



---

# 专注 发展潜能

---

2012年年报

TSX: SGQ HKEX: 1878



---

南戈壁资源有限公司

2012 年年报

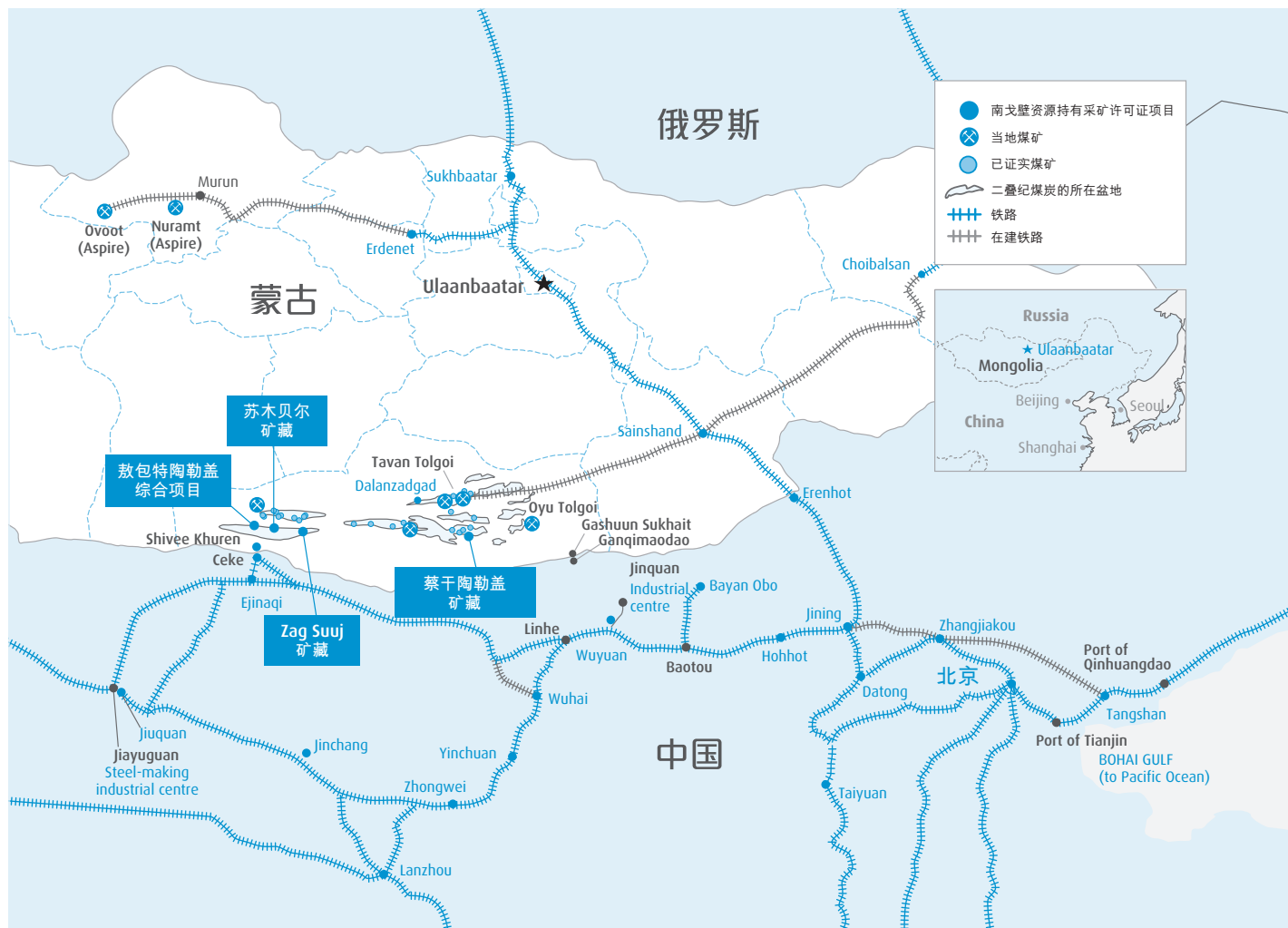
---

# 目录

南戈壁资源有限公司(「本公司」或「南戈壁」)专注于蒙古南戈壁区勘探及开发炼焦煤及动力煤矿藏。

南戈壁资源拥有蒙古注册公司SouthGobi Sands LLC的全部股权，而SouthGobi Sands LLC持有蒙古开采及勘探许可证及经营最具代表性的敖包特陶勒盖煤矿。敖包特陶勒盖向中国客户生产及销售煤炭。

- 1 重要事件
- 2 主席致辞
- 4 总裁，首席执行官致辞
- 8 董事会及高级管理层
- 14 董事会报告
- 22 公司治理报告
- 38 管理层讨论与分析
- 94 综合财务报表，附注及附录
- 145 公司信息



# 重要事件

本公司截至2012年12月31日止年度及随后数星期的重要事件如下：

- 于2013年3月22日，南戈壁宣布其于最具代表性的敖包特陶勒盖煤矿恢复采矿业务。本公司计划于2013年余下时间内生产320万吨半软焦煤。营运自2012年6月底起已全面缩减；
- 2012年煤炭年销量及年收入分别下降至133万吨及5,310万美元，而2011年分别为402万吨及1.79亿美元；
- 于敖包特陶勒盖煤矿投入使用乾煤处理设备；
- 接获中国铝业股份有限公司(「中国铝业」)表示有意按每股8.48加元之价格按比例出价收购不超过南戈壁60%的已发行及流通普通股的正式通知；其后，南戈壁获告知中国铝业按比例出价收购已终止；
- 蒙古矿产资源局召开新闻发布会，宣布要求暂停由南戈壁资源有限公司的全资附属公司South Gobi Sands LLC拥有的若干许可证的勘探及开采活动。其后，南戈壁接获蒙古矿产资源局发出的函件，确认截至2012年9月4日南戈壁持有的所有勘探及开采许可证均属有效；
- 蒙中边境西伯库伦—策克口岸(「西伯库伦口岸」)经扩建过境基础设施投入营运；
- 举行敖包特陶勒盖综合项目至西伯库伦口岸新铺设运煤公路的动工剪彩仪式；
- SGQ Coal Investment Pte. Ltd.(南戈壁资源有限公司的全资附属公司，该公司全资拥有本公司蒙古营运附属公司South Gobi Sands LLC)已根据新加坡与蒙古签订的双边投资条约提交有关蒙古政府的投资争端通知；
- 南戈壁宣布其董事会成员及高级管理层团队之变动；
- 提供政府、监管及内部持续调查的最新消息；
- 接获苏木贝尔矿藏的开采前协议(「开采前协议」)；
- 于2013年3月25日，南戈壁公布更新对苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏符合全国性法规43-101的资源估计，将南戈壁的总探明及推测资源以及推断资源分别增至5.33亿吨(增加8%)及3.02亿吨(增加24%)。

## 我们的储量和资源

以下为本公司的矿产储量和资源(以百万吨计)：

### 储量

地区	探明	推测	总计
敖包特陶勒盖煤矿	119	57	176

### 资源

地区	探明	推测	探明及推测总量	推断
敖包特陶勒盖煤矿	133	60	193	24
敖包特陶勒盖地下矿	66	43	109	62
苏木贝尔矿藏	63	110	173	123
蔡干陶勒盖矿藏	23	13	36	9
Zag Suuj 矿藏	-	22	22	84
<b>总资源</b>	<b>285</b>	<b>248</b>	<b>533</b>	<b>302</b>

# 主席致辞



**Kay Priestly** 董事会主席，非执行董事

在委任了五位新董事后，我相信已拥有了一个经验非常丰富的董事会，具备互补的技能，包括深厚的采矿和在蒙古营运的经验，以及良好的企业管治手法。

在2012年里，南戈壁经历重大的变化，并迎接了多项挑战。中国铝业建议交易的影响、客户对开采许可证悬而未决的疑虑、业务缩减、蒙古当局对南戈壁员工的调查，以及焦煤市场环境恶化等对本公司造成了沉重的打击。

南戈壁在过去一年里亦同时经历了重大的企业转型。在2012年9月初，本公司宣布大规模改组董事会，其中的变动包括任命本人进入董事会并出任主席。

在委任了五位新董事后，我相信已拥有了一个经验非常丰富的董事会，具备互补的技能，包括深厚的采矿和在蒙古营运的经验，以及良好的企业管治手法。董事会将继续全力以赴，确保在公司管理的各方面，都达致最高的国际标准，并维持我们良好的健康安全纪录，以为公司谋取最大利益。

我想借助这个机会，答谢上任主席Peter Meredith先生对南戈壁的长期服务，他的领导和指引，在探明、开发和成功营运敖包特陶勒盖煤矿的过程中发挥了关键作用。

在2012年9月，我们又再公布了南戈壁高层管理团队的重大改变，包括指派有超过30年业内经验的专家Ross Tromans先生出任总裁，首席执行官。

在经过董事会和管理层的改动后，我们对公司业务进行了一次全面的策略性检讨，制订出一项重整计划，以令南戈壁成为可长期营运和盈利的企业。这项计划已开始落实，而敖包特陶勒盖煤矿于2013年3月22日重启开采活动。

在2013年，我们预期会增加南戈壁的高层管理团队。该任命将提高管理能力，从而将公司的资源价值发挥至最高效益。在前景不明的时刻摸索前行，需要审慎的财务管理，以维护南戈壁的现金资产。尽管南戈壁最近经历重重挑战，但我相信南戈壁的根基仍非常坚固。

南戈壁的敖包特陶勒盖煤矿位于邻近中国的战略位置，中国是全球其中一个最大的煤炭消费国。此外，本公司可运用关键的基建设施，拥有优质的煤炭，价格结构亦占有优势，加上强大的资源基础，令南戈壁具备长期的竞争能力。

在2013年，我们的重点将放在实施重建项目，以为公司增值，并为可持续的长期营运打好基础，发挥南戈壁的竞争优势。

本人谨代表董事会，答谢南戈壁的所有员工在这困顿的一年里专心致志地勤劳工作。我同时感激董事们的宝贵意见和协助，并要多谢所有客户和阁下——我们的股东，感激你们坚定不移的支持。

### **Kay Priestly**

董事会主席，非执行董事



# 总裁，首席 执行官致辞

**K. Ross Tromans** 总裁，首席执行官及执行董事

在2013年，我们将继续坚持  
优质营运，致力提升安全、  
环境保护及建立良好社区关系。

2012年对南戈壁而言是较不平稳的一年。我们面对多项挑战，包括敖包特陶勒盖煤矿全面减产、宣布中国铝业按比例出价收购然后无果而终，以及蒙古当局持续进行调查。此外，本公司的董事会及高级管理层出现重大变动，包括委任本人作为总裁，首席执行官。

由于中国内地焦煤市场持续疲弱与蒙古的经营环境困难，敖包特陶勒盖煤矿自2012年6月底起至年底全面减产。这导致管理层削减成本以保存南戈壁的长期财务地位，并包括暂停未承诺的资本支出承担，以及裁减占本公司全体职工总数近三分之一的员工。勘探支出则减少至仅足以保障我们现有许可证的水平。本公司于2012年录得的净亏损1.03亿美元反映了这些困难的状况。

本公司受到蒙古当局的调查，彼等指控南戈壁及其若干雇员涉嫌违反有关反腐败及税收等蒙古法律。部分调查在2013年仍然继续。于2012年4月，蒙古矿产资源局召开新闻发布会，宣布要求暂停本公司的勘探及开采许可证。然而，本公司从无接获正式通知，并于2012年9月蒙古矿产资源局确认本公司持有的所有勘探及开采许可证均属有效。自此该情况并无正式改变。

安全是本公司经营方式的优先考虑因素，尽管至少半年全面减产，本人很欣然报告，于2012年并无发生损失工时的受伤事件。本公司将于2013年继续以安全为重点，致力达到零受伤的目标。



本人想借此机会感谢所有南戈壁员工，在2012年面对这些挑战时坚守岗位。他们都非常支持我的新职责，并对本公司的长期地位与我拥有相同的展望。展望2013年，虽仍面对众多须克服的不确定因素，但前景较为乐观。蒙古煤炭行业相当依赖中国市场，而该市场正评估二月初农历新年结束后中国领导人换届对中国经济造成的潜在变化。大多数市场评论普遍认为，中国对焦煤的需求持续增长，市场改善将为生产者营造更佳市况。然而，随著来自中国及其它国际煤炭生产商的供应水平预期稳定，这可能限制价格增长，2013年全年价格波动较小及主要市况变化较微。

于2013年3月22日，本公司于敖包特陶勒盖煤矿重启开采活动，产量水平将反映市况及本公司产能。2013年的产量预期为320万吨半软煤炭产品。于本年度下半年开始供应湿洗选半软煤炭产品的能力亦为提高本公司市场地位及获取更多终端用户的另一项重要举措。

2013年我们其中一个主要优先考虑要点是要铺设自敖包特陶勒盖综合项目至西伯库伦边境口岸的一条公路。铺设公路于建设完成后，估计每年煤炭运能将超过2,000万吨，并将大大提高本公司将煤炭输送至中国的能力。

2013年第二项优先重点包括大幅提升在2014年前开采苏木贝尔矿藏的可行性、计划和实质准备工作。苏木贝尔矿藏位于敖包特陶勒盖煤矿以东约20公里处，在前者采矿将可与敖包特陶勒盖煤矿共用现有的基础设施。

2013年第三项重点为将一个有效的湿洗设备投入使用。该设备是与内蒙古煤炭有限公司附属公司额济纳锦达签订合同，用来把来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭清洗，并进一步发展公司产品结构与扩大客户基础。

最后，在2013年，我们将继续坚持优质营运，致力提升安全、环境保护及建立良好社区关系。我们亦将继续与本公司各阶层利益相关者巩固道德行为的核心价值。

长远而言，南戈壁仍处于有利地位，具有多项关键强项与竞争优势，作为发展本公司成为蒙古大型煤炭生产商的基础。

南戈壁是全球策略上与中国最接近的大型焦煤生产商。我们的敖包特陶勒盖煤矿距中国约40公里，较蒙古一些其它生产商接近，并远比澳大利亚及北美洲生产商接近。我们亦具有基础设施优势，距现有铁路设施约50公里。

南戈壁大部分优质煤炭资源具有结焦性，包含半软焦煤及硬焦煤的混合物。随著我们完成基础设施的投资，预期将从我们的产品结构获取更高价值。

我们的长期成本结构可为持续增长奠定坚实基础，让我们与中国、蒙古及其它国际生产商竞争时，能进一步进入终端用户市场，从我们的产品取得更大利润。

我对2013年的前景感到乐观，并相信我们将有优越的人才和充足的资源向前迈进，达成我们的目标，成为一备受尊重和有能力盈利的蒙古煤炭公司。我们期望与现有和潜在的客户，以及大量的外在利益相关者提升关系，在这一年里将我们对公司的理想付诸实行。

## K. Ross Tromans

总裁，首席执行官及执行董事

---

# 邻近中国 占有利位置

---

与中国距离约40公里  
及与运输基建距离  
约50公里

---

1

与中国距离最近的煤矿

2

能以铁路通往中国边境

3

受益于改进了的  
中国物流业和市场活力

---

---

# 董事会

---



**Kay Priestly**  
董事会主席，非执行董事

Priestly女士现年57岁，于2012年9月3日获委任为本公司董事会主席及非执行董事。Priestly女士是Turquoise Hill Resources Ltd.的首席执行官。她于金融、采矿及能源领域积逾30年经验。她先前为Rio Tinto的高级管理人员，最近担任该公司全球铜产品部的财务总监。Priestly女士于2006年加入Rio Tinto，担任Rio Tinto的Kennecott Utah Copper业务的财务总监。加入Rio Tinto前，她于全球专业服务公司Arthur Andersen任职逾25年，为全球能源及采矿领域的企业提供税务及咨询服务，并为Andersen全球执行团队成员。

Priestly女士拥有美国路易斯安那州立大学的科学系会计学学士学位(优异成绩)她是一名注册会计师并为美国注册会计师协会会员逾25年之久。Priestly女士是公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。



**K. Ross Tromans**  
总裁兼首席执行官及执行董事

Tromans先生现年56岁，于2012年9月17日出任本公司总裁兼首席执行官，他并于2012年10月接任前首席营运官之职务。直至本公司物色到适当首席财务总监的接任人选前，Tromans先生亦兼任本公司的主要财务总监。Tromans先生于2012年11月7日获委任为董事会成员。

Tromans先生于亚洲及北美市场的煤炭及能源领域拥有约30年的销售及市场推广经验。最近，彼出任Rio Tinto Coal Australia市场部总经理，负责动力煤、焦煤及半软煤的整体市场推广策略的制定及实施。Tromans先生曾于Rio Tinto担任多个高级职务，包括于Rio Tinto Alcan担任市场及销售部总经理、于Kennecott Energy担任新市场及服务部主管，以及于Kaltim Prima Coal担任市场部总经理。

Tromans先生拥有澳大利亚新南威尔士大学商业、会计及金融管理学学士学位。他是公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。

Tromans先生现驻于蒙古乌兰巴托。



**Sean Hinton**

董事会副主席及非执行董事

Hinton先生现年46岁，于2012年9月3日获委任为本公司董事会副主席及非执行董事。Hinton先生乃融腾咨询机构的创办人及主事人，该机构为一家主要专注于亚洲能源及采矿项目的咨询顾问公司。Hinton先生拥有24年蒙古相关经验，能操流利蒙古语。于1997年至2000年期间，彼出任驻澳洲蒙古名誉总领事。

Hinton先生持有英国剑桥大学哲学硕士学位，并完成了麻省理工学院斯隆管理学院的研究生奖学金计划。Hinton先生被选中参加2005年的阿斯彭研究所(Aspen Institute)的亨利皇冠奖学金计划。Hinton先生为公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的成员。



**Pierre Lebel**

独立非执行董事兼首席董事

Lebel先生现年63岁，于2003年8月13日获委任为本公司独立非执行董事。Lebel先生现任本公司的首席董事并从2003年至2007年6月期间担任主席。他于过去30多年里于矿业开创了辉煌的事业，主要致力于矿业融资、建设及开发。Lebel先生现任Imperial Metals Corporation的主席兼董事，该公司为一家于加拿大多伦多证券交易所上市的矿产开发商和运营商。于1998年，Lebel先生凭藉其对卑诗省的矿业开发所作出的卓越贡献获卑诗省和育空地区矿业协会(Yukon Chamber of Commerce)授予EA Scholz奖章。

Lebel先生持有加拿大麦克马斯特大学(McMaster University)的工商管理硕士学位及西安大略省大学(University of Western Ontario)颁发的法学学士(LLB)学位。他是卑诗省和阿尔伯塔省律师协会(Law Societies of British Columbia and Alberta)的会员。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58岁，于2003年8月13日出任本公司独立非执行董事至今。于过去的15年里，他曾于数家自然资源公司担任财务总监和公司秘书，并且现任职Imperial Metals Corporation的财务总监兼公司秘书，该公司为一家于加拿大多伦多证券交易所上市的矿产开发商和运营商。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。他毕业于加拿大英属哥伦比亚大学。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69岁，自2010年5月11日起出任本公司独立非执行董事。他现职为一位独立业务顾问，在此之前，他曾担任Ivanhoe Energy Inc.的财务总监，该公司是一家国际重油开发和生产公司，核心业务位于加拿大、厄瓜多尔及中国。在2004年加盟Ivanhoe Energy Inc.之前，他曾担任Power Measurement Inc.的财务总监，该公司是一家位于加拿大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，在1982年进入本行业之前，他于德勤会计师事务所 (Deloitte & Touche) 出任公共会计师达20年之久，并于最后5年出任该会计师事务所多伦多办事处的合伙人。他也是公司董事协会 (Institute of Corporate Directors) 的会员。



**Lindsay Dove**  
非执行董事

Dove先生现年64岁，于2012年9月3日获委任为本公司非执行董事。Dove先生现为一位独立矿业顾问。彼曾于BP p.l.c. 及Rio Tinto担任多个高级管理层职务，于国际石油、煤炭及航运业拥有逾30年经验。Dove先生自2006年于Rio Tinto退休后一直出任独立顾问，主要就国际煤矿业的收购及公司交易提供意见。

Dove先生持有英国商船队国外航行副配资格证书和伦敦市理工学院的海事研究系理学学士学位。他亦完成了哈佛大学的管理发展课程。Dove先生是公司董事协会 (Institute of Corporate Directors) 的会员。



**Brett Salt**  
非执行董事

Salt先生现年37岁，于2012年9月3日获委任为本公司非执行董事。他于2012年5月1日获委任为Turquoise Hill Resources Ltd.的策略发展部的高级副总裁。Salt先生曾于Rio Tinto任职15年，担任多个高级产品部门及企业级商业职务。他近期出任为Rio Tinto海事业务的业务发展总经理兼财务总监。

Salt先生持有澳大利亚珀斯的科廷科技大学的经济和商业法商业学士学位。他亦完成了瑞士洛桑IMD商学院的航运投资及风险管理课程，以及在杜克大学(Duke University)的Rio Tinto商业领导力发展计划。Salt先生为公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。



**Kelly Sanders**  
非执行董事

Sanders先生现年55岁，于2012年9月3日获委任为本公司非执行董事。Sanders先生目前出任Rio Tinto其下Kennecott Utah Copper的总裁兼首席执行官，彼于采矿业拥有30年经验，包括28年的煤矿业务经验。Sanders先生曾担任Rio Tinto Energy America及Ziegler Coal的要职，该两家公司均位于怀俄明州著名的粉河盆地(Powder River Basin)煤矿区。

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

---

# 高品质的 煤产

---

大部分本公司已发现  
煤炭资源均有结焦性



---

# 1

干敖包特陶勒盖煤炭处理设施  
已于2012年投产，能选原煤矿

# 2

在策克的湿洗设施的产能  
已落实，能选高灰煤矿

---

# 董事会报告

南戈壁资源有限公司董事会(「董事会」)欣然呈报其报告以及南戈壁资源有限公司及其附属公司(「本公司」)截至2012年12月31日止财政年度(「财政年度」)的经审计综合财务报表(「财务报表」)。

## 主营业务及业务地区分析

本公司是一间综合的煤炭开采、开发及勘探公司。在2012年，本公司的主要股东，Turquoise Hill Resources Ltd.，出现控股权变动，由Rio Tinto拥有51%控股权。于2012年9月，本公司宣布董事会重大变动，当中有三位董事辞职及五位董事获委任。本公司的主要附属公司详载于综合财务报表附注26，而本公司所有附属公司于2012年12月31日之主要经营业务详载于下表：

名称	所在地	已发行和已全数支付股本	主要经营活动
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	1美元	投资控股
SGQ Dayarcoal Mongolia Pte. Ltd.	新加坡	1美元	投资控股
Mazaatt Holdings Pte. Ltd.	新加坡	1美元	投资控股
SouthGobi Sands LLC	蒙古	132,455,700蒙古图格里克	蒙古矿产资源的开采、开发及勘探
Mazaalai Resources LLC	蒙古	1,000,000蒙古图格里克	投资控股
Mazaatt Holdings LLC	蒙古	131,636,000蒙古图格里克	投资控股
Dayarbulag LLC	蒙古	137,712,300蒙古图格里克	投资控股
南戈壁资源(香港)有限公司	香港	1港元	商业服务
TST Holdings Limited	香港	1港元	投资控股

本公司于本财政年度按地区开展的主营业务分析详载于财务报表附注4。

## 业绩

本公司的本财政年度业绩详载于第96页的综合全面收入表。

## 股息

董事会不建议、宣派或支付本财政年度的股息。

## 物业、设备及器材

本公司于本财政年度的物业、设备及器材变动之详情载于综合财务报表附注16。

## 股本

本公司于本财政年度的股本变动之详情载于第98页的综合权益变动表。

于本财政年度，本公司在多伦多证券交易所及香港联合交易所回购其股份。股份回购的详情载于第144页。股份回购计划已于2012年6月14日结束。

## 储备

于2012年12月31日可供向股东分配的储备详情载于第98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：

### 独立非执行董事

Pierre Lebel先生(首席董事)	W. Gordon Lancaster先生	Robert Hanson先生 <sup>(2)</sup>
André Deepwell先生	R. Stuart (Tookie) Angus先生 <sup>(1)</sup>	R. Edward Flood先生 <sup>(2)</sup>

### 执行董事

K. Ross Tromans先生	Alexander Molyneux先生 <sup>(3)</sup>
-------------------	-------------------------------------

### 非执行董事

Kay Priestly女士(主席)	Brett Salt先生	Peter Meredith先生 <sup>(2)</sup>
Sean Hinton先生(副主席)	Kelly Sanders先生	John Macken先生 <sup>(4)</sup>
Lindsay Dove先生		

附注：

- (1) Angus先生没有在2012年5月17日股东周年大会上寻求连任。
- (2) Flood先生，Hanson先生及Meredith先生已于2012年9月3日辞任董事会。
- (3) Molyneux先生已于2012年9月12日辞任董事会。
- (4) Macken先生已于2012年4月17日辞任董事会。

除非该董事已向董事会请辞，各董事的任期将于应届股东周年大会结束时期满。各位现任董事将于预定在2013年5月8日召开的股东周年大会上膺选连任。

根据本公司的持续性章程第14.1独立非执行董事在内的各董事均需于每年股东周年大会上退任及可膺选连任。

## 董事服务合同

在应届股东周年大会膺选连任的董事中，概无董事与本公司订立本公司于一年内不作赔偿(法定赔偿除外)即不可终止的服务合约。

## 董事于重大合同中的利益

于2012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。

## 董事于竞争性业务中的利益

据董事所知，在本财政年度期间及直至本报告日期，概无董事在与本公司有竞争或可能有竞争(无论直接还是间接)的业务中拥有任何利益。

## 董事及高级管理人员在股份和股份期权中的权益

于2012年12月31日，或如已离任的董事于他们的离任日，各董事及高级管理人员于本公司及其联营公司的股份和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
Kay Priestly女士	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	个人	47,952	0.00%
K. Ross Tromans先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	个人	31,057	0.00%
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
Sean Hinton先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
Pierre Lebel先生	南戈壁资源有限公司	个人	5,100	0.00%
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
André Deepwell先生	南戈壁资源有限公司	个人/间接 <sup>(1)</sup>	45,000	0.02%
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
W. Gordon Lancaster先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
Lindsay Dove先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	间接 <sup>(2)</sup>	11,500	0.00%
Brett Salt先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	个人	4,686	0.00%
Kelly Sanders先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	个人	52,526	0.00%
Peter Meredith先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	个人	22,902	0.00%
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
Alexander Molyneux先生	南戈壁资源有限公司	个人	29,532	0.02%
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
R. Stuart (Tookie) Angus先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
Robert Hanson先生	南戈壁资源有限公司	个人/间接 <sup>(3)</sup>	12,500	0.00%
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
John Macken先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	个人	279,216	0.03%
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
R. Edward Flood先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	个人	22,298	0.00%
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无

(1) André Deepwell先生的配偶持有43,000股南戈壁资源有限公司的股份。

(2) Lindsay Dove先生的配偶持有11,500股Rio Tinto plc的股份。

(3) Robert Hanson先生代表一位第三者持有7,500股南戈壁资源有限公司的股份。

## 股份期权

姓名	公司名称	认购权持有数
Kay Priestly女士	南戈壁资源有限公司	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	6,298
K. Ross Tromans先生	南戈壁资源有限公司	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	7,235
	Rio Tinto plc	无
Sean Hinton先生	南戈壁资源有限公司	50,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Pierre Lebel先生	南戈壁资源有限公司	195,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
André Deepwell先生	南戈壁资源有限公司	190,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
W. Gordon Lancaster先生	南戈壁资源有限公司	220,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Lindsay Dove先生	南戈壁资源有限公司	50,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Brett Salt先生	南戈壁资源有限公司	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Kelly Sanders先生	南戈壁资源有限公司	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	9,601
Peter Meredith先生	南戈壁资源有限公司	440,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	303,208
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Alexander Molyneux先生	南戈壁资源有限公司	971,500
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
R. Stuart (Tookie) Angus先生	南戈壁资源有限公司	115,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Robert Hanson先生	南戈壁资源有限公司	167,500
	Turquoise Hill Resources Ltd.	86,297
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
John Macken先生	南戈壁资源有限公司	463,500
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
R. Edward Flood先生	南戈壁资源有限公司	167,500
	Turquoise Hill Resources Ltd.	124,555
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无

除上述表格所披露之持股外，于2012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、相关股份或债券中拥有任何权益或淡仓。

## 管理层合约

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。

## 购股权计划

有关本公司购股权计划的详情请参阅财务报表附注22。

本公司之购股权于本财政年度之变动如下表所披露：

姓名	年初未用	本年授出	行使价 (加元)	本年行使	本年注销	本年失效	年底未用
Kay Priestly女士	-	-	-	-	-	-	-
K. Ross Tromans先生	-	-	-	-	-	-	-
Sean Hinton先生	-	50,000	1.92	-	-	-	50,000
Pierre Lebel先生	230,000	20,000	6.16	-	-	(75,000)	195,000
		20,000	1.92				
André Deepwell先生	200,000	20,000	6.16	-	-	(50,000)	190,000
		20,000	1.92				
W. Gordon Lancaster先生	185,000	17,500	6.16	-	-	-	220,000
		17,500	1.92	-	-	-	
Lindsay Dove先生	-	50,000	1.92	-	-	-	50,000
Brett Salt先生	-	-	-	-	-	-	-
Kelly Sanders先生	-	-	-	-	-	-	-
Peter Meredith先生	745,000	30,000	6.16	(335,000)	-	-	440,000
Alexander Molyneux先生	1,350,000	200,000	6.16	-	(578,500)	-	971,500
R. Stuart (Tookie) Angus先生	150,000	-	-	-	(150,000)	-	-
Robert Hanson先生	150,000	17,500	6.16	-	-	-	167,500
John Macken先生	446,000	17,500	6.16	-	-	(463,500)	-
R. Edward Flood先生	150,000	17,500	6.16	-	-	-	167,500
<b>董事总计</b>	<b>3,606,000</b>	<b>497,500</b>		<b>(335,000)</b>	<b>(728,500)</b>	<b>(588,500)</b>	<b>2,451,500</b>
<b>其它购股权持有人总计</b>	<b>7,161,964</b>	<b>1,568,750</b>		<b>(97,600)</b>	<b>(1,370,600)</b>	<b>(2,206,284)</b>	<b>5,056,230</b>
<b>总计</b>	<b>10,767,964</b>	<b>2,066,250</b>		<b>(432,600)</b>	<b>(2,099,100)</b>	<b>(2,794,784)</b>	<b>7,507,730</b>

