



南戈壁资源有限公司
2010年年报



目录

	页码
公司概况	3
董事长致辞	4
总裁兼首席执行官致辞	6
董事会及高级管理层	8
董事会报告	13
公司治理报告	19
管理层讨论与分析	28
财务报表，附注及附录	80
公司信息	131





公司概况

本公司

南戈壁资源有限公司(“本公司”)是一家顶尖的煤炭公司，在蒙古拥有一个生产矿和数个开发项目。按煤炭销量和出口计，本公司跻身于蒙古最大的煤炭生产商之列。本公司同时在多伦多证交所(多伦多证交所代码: SGQ)和香港联交所(香港联交所代码: 1878)的主板上市。

本公司的旗舰项目是位于蒙古南戈壁省的Ovoot Tolgoi露天矿，距离中蒙边境约40公里(Shivee Khuren - 策克边境)。自从2008年年中开始采矿以来，该煤矿已生产约400万吨煤。本公司最重要的开发项目是Soumber矿床。Soumber矿床位于Ovoot Tolgoi煤矿以东约20公里，使两个煤矿能够共享现有基础设施。南戈壁位于Ovoot Tolgoi和Soumber的两处煤矿均可出产价值较高的优质焦煤。

于2010年12月31日，本公司拥有16个许可证，其中包括两个采矿许可证，总覆盖面积约为558,000公顷。各上述许可证及相关采矿资产由本公司全权拥有。

主要成就

本公司自从2010年1月1日以来取得的部分主要成就包括：

- 本公司2010年向中国出口250万吨煤，销售量较2009年增长92%。
- 煤炭平均售价为每吨35美元，较2009年上升21%。
- 南戈壁已签署了销售合同以销售2011年逾470万吨的煤炭。
- 于2010年1月29日，本公司成功完成一项全球股份发售，所得款项总额为4.37亿美元。在国际发售的同时，本公司的股份开始以代码1878在香港联交所上市交易。
- 于2010年3月29日，南戈壁将中国投资有限公司(简称“中投公司”)的2.5亿美元可换股债券转换为普通股。中投公司目前持有本公司13.6%的流通普通股。
- 于2010年10月，南戈壁在Ovoot Tolgoi成功启用第二台全新的Liebherr 996矿用挖掘机。凭借三支生产团队，本公司的原煤开采能力于2010年大幅提升。2010年12月当月的采矿产量达470,000吨原煤。

- 于2010年12月23日，本公司斥资2,000万美元收购Aspire Mining Limited 19.9%的股权，该公司是一家在蒙古拥有理想焦煤资源开发前景的矿产勘探公司。

我们的储量和资源

本公司的储量和资源概要如下(单位: 百万吨):

储量

地区	探明	概算	总计
Ovoot Tolgoi煤矿	62.8	44.0	106.8

资源

地区	测定	指示性	推断	总计
Ovoot Tolgoi煤矿	136.3	35.8	12.9	185.0
Ovoot Tolgoi地下矿	52.0	42.1	84.2	178.3
Soumber矿床	36.8	24.6	65.8	127.2
Tsagaan Tolgoi	23.4	13.0	9.0	45.4
资源总计	248.5	115.5	171.9	535.9

董事长致辞



PETER G. MEREDITH
董事兼董事长

我们公司每年都取得长足的发展，而在2010年，南戈壁再次取得非凡的成就。在2009年年底和2010年年初筹集逾9亿美元的新资本之后，本公司迎来了其最大的投资年度。2010年，本公司将2亿美元的新资本投资于不断增长的蒙古采矿业务。

推动我们业务发展的关键宏观因素之一，是中国对进口焦煤的需求持续增长。在2010年，中国的焦煤进口量较2009年约高出30%。我们相信这股趋势将

会持续，并且我们将看到中国在未来数年内成为世界上最大的国际贸易焦煤进口国。由于低成本资源快速耗尽，并且中国继续大力投资以赶上世界级的采矿安全标准，中国国内焦煤生产成本急升，推动中国的进口需求不断增加。

2010年，蒙古进一步巩固了其作为得天独厚的中国进口焦煤供应国的地位。2010年的中蒙焦煤贸易量较2009年激增逾三倍，并且蒙古占据了重要的市场地位，所提供的焦煤约等于中国焦煤进口量的三分之一。蒙古抢占了传统焦煤供应国的市场份额，其中包括澳大利亚和加拿大，两者的市场份额均告下跌。在2010年之前，蒙古作为快速增长的国际焦煤消费国关键供应商的地位并不牢固。其中的主要原因是，当中国于2006年至2007年间开始向蒙古进口焦煤时，蒙古的大部分产能仍未开发，其中包括本公司位于Ovoot Tolgoi的资源。由于新矿产能投产需要较长时间，当时的生产商通过棕地扩张、消除薄弱供应环节及将销往其它市场的焦煤重新调配至中国，以满足中国最初的需求。但在开发了资源之后，蒙古在满足中国需求上拥有众多明显的优势，并且这些优势现已显现出来。由于新资源一般是废料与煤炭比率低的露天矿，蒙古焦煤的开采成本一般较低。此外，由于中国积极开展新铁路投资以建设至中蒙边境的运煤专线，蒙古与中国基础设施的整合程度也越来越高。

南戈壁继续占据中蒙煤炭贸易的领先地位。2010年是本公司Ovoot Tolgoi主力煤矿全面投产的第二年，并且本公司煤炭销量达250万吨，较2009年增长92%。在2010年年底前，本公司两支更大型的采矿车队投入使用，并且已经为2011年取得与2010年相近的产能增长作好了充分准备。

策略

虽然本公司于整个2010年取得了重大发展，但本公司仍然秉承其一贯的策略，即充分利用本公司于Ovoot Khural盆地占据的领导地位以创造价值。我们一直指出，Ovoot Khural盆地贮藏普遍具备高值焦煤特点且一般沉积于可开采露天矿床的二叠纪煤炭，并且是最接近中国的煤炭生产基地。92%的南戈壁资源均位于Ovoot Khural盆地，并且位于或邻近本公司的Ovoot Tolgoi煤矿。我们的工作促进Ovoot Khural盆地的综合开发，其中包括：通过勘探找出额外的优质煤炭资源；开发及发展现有煤矿和资源；建设持久耐用的基础设施；以及引入洗煤等增值处理。

员工

于2010年年底，南戈壁拥有544名员工，意味着我们在2010年度创造了210个新职位。对我们而言，最重要的是南戈壁继续培训和增加负责工作场所安全的新员工。于2010年，我们没有发生任何重大安全事故，并且我们的损失工时受伤率（简称LTIFR）比2009年下跌，继续符合世界级采矿安全标准。安全至关重要，因为员工是我们最具价值的资源。本公司的大部分员工均位于本公司关键业务所在地蒙古，并且在蒙古雇佣的521名员工中，有97%是蒙古人，并且有36%来自邻近本公司Ovoot Tolgoi煤矿的Gurvantes省和Noyon省的当地行政区。

通过引入新加盟员工和内部晋升，本公司由总裁兼首席执行官Alexander Molyneux领导的高级行政团队继续发展壮大。他们再次出色地完成工作，引领南戈壁走过了另一个改革发展的年度，我谨代表股东和董事会感谢他们作出的杰出贡献。

“南戈壁
继续占据
中蒙煤炭贸易
的领先地位。”

社会贡献

我骄傲地宣布，在再创佳绩的2010年，南戈壁并未忘记对社会作贡献。本公司继续比以往任何年度作出更大贡献。这些贡献包括：南戈壁开始建设将容纳约100名学童的新幼儿园，开展公路建设以连接当地社区与中蒙边境的公路网络，以及提供过冬物质，其中包括捐赠用于发电的柴油和过冬蒙古包（蒙古的传统住所）。我们的乌兰巴托市办事处参与首次在蒙古首都开展的人类家园项目。我们有超过30名员工直接参与贫困居民新居的建设。

踏入2011年，南戈壁干劲十足，并且作为本公司的董事长，我期望与董事会紧密合作，以支持我们的团队实现更宏伟的目标。

Peter G. Meredith
董事长

总裁兼首席执行官致辞



ALEXANDER MOLYNEUX
总裁兼首席执行官

南戈壁凭借其遍布蒙古Ovoot Khural盆地的广泛资源和即将取得的勘探许可证，坐拥一流的全球焦煤资产。

有多个因素促成了南戈壁的优质业务，其中包括：

- **战略位置** — 我们的Ovoot Tolgoi生产矿和更加广阔的Ovoot Khural盆地的煤炭资源邻近中国。此外，中国已在中蒙边境建成了基础设施，因此Ovoot Tolgoi距离最近的运煤铁路专线仅约为50公里。中国北部市场邻近我们的矿产也是非常有利的因素。
- **可持续开发且不断增长的资源** — 南戈壁拥有3.64亿吨的已测定和指示性资源，另外还拥有

1.719亿吨的推断资源。尽管如此，资源勘探仍然是本公司中期发展的核心工作。南戈壁在蒙古拥有538,093公顷的勘探许可证。

- **优质煤炭** — 总体而言，我们的Ovoot Khural盆地矿床的煤炭为焦炭，我们的Soumber矿床的煤炭被视为硬焦炭。2010年，本公司开始在Ovoot Tolgoi煤矿建设煤炭处理设施，预计在2011年年底之前竣工。此设施将升级Ovoot Tolgoi煤炭的质量，提升该煤矿的毛利率。
- **领先的成本结构** — 我们的直接现金成本处于蒙古公开上市焦煤生产商的最低水平，并且一般低于中国同行。
- **强大的增长潜力** — 在2009年和2010年筹资之后，本公司正计划快速部署此等资本，以实现增长。2010年，南戈壁将另外两个采矿车队投入使用，使煤炭销量提升至约250万吨，较2009年增长92%。持续投资于本公司项目的资本将使2013年或2014年的煤炭销量增长至约为2010年销量的四倍。

在筹集资本和在多伦多证交所主板和香港联交所上市方面建立增长平台之后，本公司于2010年的目标着重于增长性投资、质量升级和基础设施。我们在这些领域取得了非凡的成就，同时以安全和可靠的方式开展采矿业务。

采矿和勘探

2010年，Ovoot Tolgoi的采矿活动再次创下了记录高位。总计移动了1,090万立方米废料，并且约开采出280万吨煤炭，分别较2009年增长379%和316%。

由两辆大型Liebherr 996（34立方米铲煤车）组成的采矿车队全面投入使用，推动本公司的采矿活动不断增长。在2010年，第二支采矿车队全面投入使用，并且增加了两辆Terex MT4400（218吨）卡车。于2010年10月，包括新增的Liebherr 996挖掘机及五辆Terex MT4400卡车在内的第三支采矿车队投入使用。在上述车队投入使用之后，年内的产能不断增加，使12月份的采矿水平达到170万立方米废料及470,000吨原煤。

此外，Ovoot Tolgoi也于2010年引入了基本处理设施。为了增加8/9/10号煤层高灰分煤的价值，我们引入了移动筛选法。利用煤筛选煤一般会减少灰分，使适于销售的产品比例达18%，并且这些产品对客户的吸引力高于原煤。

2010年，南戈壁加快了在蒙古的勘探计划。本公司投资了约1,880万美元、钻探了109,600延米及挖掘了60,646立方米。可以说，上述水平均创下了本公司的勘探记录。本公司的首要任务是继续发展Soumber矿床及加深我们对该矿床的了解，以为采矿规划作好准备。总体而言，南戈壁的已测定和指示性资源增长5,640万吨，并且推断资源增长7,390万吨。

融资和资本市场

2010年1月份，南戈壁完成了其规划已久的亚洲第二上市计划，通过一项同时发售在香港联合交易所上市并募集了4.37亿美元（总额）的资金。南戈壁目前同时在多伦多证交所和香港联交所的主板上市。

2010年，南戈壁的投资水平创下了记录。我们在采矿业务上投入了2亿美元的资本，主要用于业务扩张。我们也在勘探方面投资了1,900万美元，并且斥资2,000万美元收购Aspire Mining Limited 19.9%的股权。

在年底，本公司拥有约6.17亿美元的可供支配现金和现金等价物，因此本公司仍然拥有雄厚的财力，以为我们未来的增长前景提供资金。

安全与环境

在达成目标的同时，我们再次实现了零安全或环境事故。我对我们团队的安全意识深以为傲。为了再创佳绩，安全是我们最重要的指标。

为了进一步加强我们的安全意识，董事会成立了一个安全、健康和环境委员会。本公司董事会中若干经验丰富的矿业从业者加入了该委员会，并且我也是该委员会的一名成员，因此我能够作定期报告，并且与这些董事并肩合作，以持续改善我们的安全和环境做法。

2011年目标

我们于2011年的目标是继续跟进2010年的目标，此外还包括：

- **发展Ovoot Tolgoi煤矿** — 我们的目标是：在2011年结束之时，本公司的物料移动能力约较2010年底增长三分之二。为此，我们将引入另外两支采矿车队（其中一个车队由Liebherr 996挖掘机组成，另一个车队由Liebherr R9250挖掘机组成），并且升级我们首支采矿车队，使用Liebherr R9250（17.0立方米）挖掘机代替原有的Liebherr 994（13.5立方米）铲车。
- **继续发展地区基础设施** — 在2010年，本公司开始设计一条全新的拉煤高速公路，这条高速公路将更好地连接Ovoot Tolgoi与中蒙边境及边境上的基础设施。2011年，我们的目标是大力推进该公路的建设，以使其能够按计划在2012年建成通车。
- **推进Soumber矿床的发展** — Soumber的发展在2010年取得一定成绩之后，我们于2011年的目标是进入采矿规划阶段及取得采矿许可证。
- **增值/升级煤炭** — 本公司已开始煤炭处理设施的建设工程。在2011年，我们的目标是完成该设施的建设及引入干气分煤流程，并且在年底之前投入使用。
- **勘探** — 进一步开展新矿勘探，并且本公司为勘探活动规划的预算约为1,000万至2,000万美元。
- **继续集中精力做好生产安全、环境保护、经营卓越和社区关系方面的工作。**

我相信，南戈壁已经为2011年的业务扩张做好准备。我们将在经营现金流上看到本公司投资的财务成果，并且我深信我们将于本年度创下非凡的佳绩。

我对本公司拥有的团队引以为傲。他们拥有丰富的经验及做好首要工作的能力。

Alexander Molyneux
总裁兼首席执行官

董事会

Peter Meredith

董事长，非执行董事



Meredith先生现年67岁，于2003年8月13日加盟本公司并任董事至今。在2007年6月至2009年10月期间担任首席执行官，并于2009年10月起担任董事长。他自2006年5月起担任本公司主要股东Ivanhoe Mines Ltd.的副董事长，监督Ivanhoe的业务发展和公司关系。在加盟Ivanhoe之前，Meredith先生在德勤会计师事务所（Deloitte & Touche LLP）工作了31年，时任特许会计师并于1996年以合伙人身份退休。

Meredith先生是一名经加拿大特许会计师协会（Canadian Institute of Chartered Accountants）认证的特许会计师，他也是卑诗省特许会计师协会（Institute of Chartered Accountants of British Columbia）、安大略省特许会计师协会（Institute of Chartered Accountants of Ontario）和魁北克省特许会计师协会（Ordre des Comptables Agréés du Québec）的会员。此外，Meredith先生也是公司董事协会（Institute of Corporate Directors）的会员。

Alexander Molyneux

总裁兼首席执行官，董事



Molyneux先生现年36岁，2009年4月27日加盟本公司并担任总裁。自2009年10月11日起，他承担额外职责，兼任首席执行官和董事。他的主要工作地点为香港，并且最近获委任为花旗集团（Citigroup）亚太区常务董事兼金属和矿业投资银行业务主管。他为矿业和工业公司提供了10年的专家建议和投资银行服务，其中包括9年煤业相关交易经验。在过去的9年多里，由他提供咨询服务的煤业相关公开招标、合并和收购、债券和债务发行的总额达数十亿美元。2007年初，他从瑞银集团转投花旗集团，并担任金属和矿业投资银行业务主管。

Molyneux先生持有澳大利亚莫纳什大学（Monash University）颁发的经济学学士学位，并且是公司董事协会（Institute of Corporate Directors）的会员。

Pierre Lebel

独立非执行董事兼首席董事



Lebel先生现年61岁，于2003年8月13日加盟本公司并担任董事至今。Lebel先生现任本公司的首席董事并从2003年至2007年6月期间担任董事长。他于过去30多年里在矿业开创了辉煌的事业，主要致力于矿业融资、建设和开发。Lebel先生现任Imperial Metals Corporation的董事长兼董事，该公司是一家在加拿大多伦多证券交易所上市的矿产开发商和运营商。1998年，Lebel凭借其对于Imperial位于卑诗省的Mount Polley铜/金矿建设和开发所作出的卓越贡献获卑诗省和育空地区矿业协会（BC and Yukon Chamber of Mines）授予的E.A. Scholz奖章。

Lebel先生持有加拿大麦克马斯特大学（McMaster University）颁发的工商管理硕士学位和西安大略大学（University of Western Ontario）颁发的法学学士学位（LLB）学位。他是卑诗省和阿尔伯塔省律师协会（Law Societies of British Columbia and Alberta）承认的出庭律师和事务律师。此外，他也是卑诗省矿业协会（Mining Association of British Columbia）董事会和公司董事协会（Institute of Corporate Directors）的会员。

André Deepwell

独立非执行董事



Deepwell先生现年56岁，于2003年8月13日加盟本公司并任董事至今。在过去的15年里，他曾在数家自然资源公司担任财务总监和公司秘书，并且现任Imperial Metals Corporation的财务总监兼公司秘书，该公司是一家在加拿大多伦多证券交易所上市的矿产开发商和运营商。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。他也是公司董事协会（Institute of Corporate Directors）的会员。

R. Stuart (Tookie) Angus

独立非执行董事



Angus先生现年62岁，于2007年5月25日加盟本公司并任董事至今。Angus先生是一名矿业独立顾问，并且在为矿产资源业公司提供咨询服务方面积累了逾35年的丰富经验。在此之前，他曾担任Endeavour Financial Corporation的并购常务董事，该公司是一家为采矿和矿产行业提供财务咨询服务的公司。在2003年加盟Endeavour Financial之前，他是律师事务所Fasken Martineau DuMoulin的高级合伙人，担任其全球矿业集团（Global Mining Group）的主管。

Angus先生持有卑诗大学（University of British Columbia）法学学士（LLB）学位，并且是卑诗省律师协会（Law Society of British Columbia）的退休会员。他也是公司董事协会（Institute of Corporate Directors）的会员。

Robert Hanson

独立非执行董事



Hanson先生现年50岁，于2007年5月25日加盟本公司并任董事至今。他现任Hanson Capital Investments Limited, Strand Hanson Ltd.和Hanson Family Holdings Ltd.（前身为Hanson Transport Group）的董事长，也是Millennium Hanson Internet Partners的执行合伙人。从1998年2月至2009年4月，他担任Hanson Westhouse Limited的董事长，并于1983至1990年担任N.M.Rothschild&Sons的联席董事且在伦敦、香港、智利和西班牙工作。在1990至1997年期间，他供职于Hanson PLC董事会，负责策略、合并和收购事务。

Hanson先生曾在伊顿公学（Eton College）求学并获牛津大学圣彼得学院（St Peter's College）颁发的英语语言文学硕士学位。他是汉森基金（Hanson Foundation）的信托人之一，并且是与儿童癌症作斗争的Raisa Gorbachev Foundation创始信托人。此外，他也是公司董事协会（Institute of Corporate Directors）的会员。

高级管理层

John Macken

非执行董事



Macken先生现年59岁，于2007年6月25日加盟本公司并任非执行董事。他从2007年6月至2009年10月担任南戈壁资源有限公司董事长。2003年，他加盟本公司主要股东Ivanhoe Mines Ltd.并担任总裁。自Ivanhoe执委会于2005年3月成立以来，他一直担任其委员。在加盟Ivanhoe之前，Macken先生在Freeport McMoran Copper and Gold工作了19年，在该公司担任的最后职位为策略规划与发展高级副总裁。

Macken先生持有爱尔兰都柏林大学（Dublin University）圣三一学院（Trinity College）颁发的文学学士和工程（荣誉）文学学士学位。他是经爱尔兰工程师学会（Institute of Engineers in Ireland）认证的特许工程师，并且曾是经加拿大安大略省认证的专业工程师。

R. Edward Flood

独立非执行董事



Flood先生现年65岁，于2003年8月13日加盟本公司并任董事至今。他曾从2007年3月至2007年6月期间担任临时总裁兼首席执行官。自从本公司主要股东Ivanhoe Mines Ltd.于1994年成立以来直至1999年5月，他一直担任该公司的董事兼总裁。他现任Western Uranium Corporation董事长，该公司是以铀为主要业务的矿产勘探公司。Flood先生曾任Ivanhoe Mines Ltd.副董事长直至2007年2月，在职期间协助Ivanhoe发展壮大及在亚洲矿产勘探和采矿业占据重要地位。在加盟Ivanhoe之前，他在1993至1995年期间担任美国投资银行Robertson Stephens & Co.的主管，并且是Robertson Stephens投资团队的成员之一。他从1999至2001年曾担任Haywood Securities Inc.资深采矿分析师一职，并自从2007年3月至2010年3月担任Haywood Securities (UK) Ltd.的投资银行业务常务董事。

Flood先生持有蒙大拿大学（University of Montana）颁发的地理学硕士学位和内华达大学（University of Nevada）颁发的地理学学士学位。他也是公司董事协会（Institute of Corporate Directors）的会员。

W. Gordon Lancaster

独立非执行董事



Lancaster先生现年67年，是一位独立业务顾问，他于2010年5月11日加盟本公司并担任董事至今。在此之前，他曾担任Ivanhoe Energy Inc.的财务总监，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、美国、厄瓜多尔和中国。在2004年加盟Ivanhoe Energy Inc.之前，他曾担任Power Measurement Inc.的财务总监，该公司是一家位于维多利亚的高科技公司，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，并且于1982年进入本行业之前，在德勤会计师事务所（Deloitte & Touche LLP）担任了20年的公共会计师，其中最后五年在该事务所的温哥华办事处担任合伙人。他也是公司董事协会（Institute of Corporate Directors）的会员。

Terry Krepiakevich

财务总监



Krepiakevich先生现年58岁，于2006年7月17日加盟本公司并任财务总监至今。自2009年7月以来，他一直在加拿大多伦多证交所和纽约证交所的矿产资源上市公司Alexco Resource Corp.担任董事。在此之前，他曾在2000年11月至2006年7月担任Extreme CCTV Inc.（先前在加拿大多伦多证交所上市的公司，后被收购）的财务总监，并于2001年6月至2006年7月期间担任该公司董事。Krepiakevich先生从1997年9月至2004年3月期间担任First Industrial Capital Corp.的首执行官兼董事。自1988年7月至2000年6月，他也曾担任Maynards Industries Corp.的财务副总裁兼财务总监。

Krepiakevich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。

Curt Church

采矿业务副总裁



Church先生现年38岁，于2008年1月14日加盟本公司并担任SouthGobi Sands的采矿经理。他在2008年7月获晋升为Ovoot Tolgoi煤炭业务总经理，后于2010年8月获晋升为采矿业务副总裁。他于矿产资源行业积累了逾17年的丰富经验。Church先生从2007年3月起在加拿大多伦多证交所的矿产资源上市公司Boroo Gold Mine of Centerra Gold Corp.担任移动车队管理部总监，并且于2006年8月起担任其总工长及高级工长。从2003年12月至2004年9月，他曾担任Cambior旗下的Rosebel金矿矿场班主管。从2000年7月至2003年11月，他曾担任必和必拓Ekati金刚石矿的生产队长，并且之前曾担任该金刚石矿的钻探和爆破队长。从1993年5月至1994年10月，他曾担任私人公司Morsky Construction Ltd.的重型设备操作员。

1999年，Church先生在美国完成D90K2SP Drill Clinic并取得证书，并于1995年在加拿大西北地区安全及公共服务部完成露天矿救援训练课程，以及通过基本火灾扑救的战略及战术及消防服务应对措施的救火服务训练考试。

Dave Bartel

执行董事兼蒙古业务副总裁



Bartel先生现年53岁，于2007年1月1日加盟本公司，并担任SouthGobi Sands的工程部经理。他自2007年11月起获晋升为SouthGobi Sands总经理，后于2009年9月获晋升为蒙古业务副总裁。他在矿产资源行业积累了逾30年的经验。他曾是煤矿业的独立顾问及Wiley Consulting LLC的煤炭及其它矿业项目经理兼顾问。自1982年9月起，他担任多项职务，其中包括在Montana Power Co.的非规管分公司Entech Inc.的煤炭分部担任环境及工程服务总工程师兼主管，并在该公司的多家子公司担任多项职务。1981年8月至1982年9月，他担任Phillips Coal Co.的矿业工程师并于1979年6月至1981年7月担任Utah International Co.的矿业工程师。

Bartel先生于1979年获得科罗拉多矿业学院（Colorado School of Mines）颁发的矿业工程荣誉理学学士学位。他是美国科罗拉多州、蒙大拿州和阿肯色州的注册专业工程师。

董事会报告

南戈壁资源有限公司董事会（简称“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2010年12月31日止财政年度（简称“财政年度”）的经审计财务报表（简称“财务报表”）。

主营业务及业务地区分析

本公司的主营业务为向其附属公司提供商业服务和一般采矿支持服务，而附属公司的主营业务为煤炭资源的开采、开发和勘探。本公司的主要附属公司详载于财务报表附注28，而本公司主要附属公司于2010年12月31日之主营业务详载于下表：

名称	所在地	已发行和已全额支付股本	主要经营活动
Asia Gold International Holding Company Ltd.	英属维尔京群岛	无	投资控股
南戈壁能源（香港）有限公司	香港	1港元	商业服务
Dayarbulag LLC	蒙古	12,120,000蒙古图格里克	投资控股
SouthGobi Sands LLC	蒙古	11,655,000蒙古图格里克	蒙古矿产资源的勘探和开发
Transbaikal Gold	俄罗斯	10,000俄罗斯卢布	矿产研究、勘探和开采
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	1美元	投资控股
SGQ Dayarcoal Mongolia Pte. Ltd.	新加坡	1美元	投资控股

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82页的综合收益表。

股息

董事会不建议、宣派或支付本财政年度的股息。



物业、工厂和设备

本公司于本财政年度的物业、工厂和设备之变动详情载于财务报表附注17。

股本

本公司于本财政年度的股本变动详情载于综合财务报表附注84。

在本财政年度，本公司在多伦多证券交易所和香港联合交易所回购了自身股份。股份回购的详情载于第130页。董事会相信，本公司拥有足够的财务资源以满足其当前的增长需求，并且认为本公司股份的价值被低估。

