

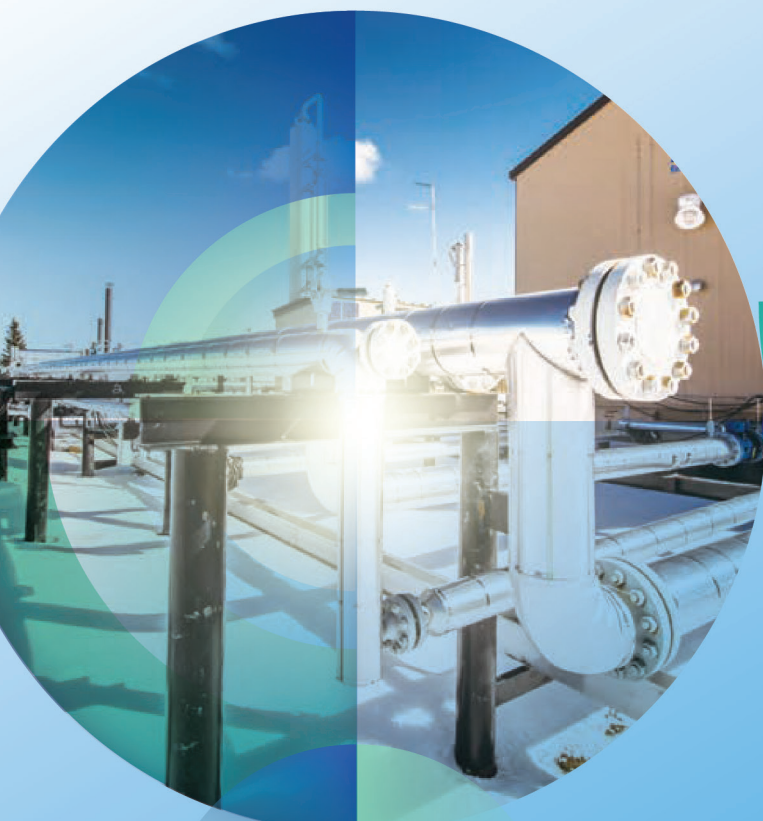
JX Energy Ltd.

吉星新能源有限責任公司*

(根據阿爾伯塔法律註冊成立的有限公司)
股份代號：3395

2025

中期報告



* 僅供識別

關於

吉星新能源有限責任公司*

吉星新能源有限責任公司*（前稱**Persta Resources Inc.**）
為位於卡加利的油氣勘探開發公司，專注於在加拿大西部
兩個核心運營區域勘探開發富液化天然氣及輕質原油，
當中包括：**Alberta Foothills**的富液化天然氣礦產及
Peace River的輕質原油礦產



* 僅供識別

目錄

2	公司資料
4	財務及營運摘要
5	管理層討論與分析
31	其他資料
38	簡明中期財務狀況表
39	簡明中期虧損及其他全面虧損表
40	簡明中期股東權益變動表
41	簡明中期現金流量表
42	簡明中期財務報表附註

董事會

執行董事

代斌友先生
柳永坦先生(董事會主席兼臨時首席執行官)

獨立非執行董事

杜潔雯女士
孔展鵬先生
魏嘉女士

聯席公司秘書

Tara Suzanne Leray女士(公司財務總監)
周慶齡女士(FCG, HKFCG)

授權代表

柳永坦先生
周慶齡女士(FCG, HKFCG)

審核及風險委員會

杜潔雯女士(主席)
孔展鵬先生
魏嘉女士

薪酬委員會

魏嘉女士(主席)
柳永坦先生
孔展鵬先生

提名委員會

柳永坦先生(主席)
杜潔雯女士
魏嘉女士

核數師

大華國際會計師事務所有限公司
香港九龍尖沙咀廣東道19號
海港城環球金融中心北座1001-1010室

註冊辦事處

15th Floor, Bankers Court
850-2nd Street SW
Calgary, Alberta T2P 0R8
Canada

加拿大總部及主要營業地點

Suite 900, 717-7th Avenue SW
Calgary, Alberta T2P 0Z3
Canada

香港主要營業地點

香港銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1901室

主要往來銀行

ATB Financial
600 444 7 Ave S.W
Calgary, Alberta T2P 0X8
Canada

公司資料

合資格人士

GLJ Petroleum Consultants Ltd.
4100, 400-3rd Avenue SW
Calgary, Alberta T2O 4H2
Canada

法律顧問

香港法律

賽法思律師事務所
香港中環皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈37樓3701和3708至3710室

加拿大法律

Dentons Canada LLP
15th Floor, Bankers Court
850-2nd Street SW
Calgary, Alberta T2P 0R8
Canada

股份過戶登記總處

Computershare Trust Company of Canada
Suite 600, 530-8th Avenue SW
Calgary Alberta T2P 3S8
Canada

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

股份代號及每手買賣單位

股份代號：3395
每手買賣單位：1,000

網站

www.jxenergy.ca

股份上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司：3395

財務及營運摘要

財務概要

(用加幣表示)未經審計

加幣千元(每股及桶油當量除外)	截至6月30日的三個月			截至6月30日的六個月		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
生產收入	2,125	715	197%	5,033	3,542	42%
淨交易收入(虧損)	(8)	—	100%	2	3	(35%)
運營淨回報率 ⁽¹⁾	(2,024)	(2,533)	20%	(3,503)	(3,390)	3%
每股收益(虧損)(基本)	(0.01)	(0.01)	29%	(0.02)	(0.01)	14%
每股收益(虧損)(攤薄)	(0.01)	(0.01)	29%	(0.01)	(0.01)	(5%)
日均銷售量(桶油當量/日)	1,300	284	358%	1,585	897	77%

(1) 營運淨回報率定義為收入減特許權使用費、貿易成本及營運成本。營運回報淨額為非國際財務報告準則財務指標。詳情請參閱「非IFRS財務指標」。

資產及負債

加幣千元	截至6月30日	截至12月31日			
	2025	2024	2023	2022	2021
總資產	21,924	25,888	35,508	52,399	52,982
總負債	(51,470)	(47,349)	(41,008)	(43,721)	(47,968)
淨資產總額	(29,546)	(21,461)	(5,500)	8,678	5,014
股本	222,418	222,418	220,213	219,803	215,922
認股權證	—	—	—	647	647
實收資本公積	15,997	15,193	13,092	5,886	2,524
累積虧損	(267,961)	(259,072)	(238,805)	(217,659)	(214,079)
總股本	(29,546)	(21,461)	(5,500)	8,678	5,014

管理層討論與分析

吉星新能源有限責任公司* (「JX」或「JX Energy」或「本公司」) 的本管理層討論與分析(「MD&A」)應與本公司截至2024年和2023年12月31日止年度的經審核財務報表及其附註(「財務報表」)以及截至2025年和2024年6月30日止三個月和六個月的未經審核簡明中期財務報表(「中期報表」)一併閱讀。除非另有說明，本管理層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MD&A的日期為2025年8月13日。

前瞻性資訊

本MD&A中的某些陳述為前瞻性陳述，就其本質而言，會受到重大風險和不確定因素的影響，本公司特此提醒投資者注意可能導致本公司實際業績與前瞻性陳述中的預測結果存在重大差異的重要因素。任何表達或涉及預期、信念、計劃、目標、假設或未來事件或業績的陳述(通常但並非總是通過使用諸如「將」、「預期」、「預計」、「估計」、「相信」、「今後」、「應當」、「尋求」、「應該」、「意圖」、「計劃」、「預測」、「可能」、「願景」、「目的」、「宗旨」、「目標」、「時間表」和「展望」等詞語)均不屬於歷史事實，屬於前瞻性陳述，可能涉及估計和假設，並受風險(包括本管理層討論與分析中詳述的風險因素)、不確定性及其他因素的影響，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結局與前瞻性陳述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陳述所表達的結果或成果有重大差異，本公司強烈提醒投資者不要過度依賴任何此類前瞻性陳述。與「儲量」或「資源」有關的陳述被視為前瞻性陳述，因為這些陳述隱含了基於估計和假設的評估，即所述資源和儲量可在未來獲利生產。此外，任何前瞻性陳述僅限於作出該陳述之日，本公司並無義務更新任何前瞻性陳述，以反映作出該陳述之日後的事件或情況，或反映未預期事件的發生。

本管理層討論與分析中的所有前瞻性陳述均明確受本警示聲明的約束。

非IFRS財務指標

本文所包含的財務資訊是根據國際會計準則委員會(International Accounting Standards Board, 簡稱「IASB」)所頒佈的《國際財務報告準則》(International Financial Reporting Standards, 簡稱「IFRS」)編製，在本MD&A中有時也稱為《公認會計原則》(Generally Accepted Accounting Principles，簡稱「GAAP」)。

本MD&A還引用了石油和天然氣行業常用的財務指標。國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》並未定義這些財務計量，因此稱為非國際財務報告準則計量。本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呈列的類似計量進行比較。請參閱本「管理層討論與分析」之「非IFRS財務指標」，以瞭解有關本「管理層討論與分析」中使用的下列非IFRS財務指標的資訊：「營運回報淨額」及「經調整EBITDA」。

未來前景

本公司於2006年至2018年期間收購了阿爾伯塔省山麓地區的Basing、Voyager及Kaydee以及阿爾伯塔省北部Peace River附近的Dawson的石油及天然氣許可證。本公司約90%的收入來自Basing地區。Voyager地質類似，距離Basing約30公里（「公里」）。

