



年报

2013

TSX: SGQ HKEX :1878

南戈壁资源有限公司
2013年年报

目录

- 3 重大事件
- 4 主席致辞
- 6 总裁兼首席执行官致辞
- 10 董事会及高级管理层
- 18 董事会报告
- 25 公司治理报告
- 42 管理层讨论与分析
- 100 综合财务报表
- 155 公司信息

南戈壁资源有限公司(「本公司」或「南戈壁」)专注于蒙古南戈壁区勘探，开发及生产炼焦煤矿藏。南戈壁资源拥有蒙古注册公司SouthGobi Sands LLC的全部股权，而SouthGobi Sands LLC持有蒙古开采及勘探许可证及经营最具代表性的敖包特陶勒盖煤矿。敖包特陶勒盖向中国客户生产及销售煤炭。



重大事件

重大事件及摘要

截至2013年12月31日止年度及截至2014年3月24日期间，本公司重大事件及摘要载于下列：

- 敖包特陶勒盖煤矿自2012年第二季度末全面缩减经营业务，本公司已于2013年3月22日恢复该煤矿营运。本公司2013年第四季业绩与2013年11月所提供的煤炭销售及生产指引相符。
- 于2013年，本公司产出原煤增至306万吨，而于2012年则产出原煤133万吨。2012年至2013年产量增加乃主要与敖包特陶勒盖煤矿在2012年下半年全面缩减业务有关。
- 销量于2013年增至326万吨，而2012年则为198万吨；收益于2013年减至5,860万美元，而2012年则为7,810万美元，主要由于本公司煤炭产品平均售价下降所致。
- 于2013年8月22日，宣布已从蒙古政府撤回投资争端通知，因其已于2013年8月14日获授三份涉及Zag Suuj矿藏及与苏木贝尔矿藏相关的若干区域开采前协议（「开采前协议」），连同较早前于2013年1月18日获授有关苏木贝尔矿藏的开采前协议，表明争端已获解决。
- 宣布委任Bertrand Troiano为首席财务总监、Brett Salt为首席商务官及Enkh-Amgalan Sengee为本公司全资附属公司SouthGobi Sands LLC的总裁兼执行董事。Brett Salt在获委任为首席商务官后卸任本公司非执行董事之职务。Bold Baatar于2013年获委任为本公司非执行董事。
- 对位于敖包特陶勒盖煤矿的乾煤处理设备（「乾煤处理设备」）进行全面检阅及其对本公司产品策略的贡献，乾煤处理设备于2013年第四季度录得非现金减值6,690万美元。进一步分析，见管理层讨论与分析第5节「基础设施－干煤处理设备」。
- 于2013年第四季度录得减值亏损3,020万美元，其与预付额济纳旗锦达煤业有限公司（「额济纳锦达」）洗煤加工费3,360万美元有关。减值亏损之产生乃由于得出洗煤设施试行样品结论及延迟启动设施的商业营运。本公司已与额济纳锦达合作重审设备应用。进一步分析，见管理层讨论与分析第5节「基础设施－干煤处理设备」。

主席 致辞

去年是南戈壁另一变革之年，管理层团队在充满挑战的市场条件下，于全年成就了不少的改进。



Kay Priestly

董事会主席，
非执行董事

去年是南戈壁另一变革之年，管理层团队在充满挑战的市场条件下，于全年成就了不少的改进。

在2012年经过董事会和管理层的改动后，本公司对业务进行了一次全面的策略性检讨，并制订出一项重整计划，以令南戈壁成为可持续发展和拥有盈利的长期业务。该计划的一个重要环节是安全、高成本效益及可持续地重启敖包特陶勒盖煤矿的业务，有关工作于2013年3月22日成功重启。本公司生产了306万吨煤炭，令2013年总销量达致326万吨。自2013年3月煤矿重新开始营运以来，并无发生损失工时的受伤事件，本人借此机会表彰管理层团队对此项重大成就而作出的贡献。

2013年董事会的一项重要目标是确保本公司高级管理层团队能够配合总裁兼首席执行官Ross Tromans争取更好的业绩。本公司欢迎Bertrand Troiano于2013年4月出任南戈壁的首席财务总监。Bertrand于过去13年间在采矿及金属行业担任财务职位，近期于Rio Tinto Alcan的业务发展、主要项目及科技组担任财务总监。

于7月，我们的蒙古附属公司SouthGobi Sands LLC 迎来Enkh-Amgalan Sengee担任新总裁兼执行董事。Enkh-Amgalan是一位经验丰富的高级管理人员，拥有精湛的管理技能，并对于蒙古采矿及能源行业有著渊博的知识。同样于7月，我们的非执行董事兼并购委员会成员Brett Salt辞任董事会并获委任为首席商务官。Brett曾担任多项高级Rio Tinto商业职务，包括Rio Tinto的业务发展总经理及Rio Tinto的海业务首席财务总监。其丰富的经验定能为本公司带来裨益。

董事会相信，我们于2013年对南戈壁高级管理层团队做出的扩增所带来的大量互补技能将令本公司更加强大。

我们亦已透过于2013年9月委任Bold Baatar(现任Rio Tinto Copper集团国际业务的总裁)为南戈壁董事会成员，从而进一步丰富董事会的整体经验。于加入Rio Tinto前，Baatar先生为Golden East LLC(一家蒙古黄金勘探开采公司)的首席执行官。彼亦于伦敦、莫斯科及纽约的摩根大通担任高级投资银行业职务，彼于该公司获得丰富的杠杆收购及并购经验。

两名现任董事Sean Hinton及Lindsay Dove将不会于本公司2014年的股东周年大会上膺选连任，本人谨此对Sean及Lindsay为公司作出的可贵贡献表示感谢。

董事会将继续确保本公司在所有方面遵守企业管治的最高标准，并将为本公司取得最佳利益。

尽管煤炭市场持续疲弱，本人仍相信本公司的长远根基始终非常坚固。中国是全球最大的煤炭消费国，而南戈壁的敖包特陶勒盖煤矿正位处于邻近中国的战略位置。此外，本公司的竞争优势乃建基于关键的基建设施，灵活的产品供应和强大的资源基础。

本年将对项目的初步成果进行巩固及建设，该项目乃专注于为可持续的长期营运打好基础，并发挥南戈壁的竞争优势。

本人谨代表董事会，感谢南戈壁的所有员工在这艰难的一年里专心致志地勤劳工作，同时也感谢董事们的宝贵意见和协助，并要多谢所有客户和阁下一我们的股东—的支持。

Kay Priestly

董事会主席，非执行董事

总裁兼首席执行官 致辞

于2014年，我们将继续致力于解决我们公司过去两年遇到的一些问题。凭借我们拥有的人才及资源，我们将朝著成为一间知名和拥有盈利的蒙古煤炭公司的愿景而奋力前进。



K. Ross Tromans
总裁兼首席执行官及
执行董事

我们业务于2013年3月恢复营运以来，本公司不断遇到重重阻碍。尽管如此，我们在这一年仍取得不少积极成果，这些成果将提供优秀平台使我们可将本公司打造成为一间知名和拥有盈利的蒙古煤炭公司。

首先，关于安全方面，本人欣然呈报本公司于2013年并无损失工时受伤事项，并创下连续775天零工时损伤事项之记录。在坚持不懈之努力下，年末整体受伤率降至0.3。安全始终为本公司的优先考虑，本人藉此希望全体员工及承包商继续努力确保优秀安全表现在2014年度得以延续。然而，本人在此沉痛的报告，我们的非控股40%权益合营企业RDCC LLC于八月份在铺设通往西伯库伦边境口岸道路工程中发生一宗致命事故。此次事故提醒我们安全问题对我们全体人员以及我们的家庭人员的重要性。本公司已与RDCC LLC共同开展调查，随后将定制进一步措施以提升该项目的安全性。

本公司于年内生产的可销售煤炭产量为306万吨，已售出煤炭326万吨。较2012年之产量及销量分别增加173万吨及128万吨。由于中国煤炭市场的持续供应过剩，年内大部份时间煤炭价格均维持在历史性低水平。

在产量及销量均有所增加下，产品销售现金成本总额亦大幅下降至每吨12.81美元。其下降部分反映于低于矿龄趋势的剥采率2.76，但其主因乃整体成本控制、采矿设备产能提升以及员工人数缩减等诸多因素。我们将继续致力于控制成本开支，但部份因素取决于本公司对外事项的发展情况。预期2014年成本还将进一步下降。

于整个年度，管理层团队之能力均有所提升，从而为促进本公司之有序发展而出谋划策。Bertrand Troiano及Brett Salt加入南戈壁资源分别担任首席财务总监及首席商务官职位，Enkh-Amgalan Sengee担任本公司蒙古全资附属公司South Gobi Sands LLC的总裁兼执行董事。该等变动为本公司高层组织架构作最终定调。

铺设自敖包特陶勒盖至西伯库伦边境口岸的一条公路以增强本公司向中国输送煤炭的能力为2013年的一项重要事项。于2013年道路铺设工程取得实质性进展，大部分工程已大致完工。

另外我们尚有两件于2013年大致已规划但并未落实之重要事项。此两大事项分别为，于2014年前进行苏木贝尔矿藏的可行性研究、规划及实质性准备，以及策略性地利用与额济纳锦达(中国蒙古煤炭有限公司的附属公司)签约的湿洗设施，湿洗来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭并进一步提升我们的产品组合及扩大客户基础。

关于苏木贝尔矿藏方面，本公司于2013年集中力量完成额外钻探及散料抽样以提高我们与利益相关者(包括Soum、Aimag及国家政府)合作时对潜在发展方案的理解，强调区域内特别是有关保护区(SPA)的问题。为充分理解有关商业涵义(即该矿藏投入市场的时机)，此事项亦将为本公司2014年的重大事项之一。

展望未来，蒙古煤炭行业的发展仍将继续严重依赖中国。经济增长速度预期将继续略低于往年水平。中国持续的改革政策将对不同地区有著不同的影响，且会影响到不同的行业，所以其对于中国的钢铁及煤炭行业的影响将更加不确定。市场压力似乎持续存在于供应方，预期价格亦不会有较大涨幅。煤炭生产商仍需继续致力于控制成本及改善产品投入市场的物流。

于2014年，我们将继续致力于解决我们公司于过去两年遇到的一些问题。凭藉我们拥有的人才及资源，我们将朝著成为一间知名和拥有盈利的蒙古煤炭公司的愿景而奋力前进。我们期望与现有和潜在的客户，以及大量的外部利益相关者巩固关系，在这一年里我们将对公司的目标付诸实行。

K. Ross Tromans

总裁兼首席执行官及执行董事

| 策略性地靠近中国

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

BUCYRUS®

MT4400A

1432

4649
VE



董事会



Kay Priestly

董事会主席，
非执行董事

Priestly女士现年58岁，于2012年9月3日获委任为本公司董事会主席及非执行董事。她是Turquoise Hill Resources Ltd.的董事及首席执行官。Priestly女士于金融、采矿及能源领域积逾30年经验。她先前为Rio Tinto的高级管理人员，最近担任该公司全球铜产品部的首席财务总监。Priestly女士于2006年加入Rio Tinto，担任Rio Tinto的Kennecott Utah Copper业务的首席财务总监。加入Rio Tinto前，她于全球专业服务公司Arthur Andersen任职逾25年，为全球能源及采矿领域的企业提供税务及咨询服务，并为Andersen全球执行团队成员。

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



K. Ross Tromans

总裁兼首席执行官及
执行董事

Tromans先生现年57岁，于2012年9月17日出任本公司总裁兼首席执行官，他并于2012年11月7日获委任为董事会成员。Tromans先生于亚洲及北美市场的煤炭及能源领域拥有约30年的销售及市场推广经验。最近，彼出任Rio Tinto Coal Australia市场部总经理，负责动力煤、焦煤及半软煤的整体市场推广策略的制定及实施。Tromans先生曾于Rio Tinto担任多个高级职务，包括于Rio Tinto Alcan担任市场及销售部总经理、于Kennecott Energy担任新市场及服务部主管，以及于Kaltim Prima Coal担任市场部总经理。

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

Tromans先生现驻于蒙古乌兰巴托。

**Sean Hinton**

董事会副主席及
非执行董事

Hinton先生现年47岁，于2012年9月3日获委任为本公司董事会副主席及非执行董事。Hinton先生乃融腾咨询机构的创办人及主事人，该机构为一家主要专注于亚洲能源及采矿项目的咨询顾问公司。Hinton先生拥有25年蒙古相关经验，能操流利蒙古语。于1997年至2000年期间，彼出任驻澳洲蒙古名誉总领事。于1995年至2000年期间，Hinton先生在悉尼及伦敦任职于麦肯锡公司(McKinsey and Co.)。

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

**Pierre Lebel**

独立非执行董事兼
首席董事

Lebel先生现年64岁，于2003年8月13日获委任为本公司独立非执行董事。Lebel先生现任本公司的首席董事并从2003年至2007年6月期间担任主席。他于过去30多年里于矿业开创了辉煌的事业，主要致力于矿业融资、建设及开发。Lebel先生现任Imperial Metals Corporation的主席兼董事，该公司为一家于加拿大多伦多证券交易所上市的矿产开发商和营运商。于1998年，Lebel先生凭藉其对卑诗省的矿业开发所作出的卓越贡献获卑诗省和育空地区矿业协会(Yukon Chamber of Commerce)授予EA Scholz奖章并获不列颠哥伦比亚工省矿业协会评为2012年度矿业人物。

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

董事会



André Deepwell
独立非执行董事

Deepwell先生现年59岁，于2003年8月13日出任本公司独立非执行董事至今。于过去的15年里，他曾于数家自然资源公司担任首席财务总监和公司秘书，并且现任职Imperial Metals Corporation的首席财务总监兼公司秘书，该公司为一家于加拿大多伦多证券交易所上市的矿产开发商和营运商。Deepwell先生曾全面参与从事新矿勘探直至矿产开发和生产之矿业公司的债券和股票融资及财务报告工作。

Deepwell先生是经卑诗省特许会计师协会(Institute of Chartered Accountants of British Columbia)认证的特许会计师。他毕业于加拿大英属哥伦比亚大学。他也是公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。



W. Gordon Lancaster
独立非执行董事

Lancaster先生现年70岁，自2010年5月11日起出任本公司独立非执行董事。他现职为一位独立业务顾问，在此之前，他曾担任Ivanhoe Energy Inc.的首席财务总监，该公司是一家国际重油开发和生产公司，核心业务位于加拿大、厄瓜多尔及中国。在2004年加盟Ivanhoe Energy Inc.之前，他曾担任Power Measurement Inc.的首席财务总监，该公司是一家高科技公司，在设计、开发、制造和销售公司能源管理系统领域占据全球领导地位。

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



Lindsay Dove
非执行董事

Dove先生现年65岁，于2012年9月3日获委任为本公司非执行董事。Dove先生现为一位独立矿业顾问。彼曾于BP p.l.c.及Rio Tinto担任多个高级管理层职务，于国际石油、煤炭及航运业拥有逾30年经验。Dove先生自2006年于Rio Tinto退任后一直出任独立顾问，主要就国际采矿业的收购及公司交易提供意见。

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



Kelly Sanders
非执行董事

Sanders先生现年56岁，于2012年9月3日获委任为本公司非执行董事。Sanders先生目前出任Rio Tinto其下HME2014的董事总经理，担任此职之前，彼曾任Rio Tinto其下Kennecott Utah Copper的总裁兼首席执行官。Sanders先生于采矿业拥有30年经验，包括28年的煤矿业务经验。Sanders先生曾担任Rio Tinto Energy America及Ziegler Coal的要职，该两家公司均位于怀俄明州著名的粉河盆地(Powder River Basin)煤矿区。

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



Bold Baatar
非执行董事

Bold先生现年40岁，于2013年9月3日获委任为本公司非执行董事。Bold先生现任Rio Tinto Copper集团国际业务的总裁。于加入Rio Tinto前，Bold先生为Golden East LLC(一家蒙古黄金勘探开采公司)的首席执行官。此前，Bold先生曾担任Newcom Group的首席执行官，彼于该公司管理及建立涉及电信、航空、物业管理、采矿服务及可再生能源领域之多元化投资组合。彼曾于伦敦、莫斯科及纽约的摩根大通担任高级职务，彼于该公司获得丰富的并购及撤资经验。

Bold先生持有蒙古国理工大学工业工程学士学位及美国康涅狄格州University of Bridgeport工商管理硕士学位。Bold先生为蒙古国家矿产联合会董事会主席及蒙古商业委员会(Business Council of Mongolia)执行董事会成员。Bold先生是公司董事协会(Institute of Corporate Directors)的会员。

高级管理层



Bertrand Troiano
首席财务总监

Troiano先生现年40岁，于2013年4月8日获委任为本公司任首席财务总监。Troiano先生加入本公司前，担任 Rio Tinto Alcan的业务发展、主要项目及科技组的财务总监。Troiano先生于日本的BNP-Paribas开始其企业银行事业，并于过去13年间在采矿及金属行业担任财务职位。在此期间，彼曾在美国、荷兰及加拿大的Pechiney、Alcan及Rio Tinto任职。

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



Brett Salt
首席商务官

Salt先生现年38岁，于2012年9月3日获委任为本公司非执行董事。他于2013年8月1日获委任为本公司首席商务官，并辞任非执行董事。于获委任为本公司首席商务官之前，他曾担任Turquoise Hill Resources Ltd.的策略发展部的高级副总裁。Salt先生曾于Rio Tinto任职15年，担任多个高级产品部门及企业级商业职务。他近期出任为Rio Tinto的业务发展总经理及Rio Tinto的海业务首席财务总监。

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



Enkh-Amgalan Sengee

SouthGobi Sands LLC的
总裁兼执行董事

Enkh-Amgalan Sengee先生现年38岁，于2013年7月15日获委任为本公司全资附属公司SouthGobi Sands LLC的总裁兼执行董事。在加入本公司之前Enkh-Amgalan先生由Newcom Group的附属公司Clean Energy LLC出任首席执行官及成功发展蒙古首个商用风力场。在此之前，彼于MCS集团公司出任多个高级管理层职务，在采掘行业拥有丰富经验。最近出任的职务包括Nordstar Resources LLC及MCS Petro Mongolia LLC的首席执行官，之前更出任Mongolian Mining Corporation (SEHK:0975)企业发展部副总裁。

Enkh-Amgalan先生持有美国明德学院研究院蒙特雷国际研究院国际经济学硕士学位及蒙古国立大学国际事务文学士学位。Enkh-Amgalan先生为蒙古商业委员会(Business Council of Mongolia)执行董事会成员。





| 大量资源储备

总煤炭资源(包括储量)包括5.33亿吨探明及推测资源，以及3.02亿吨推断资源

董事会报告

南戈壁资源有限公司董事会(「董事会」)欣然呈报其报告以及南戈壁资源有限公司及其附属公司(统称「本公司」)截至2013年12月31日止财政年度(「财政年度」)的经审计综合财务报表(「财务报表」)。

主要业务及业务地区分析

本公司是一间综合的煤炭开采、开发及勘探公司。本公司的主要附属公司详载于财务报表附注26，而本公司所有附属公司于2013年12月31日之主要经营业务载于下表：

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

本公司于本财政年度按地区开展的主营业务分析详载于财务报表附注4。于截至2013年12月21日止年度本公司及附属公司主要业务属性并无重大变化。

业绩

本公司的本财政年度业绩详载于第102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。

股本

本公司于本财政年度的股本变动之详情载于第104页的综合权益变动表。

截至2013年12月31日止年度，本公司并无向多伦多证券交易所及香港联交所购回其自有股份。于2012年，约148,000股普通股按每股6.44加元的平均价格购回。

物业、设备及器材

本公司于本财政年度的物业、设备及器材变动的详情载于综合财务报表附注16。

储备

于2013年12月31日可供向股东分配的储备详情载于第104页的综合权益变动表。

董事

本财政年度及直至本报告日期的董事如下：

独立非执行董事

Pierre Lebel 先生(首席董事)

W. Gordon Lancaster 先生

André Deepwell 先生

执行董事

K. Ross Tromans先生

非执行董事

Kay Priestly女士(主席)

Sean Hinton先生(副主席)

Kelly Sanders 先生

Lindsay Dove先生

Bold Baatar先生⁽¹⁾

Brett Salt先生⁽²⁾

附注：

(1) Baatar先生于2013年9月3日加入董事会。

(2) Salt先生于2013年8月1日辞任董事会。

除非该董事已向董事会请辞，各董事的任期将于应届股东周年大会结束时期满。除Dove先生及Hinton先生外，各位现任董事会董事将于预定在2014年5月6日召开的股东周年大会上膺选连任。

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

董事服务合同

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

董事于重大合同中的利益

于2013年12月31日或本财政年度的任何时间，概无本公司作为订约方且本公司董事拥有直接或间接实质利益的重大合同。

董事于竞争性业务中的利益

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

董事会报告

董事及高级管理人员在股份和购股权中的权益

于2013年12月31日，或如已离任董事于其离任日，各董事及高级管理人员于本公司及其联营公司的股份和购股权中所占权益如下：

股份

姓名	公司名称	权益性质	所持股数	在公司中占股概约百分比
Kay Priestly女士	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	个人	63,318 ⁽¹⁾	0.00%
K. Ross Tromans先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	个人	24,905 ⁽²⁾	0.00%
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
Sean Hinton先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
Pierre Lebel先生	南戈壁资源有限公司	个人	5,100	0.00%
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
André Deepwell先生	南戈壁资源有限公司	个人/间接 ⁽³⁾	45,000	0.02%
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
W. Gordon Lancaster先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
Lindsay Dove先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	间接 ⁽⁴⁾	11,000	0.00%
Kelly Sanders先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	个人	76,739 ⁽⁵⁾	0.00%
Bold Baatar先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无
Bertrand Troiano先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	个人	3,477	0.00%
Brett Salt先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	个人	1,883	0.00%
	Rio Tinto plc	个人	2,099	0.00%
Enkh-Amgalan Sengee先生	南戈壁资源有限公司	不适用	无	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	不适用	无	无
	Rio Tinto Limited	不适用	无	无
	Rio Tinto plc	不适用	无	无

- (1) 包括18,337股已归属股份及44,981股未归属股份。
- (2) 包括6,970股已归属股份及17,935股未归属股份。
- (3) André Deepwell先生的配偶持有43,000股南戈壁资源有限公司股份。
- (4) Lindsay Dove先生的配偶持有11,000股Rio Tinto plc股份。
- (5) 包括23,031股已归属股份及53,708股未归属股份。

购股权

姓名	公司名称	所持购股权
Kay Priestly女士	南戈壁资源有限公司	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	6,298
K. Ross Tromans先生	南戈壁资源有限公司	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	6,901
	Rio Tinto plc	无
Sean Hinton先生	南戈壁资源有限公司	112,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Pierre Lebel先生	南戈壁资源有限公司	150,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
André Deepwell先生	南戈壁资源有限公司	145,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
W. Gordon Lancaster先生	南戈壁资源有限公司	220,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Lindsay Dove先生	南戈壁资源有限公司	50,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Kelly Sanders先生	南戈壁资源有限公司	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	9,601
Bold Baatar先生	南戈壁资源有限公司	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Bertrand Troiano先生	南戈壁资源有限公司	无
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Brett Salt先生	南戈壁资源有限公司	150,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无
Enkh-Amgalan Sengee先生	南戈壁资源有限公司	70,000
	Turquoise Hill Resources Ltd.	无
	Rio Tinto Limited	无
	Rio Tinto plc	无

除上表所披露的持股量外，于2013年12月31日，概无董事、高级管理人员及其联系人在本公司或其相联法团的任何股份、相关股份或债券中拥有任何权益或淡仓。

董事会报告

管理合约

本财政年度概无订立或存在有关本公司经营管理的合约。

购股权计划

有关本公司购股权计划的详情载列于财务报表附注22。本公司的购股权于本财政年度之变动如下表所披露：

姓名	年初未用	年内授出	行使价(加元)	年内行使	年内注销	年内失效	年底未用
Kay Priestly女士	-	-	-	-	-	-	-
K. Ross Tromans先生	-	-	-	-	-	-	-
Sean Hinton先生	50,000	62,000	2.10	-	-	-	112,000
Pierre Lebel先生	195,000	-	-	-	-	(45,000)	150,000
André Deepwell先生	190,000	-	-	-	-	(45,000)	145,000
W. Gordon Lancaster先生	220,000	-	-	-	-	-	220,000
Lindsay Dove先生	50,000	-	-	-	-	-	50,000
Kelly Sanders先生	-	-	-	-	-	-	-
Bold Baatar先生	-	-	-	-	-	-	-
Bertrand Troiano先生	-	-	-	-	-	-	-
Brett Salt先生	-	150,000	1.16	-	-	-	150,000
Enkh-Amgalan Sengee先生	-	70,000	1.16	-	-	-	70,000
董事及高级管理层总计	705,000	282,000	-	-	-	(90,000)	897,000
其它购股权持有人总计	6,802,730	-	-	-	(806,703)	(4,309,465)	1,686,562
总计	7,507,730	282,000	-	-	(806,703)	(4,399,465)	2,583,562

有关本公司购股权计划的会计政策详情载列于财务报表附注3.10。

股份和债券购买协议

合资格董事、雇员及管理层成员均可参与本公司购股权计划，该计划允许参与者以其基本年薪(最高7%)购买本公司股份。本公司会支付参与者供款的50%，并在各季度末代参与者购买股份。

主要股东

本公司股份权益和淡仓登记册显示，本公司于2013年12月31日知悉占本公司已发行股本5%或以上的股份权益如下：

名称	权益性质	所持股份	占已发行股份的 概约百分比
Turquoise Hill Resources Ltd.	实益	104,807,155	56%
中国投资有限责任公司	实益	30,849,444	16%

除上文披露者外，本公司该无接获有关于2013年12月31日本公司已发行股本中拥有任何相关权益或淡仓的通知。

薪酬政策

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

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

本公司亦已制订一项股权奖励计划，以激励董事和其它合格员工。有关此计划的详情乃载列于财务报表附注22。

退休金计划

本公司按照香港《强制性公积金计划条例》的规定，为根据香港《雇佣条例》聘用的雇员营办强制性公积金计划（「强积金计划」）。强积金计划之资产与本公司之资产分开持有，由独立受托人负责管理。根据强积金计划，本公司及其香港雇员各须按雇员有关收入之5%向强积金及计划作出供款，每月有关收入之上限根据条例为限。概无已没收供款可用作减少未来年度应付之供款。于财政年度内，本公司就强积金计划所作出的强制性供款为11,837美元，并于收益表内扣除。本公司并无营办任何其他供款计划。

