

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。



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
2014年第一季度財務及經營業績**

香港－南戈壁資源有限公司(TSX: SGQ, HK: 1878) (「本公司」)。本公司今日公佈其截至2014年3月31日止三個月的財務及經營業績。

更多詳情請參閱隨附的公佈。

承董事會命
南戈壁資源有限公司
主席
Kay Priestly女士

香港，2014年5月13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、Bold Baatar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 2014年第一季度財務及經營業績

香港－南戈壁資源有限公司(TSX: SGQ, HK: 1878) (「本公司」)。本公司今日公佈其截至2014年3月31日止三個月的財務及經營業績。除另作說明外，所有數字均以美元計值。

重大事件及摘要

本公司截至2014年3月31日止三個月及隨後截至2014年5月12日期間的重大事件及摘要如下：

- 中國煤價繼續對本公司的利潤率及流動資金產生不利影響。截至本日，本公司預計可以於2014年5月19日支付中國投資有限責任公司(「中投公司」)可轉換債券的到期利息。本公司積極尋找額外融資來源以維持流動資金以撥付其營運及履行其責任。參見本公佈「流動資金及資本資源」一節及本公司截至2014年3月31日止三個月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」)內的第11節「風險因素」，可於www.sedar.com查閱。
- 於2014年第一季度，本公司產出原煤增至64萬噸，而於2013年第一季度則產出原煤2萬噸。產量增加乃主要與敖包特陶勒蓋煤礦在2013年第一季度大部份時間全面縮減業務有關。敖包特陶勒蓋煤礦自2012年第二季度末全面縮減經營業務，已於2013年3月22日恢復營運。
- 銷量於2014年第一季度增至39萬噸，而2013年第一季度則為28萬噸。收益於2014年第一季度增至510萬美元，而2013年第一季度則為440萬美元，主要由於銷量較高所致。
- 蒙古政府自2014年4月1日起更改特許費用機制。根據新「彈性關稅」特許費用機制，出口煤炭銷售的每噸特許費用將根據每噸實際訂約銷售價計算，其中訂約銷售價需包括運送煤炭到蒙中邊境的成本。本公司預期根據新「彈性關稅」特許費用機制計算的每噸特許費用將較先前參考價格特許費用機制有所減少。

營運數據及財務業績回顧

營運數據概要

	截至3月31日止三個月	
	2014年	2013年
銷量、售價和成本		
優質半軟焦煤		
煤炭銷量(以百萬噸計)	–	0.08
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ –	\$ 45.81
標準半軟焦煤		
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.29	–
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 22.00	\$ –
熱能煤		
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.10	0.20
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 12.07	\$ 13.67
總計		
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.39	0.28
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 19.54	\$ 22.75
原煤產量(以百萬噸計)	0.64	0.02
售出產品的直接現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 10.43	\$ 10.22
售出產品之礦場管理現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 3.80	\$ 1.46
售出產品總現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 14.23	\$ 11.68
其他營運數據		
生產廢料移動量(百萬立方米)	2.55	0.40
剝採率(生產每噸煤炭所剝離廢料(立方米))	4.02	26.21
損失工時受傷率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	–	–

(i) 平均實現售價扣除特許費用和銷售費用。

(ii) 非國際財務報告準則(「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。已售出產品現金成本已扣除閒置礦場資產現金成本。

(iii) 每200,000工時。

營運數據回顧

2014年第一季度原煤產量為64萬噸，剝採率為4.02，而2013年第一季度原煤產量為2萬噸，剝採率為26.21。2014年第一季度的原煤產量較2013年第四季度(173萬噸)減少乃由於2014年第一季度訂單銷售低於2013年第四季度。

本公司於2012年第二季度末全面縮減敖包特陶勒蓋煤礦的業務經營，其後於2013年3月22日恢復營運。因此，於2013年第一季度僅限量生產2萬噸，剝採率為26.21。本公司2013年第一季度的剝採率為26.21，乃由於有限營運期間內採得廢料比重較高，故並非本公司未來剝採率之指標。

本公司於2014年第一季度繼續以安全及具成本效益的方式進行採礦業務。截至2014年第一季度止本公司並無錄得失時工傷。

財務業績概要

以千美元列報，每股信息除外	截至3月31日止三個月	
	2014年	2013年
收益 ^{(i),(ii)}	\$ 5,137	\$ 4,398
銷售成本 ⁽ⁱⁱ⁾	(18,366)	(21,305)
毛損(不包括閒置礦場資產成本)	(10,202)	(494)
毛損(包括閒置礦場資產成本)	(13,229)	(16,907)
其它經營開支	(1,073)	(431)
管理費用	(2,237)	(3,733)
評估及勘探費用	(172)	(273)
經營業務虧損	(16,711)	(21,344)
融資成本	(5,025)	(4,996)
融資收入	1,007	775
所得稅返還	-	1,916
淨虧損	(20,755)	(23,666)
每股基本虧損	\$ (0.11)	\$ (0.13)
每股攤薄虧損	\$ (0.11)	\$ (0.13)