本公司之购股权计划的会计政策，详情载列于财务报表附注3.11。

## 股份和债券购买协议

除上述披露的购股权持有外，本公司董事会内的某些董事和高级管理人员均有参与本公司的股份购买计划，该计划容许本公司的员工以其基本年薪(最高7%)购买本公司的股份。本公司亦会支付员工供款的50%，在每个季度底代员工购买股份。

## 主要股东

本公司股份权益和淡仓登记册显示，本公司于2012年12月31日知悉占本公司已发行股本5%或以上的股份权益如下：

名称	权益性质	所持股份	在已发行股份中 所占的概约百分比
Turquoise Hill Resources Ltd.(前称为Ivanhoe Mines Ltd.)	实益	104,807,155	57.60%
中国投资有限责任公司	实益	25,539,834	14.04%
Deutsche Bank AG	实益	10,896,889	5.99%
	淡仓	163,540	0.08%
UBS AG	实益	9,103,336	5.00%
	淡仓	876,779	0.48%

除上述披露者外，本公司概不知悉于2012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表现、资历和能力制定，并由董事会批准。其余员工的薪酬政策则以部门为基础来确定，负责各部门的行政人员决定高级职员和部门经理的薪酬，而普通员工的薪酬则由适当的管理人员确定。非行政人员的薪酬政策需与人力资源部联合管理，并且根据表现、资历和能力制定。

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

本公司也制订了一项股权激励计划，以激励本公司的董事和其它合格员工。有关此计划之详情请参阅综合财务报表附注22。

## 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

根据多伦多证券交易所的规则，一间公司的自由交易，公众持有的证券数目如少于50万股，或公众证券持有人(每人需持有一手100股普通股或以上)的数目不足150人，该公司之证券可能被要求退市。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41%。

前五大供应商占本公司采购额的60%。

## 销售

最大客户占本公司销售额的40%。

前五大客户占本公司销售额的98%。

在整个财政年度内，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五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73,306美元。

## 报告期后事件

2012年12月31日后发生的事件，详细载列于财务报表附注31。

## 独立审计师

于股东周年大会上将提交一项决议案，委任普华永道会计师事务所(PricewaterhouseCoopers LLP)为本公司的审计师。

承董事会命

**Kay Priestly**

董事会主席，非执行董事

2013年3月25日

---

# 具竞争力的 长远成本架构

---

低成本的焦煤生产商



---

具竞争力的长期成本结构，  
促进可持续增长

---

---

# 公司治理报告

## 公司治理

董事会认为，良好的公司管治做法是本公司持续及长远成功的重要因素，并有助于未来为股东带来最大的价值。

为进一步深化这理念并确保本公司遵循良好的公司管治做法，董事会采取了以下步骤：

- 批准和采纳了董事会的职责约章，当中载列其管理责任；
- 委任独立非执行董事Pierre Lebel先生为「首席董事」，具体职责为(除其他事项外)维持董事会的独立性并确保董事会履行按适用法定及监管规定，以及证券交易所上市标准拟定的责任；
- 委任审计委员会(由独立董事组成)、提名及公司治理委员会(由独立及非执行董事组成)，以及仅由独立董事组成的薪酬和福利委员会(由独立及非执行董事组成)；
- 成立健康、环境、安全和社会责任委员会；
- 批准本公司所有委员会的章程；
- 成立本公司管理披露委员会，并且制定职责约章以监督本公司的披露做法；
- 制定本公司的企业披露、保密和安全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价值和责任声明，以规管董事、高级管理人员及员工的行为，该守则及声明亦已派发予各顾问；
- 采纳主席、首席董事、首席执行官及首席财务总监；审计委员会、薪酬和福利委员会以及提名及公司治理委员会的主席的正式书面授权范围，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；
- 采纳本公司行政人员的薪酬模式；及
- 正为所有董事及雇员制定一个更稳健的合规计划。

## 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管理做法的原则和要求，以及所有适用的法规、监管规则和证券交易所上市准则。董事会定期评估和更新本公司现行做法，以确保遵循和遵守公司管理的最新要求。

本公司于2012年12月原则上批准通过采用一个以Rio Tinto集团模式为基础的合规性计划。提名与公司治理委员会将监督执行的标准，以确保该等标准已作出微调以符合本公司的需要。

## 董事会组成

加拿大证券管理局(Canadian Securities Administrators, 「CSA」)采纳的公司治理指引建议，公司董事大部分应为独立董事。根据CSA公司管治指引，「独立董事」指与本公司没有任何直接或间接重大关系的董事，重大关系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，可合理预期会干扰董事作出独立判断的关系。

基于本公司各董事每年提交有关个人和企业情况的全面问卷调查的资料，以及董事会的合理查询，以确定各董事会成员是否独立，本公司的董事对于九名董事中有三名董事即代表全数成员约33%乃属于「独立董事」表示满意，详情如下：

在2012年，本公司的主要股东Turquoise Hill Resources Ltd.「(Turquoise Hill)」，经历了控股权的变化，因Rio Tinto取得其51%的所有权。2012年9月，本公司宣布董事会的重大改变，三位董事会成员辞职，而另有五位董事会成员获任命。每一位新上任的董事会成员由于他们与Turquoise Hill或Rio Tinto集团公司之间的关系，故不符合独立性的定义。

纵使多数的董事会成员都不是独立的，但九名董事中有八位均为非执行董事。若董事会必须考虑潜在的或实际的冲突，该等事件将会转介到独立董事，以确保所有程序都会受到独立审查。独立董事与非执行董事会定期举行会议以方便行使独立判断。在2012年，独立董事曾举行四次会议，而非执行董事亦举行了四次会议。

**独立非执行董事**

Pierre Lebel先生(首席董事)  
André Deepwell先生  
W. Gordon Lancaster先生  
R. Stuart Angus先生<sup>(6)</sup>  
R. Edward Flood先生<sup>(7)</sup>  
Robert Hanson先生<sup>(7)</sup>

**非独立董事**

K. Ross Tromans先生(总裁兼首席执行官)<sup>(1)</sup>  
Kay Priestly女士(主席)<sup>(2)</sup>  
Brett Salt先生<sup>(2)</sup>  
Sean Hinton先生(副主席)<sup>(3)</sup>  
Lindsay Dove先生<sup>(4)</sup>  
Kelly Sanders先生<sup>(5)</sup>  
John Macken先生<sup>(8)</sup> <sup>(9)</sup>  
Peter Meredith先生<sup>(7)</sup> <sup>(9)</sup>  
Alexander Molyneux先生<sup>(10)</sup>

附注：

- (1) Tromans先生由于担任本公司高级职员而成为非独立董事。
- (2) Priestly女士及Salt先生，为Turquoise Hill高级职员，由于本公司与Turquoise Hill之间的重大关系，故被视为非独立董事。
- (3) Hinton先生为Rio Tinto plc提供咨询服务。
- (4) Dove先生为Turquoise Hill提供咨询服务。
- (5) Sanders先生为Kennecott Utah Copper的高级职员，该公司为Rio Tinto plc集团公司。
- (6) Angus先生没有在2012年5月17日股东周年大会上寻求连任。
- (7) Flood先生，Hanson先生及Meredith先生已于2012年9月3日辞任董事会。
- (8) Macken先生已于2012年4月17日辞任董事会。
- (9) Macken先生及Meredith先生，由于本公司与Turquoise Hill之间的重大关系，均被视为非独立董事；Meredith先生为本公司前管理层成员。
- (10) Molyneux先生为本公司前任高级职员而成为非独立董事。

于2012年3月25日，Turquoise Hill持有本公司已发行及流通普通股的约58%。董事会认为，Lebel先生、Deepwell先生及Lancaster先生均为独立董事。

董事会认为已经实施适当的结构和程序，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主席。主席及

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

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。

本公司已经收到了每一位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。本公司将上述三名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。

## 董事会的授权

根据《卑诗省商业公司法》(British Columbia Business Corporations Act, 「BCBCA」)，本公司董事须管理本公司的业务及事务，并秉持诚实及真诚原则行事，以符合本公司的最佳利益。此外，各董事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。董事会授权书包括为本公司设定长期发展方向及目标，并为实现此等目标制定必要的计划及策略，以及监督高级管理层对此等计划及策略的执行情况。虽然董事会将其管理本公司日常事务的职责授予高级管理层，但董事会仍须监督本公司所有相关事务及业务，并就此承担最终责任。

董事会授权书要求董事会必须相信，本公司高级管理层会依据本公司的原则，来管理本公司事务以符合股东最佳利益，并为管理本公司业务及事务而作出的安

排及与上述职责一致。董事会负责保障股东利益，并确保对股东及管理层的目标一致。董事会必须持续连贯地履行职责，而不仅仅是偶尔履行；在出现危机或突发事件时，董事会在管理本公司事务方面或须承担更多直接责任。

在履行此职责方面，董事会授权书规定，董事会须监督及监控重大公司计划及战略性措施。董事会的战略性计划程序包括审议及批准年度预算，及与管理层讨论战略性及预算事宜。每年至少有一次的董事会会议，就管理层提交的企业战略规划作出全面的检讨。

作为持续检讨业务经营的一部分，董事会透过管理层定期提交的风险报告，定期检讨本公司业务固有的主要风险(包括财务风险)，并评估为管理此等风险所制定的系统。董事会亦直接及透过审计委员会，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，根据董事会的授权书，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。

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

董事会已指示管理层建立监控及迅速处理股东关注的事宜的程序，并已指示及将会继续指示管理层，就股东所反映的任何主要关注的事宜知会董事会。

董事会辖下各委员会均有权在其认为需要时委聘外来顾问。任何个别董事均有权委聘外部顾问，费用由本公司承担，惟有关委聘须获提名及公司治理委员会批准。为确保能够识别及适当管理本公司所承受的主要业务风险，董事会接收管理层就评估及管理此等风险所提交的定期报告。在检讨业务的过程中，董事会会在适当时候会考虑风险问题，并批准针对本公司业务风险管理而制定的公司政策。

董事会就委任及监督本公司高级管理人员承担最终责任。董事会负责批准高级管理人员的委任，并每年检讨他们的表现。

本公司订有披露政策，订明(其中包括)本公司应如何与分析师及公众沟通，并载有避免本公司选择性披露的措施。本公司设有披露委员会，负责监督本公司的披露做法。披露委员会评估有关发展的重要性，并确定何时需进行公开披露。委员会每年评估披露政策，并且在必要情况下确保遵守监管要求，同时审议由董事会和审计委员会审议过的所有文件。董事会审议及批准本公司的重大披露文件，包括年报、年度信息表及管理委任通函。本公司的年度及季度财务报表、管理层讨论及分析及其它财务披露信息于刊发前则由审计委员会审议，并向董事会提出意见。

## 董事会委员会

### 审计委员会

董事会成立了按董事会批准的章程运作的审计委员会。董事会有责任确保本公司设有有效的内部控制架构，包括针对重要业务流程的效益及效率、保护资产安全、维持正确会计记录及财务信息的可靠性，以及非财务因素(例如主要营运表现指标基准的选取)的内部控制。本公司的审计委员会由Deepwell先生、Lebel先生及Lancaster先生组成，Deepwell先生现任审计委员会主席。

本公司审计委员会的主要目标是在董事会和本公司的独立审计师(「审计师」)之间起联络作用并帮助董事会履行与以下相关的监督责任：(a)由本公司提供给其股东、公众及其它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)审计师的资历、独立性和表现；及(d)本公司的风险管理和内部财务和会计控制及管理信息系统。

尽管委员会拥有载于其章程中的权力和责任，但其主要职责是监督。委员会的成员并非本公司的全职员工，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服务。因此，委员会的职责并非开展审计，也并非确定本公司财务报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(「指定成员」)批准。指定成员是获授权就审计及非审计服务授予预先批准的审计委员会成员。指定成员作出的事先批准，将由审计委员会于下次审计委员会会议上追认。

审计委员会已考虑除审计服务外，审计师提供其它服务能否配合维持其独立性，并采纳政策规管此等服务。该政策规定，所有由外聘审计师提供的审计及非审计服务，均须由审计委员会或指定成员事先批准，惟适用法律法规容许的少数非审计服务除外。指定成员预先批准经许可服务的决定，须于审计委员会的定期会议上向审计委员会报告。审计委员会或指定成员可预先批准根据预算或承诺费用按计划聘用审计师。支付事先批准的费用无须进一步审批。倘审计范围扩大或最终费用增加，则须另行作出事先批准。根据上述程序，本公司外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五次会议。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；
- 评论中期和年度财务报表；
- 评论和评估风险管理和内部控制系统的有效性；及
- 就委员会的议事程序和检讨向董事会进行了汇报。

## 提名及公司治理委员会

董事会设立了根据董事会批准之章程运作的提名及公司治理委员会。提名及公司治理委员会的主要目标为协助董事会履行其监管职责，具体内容为(a)物色合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。提名及公司治理委员会监控向董事会提交的利益冲突披露，并且确保概无董事就该董事拥有重大利益的事项投票或参与相关讨论。在各董事会委员会会议方面，委员会主席履行相同职能。提名及公司治理委员会的成员是Lebel先生、Deepwell先生、Lancaster先生、Hinton先生和Priestly女士。Lebel先生现任提名及公司治理委员会的主席。Angus先生没有在2012年5月17日股东周年大会上寻求连任，并当时辞任提名及公司治理委员会。Flood先生和Hanson先生(主席)于2012年9月3日辞任提名及公司治理委员会。

在2012年期间，提名与公司治理委员会共举行了九次会议。提名与公司治理委员，就提名和公司治理委员会章程履行其职责：

- 检讨提名与公司治理委员会章程，以确保公司有适当的程序和流程，以方便提名的董事；

- 检讨董事会的结构，规模及组成(包括技能，知识和经验)；
- 就个别人事的资历和相关专业知识向董事会提出董事提名的选择建议；
- 就获提名出任高级管理职务的人选向董事会提出建议；
- 评估本公司执行管理层继任计划；
- 确保董事会的结构和程序，能适当地独立于管理层而运作；
- 提供一个没有管理层存在的平台以表达关注的事项，包括涉及到董事会独立于管理层的关注；
- 重新建立并进行新董事迎新方案；及
- 根据不断发展的法规要求和行业最佳实践的企业管治事宜，审阅董事会的做法和程序，并建议董事会认为必要或适宜的任何变化。

## 薪酬及福利委员会

董事会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。该职责包括检讨及批准行政人员薪酬(包括长期激励部分)及向董事会提出适当建议、管理员工奖励计划、决定不时授予的股份报酬及花红的获授人、性质及数额，以及检讨适用法律法规可能规定的各项报告。



薪酬及福利委员会的成员为Lancaster先生、Deepwell先生、Dove先生和Lebel先生。Lancaster先生现任为薪酬与福利委员会主席。Angus先生没有在2012年5月17日股东周年大会上寻求连任，并当时辞任薪酬与福利委员会。

在2012年期间，提名与公司治理委员会共举行了五次会议。薪酬及福利委员会就薪酬与福利委员会章程履行其职责：

- 检讨和批准企业目标和目的，以里定首席执行官的薪酬，评估他的表现和他的薪酬水平；
- 就行政人员及董事的薪酬和福利的充足性及形式作出检讨和向董事会提出建议；
- 就本公司的奖励补偿计划和以股权为基础的计划向董事会提出建议；
- 在考虑到首席执行官的年度目标和绩效，向董事会提交首席执行官绩效评估建议；及
- 不时决定授出股份奖励和花红的接受者、性质和规模。

### 健康、环境、安全及社会责任委员会

董事会已成立健康、环境、安全及社会责任委员会。健康、环境、安全及社会责任委员会的主要目标是在本公司项目地点检讨和监督本公司已制定的健康、环境、安全及社会责任政策和程序。委员会也检讨任何已发生的事故，并且就如何防止事故复发提供指引。健康、环境、安全及社会责任委员会的成员为Sanders先生、Salt先生、Tromans先生和Dove先生。Sanders先生现任健康、环境、安全及社会责任委员会的主席。Macken先生于2012年4月17日辞任健康、环境、安全及社会责任委员会。Flood先生和Hanson先生(主席)于2012年9月3日辞任健康、环境、安全及社会责任委员会。Molyneux先生于2012年9月12日辞任健康、环境、安全和社会责任委员会。

### 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检讨及评估本公司可能参与的所有潜在收购、分拆和策略投资交易，并就此提供指引。并购委员会的成员为Dove先生、Lebel先生、Salt先生和Tromans先生。Dove先生现任并购委员会的主席。Angus先生在2012年5月17日股东周详大会上设有膺选连任并于当时辞任并购委员会。Flood先生于2012年9月3日辞任并购委员会。Lancaster先生于2012年3月14日加入并购委员会，并于2012年11月7日辞任。

### 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。在2012年成立了一个特别委员会，以监督Turquoise Hill与中国铝业股份有限公司(「中国铝业」)的建议交易中本公司的利益。特别委员会的成员为Lebel先生，Deepwell先生和Lancaster先生。在有关建议交易于2012年9月终止后，特别委员会亦予以解散。

透过审核委员会，本公司对所提出的指控可能导致违反法律、内部企业政策及行为守则进行内部调查。审核委员会主席亦加入由本公司及Turquoise Hill的审核委员会主席及Rio Tinto一名代表组成的三方委员会，该委员会专门调查该等指控，包括可能违反反腐败法。此委员会已聘请独立法律顾问及法务会计师协助其进行调查。所有该等调查均在进行中，但尚未结束。本公司提供予反腐机构的资料亦已由三方委员会提供予正在留意蒙古调查的加拿大及美国监管当局。本公司继续就正在进行的调查与配合所有有关监管当局的工作。

## 董事会及董事会委员会的会议

董事会定期举行季度会议。于季度会议之间，董事会在需要时亦会召开会议，通常透过电话会议的形式进行。作为季度会议的一部分，非执行董事亦有机会单独召开会议。倘有需要，于定期董事会会议间隔期间，由首席董事通过电话会议设备主持非执行董事会议，更新上次董事会会议后本公司的发展情况。管理层亦会与董事会成员定期进行非正式交流，并徵求董事会成员就其具备专业知识或经验之事项的意见。

本财政年度举行了15次董事会会议、五次审计委员会会议、九次提名及公司治理委员会会议、五次薪酬及福利委员会会议、三次健康、环境、安全及社会责任委员会会议以及两次并购委员会会议。出席董事会及委员会会议的董事如下所示：

董事会及其委员会于财政年度所召开会议的到会记录	董事会会议	提名及公司治理委员会			健康、环境、安全及社会责任委员会		并购委员会会议
		审计委员会会议	治理委员会会议	薪酬及福利委员会会议	安全及社会责任委员会会议	并购委员会会议	
(到会次数/会议总数)							
<b>执行董事</b>							
K. Ross Tromans先生 <sup>(1)</sup>	1/1	不适用	不适用	不适用	1/1	不适用	
Alexander Molyneux先生 <sup>(2)</sup>	6/8	不适用	不适用	不适用	2/2	不适用	
<b>非执行董事</b>							
Kay Priestly女士(主席) <sup>(3)</sup>	8/8	不适用	2/2	不适用	不适用	不适用	
Sean Hinton先生(副主席) <sup>(4)</sup>	7/8	不适用	2/2	不适用	不适用	不适用	
Lindsay Dove先生 <sup>(5)</sup>	8/8	不适用	不适用	1/1	1/1	不适用	
Kelly Sanders先生 <sup>(6)</sup>	5/8	不适用	不适用	不适用	1/1	不适用	
Brett Salt先生 <sup>(7)</sup>	7/8	不适用	不适用	不适用	1/1	不适用	
John Macken先生 <sup>(8)</sup>	2/3	不适用	不适用	不适用	1/1	不适用	
Peter Meredith先生 <sup>(9)</sup>	7/8	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	
<b>独立非执行董事</b>							
Pierre Lebel先生(首席董事)	14/15	5/5	9/9	5/5	不适用	2/2	
André Deepwell先生	15/15	5/5	9/9	5/5	不适用	不适用	
W. Gordon Lancaster先生 <sup>(10)</sup>	15/15	5/5	9/9	5/5	不适用	1/1	
R. Stuart (Tookie) Angus先生 <sup>(11)</sup>	4/4	不适用	2/2	2/2	不适用	2/2	
R. Edward Flood先生 <sup>(12)</sup>	6/8	不适用	4/5	不适用	1/1	2/2	
Robert Hanson先生 <sup>(13)</sup>	7/8	不适用	4/5	不适用	2/2	不适用	

附注：

- (1) Tromans先生于2012年11月7日出任为董事，以及并购委员会及健康、环境、安全及社会责任委员会成员。
- (2) Molyneux先生于2012年9月12日终止与本公司的雇员关系，他亦同日辞去健康、环境、安全及社会责任委员会的职务。
- (3) Priestly女士于2012年9月3日加入为董事会成员，并于2012年11月7日获委任为提名及公司治理委员会成员。
- (4) Hinton先生于2012年9月3日加入为董事会成员，并于2012年11月7日获委任为提名及公司治理委员会成员。

- (5) Dove先生于2012年9月3日加入为董事会成员，并于2012年11月7日获委任为并购委员会、薪酬及福利委员会和健康、环境、安全及社会责任委员会成员。
- (6) Sanders先生于2012年9月3日加入为董事会成员，并于2012年11月7日获委任为健康、环境、安全及社会责任委员会成员。
- (7) Salt先生于2012年9月3日加入为董事会成员以及并购委员会和健康、环境、安全及社会责任委员会成员。
- (8) Macken先生于2012年4月17日辞任董事会及健康、环境、安全及社会责任委员会职务。
- (9) Meredith先生于2012年9月3日辞任董事会一职。
- (10) Lancaster先生于2012年3月14日加入并购委员会，并于2012年11月7日辞任。
- (11) Angus先生没有在2012年5月17日股东周年大会上寻求连任，并当时辞任薪酬与福利委员会、提名及公司治理委员会和并购委员会的职务。
- (12) Flood先生于2012年9月3日辞任董事会、提名及公司治理委员会及健康、环境、安全及社会责任委员会，以及并购委员会的职务。
- (13) Hanson先生于2012年9月3日辞任董事会；健康、环境、安全及社会责任委员会、提名及公司治理委员会的职务。

Deepwell先生、Lancaster先生及Lebel先生出席了2012年5月17日举行的公司股东大会。Priestly女士、Dove先生、Hinton先生、Salt先生、Sanders先生及Tromans先生当时并未获委任为董事会成员。

## 专业发展

本公司已采取措施，以确保未来的董事充分理解董事会及其委员会的作用，希望个别董事能作出贡献有其中包括，特别是本公司预期他们在时间和精力上的付出。新董事均获董事迎新，也听取了管理层简报本公司的业务状态，并获鼓励参观本公司的物业。

此外，所有董事获得全面介绍以了解董事的职责、责任和义务，包括董事的法定责任、诚实和真诚行事，在行使权力和履行职能时均以本公司的最佳利益为先董事。简报特别是集中在，尽管以前或目前的关系，董事要代表本公司全体股东提供客观的监督的责任。

管理层和外部顾问在持续基础上为董事会及其委员会提供信息和教育，让董事能得悉公司最新的其业务和所处的环境以及经营与发展状况，以及董事责任的发展。本公司亦不时为董事提交演示文稿，让他们得知本公司的变化及监管和行业的要求和标准。

作为促进持续教育及为董事提供更多学习的机会，每名独立董事均需加入公司董事协会(Institut of Corporate Directors)为会员。

各董事亦于2012年参加了「董事义务和责任」研讨会，并有机会参加课程有关本公司及其业务，特别是公司管治和采矿业方面，费用由本公司支付。

## 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附伴小册子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、高级管理人员及董事，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、高级管理人员及董事须秉持诚实、正直及负责的承诺和企业文化。本公司要求其员工、顾问、高级管理人员及董事奉行最高标准的专业及道德操守。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《外国公职人员贪污法》和《反海外腐败法》，分别向本公司的董事、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。提名及公司治理委员会监控董事的利益冲突披露，以确保概无董事就该董事拥有重大利益的事项投票或参与有关的董事会讨论。

## 董事的委任和连任

董事会根据本公司面临的机会和风险，确定其寻求的新董事会成员应具备的资格、技能和个人品格，以为本公司增值。基于此框架，提名及公司治理委员会制定了一个技能矩阵，该矩阵概述本公司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、公司管治等项目和经验。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

本公司已在其商业行为及道德守则、上市公司信息披露、保密和证券交易政策和价值观及责任声明中采纳了多项政策，此等政策所载条款不逊于香港联交所上市证券的上市规则附录10(上市董事进行证券交易的标准守则)所载条款。本公司已收到本公司董事确认收到，检阅并同意遵守本公司的商业行为和道德守则和证券交易政策、上市公司信息披露，保密和价值观及责任声明的条款。

此外，若董事(a)订立涉及本公司证券的交易，或在本公司证券中拥有的直接或间接受益拥有权、控制权或指示权出于任何其它原因而异于董事提交之最新内部人员报告所示者或须予所示者；或(b)董事订立涉及相关金融工具的交易，则董事必须在指定期限内按SEDI网站www.sedi.ca要求的格式提交一份内部人士报告，并且向香港联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、市价或付款责任的工具、协议、证券或交换合约；或(b)直接或间接影响一名人士于某个证券或交换合约中所占经济利益的任何其它投资工具、协议或协定。

## 董事的薪酬

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

所有独立非执行董事每年就担任董事收取25,000加元的薪酬。Priestly女士由于担任董事会主席，和Lebel先生由于担任首席董事而每年另外收取60,000加元的薪酬。Hinton先生由于担任董事会副主席，每年另外收取45,000加元的薪酬。Deepwell先生由于担任审计委员会的主席，每年另外收取40,000加元的薪酬。薪酬和福利委员会及提名及公司治理委员会、并购委员会和健康、环境、安全和社会责任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，独立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。每次出行超过四小时的公务，董事亦收到2,000加元的旅费补贴。

除了他们的现金薪酬外，非执行董事<sup>(1)</sup>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。Lebel先生和Deepwell先生因分别出任首席董事和审计委员会的主席，每人额外收取40,000份股票期权。Dove先生和Hinton先生于加入董事会时获授予50,000份股票期权。

有关本公司董事薪酬的详情载于财务报表附注A2。

附注：

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

## 内部控制

董事会负责监督本公司的内部控制。董事会使用内部控制以：提高业务经营的效率和效力、保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。在持续的基础上，董事会检讨本公司的会计及财务报告功能的资源，员工的资历与经验、培训课程及财政预算。审计委员会已审议本公司内部控制政策于2012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

普华永道会计师事务所(PricewaterhouseCoopers LLP)为本公司的审计师，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95页。

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

就截至2012年12月31日止年度提供之审计和非审计服务而向外部审计师、普华永道会计师事务所和德勤会计师事务所(由2012年1月1日至2012年4月2日)支付/应付的费用如下所示：

服务性质	已付/应付费月 (单位：千美元)
审计费(a)	420
非审计费(b)	161
<b>总计</b>	<b>581</b>

(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。

(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。
- 员工移民事宜及翻译服务。

## 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。

## 公司秘书

公司秘书是公司董事协会和加拿大的公司秘书协会的成员，并通过这些机构已经完成了根据香港联交所上市规则第3.29条对持续发展的要求。

## 股东的权利

根据BCBCA，股东的权利是由业务公司注册成立地区的司法管辖。在本公司的情况下，英属哥伦比亚商业公司法和本公司章程的规管本公司股东的权利，并在本节内概述。

## 股东如何召开股东特别大会

持有至少总和为百分之五(5%)的本公司的普通股(「普通股」)的股东,可召开股东周年大会以外的会议,目的在办理任何可于股东大会上以适当的形式提交申请的业务交易。

在收到这样的要求时,董事必须召集会议(除若干例外)办理当中所载的事务。如果在收到申请日的四个月内不发出会议通知予以普通股持有人,本公司任何在总体控股超过百分之二点五(2.5%)的股东,可发送举行大会的通知,在徵用办理业务。业务交易的股东大会的法定人数为两位普通股持有人,其总持股量为保持至少百分之五(5%)的普通股。

## 向董事会提出查询的程序

BCBCA并没有立法程序予以股东查询公司董事会及本公司文件,也没有强制规定一个具体向董事会质询的程序,但本公司按照适用的加拿大证券法,通过年度公开披露的财务状况及经营,让股东可收到重大信息。董事有责任将本公司的年度财务报表和核数师报告内有关信息于股东周年大会上公开,并必须于股东周年大会后六个月内将副本发送给股东。

## 在股东大会上提出建议的程序

合资格股东(定义见下文)可书面提交,就其希望在下届本公司股东周年大会举行时可考虑的建议问题。合资格股东是在签署的建议的日期前,已经至少两年不间断地持有本公司的普通股的人士(有若干例外)。

一份有效的建议书,必须由发布者和合资格股东(各为「支持者」)签署,连同发布者均为普通股持有人,在总体上持有至少有百分之一(1%)的已发行普通股。由发布者和每一位支持者签署的声明,连同建议书并提供联络资料和发布者或支持者股权的细节,视情况而定。