储备

于2010年12月31日可供向股东分配的储备详情载于第84页的综合权益变动表。

董事

本财政年度及直至本报告日期之董事如下：

执行董事

Alexander Molyneux先生

非执行董事

Peter Meredith先生（董事长）

John Macken先生

独立非执行董事

Pierre Lebel先生（首席董事）

André Deepwell先生

R. Stuart (Tookie) Angus先生

Robert Hanson先生

R. Edward Flood先生

W. Gordon Lancaster先生

各董事的任期将在下届股东周年大会结束时期满。各董事可在预定于2011年5月17日召开的股东周年大会上寻求连任。

根据本公司的持续性章程第14.1条，包括独立非执行董事在内的各董事每年均可在股东周年大会上退任或连任。

董事服务合同

在下届股东周年大会寻求连任的董事中，概无董事与本公司订立本公司不能于一年内在不支付赔偿（法定赔偿除外）情况下终止的服务合约。

董事在重大合同中的利益

于2010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董事拥有直接或间接实质利益的重大合同。

董事在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。

董事和行政总裁在股份和股份期权中的权益

于2010年12月31日，董事Terry Krepiakovich、财务总监兼采矿业务副总裁Curt Church及蒙古业务副总裁Dave Bartel于本公司及其联营公司的股份和股份期权中所占权益如下：

股份

姓名	公司名称	权益性质	所持股数	在公司中占股近似百分比
Peter Meredith	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	不适用 个人	无 70,000	无 0.012%
Alexander Molyneux	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	不适用 不适用	无 无	无 无
Pierre Lebel	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	个人 不适用	5,100 无	0.003% 无
André Deepwell	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	个人 不适用	29,000 无	0.016% 无
R. Stuart (Tookie) Angus	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	不适用 不适用	无 无	无 无
Robert Hanson	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	个人 不适用	22,500 无	0.012% 无
John Macken	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	不适用 个人	无 183,358	无 0.032%
R. Edward Flood	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	不适用 个人	无 309,784	无 0.054%
W. Gordon Lancaster	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	不适用 不适用	无 无	无 无
Terry Krepiakovich	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	个人 不适用	11,076 无	0.006% 无
Curt Church	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	个人 个人	5,900 无	0.003% 无
Dave Bartel	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	不适用 不适用	无 无	无 无

股份期权

姓名	公司名称	认购权持有数
Peter Meredith	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	685,000 1,936,000
Alexander Molyneux	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	950,000 50,000
Pierre Lebel	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	225,000 无
André Deepwell	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	200,000 无
R. Stuart (Tookie) Angus	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	115,000 无
Robert Hanson	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	115,000 72,500
John Macken	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	411,000 4,900,000
R. Edward Flood	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	115,000 82,250
W. Gordon Lancaster	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	150,000 无
Terry Krepiakovich	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	400,000 25,000
Curt Church	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	395,000 无
Dave Bartel	南戈壁资源有限公司 Ivanhoe Mines Ltd.	305,500 无

除上述表格所披露之持股外，于2010年12月31日，概无董事、高级管理人员或其联系人在本公司或其附属公司的任何股份、相关股份或公司债券中拥有任何权益或淡仓。

管理层合同

本财政年度概无订立或存在有关本公司管理层和行政人员的合约。

股份期权计划

关于本公司股份期权计划的详情请参阅财务报表附注23。

本公司之股份期权于本财政年度之变动如下表所披露：

姓名	年初未用	本年新授	本年使用	本年没收	本年过期	年底未用
Peter Meredith	665,000	100,000	(80,000)	—	—	685,000
Alexander Molyneux	625,000	325,000	—	—	—	950,000
Pierre Lebel	190,000	35,000	—	—	—	225,000
André Deepwell	165,000	35,000	—	—	—	200,000
R. Stuart (Tookie) Angus	200,000	35,000	(120,000)	—	—	115,000
Robert Hanson	230,000	35,000	(150,000)	—	—	115,000
John Macken	376,000	35,000	—	—	—	411,000
R. Edward Flood	130,001	35,000	(50,001)	—	—	115,000
W. Gordon Lancaster	—	150,000	—	—	—	150,000
Terry Krepiakevich	400,000	150,000	(150,000)	—	—	400,000
Curt Church	195,000	200,000	—	—	—	395,000
Dave Bartel	220,500	85,000	—	—	—	305,500
董事和高级管理层总计	3,396,501	1,220,000	(550,001)	—	—	4,066,500
其他股份认购权所有人总计	3,857,220	2,225,500	(549,445)	(324,250)	—	5,209,025
总计	7,253,721	3,445,500	(1,099,446)	(324,250)	—	9,275,525

股份和债券购买协议

除上述披露的期权持有外，本公司于本财政年度任何时间概无参与任何安排，以使本公司之董事通过取得本公司的股份或债券而获利。

主要股东

本公司股份权益和淡仓登记册显示，本公司于2010年12月31日知悉占本公司已发行股本10%或以上的股份权益以下：

姓名	权益性质	所持股数	在既发行股份中所占百分比
Ivanhoe Mines Ltd.	实益	104,807,155	57%
中国投资公司	实益	24,642,611	13%

除上述披露者外，本公司概不知悉于2010年12月31日本公司已发行股本中所占的相关权益或淡仓。

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绩效、资历和能力制定。其余员工的薪酬则以部门为基础来确定，负责各部门的行政人员确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。适用于非行政人员的薪酬政策联合人力资源部管理，并且根据绩效、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份期权计划，以激励本公司的高级职员、员工、董事和其他合资格人士。有关此计划之详情请参阅财务报表附注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。

公众流通股的充足性

某类上市证券的指定比例于任何时候均必须由公众持有的要求不适用于本公司。

主要客户和供应商

本财政年度本公司与其主要供应商和客户之间的交易详情如下：

采购

最大供应商占本公司采购额的60%。

前五大供应商占本公司采购额的76%。

销售

最大客户占本公司销售额的57%。

前四大客户占本公司销售额的100%。

在整个财政年度，概无董事、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）在本公司五大供应商或四大客户中拥有任何权益。

慈善捐款

在本财政年度，本公司作出的慈善捐款金额为255,000美元。

报告期后事件

本公司没有应予报告的于2010年12月31日之后发生的重大事件。

独立审计师

将在股东周年大会上提交一项决议案，以再次委任德勤会计师事务所为本公司的审计师。

代表董事会

Peter Meredith
董事兼董事长
2011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有助于不断及最大限度地提升股东价值，是本公司持续及长远成功的重要因素。

为进一步深化这一理念并确保本公司遵循良好的公司治理做法，董事会采取了以下步骤：

- 批准和采纳了董事会的职责约章；
- 委任独立非执行董事Pierre Lebel为“首席董事”，具体职责为维持董事会的独立性，及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、提名和公司治理委员会以及仅由独立董事组成的薪酬和福利委员会；
- 成立安全、健康和环境委员会；
- 批准本公司所有董事会委员会（安全、健康和环境委员会及并购委员会除外）的章程，确定这些委员会的职责约章；
- 成立本公司的管理披露委员会，并且制定职责约章以监督本公司的披露做法，包括成立负责监督本公司技术披露做法的子委员会；
- 制定本公司的企业披露、保密和证券交易政策以及披露控制和程序；
- 采纳本公司正式的商业行为和道德守则及同伴小册子，以规管董事、高级管理层及员工的行为，并派发该守则予各顾问；
- 采纳董事长、首席董事、首席执行官及财务总监的正式书面职权范围，明确界定他们各自的职权及责任；

- 采纳由独立第三方管理的举报政策；
- 本公司的董事和高级管理层已完成或正在完成《反海外腐败法》培训课程；
- 制定程序，定期评估董事会整体和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之公司治理做法的原则和要求，以及所有适用的法规、监管和证券交易所上市标准。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。

董事会组成

加拿大证券管理局（Canadian Securities Administrators, 简称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之组织的合伙人、股东或高级职员。“重大关系”指合理预期或董事会认为合理预期会干扰董事作出独立判断的关系。董事会相信，于2010年12月31日及本报告日期，9名董事中有6名董事根据CSA公司治理指引属于“独立董事”。

于本报告日期，董事会确认其由以下6名独立董事和3名非独立董事组成：

独立董事

Pierre Lebel先生（首席董事）
 André Deepwell先生
 R. Stuart (Tookie) Angus先生
 Robert Hanson先生
 R. Edward Flood先生
 W. Gordon Lancaster先生

非独立董事

Alexander Molyneux先生（总裁兼首席执行官）⁽¹⁾
 Peter Meredith先生（董事长）⁽²⁾
 John Macken先生⁽²⁾

附注:

(1) Molyneux先生由于担任本公司高级职员而非独立董事。

(2) 由于本公司与Ivanhoe存在重大关系且Meredith先生是本公司的前任管理层成员，Ivanhoe的执行官Macken先生和Meredith先生被视为非独立董事。

于本报告日期，Ivanhoe约拥有本公司57%的已发行及流通普通股。董事会已确定，本公司目前的9名董事中有6名董事独立于Ivanhoe：分别为Lebel先生、Deepwell先生、Angus先生、Hanson先生、Flood先生和Lancaster先生。董事会相信，一半董事并无在本公司或其大股东中拥有任何权益，或与本公司或其大股东并无任何关系，可以公平反映股东（主要股东除外）对本公司的投资情况。

董事对董事会的规模及组成表示满意，并相信当前的董事会组成使董事会的常务董事、非常务董事以及本公司大股东的比例平均。考虑到本公司的发展阶段及其业务规模及复杂性，董事会可有效运作，但董事会将透过其提名和公司治理委员会继续物色合格候选人，以扩大其经验及专长，增强本公司有效发展业务的能力。

Meredith先生现任董事长，他曾从2007年6月至2009年10月担任本公司的首席执行官。Molyneux先生于2009年10月11日获委任为本公司的首席执行官。董事会认为已经实施适当的结构和程序，以使董事会可独立

于本公司管理层运作，同时使本公司受益于由经验丰富且熟知本公司业务之人士担任董事长。

董事会设立了首席董事一职，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。

本公司已经收到了各独立非执行董事根据所有适当管辖区之上市规则发出的独立性确认书。本公司将所有独立非执行董事视为独立董事。

据本公司了解，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。

董事会的职责约章

根据《卑诗省商业公司法》（British Columbia Business Corporations Act, 简称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，各董事必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。董事会职责约章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，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。

董事会职责约章要求董事会必须相信，本公司高级管理层会依据本公司的原则及以符合股东最佳利益为宗旨，来管理本公司事务，并相信为管理本公司业务及事务而作出的安排与董事会上述职责一致。董事会负责保障股东利益，并确保对股东及管理层的激励一致。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，董事会职责约章规定，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。

作为持续审议业务经营的一部分，董事会透过管理层定期提交的风险报告，定期审议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。董事会亦直接及透过审计委员会，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，根据董事会的职责约章，董事会亦必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。

职责约章规定，董事会也期望管理层定期向各董事提供关于本公司业务和事务的信息，包括财务和经营信息及关于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负全责。

董事会已指示管理层建立监控和及时解决股东问题的程序，并已指示及将会持续指示管理层，就股东所反映的任何重大问题知会董事会。

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和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。在审议业务的过程中，董事会会在适当时候会考虑风险问题，并批准针对本公司业务风险管理而制定的公司政策。

董事会就委任及监督本公司高级管理层承担最终责任。董事会负责批准高级管理层的委任，并持续评估他们的表现。

本公司订有披露政策，订明（其中包括）本公司应如何与分析员及公众沟通，并载有避免本公司选择性披露的措施。本公司设有披露委员会，负责监督本公司的披露做法。委员会由总裁兼首席执行官、财务总监、企业传讯及投资者关系部副总裁兼公司秘书、项目评估及发展的副总裁及项目评估及发展的资源管理人组成，并采纳本公司外部法律顾问的建议。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，并且在必要时确保遵守监管要求，同时审议由董事会和审计委员会审议的所有文件。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。

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框架，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先生和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（简称“审计师”）之间起联络作用并帮助董事会履行与以下相关的监督责任：(a)由本公司提供其股东、公众及其他人士的财务报告和其它财务信息；(b)本公司遵守法定和监管要求的情况；(c)审计师的资质、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全职员工，可能是或不是专业会计师或审计师或在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供职于委员会。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告的披露是否完整和准确以及遵守公认会计准则及适用的规则和法规。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的成员（简称“指定成员”）批准。指定成员是获授权许可审计及非审计服务授予事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。

审计委员会已审议除审计服务外，获提供其它服务能否配合维持审计师的独立性，并采纳政策规管此等服务。该政策规定，所有由外聘审计师提供的审计及非审计服务，均须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。指定成员事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事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

进一步批准。倘审计范围扩大或最终费用增加，则须另行作出其它事先批准。根据上述程序，本公司外聘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。

委员会在整个财政年度召开了四次会议。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；
- 审议中期和年度财务报表；
- 审议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审议意见向董事会进行了汇报。

提名和公司治理委员会

董事会设立了根据董事会批准之章程运作的提名和公司治理委员会。提名和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)物色合资格人士出任董事会成员及董事会委员会成员，并建议董事会挑选被提名的董事，委任或推选其为董事会成员；及(b)制定及向董事会建议本公司的公司治理指引，并就公司治理做法向董事会提出建议。提名和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。提名和公司治理委员会的成员是Hanson先生、Deepwell先生、Lebel先生、Angus先生、Lancaster先生和Flood先生。Hanson先生现任提名和公司治理委员会的主席。

薪酬和福利委员会

董事会设立了根据董事会批准的章程运作的薪酬与福利委员会。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。该职责包括主及批准行政人员薪酬（包括长期激励措施）及向董事会提出适当建议、管理股权激励计划（简称“EIP”）、决定不时授予的股份报酬及红利的获授人、性质及数额，以及审议适用法律法规可能规定的各项报告。薪酬和福利委员会的成员为Angus先生、Deepwell先生、Lebel先生、Lancaster先生和Flood先生。Flood先生于2011年2月16日向委员会辞职。Angus先生现任薪酬和福利委员会的主席。

安全、健康和环境委员会

董事会已成立安全、健康和环境委员会。安全、健康和环境委员会的主要目标是在本公司项目地点评估和监督本公司已制定的安全、健康和环境政策和程序。委员会也审议任何已发生的事故，并且就如何防止事故复发提供指引。安全、健康和环境委员会的成员为Hanson先生、Molyneux先生和Macken先生。Hanson先生现任安全、健康和环境委员会的主席。

并购委员会

董事会成立了一个并购委员会。并购委员会的主要目标是审议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。并购委员会的成员为Lebel先生、Angus先生和Flood先生。Lebel先生现任并购委员会的主席。

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。

董事会和董事会委员会的会议

董事会定期举行季度会议。于季度会议间隔期间，董事会在需要时亦会召开会议，通常透过电话会议的形式进行。作为季度会议的一部分，非常务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非常务董事会议，向董事汇报自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，并征求董事会成员就其具备专业知识或经验之事项的意见。

本财政年度举行了八次董事会会议、四次审计委员会会议、四次提名和公司治理委员会会议、五次薪酬和福利委员会会议、一次安全、健康和环境委员会会议以及一次并购委员会会议。出席董事会和委员会会议的董事如下所示：

董事会及其委员会全财务年度所召开会议的到会记录	董事会会议	审计委员会会议	提名和公司治理委员会会议	薪酬和福利委员会会议	环境、健康和 安全委员会会议	并购委员会会议	(到会次数/会议总数)						
执行董事													
Alexander Molyneux先生	8/8	不适用	不适用	不适用	1/1	不适用							
非执行董事													
Peter Meredith先生(董事长)	8/8	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用							
John Macken先生	7/8	不适用	不适用	不适用	1/1	不适用							
独立非执行董事													
Pierre Lebel先生(首席董事)	8/8	3/4	4/4	4/5	不适用	1/1							
André Deepwell先生	8/8	4/4	4/4	5/5	不适用	不适用							
R. Stuart (Tookie) Angus先生 ⁽¹⁾	6/8	2/2	3/4	5/5	不适用	1/1							
Robert Hanson先生 ⁽²⁾	7/8	不适用	4/4	2/2	1/1	不适用							
R. Edward Flood先生 ⁽³⁾	8/8	不适用	1/1	1/1	不适用	1/1							
W. Gordon Lancaster先生 ⁽⁴⁾	6/6	2/2	2/2	2/2	不适用	不适用							

附注：

- (1) Angus先生于2010年5月11日退出审计委员会
- (2) Hanson先生于2010年5月11日退出薪酬和福利委员会
- (3) Flood先生于2010年11月8日加入提名和公司治理委员会及薪酬和福利委员会，并在2011年2月16日向薪酬和福利委员会提出辞职。
- (4) Lancaster于2010年5月11日获委任为本公司董事，并于2010年8月4日加入审计委员会、提名和公司治理委员会及薪酬和福利委员会。

商业行为和道德守则

本公司已采纳商业行为和道德守则及一份价值观和责任声明，公司证券交易政策法规的同伴小册子和于本公司经营期间的任何时候任何地点适用于全体员工、顾问、高级管理层及董事，不论他们在公司组织架构中身兼何职。商业行为和道德守则规定，本公司员工、顾问、高级管理层及董事须秉持诚实、正直及负责的承诺和企业文化。本公司以最高标准的专业及道德操守要求其员工、顾问、高级管理层及董事。于2010年，本公司的管理层制定了商业行为和道德守则的附册，以根据《反海外腐败法》向本公司的董事、员工和顾问提供有关加拿大和美国反贿赂法律的信息。

本公司的管理层、员工和顾问必须每年确认他们已收到，阅读，了解本公司的商业行为和道德守则的内容并同意遵守。

审计委员会监控商业行为和道德守则的遵守情况。提名和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。

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，提名和公司治理委员会制定了一个技能矩阵，该矩阵概述本公司希望董事补充的资格、技能和特点。

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寻找和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
- 他或她根据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

本公司已在其公司披露、保密和证券政策中采纳了多项政策，此等政策所载条款的严厉程度不低于监管香港联交所上市证券的上市规则附录10所载条款。

此外，若一名或多名董事(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，并且在2011年1月1日起向香港联交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、市价或付款责任的投资工具、协议、证券或交换合约；或(b)直接或间接影响一名人士于某个证券或交换合约中所占经济利益的任何其它投资工具、协议或协定。

董事的薪酬

薪酬和福利委员会定期审议非常务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于其担任董事而收取额外薪酬。

所有独立非常务董事每年就担任董事收取25,000加元的薪酬。Lebel先生由于担任董事会的首席董事而每年另外收取60,000加元的薪酬。审计委员会的主席由于担任该职位而另外每年收取40,000加元的

薪酬。薪酬和福利委员会及公司治理委员会的主席分别由于担任该职位而另外每年收取25,000加元的薪酬。此外，非常务董事每次亲身出席董事会或委员会会议将收取1,500加元，每次参加董事会或委员会电话会议将收取600加元。

除了他们的现金薪酬之外，非常务董事也每年收取35,000份股票期权，此等期权的期限为五年，并且在授予日的首个周年日全部归属。

有关本公司董事薪酬的详情载于财务报表附注A2。

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、保护股东的投资和本公司的资产，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，并且帮助董事会确认和降低（而非杜绝）风险暴露。

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。审计委员会已审议本公司内部控制政策于2010年12月31日的效力，并且认为已实施的内部控制系统能够有效保护股东的投资和本公司的资产。

审计师

德勤会计师事务所是南戈壁资源有限公司的审计师，并且属于卑诗省特许会计师协会专业行为规则所定义的独立审计师。独立审计师的财务报告责任和审计报告载于第81页。

德勤会计师事务所将在下届股东周年大会按董事会确定的薪酬获提名重选为本公司的审计师。德勤会计师事务所自2003年8月14日以来一直担任本公司的审计师。

就截至2010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德勤会计师事务所支付/应付的费用如下所示：

服务性质	已付/应付费用 (单位: 千美元)
审计费 (a)	\$ 457
非审计费 (b)	\$ 154
总计	\$ 611

附注：

(a) 已出具账单的审计服务费用包括：

- 审计本公司的年度财务报表
- 审议本公司的年度财务报表
- 与加拿大证券监管机构和相关当局事宜相关的告慰函、同意书和其它服务

(b) 已出具账单的非审计服务费用包括：

- 包含所得税合规和税务规则的税务服务费用，以及本公司和其附属公司的交易和建议交易的相关顾问费用

与财务报表相关的责任

董事确认，他们有责任监督真实和公平反映本公司财务状况之财务报表的编制。在本公司管理层的协助下，董事确保及时按照适用的会计标准和法定要求编制和公布本公司的财务报表。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

	页码		页码
1. 概要	29	8. 按部门划分的	49
1.1 公司发展	30	勘探成本和已终止经营业务	50
1.2 公司活动	32	9. 财务收入/ (成本)	51
2. 前瞻性声明	33	10. 税务	52
3. 矿产	33	11. 流动资金和资本资源	57
3.1 合格人士	33	12. 环境	58
3.2 蒙古勘探和开采许可证	34	13. 关连方交易	59
3.3 蒙古境内的财产	40	14. 流通股数据	60
4. 部分年度信息	41	15. 披露控制和程序	61
5. 季度业绩概要	44	16. 重大会计估计和判断	65
6. 经营业绩	48	17. 风险因素	78
7. 非IFRS财务指标		18. 展望	

1. 概要

南戈壁资源有限公司（与其附属公司统称为“本公司”或“南戈壁”）是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司。自从通过与Ivanhoe Mines Ltd.(简称“Ivanhoe”)开展一系列交易以在蒙古收购重大煤炭资产之后，本公司已经将战略重点放在煤炭开采项目的开发和经营上。

本公司的普通股在多伦多证券交易所（简称“多伦多证交所”）交易，股票代码为SGQ。于2010年1月29日在香港联合交易所完成普通股的国际发售、加拿大发售及第二上市之后，本公司股份也在香港联合交易所股票代码1878交易。

本公司在蒙古拥有以下重大煤炭项目：生产性煤矿Ovoot Tolgoi露天矿（简称“Ovoot Tolgoi矿”）、两个开发项目、Soumber矿床及Ovoot Tolgoi地下矿床。Ovoot Tolgoi综合煤矿由Ovoot Tolgoi矿和Ovoot Tolgoi地下矿床组成。

Ovoot Tolgoi矿的地理位置优越，距中蒙边境仅约为40公里，是本公司最重要的产煤资产。本公司于2008年4月开始开采Ovoot Tolgoi的Sunset露天矿，并且于2008年9月开始煤炭销售。Ovoot Tolgoi矿目前的产品包括用于炼焦（或冶金）的煤炭（主要为半软原焦煤）以及可通过洗煤生产半软焦煤的高灰份原煤。从2008年年底开始生产直至2010年12月31日，本公司已经售出产自Ovoot Tolgoi矿的约400万吨煤炭。在截至2010年12月31日止年度，本公司已售出约250万吨煤炭。Ovoot Tolgoi矿拥有一个覆盖面积达9,308公顷的开采许可证及一个相关开采执照。

Soumber矿床由Soumber煤田和Biluut煤田组成，该矿床位于Ovoot Tolgoi矿往东约20公里处，如果在此处开发煤矿，将可与Ovoot Tolgoi矿共用现有的基础设施。勘探结果表明，该矿床可能存在较厚的煤层，并且已经确定该矿床的资源量。申请Soumber矿床正式许可证的准备工作正在继续进行。

本公司已在Ovoot Tolgoi地下矿床开展了大量勘探活动，并且已经界定此项目的矿产资源。Ovoot Tolgoi地下矿床位于现有Ovoot Tolgoi开采许可证的覆盖范围内。此外，本公司也在蒙古拥有Tsagaan Tolgoi矿床，该矿床也有开采许可证。

南戈壁拥有Aspire Mining Limited (“Aspire”) 19.9%的股权，该公司在澳大利亚证券交易所上市。Aspire的主要资产是在蒙古拥有的9个矿产勘探许可证，尤其是与新发现的Ovoot煤炭项目相关的许可证。本公司主要通过斥资约2,030万美元参与2010年12月向南戈壁作出的股份配售，取得了Aspire的上述股权。于2011年3月7日，南戈壁于Aspire占有的股权市值约为7,520万美元。



财务状况和经营业绩的 管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

1. 概要 续

1.1 公司发展

Ovoot Tolgoi综合煤矿

截至2010年12月31日止季度，销售总额为150万吨，平均实现售价为每吨32美元。截至2010年12月31日止年度，销售总额为250万吨，平均实现售价为每吨35美元。截至2009年12月31日止年度，销售总额为130万吨，平均实现售价为每吨29美元。

Ovoot Tolgoi矿于2008年9月底开始煤炭发货。在整个2009年，本公司继续与蒙古政府和多间机构紧密协作，以改善煤炭运输的边境来往通道。2009年7月，蒙古和中国的官员在Shivee Khuren — 策克中蒙边境会晤，指定了一个煤矿出口专用入境口，由此建立了煤炭跨境运输的快速通道。

受益于与蒙古政府的持续磋商，边境通道于2010年年初以来持续获改善。有关当局继续开展多个项目，以扩大边境运输能力，使本公司能够继续在未来加大煤炭运输量。位于Shivee Khuren — 策克的四个专用煤炭边境运输通道正在建设之中，预计于2011年开放。

本公司继续增大Ovoot Tolgoi矿的产量。第二支采矿车队（包括更大型的Liebherr 996液压铲车（34立方米）、四台218吨Terex拖车及各种附属设备）的额外设备于2009年第4季度和2010年年初陆续交付，并于2010年6月全面投入使用。第三支车队原定于2011年1月投入开采，但于2010年10月已全面投入使用。第三支车队包括一台Liebherr 996液压铲车（34立方米）和五台218吨Terex拖车。第四支和第五支车队的额外设备已经订购，并将于2011年交付。此外，于2011年，本公司经升级其第一支车队，使用款式更新、生产力更高的Liebherr R9250液压挖掘机代替Liebherr 994液压铲车，该挖掘机将主要与第一支车队持续作业的Terex TR100（91吨产能）卡车配合使用。全新的Liebherr R9250液压挖掘机已于2011年1月底投入使用。

于2011年3月30日，本公司宣布其已更新了Ovoot Tolgoi矿的预可行性研究。由Minarco-MineConsult（简称“MMC”）编制的独立预测表明，于2011年12月11日的已探明和概算地表煤炭储量为1.068亿吨。

1. 概要 续

1.1 公司发展 续

本公司也宣布，其已收到由MMC编制的Ovoot Tolgoi综合煤矿最新独立NI 43-101合规资源预测。于2010年12月11日，Ovoot Tolgoi综合煤矿地表和地下资源包括1.883亿吨的已测定煤炭资源、7,790万吨的指示性煤炭资源及9,710万吨额外的推断类煤炭资源。用于计算这些煤炭资源和煤炭品质预测使用的假设和参数详情载于日期为2011年3月30日的新闻稿，可登录www.sedar.com查阅该新闻稿。

Ovoot Tolgoi综合煤矿的资源分布在两个资源区，即Sunrise煤田和Sunset煤田（前称东南煤田和西部煤田）。矿产资源包括矿产储量。

为了进一步提升本公司产品的价值，本公司于2010年6月开始建设一个煤炭加工设施，其中包括干气分煤机和配煤能力，预计于2011年年底开始运作。

Soumber矿床

于2011年3月30日，本公司报告称，其已收到由MMC编制的最新独立NI 43-101合规资源预测。于2011年1月25日，Soumber矿床预计包含3,680万吨的已测定煤炭资源、2,460万吨的指示性煤炭资源及6,580万吨额外的推断类煤炭资源。用于计算这些煤炭资源和煤炭品质预测使用的假设和参数详情载于日期为2011年3月30日的新闻稿，可登录www.sedar.com查阅该新闻稿。

