

发掘价值

2011年年报



目录

1	公司概况
14	主席致辞
16	总裁兼首席执行官致辞
18	董事会及高级管理层
23	董事会报告
29	公司治理报告
40	管理层讨论与分析
92	综合财务报表，附注及附录
141	公司信息

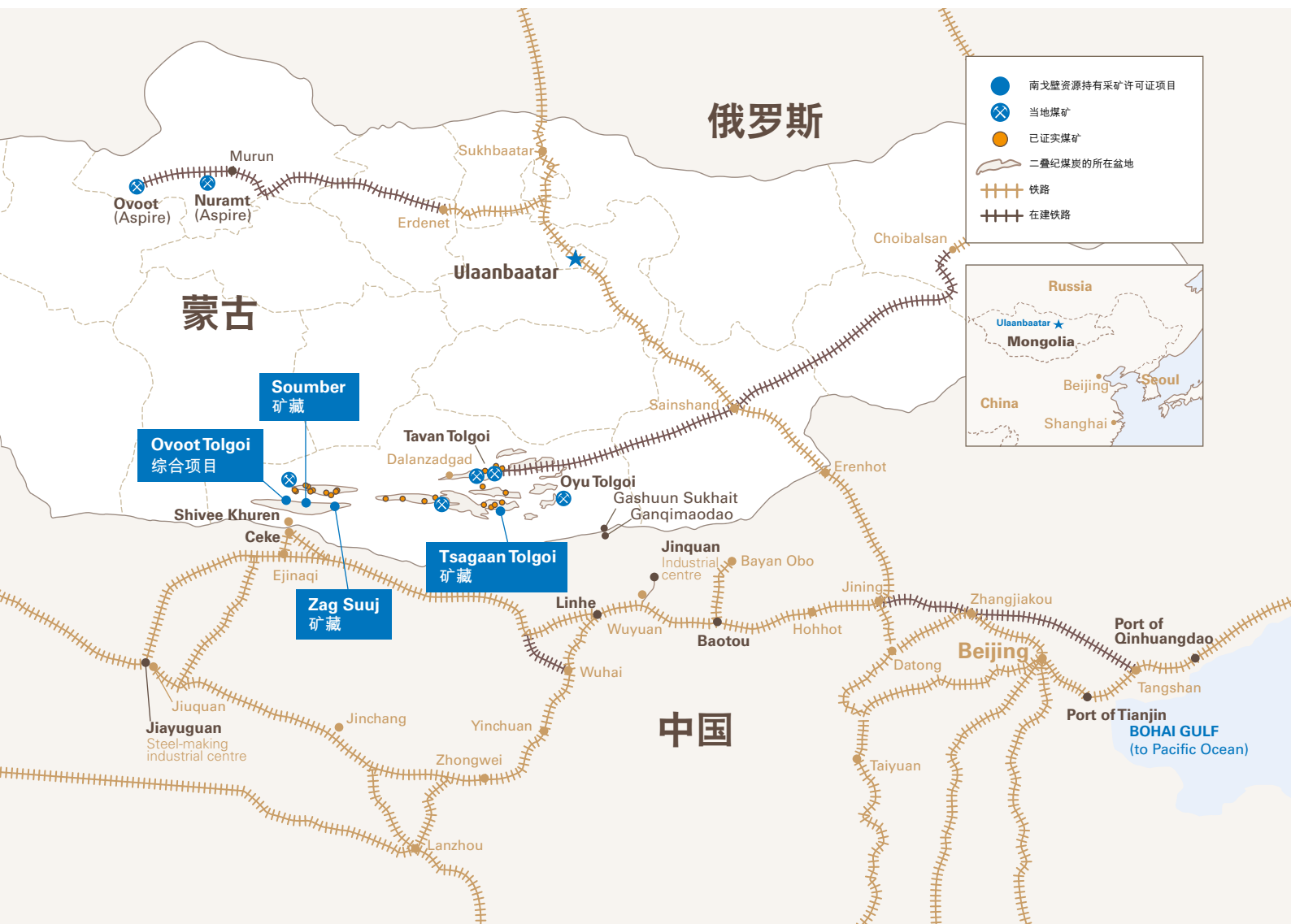
南戈壁资源(“本公司”或“南戈壁”) 专注勘探和发展蒙古的南戈壁地区的二叠纪的冶金和电煤的矿藏。

Ovoot Tolgoi煤炭是本公司最具代表性的旗舰煤矿，一直生产及向中国客户销售煤炭。南戈壁资源公司正计划提供一系列煤产品给亚洲的市场。

公司概况

本公司截至2011年12月31日止年度及随后数周的业绩摘要如下：

- 煤炭年销量创新高，录得约402万吨，较2010年上升58%；
- 全年毛利5,170万美元创新纪录，较2010年上升424%；
- 年收入创新高达1.79亿美元，较2010年上升124%；
- 煤炭产量为457万吨，2010年比较数字为279万吨，充分显示本公司之Ovoot Tolgoi煤矿扩产取得成功；
- 平均实现售价为每吨54.03美元，较2010年上升56%；
- 于2011年7月5日，南戈壁与Ejinaqi Jinda Coal Industry Co. Ltd (“Ejin Jinda”) 订立协议，对采自Ovoot Tolgoi煤矿的煤炭根据洗选安排进行湿洗；
- 于2011年7月6日，南戈壁取得Soumber矿藏的开采许可证，2011年随后的开采令其资源基础得到扩展；
- 获中标与合作夥伴NTB LLC共同铺设自Ovoot Tolgoi煤矿至蒙中边境Shivee Khuren-Ceke口岸的一条公路；
- 于2012年2月13日，南戈壁成功于Ovoot Tolgoi煤矿投入使用干燥处理设备(“干燥处理设备”)；
- 于2012年3月5日，南戈壁宣布签订协议以预期代价3,000万美元向Modun Resources Limited (“Modun”) 出售Tsagaan Tolgoi矿藏；
- 符合NI 43-101的最新估计储量，增加65%，总数量增至1.76亿吨；及
- 符合NI 43-101的最新估计资源，蒙古敖包特陶勒盖煤矿的整体测定和指示性资源增加35%，总数量增至4.92亿吨；及推断资源增加42%至2.44亿吨。



最接近中国的煤矿

我们的储备和资源

以下为本公司的矿产储备和资源(以百万吨计)：

储备

地区	探明	概算	总计
Ovoot Tolgoi煤矿	119	57	176

资源

地区	测定	指示性	测定及指示性总量	推断
Ovoot Tolgoi煤矿	133	60	193	24
Ovoot Tolgoi地下矿	66	43	109	62
Soumber矿藏	58	79	137	83
Tsagaan Tolgoi矿藏	23	13	36	9
Zag Suuj矿藏	0	17	17	66
总资源	280	212	492	244

邻近中国 占有利位置



与中国及运输基建距离约40公里

>

>> 与中国距离最近的煤矿

>> 能以铁路通往中国边境

>> 受益于改进了的中国
物流业和市场活力

中国是最大的冶金用煤进口国

短程到达中国基建及运输，约

40公里



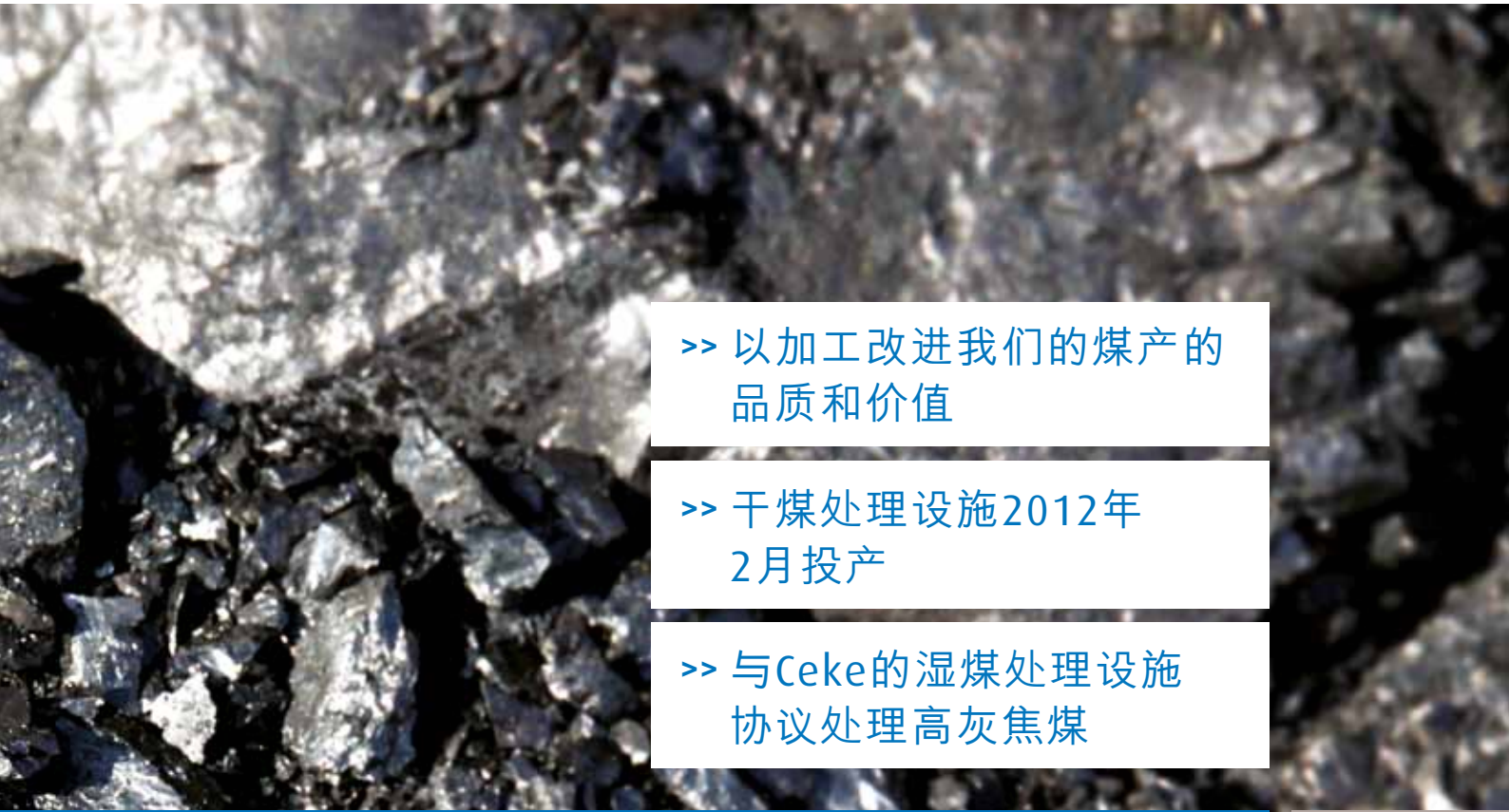
Shivee Khuren-Ceke与边境
站的关卡将于2012年运作



Ceke铁路设施

高品质的煤产





>> 以加工改进我们的煤产的品质和价值

>> 干煤处理设施2012年2月投产

>> 与Ceke的湿煤处理设施协议处理高灰焦煤

提升炼焦煤的质量与价值 >



煤炭处理设施



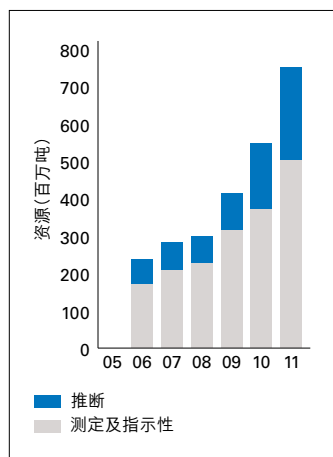
Ceke湿煤处理设施



Ovoot Tolgoi干煤处理设施

勘探的优势

历来资源增长



总勘探支出
2005年-2011年
以美元为单位(约数)

1.15亿

相等于
以美元为单位(约数)

0.16
/每吨¹

已发现资源

资源增加的佳绩

南戈壁的资源来自我们积极进取的内部勘探计划。自2005年，由Ovoot Khural盆地开始勘探，透过勘探计划我们确认了4.92亿吨测定及指示性的煤炭资源和2.44亿吨推断煤炭资源。我们的开发经费以每吨资源计只是0.16¹美元。

我们预期，当我们完成在勘探许可证下的开发和进一步界定我们已知的储量，我们的资源会继续增长。

¹ 基于本公司总资源，包括4.92亿吨测定及指示性资源及2.44亿吨推断资源

>



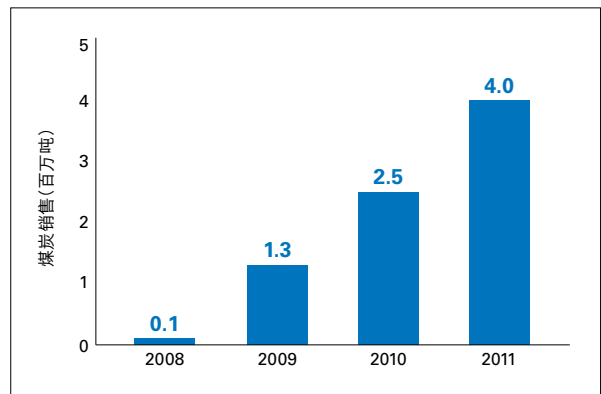


可持续的产量增长





南戈壁煤炭销售增长



>> Ovoot Tolgoi的持续扩展

- 全面和稳定的生产 9 Mtpa
- 年销售 7.3-7.9 Mtpa

>> Soumber硬焦炭

- 2011年7月获得Soumber矿藏的采矿许可证
- 2011年资源增加
- 储备研究经已完成

>> 资源发展的增长/地下蕴藏

- 继续资源勘探和确定
- 未来数年增产充满潜力

专注于销售增长

>

扩阔领域



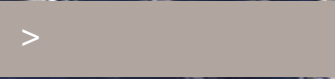


>> 未来发展之路向

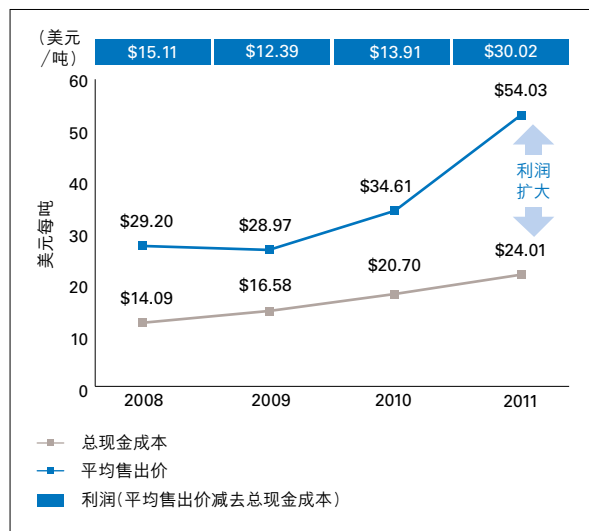
- 基础建设更有效率
- 产品销售组合更趋完善
- Ovoot Tolgoi 分别出产湿洗煤及原煤
- Soumber 矿藏的优质硬焦炭



利润持续增长



每吨利润



对社区的承担



>> 集中于负责任的经济增长、环境保护、人民资产和社区发展

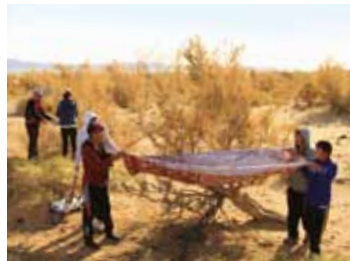
>> 创造企业市民委员会，以保证策略被执行

将良好意愿化为有效的成果

>



企业社会责任：将计划付诸行动



南戈壁与本地学童收集种子作开垦活动之用



在Gurvantes soum，南戈壁捐赠了一所可容纳100名学童的幼儿园，为儿童提供教育及为10名教职员提供就业机会





Peter G. Meredith 董事会主席

每年，我很荣幸能代表南戈壁资源宣布本公司的持续辉煌业绩。我很高兴宣布，2011年又是我们成功的一年。在南戈壁晋升为亚洲显赫的煤炭生产公司的往绩上，我们又写上新的一页。

今年，我们创造了新的生产纪录，稳固了我们的主要策略，而且继续履行我们对员工和我们所在的社区的承诺。在2011年的新纪录包括：

- 本年度煤炭的销售量达到本公司的新纪录—402万吨，即比2010年增加58%。蒙古持续成为输往中国的最大煤出口地区，部分归功于南戈壁的员工，不论是男或女的。由于我们继续扩展生产量，我们将会继续跑在蒙古和中国的煤贸易的最前头。
- 本年度的收入是1.79亿美元，即比去年增加124%。这增长是基于销售的增加和价格的提升。当蒙古向中国的煤出口扩张并愈来愈灵活，而且中国又继续兴建铁路网络，南戈壁会处于更有利的位置以实现价格的提升。于2011年，我们已达成的平均销售价格达致每吨54.03美元，即比去年增加56%。
- 本年度毛利创新纪录达5,170万美元，即年度增长424%。在持续集中于增加生产、扩大顾客的基础、改进煤的品质和控制价格的策略下，我们的毛利已见有所增加。

当然，所有关于本公司的增长和创新纪录，少不免归功于我们蒙古炼焦煤资源的优良品质。在蒙古的南戈壁地区的Ovoot Khural盆地，我们有着领导的地位。在2011年，我们又再迈向前，进一步利用这领导地位取得最大的价值。我们将Ovoot Tolgoi煤矿的生产量增至457万吨，即比2010年有64%的大跳升，即大约178万吨的增加。在2012年2月，我们宣布干煤加工设施投入生产，在提升我们的煤的品质和价值的策略上，又迈进进一步。

我们在2011年又成功进行了一个勘探行动。在2012年3月本公司宣布，我们的测定及指示性资源增加了1.29亿吨，推断资源亦增加了7,200万吨。正如我们在2012年3月宣布，本公司总共有4.92亿吨的测定及指示性资源和2.44亿吨的推断资源，全数在Ovoot Khural盆地。

作为本公司持续及长远的策略，我们会重点发展基建以支援煤矿发展，在这方面我们和财团夥伴NTB LLC，已获取合约以铺建一条运煤高速公路，由我们的Ovoot Tolgoi煤矿运输煤到中蒙边境的Shivee Khuren-Ceke关口。这条世界级的运煤高速公路将会提供较为安全和成本效益高的路线，以连接我们跨境的运输设施和在中国的客户。

在七月中，我们达到了一项重要的里程碑，因为我们获得Soumber矿藏的采矿许可证。跟着的勘探矿藏，扩大了Soumber的采矿许可证范围以内及周围的资源。正如本公司于2012年3月所报告，我们测定和指示性的资源增加了124%，即增加至1.37亿吨，又将推测的低至中级多变的沥青煤的资源提升至8,300万吨。我们还在2012年3月发出了一份关于Zag Suuj矿藏的首个初步资源报告，该矿藏是在Ovoot Tolgoi以东150公里的一个新矿藏。

在2012年3月，我们宣布了一项协议，将Tsagaan Tolgoi的矿藏售予Modun Resources Limited(“Modun”)，换取预期的3,000万美元现金和Modun的股份。这项协议确保南戈壁继续保留在Tsagaan Tolgoi的发展，同时亦可

分享Modun在蒙古其它甚具吸引力的地区的发展机会，而与此同时它又容许我们集中发展在Ovoot Khural盆地的主要资源。

南戈壁公司致力维持我们对员工在健康、安全和事业发展的承诺，以及对我们公司所在社区的支持。在2011年，我们提供了近52,000员工小时的安全训练。我们还与一间在地区首府的本地工业学院Dalanzadgad签处了协议，为员工提供初级的职业训练。我们的失去工时受伤率是0.8，显示我们的采煤运作达致世界级水平。我们在2011年增加了176个新工作岗位，在年结时拥有720个员工。我们在蒙古有多于97%的员工是蒙古籍的人民，其中有52%是将来自Ovoot Tolgoi煤矿附近的地区。

在附近较广大的社区，我们与南戈壁省政府签署了备忘录，去正规化公司与本地政府的合作关系。我们很荣幸，在Gurvantes可收录100个学生的幼稚园在2011年开学了。在几个本地社区，我们继续提供冬天的援助，包括为本地的畜牧居民提供牲畜的粮食和为数个当地社区提供过冬的取暖的煤。超过20个学生获得了南戈壁的奖学金，全数支付学费，帮助他们继续在蒙古的大学肄业。在毕业时，他们会由南戈壁提供在职训练的就业机会，开展他们的专门事业。

南戈壁又经历了成功的一年。董事会很高兴能致力支援整个团队，和他们一起为南戈壁写下辉煌的新一页。

Peter G. Meredith

董事会主席

>

2012年的目标

本公司的目标将继承2011年的主要目标如下：

>> 扩展Ovoot Tolgoi煤矿

在2011年，我们的销售量增加至402万吨，比2010年增加了58%。产量方面增加至457万吨，比2010年增加64%。在2012年南戈壁的目标是要完成两条新增的采矿车队的设置，一条是以Liebherr 996挖掘机为主的车队，另一条是以Liebherr R9250挖掘机为主。新的采矿设施带来产能的增加，足以支持在2012年较去年上升的煤炭供应及销售。



Alexander Molyneux 总裁兼首席执行官

问：针对你在去年订立的目标，南戈壁的表现如何？

答：在2011年，我们大致上达成了我们自己订立的目标。我们有创新纪录的生产量及销售量，确认了额外的测定和指示性资源有1.29亿吨，推断资源亦增加了7,200万吨，而且继续能安全及有效率地运作。

问：你认为南戈壁有甚么值得一提的重要概况？

答：首先是我们的战略位置，离中国只是大概40公里，而且非常接近中国的铁路。我们的资源是高品质的炼焦煤，包括半软和硬炼焦煤。本公司现正实施选矿处理，改进我们现在的销售组合。透过持续扩充我们在Ovoot Tolgoi的煤矿和发展新增的产业，南戈壁正维持可持续的增长。

问：在Ovoot Tolgoi的运作如何？

答：我们对Ovoot Tolgoi的运作甚感欣慰。通过在那里持续成功的运作，在2011年我们有刷新纪录的业绩(包括生产和销售)，创新纪录的利润，和录得了非常可观的总毛利。再者，我们2011年的失去工时受伤率是0.8，远比我们的目标2为少，而且是达到世界水准。

问：南戈壁最初是一间勘探公司，现在在Ovoot Tolgoi的旗舰煤矿已在运作。勘探仍然重要吗？

答：绝对重要。去年我们大幅开发了在Soumber矿藏的资源，包括新近Zag Suuj矿藏的初次资源报告。在2012年我们会继续作为一间「勘探公司」。

>> 继续发展地区基建

由煤矿到Gurvantes社区中心的道路改善工程已于2011年完成，它为煤矿和社区提供较安全和便利的交通。本公司首要任务是集中在改进Ovoot Tolgoi地区附近的道路。由南戈壁参与的财团，已成功中标铺设一条从Ovoot Tolgoi到中国 and 蒙古边境的高速公路。该财团期望能立刻开始兴建该公路，以期在完成后能运输每年超过2,000万吨的煤产。

>> 提升Soumber矿藏

由于在2011年的勘测计划的成功，于Soumber采出的NI 43-101合规资源有显著的增加，测定和指示性资源大幅增加7,600万吨达1.37亿吨。推断资源亦增加1,700万吨至8,300万吨。南戈壁计划透过继续勘测以进一步确定该矿藏，同时积极地进行在Soumber另一个煤矿的发展和可行性计划。

>> 增值/提升煤的质量

本公司正在致力持续迈向改进我们销售的煤产品的品质和价值。在Ovoot Tolgoi第一期的干煤处理设施在2012年2月已经开始投产。Ejin Jinda已将近完成其湿煤洗涤设施的装置，并以收费协议形式为在中蒙边境为南戈壁的煤产加工。

>> 勘测

在2011年，南戈壁的勘测计划非常成功，增加了1.29亿吨的测定和指示性资源，总数量有4.92亿吨，推断的资源亦增加了7,200万吨，总数量有2.44亿吨，当中包括Zag Suuj矿藏的初次资源报告。在2012年，勘测将会进行，进一步确定本公司已有的现存矿藏。

>> 运作

本公司在去年在生产安全、环境保护、运作的卓越性和社区关系方面都取得重大成功。我们将会在这些方面继续努力。

问：在未来5至10年，南戈壁会否要求增加资金，以应付具野心的发展？

答：在现今我们相信可以用现有的现金和可在市场买卖的证券，去支持这些增长计划。

问：南戈壁的煤产都是销售到中国的。该市场是否有能力支持你们的预期增长？你们可以依靠这市场继续增长吗？

答：中国的冶金煤的进口预测时有变化。但各方面都显示未来十年有显著的提升。蒙古这地方，尤其是南戈壁所在的地点，距离中国只有40公里，正有利于提供给中国各种的炼焦煤。中国的发展将会支持到蒙古的冶金煤工业，而我们有信心会有足够的市场去支持我们的预期增长。

问：南戈壁售卖那些产品？

答：我们的Ovoot Tolgoi业务，由于它的原始产品是半软的未加工炼焦煤，所以一向销售未加工的煤产。有了提选的技术，Ovoot Tolgoi大部分可出售产品都是清洁的半软炼焦煤。我们预期，我们的Soumber矿藏将会生产硬的炼焦煤。虽然我们并没有完成整项测试，Zag Suuj都可能是高质素的炼焦煤。

问：你还有没有其它的话要分享？

答：在2011年南戈壁有大幅的增长。我们达到了创新纪录的生产能力和销售业绩，以及创新纪录的毛利达5,170万美元，即比2010年增加424%。今年将会是另一个里程碑，见证著我们过去几年作出的重要投资已带来了经济效益。我以南戈壁的团队为荣，而且坚信我们在2012年会有成功的一年。

董事会



Peter Meredith

主席，非执行董事

Meredith先生现年68岁，于2003年8月13日加盟本公司并任非执行董事至今。他于2007年6月至2009年10月期间担任首席执行官，并于2009年10月起担任主席。他自2006年5月起担任本公司主要股东Ivanhoe Mines Ltd.（“简称Ivanhoe”）的副主席，监督Ivanhoe的业务发展和公司关系，于出任Ivanhoe的副主席之前，他于2004年5月至2006年5月及1999年6月至2001年11月期间担任Ivanhoe的首席财务总监。于加盟Ivanhoe之前，Meredith先生于德勤会计师事务所(Deloitte & Touche LLP)工作了31年为特许会计师，1996年退休时为合伙人。

