

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



JX Energy Ltd.
(吉星新能源有限責任公司)*
(根據阿爾伯塔法例註冊成立的有限責任公司)
(股份代號：3395)

**截至2025年9月30日止三個月及九個月
未經審計的業績公告**

本公告根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.09(2)條及《證券及期貨條例》(香港法例第571章)第XIVA部發佈。

吉星新能源有限責任公司*董事會欣然宣佈其截至2025年9月30日的三個月及九個月未經審計的簡明中期財務業績。

吉星新能源有限責任公司*(以下簡稱「公司」)董事(以下簡稱「董事」)會(以下簡稱「董事會」)欣然宣佈公司截至2025年9月30日止三個月及九個月的未經審計簡明中期財務業績(以下簡稱「中期業績」)及其業務更新。本公告由本公司根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第13.09(2)條及香港法例第571章《證券及期貨條例》第XIVA部發佈。董事會及其審計與風險委員會已審閱中期業績。詳情請參閱隨附的公告。

承董事會命
吉星新能源有限責任公司*
柳永坦
主席

卡加利，2025年11月14日
香港，2025年11月14日

截至本公告發佈之日，董事會由兩名執行董事柳永坦先生和代斌友先生，以及三名獨立非執行董事孔展鵬先生、杜潔雯女士及魏嘉女士組成。

* 僅供識別



JX Energy Ltd.
(吉星新能源有限責任公司)*
(根據阿爾伯塔法例註冊成立的有限責任公司)
(股份代號：3395)

簡明中期財務報表
截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月

關於簡明中期財務報表未經核數師審閱之通知

根據《國家法規51-102》第4.3(3)(a)條規定，若審計師未對財務報表進行審閱，則須隨附聲明說明該財務報表未經審計師審閱。隨附之吉星新能源有限責任公司*簡明中期財務報表由本公司管理層編製並承擔責任，且已獲本公司董事會批准。本公司獨立核數師並未根據加拿大特許會計師協會制定之中期財務報表審閱準則，對本簡明財務報表進行審閱。

財務狀況表

截至2025年9月30日

(以加元計值)

未經審計

	附註	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	4	343,732	211,491
應收帳款	5	51,176	692,330
預付費用及按金		297,572	242,314
流動資產總額		692,480	1,146,135
勘探及評估資產	6	123,478	3,884,949
物業、廠房及設備	7	19,164,389	20,660,091
使用權資產	8	42,879	196,945
資產總額		20,023,226	25,888,120
負債及股東權益			
流動負債：			
應付帳款及應計負債	9	5,173,887	8,889,489
長期應付款項之流動部分	10	644,112	644,112
長期債務之流動部分	10	14,815,446	4,544,566
可轉換債務	10	2,492,291	2,372,260
可轉換債務衍生性金融商品部分	10	29,881	41,714
租賃負債之流動部分	8	22,534	240,519
停用負債	11	691,448	691,448
流動負債總計		23,869,599	17,424,108
長期應付帳款	10	27,579,232	20,052,041
租賃負債	8	26,418	10,547
長期債務	10	—	9,101,882
停用負債	11	549,420	760,517
負債總計		52,024,669	47,349,095
股東權益：			
股本	12	228,508,959	222,417,603
實收資本公積		13,757,614	15,193,215
累積虧損		(274,268,016)	(259,071,793)
股東權益總計		(32,001,443)	(21,460,975)
負債與股東權益總計		20,023,226	25,888,120
持續經營假設	3		
承擔事項	20		
期後事項	21		

隨附附註構成本簡明中期財務報表之一部分。

虧損及其他全面虧損表

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月

(以加元計值)

未經審計

	附註	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
		2025	2024	2025	2024
收入					
生產商品銷售	13	256,769	252,350	5,289,753	3,794,348
貿易收入(虧損)	13	12	(1,815)	2,124	1,441
其他收入	13	306	4,705	4,686	14,809
特許權使用費支出		(17,479)	(48,676)	(367,210)	(10,315)
淨收入總額		239,608	206,564	4,929,353	3,800,283
支出					
營運成本		(3,494,486)	(3,169,232)	(11,682,664)	(10,142,837)
一般及行政成本		(267,806)	(314,001)	(729,406)	(1,150,770)
損耗、折舊及攤銷	7、8	(64,368)	(156,293)	(1,578,499)	(1,464,103)
減值恢復及撇銷	6	(1,412,608)	—	(3,763,831)	(18,694)
支出總額		(5,239,268)	(3,639,526)	(17,754,400)	(12,776,404)
營運虧損		(4,999,660)	(3,432,962)	(12,825,047)	(8,976,121)
財務費用	14	(1,316,901)	(779,223)	(2,425,734)	(2,513,898)
可換股債券衍生工具部分的公允價值變動	19	9,176	—	54,558	—
稅前虧損		(6,307,385)	(4,212,185)	(15,196,223)	(11,490,019)
所得稅		—	—	—	—
虧損及全面虧損		<u>(6,307,385)</u>	<u>(4,212,185)</u>	<u>(15,196,223)</u>	<u>(11,490,019)</u>
每股虧損					
基本	16	(0.01)	(0.01)	(0.03)	(0.02)
稀釋	16	<u>(0.01)</u>	<u>(0.01)</u>	<u>(0.02)</u>	<u>(0.02)</u>

隨附附註構成本簡明中期財務報表之一部分。

股東權益變動表

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間

(以加元計值)

未經審計

	附註	股本	可轉換債務	實繳盈餘	累計赤字	總權益
於2025年1月1日		222,417,603	—	15,193,215	(259,071,793)	(21,460,975)
以現金發行之股份		1,344,139	—	—	—	1,344,139
低於市價發行股份之分配		2,562,510	—	(2,562,510)	—	—
股份發行成本		(8,856)	—	—	—	(8,856)
股份基礎支出		—	—	5,335	—	5,335
可轉換債務贖回		2,193,563	—	—	—	2,193,563
長期應付款項之公允價值調整	10	—	—	1,121,573	—	1,121,573
期內虧損		—	—	—	(15,196,223)	(15,196,223)
於2025年9月30日	12	<u>228,508,959</u>	<u>—</u>	<u>13,757,614</u>	<u>(274,268,016)</u>	<u>(32,001,443)</u>
	附註	股本	可轉換債務	實繳盈餘	累計赤字	總權益
於2024年1月1日	13	220,212,755	—	13,091,943	(238,804,683)	(5,499,985)
以現金發行之股份		2,540,956	—	—	—	2,540,956
高於市價發行股份之分配		(309,168)	—	309,168	—	—
股份發行成本		(13,666)	—	—	—	(13,666)
股份基礎支出		—	—	12,003	—	12,003
以現金發行之可轉換債務		—	2,190,350	—	—	2,190,350
應計未付利息		—	48,286	—	—	48,286
股東貸款公允價值調整		—	—	13,911	—	13,911
長期應付款項公允價值調整	10	—	—	1,398,614	—	1,398,614
期內收益		—	—	—	(11,490,019)	(11,490,019)
於2024年9月30日	13	<u>222,430,877</u>	<u>2,238,636</u>	<u>14,825,639</u>	<u>(250,294,702)</u>	<u>(10,799,550)</u>

隨附附註構成本簡明中期財務報表之一部分。

現金流量表

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間

(以加元計值)

未經審計

	附註	截至9月30日止三個月 2025	2024	截至9月30日止九個月 2025	2024
現金提供(使用)來源：					
營運活動					
淨虧損		(6,307,385)	(4,212,185)	(15,196,223)	(11,490,019)
不涉及現金之項目：					
損耗、折舊及攤銷		64,370	156,293	1,578,500	1,464,103
股份基礎支出		1,779	4,001	5,335	12,003
虛擬單位之非現金變動		—	(6,708)	—	(9,796)
非現金財務支出		963,569	710,338	2,687,890	1,447,923
外匯損失(收益)		276,216	(102,448)	(444,328)	302,203
減值及撇銷		1,412,608	—	3,763,831	18,694
可轉換債券衍生性組成部分之公允價值變動	10	(9,176)	—	(54,558)	—
營運資金		(3,598,019)	(3,450,709)	(7,659,553)	(8,254,889)
非現金營運資金變動	4	2,729,551	2,374,330	7,066,339	5,067,029
營運所得(所用)現金總額		(868,468)	(1,076,379)	(593,214)	(3,187,860)
投資活動					
勘探及評估資產銷售		—	—	—	1,900,000
物業、廠房及設備支出		(571,930)	(115,519)	(1,156,410)	(186,490)
勘探及評估資產支出		(4,688)	(64,805)	(39,784)	(306,594)
投資所得(所用)現金淨額		(576,618)	(180,324)	(1,196,194)	1,406,916
融資活動					
應付認購款項變動		—	—	—	(1,278,093)
現金發行股份(扣除股份發行成本)		1,335,283	—	1,335,283	2,527,290
發行前收取的債券收益		—	(806,491)	(2,114,802)	754,283
債券發行所得款項	10	—	2,190,350	2,114,802	2,190,350
股東貸款所得款項	10	—	—	1,163,150	87,000
償還股東貸款		—	(254,941)	(228,412)	(1,449,441)
租賃付款本金部分	8	(42,468)	(180,971)	(225,916)	(559,877)
租賃付款利息部分	8	(5,199)	(21,447)	(22,573)	(66,377)
償還定期債務		—	(94,055)	(99,930)	(634,130)
融資所得現金淨額		1,287,616	832,445	1,921,602	1,571,005
現金及約當現金增加(減少)		(157,470)	(424,258)	132,194	(209,939)
匯率變動對現金及約當現金之影響		155	39	47	92
期初現金及約當現金		501,047	577,677	211,491	363,305
期末現金及約當現金	4	343,732	153,458	343,732	153,458
補充資訊：					
已付利息		8,304	599,602	116,579	759,434

隨附附註構成本簡明中期財務報表之一部分。

財務報表附註

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間

(除另有說明外，均以加元計價)

未經審計

1 公司資訊

吉星新能源有限責任公司(以下簡稱「**本公司**」或「**JX**」)於2005年根據《商業公司法》在加拿大阿爾伯塔省卡加利註冊成立。**JX**是一家專注於加拿大阿爾伯塔省石油與天然氣生產的勘探開發公司。本公司註冊辦事處位15th Floor, Bankers Court, 850-2nd Street SW, Calgary, Alberta, T2P 0R8, Canada, 總公司位於 Suite 900, 717-7th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 0Z3, Canada。

根據2017年3月10日進行的首次公開招股，本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市，股份代號為「3395」。自2018年10月2日起，本公司根據《證券法》(阿爾伯塔省)成為申報發行人。2022年6月22日，本公司股東(「**股東**」)批准將公司名稱由「Persta Resources Inc.」變更為「JX Energy Ltd.」。

2 編製基準

本未經審計之簡明中期財務報表乃由管理層根據國際會計準則(「**IAS**」)第34號「中期財務報告」編製。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)之適用披露規定。編製中期財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，此等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及資產與負債、收入與開支的呈報金額。實際結果可能與此等估計有所不同。

編製此未經審計之簡明中期財務報表時，管理層於應用本公司會計政策時所作之重大判斷及估計不確定性之主要來源，與截至2024年12月31日止年度之財務報表所採用者相同。本未經審計之簡明中期財務報表係遵循與2024年12月31日止年度經審計年度財務報表(下稱「**財務報表**」)相同之會計政策編製，應與財務報表及其附註一併閱讀。以下披露內容為財務報表所含資訊之補充說明。本未經審計之簡明中期財務報表已於2025年11月14日獲董事會(「**董事會**」)批准。

財務報表以加元(「**加元**」)呈列，此為本公司之功能貨幣。

3 持續經營

本財務報表係基於持續經營假設編製，該假設指本公司將能於正常業務過程中變現其資產並清償其負債。截至2025年9月30日，本公司營運資金短缺達2,320萬加元，並於2025年9月30日止三個月及九個月期間分別產生營運虧損630萬加元及1,520萬加元（詳見）。

烏克蘭與中東戰事、全球暖化、關稅威脅及供應鏈中斷等全球性衝擊，導致全球股市劇烈波動，使全球經濟面臨高度不確定性。其中天然氣價格的劇烈波動，對本公司的營運表現造成顯著影響。

本公司能否持續經營取決於能否從營運活動產生正向現金流、取得股權及／或額外融資、處置資產或其他安排以籌措營運及投資活動所需資金。無法保證任何交易將按本公司可接受的條款完成。倘本公司未能按期償付其向中集集團（CIMC）及相關股東貸款的定期債務，該等融資可能須即時償還。此等情況構成重大不確定性，對本公司持續經營能力產生重大疑慮。儘管如此，基於現金流量預測，本公司董事認為以持續經營基準編製財務報表屬合宜做法。

倘若採用持續經營基準編製財務報表被判定為不恰當，則須作出調整：將本公司資產賬面值撇減至其實際可變現價值、為可能產生的額外負債作出撥備，並將非流動資產與非流動負債分別重新分類為流動資產與流動負債。此等調整的影響尚未反映於財務報表內。倘本公司無法持續經營，則可能被迫根據適用之破產及無力償債法例尋求救濟。

4 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物

加元	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
銀行和其他金融機構存款	341,727	209,486
庫存現金	<u>2,005</u>	<u>2,005</u>
財務狀況表和現金流量表中的現金及現金等價物和 現金流量表中的現金及現金等價物	<u><u>343,732</u></u>	<u><u>211,491</u></u>

(b) 補充現金流量資訊

加元	截至9月30日的三個月		截至9月30日的九個月	
	2025	2024	2025	2024
非現金資本變動				
應收帳款	147,445	67,878	641,154	769,316
預付費用和存款	211,756	(66,887)	(55,258)	504,121
應付帳款和應計負債 ¹	<u>2,148,483</u>	<u>1,023,947</u>	<u>3,811,589</u>	<u>(1,643,322)</u>
	<u><u>2,507,684</u></u>	<u><u>1,024,938</u></u>	<u><u>4,397,485</u></u>	<u><u>(369,885)</u></u>
非現金投資和金融資本變動	(221,867)	(1,349,392)	(2,668,854)	(5,436,914)
非現金營運資本變動	<u>2,729,551</u>	<u>2,374,330</u>	<u>7,066,339</u>	<u>5,067,029</u>
	<u><u>2,507,684</u></u>	<u><u>1,024,938</u></u>	<u><u>4,397,485</u></u>	<u><u>(369,885)</u></u>

