

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SOUTHGOBI RESOURCES LTD.

南戈壁資源有限公司*

(根據加拿大英屬哥倫比亞法例存續的有限公司)

(股份代號：1878)

**南戈壁資源公佈
2015年第一季度財務及經營業績**

香港—南戈壁資源有限公司(TSX: SGQ, HK: 1878) (「本公司」) 今日公佈其截至2015年3月31日止三個月的財務及經營業績。

更多詳情請參閱隨附的公佈。

承董事會命
南戈壁資源有限公司
臨時主席
W.Gordon Lancaster先生

香港，2015年5月11日

截至本公佈日期，執行董事為Ted Chan先生；非執行董事為Bold Baatar先生及Kelly Sanders先生；及獨立非執行董事為Pierre Bruno Lebel先生、André Henry Deepwell先生及William Gordon Lancaster先生。

* 僅供識別

南戈壁資源公佈 2015年第一季度財務及經營業績

香港－南戈壁資源有限公司(TSX: SGQ, HK: 1878) (「本公司」) 今日公佈其截至2015年3月31日止三個月的財務及經營業績。除非另有說明，所有數據以美元計值。

重大事件及摘要

本公司於截至2015年3月31日止三個月及其後至2015年5月11日期間的重大事件及摘要如下：

- 鑒於中國價格進一步疲軟，本公司繼續在嚴峻的市況下經營業務。該等狀況對本公司營運的影響隨著本公司受流動性制約而加劇。
- 於2015年第一季度，本公司通過出售現有庫存維持本公司的流動性，故採礦作業有所減少。本公司在2015年3月底接獲新的銷售合約後於2015年3月30日恢復採礦作業，因此，本公司於2015年第一季度的原煤產量可忽略不計(為2千噸，而2014年第四季度為21萬噸及2014年第一季度為63.5萬噸)。儘管本公司取消2015年3月30日之前的休假影響大部分勞動力，本公司將繼續生產以滿足需求以維持其流動性。
- 就於蒙古持續進行的稅項調查案件而言，於2015年1月30日，第二刑事法院指派的法官團判定本公司的三名前任僱員逃稅罪名成立，判處在蒙古勞教所收監服刑5年零6個月至5年零10個月。儘管SouthGobi Sands LLC (「SGS」)並非刑事訴訟的一方，但法院裁定其為「民事被告」，須繳納罰金353億蒙古圖格里克(於2015年2月1日約1,820萬美元)。本公司堅決反對上述裁定。因此，SGS已於2015年2月18日對蒙古第二地區刑事法院的判決提起上訴。於2015年2月26日，蒙古總統向三名前僱員頒發赦免令，及在赦免後，彼等已被釋放並隨後離開蒙古。於2015年3月25日，稅項判決上訴聆訊已進行。稅項判決被維持並駁回SGS上訴。繼第二地區刑事法院作出判定後，本公司立即重申其觀點，認為完全缺乏理據支持稅項判決及上訴判決，並由此

宣佈計劃繼續為自身抗辯。因此，於2015年4月22日，SGS就初始判決及其首次上訴被駁回向蒙古最高法院提出上訴。於2015年4月29日，第二地區刑事法院拒絕將SGS的上訴提交最高法院。隨後，SGS立即提出抗議，第二地區刑事法院將SGS的上訴遞交予蒙古最高法院，於2015年5月11日，本公司正在等待最高法院是否將審理此案的確認。稅項罰款僅將在最終上訴後支付。

有關稅項判決相關風險的更多資料，請參閱於網站www.sedar.com上刊載的2014年12月31日管理層討論與分析中風險因素「倘本公司在對稅項判決提起上訴時不能成功抗辯，其可能沒有足夠現金資源支付據此實施的罰款」一節。

- 於2015年2月24日，本公司宣佈與Novel Sunrise Investments Limited(「Novel Sunrise」)(作為建議新任的重要投資者兼戰略合作夥伴)進行私人配售，所得款項最高達750萬美元。私人配售及相關交易須待多倫多證券交易所根據多倫多證券交易所公司手冊財政困難豁免的規定接納配售通告後，方可完成。由於依賴財政困難豁免，於2015年2月25日，本公司已進入補救除牌審查。本公司正計劃尋求多倫多證券交易所的批准，將除牌審查延長30日直至2015年6月18日，但多倫多證券交易所繼續上市委員會(Continued Listing Committee)已擬定於2015年5月19日召開會議以考慮該事宜。
- 於2015年2月24日，本公司獲Turquoise Hill告知，其已與Novel Sunrise就購買Turquoise Hill目前所持有48,705,155股普通股訂立買賣協議(「Novel買賣協議」)。
- 於2015年3月3日，在成功完成首批Novel Sunrise私人配售(包括收取350萬美元)後，本公司向Novel Sunrise發行10,131,113個強制性可換股單位，及根據協議條款委任Ted Chan先生為本公司執行董事。
- 於2015年3月13日，Enkh-Amgalan Sengee先生辭任總裁及首席執行官。Ted Chan先生接手Sengee先生原本負責的職務，直至另行通知為止。

- 於2015年3月18日，本公司宣佈Jeffery Tygesen先生辭任非執行董事。
- 於2015年4月23日，本公司獲告知本公司最初於2015年2月24日所公佈的Novel買賣協議已獲得所有必要批准並已告完成。根據Novel買賣協議，Novel Sunrise已向Turquoise Hill購買約4,870萬股普通股。
- 於2015年4月23日，本公司通過發行約1,160萬股普通股成功完成第二批及最後一批私人配售，所得款項總額為約400萬美元。此外，Novel Sunrise將其先前購買的1,010萬個強制性可換股單位按1:1的基準兌換為普通股。
- 於2015年5月4日，本公司宣佈其已獲悉Turquoise Hill與國家聯合資源控股有限公司（「國家聯合資源」）就出售本公司5,610萬股普通股（「普通股」）訂立的買賣協議（「國家聯合資源買賣協議」）到期。
- 於2015年5月4日，本公司收到Turquoise Hill的確認，在若干條件及限制的情況下，有條件延期支付Turquoise Hill股東貸款融資項下的款項。
- 於本公佈日期，本公司連同新戰略合作夥伴兼重要股東Novel Sunrise已制定集資計劃（「建議集資計劃」）以支付根據中投公司可換股債券應付的利息，及滿足本公司於該等債券於到期時的責任以及實現其於2015年及以後的業務目標。然而，不能保證本公司將能夠實施建議集資計劃或取得其他融資來源。詳情請參閱「流動資金及資本資源」。於2015年5月11日，本公司持有490萬美元現金。

營運數據及財務業績回顧

營運數據概要

	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
銷量、售價和成本		
優質半軟焦煤		
煤炭銷量(以百萬噸計)	-	-
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ -	\$ -
標準半軟焦煤		
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.05	0.29
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 17.95	\$ 22.00
熱能煤		
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.13	0.10
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 10.46	\$ 12.07
總計		
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.18	0.39
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 12.66	\$ 19.54
原煤產量(以百萬噸計)	-	0.64
售出產品的直接現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 8.68	\$ 10.43
售出產品之礦場管理現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 2.11	\$ 3.80
售出產品總現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 10.79	\$ 14.23
其他營運數據		
生產廢料移動量(百萬立方米)	-	2.55
剝採率(生產每噸煤炭所剝離廢料(立方米))	-	4.02
損失工時受傷率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0.25	0.00

(i) 呈列的平均實現售價已扣除特許費用和銷售費用。

(ii) 非國際財務報告準則財務指標，見「非國際財務報告準則財務指標」一節。已售出產品現金成本已扣除閒置礦場資產現金成本。

(iii) 每200,000工時及按照連續12個月的平均值計算。

營運數據回顧

於2015年第一季度，中國市況依然嚴峻，煤炭價格進一步疲軟。

於2015年第一季度，本公司通過出售現有庫存維持本公司的流動性，故採礦作業有所減少。本公司在2015年3月底接獲新的銷售合約後於2015年3月30日恢復採礦作業。