本公司目前正在根据蒙古的法定要求编制Soumber矿床的修正研究，其中包含额外的地质数据，以使本公司能够进行正式的资源登记及申请开采许可证。

地区基础设施

于2010年10月，本公司订立了一份煤炭运输高速公路设计和建设合约，工程造价为4,800万美元。这条全长45公里的高速公路将连接Ovoot Tolgoi矿与策克，策克是中蒙边境上中方的大型煤站，并且拥有连接至中国关键煤炭市场的铁路。这条全新煤炭运输高速公路宽22米，并且将包含四条全程铺设沥青的车道以及中央隔离带，每年可提供超过2,000万吨的煤炭运输能力。这条新高速公路预计将于2012年年底竣工，并将根据由蒙古政府根据该国特许权法授予的特许权建设。合约须由蒙古政府进行正式的审阅以获得最终批准。

对Aspire的投资

于2010年12月23日，本公司宣布完成了对Aspire的一项私募配售。在该项私募配售完成时，本公司拥有Aspire约19.9%的股权。Aspire是一家煤炭资源公司，拥有蒙古Ovoot焦煤项目、Nuramt、Jilchilibag和Shanagan煤炭项目100%的权益。此外，Aspire拥有位于西澳大利亚的Windy Knob黄金和基础金属项目49%的权益。

财务状况和经营业绩的 管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

1. 概要 续

1.1 公司发展 续

于日期为2010年10月14日的新闻稿中，Aspire公布了Ovoot焦煤项目的初步JORC合规煤炭资源，其中预计已测定煤炭资源为9,330万吨、指示性煤炭资源为1.824亿吨，以及推断类煤炭资源为5,500万吨。于日期为2011年1月14日的新闻稿中，Aspire宣布其已取得若干原煤品质测试的初步结果。原煤测试结果表明煤炭属于原焦煤品质（在场）类型：内在水分 — 0.6%，灰份 — 19.5%，挥发份 — 27.1%，硫份 — 1.1%，坍塌膨胀指数 — 7.7及能量 — 6,618千卡/千克。数据结果基于原煤样品的空气干燥基。根据初步结果，预计Ovoot焦煤项目的洗煤产品将是高流动性、中挥发性焦煤。

1.2 公司活动

本公司的普通股于2009年12月3日开始在多伦多证交所的主板交易。南戈壁此前曾在多伦多创投交易所上市。

于2010年1月29日，本公司完成了以每股普通股17.00加元的价格发行2,700万股普通股的全球股票发售，所得款项总额为4.59亿加元。本公司同时于香港联合交易所的主板上市交易，成为了在香港联合交易所和多伦多证交所两地上市的首家加拿大采矿公司。

于2010年2月10日，蒙古全国工商会将南戈壁的全资附属公司SouthGobi Sands LLC评为2009年“年度本地工作职位创造公司”。这个具纪念意义的奖项旨在鼓励及支持雇佣蒙古边远地区的当地居民。此外，本公司于本年度也荣获多个安全奖项以及蒙古人类家园年度合作伙伴奖项，以表彰本公司通过投资及创造工作职位对行政区经济和社会发展以及地区发展作出了杰出的贡献。

于2010年2月26日，Citigroup Global Markets Canada Inc.及Macquarie Capital Markets Canada、本公司全球股票发售的加拿大承销商代表行使其部分超额配售选择权，并且以每股17.00加元的价格另外购买本公司228,100股普通股，所得款总额为390万美元。

于2010年3月29日，本公司将5亿美元可换股债券中的2.5亿美元可换股债券转换为本公司的21,471,045股普通股。在该次转换之后，中国投资公司（简称“中投公司”）通过其间接全资附属公司拥有本公司约13%的股权。

于2010年5月11日，本公司的股东批准将本公司的名称更改为南戈壁资源有限公司（前称为南戈壁能源有限公司）。

于2010年6月8日，本公司宣布，其董事会授权一项股份回购计划，以在多伦多证券交易所及香港联合交易所分别回购最多为250万股的本公司普通股，总共回购本公司的500万股普通股。截至2011年3月30日，本公司已在香港联合交易所回购了250,750股股份及在多伦多证券交易所回购了1,255,550股股份，共计回购总普通股1,506,300成本约为1,900万美元。本公司在回购之后注销了所有回购股份。

1. 概要 续

1.2 公司活动 续

于2010年6月28日，本公司宣布其已开始在其已投产的蒙古南部Ovoot Tolgoi综合矿建设一个煤炭加工设施。

于2010年10月19日，本公司宣布其已签署一份购买协议，以出售本公司Sunset露天矿第8/9/10号煤层高灰份、高硫份煤炭的全部剩余存货以及Sunset露天矿第8/9/10号煤层将于第4季度剩余时间开采的部分高灰份、高硫份煤炭，总销售量为100万吨。

于2010年10月19日，本公司宣布首席营运官Gavin May将于2010年11月30日离开本公司另谋高就。

于2010年10月19日，本公司宣布Ovoot Tolgoi前任总经理Curt Church已获委任为采矿业务副总裁。

截至2011年3月30日，Ivanhoe Mines Ltd.（简称“Ivanhoe”）直接拥有104,807,155股普通股，约占南戈壁已发行流通股的57%。

2. 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”、“推算”、“有意”、“相信”、“预计”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当日的意见及估计作出，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。此等因素包括矿产的勘探及开发所涉及的内在风险、解读钻探结果及其它地质数据所涉及的不确定因素、商品价格波动、项目成本可能超出预算或产生意外成本及开支、本公司重要矿产的规划勘探及开发计划的完成结果、许可证和执照的发出及未来能否取得所需融资及融资成本所涉及的不确定因素，以及本讨论“展望”一节所述的其它因素。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。

3. 矿产

3.1 合资格人士

管理层讨论与分析中与本公司煤炭部门相关的科学或技术披露由本公司的蒙古业务副总裁Dave Bartel（专业工程师）编制或在其监督下编制。Bartel先生是符合加拿大政府颁布的全国性法规43-101（简称“NI 43-101”）要求的“合资格人士”。

财务状况和经营业绩的 管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

3. 矿产 续

3.2 蒙古勘探和开采许可证

于2007年5月，本公司收购了Ivanhoe的煤炭部门，其中包括Ivanhoe于Ovoot Tolgoi综合煤矿（前称Nariin Sukhait）、Tsagaan Tolgoi矿床以及位于蒙古的多个煤炭勘探项目的全部权益。为完成该项交易，Ivanhoe持有的35个煤炭勘探许可证连同其它资产及人员一同转移到本公司。本公司另外还拥有19个煤炭勘探许可证，加入上述35个许可证之后，本公司总共拥有54个许可证，覆盖当时可开展煤炭勘探的约210万公顷土地。

本公司根据开发潜力、年限和成本定期确定众多许可证的开发目标和优先次序。

于2010年12月31日，本公司拥有16个许可证，其中包括两个采矿许可证，总覆盖面积约为558,000公顷。本公司于2010年放弃了四个许可证。

根据特定区域禁止采矿法，蒙古政府应于2009年10月16日前确定禁止勘探及采矿区域的边界。然而，蒙古政府尚未批准及公布有关信息。

根据水资源、森林资源机关机构和当地政府提交的信息，有关部门已草拟了与新法律规定的禁采区域重合的许可证名单，以提交至蒙古政府。最终名单需蒙古政府予以批准方能公布；在最终名单得到批准并公布前，许可证随时有可能在名单上添加或删除。

本公司有六项勘探许可证及Tsagaan Tolgoi开采许可证可能被列入蒙古政府公布的许可证草拟清单内，因此特定区域禁止采矿法可能对有关许可证的状况产生影响。

目前，这些勘探矿产上正在进行的作业包括钻探、挖掘以及地质勘测。本公司于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。尽管如此，失去Tsagaan Tolgoi开采许可证将影响本公司的资源。

除非另有说明，本公司拥有其煤炭项目100%的权益。

3.3 蒙古境内的财产

Ovoot Tolgoi矿

Ovoot Tolgoi矿位于蒙古Umnugobi Aimag（南戈壁省）西南角，该矿床位于Gurvantes Soum行政区，距省会城市Dalanzadgad西南270公里及蒙古首都乌兰巴托西南700公里。

Ivanhoe于2004年10月首次在Ovoot Tolgoi地区进行煤炭勘探，并且于2005年、2006年和2007年开展了广泛的勘探计划。Ovoot Tolgoi矿产的采矿业务位于两个不同区域，分别是西部的Sunset露天矿和东部的Sunrise露天矿。

3. 矿产 续

3.3 蒙古境内的财产 续

2011年，本公司聘用MMC以更新Ovoot Tolgoi综合煤矿的技术报告，其中包括在2010年年底之前的钻探工作取得的未完成数据。

于2011年3月30日，本公司公布了由MMC编制的最新NI 43-101合规独立资源预测。据MMC预测，于2011年12月11日，Ovoot Tolgoi矿包含约1.068亿吨的已探明和概算地表煤炭储量、1.363亿吨的已测定资源、3,580万吨的指示性资源及1,290万吨的推断类资源。矿产资源包括矿产储量。

根据ASTM D388标准，Ovoot Tolgoi矿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。

Ovoot Tolgoi矿目前的产品包括用于炼焦（或冶金）的煤炭（主要是半软原焦煤）以及可通过洗煤以生产半软焦煤的高灰份原煤。

矿坑取样及矿区实验室分析决定了目前开采的是哪种产品，之后分堆储存产品和配煤，以满足特定客户的需求。

为了进一步提升产品的价值，本公司于2010年6月开始建设一个煤炭加工设施。该煤炭加工设施将包括300吨产能的倾倒斗车，以接收矿的原煤，再送到煤炭旋转破碎机，将煤炭破碎至最大50毫米及排出过大灰分。该设施也将通过加入干气分煤模块，以开展额外的干气分煤流程。该设施预计于2011年年底竣工。在这个永久性煤炭加工设施运作之前，本公司也已在Ovoot Tolgoi开始临时选煤作业。选煤的功能与煤炭加工设施类似，即排出过大灰分及将煤炭破碎至最大50毫米。

于2010年第4季度，煤炭销售量约为150万吨，而2009年第4季度的总销售量约为36万吨。自从该矿场投产以来的销售总量约为400万吨。

为提高跨境煤炭运输量，中蒙政府于2009年7月同意在Shivee Khuren — 策克边检站建立一个专用煤炭运输通道。此通道已大致完成，并且已经部分投入使用。它使跨境煤炭运输可使用与其它非跨境煤炭运输分开的四条通道。本公司相信，跨境运输能力的上述改善将使本公司能够大幅增加至中国的煤炭货运量。于2010年4月28日，蒙古政府批准了一项计划，根据该计划，边检站将每周七天、每天24小时开放。

Ovoot Tolgoi矿邻近Shivee Khuren — 策克边检站，因此可使用卡车通过一条未铺沥青的道路将本公司的煤炭从矿场运至中国境内。本公司已经聘请承包商设计和建设一条从Ovoot Tolgoi综合煤矿至中蒙边境的新煤炭运输高速公路。该煤炭运输高速公路的造价预计约为4,800万美元，预定于2012年年底之前竣工，运输能力将超过每年2,000万吨。合约须由蒙古政府进行正式的审阅以获得最终批准。

财务状况和经营业绩的 管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

3. 矿产 续

3.3 蒙古境内的财产 续

目前有一条南北走向的铁路连接策克和甘肃省嘉峪关市以及中国境内。另一条连接策克至内蒙古东部工业城市临河的东西走向铁路预计于2011年开始商业营运。预计这条铁路线的最初运输能力将约为每年1,500万吨，随后将增加至每年2,500万吨。使用这条路线，可将煤炭运输至东部活跃的煤炭市场（例如邻近包头和河北省的地区）以及东部的中国渤海湾港口。

于2010年12月31日，南戈壁的蒙古全资附属公司SouthGobi Sands LLC拥有521名员工，其中有58名员工（包括外籍员工）在乌兰巴托办公室工作，6名员工在策克边检站等小型边远办公室工作，457名员工在矿场工作。在蒙古境内的521名员工中，有504名（97%）为蒙古国籍，其中有186名（36%）为Gurvantes和Noyon Soums的当地居民。

于2008年4月，本公司购买了用于露天矿场的第二支煤炭开采设备车队，其中部分设备已于2009年第四季度投入使用，剩余设备则于2010年6月投入使用。铲车和卡车开采车队由一辆Liebherr 996液压铲车（34立方米）和四辆Terex MT4400（218吨运载能力）卡车组成。此车队是原开采车队的有力补充，原开采车队由一辆Liebherr 994液压铲车（13.5立方米）和七辆Terex TR100（91吨运载能力）卡车组成。

包括另一台Liebherr 996液压挖掘机（34立方米）、五辆Terex MT4400（218吨运载能力）卡车和各种附属设备的第三支开采车队现已投入使用。第三支车队原定于2011年1月开始采矿，但于2010年10月即已全面投入使用。预计第三支车队将提高本公司现有车队产能约50%，本公司现有车队自从7月以来平均每月约移动100万立方米材料堆。

包括另一台Liebherr 996液压挖掘机（34立方米）、四辆Terex MT4400（218吨运载能力）卡车和其它支持设备的第四支设备车队已于2010年4月订购，并且将于2011年交付。预计新增的大型设备车队将会增加产能。尽管如此，本公司将继续在煤层较薄的地区采用规模较小的车队，同时使用大型设备作为补充。

于2010年10月，本公司批准了额外设备的采购，其中包括一台将代替现有的Liebherr 994液压铲车（13.5立方米）的Liebherr R9250液压挖掘机（17立方米），以及一辆Terex MT4400（218吨运载能力）卡车。由于Liebherr R9250液压挖掘机将配备反向铲，能够装载大型的MT4400（218吨运载能力）卡车和小型的TR100（91吨运载能力）卡车，以及以更清洁的方式开采较薄煤层，这将会提高车队的灵活性。全新的Liebherr R9250于2011年1月底投入使用。第五支车队的采购也已获批准，其中包括一台Liebherr R9250液压挖掘机和两辆MT4400（218吨运载能力）卡车。预计这些新增设备将能加快生产速度。由于在煤炭加工设施投产时，周转次数将会增加，新增的两辆MT4400（218吨运载能力）卡车也已获批准，以维持产能。

在截至2010年12月31日止季度，本公司继续开发中国煤炭市场。截至2010年12月31日止，季度的销售总额为150万吨煤炭，其中包括半软原焦煤和高灰份原煤。

3. 矿产 续

3.3 蒙古境内的财产 续

Soumber矿床

由Soumber煤田和Biluut煤田组成的Soumber矿床位于Ovoot Tolgoi矿以东约20公里。该矿床座落于Umnugobi Aimag（南戈壁省）的Gurvantes Soum行政区，离Shivee Khuren — 策克边境东北约50公里。

Soumber的勘探和钻探计划于2005年首先在西部煤田开始。于2005年和2006年期间共钻了62个孔，确认了在该区域可能存在大量的煤炭沉积。2007年至2008年间完成了逾121个钻孔，总共钻探了24,512米。2009年，本公司在Soumber中部煤田开展了地质和水文学勘测计划。于2005年和2008年在Biluut煤田开展了勘探计划，期间完成了逾29个钻孔，总共钻探了约6,549米。Biluut的煤田的勘探工程于2010年扩大，期间完成了67个钻孔，总共钻探了20,507米。地质勘探实地工作包括地形图测绘、挖掘、钻探结果的地质学说明、地质数据、煤田记录和数据库开发。

根据钻孔数据分布，Soumber煤田可分为三个远景区：中部、东部和西部。大部分勘探活动集中于Soumber煤田中部。Soumber中部煤田的赋煤可根据岩石夹层分为六个不同煤层或一个煤层的七个不同梯段。煤层由掺杂夹石层的煤炭组成。Soumber煤田的煤层可能与Ovoot Tolgoi的煤层并无直接关系。

额外的钻探工作于2010年3月开始。该次钻探扩大及更好地界定了资源，并且Soumber矿床现已包括位于Soumber煤田东部的Biluut煤田。2010年的钻探工作包括一系列的裸孔和岩心孔。截至2010年12月31日，在Soumber矿床和邻近地区约钻探了64,952米的岩心孔和反循环孔。

于2011年3月30日，本公司报告称，其已收到由MMC编制的Soumber矿床最新独立NI 43-101合规资源预测。据MMC预测，于2011年1月25日，Soumber矿床包含3,680万吨的已测定煤炭资源、2,460万吨的指示性煤炭资源及6,580万吨的推断类煤炭资源。

根据ASTM D388标准，Soumber矿床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，某些煤炭梯段显示出焦煤特点。

由于Soumber矿床邻近Ovoot Tolgoi矿，其未来的开采作业可能会与Ovoot Tolgoi煤矿共用基础设施。本公司已经开展矿场规划及着手申请开采许可证，并将就该项目的开发提交申请。环境基线研究已经完成，总体环境影响评估工作也已开始。本公司现正研究建设一个煤炭加工厂的可行性，以除去Soumber煤炭的钎石及生产硬焦煤产品。

南戈壁目前正在根据蒙古的法定要求编制Soumber矿床的修正研究，其中包含额外的地质数据，以使本公司能够进行正式的资源登记及申请开采许可证。

财务状况和经营业绩的 管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

3. 矿产 续

3.3 蒙古境内的财产 续

Ovoot Tolgoi地下矿床

Ovoot Tolgoi地下矿床邻近正在开发的露天矿，位于露天矿的下方。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Ovoot Tolgoi现有开采许可证矿权地之内。

于2011年3月30日，本公司报告称，其已收到由MMC编制的Ovoot Tolgoi地下矿床最新独立NI 43-101合规资源预测。据MMC预测，于2010年12月11日，Ovoot Tolgoi地下矿床包含5,200万吨的已测定煤炭资源、4,210万吨的指示性煤炭资源及8,420万吨的推断类煤炭资源。

Tsagaan Tolgoi矿床

Tsagaan Tolgoi煤田位于蒙古中南部。该矿产座落于Umnugobi Aimag，在乌兰巴托往南约570公里，Dalanzadgad省府往东南约113公里，Oyu Tolgoi往西约115公里。

于2004年首次开展了煤炭界定计划，但在2005年没有就此完成任何工作，后于2006年和2007年开展了勘探计划，以提供资源预测的依据。2008年2月，Norwest预计已测定资源为2,340万吨，指示性资源为1,300万吨，推断类资源为900万吨。根据ASTM D388标准，这些煤炭属于B级到C级挥发性烟煤，适合用作热能煤。地表开采直至150米规划深度的区域可能蕴藏大量的资源。用于计算这些煤炭资源和煤炭品质预测的假设和参数详情载于日期为2008年3月25日的技术报告，报告名称为“煤炭地质和资源 - Tsagaan Tolgoi矿产”（Coal Geology and Resources - Tsagaan Tolgoi），可在www.sedar.com查阅该报告。

蒙古政府颁发了Tsagaan Tolgoi煤田的开采许可证，自2009年8月12日生效。技术和经济研究已经完成，并且已于2010年3月4日获蒙古政府批准。详细的环境影响评估已于2010年4月9日获批准。

最近的国内铁路为蒙古大铁路，从西北通往东南，并且连接乌兰巴托与北京。该铁路最接近Tsagaan Tolgoi矿床的站点距离中国边境东部约400公里。Tsagaan Tolgoi现有的基础设施有限，须在开始采矿业务之前发展基础设施。Tsagaan Tolgoi矿床邻近Ivanhoe的Oyu Tolgoi铜矿和金矿项目，并且可能为未来在该处建立的电力项目供煤。

Tsagaan Tolgoi矿床开采许可证可能受到禁止在特定地区勘探和开采矿产的新蒙古法律影响。根据特定区域禁止采矿法，蒙古政府应于2009年10月16日前确定禁止勘探及采矿区域的边界。然而，蒙古政府尚未批准及公布有关信息。

本公司目前无计划开发Tsagaan Tolgoi矿床，但仍可能在未来开发该矿床。

3. 矿产 续

3.3 蒙古境内的财产 续

勘探计划

多个勘探许可证与Ovoot Tolgoi综合煤矿和Soumber矿床周边区域相关。本公司将众多区域视为仍未完全探索的远景勘探矿产。

2010年的勘探计划包括在已确认有很大可能沉积优质煤炭的多个许可证矿权地开展的钻探、挖掘及地质勘测。

2010年的实质性实地勘探工作于3月份开始。截至2010年12月31日止年度，勘探开支为1,880万美元，包括挖掘60,646立方米及钻探逾109,600米（岩心和反循环钻探）的开支。截止到目前为止的主要勘探目标是Soumber矿床和Soumber矿床周边的煤田，以及Ovoot Tolgoi综合煤矿往西南约6公里（称为SW目标）的区域。截至2010年12月31日止年度，Soumber矿床和周边地区的开支为830万美元。

2010年钻探计划主要集中于进一步界定已知赋煤，以进入NI 43-101合规资源定义阶段，同时使本公司能够向蒙古政府作出相关登记，进而增加本公司持有的开采许可证数量。

地区基础设施

本公司订立了一份煤炭运输高速公路设计和建设合约，工程造价为4,800万美元。这条全长45公里的高速公路将连接Ovoot Tolgoi矿与策克，策克是中蒙边境上中方的大型煤站，并且拥有连接至中国关键煤炭市场的铁路。这条全新煤炭运输高速公路宽22米，并且将包含四条全程铺设沥青的车道以及中央隔离带，每年可提供超过2,000万吨的煤炭运输能力。这条新高速公路预计将于2012年年底竣工，并将根据由蒙古政府根据该国最近通过的特许权法授予的特许权建设。合约须由蒙古政府进行正式的审阅以获得最终批准。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

4. 部分年度信息

(以千美元, 每股信息除外)

	2010年	2009年	2008年
收益	\$ 79,777	\$ 36,038	\$ 3,126
持续经营业务的营业亏损	(46,977)	(23,321)	(45,854)
持续经营业务亏损	(116,195)	(79,717)	(51,975)
已终止经营业务亏损	—	(31,088)	(17,601)
净亏损	(116,195)	(110,805)	(69,576)
持续经营业务的每股亏损	(0.66)	(0.60)	(0.40)
已终止经营业务的每股亏损	—	(0.23)	(0.14)
每股净亏损	(0.66)	(0.83)	(0.54)
现金及现金等价物	492,038	357,342	10,117
短期投资 ⁽ⁱ⁾	17,529	14,999	—
长期投资 ⁽ⁱⁱ⁾	107,416	57,070	—
总资产	961,866	560,684	99,948
长期总负债	252,527	543,086	329

(i) 短期投资指期限为90天至一年的货币市场投资

(ii) 长期投资包括4,520万美元的货币市场投资、对KRL的1,020万美元投资及对Aspire的5,200万美元投资

本公司于2010年的净亏损为1.162亿美元或每股0.66美元, 而2009年则为净亏损1.108亿美元或每股0.83美元, 2008年净亏损6,960万美元或每股0.54美元。

2009年的净亏损包括印尼煤炭部门(“Mamahak矿床”)终止经营导致的3,110万美元亏损。2009年第4季度, 印尼煤炭部门以100万美元现金及5,000万股Kangaroo Resources Ltd. (“KRL”) 股份的对价出售予KRL。于2010年, 本公司概无已终止经营业务导致的亏损。

收入由2009年的3,600万美元和2008年的310万美元增长至2010年的7,980万美元。本公司于2008年第4季度首次呈报其销售收入。

由于本公司重整Sunset露天煤矿导致经营成本升高、本公司持续增聘人手导致管理成本上升以及本公司加大力度开展勘探计划导致勘探成本上涨, 持续经营业务的经营亏损从2009年的2,330万美元和2008年的4,590万美元增加至2010年的4,700万美元。

2010年的持续经营业务亏损为1.162亿美元, 高于2009年的7,970万美元和2008年的5,200万美元。净亏损包括与中投公司可换股债券相关的融资成本。2010年, 共有2.5亿美元的可换股债券获转换为普通股, 导致了债券部分转换的非现金损失1.514亿美元。截至2010年及2009年12月31日止年度, 中投公司可换股债券内嵌衍生工具的公允价值变动分别导致了1.006亿美元的非现金收益和4,500万美元的非现金损失(详情请参阅财务收入/(成本)一节)。截至2010年12月31日止年度, 未计中投公司可换股债券非现金损失的持续经营业务亏损为6,550万美元, 高于截至2009年12月31日止年度的3,470万美元。

4. 部分年度信息 续

本公司于2010年年底的总资产为9.619亿美元, 高于2009年年底的5.607亿美元和2008年年底的9,990万美元。于2010年12月31日, 本公司拥有4.92亿美元的现金及现金等价物、1,750万美元的短期投资以及1.074亿美元的长期投资, 而于2009年12月31日则拥有3.573亿美元的现金及现金等价物、1,500万美元的短期投资以及5,710万美元的长期投资, 于2008年12月31日拥有1,010万美元的现金及现金等价物。于2010年12月31日的短期和长期投资包括货币市场投资以及本公司对KRL的1,020美元投资及对Aspire的5,200万美元投资。于2010年12月31日, 所有短期和长期投资已按市价估值。由于对Aspire的投资被列为待售类别, 投资于Aspire的2,780万美元市价估值税后收益已计入其它综合收入。现金和货币市场投资的增加与2010年1月的全球股票发售有关。总资产增加与2010年1月的全球股票发售及蒙古煤炭部门的持续开发有关。

本公司于2010年年底的长期负债为2.525亿美元, 2009年年底的长期负债为5.431亿美元, 2008年年底的长期负债为30万美元。2010年的长期负债减少是由于2.5亿美元的可换股债券部分转换为本公司的普通股。

5. 季度业绩概要

(除非另有说明, 以千美元列报, 每股信息除外)

季度截止日期	2010年				2009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
收入	\$ 41,595	\$ 6,597	\$ 17,668	\$ 13,917	\$ 9,960	\$ 11,871	\$ 10,666	\$ 3,541
采矿业务收入/(亏损)	3,376	(6,674)	4,400	1,187	1,524	3,234	1,527	328
评估及勘探费用	(4,144)	(6,314)	(6,659)	(1,651)	(739)	(2,150)	(1,742)	(768)
净利息(费用)/收入	(4,191)	(4,385)	(4,384)	(9,024)	(8,243)	(642)	(356)	(57)
其它财务收入/(成本)	(15,697)	51,507	67,677	(153,410)	(53,536)	—	—	—
总财务收入/(成本)	(19,887)	47,122	63,293	(162,434)	(61,779)	(642)	(356)	(57)
未计其它财务收入/(成本)的持续经营业务净(亏损)/收入	(13,027)	(24,012)	(14,376)	(14,861)	(16,651)	2,224	(5,139)	(6,616)
持续经营业务收入/(亏损)	(28,720)	27,495	53,301	(168,271)	(70,187)	2,224	(5,139)	(6,616)
已终止经营业务收入/(亏损)	—	—	—	—	1,034	(26,006)	(2,772)	(3,344)
净收入/(亏损)	(28,720)	27,495	53,301	(168,271)	(69,153)	(23,782)	(7,911)	(9,960)
每股净收入/(亏损)	(0.16)	0.15	0.29	(1.09)	(0.52)	(0.17)	(0.06)	(0.08)

