

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。



**South Gobi
Resources**
SOUTHGOBI RESOURCES LTD.
南戈壁資源有限公司*
(根據加拿大英屬哥倫比亞法例存續的有限公司)
(股份代號：1878)

**南戈壁資源公佈
第四季度和2012年度全年財務及經營業績**

香港－南戈壁資源有限公司(TSX: SGQ, HK: 1878) (「本公司」或「南戈壁」) 今日公佈截至2012年12月31日止季度及全年財務及經營業績。

承董事會命
南戈壁資源有限公司

主席
Kay Priestly女士

香港，2013年3月25日

截至本公佈日期，執行董事為Kenneth Ross Tromans先生；非執行董事為Kay Priestly女士、Lindsay Dove先生、Sean Hinton先生、Brett Salt先生及Kelly Sanders先生；及獨立非執行董事為Pierre Bruno Lebel先生、Andre Henry Deepwell先生及William Gordon Lancaster先生。

* 僅供識別

南戈壁資源公佈 第四季度和2012年度全年財務及經營業績

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2012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。

重要事件

本公司截至2012年12月31日止年度及隨後數星期的重要事件如下：

- 於2013年3月22日，南戈壁宣佈其於最具代表性的敖包特陶勒蓋煤礦恢復採礦業務。本公司計劃於2013年餘下時間內生產320萬噸半軟焦煤。營運自2012年6月底起已全面縮減。
- 2012年煤炭年銷量及年收入分別下降至133萬噸及5,310萬美元，而2011年分別為402萬噸及1.79億美元；
- 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」)；
- 接獲中國鋁業股份有限公司(「中國鋁業」)表示有意按每股8.48加元之價格按比例出價收購不超過南戈壁60%的已發行及流通普通股的正式通知；其後，南戈壁獲告知中國鋁業按比例出價收購已終止；
- 蒙古礦產資源局(「蒙古礦產資源局」)召開新聞發佈會，宣佈要求暫停由南戈壁資源有限公司的全資附屬公司SouthGobi Sands LLC擁有的若干許可證的勘探及開採活動。其後，南戈壁接獲蒙古礦產資源局發出的函件，確認截至2012年9月4日南戈壁持有的所有勘探及開採許可證均屬有效；

- 蒙中邊境西伯庫倫—策克口岸(「西伯庫倫口岸」)經擴建過境基礎設施投入營運；
- 舉行敖包特陶勒蓋綜合項目至西伯庫倫口岸新鋪設運煤公路的動工剪綵儀式；
- **SGQ Coal Investment Pte. Ltd.** (南戈壁資源有限公司的全資附屬公司，該公司全資擁有本公司蒙古營運附屬公司**SouthGobi Sands LLC**)已根據新加坡與蒙古簽訂的雙邊投資條約提交有關蒙古政府的投資爭端通知；
- 南戈壁宣佈其董事會成員及高級管理層團隊之變動；
- 提供政府、監管及內部持續調查的最新消息；
- 接獲蘇木貝爾礦藏的開採前協議(「開採前協議」)；
- 於2013年3月25日，南戈壁公佈更新對蘇木貝爾礦藏及**Zag Suuj**礦藏符合**NI 43-101**的資源估計，將南戈壁的總探明及推測資源以及推斷資源分別增至**5.33**億噸(增加**8%**)及**3.02**億噸(增加**24%**)。

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：

季度截止日期	2012年				2011年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
銷量與價格								
半軟原焦煤								
原煤產量(百萬噸)	-	-	0.07	0.28	0.47	0.55	0.52	0.48
煤炭銷量(百萬噸)	0.03	-	0.12	0.31	0.53	0.66	0.60	0.34
平均實現售價(每噸)	\$ 47.86	\$ -	\$ 67.17	\$ 67.59	\$ 67.62	\$ 66.83	\$ 65.96	\$ 56.50
中灰原煤								
原煤產量(百萬噸)	-	-	0.11	0.64	0.37	0.20	-	-
煤炭銷量(百萬噸)	-	-	0.04	0.53	0.37	0.20	-	-
平均實現售價(每噸)	\$ -	\$ -	\$ 49.91	\$ 50.40	\$ 48.59	\$ 48.17	\$ -	\$ -
高灰原煤								
原煤產量(百萬噸)	-	-	0.09	0.15	0.50	0.50	0.35	0.63
煤炭銷量(百萬噸)	-	0.31	0.00	-	0.25	0.51	0.45	0.11
平均實現售價(每噸)	\$ -	\$ 15.79	\$ 38.80	\$ -	\$ 40.30	\$ 39.74	\$ 38.32	\$ 31.68
合計								
原煤產量(百萬噸)	-	-	0.27	1.07	1.34	1.25	0.87	1.11
煤炭銷量(百萬噸)	0.03	0.31	0.16	0.84	1.15	1.37	1.05	0.45
平均實現售價(每噸)	\$ 47.86	\$ 15.79	\$ 62.56	\$ 56.79	\$ 55.51	\$ 54.01	\$ 54.06	\$ 50.29
成本								
售出產品的直接現金成本，								
不包括閒置礦場成本(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 33.11	\$ 8.23	\$ 22.57	\$ 10.80	\$ 22.14	\$ 22.64	\$ 26.77	\$ 18.91
售出產品的總現金成本，								
不包括閒置礦場成本(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 38.17	\$ 12.12	\$ 31.49	\$ 15.04	\$ 23.09	\$ 23.17	\$ 27.61	\$ 20.61
廢料移動及剝採率								
生產廢料移動量(百萬立方米)	-	-	1.16	2.20	4.58	4.10	4.08	3.85
剝採率(生產每噸煤炭所剝離廢料(立方米))	-	-	4.31	2.07	3.42	3.28	4.74	3.47
生產前廢料移動量(百萬立方米)	-	-	-	-	-	0.39	0.80	0.49

季度截止日期	2012年				2011年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
其他營運能力數據								
產能								
期末可供使用採掘機鏟／挖土機數目	5	4	4	3	3	3	4	3
期末列明採掘機鏟／挖土機總產能(立方米)	113	98	98	64	64	64	98	83
期末可供使用拖車數目	27	27	27	27	25	16	16	16
期末列明拖車總產能(噸)	4,743	4,743	4,743	4,743	4,561	2,599	2,599	2,599
員工與安全								
期末員工人數	465	644	693	720	720	695	658	600
損失工時受傷率 ⁽ⁱⁱ⁾	0.5	0.8	1.1	1.4	1.2	0.9	0.6	0.7

(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工時

截至2012年12月31日止年度

2012年第二季度敖包特陶勒蓋煤礦在不同程度上縮減採礦業務，且於第二季末全面縮減，以管控煤炭存貨及維持高效營運資金水平。採礦業務於2012年餘下時間仍全面縮減；然而，於2013年3月22日，敖包特陶勒蓋煤礦恢復採礦業務。

於2012年，本公司產出原煤133萬噸，剝採率為2.52，而於2011年則產出原煤457萬噸，剝採率為3.63。產量減少主要與本公司於年內最後三個季度採礦業務縮減有關；而剝採率下降主要與2012年第一季剝採率低於趨勢水平有關，剝採率將隨著礦齡日趨正常。

於2012年，本公司售出煤炭133萬噸，平均實現售價為每噸47.76美元，而於2011年則售出煤炭402萬噸，平均實現售價為每噸54.03美元。本公司之平均實現售價乃受最鄰近南戈壁業務地的中國內地焦煤市場於2012年全年疲弱之負面影響。本公司高灰原煤較其他產品受到的影響更為嚴重。

於2012年，售出產品的直接現金成本(不包括閒置礦場成本)(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12.02美元，而於2011年為每噸23.15美元。售出產品的直接現金成本(不包括閒置礦場成本)大幅減少，主要是由於剝採率降低及燃料價格下降，以及2012年下半年錄得煤炭庫存非現金減值所致。

截至2012年12月31日止三個月

截至2012年12月31日止三個月，本公司的採礦業務仍全面縮減；然而，本公司銷售現有煤炭庫存錄得收益。

截至2012年12月31日止三個月，本公司售出煤炭3萬噸，平均實現售價為每噸47.86美元，而2011年則售出煤炭115萬噸，平均實現售價為每噸55.51美元。截至2012年12月31日止三個月，本公司之銷量及平均實現售價仍繼續受最鄰近南戈壁業務地的中國內地焦煤市場疲弱之負面影響。

