

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3月31日止三個月未經審計的業績公告

本公告乃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部刊發。

吉星新能源有限責任公司*董事會欣然宣佈其截至2025年3月31日止三個月的未經審計簡明中期財務業績。

吉星新能源有限責任公司*(「本公司」或「公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司截至2025年3月31日止三個月的未經審計簡明中期財務業績(「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部刊發。董事會及其審核及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
董事長兼臨時行政總裁

卡加利，2025年5月15日
香港，2025年5月15日

於本公告日期，董事會包括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、杜潔雯女士和魏嘉女士。

* 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年和2024年3月31日的三個月內

關於簡明中期財務報表未經核數師審閱的通知

根據《國家文件51-102》第4.3(3)(a)部分，如果核數師未對財務報表進行審閱，則必須隨附一份通知，說明財務報表未經核數師審核。隨附的吉星新能源有限責任公司*簡明中期財務報表由公司管理層編製，並由公司董事會批准。公司的獨立核數師並未根據加拿大特許會計師協會制定的實體核數師中期財務報表審查標準對這些簡明財務報表進行審閱。

* 僅供識別

財務狀況表

截至2025年3月31日

(以加元表示)

未經審計

	附註	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	4	160,284	211,491
應收賬款	5	1,047,488	692,330
預付費用及預付款項		662,016	242,314
流動資產總額		1,869,788	1,146,135
勘探及評估資產	6	3,884,949	3,884,949
物業、廠房及設備	7	19,883,951	20,660,091
使用權資產	8	87,498	196,945
總資產		25,726,186	25,888,120
負債及股東權益			
流動負債：			
應付賬款及應計負債	9	6,265,694	8,889,489
長期應付款項的流動部分	10	700,436	644,112
長期債務的流動部分	10	5,654,206	4,544,566
可轉換債務	10	4,636,608	2,372,260
可轉換債務衍生部分	10	81,657	41,714
流動部分的租賃負債	8	100,748	240,519
退役負債	11	691,448	691,448
流動負債總額		18,130,797	17,424,108
長期應付賬款	10	22,493,247	20,052,041
租賃負債	8	10,547	10,547
長期債務	10	8,930,654	9,101,882
退役負債	11	765,434	760,517
負債總額		50,330,679	47,349,095
股東權益：			
股本	12	222,417,603	222,417,603
資本公積		15,625,654	15,193,215
累計虧損		(262,647,750)	(259,071,793)
股東權益總額		(24,604,493)	(21,460,975)
負債總額與股東權益總額		25,726,186	25,888,120
持續經營			
承諾	3		
後續事件	20		
	21		

附註是本簡明中期財務報表的組成部分。

損失和其他綜合損失報表

截至2025年3月31日的三個月

(以加元表示)

未經審計

		截至3月31日的三個月	
	附註	2025	2024
收入			
生產商品銷售	13	2,908,480	2,827,452
貿易收入(虧損)	13	9,827	3,019
其他收入	13	3,535	724
特許權使用費支出		<u>(198,430)</u>	<u>(31,760)</u>
總淨收入		2,723,412	2,799,435
支出			
運營成本		(4,198,513)	(3,655,781)
一般和行政成本		(193,102)	(632,713)
損耗、折舊及攤銷費用	10,11	<u>(892,806)</u>	<u>(996,238)</u>
總支出		<u>(5,284,421)</u>	<u>(5,284,732)</u>
營業虧損		(2,561,009)	(2,485,297)
財務費用	14	(1,015,287)	(944,439)
可轉換債券衍生工具部分的公允價值變動	19	<u>399</u>	<u>—</u>
稅前虧損		(3,575,957)	(3,429,736)
所得稅		<u>—</u>	<u>—</u>
虧損及綜合虧損		<u><u>(3,575,957)</u></u>	<u><u>(3,429,736)</u></u>
每股虧損			
基本及稀釋	16	<u><u>(0.01)</u></u>	<u><u>(0.01)</u></u>

附註是本簡明中期財務報表的組成部分。

股東權益變動表

截至2025年3月31日的三個月

(以加元表示)

未經審計

	附註	股本	繳款盈餘	累計赤字	總權益
截至2025年1月1日		222,417,603	15,193,215	(259,071,793)	(21,460,975)
以股份為基礎的開支		–	1,778	–	1,778
長期應付款項的公允價值調整	10	–	430,661	–	430,661
本期虧損		–	–	(3,575,957)	(3,575,957)
截至2025年3月31日	12	<u>222,417,603</u>	<u>15,625,654</u>	<u>(262,647,750)</u>	<u>(24,604,493)</u>

	附註	股本	認股權證	繳款盈餘	累計赤字	總權益
截至2024年1月1日		220,212,755	–	13,091,943	(238,804,683)	(5,499,985)
為現金發行股份		1,278,093	–	–	–	1,278,093
股份分配高於市值發行的股份		(123,840)	–	123,840	–	–
股份發行成本		(6,586)	–	–	–	(6,586)
以股份為基礎的開支		–	–	4,001	–	4,001
股東貸款的公允價值調整		–	–	13,911	13,911	–
股東貸款的公允價值調整		–	–	556,403	–	556,403
期內虧損		–	–	–	(3,429,736)	(3,429,736)
截至2024年12月31日		<u>221,360,422</u>	<u>–</u>	<u>13,790,098</u>	<u>(242,234,419)</u>	<u>(7,083,899)</u>

附註是本簡明中期財務報表的組成部分。

現金流量表

截至2025年3月31日的三個月

(以加元表示)

未經審計

	附註	截至3月31日的三個月	
		2025	2024
所得(所用)現金：			
經營活動			
淨虧損		(3,575,957)	(3,429,736)
不涉及現金的項目：			
損耗、折舊及攤銷		892,806	996,238
以股份為基礎的開支		1,778	4,001
影子單位計劃的非現金變動		–	29,150
非現金財務費用		838,366	420,851
外匯虧損(收益)		85,189	311,833
可轉換債券衍生工具部分的公允價值變動	10	(339)	–
經營活動現金流入		(1,758,157)	(1,667,663)
非現金營運資本變動	4	1,529,754	1,708,297
營運現金總額		(228,403)	40,634
投資			
物業、廠房及設備支出		(33,980)	–
勘探及評估資產支出		(371,244)	(154,888)
投資(所用)現金淨額		(405,224)	(154,888)
融資			
應付認購款項變動		–	(467,806)
為現金發行股份，扣除發行股份成本後		–	1,278,093
發行前收到的債券收益		(2,114,802)	–
債券發行收益	10	2,114,802	–
股東貸款所得款項	10	1,063,150	87,000
償還股東貸款		(228,413)	(200,012)
租賃付款本金部分	8	(139,700)	(197,935)
租賃付款利息部分	8	(12,519)	(23,483)
償還定期債務		(99,931)	(265,658)
融資活動(所用)現金流量淨額		582,517	210,199
現金及現金等價物增加(減少)		(51,110)	95,945
匯率變動對現金及現金等價物之影響		(97)	3
期初現金及現金等價物		211,491	363,305
期末現金及現金等價物	7	160,284	459,253
補充資訊：			
利息支出		101,107	159,883

附註是本簡明中期財務報表的組成部分。

財務報表附註

截至2025年3月31日的三個月

(除非另有說明，否則以加元表示)

未經審計

1 公司信息

吉星新能源有限責任公司(「公司」或「吉星」)於2005年在加拿大阿爾伯塔省卡爾加里市根據《商業公司法》(阿爾伯塔省)註冊成立。吉星是一家在加拿大阿爾伯塔省從事石油和天然氣生產的勘探開發公司。公司註冊地址為15 Floor, Bankers Court, 850-2nd Street SW, Calgary, Alberta, T2P 0R8, Canada，總部地址為Suite 900, 717-7th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 0Z3, Canada。

根據2017年3月10日的首次公開發行，公司股票在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，股票代碼為「3395」。自2018年10月2日起，公司成為《證券法》(阿爾伯塔省)下的申報發行人。2022年6月22日，公司股東(「股東」)批准將公司名稱從Persta Resources Inc. 變更為吉星新能源有限責任公司。

2 編製依據

這些未經審計的簡明中期財務報表是由管理層根據《國際會計準則》(「IAS」)第34條「中期財務報告」編製的。財務報表也符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(《上市規則》)的適用披露規定。編製中期財務報表要求管理層做出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用以及資產和負債、收入和支出的報告金額。實際結果可能與這些估計不同。

在編製這些未經審計的簡明中期財務報表時，管理層在應用公司會計政策時所作的重大判斷以及估算不確定性的主要來源與截至2024年12月31日及該日止年度的財務報表所應用的判斷相同。這些未經審計的簡明中期財務報表是按照與截至2024年12月31日止年度的經審計年度財務報表(「財務報表」)相同的會計政策編製的應與財務報表及其附註一併閱讀。下文提供的披露內容是財務報表披露內容的補充。這些未經審計的簡明中期財務報表已於2025年5月15日獲得董事會(「董事會」)批准。

財務報表以加元(「加元」)列報，加元是公司的功能貨幣。

3 關注

這些財務報表是以持續經營為基礎編製的，即假定公司能夠在正常經營過程中變現資產和清償債務。截至2025年3月31日，公司營運資金缺口為1,630萬加元，在截至2025年3月31日的三個月內，經營虧損為180萬加元。

烏克蘭和中東戰爭、全球變暖、關稅威脅和供應鏈中斷對全球造成的影響，導致全球股市大幅波動，給全球經濟帶來了巨大的不確定性，特別是天然氣價格的波動對公司的經營業績產生了重大影響。

公司持續經營的能力取決於能否從運營中產生正現金流、獲得股權和／或額外融資、處置資產或做出其他安排來為運營和投資活動提供資金。我們無法保證任何交易都能以公司可接受的條件完成。如果公司無法按期償還對中集集團的定期債務及相關股東貸款，這些貸款可能會按要求到期。儘管如此，根據現金流預測，公司董事認為以持續經營為基礎編製是適當的。

如果確定使用持續經營基礎編製財務報表不合適，則必須進行調整，將公司資產的賬面金額減記至其可變現價值，為可能產生的任何其他負債提取備抵，並將非流動資產和非流動負債分別重新歸類為流動資產和流動負債。這些調整的影響尚未反映在財務報表中。如果公司無法繼續經營，可能會被迫根據適用的破產和無力償債法律尋求救濟。

4 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
銀行和其他金融機構存款	158,279	209,486
庫存現金	2,005	2,005
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>160,284</u>	<u>211,491</u>

(b) 現金流量補充信息

加元	截至3月31日的三個月 2025	2024
非現金營運資金變化：		
應收賬款	(355,158)	51,325
預付費用和押金	(419,702)	(128,633)
應付賬款和應計負債 ¹	<u>(126,265)</u>	<u>(1,107,276)</u>
	<u>(901,125)</u>	<u>(1,184,584)</u>
計入投資和融資活動的非現金營運資金變化	(2,430,849)	(2,892,881)
計入經營活動的非現金營運資金變化	<u>1,529,724</u>	<u>1,708,297</u>
	<u>(901,125)</u>	<u>(1,184,584)</u>

5 應收賬款

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
貿易應收款	1,046,482	691,842
其他	1,006	488
共計	<u>1,047,488</u>	<u>692,330</u>

a) 應收賬款賬齡分析

截至2025年3月31日和2024年12月31日，應收賬款(包括在應收賬款中)根據發票日期(或收入確認日期，如果更早)並扣除呆賬備抵後的賬齡分析如下：

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
1個月內	1,046,212	691,622
1至3個月	208	158
3個月以上	62	62
總計	<u>1,046,482</u>	<u>691,842</u>