优先认购权

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

公众持股量的充足性

根据多伦多证券交易所的规则及条例，一间公司的可自由交易、公众持有证券数目如少于500,000股，或各持有一手100股普通股或以上的公众证券持有人的数目不足150人，该公司之证券可能被要求退市。任何类别的上市证券的指定比例于任何时候均须由公众持有的规定并不适用于本公司。

董事会报告

主要客户及供应商

本财政年度本公司与其主要供货商和客户之间的交易详情载列如下：

采购

最大供应商占本公司采购额的16%。

五大供应商占本公司采购额的60%。

销售

最大客户占本公司销售额的52%。

五大客户占本公司销售额的96%。

在整个财政年度内，本公司董事、董事的联系人或股东 (据董事所知持有本公司5%以上股本的股东)概无在本公司五大供货商或五大客户中拥有任何权益。

慈善捐款

于本财政年度，本公司作出的慈善捐款金额为59,934美元。

报告期后事项

有关2013年12月31日后发生的事件详情载于财务报表附注29.4。

独立审计师

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

承董事会命

Kay Priestly
董事会主席兼非执行董事
2014年3月24日

公司治理报告

公司治理

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

为进一步深化该理念并确保本公司遵循良好的公司治理做法，董事会已采取以下步骤：

- 批准和采纳了董事会的职责约章，当中载列其管理责任；
- 委任独立非执行董事Pierre Lebel先生为「首席董事」，具体职责为(其中包括)维持董事会的独立性并确保董事会履行按适用法定及监管规定，以及证券交易所上市标准拟定的责任；
- 委任审计委员会(由独立董事组成)、提名及公司治理委员会(主要由独立及非执行董事组成)、薪酬及福利委员会(由独立及非执行董事组成)、健康、环境、安全及社会责任委员会(由独立、非执行及执行董事组成)以及并购委员会(由独立、非执行及执行董事组成)该委员会现时应董事会要求暂无事务；
- 批准审计委员会、提名及公司治理委员会、薪酬及福利委员会、健康、环境、安全及社会责任委员会的章程；
- 成立本公司管理披露委员会，并且制定职责约章以监督本公司的披露做法；
- 制定本公司的企业披露、保密及安全交易政策以及披露控制及程序；

- 采纳主席、首席董事、首席执行官及首席财务总监；审计委员会、薪酬及福利委员会以及提名及公司治理委员会的主席的正式书面授权范围，明确界定其各自的职权及责任；
- 针对全体董事及雇员采纳及执行稳健的合规计划，包括诚实正直职业操守政策及Speak-Out举报计划；
- 制定程序，定期评估董事会整体以及董事会委员会的效率及个别董事所作的贡献；及
- 采纳本公司行政人员的薪酬模式。

遵守公司治理要求

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

2012年12月，本公司批准采纳及执行基于Rio Tinto集团模式的合规计划，如我们的工作方式(The Way We Work)、诚实正直职业操守标准(包括反腐败及利益冲突政策)(统称「行为守则标准」)及Speak-Out计划。2013年，本公司向其雇员、顾问、承包商及董事提供新合规计划。

公司治理报告

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

Speak-Out为本公司的举报服务，若有人怀疑或发觉工作中有任何非法、不安全或不适当行为，可使用Speak-Out向本公司举报。Speak-Out为雇员保密及匿名提出疑虑的平台。

行为守则标准及Speak-Out计划已于本公司所有场所及办公室落实。2013年5月，本公司新增一个职位，聘用一名企业合规专员负责根据本公司法律职能管理及执行行为守则标准及举报计划。

本公司全体董事、管理层及高级雇员已完成或正在完成有关反腐败及反海外腐败法的在线培训课程的学习。本公司全体雇员须完成反海外腐败法计划。

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

提名与公司治理委员会将监督执行的标准，以确保该等标准已作出微调以符合本公司的需要。

董事会组成

加拿大证券管理局(Canadian Securities Administrators,「CSA」)采纳的公司治理指引，建议公司董事大部分应为独立董事。根据CSA公司治理指引，「独立董事」指与本公司没有任何直接或间接重大关系的董事，重大关系包括担任与本公司有关系的组织的合夥人、股东或高级职员。「重大关系」指合理预期或董事会认为，可会干扰董事作出独立判断的关系。

基于本公司各董事每年提交有关个人和企业情况的全面问卷调查的资料，以及董事会的合理查询，以确定各董事会成员是否独立，本公司的董事会对于九(9)名现任董事中有三(3)名董事(即代表全数成员约33%)乃属独立表示满意。于本公司2014年5月6日召开的股东周年大会之后，预期七(7)名董事会成员中有三(3)(约43%)名将属独立。

于Rio Tinto因Turquoise Hill Resources Ltd.(「Turquoise Hill」)控股权变化而取得其51%所有权之后，本公司于2012年9月宣布董事会的重大改变，三(3)位董事会成员辞职，而另有五(5)位董事会成员获任命。各位新上任董事会成员因其与Turquoise Hill或Rio Tinto集团公司之间的关系而不符合独立性的定义。

尽管多数董事会成员为非独立，但九(9)位董事中有八(8)位均为非执行董事。于2014年5月6日召开的股东周年大会之后，预期七(7)位董事中有六(6)名将非执行董事。若董事会须考虑潜在或实际冲突，该事件将会转介予独立董事，以确保所有程序都会受到独立审查。各独立及非执行董事会成员会定期举行会议以便行使其各自独立判断。于2013年，独立非执行董事曾举行六(6)次会议，而非执行董事亦举行七(7)次会议。

独立非执行董事

Pierre Lebel先生(首席董事)
André Deepwell先生
W. Gordon Lancaster先生

非独立董事

K. Ross Tromans先生(总裁兼首席执行官)⁽¹⁾
Kay Priestly女士(主席)⁽²⁾
Sean Hinton先生(副主席)⁽³⁾⁽⁷⁾
Bold Baatar先生⁽⁴⁾
Lindsay Dove先生⁽⁵⁾⁽⁷⁾
Kelly Sanders先生⁽⁶⁾

附注：

- (1) Tromans先生因担任本公司高级职员而成为非独立董事。
- (2) Priestly女士为Turquoise Hill高级职员，因本公司与Turquoise Hill之间的重大关系而被视为非独立董事。
- (3) Hinton先生为Rio Tinto plc提供咨询服务。
- (4) Baatar先生为Rio Tinto Copper group高级职员。
- (5) Dove先生为Turquoise Hill提供咨询服务。
- (6) Sanders先生为HME2014, Rio Tinto董事总经理。
- (7) Hinton先生及Dove先生已告知其不拟于本公司2014年5月6日召开的股东周年大会上膺选连任。

于2014年3月24日，Turquoise Hill持有本公司约56%的已发行及已流通普通股。董事会已确认Lebel先生、Deepwell先生及Lancaster先生均为独立董事。

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

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

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

本公司已收到各位独立非执行董事根据所有适当管辖区的上市规则发出的独立性确认书。本公司将上述三(3)名独立非执行董事视为独立董事。

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

董事会授权

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

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

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

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

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

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

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

董事会辖下各委员会均有权在其认为需要时委聘外部顾问。任何个别董事均有权委聘外部顾问, 费用由本公司承担, 惟有关委聘须获提名及公司

治理委员会批准。为确保能够识别及适当管理本公司所承受的主要业务风险，董事会接收管理层就评估及管理此等风险所提交的定期报告。在检讨业务的过程中，董事会在适当时候会考虑风险问题，并批准针对本公司业务风险管理而制定的公司政策。

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

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

董事会委员会

审计委员会

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

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

本公司审计委员会的主要目标是在董事会和本公司的独立审计师(「审计师」)之间起联络作用并帮助董事会履行与以下相关事项的监管责任：(a)由本公司提供其股东、公众及其它人士的财务报表和其它财务信息；(b)本公司遵守法定和监管要求的情况；(c)审计师的资历、独立性和表现；及(d)本公司的风险管理和内部财务和会计控制及管理信息系统。

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

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

公司治理报告

审计委员会已考虑除审计服务外，审计师提供其它服务能否配合维持其独立性，并采纳政策规管此等服务。该政策规定，所有由外部审计师提供的审计及非审计服务，均须由审计委员会或指定成员事先批准，惟适用法律法规容许的少数非审计服务除外。指定成员预先批准经许可服务的决定，须于审计委员会的定期会议上向审计委员会报告。审计委员会或指定成员可预先批准根据预算或承诺费用按计划聘用审计师。支付事先批准的费用无须进一步审批。倘审计范围扩大或最终费用增加，则须另行作出事先批准。根据上述程序，本公司外部审计师提供的各项服务所涉及的审计、审计相关、税金及其它费用，全部由审计委员会或指定成员事先批准。

审计委员会在整个财政年度召开了九(9)次会议。根据审计委员会章程履行其职责过程中，审计委员会已：

- 监督与本公司审计师之间的关系；
- 审阅中期和年度财务报表；
- 审阅和评估风险管理和内部控制系统的有效性；及
- 就委员会的议事程序和检讨向董事会进行汇报。

提名及公司治理委员会

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

提名及公司治理委员会的成员是Lebel先生、Deepwell先生、Lancaster先生、Hinton先生和Priestly女士。Lebel先生现任提名及公司治理委员会主席。Hinton先生不拟膺选连任，并将于2014年5月6日不再担任委员会成员。预期Hinton先生目前不会被提名及公司治理委员会替换。

在2013年期间，提名及公司治理委员会共举行了四(4)次会议。提名及公司治理委员根据提名及公司治理委员会章程履行其职责：

- 检讨提名及公司治理委员会章程，以确保本公司有适当的程序和流程，以便于提名董事；

- 检讨董事会结构、规模及多元化(包括但不限于技能、知识、经验、性别、年龄、文化及教育背景、种族、专业经验及服务年限)，不时(至少每年一次)建议调整以确保董事会的规模及组成可促进有效决策及与本公司策略相辅；
- 根据客观标准基于其价值并参考董事会多元化政策(「多元化政策」)，识别合资格成为董事的个人；
- 就获提名出任董事的人选的资历和相关专业知识向董事会提出建议；
- 就获提名出任高级管理职务的人选向董事会提出建议；
- 评估本公司执行管理层继任计划；
- 确保董事会的结构和程序，能适当地独立于管理层而运作；
- 提供一个没有管理层存在的平台以表达关注的事项，包括涉及到董事会独立于管理层的关注；
- 重新建立并进行新董事迎新及持续教育方案；及
- 根据不断发展的法规要求和行业最佳实践的公司治理事宜，审阅董事会的做法和程序，并建议董事会认为必要或适宜的任何变化。

随附附录「A」为多元化政策副本

薪酬及福利委员会

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

薪酬及福利委员会成员为Lancaster先生、Deepwell先生、Dove先生及Lebel先生。Lancaster先生现任薪酬及福利委员会主席。Dove先生不拟膺选连任，并将于2014年5月6日不再担任委员会成员。预期Dove先生目前不会被薪酬及福利委员会替换。

在2013年期间，薪酬及福利委员会共举行四(4)次会议。薪酬及福利委员会根据薪酬及福利委员会章程履行其职责：

- 检讨和批准企业目标和目的，以厘定首席执行官的薪酬，评估其表现和设定其薪酬水平；
- 就全体行政人员及董事的薪酬和福利的充足性及形式作出检讨和向董事会提出建议；
- 就本公司的奖励补偿计划和以股权为基础的计划向董事会提出建议；
- 在考虑到首席执行官的年度目标和绩效，向董事会提交首席执行官绩效评估建议；及

- 不时决定授出股份奖励和花红的接受者、性质和规模。

健康、环境、安全及社会责任委员会

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

健康、环境、安全及社会责任委员会的成员为Sanders先生、Tromans先生及Dove先生。Sanders先生现任健康、环境、安全及社会责任委员会主席。Dove先生不拟膺选连任，并将于2014年5月6日不再担任委员会成员。Bold先生于2014年3月18日获委任为健康、环境、安全及社会责任委员会成员。

并购委员会

董事会已成立并购委员会，现时由Dove先生、Baatar先生、Lebel先生及Tromans先生组成。并购委员会的主要目标是检讨及评估本公司可能参与的所有潜在收购、分拆和策略投资交易，并就此提供指引。然而，董事会希望由独立董事组成的特别委员会可能参与监管、评估及本公司于潜在收购、分拆和策略投资交易提供指引。

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。2013年，由本公司独立董事组成的三个特别委员会成立，以监督本公司于其与Turquoise Hill建议贷款交易以及其与Turquoise Hill及利益相关方的建议贷款交易中的利益。

负责监管贷款的特别委员会已于2013年11月解散，其他两个特别委员会继续按需要举行会议。

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

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

内部调查结束后，三方委员会停止运作，有待相关监管当局提出进一步检讨或提问。

董事会及董事会委员会的会议

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

本财政年度举行了14次董事会会议、九(9)次审计委员会会议、四(4)次提名及公司治理委员会会议、四(4)次薪酬及福利委员会会议、四(4)次健康、环境、安全及社会责任委员会会议以及五(5)次并购委员会会议。出席董事会及委员会会议的董事如下所示：

董事会及董事会委员会于财政年度的到会记录	董事会会议	审计委员会会议	提名及公司治理委员会会议	薪酬及福利委员会会议	健康、环境、安全及社会责任委员会会议	并购委员会会议
(到会次数/会议数目)						
执行董事						
K. Ross Tromans先生	13/14	不适用	不适用	不适用	4/4	5/5
非执行董事						
Kay Priestly女士(主席)	14/14	不适用	4/4	不适用	不适用	不适用
Sean Hinton先生(副主席)	13/14	不适用	2/4	不适用	不适用	不适用
Bold Baatar先生 ¹	5/7	不适用	不适用	不适用	不适用	2/2
Lindsay Dove先生	8/14	不适用	不适用	3/4	3/4	4/5
Kelly Sanders先生	14/14	不适用	不适用	不适用	4/4	不适用
Brett Salt先生 ²	5/5	不适用	不适用	不适用	2/2	2/2
独立非执行董事						
Pierre Lebel先生(首席董事)	11/14	9/9	4/4	4/4	不适用	4/5
André Deepwell先生	14/14	9/9	4/4	4/4	不适用	不适用
W. Gordon Lancaster先生	14/14	9/9	4/4	4/4	不适用	不适用

附注：

1. Baatar先生于2013年9月3日加入董事会及并购委员会。
2. Salt先生于2013年8月1日辞任董事会及并购委员会。

公司治理报告

Deepwell先生、Dove先生、Lancaster先生、Lebel先生、Priestly先生、Salt先生及Tromans先生出席了本公司于2013年5月8日举办的股东大会。Baatar先生于本次会议时尚未获委任为董事会成员。

专业发展

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

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

管理层和外部顾问在持续基础上为董事会及其委员会提供信息和教育会议，让董事能得悉公司、其业务和其营运所在环境以及董事责任发展的最新信息。本公司亦不时为董事提交演示文稿，让其得知本公司的变化及监管和行业的要求和标准。作为促进持续为董事提供更多教育机会的方式，每名独立董事均须加入公司董事协会(Institut of Corporate Directors)为会员。于本财政年度，所有董事已参与持续专业发展以发展及更新其知识及技能。

全体董事均为加拿大董事协会会员，并有机会参加有关本公司及其业务的课程，特别是公司治理和采矿业方面，费用由本公司支付。

商业道德守则

本公司已采纳商业行为和道德守则及一份价值观和责任声明，于本公司经营期间的任何时候任何地点均适用于全体员工、顾问、高级管理人员及董事，不论其在公司组织架构中身兼何职。为巩固道德商业行为的重要性及补充现有政策，本公司已批准采纳及执行基于Rio Tinto模式的合规计划，如The Way We Work、诚实正直职业操守标准(包括反腐败及利益冲突政策)(统称「行为守则标准」)及Speak-Out计划。

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职业及道德操守。构成行为守则标准的多项政策已于SEDAR存档，可登陆www.sedar.com查阅。有关本公司行为守则标准的副本可向南戈壁资源有限公司免费索取，地址：354 - 200 Granville Street, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 1S4，联系人：公司发展部或拨打电话604-681-6799。

Speak-Out为本公司的举报服务，若有人怀疑或发觉工作中有任何非法、不安全或不适当行为，可使用Speak-Out向本公司举报。Speak-Out为雇员保密及匿名提出疑虑的平台。

行为守则标准及Speak-Out计划已于本公司所有场所及办公室落实。2013年5月，本公司新增一个职位，聘用一名企业合规专员负责根据本公司法律职能管理及执行行为守则标准及举报计划。

本公司全体董事、管理层及高级雇员已完成或正在完成有关反腐败及反海外腐败法的在线培训课程的学习。本公司全体雇员须完成反海外腐败法计划。

审计委员会监控商业行为守则的遵守情况。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。

提名与公司治理委员会将监督执行的标准，以确该等标准已作出微调以符合本公司的需要。

董事的委任和连任

董事会根据本公司面临的机会和风险，确定其寻求的新董事会成员应具备的资格、技能和个人品格，以为本公司增值。基于此框架，提名及公司治理委员会制定了一个技能矩阵，该矩阵概述本公司所需董事资格、技能和特点的补充。该矩阵的具体构成包括国际经验、领导增长型公司、矿产勘探、多元化、财务知识、法律知识、公司治理等项目和经验。委员会每年评估董事会成员目前具备的资格和特点，并且使用该矩阵确定董事会的优势及找到需要填补的差距。上述分析协助委员会履行持续物色、向董事会推荐合资格新候选董事以及考核董事的职责。

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

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

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

董事的证券交易

本公司已在其公司信息披露、保密和证券交易政策中采纳了多项政策，此等政策所载条款不逊于香港联交所证券上市规则附录10(上市董事进行证券交易的标准守则)所载条款。本公司已收到本公司董事确认收到，检阅并同意遵守本公司的公司信息披露、保密和证券交易的条款。

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

公司治理报告

「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其担任董事而收取额外薪酬。

所有非执行董事每年就担任董事收取25,000加元的薪酬。Priestly女士因担任董事会主席，和Lebel先生因担任首席董事而每年另外收取60,000加元的薪酬。Hinton先生因担任董事会副主席，每年另外收取45,000加元的薪酬。Deepwell先生由于担任审计委员会的主席，每年另外收取40,000加元的薪酬。薪酬及福利委员会以及提名及公司治理委员会和健康、环境、安全及社会责任委员会的主席分别因担任该职位而另外每年收取25,000加元的薪酬。并购委员会主席此前出任该职务亦每年收取25,000加元；然而现时该委员会暂无事务，故并无对该职位支付额外费用。

各非执行董事每次亲身出席董事会或委员会会议将收取1,500加元，每次参加董事会或委员会电话会议将收取600加元。每次出行超过四(4)小时的

公务，董事亦收到2,000加元的旅费补贴。为体现Hinton先生担任副主席职务相关的附加职责，其于2013年收到62,000份股票期权。

于日常过程中，除Rio Tinto借调员工及被Rio Tinto提名加入Rio Tinto附属公司董事会的员工之外的非执行董事每年均可收取股票期权奖励。截至该日期，2013年本公司尚未向非执行董事授出任何购股权。

有关本公司董事薪酬的详情载于财务报表附注A2。

附注：

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

内部控制

董事会负责监督本公司的内部控制。董事会使用内部控制以：提高业务经营的效率和效力、保障股东投资和本公司资产，以及确保遵守相关法定和监管要求。本公司的内部控制政策旨在针对重大误述提供合理而非绝对保证，并有助董事会确认和降低(而非杜绝)风险。

董事会每年审议本公司的内部控制，以确保内部控制政策和程序的足够性。董事会会持续考量本公司资源充足性、员工素质及经验、培训活动及本公司会计及财务申报事宜的预算。审计委员会已审阅本公司内部控制政策于2013年12月31日的效力，并认为已实施的内部控制系统能够有效保障股东投资及本公司资产。

审计师

普华永道会计师事务所(PricewaterhouseCoopers LLP)为本公司的审计师，并且依照卑诗省特许会计师协会专业行为规则此机构具有独立性。独立审计师的财务报告职责和审计报告载于第101页。

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

就截至2013年12月31日止年度提供之审计和非审计服务而向外部审计师普华永道会计师事务所支付/应付的费用如下所示：

服务性质	已付/应付费用 (单位：千加元)
审计费(a)	299
审计相关费用(b)	103
其他费用(c)	16
总计	418

附注：

- (a) 包括审计费及附属公司审计费
- (b) 包括中期审阅
- (c) 包括翻译服务

与财务报表相关的责任

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

公司秘书

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

股东权利

根据加拿大公司法，股东权利受公司注册成立所在司法权区的业务公司法规及公司组织文件管辖。就本公司而言，BCBCA及本公司章程规管本公司股东权利，概述载于本节。于本财政年度，本公司概无就其公司章程作出任何变动。

股东如何召开股东特别大会

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

公司治理报告

于接获该申请时，董事须召开会议(若干特例除外)办理当中所载事务。若本公司在收到申请日期后的二十一(21)日内未向普通股持有人发出会议通知，本公司任何一名或以上合共持有超过百分之二点五(2.5%)普通股的股东可发送就处理申请所述事务而将予举办的股东大会的通知。处理事务的股东会议的法定人数为两(2)位普通股持有人，合共持有至少百分之五(5%)的普通股。

向董事会提出查询的程序

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

在股东大会上提出建议的程序

合资格股东(定义见下文)可提呈书面建议，其中载明合资格股东希望在下届本公司股东周年大会上可予以考虑的事项。合资格股东是在签署建议日期前至少两(2)年不间断期间持有本公普通股的人士(若干特例除外)。

一份有效的建议书须经提交者及合资格股东(均为「支持者」)签署，连同提交者均为普通股持有人，合共持有至少有百分之一(1%)的已发行普通股。提交者及各支持者所签署的声明须随附建议书，其中载明联络方式及提交者或支持者(视情况而定)股权的详情。

每份建议书及声明须至少于上一年度的股东周年大会满一年的三(3)个月之前送到本公司注册办公处。本公司须(某些法定特例除外)发送向所有普通股持有人寄发建议文本。本公司须允许提交者建议在股东周年大会上提呈有关建议。

附录「A」

多元化政策

1. 目的

该政策旨在设立架构以提升本公司董事会(「董事会」)多元化。

2. 展望

本公司确认拥有多元化董事会的重要性及益处以提升其表现质量。本公司致力于提升董事会多元化。

3. 政策声明

本公司认为，多元化的董事会可透过运用不同的技能、经验及背景、地域及行业经验、种族、性别、知识及服务期限及董事会成员其他突出资格以提升董事会决策制定。在厘定董事会最佳组成时会考虑多样化，且所有委任以价值为基准并经充分考虑董事会整体效率。

本公司提名及公司治理委员会(「委员会」)负责检讨及评估董事会组成及向董事会就委任新董事提出建议。该委员会亦将每年检讨董事会架构、规模及多元化并就董事会的任何建议变动提出建议以辅助本公司目标及策略。

4. 可计量目标

委员会就促进董事会多元化每年讨论及同意相关可计量目标并就此作出建议以供董事会考虑及批准。最终决定将会根据客观标准及参考董事会多元化之利益厘定。

5. 监控报告

委员会将监控并实施本政策，并就促进本政策第4节所述的多元化之可计量目标之成就向董事会报告。

6. 政策之检讨

委员会将按需不时检讨本政策，并就任何所需变动作出建议供董事会考虑及批准。



| 若干增长潜力

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



财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

前瞻性声明

除了与本公司相关的事实声明外，本文载列的若干信息构成前瞻性声明。前瞻性声明经常使用「计划」、「预期」、「拟」、「相信」、「预计」等词汇及其它类似用词或声明，来表达若干事件或情况「可能会」或「将会」发生。前瞻性声明乃根据管理层于作出有关声明当日的意见及估计作出，涉及多种风险及受多种不确定因素及其它因素所规限，或会导致实际事件或结果与前瞻性声明所预测者出现重大差异。此等因素包括本公司预期有充足流动资金及资本资源，以履行持续营运责任及未来合约承担；包括本公司取得额外资金的能力，本公司减值分析中包含的估计及假设；本公司增强中华人民共和国（「中国」）市场的渗透能力；有能力将高灰分产品作为热能煤产品销售；保持流动性及继续在可持续基础上的能力；本公司与蒙古政府持续对话以在更公平进程中设定参考价的能力；本公司达致原煤目标年产量的能力；本公司成功检讨湿洗设施的使用及通过湿洗提高其煤产品质量的能力；中国投资有限责任公司（「中投公司」）可换股债券及所有应计及未支付的利息立即到期的可能性；本公司是否须根据中投公司可换股债券向中投公司作股份利息付款而须取得蒙古经济发展部的许可；与本公司相关的蒙古法律中不确定事项的采纳及影响，或该等法律任何其后的修订本的影响；未来蒙古政治及经济状况的影响；本公司的勘探项目能否成为商业上可行的煤矿以及项目延误、成本超支、市况变化或其它因素；中国煤价的持续压力以及对本公司利率及流动资金的相关影响；「监管事项及或然事件」一节所描述的事项的结果；就2014年展望的声明；关于本公司于2014年或以后的目标的声明；预期铺设公路将于2014年上半年完成的声明；铺设公路每年煤炭运能将过2,000万吨的声明。以及其它并非过往事实的声明。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

44	1. 概要
	重大事件及摘要
46	2. 部分年度信息
47	3. 营运数据及财务业绩
56	4. 非国际财务报告准则财务指标
57	5. 物业
63	6. 流动资金及资本资源
69	7. 监管事项及或然事件
72	8. 环境
73	9. 关连方交易
74	10. 流通股数据
75	11. 财务报告的内部控制
76	12. 重大会计估计和判断
78	13. 最新会计声明
80	14. 风险因素
95	15. 展望

绪言

南戈壁资源有限公司(连同其附属公司统称为「本公司」)之本财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析(「管理层讨论与分析」)应与本公司截至2013年12月31日止年度的综合财务报表及其附注一并阅读。本公司的综合财务报表根据国际会计准则理事会(「IASB」)颁布的国际财务报告准则(「IFRS」)及国际财务报告准则诠释委员会颁布的诠释编制(「IFRIC」)。

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

本管理层讨论与分析摘录自敖包特陶勒盖、苏木贝尔及Zag Suuj技术报告，其关于本公司各重大矿产项目，其科学或技术披露由以下列出的合格人士监管。敖包特陶勒盖技术报告(2012年3月19日)、苏木贝尔技术报告(2013年3月25日)及Zag Suuj技术报告(2013年3月25日)可于SEDAR(网址为：www.sedar.com.)查阅。

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

本管理层讨论与分析中关于敖包特陶勒盖煤矿及苏木贝尔项目的其他科学及技术披露(除关于Aspire Mining Limited(「Aspire」)资料者外，其源自Aspire的公开披露记录)由本公司雇员编制及由Robert Mackenzie 审阅，其为RungePincockMinarco的雇员，亦为澳大利亚采矿和冶金学会注册会员及特许采矿工程师，注册编号：103878及合格人士，此项定义见加拿大证券管理机构国家工具43-101(「NI 43-101」)。Robert Mackenzie 属合格人士，并且于2012年3月作为敖包特陶勒盖煤矿总体管理并对煤矿报告中负责煤矿储存量的估测。