截至2012年12月31日止三個月，售出產品的直接現金成本(不包括閒置礦場成本)(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33.11美元，而截至2011年12月31日止三個月則為每噸22.14美元。截至2012年12月31日止三個月，售出產品的直接現金成本(不包括閒置礦場成本)增加，是由於售出煤炭庫存成本較高所致。

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)

季度截止日期	2012年				2011年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
收益	\$ 1,213	\$ 3,337	\$ 8,412	\$ 40,153	\$ 51,064	\$ 60,491	\$ 47,336	\$ 20,158
毛利/(毛損)(不包括閒置礦場成本)	(6,894)	(8,601)	1,778	22,674	16,637	17,635	9,744	7,690
毛利率(不包括閒置礦場成本)	-568%	-258%	21%	56%	33%	29%	21%	38%
毛利/(毛損)(包括閒置礦場成本)	(25,336)	(27,532)	(13,809)	22,674	16,637	17,635	9,744	7,690
其他經營開支	(18,664)	(29,301)	(3,803)	(2,578)	(24,644)	(138)	(3,024)	(1,383)
管理費用	(6,079)	(5,178)	(7,497)	(5,882)	(8,612)	(7,993)	(6,808)	(5,336)
評估及勘探費用	(508)	(958)	(2,099)	(5,033)	(14,513)	(10,908)	(4,356)	(1,991)
經營業務收入/(虧損)	(50,586)	(62,969)	(27,208)	9,181	(31,132)	(1,404)	(4,444)	(1,020)
淨收入/(虧損)	(51,818)	(54,564)	237	3,126	(18,897)	55,921	67,323	(46,602)
每股基本收入/(虧損)	(0.28)	(0.30)	0.00	0.02	(0.10)	0.31	0.37	(0.25)
每股攤薄收入/(虧損)	(0.28)	(0.30)	(0.12)	0.02	(0.14)	(0.02)	-	(0.25)

季度截止日期	2012年				2011年			
	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日
淨收入／(虧損)	\$ (51,818)	\$ (54,564)	\$ 237	\$ 3,126	\$ (18,897)	\$ 55,921	\$ 67,323	\$ (46,602)
收入／(虧損)調整(扣除稅項)								
閒置礦場成本	14,474	13,572	10,966	-	-	-	-	-
股票薪酬開支／(收回)	(1,144)	1,490	4,383	3,799	4,050	4,296	3,349	2,715
資產減值虧損／(收回)淨額	22,814	34,299	2,583	-	23,818	(2,925)	-	-
未變現匯兌虧損／(收益)	750	179	(511)	(950)	34	103	263	(993)
中投公司債券嵌入衍生工具之未變現虧損／(收益)	(662)	(12,856)	(26,770)	776	(10,790)	(62,058)	(70,422)	36,780
出售透過損益按公允價值入賬之投資之已變現虧損／(收益) ⁽ⁱ⁾	15	-	46	(85)	-	-	-	-
透過損益按公允價值入賬之投資之未變現虧損／(收益)	664	1,197	2,282	339	155	2,449	(3,629)	4,116
經調整淨收入／(虧損) ⁽ⁱⁱ⁾	(14,907)	(16,683)	(6,784)	7,005	(1,630)	(2,214)	(3,116)	(3,984)

(i) 透過損益按公允價值入賬定義為「透過損益按公允價值入賬」

(ii) 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2012年12月31日止年度

截至2012年12月31日止年度，本公司錄得淨虧損1.03億美元，而截至2011年12月31日止年度錄得淨收入5,770萬美元。

毛利／(毛損)：

本公司毛利／(毛損)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。於2012年，本公司毛利／(毛損)受到5,300萬美元閒置礦場成本帶來的負面影響，致使產生4,400萬美元的毛損。於2012年，本公司錄得毛利(不包括閒置礦場成本)900萬美元，而於2011年則錄得毛利(不包括閒置礦場成本)5,170萬美元。毛利每年會視乎銷量、售價及單位成本而有所不同。

於2012年，南戈壁錄得收入5,310萬美元，而2011年為1.79億美元。於2012年最後三個季度，客戶基於以下原因不願訂立新銷售合同：

- 於2012年上半年客戶透過西伯庫倫口岸出口煤炭的能力遠低於其預期，主要由於：a) 西伯庫倫口岸的經擴建過境基礎設施延遲開放；b) 2012年第一季西伯庫倫口岸於中國農曆新年及蒙古舊曆新年假期期間一直關閉；c) 2012年第二季期間由敖包特陶勒蓋煤礦及鄰近煤礦運送煤炭至西伯庫倫口岸所使用的現有砂石路關閉超過四周；

- 由於無法確定南戈壁會否收到蒙古礦產資源局正式要求暫停其擁有的敖包特陶勒蓋煤礦採礦許可證的採礦活動，令客戶擔憂於2012年第二及三季將無法收取及出口從敖包特陶勒蓋煤礦購買的額外煤炭；及
- 最鄰近南戈壁業務地的中國內地焦煤市場於2012年最後三個季度趨於疲弱。

呈列的收入已扣除特許費用及銷售費用。根據蒙古政府每月公佈的每噸煤炭設定參考價格，本公司須就蒙古出口的所有煤炭銷售支付5%的特許費用。自2011年1月1日開始，根據設定的參考價格，本公司亦須就蒙古出口的煤炭銷售支付以滑準法計算最高5%的額外特許費用。根據2012年的參考價格，以每噸88.07美元的加權平均參考價格計算，本公司須平均支付8%的特許費用。根據本公司平均實現售價每噸47.76美元計算，本公司2012年的實際特許費率為14%。

南戈壁，連同其他受實際特許費率增加影響之蒙古採礦公司，已與蒙古政府相關當局就此展開對話，以期達成更為公平之參考價格設定程序。對話已取得成效：自2012年10月1日(六個月試行期)起，特許費率按已訂約每噸售價(而非蒙古政府公佈的每噸參考價)釐定。南戈壁持續與蒙古政府相關當局對話，目標為延長試行期至2013年底。於2012年第四季(試行期內一個完整季度)本公司實際特許費率為6%，較2012年前幾季大幅降低。

2012年銷售成本為9,710萬美元，而2011年為1.273億美元。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、閒置礦場成本、存貨減值、設備折舊、礦產損耗和股票薪酬開支。於2012年銷售成本9,710萬美元中，4,420萬美元與煤礦業務有關，而5,300萬美元則與閒置礦場成本有關。2012年與煤礦業務有關的銷售成本較2011年有所下降乃主要由於銷量減少及單位成本下降所致，減幅部分被煤炭庫存減值總額1,420萬美元所抵銷。與閒置礦場成本有關的銷售成本主要包括期間成本(於產生時支銷)及折舊開支。折舊開支與本公司閒置設備及器材有關。

其他經營開支：

2012年其他經營開支增至5,430萬美元，而2011年為2,920萬美元。其他經營開支增加主要與應收貿易及其他應收款項呆賬撥備、待售財務資產減值虧損以及物業、設備及器材減值有關，增幅部分被公共基礎設施成本減少所抵銷。

於2012年，本公司就下列各項之其他經營開支錄得撥備及減值5,280萬美元：

- 應收貿易及其他應收款項—本公司於2012年錄得虧損撥備1,840萬美元。虧損撥備涉及若干不可回收應收貿易款項之撥備1,740萬美元，及預期保險收益減少100萬美元。本公司預期能全數收回其餘尚未收回的應收貿易及其他應收款項。
- 待售財務資產—於2012年，本公司釐定本公司於Aspire Mining Limited (「Aspire」)的投資存在客觀減值跡象。因此，於其他經營開支確認減值虧損1,920萬美元。
- 物業、設備及器材—本公司錄得減值支出1,520萬美元，以將各類物業、設備及器材減至可回收金額。該減值支出包括取消的移動器材訂單(以節約本公司財務資源)的不可退還預付款減值1,300萬美元、待售輪胎撥備110萬美元及預計不可收回之在建開支減值110萬美元。

2012年公共基礎設施成本較2011年有所減少，乃由於連接敖包特陶勒蓋煤礦至西伯庫倫邊境口岸的交通基礎設施維護成本減少及西伯庫倫邊境口岸基礎設施擴建工程減少所致。