應收賬款一般在賬單發出之日起25天內收回。

b) 應收賬款減值

應收賬款和其他應收賬款的減值損失使用備抵賬戶記錄，除非公司確定收回金額的可能性很小，在這種情況下，減值損失直接從應收賬款中核銷。沒有應收賬款被認為單獨或集體減值。截至2025年3月31日的三個月期間和截至2024年12月31日的年度，沒有重大的應收賬款或其他應收賬款餘額逾期，也沒有確認減值損失。

6 勘探和評估資產

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
期初餘額	3,884,949	5,914,591
淨處置	-	(1,881,306)
核銷	-	(148,336)
期末餘額	3,884,949	3,884,949

勘探和評估(「E&E」)資產包括公司勘探項目的未開發土地、未評估地震數據以及未評估鑽井和完井成本，這些項目有待確定足夠數量的探明或可能儲量，以保證商業開發。在確定探明或可能儲量後，將其轉入物業、廠房和設備(「PP&E」)。E&E資產因不經濟的鑽探和完井活動以及租約到期註銷而被計入費用。評估減值時，將可收回金額與資產賬面金額進行比較，以衡量減值金額。截至2024年12月31日，根據當時的市場因素，公司未開發資產的減值額為零萬加元。

2024年4月1日，公司簽署了一份意向書，以190萬加元的價格向獨立第三方出售其五個部分的非生產性Basing資產。由於截至2023年12月31日的勘探和開採資產已減值，因此在截至2024年12月31日的年度內，資產出售沒有損益。

在截至2025年3月31日的三個月內，沒有資本化的一般及行政費用、處置、轉入PP&E或核銷。截至2024年12月31日的年度，公司因土地租賃到期而核銷了15萬加元的E&E資產。

截至2025年3月31日和2024年12月31日，公司在Basing、Voyager和Dawson CGU的E&E資產僅由未開發土地組成，公司在這些土地上擁有勘探和生產石油和/或天然氣的權利。

截至2025年3月31日，公司對E&E資產進行了減值或回收評估，沒有記錄其CGU的任何減值或回收。

7 物業、廠房和設備

加元	費用	累計損耗、 折舊和減值	賬面淨值
2024年1月1日	170,549,237	(143,815,735)	26,733,502
新增	101,002	–	101,002
退役義務變動	(968,297)	–	(968,297)
損耗和折舊	–	(883,279)	(883,279)
減值	(3,036)	(4,319,801)	(4,322,837)
2024年12月31日	169,678,906	(149,018,815)	20,660,091
2025年1月1日	169,678,906	(149,018,815)	20,660,091
新增	26,563	–	26,563
退役義務變動	(19,343)	–	(19,343)
損耗和折舊	–	(783,360)	(783,360)
減值／核銷	–	–	–
2025年3月31日	169,686,126	(149,802,175)	19,883,951

公司的PP&E大部分由開發和生產資產組成。截至2025年3月31日的三個月內，PP&E的新增額包括根據公司會計政策資本化的3萬加元(2024年：3萬加元)的一般及行政費用，以及2023年6萬加元的超額應計金額轉回。

損耗、折舊和減值

損耗和折舊、物業、廠房和設備減值及其任何轉回在損失和其他綜合損失表中確認為單獨的細列項目。截至2025年3月31日的三個月期間的損耗計算包括與開發公司探明加可能儲量相關的未來開發成本估計為1,170萬加元(2024年：1,170萬加元)。減值和減值回收的評估基於可收回金額與資產賬面金額的比較，以衡量減值和／或減值回收的金額，有關公司會計政策的更多信息，請參閱財務報表附註4。

截至2025年3月31日，公司對CGU進行了減值或回收評估，沒有記錄CGU的任何減值或回收。

8 使用權資產和租賃

(a) 資產使用權

加元	油氣生產	辦公室	車輛	總計
2024年1月1日	143,869	623,312	21,385	788,566
增加	—	—	—	—
攤銷	(88,671)	(490,917)	(12,033)	(591,621)
2024年12月31日	55,198	132,395	9,352	196,945
2025年1月1日	55,198	132,395	9,352	196,945
增加	—	—	—	—
攤銷	(18,399)	(86,034)	(5,014)	(109,447)
2025年3月31日	36,799	46,361	4,338	87,498

(b) 租賃負債

加元	油氣生產	辦公室	車輛	總計
2024年1月1日	182,437	787,934	21,543	991,914
新增	—	—	—	—
利息支出	21,892	64,660	1,271	87,823
租賃付款	(130,000)	(684,672)	(14,000)	(828,672)
2024年12月31日	74,329	167,922	8,814	251,065
2025年1月1日	74,329	167,922	8,814	251,065
新增	—	—	—	—
利息支出	2,973	9,286	260	12,519
租賃付款	(27,750)	(119,873)	(4,666)	(152,289)
2025年3月31日	49,552	57,335	4,408	111,295

未來的租賃付款期限如下：

加元	未來租賃付款	利息	現值
2025年3月31日			
1年內	112,014	11,266	100,748
1至2年	11,523	976	10,547
總計	123,538	12,242	111,295

9 應付賬款和應計負債

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
應付貿易款	1,865,564	2,233,327
應計負債	<u>1,668,647</u>	<u>1,281,133</u>
應付貿易款及應計負債合計	3,534,211	3,514,460
資本應付款	2,314,812	2,788,265
其他應付款	<u>416,671</u>	<u>2,586,764</u>
流動應付款及應計負債	<u>6,265,694</u>	<u>8,889,489</u>

截至2025年3月31日和2024年12月31日，資本應付款主要包括在Basing鑽探一口新勘探井所產生的成本(已計入2024年的資產出售)，以及根據合同產生的成本(定義見公司財務報表附註12)。截至2025年3月31日和2024年12月31日，其他應付款包括根據公司幽靈單位計劃(如公司財務報表附註12所定義)所欠的42萬加元(2024年：44萬加元)。截至2024年12月31日，其他應付款包括協議簽署前收到的可轉換債券收益210萬加元。

某些供應商對公司提出了法律索賠。截至2025年3月31日和2024年12月31日，所有預期的法律、和解和其他費用均已計入。在聽取了適當的法律意見後，董事們認為，這些法律索賠的結果預計不會在2025年3月31日的應計金額之外造成任何重大損失。

應付賬款和應計負債賬齡分析

截至2025年3月31日和2024年12月31日，根據報告期末發票日期計算的應付易賬款和應計負債賬齡分析如下：

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
1個月內	424,691	617,981
1至3個月	219,886	305,839
4至12個月	873,569	982,500
1至2年	240,763	247,148
超過2年	<u>106,655</u>	<u>79,859</u>
總計	<u>1,865,564</u>	<u>2,233,327</u>

10 長期債務、長期應付款和可轉換債券

長期債務

截至2025年3月31日和2024年12月31日，定期債務的相關餘額如下：

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
股東貸款(淨額)	11,315,975	10,331,024
定期債務	3,376,014	3,435,944
減：遞延融資成本	<u>(107,129)</u>	<u>(120,520)</u>
總計	<u>14,584,860</u>	<u>13,646,448</u>
當期	5,654,206	4,544,566
長期	<u>8,930,654</u>	<u>9,101,882</u>

(a) 定期債務

2023年3月27日，公司從中集集團租賃美國公司獲得350萬美元(470萬加元)的新長期債務(「中集貸款」)。中集貸款期限為48個月，年利率為9.25%，以公司擁有的固定資產(不包括油氣資產)以及公司董事長柳永坦先生的個人擔保作為抵押。自2023年4月27日起，公司須每月支付利息和本金87,514美元。

除吉星能源(加拿大)有限公司(「吉星」)的定期運營付款外，中集集團貸款優先於所有其他債務和股權付款，包括吉星天然氣處理協議和吉星Voyager壓縮協議(定義見公司財務報表附註26)。(吉星能源(加拿大)有限公司(以下簡稱「吉星」)的定期運營付款除外，該付款已作為中集集團貸款協議的一部分獲得中集租賃美國公司(CIMC Leasing USA, Inc.)。

柳先生和／或其控制的權益人與中集租賃美國公司的母公司中集資本(中國)有貸款往來。如果柳先生和／或其控制的權益人的現有貸款出現違約，將觸發中集貸款和吉星的股東貸款違約，未償餘額將立即到期。

2024年11月25日，中集租賃美國公司、吉星和公司達成協議，自2024年11月27日起的六個月內，允許公司和吉星在償還每月拖欠的利息和本金時免收罰金或滯納金（「寬限期」）。其他條款未作修改。公司必須在2025年4月25日之前全額償還寬限期內少付的任何款項，否則中集集團貸款和吉星貸款將被視為違約。截至2025年3月31日，吉興貸款拖欠了五個月的利息和本金，約100萬美元，中集貸款拖欠了約44萬美元。

(b) 股東貸款

截至2025年3月31日止三個月期間，公司從一名股東處收到110萬加元的資金，該筆資金的貸款協議尚未簽署。

2024年12月31日，公司和吉星同意將2019年股東貸款（定義見公司財務報表附註13）的期限延長至2026年12月23日，全部餘額被歸類為長期貸款。

2024年12月31日，公司和董事同意將2020年股東貸款（定義見公司財務報表附註13）的期限延長至2026年6月2日，全部餘額被歸類為長期貸款。

在計算2024年2月9日2024年股東貸款9萬加元的公允價值時，公司採用了9.1%的實際利率，包括4%的基準利率加5.1%的加拿大投資行業監管組織利率。在計算2024年2月9日2024年股東貸款的公允價值時，公司採用了9.1%的實際利率，包括4%的基準利率加5.1%的加拿大投資行業監管組織一個月銀行承兌匯票利率。剩餘的1萬加元繳款盈餘（參見公司財務報表附註16）。

2023年3月27日，公司從吉星獲得了一筆800萬美元（1,080萬加元）的貸款（「吉星貸款」）。吉星貸款期限為48個月，年利率為9.25%，不以公司擁有的固定資產作抵押。自2023年4月27日起，公司需每月支付利息和本金200,031美元。

長期應付賬款

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
期初金額	20,696,153	13,286,657
公允價值調整	(430,661)	(1,762,189)
吉星 GHCA 負債的初始計量	20,265,492	11,524,468
增加額	2,501,498	8,207,778
減少：償還額	(45,000)	(523,000)
累計增值	471,693	1,486,907
期末金額	23,193,683	20,696,153
當期	700,436	644,112
長期	22,493,247	20,052,041

2023年3月27日，根據包括中集集團貸款在內的轉貸協議，對現有吉星GHCA（定義見公司財務報表附註26）條款的修改被記作債務清償。截至2023年12月31日止年度，在繳入盈餘中確認了510萬美元的條款大幅修改後的清償收益，這是終止確認原應付賬款與確認與中集集團簽訂的次級貸款協議項下的應付賬款之間的差額按9.4%的新實際利率貼現，期限為48個月。

公司每月產生的費用會隨著時間的推移而增加負債總額。在截至2025年3月31日的三個月內，公司產生了與吉星GHCA相關的額外成本\$230萬美元，本期確認的繳入盈餘調整為43萬美元。根據轉貸協議的條款，公司可以用吉星GHCA負債支付正常運營款項。截至2025年3月31日，公司將70萬加元列為長期應付款的流動部分，以反映公司對吉星的預期付款。