(i) 列出的收益已扣除特許費用和銷售費用。

(ii) 收益及銷售成本與本公司蒙古煤炭經營分部的敖包特陶勒蓋煤礦有關。有關本公司可呈報經營分部的進一步分析，見本公司簡明綜合中期財務報表附註4。

財務業績回顧

於2014年第一季度，本公司錄得經營業務虧損1,670萬美元，而2013年第一季度則錄得經營業務虧損2,130萬美元；於2014年第一季度錄得淨虧損2,080萬美元，而2013年第一季度則錄得淨虧損2,370萬美元。2014年第一季度經營業務虧損，乃因受到以下各項之負面影響：煤炭庫存減值730萬美元(2013年：110萬美元)及閒置礦場資產成本300萬美元(2013年：1,640萬美元)。不計上述各項的影響，2014年第一季度本公司經營業務的虧損為640萬美元(2013年：380萬美元)。

2014年第一季度收益為510萬美元，而2013年第一季度則為440萬美元。本公司於2014年第一季度售出39萬噸煤炭，平均實現售價為每噸19.54美元，而2013年第一季度售出庫存煤炭28萬噸，平均實現售價為每噸22.75美元。2014年第一季度收益較2013年第一季度增加主要由於銷量較高所致。於2014年第一季度，平均實現售價受產品組合的影響。2014年第一季度產品組合主要包括標準半軟焦煤及熱能煤，而2013年第一季度的產品組合則為優質半軟焦煤及熱能煤。

每年第一季度的銷量一般較低，皆因蒙古舊曆新年節假日及中國農曆新年導致蒙中邊境西伯庫倫－策克口岸(「西伯庫倫邊境口岸」)邊境關閉及西伯庫倫邊境口岸的經濟活動水平普遍減少所致。中國的煤炭價格於2013年第四季度略微上升後於2014年第一季度下跌。

本公司列出的收益已扣除特許費用和銷售費用。本公司須就全部出口煤炭銷售繳納5%的蒙古產地特許費用。此外，自2011年1月1日起，本公司須繳納最高為5%額外遞增的特許費用。於2014年第一季度，特許費用乃根據蒙古政府公佈的每噸煤炭設定參考價格計算。

根據2014年第一季度的參考價格，以每噸68.76美元的加權平均參考價格計算，本公司須平均支付7%的特許費用。根據本公司平均實現售價每噸19.54美元計算，本公司2014年第一季度的實際特許費率為25%，或每噸4.81美元，而2013年第一季度實際特許費率為6%，或每噸1.37美元。於2012年10月1日至2013年3月31日的試行期內，特許費用使用每噸的實際訂約銷售價格而非參考價格釐定。因此，本公司於2013年第一季度的每噸特許費用較2014年第一季度的每噸特許費用為低。

蒙古政府自2014年4月1日起更改特許費用機制。根據新「彈性關稅」特許費用機制，出口煤炭銷售的每噸特許費用將根據每噸實際訂約銷售價計算，其中訂約銷售價需包括運送煤炭到蒙中邊境的成本。倘運輸成本並不計入買方及賣方的訂約銷售價，則以下成本須計入訂約銷售價以計算每噸特許費用：運輸成本及報關文件費用、保險及裝卸成本等有關的運輸成本。倘按上文所述計算的實際訂約銷售價與蒙古其他法律實體通過相同的邊境口岸出口的相同類別及質量的煤炭產品的訂約銷售價相差10%以上，則所計算的訂約銷售價將根據蒙古稅法被視為具非市場性，及每噸特許費用將按蒙古政府將釐定的參考價格計算。

本公司目前對來自敖包特陶勒蓋煤礦的煤炭進行礦口銷售，而煤炭乃通過西伯庫倫邊境口岸出口。本公司的平均實現售價不包括運輸成本。本公司預期根據新「彈性關稅」特許費用機制計算的每噸特許費用將較先前參考價格特許費用機制有所減少。

2014年第一季度銷售成本為1,840萬美元，而2013年第一季度為2,130萬美元。銷售成本包括經營開支、股票薪酬開支、設備折舊、礦產損耗、煤炭庫存減值及閒置礦場資產成本。期內，銷售成本中的經營開支反映售出產品的現金成本總額(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)。

以千美元計	截至3月31日止三個月	
	2014年	2013年
經營開支	\$ 5,564	\$ 3,221
股票薪酬開支	15	—
折舊及耗損	2,479	549
煤炭庫存減值	7,281	1,121
	<hr/>	<hr/>
煤礦營運的銷售成本	15,339	4,891
與閒置礦場資產相關的銷售成本	3,027	16,414
	<hr/>	<hr/>
銷售成本	<u>\$ 18,366</u>	<u>\$ 21,305</u>

於2014年第一季度，銷售成本中的經營開支為560萬美元，而2013年第一季度則為320萬美元。2014年第一季度經營開支較2013年第一季度為高，主要由於銷量較高所致。

於2014年第一季度，售出產品的現金成本總額為每噸14.23美元，而2013年第一季度則為每噸11.68美元。售出每噸現金成本總額增加主要與售出每噸礦場管理現金成本增加有關。於2014年第一季度，售出每噸礦場管理現金成本為每噸3.80美元，而2013年第一季度則為每噸1.46美元。售出每噸礦場管理現金成本增加主要與於2013年第一季度於敖包特陶勒蓋煤礦於2013年3月22日重新啟動採礦業務前分配至與閒置礦場資產有關之銷售成本，而非經營開支有關。

2014年及2013年第一季度的銷售成本分別包括煤炭庫存減值730萬美元及110萬美元，以將本公司煤炭庫存賬面值減至其可變現淨值。2014年及2013年第一季度錄得煤炭庫存減值反映煤炭市況具挑戰性及主要與本公司的高灰分產品有關。