2024年期間，由於烏克蘭及中東戰爭、全球變暖和供應鏈中斷持續對全球造成影響，商品價格持續下跌，令商品市場更為波動。2025年期間，由於持續的關稅談判導致市場不確定性，商品市場繼續承受下行壓力。預測2025年下半年加拿大西部天然瓦斯價格將較2024年平均價格大幅上漲。由於加拿大西部的天然氣現貨價格每天都在變化，因此無法保證公司未來將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，公司將在資金許可的情況下於2026年及2027年開始鑽探。

於2025年7月25日，本公司宣佈有意開展興建9.6兆瓦天然氣發電廠的項目（「該項目」）。本公司正著手進行該項目的工程、採購及建築階段（「EPC階段」），預期EPC階段的成本約為584萬加元，並視乎（其中包括）其他獨立供應商的隨後報價及當前市況作進一步調整。為了為該項目的發展提供資金，本公司擬透過股本融資（包括發行新股）籌集資金。任何該等集資安排須經董事會及香港聯合交易所有限公司進一步批准。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。

本公司將該項目視作一項戰略目標，以擴大本公司的收入來源，並使本公司能夠為內部營運及外部市場獨立發電，有助於應對阿爾伯塔省不斷上升的電力需求。雖然該項目的監管許可及批文申請仍在進行中，但本公司已決意繼續進行EPC階段的某些活動，因為本公司認識到保持該項目的發展勢頭及準備就緒的戰略重要性。截至2025年6月30日，本公司已為該項目支出約0.2百萬加元。

於2025年3月19日，本公司與獨立第三方訂立了150萬美元的可換股債券協議，年利率為9%，按月支付，於2025年12月10日到期。本公司可於可換股債券到期時，以現金或以普通股按每股普通股0.20港元的視作價格全數或部分償還可換股債券（包括應計及未付利息）。倘透過配發及發行本公司任何普通股償還貸款，本公司將配發及發行最多42,028,438股本公司普通股，該等股份將根據股東於2024年6月28日（卡加利時間）舉行之本公司股東週年大會上授予董事之一般授權（「二零二四年一般授權」）配發及發行。

於2024年7月24日，本公司與獨立第三方訂立了一份可換股債券協議，金額為160萬美元，年利率為12%，按月支付，於2025年7月24日到期。本公司可於到期時以現金或以普通股按每股普通股0.20港元的視作價格全數或部分償還可換股債券（包括應計及未付利息）。倘透過配發及發行本公司任何普通股償還貸款，本公司將最多配發及發行62,548,866股本公司普通股，該等股份將根據2024年一般授權配發及發行。於2025年8月1日，已向貸款人發行62,548,866股普通股，以償還未償還本金餘額。本金部分兌換後剩餘的任何應計未付利息將繼續按年利率12%計息，直至應計未付利息償還。截至2025年7月24日，與該債券相關的應計及未付利息為0.192百萬美元。

管理層討論與分析

於2024年5月，本公司發行了33,000,000股與2024年3月公佈的私募有關的普通股，所得款項總額為126萬加元。

於2024年2月27日，本公司接納獨立第三方發出的無約束力意向書，以190萬加元購買Basing CGU的五段未開發土地。於2024年4月1日，買賣協議已簽訂，並收到190萬加元的所得款項總額，交易亦已完成。本公司並無因出售而產生任何重大額外成本。

於2024年2月，本公司發行了30,000,000股與2023年11月公佈的私募有關的普通股，所得款項總額為128萬加元。

部分季度資料

日均產量	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
天然氣(立方英尺/天)	7,194	10,231	3,746	(16)	1,361	8,030	8,899	10,413
原油(桶/天)	31	26	28	33	36	41	59	57
液化天然氣和凝析油(桶/天)	67	75	33	0	17	82	90	112
總產量(桶當量石油/天)	1,297	1,807	685	30	280	1,461	1,633	1,904
每日平均交易								
天然氣(桶當量石油/天)	3	13	18	3	4	31	9	12
每日平均銷售量(桶當量石油/天)	1,300	1,820	703	33	284	1,492	1,642	1,916
財務 千加元(股份金額除外)	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024	Q4 2023	Q3 2023
生產收入	2,125	2,908	1,174	252	715	2,827	3,177	3,951
交易(虧損)收入淨額	(8)	10	—	(2)	—	3	—	—
特許權使用費(開支)回收	(151)	(198)	(78)	(48)	70	(32)	(553)	(459)
營運成本	(3,990)	(4,199)	(3,358)	(3,169)	(3,318)	(3,656)	(3,733)	(3,702)
營運淨回報 ¹	(2,024)	(1,479)	(2,262)	(2,967)	(2,533)	(858)	(1,109)	(210)
淨虧損	(5,313)	(3,576)	(8,777)	(4,212)	(3,848)	(3,430)	(14,235)	(2,863)
經調整EBITDA ⁴	137	574	(553)	(1,251)	(726)	574	195	1,230
營運資金淨額 ²	(24,029)	(16,261)	(16,278)	(20,606)	(13,307)	(12,177)	(13,120)	(11,874)
總資產	21,924	25,726	25,888	30,812	31,340	34,722	35,508	47,264
資本支出(出售) ³	52	28	27	43	82	(32)	268	57
每股基本虧損	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.03)	(0.01)
每股攤薄虧損	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.03)	(0.01)

- (1) 經營淨回報定義為收入減特許權使用費、貿易成本及經營成本。營運回報淨額為非國際財務報告準則財務指標。詳情請參閱「非IFRS財務指標」。
- (2) 淨營運資金由流動資產減流動負債組成。截至2025年6月30日，1,070萬加元的定期債務已歸類為本公司拖欠款項的流動債務。詳情請參閱本公司中期報表附註10。於2025年6月30日及2024年6月30日，200萬加元的股東貸款已歸類為流動，原因是該貸款將分別於2026年6月及2025年6月到期償還。於2024年9月30日，1,100萬加元的定期債務已歸類為流動，因為本公司已拖欠兩個月的付款。
- (3) 資本支出包括物業、廠房及設備加上勘探及評估資產的總支出，扣除應計回撥，不包括非現金營運資金變動及資產退廢義務。
- (4) 經調整EBITDA定義為扣除所得稅、折舊、攤銷及非現金開支前的盈利。經調整EBITDA為非國際財務報告準則財務指標。詳情請參閱「非IFRS財務指標」。

精選季度資訊摘要

本公司的總產量受加拿大西部經歷的季節性波動影響。在加拿大冬季(十月至三月)，由於天然氣用於取暖和發電，因此需求量最大。天然氣的市場價格呈週期性並跟隨需求，通常冬季價格最強，夏季最弱。從歷史上看，公司的收入在第一和第四季度最強，而在第二和第三季度最弱，這反映了需求週期。

在2025年第二季度後期，天然氣的商品價格大幅下跌，由於不符合經濟效益，公司決定在6月和7月關閉天然氣生產。2025年第1季的商品價格上升至2024年第4季平均價格以上，公司於本季度恢復全面生產。本公司預期價格將於2025年下半年回升，並繼續探索遠期銷售合約，以在天然氣價格低迷期間提供確定的生產收入。

2025年第2季度的淨虧損包括因土地到期而撤銷公司Voyager CGU未開發土地的240萬加元。

2024年第1季的天然氣價格仍然偏低，原因是冬季溫度偏高，導致公司收入及淨虧損整體下降。2024年4月，公司認為天然氣價格對其生產不經濟，因此關閉了氣井，以保留儲量，待天然氣價格回升後再進行生產。2024年10月，公司重新啟動部分天然氣生產。

本公司於2024年第四季及2023年第四季錄得較高淨虧損，是由於期內確認的減值虧損及撤銷所致。這些減值虧損為非現金費用，是由於評估顯示公司資產的賬面成本超出其估計未來可收回金額。

經營業績

日產量及銷量

每桶油當量換算－每桶油當量採用六千立方英尺天然氣兌一桶油當量(6:1)的換算率計算。桶石油當量(「boe」)可能會產生誤導，尤其是單獨使用時。6立方英尺:1桶石油當量的boe轉換比是基於主要適用於燃燒器尖端的能量當量轉換方法，並不代表井口的價值當量。此外，由於根據天然瓦斯和原油的當前價格計算的天然瓦斯和原油之間的價值比率與6:1的能量等值相差甚遠，因此使用6:1的換算基準作為價值指示可能會產生誤導。

	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
生產						
天然氣(立方英尺/天)	7,194	1,361	429%	8,823	4,741	86%
石油(桶/天)	31	36	(14%)	31	39	(20%)
液化天然氣(桶/天)	25	5	413%	28	13	113%
凝析油(桶/天)	42	12	254%	47	38	25%
總產量(桶石油當量/天)	1,297	280	364%	1,576	880	79%
貿易						
天然氣(立方英尺/天)	17	23	(24%)	49	104	(53%)
總貿易量(桶石油當量/天)	3	4	(24%)	8	17	(53%)
總銷售量(桶石油當量/天)	1,300	284	358%	1,585	897	77%

截至2025年6月30日止三個月及六個月的總銷量較比較期間高出429%及86%，原因是2024年第二季氣井關閉，公司利用井口壓力增加的資金，使2025年第一季的產量超過歷史水平。

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，本公司並無訂立任何遠期銷售合約，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，因此某天出現的短缺可在第二天調整提名以反映產量變化。

由於公司的產量一般較為穩定，短缺情況並不常見，截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月內交易的天然氣數量較少，分別僅佔期內已售天然氣總量的0.5%及1.9%。