1. 概要

本公司是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司。本公司的普通股在多伦多证券交易所(「TSX」)交易，股票代码为SGQ；并在香港联合交易所(「HKEX」)以股票代码1878交易。本公司的直接母公司是Turquoise Hill Resources Ltd.(「Turquoise Hill」)。在2013年12月31日，Turquoise Hill持有本公司约56%的已发行普通股。Turquoise Hill由Rio Tinto plc(「Rio Tinto」)控管。

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

敖包特陶勒盖煤矿的地理位置优越，距蒙中边境西伯库伦—策克口岸(「西伯库伦边境交界」)仅约40公里，是本公司最具代表性的煤炭产业。本公司于2008年开始开采敖包特陶勒盖煤矿，并向中国客户作「矿口」销售。策克地处西伯库伦边境交界之中方边界，是中国主要煤炭分销中转站之一，并设有铁路连接中国主要煤炭市场。

敖包特陶勒盖煤矿的可售产品主要包括南戈壁标准(「标准」)及南戈壁优质(「优质」)半软焦煤产品。部分高灰份产品可根据市场要求作为动力煤产品出售。

煤炭储量(百万吨)⁽ⁱ⁾

物业	探明	推算	总计
敖包特陶勒盖煤矿	119	57	176

煤炭资源(百万吨)⁽ⁱ⁾

物业	探明	推测	探明及推测总量	推断
敖包特陶勒盖煤矿	133	60	193	24
敖包特陶勒盖地下矿	66	43	109	62
苏木贝尔矿藏	63	110	173	123
Zag Suuj 矿藏	—	22	22	84
察干陶勒盖矿藏	23	13	36	9
总煤炭资源	285	248	533	302

(i) 储量及资源估计乃根据NI 43-101编制。煤炭资源包括煤炭储量。用于估计储量及资源的假设及参数详情以及数据核查的数据载于日期为2014年3月24日的年度资料表，可于www.sedar.com查阅。

于2013年12月31日，本公司拥有Aspire 18.8%¹已发行普通股的股权，该公司在澳大利亚证券交易所上市，代号为AKM。Aspire的主要专注于其在蒙古的煤矿资产，尤其是与敖包特陶勒盖煤炭相关的项目。

¹ 该数字乃根据刊载于<http://www.aspiremininglimited.com/>所披露的Aspire已发行普通股数目计算所得。

1. 概要 续

重大事件及摘要

本公司于截至2013年12月31日止年度及其后至2014年3月24日期间的重大事件及摘要如下：

- 敖包特陶勒盖煤矿自2012年第二季度末全面缩减经营业务，本公司已于2013年3月22日恢复该煤矿营运。本公司2013年第四季业绩与2013年11月所提供的煤炭销售及生产指引相符。
- 于2013年，本公司产出原煤增至306万吨，而于2012年则产出原煤133万吨。2012年至2013年产量增加乃主要与敖包特陶勒盖煤矿在2012年下半年全面缩减业务有关。
- 销量于2013年增至326万吨，而2012年则为198万吨；收益于2013年减至5,860万美元，而2012年则为7,810万美元，主要由于本公司煤炭产品平均售价降低所致。
- 于2013年8月22日，宣布已从蒙古政府撤回投资争端通知，因其已于2013年8月14日获授三份涉及Zag Suuj矿藏及与苏木贝尔矿藏相关的若干区域开采前协议（「开采前协议」），连同较早前于2013年1月18日获授有关苏木贝尔矿藏的开采前协议，表明争端已获解决。
- 宣布委任Bertrand Troiano为首席财务总监、Brett Salt为首席商务官及Enkh-Amgalan Sengee为本公司全资附属公司SouthGobi Sands LLC的总裁兼执行董事。Brett Salt在获委任为首席商务官后卸任本公司非执行董事之职务。Bold Baatar于2013年获委任为本公司非执行董事。
- 对位于敖包特陶勒盖煤矿的乾煤处理设备（「乾煤处理设备」）进行全面检阅及其对本公司产品策略的贡献，乾煤处理设备于2013年第四季度录得非现金减值6,690万美元。
- 于2013年第四季度录得减值亏损3,020万美元，其与预付额济纳旗锦达煤业有限公司（「额济纳锦达」）洗煤加工费3,360万美元有关。减值亏损之产生乃由于得出洗煤设施试行样品结论及延迟启动设施的商业营运。本公司已与额济纳锦达合作重审设备应用。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2. 部分年度信息

以千美元列，每股及每吨信息除外	截至12月31日止年度		
	2013年	2012年	2011年
收益 ⁽ⁱ⁾	\$ 58,636	\$ 78,061	\$ 130,756
经营业务亏损	(196,829)	(124,226)	(50,257)
净收入/(亏损)	(237,464)	(97,502)	48,552
每股基本收入/(亏损)	\$ (1.30)	\$ (0.54)	\$ 0.27
每股摊薄亏损	\$ (1.30)	\$ (0.60)	\$ (0.24)
经营活动所得/(所用)现金	7,559	(26,283)	(70,023)
投资活动所用现金	(4,892)	(77,737)	(270,432)
融资活动所得/(所用)现金	129	(51)	(27,574)
煤炭销量(以百万吨计) ⁽ⁱⁱ⁾	3.26	1.98	3.09
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	\$ 24.25	\$ 47.49	\$ 50.64

以千美元计	于12月31日		
	2013年	2012年	2011年
现金及现金等价物	\$ 21,837	\$ 19,674	\$ 123,567
短期货币市场投资	—	15,000	—
长期货币市场投资	—	—	44,967
现金及现金等价物和货币市场投资总额	21,837	34,674	168,534
营运资本总额	41,670	120,435	221,916
资产总额	506,206	732,452	918,680
非流动负债总额	96,610	103,771	145,607

(i) 列出的收益已扣除特许权使用费用和销售费用。

(ii) 煤炭销量来自敖包特陶勒盖煤矿。

(iii) 平均实现售价扣除特许权使用费用和销售费用。

于2011年，本公司的业务专注于提升敖包特陶勒盖煤矿的产量以及本公司重大开发项目的评估及勘探。提升计划包括对本公司采矿车队及辅助设备和基础设施作重大投资。

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

于2012年下半年，本公司宣布对其董事会及高级管理层作出变动，并于2013年对董事会及高级管理层作出新委任。

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

3. 营运数据及财务业绩

年度营运数据概要

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
销量、售价和成本		
优质半软焦煤		
煤炭销量(以百万吨计)	0.54	0.78
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 36.61	\$ 66.87
标准半软焦煤		
煤炭销量(以百万吨计)	2.27	0.47
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 23.41	\$ 49.68
热焦煤		
煤炭销量(以百万吨计)	0.45	0.73
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 13.43	\$ 25.65
总计		
煤炭销量(以百万吨计)	3.26	1.98
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 24.25	\$ 47.49
原煤产量(以百万吨计)	3.06	1.33
售出产品的直接现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 10.58	\$ 16.86
售出产品之矿场管理现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 2.23	\$ 3.15
售出产品总现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 12.81	\$ 20.01
其他营运数据		
生产废料移动量(百万立方米)	8.45	3.36
剥采率(生产每吨煤炭所剥离废料(立方米))	2.76	2.52
损失工时受伤率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	-

(i) 平均实现售价扣除特许费用和销售费用。

(ii) 非国际财务报告准则财务计量(「国际财务报告准则」)「财务计量」，见第4节，已售出产品现金成本已扣除闲置矿场资产现金成本。

(iii) 每200,000工时。

年度营运数据概要

本公司于2012年第二季度末全面缩减敖包特陶勒盖煤矿的业务经营，其后于2013年3月22日恢复营运。2013年采矿业务安全和符合成本效益地恢复，以节约流动资金及保证持续的业务经营。截至2013止年度本公司并无录得失时工伤。

2013年原煤产量为306万吨，剥采率为2.76，而2012年原煤产量为133万吨，剥采率为2.52。2013年的生产率乃根据订单所需供应量及顺应市况以调整。2012年和2013年剥采率均低于平均矿龄趋势。

3. 营运数据及财务业绩 续

年度财务业绩概要

以千美元列报，每股信息除外	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
收益 ^{(i),(ii)}	\$ 58,636	\$ 78,061
销售成本 ⁽ⁱⁱ⁾	(112,627)	(127,407)
毛利 / (毛损) (不包括闲置矿场资产成本)	(23,552)	3,612
毛损 (包括闲置矿场资产成本)	(53,991)	(49,346)
其它经营开支	(126,040)	(41,645)
管理费用	(15,629)	(24,637)
评估及勘探费用	(1,169)	(8,598)
经营业务亏损	(196,829)	(124,226)
融资成本	(21,162)	(15,385)
融资收入	5,566	39,942
所得税退还 / (开支)	(24,986)	1,532
净亏损	(237,464)	(97,502)
每股基本亏损	\$ (1.30)	\$ (0.54)
每股摊薄亏损	\$ (1.30)	\$ (0.60)

(i) 列出的收益已扣除特许费用和销售费用。

(ii) 收益及销售成本与本公司蒙古煤炭经营分部的敖包特陶勒盖煤矿有关。有关本公司可呈报经营分部的进一步分析，见「信息节录自综合财务报表」一节的附注5。

年度财务业绩回顾

于2013年，本公司录得经营业务亏损1.968亿美元，而2012年则录得经营业务亏损1.242亿美元；于2013年录得净亏损2.375亿美元，而2012年则录得净亏损9,750万美元。2013年经营业务亏损，乃因受到以下各项之负面影响：煤炭库存减值2,070万美元(2012年：2,050万美元)、闲置矿场资产成本3,040万美元(2012年：5,300万美元)及录得其它经营开支减值亏损1.211亿美元(2012年：3,550万美元)。不计上述各项的影响，2013年本公司经营业务的亏损为2,460万美元(2012年：1,520万美元)。

2013年收益为5,860万美元，而2012年则为7,810万美元。本公司于2013年售出326万吨煤炭，平均实现之售价为每吨24.25美元，而2012年售出煤炭198万吨，平均实现售价为每吨47.49美元。收益下降乃由于本公司煤炭产品的平均实现售价下跌。继煤炭市场于2012年中期走势疲软，2013年中国煤炭市场仍具挑战，中国部分煤炭价格指数于年内触及四年以来的低点。本公司煤炭产品平均实现售价下跌的影响部份被2013年较2012年录得较高销量而部份抵销。

本公司列出的收益已扣除特许费用和销售费用。本公司须就全部出口煤炭销售缴纳5%的蒙古产地特许费用。此外，自2011年1月1日起，本公司须缴纳最高为5%额外递增的特许费用。特许费用乃根据蒙古政府每月公布的每吨煤炭设定参考价格计算。

3. 营运数据及财务业绩 续

年度财务业绩回顾 续

根据2013年的参考价格，以每吨65.81美元的加权平均参考价格计算，本公司须平均支付7%的特许费用。根据本公司平均实现售价每吨24.25美元计算，本公司2013年的实际特许费率为19%，或每吨4.53美元，而2012年实际特许费率为15%，或每吨7.12美元。

于2012年10月1日至2013年3月31日的试行期内，特许费用使用每吨的实际订约销售价格而非参考价格厘定。然而，自2013年4月1日起，特许费用机制恢复为蒙古政府每月公布的每吨煤炭设定参考价格。本公司连同其它蒙古采矿公司继续与蒙古政府相关当局磋商，以期达成更为公平的参考价格设定程序。

2013年销售成本为1.126亿美元，而2012年为1.274亿美元。销售成本包括经营开支、股票薪酬开支、设备折旧、矿产损耗、煤炭库存减值及闲置矿场资产成本。期内，销售成本中的经营开支反映售出产品的现金成本总额(非国际财务报告准则财务指标，见第4节作进一步分析)。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
经营开支	\$ 41,746	\$ 39,671
股票薪酬开支	(293)	1,205
折旧及耗损	20,000	13,042
煤炭库存减值	20,735	20,531
煤矿营运的销售成本	82,188	74,449
与闲置矿场资产之相关的销售成本	30,439	52,958
销售成本	\$ 112,627	\$ 127,407

于2013年，销售成本中的经营开支为4,170万美元，而2012年则为3,970万美元。2013年与2012年的经营开支大体一致，乃由于销量增加所产生的影响部份被2013年售出产品的现金成本总额低于2012年所抵销。

2013年及2012年的销售成本分别包括煤炭库存减值2,070万美元及2,050万美元，以将本公司煤炭库存账面值减至其可变现净值。2013年及2012年录得煤炭库存减值反映煤炭市况具挑战性，并主要与本公司的高灰份产品有关。

与闲置矿场资产成本有关的销售成本主要包括期间成本(于产生时支销)，主要包括折旧开支。于2013年，与闲置矿场资产相关的销售成本包括与闲置设备折旧开支有关的款项2,510万美元(2012年：3,320万美元)。2013年的闲置矿场资产成本较2012年减少，乃因为敖包特陶勒盖煤矿于2013年3月22日重新启动采矿业务。然而，2013年的生产计划并无充分利用本公司的现有采矿车队，因此2013年继续产生闲置矿场资产成本。

3. 营运数据及财务业绩 续

年度财务业绩概要 续

于2013年，其它经营开支为1.26亿美元，而2012年则为4,160万美元。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
公共基础设施	\$ 7	\$ 1,273
可持续性及社群关系	235	894
外汇亏损	1,659	3,226
应收贸易及其它应收款项呆账拨备	200	1,032
待售财务资产减值亏损	3,067	19,184
出售物业、设备及器材亏损	895	720
物业、设备及器材减值	72,669	15,245
预付开支及保证金减值	30,152	-
材料和物料存货减值	14,962	-
其它	2,194	71
其它经营开支	\$ 126,040	\$ 41,645

于2013年，本公司确认与投资Aspire相关的减值亏损310万美元，而2012年则确认减值亏损1,920万美元。本公司于Aspire的投资被列入待售财务资产。于2012年，本公司厘定本公司于Aspire的投资存在客观减值迹象。本公司于Aspire的投资公允价值减少，因此本公司于2013年及2012年均录得减值亏损。

于2013年，本公司录得减值费用7,270万美元，以将各类物业、设备及器材(物业、设备及器材)减至其可回收金额，2012年为1,520万美元。2013年减值费用包括与敖包特陶勒盖煤矿乾煤处理设备相关的款项6,640万美元。减值费用乃根据广泛检阅乾煤处理及其对于本公司产品策略的贡献后所产生。有关乾煤处理设备减值费用之进一步分析，见「基础设施－乾煤处理设备」一节。减值费用亦包括与预期不会动用本公司的现有采矿车队的盈余闲置资本有关的金额630万美元。

预付开支及保证金的减值3,020万美元计入2013年的其它经营开支，其与额济纳锦达合约项下的预付洗煤费有关。减值费用之产生乃根据洗煤设施的试验样品结论及洗煤设施延迟开始商业运作有关。有关减值费用的进一步分析，见第5节「基础设施－湿洗设施」。

2013年其它经营开支包括材料和物料存货减值金额1,500万美元，2012年为零。根据2013年本公司对其采矿车队的广泛检阅后，本公司确定盈余材料和物料存货1,450万美元。预期本公司的现有采矿车队不会动用该等盈余材料和物料存货，且其已于2013年调整至变现净值。此外，本公司已进一步实施有关采购及库存仓储的控制，以防止日后存货过量。2013年材料和物料存货减值亦包括与乾煤处理设备有关材料及物料存货50万美元。

3. 营运数据及财务业绩 续

年度财务业绩概要 续

2013年管理费用为1,560万美元，而2012年则为2,460万美元。

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
公司管理	\$ 3,269	\$ 5,525
法律及专业费用	8,252	7,293
薪酬及福利	3,748	5,556
股票薪酬开支	167	6,048
折旧	193	215
管理费用	\$ 15,629	\$ 24,637

由于持续监管问题，2013年法律及专业费用依然较高。其中在第7节「监管事项及或然事件」提及的内部及三方委员会，于2013年产生法律及专业费用430万美元，而于2012年则产生法律及专业费用190万美元。2013年的公司管理及薪酬和福利开支下降，因本公司专注于采取各项举措削减成本和减少雇员数目。2013年股票薪酬开支下降，乃由于高级管理层变动，部分雇员认股权在2012年末及2013年初归属前终止。

2013年评估及勘探费用为120万美元，而2012年则为860万美元。本公司于2013年继续减少评估及勘探费用，以节约本公司财务资源。本公司2013年的勘探项目集中在苏木贝尔矿藏。其它勘探业务及开支都在控制之下，以确保本公司符合蒙古矿产法有关开采及勘探许可证的规定。

2013年融资成本为2,120万美元，而2012年为1,540万美元。2013年融资成本主要包括中国投资控股有限公司（「中投公司」）2.5亿美元可转换债券的利息开支2,030万美元，而2012年则为1,050万美元。利息开支增加乃由于2013年并无将利息资本化为物业、设备及器材，而2012年资本化金额为960万美元，原因是本公司尽量减少未承诺资本支出，包括在建项目的开支。此外，2012年融资成本包括本公司投资于Kangaroo Resources Limited（「Kangaroo」）的未变现亏损450万美元。本公司于Kangaroo的投资分类为透过损益按公允价值入账（「FVTPL」）。

2013年融资收入为560万美元，而2012年则为3,990万美元。2013年及2012年融资收入主要包括在中投公司可换股债券嵌入衍生工具公允价值变动所产生的未兑现盈利分别为550万美元及3,950万美元。中投公司的可换股债券嵌入衍生工具公允价值变化由多个因素导致，其中包括本公司普通股股价、美元兑加元外汇汇率以及股价波动。

2013年所得税开支为2,500万美元（主要为递延所得税），而2012年的所得税退税为150万美元。于2013年12月31日，本公司的递延所得税资产减至零（2012年：2,500万美元）。2013年有关本公司蒙古税项亏损结转及可扣减临时差额之递延税项资产终止确认之递延所得税开支为1,750万美元。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

3. 营运数据及财务业绩 续

季度营运数据概要

季度截至日期	2013年				2012年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
销量、售价和成本								
优质半软焦煤								
煤炭销量(以百万吨计)	0.21	0.04	0.21	0.08	0.03	-	0.42	0.33
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 37.54	\$ 37.50	\$ 32.46	\$ 45.81	\$ 47.86	\$ -	\$ 67.46	\$ 67.58
标准半软焦煤								
煤炭销量(以百万吨计)	1.40	0.87	-	-	-	0.01	0.36	0.10
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 24.49	\$ 21.67	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 49.91	\$ 49.74	\$ 49.43
热焦煤								
煤炭销量(以百万吨计)	0.11	0.03	0.11	0.20	-	0.31	0.28	0.15
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 12.60	\$ 13.07	\$ 13.98	\$ 13.67	\$ -	\$ 15.87	\$ 34.10	\$ 30.29
总计								
煤炭销量(以百万吨计)	1.72	0.94	0.32	0.28	0.03	0.32	1.06	0.58
平均实现售价(每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 25.30	\$ 22.05	\$ 26.26	\$ 22.75	\$ 47.86	\$ 16.98	\$ 52.86	\$ 54.60
原煤产量(以百万吨计)	1.73	1.13	0.17	0.02	-	-	0.27	1.07
售出产品的直接现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 11.13	\$ 9.41	\$ 11.49	\$ 10.22	\$ 11.67	\$ 9.56	\$ 16.52	\$ 22.09
售出产品之矿场管理现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 1.39	\$ 2.20	\$ 7.14	\$ 1.46	\$ 5.08	\$ 3.75	\$ 1.33	\$ 6.16
售出产品总现金成本(每吨) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 12.52	\$ 11.61	\$ 18.63	\$ 11.68	\$ 16.75	\$ 13.31	\$ 17.85	\$ 28.25
其他营运数据								
生产废料移动量(百万立方米)	3.77	1.57	2.71	0.40	-	-	1.16	2.20
剥采率(生产每吨煤炭所剥离废料(立方米))	2.18	1.39	15.55	26.21	-	-	4.31	2.07
损失工时受伤率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	-	-	-	0.1	0.2	0.2	0.3

(i) 平均实现售价扣除特许费用和销售费用。

(ii) 非国际财务报告准则财务计量，见第4节「非国际财务报告准则财务计量」。已售出产品现金成本已扣除闲置矿场资产现金成本。

(iii) 每200,000工时

季度营运数据概要

2013年第四季度原煤产量为173万吨，剥采率为2.18。敖包特陶勒盖煤矿于2012年第二季度末起全面缩减业务经营，因此2012年第四季度并无产量。2013年第四季度原煤生产提速，以满足订单所需供应量。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

3. 营运数据及财务业绩 续

季度财务业绩概要

以千美元列报，每股信息除外

季度截止日期	2013年				2012年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
财务业绩								
收益 ⁽ⁱ⁾	\$ 32,457	\$ 15,652	\$ 6,129	\$ 4,398	\$ 1,186	\$ 3,804	\$ 46,575	\$ 26,497
销售成本 ⁽ⁱⁱ⁾	(40,359)	(33,486)	(17,477)	(21,305)	(32,229)	(31,454)	(41,884)	(21,839)
毛利/(毛损)								
(不包括闲置矿场资产成本)	(4,141)	(13,323)	(5,593)	(494)	(12,601)	(8,719)	20,277	4,657
毛利/(毛损)								
(包括闲置矿场资产成本)	(7,900)	(17,834)	(11,348)	(16,908)	(31,043)	(27,650)	4,690	4,657
其它经营开支	(109,682)	(1,003)	(14,925)	(431)	(19,282)	(18,315)	(1,344)	(2,702)
管理费用	(3,668)	(4,204)	(4,024)	(3,733)	(6,080)	(5,178)	(7,497)	(5,882)
评估及勘探费用	(489)	(186)	(221)	(273)	(508)	(958)	(2,099)	(5,033)
经营业务亏损	(121,740)	(23,227)	(30,518)	(21,344)	(56,913)	(52,101)	(6,250)	(8,961)
融资成本	(5,167)	(5,382)	(5,617)	(4,996)	(4,718)	(5,164)	(4,006)	(1,497)
融资收入	1,301	124	3,366	775	(116)	12,947	26,875	236
所得税返还/(开支)	(13,109)	(13,377)	(415)	1,915	5,040	(2,383)	(867)	(258)
净收入/(亏损)	(138,730)	(41,928)	(33,140)	(23,666)	(56,564)	(46,413)	15,955	(10,480)
每股收入/(亏损)	\$ (0.75)	\$ (0.23)	\$ (0.18)	\$ (0.13)	\$ (0.31)	\$ (0.26)	\$ 0.09	\$ (0.06)
每股摊薄亏损	\$ (0.75)	\$ (0.23)	\$ (0.18)	\$ (0.13)	\$ (0.31)	\$ (0.26)	\$ (0.04)	\$ (0.06)

(i) 列出的收益已扣除特许费用和销售费用。

(ii) 收益及销售成本与本公司蒙古煤炭经营分部的敖包特陶勒盖煤矿有关。有关本公司可呈报经营分部的进一步分析，见信息节录自「综合财务报表附注」的附注5。

季度财务业绩概要

于2013年第四季度，本公司录得经营业务亏损1.217亿美元，而2012年第四季度则录得经营业务亏损5,690万美元；于2013年第四季度录得净亏损1.387亿美元，而2012年第四季度则录得净亏损5,660万美元。2013年第四季度经营业务亏损乃因受到以下各项之负面影响：煤炭库存减值490万美元（2012年：1,330万美元）、闲置矿场资产成本380万美元（2012年：1,840万美元）及录得其它经营开支减值亏损1.068亿美元（2012年：1,710万美元）。不计上述各项的影响，2013年第四季度本公司经营业务亏损为620万美元（2012年：810万美元）。

2013年第四季度收益为3,250万美元，而2012年第四季度则为120万美元。本公司于2013年第四季度售出172万吨煤炭，平均实现售价为每吨25.30美元，而2012年第四季度售出煤炭3万吨，平均实现售价为每吨47.86美元。平均实现售价下跌乃由于2013年第四季度产品结构所致。2013年第四季度产品结构中主要包括标准半软焦煤，而2012年第四季度全部为优质半软焦煤。尽管中国部分煤价指数于2013年触及四年以来的低位，但与2013年第三季度相比，中国2013年第四季度煤价指数轻微反弹，因此平均实现售价由2013年第三季度的22.05美元涨至2013年第四季度的25.30美元。

3. 营运数据及财务业绩 续

季度财务业绩概要 续

根据2013年第四季度特许费参考价格，本公司须就每吨69.17美元的加权平均参考价格缴纳7%的平均特许费用。按本公司的平均实现售价每吨25.30美元计算，2013年第四季度本公司的实际特许费率为19%，或每吨4.84美元，而2012年第四季度特许费率为6%，或每吨2.87美元。2012年第四季度每吨特许费用因2012年10月1日至2013年3月31日的试行期间，特许费用根据每吨实际订约销售价格而并非参考价订而获益。

2013年第四季度销售成本为4,040万美元，而2012年第四季度则为3,220万美元。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2013年	2012年
经营开支	\$ 21,537	\$ 199
股票薪酬开支	28	-
折旧及耗损	10,096	279
煤炭库存减值	4,938	13,310
煤矿营运的销售成本	36,599	13,788
与闲置矿场资产相关的销售成本	3,760	18,441
销售成本	\$ 40,359	\$ 32,229

于2013年，销售成本中的经营开支为2,150万美元，而2012年第四季度则为20万美元。经营开支增加由于2013年第四季度煤炭销量较2012年第四季度增加。

2013年第四季度及2012年第四季度均录得煤炭库存减值，分别为490万美元及1,330万美元，煤炭库存减值与本公司的高灰份产品有关。于2013年第四季度，与闲置矿场资产相关的销售成本包括与闲置设备折旧开支有关的款项370万美元，而2012年第四季度为1,210万美元。

2013年第四季度其它经营开支为1.097亿美元，而2012年第四季度则为1,930万美元。

以千美元计	截至12月31日止三个月	
	2013年	2012年
公共基础设施	\$ 1	\$ 50
可持续性及社群关系	117	213
外汇亏损	631	1,128
应收贸易及其它应收款项呆账拨备	200	1,032
待售财务资产减值亏损	-	3,075
物业、设备及器材处置损失	68,370	12,957
物业、设备及器材减值	30,152	-
预付开支及保证金减值	8,032	-
材料和物料存货减值	2,179	827
其它经营开支	\$ 109,682	\$ 19,282

3. 营运数据及财务业绩 续

季度财务业绩概要 续

本公司于2013年第四季度录得减值费用6,840万美元，以将各类物业、设备及器材减至其可回收金额(2012年：1,300万美元)，其中有关乾煤处理设备的减值费用为6,640万美元。有关减值费用之进一步分析，见第5节「基础设施－乾煤处理设备」。