在確定截至2025年3月31日的三個月內吉星GHCA的公允價值時，公司採用了9.14%至9.43%的有效利率。

可轉換債券

截至2025年3月31日和2024年12月31日，可轉換債券的相關餘額如下：

加元	債務部分	衍生成分
債務收益	2,179,062	—
衍生工具組件在發行日確認的公允價值	(46,525)	46,525
利息費用	112,858	—
公允價值變動計入損益	—	(6,490)
外匯調整	126,865	1,679
	<hr/>	<hr/>
2024年12月31日	2,372,260	41,714
2025年1月1日	2,372,260	41,714
債務收益	2,114,802	—
衍生工具組件在發行日確認的公允價值	(40,182)	40,182
利息費用	117,015	—
公允價值變動計入損益	—	(339)
外匯調整	72,713	100
	<hr/>	<hr/>
2025年3月31日	4,636,608	81,657

可轉換債券衍生工具部分在初始計量和2025年3月31日的公允價值採用Black-Scholes估值模型得出的。該模型中使用的主要輸入值在附註19(f)中披露。2025年3月31日的股價為0.091港元。

2025年3月19日，公司與獨立第三方簽訂了一份可轉換債券協議，金額為152萬美元，年利率為9%，按月支付，到期日2025年12月10日（「12月債券」）。2024年7月24日，公司與獨立第三方簽訂了160萬美元的可轉換債券協議，年利率為12%，按月支付，2025年7月24日到期（「7月債券」）。

公司可按每股普通股0.20港元的認定價格，或就每0.02558美元（包括應計和未付利息）的7月債券和0.02571美元（包括應計和未付利息）的12月債券，以一股普通股償還全部或部分可轉換債券（包括應計和未付利息）。

2025年到期的可轉換債券包括兩部分，債務部分和衍生部分(包括轉換選擇權)。初始確認時，7月債券債務部分的公允價值為149萬美元(相當於210萬加元)，衍生工具部分的公允價值為3萬美元(相當於5萬加元)。初始確認時，12月債券債務部分的公允價值為157萬美元(相當於220萬加元)，衍生工具部分的公允價值為3萬美元(相當於4萬加元)。截至2025年3月31日的三個月，衍生工具部分按初始確認時和報告期末的公允價值計量，公允價值收益339萬加元在損益中確認。

初始計量和2025年3月31日的可轉換債券衍生部分的公允價值根據JX Energy管理層進行的估值確定的。

11 退役負債

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
期初餘額	1,451,965	2,372,611
估算變化	(19,343)	(968,297)
遞延費用(附註14)	24,260	47,651
期末餘額	1,456,882	1,451,965
當期	691,448	691,448
長期	764,434	760,517

未來退役義務總額是根據公司在石油和天然氣資產(包括井場、集輸系統和設施)中的淨所有權權益、放棄和回收石油和天然氣資產的估計成本以及未來期間產生成本的估計時間估算得出的。截至2025年3月31日，公司估計履行退役義務所需的未貼現現金流總額約為160萬加元(2024年：150萬加元)，將在2025年至2072年期間產生。其中大部分費用將在2050年前產生。截至2025年3月31日，平均無風險利率為3.19%(2024年：3.32%)，通貨膨脹率為3.19%(2024年：3.32%)，用於計算退役義務。

12 股份資本

a) 授權：

公司有權發行數量不限的普通股。

b) 已發佈：

	普通股	金額 加元
2024年1月1日	459,886,520	220,212,755
發行的股票 — 現金	63,000,000	2,540,956
股票發行成本		(26,940)
高出市值發行股票的繳入盈餘分配		(309,168)
	<hr/>	<hr/>
截至2024年12月31日和2025年3月31日	522,886,520	222,417,603

c) 股票期權和股票費用：

公司有一項股票期權計劃，由公司股東於2018年6月8日通過普通決議批准並採納（「期權計劃」）。期權計劃是一項滾動計劃，規定根據期權計劃可發行的普通股數量，連同公司之前制定或提議的所有其他股份補償安排，按股東批准期權計劃之日的非攤薄基準計算，不得超過已發行普通股總數的10%。每份期權的行使價等於授予日公司股票發行日前五天的成交量加權平均市價，期權的最長期限為十年。授予的期權在授予之日起的第一、第二和第三個週年紀念日各歸屬1/3。

港幣，不包括期權數量	期權數量	行使價格
截至2024年1月1日	4,580,200	\$0.51
已取消	(1,500,000)	0.52
	<hr/>	<hr/>
截至2024年12月31日及2025年3月31日	3,080,200	\$0.51

截至2025年3月31日的三個月內，公司普通股的平均交易價格為每股0.146港元。下表匯總了截至2025年3月31日尚未行使和可行使的股票期權：

行使價格 (港元)	期末未付金額	剩餘合同年限	加權平均 行使價格 (港元)	期末 可行使金額	加權平均 行使價格 (港元)
\$0.48	800,200	2.67年	\$0.48	533,467	\$0.48
<u>\$0.52</u>	<u>2,280,000</u>	<u>0.12年</u>	<u>\$0.52</u>	<u>2,280,000</u>	<u>\$0.52</u>

d) 繳款盈餘：

截至2025年3月31日和2024年12月31日，繳入盈餘包括股東貸款和長期應付款(參見附註10)在初始確認日期的認定公允價值與總價值之間的差額、本期發生的以股份為基礎的費用以及本年度發行的超出市值的股份分配。

13 收入

加元	截至3月31日的三個月	
	2025	2024
生產商品銷售		
天然氣、液化天然氣和凝析油	2,635,246	2,521,518
原油	<u>273,234</u>	<u>305,934</u>
商品生產銷售總額	<u>2,908,480</u>	<u>2,827,452</u>
交易收入(損失)		
天然氣交易收入	15,781	35,081
天然氣交易成本	<u>(5,954)</u>	<u>(32,062)</u>
交易收入(損失)總額	<u>9,827</u>	<u>3,019</u>
其他收入		
其他收入共計	<u>3,535</u>	<u>724</u>

公司根據浮動價格合同銷售產品。浮動價格合同的交易價格以商品價格為基礎，並根據質量、地點或其他因素進行調整，根據合同條款，定價公式的每個組成部分既可以是固定的，也可以是浮動的。商品價格以每月或每天確定的市場指數為基礎。合同期限一般為一年或更短，在整個合同期內交貨。收入一般在生產後當月的25日收取。

當公司在公開市場上購買天然氣以履行其遠期銷售義務時，就會實現交易收入。交易收入按已收或應收對價的公允價值減去購買天然氣的成本後的淨額計算。

其他收入包括超限使用費和正常運營以外的收入，包括補貼。公司定期從正常交易的實體收取超額特許權使用費，據此從公司持有特許權使用費權益的油井中獲得部分石油和天然氣收入。

主要客戶信息

在截至2025年3月31日和2024年3月31日的三個月內，公司有五家活躍客戶，其中兩家客戶的收入超過公司收入的10%。在截至2025年3月31日的三個月內，公司最大的客戶佔收入的71%（2024年：69%），第二大客戶佔收入的14%（2024年：11%）。

地理信息

集團來自外部客戶的收入和非流動資產全部位於加拿大。

確認收入的時間

在截至2025年和2024年3月31日的三個月內，公司的所有收入和來自生產的商品銷售均在一個時間點確認。

14 財務費用

加元	截至3月31日的三個月	
	2025	2024
利息費用和融資成本：		
長期債務 (附註 10)	68,235	89,999
股東長期貸款債務 (附註 10)	155,966	204,929
使用權資產和租賃 (附註 8)	12,519	23,483
承諾費用 ¹	1,689	25,083
可轉換債券 (附註 10)	117,016	—
其他融資成本和銀行費用	4,984	13,448
累積費用：		
退役負債 (附註 11)	24,260	52,262
股東貸款 (附註 10)	60,345	(100,643)
長期應付款項 (附註 10)	471,693	310,654
債務發行成本攤銷	13,391	13,391
外匯損失 ²	85,189	311,833
總融資費用	1,015,287	944,439

⁽¹⁾ 截至2025年和2024年3月31日的三個月，承諾費用主要包括與公司PSG融資相關的成本(附註19(e))。

⁽²⁾ 截至2025年3月31日的三個月，外匯損失主要是由於公司美元定期債務、股東貸款和可轉換債券的轉換。截至2024年3月31日的三個月，外匯收益主要是公司美元定期債務和股東貸款的轉換。

15 所得稅

截至2025年3月31日的三個月期間，混合法定稅率為23%(2024年：23%)。截至2025年3月31日，公司擁有約1.66億加元的減稅額度，其中包括約5,600萬加元的虧損結轉，這些虧損結轉將於2037年到期。

16 每股收入(虧損)

加元，不包括股本金額	截至3月31日的三個月	
	2025	2024
虧損及綜合虧損	(3,575,957)	(3,429,736)
加權平均普通股股數	522,886,520	477,029,377
攤薄股 ¹	104,577,304	—
每股收益(虧損) – 基本	<u>(0.01)</u>	<u>(0.01)</u>
每股收益(虧損) – 攤薄	<u>(0.01)</u>	<u>(0.01)</u>

⁽¹⁾ 稀釋股份代表可轉換債券所涉及的最大發行股份數目。可轉換債券所涉及的稀釋股份以本公司根據香港聯合交易所有限公司上市規則無需召開股東特別大會而可發行的普通股總數104,577,304股為限。

截至2025年3月31日及2024年3月31日止三個月，共有3,080,000份期權因具有反稀釋效應而被排除在加權平均股本計算之外。

17 股息

董事會不建議派發截至2025年和2024年3月31日的三個月的股息。

18 關聯方交易、人事費和薪酬政策

薪酬政策

公司的薪酬和獎金政策由員工的個人業績決定。行政人員的薪酬由公司薪酬委員會根據公司的經營業績、行政人員在公司的職責和責任以及可比市場統計數據提出建議。

(a) 與主要管理人員的交易

截至2025年3月31日和2024年3月31日的三個月期間，包括董事酬金在內的主要管理層報酬如下：

加元	截至3月31日的三個月	
	2025	2024
董事酬金	29,918	10,000
薪金、津貼及其他福利	99,149	112,378
股票支付和影子單位調整	1,778	33,151
遣散費	–	385,000
僱主繳納的加拿大養老金計劃	7,125	9,958
總計	<u>137,970</u>	<u>550,487</u>

(b) 與董事的交易

董事酬金和影子單位計劃

截至2025年3月31日的三個月期間，董事薪酬總額為3萬加元(2024年：4萬加元)，包括在此期間支付或應計的現金3萬加元(2024年：1萬加元)以及根據影子單位計劃(定義見公司財務報表附註19)應計的零加元(2024年：\$3萬加元)。截至2025年3月31日，「影子單位計劃」下的應計補償總額為40萬加元(2024年：50萬加元)。

接收股東貸款

在截至2025年3月31日的三個月內，公司收到了一位股東提供的110萬加元資金，但貸款協議尚未簽署。

除上述披露的內容外，與董事的所有其他交易與財務報表附註26中披露的內容相同。

19 金融工具和風險管理

公司因使用金融工具而面臨信用風險、流動性風險和市場風險。本附註介紹了公司面臨的各種風險，公司衡量和管理風險的目標、政策和流程，以及公司的資本管理。公司制定風險管理政策的目的是識別和分析公司面臨的風險，設定適當的風險限額和控制措施，並根據市場情況和公司活動監控風險和遵守情況。

(a) 信用風險

公司的現金信用風險來自交易對手可能違約。公司只與高信用等級的金融機構進行交易，從而限制了現金交易對手的信用風險。

貿易和其他應收賬款的信用風險是指如果客戶或金融工具的交易方未能履行合同義務而給公司造成財務損失的風險，主要來自公司對原油和天然氣購買方以及合資企業合作夥伴的應收賬款。公司試圖通過與其認為信譽良好的第三方客戶進行交易來管理貿易和其他應收賬款的信用風險。截至2025年3月31日，公司的應收賬款包括應收公司原油和天然氣產品購買方的105萬加元(2024年3月31日：78萬加元)。

