

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



## 南戈壁資源公佈2011年第四季及年度財務及經營業績

香港—南戈壁資源有限公司(TSX: SGQ, HK: 1878) (「本公司」或「南戈壁」) 今日公佈其截至2011年12月31日止第四季度及年度的未經審核之財務業績。

詳情請參閱附隨的公佈。

承董事會命  
南戈壁資源有限公司

主席  
**Peter Graham Meredith**先生

香港，2012年3月19日

截至本公佈日期，執行董事為Alexander Alan Molyneux先生，非執行董事為Peter Graham Meredith先生及John Anthony Macken先生，及獨立非執行董事為Pierre Bruno Lebel先生、Robert William Hanson先生、Andre Henry Deepwell先生、Gordon Lancaster先生、Raymond Edward Flood Jr.先生及Robert Stuart Angus先生。

\* 僅供識別

## 南戈壁資源公佈2011年第四季及年度財務及經營業績

香港－南戈壁資源有限公司(TSX: SGQ, HK: 1878) (「本公司」或「南戈壁」) 今日公佈其截至2011年12月31日止季度及年度的財務及經營業績。除另作說明外，所有數字均以美元計值。

### 業績摘要

本公司截至2011年12月31日止年度及隨後數週的業績摘要如下：

- 錄得煤炭年銷量約**402萬噸**，較**2010年上升58%**；
- 錄得全年毛利**5,170萬美元**，較**2010年上升424%**；
- 錄得年收入**1.79億美元**，較**2010年上升124%**；
- 煤炭產量為**457萬噸**，而**2010年則為279萬噸**，繼續顯示本公司之敖包特陶勒蓋煤礦擴產取得成功；
- 平均實現售價為每噸**54.03美元**，較**2010年上升56%**；
- 於**2011年7月5日**，南戈壁與額濟納旗錦達煤業有限公司(「額濟納錦達」)訂立協議，對採自敖包特陶勒蓋煤礦的煤炭根據洗選安排進行濕洗；
- 於**2011年7月6日**，南戈壁取得蘇木貝爾礦藏的開採許可證，**2011年**隨後的開採令其資源基礎得到擴展；
- 獲中標與合作夥伴**NTB LLC**共同鋪設自敖包特陶勒蓋煤礦至蒙中邊境西伯庫倫－策克口岸(「西伯庫倫口岸」)的一條公路；

- 於2012年2月13日，南戈壁成功於敖包特陶勒蓋煤礦投入使用乾煤處理設備(「乾煤處理設備」)；
- 於2012年3月5日，南戈壁宣佈簽訂協議以預期代價3,000萬美元向Modun Resources Limited(「Modun」)出售察幹陶勒蓋礦藏；及
- 於2012年3月19日，南戈壁公佈符合NI 43-101的最新估計資源及儲量，蒙古敖包特陶勒蓋煤礦的整體探明和推測儲量增加35% (總數由363.6百萬噸增至492.6百萬噸) 及推斷儲量增加42% (總數由171.9百萬噸增至244.0百萬噸)，探明及推測儲量增加65% (總數量由106.8百萬噸增至175.7百萬噸)。

## 季度經營業績回顧

下表載列本公司於過往八個季度的經營業績概要：

截至所示日期止季度	2011年				2010年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
<b>銷量與價格</b>								
<b>半軟原焦煤</b>								
原煤產量(百萬噸)	0.47	0.55	0.52	0.48	0.41	0.18	0.39	0.21
煤炭銷量(百萬噸)	0.53	0.66	0.60	0.34	0.35	0.11	0.42	0.40
平均實現售價(每噸)	\$ 67.62	\$ 66.83	\$ 65.96	\$ 56.50	\$ 47.08	\$ 46.04	\$ 44.10	\$ 36.62
<b>中灰原煤</b>								
原煤產量(百萬噸)	0.37	0.20	-	-	-	-	-	-
煤炭銷量(百萬噸)	0.37	0.20	-	-	-	-	-	-
平均實現售價(每噸)	\$ 48.59	\$ 48.17	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>高灰原煤</b>								
原煤產量(百萬噸)	0.50	0.50	0.35	0.63	0.97	0.39	0.23	0.01
煤炭銷量(百萬噸)	0.25	0.51	0.45	0.11	1.12	0.08	0.03	0.03
平均實現售價(每噸)	\$ 40.30	\$ 39.74	\$ 38.32	\$ 31.68	\$ 26.75	\$ 25.34	\$ 18.82	\$ 21.24
<b>合計</b>								
原煤產量(百萬噸)	1.34	1.25	0.87	1.11	1.38	0.57	0.62	0.22
煤炭銷量(百萬噸)	1.15	1.37	1.05	0.45	1.47	0.19	0.45	0.43
平均實現售價(每噸)	\$ 55.51	\$ 54.01	\$ 54.06	\$ 50.29	\$ 31.56	\$ 37.15	\$ 42.63	\$ 35.52

截至所示日期止季度	2011年				2010年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
<b>成本</b>								
售出產品的直接現金成本(每噸) <sup>(i)</sup>	\$ 22.14	\$ 22.64	\$ 26.77	\$ 18.91	\$ 18.53	\$ 18.59	\$ 21.37	\$ 22.25
售出產品的總現金成本(每噸) <sup>(i)</sup>	\$ 23.09	\$ 23.17	\$ 27.61	\$ 20.61	\$ 19.25	\$ 22.04	\$ 22.30	\$ 23.32
<b>廢料移動及剝採率</b>								
生產廢料移動量(百萬立方米)	4.58	4.10	4.08	3.85	3.56	2.90	1.73	1.50
剝採率 (生產每噸煤炭所剝離矸石(立方米))	3.42	3.28	4.74	3.47	2.58	5.09	2.79	6.79
生產前廢料移動量(百萬立方米)	-	0.39	0.80	0.49	0.73	0.43	0.02	-
<b>其他營運能力數據</b>								
<b>產能</b>								
期末可供使用採掘機鏟/挖土機數目	3	3	4	3	3	2	2	2
期末列明採掘機鏟/挖土機總產能(立方米)	64	64	98	83	82	48	48	48
期末可供使用拖車數目	25	16	16	16	15	12	11	9
期末列明拖車總產能(噸)	4,561	2,599	2,599	2,599	2,254	1,727	1,509	1,073
<b>員工與安全</b>								
期末員工人數	720	695	658	600	544	472	421	388
損失工時受傷率 <sup>(ii)</sup>	1.2	0.9	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0	0.6

(i) 非國際財務報告準則財務指標，見非國際財務報告準則財務指標一節

(ii) 每1,000,000人工作小時。

### 截至2011年12月31日止年度

截至2011年12月31日止年度，本公司產出原煤457萬噸，剝採率為3.63，而截至2010年12月31日止年度則產出原煤279萬噸，剝採率為3.47。由於更多採礦設備投入使用，2011年的採礦產能較2010年增加。日出礦區亦已於2011年第三季度開展開採活動。2010年，產能因於2010年上半年重整日落礦區而受到不利影響。重整日落礦區對作業構成影響，原因是有關工序會顯著加重移走廢料的工作量，導致產量減少。

截至2011年12月31日止年度，本公司售出煤炭402萬噸，平均實現售價為每噸54.03美元。而截至2010年12月31日止年度，則售出煤炭254萬噸，平均實現售價為每噸34.61美元。平均實現售價上升乃因於2011年個別客戶合約價格上升所致。本公司將繼續注重加強市場推廣，以擴展其客戶基礎。