预付开支及保证金的减值3,020万美元计入2013年第四季度的其它经营开支，其与额济纳锦达合约项下的预付洗煤费有关。有关减值费用的进一步分析，见第5节「基础设施－湿洗设施」。

其它经营开支包括材料和物料存货减值800万美元。根据本公司持续至2013年第四季度对其采矿车队进行检阅，本公司确定额外过剩材料和物料存货750万美元。预期本公司的现有采矿车队不会动用该等盈余材料和物料存货，因此于2013年第四季度盈余材料和物料存货已调整至其变现净值。2013年第四季度材料和物料存货减值亦包括与乾煤处理设备有关材料及物料存货50万美元。

2013年第四季度行政费用为370万美元，而2012年第四季度则为610万美元。

以千美元	截至12月31日止三个月	
	2013年	2012年
公司管理	\$ 1,052	\$ 1,504
法律及专业费用	2,075	3,082
薪酬及福利	780	1,626
股票薪酬收回	(275)	(184)
折旧	36	52
管理费用	\$ 3,668	\$ 6,080

2013年第四季度法律及专业费用依然较高。其中在第7节「监管事项及或然事件」提及的内部及三方委员会令2013年第四季度产生法律及专业费用180万美元，而于2012年则产生第四季度为190万美元。同时，2013年第四季度公司管理及薪酬和福利开支下降，此乃由于本公司于2013年采取各项举措削减成本。

2013年及2012年第四季度评估及勘探费用均为50万美元，由于本公司继续尽量减少期内的评估及勘探开支。

2013年第四季度融资成本为520万美元，而2012年第四季度为470万美元。2013年第四季和2012年第四季度融资成本主要包括中投公司可转换债券的利息开支。2013年第四季度融资收入为130万美元，而2012年第四季度为10万美元。2013年及2012年第四季度的融资收入主要包括中投公司可换股债券嵌入衍生工具公允价值变动所产生的未兑现盈利。

本公司于2013年第四季度收入所得税为1,310万美元(主要为递延所得税)，而2012年第四季的所得税退税为500万美元(主要与递延所得税有关)。2013年第四季度本公司递延所得税开支包括与针对本公司的蒙古税项亏损结转及可抵扣暂时性差异采用估值拨备有关的递延所得税开支1,750万美元。

4. 非国际财务报告准则财务指标

本公司于本管理层讨论与分析中加入了一些非国际财务报告准则指标，包括「现金成本」，以作为综合财务报表之补充。

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

现金成本

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

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

售出产品的现金成本可能与已生产产品的现金成本不同，具体取决于存货周转期。

以千美元计，每吨信息除外	截至12月31日止三个月		截至12月31日止年度	
	2013年	2012年	2013年	2012年
现金成本				
根据国际财务报告准则厘定的销售成本	\$ 40,359	\$ 32,229	\$ 112,627	\$ 127,407
扣除非现金开支	(15,062)	(13,367)	(40,442)	(34,778)
扣除非现金闲置矿场资产成本	(3,721)	(11,211)	(25,053)	(34,300)
总现金成本	21,576	7,650	47,132	58,329
扣除闲置矿场资产成本	(39)	(7,230)	(5,386)	(18,658)
总现金成本，不包括闲置矿场资产现金成本	21,537	420	41,746	39,671
煤炭销量(百万吨)	1.72	0.03	3.26	1.98
售出产品总现金成本(每吨)	\$ 12.52	\$ 16.75	\$ 12.81	\$ 20.01

以千美元计，每吨信息除外	截至12月31日止三个月		截至12月31日止年度	
	2013年	2012年	2013年	2012年
现金成本				
售出产品直接现金成本(每吨)	\$11.13	\$11.67	\$10.58	\$16.86
售出产品矿场行政现金成本(每吨)	1.39	5.08	2.23	3.15
售出产品总现金成本(每吨)	\$12.52	\$16.75	\$12.81	\$20.01

4. 非国际财务报告准则财务指标 续

经调整净收入／(亏损)

自2013年12月31日起，本公司终止呈报经调整净收入／(亏损)。本公司认定该项非国际财务报告准则指标不再为投资者评估本公司相关业绩提供实用信息。

5. 物业

本公司现于蒙古持有三项采矿许可证和四项探矿许可证，可采矿和探矿的总面积约为234,000公顷。获得采矿许可证的项目为敖包特陶勒盖综合项目(12726A)、苏木贝尔矿藏(MV-016869)和察干陶勒盖矿藏(15041A)。

除现有采矿许可证外，本公司亦就与苏木贝尔矿藏有关的若干区域持有两项探矿许可证(9443X和9449X)，并已获发开采前协议。本公司就Zag Suuj矿藏持有两项探矿许可证(13779X和5267X)，并已获发开采前协议。

营运煤矿

敖包特陶勒盖煤矿

敖包特陶勒盖煤矿位于蒙古国Umnugobi Aimag(南戈壁省)西南角。矿藏处于离省会Dalanzadged市西南320公里和首都乌兰巴托市西南950公里的Gurvantes Soum行政区内。迄今，敖包特陶勒盖煤矿的采矿营运已于两个资源区开展，即西部的日落矿区和东部的日出矿区。

敖包特陶勒盖煤矿的可供出售产品主要包括标准和优质半软焦煤产品。本公司的半软原产品和高灰原煤适宜于湿洗和混合，以作为1/3焦煤于中国市场出售。倘市场允许，部分高灰产品可作为热能煤产品出售。本公司拟继续为其优质和标准半软焦煤品牌开发市场，寻求与中国用户达成长期供应采购协议，以补充其现有客户基础并于中国市场为本公司煤炭获取最大价值。本公司致力于透过湿洗进一步提升其煤炭产品质量并扩大其于中国的市场渗透，部份策略为与额济纳锦达合作以研究其对湿洗设备的应用(参阅下节「加工基础设施－湿洗设备」)。

储量和资源

于2012年3月19日，本公司公布由RungePincockMinarco(「RPM」)编制的最新独立NI 43-101合规资源预测。此为敖包特陶勒盖煤矿最新版的独立NI 43-101合规资源预测。RPM预测于2011年10月31日敖包特陶勒盖煤矿含有1.757亿吨探明和推算地表煤炭储量、1.333亿吨探明煤炭资源、5,990万吨推测煤炭资源和2,400万吨推断煤炭资源。所有该等资源位于地表以下300米内且适合作露天开采。计量及指示矿产资源包括调整至产出矿产储量的矿产资源在内。用于计算储量、资源和煤炭质量预测的假设和参数以及数据核实的信息详情载于日期为2014年3月24日的年度信息表内，可登录www.sedar.com查阅。

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

5. 物业 续

营运煤矿 续

营运资料及财务业绩

请参阅第3节有关敖包特陶勒盖煤矿的营运数据和财务业绩概览。

基础设施

干煤炭处理设备

完成2013年第四季度开始的广泛评估后，本公司作出结论，短期内不会于敖包特陶勒盖煤矿完成或使用乾煤处理设备。该结论构成减值迹象，因此本公司对乾煤处理设备作出减值评估。减值评估结果表明，本公司于其它营运开支录得6,690万美元非现金减值，将乾煤处理设备的账面值降至其可收回金额。本公司运用使用价值现金流量模型和折现率10.4%来估计可收回金额。迄今，乾煤处理设备的总工程资本投资为8,500万美元，而乾煤处理设备于减值评估前的账面值为7,810万美元。减值后乾煤处理设备于2013年12月31日的账面值为1,120万美元。

乾煤处理设备工程一期包括使用煤炭旋转破碎机以减少选煤成本并提高出产回采率。于2012年2月13日，本公司宣布成功投入使用煤炭旋转破碎机。敖包特陶勒盖煤矿于2012年下半年减产并于2013年3月22日恢复。本公司自宣布投入煤炭旋转破碎机后尚未予以使用。乾煤处理设备工程二期包括加入乾气分煤模块以及备有风扇排气的有盖卸料输送带，传送已加工煤炭到储存堆进行更高效的混合程序。于2012年，本公司宣布暂停完成乾煤处理设备工程以减少未承诺资本开支和节约本公司财务资源。于2013年11月14日，本公司宣布对乾煤处理设备工程及其对本公司产品策略之贡献进行审阅。

乾煤处理设备工程之审阅于2014年第一季度完成。本公司继续专注于节约其财务资源并已使用最新经营成本假设评估和估计，其目前有足够的设备和能力有效地达致其商业目标及于不使用乾煤炭处理设备之情况下执行其产品策略。在离矿区较近的储存区域使用移动屏较将煤炭拖运至中心乾煤处理设备和旋转破碎机更能降低本公司成本。这为明年的采矿提供了一个不严重损害煤炭质量的低成本解决方案。由于煤炭市场改善及敖包特陶勒盖煤矿产量增加并达致其目标年产量原煤900万吨，本公司将把乾煤处理设备作为其部分现有资产对其使用进行审阅，并继续开发其选矿能力以最大化其产品价值。

湿洗设施

本公司于2011年与中国内蒙古煤炭有限公司的附属公司额济纳锦达达成协议，湿洗来自敖包特陶勒盖煤矿的煤炭。该协议由投产起计有效期五年，提供每年湿洗约350万吨煤炭的服务。设施位于西伯库伦边境中国与蒙古交界(「中蒙交界」)通道中国境内约10公里，即距离敖包特陶勒盖煤矿约50公里。额济纳锦达将会向本公司徵收单一项湿洗使用费，以支付其费用、作为资本收回及盈利。按照另外的运输协议，额济纳锦达将由敖包特陶勒盖煤矿运送至湿洗设施。根据协议，于2011年本公司须预付3,360万美元的洗煤加工费。

5. 物业 续

营运煤矿 续

基础设施 续

湿洗设施 续

迄今湿洗设施的商业营运尚未启动。本公司识别出湿洗设施之抽样试用及延迟开始湿洗设施商业营运的结果显示预付洗煤加工费具有减值迹象，预付洗煤加工费属于本公司与额济纳锦达所订协议内容。根据有关设施所产生洗煤收益的最新估计和假设，2013年第四季度就3,360万美元的预付洗煤加工费录得3,020万美元减值亏损。

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

运输基础设施

于2011年8月2日，蒙古国家资产委员会宣布合作夥伴NTB LLC与SouthGobi Sands LLC(统称为「RDCC LLC」)获中标铺设自敖包特陶勒盖综合项目至西伯库伦边境口岸的一条公路。SouthGobi Sands LLC拥有RDCC LLC的40%权益。

于2011年10月26日，RDCC LLC与蒙古国家资产委员会签订特许经营协议。RDCC LLC有权根据蒙古特许经营法律订立为期17年的建设、经营及转让协议。铺设公路工程于2013年底已大部分完成。由于本公司具有可用财务资源拨付余下工程成本，预计铺设公路的剩余工程和试运营将于2014年上半年完成。

于2013年第三季度，一名分销商员工在施工场地被车辆严重撞伤。在这致命事故之后，RDCC LLC及其分销商额外展开安全培训，以加强遵守安全协议。

铺设公路于建设完成后，估计每年煤炭运能将超过2,000万吨。

采矿设备

目前投入使用的采矿车队包括：两台Liebherr 996液压铲车(34立方米)、三台Liebherr R9250液压挖掘机(15立方米)、22辆Terex MT4400(218吨运载能力)拖车、二辆Terex TR100(91吨运载能力)拖车，以及各种不同的辅助设备。2013年的产量计划未能充分利用本公司的现有采矿车队。

全体员工

于2013年12月31日，SouthGobi Sands LLC在蒙古聘用了431名员工。在431名员工当中64人在乌兰巴托办公室，2名在偏远办公室，还有365人在敖包特陶勒盖煤矿。在蒙古的431名员工中有423人(98%)为蒙古籍人，204人(48%)是当地Gurvantes，Dalanzadgad，Sevrei和Noyon Soums的居民。

5. 物业 续

发展项目和勘探计划

苏木贝尔矿藏

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

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

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

于2013年3月25日，本公司公布已收到RPM的最新独立NI 43-101合规资源预测。此为苏木贝尔矿藏最新版的独立NI 43-101合规资源预测。据RPM预测，于2013年1月10日，苏木贝尔矿藏包含6,240万吨探明煤炭资源、1.103亿吨控制煤炭资源及1.23亿吨推断煤炭资源。苏木贝尔矿藏的资源有大约76%位于地表以下300米内，适合作露天采矿。用于计算资源和煤炭质量预测的假设和参数以及数据核实的信息详情载于2014年3月24日的年度信息表内，可登录www.sedar.com查阅。

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

于2011年7月6日，本公司宣布蒙古矿产资源局向本公司发出一项苏木贝尔矿藏采矿许可证。这项1.0993万公顷的开采许可证被授予30年的初始合同期限以及延期20年的选择权。除现有采矿许可证外，本公司亦就与苏木贝尔矿藏有关的若干区域持有两项探矿许可证，并已获发开采前协议。本公司已就2013年1月18日获发的开采前协议所涵盖的区域申请了一项开采许可证。本公司打算就2013年8月14日获发的开采前协议进行申请开采许可证的手续(进一步分析请参阅「监管事宜撤回投资争端通知」下第7节)。

环境基线研究已经完成，总体环境影响评估工作也已获核实。本公司已推迟对苏木贝尔矿藏可行性研究计划并打算针对持续市场条件、政府要求和本公司可用财务资源对苏木贝尔矿藏进行可行性规划和实际准备工作。

5. 物业 续

发展项目和勘探计划 续

Zag Suuj矿藏

Zag Suuj矿藏位于敖包特陶勒盖煤矿以东约150公里，距离蒙中边境以北约45公里，座落于Umnugobi Aimag(南戈壁省)的Noyon和Bayandalai Soums行政区之间。

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

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

于2013年3月25日，本公司公布已收到由RPM编制的Zag Suuj矿藏最新独立NI 43-101合规资源预测。此为Zag Suuj矿藏最新版的独立NI 43-101合规资源预测。据RPM预测，于2013年1月10日，Zag Suuj矿藏包含2,150万吨控制煤炭资源及8,400万吨推断煤炭资源。整个Zag Suuj矿藏资源位于地表以下300米内，适合作露天采矿。用于计算资源和煤炭质量预测的假设和参数以及数据核实的信息详情载于日期为2014年3月24日的年度信息表内，可登录www.sedar.com查阅。

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

本公司就Zag Suuj矿藏持有两项探矿许可证，且获蒙古矿产资源局于2013年8月14日发出开采前协议。本公司打算就开采前协议进行申请开采许可证的手续(进一步分析请参阅「监管事宜－撤回投资争端通知」下第7节)。

预计来自Zag Suuj矿藏的煤炭可被通过洗煤以生产焦煤或焦煤混合产品。2014年将于Zag Suuj矿藏进行有限的勘探活动。2014年的勘探活动将确保符合蒙古矿产法的必要规定。

敖包特陶勒盖地下矿藏

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

于2012年3月19日，本公司公布已收到由RPM编制的敖包特陶勒盖地下矿藏最新独立NI 43-101合规资源预测。此为敖包特陶勒盖地下矿藏最新版的独立NI 43-101合规资源预测。据RPM预测，于2011年10月31日，敖包特陶勒盖地下矿藏包含6,580万吨探明煤炭资源、4,330万吨控制煤炭资源及6,200万吨推断煤炭资源。用于计算资源和煤炭质量预测的假设和参数以及数据核实的信息详情载于日期为2014年3月24日的年度信息表内，可登录www.sedar.com查阅。

5. 物业 续

发展项目和勘探计划 续

敖包特陶勒盖地下矿藏 续

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

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

察干陶勒盖矿藏

察干陶勒盖矿藏位于蒙古中南部。该矿产座落于Umnugobi Aimag(南戈壁省)，在乌兰巴托往南约570公里，Dalanzadgad省府往东南约113公里，Oyu Tolgoi往西约115公里。

2008年2月，Norwest预计探明煤炭资源为2,340万吨，控制煤炭资源为1,300万吨，推断煤炭资源为900万吨。根据ASTM D388标准，这些煤炭属于B级到C级挥发性烟煤，适合用作热能煤。用于计算这些煤炭资源和煤炭质量预测的假设和参数详情载于日期为2008年3月25日的技术报告，报告名称为「煤炭地质和资源—察干陶勒盖矿产」(Coal Geology and Resources - Tsagaan Tolgoi Property)，可于www.sedar.com查阅。此数据为察干陶勒盖矿藏资源的最新估计。

蒙古政府颁发了察干陶勒盖煤田的采矿许可证，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。本公司正在评估有关察干陶勒盖矿藏的策略选择。

Aspire (拥有18.8%)

于2013年12月31日，本公司拥有Aspire 18.8%的股权，该公司在澳大利亚证券交易所上市，股票代码为AKM。Aspire的主要资产是其于蒙古的煤矿产，特别是敖包特煤炭项目。2013年7月31日，Aspire公布最新澳大利亚JORC代号储量和资源预计为2.55亿吨推算能煤炭储量，1.97亿吨探明煤炭资源，7,230万吨推测煤炭资源，以及1,180万吨推断煤炭资源。已报告煤炭资源包括煤炭储量在内²。于2014年3月24日，南戈壁已于Aspire合共投资2,790万美元，其于Aspire的权益市场价值为370万美元。

勘探项目

本公司继续减少2013年的评估和勘探开支以节约本公司财务资源。2013年勘探项目专注于进一步集中在苏木贝尔矿藏。其他勘探活动及开支都在控制之下以确保本公司合蒙古矿产法有关开采及勘探许可证的规定。

² 更多关于Aspire资源及预计储量的信息，请登陆<http://www.aspiremininglimited.com/>查阅Aspire于2013年7月31日发的新闻稿。

6. 流动资金及资本资源

流动资金与资本管理

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

本公司预期2014年中国的煤炭价格仍将面临压力，并将继续影响本公司的利润率和流动资金。根据本公司对截至2014年12月31日止年度的预测，本公司不大可能具备充足的资本资源，亦不会自采矿营运产生足够的现金流量以履行持续营运责任及未来合约承担，包括中投公司可换股债券的现金利息付款。因此，本公司正寻求额外的融资来源，以为其持续经营及实现其目标提供资源。

本公司的综合财务报表已按持续经营基准编制，假设本公司至少将于2014年12月31日之前持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债。本公司正积极寻找额外融资以继续运营及达成其目标，惟不能保证有关融资可在本公司可接受之条款提供。倘因任何原因，本公司无法确保额外融资来源且不能够继续其持续经营，则会导致本公司综合财务报表内金额及资产及负债分类的调整，且该等调整或将为重大。

本公司拟尽快获取额外融资来源，持续延迟取得额外融资可能最终导致2.5亿美元的中投公司可换股债券违约，倘有关违约问题未能根据该等债券的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

本公司专注于获取其他融资来源并于保留本公司增长期权的同时继续缩小未承诺之资本开支。影响本公司流动资金的因素会被紧密监察，当中包括(但不限于)中国的经济增长、煤炭市价、生产水平、营运现金成本、资本成本、本公司业务所在地的货币汇率、勘探开支和酌量性费用。

于2013年12月31日，本公司持有2,180万美元现金，而于2012年12月31日，本公司持有现金1,970万美元及短期货币市场投资1,500万美元，合共3,470万美元的现金与货币市场投资。于2013年12月31日，营运资金(流动资产扣除流动负债)为4,170万美元，而于2012年12月31日为1.204亿美元。于2014年3月24日，本公司持有1,000万美元现金。

于2013年12月31日，本公司资产负债比率为0.19(2012年12月31日：0.14)，该比率乃根据本公司长期负债对总资产计算得出的。于2013年12月31日，本公司未遭受任何外部施加的资本压力。

6. 流动资金及资本资源 续

中投公司可换股债券

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

于2010年3月29日，本公司行使了债券赎回权，按11.64美元(11.88加元)的兑换价将最高为2.5亿美元的可换股债券转换为约2,150万股股份。于2013年12月31日，中投公司透过其间接全资附属公司拥有本公司已发行及未发行普通股约16%的权益。

战略性关键行业外商投资法

中投公司可换股债券的条款规定就股份利息为1.6%的400万美元款项以本公司普通股每年支付。于2012年5月17日，蒙古议会通过战略性关键行业外商投资法(Law on Regulation of Foreign Investment in Business Entities Operating in Sectors of Strategic Importance)，监管多个具有重要战略意义的部门的外商直接投资，包括矿产资源。

根据战略性关键行业外商投资法，本公司预计，就2012年11月19日向中投公司支付的股份利息付款而将予发行的股份需要国会批准。据此，于2013年第一季度，本公司以现金支付1.6%的股份利息付款400万美元。

根据2013年第二季度通过的对外商投资法的修订，当国有实体将超过战略性资产49%的股份所有权(不计投资数额)时方须徵求国会批准。因此，根据战略性关键行业外商投资法本公司仅须就1.6%的股份利息付款向中投公司发出通知，而无须获取国会或其他批准。

于2013年10月3日，当蒙古国会通过投资法以废除及取代战略性关键行业外商投资法时，蒙古的外商投资环境再次出现变化。投资法监管(其中包括)外商国有实体于战略性关键行业的投资(包括矿产资源)，规定外商国有实体须获取蒙古经济发展部之批准方可收购战略性关键行业内蒙古实体33%或以上之股权。本公司了解其无须就对中投公司作出之1.6%股份利息付款获取经济发展部之批准，除非该股份利息付款将导致中投收购本公司33%或以上之股权。本公司将全面遵守投资法有关股份利息付款的规定。

本公司已于2013年9月19日及11月21日向中投公司作出股份利息付款。

6. 流动资金及资本资源 续

战略性关键行业外商投资法 续

利息付款递延

于2013年第二季度，本公司与中投公司共同协定，于2013年5月19日到期且每半年支付的可换股债券790万美元的现金利息付款递延三个月。本公司与中投公司随后协定再递延一个月，因此现金利息付款于2013年9月19日到期。

于2013年9月19日，本公司清付790万美元款项，加额外应计利息20万美元，详情如下：

- 本公司就2012年11月19日1.6%股份利息付款向中投公司发行180万股股份，普通股数目乃按2012年11月19日50天成交易加权平均股价2.16加元计算；
- 考虑到普通股发行，中投公司用本公司已于2013年第一季度就2012年11月19日股份利息付款现金支付的400万美元抵销2013年9月19日到期付款的相应数额；及
- 本公司以现金支付余下的410万美元款项。

共同协定递延现金利息付款及后续以现金及本公司普通股清付并未引发可换股债券的违约事件，可换股债券的所有其他条款维持不变。

蒙古独立反腐机构调查

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

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

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

6. 流动资金及资本资源 续

现金流概要

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2013年	2013年
经营活动产生/(已用)现金	\$ 7,559	\$ (26,283)
投资活动已用现金	(4,892)	(77,737)
融资活动产生/(已用)现金	129	(51)
外汇汇率变动对现金的影响	(633)	178
本年现金增加/(减少)	2,163	(103,893)
年初现金结余	19,674	123,567
年末现金结余	\$ 21,837	\$ 19,674

经营活动所产生/(所用)现金

本公司于2013年因敖包特陶勒盖煤矿恢复采矿活动自经营活动产生现金760万美元，相较之下，2012年经营活动所用现金为2,630万美元。经营活动产生现金主要是由于2013年减少非现金资本项目所致。

投资活动所用现金

本公司2013年于投资活动使用490万美元，而2012年为7,770万美元。投资活动所用现金主要用于于物业、设备及器材开支1,180万美元(2012年：9,740万美元)及于RDCC LLC合营企业投资1,040万美元(2012年：1,330万美元)，所用现金部分被货币市场投资1,500万美元(2012年：3,000万美元)到期所抵消。2013年投资活动所用现金较2012年有所减少反映出本公司为减小未承诺资本开支所作出的努力。

融资活动所产生/(所用)现金

本公司2013年自融资活动产生10万美元，2012年使用10万美元。2013年产生的现金主要与根据本公司雇员股份购买计划发行普通股有关。2012年于融资活动所使用的现金为10万美元，主要是由于符合信贷额度的净偿还款项及回购本公司普通股100万美元因发行普通股及行使购股权而被部分抵消。

于2013年第一季度，本公司与位于蒙古的郭穆特银行签署的循环信贷协议到期。该信贷额度由本公司的蒙古煤炭分部在其营运资金管理过程中使用。该信贷协议尚未续约。

合约责任和担保

日常的采矿、扩张性和持续性的资本开支，以及管理经营，皆导致未来最低付款承诺。于2013年12月31日，本公司的营运和资本承担为：

以千美元计	于2013年12月31日			
	1年以内	2-3年	3年以上	总计
资本开支承担	\$ 16,158	\$ 11,273	\$ -	27,431
经营开支承担 ⁽ⁱ⁾	24,170	1,010	154	25,334
承担	\$ 40,328	\$ 12,283	\$ 154	52,765

- (i) 经营开支承担包括1,840万美元有关本公司与额济纳锦达的洗煤加工设备合约的费用。该数额反映根据该协议应付的最小开支。

6. 流动资金及资本资源 续

敖包特陶勒盖煤矿减值分析

由于与2013年9月30日评估结果一致，本公司确定于2013年12月31日敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元存在减值迹象。该减值迹象为本公司于2013年第四季度之股价持续疲弱及本公司于2013年12月31日的市值低于其净资产的账面值。

因此，本公司进行了减值测试，使用贴现未来现金流量估值模型将本公司敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元之账面值与其「使用价值」进行比较。于2013年12月31日，本公司敖包特陶勒盖煤矿现金产生单元之账面值为4.166亿美元。

估值模型所采用的主要估计和假设事项包括：

- 半软焦煤按澳大利亚离岸价每吨110美元的长期实际售价；
- 矿井寿命期内煤炭产量及经营成本；及
- 基于市场、国家及公司具体特定因素分析的折现率12.5%。

评估模式的主要敏感性如下：

- 半软焦煤长期实际FOB澳大利亚售价每增长／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值增加／(减少)约3,400万美元／(3,400万美元)。
- 折现率每增加／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值(减少)／增加约(4,400万美元)／5,000万美元。

该减值分析并未鉴定出减值亏损，因此毋须于2013年12月31日作出减值。本公司相信进行减值分析时所采用的估计及假设事项属合理；然而，该等估计和假设受重大不明朗因素及判断影响。

财务工具

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

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

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

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

6. 流动资金及资本资源 续

财务工具 续

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

以千美元计	于12月31日	
	2013年	2012年
财务资产		
贷款和应收账款		
现金	\$ 21,837	\$ 19,674
应收贸易及其它应收款项	2,578	3,292
待售资产		
于Aspire的投资	6,175	8,727
通过损益反映公允价值		
于Kangaroo的投资	222	1,455
货币市场投资	-	15,000
财务资产总计	\$ 30,812	\$ 48,148