與閒置礦場資產成本有關的銷售成本主要包括期間成本(於產生時支銷)，主要包括折舊開支。於2014年第一季度，與閒置礦場資產相關的銷售成本包括與閒置設備折舊開支有關的款項300萬美元(2013年：1,120萬美元)。2014年第一季度的閒置礦場資產成本較2013年第一季度減少，乃因為敖包特陶勒蓋煤礦於2013年3月22日重新啟動採礦業務。然而，2014年第一季度的生產計劃並無充分利用本公司的現有採礦車隊，因此整個2014年第一季度繼續產生閒置礦場資產成本。

於2014年第一季度，其它經營開支為110萬美元，而2013年第一季度則為40萬美元。

以千美元計	截至3月31日止三個月	
	2014年	2013年
外匯虧損／(收益)	\$ (764)	\$ 366
待售財務資產減值虧損	1,766	—
其他	71	65
	<u>1,073</u>	<u>431</u>
其它經營開支	\$ <u>1,073</u>	\$ <u>431</u>

於2014年第一季度，本公司確認與投資Aspire Mining Limited (「Aspire」)相關的減值虧損180萬美元(2013年：90萬美元未變現收益計入其他全面收入)。本公司於Aspire的投資被列入待售財務資產。於2012年，本公司釐定本公司於Aspire的投資存在客觀減值跡象。於2014年第一季度，本公司於Aspire的投資公允價值減少，因此本公司於2014年第一季度錄得減值虧損。

於2014年第一季度，管理費用為220萬美元，而2013年第一季度則為370萬美元。

以千美元計	截至3月31日止三個月	
	2014年	2013年
公司管理	\$ 659	\$ 918
法律及專業費用	686	1,418
薪酬及福利	729	1,162
股票薪酬收回	131	148
折舊	32	87
	<u>2,237</u>	<u>3,733</u>
管理費用	\$ <u>2,237</u>	\$ <u>3,733</u>

2014年第一季度管理費用較2013年第一季度為低，主要由於法律及專業費用減少所致。2013年第一季度法律及專業費用包括與「監管事項及或然事件」一節提述的內部及三方委員會有關的費用90萬美元。於2013年，三方委員會大部份完成其職責的調查階段，因此於2014年第一季度並無產生額外法律及專業費用。進一步分析請參閱「監管事項及或然事件」一節。

2014年第一季度公司管理及薪酬及福利亦較2013年第一季度為低，反映出本公司於2013年全年削減成本及精簡人手的舉措。

2014年第一季度評估及勘探費用為20萬美元，而2013年第一季度則為30萬美元。本公司於2014年第一季度繼續減少評估及勘探費用，以節約本公司財務資源。於2014年第一季度，評估及勘探業務及開支都在控制之下，以確保本公司符合蒙古礦產法有關開採及勘探許可證的規定。

於2014年及2013年第一季度，融資成本均為500萬美元。於2014年及2013年第一季度，融資成本主要包括中投公司2.5億美元可轉換債券的利息開支490萬美元。

2014年第一季度融資收入為100萬美元，而2013年第一季度則為80萬美元。2014年及2013年第一季度融資收入主要包括在中投公司可換股債券嵌入衍生工具公允價值變動所產生的未變現收益分別為100萬美元及70萬美元。中投公司的可換股債券嵌入衍生工具公允價值變化由多個因素導致，其中包括本公司普通股股價、美元兌加元外匯匯率以及股價波動。

2014年第一季度所得稅開支為零，而2013年第一季度的所得稅返還為190萬美元。於2013年12月31日，本公司的遞延所得稅資產終止確認。2013年第一季度所得稅返還有關本公司蒙古稅項虧損結轉及可扣減臨時差額。

季度營運數據概要

季度截至日期	2014年		2013年				2012年	
	3月31日	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
銷量、售價和成本								
優質半軟焦煤								
煤炭銷量(以百萬噸計)	-	0.21	0.04	0.21	0.08	0.03	-	0.42
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ -	\$ 37.54	\$ 37.50	\$ 32.46	\$ 45.81	\$ 47.86	\$ -	\$ 67.46
標準半軟焦煤								
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.29	1.40	0.87	-	-	-	0.01	0.36
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 22.00	\$ 24.49	\$ 21.67	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 49.91	\$ 49.74
熱能煤								
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.10	0.11	0.03	0.11	0.20	-	0.31	0.28
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 12.07	\$ 12.60	\$ 13.07	\$ 13.98	\$ 13.67	\$ -	\$ 15.87	\$ 34.10
總計								
煤炭銷量(以百萬噸計)	0.39	1.72	0.94	0.32	0.28	0.03	0.32	1.06
平均實現售價(每噸) ⁽ⁱ⁾	\$ 19.54	\$ 25.30	\$ 22.05	\$ 26.26	\$ 22.75	\$ 47.86	\$ 16.98	\$ 52.86
原煤產量(以百萬噸計)	0.64	1.73	1.13	0.17	0.02	-	-	0.27
售出產品的直接現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 10.43	\$ 11.13	\$ 9.41	\$ 11.49	\$ 10.22	\$ 11.67	\$ 9.56	\$ 16.52
售出產品之礦場管理現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 3.80	\$ 1.39	\$ 2.20	\$ 7.14	\$ 1.46	\$ 5.08	\$ 3.75	\$ 1.33
售出產品總現金成本(每噸) ⁽ⁱⁱ⁾	\$ 14.23	\$ 12.52	\$ 11.61	\$ 18.63	\$ 11.68	\$ 16.75	\$ 13.31	\$ 17.85
其他營運數據								
生產廢料移動量(百萬立方米)	2.55	3.77	1.57	2.71	0.40	-	-	1.16
剝採率(生產每噸煤炭所剝離廢料(立方米))	4.02	2.18	1.39	15.55	26.21	-	-	4.31
損失工時受傷率 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	-	-	-	-	0.1	0.2	0.2