於2011年，其他經營開支主要包括各種資本化建築項目減值支出1,600萬美元及公共基礎設施成本810萬美元。

管理費用：

2012年管理費用為2,460萬美元，而2011年為2,870萬美元。管理費用之減少主要由於企業管理及股票薪酬開支減少所致，減幅部分被法律及專業費用增加所抵銷。法律及專業費用有所增加乃由於中國鋁業按比例出價收購、投資爭端通知以及支持持續調查(詳情請參閱「監管事宜」一節)產生額外的法律費用所致。

評估及勘探費用：

2012年勘探費用為860萬美元，而2011年為3,180萬美元。勘探費用不同期間皆有變化，視乎項目數目以及勘探計劃的季節性而定。2012年勘探計劃已於2012年第二季暫停以節約本公司財務資源，而於敖包特陶勒蓋煤礦之開採營運已縮減，惟本公司所持勘探許可證要求的若干水資源勘探活動及最低限度勘探活動如常進行。

融資收入及融資成本：

截至2012年12月31日止年度本公司的融資成本為1,540萬美元，而截至2011年12月31日止年度為1,280萬美元。截至2012年12月31日止年度的融資成本主要包括中國投資有限責任公司(「中投公司」)可轉換債券利息開支1,050萬美元及透過損益按公允價值入賬之投資之未變現虧損450萬美元；而截至2011年12月31日止年度的融資成本主要包括中投公司可轉換債券利息開支910萬美元及透過損益按公允價值入賬之投資之未變現虧損310萬美元。

截至2012年12月31日止年度，本公司的融資收入為3,990萬美元，而截至2011年12月31日止年度為1.077億美元。截至2012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之未變現收益3,950萬美元；而截至2011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之未變現收益1.065億美元。

本公司於Aspire的投資繼續分類為待售財務資產。於2012年第三季，本公司釐定本公司於Aspire的投資存在客觀減值跡象。因此，於其他經營開支確認減值虧損1,920萬美元。截至2011年12月31日止年度的其他全面收入包括與本公司於Aspire的投資有關的未變現虧損(稅後)1,120萬美元。

稅務：

截至2012年12月31日止年度，本公司錄得與其蒙古業務相關的即期所得稅開支40萬美元，而截至2011年12月31日止年度的即期所得稅開支為730萬美元。截至2012年12月31日止年度，本公司錄得與可抵扣暫時性差異相關的遞延所得稅收回370萬美元，而截至2011年12月31日止年度錄得遞延所得稅收回810萬美元。

截至2012年12月31日止三個月

截至2012年12月31日止三個月，本公司錄得淨虧損5,180萬美元，而截至2011年12月31日止三個月則錄得淨虧損1,890萬美元。

毛利／(毛損)：

本公司的毛利／(毛損)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2012年12月31日止三個月，毛利受到1,840萬美元的閒置礦場成本帶來的負面影響，導致毛損2,530萬美元。於2012年第四季，本公司錄得毛損(不包括閒置礦場成本) 690萬美元，而於2011年第四季毛利為1,660萬美元。毛利每季皆有變化，視乎銷量、售價及單位成本而定。

於2012年第四季，本公司確認收入120萬美元，而2011年第四季確認5,110萬美元。截至2012年12月31日止三個月收入較截至2011年12月31日止三個月大幅下降乃由於銷量減少及本公司平均實現售價降低所致。於2012年第四季，本公司銷量及平均實現售價持續受最鄰近南戈壁業務地的中國內地焦煤市場疲弱之負面影響。然而，於年結日後，本公司與若干客戶簽訂協議，出售其大部份剩餘煤炭庫存。

南戈壁於2012年第四季之實際特許費率為6%，較2012年前幾季大幅下降。自2012年10月1日(六個月試行期)起，特許費率按已訂約每噸售價(而非蒙古政府公佈的每噸參考價)釐定。南戈壁及其他蒙古採礦公司持續與蒙古政府相關當局對話，目標為延長試行期至2013年底。

截至2012年12月31日止三個月的銷售成本為2,650萬美元，而截至2011年12月31日止三個月的銷售成本為3,440萬美元。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、閒置礦場成本、存貨減值、設備折舊、礦產損耗和股票薪酬開支。於截至2012年12月31日止三個月錄得的銷售成本2,650萬美元中，810萬美元與煤礦業務有關，而1,840萬美元則與閒置礦場成本有關。截至2012年12月31日止三個月與煤礦業務有關的銷售成本較截至2011年12月31日止三個月減少，主要由於銷量減少所致，惟部份減幅被單位成本增加及煤炭庫存減值總額700萬美元所抵銷。截至2012年12月31日止三個月，本公司錄得煤炭庫存減值700萬美元，以將其賬面值減至其可變現淨值。

其他經營開支：

截至2012年12月31日止三個月的其他經營開支減至1,870萬美元，而截至2011年12月31日止三個月為2,460萬美元。其他經營開支較截至2011年12月31日止三個月減少，主要與確認物業、設備及器材減值減少有關。

截至2012年12月31日止三個月，本公司就下列各項之其他經營開支錄得撥備及減值2,080萬美元：

- 應收貿易及其他應收款項—本公司錄得虧損撥備470萬美元，涉及若干不可回收應收貿易款項之撥備370萬美元及預期保險收益減少100萬美元。本公司預期能全數收回其餘尚未收回的應收貿易及其他應收款項。
- 待售財務資產—於2012年第三季度，本公司釐定本公司於Aspire的投資存在客觀減值跡象。因此，於其他經營開支確認額外減值虧損310萬美元。
- 物業、設備及器材—本公司確認減值支出1,300萬美元，以將已取消的移動器材訂單作出的不可退還預付款減至可回收金額。取消移動器材訂單乃為節約本公司財務資源。

管理費用：

截至2012年12月31日止三個月的管理費用為610萬美元，而截至2011年12月31日止三個月的管理費用為860萬美元。截至2012年12月31日止三個月的管理費用較截至2011年12月31日止三個月有所減少，主要由於薪金及福利以及股票薪酬開支減少所致，減幅部分被法律及專業費用增加所抵銷。

評估及勘探費用：

截至2012年12月31日止三個月的勘探費用為50萬美元，而截至2011年12月31日止三個月的勘探費用為1,450萬美元。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。於2012年第四及第三季，本公司為節約財務資源而縮減勘探活動。2012年第四季度的大部分勘探活動與水資源勘探有關。2011年第四季的勘探費用中包含較高比例的2011年勘探項目費用乃由於2011年上半年延遲收到所需政府批文。

融資收入及融資成本：

截至2012年12月31日止三個月的融資成本為560萬美元，而截至2011年12月31日止三個月的融資成本為110萬美元。截至2012年12月31日止三個月的融資成本主要包括中投公司可轉換債券利息開支480萬美元及透過損益按公允價值入賬之投資之未變現虧損70萬美元；而截至2011年12月31日止三個月的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。

截至2012年12月31日止三個月的融資收入為70萬美元，而截至2011年12月31日止三個月的融資收入為1,100萬美元。截至2012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之未變現收益70萬美元；而截至2011年12月31日止三個月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之未變現收益1,080萬美元。

本公司於Aspire的投資繼續分類為待售財務資產。於2012年第三季，本公司釐定本公司於Aspire的投資存在客觀減值跡象。因此，2012年第四季度於其他經營開支確認額外減值虧損310萬美元。截至2011年12月31日止三個月的其他全面收入包括與本公司於Aspire的投資有關的未變現虧損(稅後)650萬美元。

稅務：

截至2012年12月31日止三個月，本公司錄得與其蒙古業務相關的即期所得稅開支10萬美元，而截至2011年12月31日止三個月的即期所得稅收回為40萬美元。截至2012年12月31日止三個月，本公司錄得與可抵扣暫時性差異相關的遞延所得稅收回350萬美元，而截至2011年12月31日止三個月的遞延所得稅收回為200萬美元。

財務狀況及流動資金

現金狀況及流動資金

於2012年12月31日，本公司持有1,970萬美元現金以及1,500萬美元短期貨幣市場投資，現金及貨幣市場投資總額為3,470萬美元，而於2011年12月31日，本公司則持有1.236億美元現金以及4,500萬美元長期貨幣市場投資，現金及貨幣市場投資總額為1.686億美元。於2012年12月31日，營運資金(流動資產超過流動負債的部分)為1.272億美元，而於2011年12月31日，營運資金為2.361億美元。