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

5. 季度业绩概要 续

季度截止日期	2010年				2009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
销量与价格								
半软原焦煤								
原煤产量 (百万吨)	0.41	0.18	0.39	0.21	0.16	0.35	—	0.08
煤炭销量 (百万吨)	0.35	0.11	0.42	0.40	0.36	0.46	0.38	0.13
平均已实现售价 (每吨)	\$ 47.08	\$ 46.04	\$ 44.10	\$ 36.62	\$ 29.55	\$ 27.82	\$ 29.71	\$ 29.26
高灰份原焦煤								
原煤产量 (百万吨)	0.97	0.39	0.23	0.01	—	0.01	—	0.08
煤炭销量 (百万吨)	1.12	0.08	0.03	0.03	—	—	—	—
平均已实现售价 (每吨)	\$ 26.75	\$ 25.34	\$ 18.82	\$ 21.24	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
总计								
原煤产量 (百万吨)	1.38	0.57	0.62	0.22	0.16	0.36	—	0.16
煤炭销量 (百万吨)	1.47	0.19	0.45	0.43	0.36	0.46	0.38	0.13
平均已实现售价 (每吨)	\$ 31.56	\$ 37.15	\$ 42.63	\$ 35.52	\$ 29.55	\$ 27.82	\$ 29.71	\$ 29.26
成本								
已售产品的直接现金成本 (每吨)	\$ 18.53	\$ 18.59	\$ 21.37	\$ 22.25	\$ 16.97	\$ 11.16	\$ 16.64	\$ 14.29
已售产品的总现金成本 (每吨)	\$ 19.25	\$ 22.04	\$ 22.30	\$ 23.32	\$ 18.29	\$ 13.41	\$ 18.13	\$ 18.51
经营统计数据								
Sunset								
已移动废料总量 (百万立方米物料堆)	3.56	2.90	1.73	1.50	0.87	1.06	—	0.34
剥采比率 (生产每吨煤炭剥离多少立方米矸石堆)	2.58	5.09	2.79	6.79	5.38	2.98	—	2.19
Sunrise								
已移动废料总量 (百万立方米物料堆)	0.73	0.43	0.02	—	—	—	—	—

5. 季度业绩概要 续

可比较经营业绩的季度变动主要由于以下领域的重大变动所致：收入、勘探费用、外汇损益、利息费用、减值、可换股债券的部分转换损失以及可换股债券内嵌衍生工具的公允价值变动。其中最后两项详述于综合财务报表的附注9和附注20。

截至2010年12月31日止三个月，本公司录得净亏损2,870万美元，截至2010年9月30日止三个月则录得纯利2,750万美元，截至2009年12月31日止三个月录得净亏损6,920万美元。2010年第4季度录得净亏损的主要原因，是中投公司可换股债券内嵌衍生工具公允价值变动导致的损失2,000万美元，而2010年第3季度则就此录得4,980万美元的收益。

收入从2010年第3季度的660万美元和2009年第4季度的1,000万美元大幅增加至2010年第4季度的4,160万美元。收入增加的主因是销售量升高。

于2010年第4季度，本公司以每吨32美元的平均变现价售出了150万吨煤炭，而于2009年第4季度则以每吨29美元的平均变现价售出了36万吨煤碳，于2010年第3季度以每吨37美元的平均变现价售出了19万吨煤炭。由于高灰份煤的销售比例上升，2010年第4季度的平均变现价较2010年第3季度下跌。2010年第4季度的产量提高是由于第三支车队于2010年第4季度投入使用。

2010年第4季度的销售成本为3,820万美元，低于2009年第4季度的840万美元。销售成本跟随销售量、产量和单位成本而变动，并直接影响采矿业务的收入。销售成本由三个主要部分组成：已售产品的直接现金成本、矿区管理成本和非现金成本。非现金成本包括折旧、剥采成本的损耗、减值和股票薪酬。2010年第4季度的销售成本较2009年第4季度和2010年第3季度增加主要与销售量增加有关。

2010年第4季度，每吨已售产品的直接现金成本为每吨18.53美元，而2009年第4季度和2010年第3季度的此等成本分别为每吨16.97美元和每吨18.59美元。2010年第4季度的已售产品直接现金成本较2009年第4季度增加的原因是销售此前季度成本较高的存货。2010年第4季度的已售产品每吨直接现金成本较2010年第3季度减少的原因是第三支车队于2010年第3季度投入使用。

2010年第4季度的管理成本较2009年第4季度略有增加，并且与2010年第3季度相差无几。由于办公成本、工资成本及政府关系成本增加（部分增幅由较低的专业和法律成本抵销），2010年第4季度的管理成本较2009年第4季度略有增加。

截至2010年12月31日止前三个月的勘探费用为410万美元，高于截至2009年12月31日止前三个月的70万美元。该增长与Greenfields勘探及水勘察和反循环核心钻探相关。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

5. 季度业绩概要 续

2010年第4季度，其它财务收入/（成本）包括2,000万美元的内嵌衍生工具公允价值变动以及主要与本公司对KRL之投资相关的440万美元市价计值收益。而在2009年第4季度则录得4,500万美元的内嵌衍生工具公允价值变动亏损。于2010年第3季度，其它财务收入/（成本）包括4,980万美元的可换股债券内嵌衍生工具公允价值变动以及170万美元的投资市价计值收益。2010年第1季度的财务收入/（成本）包括1.514亿美元的可换股债券部分转换损失。

截至2010年12月31日止三个月的所得税拨回为8万美元，低于2009年可比较期间的150万美元。

6. 经营业绩

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
销量、价格和成本			
原煤产量 (百万吨)	2.79	0.67	1.16
煤炭销量 (百万吨)	2.54	1.33	0.11
平均已实现售价 (每吨)	\$ 34.61	\$ 28.97	\$ 29.20
已售产品的直接现金成本 (每吨)	\$ 19.66	\$ 14.61	\$ 8.30
已售产品的总现金成本 (每吨)	\$ 20.70	\$ 16.58	\$ 14.09
经营统计数据			
Sunset			
已移动物料总量 (百万立方米)	9.69	2.27	2.54
剥采比率 (生产每吨煤炭剥去的)	3.47	3.36	2.19
Sunrise			
已移动物料总量 (百万立方米)	1.18	—	—
经营业绩 (千美元)			
收益	\$ 79,777	\$ 36,038	\$ 3,126
销售成本	(77,488)	(29,425)	(2,177)
采矿业务收入	2,289	6,613	949
管理费用 ¹	(30,497)	(24,535)	(20,358)
评估及勘探费用	(18,769)	(5,399)	(26,445)
持续经营业务的营业亏损	\$ (46,977)	\$ (23,321)	\$ (45,854)

¹截至2010年12月31日止年度的管理费用包括5,952美元的公共基础设施成本（2009年：零，2008年：零）。

6. 经营业绩 续

2010年，原煤产量为279万吨，剥采比率为3.47，而2009年的原煤产量为67万吨，剥采比率为3.36。虽然由于Sunset露天煤矿的重整导致2010年上半年的产量减少，但2010年第4季度的产量大幅增加，原因是第三支车队投入使用提高了采煤业务的产能。2009年期间，从2009年3月至2009年7月关闭了一座煤矿，并且Sunset露天煤矿从2009年12月开始重整，所有这些因素均对2009年的煤炭生产造成不利影响。在2010年第2季度，本公司也开始了Sunrise露天煤矿的剥采。与在Sunrise露天煤矿移动118万平方米废料堆（简称“BCM”）相关的成本被资本化并计入递延剥采成本。

于2009年12月，本公司开始就南北走向的煤巷重整Sunset露天矿。在Ovoot Tolgoi清除废料，沿原本煤层的走向长度（即东西走向）进行。此举使本公司在融资受压期间能更好地利用资金。剥采率及废料移动已减少，客户货车得以直接进入浅坑装载。然而，上述重整就长期而言并不利，因为其效率会随着煤坑深度增加而减少，而就南北走向的煤巷进行重整，预期将提供以下的长期利益：

- 加长开采面，以配合更大的铲车（例如Liebherr 996 铲车）；
- 使较薄的第8、9及10煤层可作“正面”而非“走向”开采，令采矿作业更加清洁，降低产品的灰份及提高其价值；及
- 矿坑加深后，拖车更加容易到达，从而提高效率。

重整矿坑对作业构成影响，原因是有关工序会显著加重移走废料的工作量。对该露天矿重整，是2010年第1季度的直接现金生产成本增加及煤炭的供应量受到限制的主因。重整露天矿坑已于2010年第2季度完成，但由于此后销售的存货成本较高，将会影响此后的每吨销售成本。

除了煤坑重整的影响外，截至2010年12月31日止年度的成本亦受到车队问题的不利影响。第二批开采车队的最后两辆218吨TereX MT4400拖车延迟投入使用，使得Liebherr 996水压铲车（34立方米）未能于2010年第2季度有效运作。此外，本公司第一批开采车队的TereX TR100（91吨载量）拖车于2010年第2季度的设备可用率欠佳。

影响成本的另一个趋势是关键原材料的成本增加。截至2010年12月31日止年度的柴油价格（约占本公司直接现金成本的23%）比截至2009年12月31日止年度上升了11%。此外，本公司的爆破和轮胎相关成本也增加。

于2010年第3季度，本公司引入了高灰份原煤（目前包含Sunset矿第8/9/10煤层的煤炭）的选煤流程。选煤增加了受影响煤炭的直接现金成本。

截至2010年12月31日止年度，本公司的持续经营业务招致了4,700万美元的亏损，高于截至2009年12月31日止年度的2,330万美元。经营亏损增加由下述因素导致。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

6. 经营业绩 续

2010年，本公司以约每吨35美元的平均变现价售出254万吨煤炭。而在2009年，本公司以每吨29美元的平均变现价售出133万吨煤炭。由于销售量及平均变现价上升，收入从2009年的3,600万美元增加至2010年的7,980万美元。在整个2010年，各合约的定价也有上升。

截至2010年12月31日止年度的销售成本为7,750万美元，高于截至2009年12月31日止年度的2,940万美元。销售成本增加的原因包括销售量增加、现金成本增加、以及高灰份原煤库存、Liebherr994铲车及2010年第3季度入账之相关物料的减值。销售成本包括已售产品的直接现金成本、矿场管理成本、设备折旧、剥采成本损耗、存货和固定资产减值以及股票薪酬。

截至2010年12月31日止年度，已售产品的直接现金成本为每吨19.66美元，高于截至2009年12月31日止年度的每吨14.61美元。2010年的直接现金成本增加是由于从2009年12月开始至2010年第2季度完成的Sunset露天矿重整、2010年经历的车队问题、燃料等原料的成本上升以及导致回收损失和额外选煤成本的选煤流程等问题。于2010年第3季度，本公司开始选煤，以提高高灰份原煤的适销性。由于产量增加，每吨已售产品的直接现金成本在2010年年底之后开始下降。

由于2010年的销售量增加，每吨矿场管理成本由截至2009年12月31日止年度的每吨1.97美元下降至截至2010年12月31日止年度的每吨1.04美元。

截至2010年12月31日止年度的勘探费用较截至2009年12月31日止年度增加1,340万美元。2010年的勘探费用增加与2010年更积极开展勘探计划相关，其中包括大幅增加的钻探工程。

截至2010年12月31日止年度的管理费用为3,050万美元，高于截至2009年12月31日止年度的2,450万美元。分配至截至2010年12月31日止年度及截至2009年12月31日止年度之管理费用的股票薪酬费用分别为1,080万美元和1,050万美元。截至2010年12月31日止年度的管理费用计入其它金额（被外汇收益抵销的公共基础设施成本），导致管理费用较2009年增加。2010年录得的600万美元公共基础设施成本与维护及升级用于将Ovoot Tolgoi矿之煤炭运往中国边境的公共运输基础设施相关，并且这些成本已计入管理成本。

管理费用由以下用于比较目的的主要细分类别组成（参阅综合财务报表附注7）。

截至2010年12月31日及2009年12月31日止年度招致了与本公司监管合规事务成本相关的法律费用，其中包括与公司治理、合约磋商、呈报、注册和披露相关的费用。2010年的法律费用与2009年的法律费用相差无几。

截至2010年12月31日止年度的公司管理费用较截至2009年12月31日止年度增加。该增加主要与本公司持续增聘人手、法定和呈报费用、投资者关系成本、差旅费用以及管理支持成本相关。

6. 经营业绩 续

截至2010年12月31日止年度的专业费用略低于截至2009年12月31日止年度。专业费用包括审阅和审计本公司财务报表的费用、内部计算机系统培训及规划的成本以及技术报告成本。

不包括股票薪酬的工资和福利从截至2009年12月31日止年度的360万美元增加至截至2010年12月31日止年度的470万美元。该增加与2010年增聘人手相关。

蒙古业务招致了可持续发展和社区关系成本。截至2010年12月31日止年度的可持续发展和社区关系费用为70万美元，而于截至2009年12月31日止年度的该费用为零。本公司致力为蒙古的社区作贡献，并且努力在本公司经营所在地与各社区建立及维持良好的关系。

截至2010年12月31日止年度的公共基础设施成本为600万美元，而于截至2009年12月31日止年度的该成本为零。此等成本与维护及升级用于将Ovoot Tolgoi矿之煤炭运往中国边境的公共运输基础设施相关。

外汇损益主要由期内的美元兑加元("Cdn\$")、美元兑蒙古图格里克及美元对澳元("A\$")的汇率变化所致。

上市费用包括在香港联合交易所第二上市产生的法律、会计和专家费用。于2010年1月29日，本公司完成了全球股票发售，并且其股份开始在香港联合交易所主板交易。2010年招致的上市费用被资本化并计入股份发行成本。2009年，共支出250万美元的上市成本，并且460万美元的上市成本被资本化。于2009年10月，本公司迎来了发展转折点，有迹象表明其第二上市申请将会带来股票融资，并且自该日起的所有上市成本均被资本化。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

7. 非IFRS财务指标

(除非另有说明, 单位均为美元)

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析提及若干财务指标, 例如“现金成本”等, 此等财务指标并非获IFRS认可的标准化指标, 并且不具备由IFRS规定的标准化含义。此等指标获采矿行业广泛使用, 并且为管理层、股东和分析师带来了丰富的资讯。此等指标可能异于其它公司呈报的指标, 因此不可与其它采矿公司报告的指标相比较。

现金成本一词被本公司用于说明现金生产成本, 并且由产品成本组成, 其中包括直接和间接生产成本。非现金调整包括股票薪酬成本、折旧、损耗及减值。以下所披露的数据为已售产品的现金成本, 并且可能异于已生产产品的现金成本, 具体取决于存货周转率。

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
持续经营业务的现金成本			
基于财务报表的销售成本	\$ 77,488	\$ 29,425	\$ 2,177
减非现金调整额	(25,003)	(7,405)	(586)
总现金成本	52,485	22,020	1,591
煤炭销量(千吨)	2,536	1,328	113
已售产品的总现金成本(每吨)	\$ 20.70	\$ 16.58	\$ 14.09

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
持续经营业务的现金成本			
已售产品的直接现金成本(每吨)	\$ 19.66	\$ 14.61	\$ 8.30
已售产品的矿场管理现金成本(每吨)	1.04	1.97	5.79
已售产品的总现金成本(每吨)	\$ 20.70	\$ 16.58	\$ 14.09

8. 按部门划分的勘探成本和已终止经营业务

(千美元)

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
蒙古煤炭部门	\$ 18,769	\$ 5,399	\$ 26,445
印尼煤炭部门 - 已终止经营业务	—	15,916	9,740
金属部门 - 已终止经营业务	—	—	7,911
总勘探成本	\$ 18,769	\$ 21,315	\$ 44,096

蒙古煤炭部门

勘探成本计入经营开支, 直至确认矿产拥有具经济效益的可收回储量, 在此情况下, 此后开发矿产招致的成本将被资本化。勘探开支包括地质咨询、钻探、许可证费用、办公成本及工资和福利。

在预开发阶段招致的预开发、去除覆岩及剥采活动成本于招致时列作开支。本公司于2008年4月2日在蒙古开始采矿作业, 并且在生产阶段之前招致的矿场开发成本已列作开支。

截至2010年12月31日止年度的勘探开支为1,880万美元, 高于截至2009年12月31日止年度的540万美元。勘探活动包括钻探、挖掘及地质勘查。Soumber勘探计划和Greenfields勘探计划占用了大部分勘探开支, 当中涉及反循环工程、核心金刚石钻探、测井以及水和地质技术研究计划。

印尼煤炭部门 - 已终止经营业务

Mamahak矿床的出售于2009年作为已终止经营业务披露。截至2009年12月31日止年度的勘探开支为1,590万美元。本公司在2009年继续在印尼开展勘探活动, 直到开发工程于2009年10月中止。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

9. 财务收入/（成本）

（千美元）

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
可换股债券内嵌衍生工具的公允价值收益/（损失）	\$ 100,637	\$ (44,980)	\$ —
信贷内嵌衍生工具的公允价值损失	—	—	(7,223)
可换股债券的部分转换损失	(151,353)	—	—
可换股债券的利息费用	(24,294)	(7,684)	—
信贷的利息费用	(131)	(1,651)	(747)
发行可换股债券的交易成本	—	(9,399)	—
投资的市值计价收益	870	843	—
退废负债的增长	(77)	(40)	(19)
利息收入	2,441	77	1,868
	\$ (71,907)	\$ (62,834)	\$ (6,121)

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%，最长期限为30年。是次融资主要是为了加快推进蒙古的投资计划，并且最多可将1.2亿美元用作营运资金、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。

可换股债券是一种混合债务工具，由债务主体部分和三种内嵌衍生工具组成。债务主体采用实际利率法以摊销成本计量。内嵌衍生工具以公允价值计量，并且即时在损益中确认公允价值的所有变化。

根据债券转换条款，在其普通股的公众流通比例达到25%之后，本公司有权按照11.88加元或50天成交量加权平均价（简称“VWAP”）（以较低者为准）的转换价要求转换最多2.5亿美元的债券。于2010年3月29日，本公司行使了此项权利，并且按11.64美元（11.88加元）的转换价将2.5亿美元的可换股债券转换为21,471,045股股份。于2010年3月29日，本公司也通过发行90,000股股份，结清了2.5亿美元已转换债券的应付累计利息140万美元，此等债券按50天VWAP转换价15.97美元（16.29加元）转换。于2010年4月1日，本公司也以570万美元现金结清了2.5亿美元已转换债券的未付累计现金利息。

截至2010年12月31日止年度，内嵌衍生工具的公允价值为收益1.006亿美元，而截至2009年12月31日止年度则为亏损4,500万美元。内嵌衍生工具的公允价值变化由多个因素导致，其中包括股价、外汇汇率及股价波动率。在2010年期间，股价从2009年12月31日的17.10加元下跌至2010年12月31日的12.18加元，导致内嵌衍生工具的公允价值大幅下跌，并由此产生了1.006亿美元的收益。截至2010年12月31日止年度的财务成本包括1.514亿美元的可换股债券部分转换损失，以及2,440万美元的利息费用。2009年的财务成本包括930万美元的利息费用以及发行可换股债券的交易成本940万美元。

9. 财务收入/（成本）续

2009年，作为金属部门出售交易的一部分，本公司获得了Ivanhoe授予的3,000万美元营运资金信贷，该信贷金额随后增加至6,000万美元。2009年11月，在收到中投公司的融资后，本公司偿还了5,000万美元的本金及160万美元的累计利息。

于2009年12月18日，本公司向蒙古郭勒穆特银行取得了一笔信贷（简称“银行信贷”）。银行信贷是为期12个月的循环信贷，最高提取额为300万美元。该信贷由本公司蒙古附属公司在其营运资金管理过程中使用。于2010年12月18日，该信贷获延期至2011年1月18日。于2011年1月18日，本公司与郭勒穆特银行签署了为期12个月的新循环信贷协议。根据新协议，最高提取额为350万美元及81亿蒙古图格里克（约650万美元），并且美元贷款的利率为11%，蒙古图格里克贷款的利率为12%。截至2010年12月31日止年度，本公司招致了该笔信贷相关的利息费用为13万美元。

截至2010年12月31日止年度，投资的市价价值调整为收益87万美元，而截至2010年12月31日止年度为收益84万美元。该收益包括5,000万股KRL股份（作为出售印尼煤炭部门的所得款收取）及若干货币市场工具的市值计价调整。本公司对Aspire的投资列为待售类别，因此2,780万美元的市值计价税后收益已记入其它综合收入。

本公司在资产退废负债产生的期间确认此等负债。负债部分以公允价值计量，并且调整至现值及计入费用增长。

截至2010年12月31日止年度的利息收入较截至2009年12月31日止年度增加240万美元，原因是与中投公司可换股债券相关的现金余额增加以及于2010年年初完成的股票融资。当前的经济环境导致了利率处于非常低的水平，尤其是以美元计值的投资。

10. 税务

截至2010年12月31日止年度，本公司录得与其蒙古业务相关的当期所得税费用180万美元，高于截至2009年12月31日止年度的50万美元。本公司相信，蒙古业务很可能会盈利，因此录得了与可减税暂时性差异相关的递延所得税拨回，并且结转截至2010年12月31日止年度的未用税损450万美元（2009年：690万美元）。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

11. 流动资金和资本资源

现金流概要

(以千美元, 每股信息除外)

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
经营活动已用现金	\$ (57,848)	\$ (35,230)	\$ (63,588)
投资活动已用现金	(217,705)	(105,105)	(57,669)
融资活动提供的现金	409,342	487,332	134,306
外汇汇率变动对现金的影响	907	5	(4,103)
本年现金增加	134,696	347,002	8,947
年初现金结余	357,342	10,340	1,394
年末现金结余	\$ 492,038	\$ 357,342	\$ 10,340

总体市况

中国经济增长前景存在某些风险, 但预计中国将于2011年实现可观的经济增长率。预计中国的需求会增长, 并且由于中国的国内煤炭生产未能满足其需求, 中国已成为主要的煤炭进口国。供应短缺已经推高了中国的煤炭需求, 并且为煤炭价格带来了正面的影响。管理层将继续监控外部市况及其对本公司来年业务计划的影响。

经营活动已用现金

于2010年12月31日, 本公司拥有现金资源4.92亿美元, 而于2009年12月31日的现金资源为3.573亿美元。于2010年12月31日, 本公司也拥有短期和长期货币市场投资6,270万美元, 现金及现金等价物以及货币市场投资总额为5.547亿美元。

截至2010年12月31日止年度的持续经营业务已用现金为5,780万美元, 高于截至2009年12月31日止年度的1,600万美元。截至2010年12月31日止年度的已终止业务已用现金为零, 而截至2009年12月31日止年度则为1,920万美元。2010年流出现金增加主要与煤矿扩张及更多移动设备在矿场投入使用导致的勘探活动增加以及材料和物料增加相关。

截至2010年12月31日止年度, 本公司持续经营业务的税前净亏损为1.189亿美元, 而截至2009年12月31日止年度的持续经营业务税前净亏损为8,620万美元。于2010年, 本公司录得7,980万美元的收入, 高于2009年的3,600万美元。2010年的收入增加被较高的经营成本、管理成本、勘探成本以及融资成本抵销。随着在Ovoot Tolgoi煤矿及蒙古业务活动的不断增长, 截至2010年12月31日止年度的应收款项、存货及应付款项均录得上升。

应收款项包括应由政府税务局支付的退税(商品服务税或增值税(简称“VAT”))。政府税务局应付的增值税应收款可用于抵销应向蒙古税务局支付的所得税及矿区使用费。于2010年, 本公司收到了现金退税, 并且使用增值税应收款抵销了当期应付所得税及矿区使用费。

11. 流动资金和资本资源 续

本公司此前曾报告称, 蒙古税法于2009年7月作出修订, 以禁止矿产品半成品的生产商和出口商领取增值税退税。尽管如此, 蒙古政府尚未界定哪些产品属于矿产品成品。蒙古政府于2010年11月10日发布了矿产品成品名单, 根据该名单, 本公司的现有煤炭产品并不属于矿产品成品。由于此法律不具追溯力, 在2010年11月9日之前累积的金额将仍然可获得退税。2010年11月10日之后支付的增值税款项直接通过损益列为开支, 或计入相关资产的资本。蒙古政府税务局每年对资金的可收回程度进行核实, 并且于2010年12月31日仍未结清的应收增值税可被本公司用于冲销未来税款或矿区使用费, 或由蒙古政府税务局退税。

在本公司此前宣布的煤炭加工设施竣工之后, 本公司相信其煤炭产品将符合增值税的退税资格, 并且本公司自此将再次具备申领增值税退税的资格。预计该煤炭加工设施将于2011年年底投入使用。

本公司也密切监控当前煤炭销售应收欠款的可收回程度。尽管目前正有序收回所有款项, 但不利的市况可能影响未来的可收回程度。

预付款余额和押金于2010年增加。增加主要与材料和物料存货的预付款相关。

煤炭和物料存货从2009年12月31日的1,640万美元增加至2010年12月31日的2,620万美元, 原因是业务活动增加及更多移动设备在矿场投入使用。煤炭和物料存货以成本和净变现值的较低者计值。于2010年12月31日的煤炭存货成本为240万美元, 低于2009年12月31日的960万美元。煤炭存货成本包括直接和间接劳工、经营材料和物料、运输成本以及固定和可变经常开支(包括折旧与损耗)的应占部分。物料存货由易耗部件和物料组成。

本公司于2010年12月31日和2009年12月31日的煤炭存货分别约为16万吨和39万吨。于2010年12月31日的煤炭库存全部是半软焦煤。

截至2010年12月31日止年度的应付账款有所增加。企业余额下降抵销了蒙古业务活动的增加。

投资活动已用现金

截至2010年12月31日止年度的投资活动已用现金为2.177亿美元, 高于截至2009年12月31日止年度的1.051亿美元。

由于本公司准备扩产, 本公司于2010年的物业、厂房及设备投资增加。未来开采设备的购买押金已计入厂房和设备。2010年, 本公司在蒙古招致了移动和开采设备、建筑项目、轮胎及递延剥采开支。本公司开始递延Sunrise露天矿于2010年第2季度的剥采开支。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

11. 流动资金和资本资源 续

于2010年第1季度，在收到股票融资的所得款项之后，本公司投资于期限更长的货币市场工具。于2010年12月23日，本公司斥资2,030万美元完成了对Aspire的私募配售。根据该项私募配售，本公司以每股0.19澳元的价格收购Aspire的105,860,186股普通股。在该交易生效之后，南戈壁约持有Aspire 19.9%的股权。

利息收入将根据现金仓位和利率而增减。由于现金余额较高（与完成股票融资直接相关）及向中投公司发行可换股债券的所得款，截至2010年12月31日止年度的利息收入高于截至2009年12月31日止年度。当前的经济环境导致了利率处于非常低的水平，尤其是以美元计值的投资。

融资活动提供的现金

2010年1月29日，本公司宣布已完成以每股17.00加元的股价发行2,700万股普通股的全球股票发售，所得款项总额为4.374亿美元。

于2010年2月26日，本公司宣布，Citigroup Global Markets Canada Inc.及Macquarie Capital Markets Canada、本公司全球股票发售的加拿大承销商代表行使其部分超额配售选择权，并且以每股17.00加元的价格另外购买本公司228,100股普通股，所得款总额为370万美元。