本公司繼續生產以滿足需求，並於3月底接獲新的銷售合約後，已於2015年3月30日取消休假及重新開始採礦作業。

本公司於2015年第一季度並無發生損失工時受傷事故。按連續12個月平均值計算，於2015年3月31日，本公司損失工時受傷率為每200,000工時0.25。

財務業績概要

以千美元列報，每股信息除外	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
收益 ⁽ⁱ⁾ 、 ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 1,587	\$ 5,137
銷售成本 ⁽ⁱⁱ⁾	(17,678)	(18,366)
毛損(不包括閒置礦場資產成本)	(1,230)	(10,202)
毛損(包括閒置礦場資產成本)	(16,091)	(13,229)
其他經營收入／(開支)	971	(1,073)
管理費用	(1,425)	(2,237)
評估及勘探費用	(81)	(172)
經營業務虧損	(16,626)	(16,711)
融資成本	(6,648)	(5,025)
融資收入	8	1,007
應佔合資企業虧損	(18)	(26)
所得稅開支	-	-
淨虧損	(23,284)	(20,755)
每股基本虧損	\$ (0.11)	\$ (0.11)
每股攤薄虧損	\$ (0.11)	\$ (0.11)

(i) 列出的收益已扣除特許費用和銷售費用。

(ii) 收益及銷售成本與本公司蒙古煤炭經營分部的敖包特陶勒蓋煤礦有關。有關本公司可呈報經營分部的進一步分析，見簡明綜合中期財務報表附註3。

蒙古的特許費用機制

蒙古的特許費用機制不斷演變，及自2012年以來一直在改變。在蒙古政府實施的試行期（即2012年10月1日至2013年3月31日）內，對煤炭銷售徵收的特許費用使用每噸的實際訂約售價釐定。於2013年4月1日至2014年3月31日，所有由蒙古出口的煤炭銷售的特許費用乃根據蒙古政府每月公佈的每噸煤炭設定參考價格計算。

蒙古政府自2014年4月1日執行新的特許費用機制，即「彈性關稅」特許費用機制。自2014年4月1日起，出口煤炭銷售的每噸特許費用根據每噸實際訂約銷售價計算，其中訂約銷售價包括運送煤炭到蒙中邊境的成本。倘運輸成本並不計入買方及賣方的訂約銷售價，則以下成本須計入訂約銷售價以計算每噸特許費用：運輸成本及與運輸有關的費用，如報關文件費用、保險及裝卸成本等。倘按上文所述計算的實際訂約銷售價與蒙古其他法律實體通過相同的邊境口岸出口的相同類別及質量的煤炭產品的訂約銷售價相差10%以上，則所計算的訂約銷售價根據蒙古稅法被視為具非市場性，及每噸特許費用按蒙古政府將釐定的參考價格計算。

本公司目前對來自敖包特陶勒蓋煤礦的煤炭進行礦口銷售，而煤炭乃通過西伯庫倫邊境口岸出口。本公司的平均實現售價不包括運輸成本。

於2014年7月4日，蒙古政府進一步修訂特許費用機制。從2014年7月4日起，特許費用初步按政府參考價計算並按月支付。特許費用金額將按季調整以反映訂約銷售價及須向蒙古稅務局提交其他文件。季度申報表一經蒙古稅務局批准，季度內月結付款與季度提交之間的任何調整會在下個月特許費用計算中調整。

於2015年1月1日，此「彈性關稅」特許費用機制結束，及特許費用支付轉換至先前基於蒙古政府每月公佈的每噸煤炭設定參考價格的機制。本公司及其他蒙古煤炭生產商正在積極與蒙古當局接洽以尋求繼續實施「彈性關稅」機制。見「風險因素－本公司位於蒙古的項目」。

財務業績回顧

於2015年第一季度，本公司錄得經營業務虧損1,660萬美元，而2014年第一季度則錄得經營業務虧損1,670萬美元。2015年第一季度經營業務持續受嚴峻的市況影響，包括中國煤炭價格進一步疲軟。該等狀況導致本公司暫時縮減營運以維持其流動性。市況惡化及本公司維持其流動性的措施導致銷量及售價低於2014年第一季度。與2014年第一季度相比，2015年第一季度的收益總額減少幾乎被特許費用開支減少、銷售成本減少及管理費用減少全部抵銷。

2015年第一季度收益為160萬美元，而2014年第一季度則為510萬美元。本公司於2015年第一季度售出18萬噸煤炭，平均實現售價為每噸12.66美元，而2014年第一季度售出39萬噸，平均實現售價為每噸19.54美元。平均實現售價降低乃由市場狀況持續嚴峻及2015年第一季度與2014年第一季度之間的產品組合差異所致。2015年第一季度的產品組合包括約28%的標準半軟焦煤及72%的熱能煤，而2014年第一季度的產品組合包括約74%的標準半軟焦煤及26%的熱能煤。

本公司列出的收益已扣除特許費用和銷售費用。根據本公司平均實現售價每噸12.66美元計算，本公司2015年第一季度的實際特許費率為29.0%，或每噸3.67美元，而於2014年第一季度，根據平均實現售價每噸19.54美元計算，為24.6%，或每噸4.81美元。

2015年第一季度銷售成本為1,770萬美元，而2014年第一季度為1,840萬美元。銷售成本包括經營開支、股票薪酬開支、設備折舊、礦產損耗、煤炭庫存減值及閒置礦場資產成本。銷售成本中的經營開支反映期內售出產品的現金成本總額(非國際財務報告準則財務指標，進一步分析見「非國際財務報告準則財務指標」一節)。

以千美元計	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
經營開支	\$ 1,929	\$ 5,564
股票薪酬開支	28	15
折舊及耗損	310	2,479
煤炭庫存減值	550	7,281
煤礦營運的銷售成本	2,817	15,339
與閒置礦場資產相關的銷售成本	14,861	3,027
銷售成本	<u>\$ 17,678</u>	<u>\$ 18,366</u>

於2015年第一季度，銷售成本中的經營開支為190萬美元，而2014年第一季度則為560萬美元。經營開支全面減少乃由於(i)與生產水平(2015年第一季度下降至零噸，而2014年第一季度則為60萬噸)相關的可變成本減少；及(ii)秉持成本節約的理念。售出產品的現金成本總額由2014年第一季度的每噸14.23美元減少至2015年第一季度的每噸10.80美元。

2015年及2014年第一季度的銷售成本分別包括煤炭庫存減值60萬美元及730萬美元，以將本公司煤炭庫存賬面值減至其可變現淨值。2015年及2014年第一季度錄得煤炭庫存減值反映煤炭市況具挑戰性及主要與本公司的高灰分產品有關。

與閒置礦場資產成本有關的銷售成本主要包括期間成本(於產生時支銷)，主要包括折舊開支。於2015年第一季度，與閒置礦場資產相關的銷售成本包括與閒置設備折舊開支有關的款項1,190萬美元，而2014年第一季度為300萬美元。

於2015年第一季度，其他經營收入／開支為100萬美元收入，而2014年第一季度則為110萬美元開支，如下所示：

以千美元計	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
外匯收益	\$ (1,058)	\$ (764)
待售財務資產減值虧損	-	1,766
其他	87	71
	<u>87</u>	<u>71</u>
其他經營開支／(收入)	\$ <u>(971)</u>	\$ <u>1,073</u>

於2014年第一季度，本公司確認與投資Aspire Mining Limited (「Aspire」)相關的減值虧損180萬美元。本公司於2014年出售其於Aspire的全部投資，及於2014年12月31日或該日期後並無持有任何Aspire股份。

2015年第一季度的管理費用為140萬美元，而2014年第一季度則為220萬美元，如下所示：

以千美元計	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
公司管理	\$ 446	\$ 659
法律及專業費用	473	686
薪酬及福利	380	729
股票薪酬開支	100	131
折舊	26	32
	<u>26</u>	<u>32</u>
管理費用	\$ <u>1,425</u>	\$ <u>2,237</u>

