协议项下未偿还金额的指示。

于2017年12月31日，于此项贷款融资下之未偿还本金及累计应付利息分别为1,000美元及708美元(于2016年12月31日，于此项贷款融资下之未偿还本金及应付累计利息分别为2,200美元及681美元)。

#### (ii) 设备贷款

本公司的附属公司内蒙古南戈壁能源有限公司与北京金瑞天辰投资管理有限公司于2017年8月31日签订为数10,369美元的贷款协议，该贷款将用作购买采矿设备，以加大本公司的产能。

设备贷款的主要条款如下：

- 本金金额为10,369美元；
- 到期日定于自各项提取起计12个月；
- 年利率为12%及须于到期时偿还；及
- 本公司已为本次融资提供本息全额之企业担保，并于设备购置完成后质押若干物业、设备及器材作为抵押品。

## 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. 计息贷款 续

### (ii) 设备贷款 续

于2017年12月31日，设备贷款之未偿还本金及应付累计利息分别为2,309美元及132美元(2016年12月31日：零)。

本公司已被收取按所提取贷款本金1%计算的贷款安排费，该笔费用将于整个贷款期内予以摊销。截至2017年12月31日止年度，8美元贷款安排费已摊销(2016年：零)。本公司相信本金金额将不会超过目前提取的金额，而相关采矿设备于本年报日期尚未采购。

### (iii) 银行贷款

于2016年5月6日，SGS从银行取得本金金额2,000美元的银行贷款。银行贷款的主要条款其中包括年利率为15.8%，到期日为2017年5月6日(其后已延期，详见下文)，且SGS须把若干移动设备向银行予以质押，以作为银行贷款的抵押品。

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

- 本金金额增加至3,000美元；
- 2,300美元的本金将于2018年5月6日到期，而余下本金700美元将于2019年1月4日到期；
- 2,300美元的部分本金年利率为15.8%，而余下部分本金700美元的年利率为15.0%；利息均为按月支付；及
- 于2017年12月31日价值为4,539美元之若干物业、设备及器材已质押作为抵押品。

于2017年12月31日，银行贷款之未偿还本金为3,000美元(2016年12月31日：2,000美元)，本公司应付的累计利息为41美元(2016年12月31日：26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)

### 24. 计息贷款 续

#### (iv) 应付融资租赁款项

本公司租赁若干流动设备以供日常营运使用。此等租约分类为融资租赁，剩余租约年期介乎2至5年。

于2017年12月31日，融资租赁下的未来最低租约付款总额及其现值如下：

	最低租约付款 于12月31日		最低租约付款的现值 于12月31日	
	2017年	2016年	2017年	2016年
应付金额：				
1年内	\$ 192	\$ 152	\$ 162	\$ 122
第2年	174	152	160	131
第3至第5年，包括首尾两年	188	314	181	294
最低融资租赁付款总额	\$ 554	\$ 618	\$ 503	\$ 547
未来融资费用	(51)	(71)		
净融资租赁付款总计	\$ 503	\$ 547		
分类为流动负债的部份	(162)	(122)		
非流动部份	\$ 341	\$ 425		

#### (v) 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美元将于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，并其后分别于2017年1月及2017年3月偿还1,818美元及1,592美元及贷款本金已悉数结清。未偿还利息于2017年4月结清。

贷款安排费按照已提取贷款本金额的5%收取，就2016年6月及7月提取的贷款额计算为252美元，于贷款的年期内摊销。截至2017年12月31日止年度，82美元贷款安排费已摊销(2016年：159美元)。

### 25. 可换股债券

#### 25.1 关键商业条款

于2009年11月19日，本公司向中投公司全资附属公司发行500,000美元可换股债券。可换股债券按每年8.0% (每半年以现金支付6.4%及每年以本公司股份支付1.6%)，期限最长为30年。可换股债券由对本公司资产(包括其主要附属公司的股份)的第一押记担保。于2010年，本公司行使债券权利要求将250,000美元债券兑换为21,471股普通股。于兑换后，未兑换本金结馀为250,000美元，及该馀额在2017年12月31日前保持未变。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