⁽¹⁾ 不包括長期應付款項的變動，該變動已計入經營活動中的非現金營運資金變動。

5 應收賬款

加元	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
貿易應收賬款	51,176	691,842
其他應收款	—	488
總計	<u>51,176</u>	<u>692,330</u>

(a) 應收帳款帳齡分析

於2025年9月30日及2024年12月31日，應收帳款(包含於應收帳款)之帳齡分析(以發票日期為準，若較早則以收入確認日期為準)及扣除呆帳準備後如下：

加元	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
1個月內	51,118	691,622
1至3個月	57	158
3個月以上	—	62
總計	<u>51,176</u>	<u>691,842</u>

貿易應收款項通常於開立發票日起25天內收回。

(b) 應收帳款減損

應收帳款及其他應收款項之減損損失係透過備抵帳戶認列，惟若本公司判定該款項收回可能性甚微，則直接自應收帳款沖銷減損損失。目前無任何應收帳款個別或整體被認定發生減損。截至2025年9月30日止三個月、九個月及2024年12月31日止年度，無重大貿易或其他應收款項逾期未收，亦未確認任何減值虧損。

6 勘探與評估資產

	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
加元		
結餘，期初	3,884,949	5,914,591
出售淨額	2,360	(1,881,306)
撇銷	(3,763,831)	(148,336)
結餘，期末	<u>123,478</u>	<u>3,884,949</u>

勘探與評估（「**勘探及評估**」）資產包含本公司勘探專案中尚未開發之土地、未評估之地震資料，以及未評估之鑽探與完井成本，此類資產尚待確認具備商業開發價值之探明或概略儲量。當探明或概略儲量確定後，相關資產將轉入物業、廠房及設備（「**物業、廠房及設備**」）。勘探與評估資產因鑽探及完井活動不具經濟效益，以及租約到期而予以撇銷。

截至2025年9月30日及2024年12月31日，本公司旗下Basing、Voyager及Dawson現金產生單位（「**現金產生單位**」）之勘探與開發資產，僅包含本公司持有石油及／或天然氣勘探與生產權之未開發土地。

減值評估係基於可回收金額與資產賬面價值之比較，以衡量減值金額。截至2025年9月30日及2024年12月31日，本公司已評估勘探與開發資產之減值或恢復情形，並未對其現金產生單位認列任何減值或恢復金額。

2024年4月1日，本公司簽署意向書，擬以190萬加元將五個非生產性Basing資產區塊出售予獨立第三方。因勘探與開發資產於2023年12月31日已計提減值，故截至2024年12月31日止年度之資產出售未產生損益。

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，無資本化之管理及行政成本、處分或轉入固定資產之項目。截至2025年9月30日止九個月及截至2024年12月31日止年度，本公司分別撇銷380萬加元及15萬加元勘探與開發資產，係因土地租約屆滿所致。

7 物業、廠房和設備

加元	支出	累計損耗、 折舊及減值	賬面淨值
於 2024 年 1 月 1 日	170,549,237	(143,815,735)	26,733,502
新增	101,002	—	101,002
退役責任變動	(968,297)	—	(968,297)
損耗及折舊	—	(883,279)	(883,279)
減值	(3,036)	(4,319,801)	(4,322,837)
於 2024 年 12 月 31 日	<u>169,678,906</u>	<u>(149,018,815)</u>	<u>20,660,091</u>
於 2025 年 1 月 1 日	169,678,906	(149,018,815)	20,660,091
新增	142,949	—	142,949
退役責任變動	(238,019)	—	(238,019)
損耗及折舊	—	(1,400,632)	(1,400,632)
減值／撇銷	—	—	—
於 2025 年 9 月 30 日	<u>169,583,836</u>	<u>(150,419,447)</u>	<u>19,164,389</u>

本公司絕大部分物業、廠房及設備由開發及生產資產組成。截至 2025 年 9 月 30 日止九個月，物業、廠房及設備增加項目包括按本公司會計政策資本化的管理及行政開支 8 萬加元 (2024 年：9 萬加元)。

損耗、折舊及減值

損耗與折舊、固定資產減值及其轉回，均於虧損及其他全面虧損表中列為獨立項目。截至 2025 年 9 月 30 日止九個月之損耗計算，包含與本公司探明加概略儲量開發相關之未來開發成本估計值 1,170 萬加元 (2024 年：1,170 萬加元)。減值與減值回轉係依據可回收金額與資產賬面價值之比較進行評估，以衡量減值金額及／或減值回轉金額。有關本公司會計政策之進一步資訊，請參閱財務報表附註 4。

截至 2025 年 9 月 30 日，本公司評估現金產生單位之減損或恢復情形，未對其現金產生單位計提任何減損或恢復金額。

8 使用權資產與租賃

(a) 使用權資產

加元	油氣生產	辦公空間	車輛	總計
於2024年1月1日	143,869	623,312	21,385	788,566
新增	—	—	—	—
攤銷	(88,671)	(490,917)	(12,033)	(591,621)
於2024年12月31日	55,198	132,395	9,352	196,945
於2025年1月1日	55,198	132,395	9,352	196,945
新增	—	—	23,803	23,803
攤銷	(55,198)	(111,321)	(11,350)	(177,869)
於2025年9月30日	<u>—</u>	<u>21,074</u>	<u>21,805</u>	<u>42,879</u>

(b) 租賃負債

加元	油氣生產	辦公空間	車輛	總計
於2024年1月1日	182,437	787,934	21,543	991,914
新增	—	—	—	—
利息費用	21,892	64,660	1,271	87,823
租賃付款	(130,000)	(684,672)	(14,000)	(828,672)
於2024年12月31日	74,329	167,922	8,814	251,065
於2025年1月1日	74,329	167,922	8,814	251,065
新增	—	—	23,802	23,802
利息費用	8,920	12,659	994	22,573
租賃付款	(83,249)	(154,439)	(10,800)	(248,488)
於2025年9月30日	<u>—</u>	<u>26,142</u>	<u>22,810</u>	<u>48,952</u>

加元	未來 租賃付款	利息	現值
2025年9月30日			
1年內	25,350	2,814	22,536
1到2年	20,324	1,609	18,715
2到5年	8,065	364	7,701
總計	<u>53,739</u>	<u>4,787</u>	<u>48,952</u>

9 應付帳款及應計負債

加元	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
應付貿易款項	1,502,830	2,233,327
應計負債	1,113,797	1,281,133
應付貿易款項及應計負債總額	2,616,627	3,514,460
資本應付款項	1,642,589	2,788,265
其他應付款項	914,671	2,586,764
流動應付帳款及應計負債	5,173,887	8,889,489

所有貿易應付款項、應計負債、資本應付款項及其他應付款項預計將於一年內結清或屬隨到隨付性質。截至2025年9月30日及2024年12月31日，資本應付款項主要包含：2024年資產出售案中Basing地區新探勘井鑽探成本，以及依據合約(定義詳見公司財務報表附註12)所產生之成本。截至2025年9月30日及2024年12月31日，其他應付款項包含根據本公司幻影單位計劃(定義詳見本公司財務報表附註12)應付之39萬加元(2024年：32萬加元)。截至2024年12月31日，其他應付款項包含於協議簽署前收到的可轉換債券款項210萬加元。

若干供應商已對本公司提出法律索償。截至2025年9月30日及2024年12月31日，所有預期法律、和解及其他費用均已計提。經董事會徵詢適當法律意見後，預期該等法律索償之結果不會導致任何超出截至2025年9月30日已計提金額之重大虧損。

應付帳款帳齡分析

於2025年9月30日及2024年12月31日，基於報告期末發票日期之應付帳款帳齡分析如下：

加元	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
1個月內	285,650	617,981
1到3個月	133,916	305,839
4至12個月	480,020	982,500
1至2年	471,612	247,148
2年以上	131,632	79,859
總計	<u>1,502,830</u>	<u>2,233,327</u>

10 長期債務、長期應付款項及可轉換債券

長期債務

截至2025年9月30日及2024年12月31日，與定期債務相關的餘額如下：

加元	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
股東貸款(淨額)	11,515,440	10,331,024
定期債務	3,380,353	3,435,944
減：遞延融資成本	<u>(80,347)</u>	<u>(120,520)</u>
總計	<u>14,815,446</u>	<u>13,646,448</u>
流動負債	14,815,446	4,544,566
非流動負債	<u>—</u>	<u>9,101,882</u>

(a) 定期債務

本公司於2023年3月27日向中集租賃美國公司取得350萬美元(470萬加元)之新長期債務(「**中集貸款**」)。該筆中集租賃貸款期限為48個月，年利率9.25%，以本公司持有之固定資產(不含油氣資產)作為擔保，並由董事長柳永坦先生提供個人擔保。自2023年4月27日起，本公司須按月支付本息共計87,514美元。

中集貸款將優先於所有其他債務及股權付款，包括吉星氣體處理和吉星Voyager壓縮機協議(定義詳見本公司財務報表附註26)，但吉星能源(加拿大)有限公司(「**吉星**」)之經中集租賃美國公司(「**中集**」)核准之常規營運款項除外，此乃中集貸款協議之組成部分。

柳先生及／或其控制權益持有中集資本(中國)之貸款，該公司為中集集團之母公司。倘柳先生及／或其控制權益之現有貸款發生違約，將觸發中集貸款及吉星股東貸款之違約，未償還餘額將立即到期。

2024年11月25日，中集集團、吉星公司與本公司達成協議，自2024年11月27日起設立為期六個月之寬限期(「**寬限期**」)，期間本公司與吉星公司可延遲償還每月應付利息及本金，且無須承擔違約金或滯納金。其餘條款維持不變。本公司須於2025年4月25日前全數償還寬限期內所有未付款項，否則中集貸款及吉星貸款將被視為違約。本公司正與中集協商修改貸款協議並延長寬限期，故中集及吉星貸款之全部餘額均已分類為流動負債。截至2025年9月30日，吉星貸款尚有十一個月的本息欠款約220萬美元，中集貸款尚有約96萬美元本息欠款。

(b) 股東貸款

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，本公司自股東取得120萬加元資金，相關貸款協議尚未簽署。該款項餘額將列為流動負債，直至與股東簽訂長期貸款協議為止。

2024年12月31日，本公司與吉星協議將2019年股東貸款(定義詳見本公司財務報表附註13)展期至2026年12月23日，該筆貸款餘額全數歸類為長期債務。

2024年12月31日，本公司與董事協議將2020年股東貸款(定義參見本公司財務報表附註13)展期至2026年6月2日，該筆貸款餘額全數列為流動負債。

2024年2月9日，吉星向本公司提供9萬加元貸款(「**2024年股東貸款**」)，初始期限為兩年，屬無擔保、免息、無契約條款之貸款，且可由本公司全權酌情隨時償還。計算2024年股東貸款於2024年2月9日之C\$80,000公允價值時，本公司採用9.1%實際利率，包含4%基準利率加5.1%加拿大投資業監管組織一個月銀行承兌匯票利率。剩餘之1萬加元已計入繳入盈餘(詳見公司財務報表附註16)。

本公司於2023年3月27日獲吉星提供一筆貸款(「**吉星貸款**」)，金額為800萬美元(1,080萬加元)。吉星貸款期限為48個月，年利率為9.25%，且未以本公司擁有的固定資產作為擔保。本公司須自2023年4月27日起，每月支付利息及本金共計200,031美元。

長期應付帳款

	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
加元		
期初賬面值	20,696,153	13,286,657
公允價值調整	(1,121,573)	(1,762,189)
吉星 GHCA 負債初始計量	19,574,579	11,524,468
增加	7,504,493	8,207,778
減：償還	(462,000)	(523,000)
遞延	1,606,271	1,486,907
期末賬面值	28,223,344	20,696,153
流動	644,112	644,112
長期	27,579,232	20,052,041

2023年3月27日，依據包含中集集團貸款之從屬協議，現有吉星氣體處理協議及吉星 Voyager 壓縮協議(「**吉星燃氣處理協議**」)之條款修改，已作為債務消滅處理。截至2023年12月31日止年度，因原應付帳款終止確認與根據中集集團從屬協議確認之應付帳款(按新實際利率9.4%及48個月期限貼現)產生差額，認列實質修改條款之消滅收益510萬加元計入繳入盈餘。

本公司每月產生相關成本，導致負債總額隨時間遞增。截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，本公司分別就吉星燃氣處理協議產生額外成本220萬加元及650萬加元，並於截至2025年9月30日止期間確認繳入盈餘調整額32萬加元。根據次級協議條款，本公司可就吉星燃氣處理協議負債進行定期營運付款。截至2025年9月30日止期間，本公司就吉星燃氣處理協議負債支付46萬加元。截至2025年9月30日，本公司將64萬加元分類為長期應付款項之流動部分，以反映預期支付予吉星之款項。

在釐定截至2025年9月30日止九個月的吉星燃氣處理協議公允價值時，本公司採用平均實際利率9.38%。

可轉換債券

截至2025年9月30日及2024年12月31日，可轉換債券相關餘額如下：

加元	債務部分	衍生部分
於2024年1月1日	—	—
債務所得	2,179,062	—
於發行日確認的衍生工具部分的公允價值	(46,525)	46,525
利息費用	112,858	—
在損益中確認的公允價值變動	—	(6,490)
外匯調整	126,865	1,679
於2024年12月31日	2,372,260	41,714
於2025年1月1日	2,372,260	41,714
債務所得	2,114,802	—
以股權償還債務	(2,193,562)	—
於發行日確認的衍生工具部分的公允價值	(45,534)	45,534
利息費用	349,821	—
在損益中確認的公允價值變動	—	(54,558)
外匯調整	(105,497)	(2,809)
於2025年9月30日	<u>2,492,291</u>	<u>29,881</u>

轉換債券衍生組件於初始計量時及2025年9月30日的公允價值，係採用Black-Scholes估值模型計算。該模型所採用之關鍵輸入參數詳見附註19(f)。2025年9月30日之股價為0.365港元。

2025年3月19日，本公司與獨立第三方簽訂可轉換債券協議，金額約為152萬美元，年利率9%，按月支付利息，到期日為2025年12月10日（「十二月債券」）。本公司於2024年7月24日與獨立第三方訂立可轉換債券協議，金額為160萬美元，年利率12%，按月支付利息，到期日為2025年7月24日（「七月債券」）。

本公司可於到期時以普通股贖回全部或部分可轉換債券，包括應計及未付利息，按每股普通股0.20港元的視作價格贖回，或以每0.02558美元（含應計及未付利息）的未償還七月債券換取一股普通股，以及以每0.02571美元（含應計及未付利息）的未償還十二月債券換取一股普通股。

