



年报

2014

TSX: SGQ HKEX :1878



南戈壁资源有限公司
2014年年报

3	重大事件及摘要
6	临时主席致辞
10	董事会及高级管理层
16	董事会报告
22	公司治理报告
38	管理层讨论与分析
106	综合财务报表
160	公司信息

目 录

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 持有蒙古开采及勘探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。



重大事件及摘要

本公司于截至2014年12月31日止年度及其后至2015年3月30日期间的重大事件及摘要如下：

- 由于海运及国内供应强劲以及中国需求疲软，本公司继续在严峻的市况下经营业务。较去年同期相比，2014年，中国焦煤进口减少17.2%，及2014年第四季度减少12.6%。中国煤炭价格在2014年第三季度触及七年低位后于第四季度企稳，主要是由于终端用户冬季补货所致。自2015年开始至中国新年假期之后，由于需求一直持续萎靡不振，2014年第四季度取得的收益已经被抹去。由于中国煤炭进口量及价格持续下跌，预期本公司的销量及销售收益于2015年仍面临压力。
- 于2014年第四季度，本公司产出原煤维持在低水平，为21万吨，而2013年第四季度为173万吨。生产水平下降乃由于本公司针对市况于6月决定减产并让约半数劳动力休假。预期此次休假将持续至市况改善。
- 于2014年1月7日，本公司刊发公共公告，内容有关就重列本公司财务报表对本公司若干现任及前任高级职员及董事及其前任核数师提起安大略诉讼，亦披露于2013年11月8日、2013年11月11日、2013年11月14日及2013年12月12日。
- Lindsay Dove先生及Sean Hinton先生未于2014年5月6日举行的股东周年大会上寻求重选，且于该日不再为董事。
- 于2014年5月25日，本公司宣布，Turquoise Hill Resources Ltd. (「Turquoise Hill」) 已同意提供1,000万美元股东贷款融资 (「Turquoise Hill贷款融资」)。
- 于2014年6月20日，本公司宣布，香港证券及期货事务监察委员会于2010年就本公司于香港联交所作第二上市授予本公司的有关香港公司收购、合并及股份购回守则 (「收购守则」) 的豁免已遭撤销，及就收购守则相关事宜本公司将视作香港上市公司。
- 于2014年7月30日，本公司宣布，Turquoise Hill 已与国家联合资源控股有限公司 (「国家联合资源」) 订立购股协议 (「购股协议」)，以出售相当于本公司已发行及未发行的普通股总额29.95%的普通股。
- 于2014年8月26日，蒙古法院向总检察长转交针对本公司的附属公司South Gobi Sands LLC (「SGS」) 及其三名前任雇员的税务调查案件作进一步调查。
- 于2014年8月31日，本公司宣布，Turquoise Hill 同意有限延迟本公司结欠Turquoise Hill 贷款融资项下的所有款项还款。
- 于2014年9月28日，本公司宣布，通向西伯库伦口岸的运煤公路竣工。
- 于2014年11月12日，本公司宣布，于2014年12月1日，Kay Priestly女士退任主席、委任现任独立董事Gordon Lancaster先生为临时主席，及委任Jeffery Tygesen先生为非执行董事。

重大事件及摘要

- 于2014年11月20日，本公司宣布，其延迟支付根据可换股债券之条款应付中国投资有限责任公司(「中投公司」)的2014年11月分期现金利息(「11月中投公司付款」)。
- 于2014年12月1日，本公司宣布，其已订立私人配售及中投公司已同意将11月中投公司付款的解决期延迟至2014年12月4日。
- 于2014年12月2日，国家联合资源对先前宣布的2014年7月29日与Turquoise Hill就出售Turquoise Hill所持本公司的56,102,000股普通股签署的买卖协议签署修订协议(「修订协议」)。就拟进行交易而言，修订协议规定(其中包括)将截止日期由2014年11月30日延长至2015年4月30日。
- 于2014年12月3日，本公司就按每股0.42加元发行24,360,773股普通股成功完成私人配售，所得款项总额为900万美元(扣除费用后为890万美元)。
- 于2014年12月4日，Turquoise Hill同意有限延迟偿还Turquoise Hill贷款融资项下欠付的本金380万美元。Turquoise Hill贷款融资已于2014年8月30日到期，及不可供本公司进一步提取。此有限延迟须待达成若干条件及限制，包括于2015年4月30日前完成Turquoise Hill与国家联合资源订立的购股协议及修订协议项下拟进行的交易。
- 于2014年12月12日，本公司宣布，总裁兼首席执行官Ross Tromans退任，及委任Enkh-Amgalan Sengee为总裁兼首席执行官。Tromans先生将留任本公司并担任董事会(「董事会」)成员，直至2014年12月31日。
- 于2014年12月30日，本公司获告知，首都检察长(蒙古乌兰巴托首都检察院检察长)决定撤销针对本公司三名前任雇员洗黑钱的指控。这与国家调查委员会(「国家调查局」)委任的专家于2013年6月30日及于2014年1月再次出具的报告一致。
- 就于蒙古持续进行的税项调查案件而言，于2015年1月30日，第二刑事法院指派的法官团判定本公司的三名前任雇员逃税罪名成立，判处在蒙古劳教所收监服刑5年零6个月至5年零10个月。尽管SGS并非刑事诉讼的一方，但法院裁定其为「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1,820万美元)。本公司坚信其并无逃税，坚决反对法院的判决以及在整个调查及法庭程序中被指严重违反蒙古法律的指控。因此，本公司已于2015年2月18日对蒙古第二刑事法院的判决提起上诉。于2015年2月26日，蒙古总统向三名前雇员颁发赦免令，及在赦免后，彼等已被释放并离开蒙古。于2015年3月25日，税项判决上诉聆讯已进行。税项裁决被维持并驳回本公司上诉。本公司认为，缺乏理据支持税项判决及上诉判决，因此，本公司将继续透过包括最终上诉在内的所有法律途径为自身抗辩。税项罚款仅将在最终上诉后支付。

重大事件及摘要

- 于2015年2月24日，本公司宣布与Novel Sunrise Investments Limited(「Novel Sunrise」)(作为建议新任的重要投资者兼战略合作夥伴)进行私人配售，所得款项最高达750万美元。私人配售及相关交易须待多伦多证券交易所(「多伦多证券交易所」)根据多伦多证券交易所公司手册财政困难条文的规定接纳配售通告后，方可完成。由于依赖财政困难条文，于2015年2月25日，本公司已进入补救除牌审查。多伦多证券交易所继续上市委员会(Continued Listing Committee)已拟定于2015年5月19日召开会议以考虑该事宜。
- 于2015年2月24日，本公司获Turquoise Hill告知，其已与Novel Sunrise就购买Turquoise Hill目前所持有48,705,155股普通股订立买卖协议(「Novel买卖协议」)。Novel买卖协议须待达成若干条款及截止条件后，方告完成。
- 于2015年3月3日，在成功完成首批Novel Sunrise私人配售(包括收取350万美元)后，本公司向Novel Sunrise发行10,131,113个强制性可换股单位，及根据协议条款委任Ted Chan先生为本公司执行董事。
- 于2015年3月13日，Enkh-Amgalan Sengee先生辞任总裁及首席执行官。Ted Chan先生接手Sengee先生原本负责的职务，直至另行通知为止。
- 于2015年3月18日，本公司宣布Jeffery Tygesen先生辞任非执行董事。
- 于本年报日期，本公司连同新策略夥伴Novel Sunrise已制定资金计划以支付根据中投公司可换股债券应付的利息，及满足本公司于该等债券于到期时的责任以及实现其于2015年及以后的业务目标。然而，不能保证本公司将能够实施此资金计划或取得其他融资来源。详情请参阅第6节「流动资金及资本资源」以及第14节「风险因素」。于2015年3月30日，本公司持有420万美元现金。



W. Gordon Lancaster

董事会临时主席
独立非执行董事

临时主席致辞

对全球煤炭采矿行业而言，2014年算不上好的年度。年内，南戈壁面对了甚多的事宜和障碍。尽管日后仍有大量的工作要做，但本人感觉我们至少正朝著重回正轨的方向。

临时主席致辞

对全球煤炭采矿行业而言，2014年算不上好的年度，南戈壁面对了甚多的事宜和障碍。因此，本人首先对全体南戈壁员工在这样艰苦的一年内的忠诚、尽忠职守和努力工作表示感谢。尽管日后仍有大量的工作要做，但本人感觉我们至少正朝著重回正轨的方向。

于2014年，我们继续面临备受挑战的市场状况。今天，我们出售煤炭的中国市场继续面临产能过剩以及需求减少。这些状况影响了我们全年的定价、产品组合和产量，因此，本公司决定限制其生产。此策略有助于本公司保护其现金储备。

鉴于这些困难，我们的高级管理团队一直在不懈地实施成本削减计划以及实施可令本公司履行其债务义务的措施。除控制支出及专注于预付煤采购合同外，本公司已经剥离一些非核心资产，获得短期债务融资，及成功完成股权配售，所得款项总额为1,740万美元，藉以保持其流动性。此项工作已持续至2015年，及于3月3日我们成功完成首批与Novel Sunrise Investments Limited的私人配售，筹集了350万美元。根据这份协议，我们预期将筹集额外400万美元。鉴于煤炭的市况，所有这些融资活动均应确认为重大成就。

于9月，本公司宣布自敖包特陶勒盖综合项目至西伯库伦边境口岸的新铺设的公路竣工。我们预计在2015年第二季度开始商业运营。高速公路预计将显著提高煤炭运输的安全，减少环境影响和提高煤炭运输到中国的效率和容量，从而给本公司和当地社区带来多重好处。

本人坚信本公司需要保持对安全和企业责任的关注。于2014年，本公司仅记录一个轻微损失工时事故，并继续维持高水平的安全标准。此外，本人自豪地宣布，于2015年1月23日，我们获独立裁判组在2014年蒙古矿业期刊奖项上授予「年度可持续经营(Sustainable Operation of The Year)」。

此奖项嘉奖本公司在蒙古如此困难重重的期间努力保持就业、自敖包特陶勒盖综合项目至西伯库伦边境口岸的新铺设的公路竣工、有效实现2014年环保活动以及我们的企业社会责任项目，包括支援教育、改善医疗服务并在严寒的冬天帮助当地社区。

本公司继续投入大量的时间和资源在蒙古进行持续税项调查，此举吸引了蒙古与国际媒体的关注。本公司不断在整个调查和法庭程序中证明其没有逃税，我们将继续透过上诉程序进行积极抗辩。本公司从未停止支持两年多被禁止离开蒙古的三名前雇员。本人谨此感谢蒙古总统于2015年2月赦免我们前雇员的决定。在过去这段日子，本公司同仁及家属互相勉励，得以共渡时艰，展望未来我们仍对公司前景充满信心。

本公司股东基础正在经历重大改变。Turquoise Hill Resources(于2014年初拥有本公司56%的股权)已开始出售其于南戈壁的股份。因此，于2015年，我们期待继续欢迎新策略合夥人和投资者加盟。本人谨此感谢Turquoise Hill的持续支持。

一个时期的结束标志著另一时期的开始，本人谨此欢迎并向阁下介绍来自Novel Sunrise Investments Limited的Ted Chan。Novel Sunrise最近投资了350万美元，及Ted Chan于3月3日加入我们并出任执行董事。董事会和管理层已经开始与Ted和Novel Sunrise工作，以释放本公司的全部潜力。

本人谨代表董事会，感谢南戈壁的所有员工、蒙古社区及当局、我们的客户、供应商及股东阁下在这些艰难的时期对我们的支持。

W. Gordon Lancaster

董事会临时主席兼
独立非执行董事



大量资源储备

总煤炭资源包括4.97亿吨探明及推测资源，以及2.93亿吨推断资源



董事會



W. Gordon Lancaster
董事会临时主席兼独立
非执行董事

Lancaster先生现年71岁，自2010年5月11日起出任本公司独立非执行董事。他现职为一位独立业务顾问，在此之前，他曾担任Ivanhoe Energy Inc.的首席财务总监，该公司是一家国际重油开发和生产公司，核心业务位于加拿大、厄瓜多尔及中国。在2004年加盟Ivanhoe Energy Inc.之前，他曾担任Power Measurement Inc.的首席财务总监，该公司是一家高科技公司，在设计、开发、制造和销售公司能源管理系统领域占据全球领导地位。

Lancaster先生是经卑诗省特许会计师协会(Institute of Chartered Accountants of British Columbia)认证的特许会计师，在1982年进入本行业的First City Group of companies之前，他于德勤会计师事务所(Deloitte & Touche)出任公共会计师达20年之久，并于最后5年出任该会计师事务所温哥华办事处的合伙人。他也是公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。



Ted Chan
执行董事

Chan先生，50岁，于2015年3月3日获委任为本公司执行董事。Chan先生于企业管理方面积逾25年的经验，现任Novel Sunrise总裁，而Novel Sunrise连同其位于中国的联属公司(统称「Novel集团」)为专营房地产、物流及供应链管理行业的领导企业。Chan先生已在Novel集团服务逾20年。在其领导下，Novel集团大幅增加其对建筑材料采购的参与力度，并以客户身份与中国数个领军的钢铁水泥生产商建立稳固的伙伴关系。于Novel集团任职之前，Chan先生曾任Beijing Wanhai Real Estate Development Co. Ltd的总经理，该公司在中国各大门户城市开发若干住宅及商用物业。1991年至1993年期间，Chan先生担任Ocean Trading Corporation北京办事处首席代表。Ocean Trading Corporation为一间美国公司，监察中国与美国间的投资及贸易活动。

Chan先生持有中国北京传媒大学学士学位。Chan先生为公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。

董事会



Pierre Lebel
独立非执行董事
兼首席董事

Lebel先生现年65岁，于2003年8月13日获委任为本公司独立非执行董事。Lebel先生现任本公司的首席董事并从2003年至2007年6月期间担任主席。他于过去35多年里于矿业开创了辉煌的事业，主要致力于矿业融资、建设及开发。Lebel先生现任Imperial Metals Corporation的主席兼董事，该公司为一家于加拿大多伦多证券交易所上市的矿产开发商和营运商。于1998年，Lebel先生凭藉其对卑诗省的矿业开发所作出的卓越贡献获卑诗省和育空地区矿业协会(Yukon Chamber of Commerce)授予EA Scholz奖章并获不列颠哥伦比亚工省矿业协会评为2012年度矿业人物。

Lebel先生持有加拿大麦克马斯特大学(McMaster University)的工商管理硕士学位及西安大略省大学(University of Western Ontario)颁发的法学学士(LLB)学位。他是卑诗省律师协会(Law Societies of British Columbia)的退任会员。此外，他也是加拿大矿业协会、卑诗省矿业协会、卑诗省商业协会(Business Council of BC)及狮门医院基金会的董事会成员及公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。



André Deepwell
独立非执行董事

Deepwell先生现年60岁，于2003年8月13日出任本公司独立非执行董事至今。于过去的15年里，他曾于数家自然资源公司担任首席财务总监和公司秘书，并且现任职Imperial Metals Corporation的首席财务总监兼公司秘书，该公司为一家于加拿大多伦多证券交易所上市的矿产开发商和营运商。Deepwell先生曾全面参与从事新矿勘探直至矿产开发和生产之矿业公司的债券和股票融资及财务报告工作。

Deepwell先生是经卑诗省特许会计师协会(Institute of Chartered Accountants of British Columbia)认证的特许会计师。他毕业于加拿大英属哥伦比亚大学。他持有商科学士学位，主修会计及财务。他也是公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。

董事会



Bold Baatar
非执行董事

Bold先生现年41岁，于2013年9月3日获委任为本公司非执行董事。Bold先生现任Rio Tinto旗下Marine董事总经理及Rio Tinto Iron Ore执行委员会成员。在担任此职务前，Bold先生为Rio Tinto's Copper集团国际业务的总裁，监管澳大利亚北帕克斯及南非帕拉波拉地下铜开采业务的多元化投资组合以及于印度尼西亚Sulawesi Nickel的新建投资及透过Northern Dynasty于Pebble的间接权益。于加入Rio Tinto前，Bold先生为一家蒙古黄金勘探开采公司及一家投资集团的首席执行官。Bold先生曾于纽约、伦敦及莫斯科的摩根大通担任高级投行经理职务逾10年，在融资买入以及债务及股本市场及并购方面获得丰富经验。

Bold先生持有蒙古国理工大学工业工程学士学位及美国康涅狄格州University of Bridgeport工商管理硕士学位。Bold先生是公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。



Kelly Sanders
非执行董事

Sanders先生现年57岁，于2012年9月3日获委任为本公司非执行董事。Sanders先生目前出任加拿大Rio Tinto Iron Ore Company的总裁兼首席执行官。担任此最近职务前，Sanders先生担任Rio Tinto其下HME2014的董事总经理。Sanders先生于采矿业拥有逾35年经验，包括28年的煤矿业务经验。Sanders先生曾担任Rio Tinto's Kennecott Utah Copper operations、Rio Tinto Energy America及Ziegler Coal的要职。

Sanders先生拥有美国普渡大学农学理学士学位。他是国家矿业协会、铜开发协会(Copper Development Association)、美国犹他州自然历史博物馆及盐湖城商会执行委员会成员。Sanders先生为公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。

高級管理層



Bertrand Troiano
首席财务总监

Troiano先生现年41岁，于2013年4月8日获委任为本公司首席财务总监。Troiano先生加入本公司前，担任Rio Tinto Alcan的业务发展、主要项目及科技组的财务总监。Troiano先生于日本的BNP-Paribas开始其企业银行事业，并于过去13年间在采矿及金属行业担任财务职位。在此期间，彼曾在美国、荷兰及加拿大的Pechiney、Alcan及Rio Tinto任职。

Troiano先生持有Ecole Supérieure de Commerce de Paris颁发的商学硕士学位，以及纽约哥伦比亚大学及伦敦商学院颁发的工商管理硕士学位。

策略位置

敖包特陶勒盖煤矿距离蒙中边境西伯库伦—策克口岸约40公里及距离与中国主要煤炭市场设有铁路相连的中国大型煤炭站约50公里



董事会报告

南戈壁资源有限公司董事会(「董事会」)欣然呈报其报告以及南戈壁资源有限公司及其附属公司(统称「本公司」)截至2014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」)。

主要业务及业务地区分析

本公司是一间综合的煤炭开采、开发及勘探公司。本公司的主要附属公司详载于财务报表附注27，而本公司所有附属公司于2014年12月31日之主要经营业务载于下表：

名称	所在地	已发行及已全数支付股本	主要经营活动
SGQ Coal Investment Pte. Ltd	新加坡	1美元	其它投资控股公司
SGQ Dayarcoal Mongolia Pte. Ltd	新加坡	1美元	其它投资控股公司
Mazaatt Holdings Pte. Ltd.	新加坡	1美元	其它投资控股公司
SouthGobi Sands LLC	蒙古	132,455,700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	131,636,000蒙古图格里克	投资控股
Dayarbulag LLC	蒙古	137,712,300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
TST Holdings Limited	香港	1港元	投资控股

本公司于本财政年度按地区开展的主营业务分析详载于财务报表附注4。

业绩

本公司的本财政年度业绩详载于第108页的综合全面收入表。

股息

董事会不建议、宣派或支付本财政年度的股息。

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综合财务报表附注15。

股本

本公司于本财政年度的股本变动之详情载于第110页的综合权益变动表。

年内，本公司或其任何附属公司概无购买或赎回本公司任何上市证券。

储备

于2014年12月31日可供向股东分配的储备详情载于第110页的综合权益变动表。

董事会报告

董事

本财政年度及直至本报告日期的董事如下：

独立非执行董事

W. Gordon Lancaster先生⁽¹⁾(临时主席)

Pierre Lebel先生(首席董事)

André Deepwell先生

执行董事

现任：

Ted Chan先生⁽²⁾

前任：

K. Ross Tromans先生⁽³⁾

非执行董事

现任：

Bold Baatar先生

Kelly Sanders先生

前任：

Jeffery Tygesen先生⁽⁴⁾

Kay Priestly女士⁽⁵⁾

Sean Hinton先生⁽⁶⁾

Lindsay Dove先生⁽⁷⁾

附注：

- (1) Lancaster先生于2014年12月1日获委任为临时主席
- (2) 陈先生于2015年3月3日加入董事会并获委任为执行董事
- (3) Tromans先生于2014年12月31日辞任董事会
- (4) Tygesen先生于2014年12月1日加入董事会并于2015年3月17日辞任
- (5) Priestly女士于2014年12月1日辞任主席及董事会
- (6) Hinton先生未寻求连任，及于2014年5月6日不再为董事
- (7) Dove先生未寻求连任，及于2014年5月6日不再为董事

除非该董事已向董事会请辞，各董事的任期将于应届股东周年大会结束时期满。根据本公司的持续性章程第14.1条，独立非执行董事在内的各董事均需于每年股东周年大会上退任及可膺选连任。

董事服务合同

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

董事于重大合同中的利益

于2014年12月31日或本财政年度的任何时间，概无本公司作为订约方且本公司董事拥有直接或间接实质利益的重大合同。

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，概无董事在与本公司有竞争或可能有竞争(无论直接还是间接)的业务中拥有任何利益。

董事会报告

董事及高级管理人员在股份和购股权中的权益

于2014年12月31日，或如已离任董事及高级管理人员于其离任日，各董事及高级管理人员于本公司及其联营公司的股份和购股权中所占权益如下：

股份

姓名	公司名称	权益性质	所持股份	在公司中占股概约	
				百分比	
Bold Baatar ⁽¹⁾	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	不适用	无		无
	Rio Tinto plc	直接	17,757		0.00%
Andre Deepwell ⁽²⁾	SGQ	直接/间接	45,000		0.00%
	TRQ	不适用	无		无
	RTZ	不适用	无		无
W. Gordon Lancaster	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	不适用	无		无
	RTZ	不适用	无		无
Pierre Lebel	SGQ	直接	5,100		0.00%
	TRQ	不适用	无		无
	RTZ	不适用	无		无
Kelly Sanders ⁽³⁾	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	不适用	无		无
	Rio Tinto plc	直接	82,447		0.00%
Jeffery Tygesen ⁽⁴⁾	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	不适用	无		无
	Rio Tinto plc	直接	22,482		0.00%
K. Ross Tromans ⁽⁵⁾	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	不适用	无		无
	Rio Tinto Limited	直接	24,515		0.00%
Bertrand Troiano	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	不适用	无		无
	Rio Tinto Limited	直接	4,779		0.00%
Enkh-Amgalan Sengee	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	不适用	无		无
	RTZ	直接	无		无
Sean Hinton	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	不适用	无		无
	RTZ	不适用	无		无
Lindsay Dove ⁽⁶⁾	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	不适用	无		无
	Rio Tinto Limited	间接	11,000		0.00%
Kay Priestly ⁽⁷⁾	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	直接	12,000		0.00%
	Rio Tinto plc	直接	56,472		0.00%
Brett Salt ⁽⁸⁾⁽⁹⁾	SGQ	不适用	无		无
	TRQ	直接	无		无
	Rio Tinto plc	直接	1,675		0.00%
	Rio Tinto Limited	直接	2,081		0.00%

(1) 包括17,757未归属股份

(2) 包括Deepwell先生的配偶持有的45,000股股份

(3) 包括30,778股已归属股份及51,669未归属股份

(4) 包括7,629股已归属股份及14,853未归属股份

(5) 包括14,121股已归属股份及10,394未归属股份

(6) 包括Dove先生的配偶持有的11,000股股份

(7) 包括Rio Tinto plc的23,358份已归属购股权及33,114份未归属购股权

(8) 包括Rio Tinto plc的1,675未归属股份

(9) 包括Rio Tinto Limited的1,602股已归属股份及479未归属股份

董事会报告

购股权

姓名	公司名称	所持购股权数目
Bold Baatar	SGQ	无
	TRQ	无
	RTZ	无
Andre Deepwell	SGQ	367,352
	TRQ	无
	RTZ	无
W. Gordon Lancaster	SGQ	477,352
	TRQ	无
	RTZ	无
Pierre Lebel	SGQ	372,352
	TRQ	无
	RTZ	无
Kelly Sanders	SGQ	无
	TRQ	无
	Rio Tinto plc	9,601
Jeffery Tygesen	SGQ	无
	TRQ	无
	Rio Tinto plc	3,422
K. Ross Tromans	SGQ	无
	TRQ	无
	Rio Tinto Limited	4,284
Bertrand Troiano	SGQ	无
	TRQ	无
	RTZ	无
Enkh-Amgalan Sengee	SGQ	194,554
	TRQ	无
	RTZ	无
Sean Hinton	SGQ	102,000
	TRQ	无
	RTZ	无
Lindsay Dove	SGQ	50,000
	TRQ	无
	RTZ	无
Kay Priestly	SGQ	无
	TRQ	无
	Rio Tinto plc	6,298
Brett Salt	SGQ	642,077
	TRQ	无
	RTZ	无

除上表所披露的持股量外，于2014年12月31日，概无董事、高级管理人员及其联系人在本公司或其相联法团的任何股份、相关股份或债券中拥有任何权益或淡仓。

管理合约

本财政年度概无订立或存在有关本公司经营管理的合约。

董事会报告

购股权计划

有关本公司购股权计划的详情载列于财务报表附注23。本公司的购股权于本财政年度之变动如下表所披露：

姓名	年初未用	年内授出	行使价 (加元)	年内行使	年内注销	年内失效	年底未用
Bold Baatar先生	-	-	-	-	-	-	-
Ted Chan先生	-	-	-	-	-	-	-
André Deepwell先生	145,000	257,352	\$0.58	-	-	(35,000)	367,352
Lindsay Dove先生	50,000	-	-	-	(50,000)	-	-
Sean Hinton先生	112,000	-	-	-	(112,000)	-	-
W. Gordon Lancaster先生	220,000	257,352	\$0.58	-	-	-	477,352
Pierre Lebel先生	150,000	257,352	\$0.58	-	-	(35,000)	372,352
Kay Priestly女士	-	-	-	-	-	-	-
Kelly Sanders先生	-	-	-	-	-	-	-
Jeffery Tygesen先生	-	-	-	-	-	-	-
K. Ross Tromans先生	-	-	-	-	-	-	-
Brett Salt先生	150,000	492,077	\$0.58	-	-	-	642,077
Enkh-Amgalan Sengee先生	70,000	123,554	\$0.58	-	-	-	194,554
Bertrand Troiano先生	-	-	-	-	-	-	-
董事及高级管理层总计	897,000	1,387,687	\$0.58	-	(162,000)	(70,000)	2,053,687
其它购股权持有人总计	1,686,564	535,859	\$0.58	-	(1,095,865)	(127,000)	1,686,562
总计	2,583,564	1,923,546	\$0.58	-	(1,257,865)	(197,000)	3,052,245

有关本公司购股权计划的会计政策详情载列于财务报表附注3.10。

股份和债券购买协议

合资格董事、雇员及管理成员均可参与本公司购股权计划，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%，并在各季度末代参与者购买股份。

主要股东

本公司股份权益和淡仓登记册显示，本公司于2014年12月31日知悉占本公司已发行股本5%或以上的股份权益如下：

名称	权益性质	所持股份	占已发行股份的概约 百分比
Turquoise Hill Resources Ltd.	实益	104,807,155	47.91%
中国投资有限责任公司	实益	30,849,444	14.10%
汉志有限公司	实益	20,880,663	9.55%

除上文披露者外，本公司该无接获有关于2014年12月31日本公司已发行股本中拥有任何相关权益或淡仓的通知。

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。

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，并由董事会批准。

本公司亦已制订一项股权激励计划，以激励董事和其它合格员工。有关此计划的详情乃载列于财务报表附注23。

优先认购权

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

公众持股量的充足性

根据多伦多证券交易所的规则及条例，一间公司的可自由交易、公众持有证券数目如少于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，该公司之证券可能被要求退市。任何类别的上市证券的指定比例于任何时候均须由公众持有的规定并不适用于本公司。

主要客户及供应商

本财政年度本公司与其主要供货商和客户之间的交易详情载列如下：

采购

最大供应商占本公司采购额的19%。

五大供应商占本公司采购额的54%。

销售

最大客户占本公司销售额的34%。

六大客户占本公司销售额的100%。

在整个财政年度内，本公司董事、董事的联系人或股东(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106,622美元。

报告期后事项

有关2014年12月31日后发生的事件详情载于财务报表附注30.1及附注31。

独立审计师

有关委任普华永道会计师事务所(PricewaterhouseCoopers LLP)为本公司审计师的决议案将于股东周年大会上提呈。

代表董事会

W. Gordon Lancaster
董事会临时主席兼独立非执行董事
2015年3月30日

公司治理报告

公司治理

董事会认为，良好的公司治理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公司治理做法，董事会已采取以下步骤：

- 批准和采纳了董事会的职责约章，当中载列其管理责任；
- 委任独立非执行董事Pierre Lebel先生为「首席董事」，具体职责为(其中包括)维持董事会的独立性并确保董事会履行按适用法定及监管规定，以及证券交易所上市标准拟定的责任；
- 委任审计委员会(由独立董事组成)、提名及公司治理委员会(由独立及非执行董事组成)、薪酬及福利委员会(由独立董事组成)、健康、环境、安全及社会责任委员会(由非执行董事组成)；
- 批准审计委员会、提名及公司治理委员会、薪酬及福利委员会、健康、环境、安全及社会责任委员会的章程；
- 成立本公司管理披露委员会，并且制定职责约章以监督本公司的披露做法；
- 制定本公司的企业披露、保密及安全交易政策；
- 采纳主席、首席董事、执行董事及首席财务总监；审计委员会、薪酬及福利委员会以及提名及公司治理委员会的主席的正式书面职权范围，明确界定其各自的职权及责任；
- 针对全体董事及雇员采纳及执行更稳健的合规计划，包括诚实正直职业操守政策及Speak-Out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；及
- 采纳本公司行政人员的薪酬模式。

遵守公司治理要求

在整个财政年度，本公司遵守董事会界定的公司治理做法的原则和要求，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，以确保遵循和遵守公司治理的最新要求。

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

行为守则标准规定，本公司雇员、顾问、高层管理人员及董事须秉承诚实、正直及负责的企业文化。本公司要求其雇员、顾问、高级管理人员及董事奉行最高标准的职业及道德操守。构成行为守则标准的多项政策可登陆本公司网站(www.southgobi.com)查阅。有关本公司行为守则标准的副本可向南戈壁资源有限公司免费索取，地址：354 - 200 Granville Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 1S4，联系人：公司发展部或拨打电话604-681-6799。

公司治理报告

Speak-Out为本公司的举报服务，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，可使用Speak-Out向本公司举报。Speak-Out为雇员保密及匿名提出疑虑的平台。

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

董事会组成

加拿大证券管理局 (Canadian Securities Administrators, 「CSA」) 采纳的公司治理指引，建议公司董事大部分应为独立董事。根据CSA公司治理指引，「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，重大关系包括担任与本公司

有关系的组织的合夥人、股东或高级职员。「重大关系」指合理预期或董事会认为，可会干扰董事作出独立判断的关系。

基于本公司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，本公司的董事会对于六名现任董事中有三名董事(即代表全数成员50%)乃属独立表示满意。

尽管多数董事会成员为非独立，但六位董事中有五位均为非执行董事。若董事会须考虑潜在或实际冲突，该事件将会转介予独立董事，以确保所有程序都会受到独立审查。独立及非执行董事委员会定期举行会议以便行使其各自独立判断。于2014年，独立非执行董事曾举行两次会议，而非执行董事举行了四次会议。

独立非执行董事	非独立董事
W. Gordon Lancaster先生(临时主席)	现任
Pierre Lebel先生(首席董事)	Ted Chan先生 ⁽¹⁾
André Deepwell先生	Bold Baatar先生 ⁽²⁾
	Kelly Sanders先生 ⁽³⁾
	前任
	Jeffery Tygesen先生 ⁽⁴⁾
	Kay Priestly女士 ⁽⁵⁾
	Ross Tromans先生 ⁽⁶⁾
	Lindsay Dove先生 ⁽⁷⁾
	Sean Hinton先生 ⁽⁷⁾

附注：

- (1) Chan先生为本公司的执行董事。
- (2) Baatar先生为Rio Tinto Copper group的高级行政人员。
- (3) Sanders先生为加拿大Rio Tinto Iron Ore Company的总裁兼首席执行官。
- (4) Tygesen先生(Turquoise Hill的首席执行官)于2015年3月17日辞任董事会。
- (5) Priestly女士于2014年12月1日辞任董事会。
- (6) Tromans先生于2014年12月31日辞任董事会。
- (7) Dove先生及Hinton先生并无于2014年5月6日举行的股东周年大会上寻求连任。

公司治理报告

于2015年3月30日，Turquoise Hill持有本公司约47.9%的已发行及已流通普通股。董事会已确认Lebel先生、Deepwell先生及Lancaster先生均为独立董事。