應收公司原油和天然氣購買者的未清款項通常在生產後的第25個月收取。應收賬款和現金餘額的賬面金額代表最大信用風險。在確定逾期金額是否可收回時，公司將評估逾期金額的性質以及交易方的信用度和過往付款記錄。公司已確定，截至2025年3月31日和2024年12月31日，無需計提減值準備金。在截至2025年3月31日的期間和截至2024年12月31日的年度內，由於所有重大應收賬款已全部收回，公司也未註銷任何應收賬款。公司沒有任何重大金融資產被視為有收回風險。截至2025年3月31日和2024年12月31日，大部分應收賬款的賬齡不足90天。

(b) 流動性風險

流動性風險是指公司無法履行到期財務義務的風險。公司管理流動性的方法是盡可能確保在正常和壓力條件下都有足夠的流動性來償還到期債務。公司將努力使其付款週期與每月25日的原油和天然氣收入收款週期相匹配。公司持續編製年度預算並更新運營、融資和投資活動的預測，以確保有足夠的流動資金償還到期債務（見附註3）。

當前充滿挑戰的經濟環境可能導致現金流、運營資本水平或債務餘額發生不利變化，這也可能對公司業績和財務狀況產生直接影響。這些因素和其他因素可能會對公司的流動性和公司未來創造利潤的能力產生不利影響。

截至2025年3月31日，金融負債的合同到期日如下：

加元	賬面金額	總計	1年或以下	1-2年	3-5年	5年以上
應付賬款和應計賬款欠項	6,265,694	6,265,694	6,265,694	-	-	-
長期應付款 ³	23,193,683	27,737,849	700,436	27,037,413	-	-
租賃負債	111,295	123,538	112,015	11,523	-	-
股東貸款 ¹	11,315,975	11,541,753	4,432,677	7,109,076	-	-
可轉換債券 ⁴	4,636,608	4,727,002	4,727,002	-	-	-
定期債務 ²	3,268,885	3,376,014	1,821,539	1,554,475	-	-
總計	48,792,140	53,771,850	18,509,363	35,712,487	-	-

(1) 賬面金額為附註10中的股東貸款淨值。

(2) 賬面金額為附註10中的定期債務價值減去遞延融資成本

(3) 賬面金額為附註10中的長期應付款公允價值。

(4) 帳面價值為附註10所列債務部分之可轉換公司債餘額。

(c) **市場風險**

市場風險是指商品價格、外匯匯率和利率等市場指標的變化將影響公司金融工具估值、公司債務水平以及利潤和運營現金流的風險。市場風險管理的目標是在可接受的範圍內管理和控制市場風險敞口，同時實現收益最大化。

商品價格風險

商品價格風險是指公允價值或未來現金流因商品價格變化而波動的風險。原油和天然氣的商品價格不僅受到加元和美元之間關係的影響，還受到決定供需水平的世界經濟事件的影響。在截至2025年和2024年3月31日的三個月內，公司沒有簽訂任何金融衍生工具來降低商品價格風險。

利率風險

截至2025年3月31日和2024年3月31日，公司的債務包括股東貸款、定期債務和合同欠款(參見財務報表附註12)，這些債務均採用固定利率。截至2025年3月31日和2024年3月31日，公司沒有浮動利率借款。因此，現行利率變動1%，不會改變公司截至2025年和2024年3月31日的淨虧損。

外幣風險

公司根據以美元或港元持有的貨幣項目的重新估值確認外匯損益，其價值隨美元／加元和港元／加元匯率的波動而變化。

截至2025年3月31日和2024年12月31日，公司面臨的外匯風險總體淨額如下：

以加元表示	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
港元現金及現金等價物	1,593	3,436
美元現金及現金等價物	200	256
港元貿易及其他應付款項	(364,715)	(298,085)
美元貿易及其他應付款項	(1,150)	(2,116,065)
美元長期債務(流動及長期部分)	(11,092,617)	(11,291,092)
美元可轉換債券(債務部分)	(4,636,608)	(2,372,260)
總體淨敞口	<u>(16,093,297)</u>	<u>(16,073,810)</u>

(d) 資本管理

公司的總體政策是保持適當的資本基礎，以便以最有效的方式管理業務，從而提高資產價值，進而提高相關股票價值。公司管理資本的目標是：保持財務靈活性，以保持公司履行財務義務的能力；保持資本結構，使公司能夠利用內部產生的現金流和債務能力為其發展戰略提供資金；優化資本使用，為股東提供適當的投資回報。

公司對其資本結構進行管理，並根據經濟狀況的變化以及相關原油和天然氣資產的風險特徵進行調整。公司認為其資本結構包括股東權益、長期應付款、長期債務、可轉換債務和營運資本。為評估資本和運營效率以及財務實力，公司持續監控其淨債務。

公司自成立以來從未支付或宣佈過任何股息。

作為資本管理流程的一部分，公司編製預算和預測，供管理層和董事會用於指導和監督公司的戰略、持續運營和流動性。預算和預測受制於與活動水平、未來現金流及其時間安排有關的重要判斷和估算，以及其他可能在公司控制範圍內或不在公司控制範圍內的因素。

以下是公司的資本結構：

加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 12月31日
長期債務(不包括附註10所列的流動部分)	8,930,654	9,101,882
長期應付款(不包括附註10所列的流動部分)	22,493,247	20,052,041
長期租賃負債(流動部分計入淨營運資本赤字)	10,547	10,547
可轉換債券(債務部分)	4,636,608	2,372,260
淨營運資本赤字(除可轉換債券外)	<u>11,624,401</u>	<u>13,905,713</u>
淨債務	47,695,457	45,442,443
股東權益	<u>(24,604,493)</u>	<u>(21,460,975)</u>
總計	<u><u>23,090,964</u></u>	<u><u>23,981,468</u></u>

(e) 履約服務擔保(PSG)機制

2018年4月25日，公司從加拿大經濟發展部(「EDC」)獲得了總額為440萬加元的PSG融資。2020年7月30日，PSG總額降至185萬加元。2022年10月17日，PSG總額降至155萬加元。2025年2月25日，PSG總額降至78萬加元。根據PSG融資條款，EDC將代表公司為符合條件的信用證(「L/C」)提供擔保。以前，這些信用證以現金抵押，經EDC批准後，在PSG批准期間，公司無需持有現金來擔保信用證。

根據PSG貸款的條款，信用證擔保期為一年或信用證期限(如少於12個月)，以較短者為準。對於長期信用證，擔保期可以每年續延，但需隨後獲得經濟發展委員會的批准。截至2025年3月31日，公司為以下信用證提供PSG擔保：

金額	到期
650,000加元	2026年3月16日

在截至2025年3月31日的三個月內，8萬加元信用證的持有人被催收，PSG融資支付了信用證金額。公司將從2025年5月起，在6個月內按月等額向EDC償還已開立的信用證。

PSG貸款期限為12個月，必須每年續簽。目前的期限將於2025年8月31日到期。如果該貸款未獲批准續期，PSG保險將在現有信用證到期時終止，公司將尋求其他保險安排，為信用證提供擔保或現金抵押。

(f) 金融工具的公允價值計量

公司經常性以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值。

下表介紹了如何確定公司金融負債的公允價值(特別是所使用的估值技術和輸入值)：

金融負債	公允價值 2025年 3月31日 加元	公允價值等級	估值技術及數據使用
7月債券的衍生工具部分	42,046	第三級	Black-Scholes 模型公平價值是根據到期時間、股票價格、轉換價格、無風險利率、貼現率、預期波動率和預期股息估計得出的。
12月債券的衍生工具部分	39,611	第三級	
總計	<u>81,657</u>		

截至2024年12月31日，增長率增加／(減少)1%不會對公允價值產生重大影響。本年度內，不同級別之間沒有轉移。

第三級公允價值測量調節表	七月債券	十二月債券	總計
截至2024年12月31日及2025年1月1日	–	–	–
發行日確認的公允價值	46,525	–	46,525
確認於損益的公允價值變動	(6,490)	–	(6,490)
外匯調整	1,679	–	1,679
2024年12月31日	41,714	–	41,714
2025年1月1日	41,714	–	41,714
發行日確認的公允價值	–	40,182	40,182
公允價值變動計入損益	370	(709)	(339)
外匯調整	(38)	138	100
2025年3月31日	<u>42,046</u>	<u>39,611</u>	<u>81,657</u>

20 承諾

下表概述了公司截至2025年3月31日的承付款：

加元	總計	小於1年	1-2年	3-5年	之後5年
運輸承諾	5,424,619	3,159,315	2,265,304	—	—
吉星協議 ²	116,642,594	9,613,188	14,707,219	10,402,500	81,919,687
PSG設施 ¹	650,000	650,000	—	—	—
總計	<u>122,717,213</u>	<u>13,422,503</u>	<u>16,972,523</u>	<u>10,402,500</u>	<u>81,919,687</u>

(1) PSG貸款承諾只有在該貸款未續期且公司以現金抵押信用證的情況下才會到期（見附註19）。

(2) 有關吉興協議的詳情，請參閱財務報表附註26。

運輸承諾：

公司簽訂了「即收即付」的確定服務運輸協議，承諾的運輸量如下：

說明	流量 (百萬立方 英尺/天)	生效日期	到期日	持續時間
配備NGTL的JX FT-R	47.29	2018-12-01	2026-11-30	8年

固定服務運輸協議的有效期為2018年12月1日至2026年11月30日（固定服務費不盡相同，每年由交易方進行審查）。上表承付款中列出的運輸服務承諾費金額是根據這些協議的固定運輸能力和管理層對未來運輸費用的最佳估計得出的。

21 期後事項

根據公司與中集集團於2024年11月25日簽署的協議，公司無法在2025年4月25日償還寬限期內放棄的付款。截至本中期財務報表日，中集集團尚未催收貸款，公司正與中集集團協商延長寬限期。



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年和2024年3月31日的三個月內

* 僅供識別

管理層討論與分析

吉星新能源有限責任公司(「吉星」或「吉星能源」或「公司」)的本管理層討論與分析(「**MD&A**」)應與公司截至2024年和2023年12月31日的經審計財務報表及其附註(「**財務報表**」)一併閱讀。除非另有說明，本管理討論與分析中的所有金額和表格金額均以千加元(「**千加元**」)為單位。本管理討論與分析的日期為2025年5月15日。

前瞻性信息

本管理討論與分析(MD&A)中包含的某些陳述屬於前瞻性陳述，其本質上存在重大風險和不確定性。公司特此提醒投資者注意可能導致公司實際結果與前瞻性陳述中所項目標存在重大差異的重要因素。任何表達或涉及對預期、信念、計劃、目標、假設或未來事件或業績的討論(通常但不限於使用「將」、「預期」、「預計」、「相信」、「未來」、「應」、「可能」、「尋求」、「應當」、「打算」、「計劃」、「目標」、「時間表」、「預測」、「可能」、「願景」、「目標」、「目的」、「目標」、「時間表」和「展望」)並非歷史事實，屬於前瞻性陳述，可能涉及估計和假設，並受風險(包括本管理討論與分析中詳細列出的風險因素)、不確定性和其他因素的影響，其中部分因素超出公司的控制範圍且難以預測。因此，這些因素可能導致實際結果或成果與前瞻性陳述中所表達的內容存在重大差異。