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



Alexander Molyneux

总裁兼首席执行官，董事

Molyneux先生现年37岁，2009年4月27日加盟本公司并担任总裁，主要工作地点为香港。自2009年10月11日起，他承担额外职责，担任首席执行官和董事。于加入本公司之前，Molyneux先生为花旗集团(Citigroup)亚太区常务董事兼金属和矿业投资银行业务主管，期间他为矿业和工业公司提供了10年的专家建议和投资银行服务，其中包括煤业相关交易的广泛经验。Molyneux先生曾为总额达数十亿美元的煤业相关的公开招标、合并和收购、债券和债务发行提供咨询服务。2007年初，他从瑞银集团转投花旗集团，并担任金属和矿业投资银行业务主管。

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



Pierre Lebel

独立非执行董事兼首席董事

Lebel先生现年62岁，于2003年8月13日加盟本公司并担任董事至今。Lebel先生现任本公司的首席董事并从2003年至2007年6月期间担任主席。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、建设和开发。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。1998年，Lebel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E.A. Scholz奖章。

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



André Deepwell

独立非执行董事

Deepwell先生现年57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。他也是公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。



R. Stuart (Tookie) Angus

独立非执行董事

Angus先生现年63岁，于2007年5月25日出任为本公司独立非执行董事至今。Angus先生是一名矿业独立顾问，并拥有逾35年为矿产资源业公司提供咨询服务方面的丰富经验。在此之前，他曾担任Endeavour Financial Corporation的合并和收购常务董事，该公司是一家为采矿和矿产行业提供财务咨询服务的公司。于2003年加盟Endeavour Financial之前，他是律师事务所Fasken Martineau DuMoulin的高级合伙人，担任其全球矿业集团(Global Mining Group)的主管。

Angus先生持有卑诗大学(University of British Columbia)法学学士(LLB)学位，并且是卑诗省律师协会(Law Society of British Columbia)的退休会员。他也是公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。Angus先生将不打算于2012年股东周年大会上竞逐连任。



Robert Hanson

独立非执行董事

Hanson先生现年51岁，于2007年5月25日出任本公司非执行董事至今。他现任Hanson Capital Investments Limited, Strand Hanson Ltd., Hanson Family Holdings Ltd.和Hanson Asset Management Ltd的主席。他也是Millennium Hanson Internet Partners的执行合伙人。从1998年2月至2009年4月，他曾担任Hanson Westhouse Limited的主席，并于1983至1990年担任N.M. Rothschild & Sons的联席董事，于伦敦、香港、智利和西班牙工作。于1990至1997年期间，他任职于Hanson PLC董事会，负责策略、合并和收购事务。

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



John Macken

非执行董事

Macken先生现年60岁，于2007年6月25日出任为本公司非执行董事。他从2007年6月至2009年10月担任本公司主席一职。Macken先生于2003年加盟本公司主要股东Ivanhoe并担任总裁，他亦于2006年5月至2010年10月出任Ivanhoe首席执行官。自Ivanhoe执委会于2005年3月成立以来，他一直担任其委员。于加盟Ivanhoe之前，Macken先生于Freeport McMoran Copper and Gold工作了19年，在该公司担任的最后职位为策略规划与发展高级副总裁。

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



R. Edward Flood

独立非执行董事

Flood先生现年66岁，于2003年8月13日加盟本公司并任董事至今。他曾于2006年8月至2007年6月期间担任本公司临时总裁兼首席执行官。他现任Concordia Resource Corp(前称Western Uranium Corporation)主席及首席执行官，该公司是以铀为主要业务的矿产勘探公司。Flood先生自1994年本公司主要股东Ivanhoe成立至今已出任董事，他亦由Ivanhoe成立直至1999年5月任该公司的总裁。Flood先生曾任Ivanhoe副主席直至2007年2月，在职期间协助Ivanhoe发展壮大及建立其于亚洲矿产勘探和采矿业占据重要地位。在加盟Ivanhoe之前，他从1999年至2001年曾担任Haywood Securities Inc.资深采矿分析师一职，并自从2007年3月至2010年3月担任Haywood Securities (UK) Ltd.的投资银行业务常务董事。

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



W. Gordon Lancaster

独立非执行董事

Lancaster先生现年68岁，自2010年5月11日起出任本公司非执行董事。他现职是一位独立业务顾问，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、美国、厄瓜多尔和中国。在2004年加盟Ivanhoe Energy Inc.之前，他曾担任Power Measurement Inc.的财务总监，该公司是一家位于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，1982年进入本行业之前，他于德勤会计师事务所(Deloitte & Touche LLP)任公共会计师达20年之久，在最后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。

高级管理层



Matthew O'Kane

首席财务总监

O'Kane先生现年41岁，于2011年1月加入本公司为商业运作及投资者关系副总裁，并于2011年7月1日获晋升为财务总监。于加入本公司之前，他曾于富豪汽车澳大利亚公司(瑞典富豪汽车公司Volvo Car Corporation Sweden全资拥有的子公司)任职为财务总监及执行董事达4年之久。O'Kane先生于制造业拥有超过16年的财务管理经验，曾于澳大利亚和美国的福特汽车公司任职。

O'Kane先生拥有墨尔本皇家理工大学(Royal Melbourne Institute of Technology)颁发的商业经济和金融学士学位及工商管理学硕士学位。他亦是一位特许会计师。



Curtis Church

首席营运官

Church先生现年39岁，他于2008年1月14日加盟本公司，并于2011年3月15日出任首席营运官。于公司任职期间，他亦曾出任采矿业务副总裁及Ovoot Tolgoi煤炭业务总经理超过两年。他于矿产资源行业积累了逾18年的丰富经验，当中包括超过6年于蒙古采矿业务的经验。

在2011年8月，Church先生获蒙古颁授Altan Gadas(Order of the Polar Star)奖项，以表扬他在蒙古采矿业的发展，以及在促进蒙古与加拿大在矿业的双互合作所作出的贡献。



Dave Bartel

投资者关系及对外事务副总裁

Bartel先生现年54岁，于2007年1月1日加盟本公司，并担任SouthGobi Sands的工程部经理。他自2007年11月起获晋升为SouthGobi Sands总经理，后于2009年9月获晋升为蒙古营运副总裁和SouthGobi Sands LLC的总裁，他自2011年4月出任现职。他于矿产资源行业积累了逾30年的经验。他曾是采矿业的独立顾问及Wiley Consulting LLC的煤炭及其它矿业项目经理兼顾问。之前他担任多项职务，其中包括于Montana Power Co.的非规管分公司Entech Inc.的煤炭分部担任总工程师及环境及工程服务主管，并于该公司的多家子公司担任多项职务。他亦曾担任Phillips Coal Co.的矿业工程师和Utah International Co.的矿业工程师。

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

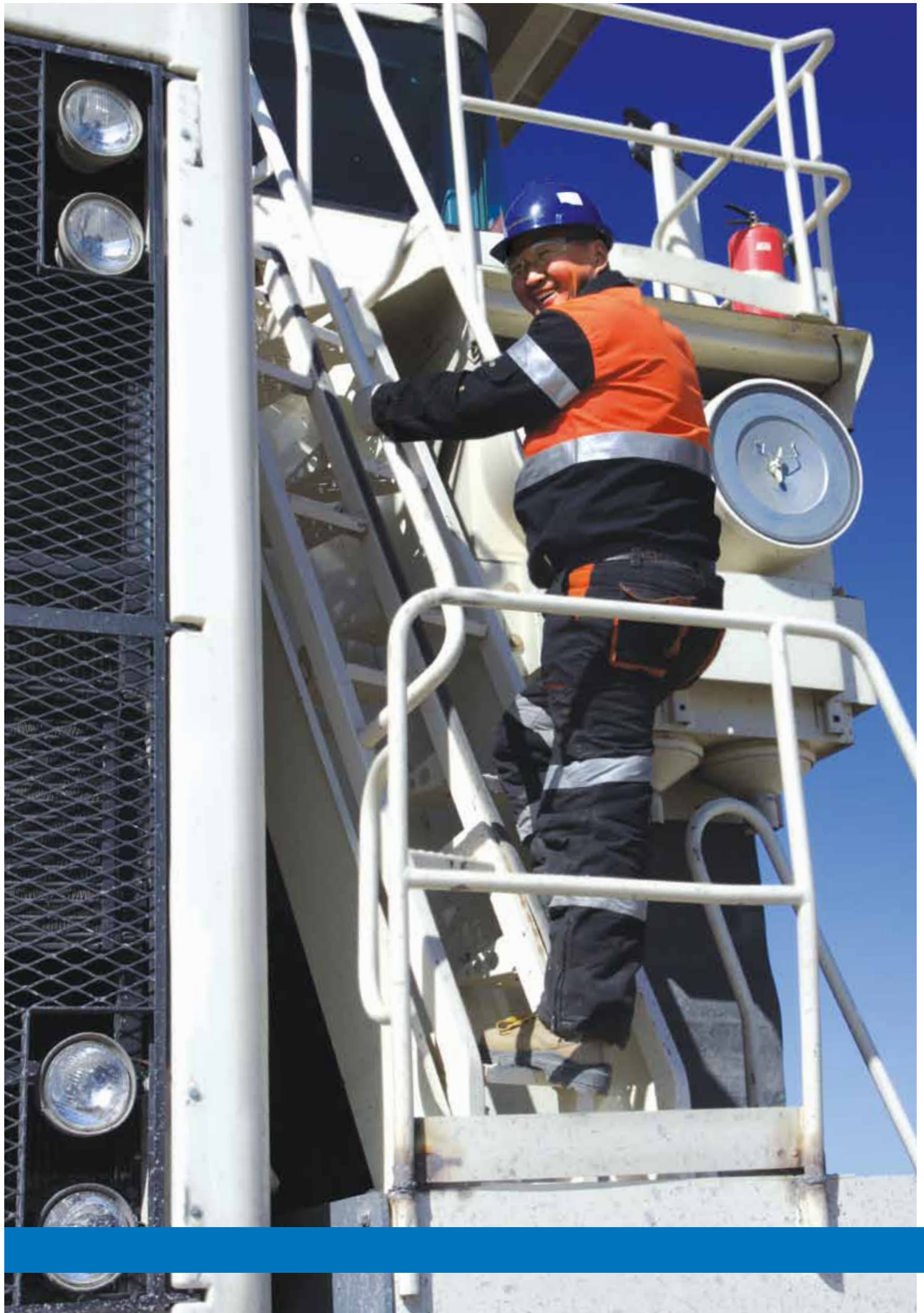


Tony Pearson

公司发展副总裁

Pearson先生现年37岁，于2010年2月加盟本公司出任现职。之前，Pearson先生曾于澳大利亚证券及投资委员会出任高层。他亦曾服务于花旗集团金属和采矿投资银行部和西太平洋银行。于花旗集团工作期间，Pearson先生为采矿业客户提供融资、合并、收购及减资方面的专业顾问服务，专责为亚洲及澳大利亚的采矿公司提供服务。Pearson先生亦是Aspire Mining Ltd.的非执行董事。

1996年，Pearson先生获新南威尔士大学颁发商业学士(优异成绩)学位。



董事会报告

南戈壁资源有限公司董事会(简称“董事会”)欣然呈报其报告以及南戈壁资源有限公司及其附属公司(统称“本公司”)截至2011年12月31日止财政年度(简称“财政年度”)的经审计综合财务报表(简称“财务报表”)。

主营业务及业务地区分析

本公司的主营业务为向其附属公司提供商业服务和一般采矿支援服务，本公司的主要经营活动为勘探、开发及生产煤炭资源。本公司的主要附属公司详载于综合财务报表附注27，而本公司主要附属公司于2011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
南戈壁能源(香港)有限公司	香港	1港元	商业服务
Dayarbulag LLC	蒙古	12,120,000蒙古图格里克	投资控股
SouthGobi Sands LLC	蒙古	11,655,000蒙古图格里克	蒙古矿产资源的勘探和开发
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	1美元	投资控股
SGQ Dayarcoal Mongolia Pte. Ltd.	新加坡	1美元	投资控股

本公司于本财政年度按地区开展的主营业务分析详载于财务报表附注4。

业绩

本公司的本财政年度业绩详载于第94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、工厂和设备

本公司于本财政年度的物业、工厂和设备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综合权益变动表第96页。

在本财政年度，本公司在多伦多证券交易所(简称“TSX”)和香港联合交易所(简称“HKEx”)回购其股份。股份回购的详情载于第140页。董事会相信，本公司拥有足够的财务资源，再加上在采矿业务的预期收入，应该可满足当前的增长需求，并且认为本公司股份的价值被低估。

储备

于2011年12月31日可供向股东分配的储备详情载于第96页的综合权益变动表。

董事

本财政年度及直至本报告日期之董事如下：

执行董事

Alexander Molyneux先生

非执行董事

Peter Meredith先生(主席)

John Macken先生

独立非执行董事

Pierre Lebel先生(首席董事)

André Deepwell先生

R. Stuart (Tookie) Angus先生

Robert Hanson先生

R. Edward Flood先生

W. Gordon Lancaster先生

各董事的任期将于应届股东周年大会结束时期满。各董事将于预定在2012年5月17日召开的股东周年大会上膺选连任。Angus先生已表示他不计划在2012年股东周年大会上寻求连任。

根据本公司的持续性章程第14.1独立非执行董事在内的各董事均可在每年股东周年大会上退任或连任。

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不能于一年内在不支付赔偿(法定赔偿除外)情况下终止的服务合约。

董事于重大合同中的利益

于2011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。

董事和高级管理人员在股份和股份期权中的权益

于2011年12月31日，拥有权益的董事及高级管理人员包括：首席财务总监Matthew O’Kane，前首席财务总监Terry Krepiakevich、首席营运官Curtis Church，投资者关系及对外事务副总裁Dave Bartel及公司发展副总裁Tony Pearson，彼等于本公司及其联营公司的股份和股份期权中所占权益如下：

股份

姓名	公司名称	权益性质	所持股数	在公司中占股 近似百分比
Peter Meredith	南戈壁资源有限公司	直接/间接	10,000	0.01%
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
Alexander Molyneux	南戈壁资源有限公司	个人	22,500	0.01%
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
Pierre Lebel	南戈壁资源有限公司	个人	5,100	0.00%
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
André Deepwell	南戈壁资源有限公司	直接/间接	45,000	0.02%
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
R. Stuart (Tookie) Angus	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
Robert Hanson	南戈壁资源有限公司	直接/间接	12,500	0.01%
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
John Macken	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Ivanhoe Mines Ltd.	个人	276,748	0.04%
R. Edward Flood	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Ivanhoe Mines Ltd.	个人	23,766	0.00%
W. Gordon Lancaster	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
Matthew O’Kane	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
Terry Krepiakevich	南戈壁资源有限公司	个人	50	0.00%
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
Curtis Church	南戈壁资源有限公司	个人	5,900	0.00%
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
Dave Bartel	南戈壁资源有限公司	个人	1,668	0.00%
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无
Tony Pearson	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Ivanhoe Mines Ltd.	不适用	无	无

股份期权

姓名	公司名称	认购权持有数
Peter Meredith	南戈壁资源有限公司	745,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	2,731,770
Alexander Molyneux	南戈壁资源有限公司	1,350,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	68,732
Pierre Lebel	南戈壁资源有限公司	230,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	无
André Deepwell	南戈壁资源有限公司	200,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	无
R. Stuart (Tookie) Angus	南戈壁资源有限公司	150,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	无
Robert Hanson	南戈壁资源有限公司	150,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	63,928
John Macken	南戈壁资源有限公司	446,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	5,901,407
R. Edward Flood	南戈壁资源有限公司	150,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	124,526
W. Gordon Lancaster	南戈壁资源有限公司	185,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	无
Matthew O'Kane	南戈壁资源有限公司	420,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	无
Terry Krepiakevich	南戈壁资源有限公司	400,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	22,481
Curtis Church	南戈壁资源有限公司	695,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	无
Dave Bartel	南戈壁资源有限公司	380,500
	Ivanhoe Mines Ltd.	无
Tony Pearson	南戈壁资源有限公司	350,000
	Ivanhoe Mines Ltd.	无

除上述表格所披露之持股外，于2011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。

管理层合同

本财政年度概无订立或存在有关本公司管理层和行政人员的合约。

股份期权计划

关于本公司股份期权计划的详情请参阅财务报表附注22。

本公司之股份期权于本财政年度之变动如下表所披露：

姓名	年初未用	本年授出	本年行使	本年注销	本年失效	年底未用
Peter Meredith	685,000	60,000	-	-	-	745,000
Alexander Molyneux	950,000	400,000	-	-	-	1,350,000
Pierre Lebel	225,000	40,000	(35,000)	-	-	230,000
André Deepwell	200,000	35,000	(35,000)	-	-	200,000
R. Stuart (Tookie) Angus	115,000	35,000	-	-	-	150,000
Robert Hanson	115,000	35,000	-	-	-	150,000
John Macken	411,000	35,000	-	-	-	446,000
R. Edward Flood	115,000	35,000	-	-	-	150,000
W. Gordon Lancaster	150,000	35,000	-	-	-	185,000
Matthew O’Kane	-	420,000	-	-	-	420,000
Terry Krepiakevich	400,000	-	-	-	-	400,000
Curtis Church	395,000	300,000	-	-	-	695,000
Dave Bartel	305,500	100,000	(25,000)	-	-	380,500
Tony Pearson	250,000	100,000	-	-	-	350,000
董事和高级管理人员总计	4,316,500	1,630,000	(95,000)	-	-	5,851,500
其它股份认购权持有人总计	4,959,025	1,862,500	(647,534)	1,257,527	-	4,916,464
总计	9,275,525	3,492,500	(742,534)	1,257,527	-	10,767,964

股份和债券购买协议

除上述披露的期权持有外，Molyneux先生、Meredith先生、Church先生和Bartel先生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。于2012年3月14日，Pearson先生和O’Kane先生参加了本公司的股份购买计划。

主要股东

本公司股份权益和淡仓登记册显示，本公司于2011年12月31日知悉占本公司已发行股本10%或以上的股份权益以下：

名称	权益性质	所持股份	在已发行股份中 所占百分比
Ivanhoe Mines Ltd.	实益	104,807,155	58%
中国投资有限责任公司	实益	25,017,908	14%

除上述披露者外，本公司概不知悉于2011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。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。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份期权计划，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

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40%。

前五大供应商占本公司采购额的55%

销售

最大客户占本公司销售额的46%。

前五大客户占本公司销售额的98%。

在整个财政年度，概无董事、董事的联系人或股东(据董事所知持有本公司5%以上股本的股东)在本公司五大供应商或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618,000美元。

报告期后事件

于2012年3月5日，本公司宣布签订一项协议，向一家于澳大利亚证券交易所(简称“ASX”)上市之公司Modun出售其动力煤矿产业，Tsagaan Tolgoi矿藏。这项交易之下，本公司预期可收取总代价3,000万美元，包括首期款750万美元的现金以及1,250万美元的Modun股份，和递延代价1,000万美元(亦以Modun股份支付)。

独立审计师

将在股东周年大会上提交一项决议案，委任华普永道会计师事务所(PricewaterhouseCoopers)为本公司的审计师。

承董事会命

Peter Meredith

董事兼董事会主席

2012年3月19日

公司治理报告

公司治理

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

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

- 批准和采纳了董事会的职责约章；
- 委任一位独立非执行董事为“首席董事”，具体职责为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、提名及公司治理委员会以及仅由独立董事组成的薪酬和福利委员会；
- 成立健康、安全、环境和社会责任委员会；
- 批准本公司审计委员会、提名及公司治理委员会、董事会委员会及薪酬和福利委员会的章程，确定这些委员会的职责约章；
- 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，包括成立负责监督本公司技术披露做法的子委员会；
- 制定本公司的企业披露、保密和证券交易政策以及披露控制和程序；
- 采纳本公司正式的商业行为和道德守则及同伴小册子，以规管董事、高级管理人员及员工的行为，并派发该守则予各顾问；
- 采纳主席、首席董事、首席执行官及首席财务总监，以及审计委员会、薪酬和福利委员会和提名及公司治理委员会主席的正式书面职权范围，明确界定他们各自的职权及责任；

- 采纳由独立第三方管理的举报政策；
- 本公司的董事和高级管理层已完成或正在完成《反海外腐败法》培训课程；
- 制定程序，定期评估董事会整体和董事会委员会的效率及个别董事所作的贡献；及
- 采纳本公司行政人员的薪酬模式。

遵守公司治理要求

在整个财政年度，本公司遵守董事会界定之公司治理做法的原则和要求，以及所有适用的法规、监管和证券交易所上市标准。董事会定期评估和更新本公司现行做法，以确保遵循和遵守公司治理的最新要求。

董事会组成

加拿大证券管理局(Canadian Securities Administrators，简称“CSA”)采纳的公司治理指引建议，公司董事大部分应为独立董事。根据CSA公司治理指引，“独立董事”指与本公司没有任何直接或间接重大关系的董事，重大关系包括担任与本公司有关系之组织的合伙人、股东或高级职员。“重大关系”指合理预期或董事会认为合理预期会干扰董事作出独立判断的关系。董事会相信，于2011年12月31日及本报告日期，9名董事中有6名董事根据CSA公司治理指引属于“独立董事”。

于2012年3月19日，董事会确认其由以下6名独立非执行董事和3名非独立董事组成：

独立非执行董事	非独立董事
Pierre Lebel先生(首席董事)	Alexander Molyneux先生(总裁兼首席执行官) ⁽¹⁾
André Deepwell先生	Peter Meredith先生(主席) ⁽²⁾
R. Stuart (Tookie) Angus先生	John Macken先生 ⁽²⁾
Robert Hanson先生	
R. Edward Flood先生	
W. Gordon Lancaster先生	

附注：

(1) Molyneux先生由于担任本公司高级职员而成为非独立董事。

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

于2012年3月19日，Ivanhoe约拥有本公司58%的已发行及流通普通股。董事会已确定，本公司目前的9名董事中有6名董事独立于Ivanhoe：分别为Lebel先生、Deepwell先生、Angus先生、Hanson先生、Flood先生和Lancaster先生。董事会相信，一半以上的董事并无在本公司或其大股东中拥有任何权益，或与本公司或其大股东并无任何关系，可以公平反映股东(主要股东除外)对本公司的投资情况。

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

Meredith先生现任主席，他曾从2007年6月至2009年10月担任本公司的首席执行官。Molyneux先生于2009年10月11日获委任为本公司的首席执行官。董事会认为已经实施适当的结构和程序，以使董事会可独立于本公司管理层运作，同时使本公司受益于由经验丰富且熟知本公司业务之人士担任主席。

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

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

据本公司了解，本公司概无董事为关连人士。关连关系包括财务、业务或亲属关系。各董事可自由作出其独立判断。

董事会的职责约章

根据《卑诗省商业公司法》(British Columbia Business Corporations Act, 简称“BCBCA”)，本公司董事须管理本公司的业务及事务，并秉持诚实及真诚原则行事，以符合本公司的最佳利益。此外，各董事必须以合理审慎人士在可比较环境下应有的谨慎、尽职及技巧行事。董事会负责监督本公司事务的运作，以及管理本公司的业务。董事会职责约章包括为本公司设定长期发展方向及目标，并为实现此等目标制定必要的计划及策略，以及监督高级管理层对此等计划及策略的执行情况。虽然董事会将其管理本公司日常事务的职责授予高级管理层，但董事会仍须监督本公司所有相关事务及业务，并就此承担最终责任。

董事会职责约章要求董事会必须相信，本公司高级管理层会依据本公司的原则及以符合股东最佳利益为宗旨，来管理本公司事务，并相信为管理本公司业务及事务而作出的安排与董事会上述职责一致。董事会负责保障股东利益，并确保对股东及管理层的激励一致。董事会必须持续连贯地履行职责，而不仅仅是偶尔履行；在出现危机或突发事件时，董事会在管理本公司事务方面或须承担更多直接责任。

在履行此职责方面，董事会职责约章规定，董事会须监督及监控重大公司计划及战略性措施。董事会的战略性计划程序包括审议及批准年度预算，及与管理层讨论战略性及预算事宜。

作为持续审议业务经营的一部分，董事会透过管理层定期提交的风险报告，定期审议本公司业务固有的主要风险(包括财务风险)，并评估为管理此等风险所制定的系统。董事会亦直接及透过审计委员会，评估针对财务报告及管理信息系统的内部监控的完整性。

除法律规定须由董事会批准的事项外，根据董事会的职责约章，董事会亦必须负责批准年度营运及资本预算，日常业务过程以外或未纳入经批准预算的任何重大处置、收购及投资、长期策略、组织发展计划及委任高级行政官。管理层获授权处理本公司日常业务过程中的所有相关事宜，而无须董事会批准。

职责约章规定，董事会也期望管理层定期向各董事提供关于本公司业务和事务的信息，包括财务和经营信息及关于行业发展动向的信息，以使董事会有效履行其管理职责。董事会期望管理层有效落实董事会为本公司制定的战略计划，让董事会全面知悉其执行计划的进展，及就其所获委派负责的所有事宜向董事会负全责。

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

董事会辖下各委员会均有权在其认为需要时委聘外部顾问。任何个别董事均有权委聘外部顾问，费用由本公司承担，惟有关委聘须获提名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。在审议业务的过程中，董事会会在适当时候会考虑风险问题，并批准针对本公司业务风险管理而制定的公司政策。

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

本公司订有披露政策，订明(其中包括)本公司应如何与分析师及公众沟通，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。委员会由总裁兼首席执行官、首席财务总监、副总裁兼公司秘书、投资者关系及对外事务副总裁、投资者关系经理、项目评估及发展的副总裁及项目评估及资源经理—资源发展组成，并采纳本公司外部法律顾问的建议。披露委员会评估有关发展的重要性，并确定何时需进行公开披露。委员会每年评估披露政策，并且在必要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的所有文件。董事会审议及批准本公司的重大披露文件，包括年报、年度信息表及管理委任通函。本公司的年度及季度财务报表、管理层讨论及分析及其它财务披露信息于刊发前则由审计委员会审议，并向董事会提出意见。