每一份建议和声明必须至少于上一年度的股东周年大会满一年的三个月之前送到本公司的注册办公处。本公司必须(某些法定例外)发送的建议文本与所有普通股持有人。本公司必须允许发布者建议在股东周年大会上提出这有关建议。

---

# 资源 基础丰厚

---

通过内部勘探计划  
建立丰厚资源基础



---

5.33亿吨的探明及推测煤炭资源  
以及3.02亿吨的推断煤炭资源

---

# 财务状况和 经营业绩的管理层 讨论与分析

2012年12月31日(未经审计)

(以美元列报)

## 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」、「拟」、「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资料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。

## 目录

	页码
1. 概要	39
1.1 重要事件	40
2. 部分年度信息	42
3. 矿产	43
3.1 蒙古煤炭部门	43
3.2 管理费用及其它	55
4. 季度业绩概要	56
5. 非国际财务报告准则财务指标	61
6. 财务状况及流动资金	62
7. 环境	68
8. 关连方交易	69
9. 拟进行交易	70
10. 流通股数据	71
11. 财务报告的内部控制	71
12. 重大会计估计和判断	72
13. 风险因素	74
14. 展望	90

## 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Turquoise Hill Resources Ltd.(前称「Ivanhoe Mines Ltd.」)(「Turquoise Hill」)开展一系列交易以在蒙古收购重大煤炭资产后,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。

南戈壁的普通股在多伦多证券交易所(「TSX」)交易,股票代码为SGQ;并在香港联合交易所(「HKEX」)以股票代码1878交易。

本公司在蒙古拥有以下重大煤炭项目:敖包特陶勒盖露天煤矿(「敖包特陶勒盖煤矿」)、三个开发项目为苏木贝尔矿藏、Zag Suuj矿藏及敖包特陶勒盖地下矿藏。这些项目位于蒙古的南戈壁省,各自相距150公里及邻近蒙中边境。

敖包特陶勒盖综合煤矿由敖包特陶勒盖煤矿和敖包特陶勒盖地下矿藏组成。敖包特陶勒盖综合煤矿的资源分布在两个资源区,即Sunrise煤田和Sunset煤田。

敖包特陶勒盖煤矿的地理位置优越,距蒙中边境西伯库伦—策克口岸(西伯库伦边境交界)仅约40公里,是本公司最具代表性的煤炭产业。本公司于2008年4月开始于敖包特陶勒盖的Sunset露天矿开采,并且于2008年9月开始煤炭销售。在2011年8月,本公司开始于敖包特陶勒盖的Sunrise露天矿开采及销售。敖包特陶勒盖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。敖包特陶勒盖煤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。

苏木贝尔矿藏由中苏木贝尔、东苏木贝尔、Biluut、南Biluut及Jargalant煤田组成,该矿藏位于敖包特陶勒盖煤矿往东约20公里处,将来其开采业务可与敖包特陶勒盖煤矿共享现有的基础设施。矿藏已确立了一项符合全国性法规NI 43-101(「NI 43-101」)的资源,勘探结果表明该矿藏可能存在较厚的焦煤层。于2011年7月6日,本公司公布蒙古矿产资源局已向本公司发出有关苏木贝尔矿藏的开采许可证。这项10,993公顷的开采许可证有效期为凭30年,并可续约两次,每次20年。此外,于2013年1月18日,蒙古矿产资源局向本公司发出一项有关苏木贝尔矿藏的开采前协议(「开采前协议」),以补充其现有开采许可证。本公司已就苏木贝尔矿藏申请一项开采前协议所涵盖的开采许可证。

与南Biluut及Jargalant煤田有关的资源,已通过了资源注册手续,而属于开采许可证以外的勘探执照和开采前协议,则需透过有效的开采前协议申请(详情参阅第3.1节)。在取得开采前协议之后,本公司拟进行申请开采许可证的手续。

Zag Suuj矿藏位于敖包特陶勒盖煤矿以东约150公里,距离蒙中边境以北约80公里。Zag Suuj矿藏已确立了一项符合NI 43-101的资源。勘探结果显示可能有丰厚的焦煤层,预计来自Zag Suuj矿藏的煤炭在通过洗煤后能生产焦煤或焦煤混合产品。Zag Suuj矿藏资源已通过了资源注册手续,而属于该矿藏的勘探许可证则需要有效的开采前协议申请(详情参阅第3.1节)。

## 1. 概要 续

本公司已在敖包特陶勒盖地下矿藏进行了大量勘探活动，并且已经界定矿产资源。敖包特陶勒盖地下矿藏位于现有敖包特陶勒盖开采许可证的覆盖范围内。

于2012年12月31日，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，代号为AKM。Aspire的主要资产是在蒙古的矿产勘探许可证，尤其是与敖包特煤炭项目相关的许可证。

于2012年3月25日，Turquoise Hill直接拥有1.048亿股普通股，约占南戈壁已发行及流通股的58%。

### 1.1 重要事件

2012年第二季度敖包特陶勒盖煤矿在不同程度上缩减采矿业务，且于第二季末全面缩减，以管控煤炭存货及维持高效营运资金水平。采矿业务于2012年余下时间仍全面缩减；然而，于2013年3月22日，敖包特陶勒盖煤矿恢复采矿业务。本公司将继续减少未承诺资本开支和勘探费用以节约本公司财务资源。

于2012年，南戈壁吨的年销售量及收益分别下跌至133万吨及5,310万美元，2011的比较数字分别为402万吨及1.79亿美元。2012年本公司的营运受到蒙古基础设施的约束、本公司面对监管问题而带来的严重不明朗因素和中国内地焦煤市场疲弱之负面影响。

于2012年2月13日，本公司宣布在敖包特陶勒盖煤矿成功投入使用乾煤处理设备。乾煤处理设备每年可处理900万吨原煤。乾煤处理设备包括一部300吨产能的倾倒斗车，以接收敖包特陶勒盖煤矿的原煤，再送到煤炭旋转破碎机，将煤炭破碎至最大50毫米及排出过大灰份。旋转破碎机预期可减低选煤成本，并提高出产回采率。

于2012年4月2日，南戈壁宣布与中国铝业股份有限公司(「中国铝业」)签订合作协议，并接获中国铝业表示有意按每股8.48加元之价格按比例出价收购不超过南戈壁60%已发行流通普通股的正式通知。于2012年9月3日，南戈壁获告知中国铝业按比例收购已终止，亦导致合作协议及顾问协议终止(详情参阅第9节)。

于2012年4月16日，南戈壁宣布蒙古矿产资源局召开新闻发布会，宣布要求暂停南戈壁资源有限公司全资附属公司SouthGobi Sands LLC所拥有的若干许可证的勘探及开采活动。于2012年9月6日，本公司接获蒙古矿产资源局发出的函件，确认截至2012年9月4日止本公司持有的所有勘探及开采许可证均属有效。

## 1. 概要 续

### 1.1 重要事件 续

于2012年5月29日，南戈壁宣布蒙中边境西伯库伦口岸经扩建过境基础设施投入营运；这八个专门用于煤炭运输的新关卡，将显著地提升从蒙古到中国的煤炭出口能力。

于2012年6月19日，本公司宣布举行敖包特陶勒盖综合项目至西伯库伦口岸新铺设运煤公路的动工剪彩仪式。

于2012年7月11日，本公司宣布SGQ Coal Investment Pte. Ltd.(南戈壁资源有限公司的全资附属公司，拥有本公司蒙古营运附属公司SouthGobi Sands LLC的100%权益)已根据新加坡与蒙古签订的双边投资条约提交有关蒙古政府的投资争端通知(详情参阅第3.1节「投资争端通知」)；

于2012年9月4日，南戈壁宣布其董事会成员之变动，已接纳Edward Flood先生、Robert Hanson先生、Peter Meredith先生(主席)的请辞及随后委任Kay Priestly 女士(主席)、Sean Hinton先生(副主席)、Lindsay Dove先生、Brett Salt先生及Kelly Sanders先生为董事会成员。于2012年9月17日，Alexander Molyneux先生辞任为本公司董事一职。另外，于2012年11月8日，Ross Tromans先生获委任为执行董事。

于2012年第三及第四季，本公司亦宣布高级管理层人员出现变动，Alexander Molyneux先生(前任总裁，首席执行官)、Curtis Church先生(前任首席营运官)及Matthew O’Kane先生(前任首席财务总监)离任，Tromans先生获委任为总裁，首席执行官。Tromans先生亦接手前首席营运官负责的职务。本公司现正物色首席财务总监的适当人选。过渡期间，Tromans先生担任本公司之主要财务总监。

于2013年2月7日，南戈壁注意到一些公开声明及蒙古媒体报道引述南戈壁资源有限公司全资附属公司SouthGobi Sands LLC牵涉在近期对蒙古矿产资源局地质及开采地籍部前主席兼前董事及其它事宜审判及定罪。本公司亦就蒙古国独立反腐败机构(「反腐机构」)目前调查的最近发展和本公司接获苏木贝尔矿藏的开采前协议提供了最新消息。

于2013年3月22日，南戈壁宣布其于最具代表性的敖包特陶勒盖煤矿恢复采矿业务。本公司计划于2013年余下时间内生产320万吨半软焦煤。

于2013年3月25日，南戈壁公布更新对苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏符合NI 43-101的资源估计，将南戈壁的总探明及推测资源以及推断资源分别增至5.33亿吨(增加8%)及3.02亿吨(增加24%)。

## 2. 部分年度信息

(以千美元列报，每股信息除外)

	截至12月31日止年度		
	2012年	2011年	2010年
收益	<b>\$53,116</b>	\$179,049	\$79,777
毛利/(毛损)	<b>(44,002)</b>	51,706	9,873
净收入/(亏损)	<b>(103,019)</b>	57,745	(116,195)
每股净收入/(亏损) — 基本	<b>(0.57)</b>	0.32	(0.66)
每股亏损 — 摊薄	<b>(0.63)</b>	(0.19)	(0.66)
调整后亏损 <sup>(i)</sup>	<b>(31,369)</b>	(10,943)	(49,208)
现金及现金等价物	<b>19,674</b>	123,567	492,038
短期投资	<b>15,000</b>	-	17,529
长期投资			
货币市场投资	-	44,967	45,173
其它长期投资 <sup>(ii)</sup>	<b>24,084</b>	54,271	62,243
总资产	<b>729,367</b>	920,323	961,866
长期总负债	<b>103,771</b>	145,607	252,527

(i) 非国际财务报告准则财务指标，参阅第5章

(ii) 于2012年12月31日，其它长期投资包括于Kangaroo Resources Ltd. (「Kangaroo」) 投资150万美元、于Aspire投资870万美元和在RDCC LLC (「RDCC」) 投资1,390万美元

2012年第二季度敖包特陶勒盖煤矿在不同程度上缩减采矿业务，且于第二季末全面缩减，以管控煤炭存货及维持高效营运资金水平。采矿业务于2012年余下时间仍全面缩减；然而，于2013年3月22日，敖包特陶勒盖煤矿恢复采矿业务。

于2012年，南戈壁录得5,310万美元的收益，2011年为1.79亿美元，2010年为7,980万美元。2012年本公司的营运受到蒙古基础设施的约束、本公司面对监管问题而带来的严重不明朗因素和中国内地焦煤市场疲弱之负面影响。这些事故导致煤产品销量下降和个别煤产品售价的降低。

在2012年，本公司毛利/(毛损)5,300万美元受闲置矿场成本带来的负面影响，致使产生4,400万美元的毛损。于2012年，本公司录得毛利(不包括闲置矿场成本)900万美元，而于2011年则录得毛利(不包括闲置矿场成本)5,170万美元，2010年为990万美元。毛利每年视乎销量、售价及单位成本而有所不同。

2012年本公司录得净亏损1.03亿美元，而2011年则录得净收入5,770万美元，2010年为净亏损1.162亿美元。在2010年，价值2.5亿美元的中国投资控股有限公司(「中投公司」)可转换债券被转换成普通股，局部转换该债券导致1.514亿美元的非现金亏损。

本公司2012年的净亏损包括4,400万美元毛损(2011年：5,170万美元毛利)，其它经营开支5,430万美元(2011年：2,920万美元)，2,460万美元管理费用(2011年：2,870万美元)，以及860万美元评估及勘探费用(2011年：3,180万美元)。本公司2012年的净亏损还包括与中投公司可转换债券相关的融资成本。在2012年，中投公司可转换债券嵌入衍生工具公平值的改变带来3,950万美元的非现金收益(2011年：1.065亿美元收益)。

## 2. 部分年度信息 续

2012年经调整净亏损(非国际财务报告准则财务指标,参阅第5节)为3,140万美元,相比在2011年为1,090万美元和2010年为4,920万美元。与2011年相比,经调整净亏损扩大的主因是毛利(不包括闲置矿场成本与煤炭库存减值)的下降,主要是由于销量减少和较大比例的中投公司可换股债券的利息支出转变为开支而非资本,减幅部分则被较低的勘探费用所抵销。

本公司于2012年12月31日的总资产为7.294亿美元,低于2011年12月31日的9.203亿美元和2010年12月31日的9.619亿美元。于2012年12月31日,本公司拥有1,970万美元的现金,1,500万美元的短期货币市场投资以及2,410万美元的长期投资,而于2011年12月31日,本公司则拥有1.236亿美元的现金及9,920万美元的长期投资。长期投资包括0美元的货币市场投资(2011年:4,500万美元)、于Kangaroo的150万美元投资(2011年:740万美元)、于Aspire的870万美元投资(2011年:4,680万美元)及于RDCC的1,390万美元投资。2011年的现金减少,主要是由于敖包特陶勒盖煤矿购买物业、设备及器材。这些购买承诺是于2012年第二季营运全面缩减前作出的。

本公司于2012年12月31日的长期负债为1.038亿美元,2011年12月31日的长期负债为1.456亿美元,2010年12月31日的长期负债为2.525亿美元。2012年和2011年的长期负债减少是由于中投公司可换股债券嵌入衍生工具分别为3,950万美元和1.065亿美元公允价值变动。

## 3. 矿产

### 3.1 蒙古煤炭部门

本公司目前持有三个开采许可证和六个勘探许可证,共涵盖约37.8万公顷面积。本公司六个勘探许可证中,蒙古矿产资源局已于2013年1月18日就其中一个有关苏木贝尔矿藏的勘探许可证发出开采前协议,另四个勘探许可证已经提交了有效的开采前协议申请,而剩余的勘探许可证没有提交开采前协议申请。

除另作说明,本公司拥有矿业百分之百的权益。

#### 监管事宜

##### 开采及勘探许可证的状态

于2012年4月16日,南戈壁宣布蒙古矿产资源局召开新闻发布会,宣布要求暂停SouthGobi Sands LLC拥有的若干许可证的勘探及开采活动。被要求暂停者包括有关敖包特陶勒盖煤矿的开采许可证。

本公司相信该行动乃根据蒙古政府的一般国家安全权力实施。蒙古矿产资源局表示,该行动与中国铝业建议的按比例出价收购及Turquoise Hill就上述出价收购订立协议出售其所持南戈壁控制性权益的事项相关。于2012年9月3日,中国铝业建议的按比例出价收购已终止(详情参阅第9节)。

其后,于2012年9月6日,本公司接获蒙古矿产资源局发出的官方通知,确认截至2012年9月4日本公司持有的所有勘探及开采许可证均属有效。本公司提交的有关其有效的开采前协议申请之投资争端通知仍然存续(详情参阅第3.1节「投资争端通知」)。

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 监管事宜 续

##### 政府、监管及内部调查

本公司受到蒙古国独立反腐败机构及其它政府及监管当局的持续调查，彼等指控南戈壁及其若干雇员涉嫌违反有关反腐败及税收等蒙古法律。若干该等指控(包括指控行贿、洗黑钱及逃税)在近期对蒙古矿产资源局地质及开采地籍部前主席兼前董事及其它事宜审判及定罪之前及期间已成为公开声明及蒙古媒体报导的主题。南戈壁并未卷入该案件。本公司知悉，相关法院裁决现已进入上诉程序。

上述若干媒体报导表明，上述案件的审判法院在作出裁决时具体指出两项涉及SouthGobi Sands LLC的事宜。

就首项事宜(即宣称四份勘探许可证未能符合蒙古矿产法项下最低开支规定)而言，本公司正在调查该等指控，但指出四份许可证中的三份被视为不重要，且获准在2009年11月至2011年12月之间失效。过往根据第四份(及目前唯一持有的)许可证进行的活动包括钻探、挖掘及地质勘察。本公司于此许可证所涉地区并无任何不动产，及其并不包括南戈壁的NI 43-101储备或资源。此许可证并无涉及本公司的敖包特陶勒盖煤矿，且南戈壁认为此许可证对其业务并无重大影响。

法院提及的第二项事宜为SouthGobi Sands LLC于2010年3月向第三方不当转让许可证5261X涉嫌违反蒙古反腐败法。本公司知悉，根据媒体报导，法院已裁定此许可证转让无效，因此，该许可证目前的法律效力并不明确。

此外，反腐机构通知本公司，其正在调查上述SouthGobi Sands LLC涉嫌的其它不当行为。尽管南戈壁及其任何雇员并未因反腐机构的调查而受到指控，但若干现任及前任雇员被告知彼等属涉嫌对象。反腐机构已下达法令，在对该等指控进行调查期间内，禁止该等雇员外出旅行，并对本公司的若干蒙古资产(包括当地银行账户)发出行政限制。尽管法令限制在调查结束前使用国内资金，但预期该等法令在短期内不会对本公司业务产生重大影响，惟在中长期可能给本公司带来经营上的困难。南戈壁现正并计划采取一切必要措施，保障其于日常业务过程中经营业务的能力。

南戈壁正透过审计委员会(仅由独立董事组成)对所提出的指控可能导致违反法律、内部企业政策及行为守则进行内部调查。审计委员会在调查中有独立法律顾问协助。审计委员会主席亦加入由本公司及Turquoise Hill的审计委员会主席及Rio Tinto一名代表组成的三方委员会，该委员会专门调查该等指控，包括可能违反反腐败法。此委员会已聘请独立法律顾问及法务会计师协助其进行调查。所有该等调查均在进行中，但尚未结束。本公司提供予反腐机构的资料亦已由三方委员会提供予正在留意蒙古调查的加拿大及美国监管当局。本公司继续就正在进行的调查与配合所有有关监管当局的工作。



### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 监管事宜 续

##### 政府、监管及内部调查 续

上述调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、美国或其它政府或监管当局对本公司、其附属公司或其现任或前任雇员采取民事或刑事行动。采取有关行动的可能性或后果目前尚不明确，但可能包括财务或其它罚款，性质可能较为严重并可能对本公司产生重大不利影响。请参阅第13节风险因素，本公司继续受到政府，监管及内部调查，后果目前尚不明确，但可能对本公司产生重大不利影响。

在调查完成前，本公司透过其董事会及新管理层采取若干措施致力于确保雇员持续遵守所有适用法律、内部企业政策及行为守则，以及本公司的财务报告披露控制及程序以及内部控制。

##### 投资争端通知

于2012年7月11日，南戈壁宣布SGQ Coal Investment Pte. Ltd.(南戈壁资源有限公司的全资附属公司，拥有本公司蒙古营运附属公司SouthGobi Sands LLC的100%权益)已根据新加坡与蒙古签订的双边投资条约提交有关蒙古政府的投资争端通知。本公司是在管理层确定彼等再无其它可行方法解决SouthGobi Sands LLC与蒙古当局之间的持续投资争端后，方提交投资争端通知。

投资争端通知包括但不限于蒙古矿产资源局未能履行与本公司若干勘探许可证有关的开采前协议，而有效的开采前协议申请已于2011年提交。有效的开采前协议申请所涵盖的区域包括Zag Suuj矿藏及于现有采矿许可证范围之外与苏木贝尔矿藏相关的若干区域。

投资争端通知触发根据双边投资条约开展争端解决程序，据此，蒙古政府自接获通知当日起计有六个月补救期，以透过协商妥善解决争端。倘未能成功进行协商，则本公司将有权根据双边投资条约在解决投资争端国际中心(「解决投资争端国际中心」)援助下提起调解/仲裁程序。然而，倘蒙古政府协商失败，则解决投资争端国际中心仲裁程序或会于六个月届满前提前进行。本公司仍有权根据双边投资条约在解决投资争端国际中心援助下提起调解/仲裁程序。于2013年1月18日，蒙古矿产资源局向本公司出具了一份有关苏木贝尔矿藏的开采前协议；然而，仍有四份有效的开采前协议申请未获回覆。

过往根据有效的开采前协议申请之勘探许可证已进行的活动包括钻探、挖掘及地质勘察。本公司于该等许可证所涉地区并无持有任何不动产，因此失去全部或部分该等许可证不会对现有业务产生重大负面影响。

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 特定区域禁止采矿法

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，本公司已草拟了与新法律规定的禁采区域交迭的许可证清单，以提交至蒙古政府。在2011年2月，潜在的森林和水域采禁区已被更新。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被列入或删除。

本公司的察乾陶勒盖开采许可证和勘探许可证(关于在苏木贝尔矿藏的Zag Suuj矿田和南Biluut和Jargalant矿田)，以及另外两个勘探许可证，可能被列入蒙古政府公布的草拟许可证清单内，因此特定区域禁止采矿法可能对有关许可证的状况产生影响。

这些勘探矿产先前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。

##### 经营煤矿

##### 敖包特陶勒盖煤矿

敖包特陶勒盖煤矿位于蒙古Umnugobi Aimag(南戈壁省)西南角，该矿藏位于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。目前，敖包特陶勒盖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。

敖包特陶勒盖煤矿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。

##### 储量力及资源

于2012年3月19日，本公司公布了由RungePincockMinarco(「RPM」)编制的最新NI 43-101合规独立资源预测。据RPM矿业咨询预测，于2011年10月31日，敖包特陶勒盖煤矿包含约1.757亿吨的已探明和推算地表煤炭储量、1.333亿吨的探明资源、5,990万吨的推测资源及2,400万吨的推断类资源。上述资源位于300米之上，可以作表层开采。矿产资源包括矿产储量。用于计算这些煤炭资源和煤炭质量预测使用的假设和参数详情载于2012年3月25日的年度信息表，可登录[www.sedar.com](http://www.sedar.com)查阅。

根据ASTM D388标准，敖包特陶勒盖煤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。

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 经营煤矿 续

##### 选择性财务和营运数据

于2013年3月22日，南戈壁宣布其于最具代表性的敖包特陶勒盖煤矿恢复采矿业务。本公司计划于2013年余下时间内生产320万吨半软焦煤。

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
<b>销量、价格和成本</b>		
原煤产量(百万吨)	1.33	4.57
煤炭销量(百万吨)	1.33	4.02
平均实现售价(每吨)	\$47.76	\$54.03
售出产品的直接现金成本，不包括闲置矿场成本(每吨) <sup>(i)</sup>	\$12.02	\$23.15
售出产品的总现金成本，不包括闲置矿场成本(每吨) <sup>(i)</sup>	\$16.75	\$24.01
<b>经营统计数据</b>		
生产废料移动量(百万立方米)	3.36	16.61
剥采率(生产每吨煤炭所剥离废料(立方米))	2.52	3.63
生产废料移动量总量(百万立方米)	-	1.68
<b>经营业绩(以千美元计)</b>		
收益	\$53,116	\$179,049
销售成本		
矿场营运	44,160	127,343
闲置矿场成本	52,958	-
毛利/(毛损)	\$(44,002)	\$51,706

(i) 非国际财务报告准则财务指标，见第5节

于2012年，本公司产出原煤133万吨，剥采率为2.52，而于2011年则产出原煤457万吨，剥采率为3.63。产量减少主要与本公司于年内最后三个季度采矿业务缩减有关；而剥采率下降主要与2012年第一季剥采率低于趋势水平有关，剥采率将随著矿龄日趋正常。

于2012年，本公司售出煤炭133万吨，平均实现售价为每吨47.76美元，而于2011年则售出煤炭402万吨，平均实现售价为每吨54.03美元。本公司之平均实现售价乃受最邻近南戈壁业务地的中国内地焦煤市场于2012年整年疲弱之负面影响。本公司高灰原煤较其它产品受到的影响更为严重。

于2012年，收益由2011年的1.79亿美元下降至5,310万美元，主要原因是2012年最后三个季度销售量下降，同时2012年下半年的平均实现售价降低，减幅部分被2012年第一季较高销量所抵销。

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 经营煤矿 续

##### 选择性的财务和营运数据 续

于2012年最后三个季度，客户基于以下原因不愿订立新销售合同：

- 于2012年上半年客户透过西伯库伦口岸出口煤炭的能力远低于其预期，主要由于：a) 西伯库伦口岸的经扩建过境基础设施延迟开放；b) 2012年第一季西伯库伦口岸于中国农历新年及蒙古新年假日期间一直关闭；c) 2012年第二季期间由敖包特陶勒盖煤矿及邻近煤矿运送煤炭至西伯库伦口岸所使用的现有砂石路关闭超过四周；
- 由于无法确定南戈壁会否收到蒙古矿产资源局正式要求暂停其拥有的敖包特陶勒盖煤矿采矿许可证的采矿活动，令客户担忧于2012年第二及第三季将无法收取及出口从敖包特陶勒盖煤矿购买的额外煤炭；及
- 最邻近南戈壁业务地的中国内地焦煤市场于2012年最后三个季度趋于疲弱。

呈列的收益已扣除特许费用及销售费用。根据蒙古政府每月公布的每吨煤炭设定参考价格，本公司须就蒙古出口的所有煤炭销售支付5%的特许费用。自2011年1月1日开始，根据设定的参考价格，本公司亦须就蒙古出口的煤炭销售支付以滑准法计算最高5%的额外特许费用。根据2012年的参考价格，以每吨88.07美元的加权平均参考价格计算，本公司须平均支付8%的特许费用。根据本公司平均实现售价每吨44.76美元计算，本公司2012年的实际特许费率为14%。

南戈壁，连同其它受实际特许费率增加影响之蒙古采矿公司，已与蒙古政府相关当局就此展开对话，以期达成更为公平之参考价格设定程序。对话已取得成效，自2012年10月1日(六个月试行期)起，特许费率按已订约每吨售价(而非蒙古政府公布的每吨参考价)厘定。南戈壁持续与蒙古政府相关当局对话，目标为延长试行期至2013年底。

于2012年第四季(试行期内一个完整季度)本公司实际特许费率为6%，较2012年前几季大幅降低。

2012年销售成本为9,710万美元，而2011年为1.273亿美元。销售成本包括售出产品的直接现金成本、售出产品的矿场管理现金成本、闲置矿场成本、存货减值、设备折旧、矿产损耗和股票薪酬开支。于2012年销售成本9,710万美元中，4,420万美元与煤矿业务有关，而5,300万美元则与闲置矿场成本有关。2012年与煤矿业务有关的销售成本较2011年有所下降乃主要由于销量减少及单位成本下降所致，减幅部分被煤炭库存减值总额1,420万美元所抵销。与闲置矿场成本有关的销售成本主要包括期间成本(于产生时支销)及折旧开支。折旧开支与本公司闲置设备及器材有关。

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 经营煤矿 续

##### 选择性的财务和营运数据 续

于2012年，售出产品的直接现金成本(不包括闲置矿场成本)(非国际财务报告准则财务指标，见第5节)为每吨12.02美元，而于2011年为每吨23.15美元。售出产品的直接现金成本(不包括闲置矿场成本)大幅减少，主要是由于剥采率降低及燃料价格下降，以及2012年下半年录得煤炭库存非现金减值所致。

除闲置矿场成本(非国际财务报告准则财务指标，见第5节)的已售产品矿场营运现金成本，由2011年的每吨0.86美元增加至2012年的每吨4.73美元，主要由于较低的销售量获分配较高的矿场营运成本。

##### 加工基础设施

于2012年2月13日，本公司宣布在敖包特陶勒盖煤矿成功投入使用乾煤处理设备。乾煤处理设备每年可处理900万吨原煤。乾煤处理设备包括一部300吨产能的倾倒斗车，以接收敖包特陶勒盖煤矿的原煤，再送到煤炭旋转破碎机，将煤炭破碎至最大50毫米及排出过大灰份。在旋转破碎机运作之前，本公司曾在敖包特陶勒盖煤矿进行临时选煤作业，以处理高灰份煤炭。选煤的功能与旋转破碎机类似，即排出过大灰份及将煤炭破碎至最大50毫米；然而，旋转破碎机预期可减低选煤成本，并提高出产回采率。

本公司已获得经营乾煤处理设备的所有许可证。然而，由于2013年煤矿计划采集的优质煤将无需透过乾煤处理设备加工且其可以原煤形式出售或直接通过湿洗选设备加工，故该计划仅考虑于2013年较后时间有限度使用乾煤处理设备。2013年煤矿计划对恢复业务采取谨慎态度，务求以成本效益法令业务于可持续的基础上继续。

本公司已延迟乾煤处理设备的升级建设，即加入乾气分煤模块以及备有风扇排气的有盖卸料输送带，传送已加工煤炭到储存堆进行更为高效的混合程序。本公司已减少未承诺资本开支以节约本公司财务资源。

为了进一步提升产品价值，本公司于2011年与中国内蒙古煤炭有限公司(「CMC」)的附属公司额济纳旗锦达煤业有限公司(「额济纳锦达」)达成加工协议，冲洗来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭。该协议由投产起计有效期五年，提供每年冲洗约350万吨输入煤炭的服务。跟据协议，本公司须预付3,660万美元的洗煤加工费。

额济纳锦达的洗煤设施位于西伯库伦边境交界通道中国境内约10公里，即距离敖包特陶勒盖煤矿约50公里。透过敖包特陶勒盖现场乾煤处理设备只作基本加工的中和高灰份煤炭，将按照另外的运输协议，由敖包特陶勒盖煤矿运送至洗煤设施。根据初步研究，本公司预计这些煤炭可冲洗成灰份为8%至11%、产量为85%至90%的煤炭。额济纳锦达将会向本公司徵收单一项冲洗使用费，以支付其费用、作为资本收回及盈利。冲洗后的煤炭，一般都可符合半软焦煤的标准。