**25. 可换股债券** 续**25.1 关键商业条款** 续

该融资的关键商业条款包括：

- 利息－每年8%（每半年以现金支付6.4%，每年以本公司普通股份支付1.6%。发行的股份数量按50天成交量加权平均价计算）。
- 期限－最长30年。
- 抵押－本公司资产（包括主要附属公司的股份）的第一押记。
- 转换价－转换价定为11.88加元或转换日的50天成交量加权平均价（以较低者为准），最低价为每股8.88加元。
- 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可换股债券转换为普通股。
- 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。本公司目前有七名董事会成员，当中有一名成员（姚闻先生）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可换股债券未清偿期间配发及发行的任何新股份。优先认购权不适用于在按比例公开发行股票发售中向全体股东发行的新股份、行使购股权及为了达到25%的公众流通比例而发行的股份。
- 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可换股债券后发行的普通股相关的注册权。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 25. 可换股债券 续

#### 25.2 债务主部分及嵌入衍生工具

可换股债券并无权益部份，因此呈列为负债。可换股债券属混合工具，具有债务主体部份及三个嵌入衍生工具－投资者转换权、发行人转换权及权益基准利息支付拨备(股份利息付款之1.6%) (「嵌入衍生工具」)。债务主体部份分类为其他财务负债，并采用实际利率法以摊销成本计量。嵌入衍生工具分类为透过损益按公允价值入账，所有公允价值变动于损益列账。债务主体部份与未偿还贷款本金额之差额于可换股债券之预计年期内于损益计算。

嵌入衍生工具于初始计量时予以估值，并于往后期间以蒙特卡罗仿真估值模型估值。蒙特卡罗仿真估值模型为依赖随机抽样的估值模型，一般用于具有大量输入数据、输入数据之未来数值具有重大不确定性及输入数据变动相互独立的模型系统。本公司用于蒙特卡罗仿真估值模型之主要数据包括：最低及最高转换价、本公司普通股股价、无风险回报率、股价预期波幅、远期外币汇率(加元兑美元)及现货外币汇率。

#### 25.3 估值假设

本公司的估值模型所采用的具体条款及假设如下：

	于12月31日	
	2017年	2016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	0.18加元	0.27加元
历史波动率	82%	79%
无风险收益率	2.22%	2.23%
外汇即期汇率(加元兑美元)	0.80	0.74
远期外汇汇率(加元兑美元)	0.795 – 0.802	0.74 – 0.77

#### 25.4 呈报

基于本公司于2017年12月31日的估值，嵌入衍生工具的公允价值较2016年12月31日减少137美元。该减少列作截至2017年12月31日止年度的融资收入。

截至2017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21,315美元(2016年：21,279美元)。该利息费用包括以合约利率计算的利息以及可换股债券的债券主体部份增值。为了计算利息费用，本公司使用30年的合约年期及22.2%的实际利率。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

## 25. 可换股债券 续

## 25.4 呈报 续

可换股债券项下的欠款变动如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
年初结余	\$ 117,590	\$ 108,659
可换股债券利息开支	21,315	21,279
嵌入衍生工具的公允价值减少	(137)	(217)
已付利息	(22,394)	(12,131)
年终结余	\$ 116,374	\$ 117,590

可换股债券之结余包括下列金额：

	于12月31日	
	2017年	2016年
即期可换股债券		
应付利息	\$ 24,242	\$ 25,597
债务主体	91,730	—
嵌入衍生工具的公允价值	402	—
	116,374	25,597
非即期可换股债券		
债务主体	—	91,453
嵌入衍生工具的公允价值	—	540
	—	91,993
可换股债券总额	\$ 116,374	\$ 117,590

## 25.5 利息延期及结算

于2017年6月12日，本公司就原订于2017年5月19日到期的22,254美元现金利息及相关成本（「2017年5月应付利息」）之经修订还款安排与中投公司签订2017年6月延期支付协议。2017年6月延期支付协议之主要偿还条款包括以下各项：(i)本公司须于2017年5月至2017年10月，按月偿还平均2,170美元之现金利息和相关费用；及(ii)本公司须于2017年11月19日偿还现金利息及相关费用共9,731美元。作为延期支付之对价，本公司将须按年利率6.4%支付延期费。