董事会委员会

审计委员会

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

本公司审计委员会的主要目标是在董事会和本公司的独立审计师(简称“审计师”)之间起联络作用并帮助董事会履行与以下相关的监督责任：(a)由本公司提供其股东、公众及其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供职于委员会。因此，委员会的职责并非开展审计，也并非确定本公司财务报告的披露是否完整和准确以及遵守公认会计准则及适用的规则和法规。上述职责应由管理层和审计师承担。

本公司独立审计师提供的所有服务均须事先经审计委员会或审计委员会指定的成员(简称“指定成员”)批准。指定成员是获授权许可审计及非审计服务授予事先批准的审计委员会成员。指定成员作出的事先批准，将由审计委员会于下次审计委员会会议上追认。

审计委员会已审议除审计服务外，获提供其它服务能否配合维持审计师的独立性，并采纳政策规管此等服务。该政策规定，所有由外聘审计师提供的审计及非审计服务，均须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。指定成员事先批准经许可服务的决定，须于审计委员会的定期会议上向审计委员会报告。审计委员会或指定成员可事先批准根据预算或承诺费用按计划聘用审计师。支付事先批准的费用无须进一步审批。倘审计范围扩大或最终费用增加，则须另行作出其它事先批准。根据上述程序，本公司外聘审计师提供的各项服务

所涉及的审计、审计相关、税金及其它费用，全部由审计委员会或指定成员事先批准。

委员会在整个财政年度召开了四次会议。根据审计委员会章程履行其职责过程中，审计委员会已：

- 监督与本公司审计师之间的关系；
- 审议中期和年度财务报表；
- 审议和评估风险管理和内部控制系统的有效性；及
- 就委员会的议事程序和审议意见向董事会进行了汇报。

提名及公司治理委员会

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Hanson先生、Deepwell先生、Lebel先生、Angus先生、Lancaster先生和Flood先生。Hanson先生现任提名及公司治理委员会的主席。

薪酬和福利委员会

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

健康、环境、安全和社会责任委员会

董事会已成立健康、环境、安全和社会责任(Health, Environment, Safety and Social Responsibility, 简称“HESS”)委员会。健康、环境、安全和社会责任委员会的主要目标是在本公司项目地点评估和监督本公司已制定的健康、环境、安全和社会责任政策和程序。委员会也审议任何已发生的事故, 并且就如何防止事故复发提供指引。健康、环境、安全和社会责任委员会的成员为Hanson先生、Molyneux先生和Macken先生。Hanson先生现任健康、环境、安全和社会责任委员会的主席。

并购委员会

董事会成立了一个并购(Mergers and Acquisitions, 简称“M&A”)委员会。并购委员会的主要目标是审议及评估本公司可能参与的所有潜在收购、分拆和策略投资交易, 并就此提供指引。并购委员会2011年的成员为Lebel先生、Angus先生和Flood先生。Lebel先生现任并购委员会的主席。Lancaster先生在2012年3月14日加入并购委员会。

专项/特别委员会

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

董事会和董事会委员会的会议

董事会定期举行季度会议。于季度会议间隔期间, 董事会需要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, 向董事汇报自上次董事会会议后本公司的发展情况。管理层亦会与董事会成员定期进行非正式交流, 并征求董事会成员就其具备专业知识或经验之事项的意见。

本财政年度举行了五次董事会会议、四次审计委员会会议、四次提名及公司治理委员会会议、四次薪酬和福利委员会会议、四次健康、环境、安全和社会责任委员会会议以及四次并购委员会会议。出席董事会和委员会会议的董事如下所示：

董事会及其委员会全财政年度的 所召开会议的记录	董事会 会议	审计委员会 会议	提名及公司 治理委员会 会议	薪酬和福利 委员会会议	健康、 环境、安全和 社会责任	并购委员会 会议
					委员会会议	
(到会次数/会议总数)						
执行董事						
Alexander Molyneux先生	5/5	不适用	不适用	不适用	4/4	4/4
非执行董事						
Peter Meredith先生(主席)	5/5	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
John Macken先生	4/5	不适用	不适用	不适用	4/4	不适用
独立非执行董事						
Pierre Lebel先生(首席董事)	5/5	4/4	4/4	4/4	不适用	4/4
André Deepwell先生	5/5	4/4	4/4	4/4	不适用	不适用
R. Stuart (Tookie) Angus先生	5/5	不适用	3/4	4/4	不适用	3/4
Robert Hanson先生	5/5	不适用	4/4	不适用	4/4	不适用
R. Edward Flood先生 ⁽¹⁾	5/5	不适用	4/4	不适用	不适用	3/4
W. Gordon Lancaster先生 ⁽²⁾	5/5	4/4	4/4	4/4	不适用	不适用

(1) Flood先生于2011年2月16日退出薪酬和福利委员会

(2) Lancaster先生于2012年3月14日加入并购委员会

商业行为和道德守则

本公司已采纳商业行为和道德守则及一份价值观和责任声明，公司证券交易政策法规的附件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、公司治理等项目和经验。委员会每年评估董事会成员目前具备的资格和特点，并且使用该矩阵确定董事会的优势及找到需要填补的差距。上述分析协助委员会履行持续寻找和向董事会推荐合格新候选董事以及考核董事的职责。

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

在每届股东周年大会上，有权在股东周年大会上投票选举董事的股东有权选出一个根据本公司当时的持续性章程所载董事人数组成的董事会，并且全体董事在此等选举之前即时停任董事，但有资格获重选。若本公司未能在BCBCA要求举行股东周年大会之日或之前召开股东周年大会，或股东未能在股东周年大会上选出或委任任何董事，则当时在任的各董事将继续担任董事，直至以下较早者为止：

- 在选出或委任其继任者之日期；及
- 他或她根据BCBCA或持续性章程出于其它原因卸任董事之日期。

董事的证券交易

本公司已在其公司披露、保密和证券政策中采纳了多项政策，此等政策所载条款的严厉程度不低于监管香港联交所上市证券的上市规则附录10所载条款，相关政策会对所有董事作出特殊的询问，以了解他们有无符合上市公司董事证券交易的标准守则或有所违规。

此外，若一名或多名董事(a)订立涉及本公司证券的交易，或在本公司证券中拥有的直接或间接受益拥有权、控制权或指示权出于任何其它原因而异于董事提交之最新内部人员报告所示者或须予所示者；或(b)董事订立涉及相关金融工具的交易，则董事必须在指定期限内按SEDI网站www.sedi.ca要求的格式提交一份内部人士报告，并且向香港联交所有限公司提交表格3A。

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

董事的薪酬

薪酬和福利委员会定期审议非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于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。Lebel先生由于担任董事会的首席董事而每年另外收取60,000加元的薪酬。审计委员会的主席由于担任该职位而

另外每年收取40,000加元的薪酬。薪酬和福利委员会及公司治理委员会的主席分别由于担任该职位而另外每年收取25,000加元的薪酬。此外，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。

除了他们的现金薪酬之外，非执行董事也每年收取35,000份股票期权，此等期权的期限为五年，并且在授予日的首个周年日全部归属。Lebel先生因出任首席董事，额外收取5,000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。

内部控制

董事会负责监督本公司的内部控制。董事会使用内部控制以：提高业务经营的效率和效力、保护股东的投资和本公司的资产，以及确保遵守相关法定和监管要求。本公司的内部控制政策旨在针对重大误述提供合理(而非绝对)保证，并且帮助董事会确认和降低(而非杜绝)风险暴露。董事会每年审议本公司的内部控制，以确保内部控制政策和程序的足够性。

审计委员会已审议本公司内部控制政策于2011年12月31日的效力，并且认为已实施的内部控制系统能够有效保护股东的投资和本公司的资产。

审计师

德勤会计师事务所(Deloitte & Touche LLP)为于截至2011年12月29日止年度是南戈壁资源有限公司的审计师，并且属于卑诗省特许会计师协会专业行为规则所定义的独立审计师。独立审计师的财务报告责任和审计报告载于第93页。

将在股东周年大会上提交一项决议案，委任华普永道会计师事务所(PricewaterhouseCoopers)为本公司于截至2012年12月31日上年度的审计师。

就截至2011年12月31日止年度提供之审计和非审计服务而向外部审计师德勤会计师事务所支付/应付的费用如下所示：

服务性质	已付/应付费月 (单位：千美元)
审计费 (a)	275
非审计费 (b)	217
总计	492

附注：

(a) 已出具账单的审计服务费用包括：

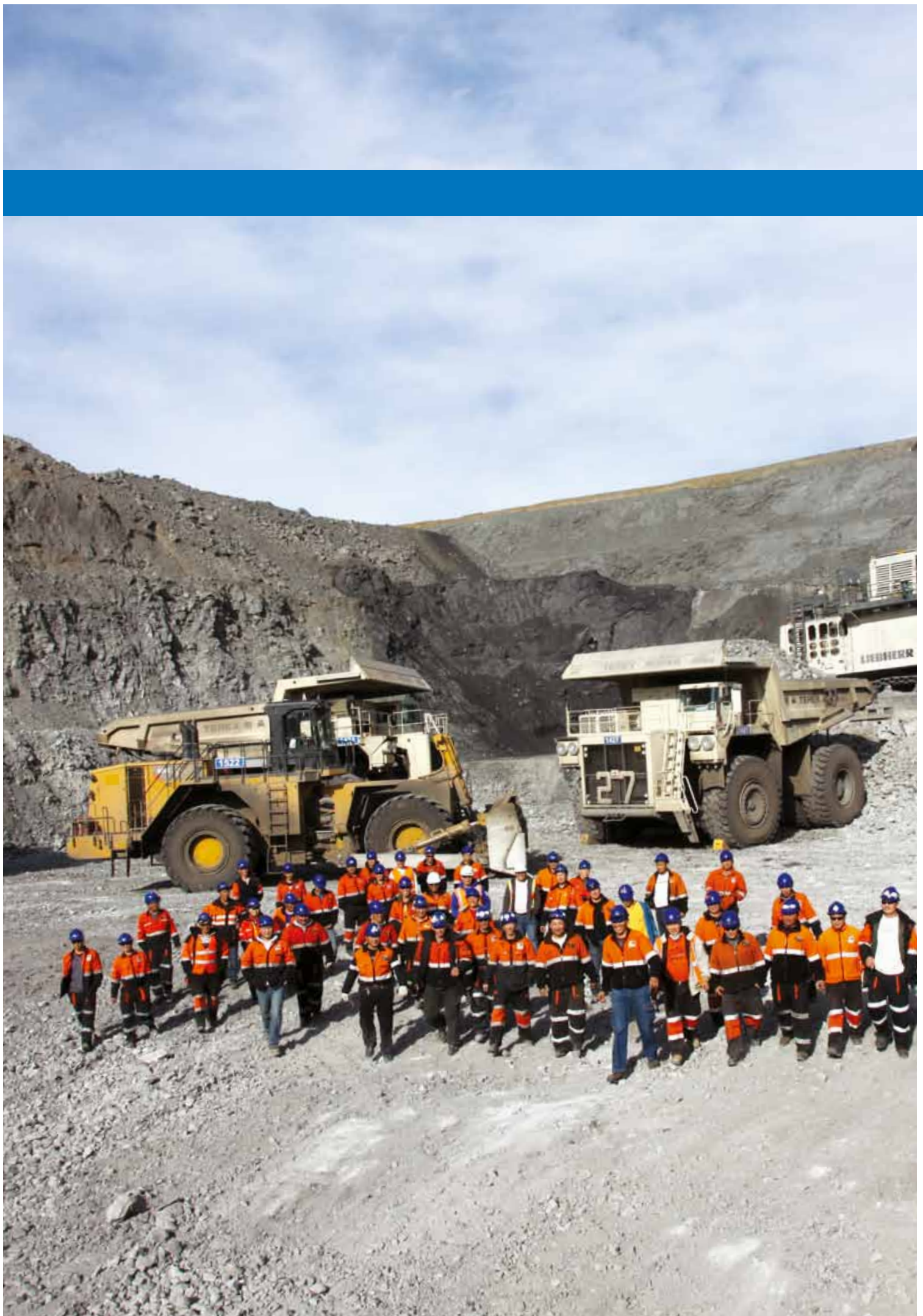
- 审计本公司的年度财务报表
- 审议本公司的年度财务报表
- 与加拿大证券监管机构和有关当局事宜相关的告慰函、同意书和其它服务

(b) 已出具账单的非审计服务费用包括：

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

与财务报表相关的责任

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



财务状况和经营业绩的管理层讨论与分析

2011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”、“推算”、“有意”、“相信”、“预计”等词汇及其它类似用词或声明，来表达若干事件或情况“可能会”或“将会”发生。前瞻性声明乃根据管理层于作出有关声明当日的意见及估计作出，涉及多种风险及受多种不确定因素及其它因素所规限，或会导致实际事件或结果与前瞻性声明所预测者出现重大差异。此等因素包括矿产的勘探及开发所涉及的内在风险、解读钻探结果及其它地质数据所涉及的不确定因素、商品价格波动、项目成本可能超出预算或产生意外成本及开支、本公司重要矿产的规划勘探及开发计划的完成结果、许可证和执照的发出及未来能否取得所需融资及融资成本所涉及的不确定因素，以及本讨论“展望”一节所述的其它因素。除法律规定者外，本公司并无责任因情况或管理层估计或意见的变动而对前瞻性声明进行更新。因此，谨请读者切勿过度依赖前瞻性声明。

目录

	页码
1. 概要	41
1.1 企业概况	42
2. 部分年度信息	44
3. 经营业绩	46
3.1 蒙古煤炭部门	46
3.2 管理费用及其它	56
4. 季度业绩概要	57
5. 非IFRS财务指标	61
6. 融资收入/(成本)	63
7. 税务	64
8. 流动资金和资本资源	64
9. 环境	68
10. 关连方交易	70
11. 流通股数据	71
12. 财务报告的内部控制	71
13. 重大会计估计和判断	72
14. 风险因素	77
15. 展望	89

1. 概要

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

本公司的普通股在多伦多证券交易所(简称“TSX”)交易,股票代码为SGQ;并在香港联合交易所(简称“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:生产性煤矿Ovoot Tolgoi露天矿(简称“Ovoot Tolgoi矿”)、三个开发项目、Soumber矿藏、Zag Suuj矿藏及Ovoot Tolgoi地下矿藏。这些项目位于蒙古的南戈壁省,各自相距150公里及邻近中蒙边境。

Ovoot Tolgoi综合煤矿由Ovoot Tolgoi矿和Ovoot Tolgoi地下矿藏组成。Ovoot Tolgoi综合煤矿的资源分布在两个资源区,即Sunrise煤田和Sunset煤田(前称东南煤田和西部煤田)。

Ovoot Tolgoi矿的地理位置优越,距中蒙边境(简称“Shivee Khuren边境交界”)仅约40公里,是本公司最重要的产煤资产。本公司于2008年4月开始开采Ovoot Tolgoi的Sunset露天矿,并且于2008年9月开始煤炭销售。在2011年8月,本公司开始开采及销售Ovoot Tolgoi的Sunrise露天矿。Ovoot Tolgoi矿目前的产品包括用于炼焦(或冶金)的煤炭(主要为半软原焦煤)以及可通过洗煤生产半软焦煤的高灰份原煤。Ovoot Tolgoi矿拥有一个覆盖面积达9,308公顷的开采许可证及一个相关开采执照。

Soumber矿藏由中Soumber、东Soumber、Biluut、南Biluut及Jargalant煤田组成,该矿藏位于Ovoot Tolgoi矿往东约20公里处,将可与Ovoot Tolgoi矿共享现有的基础设施。勘探结果表明,该矿藏可能存在较厚的焦煤层,并且已经确定该矿藏的资源量。于2011年6月3日,本公司公布已成功向蒙古矿产资源局(Mineral Resource Authority of Mongolia,简称“MRAM”)登记有关Soumber矿藏的资源(当时包括中Soumber、东Soumber及Biluut煤田)。之后在2011年7月6日,本公司公布MRAM已向我们发出有关Soumber矿藏的开采许可证。这项新的10,993公顷开采许可证有效期30年,并可续约两次,每次20年。

1. 概要 续

在2011年期间，一次在Soumber矿藏附近的成功勘探计划，增添了已确认的煤矿资源。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(Pre-Mining Agreement, 简称“PMA”)。在取得PMA之后，本公司打算进行申请开采许可证的手续。

Zag Suuj矿藏位于Ovoot Tolgoi煤矿以东约150公里，距离中蒙边境以北约80公里。Zag Suuj矿藏已确立了一项符合全国性法规43-101(简称“NI 43-101”)的新资源。勘探结果显示可能有丰厚的焦煤层，估计来自Zag Suuj矿藏的煤炭可通过洗煤以生产焦煤或焦煤混合产品。在该矿藏的勘探活动会在2012年继续。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PMA。

本公司已在Ovoot Tolgoi地下矿藏开展了大量勘探活动，并且已经界定此项目的矿产资源。南戈壁现正研究将来开采这项资源的选择。Ovoot Tolgoi地下矿藏位于现有Ovoot Tolgoi开采许可证的覆盖范围内。

截至2011年12月31日，南戈壁拥有Aspire Mining Limited(简称“Aspire”)19.9%的股权，该公司在澳大利亚证券交易所(简称“ASX”)上市，代号为AKM。Aspire的主要资产是在蒙古的矿产勘探许可证，尤其是与新发现的Ovoot煤炭项目相关的许可证。

截至2012年3月19日，Ivanhoe直接拥有1.048亿股普通股，约占南戈壁已发行流通股的58%。

1.1 企业概况

在2011年，南戈壁录得402万吨的年销售量，较2010年增加58%，原因是本公司的客户群继续扩大。本公司在2011年的全年收入为1.79亿美元，较2010年增加124%，原因包括销售量增加，以及个别煤炭种类的售价上升。

南戈壁的业务在2011年继续加强。煤炭产量由2010年的279万吨增加至2011年的457万吨，升幅达64%，显示本公司的Ovoot Tolgoi煤矿业务已成功扩展。

2011年的平均实现售价增至每吨54.03美元，较2010年上升56%。这是南戈壁在该年度内的成功市场推广行动所致，亦显示中国国内煤价指数与Shivee Khuren-Ceke边境的焦煤产品交易价之间的订价差距正在收窄。

1. 概要 续

1.1 企业概况 续

2011年的毛利，由2010年的990万美元增至5,170万美元，增长424%，原因是销售量增加，产品的利润亦有上升。

随著2011年的勘探计划取得成果，本公司于2012年3月19日公布了符合NI 43-101的估计资源量和储备，整体的测定和指示性资源增加35%（总计由3.636亿吨增至4.926亿吨），推断资源增加42%（由1.719亿吨增至2.44亿吨）。Ovoot Tolgoi煤矿的探明及概算储备增加65%（由1.68亿吨增至1.757亿吨）。

于2012年3月5日，南戈壁公布向Modun Resources Limited（简称“Modun”）出售Tsagaan Tolgoi矿藏的协议，Modun在ASX上市，股票代码为MOU。在这项交易下，南戈壁预料可收取3,000万美元的总对价，包括750万美元的前期现金、1,250万美元的前期Modun股份，以及亦以Modun股份支付的额外1,000万美元递延对价。

于2012年2月13日，本公司公布在Ovoot Tolgoi煤矿成功投入使用干煤炭处理设施（Dry Coal-Handling Facility 简称“DCHF”）。DCHF拥有每年处理900万吨原煤的能力。DCHF包括一部300吨产能的倾倒车，以接收Ovoot Tolgoi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。这部煤炭旋转破碎机预料可减低选煤成本，并加强采煤收回。

于2011年7月5日，本公司与China Mongolia Coal Co. Ltd（简称“CMC”）的附属公司Ejinaqi Jinda Coal Industry Co. Ltd（简称“Ejin Jinda”）达成协议，冲洗来自Ovoot Tolgoi煤矿的中和高灰份煤炭，只有基本的加工过程经由Ceke的DCHF进行。冲洗后的煤炭，一般都可符合半软焦煤的标准。

于2011年8月2日，南戈壁全资拥有的蒙古附属公司South Gobi Sands LLC，成功投得一项工程，与财团夥伴NTB LLC一起兴建一条铺设沥青公路，由Ovoot Tolgoi综合煤矿通往Shivee Khuren-Ceke边检站。在完工之后，这条公路可降低货运成本，并使每年的出口量增至2,000万吨。

于2011年7月6日，南戈壁公布MRAM发出了Soumber矿藏的开采许可证，这项新的10,993公顷开采许可证有效期30年，并可续约两次，每次20年。

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		
	2011年	2010年	2009年
收入	\$179,049	\$79,777	\$36,038
毛利	51,706	9,873	6,613
持续经营业务净收入(亏损)	57,745	(116,195)	(79,717)
已终止经营业务亏损	-	-	(31,088)
净收入/(亏损)	57,745	(116,195)	(110,805)
每股净收入/(亏损) — 基本			
持续经营业务	0.32	(0.66)	(0.60)
已终止经营业务	-	-	(0.23)
总计	0.32	(0.66)	(0.83)
每股净收入/(亏损) — 摊薄			
持续经营业务	(0.19)	(0.66)	(0.60)
已终止经营业务	-	-	(0.23)
总计	(0.19)	(0.66)	(0.83)
调整后亏损 ⁽ⁱ⁾	(10,943)	(49,208)	(22,172)
现金及现金等价物	123,567	492,038	357,342
短期投资	-	17,529	14,999
长期投资			
货币市场投资	44,967	45,173	47,194
其它长期投资 ⁽ⁱⁱ⁾	54,271	62,243	9,876
总资产	920,323	961,866	560,684
长期总负债	145,607	252,527	543,086

(i) 非IFRS财务指标，参阅第5章

(ii) 于2011年12月31日，其它长期投资包括在Kangaroo Resources Ltd.(简称“Kangaroo”)投资740万美元和在Aspire投资4,680万美元

2. 部分年度信息 续

在2011年，南戈壁录得1.79亿美元的收入，高于2010年的7,980万美元及2009年的3,600万美元。收入显著增加，可归功于销售量增加，以及个别煤炭种类的售价上升。

2011年的毛利增至5,170万美元，高于2010年的990万美元和2009年的660万美元，原因是销售量增加，产品的利润亦有上升。

本公司在2011年录得5,770万美元的净收入，而2010年及2009年则分别有1.162亿美元及7,970万美元的净亏损。在2010年，共有2.5亿美元的中国投资有限责任公司(简称“中投公司”)可换股债券获转换为普通股，导致了债券部分转换的非现金损失1.514亿美元。

2011年的净收入包括5,170万美元毛利(2010年：990万美元)，并由2,920万美元其它经营费用(2010年：1,260万美元)、2,870万美元行政费用(2010年：2,540万美元)及3,180万美元的评估与勘探费用(2010年：1,880万美元)所抵销。净收入包括与中投公司可换股债券相关的融资成本。在2011年，中投公司可换股债券内嵌衍生工具的公允价值变动导致了1.065亿美元的非现金收益(2010年：1.006亿美元收益)。

2009年的净亏损包括印度尼西亚煤炭部门终止经营导致的3,110万美元亏损。

2011年的调整后净亏损(非IFRS指标，请参阅第5章)为1,090万美元，相比在2010年为4,920万美元和2009年为2,220万美元。调整后的净亏损减少主要是毛利与2010年相比是有所上升。销量增加和扩大产品的利润空间和较低的利息支出做成毛利的上年，部分则被较高的勘探费用所抵销。

本公司于2011年12月31日的总资产为9.203亿美元，高于2010年12月31日的9.619亿美元和2009年12月31日的5.607亿美元。于2011年12月31日，本公司拥有1.236亿美元的现金及现金等价物，以及9,920万美元的长期投资，而于2010年12月31日，本公司则拥有4.92亿美元的现金及现金等价物、1,750万美元的短期投资以及1.074亿美元的长期投资。长期投资包括4,500万美元的货币市场投资(2010年：4,520万美元)、对Kangaroo的740万美元投资(2010年：1,020万美元)及对Aspire的4,680万美元投资(2010年：5,200万美元)。2010年的现金及现金等价物减少，主要是由于Ovoot Tolgoi煤矿扩展业务。

本公司于2011年12月31日的长期负债为1.456亿美元，2010年年底的长期负债为2.525亿美元，2009年年底的长期负债为5.431亿美元。2011年的长期负债减少是由于中投公司可换股债券内嵌衍生工具的1.065亿美元公允价值变动。2010年的长期负债减少是由于2.5亿美元的中投公司可换股债券部分转换为本公司的普通股。

3. 经营业绩

管理层讨论与分析中与本公司蒙古煤炭部门相关的科学或技术披露由本公司的高级工程师Dave Bartel(专业)编制或在监督下编制。Bartel先生是符合加拿大证券交易所颁布的NI 43-101要求的“合格人士”。

3.1 蒙古煤炭部门

于2012年3月1日，本公司拥有3个采矿许可证及8个勘探许可证(其中4个已申请开采前协议)，总覆盖面积约为418,000公顷。

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，已草拟了与新法律规定的禁采区域重合的许可证名单，以提交至蒙古政府。在2011年2月，潜在的森林与废弃区已被更新。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添加或删除。

本公司的Tsagaan Tolgoi开采许可证和勘探许可证(关于在Soumber矿藏的Zag Suuj矿和南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许可证草拟清单内，因此特定区域禁止采矿法可能对有关许可证的状况产生影响。

目前，这些勘探矿产上正在进行的作业包括钻探、挖掘以及地质勘测。本公司于任何可能受影响地区并无固定资产，而因失去任何或全部可能受影响的财产将不会对本公司的现有业务造成重大不利影响。

除非另有说明，本公司拥有其煤炭项目100%的权益。

经营煤矿

Ovoot Tolgoi矿

Ovoot Tolgoi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，Ovoot Tolgoi矿产的采矿业务位于两个不同区域，分别是西部的Sunset露天矿和东部的Sunrise露天矿。

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

3. 经营业绩 续

3.1 蒙古煤炭部门 续

经营煤矿 续

储量及资源

于2012年3月19日，本公司公布了由Minarco-MineConsult(简称“美能矿业咨询”)编制的最新NI 43-101合规独立资源预测。据美能矿业咨询矿业咨询预测，于2011年10月31日，Ovoot Tolgoi矿包含约1.757亿吨的已探明和概算地表煤炭储量、1.333亿吨的已测定资源、5,990万吨的指示性资源及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品质预测使用的假设和参数详情载于日期为2012年3月19日的年度信息表，可登录www.sedar.com查阅。