天然氣液化物(「NGL」)及凝析油是天然氣的副產品。每口井的NGL和凝析油產量各不相同，其產量佔天然瓦斯產量的百分比也會隨時間變化。截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，按絕對桶油／天計算，NGL和凝析油產量佔天然瓦斯桶油／天的百分比保持一致，分別約為5.1%和6.4%。

截至2025年6月30日止三個月及六個月以及截至2024年6月30日止年度的石油產量較2024年的比較期間低14%及20%，原因是自然下降，以及因維護而導致產量未達最佳。

收入

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
生產						
天然氣	1,502	193	678%	3,575	2,153	66%
原油	237	352	(33%)	510	658	(22%)
液化天然氣	36	13	177%	132	71	86%
凝析油	350	157	123%	816	660	24%
總生產收入	2,125	715	197%	5,033	3,542	42%
貿易						
天然氣貿易收入	2	3	(33%)	18	38	(53%)
天然氣交易成本	(10)	(3)	233%	(16)	(35)	(54%)
交易收入(損失)總額	(8)	—	(100%)	2	3	(30%)
其他收入	1	9	(91%)	4	10	(56%)
總收入	2,118	724	193%	5,039	3,555	42%

截至2025年6月30日止三個月及六個月的生產收入較2024年比較期間分別增加678%及66%，主要由於天然氣價格上漲及產量增加所致。

截至2025年6月30日止三個月及六個月的原油生產收入受到整體產量下降及截至2025年6月30日止三個月及六個月平均銷售價格較2024年比較期間下降的影響。

截至2025年6月30日止三個月及六個月的NGL及凝析油收入較2024年的比較期間分別增加127%及30%，原因是產量增加被平均銷售價格下降所抵銷。

管理層討論與分析

商品價格

	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
天然氣(加元/立方英尺)						
平均市場價格(AECO)	1.94	1.19	63%	2.13	1.61	32%
平均交易價格	1.72	1.60	8%	2.10	2.04	3%
平均交易成本價格	0.97	1.49	(35%)	1.86	1.87	(0%)
平均銷售價格	2.15	1.55	39%	2.20	2.38	(8%)
原油(加元/桶)						
平均市場價格(埃德蒙頓平價)	85.87	111.28	(23%)	95.19	107.55	(11%)
平均銷售價	82.50	99.88	(17%)	90.44	92.37	(2%)
銷售/市場價格差異	(4%)	(10%)		(5%)	(14%)	
液化天然氣(加元/桶)						
平均市場價格(丙烷/丁烷)	30.57	28.60	7%	37.22	33.34	12%
平均銷售價格	21.41	28.32	(24%)	26.44	30.00	(12%)
銷售價/市場價差	(30%)	(1%)		(29%)	(10%)	
凝析油(加元/桶)						
平均市場價格(戊烷)	97.72	106.04	(8%)	98.46	102.36	(4%)
平均銷售價	95.63	145.79	(34%)	95.58	96.51	(1%)
銷售價/市場價差	(2%)	37%		(3%)	(6%)	

截至2025年6月30日止三個月的實現天然氣價格銷售較2024年同期增加39%，主要是由於市場平均價格上漲。天然氣價格受天然氣品質影響，一般而言，所生產天然氣的Btu越高，實現價格將超過AECO平均價格。

通常，AECO價格在十月至三月的寒冷冬季最高。2024年前三個月和前六個月的氣溫反常溫暖，導致截至2024年6月30日止三個月和六個月的整體AECO定價較低。本公司不使用遠期合約銷售天然氣，每日交易價格不一定反映該期間的AECO平均價格。

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，公司按需要進行天然氣交易，以補足每日產量提名的不足。平均交易價格是特定時間內交易的天然氣數量和價格所實現的收益或虧損的函數，因此無法直接與過往期間進行比較。

NGL及凝析油產量與天然瓦斯產量掛鉤。本公司的天然氣井產生不同數量的NGL（丙烷和丁烷），在市場上以不同價格出售。截至2025年6月30日止三個月及六個月，NGLs的平均銷售價格反映了市場需求及生產組合的影響。油井生產的丁烷及丙烷數量會隨時間改變，一般而言，丁烷生產量越多，NGLs的實現價格就越高。

本公司的原油實現價格會因所生產石油的質量而變化，本公司控制產品的出貨時間，通常為每週一次。與平均每日參考價格相比，基準價格的變化是由季度內定期發生的產品銷售造成的。

特許權使用費

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
天然氣、液化天然氣和凝析油	71	(212)	(134%)	161	(285)	(156%)
原油	80	142	(44%)	189	247	(23%)
特許權使用費支出／(回收)	151	(70)	(316%)	350	(38)	(1021%)
有效平均特許權使用費	7%	(10%)	(173%)	7%	(1%)	(748%)

在阿爾伯塔省，特許權使用費是根據一個滑動比例公式釐定的，該公式包含考慮市場價格和油井產量的獨立元素。特許權費率會隨產量、市場價格及成本撥備的變化而波動。以「每井」為基準，截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，本公司的天然氣基本特許權費率介乎5%至26%，NGL（丙烷及丁烷）基本特許權費率為30%，凝析油及原油基本特許權費率為40%。如果生產符合任何成本免稅條件，可抵銷基本應付金額，則實際特許權使用費率可能與基本費率不同。

營運成本

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
天然氣、液化天然氣和凝析油	3,912	3,159	24%	8,024	6,707	20%
原油	78	159	(51%)	164	267	(39%)
總營運成本	3,990	3,318	20%	8,188	6,974	17%
單位成本(加元／桶石油當量)						
天然氣、液化天然氣和凝析油	33.95	142.44	(76%)	28.69	43.83	(35%)
原油	27.58	48.89	(44%)	29.08	37.56	(23%)
平均成本	33.80	130.41	(74%)	28.70	43.55	(34%)

截至2025年6月30日止三個月及六個月，天然氣、NGLs及凝析油的總營運成本(「OPEX」)較2024年的比較期間高24%，反映期內產量增加。按單位成本基準計算，截至2025年6月30日止三個月及六個月的OPEX低於比較期間，乃由於產量增加帶來營運效率。

管理層討論與分析

本公司與關聯方Jixing Energy (Canada) Ltd. (「吉星」)訂有長期合約。該合約包括天然氣、NGLs和凝析油的大部分OPEX (詳情請參閱財務報表附註26)。截至2025年6月30日止三個月及六個月，吉星相關營運開支分別為238萬加元或61%及477萬加元或59% (2024年 — 203萬加元或64%及406萬加元或61%)。根據本公司目前的長期債務協議，吉星的大部分營運開支為現金遞延開支。有關吉星相關協議的詳情，請參閱本公司中期報表附註10及財務報表附註13及26。

截至2025年6月30日止三個月及六個月的原油總OPEX較比較期間分別減少51%及39%，主要是由於卡車運輸費用減少所致。按單位成本基準計算，截至2025年6月30日止三個月及六個月的OPEX較比較期間減少，但由於與營運相關的固定成本，故產量下降導致OPEX變動幅度較小。

一般及行政成本

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
人事費	103	102	1%	209	610	(66%)
董事費	25	10	150%	55	20	175%
影子單位費用(回收)	—	(32)	(100%)	—	(3)	(100%)
會計、法律和諮詢費	112	186	(40%)	207	302	(31%)
辦公室	26	(93)	(128%)	(17)	(161)	(89%)
以股份為基礎的費用	2	4	(50%)	4	8	(50%)
其他費用	1	27	(98%)	4	61	(93%)
一般及行政費用總額	269	204	32%	462	837	(45%)
資本化人事費	27	27	(2%)	53	60	(11%)

截至2025年6月30日止六個月，員工成本及影子單位費用的減少反映了行政總裁及董事會的變動。於2024年2月，本公司行政總裁辭職，並產生39萬加元的遣散費。

截至2025年6月30日止三個月及六個月以及截至2025年6月30日止年度，本公司當期的會計、法律及顧問費用低於2024年同期，反映截至2024年6月30日止三個月及六個月諮詢及法律費用員工變動及融資工作增加。

截至2025年6月30日止三個月及六個月，辦公室費用較2024年同期減少，主要是由於本公司遷移總部及分租場地於2025年2月結束。截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，其他成本包括會籍、差旅及住宿，以及電腦及軟件合約。截至2025年6月30日止三個月及六個月，由於本公司不再續約2024年生效的某些電腦及軟件合約，其他成本下降。

資本化的G&A成本包括地質及地球物理活動的合資格開支。本公司定期檢討其資本化G&A成本政策，並會按需要調整金額。

財務費用

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
利息支出和融資成本：						
定期債務	52	85	(39%)	120	175	(31%)
股東貸款定期債務	119	133	(11%)	275	338	(19%)
使用權資產與租賃	4	21	(81%)	17	45	(62%)
承諾費用	27	22	23%	29	47	(38%)
可換股債券	118	—	100%	235	—	100%
其他融資成本及銀行費用	4	10	(60%)	9	24	(63%)
扣減費用						
退役負債	3	1	200%	27	53	(49%)
股東貸款	43	62	(31%)	103	(39)	(364%)
長期應付款	534	351	52%	1,006	661	52%
發債成本攤銷	14	13	8%	27	27	—
(匯兌(收益))/虧損	(824)	92	(996%)	(739)	404	(283%)
財務費用總額	94	790	(88%)	1,109	1,735	(36%)

截至2025年6月30日止三個月及六個月，本公司的定期債務、股東貸款定期債務、可換股債券及資本化租賃產生利息支出。由於本公司的有期貸款及債券均以美元計值，所產生的利息會因外匯匯率波動而有所不同。