2025年8月1日，本公司發行62,548,866股普通股，以轉換2025年7月24日到期之七月債券本金部分160萬美元。轉換本金部分後之任何未付應計利息，將按年利率12%持續計息，直至該未付應計利息償還為止。截至2025年7月24日，與七月債券相關之應計未付利息19.2萬美元，已確認為符合原始七月債券條款之新轉換債券（「新七月債券」）。新七月債券的衍生工具部分於原始七月債券到期日初始按公平價值確認，並將於每個報告日期重新計量，其公平價值變動計入損益，其到期日合理估計為2026年12月31日。

於2025年9月30日，可轉換債券包含債務部分與衍生工具部分（含轉換選擇權）兩項組成部分。於初始確認時，新七月債券債務部分之公平價值為193萬美元（相當於268萬加元），衍生工具部分之公平價值為4萬美元（相當於6萬加元）。於初始確認時，十二月債券債務部分的公平值為160萬美元（相當於222萬加元），衍生工具部分的公平值為17萬美元（相當於24萬加元）。衍生工具組成部分於初始確認時及報告期末按公平值計量，截至2025年9月30日止九個月期間確認公平值收益5萬加元計入損益。

可轉換債券衍生組件於初始計量日及2025年9月30日的公允價值，乃根據JX Energy管理層進行的估值釐定。

11 退役責任

加元	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
期初餘額	1,451,965	2,372,611
估計變動	(238,019)	(968,297)
遞延費用(附註14)	26,922	47,651
期末餘額	1,240,868	1,451,965
流動	691,448	691,448
長期	549,420	760,517

未來總退役義務乃根據本公司於石油及天然氣資產(包括井場、集輸系統及設施)的淨權益、廢棄及復原石油及天然氣資產的估計成本，以及未來期間將產生成本的估計時間而估計。截至2025年9月30日，本公司估計履行退役義務所需之未折現現金流量總額約為160萬加元(2024年：260萬加元)，該費用將於2025至2072年間產生，其中大部分成本將於2050年前發生。截至2025年9月30日，計算退役義務時採用的平均無風險利率為3.54%(2024年：3.11%)，通脹率為2.0%(2024年：3.11%)。

12 股本

(a) 法定股本：

本公司獲授權發行數目不限之普通股。

(b) 已發行：

	普通股	金額 加元
2024年1月1日	459,886,520	220,212,755
以現金發行之股份	63,000,000	2,540,956
股份發行成本	—	(26,940)
以高於市價發行股份分配至繳入盈餘	—	(309,168)
2024年12月31日	522,886,520	222,417,603
2025年1月1日	522,886,520	222,417,603
以現金發行之股份	20,667,134	1,344,139
以高於市價發行股份分配至繳入盈餘	—	2,562,510
股份發行成本	—	(8,856)
可轉換債務贖回	62,548,866	2,193,563
2025年9月30日	606,102,520	228,508,959

本公司於2025年9月19日完成配售，以每股0.33港元發行1,289萬股普通股，募集資金總額為425萬港元(75萬加元)。於交割當日，本公司普通股市價為每股0.38港元，按每股0.050港元折讓於市值之差額，合共11萬加元(64萬港元)已撥入實繳盈餘。

本公司於2025年9月19日完成配售，以每股0.436港元的價格發行778萬股普通股，募集資金總額為339萬港元(59萬加元)。於收市時，本公司普通股之市價為每股0.38港元，每股超出市值之0.056港元(合共8萬加元(44萬港元))已撥入實繳盈餘。

2025年7月15日，可轉換債券到期時，根據協議條款，本金160萬美元按每股0.20港元(0.02558美元)的轉換價格轉換為本公司普通股。於收市時，本公司普通股市價為每股0.44港元，每股0.240港元的折讓額(合共264萬加元(1,501萬港元))已撥入繳足盈餘。

2024年5月29日，本公司完成配售，以每股0.22港元的價格發行3,300萬股普通股，募集資金總額為726萬港元(126萬加元)。於收市時，本公司普通股市價為每股0.188港元，每股溢價0.032港元，合共19萬加元(106萬港元)撥入實繳盈餘。

2024年3月7日，本公司簽訂私募認購協議，以每股0.24港元的價格發行3,000萬股普通股，募集資金總額為720萬港元(128萬加元)。於成交時，本公司普通股的市價為每股0.216港元，超出市價的每股0.024港元(合共12萬加元(72萬港元))已撥入實繳盈餘。

c) 股票期權及股份基礎支出：

本公司設有購股權計劃，該計劃已於2018年6月8日經股東以普通決議案批准及採納(「**購股權計劃**」)。該購股權計劃屬滾動計劃，規定根據購股權計劃可發行之普通股數目，連同本公司所有先前設立或擬議之股份補償安排，不得超過股東批准購股權計劃當日已發行及流通普通股總數之10%(按非攤薄基準計算)。每份期權之行使價等同於授予日公司股票發行日前五個交易日之成交量加權平均市價，期權最長期限為十年。授予之期權將於授予日起第一、第二及第三個週年日各歸屬三分之一。

2025年5月15日，根據選擇權協議條款，230萬份選擇權因未行使而到期失效。

截至2025年9月30日，本公司持有且可予行使之剩餘購股權之行使價高於本公司股份價格。截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，本公司普通股之平均成交價分別為每股0.40港元及0.24港元。

於2025年9月30日及2024年12月31日，尚未行使之購股權如下：

除了期權數量以外的金額以港元計算	期權數量	行使價格
於2024年1月1日	4,580,200	\$0.51
取消	(1,500,000)	0.52
2024年12月31日	<u>3,080,200</u>	<u>\$0.51</u>
2025年1月1日	3,080,200	\$0.51
到期	<u>(2,280,000)</u>	<u>\$0.52</u>
2025年9月30日	<u>800,200</u>	<u>\$0.48</u>

下表彙整截至2025年9月30日尚未行使且可予行使之股票期權：

行使價格 (港幣)	金額未行使	餘額合約 存續期	加權平均 行使價格 (港幣)	金額可行使 於期末	加權平均 行使價格 (港幣)
0.48	<u>800,200</u>	<u>2.17年</u>	<u>0.48</u>	<u>533,467</u>	<u>0.48</u>

d) 繳入盈餘：

於2025年9月30日及2024年12月31日，繳入盈餘由下列項目組成：股東貸款及長期應付款項(參閱附註10)於初始確認日之公允價值與總值差額、期內產生之股份基礎支出，以及年度內發行股份超出市值之分配部分。

13 收入

加元	截至9月30日的三個月		截至9月30日的九個月	
	2025	2024	2025	2024
生產商品銷售額				
天然氣、液化天然氣和凝析油	21,675	15,421	4,544,687	2,899,906
原油	235,094	236,929	745,066	894,442
生產商品銷售總額	256,769	252,350	5,289,753	3,794,348
交易收益(損失)				
天然氣交易收益	569	–	19,062	38,413
天然氣交易成本	(557)	(1,815)	(16,938)	(36,972)
交易收益(損失)總額	12	(1,815)	2,124	1,441
其他收入				
其他收入總額	306	4,705	4,686	14,809

本公司依據浮動價格合約銷售產品。浮動價格合約之交易價格以商品價格為基礎，並依品質、地點或其他因素調整，其定價公式各組成部分可為固定或浮動，視合約條款而定。商品價格參照每月或每日釐定的市場指數。合約期限通常為一年或更短，交貨於合約期間內分批進行。收入通常於生產次月25日收取。

當本公司於公開市場購買天然氣以履行其遠期銷售義務時，即實現交易收入。該收入按已收或應收對價的公允價值計量，並扣除購買天然氣所產生的成本。

其他收入包含優先特許權使用費及來自正常營運以外來源的收益(包括補貼)。優先特許權使用費係定期自獨立實體收取，本公司透過持有特許權權益的油井，獲取部分石油與天然氣收益。

主要客戶資訊

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，本公司擁有五家活躍客戶，其中兩家客戶佔本公司收入比例超過10%。截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，本公司最大客戶分別佔收入69%及72%(2024年：31%及57%)；第二大客戶分別佔收入20%及14%(2024年：47%及24%)。

地域資訊

本集團來自外部客戶之收入及非流動資產均位於加拿大。

收入確認時點

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，本公司所有收入及生產商品銷售均於特定時點確認。

14 財務費用

加元	截至9月30日的三個月		截至9月30日的九個月	
	2025	2024	2025	2024
利息支出與融資成本：				
定期債務 (附註 10)	55,485	657,055	175,698	831,659
股東定期貸款債務 (附註 10)	126,821	(271,589)	401,595	66,377
使用權資產與租賃 (附註 8)	5,199	20,237	22,573	65,167
承擔費用 ¹	69,058	(47,022)	98,629	—
可轉換債券 (附註 10)	115,070	48,286	349,822	48,286
其他融資成本與銀行手續費	4,669	10,041	13,923	33,655
遞增費用：				
退役負債 (附註 11)	—	(4,807)	26,922	48,230
股東貸款 (附註 10)	47,270	61,902	149,894	23,286
長期應付款項 (附註 10)	600,332	393,610	1,606,271	1,054,773
債務發行成本攤銷	13,392	13,392	40,174	40,174
外匯損失 ²	279,605	(101,882)	(459,767)	302,293
財務費用總額	<u>1,316,901</u>	<u>779,223</u>	<u>2,425,734</u>	<u>2,513,898</u>

⁽¹⁾ 截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，承擔費用主要包含與本公司PSG設施相關之成本(參見附註19(e))。

⁽²⁾ 截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，匯兌收益主要源自本公司美元定期債務、股東貸款及可轉換債券之匯兌轉換。截至2024年9月30日止三個月及九個月期間，匯兌損失主要源自本公司美元定期債務及股東貸款之匯兌轉換。

15 所得稅

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，綜合法定稅率為23%(2024年：23%)。於2025年9月30日，本公司擁有約1.66億加元的稅務扣除額，其中包含約5,600萬加元的虧損結轉額，該結轉額將於2037年開始失效。

16 每股收益(虧損)

加元(除股份金額外)	截至9月30日的三個月		截至9月30日的九個月	
	2025	2024	2025	2024
虧損及全面虧損	(6,307,385)	(4,212,185)	(15,196,223)	(11,490,019)
攤薄股份 ¹	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>104,577,304</u>	<u>63,947,219</u>
每股收益(虧損) – 基本	<u>(0.01)</u>	<u>(0.01)</u>	<u>(0.03)</u>	<u>(0.02)</u>
每股收益(虧損) – 攤薄	<u><u>(0.01)</u></u>	<u><u>(0.01)</u></u>	<u><u>(0.02)</u></u>	<u><u>(0.02)</u></u>

⁽¹⁾ 攤薄股份代表與可轉換債券相關之最高發行股份數。該等攤薄股份受限於本公司根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》可於無須召開股東特別大會情況下發行普通股之一般授權總額度104,577,304股。

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，因具反稀釋性質，共計80萬份購股權未納入加權平均股數計算；截至2024年9月30日止三個月及九個月期間則共計308萬份未納入計算。

17 股息

董事會建議不就截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月派付股息。

18 關聯方交易、人事成本及薪酬政策

薪酬政策

本公司薪酬及獎金政策乃根據個別僱員表現釐定。行政人員薪酬由本公司薪酬委員會經考慮本公司經營業績、行政人員於本公司之職責及職位，以及可資比較的市場數據後建議。

(a) 與關鍵管理人員之交易

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，關鍵管理人員薪酬(含董事酬金)如下：

加元	截至9月30日的三個月		截至9月30日的九個月	
	2025	2024	2025	2024
董事袍金	21,913	90,000	76,420	110,000
薪資、津貼及其他福利	97,966	112,040	295,570	321,625
以股份為基礎的付款及影子單位調整	1,778	1,180	5,335	12,003
遣散費	—	—	—	385,000
加拿大退休金計劃的僱主部分供款	1,739	(3,302)	13,444	11,682
總計	<u>123,396</u>	<u>199,918</u>	<u>390,769</u>	<u>840,310</u>

(b) 與董事之交易

董事酬金及潛在單位計劃

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，董事酬金分別為4萬加元及12萬加元(2024年：8萬加元及8萬加元)。根據幻影單位計劃(定義見本公司財務報表附註19)，各期間內應計金額為零加元(2024年：1萬加元及2萬加元)。董事薪酬總額中，截至2025年9月30日止三個月及九個月期間分別以現金支付2萬加元及7萬加元(2024年：9萬加元及9萬加元)。

於2025年9月30日，根據幻影單位計劃應計且未支付的薪酬總額為39萬加元(2024年：43萬加元)。

股東貸款收款

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，本公司自一名股東收取120萬加元資金，相關貸款協議尚未簽署。

除上述披露事項外，與董事進行的所有其他交易均與財務報表附註26所披露者相同。

19 金融工具與風險管理

本公司因使用金融工具而面臨信用風險、流動性風險及市場風險。本附註闡述本公司各類風險暴露狀況、風險衡量與管理之目標、政策及流程，以及資本管理措施。本公司之風險管理政策旨在識別及分析所面臨之風險、設定適當風險限額與控制措施，並監控風險狀況及確保符合市場條件與公司營運活動。

(a) 信用風險

本公司現金的信用風險源於交易對手可能違約。為降低現金交易對手信用風險，本公司僅與高信用評級的金融機構進行交易。

貿易及其他應收款項之信用風險，係指客戶或金融工具交易對手未能履行合約義務時，可能導致本公司蒙受財務損失之風險，主要源自本公司對原油及天然氣買方與合資夥伴之應收款項。本公司透過與信用良好之第三方客戶交易來管理其貿易及其他應收款項之信用風險。截至2025年9月30日，本公司應收帳款包含來自原油及天然氣生產購買者之應收款項0.05百萬加元(2024年9月30日：0.06百萬加元)。

本公司原油及天然氣買方之應收款項，於未償還時通常於生產次月之25日收取。應收帳款及現金餘額之賬面價值代表最高信用風險敞口。在判定逾期款項是否可收回時，本公司將評估逾期款項性質、交易對象之信用狀況及過往付款紀錄。本公司判定截至2025年9月30日及2024年12月31日無需計提減值準備。在截至2025年9月30日之期間及截至2024年12月31日之年度內，本公司亦未核銷任何應收款項，因所有重大應收帳款均已全數收回。本公司無任何重大金融資產被視為存在收回風險。截至2025年9月30日及2024年12月31日，多數貿易應收款項未逾90天。