董事会认为已经实施适当的结构和程序，允许董事会可独立于本公司管理层运作，同时使本公司继续受益于由经验丰富且熟知本公司业务的人士担任董事会主席。

主席及首席执行官的角色是分开的，由不同的人士出任。本公司主席负责董事会的功能，而本公司的首席执行官则负责本公司的经营。

董事会已设立首席董事一职，专门负责保持董事会的独立性并确保董事会履行其职责。Lebel先生自2007年以来一直担任本公司的首席董事。Lebel先生并无在任何其它公司担任类似职位。

本公司已收到各位独立非执行董事根据所有适当管辖区的上市规则发出的独立性确认书。本公司将上述三名独立非执行董事视为独立董事。

据本公司所知悉，本公司概无董事为关连人士。关连关系包括财务、业务或亲属关系。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」)，本公司董事须管理本公司的业务及事务，并秉持诚实及真诚原则行事，以符合本公司的最佳利益。此外，各董事须以合理审慎人士在可比较环境下应有的谨慎、尽职及技巧行事。董事会负责监督本公司事务的运作，以及管理本公司的业务。董事会授权书包括为本公司设定长期发展方向及目标，并为实现此等目标制定必要的计划及策略，以及监督高级管理层对此等计划及策略的执行情况。虽然董事会将其管理本公司日常事务的职责授予高级管理层人员，但董事会仍须监督本公司所有相关事务及业务，并就此承担最终责任。

董事会授权书要求董事会信纳，本公司高级管理层会依据本公司的原则，来管理本公司事务以符合股东最佳利益，并为管理本公司业务及事务而作出的安排及与上述职责一致。董事会负责保障股东利益，并确保对股东及管理层的目标一致。董事会必须持续连贯地履行职责，而不仅仅是偶尔履行；在出现危机或突发事件时，董事会会在管理本公司事务方面或须承担更多直接责任。

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

公司治理报告

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，日常业务过程以外或未纳入经批准预算的任何重大处置、收购及投资、长期策略、组织发展计划及委任高级行政官。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。

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

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，并每年检讨他们的表现。

本公司订有披露政策，订明(其中包括)本公司应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。本公司设有管理层披露委员会，负责监督本公司的披露做法。披露委员会评估有关发展的重要性，并确定何时需进行公开披露。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则由审计委员会审议，并向董事会提出意见。

公司治理报告

董事会委员会

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。

本公司的审计委员会由Deepwell先生、Lebel先生及Lancaster先生组成，Deepwell先生现任审计委员会主席。

本公司审计委员会的主要目标是在董事会和本公司的独立审计师(「审计师」)之间起联络作用并帮助董事会履行与以下相关事项的监督责任：(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；(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。

尽管委员会拥有载于其章程中的权力和责任，但其主要职责是监督。委员会的成员并非本公司的雇员，可能是或不是专业会计师或审计师或为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，委员会的职责并非开展审计，也并非确定本公司财务报表的披露是否完整和准确以及遵守公认会计准则及适用规则和法规。上述职责应由管理层和审计师承担。

本公司独立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追认。

审计委员会已考虑除审计服务外，审计师提供其它服务能否配合维持其独立性，并采纳政策规管此等服务。该政策规定，所有由外部审计师提供的审计及非审计服务，均须由审计委员会或指定成员事先批准，惟适用法律法规容许的少数非审计服务除外。指定成员预先批准经许可服务的决定，须于审计委员会的定期会议上向审计委员会报告。审计委员会或指定成员可预先批准根据预算或承诺费用按计划聘用审计师。支付事先批准的费用无须进一步审准。倘审计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。

公司治理报告

审计委员会在整个财政年度召开了四(4)次会议。根据审计委员会章程履行其职责过程中，审计委员会已：

- 监督与本公司审计师之间的关系；
- 审阅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
- 就委员会的议事程序和检讨向董事会进行汇报。

提名及公司治理委员会

董事会已设立根据董事会批准之章程运作的提名及公司治理委员会。提名及公司治理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)物色合格人士出任董事会成员及董事会委员会成员，并建议董事会挑选被提名的董事，委任或推选其为董事会成员；及(b)制定及向董事会建议本公司的公司治理指引，并就公司治理做法向董事会提出建议。提名及公司治理委员会监控向董事会提交的利益冲突披露，并且确保概无董事就该董事拥有重大利益的事项投票或参与相关讨论。在各董事会委员会会议方面，委员会主席履行相同职能。

提名及公司治理委员会的成员是Lebel先生、Deepwell先生和Lancaster先生。Lebel先生现任提名及公司治理委员会主席。Tygesen先生于2014年12月1日至2015年3月17日为提名及公司治理委员会成员。Priestly女士于2014年12月1日不再为提名及公司治理委员会成员。Hinton先生不寻求连任，及于2014年5月6日不再担任提名及公司治理委员会成员。

在2014年期间，提名及公司治理委员会共举行了五(5)次会议。提名及公司治理委员会根据提名及公司治理委员会章程履行其职责：

- 检讨提名及公司治理委员会章程，以确保本公司有适当的程序和流程，以便于提名董事；
- 检讨董事会结构、规模及组成(包括技能、知识和经验)；
- 就获提名出任董事的人选的资历和相关专业知识向董事会提出建议；
- 就获提名出任高级管理职务的人选向董事会提出建议；
- 评估本公司执行管理层继任计划；

公司治理报告

- 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；
- 重新建立并进行新董事迎新方案；及
- 根据不断发展的法规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，并建议董事会认为必要或适宜的任何变化。

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

薪酬及福利委员会成员为Lancaster先生、Deepwell先生及Lebel先生。Lancaster先生现任薪酬及福利委员会主席。Dove先生未寻求膺选连任，并于2014年5月6日不再担任薪酬及福利委员会成员。

在2014年期间，薪酬及福利委员会共举行三(3)次会议。薪酬及福利委员会根据薪酬及福利委员会章程履行其职责：

- 检讨和批准企业目标和目的，以厘定首席执行官的薪酬，评估其表现和设定其薪酬水平；
- 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；
- 在考虑到首席执行官的年度目标和绩效，向董事会提交首席执行官绩效评估建议；及
- 不时决定授出股份奖励和花红的接受者、性质和规模。

公司治理报告

健康、环境、安全及社会责任委员会

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

健康、环境、安全及社会责任委员会的成员为Sanders先生、Baatar先生及Chan先生。Sanders先生现任健康、环境、安全及社会责任委员会主席。Chan先生于2015年3月17日加入健康、环境、安全及社会责任委员会。Tromans先生于2014年12月31日不再担任健康、环境、安全及社会责任委员会成员。Dove先生未寻求连任，并于2014年5月6日不再为健康、环境、安全及社会责任委员会成员。

并购委员会

董事会已成立并购(「并购」)委员会。并购委员会的主要目标是检讨及评估本公司可能参与的所有潜在收购、分拆和策略投资交易，并就此提供指引。由于独立董事监管本公司于潜在及日后并购交易之权益，并购委员会现时并无事务及于2014年并无召开会议。

专项／特别委员会

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

2014年，由本公司独立董事组成的特别委员会成立，以监督本公司于Turquoise Hill及利益相关方之间的建议贷款交易中的利益。特别委员会将于需要时继续召开会议。

透过审计委员会(仅由独立董事组成)，本公司对蒙古当局经调查后所提出的指控可能导致违反法律、内部企业政策及行为守则进行内部调查。审计委员会主席加入由本公司及Turquoise Hill审计委员会主席及Rio Tinto一名代表组成的三方委员会，该委员会专门侧重调查该等指控，包括潜在违反反腐败法的指控。该委员会亦已聘请独立法律顾问及其他适当独立专家协助其进行调查。

三方委员会已于2013年10月完成调查工作。调查得出并无证据证实蒙古当局提出的指控。然而，本公司透过其董事会及新管理层采取若干措施解决调查期间发现的问题，并致力于确保员工持续遵守所有适用法律、内部企业政策及行为守则，以及本公司的财务报告披露控制及程序以及内部控制。

内部调查结束后，三方委员会停止运作，有待相关监管当局提出进一步检讨或提问。

公司治理报告

董事会及董事会委员会的会议

董事会定期举行季度会议。于季度会议之间，董事会在需要时会召开会议，通常透过电话会议的形式进行。作为季度会议的一部分，非管理层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设备主持独立非执行董事会议，更新上次董事会会议后本公司的发展情况。管理层亦会与董事会成员定期进行非正式交流，并徵求董事会成员就其具备专业知识或经验之事项的意见。

本财政年度举行了17次董事会会议、四(4)次审计委员会会议、五(5)次提名及公司治理委员会会议、三(3)次薪酬及福利委员会会议及五(5)次健康、环境、安全及社会责任委员会会议。于2014年，并购委员会并无事务，故并无举行会议。出席董事会及委员会会议的董事如下所示：

董事会及董事会委员会于财政年度的到会记录	董事会会议	审计委员会会议	提名及公司治理委员会会议 (到会次数/会议数目)	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	并购委员会会议 ⁽¹⁾
执行董事						
现任						
Ted Chan先生 ⁽²⁾	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
前任						
K. Ross Tromans先生 ⁽³⁾	16/17	不适用	不适用	不适用	5/5	不适用
独立非执行董事						
W. Gordon Lancaster先生 ⁽⁸⁾ (临时主席)	16/17	4/4	5/5	3/3	不适用	不适用
Pierre Lebel先生(首席董事)	14/17	3/4	4/5	3/3	不适用	不适用
André Deepwell先生	17/17	4/4	5/5	3/3	不适用	不适用
非执行董事						
现任						
Bold Baatar先生 ⁽⁴⁾	15/17	不适用	不适用	不适用	2/3	不适用
Kelly Sanders先生	14/17	不适用	不适用	不适用	5/5	不适用
非执行董事						
前任						
Jeffery Tygesen先生 ⁽⁵⁾	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
Kay Priestly女士 ⁽⁶⁾ (前任主席)	17/17	不适用	4/5	不适用	不适用	不适用
Lindsay Dove先生 ⁽⁷⁾	3/3	不适用	不适用	2/2	2/3	不适用
Sean Hinton先生 ⁽⁷⁾	3/3	不适用	1/2	不适用	不适用	不适用

附注：

- 于2014年，并购委员会于并无事务及并无召开会议。
- Chan先生于2015年3月3日加入董事会。
- Tromans先生由2014年12月31日起辞任本公司董事。
- Baatar先生于2014年3月18日加入健康、环境、安全及社会责任委员会。
- Tygesen先生于2014年12月1日加入董事会。
- Priestly女士于2014年12月1日辞任本公司董事及主席。
- Dove先生及Hinton先生未寻求连任，及于2014年5月5日不再为董事。
- Lancaster先生于2014年12月1日获委任为临时主席。

公司治理报告

Baatar先生、Deepwell先生、Lancaster先生、Lebel先生、Priestly女士、Sanders先生及Tromans先生出席了本公司于2014年5月6日举办的股东大会。Chan先生及Tygesen于本次会议时尚未获委任为董事会成员。

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，希望个别董事能作出贡献，(其中包括)特别是本公司预期其在时间和精力上的付出。新董事均获董事迎新，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。

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。简报特别是集中在，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。

管理层和外部顾问在持续基础上为董事会及其委员会提供信息和教育会议，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示文稿，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，每名独立董事均须加入公司董事协会(Institut of Corporate Directors)为会员。

全体董事均为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，特别是公司治理和采矿业方面，费用由本公司支付。

商业道德守则

本公司已采纳一套基于Rio Tinto模式「*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，本公司继续采取其它指引说明及准则，该等指引说明及准则构成本公司整个道德政策的一部分。所采纳的指引说明及准则包括：调查工作严重失误指控的指引、黎明突袭指引说明(Dawn Raid Guideline notes)、反受贿尽职调查指引、有关反腐败及利益冲突的诚实正直职业操守标准(统称「行为守则标准」)及Speak-Out计划。

Speak-Out为本公司的举报服务，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，可使用Speak-Out向本公司举报。Speak-Out为雇员保密及匿名提出疑虑的平台。

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「*The Way We Work*」及多项政策可登陆本公司网站(www.southgobi.com)查阅，并可向南戈壁资源有限公司免费索取，地址：354 - 200 Granville Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 1S4，联系人：公司发展部或拨打电话604-681-6799。

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

公司治理报告

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，提名及公司治理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经验、领导增长型公司、矿产勘探、多元化、财务知识、法律知识、公司治理等项目和经验。委员会每年评估董事会成员目前具备的资格和特点，并且使用该矩阵确定董事会的优势及找到需要填补的差距。上述分析协助委员会履行持续物色、向董事会推荐合资格新候选董事以及考核董事的职责。

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

在每届股东周年大会上，有权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或持续性章程出于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联交所证券上市规则附录10(上市董事进行证券交易的标准守则)所载条款。本公司已收到本公司董事确认收到，检阅并同意遵守本公司的公司信息披露、保密和证券交易的条款。

此外，若董事(a)订立涉及本公司证券的交易，或在本公司证券中拥有的直接或间接受益拥有权、控制权或指示权出于任何其它原因而异于董事提交之最新内部人员报告所示者或须予所示者；或(b)董事订立涉及相关金融工具的交易，则董事必须在指定期限内按SEDI网站www.sedi.ca要求的格式提交一份内部人士报告，并且向香港联合交易所有限公司提交表格3A。

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

公司治理报告

董事的薪酬

薪酬和福利委员会定期审议非执行董事薪酬的充足性和形式，并就此向董事会提出建议，以确保此等薪酬真实反映担任董事涉及的责任和风险，同时不影响一名董事的独立性。作为本公司行政人员的董事不会由其担任董事而收取额外薪酬。

所有非执行董事每年就担任董事收取25,000加元的薪酬。Lancaster先生因担任临时主席，和Lebel先生因担任首席董事而每年另外收取60,000加元的薪酬。Deepwell先生由于担任审计委员会的主席，每年另外收取40,000加元的薪酬。薪酬及福利委员会、提名及公司治理委员会和健康、环境、安全及社会责任委员会的主席分别因担任该职位而另外每年收取25,000加元的薪酬。并购委员会于2014年并无事务，然而并购委员会主席将因出任该职务有权每年收取25,000加元。Chan先生因担任执行董事而每年另外收取65,000加元的薪酬。

各非执行董事及Chan先生每次亲身出席董事会及各委员会会议将收取1,500加元，每次参加电话会议将收取600加元。每次出行超过四(4)小时的公务，董事亦收到2,000加元的旅费补贴。

于日常过程中，除Rio Tinto⁽¹⁾借调员工及被Rio Tinto提名加入Rio Tinto附属公司董事会的员工之外的非执行董事每年均可收取现金薪酬以外的股票期权奖励。2014年，Deepwell先生、Lancaster先生及Lebel先生每人每年均收到257,352份股票期权，该等股票期权的期限为五年，均于授出日期首个悉数归属。

有关本公司董事薪酬的详情载于财务报表附注A2。

附注：

- (1) 根据Rio Tinto的薪酬政策，Rio Tinto借调员工和被Rio Tinto提名加入Rio Tinto直接或间接附属公司董事会的员工不允许接受这些附属公司的证券。

内部控制

董事会负责监督本公司的内部控制。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。

董事会每年审议本公司的内部控制，以确保内部控制政策和程序的足够性。董事会会持续考量本公司资源充足性、员工素质及经验、培训活动及本公司会计及财务申报事宜的预算。审计委员会已审阅本公司内部控制政策于2014年12月31日的效力，并认为已实施的内部控制系统能够有效保障股东投资及本公司资产。

公司治理报告

审计师

普华永道会计师事务所(PricewaterhouseCoopers LLP)为本公司的审计师，并且依照卑诗省特许会计师协会专业行为规则此机构具有独立性。独立审计师的财务报告职责和审计报告载于第107页。

在股东周年大会上，普华永道会计师事务所将获提案重选为本公司审计师，薪酬由董事会厘定。普华永道会计师事务所自2012年4月3日至今出任本公司的审计师。本公司先前的审计师为德勤会计师事务所(Deloitte LLP)。

就截至2014年12月31日止年度提供之审计和非审计服务而向外部审计师普华永道会计师事务所支付/应付的费用如下所示：

服务性质	已付/应付费用 (单位：千加元)
审计费(a)	453
审计相关费用(b)	165
其它费用	2
总计	620

附注：

- (a) 包括审计费及审计附属公司
(b) 包括中期审核。

与财务报表相关的责任

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

公司秘书

公司秘书是公司董事协会及加拿大公司秘书协会的成员，并通过该等机构已完成香港联交所上市规则第3.29条项下对持续发展的规定。

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。

股东如何召开股东特别大会

合共持有至少百分之五(5%)的本公司普通股(「普通股」)的股东，可召开股东周年大会以外的会议，目的在处理任何可于股东大会上以适当形式向本公司提交申请须予处理的业务。

公司治理报告

于接获该申请时，董事须召开会议(若干特例除外)办理当中所载事务。若本公司在收到申请日期后的四(4)个月内未向普通股持有人发出会议通知，任何合共持有超过百分之二点五(2.5%)普通股的股东可发送就处理申请所述事务而将予举办的股东大会的通知。处理事务的股东会议的法定人数为两(2)位普通股持有人，合共持有至少百分之五(5%)的普通股。

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

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)年不间断期间持有本公普通股的人士(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，合共持有至少有百分之一(1%)的已发行普通股。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)发送向所有普通股持有人寄发建议文本。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。



BUCYRUS

MT

1438





4400AC

产品供应灵活

本公司大部分煤炭资源具有结焦性，
包括半软焦煤及硬焦煤的混合物

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

前瞻性声明

除了与本公司相关的事实声明外，本文载列的若干信息构成前瞻性声明。前瞻性声明经常使用「计划」、「预期」、「预测」、「拟」、「相信」、「预计」、「可能」、「应」、「寻求」、「有可能」、「估计」等词汇及其它类似用词或声明，来表达若干事件或情况「可能会」或「将会」发生。前瞻性声明乃根据管理层于作出有关声明时的意见及估计作出，涉及多种风险及受多种不确定因素及其它因素所规限，或会导致实际事件或结果与前瞻性声明所预测者出现重大差异。该等声明包括但不限于有关以下各项的声明：预期股市状况；普通股日后的价格；普通股日后的所有权；预期业务活动；计划开支；有关本公司拟为其半软焦煤品牌开发市场及寻求与中华人民共和国（「中国」）终端用户进行长期供应承购的公司策略；与第三方的潜在日后协议；预期资本开支；2015年勘探计划；预期融资需求；开发计划；未来产量、行政限制对本公司若干蒙古资产的预期影响及对本公司活动的预期影响；日后披露本公司审计委员会进行的内部调查的影响；安大略诉讼（定义见本财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析（「管理层讨论与分析」内）「监管事项及或然事件—或然负债—集体诉讼」一节）的结果；本公司支付税项罚款（定义见管理层讨论与分析内「监管事项及或然事件—监管事项—政府及监管事项」一节）的能力；税项判决（定义见管理层讨论与分析内「监管事项及或然事件—监管事项—政府及监管事项」一节）及上诉判决（定义见管理层讨论与分析内「监管事项及或然事件—监管事项—政府及监管事项」一节）的潜在后果及其对本公司的影响；蒙古最高法院对税项判决最终上诉进行聆讯的可能性及税项罚款最终上诉成功的可能性及后果以及其对本公司的影响；蒙古政府颁布的涵盖声称禁止勘探及采矿的区域许可证清单对本公司开采许可证的潜在影响；本公司预期有充足流动资金及资本资源，以履行持续营运责任及未来合约承担，包括本公司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」）到期时的责任的能力；本公司减值分析中包含的估计及假设及其变动的潜在影响；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；本公司用于厘定账面值及减值费用之假设及决定变动的潜在影响；可使用年期或折旧率变动对折旧费用的可能影响日后现金流量与估计利润之间有差异的潜在影响；本公司增强中国市场的渗透能力；本公司矿产储量及资源的估算；有能力将高灰分产品作为热能煤产品销售；生产的煤炭产品的类型；节约流动资金及继续在可持续基础上经营的能力；本公司达致原煤目标年产量

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

的能力；敖包特陶勒盖煤矿(定义见本管理层讨论与分析「概要」一节)的生产预期增加至预期的原煤目标年产量900万吨；本公司成功检讨湿洗设施的使用及通过基于湿洗的选矿工艺提高其煤产品质量的能力；本公司对干煤处理设备(「干煤处理设备」)(定义见本管理层讨论与分析内「营运数据及财务业绩回顾－季度财务业绩回顾」一节)使用及有关干煤处理设备使用的计划的审阅；与额济纳锦达的协议及其项下的付款；Soumber矿藏(定义见本管理层讨论与分析「物业－发展项目和勘探计划－苏木贝尔矿藏」一节)的日后采矿业务被允许使用敖包特陶勒盖煤矿的现有基础设施；采矿许可证申请程序进度计划；中投公司可换股债券及所有应计及未支付的利息立即到期的可能性；中国日后煤炭市场状况及对本公司利润率及流动资金的相关影响；本管理层讨论与分析「监管事项及或然事件」一节所述事宜的结果；业务前景(包括2015年前景)；蒙古煤炭出口商的前景；中国煤炭价格是否仍承受压力及是否将持续影响本公司；Turquoise Hill Resources Ltd.(「Turquoise Hill」)与国家联合资源控股有限公司(「国家联合资源」)之间的购股交易完成；Turquoise Hill与Novel Sunrise Investments Limited(「Novel Sunrise」)之间的买卖协议完成；与Novel Sunrise的私人配售的后续批次(定义见本管理层讨论与分析「重大合约－Novel私人配售」一节)完成；实施建议集资计划(定义见本管理层讨论与分析「流动资金及资本资源－持续经营考虑」一节)及其影响以及根据建议集资计划将采取的行动；多伦多证券交易所对本公司进行补救除牌审查(定义见本管理层讨论与分析内「概要」一节)的后果及结果；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；调整本公司财务报表内的资产及负债金额及分类重新及其影响；本公司2015年及以后的目标，包括有关2015年勘探项目的计划；敖包特陶勒盖煤矿的预期产量；对敖包特陶勒盖煤矿地质类型检讨的可能影响及敖包特陶勒盖开采计划尚未完成的修订可能对敖包特陶勒盖项目探明及/或推测资源及储备的数量影响；铺设的公路完工的影响；铺设的公路投入商业营运的预期日期；铺设公路每年煤炭运能将过2,000万吨；蒙古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；本公司劳动力将继续休假的预期时间框架；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；计划对健康、安全及环境表现的专注；计划与股东的关系；本公司客户基础的扩大；对苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏的新设选择(定义见本管理层讨论与分析「物业－发展项目和勘探计划」一节)；及并无过往实例的其他声明。本清单并非可能影响本公司任何前瞻性声明的因素的详尽清单。除法律规定者外，本公司并无责任因情况或管理层估计或意见的变动而对前瞻性声明进行更新。因此，谨请读者切勿过度依赖前瞻性声明。

目录

页码

40	1. 概要
41	重大事件及摘要
44	2. 部分年度信息
45	3. 营运数据及财务业绩
54	4. 非国际财务报告准则财务指标
55	5. 物业
55	营运煤矿
58	发展项目和勘探计划
60	6. 流动资金及资本资源
70	7. 监管事项及或然事件
73	8. 环境
74	9. 关连方交易
75	10. 流通股数据
76	11. 财务报告的内部控制
77	12. 重大会计估计和判断
80	13. 最新会计声明
80	14. 风险因素
101	15. 展望

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

绪言

南戈壁资源有限公司(连同其附属公司统称为「本公司」)之本财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析(「管理层讨论与分析」)应与本公司截至2014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颁布的国际财务报告准则(「IFRS」)及国际财务报告准则诠释委员会颁布的诠释编制。

美元是本公司所有经营业务的功能货币。除另有说明外，管理层讨论与分析所载全部数据均以美元列报。

本管理层讨论与分析摘录自日期为2012年3月19日的敖包特陶勒盖矿藏技术报告(「敖包特陶勒盖报告」)、日期为2013年3月25日的苏木贝尔矿藏技术报告(「苏木贝尔技术报告」)及日期为2013年3月25日的Zag Suuj矿藏技术报告(「Zag Suuj技术报告」)，其关于本公司适用重大矿产项目，其科学或技术披露由以下列出的合格人士编制或监管。敖包特陶勒盖技术报告、苏木贝尔技术报告及Zag Suuj技术报告可于SEDAR的网址www.sedar.com查阅。

物业	合格人士	专业领域	与本公司关系
敖包特陶勒盖	Merryl Peterson	资源	独立顾问
敖包特陶勒盖	Robert Mackenzie	储量	独立顾问
敖包特陶勒盖	Ross Seedsman	地质技术	独立顾问
敖包特陶勒盖	David Morris	干煤处理	独立顾问
敖包特陶勒盖	Michael Evans	湿煤处理	独立顾问
苏木贝尔	Merryl Peterson	资源	独立顾问
Zag Suuj	Merryl Peterson	资源	独立顾问

本管理层讨论与分析中关于敖包特陶勒盖煤矿及苏木贝尔和Zag Suuj项目的其他科学或技术披露由本公司雇员编制及由Robert Mackenzie先生审阅，其为RungePincockMinarco的雇员。Robert Mackenzie先生为澳大利亚采矿和冶金学会注册会员及特许采矿工程师，注册编号：103878及合格人士，此项定义见NI 43-101。Robert Mackenzie属合格人士，负责敖包特陶勒盖技术报告的全面编制以及煤矿储存量的估测。

1. 概要

本公司是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司，于2014年12月31日有357名雇员。本公司的普通股在多伦多证券交易所(「多伦多证券交易所」)交易，股票代码为SGQ；并在香港联合交易所(「HKEX」)以股票代码1878交易。于2014年12月31日，Turquoise Hill Resources Ltd.(「Turquoise Hill」)持有本公司约48%的已发行普通股。Turquoise Hill由Rio Tinto plc(「Rio Tinto」)控管。

本公司在蒙古拥有以下重大煤炭项目：敖包特陶勒盖露天煤矿(「敖包特陶勒盖煤矿」)、重大开发项目为敖包特陶勒盖地下矿藏、苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏。这些项目位于蒙古的Umnugobi Aimag(南戈壁省)，各自相距150公里及邻近蒙中边境。敖包特陶勒盖综合煤矿由敖包特陶勒盖煤矿和敖包特陶勒盖地下矿藏组成。本公司拥有该等煤炭项目百分之百的权益。

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，是本公司最具代表性的煤炭产业。本公司于2008年开始开采敖包特陶勒盖煤矿，并向中国客户作「矿口」销售。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。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

1. 概要^续

敖包特陶勒盖煤矿的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。

煤炭储量(百万吨)⁽ⁱ⁾

物业	探明	推算	总计
敖包特陶勒盖煤矿 ⁽ⁱⁱ⁾	119	57	176

煤炭资源(百万吨)⁽ⁱ⁾

物业	探明	推测	探明及推测总量	推断
敖包特陶勒盖煤矿 ⁽ⁱⁱ⁾	133	60	193	24
敖包特陶勒盖地下矿	66	43	109	62
苏木贝尔矿藏	63	110	173	123
Zag Suuj矿藏	-	22	22	84
总煤炭资源	262	235	497	293

(i) 于2014年12月31日。储量及资源估计乃根据NI 43-101编制。探明及推测煤炭资源包括该等修订的煤炭资源以计算煤炭储量。用于估计储量及资源的假设及参数详情以及数据核查的数据载于日期为2014年3月30日的年度信息表，可于SEDAR的网址www.sedar.com查阅。

(ii) 诚如本管理层讨论与分析下文「回顾」一节所讨论者，敖包特陶勒盖开采计划及地质情况目前正在审核中。请参阅下文附注。

本公司目前正在审视敖包特陶勒盖的地质情况及开采计划，任何变动均可能影响敖包特陶勒盖探明及推测资源及储量的数量。敖包特陶勒盖综合煤矿煤炭矿藏的地质类型分类目前正在审核中。审核结果尚不明朗并可能对敖包特陶勒盖综合煤矿的生产水平产生重大影响。有关煤炭矿藏地质类型分类的相关风险的更多资料，请参阅风险因素「本公司的煤炭储量及资源估计乃基于若干假设作出，而本公司的煤炭产量或比较现时估计量少」一节。请参阅「风险因素－储量及资源」。

重大事件及摘要

本公司于截至2014年12月31日止年度及其后至2015年3月30日期间的重大事件及摘要如下：

- 由于海运及国内供应强劲以及中国需求疲软，本公司继续在严峻的市况下经营业务。较去年同期相比，2014年，中国焦煤进口减少17.2%，及2014年第四季度减少12.6%。中国煤炭价格在2014年第三季度触及七年低位后于第四季度企稳，主要是由于终端用户冬季补货所致。自2015年开始至中国新年假期之后，由于需求一直持续萎靡不振，2014年第四季度取得的收益已经被抹去。由于中国煤炭进口量及价格持续下跌，预期本公司的销量及销售收益于2015年仍面临压力。
- 于2014年第四季度，本公司产出原煤维持在低水平，为21万吨，而2013年第四季度为173万吨。生产水平下降乃由于本公司针对市况于6月决定减产并让约半数劳动力休假。预期此次休假将持续至市况改善。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

1. 概要^续

重大事件及摘要^续

- 于2014年1月7日，本公司刊发公共公告，内容有关就重列本公司财务报表对本公司若干现任及前任高级职员及董事及其前任核数师提起安大略诉讼，亦披露于2013年11月8日、2013年11月11日、2013年11月14日及2013年12月12日。
- Lindsay Dove先生及Sean Hinton先生未于2014年5月6日举行的股东周年大会上寻求重选，且于该日不再为董事。
- 于2014年5月25日，本公司宣布，Turquoise Hill已同意提供1,000万美元股东贷款融资(「Turquoise Hill贷款融资」)。
- 于2014年6月20日，本公司宣布，香港证券及期货事务监察委员会于2010年就本公司于香港联交所作第二上市授予本公司的有关香港公司收购、合并及股份购回守则(「收购守则」)的豁免已遭撤销，及就收购守则相关事宜本公司将视作香港上市公司。
- 于2014年7月30日，本公司宣布，Turquoise Hill已与国家联合资源控股有限公司(「国家联合资源」)订立购股协议(「购股协议」)，以出售相当于本公司已发行及未发行的普通股总额29.95%的普通股。
- 于2014年8月26日，蒙古法院向总检察长转交针对本公司的附属公司SouthGobi Sands LLC(「SGS」)及其三名前任雇员的税务调查案件作进一步调查。
- 于2014年8月31日，本公司宣布，Turquoise Hill同意有限延迟本公司结欠Turquoise Hill贷款融资项下的所有款项还款。
- 于2014年9月28日，本公司宣布，通向西伯库伦口岸的运煤公路竣工。
- 于2014年11月12日，本公司宣布，于2014年12月1日，Kay Priestly女士退任主席、委任现任独立董事Gordon Lancaster先生为临时主席，及委任Jeffery Tygesen先生为非执行董事。
- 于2014年11月20日，本公司宣布，其延迟支付根据可换股债券之条款应付中国投资有限责任公司(「中投公司」)的2014年11月分期现金利息(「11月中投公司付款」)。
- 于2014年12月1日，本公司宣布，其已订立私人配售及中投公司已同意将11月中投公司付款的解决期延迟至2014年12月4日。
- 于2014年12月2日，国家联合资源对先前宣布的2014年7月29日与Turquoise Hill就出售Turquoise Hill所持本公司的56,102,000股普通股签署的买卖协议签署修订协议(「修订协议」)。就拟进行交易而言，修订协议规定(其中包括)将截止日期由2014年11月30日延长至2015年4月30日。
- 于2014年12月3日，本公司就按每股0.42加元发行24,360,773股普通股成功完成私人配售，所得款项总额为900万美元(扣除费用后为890万美元)。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

1. 概要^续重大事件及摘要^续

- 于2014年12月4日，Turquoise Hill同意有限延迟偿还Turquoise Hill贷款融资项下欠付的本金380万美元。Turquoise Hill贷款融资已于2014年8月30日到期，及不可供本公司进一步提取。此有限延迟须待达成若干条件及限制，包括于2015年4月30日前完成Turquoise Hill与国家联合资源订立的购股协议及修订协议项下拟进行的交易。
- 于2014年12月12日，本公司宣布，总裁兼首席执行官Ross Tromans退任，及委任Enkh-Amgalan Sengee为总裁兼首席执行官。Tromans先生将留任本公司并担任董事会(「董事会」)成员，直至2014年12月31日。
- 于2014年12月30日，本公司获告知，首都检察长(蒙古乌兰巴托首都检察院检察长)决定撤销针对本公司三名前任雇员洗黑钱的指控。这与国家调查委员会(「国家调查局」)委任的专家于2013年6月30日及于2014年1月再次出具的报告一致。
- 就于蒙古持续进行的税项调查案件而言，于2015年1月30日，第二刑事法院指派的法官团判定本公司的三名前任雇员逃税罪名成立，判处在蒙古劳教所收监服刑5年零6个月至5年零10个月。尽管SGS并非刑事诉讼的一方，但法院裁定其为「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1,820万美元)。本公司坚信其并无逃税，坚决反对法院的判决以及在整个调查及法庭程序中被指严重违反蒙古法律的指控。因此，本公司已于2015年2月18日对蒙古第二刑事法院的判决提起上诉。于2015年2月26日，蒙古总统向三名前雇员颁发赦免令，及在赦免后，彼等已被释放并离开蒙古。于2015年3月25日，税项判决上诉聆讯已进行。税项裁决被维持并驳回本公司上诉。本公司认为，缺乏理据支持税项判决及上诉判决，因此，本公司将继续透过包括最终上诉在内的所有法律途径为自身抗辩。税项罚款仅将在最终上诉后支付。