以千美元计	于12月31日	
	2013年	2012年
财务负债		
通过损益反映公允价值		
可换股债券－嵌入衍生工具	\$ 3,395	\$ 8,876
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项	31,241	10,216
可换股债券－债务主体	93,208	97,092
财务负债总计	\$ 127,844	\$ 116,184

2013年及2012年净亏损包括由于对列为透过损益按公允价值入账之投资的若干财务工具作出公允价值调整而导致的以下未变现亏损/(收益)为凭：

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
透过损益按公允价值入帐之投资之未变现亏损	\$ 656	\$ 4,482
中投公司债券嵌入衍生工具之未变现收益	5,481	39,512

本公司于2013年及2012年于有关投资Aspire之其他经营开支分别确认减值亏损310万美元及1,920万美元。

7. 监管事项及或然事件

监管事宜

政府及监管调查

本公司受到蒙古国独立反腐败机构及国家调查局有关指控本公司及其若干前雇员的调查。反腐机构调查有关涉嫌违反蒙古反腐败法律，而国家调查局调查有关涉嫌违反蒙古洗黑钱及税收法律。

有关指控涉嫌违反蒙古反腐败法律的反腐机构调查已暂停，然而本公司尚未接获反腐机构调查已完成的正式通知。反腐机构尚未正式起诉南戈壁任何在职雇员或前雇员违反蒙古反腐败法律。

国家调查局委派的专家组于2013年6月30日及2014年1月分别发出通告，建议撤回针对本公司三名前雇员涉嫌洗钱的指控。然而，迄今为止，本公司并未接获有关国家调查局委派的专家组建议有关撤回的通知或法律文件。

由国家调查局指示及国家法医中心(「NFC」)进行的针对所谓的违反蒙古税收法的第三次调查于2014年1月底展开。本公司已收到通知，NFC作出的调查结果报告已提交予蒙古总检察长。蒙古总检察长或会采取法律行为指控三名前离职雇员违反税收法的犯罪行为，而本公司或会因该等犯罪行为指控附上「民事被告」责任。该等行动或会引致调查案例根据相关蒙古法律即时转交至法院。有关结果可能性及后果或针对本公司采取的任何民事行动目前尚不明确及并不清晰，但或会包括或会重大的财务或其他惩罚，此对本公司将造成重大不利影响。

本公司抗议并将积极就任何民事或刑事诉讼辩护。迄今为止，有关逃税事宜，三名离职官员仍被认定为「被告」，并受限于旅行禁令。有关逃税事宜，本公司仍被视为「民事被告」，并将根据蒙古法律，可能因前雇员被指控涉嫌刑事不当行为承担财务责任。

国家调查局继续执行调查该等指控并继续执行最初由反腐机构实施对本公司位于蒙古的若干资产(包括当地银行账户)的行政限制。就有关限制使用国家内资金以等待调查结果命令而言，预期短期内对本集团业务不会造成重大影响，尽管中长期或会对本集团造成潜在困难。本公司将继续采取所有适当措施维护其按一般业务过程开展营运活动的的能力。

内部调查

透过其审核委员会(仅包括独立董事)，本公司已就可能发起的指控可能违反的法律、内部公司政策及行为守则开展内部调查。审核委员会就有关调查已取得独立法律顾问的协助。

7. 监管事宜及或然事项 续

监管事宜 续

内部调查 续

审计委员会主席加入由本公司及Turquoise Hill的审计委员会主席及Rio Tinto一名代表组成的三方委员会，该委员会专门调查该等指控，包括可能违反反腐败法。此委员会已聘请独立法律顾问及法庭会计师协助调查。于2013年第三季度，三方委员会大部份完成其职责的调查阶段。本公司将继续与反腐机构、国家调查局、加拿大及美国政府以及监管蒙古调查的法定机构配合。该等机构可能于其后进行检讨或调查或向本公司索取更多信息。以待任何相关监管当局进一步检讨或提问，三方委员会现已停止运作和调查已暂停。

上述调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、美国或其他政府或监管机构对本公司、其附属公司或其在职或前雇员提出民事或刑事诉讼。提出有关诉讼的可能性或后果目前尚不明确，但可能包括财务罚款或其它惩罚，性质可能较为严重并可能对本公司产生重大不利影响。请参阅第14节「本公司正面对持续的政府、监管及内部调查。有关行动的后果目前尚不明确，但可能对本公司产生重大不利影响」。

本公司已透过董事会及新管理层采取一系列措施解决调查中注意到的问题，并强化雇员持续遵守所有适用法律、内部企业政策及行为守则，以及本公司有关财务申报的披露控制、程序及内部控制。

撤回投资争端通知

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

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

于2013年8月22日，本公司宣布其已撤回投资争端通知，确认争端因其已于2013年8月14日获授涉及Zag Suuj矿藏及与苏木贝尔矿藏相关的若干区域的三份开采前协议及早在2013年1月18日获授苏木贝尔矿藏开采前协议而得到解决。各份开采前协议由蒙古矿产资源局按照蒙古法律授出及执行。

特定区域禁止采矿法

根据特定区域禁止采矿法，蒙古政府已确定禁止勘探及采矿区域的边界。根据水资源、森林资源机关机构和当地政府提交的信息，本公司已草拟了与法律规定的禁采区域交迭的许可证清单，以提交至蒙古政府。

7. 监管事宜及或然事项 续

监管事宜 续

特定区域禁止采矿业 续

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

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

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

本公司了解到特定区域禁止采矿业有关情况尚不明朗,且迄今仍未施行。来自蒙古的报告建议可对此项法律作出修订。本公司将继续监控发展并将确保全面遵守蒙古法律。

或然事项

集体诉讼

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

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

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

本公司对此提出异议并将透过本公司所聘请的独立加拿大诉讼顾问极力就该等申诉为其及其他被告进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性,因此无法预测安大略诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。然而,本公司管理层于2013年12月31日认为毋须对此事宜作出拨备。

8. 环境

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

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

除了EPL施加的责任外, 采矿许可证持有人必须在矿场投产之前编制初步环境影响评估分析。采矿许可证持有人也必须于与环境及绿色发展部(Ministry of Environment and Green Development)合作每年制定及实施一个环境管理计划(包括复垦措施), 并且应考虑环境影响评估的结果。于2007年, 本公司的敖包特陶勒盖煤矿开采业务环境影响评估及环境管理计划获得了蒙古环境部发出的批准, 并于2013年重新获得批准。

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

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

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

9. 关连方交易

本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易：

- **Turquoise Hill** – Turquoise Hill是本司的直接母公司，在2013年12月31日拥有本公司约56%已发行的普通股。Turquoise Hill以回收成本准则，为本公司提供多项管理服务。本公司亦在香港办事处为Turquoise Hill提供办公室及投资者关系服务，同样以回收成本准则收回有关开支成本。本公司在2012年6月30日已停止向Turquoise Hill提供办公室及投资者关系服务。
- **Rio Tinto** – Rio Tinto是本公司的最终母公司，在2013年12月31日，Rio Tinto拥有Turquoise Hill的控制性股权。本公司以回收成本准则，收回为Rio Tinto所产生的行政和其它开支。Rio Tinto委派一些员工为本公司工作，收回相关的工资和福利成本。
- **Global Mining Management (「GMM」)** - GMM是一家由七家公司拥有的私人公司，这七家公司包括本公司与Turquoise Hill。GMM按成本回收基准向本公司提供管理、会计及其它办公室服务。该等服务于2013年10月30日停止。
- **Turquoise Hill Resources Singapore Pte. Ltd. (「Turquoise Hill Singapore」)** - Turquoise Hill Singapore (前称I2MS.NET Pte. Ltd.)是一家由Turquoise Hill全资拥有的私人公司。Turquoise Hill Singapore按成本回收基准向本公司提供信息技术及其它相关服务。
- **Ivanhoe Energy Inc. (「Ivanhoe Energy」)** - Ivanhoe Energy是一家上市公司，于2012年与本公司有两名共同的董事。本公司在本公司香港办事处向Ivanhoe Energy提供部分办公室服务，并且按成本回收基准收回这些服务的成本。本公司由2012年6月30日起停止向Ivanhoe Energy提供办公室和投资者关系服务。

下表总结本公司与上述关连方交易时产生的关连方费用及收回金额：

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
公司管理	\$ 781	\$ 1,309
薪酬及福利	1,505	919
关连方开支总计	\$ 2,286	\$ 2,228

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
GMM	\$ 40	\$ 1,012
Turquoise Hill	205	7
Rio Tinto	1,353	68
Turquoise Hill Singapore	688	1,141
关连方开支总计	\$ 2,286	\$ 2,228

9. 关连方交易 续

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
公司管理	\$ 17	\$ 589
自关连方收回款项总计	\$ 17	\$ 589

以千美元计	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
Turquoise Hill	\$ -	\$ 479
Ivanhoe Energy	-	77
Rio Tinto	17	33
自关连方收回款项总计	\$ 17	\$ 589

本公司于2013年12月31日的应收关连方款项为10万美元(2012年：70万美元)，于2013年12月31日的应付关连方款项为140万美元(2012年：35,000美元)。

薪酬政策

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

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

本公司也制订了一项股权激励计划，以激励本公司的董事和其它合格员工。有关此计划之详情请参阅本公司截至2013年12月31日止年度之综合财务报表附注22。

于2013年12月31日，本公司聘用了441名员工。

10. 流通股数据

截至2012年12月31日止年度期间，本公司按每股6.44加元的平均价格于多伦多证券交易所及香港联交所重购148,000股普通股。股份重购计划于2012年6月14日结束。本公司撤销所有已购回的普通股。截至2013年12月31日止年度，本公司概无购回其他普通股。

本公司获授权发行数量不限的无面值普通股和数量不限的无面值优先股。于2014年3月24日，本公司共有1.873亿股已发行及流通普通股。此外，本公司也已发行的奖励股票期权，此等期权在行使之后可取得200万股的未发行普通股，行使价由0.84加元至12.99加元。本公司没有流通中的优先股。

于2014年3月24日，Turquoise Hill直接拥有本公司1.048亿股普通股，约占本公司已发行流通普通股的56%。

11. 财务报告的内部控制

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

鉴于于2013年重列本公司2012年12月31日的综合财务报表，本公司管理层发现本公司于2012年12月31日及2011年12月31日的财务报告内部控制存在重大缺陷，导致未能就繁复交易收入适当入账。具体而言，本公司就合约所有权转让的指定地点为敖包特陶勒盖采矿许可证矿区内堆场的客户库存的合约厘定使用之入账方式时并未有确保销售安排的所有方面已获考虑。由于存在重大缺陷，本公司首席执行官与首席财务总监得出于2012年12月31日及2011年12月31日的财务报告内部控制属无效的结论。

管理层一直透过就评估各报告期的繁复销售安排进行更彻底检讨改善财务报告内部控制，已推行补救控制措施及已实施一段足够长的时间，并通过测试确认该等控制措施于2013年12月31日为有效。

除上述所列项目之外，本公司的财务报告内部控制于最近结束的年度并无发生已重大影响或可能重大影响本公司财务报告内部制度的进一步重大变动。

管理层，包括首席执行官及首席财务总监，评估了本公司披露控制和程序的设计和程序。于2013年12月31日，首席执行官和首席财务总监分别总结出本公司披露控制和程序(正如NI 52-109 - 发行者年度及中期财务报表披露证书所界定的)能有效达到他们所设计的目标。

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

12. 重大会计估计和判断

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

本公司重大会计政策的所有详细总结载于本公司截至2013年12月31日止年度的综合财务报告附注3。在应用会计政策时，对综合财务报表中获确认数额具显著影响的判断与估计信息概述如下：

流动资本和持续经营假设

若干不利条件及重大不明朗因素对持续经营假设存有重大疑问。于2013年12月31日，本公司持有2,180万美元现金，及4,170万美元营运资金。

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

本公司预期2014年中国的煤炭价格仍将面临压力，并将继续影响本公司的利润率和流动资金。根据本公司对截至2014年12月31日止年度的预测，本公司不大可能具备充足的资本资源，亦不会自采矿营运产生足够的现金流量以履行持续营运责任及未来合约承担，包括中投公司可换股债券的现金利息付款。因此，本公司正寻求额外的融资来源，以为其持续经营及实现其目标提供资源。

本公司的综合财务报表已按持续经营基准编制，假设本公司至少将于2014年12月31日之前持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债。本公司正积极寻找额外融资以继续运营及达成其目标，惟不能保证有关融资可在本公司可接受之条款提供。倘因任何原因，本公司无法确保额外融资来源且不能够继续其持续经营，则会导致本公司综合财务报表内金额及资产及负债分类的调整，且该等调整或将为重大。

本公司拟尽快获取额外融资来源，持续延迟取得额外融资可能最终导致2.5亿美元的中投公司可换股债券违约，倘有关违约问题未能根据该等债券的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

嵌入衍生工具的估值

本公司可转换债券的嵌入衍生工具以Monte Carlo模拟估值模型计值。Monte Carlo模拟估值模型为依赖随机抽样的估值模型，一般用于具有大量输入数据、输入数据的未来数值具有重大不确定性及输入数据变动相互独立的模型系统。本公司用于Monte Carlo模型的主要数据载于本公司截至2013年12月31日止年度的综合财务报表附注19.2和19.3中披露。数据的变动可能影响可转换债券及未变现已于损益表确认的收益或亏损嵌入衍生工具的账面价值。

12. 重大会计估计和判断 续

资产账面价值和减值费用检讨

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

干煤处理设备

有关干煤处理设备录得减值支出6,690万美元的进一步分析，请参阅第5节「基础设施－干煤处理设备」。

预付清洗费

有关预付清洗费(与额济纳锦达合约的一部分)录得减值亏损3,020万美元的进一步分析，请参阅第5节「基础设施－湿洗设施」。

敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位

有关于2013年12月31日进行减值测试的进一步分析，请参阅第6节「流动资本及资本资源－敖包特陶勒盖煤矿减值分析」。

评估的可采储量

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

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

物业、设备及器材的可使用年期和折旧率

按照物业、设备及器材的估计使用年期和折旧率分摊折旧费用。因此，使用年期和折旧率从初始估计值的变化将影响物业、设备及器材的账面值，而且将于损益账内计入调整。

12. 重大会计估计和判断 续

所得税及递延税项资产拨回

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

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

13. 最新会计声明

本公司已采纳下文所列由IASB颁布的自2013年1月1日起生效的新订及经修订准则及诠释。该等变动乃根据相关准则及诠释所概述之过渡性条文而作出。

IFRS第10号综合财务报表

IFRS第10号取代国际会计准则(「IAS」)第27号「综合及独立财务报表」及SIC第12号「综合—特殊目的实体」。当一间实体控制多间实体时，IFRS10号为呈列及编制综合财务报表订立原则。新合并准则更改控制权之定义，以致同一标准适用于所有实体以厘定控制权，包括经营及特殊目的实体。经修订定义针对于取得控制权前在对被投资公司的权力及可变动回报的风险承担的需求。采纳IFRS第10号并不会导致任何本公司附属公司及被投资公司合并状况之改变。

IFRS第11号合营安排

IFRS第11号取代IAS第31号「于合营企业之权益」。IFRS第11号将合营安排分类为合营业务或合营企业，视乎合营安排所涉及各方之权利及责任而定。分类为合营业务之合营安排要求合营企业对其拥有合法权利或负责的各项资产、负债、收入及开支进行确认。分类为合营企业之合营安排须使用会计权益法入账。

由于采纳IFRS第11号，本公司于RDCC LLC 40%的权益现分类为合营企业(之前根据IAS第31号分类为共同控制实体)。于采纳IFRS第11号之前，本公司对于其于RDCC LLC的投资按会计权益法入账。因此，采纳IFRS第11号对当前或之前所呈列期间之综合财务报表并无任何影响。

IFRS第12号于其他实体权益的披露

IFRS第12号概述于附属公司及其他实体权益的披露规定。然而，采纳IFRS第12号导致于本公司截至2013年12月31日止年度的综合财务报表中之披露增加。

13. 最新会计声明 续

IFRS第13号公允价值计量

IFRS第13号界定公允价值的定义、载列公允价值计量的一项单一IFRS框架，并概述公允价值计量的披露规定。采纳IFRS第13号会导致于本公司截至2013年12月31日止年度之综合财务报表内作出额外公允价值披露。

IAS第1号财务报表之呈列(修订本)

IAS第1号(修订本)规定公司须根据IFRS编制财务报表，以将可重新分类至损益及将不会重新分类之项目于其他全面收入中集结。本公司综合财务报表内的综合全面收入表已作出修订，已反映IAS第1号(修订本)项下的呈列要求。

IFRIC第20号地表矿区生产阶段的剥采成本

IFRIC第20号就地表矿区生产阶段的剥采活动成本的会计处理提供指引。根据IFRIC第20号，当符合下列三项标准时确认剥采活动资产：

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

倘并非符合所有标准，剥采活动成本纳入产生期间生产存货的成本。

本公司已评估敖包特陶勒盖矿的露天开采作业，并得出以下结论：于2012年1月1日，该煤矿有与之前开采活动相关的明显的煤层。因此，于初次向IFRIC第20号过渡时无需对本公司之综合财务报表作出调整。

采纳IFRIC第20号并未导致本公司资本化剥采活动成本发生变动，故本公司毋须对本期间或过往期间所呈列之综合财务报表作出调整。本公司根据IFRIC第20号将已资本化剥采活动资产分类为物业、设备及器材内的矿产成本，而该等成本乃基于探明及推定储量按生产单位基准进行摊销。

其他

IASB亦修订IAS第19号「雇员退休福利」及IAS第28号「于联营公司之投资」(2003年版)，至2013年1月1日起生效。该等准则之修订并无影响本公司之综合财务报表。

14. 风险因素

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

与本公司的流动资金及资本资源有关的风险

除非本公司可获得其他额外融资来源，否则本公司作为持续经营企业之能力将受到威胁

若干不利条件及重大不明朗因素对持续经营假设存有重大疑问。于2013年12月31日，本公司持有现金2,180万美元及营运资金4,170万美元。

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

本公司预期2014年中国的煤炭价格仍将面临压力，并将继续影响本公司的利润率和流动资金。根据本公司对截至2014年12月31日止年度的预测，本公司不大可能具备充足的资本资源，亦不会自采矿营运产生足够的现金流量以履行持续营运责任及未来合约承担，包括中投公司可换股债券的现金利息付款。因此，本公司正寻求额外的融资来源，以为其持续经营及实现其目标提供资源。

本公司的综合财务报表已按持续经营基准编制，假设本公司至少将于2014年12月31日之前持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债。本公司正积极寻找额外融资以继续运营及达成其目标，惟不能保证有关融资可在本公司可接受之条款提供。倘因任何原因，本公司无法确保额外融资来源且不能够继续其持续经营，则会导致本公司综合财务报表内金额及资产及负债分类的调整，且该等调整或将为重大。

本公司拟尽快获取额外融资来源，持续延迟取得额外融资可能最终导致2.5亿美元的中投公司可换股债券违约，倘有关违约问题未能根据该等债券的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

14. 风险因素 续

与本公司的流动资金及资本资源有关的风险 续

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

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

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

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

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

倘本公司须就安大略诉讼承担任何责任，其就此拥有保险。倘本公司相信有关保险范围金额足以抵销任何本公司或会要求或厘定就此支付的款项，则并无有关保险范围可足以抵销该款项，且，如有，任何无法抵销之款项须由本公司支付。

与本公司位于蒙古的项目有关的风险

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

第7节中「监管事宜及或然事件」所述调查可能导致一个或以上蒙古、加拿大、美国或其他政府或监管当局对本公司、其联属公司或其现任或前任雇员采取民事或刑事行动。有关后果的可能性或后续性目前尚不清楚，但可能涉及罚金或其他罚款(金额可能重大)，从而可能对本公司产生重大不利影响。

14. 风险因素 续

与本公司位于蒙古的项目有关的风险 续

对蒙古法律的诠释可能会有冲突，或会对本公司业务造成不利后果

蒙古法律体系的若干特性与发展中的国家一致，不少法律(尤其是税务方面的法律)仍在不断演变。在更完善的法律体系下可能被视为合适及相对简单的交易或业务架构在蒙古可能被视为不适用于蒙古现行法律、法规或判例。因此，若干业务安排或架构及税务计划机制可能面临重大风险。尤其是，倘业务目标及可行性导致所使用的安排及架构在蒙古法律体系内较为新颖(不一定与现行蒙古法律相悖)，则有关安排可能无效。

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

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

倘若可换股债券发生违约事件，中投公司有权据此加快收取欠款

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

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

14. 风险因素 续

与本公司位于蒙古的项目有关的风险 续

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

蒙古2006年矿产法(「2006矿产法」)保留了之前1997年矿产法的部分条文,由矿产法规领域的法律专家协助草拟,被广泛视为一部革新、内容一致及有效的法律。然而,2006年矿产法包括若干新条文,增加了政治干预的可能性,削弱了蒙古矿产使用权持有人的权利及保障。2006年矿产法的若干条文含糊不清,无法确定将会如何诠释及实际应用。有关条文的例子包括风险因素「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」所述指定矿藏为战略性重点矿藏。

此外,新蒙古法律法规的引进及对现行法律法规的诠释或会因应当地政治或社会变动而作出政策调整。例如,国会于2009年7月16日颁布「特定区域禁止采矿法」,禁止在蒙古森林法界定的河流湖泊的源头及森林等区域及蒙古水法界定的河流湖泊周边区域进行矿产勘探及开采。根据特定区域禁止采矿法,蒙古政府遵照指示确定可能禁止勘探及采矿区域的边界。已根据水务部门、森林部门及地方机关提交的数据草拟一份涵盖法律描述禁止区域的许可证列表,以呈交予矿产资源能源部。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。本公司了解特定区域禁止采矿法的状况尚不清楚,目前为止尚未强制生效。

本公司的部分敖包特陶勒盖及察干陶勒盖开采许可证和勘探许可证(关于在苏木贝尔矿藏的Zag Suuj矿田和南Biluut和Jargalant矿田),可能被列入蒙古政府公布的许可证列表内,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。

就敖包特陶勒盖采矿许可证而言,可能受影响的潜在地区相对较少(占采矿许可证整个地区约3%)及其并不包括本公司的NI 43-101储备或资源或不动产。因此,失去可能受影响地区不会对现有业务产生重大负面影响。

上述其他许可证先前进行的作业包括钻探、挖掘以及地质勘测。本公司于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。然而,失去察干陶勒盖开采许可证和勘探许可证(关于在苏木贝尔矿藏的Zag Suuj矿田和南Biluut和Jargalant矿田)会对本公司的资源造成影响。

14. 风险因素 续

与本公司位于蒙古的项目有关的风险 续

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

矿产法已根据若干建议改革进行调整，包括蒙古总统府于2012年12月颁布的修订草案。然而，于2014年，蒙古的报告显示蒙古矿产资源局先负责法律改革及将其建议修订向公众公布并提交国会审议和批准。于2014年1月16日，国会采纳国家矿产政策(「矿产政策」)，该政策拟对矿产法修订基础进行改革。矿产政策推出四项主要原则。第一，建立稳定的投资环境。第二，提高蒙古的矿产勘探、采矿及加工质量。第三，鼓励友好利环境及现代技术。最后，增强蒙古矿业在国际市场的竞争力。矿产法最终修订案将如何反映该等原则仍有待观察。

因此，本公司不能保证蒙古未来政治及经济环境不会造成蒙古政府采纳有关外资开发及拥有矿产资源的政策。任何政府或政策的相关变动均可能导致法律变动，对资产所有权、环境保护、劳资关系、汇回收入、退还资本、投资协议、所得税法、特许权法规、政府激励及其它方面造成影响，而其中任何一项或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。

蒙古国会通过的外国投资法之实行并不确定

于2013年10月3日之前，本公司受2012年管理层讨论与分析所述外国投资法的规限。本公司认为此风险因素于取消外国投资法及于2013年10月3日引入投资法后已大幅减轻，这为蒙古的外国投资提供更大的确定性。然而，该确定性仍受风险因素中「对蒙古法律的诠释可能会有冲突，或会对本公司业务造成不利后果」所述蒙古的法律体系本身不确定性的限制。

本公司在蒙古开展业务的能力面临政治风险

本公司有效开展勘探及开发活动的的能力会受到蒙古政府政策的变动或政治立场转变的影响，而此等变动均在本公司控制范围之外。

政府政策的变动或会打击境外投资、将采矿业国有化或推出现时无法预见的其它政府规限、限制或规定。本公司无法保证本公司资产不会被任何政府机关或机构国有化、徵用或没收(不论是否合法)。蒙古法律有关在此等情况下赔偿及退还投资者损失的条文可能无法令本公司收回原来投资价值。

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

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及等级最高的矿藏。除战略性重点矿藏名单及额外第2级矿藏名单上目前所列的矿藏外，蒙古国会可随时指定现时未列于上述名单的其它矿藏为战略性重点矿藏，将此等矿藏加入战略性重点矿藏名单或第2级矿藏名单内。倘出现第一种情况，蒙古政府会与有关许可证持有人进行条款磋商，从而让蒙古政府会拥有该矿藏的权益。尽管蒙古政府正加入各战略性重点矿藏的确切位置及坐标，但战略性重点矿藏名单中若干矿藏仅有名称识别，并无注明矿藏的经纬坐标，因此并不能时常都可以精确确定各指定战略性重点矿藏的拟定覆盖地理区域，或准确确定任何许可证指定区域位于覆盖区域内或与战略性重点矿藏重叠。

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

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

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

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

14. 风险因素 续

与本公司业务及行业有关的风险

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

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

本公司的项目存在运作可能与设计不符的技术风险。开发成本增加、产量降低或经营成本上升均可能导致项目的利润较作出开发决策时所预期者为低，这将会对本公司的业务及经营业绩造成不利影响。倘项目设计与预期规格不符，本公司无法保证可向负责项目设计及建造的第三方公司(倘并非由本公司进行)索取充足赔偿。

日期为2012年3月19日的敖包特陶勒盖煤矿43-101的技术报告假设在策克的额济纳锦达湿洗设施于2012年可处理150万吨煤炭。有关湿洗厂房已于2012年落成。敖包特陶勒盖煤矿43-101技术报告亦假设额济纳锦达的湿洗设施由2014年中起可每年处理700万吨煤产，本公司现正与额济纳锦达合作研究湿洗设施的利用。倘于2014年中之前年产能扩充至700万吨出现任何延误，则会对项目的经济成果带来冲击，出产了的煤产有可能只可以用一个较低的价格售出。