截至2011年12月31日止年度，售出產品的直接現金成本(非國際財務報告準則財務指標，見非國際財務報告準則財務指標一節)為每噸23.15美元，而截至2010年12月31日止年度則為每噸19.66美元。直接現金成本上升乃由於本公司加強高灰原煤篩選活動、燃料價格上升以及蒙古圖格里克走強及蒙古通脹率上升等一般經濟因素所致。

截至2011年12月31日止年度，每噸售出煤炭的柴油價格(佔本公司直接現金成本約25%)相較截至2010年12月31日止年度上升55%。於2011年第二季度，蒙古燃料嚴重短缺迫使本公司支付更高價格以保障柴油供應。據悉蒙古政府已告知南戈壁目前已簽訂協議，擔保分別自俄羅斯及中國每月獲得最低燃料供給。此外，本公司於2011年已完成在敖包特陶勒蓋煤礦興建新燃料儲存設施，現場燃料儲存量將提升至130萬公升。

於2011年9月27日，本公司的利勃海爾996液壓採掘機鏟發生火災，該液壓採掘機鏟於2009年12月在敖包特陶勒蓋煤礦投入使用及曾用作開採設備。火災發生後，已採取安全措施且並無人員傷亡。然而，根據其後檢查及第三方報告，本公司已停止該設備的生產作業，目前本公司認為該設備已無法修復。承保人已完成實地檢查，並告知本公司有關損失可獲得保險賠付。因此，本公司已終止確認該設備的全額賬面值，並確認一筆相當於估計保險所得款項淨額的應收款項。

### **截至2011年12月31日止三個月**

截至2011年12月31日止三個月，本公司產出原煤134萬噸，剝採率為3.42，而截至2011年9月30日止三個月則產出原煤125萬噸，剝採率為3.28及截至2010年12月31日止三個月，產出原煤138萬噸，剝採率為2.58。儘管於2011年9月利勃海爾996液壓採掘機鏟損壞，但截至2011年12月31日止三個月的煤炭產量仍較截至2011年9月30日止三個月錄得輕微上升。本公司之第二輛利勃海爾R9250液壓挖土機於2011年第二季度提前投入使用(之前用以補充本公司現有設備採礦產能)，令本公司可達成其截至2011年12月31日止三個月的

產量目標。截至2011年12月31日止三個月的煤炭產量較截至2010年12月31日止三個月錄得輕微下降。截至二零一一年十二月三十一日止三個月的生產輕微下跌乃由於剝採率較高；然而，此跌幅已由經擴充之開採設備抵銷。

截至2011年12月31日止三個月，本公司售出煤炭115萬噸，平均實現售價為每噸55.51美元。而截至2011年9月30日止三個月，則售出煤炭137萬噸，平均實現售價為每噸54.01美元以及截至2010年12月31日止三個月，售出煤炭147萬噸，平均實現售價為每噸31.56美元。截至2011年12月31日止三個月，銷量下降乃由於部分客戶於2011年第四季度相較即時選購未經洗選煤炭，更傾向於2012年選購經洗選過的煤炭，及與管理層決定儲備可管理數量的煤炭以用於2012年進行加工有關。

截至2011年12月31日止三個月，售出產品的直接現金成本為每噸22.14美元，而截至2011年9月30日止三個月則為每噸22.64美元及截至2010年12月31日止三個月，每噸為18.53美元。2011年第四季度，售出每噸直接現金成本相較2010年第四季度增加，主要是由於剝採率上升部分被採礦效率所抵銷。

## 季度財務業績回顧

下表載列本公司於過往八個季度的財務業績概要：

(除另作說明外，所有金額以千美元計，惟每股金額除外)

截至所示日期止季度	2011年				2010年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
收益	\$ 51,064	\$ 60,491	\$ 47,336	\$ 20,158	\$ 41,595	\$ 6,597	\$ 17,668	\$ 13,917
毛利	16,637	17,635	9,744	7,690	3,950	336	4,400	1,187
利潤率	33%	29%	21%	38%	9%	5%	25%	9%
其他經營開支	(24,644)	(138)	(3,024)	(1,383)	(2,121)	(7,586)	(1,894)	(1,042)
管理費用	(8,612)	(7,993)	(6,808)	(5,336)	(6,599)	(7,405)	(6,442)	(4,992)
評估及勘探費用	(14,513)	(10,908)	(4,356)	(1,991)	(4,144)	(6,314)	(6,659)	(1,651)
經營業務虧損	(31,132)	(1,404)	(4,444)	(1,020)	(8,914)	(20,969)	(10,595)	(6,498)
淨收入／(虧損)	(18,897)	55,921	67,323	(46,602)	(28,720)	27,495	53,301	(168,271)
每股基本收入／(虧損)	(0.10)	0.31	0.37	(0.25)	(0.16)	0.15	0.29	(1.09)
每股攤薄虧損	(0.14)	(0.02)	-	(0.25)	(0.16)	(0.08)	(0.07)	(1.09)



截至所示日期止季度	2011年				2010年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
淨收入／(虧損)	\$ (18,897)	\$ 55,921	\$ 67,323	\$ (46,602)	\$ (28,720)	\$ 27,495	\$ 53,301	\$ (168,271)
收入／(虧損)調整(扣除稅項)								
股票薪酬	4,050	4,296	3,349	2,715	3,840	3,695	2,754	2,971
資產減值虧損／(收回)淨額	23,818	(2,925)	-	-	574	7,010	-	-
未變現匯兌虧損／(收益)	34	103	263	(993)	(1,837)	(1,116)	(1,120)	370
中投公司債券嵌入衍生工具 價值變動產生虧損／(收益)	(10,790)	(62,058)	(70,422)	36,780	19,995	(49,772)	(72,232)	1,372
轉換部分中投公司債券的虧損 透過損益按公允價值入賬之 投資虧損／(收益)	-	-	-	-	-	-	-	151,353
經調整淨虧損 <sup>(i)</sup>	(1,630)	(2,214)	(3,116)	(3,984)	(10,523)	(14,423)	(12,742)	(11,520)

(i) 非國際財務報告準則財務指標，見非國際財務報告準則財務指標一節

## 截至2011年12月31日止年度

截至2011年12月31日止年度，本公司錄得淨收入5,770萬美元，而截至2010年12月31日止年度則錄得淨虧損1.162億美元。截至2010年12月31日止年度，部分轉換中投公司可轉換債券產生虧損1.514億美元。

截至2011年12月31日止年度，本公司經營虧損為3,800萬美元，而截至2010年12月31日止年度則為虧損4,700萬美元。下文詳述經營虧損減少之因由：

### 毛利：

本公司毛利包括收入(扣除特許費用及銷售費用)以及銷售成本，且僅與蒙古煤炭分部有關。截至2011年12月31日止年度，本公司毛利為5,170萬美元，而截至2010年12月31日止年度為990萬美元。

截至2011年12月31日止年度之收入為1.79億美元，而截至2010年12月31日止年度為7,980萬美元。收入增加是由於銷量增加以及平均實現售價分別增長58%及56%所致。

本公司須根據蒙古政府每月公佈的每噸煤炭設定參考價格就所有售出的煤炭支付5%的特許費。自2011年1月1日開始，本公司亦須根據煤炭的設定參考價格，支付以滑準法計算最高5%的額外特許費用。根據2011年的參考價格，以每噸98.97美元的加權平均參考價格