(i) 平均實現售價扣除特許費用和銷售費用。

(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。已售出產品現金成本已扣除閒置礦場資產現金成本。

(iii) 每200,000工時。

季度財務業績概要

以千美元列報，每股信息除外 季度截止日期	2014年		2013年				2012年	
	3月31日	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
財務業績								
收益 ^{(i),(ii)}	\$ 5,137	\$ 32,457	\$ 15,652	\$ 6,129	\$ 4,398	\$ 1,186	\$ 3,804	\$ 46,575
銷售成本 ⁽ⁱⁱ⁾	(18,366)	(40,359)	(33,486)	(17,477)	(21,305)	(32,229)	(31,454)	(41,884)
毛利 / (毛損) (不包括閒置礦場資產成本)	(10,202)	(4,141)	(13,323)	(5,593)	(494)	(12,601)	(8,719)	20,277
毛利 / (毛損) (包括閒置礦場資產成本)	(13,229)	(7,900)	(17,834)	(11,348)	(16,908)	(31,043)	(27,650)	4,690
其它經營開支	(1,073)	(109,682)	(1,003)	(14,925)	(431)	(19,282)	(18,315)	(1,344)
管理費用	(2,237)	(3,668)	(4,204)	(4,024)	(3,733)	(6,080)	(5,178)	(7,497)
評估及勘探費用	(172)	(489)	(186)	(221)	(273)	(508)	(958)	(2,099)
經營業務虧損	(16,711)	(121,740)	(23,227)	(30,518)	(21,344)	(56,913)	(52,101)	(6,250)
融資成本	(5,025)	(5,167)	(5,382)	(5,617)	(4,996)	(4,718)	(5,164)	(4,006)
融資收入	1,007	1,301	124	3,366	775	(116)	12,947	26,875
所得稅返還 / (開支)	-	(13,109)	(13,377)	(415)	1,915	5,040	(2,383)	(867)
淨收入 / (虧損)	(20,755)	(138,730)	(41,928)	(33,140)	(23,666)	(56,564)	(46,413)	15,955
每股收入 / (虧損)	\$ (0.11)	\$ (0.75)	\$ (0.23)	\$ (0.18)	\$ (0.13)	\$ (0.31)	\$ (0.26)	\$ 0.09
每股攤薄虧損	\$ (0.11)	\$ (0.75)	\$ (0.23)	\$ (0.18)	\$ (0.13)	\$ (0.31)	\$ (0.26)	\$ (0.04)

(i) 列出的收益已扣除特許費用和銷售費用。

(ii) 收益及銷售成本與本公司蒙古煤炭經營分部的敖包特陶勒蓋煤礦有關。有關本公司可呈報經營分部的進一步分析，見本公司簡明綜合中期財務報表附註4。

財務狀況及流動資金

流動資金與資本資源

本公司已有一系列策劃、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。

本公司預期2014年中國的煤炭價格仍將面臨壓力，並將繼續影響本公司的利潤率和流動資金。本公司正就一項潛在貸款與各方進行磋商；然而，這並不保證將能達成協議。截至本日，本公司預計可以取得有關資金於2014年5月19日支付中投公司可轉換債券的到期利息。倘其作不到，或倘其未能取得額外資本或以其他形式進行重組或為其業務進行再融資以解決其直至2015年3月31日的現金需求，則本公司不大可能具備充足的資本資源或來自採礦營運的足夠現金流量以履行其持續營運責任及未來合約承擔(包括中投公司可轉換債券的到期現金利息付款)。因此，本公司或不能繼續持續經營。因此，本公司積極尋找額外融資來源以繼續運營及達成其目標。

若干不利條件及重大不確定因素令持續經營的假設存在重大疑點。於2014年3月31日，本公司持有990萬美元現金及2,890萬美元營運資金。本公司的綜合財務報表已按持續經營基準編製，假設本公司至少將於2015年3月31日之前持續經營，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；然而，為繼續持續經營，本公司必須產生充足營運現金流，取得額外資本或以其他形式尋求戰略重組、再融資或進行其他交易以為其提供額外流動資金。倘本公司未能產生充足營運現金流，取得額外資本或以其他形式進行重組或為其業務再融資，以支付中投公司可轉換債券於2014年5月19日到期的利息，或倘其未能產生足夠的營運現金流、取得額外資本或以其他形式重組或為其業務再融資以解決其直至2015年3月31日的現金需求，則本公司將沒有充足的流動資金以撥付其營運及履行其責任(包括其債務付款責任)，故本公司或不能繼續持續經營。見本公司截至2014年3月31日止三個月的管理層討論及分析內的第11節「風險因素」，可於www.sedar.com查閱進一步分析。倘因任何原因，本公司無法取得額外融資來源，及無法持續經營，此將導致本公司綜合財務報表內的資產及負債的金額調整及重新分類，且有關調整將屬重大。