有关税项裁决相关风险的更多资源，请参阅本管理层讨论与分析风险因素「倘本公司在对税项判决提起上诉时不能成功抗辩，其可能没有足够现金资源支付据此实施的罚款」一节。

- 于2015年2月24日，本公司宣布与Novel Sunrise Investments Limited(「Novel Sunrise」)(作为建议新任的重要投资者兼战略合作夥伴)进行私人配售，所得款项最高达750万美元。私人配售及相关交易须待多伦多证券交易所根据多伦多证券交易所公司手册财政困难条文的规定接纳配售通告后，方可完成。由于依赖财政困难条文，于2015年2月25日，本公司已进入补救除牌审查。多伦多证券交易所继续上市委员会(Continued Listing Committee)已拟定于2015年5月19日召开会议以考虑该事宜。
- 于2015年2月24日，本公司获Turquoise Hill告知，其已与Novel Sunrise就购买Turquoise Hill目前所持有48,705,155股普通股订立买卖协议(「Novel买卖协议」)。Novel买卖协议须待达成若干条款及截止条件后，方告完成。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

1. 概要^续重大事件及摘要^续

- 于2015年3月3日，在成功完成首批Novel Sunrise私人配售(包括收取350万美元)后，本公司向Novel Sunrise发行10,131,113个强制性可换股单位，及根据协议条款委任Ted Chan先生为本公司执行董事。
- 于2015年3月13日，Enkh-Amgalan Sengee先生辞任总裁及首席执行官。Ted Chan先生接手Sengee先生原本负责的职务，直至另行通知为止。
- 于2015年3月18日，本公司宣布Jeffery Tygesen先生辞任非执行董事。
- 于本年报日期，本公司连同新策略夥伴Novel Sunrise已制定资金计划以支付根据中投公司可换股债券应付的利息，及满足本公司于该等债券于到期时的责任以及实现其于2015年及以后的业务目标。然而，不能保证本公司将能够实施此资金计划或取得其他融资来源。详情请参阅第6节「流动资金及资本资源」以及第14节「风险因素」。于2015年3月30日，本公司持有420万美元现金。

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		
	2014年	2013年	2012年
收益 ⁽ⁱ⁾	\$ 24,494	\$ 58,636	\$ 78,061
经营业务亏损	(82,734)	(196,829)	(124,226)
净亏损	(103,683)	(237,464)	(97,502)
每股基本亏损	\$ (0.55)	\$ (1.30)	\$ (0.54)
每股摊薄亏损	\$ (0.55)	\$ (1.30)	\$ (0.60)
经营活动所得/(所用)现金	(29,673)	7,559	(26,283)
投资活动所用现金	(625)	(4,892)	(77,737)
融资活动所得/(所用)现金	12,378	129	(51)
煤炭销量(以百万吨计) ⁽ⁱⁱ⁾	2.04	3.26	1.98
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	\$ 14.76	\$ 24.25	\$ 47.49

以千美元计	于12月31日		
	2014年	2013年	2012年
现金及现金等价物	\$ 3,789	\$ 21,837	\$ 19,674
短期货币市场投资	—	—	15,000
现金及现金等价物和货币市场投资总额	3,789	21,837	34,674
营运资本总额	3,430	41,670	120,435
资产总额	416,139	506,206	732,452
非流动负债总额	95,590	96,610	103,771

- (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。

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^续

于2012年，本公司的经营业务受到蒙古运输基础设施的限制、若干针对本公司的监管事项所产生重大不明朗因素及中国煤炭市场趋软的影响。2012年第二季度敖包特陶勒盖煤矿在不同程度上缩减采矿业务，且于2012年第二季末全面缩减，以管控煤炭存货及维持高效营运资金水平。采矿业务于2012年余下时间仍全面缩减。自2012年至今，本公司专注于尽量减少未承诺资本开支和勘探费用以节约本公司财务资源。

本公司于2013年3月22日恢复敖包特陶勒盖煤矿的业务经营。2013年中国煤炭市场仍然极具挑战，中国部分煤价指数年内触及四年以来的低点。于2013年，继敖包特陶勒盖煤矿恢复采矿业务后，本公司从经营业务中取得现金760万美元。

2014年煤炭市场持续恶化。中国煤炭市场(蒙古生产商的主要市场)承受产能过剩及需求减少的双重压力。于2014年最后一个季度，本公司成功完成私人配售，所得款项总额为900万美元。

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	
	2014年	2013年
销量、售价和成本		
优质半软焦煤		
煤炭销量(以百万吨计)	0.02	0.54
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 26.77	\$ 36.61
标准半软焦煤		
煤炭销量(以百万吨计)	0.86	2.27
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 19.52	\$ 23.41
热能煤		
煤炭销量(以百万吨计)	1.16	0.45
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 10.99	\$ 13.43
总计		
煤炭销量(以百万吨计)	2.04	3.26
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 14.76	\$ 24.25
原煤产量(以百万吨计)	1.57	3.06
售出产品的直接现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 8.28	\$ 10.58
售出产品之矿场管理现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 2.69	\$ 2.23
售出产品总现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 11.02	\$ 12.81
其他营运数据		
生产废料移动量(百万立方米)	5.47	8.45
剥采率(生产每吨煤炭所剥离废料(立方米))	3.51	2.76
损失工时受伤率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0.21	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) 非国际财务报告准则财务指标，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

本公司于整个2014年在严峻的市况下经营业务，这已影响本公司售价、产品组合及产量方面的业绩。于2014年，本公司售出204万吨煤炭，而2013年为326万吨。

本公司于2014年的产量为157万吨，低于2013年的306万吨。于2014年，本公司按市场需求安排生产并致力于降低库存。因此，本公司于整个2014年的生产显著低于其营运产能。自检讨营运后以来，本公司于2014年6月中旬让约半数劳动力休假，该休假目前仍在持续，及预期将持续至市况改善。2013年的业绩已受到营运水平下降的影响，因为敖包特陶勒盖煤矿的营运自2012年第二季度底的全全面缩减后于2013年3月22日恢复营运。

于整个2014年，本公司保持卓越的安全记录。按连续12个月平均值计算，于2014年12月31日，本公司损失工时受伤率为每200,000工时0.21。

年度财务业绩概要

以千美元列报，每股信息除外	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
收益 ^(i,ii)	\$ 24,494	\$ 58,636
销售成本 ⁽ⁱⁱ⁾	(82,132)	(112,627)
毛损(不包括闲置矿场资产成本)	(21,698)	(23,552)
毛损(包括闲置矿场资产成本)	(57,638)	(53,991)
其它经营开支	(14,840)	(126,040)
管理费用	(8,944)	(15,629)
评估及勘探费用	(1,312)	(1,169)
经营业务亏损	(82,734)	(196,829)
融资成本	(21,848)	(21,162)
融资收入	1,586	5,566
应占合资企业亏损	(101)	(53)
所得税开支	(586)	(24,983)
净亏损	(103,683)	(237,464)
每股基本亏损	\$ (0.55)	\$ (1.30)
每股摊薄亏损	\$ (0.55)	\$ (1.30)

(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「信息节录自综合财务报表」一节的附注4。

蒙古的特许费用机制

蒙古的特许费用机制不断演变，及自2012年以来一直在改变。在蒙古政府实施的试行期(即2012年10月1日至2013年3月31日)内，对煤炭销售徵收的特许费用使用每吨的实际订约售价厘定。于2013年4月1日至2014年3月31日，所有由蒙古出口的煤炭销售的特许费用乃根据蒙古政府每月公布的每吨煤炭设定参考价格计算。

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

蒙古的特许费用机制^续

蒙古政府自2014年4月1日执行新的特许费用机制，即「弹性关税」特许费用机制。自2014年4月1日起，出口煤炭销售的每吨特许费用根据每吨实际订约销售价计算，其中订约销售价包括运送煤炭到蒙中边境的成本。倘运输成本并不计入买方及卖方的订约销售价，则以下成本须计入订约销售价以计算每吨特许费用：运输成本及与运输有关费用，如报关文件费用、保险及装卸成本等。倘按上文所述计算的订约销售价与蒙古其他法律实体通过相同的边境口岸出口的同类别及质量的煤炭产品的订约销售价相差10%以上，则所计算的订约销售价根据蒙古税法被视为具非市场性，及每吨特许费用按蒙古政府将厘定的参考价格计算。

本公司目前对来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭进行矿口销售，而煤炭乃通过西伯库伦边境口岸出口。本公司的平均实现售价不包括运输成本。

于2014年7月4日，蒙古政府进一步修订特许费用机制。从2014年7月4日起，特许费用初步按政府参考价计算并按月支付。特许费用金额将按季调整以反映订约售价及须向蒙古税务局提交其他文件。季度申报表一经蒙古税务局批准，季度内月结付款与季度提交之间的任何调整会在下个月特许费用计算中调整。

于2015年1月1日，此「弹性关税」特许费用机制结束，及特许费用支付转换至先前基于蒙古政府每月公布的每吨煤炭设定参考价格的机制。本公司及其他蒙古煤炭生产商正在积极与蒙古当局接洽以寻求继续实施「弹性关税」机制。

年度财务业绩回顾

于2014年，本公司录得经营业务亏损8,270万美元，而2013年则录得经营业务亏损1.968亿美元。2014年经营业务持续受严峻的市况影响，导致售价及销量低于2013年。价格下跌被2014年的特许费用开支减少、管理费用减少以及减值亏损减少抵销。

2014年收益为2,450万美元，而2013年则为5,860万美元。本公司于2014年售出204万吨煤炭，平均实现售价为每吨14.76美元，而2013年售出326万吨，平均实现售价为每吨24.25美元。平均实现售价降低乃由于市况持续严峻以及2014年的产品组合与2013年不同所致。2014年产品组合包括约43%的标准半软焦煤及少量的优质半软焦煤销售，而2013年约86%的销量来自优质或标准半软焦煤。

本公司列出的收益已扣除特许费用和销售费用。于蒙古的特许费用机制自2014年4月1日开始改变后，根据本公司平均实现售价每吨14.76美元计算，本公司2014年的实际特许费率为12.5%，或每吨1.85美元，而于2013年，根据平均实现售价每吨24.25美元计算，为19.1%，或每吨4.53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^续年度财务业绩回顾^续

2014年销售成本为8,210万美元，而2013年为1.126亿美元。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(非国际财务报告准则财务指标，进一步分析见第4节)。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
经营开支	\$ 22,472	\$ 41,746
股票薪酬开支	230	(293)
折旧及耗损	7,235	20,000
煤炭库存减值	16,256	20,735
煤矿营运的销售成本	46,193	82,188
与闲置矿场资产相关的销售成本	35,939	30,439
销售成本	\$ 82,132	\$ 112,627

于2014年，销售成本中的经营开支为2,250万美元，而2013年则为4,170万美元。经营开支全面减少乃由于(i)与生产水平(2014年下降至157万吨，而2013年则为306万吨)相关的可变成本减少；及(ii)秉持成本节约的理念(包括于自2014年6月中旬开始的员工休假)。售出产品的现金成本总额由2013年的每吨12.81美元减少至2014年的每吨11.02美元。

2014年及2013年的销售成本分别包括煤炭库存减值1,630万美元及2,070万美元，以将本公司煤炭库存账面值减至其可变现净值。2014年及2013年录得煤炭库存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。

与闲置矿场资产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2014年，与闲置矿场资产相关的销售成本包括与闲置设备折旧开支有关的款项3,030万美元(2013年：2,510万美元)。

于2014年，其他经营开支为1,480万美元，而2013年则为1.26亿美元。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
公共基础设施	\$ -	\$ 7
可持续性 & 社群关系	253	235
外汇亏损/(收益)	(1,151)	1,659
应收贸易及其它应收款项呆账拨备	567	200
待售财务资产减值亏损	1,766	3,067
出售物业、设备及器材亏损	-	895
物业、设备及器材减值	8,879	72,669
预付开支及保证金减值	3,780	30,152
材料和物料存货减值	2,981	14,962
出售采矿许可证所得款项	(2,235)	-
其它	-	2,194
其它经营开支	\$ 14,840	\$ 126,040

与2013年相比，2014年其它经营开支减少主要与减值费用减少有关。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

3. 营运数据及财务业绩^续年度财务业绩回顾^续

于2014年，本公司确认与投资Aspire相关的减值亏损180万美元，而2013年则确认减值亏损310万美元。本公司于Aspire的投资列入待售财务资产并按公允价值列账。于2014年，本公司出售其于Aspire的全部投资，及于2014年12月31日并无持有任何Aspire股份。

于2014年，本公司确认其额济纳锦达合约项下的预付洗煤费有关的减值亏损340万美元。减值费用（于2014年第二季度列账）乃由于湿洗设施商业营运的启动继续延迟以及中国煤炭市场持续疲软所致。本公司亦于2014年就盈余材料和物料存货确认减值费用300万美元，因为本公司于2014年的业务经营继续低于其产能。比较而言，于2013年，本公司就材料和物料存货确认减值合共1,500万美元。

于截至2014年12月31日止年度，鉴于市况严峻以及项目及设备调试延迟，本公司确认890万美元减值费用以将各项物业、设备及器材降低至其可收回金额（2013年：7,270万美元）。

于2014年出售采矿许可证录得收益220万美元。于2014年第二季度，在本公司完成出售察干陶勒盖采矿许可证后，确认其中180万美元。在出售部分勘探许可证9449X后，于2014年第四季度再确认余下40万美元。

2014年管理费用为890万美元，而2013年则为1,560万美元。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
公司管理	\$ 2,591	\$ 3,269
法律及专业费用	2,680	8,252
薪酬及福利	2,955	3,748
股票薪酬开支	590	167
折旧	128	193
管理费用	\$ 8,944	\$ 15,629

2014年管理费用较2013年为低，乃由于年内专业费用减少所致。2013年专业费用包括与载于「监管事项及或然事件」一节的三方委员会领导的内部调查有关的费用430万美元。三方委员会已于2013年完成大部份其调查阶段的职责，因此于2014年并无产生大量额外专业费用。

2014年公司管理成本亦低于2013年，反映了本公司的成本减省措施。

2014年评估及勘探费用为130万美元，而2013年则为120万美元。本公司于2014年继续减少评估及勘探费用，以节约本公司财务资源。于2014年，评估及勘探业务及开支都在控制之下，以确保本公司符合蒙古矿产法有关开采及勘探许可证的规定。

于2014年及2013年，融资成本为2,180万美元及2,120万美元，主要包括中投公司2.5亿美元可换股债券的利息开支。

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

2014年融资收入为160万美元，而2013年则为560万美元，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2014年及2013年分别为160万美元及550万美元)。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。

2014年所得税开支为60万美元，而2013年的开支为2,500万美元。于2014年，50万美元的开支与就出售察干陶勒盖采矿许可证支付的税项有关。2013年的2,500万美元的开支与确认可扣减临时差额及结转亏损调整金额有关。于2014年，并无就递延税项结余录得相应金额。

季度营运数据概要

季度截止日期	2014年				2013年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
销量、售价和成本								
优质半软焦煤								
煤炭销量(以百万吨计)	0.02	-	-	-	0.21	0.04	0.21	0.08
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 26.77	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 37.54	\$ 37.50	\$ 32.46	\$ 45.81
标准半软焦煤								
煤炭销量(以百万吨计)	0.14	0.31	0.12	0.29	1.40	0.87	-	-
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 18.32	\$ 17.41	\$ 20.33	\$ 22.00	\$ 24.49	\$ 21.67	\$ -	\$ -
热能煤								
煤炭销量(以百万吨计)	0.21	0.34	0.51	0.10	0.11	0.03	0.11	0.20
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 11.69	\$ 10.66	\$ 10.72	\$ 12.07	\$ 12.60	\$ 13.07	\$ 13.98	\$ 13.67
总计								
煤炭销量(以百万吨计)	0.37	0.65	0.63	0.39	1.72	0.94	0.32	0.28
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 15.04	\$ 13.87	\$ 12.52	\$ 19.54	\$ 25.30	\$ 22.05	\$ 26.26	\$ 22.75
原煤产量(以百万吨计)	0.21	0.17	0.55	0.64	1.73	1.13	0.17	0.02
售出产品的直接现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 8.09	\$ 7.38	\$ 8.23	\$ 10.43	\$ 11.13	\$ 9.41	\$ 11.49	\$ 10.22
售出产品的矿场管理现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 2.44	\$ 2.30	\$ 2.49	\$ 3.80	\$ 1.39	\$ 2.20	\$ 7.14	\$ 1.46
售出产品总现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 10.53	\$ 9.68	\$ 10.72	\$ 14.23	\$ 12.52	\$ 11.61	\$ 18.63	\$ 11.68
其他营运数据								
生产废料移动量(百万立方米)	0.55	0.20	2.17	2.55	3.77	1.57	2.71	0.40
剥采率(生产每吨煤炭所剥离废料(立方米))	2.61	1.20	3.97	4.02	2.18	1.39	15.55	26.21
损失工时受伤率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0.21	0.17	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

- (i) 呈列的平均实现售价已扣除特许费用和销售费用。
- (ii) 非国际财务报告准则财务指标，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^续季度营运数据回顾^续

由于市况严峻，本公司按煤炭产品需求安排生产。尽管为旺季，但2014年第四季度仍疲软，煤炭价格仅适度上涨。因此，本公司于季内的生产显著低于其营运产能，产量仅从2014年第三季度的17万吨略增至2014年第四季度的21万吨。自2014年6月中旬检讨营运后以来，本公司进一步减少产量并让约半数劳动力休假，该休假预期将持续至对本公司而言市况改善为止。

本公司保持卓越的安全记录，并在无失时工伤的情况下完成2014年第四季度。按连续12个月平均值计算，于2014年12月31日，本公司损失工时受伤率为每200,000工时0.21，而本公司截至2013年无损失工时受伤。

季度财务业绩概要

以千美元列报，每股信息除外 季度截止日期	2014年				2013年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
财务业绩								
收益 ⁽ⁱ⁾	\$ 5,054	\$ 7,611	\$ 6,691	\$ 5,137	\$ 32,457	\$ 15,652	\$ 6,129	\$ 4,398
销售成本 ⁽ⁱⁱ⁾	(19,757)	(23,922)	(20,086)	(18,366)	(40,359)	(33,486)	(17,477)	(21,305)
毛损(不包括闲置矿场资产成本)	(821)	(2,178)	(8,497)	(10,202)	(4,141)	(13,323)	(5,593)	(494)
毛损(包括闲置矿场资产成本)	(14,703)	(16,311)	(13,395)	(13,229)	(7,900)	(17,834)	(11,348)	(16,907)
其他经营开支	(11,989)	(2)	(1,776)	(1,073)	(109,682)	(1,003)	(14,925)	(431)
管理费用	(1,924)	(2,530)	(2,253)	(2,237)	(3,668)	(4,204)	(4,024)	(3,733)
评估及勘探费用	(911)	(122)	(107)	(172)	(489)	(186)	(221)	(273)
经营业务亏损	(29,527)	(18,965)	(17,531)	(16,711)	(121,740)	(23,227)	(30,518)	(21,344)
融资成本	(6,351)	(5,257)	(5,215)	(5,025)	(5,167)	(5,382)	(5,617)	(4,996)
融资收入	317	135	127	1,007	1,301	124	3,366	775
应占合资企业盈利/(亏损)	(40)	(32)	(3)	(26)	(15)	(66)	44	(17)
所得税返还/(开支)	(40)	-	(546)	-	(13,109)	(13,377)	(416)	1,916
净亏损	(35,641)	(24,119)	(23,168)	(20,755)	(138,730)	(41,928)	(33,141)	23,666
每股基本亏损	\$ (0.19)	\$ (0.13)	\$ (0.12)	\$ (0.11)	\$ (0.75)	\$ (0.23)	\$ (0.18)	\$ (0.13)
每股摊薄亏损	\$ (0.19)	\$ (0.13)	\$ (0.12)	\$ (0.11)	\$ (0.75)	\$ (0.23)	\$ (0.18)	\$ (0.13)

(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。

季度财务业绩回顾

于2014年第四季度，本公司录得经营业务亏损2,950万美元，而2013年第四季度则录得经营业务亏损1.217亿美元。2014年第四季度持续受严峻的市况影响，导致售价及销量低于2013年第四季度。2014年第四季度价格及销量较2013年第四季度下跌被特许费率降低、管理费用减少以及减值费用减少所抵销。

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

2014年第四季度收益为510万美元，而2013年第四季度则为3,250万美元。本公司于2014年第四季度售出37万吨煤炭，平均实现售价为每吨15.04美元，而2013年第四季度售出172万吨，平均实现售价为每吨25.30美元。2014年第四季度收益较2013年第四季度减少乃由于销量减少及售价降低所致。相比2013年第四季度，2014年第四季度的平均实现售价亦受不同产品组合的影响。2014年第四季度本公司的主要销量来自热能煤，而2013年第四季度主要销量来自标准半软焦煤。

本公司列出的收益已扣除特许费用和销售费用。于蒙古的特许费用机制自2014年4月1日开始改变后，根据本公司平均实现售价每吨15.04美元计算，本公司2014年第四季度的实际特许费率为8.1%，或每吨1.22美元。于2013年第四季度，以每吨69.17美元的加权平均参考价计算，本公司须支付平均7%的特许费用。因此，于2013年第四季度，根据平均实现售价每吨25.30美元计算，本公司的实际特许费率为19.1%，或每吨4.84美元。

2014年第四季度销售成本为1,980万美元，而2013年第四季度为4,040万美元。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指标，进一步分析请参阅第4节)。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2014年	2013年
经营开支	\$ 3,895	\$ 21,537
股票薪酬开支	(3)	28
折旧及损耗	953	10,096
煤炭库存减值	1,030	4,938
煤矿营运的销售成本	5,875	36,599
与闲置矿场资产相关的销售成本	13,882	3,760
销售成本	\$ 19,757	\$ 40,359

于2014年第四季度，销售成本中的经营开支为390万美元，而2013年第四季度则为2,150万美元。经营开支全面减少乃由于与生产水平(2014年第四季度下降至21万吨，而2013年第四季度则为173万吨)相关的可变成本减少，及秉持成本节约的理念(包括于自2014年6月中旬开始的员工休假)。售出产品的现金成本总额由2013年第四季度的每吨12.52美元减少至2014年第四季度的每吨10.53美元。

2014年第四季度及2013年第四季度的销售成本分别包括煤炭库存减值100万美元及490万美元，以将本公司煤炭库存账面值减至其可变现净值。2014年及2013年录得煤炭库存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。

于2014年第四季度，销售成本中闲置矿场资产成本较2013年第四季度增加，乃由于自2014年6月起采矿营运放缓所致。于2014年第四季度，闲置矿场资产成本包括与闲置设备折旧开支有关的1,160万美元(2013年：370万美元)。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

3. 营运数据及财务业绩^续季度财务业绩回顾^续

于2014年第四季度，其它经营开支为1,200万美元(2013年：1.097亿美元)。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2014年	2013年
公共基础设施	\$ -	\$ 1
可持续性 & 社群关系	42	117
外汇亏损/(收益)	(163)	631
应收贸易及其它应收款项呆账拨备	567	200
物业、设备及器材减值	8,603	68,370
预付开支及保证金减值	375	30,152
材料和物料存货减值	2,981	8,032
出售采矿许可证所得款项	(416)	-
其它	-	2,179
其它经营开支	\$ 11,989	\$ 109,682

2014年第四季度本公司其他经营开支较2013年第四季度显著减少，乃由于2014年第四季度减值费用减少至合共1,200万美元，而2013年第四季度为1.066亿美元。

鉴于市况严峻及设备调试延迟，于2014年第四季度，本公司录得减值费用860万美元，以将多项物业、设备及器材减至其可收回金额。

于2013年第四季度，本公司录得减值费用6,840万美元，以将多项物业、设备及器材减至其可收回金额。2013年的减值费用包括有关干煤处理设备(「干煤处理设备」)的6,640万美元(有关进一步分析，见「基础设施－干煤处理」一节)。

预付开支及保证金的减值3,020万美元计入2013年第四季度的其他经营开支，其与额济纳锦达合约项下的预付洗煤费有关(有关减值费用的进一步分析，见「基础设施－湿洗设施」一节)。

此外，根据本公司于2013年第四季度对其采矿车队进行检阅的结果，本公司确定额外过剩材料和物料存货750万美元。于2014年第四季度进行了相应的审查，因为本公司的生产继续低于经营产能确认减值费用300万美元。2013年第四季度的减值费用亦包括与干煤处理设备有关材料及物料50万美元，而于2014年第四季度并无有关相应减值。

2014年第四季度管理费用为190万美元，而2013年第四季度则为370万美元。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2014年	2013年
公司管理	\$ 865	\$ 1,052
法律及专业费用	243	2,075
薪酬及福利	774	780
股票薪酬收回	10	(275)
折旧	32	36
行政费用	\$ 1,924	\$ 3,668

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

2014年第四季度管理费用较2013年第四季度减少，乃由于专业费用减少及减省经常成本措施所致。2013年第四季度法律及专业费用包括与载于「监管事项及或然事件」所述的三方委员会领导的内部调查有关的费用180万美元。三方委员会于2013年完成大部份其调查阶段的职责，因此于2014年第四季度并无产生额外专业费用。

2014年第四季度评估及勘探费用为90万美元，而2013年第四季度则为50万美元。本公司于2014年第四季度继续减少评估及勘探费用，以节约本公司财务资源。于2014年第四季度，评估及勘探业务及开支都在控制之下，以确保本公司符合蒙古矿产法有关开采及勘探许可证的规定。

于2014年及2013年第四季度，融资成本分别为640万美元及520万美元，主要包括中投公司2.5亿美元可换股债券的利息开支。此外，于2014年第四季度，就出售Aspire股份确认已实现亏损110万美元。

于2014年第四季度，融资收入为30万美元，而于2013年第四季度融资收入均为130万美元，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(于2014年第四季度及2013年第四季度分别为30万美元及160万美元)。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。

2014年第四季度所得税开支为零，而2013年第四季度的开支为1,310万美元。2013年第四季度1,310万美元的开支与确认可扣减临时差额及结转亏损调整金额有关。于2014年第四季度，并无录得有关递延税项结余的相应金额。

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指标，包括「现金成本」，以作为根据国际财务报告准则编制的简明综合中期财务报表之补充。

本公司相信，这些指标加上按照国际财务报告准则的指标，可为投资者提供有用的信息，以评估本公司的实质表现。非国际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意，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。

现金成本

本公司以现金成本说明现金生产成本。现金成本包括所有生产成本，其中包括直接及间接生产成本，惟闲置矿场资产成本及非现金开支除外。非现金开支包括股票薪酬开支、煤炭库存减值、折旧及矿产损耗。

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^续

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。

下文所列售出产品的现金成本可能与已生产产品的现金成本不同，具体取决于过往期间的煤炭存货周转期以及煤炭存货减值。

以千美元计，每吨信息除外	截至12月31日止三个月		截至12月31日止年度	
	2014年	2013年	2014年	2013年
现金成本				
根据国际财务报告准则厘定的销售成本	\$ 19,757	\$ 40,359	\$ 82,132	112,627
扣除非现金开支	(1,980)	(15,062)	(23,721)	(40,442)
扣除非现金闲置矿场资产成本	(11,564)	(3,721)	(30,305)	(25,053)
总现金成本	6,213	21,576	28,106	47,132
扣除闲置矿场资产成本	(2,318)	(39)	(5,634)	(5,386)
总现金成本，不包括闲置矿场资产现金成本	3,895	21,537	22,472	41,746
煤炭销量(百万吨)	0.37	1.72	2.04	3.26
售出产品总现金成本(每吨)	\$ 10.53	\$ 12.52	\$ 11.02	12.81

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	
	2014年	2013年	2014年	2013年
现金成本				
售出产品直接现金成本(每吨)	\$ 8.09	\$ 11.13	\$ 8.33	10.58
售出产品矿场管理现金成本(每吨)	2.44	1.39	2.69	2.23
售出产品总现金成本(每吨)	\$ 10.53	\$ 12.52	\$ 11.02	12.81

5. 物业

本公司现于蒙古持有两项采矿许可证和四项探矿许可证，可采矿和探矿的总面积约为223,000公顷。获得采矿许可证的项目为敖包特陶勒盖综合项目(12726A)及苏木贝尔矿藏(MV-016869)。

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探矿许可证(9443X和9449X)，并已获发开采前协议(「开采前协议」)。本公司就Zag Suuj矿藏持有两项矿物探矿许可证(许可证编号分别为13779X和5267X)，并已获发开采前协议。

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Dalanzadged市西南320公里和首都乌兰巴托市西南950公里的Gurvantes Soum行政区内。敖包特陶勒盖煤矿的采矿营运已于两个资源区开展，即西部的日落矿区和东部的日出矿区。

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

敖包特陶勒盖煤矿^续

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原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热能煤产品出售。本公司拟继续为其优质和标准半软焦煤品牌开发市场，寻求与中国用户达成长期供应采购协议，以补充其现有客户基础并于中国市场为本公司煤炭获取最大价值。本公司致力于透过湿洗进一步提升其煤炭产品质量并扩大其于中国的市场渗透，部份策略为与额济纳锦达合作以研究其对湿洗设备的应用(参阅下节「加工基础设施－湿洗设备」)。

储量和资源

于2012年3月19日，本公司公布由RPM编制的最新独立NI 43-101合规资源预测。RPM预测于2011年10月31日敖包特陶勒盖煤矿含有1.757亿吨探明和推算地表煤炭储量、1.333亿吨探明煤炭资源、5,990万吨推测煤炭资源和2,400万吨推断煤炭资源。所有该等资源位于地表以下300米内且适合作露天开采。计量及指示矿产资源包括调整至产出矿产储量的矿产资源在内。用于估算储量、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本公司日期为2015年3月30日的年度信息表(「年度信息表」)内，可于SEDAR的网址www.sedar.com查阅。

本公司目前正在检讨敖包特陶勒盖的地质情况及开采计划，任何变动均可能影响敖包特陶勒盖探明及／或推测资源及储量的数量。敖包特陶勒盖综合煤矿煤炭矿藏的地质类型分类目前正在审核中。审核结果尚不明朗并可能对敖包特陶勒盖综合煤矿的生产水平产生重大影响。有关煤炭矿藏地质类型分类的相关风险的更多资料，请参阅风险因素「本公司的煤炭储量及资源估计乃基于若干假设作出，而本公司的煤炭产量或比较现时估计量少」一节。

根据美国材料与试验协会(ASTM) D388准则，敖包特陶勒盖煤矿的煤炭可分级为高挥发性B至A型烟煤。高挥发性B型的发热量介乎7,212至7,785千卡／千克，而高挥发性A型的发热量则为7,785千卡／千克以上。

营运资料及财务业绩

请参阅第3节有关敖包特陶勒盖煤矿的营运数据和财务业绩概览。

基础设施

干煤炭加工

在2013年第四季度开始广泛评估后，本公司得出结论，其并无计划于可预见未来完成或使用敖包特陶勒盖煤矿的干煤处理设备。因进行检讨及其后减值评估，本公司于2013年第四季度录得6,690万美元非现金减值支出，将干煤处理设备的账面值降至其可收回金额。干煤处理设备于2014年12月31日的账面值为1,120万美元。在初步干选较高灰分含量的煤时，本公司继续使用移动式筛分站。相较将煤炭运送至中央干煤处理设备及操作旋转破碎机而言，在靠近矿井的库存区使用移动式筛分站使本公司实现成本效益。此种方法提供了一种更低成本的解决方案，且不会对于明年待采煤炭的煤炭质量造成不利影响。

当煤炭市场改善及敖包特陶勒盖煤矿产量增加并达致其目标年产量原煤900万吨时，本公司将把干煤处理设备作为其部分现有资产对其使用进行审阅，并继续开发其选矿能力以使其产品价值增至最大限度。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 物业^续

营运煤矿^续

基础设施^续

湿洗设施

于2011年，本公司与中蒙煤炭有限公司的附属公司额济纳锦达订立一项协议，对来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭进行洗煤处理。该协议期限为自合约生效起计5年，年湿洗能力约为350万吨原煤。迄今，湿洗设施的商业营运尚未启动。

于2011年，本公司就预付洗煤加工费支付首笔款项3,360万美元。于截至2013年12月31日止年度，本公司就3,360万美元预付洗煤加工费录得减值亏损3,020万美元，及于截至2014年6月30日止季度，本公司录得其他减值340万美元，将按金全数减值。于2014年12月31日，本公司重新评估该预付款项的账面值并继续认为余额悉数减值合适。由于湿洗设施持续延迟投入商业营运和中国煤炭市场持续疲软，该减值持续被确认。