由於實際結果或成果可能與任何前瞻性聲明中表述的結果或成果存在實質性差異，公司強烈提醒投資者不要過分依賴任何此類前瞻性聲明。與「儲量」或「資源」有關的聲明被視為前瞻性聲明，因為它們涉及基於估計和假設的隱含評估，即所述資源和儲量在未來可以生產並獲利。此外，任何前瞻性聲明僅針對作出該聲明的日期，公司沒有義務更新任何前瞻性聲明或陳述，以反映作出該聲明的日期之後的事件或情況，或反映意外事件的發生。

本管理討論與分析中的所有前瞻性聲明均以本警示性聲明為明確限定。

非財務報告準則財務指標

此處包含的財務信息是根據國際會計準則理事會(「**IASB**」)發佈的《國際財務報告準則》(「**IFRS**」)編製的，在本管理討論與分析中有時被稱為《公認會計原則》(「**GAAP**」)。

本MD&A還引用了石油和天然氣行業常用的財務計量方法。國際會計準則理事會發佈的《國際財務報告準則》未對這些財務計量方法進行定義，因此將其稱為非《國際財務報告準則》計量方法。公司使用的非國際財務報告準則計量可能無法與其他公司提出的類似計量進行比較。有關本管理討論與分析中使用的以下非國際財務報告準則財務指標的信息，請參見本管理討論與分析中的「非國際財務報告準則財務指標」：「運營淨收益」和「調整後息稅折舊攤銷前利潤」。

未來展望

2006年至2018年間，公司在阿爾伯塔省北部和平河附近的阿爾伯塔Foothills和Dawson地區獲得了Basing、Voyager和Kaydee的石油和天然氣許可證。公司約90%的收入來自Basing地區。Voyager地區地質類似，距離Basing大約30公里（「公里」）。

2024年期間，由於烏克蘭和中東戰爭、全球變暖和供應鏈中斷對全球的持續影響，商品價格繼續下跌，導致商品市場更加波動。據預測，2025年加拿大西部的天然氣價格將在2024年平均價格的基礎上大幅上漲。由於加拿大西部天然氣的現貨價格每天都在變化，因此不能保證公司將來能以目前預測的價格出售天然氣。公司正在評估其他目標，如果價格達到2022年的平均價格，公司將在2025年和2026年期間根據可用資金情況開始鑽探這些目標。

2025年3月19日公司與獨立第三方簽訂了150萬美元的可轉換債券協議，年利率為9%，按月支付，2025年12月10日到期。公司可在到期日以普通股全額或部分償還可轉換債券，包括應計和未付利息，每股普通股的認定價格為0.20港元。只要擬發行股份的總數不超過根據香港聯合交易所有限公司上市規則授予公司的104,577,304股普通股的一般授權，則本債券可發行。到期時，如果公司已根據一般授權發行普通股，則一般授權項下剩餘的普通股數量可用於部分償還債券。任何剩餘餘額將以現金償還。

2024年7月24日，公司與獨立第三方簽訂了160萬美元的可轉換債券協議，年利率為12%，按月支付，2025年7月24日到期。公司可在到期日以普通股全額或部分償還可轉換債券，包括應計和未付利息，每股普通股的認定價格為0.20港元。只要擬發行股份的總數不超過根據香港聯合交易所有限公司上市規則授予公司的104,577,304股普通股的一般授權，則本發行不違反該授權。到期時，任何以普通股替代現金支付的股份，將根據一般授權發行。

2024年5月，公司發行了與2024年3月宣佈的私募有關的33,000,000股普通股，總收益為126萬加元。

2024年2月27日，公司接受了來自獨立第三方的無約束力意向書（「意向書」），以190萬加元的價格購買Basing CGU的五塊未開發土地。2024年4月1日，簽署了購銷協議，收到了190萬加元的總收益，交易完成。公司沒有因為此次出售而產生任何重大的額外成本。

2024年2月，公司發行了與2023年11月宣佈的私募有關的30,000,000股普通股，總收益為128萬加元。

部分季度信息

日均產量	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023
天然氣(立方英尺/天)	10,231	3,746	(16)	1,361	8,121	8,899	10,413	6,883
原油(桶/天)	26	28	33	33	42	59	57	62
天然氣液和凝析油(桶/天)	75	33	0	18	84	90	112	41
總產量(桶當量石油/天)	1,807	685	30	280	1,480	1,633	1,904	1,251
日均交易量								
天然氣(桶當量石油/天)	13	18	3	4	31	9	12	92
日均銷售量(桶當量石油/天)	<u>1,820</u>	<u>703</u>	<u>33</u>	<u>284</u>	<u>1,511</u>	<u>1,642</u>	<u>1,916</u>	<u>1,342</u>
財務	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023	Q2 2023
千加元除股數								
生產收入	2,908	1,174	252	715	2,827	3,177	3,951	2,391
淨貿易收入(虧損)	10	-	(2)	-	3	-	-	(21)
礦產資源稅	(198)	(78)	(48)	70	(32)	(553)	(459)	541
運營成本	(4,199)	(3,358)	(3,169)	(3,318)	(3,656)	(3,733)	(3,702)	(3,358)
運營淨收益 ¹	(1,479)	(2,262)	(2,968)	(2,533)	(858)	(1,109)	(210)	(447)
淨收入(虧損)	(3,576)	(8,777)	(4,212)	(3,848)	(3,430)	(14,235)	(2,863)	(1,966)
淨營運資本 ²	(16,261)	(16,278)	(20,606)	(13,307)	(12,177)	(13,120)	(11,874)	(16,526)
總資產	25,726	25,888	30,812	31,340	34,722	35,508	47,264	48,474
資本支出 ³	28	27	43	82	(32)	268	57	79
每股收入(虧損)								
(基本和攤薄)	<u>(0.01)</u>	<u>(0.02)</u>	<u>(0.01)</u>	<u>(0.01)</u>	<u>0.01</u>	<u>(0.03)</u>	<u>(0.01)</u>	<u>(0.00)</u>

- (1) 運營淨收益的定義是收入減去特許權使用費、交易成本和運營成本。運營淨收益是一項非國際財務報告準則財務指標。更多信息請參見「非國際財務報告準則財務指標」。
- (2) 淨營運資本由流動資產減去流動負債組成。截至2024年6月30日，有200萬加元的股東貸款被列為流動負債，因為該貸款將於2025年6月到期償還。截至2024年9月30日，1,100萬加元的定期債務被列為流動債務，因為公司已拖欠兩個月的還款。
- (3) 資本支出包括物業、廠房和設備以及勘探和評估資產的總支出，扣除應計轉回額，不包括非現金周轉資金的變化

部分季度信息摘要

公司的總產量受到加拿大西部季節性波動的影響。在加拿大的冬季(10月至次年3月)，天然氣的需求量最大，因為天然氣主要用於取暖和發電。天然氣的市場價格是週期性的，隨需求而變化，通常冬季價格最堅挺，夏季價格最疲軟。從歷史上看，公司的收入在第一季度和第四季度最為強勁，第二季度和第三季度最弱，這反映了需求週期。

2025年第一季度的商品價格高於2024年第四季度的平均價格，公司在本季度恢復了全面生產。公司預計到2025年價格將繼續回升，並將繼續探索遠期銷售合同，以便在天然氣價格較低期間確保生產收入。

2024年第1季度，由於冬季氣候反常溫暖，天然氣價格持續走低，導致公司整體收入和淨虧損下降。2024年10月，公司重新啟動了部分天然氣生產。

2023年第二季度，由於該地區發生森林大火，公司被迫關閉其Basing油井的生產約兩週，並在該地區和加工廠從大火中恢復時減少生產約四週。同樣在2023年第二季度，公司通過重新提交以前年度的資本支出報告以及森林大火造成的減產，從阿爾伯塔省政府獲得了特許權使用費抵免。這些抵免極大地幫助公司減少了本季度的淨虧損。

公司2024年第四季度和2023年第四季度淨虧損較高的原因是該期間確認的減值損失和核銷。這些減值損失為非現金支出，是由於評估表明公司資產的賬面成本超出了其未來可收回金額的估計值。

運營結果

日生產量和銷售量

boe換算 — 每桶石油當量的數量是按照六千立方英尺天然氣與一桶石油當量的換算率(6:1)計算的。桶石油當量(「boe」)可能具有誤導性，尤其是單獨使用時。6立方英尺：1桶石油當量的「boe」轉換率是基於主要適用於燃燒器頂端的能量當量轉換方法，並不代表井口的價值當量。此外，根據天然氣和原油的當前價格，天然氣和原油之間的價值比率與6:1的能量等效比相差很大，因此使用6:1的換算率作為價值指示可能會產生誤導。

	截至3月31日的三個月		
	2025	2024	變化
生產			
天然氣(立方英尺/天)	10,231	8,030	27%
石油(桶/天)	26	41	(35%)
天然氣液(桶/天)	30	22	36%
凝析油(桶/天)	46	60	(24%)
總產量(桶石油當量/天)	1,807	1,461	24%
貿易			
天然氣(立方英尺/天)	80	184	(56%)
交易總量(桶石油當量/天)	13	31	(56%)
總銷售量(桶石油當量/天)	1,820	1,492	22%

截至2025年3月31日的三個月內，總銷售量比同期高出22%，這是因為井口壓力增加，使產量超過了歷史水平。

截至2025年和2024年3月31日的三個月內，公司未簽訂任何遠期銷售合同，並在無法交付提名量的日子進行天然氣交易。由於每天都會進行提名，因此某一天出現的短缺可以在第二天通過調整提名來彌補，以反映產量的變化。

截至2025年3月31日和2024年3月31日的三個月內，公司的天然氣交易量分別僅同期天然氣銷售總量的0.7%和2.1%，由此可見，公司的產量總體穩定，天然氣短缺的情況並不常見。

天然氣液（「NGLs」）和凝析油是天然氣的副產品。每口油井的NGL和凝析油產量各不相同，其產量占天然氣產量的百分比也會隨時間發生變化。截至2025年3月31日和2024年3月31日的三個月內，天然氣餾分油和凝析油產量占天然氣餾分油／天的絕對比例保持一致，分別約為1.7%和1.6%。

截至2025年3月31日的三個月和一年的石油產量比2024年同期減少了35%，原因是公司因維護和維修而減少了生產天數。

收入

千加元	截至3月31日的三個月		
	2025	2024	變化
生產			
天然氣	2,073	1,960	6%
原油	273	306	(11%)
液化天然氣	96	58	65%
凝析油	466	503	(7%)
生產總收入	2,908	2,827	3%
貿易			
天然氣貿易收入	16	35	(55%)
天然氣交易成本	(6)	(32)	(81%)
交易收入(損失)總額	10	3	209%
其他收入	4	1	388%
總收入	2,921	2,831	3%

截至2025年3月31日的三個月，生產收入比2024年同期增長了3%，主要原因是天然氣價格下降被產量增長所抵消。

在截至2025年3月31日的三個月裡，儘管本季度平均銷售價格上漲，但由於維修和維護導致生產天數減少以及總體產量下降，原油生產收入受到了影響。

截至2025年3月31日的三個月，由於產量增加和平均銷售價格大幅上漲，天然氣液收入比2024年同期增長了65%。

商品價格

	截至3月31日的三個月		變化
	2025	2024	
天然氣(加元/立方英尺)			
平均市場價格(AECO)	2.13	2.03	5%
平均交易價格	2.19	2.09	4%
平均交易成本價格	0.82	1.91	(57%)
平均銷售價格	2.23	2.52	(11%)
原油(加元/桶)			
平均市場價格(埃德蒙頓平價)	95.19	103.82	(8%)
平均銷售價格	114.56	82.20	39%
銷售/市場差價	20%	(21%)	
天然氣液(加元/桶)			
平均市場價格(丙烷/丁烷)	43.86	38.08	15%
平均銷售價格	36.02	29.42	22%
銷售/市場差價	(18%)	(23%)	
凝析油(加元/桶)			
平均市場價格(正戊烷)	99.19	98.68	1%
平均銷售價格	113.53	92.30	23%
銷售/市場差價	14%	(6%)	