於2012年12月31日，本公司的總資產為7.294億美元，而於2011年12月31日的總資產則為9.203億美元。於2012年12月31日，本公司的非流動負債為1.038億美元，而於2011年12月31日則為1.456億美元。

為符合本公司資金風險管理策略，自報告期末2012年12月31日起計至少12個月，本公司預期有充足流動資金及資本資源，以履行持續營運責任及未來合約承擔。根據現有資本資源及採礦業務所得收入，本公司預期其流動資金保持充足。十二個月後的流動資金則取決於能否成功恢復業務及煤炭市場的未來需求及價格。於2013年3月22日，本公司於敖包特陶勒蓋煤礦重啟開採活動。本公司繼續盡量減少未承諾資本開支及勘探開支，以節約本公司財務資源。

2012年12月31日之後，反腐機構告知本公司，鑒於正在進行持續調查，因此已作出對本公司的若干蒙古資產施加限制的命令(詳情請參閱「監管事宜」一節)。

有關對本公司的若干蒙古資產施加限制的命令可能最終導致本公司可轉換債券出現違約事件。本公司及其顧問至今仍在檢討該事件，本公司認為有關事件不會導致出現可轉換債券條款項下所界定的違約事件。然而，倘有關命令導致本公司可轉換債券出現違約事件，且十個營業日內仍未解決違約問題，則尚未償還之本金額及全部應計及未支付利息將於中投公司通知本公司後立即到期並須予支付。

命令乃與若干經營器材及基礎設施及本公司蒙古銀行賬戶有關。與經營器材及基礎設施有關的命令對銷售該等項目作出限制；然而，有關命令並未限制在本公司的採礦活動中使用該等項目。與本公司蒙古銀行賬戶有關的命令對使用國內資金作出限制。由於限制使用國內資金的命令須待得出調查結果後方會實施，故預期其不會對本公司的業務構成任何重大影響。

減值分析

於2012年12月31日，本公司釐定本公司普通股價格的下跌及敖包特陶勒蓋煤礦的開採活動持續縮減構成減值跡象。因此，本公司於2012年12月31日進行減值測試，使用貼現未來現金流量估值模型將本公司與敖包特陶勒蓋煤礦有關之物業、設備及器材(包括煤礦設施)的「使用價值」與其賬面值進行比較。於2012年12月31日，本公司的物業、設備及器材(包括煤礦設施)總計5.215億美元。

估值模型所採用的主要估計及假設包括以下各項：

- 中國內地焦煤市場煤炭價格；
- 礦井壽命期內煤炭產量及經營成本；及
- 基於市場、國家及公司特定因素分析的貼現率

該減值分析結果並未鑑定出減值虧損，因此毋須於2012年12月31日作出減值。本公司相信進行減值分析時所採用的估計及假設屬合理，然而，該等估計及假設受重大不明朗因素及判斷的影響。

乾煤處理設備

於2012年2月13日，本公司宣佈在敖包特陶勒蓋煤礦成功投入使用乾煤處理設備。乾煤處理設備每年可處理900萬噸原煤。乾煤處理設備包括一部300噸產能的傾倒斗車，以接收敖包特陶勒蓋煤礦的原煤，再送到煤炭旋轉破碎機，將煤炭破碎至最大50毫米（「毫米」）及排出過大灰份。在旋轉破碎機運作之前，本公司曾在敖包特陶勒蓋煤礦進行臨時選煤作業，以處理高灰份煤炭。選煤的功能與旋轉破碎機類似，即排出過大灰份及將煤炭破碎至最大50毫米；然而，旋轉破碎機預期可減低選煤成本，並提高出產回採率。

本公司已獲得經營乾煤處理設備的所有許可證。然而，由於2013年煤礦計劃採集的優質煤將無需透過乾煤處理設備加工且其可以原煤形式出售或直接通過濕洗選設備加工，故該計劃僅考慮於2013年較後時間有限度使用乾煤處理設備。

2013年煤礦計劃對恢復業務採取謹慎態度，務求以成本效益法令業務於可持續的基礎上繼續。

本公司已延遲乾煤處理設備的升級建設，即加入乾氣分煤模塊以及備有風扇排氣的有蓋卸料輸送帶，傳送已加工煤炭到儲存堆進行更為高效的混合程序。本公司已減少未承諾資本開支以節約本公司財務資源。

區域基礎設施

中蒙有關當局於2009年7月同意在西伯庫倫口岸建立一個專用煤炭運輸通道。於2011年，南戈壁與其他公司已完成在蒙古一方所需的道路與建設工程，以配合在中國一方的道路基礎設施。

此外，於2012年5月28日，經擴建過境基礎設施(包括專門用於煤炭運輸的八個新關卡)在西伯庫倫口岸投入營運。經擴建過境基礎設施消除了西伯庫倫口岸較早前的瓶頸，並預計每年的煤炭運能將增至約2,000萬噸或以上。

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邊境口岸的一條公路。SouthGobi Sands LLC擁有RDCC的40%權益。於2011年10月26日，RDCC與蒙古國家資產委員會簽訂特許營運協議。RDCC現時有權根據蒙古特許營運法律訂立為期17年的建設、經營及轉讓合約。RDCC已委聘承建商，鋪設公路的施工工程已動工，受冬季氣候條件影響，按計劃承包商將於2013年第二季動工。預計鋪設公路將於2013年年底完工。鋪設公路於建設完成後，估計每年煤炭運能將超過2,000萬噸。

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向一家於澳洲證券交易所上市，股票代碼為MOU之公司Modun Resources Limited(「Modun」)出售察幹陶勒蓋礦藏。根據該交易，南戈壁預期可收取總代價3,000萬美元，包括首期款750萬美元現金及1,250萬美元的Modun股份，以及遞延代價1,000萬美元(亦以Modun股份支付)。隨後，於2012年8月29日，南戈壁宣佈，經訂約雙方共同協議，向Modun出售察幹陶勒蓋礦藏的建議已取消。

擬進行交易

於2012年4月2日，南戈壁宣佈與中國鋁業簽訂合作協議，並接獲中國鋁業表示有意按每股8.48加元之價格按比例出價收購不超過南戈壁60%已發行流通普通股(「按比例要約」)的正式通知。南戈壁亦已獲持有其58%股權的大股東Turquoise Hill Resources Ltd.(「Turquoise Hill」)告知，Turquoise Hill已與中國鋁業簽訂禁售協議，承諾將其於中國鋁業要約期間所持或其後所收購的全部股份計入按比例要約中出售。按比例要約將根據英屬哥倫比亞省法例以向全體南戈壁股東發出出價收購通函方式進行。倘股東於收購要約中出售之股份超過南戈壁60%流通普通股，則各股東須按比例認購股份。

為配合按比例要約，中國鋁業與南戈壁訂立合作協議。中國鋁業於合作協議項下之責任將於其收購南戈壁股權後生效。

南戈壁亦已獲通知，中國鋁業已與九名主要高級行政人員、行政人員及員工訂立顧問協議，以協助中國鋁業收購南戈壁股權後之整合及過渡工作。

中國鋁業指出，其預期於2012年7月5日或前後寄發按比例要約的出價收購通函。於2012年7月3日，中國鋁業與Turquoise Hill宣佈將中國鋁業寄發出價收購通函的時間延長30日。隨後，於2012年8月2日，中國鋁業與Turquoise Hill宣佈再延長30日。最後，於2012年9月3日，南戈壁獲告知中國鋁業按比例收購已終止，亦導致合作協議及顧問協議終止。

監管事宜

開採及勘探許可證的狀態

於2012年4月16日，南戈壁宣佈蒙古礦產資源局召開新聞發佈會，宣佈要求暫停SouthGobi Sands LLC擁有的若干許可證的勘探及開採活動。被要求暫停者包括有關敖包特陶勒蓋煤礦的開採許可證。

本公司相信該行動乃根據蒙古政府的一般國家安全權力實施。蒙古礦產資源局表示，該行動與中國鋁業建議的按比例出價收購及Turquoise Hill就上述出價收購訂立協議出售其所持南戈壁控制性權益的事項相關。於2012年9月3日，中國鋁業建議的按比例出價收購已終止(請參閱「擬進行交易」一節)。