計算，本公司須支付平均8%的特許費用。根據本公司平均實現售價每噸54.03美元計算，本公司2011年的實際特許費率為15%。

本公司與其他受實際特許費率增加影響之蒙古採礦公司一道，已與蒙古政府相關當局就此展開對話，以期達成設定參考價格更為公平之程序。目前已有良好結果：自2012年2月開始，特許費參考價目前乃基於蒙古兩個主要煤炭出口邊境所售煤炭產品的價格，即西伯庫倫－策克及嘎順蘇海圖－甘其毛道。對話仍在持續，目的是讓價格參照這些地點所售煤炭的實際合約價格而定，不包括出口費用及中國增值稅(即出口前向蒙古-中國邊境交付煤炭所獲得的收入)。

截至2011年12月31日止年度銷售成本為1.273億美元，當中包括售出產品的直接現金成本、售出產品的礦場管理現金成本、設備折舊、剝採成本的損耗及股票薪酬。而截至2010年12月31日止年度的銷售成本則為6,990萬美元。截至2011年12月31日止年度銷售成本增加歸因於銷量及單位成本上升。

#### **其他經營開支：**

截至2011年12月31日止年度，其他經營開支為2,920萬美元，而截至2010年12月31日止年度為1,260萬美元。增加的原因主要與物業、設備及器材減值以及公共基礎設施成本有關。截至2011年12月31日止年度，本公司錄得減值支出1,660萬美元(扣除應收保險所得款項)，以將各類物業、設備及器材減少至其可回收金額，而截至2010年12月31日止年度為180萬美元。截至2011年12月31日止年度，本公司錄得公共基礎設施成本810萬美元，用於維修及改良從敖包特陶勒蓋煤礦運送煤炭至西伯庫倫口岸之公共運輸基礎設施，以及於蒙古邊境地區完成若干道路及建造工程以促進將於日後投入運營之西伯庫倫口岸專用煤炭運輸通道，而截至2010年12月31日止年度為600萬美元。

#### **管理費用：**

截至2011年12月31日止年度的管理費用為2,870萬美元，而截至2010年12月31日止年度為2,540萬美元，增加的原因主要與股票薪酬開支增加以及增聘員工以支持本公司業務擴張有關。



## 評估及勘探費用：

截至2011年12月31日止年度評估及勘探費用為3,180萬美元，而截至2010年12月31日止年度為1,880萬美元。截至2011年12月31日止年度南戈壁於蒙古的勘探活動創歷史新高。主要勘探目標包括於蘇木貝爾礦藏、蘇木貝爾礦藏周邊礦區以及敖包特陶勒蓋綜合項目開採許可證批准的其他地區進行進一步鑽探作業。此外，2011年勘探計劃包括更為積極的水源勘探計劃。

## 融資收入及融資成本：

截至2011年12月31日止年度本公司的融資成本為1,280萬美元，而截至截至2010年12月31日止年度則為1.759億美元。截至2011年12月31日止年度融資成本主要有關中投公司可轉換債券利息開支910萬美元以及透過損益按公允價值入賬之投資按市價計值虧損310萬美元，而截至2010年12月31日止年度之融資成本主要包括部分轉換中投公司可轉換債券產生虧損1.514億美元以及中投公司可轉換債券利息開支2,430萬美元。

截至2011年12月31日止年度，本公司錄得融資收入1.077億美元，而截至2010年12月31日止年度為1.039億美元。本公司截至2011年12月31日止年度融資收入包括中投公司可轉換債券嵌入衍生工具公允價值變動收益1.065億美元及利息收入120萬美元，而截至2010年12月31日止年度的融資收入主要包括中投公司可轉換債券嵌入衍生工具公允價值變動收益1.006億美元以及240萬美元的利息收入。

本公司於Aspire Mining Limited (「Aspire」)的投資繼續分類為待售財務資產。截至2011年12月31日止年度，本公司錄得與Aspire有關的按市價計值稅後虧損1,120萬美元，並已計入其他全面收入。

## 截至2011年12月31日止三個月

截至2011年12月31日止三個月，本公司錄得淨虧損1,890萬美元，而截至2011年9月30日止三個月則錄得淨收入5,590萬美元，及截至2010年12月31日止三個月錄得淨虧損2,870萬美元。2011年第四季淨虧損主要由於毛利減其他經營開支、管理費用以及勘探費用所致，部分被中投公司可轉換債券嵌入衍生工具公允價值變動產生收益1,080萬美元所抵銷。2011年第四季中投公司可轉換債券嵌入衍生工具公允價值變動產生收益1,080萬美元，而2011年第三季產生收益6,210萬美元以及2010年第四季產生虧損2,000萬美元。

截至2011年12月31日止三個月，本公司經營虧損為3,110萬美元，而截至2011年9月30日止三個月則為虧損140萬美元，及截至2010年12月31日止三個月為虧損890萬美元。下文詳述經營虧損變動之因由：

#### **毛利：**

本公司毛利包括收入(扣除特許費用及銷售費用)以及銷售成本，且僅與蒙古煤炭分部有關。截至2011年12月31日止三個月，本公司毛利為1,660萬美元，而截至2011年9月30日止三個月為1,760萬美元，及截至2010年12月31日止三個月為400萬美元。

本公司截至2011年12月31日止三個月確認收入5,110萬美元，而截至2011年9月30日止三個月之收入為6,050萬美元，及截至2010年12月31日止三個月為4,160萬美元。2011年第四季銷量較2011年第三季減少，此乃由於部分於2011年第四季傾向選購未經洗選煤炭的客戶，於2012年轉而選購經洗選煤炭，以及管理層決定就2012年進行加工儲備可管理數量的煤炭所致。

收入繼續受到當前特許費機制的不利影響。2011年第四季「實際特許費」率由2011年第三季的16%上升至18%，此乃由於當前用於設定特許費基準的參考價格由蒙古政府任意釐定。儘管本公司中灰原煤的實現售價較低，本公司半軟原焦煤以及中灰原煤所用的參考價格水平相同。

截至2011年12月31日止三個月銷售成本為3,440萬美元，低於截至2011年9月30日止三個月的4,290萬美元及截至2010年12月31日止三個月的3,760萬美元。銷售成本包括售出產品的直接現金成本、售出產品的礦場管理現金成本、設備折舊、剝採成本的損耗及股票薪酬。由於銷量下降，2011年第四季銷售成本低於2011年第三季及2010年第四季。2011年第四季銷量較2010年第四季下降，部分被單位成本上升抵銷。

#### **其他經營開支：**

截至2011年12月31日止三個月，其他經營開支為2,460萬美元，而截至2011年9月30日止三個月為10萬美元，以及截至2010年12月31日止三個月為210萬美元。增加的原因主要與物業、設備及器材減值有關。截至2011年12月31日止三個月，本公司錄得減值支出1,950

萬美元，以將各類物業、設備及器材減少至其可回收金額，而截至2010年12月31日止三個月為60萬美元。

#### **管理費用：**

截至2011年12月31日止三個月的管理費用為860萬美元，而於截至2011年9月30日止三個月及截至2010年12月31日止三個月則分別為800萬美元及660萬美元。由於分配僱員花紅，2011年第四季管理成本較2011年第三季增加。2011年第四季管理成本較2010年第四季增加，原因是股票薪酬開支增加以及額外員工以支持本公司業務擴張。