2015年第一季度的管理費用較2014年第一季度為低，乃主要由於成本減省措施所致。

2015年第一季度的評估及勘探費用為10萬美元，而2014年第一季度則為20萬美元。本公司於2015年第一季度繼續減少評估及勘探費用，以節約本公司財務資源。於2015年第一季度，評估及勘探業務及開支都在控制之下，以確保本公司符合蒙古礦產法有關開採及勘探許可證的規定。

2015年第一季度及2014年第一季度的融資成本分別為660萬美元及500萬美元。融資成本主要包括2.5億美元中投公司可換股債券的利息開支(2015年第一季度為500萬美元及2014年第一季度為500萬美元)。

2015年第一季度計入融資成本的中投公司可換股債券嵌入衍生工具未兌現公允價值虧損為150萬美元，而於2014年第一季度，本公司錄得中投公司可換股債券嵌入衍生工具未兌現公允價值收益(100萬美元)計入融資收入。中投公司可換股債券嵌入衍生工具公允價值變化由多個因素導致，包括：本公司普通股股價、美元兌加元外匯匯率及股價波動。

2015年第一季度的融資收入可忽略不計，而2014年第一季度則為100萬美元，按照上文所述，2014年第一季度的融資收入包括中投公司可換股債券嵌入衍生工具未兌現收益。

季度營運數據概要

季度截止日期	2015年		2014年				2013年	
	3月31日	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
銷量、售價和成本								
優質半軟焦煤								
煤炭銷量(以百萬噸計)	-	0.02	-	-	-	0.21	0.04	0.21
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ -	\$ 26.77	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 37.54	\$ 37.50	\$ 32.46
標準半軟焦煤								
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.05	0.14	0.31	0.12	0.29	1.40	0.87	-
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 17.95	\$ 18.32	\$ 17.41	\$ 20.33	\$ 22.00	\$ 24.49	\$ 21.67	\$ -
熱能煤								
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.13	0.21	0.34	0.51	0.10	0.11	0.03	0.11
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 10.46	\$ 11.69	\$ 10.66	\$ 10.72	\$ 12.07	\$ 12.60	\$ 13.07	\$ 13.98
總計								
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.18	0.37	0.65	0.63	0.39	1.72	0.94	0.32
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 12.66	\$ 15.04	\$ 13.87	\$ 12.52	\$ 19.54	\$ 25.30	\$ 22.05	\$ 26.26
原煤產量(以百萬噸計)	-	0.21	0.17	0.55	0.64	1.73	1.13	0.17
售出產品的直接現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 8.68	\$ 8.09	\$ 7.38	\$ 8.23	\$ 10.43	\$ 11.13	\$ 9.41	\$ 11.49
售出產品的礦場管理現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 2.11	\$ 2.44	\$ 2.30	\$ 2.49	\$ 3.80	\$ 1.39	\$ 2.20	\$ 7.14
售出產品總現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 10.79	\$ 10.53	\$ 9.68	\$ 10.72	\$ 14.23	\$ 12.52	\$ 11.61	\$ 18.63
其他營運數據								
生產廢料移動量(百萬立方米)	-	0.55	0.20	2.17	2.55	3.77	1.57	2.71
剝採率(生產每噸煤炭所剝離廢料(立方米))	-	2.61	1.20	3.97	4.02	2.18	1.39	15.55
損失工時受傷率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0.25	0.21	0.17	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00

(i) 呈列的平均實現售價已扣除特許費用和銷售費用。

(ii) 非國際財務報告準則財務指標，見「非國際財務報告準則財務指標」一節。已售出產品現金成本已扣除閒置礦場資產現金成本。

(iii) 每200,000工時及按照連續12個月的平均值計算。

季度財務業績概要

以千美元列報，每股信息除外
季度截止日期

	2015年		2014年				2013年	
	3月31日	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
財務業績								
收益 ⁽ⁱ⁾ 、 ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 1,587	\$ 5,054	\$ 7,611	\$ 6,691	\$ 5,137	\$ 32,457	\$ 15,652	\$ 6,129
銷售成本 ⁽ⁱⁱ⁾	(17,678)	(19,757)	(23,922)	(20,086)	(18,366)	(40,359)	(33,486)	(17,477)
毛損(不包括閒置礦場資產成本)	(1,230)	(821)	(2,178)	(8,497)	(10,202)	(4,141)	(13,323)	(5,593)
毛損(包括閒置礦場資產成本)	(16,091)	(14,703)	(16,311)	(13,395)	(13,229)	(7,900)	(17,834)	(11,348)
其他經營收入/(開支)	971	(11,989)	(2)	(1,776)	(1,073)	(109,682)	(1,003)	(14,925)
管理費用	(1,425)	(1,924)	(2,530)	(2,253)	(2,237)	(3,668)	(4,204)	(4,024)
評估及勘探費用	(81)	(911)	(122)	(107)	(172)	(489)	(186)	(221)
經營業務虧損	(16,626)	(29,527)	(18,965)	(17,531)	(16,711)	(121,740)	(23,227)	(30,518)
融資成本	(6,648)	(6,351)	(5,257)	(5,215)	(5,025)	(5,167)	(5,382)	(5,617)
融資收入	8	317	135	127	1,007	1,301	124	3,366
應佔合資企業盈利/(虧損)	(18)	(40)	(32)	(3)	(26)	(15)	(66)	44
所得稅開支	-	(40)	-	(546)	-	(13,109)	(13,377)	(416)
淨虧損	(23,284)	(35,641)	(24,119)	(23,168)	(20,755)	(138,730)	(41,928)	(33,141)
每股基本虧損	\$ (0.11)	\$ (0.19)	\$ (0.13)	\$ (0.12)	\$ (0.11)	\$ (0.75)	\$ (0.23)	\$ (0.18)
每股攤薄虧損	\$ (0.11)	\$ (0.19)	\$ (0.13)	\$ (0.12)	\$ (0.11)	\$ (0.75)	\$ (0.23)	\$ (0.18)

(i) 列出的收益已扣除特許費用和銷售費用。

(ii) 收益及銷售成本與本公司蒙古煤炭經營分部的敖包特陶勒蓋煤礦有關。有關本公司可呈報經營分部的進一步分析，見簡明綜合中期財務報表附註3。

財務狀況及流動資金

流動資金及資本資源

本公司已有一系列策劃、預算和預測程序，以協助確定本公司持續正常營運和擴展計劃所需的資金。

Turquoise Hill 貸款融資

於2014年5月25日，本公司宣佈其向Turquoise Hill取得1,000萬美元的循環信貸融資，以應付短期營運資金需求。該融資的條款及條件已於2014年6月2日於SEDAR (www.sedar.com)存檔。該融資的主要商業條款如下：

- 原到期日為2014年8月30日(隨後已延長)；
- 利率為現生效的一個月美元倫敦銀行同業拆息利率加每年11%的加成；
- 承諾費為該融資尚未提取的本金額每季應付的利率的35%；
- 前期費用為10萬美元；
- 在達成慣常交割條件及為滿足本公司日常業務過程中的現金需求時，方可提取；
- 融資須遵守若干強制性提前償還及終止條文；及
- 本公司會繼續尋求其他資金來源。

於2014年8月30日及2014年12月4日，在若干條件及限制的情況下，Turquoise Hill同意本公司延遲支付根據Turquoise Hill貸款融資結欠的380萬美元及應計利息並將循環信貸融資減至380萬美元。向本公司授予延遲付款及還款不會影響Turquoise Hill於任何時間確定及重新確定要求支付及償還Turquoise Hill貸款融資項下欠付Turquoise Hill的所有金額的權利及能力。

於2015年5月4日，國家聯合資源買賣協議於2015年4月30日到期後，Turquoise Hill已同意在若干條件及限制的情況下，有條件進一步遞延償還Turquoise Hill貸款融資項下的380萬美元本金及應計利息如下：

- (i) 190萬美元本金連同直至2015年8月31日(包括該日) Turquoise Hill貸款融資累計的所有利息將於2015年8月31日到期應付；及
- (ii) 190萬美元本金連同自2015年9月1日起至2015年11月30日(包括該日)止Turquoise Hill貸款融資累計的所有利息將於2015年11月30日到期應付。