其後，於2012年9月6日，本公司接獲蒙古礦產資源局發出的官方通知，確認截至2012年9月4日本公司持有的所有勘探及開採許可證均屬有效。本公司提交的有關其有效的開採前協議申請之投資爭端通知仍然存續(詳情請參閱「投資爭端通知」一節)。

政府、監管及內部調查

本公司受到蒙古國獨立反腐敗機構(「反腐機構」)及其他政府及監管當局的持續調查，彼等指控南戈壁及其若干僱員涉嫌違反有關反腐敗及稅收等蒙古法律。若干該等指控(包括指控行賄、洗黑錢及逃稅)在近期對蒙古礦產資源局地質及開採地籍部前主席兼前董事及其他事宜審判及定罪之前及期間已成為公開聲明及蒙古媒體報導的主題。南戈壁並未捲入該案件。本公司知悉，相關法院裁決現已進入上訴程序。

上述若干媒體報導表明，上述案件的審判法院在作出裁決時具體指出兩項涉及SouthGobi Sands LLC的事宜。

就首項事宜(即宣稱四份勘探許可證未能符合蒙古礦產法項下最低開支規定)而言，本公司正在調查該等指控，但指出四份許可證中的三份被視為不重要，且獲准在2009年11月至2011年12月之間失效。過往根據第四份(及目前唯一持有的)許可證進行的活動包括鑽探、挖掘及地質勘察。本公司於此許可證所涉地區並無任何不動產，及其並不包括南戈壁的NI 43-101儲備或資源。此許可證並無涉及本公司的敖包特陶勒蓋煤礦，且南戈壁認為此許可證對其業務並無重大影響。

法院提及的第二項事宜為SouthGobi Sands LLC於2010年3月向第三方不當轉讓許可證5261X涉嫌違反蒙古反腐敗法。本公司知悉，根據媒體報導，法院已裁定此許可證轉讓無效，因此，該許可證目前的法律效力並不明確。

此外，反腐機構通知本公司，其正在調查上述SouthGobi Sands LLC涉嫌的其他不當行為。儘管南戈壁及其任何僱員並未因反腐機構的調查而受到指控，但若干現任及前任僱員被告知彼等屬涉嫌對象。反腐機構已下達法令，在對該等指控進行調查期間內，禁止該等僱員外出旅行，並對本公司的若干蒙古資產(包括當地銀行賬戶)發出行政限制。儘管法令限制在調查結束前使用國內資金，但預期該等法令在短期內不會對本公司業務產生重大影響，惟在中長期可能給本公司帶來經營上的困難。南戈壁現正並計劃採取一切必要措施，保障其於日常業務過程中經營業務的能力。

南戈壁正透過審核委員會(僅由獨立董事組成)對所提出的指控可能導致違反法律、內部企業政策及行為守則進行內部調查。審核委員會在調查中有獨立法律顧問協助。審核委員會主席亦加入由本公司及Turquoise Hill的審核委員會主席及Rio Tinto一名代表組成的三方委員會，該委員會專門調查該等指控，包括可能違反反腐敗法。此委員會已聘請獨立法律顧問及法務會計師協助其進行調查。所有該等調查均在進行中，但尚未結束。本公司提供予反腐機構的資料亦已由三方委員會提供予正在留意蒙古調查的加拿大及美國監管當局。本公司繼續就正在進行的調查與配合所有有關監管當局的工作。

上述調查可能導致一個或以上蒙古、加拿大、美國或其他政府或監管當局對本公司、其聯屬公司或其現任或前任僱員採取民事或刑事行動。採取有關行動的可能性或後果目前尚不明確，但可能包括財務或其他罰款，性質可能較為嚴重並可能對本公司產生重大不利影響。

在調查完成前，本公司透過其董事會及新管理層採取若干措施致力於確保僱員持續遵守所有適用法律、內部企業政策及行為守則，以及本公司的財務報告披露控制及程序以及內部控制。

投資爭端通知

於2012年7月11日，南戈壁宣佈SGQ Coal Investment Pte. Ltd. (南戈壁資源有限公司的全資附屬公司，擁有本公司蒙古營運附屬公司SouthGobi Sands LLC的100%權益)已根據新加坡與蒙古簽訂的雙邊投資條約提交有關蒙古政府的投資爭端通知。本公司是在管理層確定彼等再無其他可行方法解決SouthGobi Sands LLC與蒙古當局之間的持續投資爭端後，方提交投資爭端通知。

投資爭端通知包括但不限於蒙古礦產資源局未能履行與本公司若干勘探許可證有關的開採前協議，而有效的開採前協議申請已於2011年提交。有效的開採前協議申請所涵蓋的區域包括Zag Suuj礦藏及於現有採礦許可證範圍之外與蘇木貝爾礦藏相關的若干區域。

投資爭端通知觸發根據雙邊投資條約開展爭端解決程序，據此，蒙古政府自接獲通知當日起計有六個月補救期，以透過協商妥善解決爭端。倘未能成功進行協商，則本公司將有權根據雙邊投資條約在解決投資爭端國際中心(「解決投資爭端國際中心」)援助下提起調解／仲裁程序。然而，倘蒙古政府協商失敗，則解決投資爭端國際中心仲裁程序或會於六個月屆滿前提前進行。本公司仍有權根據雙邊投資條約在解決投資爭端國際中心援助下提起調解／仲裁程序。於2013年1月18日，蒙古礦產資源局向本公司出具了一份有關蘇木貝爾礦藏的開採前協議；然而，仍有四份有效的開採前協議申請未獲回覆。

過往根據有效的開採前協議申請之勘探許可證已進行的活動包括鑽探、挖掘及地質勘察。本公司於該等許可證所涉地區並無持有任何不動產，因此失去全部或部分該等許可證不會對現有業務產生重大負面影響。

董事會及高級管理層

於2012年9月4日，南戈壁宣佈董事會成員出現變動，接受Edward Flood先生、Robert Hanson先生及Peter Meredith先生(主席)辭任，並隨後委任Kay Priestly女士(主席)、Sean Hinton先生(副主席)、Lindsay Dove先生、Brett Salt先生及Kelly Sanders先生。於2012年9月17日，Alexander Molyneux先生辭任本公司董事。此後，於2012年11月8日，Ross Tromans先生獲委任為執行董事。

於2012年第三及第四季，本公司亦宣佈高級管理層人員出現變動，Alexander Molyneux先生(前任總裁兼首席執行官)、Curtis Church先生(前任首席營運官)及Matthew O’Kane先生(前任首席財務總監)離任，Tromans先生獲委任為總裁兼首席執行官。Tromans先生亦接手前首席營運官負責的職務。本公司現正物色首席財務總監的適當人選。過渡期間，Tromans先生擔任本公司之首席財務總監。

普通股購回計劃

於2010年6月8日，本公司宣佈，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(「香港聯交所」)購買最多250萬股本公司普通股，合共最多500萬股本公司普通股。於2011年6月8日，本公司宣佈重續其股份購回計劃。該股份購回計劃已於2012年6月14日結束。截至2012年6月14日，本公司已於香港聯交所購回160萬股股份及於多倫多證券交易所購回280萬股股份，合共440萬股普通股。本公司已註銷全部購回股份。

遵守企業管治常規守則

於整個2012年12月31日止年度，本公司應用並遵守董事會界定之企業管治常規的原則和要求，以及所有適用的法規、監管規則及證券交易所上市準則(由2012年1月1日至2012年3月31日遵守舊企業管治守則，並由2012年4月1日至2012年12月31日遵守新修訂之企業管治守則)。

遵守《上市公司董事進行證券交易的標準守則》

本公司於其企業披露、保密及安全交易政策中所採納有關董事證券交易的政策條款不遜於香港聯交所證券上市規則附錄10標準守則所載的條款。

董事會確認，於截至2012年12月31日止年度全年，本公司全體董事一直遵守本公司的企業披露、保密及安全交易政策的規定。

展望

截至2012年12月31日止年度對本公司而言是較不平穩的一年，自2012年6月底起全面減產且至年底情況未有改變，宣佈中國鋁業按比例出價收購而後無果而終，蒙古當局持續進行調查，被指行為不當及捲入有關蒙古知名人士的調查。此外，董事會及高級管理層發生重大變動，且年內不得不裁減佔本公司全體職工總數近三分之一的員工。本公司於2012年錄得的隨後淨虧損1.03億美元反映了該等狀況。