(b) 流動性風險

流動性風險係指本公司無法於到期時履行財務義務之風險。本公司管理流動性之方針，係於正常及壓力情境下，盡可能確保持有充足流動性以履行到期債務。本公司將嘗試使付款週期與每月25日收取原油及天然氣收入之時程相配合。本公司持續編製年度預算並更新營運、融資及投資活動預測，以確保具備充足流動性履行到期債務（參見附註3）。

當前嚴峻的經濟環境可能導致現金流、營運資金水平或債務餘額出現不利變化，進而直接影響公司業績與財務狀況。此類因素及其他變數可能對公司未來流動性及盈利能力造成負面影響。

截至2025年9月30日，金融負債之合約到期結構如下：

加元	賬面價值 金額	總計	1年或以下	1-2年	3-5年	5年以上
應付帳款及應計費用負債	5,173,887	5,173,887	5,173,887	—	—	—
長期應付款項 ³	28,223,344	32,323,845	644,112	31,679,733	—	—
租賃負債	48,952	37,606	17,283	20,323	—	—
股東貸款 ¹	11,515,440	11,651,670	10,745,653	906,017	—	—
可轉換債券 ⁴	2,492,291	4,597,672	4,597,672	—	—	—
定期債務 ²	3,300,006	3,380,353	3,380,353	—	—	—
總計	<u>50,753,920</u>	<u>57,165,033</u>	<u>24,558,960</u>	<u>32,606,073</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

(1) 賬面價值係按附註10所示股東貸款淨值計算。

(2) 賬面值為附註10所示定期債務價值減去遞延融資成本。

(3) 賬面值為附註10所示長期應付款項之公允價值。

(4) 賬面價值係指附註10所列債務部分之可轉換債券餘額。

(c) 市場風險

市場風險是指市場指標（如商品價格、外匯匯率及利率）的變動將影響本公司對金融工具的估值、債務水平以及其營運利潤與現金流量的風險。市場風險管理的目標是在可接受的範圍內管理及控制市場風險敞口，同時實現收益最大化。

商品價格風險

商品價格風險係指因商品價格變動導致公允價值或未來現金流量波動之風險。原油與天然氣價格不僅受加元與美元匯率影響，更受全球經濟事件左右供需水準。本公司可能運用商品合約作為風險管理技術，以降低商品價格波動的風險敞口。在截至2025年及2024年9月30日的三個月及九個月期間，本公司未簽訂任何金融衍生工具以減輕商品價格風險。

利率風險

截至2025年及2024年9月30日，本公司債務包含股東貸款、定期債務及合約項下應付款項（參見財務報表附註12），均採用固定利率計息。截至2025年及2024年9月30日，本公司並無浮動利率借款。因此，現行利率每變動百分之一，將不會改變本公司於2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間的淨虧損。

外幣風險

本公司透過監控匯率並評估其對採用加拿大、美國或香港供應商之影響，以及交易時機之選擇來管理外匯風險。本公司依據持有美元或港元貨幣項目的重新估值認列匯兌損益，其價值變動取決於美元兌加元及港元兌加元匯率波動。

若港幣兌加幣匯率變動幅度低於10%，將不會對本公司截至2025年9月30日止期間之財務報表產生重大影響。美元兌加元匯率每波動 ± 0.01 美元，將使2025年9月30日止期間的外匯收益增加／減少約0.1百萬加元，並使本公司以美元計價之債務增加／減少同等金額。

截至2025年9月30日及2024年12月31日，本公司整體外匯風險淨敞口如下：

以加元表示	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
港元現金及現金等價物	1,498	3,436
美元現金及現金等價物	190	256
港元貿易及其他應付賬款	(318,361)	(298,085)
美元貿易及其他應付賬款	–	(2,116,065)
美元長期債務(即期及長期部分)	(11,106,873)	(11,291,092)
美元可換股債券(債務部分)	(2,664,871)	(2,372,260)
總體淨敞口	(14,088,417)	(16,073,810)

(d) 資本管理

本公司之基本方針係維持適當資本基礎，以最有效方式經營業務，目標在於提升資產價值，進而增加其基礎股價。資本管理目標包括：維持財務靈活性以確保履行財務義務的能力；建立能優先運用內部現金流與債務融資能力支持成長策略的資本結構；以及優化資本運用以提供股東合理投資回報。

本公司依據經濟環境變化及基礎原油與天然氣資產的風險特性，持續管理並調整資本結構。資本結構涵蓋股東權益、長期應付款項、長期債務、可轉換債務及營運資金。為評估資本運用效率、營運效能及財務實力，本公司持續監控淨負債狀況。

本公司自成立以來未曾支付或宣布任何股息。

作為資本管理流程的一部分，本公司編製預算與預測，供管理層及董事會用於指導與監控公司策略、日常營運及流動性。預算與預測涉及對活動水平、未來現金流及其時點等因素的重大判斷與估計，這些因素可能受公司控制，亦可能不受其控制。

本公司資本結構如下：

加元	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
長期債務(根據附註10排除當期部分)	—	9,101,882
長期應付款項(根據附註10排除當期部分)	27,579,232	20,052,041
長期租賃負債(當期部分計入營運資金淨額赤字)	26,418	10,547
可轉換債券(根據附註10的債務部分)	2,492,291	2,372,260
營運資金淨額赤字(根據附註10排除可轉換債券)	20,684,828	13,905,713
淨債務	50,782,769	45,442,443
股東權益	(32,001,443)	(21,460,975)
總計	18,781,326	23,981,468

(1) 淨營運資金由流動資產減去流動負債(不含可轉換債券)構成。其中包含租賃負債、中集集團及吉星貸款之短期部分、股東貸款及長期應付帳款之流動部分。

(e) 績效服務保證(「PSG」)融資

2018年4月25日，本公司向加拿大經濟發展局(「EDC」)取得總額為440萬加元的PSG融資。2020年7月30日，PSG總額調降至185萬加元。2022年10月17日，PSG總額進一步調降至155萬加元。2025年2月25日，PSG總額進一步調降至78萬加元。根據PSG融資條款，EDC將代表本公司擔保符合資格的信用證(「信用證」)。此前此類信用證需以現金擔保，經EDC批准後，在PSG批准有效期內，本公司無需再持有現金以承擔信用證擔保責任。

根據PSG融資條款，信用證擔保期以一年或信用證有效期(若少於12個月)為準，以較短者為限。長期信用證之擔保可經EDC後續核准後逐年續期。截至2025年9月30日，本公司獲PSG擔保之信用證如下：

金額	到期日
650,000 加元	2026年3月16日

截至2025年9月30日止九個月期間，持有價值8萬加元的信用狀持有人提出兌付要求，該筆金額由PSG融資額度承擔。本公司將自2025年5月起，以六個月為期按月等額償還加拿大出口發展公司(EDC)的兌付款項，目前還款進度正常。

PSG融資額度為期12個月，須每年續約。現行期限將於2026年3月16日屆滿。若未獲批准續約，PSG保障將於現有信用證到期時終止，本公司將尋求替代性保險安排以擔保信用證，或提供現金擔保。

(f) 金融工具之公允價值衡量

本公司定期按公允價值計量的金融資產與金融負債之公允價值。

下表說明本公司金融負債公允價值之釐定方式(特別是採用之估值技術與輸入參數)：

金融負債	公允價值 2025年 9月30日 加元	公允價值等級	估值技術及數據使用
七月債券衍生性金融商品部分	—	第三級	Black-Scholes模型公允價值是根據到期時間、股價、轉換價格、無風險利率、貼現率、預期波動率及預期股息來估算。
七月債券利息衍生性金融商品 部分初始認列餘額	6,212	第三級	
十二月債券衍生性金融商品 部分	23,669	第三級	
總計	29,881		

截至2025年9月30日，成長率每增加／(減少)1%將不會對公平價值產生重大影響。本期間未發生不同層級間之轉移。

第三級公允價值計量調節表	七月債券	十二月債券	總計
於2024年1月1日	—	—	—
發行日確認之公允價值	46,525	—	46,525
損益表確認之公允價值變動	(6,490)	—	(6,490)
外匯調整	1,679	—	1,679
於2024年12月31日	41,714	—	41,714
於2025年1月1日	41,714	—	41,714
損益表確認之公允價值變動	(39,269)	(15,289)	(54,558)
外匯調整	(1,585)	(1,224)	(2,809)
於2025年9月30日	<u>6,212</u>	<u>23,669</u>	<u>29,881</u>

20 承擔事項

本公司於常規業務過程中，基於各項協議及營運存在承諾與或有事項。下表概述截至2025年9月30日本公司之承諾事項：

加元	總計	小於1年	1-2年	3-5年	之後5年
運輸承擔	2,131,488	1,888,776	242,712	—	—
吉星協議 ²	112,057,281	10,055,750	13,272,313	10,402,500	78,326,718
PSG設施 ¹	650,000	650,000	—	—	—
總計	<u>114,838,769</u>	<u>12,594,526</u>	<u>13,515,025</u>	<u>10,402,500</u>	<u>78,326,718</u>

(1) PSG融資承諾僅在未續約且信用狀由本公司提供現金擔保時方需履行(參見附註19)。

(2) 吉星協議詳情請參閱財務報表附註26。

運輸承擔：

本公司簽訂了按量付費的固定運輸服務協議，承諾運輸量如下：

說明	體積 (百萬立方 英尺／日)	生效日期	到期日	有效期
JX FT-R 搭配 NGTL	47.29	2018 年 12 月 1 日	2026 年 11 月 30 日	8 年

固定服務運輸協議涵蓋期間自 2018 年 12 月 1 日起至 2026 年 11 月 30 日止 (固定服務費金額浮動，並須經交易對方每年審核)。上表所列運輸服務承諾費金額係基於該等協議之固定運輸容量，以及管理層對未來運輸費用之最佳估計。

21 後續事項

2025 年 10 月 10 日，本公司宣布以每股 0.31 港元價格私募發行 11,161,639 股普通股，募集資金總額約為 620,000 加元。根據獨立第三方認購新股的一般授權，本公司已於 2025 年 11 月 3 日配發並發行 11,161,639 股普通股，詳情載於本公司於 2025 年 10 月 13 日及 2025 年 11 月 7 日發佈的公告中。

2025 年 10 月 30 日，本公司簽訂協議，以每股 0.279 港元發行 1,987,925 股普通股，作為離職行政人員的離職補償金。

於 2025 年 10 月 31 日，本公司、吉星能源及柳先生訂立貸款資本化協議，據此：(i) 股東貸款 3,838,150 加元 (大約相當於 21,337,280 港元) 將悉數結清；及 (ii) 透過發行 210,000,000 股普通股 (每股價格為 0.30 港元) 將清償 7,494,290 加元 (大約相當於 41,662,720 港元) 未償債務。根據 2025 年 10 月 31 日每股 0.305 港元的收市價計算，資本化股份的市值約為 64,050,000 港元。



JX Energy Ltd.

(吉星新能源有限責任公司)*

(根據阿爾伯塔法例註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：3395)

管理層討論與分析

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間

管理層討論與分析

吉星新能源有限責任公司(「**JX**」、「**JX Energy**」或「**本公司**」)之本管理層討論與分析(「**管理層討論與分析**」)應與本公司截至2024年及2023年12月31日止年度之經審計財務報表及其附註(「**財務報表**」)以及截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間之未經審計簡明中期財務報表(「**中期財務報表**」)一併閱讀。本管理層討論與分析中所有金額及表格數據均以千加元(「**千加元**」)為單位，除非另有說明。本文件日期為2025年11月14日。

前瞻性資訊

本管理層討論與分析報告中部分陳述屬前瞻性聲明，其本質上涉及重大風險與不確定性。本公司謹此提醒投資者注意可能導致實際結果與前瞻性聲明預測產生重大差異之關鍵因素。任何表達或涉及預期、信念、計劃、目標、假設或未來事件及表現之陳述(通常但非必然使用「將」、「預期」、「預估」、「相信」、「未來發展」、「應」、「可能」、「尋求」、「應當」、「目標」、「時程表」及「展望」等詞彙)，均非歷史事實，屬前瞻性陳述，可能涉及估計與假設，並受風險(包括本管理層討論與分析文件詳述之風險因素)所詳述之風險因素)、不確定性及其他因素所影響，其中部分因素超出本公司控制範圍且難以預測。因此，這些因素可能導致實際結果或發展與前瞻性陳述所表達者存在重大差異。

由於實際結果或情況可能與任何前瞻性陳述所表達者存在重大差異，本公司強烈提醒投資者切勿過度依賴此類前瞻性陳述。凡涉及「儲量」或「資源量」之陳述均屬前瞻性陳述，因其基於估計與假設所隱含之評估，即所描述之資源與儲量未來可獲利開採。此外，任何前瞻性陳述僅反映該陳述作出之日的觀點，本公司不承擔更新任何前瞻性陳述的義務，以反映該陳述作出後發生的事件或情況，或反映未預見事件的發生。

本管理層討論與分析中的所有前瞻性陳述均明確受此警示聲明所限。

非國際財務報告準則財務指標

本文所載財務資訊是依據國際財務報告準則(「**IFRS**」)編製，於本管理層討論與分析中偶以國際會計準則理事會(「**IASB**」)頒布之公認會計原則(「**GAAP**」)稱之。

本管理層討論與分析亦引用石油與天然氣產業常用的財務指標。此類指標未獲國際會計準則理事會頒布之國際財務報告準則所定義，故稱為非國際財務報告準則指標。本公司採用之非國際財務報告準則指標可能與其他公司所呈列之類似指標不可比。有關本管理層討論與分析中使用的下列非國際財務報告準則財務指標(「**非國際財務報告準則財務指標**」)的資訊，請參閱本管理層討論與分析的「非國際財務報告準則財務指標」部分：「營運淨回報」及「經調整EBITDA」。

未來展望

本公司於2006至2018年間取得阿爾伯塔省山麓地區Basing、Voyager及Kaydee油氣許可證，以及阿爾伯塔省北部Peace River附近Dawson地區許可證。本公司約90%收入來自Basing區域。Voyager區塊地質條件與Basing相似，兩者相距約30公里(「公里」)。