额济纳锦达的洗煤设施已竣工，并已接驳水电供应。本公司计划于2013年下半年开始洗煤。于2012年12月31日，延迟开始洗煤对本公司的3,360万美元预付清洗费的账面价值没有影响。

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 经营煤矿 续

##### 运输基础设施

中蒙有关当局于2009年7月同意在西伯库伦口岸建立一个专用煤炭运输通道。于2011年，南戈壁与其它公司已完成在蒙古一方所需的道路与建设工程，以配合在中国一方的道路基础设施。

此外，于2012年5月28日，经扩建过境基础设施(包括专门用于煤炭运输的八个新关卡)在西伯库伦口岸投入营运。经扩建过境基础设施消除了西伯库伦口岸较早前的瓶颈，并预计每年的煤炭运能将增至约2,000万吨或以上。

于2011年8月2日，蒙古国家资产委员会宣布合作夥伴NTB LLC与SouthGobi Sands LLC(统称为「RDCC」)获中标铺设自敖包特陶勒盖综合项目至西伯库伦边境口岸的一条公路。SouthGobi Sands LLC拥有RDCC的40%权益。于2011年10月26日，RDCC与蒙古国家资产委员会签订特许经营协议。RDCC现时有权根据蒙古特许经营法律订立为期17年的建设、经营及转让合约。RDCC已委聘承建商，铺设公路的施工工程已动工，受冬季气候条件影响，按计划承包商将于2013年第二季动工。预计铺设公路将于2013年年底完工。铺设公路于建设完成后，估计每年煤炭运能将过2,000万吨。

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。另一条东西走向铁路则连接策克至内蒙古东部工业城市临河。这条铁路线的最初运输能力约为每年1,500万吨，计划增加至每年2,500万吨。

##### 采矿设备

目前投入使用的采矿车队包括：两台Liebherr 996液压铲车(34立方米)、三台Liebherr R9250液压挖掘机(15立方米)(其中一台于2012年第四季投入使用)、18辆Terex MT4400(218吨运载能力)拖车、九辆Terex TR100(91吨运载能力)拖车，以及各种不同的辅助设备。

在缩减采矿业务前，本公司亦签约购入额外三辆Terex MT4400(218吨运载能)拖车，以取代现有的Terex TR100(91吨运载能力)拖车，以提高采矿车队的整体效率。

南戈壁已确保采矿能力于2014年能达致约720万吨产量水平。本公司2013年的产量预测将未能充分利用现有的采矿车队。

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 经营煤矿 续

##### 全体员工

于2012年12月31日，SouthGobi Sands LLC聘用了451名员工，由于采矿业务的缩减，其中只有269人投入工作。在451名员工当中61人在乌兰巴托办公室，三名在偏远办公室，还有388人在敖包特陶勒盖煤矿。所有员工中有443人(98%)为蒙古籍人，226人(50%)是当地Gurvantes，Dalanzadgad，Sevrei和Noyon Soums的居民。SouthGobi Sands LLC的员工已被召集好以有效地支持本公司2013年的产量预测。

##### 发展项目

##### 苏木贝尔矿藏

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

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

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

于2013年3月25日，本公司公布已收到RPM的最新独立NI 43-101合规资源预测。据RPM预测，于2013年1月10日，苏木贝尔矿藏包含6,240万吨的探明煤炭资源、1.103亿吨的推测煤炭资源及1.23亿吨的推断类煤炭资源。苏木贝尔矿藏的资源有大约76%位于300米以上，适合作露天采矿。

资源预测较2012年增加是RPM在审查本公司持续煤矿规划研究的过程中的技术数据时确定。这些研究包括RPM Minescape及McElroy Bryan Geological Services Pty Ltd(「MBGS」)Minex模型的覈实。这覈实确定了异常的聚合，导致资源预测较最初公布有所增加。用于计算这些煤炭资源和煤炭质量预测使用的假设和参数详情载于2012年3月25日的年度信息表，可登录www.sedar.com查阅。

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 发展项目 续

##### 苏木贝尔矿藏 续

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

在2011年7月6日，南戈壁宣布蒙古矿产资源局向本公司发出一项包括苏木贝尔矿藏的许可证。这项1.0993万公顷的开采许可证被授予30年的初始合同期限以及延期20年的选择权。另外且，在2013年1月18日，蒙古矿产资源局给本公司颁发一项包括苏木贝尔矿藏在内的开采前协议，补充了其现有的开采许可证。本公司已经在此项开采前协议包括的苏木贝尔矿藏申请了一项开采许可证。

与南Biluut及Jargalant煤田有关的资源，已通过了资源注册手续，而属于开采许可证以外的勘探执照，则需申请开采前协议。在取得开采前协议之后，本公司打算进行申请开采许可证的手续。

环境基线研究已经完成，总体环境影响评估工作也已获覈实。本公司正计划在2013年9月完成一项对苏木贝尔矿藏进行前可行性研究，关于位处300米以上的资源。然而，本公司已押后为苏木贝尔矿藏兴建一间煤炭预备厂房的可行性研究，以节约本公司的财务资源和检讨其它可行方案。

##### Zag Suuj 矿藏

Zag Suuj矿藏位于敖包特陶勒盖煤矿以东约150公里，距离蒙中边境以北约80公里，座落于Umnugobi Aimag(南戈壁省)的Noyon和Bayandalai Soums行政区之间。

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

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

于2012年3月25日，本公司报告称，其已收到由RPM编制的Zag Suuj矿藏独立NI 43-101合规资源预测。据RPM预测，于2013年1月10日，Zag Suuj矿藏包含2,150万吨的推测煤炭资源及8,400万吨的推断类煤炭资源。整个Zag Suuj资源位于300米以上，可以改为露天采矿。



### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 发展项目 续

##### Zag Suuj 矿藏 续

资源预测较2012年增加是RPM在审查本公司持续煤矿规划研究的过程中的技术数据时确定。这些研究包括对账的RPM Minescape及MBGS MINEX模型的覈实。这覈实确定了异常的聚合，导致资源预测较最初公布有所增加。用于计算这些煤炭资源和煤炭质量预测使用的假设和参数详情载于日期为2012年3月25日的年度信息表，可登录www.sedar.com查阅。

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

Zag Suuj矿藏资源已通过了资源注册手续，而属于该矿藏的勘探许可证则需申请开采前协议。

2012年的勘探计划将旨在更明确地界定和扩大Zag Suuj矿藏的现有资源。然而，由于敖包特陶勒盖煤炭的采矿业务暂停，勘探开支因而被缩减。估计来自Zag Suuj矿藏的煤炭可被通过洗煤以生产焦煤或焦煤混合产品。2013年将进行有限的勘探计划于，以符合蒙古矿产法的必要规定。

##### 敖包特陶勒盖地下矿藏

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

于2012年3月19日，本公司公布已收到由RPM编制的敖包特陶勒盖地下矿藏最新独立NI 43-101合规资源预测。据RPM预测，于2011年10月31日，敖包特陶勒盖地下矿藏包含6,580万吨的探明煤炭资源、4,330万吨的推测煤炭资源及6,200万吨的推断类煤炭资源。用于计算这些煤炭资源和煤炭质量预测使用的假设和参数详情载于2012年3月25日的年度信息表，可登录www.sedar.com查阅。

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

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

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 发展项目 续

##### 察乾陶勒盖矿藏

察乾陶勒盖煤田位于蒙古中南部。该矿产座落于南戈壁省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。

2008年2月，Norwest预计探明资源为2,340万吨，推测资源为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。用于计算这些煤炭资源和煤炭质量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 — 察乾陶勒盖矿产」(Coal Geology and Resources — 察乾陶勒盖)，可在www.sedar.com查阅该报告。

蒙古政府颁发了察乾陶勒盖煤田的开采许可证，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。

于2012年3月5日，南戈壁宣布签订一项协议向一家于澳大利亚证券交易所上市，股票代码为MOU之公司Modun Resources Limited(「Modun」)出售察乾陶勒盖矿藏。根据该交易，南戈壁预期可收取总代价3,000万美元，包括首期款项750万美元现金及1,250万美元的Modun股份，以及递延代价1,000万美元(亦以Modun股份支付)。随后，于2012年8月29日，南戈壁宣布，经订约双方共同协议，向Modun出售察乾陶勒盖矿藏的建议已取消。

##### 投资

##### Aspire (19.9% 拥有)

于2012年12月31日，南戈壁拥有Aspire 19.9%的股权，该公司在澳大利亚证券交易所上市，股票代码为AKM。Aspire的主要资产是其于蒙古的煤矿产，特别是敖包特煤炭项目。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19.9%股权。在2011年10月12日，Aspire完成了一项私募配售，发行8,000万股的新增普通股。南戈壁参与了该次配售，行使其权益维持对Aspire的19.9%股权。在年结后，于2013年2月21日，Aspire完成一项私募配售，摊薄了南戈壁的权益至18.8%。于2013年3月25日，南戈壁于Aspire投资了2,790万美元，占有的股权市值约为1,060万美元。

在2012年8月28日，Aspire宣布其已经取得敖包特焦煤项目的开采许可证。而且，在2012年11月2日，Aspire宣布最新JORC合规储备预计为2.19亿吨探明的煤炭储备，1.56亿吨的探明煤炭资源，8,610万吨推测的煤矿资源，以及1,530万吨推断的煤炭资源。该煤炭资源是包括煤炭储量在内的。2012年12月6日，Aspire宣布已为敖包特焦煤项目完成了前可行性研究检讨。根据Aspire提供的资料，来自敖包特焦煤项目的焦煤，被列为低灰质的焦煤生产混合原料，洗炼焦煤的平均规格是灰含量9%，挥发物25-28%，坩锅膨胀值9。

### 3. 矿产 续

#### 3.1 蒙古煤炭部门 续

##### 勘探项目

2012年勘探费用为860万美元，而2011年为3,180万美元。勘探费用不同期间皆有变化，视乎项目数目以及勘探计划的季节性而定。2012年勘探计划已于2012年第二季暂停以节约本公司财务资源，于敖包特陶勒盖煤矿之开采营运亦已缩减，惟本公司所持勘探许可证要求的若干水资源勘探活动及最低限度勘探活动如常进行。

2012年勘探项目最初计划包括进一步的钻探潜在的未开发的勘探物业，以及范围较大的敖包特陶勒盖建筑群，苏木贝尔矿藏和Zag Suui矿藏。本公司同时计划为其苏木贝尔矿藏完成一项前可行性研究，并继续其详细的水源勘探计划。

本公司2013年的勘探项目将进一步集中在苏木贝尔矿藏；然而，其它许可证相关的勘探将确保符合蒙古矿产资源法。本公司亦计划于2013年内继续其水源勘探项目。

#### 3.2 管理费用及其它

2012年其它经营开支增至5,430万美元，而2011年为2,920万美元。其它经营开支增加主要与应收贸易及其它应收款项呆账拨备、待售财务资产减值亏损以及物业、设备及器材减值有关，增幅部分被公共基础设施成本减少所抵销。

于2012年，本公司就下列各项之其它经营开支录得拨备及减值5,280万美元：

- 应收贸易及其它应收款项 — 本公司于2012年录得亏损拨备1,840万美元。亏损拨备涉及若干不可回收应收贸易款项之拨备1,740万美元，及预期保险收益减少100万美元。本公司预期能全数收回其余尚未收回的应收贸易及其它应收款项(详情参阅第6节)。
- 待售财务资产 — 于2012年，本公司厘定本公司于Aspire的投资存在客观减值迹象。因此，于其它经营开支确认减值亏损1,920万美元。
- 物业、设备及器材 — 本公司录得减值支出1,520万美元，以将各类物业、设备及器材减至可回收金额。该减值支出包括取消的移动器材订单(以节约本公司财务资源)的不可退还预付款减值1,300万美元、待售轮胎拨备110万美元及预计不可收回之在建开支减值110万美元。

2012年公共基础设施成本较2011年有所减少，乃由于连接敖包特陶勒盖煤矿至西伯库伦边境口岸的交通基础设施维护成本减少及西伯库伦边境口岸基础设施扩建工程减少所致。

于2011年，其它经营开支主要包括各种资本化建筑项目减值支出1,600万美元及公共基础设施成本810万美元。

### 3. 矿产 续

#### 3.2 管理费用及其它 续

2012年管理费用为2,460万美元，而2011年为2,870万美元。管理费用之减少主要由于企业管理及股票薪酬开支减少所致，减幅部分被法律及专业费用增加所抵销。法律及专业费用有所增加乃由于中国铝业按比例出价收购(详情参阅第9节)、投资争端通知(详情参阅第3.1节「投资争端通知」)以及支持持续调查(详情参阅第3.1节「政府、监管及内部调查」)产生额外的法律费用所致。

### 4. 季度业绩概要

(以千美元列报，每股信息除外)

季度截止日期	2012年				2011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
收益	\$1,213	\$3,337	\$8,412	\$40,153	\$51,064	\$60,491	\$47,336	\$20,158
毛利/(毛损)不包括闲置矿场成本	(6,894)	(8,601)	1,778	22,674	16,637	17,635	9,744	7,690
毛利率，不包括闲置矿场成本	-568%	-258%	21%	56%	33%	29%	21%	38%
毛利/(毛损)包括闲置矿场成本	(25,336)	(27,532)	(13,809)	22,674	16,637	17,635	9,744	7,690
其它经营开支	(18,664)	(29,301)	(3,803)	(2,578)	(24,644)	(138)	(3,024)	(1,383)
管理费用	(6,079)	(5,178)	(7,497)	(5,882)	(8,612)	(7,993)	(6,808)	(5,336)
评估及勘探费用	(508)	(958)	(2,099)	(5,033)	(14,513)	(10,908)	(4,356)	(1,991)
经营业务收入/(亏损)	(50,586)	(62,969)	(27,208)	9,181	(31,132)	(1,404)	(4,444)	(1,020)
净收入/(亏损)	(51,818)	(54,564)	237	3,126	(18,897)	55,921	67,323	(46,602)
每股基本收入/(亏损)	(0.28)	(0.30)	0.00	0.02	(0.10)	0.31	0.37	(0.25)
每股摊薄收入/(亏损)	(0.28)	(0.30)	(0.12)	0.02	(0.14)	(0.02)	-	(0.25)

## 4. 季度业绩概要 续

(以千美元列报，每股信息除外)

季度截止日期	2012年				2011年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
<b>销量与价格</b>								
<b>半软原焦煤</b>								
原煤产量(百万吨)	-	-	0.07	0.28	0.47	0.55	0.52	0.48
煤炭销量(百万吨)	0.03	-	0.12	0.31	0.53	0.66	0.60	0.34
平均已实现售价(每吨)	\$47.86	\$-	\$67.17	\$67.59	\$67.62	\$66.83	\$65.96	\$56.50
<b>中灰份原煤</b>								
原煤产量(百万吨)	-	-	0.11	0.64	0.37	0.20	-	-
煤炭销量(百万吨)	-	-	0.04	0.53	0.37	0.20	-	-
平均已实现售价(每吨)	\$-	\$-	\$49.91	\$50.40	\$48.59	\$48.17	\$-	\$-
<b>高灰份原煤</b>								
原煤产量(百万吨)	-	-	0.09	0.15	0.50	0.50	0.35	0.63
煤炭销量(百万吨)	-	0.31	0.00	-	0.25	0.51	0.45	0.11
平均已实现售价(每吨)	\$-	\$15.79	\$38.80	\$-	\$40.30	\$39.74	\$38.32	\$31.68
<b>总计</b>								
原煤产量(百万吨)	-	-	0.27	1.07	1.34	1.25	0.87	1.11
煤炭销量(百万吨)	0.03	0.31	0.16	0.84	1.15	1.37	1.05	0.45
平均已实现售价(每吨)	\$47.86	\$15.79	\$62.56	\$56.79	\$55.51	\$54.01	\$54.06	\$50.29
<b>成本</b>								
售出产品的直接现金成本，不包括 闲置煤矿成本(每吨) <sup>(i)</sup>	\$33.11	\$8.23	\$22.57	\$10.80	\$22.14	\$22.64	\$26.77	\$18.91
售出产品的总现金成本，不包括 闲置煤矿成本(每吨) <sup>(i)</sup>	\$38.17	\$12.12	\$31.49	\$15.04	\$23.09	\$23.17	\$27.61	\$20.61
<b>废料移动及剥采比率</b>								
生产废料移动量(百万立方米)	-	-	1.16	2.20	4.58	4.10	4.08	3.85
剥采率(生产每吨煤炭所剥离废料 (立方米))	-	-	4.31	2.07	3.42	3.28	4.74	3.47
生产前废料移动量(百万立方米)	-	-	-	-	-	0.39	0.80	0.49
<b>其它营运能力数据</b>								
<b>产能</b>								
期末可供使用采掘机铲/挖土机 数目	5	4	4	3	3	3	4	3
期末列明采掘机铲/挖土机总产能 (立方米)	113	98	98	64	64	64	98	83
期末可供使用拖车数目	27	27	27	27	25	16	16	16
期末列明拖车总产能(吨)	4,743	4,743	4,743	4,743	4,561	2,599	2,599	2,599
<b>员工和安全</b>								
期末员工人数	465	644	693	720	720	695	658	600
损失工时受伤率 <sup>(ii)</sup>	0.5	0.8	1.1	1.4	1.2	0.9	0.6	0.7

(i) 非国际财务报告准则财务指标，见第5节

(ii) 每1,000,000个工时

#### 4. 季度业绩概要 续

季度与季度之间的比较经营业绩转变，主要由于以下范畴的波动：

2012第四季，公司采矿活动仍全面缩减，然而，本公司销售现有煤炭库存取得收益。于2012年第四季本公司录得120万美元的收入，低于同年第三季度的330万美元及2011年第四季的5,110万美元。2012年第三及第四季较2011年收入大幅下降的主要原因是销售量的下降，以及实际销售均价的下降。在2012年第四季，本公司之销量及平均实现售价仍继续受最邻近南戈壁业务的中国内地焦煤市场疲弱之负面影响。然而，于年底前本公司与一些客户签订合约，销售大部分现有煤炭库存。

南戈壁于2012年第四季之实际特许费率为6%，较2012年前几季大幅下降。自2012年10月1日(六个月试行期)起，特许费率按已订约每吨售价(而非蒙古政府公布的每吨参考价)厘定。南戈壁及其它蒙古采矿公司持续与蒙古政府相关当局对话，目标为延长试行期至2013年底。

2012年第四季的销售成本为2,650万美元，2012年第三季的销售成本为3,090万美元而2011年第四季的销售成本为3,440万美元。销售成本包括售出产品的直接现金成本、售出产品的矿场管理现金成本、闲置矿场成本、存货减值、设备折旧、矿产损耗和股票薪酬开支。2012年第三季和第四季录得的销售成本2,650万美元和3,090万美元中，810万美元和1,200万美元与煤矿业务有关，而1,840万美元和1,890万美元则与闲置矿场成本有关。2012年第四季煤矿业务有关的销售成本较2012年第三季为低，主要由于销量减少所致，惟部分减幅被单位成本增加所抵销。2012年第四季煤矿业务有关的销售成本较2011年第四季为低，主要由于销量减少所致，惟部分减幅被单位成本增加及煤炭库存减值总额700万美元所抵销。于2012年第四季，本公司录得煤炭库存减值700万美元，以将其账面值减至其可变现净值。

2012年第四季和第三季的毛利，分别受到第四季1,840万美元和第三季1,890万美元闲置煤矿成本带来的负面影响，导致2012年第四季毛损2,530万美元，2012年第三季毛损2,750万美元。在2012年第四季，本公司录得毛损(不包括闲置矿场成本)690万美元，而于2012年第三季有毛损860万美元，2011年第四季有毛利1,660万美元。毛利每季皆有变化，视乎销量、售价及单位成本而定。

于2012年第四季，售出产品的直接现金成本(不包括闲置矿场成本)(非国际财务报告准则财务指标，见第5节)为每吨33.11美元，于2012年第三季为每吨8.23美元及2011年第四季为每吨22.14美元。售出产品的直接现金成本(不包括闲置矿场成本)于2012年第四季的上升主要是售出较高成本的煤炭库所致。

于2012年第四季，售出产品的矿场管理现金成本(不包括闲置矿场成本)(非国际财务报告准则财务指标，见第5节)为每吨5.06美元，于2012年第三季为每吨3.89美元及2011年第四季为每吨0.95美元。售出产品的矿场管理现金成本(不包括闲置矿场成本)于2012年第四季的上升主要原因是矿场管理现金成本由较低销售量摊分所致。

#### 4. 季度业绩概要 续

2012年第四季其它经营开支下降至1,870万美元，于2012年第三季为2,930万美元而2011年第四季为2,460万美元。其它经营开支较2012年第三季为低，主要是由于应收贸易及其它应收款项呆账拨备减低、待售财务资产减值亏损减低，以及物业、设备及器材减值增加有关。其它经营开支较2011年第四季为低是由于物业、设备及器材减值减少所致。

截至2012年12月31日止三个月，本公司就下列各项之其它经营开支录得拨备及减值2,080万美元：

- 应收贸易及其它应收款项 — 本公司录得亏损拨备470万美元。亏损拨备涉及若干不可回收应收贸易款项之拨备370万美元，以及预期保险收益减少100万美元。本公司预期能全数收回其余尚未收回的应收贸易及其它应收款项(详情参阅第6节)。
- 待售财务资产 — 于2012年第三季，本公司厘定本公司于Aspire Mining Limited(「Aspire」)的投资存在客观减值迹象。因此，于其它经营开支确认减值亏损310万美元。
- 物业、设备及器材 — 本公司录得减值支出1,300万美元，以将各类物业、设备及器材减至可回收金额。该减值支出包括取消的移动器材订单以节约本公司财务资源。

2012年第四季的管理费用为610万美元，而2012年第三季为520万美元，2011年第四季为860万美元。2012年第四季管理费用较2012年第三季增加，主要由于企业管理及股票薪酬开支增加所致，增幅部分被法律及专业费用减低所抵销。2012年第四季管理费用较2011年第四季减低主要由于薪酬及福利和股票薪酬开支的减低，部分被法律及专业费用增加所抵销。

2012年第四季勘探费用50万美元，而2012年第三季为100万美元，2011年第四季为1,450万美元。勘探费用不同季度皆有变化，视乎项目数目以及勘探计划的季节性而定。勘探计划已于2012年第三及第四季暂停以节约本公司财务资源，在这期间的勘探活动主要为水资源勘探活动，2011年第四季的勘探费用包括由于在2011年上半年延迟取得政府批准已产生的较高勘探费用。

2012年第四季本公司的融资成本为560万美元，而2011年第四季度为110万美元。2012年第四季融资成本主要包括中国投资有限责任公司(「中投公司」)可转换债券利息开支480万美元及透过损益按公允价值入账之投资之未变现亏损70万美元；2011年第四季的融资成本主要包括中投公司可转换债券利息开支90万美元。

#### 4. 季度业绩概要 续

2012年第四季融资收入为70万美元，低于2011年第四季的1,100万美元。2012年第四季融资收入主要包括在中投公司可换股债券嵌入衍生工具公允价值变动所产生的未兑现盈利70万美元；然而，2011年第四季，融资收入主要是中投公司的可换股债券嵌入衍生工具公允价值变动所产生的未兑现盈利1,080万美元。中投公司的可换股债券嵌入衍生工具公允价值变化由多个因素导致，其中包括股价、外汇汇率以及股价波动。

2012年第四季，本公司录得蒙古分公司现收入所得税10万美元，而2011年第四季的所得税退税为40万美元。2012年第四季，本公司录得递延所得税退税有关可减的临时差异350万美元，较2011年第四季的200万美元为高。

基于以上因素，本公司录得2012年第四季净亏损为5,180万美元，低于同年第三季净亏损5,460万美元，但高于2011年第四季的1,890万美元。

2012年第四季经调整净亏损(非国际财务报告准则财务指标，参阅第5节)为1,490万美元，低于同年第三季经调整净亏损1,670万美元，但高于2011年第四季经调整净亏损160万美元。2012年第四季经调整净亏损较2011年第四季相比有所增长，主要是因为总利润下降，以及因销售量下降而引起的闲置煤矿成本增加，中投公司的可换股债券的利息费用增加，但是较低的勘探费用抵销了一部分的成本。

季度截止日期	2012年				2011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
净收入/(亏损)	<b>\$(51,818)</b>	<b>\$(54,564)</b>	<b>\$237</b>	<b>\$3,126</b>	\$(18,897)	\$55,921	\$67,323	\$(46,602)
收入/(亏损)调整，扣除税项								
闲置矿场成本	<b>14,474</b>	<b>13,572</b>	<b>10,966</b>	-	-	-	-	-
股票薪酬支出/(收回)	<b>(1,144)</b>	<b>1,490</b>	<b>4,383</b>	<b>3,799</b>	4,050	4,296	3,349	2,715
资产减值亏损/(收回)净额	<b>22,814</b>	<b>34,299</b>	<b>2,583</b>	-	23,818	(2,925)	-	-
未变现汇兑亏损/(收益)	<b>750</b>	<b>179</b>	<b>(511)</b>	<b>(950)</b>	34	103	263	(993)
中投公司债券嵌入衍生工具之未变现亏损/(收益)	<b>(662)</b>	<b>(12,856)</b>	<b>(26,770)</b>	<b>776</b>	(10,790)	(62,058)	(70,422)	36,780
出售透过损益按公允价值入账之投资之已变现亏损/(收益)	<b>15</b>	-	<b>46</b>	<b>(85)</b>	-	-	-	-
透过损益按公允价值入账之投资之未变现亏损/(收益)	<b>664</b>	<b>1,197</b>	<b>2,282</b>	<b>339</b>	155	2,449	(3,629)	4,116
经调整净收入/(亏损) <sup>(i)</sup>	<b>(14,907)</b>	<b>(16,683)</b>	<b>(6,784)</b>	<b>7,005</b>	(1,630)	(2,214)	(3,116)	(3,984)

(i) 非国际财务报告准则财务指标，见第5节



## 5. 非国际财务报告准则财务指标

(以千美元列报，每股信息除外)

本公司加入了一些非国际财务报告准则指标，包括「现金成本」及「经调整后的净收入/(亏损)」，以作为综合财务报表之补充。

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

### 现金成本

本公司以现金成本来说明现金生产成本。现金成本包括所有生产成本，其中包括直接及间接生产成本，惟闲置矿场成本除外。非现金调整包括股票薪酬开支、存货减值、折旧及矿产损耗。

本公司使用该绩效指标以监察其内部经营业务现金成本，相信该指标为投资者及分析师提供有关本公司相关经营业务现金成本的实用资料。本公司认为，根据国际财务报告准则编制的传统绩效指标不足以说明其采矿业务产生现金流的能力。本公司按销售基准报告现金成本。该绩效指标获采矿行业广泛使用。

售出产品的现金成本可能与已生产产品的现金成本不同，具体取决于存货周转的时间。

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
<b>现金成本</b>		
财务报表内之销售成本	\$97,118	\$127,343
扣除非现金开支	(21,883)	(30,808)
扣除闲置矿场非现金成本	(34,300)	-
总现金成本	40,935	96,535
扣除闲置矿场现金成本	(18,658)	-
总现金成本，不包括闲置矿场成本	22,277	96,535
煤炭销售(千吨计)	1,330	4,021
售出产品总现金成本，不包括闲置矿场成本(每吨)	\$16.75	\$24.01

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
<b>现金成本</b>		
售出产品之直接现金成本，不包括闲置矿场成本(每吨)	\$12.02	\$23.15
售出产品之矿场行政现金成本，不包括闲置矿场成本(每吨)	4.73	0.86
售出产品之总现金成本，不包括闲置矿场成本(每吨)	\$16.75	\$24.01

## 5. 非国际财务报告准则财务指标 续

### 经调整净收入/(亏损)：

经调整净收入/(亏损)不包括闲置矿场成本、股票薪酬开支、资产的减值亏损/(收回)净额、未变现汇兑亏损/(收益)、中投公司可换股债券嵌入衍生工具公允价值变动之未变现亏损/(收益)、出售透过损益按公允价值入账之投资已变现亏损/(收益)及透过损益按公允价值入账之投资未变现亏损/(收益)。本公司在净收入/(亏损)中剔除该等项目，以令本公司及投资者可以评估本公司相关核心业务的业绩及其盈利能力。该等项目未纳入经调整净收入/(亏损)计算，而另行计入于根据国际财务报告准则编制的净收入/(亏损)，乃由于本公司认为该等项目对评估本公司过往财务表现或未来前景意义不大，且可能阻碍同期业绩比较。

	截至12月31日止年度		
	2012年	2011年	2010年
净收入/(亏损)	<b>\$(103,019)</b>	\$57,745	\$(116,195)
收入/(亏损)调整(扣除税项)			
闲置矿场成本	<b>39,012</b>	-	-
股票薪酬	<b>8,528</b>	14,410	13,260
资产减值亏损净额	<b>59,696</b>	20,893	7,584
未变现汇兑收益	<b>(532)</b>	(593)	(3,703)
中投公司债券嵌入衍生工具之未变现收益	<b>(39,512)</b>	(106,489)	(100,637)
兑换部分中投债券的收益	-	-	151,353
出售透过损益按公允价值入账之投资之已变现收益	<b>(24)</b>	-	-
透过损益按公允价值入账之投资之未变现亏损/(收益)	<b>4,482</b>	3,091	(870)
经调整净亏损	<b>\$(31,369)</b>	\$(10,943)	\$(49,208)