於2015年3月31日，除結欠的本金380萬美元外，本公司欠付該融資項下應計利息30萬美元(本公司於2014年12月31日已提取380萬美元及結欠應計利息10萬美元)。

Novel Sunrise私人配售

於2015年2月24日，本公司宣佈，其已與Novel Sunrise訂立私人配售協議，以供認購本公司最多2,175萬股普通股(「普通股」)，籌集所得款項總額最多為約750萬美元。

涉及約350萬美元強制性可換股單位的首批私人配售已於2015年3月3日完成，惟須待獲得相關監管機構批准及達成其他常規完成條件後，方可作實。於Novel買賣協議完成時，每個強制性可換股單位可按1:1的基準兌換為本公司普通股。

於2015年4月23日，本公司成功完成第二批私人配售，通過發行約1,160萬股本公司普通股籌集所得款項總額約400萬美元。

兩個批次的私人配售的發行價均定為0.432加元(「配售價」)，並較普通股於本公司接受多倫多證券交易所就私人配售提供價格保護日期的五日加權平均價每股約0.54加元折讓約20%。配售價乃本公司獨立董事與Novel Sunrise經參考普通股的現行市場價格後，按公平原則磋商釐定。

根據多倫多證券交易所公司手冊財政困難豁免的規定及除牌審查，私人配售及相關交易須待多倫多證券交易所接納配售通告後，方可完成。

根據私人配售條款：

- 於首批私人配售完成後，Chan先生於2015年3月3日獲委任為執行董事，彼於企業管理方面積逾20年的經驗。彼在Novel Sunrise及其於中國的聯屬公司的管理中起著舉足輕重的作用，尤其擅長建立和管理客戶關係。Chan先生持有中國傳媒大學學士學位。
- 於第二批及最後一批私人配售完成後，Novel Sunrise擁有向本公司董事會提名兩名董事(除Chan先生之外)的權利。Novel Sunrise已告知本公司，其計劃於稍後時間行使該權利。

Novel買賣協議

於2015年4月23日，本公司已獲告知，本公司最初於2015年2月24日公佈的Novel買賣協議已獲得所有必要批准並已告完成。根據Novel買賣協議，Novel Sunrise已從Turquoise Hill購買4,870萬股普通股。

持續經營考慮

儘管提供私人配售、向客戶收取的煤炭預付款及Turquoise Hill貸款融資，本公司仍繼續面臨其利潤及流動資金的負面影響，且未能保證本公司將有充裕資金令其能持續經營。

本公司預期2015年中國的煤炭價格仍將面臨壓力，並將繼續影響本公司的利潤率和流動資金。因此，本公司積極尋求訂立預付煤炭承購協議及其他額外融資來源以繼續經營及達成其業務目標，同時，繼續減少未承諾資本開支及維持本公司增長潛力。本公司連同其新戰略夥伴Novel Sunrise已制定建議集資計劃以支付根據中投公司可換股債券到期的利息、履行其到期的責任及達成其2015年及日後的業務目標。該等責任主要包括蒙古稅項案件產生的潛在罰金(詳情請參閱「監管事項及或然事件」)。然而，不能保證本公司將實施其融資計劃或取得其他融資來源。倘其做不到，或倘其未能取得額外資本或未能以其他形式進行重組或未能為其業務進行再融資以解決其直至2016年3月31日的現金需求，則本公司不大可能具備充足的資本資源或來自採礦營運的足夠現金流量以履行其持續營

運責任及未來合約承擔(包括中投公司可換股債券的到期現金利息付款)(於2015年5月19日約為790萬美元及於2015年11月19日約為800萬美元)。因此，本公司積極尋求額外融資來源以持續經營及達成其目標。

本公司的綜合財務報表已按持續經營基準編製，假設本公司至少將於2016年3月31日之前持續經營，並將於日常業務營運中變現其資產及於其負債到期時清償負債。然而，為繼續持續經營，本公司必須產生充足營運現金流量，取得額外資本或以其他形式尋求戰略重組、再融資或進行其他交易以為其提供額外流動資金。倘其做不到，或倘其未能取得額外資本或未能以其他形式進行重組或未能為其業務進行再融資以解決其直至2016年3月31日的現金需求，則本公司不大可能具備充足的資本資源或來自採礦營運的足夠現金流量以履行其持續營運責任及未來合約承擔(包括中投公司可換股債券的到期現金利息付款)，其或不能繼續持續經營。

倘因任何原因，本公司無法取得額外融資來源，及無法持續經營，此將導致本公司綜合財務報表內的資產及負債的金額及分類調整，且有關調整或將屬重大。

本公司擬盡快獲取額外融資來源，持續延遲取得額外融資可能最終導致2.5億美元的中投公司可換股債券違約，倘有關違約問題未能根據該等債券的條款於適當的補救期內得到解決，則尚未償還之本金額及全部應計及未支付利息將於中投公司通知本公司後立即到期並須予支付。

如2015年2月24日所宣佈，本公司因依賴財政困難豁免遵守取得股東批准與Novel Sunrise進行的私人配售，亦面臨多倫多證券交易所的補救除牌審查。詳情請參閱下文「多倫多證券交易所財政困難豁免申請及多倫多證券交易所上市地位」一節。本公司未能自2015年2月25日起計90日內通過多倫多證券交易所除牌審查，或會導致本公司除牌，而導致中投公司可換股債券項下的違約事件。違約事件或導致尚未償還之本金額及全部應計及未支付利息於中投公司通知本公司後即時到期應付。

影響本公司流動資金的因素會被緊密監察，當中包括(但不限於)中國的經濟增長、煤炭市價、生產水平、營運現金成本、資本成本、本公司業務所在國家的貨幣匯率、勘探開支和酌量性費用。

現金狀況及流動資金

於2015年3月31日，本公司持有360萬美元現金，而於2014年12月31日，本公司持有380萬美元現金。於2015年3月31日，營運資金(流動資產扣除流動負債)為負360萬美元，而於2014年12月31日為正340萬美元。於2015年5月11日，本公司持有490萬美元現金。

於2015年3月31日，本公司資產負債比率為0.24 (2014年12月31日：0.23)，該比率乃根據本公司長期負債對總資產計算得出的。於2015年3月31日，本公司未遭受任何外部施加的資本壓力。

建議集資計劃

本公司與Novel Sunrise訂立交易。Novel Sunrise作為新任的重要股東兼戰略合作夥伴，擬將其營運及營銷專才引入本公司。Novel Sunrise連同其位於中國的聯屬公司為專營房地產、物流及供應鏈管理行業的領軍民營企業。為此，Novel Sunrise已同意協助本公司執行集資計劃，以期在舉步維艱的市況下改善本公司的現金流量，支持本公司的業務策略及業務營運，從而於日後奠定本公司作為煤炭生產商的穩固地位。建議集資計劃包括為本公司招徠潛在的中國客戶，將本公司的客戶群進一步拓展至中國內地；及幫助本公司取得長期煤炭承購安排，從而提高本公司的產能。Novel Sunrise亦告知本公司，作為集資計劃其中的部分，其擬幫助本公司與中國及香港的商業銀行結成夥伴關係，以便本公司爭取短期橋樑貸款、貿易信貸和其他類型的融資。

儘管本公司擬在Novel Sunrise的協助下盡快執行建議集資計劃，該建議集資計劃僅供參考之用，本公司能否順利執行取決於眾多不受其控制的因素，包括但不限於中國經濟的增長情況；煤炭需求的增長情況；煤炭的市場價格；能否獲得信貸；市場利率；本公司營運所在國家貨幣的匯率；及可能無法保證本公司能夠執行計劃，或本公司能夠在足夠

時間執行計劃令其能持續經營。在此情況下，本公司未必能履行其責任，可能導致本公司自願或非自願陷入各項破產訴訟，有關詳情於2015年3月30日刊發的2014年12月31日管理層討論與分析內「風險因素」一節論述，並可於SEDAR的網址www.sedar.com查閱。