于2017年5月应付利息悉数偿还之前任何时间，就替任或终止首席执行官及首席财务总监职务之其中一人或同时两人前，本公司须咨询中投公司并取得其书面同意，否则有关事宜将构成中投公司可换股债券之违约事件，但如董事会建议以董事会拣选的提名人代替上述任何一人或同时代替二人，而董事会是按真诚行事，是为本公司的最佳利益而拣选适合的替代人选，中投公司不得无故拒绝给予有关同意。

此外，根据中投公司可换股债券之条款，本公司须于2017年11月19日向中投公司支付年度现金利息8,066美元。根据可换股债券，本公司亦有责任于2017年11月19日向中投公司发行等值4,000美元的2017年11月实物支付利息股份。

## 综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 25. 可换股债券 续

#### 25.5 利息延期及结算 续

截至本年报发布日期，本公司：(i)既未在中投公司可换股债券规定的补救期内支付11月19日付款，亦未向中投公司发行2017年11月实物支付利息股份；及(ii)尚未与中投公司就有关金额的还款计划达成一致。因此，公司在中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议下有违约情况。根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议的条款，中投公司可酌情向本公司发出通知并声明中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下所有本金、利息及其他欠付款项为立即到期并须予支付，并采取强制措施强制执行付款，这对本公司的业务及运营将产生重大不利影响，并可能对普通股的价格和波动性造成负面影响，及于有关股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或录得亏损。截至本年报发布日期，本公司并无接获来自中投公司的任何指示，表明有意根据中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议发出违约通知或要求提早偿还中投公司可换股债券及2017年6月延期支付协议项下之尚未偿还款项。

本公司正与中投公司讨论延期11月19日付款及2017年11月实物支付利息；然而，概不保证能达成有利结果。作为讨论一部分，中投公司已通知本公司作为同意任何延期的条件，要求修订本公司与中投公司于2009年11月19日签署的共同合作协议(「合作协议」)，将根据合作协议向中投公司支付的服务费金额按追溯方式计算；然而，截至本年报日期，本公司尚未就合作协议订立任何正式协议。此外，中投公司已告知本公司正在对本公司的财务及经营业绩进行审查。就本公司所知，截至本年报日期，是次审查仍在进行中。

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可选择要求提前偿还该等债券下的债务。该等其他违约事件包括但不限于不付款、违反担保、不履行中投公司可换股债券下的义务、拖欠支付其他债务及若干不利判决。

由于本公司于2017年12月31日尚未与中投公司订立延期支付协议，IAS第1号要求本公司将中投公司可换股债券之所有结馀金额于2017年12月31日分类为流动负债，即使中投公司并无表示有意发出违约通知或提早该等债券之到期日。除非根据中投公司可换股债券之条款于未来发生违约事件，否则本公司预期债务主体及内嵌式衍生工具之公平值于签订延期支付协议后将分类为非流动负债。



## 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)

## 26. 报废责任

于2017年12月31日，报废责任与本公司的敖包特陶勒盖煤矿之复垦与关闭成本相关。

敖包特陶勒盖煤矿的报废责任按估计未来复垦和关闭成本的净现值计算，于2017年12月31日，报废债务总额为8,575美元(2016年：7,271美元)。该估计未来复垦和关闭成本以每年估计的通胀率1.8%(2019年：1.9%)及折现率8.4%(2016年：每年8.4%)计算，以厘定年末之报废责任。有关报废责任的履行将于2030年发生。

于2017年及2016年12月31日的报废责任的变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
年初结余	\$ 4,288	\$ 3,149
调整	765	1,044
增长	160	95
年末结余	\$ 5,213	\$ 4,288

## 27. 权益

### 27.1 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2017年12月31日，本公司拥有流通普通股272,607股(2016年：257,698股)及无流通中的优先股(2016年：无)。