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

14. 风险因素 续

与本公司业务及行业有关的风险 续

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

日期为2012年3月19日的敖包特陶勒盖煤矿43-101技术性报告假设，本公司采矿租约将延长整个租赁边界并伸展到Mongolyn Alt Corporation(「MAK」)的租赁范围内。2007年5月签署了一份谅解备忘录，覆盖整个租赁边界开采。经讨论后，协议各方于2014年2月达成若干合作协议，并预期相关当局就批准合作协议的若干方面于2014年有定案。敖包特陶勒盖煤矿43-101的技术性报告中的资源和储量估计不包括任何MAK租赁内的煤矿；然而，地质模型和矿井将延伸到MAK租约—倘潜在经营租约未能达成，则储量估计将受重大影响。

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

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

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

本公司自2008年起开始进行开采，并迄今录得了经营亏损以及经营现金流出。由于本公司的经营历史有限及营运规模缩减，因此未必有充足依据可评估本公司未来经营业绩及前景。投资者或难以评估本公司的业务及前景，因为本公司的过往业绩并非未来业绩的指标。

14. 风险因素 续

与本公司业务及行业有关的风险 续

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

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

许可证及执照受续期及多项不确定性限制，而本公司的勘探许可证仅可在有限期间续期有限次数在蒙古，本公司的勘探许可证须定期续期，且仅可在有限期间续期有限次数。尽管本公司预期于提出申请时将会获准续期，但无法保证肯定会获续期，亦无法保证不会就此而须遵从新的条件。尽管蒙古政府过往可能已重续本公司的许可证及执照，蒙古政府可能会追溯撤销相关续期，这可能会导致本公司失去勘探许可证、开采前协议或开采许可证。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。

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

14. 风险因素 续

与本公司业务及行业有关的风险 续

许可证及执照受续期及多项不确定性限制，而本公司的勘探许可证仅可在有限期间续期有限次数 续
此外，蒙古土地法以及2006年矿产法的若干条文规定，可因所涉土地被划定为「特别需要」地区而撤销先前授予的土地使用权、勘探许可证或开采许可证。该土地法授予地方主管机关宣布某幅土地为特别需要目的的酌情权，并列明符合特别需要资格的多个大致类别。2006年矿产法规定，划定土地为特别需要地区的地方主管机关须向有关权利或许可证状况受到影响的许可证持有人作出补偿。倘本公司于蒙古的任何土地使用权、勘探许可证或开采许可证因相关土地被划定为特别需要地区而遭撤销，本公司无法保证将获足够补偿或获得任何补偿，而本公司的业务及经营业绩或会受到重大不利影响。本公司至今并无土地使用权或勘探/开采许可证遭撤销。

长期恶劣天气状况或会对本公司业务及经营业绩造成重大不利影响

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

本公司的业务及经营业绩易受煤炭市场的周期性影响，并且易受煤炭价格波动影响

本公司预期其大部分收入及现金流量将来自煤炭销售。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。

如果本公司有任何的未来开采业务所实现的煤价低于生产的总体成本，并持续维持低价一段时间，本公司可能出现更多的损失，并可能决定终止开采业务，那可能会为公司带来关闭业务的开支，并导致未来的收入减少。

14. 风险因素 续

与本公司业务及行业有关的风险 续

本公司的煤炭开采活动或受设备故障等经营风险的影响

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

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

本公司预期本公司蒙古项目的大部分煤炭产量将出口至中国，但运输基础设施不足或会影响本公司向客户出售煤炭的定价条款，以及此等客户向本公司采购煤炭的意愿及能力。潜在客户于决定向本公司采购煤炭的价格时，会考虑运输过程中的任何延迟、成本及运输工具的可供使用情况。因此，本公司的开采业务预期将高度依赖蒙古及中国的公路及铁路服务。

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

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

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

14. 风险因素 续

与本公司业务及行业有关的风险 续

本公司的前景取决于本公司招聘、挽留及培训关键人员的能力

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

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

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

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

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

14. 风险因素 续

与本公司业务及行业有关的风险 续

存在与本公司依赖有限的客户群及可能无法吸引其它客户的若干相关风险

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

此外，本公司自2008年起销售本公司的煤炭产品。本公司目前有六名活跃客户，最大客户占本公司截至2013年12月31日止年度销售总额约52%，第二大客户占约17%，第三大客户占约16%，而其余客户则占15%。为了降低此风险，本公司正持续拓展其客户群。

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

本公司的业务承受与环境保护及复垦有关的风险

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

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

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

14. 风险因素 续

与本公司业务及行业有关的风险 续

本公司的业务承受与环境保护及复垦有关的风险 续

环境法律不断演化，可能会施加更为严格的标准及执法，违规罚金及罚款将会增加，建议项目将须进行更为严格的环境评估，而企业及其高级职员、董事及员工将须承担更大的责任。本公司或会因遵守环境法律法规而导致生产成本增加。倘本公司未能遵守现行或未来的环境法律法规，本公司或会遭受罚款及须作出补救措施，而任何一项均可能对本公司的经营业绩及财务状况造成重大不利影响。

外币波动可能影响开支及任何未来盈利

本公司须承受与图格里克、人民币、港元、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及人民币结算。本公司在香港拥有一家附属公司，因此会产生某些港元费用。本公司拥有以澳元计值的长期投资。由于本公司总部位于加拿大，因此本公司小部分费用以加元支付，并且本公司持有有一定数量的加元现金及短期投资。因此，本公司的财务状况及业绩受到上述货币与美元之间汇率波动的影响。

本公司的经营业绩在很大程度上取决于中国在经济、政治及法律方面的发展

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

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

14. 风险因素 续

与本公司业务及行业有关的风险 续

本公司主要股东Turquoise Hill的利益可能有别于本公司其它股东

于2014年3月24日，Turquoise Hill约持有本公司56%的已发行流通股。Turquoise Hill的利益可能与本公司其它股东的利益有冲突，且无法保证Turquoise Hill将以有利于本公司少数股东的方式行使其股份投票权。Turquoise Hill的所有权权益令到其可在未经本公司任何其它股东同意的情况下推选整个董事会。因此，除非适用法律或法规规定须取得本公司少数股东的批准，否则Turquoise Hill可：(i) 控制本公司的政策、管理及事务；(ii) 在适用法律、法规及章程的规限下，修订章程的若干条文；及(iii) 以其它方法决定大部分企业行为的结果，包括控制权的变更、合并或出售所有或几乎所有本公司资产。

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

未来股市市况或会改变

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

未来于公开市场发行或出售或预期可能发行或出售大量股份可能对本公司的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。

15. 展望

于2013年，由于澳大利亚生产商进一步增加以及北美及俄罗斯的强劲出口亦对全球贸易造成影响，焦煤市场持续供过于求。于2013年，由于山西继续扩大产能，中国国内洗炼焦煤生产增加。

2013年中国的煤价逐步下跌，于第三季度跌破四年最低点，但于2013年第四季度略有改善。然而，价格仍远低于过去三年达至的价格水平，蒙古煤业面临与海运及中国国内煤炭生产商的激烈竞争。该等因素导致价格较低及蒙古煤炭生产商于2013年占中国焦煤进口的市场份额较2012年而言下降16%。

相较2012年，2013年定价压力被销量上升及售出的每吨现金成本下降所部分抵销。售出的每吨现金成本下降乃由于提高采矿设备生产力及改善成本控制举措所致。相较2012年，2013年的剥采率较高，仍低于长期趋势。蒙古图格里克兑美元贬值亦对现金成本产生有利影响。本公司于2013年尽量减少资本开支及勘探费用以节约本公司财务资源。因此，尽管煤炭市场环境艰难，本公司于2013年本公司的现金状况及流动资金³增加330万美元（不包括中投公司可转换债券的现金利息款项1,620万美元）。

蒙古煤炭出口的前景仍取决于中国。2014年年初的需求出现季节性疲软，乃由于中国新年的影响较预期较长及价格于2013年第四季度上升后再次下跌。

本公司预期中国煤价于2014年仍面临压力，这将持续影响本公司的利润及流动现金。本公司持续致力于进一步降低成本并尽可能延迟开支。然而，根据对截至2014年12月31日止年度预测，本公司不可能具备充足资本来源，且预期采矿业务不会产生充裕的现金流以履行持续营运责任及未来合约承担（包括应付中投公司可转换债券现金利息款项）。因此，本公司积极寻求额外融资来源以持续运营及达成其目标。

本公司综合财务报表之编制以持续经营为基础（假设本公司将持续经营直至至少2014年12月31日，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债）。然而本公司积极寻求额外融资来源以持续运营及达成其目标，惟无法保证有关融资可在本公司可接受的条款提供。倘就任何原因，本公司无法取得额外融资来源且不能够继续其持续经营，则将导致于本公司综合财务报表之金额及资产及负债分类的调整，且该等调整或将为重大。

³ 现金状况及流动资金包括现金及短期货币市场投资

15. 展望 续

本公司拟尽快取得额外融资来源，持续延迟取得额外融资可能最终导致2.5亿美元的中投公司可换股债券的违约事件，倘有关违约问题未能于适当期限内按照有关债券的条款解决，则可能引致尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

本公司专注于获得额外融资来源及继续减少未承诺资本开支并维持本公司增长潜力。

长远而言，本公司仍处于有利地位，具有多项关键竞争优势，包括：

- **战略位置**—敖包特陶勒盖煤矿距中国约40公里，为主要的煤炭市场。本公司具有基础设施优势，距中国主要煤炭分销中转站约50公里，设有铁路连接中国主要煤炭市场
- **大量资源基础**—本公司总煤炭资源(包括储量)包括5.33亿万吨探明及推测资源，以及3.02亿万吨推断资源。
- **若干增长潜力**—本公司具备若干增长潜力，包括敖包特陶勒盖煤矿原矿的年度产能提升至900万吨及分别位于敖包特陶勒盖煤矿以东约20公里处及敖包特陶勒盖煤矿以东约150公里的苏木贝尔矿藏及Zag Suuj矿藏的潜力。
- **产品供应灵活**—本公司大部分煤炭资源具有结焦性，包括半软焦煤及硬焦煤的混合物。本公司现正研究向市场供应湿洗后的煤炭的决定，以进一步提高本公司市场地位及获取更多终端客户。

目标

本公司2014年及中期的目标如下。

- **推动优质营运**—本公司专注于进一步提升交付生产的营运效率，以满足市场需求及进一步降低营运及行政成本。
- **继续发展地区基础设施**—须待本公司获得财务资源拨付其部分建筑成本后，本公司可优先完成敖包特陶勒盖煤矿至西伯库伦口岸之间铺设一条公路，作为现有合作项目的一部分责任。于2013年年底前铺设公路的施工已大致完成，预期剩余的施工工程及试运行将于2014年上半年之前完成。
- **通过改善进入市场及接触终端客户及改善产品的整体质量**凭借市场推广传递价值—须待获得财务资源后，根据湿洗实施有效的业务结构及选矿流程，从而为中国市场提供稳定及可盈利的产品组合及在中国内地进一步扩大本公司的客户群。
- **发展进步的潜力**—待获得财务资源后，本公司计划继续遵守政府有关许可证及协议全部规定的同时进一步开发苏木贝尔矿藏。

15. 展望 续

目标 续

- 以社会责任方式营运 – 本公司专注于保持于健康、安全及环保绩效的警惕性。
- 重建本公司的声誉 – 本公司的愿景是成为一间备受尊重并且能获利的蒙古煤炭公司。为达成此目标，本公司将继续与所有的外部利益相关者重建良好的工作关系。

2014年3月24日





| 产品供应灵活

本公司大部分煤炭资源具有结焦性，
包括半软焦煤及硬焦煤的混合物

综合财务报表

目录

页码

综合财务报表

102	综合全面收入表
103	综合财务状况表
104	综合权益变动表
105	综合现金流量表

综合财务报表附注

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

页码

132	18. 信贷安排
132	19. 可换股债券
137	20. 报废责任
137	21. 权益
138	22. 股票支付
139	23. 储备
140	24. 资本风险管理
141	25. 财务工具及公允价值计量
145	26. 关连方交易
147	27. 现金流补充资料
148	28. 支出承担
148	29. 或然负债

额外证券交易所信息

151	A1 本年度亏损
151	A2 董事及员工酬金
153	A3 五年概要
154	A4 现金

独立审计师报告

致南戈壁资源有限公司的股东：

我们已经审计随附的南戈壁资源有限公司(统称「南戈壁」或「本公司」)综合财务报表，其中包括于2013年12月31日及2012年12月31日的综合财务状况表、综合全面收入表、综合现金流量表及综合权益变动表，以及重大会计政策概要及其它附注说明。

管理层就综合财务报表须承担的责任

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

审计师的责任

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

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

我们相信，我们所获得的审计凭证能充足和适当地为我们的审计意见提供基础。

意见

我们认为，综合财务报表在所有重大方面均已根据国际财务报告准则公平地呈报南戈壁资源有限公司于2013年12月31日及于2012年12月31日的财务状况，以及截至该日止年度的财务业绩及现金流。

强调事宜

尽管我们对本报告并无保留意见，惟我们务请股东垂注，于财务报表附注1所描述的事宜及状况表明存在重大不确定性，或会令人对南戈壁资源有限公司能否按持续基准继续经营业务存疑。

PricewaterhouseCoopers LLP 签署

特许会计师

温哥华，加拿大

2014年3月24日

综合全面收入表

(所有金额以千美元计，股份及每股金额除外)

	附注	截至12月31日止年度	
		2013年	2012年
收益		\$ 58,636	\$ 78,061
销售成本	5	(112,627)	(127,407)
毛损		(53,991)	(49,346)
其它经营开支	6	(126,040)	(41,645)
管理费用	7	(15,629)	(24,637)
评估及勘探费用	8	(1,169)	(8,598)
经营业务亏损		(196,829)	(124,226)
融资成本	9	(21,162)	(15,385)
融资收入	9	5,566	39,942
应占合资企业盈利/(亏损)	13	(53)	635
税前亏损		(212,478)	(99,034)
即期所得税开支	10	(3)	(354)
递延所得税返还/(开支)	10	(24,983)	1,886
本公司权益持有人应占净亏损		(237,464)	(97,502)
其他全面收入/亏损(以后可能转回收益表的项目)			
待售财务资产亏损/(收益)的重新分类，扣除税项		514	(16,559)
本公司权益持有人应占净全面亏损		\$ (236,950)	\$ (114,061)
每股基本亏损	11	\$ (1.30)	\$ (0.54)
每股摊薄亏损	11	\$ (1.30)	\$ (0.60)

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	
		2013年	2012年
资产			
流动资产			
现金		\$ 21,837	\$ 19,674
应收贸易及其他应收款项	12	2,578	3,292
短期投资	13	-	15,000
存货	14	40,288	59,735
预付开支及保证金	15	11,506	47,432
流动资产总值		76,209	145,133
非流动资产			
预付开支及保证金	15	-	16,778
物业、设备及器材	16	399,395	521,473
长期投资	13	30,602	24,084
递延所得税资产	10	-	24,984
非流动资产总值		429,997	587,319
总资产		\$ 506,206	\$ 732,452
权益及负债			
流动负债			
应付贸易及其他应付款项	17	\$ 31,241	\$ 10,216
递延收入		997	8,181
可换股债券的即期部份	19	2,301	6,301
流动负债总额		34,539	24,698
非流动负债			
可换股债券	19	94,302	99,667
报废责任	20	2,308	4,104
非流动负债总额		96,610	103,771
负债总额		131,149	128,469
权益			
普通股		1,067,839	1,059,710
购股权储备	23	51,198	51,303
投资重估储备	23	514	-
累计亏损	21	(744,494)	(507,030)
权益总计		375,057	603,983
权益及负债总计		\$ 506,206	\$ 732,452
流动资产净值		\$ 41,670	\$ 120,435
总资产减流动负债		\$ 471,667	\$ 707,754

公司概况及持续经营(附注1)、费用承担(附注28)及或然负债(附注29)

附注是综合财务报表不可或缺的一部份。

董事会批准：

André Deepwell

Pierre Lebel

董事

董事

综合权益变动表

(所有金额以千美元计，股份以千股列报)

	股票数量	普通股	购股权储备	投资重估储备	累计亏损	总计
2012年1月1日的余款	181,320	\$1,054,298	\$ 44,143	\$ 16,559	\$(409,433)	\$ 705,567
股票发行：						
可换股债券利息结算	522	4,000	-	-	-	4,000
行使购股权，扣除赎回	163	1,882	(1,368)	-	-	514
员工股票回购计划	71	395	-	-	-	395
计入业务开支的股票薪酬	-	-	8,528	-	-	8,528
已回购或注销的普通股	(148)	(860)	-	-	(95)	(955)
普通股回购成本	-	(5)	-	-	-	(5)
年内净亏损	-	-	-	-	(97,502)	(97,502)
待售财务资产减值亏损重新分类收益，扣除税项	-	-	-	(16,559)	-	(16,559)
2012年12月31日的余款	181,928	\$1,059,710	\$51,303	\$ -	\$(507,030)	\$603,983
2013年1月1日的余款	181,928	1,059,710	51,303	-	(507,030)	\$603,983
股票发行：						
可换股债券利息结算	5,310	8,000	-	-	-	8,000
员工股票回购计划	71	129	-	-	-	129
计入业务开支的股票薪酬	-	-	(105)	-	-	(105)
年内净亏损	-	-	-	-	(237,464)	(237,464)
待售金融资产价值转换，扣除税项	-	-	-	514	-	514
2013年12月31日的余款	187,309	\$1,067,839	\$ 51,198	\$ 514	\$(744,494)	\$ 375,057

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	
		2013年	2012年
经营活动			
税前亏损		\$ (212,478)	\$ (99,034)
调整：			
折旧与耗损		45,253	46,495
股票薪酬	22	(105)	8,528
融资成本	9	21,162	15,385
融资收入	9	(5,566)	(39,942)
应占合资企业亏损／(盈利)	13	53	(635)
已付利息		(16,184)	(16,322)
已付所得税		-	(2,349)
未实现外汇兑换亏损／(收益)		(236)	467
物业、设备及器材处置损失		895	720
应收贸易及其它应收账款呆坏账拨备	12	200	1,032
待售财务资产减值亏损	13	3,067	19,184
存货减值	14	35,697	20,531
预付开支及保证金减值	15	30,152	-
物业、设备及器材减值	16	72,669	15,245
未计营运资金变动前的经营现金流		(25,421)	(30,695)
非现金流动资金项目净变动	27	32,980	4,412
经营活动已产生／(已用)现金		7,559	(26,283)
投资活动			
物业、设备及器械之开支		(11,819)	(97,388)
物业、设备及器材处置所得款项		1,703	1,030
已收利息		94	400
长期投资到期或处置所得款项		15,486	31,485
投资于合资企业		(10,356)	(13,264)
投资活动已用现金		(4,892)	(77,737)
融资活动			
发行普通股及行使购股权的所得款(扣除发行成本)		129	909
回购普通股(包括交易成本)		-	(960)
信贷提取		-	26,753
信贷偿还		-	(26,753)
融资活动产生／(已用)现金		129	(51)
外汇汇率变动对现金的影响		(633)	178
现金增加／(减少)		2,163	(103,893)
年初现金		19,674	123,567
年末现金		\$ 21,837	\$ 19,674

现金流补充信息(附注27)

附注是综合财务报表不可或缺的一部分。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

1. 公司概况和持续经营

南戈壁资源有限公司是按照卑诗省法律成立的加拿大上市有限责任公司，其股份在多伦多证券交易所(股票代码：SGQ)和香港联合交易所(股票代码：1878)上市。本公司及其附属公司(统称为「本公司」)是一家整合的煤炭开采、开发和勘探公司。本公司的直接母公司是Turquoise Hill Resources Ltd.(「Turquoise Hill」)。在2013年12月31日，Turquoise Hill持有本公司约56%的已发行普通股(附注26)。Turquoise Hill由Rio Tinto plc(「Rio Tinto」)控管。

本公司在蒙古国有以下重大的煤炭项目：敖包特陶勒盖露天开采煤矿(「敖包特陶勒盖煤矿」)和以下重大的开发项目：苏木贝尔矿藏、Zag Suuj矿藏和敖包特陶勒盖地下矿藏。该等项目位于蒙古国Umnugobi Aimag(南戈壁省)，彼此相距150公里，紧靠中蒙连接。本公司于该等煤炭项目拥有百分之百的权益。

本公司的总部、主要地址、注册及登记办事处位于354 - 200 Granville Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V6C 1S4。

截止2012年6月30日止三个月，本公司其于敖包特陶勒盖煤矿之采矿活动一定程度缩减以控制煤炭存货及维持高效营运资金水平。于2012年6月30日，采矿活动已全面缩减。本公司之采矿活动仍全面缩减直至2013年3月22日，于本公司重新恢复于敖包特陶勒盖煤矿之采矿活动。

持续经营假设

基于持续经营假设，若干不利状况及重大不明朗因存有重大疑问。于2013年12月31日，本公司拥有现金21,837美元及运营资金41,670美元。然而，本公司预期2014年中国的煤炭价格仍将面临压力，并将继续影响本公司的利润率和流动资金。根据本公司对截至2014年12月31日止年度的预测，本公司不大可能具备充足的资本资源，亦不会自采矿营运产生足够的现金流量以履行持续营运责任及未来合约承担，包括中投公司可换股债券的现金利息付款。因此，本公司正寻求额外的融资来源，以为其持续经营及实现其目标提供资源。

本公司的综合财务报表已按持续经营基准编制，假设本公司至少将于2014年12月31日之前持续经营，并将于日常业务营运中变现其资产及于其负债到期时清偿负债。本公司正积极寻找额外融资以继续运营及达成其目标，惟不能保证有关融资可在本公司可接受之条款提供。倘因任何原因，本公司无法确保额外融资来源且不能够继续其持续经营，则会导致本公司综合财务报表内金额及资产及负债分类的调整，且该等调整或将为重大。

本公司拟尽快获取额外融资来源，持续延迟取得额外融资可能最终导致250,000美元的中投公司可换股债券违约，倘有关违约问题未能根据该等债券的条款于适当的解决期限得到解决，则尚未偿还之本金额及全部应计及未支付利息将于中投公司通知本公司后立即到期并须予支付。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

2. 编制基准

2.1 合规声明

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

本公司于截至2013年12月31日止年度的综合财务报表已于2014年3月24日获本公司董事会批准并授权。

2.2 编制基准

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

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

2.3 采纳新订及经修订准则及诠释

本公司已采纳下文所列由IASB颁布的自2013年1月1日起生效的新订及经修订准则及诠释。该等变动乃根据相关准则及诠释所概述之过渡性条文而作出。

IFRS第10号综合财务报表

IFRS第10号取代IAS第27号「综合及独立财务报表」及SIC第12号「综合—特殊目的实体」。当一间实体控制多间实体时，IFRS第10号为呈列及编制综合财务报表订立原则。新合并准则更改控制权之定义，以致同一标准适用于所有实体以厘定控制权，包括经营及特殊目的实体。经修订定义针对于取得控制权前在对被投资公司的权力及可变动回报的风险承担的需求。采纳IFRS第10号并不会导致任何本公司附属公司及被投资公司合并状况之改变。

IFRS第11号合营安排

IFRS第11号取代IAS第31号「于合营企业之权益」。IFRS第11号按合营业务或合营企业就合营安排分类，视乎合营安排所涉及各方之权利及责任而定。分类为合营业务之合营安排要求合营企业对其拥有合法权利或负责的各项资产、负债、收入及开支进行确认。分类为合营企业之合营安排须使用会计权益法入账。

由于采纳IFRS第11号，本公司于RDCC LLC 40%的权益现分类为合营企业(之前根据IAS第31号分类为共同控制实体)。于采纳IFRS第11号之前，本公司对于其于RDCC LLC的投资按会计权益法入账。因此，采纳IFRS第11号对当前或之前所呈列期间之综合财务报表并无任何影响。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

2. 编制基准 续

2.3 采纳新订及经修订准则及诠释 续

IFRS第12号于其它实体权益的披露

IFRS第12号概述于附属公司及其它实体权益的披露规定。采纳IFRS第12号将导致须于本公司年度综合财务报表中增加披露。增加披露载于附注13。

IFRS第13号公允价值计量

IFRS第13号界定公允价值的定义、载列公允价值计量的一项单一IFRS框架，并概述公允价值计量的披露规定。采纳IFRS第13号导致须于本公司综合财务报表中增加公允价值计量的披露。增加披露载于附注25。

IAS第1号财务报表之呈列(修订本)

IAS第1号的修订规定公司须根据IFRS编制财务报表，以将可重新分类至损益及将不会重新分类之项目于其它全面收入中集结。该等综合财务报表内的综合全面收入表经已作出修订，以反映IAS第1号(修订本)项下的呈列要求。

IFRIC第20号地表矿区生产阶段的剥采成本

IFRIC第20号就地表矿区生产阶段的剥采活动成本的会计处理提供指引。根据IFRIC第20号，当符合下列三项标准时确认剥采活动资产：

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

倘并非符合所有标准，剥采活动成本纳入产生期间生产存货的成本。

本公司已评估敖包特陶勒盖矿的露天开采作业，并得出以下结论：于2012年1月1日，该煤矿有与之前开采活动相关的明显的煤层。因此，于初次向IFRIC第20号过渡时无需对综合财务报表作出调整。

采纳IFRIC第20号并未导致本公司资本化剥采活动成本发生变动，故本公司毋须对本期间或过往期间所呈列之综合财务报表作出调整。本公司根据IFRIC第20号将已资本化剥采活动资产分类为物业、设备及器材内的矿产成本，而该等成本乃基于探明及推定储量按生产单位基准进行摊销。

其它

IASB亦修订IAS第19号「雇员福利」、IAS第28号「于联营公司之投资」(2003年版)、IAS第36号「资产减值」、IFRS第7号「金融工具」及有关「年度改善2009年—2011年三个年度」项下多项准则之修订(自2013年1月1日起生效)。该等准则之修订并无影响本公司之综合财务报表。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

2. 编制基准 续

2.4 已发行但尚未生效之准则

直到本公司发行财务报表之日已发行但截至2013年12月31日止年度期间尚未生效之准则及解释载列如下。本公司拟于其生效之日起采纳该等准则(倘适用)。

IFRS第9号	金融工具 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
IFRS第9号、IFRS第7号及IAS第39号修订本	对冲会计及IFRS第9号、IFRS第7号及IAS第39号之修订 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
IFRS第10号、IFRS第12号及IAS第27号(2011年)修订本	IFRS第10号、IFRS第12号及IAS第27号(2011年)－投资实体 ⁽ⁱ⁾ 修订本
IAS第19号修订本	IAS第19号雇员福利－界定福利计划：雇员供款之修订 ⁽ⁱⁱ⁾
IAS第32号修订本	IAS第32号金融工具：呈列－抵销金融资产及金融负债之修订 ⁽ⁱ⁾
IAS第39号修订本	IAS第39号金融工具：确认及计量－衍生工具的更替及对冲会计的延续之修订 ⁽ⁱ⁾
IFRIC第21号	徵费 ⁽ⁱ⁾