根据ASTM D388标准，Ovoot Tolgoi矿出产的煤炭级别为高挥发性B级至A级烟煤。高挥发性B级烟煤发热量在7,212到7,785千卡/千克之间，高挥发性A级烟煤发热量高于7,785千卡/千克。

选择性的财务和营运数据

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
销量、价格和成本		
原煤产量(百万吨)	4.57	2.79
煤炭销量(百万吨)	4.02	2.54
平均已实现售价(每吨)	\$54.03	\$34.61
已售产品的直接现金成本(每吨)	\$23.15	\$19.66
已售产品的总现金成本(每吨)	\$24.01	\$20.70
经营统计数据		
已移动废料总量(百万立方米物料堆)	16.61	9.69
剥采比率(生产每吨煤炭剥离多少立方米矸石堆)	3.63	3.47
已移动废料总量(百万立方米物料堆)	1.68	1.18
经营业绩(以千美元计)		
收入	\$179,049	\$79,777
销售成本	(127,343)	(69,904)
毛利	\$51,706	\$9,873

在2011年，本公司生产457万吨原煤，剥采比率为3.63，而2010年的原煤产量为279万吨，剥采比率为3.47。2011年的采煤产能增加，原因是投入使用了额外的采煤设备。采矿活动亦于2011年第3季在Sunrise煤矿展开。在2010年，Sunset煤矿在2010年首半年重整，对煤炭生产造成不利影响。重整Sunset煤矿对作业构成影响，原因是有关工序会显著加重移走废料的工作量，令到产量下降。

3. 经营业绩 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

2011年，本公司以约每吨54.03美元的平均变现价售出402万吨煤炭。而在2010年，本公司以每吨34.61美元的平均变现价售出254万吨煤炭。本公司正持续集中其市场推广工作去拓展其客户群。

收入从2010年的7,980万美元增加至2011年破纪录的年收入1.79亿美元。收入显著上升，是由于销售量增加，以及个别煤炭种类的售价上升(半软原焦煤上升52%及高灰份原煤上升47%)。

列出的收入已扣除矿区使用费和销售费用。本公司所售卖的煤炭全部要缴付5%的矿区使用费，计算收费的价格准则，是蒙古政府每月公布的每吨参考价。由2011年1月1日起，本公司亦要缴付额外的矿区使用费，收费水平按照销量递增，最高为煤炭参考价的5%。按照2011年的参考价，本公司平均需缴付8%的矿区使用费，计算收费的价格准则是加权平均参考价每吨98.97美元。本公司在2011年的矿区使用费水平，按照本公司平均变现价每吨54.03美元计算，为15%。

本公司联同其它受矿区使用费飙升影响的蒙古采矿公司，就这问题与蒙古政府的相关机构展开对话，冀能更公平地制订参考价。由2012年2月已取得成果，矿区使用费参考价目前乃按照在蒙古两个煤炭出口边界位置出售的煤炭产品价格，分别为Shivee Khuren-Ceke及Gashuun Sukhait-Ganqimaodao。有关对话仍然继续，旨在将价格定于在这些位置销售的实际合约价，不计算出口费及中国VAT(意指在出口前把煤炭运往Shivee Khuren边境交界的收入)。

2011年的销售成本为1.273亿美元，而2010年的销售成本为6,990万美元。销售成本包括已售产品的直接现金成本、矿区管理成本、设备折旧、煤炭的损耗和股票薪酬。2011年的销售成本较2010年为高，主要与销售量和单位成本增加有关。

2011年已售产品的直接现金成本(非IFRS指标，参阅第5节)为每吨23.15美元，而2010年此等成本为每吨19.66美元。直接现金成本上升，是由于本公司的高灰份原煤选煤活动增加、燃料价格上升以及整体经济因素，包括蒙古图格里克升值及蒙古的通胀率上升。

3. 经营业绩 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

截至2011年12月31日止年度的柴油价格(约占本公司直接现金成本的25%)比截至2010年12月31日止年度上升了55%。在2011年第2季,蒙古的燃料严重短缺,促使本司支付更高价钱去确保柴油供应。蒙古政府消息人士告诉南戈壁,目前有协议保证有来自俄罗斯与中国的每月最低燃料供应。此外,在2011年期间,本公司在Ovoot Tolgoi煤矿兴建的新燃料贮存设施已经竣工,以提高现场燃料贮存量至130万公升。

煤矿管理费用(非IFRS指标,参阅第5章)由2010年的每吨1.04美元降至2011年的每吨0.86美元,原因是2011年销售量增加。

加工基础设施

于2012年2月13日,本公司公布在Ovoot Tolgoi煤矿成功投入使用干煤炭处理设施(简称“DCHF”)。DCHF拥有每年处理900万吨原煤的能力。DCHF包括一部300吨产能的倾倒车,以接收Ovoot Tolgoi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,本公司也已在Ovoot Tolgoi开始临时选煤作业,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,这部旋转破碎机预料可减低选煤成本,并加强采煤收回。

在2012年期间,DCHF将会升级至加入乾气分煤模块,以及备有风扇排气的有盖卸料输送带,以将经加工的煤炭运至库存,令混合过程更有效率。

为了进一步提升产品价值,本公司与CMC的附属公司Ejin Jinda达成使用协议,冲洗来自Ovoot Tolgoi矿的煤炭。该协议由开始起计有效期5年,提供每年冲洗约350万吨输入煤炭的服务(即足以冲洗经DCHF加工后的中和高灰份煤炭)。

Ejin Jinda的洗煤设施位于Shivee Khuren边境交界通道中国境内约10公里(即距离Ovoot Tolgoi煤矿约50公里)。透过Ovoot Tolgoi现场DCHF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Ovoot Tolgoi矿运送至洗煤设施。根据基本研究,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。Ejin Jinda将会向本公司征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。

Ejin Jinda的洗煤设施已竣工,并已接驳水电。该项设备现正进行试验,包括批次加工运作的试验等;预料可在2012年第2季初投入使用。

3. 经营业绩 续

3.1 蒙古煤炭部门 续

经营煤矿 续

运输基础设施

自从2008年开始在Ovoot Tolgoi煤矿展开采矿活动，南戈壁已经与蒙古政府及多个机关合力，改善边检站容纳运煤车的能力。中蒙政府于2009年7月同意在Shivee Khuren-Ceke边检站建立一个专用煤炭运输通道。在Shivee Khuren-Ceke边检站的中国一侧，建立了4个指定的运煤车入境通道，另有4个让空载的运煤车由中国驶入蒙古的出境通道。在2011年，南戈壁与Mongolyn Alt Corporation合作，完成在蒙古一侧所需的道路与建设工程，以配合在中国一侧的道路基础设施。本公司相信，在设立这8条货车通道后，Shivee Khuren-Ceke边检站的处理煤炭货运的能力可增加至2,000万吨或以上。新的边检站将在2012年中投入使用。

在2011年8月2日，蒙古国家产业委员会向财团夥伴NTB LLC及本公司的蒙古附属营运公司SouthGobi Sands LLC(合称“RDCC”)，批出一份工程标书，建设一条铺设沥青公路，由Ovoot Tolgoi综合煤矿通往Shivee Khuren边境交界。在2011年10月26日，RDCC与蒙古国家产业委员会签署特许权协议，RDCC现在有权按照蒙古的特许权法，完成一项15年的建造、经营、转让协议。RDCC已完成该道路的设计，并计划在2012年上半年开始建筑工程，这条铺面公路在完工后，每年的运载量超过2,000万吨。

目前有一条南北走向的铁路连接Ceke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Ceke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，随后将增加至每年2,500万吨。

采矿设备

南戈壁继续增大Ovoot Tolgoi矿的产量。目前投入使用的采矿车队包括：一台Liebherr 996液压铲车(34立方米)、两台Liebherr R9250液压挖掘机(15立方米)、18辆Terex MT4400(218吨运载能力)卡车，7辆Terex TR100(91吨运载能力)卡车，以及各种不同的辅助设备。

在2011年第4季，本公司有另外9辆Terex MT4400(218吨运载能力)卡车投入使用。其中4辆Terex MT4400(218吨运载能力)卡车用于辅助本公司的第二台Liebherr 996液压铲车(34立方米)，该铲车预计于2012年首半年投入使用。3辆Terex MT4400(218吨运载能力)卡车用于维持产量，因为当DCHF在投入使用后，循环次数会增加。另外两辆Terex MT4400(218吨运载能力)卡车亦用于维持产量，因为Sunset露天矿深度增加，会提高循环次数。

3. 经营业绩 续

3.1 蒙古煤炭部门 续

经营煤矿 续

采矿设备 续

在2011年9月27日，于2009年12月开始在Ovoot Tolgoi矿投入使用(之前包括在采矿车队)的Liebherr 996液压铲车发生火警。我们已遵从了安全规章，事件中无人受伤。经过检查及第3方报告后，本公司已将该铲车报废，目前相信它是不大可能可以修复。保险商已完成现场检查工作，本公司获悉有关损毁将会获保单所保障。因此，本公司已报废该铲车的全部账面值，并确认应收账款的数额，相等于估计保险赔偿金净额。

为了弥补Liebherr 996液压铲车的损失，本公司已购买额外的Liebherr R9250液压挖掘机(15立方米)，并将于2012年首半年投入使用。

本公司亦计划购买额外的Terex MT4400(218吨运载能力)卡车，在2012年底前取代现有的Terex TR100(91吨运载能力)卡车，以增加采矿车队的整体效率。

透过购买额外的采矿设备，南戈壁确保有额外的采矿产能去继续增大其作业，并在2015年达致稳定状态的产量。

员工

于2011年12月31日，SouthGobi Sands LLC拥有689名员工，其中有68名员工(包括外籍员工)在乌兰巴托办公室工作，5名员工在Ceke边检站等小型边远办公室工作，616名员工在矿场工作。在蒙古境内的689名员工中，有667名(97%)为蒙古国籍，其中有361名(52%)为Gurvantes、Dalanzadgad、Sevrei和Noyon Soums的当地居民。

开发项目

Soumber矿藏

Soumber矿藏由中Soumber、东Soumber、Biluut、南Biluut及Jargalant煤田组成，该矿藏位于Ovoot Tolgoi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Shivee Khuren-Ceke边境东北约50公里。由于Soumber矿藏邻近Ovoot Tolgoi矿，其未来的开采作业可能会与Ovoot Tolgoi煤矿共享现有的基础设施。

在Soumber矿藏的勘探和钻探计划，在2011年第2季展开，目标是扩大和更明确地界定矿藏的范围。在2011年，大约钻了83,980米的岩心孔和反循环孔。2011年的勘探计划取得成功，找到更多的煤炭资源，因此，现在Soumber矿藏包括了中Soumber、东Soumber、Biluut、南Biluut和Jargalant煤田。

3. 经营业绩 续

3.1 蒙古煤炭部门 续

开发项目 续

Soumber矿藏 续

Soumber矿藏中部和东部的领域包括6个主要煤层组。约40%的资源都包含在一个缝，平均厚度5.9米。高度变厚度石矸分离，煤炭均由缝团体组成。分离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Soumber矿藏领域的煤层组的相关性研究尚未进行。约60%的资源都包含在一个煤层，平均厚度5.5米。

于2012年3月19日，本公司公布已收到由美能矿业咨询矿业咨询编制的最新独立NI 43-101合规资源预测。据美能矿业咨询预测，于2012年1月25日，Soumber矿藏包含5,790万吨的已测定煤炭资源、7,930万吨的指示性煤炭资源及8,300万吨的推断类煤炭资源。Soumber矿藏有大约80%位于300米以上，可以改为露天采矿。用于计算这些煤炭资源和煤炭品质预测使用的假设和参数详情载于日期为2012年3月19日的年度信息表，可登录www.sedar.com查阅。

根据ASTM D388标准，Soumber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。实验室资料表明，某些煤炭梯段显示出焦煤特点。

于2011年6月3日，本公司公布已成功向蒙古矿产资源局(简称“MRAM”)登记有关Soumber矿藏的资源(当时包括中Soumber、东Soumber及Biluut煤田)。之后在2011年7月6日，本公司公布MRAM已向我们发出有关Soumber矿藏的开采许可证。这项新的10,993公顷开采许可证有效期30年，并可续约两次，每次20年。

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PMA。在取得PMA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。本公司现正研究建设一个煤炭加工厂的可行性，以除去Soumber煤炭的钎石及生产硬焦煤产品。

在2011年，本公司花费780万美元去更明确地界定和扩大Soumber矿藏的现有资源。在2012年，本公司计划继续在Soumber矿藏的勘探活动，并在2012年下半年完成初步可行性研究。

3. 经营业绩 续

3.1 蒙古煤炭部门 续

开发项目 续

Zag Suuj矿藏

Zag Suuj矿藏位于Ovoot Tolgoi煤矿以东约150公里，距离中蒙边境以北约80公里，座落于Umnugobi Aimag (南戈壁省)的Noyon和Bayandalai Soums行政区之间。

2011年的钻探计划乃旨在于Zag Suuj矿藏确立一项NI 43-101合规新资源预测。自勘探计划于2007年展开以来，于Zag Suuj矿藏约钻了45,455米的岩心孔和反循环孔。

根据最新的勘探结果，Zag Suuj矿藏的赋煤可分为4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，煤层中的裂理主要为泥岩和碳质泥岩。Zag Suuj矿藏的煤层与Ovoot Tolgoi综合煤矿与Soumber矿藏的煤层并无直接关系。

Zag Suuj矿藏的部分煤层，平均的自由膨胀指标大于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19日，本公司报告称，其已收到由美能矿业咨询编制的Zag Suuj矿藏首项独立NI 43-101合规资源预测。据美能矿业咨询预测，于2011年12月31日，Zag Suuj矿藏包含1,700万吨的指示性煤炭资源及6,600万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。用于计算这些煤炭资源和煤炭品质预测使用的假设和参数详情载于日期为2012年3月19日的新闻稿，可登录www.sedar.com查阅该新闻稿。

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PMA。南戈壁目前正根据蒙古的规管需求拟备对Zag Suuj矿藏的修订研究，加入额外的地质数据，以让本公司继续对开采许可证进行正式申请。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。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。煤炭的详细选矿研究亦计划在2012年进行。

3. 经营业绩 续

3.1 蒙古煤炭部门 续

开发项目 续

Ovoot Tolgoi地下矿藏

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

于2012年3月19日，本公司公布已收到由美能矿业咨询编制的Ovoot Tolgoi地下矿藏最新独立NI 43-101合规资源预测。据美能矿业咨询预测，于2011年10月31日，Ovoot Tolgoi地下矿藏包含6,580万吨的已测定煤炭资源、4,330万吨的指示性煤炭资源及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品质预测使用的假设和参数详情载于日期为2012年3月19日的年度信息表，可登录www.sedar.com查阅。

根据ASTM D388标准，Ovoot Tolgoi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。

本公司正展开研究，以决定于Ovoot Tolgoi地下矿藏进行地下采矿作业的可行性和经济问题。

Tsagaan Tolgoi矿藏

Tsagaan Tolgoi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预计已测定资源为2,340万吨，指示性资源为1,300万吨，推断类资源为900万吨。根据ASTM D388标准，这些煤炭属于B级到C级挥发性烟煤，适合用作热能煤。用于计算这些煤炭资源和煤炭品质预测的假设和参数详情载于日期为2008年3月25日的技术报告，报告名称为“煤炭地质和资源—Tsagaan Tolgoi矿产”(Coal Geology and Resources – Tsagaan Tolgoi)，可在www.sedar.com查阅该报告。

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

于2012年3月5日，南戈壁公布向Modun出售Tsagaan Tolgoi矿藏的协议，Modun在澳大利亚证券交易所(简称“ASX”)上市，股票代码为MOU。在这项交易下，南戈壁预料可收取3,000万美元的总代价，包括750万美元的前期现金、1,250万美元的前期Modun股份，以及亦以Modun股份支付的额外1,000万美元递延对价。

3. 经营业绩 续

3.1 蒙古煤炭部门 续

开发项目 续

Tsagaan Tolgoi 矿藏 续

因此，南戈壁将拥有Modun的大量股权，只要南戈壁的持股量超过14.9%，便可委任一名董事进入Modun董事局。有关交易需获得Modun股东赞同，并按照蒙古、香港、新加坡法例获得监管当局的认可，以及获得澳大利亚外国投资审理局批准。预料该项交易会于2012年6月1日前完成。

投资

Aspire (19.9%拥有)

于2011年12月31日，南戈壁拥有Aspire19.9%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的主要资产是在蒙古的矿产勘探许可证，尤其是与新发现的Ovoot煤炭项目相关的许可证。本公司主要通过斥资约2,030万美元参与2010年12月向南戈壁作出的股份配售，取得了Aspire的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。于2012年3月16日，南戈壁于Aspire投资了2,790万美元，占有的股权市值约为4,320万美元。

于日期为2010年10月14日的新闻稿中，Aspire公布了Ovoot焦煤项目的初步JORC合规煤炭资源，其中预计已测定煤炭资源为9,330万吨、指示性煤炭资源为1.824亿吨，以及推断类煤炭资源为5,500万吨。于日期为2011年4月6日的新闻稿中，Aspire宣布其已取得2010钻探计划的原煤品质样品的分析。原煤测试结果表明煤炭属于原焦煤品质(在场)类型：内在水分 - 0.6%，灰份 - 19.5%，挥发份 - 26.5%，硫份 - 1.2%，坩埚膨胀指数 - 7.7及能量 - 6,668千卡/千克。资料结果基于原煤样品的空气干燥基。根据初步结果，预计Ovoot焦煤项目的洗煤产品将是高流动性、高挥发性B级焦煤。随后，在2011年6月24日的一份新闻稿中，Aspire宣布煤炭可选性的测试结果证实，8%含灰量理论上收益率为80%。

2012年1月20日Aspire亦在一份新闻稿宣布，正在为Ovoot焦煤关于一个每年1,500万吨ROM露天矿的发展项目完成预可行性研究。一个储备和资源估计报告更新亦正在准备中。

勘探计划

2011年的勘探计划包括对具潜在勘探矿产的未开垦土地、更广阔范围的Ovoot Tolgoi综合煤矿和Soumber矿藏展开进一步钻探、以及进行水勘察和地质勘查。

在2011年，南戈壁在蒙古进行破纪录水平的勘探活动。本公司的勘探开支为3,180万美元，主要包括钻探、地球物理学、许可证费用、薪酬及经常开支，包括股票薪酬。2010年的比较数字为1,880万美元。在2011年，本公司钻探120,267米(岩心和反循环钻探)。2011年勘探计划包括更积极的水勘察计划。本公司经已确定到潜在的水资源，现正就这些资源准备可行性研究。

3. 经营业绩 续

3.1 蒙古煤炭部门 续

勘探计划 续

2011年勘探计划主要集中于进一步界定已知赋煤，目标为将有关煤炭纳入NI 43-101合规资源定义阶段，同时使本公司能够向蒙古政府作出相关登记，进而增加本公司持有的开采许可证数量。

在2012年3月19日，本公司就2011年勘探计划公布大量的资源更新。本公司提高其资源基础，包括增加了3,200万吨的已测定煤炭资源、9,700万吨的指示性煤炭资源及7,210万吨的推断类煤炭资源。

3.2 管理费用及其它

管理费用包括公司治理、法律和专业费用、薪酬与福利及折旧(参阅综合财务报表附注7)。管理费用由2010年的2,540万美元增至2011年的2,870万美元。费用增加主要与股票薪酬成本及增聘额外员工以支持本公司扩充业务有关。

其它经营费用包括南戈壁认为与经营其业务相关的项目。其它经营费用包括公共基础设施成本、可持续发展和社区关系、外汇兑换收益/亏损，应收贸易及其它应收账款、存货减值，以及物业、厂房和设备减值(参阅综合财务报表附注6)。其它经营费用由2010年的1,260万美元增至2011年的2,920万美元。费用增加主要与物业、厂房和设备减值及公共基础设施成本有关。

在2011年，本公司录得1,660万美元的减值开支，减除了保险赔偿金应收账款，把多项物业、厂房和设备减值至可收回金额。减值与以下的物业、厂房和设备有关：

- Liebherr 996液压铲车 — 一台Liebherr 996液压铲车在火警中损毁，被记录为1,110万美元减值开支，报废该资产及其相关资本备件的全部账面值。本公司在应收贸易及其它应收账款录得1,290万美元的保险赔偿金净额，导致180万美元收益。
- Terex TR100拖车 — Terex TR100拖车预料在2012年会被更大和更有效率的拖车所取代。本公司记录250万美元的减值开支，以减少其账面值至可收回金额。
- 在建工程 — 经检讨多个资本化建筑项目的减值后，决定某些与这些项目相关的成本预计不可被收回。这些建筑项目包括煤矿进出道路及基础设施开支，以及煤矿基础设施可行性研究成本。本公司记录1,600万美元的减值开支，以减少这些建筑项目的账面值至零。

3. 经营业绩 续

3.2 管理费用及其它 续

物业、厂房和设备的减值并不影响本公司的持续营运。

在2010年，本公司决定替换其Liebherr 994铲车以增加车队灵活性，并录得将该铲车净账面值减180万美元至其可收回金额的减值开支。

2011年录得的公共基础设施成本较2010年上升210万美元，这些成本都与维护及升级用于将Ovoot Tolgoi矿之煤炭运往Shivee Khuren边境交界的公共运输基础设施，以及完成在Shivee Khuren边境的工作以方便日后开通跨境运煤专线相关。

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	2011年				2010年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
收入	\$51,064	\$60,491	\$47,336	\$20,158	\$41,595	\$6,597	\$17,668	\$13,917
毛利	16,637	17,635	9,744	7,690	3,950	336	4,400	1,187
利润率	33%	29%	21%	38%	9%	5%	25%	9%
其它经营费用	(24,644)	(138)	(3,024)	(1,383)	(2,121)	(7,586)	(1,894)	(1,042)
管理费用	(8,612)	(7,993)	(6,808)	(5,336)	(6,599)	(7,405)	(6,442)	(4,992)
评估及勘探费用	(14,513)	(10,908)	(4,356)	(1,991)	(4,144)	(6,314)	(6,659)	(1,651)
经营业务亏损	(31,132)	(1,404)	(4,444)	(1,020)	(8,914)	(20,969)	(10,595)	(6,498)
净收入/(亏损)	(18,897)	55,921	67,323	(46,602)	(28,720)	27,495	53,301	(168,271)
每股基本收入/(亏损)	(0.10)	0.31	0.37	(0.25)	(0.16)	0.15	0.29	(1.09)
每股摊薄收入/(亏损)	(0.14)	(0.02)	-	(0.25)	(0.16)	(0.08)	(0.07)	(1.09)

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	2011年				2010年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
销量与价格								
半软原焦煤								
原煤产量(百万吨)	0.47	0.55	0.52	0.48	0.41	0.18	0.39	0.21
煤炭销量(百万吨)	0.53	0.66	0.60	0.34	0.35	0.11	0.42	0.40
平均已实现售价(每吨)	\$67.62	\$66.83	\$65.96	\$56.50	\$47.08	\$46.04	\$44.10	\$36.62
中灰份原煤								
原煤产量(百万吨)	0.37	0.20	-	-	-	-	-	-
煤炭销量(百万吨)	0.37	0.20	-	-	-	-	-	-
平均已实现售价(每吨)	\$48.59	\$48.17	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
高灰份原煤								
原煤产量(百万吨)	0.50	0.50	0.35	0.63	0.97	0.39	0.23	0.01
煤炭销量(百万吨)	0.25	0.51	0.45	0.11	1.12	0.08	0.03	0.03
平均已实现售价(每吨)	\$40.30	\$39.74	\$38.32	\$31.68	\$26.75	\$25.34	\$18.82	\$21.24
总计								
原煤产量(百万吨)	1.34	1.25	0.87	1.11	1.38	0.57	0.62	0.22
煤炭销量(百万吨)	1.15	1.37	1.05	0.45	1.47	0.19	0.45	0.43
平均已实现售价(每吨)	\$55.51	\$54.01	\$54.06	\$50.29	\$31.56	\$37.15	\$42.63	\$35.52
成本								
已售产品的直接现金成本(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$22.14	\$22.64	\$26.77	\$18.91	\$18.53	\$18.59	\$21.37	\$22.25
已售产品的总现金成本(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$23.09	\$23.17	\$27.61	\$20.61	\$19.25	\$22.04	\$22.30	\$23.32
废料移动及剥采比率								
已移动废料总量(百万立方米物料堆)	4.58	4.10	4.08	3.85	3.56	2.90	1.73	1.50
剥采比率(生产每吨煤炭)								
剥离多少立方米矸石堆)	3.42	3.28	4.74	3.47	2.58	5.09	2.79	6.79
已移动废料总量(百万立方米物料堆)	-	0.39	0.80	0.49	0.73	0.43	0.02	-
其它经营统计数据								
产能								
年终 采矿铲车/开采机械数量	3	3	4	3	3	2	2	2
年终合并采矿铲车/开采机械产能(立方米)	64	64	98	83	82	48	48	48
年终重卡车数量	25	16	16	16	15	12	11	9
年终合并重卡车产能(吨)	4,561	2,599	2,599	2,599	2,254	1,727	1,509	1,073
员工和安全								
年终员工人数	720	695	658	600	544	472	421	388
时间损失受伤频率率 ⁽ⁱⁱ⁾	1.2	0.9	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0	0.6

(i) 非IFRS指标，见第5章

(ii) 每100万个人均小时

4. 季度业绩概要 续

每一季度的经营业绩转变，主要因为以下范畴的波动：

尽管在2011年9月损毁了一台Liebherr 996液压铲车，2011年第4季的煤炭产量，仍较2011年第3季微增。原本用于支持本公司现有采矿车队的第二台Liebherr R9250液压挖掘机，在2011年第2季提早投入使用，令本公司得以达成2011年第4季的生产目标。

本公司在2011年第4季录得5,110万美元收入，低于同年第3季的6,050万美元，但仍高于2010年第4季的4,160万美元。2011年第4季的销售量较同年第3季下跌，原因是部分客户喜欢在2012年购买已冲洗的煤炭，而不像2011年第4季那样购入未冲洗的煤炭，此外，管理层决定贮存部分煤炭以供2012年加工之用。在2011年第4季，本公司以平均变现价每吨55.51美元售出115万吨煤炭，相较之下，2011年第3季以平均变现价每吨54.01美元售出137万吨煤炭，而2010年第4季则以平均变现价每吨31.56美元售出147万吨煤炭。