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，退役負債、本公司長期應付賬款的公允價值調整及股東貸款產生了攤銷費用。債務發行成本攤銷包括於2023年3月完成中集集團債務及吉星債務融資所產生的法律費用、佣金及承諾費用。該等成本資本化為債務，並於貸款期間攤銷。

截至2025年6月30日止三個月及六個月，匯兌虧損主要由於期初至期末中集集團及吉星貸款及可換股債券的美元兌加元匯率差異所致。有關利息及匯兌詳情，請參閱中期財務報表附註10。

管理層討論與分析

損耗、折舊及攤銷

千加元，單位成本除外	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
損耗	586	166	253%	1,369	1,002	37%
折舊	—	2	(100%)	1	3	(63%)
使用權資產攤銷	35	144	(76%)	144	303	(53%)
損耗、折舊和攤銷總計	621	312	99%	1,514	1,308	16%
每桶油	0.21	12.26	(98%)	5.31	8.17	(35%)

損耗開支由本公司已開發資產的生產所產生的損耗組成，並會因生產而異。折舊費用由固定資產折舊組成，包括辦公室家具和辦公室設備，按直線法攤銷。資本化租賃的攤銷作為資本化租賃資產的使用權。

損耗是產量和須予損耗資產的資本化價值兩者的函數。截至2025年6月30日止三個月及六個月，按每桶油計算的DD&A減少，是由於本公司的生產儲量減少及資產退役責任調整所致。

減值及撤銷

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
勘探及評估沖銷	2,351	19	12,274%	2,351	19	12,476%
減值及撤銷總額	2,351	19	12,274%	2,351	19	12,476%

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，本公司根據其政策（有關本公司減值政策的詳情，請參閱財務報表）以現金產生單位（「現金產生單位」）為基礎評估其E&E及PP&E資產的減值，並釐定該等期間並無減值。

截至2025年6月30日止三個月，本公司撤銷了與E&E資產相關的到期租賃價值。截至2025年6月30日止季度，本公司Voyager CGU有六個租約到期，本公司未能從阿爾伯塔省政府獲得租約續期。

於2024年4月1日，本公司出售其Basing CGU的若干E&E資產，2023年錄得的減值於資產價值從本公司資產列表中剔除後撥回。截至2024年6月30日止期間，本公司實現了與已出售資產相關的額外成本，價值被撤銷。由於資產價值已於2023年減值，故截至2024年6月30日止三個月並無確認出售E&E資產的損益。

虧損及全面虧損

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
總損失和綜合損失	(5,313)	(3,848)	(38%)	(8,889)	(7,278)	(22%)

截至2025年6月30日止三個月的虧損及全面虧損較2024年的比較期間增加38%，主要由於撇銷的E&E資產價值被匯兌收益所抵銷。截至2025年6月30日止六個月的虧損及全面虧損較2024年的比較期間增加22%，主要是由於撇銷的E&E資產價值及於2024年產生的遣散費被匯兌收益所抵銷。

資本開支

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
PP&E資產						
發電廠	23	—	100%	23	—	100%
鑽井、完井及修井	—	36	(100%)	—	(28)	(100%)
資本化的G&A成本	27	27	—	53	60	(12%)
PP&E總計	50	63	(21%)	76	32	139%
勘探及評估資產						
土地	2	—	100%	2	—	100%
鑽井、完井及修井	—	19	(100%)	—	19	(100%)
勘探及評估總計	2	19	(89%)	2	19	(89%)
PP&E和勘探及評估總計	52	82	(37%)	78	50	54%
非現金營運資金變動	(189)	(126)	50%	(594)	(281)	111%
總計	(137)	(44)	211%	(517)	(231)	124%

截至2025年6月30日止三個月及六個月，本公司根據會計政策(參閱財務報表附註4)將合共3萬加元及50萬加元(2024年—3萬加元及6萬加元)的一般及行政開支分別資本化。

截至2024年6月30日止六個月，PP&E資本開支回收與其Voyager CGU於2023年12月優化生產的項目應計費用變動有關，而本公司E&E資產的鑽井、完井及修井成本因於2024年4月1日出售資產而撇銷。

流動資金及資本資源

資本管理

本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，目標是增加資產價值，從而提高相關股份價值。本公司管理資本的目標是保持財務靈活性，以維持其履行財務責任的能力；維持資本結構，使本公司能夠利用內部產生的現金流和債務能力為其增長策略提供融資；以及優化資本使用，為股東提供適當的投資回報。

本公司管理其資本結構，並根據經濟狀況的變化及相關原油和天然氣資產的風險特徵對其進行調整。本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、租賃負債及營運資金。為評估資本和營運效率及財務實力，本公司持續監控其淨債務。如財務報表附註3所披露，本公司未來的生存能力取決於其能否以可接受的條款獲得額外資本。

本公司資本結構

本公司的資本結構如下：

千加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
長期債務 ⁽¹⁾	696	9,102
長期債務 ⁽⁵⁾	24,979	20,052
可換股債券 ⁽⁶⁾	4,751	2,372
長期租賃負債 ⁽²⁾	11	11
營運資金赤字淨額 ⁽²⁾	19,278	13,906
淨債務	49,715	45,443
股東權益 ⁽³⁾	(29,546)	(21,461)
總資本	20,169	23,981
資本負債比率 ⁽⁴⁾	246%	189%

附註：

- 1 指股東貸款、中集貸款及吉星貸款長期部分的公允價值。
- 2 營運資金淨額包括流動資產減流動負債(不包括可換股債券)。淨營運資金包括租賃負債、中集集團及吉星貸款的定期債務、股東貸款及長期應付賬款的流動部分。
- 3 於2025年6月30日，本公司已發行及流通在外的普通股為522,886,520股，已發行的股票期權為80萬份，每份期權的行使價為0.48港元。於2025年6月30日，所有購股權均具有反攤薄作用。
- 4 資本負債比率定義為淨負債佔總資本的百分比。
- 5 長期應付賬款包括根據中集集團貸款條款遞延的關聯方OPEX應付款項，而OPEX應付款項須待中集集團及吉星貸款全數償還後方會支付(某些除外情況除外)。
- 6 可換股債券的價值不包括衍生工具部分，該部分已計入營運資金淨額。於2025年6月30日，本公司估計將發行104,577,304股普通股，以支付可換股債券的本金及未付利息。於2025年8月1日發行62,548,866股普通股以償還160萬美元本金。

履約服務擔保(「PSG」)融資

2018年4月25日，本公司從加拿大經濟發展部(「EDC」)獲得總額為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融資的條款，EDC將代表本公司擔保符合資格的信用證(「信用證」)。之前，這些信用證以現金抵押，經EDC批准後，在PSG批准期間，本公司毋須持有現金以承保信用證。

根據PSG融資條款，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。長期信用證的擔保可每年續期，但需經EDC隨後批准。於2025年6月30日，本公司為下列信用證提供PSG保證：

金額	到期日
650,000加元	2026年3月16日

於截至2025年6月30日止六個月內，8萬加元信用證持有人被催繳，PSG融資涵蓋信用證金額。本公司將自2025年5月起分六個月按月等額償還已催繳信用證予EDC。於2025年6月30日，本公司已向EDC支付所有款項。

PSG設施的期限為12個月，必須每年續約。目前的期限將於2025年8月31日到期。若該融資未獲批准續期，PSG保險將於現有信用狀到期時終止，本公司將尋求其他保險安排，以擔保信用狀或以現金抵押信用狀。

資本資源

本公司從事資本密集行業。本公司的流動資金需求主要來自擴大勘探及開發活動、收購土地租約及石油及天然氣牌照的融資需要。本公司的主要資金來源為債務融資所得款項、股本融資、股東貸款及經營產生的現金。本公司的流動資金主要取決於其營運產生現金流及獲取外部融資以履行到期債務責任的能力，以及本公司未來的營運及資本開支需求。

截至2025年6月30日止六個月，本公司從一名股東收到120萬加元的資金，貸款協議尚未簽訂，餘額已歸類為流動負債。

自2024年8月至2024年12月，獨立第三方劉志學先生(「**貸款人**」)向本公司提供多項貸款，總額為1,515,144美元。該等貸款用作本公司一般營運資金。於2025年3月19日，本公司與貸款人訂立可轉換債券協議，據此，本公司同意於2025年12月10日(或可轉換債券協議所載的違約事件發生時較早的時間)以現金及／或本公司新普通股按視作價格每股0.20港元(「**十二月債券**」)向貸款人支付貸款本金額，基準價格每股0.20港元較2025年3月19日在聯交所所報收市價每股0.105港元溢價約90.48%。倘該貸款須透過配發及發行任何本公司新普通股償還，本公司將最多配發及發行42,028,438股新普通股，佔根據董事授予的授權可發行股份約40.19%。股東於2024年6月28日(卡加利時間)舉行之本公司股東週年大會(「**2024年股東週年大會**」)上決定按每股0.20港元之視作價格向貸款人發行、配發及處理最多佔2024年股東週年大會日期本公司當時已發行股本20%之股份，而本公司將僅以現金償還貸款所欠任何餘額。鑒於本公司近期之財務狀況，於訂立十二月債券時，本公司認為若不收緊現有財務資源，可能無法全數償還貸款人。倘本公司無法於到期日以現金全數償還貸款，則發行股份清償貸款將使本公司可在不動用現有財務資源的情況下清償現有負債，並可避免現金流出。