2024年間，受烏克蘭與中東戰事持續衝擊全球、氣候暖化及供應鏈中斷影響，商品價格持續下跌並加劇市場波動。2025年因關稅談判未決導致市場不確定性升高，持續對商品市場形成下行壓力。2025年第三季天然氣市場價格較前季微幅下滑。由於加拿大西部天然氣現貨價格每日波動，本公司無法保證未來能以當前預測價格售出天然氣。倘若價格回升至2022年平均水平，且資金到位，本公司正評估於2026至2027年間啟動鑽探的額外目標區塊。

天然氣發電項目

2025年7月25日，本公司宣布計劃推進建設一座9.6兆瓦天然氣發電廠(下稱「**本項目**」)。本公司正推進該項目的工程、採購及施工階段(「**EPC階段**」)，預計EPC階段成本約為584萬加元，惟可能根據其他獨立供應商後續報價及現行市場狀況等因素作進一步調整。為籌措項目開發資金，本公司擬透過股權融資(包括發行新股)籌集資金。任何此類籌資安排均須進一步獲得董事會及香港聯合交易所有限公司批准。於截至本管理層討論與分析日期，本公司尚未與任何一方就上述計劃達成任何諒解、安排或協議。

本公司將該項目視為一項戰略目標，旨在拓展公司收入來源，使公司能夠為內部運營及外部市場獨立發電，從而協助應對阿爾伯塔省日益增長的電力需求。儘管該項目的監管許可證及批准申請仍在進行中，但本公司已決議推進EPC階段的特定活動，因公司深知維持項目推進動能與準備狀態的戰略重要性。截至2025年9月30日，本公司已為該項目支出約6萬加元。

可轉換債券

本公司於2025年3月19日與獨立第三方簽訂可轉換債券協議，金額為150萬美元，年利率9%，按月支付利息，到期日為2025年12月10日。本公司可於到期時以現金或按每股普通股0.20港元的視作價格以普通股全數或部分償還可轉換債券，包括應計及未付利息。倘貸款須透過配發及發行本公司任何普通股予以結算，本公司最多將配發及發行42,028,438股普通股，該等股份將根據股東於2024年6月28日(卡加利時間)(「**2024年一般授權**」)。

於2024年7月24日，本公司與獨立第三方訂立可轉換債券協議，金額為160萬美元，按年利率12%計息，每月支付，到期日為2025年7月24日。本公司可於到期時以現金或按每股普通股0.20港元之視作價格以普通股，全數或部分償還可轉換債券(包括應計未付利息)。

於2025年7月24日到期時，本金160萬美元已轉換為本公司62,548,866股普通股，該等股份已根據2024年一般授權於2025年8月1日配發及發行。轉換後剩餘之應計未付利息0.192百萬美元，確認為新轉換債券（「**新七月債券**」），其條款與原債券一致，並按年利率12%計息直至償還。新七月債券的衍生工具部分於到期日初始按公平值確認，並將於每個報告日期重新計量，其公平值變動將計入損益。管理層合理估計其到期日為2026年12月31日。

現金發行股份

本公司於2025年9月19日完成配售，以每股0.33港元發行1,289萬股普通股，募集資金總額為425萬港元（75萬加元）。於交割時，本公司普通股市價為每股0.38港元，每股0.050港元的折讓額（合共11萬加元（64萬港元））已撥入實繳盈餘。

本公司於2025年9月19日完成配售，以每股0.436港元的價格發行778萬股普通股，募集資金總額為339萬港元（59萬加元）。於收市時，本公司普通股之市價為每股0.38港元，每股超出市價之0.056港元（合共8萬加元（44萬港元））已撥入實繳盈餘。

2024年5月29日，本公司完成配售，以每股0.22港元的價格發行3,300萬股普通股，募集資金總額為726萬港元（126萬加元）。於收市時，本公司普通股市價為每股0.188港元，超出市價之每股0.032港元（合共19萬加元／106萬港元）撥入實繳盈餘。

2024年3月7日，本公司簽訂私募認購協議，以每股0.24港元發行3,000萬股普通股，募集資金總額為720萬港元（128萬加元）。於成交時，本公司普通股的市價為0.216港元，每股超出市價的0.024港元（合共12萬加元（72萬港元））已撥入實繳盈餘。

土地交易

2024年2月27日，本公司接獲獨立第三方發出之非約束性意向書，以190萬加元收購位於Basing現金產生單位內五幅未開發土地。2024年4月1日，買賣協議正式簽署，本公司已收取總款項190萬加元，交易完成。本公司因該項銷售並無產生任何重大額外成本。

精選季度資訊

日均產量	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
天然氣(千立方英尺/日)	219	7,194	10,231	3,746	(16)	1,361	8,030	8,899
原油(桶/日)	31	31	26	28	33	36	41	59
液化天然氣與凝析油(桶/日)	4	67	75	33	–	17	82	90
總產量(桶油當量/日)	72	1,297	1,807	685	30	280	1,461	1,633
日均交易量								
天然氣(桶油當量/日)	2	3	13	18	3	4	31	9
日均銷售量(桶油當量/日)	74	1,300	1,820	703	33	284	1,492	1,642
財務								
以千加元計(股份金額除外)	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023
生產收入	256	2,125	2,908	1,174	252	715	2,827	3,177
淨交易(虧損)收入	–	(8)	10	–	(2)	–	3	–
特許權使用費(支出)回收	(17)	(151)	(198)	(78)	(48)	70	(32)	(553)
營運成本	(3,495)	(3,990)	(4,199)	(3,358)	(3,169)	(3,318)	(3,656)	(3,733)
營運淨收益 ¹	(3,255)	(2,024)	(1,479)	(2,262)	(2,967)	(2,533)	(858)	(1,109)
淨(虧損)收入	(6,307)	(5,313)	(3,576)	(8,777)	(4,212)	(3,848)	(3,430)	(14,235)
經調整EBITDA ⁴	(3,511)	137	574	(553)	(1,251)	(726)	574	195
淨營運資金 ²	(23,177)	(24,029)	(16,261)	(16,278)	(20,606)	(13,307)	(12,177)	(13,120)
總資產	20,023	21,924	25,726	25,888	30,812	31,340	34,722	35,508
資本支出(處置) ³	67	52	28	27	43	82	(32)	268
每股基本虧損	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.03)
每股攤薄虧損	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.03)

- (1) 營運淨回報率定義為收入扣除特許權使用費、交易成本及營運成本後之數值。營運淨回報率屬非國際財務報告準則財務指標。詳情請參閱「非國際財務報告準則財務指標」章節。
- (2) 淨營運資金由流動資產減去流動負債組成。截至2025年9月30日，1,480萬加元定期債務已分類為流動負債，且本公司存在付款延遲情況。詳情請參閱本公司中期財務報表附註10。
- (3) 資本支出包含物業、廠房及設備總支出加上勘探與評估資產，扣除應計項目迴轉，且不包含非現金營運資金變動及資產報廢義務。
- (4) 經調整EBITDA定義為扣除所得稅、折舊、攤銷及非現金支出前的收益。經調整EBITDA屬非國際財務報告準則財務指標。詳情請參閱「非國際財務報告準則財務指標」章節。

精選季度資訊摘要

本公司總產量受加拿大西部季節性波動影響。加拿大冬季(十月至三月)因供暖與發電需求，天然氣需求達到高峰。天然氣市場價格具週期性，隨需求波動而變化，價格通常在冬季最為強勁，夏季則最為疲軟。歷史數據顯示，本公司營收通常於第一及第四季度達高峰，第二及第三季度則呈現低谷，此現象反映需求週期特性。

2025年第三季，公司因暫時停產及未開發土地非現金減值，報出淨虧損。公司就Voyager現金流量產生單位內未開發土地到期計提140萬加元減值。因應季度內天然氣價格持續低迷，管理層於7月初決定暫停天然氣生產約3.5個月，以保留儲備並減輕非經濟性運營造成的損失。此臨時減產措施是導致季度虧損的主要因素。

隨著季度末市場基本面逐步改善，本公司已於2025年10月恢復生產。為提升現金流穩定性並降低持續價格波動風險，本公司簽訂每日約8,500 GJ的避險合約，價格區間為每GJ 3.04至3.08加元。隨著2025年第四季天然氣價格走強，此類遠期銷售合約預期將提升營收確定性，並支持營運現金流轉為正值。

2025年第二季，本公司錄得淨虧損，其中包含因土地租約到期而對Voyager現金產生單位(CGU)未開發土地進行的240萬加元撇銷。6月至7月間的減產決策，源於商品價格自2025年第二季末大幅下跌，導致當時天然氣生產缺乏經濟效益。

相較之下，2025年第一季的天然氣價格已溫和回升至略高於2024年第四季平均水準，使本公司得以恢復全面生產。然而，受需求波動、冬季氣溫高於預期以及北美地區供應過剩等因素影響，整個2024年及2025年初的天然氣市場仍持續動盪。

更早之前，2024年4月因天然氣價格持續低迷，公司曾暫時關閉油井以保留儲備，待市場環境好轉再行復產。隨著價格趨穩，2024年10月已恢復部分生產。2024年及2023年第四季淨虧損擴大，主要源於非現金減損及沖銷費用，反映當時商品價格預測下滑與經濟假設趨弱導致資產賬面價值縮減。

營運業績

日產量與銷售量

油當量換算 — 每桶油當量數值採用六千立方英尺天然氣兌換一桶油當量 (6:1) 之換算率計算。油當量 (boe) 若單獨使用可能產生誤導。6 千立方英尺：1 桶的油當量轉換比率基於主要適用於燃燒端點的能量等效轉換法，並不代表井口價值等效性。此外，由於當前天然氣與原油價格的價值比顯著偏離 6:1 的能量等效性，採用 6:1 轉換基準可能誤導價值判斷。

	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
產量						
天然氣 (千立方英尺／日)	219	(16)	(1430%)	5,938	3,144	89%
原油 (桶／日)	31	32	(3%)	31	36	(13%)
液化天然氣 (桶／日)	3	—	—	19	9	113%
凝析油 (桶／日)	1	—	—	31	25	23%
總產量 (桶油當量／日)	72	30	144%	1,071	594	80%
交易						
天然氣 (千立方英尺／日)	13	16	(19%)	37	74	(51%)
總交易量 (桶油當量／日)	2	3	(19%)	6	12	(51%)
總銷售量 (桶油當量／日)	74	33	127%	1,077	606	78%

截至 2025 年 9 月 30 日止三個月及九個月之總銷售量，較對應期間分別增長 1430% 及 89%，主因 2025 年第三季與 2024 年第二季期間天然氣井處於關閉狀態，且本公司於 2025 年第一季利用井口壓力提升之優勢，實現超出歷史水準之增產。

本公司於 2025 年及 2024 年 9 月 30 日止三個月及九個月期間均未簽訂任何遠期銷售合約，並在無法交付指定產量之日進行天然氣交易。由於產量申報採每日制，當日產量短缺可於次日透過調整申報量反映生產變化予以彌補。

由於本公司產量通常穩定，短缺情況較為罕見，此點可從2025年及2024年截至9月30日止九個月期間的天然氣交易量中得到印證 — 該期間交易量僅分別佔同期總銷售量的0.6%及2.0%。

液化天然氣(NGL)與凝析油產量為天然氣的副產品。每口油井的NGL與凝析油產量各異，且其產量佔天然氣總產量的百分比可能隨時間變化。以絕對油當量／日為基準，2025年及2024年截至9月30日止九個月期間，NGL與凝析油產量佔天然氣油當量／日比例分別維持約5.0%及6.5%。

2025年9月30日止三個月、九個月及全年之原油產量，因自然衰減及維護期間產能未達最佳狀態，較2024年同期分別下降3%及13%。

收入

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
生產						
天然氣	27	—	—	3,602	2,153	67%
原油	235	236	(0%)	745	894	(17%)
液化天然氣	—	—	—	133	71	86%
凝析油	(6)	16	(138%)	810	676	20%
總生產收入	256	252	2%	5,289	3,794	39%
交易						
天然氣交易收入	1	—	—	19	38	(51%)
天然氣交易成本	(1)	(2)	(50%)	(17)	(37)	(54%)
總交易收入(虧損)	—	(2)	(100%)	2	1	47%
其他收入	0	5	(94%)	5	15	(68%)
總收入	256	255	1%	5,297	3,811	39%

截至2025年9月30日止三個月及九個月之生產收入，相較2024年同期分別增長零及67%，主要源於2025年第三季與2024年第二季之天然氣產量停產所致。

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，原油生產收入受整體產量下降及平均銷售價格下滑影響，較2024年同期有所減少。

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，液化天然氣與凝析油收入較2024年同期分別下降138%及增長26%，此變動源於產量增加被平均銷售價格下跌所抵銷。

商品價格

	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
天然氣(加元／千立方英尺)						
平均市場價格(AECO)	0.99	0.80	24%	2.13	1.61	32%
平均交易價格	2.19	—	—	1.91	1.89	1%
平均交易成本價	2.06	1.23	68%	1.69	1.82	(7%)
平均銷售價格	1.94	—	—	2.18	2.38	(8%)
原油(加元／桶)						
平均市場價格						
(埃德蒙頓基準價)	84.84	102.46	(17%)	95.19	107.55	(11%)
平均銷售價格	62.28	79.72	(22%)	87.40	90.78	(4%)
銷售價與市場價差	(27%)	(22%)		(8%)	(16%)	
液化天然氣(加元／桶)						
平均市場價格(丙烷／丁烷)	33.47	28.97	16%	37.02	31.88	16%
平均銷售價格	21.55	208.82	(90%)	25.38	96.81	(74%)
銷售／市場差價	(36%)	621%		(31%)	204%	
凝析油(加元／桶)						
平均市場價格(戊烷以上)	86.69	104.03	(17%)	91.45	102.92	(11%)
平均銷售價格	96.09	24,087.93	(100%)	96.43	96.81	(0%)
銷售／市場差價	11%	23055%		5%	(6%)	

截至2025年9月30日止三個月之天然氣銷售實現價格較2024年同期高出24%，主要源於市場均價上揚。天然氣價格受氣體品質影響，通常產出熱值(Btu)越高的氣體，其實現價格將高於亞伯達省能源交易中心(AECO)均價。

通常AECO價格在十月至三月寒冬期間最高。2024年前三個月及前九個月氣溫異常偏暖，導致截至2024年9月30日止三個月及九個月期間整體AECO價格走低。本公司未採用遠期合約銷售天然氣，且每日交易價格未必反映該期間平均AECO價格。

在截至2025年及2024年9月30日之三個月及九個月期間，本公司為彌補每日生產提貨量短缺而進行天然氣交易。平均交易價格取決於特定時間段內交易天然氣數量與價格所實現之損益，故無法直接與前期數據比較。