于2017年1月11日，本公司发行14,892股普通股，以支付2016年11月19日的4,000美元股票利息款项。

### 27.2 累计亏损和股息

于2017年12月31日，本公司的累计亏损为1,135,809美元(2016年：1,095,788美元)。自成立以来本公司未支付或宣派任何股息。

截至2017年12月31日止年度，董事会不建议宣派任何末期股息(2016年：无)。

## 28. 股票支付

### 28.1 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2017年12月31日止年度，本公司向高级职员、员工、董事及其他合资格人士授出了750份期权(2016年：750份)，行使价为0.33加元至0.39加元(2016年：行使价为0.25加元至0.33加元)，到期日为2022年6月5日至2022年6月30日(2016年：到期日为2021年8月26日至2021年11月16日)。采用布莱克斯克尔斯期权定价模型计算，截至2017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0.08美元(0.11加元)(2016年：0.09美元，0.12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)

## 28. 股票支付 续

### 28.1 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	
	2017年	2016年
无风险利率	1.36%	0.94%
预计年限	3年	3.2年
预计波动率 <sup>(i)</sup>	45%	59%
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2017年12月31日止年度授予之购股权的股票薪酬开支为55美元，此等成本将在归属期摊销(2016年：53美元)，其中有28美元已在截至2017年12月31日止年度确认(2016年：7美元)。

截至2017年12月31日止年度的股票薪酬开支总额为123美元(2016年：48美元)。在股票薪酬开支中有89美元(2016年：58美元)分配至管理费用，在股票薪酬开支中有4美元(2016年：收回股票薪酬2美元)分配至评估及勘探费用，及在股票薪酬开支中有30美元(2016年：收回股票薪酬8美元)已分配至销售成本。

### 28.2 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2017年12月31日止年度		截至2016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	1,910	\$ 0.61	2,399	\$ 1.43
授予购股权	750	0.34	750	0.32
行使购股权	-	-	-	-
作废购股权	(3)	0.92	(324)	0.84
过期购股权	(367)	1.57	(915)	2.44
年末结余	2,290	\$ 0.36	1,910	\$ 0.61

于2017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 平均剩馀 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 平均剩馀 合约年期 (年)
\$0.25 - \$0.58	2,124	\$ 0.32	3.80	1,124	\$ 0.31	2.37
\$0.65 - \$0.92	166	0.91	2.20	113	0.90	2.17
	2,290	\$ 0.36	3.68	1,237	\$ 0.36	2.35

## 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. 储备

### 29.1 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、董事及其他合格人士授予的购股权有关。有关本公司股票支付的详情载于附注28。

于截至2017年和2016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	
	2017年	2016年
年初结余	\$ 52,340	\$ 52,292
计入业务开支的股票薪酬	123	48
年末结余	\$ 52,463	\$ 52,340

## 30 资本风险管理

本公司的资本风险管理目标是确保本公司的持续经营能力，满足本公司的正常经营要求、继续开发及勘探其矿业资产及维持灵活的资本结构，在可接受的风险水平优化资本成本。

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、收购之前发行的股份、发行新债券、收购或处置资产或调整现金和现金等价物的金额。为促进资本要求的管理，本公司编制年度开支预算，并视需要根据不同因素进行更新，这些因素包括资本部署、经营业绩、矿产勘探和开发业绩以及一般行业状况。年度及更新预算由董事会批准。

于2017年12月31日，本公司的资本结构包括可换股债券(附注25)、计息贷款(附注24)和本公司的股本(附注27)。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2017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2017年12月31日，本公司持有现金6,471美元。

基于本公司对截至2018年12月31日止年度之预测，本公司并无充足资金来源及预期不能自矿场经营产生充足现金流以满足其持续责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券、TRQ贷款、设备贷款及银行贷款到期现金利息款项)。因此，本公司现正积极寻求其他融资渠道，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)