根据原协议(其规定湿洗设施于2011年10月1日投入商业营运)，本公司根据湿洗合约应付的其他费用将为1,850万美元。本公司按持续基准评估与额济纳锦达的协议并厘定不可能根据原合约支付1,850万美元。

本公司计划继续执行有效及有盈利能力的湿洗解决方案，及本公司正在与额济纳锦达合作检讨动用湿洗设施。

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综合项目至西伯库伦边境口岸的一条公路。SGS拥有RDCC LLC的40%权益。

于2011年10月26日，RDCC LLC与蒙古国家资产委员会签订特许经营协议。RDCC LLC有权根据蒙古特许经营法律订立为期17年的建设、经营及转让协议。本公司于2014年9月28日宣布铺设公路全面竣工。公路的竣工为本公司2014年的一大主要目标，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。公路于2015年1月试运行。

于2014年9月27日，已就自敖包特陶勒盖矿藏至西伯库伦边境口岸的新铺设的公路举行交通开幕式。此条由本公司间接拥有40%股权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。此公路的商业运行已被延迟，目前预期将于2015年第二季度开始。铺设的公路预期每年煤炭运能将超过2,000万吨。

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)、22辆MT4400AC(218吨运载能力)拖车、二辆Terex TR100(91吨运载能力)拖车，以及各种不同的辅助设备。2014年的产量计划未能充分利用本公司的现有采矿车队。

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

全体员工

于2014年12月31日，SouthGobi Sands LLC在蒙古聘用了349名员工。在349名员工当中39人在乌兰巴托办公室，2名在偏远办公室，还有308人在敖包特陶勒盖煤矿。在蒙古的349名员工中有343人(98%)为蒙古籍人，155人(44%)是当地Gurvantes，Dalanzadgad，Sevrei和Noyon Soums的居民。

发展项目和勘探计划

苏木贝尔矿藏

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

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

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

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

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

于2011年7月6日，本公司宣布蒙古矿产资源局向本公司发出一项苏木贝尔矿藏采矿许可证。这项1.0993万公顷的开采许可证被授予30年的初始合同期限以及延期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探矿许可证，并已获发开采前协议。本公司已就2013年1月18日获发的开采前协议所涵盖的区域申请了一项开采许可证。本公司打算就2013年8月14日获发的开采前协议进行申请开采许可证的手续。

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。本公司已就该等计划的延迟与蒙古有关当局交涉。

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。

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

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

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

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

本公司就Zag Suuj矿藏持有两项探矿许可证，且获蒙古矿产资源局于2013年8月14日发出开采前协议。本公司打算就开采前协议进行申请开采许可证的手续。

预计来自Zag Suuj矿藏的煤炭可被通过洗煤以生产焦煤或焦煤混合产品。2015年将于Zag Suuj矿藏进行有限的勘探活动。2015年的勘探活动将确保符合蒙古矿产法的必要规定。

敖包特陶勒盖地下矿藏

敖包特陶勒盖地下矿藏邻近正在开发的露天矿，位于敖包特陶勒盖煤矿的下方。深度从300米至600米(指定用作地下开发)的整个煤炭延长层均位于敖包特陶勒盖现有采矿许可证矿权地之内。

于2012年3月19日，本公司公布已收到由RPM编制的敖包特陶勒盖地下矿藏最新独立NI 43-101合规资源预测。据RPM预测，于2011年10月31日，敖包特陶勒盖地下矿藏包含6,580万吨探明煤炭资源4,330万吨控制煤炭资源及6,200万吨推断煤炭资源。用于计算资源和煤炭质量预测的假设和参数以及数据核实的信息详情载于年度信息表内，可于SEDAR的网址www.sedar.com查阅。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 物业^续

发展项目和勘探计划^续

敖包特陶勒盖地下矿藏^续

根据ASTM D388标准，敖包特陶勒盖地下矿藏出产的煤炭级别为高挥发性B级至A级烟煤。高挥发性B级烟煤发热量在7,212到7,785千卡/千克之间，高挥发性A级烟煤发热量高于7,785千卡/千克。

本公司已无限期押后有关决定于敖包特陶勒盖地下矿藏进行地下采矿作业的可行性和经济问题的研究。

Aspire

Aspire为一家在澳大利亚证券交易所上市的公司，股票代码为AKM。于2014年第四季度，本公司透过出售于Aspire所持的1.235亿股股份筹集资金总额280万美元。此举将本公司于Aspire的持股量从2013年12月31日的18.8%减至2014年12月31日的零。

勘探项目

本公司继续减少2014年的评估和勘探开支以节约本公司财务资源。2015年勘探项目将在控制之下以确保本公司符合蒙古矿产法有关开采及勘探许可证的规定(包括与苏木贝尔矿藏有关的规定)。

6. 流动资金及资本资源

流动资金与资本管理

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

Turquoise Hill贷款融资

于2014年5月25日，本公司宣布其向Turquoise Hill取得1,000万美元的循环信贷融资，以应付短期营运资金需求。该融资的条款及条件已于2014年6月2日于SEDAR(www.sedar.com)存档。该融资的主要商业条款如下：

- 原到期日为2014年8月30日(随后已延迟)；
- 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%的加成；
- 承诺费为该融资尚未提取的本金额每季应付的利率的35%；
- 前期费用为10万美元；
- 在达成惯常交割条件及为满足本公司日常业务过程中的现金需求时，方可提取；
- 融资须遵守若干强制性提前偿还及终止条文；及
- 本公司会继续寻求其他资金来源。

于2014年8月30日，在若干条件及限制的情况下，Turquoise Hill同意本公司延迟支付根据Turquoise Hill贷款融资结欠的380万美元及应计利息并将循环信贷融资减至380万美元。向本公司授予延迟付款及还款不会影响Turquoise Hill于任何时间确定及重新确定要求支付及偿还Turquoise Hill贷款融资项下欠付Turquoise Hill的所有金额的权利及能力。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

6. 流动资金及资本资源^续**流动资金与资本管理**^续**Turquoise Hill贷款融资**^续

于2014年12月4日，由于国家联合资源买卖协议完成涉及的不可避免的延迟，Turquoise Hill已同意有条件进一步递延Turquoise Hill融资项下的380万美元本金及应计利息还款如下：

- (i) 190万美元本金连同直至2015年5月30日(包括该日)Turquoise Hill贷款融资累计的所有利息将于2015年5月30日到期应付；及
- (ii) 190万美元本金连同自2015年6月1日起至2015年8月31日(包括该日)止Turquoise Hill贷款融资累计的所有利息将于2015年8月31日到期应付。

有条件递延须遵守若干条件及限制，包括于2015年4月30日前完成国家联合资源买卖协议(经日期为2014年12月2日的协议所修订)项下拟进行的交易。

截至2014年12月31日，本公司已提取该融资项下的380万美元并欠付利息10万美元(2013年12月31日：无)。

私人配售**2014年12月私人配售**

于2014年12月3日，本公司宣布成功完成与独立投资者进行的私人配售。透过按每股0.42加元发行24,360,773股普通股，私人配售的所得款项总额为900万美元(扣除费用后为890万美元)。

配售价0.42加元较普通股于紧接2014年12月3日前最后五个连续交易日在多伦多证券交易所所报加权平均价约0.51加元折让约17.8%。

Novel Sunrise私人配售

于2015年2月24日，本公司宣布，其已与Novel Sunrise订立私人配售协议，以供初步认购10,131,113个强制性可换股单位，筹集所得款项约为350万美元；于下文详述的Novel买卖协议完成后，允许认购最多11,618,887股普通股，筹集额外所得款项总额约400万美元。

涉及约350万美元强制性可换股单位的首批私人配售已于2015年3月3日完成，惟须待获得相关监管机构批准及达成其他常规完成条件后，方可作实。每个强制性可换股单位可按1:1的基准兑换为普通股，产生视作发行价每股普通股0.432加元(「配售价」)。强制性可换股单位可于Novel买卖协议完成时或终止时强制性兑换为普通股。根据其条款，强制性可换股单位并不附带任何投票权利，直至兑换为普通股为止。

于首批认购及Novel买卖协议完成后，Novel Sunrise已同意于2015年2月24日起计最长45日期间内按配售价认购最多额外约400万美元的普通股(「后续批次」)，惟须待获得相关监管机构批准及达成其他常规完成条件后方可作实。假设发行根据后续批次可发行的所有普通股，配售所得款项总额合计约为750万美元。私人配售所得款项将用作一般营运资金。

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

私人配售^续

*Novel Sunrise*私人配售^续

配售价0.432加元较普通股于本公司接受多伦多证券交易所就私人配售提供价格保护日期的五日加权平均价每股约0.54加元折让约20%。配售价乃本公司独立董事与*Novel Sunrise*经参考普通股的现行市场价格后，按公平原则磋商厘定。

根据多伦多证券交易所公司手册财政困难条文的规定及除牌审查(有关除牌审查的更多资料，请参阅「多伦多证券交易所财政困难豁免申请及多伦多证券交易所上市地位」一节)，私人配售及相关交易须待多伦多证券交易所接纳配售通告后，方可完成。

根据私人配售协议，本公司亦已同意授予*Novel Sunrise*下列额外权利：

- 于首批私人配售完成时，Ted Chan先生加入本公司董事会出任执行董事，惟须待多伦多证券交易所批准后方可作实；
- 于*Novel*买卖协议完成时，*Novel Sunrise*的两名额外提名人加入本公司董事会及本公司管理层；
- *Novel Sunrise*有权按比例参与日后的融资；及
- *Novel Sunrise*所持股份可享有加拿大省级证券法律项下的注册权。

Chan先生于2015年3月3日获委任为执行董事，彼于企业管理方面积逾20年的经验。彼在*Novel Sunrise*及其于中国的联属公司的管理中起著举足轻重的作用，尤其擅长建立和管理客户关系。Chan先生持有中国传媒大学学士学位。

*Novel*买卖协议

于2015年2月24日，本公司已获*Novel Sunrise*及*Turquoise Hill*告知，彼等已订立买卖协议，以便*Novel Sunrise*收购*Turquoise Hill*目前持有的48,705,155股普通股。*Novel*买卖协议须待若干条款及完成条件达成后方可完成，包括获得多伦多证券交易所批准；获得香港证券及期货事务监察委员会批示建议私人配售及*Novel*买卖协议项下拟进行的交易不会触发向本公司股东作出强制性全面收购建议；及其他常规条件。

假设*Novel*买卖协议及私人配售完成，*Novel Sunrise*将持有70,455,155股普通股，相当于本公司经扩大股本的29.3%(*Novel Sunrise*私人配售及发行21,750,000股新普通股全数完成)。

持续经营考虑

即使提供私人配售、向客户收取的煤炭预付款及*Turquoise Hill*贷款融资，本公司仍继续面临其利润及流动资金的负面影响，且未能保证本公司将有充裕资金令其能持续经营。

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^续

本公司预期2015年中国的煤炭价格仍将面临压力，并将继续影响本公司的利润率和流动资金。因此，本公司积极寻求订立预付煤炭承购协议及其它额外融资来源以继续经营及达成其业务目标，同时，继续减少未承诺资本开支及维持本公司增长潜力。本公司连同其新战略夥伴Novel Sunrise Investments Ltd.制定一项融资计划(「建议集资计划」)以支付根据中投公司可换股债券到期的利息、履行其到期的责任及达成其2015年的业务目标。该等责任主要包括蒙古税项案件产生的潜在罚金(详情请参阅第7节「监管事项及或然事件」)。然而，不能保证本公司将实施其融资计划或取得其他融资来源。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或未能以其他形式进行重组或未能为其业务进行再融资以解决其直至2015年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其持续营运责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券的到期现金利息付款)(于2015年5月19日约为790万美元及于2015年11月19日约为800万美元)。请参阅第11节「风险因素」。因此，本公司积极寻求额外融资来源以持续经营及达成其目标。

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2015年12月31日之前持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债。然而，为继续持续经营，本公司必须产生充足营运现金流，取得额外资本或以其他形式寻求战略重组、再融资或进行其他交易以为其提供额外流动资金。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或未能以其他形式进行重组或未能为其业务进行再融资以解决其直至2015年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其持续营运责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券的到期现金利息付款)，其或不能继续持续经营。

倘因任何原因，本公司无法取得额外融资来源，及无法持续经营，此将导致本公司综合财务报表内的资产及负债的金额及分类调整，且有关调整或将属重大。

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2.5亿美元的中投公司可换股债券违约，倘有关违约问题未能根据该等债券的条款于适当的补救期内得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

如2015年2月24日所宣布，本公司因依赖财政困难豁免遵守取得股东批准与Novel Sunrise进行的私人配售，亦面临多伦多证券交易所的补救除牌审查。详情请参阅下文「多伦多证券交易所财政困难豁免申请及多伦多证券交易所上市地位」一节。本公司未能自2015年2月25日起计90日内通过多伦多证券交易所除牌审查，或会导致本公司除牌，而导致中投公司可换股债券项下的违约事件。违约事件或导致尚未偿还之本金额及及全部应计及未支付利息于中投公司通知本公司后即时到期应付。

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^续

影响本公司流动资金的因素会被紧密监察，当中包括(但不限于)中国的经济增长、煤炭市价、生产水平、营运现金成本、资本成本、本公司业务所在地的货币汇率、勘探开支和酌量性费用。

于2014年12月31日，本公司持有380万美元现金，而于2013年12月31日，本公司持有现金2,180万美元。于2014年12月31日，营运资金(流动资产扣除流动负债)为340万美元，而于2013年12月31日为4,170万美元。于2015年3月30日，本公司持有420万美元现金。

于2014年12月31日，本公司资产负债比率为0.23(2013年12月31日：0.19)，该比率乃根据本公司长期负债对总资产计算得出的。于2014年12月31日，本公司未遭受任何外部施加的资本压力。

建议集资计划

本公司已与Novel Sunrise订立交易。Novel Sunrise作为新任的重要股东兼战略合作夥伴，拟将其营运及营销专才引入本公司。Novel Sunrise连同其位于中国的联属公司为专营房地产、物流及供应链管理行业的领军民营企业。为此，Novel Sunrise已同意协助本公司执行集资计划，以期在举步维艰的市况下改善本公司的现金流，支持本公司的业务策略及业务营运，从而于日后奠定本公司作为煤炭生产商的稳固地位。拟定计划包括为本公司招徕潜在的中国客户，将本公司的客户群进一步拓展至中国内地；及帮助本公司取得长期煤炭承购安排，从而提高本公司的产能。Novel Sunrise亦告知本公司，作为集资计划其中的部分，其拟帮助本公司与中国及香港的商业银行结成夥伴关系，以便本公司争取短期桥梁贷款、贸易信贷和其他类型的融资。

尽管本公司拟在Novel Sunrise的协助下尽快执行新集资计划，该拟定计划仅供参考之用，本公司能否顺利执行取决于众多不受其控制的因素，包括但不限于中国经济的增长情况；煤炭需求的增长情况；煤炭的市场价格；能否获得信贷；市场利率；本公司营运所在国家货币的汇率；及可能无法保证本公司能够执行计划，或本公司能够在足够时间执行计划令其能持续经营。在此情况下，本公司未必能履行其责任，可能导致本公司自愿或非自愿陷入各项破产诉讼，有关详情于2015年3月30日刊发的管理层讨论与分析内「风险因素」一节论述，并可于SEDAR的网址www.sedar.com查阅。

多伦多证券交易所财政困难豁免申请及多伦多证券交易所上市地位

由于预期Novel Sunrise于Novel买卖协议及私人配售完成后将持有超过20%的普通股，且假设中国投资有限责任公司并未选择动用其于本公司向其发行的2.5亿美元债券项下的优先购买权或兑换权，Novel Sunrise将成为本公司最大的股东，多伦多证券交易所已告知本公司，其认为私人配售及Novel买卖协议对本公司的控制权具有重大影响，须按一宗交易予以考虑，根据多伦多证券交易所公司手册的条文规定通常须获得绝大多数无利害关系股东的批准。

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

多伦多证券交易所财政困难豁免申请及多伦多证券交易所上市地位^续

基于本公司恰逢严重的财政困难，且无充裕时间于私人配售及Novel买卖协议完成前及时取得股东批准，故本公司根据多伦多证券交易所公司手册第604(e)节「财政困难」条文已向多伦多证券交易所申请豁免遵守就私人配售、Novel买卖协议及彼等对控制权的相应潜在重大影响取得股东批准的规定。

于2015年2月25日，多伦多证券交易所确认，因依赖财政困难豁免遵守取得股东批准私人配售的规定，本公司已进行补救除牌审查，并告知本公司其财政及经营业绩或不能保证其证券继续于多伦多证券交易所上市。当上市公司依赖财政困难豁免时，除牌审查为多伦多证券交易所政策规定的常规做法。南戈壁有90天的时间符合多伦多证券交易所继续上市的所有规定，且多伦多证券交易所继续上市委员会(Continued Listing Committee)已拟定于2015年5月19日召开会议以考虑该事宜。本公司认为私人配售的所得款项将令其满足其短期融资需求及其将于悉数完成私人配售后于90日合规期间内达致多伦多证券交易所的继续上市规定，然而无法保证补救除牌审查结果及本公司可能自多伦多证券交易所除牌。

中投公司可换股债券

于2009年11月，本公司与中投公司旗下的一家全资附属公司签署了一份融资协议，以向其发行5亿美元的有担保可换股债券，利率为8.0%(其中6.4%以现金每半年支付一次，1.6%以本公司股份每年支付一次)，最长期限为30年。中投公司可换股债券由本公司某些资产和附属公司作抵押。该项融资主要目的是加快推进蒙古的投资计划，并且最多1.2亿美元的融资亦可用作营运资金、偿还到期债务、一般费用和管理费用以及其它一般企业用途。本公司对该项融资的实际使用与上述相符。

于2010年3月29日，本公司行使了债券赎回权，按11.64美元(11.88加元)的兑换价将最高为2.5亿美元的可换股债券转换为约2,150万股股份。于2014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未发行普通股约17.3%的权益。

根据若干条件(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项下的债务自动提前偿还。在通知及补救期的规限下，中投公司可换股债券项下的若干违约事件将导致中投公司选择要求提前偿还该等债券项下的债务。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项下的义务、延迟支付其他债务及若干不利判断。

蒙古独立反腐机构调查

于2013年第一季度，本公司接获蒙古独立反腐机构(「反腐机构」)对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令。该等命令乃因反腐机构对本公司的调查而施加予本公司。国家调查局亦继续对本公司执行有关命令。

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^续蒙古独立反腐机构调查^续

有关对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令可能最终导致本公司的中投公司可换股债券出现违约事件。根据本公司及其顾问作出的检讨，本公司认为有关事件不会导致出现中投公司可换股债券条款项下所界定的违约事件。然而，倘有关中投公司可换股债券违约事件于十个营业日内仍未解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

命令乃与经营器材及基础设施等若干项目及本公司蒙古银行账户有关。与经营器材及基础设施有关的命令对销售该等项目作出限制；然而，有关命令并未限制本公司于采矿活动中使用该等项目。与本公司蒙古银行账户有关的命令对使用国内资金作出限制。由于限制使用国内资金的命令须待得出调查结果后方会实施，故预期其不会对本公司的业务构成任何重大影响。

现金流概要

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
经营活动产生/(已用)现金	\$ (29,673)	\$ 7,559
投资活动已用现金	(625)	(4,892)
融资活动产生现金	12,378	129
外汇汇率变动对现金的影响	(128)	(633)
本年现金增加/(减少)	(18,048)	2,163
年初现金结余	21,837	19,674
年末现金结余	\$ 3,789	\$ 21,837

经营活动产生/(已用)现金

于2014年，本公司于经营活动中使用现金2,970万美元，而2013年经营活动产生现金760万美元。

于2014年，非现金营运资金增加90万美元，而2013年减少3,300万美元。于2014年，本公司将应付贸易和其它应付款项减少约1,350万美元，乃部分透过来自预付煤炭销售的递延收益增加(1,090万美元)及预付开支及保证金减少(90万美元)拨付。2014年，预付开支及保证金减少包括120万美元的受限制现金从现金重新分类至预付开支及保证金的影响。与2012年底相比，于2013年，本公司在提升经营活动后将其预付开支及保证金减少2,260万美元及将其应付贸易和其它应付款项增加(1,990万美元)。

投资活动已用现金

本公司2014年于投资活动使用60万美元的现金，而2013年为490万美元。于2014年，物业、设备及器材(包括资本化递延剥采活动)开支合共280万美元及于RDCC LLC的投资为250万美元。该等开支部分被出售察干陶勒盖采矿许可证(已于2014年第二季度完成)产生的所得款项净额130万元抵销。比较而言，于2013年，物业、设备及器材(包括资本化递延剥采活动)开支1,180万美元及于RDCC LLC投资1,040万美元部分被到期投资所得款项1,540万美元所抵消。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

6. 流动资金及资本资源^续现金流概要^续

融资活动产生现金

于2014年，融资活动产生现金主要包括私人配售所得款项860万美元及自Turquoise Hill取得的循环信贷融资（「Turquoise Hill贷款融资」）。于2014年12月31日，本公司已根据此融资提取380万美元，及不再有资格进一步提取。

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2014年12月31日，本公司的营运和资本承担为：

	于2014年12月31日			总计
	1年以内	2-3年	3年以上	
资本开支承担	\$ 2,519	\$ 16,691	\$ -	19,210
经营开支承担	12,221	355	355	12,931
承担	\$ 14,740	\$ 17,046	\$ 355	32,141

敖包特陶勒盖煤矿减值分析

由于与2013年12月31日、2014年3月31日、2014年6月30日及2014年9月30日评估结果一致，本公司确定于2014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。该减值迹象为本公司于2014年第四季度之股价持续疲弱及本公司于2014年12月31日的市值低于其净资产的账面值。

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「使用价值」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，包括但不限于于2014年12月31日的股价、销量及洗煤假设、经营成本假设及矿井生产寿命期假设。于2014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3.586亿美元。

估值模型所采用的主要估计及假设包括以下各项：

- 独立市场咨询公司之长期价格估计；
- 根据最新的开采计划，预期销量符合生产水平；
- 最新的矿井寿命期内煤炭产量、剥采率、资本成本及经营成本；
- 根据市场、国家及公司具体特定因素分析的税前折现率16.0%；及
- 煤炭加工产率达75%。

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

评估模式的主要敏感性如下：

- 长期价格估计每增长／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值增加／(减少)约1,930万美元／(1,930万美元)；
- 折现率每增加／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值(减少)／增加约(2,500万美元)／2,750万美元；及
- 现金采矿成本估计每增加／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值(减少)／增加约(1,080万美元)／1,080万美元。

该减值分析并未鉴定出减值亏损，因此毋须于2014年12月31日作出减值。长期价格估计跌1%以上，税前贴现率提高1%以上或现金采矿成本估计增加2%以上，或会触发现金产生单位的减值费用。本公司相信进行减值分析时所采用的估计及假设事项属合理；然而，该等估计和假设受重大不明朗因素及判断影响。

本公司目前正在检讨敖包特陶勒盖项目的开采计划。开采计划有任何变动，可能影响敖包特陶勒盖项目的探明及／或推测资源及储备的数量。

于RDCC LLC的投资减值分析

本公司确定于2014年12月31日于RDCC LLC的投资存在减值迹象。该减值迹象为持续延迟交付使用。

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于RDCC LLC的投资的账面值与其「使用价值」进行比较。于2014年12月31日，账面值为2,660万美元。

估值模型所采用的主要估计及假设包括以下各项：

- 公路费估计参考特许协议；
- 车流量；
- 组修保养及经营成本；及
- 根据本公司加权平均资本成本计算的税前贴现率15.9%。

评估模式的主要敏感性如下：

- 公路费估计或车流量每增加／(减少)1%，账面单价之估计公允价值增加／(减少)约30万美元／(30万美元)；及
- 贴现率每增加／(减少)1%，账面单价之估计公允价值(减少)／增加约(150万美元)／170万美元。

该减值分析结果并未鉴定出减值亏损，因此毋须于2014年12月31日作出减值。本公司相信进行减值分析时所采用的估计及假设属合理，然而，该等估计及假设受重大不明朗因素及判断的影响。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

6. 流动资金及资本资源^续

财务工具

以摊销成本列账之财务资产和财务负债的公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。

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。本公司的Kangaroo Resources Limited (「Kangaroo」)和Aspire股份投资的公允价值采用此方法确定。本公司的Kangaroo股份投资及其货币市场投资列为透过损益按公允价值入账(「透过损益按公允价值入账」)之投资类别。本公司的Aspire股份投资列为待售类别。于2014年，本公司已出售其于Aspire及Kangaroo的所有投资，及于2014年12月31日并无持有任何Aspire或Kangaroo股份。

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

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

以千美元计	于12月31日	
	2014年	2013年
财务资产		
贷款和应收账款		
现金	\$ 3,789	\$ 21,837
应收贸易及其它应收款项	462	2,578
待售资产		
于Aspire的投资	-	6,175
透过损益按公允价值入账		
于Kangaroo的投资	-	222
财务资产总计	\$ 4,251	\$ 30,812

以千美元计	于12月31日	
	2014年	2013年
财务负债		
透过损益按公允价值入账		
可换股债券－嵌入衍生工具	\$ 1,834	\$ 3,395
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项	18,124	31,241
计息借款	3,945	-
可换股债券－债务主体	93,353	93,208
财务负债总计	\$ 117,256	\$ 127,844

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

2014年及2013年净亏损包括由于对列为透过损益按公允价值入账的若干财务工具作出公允价值调整而导致的以下未变现亏损/(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	
	2014年	2013年	2014年	2013年
透过损益按公允价值入账				
之投资之未变现亏损	\$ -	\$ 60	\$ -	\$ 656
中投公司可换股债券嵌入衍生工具				
之未变现收益	(308)	(1,278)	(1,560)	(5,481)

本公司于2014年及2013年就于Aspire之投资在其他经营开支中分别确认减值亏损180万美元及310万美元。

7. 监管事项及或然事件

监管事宜

政府及监管调查

本公司面临反腐机构调查有关涉嫌违反蒙古反腐败法律(「反腐案件」)、逃税及洗黑钱(「逃税案件」)的指控。于2013年3月18日,检察院决定将逃税案件与反腐案件分开,及于2013年4月12日,首都检察院检察长颁发对逃税案件进行调查的司法管辖权归国家调查局而非反腐机构,故逃税案件移交至国家调查局。

尽管反腐机构并无根据反腐案件对本公司任何现任或前任雇员或本公司作出任何正式指控,但已对调查涉及的本公司若干蒙古资产进行行政处罚,包括限制使用蒙古银行账户中的120万美元(「受限制资金」)在蒙古消费。本公司获告知反腐案件已终止,然而,其尚未收到调查完成的正式通知,及受限制资金仍受到限制。受限制资金在本公司财务报表中计入预付开支及按金结余。鉴于税项罚款,此限制可能对本公司的活动产生重大影响。

根据逃税案件进行的调查包括调查本公司的三名前任雇员(「前任雇员」)。由于调查中并未被证实洗黑钱,于2014年12月30日,首都检察院(蒙古乌兰巴托)撤销洗黑钱的指控。于2014年3月14日,前任雇员被检察院起诉逃税。案件发往第二地区刑事法院第一庭(「地区法院」)。本公司于2014年5月12日获告知,地区法院的指定法官认为,反腐机构发起并由国家调查局继续进行的逃税案件调查并不完整,并命令将案件返还检察院作进一步调查。额外的调查随后完成,及案件于2014年6月4日再次发往地区法院。初审已于2014年8月25日及26日进行。获案件指派的三名法官审判团再次将案件返还检察院作进一步调查,原因是检察院提交的证据不足。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

7. 监管事项及或然事件^续

监管事宜^续

政府及监管调查^续

于2014年10月7日，根据地区法院裁决，国家调查局命令对前任雇员违反蒙古税法的指控重新调查(「第四次调查」)。在第四次调查完成后，前任雇员再次被起诉，并于2014年12月31日，前雇员被地区法院审判。于2015年1月30日，地区法院指派的法官团判定前任雇员逃税罪名成立，判决前任雇员在蒙古劳教所收监服刑5年零6个月至5年零10个月。前雇员被立即收监。本公司获告知，在收到书面判决(「税项判决」)后，前雇员已向蒙古总统申请特赦并放弃上诉的权利。于2015年2月26日，蒙古总统向前雇员颁发特赦令。前雇员在颁令后从监狱释放并离开蒙古。

税项判决宣布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」)。本公司坚决反对此判决。于2015年2月18日，本公司对税项判决提起上诉(「税项判决上诉」)，理据是它已根据国家财务报告准则编制财务报表(包括SGS的财务报表)并已按蒙古税收法律的规定提交其所有纳税申报。税项判决上诉于2015年3月25日在蒙古第十刑事案件上诉法院(「上诉法院」)进行，由三名指派法官组成的审判团决定维持税项判决并驳回本公司的税项判决上诉。截至本管理层讨论与分析日期，上诉法院并无就维持税项判决的理由作出任何解释，及本公司正在等待上诉法院判决(「上诉判决」)的书面文件。本公司认为，税项判决及上诉判决均缺乏理据支持。

本公司获告知，其可进一步向蒙古最高法院上诉。然而，不能保证蒙古最高法院将同意对上诉进行聆讯。税项罚款仅将在最终上诉后支付。本公司将继续透过包括最终上诉在内的所有法律途径为自身抗辩。

税项判决及上诉判决对本公司的后果尚不确定。倘税项判决未在最终上诉中逆转，或倘税项罚款金额在经过上述上诉程序后未减少，本公司可能不能支付税项罚款或最终评定的金额，而可能导致涉及本公司的自愿或强制破产程序。有关进一步资料请参阅本管理层与分析内风险因素「倘本公司在对税项判决提起上诉时不能成功抗辩，其可能没有足够现金资源支付据此实施的罚款」。

内部调查

透过其审计委员会(仅包括独立董事)，本公司已就透过蒙古调查发起的指控导致可能违反法律、内部公司政策及行为守则开展内部调查。审计委员会主席亦加入由本公司及Turquoise Hill的审计委员会主席及Rio Tinto一名代表组成的三方委员会，该委员会专门调查若干该等指控，包括可能违反反腐败法。于2013年第三季度，三方委员会大部份完成其职责的调查阶段。自2013年第三季度完成调查阶段以来，内部调查并无重大进展。

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

监管事宜^续

政府及监管调查^续

上述调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、美国或其他政府或监管机构对本公司、其附属公司或其在职或前雇员提出民事或刑事诉讼。提出有关诉讼的可能性或后果目前尚不明确，但可能包括财务罚款或其他惩罚，性质可能较为严重并可能对本公司产生重大不利影响。请参阅本公司截至2013年12月31日止年度的管理层讨论与分析(可于SEDAR的网址www.sedar.com查阅)第14节风险因素「本公司正面对持续的政府、监管及内部调查。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」。

特定区域禁止采矿业

根据特定区域禁止采矿业，蒙古政府已确定禁止勘探及采矿区域的边界。根据水资源、森林资源机构和当地政府提交的信息，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。

本公司敖包特陶勒盖煤矿的部分采矿许可证和勘探许可证(关于Zag Suuj矿藏和在苏木贝尔矿藏的南Biluut和Jargalant矿田)可能被列入蒙古政府公布的草拟许可证清单内，因此特定区域禁止采矿业可能对有关许可证的状况产生影响。

就敖包特陶勒盖采矿许可证而言，可能受影响的潜在区域相对较小，占采矿许可证所涵盖的整个区域约3%，且不包括本公司NI 43-101的任何储备或资源或固定资产。因此，潜在受影响区域的损失不会对本公司的现有业务造成重大不利影响。

有关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所涵盖的任何可能受影响区域并无固定资产，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。

本公司了解到有关修订将于2015年3月17日起生效。然而，特定区域禁止采矿业有关情况及其对本公司许可证的潜在影响尚不明朗。特定区域禁止采矿业实施政策已于2015年2月18日修订。本公司将确保其遵守实施政策的必要措施以取得营运及许可证及全面遵守蒙古法律。

或然事项

集体诉讼

加拿大律师事务所Siskinds LLP于2014年1月6日或前后，在安大略省高级法院就本公司先前于公开文件中披露的重列本公司财务报表对本公司、其若干前任高级职员及现任董事及其前任核数师Deloitte LLP提起建议证券集体诉讼(「安大略诉讼」)。

自截至2014年3月31日止第一个季度以来，集体诉讼并无重大进展。更多详情，请参阅本公司截至2014年3月31日止季度之管理层讨论及分析(可于SEDAR的网址www.sedar.com查阅)，以及，尤其是第6节「监管事项及或然事件」的「或然事件－集体诉讼」分节。

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

或然事项^续

集体诉讼^续

本公司对此提出异议并将透过本公司所聘请的独立加拿大诉讼顾问极力就该等申诉为其及其他被告进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测安大略诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。然而，本公司判断于2014年12月31日毋须对此事宜作出拨备。

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2013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，本公司已与专业组织制定适用整个2014年的环保策略。此策略计划可充当用于保护生物多样性、生态系统平衡及其保护的策略文件；及支持敖包特陶勒盖周边栖息的物种。