液化天然氣與凝析油的產量與天然氣產量息息相關。本公司天然氣井產出的液化天然氣(丙烷與丁烷)數量不一，其市場售價亦有所差異。截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，NGL平均售價反映市場需求與產出結構之影響。單口井產出之丁烷與丙烷比例可能隨時間變動，通常丁烷產量越高，NGL實際售價亦隨之提升。

本公司實現的原油價格可能因產油品質而異，且公司可控制產品出貨時機(通常以週為單位)。與基準價的差異源於季度內定期進行的產品銷售，相較於每日平均參考價格所產生的波動。

特許權使用費

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
天然氣、液化天然氣及凝析油	(11)	(3)	267%	149	(289)	(151%)
原油	28	52	(46%)	218	299	(27%)
總特許權使用費支出／(回收)	17	49	(65%)	367	10	3641%
實際平均特許權使用費率	7%	19%	(66%)	7%	0%	2584%

在阿爾伯塔省，特許權使用費採用包含市場價格與油井產量獨立要素的浮動計算公式。特許權使用費率將隨產量變化、市場價格及成本抵免額調整而波動。以「單井」為基準，截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，本公司天然氣基礎特許權使用費率介於5%至26%，液化天然氣(丙烷與丁烷)基礎費率為30%，凝析油與原油基礎費率則為40%。若生產符合任何可抵銷應付基數金額的成本扣除條件，實際版稅率可能與基數率有所差異。

營運成本

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
天然氣、液化天然氣與凝析油	3,417	2,949	16%	11,441	9,656	18%
原油	78	220	(65%)	242	487	(50%)
總營運成本	3,495	3,169	10%	11,683	10,143	15%

單位成本

(加元／油當量)						
天然氣、液化天然氣與凝析油	913.93	(11,762.63)	(108%)	40.31	63.14	(36%)
原油	26.99	74.02	(64%)	28.39	49.51	(43%)
平均成本	527.24	1,164.47	(55%)	39.96	62.32	(36%)

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，天然氣、NGL及凝析油之總營運成本(OPEX)較2024年同期分別增長16%及18%，反映期內產量增加。以單位成本計算，截至2025年9月30日止三個月及九個月期間之營運成本低於對比期間，此乃因產量提升帶動營運效率所致。

本公司與關聯方吉星能源(加拿大)有限公司(「吉星」)簽訂長期合約，該合約涵蓋天然氣、液化天然氣及凝析油的大部分營運支出(詳情請參閱財務報表附註26)。截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，吉星相關營運支出分別為238萬加元(佔68%)及715萬加元(佔61%)(2024年同期為203萬加元(佔64%)及596萬加元(佔59%))。根據本公司現行長期債務協議，吉星營運支出多數採現金遞延處理。吉星相關協議詳情請參閱本公司中期報表附註10及財務報表附註13與26。

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，原油營運支出總額較去年同期分別下降65%及50%，主要歸因於卡車運輸費用減少。以單位成本計算，截至2025年9月30日止三個月及九個月之營運支出較去年同期下降幅度，因營運相關固定成本影響，較生產量減少所致之營運支出變動幅度為小。

一般及行政費用

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
人事費	100	166	(40%)	309	776	(60%)
董事費	21	90	(77%)	76	110	(31%)
影子單位費用(回收)	—	(7)	(100%)	—	(10)	(100%)
會計、法律及諮詢費用	110	70	57%	317	372	(15%)
辦公室	25	(36)	(169%)	8	(197)	(104%)
股份支付費用	1	4	(75%)	5	12	(58%)
其他	11	27	(61%)	14	88	(84%)
總管理及行政成本	268	314	(15%)	729	1,151	(37%)
資本化員工成本	27	54	(51%)	80	86	(8%)

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，員工成本與影子單位費用之減少反映行政總裁及董事會人事變動。本公司行政總裁於2024年2月辭職，產生離職補償金39萬加元。

截至2025年9月30日止三個月期間，會計、法律及諮詢費用較2024年同期有所增加，主要源於當季因新股發行所產生之專業顧問費用。截至2025年9月30日止九個月期間，此類支出低於去年同期，反映公司內部管理效率之提升。

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，辦公費用較2024年同期增加，主要是由於本公司遷移總部並轉租原辦公空間（租約於2025年2月終止）。

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，其他成本包含會員費、差旅住宿費及電腦軟體合約費用。2025年同期其他成本下降，是由於本公司未續簽部分於2024年生效之電腦軟體合約。

資本化地質與地球物理成本包含符合資格的地質及地球物理活動支出。本公司定期檢討資本化地質與地球物理成本政策，並將視需要調整金額。

財務費用

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
利息支出與融資成本：						
定期債務	56	77	(27%)	176	252	(30%)
股東貸款定期債務	127	242	(48%)	402	580	(31%)
使用權資產與租賃	6	21	(71%)	23	67	(66%)
承擔費用	69	18	283%	98	65	50%
可轉換債券	115	48	100%	350	48	100%
其他融資成本與銀行手續費	5	11	(55%)	14	34	(59%)
遞延費用：						
退役負債	—	(5)	(100%)	27	48	(44%)
股東貸款	47	62	(24%)	150	23	544%
長期應付款項	600	394	52%	1,606	1,055	52%
債務發行成本攤銷	13	13	—	40	40	(0%)
外匯(收益)損失	279	(102)	(374%)	(460)	302	(252%)
財務費用總額	<u>1,317</u>	<u>779</u>	<u>69%</u>	<u>2,426</u>	<u>2,514</u>	<u>(4%)</u>

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，利息支出源自本公司定期債務、股東貸款定期債務、可轉換債券及資本化租賃。由於本公司定期貸款及債券以美元計價，所產生利息可能因匯率波動而變動。

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，因停用負債、本公司長期應付款項之公允價值調整及股東貸款產生攤值費用。債務發行成本攤銷包含法律費用、佣金及承諾費，是由於2023年3月取得中集債務及吉星債務融資而產生。此類成本已資本化計入債務，並於貸款期限內攤銷。

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，外匯損益主要源於中集集團及吉星貸款與可轉換債券於期初至期末期間美元兌加元匯率變動所致。有關利息及外匯的進一步詳情，請參閱中期財務報表附註10。

損耗、折舊及攤銷

加元千元(單位成本除外)	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
損耗	30	11	173%	1,399	1,013	38%
折舊	—	1	(100%)	1	4	(73%)
使用權資產攤銷	34	144	(76%)	178	447	(60%)
總折耗攤銷	64	156	(59%)	1,578	1,464	8%
每桶油當量	0.21	57.51	(100%)	5.40	8.99	(40%)

損耗費用係指本公司開發資產生產所產生之耗損成本，其金額將隨產量波動。折舊費用包含辦公傢俱及辦公設備等固定資產之折舊，採直線法攤銷。資本化租賃之攤銷則列為資本化租賃資產之使用權。

損耗費用取決於生產量及受耗竭影響資產的資本化價值。截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，每桶油當量折算之折舊、損耗及攤銷費用減少，是由於生產導致本公司儲備量下降，以及資產退役義務調整所致。

減損與核銷

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
勘探及評估沖銷	1,413	—	—	3,764	19	20035%
減值及沖銷總額	1,413	—	—	3,764	19	20035%

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，本公司依據其政策（詳見財務報表中減值政策說明），以現金產生單位（「**CGU**」）為基礎評估勘探開發（E&E）及物業、廠房及設備（PP&E）資產之減值狀況，並判定該期間無減值發生。

本公司於2025年9月30日止三個月內，就勘探與開發資產相關之到期租賃進行價值撇銷。截至2025年9月30日止季度內，本公司Voyager現金產生單位共有九項租賃合約屆滿，且未能向亞伯達省政府取得租期延長。

2024年4月1日，本公司出售Basing現金流量產生單位內特定勘探與開發資產，當該等資產價值自公司資產清冊移除時，2023年計提之減損損失予以轉回。截至2024年9月30日止期間，本公司就已售資產產生額外成本並予以沖銷。由於相關資產價值已於2023年計提減值，故2024年9月30日止三個月內未確認勘探開發資產出售損益。

虧損與綜合虧損

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
總損失和綜合損失	<u>(6,307)</u>	<u>(4,212)</u>	<u>(50%)</u>	<u>(15,196)</u>	<u>(11,490)</u>	<u>(32%)</u>

截至2025年9月30日止三個月的虧損及綜合虧損較2024年同期上升50%，主要歸因於勘探與開發資產撇銷價值，此影響被外匯收益所抵銷。截至2025年9月30日止九個月的虧損及全面虧損較2024年同期上升32%，主要歸因於2024年計提的勘探與開發資產減值及遣散費用，該影響被匯兌收益所抵銷。

資本支出

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
PP&E 資產						
發電廠	40	–	100%	63	–	100%
鑽探、完井及修井	–	16	(100%)	–	(12)	(100%)
資本化管理及行政費用	27	27	–	79	86	(8%)
PP&E 總計	67	43	56%	142	74	91%
勘探與評估資產						
土地	–	–	–	2	–	100%
鑽探、完井及修井	–	–	–	–	19	(100%)
勘探與評估總計	–	–	–	2	19	(89%)
PP&E 資產與勘探與評估總額						
	67	43	56%	144	93	55%
非現金營運資金變動	(536)	(138)	288%	(1,131)	(419)	170%
總計	(469)	(95)	394%	(987)	(326)	203%

截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，本公司分別將總計3萬加元及80萬加元(2024年：3萬加元及90萬加元)的行政及一般支出资本化，此乃依據其會計政策處理(詳見財務報表附註4)。

截至2024年9月30日止九個月，固定資產資本支出回收款項涉及 Voyager 現金流量產生單位(CGU)某項目的應計變動(該項目旨在優化2023年12月產能)，以及因2024年4月1日資產出售而核銷的勘探開發資產鑽探、完井及修井成本。

流動性與資本資源

資本管理

本公司之基本方針係維持適當資本基礎，以最有效方式經營業務，目標在於提升資產價值，進而增加其基礎股價。本公司資本管理之目標在於：維持財務彈性以確保履行財務義務之能力；建構能優先運用內部現金流與債務承載力支持成長策略之資本結構；並優化資本運用以提供股東合理投資回報。

本公司根據經濟環境變化及基礎原油與天然氣資產的風險特性，管理其資本結構並進行相應調整。本公司認為其資本結構包含股東權益、股東貸款、定期債務、長期應付帳款、可轉換債券、其他負債、租賃負債及營運資金。為評估資本與營運效率及財務實力，本公司持續監控其淨負債。如財務報表附註3所披露，本公司未來生存能力取決於能否以可接受條件籌措額外資本。

本公司資本結構

本公司資本結構如下：

	截至 2025年 9月30日	截至 2024年 12月31日
千加元		
長期債務 ⁽¹⁾	—	9,102
長期應付帳款 ⁽⁵⁾	27,579	20,052
可轉換債券 ⁽⁶⁾	2,492	2,372
長期租賃負債 ⁽²⁾	26	11
營運資金淨額赤字 ⁽²⁾	20,685	13,906
淨債務	50,782	45,443
股東權益 ⁽³⁾	(32,001)	(21,461)
總資本	18,781	23,981
資本負債比率 ⁽⁴⁾	270%	189%

註釋：

- 1 代表股東貸款、中集集團貸款及吉星貸款之長期部分公允價值。
- 2 營運資金淨額由流動資產減去流動負債(不含可轉換債券)構成。租賃負債、中集貸款與吉星貸款之定期債務、股東貸款及長期應付帳款之流動部分均計入營運資金淨額。
- 3 截至2025年9月30日，本公司已發行及流通普通股為606,102,520股，並發行0.8百萬份認股權證，每份認股權證行使價為每股0.48港元。截至2025年9月30日，所有認股權證均屬反稀釋性質。
- 4 負債比率定義為淨負債佔總資本之百分比。
- 5 長期應付賬款包括根據中集集團貸款條款遞延的關聯方營運開支應付款項，而該營運開支應付款項(除特定豁免情況外)須待中集集團及吉星貸款悉數償還後方可支付。
- 6 可轉換債券價值不包含衍生工具部分，該部分計入淨營運資金。截至2025年9月30日，本公司估計將發行104,577,304股普通股以償付可轉換債券本金及未付利息。2025年8月1日發行62,548,866股普通股，用以償還160萬美元本金。

績效服務保證(「PSG」)融資

本公司於2018年4月25日向加拿大經濟發展局(「EDC」)取得總額為440萬加元的PSG融資。2020年7月30日，PSG總額減至185萬加元。2022年10月17日，PSG總額進一步減至155萬加元。2025年2月25日，PSG總額進一步調降至78萬加元。根據PSG融資條款，EDC將代表本公司擔保符合資格的信用證(L/C)。此前此類信用證需以現金擔保，經EDC批准後，在PSG批准有效期內，本公司無需再持有現金以承擔信用證擔保責任。

根據PSG融資條款，信用證擔保期以一年或信用證有效期(若少於12個月)為準，以較短者為限。長期信用證之擔保可經EDC後續核准後逐年續期。截至2025年9月30日，本公司獲PSG擔保之信用證如下：

金額

到期日

650,000加元

2026年3月16日

截至2025年9月30日止九個月期間，持有價值8萬加元的信用狀持有人提出兌付要求，該筆信用狀金額由PSG融資額度承擔。本公司自2025年5月起，以每月等額分期方式向加拿大出口發展公司償還該筆兌付信用狀，目前還款進度正常。

PSG融資額度為期12個月，須每年續約。現行期限將於2026年3月16日屆滿。若未獲批准續約，PSG保障將於現有信用狀到期時終止，本公司將尋求替代保險安排以擔保信用狀，或提供現金擔保。

資本資源

本公司所處產業屬資本密集型。其流動性需求主要源於：擴展勘探開發活動、取得土地租賃權及石油天然氣開採許可所需之融資。主要資金來源包括債務融資、股權融資、股東貸款及營運產生的現金流。本公司的流動性主要取決於其從營運中產生現金流的能力，以及能否獲得外部融資以履行到期債務義務，同時亦取決於本公司未來營運及資本支出的需求。