本公司擬盡快獲取額外融資來源，持續延遲取得額外融資可能最終導致2.5億美元的中投公司可換股債券違約，倘有關違約問題未能根據該等債券的條款於適當的解決期限得到解決，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。

本公司專注於獲取其他融資來源並於保留本公司增長潛力的同時繼續縮減未承諾之資本開支。影響本公司流動資金的因素會被緊密監察，當中包括(但不限於)中國的經濟增長、煤炭市價、生產水平、營運現金成本、資本成本、本公司業務所在地的貨幣匯率、勘探開支和酌量性費用。

現金狀況及流動資金

於2014年3月31日，本公司持有990萬美元現金，而於2013年12月31日，本公司持有現金2,180萬美元。於2014年3月31日，營運資金(流動資產扣除流動負債)為2,890萬美元，而於2013年12月31日為4,170萬美元。於2014年5月12日，本公司持有1,080萬美元現金。

於2014年3月31日，本公司資產負債比率為0.20 (2013年12月31日：0.19)，該比率乃根據本公司長期負債對總資產計算得出的。於2014年3月31日，本公司未遭受任何外部施加的資本壓力。

蒙古獨立反腐機構調查

於2013年第一季度，本公司接獲蒙古獨立反腐機構(「反腐機構」)對本公司的若干蒙古資產施加限制的命令。該等命令乃因反腐機構對本公司的調查而施加予本公司。蒙古國家調查局(「國家調查局」)亦繼續對本公司施加有關命令。

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的中投公司可換股債券出現違約事件。根據本公司及其顧問作出的檢討，本公司認為有關事件不會導致出現中投公司可換股債券條款項下所界定的違約事件。然而，倘有關中投公司可換股債券違約事件於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，有關命令並未限制本公司於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。

敖包特陶勒蓋煤礦減值分析

由於與2013年12月31日評估結果一致，本公司確定於2014年3月31日敖包特陶勒蓋煤礦現金產生單元存在減值跡象。該減值跡象為本公司於2014年第一季度之股價持續疲弱及本公司於2014年3月31日的市值低於其淨資產的賬面值。

因此，本公司進行了減值測試，使用貼現未來現金流量估值模型將本公司敖包特陶勒蓋煤礦現金產生單元之賬面值與其「使用價值」進行比較。於2014年3月31日，本公司敖包特陶勒蓋煤礦現金產生單元之賬面值為4.146億美元。

估值模型所採用的主要估計和假設事項包括：

- 半軟焦煤按FOB澳大利亞的長期實際售價為每噸109美元；
- 礦井壽命期內煤炭產量及經營成本；及
- 基於市場、國家及公司具體特定因素分析的折現率12.8%。

評估模式的主要敏感性如下：

- 半軟焦煤FOB澳大利亞長期實際售價每增長／（減少）1%，現金產生單位之估計公允價值增加／（減少）約3,400萬美元／（3,400萬美元）；及
- 折現率每增加／（減少）1%，現金產生單位之估計公允價值（減少）／增加約（4,100萬美元）／4,600萬美元。

該減值分析並未鑒定出減值虧損，因此毋須於2014年3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事項屬合理；然而，該等估計和假設受重大不明朗因素及判斷影響。

監管事項及或然事件

監管事宜

政府及監管調查

本公司受到蒙古國獨立反腐敗機構及國家調查局有關指控本公司及其若干前僱員的調查。反腐機構調查有關涉嫌違反蒙古反腐敗法律，而國家調查局調查有關涉嫌違反蒙古洗黑錢及稅收法律。

有關指控涉嫌違反蒙古反腐敗法律的反腐機構調查已暫停，然而本公司尚未接獲反腐機構調查已完成的正式通知。反腐機構尚未正式起訴南戈壁任何在職僱員或前僱員違反蒙古反腐敗法律。

國家調查局委派的專家組於2013年6月30日及2014年1月分別發出通告，建議撤回針對本公司三名前僱員涉嫌洗黑錢的指控。然而，迄今為止，本公司並未接獲有關國家調查局委派的專家組建議有關撤回的通知或法律文件。

由國家調查局指示及國家法醫中心(「NFC」)進行的針對所謂的違反蒙古稅收法的第三次調查於2014年1月底展開。本公司已收到通知，NFC作出的調查結果報告已提交予蒙古總檢察長。本公司已獲告知，蒙古總檢察長已向三名前僱員發出刑事指控，而本公司的蒙古附屬公司SouthGobi Sands LLC或會因涉嫌違反蒙古稅收法附上「民事被告」責任。該案件已於2014年4月轉交法院以供法官檢閱。於2014年5月12日，本公司獲知辦案法官已作出判決，認為該案件的調查欠完整，並頒令將該案件發回總檢察長作進一步調查。

結果可能性或後果或針對SouthGobi Sands LLC (作為「民事被告」)採取的任何行動目前尚不明確及並不清晰，但或會包括或會重大的財務或其他懲罰，此對本公司將造成重大不利影響。

本公司，包括其蒙古附屬公司SouthGobi Sands LLC已根據國際財務報告準則編製財務報表，並已按蒙古稅收法規定的格式提交其所有納稅申報。於調查期間(自2012年5月起一