(i) 于2014年1月1日开始或之后年度期间生效。

(ii) 于2014年7月1日开始或之后年度期间生效。

(iii) 强制生效日期尚未厘定。

本公司预期，于未来期间采纳该等准则及诠释将不会对本公司之财务报表产生重大影响。

3. 重大会计政策概要

3.1 综合基准

综合财务报表包括南戈壁资源有限公司及其控制附属公司及被资公司(附注26)的财务报表。

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

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

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

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.2 外币

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

3.3 借款成本

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

3.4 存货

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

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

3.5 物业、设备及器材

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

初始确认

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

在建工程竣工后且可用于既定用途时将被列入相应的物业、设备及器材类别。

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

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.5 物业、设备及器材 续

折旧和损耗

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

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

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

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

3.6 矿产

评估及勘探开支

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

开始商业生产

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

- 已经达到待采煤炭的水平或标准
- 已经完成主要营运机械及基运的试营运

3.7 开发与生产剥采成本

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

当符合下列三项标准时确认剥采活动资产：

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

倘并非符合所有标准，剥采活动成本纳入产生期间生产存货的成本。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.8 报废、重建及同类责任

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

3.9 合营安排

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

3.10 股票薪酬

股票交易付款

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

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

权益结算交易

员工权益结算交易之成本乃参照该权益工具于奖励授予日期的公允价值计量。

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

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

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.11 每股盈利

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

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

3.12 税务

所得税开支等于当期应缴税款与递延税款的总额。

当期所得税

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

递延所得税

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

递延所得税负债乃就所有应课税暂时性差异予以确认，但下列情况除外：

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

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

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

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

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.12 税务 续

递延所得税 续

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

与直接在权益上确认的项目相关的递延所得税在权益上确认，而不在损益上确认。

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

3.13 财务资产

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

列为FVTPL的财务资产以公允价值计量，并且通过损益确认未实现收益和亏损。

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

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

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

3.14 财务负债

所有财务负债最初均以公允价值列账，之后则指定为FVTPL或其它财务负债。

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

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.14 财务负债 续

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

3.15 财务资产减值

本公司于各报告期末评估财务资产是否已经减值。

以摊销成本列账的资产

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

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

待售

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

3.16 财务资产和财务负债的取消确认

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

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

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.17 非财务资产的减值

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

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

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

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

3.18 现金及现金等价物

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

3.19 收益确认

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

当拥有权的风险及和回报有效控制权转移至买家，售价是明确或可预计，则可确认销售收益。煤炭销售收益确认时间为煤炭装上货车时。

3.20 拨备

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

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

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.21 关连方交易

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

3.22 重大会计判断和估计

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

流动资产和持续经营假设

本公司可履行持续营运责任及未来合约承担，管理层根据本公司的策划、预算和预测程序，以协助确定本公司持续正常营运和扩展计划所需的资金数额。本公司在这程序中采用的主要数据包括预测资本配置、经营业绩、勘探成果及其物业的发展，以及一般市场环境。

基于持续经营假设，若干不利状况及重大不明朗因存有重大疑问。根据截至2014年12月31日止年度之预测，本公司未必有可能拥有充足流动资金且不能预期将自矿场经营产生充足现金流以满足其持续责任及未合约承担(包括中投公司可兑换债券到期现金利息开支(参见附注1))。

倘就任何原因，本公司无法继续其持续经营，则将导致于本公司综合财务报表之金额调整及资产及负债分类，且该等调整或将为重大。

嵌入衍生工具的评估

嵌入衍生工具以Monte Carlo仿真估值模型估值。Monte Carlo仿真模型为依赖随机抽样的估值模型，一般用于具有大量输入数据、输入数据之未来数值具有重大不确定性及输入数据变动相互独立的模型系统。

本公司用于Monte Carlo模型之主要数据于附注19.2及19.3内披露。这些数据的改变可能会影响到可换股债券嵌入衍生工具的账面值及在损益帐内确认的未变现收益或亏损数额。于2013年12月31日本公司的可换股债券嵌入衍生工具的账面值为3,395美元(2012年12月31日：8,876美元)。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.22 重大会计判断和估计 续

资产账面值和减值费用检讨

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

干煤处理设备

参见附注16.3有关录得于敖包特陶勒盖煤矿之干煤处理设备减值开支66,325美元之进一步分析。

预付洗煤加工费

参见附注15有关录得预付洗煤费(亦为与额济纳旗锦达煤业有限公司(「额济纳锦达」)订立之合约之一部分)减值亏损30,152美元之进一步分析。

敖包特陶勒盖煤矿矿场现金产生单位

本公司厘定，于2013年12月31日，有关敖包特陶勒盖煤矿之现金产生单位出现减值迹象。此减值迹象为本公司于2013年期间股价持续低企及本公司于2013年12月31日的市值低于其资产净值的账面值。

因此，本公司进行减值测试，使用贴现未来现金流量估值模型将本公司之敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位的账面值与其「使用价值」进行比较。于2013年12月31日，本公司之敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位的账面值为416,559美元。

估值模型所采用的主要估计及假设包括以下各项：

- 半软焦煤按澳大利亚离岸价每吨110美元的长期实际售价；
- 矿井寿命期内煤炭产量及经营成本；及
- 基于市场、国家及公司特定因素分析的12.5%贴现率。

评估模式的主要敏感性如下：

- 半软焦煤长期实际FOB澳大利亚售价每增长／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值增加／(减少)约34,000美元／(34,000美元)。
- 折现率每增加／(减少)1%，现金产生单位之估计公允价值(减少)／增加约(44,000美)／50,000美元。

该减值分析结果并未鉴定出减值亏损，因此毋须于2013年12月31日作出减值。本公司相信进行减值分析时所采用的估计及假设属合理，然而，该等估计及假设受重大不明朗因素及判断的影响。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

3. 重大会计政策概要 续

3.22 重大会计判断和估计 续

评估的可采储量

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

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

物业、设备及器材的可使用年期和折旧率

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

所得税及递延所得税资产的可恢复性

所得税的确切费用要到纳税申请表被税务局备案并接受。因此，报告期的损益将受到所得税开支与末期纳税收入差异的影响。需要判断财务状况表上是否要呈现递延所得税。递延所得税包括未抵扣税务亏损，要求公司管理人员评估公司日后获得足够课税利润以抵扣此可减税暂时性差异的可能性。对日后课税利润的评估给予目前运营的现金流，以及在每一个管辖范围内现有税法的运用。如果日后现金流及课税利润与评估有显著差异，公司在财务状况表上体现递延所得税的能力将受到影响。本公司2013年12月31日递延所得税的现存价值为零美元(2012年12月31日：24,984美元)。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

4. 分部信息

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

截至2013年12月31日止年度，蒙古煤炭分部有六家活跃客户，最大客户占收益的52%，第二大客户占收益的17%，第三大客户占收益的16%其它客户占其余收益的15%。

按经营分部对本公司的资产、负债、呈报损益及收入的账面值的分析如下：

	蒙古煤炭分部	未分配 ⁽ⁱ⁾	综合总计
分部资产			
于2013年12月31日	\$ 490,949	\$ 15,257	\$ 506,206
于2012年12月31日	676,981	55,471	732,452
分部负债			
于2013年12月31日	\$ 25,393	\$ 105,756	\$ 131,149
于2012年12月31日	19,496	108,973	128,469
分部亏损			
截至2013年12月31日止年度	\$ (199,248)	\$ (38,216)	\$ (237,464)
截至2012年12月31日止年度	(84,992)	(12,510)	(97,502)
分部收益			
截至2013年12月31日止年度	\$ 58,636	\$ -	\$ 58,636
截至2012年12月31日止年度	78,061	-	78,061
资产减值支出⁽ⁱⁱ⁾⁽ⁱⁱⁱ⁾			
截至2013年12月31日止年度	\$ 138,718	\$ 3,067	\$ 141,785
截至2012年12月31日止年度	36,808	19,184	55,992

(i) 未分配金额包括与公司分部相关的所有金额

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

(iii) 截至2013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)、投资(附注13)、存货(附注14)、预付开支及保证金(附注15)及物业、设备及器材(附注16)有关。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

4. 分部信息 续

本公司的经营地区位于蒙古、香港及加拿大。

	蒙古	香港	加拿大	综合总计
收益				
截至2013年12月31日止年度	\$ 58,636	\$ -	\$ -	\$ 58,636
截至2012年12月31日止年度	78,061	-	-	78,061
非流动资产				
于2013年12月31日	\$ 422,679	\$ 81	\$ 7,237	\$ 429,997
于2012年12月31日	566,629	100	20,590	587,319

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	
	2013年	2012年
经营开支	\$ 41,746	\$ 39,671
股票薪酬开支／(回收)(附注22)	(293)	1,205
折旧及耗损	20,000	13,042
煤炭库存存货减值(附注14)	20,735	20,531
煤矿营运期间之销售成本	82,188	74,449
煤矿闲置期间之销售成本 ^①	30,439	52,958
销售成本	\$ 112,627	\$ 127,407

- (i) 截至2013年12月31日止年度矿场闲置期间的销售成本包括折旧费用25,053美元(2012年：折旧费用33,198美元及股票薪酬开支942美元)。折旧费用与本公司闲置设备及器材有关。

截止2012年6月30日止三个月，本公司其于敖包特陶勒盖煤矿之采矿活动一定程度缩减以控制煤炭存货及维持高效营运资金水平。于2012年6月30日，采矿活动已全面缩减，并且于2012年剩馀期间持续缩减。于2012年，采矿活动缩减期间，本公司闲置矿场资产折旧开支主要于本公司闲置厂房及器材相关。本公司之采矿活动仍全面缩减直至2013年3月22日，于本公司重新开始于敖包特陶勒盖煤矿之采矿活动时。本公司闲置矿场资产折旧开支主要于本公司闲置厂房及器材相关，因为本公司的现有采矿车队没有完全充分动用盈馀闲置资本。2012年闲置矿场资产折旧费用与本公司于截至2013年6月30日止三个月敖包特陶勒盖煤矿全面缩减采矿业务的闲置设备及器材有关。2013年的生产计划并无充分利用本公司的现有采矿车队，因此2013年继续产生闲置矿场资产成本。

6. 其它经营开支

本公司的其它经营开支包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
公共基础设施	\$ 7	\$ 1,273
可持续性 & 社群关系	235	894
外汇亏损	1,659	3,226
应收贸易及其它应收款项呆账拨备(附注12)	200	1,032
待售财务资产减值亏损(附注13)	3,067	19,184
出售物业、设备及器材亏损(附注16)	895	720
物业、设备及器材减值(附注16)	72,669	15,245
预付开支及保证金减值(附注15)	30,152	-
存货减值(附注14)	14,962	-
其它	2,194	71
其它经营开支	\$ 126,040	\$ 41,645

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

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	
	2013年	2012年
公司管理	\$ 3,269	\$ 5,525
专业费用	8,252	7,293
薪酬及福利	3,748	5,556
股票薪酬开支(附注22)	167	6,048
折旧	193	215
管理费用	\$ 15,629	\$ 24,637

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	
	2013年	2012年
钻探及挖掘	\$ 243	\$ 3,708
其他直接费用	84	655
执照费用	657	773
股票薪酬开支(附注22)	21	333
间接成本及其它	164	3,129
评估及勘探费用	\$ 1,169	\$ 8,598

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	
	2013年	2012年
可换股债券利息开支(附注19)	\$ 20,290	\$ 10,466
透过损益按公允价值入账之投资之未变现亏损	656	4,482
信贷融资利息开支	11	322
出售透过损益按公允价值入账之投资之未变现亏损(附注13)	91	-
报废责任开支(附注20)	114	115
融资成本	\$ 21,162	\$ 15,385

本公司的融资收入包括以下金额：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
可换股债券内嵌衍生工具之未变现收益(附注19)	\$ 5,481	\$ 39,512
利息收入	85	406
出售透过损益按公允价值入账之投资已变现收益	-	24
融资收入	\$ 5,566	\$ 39,942

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

10. 税项

10.1 于损益确认的所得税

本公司税项开支/(返还)与税前亏损乘以本公司适用当地税率的乘积对账如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
税前亏损	\$ 212,478	\$ 99,034
法定税率	25.75%	25.00%
基于加拿大联邦及省综合法定税率的所得税拨回	(54,713)	(24,759)
扣除：		
外国管辖区较低的实际税率	1,467	323
税项亏损及未确认暂时性差异的税务影响	59,878	15,563
非扣税开支	18,354	7,341
所得税开支/(返还)	24,986	(1,532)

10.2 于其它全面收入确认的所得税

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
待售财务资产公允价值重新计量	\$ -	\$ (2,366)
递延税项返还	\$ -	\$ (2,366)

10.3 递延税项结余

本公司的递延税项资产包括以下金额：

	于12月31日	
	2013年	2012年
税项亏损结转	\$ 332	\$ 8,473
物业、设备及器材	-	5,048
其它资产	(332)	11,463
递延税项结余总额	\$ -	\$ 24,984

(i) 截至2013年12月31日止年度之递延税项开支包括与撤销递延税项资产相关的开支17,487美元(2012年：无)。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

10. 税项 续

10.4 未确认可抵扣暂时性差异及未动用税项亏损

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

	于12月31日	
	2013年	2012年
非资本亏损	\$ 136,185	\$ 46,130
资本亏损	2,676	-
可抵扣暂时性差异	257,016	103,589
未确认款项总额	\$ 395,877	\$ 149,719

10.5 到期日

本公司与未动用税项亏损的到期日如下：

	于2013年12月31日	
	美元等值	到期日
非资本亏损		
加拿大	\$ 65,494	2032 – 2033
蒙古	57,890	2016 – 2017
香港	13,990	无限期
新加坡	137	无限期
	\$ 137,511	
资本亏损		
加拿大	2,676	无限期

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

11. 每股亏损

每股基本亏损及摊薄亏损乃根据下列数据计算：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
净亏损	\$ (237,464)	\$ (97,502)
加权平均股数	182,883	181,859
每股基本亏损	\$ (1.30)	\$ (0.54)
亏损		
净亏损	\$ (237,464)	\$ (97,502)
可换股债券利息开支	-	10,466
可换股债券嵌入衍生工具之未变现收益	-	(39,512)
摊薄净亏损	\$ (237,464)	\$ (126,548)
股份数目		
加权平均股份数量	182,883	181,859
可换股债券 ⁽ⁱ⁾	-	28,406
摊薄股份平均股数	182,883	210,265
每股摊薄亏损	\$ (1.30)	\$ (0.60)

(i) 截至2013年12月31日止年度之可换股债券具反摊薄作用

计算截至2013年12月31日止年度每股摊薄亏损时潜在摊薄项目包括2,583股具反摊薄作用的购股权并未计入内。

12. 应收贸易及其它应收款项

本公司之应收贸易及其它应收款项包括以下金额：

	于12月31日	
	2013年	2012年
应收贸易款项	\$ 1,818	\$ 1,439
其它应收款项	760	1,853
应收贸易及其它应收款项总额	\$ 2,578	\$ 3,292

本公司应收贸易及其它应收款项之账龄如下：

	于12月31日	
	2013年	2012年
1个月以下	\$ 396	\$ 2,376
1至3个月	1,321	95
3至6个月	141	159
6个月以上	720	662
应收贸易及其它应收款项总额	\$ 2,578	\$ 3,292

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

12. 应收贸易及其它应收款项 续

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

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

于截至2013年12月31日止年度，本公司就其应收贸易及其它应收款项录得亏损拨备200美元(2012年：1,032美元)。该项亏损拨备是关于预期应收保险款项减少。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。于2013年12月31日，已逾期但未计入减值亏损拨备的款项为2,182美元(2012年：916美元)。该等款项的账龄介乎以下范围：1至3个月、3至6个月及6个月以上。

13. 投资

本公司的投资包括以下金额：

	于12月31日	
	2013年	2012年
流动投资以公允价值计算		
货币市场投资	\$ -	\$ 15,000
非流动投资以公允价值计算		
于Kangaroo Resources Limited的投资 ⁽ⁱ⁾	222	1,455
于Aspire Mining Limited的投资 ⁽ⁱⁱ⁾	6,175	8,727
在合资公司的非流动投资		
于RDCC LLC的投资	24,205	13,902
	30,602	24,084
投资总额	\$ 30,602	\$ 39,084

(i) 于2013年12月31日，本公司拥有Kangaroo公司已发行股票的0.5%权益。

(ii) 于2013年12月31日，本公司拥有Aspire公司已发行股票的18.8%权益。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

13. 投资 续

13.1 于Kangaroo Resources Limited的投资

Kangaroo Resources Limited(「Kangaroo」)在澳大利亚证券交易所上市。Kangaroo的主要业务是在印度尼西亚发展煤矿项目。本公司已将其在Kangaroo的投资列为通过损益反映公允价值财务资产，其任何价值变动将会在损益中确认。截至2013年12月31日止年度，本公司处置了Kangaroo的22,236股股份，所得款项总额为486美元及变现亏损91美元。截至2013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656美元(2012年：亏损4,515美元)。

13.2 于Aspire Mining Limited的投资

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

截至2012年12月31日止年度，本公司于Aspire的投资存在减值的客观证据且该等证据于截至2013年12月31日止年度期间持续存在，因此，3,067美元的减值亏损于截至2013年12月31日止年度(2012年：亏损19,184美元)的其它经营开支确认。减值亏损代表本公司于Aspire的投资收购成本与其于2013年12月31日的公允价值之差额。

13.3 于RDCC LLC的投资

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

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

本公司于RDCC LLC的投资变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
年初结余	\$ 13,902	\$ 3
资金投放	10,356	13,264
应占合资企业盈利／(亏损)	(53)	635
年末结余	\$ 24,205	\$ 13,902

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

13. 投资 续

13.3 于RDCC LLC的投资 续

本公司于RDCC LLC公司的财务报表信息概述如下：

	于12月31日	
	2013年	2012年
流动资产	\$ 3,254	\$ 1,850
非流动资产	37,292	20,075
资产总额	\$ 40,546	\$ 21,925
流动负债	\$ 1	\$ 97
负债总额	\$ 1	\$ 97

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
建筑收入	\$ 21,219	\$ 20,203
毛利率	12	1,837
其它经营及融资成本	(144)	(248)
税前收入／(亏损)	(133)	1,588
净收入／(亏损)	\$ (133)	\$ 1,588

14. 存货

本公司的存货细分如下：

	于12月31日	
	2013年	2012年
煤炭库存	\$ 8,305	\$ 16,048
材料和物料	31,983	43,687
存货总额	\$ 40,288	\$ 59,735

截至2013年12月31日止年度的销售成本，包括与本公司煤炭库存有关的20,735美元亏损减值(2012年：20,531美元)。于2013年12月31日，本公司的煤炭库存4,853美元以净变现值列账(2012年：7,858美元)。

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

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

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	
	2013年	2012年
承办商预付开支	\$ 6,044	\$ 11,628
额济纳锦达洗煤协议预付开支	3,405	16,778
其它预付开支及保证金	2,057	19,026
短期预付开支及保证金总额	11,506	47,432
额济纳锦达洗煤协议预付开支	-	16,778
短期及长期预付开支及保证金总额	\$ 11,506	\$ 64,210

15.1 额济纳锦达洗煤协议预付开支

于截至2011年12月31日止年度，本公司与中蒙煤炭有限公司之附属公司额济纳锦达达成协议，额济纳锦达为敖包特陶勒盖煤矿提供洗煤服务，协议为期五年，每年的湿洗煤量约350万吨的原煤。

有关湿洗设施的商业营运尚未启动。本公司识别出湿洗设施之抽样试用及延迟开始湿洗设施商业营运的结果显示预付洗煤加工费具有减值迹象，预付洗煤加工费属于本公司与额济纳锦达所订协议内容。根据有关设施所产生洗煤收益的最新估计和假设，于截至2013年12月31日止年度33,556美元的预付洗煤加工费录得30,152美元减值亏损。

16. 物业、设备及器材

本公司的物业、设备及器材细分如下：

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

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

16. 物业、设备及器材 续

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

16.1 借贷成本

在截至2013年12月31日止年度，由于本公司合资格资产暂停积极发展，故本公司并未将在建工程的借贷成本资本化(2012年：9,628美元)。

16.2 物业、设备及器材的预付开支

于2013年12月31日，本公司的物业、设备及器材成本包括41,240美元的承包商预付开支(2012年12月31日：81,370美元)。预付开支主要关于已订购但未付运的移动设备，或移动设备已运抵场地供预期使用但仍未投产。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

16. 物业、设备及器材 续

16.3 减值费用

在截至2013年12月31日止年度，本公司共录得72,669美元的减值费用，用作减低个别物业、设备及器材的价值至可回收金额。有关的减值为以下物业、设备及器材项目：

- 干煤处理设备－根据一份于2013年第四季度开始的广泛审查，本公司作出结论，本公司并无计划于可见未来于敖包特勒盖煤矿完成或使用干煤处理设备。该结论构成减值迹象及本公司已就干煤处理设备作出减值评估。由于该减值评估，本公司录得减值费用66,325美元以降低干煤处理设备之账面价值以作为其可回收金额。本公司已采用最新之假设及估计进行评估，目前拥有适当的设备及能力以有效满足其商业目标及行使其生产战略（不使用干煤处理设备）。本公司使用贴现率为10.4%之现金流模型之价值评估可回收金额。相较将煤炭从中央干煤处理设备运往地面及经营旋转破碎机，在靠近矿井的库存区使用移动选煤已使本公司实现成本效益。此种方法提供了一种更低成本的解决方案，且于可见未来不会对已经达到待采煤炭的煤炭质量造成不利影响。减值费用之后，于2013年12月31日，干煤处理设备拥有账面价值11,200美元（2012年12月31日：80,458美元）。
- 盈余闲置资本－本公司录得盈余闲置资本减值拨备6,344美元，该等盈余闲置资本预期不会用于本公司现有的采矿车队。

于截至2012年12月31日止年度，本公司录得减值费用15,245美元，以减低不同移动设备及开发中项目的可收回数目。

17. 应付贸易及其它应付款项

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

本公司应付贸易和其它应付款项的账龄分析如下：

	于12月31日	
	2013年	2012年
1个月以下	\$ 28,786	\$ 8,999
1至3个月	554	176
3至6个月	367	-
6个月以上	1,534	1,041
应付贸易和其它应付款项总额	\$ 31,241	\$ 10,216

应付贸易和其它应付账款包括附注26披露的应付关连方款项。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

18. 信贷安排

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

这项信贷由本公司蒙古煤炭部门使用作营运资金的一部分。该信贷安排经已于2013年1月19日过期并没有续约。

19. 可换股债券

19.1 关键商业条款

于2009年11月19日，本公司向中投公司全资附属公司发行500,000美元可换股债券。

在发行日之后24个月(若转换价高于10.66加元)或在协议情况下本公司普通股公众流通比例达到25%(若转换价高于10.66加元)(以较早者为准)，则本公司有权要求转换最高为250,000美元的债券。于2010年3月29日，根据债券转换条款，本公司行使了转换权利，并且按11.64美元(11.88加元)的转换价将250,000美元的可换股债券转换为21,471股股份。

该融资的关键商业条款包括：

- 利息—每年8%(每半年以现金支付6.4%，每年以本公司普通股份支付1.6%。发行的股份数量按50天成交量加权平均价(「VWAP」)计算。
- 期限—最长30年。
- 抵押—本公司资产(包括主要附属公司的股份)的第一押记，如本公司的资产承受某些资产负担，有可能会触发可换股债券的违约事件(见附注29.3)。
- 转换价—转换价定为11.88加元或转换日的50天成交量加权平均价(以较低者为准)，最低价为每股8.88加元。
- 中投公司的转换权—在发行日12个月之后，中投公司有权将全部或部分债券转换为普通股。
- 本公司的普通转换权—若转换价于发行日60个月之后的任何时候高于10.66加元，本公司有权要求将全部或部分已发行可换股债券按转换价转换为普通股。
- 向本公司董事会派驻代表—在债券贷款未清偿或中投公司直接或间接持有本公司至少15%的股权时，中投公司有权任命一名董事加入本公司董事会。本公司目前有九名董事会成员，当中没有成员是由中投公司任命。
- 投票限制—中投公司同意，即使中投公司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%。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

19. 可换股债券 续

19.1 关键商业条款 续

- 优先认购权—在可换股债券贷款未清偿或中投公司直接或间接持有本公司15%的股权时，中投公司拥有特定优先认购权，以按比例认购本公司在债券未清偿期间发行或分配的任何新股。优先认购权不适用于在按比例公开发行股票发售中向全体股东发行的新股、行使购股权及为了达到25%的公众流通比例而发行的股份。
- 优先购买权—在部分可换股债券未获清偿或中投公司直接或间接持有本公司15%的股权时，中投公司拥有优先购买权，以购买Turquoise Hill直接和间接出售的本公司股权。于2013年12月31日，Turquoise Hill直接和间接持有本公司大约56%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 债务主部分及嵌入衍生工具

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

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

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

19. 可换股债券 续

19.3 估值假设

本公司的估值模型所采用的假设如下：

	于12月31日	
	2013年	2012年
最低转换价格	8.88加元	8.88加元
最高转换价格	11.88加元	11.88加元
普通股股价	0.84加元	2.05加元
历史波动率	71%	70%
无风险收益率	3.11%	2.26%
外汇即期汇率(加元兑美元)	0.94	1.01
远期外汇汇率曲线(加元兑美元)	0.92 – 0.94	0.96 – 1.01

19.4 呈报

基于本公司于2013年12月31日的估值，嵌入衍生工具的公允价值较2012年12月31减少5,481美元。该项减少作为截至2013年12月31日止年度的融资收入。

截至2013年12月31日止年度，本公司亦录得与可换股债券作为融资成本相关的利息费用20,290美元(2012年：本公司录得与可换股债券相关的利息费用20,094美元，其中9,628美元为资本化的借贷成本及余下的10,466美元被录为融资成本)。该利息费用包括以合约利率计收的利息以及可换股债券的债券主体部分增值。为了计算利息费用，本公司使用30年的合约年期及22.2%的实际利率。

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	
	2013年	2012年
年初结余	\$ 105,968	\$ 145,386
可换股债券利息开支	20,290	20,094
嵌入衍生工具的公允价值减少	(5,481)	(39,512)
已付利息	(24,174)	(20,000)
年终结余	\$ 96,603	\$ 105,968

可换股债券之结余包括下列金额：

	于12月31日	
	2013年	2012年
即期可换股债券		
应付利息	\$ 2,301	6,301
非即期可换股债券		
债务主体	90,907	90,791
嵌入衍生工具的公允价值	3,395	8,876
	94,302	99,667
可换股债券总额	\$ 96,603	\$ 105,968