于2009年12月18日，本公司向蒙古郭勒穆特银行取得了一笔信贷。该银行信贷是为期12个月的循环信贷，最大提取额为300万美元。该信贷通过押记SouthGobi Sands LLC持有的若干设备作为担保。该信贷由本公司蒙古附属公司在其营运资金管理过程中使用。于2010年12月18日，该信贷获延期至2011年1月18日。于2011年1月18日，本公司与郭勒穆特银行签署了为期十二个月的新循环信贷协议。根据新协议，最高提取额为350万美元及81亿蒙古图格里克（约650万美元），并且美元贷款的利率为11%，蒙古图格里克贷款的利率为12%。于2010年，本公司已经提取了4,670万美元，并且偿还了4,970万美元。于2010年12月31日的未偿还本金余额为零。

合约责任和担保

(千美元)

在正常业务过程中，本公司会订立招致未来最低付款承诺的合约。下表概述本公司于2010年12月31日的经营和资本承诺的剩余合约到期时间。

	于2010年12月31日			
	1年以内	2-3年内	3年以上	总计
资本开支承担	\$ 126,694	\$18,000	\$ —	\$ 144,694
最低租借付款	2,066	2,696	—	4,762
合约责任	\$ 128,760	\$20,696	\$ —	\$ 149,456

11. 流动资金和资本资源 续

流动资金、融资和营运资金来源

本公司是一家整合的煤炭勘探、开发和生产公司。由于已获得中投公司的融资所得款以及全球股票配售的所得款净额，本公司预计在短期内将不会有额外的融资要求。

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%，最长期限为30年。可换股债券通过押记本公司的资产和若干附属公司作为担保。是次融资主要是为了加快推进蒙古的投资计划，并且最多可将1.2亿美元用作营运资金、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。

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）的转换价将最高为2.5亿美元的可换股债券转换为21,471,045股股份。在该次转换之后，中投公司通过其间接全资附属公司拥有本公司约13%的股权。

2010年1月29日，本公司宣布已完成以每股17.00加元的股价发行2,700万股普通股的全球股票发售，所得款项总额为4.374亿美元。于2010年2月26日，本公司宣布超额配售选择权获部分行使，另外以每股17.00加元的价格发行了本公司228,100股普通股，所得款项总额为370万美元。

本公司计划将从上述融资取得的所得款项净额用于开展以下活动：

- 扩大本公司Ovoot Tolgoi露天矿的产能
- 评估、建设及开发地区交通基础设施
- 评估及建设增值设施，例如煤炭加工设施和洗煤厂
- 勘探及开发Soumber矿床
- 一般的勘探、开发和收购活动
- 营运资金、一般管理费用及其它一般企业用途

截至目前为止，本公司对此等所得款项的实际使用并无偏离上述预计所得款项用途。

于2010年6月8日，本公司宣布，其董事会授权一项股份回购计划，以在多伦多证券交易所及香港联合交易所分别回购最多为250万股的本公司普通股，总共回购本公司的500万股普通股。截至2011年3月21日，本公司已在香港联合交易所回购了250,750股股份及在多伦多证券交易所回购了1,255,550股股份，总计1,506,300股普通股。本公司在回购之后注销了所有回购股份。

于2010年12月31日，本公司的负债比率为0.26（2009年12月31日：0.97），该比率根据本公司的长期负债比总资产计算。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

11. 流动资金和资本资源 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近似。

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KRL和Aspire股份投资及其货币市场投资的公允价值采用此方法确定。本公司的KRL股份投资及其货币市场投资列为通过损益反映公允价值类别（“FVTPL”）。本公司的Aspire股份投资列为待售类别。

可换股债券内嵌衍生工具的公允价值采用蒙特卡洛模拟模型确定。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。

	于12月31日		
	2010年	2009年	2008年
财务资产 (千美元)			
贷款和应收款			
现金及现金等价物	\$ 492,038	\$ 357,342	\$ 10,117
应收贸易和其它账款	30,246	12,328	7,290
其它应收款	238	225	—
待售			
在Aspire的投资	52,008	—	—
通过损益反映公允价值 (简称FVTPL)			
在Kangaroo的投资	10,235	9,876	—
货币市场工具	62,702	62,193	—
财务资产总额	\$ 647,467	\$ 441,964	\$ 17,407
财务负债 (千美元)			
通过损益反映公允价值 (简称FVTPL)			
可换股债券- 嵌入衍生工具	\$ 154,877	\$ 358,272	\$ —
其它财务负债			
应付贸易和其它账款	24,137	12,669	7,400
到期的信贷款额	—	3,009	—
可换股债券- 债券主体	96,933	188,791	—
出售金属部门收取的押金	—	—	3,000
财务负债总额	\$ 275,947	\$ 562,741	\$ 10,400

11. 流动资金和资本资源 续

本年净亏损包括由于对列为FVTPL的若干财务工具作出公允价值调整而导致的以下未实现收益/ (损失) 金额:

(千美元)

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
长期投资的未实现收益/ (亏损)	\$ 870	\$ 843	\$ —
内嵌衍生工具的公允价值收益/ (亏损)	100,637	(44,980)	(7,223)

截至2010年12月31日止年度的其它综合收入包括3,170万美元的未实现收益，而截至2009年12月31日及2008年12月31日止年度其它综合收入下的未实现收益为零。

12. 环境

本公司须遵守蒙古环境保护法（简称“EPL”），并且在环境保护方面须履行以下责任：

- 遵守蒙古环境保护法及政府、当地自治组织、地方官员和蒙古国家稽查员的决策；
- 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。

除了蒙古环境保护法施加的责任外，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在环境部的配合下每年制定及实施一个环境保护计划（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Ovoot Tolgoi矿开采业务环境影响评估及环保计划获得了蒙古自然环境部发出的批准。

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，本公司致力将我们的活动对环境的影响降至最低。本公司认识到较蒙古政府要求严厉的国际公认社会和环境管理惯例的重要性，并且致力遵守这些惯例。

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。

董事会已成立一个安全、健康和环境委员会。该委员会由独立和非独立董事组成。安全、健康和环境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安全、健康和环境政策及程序。委员会也审议任何已发生的事故，并且就如何防止事故复发提供指引。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

12. 环境 续

矿产、厂房和设施的收购、开发、建设及一般作业以及监管机构制定的环境法规会导致退废负债。退废负债包括与移动及/或拆解采矿设施、建筑物及其它基础设施、移动已被污染的土壤、已遗弃煤坑的保护及植被恢复相关的成本。

于2010年12月31日，本公司确认了一项310万美元的负债。退废负债的公允价值使用现值技术估计，并且基于现有的法律、合约或其它政策以及当前的技术和状况。在估计退废负债时，作出了以下重大假设：

(千美元)

假设	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
未折现成本	\$ 5,982	\$ 2,270	\$ 1,087
国家特定的无风险利率	8.0%	10.8%	11.0%
通胀率	2.8%	2.8%	3.5%
平均复垦年限	14	15	16

13. 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：

- Ivanhoe Mines为本公司的母公司，于2010年12月31日约拥有本公司57%的流通普通股。Ivanhoe Mines按成本回收基准向本公司提供各类管理服务。本公司亦在本公司香港办事处向Ivanhoe Mines提供部分办公室服务，并且按成本回收基准收回这些服务的成本。
- Global Minging Mangement (“GMM”) 是一家由七家公司拥有的私人公司，这七家公司包括本公司与Ivanhoe Mines。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。
- I2MS.NET Pte. Ltd. (“I2MS”) 是一家由Ivanhoe Mines全资拥有的私人公司。I2MS按成本回收基准向本公司提供信息技术及其它相关服务。
- Ivanhoe Capital Aviation LLC (“Ivanhoe Aviation”) 是一家由Ivanhoe行政总裁全资拥有的私人公司。在本年度部分期间，Ivanhoe Aviation按成本回收基准运作由本公司租赁的飞机，以推进本公司的全球股票发售。与Ivanhoe Aviation订立的合约于2010年第4季度终止。
- Ivanhoe Energy Inc. (“Ivanhoe Energy”) 是一家上市公司，并且有两名同时供职于本公司的董事。本公司在本公司香港办事处向Ivanhoe Energy提供部分办公室服务，并且按成本回收基准收回这些服务的成本。

13. 关连方交易 续

下表总结本公司与上述公司交易时招致的关连方费用：

(千美元)

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
公司管理	\$ 3,832	\$ 1,176	\$ 1,893
工资和福利	2,120	1,321	1,824
利息	—	1,642	134
关连方费用总计	\$ 5,952	\$ 4,139	\$ 3,851

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
GMM	\$ 2,840	\$ 1,844	\$ 2,455
Ivanhoe Mines	252	1,787	134
Ivanhoe Capital Aviation	1,725	—	—
I2MS	1,135	508	1,262
关连方费用总计	\$ 5,952	\$ 4,139	\$ 3,851

截至2010年12月31日止年度，本公司向Ivanhoe Mines和Ivanhoe Energy收回了23万美元的管理费用（截至2009年12月31日止年度：零）。

于2010年12月31日，本公司的应收关连方账款为43万美元（2009年12月31日：23万美元），于2010年12月31日的应付关连方账款为92万美元（2009年12月31日：61万美元）。

2008年12月31日，本公司宣布以300万美元及其它非现金对价向Ivanhoe出售其金属部门。作为金属部门出售交易的一部分，本公司获得了Ivanhoe授予的一年期信贷，该信贷使本公司能够向Ivanhoe收取总额最高为3,000万美元的贷款，贷款金额随后增加至6,000万美元。

2009年11月，在收到中投公司的融资后，本公司偿还了5,000万美元的本金及160万美元的累计利息。

14. 流通股数据

本公司已授权发行数量不限的无面值普通股和优先股。于2011年3月31日，本公司共有183,726,811股已发行的流通普通股。此外，本公司也已发行激励股票期权，此等期权在行使之后可取得8,546,491股的未发行普通股。本公司没有流通中的优先股。

于2011年3月21日，Ivanhoe直接拥有本公司104,807,155股普通股，约占本公司已发行流通普通股的57%。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

15. 披露控制和程序

披露控制和程序旨在合理保证本公司须在其年度报告、中期报告或其根据证券法呈报或提交的其它报告披露的信息已在证券法指定的期限内记录、处理、总结及报告，并且包括有关控制及程序，以确保在适当时向本公司的管理层（包括其首席执行官和首席财务官）汇编和传达须在其年度报告、中期报告或其根据证券法呈报或提交的其它报告披露的信息，以使他们能够就必需披露作出及时的决策。

包括首席执行官和首席财务官在内的管理层已评估了本公司披露控制和程序的设计和实施效力。截至2010年12月31日，首席执行官和首席财务官均已确定，本公司的披露控制和程序（定义见加拿大全国性法规52-109（National Instrument 52-109）- 发行人年报及中报披露声明）有效实现了制定此等控制和程序的目的。

财务报告的内部控制

财务报告的内部控制旨在合理保证财务报告的可靠性以及财务报表的编制符合国际财务报告准则（简称“IFRS”）。管理层负责设计本公司的财务报告内部控制，以合理保证财务报告的可靠性以及对外发布的财务报告之编制符合IFRS。

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IFRS编制财务报表，并且仅按照本公司管理层和董事的授权收取款项及作出开支；就预防和及时发现将对财务报表造成重大影响的未获授权资产收购、使用或处置提供合理保证的政策和程序。

由于存在固有的限制因素，财务报告的内部控制仅能提供合理保证，而不能预防或发现误述。此外，对未来期间有效性评估的预测存在风险，内部控制可能由于情况变化或对政策或程序的遵守程度下降而变得不足。

在首席执行官和首席财务官的监督下，本公司管理层采用由美国赞助组织委员会发布的《内部控制 - 整体框架》规定的框架和标准，评估了本公司财务报告内部控制的有效性。基于该评估，管理层确定于2010年12月31日的财务报告内部控制为有效。

在最近结束的季度，本公司的财务报告内部控制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变化。

16. 重大会计估计和判断

编制本公司截至2010年12月31日止报告年度综合财务报表（包括比较数据）所依据和采用的会计政策，完全遵照国际会计准则理事会（简称“IASB”）发布的国际财务报告准则（简称“IFRS”）和国际会计准则（简称“IAS”）以及国际财务报告解释理事会（简称“IFRIC”）发布的诠释。

为了编制符合IFRS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机的估计。

本公司重大会计政策的所有详细总结载于本公司截至2010年12月31日止年度的综合财务报告附注3。

本公司认为在编制其综合财务报表过程中属重大的估计概述如下。

矿产

与收购矿产权益有关的所有直接成本均按个别财产基准被资本化并计入无形资产。勘探成本在扣除附随收入后，于其产生期间作为营运开支入账，直至确认该矿产拥有具经济效益的可收回储备为止，在此情况下，其后产生的勘探成本及开发该矿产所产生的成本均被资本化并计入物业、厂房及设备（简称为“PPE”）。开始商业生产后，各项矿产均以单位产量法使用估计资源作为损耗基准计算损耗。

在管理层确定开始商业生产时，即视为已开始商业生产。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标高或台阶
- 已经完成主要矿场和厂房设备的试营运
- 已稳定达到运营业绩。

但如果在挖出少量适销矿物的同时，为了到达矿体也挖出大量废料，则此情况将不能视作生产阶段已开始。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

16. 重大会计估计和判断 续

退废、重建及类似责任

倘本公司因收购、建造、开发或正常使用有关资产而产生法定、合同、推定或法律责任，包括与PPE项下的矿产财产及矿产资产复垦有关的责任，则本公司就此等责任确认拨备。资产退废负债（也被称为资产报废责任）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，相应的资产退废负债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。于首次确认资产退废负债后，有关责任的账面值随着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当前市场折现率、金额或时间的变动作出调整。由于责任的估计基于确定关闭拨备时作出的未来预计，管理层作出多个假设和判断。导致预计现金流变化的主要因素是法律法规的修订、新设施的建设、储量估计的变化以及由此导致的矿场寿命修改。一般而言，在矿场寿命终止时，现金流的预计将更加可靠。由于退废活动开始之前的时间不确定，矿场寿命开始时的退废负债估计涉及的不确定性更大。（请参阅环境一节以了解详细的假设）。

存货估值

煤炭存货以生产成本和净变现值之较低者列报。生产成本包括直接和间接劳工、经营材料和物料、运输成本以及固定和可变经常开支（包括折旧与损耗）的应占部分。净变现值等于存货预计售价（基于当前和未来合约）减所有预计完成成本及必需的销售成本（基于当前业务经营及预测）。用于计量煤炭库存的估计和假设包括销售量、质量和密度。倘若事实证明此等估计或假设不准确，将会影响管理层对煤炭库存的估值。

剥采成本

开发矿场所产生的剥采成本将被资本化并计入PPE。商业生产阶段所产生的剥采成本计入剥采成本产生期间生产存货成本中的可变生产成本，但剥采活动显示矿产可产生未来利益时除外，在此情况下，剥采成本将被资本化并计入PPE。

当剥采活动透过提供开采新矿体的渠道而增加矿场的未来产量时，即会产生未来利益。在确定剥采活动是否提供开采新矿体的渠道时，管理层使用众多判断和假设，其中包括可能发生变化的当前开采计划。当剥采活动产生未来经济利益时，与这些活动相关的成本将被资本化并计入PPE。资本化剥采成本使用估计储量作为损耗基准以单位产量法计算损耗。已探明和概算储量使用评估矿产储量的公认国际标准及根据专业评估确定。该评估涉及地质学、地球物理学和经济数据研究，并且依赖多个假设。储量估计可能由于初次评估之后了解的新信息而发生变化。原估计储量的变化将导致损耗率的变化。

16. 重大会计估计和判断 续

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。

在评估未来所得税资产的可收回性时，管理层需要作出与未来应税收入预计以及现有暂时性差异的预计拨回时机相关的重大估计。

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，则递延所得税一律确认入账。实现概率基于管理层对未来概率的判断。

股票薪酬

股票付款交易

本公司员工（包括董事及高级职员）按股票付款交易方式收取部分薪酬，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未能明确识别，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授予日期的公允价值计量。公允价值采用布莱克-斯科尔斯期权定价模型估算，其中包括对无风险利率、预计年期、预计波动率以及预计每股股息的假设。

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（“归属日”）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。期内借记或贷记的收益或损失代表已确认累计开支从期初至期末的变动，而且相关的金额由股票期权储备代表。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。此外，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。

计算每股盈利时，未行使期权之摊薄影响乃反映为额外摊薄。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

16. 重大会计估计和判断 续

物业、厂房和设备（简称为“PPE”）

PPE以成本减累计折旧和任何减值损失列账。PPE资产的成本包括购买价格、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。

折旧乃使用直线法或单位产量法撇销PPE成本（减预计残值）的比率计提。管理层估计使用年期和残值，并且这些估计的任何变化将影响所计划的折旧和损耗金额。

本公司于各报告期末评估一项资产是否已经减值。减值亏损按资产账面值与估计未来现金流现值之间的差额计量。管理层用于确定未来现金流的估计基于内部管理层预测和预算，并且受各种风险和不确定性因素影响。

内嵌衍生工具的估值

内嵌衍生工具使用蒙特卡洛模拟估值模型估值。蒙特卡洛模拟模型是依赖随机抽样的估价模型，当建模系统有大量输入数据、未来输入数据值有很大不确定性且输入数据的变动相互独立时，通常会使用该模型。本公司在其蒙特卡洛模拟中使用的部分关键输入数据包括：最低及最高转换价、无风险回报率、股价预计波动率、远期外汇汇率曲线（加元与美元之间）和即期外汇汇率。

应收贸易和其它账款的可收回性

就应收贸易和其它账款而言，倘有客观证据（如债务人可能资不抵债或者出现严重财务困难）显示本公司将无法按发票的原定条款收回所有到期款项，本公司会计提减值准备，并且在损益中确认减值亏损。管理层在确定债务人资不抵债或者出现严重财务困难之概率时会采用判断。

减值测试

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及与账面值作比较，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。管理层使用内部预测和预算得出的未来现金流及折现率估计受不确定性因素和风险影响。

17. 风险因素

本公司的业务涉及若干风险，部分风险不受本公司控制。此等风险大致可分类为：(i)与本公司业务及行业有关的风险；(ii)与本公司位于蒙古的项目有关的风险。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很大差异。

与本公司及行业有关的风险

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Ovoot Tolgoi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矿场。矿床是否在商业上可行取决于若干因素，包括：规模、品位及附近有否基础设施可用等矿床的特有属性；商品价格（具高度周期性）；以及政府法规，包括与价格、税务、矿场使用费、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Soumber矿床及Ovoot Tolgoi地下矿床，乃视乎对地质、工程、环境及矿场规划的评估而定。此等项目及Tsagaan Tolgoi矿床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。

本公司的项目存在运作可能与设计不符的技术风险。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。举例来说，于2010年第1季度，本公司重整Ovoot Tolgoi矿场的Sunset露天矿，将南北走向改为东西走向。虽然该重整将会带来长期利益，但由于该流程需要移动走向线之上的大量废料，重整对业务造成了短期影响。

与采矿公司所经营的所有勘探财产或项目一样，勘探项目可能不会成为商业上可行的矿场，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、市况变化或其它因素，均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。举例而言，随着本公司努力推进开采和付运Mamahak矿床30,000吨目标试产货物的准备工作，本公司发现所需额外资本支出超过原来预算。根据上述要求及Mamahak技术专家报告所载的经修订资源估计，本公司暂停于Mamahak矿床的进一步开发工程并等候更详尽的营运审查。由于工程已经暂停，本公司于2009年第3季度录得减值支出2,300万美元，导致Mamahak矿床资产的价值于2009年9月30日跌至零。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

17. 风险因素 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会较现时估计者少。

煤炭储量及资源估计乃以合资格人士根据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个因素影响，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。

当有新信息可供使用或出现新因素，作出储量及资源估计所依据的解释及推论可能被证实为不准确，均可能导致本公司项目的储量及资源估计出现重大变动。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，这可能会对本公司的开发及开采计划产生重大影响，进而可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

此外，最终开采的煤炭等级可能与钻探结果所显示者不同。无法保证按矿场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可变现价格或会下降。举例来说，于2010年，本公司若干矿区的硫份高于开采计划和研究中的最初预测。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。

本公司自2008年4月起开始进行开采，并迄今录得了经营亏损以及经营现金流出，因此本公司尚短的经营历史会令投资者难以评估本公司的业务及增长。

本公司自2008年4月起方始进行开采，现经营一个可带来收入的矿场。截至2010年12月31日止年度，本公司录得净亏损。一如典型的新成立的采矿公司，本公司自成立以来已录得亏损。虽然本公司并无计划于短期内支付股息，但倘继续录得有关亏损且现金储备损耗，则可能对本公司未来支付股息的能力产生不利影响。由于本公司的经营历史有限，因此未必有充足依据可评估本公司未来经营业绩及前景。本公司的过往业绩并非未来业绩的指标，因此投资者或难以评估本公司的业务及前景。

17. 风险因素 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加拿大保险商投保。本公司已就其它若干风险投保，包括商业综合责任险、伞式责任险、航空财产责任险及绑架赎金保险。本公司已为本公司位于各地的所有采矿资产购买采矿物业保险，并为本公司的办公物业购买财产险及为本公司董事及高级管理人员购买责任险。然而，本公司无法保证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、岩层突裂或滑落、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。在蒙古持有及/或续期勘探许可证的成本或会阻碍本公司实现业务目标。自个别勘探许可证最初颁发起，勘探许可证的执照费会随着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，来确定维持勘探许可证的成本是否合理，并可能选择让本公司某些勘探许可证失效。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。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

17. 风险因素 续

此外，于2002年6月7日颁布且从2003年1月1日生效的蒙古土地法（简称“土地法”）以及于2006年7月8日颁布且从2006年8月26日生效的蒙古矿产法（简称“2006年矿产法”）的若干条文规定，可因所涉土地被划定为“特别需要”地区而撤销先前授予的土地使用权、勘探许可证或开采许可证。该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。倘本公司于蒙古的任何土地使用权、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或获得任何补偿，而本公司的业务及经营业绩或会受到重大不利影响。本公司至今并无土地使用权或勘探/开采许可证遭撤销。

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。

本公司预期本公司大部分收入及现金流量将来自煤炭销售。因此，股份的市价、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、中华人民共和国（简称“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。倘煤炭变现价格低于本公司未来任何采矿业务的整体生产成本，且该价格持续一段较长时间，则本公司或会录得损失及或会决定终止营运，进而令本公司产生关闭成本并导致收入减少。

17. 风险因素 续

本公司的煤炭开采活动或受设备故障等经营风险的影响。

本公司的煤炭开采业务承受多种经营风险，部分并非本公司所能控制，可能导致煤炭生产及付运延误。此等风险包括无法预测的维修或技术问题以及严酷或恶劣天气及自然灾害、工业意外、电力及燃料供应中断、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。

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。尽管本公司预期在矿口出售及交付Ovoot Tolgoi矿的大部分煤炭，但运输基础设施不足可能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。潜在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（程度略轻）的公路及铁路服务。

蒙古方面，倘连接Ovoot Tolgoi矿至Shivee Khuren — Ceke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等外来因素影响，从Ovoot Tolgoi矿向中国客户运输煤炭可能会出现瓶颈。Shivee Khuren — Ceke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。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

17. 风险因素 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。随着本公司业务的发展，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制约发展计划，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。

17. 风险因素 续

存在与本公司依赖有限的客户群及可能无法吸引其他客户的若干相关风险。

本公司依赖数目较少的客户。将煤炭产品从Ovoot Tolgoi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。此外，本公司自2008年9月起方始销售本公司的煤炭产品。本公司目前有四名客户，最大客户占本公司截至2010年12月31日止年度销售总额约57%，而其余客户则占43%。本公司销售煤炭时日相对较短，因而不宜评估本公司与现有客户的关系是否牢固及本公司是否有能力吸引其他客户。因此，倘本公司无法吸引其他客户，或失去任何有限潜在客户或此等客户的采购大幅减少，均可能对本公司勘探及开发项目的未来收入及经济可行性产生重大不利影响。为了降低此风险，本公司正持续拓展其客户群。截至2011年3月21日，本公司已就2011年的煤炭销售与七名客户签署了销售合约，并且正在与其他数名潜在客户磋商合约。

此外，本公司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事宜相关的法律法规所规限。

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、健康及环境事宜相关的索赔。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社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、社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。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

17. 风险因素 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、澳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。本公司拥有以澳元计值的长期投资。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，并且本公司持有数量一定的加元现金及短期投资。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Ovoot Tolgoi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。

17. 风险因素 续

本公司主要股东Ivanhoe的利益可能有别于本公司其他股东。

于2011年3月21日，Ivanhoe约持有本公司57%的已发行流通股。Ivanhoe的利益可能与本公司其他股东的利益有冲突，且无法保证Ivanhoe将以有利于本公司少数股东的方式行使其股份投票权。Ivanhoe的所有权权益令到其可在未经本公司任何其他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Ivanhoe可：

- 控制本公司的政策、管理及事务；
- 在适用法律、法规及章程的规限下，修订章程的若干条文；
- 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。

由于本公司所有权集中，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。

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文件所述的业务策略将取决于若干因素，包括但不限于：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。

未来股市市况或会改变。

投资于普通股涉及多项风险。本公司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、国内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合交易所的上市公司，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。

财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

17. 风险因素 续

未来于公开市场发行或出售或预期可能发行或出售大量本公司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）或因本公司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时间按有利于本公司的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本公司股东的持股量。

与本公司位于蒙古的项目有关的风险

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国家的一致，不少法律（尤其是税务方面的法律）仍在不断演化。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、法规或判例。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、社会及商业力量；及(vi)破产程序并不完善，可能被滥用。蒙古的司法体系对执行现行法律法规的经验相对较少，这导致诉讼结果在一定程度上存在不确定性。同时，在蒙古可能难以迅速及平等地强制执行或取得强制执行另一司法管辖区法院作出的判决。

此外，虽然已颁布法律保障私人财产免遭征用及国有化，但由于有关部门执行此等条文缺乏经验及政治因素使然，倘有意征用或国有化私人财产，此等保障可能无法执行。征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。

17. 风险因素 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加大或开支增加。

于2006年，蒙古政府颁布一项新矿产法。2006年矿产法保留了前期1997年矿产法的部分条文，由矿产法领域的法律专家协助起草，被广泛视为一部进步、内容一致及有效的法律。然而，2006年矿产法包括若干新条文，加大了政治干预的可能性，削弱了蒙古矿产使用权持有人的权利及保障。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床为战略性矿床。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矿床。

此外，新蒙古法律法规的出台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，国会于2009年7月16日颁布一项新法律（“特定区域禁止采矿法”），禁止在蒙古森林法界定的河流湖泊的源头及森林等区域及蒙古水法界定的河流湖泊周边区域进行矿产勘探及开采。根据特定区域禁止采矿法，蒙古政府获指示于2009年10月16日前确定禁止勘探及采矿区域的边界。然而，蒙古政府尚未批准及公布有关信息。涉及划定禁止采矿区域的新勘探许可证及开采许可证将不会授出，而先前授予的涉及划定禁止采矿区域的许可证将于新法获采纳后五个月内终止。现时无法确定有关终止是否仅适用于所涉及的区域。特定区域禁止采矿法规定，受影响许可证持有人将获得赔偿，但有关赔偿的具体方式并未确定。

蒙古矿产资源局已根据水务部门、森林部门及地方机关提交的数据草拟一份涵盖新法律所述禁止区域的许可证清单，以呈交给矿产资源能源部。于矿产资源能源部批准该份初步清单后，蒙古政府仍须授予最终批准，方会公布最终清单。在矿产资源能源部及蒙古政府审查由蒙古矿产资源局草拟的许可证清单的期间内，于最终清单获批准及公布前仍可随时于清单内增删许可证。