直持續)，本公司投入大量內部資源檢討及回應相關當局調查時提出的指控。本公司認為該等指控毫無理據，並將積極就任何潛在申索作出辯護。

迄今為止，有關逃稅事宜，三名前僱員仍被認定為「被告」，並受限於旅行禁令。有關逃稅事宜，SouthGobi Sands LLC仍被視為「民事被告」，並將根據蒙古法律，可能因其前僱員被指控涉嫌刑事不當行為承擔財務責任。

國家調查局繼續執行調查該等指控並繼續執行最初由反腐機構實施對本公司位於蒙古的若干資產(包括當地銀行賬戶)的行政限制。就有關限制使用國家內資金以等待調查結果命令而言，預期短期內對本集團業務不會造成重大影響，儘管中長期或會對本集團造成潛在困難。本公司將繼續採取所有適當措施維護其按一般業務過程開展營運活動的能力。

內部調查

透過其審計委員會(僅包括獨立董事)，本公司已就在蒙古調查時可能發起的指控可能違反的法律、內部公司政策及行為守則展開內部調查。審計委員會主席參與由本公司及Turquoise Hill的審計委員會主席及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。於2013年第三季度，三方委員會大致上已完成其職責的調查階段。於2013年第三季度自調查階段完成以來，內部調查並無取得重大進展。

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機構對本公司、其聯屬公司或其在職或前僱員提出民事或刑事訴訟。提出有關訴訟的可能性或後果目前尚不明確，但可能包括財務罰款或其它懲罰，性質可能較為嚴重並可能對本公司產生重大不利影響。

或然事項

集體訴訟

加拿大律師事務所Siskinds LLP於2014年1月6日或前後，在安大略省高級法院就本公司先前於公開文件中披露的重列本公司財務報表對本公司、其若干前任高級職員及現任董事及其前任核數師Deloitte LLP提起建議證券集體訴訟(「安大略訴訟」)。

原告根據適用的加拿大證券立法尋求申索，並就有關於2011年3月30日至2013年11月7日之間購買本公司股份之若干人士的集體訴訟尋求核證，訴訟指控本公司此期內的財務報告包含失實陳述，按照普通法和適用的加拿大證券立法產生有關責任。安大略訴訟亦對所有被告申索一般性損害賠償總額3,000萬加元(未說明該數額為如何確定)或法院認為適當的其他數額。假設進行申索而訴訟被核證為集體訴訟程序且產生責任，則實際損害賠償金額將取決於訴訟程序中所提出的憑證。

安大略訴訟中指名為個人被告的為本公司前任首席執行官Alexander Molyneux、本公司前任首席財務總監Terry Krepiakovich先生及Matthew O’Kane先生以及審計委員會成員Andre Deepwell先生、Pierre Lebel先生和Gordon Lancaster先生，彼等均於有關事宜期間擔任該等職位。

本公司對此提出異議並將透過本公司所聘請的獨立加拿大訴訟顧問極力就該等申訴為其及其他被告進行辯護。由於訟訴本身存在不確定性，因此無法預測安大略訴訟的最終結果或確定任何潛在損失(如有)的數額。然而，本公司管理層於2014年3月31日認為毋須對此事宜作出撥備。

煤炭處理基礎設施

乾煤處理設備

隨著2013年第四季度開始廣泛評估後，本公司於2014年第一季度得出結論，其並無計劃於可預見未來完成或使用敖包特陶勒蓋煤礦的乾煤處理設備(「乾煤處理設備」)。因進行檢討及其後減值評估，本公司於2013年第四季度錄得6,690萬美元非現金減值，將乾煤處理設備的賬面值降至其可收回金額。乾煤處理設備於2014年3月31日的賬面值為1,120萬

美元。在初步乾選較高灰分含量的煤時，本公司繼續使用移動式篩分站。相較將煤炭運送至中央干煤處理設備及操作旋轉破碎機而言，在靠近礦井的庫存區使用移動式篩分站已使本公司實現成本效益。此種方法提供了一種更低成本的解決方案，且於明年不會對已經達到待採煤炭的煤炭質量造成不利影響。

由於煤炭市場改善及敖包特陶勒蓋煤礦產量增加並達致其目標年產量原煤900萬噸，本公司將把乾煤處理設備作為其部分現有資產對其使用進行審閱，並繼續開發其選礦能力以最大化其產品價值。

濕洗設施

於2011年，本公司與中蒙煤炭有限公司的附屬公司額濟納旗錦達煤業有限公司（「額濟納錦達」）訂立一項協議，對來自敖包特陶勒蓋煤礦的煤炭進行洗煤處理。該協議期限為自合約生效起計5年，年濕洗能力約為350萬噸原煤。設施位於中國境內，距西伯庫倫口岸約10公里（即距敖包特陶勒蓋煤礦約50公里）。額濟納錦達將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。按照另外的運輸協議，額濟納錦達將由敖包特陶勒蓋煤礦運送至濕洗設施。

迄今，濕洗設施的商業營運尚未啟動。根據該協議條款，本公司於2011年預付洗煤加工費3,360萬美元。於2014年3月31日，計算2013年第四季度錄得減值虧損後，預付洗煤加工費面值為340萬美元。濕洗設施的測試樣本結果及延遲開始濕洗設施商業營運作為本公司預付洗煤加工費的減值跡象。

本公司將繼續以實施有效及可盈利的濕洗解決方案為目標，且本公司現與額濟納錦達合作，對濕洗設施的應用進行評估。

運輸基礎設施

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SouthGobi Sands LLC（統稱為「RDCC LLC」）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 LLC的40%權益。