截至2025年3月31日的三個月內，由於平均銷售價格下降，天然氣的實際銷售價格與2024年同期相比下降了11%。天然氣價格受天然氣質量的影響，一般來說，生產的天然氣熱量單位越高，實現價格就會超過AECO平均價格。

通常情況下，從10月到次年3月的寒冷冬季AECO價格最高。2024年前三個月的氣溫反常溫暖，導致截至2024年3月31日的三個月內AECO的整體定價較低。公司不利用遠期合同銷售天然氣，每日交易價格不一定反映該期間的AECO平均價格。

在截至2025年3月31日和2024年3月31日的三個月期間，公司根據需要進行了天然氣交易，以彌補日產量提名的不足。平均交易價格是特定時間內天然氣交易數量和價格實現的收益或虧損的函數，因此與以往期間沒有直接可比性。

NGL和凝析油生產與天然氣生產相關聯。公司的天然氣井生產不同數量的NGLs（丙烷和丁烷），這些NGLs在市場上以不同的價格出售。截至2025年3月31日的三個月，NGLs的平均銷售價格反映了市場需求和生產組合的影響。油井生產的丁烷和丙烷數量會隨著時間的推移而變化，一般來說，生產的丁烷越多，NGLs的實現價格就越高。

截至2025年3月31日的三個月內，公司的原油實現價格高於同期的平均市場價格，這歸因於所生產石油的質量以及公司可以控制產品裝運的時間。與基準價格相比，產品銷售在季度內週期性地發生變化。

特許權使用費

千加元	截至3月31日的三個月		
	2025	2024	變化
天然氣、液化天然氣和凝析油	89	(73)	(222%)
原油	109	105	4%
特許權使用費總額	198	32	520%
有效平均特許權使用費	7%	1%	503%

在艾伯塔省，特許權使用費是根據一個滑動公式確定的，該公式包含考慮市場價格和油井產量的不同因素。特許權使用費費率會隨著生產率、市場價格和成本補貼的變化而波動。以「每井」為基礎，截至2025年和2024年3月31日的三個月，公司的天然氣基本特許權使用費費率為5%至26%，NGL（丙烷和丁烷）基本特許權使用費費率為30%，凝析油和原油基本特許權使用費費率為40%。如果生產符合任何成本補貼的條件，可抵消基本應付金額，則實際特許權使用費費率可能與基本費率不同。

運營成本

千加元	截至3月31日的三個月		變化
	2025	2024	
天然氣、液化天然氣和凝析油	4,112	3,548	16%
原油	87	108	(20%)
總運營成本	<u>4,199</u>	<u>3,656</u>	15%
單位成本(加元/桶石油當量)			
天然氣、液化天然氣和凝析油	25.66	27.46	(7%)
原油	36.14	29.02	25%
平均成本	25.82	27.50	(6%)

截至2025年3月31日的三個月，天然氣、NGLs和凝析油的總運營成本(「**運營成本**」)比2024年同期高出16%，反映了該期間產量的增加。按單位成本計算，截至2025年3月31日的三個月中，2024年的運營成本低於比較期，原因是產量增加帶來了運營效率的提高。

截至2025年3月31日的三個月內，原油總支出有所下降，原因是產量減少，這一點從同期單位成本的增加可以看出。

一般費用和行政費用

千加元	截至3月31日的三個月		
	2025	2024	變化
人事費	106	507	(79%)
董事費	30	10	199%
幻影單位費用(回收)	–	29	(100%)
會計、法律和諮詢費	95	116	(18%)
辦公室	(43)	(68)	(37%)
股票費用	2	4	(56%)
其他費用	3	35	(89%)
一般及行政費用總額	193	633	(69%)
資本化人事費	27	33	(20%)

在截至2025年3月31日的三個月裡，員工成本、影子單位費用和董事酬金的減少反映了首席執行官和董事會的變動。2024年2月，公司首席執行官辭職，產生了38.5萬加元的遣散費。

在截至2025年3月31日的三個月和一年中，公司當期的會計、法律和諮詢費用2024年同期，這反映了截至2024年3月31日的三個月中諮詢和法律費用人員變動和融資工作的增加。

截至2025年3月31日的三個月，辦公費用比2024年同期有所下降，主要原因是公司搬遷了總部，並在2025年2月結束了辦公場所的分租。截至2025年3月31日和2024年3月31日的三個月，其他費用包括會員費、差旅和住宿費以及計算機和軟件合同。2025年3月31日的三個月，其他費用下降，原因是公司沒有續簽2024年有效的某些計算機和軟件合同。

資本化的G&A成本包括地質和地球物理活動方面的合格支出。公司定期審查其資本化的地質和地球物理成本政策，並根據需要調整金額。

財務支出

千加元	截至3月31日的三個月		
	2025	2024	變化
利息支出和融資成本：			
期限債務	68	90	(24%)
股東貸款期限債務	156	205	(24%)
使用權資產和租賃	13	23	(43%)
承諾費用	2	25	(92%)
期限債務 (附註 13)	117	–	100%
其他融資成本和銀行費用	5	13	(62%)
斟酌開支：			
退役負債	24	52	(54%)
股東貸款	60	(101)	(159%)
長期應付款 (附註 10)	472	311	52%
債務發行成本攤銷	13	13	
外匯 (收益) 損失	85	312	(73%)
財務費用總額	1,015	944	8%

截至2025年3月31日的三個月，公司的定期債務、股東貸款定期債務、可轉換債券和資本化租賃產生了利息支出。2024年11月，公司從定期貸款人處獲得了一份協議，其中規定公司的貸款還款寬限期至2025年4月27日。如果協議不延期，公司必須在2025年4月27日全額償還所損失的利息和本金。

截至2025年3月31日和2024年3月31日的三個月內，退役負債、公司長期應付款的公允價值調整和股東貸款產生了增值費用。債務發行成本攤銷包括2023年3月完成中集集團債務和吉星債務融資所產生的律師費、佣金和承諾費。這些成本被資本化為債務，並在貸款期限內攤銷。

截至2025年3月31日的三個月，外匯兌換損失主要是由於中集集團和吉星貸款以及可轉換債券從期初到期末的美元兌加元匯率差異造成的。

損耗、折舊和攤銷

千加元，單位成本除外	截至3月31日的三個月		
	2025	2024	變化
損耗	783	836	(6%)
折舊	1	1	(39%)
使用權資產攤銷	109	159	(31%)
損耗、折舊和攤銷總計	893	996	(10%)
每桶油	5.49	7.49	(27%)

損耗、折舊和攤銷(「DD&A」)費用包括公司已開發資產的生產損耗，折舊費用包括辦公家具、辦公設備、車輛、計算機硬件和計算機軟件等固定資產的折舊，以及作為使用權資產的資本化租賃的攤銷

損耗是產量和需損耗資產的資本化價值的函數。截至2025年3月31日的三個月期間，每桶石油當量的損耗和費用減少，原因是公司的生產儲量減少。

損失和綜合損失

千加元	截至3月31日的三個月		
	2025	2024	變化
總損失和綜合損失	(3,576)	(3,430)	(4%)

截至2025年3月31日的三個月的虧損和綜合虧損比2024年同期減少了4%，原因是生產收入增加、設計與製造費用和一般及管理費用減少，但被運營支出和融資成本的增加所抵消。

資本支出

千加元	截至3月31日的三個月		變化
	2025	2024	
物業、廠房和設備			
鑽井、完井和修井	2	(64)	(103%)
資本化的一般及行政費用	<u>26</u>	<u>33</u>	<u>(21%)</u>
物業、廠房和設備共計	<u>28</u>	<u>(31)</u>	<u>(191%)</u>
PP&E 和 E&E 共計	28	(31)	(189%)
非現金營運資本變化	<u>(405)</u>	<u>(155)</u>	<u>161%</u>
總計	<u><u>(378)</u></u>	<u><u>(186)</u></u>	<u><u>103%</u></u>

在截至2025年3月31日的三個月內，公司根據其會計政策（參見財務報表附註4），將共計3萬加元（2024年為3萬加元）的一般行政費用資本化。

在截至2024年3月31日的三個月中，PP&E資本支出回收與Voyager CGU中一個項目的應計費用變化有關，該項目旨在優化2023年12月期間的生產。

流動性和資本資源

資本管理

公司的總體政策是保持適當的資本基礎，以便以最有效的方式管理業務，從而提高資產價值，進而提高相關股票價值。公司管理資本的目標是：保持財務靈活性，以保持公司履行財務義務的能力；保持資本結構，使公司能夠利用內部產生的現金流和債務能力為其發展戰略提供資金；優化資本使用，為股東提供適當的投資回報。

公司對其資本結構進行管理，並根據經濟狀況的變化以及相關原油和天然氣資產的風險特徵對其進行調整。公司認為其資本結構包括股東權益、股東貸款、定期債務、長期應付賬款、可轉換債券、其他負債、租賃負債和營運資本。為評估資本和運營效率以及財務實力，公司持續監控其淨債務。如財務報表附註3所述，公司未來的生存能力取決於能否以可接受的條件獲得更多資本。

公司資本結構

公司的資本結構如下：

千加元	截至 2025年 3月31日	截至 2024年 3月31日
長期債務 ⁽¹⁾	8,931	11,214
長期應付賬款 ⁽⁵⁾	22,493	14,239
可轉換公司債 ⁽⁶⁾	4,637	-
其他負債	-	148
長期租賃負債 ⁽²⁾	11	112
淨營運資本赤字 ⁽²⁾	<u>11,624</u>	<u>12,177</u>
淨債務	47,696	37,890
股東權益 ⁽³⁾	<u>(24,604)</u>	<u>(7,084)</u>
資本總額	<u>23,092</u>	<u>30,805</u>
資產負債率⁽⁴⁾	<u>207%</u>	<u>123%</u>

備註：

- 1 這是中集集團和吉星貸款定期債務長期部分的公允價值。
- 2 淨營運資金由流動資產減去流動負債組成(除可轉換債券外)。租賃負債、中集集團和吉星貸款的定期債務、股東貸款和長期應付賬款的流動部分都包含在淨營運資金中。
- 3 截至2025年3月31日，公司已發行普通股522,886,520股，已發行股票期權228萬份，行使價為每份期權0.52港元，已發行股票期權80萬份，行使價為每份期權0.48港元。截至2025年3月31日，所有期權均具有反償性。
- 4 資產負債率的定義是淨債務佔總資本的百分比。
- 5 長期應付賬款包括根據中集集團貸款條款延期支付的關聯方運營費用，而運營費用在中集集團和吉星集團貸款全額付清之前不得支付(某些除外情況除外)。
- 6 截至2025年3月31日，公司預計將發行104,577,304股普通股，以支付可轉換債券的本金和未付利息。

履約服務擔保(PSG)機制

2018年4月25日，公司從加拿大經濟發展部(「EDC」)獲得了總額為440萬加元的PSG融資。2020年7月30日，PSG總額降至185萬加元。2022年10月17日，PSG總額降至155萬加元。2025年2月25日，PSG總額降至78萬加元。根據PSG融資條款，EDC將代表公司為符合條件的信用證(「L/C」)提供擔保。以前，這些信用證以現金抵押，經EDC批准後，在PSG批准期間，公司無需持有現金來擔保信用證。