### 31. 财务工具及公允价值计量

#### 31.1 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	
	2017年	2016年
<b>财务资产</b>		
通过损益反映公允价值		
应收票据(附注14)	\$ 12,520	\$ -
贷款和应收账款		
现金	6,471	966
应收贸易及其他应收款项(附注13)	16,486	19,434
<b>财务资产总额</b>	<b>\$ 35,477</b>	<b>\$ 20,400</b>
<b>财务负债</b>		
通过损益反映公允价值		
可换股债券—嵌入衍生工具(附注25)	\$ 402	\$ 540
其他财务负债		
应付贸易及其他应付款项(附注20)	79,219	43,628
计息贷款(附注24)	7,693	8,879
可换股债券—债务主体(附注25)	115,972	117,050
<b>财务负债总额</b>	<b>\$ 203,286</b>	<b>\$ 170,097</b>

#### 31.2 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25)的公允价值采用蒙特卡罗模拟估值模型确定。截至2017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。
- 应收票据的公允价值基于票据发行公司之集团公司所发行债券之企业债券收益率厘定。

由于相关工具的按要求偿还性质或期限较短，本公司所有其他财务工具的公允价值与其账面值接近。

下表为初步确认后按公允价值计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。

## 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)

**31. 财务工具及公允价值计量** 续**31.2 公允价值** 续

- 一级公允价值计量源自类似资产或负债在活跃市场的报价。
- 二级的公允价值计量源自一级所含报价以外的直接或间接可观测输入数据。
- 三级公允价值计量源自估值技术，此等技术包括并非基于可观测市场数据的输入数据。

经常性计量	于2017年12月31日			总计
	一级	二级	三级	
按公允价值计量的财务资产				
应收票据	\$ 1,898	\$ 10,622	\$ -	\$ 12,520
按公允价值计量的财务资产总额	\$ 1,898	\$ 10,622	\$ -	\$ 12,520
按公允价值计量的财务负债				
可换股债券—嵌入衍生工具	\$ -	\$ 402	\$ -	\$ 402
可换股债券—债务主体	-	216,154	-	216,154
按公允价值计量的财务负债总额	\$ -	\$ 216,556	\$ -	\$ 216,556

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

截至2017年12月31日止年度第一级、第二级及第三级之间并无转让。

**31.3 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此风险。

本公司之全面亏损对外币列值货币资产和负债的账面值变动的敏感度分析如下，正数表示年内亏损减少，负数则表示全面亏损增加。

## 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)

### 31. 财务工具及公允价值计量 续

#### 31.3 财务风险管理的目标和政策 续

##### 货币风险 续

	于12月31日	
	2017年	2016年
外币汇率上升/下跌		
+5%	\$ (2,457)	\$ (1,684)
-5%	\$ 2,457	\$ 1,684

##### 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24)的计息借款除外，本公司的设备贷款(附注24)、银行贷款(附注24)及中投公司可换股债券(附注25)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，但管理层密切监察利率风险，本公司的利率风险有限。

##### 信贷风险

本公司正在面对与现金和应收贸易及其他应收款项有关的信贷风险。本公司的最大信用风险为这些工具的账面金额。

本公司的现金信贷风险来自交易对手违约。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。

本公司与其认为信誉良好的第三方客户进行交易，以管理应收贸易及其他应收款项的信贷风险。根据本公司的政策，所有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他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他应收款项计提拨备。

##### 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到期现金利息款项)。因此，本公司现正积极寻求其他融资渠道，以为其持续经营及实现其目标提供资源(附注1)。

下表详列本公司协议偿还期之财务负债的当前和预计剩余合约到期时间。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。

## 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)

**31. 财务工具及公允价值计量** 续**31.3 财务风险管理的目标和政策** 续

## 流动性风险 续

	0至6个月	6至12个月	1至5年	5年以上	总计
于2017年12月31日					
应付贸易及其他应付款项	\$ 79,219	\$ -	\$ -	\$ -	79,219
计息贷款 <sup>(i)</sup>	4,346	2,763	1,069	-	8,178
可换股债券－现金利息 <sup>(i)</sup>	25,797	8,000	64,000	272,000	369,797
	\$ 109,362	\$ 10,763	\$ 65,069	\$ 272,000	\$ 457,194
于2016年12月31日					
应付贸易及其他应付款项	\$ 43,628	\$ -	\$ -	\$ -	43,628
计息贷款	7,477	1,296	467	-	9,240
可换股债券－现金利息	27,696	8,000	64,000	288,000	387,696
	\$ 78,801	\$ 9,296	\$ 64,467	\$ 288,000	\$ 440,564