本公司有六项勘探许可证及Tsagaan Tolgoi开采许可证被列入蒙古矿产资源局草拟的许可证清单中，并可能被列入蒙古政府公布的最终清单内，因此特定区域禁止采矿法可能对有关许可证的状况产生影响。于此等矿产进行的活动包括钻探、挖掘及地质勘察。本公司于任何可能受影响地区并无固定的公司资产，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。尽管如此，失去Tsagaan Tolgoi开采许可证将影响本公司的资源。

财务状况和经营业绩的 管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

17. 风险因素 续

因此，本公司不能保证蒙古未来政治及经济环境不会造成蒙古政府采纳有关外资开发及拥有矿产资源的政策。任何政府或政策的相关变动均可能导致法律变动，对资产所有权、环境保护、劳资关系、汇回收入、退还资本、投资协议、所得税法、特许权法规、政府激励及其它方面造成影响，而其中任何一项或会对本公司按现时拟定方式进行勘探及开发活动的的能力造成重大不利影响。同样，根据蒙古法律就煤炭出口施加的任何限制或蒙古政府征收或征缴的费用（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、将采矿业国有化或出台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、征用或没收（不论是否合法）。蒙古法律有关在此等情况下赔偿及赔付投资者损失的条文可能无法令本公司收回原始投资价值。

此外，蒙古或会出现政局不稳，对蒙古经济或社会环境可能造成重大不利影响，或会引发受影响地区爆发社会动乱、恐怖袭击或威胁或战争，其中任何一种情况或会对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。

蒙古政府可将本公司的任何一个或多个蒙古项目确定为战略性矿床。

根据2006年矿产法，蒙古国会拥有广泛决定权指定矿床为战略性矿床。蒙古政府有权于各战略性矿床的开采及/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，而此等战略性矿床名单上的矿床代表蒙古规模最大等级最高的矿床。除战略性矿床名单（蒙古国会指定为战略性矿床的矿床名单）及额外第2级矿床名单（蒙古国会指定为供蒙古政府作进一步调查以确定是否将任何或所有矿床列入战略性矿床名单的39个矿床名单）上目前所列的矿床外，蒙古国会可随时指定现时未列于上述名单的其它矿床为战略性矿床，将此等矿床加入战略性矿床名单或第2级矿床名单内。倘出现第一种

17. 风险因素 续

情况，蒙古政府会与有关许可证持有人进行条款磋商，并将据此享有该矿床的权益。尽管蒙古政府正加入各战略性矿床的确切位置及坐标，但战略性矿床名单中若干矿床仅有名称识别，并无注明矿床的经纬坐标，因此不可能总是能精确确定各指定战略性矿床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矿床重叠。

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床，倘该国向有关矿床经营者投入资金，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矿床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。

2006年矿产法亦规定任何持有战略性矿床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进行实际实施。

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。本公司不能保证不会颁布法律进一步强化蒙古政府参股蒙古私人持有矿产资源的权利。

现时，本公司现有开采许可证或勘探许可证覆盖的矿床均未被指定为战略性矿床。然而，本公司不能保证日后此等矿床的任何一个或多个不会被指定为战略性矿床，而若被指定为战略性矿床或会对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。

财务状况和经营业绩的 管理层讨论与分析

2010年12月31日 | 未经审计 | 以美元列报

18. 展望

虽然可靠预测商品价格和客户对本公司产品的需求存在困难，但本公司的销售和营销工作持续取得可喜的成绩。2010年，蒙古发往中国的煤炭发货量创下了新记录，并且成为了满足中国焦煤需求的主要供应国。

就本公司客户的数量和性质多元化而言，南戈壁的营销工作取得了巨大成功。本公司过去仅在“矿口”向客户销售煤炭，即客户在矿场收取煤炭，并且负责所有物流。在过去，这限制了与某些潜在客户的合作，这些客户不愿处理物流和办理中蒙边境蒙方的法定手续，并且南戈壁当时一般仅依赖两至三名主要客户。尽管如此，于2011年第1季度，本公司开放了其第二个销售渠道，即直接向中国的客户交货。在物流提供商的协助下，南戈壁向若干客户直接销售煤炭，并且在Shivee Khuren — 策克边境的中方领土上交货。第二个销售渠道的开放以及中蒙煤炭贸易整体向好，使本公司能够扩大其客户群，以拓展终端客户和国际贸易商。南戈壁相信，客户群扩大再加上中蒙边境中方的运输协同效应，将可提升本公司各煤炭产品的未来价值。

2010年第4季度，各煤炭产品的定价与2010年第3季度大致相同。但整体平均变现售价跌至每吨32美元，主要原因是销售Sunset第8/9/10号煤层累积的高灰份、高硫份煤炭库存（此类煤炭经筛选之后的售价约为每吨26美元）。

2011年第1季度，南戈壁的煤炭销售有可能录得创记录的季度平均变现售价。各煤炭产品的价格已平均较矿口等价（即在直接销往中国的收入中减去外运成本和费用）上升了15%至25%。本公司预计，鉴于2011年第1季度的各产品定价变化以及销售组合中的半软焦煤比重更高，每吨煤炭的总平均变现售价将较2010年第4季度的价位上升超过50%。

18. 展望 续

2011年第1季度的销售量可能远低于2010年第4季度，原因如下：(a)2010年第4季度的销售量包括大量的库存煤炭，增加了销售量；及(b)由于中蒙边境在中国农历新年和蒙古Tsagaan Tsar节日期间会关闭一段时间，每年的第1季度的发货日数一般较少。尽管如此，南戈壁预计，2011年第1季度的煤炭销售量将超过2010年第1季度的销售量426,000吨，若为如此，本公司将创下第1季度的新销售记录。

本公司今天的成功和未来的发展潜力可归结于本公司拥有的多个竞争优势，其中包括：

- 项目位置邻近中国，地理位置优越；
- 具备发展潜力的大量资源和储量；
- 出产优质的煤炭；
- 由于地理和地质条件优越，成本结构较低；
- 在2009年年底和2010年年初融资之后，本公司拥有雄厚的财力；
- 产量稳定，并且在未来可通过扩大现有矿场产能及开发本公司优先资产，拥有巨大的增产潜力；
- 经验丰富的管理团队在开采、勘探和营销方面拥有出色的技能，并且能够利用其主要股东Ivanhoe的专业知识、经验和关系。

概览和目标

本公司继续专注于开采、开发和勘探蒙古的焦煤和原煤产品，以向中国的客户供应优质产品。在本公司展望2011年的前景时，本公司产品的整体长期需求令本公司大受鼓舞。蒙古出现了众多良好的发展势头，为采矿行业开发其资源基础以实现长期发展提供进一步的支持。本公司正在销售和营销领域取得良好进展，并且继续致力于开展高效和审慎的财务管理，同时计划管理产量水平，以满足对本公司产品的预测需求。

本公司于2011年的目标与2010年第3季度相比并无变化，并且包括以下目标：

- **发展Ovoot Tolgoi矿** — 新开采车队带来的额外产能将能带动2011年及此后的煤炭产量和销售量高于2010年。
- **继续发展地区基础设施** — 本公司的当务之急是改善Ovoot Tolgoi矿周边地区的公路。南戈壁已经订立一份煤炭运输高速公路设计和建设合约，该公路在2012年年底竣工之后将提供每年超过2,000万吨的运输能力。
- **推进Soumber矿床的开发** — 南戈壁计划通过持续的勘探工程进一步界定该矿床，同时大力推进位于Soumber的一个矿场的可行性研究、规划和许可证申请工作。
- **煤炭增值/升级** — 本公司已经在Ovoot Tolgoi矿场开始建设一个煤炭加工设施，其中包括干气分煤的第二个加工阶段。
- **勘探** — 将进一步开展新矿勘探，并且本公司的勘探预算规划约为1,000万至2,000万美元。
- **营运** — 继续致力于开展安全生产、环保、卓越营运和维持社区关系。

2011年3月30日

财务报表、附注及附录

财务报表	页码		
综合全面收益表	82		
综合财务状况表	83		
综合权益变动表	84		
综合现金流量表	85		
财务报表附注	页码	页码	
1. 公司信息	86	19. 信贷	108
2. 编制基准	86	20. 可换股债券	109
3. 重大会计政策概要	87	21. 报废负债	112
4. 分部信息	96	22. 股本	112
5. 已终止经营业务	98	23. 股票支付	112
6. 销售成本	98	24. 储备	115
7. 管理费用	99	25. 累计亏损和股息	116
8. 评估及勘探费用	99	26. 资本风险管理	116
9. 财务成本及收入	100	27. 财务工具	117
10. 税务	100	28. 关连方交易	122
11. 每股亏损	103	29. 关键管理人员薪酬	125
12. 现金和现金等价物	104	30. 现金流补充资料	125
13. 应收贸易及其它账款	104	31. 支出承诺	126
14. 投资	105	32. 或然负债	126
15. 存货	106	33. 财务报表的批准	126
16. 预付费用和押金	106		
17. 物业、工厂和设备	107	额外证券交易所信息	
18. 应付贸易和其它账款	108	A1. 本年度亏损	127
		A2. 董事及员工薪酬	127
		A3. 五年概要	130
		A4. 股份回购	130

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2010年12月31日及2009年12月31日的综合财务状况表、截至该等日期止年度的综合全面收益表、综合权益变动表及综合现金流量表，以及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2010年12月31日及2009年12月31日的财务状况以及截至该日期止年度的财务业绩及现金流。

Deloitte & Touche LLP

特许会计师
2011年3月30日
加拿大温哥华



综合财务报表

2010年12月31日

综合全面收益表

(以千美元列报，股份及每股金额除外)

	附注	截至12月31日止年度	
		2010年	2009年
持续经营业务			
收益		\$ 79,777	\$ 36,038
销售成本	6	(77,488)	(29,425)
行政管理费用		2,289	6,613
行政管理费用	7	(30,497)	(24,535)
评估及勘探费用	8	(18,769)	(5,399)
持续经营业务的营业亏损		(46,977)	(23,321)
财务成本	9	(175,855)	(63,754)
财务收入	9	103,948	920
税前亏损		(118,884)	(86,155)
当期所得税费用	10	(1,806)	(509)
递延所得税拨回	10	4,495	6,947
持续经营业务亏损		(116,195)	(79,717)
已终止已终止经营业务亏损	5	—	(31,088)
本年净亏损		(116,195)	(110,805)
其它综合收入			
待售资产的税后收益	14	27,761	—
本公司股份持有人应占的综合净亏损		\$ (88,434)	\$ (110,805)
源自以下业务的每股基本和摊薄亏损：			
持续经营业务	11	\$ (0.66)	\$ (0.60)
已终止已终止经营业务	11	—	(0.23)
持续经营和已终止已终止经营业务		\$ (0.66)	\$ (0.83)

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

综合财务状况表

(以千美元列报)

	附注	于12月31日	
		2010年	2009年
资产			
流动资产			
现金及现金等价物	12	\$ 492,038	\$ 357,342
应付贸易和其它账款	13	30,246	12,328
短期投资	14	17,529	14,999
存货	15	26,160	16,384
预付费用和押金	16	10,026	8,119
流动资产总计		575,999	409,172
非流动资产			
物业、厂房和设备	17	266,771	82,705
递延上市成本		—	4,565
递延所得税资产	10	11,442	6,947
长期投资	14	107,416	57,070
其它应收款		238	225
非流动资产总计		385,867	151,512
总资产		\$ 961,866	\$ 560,684
权益及负债			
流动负债			
应付贸易和其它账款	18	\$ 24,137	\$ 12,669
到期的信贷款额	19	—	3,009
可换股债券的当期部分	20	6,312	4,712
流动负债总计		30,449	20,390
非流动负债			
可换股债券	20	245,498	542,351
递延所得税负债	10	3,966	—
退废负债	21	3,063	735
非流动负债总计		252,527	543,086
总负债		282,976	563,476
股东的权益/（损失）			
普通股	22	1,061,560	296,419
股票期权储备	24	32,360	22,300
投资重估储备	24	27,761	—
累计亏损	25	(442,791)	(321,511)
股东的权益/（损失）总计		687,890	(2,792)
股东的权益和负债总计		\$ 961,866	\$ 560,684
净流动资产		\$ 545,550	\$ 388,782
总资产减流动负债		\$ 931,417	\$ 540,294
开支承诺（附注31）			

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

董事会批准：

"André Deepwell"

董事

"Pierre Lebel"

董事

综合财务报表

2010年12月31日

综合权益变动表

(以千美元列报)

	股票数量	普通股	股票期权 储备	投资重估 储备	累计亏损	总计
2009年1月1日的余额	133,193	\$ 289,512	\$ 12,775	\$ —	\$ (213,323)	\$ 88,964
股票发行：						
行使股票期权	1,324	6,907	(3,010)	—	—	3,897
业务的股票薪酬开支	—	—	12,535	—	—	12,535
出售金属部门	—	—	—	—	2,617	2,617
当期净亏损和综合亏损	—	—	—	—	(110,805)	(110,805)
2009年12月31日的余额	134,517	\$ 296,419	\$ 22,300	\$ —	\$ (321,511)	\$ (2,792)
股票发行：						
现金	27,228	\$ 441,130	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 441,130
股票发行成本	—	(27,200)	—	—	—	(27,200)
可换股债券转换	21,471	347,643	—	—	—	347,643
可换股债券利息结算	90	1,436	—	—	—	1,436
行使股票期权	1,090	7,434	(3,200)	—	—	4,234
业务的股票薪酬开支	—	—	13,260	—	—	13,260
已回购及注销的普通股	(911)	(5,272)	—	—	(5,085)	(10,357)
股份回购成本	—	(30)	—	—	—	(30)
本年净亏损	—	—	—	—	(116,195)	(116,195)
本年的其它综合收入	—	—	—	27,761	—	27,761
2010年12月31日的余额	183,485	\$ 1,061,560	\$ 32,360	\$ 27,761	\$ (442,791)	\$ 678,890

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

综合现金流量表

(以千美元列报)

附注	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
经营活动		
本年持续经营业务税前亏损	\$ (118,884)	\$ (86,155)
调整：		
折旧与损耗	13,219	5,856
股票薪酬	23 13,260	12,195
内嵌金融衍生工具公允价值变化	9 (100,637)	44,980
投资的市价调整	(870)	(843)
利息收入	(2,441)	(77)
应计利息费用	24,425	7,693
发行可换股债券的交易成本	—	9,399
已付利息	(21,926)	—
可换股债券的部分转换损失	9 151,353	—
未实现外汇兑换(收益)/损失	(3,703)	1,213
物业、厂房和设备处置损失	3,770	245
存货减值	15 5,751	—
物业、厂房和设备减值	17 1,833	—
退废负债的增长	77	40
未计营运资金变动前的经营现金流	(34,773)	(5,454)
存货增加	(15,814)	(3,443)
应收贸易和其它账款增加	(15,810)	(8,379)
预付费用和押金增加	(3,713)	(6,322)
应付贸易和其它账款增加	12,262	7,595
持续经营业务已用现金	(57,848)	(16,003)
已终止经营业务已用现金	5 —	(19,227)
经营活动已用现金	(57,848)	(35,230)
投资活动		
购买物业、厂房和设备	(199,770)	(35,770)
已收利息	2,336	37
物业、厂房和设备处置收益	22	26
购买短期投资	—	(15,000)
短期投资到期时间	15,000	—
购买长期投资	(65,280)	(47,450)
长期投资到期时间	30,000	—
其它应收款增加	(13)	(225)
持续经营业务已用现金	(217,705)	(98,382)
已终止经营业务已用现金	5 —	(6,723)
投资活动已用现金	(217,705)	(105,105)
融资活动		
发行普通股及行使股票期权的所得款(扣除发行成本)	422,729	3,897
回购普通股(扣除交易成本)	(10,387)	—
递延费用增加	—	(4,565)
发行可换股债券的收益(扣除发行成本)	—	485,000
信贷提取	46,700	53,000
信贷偿还	(49,700)	(50,000)
融资活动产生的现金	\$ 409,342	\$ 487,332
外汇汇率变动对现金的影响	907	5
现金和现金等价物增加	134,696	347,002
年初现金和现金等价物	357,342	10,340
年末现金和现金等价物	\$ 492,038	\$ 357,342
包括：		
持续经营业务的现金和现金等价物	\$ 492,038	\$ 357,342
已终止经营业务的现金和现金等价物	—	—
现金和现金等价物总计	\$ 492,038	\$ 357,342
现金	\$ 461,853	\$ 242,352
货币市场工具	30,185	114,990
现金和现金等价物总计	\$ 492,038	\$ 357,342

现金流补充信息(附注30)

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

1. 公司信息

南戈壁资源有限公司（前称为南戈壁能源有限公司）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和香港联合交易所上市。本公司及其附属公司（统称“本公司”）是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司。本公司的母公司为Ivanhoe Mines Ltd（简称“母公司”或“Ivanhoe”）。

本公司的总部、主要地址、注册及登记办事处位于999 Canada Place, Suite 654, Vancouver, British Columbia, V6C 3E1。

本公司及其所有控制附属公司的财务报表以千美元列报，除非另有说明，所有数额均四舍五入至千美元。股份和股票期权相关数据的单位为千，但以美分呈报的每股数据除外。

综合财务报表的编制以持续经营为基础，即预期在正常业务期间变现资产和清偿债务。

2. 编制基准

2.1 合规声明

编制本公司截至2010年12月31日止报告年度综合财务报表（包括比较数据）所依据和采用的会计政策，完全遵照国际会计准则理事会（简称“IASB”）发布的国际财务报告准则（简称“IFRS”）和国际会计准则（简称“IAS”）以及国际财务报告解释理事会（简称“IFRIC”）发布的诠释。

2.2 呈报基准

本公司综合财务报表的编制以历史成本为基础，但以公允价值计量的若干非流动资产和财务工具除外，具体解释请参阅会计政策附注3。

2.3 新修订准则和诠释的采纳

IASB发布了在2010年1月1日开始之本公司财政年度生效的多项新修订IAS、IFRS、修订案及相关IFRIC（下文统称为“新IFRS”）。为了编制和呈报本公司的综合财务报表，本公司已在截至2010年及2009年12月31日止年度一致采纳了所有此等新准则。

在上述财务报表获批准之日期，IASB和IFRIC发布了在截止2010年12月31日止年度仍未生效的下列新修订准则、修订案和诠释。

2. 编制基准 续

2.3 新修订准则和诠释的采纳 续

- IFRS第7号（修订案） 必需披露水平的澄清⁽ⁱ⁾
- IFRS第9号 新财务工具会计准则，代替IAS第39号：财务资产的分类和计量⁽ⁱⁱ⁾
- IAS第1号（修订案） 权益变动表的澄清⁽ⁱ⁾
- IAS第24号（修订） 关连方披露⁽ⁱ⁾
- IAS第32号（修订案） 供股权发行的分类⁽ⁱⁱⁱ⁾
- IAS第34号（修订案） 重大事件和交易的披露要求⁽ⁱ⁾
- IFRIC第14号（修订案） 最低融资预付要求⁽ⁱ⁾
- IFRIC第19号 使用股本工具清偿财务负债^(iv)

(i) 于2011年1月1日或之后开始的年度生效
 (ii) 于2013年1月1日或之后开始的年度生效
 (iii) 于2010年2月1日或之后开始的年度生效
 (iv) 于2010年7月1日或之后开始的年度生效

本公司预计，采用此等准则、修订案和诠释将不会对本公司的业绩和财务状况造成重大影响。

3. 重大会计政策概要

3.1 综合基准

综合财务报表包括本公司及其控制附属公司（附注28）的财务报表。若本公司有权管理一家实体的财务及经营政策以自其业务中取得利益时，即视为本公司取得控制权。

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）纳入综合全面收益表。

所有本公司内部的交易、余额、收入和开支在综合账目时全额对销。

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。少数股东权益包含于原业务合并日（参阅附注3.2）的权益数额以及自从合并日起少数股东权益在权益变动表中所占的份额。除少数股东因负有约束力之责任及能力注入额外投资以弥补亏损外，少数股东应占亏损超出少数股东于附属公司之权益中之数额会拨归于本公司之权益中对销。

3.2 业务合并

附属公司和业务收购（在母公司控制下的实体除外）采用收购法入账。业务合并成本乃按于交换日期本公司所给予之资产、本公司为换取被收购方的控制权而产生或承担之负债及所发行之权益工具的公允价值总额。被收购方符合IFRS第3号“业务合并”之确认条件的可识别资产、负债及或然负债，会按其于收购日期的公允价值确认；但根据IFRS第5号“待售非流动资产和终止经营业务”列为持作待售类别、以公允价值减出售成本确认及计量的非流动资产（或出售组别）除外。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.2 业务合并 续

收购所产生商誉乃确认为资产，并初步按成本（即业务合并成本高于本公司已确认可识别资产、负债及或然负债之公平净值权益的差额）计量。如本公司在被收购方中拥有的可识别资产、负债及或然负债公允净值权益超出业务合并成本，超出部分即时于损益中确认。

涉及共同控制业务的业务合并指全部合并业务于合并前后均受相同的一方或多方最终控制，且控制权并非过渡性质。受共同控制的业务合并根据合并会计法入账。在应用合并会计法时，综合财务报表包括受共同控制的合并业务的财务报表项目，犹如合并业务于首次受控制方控制当日已合并。

合并业务的资产净值以共同控制权合并前当时控制方认为的账面值合并入账。倘控制方仍然持有权益，由不会确认任何商誉或收购方占被收购方可识别资产、负债及或然负债公允净值的权益超过共同控制合并当时成本之差额。

综合全面收益表包括自最早呈列日期起或自合并业务首次受共同控制日期起（以期限较短者为准，无论共同控制合并的日期）各合并业务的业绩。

3.3 利息收入

财务资产之利息收入乃参照未偿还本金额及适用的实际利率按时间基准累计，适用的实际利率为于财务资产预期年期内将估计未来现金收款准确贴现至该资产账面净值之利率。

3.4 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，本公司所有业务的报告货币和功能货币均为美元。

以外币结算之交易最初按交易日汇率以功能货币入账。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功能货币。

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。

3.5 借款成本

与合格资产的收购、建设和制造直接相关的借款成本均资本化为该资产的部分成本。并非与合格资产直接相关的其它借款成本于产生期间列作开支。

3. 重大会计政策概要 续

3.6 退休福利成本

退休福利付款在员工提供服务后而享有供款时以开支入账。

3.7 存货

煤炭存货以生产成本和净变现值之较低者列报。生产成本包括直接和间接劳工、经营材料和物料、运输成本以及固定和可变经常开支（包括折旧与损耗）的应占部分。净变现值等于存货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之较低者计值的易耗部件和物料。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。净变现值指成品的售价减任何过时拨备和完成成本。

3.8 物业、厂房和设备（简称为“PPE”）

PPE以成本减累计折旧和累计减值损失列账。PPE资产的成本包括购买价格、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。

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PPE成本（减预计残值）的比率计提：

• 移动设备	5年
• 计算机设备	1年至5年
• 器具和装置	5年
• 机械和设备	3年至10年
• 建筑和道路	5年至15年
• 在建工程	参阅下文
• 矿产	基于资源的单位产量

在建工程包括用于生产或自用的在建PPE。在建工程以成本减任何已确认减值损失列账。在建工程在竣工且可用于既定用途时将被列入相应的PPE类别。在此等资产可用于既定用途时，将会按与其它物业资产相同的基准计提折旧。

矿产包括递延剥采成本以及与收回矿场相关的退废负债。

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PPE项目的确认。出售资产的利得或损失（即净出售所得款与资产账面值之差额）在综合全面收益表中确认。

本公司每年评估PPE所使用的余值、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。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.9 剥采成本

开发矿场所产生的剥采成本将被资本化并计入PPE。商业生产阶段所产生的剥采成本计入剥采成本产生期间生产存货成本中的可变生产成本, 但剥采活动显示矿产可产生未来利益时除外, 在此情况下, 剥采成本将被资本化并计入PPE。

当剥采活动透过提供开采新矿体的渠道而增加矿场的未来产量时, 即会产生未来利益。当剥采活动产生未来经济利益时, 与这些活动相关的成本将被资本化并计入PPE。资本化剥采成本使用估计储量作为损耗基准以单位产量法计算损耗。

3.10 矿产

与收购矿产权益有关的所有直接成本均按个别财产基准被资本化并计入无形资产。勘探成本在扣除附随收入后, 于其产生期间作为营运开支扣除, 直至确认该财产有经济上可收回储备为止, 在此情况下, 其后产生的勘探成本及开发该财产所产生的成本均被资本化并计入PPE。开始商业生产后, 各项矿产均以单位产量法使用估计资源作为损耗基准计算损耗。

在管理层确定开始商业生产时, 即视为已开始商业生产。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标高或台阶
- 已经完成主要矿场和厂房设备的试营运
- 持续实现经营业绩

但如果在挖出少量适销矿物的同时, 为了到达矿体也挖出大量废料, 则此情况将不能视作生产阶段已开始。

3.11 报废、重建及类似责任

倘本公司因收购、建造、发展或正常使用有关资产而产生法定、合同、推定或法律责任, 包括与PPE项下的矿产财产及矿产资产复垦有关的责任, 则本公司就此等责任确认拨备。资产报废负债(也被称为资产报废责任)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, 相应的资产报废负债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负债后, 有关责任的账面值随着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当前市场折现率及金额或时间的变动作出调整。

3. 重大会计政策概要 续

3.12 股票薪酬

股票付款交易

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未能明确识别, 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(“归属日”)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。期内借记或贷记的收益或损失代表已确认累计开支从期初至期末的变动, 而且相关的金额由股票期权储备代表。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。此外, 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。

计算每股盈利时, 未行使期权之摊薄影响乃反映为额外摊薄。

3.13 税务

所得税开支等于当期应缴税款与递延税款的总额。

当期所得税

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

递延所得税

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

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.13 税务 续

递延所得税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。

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，而不在综合收益表上确认。

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征收的税项相关或者是对不同的纳税主体征收相关，但在未来每一具有重要性的递延税项资产及负债预期结算或转回的期间内，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. 重大会计政策概要 续

3.14 财务资产

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

列为FVTPL的财务资产以公允价值计量，并且通过损益确认未实现收益和亏损。

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

列为待售类别的财务资产以公允价值计量，并且在其它综合收益（损失）下确认未实现收益和损失，但非暂时性的价值损失或有关投资的公允价值大幅或长期下跌至低于其成本值则除外。

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

3.15 财务负债

所有财务负债最初均以公允价值列账，之后则指定为FVTPL或其它财务负债。

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

归类为FVTPL的财务负债包括持作交易的财务负债及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，否则亦会分类为持作交易的财务负债。归类为FVTPL之财务负债的交易成本于招致时列作开支。在初次确认之后的各报告期末，归类为FVTPL的财务负债以公允价值计量，并且在公允价值发生变化的期间直接在损益中确认公允价值变化。在损益中确认的净收益或亏损不包含财务负债的已付利息。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.16 财务资产减值

本公司于各报告期末评估财务资产是否已经减值。

以摊销成本列账的资产

若有客观证据显示以摊销成本列账的资产已发生减值亏损, 则亏损金额按该资产账面值与按该财务资产原实际利率折现的估计未来现金流现值之间的差额计量。然后, 该资产的账面值将减去减值金额。亏损金额则在损益中确认。