目前的矿区使用费制度，继续对收入构成负面影响，虽然‘有效矿区使用费’由2011年第3季的16%上升至2011年第4季的18%，但这下调是由于本公司改变销量组合，而不是矿区使用费下调，亦不是因为个煤炭产品的参考价下降。现时的矿区使用费计算方法，是按照蒙古政府自行订下的参考价格水平。本公司的半软原焦煤和中灰份原煤炭的参考价是一样的，尽管本公司的中灰份原煤炭的变现售价较低。

本公司连同其它蒙古矿业公司就税项问题与蒙古政府当局展开了对话，期待透过更公平的过程来订立参考价格，磋商已取得成功的结果，由2012年2月开始，特许权使用税根据蒙古两处主要煤炭出口边界，即Shivee Khuren-Ceke和Gashuun Sukhait-Ganqimaodao的煤炭产品的价格。有关对话正在继续，目标希望是以当地实际合同销售价格参考价格，不包括出口费用和中国增值税的(即煤送到在出口蒙古中国边境之前收到的收入)。

在2011年第4季，销售成本为3,440万美元，2011年第3季为4,290万美元，以及低于2010年第4季的3,760万美元。销售成本包括所卖产品的直接现金成本、煤矿管理费用、设备折旧、矿藏损耗，以及股票薪酬。2011年第4季的销售成本较2010年第4季及2011年第3季下降，是因为销售量较低。2011年第4季尽管销售量较低，但因单位价格较2010年第4季为高而抵销了部分损失。

2011年第4季所售产品的直接现金成本为每吨22.14美元，低于2011年第3季的每吨22.64美元，而2010年第4季的直接现金成本则为每吨18.53美元。2011年第4季的每吨销售现金成本较2010年第4季上升，主要因为剥采比率上升，部分为采矿效率所抵销。

2011年第4季的毛利为1,660万美元，略低于2011年第3季的1,760万美元，但2011年第4季的利润率达到33%，高于2011年第3季的29%，原因是改善了销售种类组合，而个别煤炭种类的售价上升。相较之下，2010年第4季的毛利为400万美元，利润率只有9%。每季度的毛利会有差异，取决定销售量、售价和单位成本。

4. 季度业绩概要 续

其它经营费用包括公共基础设施成本、可持续发展和社区关系、外汇兑换收益/亏损，应收贸易及其它应收账款、存货减值，以及物业、厂房和设备减值(参阅综合财务报表附注6)。2011年第4季的其它经营费用为2,460万美元，高于2011年第3季的10万美元和2010年第4季的210万美元。2011年第4季的费用上升，主要与下列事项有关：

- 本公司录得1,950万美元的减值开支，Terex TR100货车和数个在建工程项目减值至可收回金额(详情参阅3.2章)。
- 本公司录得240万美元的物料及存货减值，与今年内本公司的Liebherr 996液压铲车与其它流动设备被退废有关。
- 本公司因一项无法收回的应收账款而录得190万美元的损失。

于2011年第4季录得的减值开支及亏损拨备并不影响本公司的持续营运。

2011年第4季的管理费用为860万美元，高于2011年第3季的800万美元和2010年第4季的660万美元。2011年第4季的管理费用高于同年第3季，主要是因为派发员工的年终花红。2011年第4季的管理费用高于去年第4季，主要原因是股票薪酬开支上升，以及增聘员工以支持扩大的营运规模。

2011年第4季的勘探成本为1,450万美元，高于2011年第3季的1,090万美元和2010年第4季的410万美元。每季度的勘探开支会有差异，取决于勘探项目的数量和进行的季节。2011年的勘探受到延误，因为延迟获得所需的政府许可，导致2011年第3及第4季所占的勘探成本较上半年为高。此外，2011年的勘探计划包括一项较活跃的水勘察计划。

截至2011年12月31日止三个月，本公司录得净亏损1,890万美元，而截至2011年9月30日止三个月则录得净收入5,590万美元，及截至2010年12月31日止三个月录得净亏损2,870万美元。2011年第四季净亏损主要由于毛利减其它经营开支、管理费用以及勘探费用所致，部分被中投公司可换股债券嵌入衍生工具公允价值变动产生收益1,080万美元所抵销。内嵌衍生工具的公允价值变化由多个因素导致，其中包括股价、外汇汇率及股价波动率。股价从2011年9月30日的6.65加元下跌至2011年12月31日的6.00加元，导致内嵌衍生工具的公允价值下跌，并由此产生了1,080万美元的收益。中投公司可换股债券的内嵌衍生工具的公允价值变化，令2011年第4季获得1,080万美元收益，相较之下，2011年第3季有6,210万美元收益，而2010年第4季则有2,000万美元亏损。

2011年第4季的经调整后净亏损(一项非IFRS指标，参阅第5章)为160万美元，低于2011年第3季的220万美元和2010年第4季的1,050万美元。经调整后净亏损较2010年第4季为低，主要是由于销售量增加、产品利润率扩大、利息开支较低，虽然勘探费用上升，但毛利仍然有所增加。

4. 季度业绩概要 续

季度截止日期	2011年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
净收入/(亏损)	\$(18,897)	\$55,921	\$67,323	\$(46,602)
收入/(亏损)调整(扣除税项)				
股票薪酬	4,050	4,296	3,349	2,715
资产减值亏损/(回收)净额	23,818	(2,925)	-	-
未变现汇兑亏损(收益)	34	103	263	(993)
中投债券内嵌衍生工具的价值变动(收益)/损失	(10,790)	(62,058)	(70,422)	36,780
兑换部分中投债券的损失	-	-	-	-
在FVTPL投资的损失/(收益)	155	2,449	(3,629)	4,116
调整后净亏损 ⁽ⁱ⁾	(1,630)	(2,214)	(3,116)	(3,984)

季度截止日期	2010年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
净收入/(亏损)	\$(28,720)	\$27,495	\$53,301	\$(168,271)
收入/(亏损)调整(扣除税项)				
股票薪酬	3,840	3,695	2,754	2,971
资产减值亏损/(回收)净额	574	7,010	-	-
未变现汇兑亏损(收益)	(1,837)	(1,116)	(1,120)	370
中投债券内嵌衍生工具的价值变动(收益)/损失	19,995	(49,772)	(72,232)	1,372
兑换部分中投债券的损失	-	-	-	151,353
在FVTPL投资的损失/(收益)	(4,375)	(1,735)	4,555	685
调整后净亏损 ⁽ⁱ⁾	(10,523)	(14,423)	(12,742)	(11,520)

(i) 非IFRS财务指标，请参阅第5章

5. 非IFRS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(简称“IFRS”)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IFRS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IFRS指标没有IFRS所设定的标准化含义，因此不可跟其它公司所采用的同类指标作比较。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IFRS所制订的表现指标。

现金成本

本公司用现金成本来说明现金生产成本。现金成本包括所有产品成本，其中包括直接及间接生产成本。非现金调整包括股票薪酬成本、矿产折旧及损耗。

本公司使用该绩效指标以监察其内部经营业务现金成本，相信该指标为投资者及分析师提供有关本公司相关经营业务现金成本的实用资料。本公司认为，根据IFRS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。

5. 非IFRS财务指标 续

所呈列的已售产品的现金成本可能不同于已生产产品的现金成本，具体取决于存货周转的时间。

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
现金成本		
财务报表内之销售成本	\$127,343	\$69,904
扣除非现金开支	(30,808)	(17,419)
总现金成本	96,535	52,485
煤炭销售(千吨)	4,021	2,536
已售产品的总现金成本(每吨)	\$24.01	\$20.70

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
现金成本		
已售产品的直接现金成本(每吨)	\$23.15	\$19.66
已售产品矿场管理现金成本(每吨)	0.86	1.04
已售产品的总现金成本(每吨)	\$24.01	\$20.70

经调整净收入/(亏损)

经调整净收入/(亏损)不包括股票薪酬、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亏损/(收益)、部分转换中投公司可换股债券亏损及透过损益按公允价值入账之投资亏损/(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经营业务的盈利能力。该等项目未纳入经调整净收入/(亏损)计算，而另用于厘定根据IFRS编制的净收入/(亏损)，乃由于本公司认为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		
	2011年	2010年	2009年
净收入/(亏损)	\$57,745	\$(116,195)	\$(110,805)
收入/(亏损)调整(扣除税项)			
股票薪酬	14,410	13,260	12,195
资产减值亏损净额	20,893	7,584	-
未变现汇兑亏损/(收益)	(593)	(3,703)	1,213
中投债券内嵌衍生工具的价值变动损失/(收益)	(106,489)	(100,637)	44,980
兑换部分中投债券的损失	-	151,353	-
在FVTPL投资的损失/(收益)	3,091	(870)	(843)
已终止经营业务亏损	-	-	31,088
调整后净亏损	\$(10,943)	\$(49,208)	\$(22,172)

6. 融资收入/(成本)

(以千美元列报)

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
可换股债券内嵌衍生工具的公允价值收益	\$106,489	\$100,637
可换股债券的部分转换损失	-	(151,353)
可换股债券的利息支出	(9,137)	(24,294)
信贷的利息费用	(351)	(131)
以市值计价的FVTPL投资收益/(亏损)	(3,091)	870
报废责任的增长	(186)	(77)
利息收入	1,243	2,441
	\$94,967	\$(71,907)

2009年11月，本公司与中投公司旗下的一家全资附属公司签署了一份融资协议，以向其发行5亿美元的有担保可换股债券，利率为8.0%，最长期限为30年。是次融资主要是为了加快推进蒙古的投资计划，并且最多可将1.2亿美元用作营运资金、偿还到期债务、一般费用和管理费用以及其它一般企业用途。

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

根据债券转换条款，在其普通股的公众流通比例达到25%之后，本公司有权按照11.88加元或50天成交量加权平均价(volume-weighted average price, 简称“VWAP”)(以较低者为准)的转换价要求转换最多2.5亿美元的债券。于2010年3月29日，本公司行使了此项权利，并且按11.64美元(11.88加元)的转换价将2.5亿美元的可换股债券转换为2,150万股股份。于2010年3月29日，本公司也通过发行10万股股份，结清了2.5亿美元已转换债券的应付累计利息140万美元，此等债券按50天VWAP转换价15.97美元(16.29加元)转换。于2010年4月1日，本公司也以570万美元现金结清了2.5亿美元已转换债券的未付累计现金利息。

截至2011年12月31日止年度，本公司可换股债券的内嵌衍生工具的公允价值为收益1.065亿美元，而截至2010年12月31日止年度则为收益1.006亿美元。内嵌衍生工具的公允价值变化由多个因素导致，其中包括股价、外汇汇率及股价波动率。股价从2010年12月31日的12.18加元下跌至2011年12月31日的6.00加元，导致内嵌衍生工具的公允价值下跌，并由此产生了1.065亿美元的收益。截至2010年12月31日止年度的融资成本包括1.514亿美元的可换股债券部分转换损失。部分转换导致可换股债券的利息费用减少，由2010年的2,430万美元减至2011年的910万美元。本公司亦将1,090万美元的利息资本化为借贷成本。

6. 融资收入/(成本) 续

于2011年1月18日，本公司与郭勒穆特银行签署了为期12个月的新循环信贷协定。根据新协议，最高提取额为350万美元及81亿蒙古图格里克(约580万美元)，并且美元贷款的利率为11%，蒙古图格里克贷款的利率为12%。该信贷由本公司蒙古附属公司在其营运资金管理过程中使用。截至2011年12月31日止年度，本公司招致了该笔信贷相关的利息费用为40万美元(2010年：10万美元)。该信贷协定于2012年1月19日续约，条款维持不变。

在截至2011年12月31日的年度里，本公司录得310万美元的按市价计算投资亏损，相较之下，2010年同期录得90万美元的收益。本公司在Kangaroo的投资和若干货币市场工具的按市价计算调整，已包括在按市价计算的收益/亏损内。

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

截至2011年12月31日止年度的利息收入较截至2010年同期减少，原因是现金余额减少。当前的经济环境亦导致利率处于非常低的水平，尤其是以美元计值的投资。

7. 税务

截至2011年12月31日止年度，本公司录得与其蒙古业务相关的当期所得税费用730万美元，高于截至2010年12月31日止年度的180万美元。本公司录得了与可减税暂时性差异相关的递延所得税拨回，截至2011年12月31日止年度为810万美元(2010年：450万美元)。

8. 流动资金和资本资源

本公司继续维持充分的流动资金和资本资源，以应付目前的各项开支和将来的合约责任，并为其发展策略提供资金，这都符合公司的整体资本管理策略。由于已获得中投公司发行可换股债券以及全球股票配售的所得款净额，加上较高的产量水平和稳定的煤价令营运得来的现金流增加，因此在短期内，本公司预料其流动资金保持充裕。本公司已有一项策划、预算和预测程序，以协助确定公司正常营运和扩展计划所需的资金数额。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。于2011年12月31日，本公司不须遵守任何由外界施加的资本要求。

2009年11月，本公司与中投公司旗下的一家全资附属公司签署了一份融资协议，以向其发行5亿美元的有担保可换股债券，利率为8.0%，最长期限为30年。可换股债券通过押记本公司的资产和若干附属公司作为担保。是次融资主要是为了加快推进蒙古的投资计划，并且最多可将1.2亿美元用作营运资金、偿还到期债务、一般费用和管理费用以及其它一般企业用途。

8. 流动资金和资本资源 续

于2010年3月29日，本公司行使了债券赎回权，按11.64美元(11.88加元)的转换价将最高为2.5亿美元的可换股债券转换为2,150万股股份。于2011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，另外以每股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，本公司计划从上述融资取得的所得款项净额用于开展以下活动：

- 扩大本公司Ovoot Tolgoi矿的产能
- 评估、建设及开发地区交通基础设施
- 评估及建设增值设施，例如煤炭加工设施和洗煤厂
- 勘探及开发Soumber矿藏
- 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用途。

在2011年12月31日，本公司有现金及现金等价物1.236亿美元，长期货币市场投资4,500万美元，合计共有1.686亿美元的现金及现金等价与货币市场投资。相较之下，在2010年12月31日，本公司有现金及现金等价物4.92亿美元，短期与长期货币市场投资6,270万美元，合计共有5.547亿美元的现金及现金等价与货币市场投资。

于2011年12月31日，营运资金(流动资产扣除流动负债)为2.361亿美元，较2010年12月31日的5.458亿美元减少57%。营运资金下降是由于耗用了2.83亿美元在物业厂房及购买所需的设备，以应付Ovoot Tolgoi煤矿扩大采矿业务所需，以及回购了3,310万美元的普通股。

在2011年12月31日，应收贸易及其它应收账款增至8,030万美元，少于2010年12月31日的3,020万美元。本公司密切监控现有煤矿销售的未收账之可收回状况。本公司售卖予知名及具信誉的第三方，预料可收回所有未收的应收账款。然而，未能预见的市场不利因素，可能会影响将来的收款。

在2010年11月10日起，蒙古政府发出界定已完工之矿物产品清单。按照这清单，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DCHF的升级，以包含乾气分煤模块，我们的煤炭产品将合乎已完工矿物产品之资格，之后本公便可再有权追讨任何已缴付之增值稅款。该DCHF预定在2012年第4季全面投产。

在2011年12月31日，中投公司可换股债券的非流动部分为1.391亿美元，低于2010年12月31日的2.455亿美元。在2011年，中投公司可换股债券内嵌衍生工具的公允价值下降，带来1.065亿美元收益。

8. 流动资金和资本资源 续

现金流概要

(以千美元计)

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
经营活动已用现金	\$(70,023)	\$(57,848)
投资活动已用现金	(270,432)	(217,705)
融资活动提供(使用)的现金	(27,574)	409,342
外汇汇率变动对现金的影响	(442)	907
本年现金增加/(减少)	(368,471)	134,696
年初现金结余	492,038	357,342
年末现金结余	\$123,567	\$492,038

经营活动已用现金

截至2011年12月31日的年度里，营运所用的现金为7,000万美元，较截至2010年12月31日的年度里所用的5,780万美元为高。2011年现金支出增加，由于因为营运资金要求增加，但公司采矿业务的现金流增加，已抵销了部分现金支出增幅。

投资活动已用现金

截至2011年12月31日的年度里，投资所用的现金为2.704亿美元，较截至2010年12月31日的年度里所用的2.177亿美元为高，主要原因是增购了价值8,320万美元的物业、厂房和设备；不过，有1,750万美元的短期和长期投资到期，而购入长期投资的金额亦降至1,270万美元，抵销了部分投资所用现金的增幅。

2011年的开支增幅，是由于购买物业、厂房和设备，以应付Ovoot Tolgoi煤矿扩大采矿业务所需。此外，在2011年第1季后，到期的货币市场投资，并没有再次用于投资，以应付本公司的资本要求。

融资活动提供的现金

截至2011年12月31日的年度里，用于融资活动的现金为2,760万美元，相较之下，截至2010年12月31日的年度里，由融资活动产生的现金为4.093亿美元。

在2011年，本公司回购3,310万美元的普通股，部分数额由行使认股权所得的540万美元所抵销。

于2011年1月18日，本公司与郭勒穆特银行签署了为期12个月的新循环信贷协定。该信贷通过押记SouthGobi Sands LLC持有的若干设备作为担保。该信贷由本公司蒙古附属公司在其营运资金管理过程中使用。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)，并且美元贷款的利率为11%，蒙古图格里克贷款的利率为12%。于2011年12月31日和2010年12月31日的未偿还本金余额为零。该信贷于2012月1月19日以相同条款续期。

8. 流动资金和资本资源 续

合约责任和担保

(以千美元计)

日常的采矿、扩张性和持续性的资本开支，以及管理经营，皆招致未来最低付款承诺。管理层认为这些承诺将足以由目前的营运资金、将来的现金流和可用的信贷所支付。于2011年12月31日，本公司的经营和资本承担为：

	于2011年12月31日			总计
	1年以内	2-3年	3年以上	
资本开支承担	\$70,322	\$-	\$-	\$70,322
经营开支承担	18,416	276	-	18,692
承担	\$88,738	\$276	\$-	\$89,014

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(简称“TSX”)及/或香港联合交易所(简称“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。该股份购回计划有效期直至2012年6月14日或至购买完成或本公司终止该计划为止。于此2012年3月19日，本公司已于HKEx购回160万股股份及于TSX购回260万股股份，合共420万股普通股。本公司已注销全部购回股份。

于2011年12月31日，本公司的负债比率为0.16(2010年12月31日：0.26)，该比率根据本公司的长期负债比总资产计算。

财务工具

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

在交投活跃市场交易的财务工具公允价值参考市场报价确定。本公司的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FVTPL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内嵌衍生工具的公允价值采用Monte Carlo模拟模型确定。中投公司可换股债券相关风险与本公司可能违反中投公司可换股债券条款项下责任有关。本公司通过确保其企业活动遵守中投公司可换股债券项下所有合约责任，以降低这些风险。

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

8. 流动资金和资本资源 续

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
财务资产(千美元计)		
贷款和应收账款		
现金及现金等价物	\$123,567	\$492,038
应付贸易和其它应付账款	80,285	30,246
待售资产		
在Aspire 的投资	46,837	52,008
通过损益反映公允价值		
在Kangaroo的投资	7,431	10,235
货币市场投资	44,967	62,702
财务资产总额	\$303,087	\$647,229
财务负债(千美元计)		
通过损益反映公允价值		
可换股债券 — 嵌入衍生工具价值	\$48,389	\$154,877
其它财务负债		
应付贸易和其它应付账款	52,235	24,137
可换股债券 — 债务主体	96,997	96,933
财务负债总额	\$197,621	\$275,947

截至2011年12月31日止年度的净收益包括由于对列为FVTPL的若干财务工具作出公允价值调整而导致的以下未实现收益/(亏损)：

(千美元计)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
长期投资的未实现收益/(亏损)	\$(3,091)	\$870
内嵌衍生工具的公允价值收益	106,489	100,637

截至2011年12月31日止年度的其它综合收入包括1,120万美元的未实现税后亏损，而截至2010年12月31日止年度其它综合收入下的未实现收益为2,780万美元。

9. 环境

本公司须遵守蒙古环境保护法(Environmental Protection Law of Mongolia, 简称“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策；
- 遵守环境标准、限制、法律和程序，并且监管在其组织的实施情况；
- 记录有毒物质、对环境的不利影响及向环境排放的废物；及
- 报告为了减少或杜绝有毒化学品、不利影响和废物而采取的措施。

9. 环境 续

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Ministry of Environment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Ovoot Tolgoi矿开采业务环境影响评估及环保计划获得了蒙古自然环境部发出的批准。

本公司实施了多项内部政策，以承担其业务活动对环境之影响造成的责任。通过开展研究、审慎设计开采计划、采纳内外部资源提供的防污染建议、监控开采活动对采矿区的影响以及审慎设计矿场关闭计划，本公司致力将我们的活动对环境影响降至最低。

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。该委员会由独立和非独立董事组成。健康、环境、安全和社会责任委员会的主要目标是在本公司的项目场地评估及监督本公司已制定的健康、环境、安全和社会责任政策及程序。委员会也审议任何可能发生的事故，并且就如何防止事故复发提供指引。

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

于2011年12月31日，本公司确认了一项420万美元的负债(2010年：310万美元)。退废负债的公允价值使用现值技术估计，并且基于现有的法律、合约或其它政策以及当前的技术和状况。在估计退废负债时，作出了以下重大假设：

(千美元计)	于12月31日	
	2011年	2010年
假设		
估计未来开垦及关闭成本	\$15,211	\$8,840
折扣率	10.5%	8.0%
开垦平均年期	13	14

10. 关连方交易

本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易：

- Ivanhoe为本公司的母公司，于2011年12月31日约拥有本公司58%的流通普通股。Ivanhoe按成本收回基准向本公司提供各类管理服务。本公司亦在本公司香港办事处向Ivanhoe提供部分办公室及投资者关系服务，并且按成本收回基准收回这些服务的成本。
- Global Mining Mangement (简称“GMM”)是一家由七家公司拥有的私人公司，这七家公司包括本公司与Ivanhoe。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.(简称“I2MS”)是一家由Ivanhoe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 Capital Aviation LLC(简称“Ivanhoe Aviation”)是一家由Ivanhoe行政总裁全资拥有的私人公司。在2010年部分期间，Ivanhoe Aviation按成本收回基准运作由本公司租赁的飞机，以推进本公司的全球股票发售。与Ivanhoe Aviation订立的合约于2010年第4季度终止，而本公司在2011年不再招致任何成本。
- Ivanhoe Energy Inc.(简称“Ivanhoe Energy”)是一家上市公司，并且有两名同时供职于本公司的董事。本公司在本公司香港办事处向Ivanhoe Energy提供部分办公室及投资者关系服务，并且按成本收回基准收回这些服务的成本。

下表总结本公司与上述公司交易时招致的关连方费用：

(千美元计)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
公司行政	\$1,990	\$3,832
薪金和福利	1,389	2,120
关连方开支总计	\$3,379	\$5,952

(千美元计)	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
GMM	\$2,014	\$2,840
Ivanhoe	94	252
Ivanhoe Capital Aviation	-	1,725
I2MS	1,271	1,135
关连方开支总计	\$3,379	\$5,952

截至2011年12月31日止年度，本公司向Ivanhoe和Ivanhoe Energy收回了50万美元的管理费用，而截至2010年12月31日止年度则为20万美元。

于2011年12月31日，本公司的应收关连方账款为30万美元(2010年：40万美元)，于2011年12月31日的应付关连方账款为40万美元(2010年：90万美元)。

10. 关联方交易 续

薪酬政策

本公司管理层的薪酬政策由薪酬和福利委员会根据绩效、资历和能力制定。其余员工的薪酬则以部门为基础来确定，负责各部门的行政人员确定高级职员和部门经理的薪酬，而普通员工的薪酬则由适当的管理人员确定。适用于非行政人员的薪酬政策联合人力资源部管理，并且根据绩效、资历和能力制定。

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

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

于2011年12月31日，本公司聘用了720名员工。

11. 流通股数据

本公司已授权发行数量不限的无面值普通股和优先股。于2012年3月19日，本公司共有1.819亿股已发行的流通普通股。此外，本公司也已发行奖励股票期权，此等期权在行使之后可取得1,080万股的未发行普通股。本公司没有流通中的优先股。

于2012年3月19日，Ivanhoe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%。

12. 财务报告的内部控制

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

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

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

12. 财务报告的内部控制 续

在首席执行官和首席财务官的监督下，本公司管理层采用由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的有效性。基于该评估，管理层确定于2011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。

13. 重大会计估计和判断

为了编制符合IFRS的财务报表，本公司必须制定会计政策，并且作出会影响记录资产、负债、收入和费用的金额和时机的估计。

本公司重大会计政策的所有详细总结载于本公司截至2011年12月31日止年度的综合财务报告附注3。

本公司认为在编制其综合财务报表过程中属重大的估计概述如下。

矿产

开始商业生产后，各项矿产均以单位产量法使用具经济效益的可收回储备作为损耗基准计算损耗。

在管理层确定开始商业生产时，即视为已开始商业生产。管理层根据数个定性和定量因素作出何时开始商业生产的决定，其中包括但不限于以下因素：

- 已经达到待采煤炭的标高或台阶
- 已经完成主要采矿设备和基础设施的试营运
- 已稳定达到运营业绩

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

退废、重建及类似责任

倘本公司因收购、建造、开发或正常使用有关资产而产生法定、合同、推定或法律责任，包括与矿产资产复垦有关的责任，则本公司就此等责任确认拨备。资产退废负债金额计入相关资产的账面值，而成本则采用单位产量法或直线法（如适用）在资产的经济年期内摊销为开支。于首次确认资产退废负债后，有关责任的账面值随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当前市场折现率、金额或时间的变动作出调整。

13. 重大会计估计和判断 续

存货

煤炭存货以生产成本和净变现值之较低者列报。生产成本由加权平均法决定，并包括直接和间接劳工、经营材料和物料、加工成本、运输成本以及固定和可变经常开支的应占部分。固定和可变经常开支包括折旧与损耗。净变现值等于存货预计售价减所有预计完成成本及必需销售成本。