多倫多證券交易所財政困難豁免申請及多倫多證券交易所上市地位

於2015年2月25日，多倫多證券交易所確認，因依賴財政困難豁免遵守取得股東批准與Novel Sunrise進行私人配售的規定，本公司已進行補救除牌審查。當上市公司依賴財政困難豁免時，除牌審查為多倫多證券交易所政策規定的常規做法；更多詳情，請參閱本公司截至2014年12月31日止年度的管理層討論與分析，並可於SEDAR的網址www.sedar.com查閱。本公司目前可於2015年5月26日前符合多倫多證券交易所繼續上市的所有規定，且多倫多證券交易所繼續上市委員會(Continued Listing Committee)已擬定於2015年5月19日召開會議以考慮該事宜。

本公司正計劃尋求多倫多證券交易所的批准，將除牌審查延長30日，直至2015年6月18日。延期要求乃應Novel買賣協議截止推遲及實施本公司建議集資計劃的相關延遲而作出。

本公司認為私人配售的所得款項及實施本公司建議集資計劃將令其滿足其短期融資需求及達致多倫多證券交易所的繼續上市規定，然而無法保證多倫多證券交易所將向本公司授出所要求的延期，亦無法保證發生的補救除牌審查結果及本公司普通股可能自多倫多證券交易所除牌。

蒙古獨立反腐機構調查

於2013年第一季度，本公司接獲蒙古獨立反腐機構(「反腐機構」)對本公司的若干蒙古資產施加限制的命令。該等命令乃因反腐機構對本公司的調查而施加予本公司。蒙古國家調查局(「國家調查局」)亦繼續對本公司執行有關命令。對資產施加的限制於稅項案件裁決中予以重申並構成本公司應付稅項罰款的一部分。

有關對本公司的若干蒙古資產施加限制的命令可能最終導致本公司的中投公司可換股債券出現違約事件。根據本公司及其顧問作出的檢討，本公司認為有關事件不會導致出現

中投公司可換股債券條款項下所界定的違約事件。然而，倘有關中投公司可換股債券違約事件於十個營業日內仍未解決，則尚未償還之本金額及全部應計及未支付利息將於中投公司通知本公司後立即到期並須予支付。

命令乃與經營器材及基礎設施等若干項目及本公司蒙古銀行賬戶有關。與經營器材及基礎設施有關的命令對銷售該等項目作出限制；然而，有關命令並未限制本公司於採礦活動中使用該等項目。與本公司蒙古銀行賬戶有關的命令對使用國內資金作出限制。由於限制使用國內資金的命令須待得出調查結果後方會實施，故預期其不會對本公司的業務構成任何重大影響。

敖包特陶勒蓋煤礦減值分析

由於2014年各季度截止日期評估結果一致，本公司確定於2015年3月31日敖包特陶勒蓋煤礦現金產生單位存在減值跡象。該減值跡象為本公司於2015年第一季度之股價持續疲弱及本公司於2015年3月31日的市值低於其淨資產的賬面值。

因此，本公司進行了減值測試，使用貼現未來現金流量估值模型將本公司敖包特陶勒蓋煤礦現金產生單位之賬面值與其「使用價值」進行比較。本公司已更新現金流量估值模型，以計及本公司最近可供使用的資料，包括但不限於於2015年3月31日的售價、銷量及洗煤假設、經營成本假設及礦井生產壽命期假設。於2015年3月31日，本公司敖包特陶勒蓋煤礦現金產生單位之賬面值為3.446億美元。

估值模型所採用的主要估計及假設包括以下各項：

- 獨立市場諮詢公司之長期價格估計；
- 根據最新的開採計劃，預期銷量符合生產水平；
- 最新的礦井壽命期內煤炭產量、剝採率、資本成本及經營成本；
- 根據市場、國家及公司特定因素分析的稅前折現率16.0%；及
- 煤炭加工產率達75%。

評估模式的主要敏感性如下：

- 長期價格估計每增加／（減少）1%，現金產生單位之估計公允價值增加／（減少）約2,080萬美元／（2,080萬美元）；
- 折現率每增加／（減少）1%，現金產生單位之估計公允價值（減少）／增加約（2,330萬美元）／2,570萬美元；及
- 現金採礦成本估計每增加／（減少）1%，現金產生單位之估計公允價值（減少）／增加約（1,250萬美元）／1,250萬美元。

該減值分析並未鑒定出減值虧損，因此毋須於2015年3月31日作出減值。長期價格估計跌1%以上，稅前貼現率提高1%以上或現金採礦成本估計增加2%以上，或會觸發現金產生單位的減值費用。本公司相信進行減值分析時所採用的估計及假設事項屬合理；然而，該等估計和假設受重大不明朗因素及判斷影響。

本公司目前正在檢討敖包特陶勒蓋項目的開採計劃。開採計劃有任何變動，可能影響敖包特陶勒蓋項目的探明及／或推測資源及儲備的數量。

監管事項及或然事件

監管事宜

政府及監管調查

本公司面臨反腐機構調查有關涉嫌違反蒙古反腐敗法律（「反腐案件」）、逃稅及洗黑錢（「逃稅案件」）的指控。於2013年3月18日，檢察院決定將逃稅案件與反腐案件分開，及於2013年4月12日，首都檢察院檢察長頒發對逃稅案件進行調查的司法管轄權歸國家調查局而非反腐機構，故逃稅案件移交至國家調查局。

儘管反腐機構並無根據反腐案件對本公司任何現任或前任僱員或本公司作出任何正式指控，但已對調查涉及的本公司若干蒙古資產進行行政處罰，包括限制使用蒙古銀行賬戶中的120萬美元（「受限制資金」）在蒙古消費。本公司獲告知反腐案件已終止，然而，其尚

未收到調查完成的正式通知，及受限制資金仍受到限制。受限制資金在本公司財務報表中計入預付開支及按金結餘。鑒於稅項罰款，此限制可能對本公司的活動產生重大影響。

根據逃稅案件進行的調查包括調查本公司的三名前任僱員（「前任僱員」）。由於調查中並未被證實洗黑錢，於2014年12月30日，首都檢察院（蒙古烏蘭巴托）撤銷洗黑錢的指控。於2014年3月14日，前任僱員被檢察院起訴逃稅。案件發往第二地區刑事法院第一庭（「地區法院」）。本公司於2014年5月12日獲告知，地區法院的指定法官認為，反腐機構發起並由國家調查局繼續進行的逃稅案件調查並不完整，並命令將案件返還檢察院作進一步調查。額外的調查隨後完成，及案件於2014年6月4日再次發往地區法院。初審已於2014年8月25日及26日進行。獲案件指派的三名法官審判團再次將案件返還檢察院作進一步調查，原因是檢察院提交的證據不足。

於2014年10月7日，根據地區法院裁決，國家調查局命令對前任僱員違反蒙古稅法的指控重新調查（「第四次調查」）。在第四次調查完成後，前任僱員於2014年12月31日再次被起訴，隨後被地區法院審判。於2015年1月30日，地區法院指派的法官團判定前任僱員逃稅罪名成立，判決前任僱員在蒙古勞教所收監服刑5年零6個月至5年零10個月。前僱員被立即收監。本公司獲告知，在收到書面判決（「稅項判決」）後，前僱員已向蒙古總統申請特赦並放棄上訴的權利。於2015年2月26日，蒙古總統向前僱員頒發特赦令。前僱員在頒令後從監獄釋放並離開蒙古。

稅項判決宣佈SGS作為「民事被告」須繳納罰金353億蒙古圖格里克（於2015年2月1日約合1,820萬美元）（「稅項罰款」）。本公司堅決反對此判決。

於2015年2月18日，本公司對稅項判決提起上訴（「稅項判決上訴」），理據是其已根據國際財務報告準則編製財務報表（包括SGS的財務報表）並已按蒙古稅收法律的規定格式提交其所有納稅申報。稅項罰款上訴聆訊於2015年3月25日在蒙古第十刑事案件上訴法院（「上訴法院」）進行，由三名指派法官組成的審判團決定維持稅項判決並駁回本公司的稅項判