于此后期间, 倘若减值亏损之金额减少, 而减少的原因可客观上与减值亏损确认后所发生的事件相关连, 则之前确认的减值亏损可予拨回, 但该资产的账面值不得超过若没有确认减值时的已摊销成本。此后拨回的任何减值亏损均在损益中确认。

就应收贸易和其它账款而言, 倘有客观证据(如债务人可能资不抵债或者出现严重财务困难)显示本公司将无法按发票的原定条款收回所有到期款项, 本公司会计提减值准备, 并且在损益中确认减值亏损。应收账款的账面值会使用一个拨备账户扣减。减值债务一经评估为无法收回, 即会通过拨备账户冲销。

待售

如待售资产出现减值, 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, 减先于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拨回不会在损益中确认。

3.17 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。

3.18 非财务资产的减值

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

3. 重大会计政策概要 续

3.18 非财务资产的减值 续

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。减值亏损即时在综合收益表中确认。

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。

3.19 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括银行及手头现金、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。

3.20 收入确认

收入指煤炭销售产生的已收及应收代价的公允价值。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, 则确认销售收入。在正常业务期间, 煤炭销售收入确认时间为煤炭装上货车或在最终目的地卸下时, 或视乎合同条款而定。

3.21 拨备

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

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

3.22 关连方交易

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

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.23 重大会计判断和估计

本财务报表的编制需要管理层作出判断、估计和假设, 而此等判断、估计和假设会影响财务报表日期的资产和负债呈报金额及报告期内的收入和费用呈报金额。管理层会持续评估其与资产、负债、收入和费用相关的判断和估计。管理层利用以往经验及其相信在特定情况下合理的其它各因素, 以形成其判断和估计的基础。实际结果可能异于此等在不同假设和条件下作出的估计。

最重大的估计与内嵌衍生工具的估值及其预计年期的确定、退废负债、物业、厂房和设备(包括煤炭储量和资源)、折旧与损耗、应收贸易和其它款项的可收回性、存货估值、递延所得税金额估值、减值测试及股票薪酬的计算相关。

最重大的判断与资本化金额的可收回性、剥采成本的会计处理、递延税项资产和负债的确认、长期投资的会计处理、开始商业生产的确定及项目经济可行性的确定相关。

4. 分部信息

于2010年12月31日, 本公司拥有一个可报告营运分部, 即蒙古煤炭部门。在此前期间, 本公司的印尼煤炭部门也是本公司的分部之一(附注5)。

营运分部是指符合以下条件的本公司部门:

- 从事可赚取收入及招致费用的业务活动;
- 其经营业绩由该实体的主要经营决策人定期审阅; 及
- 提供独立财务信息。

就蒙古煤炭部门而言, 本公司收到独立财务信息, 并且主要经营决策人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。该部门主要在蒙古从事煤炭开采、开发及勘探。于2010年12月31日, 蒙古煤炭部门开始了商业生产, 并且通过向外部客户销售煤炭赚取收入。

本公司的总部仅可赚取被视为本公司业务活动附带的收入, 因此并不符合IFRS第8号“运营分部”中对于运营分部的定义。

于2010年12月31日, 蒙古煤炭部门有四家活跃客户, 其中最大一家客户占应收贸易账款的73%, 其他客户占其余应收贸易账款的27%。

截至2010年12月31日止年度, 最大客户占收入的57%, 第二大客户占收入的40%, 其他客户占其余收入的3%。

4. 分部信息 续

按营运分部分析且与本公司综合财务报表对账的分部资产、分部负债账面值以及呈报的分部盈亏、收入、折旧与损耗费用以及资产减值开支的分析如下表所示:

	营运分部			合计
	蒙古煤炭部门	已终止经营业务 ⁽ⁱ⁾	未分配 ⁽ⁱⁱ⁾	
分部资产				
于2010年12月31日	\$ 342,591	\$ —	\$ 619,275	\$ 961,866
于2009年12月31日	129,454	—	431,230	560,684
分部负债				
于2010年12月31日	\$ 25,408	\$ —	\$ 257,568	\$ 282,976
于2009年12月31日	7,300	—	556,176	563,476
分部收入/(亏损)				
截至2010年12月31日止年度	\$ (20,022)	\$ —	\$ (96,173)	\$ (116,195)
截至2009年12月31日止年度	6,203	(31,088)	(85,920)	(110,805)
分部收入				
截至2010年12月31日止年度	\$ 79,777	\$ —	\$ —	\$ 79,777
截至2009年12月31日止年度	36,038	—	—	36,038
资本支出				
截至2010年12月31日止年度	\$ 199,354	\$ —	\$ 416	\$ 199,770
截至2009年12月31日止年度	35,706	6,511	64	42,281
折旧与损耗费用				
截至2010年12月31日止年度	\$ 13,148	\$ —	\$ 71	\$ 13,219
截至2009年12月31日止年度	5,837	—	19	5,856
资产减值支出^{(iii)(iv)}				
截至2010年12月31日止年度	\$ 7,584	\$ —	\$ —	\$ 7,584
截至2009年12月31日止年度	—	15,135	—	15,135

(i) 在截止2009年12月31日止年度, 印尼煤炭部门被视为已终止经营业务(附注5)

(ii) 未分配金额包括与总部有关的所有款项

(iii) 截至2010年12月31日止年度的减值支出与存货(附注15)及物业、厂房和设备(附注17)相关

(iv) 截至2009年12月31日止年度的减值支出与印尼煤炭部门相关(附注5)

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

4. 分部信息 续

于2010年12月31日，本公司在三个地区经营，即加拿大、香港和蒙古。在2009年12月23日之前，本公司曾在印度尼西亚经营（附注5）。按地区分析且与本公司的综合财务报表对账的收入和非流动资产分析如下所示：

	地理区域			
	蒙古	香港	加拿大	合计
收入				
截至2010年12月31日止年度	\$ 79,777	\$ —	\$ —	\$ 79,777
截至2009年12月31日止年度	36,038	—	—	36,038
非流动资产				
于2010年12月31日	\$ 277,201	\$ 401	\$ 108,265	\$ 385,867
于2009年12月31日	89,587	49	61,876	151,512

5. 已终止经营业务

本公司于2009年12月15日出售由Mamahak煤炭项目（“Mamahak”）组成的印尼煤炭部门。本公司向Kangaroo Resources Limited（“Kangaroo”）出售其于Mamahak所占的85%权益，对价为1,000,000美元现金及公允价值为8,776美元的50,000,000股Kangaroo股份。Kangaroo是澳大利亚证券交易所的上市公司（澳交所代码：KRL）。该次交易于2009年12月23日完成，并且本公司出售Mamahak权益招致的交易成本为1,000,000美元。交易之后，本公司在交易成交日持有Kangaroo的6.7%已发行股票。这些股票须受12个月的锁定期规限。

在截至2009年12月31日止年度，本公司将Mamahak披露为已终止经营业务。截至2009年12月31日止年度，已终止经营业务的亏损为31,088美元。截至2009年12月31日止年度的已终止业务亏损包括15,135美元的减值支出。

6. 销售成本

本公司的销售成本细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
经营费用	\$ 56,850	\$ 23,611
折旧与损耗	13,054	5,814
存货减值（附注15）	5,751	—
物业、厂房和设备减值（附注17）	1,833	—
销售成本	\$ 77,488	\$ 29,425

7. 管理费用

本公司管理费用细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
公司管理	\$ 6,020	\$ 2,839
法律	957	912
专业费用	2,795	3,159
上市费用	—	2,470
工资和福利	15,548	14,024
可持续发展和社区关系	718	—
公共基础设施	5,952	—
折旧	118	19
外汇兑换（收益）/亏损	(1,611)	1,112
管理费用	\$ 30,497	\$ 24,535

8. 评估及勘探费用

本公司评估和勘探费用细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
试验	\$ 341	\$ 273
钻探和挖掘	11,705	2,283
地质学	876	351
地球物理学	1,697	193
测量	108	14
许可证费用	1,223	1,543
折旧	47	23
工资	1,051	64
经常开支	1,721	655
评估及勘探费用	\$ 18,769	\$ 5,399

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

9. 财务成本及收入

本公司财务成本细分如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
可换股债券的部分转换损失 (附注20)	\$ 151,353	\$ —
可换股债券内衍生工具的公允价值亏损 (附注20)	—	44,980
可换股债券的利息费用 (附注20)	24,294	7,684
发行可换股债券的交易成本 (附注20)	—	9,399
信贷的利息费用 (附注19)	131	1,651
退废负债的增长	77	40
财务成本	\$ 175,855	\$ 63,754

本公司财务收入细分如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
可换股债券内衍生工具的公允价值收益 (附注20)	\$ 100,637	\$ —
投资的市值计价收益 (附注14)	870	843
利息收入	2,441	77
财务收入	\$ 103,948	\$ 920

10. 税务

本公司及其加拿大附属公司须分别按28.5%和30%的税率, 就其截至2009年及2010年12月31日止年度的估计应税利润缴纳加拿大联邦税和省税。截至2009年和2010年12月31日止年度, 本公司在加拿大无应税利润。

截至2009年和2010年12月31日止年度, 本公司的香港附属公司须按16.5%的税率缴纳香港利得税。截至2009年和2010年12月31日止年度, 本公司在香港并没有取得应税利润, 因此未计提香港利得税。

截至2009年和2010年12月31日止年度, 本公司的蒙古附属公司须按25%的税率缴纳蒙古所得税。截至2010年12月31日止年度, 本公司录得与在蒙古取得的应税利润相关的当期所得税开支1,806美元 (2009年: 509美元)。

其它相关管辖区的税项按照各管辖区的现行税率分别计算。

10. 税务 续

10.1 在损益中确认的所得税

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
当期税项		
本年的当期税费	\$ 1,806	\$ 509
递延税项		
本年已确认的递延税项拨回	(4,495)	(6,947)
本年已确认的与持续经营业务相关的所得税拨回总额	\$ (2,689)	\$ (6,438)

本公司税务拨回与综合全面收益表所载年度亏损的对账如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
持续经营业务税前亏损	\$ 118,884	\$ 86,155
法定税率	28.50%	30.00%
基于加拿大联邦及省综合法定税率的所得税拨回	(33,882)	(25,847)
扣除:		
外国管辖区较低的实际税率	1,905	463
税损和未确认暂时性差异的税务影响	2,789	1,937
不可减税的费用	24,708	14,160
未来税率变化的影响	1,791	2,849
本年税项拨回	\$ (2,689)	\$ (6,438)

10.2 在其它综合收入下确认的所得税

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
递延税项		
待售资产的公允价值重新计量	\$ (3,966)	\$ —
本年在其它综合收入下确认的所得税拨回总额	\$ (3,966)	\$ —

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

10. 税务 续

10.3 递延税项余额

本公司的递延税项资产/(负债) 细分如下:

	于12月31日	
	2010年	2009年
递延税项资产	\$ 11,442	\$ 6,947
递延税项负债	(3,966)	—
递延税项余额	\$ 7,476	\$ 6,947

本公司的递延税项资产/(负债) 归属于以下项目:

	于12月31日	
	2010年	2009年
税损结转	\$ 8,515	\$ 5,793
物业、厂房和设备	2,880	1,135
其它资产	47	19
待售财务资产	(3,966)	—
递延税项余额	\$ 7,476	\$ 6,947

10.4 未确认的递延税项资产

本公司未确认的可减税暂时性差异及未利用的税损归属于以下项目:

	于12月31日	
	2010年	2009年
非资本亏损	\$ 18,952	\$ 8,701
资本亏损	3,168	4,183
可减税的暂时性差异	5,369	11,815
递延税项余额	\$ 27,489	\$ 24,699

10. 税务 续

10.5 到期日

本公司与未利用税损相关的已确认和未确认递延税项资产之到期日如下所示:

	于12月31日		
	当地货币	美元等值	到期日
非资本亏损			
加元	Cdn\$ 71,451	\$ 71,065	2011 - 2030
蒙古图格里克	MNT 42,793,003	34,058	2011 - 2021
港元	HK\$ 46,127	5,953	不定
新加坡元	SG\$ 75	58	不定
		\$ 111,134	
资本亏损			
加元	Cdn\$ 25,211	\$ 25,075	不定

11. 每股亏损

每股基本及摊薄亏损根据下列数据计算:

	截至12月31日止年度	
	2010	2009
用于呈报每股基本和摊薄亏损的持续经营业务净亏损	\$ 116,195	\$ 79,717
用于呈报每股基本和摊薄亏损的已终止已终止经营业务净亏损	\$ —	\$ 31,088
用于呈报每股基本和摊薄亏损的加权平均股份数量	176,529	133,499

净亏损除以年内流通普通股的加权平均量, 即可计算出每股基本亏损。每股摊薄亏损反映等同普通股的已发行股票期权、认股权证及可换股债券之潜在摊薄影响, 并且以年内流通普通股的加权平均数计算(若摊薄)。截至2009年和2010年12月31日止年度, 所有股票期权和可换股债券均属反摊薄证券。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

12. 现金和现金等价物

本公司现金和现金等价物包括银行结余和原始期限为三个月或更短的短期货币市场工具。于2010年12月31日, 本公司银行结余和现金等价物采用从0%至0.35%的现行市场利率计息。本公司现金和现金等价物以下列货币计值:

	于12月31日	
	2010年	2009年
以美元计值	\$ 486,404	\$ 357,163
以港元计值	3,666	263
以加元计值	1,182	(136)
其它	786	52
现金及现金等价物	\$ 492,038	\$ 357,342

13. 应收贸易及其它账款

本公司的应收贸易及其它账款主要来自两个来源: 向客户收取的应收贸易款以及向各级政府税务局收取的增值税(简称“VAT”)和商品服务税(简称“GST”)应收款。细分如下:

	于12月31日	
	2010年	2009年
应收贸易款	\$ 15,297	\$ 5,200
增值税/商品服务税应收款	14,541	7,029
其它应收款	408	99
应收贸易及其它账款总计	\$ 30,246	\$ 12,328

本公司应收贸易和其它账款的账龄分析如下所示:

	于12月31日	
	2010年	2009年
1个月以下	\$ 15,604	\$ 5,730
1至3个月	1,869	3,463
3至6个月	2,600	2,613
6个月以上	10,173	522
应收贸易及其它账款总计	\$ 30,246	\$ 12,328

13. 应收贸易及其它账款 续

于2010年12月31日, 在欠账一个月以上的应收贸易及其它账款中, 有99%为VAT/GST应收款, 在欠账六个月以上的应收贸易及其它账款中, 100%为VAT/GST应收款。本公司预计可全额收回这些款项, 因此并没有就这些应收款计提减值。VAT/GST应收款的信用风险详细讨论载于附注27。

于2010年12月31日, 本公司并不持有任何未付应收款的抵押品。

本公司的应收贸易和其它账款包括附注28披露的关连方欠款。这些欠款无担保、不计息, 且在收到本公司书面通知后应付。

14. 投资

本公司的投资细分如下:

	于12月31日	
	2010年	2009年
短期投资		
货币市场投资 ⁽ⁱ⁾	\$ 17,529	\$ 14,999
长期投资		
在Kangaroo的投资	10,235	9,876
在Aspire的投资	52,008	—
货币市场投资 ⁽ⁱⁱ⁾	45,173	47,194
	107,416	57,070
短期和长期投资总计	\$124,945	\$ 72,069

(i) 期限为90天至一年的货币市场投资

(ii) 期限为一年以上的货币市场投资

本公司已将其对Kangaroo的投资(附注5)列为FVTPL, 其任何价值变动将在损益中确认。截至2010年12月31日止年度, 本公司确认了与Kangaroo投资相关的未实现收益360美元(2009年: 1,099美元)。

于2010年12月23日, 本公司宣布完成了对Aspire Mining Limited (“Aspire”)的一项私募配售。Aspire在澳大利亚证券交易所上市(澳交所代码: ASX)。根据该项私募配售, 本公司以每股0.19澳元, 总价20,281美元收购105,860股股份。在该交易生效之后, 本公司约持有Aspire 19.9%的股权。本公司有权提名一名董事加入Aspire的董事会, 并且有权在两年内将其Aspire持股比例维持于19.9%。

本公司已将其对Aspire的投资列为待售财务资产。因为本公司对Aspire不具重大影响且Aspire并非本公司的附属公司或合资公司, 本公司没有将Aspire视为联营公司。截至2010年12月31日止年度, 本公司在其它综合收入下确认了与Aspire投资相关的未实现税后收益27,761美元(2009年: 无)。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

15. 存货

本公司的存货细分如下:

	于12月31日	
	2010年	2009年
库存 ⁽ⁱ⁾	\$ 2,395	\$ 9,553
材料和物料	23,765	6,831
存货总计	\$ 26,160	\$ 16,384

(i) 煤炭存货以生产成本与净变现价值的较低者列报

截至2010年12月31日止年度确认为费用的存货成本为69,842美元 (2009年: 22,035美元)。

在截至2010年12月31日止年度确认为费用的存货成本中, 包括5,246美元 (2009年: 无) 的库存减值及505美元 (2009年: 无) 的材料和物料存货减值, 以上存货均减值至各自的净变现价值。于2010年12月31日, 本公司预计将会在十二个月内变现2,395美元的全部剩余库存。

16. 预付费用和押金

本公司的预付费用和押金细分如下:

	于12月31日	
	2010年	2009年
押金	\$ 913	\$ 619
保险	933	557
勘探许可证预付成本	832	1,023
预付所得税	—	3,109
供应商预付款	7,209	2,683
其它	139	128
预付费用和押金总计	\$ 10,026	\$ 8,119

17. 物业、工厂和设备

本公司的物业、厂房和设备细分如下:

	移动设备	计算机设备	器具和装置	机械和设备	建筑和道路	矿业资产	在建工程	总计
成本								
于2009年1月1日	\$ 38,544	\$ 526	\$ 93	\$ 2,211	\$ 433	\$ 3,422	\$ 11,411	\$ 56,640
增加	28,900	98	409	538	1,663	5,669	6,225	43,502
处置	(756)	(37)	(7)	(125)	—	—	(7)	(932)
出售印尼煤炭分部	—	—	—	—	(1,820)	(3,006)	(2,738)	(7,564)
重新归类	—	—	4	598	13,318	—	(13,920)	—
于2009年12月31日	66,688	587	499	3,222	13,594	6,085	971	91,646
增加	156,462	278	856	1,840	655	31,969	15,398	207,458
处置	(5,948)	—	(5)	(13)	—	—	—	(5,966)
重新归类	231	—	—	—	—	—	(231)	—
于2010年12月31日	\$217,433	\$ 865	\$ 1,350	\$ 5,049	\$14,249	\$38,054	\$16,138	\$293,138
累计折旧和减值								
于2009年1月1日	\$ (3,584)	\$ (257)	\$ (19)	\$ (178)	\$ (77)	\$ (85)	\$ —	\$ (4,200)
本年支出	(4,003)	(76)	(57)	(405)	(834)	(85)	—	(5,460)
处置时抵销	613	34	4	—	—	—	—	651
出售印尼煤炭分部	—	—	—	—	28	40	—	68
于2009年12月31日	(6,974)	(299)	(72)	(583)	(883)	(130)	—	(8,941)
本年支出	(13,642)	(119)	(188)	(800)	(1,790)	(597)	—	(17,136)
减值支出	(1,833)	—	—	—	—	—	—	(1,833)
处置时抵销	1,534	—	2	7	—	—	—	1,543
于2010年12月31日	\$ (20,915)	\$ (418)	\$ (258)	\$ (1,376)	\$ (2,673)	\$ (727)	—	\$ (26,367)
净账面值								
于2009年12月31日	\$ 59,714	\$ 288	\$ 427	\$ 2,639	\$ 12,711	\$ 5,955	\$ 971	\$ 82,705
于2010年12月31日	\$196,518	\$ 447	\$ 1,092	\$ 3,673	\$11,576	\$37,327	\$16,138	\$266,771

截至2010年12月31日止年度, 本公司在建工程的资本化利息为602美元 (2009年: 无)。

截至2010年12月31日止年度, 本公司录得与若干移动设备相关的减值开支1,833美元 (2009年: 无)。本公司决定替换其Liebherr 994铲车以增加车队灵活性, 并因此录得将该铲车净账面值减至其可收回金额的减值开支。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

18. 应付贸易和其它账款

本公司应付贸易和其它账款主要包括与煤炭开采和勘探活动有关的贸易采购未结账款以及融资活动应付款项。贸易采购的付款期限通常为30至90天。

应付贸易和其它账款的账龄分析如下所示:

	于12月31日	
	2010年	2009年
1个月以下	\$ 24,006	\$ 9,630
1至3个月	33	892
3至6个月	72	705
6个月以上	26	1,442
应付贸易及其它账款总计	\$ 24,137	\$ 12,669

应付贸易和其它账款包括附注28披露的应付关连方款项。

19. 信贷

于2009年12月18日, 本公司向蒙古郭勒穆特银行取得了一笔信贷。该信贷是一笔十二个月的循环信贷, 最高提取额为3,000美元。信贷借款利率为每年13%, 并且使用价值不低于信贷总额150%的蒙古设备作抵押。于2010年12月18日, 该信贷获延期至2011年1月18日。于2011年1月18日, 本公司与郭勒穆特银行签署了为期十二个月的新循环信贷协议。根据新协议, 最高提取额为3,500美元及8,100,000,000蒙古图格里克(约6,500美元), 并且美元贷款的利率为11%, 蒙古图格里克贷款的利率为12%。该笔信贷使用价值不低于信贷总额150%的蒙古设备作抵押。

该信贷由本公司蒙古附属公司在其营运资金管理过程中使用。截至2010年12月31日, 本公司在该信贷下无欠款。

该信贷下的欠款变动如下所示:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
年初余额	\$ 3,009	\$ -
垫支款额	46,700	3,000
利息费用	131	9
本金偿还	(49,700)	-
已付利息	(140)	-
年末余额	\$ -	\$ 3,009

20. 可换股债券

于2009年11月19日, 本公司向中国投资有限责任公司(简称“中投公司”)的一家全资附属公司发行了500,000美元的有担保可换股债券, 利率为8.0%, 最长期限为30年。是次融资主要是为了加快推进蒙古的投资计划, 并且最多可将120,000美元用作营运资金、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。

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%, 每年以本公司股份支付1.6%。发行的股份数量按50天成交量加权平均价(简称“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。
- 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。
- 转换时机 - 本公司和中投公司均有权要求将此等债券转换为普通股。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。在发行日之后24个月(若转换价高于10.66加元)或在协定情况下本公司普通股公众流通比例达到25%(若转换价高于10.66加元)(以较早者为准), 则本公司有权要求转换最高为250,000,000美元的债券。
- 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, 本公司将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8名董事会成员。
- 投票限制 - 中投公司同意, 即使中投公司通过行使可换股债券以取得超过29.9%的持股比例, 其在本公司拥有的投票权也不超过29.9%。
- 优先认购权 - 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、行使股票期权及为了达到25%的公众流通比例而发行的股份。
- 优先购买权 - 在部分债券未获清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时, 中投公司拥有优先购买权, 以购买Ivanhoe直接和间接出售的本公司股权。于2010年12月31日, Ivanhoe直接和间接持有本公司大约57%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。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

20. 可换股债券 续

本公司确定可换股债券为债务主合约, 应列报为负债, 并且不包括权益成分。本公司同时认定可换股债券为混合工具, 包括债务主体部分和三项嵌入衍生工具 – 投资者转换期权, 发行人转换期权和股票型利息支付条款 (1.6%的股票利息支付) (简称“嵌入衍生工具”)。债券主体部分列入其它财务负债, 并且使用实际利率法以摊销成本计量, 而内嵌衍生工具则列入FVTPL, 其公允价值的所有变动均记入损益。债务主体部分和未偿贷款的本金之间的差异将在可换股债券预期年期内计入收入。

在初次计量及此后期间, 采用蒙特卡洛模拟估值模型评估内嵌衍生工具的价值。蒙特卡洛模拟模型是依赖随机抽样的估价模型, 当建模系统有大量输入数据、未来输入数据值有很大不确定性且输入数据的变动相互独立时, 通常会使用该模型。本公司在蒙特卡罗模拟模型中使用的部分主要输入数据包括: 最低及最高转换价、无风险回报率、股价预计波动率、远期外汇汇率曲线 (加元与美元之间) 和即期外汇汇率。

基于本公司于2009年11月19日 (即可换股债券的成交日) 的估值, 内嵌衍生工具的价值为313,292美元, 债券部分的价值为186,708美元。15,000美元的交易成本按比例适用于债券主体和内嵌衍生工具, 其中与内嵌衍生工具相关的9,399美元交易成本列为融资成本, 与债券主体相关的5,601美元交易成本与债券主体部分抵销。

根据债券转换条款, 在其普通股的公众流通比例达到25%之后, 本公司有权按照11.88加元或50天成交量加权平均价 (简称“VWAP”) (以较低者为准) 的转换价要求转换最多为250,000美元的债券。于2010年3月29日, 本公司行使了此项权利, 并且按11.64美元 (11.88加元) 的转换价将250,000美元的可换股债券转换为21,471股股份。于2010年3月29日, 本公司也通过发行90股股份, 结清了250,000美元已转换债券的应付累计利息1,436美元, 此等债券按50天VWAP转换价15.97美元 (16.29加元) 转换。于2010年4月1日, 本公司也以现金付款5,742美元结清了250,000美元已转换债券的未付累计利息。

在部分转换之后所发行股份的公允价值 (基于其市值) 为347,643美元, 而债券主体和与已转换债券相关的内嵌衍生工具之账面值为196,290美元。两者的差额151,353美元在财务成本中确认为截至2010年12月31日止年度部分转换导致的亏损。

基于本公司于2010年12月31日的估值, 内嵌衍生工具的公允价值较2009年12月31日减少100,637美元。该项减少作为截至2010年12月31日止年度的财务收益入账。

截至2010年12月31日止年度, 本公司录得与可换股债券相关的利息费用24,294美元 (2009年: 7,684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。

20. 可换股债券 续

可换股债券项下的欠款变动如下所示:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
年初余额	\$ 547,063	\$ —
垫支款额	—	500,000
交易成本	—	(5,601)
可换股债券利息结算	24,896	7,684
衍生工具的公允价值 (收益) / 亏损	(100,637)	44,980
可换股债券的部分转换损失	151,353	—
可换股债券转换	(347,643)	—
已付利息	(23,222)	—
年终结余	\$ 251,810	\$ 547,063

可换股债券项下的欠款进一步细分如下:

	于12月31日	
	2010	2009年
债务主体	\$ 90,621	\$ 184,079
嵌入衍生工具的公允价值	154,877	358,272
应付利息	6,312	4,712
可换股债券	\$ 251,810	\$ 547,063

财务报表呈报

流动负债		
可换股债券的当期部分	\$ 6,312	\$ 4,712
非流动负债		
可换股债券	245,498	542,351
可换股债券	\$ 251,810	\$ 547,063

于2010年和2009年12月31日, 本公司的估值模型所采用的假设如下所示:

	于12月31日	
	2010年	2009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
历史波动率	73%	75%
无风险收益率	3.48%	4.09%
外汇即期汇率 (美元兑加元)	1.01	0.96
远期外汇汇率曲线 (美元兑加元)	0.97 - 1.14	0.90 - 0.95