於2011年10月26日，RDCC LLC與蒙古國家資產委員會簽訂特許營運協議。RDCC LLC有權根據蒙古特許營運法律訂立為期17年的建設、經營及轉讓協議。鋪設公路工程於2013年底已大部分完成。2014年建設項目將於2014年第二季度動工。須待本公司具有可

用財務資源撥付其所佔部份的餘下工程成本，預計鋪設公路的剩餘工程和調試將於2014年第三季度末完成。RDCC LLC現時正與蒙古有關當局進行磋商，以推遲根據特許營運協議需於2014年7月鋪設公路投入運營的時限及於2014年第三季度末前投入調試營運。

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。

展望

於2014年第一季度，由於國際市場上現貨煉焦煤價格進一步走弱，焦煤市場持續供過於求。由於中國鋼鐵業市況疲弱、中國農曆新年對需求的影響及國際市場中供過於求，因此，中國國內煤炭價格下跌。蒙古煤業繼續面臨與海運及中國國內煤炭生產商的激烈競爭。

蒙古煤炭出口的前景仍取決於中國。2014年年初的需求出現季節性疲軟，乃由於中國新年的影響較預期長及價格於2013年第四季度上升後再次下跌。蒙古出口於2014年第一季度較2013年第四季度下滑330萬噸(53%)，較2013年第一季度下滑40萬噸(12%)。價格(以質量相比)較2013年第四季度下跌約15-20%。然而，於2014年第二季度的第一個月煤炭需求已經自低位回升。2014年第二季度的煤炭生產將用以滿足合約銷量。

本公司預期2014年中國的煤炭價格仍將面臨壓力，並將繼續影響本公司的利潤率和流動資金。本公司持續致力於進一步降低成本並盡可能延遲開支。截至本日，本公司預計可以於2014年5月19日支付中投公司可轉換債券的現金利息790萬美元。然而，倘未能於2014年5月19日前取得貸款或其他融資安排，及即使取得有關貸款，倘本公司沒有取得額外資金以解決其直至2015年3月31日的現金需求，本公司不大可能具備充足的資本資源及預計不會自採礦營運產生足夠的現金流量以履行其持續營運責任及未來合約承擔。因此，本公司積極尋找額外融資來源以繼續運營及達成其目標。

本公司的綜合財務報表已按持續經營基準編製，假設本公司至少將於2015年3月31日之前持續經營，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；然而，為繼續持續經營，本公司必須產生充足營運現金流，取得額外資本或以其他形式尋求戰略重組、再融資或進行其他交易以為其提供額外流動資金。倘本公司未能產生充足營運現金流，取得額外資本或以其他形式進行重組或為其業務再融資(如上文所述)，則本公司將沒有充足的流動資金以撥付其營運及履行其責任(包括其債務付款責任)，及本公司或不能繼續持續經營。見「流動資金及資本資源」一節。

本公司擬盡快獲取額外融資來源，持續延遲取得額外融資可能最終導致2.5億美元的中投公司可換股債券違約，倘有關違約問題未能根據該等債券的條款於適當的解決期限得到解決，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。

長遠而言及假設本公司的即時流動資金困境已經解除，本公司仍處於有利地位，具有多項關鍵競爭優勢，包括：

- **戰略位置**—敖包特陶勒蓋煤礦距作為主要的煤炭市場的中國約40公里。本公司具有基礎設施優勢，即距中國主要煤炭分銷中轉站約50公里，設有鐵路連接中國主要煤炭市場。
- **大量資源基礎**—本公司總煤炭資源(包括儲量)包括5.33億噸探明及推測資源，以及3.02億噸推斷資源。
- **若干增長潛力**—本公司具備若干增長潛力，包括敖包特陶勒蓋煤礦原礦的年度產能提升至900萬噸及分別位於敖包特陶勒蓋煤礦以東約20公里處及敖包特陶勒蓋煤礦以東約150公里的蘇木貝爾礦藏及Zag Suuj礦藏的潛力。
- **產品供應靈活**—本公司大部分煤炭資源具有結焦性，包括半軟焦煤及硬焦煤的混合物。本公司現正研究向市場供應濕洗後的煤炭的決定，以進一步提高本公司市場地位及獲取更多終端客戶。

目標

本公司2014年及中期的目標如下。

- **取得額外即時融資來源**—本公司專注於獲得額外即時融資來源及繼續減少未承諾資本開支並維持本公司增長潛力。
- **推動優質營運**—本公司專注於進一步提升交付生產的營運效率，以滿足市場需求及進一步降低營運及行政成本。
- **繼續發展地區基礎設施**—須待本公司具有可用財務資源撥付其所佔部分的工程成本後，本公司可優先完成敖包特陶勒蓋煤礦至西伯庫倫口岸之間鋪設一條公路，作為現有合作項目的一部分責任。於2013年年底前鋪設公路的施工已大致完成，預期剩餘的工程及調試營運將於2014年第三季度之前完成。
- **通過改善進入市場及接觸終端客戶及改善產品的整體質量的市場推廣傳遞價值**—須待獲得財務資源後，根據濕洗實施有效的業務結構及選礦流程，從而為中國市場提供穩定及可盈利的產品組合及在中國內地進一步擴大本公司的客戶群。
- **發展進步的潛力**—待獲得財務資源後，本公司計劃繼續遵守政府有關許可證及協議全部規定的同時進一步開發蘇木貝爾礦藏。
- **以社會責任方式營運**—本公司專注於保持於健康、安全及環保績效的警惕性。
- **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。為達成此目標，本公司將繼續與所有的外部利益相關者重建良好的工作關係。