## 6. 财务状况及流动资金

为符合本公司资金风险管理策略，自报告期末2012年12月31日起计至少12个月，本公司预期有充足流动资金及资本资源，以履行持续营运责任及未来合约承担。根据现有资本资源及采矿业务所得收入，本公司预期其流动资金保持充足。12个月后的流动资金则取决于能否成功恢复业务及煤炭市场的需求走势及价格。于2013年3月22日，本公司于敖包特陶勒盖煤矿重启开采活动。本公司继续尽量减少未承诺资本开支及勘探开支，以节约本公司财务资源。

本公司已有一系列策划、预算和预测程序，以协助确保公司正常营运和扩展计划所需的资金。可能会影响本公司流动资金的因素都会被定期监察，当中包括中国的经济增长、煤炭的市价、生产水平、营运现金成本、资本成本、本公司业务所在地的货币汇率、勘探开支和酌量性费用等。

## 6. 财务状况及流动资金 续

对本公司造成不确定性影响的因素包括中国内地炼焦煤市场持续疲弱，仍在进行的间接与南戈壁有关的监管调查(详情见第3.1节「政府、监管及内部调查」)，以及南戈壁公司依据新加坡和蒙古政府的双边投资协议所提交的投资争端通知。(详情见第3.1节「投资争端通知」)

2009年11月，本公司与中投公司旗下的一家全资附属公司签署了一份融资协议，以向其发行5亿美元的有担保可换股债券，利率为8.0%(其中6.4%为每半年支付一次和1.6%为本公司股票每年支付一次)，最长期限为30年。中投公司可换股债券由本公司某些资产和附属公司作抵押，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)的兑换价将最高为2.5亿美元的可换股债券转换为2,150万股股份。于2012年12月31日，中投公司通过其间接全资附属公司拥有本公司约14%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，及以每股17.00加元的价格发行了本公司20万股普通股，所得款项总额为370万美元。

在融资期间，本公司计划将所得款项净额用于开展以下活动：

- 扩大本公司敖包特陶勒盖煤矿的产能
- 评估、建设及开发区域交通基础设施
- 评估及建设增值设施，例如煤炭加工设备和洗煤设施
- 勘探及开发苏木贝尔矿藏
- 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融资期间所得款项的预期用途。

可换股债券的条款规定就本公司普通股以股份支付利息1.6%的400万美元须每年支付。由于外商投资法，(详情参阅第13节)本公司预计，就2012年11月19日的以股份支付利息而将予发行的股份，需要国会批准。2012年12月31日后，本公司以现金支付以股份支付利息1.6%的400万美元。

2012年12月31日之后，反腐机构已下达法令，在有关调查继续进行期间会对本公司的若干蒙古资产发出限制。

有关对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令可能最终导致本公司可转换债券出现违约事件。本公司及其顾问至今仍在检讨该事件，本公司认为有关事件不会导致出现可转换债券条款项下所界定的违约事件。然而，倘有关命令导致本公司可转换债券出现违约事件，且十个营业日内仍未解决违约问题，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

## 6. 财务状况及流动资金 续

命令与若干经营器材及基础设施及本公司蒙古银行户口账户有关。与经营器材和基础设施有关的命令对销售该等项目作出限制。然而，有关命令并无限制在本公司的采矿活动中使用该等项目。法令中有关的银行户口只限于国内资金。由于限制使用国内资金的命令须待得出调查结果后方会实施，这预期不会对本公司的业务构成任何重大影响。

在2012年12月31日，本公司有现金1,970万美元，短期货币市场投资1,500万美元，合计共有3,470万美元的现金与货币市场投资。相较之下，在2011年12月31日，本公司有现金1.236亿美元，长期货币市场投资4,500万美元，合计共有1.686亿美元的现金与货币市场投资。于2012年12月31日，营运资金(流动资产扣除流动负债)为1.272亿美元，低于2011年12月31日的2.361亿美元。

在2012年12月31日，本公司杠杆比率为0.14(2011年12月31日为0.16)，该数据是根据本公司长期负债对总资产计算得出的。在2012年12月31日，本公司没有受受到任何外来施加的资本压力。

在2012年12月31日，应收贸易及其它应收款项降至1,740万美元，而于2011年12月31日为8,030万美元。在2012年，本公司录得某些未能收回应收贸易及其它应收款项的损失拨备1,840万美元。本公司密切监控售煤未结算应付账款的可回收性，希望可以收回所有未结算应付账款。本公司寻求与其认为是信誉良好的第三方客户进行交易，以管理其贸易及其它应收款项的信贷风险。然而，不可预见的不利市场条件可能影响将来的收款能力。

在2010年11月10日起，蒙古政府发出界定已完工之矿物产品列表。按照这列表，本公司现有的煤炭产品并不属于已完工之矿物产品。当本公司完成乾煤处理设备包含乾气分煤模块的升级，我们的煤炭产品将合乎已完工矿物产品之资格，之后本公司便可再有权追讨任何已缴付之增值税款。

在2012年12月31日，中投公司可换股债券的非流动部分为9,970万美元，低于2011年12月31日的1.391亿美元。在2012年，中投公司可换股债券嵌入衍生工具的公允价值下降，带来3,950万美元收益。

### 现金流概要

(以千美元计)

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
经营活动已用现金	<b>\$(26,283)</b>	\$(70,023)
投资活动已用现金	<b>(77,737)</b>	(270,432)
融资活动已用现金	<b>(51)</b>	(27,574)
外汇汇率变动对现金的影响	<b>178</b>	(442)
本年现金减少	<b>(103,893)</b>	(368,471)
年初现金结余	<b>123,567</b>	492,038
<b>年末现金结余</b>	<b>\$19,674</b>	\$123,567

## 6. 财务状况及流动资金 续

### 经营活动已用现金

截至2012年12月31日止年度，经营活动已用现金为2,630万美元，较截至2011年12月31日止的年度经营活动已用7,000万美元较低。2012年现金支出降低，主要由于营运资金要求降低，减幅部分被本公司采矿业务的现金流减少所抵销。

### 投资活动已用现金

截至2012年12月31日止年度，投资活动已用现金为7,770万美元，较截至2011年12月31日止年度所用的2.704亿美元为低，主要原因是减少了购买物业、设备及器材及减少了长期投资；不过，有一些长期投资到期收益降低，以及投资RDCC，抵销了部分投资所用现金的降幅。

### 融资活动已用现金

截至2012年12月31日止年度，用于融资活动的现金为10万美元，而于截至2011年12月31日的年度里，由融资活动产生的现金为2,760万美元。在2012年，本公司回购100万美元的普通股，该金额主要被发行普通股和行使认股权所得的90万美元所抵销。

本公司与位于蒙古的郭穆特银行签署12个月的循环信贷协议，根据该协议，最高提取额为350万美元及81亿蒙古图格里克(约580万美元)，并且美元贷款利率为11%，蒙古图格里克贷款的利率为12%。该贷款由不低于150%贷款额面值的经营器材作抵押。

该信贷额度由本公司的蒙古煤炭分部在其营运资金管理过程中使用，于2012年12月31日及2011年12月31日均没有应付款项。于2012年12月31日，该信贷协议经已到期和没有续约。

### 合约责任和担保

日常的采矿、扩张性和持续性的资本开支，以及管理经营，皆导致未来最低付款承诺。为符合本公司资金风险管理策略，自报告期末2012年12月31日起计至少12个月，本公司预期有充足流动资金及资本资源，以履行持续营运责任及未来合约承担。根据现有资本资源及采矿业务所得收入，本公司预期其流动资金保持充足。12个月后的流动资金则取决于能否成功恢复业务及煤炭市场的未来需求及价格。于2013年3月22日，本公司于敖包特陶勒盖煤矿重启开采活动。本公司继续尽量减少未承诺资本开支及勘探开支，以节约本公司财务资源。于2012年12月31日，本公司的营运和资本承担为：

(以千美元计)	于2012年12月31日			
	1年以内	2-3年	3年以上	总计
资本开支承担	\$13,105	\$21,406	\$-	\$34,511
经营开支承担 <sup>(i)</sup>	23,226	1,820	-	\$25,045
<b>承担</b>	<b>\$36,331</b>	<b>\$23,226</b>	<b>\$-</b>	<b>\$59,556</b>

(i) 经营开支承担包括17,500美元本公司与额济纳锦达的洗煤加工设备合约的毁约费用

## 6. 财务状况及流动资金 续

### 普通股购回计划

于2010年6月8日，本公司公布董事会批准一项股份购回计划，以分别于多伦多证券交易所(「TSX」)及/或香港联合交易所(「HKEX」)购买最多250万股本公司普通股，合共不超过500万股本公司普通股。于2011年6月8日，本公司公布更新其股份购回计划。该股份购回计划于2012年6月14日终止。于此2012年6月14日，本公司已于HKEX购回160万股股份及于TSX购回280万股股份，合共440万股普通股。本公司已注销全部购回股份。

### 减值分析

于2012年12月31日，本公司决定，本公司普通股股价的下跌及敖包特陶勒盖煤矿的采矿活动持续缩减构成了减值迹象。因此，本公司进行了减值测试，使用贴现未来现金流量估值模型将公司有关敖包特陶勒盖煤矿有关之物业、设备及器材(包括煤矿设施)的「使用价值」与其账面值进行比较。于2012年12月31日，本公司的物业、设备及器材，包括煤矿设施，总计为5.215亿美元。

估值模型所采用的主要估计和假设事项包括：

- 中国内地的炼焦煤市价；
- 矿场整个开采期的生产和营运成本；及
- 按照市场、国家和公司具体因素分析的折现率

该减值分析并未鉴定出减值亏损2012年12月31日作出减值。本公司相信进行减值分析时所采用的估计和假设事项属合理，然而，但该等估计和假设受重大不明朗因素及判断影响。

### 财务工具

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

在交投活跃市场交易的财务工具公允价值参考市场报价确定。本公司的Kangaroo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Kangaroo股份投资及其货币市场投资列为透过损益按公允价值入账之投资类别。本公司的Aspire股份投资列为待售类别。

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

## 6. 流动资金和资本资源 续

### 财务工具 续

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	
	2012年	2011年
<b>财务资产(以千美元计)</b>		
贷款和应收账款		
现金	\$19,674	\$123,567
应收贸易及其它应收款项	17,430	80,285
待售资产		
于Aspire的投资	8,727	46,837
通过损益反映公允价值		
于Kangaroo的投资	1,455	7,431
货币市场投资	15,000	44,967
<b>财务资产总计</b>	<b>\$62,286</b>	<b>\$303,087</b>
<b>财务负债(以千美元计)</b>		
通过损益反映公允价值		
可换股债券 — 嵌入衍生工具	\$8,876	\$48,389
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项	10,216	52,235
可换股债券 — 债务主体	97,092	96,997
<b>财务负债总计</b>	<b>\$116,184</b>	<b>\$197,621</b>

截至2012年12月31日止年度及截至2011年12月31日止年度的净收入包括由于对列为透过损益按公允价值入账之投资的若干财务工具作出公允价值调整而导致的以下未实现亏损/(收益)为凭：

(以千美元计)	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
透过损益按公允价值入账之投资之未变现亏损	\$4,482	\$3,091
中投公司债券嵌入衍生工具之未变现收益	(39,512)	(106,489)

截至2012年12月31日止年度，其它综合收入包括本公司于Aspire的投资的未变现亏损/(收益)扣除税项的重新分类。在2012年，本公司于Aspire的投资存在减值的客观证据，所以1,920万美元的减值亏损于其它经营费用确认。截至2011年12月31日止年度，与本公司于Aspire的投资有关的其它综合收入包括1,120万美元未变现亏损/(收益)扣除税项。

## 7. 环境

本公司须遵守蒙古环境保护法(Environmental Protection Law of Mongolia, 「EPL」), 并且在环境保护方面须履行以下责任:

- 遵守EPL及政府、当地自治组织、地方官员和蒙古国家稽查员的决定;
- 遵守环境标准、限制、法律和程序, 并且监管在其组织的实施情况;
- 记录有毒物质、对环境的不利影响及向环境排放的废物; 及
- 报告为了减少或杜绝有毒化学品、不利影响和废物而采取的措施。

除了EPL施加的责任外, 采矿许可证持有人必须在矿场投产之前编制初步环境影响评估分析。采矿许可证持有人也必须于与环境部合作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, 本公司的敖包特陶勒盖煤矿开采业务环境影响评估及环境保护计划获得了蒙古环境部发出的批准。

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, 本公司致力将其活动对环境的影响降至最低。

本公司于2008年制定了环境政策。该环境政策确认了本公司的环保承诺。本公司监控其业务, 以确保遵守所有适用的环境要求, 同时采取行动以防止问题的发生, 并且在有需要时解决有关问题。

董事会已成立一个健康、环境、安全和社会责任委员会。该委员会由非执行董事和执行董事组成。健康、环境、安全和社会责任委员会的主要目标是在本公司的项目场地评估及监督本公司已制定的健康、环境、安全和社会责任政策及程序。委员会也审议任何可能发生的故事, 并且就如何防止事故复发提供指引。



## 8. 关连方交易

本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易：

- **Turquoise Hill** — Turquoise Hill是本公司的直接母公司，在2012年12月31日拥有本公司约58%已发行的普通股。Turquoise Hill以回收成本准则，为本公司提供多项管理服务。本公司亦在香港办事处为Turquoise Hill提供办公室及投资者关系服务，同样以回收成本准则收回有关开支成本。本公司在2012年6月30日已停止向Turquoise Hill提供办公室及投资者关系服务。
- **Rio Tinto plc (「Rio Tinto」)** — Rio Tinto是本公司的最终母公司，在2012年12月31日，Rio Tinto拥有Turquoise Hill的控制性股权。本公司以回收成本准则，收回为Rio Tinto所产生的行政和其它开支。Rio Tinto委派一些员工为本公司工作，收回相关的工资和福利成本。
- **Global Mining Management (「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Turquoise Hill。GMM按成本收回基准向本公司提供管理、会计及其它办公室服务。
- **I2MS.NET Pte. Ltd. (「I2MS」)** — I2MS是一家由Turquoise Hill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，并且先前与本公司有两名共同的董事。在截至2012年12月31日止年度内，Ivanhoe Energy已停止作为关连方。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。本公司由2012年6月30日起停止向Ivanhoe Energy提供办公室和投资者关系服务。

下表总结本公司与上述公司交易时产生的关连方费用：

(以千美元计)	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
公司管理	\$1,309	\$1,990
薪酬及福利	919	1,389
<b>关连方开支总计</b>	<b>\$2,228</b>	<b>\$3,379</b>

(以千美元计)	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
GMM	\$1,012	\$2,014
Turquoise Hill	7	94
Rio Tinto	68	-
I2MS	1,141	1,271
<b>关连方开支总计</b>	<b>\$2,228</b>	<b>\$3,379</b>

## 8. 关连方交易 续

截至2012年12月31日止年度，本公司向Turquoise Hill、Ivanhoe Energy和Rio Tinto收回了60万美元的管理费用，而截至2011年12月31日止年度则为50万美元。

于2012年12月31日，本公司的应收关连方款项为70万美元（2011年：60万美元），于2012年12月31日的应付关连方款项为10万美元（2011年：40万美元）。

### 薪酬政策

本公司管理层的薪酬政策由薪酬及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连同人力资源部管理，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及福利委员会参考可比较市场统计资料确定，并且由董事会批准。

本公司也制订了一项股权激励计划，以激励董事和合资格员工。有关此计划之详情请参阅综合财务报表附注22。

于2012年12月31日，本公司聘用了465名员工，由于采矿业务缩减，当中仅283名为活跃。

## 9. 拟进行交易

于2012年4月2日，南戈壁宣布与中国铝业签订合作协议，并接获中国铝业表示有意按每股8.48加元之价格按比例出价收购不超过南戈壁60%已发行流通普通股（「按比例要约」）的正式通知。南戈壁亦已获持有其58%股权的大股东Turquoise Hill告知，Turquoise Hill已与中国铝业签订禁售协议，承诺将其于中国铝业要约期间所持或其后所收购的全部股份计入按比例要约中出售。按比例要约将根据英属哥伦比亚省法例以向全体南戈壁股东发出出价收购通函方式进行。倘股东于收购要约中出售之股份超过南戈壁60%流通普通股，则各股东须按比例认购股份。

为配合按比例要约，中国铝业与南戈壁订立合作协议。中国铝业于合作协议项下之责任将于其收购南戈壁股权后生效。

## 9. 拟进行交易 续

南戈壁亦已获通知，中国铝业已与九名主要高级行政人员、行政人员及员工订立顾问协议，以协助中国铝业收购南戈壁股权后之整合及过渡工作。

中国铝业指出，其预期于2012年7月5日或前后寄发按比例要约的出价收购通函。于2012年7月3日，中国铝业与Turquoise Hill宣布将中国铝业寄发出价收购通函的时间延长30日。随后，于2012年8月2日，中国铝业与Turquoise Hill宣布再延长30日。最后，于2012年9月3日，南戈壁获告知中国铝业按比例收购已终止，亦导致合作协议及顾问协议终止。

## 10. 流通股数据

本公司获授权发行数量不限的无面值普通股和优先股。于2013年3月25日，本公司共有1.819亿股已发行及流通普通股。此外，本公司也已发行的奖励股票期权，此等期权在行使之后可取得480万股的未发行普通股，行使价由1.92加元至18.86加元。本公司没有流通中的优先股。

于2013年3月25日，Turquoise Hill直接拥有本公司1.048亿股普通股，约占本公司已发行流通普通股的58%。

## 11. 财务报告的内部控制

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

管理层，包括首席执行官和首席财务总监，评估了本公司披露部控制和程序的设计和程序。2012年12月31日，首席执行官和首席财务总监分别总结出本公司披露控制和程序(正如NI 52-109—发行者年度及中期财务报表披露证书所界定的)能有效达到他们所设计的目标。

## 11. 财务报告的内部控制 续

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以及对外发布的财务报告之编制符合国际财务报告准则。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国际财务报告准则。

本公司的财务报告内部控制包括以下政策和程序：记录与维护有关的政策和程序，此等记录须详尽、准确及公平地反映资产的交易和处置；合理保证已记录必需交易的政策和程序，以便根据国际财务报告准则编制财务报表，并且仅按照本公司管理层和董事的授权收取款项及作出开支；就预防和及时发现将对财务报表造成重大影响的未获授权资产收购、使用或处置提供合理保证的政策和程序。

由于存在固有的限制因素，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。

在首席执行官和主要财务总监的监督下，本公司管理层采用由Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission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2012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。

## 12. 重大会计估计和判断

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

本公司重大会计政策的所有详细总结载于本公司截至2012年12月31日止年度的综合财务报告附注3。在应用会计政策时，对综合财务报告中获确认数额具显著影响的判断与估计信息概述如下：

## 12. 重大会计估计和判断 续

### **流动资本和持续经营假设**

管理层在决定公司是否有能力应付其持续承诺及2012年12月31日起12个月内的未来合约承诺时，依赖公司的策划，预算，和预测程序，以协助确定需要支持公司持续正常运营和扩展计划的资金。本公司在这过程中，使用的主要数据报括预测的资本使用、营运业绩、勘探结果、物业发展，和一般行业环境。这些数据的改变可能影响公司应付持续责任和未来合约承诺的能力，若本公司不能继续营运，则可能导致调整资产负债的总额和分类。

### **嵌入衍生工具的估值**

本公司可转换债券的嵌入衍生工具以Monte Carlo模拟估值模型计值。Monte Carlo模拟估值模型为依赖随机抽样的估值模型，一般用于具有大量输入数据、输入数据之未来数值具有重大不确定性及输入数据变动相互独立的模型系统。本公司用于Monte Carlo模型之主要数据载于本公司截止2012年12月31日止之年度综合财务报表附注19.2和19.3中披露。数据的转变可能影响可转换债券及未变现收益或亏损嵌入衍生工具的现存价值。

### **资产账面价值和减值费用检讨**

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

### **评估的可采储量**

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

## 12. 重大会计估计和判断 续

### **评估的可采储量 续**

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

### **物业、设备及器材的可使用年期和折旧率**

按照物业、设备及器材的使用年期和折旧率分摊折旧费用。因此，使用年期和折旧率从初始估计值的变化将影响物业、设备及器材的账面值，而且将被计入损益。

### **所得税及递延税项资产拨回**

所得税费用不是最终实际金额，实际金额要到纳税申报及税务机关备案并接受方能定出。因此，报告期间的利润或亏损会受到所得税估计费用与最后申报纳税金额不同而影响。

因此，需要作出判断决定是否确认在财务状况表内递延税项资产。递延所得税包括未抵扣税务亏损，要求公司管理人员评估公司日后获得足够课税利润以抵扣此可减税暂时性差异的可能性。对日后课税利润的评估给予目前运营的现金流，以及在每一个管辖范围内现有税法的运用。如果日后现金流及课税利润与评估有显著差异，公司在财务状况表上体现递延所得税的能力将受到影响。

## 13. 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)与本公司位于蒙古的项目有关的风险；(ii)与本公司业务及行业有关的风险。本公司目前尚未知悉的，或并未于下文明示或暗示的，或目前被认为并不重要的其它风险及不确定性，亦可能损害本公司的业务、财务状况及经营业绩。部分下列声明为前瞻性声明，并且实际结果可能与此等前瞻性声明预计的结果有重大差异。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司位于蒙古的项目有关的风险

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

本公司受到蒙古国独立反腐败机构(「反腐机构」)及其它政府及监管当局的持续调查，彼等指控南戈壁及其若干雇员涉嫌违反有关反腐败及税收等蒙古法律(详情见本「管理层讨论与分析」第3.1节—「政府、监管及内部调查」)。

尽管南戈壁及其任何雇员并未因反腐机构的调查而受到指控，但若干现任及前任雇员被告知彼等属涉嫌对象。反腐机构已下达法令，在对该等指控进行调查期间内，禁止该等雇员外出旅行，并对本公司的若干蒙古资产(包括当地银行账户)发出行政限制。

南戈壁正透过审计委员会(仅由独立董事组成)对所提出的指控可能导致违反法律、内部企业政策及行为守则进行内部调查。

审计委员会组成了三方委员会，包括由本公司及Turquoise Hill审计委员会主席及Rio Tinto的一名代表。该委员会专门调查该等指控，包括可能违反反腐败法。所有该等调查均在进行中，但尚未结束。本公司提供予反腐机构的资料亦已由三方委员会提供予正在留意蒙古调查的加拿大及美国监管当局。本公司继续就正在进行的调查与配合所有有关监管当局的工作。

上述调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、美国或其它政府或监管当局对本公司、其联属公司或其现任或前任雇员采取民事或刑事行动。采取有关行动的可能性或后果目前尚不明确，但可能包括财务或其它罚款，性质可能较为严重并可能对本公司产生重大不利影响。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司位于蒙古的项目有关的风险 续

**对蒙古法律的诠释可能会有冲突，或会对本公司业务造成不利后果。**

蒙古法律体系的若干特性与发展中的国家一致，不少法律(尤其是税务方面的法律)仍在不断演变。在更完善的法律体系下可能被视为合适及相对简单的交易或业务架构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、社会及商业影响；及(vi)破产程序并不完善，可能被滥用。蒙古的司法体系对执行现行法律法规的经验相对较少，这导致诉讼结果在一定程度上存在不确定性。同时，在蒙古可能难以迅速及平等地强制执行或取得强制执行另一司法管辖区法院作出的判决。

此外，虽然已颁布法律保障私人财产免遭徵用及国有化，但由于有关部门执行此等条文缺乏经验及政治因素使然，倘有意徵用或国有化私人财产，此等保障可能无法执行。徵用或国有化本公司任何资产或其中任何部分可能并无足够赔偿，从而可能对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。

**倘若可换股债券发生违约事件，中投公司有权据此加快收取欠款。**

2012年12月31日之后，反腐机构已下达法令，在对该等指控进行调查期间，对本公司的若干蒙古资产(包括营运设备及器材及当地银行账户)发出行政限制，该法令对本公司若干蒙古资产的限制可能造成该可换股债券违约。该可换股债券的条款为以本公司的普通股份额的1.6%支付利息。根据外国投资法，本公司要求国会同意在2012年11月19日本公司向中投公司发行1.6%的股息，而本公司以现金支付总值400万美元。根据可换股债券的条款，本公司亦须以普通股形式每年支付利息。如果未能向中投公司发行普通股以支付利息便可能会导致违约。如果本公司严重违反该可换股债券的条款，十个工作日内中投公司有权向本公司发通知立即支付所有本金金额连同应计及未付利息。这将对本公司业务及营运造成重大影响。



## 13. 风险因素 续

### 与本公司位于蒙古的项目有关的风险 续

#### 蒙古国会通过的外国投资法之实行并不确定。

于2012年5月17日，蒙古国会(「国会」)通过一项外国投资法，规管外国公司对一系列具有战略重要性的主要行业的投资，包括矿产资源。这项外国投资法非常含糊，并允许国会在审批时有很大的酌情空间。倘若外国投资者拥有一项资产超过49%的权益，而当时的投资价值超过100亿蒙古图格里克(约为7,150万美元)，便必须获得国会批准。如果是蒙古国营机构(「国营机构」)，则没有最低投资限额，所有国营机构建议的投资，都必须经过国会批准。此外，如果一家外国公司希望在一项战略性行业的投资中，取得三分之一或以上的股权，即使投资额不到100亿蒙古图格里克，也必须经由内阁批准。基于这项外国投资法，本公司将需要国会批准后，才可以按照与中投公司达成的可换股债券条款，向中投公司发放他们的1.6%股息。如果本公司不能获得中投公司豁免支付股息，或获得国会批准，本公司将有可能违反可换股债券之条款。

#### 应用及修订法律或会对本公司项目的开采权造成不利影响或令本公司开发项目及进行开采的难度或开支增加。

蒙古2006年矿产法(「2006矿产法」)保留了之前1997年矿产法的部分条文，由矿产法规领域的法律专家协助草拟，被广泛视为一部革新、内容一致及有效的法律。然而，2006年矿产法包括若干新条文，增加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藏为战略性重点矿藏。蒙古政府可将本公司的任何一个或多个蒙古项目确定为战略性重点矿藏。

此外，新蒙古法律法规的引进及对现行法律法规的诠释或会因应当地政治或社会变动而作出政策调整。例如，国会于2009年7月16日颁布「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资讯。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描述禁止区域的许可证列表，以呈交予矿产资源能源部。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。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司位于蒙古的项目有关的风险 续

**应用及修订法律或会对本公司项目的开采权造成不利影响或令本公司开发项目及进行开采的难度加大或开支增加。** 续

本公司的察乾陶勒盖开采许可证和勘探许可证(关于在苏木贝尔矿藏的Zag Suuj矿田和南Biluut和Jargalant矿田)，以及另外两个勘探许可证，可能被列入蒙古政府公布的草拟许可证清单内，因此特定区域禁止采矿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，失去察乾陶勒盖开采许可证及就Zag Suuj矿藏和苏木贝尔矿藏内的南Biluut矿田及Jargalant矿田而持有的勘探许可证将影响本公司的资源。

于2012年12月，蒙古总统府颁布了一份矿产法的修订草案，供公众讨论。该修订草案目标在鼓励更多当地社群的参与，以更有效地作出就矿业发展的投资决定及重申获益。修订草案亦提出加强环境保护，以及减低勘探及采矿活动对环境所产生的影响。直至目前为止矿产法修订草案仍在蒙古总统府供公众持份者咨询过程中，并未向公众公布何时能提交国会审议和批准。

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不同政策。任何政府或政策的相关变动均可能导致法律变动，对资产所有权、环境保护、劳资关系、汇回收入、退还资本、投资协议、所得税法、特许权法规、政府激励及其它方面造成影响，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徵收或徵缴的费用(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、将采矿业国有化或推出现时无法预见的其它政府规限、限制或规定。本公司无法保证本公司资产不会被任何政府机关或机构国有化、徵用或没收(不论是否合法)。蒙古法律有关在此等情况下赔偿及退还投资者损失的条文可能无法令本公司收回原来投资价值。

此外，蒙古或会出现政局不稳，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行为，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。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司位于蒙古的项目有关的风险 续

#### 蒙古政府可将本公司的任何一个或多个蒙古项目确定为战略性重点矿藏。

根据2006年矿产法，蒙古国会拥有广泛决定权指定矿藏为战略性重点矿藏。蒙古政府有权于各战略性重点矿藏的开采及/或采矿中与许可证持有人共同参股，有关条款将由蒙古政府与此等许可证持有人进行磋商。有关许可证持有人须向蒙古政府提交矿产储量的详情，而此等战略性重点矿藏名单上的矿藏代表蒙古规模最大及等级最高的矿藏。除战略性重点矿藏名单及额外第2级矿藏名单上目前所列的矿藏外，蒙古国会可随时指定现时未列于上述名单的其它矿藏为战略性重点矿藏，将此等矿藏加入战略性重点矿藏名单或第2级矿藏名单内。倘出现第一种情况，蒙古政府会与有关许可证持有人进行条款磋商，从而让蒙古政府会拥有该矿藏的权益。尽管蒙古政府正加入各战略性重点矿藏的确切位置及坐标，但战略性重点矿藏名单中若干矿藏仅有名称识别，并无注明矿藏的经纬坐标，因此并不能时常都可以精确确定各指定战略性重点矿藏的拟定覆盖地理区域，或准确确定任何许可证指定区域位于覆盖区域内或与战略性重点矿藏重迭。

根据2006年矿产法，蒙古政府的参股规模很大程度上由政府投入资金的水平决定，此等资金用于勘探及开发任何矿藏，倘该国向有关矿藏经营者投入资金，则蒙古政府有权参股的比例最多为50%，倘并无投入资金，则参股比例最多为34%。然而，2006年矿产法就蒙古政府拥有其权益的详情及方式以及蒙古政府于各战略性重点矿藏权益的最终安排十分含糊，包括支付予许可证持有人的赔偿金额及蒙古政府的实际权益形式有待蒙古政府与许可证持有人磋商。