減產迫使本公司採取行動暫停未承諾的資本支出承擔及削減其他方面的支出以節約本公司的財務資源，同時保護本公司的現有資產。本公司須減少勘探支出至僅足以保障本公司於現有許可證下權利的水平，同時須就在持續調查中為本公司辯護支付費用。

展望2013年，雖仍面臨眾多須克服的不確定性因素，但前景較為樂觀。蒙古煤炭行業相當依賴中國市場，而該市場正有待農曆新年結束後跟隨中國經濟形勢變化而發展。大多數評論家普遍認為，焦煤市場正隨著中國需求增長日益改善，且市場改善將為生產者營造更佳市況。為滿足此需求而產生的潛在供應力度可能限制價格增長，並導致2013年全年價格及市況波動較小。

於2013年3月，本公司於敖包特陶勒蓋煤礦重啟開採活動，然而，產量水平將反映市況及本公司產能。2013年的產量預期為320萬噸。於本年度下半年開始供應濕洗選半軟煤炭產品的能力亦為提高本公司市場地位及獲取更多終端用戶的另一項重要舉措。一旦開始洗選，南戈壁將主力發展敖包特陶勒蓋煤礦出產的優質及標準半軟焦煤兩項產品。經洗選產品將為優質產品，而標準產品則主要為未經洗選產品。儘管已恢復生產，本公司繼續盡量減少未承諾的資本支出及勘探支出以節約本公司的財務資源。本公司於2013年12月31日後的流動資金取決於能否成功恢復業務及煤炭市場的需求走勢及價格。

長遠而言，南戈壁仍處於有利地位，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。敖包特陶勒蓋煤礦距中國約40公里，較蒙古塔班陶勒蓋煤炭生產商接近約190公里，及較澳洲及北美洲焦煤生產商接近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，約為蒙古塔班陶勒蓋煤炭生產商與鐵路距離的十分之一。
- 優質煤炭—本公司大部分煤炭資源具有結焦性，包含半軟焦煤及硬焦煤的混合物。南戈壁就基礎設施的投資已接近完成，將通過售出產品獲取更高價值。
- 成本結構有利—儘管在與其他中國及蒙古半軟煤炭競爭的過程中顯示，相較其他國際煤礦，利潤較難掌握，但在進入終端用戶市場方面，南戈壁的長期成本結構可為持續增長奠定堅實基礎。
- 資源基礎充足—本公司總煤炭資源(包括儲備)包括5.33億噸探明及控制資源以及3.02億噸推斷資源。

目標

由於本公司受外在條件影響，南戈壁在達致2012年的目標時受阻。南戈壁試圖通過縮減資本開支、營運成本及勘探活動盡力緩解此類問題，從而節約本公司的財務資源。

本公司2013年的目標如下：

- 恢復敖包特陶勒蓋煤礦的生產—本公司已審核其整體勞工結構及市況，並已於2013年3月重啟敖包特陶勒蓋煤礦的開採活動，以期於2013年產煤320萬噸。重點是以安全方式進行開採活動，以為持續長期經營奠定基礎。
- 繼續發展地區基礎設施—本公司的當務之急是於2013年年底前完成在敖包特陶勒蓋至西伯庫倫口岸之間鋪設一條公路，作為現有已中標合作項目的一部分責任。

- 推進蘇木貝爾礦藏的開發－本公司擬於2014年底前推進有關一個位於蘇木貝爾的礦場的可行性研究、規劃及實際準備工作。
- 煤炭增值／升級－有效利用與額濟納錦達訂約使用的濕洗設施以獲取盈利，對採自敖包特陶勒蓋煤礦的煤炭進行濕洗，並進一步開發本公司有關產品結構的市場推廣計劃及伺機擴大本公司客戶群。
- 重建本公司的聲譽－本公司的願景是成為一間備受尊重並且能獲利的蒙古煤炭公司，這將需要與我們所有的外部利益相關者重建良好的工作關係。
- 營運－繼續著重安全生產、環保、穩健營運及維持良好的社群關係。

非國際財務報告準則財務指標

現金成本：

本公司以現金成本來說明現金生產成本。現金成本包括所有生產成本，其中包括直接及間接生產成本，惟閒置礦場成本除外。非現金調整包括股票薪酬開支、存貨減值、折舊及礦產損耗。

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。

售出產品的現金成本可能與已生產產品的現金成本不同，具體取決於存貨週轉的時間。

經調整淨收入／(虧損)：

經調整淨收入／(虧損)不包括閒置礦場成本、股票薪酬開支、資產的減值虧損／(收回)淨額、未變現匯兌虧損／(收益)、中投公司可換股債券嵌入衍生工具公允價值變動之未變現虧損／(收益)、出售透過損益按公允價值入賬之投資已變現虧損／(收益)及透過損益按公允價值入賬之投資未變現虧損／(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盈利能力。該等項目未納入經調整淨收入／(虧損)計算，而另行計入於根據國際財務報告準則編製的淨收入／(虧損)，乃由於本公司認為該等項目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，惟股份及每股金額除外)

	附註	截至12月31日止年度	
		2012年	2011年
收入		\$ 53,116	\$ 179,049
銷售成本	3	(97,118)	(127,343)
毛利／(毛損)		(44,002)	51,706
其他經營開支	4	(54,345)	(29,189)
管理費用	5	(24,637)	(28,749)
評估及勘探費用	6	(8,598)	(31,768)
經營業務虧損		(131,582)	(38,000)
融資成本	7	(15,385)	(12,765)
融資收入	7	39,942	107,732
應佔合資企業盈利		635	—
稅前收入／(虧損)		(106,390)	56,967
即期所得稅開支	8	(354)	(7,340)
遞延所得稅收回	8	3,725	8,118
本公司權益持有人應佔淨收入／(虧損)		(103,019)	57,745
其他全面收入／(虧損)			
待售財務資產的虧損，扣除稅項		—	(11,202)
待售財務資產收益的重新分類，扣除稅項		(16,559)	—
本公司權益持有人應佔全面收入／(虧損)淨額		\$ (119,578)	\$ 46,543
每股基本收入／(虧損)	9	\$ (0.57)	\$ 0.32
每股攤薄虧損	9	\$ (0.63)	\$ (0.19)

綜合財務狀況表
(所有金額以千美元計)

		於12月31日	
	附註	2012年	2011年
資產			
流動資產			
現金		\$ 19,674	\$ 123,567
應收貿易及其他應收款項	10	17,430	80,285
短期投資		15,000	—
存貨		53,661	52,443
預付開支及保證金		37,982	38,308
流動資產總值		143,747	294,603
非流動資產			
預付開支及保證金		16,778	8,389
物業、設備及器材		521,473	498,533
長期投資		24,084	99,238
遞延所得稅資產	8	23,285	19,560
非流動資產總值		585,620	625,720
總資產		\$ 729,367	\$ 920,323
股本及負債			
流動負債			
應付貿易及其他應付款項	11	\$ 10,216	\$ 52,235
可換股債券的即期部分	12	6,301	6,301
流動負債總額		16,517	58,536
非流動負債			
可換股債券	12	99,667	139,085
遞延所得稅負債	8	—	2,366
報廢責任		4,104	4,156
非流動負債總額		103,771	145,607
負債總額		120,288	204,143
權益			
普通股		1,059,710	1,054,298
購股權儲備		51,303	44,143
投資重估儲備		—	16,559
累計虧損	13	(501,934)	(398,820)
權益總計		609,079	716,180
權益及負債總計		\$ 729,367	\$ 920,323
流動資產淨值		\$ 127,230	\$ 236,067
總資產減流動負債		\$ 712,850	\$ 861,787

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的規定而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 公司信息及流動資金

本公司於截至2012年6月30日止三個月一定程度縮減其於敖包特陶勒蓋煤礦之採礦活動以控制煤炭存貨及維持高效營運資金水平。於2012年6月30日，採礦活動已全面縮減。截至2012年12月31日止年度之剩餘時間，本公司之採礦活動仍全面縮減。