#### **評估及勘探費用：**

截至2011年12月31日止三個月，勘探費用為1,450萬美元，而截至2011年9月30日止三個月及截至2010年12月31日止三個月則分別為1,090萬美元及410萬美元。勘探費用每季皆有變化，視乎項目數目以及勘探計劃的季節性而定。由於延遲獲得所需的政府審批，於2011年第二季期間勘探仍處於動員階段，因此導致2011年第三季和第四季的成本比例增加。此外，2011年勘探計劃包括活動較頻密的水源勘探計劃。

#### **融資收入及融資成本：**

截至2011年12月31日止三個月，本公司的融資成本為110萬美元，而截至2010年12月31日止三個月則為2,490萬美元。截至2011年12月31日止三個月融資成本主要包括中投公司可轉換債券利息開支90萬美元，而截至2010年12月31日止三個月之融資成本主要包括中投公司可轉換債券嵌入衍生工具公允價值變動產生虧損2,000萬美元以及中投公司可轉換債券利息開支480萬美元。

截至2011年12月31日止三個月，本公司錄得融資收入1,110萬美元，而截至2010年12月31日止三個月為500萬美元。截至2011年12月31日止三個月，融資收入主要包括中投公司可轉換債券嵌入衍生工具公允價值變動收益1,080萬美元及利息收入20萬美元，而截至2010年12月31日止三個月的融資收入主要包括透過損益按公允價值入賬之投資按市價計值收益440萬美元以及利息收入60萬美元。

截至2011年12月31日止三個月，本公司錄得與Aspire有關的按市價計值稅後虧損650萬美元，並已計入其他全面收入。

## 財務狀況及流動資金

本公司於2011年12月31日的總資產為9.203億美元，而於2010年12月31日的總資產則為9.619億美元。

於2011年12月31日，本公司持有1.236億美元現金及現金等價物以及4,500萬美元貨幣市場投資，流動資金總額為1.686億美元；而於2010年12月31日，本公司則持有4.92億美元現金及現金等價物及6,270萬美元貨幣市場投資，流動資金總額為5.547億美元。

於2011年12月31日，本公司的非流動負債為1.456億美元，而於2010年12月31日的非流動負債則為2.525億美元。非流動負債減少主要與中投公司可轉換債券公允價值減少有關。

## 洗煤協議

於2011年7月5日，本公司與中蒙煤炭有限公司(「中蒙煤炭」)之子公司額濟納錦達訂立有關濕洗敖包特陶勒蓋煤礦出產之煤炭的協議。協議期為自投產起計5年，提供年濕洗能力為350萬噸原煤(即足夠產能濕洗經過乾煤處理設備處理後之中灰及高灰原煤)。

額濟納錦達之濕洗設施距西伯庫倫口岸之中國境內約10公里(即距敖包特陶勒蓋煤礦約50公里)。根據另行簽訂的運輸協議，經敖包特陶勒蓋煤礦區乾煤處理設備基本處理之中灰及高灰原煤將自敖包特陶勒蓋煤礦運送至該設施。根據初步樣本，本公司預期該等煤炭經洗選後可產出灰度界乎8%至11%之煤炭，產值達85%至90%。額濟納錦達向本公司收取單一洗煤費，其中包括其支出、資金回收及利潤。經洗選之煤炭通常符合半軟焦煤特性。

額濟納錦達之濕洗設施建設目前已經竣工，並獲得水電供應。目前設備正在進行測試，包括批處理實驗。預期將於2012年第二季初投入使用。

## 蘇木貝爾採礦許可證

於2011年6月3日，本公司公佈蘇木貝爾礦藏(當時由蘇木貝爾中部、蘇木貝爾東部以及必魯特煤田組成)之資源已成功在蒙古礦產資源局登記。其後，於2011年7月6日，本公司公佈蒙古礦產資源局已向本公司頒發蘇木貝爾礦藏之採礦許可證。新採礦許可證涵蓋面積達10,993公頃，最初期限為30年，可選擇續期兩次，每次20年。

2011年在蘇木貝爾礦藏毗鄰的勘探計劃成功發現新的煤炭資源。必魯特煤田南部以及Jargalant煤田的資源正進行資源登記程序，採礦許可證以外的資源相關的勘探許可證須待進行採礦前協議(「採礦前協議」)申請。在收到採礦前協議後，本公司計劃繼續進行採礦許可證申請程序。

## 區域基礎設施

於2011年8月2日，蒙古國家資產委員會宣佈合作夥伴NTB LLC與本公司的蒙古營運子公司SouthGobi Sands LLC(統稱為「RDCC」)獲中標鋪設自敖包特陶勒蓋綜合項目至西伯庫倫口岸的一條公路。於2011年10月26日，RDCC與蒙古國家資產委員會簽訂特許運營協議。RDCC現時有權根據蒙古特許運營法律訂立為期15年的建設、經營及轉讓合約。RDCC已完成公路的設計，並計劃於2012年上半年開始建設。估計鋪設公路於建設完成後，該公路的年煤炭運輸能力將超過2,000萬噸。

## 乾煤處理設備

於2012年2月13日，本公司宣佈敖包特陶勒蓋煤礦的乾煤處理設備成功投入使用。乾煤處理設備每年可處理900萬噸毛煤(「毛煤」)。乾煤處理設備包括一台300噸產能的傾倒斗車，以接收敖包特陶勒蓋煤礦的毛煤，再送到煤炭旋轉破碎機，以篩選最大50毫米之煤炭及排出過大灰分。在旋轉破碎機運行之前，將在敖包特陶勒蓋煤礦進行臨時的選煤作業，以處理高灰煤。選煤功能與旋轉破碎機類似，即排出過大灰分並篩選最大50毫米之煤炭；但是，旋轉破碎機的選煤成本預計將會減少，並可提高出產回採率。

乾煤處理設備將於2012年內升級，加入乾氣分煤以及有蓋輸送帶連扇型堆料機，轉送已加工煤炭到儲存堆進行更為高效的混合。



## 出售察幹陶勒蓋礦藏

於2012年3月5日，南戈壁宣佈簽訂一項協議，根據象徵性的諒解備忘錄向一家於澳洲證券交易所上市之公司Modun出售察幹陶勒蓋礦藏。根據交易，南戈壁預期可收取總代價3,000萬美元，包括首期款750萬美元的現金以及1,250萬美元的Modun股份，和遞延代價1,000萬美元(亦以Modun股份支付)。

因此，南戈壁將擁有Modun重大股權，一旦南戈壁所持股權超過14.9%即有權任命一名董事加入Modun董事會。交易須待Modun股東批准，並根據蒙古、香港及新加坡法律獲得監管審批以及獲澳洲外國投資審核局審批後，方可落實。預期交易將於2012年6月1日完成。

## 普通股購回計劃

於2010年6月8日，本公司公佈董事會批准一項股份購回計劃，以分別於多倫多證券交易所及／或香港聯合交易所購買最多250萬股本公司普通股，合共不超過500萬股本公司普通股。於2011年6月8日，本公司公佈更新其股份購回計劃。該股份購回計劃有效期直至2012年6月14日或至購買完成或本公司終止該計劃為止。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司已於香港聯合交易所購回130萬股股份及於多倫多證券交易所購回200萬股股份，合共330萬股普通股。自股份購回計劃成立起至2012年3月19日，本公司已於香港聯合交易所購回160萬股股份及於多倫多證券交易所購回260萬股股份，合共420萬股普通股。本公司已註銷全部購回股份。