2024年6月及7月，獨立第三方劉志學先生(「**貸款人**」)向本公司提供多項貸款，總額為1,600,000美元。該等貸款用作本公司一般營運資金。於2024年7月24日，本公司與貸款人訂立可轉換債券協議，據此，本公司同意於2025年7月24日(或可轉換債券協議所載的違約事件發生時較早的時間)以現金及／或本公司新普通股按視作價格每股0.20港元向貸款人支付貸款本金(「**七月債券**」)，基準價格每股0.20港元較2024年7月24日在聯交所所報收市價每股0.18港元溢價約10.0%。倘該貸款須通過配發及發行任何本公司新普通股償還，本公司將最多配發及發行62,548,866股新普通股，佔根據董事授予的授權可發行股份的約59.81%。股東於2024年6月28日(卡加利時間)舉行之本公司股東週年大會(「**2024年股東週年大會**」)上決定按每股0.20港元之視作價格向貸款人發行、配發及處理最多佔2024年股東週年大會日期本公司當時已發行股本20%之股份，而本公司將僅以現金償還貸款所欠任何餘額。鑒於本公司近期之財務狀況，於訂立七月債券時，本公司認為若不收緊現有財務資源，可能無法全數償還貸款人。倘本公司無法於到期日以現金全數償還貸款，則發行股份清償貸款將使本公司無需動用現有財務資源便可清償現有負債，並可避免現金流出。

於2024年3月7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，而認購人有條件同意按每股普通股0.22港元的價格認購33,000,000股普通股。於2024年5月29日，本公司完成配售，所得款項總額為7,300,000港元（1,300,000加元）。

於2024年2月9日，冀興向本公司墊付0.09百萬加元（「二零二四年股東貸款」）。2024年股東貸款的初始期限為兩年，無抵押、不計息、不附帶任何契約，並可由本公司全權酌情隨時償還。

本公司於2023年3月27日獲得新的長期債務，包括吉星提供的股東貸款800萬美元（「吉星貸款」），以及中集租賃美國公司提供的350萬美元（「中集貸款」）。吉星貸款為期48個月，年利率為9.25%。本公司須每月支付利息及本金200,031美元。

中集貸款為期48個月，年利率為9.25%，以本公司擁有的固定資產（不包括油氣資產）及本公司董事長柳永坦先生的個人擔保作抵押。本公司須每月支付利息及本金87,514美元。中集集團貸款優先於所有其他債務及股本付款，包括吉星燃氣處理協議及吉星Voyager壓縮協議。

於2024年11月，本公司獲得定期貸款人的協議，而本公司的貸款付款寬限期至2025年4月27日。若協議未獲延長，本公司須於2025年4月27日全額償還所損失的利息及本金。本公司無法於2025年4月25日償還寬限期內損失的款項。截至本管理層討論與分析日期，中集集團尚未催收貸款，而本公司正與中集集團磋商延長寬限期及／或重新協商貸款條款。

於2025年6月30日，本公司營運資金不足2,400萬加元，截至2025年6月30日止三個月及六個月的經營虧損分別為530萬加元及780萬加元。

烏克蘭和中東戰爭、全球變暖、關稅威脅及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，特別是天然瓦斯價格的波動對公司的經營業績造成了重大影響。這些因素可能會對公司的營運及其融資能力造成重大影響，以達到其債務契約的要求。如果公司在未來期間違反任何契約，貸款人將有權要求償還公司定期債務項下的所有欠款。

本公司持續經營的能力取決於能否從營運中產生正現金流、獲得股本融資、出售資產或其他安排，以為營運和投資活動提供資金。本公司無法保證任何交易將以本公司可接受的條款完成。倘本公司無法按期支付中集集團及吉星貸款，該等貸款可能會按要求到期。

這些情況造成重大不確定性，使人對公司持續經營的能力產生重大懷疑。儘管如此，根據現金流量預測，本公司董事認為按持續經營基準編製財務報表乃屬恰當。

管理層討論與分析

2024年3月認購事項所得款項用途

百萬加元

所述業務目標通函 ¹	佔總淨額百分比 所得款項	計劃用途 所得款項淨額	實際用途 所得款項淨額期間	所得款項 未使用
		來自截止日期至 2024年12月31日 ²	期間從完成日期至 2024年12月31日 ²	
一般營運資金	100%	1.26	1.26	—
總計	100%	1.26	1.26	—

附註：

- (1) 請參閱本公司日期為2024年3月15日之公告。
- (2) 2024年3月認購事項已於2024年5月29日截止。

2023年11月認購事項所得款項用途

百萬加元

所述業務目標公告 ¹	佔總淨額百分比 所得款項	計劃用途 所得款項淨額	實際用途 所得款項淨額期間	所得款項 未使用
		從截止日期至 2024年12月31日 ²	期間從完成日期至 2024年12月31日 ²	
一般營運資金	100%	1.20	1.20	—
總計	100%	1.20	1.20	—

附註：

- (1) 請參閱本公司日期為2023年11月20日的公告。
- (2) 2023年11月的認購已於2024年2月8日截止。

已發行股份、認股權證、可換股債券及股票期權

普通股

於2025年8月1日，本公司透過發行62,548,866股本公司普通股償還於2025年7月24日到期的可換股債券本金部分1,600,000美元。

於2024年3月7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，而認購人有條件同意以每股普通股0.22港元的價格認購3,300萬股普通股。於2024年5月29日，本公司完成配售，所得款項總額為7,300,000港元（1,300,000加元）。

於2023年11月20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，而認購人有條件同意以每股普通股0.24港元的價格認購3,000萬股普通股。於2024年2月8日，本公司完成配售，所得款項總額為7,200,000港元（1,300,000加元）。

於2025年6月30日，本公司已發行普通股522,886,520股，於本管理層討論與分析日期，已發行普通股585,435,386股。

可換股債券

於2024年7月24日，本公司與一獨立第三方訂立可換股債券協議，金額為160萬美元，年利率12%，按月支付，於2025年7月24日到期。

2025年3月19日，本公司與獨立第三方簽訂了一份可換股債券協議，金額為150萬美元，年利率為9%，按月支付，於2025年12月10日到期。有關十二月債券及七月債券的詳情，請參閱「未來展望」一節。

有關可換股債券相關債務及衍生工具估值的其他資料，請參閱中期報表附註10及財務報表附註13。

於2025年6月30日，本公司十二月債券及七月債券的應計及未付利息為23萬加元。

股票期權

本公司設有一項股票期權計劃，該計劃由本公司股東於2018年6月8日通過普通決議案批准及採納（「股票期權計劃」）。於2020年5月18日，本公司發行378萬份購股權，行使價為每份0.52港元，期限為5年。於2022年11月30日，本公司發行80萬份購股權，行使價為每份0.48港元，有效期為5年。該等購股權於3年期間平均歸屬，第一批於授出首個週年日歸屬，而第二及第三批則分別於第二及第三個週年日平均歸屬。於2025年6月30日及於本管理層討論與分析日期，本公司有80萬份尚未行使的購股權（2024年：308萬份）。

管理層討論與分析

承擔

在本公司的正常業務過程中，各項協議及業務均存在承擔及或有事項。有關本公司承擔及或有事項的披露，請參閱中期報表附註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6月30日止三個月及六個月的股息。

關聯方交易

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

資產負債表外交易

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月及年度，本公司並無涉及任何資產負債表外交易。

已抵押資產

如本管理層討論與分析所披露，成本約為520萬加元（2024年一約520萬加元）的所有實物資產、廠房及設備資產均已抵押，以支持本公司的債務安排。本公司的其餘資產未作抵押。

或有負債

於2025年6月30日及截至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。

重大投資、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6月30日止三個月及六個月期間及截至本管理層討論與分析日期，並無任何其他重大投資，亦無重大收購及出售有關附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

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)段，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8月1日，本公司發行62,548,866股普通股，以轉換於2025年7月24日到期的七月債券本金部分160萬美元。本金部分轉換後剩餘的任何應計及未付利息將繼續按年利率12%計息，直至應計及未付利息償還為止。於2025年7月24日，與七月債券有關的應計及未付利息為192,000美元。

於2025年8月14日，本公司宣佈進行私人配售，以每股0.436港元的價格發行7,775,884股普通股，所得款項總額約為54萬加元。

財務風險管理

董事會全面負責建立和監督本公司的風險管理框架。董事會已實施風險管理政策並監督其遵守情況。本公司風險管理政策的制定旨在識別和分析本公司面臨的風險、設定適當的風險限額和控制措施，以及監控風險和遵守市場狀況及本公司活動。本公司的財務風險於中期報表附註19及財務報表附註27中討論。

本公司持有多種金融工具，其中最重要的為應收賬款、應付賬款及應計負債、現金及現金等價物、長期應付款、中集及吉星貸款、可換股債券及股東貸款。由於應收賬款、應付賬款及應計負債、現金及現金等價物短期內到期，故按公允價值入賬。後償債、股東貸款、長期應付款、中集集團及吉星貸款債務以攤銷成本入賬。

本公司的可換股債券分類為以公允價值計量且其變動計入損益。可換股債券的衍生部分於每個報告期間根據本公司的會計政策重新估值(參閱財務報表附註4)。有關可換股債券相關衍生工具的估值詳情，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6月30日止三個月及六個月，本公司並無訂立任何金融衍生工具合約。截至2025年6月30日止三個月及六個月，本公司的未變現匯兌收益分別為83萬加元及74萬加元(2024年：虧損9萬加元及40萬加元)。該等匯兌虧損主要與重估以美元持有的定期債務有關，其價值隨美元兌加元的匯率波動而變動。本公司面臨與以功能貨幣以外的貨幣計值的貨幣資產及負債的匯率波動有關的財務風險。本公司並無對沖貨幣波動風險，本公司目前亦無外幣對沖政策，但管理層密切監察外匯風險，如有需要，將考慮對沖重大外幣風險。