貸款及可轉換債券

截至2025年9月30日止九個月期間，本公司自股東取得120萬加元資金，相關貸款協議尚未簽署，該筆餘額已列為流動負債。

2025年3月19日，本公司與獨立第三方簽訂150萬美元可轉換債券協議，年利率9%按月計息，到期日為2025年12月10日（「十二月債券」）。

2024年11月，本公司與定期貸款機構達成協議，獲准將貸款還款期限延展至2025年4月27日。若協議未獲延長，本公司須於2025年4月27日全額償還延展期間的利息及本金。本公司未能於2025年4月25日寬限期屆滿時償還延遲款項。截至本管理層討論與分析日期，中集集團尚未要求償還貸款，本公司正與中集集團協商延長寬限期及／或重新協商貸款條款。

本公司於2024年7月24日與獨立第三方簽訂可轉換債券協議，金額為160萬美元，年利率12%，按月支付利息，到期日為2025年7月24日（下稱「**七月債券**」）。於2025年7月24日到期時，本金160萬美元轉換為本公司62,548,866股普通股，該等股份已根據2024年一般授權於2025年8月1日配發及發行。轉換後剩餘之應計未付利息0.192百萬美元，確認為新可轉換債券（「**新七月債券**」），其條款與原債券一致，並按年利率12%計息直至償還。有關十二月債券及七月債券之詳情，請參閱標題為「未來展望」之章節。

2024年2月9日，吉星向本公司提供9萬加元貸款（「**2024年股東貸款**」）。該貸款初始期限為兩年，屬無擔保、免息性質，不附帶任何契約條款，且可由本公司全權酌情隨時償還。

本公司於2023年3月27日透過兩項融資取得新長期債務：其一是吉星提供之800萬美元股東貸款（「**吉星貸款**」），其二是中集租賃美國公司提供之350萬美元貸款（「**中集貸款**」）。吉星貸款期限為48個月，年利率為9.25%。本公司須按月支付利息及本金，每月還款額為200,031美元。

中集租賃貸款期限為48個月，年利率為9.25%，以本公司持有的固定資產（不含油氣資產）作為擔保，並由本公司董事長柳永坦先生提供個人擔保。本公司須每月支付利息及本金共計87,514美元。中集集團貸款將優先於所有其他債務及股權付款，包括吉星燃氣處理協議及吉星Voyager壓縮協議。

股份發行

2025年10月10日，本公司宣布以每股0.31港元價格私募發行11,161,639股普通股，募集資金總額約346萬港元（62萬加元）。

2025年10月30日，本公司簽訂協議，以每股0.279港元發行1,987,925股普通股，作為離職行政人員的離職補償。

於2025年10月31日，本公司、吉星能源及柳先生訂立貸款資本化協議，據此：(i) 股東貸款3,838,150加元（大約相當於21,337,280港元）將悉數結清；及(ii) 透過發行210,000,000股普通股（每股價格為0.30港元）將清償7,494,290加元（大約相當於41,662,720港元）未償債務。根據2025年10月31日每股0.305港元的收市價計算，資本化股份的市值約為64,050,000港元。

2025年9月5日，本公司完成配售發行1,289萬股普通股，每股發行價0.33港元，募集資金總額425萬港元(0.75百萬加元)。

2025年8月14日，本公司完成配售778萬股普通股，每股發行價為0.436港元，募集資金總額為339萬港元(0.59百萬加元)。

本公司於2024年5月29日完成配售，以每股0.22港元發行3,300萬股普通股，募集資金總額為726萬港元(126萬加元)。

2024年3月7日，本公司簽訂私募認購協議，以每股0.24港元發行3,000萬股普通股，募集資金總額為720萬港元(128萬加元)。

營運資金與持續經營基準

截至2025年9月30日，本公司營運資金短缺達2,320萬加元，並於2025年9月30日止三個月及九個月期間分別產生營運虧損630萬加元及1,520萬加元(詳見)。

烏克蘭與中東戰事、全球暖化、關稅威脅及供應鏈中斷等全球性衝擊，導致國際股市劇烈波動，使全球經濟面臨高度不確定性。其中天然氣價格波動尤為顯著，已對本公司營運表現造成重大影響。上述因素可能對本公司營運及籌措資金履行債務契約之能力產生重大衝擊。倘本公司於未來期間違反任何契約條款，貸款方將有權要求償還本公司所有定期債務項下欠款。

本公司能否持續經營取決於能否透過營運產生正向現金流、取得股權融資、處置資產或其他安排以籌措營運及投資活動資金。無法保證任何交易能以本公司可接受的條款完成。若本公司無法按期償付中集集團及吉星貸款，相關融資可能立即到期。

上述情況構成重大不確定性，對本公司持續經營能力產生重大疑慮。儘管如此，基於現金流量預測，本公司董事認為以持續經營基礎編製財務報表屬合宜做法。

2025年9月認購所得款項用途

千加元

公告中所述的業務目標 ¹	佔總淨額之 百分比 所得款項	計劃用途 淨收益期間 截止日期至 2025年 12月31日 ²	實際用途 淨收益 期間時期 截止日期至 2025年 12月31日 ²	所得款項 未動用
一般營運資金	100%	0.75	0.75	—
總計	100%	0.75	0.75	—

註釋：

- (1) 請參閱本公司2025年9月5日公告。
- (2) 2025年9月認購案已於2025年9月23日截止。

2025年8月認購所得款項用途

千加元

公告中所述的業務目標 ¹	佔總淨額之 百分比 所得款項	計劃用途 淨收益期間 截止日期至 2025年 12月31日 ²	實際用途 淨收益 期間時期 截止日期至 2025年 12月31日 ²	所得款項 未動用
一般營運資金	100%	0.59	0.59	—
總計	100%	0.59	0.59	—

註釋：

- (1) 請參閱本公司2025年8月14日公告。
- (2) 2025年8月認購案已於2025年9月23日結束。

2024年3月認購所得款項用途

千加元

		計劃用途 淨收益期間 截止日期至 2024年 12月31日 ²	實際使用情況 淨收益 期間時期 截止日期至 2024年 12月31日 ²	所得款項 未動用
公告中所述的業務目標 ¹	佔總淨額之 百分比 所得款項			
一般營運資金	100%	1.26	1.26	—
總計	100%	1.26	1.26	—

註釋：

(3) 請參閱本公司2024年3月15日公告。

(4) 2024年3月認購案已於2024年5月29日截止。

2023年11月認購所得款項用途

千加元

		計劃用途 淨收益期間 截止日期至 2024年 12月31日 ²	實際使用情況 淨收益 期間時期 截止日期至 2024年 12月31日 ²	所得款項 未動用
公告中所述的業務目標 ¹	佔總淨額之 百分比 所得款項			
一般營運資金	100%	1.28	1.28	—
總計	100%	1.28	1.28	—

註釋：

(1) 請參閱本公司2023年11月20日公告。

(2) 2023年11月認購期已於2024年2月8日截止。

流通中股份、認股權證、可轉換債券及股票期權

普通股

於2025年9月5日，本公司訂立私募認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股普通股0.33港元之價格認購1,290萬股普通股。於2025年9月19日，本公司完成配售，所得款項總額為430萬港元(75萬加元)。

於2025年8月14日，本公司訂立私募認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股普通股0.436港元之價格認購780萬股普通股。2025年9月19日，本公司完成配售，所得款項總額為340萬港元(59萬加元)。

2025年8月1日，本公司透過發行62,548,866股普通股，清償了2025年7月24日到期之160萬美元可轉換債券本金部分。

2024年3月7日，本公司簽訂私募認購協議，據此本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股0.22港元價格認購3,300萬股普通股。2024年5月29日，本公司完成配售，募集總額為730萬港元(130萬加元)。

2023年11月20日，本公司簽訂私募認購協議，據此本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股0.24港元價格認購3,000萬股普通股。2024年2月8日，本公司完成配售，募集資金總額為720萬港元(130萬加元)。

於2025年9月30日，本公司已發行普通股為606,102,520股；而截至本管理層討論與分析日期，已發行普通股為617,264,159股。

可轉換債券

本公司於2024年7月24日與獨立第三方簽訂可轉換債券協議，金額為160萬美元，年利率12%，按月支付利息，到期日為2025年7月24日。於2025年7月24日到期時，本金160萬美元轉換為本公司62,548,866股普通股，該等股份已根據2024年一般授權於2025年8月1日配發及發行。轉換後剩餘之應計未付利息0.192萬美元，已確認為一項新可轉換債券（「**新七月債券**」），其條款與原債券一致，並按年利率12%計息直至償還。

本公司於2025年3月19日與獨立第三方簽訂可轉換債券協議，金額為150萬美元，年利率9%，按月支付利息，到期日為2025年12月10日。有關十二月債券及七月債券的詳情，請參閱標題為「未來展望」的章節。

有關可轉換債券相關債務及衍生工具估值之補充資訊，請參閱中期財務報表附註10及財務報表附註13。

截至2025年9月30日，本公司針對十二月債券及七月債券已計提但尚未支付之利息為35萬加元。

股票期權

本公司設有購股權計劃，該計劃已於2018年6月8日獲本公司股東以普通決議案批准及採納（「**購股權計劃**」）。2020年5月18日，本公司發行378萬份認股權，每份行使價為0.52港元，有效期為5年。2022年11月30日，本公司發行80萬份認股權，每份行使價為0.48港元，有效期為5年。該等購股權於三年期間內平均歸屬，首批購股權於授出日期滿一周年時歸屬，第二及第三批購股權則分別於授出日期滿二及三周年時平均歸屬。於2025年9月30日及本管理層討論與分析日期，本公司尚有80萬份購股權尚未行使（2024年：308萬份）。

承擔事項

本公司於正常業務過程中，因各項協議及營運產生承擔及或有事項。有關本公司承擔及或有事項之披露，請參閱中期財務報表附註20及財務報表附註28。

股息

董事會未批准派發截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月之股息。

關聯方交易

有關本公司關聯方交易之披露，請參閱中期財務報表附註10、18及20，以及財務報表附註13、19及26。

表外交易

本公司於截至2025年及2024年9月30日止之三個月、九個月及年度期間，均未涉及任何表外交易。

抵押資產

如本管理層討論與分析所披露，所有成本約為520萬加元(2024年 — 約520萬加元)的實物物業、廠房及設備資產均已抵押，以支持本公司的債務安排。本公司其餘資產未作為抵押擔保。

或有負債

截至2025年9月30日及本管理層討論與分析日期，本公司並無重大未披露或然負債。

重要投資、收購及出售附屬公司

除本管理層討論與分析所披露者外，本公司於截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，以及截至本管理層討論與分析日期，並無涉及相關附屬公司、聯營公司及合營企業之其他重大投資、重大收購及出售事項。

重大投資及資本資產之未來計劃

除本管理層討論與分析所披露者外，根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄D2第32(4)及32(9)條，於本管理層討論與分析日期，本公司並無其他重大投資或資本資產計劃。

報告期後事項

於2025年10月10日，本公司宣佈進行私募配售，按每股0.31港元之價格發行11,161,639股普通股，集資總額約為620,000加元。根據獨立第三方認購新股的一般授權，本公司已於2025年11月3日配發並發行11,161,639股普通股，詳情載於本公司於2025年10月13日及2025年11月7日發佈的公告中。

於2025年10月30日，本公司訂立協議，以每股0.279港元之價格發行1,987,925股普通股，作為離任行政人員之離職補償。

於2025年10月31日，本公司、吉星能源及柳先生訂立貸款資本化協議，據此：(i) 股東貸款3,838,150加元（相當於大約21,337,280港元）將悉數結清；及(ii) 透過發行210,000,000股普通股（每股價格為0.30港元）將清償7,494,290加元（相當於大約41,662,720港元）未償債務。根據於2025年10月31日收市價每股0.305港元計算，資本化股份市值約為64,050,000港元。

財務風險管理

董事會對建立及監督公司的風險管理架構負有整體責任。董事會已實施風險管理政策並監察其遵循情況。本公司之風險管理政策旨在識別及分析所面臨之風險，設定適當風險限額與控制措施，並監控風險狀況及市場環境對公司營運之影響。財務風險相關說明詳見中期財務報表附註19及財務報表附註27。

本公司持有若干金融工具，其中最主要者為應收帳款、應付帳款及應計負債、現金及現金等價物、長期應付款項、中集集團及吉星貸款、可轉換債券及股東貸款。因到期日較近，應收帳款、應付帳款及應計負債、現金及約當現金均按公平價值列賬。次級債務、股東貸款、長期應付款項、中集集團及吉星貸款債務則按攤銷成本列賬。

本公司之可轉換債券分類為透過損益按公允價值計量。可轉換債券之衍生工具部分，乃根據本公司會計政策於每個報告期間重新估值（詳見財務報表附註4）。有關可轉換債券相關衍生工具估值詳情，請參閱本公司中期報表附註19及財務報表附註27。

截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，本公司未訂立任何金融衍生工具合約。截至2025年及2024年9月30日止三個月及九個月期間，本公司分別產生未實現外匯虧損28萬加元及收益46萬加元(2024年：收益10萬加元及虧損30萬加元)。此類匯兌損失主要源於美元計價定期債務之重估價值，以及美元兌加元匯率波動所致之價值變動。本公司面臨與功能貨幣以外貨幣計價之貨幣性資產及負債相關之匯率波動風險。本公司未對匯率波動風險進行避險，且目前亦無外幣避險政策；然管理層密切監控外匯風險敞口，並將於必要時考慮對重大外幣風險敞口實施避險措施。

與利益相關者的關係

本公司積極培育、建立並維繫與原住民、以及所有鄰近或關注本公司專案之個人與企業間的良好關係。本公司定期提供專案進度更新，並與當地社區會晤，討論現行及預期營運狀況，以主動管理潛在疑慮或問題。本公司亦與市、省及聯邦層級的利益相關者緊密合作，確保監管機構知悉本公司恪守所有與業務活動相關的必要規則、法規及法律。

人力資源

截至2025年9月30日，本公司共有3名員工(2024年：5名員工)。本公司員工均簽訂僱傭合約，其中載明職責範圍及薪酬等條款。僱傭條款詳情載於公司員工手冊。員工薪酬依據職務性質、職責範圍及個人表現釐定，公司另提供差旅報銷、實地考察津貼及酌情年度獎金。截至2025年9月30日止三個月及九個月期間，員工薪酬(含董事酬金)分別為10萬加元及31萬加元(2024年：17萬加元及78萬加元，其中含39萬加元遣散費)。在員工培訓方面，本公司亦為員工提供不同類型的培訓計劃，以提升其技能並發展各自專業領域的專長。

關鍵會計估計之應用

編製財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，此等判斷、估計及假設將影響國際財務報告準則會計政策的應用，以及資產負債、收入與費用的列報金額。因此實際結果可能與估計值存在差異。相關估計及基礎假設均持續接受檢討。會計估計之修正將於估計調整期間及任何受影響之未來期間予以確認。