## 遵守企業管治常規守則

於截至2011年12月31日止年度全年，本公司一直遵守香港聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四企業管治常規守則所載之條文。

## 遵守上市公司董事證券交易之標準守則

本公司於其企業披露、保密及證券政策中採納條款不遜於香港聯合交易所證券上市規則附錄十所載條款的政策。

董事會確認，所有董事於截至2011年12月31日止年度全年一直遵守標準守則所載之標準。



## 展望

2011年，南戈壁實現其煤炭價值的增長及改善。平均總售價增加每噸19.42美元(56%)至每噸54.03美元，而總現金成本僅增加每噸3.31美元至每噸24.01美元，現金成本的增加主要由於每噸售出產品的燃料平均成本按年上升約55%及加強篩選活動所致。年內盈利狀況總體改善，2011年第四季每噸平均售價與每噸總現金成本之間的差額更是錄得創紀錄的32.42美元。

公開上市焦煤生產商對於當前市況的不佳已有不少論述。大部份北美洲及澳洲焦煤生產商已表示2012年年初海運焦煤市場將呈現價格及實際需求雙雙下降的特點。然而，南戈壁相信，由於其位於蒙古南部，與中國市場聯繫較為緊密，故市場環境不同。中國無疑是國際焦煤貿易市場的主角。從2008年至2011年，中國焦煤年純進口量增長了約3,800萬噸<sup>1</sup>，而同期全球其他國家合計焦煤純進口量實際上減少約1,000萬噸<sup>2</sup>。蒙古作為與中國接壤的國家，並具備一定規模的陸上基礎設施，已成為中國焦煤進口的最主要供應商。2011年，蒙古佔據中國焦煤進口市場約45%<sup>1</sup>，幾乎為第二大供應商澳洲的兩倍。

中國的焦煤需求持續增長，且中國的市場環境比規模相對較小的海運市場穩定。自從2011年年初見頂以來，海運焦煤價格已下降44%<sup>2</sup>，而同期中國國內地區的焦煤價格普遍上升。

第一季度通常是一年中邊境吞吐能力最低的時期，這主要由於西伯庫倫口岸在中國農曆新年及蒙古舊曆新年假期期間關閉。這一般會影響煤炭銷售。例如，於2011年，第一季度銷量僅佔全年煤炭總銷量約11%。南戈壁預期，2012年第一季度該口岸的開放時間將比標準的第二、第三或第四季度少40-50%。然而，儘管如此，本公司的煤炭合約銷量已較2011年第一季度高出50-60%，倘若落實合約，將超出按年銷量增長計劃。

<sup>1</sup> 中國中煤能源(en.sxcoal.com)

<sup>2</sup> AME Group：策略市場研究－煉焦煤(2011年第四季)

定價方面，南戈壁目前預期2012年第一季度其平均總售價將創下新紀錄。個別煤炭類型的合約價格大致與2011年第四季度持平或略有改善。銷售結構將因乾煤處理設備導致高灰分煤產量大幅下降的影響而改善。此外，本公司繼續儲備高灰分煤，以待額濟納錦達濕洗設施投入使用。

截至2011年12月31日止年度是南戈壁在投資方面最有意義的一年。在任何其他外部條件保持不變的情況下，本公司預期2012年投資速度將放緩，而來自採礦業務的收入將大幅增加。於2011年年底，南戈壁的現金及現金等價物及貨幣市場投資約為1.686億美元。於本階段，本公司相信該等資源加上來自其採礦業務的預期收入將足以供其實施策略。

南戈壁定位獨特，具有多項關鍵競爭優勢，包括：

- 戰略位置 — 南戈壁是全球與中國最接近的大型焦煤生產商。我們的敖包特陶勒蓋煤礦距中國約40公里，較蒙古Tavan Tolgoi生產商近約190公里，及較澳洲及北美洲焦煤生產商近7,000至10,000公里。本公司具有基礎設施優勢，距現有鐵路設施約50公里，約為蒙古Tavan Tolgoi煤炭生產商與鐵路距離的十分之一。
- 優質煤炭 — 本公司大部份煤炭資源具有結焦性，包含半軟焦煤及硬焦煤的混合物。南戈壁亦正在完成其處理設備的投資，以通過銷售「清潔」而非「原」煤產品獲取更高價值。
- 銷量大幅增長 — 2010年至2011年，南戈壁的煤炭銷量增長約58%。2012年，敖包特陶勒蓋煤礦的銷量將繼續增長。目前於蘇木貝爾礦藏及Zag Suuj礦藏尚未開發的資源將為日後帶來進一步增長。
- 毛利率持續上升 — 2011年的每噸已售煤炭毛利為2010年的三倍有餘。本公司相信，得益於煤炭處理帶來的利益以及經濟規模效應的增加，短期內本公司的毛利率將持續增加，惟須視市況而定。

- 勘探作為一項核心業務實力 — 南戈壁於蒙古的資源乃通過長期內部勘探項目獲得。本公司持續積極推進勘探項目，以較低的成本提供更多資源。2011年3,180萬美元的勘探項目帶來3,200萬噸測定煤炭資源、9,700萬噸指示煤炭資源及7,210萬噸推斷煤炭資源。

## 目標

本公司2012年的目標如下：

- **發展敖包特陶勒蓋煤礦** — 新開採設備帶來更多產能，這應會有助於2012年的煤炭產銷量同比2011年錄得增長。
- **繼續發展地區基礎設施** — 本公司的當務之急是改善敖包特陶勒蓋煤礦周邊地區的公路。南戈壁所參與的一個聯合企業已中標，將在敖包特陶勒蓋綜合項目至西伯庫倫口岸之間鋪設一條公路。聯合企業計劃儘快開始新建公路，預期於竣工後，該條公路將擁有每年超過2,000萬噸煤炭的運輸能力。
- **推進蘇木貝爾礦藏的開發** — 南戈壁擬進一步推進位於蘇木貝爾的一個礦場的可行性研究、規劃及準備工作。
- **煤炭增值／升級** — 額濟納錦達濕洗設施已接近投入使用，將根據洗選安排處理南戈壁鄰近西伯庫倫口岸的部分煤炭。
- **勘探** — 繼續進行勘探活動以進一步測定本公司的現有礦藏。
- **營運** — 繼續致力於開展安全生產、環保、穩健營運及維持良好的社區關係。

## 非國際財務報告準則財務指標

### 現金成本：

本公司用現金成本來說明現金生產成本。現金成本包括所有產品成本，其中包括直接及間接生產成本。非現金調整包括股票薪酬成本、礦產折舊及損耗。

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

所呈列的已售產品的現金成本可能不同於已生產產品的現金成本，具體取決於存貨周轉的時間。

#### **經調整淨收入／(虧損)：**

經調整淨收入／(虧損)不包括股票薪酬、資產的減值虧損／(收回)淨額、未變現匯兌虧損／(收益)、中投公司可轉換債券嵌入衍生工具公允價值變動虧損／(收益)、部分轉換中投公司可轉換債券虧損及透過損益按公允價值入賬之投資虧損／(收益)。本公司在淨收入／(虧損)中剔除該等項目，以令本公司及投資者可以評估本公司相關核心業務的業績及其經營業務的盈利能力。該等項目未納入經調整淨收入／(虧損)計算，而另用於釐定根據國際財務報告準則編製的淨收入／(虧損)，乃由於本公司認為對評估本公司過往財務表現或未來前景意義不大，且可能阻礙同期業績比較。