與利益相關者的關係

本公司積極培育、建立及維持與原住民、所有與本公司項目接近或對本公司項目感興趣的個人及其他企業的良好關係。本公司定期提供項目更新並與當地社區會面，討論其目前及預期的營運，以積極管理任何潛在的關注或問題。本公司亦與市級、省級及聯邦級的利益相關者緊密合作，以確保監管當局知悉本公司遵守與本公司活動有關的所有必要規則、規例及法律。

管理層討論與分析

人力資源

於2025年6月30日，本公司有3名員工(2024年：4名員工)。本公司的僱員均根據僱傭合約受聘，合約訂明(其中包括)他們的工作範圍和薪酬。有關其僱用條款的進一步詳情載於本公司的僱員手冊。本公司根據員工的工作性質、職責範圍及個人表現釐定員工薪酬。本公司亦為員工提供實報實銷、實地考察津貼及酌情發放的年度花紅。截至2025年6月30日止三個月及六個月的員工薪酬(包括董事袍金)總額為13萬加元及27萬加元(2024年：分別為9萬加元及64萬加元，包括39萬加元的遣散費)。在員工培訓方面，本公司亦為員工提供不同類型的計劃，以提高他們的技能及發展他們各自的專業知識。

關鍵會計估計的應用

編製財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，這些判斷、估計及假設會影響《國際財務報告準則》會計政策的應用及資產與負債以及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。估計及基本假設會持續進行審閱。會計估計之修訂於估計修訂期間及任何受影響之未來期間確認。

有關未来的主要假設，以及於各報告期末估計不確定性的其他主要來源(具有導致在未來十二個月內對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險)，請參閱財務報表附註5。

會計政策變動

財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈的所有適用國際財務報告準則編製。國際會計準則委員會已頒佈自2025年1月1日起生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。就編製中期報表而言，本公司已採納截至2025年6月30日止期間所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則。

披露控制及程序以及財務報告的內部控制

自2025年1月1日起至2025年6月30日止期間，臨時首席執行官(「**首席執行官**」)柳永坦先生及首席財務官(「**財務官**」)Tara Leray女士已設計或安排在其監督下設計披露控制及程序(「**披露控制及程序**」)，以合理保證(i)與本公司有關的重要資訊會被其他人告知本公司的首席執行官和首席財務官，尤其是在編製年度和季度報告期間；以及(ii)本公司根據證券法在其年度報告、中期報告或其他報告中須披露的資訊，會在證券法規定的時間內被記錄、處理、總結和報告。

自2025年1月1日起至2025年6月30日止期間，柳永坦先生和Tara Leray女士分別以本公司首席執行官和財務總監的身份，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、可靠和及時的資訊。一個控制系統，無論其構想或運作有多好，都只能提供合理而非絕對的保證，以達到控制系統的目標，而且不應期望披露及內部控制與程序能防止所有錯誤或欺詐。在達到合理的保證水準時，管理階層必須運用其判斷來評估可能的控制與程序的成本／效益關係。

自2025年1月1日起至2025年6月30日止期間，JX Energy的財務報告內部控制未發生任何已對本公司財務報告內部控制造成重大影響或可能造成重大影響的變更。

管理層認為JX Energy的ICFR和DC&P於2025年6月30日有效。此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。

風險因素及風險管理

董事會已建立一個框架，以識別、評估和管理本公司面臨的主要風險。董事會透過審計與風險委員會每年審查本公司內部控制系統的有效性，並考慮以下因素：

- 自上一次年度審閱以來，重大風險的性質和程度的變化，以及本公司應對其業務和外部環境變化的能力；
- 管理層持續監控風險及內部監控系統的範圍及質素；
- 向董事會溝通監控結果的程度及頻率，使董事會能夠評估本公司的監控及風險管理的有效性；
- 資源、員工資歷、經驗及培訓計劃是否足夠；
- 本公司會計及財務匯報職能的預算；向董事會溝通監察結果，以便其評估本公司的監控及風險管理的有效性；
- 期內發現的重大控制失誤或弱點。另外，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，已經或可能對本公司的財務表現或狀況造成重大影響；以及
- 本公司財務報告程序及遵守適用上市規則及證券法的有效性。

JX Energy的流動資金狀況預期會因未來商品價格大幅上升及根據本公司的鑽探計劃探明及可能儲量增加而改善。本公司與其貸款人定期進行討論，並持續尋求其他融資機會，如替代債務安排、合資企業機會、物業收購或出售及其他資本重整機會，並正採取措施管理其開支和槓桿作用，包括實施降低成本及資本管理措施。如果本公司無法獲得額外融資或與貸款人達成其他安排，本公司將需要縮減某些資本支出活動及／或可能需要清算某些資產。JX Energy物業的持續勘探和開發需要大量額外資本投資。若無法獲得額外融資及／或從資產銷售中獲得其他資金，將導致延遲或推遲這些潛在礦產的開發。無法保證將獲得額外融資，或即使獲得額外融資，其條款對JX Energy有利或可接受。

管理層討論與分析

JX Energy監察並遵守影響其活動的現行政府法規，儘管營運可能受到政府政策、法規、特許權使用費制度或稅收變動的不利影響。此外，JX Energy維持一定水平的責任、業務中斷及財產保險，相信足以應付本公司的規模及活動，但無法取得涵蓋業務內所有風險或涵蓋所有可能索償金額的保險。請參閱本管理層討論與分析中的「前瞻性資訊」，以及本公司截至2024年12月31日止年度的年度資訊表格(「AIF」)中的「風險因素」。AIF可在本公司網站www.jxenergy.ca以及www.sedarplus.ca查閱。

新環境法規的影響

石油和天然氣行業目前受到多項省級和聯邦環保法規的監管，所有這些法規都會不時受到政府的審查和修訂。此類立法規定(其中包括)限制和禁止溢出、釋放或排放與某些油氣行業運營相關的各種物質，如二氧化硫和氧化亞氮。此外，此類立法還規定了油田廢棄物處理和儲存、棲息地保護以及油井和設施場地的滿意運營、維護、廢棄和復墾等方面的要求。遵守此類法律可能需要大量支出，違反此類要求可能導致必要的許可證和授權被暫停或撤銷、民事責任以及重大罰款和處罰。

數十年來，加拿大西部一直以對環境負責的方式安全使用壓裂開採。隨著水平井中使用壓裂催生技術的增加，石油和天然氣行業與更多利益相關者就負責任地使用該技術進行了更多溝通。對壓裂開採的更多關注可能會導致監管的增加或法律的變更，從而使本公司的業務經營成本增加，或使本公司無法按目前的方式開展業務。JX Energy專注於在其員工生活和工作的社區進行透明、安全和負責任的營運。

非IFRS財務指標

本管理層討論與分析或本管理層討論與分析提及的文件提及「營運回報淨額」及「經調整EBITDA」等詞彙，該等詞彙並非《國際財務報告準則》認可的衡量指標，且不具有《國際財務報告準則》規定的標準涵義。因此，本公司使用這些詞彙可能無法與其他公司呈列的類似定義衡量指標進行比較。管理層認為營運回報淨額是評估本公司營運表現的重要指標，因為它顯示了本公司相對於當前商品價格的油田盈利能力。管理層使用經調整EBITDA 來衡量本公司的效率及其產生必要現金以資助部分未來增長開支或償還債務的能力。請投資者注意，非國際財務報告準則計量不應視為可替代根據國際財務報告準則釐定的淨收入，作為本公司業績的指標。

營運回報淨額

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
生產商品銷售	2,125	715	197%	5,033	3,542	42%
交易收入(虧損)淨額	(8)	—	(100%)	2	3	(30%)
特許權使權	(151)	70	(316%)	(350)	38	(1,020%)
營運成本	(3,990)	(3,318)	20%	(8,188)	(6,974)	17%
營運淨回報	(2,024)	(2,533)	(20%)	(3,503)	(3,391)	3%

經調整EBITDA

千加元	截至6月30日止三個月，			截至6月30日止六個月，		
	2025	2024	變化	2025	2024	變化
(虧損)和綜合(虧損)	(5,313)	(3,848)	38%	(8,889)	(7,278)	22%
財務費用	94	791	(88%)	1,109	1,735	(36%)
折舊和攤銷	621	312	99%	1,514	1,308	16%
現金遞延營業費用 ¹	2,382	2,029	17%	4,765	4,060	17%
非現金股份支出	2	4	(50%)	4	8	(50%)
影子單位(回收)費用	—	(32)	(100%)	—	(3)	(100%)
勘探及評估撤銷	2,351	19	12274%	2,351	19	12274%
調整後EBITDA	137	(726)	(119%)	854	(151)	(666%)

(1) 現金遞延營運開支指根據與本公司關聯方的協議而產生的OPEX。根據本公司目前的長期債務協議，大部分吉星經營開支為現金遞延。有關吉星相關協議的詳情，請參閱本公司中期報告附註10及財務報告附註13和26。

管理層討論與分析

選定縮寫

在本管理層討論與分析中，以下縮寫具有以下涵義：

原油和天然氣液體

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)

其他資料

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障股東利益及提升企業價值和問責性。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部所載之原則及守則條文，以確保本公司之業務活動及決策過程受到適當及審慎之規管。截至2025年6月30日止六個月（「**報告期間**」），除下文所述偏離企業管治守則第C.2.1條外，本公司已遵守企業管治守則所載的有關守則條文。