2006年矿产法亦规定任何持有战略性重点矿藏的公司 在蒙古证券交易所的上市比例不得少于其股份的10%。2006年矿产法的此项条文尚未被执行过，现时无法确定会如何实际实施。

近年来，各方已就2006年矿产法提出若干修订建议，其中不少建议集中于修订2006年矿产法以提高蒙古政府的参股权益超过50%。尽管2006年矿产法规定蒙古政府应根据过往惯例以股本权益形式参股，并视乎个别磋商结果而定，但仍可以分享产品或利润或许可证持有人与蒙古政府协商的若干其它安排的形式拥有权益。本公司不能保证政府不会施法/颁布法例已进一步强化蒙古政府参股蒙古私人持有矿产资源的权利。

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

### 13. 风险因素 续

#### 与本公司业务及行业有关的风险 续

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

本公司的业务策略在很大程度上取决于本公司能否扩大敖包特陶勒盖煤矿的产能及将本公司其它煤炭项目进一步开发成为在商业上可行的煤矿。矿藏是否在商业上可行取决于若干因素，包括：(i)规模、品位及附近有否基础设施可用等矿藏的特有属性；(ii)商品价格(具高度周期性)；以及(iii)政府法规，包括与价格、税务、特许费用、土地年期、土地使用、矿产资源进出口及环保有关的法规。本公司现时是否有意于在未来开发苏木贝尔矿藏、Zag Suuj矿藏及敖包特陶勒盖地下矿藏，乃视乎对地质、工程、环境及矿场规划的评估而定。此等项目及察乾陶勒盖矿藏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。

敖包特陶勒盖煤矿的技术性报告假设在策克的额济纳锦达湿洗设施于2012年可处理150万吨煤炭。有关湿洗设施已于2012年落成，但由于本公司缩减在敖包特陶勒盖煤矿的采矿业务，从敖包特陶勒盖煤矿的洗煤活动有所延误，有关可行性研究亦假设额济纳锦达的湿洗设施由2014年中起可每年处理700万吨煤产，本公司与额济纳锦达尚未就扩展处理容量展开协商，由于敖包特陶勒盖煤矿在2012年最后三季缩减规模。将于2014年中起可每年处理700万吨煤产的任何延误，会对项目的经济成果带来冲击，出产了的煤产有可能被囤积或只可以用一个较低的价格售出。然而，有关的延误并不会对整体的储备估计做成任何影响。

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

## 13. 风险因素 续

### 与本公司业务及行业有关的风险 续

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

煤炭储量及资源估计由合格人士根据NI 43-101作出的若干假设为依据。储量及资源估计涉及根据多项因素(如知识、经验及行业惯例)所作的判断表述，而此等估计的准确性可能受多个因素影响，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。

敖包特陶勒盖煤矿的技术性报告假设，本公司采矿租约将延长整个租赁边界并伸展到Mongolyn Alt Corporation(「MAK」)的租赁范围内。2007年5月签署了一份谅解备忘录，覆盖整个租赁边界开采，原则上同意继续讨论，并须根据法律档和相关当局批准，并于2013年有定案。资源和储量估计在敖包特陶勒盖煤矿技术性报告不包括任何MAK租赁内的煤矿；然而，地质模型和矿井将延伸到MAK租约。如果无法为业务协议定案，储量估计可能受到重大影响。

当有新资讯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。无法保证按煤矿实地状况或于生产营运中取得的煤炭将与在实验室进行测试所收回者相吻合。倘杂质的实际含量高于预测水平或所开采的煤炭质素低于预期，本公司煤炭的需求及实现售价或会下降。影响储量的短期因素，例如需要有序开发煤层或处理新的或不同质素的煤炭，亦可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

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

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。自从2012年第二季至2013年3月22日，本公司于敖包特陶勒盖矿的营运缩减了规模。由于本公司的经营历史有限及营运规模缩减，因此未必有充足依据可评估本公司未来经营业绩及前景。投资者或难以评估本公司的业务及前景，因为本公司的过往业绩并非未来业绩的指标。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司业务及行业有关的风险 续

**本公司并无就本公司于规划业务中可能遭受的所有风险投保，故保险保障或不足以支付潜在索赔。**

就本公司业务营运的若干方面而言，保险保障（特别是业务中断保险）受到限制或异常昂贵。本公司目前主要就公司财产向国际性保险商投保。本公司已就其它若干风险投保，包括商业综合责任险及航空财产责任险。本公司已为本公司位于各地的所有采矿资产购买采矿业购买保险，并为本公司的办公物业购买财产险及为本公司董事及高级管理人员购买责任险。然而，本公司无法保证本公司可按具经济效益的合理保费获得此等保险保障（或根本无法获得任何保障），亦无法保证本公司获得的任何保障将足以支付向本公司提出的任何索赔。

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

## 13. 风险因素 续

### 与本公司业务及行业有关的风险 续

**许可证及执照受续期及多项不确定性限制，而本公司的勘探许可证仅在有限期间续期有限次数。** 续

在2012年4月，蒙古矿产资源局宣布要求暂停本公司持有的许可证的勘探和开采活动，包括停止敖包特陶勒盖煤矿的开采许可证。南戈壁公司从未正式收到蒙古矿产资源局发出的此类暂停通知，而且没有理由相信本公司的许可证不能存续。这一声明造成本公司经营上的重大损失，最终导致了削减敖包特陶勒盖煤矿的经营活动。虽然本公司在2012年9月6日，收到来自蒙古矿产资源局的正式通知，由本公司持有的所有勘探和开采许可证都存续，但是该许可证仍有被撤销的风险。

此外，蒙古土地法以及2006年矿产法的若干条文规定，可因所涉土地被划定为「特别需要」地区而撤销先前授予的土地使用权、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。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司业务及行业有关的风险 续

**本公司的业务及经营业绩易受煤炭市场的周期性影响，并且易受煤炭价格波动影响。**

本公司预期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(「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。

在2012年，本公司经历了与本公司经营关系最密切的煤炭市场的疲弱。本公司发现，客户的需求情绪出现实质恶化，导致主要的参考价格和主要的消费市场出现实质下跌。需求的放缓，导致决定继续削减公司的开采业务，并导致收入下跌。如果本公司有任何的未来开采业务所实现的煤价仍然低于生产的总体成本，并持续维持低价一段时间，公司可能出现更多的损失，并可能决定终止开采业务，那可能会为公司带来关闭业务的开支，并导致未来的收入减少。

**本公司的煤炭开采活动或受设备故障等经营风险的影响。**

本公司的煤炭开采业务承受多种经营风险，部分并非本公司所能控制，可能导致煤炭生产及付运延误。此等风险包括无法预测的维修或技术问题以及严酷或恶劣天气及自然灾害、工业意外、电力及燃料供应中断、关键设备故障(包括本公司的煤炭开采业务高度依赖的铲车出现故障和损坏，而替换需时较长)对本公司开采业务造成的间歇中断。此等风险和灾害可能造成人员伤亡、财产或生产设施损坏或毁坏、环境破坏、业务中断及本公司声誉受损。此外，设备故障、获取替代铲车及其它设备出现困难或延迟、自然灾害、工业意外或其它原因均可能导致本公司营运暂时中断，进而亦可能对本公司的业务、前景、财务状况及经营业绩造成重大不利影响。本公司的煤炭开采活动或受设备故障等经营风险的影响。



## 13. 风险因素 续

### 与本公司业务及行业有关的风险 续

**欠缺或缺乏可靠而足够的煤炭运输设施或会令本公司产量减少，或影响向本公司客户供应煤炭的能力，从而减少本公司的煤炭收入。**

本公司预期本公司蒙古项目的大部分煤炭产量将出口至中国，但运输基础设施不足或会影响本公司向客户出售煤炭的定价条款，以及此等客户向本公司采购煤炭的意愿及能力。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的公路及铁路服务。

蒙古方面，倘连接敖包特陶勒盖煤矿至西伯库伦-策克交界处的公路没有足够的设施支持货运量上升或受到恶劣天气导致运输中断或关闭进行维修等外来因素影响，从敖包特陶勒盖煤矿向中国客户运输煤炭可能会出现瓶颈。在2012年，连接敖包特陶勒盖煤矿与西伯库伦-策克交界处的道路关闭了逾四星期进行维修，令客户输出煤炭的能力受损。

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

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

### **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。随著本公司业务的发展，本公司需要更多重要财务、行政、采矿、营销、公关以及营运人员。倘本公司未能成功招聘此等关键人员或挽留现有关键人员，可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。在较长时期内持续经营的声誉与能力，乃吸引主要人员至我们企业的关键因素。本公司正加强由高级管理人员以至所有利益相关者的道德行为核心价值，以确保本公司能吸引合适的人员加入。

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。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司业务及行业有关的风险 续

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

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。

**存在与本公司依赖有限的客户群及可能无法吸引其它客户的若干相关风险。**

本公司依赖数目较少的客户。将煤炭产品从敖包特陶勒盖煤矿及本公司其它煤炭项目经过长途跋涉运到终端市场令成本增加，使本公司的潜在客户群局限于相对较近地区。这市场亦对价格敏感及显著的价格波幅影响合约表现。

此外，本公司自2008年9月起方始销售本公司的煤炭产品。本公司目前有六名活跃客户，最大客户占本公司截至2012年12月31日止年度销售总额约40%，第二大客户占约31%，而其余客户则占29%。为了降低此风险，本公司正持续拓展其客户群。

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。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司业务及行业有关的风险 续

#### **本公司的业务承受与环境保护及复垦有关的风险。**

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

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

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

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，并且本公司持有有一定数量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。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司业务及行业有关的风险 续

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

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

此外，中国政府通过对电价的管制及对国家铁路系统运力分配的管制间接影响煤炭价格。中国煤炭价格的大幅下跌可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。此外，中国政府可能出台新政策，促使对煤炭的需求转为对其它能源的需求。煤炭需求的大幅下跌或供过于求均可能对本公司的煤炭出口销售收入造成重大不利影响。

### **本公司主要股东Turquoise Hill的利益可能有别于本公司其它股东**

于2012年3月25日，Turquoise Hill约持有本公司58%的已发行流通股。Turquoise Hill的利益可能与本公司其它股东的利益有冲突，且无法保证Turquoise Hill将以有利于本公司少数股东的方式行使其股份投票权。Turquoise Hill的所有权权益令到其可在未经本公司任何其它股东同意的情况下推选整个董事会。因此，除非适用法律或法规规定须取得本公司少数股东的批准，否则Turquoise Hill可：(i)控制本公司的政策、管理及事务；(ii)在适用法律、法规及章程的规限下，修订章程的若干条文；(iii)以其它方法决定大部分企业行为的结果，包括控制权的变更、合并或出售所有或几乎所有本公司资产。

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。

## 13. 风险因素 续

### 与本公司业务及行业有关的风险 续

**本文件所载有关未来计划的信息反映的是现时意向，可能随时调整。**

本公司最终是否会执行本档所述的业务策略将取决于若干因素，包括但不限于：蒙古与中国的政治情况；可用资产和资本成本；当前及预测的煤炭价格；煤炭市场；钻探服务的成本及可供使用情况；重型设备、供给及人员的成本及可供使用情况；与本公司项目所在地类似地区所进行活动的成败；及项目完工成本估计的变动。本公司将继续收集有关本公司项目的信息，额外信息或会令到本公司调整其计划或决定某一项目完全不必继续进行。因此，本档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。普通股的市价可能因多项因素及股市市况影响而有所升跌，此等因素及市况与本公司未来财务表现并无关系。国际股市、当地利率及汇率、本地及国际经济及政治环境的变动，以及政府、税务及其它政策变动可能影响股市。由于本公司是多伦多证交所和香港联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。

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

本公司普通股的市价可能因未来在公开市场出售大量普通股或其它有关普通股的证券(包括由本公司的主要股东出售)或因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。

## 14. 展望

截至2012年12月31日止年度对本公司而言是较不平稳的一年，自2012年6月底起全面减产且至年底情况未有改变，宣布中国铝业按比例出价收购而后无果而终，蒙古当局持续进行调查，被指行为不当及卷入有关蒙古知名人士的调查。此外，董事会及高级管理层发生重大变动，且年内不得不裁减占本公司全体职工总数近三分之一的员工。本公司于2012年录得的随后净亏损1.03亿美元反映了该等状况。

减产迫使本公司采取行动暂停未承诺的资本支出承担及削减其它方面的支出以节约本公司的财务资源，同时保护本公司的现有资产。本公司须减少勘探支出至仅足以保障本公司于现有许可证下权利的水平，同时须就在持续调查中为本公司辩护支付费用。

展望2013年，虽仍面临众多须克服的不确定性因素，但前景较为乐观。蒙古煤炭行业相当依赖中国市场，而该市场正有待农历新年结束后跟随中国经济形势变化而发展。大多数评论家普遍认为，焦煤市场正随著中国需求增长日益改善，且市场改善将为生产者营造更佳市况。为满足此需求而产生的潜在供应力度可能限制价格增长，并导致2013年全年价格及市况波动较小。

于2013年3月，本公司于敖包特陶勒盖煤矿重启开采活动，然而，产量水平将反映市况及本公司产能。2013年的产量预期为320万吨。于本年度下半年开始供应湿洗选半软煤炭产品的能力亦为提高本公司市场地位及获取更多终端用户的另一项重要举措。一旦开始洗选，南戈壁将主力发展敖包特陶勒盖煤矿出产的优质及标准半软焦煤两项产品。经洗选产品将为优质产品，而标准产品则主要为未经洗选产品。尽管已恢复生产，本公司继续尽量减少未承诺的资本支出及勘探支出以节约本公司的财务资源。本公司于2012年12月31日后的流动资金取决于能否成功恢复业务及煤炭市场的需求走势及价格。

## 14. 展望 续

长远而言，南戈壁仍处于有利地位，具有多项关键竞争优势，包括：

- **战略位置** — 南戈壁是全球与中国最接近的大型焦煤生产商。敖包特陶勒盖煤矿距中国约40公里，较蒙古塔班陶勒盖煤炭生产商接近约190公里，及较澳大利亚及北美洲焦煤生产商接近7,000至10,000公里。本公司具有基础设施优势，距现有铁路设施约50公里，约为蒙古塔班陶勒盖煤炭生产商与铁路距离的十分之一。
- **优质煤炭** — 本公司大部分煤炭资源具有结焦性，包含半软焦煤及硬焦煤的混合物。南戈壁就基础设施的投资已接近完成，将通过售出产品获取更高价值。
- **成本结构有利** — 尽管在与其它中国及蒙古半软煤炭竞争的过程中显示，相较其它国际煤矿，利润较难掌握，但在进入终端用户市场方面，南戈壁的长期成本结构可为持续增长奠定坚实基础。
- **资源基础充足** — 本公司总煤炭资源(包括储量)包括5.33亿吨探明及控制资源，以及3.02亿吨推断资源。

### 目标

由于本公司受外在条件影响，南戈壁在达致2012年的目标时受阻。南戈壁试图通过缩减资本开支、营运成本及勘探活动尽力缓解此类问题，从而节约本公司的财务资源。

本公司2013年的目标如下：

- **恢复敖包特陶勒盖煤矿的生产** — 本公司已审核其整体劳工结构及市况，并已于2013年3月重启敖包特陶勒盖煤矿的开采活动，以期于2013年产煤320万吨。重点是以安全方式进行开采活动，以为持续长期经营奠定基础。
- **继续发展地区基础设施** — 本公司的当务之急是于2013年年底前完成在敖包特陶勒盖至西伯库伦口岸之间铺设一条公路，作为现有已中标合作项目的一部分责任。
- **推进苏木贝尔矿藏的开发** — 本公司拟于2014年底前推进有关一个位于苏木贝尔的矿场的可行性研究、规划及实际准备工作。
- **煤炭增值/升级** — 有效利用与额济纳锦达订约使用的湿洗设施以获取盈利，对采自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭进行湿洗，并进一步开发本公司有关产品结构的市场推广计划及伺机扩大本公司客户群。
- **重建本公司的声誉** — 本公司的愿景是成为一间备受尊重并且能获利的蒙古煤炭公司，这将需要与我们所有的外部利益相关者重建良好的工作关系。
- **营运** — 继续着重安全生产、环保、稳健营运及维持良好的社群关系。

---

# 对社区的 承担

---

将良好意愿化为  
有效的成果



---

# 1

集中于负责任的经济增长、  
环境保护、人民资产和社区发展

# 2

创造企业市民委员会，  
以保证策略被执行

---

# 综合财务报表、 附注及附录

## 目录

综合财务报表	页码		页码
综合全面收入表	96	18. 信贷安排	124
综合财务状况表	97	19. 可换股债券	125
综合权益变动表	98	20. 报废责任	127
综合现金流量表	99	21. 股本	128
		22. 股票支付	128
综合财务报表附注	页码	23. 储备	130
1. 企业概况和流动资金	100	24. 资本风险管理	130
2. 编制基准	101	25. 财务工具	131
3. 重大会计政策概要	102	26. 关连方交易	135
4. 分部信息	114	27. 现金流补充资料	138
5. 销售成本	115	28. 支出承担	138
6. 其它经营开支	115	29. 或然负债	139
7. 管理费用	116	30. 比例收购	139
8. 评估及勘探费用	116	31. 报告期后事件	140
9. 融资成本及收入	116		
10. 税项	117	额外证券交易所信息	页码
11. 每股盈利/(亏损)	118	A1. 本年度收入/(亏损)	141
12. 应收贸易及其它应收款项	119	A2. 董事及员工酬金	141
13. 投资	120	A3. 五年概要	143
14. 存货	122	A4. 股份回购	144
15. 预付开支及保证金	122	A5. 现金	144
16. 物业、设备及器材	123		
17. 应付贸易及其它应付款项	124		

# 独立审计师报告

## 致南戈壁资源有限公司的股東：

我们已经审计随附的南戈壁资源有限公司(统称「南戈壁」或「本公司」)综合财务报表，其中包括于2012年12月31日的综合财务状况表、综合全面收入表、综合现金流量表及综合权益变动表，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2012年12月31日的财务状况，以及截至2012年12月31日止年度的财务业绩及现金流。

## 其它事项

贵公司的截至2011年12月31日止年度的财务报表由另一审计师进行审计，其于2012年3月19日表示对该等财务报表无保留意见。

## **PricewaterhouseCoopers LLP(签署)**

### 特许会计师

温哥华，卑诗省

2013年3月25日

# 综合全面收入表

(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	
		2012年	2011年
收益		<b>\$53,116</b>	\$179,049
销售成本	5	<b>(97,118)</b>	(127,343)
<b>毛利/(毛损)</b>		<b>(44,002)</b>	51,706
其它经营开支	6	<b>(54,345)</b>	(29,189)
管理费用	7	<b>(24,637)</b>	(28,749)
评估及勘探费用	8	<b>(8,598)</b>	(31,768)
<b>经营业务亏损</b>		<b>(131,582)</b>	(38,000)
融资成本	9	<b>(15,385)</b>	(12,765)
融资收入	9	<b>39,942</b>	107,732
应占合资企业盈利	13	<b>635</b>	-
<b>税前收入/(亏损)</b>		<b>(106,390)</b>	56,967
即期所得税开支	10	<b>(354)</b>	(7,340)
递延所得税返回	10	<b>3,725</b>	8,118
<b>本公司权益持有人应占净收入/(亏损)</b>		<b>(103,019)</b>	57,745
<b>其它全面收入/(亏损)</b>			
待售资产的亏损, 扣除税项		-	(11,202)
待售财务资产减值亏损重新分类收益, 扣除税项		<b>(16,559)</b>	-
<b>本公司权益持有人应占净全面收入/(亏损)净额</b>		<b>\$(119,578)</b>	\$46,543
<b>每股基本收入/(亏损)</b>	11	<b>\$(0.57)</b>	\$0.32
<b>每股摊薄亏损</b>	11	<b>\$(0.63)</b>	\$(0.19)

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

# 综合财务状况表

(所有金额以千美元计)

	附注	于12月31日	
		2012年	2011年
<b>资产</b>			
<b>流动资产</b>			
现金		\$19,674	\$123,567
应收贸易及其它应收款项	12	17,430	80,285
短期投资	13	15,000	-
存货	14	53,661	52,443
预付开支及保证金	15	37,982	38,308
<b>流动资产总值</b>		<b>143,747</b>	294,603
<b>非流动资产</b>			
预付开支及保证金	15	16,778	8,389
物业、设备及器材	16	521,473	498,533
长期投资	13	24,084	99,238
递延所得税资产	10	23,285	19,560
<b>非流动资产总值</b>		<b>585,620</b>	625,720
<b>总资产</b>		<b>\$729,367</b>	\$920,323
<b>股本及负债</b>			
<b>流动负债</b>			
应付贸易及其它应付款项	17	\$10,216	\$52,235
可转换债券的即期部分	19	6,301	6,301
<b>流动负债总额</b>		<b>16,517</b>	58,536
<b>非流动负债</b>			
可转换债券	19	99,667	139,085
递延所得税负债	10	-	2,366
报废责任	20	4,104	4,156
<b>非流动负债总额</b>		<b>103,771</b>	145,607
<b>负债总额</b>		<b>120,288</b>	204,143
<b>权益</b>			
普通股		1,059,710	1,054,298
购股权储备	23	51,303	44,143
投资重估储备	23	-	16,559
累计亏损	21	(501,934)	(398,820)
<b>权益总计</b>		<b>609,079</b>	716,180
<b>权益及负债总计</b>		<b>\$729,367</b>	\$920,323
<b>流动资产净值</b>		<b>\$127,230</b>	\$236,067
<b>总资产减流动负债</b>		<b>\$712,850</b>	\$861,787

开支承诺(附注28)及或然负债(附注29)

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

## 综合权益变动表

(所有金额以千美元计，股份以千股列报)

	股票数量	普通股	购股权 储备	投资重估 储备	累计亏损	总计
2011年1月1日的余款	183,485	\$1,061,560	\$32,360	\$27,761	\$(442,791)	\$678,890
股票发行：						
可换股债券利息结算	375	4,011	-	-	-	4,011
行使购股权，扣除赎回	743	7,819	(2,627)	-	-	5,192
员工股票回购计划	17	187	-	-	-	187
计入业务开支的股票薪酬	-	-	14,410	-	-	14,410
已回购或注销的普通股	(3,300)	(19,167)	-	-	(13,774)	(32,941)
普通股回购成本	-	(112)	-	-	-	(112)
期内净收入	-	-	-	-	57,745	57,745
本年的其它综合亏损	-	-	-	(11,202)	-	(11,202)
2011年12月31日的余款	181,320	\$1,054,298	\$44,143	\$16,559	\$(398,820)	\$716,180
<b>2012年1月1日的余款</b>	<b>181,320</b>	<b>\$1,054,298</b>	<b>\$44,143</b>	<b>\$16,559</b>	<b>\$(398,820)</b>	<b>\$716,180</b>
股票发行：						
可换股债券利息结算	522	4,000	-	-	-	4,000
行使购股权，扣除赎回	163	1,882	(1,368)	-	-	514
员工股票回购计划	71	395	-	-	-	395
计入业务开支的股票薪酬	-	-	8,528	-	-	8,528
已回购或注销的普通股	(148)	(860)	-	-	(95)	(955)
普通股回购成本	-	(5)	-	-	-	(5)
本年净亏损	-	-	-	-	(103,019)	(103,019)
待售财务资产减值亏损重新归类，扣除税项	-	-	-	(16,559)	-	(16,559)
<b>2012年12月31日的余款</b>	<b>181,928</b>	<b>\$1,059,710</b>	<b>\$51,303</b>	<b>\$-</b>	<b>\$(501,934)</b>	<b>\$609,079</b>

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

# 综合现金流量表

(所有金额以千美元计)

	附注	截至12月31日止年度	
		2012年	2011年
<b>经营活动</b>			
税前收入/(亏损)		<b>\$(106,390)</b>	\$56,967
调整：			
折旧与损耗		<b>39,935</b>	28,052
股票薪酬	22	<b>8,528</b>	14,410
财务成本	9	<b>15,385</b>	12,765
财务收入	9	<b>(39,942)</b>	(107,732)
应占合资企业盈利	13	<b>(635)</b>	-
已付利息		<b>(16,322)</b>	(16,352)
已付收入税		<b>(2,349)</b>	(7,970)
未实现外汇兑换收益		<b>(532)</b>	(593)
物业、设备及器材处置损失		<b>720</b>	3,005
应收贸易及其它应收账款呆坏账拨备	12	<b>18,430</b>	1,892
待售财务资产减值亏损	13	<b>19,184</b>	-
存货减值	14	<b>14,196</b>	2,396
物业、设备及器材减值	16	<b>15,245</b>	16,605
其它调整		<b>-</b>	104
未计营运资金变动前的经营现金流		<b>(34,547)</b>	3,549
非现金流动资金项目净变动	27	<b>8,264</b>	(73,572)
<b>经营活动已用现金</b>		<b>(26,283)</b>	(70,023)
<b>投资活动</b>			
购买物业、设备及器材		<b>(97,388)</b>	(282,967)
物业、设备及器材处置所得款项		<b>1,030</b>	1,285
已收利息		<b>400</b>	1,356
长期投资到期或处置所得款项		<b>31,485</b>	62,532
购买长期投资		<b>-</b>	(52,635)
投资于合资企业		<b>(13,264)</b>	(3)
<b>投资活动已用现金</b>		<b>(77,737)</b>	(270,432)
<b>融资活动</b>			
发行普通股及行使购股权的所得款(扣除发行成本)		<b>909</b>	5,379
回购普通股(包括交易成本)		<b>(960)</b>	(33,053)
信贷提取		<b>26,753</b>	131,500
信贷偿还		<b>(26,753)</b>	(131,400)
<b>融资活动已用的现金</b>		<b>\$(51)</b>	\$(27,574)
外汇汇率变动对现金的影响		<b>178</b>	(442)
<b>现金减少</b>		<b>(103,893)</b>	(368,471)
年初现金		<b>123,567</b>	492,038
<b>年末现金</b>		<b>\$19,674</b>	\$123,567

现金流补充信息(附注27)

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

公司  
概况

董事  
会报  
告

公司  
治  
理  
报  
告

管  
理  
层  
讨  
论  
与  
分  
析

综  
合  
财  
务  
报  
表

# 综合财务报表附注

2012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. 企业概况和流动资金

南戈壁资源有限公司是按照卑诗省法律成立的加拿大上市有限责任公司，其股份在多伦多证券交易所(股票代码为SGQ)和香港联合交易所(股票代码1878)上市。本公司及其附属公司(「本公司」)是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司。本公司在蒙古国有以下重大的煤炭项目：敖包特陶勒盖露天开采煤矿(「敖包特陶勒盖煤矿」)和三个开发专案：苏木贝尔矿藏、Zag Suuj矿藏和敖包特陶勒盖地下矿藏。

本公司的直接母公司是Turquoise Hill Resources Ltd.(前称「Ivanhoe Mines Ltd.」,「Turquoise Hill」)。在2012年12月31日，Turquoise Hill持有本公司约58%的已发行普通股(附注26)。Turquoise Hill由Rio Tinto plc(「Rio Tinto」)控管。

本公司的总部、主要地址、注册及登记办事处位于999 Canada Place, Suite 615, Vancouver, British Columbia, Canada, V6C 3E1。

本公司于截至2012年6月30日止三个月一定程度缩减其于敖包特陶勒盖煤矿之采矿活动以控制煤炭存货及维持高效营运资金水平。于2012年6月30日，采矿活动已全面缩减。截至2012年12月31日止年度之剩余时间，本公司之采矿活动仍全面缩减。

于2012年12月31日，本公司持有现金及短期投资34,674美元及营运资金127,230美元。综合财务报表之编制以持续经营为基础(假设本公司将于可预见未来持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债)。本公司已实施策划、预算和预测程序，以协助确定本公司持续正常营运和扩展计划所需的资金数额。自报告期末2012年12月31日起计至少12个月，本公司预期有充足流动资金及资本资源，以履行持续营运责任及未来合约承担。根据现有资本资源及采矿业务所得收入，本公司预期其流动资金保持充足。12个月后的流动资金则取决于能否成功恢复业务及煤炭市场的需求走势及价格。于2013年3月22日，本公司于敖包特陶勒盖煤矿重启开采活动。本公司继续尽量减少未承诺资本开支及勘探开支，以节约本公司财务资源。



## 2. 编制基准

### 2.1 合规声明

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

本公司于截至2012年12月31日止年度报告期间有效的该等准则及诠释,在2013年3月25日由公司董事会批准并授权。

### 2.2 编制基准

除若干按公允价值计量之财务资产及财务负债外,本公司的综合财务报表按照历史成本基准编制。本公司的财务工具于附注25详细披露。

由于美元是本公司所有业务经营所在经济环境的主要货币,因此本公司所有业务的报告货币和经营货币均为美元。

### 2.3 新修订准则和诠释的采纳

国际会计准则理事会已发布以下修订过的新标准和说明,这些标准和说明对报告期由2013年1月1日或之后日期开始的年度财务报表有效。本公司目前正评估这些修订后的新标准与说明,以此判断其对综合财务会计报表的潜在影响。

- IFRS 10 新准则为一个控制多个个体的个体在呈报和编制综合财务报表时订立原则。预计不会对综合财务报表有重大影响。
- IFRS 11 新准则解释联合协议的权利和义务。预计不会对综合财务报表有明显影响。
- IFRS 12 不在IFRS 9/IAS 39范围内对其它个体权益的披露的新准则。预计不会对综合财务报表有明显影响。
- IFRS 13 公允价值衡量和披露的新准则。预计不会对综合财务报表有明显影响。
- IAS 1(修订案) 其它综合收益的呈报。预计不会对综合财务报表有明显影响。
- IAS 19(修订案) 修订退休福利的认受和计算方法。预计不会对综合财务报表有明显影响。