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

19. 可换股债券 续

19.5 可换股债券的股份利息付款及蒙古外商投资法的应用投资法

于2012年5月17日，蒙古国会批准经营战略重要行业之商业实体海外投资监管法(「外商投资法」)，规管外资直接投资于一些具有战略意义的关键领域，其中包括矿产资源。

由于外商投资法，本公司预计，就向中投公司2012年11月19日的股份利息付款而将予发行的股份需要国会批准。因此，于截至2013年3月31日止3个月，本公司以现金支付1.6%的股份利息付款4,000美元。

于截至2013年6月30止三个月，于修订外商投资法后，须获国会批准的情况仅限于国有实体持股超过战略资产的49%时，而无须过问投资金额。因此，本公司获悉其根据外商投资法向中投公司支付的1.6%股份利息付款，现将仅须作出通知，而无须取得议会或其它批准。

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

于2013年9月19日，本公司向中投公司发行1,846股普通股(附注19.6)。于2013年11月21日，本公司发行3,463股普通股清付2013年11月19日4,000美元股息付款。普通股数目乃按2013年11月19日50天成交量加权平均股价1.21加元计算。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

19. 可换股债券 续

19.6 利息延期及结算

于截至2013年6月30日止三个月，本公司及中投公司共同协议将于2013年5月19日到期的可换股债券半年7,934美元现金利息付款延期三个月。本公司及中投公司随后协议额外延期一个月，现金利息付款于2013年9月19日到期。

于2013年9月19日，本公司结算金额7,934美元，另加额外产生利息173美元如下：

- 本公司就2012年11月19日1.6%股份利息付款向中投公司发行1,846股普通股，其中普通股股份数目根据2012年11月19日50天成交量加权平均股价2.16加元计算；
- 作为普通股发行的代价，中投公司将本公司截至2013年3月31日止三个月就2012年11月19日股份利息付款支付的现金4,000美元用于抵销2013年9月19日到期的款项；及
- 本公司以现金支付余下4,107美元余款。

根据现金利息付款延期，及随后以现金及本公司普通股的形式结算，共同协定并未引发拖欠事件及可换股债券所有其它条款仍维持不变。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

20. 报废责任

于2013年12月31日，报废责任与本公司的敖包特陶勒盖煤矿之复垦与关闭成本相关。

敖包特陶勒盖的报废责任按估计未来复垦和关闭成本的净现值计算，于2013年12月31日，报废债务总额为6,286美元(2012年：23,577美元)。该估计未来复垦和关闭成本以每年的折现率为9.6%(2012年：每年9.6%)计算。有关责任的履行将于2031年发生。

于2013年及2012年的12月31日的报废责任的变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
年初结余	\$ 4,104	\$ 4,156
调整	(1,910)	(167)
增长	114	115
年末结余	\$ 2,308	\$ 4,104

21. 权益

21.1 股本

本公司已授权发行数量不限的无面值普通股和优先股。于2013年12月31日，本公司拥有股流通普通股187,309股(2012年12月31日：181,928股)及无流通中的优先股(2012年12月31日：无)。

于2012年12月31日，本公司以每股平均价6.44加元购回148股普通股。该股份购回计划于2012年6月14日结束。本公司注销所有购回股份。截至2013年12月31日止年度，本公司概无购回额外普通股。

截至2013年12月31日止年度的成交量加权平均股价为加1.26元(2012年：5.45加元)。

21.2 累计亏损和股息

于2013年12月31日，本公司的累计亏损为744,494美元(2012年12月31日：507,030美元)。自成立以来本公司未支付或宣派任何股息。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

22. 股票支付

22.1 购股权计划

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

截至2013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282份期权(2012年：2,066份)，行使价为1.16加元至2.10加元(2012年：1.92加元至6.16加元)，到期日为2018年3月27日至2018年8月14日(2012年：到期日为2017年3月21日至2017年12月6日)。采用布莱克斯克尔斯期权定价模型计算，截至2013年12月31日止年度授予的每份期权于授予日之加权平均公允价值估计为0.60美元(0.62加元)(2012年：2.28美元，2.26加元)。

该布莱克斯克尔斯期权定价模型采用的加权平均假设如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
无风险利率	1.56%	1.51%
预计年限	3.4年	3.4年
预计波动率 ⁽ⁱ⁾	56%	59%
预计每股股息	无	无

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

截至2013年12月31日止年度授予之购股权的股票薪酬开支为151美元，此等成本将在归属期摊销(2012年：4,383美元)，其中有58美元已在截至2013年12月31日止年度确认(2012年：1,905美元)。

截至2013年12月31日止年度的股票薪酬开支总额为105美元(2012年：股票薪酬开支8,528美元)。在股票薪酬开支中有167美元(2012年：6,048美元)分配至管理费用，21美元分配至评估及勘探费用(2012年：333美元)。股份薪酬收回的293美元已分配至销售成本(2012年：股份薪酬费用2,147美元)。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

22. 股票支付 续

22.2 已发行的购股权

本公司购股权计划项下的购股权交易摘要如下：

	截至2013年12月31日止年度		截至2012年12月31日止年度	
	购股权数量	加权平均 行使价 (加元)	购股权数量	加权平均 行使价 (加元)
年初结余	7,507	\$ 9.72	10,768	\$ 10.73
授予购股权	282	1.37	2,066	4.95
行使购股权	-	-	(433)	5.81
作废购股权	(807)	6.91	(2,099)	9.92
过期购股权	(4,399)	10.42	(2,795)	10.53
年末结余	2,583	\$ 8.48	7,507	\$ 9.72

于2013年12月31日已发行且可行使的购股权相关信息概括于下表：

行使价 (加元)	已发行购股权			可行使的购股权		
	已发行购股权	加权平均 行使价 (加元)	加权平均剩余 合约年期 (年)	已发行且可行使 的购股权	加权平均 行使价 (加元)	加权平均剩余 合约年期 (年)
\$1.16 - \$2.10	658	\$ 1.68	4.19	230	\$ 1.92	3.93
\$5.10 - \$10.21	840	8.43	2.63	651	8.72	2.52
\$11.51 - \$14.25	1,085	12.65	1.41	1,069	12.67	1.39
	2,583	\$ 8.48	2.52	1,950	\$ 10.08	2.07

23. 储备

23.1 购股权储备

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

于截至2013年和2012年12月31日止年度，购股权储备的交易如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
年初结余	\$ 51,303	\$ 44,143
扣除/(计入)业务开支的股票薪酬	(105)	8,528
行使购股权	-	(1,368)
年末结余	\$ 51,198	\$ 51,303

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

23. 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全面收入下确认的累计损益。

于截至2013年和2012年12月31日止年度，投资重估储备的分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
年初结余	\$ -	\$ 16,559
待售财务资产的重估亏损	(2,553)	(35,034)
与待售财务资产重估收益相关的递延税项	-	2,366
待售财务资产减值亏损的重新归类	3,067	16,109
年末结余	\$ 514	\$ -

24. 资本风险管理

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

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

于2013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2013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2013年12月31日，本公司的现金总额为21,837美元，而营运资金则为41,670美元。

基于本公司对截至2014年12月31日止年度之预测，本公司并无充足资金来源及预期不能自矿场经营产生充足现金流以满足其持续责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券到期现金利息款项)。因此，本公司现正积极寻求其它融资渠道，以为其持续经营及实现其目标提供资源(附注1)。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

25. 财务工具及公允价值计量

25.1 财务工具的分类

本公司财务资产和财务负债的分类如下：

	于12月31日	
	2013年	2012年
财务资产		
贷款和应收账款		
现金	\$ 21,837	\$ 19,674
应收贸易和其它应收款项(附注12)	2,578	3,292
待售资产		
于Aspire的投资(附注13)	6,175	8,727
通过损益反映公允价值		
于Kangaroo的投资(附注13)	222	1,455
货币市场投资(附注13)	-	15,000
财务资产总额	\$ 30,812	\$ 48,148
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)	\$ 3,395	\$ 8,876
其它财务负债		
应付贸易和其它应付款项(附注17)	31,241	10,216
可换股债券—债务主体(附注19)	93,208	97,092
财务负债总额	\$ 127,844	\$ 116,184

25.2 公允价值

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

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

- 在交投活跃市场交易的财务工具公允价值参考市场报价确定。本公司对Kangaroo股份、Aspire股份的投资及其它货币市场投资的公允价值采用此方法确定。
- 没有在活跃市场交易的财务工具公允价值采用公认估价模型和直接(即价格)或间接(源自价格)可观测输入数据确定。可换股债券内嵌衍生工具(附注19)的公允价值采用Monte Carlo仿真估值模型确定。截至2013年12月31日止年度，嵌入衍生工具公允价值的任何变动均与可换股债券信用风险的变化无关。公允价值的所有变化均与市况变化有关。

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

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

25. 财务工具及公允价值计量 续**25.2 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2013年及2012年12月31日，本公司无任何三级财务工具。

经常性计量	于2013年12月31日			总计
	一级	二级	三级	
按公允价值计量的财务资产				
于Aspire的投资	\$ 6,175	\$ -	\$ -	6,175
于Kangaroo的投资	222	-	-	222
按公允价值计量的财务资产总额	\$ 6,397	\$ -	\$ -	6,397
按公允价值计量的财务负债				
可换股债券－嵌入衍生工具	\$ -	\$ 3,395	\$ -	3,395
按公允价值计量的财务负债总额	\$ -	\$ 3,395	\$ -	3,395
非经常性计量				
按公允价值计量的资产				
存货	\$ -	\$ -	\$ 4,853	4,853
按公允价值计量的资产总额	\$ -	\$ -	\$ 4,853	4,853

经常性计量	于2012年12月31日			总计
	一级	二级	三级	
按公允价值计量的财务资产				
于Aspire的投资	\$ 8,727	\$ -	\$ -	8,727
于Kangaroo的投资	1,455	-	-	1,455
货币市场投资	15,000	-	-	15,000
按公允价值计量的财务资产总额	\$ 25,182	\$ -	\$ -	25,182
按公允价值计量的财务负债				
可换股债券－嵌入衍生工具	\$ -	\$ 8,876	\$ -	8,876
按公允价值计量的财务负债总额	\$ -	\$ 8,876	\$ -	8,876
非经常性计量				
按公允价值计量的资产				
存货	\$ -	\$ -	\$ 7,858	7,858
按公允价值计量的资产总额	\$ -	\$ -	\$ 7,858	7,858

于2013年12月31日，若干煤炭库存被减至变现净值为4,853美元(2012年12月31日：7,858美元)。变现净值变为账面值且不予以重估。计算变现净值的若干假设分类为公允价值层级的第三级。

截至二零一三年十二月三十一日止年度第一级、第二级及第三级之间并无转让。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

25. 财务工具及公允价值计量 续

25.3 财务风险管理的目标和政策

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

货币风险

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

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

	于12月31日	
	2013年	2012年
外向汇率上升/下跌		
+5%	\$ 59	\$ 177
-5%	\$ (59)	\$ (177)

利率风险

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

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

信贷风险

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

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

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

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

25. 财务工具及公允价值计量 续**25.3 财务风险管理的目标和政策** 续**流动性风险**

流动性风险指本公司不能清偿或管理与财务负债相关之责任的风险。基于本公司对截至2014年12月31日止年度之预测，本公司并无充足资金来源及预期不能自矿场经营产生充足现金流以满足其持续责任及未来合约承担(包括中投公司可换股债券到期现金利息款项)。因此，本公司现正积极寻求其它融资渠道，以为其持续经营及实现其目标提供资源(附注1)。

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

	0至6个月	6至12个月	总计
于2013年12月31日			
应付贸易和其它应付账款	\$ 31,241	\$ -	\$ 31,241
可换股债券－现金利息(附注19) ⁽ⁱ⁾	8,000	8,000	16,000
	\$ 39,241	\$ 8,000	\$ 47,241
于2012年12月31日			
应付贸易和其它应付账款	\$ 10,216	\$ -	\$ 10,216
可换股债券－现金利息(附注19)	8,000	8,000	16,000
	\$ 18,216	\$ 8,000	\$ 26,216

(i) 上表所注财务负债之预期未折现现金流包括按照截至2014年12月31日止年度的可换股债券的现金利息付款。有关可换股债券条款参见附注19。

商品价格风险

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

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

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

26. 关连方交易

本财务报表包括南戈壁资源有限公司及载于下表之附属公司的财务报表：

名称	所在地	股本权益百分比	
		于12月31日	
		2013年	2012年
南戈壁资源香港有限公司	香港	100%	100%
SouthGobi Sands LLC	蒙古	100%	100%
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%

截至2013年及2012年12月31日止年度，本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易：

- **Turquoise Hill** — Turquoise Hill是本司的直接母公司，在2013年12月31日拥有本公司约56%已发行的普通股。Turquoise Hill以回收成本准则，为本公司提供多项行政服务。本公司亦在香港办事处为Turquoise Hill提供办公室及投资者关系服务，同样以回收成本准则收回有关开支成本。本公司在2012年6月30日已停止向Turquoise Hill提供办公室及投资者关系服务。
- **Rio Tinto** — Rio Tinto是本公司的最终母公司，在2013年12月31日，Rio Tinto拥有Turquoise Hill的控制性股权。本公司以回收成本准则，收回为Rio Tinto所作的行政和其它开支。Rio Tinto委派一些员工为本公司工作，收回相关的工资和福利成本。
- **Global Mining Management(「GMM」)** — GMM是一家由七家公司拥有的私人公司，这七家公司包括本公司与Turquoise Hill。GMM按成本回收基准向本公司提供管理、会计及其它办公室服务。该等服务已于2013年10月31日停止。
- **Turquoise Hill Resources Singapore Pte. Ltd.(「Turquoise Hill Singapore」)** — Turquoise Hill Singapore(前称为I2MS.NET Pte. Ltd.)是一家由Turquoise Hill全资拥有的私人公司。Turquoise Hill Singapore按成本回收基准向本公司提供信息技术及其它相关服务。
- **Ivanhoe Energy Inc.(「Ivanhoe Energy」)** — Ivanhoe Energy是一家上市公司，并且于2012年曾有两名同时供职于本公司的董事。本公司在本公司香港办事处向Ivanhoe Energy提供部分办公室服务，并且按成本回收基准收回这些服务的成本。本公司由2012年6月30日起停止向Ivanhoe Energy提供办公室和投资者关系服务。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

26. 关联方交易 续

26.1 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	
	2013年	2012年
公司行政管理	\$ 781	\$ 1,309
薪酬及福利	1,505	919
关联方开支	\$ 2,286	\$ 2,228

本公司的关联方开支细分如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
GMM	\$ 40	\$ 1,012
Turquoise Hill	205	7
Rio Tinto	1,353	68
Turquoise Hill Singapore	688	1,141
关联方开支	\$ 2,286	\$ 2,228

26.2 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	
	2013年	2012年
公司管理	\$ 17	\$ 589

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	
	2013年	2012年
Turquoise Hill	\$ -	\$ 479
Ivanhoe Energy	-	77
Rio Tinto	17	33
关联方开支收回	\$ 17	\$ 589

26.3 关联方资产

本公司的资产包括应收关联方的以下款项：

	于12月31日	
	2013年	2012年
GMM应付金额	\$ 74	\$ 420
Turquoise Hill应付金额	-	317
Turquoise Hill Singapore应付金额	-	2
关联方应付资产总额	\$ 74	\$ 739

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

26. 关连方交易 续

26.4 关连方负债

本公司的负债包括应付关连方的以下款项：

	于12月31日	
	2013年	2012年
应付Rio Tinto的账款	\$ 1,375	\$ 35
应付Turquoise Hill的账款	34	-
应付关连方款项总额	\$ 1,409	\$ 35

26.5 关键管理人员薪酬

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

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
薪资、袍金及其他福利	\$ 2,635	\$ 3,788
股票薪酬	170	2,132
薪金总额	\$ 2,805	\$ 5,920

27. 现金流补充资料

27.1 非现金融资及投资活动

本公司开展了以下非现金投资及融资交易：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
可换股债券利息结算	\$ 8,000	\$ 4,000
行使期权转换购股权储备	-	1,368

27.2 非现金流动资金项目净变动

本公司非现金流动资金项目净变动如下：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
存货减少/(增加)	\$ (4,759)	\$ 45,339
应收贸易及其它应收款项减少	2,513	12,942
预付开支及保证金减少/(增加)	22,552	(11,061)
应付贸易及其它应付款项增加/(减少)	19,858	(33,336)
递延收益减少	(7,184)	(9,472)
非现金流动资金项目净变动	\$ 32,980	\$ 4,412

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

28. 支出承担

于2013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2013年12月31日			总计
	1年内	2-3年	3年以上	
资本开支承担	\$ 16,158	\$ 11,273	\$ -	27,431
经营开支承担 ⁽ⁱ⁾	24,170	1,010	154	25,334
承担	\$ 40,328	\$ 12,283	\$ 154	52,765

(i) 经营开支承担包括18,481美元本公司与额济纳锦达的洗煤加工设备合约费用。该等款项反映于本协议项下之应付最低开支。

29. 或然负债

29.1 政府及监管调查

本公司受到蒙古独立反腐败机构(「反腐机构」)及蒙古国家调查局(「国家调查局」)的调查，彼等指控南戈壁及其若干前雇员。反腐机构调查有关涉嫌违反蒙古反腐败法律，而国家调查局调查有关涉嫌违反蒙古洗黑钱及税法。

有关指控涉嫌违反蒙古反腐败法律的反腐机构调查已暂停，然而本公司尚未接获反腐机构调查已完成的正式通知。反腐机构尚未正式起诉南戈壁任何在职雇员或前雇员违反蒙古反腐败法律。

国家调查局委派的专家组于2013年6月30日及2014年1月再次发出通告，建议撤回针对本公司三名前雇员涉嫌洗钱的指控。然而，迄今为止，本公司并未接获有关国家调查局委派的专家组建议有关撤回的通知或法律文件。

由国家调查局指示及国家法医中心(「NFC」)进行的针对所谓的违反蒙古税收法的第三次调查于2014年1月底展开。本公司已收到通知，NFC作出的调查结果报告已提交予蒙古总检察长。蒙古总检察长或会采取法律行为指控三名前离职雇员违反税收法的犯罪行为，而本公司或会因该等犯罪行为指控附上「民事被告」责任。该等行动或会引致调查案例根据相关蒙古法律实时转交至法院。有关结果可能性及后果或针对本公司采取的任何民事行动目前尚不明确及并不清晰，但或会包括或会重大的财务或其他惩罚，此对本公司将造成重大不利影响。

本公司抗议并将积极就任何民事或刑事诉讼辩护。迄今为止，有关逃税事宜，三名离职官员仍被认定为「被告」，并受限于旅行禁令。有关逃税事宜，本公司仍被视为「民事被告」，并将根据蒙古法律，可能因前雇员被指控涉嫌刑事不当行为承担财务责任。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

29. 或然负债 续

29.1 政府及监管调查 续

国家调查局继续执行调查该等指控并继续执行最初由反腐机构实施对本公司位于蒙古的若干资产(包括当地银行账户)的行政限制。就有关限制使用国家内资金以等待调查结果命令而言，预期短期内对本集团业务不会造成重大影响，尽管中长期或会对本集团造成潜在困难。本公司将继续采取所有适当措施维护其按一般业务过程开展营运活动的的能力。

本公司管理层决定，2013年12月31日，就此事无需明文条款。

29.2 内部调查

本公司正透过审核委员会(仅由独立董事组成)对所提出的指控可能导致违反法律、内部企业政策及行为守则进行内部调查。审核委员会就有关调查已取得独立法律顾问的协助。

审计委员会主席加入由本公司及Turquoise Hill的审计委员会主席及Rio Tinto一名代表组成的三方委员会，该委员会专门调查该等指控，包括可能违反反腐败法。此委员会已聘请独立法律顾问及法庭会计师协助调查。于2013年第三季度，三方委员会大部份完成其职责的调查阶段。本公司将继续与反腐机构、国家调查局、加拿大及美国政府以及监管蒙古调查的法定机构配合。该等机构可能于其后进行检讨或调查或向本公司索取更多信息。以待任何相关监管当局进一步检讨或提问，三方委员会现已停止运作和调查已暂停。

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

本公司已透过董事会及新管理层采取一系列措施解决调查中注意到的问题，并强化雇员持续遵守所有适用法律、内部企业政策及行为守则，以及本公司有关财务申报的披露控制、程序及内部控制。

本公司管理层决定，2013年12月31日，就此事无需明文条款。

综合财务报表附注

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

29. 或然负债 续

29.3 蒙古独立反腐机构调查

于2013年第一季度，反腐机构告知本公司，鉴于正在进行持续调查，因此已作出对本公司的若干蒙古资产施加限制的命令。蒙古国家调查局亦继续对本公司施加有关命令。

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

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

29.4 集体诉讼

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

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

安大略诉讼中指名为个人被告的为本公司前任首席执行官、前任首席财务总监以及审计委员会成员。

本公司对此提出异议并将透过本公司所聘请的独立加拿大诉讼顾问极力就该等申诉为其及其他被告进行辩护。由于诉讼本身存在不确定性，因此无法预测安大略诉讼的最终结果或确定任何潜在损失(如有)的数额。然而，本公司管理层于2013年12月31日认为毋须对此事宜作出拨备。

综合财务报表附录

2013年12月31日

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

额外证券交易所信息

香港联合交易所要求提供尚未在本报告其它章节列载的额外信息如下所述：

A1. 本年度亏损

本年度亏损已扣除以下项目：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
核数师酬金	\$ 406	\$ 430
出售物业、设备及器材之亏损	\$ 895	\$ 720
折旧及耗损		
行政开支包含的耗损	\$ 193	\$ 212
评估及勘探费用包含的耗损	5	40
销售成本包含的折旧及耗损	45,055	46,243
折旧及耗损总额	\$ 45,253	\$ 46,495
员工开支		
董事酬金－执行董事(附注A2)	\$ 1,103	\$ 1,183
董事酬金－非执行董事(附注A2)	827	1,366
其他员工开支	1,985	9,055
行政开支包含的员工开支	3,915	11,604
评估及勘探费用包含的员工开支	46	437
雇员开支总计	\$ 3,961	\$ 12,041

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	
	2013年	2012年
董事酬金	\$ 721	\$ 719
执行董事及非执行董事的其他酬金		
工资和福利	1,162	799
股票薪酬	47	1,031
董事酬金	\$ 1,930	\$ 2,549

综合财务报表附录

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

A2. 董事及员工酬金 续**董事酬金(续)**

截至2013年12月31日止年度

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

(i) 于截至2013年12月31日止年度向董事局呈辞。

截至2013年12月31日止年度

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

(i) 在截至2012年12月31日止年度向董事局呈辞

截至2013年12月31日止年度，根据本公司的年度奖励计划，支付予Ross Tromans的工资及福利包括一笔193美元的花红。支付予Alexander Molyneux的工资及其他福利包括根据香港《强制性公积金计划条例》向强制性公积金计划所作的2美元供款。

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

A2. 董事及员工酬金 续**五名最高薪人士**

本公司截至2013年及2012年12月31日止年度五名最高薪人士包括一名董事。该五名最高薪人士酬金如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
工资和其它福利	\$ 2,138	\$ 2,571
股票薪酬	-	1,743
离职补偿	344	424
酬金总额	\$ 2,482	\$ 4,738

该五名最高薪人士的酬金属于以下范围：

	截至12月31日止年度	
	2013年	2012年
1,500,001港元 – 2,000,000港元	1	-
2,000,001港元 – 2,500,000港元	1	-
2,500,001港元 – 3,000,000港元	1	-
4,000,001港元 – 4,500,000港元	1	-
4,500,001港元 – 5,000,000港元	-	1
6,500,001港元 – 7,000,000港元	-	1
7,000,001港元 – 7,500,000港元	-	1
8,000,001港元 – 8,500,000港元	-	1
8,500,001港元 – 9,000,000港元	1	-
9,500,001港元 – 10,000,000港元	-	1
	5	5

截至2013年12月31日止年度，五名最高薪人士的工资及其他福利包括根据香港《强制性公积金计划条例》向强制性公积金计划所作的2美元供款(2012年：7美元)。

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：

	于12月31日				
	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年
收入	\$ 58,636	\$ 78,061	\$ 130,756	\$ 60,412	\$ 36,038
毛利/(毛损)	(53,991)	(49,346)	38,578	7,761	6,613
本公司权益持有人应占净收入/(亏损)	\$ (236,950)	\$ (114,061)	\$ 37,350	\$ (89,855)	\$ (110,805)
持续经营和已终止经营业务每股基本收入 /(亏损)	\$ (1.30)	\$ (0.54)	\$ (0.27)	\$ (0.67)	\$ (0.83)
持续经营和已终止经营业务每股摊薄亏损	\$ (1.30)	\$ (0.60)	\$ (0.24)	\$ (0.67)	\$ (0.83)

	于12月31日				
	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年
总资产	\$ 506,206	\$ 732,452	\$ 918,680	\$ 968,682	\$ 560,684
减：总负债	\$ (131,149)	\$ (128,469)	\$ (213,113)	\$ (291,212)	\$ (563,476)
总净资产/(负债)	\$ 375,057	\$ 603,983	\$ 705,567	\$ 677,470	\$ (2,792)

综合财务报表附录

(除另有说明外，所有金额以千美元计，股份以千股列报)

A4. 现金

本公司之现金是以下列货币持有：

	于12月31日	
	2013年	2012年
美元	\$ 15,912	\$ 18,107
人民币	4,888	—
蒙古图格里克	632	911
加拿大币	200	260
港元	182	396
其他	23	—
现金总额	\$ 21,837	\$ 19,674

公司信息

董事

执行董事：

K. Ross Tromans先生

非执行董事：

Kay Priestly 女士(主席)
Sean Hinton先生(副主席)
Lindsay Dove 先生
Kelly Sanders先生
Bold Baatar先生

独立非执行董事：

Pierre Lebel先生(首席董事)
André Deepwell先生
W. Gordon Lancaster 先生

审计委员会

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

提名及公司治理委员会

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

薪酬及福利委员会

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

健康、环境、安全及 社会责任委员会

Kelly Sanders先生(主席)
Lindsay Dove先生
Bold Baatar先生
K. Ross Tromans先生

并购委员会

Lindsay Dove先生(主席)
Bold Baatar先生
Pierre Lebel先生
K. Ross Troman先生

公司秘书

Allison Snetsinger 女士

注册办事处

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

蒙古主要营业地点

8th Floor, Monnis Building, Orgil Stadium 22, Great
Mongolian State Street,15th Khoroo, Khan-Uul District,
Ulaanbaatar, Mongolia 17011

香港主要营业地点

香港皇后大道中99号中环中心1501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
香港上海汇丰银行有限公司

股份过户登记总处

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

香港股份过户登记分处

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

独立审计师

普华永道会计师事务所

网址

www.southgobi.com



www.southgobi.com