決上訴。本公司認為，稅項判決及上訴判決均缺乏理據支持。本公司於2015年4月10日收到上訴法院判決(「上訴判決」)的書面文件。本公司於2015年4月22日向蒙古最高法院提出最終上訴。根據蒙古的刑事訴訟法，SGS通過第二地區刑事法院向蒙古最高法院提出上訴。

於2015年4月29日，第二地區刑事法院拒絕將SGS的上訴提交最高法院。隨後，SGS立即提出抗議，第二地區刑事法院將SGS的上訴遞交予蒙古最高法院，於2015年5月11日，本公司正在等待最高法院確認是否將審理此案。

不能保證蒙古最高法院將會同意審理該上訴或作出有利於本公司的裁決。最高法院的審查將限於嚴重違反刑事訴訟法及下級法院濫用蒙古刑法的事項。倘最高法院於審查本公司的上訴後裁決維持下級法院的判決，則本公司將有權於收到最高法院書面判決日期起30日內向首席法官提出投訴，要求最高法院合議庭審查此案。稅項罰款僅在最終上訴後支付。本公司將繼續透過所有法律途徑為自身抗辯。

稅項判決及上訴判決對本公司的後果尚不確定。倘稅項判決未在最終上訴中逆轉，或倘稅項罰款金額在經過上述上訴程序後未減少，本公司可能不能支付稅項罰款或最終評定的金額，而可能導致涉及本公司的自願或強制破產程序。有關更多資料，請參閱於網站 www.sedar.com 上刊載的本公司截至2014年12月31日止年度之管理層討論與分析中風險因素「倘本公司在對稅項判決提起上訴時不能成功抗辯，其可能沒有足夠現金資源支付據此實施的罰款」一節。

內部調查

透過其審計委員會(僅包括獨立董事)，本公司已就透過蒙古調查發起的指控導致可能違反法律、內部公司政策及行為守則開展內部調查。審計委員會主席亦加入由本公司及Turquoise Hill的審計委員會主席及Rio Tinto一名代表組成的三方委員會，該委員會專門

調查若干該等指控，包括可能違反反腐敗法。於2013年第三季度，三方委員會大部分完成其職責的調查階段。自2013年第三季度完成調查階段以來，內部調查並無重大進展。

上述調查可能導致一個或以上蒙古、加拿大、美國或其他政府或監管機構對本公司、其聯屬公司或其在職或前僱員提出民事或刑事訴訟。提出有關訴訟的可能性或後果目前尚不明確，但可能包括財務罰款或其他懲罰，性質可能較為嚴重並可能對本公司產生重大不利影響。

特定區域禁止採礦法

根據特定區域禁止採礦法，蒙古政府已確定若干禁止勘探及採礦區域的邊界。根據水資源機關機構、森林資源機關機構和當地政府提交的資料，本公司已草擬了與法律規定的禁採區域交迭的許可證清單，以提交至蒙古政府。

本公司敖包特陶勒蓋煤礦的部分採礦許可證和勘探許可證(關於Zag Suuj礦藏和在蘇木貝爾礦藏的南Biluut和Jargalant礦田)被列入蒙古政府公佈的許可證清單內，因此特定區域禁止採礦法可能對有關許可證的狀況產生影響。

就敖包特陶勒蓋採礦許可證而言，可能受影響的潛在區域相對較小，佔採礦許可證所涵蓋的整個區域約3%，且不包括本公司NI 43-101的任何儲備或資源或固定資產。因此，潛在受影響區域的損失不會對本公司的現有業務造成重大不利影響。

有關上述其他許可證先前進行的作業包括鑽探、挖掘以及地質勘測。本公司於該等許可證所涵蓋的任何可能受影響區域並無固定資產，而因失去任何或全部可能受影響的財產將不會對本公司的現有業務造成重大不利影響。

特定區域禁止採礦法尚未得到充分執行，主要由於許可證持有人的賠償事項所致。

於2015年2月18日，蒙古議會採納了經修訂的特定區域禁止採礦法實施條例(「實施條例」)。該修訂向涉及禁止採礦法適用範圍的特定區域許可證持有人提供在預先存放涵蓋未來環境復墾成本100%的資金後可繼續從事採礦業務營運。政府將採納標準合約及有關此規定的專項政府法規。許可證持有人亦須在經修訂的實施條例生效後的3個月內申請取得蒙古礦產資源局(「MRAM」)的許可以恢復業務。

經修訂的實施條例新增條例3及4，並分別對特定區域禁止採礦法條例1及2進行修訂。就執行經修訂的實施條例而言，新增條例56.1.8亦載入礦產法。因此，根據經修訂的實施條例被認定為違反預先存放復墾資金合約及違反實施條例條文均為礦產法所載的撤銷許可證的理據。

特定區域禁止採礦法有關情況及其對本公司許可證的潛在影響尚不明朗。本公司將繼續監測進展事項並將確保其遵守實施條例的必要措施以取得營運及許可證及全面遵守蒙古法律。

本公司瞭解到有關修訂於2015年3月17日起生效。

Umnugobi特別需求地區

於2015年2月13日，整個蘇木貝爾礦藏及本公司部分勘探許可證號碼9443 X均劃入新的特別保護區域(進一步稱為特別需求地區(「特別需求地區」))。新特別需求地區由Umnugobi Aimag的大呼拉爾公民代表根據第8/2項決議案設立。本公司已透過行政法院程序成功通過Umnugobi aimag機關採納的標明將本公司各項許可證所覆蓋的區域納入省級特別需求地區的類似決議案。法院已於2012年及2014年判決相關決議案無效。

本公司於2015年3月27日向Dalanzadgad的第12個行政案件法院第一庭(「行政法院」)提出申訴，預計該案件於2015年6月前不會予以審理。

或然事項

集體訴訟

加拿大律師事務所Siskinds LLP於2014年1月6日或前後，在安大略省高級法院就本公司先前於公開文件中披露的重列本公司財務報表對本公司、其若干前任高級職員及現任董事及其前任核數師Deloitte LLP提起建議證券集體訴訟(「安大略訴訟」)。

自截至2014年3月31日止第一個季度以來，集體訴訟並無重大進展。更多詳情，請參閱本公司截至2014年3月31日止季度之管理層討論及分析(可於SEDAR的網址www.sedar.com查閱)，以及，尤其是第6節「監管事項及或然事件」的「或然事件－集體訴訟」分節。

本公司對此提出異議並將透過本公司所聘請的獨立加拿大訴訟顧問極力就該等申訴為其及其他被告進行辯護。由於訴訟本身存在不確定性，因此無法預測安大略訴訟的最終結果或確定任何潛在損失(如有)的數額。然而，本公司判斷於2015年3月31日毋須對此事宜作出撥備。

基礎設施

乾煤處理設備

在2013年第四季度開始廣泛評估後，本公司得出結論，其並無計劃於可預見未來完成或使用敖包特陶勒蓋煤礦的乾煤處理設備。因進行檢討及其後減值評估，本公司於2013年第四季度錄得6,690萬美元非現金減值支出，將乾煤處理設備的賬面值降至其可收回金額。在初步乾選較高灰分含量的煤時，本公司繼續使用移動式篩分站。相較將煤炭運送至中央乾煤處理設備及操作旋轉破碎機而言，在靠近礦井的庫存區使用移動式篩分站使本公司實現成本效益。此種方法提供了一種更低成本的解決方案，且不會對於明年待採煤炭的煤炭質量造成不利影響。

假設建議集資計劃成功實施、煤炭市場改善及開採計劃檢討並無重大影響現有開採計劃，本公司預期敖包特陶勒蓋煤礦產量增加並達致其目標年產量原煤900萬噸。此時本公司將把乾煤處理設備作為其部分現有資產對其使用進行審閱，並繼續開發其選礦能力以使其產品價值增至最大限度。