(i) 上表所注财务负债之预期未折现现金流包括按照截至2017年12月31日止年度的计息贷款及可换股债券的现金利息付款。有关计息贷款及可换股债券条款请分别参见附注24及附注25。

**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以及全球性和区域性的供应和需求影响。

本公司与客户按当前市价订立销售合约以管理煤炭价格下跌的风险，在大多数情况下，本公司乃订立确定本公司煤炭之数量及价格的短期煤炭合约。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唯一的收入来源，煤炭价格上升或下跌5%会导致本公司收入相应增加或减少。

**32. 关联方交易**

本综合财务报表包括南戈壁资源有限公司及载于下表之主要附属公司的财务报表：

名称	注册成立所在地	股本权益百分比	
		于2017年	于2016年
南戈壁资源(香港)有限公司	香港	100%	100%
SGS	蒙古	100%	100%
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%
南戈壁贸易(北京)有限公司*	中国	100%	100%
内蒙古南戈壁能源有限公司	中国	100%	100%
内蒙古南戈壁实业有限公司	中国	70%	不适用

\* 南戈壁贸易(北京)有限公司为依照中国法律所设立的外商独资企业。

## 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. 关连方交易 续

除损益表其他部分详述之交易外，截至2017年12月31日止年度，本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易：

- 中投公司—中投公司为本公司之主要股东，于2017年12月31日，中投公司持有本公司的约23.8%已发行流通普通股。本公司与中投公司于2009年11月19日订立合作协议，据此须每季度向中投公司支付按收入的2.5%计算的服务费。于截至2017年12月31日止年度，已就此于损益确认3,103美元)(2016年：1,376美元)。

此外，本公司正与中投公司讨论延迟支付11月19日付款及2017年11月应付实物支付利息；然而，概不保证能达成有利结果；作为讨论一部分，中投公司已通知本公司作为同意任何延期的条件，要求修订本公司与中投公司签署的共同合作协议，将根据共同合作协议向中投公司支付的服务费金额按追溯方式计算；然而，截至本年报日期，本公司尚未就共同合作协议订立任何正式协议。

#### 32.1 关连方开支

本公司的关连方开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
融资成本	\$ 21,315	\$ 21,279
管理费	3,103	1,376
关连方开支	\$ 24,418	\$ 22,655

#### 32.2 关键管理人员薪酬

本公司董事及承担本公司经营活动的策划、统领和管控权限及职责的其他关键管理层成员的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
薪资、袍金及其他福利	\$ 1,470	\$ 1,265
股票薪酬	58	66
薪金总额	\$ 1,528	\$ 1,331

## 33. 现金流补充资料

### 33.1 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	
	2017年	2016年
可换股债券利息以股票形式结算(附注25)	\$ 4,000	\$ -
应收贸易账款以可出售物业形式结算(附注13)	10,622	-
通过提供采矿服务结算部分法院案件罚款(附注22)	6,184	2,074
以贷款提供资金购买车辆	222	578
报废责任增加(附注26)	765	1,044
已资本化之矿业资产折旧及摊销	7,309	1,366
非现金融资及投资活动总额	\$ 29,102	\$ 5,062



## 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)

**33. 现金流补充资料** 续**33.2 非现金营运资金项目净变动**

本公司的非现金营运资金项目净变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
存货减少／(增加)	\$ (15,357)	\$ 608
应收贸易及其他应收款项增加	(24,201)	(16,293)
预付开支及保证金增加	(609)	(6,707)
法院案件罚款拨备减少	(2,890)	(2,406)
应付贸易及其他应付款项增加	32,707	12,178
递延收益增加	8,743	17,455
非现金营运资金项目净变动	\$ (1,607)	\$ 4,835