於2012年12月31日，本公司持有現金及短期投資34,674美元及營運資金127,230美元。綜合財務報表之編製以持續經營為基礎(假設本公司將於可預見未來持續經營，並將於日常業務營運中變現其資產及於其負債到期時清償負債)。本公司已實施策劃、預算和預測程序，以協助確定本公司持續正常營運和擴展計劃所需的資金數額。自報告期末2012年12月31日起計至少12個月，本公司預期有充足流動資金及資本資源，以履行持續營運責任及未來合約承擔。根據現有資本資源及採礦業務所得收入，本公司預期其流動資金保持充足。十二個月後的流動資金則取決於能否成功恢復業務及煤炭市場的需求走勢及價格。於2013年3月22日，本公司於敖包特陶勒蓋煤礦重啟開採活動。本公司繼續盡量減少未承諾資本開支及勘探開支，以節約本公司財務資源。

1.2 合規聲明

本公司編製綜合財務報表(包括比較數據)所根據及採用的會計政策，完全符合國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及國際財務報告準則詮釋委員會頒佈的詮釋。

1.3 編製基準

除若干按公允價值計量之財務資產及財務負債外，本公司的綜合財務報表按照歷史成本基準編製。由於美元是本公司所有業務經營所在經濟環境的主要貨幣，本公司所有業務的報告貨幣和功能貨幣均為美元。

2. 分部信息

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、呈報損益及收入的賬面值的分析如下：

	蒙古煤炭分部	未分配 ⁽ⁱ⁾	綜合總計
分部資產			
於2012年12月31日	\$ 673,896	\$ 55,471	\$ 729,367
於2011年12月31日	696,732	223,591	920,323
分部負債			
於2012年12月31日	\$ 11,315	\$ 108,973	\$ 120,288
於2011年12月31日	51,256	152,887	204,143
分部收入／(虧損)			
截至2012年12月31日止年度	\$ (90,509)	\$ (12,510)	\$ (103,019)
截至2011年12月31日止年度	(14,043)	71,788	57,745
分部收益			
截至2012年12月31日止年度	\$ 53,116	\$ —	\$ 53,116
截至2011年12月31日止年度	179,049	—	179,049
資產減值支出^{(ii), (iii)}			
截至2012年12月31日止年度	\$ 47,871	\$ 19,184	\$ 67,055
截至2011年12月31日止年度	20,893	—	20,893

- (i) 未分配金額包括與公司分部相關的所有金額。
- (ii) 截至2012年12月31日止年度的資產減值支出與應收貿易及其他應收款項、投資、存貨及物業、設備及器材有關。
- (iii) 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。

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	
	2012年	2011年
經營開支	\$ 22,277	\$ 97,671
股票薪酬開支	1,205	1,942
折舊及損耗	6,482	27,730
存貨減值	14,196	—
	<hr/>	<hr/>
採礦業務期間之銷售成本	44,160	127,343
礦場閒置期間之銷售成本 ⁽ⁱ⁾	52,958	—
	<hr/>	<hr/>
銷售成本	<u>\$ 97,118</u>	<u>\$ 127,343</u>

(i) 截至2012年12月31日止年度礦場閒置期間的銷售成本包括折舊費用及其他非現金成本33,358美元及股票薪酬開支942美元。折舊費用與本公司閒置設備及器材有關。

4. 其他經營開支

本公司的其他經營開支包括以下金額：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
公共基礎設施	\$ 1,273	\$ 8,069
可持續性及社群關係	894	1,017
外匯(收益)/虧損	2,729	(790)
應收貿易及其他應收款項呆賬撥備	18,430	1,892
待售財務資產減值虧損	19,184	—
存貨減值	—	2,396
物業、設備及器材減值	15,245	16,605
其他	(3,410)	—
	<hr/>	<hr/>
其他經營開支	<u>\$ 54,345</u>	<u>\$ 29,189</u>

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	
	2012年	2011年
公司管理	\$ 5,525	\$ 7,136
法律及專業費用	7,293	4,279
薪酬及福利	5,556	5,538
股票薪酬開支	6,048	11,474
折舊	215	322
	<hr/>	<hr/>
管理費用	<u>\$ 24,637</u>	<u>\$ 28,749</u>

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	
	2012年	2011年
鑽探及挖掘	\$ 3,708	\$ 21,842
其他直接費用	1,428	4,801
股票薪酬開支	333	994
間接成本及其他	3,129	4,131
	<hr/>	<hr/>
評估及勘探費用	<u>\$ 8,598</u>	<u>\$ 31,768</u>

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	
	2012年	2011年
可換股債券利息開支	\$ 10,466	\$ 9,137
透過損益按公允價值入賬之投資之未變現虧損	4,482	3,091
信貸融資利息開支	322	351
停產負債增加	115	186
	<hr/>	<hr/>
融資成本	<u>\$ 15,385</u>	<u>\$ 12,765</u>

本公司的融資收入包括以下金額：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
可換股債券內嵌衍生工具之未變現收益	\$ 39,512	\$ 106,489
利息收入	406	1,243
出售透過損益按公允價值入賬之投資之已變現收益	24	—
	<u>39,942</u>	<u>107,732</u>
融資收入	\$ 39,942	\$ 107,732

8. 稅項

8.1 於損益確認的所得稅

本公司及其附屬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。本公司稅項撥回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	
	2012年	2011年
稅前(收入)／虧損	\$ 106,390	\$ (56,967)
法定稅率	25.00%	26.50%
基於加拿大聯邦及省綜合法定稅率的所得稅 (撥回)／開支	(26,598)	15,096
扣除：		
外國管轄區較低的實際稅率	323	502
稅損和未確認暫時性差異的稅務影響	15,564	12,281
毋須繳稅(收入)／不可減稅的費用	7,340	(28,657)
	<u>7,340</u>	<u>(28,657)</u>
所得稅撥回	\$ (3,371)	\$ (778)

8.2 於其他全面收入確認的所得稅

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
待售財務資產公允價值重新計量	\$ (2,366)	\$ (1,600)
遞延稅項撥回	<u>\$ (2,366)</u>	<u>\$ (1,600)</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	
	2012年	2011年
稅項虧損結轉	\$ 8,473	\$ -
物業、設備及器材	5,048	8,647
其他資產	9,764	10,913
待售財務資產	-	(2,366)
遞延稅項總額	<u>\$ 23,285</u>	<u>\$ 17,194</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	
	2012年	2011年
非資本虧損	\$ 46,130	\$ 119,212
資本虧損	-	63,649
可抵扣暫時性差異	<u>110,945</u>	<u>107,997</u>
未確認款項總額	<u>\$ 157,075</u>	<u>\$ 290,858</u>

8.5 到期日

本公司的未動用稅項虧損的到期日如下：

	於2012年12月31日	
	美元等值	到期日
非資本虧損		
加拿大	\$ 33,715	2032年
蒙古	33,892	2016年
香港	12,302	無限期
新加坡	113	無限期
	<u>\$ 80,022</u>	

9. 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)及攤薄虧損乃根據下列數據計算：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
淨收入／(虧損)	\$ (103,019)	\$ 57,745
加權平均股數	<u>181,859</u>	<u>182,970</u>
每股基本收入／(虧損)	<u>\$ (0.57)</u>	<u>\$ 0.32</u>
收入／(虧損)		
淨收入／(虧損)	\$ (103,019)	\$ 57,745
可換股債券利息開支	10,466	9,137
可換股債券嵌入衍生工具之未變現收益	(39,512)	(106,489)
攤薄淨虧損	<u>\$ (132,065)</u>	<u>\$ (39,607)</u>
股份數目		
加權平均股數	181,859	182,970
可換股債券	28,406	20,931
攤薄加權平均股數	<u>210,265</u>	<u>203,901</u>
每股攤薄虧損	<u>\$ (0.63)</u>	<u>\$ (0.19)</u>

計算截至2012年12月31日止年度每股攤薄盈利／(虧損)時潛在攤薄項目包括7,507股具反攤薄作用的購股權並未計入在內。

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	
	2012年	2011年
應收貿易款項	\$ 15,577	\$ 64,051
應收增值稅／商品服務稅項	86	144
應收保險所得款項	500	12,913
其他應收款項	1,267	3,177
	<hr/>	<hr/>
應收貿易及其他應收款項總額	<u>\$ 17,430</u>	<u>\$ 80,285</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	
	2012年	2011年
1個月以下	\$ 2,136	\$ 50,824
1至3個月	95	3,337
3至6個月	159	23,699
6個月以上	15,040	2,425
	<hr/>	<hr/>
應收貿易及其他應收款項總額	<u>\$ 17,430</u>	<u>\$ 80,285</u>