濕洗設施

於2011年，本公司與中蒙煤炭有限公司的附屬公司額濟納錦達訂立一項協議，對來自敖包特陶勒蓋煤礦的煤炭進行洗煤處理。該協議期限為自合約生效起計5年，年濕洗能力約為350萬噸原煤。迄今，濕洗設施的商業營運尚未啟動。

於2011年，本公司就預付洗煤加工費支付首筆款項3,360萬美元。於截至2013年12月31日止年度，本公司就3,360萬美元預付洗煤加工費錄得減值虧損3,020萬美元，及於截至2014年6月30日止季度，本公司錄得其他減值340萬美元，將按金全數減值。於2015年3月31日，本公司重新評估該預付款項的賬面值並繼續認為餘額悉數減值合適。由於濕洗設施持續延遲投入商業營運和中國煤炭市場持續疲軟，該減值持續被確認。

根據原協議(其規定濕洗設施於2011年10月1日投入商業營運)，本公司根據濕洗合約應付的其他費用將為1,850萬美元。本公司按持續基準評估與額濟納錦達的協議並釐定不可能根據原合約支付1,850萬美元。

本公司計劃繼續執行有效及有盈利能力的濕洗解決方案，及本公司正在與額濟納錦達合作檢討動用濕洗設施。

運輸基礎設施

於2011年8月2日，蒙古國家資產委員會宣佈合作夥伴NTB LLC與SGS(統稱為「RDCC LLC」)獲中標鋪設自敖包特陶勒蓋綜合項目至西伯庫倫邊境口岸的一條公路。SGS擁有RDCC LLC的40%權益。

於2011年10月26日，RDCC LLC與蒙古國家資產委員會簽訂特許營運協議。RDCC LLC有權根據蒙古特許營運法律訂立為期17年的建設、經營及轉讓協議。本公司於2014年9月28日宣佈鋪設公路全面竣工。公路的竣工為本公司2014年的一大主要目標，將顯著提高煤炭運輸的安全性、減少對環境的影響並提升煤炭運輸效能。公路於2015年1月試運行。

於2014年9月27日，已就自敖包特陶勒蓋綜合項目至西伯庫倫邊境口岸的新鋪設的公路舉行交通開幕式。此條由本公司間接擁有40%股權的公路預期將顯著提高煤炭運輸的安全性、減少對環境的影響並提升煤炭運輸效能。此公路的商業運行已被延遲，但已於2015年第二季度開始運行。鋪設的公路預期每年煤炭運能將超過2,000萬噸。

展望

蒙古煤炭出口的前景仍取決於中國經濟。2015年初的需求出現季節性疲軟，中國煤炭進口於2015年1月觸及43個月的低位。價格在2014年第四季度略有回升後於2015年第一季度再次下跌。

本公司預期中國煤炭價格於2015年剩餘時間仍面臨壓力，這將持續影響本公司的利潤率及流動資金。本公司持續致力於進一步降低成本並盡可能延遲開支。此外，本公司已與Novel Sunrise訂立交易。Novel Sunrise作為新任的重要股東兼戰略合作夥伴，擬將其營運及營銷專才引入本公司。Novel Sunrise已同意協助本公司執行集資計劃，以期在舉步維艱的市況下改善本公司的現金流，支持本公司的業務策略及業務營運，從而於日後奠定本公司作為煤炭生產商的穩固地位。建議計劃包括為本公司招徠潛在的中國客戶，將本公司的客戶群進一步拓展至中國內地；及幫助本公司取得長期煤炭承購安排，從而提高本公司的產能。Novel Sunrise亦擬幫助本公司與中國及香港的商業銀行結成夥伴關係，以便本公司爭取短期橋梁貸款、貿易信貸和其他類型的融資。

本公司綜合財務報表之編製以持續經營為基礎(假設本公司將持續經營直至至少2016年3月31日，並將於日常業務營運中變現其資產及於其負債到期時清償負債)。本公司積極尋求額外融資來源以持續運營及達成其目標，惟無法保證有關融資可按本公司可接受的條款提供。倘就任何原因，本公司不能實施其已與Novel Sunrise制定的集資計劃或無法取得額外融資來源且不能夠繼續其持續經營，則可能須對本公司綜合財務報表之金額及資產及負債分類作出調整，且該等調整或將為重大。

持續延遲取得額外融資可能最終導致可換股債券違約，倘有關違約問題未能根據該等債券的條款於適當的補救期內得到解決，則尚未償還之本金額及全部應計及未支付利息將於中投公司通知本公司後立即到期並須予支付。

本公司仍處於市場之有利地位，具有多項關鍵競爭優勢，包括：

- **戰略位置**—敖包特陶勒蓋煤礦距中國約40公里，為主要的煤炭市場。本公司具有基礎設施優勢，距中國主要煤炭分銷中轉站約50公里，設有鐵路連接中國主要煤炭市場。
- **大量資源基礎**—本公司總煤炭資源包括4.97億噸探明及推測資源，以及2.93億噸推斷資源。這些數字乃從敖包特陶勒蓋技術報告、蘇木貝爾技術報告及Zag Suuj技術報告匯總而來。探明及推測煤炭資源包括該等修訂的煤炭資源以計算煤炭儲量。
- **若干增長潛力**—假設本公司可以管理其流動資金事宜、成功實施建議集資計劃及本公司的開採計劃並無因目前進行的開採計劃檢討而產生重大變動，則本公司具備若干增長潛力，包括敖包特陶勒蓋煤礦原礦的年度產能提升至900萬噸及分別位於敖包特陶勒蓋煤礦以東約20公里處及敖包特陶勒蓋煤礦以東約150公里的蘇木貝爾礦藏及Zag Suuj礦藏的潛力。
- **產品供應靈活**—本公司大部分煤炭資源具有結焦性，包括半軟焦煤及硬焦煤的混合物。本公司現正研究向市場供應濕洗後的煤炭的決定，以進一步提高本公司市場地位及獲取更多終端客戶。

目標

本公司2015年及中期的目標如下。

- **採取措施改善本公司的銷售、營銷及物流能力以及將本公司的客戶基礎進一步向中國內陸延伸**—在財務資源允許的情況下，與本公司新策略夥伴Novel Sunrise合作，實施有效業務架構以及有能力向中國市場提供有利潤的產品組合。

- **推動優質營運**—本公司專注於進一步提高生產效率及交付產品的營運效率，以滿足市場需求。
- **發展進步的潛力**—待獲得財務資源後，本公司計劃繼續遵守政府有關許可證及協議全部規定的同時進一步開發蘇木貝爾礦藏。
- **以對社會負責的方式營運**—本公司專注於保持健康、安全及環保績效的最高標準。
- **提高本公司的聲譽**—本公司致力於促進蒙古及當地社區的長期發展和繁榮。

非國際財務報告準則財務指標

現金成本

本公司以現金成本說明現金生產成本。現金成本包括所有生產成本，其中包括直接及間接生產成本，惟閒置礦場資產成本及非現金開支除外。非現金開支包括股票薪酬開支、煤炭庫存減值、折舊及礦產損耗。

本公司使用該績效指標以監察其內部經營業務現金成本，相信該指標為投資者及分析師提供有關本公司相關經營業務現金成本的實用資料。本公司認為，根據國際財務報告準則編製的傳統績效指標不足以說明其採礦業務產生現金流的能力。本公司根據銷售基準呈報現金成本。該績效指標獲採礦行業廣泛使用。

下文呈列的售出產品的現金成本可能與已生產產品的現金成本不同，具體取決於過往期間的煤炭存貨周轉期以及煤炭存貨減值。

全面收入信息概要

(未經審核)

(所有金額以千美元計，股份及每股金額除外)