## 2. 编制基准<sup>续</sup>

### 2.3 新修订准则和诠释的采纳<sup>续</sup>

- IAS 28(修订案) 取代IAS 28(2003)的在联营公司及全资公司的投资的新会计准则。预计不会对综合财务报表有明显影响。
- IFRIC 20 规定露天矿生产阶段开采成本的账目的新说明。本公司已经评估了在敖包特陶勒盖矿的露天开采，并且得出以下结论：于2012年1月1日，该煤矿有与之前开采活动相关的明显的煤层。因此，预计不会对合计会计报表造成重大影响。

以下新的准则在2015年1月1日或之后日期将有效。在临近实施日期之际，本公司将评估新标准的影响。

- IFRS 9 代替IAS 39作为分类和测量金融资产和负债的新金融工具标准。

## 3. 重大会计政策概要

### 3.1 综合基准

综合财务报表包括南戈壁资源有限公司及其附属公司(附注26)的财务报表。

年内购买或出售之附属公司的业绩自收购生效日起或在出售生效日之前(视具体情况而定)纳入综合全面收入表。所有本公司内部的交易、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。本公司之附属公司的综合收入总额将会拨归本公司之股东及少数股东，若附属公司出现亏损亦然。在截至2011年及2012年12月31日止年度，本公司没有任何综合附属公司净资产的少数股东权益。

### 3.2 业务合并

业务收购采用收购法入账。收购成本按转让代价、收购日的公允价值及被收购方任何非控股权益之总额计算。被收购方的可识别资产及负债(少数例外)，会按其于收购日期的公允价值确认。收购相关成本将被确认为损益。

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.2 业务合并 续

任何应付或有价金以收购日的公允价值确认，若或有价金被被列为资产将不会重新计算，结算后将被列入为股本。除此之外，日后有价金的公允价值的变动于损益或其它综合收入变动确认。

商誉初步按成本计算，为转让代价总额及非控股权益的收购和承担的负债的可辨认净资产公允价值确认的金额的差额。如果这种考虑是低于收购业务的可辨认净资产公允价值，其差额于损益中确认。

#### 3.3 外币

由于美元是本公司所有业务经营所在经济环境的主要货币，本公司所有业务的功能货币均为美元。以外币结算之交易最初按交易日以美元汇率入账。以外币计值的货币资产和负债按各报告期末通行的汇率重新换算为美元。以外币历史成本计量的非货币项目使用最初交易日的汇率换算。以外币公允价值计量的非货币项目使用确定公允价值之日的汇率换算。

#### 3.4 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，由于需要相当长的时间来准备其拟定用途或出售的资产，均资本化为该资产的部分成本。所有其它借款成本列作开支及包括在损益内。

#### 3.5 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、加工成本、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。

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.6 物业、设备及器材

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

##### **初始**

物业、设备及器材资产(营运机械及基建)的成本包括购买价格或建筑费,包括预付供货商,使资产到达所在位置及达到预定可使用状态所发生的可直接归属于该项资产的其它成本,以及拆卸和搬离该资产及复原资产所在地的初步预计成本(附注3.4)。

在建工程在竣工且可用于既定用途时将被列入相应的物业、设备及器材类别。

收购矿产财产权益有关的所有直接费用资本化的根据个别物业的情况为基础。矿产的成本包括矿产开发费用(附注3.7)、某些递延剥采费用(附注3.8)和有关公司的矿产填海清拆负债。

##### **折旧和损耗**

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

- |          |                  |
|----------|------------------|
| • 移动装置   | 5至7年             |
| • 其它经营设备 | 1至10年            |
| • 建筑和道路  | 5至20年            |
| • 在建工程   | 不会折旧             |
| • 矿产     | 基于资源的单位产量(附注3.7) |

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

本公司每年评估物业、设备及器材所使用的余值、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。

### 3. 重大會計政策概要 續

#### 3.7 矿产

##### 评估及勘探开支

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

##### 开始商业生产

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

- 已经达到待采煤炭的水平或标准
- 已经完成主要营运机械及基运的试营运

#### 3.8 开发与生产剥采成本

开发矿场所产生的剥采成本将被资本化并计入物业、设备及器材。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物业、设备及器材。

#### 3.9 报废、重建及同类责任

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

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.10 于合营企业之权益

合营企业乃一项合约安排，据此，本公司与其它合作方进行经济活动，是受共同控制。当合营企业的活动涉及财务和经营政策，需要共同拥有控制权的合作各方的一致同意。

##### **共同控制资产**

共同控制资产涉及由本公司与其它合资者的资产或收购，合资的目的往往是共同拥有控制权，而无需组成公司，合伙企业或其它实体。

凡本公司的活动是通过共同控制资产的进行，该公司承认其在共同控制资产按比例和经已产生的负债，与其它合资者按比例的负债份额和合并财务报表中的相关收入及营运成本。

##### **共同控制实体**

共同控制实体是一个法人团体，一间合营公司或其它实体，合作方各拥有权益。

本公司以权益法计算它在共同控制实体中的权益。本公司在合资企业的投资于财务状况表中以成本加收购后本公司在合资公司净资产中所占的部分计算。有关合资企业的商誉将包含在投资之内和并不会被摊销及不会个别计算作亏损。

有关的损益反映本公司在合资公司所占的经营业绩。由本公司与合资公司之间的交易而产生的未变现盈利或亏损将会被剔除，以本公司在合资企业的权益为限。

#### 3.11 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的价值未能可靠地计量，则按股票付款的公允价值计量。否则，股票付款乃按已收货品或服务的公允价值计量。

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.11 股票薪酬 续

##### 权益结算交易

员工权益结算交易之成本乃参照该权益工具于奖励授予日期的公允价值计量。

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

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

#### 3.12 每股盈利

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

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

#### 3.13 税务

所得税开支等于当期应缴税款与递延税款的总额。

##### 当前所得税

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。

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.13 税务 续

##### 递延所得税 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、联盟公司和合资公司的投资的应课税暂时性差异而言，倘若拨回暂时性差异的时间可以由母公司、投资者或合营者控制，以及暂时性差异不甚可能在可见将来拨回。

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

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

递延所得税资产的账面值，在各报告期末予以审阅。若不再可能有足够应课税利润用以抵扣相关所得税资产的全部或部分，则扣减递延所得税资产账面值。未被确认递延所得税资产于各报告期末进行重新评估，并当可能有足够应课税溢利让递延税项资产被动用时确认。

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

与直接在权益上确认的项目相关的递延所得税在权益上确认，而不在损益上确认。

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



### 3. 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(fair value through profit or loss, 「FVTPL」)。

列为FVTPL的财务资产以公允价值计量，并且通过损益确认未实现收益和亏损。

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

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

与FVTPL财务资产相关的交易成本于招致时列作开支，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的财务负债包括在初次确认时指定为FVTPL的财务负债。除非衍生工具(包括独立的内嵌衍生工具)指定为有效的对冲工具，否则亦会分类为FVTPL的财务负债。归类为FVTPL之财务负债的交易成本于招致时列作开支。在初次确认之后的各报告期末，归类为FVTPL的财务负债以公允价值计量，并且在公允价值发生变化的期间直接在损益中确认公允价值变化。在损益中确认的净收益或亏损不包含财务负债的已付利息。

### 3. 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。

##### **待售**

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

#### 3.17 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。

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

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.18 非财务资产的减值 续

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

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

#### 3.20 收益确认

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

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

列出的收益已扣除特许费用和销售费用。

#### 3.21 拨备

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

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

#### 3.22 关连方交易

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

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.23 重大会计判断和估计

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

##### **流动资本和持续经营假设**

为确保报告期末2012年12月31日起计至少12个月，本公司可履行持续营运责任及未来合约承担，管理层根据本公司的策划、预算和预测程序，以协助确定本公司持续正常营运和扩展计划所需的资金数额。本公司在这程序中采用的主要数据包括预测资本配置、经营业绩、勘探成果及其物业的发展，以及一般市场环境。这些数据的改变可能会影响本公司持续履行承诺和未来合约承担的能力，如本公司无法继续持续经营，可能导至资产和负债的数额调整和重新分类(见附录1)。

##### **嵌入衍生工具的评估**

嵌入衍生工具以Monte Carlo模拟估值模型估值。Monte Carlo模拟模型为依赖随机抽样的估值模型，一般用于具有大量输入数据、输入数据之未来数值具有重大不确定性及输入数据变动相互独立的模型系统。本公司用于Monte Carlo模型之主要数据于附注19.2及19.3内披露。这些数据的改变可能会影响到可换股债券嵌入衍生工具的账面值及在损益帐内确认的未变现收益或亏损数额。与2012年12月31日本公司的可换股债券嵌入衍生工具的账面值为8,876美元(2011年：48,389美元)。

##### **资产账面价值和减值费用检讨**

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

于2012年12月31日，本公司厘定本公司普通股价格的下跌及敖包特陶勒盖煤矿的开采活动持续缩减构成减值迹象。因此，本公司于2012年12月31日进行减值测试，使用贴现未来现金流量估值模型将本公司与敖包特陶勒盖煤矿有关之物业、设备及器材(包括煤矿设施)的「使用价值」与其账面值进行比较。于2012年12月31日，本公司的物业、设备及器材(包括煤矿设施)总计521,473美元。

### 3. 重大会计政策概要 续

#### 3.23 重大会计判断和估计 续

##### **资产账面价值和减值费用检讨 续**

估值模型所采用的主要估计及假设包括以下各项：

- 中国内地焦煤市场煤炭价格；
- 矿井寿命期内煤炭产量及经营成本；及
- 基于市场、国家及公司特定因素分析的贴现率。

该减值分析结果并未鉴定出减值亏损，因此毋须于2012年12月31日作出减值。本公司相信进行减值分析时所采用的估计及假设属合理，然而，该等估计及假设受重大不明朗因素及判断的影响。

##### **评估的可采储量**

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

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

##### **物业、设备及器材的可使用年期和折旧率**

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

##### **所得税及递延所得税资产的可恢复性**

所得税的确切费用要到纳税申请表被税务局申报并接受。因此，报告期的损益将受到此暂时性差异的影响。

需要判断财务状况表上是否要呈现递延所得税。递延所得税包括未抵扣税务亏损，要求公司管理人员评估公司日后获得足够课税利润以抵扣此可减税暂时性差异的可能性。对日后课税利润的评估给予目前运营的现金流，以及在每一个管辖范围内现有税法的运用。如果日后现金流及课税利润与评估有显著差异，公司在财务状况表上体现递延所得税的能力将受到影响。本公司2012年12月31日递延所得税的现存价值为23,285美元(2011年：19,560美元)。

## 4. 分部信息

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

截至2012年12月31日止年度，蒙古煤炭部门有六家活跃客户，最大客户占收益的40%，第二大客户占收益的31%，其它客户占其余收益的29%。

按经营分部对本公司的资产、负债、呈报损益及收入的账面值的分析如下：

	蒙古 煤炭分部	未分配 <sup>(i)</sup>	综合总计
<b>分部资产</b>			
于2012年12月31日	<b>\$673,896</b>	<b>\$55,471</b>	<b>\$729,367</b>
于2011年12月31日	696,732	223,591	920,323
<b>分部负债</b>			
于2012年12月31日	<b>\$11,315</b>	<b>\$108,973</b>	<b>\$120,288</b>
于2011年12月31日	51,256	152,887	204,143
<b>分部收入/(亏损)</b>			
截至2012年12月31日止年度	<b>\$(90,509)</b>	<b>\$(12,510)</b>	<b>\$(103,019)</b>
截至2011年12月31日止年度	(14,043)	71,788	57,745
<b>分部收益</b>			
截至2012年12月31日止年度	<b>\$53,116</b>	<b>\$-</b>	<b>\$53,116</b>
截至2011年12月31日止年度	179,049	-	179,049
<b>资产减值支出<sup>(ii) (iii)</sup></b>			
截至2012年12月31日止年度	<b>\$47,871</b>	<b>\$19,184</b>	<b>\$67,055</b>
截至2011年12月31日止年度	20,893	-	20,893

(i) 未分配金额包括与公司分部相关的所有金额

(ii) 截至2012年12月31日止年度的资产减值支出与应收贸易及其它应收款项(附注12)、投资(附注13)、存货(附注14)及物业、设备及器材(附注16)有关

(iii) 截至2011年12月31日止年度的资产减值支出与贸易及其它应收款项(附注12)、存货(附注14)及物业、设备及器材(附注16)有关

## 4. 分部信息 续

本公司的经营地区位于蒙古、香港及加拿大。

	蒙古	香港	加拿大	合计
<b>收益</b>				
截至2012年12月31日止年度	<b>\$53,116</b>	<b>\$-</b>	<b>\$-</b>	<b>\$53,116</b>
截至2011年12月31日止年度	179,049	-	-	179,049
<b>非流动资产</b>				
截至2012年12月31日止年度	<b>\$564,930</b>	<b>\$100</b>	<b>\$20,591</b>	<b>\$585,620</b>
截至2011年12月31日止年度	519,003	283	106,434	625,720

## 5. 销售成本

本公司的销售成本包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
经营开支	<b>\$22,277</b>	\$97,671
股票薪酬开支(附注22)	<b>1,205</b>	1,942
折旧及损耗	<b>6,482</b>	27,730
存货减值(附注14)	<b>14,196</b>	-
煤矿营运期间之销售成本	<b>44,160</b>	127,343
煤矿闲置期间之销售成本 <sup>(i)</sup>	<b>52,958</b>	-
<b>销售成本</b>	<b>\$97,118</b>	\$127,343

(i) 截至2012年12月31日止年度煤矿闲置期间的销售成本包括折旧费用及其它非现金成本33,358美元及股票薪酬开支942美元。折旧费用与本公司闲置设备及器材有关

## 6. 其它经营开支

本公司的其它经营开支包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
公共基础设施	<b>\$1,273</b>	\$8,069
可持续性 & 社群关系	<b>894</b>	1,017
外汇(收益)/亏损	<b>2,729</b>	(790)
应收贸易及其它应收款项呆账拨备(附注12)	<b>18,430</b>	1,892
待售财务资产减值亏损(附注13)	<b>19,184</b>	-
存货减值(附注14)	-	2,396
物业、设备及器材减值(附注16)	<b>15,245</b>	16,605
其它	<b>(3,410)</b>	-
<b>其它经营开支</b>	<b>\$54,345</b>	\$29,189

## 7. 管理费用

本公司的管理费用包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
公司管理	\$5,525	\$7,136
法律及专业费用	7,293	4,279
薪酬及福利	5,556	5,538
股票薪酬开支(附注22)	6,048	11,474
折旧	215	322
<b>管理费用</b>	<b>\$24,637</b>	<b>\$28,749</b>

## 8. 评估及勘探费用

本公司的评估及勘探费用包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
钻探及挖掘	\$3,708	\$21,842
其它直接费用	1,428	4,801
股票薪酬开支(附注22)	333	994
间接成本及其它	3,129	4,131
<b>评估及勘探费用</b>	<b>\$8,598</b>	<b>\$31,768</b>

## 9. 融资成本及收入

本公司的融资成本包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
可换股债券利息开支(附注19)	\$10,466	\$9,137
透过损益按公允价值入账之投资之未变现亏损	4,482	3,091
信贷融资利息开支	322	351
停产负债增加	115	186
<b>融资成本</b>	<b>\$15,385</b>	<b>\$12,765</b>

本公司的融资收入包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
可换股债券内嵌衍生工具之未变现收益(附注19)	\$39,512	\$106,489
利息收入	406	1,243
出售透过损益按公允价值入账之投资之已变现收益	24	-
<b>融资收入</b>	<b>\$39,942</b>	<b>\$107,732</b>



## 10. 税项

### 10.1 于损益确认的所得税

本公司税项回收与税前损益乘以本公司适用当地税率的乘积对账如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
税前(收入)/亏损	\$106,390	\$(56,967)
法定税率	25.00%	26.50%
基于加拿大联邦及省综合法定税率的所得税(拨回)/开支	(26,598)	15,096
扣除：		
外国管辖区较低的实际税率	323	502
税损和未确认暂时性差异的税务影响	15,564	12,281
毋须缴税(收入)/不可减税的费用	7,340	(28,657)
<b>所得税拨回</b>	<b>\$(3,371)</b>	<b>\$(778)</b>

### 10.2 于其它全面收入确认的所得税

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
待售财务资产公允价值重新计量	\$(2,366)	\$(1,600)
<b>递延税项拨回</b>	<b>\$(2,366)</b>	<b>\$(1,600)</b>

### 10.3 递延税项结余

本公司的递延税项资产/(负债)包括以下金额：

	于12月31日	
	2012年	2011年
税项亏损结转	\$8,473	\$-
物业、设备及器材	5,048	8,647
其它资产	9,764	10,913
待售财务资产	-	(2,366)
<b>递延税项总额</b>	<b>\$23,285</b>	<b>\$17,194</b>

### 10.4 未确认可抵扣暂时性差异及未动用税项亏损

本公司的可抵扣暂时性差异及并未确认递延税项资产的未动用税项亏损包括以下金额：

	于12月31日	
	2012年	2011年
非资本亏损	\$46,130	\$119,212
资本亏损	-	63,649
可抵扣暂时性差异	110,945	107,997
<b>未确认款项总额</b>	<b>\$157,075</b>	<b>\$290,858</b>

## 10. 税项 续

### 10.5 到期日

本公司与未动用税项亏损的到期日如下：

	于2012年12月31日	
	美元等值	到期日
<b>非资本亏损</b>		
加拿大	\$33,715	2032
蒙古	33,892	2016
香港	12,302	无限期
新加坡	113	无限期
	<b>\$80,022</b>	

## 11. 每股盈利/(亏损)

每股基本盈利/(亏损)及摊薄盈利/(亏损)乃根据下列数据计算：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
净收入/(亏损)	<b>\$(103,019)</b>	\$57,745
加权平均股数	<b>181,859</b>	182,970
<b>每股基本收入/(亏损)</b>	<b>\$(0.57)</b>	\$0.32
<b>收入/(亏损)</b>		
净收入/(亏损)	<b>\$(103,019)</b>	\$57,745
可换股债券利息开支	<b>10,466</b>	9,137
可换股债券嵌入衍生工具之未变现收益	<b>(39,512)</b>	(106,489)
摊薄净亏损	<b>\$(132,065)</b>	\$(39,607)
<b>股份数目</b>		
加权平均股份数量	<b>181,859</b>	182,970
可兑换债券	<b>28,406</b>	20,931
摊薄股份加权平均股数	<b>210,265</b>	203,901
<b>股份摊薄亏损</b>	<b>\$(0.63)</b>	\$(0.19)

计算截至2012年12月31日止年度每股摊薄盈利/(亏损)时潜在摊薄项目包括7,507股具反摊薄作用的购股权并未计入在内。

## 12. 应收贸易及其它应收款项

本公司之应收贸易及其它应收款项包括以下金额：

	于12月31日	
	2012年	2011年
应收贸易款项	\$15,577	\$64,051
应收增值税/商品服务税项	86	144
应收保险所有款项	500	12,913
其它应收款项	1,267	3,177
<b>应收贸易及其它应收款项总额</b>	<b>\$17,430</b>	<b>\$80,285</b>

本公司应收贸易及其它应收款项之账龄如下：

	于12月31日	
	2012年	2011年
1个月以下	\$2,136	\$50,824
1至3个月	95	3,337
3至6个月	159	23,699
6个月以上	15,040	2,425
<b>应收贸易及其它应收款项总额</b>	<b>\$17,430</b>	<b>\$80,285</b>

本公司的应收贸易及其它应收款项包括关连方款项，详情载于附注26。这些款项是无担保、不计息且在收到本公司书面通知偿还。

### 12.1 减值亏损拨备

于截至2012年12月31日止年度，本公司就其应收贸易及其它应收款项录得亏损拨备18,430美元(2011年：1,892美元)。该项亏损拨备是关于某些无法收回应收贸易款项的拨备17,419美元，及预期应收保险款项减少1,011美元。本公司预期能全数收回其余之应收贸易及其它应收款项，因此并无就应收贸易及其它应收款项确认额外亏损拨备。

## 13. 投资

本公司的投资包括以下金额：

	于12月31日	
	2012年	2011年
<b>允价值计算</b>		
货币市场投资 (i)	\$15,000	\$-
<b>长期投资以公允价值计算</b>		
货币市场投资 (ii)	-	44,967
于Kangaroo Resources Limited的投资 (iii)	1,455	7,431
于Aspire Mining Limited的投资 (iv)	8,727	46,837
<b>在合资公司以股份计算的投资</b>		
在RDCC LLC的投资	13,902	3
	<b>24,084</b>	99,238
<b>短期和长期投资总额</b>	<b>\$39,084</b>	\$99,238

(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

(iii) 于2012年12月31日，本公司拥有Kangaroo公司已发行股票的1.2%权益

(iv) 于2012年12月31日，本公司拥有Aspire公司已发行股票的19.9%权益

### 13.1 于Kangaroo Resources Limited的投资

Kangaroo Resources Limited(「Kangaroo」)在澳大利亚证券交易所上市。Kangaroo的主要业务是在印度尼西亚发展煤矿项目。本公司已将其在Kangaroo的投资列为通过损益反映公允价值财务资产，其任何价值变动将会在损益中确认。截至2012年12月31日止年度，本公司处置了Kangaroo的10,000股股份，所得款项总额为1,500美元及变现盈利39美元。截至2012年12月31日止年度，本公司确认了与Kangaroo投资相关的未实现亏损以市场价计算为4,515美元(2011年：亏损2,804美元)。

### 13.2 于Aspire Mining Limited的投资

Aspire Mining Limited(「Aspire」)在澳大利亚证券交易所上市。Aspire主要营运在蒙古采矿探勘及开采许可证，特别在敖包特煤矿项目。本公司已将其在Aspire的投资列为待售财务资产。

截至2012年12月31日止年度，本公司于Aspire的投资存在减值的客观证据，所以19,184美元的减值亏损于截至2012年12月31日止年度的其它经营开支确认。

减值亏损代表本公司于Aspire的投资收购成本与其于2012年12月31日的公允价值之差额。

## 13. 投资 续

### 13.3 于RDCC LLC的投资

本公司在RDCC LLC公司占有40%的权益，RDCC LLC是一间共同持有实体。RDCC LLC与蒙古国家产业委员会签订一项特许协议，以铺设一条由包敖包特陶勒盖煤矿通往蒙古与中国边界的公路。有关的协议是一个为期17年的建筑、营运和转移协议。

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

本公司于RDCC LLC的投资变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
年初结余	\$3	\$-
基金增长	13,264	3
应占合资企业盈利	635	-
<b>年末结余</b>	<b>\$13,902</b>	<b>\$3</b>

本公司于RDCC LLC公司占有40%的权益的财务报表信息概述如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
建筑收入	\$8,081	\$-
毛利率	735	-
其它营运及融资成本	(99)	-
税前收入	635	-
<b>净收入</b>	<b>\$635</b>	<b>\$-</b>

	于12月31日	
	2012年	2011年
流动资产	\$740	\$3
非流动资产	8,030	-
<b>资产总额</b>	<b>\$8,770</b>	<b>\$3</b>
流动负债	\$39	\$-
<b>负债总额</b>	<b>\$39</b>	<b>\$-</b>

## 14. 存货

本公司的存货细分如下：

	于12月31日	
	2012年	2011年
煤炭库存	\$9,974	\$6,107
材料和物料	43,687	46,336
<b>存货总额</b>	<b>\$53,661</b>	<b>\$52,443</b>

截至2012年12月31日止年度确认为开支的存货成本为19,663美元(2011年：116,975美元)。截至2012年12月31日止年度的销售成本，包括与本公司煤炭库存有关的14,196美元亏损减值。于2012年12月31日，本公司的煤炭库存以净变现值列账。

在截至2011年12月31日止年度的其它经营开支，包括2,396美元材料和物料存货相关的减值亏损，这关于本公司在截至2011年12月31日止年度终止确认的Liebherr 996铲车和其它移动设备。

## 15. 预付开支及保证金

本公司的预付开支及保证金细分如下：

	于12月31日	
	2012年	2011年
承办商预付开支	\$11,628	\$5,754
额济纳锦达洗煤协议预付开支	16,778	25,168
其它预付开支及保证金	9,576	7,386
短期预付开支及保证金总额	<b>37,982</b>	38,308
额济纳锦达洗煤协议预付开支	16,778	8,389
<b>短期及长期预付开支及保证金总额</b>	<b>\$54,760</b>	<b>\$46,697</b>

### 15.1 额济纳锦达洗煤协议预付开支

在截至2011年12月31日止年度，本公司与中蒙煤炭有限公司之子公司额济纳旗锦达煤业有限公司(「额济纳锦达」)达成协议，额济纳锦达为敖包特陶勒盖煤矿提供洗煤服务，协议为期五年，每年的湿洗煤量约350万吨的原煤。

根据协议的条款，本公司会预先缴付33,556美元的合约洗煤费，当中16,778美元将用作支付在2013年的洗煤服务费，余下的16,778美元则用作支付2014年之有关服务。

## 16. 物业、设备及器材

本公司的物业、设备及器材细分如下：

	移动设备	其它营运设备	建筑和道路	矿业资产	在建工程	总计
<b>成本</b>						
于2011年12月31日	\$333,245	\$10,253	\$31,155	\$94,641	\$82,569	\$551,863
增加	<b>46,375</b>	<b>1,677</b>	<b>2,844</b>	<b>20,215</b>	<b>29,022</b>	<b>100,133</b>
处置	<b>(13,461)</b>	<b>(1,279)</b>	<b>(10)</b>	-	-	<b>(14,750)</b>
重新归类	-	<b>17,392</b>	<b>35,933</b>	<b>1,228</b>	<b>(54,553)</b>	-
<b>于2012年12月31日</b>	<b>\$366,159</b>	<b>\$28,043</b>	<b>\$69,922</b>	<b>\$116,084</b>	<b>\$57,038</b>	<b>\$637,246</b>
<b>累计折旧和减值</b>						
于2011年12月31日	\$(41,498)	\$(3,465)	\$(4,631)	\$(3,736)	\$-	\$(53,330)
本年支出	<b>(39,509)</b>	<b>(4,873)</b>	<b>(4,677)</b>	<b>(734)</b>	-	<b>(49,793)</b>
减值费用	<b>(14,119)</b>	-	-	-	<b>(1,126)</b>	<b>(15,245)</b>
处置时抵销	<b>1,607</b>	<b>979</b>	<b>9</b>	-	-	<b>2,595</b>
<b>于2012年12月31日</b>	<b>\$(93,519)</b>	<b>\$(7,359)</b>	<b>\$(9,299)</b>	<b>\$(4,470)</b>	<b>\$(1,126)</b>	<b>\$(115,773)</b>
<b>账面价值</b>						
于2011年12月31日	\$291,747	\$6,788	\$26,524	\$90,905	\$82,569	\$498,533
<b>于2012年12月31日</b>	<b>\$272,640</b>	<b>\$20,684</b>	<b>\$60,623</b>	<b>\$111,614</b>	<b>\$55,912</b>	<b>\$521,473</b>

### 16.1 借贷成本

在截至2012年12月31日止年度，本公司将在建工程的借贷成本资本化为9,628美元(2011年：10,939美元)。

### 16.2 物业、设备及器材的预付开支

于2012年12月31日，本公司的物业、设备及器材成本包括81,370美元的承包商预付开支(2011年：143,377美元)。预付开支主要关于已订购但未付运的移动设备，或移动设备已运抵场地供预期使用但仍未投产。

### 16.3 减值费用

在截至2012年12月31日止年度，本公司共录得15,245美元的减值费用，用作减低个别物业、设备及器材的价值至回收价格。有关的减值为以下物业、设备及器材项目：

- 移动设备的预付开支—本公司在截至2012年12月31日止年度取消某些移动设备采购合约，以保存本公司的财政资源。鉴于采购合约取消，本公司需放弃已向承包商支付的12,978美元的不可退还预付开支，结果导致相应减值以减低移动设备的账面价值。

## 16. 物业、设备及器材 续

### 16.3 减值费用 续

- 待售轮胎—本公司就某些待售移动设备轮胎录得1,141美元的减值拨备。有关轮胎于2012年12月31日期间售出。
- 在建工程—个别以资本化的建筑工程被评估减值，当中这些项目的相关成本被确认为无法收回。本公司已录得1,126美元的减值费用以减低这些建筑工程的账面值至零。

截至2011年12月31日止年度，本公司录得16,605美元的减值费用，扣除了保险应收偿金，以减低不同项目的物业、设备及器材至它们的可收回数目。

## 17. 应付贸易及其它应付款项

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

本公司应付贸易和其它应付款项的账龄分析如下：

	于12月31日	
	2012年	2011年
1个月以下	\$8,999	\$52,032
1至3个月	176	76
3至6个月	-	105
6个月以上	1,041	22
<b>应付贸易和其它应付款项总额</b>	<b>\$10,216</b>	<b>\$52,235</b>

应付贸易和其它应付账款包括附注26披露的应付关连方款项。

## 18. 信贷安排

于2012年12月31日，本公司向蒙古郭勒穆特银行取得了一笔12个月的循环信贷，最高提取额为3,500美元及81亿蒙古图格里克（约5,800美元）。该笔信贷的利率以美元未偿还款项为11%，蒙古图格里克未偿还款项为12%。该笔信贷以蒙古设备作抵押并且使用价值不低于信贷总额150%。