於截至2012年12月31日止年度，本公司就其應收貿易及其他應收款項錄得虧損撥備18,430美元(2011年：1,892美元)。虧損撥備與若干無法收回應收貿易款項之撥備17,419美元及預期保險收益減少1,011美元有關。本公司預期能全數收回其餘尚未收回之應收貿易及其他應收款項，因此並無就本公司的應收貿易及其他應收款項確認其他虧損撥備。

11. 應付貿易及其他應付款項

本公司的應付貿易及其他應付款項主要包括與煤炭開採、開發及勘探活動有關的貿易採購未結賬款及應付開採特許費用。貿易採購的付款期限通常為30至90天。

本公司的應付貿易及其他應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2012年	2011年
1個月以下	\$ 8,999	\$ 52,032
1至3個月	176	76
3至6個月	-	105
6個月以上	1,041	22
	<u> </u>	<u> </u>
應付貿易及其他應付款項總額	<u>\$ 10,216</u>	<u>\$ 52,235</u>

12. 可換股債券

於2009年11月19日，本公司向中國投資有限責任公司之一間全資附屬公司發行可換股債券，以換取500,000美元。

可換股債券並無權益部份，因此呈列為負債。可換股債券屬混合工具，具有債務主體部份及三個嵌入衍生工具—投資者轉換權、發行人轉換權及股權基準利息付款撥備（以股份支付利息1.6%）（「嵌入衍生工具」）。債務主體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。債務主體部份與未償還貸款本金額之差額於可換股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及於往後期間以Monte Carlo模擬估值模型估值。Monte Carlo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Monte Carlo模型之主要數據包括：最低及最高轉換價、本公司普通股股價、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

於2010年3月29日，根據可換股債券轉換條款，本公司行使其轉換權利，並且按11.64美元（11.88加元）的轉換價將250,000美元的可換股債券轉換為21,471股股份。

12.2 呈報

基於本公司於2012年12月31日的估值，內嵌衍生工具的公允價值較2011年12月31日減少39,512美元。減少金額於截至2012年12月31日止年度列為融資收入。

截至2012年12月31日止年度，本公司錄得與可換股債券相關的利息開支20,094美元（2011年：20,076美元）。其中9,628美元為資本化的借貸成本，餘下10,466美元列為融資成本。利息開支包括以合約利率計收的利息以及可換股債券的債券主體部分增值。為計算開支增值，本公司使用30年的合約年期及22.2%的實際利率。

可換股債券項下的欠款變動如下所示：

	截至12月31日止年度	
	2012年	2011年
年初結餘	\$ 145,386	\$ 251,810
可換股債券利息開支	20,094	20,076
嵌入衍生工具之公允價值減少	(39,512)	(106,489)
已付利息	(20,000)	(20,011)
	<u> </u>	<u> </u>
年終結餘	<u>\$ 105,968</u>	<u>\$ 145,386</u>

可換股債券之結餘包括下列金額：

	於12月31日	
	2012年	2011年
債務主體	\$ 90,791	\$ 90,696
嵌入衍生工具之公允價值	8,876	48,389
應付利息	6,301	6,301
	<u> </u>	<u> </u>
可換股債券	<u>\$ 105,968</u>	<u>\$ 145,386</u>

12.3 可轉換債券的以股份支付利息及蒙古外資投資法的實施

2012年5月17日，蒙古國會批准了外資投資法，規管外資直接投資於一些具有戰略意義的關鍵領域，其中包括礦產資源。倘外資持股超過資產的49%，而投資金額在當時超過1,000億蒙古圖格里克（約71,500美元），則需國會批准。倘屬國有實體，則並無最低門檻，所有國有實體的建議投資均需國會批准。此外，倘外資實體有意收購投資於戰略領域的三分之一或以上的股份，則1,000億蒙古圖格里克的門檻並不適用，投資不論價值為何，均需內閣批准。

可換股債券的條款規定就本公司普通股以股份支付利息1.6%的4,000美元須每年支付。由於外商投資法，本公司預計，就2012年11月19日的以股份支付利息而將予發行的股份，需要國會批准。2012年12月31日後，本公司以現金支付以股份支付利息1.6%的4,000美元。

13. 累計虧損及股息

於2011年12月31日，本公司的累計虧損為501,934美元(2011年：398,820美元)。本公司自成立以來並無支付或宣派任何股息。

業績回顧及公佈經審核業績

本公司截至2012年12月31日止年度之綜合財務報表已由本公司審核委員會審核。

本公司的核數師PricewaterhouseCoopers LLP (「PwC」)已就第四季度和2012年度全年財務及經營業績所載本公司截至2012年12月31日止年度的綜合財務狀況表、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，PwC就此執行的工作不構成核證工作，故PwC並未就第四季度和2012年度全年財務及經營業績公佈作出核證。

南戈壁截至2012年12月31日止年度的業績載於經審核綜合財務報表及有關財務狀況及經營業績的管理層討論及分析(「管理層討論及分析」)中，可於2013年3月25日透過SEDAR網址www.sedar.com及南戈壁網址www.southgobi.com查閱。載有經審核財務報表及管理層討論及分析以及年度信息表(「年度信息表」)的2012年南戈壁年報可透過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 7022或+1 604 681 6799或發電郵至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

南戈壁資源於多倫多及香港聯交所上市，而亦於多倫多及紐約公開上市的Turquoise Hill Resources Ltd.擁有其58%股權。Turquoise Hill於2012年9月對南戈壁實施管控，並對董事會及高級管理層作出變更。Rio Tinto擁有Turquoise Hill大多數股權。

南戈壁資源專注於蒙古南戈壁區勘探及開發煉焦煤及動力煤礦藏。南戈壁資源擁有蒙古註冊公司SouthGobi Sands LLC的全部股權，而SouthGobi Sands LLC持有蒙古開採及勘探許可證及經營最具代表性的敖包特陶勒蓋煤礦。敖包特陶勒蓋向中國客戶生產及銷售煤炭。

本新聞稿及本公司管理層討論與分析中有關本公司蒙古煤炭部門相關的科學或技術披露由RungePincockMinarco(「RPM」)編製或監督編製。RPM的專業人員是符合加拿大證券管理局頒佈的全國性法規文件43-101規定的「合資格人士」。

南戈壁資源的聯絡資訊

蒙古：

Altanbagana Bayarsaikhan, SouthGobi Sands LLC(蒙古)+976 9910 7589

電郵：Altanbagana.Bayarsaikhan@southgobi.com

Joseph Lo (Brunswick Group) (香港)+852 9850 5033

Joanna Donne (Brunswick Group)(香港)+852 9221 3930

電郵：southgobi@brunswickgroup.com

網站：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：毛利每年會視乎銷量、售價及單位成本而有所不同的聲明；釐定蒙古出口銷售煤炭特許費率的聲明；有關日後勘探費用不同的聲明；本公司預期全數收回其餘下未收回應收貿易及其他應收款項的聲明；自報告期末2012年12月31日起計至少12個月，本公司預期有充足流動資金及資本資源，以履行持續營運責任及未來合約承擔；根據現有資本資源及採礦業務所得收入，本公司預期其流動資金保持充足的聲明；對敖包特陶勒蓋煤礦若干資產的賬面值進行減值分析運用估計及假設的聲明；鋪設公路預期於2013年底完工的聲明；已鋪設公路的煤炭運輸能力超過每年2,000萬噸的聲明；有關本公司有權向解決投資爭端國際中心提交調解或仲裁程序的聲明；有關2013年前景的聲明；有關焦煤市場供需的聲明；有關敖包特陶勒蓋煤礦產量預期的聲明；有關本公司2013年目標(敖包特陶勒蓋煤礦的產量、在敖包特陶勒蓋至西伯庫倫口岸之間繼續建設區域基礎設施的計劃、有關利用濕洗設施對採自敖包特陶勒蓋煤礦的煤炭進行濕洗的計劃、有關重建本公司聲譽的計劃及有關業務營運的計劃)的聲明；本公司將於可預見未來持續經營，並將於日常業務營運中變現其資產及於其負債到期時清償負債的假設；以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與分析的「風險因素」一節中披露，詳情可於www.sedar.com查閱。