根據PSG貸款的條款，信用證擔保期為一年或信用證期限(如少於12個月)，以較短者為準。對於長期信用證，擔保期可以每年續延，但需隨後獲得經濟發展委員會的批准。截至2025年3月31日，公司為以下信用證提供PSG擔保：

金額	到期
650,000加元	2026年3月16日

在截至2025年3月31日的三個月內，8萬加元信用證的持有人被催收，PSG融資支付了信用證金額。公司將從2025年5月起，在6個月內按月等額向EDC償還已開立的信用證。

PSG 貸款期限為 12 個月，必須每年續簽。目前的期限將於 2025 年 8 月 31 日到期。如果該貸款未獲批准續期，PSG 保險將在現有信用證到期時終止，公司將尋求其他保險安排，為信用證提供擔保或現金抵押。

資本資源

公司從事的是資本密集型行業。公司的流動資金需求主要來自為擴大勘探和開發活動、收購土地租賃以及石油和天然氣許可證提供資金。公司的主要資金來源是債務融資、股權融資、股東貸款和運營產生的現金。公司的流動性主要取決於其從運營中產生現金流和獲得外部融資以履行到期債務以及滿足公司未來運營和資本支出需求的能力。

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月期間，公司從一名股東處收到 110 萬加元的資金，該筆資金的貸款協議尚未簽署。

2025 年 3 月 19 日公司與獨立第三方簽訂了 150 萬美元的可轉換債券協議，年利率為 9%，按月支付，2025 年 12 月 10 日到期。公司可在到期日以普通股全額或部分償還可轉換債券，包括應計和未付利息，每股普通股的認定價格為 0.20 港元。只要擬發行股份的總數不超過根據香港聯合交易所有限公司上市規則授予公司的 104,577,304 股普通股的一般授權，則本債券可發行。到期時，如果公司已根據一般授權發行普通股，則一般授權項下剩餘的普通股數量可用於部分償還債券。任何剩餘餘額將以現金償還。

2024 年 7 月 24 日，公司與獨立第三方簽訂了 160 萬美元的可轉換債券協議，年利率為 12%，按月支付，2025 年 7 月 24 日到期。公司可在到期日以普通股償還全部或部分可轉換債券，包括應計和未付利息，認定價格為每股普通股 0.20 港元，或每 0.02558 美元可轉換債券（包括應計和未付利息）兌換一股普通股。只要擬發行股份的總數不超過根據香港聯合交易所有限公司上市規則授予公司的 104,577,304 股普通股的一般授權，則本發行不違反該授權。到期時，任何以普通股替代現金支付的股份，將根據一般授權發行。

2024年3月7日，公司簽訂了私募認購協議，據此，公司有條件地同意配發和發行，而認購者有條件地同意以每股普通股0.22港元的價格認購3,300萬股普通股。2024年5月29日公司完成配售，所得款項總額為730萬港元（130萬加元）。

2024年2月9日，吉星向公司預付了9萬加元（「**2024年股東貸款**」）。2024年股東貸款的初始期限為兩年，無擔保、無息、不附帶任何契約，公司可自行決定隨時償還。

公司通過吉星公司提供的800萬美元股東貸款（「**吉星貸款**」）和中集租賃美國公司提供的350萬美元貸款（「**中集貸款**」）獲得了新的長期債務。作為吉星貸款和中集貸款的條件之一，公司於2023年3月27日償還了1,575萬加元的未償擔保債務餘額及1.16萬加元的利息。吉興貸款的期限為48個月，年利率為9.25%。公司需每月支付利息和本金200,031美元。

中集集團貸款期限為48個月，年利率為9.25%，以公司擁有的固定資產（不包括石油和天然氣資產）以及公司董事長柳永坦先生的個人擔保作為抵押。公司需每月支付利息和本金87,514美元。中集集團貸款優先於所有其他債務和股權付款，包括《吉星氣體處理協議》和《吉星Voyager壓縮協議》。

2024年11月，公司從定期貸款人處獲得一項協議，給予公司貸款還款寬限期至2025年4月27日。如果協議不延期，公司必須在2025年4月27日全額償還所損失的利息和本金。公司無法在2025年4月25日償還寬限期內損失的款項。截至本管理與分析報告發佈之日，中集集團尚未催收貸款，公司正與中集集團協商延長寬限期。

截至2025年3月31日，公司營運資金缺口為1,630萬加元，中集集團和吉星貸款已全額提取\$1,150萬美元。

烏克蘭和中東戰爭、全球變暖、關稅威脅和供應鏈中斷等因素對全球的影響導致全球股市大幅波動，給全球經濟帶來了很大的不確定性，特別是天然氣價格的波動對公司的經營業績產生了重大影響。這些因素可能會對公司的運營和融資能力產生重大影響。如果公司在未來期間違反任何契約，貸款人將有權要求公司償還定期債務項下的所有欠款。

公司持續經營的能力取決於能否從運營中產生正現金流、獲得股權融資、處置資產或做出其他安排來為運營和投資活動提供資金。我們無法保證任何交易都能以公司可接受的條件完成。

如果公司無法按期償還對中集租賃美國公司的債務和股東貸款，這些貸款可能會按要求到期。儘管如此，根據現金流預測，公司董事認為以持續經營為基礎編製是適當的。

2024年3月認購計劃所得款項的用途

百萬加元

中所述的業務目標 通函 ¹	佔總淨額的 百分比所得	計劃使用 淨收益從 截止日期 至2024年 12月31日 ²	實際使用 淨收益在 從截止日期 至2024年 12月31日 ²	收益閒置
一般周轉資金	100%	1.26	1.26	—
總計	100%	1.26	1.26	—

備註：

(1) 請參閱公司2024年3月15日的公告。

(2) 2024年3月的認購於2024年5月29日結束。

2023年11月認購所得款項的用途

百萬加元

中所述的業務目標 公告 ¹	佔總淨額的 百分比所得	計劃使用 淨收益從 截止日期 至2024年 12月31日 ²	實際使用 淨收益在 從截止日期 至2024年 12月31日 ²	收益閒置
一般周轉資金	100%	1.20	1.20	—
總計	100%	1.20	1.20	—

備註：

(1) 請參閱公司2023年11月20日的公告。

(2) 2023年11月的認購已於2024年2月8日結束。

已發行股票、認股權證、可轉換債券和股票期權

普通股

2023年11月20日，公司簽訂了私募認購協議，據此，公司有條件地同意配發和發行，認購人有條件地同意以每股普通股0.24港元的價格認購3,000萬股普通股。2024年2月8日，公司完成配售，所得款項總額為720萬港元（130萬加元）。

2024年3月7日，公司簽訂了私募認購協議，據此，公司有條件地同意配發和發行，而認購者有條件地同意以每股普通股0.22港元的價格認購3,300萬股普通股。2024年5月29日公司完成配售，所得款項總額為730萬港元（130萬加元）。

截至2025年3月31日，公司已發行普通股522,886,520股。

可轉換債券

2024年7月24日，公司與獨立第三方簽訂了160萬美元的可轉換債券協議，年利率為12%，按月支付，2025年7月24日到期。公司可在到期日以普通股償還全部或部分可轉換債券，包括應計和未付利息，認定價格為每股普通股0.20港元，或每0.02558美元可轉換債券（包括應計和未付利息）兌換一股普通股。只要擬發行股份的總數不超過根據香港聯合交易所有限公司上市規則授予公司的104,577,304股普通股的一般授權，則本發行不違反該授權。到期時，任何以普通股替代現金支付的股份，將根據一般授權發行。

2025年3月19日公司與獨立第三方簽訂了150萬美元的可轉換債券協議，年利率為9%，按月支付，2025年12月10日到期。公司可在到期日以普通股全額或部分償還可轉換債券，包括應計和未付利息，每股普通股的認定價格為0.20港元。只要擬發行股份的總數不超過根據香港聯合交易所有限公司上市規則授予公司的104,577,304股普通股的一般授權，則本債券可發行。到期時，如果公司已根據一般授權發行普通股，則一般授權項下剩餘的普通股數量可用於部分償還債券。任何剩餘餘額將以現金償還。

有關可轉換債券相關債務和衍生品估值的更多信息，請參閱財務報表附註13。

截至2025年3月31日，公司未償還可轉換債券的應計和未付利息為10萬加元。

股票期權

公司有一項股票期權計劃，於2018年6月8日由公司股東通過普通決議批准並採納（「**股票期權計劃**」）。2020年5月18日，公司發行了378萬份期權，每份期權的行使價為0.52港元，期限為5年。2022年11月30日，公司發行了80萬份期權，每份期權的行使價為0.48港元，期限為5年。這些期權在3年內平均歸屬，第一批期權在授予一週年時歸屬，第二批和第三批期權分別在第二週年和第三週年平均歸屬。截至2025年3月31日及本管理與財務報告日期，公司有308萬份期權尚未行使（2024年：308萬份）。

承諾

公司正常業務過程中的各種協議和業務存在承付款和或有事項。有關公司承付款和或有事項的披露，請參閱財務報表附註28。

股息

董事會未批准派發截至2025年和2024年3月31日的三個月的股息。

關聯方交易

有關公司關聯方交易的披露，請參閱財務報表附註13、19和26。

資產負債表外交易

在截至2025年和2024年3月31日的三個月和一年內，公司未涉及任何資產負債表外交易。

承諾資產

如本管理討論與分析中披露的，成本約為520萬加元(2024年—約520萬加元)的所有有形物業、廠房和設備資產均已抵押，以支持公司的債務安排，沒有其他抵押。

或有負債

截至2025年3月31日及本管理與分析報告發佈之日，公司沒有未披露的重大或有負債。

重大投資、收購和處置子公司

除本管理討論與分析中披露的情況外，在截至2025年3月31日的三個月期間以及截至本管理討論與分析之日，公司對相關子公司、聯營公司和合資企業既沒有其他重大投資，也沒有重大收購和處置。

重大投資和資本資產的未來計劃

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)段和第32(9)段的規定，除本管理討論與分析中披露的內容外，截至本管理討論與分析發佈之日，公司沒有其他重大投資或資本資產計劃。

財務風險管理

董事會全面負責公司風險管理框架的建立和監督。董事會實施並監督風險管理政策的遵守情況。公司制定風險管理政策的目的是識別和分析公司面臨的風險，設定適當的風險限額和控制措施，並根據市場情況和公司活動監控風險和遵守情況。公司的財務風險在財務報表附註27中討論。

公司持有多種金融工具，其中最重要的是應收賬款、應付賬款和應計負債、現金及現金等價物、長期應付次級債和股東貸款。由於應收賬款、應付賬款和應計負債以及現金和現金等價物即將到期，因此按公允價值入賬。次級債、股東貸款、長期應付款以及中集集團和吉星貸款債務按攤餘成本入賬。

截至2025年和2024年3月31日的三個月，公司未簽訂任何金融衍生品合同。截至2025年3月31日的三個月，公司出現了9萬加元的未實現匯兌損失(2024年：30萬加元)。這些匯兌損失主要與重估以美元持有的定期債務有關，其價值隨美元／加元匯率的波動而變化。公司面臨以功能貨幣以外的貨幣計價的貨幣資產和負債的外匯匯率波動帶來的財務風險。公司尚未對其面臨的匯率波動風險進行套期保值，目前也沒有外幣套期保值政策，但管理層密切監控外匯風險，並將在必要時考慮對重大外幣風險進行套期保值。