这项信贷由本公司蒙古煤炭部门使用作营运资金的一部分。于2012年12月31日及2011年12月31日，该信贷户口并没有在任何结欠。

于2012年12月31日后，该信贷安排经已过期并没有续约。



## 19. 可換股債券

### 19.1 关键商业条款

于2009年11月19日，本公司向中国投资有限责任公司（「中投公司」）全资子公司发行500,000美元可换股债券。该融资的关键商业条款包括：

- 利息 — 每年8%（每半年以现金支付6.4%，每年以本公司普通股份支付1.6%。发行的股份数量按50天成交量加权平均价（「VWAP」）计算。
- 期限 — 最长30年。
- 抵押 — 本公司资产（包括主要附属公司的股份）的第一押记，如本公司的资产承受某些资产负担，有可能会触发可换股债券的违约事件（见附注31.1）。
- 转换价 — 转换价定为11.88加元或转换日的50天成交量加权平均价（以较低者为准），最低价为每股8.88加元。
- 中投公司的转换权 — 在发行日12个月之后，中投公司有权将全部或部分债券转换为普通股。
- 本公司的普通转换权 — 若转换价于发行日60个月之后的任何时候高于10.66加元，本公司有权要求将全部或部分已发行可换股债券按转换价转换为普通股。
- 向本公司董事会派驻代表 — 在债券贷款未清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时，中投公司有权任命一名董事加入本公司董事会。本公司目前有九名董事会成员，当中没有成员是由中投公司任命。
- 投票限制 — 中投公司同意，即使中投公司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 — 在可换股债券贷款未清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时，中投公司拥有特定优先认购权，以按比例认购本公司在债券未清偿期间发行或分配的任何新股。优先认购权不适用于在按比例公开发行股票发售中向全体股东发行的新股、行使购股权及为了达到25%的公众流通比例而发行的股份。
- 优先购买权 — 在部分可换股债券未获清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时，中投公司拥有优先购买权，以购买Turquoise Hill直接和间接出售的本公司股权。于2012年12月31日，Turquoise Hill直接和间接持有本公司大约58%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。

在发行日之后24个月（若转换价高于10.66加元）或在协议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25万美元的债券。于2010年3月29日，根据债券转换条款，本公司行使了转换权利，并且按11.64美元（11.88加元）的转换价将25万美元的可换股债券转换为21,471股股份。

## 19. 可换股债券 续

### 19.2 债务主部分及嵌入衍生工具

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

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

### 19.3 估值假设

本公司的估值模型所采用的假设如下：

	于12月31日	
	2012年	2011年
最低转换价格	8.88加元	8.88加元
最高转换价格	11.88加元	11.88加元
普通股股价	2.05加元	6.00加元
历史波动率	70%	71%
无风险收益率	2.26%	2.41%
外汇即期汇率(美元兑加元)	1.01	0.98
远期外汇汇率曲线(美元兑加元)	0.96-1.01	0.96-1.01

### 19.4 呈报

基于本公司于2012年12月31日的估值，嵌入衍生工具的公允价值较2011年12月31日减少39,512美元。该项减少作为截至2012年12月31日止年度的融资收入。

截至2012年12月31日止年度，本公司亦录得与可换股债券相关的利息费用20,094美元(2011年：20,076美元)。其中9,628美元为资本化的借贷成本，余下的10,466美元被录为融资成本。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。

## 19. 可换股债券 续

### 19.4 呈报 续

可换股债券项下的欠款变动如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
年初结余	\$145,386	\$251,810
可换股债券利息开支	20,094	20,076
嵌入衍生工具的公允价值减少	(39,512)	(106,489)
已付利息	(20,000)	(20,011)
<b>年终结余</b>	<b>\$105,968</b>	<b>\$145,386</b>

可换股债券项下的欠款变动如下所示：

	于12月31日	
	2012年	2011年
债务主体	\$90,791	\$90,696
嵌入衍生工具的公允价值	8,876	48,389
应付利息	6,301	6,301
<b>可换股债券</b>	<b>\$105,968</b>	<b>\$145,386</b>

## 20. 报废责任

于2012年12月31日，报废责任与本公司在蒙古的敖包特陶勒盖煤矿之复垦与关闭成本相关。

敖包特陶勒盖的报废责任按估计未来复垦和关闭成本的净现值计算，于2012年12月31日，报废债务总额为23,577美元(2011年：15,211美元)。该估计未来复垦和关闭成本以每年的折现率为9.6%(2011年：每年10.5%)计算。有关责任的履行将于2031年发生。

于2012年及2011年的12月31日的报废责任的分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
年初余额	\$4,156	\$3,063
增加	(167)	907
增长	115	186
<b>年终结余</b>	<b>\$4,104</b>	<b>\$4,156</b>

## 21. 股本

### 21.1 股本

本公司已授权发行数量不限的无面值普通股和优先股。于2012年12月31日，本公司拥有181,928股流通普通股(2011年：181,364股)及无流通中的优先股(2011年：无)。

截至2012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以平均每股6.44加元(2011年：每股9.98加元)的均价回购了148股普通股(2011年：3,300股普通股)。股票回购计划于2012年6月14日终结。本公司已注销了回购的普通股。

截至2012年12月31日止年度的成交量加权平均股价为5.45加元(2011年：11.74加元)。

### 21.2 累计亏损和股息

于2012年12月31日，本公司的累计亏损为501,934美元(2011年12月31日：398,820美元)。自成立以来本公司未支付或宣派任何股息。

## 22. 股票支付

### 22.1 购股权计划

本公司制定了一项购股权计划，该计划允许本公司董事会授予以授予日之前五日成交量加权平均收盘价购买本公司普通股的期权。本公司已获授权根据购股权计划发行最多为已发行流通普通股10%的期权。购股权计划允许本公司董事会设定各购股权的授予条款，但是，根据经修订计划，授予购股权的一般条款包括五年的最长行使期及三年的归属期，其中33%的购股权在首个授予周年日归属，33%的期权在第二个授予周年日归属，34%的期权在第三个授予周年日归属。

截至2012年12月31日止年度，本公司向高级职员、员工、董事及其它合格人士授出了2,066份期权(2011年：3,493份)，行使价为1.92加元至6.16加元(2011年：9.43加元至14.09加元)，到期日为2017年3月21日至2017年12月6日(2011年：2016年1月8日至2016年8月15日)。采用布莱克斯克尔斯期权定价模型计算，截至2012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2.28美元(2.26加元)(2011年：5.59美元，5.47加元)。

该布莱克斯克尔斯期权定价模型采用的加权平均假设如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
无风险利率	1.51%	1.66%
预计年限	3.4年	3.5年
预计波动率 <sup>(i)</sup>	59%	68%
预计每股股息	无	无

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

## 22. 股票支付 续

### 22.1 购股权计划 续

截至2012年12月31日止年度授予之购股权的股票薪酬开支为4,383美元，此等成本将在归属期摊销(2011年：18,218美元)，其中有1,905美元已在截至2012年12月31日止年度确认(2011年：6,077美元)。

截至2012年12月31日止年度的股票薪酬开支总额为8,528美元(2011年：14,410美元)。在股票薪酬开支中有6,048美元(2011年：11,474美元)分配至管理费用，2,147美元分配至销售成本(2011年：1,942美元)，333美元分配至评估及勘探费用(2011年：994美元)。

### 22.1 已发行的购股权

本公司购股权计划项下的购股权交易摘要如下：

	截至2012年12月31日止年度		截至2011年12月31日止年度	
	购股权数量	加权平均 行使价 (加元)	购股权数量	加权平均 行使价 (加元)
年初结余	10,768	\$10.73	9,276	\$10.82
授予购股权	2,066	4.95	3,493	10.54
行使购股权	(433)	5.81	(743)	6.89
作废购股权	(2,099)	9.92	(1,258)	13.13
过期购股权	(2,795)	10.53	-	-
年末结余	7,507	\$9.72	10,768	\$10.73

于2012年12月31日已发行且可行使的购股权相关信息概括于下表：

行使价(加元)	已发行购股权			可行使的购股权		
	已发行 购股权	加权平均 行使价 (加元)	加权 平均剩余 合约年期 (年)	已发行且可 行使的购股权	加权平均 行使价 (加元)	加权 平均剩余 合约年期 (年)
\$1.92 - \$6.16	1,728	\$4.48	3.13	619	\$5.52	0.50
\$7.16 - \$10.79	2,752	9.16	1.66	2,190	9.08	1.18
\$11.51 - \$14.25	2,562	12.78	1.69	2,249	12.80	1.54
\$15.07 - \$18.86	465	15.61	0.40	465	15.61	0.40
	7,507	\$9.72	1.93	5,523	\$10.75	1.19

## 23. 储备

### 23.1 购股权储备

本公司的购股权储备与本公司根据其购股权计划向职员、员工、董事和其它合格人士授予的购股权有关。有关本公司股票支付的详情载于附注22。

于截至2011年和2012年12月31日止年度，购股权储备的交易如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
年初结余	\$44,143	\$32,360
计入业务开支的股票薪酬	8,528	14,410
行使购股权	(1,368)	(2,627)
<b>年末结余</b>	<b>\$51,303</b>	<b>\$44,143</b>

### 23.2 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。

于截至2011年和2012年12月31日止年度，投资重估储备的分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
年初结余	\$16,559	\$27,761
待售财务资产的重估亏损	(35,034)	(12,802)
与待售财务资产重估收益相关的递延税项	2,366	1,600
待售财务资产减值亏损的重新归类	16,109	-
<b>年末结余</b>	<b>\$-</b>	<b>\$16,559</b>

## 24. 资本风险管理

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

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

## 24. 资本风险管理 续

于2012年12月31日，本公司的资本结构包括可换股债券(附注19)和本公司的股本(附注21)。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2012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2012年12月31日，本公司的现金和短期投资总额为34,674美元，而营运资金则为127,230美元。

本公司预期有足够流动资金和资本资源，可应付现有的责任，和由2012年12月31日起计至少12个月内的未来合约承担。本公司预期，按照现有的资本资源和采矿业务的收入，公司仍有足够的流动资金。12个月后的流动资金则取决于能否成功恢复业务及煤炭市场的未来需求及价格。在2013年3月22日，本公司在敖包特陶勒盖煤矿重启采矿活动。本公司继续致力缩减未承诺的资本开支和勘探开支，以保留本公司的财政资源。

## 25. 财务工具

### 25.1 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	
	2012年	2011年
<b>财务资产</b>		
贷款和应收账款		
现金	\$19,674	\$123,567
应付贸易和其它应付款项(附注12)	17,430	80,285
待售资产		
于Aspire的投资(附注13)	8,727	46,837
通过损益反映公允价值		
于Kangaroo的投资(附注13)	1,455	7,431
货币市场投资(附注13)	15,000	44,967
<b>财务资产总额</b>	<b>\$62,286</b>	<b>\$303,087</b>
<b>财务负债</b>		
通过损益反映公允价值		
可换股债券 — 嵌入金融工具(附注19)	\$8,876	\$48,389
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项(附注17)	10,216	52,235
可换股债券 — 债务主体(附注19)	97,092	96,997
<b>财务负债总额</b>	<b>\$116,184</b>	<b>\$197,621</b>

## 25. 财务工具 续

### 25.2 公允价值

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

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

- 在交投活跃市场交易的财务工具公允价值参考市场报价确定。本公司对Kangaroo股份、Aspire股份的投资及其它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19)的公允价值采用Monte Carlo模拟估值模型确定。截至2012年12月31日止年度，嵌入衍生工具公允价值的任何变动均与可换股债券信用风险的变化无关。公允价值的所有变化均与市况变化有关。

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

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2012年12月31日，本公司无任何三级财务工具。

	一级	二级	总计
<b>按公允价值计量的财务资产</b>			
于Aspire的投资	\$8,727	\$-	\$8,727
于Kangaroo的投资	1,455	-	1,455
货币市场投资	15,000	-	15,000
<b>按公允价值计量的财务资产总额</b>	<b>\$25,182</b>	<b>\$-</b>	<b>\$25,182</b>
<b>按公允价值计量的财务负债</b>			
可换股债券 — 嵌入衍生工具	\$-	\$8,876	\$8,876
<b>以公允价值计量的财务负债总额</b>	<b>\$-</b>	<b>\$8,876</b>	<b>\$8,876</b>

截至2012年12月31日止年度，概无财务工具在一级、二级及三级之间转移。



## 25. 财务工具 续

### 25.3 财务风险管理的目标和政策

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

#### 货币风险

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

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

	于12月31日	
	2012年	2011年
外币汇率上升/下跌		
+5%	\$850	\$4,414
-5%	\$(850)	\$(4,414)

#### 利率风险

由于某些短期货币市场投资和现金的利率变化，本公司面临利率风险。由于在这些工具赚取的利率在3%以下，因此利率风险并不重大。

本公司的可换股债券(附注19)及信贷安排(附注18)以指定利率计算，因此本公司在这些工具上并没有承受利率风险。

#### 信用风险

本公司正在面对现金、短期投资于货币市场和贸易及其它应收款项有关的信贷风险。本公司的最大信用风险为这些工具的账面金额。

本公司的现金和短期投资于货币市场上的信贷风险来自交易方违约。本公司只会与具有高信贷评级的金融机构交易，以限制交易对手在这些资产上带来的信用风险。

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

## 25. 财务工具 续

### 25.3 财务风险管理的目标和政策 续

#### 流动性风险

流动性风险指本公司不能清偿或管理与财务负债相关之责任的风险。本公司董事局认为，本公司有足够流动现金和资本资源，可应付现有的责任，和由2012年12月31日起计至少12个月内的未来合约承担。本公司预期，按照现有的资本资源和采矿业务的收入，公司仍有足够的流动资金。

下表详列本公司协议偿还期之财务负债的当前和预计剩余合约到期时间，有关本公司可换股债券于2012年12月31日后发生的事故，详情参阅附注31.1。下表乃根据本公司可被要求偿还负债的最早日期按财务负债的未折现现金流编制。

	0至6个月	6至12个月	1至5年	总计
<b>于2012年12月31日</b>				
应付贸易和其它应付账款	\$10,216	\$-	\$-	\$10,216
可转换股债券 — 现金利息(附注19) <sup>(i)</sup>	8,000	8,000	16,000	32,000
	<b>\$18,216</b>	<b>\$8,000</b>	<b>\$16,000</b>	<b>\$42,216</b>
<b>于2011年12月31日</b>				
应付贸易和其它应付账款	\$52,235	\$-	\$-	\$52,235
可换股债券 — 现金利息(附注19) <sup>(i)</sup>	8,000	8,000	32,000	48,000
	<b>\$60,235</b>	<b>\$8,000</b>	<b>\$32,000</b>	<b>\$100,235</b>

(i) 根据可换股债券条款(附注19)，于2014年11月19日，可换股债券现金利息开支反映可换股债券能转换至本公司普通股

#### 商品价格风险

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

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

## 26. 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	
		2012年	2011年
南戈壁资源香港有限公司	香港	100%	100%
SouthGobi Sands LLC	蒙古	100%	100%
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%

截至2012年及2011年12月31日止年度，本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易：

- Turquoise Hill — Turquoise Hill是本公司的直接母公司，在2012年12月31日拥有本公司约58%已发行的普通股。Turquoise Hill以回收成本准则，为本公司提供多项行政服务。本公司亦在香港办事处为Turquoise Hill提供办公室及投资者关系服务，同样以回收成本准则收回有关开支成本。本公司在2012年6月30日已停止向Turquoise Hill提供办公室及投资者关系服务。
- Rio Tinto — Rio Tinto是本公司的最终母公司，在2012年12月31日，Rio Tinto拥有Turquoise Hill的控制性股权。本公司以回收成本准则，收回为Rio Tinto所作的行政和其它开支。Rio Tinto委派一些员工为本公司工作，收回相关的工资和福利成本。
- Global Mining Management(「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Turquoise Hill。GMM按成本收回基准向本公司提供管理、会计及其它办公室服务。
- I2MS.NET Pte. Ltd.(「I2MS」) — I2MS是一家由Turquoise Hill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，并且先前有两名同时供职于本公司的董事。在截至2012年12月31日止年度内，Ivanhoe Energy已停止作为关连方。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。本公司由2012年6月30日起停止向Ivanhoe Energy提供办公室和投资者关系服务。

## 26. 关连方交易 续

### 26.1 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	
	2012年	2011年
公司行政管理	\$1,309	\$1,990
薪酬及福利	919	1,389
<b>关连方费用</b>	<b>\$2,228</b>	<b>\$3,379</b>

本公司的关连方开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
GMM	\$1,012	\$2,014
Turquoise Hill	7	94
Rio Tinto	68	-
I2MS	1,141	1,271
<b>关连方费用</b>	<b>\$2,228</b>	<b>\$3,379</b>

### 26.2 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	
	2012年	2011年
公司管理	\$589	\$465

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	
	2012年	2011年
Turquoise Hill	\$479	\$311
Ivanhoe Energy	77	154
Rio Tinto	33	-
<b>关连方开支收回</b>	<b>\$589</b>	<b>\$465</b>

## 26. 关连方交易 续

### 26.3 关连方资产

本公司的资产包括应收关连方的以下款项：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
GMM应付金额	\$420	\$539
Turquoise Hill应付金额	317	26
Ivanhoe Energy应付金额	-	13
I2MS应付金额	2	-
关连方应付资产总额	\$739	\$578

### 26.4 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	
	2012年	2011年
应付GMM的款额	\$-	\$255
应付Rio Tinto的账款	35	-
应付I2MS的账款	-	189
应付关联方款额总额	\$35	\$444

### 26.5 关键管理人员薪酬

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

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
短期福利	\$3,788	\$3,493
股票薪酬	2,132	9,147
报酬总额	\$5,920	\$12,640

## 27. 现金流补充资料

### 27.1 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	
	2012年	2011年
可换股债券利息结算	\$4,000	\$4,011
行使期权转换购股权储备	\$1,368	\$2,627

### 27.2 非现金流动资金项目净变动

本公司非现金流动资金项目净变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
存货减少/(增加)	\$2,509	\$(27,672)
应收贸易及其它应收款项减少/(增加)	39,709	(49,550)
预付开支和保证金增加	(8,064)	(36,433)
应付贸易及其它应收款项减少/(增加)	(25,890)	40,083
非现金流动资金项目净变动	\$8,264	\$(73,572)

## 28. 支出承担

于2012年12月31日，本公司未有在综合财务报表披露的支出承担如下：

	于2012年12月31日			总计
	1年内	2至3年	3年以上	
资本开支承担	\$13,105	\$21,406	\$-	\$34,511
经营开支承担 <sup>(i)</sup>	23,226	1,820	-	25,045
<b>承担</b>	<b>\$36,331</b>	<b>\$23,226</b>	<b>\$-</b>	<b>\$59,556</b>

(i) 经营开支承担包括17,500美元本公司与额济纳锦达的洗煤加工设备合约的毁约费用

## 29. 或然负债

### 29.1 蒙古独立反腐机构调查

本公司受到蒙古国独立反腐败机构(「反腐机构」)及其它政府及监管当局的持续调查，彼等指控南戈壁及其若干雇员涉嫌违反有关反腐败及税收等蒙古法律。

尽管南戈壁及其任何雇员并未因反腐机构的调查而受到指控，但若干现任及前任雇员被告知彼等属涉嫌对象。反腐机构已下达法令，在对该等指控进行调查期间内，禁止该等雇员外出旅行，并对本公司的若干蒙古资产(包括当地银行账户)发出行政限制。

南戈壁正透过审核委员会(仅由独立董事组成)对所提出的指控可能导致违反法律、内部企业政策及行为守则进行内部调查。

审核委员会主席亦加入由本公司及Turquoise Hill的审核委员会主席及Rio Tinto一名代表组成的三方委员会，该委员会专门调查该等指控，包括可能违反反腐败法。所有该等调查均在进行中，但尚未结束。本公司提供予反腐机构的资料亦已由三方委员会提供予正在留意蒙古调查的加拿大及美国监管当局。本公司继续就正在进行的调查与配合所有有关监管当局的工作。

上述调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、美国或其他政府或监管当局对本公司、其联属公司或其现任或前任雇员采取民事或刑事行动。采取有关行动的可能性或后果目前尚不明确，但可能包括财务或其它罚款，性质可能较为严重并可能对本公司产生重大不利影响。

本公司管理层决定，2012年12月31日，就此事无需明文条款。

## 30. 比例收购

于2012年4月2日，南戈壁宣布与中国铝业股份有限公司(「中国铝业」)签订合作协议，并接获中国铝业表示有意按每股8.48加元之价格按比例出价收购不超过南戈壁60%已发行流通普通股(「按比例要约」)的正式通知。南戈壁亦已获持有其58%股权的大股东Turquoise Hill告知，Turquoise Hill已与中国铝业签订禁售协议，承诺将其于中国铝业要约期间所持或其后所收购的全部股份计入按比例要约中出售。中国铝业于合作协议项下之责任将于其收购南戈壁股权后生效。

## 30. 比例收购 续

中国铝业指出，其预期于2012年7月5日或前后寄发按比例要约的出价收购通函。于2012年7月3日，中国铝业与Turquoise Hill宣布将中国铝业寄发出价收购通函的时间延长30日。

随后，于2012年8月2日，中国铝业与Turquoise Hill宣布再延长30日，中国铝业同意于2012年9月4日或之前，寄出收购通函。

最后，于2012年9月3日，南戈壁获告知中国铝业按比例收购已终止，亦导致合作协议及顾问协议终止。

## 31. 报告期后事件

### 31.1 蒙古独立反腐机构调查

2012年12月31日之后，反腐机构告知本公司，鉴于正在进行持续调查，因此已作出对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令。

有关对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令可能最终导致本公司可转换债券出现违约事件。本公司及其顾问至今仍在检讨该事件，本公司认为有关事件不会导致出现可转换债券条款项下所界定的违约事件。然而，倘有关命令导致本公司可转换债券出现违约事件，且十个营业日内仍未解决违约问题，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

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

### 31.2 可兑换债券分红和蒙古外国投资法的应用

2012年5月17日，蒙古议会通过外国投资法，监管多个具有重要战略意义的部门的直接他外国投资，包括矿产资源。如果一个设施的外国持股超过49%，并且投资总量在该时超过1千亿蒙古图格里克(约71,500美元)，就需要得到议会通过。在国有企业方面，没有最低门坎，所有来自国营机构的计划投资都需要经过议会同意。除此之外，如果国营机构想要在战略部门占有总投资的三分之一或者更多时，1千亿蒙古图格里克的门坎不适用于此，此时无论价值多少，都需要获得内阁的同意。

可换股债券的条款规定就本公司普通股以股份支付利息1.6%的4,000美元须每年支付。由于外商投资法，本公司预计，就2012年11月19日的以股份支付利息而将予发行的股份，需要国会批准。2012年12月31日后，本公司以现金支付以股份支付利息1.6%的4,000美元。



# 综合财务报表附录

2012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尚未在本报告其它章节刊载的额外信息如下所述：

### A1. 本年度收入/(亏损)

本年度收入/(亏损)已扣除以下项目：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
审计师的报酬	\$420	\$275
物业、设备和器材处置损失	\$720	\$3,005
折旧及耗损		
管理费用包含的折旧	\$212	\$322
评估及勘探费用包含的折旧	40	-
销售成本包含的折旧及耗损	39,705	27,730
<b>折旧总计</b>	<b>\$39,957</b>	<b>\$28,052</b>
员工开支		
董事酬金—执行董事(附注A2)	\$1,183	\$2,928
董事酬金—非执行董事(附注A2)	1,366	1,900
其它员工开支	9,055	12,184
管理费用中的员工开支	11,604	17,012
评估及勘探费用包含的员工开支	437	1,155
<b>员工开支总计</b>	<b>\$12,041</b>	<b>\$18,167</b>

### A2. 董事及员工酬金

#### 董事酬金

本公司的董事酬金细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
董事酬金	\$719	\$421
执行董事和非执行董事的其它酬金		
工资和福利	799	926
股票薪酬	1,031	3,481
<b>董事酬金</b>	<b>\$2,549</b>	<b>\$4,828</b>

## A2. 董事及员工酬金 续

## 董事酬金 续

截至2012年12月31日止年度

董事姓名	董事袍金	工资和 其它福利	股票薪酬	总计
<b>执行董事</b>				
K. Ross Tromans	\$-	\$124	\$-	\$124
Alexander Molyneux (i)	-	473	586	1,059
	\$-	\$597	\$586	\$1,183
<b>非执行董事</b>				
Kay Priestly	\$39	\$-	\$-	\$39
Sean Hinton	29	202	37	268
Kelly Sanders	17	-	-	17
Brett Salt	13	-	-	13
Lindsay Dove	23	-	37	60
Peter Meredith (i)	18	-	70	88
John Macken (i)	-	-	41	41
Pierre Lebel	153	-	62	215
André Deepwell	128	-	62	190
R. Edward Flood (i)	69	-	41	110
R. Stuart (Tookie) Angus (i)	22	-	-	22
Robert Hanson (i)	100	-	41	141
W. Gordon Lancaster	108	-	54	162
	\$719	\$202	\$445	\$1,366
<b>董事薪酬</b>	<b>\$719</b>	<b>\$799</b>	<b>\$1,031</b>	<b>\$2,549</b>

(i) 在截至2012年12月31日止年度向董事局呈辞

截至2011年12月31日止年度

董事姓名	董事袍金	工资和 其它福利	股票薪酬	总计
<b>执行董事</b>				
Alexander Molyneux	\$-	\$926	\$2,002	\$2,928
<b>非执行董事</b>				
Peter Meredith	\$-	\$-	\$286	\$286
John Macken	-	-	167	167
Pierre Lebel	110	-	191	301
André Deepwell	88	-	167	255
R. Edward Flood	42	-	167	209
R. Stuart (Tookie) Angus	70	-	167	237
Robert Hanson	64	-	167	231
W. Gordon Lancaster	47	-	167	214
	\$421	\$-	\$1,479	\$1,900
<b>董事薪酬</b>	<b>\$421</b>	<b>\$926</b>	<b>\$3,481</b>	<b>\$4,828</b>

根据本公司的年度奖励计划，Alexander Molyneux在截至2011年12月31日止年度获发的工资及福利包括一笔425美元的花红。

## A2. 董事及员工酬金 续

### 五名最高薪人士

本公司截至2012年12月31日止年度及2011年12月31日止年度五名最高薪人士分别包括1名董事。该五名最高薪人士酬金如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
工资和其它福利	\$2,571	\$2,754
股票薪酬	1,743	9,066
丧失办公室补偿	424	-
<b>总酬金</b>	<b>\$4,738</b>	<b>\$11,820</b>

该五名最高薪人士的酬金属于以下范围：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
4,500,001港元至5,000,000港元	1	-
6,500,001港元至7,000,000港元	1	1
7,000,001港元至7,500,000港元	1	-
8,000,001港元至8,500,000港元	1	-
9,500,001港元至10,000,000港元	1	-
15,000,001港元至15,500,000港元	-	1
21,000,001港元至21,500,000港元	-	1
22,500,001港元至23,000,000港元	-	1
25,000,001港元至25,500,000港元	-	1
	<b>5</b>	<b>5</b>

## 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				
	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
收益	\$53,116	\$179,049	\$79,777	\$36,038	\$3,126
毛利/(毛损)	(44,002)	51,706	9,873	6,613	949
本公司权益持有人应占净收入/(亏损)	\$(119,578)	\$46,543	\$(88,434)	\$(110,805)	\$(69,576)
持续经营和已终止经营业务每股基本收入/(亏损)	\$(0.57)	\$0.32	\$(0.66)	\$(0.83)	\$(0.54)
持续经营和已终止经营业务每股摊薄亏损	\$(0.63)	\$(0.19)	\$(0.66)	\$(0.83)	\$(0.54)

	于12月31日				
	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
总资产	\$729,367	\$920,323	\$961,866	\$560,684	\$99,948
减：总负债	(120,288)	(204,143)	(282,976)	(563,476)	(10,984)
总净资产/(负债)	\$609,079	\$716,180	\$678,890	\$(2,792)	\$88,964

## A4. 股份回购

截至2012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	
2012年3月	148	6.58加元	6.36加元	\$955

于2012年12月31日，本公司注销了所有已回购的股份。截至2012年12月31日年内，本公司概无附属公司回购、出售或赎回本公司的任何股份。

## A5. 现金

本公司之现金是以下列货币持有：

	于12月31日	
	2012年	2011年
以美元计算	\$18,107	\$114,941
以港元计算	396	3,757
以加元计算	260	3,027
以蒙古图格里克计算	911	1,440
其它	-	402
<b>现金价物</b>	<b>\$19,674</b>	<b>\$123,567</b>

# 公司信息

## 董事

### 执行董事：

K. Ross Tromans先生

### 非执行董事：

Kay Priestly女士(主席)  
Sean Hinton先生(副主席)  
Lindsay Dove先生  
Brett Salt先生  
Kelly Sanders先生

### 独立非执行董事：

Pierre Lebel先生(首席董事)  
André Deepwell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

## 提名及公司治理委员会

Pierre Lebel先生(主席)  
André Deepwell先生  
Sean Hinton先生  
W. Gordon Lancaster先生  
Kay Priestly女士

## 薪酬及福利委员会

W. Gordon Lancaster先生(主席)  
André Deepwell先生  
Lindsay Dove先生  
Pierre Lebel先生

## 健康、环境、安全及社会责任委员会

Kelly Sanders先生(主席)  
Lindsay Dove先生  
Brett Salt先生  
K. Ross Tromans先生

## 并购委员会

Lindsay Dove先生(主席)  
Pierre Lebel先生  
Brett Salt先生  
K. Ross Troman先生

## 公司秘书

Allison Snetsinger女士

## 注册办事处

Suite 615 – 999 Canada Place  
Vancouver, British Columbia  
Canada V6C 3E1

## 香港主要营业地点

香港湾仔摩理臣山道9号  
天乐广场29楼B室

## 主要往来银行

### 加拿大：

BMO Bank of Montreal

### 香港：

渣打银行(香港)有限公司

## 股份过户登记总处

Canadian Stock Transfer Company Inc.  
为CIBC Mellon Trust Company的代理  
Suite 1600 – 1066 West Hastings Street  
Vancouver, British Columbia  
Canada V6E 3X1

## 香港股份过户登记处

香港中央证券登记有限公司  
香港湾仔皇后大道东183号  
合和中心17楼1712 – 1716室

## 独立审计师

普华永道会计师事务所

## 网址

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





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