	截至3月31日止三個月	
	2015年	2014年
收益	\$ 1,587	\$ 5,137
銷售成本	<u>(17,678)</u>	<u>(18,366)</u>
毛損	(16,091)	(13,229)
其他經營收入／(開支)	971	(1,073)
管理費用	(1,425)	(2,237)
評估及勘探費用	<u>(81)</u>	<u>(172)</u>
經營業務虧損	(16,626)	(16,711)
融資成本	(6,648)	(5,025)
融資收入	8	1,007
應佔合資企業虧損	<u>(18)</u>	<u>(26)</u>
本公司權益持有人應佔淨虧損	<u>(23,284)</u>	<u>(20,755)</u>
其他全面收入／(虧損)(以後可能轉回收益表的項目)		
待售財務資產價值變動，扣除稅項	<u>-</u>	<u>(514)</u>
本公司權益持有人應佔淨全面虧損	<u>\$ (23,284)</u>	<u>\$ (21,269)</u>
每股基本虧損	\$ (0.11)	\$ (0.11)
每股攤薄虧損	\$ (0.11)	\$ (0.11)

財務狀況信息概要

(未經審核)(所有金額以千美元計)

	於2015年 3月31日	於2014年 12月31日
資產		
流動資產		
現金及現金等價物	\$ 3,647	\$ 3,789
應收貿易及其他應收款項	269	462
存貨	29,118	31,255
預付開支及保證金	4,362	4,192
流動資產總值	37,396	39,698
非流動資產		
物業、設備及器材	338,886	349,867
長期投資	26,689	26,574
非流動資產總值	365,575	376,441
總資產	\$ 402,971	\$ 416,139
權益及負債		
流動負債		
應付貿易及其他應付款項	\$ 18,043	\$ 18,124
遞延收入	11,697	11,898
計息借款	4,051	3,945
可換股債券的即期部分	7,233	2,301
流動負債總額	41,024	36,268
非流動負債		
可換股債券	94,470	92,886
報廢責任	2,829	2,704
非流動負債總額	97,299	95,590
負債總額	138,323	131,858

	於2015年 3月31日	於2014年 12月31日
權益		
股本	1,083,936	1,080,417
購股權儲備	52,173	52,041
累計虧損	(871,461)	(848,177)
權益總計	264,648	284,281
權益及負債總計	\$ 402,971	\$ 416,139
流動資產／(負債)淨值	\$ (3,628)	\$ 3,430
總資產減流動負債	\$ 361,947	\$ 379,871

中期業績回顧

本公司截至2015年3月31日止三個月之簡明綜合中期財務報表已由本公司審計委員會審核。

本公司截至2015年3月31日止季度的業績載於未經審核簡明綜合中期財務報表及管理層討論及分析中，可透過SEDAR網址www.sedar.com及本公司網址www.southgobi.com查閱。

南戈壁簡介

南戈壁於多倫多及香港聯交所上市，專注於蒙古南戈壁區勘探及開發煉焦煤及熱能煤礦藏。南戈壁資源擁有蒙古註冊公司SouthGobi Sands LLC的100%股權，而SouthGobi Sands LLC持有蒙古開採及勘探許可證及經營最具代表性的敖包特陶勒蓋煤礦。敖包特陶勒蓋向中國客戶生產及銷售煤炭。

聯絡信息

投資者關係

Galina Rogova
 辦公電話：+86-21-6103-3550
 電郵：galina.rogova@southgobi.com

媒體關係

Altanbagana Bayarsaikhan
 辦公電話：+976 70070710
 電郵：altanbagana.bayarsaikhan@southgobi.com

網站：www.southgobi.com

前瞻性聲明：除了與本公司相關的事實聲明外，本文載列的若干信息構成前瞻性聲明。前瞻性聲明經常使用「計劃」、「預期」、「預測」、「擬」、「相信」、「預計」、「可能」、「應」、「尋求」、「有可能」、「估計」等詞彙及其它類似用詞或聲明，來表達若干事件或情況「可能會」或「將會」發生。前瞻性聲明乃根據管理層於作出有關聲明時的意見及估計作出，涉及多種風險及受多種不確定因素及其它因素所規限，或會導致實際事件或結果與前瞻性聲明所預測者出現重大差異。該等聲明包括但不限於有關以下各項的聲明：預期股市狀況；普通股日後的價格；普通股日後的擁有權；預期業務活動；計劃開支；有關本公司擬為其半軟焦煤品牌開發市場及尋求與中華人民共和國終端用戶進行長期供應承購的公司策略；與第三方的潛在日後協議；預期資本開支；2015年勘探計劃；預期融資需求；開發計劃；未來產量、行政限制對本公司若干蒙古資產的預期影響及對本公司活動的預期影響；日後披露本公司審計委員會進行的內部調查的結果的影響；安大略訴訟的結果；本公司支付稅項罰款的能力；稅項判決及上訴判決的潛在後果及其對本公司的影響；蒙古最高法院對稅項罰款最終上訴進行聆訊的可能性及稅項罰款最終上訴成功的可能性及後果以及其對本公司的影響；蒙古政府頒佈的涵蓋聲稱禁止勘探及採礦的區域許可證清單對本公司開採許可證的潛在影響；本公司預期有充足流動資金及資本資源，以履行持續營運責任及未來合約承擔，包括本公司取得額外資金以履行其於中投公司可換股債券到期時的責任的能力；本公司減值分析中包含的估計及假設及其變動的潛在影響；用於估計中投公司可換股債券嵌入式衍生工具價值的估值模型的輸入數值變動的潛在影響；本公司用於釐定賬面值及減值費用之假設及決定變動的潛在影響；可使用年期或折舊率變動對折舊費用的可能影響；日後現金流量與估計利潤之間有差異的潛在影響；本公司增強中國市場的滲透能力；本公司礦產儲量及資源的估算；有能力將高灰分產品作為熱能煤產品銷售；生產的煤炭產品的類型；節約流動資金及繼續在可持續基礎上經

營的能力；本公司達致原煤目標年產量的能力；敖包特陶勒蓋煤礦的生產預期增加至預期的原煤目標年產量900萬噸；本公司成功檢討濕洗設施的使用及通過基於濕洗的選礦工藝提高其煤產品質量的能力；本公司對乾煤處理設備(「乾煤處理設備」)使用及有關乾煤處理設備使用的計劃的審閱；與額濟納錦達的協議及其項下的付款；蘇木貝爾礦藏的日後採礦業務被允許使用敖包特陶勒蓋煤礦的現有基礎設施；採礦許可證申請程序進度計劃；中投公司可換股債券及所有應計及未支付的利息立即到期的可能性；中國日後煤炭市場狀況及對本公司利潤率及流動資金的相關影響；業務前景(包括2015年前景)；蒙古煤炭出口商的前景；中國煤炭價格是否仍承受壓力及是否將持續影響本公司；Turquoise Hill Resources Ltd. (「Turquoise Hill」)與國家聯合資源控股有限公司(「國家聯合資源」)之間的購股交易完成；實施建議集資計劃及其影響以及根據建議集資計劃將採取的行動；多倫多證券交易所對本公司進行補救除牌審查的後果及結果；本公司繼續按持續基準經營及其於正常業務過程中變現資產及償還到期債務的能力；調整本公司財務報表內的資產及負債金額及分類及其影響；本公司2015年及以後的目標，包括有關2015年勘探項目的計劃；敖包特陶勒蓋煤礦的預期產量；對敖包特陶勒蓋煤礦地質類型檢討的可能影響及敖包特陶勒蓋煤礦開採計劃尚未完成的修訂可能對敖包特陶勒蓋項目探明及／或推測資源及儲備的數量的影響；鋪設的公路完工的影響；鋪設的公路投入商業營運的預期日期；鋪設公路每年煤炭運能將過2,000萬噸；蒙古及本公司經營業務所在的其他國家的法律修訂或應用的影響；本公司勞動力將繼續休假的預期時間框架；本公司的活動對環境的影響以及為減輕潛在的環境影響採取的措施；計劃對健康、安全及環境表現的專注；計劃與股東的關係；本公司客戶基礎的擴大；對蘇木貝爾礦藏及Zag Suuj礦藏的潛力；及並無過往實例的其他聲明。本清單並非可能影響本公司任何前瞻性聲明的因素的詳盡清單。除法律規定者外，本公司並無責任因情況或管理層估計或意見的變動而對前瞻性聲明進行更新。因此，謹請讀者切勿過度依賴前瞻性聲明。