**34. 支出承担**

本公司未有在综合财务报表其他部分披露的支出承担如下：

	1年内	2-3年	3年以上	总计
于2017年12月31日				
资本开支承担	\$ 4,363	\$ -	\$ -	\$ 4,363
经营开支承担	3,422	622	2,350	6,394
承担	\$ 7,785	\$ 622	\$ 2,350	\$ 10,757
于2016年12月31日				
资本开支承担	\$ 1,898	\$ -	\$ -	\$ 1,898
经营开支承担	4,692	700	2,218	7,610
承担	\$ 6,590	\$ 700	\$ 2,218	\$ 9,508

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，另一方须负责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相关资本支出。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，于该洗煤厂投入营运后，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。

**35. 或然事件****35.1 蒙古独立反腐机构(「独立反腐机构」)调查**

于2013年第一季度，本公司接获独立反腐机构对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令。如上文「政府及监管调查」一节所述，该等命令乃因独立反腐机构对本公司的调查而施加予本公司。该等资产限制亦于税项判决中加以确认，并成为本公司应付税项罚款的一部份(附注22)。

于终止有关税项判决之执行程序后，独立反腐机构施加之命令已于2018年1月10日免去。

## 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)

### 35. 或然事件 续

#### 35.2 集体诉讼

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

为展开及进行集体诉讼，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日对允许动议作出裁决及驳回原告针对集体诉讼提及的本公司各前任高级职员及董事的允许动议，依据为「大量有力证据」证实在权衡各种可能性后为合理调查的辩护及为驳回针对彼等的允许动议提供理据。

然而，安大略省法院根据安大略省证券法第XXIII.1条准许集体诉讼继续进行，容许原告展开及进行针对本公司之诉讼，内容有关重列事宜中指称影响本公司证券在第二市场买卖之失实陈述。本公司对安大略省法院此部份裁决提出上诉(「企业上诉」)。

原告就安大略省法院2015年11月5日驳回对本公司前任职员及董事之诉讼的此部份裁决提出上诉(「个人上诉」)。个人上诉根据合法权利入禀安大略省上诉法院。

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

本公司已于2017年11月向加拿大最高法院申请上诉。上诉预期于2018年5月得悉是否受理。若上诉受理，上诉或会预定于2019年年初进行聆讯。

本公司坚信其可据理力辩，并将继续透过本公司就此事宜所聘请的独立加拿大诉讼律师对集体诉讼极力为本公司进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测集体诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。然而，于2017年12月31日，本公司已判断毋须对此事宜作出拨备。

## 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)

## 35. 或然事件 续

### 35.3 与额济纳锦达的洗煤加工协议

本公司于2011年与中国内蒙古煤炭有限公司的附属公司额济纳锦达达成协议，湿洗来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭。该协议由合约开展起为期五年，提供每年湿洗约350万吨煤炭的服务。

根据与额济纳锦达订立的原协议，湿洗设施须于2011年10月1日开始投入商业营运，本公司根据湿洗合同须支付额外费用18,500美元。本公司于每一报告日期按评估与额济纳锦达订立的协议并厘定不可能须支付18,500美元。因此，本公司已厘定于2017年12月31日毋需就此事提拨准备。

### 35.4 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更强硬立场，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。税务部门仍可重新查核以前五个财政年度的税项。在若干情况下，查核可能涉及更早之财政年度。蒙古税收立法在若干领域并没有提供具体指引，尤其是增值税、预扣税、企业所得税、个人所得税、转让定价及其他领域。本公司不时引用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2017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。

### 35.5 蒙古特许费用

截至2017年12月31日止年度，本公司被蒙古税务部门指示要使用蒙古政府确定的「基准价」，而非按照实际合同价格计算之销售价格。尽管截至本年报日期，本公司并未收到官方函件，惟不能确认蒙古政府不会否决本公司使用的计价基准，从而根据蒙古税法被裁定该价钱为「非市场」。

管理层相信其对相关法律之解读合理，并会维持本公司就特许费用的立场。于2017年12月31日，并不需要拨备额外特许费用。

## 综合财务报表附录

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### 额外证券交易所信息

香港联交所要求提供尚未在本报告其他章节刊载的额外信息如下所述：

#### A1. 董事及员工酬金

##### 董事酬金

本公司的董事酬金包括如下：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
董事袍金	\$ 330	\$ 233
执行董事及非执行董事的其他酬金		
工资及其他福利	1,010	905
股票薪酬	58	66
<b>董事酬金</b>	<b>\$ 1,398</b>	<b>\$ 1,204</b>