有關未來之關鍵假設及其他於各報告期末存在重大不確定性之估計來源（該等不確定性可能導致未來十二個月內資產與負債賬面金額產生重大調整），詳見財務報表附註五。

會計政策變動

財務報表係依據國際會計準則理事會頒布之所有適用國際財務報告準則編製。國際會計準則理事會已頒布自2025年1月1日起生效之新訂及修訂國際財務報告準則。為編製中期財務報表之目的，本公司已於截至2025年9月30日止期間採用所有適用之新訂及修訂國際財務報告準則。

披露控制程序與財務報告內部控制

自2025年1月1日起至2025年9月30日止期間，柳永坦先生以臨時首席執行官（「**首席執行官**」）身份，以及Tara Leray女士以首席財務官（「**首席財務官**」）身份，已設計或在其監督下促成設計披露控制與程序（「**披露控制與程序**」），以提供合理保證：(i)與本公司有關之重大資訊，特別是在編製年度及季度申報文件期間，能由他人告知本公司首席執行官和首席財務官；以及(ii)該等披露控制與程序能有效運作，以確保上述重大資訊能及時、完整且準確地向公眾披露。以合理確保：(i)與本公司有關之重大資訊能由他人告知本公司首席執行官和首席財務官，尤其在年度及季度申報文件編製期間；及(ii)本公司依證券法規須於年度申報文件、中期申報文件或其他提交報告中披露之資訊，均能於證券法規規定時限內完成記錄、處理、彙整及報告。

自2025年1月1日起至2025年9月30日止期間，柳永坦先生與Tara Leray女士分別以公司首席執行官及首席財務官身分，設計或在其監督下促成設計財務報告內部控制系統(「ICFR」)，以合理確保所有資產獲得保障、交易獲得適當授權，並促進相關、可靠且及時資訊之編製。任何控制系統無論設計或運作多完善，僅能提供合理而非絕對的保證以達成其目標，且不應預期披露事項與內部控制程序能杜絕所有錯誤或詐欺行為。為達合理保證程度，管理層須運用專業判斷評估各項控制措施與程序的成本效益關係。

於2025年1月1日至2025年9月30日期間，JX Energy對財務報告之內部控制並未實施任何變更，且該等變更未對公司財務報告內部控制產生重大影響，亦無合理可能造成重大影響。

管理層認定，截至2025年9月30日，JX Energy之內部控制於財務報告之有效性(ICFR)及設計與執行(DC&P)均屬有效。此評估係依據Treadway委員會贊助組織委員會頒布之《內部控制－整合架構(2013)》框架進行。

風險因素與風險管理

董事會已建立識別、評估及管理公司關鍵風險的框架。董事會透過審計與風險委員會，每年審核公司內部控制系統之有效性，考量因素包括：

- 自上次年度審查以來，重大風險性質與程度之變動，以及公司因應業務與外部環境變化的能力；
- 管理層持續監控風險及內部控制系統的範圍與品質；
- 向董事會通報監控結果的頻率與深度，以利其評估公司內部控制及風險管理成效；
- 資源配置、員工資歷與經驗及培訓計劃的充分性；
- 公司會計與財務報告職能的預算；向董事會通報監控結果，使其能評估公司內部控制及風險管理的有效性；

- 期間內識別出的重大控制缺陷或弱點。同時須說明此類缺陷或弱點是否已導致不可預見的結果或意外狀況，且該等結果或狀況是否已對或可能對公司的財務表現或狀況造成重大影響；以及
- 公司財務報告流程之有效性，以及對適用上市規則與證券法規之遵循狀況。

JX Energy 的流動性狀況預期將因未來商品價格顯著上漲，以及基於公司鑽探計劃所增加的探明與概略儲量而獲得改善。公司正與貸款方進行定期磋商，並持續尋求其他融資機會，例如替代性債務安排、合資機會、資產收購或處置及其他資本重組方案，同時正採取措施管控支出與槓桿水平，包括實施成本削減與資本管理計劃。倘若公司無法取得額外融資或與貸款方達成其他協議，則須削減特定資本支出活動，並可能被迫變賣部分資產。JX Energy 物業的持續勘探與開發需投入大量額外資本。若未能取得額外融資及／或透過資產出售籌措資金，將導致這些具潛力物業的開發進程延遲或擱置。無法保證將能取得額外融資，即使取得，亦無法保證其條款對 JX Energy 有利或可接受。

JX Energy 持續監控並遵守現行政府法規對其營運之影響，惟政府政策、法規、特許權使用費制度或稅制變動仍可能對營運造成不利影響。此外，JX Energy 雖維持符合公司規模與業務需求的責任險、營運中斷險及財產險保障，然無法取得涵蓋所有業務風險或足以支付所有潛在索賠之保險。詳見本管理層討論與分析之「前瞻性資訊」及公司截至 2024 年 12 月 31 日止年度之年度資訊表（「AIF」）中「風險因素」章節。該年度資訊表可於公司網站 www.jxenergy.ca 及 www.sedarplus.ca 查閱。

新環境法規之影響

石油與天然氣產業目前受各級省級及聯邦環境法規規範，相關法規均可能不定期經政府審查與修訂。此類法規除其他事項外，針對特定油氣作業產生的物質（如二氧化硫及一氧化二氮）洩漏、釋放或排放設有限制與禁令。此外，相關法規亦規範油田廢棄物處理儲存、棲息地保護，以及井場與設施的妥善營運、維護、廢棄與復原作業。遵守此類法規可能需投入大量資金，若違反規定恐導致必要許可證遭暫停或撤銷、承擔民事責任，並面臨重大罰款與懲處。

數十年來，加拿大西部地區始終以安全且負責任的環保方式持續實施壓裂刺激作業。隨著水平井壓裂技術應用日益普及，石油天然氣產業與多元利益相關方就該技術的負責任使用展開更深入的溝通。對壓裂技術的高度關注可能導致監管加強或法規變更，進而增加公司營運成本，或阻礙公司維持現行業務模式。JX Energy 致力於在其員工生活與工作的社區中，推行透明、安全且負責任的營運模式。

非國際財務報告準則財務指標

本管理層討論與分析 (MD&A) 或其中引述之文件提及「營運淨回報」及「經調整 EBITDA」等術語，此類指標未獲國際財務報告準則認可，亦無國際財務報告準則規定之標準定義。因此，本公司使用此類術語可能與其他公司所呈列之類似指標不可比。管理層認為營運淨回報率是評估公司營運表現的重要指標，因其能反映當前商品價格下各油田的盈利能力。管理層採用經調整 EBITDA 衡量公司營運效率及其產生現金的能力，該現金流可用於資助部分未來增長支出或償還債務。投資者應注意，非國際財務報告準則指標不應被視為替代依據國際財務報告準則計算之淨收益，作為衡量本公司表現的指標。

營運淨回報

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
生產商品銷售額	257	252	2%	5,290	3,794	39%
淨交易收益(虧損)	—	(2)	(100%)	2	1	47%
特許權使用費	(17)	(49)	(65%)	(367)	(10)	3460%
營運成本	(3,495)	(3,169)	10%	(11,683)	(10,143)	15%
營運淨回報	<u>(3,255)</u>	<u>(2,968)</u>	<u>10%</u>	<u>(6,758)</u>	<u>(6,358)</u>	<u>6%</u>

經調整 EBITDA

千加元	截至9月30日的三個月			截至9月30日的九個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
(虧損) 和綜合(虧損)	(6,307)	(4,212)	50%	(15,196)	(11,490)	32%
財務費用	1,317	779	69%	2,426	2,514	(4%)
折舊和攤銷	64	156	(59%)	1,578	1,464	8%
現金遞延營運支出 ¹	2,382	2,028	17%	7,147	6,088	17%
非現金股份基礎支出	1	4	(75%)	5	12	(58%)
影子單位(回收)費用	—	(7)	(100%)	—	(10)	(100%)
勘探及評估撇銷	1,413	—	—	3,764	19	20035%
調整後 EBITDA	<u>(1,130)</u>	<u>(1,252)</u>	<u>(10%)</u>	<u>(276)</u>	<u>(1,403)</u>	<u>(80%)</u>

- (1) 現金遞延營運支出係指依據本公司與關聯方協議所產生之營運支出。根據現行長期債務協議，吉星營運支出多數採現金遞延處理。吉星相關協議詳情請參閱本公司中期財務報表附註10及財務報表附註13與26。

公司治理實務

本公司致力維持高標準的企業管治，以保障股東權益並提升企業價值與問責性。董事會已採納上市規則附錄C1所載《企業管治守則》第2部所載之原則及守則條文（「**企業管治守則**」），確保本公司業務活動及決策過程受到妥善而審慎的規管。於截至2025年9月30日止九個月（「**報告期**」）內，本公司已遵守《企業管治守則》所載之相關守則條文，惟下文所述偏離《企業管治守則》第C.2.1條之情況除外。

截至2024年3月31日止三個月期間，柳永坦先生擔任董事會主席（董事會主席），王平在先生擔任本公司首席執行官。王平在先生於2024年2月14日辭任首席執行官，柳永坦先生於同日獲委任為本公司臨時首席執行官，現兼任董事會主席及臨時首席執行官。此安排偏離《企業管治守則》守則條文第C.2.1條，該條文規定主席與首席執行官的角色應分開，且不應由同一人擔任。

董事會認為，柳先生身為執行董事兼董事會主席，對本公司業務運作已相當熟悉，並具備卓越的業務知識與經驗，有助提升公司營運效率及推動業務策略執行。在由兩名執行董事及三名獨立非執行董事組成的董事會監督下，董事會架構合理且權力平衡，足以提供充分制衡以保障本公司權益，並將不時考慮在適當時機將兩項職能分開。

2025年10月，本公司依據《企業管治守則》守則條文第C.2.1條規範化其公司治理結構。2025年10月24日，柳永坦先生辭去臨時行首席執行官，以專注於董事會的策略方向及整體領導工作，同時繼續擔任董事長。自2025年10月31日起，本公司執行董事兼首席營運官代斌友先生被任命為首席執行官。隨著此任命，董事長與首席執行官的職務已予以分離，從而使本公司的治理實務與《企業管治守則》的要求保持一致。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」)，作為董事及因職位或受僱關係而可能擁有本公司證券內幕資訊之高級管理人員進行本公司證券交易的行為守則。經具體查詢，所有董事均確認於報告期內已遵守標準守則。此外，本公司並不知悉其高級管理人員於報告期內有任何違反標準守則之情況。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2025年9月19日，本公司完成一項私募配售，按每股普通股0.436港元之價格發行7,775,884股普通股，認購股份之總所得款項及扣除所有相關開支後之淨所得款項為594,139.00加元(相當於約3,390,285.42港元)及576,160.50加元(相當於約3,287,785.42港元)。每股認購股份均無面值。扣除所有相關開支後的認購價淨額約為每股認購股份0.423港元。

2025年9月19日，本公司完成一項私募配售，以每股0.33港元的價格發行12,891,250股普通股，認購股份的總所得款項及扣除所有相關開支後的淨所得款項分別為750,000.00加元(相當於約4,254,112.50港元)及731,929.28加元(相當於約4,151,612.50港元)。每股認購股份均無面值。扣除所有相關開支後，每股認購股份之淨認購價約為0.322港元。

於2025年8月1日，本公司根據2024年7月24日訂立之可轉換債務協議，以每股0.20港元之價格發行62,548,866股普通股，用以轉換本金為1,600,000美元之可轉換債務。每股普通股與現有已發行普通股享有同等地位，並在所有方面享有相同權利。

除上述披露外，本公司於報告期內並無購買、贖回或出售任何其上市證券。

中期報表及業績檢討

本公司已根據《企業管治守則》成立審核及風險委員會（「**審核及風險委員會**」），並以書面訂明其職權範圍。於本公告日期，審核及風險委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為杜潔雯女士（主席）、孔展鵬先生及魏嘉女士。審計及風險委員會已審閱本公司中期報表，並與管理層討論本公司內部監控及所採用之會計原則與慣例。審計及風險委員會認為，中期報表乃根據適用會計準則、法律法規及上市規則編製，且披露內容充分。

資訊刊載

本季度業績公告已刊載於聯交所網站 (www.hkexnews.hk)、SEDAR+ 網站 (www.sedarplus.ca) 及本公司網站 (www.jxenergy.ca)。本公告以英文及中文編製，倘兩者內容有任何歧義，應以英文文本為準。

選定縮寫

於本管理層討論與分析中，下列縮寫詞具有以下涵義：

原油及液化天然氣

Bbls/d or Bbl/d	桶／天
Bbls or Bbl	桶油
Boe	桶油當量
Boe/d	桶油當量／天
C\$/Bbl	每桶石油加元
C\$/Boe	每桶石油當量加元
Mbbls or Mbbl	千桶
Mboe	千桶油當量
Mbpd	千桶／日
MMbbls	百萬桶石油
MMbbls/d	百萬桶石油／天
MMboe	百萬桶油當量
MMboe/d	百萬桶石油當量／天
US\$/Bbl	每桶石油美元

天然氣

Bcf	十億立方英尺
Bcm	十億立方米
Btu	英制熱量單位
Cf	立方英尺
C\$/Mcf	每千立方英尺加元
C\$/MMbtu	每百萬英熱單位加元
GJ	吉焦耳
GJ/d	吉焦／天
Mcf	千立方英尺
Mcf/d	千立方英尺／天
Mcfe	千立方英尺天然氣當量
Mcfe/d	千立方英尺天然氣當量／天
MMbtu	百萬英國熱量單位
MMcf	百萬立方英尺
MMcf/d	百萬立方英尺／天
MMcfe	百萬立方英尺天然氣當量
MMcfe/d	百萬立方英尺天然氣當量／天
tcf	萬億立方英尺
US\$/MMbtu	美元／百萬英熱單位

其他

km	公里
km ²	平方公里
m	米
m ³	立方米
mg	毫克
°C	攝氏度

換算係數 – 英制到公制

桶 = 0.1590 立方米 (m^3)

千立方英尺 = 0.0283 立方米 (10^3m^3)

英畝 = 0.4047 公頃 (公頃)

英制熱量單位 = 1054.615 焦耳 (J)

英尺 (ft) = 0.3048 米 (m)

英里 (哩) = 1.6093 公里 (千米)

磅 (Lb) = 0.4536 千克 (kg)