材料和物料存货包括以加权平均成本和净变现值之较低者计值的易耗部件和物料。若使用物料生产之成品的预计售价将等于或高于成本，则此等物料将不会减记至成本以下。净变现值指成品的售价减任何过时拨备和完成成本。

剥采成本

开发矿场所产生的剥采成本将被加入PPE作为矿产成本。商业生产阶段所产生的剥采成本计入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，剥采成本将被加入矿产成本。

当剥采活动透过提供开采新矿体的渠道而增加矿场的未来产量时，即会产生未来利益。

所得税

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

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

递延所得税负债乃就所有应课税暂时性差异予以确认，但下列情况除外：

- 倘若递延所得税负债的起因，是由于在一宗非属业务合并的交易中初始确认商誉或初始确认的资产或负债，而且在交易时，对会计利润或应课税利润或亏损均无影响；及
- 对于涉及附属公司、联营公司与合资企业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由母公司、投资者及合资经营者控制，暂时性差异不甚可能在可见将来拨回。

13. 重大会计估计和判断 续

所得税 续

对于所有可减税暂时性差异、结转的未用税项抵扣及未用税损，若日后有可能出现应税利润，可用以抵扣此等可减税暂时性差异、结转的未用税项抵扣及未用税损的，则递延所得税资产一律确认入账，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，对会计利润或应税利润或亏损均无影响；及
- 对于涉及附属公司、联营公司及合资企业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，但在未来每一具有重要性的递延税项资产及负债预期结算或转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期税项资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，方可互相抵销递延所得税资产与递延所得税负债。

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(简称“权益结算交易”)

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

13. 重大会计估计和判断 续

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认股权的相应增加，直到相关员工完全可享相关奖励之日为止。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。此外，倘若按变更日期日的计算，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。

物业、厂房和设备 (Property, plant and equipment, 简称“PPE”)

PPE包括本公司的经营设备和基础设施、在建工程和矿产。PPE以成本减累计折旧和损耗和任何减值损失列账。

PPE资产的成本包括购买价格、使资产到达所在位置及达到预定可使用状态所发生的可直接归属于该项资产的其它成本，以及拆卸和搬离该资产及复原资产所在地的初步预计成本。当在建工程完工并可作所需用途时，即列入PPE分类项全内。

所有矿业权益收购直接成本以个别项目逐一资本化，收购成本包括递延剥落成本及与开垦本公司矿业有关的开采设备的拆除责任。

折旧是以PPE项目的成本，减去其估计残馀价值再以直线法或生产单位法除以有效年期：

- 移动设备 5-7年
- 其它经营设备 1-10年
- 建筑和道路 5-15年
- 在建工程 不折旧
- 矿业 资产经济上可回收储备的生产单位

PPE项目在出售、待售或继续使用该资产预期不会产生任何未来经济利益时会被终止确认。处置资产所产生的任何收益或亏损，确定为出售所得款项净额与资产的账面金额之间的差额，确认在损益。

本公司每年都会进行评估PPE项目的馀值、有效年期及折旧法，评估的结果本公司分段实行。

13. 重大会计估计和判断 续

内嵌衍生工具的估值

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

应收贸易和其它应收账款的可收回性

若有客观证据显示以摊销成本(即应收贸易和其它应收账款)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。

如果在以后期间，减值亏损金额减少，而减少可客观上与确认减值后发生的事件有关，则先前确认的减值损失予以转回的范围内，该资产的账面价值不超越之已摊销成本未确认减值。任何其后拨回减值亏损于损益确认。

减值测试

在每个报告期末，本公司审阅其有形资产和无形资产的账面价值，以确定是否有迹象显示，这些资产已出现减值亏损。如果存在任何此类迹象，估计资产的可收回金额，以确定减值亏损(如有)的程度。如果无法估计个别资产的可收回金额，本公司估计该资产所属的现金产生单位的可收回金额。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，以确定减值亏损可收回金额。

可收回金额为公允价值减销售成本和使用价值的较高者。在评估使用价值时，采用可反映资金时间价值及资产特定风险的现行市场评估税前贴现率将估计未来现金流量贴现至现值。

如果资产的可收回金额(或现金产生单位)估计少于其账面金额，该资产的账面价值(或现金产生单位)即减少至其可收回金额并在全面收益表确认减值亏损。

倘减值亏损其后拨回，资产(或现金产生单位)的账面金额会增加至其可收回金额的修订预算，但因此而增加的账面金额不超过其在以前期间的资产(或现金产生单位)未确认减值亏损的账面价值。

14. 风险因素

本公司的业务涉及若干风险，部分风险不受本公司控制。此等风险大致可分类为：(i)与本公司业务及行业有关的风险；(ii)与本公司位于蒙古的项目有关的风险。本公司目前尚未知悉的，或并未于下文明示或暗示的，或目前被认为并不重要的其它风险及不确定性，亦可能损害本公司的业务、财务状况及经营业绩。部分下列声明为前瞻性声明，并且实际结果可能与此等前瞻性声明预计的结果有很大差异。

与本公司及行业有关的风险

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

本公司的业务策略在很大程度上取决于本公司能否扩大Ovoot Tolgoi矿的产能及将本公司其它煤炭项目进一步开发成为在商业上可行的矿场。矿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、矿场使用费、土地年期、土地使用、矿产资源进出口及环保有关的法规。本公司现时是否有意于在未来开发Soumber矿藏、Zag Suuj矿藏及Ovoot Tolgoi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Tsagaan Tolgoi矿藏是否具有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。

Ovoot Tolgoi煤矿的预可行性研究假设在Ceke的Ejin Jinda的湿洗设施于2012年可处理150万吨煤炭。有关湿洗设施将于2012年第二季初落成，有关研究亦假设Ejin Jinda的湿洗设施由2014年中起可每年处理700万吨煤产，南戈壁仍需要继续协商有关的洗煤服务，以配合发展，Ejin Jinda湿洗设施将于2012年第二季初落成或2014年中起可每年处理700万吨煤产的任何延误，均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，勘探项目可能不会成为商业上可行的矿场，部分原因是资本项目的实际成本可能会超出原有预算。项目延误、成本超支、市况变化或其它因素，均可能导致本公司无法取得有关项目的预期经济效益或实现有关项目的商业价值，因而或会对本公司的业务、经营业绩及发展项目造成重大不利影响。

14. 风险因素 续

与本公司及行业有关的风险 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会较现时估计者少。

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

Ovoot Tolgoi煤矿的预可行性研究假设，南戈壁采矿租约将延长整个租赁边界进入MAK租赁。2007年5月签署了一份谅解备忘录，覆盖整个租赁边界开采，但是，运营协议仍在谈判之中。如果运作的协议，延迟到超出2012年中期，可能会影响项目的经济性。资源和储量估计在本报告不包括任何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。

当有新信息可供使用或出现新因素，作出储量及资源估计所依据的解释及推论可能被证实为不准确，均可能导致本公司项目的储量及资源估计出现重大变动。倘出现矿物与依据过往钻探、采样及类似测试所预测者相异的情况，矿产资源及/或储量估计或会下调，这可能对本公司的开发及开采计划产生重大影响，进而可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

此外，最终开采的煤炭等级可能与钻探结果所显示者不同。无法保证按矿场实地状况或于生产营运中取得的煤炭将与在实验室进行测试所收回者相吻合。倘杂质的实际含量高于预测水平或所开采的煤炭质素低于预期，本公司煤炭的需求及可变现价格或会下降。影响储量的短期因素，例如需要有序开发煤层或处理新的或不同质素的煤炭，亦可能对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。

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

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

此外，本公司现经营一个可带来收入的矿场。一如典型的新成立的采矿公司，本公司自成立以来已录得亏损。虽然本公司并无计划于短期内支付股息，但倘继续录得有关亏损且现金储备损耗，则可能对本公司未来支付股息的能力产生不利影响。由于本公司的经营历史有限，因此未必有充足依据可评估本公司未来经营业绩及前景。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。

14. 风险因素 续

与本公司及行业有关的风险 续

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

就本公司业务营运的若干方面而言，保险保障（特别是业务中断保险）受到限制或异常昂贵。本公司目前主要就公司财产向国际性保险商投保。本公司已就其它若干风险投保，包括商业综合责任险及航空财产责任险。本公司已为本公司位于各地的所有采矿资产购买采矿物业保险，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著时间的流逝而大幅上升。本公司需持续（尤其是续期时）评估各勘探许可证的矿产潜力，以便根据届时取得的勘探成果，来确定维持勘探许可证的成本是否合理，并可能选择让本公司某些勘探许可证失效。勘探许可证转让禁令曾于两个个别情况下实施，我们须承担被施加类似的转让禁令的风险，导致在若干情况下让勘探许可证失效将成为唯一可行的选择。此外，本公司须取得矿场开采许可证及执照，方可在蒙古从事采矿业务。然而，我们无法保证本公司可按对本公司有利的条款，就本公司位于蒙古的未来计划开采及/或勘探目标取得有关许可证及执照，或根本无法取得任何许可证及执照。

此外，于2002年6月7日颁布且从2003年1月1日生效的蒙古土地法（简称“土地法”）以及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。

14. 风险因素 续

与本公司及行业有关的风险 续

长期恶劣天气状况或会对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响。

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

本公司的业务及经营业绩易受煤炭市场的周期性影响，并且易受煤炭价格波动影响。

本公司预期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、中国及世界其它地区的政治及经济状况、较正常天气状况温和或恶劣的天气状况，以及主要产煤地区的生产成本。中国及国际煤炭市场具周期性，且供应、需求及价格过往每年都会出现大幅波动。煤炭现货市场价格曾大幅波动。中国煤炭供过于求，或本公司煤炭及煤炭相关产品任何主要市场的经济全面下滑，或会对本公司的业务及经营业绩造成重大不利影响。此外，由于本公司依赖亚洲市场，这或会导致本公司营运因本公司无法控制的有关亚洲司法管辖区的政治及经济因素而不稳定。本公司无法预测任何或所有此等因素对煤炭价格或销售量的整体影响。倘煤炭变现价格低于本公司未来任何采矿业务的整体生产成本，且该价格持续一段较长时间，则本公司或会录得损失及或会决定终止营运，进而令本公司产生关闭成本并导致收入减少。

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。

14. 风险因素 续

与本公司及行业有关的风险 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可能会影响本公司向客户出售煤炭的定价条款，以及此等客户向本公司采购煤炭的意愿及能力。潜在客户于决定向本公司采购煤炭的价格时，会考虑运输过程中的任何延迟、成本及运输工具的可供使用情况。因此，本公司的开采业务预期将高度依赖蒙古及中国的公路及铁路服务。

蒙古方面，倘连接Ovoot Tolgoi矿至Shivee Khuren交界处的公路没有足够的设施支持货运量上升或受到恶劣天气导致运输中断等外来因素影响，从Ovoot Tolgoi矿向中国客户运输煤炭可能会出现瓶颈。Shivee Khuren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。

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。

14. 风险因素 续

与本公司及行业有关的风险 续

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

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

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

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Ovoot Tolgoi矿及本公司其它煤炭项目经过长途跋涉运到终端市场令成本增加，使本公司的潜在客户群局限于相对较近地区。此外，本公司自2008年9月起方始销售本公司的煤炭产品。本公司目前有八名客户，最大客户占本公司截至2011年12月31日止年度销售总额约46%，第二大客户占约22%，而其余客户则占32%。本公司销售煤炭的历史相对较短，因而不易评估本公司与现有客户的关系是否牢固及本公司是否有能力吸引其它客户。因此，倘本公司无法吸引其它客户，或失去任何有限潜在客户或此等客户的采购大幅减少，均可能对本公司勘探及开发项目的未来收入及经济可行性产生重大不利影响。为了降低此风险，本公司正持续拓展其客户群。截至2012年3月19日，本公司已就2012年的煤炭销售与4名客户签署了销售合约，并且正在与数名潜在客户磋商合约。

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

14. 风险因素 续

与本公司及行业有关的风险 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事宜相关的法律法规所规限。

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

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

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。

14. 风险因素 续

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

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

本公司主要股东Ivanhoe的利益可能有别于本公司其它股东。

于2012年3月19日，Ivanhoe约持有本公司58%的已发行流通股。Ivanhoe的利益可能与本公司其它股东的利益有冲突，且无法保证Ivanhoe将以有利于本公司少数股东的方式行使其股份投票权。Ivanhoe的所有权权益令到其可在未经本公司任何其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Ivanhoe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。

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：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。

14. 风险因素 续

与本公司及行业有关的风险 续

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、国内及国际经济及政治环境的变动，以及政府、税务及其它政策变动可能影响股市。由于本公司是多伦多证交所和香港联合交易所的上市公司，其普通股价格也受众多因素影响，包括股市的整体趋势及个别公司或行业的股价。

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。

与本公司位于蒙古的项目有关的风险

对蒙古法律的诠释可能会有冲突，或会对本公司业务造成不利后果。

蒙古法律体系的若干特性与发展中国家的一致，不少法律(尤其是税务方面的法律)仍在不断演化。在更完善的法律体系下可能被视为合适及相对简单的交易或业务架构在蒙古可能被视为不适于蒙古现行法律、法规或判例。因此，若干业务安排或架构及税务计划机制可能面临重大风险。尤其是，倘业务目标及可行性导致所使用的安排及架构在蒙古法律体系内较为新颖(不一定与现行蒙古法律相悖)，则有关安排可能无效。

蒙古的法律体系有其本身的不确定性，或会限制本公司可获得的法律保障，包括(i)各项法律之间不一致；(ii)诠释蒙古法律的司法及行政指引有限；(iii)由于延迟或未能执行法规导致监管架构出现重大漏洞；(iv)新订蒙古法律原则缺乏明确诠释，尤其是有关业务、企业及证券法律方面的诠释；(v)司法未能独立于政治、社会及商业力量；及(vi)破产程序并不完善，可能被滥用。蒙古的司法体系对执行现行法律法规的经验相对较少，这导致诉讼结果在一定程度上存在不确定性。同时，在蒙古可能难以迅速及平等地强制执行或取得强制执行另一司法管辖区法院作出的判决。

14. 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。 续

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。

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。

2006年矿产法保留了前期1997年矿产法的部分条文，由矿产法领域的法律专家协助起草，被广泛视为一部进步、内容一致及有效的法律。然而，2006年矿产法包括若干新条文，加大了政治干预的可能性，削弱了蒙古矿产使用权持有人的权利及保障。2006年矿产法的若干条文含糊不清，无法确定将会如何诠释及实际应用。有关条文的例子包括指定矿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，新蒙古法律法规的出台及对现行法律法规的诠释或会因应当地政治或社会变动而作出政策调整。例如，国会于2009年7月16日颁布一项新法律(“特定区域禁止采矿法”)，禁止在蒙古森林法界定的河流湖泊的源头及森林等区域及蒙古水法界定的河流湖泊周边区域进行矿产勘探及开采。根据特定区域禁止采矿法，蒙古政府获指示于2009年10月16日前确定禁止勘探及采矿区域的边界。然而，蒙古政府尚未批准及公布有关信息。涉及划定禁止采矿区域的新勘探许可证及开采许可证将不会授出，而先前授予的涉及划定禁止采矿区域的许可证将于新法获采纳后五个月内终止。现时无法确定有关终止是否仅适用于所涉及的区域。特定区域禁止采矿法规定，受影响许可证持有人将获得赔偿，但有关赔偿的具体方式并未确定。

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

14. 风险因素 续

与本公司位于蒙古的项目有关的风险 续

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

本公司就Zag Suuj矿藏和Soumber矿藏内的南Biluut及Jargalant而持有的勘探许可证及Tsagaan Tolgoi开采许可证被列入蒙古矿产资源局草拟的许可证清单中，并可能被列入蒙古政府公布的最终清单内，因此特定区域禁止采矿法可能对有关许可证的状况产生影响。于此等矿产进行的活动包括钻探、挖掘及地质勘察。本公司于任何可能受影响地区并无固定的公司资产，而因失去任何或全部可能受影响的财产将不会对本公司的现有业务造成重大不利影响。尽管如此，失去Tsagaan Tolgoi开采许可证及就Zag Suuj矿藏和Soumber矿藏内的南Biluut及Jargalant而持有的勘探许可证将影响本公司的资源。

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、将采矿业国有化或出台现时无法预见的其它政府规限、限制或规定。本公司无法保证本公司资产不会被任何政府机关或机构国有化、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赔付投资者损失的条文可能无法令本公司收回原始投资价值。

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

14. 风险因素 续

与本公司位于蒙古的项目有关的风险 续

蒙古政府可将本公司的任何一个或多个蒙古项目确定为战略性重点矿藏。

根据2006年矿产法，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，并将据此享有该矿藏的权益。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，因此不可能总是能精确确定各指定战略性重点矿藏的拟定覆盖地理区域，或准确确定任何许可证指定区域位于覆盖区域内或与战略性重点矿藏重叠。

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

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

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

现时，本公司现有开采许可证或勘探许可证覆盖的矿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一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。

15. 展望

2011年，南戈壁实现其煤炭价值的增长及改善。平均总售价增加每吨19.42美元(56%)至每吨54.03美元，而总现金成本仅增加每吨3.31美元至每吨24.01美元，现金成本的增加主要由于每吨售出产品的燃料平均成本按年上升约55%及加强筛选活动所致。年内盈利状况总体改善，2011年第四季每吨平均售价与每吨总现金成本之间的差额更是录得创纪录的32.42美元。

公开上市焦煤生产商对于当前市况的不佳已有不少论述。大部份北美洲及澳洲焦煤生产商已表示2012年年初海运焦煤市场将呈现价格及实际需求双双下降的特点。然而，南戈壁相信，由于其位于蒙古南部，与中国市场联系较为紧密，故市场环境不同。中国无疑是国际焦煤贸易市场的主角。从2008年至2011年，中国焦煤年纯进口量增长了约3,800万吨¹，而同期全球其它国家合计焦煤纯进口量实际上减少约1,000万吨²。蒙古作为与中国接壤的国家，并具备一定规模的陆上基础设施，已成为中国焦煤进口的最主要供应商。2011年，蒙古占据中国焦煤进口市场约45%¹，几乎为第二大供应商澳洲的两倍。

中国的焦煤需求持续增长，且中国的市场环境比规模相对较小的海运市场稳定。自从2011年年初见顶以来，海运焦煤价格已下降44%²，而同期中国国内地区的焦煤价格普遍上升。

第一季度通常是一年中边境吞吐能力最低的时期，这主要由于Shivee Khuren口岸在中国农历新年及蒙古旧历新年假日期间关闭。这一般会影响到煤炭销售。例如，于2011年，第一季度销量仅占全年煤炭总销量约11%。南戈壁预期，2012年第一季度该口岸的开放时间将比标准的第二、第三或第四季度少40-50%。然而，尽管如此，本公司的煤炭合约销量已较2011年第一季度高出50-60%，倘若落实合约，将超出按年销量增长计划。

定价方面，南戈壁目前预期2012年第一季度其平均总售价将创下新纪录。个别煤炭类型的合约价格大致与2011年第四季度持平或略有改善。销售结构将因乾煤处理设备导致高灰分煤产量大幅下降的影响而改善。此外，本公司继续储备高灰分煤，以待额济纳锦达湿洗设施投入使用。

截至2011年12月31日止年度是南戈壁在投资方面最有意义的一年。在任何其它外部条件保持不变的情况下，本公司预期2012年投资速度将放缓，而来自采矿业务的收入将大幅增加。于2011年年底，南戈壁的现金及现金等价物及货币市场投资约为1.686亿美元。于本阶段，本公司相信该等资源加上来自其采矿业务的预期收入将足以供其实施策略。

附注：

1 中国煤炭资源 (en.sxcoal.com)

2 AME集团：策略性市场研究 — 冶金用煤2011年第4季

15. 展望 续

南戈壁定位独特，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。我们的Ovoot Tolgoi煤矿距中国约40公里，较蒙古Tavan Tolgoi生产商近约190公里，及较澳洲及北美洲焦煤生产商近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Tavan Tolgoi煤炭生产商与铁路距离的十分之一。
- 优质煤炭 — 本公司大部份煤炭资源具有结焦性，包含半软焦煤及硬焦煤的混合物。南戈壁亦正在完成其处理设备的投资，以通过销售「清洁」而非「原」煤产品获取更高价值。
- 销量大幅增长 — 2010年至2011年，南戈壁的煤炭销量增长约58%。2012年，敖包特陶勒盖煤矿的销量将继续增长。目前于Soumber矿藏及Zag Suuj矿藏尚未开发的资源将为日后带来进一步增长。
- 毛利率持续上升 — 2011年的每吨已售煤炭毛利为2010年的三倍有馀。本公司相信，得益于煤炭处理带来的利益以及经济规模效应的增加，短期内本公司的毛利率将持续增加，惟须视市况而定。
- 勘探作为一项核心业务实力 — 南戈壁于蒙古的资源乃通过长期内部勘探项目获得。本公司持续积极推进勘探项目，以较低的成本提供更多资源。2011年3,180万美元的勘探项目带来3,200万吨测定煤炭资源、9,700万吨指示煤炭资源及7,210万吨推断煤炭资源。

目标

本公司2012年的目标如下：

- 发展Ovoot Tolgoi煤矿 — 新开采设备带来更多产能，这应会有助于2012年的煤炭产销量同比2011年录得增长。
- 继续发展地区基础设施 — 本公司的当务之急是改善Ovoot Tolgoi煤矿周边地区的公路。南戈壁所参与的一个联合企业已中标，将在Ovoot Tolgoi综合项目至Shivee Khuren口岸之间铺设一条公路。联合企业计划尽快开始新建公路，预期于竣工后，该条公路将拥有每年超过2,000万吨煤炭的运输能力。
- 推进Soumber矿藏的开发 — 南戈壁拟进一步推进位于Soumber的一个矿场的可行性研究、规划及准备工作。
- 煤炭增值/升级 — Ejin Jinda湿洗设施已接近投入使用，将根据洗选安排处理南戈壁邻近Shivee Khuren口岸的部分煤炭。
- 勘探 — 继续进行勘探活动以进一步测定本公司的现有矿藏。
- 营运 — 继续致力于开展安全生产、环保、稳健营运及维持良好的社区关系。

2012年3月19日



综合财务报表、附注及附录

目录

财务报表		页码
综合全面收入表		94
综合财务状况表		95
综合权益变动表		96
综合现金流量表		97

财务报表附注		页码	页码
1. 公司信息	98	16. 物业、厂房和设备	119
2. 编制基准	98	17. 应付贸易及其它应付款项	120
3. 重大会计政策概要	99	18. 信贷安排	121
4. 分部信息	110	19. 可换股债券	121
5. 销售成本	111	20. 报废责任	124
6. 其它经营费用	111	21. 股本	124
7. 管理费用	112	22. 股票支付	124
8. 评估及勘探费用	112	23. 储备	126
9. 融资成本及收入	113	24. 累计亏损和股息	127
10. 税项	113	25. 资本风险管理	127
11. 每股盈利/(亏损)	115	26. 财务工具	128
12. 应收贸易及其它应收款项	116	27. 关连方交易	132
13. 投资	117	28. 关键管理人员薪酬	134
14. 存货	118	29. 现金流补充资料	135
15. 预付开支及保证金	118	30. 支出承担	135
		31. 或然负债	136
		32. 报告期后事件	136
		33. 财务报表的批准	136

额外证券交易所信息		页码
A1. 本年度收入/(亏损)		137
A2. 董事及员工酬金		137
A3. 五年概要		139
A4. 股份回购		140
A5. 现金及现金等价物		140

独立审计师报告

致南戈壁资源有限公司的股东

我们已经审计随附的南戈壁资源有限公司综合财务报表，其中包括于2011年12月31日及2010年12月31日的综合财务状况表、截至该等日期止年度的综合全面收入表、综合权益变动表及综合现金流量表，以及重大会计政策概要及其它附注说明。

管理层就综合财务报表须承担的责任

管理层负责根据国际财务报告准则编制及公平呈报此等综合财务报表，并且负责实施其认为必需的内部控制，以使综合财务报表的编制不存在由于欺诈或错误导致的重大误述。

审计师的责任

我们的责任是根据我们的审计对此等综合财务报表发表意见。我们根据加拿大公认审计准则开展审计。这些准则要求我们遵守道德规范，并规划及执行审计，以合理确定综合财务报表是否存在重大误述。

审计涉及执行程序以获取有关综合财务报表所载金额及披露资料的审计凭证。所选定的程序取决于审计师的判断，包括评估由于欺诈或错误而导致综合财务报表存在重大误述的风险。在开展此等风险评估时，审计师考虑与贵公司编制及公平列报综合财务报表相关的内部控制，以设计在具体情况下适宜的审计程序，但并非为对贵公司的内部控制的有效性发表意见。审计亦包括评价管理层所采用的会计政策的适当性及所作出的会计估计的合理性，以及评估综合财务报表的整体列报方式。

我们相信，我们所获得的审计凭证能充足和适当地为我们的审计意见提供基础。

意见

我们认为，综合财务报表在所有重大方面均已根据国际财务报告准则公平地呈报南戈壁资源有限公司于2011年12月31日及2010年12月31日的财务状况以及截至该日期止年度的财务业绩及现金流。

Deloitte & Touche LLP

特许会计师

2012年3月19日

加拿大温哥华

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	
		2011年	2010年
收入		\$179,049	\$79,777
销售成本	2.3, 5	(127,343)	(69,904)
毛利		51,706	9,873
其它经营费用	2.3, 6	(29,189)	(12,643)
管理费用	2.3, 7	(28,749)	(25,438)
评估及勘费用	8	(31,768)	(18,769)
经营业务亏损		(38,000)	(46,977)
融资成本	9	(12,765)	(175,855)
融资收入	9	107,732	103,948
税前收入/(亏损)		56,967	(118,884)
即期所得税开支	10	(7,340)	(1,806)
递延所得税返还	10	8,118	4,495
本公司权益持有人应占净收入/(亏损)		57,745	(116,195)
其它全面收入			
待售资产的(亏损)/收益，扣除税项	13	(11,202)	27,761
本公司权益持有人应占净全面收入/(亏损)		\$46,543	\$(88,434)
每股基本收入/(亏损)	11	\$0.32	\$(0.66)
每股摊薄亏损	11	\$(0.19)	\$(0.66)