非國際財務報告準則財務計量

現金成本

本公司以現金成本說明現金生產成本。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，惟閒置礦場資產成本及非現金開支除外。非現金開支包括股票薪酬開支、煤炭庫存減值、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。本公司根據銷售基準呈報現金成本。該績效指標常用於礦業。

售出產品的現金成本可能與已生產產品的現金成本不同，具體取決於過往期間煤炭存貨週轉期及煤炭存貨減值的時機。

簡明綜合中期財務報表

簡明綜合中期全面收入報表

(未經審核)

(金額以千美元計，惟股份及每股金額除外)

	截至3月31日止三個月	
	2014年	2013年
收益	\$ 5,137	\$ 4,398
銷售成本	<u>(18,366)</u>	<u>(21,305)</u>
毛損	(13,229)	(16,907)
其它經營開支	(1,073)	(431)
管理費用	(2,237)	(3,733)
評估及勘探費用	<u>(172)</u>	<u>(273)</u>
經營業務虧損	(16,711)	(21,344)
融資成本	(5,025)	(4,996)
融資收入	1,007	775
應佔合資企業虧損	<u>(26)</u>	<u>(17)</u>
稅前虧損	(20,755)	(25,582)
即期所得稅開支	-	(1)
遞延所得稅返還	<u>-</u>	<u>1,917</u>
本公司權益持有人應佔淨虧損	<u>(20,755)</u>	<u>(23,666)</u>
其他全面收入／(虧損)(以後可能轉回收益表的項目)		
待售財務資產價值轉換，扣除稅項	<u>(514)</u>	<u>930</u>
本公司權益持有人應佔淨全面虧損	<u>\$ (21,269)</u>	<u>\$ (22,736)</u>
每股基本虧損	\$ (0.11)	\$ (0.13)
每股攤薄虧損	\$ (0.11)	\$ (0.13)

簡明綜合中期財務狀況表

(未經審核)

(金額以千美元計)

	於	
	2014年 3月31日	2013年 12月31日
資產		
流動資產		
現金	\$ 9,915	\$ 21,837
應收貿易及其他應收款項	910	2,578
存貨	40,838	40,288
預付開支及保證金	10,082	11,506
流動資產總值	<u>61,745</u>	76,209
非流動資產		
物業、設備及器材	392,447	399,395
長期投資	28,589	30,602
非流動資產總值	<u>421,036</u>	429,997
總資產	<u>\$ 482,781</u>	<u>\$ 506,206</u>
權益及負債		
流動負債		
貿易及其他應付款項	\$ 24,637	\$ 31,241
遞延收入	940	997
可換股債券的即期部份	7,233	2,301
流動負債總額	<u>32,810</u>	34,539
非流動負債		
可換股債券	93,335	94,302
報廢責任	2,692	2,308
非流動負債總額	<u>96,027</u>	96,610

	於	
	2014年 3月31日	2013年 12月31日
負債總額	128,837	131,149
權益		
普通股	1,067,843	1,067,839
購股權儲備	51,350	51,198
投資重估儲備	-	514
累計虧損	(765,249)	(744,494)
權益總計	353,944	375,057
權益及負債總計	\$ 482,781	\$ 506,206
流動資產淨值	\$ 28,935	\$ 41,670
總資產減流動負債	\$ 449,971	\$ 471,667

中期業績回顧

本公司截至2014年3月31日止三個月之簡明綜合中期財務報表已由本公司審計委員會審核。

本公司截至2014年3月31日止季度的業績載於未經審核簡明綜合中期財務報表及管理層討論及分析，可於SEDAR網址www.sedar.com及本公司網址www.southgobi.com查閱。

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56%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100%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。

南戈壁資源的聯絡信息

投資者關係

Galina Rogova

辦公電話：+852-2839-9208

電郵：galina.rogova@southgobi.com

媒體關係

Altanbagana Bayarsaikhan

辦公電話：+976 70070710

電郵：altanbagana.bayarsaikhan@southgobi.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：本公司預期充足的流動資金及資本資源以履行其持續責任及未來合約承擔；包括本公司取得額外及即時資金以履行其於中投公司可換股債券到期時的責任的能力，本公司減值分析中包含的估計及假設；保持流動資金及繼續在可持續基礎上的能力；本公司預期根據新「彈性關稅」特許費用機制計算的每噸特許費用將較先前參考價格特許費用機制有所減少；本公司達致原煤目標年產量的能力；本公司成功檢討濕洗設施的使用及通過濕洗提高其煤產品質量的能力；中投公司可換股債券及所有應計及未支付的利息立即到期的可能性；中國煤價的持續壓力以及對本公司利率及流動資金的相關影響；「監管事項及或然事項」一節所描述的事項的結果；就2014年展望的聲明；關於本公司於2014年或以後的目標的聲明；預期鋪設公路將於2014年第三季度末完成的聲明；鋪設公路每年煤炭運能將過2,000萬噸的聲明。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。儘管本公司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本公司截至2013年12月31日止年度及截至2014年3月31日止三個月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。