## 綜合財務報表

### 綜合全面收入表

(所有金額以千美元計，但股份及每股金額除外)

	附註	截至12月31日止年度	
		2011年	2010年
收入		\$ 179,049	\$ 79,777
銷售成本	3	(127,343)	(69,904)
<b>毛利</b>		<b>51,706</b>	9,873
其他經營費用	4	(29,189)	(12,643)
管理費用	5	(28,749)	(25,438)
評估及勘探費用	6	(31,768)	(18,769)
<b>經營業務虧損</b>		<b>(38,000)</b>	(46,977)
融資成本	7	(12,765)	(175,855)
融資收入	7	107,732	103,948
<b>稅前收入／(虧損)</b>		<b>56,967</b>	(118,884)
即期所得稅開支	8	(7,340)	(1,806)
遞延所得稅返還	8	8,118	4,495
<b>本公司權益持有人應佔淨收入／(虧損)</b>		<b>57,745</b>	(116,195)
<b>其他全面收入</b>			
待售資產的(虧損)／收益，扣除稅項		(11,202)	27,761
<b>本公司權益持有人應佔淨全面收入／(虧損)</b>		<b>\$ 46,543</b>	<b>\$ (88,434)</b>
<b>每股基本收入／(虧損)</b>	9	<b>\$ 0.32</b>	<b>\$ (0.66)</b>
<b>每股攤薄虧損</b>	9	<b>\$ (0.19)</b>	<b>\$ (0.66)</b>

綜合財務狀況表  
(所有金額以千美元計)

	附註	於12月31日	
		2011年	2010年
<b>資產</b>			
<b>流動資產</b>			
現金及現金等價物		\$ 123,567	\$ 492,038
應收貿易及其他應收款項	10	80,285	30,246
短期投資		–	17,529
存貨		52,443	26,160
預付開支及保證金		38,308	10,264
<b>流動資產總值</b>		<b>294,603</b>	<b>576,237</b>
<b>非流動資產</b>			
預付開支及保證金		8,389	–
物業、設備及器材		498,533	266,771
遞延所得稅資產	8	19,560	11,442
長期投資		99,238	107,416
<b>非流動資產總值</b>		<b>625,720</b>	<b>385,629</b>
<b>總資產</b>		<b>\$ 920,323</b>	<b>\$ 961,866</b>
<b>股本及負債</b>			
<b>流動負債</b>			
應付貿易及其他應付款項	11	\$ 52,235	\$ 24,137
可轉換債券的即期部分	12	6,301	6,312
<b>流動負債總額</b>		<b>58,536</b>	<b>30,449</b>
<b>非流動負債</b>			
可轉換債券	12	139,085	245,498
遞延所得稅負債	8	2,366	3,966
報廢責任		4,156	3,063
<b>非流動負債總額</b>		<b>145,607</b>	<b>252,527</b>
<b>負債總額</b>		<b>204,143</b>	<b>282,976</b>
<b>權益</b>			
普通股		1,054,298	1,061,560
購股權儲備		44,143	32,360
投資重估儲備		16,559	27,761
累計虧損	13	(398,820)	(442,791)
<b>權益總計</b>		<b>716,180</b>	<b>678,890</b>
<b>權益及負債總計</b>		<b>\$ 920,323</b>	<b>\$ 961,866</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>\$ 236,067</b>	<b>\$ 545,788</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>\$ 861,787</b>	<b>\$ 931,417</b>



## 綜合財務報表附註之資料摘要

以下為根據香港聯合交易所規定所提供且並未在本公佈其他部份披露的附加資料。除非另有說明，所有金額均以千美元及千股計。

### 1. 編製基準

#### 1.1 合規聲明

本公司的綜合財務報表(包括比較數據)乃根據並採用完全符合國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及國際財務報告準則詮釋委員會的詮釋的會計政策編製，該等準則及詮釋於本公司截至2011年12月31日止年度報告期間有效。

#### 1.2 呈列基準

除若干金融工具外，本公司的綜合財務報表按照歷史成本基準編製。

#### 1.3 過往期間重新分類

本公司已重新分類綜合全面收入表內若干項目令其更能反映截至2011年12月31日止年度本公司採礦業務的增幅。

項目重新分類令綜合全面收入表增加了「其他經營費用」項目。其他經營費用包括若干資產的收益、虧損及減值支出、公共運輸基礎設施費用、可持續性及社群關係費用及外匯金額等經營項目。

截至2010年12月31日止年度，項目的重新分類將銷售成本中的7,584美元及管理費用中的5,059美元重新分類為其他經營費用。

### 2. 分部資料

本公司有一個可呈報經營分部，即蒙古煤炭分部。因本公司的公司分部並無賺取收入，因此不符合經營分部的定義。

按經營分部對本公司的資產、負債、呈報損益、收益及減值的賬面值的分析如下：

	蒙古 煤炭分部	未分配 <sup>(i)</sup>	綜合總計
<b>分部資產</b>			
於2011年12月31日	\$ 696,732	\$ 223,591	\$ 920,323
於2010年12月31日	342,591	619,275	961,866
<b>分部負債</b>			
於2011年12月31日	\$ 51,256	\$ 152,887	\$ 204,143
於2010年12月31日	25,408	257,568	282,976
<b>分部收入／(虧損)</b>			
截至2011年12月31日止年度	\$ (14,043)	\$ 71,788	\$ 57,745
截至2010年12月31日止年度	(20,022)	(96,173)	(116,195)
<b>分部收益</b>			
截至2011年12月31日止年度	\$ 179,049	\$ –	\$ 179,049
截至2010年12月31日止年度	79,777	–	79,777
<b>資產減值支出<sup>(ii)(iii)</sup></b>			
截至2011年12月31日止年度	\$ 20,893	\$ –	\$ 20,893
截至2010年12月31日止年度	7,584	–	7,584

(i) 未分配金額包括與公司分部相關的所有金額。

(ii) 截至2011年12月31日止年度的資產減值支出與貿易及其他應收款項、存貨及物業、設備及器材有關。

(iii) 截至2010年12月31日止年度的資產減值支出與存貨及物業、設備及器材有關。

### 3. 銷售成本

本公司的銷售成本包括以下金額：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
經營開支	\$ 97,671	\$ 55,334
股票薪酬開支	1,942	\$ 1,516
折舊及損耗	27,730	13,054
	<u>          </u>	<u>          </u>
銷售成本	<u>\$ 127,343</u>	<u>\$ 69,904</u>

#### 4. 其他經營費用

本公司的其他經營費用包括以下金額：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
公共運輸基礎設施	\$ 8,069	\$ 5,952
可持續性及社群關係	1,017	718
外匯收益	(790)	(1,611)
應收貿易及其他應收款項呆賬撥備	1,892	—
存貨減值	2,396	5,751
物業、設備及器材減值	16,605	1,833
	<u>          </u>	<u>          </u>
其他經營開支	\$ 29,189	\$ 12,643

#### 5. 管理費用

本公司的管理費用包括以下金額：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
公司管理	\$ 7,136	\$ 6,020
法律及專業費用	4,279	3,752
薪酬及福利	5,538	4,728
股票薪酬開支	11,474	10,820
折舊	322	118
	<u>          </u>	<u>          </u>
管理費用	\$ 28,749	\$ 25,438