與利益相關者的關係

公司積極培養、建立並保持與原住民、所有與公司項目鄰近或對項目感興趣的個人和其他企業的積極關係。公司定期提供項目最新信息並與當地社區會面，討論公司當前和預期的運營情況，以積極管理任何潛在的擔憂或問題。公司還與市級、省級和聯邦級的利益相關者密切合作，確保監管機構瞭解公司遵守與公司活動相關的所有必要規則、規定和法律。

人力資源

截至2025年3月31日，公司有3名員工(2024年：4名員工)。公司員工是根據勞動合同聘用的，合同規定了他們的工作範圍和薪酬等事項。有關僱傭條款的更多詳情，請參閱公司的員工手冊。公司根據員工的工作性質、職責範圍和個人表現來確定其薪酬。公司還為員工提供報銷、實地考察津貼和酌情發放的年度獎金。截至2025年3月31日的三個月，包括董事酬金在內的員工薪酬總額為14萬加元(2024年：55萬加元，包括39萬加元的遣散費)。在員工培訓方面，公司還為員工提供不同類型的計劃，以提高他們的技能和發展他們各自的專業知識。

關鍵會計估算的應用

編製財務報表需要管理層做出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響《國際財務報告準則》會計政策的應用以及資產與負債、收入與支出的報告金額。因此，實際結果可能與這些估計不同。對估算和基本假設進行持續審查。會計估算的修訂在估算修訂期間和受影響的任何未來期間確認。

財務報表附註5介紹了每個報告期期末對未來的主要假設，以及估計不確定性的其他主要來源，這些假設和來源極有可能導致在未來十二個月內對資產和負債的賬面金額進行重大調整。

會計政策的變化

財務報表是根據國際會計準則理事會發佈的所有適用的《國際財務報告準則》編製的。國際會計準則理事會發佈了一系列新的和修訂的《國際財務報告準則》，自2024年1月1日起生效。為編製財務報表，公司在截至2025年3月31日的三個月內採用了所有適用的新版和修訂版《國際財務報告準則》。

披露控制與程序以及財務報告的內部控制

自2025年1月1日起至2025年3月31日止期間，柳永坦先生作為臨時首席執行官(以下簡稱「**首席執行官**」)，Tara Leray女士作為首席財務官(以下簡稱「**首席財務官**」)，設計了披露控制與程序(以下簡稱「**披露控制與程序**」)，或在其監督下設計了披露控制與程序，以合理確保(i)公司首席執行官和首席財務官瞭解與公司有關的重要信息，尤其是在編製年度和季度報告期間；(ii)公司在年度文件、中期文件或根據證券法規提交或呈交的其他報告中需要披露的信息在證券法規規定的期限內得到記錄、處理、匯總和報告。

自2025年1月1日起至2025年3月31日止期間，柳永坦先生和Tara Leray女士分別以公司首席執行官和首席財務官的身份，設計了或在其監督下設計了財務報告內部控制(「**ICFR**」)，以合理保證所有資產得到保護，交易得到適當授權，並有助於編製相關、可靠和及時的信息。一個控制系統，無論其構思或運行多麼完善，都只能合理而非絕對地保證控制系統的目標得以實現，而且不應期望披露和內部控制及程序能防止所有錯誤或欺詐行為。在達到合理的保證水平時，管理層必然需要運用其判斷來評估可能的控制和程序的成本／效益關係。

自2025年1月1日起至2025年3月31日止期間，吉星能源的財務報告內部控制沒有發生對公司財務報告內部控制產生重大影響或很可能產生重大影響的變化。

管理層認為，截至2025年3月31日，吉星能源的ICFR和DC&P是有效的。該評估基於特雷德韋委員會贊助組織委員會發佈的《內部控制—綜合框架》(2013年)中的框架。

風險因素和風險管理

董事會建立了一個框架，用於識別、評估和管理公司面臨的主要風險。董事會通過審計與風險委員會每年審查公司內部控制系統的有效性，並考慮以下因素：

- 自上次年度審查以來，重大風險在性質和程度上的變化，以及公司應對其業務和外部環境變化的能力；
- 管理層對風險和內部控制系統的持續監控的範圍和質量；
- 向董事會通報監督結果的程度和頻率，使董事會能夠評估公司的控制情況和風險管理的有效性；
- 資源、工作人員資格和經驗以及培訓計劃是否充足；
- 公司會計和財務報告職能的預算；向董事會通報監督結果，使其能夠評估公司的控制和風險管理有效性；
- 在此期間發現的重大控制失誤或薄弱環節。此外，這些問題在多大程度上造成了不可預見的結果或突發事件，已經或可能對公司的財務業績或狀況產生重大影響；以及
- 公司財務報告流程的有效性以及適用上市規則和證券法的合規性。

吉星能源的流動資金狀況有望因未來商品價格的大幅上漲以及基於公司鑽探計劃的探明儲量和可能儲量的增加而得到改善。公司與貸方定期進行討論，並不斷尋求其他融資機會，如替代債務安排、合資機會、財產收購或剝離以及其他資本重組機會，並正在採取措施管理其支出和槓桿率，包括實施降低成本和資本管理措施。如果公司無法獲得更多融資或與貸款人達成其他安排，將需要削減某些資本支出活動和／或可能需要清算某些資產。吉星能源財產的持續勘探和開發將需要大量的額外資本投資。如果不能獲得額外融資和／或從資產銷售中獲得其他資金，將導致這些潛在礦產的開發被推遲或延期。我們無法保證是否能獲得額外融資，或者即使獲得額外融資，其條款是否對吉星能源有利或吉星能源可以接受。

吉星能源監督並遵守影響其活動的現行政府法規，但政府政策、法規、特許權使用費制度或稅收的變化可能會對運營產生不利影響。此外，吉星能源還投保了一定水平的責任險、業務中斷險和財產險，相信這些保險足以滿足公司的規模和活動需要，但無法獲得涵蓋所有業務風險的保險或涵蓋所有可能索賠的保險金額。參見本管理討論與分析中的「前瞻性信息」和公司截至2024年12月31日的年度信息表（「AIF」）中的「風險因素」。年度信息表可在公司網站 www.jxenergy.ca 和 www.sedarplus.ca 上查閱。

新環境法規的影響

石油和天然氣行業目前受各種省級和聯邦環境立法的監管，所有這些立法都會不時接受政府的審查和修訂。除其他事項外，這些立法還規定限制和禁止溢出、釋放或排放與某些石油和天然氣行業運營有關的各種物質，如二氧化硫和氧化亞氮。此外，此類立法還規定了油田廢物處理和儲存、棲息地保護以及油井和設施場地的良好運營、維護、廢棄和復墾等方面的要求。遵守這些法律可能需要大量開支，違反這些要求可能導致必要的許可證和授權被暫停或撤銷、民事責任以及巨額罰款和處罰。

幾十年來，加拿大西部一直在以對環境負責的方式安全使用壓裂激勵技術。隨著在水平井中使用壓裂激勵技術的增加，石油和天然氣行業與更廣泛的利益相關者就負責任地使用這種技術進行了更多的交流。對壓裂激勵技術的日益關注可能會導致監管的加強或法律的修改，這可能會使公司開展業務的成本增加，或使公司無法按目前的方式開展業務。吉星能源致力於在員工生活和工作的社區開展透明、安全和負責任的業務。

非財務報告準則財務指標

本管理討論與分析或本管理討論與分析中提及的文件中提到的「運營淨收益」和「調整後 EBITDA」等術語並非《國際財務報告準則》認可的衡量標準，也沒有《國際財務報告準則》規定的標準含義。因此，公司對這些術語的使用可能無法與其他公司提出的類似定義的衡量標準進行比較。管理層認為，經營淨收益是評估公司經營業績的重要指標，因為它顯示了相對於當前商品價格的油田盈利能力。管理層使用調整後的息稅折舊攤銷前利潤 (EBITDA) 來衡量公司的效率及其產生必要現金的能力，以資助公司未來的部分增長支出或償還債務。請投資者注意，非《國際財務報告準則》衡量指標不應被視為可替代根據《國際財務報告準則》確定的淨收入，作為公司業績的指標。

運營淨收益

千加元	截至3月31日的三個月		
	2025	2024	變化
商品銷售收入	2,908	2,827	3%
淨交易收入 (損失)	10	3	228%
特許使用權	(198)	(32)	520%
營運成本	<u>(4,199)</u>	<u>(3,656)</u>	<u>15%</u>
營運淨回報	<u>(1,479)</u>	<u>(858)</u>	<u>72%</u>

調整後的 EBITDA

千加元	截至3月31日的三個月		
	2025	2024	變化
(虧損) 和綜合 (虧損)	(3,576)	(3,430)	4%
財務費用	1,015	944	8%
折舊和攤銷	893	996	(10%)
非現金股權費用	2	4	(56%)
幻影單位 (回收) 費用	<u>-</u>	<u>29</u>	<u>(100%)</u>
調整後 EBITDA	<u>(1,666)</u>	<u>(1,457)</u>	<u>14%</u>

企業管治常規

公司致力於維持高標準的企業管治，以保障股東利益，提升企業價值和責任。董事會已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）第2部所載的原則及守則條文，以確保本公司的業務活動及決策過程受到適當及審慎的規管。截至2025年3月31日止三個月（「**報告期間**」），除下文所述偏離企業管治守則第C.2.1條的情況外，本公司已遵守企業管治守則所載的相關守則條文。

在截至2025年3月31日的三個月期間，柳永坦先生擔任董事會主席，王平在先生擔任公司首席執行官。王平在先生於2024年2月14日辭去首席執行官職務，柳永坦於2024年2月14日被任命為公司臨時首席執行官。這偏離了《企業管治守則》第C.2.1條的規定，即主席和行政總裁的角色應分開，不應由同一人擔任。

董事會認為，柳先生作為執行董事和董事會主席，已經熟悉公司的業務運作，對公司的業務知識和經驗非常豐富，有助於提高公司的運營效率，促進公司業務戰略的執行。董事會由兩名執行董事和三名獨立非執行董事組成，在董事會的監督下，董事會結構合理，權力均衡，為保護公司利益提供了足夠的制衡，並將不時考慮在適當的時候將兩個角色分開。

證券交易標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「**標準守則**」），作為董事及本公司高級管理層（因其職位或受僱原因而可能擁有與本公司證券有關的內幕消息者）買賣本公司證券的行為守則。經具體詢問，所有董事均確認在報告期內遵守了《標準守則》。此外，據本公司所知，本公司高級管理層在報告期內沒有任何不遵守《標準守則》的行為。

購買、出售或贖回公司的上市證券

公司在報告期內沒有購買、贖回或出售任何上市證券。

中期業績回顧

本公司遵照企業管治守則成立了審核及風險委員會（「**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，即杜潔雯女士（主席）、孔展鵬先生及魏嘉女士。審核及風險委員會已審閱本公司截至2025年3月31日止三個月的中期業績，並已與管理層討論本公司所採納的內部監控、會計原則及實務。審核與風險委員會認為，中期業績已根據適用的會計準則、法律法規及上市規則編製，並已作出充分披露。

信息發佈

本管理討論與分析刊載於聯交所網站 (www.hkexnews.hk)、SEDAR+ 網站 (www.sedarplus.ca) 及本公司網站 (www.jxenergy.ca)。本管理討論與分析以中英文編寫，如中英文不一致，以英文文本為準。

選定縮略語

在本管理討論與分析中，以下簡稱具有如下含義：

原油和液化天然氣

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 Mbbbl	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 (m³)

千立方英尺 = 0.0283 立方米 (10³m³)

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)