截至2017年12月31日止年度				
董事姓名	董事袍金	工资及其他福利	股票薪酬	总计
<b>执行董事</b>				
郭宇岚	\$ -	\$ 390	\$ -	\$ 390
李宁桥 <sup>(i)</sup>	-	150	-	150
	\$ -	\$ 540	\$ -	\$ 540
<b>非执行董事</b>				
刘祝	\$ 83	\$ -	\$ 12	\$ 95
权锦兰	70	-	12	82
孙茅	88	-	12	100
阿敏布和	-	470	-	470
赫英斌 <sup>(i)</sup>	49	-	22	71
姚闻 <sup>(ii)</sup>	-	-	-	-
Joseph Belan <sup>(ii)</sup>	40	-	-	40
汪汇一 <sup>(ii)</sup>	-	-	-	-
	\$ 330	\$ 470	\$ 58	\$ 858
<b>董事酬金</b>	<b>\$ 330</b>	<b>\$ 1,010</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 1,398</b>

(i) 于截至2017年12月31日止年度任命于董事会。

(ii) 于截至2017年12月31日止年度辞任董事会职务。

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

(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。

## 五名最高薪人士

本公司截至2017年12月31日止年度五名最高薪人士包括两名董事(2016年：三名)。该五名最高薪人士酬金如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2017年	2016年
工资及其他福利	\$ 1,535	\$ 1,241
酬金总额	\$ 1,535	\$ 1,241

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	
	2017年	2016年
1,000,001港元－1,500,000港元	-	1
1,500,001港元－2,000,000港元	3	1
2,000,001港元－2,500,000港元	-	2
2,500,001港元－3,000,000港元	-	1
3,000,001港元－3,500,000港元	1	-
3,500,001港元－4,000,000港元	1	-
	5	5

## 综合财务报表附录

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

### A2. 五年概要

本公司的业绩、资产和负债的五年概要如下所示：

	截至12月31日止年度				
	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
收入	\$ 120,973	\$ 58,450	\$ 16,030	\$ 24,494	\$ 58,636
毛利/(毛损)	15,115	(28,595)	(47,661)	(57,638)	(53,991)
本公司权益持有人应占净全面亏损	\$ (39,600)	\$ (64,729)	\$ (188,040)	\$ (104,197)	\$ (236,950)
持续经营和已终止经营业务 每股基本及摊薄亏损	\$ (0.15)	\$ (0.24)	\$ (0.79)	\$ (0.55)	\$ (1.30)

	于12月31日				
	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年
总资产	\$ 260,567	\$ 259,321	\$ 290,474	\$ 416,139	\$ 506,206
减：总负债	(250,027)	(213,308)	(179,781)	(131,858)	(131,149)
总净资产	\$ 10,540	\$ 46,013	\$ 110,693	\$ 284,281	\$ 375,057

### A3. 现金

本公司之现金是以下列货币计值：

	于12月31日	
	2017年	2016年
美元	\$ 5,234	\$ 269
人民币	802	296
蒙古图格里克	164	287
加元	39	85
港元	232	29
现金	\$ 6,471	\$ 966

## 公司信息

### 董事

#### 执行董事：

郭宇岚先生

#### 非执行董事：

姚闻先生

阿敏布和先生

#### 独立非执行董事：

孙茅先生(临时独立首席董事)

赫英斌先生

刘祝先生

权锦兰女士

### 审计委员会

孙茅先生(主席)

赫英斌先生

刘祝先生

权锦兰女士

### 提名及企业管治委员会

赫英斌先生(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)

赫英斌先生

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女士及郭兆文先生

### 登记及注册办事处

20th floor – 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3R8

### 加拿大主要营业地点

1150 – 355 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 2G8

### 香港主要营业地点

香港铜锣湾勿地臣街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

AST Trust Company (Canada) (formerly 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

SouthGobi.com