董事会已成立一个健康、环境、安全和社会责任委员会。该委员会由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。委员会也审议任何可能发生的事故，并且就如何防止事故复发提供指引。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

9. 关连方交易

本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易：

- Turquoise Hill — Turquoise Hill是本公司的直接母公司，在2014年12月31日拥有本公司约48%已发行的普通股。Turquoise Hill以回收成本准则，为本公司提供多项管理服务。
- Rio Tinto — Rio Tinto是本公司的最终母公司，在2014年12月31日，Rio Tinto拥有Turquoise Hill的控制性股权。本公司以回收成本准则，收回为Rio Tinto所作的行政和其它开支。Rio Tinto向本公司收回委派至本公司工作的员工的工资和福利成本，并向本公司收回第6节「监管事项及或然事件」所述的内部三方委员会的法律及专业费用。
- Turquoise Hill Resources Singapore Pte. Ltd. (「Turquoise Hill Singapore」) - Turquoise Hill Singapore(前称为I2MS.NET Pte. Ltd.)是一家由Turquoise Hill全资拥有的私人公司。Turquoise Hill Singapore按成本收回基准向本公司提供信息技术及其它相关服务。
- Global Mining Management(「GMM」) — 于2013年10月31日，本公司及Turquoise Hill不再为一家私人公司GMM的股东。GMM之前由七家公司共同拥有，其中两家包括本公司及Turquoise Hill。GMM按成本收回基准向本公司提供管理、会计及其它办公室服务。该等服务已于2013年10月31日停止。

下表总结本公司与上述关连方交易时产生的关连方费用及收回金额：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
公司管理	\$ 711	\$ 781
薪酬及福利	1,392	1,505
财务成本	416	—
关连方开支	\$ 2,519	\$ 2,286

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
GMM	\$ —	\$ 40
Turquoise Hill	513	205
Rio Tinto	1,392	1,353
Turquoise Hill Singapore	614	688
关连方开支总计	\$ 2,519	\$ 2,286

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
公司管理	\$ 62	\$ 17

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

9. 关连方交易^续

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
Turquoise Hill	\$ 62	\$ -
Rio Tinto	-	17
自关连方收回款项	\$ 62	\$ 17

于2014年12月31日，本公司的应收关连方款项为零(2013年12月31日：10万美元)，应付关连方款项为1,250万美元(2013年12月31日：140万美元)，以及于2014年12月31日的分类为计息贷款及借款的款项合共为380万美元(2013年12月31日：无)。于2014年12月31日的应付款项1,250万美元包括就第6节「监管事项及或然事件」所述的内部三方委员会应付Rio Tinto的法律及专业费用的530万美元。

薪酬政策

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

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

本公司也制订了一项股权奖励计划，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2014年12月31日止年度之综合财务报表附注23。

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2015年3月30日，本公司共有2.188亿股已发行及流通普通股。本公司也有可按行使价0.58加元至12.58加元认购310万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2015年3月30日，Turquoise Hill直接拥有1.048亿股普通股，约占本公司已发行流通普通股的48%。

于2014年12月2日，买卖协议获议定进行修订。根据买卖协议，国家联合资源同意向Turquoise Hill购买56,102,000股股份。

此外，于2015年2月25日，Novel Sunrise与Turquoise Hill议定向Turquoise Hill购买48,705,155股股份。

于有关i) Turquoise Hill与国家联合资源之间销售56,102,000股股份；及ii) Turquoise Hill与Novel Sunrise之间销售48,705,155股股份之交易完成后，预期Turquoise Hill所持股份数目将减至零。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

10. 流通股数据^续

于2014年12月3日，本公司宣布成功完成与独立投资者进行的私人配售。透过按每股0.42加元发行24,360,773股普通股，私人配售所得款项总额为900万美元(扣除费用后为890万美元)。

于2015年2月24日，本公司宣布其已与Novel Sunrise(作为建议新任的重要投资者兼战略合作夥伴)订立私人配售协议，透过按每股0.432加元发行(或视作发行)最多21,750,000股普通股份，所得款项最高约达750万美元。

11. 财务报告的内部控制

财务报告的披露控制及程序是设计来提供合理保证，确保本公司在其年度及中期财务报表，或其它按照证券条例存盘或提交的报告中的信息，都获得记录，处理，摘要和报告，并在证券条例规定的时间内完成，并包括设计来确保公司被要求在其年度及中期财务报表，或其它按照证券条例存档或提交的报告中的信息的控制及程序被累积和传达于公司的管理层，包括其执行董事和首席执行官，使他们能及时作出有关有要求的披露的决定。

管理层，包括执行董事及首席财务总监，评估了本公司披露控制和程序的设计和运作。于2014年12月31日，执行董事和首席执行官分别总结出本公司披露控制和程序(正如NI 52-109 - 发行者年度及中期财务报表披露证书所界定的)能有效达到他们所设计的目标。

财务报告内部控制旨在合理保证财务报告的可靠性并保证财务报告是根据国际财务报告准则编制。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发布的内部监控整合框架(1992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2014年12月31日本公司的财务报告的内部控制有效。

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

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

12. 重大会计估计和判断

为了编制符合国际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。

本公司重大会计政策的所有详细总结载于本公司截至2014年12月31日止年度的综合财务报告附注3。在应用会计政策时，对综合财务报表中获确认数额具显著影响的判断与估计信息概述如下：

流动资源和持续经营假设

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、勘探成果及其物业的发展，以及一般市场环境。

基于持续经营假设，若干不利状况及重大不明朗因素存有重大疑问。于2014年12月31日，本公司拥有有限现金380万美元。本公司预期2015年中国的煤炭价格仍将面临压力，并将继续影响本公司的利润率和流动资金。因此，本公司积极寻求订立预付煤炭承购协议及其它额外融资来源以继续经营及达成其业务目标，同时，继续减少未承诺资本开支及维持本公司增长潜力。本公司连同其新战略夥伴Novel Sunrise制定建议集资计划以支付根据中投公司可换股债券到期的利息、履行其到期的责任及达成其2015年的业务目标。该等责任主要包括蒙古税项案件产生的潜在罚金(详情请参阅第7节「监管事项及或然事件」)。然而，不能保证本公司将实施建议集资计划或取得其他融资来源。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或未能以其他形式进行重组或未能为其业务进行再融资以解决其直至2015年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其持续营运责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券的到期现金利息付款)(于2015年5月19日约为790万美元及于2015年11月19日约为800万美元)。因此，本公司或不能继续持续经营。

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2015年12月31日之前持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债;然而，为继续持续经营，本公司必须产生充足营运现金流，取得额外资本或以其他形式寻求战略重组、再融资或进行其他交易以为其提供额外流动资金。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或未能以其他形式进行重组或未能为其业务进行再融资以解决其直至2015年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其持续营运责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券的到期现金利息付款)。因此，本公司或不能继续持续经营。

倘就任何原因，本公司未能取得其他融资来源及继续持续经营，则将导致于本公司综合财务报表之金额调整及资产及负债分类，且该等调整或将为重大。

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^续

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2.5亿美元的中投公司可换股债券违约，倘有关违约问题未能根据该等债券的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

如2015年2月24日所宣布，本公司因依赖财政困难豁免遵守取得股东批准与Novel Sunrise进行的私人配售，亦面临多伦多证券交易所的补救除牌审查。多伦多证券交易所告知本公司其财政及经营业绩或不能保证其证券继续于多伦多证券交易所上市。多伦多证券交易所继续上市委员会(Continued Listing Committee)已拟定于2015年5月19日召开会议以考虑该事宜。本公司未能自2015年2月25日起计90日内通过多伦多证券交易所除牌审查，或会导致本公司除牌，而导致中投公司可换股债券项下的违约事件。违约事件或导致尚未偿还之本金额及及全部应计及未支付利息于中投公司通知本公司后即时到期应付。

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Monte Carlo模拟估值模型计值。Monte Carlo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Monte Carlo模型的主要数据载于本公司截至2014年12月31日止年度的综合财务报表附注20.2和20.3中披露。数据的变动可能影响可换股债券及未变现已于损益表确认的收益或亏损嵌入衍生工具的账面价值。

资产账面价值和减值费用检讨

在确定账面价值和减值费用时，本公司的管理层对于非财务资产以及财务资产有客观证据显示出现减值的情况，将检讨可收回总额(公允价值去除销售成本或使用价值，取其两者之中较高者为准)。这决定过程和期间的个别假设，要求管理层按照每个报告期之中，可取得的最佳信息来作决定。这些假设的改变，可能影响非财务资产和财务资产减值测试的结果，亦会影响在损益表中确认的减值费用，以及因此而计算出的资产账总值。

预付清洗费

有关预付清洗费(与额济纳锦达合约的一部分)录得减值亏损340万美元的进一步分析，请参阅第5节「基础设施－湿洗设施」。

敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位

有关于2014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」。

于RDCC LLC的投资

有关于2014年12月31日进行的减值测试的进一步分析，请参阅第6节「流动资金及资本资源－于RDCC LLC的投资减值分析」。

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**评估的可采储量**

储量估计包括基于多种因素(如：知识、经验、行业惯例)的判断的表达，这些评估的准确度可能受许多因素影响，包括关于煤价、开采成本、煤矿计划及年期、煤炭质量及回收、外币汇率以及通货膨胀率等。储量估计是由合格人士作出，但是受到以上评估和假设变动的的影响。

评估的可采储量是用作决定煤矿的损耗量，以计算递延生产剥采成本，进行减值测试及预计报废、复原及相关成本的支付时间。因此，用于确定可采储量的估计和假设的变动会影响反映在损益账内的资产账面值、消耗费用和减值支出，以及停产、修复和类似的负债。

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。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。

所得税及递延税项资产拨回

所得税费用不是最终实际金额，实际金额要到纳税申报及税务机关备案并接受方能定出。因此，报告期间的利润或亏损会受到所得税估计费用与最后申报纳税金额不同而影响。需要作出判断决定是否在财务状况表内确认递延税项资产。递延所得税包括未抵扣税务亏损，要求本公司管理人员评估本公司日后获得足够课税利润以抵扣此可减税暂时性差异的可能性。对日后课税利润的评估给予目前运营的现金流，以及在每一个管辖范围内现有税法的运用。如果日后现金流及课税利润与评估有显著差异，公司在财务状况表上体现递延所得税的能力将受到影响。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

13. 最新会计声明

本公司已采纳下文所列由IASB颁布的自2014年1月1日起生效的新订及经修订准则及诠释。该等变动乃根据相关准则及诠释所概述之过渡性条文而作出。

IFRIC第21号 微费

IFRIC第21号澄清根据相关法规当有活动引发税项支付，该实体需确认其负债。对于由最低限额引发的税项，该解释公告澄清在最低限额达到前无需确认负债。对于IFRIC第21号的应用须追溯适用。该修订对本公司概无影响。

年度改善2010年－2012年三个年度

于2010年－2012年年度改善周期，IASB颁布对六项准则的七项修订，当中包括IFRS第13号公允价值计量的修订。IFRS第13号的修订即时生效，因此，适用于2014年1月1日开始的期间，且其在结论依据中澄清无列明利率的短期应收款项及应付款项在贴现影响不重大的情况下可按发票金额计量。IFRS第13号的该项修订对本公司概无任何影响。

14. 风险因素

本公司的业务涉及若干风险，部分风险不受本公司控制。此等风险大致可分类为：(i)流动资金与资本来源有关的风险；(ii)与本公司按持续基准继续经营业务的能力有关的风险；及(iii)与本公司业务及行业有关的风险。本公司目前尚未知悉的，或并未于下文明示或暗示的，或目前被认为并不重要的其它风险及不确定性，亦可能损害本公司的业务、财务状况及经营业绩。部分下列声明为前瞻性声明，并且实际结果可能与此等前瞻性声明预计的结果有重大差异。

与本公司按持续基准继续经营业务的能力有关的风险

除非本公司短期取得其他融资及／或资金来源，否则本公司按持续基准经营业务的能力会受到威胁。基于本公司财务报表所载的持续经营假设，若干不利状况及重大不明朗因素存有重大疑问。于2014年12月31日，本公司拥有有限现金380万美元。本公司预期2015年中国的煤炭价格仍将面临压力，并将继续影响本公司的利润率和流动资金。本公司的综合财务报表已按持续经营基准编制，假设本公司至少将于2015年12月31日之前持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债。本公司积极寻求订立预付煤炭承购协议及其它额外融资来源以继续经营及达成其目标，然而，不能保证上述融资将可按对本公司有利的条款提供。此外，本公司成功进行这些交易的能力以及这些交易的成本取决于多项因素，包括其煤炭产品的需求及价格、整体经济状况、信贷及资本市场的实力、其成功执行集资计划及满足营运及融资目标的能力、其持续符合可换股债券的能力、其与Novel Sunrise联盟及执行建议集资计划创造的经营协同效应、其与供应商、客户、雇员、股东及其他第三方维持关系的能力以及市场及投资者对于其持续经营能力的信心。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素续**与本公司按持续基准继续经营业务的能力有关的风险**续

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

续
尽管有2014年12月私人配售以及首批Novel Sunrise私人配售所得款项、Turquoise Hill股东贷款融资及向客户收取的若干煤炭预付款项，本公司继续面临对其利润率及流动资金不利的影响。因此，不能保证本公司将有足够资金能力按持续基准继续经营业务，包括支付可换股债券(于2015年5月19日及2015年11月19日分别有约800万美元到期)利息。

除实施建议集资计划外，本公司已制定规划、预算及预测程序以帮助厘定支持本公司按持续基准经营业务及其扩张计划所需的资金。假设成功实施建议集资计划(请参阅本管理层讨论与分析「风险因素—与本公司按持续基准继续经营业务的能力有关的风险—「建议集资计划未必会成功实施」所述的风险因素)及基于按这些程序得出的截至2015年12月31日止年度的预期，本公司不大可能具备充足的资本资源，亦不会自采矿营运产生足够的现金流量以履行持续营运责任及未来合约承担，包括中投公司可换股债券的现金利息付款以及施加的有关税项罚款的潜在货币罚款。

本公司预期，收到后续批次的Novel Sunrise私人配售相关现金所得款项大约400万美元将协助本公司满足其目标；然而，本公司注意到，该批次的资金须待发生其无法控制的事项后方可作实，及无法保证这些条件将会达成。因此，本公司须继续积极寻求额外的融资来源及/或煤炭预付款项，以为其持续经营及实现其目标提供资源。有关Novel Sunrise私人配售的描述，请参阅本管理层讨论与分析「流动资金及资本资源—流动资金与资本管理—私人配售—Novel Sunrise私人配售」。

倘因任何原因，本公司无法确保额外融资来源且不能够继续其持续经营，则会导致本公司综合财务报表内金额及资产及负债分类的调整，且该等调整或将为重大。倘本公司无法继续其持续经营，其可能将需寻求适用破产及破产清盘法项下的救济，可能对普通股的价格及波动性产生不利影响，及于有关股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或录得亏损。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素^续

与本公司按持续基准继续经营业务的能力有关的风险^续

建议集资计划未必会成功实施。

尽管本公司有意在实际可行情况下尽快执行建议集资计划并假设后续批次完成，该计划仅供参考之用，本公司能否顺利执行取决于众多不受其控制的因素，包括但不限于中国经济的增长情况；煤炭需求的增长情况；煤炭的市场价格；能否获得信贷；市场利率；本公司营运所在国家货币的汇率。尤其是，本公司预期中国煤价于2015年仍面临压力，这将持续影响本公司的利率及流动资金。倘本公司不能成功实施建议集资计划，本公司无法继续其持续经营，并可能需寻求适用破产及破产清盘法项下的救济，而可能对普通股的价格及波动性产生不利影响，及于有关股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或录得亏损。有关建议集资计划的更多资料，请参阅本管理层讨论与分析「流动资金及资本资源－流动资金与资本管理－建议集资计划」。

由于Novel私人配售及一系列相关交易，本公司面临多伦多证券交易所的强制除牌审查，这可能最终导致普通股于多伦多证券交易所除牌及发生可换股债券项下的违约事件，而威胁本公司按持续基准继续经营业务的能力。

假设后续批次完成及Novel Sunrise根据Novel买卖协议完成收购普通股，Novel Sunrise将成为本公司最大的股东，持有29.3%的股权。因此，多伦多证券交易所认为Novel Sunrise私人配售及Novel买卖协议对本公司的控制权具有重大影响，须按一宗交易予以考虑，根据多伦多证券交易所公司手册的条文规定通常须获得绝大多数无利害关系股东的批准。鉴于本公司面临严峻的财务困难及举行股东大会批准交易所固有的时间延迟，本公司依赖多伦多证券交易所的财政困难豁免以避免取得股东批准的规定。

由于本公司依赖财政困难豁免遵守取得股东批准，多伦多证券交易所已对本公司进行补救除牌审查。当上市公司依赖此豁免要求救济时，除牌审查为多伦多证券交易所政策规定的常规做法。本公司目前正在与多伦多证券交易所员工进行磋商以证明本公司的长期生存能力。本公司相信，其与Novel Sunrise结盟及执行建议集资计划产生的业务协同性将允许其证明其长期生存能力以及成功通过除牌审查。然而，倘本公司不能于2015年5月19日前(可能延长)成功通过多伦多证券交易所除牌审查，普通股可能在多伦多证券交易所除牌。本公司注意到任何有关除牌将导致可换股债券项下的违约事件，藉以允许中投公司宣布本金及应计利息立即到期并须予支付。本公司目前并无财务资源支付根据可换股债券应付的所有款项，及如有关款项被宣布到期并须予支付，本公司很可能不能按持续基准继续经营业务及有可能需寻求适用破产及破产清盘法项下的救济，而可能对普通股的价格及波动性产生不利影响，及于有关股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或录得亏损。

有关Novel买卖协议的描述，请参阅本管理层讨论与分析「流动资金及资本资源－流动资金与资本管理－Novel买卖协议」。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素续**与本公司按持续基准继续经营业务的能力有关的风险**续**蒙古税收立法面临不同解释并面临改变，而可能对本公司的财务状况产生重大影响。**

蒙古税收、货币和海关立法面临不同解释并面临可能经常发生的改变。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。

蒙古税务部门可能正在对立法及评税的诠释采取强硬立场，及过去未受质疑的交易及活动可能受到有关当局的质疑。因此，可能评定重大的额外税项、罚金及利息。回顾年度前五个历年的税项仍供有关当局公开审核。在若干情况下，审核可能涉及更长的期间。

蒙古税收立法在若干领域不提供具体指引，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。本公司不时采纳有关领域可降低本公司整体税率的诠释。诚如上文所述，由于行政及法院实践的最近发展，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2014年及2013年12月31日，管理层认为，尚无必要就不确定的税收情况确认拨备。

倘本公司在对税项判决提起最终上诉时不能成功抗辩，其可能没有足够现金资源支付据此实施的罚款。

于2015年2月4日，本公司收到地区法院的税项判决，确认前雇员刑事审判的结果及SGS被列为「民事被告」。该地区法院宣布前雇员犯逃税罪并将这些个人收监五年六个月至五年十个月。此外，SGS须缴纳税项判决项下的税项罚款。

本公司宣布，于2015年2月18日，其已对有关SGS的税项判决提起上诉。本公司获告知前雇员已要求并收到蒙古总统的赦免。授出这些赦免的条件是这些个人不对税项判决提起上诉，因为税项判决适用予以他们。有关SGS的税项裁决在2015年3月25日的上诉聆讯上被维持。本公司认为，缺乏理据支持税项判决及上诉判决，因此，本公司将继续透过包括最终上诉在内的所有法律途径为自身抗辩。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素^续**与本公司按持续基准继续经营业务的能力有关的风险^续**

倘本公司在对税项判决提起最终上诉时不能成功抗辩，其可能没有足够现金资源支付据此实施的罚款。^续

税项判决、上诉判决及最高法院是否决定对最终上诉进行聆讯对本公司的后果尚不确定。倘税项判决未在最终上诉中逆转，或倘税项罚款金额在经过上述上诉程序后未减少，本公司可能不能支付税项罚款或最终评定的金额，而可能导致涉及本公司的自愿或强制破产程序。有关进一步资料请参阅风险因素「倘本公司在对税项判决提起上诉时不能成功抗辩，其可能没有足够现金资源支付据此实施的罚款」一节。

本公司仍相信对税项判决提起最终上诉的价值；然而，倘有关上诉不能成功及SGS须支付税项罚款，SGS及本公司(代表SGS)均可能没有足够现金资源支付有关罚款。在此情况下，SGS的所有资产可能被蒙古当局在执行税项罚款时扣押。执行税项罚款可能削弱本公司按持续基准继续经营业务的能力，及本公司可能需寻求适用破产及破产清盘法项下的救济，而可能对普通股的价格及波动性产生不利影响，及于有关股份的投资可能蒙受价值大幅下跌或录得亏损。

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

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

加拿大律师事务所Siskinds LLP于2014年1月在安大略省高级法院(「安大略法院」)就本公司先前于公开文件中披露的重列本公司财务报表对本公司、其若干前任高级职员及现任董事及其前任核数师Deloitte LLP提起安大略诉讼。

原告根据适用的加拿大证券立法寻求申索，并就有关于2011年3月30日至2013年11月7日之间购买本公司股份之若干人士的集体诉讼寻求核证，诉讼指控本公司此期内的财务报告包含失实陈述，按照普通法和适用的加拿大证券立法产生有关责任。安大略诉讼亦对所有被告申索一般性损害赔偿总额3,000万加元(未说明该数额为如何确定)或安大略法院认为适当的其他数额。申请离开及证书的提议将于2015年6月17日、18日及19日在多伦多聆讯。假设进行申索而诉讼被核证为集体诉讼程序且产生责任，则实际损害赔偿金额将取决于诉讼程序中所提出的凭证。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素续**与本公司按持续基准继续经营业务的能力有关的风险**续

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

安大略集体诉讼中指名为个人被告的为本公司前任首席执行官Alexander Molyneux、本公司前任首席财务总监Terry Krepiakovich先生及Matthew O’Kane先生以及审计委员会成员André Deepwell先生、Pierre Lebel先生和Gordon Lancaster先生，彼等均于有关事宜期间担任该等职位。

本公司对此提出异议并将透过本公司所聘请的独立加拿大诉讼顾问极力就该等申诉为其及其他被告进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测安大略诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。

倘本公司须就安大略诉讼承担任何责任，其就此拥有保险。倘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，则并无有关保险范围可足以抵销该款项，而且，如有，任何无法抵销之款项须由本公司支付。倘本公司须就安大略诉讼支付任何款项，本公司按持续基准继续经营业务的能力将受到影响。

倘本公司不能按持续基准继续经营业务，其可能被迫寻求适用破产及破产清盘法项下的救济。

倘本公司寻求适用破产及破产清盘法先下的救济，其业务及业务营运将面临若干风险，包括但不限于以下各项：

- 本公司提出破产申请或针对本公司的破产申请将导致可换股债券项下的违约事件(请参阅本管理层讨论与分析内风险因素「倘若可换股债券发生违约事件，中投公司有权据此加快收取欠款」一节)；
- 本公司提出破产申请或针对本公司的破产申请可能对其业务前景产生不利影响，包括其继续取得及维持必要合约以按有竞争力的条款经营业务的能力；
- 无法保证本公司能否维持或取得业务营运所需的足够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反可接纳的一项或以上重组计划；及
- 普通股的价值可能由于破产申请降至零。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素^续

与本公司位于蒙古的项目有关的风险

除税项判决及上诉判决外，本公司正面对持续的政府、监管及内部调查。有关行动的后果目前尚不明确，但可能对本公司产生重大不利影响。

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

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

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在蒙古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)各项法律之间不一致；(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、社会及商业影响；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此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，此等保障可能无法执行。徵用或国有化本公司任何资产或其中任何部分可能并无足够赔偿，从而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**与本公司位于蒙古的项目有关的风险**续**倘若可换股债券发生违约事件，中投公司有权据此加快收取欠款。**

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

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

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矿产法保留了之前1997年矿产法的部分条文，由矿产法规领域的法律专家协助草拟，被广泛视为一部革新、内容一致及有效的法律。然而，2006年矿产法随后进行了修订，政治干预的可能性增加，及蒙古矿产使用权持有人的权利及保障被削弱。2006年矿产法的若干条文含糊不清，无法确定将会如何诠释及实际应用。有关条文的例子包括指定矿藏为战略性重点矿藏(定义见年度信息表「定义及其他信息—定义术语和缩写」一节)。

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%)及其并不包括本公司的NI 43-101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。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素^续

与本公司位于蒙古的项目有关的风险^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

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

主要由于应付许可证持有人的赔偿事宜，特定区域禁止采矿法迄今尚未完全执行。

于2015年2月18日，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。预期政府将于2015年上半年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MRAM的许可以恢复业务。对不根据实施条例作业实施的处罚包括可能撤销开采及勘探许可证。

本公司将继续监控有关发展，并将确保遵守实施条例中的必要条文以确保其营运及许可证悉数遵守蒙古法。

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

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素^续与本公司位于蒙古的项目有关的风险^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。

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，从而让蒙古政府会拥有该矿藏的权益。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。

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，倘该国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。诚如年度信息表「立法发展」一节所讨论者，于2015年2月18日，蒙古议会采纳经修订的2006年矿产法，其中规定政府可能对战略性重点矿藏收集专项特许费用以取代持有该等矿藏的股权。

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立法／颁布法例已进一步强化蒙古政府参股蒙古私人持有矿产资源的权利。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素^续

与本公司位于蒙古的项目有关的风险^续

蒙古政府可将本公司的任何一个或多个蒙古项目确定为战略性重点矿藏。^续

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。

申请蒙古议会批准的新蒙古外商投资法(「FIL」)面临不确定性。

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

与本公司业务及行业有关的风险

本公司部分项目未必能按计划完成，而成本或会超出原本预算，亦有可能无法取得拟定的经济成果或在商业上未必可行。

本公司的业务策略在很大程度上取决于本公司能否扩大敖包特陶勒盖煤矿的产能及将本公司其它煤炭项目进一步开发成为在商业上可行的煤矿。矿藏是否在商业上可行取决于若干因素，包括：(i)规模、品位及附近有否基础设施可用等矿藏的特有属性；(ii)商品价格(具高度周期性)；及(iii)政府法规，包括与价格、税务、特许费用、土地年期、土地使用、矿产资源进出口及环保有关的法规。本公司现时是否有意于在未来开发苏木贝尔矿藏、Zag Suuj矿藏及敖包特陶勒盖地下矿藏，乃视乎对地质、工程、环境及矿场规划的评估而定。此等项目是否具开采可行性目前尚不得而知，亦可能无法得知。倘本公司未能将所有或任何项目开发成为在商业上可行的矿场，本公司的业务、财务状况及经营业绩将会受到重大不利影响。

本公司的项目存在(i)运作可能与设计不符的技术风险或(ii)项目现有评估导致运作重新设计或修订的风险(有关本公司及负责合格人士正在进行的技术审核的更多资料，请参阅本管理层讨论与分析「物业－营运煤矿－敖包特陶勒盖煤矿」一节)。开发成本增加、产量降低或经营成本上升均可能导致项目的利润较作出开发决策时所预期者为低，这将会对本公司的业务及经营业绩造成不利影响。倘项目设计与预期规格不符，本公司无法保证可向负责项目设计及建造的第三方公司(倘并非由本公司进行)索取充足赔偿。

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

本公司部分项目未必能按计划完成，而成本或会超出原本预算，亦有可能无法取得拟定的经济成果或在商业上未必可行。续

敖包特陶勒盖技术报告假设在策克的额济纳锦达湿洗设施于2012年可处理150万吨煤炭。有关湿洗厂房已于2012年落成。敖包特陶勒盖技术报告亦假设额济纳锦达的湿洗设施由2014年中起可每年处理700万吨煤产，本公司现正与额济纳锦达合作研究湿洗设施的利用。倘于2014年中之前年产能扩充至700万吨出现任何延误，则会对项目的经济成果带来冲击，出产了的煤产有可能只可以用一个较低的价格售出。截至年度信息表日期，额济纳锦达湿洗厂的商业化营运尚未开始，且至今尚未就将额济纳锦达湿洗厂扩建至建议的年产能700万吨与本公司讨论计划。

与采矿公司所经营的所有勘探财产或项目一样，勘探项目有风险可能不会成为商业上可行的煤矿，部分原因是资本项目的实际成本可能会超出原有预算。项目延误、成本超支、项目科学或技术资料变动、市况变化或其它因素，均有可能导致本公司无法取得有关项目的预期经济效益或实现有关项目的商业价值，因而或会对本公司的业务、经营业绩及发展项目造成重大不利影响。

本公司的煤炭储量及资源估计乃基于若干假设作出，而本公司的煤炭产量或比较现时估计量少。

煤炭储量及资源估计由合格人士根据NI 43-101作出的若干假设为依据。储量及资源估计涉及根据多项因素(如知识、经验及行业惯例)所作的判断表述，而此等估计的准确性可能受多项的因素影响，包括勘探钻探结果的质量、煤炭样本分析以及作出估计的人士所采用的程序及所具有的经验。

本公司及负责的合格人士目前正在对敖包特陶勒盖技术报告的矿产资源及储量估计所依据的资料进行全面检讨。此检讨是经历经济环境发生重大变化的矿业公司普遍采纳的正常重新优化过程的一部分。本公司对矿山计划的检讨包括更新现金成本及营运、项目开发及生产排序及预测的成本情况。本公司及负责的合格人士也在检讨敖包特陶勒盖煤矿部分地质类型的分类，或会对本管理层讨论与分析「物业－营运煤矿－敖包特陶勒盖煤矿」一节讨论的生产水平产生重大影响。此外，本公司正在检讨及更新矿山设计参数、矿山设计及项目发展计划以反映其生产计划及市场状况。

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估计乃基于若干假设作出，而本公司的煤炭产量或比较现时估计量少。^续对敖包特陶勒盖综合煤矿地质情况及矿山计划的检讨尚未完成，概无新矿山计划提呈至董事会或获其批准。由于若干开采规划系数与敖包特陶勒盖技术报告所用者相比已发生重大变化，此次检讨可能导致敖包特陶勒盖综合项目的储量发生重大变化。若干这些变动，如日落矿区的若干资源从推断类型更新至计量及指示类型、矿山设计改变(坑壁更陡导致浪费更少及剥采率更低以及开采现金成本减少)、简易的及低成本的煤炭加工及产品营销、本公司最近数次达致的整体成本减少，均可能导致储量增加。然而，其他变化，如中国煤炭价格下跌、开采参数及煤炭价格变动令矿井尺寸变小导致的开采数量下降以及由于煤炭价格下跌导致排除先前研究中确认的属于边界经济的煤炭，均可能导致储量减少。

在本公司完成此项检讨及采纳新矿山计划前，不能得出煤炭储量估计与先前研究相比已发生变化的结论，也不能得出任何这些变化对本公司而言属重大的结论。在完成并采纳新开采计划后，本公司拟根据NI 43-101全面验证及检讨所有输入参数、程序及预测。如需要，这可能导致为敖包特陶勒盖综合煤矿编制新的技术报告，载列煤炭储量的最新估算。

由于此项检讨，本公司矿产储量及资源估算的估计可能发生重大变化，及作出现有储量及资源估算所依据的现有解释及推论可能被证实为不正确。本检讨导致本公司的矿产资源或储量估计下调，可能对本公司的开发及开采计划产生重大影响，而可能对其业务及经营业绩产生重大不利影响。

除上述有关敖包特陶勒盖技术报告的专项检讨外，本公司也注意到矿产资源及储量估计总是基于新资料而变动。具体而言，倘出现矿物与依据过往钻探、采样及类似测试所预测者相异的情况，矿产资源及/或储量估计或会下调。此外，最终开采的煤炭等级可能与钻探结果所显示者不同。无法保证按煤矿实地状况或于生产营运中取得的煤炭将与在实验室进行测试所收回者相吻合。倘杂质的实际含量高于预测水平或所开采的煤炭质素低于预期，本公司煤炭的需求及实现售价或会下降。影响储量的短期因素，例如需要有序开发煤层或处理新的或不同质素的煤炭，亦可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

载入储量及资源估计不应被视为表示所有此等储量及资源均可按具经济效益的方式开采，且本文所载信息(包括但不限于对矿场开采年限的估计)亦不应被诠释为对本公司煤炭储量及资源的可采年期或本公司未来业务的盈利能力所作出的保证。

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

本公司并无就本公司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。就本公司业务营运的若干方面而言，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国际性保险商投保。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购买保险，并为本公司的办公物业购买财产险及为本公司董事及高级管理人员购买责任险。然而，本公司无法保证本公司可按具经济效益的合理保费获得此等保险保障（或根本无法获得任何保障），亦无法保证本公司获得的任何保障将足以支付向本公司提出的任何索赔。

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

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

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素^续

与本公司业务及行业有关的风险^续

许可证及执照受续期及多项不确定性限制，而本公司的勘探许可证仅在有限期间续期有限次数。续于2012年4月，蒙古矿产资源局宣布要求暂停本公司持有的许可证的勘探和开采活动，包括停止敖包特陶勒盖煤矿的开采许可证。本公司从未正式收到蒙古矿产资源局发出的此类暂停通知，而且没有理由相信本公司的许可证不能存续。这一声明造成本公司经营上的重大损失，最终导致了削减敖包特陶勒盖煤矿的经营活动。虽然本公司于2012年9月6日收到蒙古矿产资源局的函件，确认本公司持有的所有矿物勘探许可证及开采许可证都存续，但是该许可证仍有被撤销的风险。