於報告期間，柳永坦先生擔任本公司董事會主席兼臨時行政總裁。此舉偏離企業管治守則第C.2.1條之守則條文，即主席及行政總裁之角色應有區分，不應由同一人擔任。

董事會相信，柳先生作為執行董事及董事會主席，已熟悉本公司的業務運作，並對本公司的業務有卓越的認識及經驗，有助於提高本公司的營運效率及有助於執行本公司的業務策略。董事會將由兩名執行董事及三名獨立非執行董事組成，在董事會的監督下，董事會結構適當，權力均衡，能提供足夠的制衡以保障本公司的利益，並將不時及於適當時候考慮兩者角色的分離。

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人員（因其職位或受僱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。經特別查詢後，全體董事確認彼等於報告期間已遵守標準守則。此外，本公司並不知悉本公司高級管理層於報告期間有任何不遵守《標準守則》的情況。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司於報告期間並無購買、贖回或出售其任何上市證券。

審閱中期業績

本公司遵照企業管治守則成立本公司審核及風險委員會（「**審核及風險委員會**」），並訂明書面職權範圍。於本報告日期，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的中期報表，並與管理層討論本公司採納的內部監控、會計原則及慣例。審核及風險委員會認為，中期報表已根據適用的會計準則、法律及法規及上市規則編製，並已作出充分披露。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

截至2025年6月30日，本公司董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中所持有的權益及淡倉。(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有之權益及淡倉），或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入本公司存置之登記冊之權益，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份之權益

董事姓名	權益性質	股份數目	概約
			佔已發行股本百分比
柳永坦 ⁽²⁾	抵押權益、受控制法團權益及配偶權益	181,194,306	34.65%
	受控公司權益及配偶權益	23,600,000	4.51%
代斌友	實益擁有人	440,000	0.08%

附註：

- 計算基礎為截至2025年6月30日已發行股份總數522,886,520股。
- 吉星燃氣控股有限公司由長春市吉星汽車燃氣服務有限公司（「長春公司」）擁有100%權益，而長春公司由柳永坦先生（「柳先生」）及張麗君女士（「張女士」）分別擁有66.70%及33.30%權益。吉星燃氣控股有限公司亦擁有181,194,306股股份的抵押權益。張女士為柳先生的配偶。因此，就證券及期貨條例而言，張女士被視為或被當作於柳先生擁有權益的股份中擁有權益。

於本公司相聯法團的股份權益

董事姓名	關聯公司名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	股數股數	概約
					佔已發行股本百分比
柳永坦 ⁽¹⁾	長春	保證權益	好倉	不適用	66.70%
	吉星燃氣控股有限公司	實益擁有人	好倉	不適用	66.70%

附註：

- 吉星燃氣控股有限公司由長春擁有100%權益，而長春由柳先生及張女士分別擁有約66.70%及33.30%權益。吉星燃氣控股有限公司亦擁有181,194,306股股份作為抵押權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事及臨時行政總裁概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊或根據標準守則須通知本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年6月30日，就董事所知，下列人士（並非本公司董事或最高行政人員）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須由本公司披露之權益或淡倉，並已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內：

董事姓名	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	概約佔已發行股本百分比
Aspen Investment Holdings Ltd. ⁽²⁾ （「 Aspen 」）	實益擁有人	181,194,306 （好倉）	34.65%
景元（「 景先生 」） ⁽³⁾	受控公司權益	181,194,306 （好倉）	34.65%
吉林省弘原經貿集團有限公司 （「 JLHY 」） ⁽²⁾⁽⁴⁾	於受控制公司的權益	181,194,306 （好倉）	34.65%
長春市麗源投資有限公司（「 麗源 」） ⁽⁶⁾	於受控制公司之權益	181,194,306 （好倉）	34.65%
景光 ⁽⁶⁾	於受控制公司的權益	181,194,306 （好倉）	34.65%
吉星燃氣控股有限公司 ⁽⁷⁾	抵押權益 實益擁有人	181,194,306 23,600,000 （好倉）	34.65% 4.51%
長春市吉星汽車用氣有限公司 （「 長春 」） ⁽⁷⁾	抵押權益 受控公司權益	181,194,306 23,600,000 （好倉）	34.65% 4.51%
張女士 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	抵押權益、受控制權益 公司權益及配偶權益 受控公司權益及配偶權益	181,194,306 23,600,000 （好倉）	34.65% 4.51%
大連永力石油化工有限公司 （「 大連 」） ⁽⁹⁾	實益擁有人	132,000,000 （好倉）	25.24%
張鐘 ⁽⁹⁾	受控法團權益	132,000,000 （好倉）	25.24%

附註：

1. 本計算係以截至2024年6月30日已發行股份總數522,886,520股為基礎。
2. Aspen持有181,194,306股股份，JLHY和麗源分別持有約80.78%和19.22%。
3. 景先生於JLHY 60%股權中擁有權益，因此根據證券及期貨條例被視為於JLHY擁有權益的所有股份中擁有權益。
4. JLHY之60%權益由景先生持有，40%權益由景先生之兄弟景光持有。
5. 麗源分別由JLHY、周麗梅及景月利擁有約98%、1%及1%權益。
6. 景光持有JLHY 40%股權，因此根據證券及期貨條例被視為於JLHY擁有權益的所有股份中擁有權益。
7. 吉星燃氣控股有限公司由長春公司擁有100%權益，而長春公司分別由柳先生及張女士擁有66.70%及33.30%權益。吉星燃氣控股有限公司亦擁有181,194,306股股份作為抵押權益。張女士為柳先生的配偶。因此，就證券及期貨條例而言，張女士被視為或被當作於柳先生擁有權益的股份中擁有權益。
8. 張女士為柳先生的配偶。因此，就證券及期貨條例而言，張女士被視為或被當作於柳先生擁有權益的股份中擁有權益。
9. 張鐘持有大連100%股權，因此根據證券及期貨條例被視為於大連擁有權益之所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事並不知悉有任何人士（並非本公司董事或臨時行政總裁）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露或根據證券及期貨條例第336條須記入該條例所指登記冊之權益或淡倉。

購股權計劃

董事會及股東已批准採納一項購股權計劃(「**購股權計劃**」)。購股權計劃旨在允許向本公司董事、高級職員、僱員及顧問授出購買普通股的購股權(「**購股權**」)。

期權計劃為「滾動」計劃，規定根據期權計劃可發行的普通股數目，連同本公司所有其他先前制定或建議的股份補償安排，按未攤薄基準計算，不得超過股東批准期權計劃當日已發行普通股總數的10%。此外，以下限制適用於期權計劃：

- (a) 根據購股權計劃於任何十二個月期間內授予任何一名個人的購股權而保留作發行的普通股總數不得超過已發行及流通在外普通股(按未攤薄基準)的1%。倘根據購股權計劃向個別人士進一步授出任何購股權，將導致截至及包括該進一步授出日期止12個月期間內因行使向該人士授出及將予授出的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)而發行及將予發行的普通股合共超過普通股的1%，則該進一步授出必須由股東於特別會議上另行批准，而該人士及其親密聯繫人須放棄投票，且向該人士授出的購股權數目及條款必須於股東批准前釐定。在此情況下，本公司必須向股東寄發通函，載明該人士之身份、將予授出之購股權數目及條款(以及先前已授予該人士之購股權)及聯交所規定之所有其他資料。在根據第6條計算行使價(定義見購股權計劃)時，建議進一步授出的董事會會議日期應視為授出日期；
- (b) 根據授予關連人士(定義見購股權計劃)(作為一個集團)的購股權而預留作發行的普通股總數不得超過已發行及流通在外普通股(按未攤薄基準)的10%，除非獲得無利害關係股東批准；
- (c) 除非獲得無利害關係股東批准，否則在12個月期限內向關連人士(作為一個群體)授出的購股權總數不得超過已發行普通股(按未攤薄基準)的10%；
- (d) 除非獲得無利害關係股東批准，否則根據授予任何顧問或進行投資者關係活動人士的購股權而保留作發行的普通股總數不得超過已發行普通股的2%(按未攤薄基準計算)；及
- (e) 每次根據購股權計劃向本公司董事、高級行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出購股權，均須符合聯交所的規定。具體而言，向任何上述人士授出的每份購股權均須經本公司獨立非執行董事(不包括參與購股權計劃的任何獨立非執行董事)批准。

倘若向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，將導致該人士在截至該授出日期（包括該日期）止12個月期間內行使所有已授出及將予授出的購股權（包括已行使、已註銷或尚未行使的購股權）而發行及將發行的證券：

- (i) 合共佔普通股超過0.1%；及
- (ii) 倘於聯交所上市之證券之總值（根據普通股於每次授出日期之收市價計算）超過5,000,000港元，則該等進一步授出之購股權必須由股東於特別大會上批准，並以投票方式表決。本公司將向股東寄發通函，當中載有聯交所規則就此規定之所有資料。本公司所有核心關連人士須放棄投票（惟倘任何核心關連人士擬投票反對建議授出，而其投票意向已於上述通函內列明則除外）。授予本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何密切聯繫人士的購股權條款的任何變動，亦須以上述方式獲股東批准。

每份購股權及其項下所有權利將於適用購股權協議中規定之日期到期，並受購股權計劃之提早終止條文規限，但在任何情況下，購股權之有效期均不得超過授出日期起計10年。根據購股權計劃，若參與人死亡，先前授予該參與人的購股權只能在該參與人死亡後一年內行使，且僅限於該已故參與人在其死亡當日有權行使其購股權的範圍內。