#### 6. 評估及勘探費用

本公司的評估及勘探費用包括以下金額：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
化驗	\$ 756	\$ 342
鑽探及挖掘	21,842	11,705
地質	1,314	876
地理勘探	1,485	1,697
許可費	1,085	1,223
折舊	—	47
薪酬及福利	161	127
股票薪酬開支	994	924
間接成本及其他	4,131	1,828
	<u>          </u>	<u>          </u>
評估及勘探費用	\$ 31,768	\$ 18,769

## 7. 融資成本及收入

本公司的融資成本包括以下金額：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
轉換部分可轉換債券的虧損	\$ -	\$ 151,353
可轉換債券利息開支	9,137	24,294
按市價計值透過損益按公允價值入賬之投資虧損	3,091	-
信貸融資利息開支	351	131
停產負債增加	186	77
	<hr/>	<hr/>
融資成本	<b>\$ 12,765</b>	<b>\$ 175,855</b>

本公司的融資收入包括以下金額：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
可轉換債券嵌入衍生工具之公允價值收益	\$ 106,489	\$ 100,637
按市價計值透過損益按公允價值入賬之投資收益	-	870
利息收入	1,243	2,441
	<hr/>	<hr/>
融資收入	<b>\$ 107,732</b>	<b>\$ 103,948</b>

## 8. 稅項

### 8.1 於損益確認的所得稅

本公司及其子公司須在本公司經營業務所在司法權區包括加拿大、香港、新加坡及蒙古繳交所得稅或利得稅。由於本公司未從於加拿大、香港或新加坡的業務中產生或取得任何應課稅收入或利潤，故並未就該等司法權區的所得稅或利得稅作出撥備。本公司的稅項結餘反映其蒙古經營業務應課所得稅。本公司稅項回收與經營業務的稅前損益乘以本公司適用當地稅率的乘積對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
稅前(收入)/虧損	\$ (56,967)	\$ 118,884
法定稅率	26.50%	28.50%
根據加拿大聯邦及省合併法定稅率 計算的所得稅開支/(回收)	15,096	(33,882)
扣除：		
外國司法權區較低實際稅率	502	1,905
稅項虧損及未確認暫時性差異的稅務影響	12,281	2,789
非應課稅(收入)/不可扣稅開支	(28,657)	24,708
未來稅率變動之影響	-	1,791
	<u>\$ (778)</u>	<u>\$ (2,689)</u>
所得稅回收	<u>\$ (778)</u>	<u>\$ (2,689)</u>

### 8.2 於其他全面收入確認的所得稅

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
待售資產公允價值重新計量	\$ (1,600)	\$ 3,966
遞延稅項(回收)/開支	<u>\$ (1,600)</u>	<u>\$ 3,966</u>

### 8.3 遞延稅項結餘

本公司的遞延稅項資產/(負債)包括以下金額：

	於12月31日	
	2011年	2010年
物業、設備及器材	\$ 8,647	\$ 2,880
其他資產	10,913	8,562
待售金融資產	(2,366)	(3,966)
遞延稅項結餘總額	<u>\$ 17,194</u>	<u>\$ 7,476</u>

#### 8.4 未確認可抵扣暫時性差異及未動用稅項虧損

本公司的可抵扣暫時性差異及並未確認遞延稅項資產的未動用稅項虧損包括以下金額：

	於12月31日	
	2011年	2010年
非資本虧損	\$ 119,212	\$ 77,076
資本虧損	63,649	25,075
可抵扣暫時性差異	107,997	28,928
	<hr/>	<hr/>
未確認總額	<u>\$ 290,858</u>	<u>\$ 131,079</u>

#### 8.5 到期日

本公司與未動用稅項虧損的到期日如下：

		於2011年12月31日		到期日
		本地貨幣	等值美元	
非資本虧損				
加拿大	加元	112,781	\$ 110,602	2014年至 2031年
香港	港元	66,342	8,539	無限期
新加坡	坡元	92	71	無限期
			\$ 119,212	
資本虧損				
加拿大	加元	64,903	\$ 63,649	無限期

### 9. 每股盈利／(虧損)

#### 9.1 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據下列數據計算：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
年內淨收入／(虧損)	\$ 57,745	\$ (116,195)
加權平均股份數目	182,970	176,529
	<hr/>	<hr/>
每股基本收入／(虧損)	<u>\$ 0.32</u>	<u>\$ (0.66)</u>



## 9.2 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)反映普通股等價物的潛在攤薄，例如於期內已發行加權平均普通股數中的未行使購股權及可轉換債務(如具攤薄影響)。

每股攤薄盈利／(虧損)乃根據下列數據計算：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
收入／(虧損)		
年內淨收入／(虧損)	\$ 57,745	\$ (116,195)
可轉換債券利息	9,137	— <sup>(i)</sup>
可轉換債券公允價值收益	(106,489)	— <sup>(i)</sup>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
年內攤薄虧損	<u>\$ (39,607)</u>	<u>\$ (116,195)</u>
股份數目		
股份加權平均數	182,970	176,529
可轉換債券	20,931	— <sup>(i)</sup>
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
攤薄股份加權平均數	<u>203,901</u>	<u>176,529</u>
每股攤薄虧損	<u>\$ (0.19)</u>	<u>\$ (0.66)</u>

(i) 可轉換債券於本期間具反攤薄作用。

計算截至2011年12月31日止年度每股攤薄盈利／(虧損)時並未計入在內的潛在攤薄項目包括10,768份具反攤薄作用的購股權。

## 10. 應收貿易及其他應收款項

本公司之應收貿易及其他應收款項包括以下金額：

	於12月31日	
	2011年	2010年
應收貿易款項	\$ 64,051	\$ 15,297
應收增值稅／商品及服務稅	144	14,541
應收保險所得款項	12,913	—
其他應收款項	3,177	408
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
應收貿易及其他應收款項總額	<u>\$ 80,285</u>	<u>\$ 30,246</u>

本公司應收貿易及其他應收款項之賬齡如下：

	於12月31日	
	2011年	2010年
少於一個月	\$ 50,824	\$ 15,604
一至三個月	3,337	1,869
三至六個月	23,699	2,600
超過六個月	2,425	10,173
	<u>          </u>	<u>          </u>
應收貿易及其他應收款項總額	<u>\$ 80,285</u>	<u>\$ 30,246</u>

於截至2011年12月31日止年度，本公司就一項無法收回應收貿易款項錄得虧損撥備1,892美元(2010年：無)。本公司預期能全數收回其餘之應收貿易及其他應收款項，因此並無就應收貿易及其他應收款項確認額外虧損撥備。

## 11. 應付貿易及其他應付款項

本公司應付貿易及其他應付款項包括有關煤炭開採、發展及勘探活動的貿易採購款項及應付採礦權使用費。貿易採購款項之信貸期通常為30日至90日。

本公司應付貿易及其他應付款項之賬齡如下：

	於12月31日	
	2011年	2010年
少於一個月	\$ 52,032	\$ 24,006
一至三個月	76	33
三至六個月	105	72
超過六個月	22	26
	<u>          </u>	<u>          </u>
應付貿易及其他應付款項總額	<u>\$ 52,235</u>	<u>\$ 24,137</u>