此外，2002年6月7日颁布的蒙古土地法(经修订)(「蒙古土地法」)以及2006年矿产法的若干条文规定，可因所涉土地被划定为「特别需要」地区(「特别需求地区」)而撤销先前授予的土地使用权、矿物勘探许可证或开采许可证。蒙古土地法授予地方主管机关宣布某幅土地为特别需要目的的酌情权，并列明符合特别需要资格的多个大致类别。2006年矿产法规定，划定土地为特别需要地区的地方主管机关须在一年内向有关权利或许可证状况受到影响的许可证持有人作出补偿。未在一年期间内支付补偿，将允许许可证持有人恢复经营。倘本公司于蒙古的任何土地使用权、矿物勘探许可证或开采许可证因相关土地被划定为特别需要地区而遭撤销，本公司无法保证将获足够补偿，而本公司的业务及经营业绩或会受到重大不利影响。

于2015年2月12日，南戈壁省大呼拉尔的公民代表(「CRK」)举行特别会议。CRK决议对Umnugobi Aimag(南戈壁省)的Gurvantes及Noyon Soum约233,600公顷的区域设立特别需求地区。该决议案与省CRK先前就同一议题采纳的决议案大致相同，但与先前的决议案相比，特别需求地区的土地面积有所减少。

新特别需求地区与本集团在该区域拥有的以下许可证重迭：

- 涉及许可证东南边的矿物勘探许可证XV-009443；及
- 苏木贝尔开采许可证(定义见年度信息表「重大财产－苏木贝尔矿藏－物业描述及位置」)。

CRK先前已采纳类似决议案，旨在将本公司多个许可证覆盖的区域设立为新特别需求地区，包括矿物勘探许可证XV-009443X及矿物勘探许可证XV-009449以及苏木贝尔开采许可证。本公司已成功通过法院审查程序推翻这些先前的决议案，并获法院裁定这些决议案无效。本公司正计划再次推翻最新的CRK决议案。

本公司坚信推翻此项新CRK将取得积极成果，然而，如果决议法院支持该决议案，概不保证，公司将获得足够的补偿，及其业务及经营业绩可能受到重大不利影响。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素续**与本公司业务及行业有关的风险**续**长期恶劣天气状况或会对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。**

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

本公司的业务及经营业绩易受煤炭市场的周期性影响，并且易受煤炭价格波动影响。

本公司预期其大部分收入及现金流量来自煤炭销售。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。

于2014年9月，自敖包特陶勒盖综合项目至西伯库伦边境口岸的新铺设的公路开始交付作若干用途。此条由本公司间接拥有40%股权的公路，悉数投入商业运作后，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。此公路的商业运行已被延迟，目前预期将于2015年第二季度开始。铺设的公路预期每年煤炭运能将超过2,000万吨。

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

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

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素续**与本公司业务及行业有关的风险**续

本公司的前景取决于本公司招聘、挽留及培训关键人员的能力。

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

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

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

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

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

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

14. 风险因素^续

与本公司业务及行业有关的风险^续

存在与本公司依赖有限的客户群及可能无法吸引其它客户的若干相关风险。

在成功实施建议集资计划(无法保证)前,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年起销售本公司的煤炭产品。本公司目前有六名活跃客户,最大客户占本公司截至2014年12月31日止年度销售总额约34%,第二大客户占约29%,第三大客户占约27%,而其余客户则占10%。为了降低此风险,本公司与Novel Sunrise协作制定建议集资计划予拓展其现有客户群。

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

本公司的业务承受与环境保护及复垦有关的风险。

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

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

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

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。

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。

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TRQ、CIC及Novel Sunrise的利益可能有别于本公司其它股东。

于2015年3月30日，Turquoise Hill及中投公司(亦透过可换股债券为本公司的最大债权人)分别约持有48%及17%的普通股。倘Novel买卖协议完成(i) Novel Sunrise将向TR收购普通股及(ii)根据Novel私人配售的条款，Novel Sunrise拥有的强制性可换股单位(定义见年度信息表「重大合约－Novel私人配售」)将转换为普通股，及Novel Sunrise将认购额外普通股，因此，Novel Sunrise将合共拥有约29%的普通股。这些股东的利益可能与其它股东的利益有冲突，且无法保证任何这些股东将以有利于少数股东的方式行使其普通股投票权。Turquoise Hill的所有权权益令到其可在未经本公司任何其它股东同意的情况下推选整个董事会。因此，除非适用法律或法规规定须取得本公司少数股东的批准，否则Turquoise Hill可：(i)控制本公司的政策、管理及事务；(ii)在适用法律、法规及章程的规限下，修订章程的若干条文；及(iii)以其它方法决定大部分企业行为的结果，包括控制权的变更、合并或出售所有或几乎所有本公司资产。尽管股东并无权利单方面选择大多数董事会成员，但中投公司及Novel Sunrise获授合约董事委任权。由于普通股所有权集中在这三方，本公司认为第三方可能在作出要约收购或竞标收购本公司时受到阻碍。

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

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

未来股市市况或会改变。

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

本文件所载有关未来计划的信息反映的是现时意向，可能随时调整。

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

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

15. 展望

2014年煤炭市场持续恶化。中国(蒙古生产商的主要市场)承受产能过剩及需求下降的双重压力。中国进口的动力煤及焦煤同比分别下降1.2%及17.2%。

2014年，已处于供过于求压力中的中国煤炭价格随著需求下降而继续下跌。价格在2014年第三季度触及七年低位后于第四季度企稳。然而，价格仍低于过去三年达致的水平，及蒙古煤炭行业面临来自海运及内陆中国煤炭生产商的激烈竞争。

中国政府于2014年9月颁布商品煤质量标准。该标准从2015年1月1日开始实施，同时适用于国内及进口煤炭。中国政府也颁布了煤炭进口关税，由2014年10月15日生效实施。焦煤进口关税为3%，而热能煤进口关税为6%。进口关税令蒙古煤炭出口商处于不利的地位，因为向中国出口的若干最大煤炭出口商由于国与国之间的贸易协定获豁免缴纳关税。

蒙古煤炭出口的前景仍取决于中国经济。2015年初的需求出现季节性疲软，中国煤炭进口于2015年1月触及43个月的低位。价格在2014年第四季度略有回升后再次下跌。

本公司预期中国煤炭价格于2015年仍面临压力，这将持续影响本公司的利润率及流动现金。本公司持续致力于进一步降低成本并尽可能延迟开支。此外，本公司已与Novel Sunrise订立交易。Novel Sunrise作为新任的重要股东兼战略合作夥伴，拟将其营运及营销专才引入本公司。Novel Sunrise已同意协助本公司执行集资计划，以期在举步维艰的市况下改善本公司的现金流，支持本公司的业务策略及业务营运，从而于日后奠定本公司作为煤炭生产商的稳固地位。拟定计划包括为本公司招徠潜在的中国客户，将本公司的客户群进一步拓展至中国内地；及帮助本公司取得长期煤炭承购安排，从而提高本公司的产能。Novel Sunrise亦告知本公司，其拟帮助本公司与中国及香港的商业银行结成夥伴关系，以便本公司争取短期桥梁贷款、贸易信贷和其他类型的融资。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

15. 展望^续

本公司综合财务报表之编制以持续经营为基础(假设本公司将持续经营直至至少2015年12月31日,并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债)。然而本公司积极寻求额外融资来源以持续运营及达成其目标,惟无法保证有关融资可在本公司可接受的条款提供。倘就任何原因,本公司不能实施其已与Novel Sunrise制定的集资计划或无法取得额外融资来源且不能够继续其持续经营,则可能需要调整本公司综合财务报表之资产及负债之金额及分类,且该等调整或将为重大。

持续延迟取得额外融资可能最终导致可换股债券违约,倘有关违约问题未能根据该等债券的条款于适当的补救期内得到解决,则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

本公司仍处于有利地位,具有多项关键竞争优势,包括:

- **战略位置**—敖包特陶勒盖煤矿距中国约40公里,为主要的煤炭市场。本公司具有基础设施优势,距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。
- **大量资源基础**—本公司总煤炭资源包括4.97亿吨探明及推测资源,以及2.93亿吨推断资源。这些数字乃从敖包特陶勒盖技术报告、苏木贝尔技术报告及Zag Suuj技术报告汇总而来。探明及推测煤炭资源包括该等修订的煤炭资源以计算煤炭储量。
- **若干增长潜力**—本公司具备若干增长潜力,包括敖包特陶勒盖煤矿原矿的年度产能提升至900万吨及分别位于敖包特陶勒盖煤矿以东约20公里处及敖包特陶勒盖煤矿以东约150公里的苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏的潜力。
- **产品供应灵活**—本公司大部分煤炭资源具有结焦性,包括半软焦煤及硬焦煤的混合物。本公司现正研究向市场供应湿洗后的煤炭的决定,以进一步提高本公司市场地位及获取更多终端客户。

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2015年及中期的目标如下。

- 在财务资源允许的情况下，与本公司新策略夥伴Novel Sunrise合作，采取措施改善本公司的销售、营销及物流能力以及将本公司的客户基础进一步向中国内陆延伸，实施有效业务架构以及有能力向中国市场提供可持续且有利润的产品组合。
- 推动优质营运—本公司专注于进一步提高生产效率及交付产品的营运效率，以满足市场需求。
- 发展进步的潜力—待获得财务资源后，本公司计划继续遵守政府有关许可证及协议全部规定的同时进一步开发苏木贝尔矿藏。
- 以对社会负责的方式营运—本公司专注于保持健康、安全及环保绩效的最高标准。
- 提高本公司的声誉—本公司致力于促进蒙古及当地社区的长期发展和繁荣。

2015年3月30日



424

25

1425

4

25



若干增长潜力

敖包特陶勒盖煤矿每年产能提升至900万吨
以及苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏的潜力

综合财务报表

目录

页码

综合财务报表

108	综合全面收入表
109	综合财务状况表
110	综合权益变动表
111	综合现金流量表

综合财务报表附注

112	1. 公司概况和持续经营
113	2. 编制基准
115	3. 重大会计政策概要
127	4. 分部信息
128	5. 销售成本
129	6. 其它经营开支
129	7. 管理费用
129	8. 评估及勘探费用
130	9. 融资成本及收入
130	10. 税项
131	11. 每股亏损
132	12. 应收贸易及其它应收款项
132	13. 存货
133	14. 预付开支及保证金
134	15. 物业、设备及器材
135	16. 投资
136	17. 应付贸易及其它应付款项

页码

137	18. 递延收益
137	19. 计息借款
138	20. 可换股债券
141	21. 报废责任
141	22. 权益
142	23. 股票支付
143	24. 储备
144	25. 资本风险管理
145	26. 财务工具及公允价值计量
149	27. 关连方交易
150	28. 现金流补充资料
151	29. 支出承担
151	30. 或然负债
155	31. 期后事项

额外证券交易所信息

156	A1 本年度亏损
156	A2 董事及员工酬金
158	A3 五年概要
159	A4 现金

独立审计师报告

致南戈壁资源有限公司的股东：

我们已经审计随附的南戈壁资源有限公司综合财务报表，其中包括于2014年12月31日及2013年12月31日的综合财务状况表以及截至该日止年度的综合全面收入表、综合权益变动表及综合现金流量表，以及其它附注，包括重大会计政策概要及其它附注说明。

管理层就综合财务报表须承担的责任

管理层负责根据国际财务报告准则编制及公平呈报此等综合财务报表，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计对此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计。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计意见提供基础。

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平地呈报南戈壁资源有限公司于2014年12月31日及2013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

2015年3月30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	
		2014年	2013年
收益		\$ 24,494	\$ 58,636
销售成本	5	(82,132)	(112,627)
毛损		(57,638)	(53,991)
其它经营开支	6	(14,840)	(126,040)
管理费用	7	(8,944)	(15,629)
评估及勘探费用	8	(1,312)	(1,169)
经营业务亏损		(82,734)	(196,829)
融资成本	9	(21,848)	(21,162)
融资收入	9	1,586	5,566
应占合资企业亏损	16	(101)	(53)
税前亏损		(103,097)	(212,478)
即期所得税开支	10	(586)	(3)
递延所得税返还/(开支)	10	-	(24,983)
本公司权益持有人应占净亏损		(103,683)	(237,464)
其他全面收入/(亏损)(以后可转回收益表的项目)			
待售财务资产价值变动，扣除税项		(514)	514
本公司权益持有人应占净全面亏损		\$ (104,197)	\$ (236,950)
每股基本亏损	11	\$ (0.55)	\$ (1.30)
每股摊薄亏损	11	\$ (0.55)	\$ (1.30)

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

综合财务状况表

(所有金额以美元计)

	附注	于12月31日	
		2014年	2013年
资产			
流动资产			
现金及现金等价物		\$ 3,789	\$ 21,837
应收贸易及其他应收款项	12	462	2,578
存货	13	31,255	40,288
预付开支及保证金	14	4,192	11,506
流动资产总值		39,698	76,209
非流动资产			
物业、设备及器材	15	349,867	399,395
长期投资	16	26,574	30,602
非流动资产总值		376,441	429,997
总资产		\$ 416,139	\$ 506,206
权益及负债			
流动负债			
应付贸易及其他应付款项	17	\$ 18,124	\$ 31,241
递延收入	18	11,898	997
计息借款	19	3,945	-
可换股债券的即期部份	20	2,301	2,301
流动负债总额		36,268	34,539
非流动负债			
可换股债券	20	92,886	94,302
报废责任	21	2,704	2,308
非流动负债总额		95,590	96,610
负债总额		131,858	131,149
权益			
普通股		1,080,417	1,067,839
购股权储备	24	52,041	51,198
投资重估储备	24	-	514
累计亏损	22	(848,177)	(744,494)
权益总计		284,281	375,057
权益及负债总计		\$ 416,139	\$ 506,206
流动资产净值		\$ 3,430	\$ 41,670
总资产减流动负债		\$ 379,871	\$ 471,667

公司概况及持续经营(附注1)、费用承担(附注29)及或然负债(附注30)

附注是综合财务报表不可或缺的一部份。

董事会批准：

「André Deepwell」

董事

「Pierre Lebel」

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	投资重估储备	累计亏损	总计
2013年1月1日的余款	181,928 \$	1,059,710 \$	51,303 \$	- \$	(507,030) \$	603,983
股票发行：						
可换股债券利息结算	5,310	8,000	-	-	-	8,000
员工股票回购计划	71	129	-	-	-	129
计入业务开支的股票薪酬	-	-	(105)	-	-	(105)
年内净亏损	-	-	-	-	(237,464)	(237,464)
待售金融资产价值转换，扣除税项	-	-	-	514	-	514
2013年12月31日的余款	187,309 \$	1,067,839 \$	51,198 \$	514 \$	(744,494) \$	375,057
2014年1月1日的余款	187,309 \$	1,067,839 \$	51,198 \$	514 \$	(744,494) \$	375,057
股票发行：						
可换股债券利息结算	7,068	4,000	-	-	-	4,000
私人配售(所得款项净额)	24,361	8,568	-	-	-	8,568
员工股票回购计划	14	10	-	-	-	10
计入业务开支的股票薪酬	-	-	843	-	-	843
年内净亏损	-	-	-	-	(103,683)	(103,683)
待售金融资产价值转换，扣除税项	-	-	-	(514)	-	(514)
2014年12月31日的余款	218,752 \$	1,080,417 \$	52,041 \$	- \$	(848,177) \$	284,281

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	
		2014年	2013年
经营活动			
税前亏损		\$ (103,097)	\$ (212,478)
调整：			
折旧与耗损		38,512	45,253
股票薪酬	23	843	(105)
融资成本	9	21,848	21,162
融资收入	9	(1,586)	(5,566)
应占合资企业亏损	16	101	53
已付利息		(16,262)	(16,184)
承诺费和前期费		(187)	-
已付所得税		(49)	-
未实现外汇兑换收益		(604)	(236)
物业、设备及器材处置损失		-	895
应收贸易及其它应收账款呆坏账拨备	12	567	200
待售财务资产减值亏损	16	1,766	3,067
存货减值	13	19,237	35,697
预付开支及保证金减值	14	3,780	30,152
物业、设备及器材减值	15	7,993	72,669
出售采矿许可证所得款项净额		(1,689)	-
未计营运资金变动前的经营现金流		(28,827)	(25,421)
非现金流动资金项目净变动	28	(846)	32,980
经营活动已产生/(已用)现金		(29,673)	7,559
投资活动			
物业、设备及器械之开支		(2,809)	(11,819)
物业、设备及器材处置所得款项		-	1,703
已收利息		8	94
短期及长期投资到期或处置所得款项		2,957	15,486
出售采矿许可证所得款项净额		1,689	-
投资于合资企业		(2,470)	(10,356)
投资活动已用现金		(625)	(4,892)
融资活动			
发行普通股的所得款(扣除发行成本)		8,578	129
提取直属母公司的借款		3,800	-
融资活动产生现金		12,378	129
外汇汇率变动对现金的影响		(128)	(633)
现金增加/(减少)		(18,048)	2,163
年初现金		21,837	19,674
年末现金		\$ 3,789	\$ 21,837

现金流补充信息(附注28)

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」)是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司。在2014年12月31日，Turquoise Hill Resources Ltd.(「Turquoise Hill」)持有本公司约48%的已发行普通股(附注27)。Turquoise Hill由Rio Tinto plc(「Rio Tinto」)控管。

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，紧靠中蒙连接。本公司于该等煤炭项目拥有百分之百的权益。本公司的总部、主要地址、注册及登记办事处位于354 - 200 Granville Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V6C 1S4。

持续经营假设

基于持续经营假设，若干不利状况及重大不明朗因素存有重大疑问。于2014年12月31日，本公司拥有有限现金3,789美元。本公司预期2015年中华人民共和国(「中国」)的煤炭价格仍将面临压力，并将继续影响本公司的利润率和流动资金。因此，本公司积极寻求订立预付煤炭承购协议及其它额外融资来源以继续经营及达成其业务目标，同时，继续减少未承诺资本开支及维持本公司增长潜力。本公司连同其新战略夥伴Novel Sunrise Investments Ltd.制定一项融资计划以支付根据中投公司可换股债券到期的利息、履行其到期的责任及达成其2015年的业务目标。该等责任主要包括蒙古税项案件产生的潜在纳罚(详情请参阅附注30.1)。然而，不能保证本公司将实施其融资计划或取得其他融资来源。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或未能以其他形式进行重组或未能为其业务进行再融资以解决其直至2015年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其持续营运责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券的到期现金利息付款)(于2015年5月19日约为7,900美元及于2015年11月19日约为8,000美元)。因此，本公司或不能继续持续经营。

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2015年12月31日之前持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债。然而，为继续持续经营，本公司必须产生充足营运现金流，取得额外资本或以其他形式寻求战略重组、再融资或进行其他交易以为其提供额外流动资金。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或未能以其他形式进行重组或未能为其业务进行再融资以解决其直至2015年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其持续营运责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券的到期现金利息付款)。因此，本公司或不能继续持续经营。

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

倘因任何原因，本公司无法确保额外融资来源且不能够继续其持续经营，则会导致本公司综合财务报表内金额及资产及负债分类的调整，且该等调整或将为重大。

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250,000美元的中投公司可换股债券违约，倘有关违约问题未能根据该等债券的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

如2015年2月24日所宣布，本公司因依赖财政困难豁免遵守取得股东批准与Novel Sunrise进行的私人配售，亦面临多伦多证券交易所的补救除牌审查。多伦多证券交易所告知本公司其财政及经营业绩或不能保证其证券继续于多伦多证券交易所上市。多伦多证券交易所继续上市委员会(Continued Listing Committee)已拟定于2015年5月19日召开会议以考虑该事宜。本公司未能自2015年2月25日起计90日内通过多伦多证券交易所除牌审查，或会导致本公司除牌，而导致中投公司可换股债券项下的违约事件。违约事件或导致尚未偿还之本金额及及全部应计及未支付利息于中投公司通知本公司后即时到期应付。

2. 编制基准

2.1 合规声明

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

本公司于截至2014年12月31日止年度的综合财务报表已于2015年3月30日获本公司董事会批准并授权。

2.2 编制基准

除若干按公允价值计量之财务资产及财务负债外，本公司的综合财务报表按照历史成本基准编制。本公司的财务工具于附注26详细披露。

由于美元是本公司所有业务经营所在经济环境的主要货币，因此本公司所有业务的呈报货币和功能货币均为美元。

2.3 采纳新订及经修订准则及诠释

本公司已采纳下文所列由IASB颁布的自2014年1月1日起生效的新订及经修订准则及诠释。该等变动乃根据相关准则及诠释所概述之过渡性条文而作出。

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

IFRIC第21号征费

IFRIC第21号澄清根据相关法规当有活动引发税项支付，该实体需确认其负债。对于由最低限额引发的税项，该解释公告澄清在最低限额达到前无需确认负债。对于IFRIC第21号的应用须追溯适用。该修订对本公司概无影响。

年度改善2010年至2012年年度周期

于2010年至2012年年度改善周期，IASB颁布对六项准则的七项修订，当中包括IFRS第13号公允价值计量的修订。IFRS第13号的修订即时生效，因此，适用于2014年1月1日开始的期间，且其在结论依据中澄清无列明利率的短期应收款项及应付款项在贴现影响不重大的情况下可按发票金额计量。IFRS第13号的该项修订对本公司概无任何影响。

2.4 已发行但尚未生效之准则

直到本公司发行财务报表之日已发行但截至2014年12月31日止年度期间尚未生效之准则及解释载列如下。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 ^(iv)
IFRS第14号	监管递延账目 ^(iv)
IFRS第15号	客户合约收益 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
IAS第19号之修订	界定福利计划：雇员供款 ⁽ⁱ⁾
IAS第27号之修订	单独财务报表之权益法 ⁽ⁱⁱ⁾
IFRS第11号之修订	收购合营业务权益之会计处理 ⁽ⁱⁱ⁾
IFRS第16号及IAS第38号之修订	折旧及摊销可接受方式之澄清 ⁽ⁱⁱ⁾
IFRS第16号及IAS第41号之修订	农业：生产性植物 ⁽ⁱⁱ⁾
年度改善2010年至 2012年年度周期	多项IFRS之修订 ⁽ⁱ⁾
年度改善2011年至 2013年年度周期	多项IFRS之修订 ⁽ⁱ⁾

(i) 于2014年7月1日开始或之后年度期间生效

(ii) 于2016年1月1日开始或之后年度期间生效

(iii) 于2017年1月1日开始或之后年度期间生效

(iv) 对首次采纳IFRSs的实体于2016年1月1日或之后开始的年度财务报表生效，因此不适用于本公司

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

2.4 已发行但尚未生效之准则 续

除下文所载者外，预期此等修订不会对本公司综合财务报表构成重大影响：

IFRS第9号金融工具

IFRS第9号阐述金融资产及金融负债之分类、计量及确认。IFRS第9号之完整版本于2014年7月颁布。该准则取代IAS第39号中有关金融工具之分类及计量之指引。IFRS第9号保留但简化混合计量模式，并确立金融资产三个主要计量分类：按摊销成本、按公允价值入账其他全面收入及透过损益入账之公允价值计量。目前有新的预期信贷亏损模式，取代在IAS第39号中使用的已产生减值亏损模式。至于金融负债，就指定为按公允价值入账损益计量之负债而言，除在其他全面收入中确认本身信贷风险之变动外，分类及计量并无任何变动。是项准则于2018年1月1日开始或之后会计期间生效，且允许提早采纳。本公司尚未评估IFRS第9号之全面影响。

IFRS第15号客户合约收益

IFRS第15号处理收益确认，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，即确认收益。是项准则取代IAS第18号收益及IAS第11号建筑合约及相关诠释。是项准则将于2017年1月1日开始或之后年度期间生效，并允许提早应用。管理层现正评估IFRS第15号之影响。

3. 重大会计政策概要

3.1 综合基准

综合财务报表包括南戈壁资源有限公司及其控制附属公司及被资公司的财务报表。

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

当本公司面临或有权自其所涉及实体获得多种回报及有能力透过其自身能力对该实体施加影响力时，本公司控制一间实体。

综合附属公司净资产的少数股东权益与本公司的权益分开呈列。本公司之附属公司的综合收入总额将会拨归本公司之股东及少数股东，若附属公司出现亏损亦然。在截至呈报年度期间，本公司并无任何综合附属公司净资产的少数股东权益。

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

3.2 外币

由于美元是本公司所有业务经营所在经济环境的主要货币, 本公司所有业务的功能货币均为美元。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最初交易日的汇率换算。以外币公允价值计量的非货币项目使用确定公允价值之日的汇率换算。

3.3 借款成本

与合格资产的收购、建设或制造直接相关的借款成本, 由于需要相当长的时间来准备其拟定用途或出售的资产, 均资本化为该资产的部分成本。所有其它借款成本列作开支及包括在损益内。

3.4 存货

煤炭存货以生产成本和净变现值之较低者列报。生产成本以加权平均法去计算, 其中包括直接和间接劳工、经营材料和物料、加工成本、运输成本以及固定和可变经常开支的应占部分。净变现值等于产品预计售价减所有预计完成成本及必需销售成本。

材料和物料存货包括以加权平均成本和净变现值(减过时存货拨备)之较低者计值的易耗部件和物料。重置成本被视作可变现净值的最佳计量方式。若使用物料生产之成品的预计售价将等于或高于成本, 则此等物料将不会减记至成本以下。

3.5 物业、设备及器材

物业、设备及器材包括本公司的营运机械及基建、进行中的建筑和矿产业。物业、设备及器材以成本减累计折旧和累计减值损失列账。

初始确认

营运机械及基建的成本包括购买价格或建筑费, 包括预付供货商, 使资产到达所在位置及达到预定可使用状态所发生的可直接归属于该项资产的其它成本, 以及拆卸和搬离该资产及复原资产所在地的初步预计成本。

在建工程竣工后且可用于既定用途时将被列入相应的物业、设备及器材类别。

收购矿产财产权益有关的所有直接费用根据个别物业的情况为基础进行资本化。矿产的成本包括矿产开发费用、某些递延剥采费用和有关公司的矿产填海清拆负债。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3.重大会计政策概要 续**3.5 物业、设备及器材** 续**折旧和损耗**

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

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

在出售、持作待售或继续使用资产预计将不会产生未来经济利益时将会终止物业、设备及器材项目的确认。出售资产的利益或亏损，即净出售所得款与资产账面值之差额，在损益表中确认。

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

3.6 矿产**评估及勘探开支**

评估及勘探开支列入期内所产生的损益，直到该矿产有探明和概算储量，以及管理层决定该矿产将会被开发。

开始商业生产

在开始商业生产时，每个矿产的损耗以探明和概算储量为单位产量计算。管理层根据数个定性和定量因素作出何时开始商业生产的决定，其中包括但不限于以下因素：

- 已经达到待采煤炭的水平或标准
- 已经完成主要营运机械及基运的试营运

3.7 开发与生产剥采成本

一旦矿产被厘定拥有经济可回采储量，则本公司随后的勘探及评估及开发开支资本化为物业、设备及器材内的矿产成本。

当符合下列三项标准时确认剥采活动资产：

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

倘并非符合所有标准，剥采活动成本纳入产生期间生产存货的成本。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.8 报废、重建及同类责任

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

3.9 合营安排

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

3.10 股票薪酬

股票交易付款

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

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

权益结算交易

员工权益结算交易之成本乃参照该权益工具于奖励授予日期的公允价值计量。

在表现及/或服务条件得到满足期间内确认权益结算交易的成本以及权益的相应增加，直到相关员工完全可享相关奖励之日为止。在归属日之前各报告期末对权益结算交易确认的累计费用，乃反映本公司对最终归属之权益工具数量的最佳估计。对于最终未予归属的奖励，则不确认任何开支。

倘若权益结算奖励的条款有所变更，所确认之开支最少须达到犹如条款无任何变更之水平。倘若按变更日期的计算，任何变更导致股票付款安排之总公允价值有所增加，或为员工带来其它利益，则应另外就此等变更确认开支。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.11 每股盈利

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

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

3.12 税务

所得税开支等于当期应缴税款与递延税款的总额。

当期所得税

当期及过往期间的即期所得税资产及负债，乃按预期可自税务局收回或须向税务局缴付的金额计量。用于计算有关金额的税率及税法为各报告期末已颁布或实质上已颁布者。

递延所得税

递延所得税乃根据资产及负债的税基及其用于财务报告目的的账面值之间于各报告期间结束时的暂时性差异以负债法计提拨备。

递延所得税负债乃就所有应课税暂时性差异予以确认，但下列情况除外：

- 倘若递延所得税负债的起因，是由于在一宗非属业务合并的交易中初始确认商誉或初始确认的资产或负债，而且在交易时，对会计利润或应课税利润或亏损均无影响；及
- 对于涉及附属公司、联盟公司和合资公司的投资的应课税暂时性差异而言，倘若拨回暂时性差异的时间可以由母公司、投资者或合营者控制，以及暂时性差异不甚可能在可见将来拨回。

对于所有可减税暂时性差异、结转的未用税项抵扣及未用税损，若日后有可能出现应课税利润，可用以抵扣此等可减税暂时性差异、结转的未用税项抵扣及未用税损的，则递延所得税资产一律确认入账，但下列除外：

- 倘若有关可减税暂时性差异的递延所得税资产的起因，是由于在一宗非属业务合并的交易中初始确认资产或负债，而且在交易时，对会计利润或应课税利润或亏损均无影响；及
- 对于涉及附属公司、联盟公司和合资公司的投资的可减税暂时性差异而言，只有在暂时性差异有可能在可见将来拨回，而且日后有可能出现应课税利润，可用以抵扣此等暂时性差异时，方会确认递延所得税资产。

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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.12 税务 续

递延所得税资产和负债仍按资产变现或负债清偿的年度预期适用的税率计算，并以在各报告期末已经生效或大致上已经生效的税率(及税法)结算。

与直接在权益上确认的项目相关的递延所得税在权益上确认，而不在损益上确认。

当且仅当拥有以净额结算当期税项资产及当期税项负债的法定权利，且递延税项资产及递延税项负债是与同一税务当局对同一纳税主体徵收的税项相关或者是对不同的纳税主体徵收相关，但在未来每一项具有重要性的递延税项资产及负债预期结算或拨回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期税项资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，方可互相抵销递延所得税资产与递延所得税负债。

3.13 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(透过损益入账之公允价值)。

列为FVTPL的财务资产以公允价值计量，并且通过损益确认未实现收益和亏损。

归类为贷款和应收款及持有至到期的财务资产使用实际利率法以摊销成本减去减值准备计量。实际利率法是一种计算财务资产摊销成本及于有关期间分配利息收入的方法。实际利率为于初次确认时将财务资产预计年期或(如适用)更短期间内之估计未来现金收入(包括所有已付或已收并构成实际利率一部分之费用、交易成本及其它溢价或折让)准确贴现至账面净值的利率。

列为待售类别的财务资产以公允价值计量，并且在其它综合收入下确认未实现收益和损失，但有客观证明财务资产减值则除外。待售财务资产的减值亏损在损益表中确认。

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

3.14 财务负债

所有财务负债最初均以公允价值列账，之后则指定为FVTPL或其它财务负债。

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

3. 重大会计政策概要 续

3.14 财务负债 续

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。

3.15 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。

待售

若待售财务资产的公允价值显著或持久地减少至低于其成本，便提供客观证据指资产已减值。如待售财务资产出现减值，则一笔款项会自权益转拨至损益，数额为该资产之成本与其当时公允价值之间的差额，减先前于损益中确认的任何减值亏损。列为待售类别之股本工具的减值亏损拨回不会在损益中确认。

3.16 财务资产和财务负债的取消确认

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取消确认。于取消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取消确认。已取消确认之财务负债的账面值与已付和应付代价之差额在损益中予以确认。

综合财务报表附注

(除另有说明外, 所有金额以千美元计, 股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.17 非财务资产的减值

于各报告期末, 本公司审阅其有形及无形资产账面值, 以确认是否有任何迹象显示此等资产出现减值亏损。若存在任何此等迹象, 将估计资产之可收回金额, 以确定减值亏损(若有)的程度。若未能估计个别资产的可收回金额, 本公司将估计资产所属现金产生单位的可收回金额。

可收回金额为公允价值减销售成本和使用价值的较高者。在评估公允价值减销售成本时, 会考虑到最近的市场交易。本公司亦会考虑到适合的估值模型结果, 普遍会根据从持续使用而产生的估计未来现金流量现值及资产最终处置而决定。在评估使用价值时, 采用可反映资金时间价值及资产特定风险的现行市场评估税前贴现率将估计未来现金流量贴现至现值。

若资产(或现金产生单位)的可收回金额估计低于其账面值, 资产(或现金产生单位)的账面值则调低至其可收回金额。减值亏损实时在全面收益表中确认。

倘减值亏损其后拨回, 则资产(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(现金产生单位)于过往年度并无确认减值亏损时之账面值。