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

21. 退废负债

复垦和关闭成本根据本公司对于现行监管要求的诠释估计，并以公允价值计量。公允价值根据复垦和关闭的未来现金开支净现值确定。取决于与债务有关的资产性质，复垦和关闭成本均被资本化并计入PPE，并且在相关资产的年期内摊销。

于2010年12月31日，退废负债与本公司在蒙古的Ovoot Tolgoi项目之复垦与关闭成本相关。

Ovoot Tolgoi的退废债务按复垦和关闭成本的估计未来净现金流出之净现值计算，于2010年12月31日，退废债务总额为8,840美元（2009年：3,449美元），并且必须履行有关责任，每年的折现率为8%（2009年：每年10.78%）。有关责任的履行将持续至2024年。

退废负债的分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
年初余额	\$ 735	\$ 329
增加	2,251	366
增长	77	40
年终结余	\$ 3,063	\$ 735

22. 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2010年12月31日，本公司拥有183,604股（2009年：134,517股）流通普通股，且无流通中的优先股（2009年：无）。

截至2010年12月31日止年度，本公司在多伦多证券交易所和香港联合交易所每股11.37美元的均价回购了911股普通股（2009年：无）。截至2010年12月31日，本公司注销了已回购的911股普通股中的792股股份。剩余119股普通股于2011年1月注销。

截至2010年12月31日止年度的加权平均股价为13.72加元（2009年：12.09加元）。

23. 股票支付

23.1 股票期权计划

本公司制定了一项股票期权计划，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。修改后的股权激励计划于2010年5月11日获得批准，该计划规定了可根据激励股票期权和其他股权激励、奖励及发行计划而发行的普通股循环最多数，而非固定最多数。薪酬和福利委员会负责确定符合适用证券法、证券交易所和其它监管要求之股票薪酬奖励接收人、性质和规模，并且就此向董事会提供建议。本公司已获授权根据股票期权计划发行最多为已发行流通普通股10%的期权。

23. 股票支付 续

23.1 股票期权计划 续

股票期权计划允许本公司董事会设定各股票期权的授予条款，但是，根据经修订计划，授予股票期权的一般条款包括5年的最长行使期及3年的归属期，其中三分之一的期权在首个授予周年日归属，三分之一的期权在第二个授予周年日归属，三分之一的期权在第三个授予周年日归属。截至2010年12月31日止年度授予期权的加权平均最长行使期为5.00年（2009年：5.95年），加权平均归属期为1.88年（2009年：1.82年）。

截至2010年12月31日止年度，本公司向高级职员、员工、董事及其他合格人士授出了3,446份期权（2009年：2,671份），行使价为9.79加元至15.09加元（2009年：7.94加元至14.25加元），到期日为2015年2月8日至2015年11月15日（2009年：2014年5月6日至2016年2月6日）。采用布莱克-斯科尔斯期权定价模型计算，截至2010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5.83美元（6.07加元）（2009年：5.95美元，6.56加元）。该计算采用的加权平均假设如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
无风险利率	1.99%	2.17%
预计年限	3.4年	3.6年
预计波动率 ⁽ⁱ⁾	72.15%	79.54%
预计每股股息	无	无

(i) 预计波动率基于本公司上市交易股份的历史波动率

截至2010年12月31日止年度授予之期权的股票薪酬成本为19,867美元，此等成本将在归属期摊销，其中有5,097美元已在截至2010年12月31日止年度确认（2009年：5,125美元）。

截至2010年12月31日止年度的股票薪酬总额为13,260美元（2009年：12,535美元）。在股票薪酬中有10,820美元（2009年：10,471美元）分配至管理费用，1,516美元分配至销售成本（2009年：1,590美元），924美元分配至评估及勘探费用（2009年：474美元）。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

23. 股票支付 续

23.2 已发行的股票期权

于截至2009年和2010年12月31日止年度, 本公司股票期权计划项下的期权交易摘要如下:

	截至2010年12月31日止年度		截至2009年12月31日止年度	
	期权数量	加权平均行使价 (加元)	期权数量	加权平均行使价 (加元)
年初余额	7,254	\$ 9.11	6,586	\$ 7.18
授予期权	3,446	12.48	2,671	11.13
可行使的期权	(1,099)	4.04	(1,324)	3.16
没收期权	(325)	13.31	(679)	9.96
年末余额	9,276	\$ 10.82	7,254	\$ 9.11

于2010年12月31日已发行且可行使的股票期权相关信息概括于下表:

行使价 (加元)	已发行期权			可行使的期权		
	已发行期权	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 使的期权	加权平均行使价 (加元)	加权平均行使价 (加元)
\$0.86 - \$2.85	184	\$ 2.10	0.47	184	\$ 2.10	0.47
\$3.70 - \$6.00	1,883	5.55	2.15	1,561	5.64	1.99
\$7.16 - \$10.21	1,669	9.11	4.31	689	8.61	3.99
\$11.46 - \$13.80	4,488	12.69	4.10	784	12.96	3.05
\$15.07 - \$18.86	1,052	16.48	2.87	573	16.83	2.57
	9,276	\$ 10.82	3.53	3,791	\$ 9.21	2.59

24. 储备

本公司扣除所得税之后的储备细分如下:

	于12月31日	
	2010年	2009年
股票期权储备	\$ 32,360	\$ 22,300
投资重估储备	27,761	—
储备总计	\$ 60,121	\$ 22,300

24.1 股票期权储备

本公司的股票期权储备与本公司根据其股票期权计划向高级职员、员工、董事和其他合格人士授予的股票期权有关。有关本公司股票支付的详情载于附注23。

股票期权储备的分析如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
年初余额	\$ 22,300	\$ 12,775
业务的股票薪酬开支	13,260	12,535
行使股票期权	(3,200)	(3,010)
年末余额	\$ 32,360	\$ 22,300

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综合收入下确认的累计损益。

投资重估储备的分析如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
年初余额	\$ —	\$ —
待售财务资产的重估收益 (附注14)	31,727	—
与待售财务资产重估收益相关的所得税	(3,966)	—
年末余额	\$ 27,761	\$ —

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

25. 累计亏损和股息

本公司自成立以来一直亏损，于2010年12月31日，本公司的累计亏损为442,791美元（2009年：321,511美元）。

自成立以来本公司未支付或宣派任何股息。

26. 资本风险管理

本公司的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2010年12月31日，本公司的资本结构包括可换股债券（附注20）和本公司的权益（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2010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2010年12月31日，本公司的可用资本资源（包括现金和现金等价物、短期货币市场投资和长期货币市场投资）总额为554,740美元。于2010年12月31日，本公司的总负债为282,976美元。本公司相信其拥有足够的资本资源支持矿产的进一步扩张和开发。

27. 财务工具

本公司为各类财务资产、财务负债和股本工具采纳的重要会计政策及方法详情在财务报表附注3披露。

27.1 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	
	2010年	2009年
财务资产		
贷款和应收账款		
现金及现金等价物	\$ 492,038	\$ 357,342
应付贸易和其它账款	30,246	12,328
其它应收款	238	225
待售资产		
在Aspire的投资（附注14）	52,008	—
通过损益反映公允价值（简称FVTPL）		
对Kangaroo的投资（附注14）	10,235	9,876
货币市场投资（附注14）	62,702	62,193
财务资产总额	\$ 647,467	\$ 441,964
财务负债		
通过损益反映公允价值（简称FVTPL）		
可换股债券 - 嵌入金融工具	\$ 154,877	\$ 358,272
其它财务负债		
应付贸易和其它账款	24,137	12,669
到期的信贷款额	—	3,009
可换股债券 - 债务主体	96,933	188,791
财务负债总额	\$ 275,947	\$ 562,741

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

27. 财务工具 续

27.2 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FVTPL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。本公司对Kangaroo股份、Aspire股份的投资及其货币市场投资的公允价值采用此方法确定。
- 没有在活跃市场交易的财务工具公允价值采用公认估价模型和直接(即价格)或间接(源自价格)可观测输入数据确定。可换股债券内嵌衍生工具(附注20)的公允价值采用蒙特卡洛模拟模型确定。截至2010年12月31日止年度, 内嵌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。

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。于2010年12月31日, 本公司无任何三级财务工具。

	一级	二级	总计
按公允价值计量的财务资产			
在Aspire的投资	\$ 52,008	\$ —	\$ 52,008
在Kangaroo的投资	10,235	—	10,235
货币市场工具	62,702	—	62,702
按公允价值计量的财务资产	\$ 124,945	\$ —	\$ 124,945

按公允价值计量的财务负债

可转换债券 — 嵌入衍生工具	\$ —	\$ 154,877	\$ 154,877
以公允价值计量的财务负债总额	\$ —	\$ 154,877	\$ 154,877

截至2010年12月31日止年度, 概无财务工具在一级至二级之间转移。

27. 财务工具 续

27.3 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。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

本公司的借款、主要营业费用和收购成本以美元列值, 而小部分的费用则以加元和港元列值。本公司的总部位于加拿大, 并且汇率波动风险主要源自外币兑相关公司实体功能货币(即美元)。本公司不存在以外币计值的重大货币负债。

本公司没有订立任何衍生工具以管理外汇波动, 但管理层会监控外汇敞口。

本公司以外币计值的货币资产账面值如下所示:

	于12月31日	
	2010年	2009年
资产		
加元 (Cdn\$)	\$ 1,182	\$ (136)
港元 (HK\$)	3,666	262
澳元 (A\$)	639	—
蒙古图格里克 (MNT)	147	53
	\$ 5,634	\$ 179

外币敏感性分析

下表详述本公司对美元兑上表货币项目之计值外币升值或贬值5%的敏感度。5%是管理层对外汇汇率变化的合理评估。敏感度分析只包括货币项目的外币结余, 并且在期末时按汇率变动5%来调整其换算。正数表示该年度录得汇兑亏损及外币兑美元升值。如果外币兑美元贬值, 则会出现负数。

	于12月31日	
	2010年	2009年
本年支出		
降低	\$ 282	\$ 9

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

27. 财务工具 续

27.3 财务风险管理的目标和政策 续

利率风险

由于某些短期和长期货币市场投资的利率变化，本公司面临利率风险。由于存款属于短期性质或支付1.0%或更低的利率，现金和现金等价物的公允价值利率风险无关紧要。

本公司没有订立任何衍生工具以管理利率波动，但管理层密切监控利率敞口，并且风险敞口得到了限制。

利率敏感度分析

下表详述本公司对本公司浮息货币市场投资的利率增加或减少50个基点的敏感度。50个基点是管理层对利率变化的合理评估。敏感度分析假设在各报告期末未偿还的财务工具于整个年度均未偿还。正数表明利率降低且当年亏损增加，如果利率增加，则会出现负数。

	于12月31日	
	2010年	2009年
本年损失		
降低	\$ 87	\$ 87

信用风险

信用风险指财务工具的客户或第三方未能履行其合约责任而发生意外亏损的风险。本公司的信用风险主要与应收贸易账款、增值税（简称“VAT”）应收款、商品服务税（简称“GST”）应收款、现金等价物及短期和长期货币市场投资有关。

本公司通过一个内部程序管理应收贸易账款的信用风险，并且在签署销售合约之前对潜在客户进行调查。所有客户的付款期均为10天至14天，使本公司能够积极监控客户的欠款，及时确认信用风险及降低信用相关亏损的风险。此外，本公司在各报告期末审核其应收款的可收回金额，以确保已就不可收回金额计提足够的减值亏损。就此而言，本公司认为与应收贸易账款相关的信用风险已大幅降低。

应收增值税/商品服务税包括各附属公司截至目前为止的累积金额。于2010年12月31日，99%的应收增值税/商品服务税均应由蒙古政府税务局支付。根据蒙古税法，纳税人可将应付政府的未来税款和矿区使用费对销应向政府收取的增值税退税。

27. 财务工具 续

27.3 财务风险管理的目标和政策 续

本公司此前曾报告称，蒙古税法于2009年7月作出修订，以禁止矿产品半成品的生产商和出口商领取增值税退税。尽管如此，蒙古政府尚未界定哪些产品属于矿产品成品。蒙古政府界定了于2010年11月10日生效的矿产品成品名单，并且本公司的现有煤炭产品并不属于矿产品成品。因此，于2010年11月10日，本公司不再具备收取增值税退税的资格，由于此税法不具追溯力，在2010年11月9日之前累积的金额将仍然可获得退税。2010年11月10日之后支付的增值税款项直接通过损益列为开支，或计入相关资产的资本。蒙古政府税务局每年对资金的可收回程度进行核实，并且于2010年12月31日仍未结清的应收增值税将可被本公司用于冲销未来税款或矿区使用费，或由蒙古政府税务局退税。

在本公司此前宣布的煤炭加工设施竣工之后，本公司相信其煤炭产品将符合增值税的退税资格，并且本公司自此将再次具备申领增值税退税的资格。预计该煤炭加工设施将于2011年年底投入使用。

由于组成现金等价物以及短期和长期货币市场投资的货币市场投资由获国际信用评级机构给予高信用评级的加拿大银行发行，现金等价物的信用风险有限。

因此，本公司并不承受重大信用风险；总体而言，本公司的信用风险在截至2010年12月31日止年度没有发生重大变化。

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。在管理流动性风险时，本公司利用借款来维持融资持续性与灵活性之间的平衡。管理层密切监控流动性状况，并预计拥有充足的资金来源为本公司的项目及业务经营提供资金。本公司董事认为，经计本公司现金储备和外部财务资源，本公司持有足够的营运资金应付自2010年12月31日起至少未来12个月的现有责任。

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

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

27. 财务工具 续

27.3 财务风险管理的目标和政策

流动性风险 续

	0至6个月	6至12个月	1至5年	总计
于2010年12月31日				
应付贸易和其它账款	\$ 24,137	\$ —	\$ —	\$ 24,137
可换股债券-现金利息(附注 20)	8,000	8,000	48,000	64,000
	\$ 32,137	\$ 8,000	\$ 48,000	\$ 88,137
于2009年12月31日				
应付贸易和其它账款	\$ 12,669	\$ —	\$ —	\$ 12,669
到期的信贷款额	170	3,206	—	3,376
可换股债券-现金利息(附注 20)	—	21,874	64,000	85,874
	\$ 12,839	\$ 25,080	\$ 64,000	\$ 101,919

流动性风险

本公司的盈利能力取决于其能够取得的煤炭价格。煤炭价格受多个因素的影响, 如利率、汇率、通胀或通缩、全球及地区供求状况等。

本公司与其客户订立销售合约, 以控制煤炭价格大幅下跌的风险。本公司并未订立任何煤炭对冲工具, 以控制煤炭价格波动的风险。由于煤炭销售为本公司唯一收入来源, 煤炭价格上升或下跌5%将导致收入增加或减少相应的幅度。

28. 关连方交易

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	所在地	股本权益百分比 于12月31日	
		2010年	2009年
Asia Gold International Holding Company Ltd.	英属维尔京群岛	100%	100%
南戈壁资源(香港)有限公司	香港	100%	100%
Dayarbulag LLC	蒙古	100%	100%
SouthGobi Sands LLC	蒙古	100%	100%
Transbaikal Gold	俄罗斯	100%	100%
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%
SGQ Dayarcoal Mongolia Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%

28. 关连方交易 续

截至2010年12月31日止年度, 本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易:

- Ivanhoe Mines Ltd. (“Ivanhoe Mines”) – Ivanhoe Mines为本公司的母公司, 于2010年12月31日拥有本公司57%的流通普通股。Ivanhoe Mines按成本收回基准向本公司提供各类管理服务。本公司亦在本公司香港办事处向Ivanhoe Mines提供部分办公室服务, 并且按成本收回基准收回这些服务的成本。
- Global Minging Mangement (“GMM”) – GMM是一家由七家公司拥有的私人公司, 这七家公司包括本公司与Ivanhoe Mines。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。
- Ivanhoe Capital Aviation LLC (“Ivanhoe Aviation”) – Ivanhoe Aviation是一家由Ivanhoe行政总裁全资拥有的私人公司。Ivanhoe Aviation按成本收回基准运营由本公司租赁的飞机。
- I2MS.NET Pte. Ltd. (“I2MS”) – I2MS是一家由Ivanhoe Mines全资拥有的私人公司。I2MS按成本收回基准向本公司提供信息技术及其它相关服务。
- Ivanhoe Energy Inc. (“Ivanhoe Energy”) – Ivanhoe Energy是一家上市公司, 并且有两名同时供职于本公司的董事。本公司在本公司香港办事处向Ivanhoe Energy提供部分办公室服务, 并且按成本收回基准收回这些服务的成本。

28.1 关连方开支

本公司的关连方开支细分如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
公司行政管理	\$ 3,832	\$ 1,176
工资和福利	2,120	1,321
利息	—	1,642
关连方费用总计	\$ 5,952	\$ 4,139

各关连方之间的开支细分如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
GMM	\$ 2,840	\$ 1,844
Ivanhoe Mines	252	1,787
Ivanhoe Aviation	1,725	—
I2MS	1,135	508
关连方费用总计	\$ 5,952	\$ 4,139

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

28. 关连方交易 续

28.2 关连方开支收回

本公司向关连方收回的开支细分如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
公司管理	\$ 233	\$ —

各关连方之间收回的开支细分如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
Ivanhoe Mines	\$ 156	\$ —
Ivanhoe Energy	77	—
收回的关连方费用总计	\$ 233	\$ —

28.3 关连方资产

本公司的资产包括应收关连方的以下款项:

	于12月31日	
	2010年	2009年
GMM应付金额	\$ 238	\$ 225
Ivanhoe Mines应付金额	156	—
Ivanhoe Energy应付金额	38	—
关连方应付资产总计	\$ 432	\$ 225

28.4 关连方负债

本公司的负债包括应付关连方的以下款项:

	于12月31日	
	2010年	2009年
应付GMM的款额	\$ 549	\$ 240
应付Ivanhoe Mines的账款	1	158
应付I2MS的账款	367	211
应付关联方款额总计	\$ 917	\$ 609

29. 关键管理人员薪酬

董事及其他关键管理层成员的薪酬如下:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
短期福利	\$ 2,336	\$ 1,820
股票薪酬	4,517	5,425
报酬总计	\$ 6,853	\$ 7,245

30. 现金流补充资料

30.1 非现金融资及投资活动

本公司开展了以下非现金投资及融资交易:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
可换股债券转换	\$ 347,643	\$ —
可换股债券利息结算	1,436	—
通过行使期权转换股票期权储备	3,200	3,010
收购Kangaroo股份	—	8,776
非现金融资和投资活动总计	\$ 352,279	\$ 11,786

30.2 利息及税项的现金付款

本公司已就利息及所得税作出以下现金付款:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
已付利息	\$ 21,926	\$ 1,642
已付税款 ⁽ⁱ⁾	—	—
现金付款总计	\$ 21,926	\$ 1,642

(i) 根据蒙古税法, 本公司可使用应收增值税退税抵销当前应付税款

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

31. 支出承诺

于2010年12月31日，本公司作出了未在综合财务报表其它章节披露的以下承诺：

	于2010年12月31日			
	1年内	2至3年	3年以上	总计
资本开支承担	\$ 126,694	\$ 18,000	\$ —	\$ 144,694
最低租借付款	2,066	2,696	—	4,762
承担	\$ 128,760	\$ 20,696	\$ —	\$ 149,456

32. 或然负债

由于本公司业务的规模、复杂性和性质使然，本公司在正常业务过程中会发生各种法律和税务问题。本公司在一项责任可能发生且责任金额可合理估计时计入或然负债。管理层认为，这些问题将不会对本公司的综合财务报表造成重大影响。

33. 财务报表的批准

于2011年3月30日，董事会已批准及授权发布截至2010年12月31日止年度的南戈壁资源有限公司综合财务报表。

综合财务报表附录

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，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且未在本报告其它章节刊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	
	2010年	2009年
审计师的报酬	\$ 279	\$ 198
物业、厂房和设备处置损失	3,770	245
折旧		
管理费用包含的折旧	118	19
勘探费用包含的折旧	47	23
销售成本包含的折旧	13,054	5,814
折旧总计	\$ 13,219	\$ 5,856
员工成本		
董事薪金 - 执行董事 (附注A2)	\$ 1,798	\$ 703
董事薪金 - 非执行董事 (附注A2)	2,439	2,640
其他员工成本	11,288	10,660
退休福利成本，不包括董事	23	20
行政管理费用中的员工成本	15,548	14,023
勘探费用包含的员工成本	1,051	198
员工成本总计	\$ 16,599	\$ 14,221

A2. 董事及员工薪酬

本公司的董事薪金细分如下：

董事薪金

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
董事费用	\$ 377	\$ 330
执行董事和非执行董事的其它薪金		
工资和福利	900	372
股票薪酬	2,950	2,633
退休福利供款	10	8
董事薪金	\$ 4,237	\$ 3,343

综合财务报表附录

2010年12月31日

(除非另有说明, 金额以千美元列报, 股份以千股列报)

A2. 董事及员工薪酬 续

董事薪酬的详情如下:

董事薪酬 续

截至2010年12月31日

董事姓名	董事酬金	工资和福利	股票薪酬	退休福利供款	总计
执行董事					
Alexander Molyneux	\$ —	\$ 802	\$ 994	\$ 2	\$ 1,798
非执行董事					
Peter Meredith	\$ —	\$ 98	\$ 659	\$ —	\$ 757
John Macken	—	—	296	—	296
Pierre Lebel	104	—	139	2	245
André Deepwell	86	—	139	2	227
R. Edward Flood	34	—	139	1	174
R. Stuart (Tookie) Angus	65	—	139	2	206
Robert Hanson	57	—	139	—	196
Gordon Lancaster	31	—	306	1	338
	\$ 377	\$ 98	\$ 1,956	\$ 8	\$ 2,439
总计	\$ 377	\$ 900	\$ 2,950	\$ 10	\$ 4,237

截至2009年12月31日

董事姓名	董事酬金	工资和福利	股票薪酬	退休福利供款	总计
执行董事					
Alexander Molyneux ⁽ⁱ⁾	\$ —	\$ 181	\$ 522	\$ —	\$ 703
非执行董事					
Peter Meredith	\$ —	\$ 191	\$ 661	\$ —	\$ 852
John Macken	—	—	332	—	332
Pierre Lebel	104	—	229	2	335
André Deepwell	77	—	225	2	304
R. Edward Flood	29	—	228	1	258
R. Stuart (Tookie) Angus	61	—	218	2	281
Robert Hanson	59	—	218	1	278
	\$ 330	\$ 191	\$ 2,111	\$ 8	\$ 2,640
	\$ 330	\$ 372	\$ 2,633	\$ 8	\$ 3,343

(i) Alexander Molyneux于2009年10月11日获委任为本公司董事兼首席执行官

A2. 董事及员工薪酬 续

五名最高薪人士

本公司五名最高薪人士分别包括截至2010年12月31日止年度的一名董事、截至2009年12月31日止年度的两名董事, 以及截至2010年和2009年12月31日止年度的其余四名和三名最高薪人士, 酬金如下所示:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
工资和福利	\$ 1,511	\$ 695
退休福利供款	2	2
股票薪酬	2,813	1,738
总酬金	\$ 4,326	\$ 2,435

他们的酬金属于以下范围:

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
5,000,001港元至5,500,000港元	—	1
6,000,001港元至6,500,000港元	1	1
7,500,001港元至8,000,000港元	—	1
8,500,001港元至9,000,000港元	1	—
9,000,001港元至9,500,000港元	2	—
	4	3

截至2010年及2009年12月31日止年度, 本公司并无向董事或五名最高薪人士支付作为加入本公司或加入本公司后之奖励或离职补偿的酬金。截至2010年及2009年12月31日止年度, 本公司并无董事放弃收取任何酬金。

综合财务报表附注

2010年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

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				
	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
收益	\$ 79,777	\$ 36,038	\$ 3,126	\$ —	\$ —
采矿业务收入	2,289	6,613	949	—	—
本公司权益持有人应占净亏损及综合亏损	\$ (88,434)	\$ (110,805)	\$ (69,576)	\$ (96,736)	\$ (21,729)
持续经营和已终止经营业务每股基本及摊薄亏损	(0.66)	(0.83)	(0.54)	(1.89)	(1.31)

	于12月31日				
	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
总资产	\$ 961,866	\$ 560,684	\$ 99,948	\$ 5,610	\$ 2,315
减：总负债	(282,976)	(563,476)	(10,984)	(107,441)	(6,287)
总净(负债)/资产	\$ 678,890	\$ (2,792)	\$ 88,964	\$ (101,831)	\$ (3,972)

A4. 股份回购

截至2010年12月31日止年度，本公司通过多伦多证券交易所和香港联合交易所回购的自身股份以下所示。

回购月份	回购股份	每股售价		已付总代价
		最高	最低	
2010年8月	49	10.51	10.29	\$ 509
2010年9月	203	10.46	9.44	2,011
2010年10月	9	10.03	10.03	85
2010年11月	227	11.69	10.60	2,540
2010年12月	423	13.86	11.67	5,212
	911			\$ 10,357

截至2010年12月31日，本公司注销了已回购的911股股份中的792股股份，剩余119股普通股份则已于2011年1月注销。年内，本公司概无附属公司回购、出售或赎回本公司的任何股份。

公司信息

董事

执行董事

Alexander Molyneux先生

非执行董事

Peter Meredith先生 (董事长)

John Macken先生

独立非执行董事

Pierre Lebel先生 (首席董事)

André Deepwell先生

R. Stuart (Tookie) Angus先生

Robert Hanson先生

R. Edward Flood先生

W. Gordon Lancaster先生

审计委员会

André Deepwell先生 (主席)

Pierre Lebel先生

W. Gordon Lancaster先生

提名和公司治理委员会

Robert Hanson先生 (主席)

R. Stuart (Tookie) Angus先生

André Deepwell先生

Pierre Lebel先生

W. Gordon Lancaster先生

薪酬和福利委员会

R. Stuart (Tookie) Angus先生 (主席)

André Deepwell先生

Pierre Lebel先生

W. Gordon Lancaster先生

R. Edward Flood先生

安全、健康和环境委员会

Robert Hanson先生 (主席)

John Macken先生

Alexander Molyneux先生

并购委员会

Pierre Lebel先生 (主席)

R. Stuart (Tookie) Angus先生

R. Edward Flood先生

公司秘书

Beverly Ann Bartlett

注册办事处

Suite 654, 999 Canada Place

Vancouver, B.C.

V6E 3K9

香港主要营业地点

Suite 3311, The Center,

99 Queen's Road Central

Hong Kong

香港皇后大道中99号

中环中心3311室

主要往来银行

加拿大：

BMO Bank of Montreal

蒙特利尔银行

香港：

Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited

渣打银行(香港)有限公司

股份过户登记总处

CIBC Mellon Trust Company

Suite 1600 – 1066 West Hastings Street

Vancouver, B.C.

V6E 3X1

P.O. Box 1 – 320 Bay Street

Toronto, Ontario

M5H 4A6

分支股份过户登记处

Computershare Hong Kong Investor Services Limited

Shops 1712-1716, 17/F

Hopewell Centre

183 Queen's Road East

Wanchai, Hong Kong

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号铺

独立审计机构

Deloitte & Touche LLP

德勤会计师事务所(加拿大)

网址

www.southgobi.com