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	
		2011年	2010年
资产			
流动资产			
现金及现金等价物		\$123,567	\$492,038
应收贸易及其它应收款项	12	80,285	30,246
短期投资	13	-	17,529
存货	14	52,443	26,160
预付开支及保证金	15	38,308	10,264
流动资产总值		294,603	576,237
非流动资产			
预付开支及保证金	15	8,389	-
物业、设备及器材	16	498,533	266,771
递延所得税资产	10	19,560	11,442
长期投资	13	99,238	107,416
非流动资产总值		625,720	385,629
总资产		\$920,323	\$961,866
股本及负债			
流动负债			
应付贸易及其它应付款项	17	\$52,235	\$24,137
可转换债券的即期部分	19	6,301	6,312
流动负债总额		58,536	30,449
非流动负债			
可转换债券	19	139,085	245,498
递延所得税负债	10	2,366	3,966
报废责任	20	4,156	3,063
非流动负债总额		145,607	252,527
负债总额		204,143	282,976
权益			
普通股	21	1,054,298	1,061,560
股票期权储备	23	44,143	32,360
投资重估储备	23	16,559	27,761
累计亏损	24	(398,820)	(442,791)
权益总计		716,180	678,890
权益及负债总计		\$920,323	\$961,866
流动资产净值		\$236,067	\$545,788
总资产减流动负债		\$861,787	\$931,417

开支承诺(附注30)、或然负债(附注31)及财务报表后事件(附注32)

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	股票期权 储备	投资重估 储备	累计亏损	总计
2010年1月1日的余款	134,517	\$296,419	\$22,300	\$-	\$(321,511)	\$(2,792)
股票发行：						
现金	27,228	441,130	-	-	-	441,130
股票发行成本	-	(27,200)	-	-	-	(27,200)
可换股债券转换	21,471	347,643	-	-	-	347,643
可换股债券利息结算	90	1,436	-	-	-	1,436
行使股票期权	1,090	7,434	(3,200)	-	-	4,234
计入业务开支的股票薪酬	-	-	13,260	-	-	13,260
已回购或注销的普通股	(911)	(5,272)	-	-	(5,085)	(10,357)
股份回购成本	-	(30)	-	-	-	(30)
本年净亏损	-	-	-	-	(116,195)	(116,195)
本年的其它综合收入	-	-	-	27,761	-	27,761
2010年12月31日的余款	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
行使股票期权	760	8,006	(2,627)	-	-	5,379
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)
股份回购成本	-	(112)	-	-	-	(112)
本年净收入	-	-	-	-	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

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	
		2011年	2010年
经营活动			
税前收入/(亏损)		\$56,967	\$(118,884)
调整：			
折旧与损耗		28,052	13,219
股票薪酬	23	14,410	13,260
金融衍生工具内在公允价值变化	19	(106,489)	(100,637)
可转换债券的部分转换损失		-	151,353
投资的市价调整		3,091	(870)
利息收入		(1,243)	(2,441)
应计利息费用		9,488	24,425
已付利息		(16,352)	(21,926)
已付收入税		(7,970)	-
未实现外汇兑换收益		(593)	(3,703)
物业、厂房和设备处置损失		3,005	3,770
应收贸易及其它应收账款呆坏账拨备	12	1,892	-
存货减值	14	2,396	5,751
物业、厂房和设备减值	16	16,605	1,833
其它调整		290	77
未计营运资金变动前的经营现金流		3,549	(34,773)
非现金流动资金项目净变动	29	(73,572)	(23,075)
经营活动已用现金		(70,023)	(57,848)
投资活动			
购买物业、厂房和设备		(282,967)	(199,770)
已收利息		1,356	2,336
物业、厂房和设备处置所得款项		1,285	22
短期及长期投资到期		62,529	45,000
购买长期投资		(52,635)	(65,293)
投资活动已用现金		(270,432)	(217,705)
融资活动			
发行普通股及行使股票期权的所得款(扣除发行成本)		5,379	422,729
回购普通股(包括交易成本)		(33,053)	(10,387)
信贷提取		131,500	46,700
信贷偿还		(131,400)	(49,700)
融资活动产生/(使用)的现金		\$(27,574)	\$409,342
外汇汇率变动对现金的影响		(442)	907
现金和现金等价物增加/(减少)		(368,471)	134,696
年初现金和现金等价物		492,038	357,342
年末现金和现金等价物		\$123,567	\$492,038
包括：			
现金		\$123,567	\$461,853
货币市场工具		-	30,185
现金和现金等价物总计		\$123,567	\$492,038

现金流补充信息(附注29)

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

综合财务报表附注

2011年12月31日

(除非另有说明，金额以千美元列报，股份以千股列报)

1. 公司信息

南戈壁资源有限公司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(简称“TSX”)和香港联合交易所(简称“HKEx”)上市。本公司及其附属公司(统称“本公司”)是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司。本公司的母公司为Ivanhoe Mines Ltd. (简称“母公司”或“Ivanhoe”)。于2011年12月31日，Ivanhoe拥有本公司约58%的已发行的普通股。

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

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

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

2. 编制基准

2.1 合规声明

本公司的综合财务报表(包括比较数据)乃根据并采用完全符合国际会计准则理事会(International Accounting Standards Board, 简称“IASB”)颁布的国际财务报告准则(International Financial Reporting Standards, 简称“IFRS”)及国际财务报告准则诠释委员会的诠释的会计政策编制，该等准则及诠释于本公司截至2011年12月31日止年度报告期间有效。

2.2 呈列基准

除若干金融工具外，本公司的综合财务报表按照历史成本基准编制。本公司之金融工具详情于附注26披露。

2.3 过往期间重新分类

本公司已重新分类综合全面收入表内若干项目令其更能反映截至2011年12月31日止年度本公司采矿业务的增幅。

项目重新分类令综合全面收入表增加了「其它经营费用」项目。其它经营费用包括若干资产的收益、亏损及减值支出、公共运输基础设施费用、可持续性及其社群关系费用及外汇金额等经营项目。

截至2010年12月31日止年度，项目的重新分类将销售成本中的7,584美元及管理费用中的5,059美元重新分类为其它经营费用。

2. 编制基准 续

2.4 新修订准则和诠释的采纳

在上述财务报表获批准之日期，IASB发布了在截止2011年12月31日止年度仍未生效的下列新修订准则、修订案和诠释。

- IFRS第7号(修订案) 加强财务资产转移的披露 (i)
- IFRS第9号 新财务工具会计准则，代替IAS第39号：财务资产的分类和计量 (iv)
- IFRS第10号 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 (ii)
- IFRS第11号 新准则解释联合协议的权利和义务 (ii)
- IFRS第12号 不在IFRS 9/IAS 39范围内对其它个体权益的披露的新准则 (ii)
- IFRS第13号 公允价值衡量和披露的新准则 (ii)
- IAS第1号(修订案) 其它综合收益的呈报 (iii)
- IAS第19号(修订案) 修订退休福利的认受和计算方法 (ii)
- IAS第28号(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 (ii)
- IFRIC第20号 阐释表层采矿在投产阶段的剥采成本的会计规定 (ii)

(i) 于2011年7月1日或之后开始的年度生效

(ii) 于2013年1月1日或之后开始的年度生效

(iii) 于2012年7月1日或之后开始的年度生效

(iv) 于2015年1月1日或之后开始的年度生效

本公司现正评估此等新准则、修订案和诠释对本公司的业绩和财务状况造成的潜在影响。

3. 重大会计政策概要

3.1 重大会计政策概要

综合财务报表包括本公司及其控制附属公司(附注27)的财务报表。若本公司有权管理一家实体的财务及经营政策以自其业务中取得利益时，即视为本公司取得控制权。

年内购买或出售之附属公司的业绩自收购生效日起或在出售生效日之前(视具体情况而定)纳入综合全面收入表。

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。

3. 重大会计政策概要 续

3.2 业务合并

业务收购采用收购法入账。本公司为换取被收购方的控制权而产生或承担之负债及所发行之权益工具的公允价值按(于收购日期)总额。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。

任何应付或有价金以收购日的公允价值确认，若或有价金被确认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，本公司所有业务的报告货币和功能货币均为美元。

以外币结算之交易最初按交易日汇率以功能货币入账。以外币计值的货币资产和负债按各报告期末通行的汇率重新换算为功能货币。

以外币历史成本计量的非货币项目使用最初交易日的汇率换算。以外币公允价值计量的非货币项目使用确定公允价值之日的汇率换算。

3.4 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。并非与合格资产直接相关的其它借款成本于产生期间列作开支。

3. 重大会计政策概要 续

3.5 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、运输成本以及固定和可变经常开支(包括折旧与损耗)的应占部分。净变现值等于存货预计售价减所有预计完成成本及必需销售成本。

材料和物料存货包括以加权平均成本和净变现值之较低者计值的易耗部件和物料。若使用物料生产之成品的预计售价将等于或高于成本，则此等物料将不会减记至成本以下。净变现值指成品的售价减任何过时拨备和完成成本。

3.6 物业、厂房和设备(Property, plant and equipment, 简称“PPE”)

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

PPE资产的成本包括购买价格或建筑费、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他成本，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(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PPE类别。

收购矿产财产权益有关的所有直接费用资本化的基础属性的属性。矿产的成本包括递延剥离费用和有关公司的矿产填海清拆负债。

折旧乃使用直线法或单位产量法在以下预计使用年期撇销PPE成本(减预计残值)的比率计提：

- | | |
|----------|-----------------|
| • 移动设备 | 5至7年 |
| • 其它经营设备 | 1至10年 |
| • 建筑和道路 | 5至15年 |
| • 在建工程 | 不会折旧 |
| • 矿产 | 基于资源的单位产量(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PPE项目的确认。出售资产的利得或损失，即净出售所得款与资产账面值之差额，在综合全面收入表中确认。

本公司每年评估PPE所使用的余值、使用年期和折旧方法，并且本公司将追溯应用评估所导致的任何变化。

3. 重大会计政策概要 续

3.7 矿产

在开始商业生产时，每个矿产的消耗量以经济上可回收储备为单位产量计算。

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标高或台阶
- 已经完成主要矿场和厂房设备的试营运
- 持续实现经营业绩

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

3.8 剥采成本

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

当剥采活动透过提供开采新矿体的渠道而增加矿场的未来产量时，即会产生未来利益。

3.9 报废、重建及类似责任

倘本公司因收购、建造、发展或正常使用有关资产而产生法定、合同、推定或法律责任，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着时间的推移逐渐增加，并根据清偿债务时所需的相关现金流量的当前市场折现率及金额或时间的变动作出调整。

3. 重大会计政策概要 续

3.10 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

共同控制实体是一介法人团体，一间合营公司或其地实体，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未能明确识别，则按股票付款的公允价值计量。否则，股票付款乃按已收货品或服务的公允价值计量。

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(“归属日”)为止。在归属日之前各报告期末对权益结算交易确认的累计费用，乃反映本公司对最终归属之权益工具数量的最佳估计。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股票期权和可换股债券。

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。

当期所得税

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

递延所得税

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

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征收的税项相关或者是对不同的纳税主体征收相关，但在未来每一具有重要性的递延税项资产及负债预期结算或转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期税项资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，方可互相抵销递延所得税资产与递延所得税负债。

3. 重大会计政策概要 续

3.14 财务资产

所有财务资产最初均以公允价值列账，之后则指定为以下四类财务资产之一：持有至到期、待售、贷款及应收款或通过损益反映公允价值(fair value through profit or loss, 简称“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，但非暂时性的价值损失或有关投资的公允价值大幅或长期下跌至低于其成本值则除外。

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

3.15 财务负债

所有财务负债最初均以公允价值列账，之后则指定为FVTPL或其它财务负债。

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

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

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

如待售资产出现减值，则一笔款项会自权益转拨至损益，数额为该资产之成本与其当时公允价值之间的差额，减先前于损益中确认的任何减值亏损。列为待售类别之股本工具的减值拨回不会在损益中确认。

3.17 财务资产和财务负债的取消确认

财务资产于自资产收取现金流量的权利届满时或于财务资产被转让时及于本公司转让财务资产所有权的绝大部分风险及回报时予以取消确认。于取消确认某项财务资产时，该资产账面值与所收取及应收取的代价及直接于权益内确认的累计盈亏总和之差额在损益中确认。

财务负债于相关合约订明的责任获解除、被取消或届满时予以取消确认。已取消确认之财务负债的账面值与已付和应付代价之差额在损益中予以确认。

3. 重大会计政策概要 续

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。在评估使用价值时，采用可反映资金时间价值及资产特定风险的现行市场评估税前贴现率将估计未来现金流量贴现至现值。

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

倘减值亏损其后拨回，则资产(现金产生单位)账面值会调高至经修订估计可收回金额，但已增加之账面值不得超过倘资产(现金产生单位)于过往年度并无确认减值亏损时之账面值。

3.19 现金及现金等价物

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

3.20 收入确认

收入的确认程度是指将会为本公司带来经济利益及有关的收入是可以可靠地量度。收入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，则确认销售收入。

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，则可确认销售收入。在正常业务期间，煤炭销售收入确认时间为煤炭装上货车或在最终目的地卸下时，或视乎合同条款而定。

3. 重大会计政策概要 续

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。

3.23 重大会计判断和估计

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

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

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

4. 分部信息

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)评估蒙古煤炭部蒙古煤炭部门的独立财务信息经营决策产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。

于2011年12月31日，蒙古煤炭部门有八家活跃客户，最大客户占收入的46%，第二大客户占收入的22%，其它客户占其余收入的32%。

按经营分部对本公司的资产、负债、呈报损益、收益及减值的账面值的分析如下：

	蒙古 煤炭分部	未分配 ⁽ⁱ⁾	综合总计
分部资产			
于2011年12月31日	\$696,732	\$223,591	\$920,323
于2010年12月31日	342,591	619,275	961,866
分部负债			
于2011年12月31日	\$51,256	\$152,887	\$204,143
于2010年12月31日	25,408	257,568	282,976
分部收入/(亏损)			
截至2011年12月31日止年度	\$(14,043)	\$71,788	\$57,745
截至2010年12月31日止年度	(20,022)	(96,173)	(116,195)
分部收益			
截至2011年12月31日止年度	\$179,049	\$-	\$179,049
截至2010年12月31日止年度	79,777	-	79,777
资产减值支出⁽ⁱⁱ⁾⁽ⁱⁱⁱ⁾			
截至2011年12月31日止年度	\$20,893	\$-	\$20,893
截至2010年12月31日止年度	7,584	-	7,584

(i) 未分配金额包括与公司分部相关的所有金额。

(ii) 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。

(iii) 截至2010年12月31日止年度的资产减值支出与存货(附注14)及物业、设备及器材(附注16)。

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
收入				
截至2011年12月31日止年度	\$179,049	\$-	\$-	\$179,049
截至2010年12月31日止年度	79,777	-	-	79,777
非流动资产				
于2011年12月31日	\$519,003	\$283	\$106,434	\$625,720
于2010年12月31日	277,201	401	108,027	385,629

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	
	2011年	2010年
经营开支	\$97,671	\$55,334
股票薪酬开支(附注22)	1,942	1,516
折旧及损耗	27,730	13,054
销售成本	\$127,343	\$69,904

6. 其它经营费用

本公司的其它经营费用包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
公共运输基础设施	\$8,069	\$5,952
可持续性 & 社群关系	1,017	718
外汇收益	(790)	(1,611)
应收贸易及其它应收款项呆账拨备(附注12)	1,892	-
存货减值(附注14)	2,396	5,751
物业、设备及器材减值(附注16)	16,605	1,833
其它经营开支	\$29,189	\$12,643

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	
	2011年	2010年
公司管理	\$7,136	\$6,020
法律及专业费用	4,279	3,752
薪酬及福利	5,538	4,728
股票薪酬开支(附注22)	11,474	10,820
折旧	322	118
管理费用	\$28,749	\$25,438

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	
	2011年	2010年
化验	\$756	\$342
钻探及挖掘	21,842	11,705
地质	1,314	876
地理勘探	1,485	1,697
许可费	1,085	1,223
折旧	-	47
薪酬及福利	161	127
股票薪酬开支(附注22)	994	924
间接成本及其它	4,131	1,828
评估及勘探费用	\$31,768	\$18,769

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	
	2011年	2010年
转换部分可换股债券的亏损(附注19)	\$-	\$151,353
可换股债券利息开支(附注19)	9,137	24,294
按市价计值FVTPL之投资亏损(附注13)	3,091	-
信贷融资利息开支(附注18)	351	131
停产负债增加	186	77
融资成本	\$12,765	\$175,855

本公司的融资收入包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
可换股债券嵌入衍生工具之公允价值收益(附注19)	\$106,489	\$100,637
按市价计值FVTPL之投资收益(附注13)	-	870
利息收入	1,243	2,441
融资收入	\$107,732	\$103,948

10. 税项

10.1 于损益确认的所得税

本公司税项回收与经营业务的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	
	2011年	2010年
税前(收入)/亏损	\$(56,967)	\$118,884
法定税率	26.50%	28.50%
基于加拿大联邦及省综合法定税率的所得税开支/(拨回)	15,096	(33,882)
扣除：		
外国管辖区较低的实际税率	502	1,905
税损和未确认暂时性差异的税务影响	12,281	2,789
不可减税的费用(收入)	(28,657)	24,708
未来税率变化的影响	-	1,791
所得税拨回	\$(778)	\$(2,689)

10. 税项 续

10.2 于其它全面收入确认的所得税

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
待售资产公允价值重新计量	\$(1,600)	\$3,966
递延税项(拨回)/开支	\$(1,600)	\$3,966

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2011年12月31日	
	2011年	2010年
物业、厂房和设备	\$8,647	\$2,880
其它资产	10,913	8,562
待售财务资产	(2,366)	(3,966)
递延税项总额	\$17,194	\$7,476

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2011年12月31日	
	2011年	2010年
非资本亏损	\$119,212	\$77,076
资本亏损	63,649	25,075
可抵扣暂时性差异	107,997	28,928
递延税项总额	\$290,858	\$131,079

10.5 到期日

本公司与未动用税项亏损的到期日如下：

			于2011年12月31日		到期日
			当地货币	美元等值	
非资本亏损					
加拿大	加元	112,781	\$110,602		2014年 - 2031年
香港	港币	66,342	8,539		不定
新加坡	新加坡元	92	71		不定
			\$119,212		
资本亏损					
加拿大	加元	64,903	\$63,649		不定

11. 每股盈利/(亏损)

11.1 每股基本盈利/(亏损)

每股基本盈利/(亏损)乃根据下列数据计算：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
本年的净收入/(亏损)	\$57,745	\$(116,195)
加权平均股份数量	182,970	176,529
每股基本盈利(亏损)	\$0.32	\$(0.66)

11.2 每股摊薄盈利/(亏损)

每股摊薄盈利/(亏损)反映普通股等价物的潜在摊薄，例如于期内已发行加权平均普通股数中的未行使购股权及可转换债务(如具摊薄影响)。

每股摊薄盈利/(亏损)乃根据下列数据计算：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
收入/(亏损)		
本年的净收入/(亏损)	\$57,745	\$(116,195)
可兑换债券之利息	9,137	— ⁽ⁱ⁾
可兑换债券的公允价值收益	(106,489)	— ⁽ⁱ⁾
本年摊薄亏损	\$(39,607)	\$(116,195)
股份数量		
加权平均股份数量	182,970	176,529
可兑换债券	20,931	— ⁽ⁱ⁾
摊薄股份加权平均数	203,901	176,529
每股摊薄亏损	\$(0.19)	\$(0.66)

(i) 可换股债券于本期间具反摊薄作用

计算截至2011年12月31日止年度每股摊薄盈利/(亏损)时并未计入在内的潜在摊薄项目包括10,768份具反摊薄作用的购股权。

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	
	2011年	2010年
应收贸易款项	\$64,051	\$15,297
应收增值税/商品服务税项	144	14,541
应收保险所有款项	12,913	-
其它应收款项	3,177	408
应收贸易及其它应收款项总额	\$80,285	\$30,246

本公司应收贸易及其它应收款项之账龄如下：

	于12月31日	
	2011年	2010年
1个月以下	\$50,824	\$15,604
1至3个月	3,337	1,869
3至6个月	23,699	2,600
6个月以上	2,425	10,173
应收贸易及其它应收款项总额	\$80,285	\$30,246

于截至2011年12月31日止年度，本公司就一项无法收回应收贸易款项录得亏损拨备1,892美元(2010年：无)。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。应收贸易及其它应收款的信贷风险的详情载于附注26。

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

13. 投资

本公司的投资包括以下金额：

	于12月31日	
	2011年	2010年
短期投资以公允价值计算		
货币市场投资 (i)	\$-	\$17,529
长期投资以公允价值计算		
货币市场投资 (ii)	44,967	45,173
在Kangaroo Resources Limited的投资 (iii)	7,431	10,235
在Aspire Mining Limited的投资 (iv)	46,837	52,008
在合资公司以股份计算的投资		
在RDCC LLC的投资	3	-
	\$99,238	\$107,416
短期和长期投资总额	\$99,238	\$124,945

(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2011年12月31日，本公司拥有Kangaroo公司已发行股票的1.5%权益

(iv) 于2011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 (简称“Kangaroo”)在澳大利亚证券交易所(简称“ASX”)上市。Kangaroo的主要业务是在印尼发展煤矿项目。本公司已将其在Kangaroo的投资列为FVTPL，其任何价值变动将会在损益中确认。截至2011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2,804美元(2010年：收益360美元)。

13.2 于Aspire Mining Limited的投资

Aspire Mining Limited (简称“Aspire”)在ASX上市。Aspire主要营运在蒙古采矿探勘许可证，特别在Ovoot 禾矿项目。本公司已将其在Aspire的投资列为待售财务资产，其任何价值变动将会计入其它全面收入。截至2011年12月31日止年度，本公司确认了与Aspire投资相关的除税后未实现亏损为11,202美元(2010年：收益27,761美元)。

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协特许协议，以铺设一条由Ovoot Tolgoi矿通往蒙古与中国边界的公路。有关的协议是一个为期15年的建筑、营运和转移协议。

RDCC LLC于截至2011年12月31日止年度内并未有重大的业务，故未有披露其财务资料概况。

14. 存货

本公司的存货细分如下：

	于12月31日	
	2011年	2010年
煤炭库存	\$6,107	\$2,395
材料和物料	46,336	23,765
存货总额	\$52,443	\$26,160

截至2011年12月31日止年度确认为费用的存货成本为116,975美元(2010年：69,842美元)。

在截至2011年12月31日止年度其它经营费用，包括2,396美元的存货减值及于年内终止确认本公司Liebherr 996铲车(附注16)和其它移动设备的相关材料和物料的减值开支。

在截至2010年12月31日止年度其它经营费用，包括5,246美元的煤炭库存减值和505美元的其它移动设备材料和物料于年内的相关减值开支。

于2011年12月31日，本公司预计将会在十二个月内变现6,107美元的全部煤炭存货。

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	
	2011年	2010年
承办商预付开支	\$5,754	\$7,209
Ejin Jinda洗煤协议预付开支	25,168	-
其它预付开支及保证金	7,386	3,055
短期预付开支及保证金总额	38,308	10,264
Ejin Jinda洗煤协议预付开支	8,389	-
短期及长期预付开支及保证金总额	\$46,697	\$10,264

15. 预付开支及保证金 续

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Ejin Jinda达成协议，Ejin Jinda为Ovoot Tolgoi矿提供洗煤服务，协议为期五年，预料由2012年第二季开始，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33,557美元的合约洗煤费，当中25,168美元将用作支付在2012年的洗煤服务费，余下的8,389美元则用作支付2013年之有关服务。

16. 物业、厂房和设备

本公司的物业、厂房和设备细分如下：

	移动设备	其它营运设备	建筑和道路	矿业资产	在建工程	总计
成本						
于2010年12月31日	\$217,433	\$7,264	\$14,249	\$38,054	\$16,138	\$293,138
增加	145,767	3,190	8,458	56,588	90,847	304,850
处置	(26,408)	(132)	-	-	-	(26,540)
重新归类	-	-	8,448	-	(8,448)	-
于2011年12月31日	\$336,792	\$10,322	\$31,155	\$94,642	\$98,537	\$571,448
累计折旧和减值						
于2010年12月31日	\$(20,915)	\$(2,052)	\$(2,673)	\$(727)	\$-	\$(26,367)
本年支出	(31,837)	(1,563)	(1,958)	(3,010)	-	(38,368)
减值费用	(13,550)	-	-	-	(15,968)	(29,518)
处置时抵销	21,255	83	-	-	-	21,338
于2011年12月31日	\$(45,047)	\$(3,532)	\$(4,631)	\$(3,737)	\$(15,968)	\$(72,915)
帐面价值						
于2010年12月31日	\$196,518	\$5,212	\$11,576	\$37,327	\$16,138	\$266,771
于2011年12月31日	\$291,745	\$6,790	\$26,524	\$90,905	\$82,569	\$498,533

16. 物业、设备及器材 续

16.1 借贷成本

在截至2011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10,939美元(2010年：602美元)。

16.2 减值损失

所有减值费用及有关保险收入载入本公司其它经营开支。

在截至2011年12月31日止年度，本公司共录得16,605美元已扣除应收保险赔偿的减值费用，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：

- Liebherr 996铲车—Liebherr 996铲车在一次火警中受到毁坏，录得11,086美元的有关减值费用，以撤销该资产之全部帐面值及有关资本备件。本公司在贸易及其它应收款项中录得12,913美元的净保险收益，因此获得1,827美元的收入。
- Terex TR100重型卡车—本公司准备在2012年更换Terex TR100重型卡车车队，以更大型和更有效率的卡车取代，因此录得2,464美元的减值费用，将Terex TR100减低其帐面值至估计回收价。
- 在建工程一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。这些建筑项目包括通往煤矿的道路和基建，与及为发展煤矿基建的可行性研究费用。本公司已录得15,968美元的减值费用以减低这些建筑工程的帐面值至零。

在截至2010年12月31日止年度，本公司决定替换其Liebherr 994铲车以增加车队的灵活性，就此录得1,833美元的美元的减值费用以减低其帐面值至估计回收价。

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，以及融资活动应付款项。贸易采购的付款期限通常为30至90天。

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	
	2011年	2010年
1个月以下	\$52,032	\$24,006
1至3个月	76	33
3至6个月	105	72
6个月以上	22	26
应付贸易和其它应付款项总额	\$52,235	\$24,137