3.18 现金及现金等价物

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

3.19 收益确认

收益的确认程度是指将会为本公司带来经济利益及有关的收益是可以可靠地量度。收益以已收及应收代价的公允价值量度, 折扣、回佣或关税则不计在内。当拥有权的风险及回报转移至买家, 有合理保证可收回款项及价格可合理确定时, 则确认销售收益。

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

3.20 拨备

若本公司目前的某些责任(包括法定或推定)是由于过去已发生之事件所致, 并且可能未来需要调配资源以清偿该责任, 同时能够可靠估计有关责任的金额, 则会确认拨备。

拨备以清偿该责任预计需要的开支现值计量, 使用反映资金时间价值及责任特定风险的现行市场评估税前贴现率将此等开支贴现至现值。随著时间而增加的拨备确认为利息费用。

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

3.21 关连方交易

倘一方有能力直接或间接控制另一方或在财务及营运决策方面对另一方行使重大影响，则双方被视为关连。倘双方均受共同控制，则双方亦被视为关连，关连方可以是个人或企业实体。若一项交易涉及关连方进行资源或责任转移，则该项交易被视为关连方交易。

3.22 重大会计判断和估计

以下是运用会计政策时判断和估计的相关信息，会计政策对综合财务报表呈现的数目有重大影响：

流动资产和持续经营假设

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、勘探成果及其物业的发展，以及一般市场环境。

基于持续经营假设，若干不利状况及重大不明朗因素存有重大疑问。于2014年12月31日，本公司拥有有限现金3,789美元。本公司预期2015年中国的煤炭价格仍将面临压力，并将继续影响本公司的利润率和流动资金。因此，本公司积极寻求订立预付煤炭承购协议及其它额外融资来源以继续经营及达成其业务目标，同时，继续减少未承诺资本开支及维持本公司增长潜力。本公司连同其新战略夥伴Novel Sunrise Investments Ltd.制定一项融资计划以支付根据中投公司可换股债券到期的利息、履行其到期的责任及达成其2015年的业务目标。该等责任主要包括蒙古税项案件产生的潜在纳罚(详情请参阅附注30.1)。然而，不能保证本公司将实施其融资计划或取得其他融资来源。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或未能以其他形式进行重组或未能为其业务进行再融资以解决其直至2015年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其持续营运责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券的到期现金利息付款)(于2015年5月19日约为7,900美元及于2015年11月19日约为8,000美元)。因此，本公司或不能继续持续经营。

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2015年12月31日之前持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债；然而，为继续持续经营，本公司必须产生充足营运现金流，取得额外资本或以其他形式寻求战略重组、再融资或进行其他交易以为其提供额外流动资金。倘其做不到，或倘其未能取得额外资本或未能以其他形式进行重组或未能为其业务进行再融资以解决其直至2015年12月31日的现金需求，则本公司不大可能具备充足的资本资源或来自采矿营运的足够现金流量以履行其持续营运责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券的到期现金利息付款)。因此，本公司或不能继续持续经营。

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

3.22 重大会计判断和估计 续

流动资产和持续经营假设 续

倘就任何原因，本公司未能取得其他融资来源及继续持续经营，则将导致于本公司综合财务报表之金额调整及资产及负债分类，且该等调整或将为重大。

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250,000美元的中投公司可换股债券违约，倘有关违约问题未能根据该等债券的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

如2015年2月24日所宣布，本公司因依赖财政困难豁免遵守取得股东批准与Novel Sunrise进行的私人配售，亦面临多伦多证券交易所的补救除牌审查。多伦多证券交易所告知本公司其财政及经营业绩或不能保证其证券继续于多伦多证券交易所上市。多伦多证券交易所继续上市委员会(Continued Listing Committee)已拟定于2015年5月19日召开会议以考虑该事宜。本公司未能自2015年2月25日起计90日内通过多伦多证券交易所除牌审查，或会导致本公司除牌，而导致中投公司可换股债券项下的违约事件。违约事件或导致尚未偿还之本金额及及全部应计及未支付利息于中投公司通知本公司后即时到期应付。

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Monte Carlo模拟估值模型计值。Monte Carlo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Monte Carlo模型的主要数据载于附注20.2和20.3中披露。数据的变动可能影响可换股债券及未变现已于损益表确认的收益或亏损嵌入衍生工具的账面价值。于2014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1,834美元(2013年12月31日：3,395美元)。

资产账面价值和减值费用检讨

在确定账面价值和减值费用时，本公司的管理层对于非财务资产以及财务资产有客观证据显示出现减值的情况，将检讨可收回总额(公允价值去除销售成本或使用价值，取其两者之中较高者为准则)。这决定过程和期间的个别假设，要求管理层按照每个报告期之中，可取得的最佳信息来作决定。这些假设的改变，可能影响非财务资产和财务资产减值测试的结果，亦会影响在损益表中确认的减值费用，以及因此而计算出的资产账总值。

预付洗煤加工费

参见附注14及附注30.5有关录得于2014年预付洗煤费(亦为与额济纳旗锦达煤业有限公司(「额济纳锦达」)订立之合约之一部分)减值亏损3,405美元之进一步分析。

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

3.22 重大会计判断和估计 续

资产账面价值和减值费用检讨 续

敖包特陶勒盖煤矿矿场现金产生单位

本公司厘定，于2014年12月31日，有关敖包特陶勒盖煤矿之现金产生单位出现减值迹象。此减值迹象为本公司截至2014年12月31日止年度股价持续低企及本公司于2014年12月31日的市值低于其资产净值的账面值。

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「使用价值」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，包括但不限于于2014年12月31日的股价、销量及洗煤假设、经营成本假设及矿井生产寿命期假设。于2014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358,600美元。

估值模型所采用的主要估计及假设包括以下各项：

- 独立市场咨询公司之长期价格估计；
- 根据最新的开采计划，预期销量符合生产水平；
- 更新矿井寿命期内煤炭产量、剥采率、资本成本及经营成本；
- 根据市场、国家及公司具体特定因素分析的税前折现率16.0%；及
- 煤炭加工产率达75%。

评估模式的主要敏感性如下：

- 长期价格估计每增长／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值增加／(减少)约19,300美元／(19,300美元)；
- 折现率每增加／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值(减少)／增加约(25,000美元)／27,500美元；及
- 现金采矿成本估计每增加／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值(减少)／增加约(10,800美元)／10,800美元。

该减值分析结果并未鉴定出减值亏损，因此毋须于2014年12月31日作出减值。长期价格估计减少1%以上、税前折现率增长1%以上或现金采矿成本估计增长2%以上可能引致现金产生单位的减值支出。本公司相信进行减值分析时所采用的估计及假设属合理，然而，该等估计及假设受重大不明朗因素及判断的影响。

本公司目前仍正在审阅敖包特陶勒盖项目的采矿计划。采矿计划的变动将会影响敖包特陶勒盖项目探明及／或推测的资源及储备。

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)

3. 重大会计政策概要 续

3.22 重大会计判断和估计 续

资产账面价值和减值费用检讨 续

于RDCC LLC的投资

本公司确定于2014年12月31日于RDCC LLC的投资存在减值迹象。该减值迹象为在本公司的敖包特陶勒盖煤矿至蒙古与中国边界之间铺设的公路持续延迟交付使用。详情参见附注16.3。

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于RDCC LLC的投资的账面值与其「使用价值」进行比较。于2014年12月31日，账面值为26,574美元。

估值模型所采用的主要估计及假设包括以下各项：

- 公路费估计参考特许协议；
- 车流量；
- 维修保养及经营成本；及
- 根据本公司加权平均资本成本计算的税前贴现率15.9%。

评估模式的主要敏感性如下：

- 公路费估计或车流量每增加／(减少)1%，账面单价之估计公允价值增加／(减少)约265美元／(265美元)；及
- 贴现率每增加／(减少)1%，账面单价之估计公允价值(减少)／增加约(1,546美元)／1,691美元。

该减值分析结果并未鉴定出减值亏损，因此毋须于2014年12月31日作出减值。本公司相信进行减值分析时所采用的估计及假设属合理，然而，该等估计及假设受重大不明朗因素及判断的影响。

评估的可采储量

储量估计包括基于多种因素(如：知识、经验、工业实践)的判断的表达，这些评估的准确度可能受许多因素影响，包括关于煤价、开采成本、煤矿计划及年期煤质量、外币汇率以及通货膨胀率等。储量估计是由合资格专业人士制定，但是受到以上评估和假设的影响。

估计的可采储量乃用于确定矿产的消耗量，以计算延迟生产剥采成本、执行测试以及预测分拆及复原的时间和所需相关费用。因此，用于确定可采储量的估计和假设会影响资产的账面值和确认于损益的消耗费用和资产减值支出，以及报废、复原及负债的账面值。

本公司目前正在检讨敖包特陶勒盖的地质情况及开采计划，及任何变动均可能影响敖包特陶勒盖的探明及／或推测资源及储备的数量。敖包特陶勒盖综合煤矿煤炭矿藏的地质类型分类目前正在检讨中。此检讨结果尚不明确，及可能对敖包特陶勒盖综合煤矿的生产水平产生重大影响。

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 续

3.22 重大会计判断和估计 续

物业、设备及器材的可使用年期和折旧率

按照物业、设备及器材的使用年期和折旧率分派折旧费用。因此，使用年期和折旧率从初始估计值的变化将影响物业、设备及器材的现存价值，而且将被计入损益。

所得税及递延税项资产的可恢复性

所得税的确切费用要到纳税申请表被税务局备案并接受。因此，报告期的损益将受到所得税开支与末期纳税收入差异的影响。需要判断财务状况表上是否要呈现递延所得税。递延所得税包括未抵扣税务亏损，要求公司管理人员评估公司日后获得足够课税利润以抵扣此可减税暂时性差异的可能性。对日后课税利润的评估给予目前运营的现金流，以及在每一个管辖范围内现有税法的运用。如果日后现金流及课税利润与评估有显著差异，公司在财务状况表上体现递延所得税的能力将受到影响。本公司2014年12月31日递延所得税的现存价值为零美元(2013年12月31日：无)。

4. 分部信息

本公司有一个可呈报经营分部，即蒙古煤炭分部。本公司的执行董事(主要经营决策人)评估蒙古煤炭分部的独立财务信息，将此等财务信息用于作出向该分部调配资源的决策及评估其表现。该分部主要在蒙古从事煤炭开采、开发及勘探。因本公司的公司分部并无赚取收入，因此不符合经营分部的定义。

截至2014年12月31日止年度，蒙古煤炭分部有六家活跃客户，最大客户占收益的34%，第二大客户占收益的29%，第三大客户占收益的27%其它客户占其余收益的10%。

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

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：

	蒙古煤炭分部	未分配 ⁽ⁱ⁾	综合总计
分部资产			
于2014年12月31日	\$ 411,816	\$ 4,323	\$ 416,139
于2013年12月31日	490,949	15,257	506,206
分部负债			
于2014年12月31日	\$ 22,770	\$ 109,088	\$ 131,858
于2013年12月31日	25,393	105,756	131,149
分部亏损			
截至2014年12月31日止年度	\$ (76,515)	\$ (27,168)	\$ (103,683)
截至2013年12月31日止年度	(199,248)	(38,216)	(237,464)
分部收益			
截至2014年12月31日止年度	\$ 24,494	\$ -	\$ 24,494
截至2013年12月31日止年度	58,636	-	58,636
资产减值支出 ⁽ⁱⁱ⁾			
截至2014年12月31日止年度	\$ 32,464	\$ 1,766	\$ 34,230
截至2013年12月31日止年度	138,718	3,067	141,785

(i) 未分配金额包括与公司分部相关的所有金额

(ii) 截至2014年12月31日止年度及截至2013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12)、存货(附注13)、预付开支及保证金(附注14)、物业、设备及器材(附注15)及投资(附注16)有关。

本公司的经营地区位于蒙古、香港及加拿大。

	蒙古	香港	加拿大	综合总计
收益				
截至2014年12月31日止年度	\$ 24,494	\$ -	\$ -	\$ 24,494
截至2013年12月31日止年度	58,636	-	-	58,636
非流动资产				
于2014年12月31日	\$ 375,588	\$ 13	\$ 840	\$ 376,441
于2013年12月31日	422,679	81	7,237	429,997

5. 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	
	2014年	2013年
经营开支	\$ 22,472	\$ 41,746
股票薪酬开支/(回收)(附注23)	230	(293)
折旧及耗损	7,235	20,000
煤炭库存存货减值(附注13)	16,256	20,735
煤矿营运期间之销售成本	46,193	82,188
煤矿闲置期间之销售成本 ⁽ⁱ⁾	35,939	30,439
销售成本	\$ 82,132	\$ 112,627

(i) 截至2014年12月31日止年度矿场闲置期间的销售成本包括折旧费用30,305美元(2013年：折旧费用25,053美元)。折旧费用与本公司闲置设备及器材有关。

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)

5. 销售成本 续

本公司之采矿活动自2013年1月1日起全面缩减，直至于2013年3月22日本公司重新恢复于敖包特陶勒盖煤矿之采矿活动。于2013年，采矿活动缩减期间，本公司闲置矿场资产折旧开支与本公司闲置厂房及器材相关。于2014年，本公司闲置矿场资产折旧开支与本公司闲置厂房及器材相关，因为截至2014年12月31日止年度的生产计划并无充分利用本公司的现有采矿车队。于六月中旬，本公司让约半数劳动者休假，并相应减少了采矿活动。视乎市况，休假预计将持续。

6. 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	
	2014年	2013年
公共基础设施	\$ -	\$ 7
可持续性及社群关系	252	235
外汇亏损/(收益)	(1,151)	1,659
应收贸易及其它应收款项呆账拨备(附注12)	567	200
待售财务资产减值亏损	1,766	3,067
出售物业、设备及器材亏损(附注15)	-	895
物业、设备及器材减值(附注15)	8,880	72,669
预付开支及保证金减值(附注14)	3,780	30,152
材料和物料存货减值(附注13)	2,981	14,962
出售采矿许可证之收益	(2,235)	-
其它	-	2,194
其它经营开支	\$ 14,840	\$ 126,040

7. 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	
	2014年	2013年
公司管理	\$ 2,591	\$ 3,269
专业费用	2,680	8,252
薪酬及福利	2,955	3,748
股票薪酬开支(附注23)	590	167
折旧	128	193
管理费用	\$ 8,944	\$ 15,629

8. 评估及勘探费用

本公司的评估及勘探费用包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
钻探及挖掘	\$ 621	\$ 243
其他直接费用	197	84
执照费用	6	657
股票薪酬开支(附注23)	23	21
间接成本及其它	465	164
评估及勘探费用	\$ 1,312	\$ 1,169

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)

9. 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	
	2014年	2013年
可换股债券利息开支(附注20)	\$ 20,165	\$ 20,290
透过损益按公允价值入账之投资之未变现亏损	-	656
信贷融资利息开支	-	11
借贷利息开支(附注19)	242	-
承诺费及前期费用(附注19)	187	-
出售可出售投资之已变现亏损(附注16)	1,104	-
出售透过损益按公允价值入账之投资之已变现亏损(附注16)	55	91
报废责任开支(附注21)	95	114
融资成本	\$ 21,848	\$ 21,162

本公司的融资收入包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
可换股债券内嵌衍生工具之未变现收益(附注20)	\$ 1,560	\$ 5,481
利息收入	26	85
融资收入	\$ 1,586	\$ 5,566

10. 税项

10.1 于损益确认的所得税

由于有关英属哥伦比亚省税项的立法变动，加拿大法定税率提高至26%(2013年：25.75%)。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	
	2014年	2013年
税前亏损	\$ (103,097)	\$ 212,478
法定税率	26.00%	25.75%
基于加拿大联邦及省综合法定税率的所得税拨回	(26,805)	(54,713)
扣除：		
外国管辖区较低的实际税率	920	1,467
税项亏损及未确认暂时性差异的税务影响	18,199	59,878
非扣税开支	8,272	18,354
所得税开支	\$ 586	\$ 24,986

10.2 递延税项结余

本公司的递延税项资产包括以下金额：

	于12月31日	
	2014年	2013年
税项亏损结转	\$ 11,860	\$ 332
物业、设备及器材及其它资产	(11,860)	(332)
递延税项结余总额	\$ -	\$ -

(i) 截至2013年12月31日止年度之递延税项开支包括与撤销递延税项资产相关的开支17,487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)

10. 税项 续**10.3 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	
	2014年	2013年
非资本亏损	\$ 140,694	\$ 136,185
资本亏损	50,964	2,676
可抵扣暂时性差异	276,791	257,016
未确认款项总额	\$ 468,449	\$ 395,877

10.4 到期日

本公司未动用税项亏损的到期日如下：

	于2014年12月31日	
	美元等值	到期日
非资本亏损		
加拿大	\$ 93,242	2032年至2034年
蒙古	79,004	2016年至2018年
香港	15,730	无限期
新加坡	167	无限期
	\$ 188,143	
资本亏损		
加拿大	\$ 50,964	无限期

11. 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	
	2014年	2013年
净亏损	\$ (103,683)	\$ (237,464)
加权平均股数	190,132	182,883
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.55)	\$ (1.30)

计算截至2014年12月31日止年度每股摊薄亏损时潜在摊薄项目包括具反摊薄作用的可换股债券(附注20)及购股权(附注23)并未计入内。

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)

12. 应收贸易及其它应收款项

本公司之应收贸易及其它应收款项包括以下金额：

	于12月31日	
	2014年	2013年
应收贸易款项	\$ -	\$ 1,818
其它应收款项	462	760
应收贸易及其它应收款项总额	\$ 462	\$ 2,578

本公司应收贸易及其它应收款项之账龄如下：

	于12月31日	
	2014年	2013年
1个月以下	\$ 305	\$ 396
1至3个月	123	1,321
3至6个月	34	141
6个月以上	-	720
应收贸易及其它应收款项总额	\$ 462	\$ 2,578

本公司的应收贸易及其它应收款项包括关连方款项，详情载于附注27。这些关连方款项是无担保、不计利息且在收到本公司书面通知后偿还。

应收贸易款项一般于发票日期起计30日内到期。结余到期日超过30日的客户一般须于授予任何进一步信贷前结算所有未偿付结余。

于截至2014年12月31日止年度，本公司就其应收贸易及其它应收款项在经营开支中录得亏损拨备567美元(2013年：200美元)。本公司预期能全数收回其余之应收贸易及其它应收款项，因此并无就应收贸易及其它应收款项确认额外亏损拨备。

13. 存货

本公司的存货细分如下：

	于12月31日	
	2014年	2013年
煤炭库存	\$ 3,765	\$ 8,305
材料和物料	27,490	31,983
存货总额	\$ 31,255	\$ 40,288

截至2014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16,256美元亏损减值(2013年：20,735美元)。于2014年12月31日，本公司的煤炭库存1,220美元以净变现值列账(2013年：4,853美元)。

截至2014年12月31日止年度的其它经营开支，包括2,981美元盈余材料和物料存货相关的减值亏损(2013年：14,962美元)，而预期本公司的现有采矿车队不会动用该等项目，故而将其调整至变现净值。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

14. 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	
	2014年	2013年
承办商预付开支	\$ 900	\$ 6,044
额济纳锦达洗煤协议预付开支	-	3,405
受限制现金结余	1,239	-
其它预付开支及保证金	2,053	2,057
短期及长期预付开支及保证金总额	\$ 4,192	\$ 11,506

14.1 额济纳锦达洗煤协议预付开支

于截至2011年12月31日止年度，本公司与中蒙煤炭有限公司之附属公司额济纳锦达达成协议，额济纳锦达为敖包特陶勒盖煤矿提供洗煤服务，协议为期五年，由开始洗煤起计，并规定每年湿洗产能及本公司使用约350万吨输入原煤。

有关湿洗设施的商业营运尚未启动。本公司识别出湿洗设施之抽样试用及延迟开始湿洗设施商业营运的结果显示预付洗煤加工费具有减值迹象，预付洗煤加工费属于本公司与额济纳锦达所订协议内容。根据有关设施所产生洗煤收益的最新估计和假设，于截至2014年12月31日止年度，其它经营开支录得3,405美元(2013年：30,151美元)的进一步减值亏损，以对首期预付款33,556美元作出全数拨备。

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)

15. 物业、设备及器材

本公司的物业、设备及器材细分如下：

	移动设备	其它营运设备	建筑和道路	矿业资产	在建工程	总计
成本						
于2013年12月31日	\$ 363,689	\$ 28,350	\$ 72,214	\$ 127,068	\$ 6,276	\$ 597,597
增加	3,564	326	14	6,418	-	10,322
处置	(826)	(61)	-	-	(42)	(929)
重新归类	-	-	(34)	-	34	-
于2014年12月31日	\$ 366,427	\$ 28,615	\$ 72,194	\$ 133,486	\$ 6,268	\$ 606,990
累计折旧和减值费用						
于2013年12月31日	\$ (138,627)	\$ (17,231)	\$ (27,454)	\$ (14,890)	\$ -	\$ (198,202)
本年支出	(41,771)	(2,659)	(5,598)	(895)	-	(50,923)
减值费用	(8,603)	-	-	-	(277)	(8,880)
处置时抵销	826	56	-	-	-	882
于2014年12月31日	\$ (188,175)	\$ (19,834)	\$ (33,052)	\$ (15,785)	\$ (277)	\$ (257,123)
账面值						
于2013年12月31日	\$ 225,062	\$ 11,119	\$ 44,760	\$ 112,178	\$ 6,276	\$ 399,395
于2014年12月31日	\$ 178,252	\$ 8,781	\$ 39,142	\$ 117,701	\$ 5,991	\$ 349,867

	移动设备	其它营运设备	建筑和道路	矿业资产	在建工程	总计
成本						
于2012年12月31日	\$ 366,159	\$ 28,043	\$ 69,922	\$ 116,084	\$ 55,912	\$ 636,120
增加	1,162	266	2,129	10,984	122	14,663
处置	(3,632)	(507)	-	-	-	(4,139)
重新归类	-	548	163	-	(711)	-
于2013年12月31日	\$ 363,689	\$ 28,350	\$ 72,214	\$ 127,068	\$ 55,323	\$ 646,644
累计折旧和减值费用						
于2012年12月31日	\$ (93,519)	\$ (7,359)	\$ (9,299)	\$ (4,470)	\$ -	\$ (114,647)
本年支出	(39,908)	(4,581)	(6,565)	(10,420)	-	(61,474)
减值费用	(6,267)	(5,765)	(11,590)	-	(49,047)	(72,669)
处置时抵销	1,067	474	-	-	-	1,541
于2013年12月31日	\$ (138,627)	\$ (17,231)	\$ (27,454)	\$ (14,890)	\$ (49,047)	\$ (247,249)
账面值						
于2012年12月31日	\$ 272,640	\$ 20,684	\$ 60,623	\$ 111,614	\$ 55,912	\$ 521,473
于2013年12月31日	\$ 225,062	\$ 11,119	\$ 44,760	\$ 112,178	\$ 6,276	\$ 399,395

15.1 物业、设备及器材的预付开支

于2014年12月31日，本公司的物业、设备及器材成本包括28,232美元的承包商预付开支(2013年12月31日：41,240美元)。预付开支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。

15.2 减值费用

鉴于市况严峻以及项目和设备调试延迟，截至2014年12月31日止年度，本公司共录得8,880美元的减值费用，以将各类物业、设备及器材减少至其可回收金额(2013年：72,669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)

16. 投资

本公司的投资包括以下金额：

	于12月31日	
	2014年	2013年
在合资公司的非流动投资		
于RDCC LLC的投资	\$ 26,574	\$ 24,205
非流动投资以公允价值计算		
于Kangaroo Resources Limited的投资	-	222
于Aspire Mining Limited的投资	-	6,175
投资总额	\$ 26,574	\$ 30,602

16.1 于Kangaroo Resources Limited的投资

Kangaroo Resources Limited(「Kangaroo」)在澳大利亚证券交易所上市。Kangaroo的主要业务是在印度尼西亚发展煤矿项目。本公司已将其在Kangaroo的投资列为通过损益反映公允价值财务资产，其任何价值变动将会在损益中确认。截至2014年12月31日止年度，本公司处置了Kangaroo余下的17,764股股份，所得款项总额为166美元及变现亏损55美元(2013年：处置了22,236股股份，所得款项总额为486美元及变现亏损91美元)。

16.2 于Aspire Mining Limited的投资

Aspire Mining Limited(「Aspire」)在澳大利亚证券交易所上市。Aspire主要营运在蒙古采矿探勘及开采许可证，特别在敖包特煤矿项目。本公司已将其在Aspire的投资列为待售财务资产。截至2014年12月31日止年度，本公司出售其于Aspire持有的所有123,498股股份，所得款项总额为2,791美元及变现亏损1,104美元(2013年：无)。

16.3 于RDCC LLC的投资

本公司在RDCC LLC公司占有40%的权益，RDCC LLC是一间合营企业。RDCC LLC与蒙古国家产业委员会签订一项特许协议，以铺设一条由包敖包特陶勒盖煤矿通往蒙古与中国边界的公路。有关的协议是一个为期17年的建筑、营运和转移协议。建设于2014年完工及营运预期于2015年第二季度开始。

RDCC LLC负责遵从在无形资产模型下IFRIC 12「服务特许安排」的特许协议。依据IFRIC 12，与特许协议相关的基建在RDCC LLC记录为无形资产。建筑收入在特许协议的建筑期获确认，以交换作为无形资产的建筑服务，而通行税收入则于特许协议的营运期获确认。

本公司于RDCC LLC的投资变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
期初结余	\$ 24,205	\$ 13,902
资金投放	2,470	10,356
应占合资企业亏损	(101)	(53)
期末结余	\$ 26,574	\$ 24,205

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. 投资 续

RDCC LLC公司的财务报表信息概述如下(按RDCC LLC的100%基准呈列，而本公司于其中拥有40%的投资)：

	于12月31日	
	2014年	2013年
流动资产	\$ 4,136	\$ 3,254
非流动资产	48,776	37,292
资产总额	\$ 52,912	\$ 40,546
流动负债	\$ 19	\$ 1
负债总额	\$ 19	\$ 1

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
建筑收入	\$ 16,544	\$ 21,219
毛利率	11	12
其它经营及融资成本	(264)	(144)
税前亏损	(253)	(133)
净亏损	(253)	(133)

17. 应付贸易及其它应付款项

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

本公司应付贸易和其它应付款项的账龄分析如下：

	于12月31日	
	2014年	2013年
1个月以下	\$ 6,706	\$ 28,786
1至3个月	1,703	554
3至6个月	2,705	367
6个月以上	7,010	1,534
应付贸易和其它应付款项总额	\$ 18,124	\$ 31,241

应付贸易和其它应付账款包括附注27披露的应付关连方款项，应付关联方的应付贸易和其它应付账款的账龄分析如下：

	于12月31日	
	2014年	2013年
1个月以下	\$ 412	\$ 1,375
1至3个月	142	-
3至6个月	2,140	-
6个月以上	5,838	34
应付贸易和其它应付款项总额	\$ 8,532	\$ 1,409

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. 递延收益

于2014年12月31日，本公司录得递延收益11,898美元(2013年12月31日：997美元)，指来自客户的煤炭销售预付款项。

19. 计息借款

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(「Turquoise Hill信贷融资」)。该融资的主要商业条款如下：

- 原到期日为2014年8月30日(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%的加成；
- 承诺费为该融资尚未提取的本金额每季应付的利率的35%；
- 前期费用为100美元；
- 在达成惯常交割条件及为满足本公司日常业务过程中的现金需求时，方可提取；
- 融资须遵守若干强制性提前偿还及终止条文；及
- 本公司会继续寻求其他资金来源。

于2014年8月30日，在若干条件及限制的情况下，Turquoise Hill同意本公司延迟支付根据Turquoise Hill信贷融资结欠的3,800美元及应计利息并将循环信贷融资减至3,800美元。向本公司授予延迟付款及还款不会影响Turquoise Hill于任何时间确定及重新确定要求支付及偿还Turquoise Hill信贷融资项下欠付Turquoise Hill的所有金额的权利及能力。

随后于2014年12月4日，由于完成国家联合资源买卖协议涉及的不可避免的延迟，Turquoise Hill已同意有条件进一步递延余下Turquoise Hill贷款融资项下的3,800美元本金及应计利息还款：

- (i) 1,900美元本金连同直至2015年5月30日(包括该日)Turquoise Hill信贷融资累计的所有利息将于2015年5月30日到期应付；及
- (ii) 1,900美元本金连同自2015年6月1日起至2015年8月31日(包括该日)止Turquoise Hill信贷融资累计的所有利息将于2015年8月31日到期应付。

该有条件递延须遵守若干条件及限制，包括于2015年4月30日前完成国家联合资源买卖协议(经日期为2014年12月2日的协议所修订)项下拟进行的交易。

于2014年12月31日，本公司已提取该融资项下的3,800美元并欠付应计利息145美元(2013年12月31日：无)。结欠款项计入应付关连方款项的计息借款，详情于附注27进一步披露。

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)

20. 可换股债券

20.1 关键商业条款

于2009年11月19日，本公司向中投公司全资附属公司发行500,000美元可换股债券。可换股债券按每年8.0%(每半年以现金支付6.4%及每年以本公司股份支付1.6%)，期限最长为30年。可换股债券由对本公司资产(包括其主要附属公司的股份)的第一押记担保。如本公司的资产承受某些资产负担，有可能会触发可换股债券的违约事件(见附注30.3)。于2010年，本公司行使债券权利要求将250,000美元债券兑换为21,471股普通股。于兑换后，未兑换本金结余为250,000美元，及该余额在2014年12月31日前保持未变。

根据若干条件(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项下的债务自动提前偿还。在通知及补救期的规限下，中投公司可换股债券项下的若干违约事件将导致中投公司选择要求提前偿还该等债券项下的债务。该等其他违约事件包括但不限于不付款、违反担保、不履行可换股债券项下的义务、延迟支付其他债务及若干不利判断。

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(「VWAP」)计算。
- 期限—最长30年。
- 抵押—本公司资产(包括主要附属公司的股份)的第一押记，如本公司的资产承受某些资产负担，有可能会触发可换股债券的违约事件(见附注30.3)。
- 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债券转换为普通股。
- 本公司的普通转换权—若转换价于发行日60个月之后的任何时候高于10.66加元，本公司有权要求将全部或部分已发行可换股债券按转换价转换为普通股。
- 向本公司董事会派驻代表—在债券贷款未清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时，中投公司有权任命一名董事加入本公司董事会。本公司目前有九名董事会成员，当中没有成员是由中投公司任命。
- 投票限制—中投公司同意，即使中投公司收购股东股份的拥有权，其在本公司拥有的投票权也不超过29.9%。
- 优先认购权—在可换股债券贷款未清偿或中投公司直接或间接持有本公司15%的股权时，中投公司拥有特定优先认购权，以按比例认购本公司在债券未清偿期间发行或分配的任何新股。优先认购权不适用于在按比例公开发行股票发售中向全体股东发行的新股、行使购股权及为了达到25%的公众流通比例而发行的股份。

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. 可换股债券 续

- 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。于2014年12月31日，Turquoise Hill直接和间接持有本公司大约48%的已发行流通股。
- 注册权—根据适用的加拿大省级证券法律，中投公司拥有与在转换债券后发行的普通股相关的注册权。

20.2 债务主部分及嵌入衍生工具

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

嵌入衍生工具于初始计量时予以估值，并于往后期间以Monte Carlo仿真估值模型估值。Monte Carlo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Monte Carlo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、远期外币汇率曲线(加元兑美元)及现货外币汇率。

20.3 估值假设

本公司的估值模型所采用的假设如下：

	于12月31日	
	2014年	2013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	0.50加元	0.84加元
历史波动率	69%	71%
无风险收益率	2.24%	3.11%
外汇即期汇率(加元兑美元)	0.86	0.94
远期外汇汇率曲线(加元兑美元)	0.85 – 0.86	0.92 – 0.94

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. 可换股债券 续

20.4 呈报

基于本公司于2014年12月31日的估值，嵌入衍生工具的公允价值较2013年12月31日减少1,560美元。该项减少作为截至2014年12月31日止年度的融资收入。

截至2014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20,165美元(2013年：20,290美元)。该利息费用包括以合约利率计收的利息以及可换股债券的债券主体部分增值。为了计算利息费用，本公司使用30年的合约年期及22.2%的实际利率。

可换股债券项下的欠款变动如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
年初结余	\$ 96,603	\$ 105,968
可换股债券利息开支	20,165	20,290
嵌入衍生工具的公允价值减少	(1,560)	(5,481)
已付利息	(20,021)	(24,174)
年终结余	\$ 95,187	\$ 96,603

可换股债券之结余包括下列金额：

	于12月31日	
	2014年	2013年
即期可换股债券		
应付利息	\$ 2,301	\$ 2,301
非即期可换股债券		
债务主体	91,052	90,907
嵌入衍生工具的公允价值	1,834	3,395
	92,886	94,302
可换股债券总额	\$ 95,187	\$ 96,603