## 12. 可轉換債券

於2009年11月19日，本公司向其全資子公司中國投資有限責任公司(「中投公司」)發行500,000美元可轉換債券。

可轉換債券並無權益部份，因此呈列為負債。可轉換債券屬混合工具，具有債務主部份及三個嵌入衍生工具—投資者轉換權、發行人轉換權及權益基準利息支付撥備(股份利息付款之1.6%)(「嵌入衍生工具」)。債務主部份分類為其他財務負債，並採用實際利率法以攤銷成本計量。嵌入衍生工具分類為透過損益按公允價值入賬，所有公允價值變動於損益列賬。債務主部份與未償還貸款本金額之差額於可轉換債券之預計年期內於損益計算。

嵌入衍生工具於初始計量時予以估值，並於往後期間以蒙地卡羅模擬估值模型計值。蒙地卡羅模擬模型為依賴隨機抽樣的估值模型，一般用於具有大量輸入數據、輸入數據之未來數值具有重大不確定性及輸入數據變動相互獨立的模型系統。本公司用於蒙地卡羅模型之主要數據包括：最低及最高轉換價、無風險回報率、股價預期波幅、遠期外幣匯率曲線(加元兌美元)及現貨外幣匯率。

## 12.1 部分轉換

根據債券之轉換條款，本公司有權於普通股達致25%公眾持股量後，以11.88加元或50天成交量加權平均價格(「成交量加權平均價格」)之較低者為轉換價，要求轉換最多為250,000美元的債券。本公司於2010年3月29日行使該權利，以11.64美元(11.88加元)之轉換價完成轉換250,000美元可轉換債券為21,471股股份。本公司亦於2010年3月29日藉發行90股股份，清償按50天成交量加權平均價格15.97美元(16.29加元)轉換250,000美元債券為股份的累計利息1,436美元。於2010年4月1日，本公司亦以現金償付轉換250,000美元債券之累計利息5,742美元。於截至2010年12月31日止年度部分轉換債券的虧損151,353美元已確認為融資成本。

## 12.2 呈列

根據本公司於2011年12月31日之估值，嵌入衍生工具之公允價值較2010年12月31日減少106,489美元。減少金額於截至2011年12月31日止年度計為融資收入。

於截至2011年12月31日止年度，本公司亦就可轉換債券錄得利息開支20,076美元(2010年：24,896美元)，其中10,939美元作為借貸成本而撥作資本，其餘9,137美元計為融資成本。利息開支包括按合約利率計算之利息及可轉換債券之債務主部份增長。本公司採用30年合約年期及22.2%實際利率計算利息開支。

可轉換債券到期金額之變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2011年	2010年
於年初之結餘	\$ 251,810	\$ 547,063
可轉換債券利息開支	20,076	24,896
嵌入衍生工具之公平值減少	(106,489)	(100,637)
轉換可轉換債券之虧損	-	151,353
轉換可轉換債券	-	(347,643)
已付利息	(20,011)	(23,222)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
於年終之結餘	<u><u>\$ 145,386</u></u>	<u><u>\$ 251,810</u></u>

可轉換債券之結餘包括下列金額：

	於12月31日	
	2011年	2010年
主債務	\$ 90,696	\$ 90,621
嵌入衍生工具之公允價值	48,389	154,877
應付利息	6,301	6,312
	<hr/>	<hr/>
可轉換債券	<u>\$ 145,386</u>	<u>\$ 251,810</u>

### 13. 累計虧損及股息

於2011年12月31日，本公司錄得累計虧損398,820美元(2010年：442,791美元)。本公司自成立以來並無支付或宣派股息。

## 業績回顧及公佈經審核業績

本公司截至2011年12月31日止年度的綜合財務報表已由本公司審計委員會審閱。

本公司的核數師德勤會計師事務所已就2011年財務及經營業績所載本公司截至2011年12月31日止年度的本公司綜合財務狀況表、綜合全面收入表及相關附註所列數字與本公司本年度經審核的綜合財務報表所載金額核對一致。根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則，德勤會計師事務所就此執行的工作不構成核證工作，故德勤會計師事務所並未就2011年財務及經營業績公佈提供保證。

截至2011年12月31日止年度的南戈壁業績載於經審核的綜合財務報表及財務狀況及經營業績之管理層討論及分析中，可於2012年3月19日透過SEDAR網址[www.sedar.com](http://www.sedar.com)及南戈壁資源網址[www.southgobi.com](http://www.southgobi.com)查閱。載有經審核的財務報表、財務狀況及經營業績之管理層討論及分析(「管理層討論及分析」)以及年度資料表的2011年南戈壁年報副本可透過[www.southgobi.com](http://www.southgobi.com)的企業頁面進行查閱。登記地址於香港境內並選擇收取印刷本的股東將獲寄發南戈壁年報。其他股東亦可致電+852 2156 7023或+1 604 681 6799或發電郵至[info@southgobi.com](mailto:info@southgobi.com)，聯絡我們的投資者關係部門，免費索取年報的印刷本。

## 南戈壁資源簡介

南戈壁資源專注於蒙古南戈壁區勘探及開發二疊紀煉焦煤及動力煤礦藏。敖包特陶勒蓋是本公司最具代表性的煤礦，一直在生產及向中國客戶銷售煤炭。本公司計劃向亞洲市場供應一系列廣泛的煤炭產品。

本公佈及本公司管理層討論及分析中與本公司蒙古煤炭分部相關的科學或技術披露由本公司的高級工程師Dave Bartel (專業工程師)編製或監督編製。Bartel先生是符合加拿大證券管理局頒佈的全國性法規文件43-101(「NI 43-101」)規定的「合資格人士」。

## 南戈壁資源的聯絡資訊

對外事務和投資者關係副總裁Dave Bartel(香港)+852 2156 7023

投資者關係經理Steven Feldman(溫哥華)+1 604 331 9813

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

前瞻性聲明：本文件載有前瞻性聲明。該等前瞻性聲明包括但不限於：2012年第一季度該口岸的開放時間將比通常的第二、第三或第四季度少40至50%；季度合約銷售較2011年第一季度增長50至60%，將令本公司超出其按年銷量增長計劃；預期2012年第一季度平均總售價將創下新紀錄；銷售結構因乾煤處理設備而改善；預期2012年投資速度將放緩及來自採礦業務的收入將大幅增加；2012年，敖包特陶勒蓋煤礦的銷量將繼續增長；可能將任何尚未開發的資源轉換為儲備；得益於煤炭處理帶來的利益以及經濟規模效應的增加，本公司能於短期內增加毛利率的能力；由於新開採設備帶來更多產能、開始鋪設公路的時間及每年超過2,000萬噸煤炭的運輸能力，將有助於2012年的煤炭產銷量錄得增長；計劃推進位於蘇木貝爾的一個礦場的可行性研究、規劃及準備工作；及其他並非過往事實的聲明。本文件使用的一些字詞，例如「計劃」、「估計」、「預期」、「擬」、「可能」及類似字詞均為前瞻性聲明。儘管南戈壁認為該等前瞻性聲明所反映的預期屬合理，但該等聲明涉及風險及不確定因素，而本公司無法保證實際業績將與該等前瞻性聲明相符。導致實際業績有別於該等前瞻性聲明的重要因素已在南戈壁截至2012年12月31日止年度有關財務狀況及經營業績的管理層討論及分析的「風險因素」一節中披露，有關討論及分析可於[www.sedar.com](http://www.sedar.com)查閱。