应付贸易和其它应付账款包括附注27披露的应付关连方款项。

18. 信贷安排

本公司向蒙古郭勒穆特银行取得了一笔信贷，最高提取额为3,500美元及810万蒙古图格里克(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%。这项信贷协议于2012年1月19日续约，条件维持不变。

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2011年12月31日及2010年12月31日，该信贷户口并没有在任何结欠。

19. 可换股债券

19.1 关键商业条款

于2009年11月19日，本公司向其全资子公司中国投资有限责任公司(简称“中投公司”)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%，每年以本公司股份支付1.6%。发行的股份数量按50天成交量加权平均价(简称“VWAP”)计算。
- 期限—最长30年。
- 抵押—本公司资产(包括主要附属公司的股份)的第一押记。
- 转换价—转换价定为11.88加元或转换日的50天成交量加权平均价(以较低者为准)，最低价为每股8.88加元。
- 转换时机—本公司和中投公司均有权要求将此等债券转换为普通股。在发行日12个月之后，中投公司有权将全部或部分债券转换为普通股。在发行日之后24个月(若转换价高于10.66加元)或在协定情况下本公司普通股公众流通比例达到25%(若转换价高于10.66加元)(以较早者为准)，则本公司有权要求转换最高为2.5亿美元的债券。
- 本公司的普通转换权—若转换价于发行日60个月之后的任何时候高于10.66加元，本公司将有权要求将全部或部分已发行可换股债券按转换价转换为普通股。
- 向本公司董事会派驻代表— 在债券贷款未清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时，中投公司有权任命一名董事加入本公司董事会。本公司目前有9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— 在债券贷款未清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时，中投公司拥有特定优先认购权，以按比例认购本公司在债券未清偿期间发行或分配的任何新股。优先认购权不适用于在按比例公开发行股票发售中向全体股东发行的新股、行使股票期权及为了达到25%的公众流通比例而发行的股份。

19. 可换股债券 续

19.1 关键商业条款 续

该融资的关键商业条款包括：

- 优先购买权— 在部分债券未获清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时，中投公司拥有优先购买权，以购买Ivanhoe直接和间接出售的本公司股权。于2011年12月31日，Ivanhoe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。

19.2 债务主部份及嵌入衍生工具

可换股债券并无权益部份，因此呈列为负债。可换股债券属混合工具，具有债务主部份及三个嵌入衍生工具— 投资者转换权、发行人转换权及权益基准利息支付拨备(股份利息付款之1.6%)(「嵌入衍生工具」)。债务主部份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。债务主部份与未偿还贷款本金额之差额于可换股债券之预计年期内于损益计算。

嵌入衍生工具于初始计量时予以估值，并于往后期间以Monte Carlo模拟估值模型计值。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模型之主要数据包括：最低及最高转换价、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 部分转换

根据债券转换条款，在其普通股的公众流通比例达到25%之后，本公司有权按照11.88加元或50天成交易加权平均价(volume-weighted average price, 简称“VWAP”)的转换价要求转换最多为250,000美元的债券，以较低者为准。于2010年3月29日，本公司行使了此项权利，并且按11.64美元(11.88加元)的转换价将250,000美元的可换股债券转换为21,471股股份。于2010年3月29日，本公司也通过发行90股股份，结清了250,000美元已转换债券的应付累计利息1,436美元，此等债券按50天VWAP转换价15.97美元(16.29加元)转换。于2010年4月1日，本公司也以现金付款5,742美元结清了250,000美元已转换债券的未付累计利息。截至2010年12月31日止年度，融资成本中确认了151,353美元为部分转换导致的亏损。

19. 可换股债券 续

19.4 估值假设

于2011年及2010年12月31日，本公司的估值模型所采用的假设如下：

	于12月31日	
	2011年	2010年
最低转换价格	8.88加元	8.88加元
最高转换价格	11.88加元	11.88加元
历史波动率	71%	73%
无风险收益率	2.41%	3.48%
外汇即期汇率(美元兑加元)	0.98	1.01
远期外汇汇率曲线(美元兑加元)	0.96-1.01	0.97-1.14

19.5 呈报

基于本公司于2011年12月31日的估值，内嵌衍生工具的公允价值较2010年12月31减少106,489美元。该项减少作为截至2011年12月31日止年度的融资收入。

截至2011年12月31日止年度，本公司录得与可换股债券相关的利息费用20,076美元(2010年：24,896美元)。其中10,939为资本化的借贷成本，余下的9,137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。

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	
	2011年	2010年
年初结余	\$251,810	\$547,063
可换股债券利息开支	20,076	24,896
嵌入衍生工具的公允价值减少	(106,489)	(100,637)
转换可换股债券的亏损	-	151,353
转换可换股债券	-	(347,643)
已付利息	(20,011)	(23,222)
年终结余	\$145,386	\$251,810

可换股债券项下的欠款变动如下所示：

	于12月31日	
	2011年	2010年
债务主体	\$90,696	\$90,621
嵌入衍生工具的公允价值	48,389	154,877
应付利息	6,301	6,312
可换股债券	\$145,386	\$251,810

20. 报废责任

于2011年12月31日，报废责任与本公司在蒙古的OvootTolgoi项目之复垦与关闭成本相关。

OvootTolgoi的报废责任按估计未来复垦和关闭成本的净现值计算，于2011年12月31日，报废债务总额为15,211美元(2010年：8,840美元)。该估未来复垦和关闭成本以每年的折现率为10.5%(2010年：每年8.0%)计算。有关责任的履行将于2024年发生。

于2011年及2010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	
	2011年	2010年
年初余额	\$3,063	\$735
增加	907	2,251
增长	186	77
年终结余	\$4,156	\$3,063

21. 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。本公司已授权发行数量不限的无面值普通股和优先股。于2011年12月31日，本公司拥有181,364股流通普通股(2010年：183,604股)及无流通中的优先股(2010年：无)。

截至2011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9.98美元的均价回购了3,300股普通股(2010年：911股普通股)。截至2011年12月31日，本公司已注销了回购的3,256股普通股。剩余44股普通股已于2012年1月注销。

截至2011年12月31日止年度的加权平均股价为11.74加元(2009年：13.72加元)。

22. 股票支付

22.1 股票期权计划

本公司制定了一项股票期权计划，该计划允许本公司董事会授予以授予日之前五日成交量加权平均收盘价购买本公司普通股的期权。修改后的股权激励计划于2011年5月17日获得批准，该计划规定了可根据激励股票期权和其它股权激励、奖励及发行计划而发行的普通股循环最多数量，而非固定最多数量。薪酬和福利委员会负责确定符合适用证券法、证券交易所和其它监管要求之股票薪酬奖励接收人、性质和规模，并且就此向董事会提供建议。本公司已获授权根据股票期权计划发行最多为已发行流通普通股10%的期权。

22. 股票支付 续

22.1 股票期权计划 续

股票期权计划允许本公司董事会设定各股票期权的授予条款，但是，根据经修订计划，授予股票期权的一般条款包括5年的最长行使期及3年的归属期，其中33%的期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2011年12月31日止年度授予期权的加权平均最长行使期为5.00年(2010年：5.00年)，加权平均归属期为1.92年(2010年：1.88年)。

截至2011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3,493份期权(2010年：3,446份)，行使价为9.43加元至14.09加元(2010年：9.79加元至15.09加元)，到期日为2016年1月8日至2016年8月15日(2010年：2015年2月8日至2015年11月15日)。采用布莱克斯克尔斯期权定价模型计算，截至2011年12月31日止年度授予的每份期权于授予日之加权平均公允价值估计为5.59美元(5.47加元)(2010年：5.83美元，6.07加元)。该计算采用的加权平均假设如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
无风险利率	1.66%	2.17%
预计年限	3.5年	3.6年
预计波动率 ⁽ⁱ⁾	67.62%	79.54%
预计每股股息	无	无

(i) 预计波动率基于本公司上市交易股份的历史波动率

截至2011年12月31日止年度授予之期权的股票薪酬开支为18,218美元，此等成本将在归属期摊销(2010年：19,867美元)，其中有6,077美元已在截至2011年12月31日止年度确认(2010年：5,097美元)。

截至2011年12月31日止年度的股票薪酬开支总额为14,410美元(2010年：13,260美元)。在股票薪酬开支中有11,474美元(2010年：10,820美元)分配至管理费用，1,942美元分配至销售成本(2010年：1,516美元)，994美元分配至评估及勘探费用(2010年：924美元)。

22. 股票支付 续

22.2 已发行的股票期权

于截至2010年和2011年12月31日止年度，本公司股票期权计划项下的期权交易摘要如下：

	截至2011年12月31日止年度		截至2010年12月31日止年度	
	期权数量	加权平均 行使价 (加元)	期权数量	加权平均 行使价 (加元)
年初结余	9,276	\$10.82	7,254	\$9.11
授予期权	3,493	10.54	3,446	12.48
行使期权	(743)	6.89	(1,099)	4.04
作废期权	(1,258)	13.13	(325)	13.31
年末结余	10,768	\$10.73	9,276	\$10.82

于2011年12月31日已发行且可行使的股票期权相关信息概括于下表：

行使价(加元)	已发行期权			可行使的期权		
	已发行期权	加权平均 行使价 (加元)	加权 平均剩余 合约年期 (年)	已发行且可 行使的期	加权平均 行使价 (加元)	加权 平均剩余 合约年期 (年)
\$4.81 – \$6.00	1,537	\$5.55	1.16	1,537	\$5.55	1.16
\$7.16 – \$11.24	4,258	9.37	4.13	1,069	8.77	3.18
\$11.46 – \$14.25	4,039	12.80	3.26	1,978	12.74	2.86
\$15.07 – \$18.86	934	16.43	1.92	800	16.66	1.72
	10,768	\$10.73	3.19	5,384	\$10.48	2.27

23. 储备

23.1 股票期权储备

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

于截至2010年和2011年12月31日止年度，股票期权储备的交易如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
年初结余	\$32,360	\$22,300
计入业务开支的股票薪酬	14,410	13,260
行使股票期权	(2,627)	(3,200)
年末结余	\$44,143	\$32,360

23. 储备 续

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2010年和2011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	
	2011年	2010年
年初结余	\$27,761	\$-
待售财务资产的重估收益/(亏损)	(12,802)	31,727
与待售财务资产重估收益相关的递延税项	1,600	(3,966)
年末结余	\$16,559	\$27,761

24. 累计亏损和股息

于2011年12月31日，本公司的累计亏损为398,820美元(2010年：442,791美元)。

自成立以来本公司未支付或宣派任何股息。

25. 资本风险管理

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

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

于2011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2011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2011年12月31日，本公司的可用资本资源(包括现金和现金等价物、短期货币市场投资和长期货币市场投资)总额为168,534美元。于2011年12月31日，本公司的总负债为204,143美元。本公司相信其拥有足够的资本资源支持矿产的进一步扩张和开发。

26. 财务工具

26.1 财务工具的分类

本公司财务资产和财务负债的分类如下：

	于12月31日	
	2011年	2010年
财务资产		
贷款和应收账款		
现金及现金等价物	\$123,567	\$492,038
应付贸易和其它应付款项(附注12)	80,285	30,246
待售资产		
于Aspire的投资(附注13)	46,837	52,008
通过损益反映公允价值		
于Kangaroo的投资(附注13)	7,431	10,235
货币市场投资(附注13)	44,967	62,702
财务资产总额	\$303,087	\$647,229
财务负债		
通过损益反映公允价值		
可换股债券 — 嵌入金融工具(附注19)	\$48,389	\$154,877
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项(附注17)	52,235	24,137
可换股债券 — 债务主体(附注19)	96,997	96,933
财务负债总额	\$197,621	\$275,947

26.2 公允价值

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

本公司列为FVTPL或待售类别的财务工具之公允价值按以下方法确定：

- 在交投活跃市场交易的财务工具公允价值参考市场报价确定。本公司对Kangaroo股份、Aspire股份的投资及其货币市场投资的公允价值采用此方法确定。
- 没有在活跃市场交易的财务工具公允价值采用公认估价模型和直接(即价格)或间接(源自价格)可观测输入数据确定。可换股债券内嵌衍生工具(附注19)的公允价值采用Monte Carlo模拟模型确定。截至2011年12月31日止年度，内嵌衍生工具公允价值的任何变动均与可换股债券信用风险的变化无关。公允价值的所有变化均与市况变化有关。

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

26. 财务工具 续

26.2 公允价值 续

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

- 一级公允价值计量源自类似资产或负债在活跃市场的报价。
- 二级的公允价值计量源自一级所含报价以外的直接或间接可观测输入数据。
- 三级公允价值计量源自估值技术，此等技术包括并非基于可观测市场数据的输入数据。于2011年12月31日，本公司无任何三级财务工具。

	一级	二级	总计
按公允价值计量的财务资产			
于Aspire的投资	\$46,837	\$-	\$46,837
于Kangaroo的投资	7,431	-	7,431
货币市场投资	44,967	-	44,967
按公允价值计量的财务资产总额	\$99,235	\$-	\$99,235
按公允价值计量的财务负债			
可换股债券 — 嵌入衍生工具	\$-	\$48,389	\$48,389
以公允价值计量的财务负债总额	\$-	\$48,389	\$48,389

截至2011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。

26. 财务工具 续

26.3 财务风险管理的目标和政策

本公司的经营导致的财务风险包括货币风险、利率风险、信用风险、流动性风险和商品价格风险。这些风险源自正常的业务经营过程，并且为了支持本公司持续经营的能力而开展所有交易。与这些财务工具相关的风险以及与降低这些风险的方法相关的政策载于下文。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帐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2011年12月31日	
	2011年	2010年
外币汇率上升/下跌		
+5%	\$4,414	\$4,006
-5%	(4,414)	(4,006)

利率风险

由于某些长期货币市场投资和现金和现金等价物的利率变化，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和现金等价物，长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。

本公司的现金及现金等价物和长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。

截至2011年12月31日，今年该公司的信用风险敞口已没有显著改变。

26. 财务工具 续

26.3 财务风险管理的目标和政策 续

流动性风险

流动性风险指本公司不能清偿或管理与财务负债相关之责任的风险。管理层密切监察本公司的流动资金状况，并预计拥有充足的资金来源为本公司的项目及业务经营提供资金。本公司董事认为，经计本公司现金储备和外部财务资源，本公司持有足够的营运资金应付自2011年为年12月31日起计至少未来12个月的现有责任。

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

	0至6个月	6至12个月	1至5年	总计
于2011年12月31日				
应付贸易和其它应付账款	\$52,235	\$-	\$-	\$52,235
可转换股债券 — 现金利息(附注19)	8,000	8,000	32,000	48,000
	\$60,235	\$8,000	\$32,000	\$100,235
于2010年12月31日				
应付贸易和其它应付账款	\$24,137	\$-	\$-	\$24,137
可换股债券 — 现金利息(附注19)	8,000	8,000	48,000	64,000
	\$32,137	\$8,000	\$48,000	\$88,137

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，煤炭合同为期3个月，定下煤炭数量和价格。本公司并无订立任何煤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。

27. 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	
		截至12月31日止年度	
		2011年	2010年
南戈壁资源香港有限公司	香港	100%	100%
Dayarbulag LLC	蒙古	100%	100%
SouthGobi Sands LLC	蒙古	100%	100%
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%
SGQ Dayarcoal Mongolia Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%

截至2011年及2010年12月31日止年度，本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易：

- Ivanhoe—Ivanhoe为本公司的母公司，于2011年12月31日拥有本公司58%的流通普通股。Ivanhoe按成本收回基准向本公司提供各类管理服务。本公司亦在本公司香港办事处向Ivanhoe提供部分办公室服务，并且按成本收回基准收回这些服务的成本。
- Global Minging Mangement(简称“GMM”)—GMM是一家由七家公司拥有的私人公司，这七家公司包括本公司与Ivanhoe。GMM按成本收回基准向本公司提供管理、会计及其它办公室服务。
- Ivanhoe Capital Aviation LLC(简称“Ivanhoe Aviation”)—Ivanhoe Aviation是一家由Ivanhoe行政总裁全资拥有的私人公司。Ivanhoe Aviation按成本收回基准运营由本公司租赁的飞机。
- I2MS.NET Pte. Ltd.(简称“I2MS”)—I2MS是一家由Ivanhoe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.(简称“Ivanhoe Energy”)—Ivanhoe Energy 是一家上市公司，并且有两名同时供职于本公司的董事。本公司在本公司香港办事处向Ivanhoe Energy提供部分办公室服务，并且按成本收回基准收回这些服务的成本。

27. 关联方交易 续

27.1 关联方开支

本公司的关联方开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
公司行政管理	\$1,990	\$3,832
工资和福利	1,389	2,120
关联方费用	\$3,379	\$5,952

各关联方之间的开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
GMM	\$2,014	\$2,840
Ivanhoe	94	252
Ivanhoe Aviation	-	1,725
I2MS	1,271	1,135
关联方费用	\$3,379	\$5,952

27.2 关联方开支收回

本公司向关联方收回的开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
公司管理	\$465	\$233

本公司向关联方收回的开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
Ivanhoe	\$311	\$156
Ivanhoe Energy	154	77
关联方开支收回	\$465	\$233

27. 关连方交易 续

27.3 关连方资产

本公司的资产包括应收关连方的以下款项：

	于2011年12月31日	
	2011年	2010年
GMM应付金额	\$238	\$238
Ivanhoe应付金额	26	156
Ivanhoe Energy应付金额	13	38
关连方应付资产总额	\$277	\$432

27.4 连方负债

本公司的负债包括应付关连方的以下款项：

	于2011年12月31日	
	2011年	2010年
应付GMM的款额	\$255	\$549
应付Ivanhoe的账款	-	1
应付I2MS的账款	189	367
应付关联方款额总额	\$444	\$917

28. 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，的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
短期福利	\$3,493	\$2,800
股票薪酬	9,147	5,763
报酬总额	\$12,640	\$8,563

29. 现金流补充资料

29.1 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	
	2011年	2010年
可转股债券转换	\$-	\$347,643
可换股债券利息结算	4,011	1,436
行使期权转换股票期权储备	2,627	3,200

29.2 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	
	2011年	2010年
存货增加	\$(27,672)	\$(15,814)
应收贸易及其它应收款项增加	(49,550)	(15,810)
预付开支和保证金增加	(36,433)	(3,713)
应付贸易及其它应收款项增加	40,083	12,262
非现金流动资金项目净变动	\$(73,572)	\$(23,075)

30. 支出承担

于2011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2011年12月31日			总计
	1年内	2至3年	3年以上	
资本开支承担	\$70,322	\$-	\$-	\$70,322
经营开支承担	18,416	276	-	18,692
承担	\$88,738	\$276	\$-	\$89,014

31. 或然负债

由于本公司业务的规模、复杂性和性质使然，在正常业务过程中会发生各种法律和税务问题。管理层认为，于2011年12月31日，无需为这些事故作出拨备。

32. 报告期后事件

于2012年3月5日，本公司宣布签订一项协议出售其煤矿产业，Tsagaan Tolgoi矿藏，与一家于澳大利亚证券交易所上市之公司Modun Resources Limited（简称“Modun”）。这项交易之下，本公司预期可收取总代价30,000美元，包括首期款7,500美元的现金以及12,500美元的Modun股份，和以Modun股份支付的递延代价10,000美元。

Tsagaan Tolgoi矿藏产业于2011年及2010年12月31日的帐面值分别是零，因此，有关交易并不会对本公司于2011年12月31日的综合财务状况造成任何影响。由交易所产生的收入，扣除出售成本，将会在2012年有关交易完成才会在综合收入中确认。

33. 财务报表的批准

于2012年3月19日，董事会已批准及授权发布截至2011年12月31日止年度的南戈壁资源有限公司综合财务报表。

综合财务报表附录

2011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	
	2011年	2010年
审计师的报酬	\$275	\$279
物业、设备和器材处置损失	3,005	3,770
折旧		
管理费用包含的折旧	322	118
勘探费用包含的折旧	-	47
销售成本包含的折旧	27,730	13,054
折旧总计	\$28,052	\$13,219
员工成本		
董事酬金 — 执行董事(附注A2)	\$2,928	\$1,798
董事酬金 — 非执行董事(附注A2)	1,900	2,439
其它员工成本	12,184	11,288
退休福利成本，不包括董事	-	23
管理费用中的员工成本	17,012	15,548
评估及勘探费用包含的员工成本	1,155	1,051
员工成本总计	\$18,167	\$16,599

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	
	2011年	2010年
董事酬金	\$421	\$377
执行董事和非执行董事的其它酬金		
工资和福利	926	900
股票薪酬	3,481	2,950
退休福利供款	-	10
董事酬金	\$4,828	\$4,237

A2. 董事及员工酬金 续

董事酬金 续

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	退休 福利供款	总计
执行董事					
Alexander Molyneux	\$-	\$926	\$2,002	\$-	\$2,928
非执行董事					
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
Gordon Lancaster	47	-	167	-	214
	\$421	\$-	\$1,479	\$-	\$1,900
董事薪酬	\$421	\$926	\$3,481	\$-	\$4,828

截至2010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	退休 福利供款	总计
执行董事					
Alexander Molyneux	\$-	\$802	\$994	\$2	\$1,798
非执行董事					
Peter Meredith	\$-	\$98	\$659	\$-	\$757
John Macken	-	-	296	-	296
Pierre Lebel	104	-	139	2	245
André Deepwell	86	-	139	2	227
R. Edward Flood	34	-	139	1	174
R. Stuart (Tookie) Angus	65	-	139	2	206
Robert Hanson	57	-	139	-	196
Gordon Lancaster	31	-	306	1	338
	\$377	\$98	\$1,956	\$8	\$2,439
董事薪酬	\$377	\$900	\$2,950	\$10	\$4,237

根据本公司的年度奖励计划，Alexander Molyneux获发的工资及福利包括一笔425美元(2010年：300美元)的花红。

A2. 董事及员工薪金 续

五名最高薪人士

本公司截至2011年12月31日止年度及2010年12月31日止年度五名最高薪人士分别包括1名董事。截至2011年12月31日止年度和2010年12月31日止年度的其余四名最高薪人士，酬金如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
工资和其它福利	\$1,828	\$1,511
退休福利供款	-	2
股票薪酬	7,064	2,813
总酬金	\$8,892	\$4,326

其余四名最高薪人士的酬金属于以下范围：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
6,000,001港元至6,500,000港元	-	1
6,500,001港元至7,000,000港元	1	-
8,500,001港元至9,000,000港元	-	1
9,000,001港元至9,500,000港元	-	2
15,000,001港元至15,500,000港元	1	-
21,000,001港元至21,500,000港元	1	-
25,000,001港元至25,500,000港元	1	-
	4	4

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				
	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
收入	\$179,049	\$79,777	\$36,038	\$3,126	\$-
毛利	51,706	9,873	6,613	949	-
本公司权益持有人应占净收入/(亏损)	\$46,543	\$(88,434)	\$(110,805)	\$(69,576)	\$(96,736)
持续经营和已终止经营业务每股基本收入/(亏损)	\$0.32	\$(0.66)	\$(0.83)	\$(0.54)	\$(1.89)
持续经营和已终止经营业务每股摊薄收入/(亏损)	\$(0.19)	\$(0.66)	\$(0.83)	\$(0.54)	\$(1.89)

	截至12月31日止年度				
	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
总资产	\$920,323	\$961,866	\$560,684	\$99,948	\$5,610
减：总负债	(204,143)	(282,976)	(563,476)	(10,984)	(107,441)
总净资产/(负债)	\$716,180	\$678,890	\$(2,792)	\$88,964	\$(101,831)

A4. 股份回购

截至2011年12月31日止年度，本公司通过多伦多证券交易所(“TSX”)和香港联合交易所(“HKEx”)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	
2011年1月	372	14.69	12.32	\$5,294
2011年2月	223	16.02	14.51	3,474
2011年3月	-	-	-	-
2011年4月	-	-	-	-
2011年5月	239	11.89	11.47	2,777
2011年6月	637	11.25	10.10	6,634
2011年7月	11	11.16	11.16	122
2011年8月	509	10.08	8.96	4,827
2011年9月	651	9.89	6.30	5,623
2011年10月	155	7.10	5.82	963
2011年11月	113	6.53	6.36	726
2011年12月	390	7.17	5.78	2,501
	3,300			\$32,941

截至2011年12月31日，本公司注销了已回购的3,300股股份中的3,256股股份，剩餘44股普通股份则已于2012年1月注销。年内，本公司概无附属公司回购、出售或赎回本公司的任何股份。

A5. 现金及现金等价物

本公司之现金或现金等价物是以下列货币持有：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
以美元计算	\$114,941	\$486,403
以港元计算	3,757	3,666
以加元计算	3,027	1,182
以蒙古图格里克计算	1,440	148
其它	402	639
现金和现金等价物	\$123,567	\$492,038

公司信息

董事

执行董事

Alexander Molyneux先生

非执行董事

Peter Meredith先生(主席)

John Macken先生

独立非执行董事

Pierre Lebel先生(首席董事)

André Deepwell先生

R. Stuart (Tookie) Angus先生

Robert Hanson先生

R. Edward Flood先生

W. Gordon Lancaster先生

审计委员会

André Deepwell先生(主席)

Pierre Lebel先生

W. Gordon Lancaster先生

提名及公司治理委员会

Robert Hanson先生(主席)

R. Stuart (Tookie) Angus先生

André Deepwell先生

Pierre Lebel先生

W. Gordon Lancaster先生

R. Edward Flood先生

薪酬和福利委员会

W. Gordon Lancaster先生(主席)

R. Stuart (Tookie) Angus先生

André Deepwell先生

Pierre Lebel先生

健康、环境、安全和社会责任委员会

Robert Hanson先生(主席)

John Macken先生

Alexander Molyneux先生

并购委员会

Pierre Lebel先生(主席)

R. Stuart (Tookie) Angus先生

R. Edward Flood先生

W. Gordon Lancaster先生

公司秘书

Beverly Ann Bartlett

注册办事处

Suite 654, 999 Canada Place

Vancouver, B.C.

V6E 3K9

香港主要营业地点

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

CIBC Mellon Trust Company

Suite 1600 – 1066 West Hastings Street

Vancouver, B.C.

V6E 3X1

PO Box 700, Station B,

Montreal, QC

H3B 3K3

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46层

独立审计机构

德勤会计师事务所

网址

www.southgobi.com