20.5 可换股债券的股份利息付款及蒙古外商投资法的应用投资法

于2013年10月3日，蒙古国会通过外商投资法以废除及取代规管外商投资于经营战略领域的业务实体的法例(「外商战略领域法」)。外商投资法监管(其中包括)外商国有实体(「外商国有实体」)于重要战略领域(包括矿产资源)的投资，当中规定倘外商国有实体收购于重要战略领域经营业务的蒙古实体33%或以上股权，则必须取得蒙古经济发展部的许可。本公司认为，其向中投公司支付1.6%股份利息毋须取得蒙古经济发展部的许可，除非有关股份利息付款将导致中投公司收购本公司33%或以上股权。本公司将就股份利息付款全面遵守外商投资法的规定。

于2014年11月20日，本公司发行7,068股普通股清付2014年11月19日4,000美元股息付款。普通股数目乃按2014年11月19日50天成交量加权平均股价0.64加元计算。

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. 可换股债券 续**20.6 利息延期及结算**

于截至2014年12月31日止三个月，本公司及中投公司共同协议将于2014年11月19日到期的可换股债券半年8,066美元现金利息付款(「2014年11月现金利息付款」)延期至2014年12月1日。本公司及中投公司随后协议2014年11月现金利息付款的解决期将持续至2014年12月4日。

于2014年12月3日，本公司支付金额8,066美元，另加额外产生利息20美元。

根据现金利息付款延期，及随后结算，共同协定并未引发拖欠事件及可换股债券所有其它条款仍维持不变。

21. 报废责任

于2014年12月31日，报废责任与本公司的敖包特陶勒盖煤矿之复垦与关闭成本相关。

敖包特陶勒盖的报废责任按估计未来复垦和关闭成本的净现值计算，于2014年12月31日，报废债务总额为7,158美元(2013年：6,286美元)。该估计未来复垦和关闭成本以每年的折现率为9.9%(2013年：每年9.6%)计算。有关责任的履行将于2031年发生。

于2014年及2013年的12月31日的报废责任的变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
年初结余	\$ 2,308	\$ 4,104
调整	301	(1,910)
增长	95	114
年末结余	\$ 2,704	\$ 2,308

2013年12月31日至2014年12月31日结余增加主要与修订有关敖包特陶勒盖煤矿恢复植被的估计成本有关。

22. 权益**22.1 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2014年12月31日，本公司拥有流通普通股218,752股(2013年12月31日：187,309股)及无流通中的优先股(2013年12月31日：无)。

于2014年12月，本公司完成发行新普通股的私人配售，所得款项净额为8,568美元。

截至2014年12月31日止年度的成交量加权平均股价为0.64加元(2013年：1.26加元)。

22.2 累计亏损和股息

于2014年12月31日，本公司的累计亏损为848,177美元(2013年12月31日：744,494美元)。自成立以来本公司未支付或宣派任何股息。

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)

23. 股票支付

23.1 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2014年12月31日止年度，本公司向高级职员、员工、董事及其它合格人士授出了1,924份期权(2013年：282份)，行使价为0.58加元至0.84加元(2013年：1.16加元至2.10加元)，到期日为2019年1月13日至2019年8月13日(2013年：到期日为2018年3月27日至2018年8月14日)。采用布莱克斯克尔斯期权定价模型计算，截至2014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0.22美元(0.25加元)(2013年：0.60美元，0.62加元)。

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	
	2014年	2013年
无风险利率	1.36%	1.56%
预计年限	3.3年	3.4年
预计波动率 ⁽ⁱ⁾	56%	56%
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2014年12月31日止年度授予之购股权的股票薪酬开支为373美元，此等成本将在归属期摊销(2013年：151美元)，其中有136美元已在截至2014年12月31日止年度确认(2013年：58美元)。

截至2014年12月31日止年度的股票薪酬开支总额为843美元(2013年：股票薪酬收回105美元)。在股票薪酬开支中有590美元(2013年：167美元)分配至管理费用，23美元(2013年：21美元)分配至评估及勘探费用及230美元(2013年：股份薪酬收回293美元)已分配至销售成本。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

23. 购股权计划 续**23.2 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2014年12月31日止年度		截至2013年12月31日止年度	
	购股权数量	加权平均行使价 (加元)	购股权数量	加权平均行使价 (加元)
年初结余	2,583	\$ 8.48	7,507	\$ 9.72
授予购股权	1,924	0.60	282	1.37
行使购股权	-	-	-	-
作废购股权	(280)	1.93	(807)	6.91
过期购股权	(1,174)	9.77	(4,399)	10.42
年末结余	3,053	\$ 3.63	2,583	\$ 8.48

于2014年12月31日已发行且可行使的购股权相关信息概括于下表：

行使价 (加元)	已发行购股权			可行使的购股权		
	已发行购股权	加权平均行使价 (加元)	加权平均 剩余合约年期 (年)	已发行且可行使 的购股权	加权平均 行使价 (加元)	加权平均 剩余合约年期 (年)
\$0.58 - \$1.92	2,151	\$ 0.76	4.32	207	\$ 1.65	3.18
\$6.16 - \$9.43	442	8.25	1.84	408	8.42	1.81
\$12.58	460	12.58	0.62	460	12.58	0.62
	3,053	\$ 3.63	3.40	1,075	\$ 8.90	1.56

24. 储备**24.1 购股权储备**

本公司的购股权储备与本公司根据其购股权计划向职员、员工、董事和其它合格人士授予的购股权有关。有关本公司股票支付的详情载于附注23。

于截至2014年和2013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	
	2014年	2013年
年初结余	\$ 51,198	\$ 51,303
扣除/(计入)业务开支的股票薪酬	843	(105)
年末结余	\$ 52,041	\$ 51,198

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. 储备 续

24.2 投资重估储备

本公司的投资重估储备指待售财务资产重估导致且已在其它全面收入下确认的累计损益。

于截至2014年和2013年12月31日止年度，投资重估储备的分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
年初结余	\$ 514	\$ -
待售财务资产的重估亏损	-	(2,553)
待售财务资产出售时重新归类	(514)	-
待售财务资产减值亏损的重新归类	-	3,067
年末结余	\$ -	\$ 514

25. 资本风险管理

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

本公司根据经济条件变化以及相关资产风险特征管理其资本结构并进行调整。为维护或调整资本结构，本公司可能发行新股、发行新债券、收购或处置资产或调整现金和现金等价物的金额。为促进资本要求的管理，本公司编制年度开支预算，并视需要根据不同因素进行更新，这些因素包括资本部署、经营业绩、矿产勘探和开发业绩以及一般行业状况。年度及更新预算由董事会批准。

于2014年12月31日，本公司的资本结构包括可换股债券(附注20)、计息借款(附注19)和本公司的股本(附注22)。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2014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2014年12月31日，本公司有少量现金3,789美元。

基于本公司对截至2015年12月31日止年度之预测，本公司并无充足资金来源及预期不能自矿场经营产生充足现金流以满足其持续责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券到期现金利息款项)。因此，本公司现正积极寻求其它融资渠道，以为其持续经营及实现其目标提供资源(附注1)。

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. 财务工具及公允价值计量**26.1 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日止年度	
	2014年	2013年
财务资产		
贷款和应收账款		
现金	\$ 3,789	\$ 21,837
应收贸易和其它应收款项(附注12)	462	2,578
待售资产		
于Aspire的投资(附注13)	-	6,175
通过损益反映公允价值		
于Kangaroo的投资(附注13)	-	222
财务资产总额	\$ 4,251	\$ 30,812
财务负债		
通过损益反映公允价值		
可换股债券－嵌入衍生工具(附注20)	\$ 1,834	\$ 3,395
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项(附注17)	18,124	31,241
计息借款(附注19)	3,945	-
可换股债券－债务主体(附注20)	93,353	93,208
财务负债总额	\$ 117,256	\$ 127,844

26.2 公允价值

以摊销成本列账之财务资产和财务负债的公允价值采用公认定价模型根据现金流折现分析确定，或使用取自可观测当前市场交易的价格确定。本公司认为，以摊销成本在财务报表上确认的所有财务资产和财务负债的账面值与其公允价值近似。

本公司列为通过损益反映公允价值或待售类别的财务工具之公允价值按以下方法确定：

- 在交投活跃市场交易的财务工具公允价值参考市场报价确定
- 没有在活跃市场交易的财务工具公允价值采用公认估价模型和直接(即价格)或间接(源自价格)可观测输入数据确定。可换股债券内嵌衍生工具(附注20)的公允价值采用Monte Carlo仿真估值模型确定。截至2014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。

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

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. 财务工具及公允价值计量 续**26.2 公允价值** 续

下表为初步确认后按公允价值计量之本公司财务工具的分析，根据用于确定公允价值之输入数据的可观测程度将此等财务工具划分为一级至三级。

- 一级公允价值计量源自类似资产或负债在活跃市场的报价。
- 二级的公允价值计量源自一级所含报价以外的直接或间接可观测输入数据。
- 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2014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	\$ -	\$ 1,834	\$ -	\$ 1,834
按公允价值计量的财务负债总额	\$ -	\$ 1,834	\$ -	\$ 1,834
非经常性计量				
按公允价值计量的资产				
存货	\$ -	\$ -	\$ 1,220	\$ 1,220
按公允价值计量的资产总额	\$ -	\$ -	\$ 1,220	\$ 1,220

经常性计量	于2013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				
于Aspire的投资	\$ 6,175	\$ -	\$ -	\$ 6,175
于Kangaroo的投资	222	-	-	222
按公允价值计量的财务资产总额	\$ 6,397	\$ -	\$ -	\$ 6,397
按公允价值计量的财务负债				
可换股债券—嵌入衍生工具	\$ -	\$ 3,395	\$ -	\$ 3,395
按公允价值计量的财务负债总额	\$ -	\$ 3,395	\$ -	\$ 3,395
非经常性计量				
按公允价值计量的资产				
存货	\$ -	\$ -	\$ 4,853	\$ 4,853
按公允价值计量的资产总额	\$ -	\$ -	\$ 4,853	\$ 4,853

于2014年12月31日，若干煤炭库存被减至变现净值为1,220美元(2013年12月31日：4,853美元)。变现净值变为账面值且不予以重估。计算变现净值的若干假设分类为公允价值层级的第三级。截至2014年12月31日止年度第一级、第二级及第三级之间并无转让。

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. 财务工具及公允价值计量 续**26.3 财务风险管理的目标和政策**

本公司的经营导致的财务风险包括货币风险、利率风险、信用风险、流动性风险和商品价格风险。这些风险源自正常的业务经营过程，并且为了支持本公司持续经营的能力而开展所有交易。与这些财务工具相关的风险以及与降低这些风险的方法相关的政策载于下文。本公司的管理层管理及监控这些风险敞口，以确保能够及时有效实施适当的措施。

货币风险

本公司主要在其销售或采购时以美元以外的货币列值而承受外汇风险，本公司会以同一货币接收或支付款项以管理和监控有关的风险。

本公司之综合收入因外币货币资产和负债的账面值变动而引起的敏感度分析如下，正数表示综合收入增加，负数则表示综合收入减少。

	于12月31日	
	2014年	2013年
外币汇率上升/下跌		
+5%	\$ 66	\$ 59
-5%	\$ (66)	\$ (59)

利率风险

由于现金的利率变化，本公司面临利率风险。由于在这些工具赚取的利率在3%以下，因此利率风险并不重大。

本公司的可换股债券(附注19)以指定利率计算，因此本公司在这些工具上并没有承受利率风险。

信贷风险

本公司正在面对现金和贸易及其它应收款项有关的信贷风险。本公司的最大信用风险为这些工具的账面金额。

本公司的现金信贷风险来自交易方违约。本公司只会与具有高信贷评级的金融机构交易，以限制交易对手在这些现金上带来的信用风险。

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

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. 财务工具及公允价值计量 续**26.3 财务风险管理的目标和政策** 续**流动性风险**

流动性风险指本公司不能清偿或管理与财务负债相关之责任的风险。基于本公司对截至2015年12月31日止年度之预测，本公司并无充足资金来源及预期不能自矿场经营产生充足现金流以满足其持续责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券到期现金利息款项)。因此，本公司现正积极寻求其它融资渠道，以为其持续经营及实现其目标提供资源(附注1)。

下表详列本公司协议偿还期之财务负债的当前和预计剩余合约到期时间。下表乃根据本公司可被要求偿还负债的最早日期按财务负债的未折现现金流编制。

	0至6个月	6至12个月	总计
于2014年12月31日			
应付贸易和其它应付账款	\$ 18,124	\$ -	\$ 18,124
计息借款(附注18)	1,972	1,973	3,945
可换股债券—现金利息(附注20) ⁽ⁱ⁾	8,000	8,000	16,000
	\$ 28,096	\$ 9,973	\$ 38,069
于2013年12月31日			
应付贸易和其它应付账款	\$ 31,241	\$ -	\$ 31,241
可换股债券—现金利息(附注20)	8,000	8,000	16,000
	\$ 39,241	\$ 8,000	\$ 47,241

(i) 上表所注财务负债之预期未折现现金流包括按照截至2015年12月31日止年度的可换股债券的现金利息付款。有关可换股债券条款参见附注20。

商品价格风险

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

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

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)

27. 关联方交易

本财务报表包括南戈壁资源有限公司及载于下表之附属公司的财务报表：

名称	注册成立所在地	股本权益百分比 于12月31日	
		2014年	2013年
南戈壁资源香港有限公司	香港	100%	100%
SouthGobi Sands LLC	蒙古	100%	100%
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%

截至2014年及2013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联方交易：

- Turquoise Hill — Turquoise Hill是本公司的直接母公司，在2014年12月31日拥有本公司约48%已发行的普通股。Turquoise Hill以回收成本准则，为本公司提供多项行政服务。
- Rio Tinto — Rio Tinto是本公司的最终母公司，在2014年12月31日，Rio Tinto拥有Turquoise Hill的控制性股权。本公司以回收成本准则，收回为Rio Tinto所作的行政和其它开支。Rio Tinto向本公司收回委派至本公司工作的员工的工资和福利成本，并向本公司收回有关附注24.3所述的内部三方委员会的法律及专业费用。
- Turquoise Hill Resources Singapore Pte. Ltd. (「Turquoise Hill Singapore」) - Turquoise Hill Singapore (前称为I2MS.NET Pte. Ltd.)是一家由Turquoise Hill全资拥有的私人公司。Turquoise Hill Singapore按成本回收基准向本公司提供信息技术及其它相关服务。
- Global Mining Management (「GMM」) — 于2013年10月31日，本公司及Turquoise Hill不再为一家私人公司GMM的股东。GMM之前由七家公司共同拥有，其中两家包括本公司及Turquoise Hill。GMM按成本回收基准向本公司提供管理、会计及其它办公室服务。该等服务已于2013年10月31日停止。

27.1 关联方开支

本公司的关联方开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
公司行政管理	\$ 711	\$ 781
薪酬及福利	1,392	1,505
融资成本	415	—
关联方开支	\$ 2,518	\$ 2,286

与下列关连方有关的本公司关连方开支：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
GMM	\$ —	\$ 40
Turquoise Hill	513	205
Rio Tinto	1,391	1,353
Turquoise Hill Singapore	614	688
关连方开支	\$ 2,518	\$ 2,286

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)

27. 关联方交易 续**27.2 关联方开支收回**

本公司向关联方收回的开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
公司行政管理	\$ 62	\$ 17

与下列关联方有关的本公司关联方收回的开支如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
Turquoise Hill	\$ 62	\$ -
Rio Tinto	-	17
关联方开支收回	\$ 62	\$ 17

27.3 关联方资产

本公司的资产包括应收关联方的以下款项：

	于12月31日	
	2014年	2013年
GMM应付金额	\$ -	\$ 74

27.4 关联方负债

本公司的负债包括应付关联方的以下款项：

	于12月31日	
	2014年	2013年
应付Rio Tinto的账款	\$ 8,047	\$ 1,375
应付Turquoise Hill Singapore的账款	278	-
应付Turquoise Hill的账款	4,151	34
应付关联方负债总额	\$ 12,476	\$ 1,409

27.5 关键管理人员薪酬

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

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
薪资、袍金及其他福利	\$ 2,695	\$ 2,635
股票薪酬	232	170
薪金总额	\$ 2,927	\$ 2,805

28. 现金流补充资料**28.1 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	
	2014年	2013年
可换股债券利息以股票形式结算	\$ 4,000	\$ 8,000

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. 现金流补充资料 续**28.2 非现金流动资金项目净变动**

本公司非现金流动资金项目净变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
存货增加	\$ (871)	\$ (4,759)
应收贸易及其它应收款项减少	1,741	2,513
预付开支及保证金减少	863	22,552
应付贸易及其它应付款项增加/(减少)	(13,479)	19,858
递延收益增加/(减少)	10,900	(7,184)
非现金流动资金项目净变动	\$ (846)	\$ 32,980

29. 支出承担

于2014年12月31日，本公司未有在综合财务报表披露的支出承担如下：

	于2014年12月31日				总计
	1年内	2-3年	3年以上		
资本开支承担	\$ 2,519	\$ 16,691	\$ -	\$	19,210
经营开支承担	12,221	355	355		12,931
承担	\$ 14,740	\$ 17,046	\$ 355	\$	32,141

30. 或然负债**30.1 政府及监管调查**

本公司面临反腐机构调查有关涉嫌违反蒙古反腐败法律(「反腐案件」)以及逃税及洗黑钱(「逃税案件」)的指控。于2013年3月18日，检察院决定将逃税案件与反腐案件分开，及于2013年4月12日，首都检察院检察长颁发对逃税案件进行调查的司法管辖权归国家调查局而非反腐机构，故逃税案件移交至国家调查局。

尽管反腐机构并无根据反腐案件对本公司任何现任或前任雇员或本公司作出任何正式指控，但已对调查涉及的本公司若干蒙古资产进行行政处罚，包括限制使用蒙古银行账户中的1,200美元(「受限制资金」)在蒙古消费。本公司获告知反腐案件已终止，然后，其尚未收到调查完成的正式通知，及受限制资金仍受到限制。受限制资金在本公司财务报表中计入预付开支及按金结余。鉴于税项罚款，此限制可能对本公司的活动产生重大影响。

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)

30. 或然负债 续

30.1 政府及监管调查 续

根据逃税案件进行的调查包括调查本公司的三名前任雇员(「前任雇员」)。由于调查中并未发现洗黑钱，于2014年12月30日，首都检察院(蒙古乌兰巴托)撤销洗黑钱的指控。于2014年3月14日，前任雇员被检察院起诉逃税。案件发往第二地区刑事法院第一庭(「地区法院」)。本公司于2014年5月12日获告知，地区法院的指定法官认为，反腐机构发起并由国家调查局继续进行的逃税案件调查并不完整，并将案件返还检察院作进一步调查。额外的调查随后完成，及案件于2014年6月4日再次发往地区法院。初审已于2014年8月25日及26日进行。对案件指派的三名法官审判团再次将案件返还检察院作进一步调查，原因是检察院提交的证据不足。

于2014年10月7日，根据地区法院裁决，国家调查局命令对前任雇员违反蒙古税法的指控重新调查(「第四次调查」)。在第四次调查完成后，前任雇员再次被起诉，及于2014年12月31日，前雇员在地区法院审判。于2015年1月30日，地区法院指派的法官团判定前任雇员逃税罪名成立，判决前任雇员在蒙古劳教所收监服刑5年零6个月至5年零10个月。前雇员被立即收监。本公司获告知，在收到书面判决(「税项判决」)后，前雇员已向蒙古总统申请特赦并放弃上诉的权利。于2015年2月26日，蒙古总统颁令特赦前雇员。前雇员在颁令后从监狱释放并离开蒙古。

税项判决宣布SGS作为「民事被告」须缴纳罚金35,300,000蒙古图格里克(于2015年2月1日约合18,200美元)(「税项罚款」)。本公司坚决反对此判决。于2015年2月18日，本公司对税项判决提起上诉(「税项判决上诉」)，理据是它已根据国家财务报告准则编制财务报表(包括SGS的财务报表)并已按蒙古税收法律的规定提交其所有纳税申报。税项判决上诉于2015年3月25日在蒙古第十刑事案件上诉法院(「上诉法院」)进行，由三名指派法官组成的审判团决定维持税项判决并驳回本公司的税项判决上诉。截至本综合财务报表日期，上诉法院并无就维持税项判决的理由作出任何解释，及本公司正在等待上诉法院判决(「上诉判决」)的书面文件。本公司认为，税项判决及上诉判决均缺乏理据支持。

本公司获告知，其可进一步向蒙古最高法院上诉。然而，不能保证蒙古最高法院将同意对上诉进行聆讯。税项罚款仅将在最终上诉后支付。本公司将继续透过包括最终上诉在内的所有法律途径为自身抗辩。

税项判决及上诉判决对本公司的后果尚不确定。倘税项判决未在最终上诉中驳回，或倘税项罚款金额在经过上述上诉程序后未减少，本公司可能不能支付税项罚款或最终评定的金额，而可能导致涉及本公司的自愿或强制破产程序。

本公司管理层决定，2014年12月31日，无需对此事宜作出拨备。

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)

30. 或然负债 续

30.2 内部调查

透过其审计委员会(仅包括独立董事)，本公司已就在蒙古调查时发起的指控可能违反的法律、内部公司政策及行为守则展开内部调查。审计委员会主席亦参与由本公司及Turquoise Hill的审计委员会主席及Rio Tinto一名代表组成的三方委员会，该委员会专门调查部份该等指控，包括可能违反反腐败法。于2013年第三季度，三方委员会大致上已完成其职责的调查阶段。自于2013年第三季度调查阶段完成以来，内部调查并无取得重大进展。

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

本公司管理层决定，2014年12月31日，无需对此事宜作出拨备。

30.3 蒙古独立反腐机构调查

于2013年第一季度，本公司接获反腐机构对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令。该等命令乃因反腐机构对本公司的调查而施加予本公司。国家调查局亦继续对本公司执行有关命令。

有关对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令可能最终导致本公司的中投公司可换股债券出现违约事件。根据本公司及其顾问作出的检讨，本公司认为有关事件不会导致出现中投公司可换股债券条款项下所界定的违约事件。然而，倘有关中投公司可换股债券违约事件于十个营业日内仍未解决违约问题，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

命令乃与若干经营器材及基础设施及本公司蒙古银行账户有关。与经营器材及基础设施有关的命令对销售该等项目作出限制；然而，有关命令并未限制本公司于采矿活动中使用该等项目。与本公司蒙古银行账户有关的命令对使用国内资金作出限制。由于限制使用国内资金的命令须待得出调查结果后方会实施，故预期其不会对本公司的业务构成任何重大影响。

30.4 集体诉讼

加拿大律师事务所Siskinds LLP于2014年1月6日或前后，在安大略省高级法院就本公司先前于公开文件中披露的重列本公司财务报表对本公司、其若干前任高级职员及现任董事及其前任核数师Deloitte LLP提起建议证券集体诉讼(「安大略诉讼」)。

自2014年3月31日止第一季度后，集体诉讼并无取得重大进展。进一步详情，见本公司于SEDAR(网址为www.sedar.com)刊发的截至2014年3月31日止第一季度的管理层讨论及分析，特别是第6节「监管事项及或然事件」中「或然事项－集体诉讼」分节。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

30. 或然负债 续

30.4 集体诉讼 续

本公司对此提出异议并将透过本公司所聘请的独立加拿大诉讼顾问极力就该等申诉为其及其他被告进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测安大略诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。然而，本公司已判断毋须于2014年12月31日对此事宜作出拨备。

30.5 与额济纳锦的洗煤加工合约

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。迄今湿洗设施的商业营运尚未启动。

于2011年，本公司就预付洗煤加工费支付首笔款项33,556美元。截至2013年12月31日止年度，本公司就33,556美元的预付洗煤加工费录得30,152美元的减值亏损。于截至2014年6月30日止季度，本公司按金全数减值并录得额外减值3,405美元。于2014年12月31日，本公司重新评估该预付款项的账面值并继续认为余额悉数减值合适。减值将继续确认乃由于湿洗设施持续延迟投入商业营运和中国煤炭市场持续疲软所致。

根据与额济纳锦达订立的原协议，湿洗设施须于2011年10月1日开始投入商业营运，本公司根据湿洗合同须支付额外费用18,500美元。本公司按持续基准评估与额济纳锦达订立的协议并厘定不可能根据原合约支付18,500美元。

本公司将继续实施有效及可盈利之湿洗解决方案，且本公司现与额济纳锦达合作以对湿洗设施的应用进行审阅。

30.6 税收立法

蒙古税收、货币和海关立法面临不同解释并面临可能经常发生的改变。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。蒙古税务部门可能正在对立法及评税的诠释采取强硬立场，及过去未受质疑的交易及活动可能受到有关当局的质疑。因此，可能评定重大的额外税项、罚金及利息。回顾年度前五个历年的税项仍供有关当局公开审核。在若干情况下，审核可能涉及更长的期间。

蒙古税收立法在若干领域不提供具体指引，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。本公司不时采纳有关领域可降低本公司整体税率的诠释。诚如上文所述者，由于行政及法院实践的最近发展，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。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

30. 或然负债 续

30.6 税收立法 续

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

截至2014年及2013年12月31日，管理层认为，尚无必要就不确定的税收情况确认拨备。

31. 期后事项

31.1 私人配售

于2015年2月24日，本公司已与Novel Sunrise Investments Limited(「Novel Sunrise」)(作为建议新任的重要投资者兼战略合作夥伴)订立私人配售协议，以发行强制性可换股单位及普通股。私人配售分批完成受监管及其他完成条件(包括Novel Sunrise与Turquoise Hill就Novel Sunrise购买48,705股普通股订立的买卖协议完成)规限。Novel Sunrise已同意认购首批10,131,113个强制性可换股单位，代价为认购资金约3,500美元。强制性可换股单位可按1:1的基准兑换为普通股，连同根据额外私人配售批次可予发行的普通股，本公司可发行最高达21,750股新普通股，所得款项总额最高约为7,500美元。于兑换为普通股之前，强制性可换股单位将不附带任何于本公司股东大会投票的权利。

于2015年3月3日，本集团已成功完成首批与Novel Sunrise进行的两批私人配售。私人配售于2015年3月2日获多伦多证券交易所(「多伦多证券交易所」)根据多伦多证券交易所公司手册财政困难条文的规定批准，及多伦多证券交易所已知会本公司其已对本公司进行补救除牌审查(见附注1)。

根据私人配售协议，于2015年3月3日，Ted Chan先生获委任为南戈壁管理团队成员，并作为执行董事加入本公司董事会。

综合财务报表附录

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

额外证券交易所信息

香港联合交易所要求提供尚未在本报告其它章节列载的额外信息如下所述：

A1. 本年度亏损

本年度亏损已扣除以下项目：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
核数师酬金	\$ 427	\$ 406
出售物业、设备及器材之亏损	\$ -	\$ 895
折旧及耗损		
行政开支包含的折旧	\$ 128	\$ 193
评估及勘探费用包含的折旧	22	5
销售成本包含的折旧及耗损	37,540	45,055
折旧及耗损总额	\$ 37,690	\$ 45,253
员工开支		
董事酬金－执行董事(附注A2)	\$ 1,110	\$ 1,103
董事酬金－非执行董事(附注A2)	538	827
其他员工开支	1,897	1,985
行政开支包含的员工开支	3,545	3,915
评估及勘探费用包含的员工开支	11	46
雇员开支总计	\$ 3,556	\$ 3,961

A2. 董事及员工酬金

董事酬金

本公司的董事酬金细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
董事酬金	\$ 373	\$ 721
执行董事及非执行董事的其他酬金		
工资和其他福利	1,110	1,162
股票薪酬	165	47
董事酬金	\$ 1,648	\$ 1,930

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. 董事及员工酬金 续**董事酬金** 续

截至2014年12月31日止年度				
董事姓名	董事袍金	工资和其他福利	股票薪酬	总计
执行董事				
K. Ross Tromans ⁽ⁱ⁾	\$ -	\$ 1,110	\$ -	1,110
非执行董事				
Kay Priestly ⁽ⁱ⁾	\$ 67	\$ -	\$ -	67
Sean Hinton ⁽ⁱ⁾	28	-	-	28
Kelly Sanders	41	-	-	41
Lindsay Dove ⁽ⁱ⁾	22	-	-	22
Pierre Lebel	70	-	55	125
André Deepwell	62	-	55	117
W. Gordon Lancater	58	-	55	113
Bold Baatar	23	-	-	23
Jeffery Tygesen ⁽ⁱⁱ⁾	2	-	-	2
	\$ 373	\$ -	\$ 165	538
董事酬金	\$ 373	\$ 1,110	\$ 165	1,648

(i) 于截至2014年12月31日止年度向董事会辞呈。

(ii) 于2015年3月18日向董事会辞呈。

截至2013年12月31日止年度				
董事姓名	董事袍金	工资和其它福利	股票薪酬	总计
执行董事				
K. Ross Tromans	\$ -	\$ 1,103	\$ -	1,103
非执行董事				
Kay Priestly	\$ 126	\$ -	\$ -	126
Sean Hinton	83	59	47	189
Kelly Sanders	64	-	-	64
Brett Salt ⁽ⁱ⁾	26	-	-	26
Lindsay Dove	81	-	-	81
Pierre Lebel	126	-	-	126
André Deepwell	114	-	-	114
W. Gordon Lancaster	89	-	-	89
Bold Baatar	12	-	-	12
	\$ 721	\$ 59	\$ 47	827
董事酬金	\$ 721	\$ 1,162	\$ 47	1,930

(i) 在截至2013年12月31日止年度向董事会呈辞。

截至2014年12月31日止年度，根据本公司的年度奖励计划，支付予Ross Tromans的工资及福利包括一笔156美元的花红(2013年：193美元)。

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. 董事及员工酬金 续**五名最高薪人士**

本公司截至2014年及2013年12月31日止年度五名最高薪人士包括一名董事。该五名最高薪人士酬金如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2014年	2013年
工资和其它福利	\$ 2,540	\$ 2,138
股票薪酬	68	-
离职补偿	-	344
酬金总额	\$ 2,608	\$ 2,482

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	
	2014年	2013年
1,500,001港元 – 2,000,000港元	2	1
2,000,001港元 – 2,500,000港元	1	1
2,500,001港元 – 3,000,000港元	-	1
4,000,001港元 – 4,500,000港元	-	1
6,000,001港元 – 6,500,000港元	1	-
8,500,001港元 – 9,000,000港元	1	1
	5	5

A3. 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				
	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
收入	\$ 24,494	\$ 58,636	\$ 78,061	\$ 130,756	\$ 60,412
毛利/(毛损)	(57,638)	(53,991)	(49,346)	38,578	7,761
本公司权益持有人应占净全面收入/(亏损)	\$ (104,197)	\$ (236,950)	\$ (114,061)	\$ 37,350	\$ (89,855)
持续经营和已终止经营业务每股基本收入/(亏损)	\$ (0.55)	\$ (1.30)	\$ (0.54)	\$ 0.27	\$ (0.67)
持续经营和已终止经营业务每股摊薄亏损	\$ (0.55)	\$ (1.30)	\$ (0.60)	\$ (0.24)	\$ (0.67)

	于12月31日				
	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年
总资产	\$ 416,139	\$ 506,206	\$ 732,452	\$ 918,680	\$ 968,682
减：总负债	(131,858)	(131,149)	(128,469)	(213,113)	(291,212)
总净资产	\$ 284,281	\$ 375,057	\$ 603,983	\$ 705,567	\$ 677,470

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)

A4. 现金

本公司之现金是以下列货币持有：

	于12月31日	
	2014年	2013年
美元	\$ 2,553	\$ 15,912
人民币	587	4,888
蒙古图格里克	77	632
加拿大币	333	200
港元	239	182
澳元	-	23
现金	\$ 3,789	\$ 21,837

公司信息

董事

执行董事：

Ted Chan先生

独立非执行董事：

W. Gordon Lancaster先生(临时主席)

Pierre Lebel先生(首席董事)

Andre Deepwell先生

非执行董事：

Bold Baatar先生

Kelly Sanders先生

审计委员会

Andre Deepwell先生(主席)

Pierre Lebel先生

W.Gordon Lancaster先生

提名及公司治理委员会

Pierre Lebel先生(主席)

Andre Deepwell先生

W. Gordon Lancaster先生

薪酬及福利委员会

W. Gordon Lancaster先生(主席)

Andre Deepwell先生

Pierre Lebel先生

健康、环境、安全及 社会责任委员会

Kelly Sanders先生(主席)

Bold Baatar先生

Ted Chan先生

公司秘书

Allison Snetsinger女士

注册办事处

Suite 354 – 200 Granville Street, Vancouver, British
Columbia Canada V6C 1S4

香港主要营业地点

香港皇后大道中99号中环中心1501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

香港上海汇丰银行有限公司

股份过户登记总处

CST Trust Company
Suite 1600 – 1066 West Hastings Street,
Vancouver,
British Columbia Canada V6E 3X1

香港股份过户登记分处

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

普华永道会计师事务所

网址

www.southgobi.com



www.southgobi.com