根據購股權計劃，行使價應由董事會在授出購股權時釐定，且應至少為下列兩者中的最高者：(i) 普通股於授出日期（須為營業日）在聯交所每日報價表所報之收市價；或(ii) 緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報之平均收市價。購股權計劃亦規定，董事會得自行決定購股權歸屬之時間及歸屬方式。

期權計劃由董事會管理，董事會在期權計劃的明文規限下，有權及酌情詮釋期權計劃、修訂期權計劃及作出管理期權計劃認為必要或適當的所有其他決定。董事會有權根據適用法律隨時自行決定修訂、暫停或終止購股權計劃或其任何部分，而無須取得股東批准；但對購股權計劃任何條文的任何修訂，均須取得任何所需的監管批准、證券交易所規則及適用法律規定（如有），而該等規定須取得股東批准。儘管有前述規定，本公司仍須取得無利害關係股東之同意，方可進行與下列事項有關之任何修訂(i) 在12個月期間內向任何一名個人發行超過已發行普通股1%的普通股；及(ii) 降低授予本公司內幕人士的未行使購股權的行使價。

於2020年5月18日，本公司授出378萬份購股權，行使價為每份0.52港元，有效期為5年（「**2020年購股權授出**」）。該等購股權於3年期間平均歸屬，第一批於授出日期的第一週年歸屬，第二批及第三批分別於第二週年及第三週年平均歸屬。本公司普通股於2020年5月15日（即2020年購股權授出前最後交易日）的收市價為每股0.50港元。

其他資料

於2022年11月30日，本公司授出80萬份行使價為每份0.48港元及年期為5年的購股權（「**2022年購股權授出**」）。購股權分三年平均歸屬，第一批於授出日期的第一週年歸屬，第二批及第三批分別於第二週年及第三週年平均歸屬。本公司普通股於2023年11月30日（即2022年購股權授出前最後交易日）的收市價為每股0.445港元。

根據股票期權計劃授出的期權及截至2025年6月30日尚未行使的期權詳情如下：

名稱及類別 的參與者	已授出購股權		購股權數目					截至 六月三十日 2025
	日期	金額	截至 一月一日 2025	已授出期間	已行使期間	註銷期間	失效期間	
董事及其聯繫人								
代斌友先生	2020年5月18日	1,140,000	1,140,000	—	—	—	(1,140,000)	—
其他員工	2020年5月18日	1,140,000	1,140,000	—	—	—	(1,140,000)	—
其他員工	2022年11月30日	800,200	800,200	—	—	—	—	800,200
總計		3,080,200	3,080,200	—	—	—	(2,280,000)	800,200

於報告期間初及報告期間末，購股權計劃項下可供授出的購股權數目分別為21,748,452股及24,028,452股。

上市規則規定的持續披露責任

本公司並無根據上市規則第13.20、13.21及13.22條須履行的任何披露責任。

董事會變動及董事資料

於報告期間，董事會並無任何變動。

自本公司2024年年報日期以來，董事資料並無變動。

本公司並不知悉根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的其他資料。

刊載資料

本中期報告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.JXEnergy.ca)刊載。本報告以中英文編製，中英文如有歧義，概以英文本為準。

柳永坦

董事長兼臨時行政總裁

加拿大卡加利，2025年9月19日

簡明中期財務狀況表

截至2025年6月30日
(以加幣列示)
未經審核

	附註	截至 2025年 6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	501,047	211,491
應收賬款	5	198,621	692,330
預付費用及存款		509,328	242,314
總流動資產		1,208,996	1,146,135
勘探及評估資產	6	1,536,087	3,884,949
物業、廠房及設備	7	19,126,139	20,660,091
使用權資產	8	52,695	196,945
總資產		21,923,917	25,888,120
負債及股東權益			
流動負債：			
應付賬款及應計負債	9	5,625,870	8,889,489
長期應付款項的即期部分	10	644,112	644,112
長期債務的即期部分	10	13,669,903	4,544,566
可轉換債務	10	4,750,824	2,372,260
可轉換債務衍生部分	10	(201,478)	41,714
租賃負債的即期部分	8	57,070	240,519
退役負債	11	691,448	691,448
流動負債總額		25,237,749	17,424,108
長期應付賬款	10	24,978,766	20,052,041
租賃負債	8	10,547	10,547
長期負債	10	695,553	9,101,882
退役負債	11	547,349	760,517
總負債		51,469,964	47,349,095
股東權益：			
股本	12	222,417,603	222,417,603
繳入盈餘		15,996,981	15,193,215
累計虧損		(267,960,631)	(259,071,793)
股東權益總額		(29,546,047)	(21,460,975)
總負債及股東權益		21,923,917	25,888,120
持續經營	3		
承諾	20		
後續事項	21		

隨附的附註是這些簡明中期財務報表的一部分。

簡明中期虧損及其他全面虧損表

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(以加元表示)
未經審核

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2025	2024	2025	2024
收入					
生產商品銷售	13	2,124,504	714,546	5,032,984	3,541,998
貿易收入(虧損)	13	(7,715)	237	2,112	3,256
其他收入	13	845	9,380	4,380	10,104
皇家稅支出		(151,301)	70,121	(349,731)	38,361
淨收入總額		1,966,333	794,284	4,689,745	3,593,719
支出					
營運成本		(3,989,665)	(3,317,824)	(8,188,178)	(6,973,605)
一般及行政成本		(268,498)	(204,054)	(461,600)	(836,769)
損耗、折舊及攤銷	7, 8	(621,325)	(311,573)	(1,514,131)	(1,307,810)
減值回收及撇銷	6	(2,351,223)	(18,694)	(2,351,223)	(18,694)
總支出		(7,230,711)	(3,852,145)	(12,515,132)	(9,136,878)
營運虧損		(5,264,378)	(3,057,861)	(7,825,387)	(5,543,159)
財務費用	14	(93,546)	(790,237)	(1,108,833)	(1,734,675)
可換股債券衍生工具部分的公允價值變動	19	45,043	—	45,382	—
稅前虧損		(5,312,881)	(3,848,098)	(8,888,838)	(7,277,834)
所得稅		—	—	—	—
虧損及全面虧損		(5,312,881)	(3,848,098)	(8,888,838)	(7,277,834)
每股虧損					
基本	16	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)
稀釋	16	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)

隨附的附註構成本簡明中期財務報表的一部分。

簡明中期股東權益變動表

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(以加元表示)
未經審核

	附註	股本	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)
以股份為基礎的費用		—	3,556	—	3,556
長期應付賬款的公允價值調整	10	—	800,210	—	800,210
本期虧損		—	—	(8,888,838)	(8,888,838)
於2025年6月30日	12	222,417,603	15,996,981	(267,960,631)	(29,546,047)
於2024年1月1日		220,212,755	13,091,943	(238,804,683)	(5,499,985)
以現金發行股份		2,540,956	—	—	2,540,956
高於市價發行股份之分配		(309,168)	309,168	—	—
股票發行成本		(13,666)	—	—	(13,666)
以股份為基礎之費用		—	8,002	—	8,002
股東貸款的公允價值調整		—	13,911	—	13,911
長期應付款的公允價值調整		—	1,011,659	—	1,011,659
本期收入		—	—	(7,277,834)	(7,277,834)
於2024年6月30日		222,430,877	14,434,683	(246,082,517)	(9,216,957)

隨附的附註構成本簡明中期財務報表的一部分。

簡明中期現金流量表

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(以加元表示)
未經審核

		截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	附註	2025	2024	2025	2024
提供(使用)的現金：					
營運					
淨虧損		(5,312,881)	(3,848,098)	(8,888,838)	(7,277,834)
不涉及現金的項目：					
損耗、折舊及攤銷		621,324	311,573	1,514,130	1,307,810
以股份為基礎的費用		1,778	4,001	3,556	8,002
影子單位的非現金變動		—	(32,238)	—	(3,088)
非現金融資費用		885,958	316,734	1,724,321	737,585
匯兌虧損(收益)		(805,736)	92,818	(720,544)	404,651
減損與撇銷		2,351,223	18,694	2,351,223	18,694
可換股債券衍生工具的公允價值變動	10	(45,043)	—	(45,382)	—
營運所用資金					
非現金營運資金變動	4	(2,303,377) 2,807,034	(3,136,516) 984,402	(4,061,534) 4,336,788	(4,804,180) 2,692,699
營運所得(所用)現金總額					
投資					
出售勘探及評估資產		—	1,900,000	—	1,900,000
物業、廠房及設備開支		(213,236)	(70,971)	(584,480)	(70,971)
勘探及評估資產支出		(1,116)	(86,900)	(35,096)	(241,788)
投資所得(所用)現金淨額					
融資					
應付認購變動		—	(810,288)	—	(1,278,093)
以現金發行股份，扣除股份發行成本		—	1,249,197	—	2,527,290
發行前已收債券所得款項		—	1,560,774	(2,114,802)	1,560,774
債券發行所得款項	10	—	—	2,114,802	—
股東貸款所得款項	10	100,000	—	1,163,150	87,000
償還股東貸款		—	(928,842)	(228,412)	(1,194,500)
租賃付款的本金部分	8	(43,678)	(180,971)	(183,448)	(378,906)
租賃付款的利息部分	8	(4,855)	(21,447)	(17,374)	(44,930)
償還到期債務		—	(340,063)	(99,930)	(540,075)
融資所得現金淨額					
現金及現金等價物增加					
匯率變動對現金及現金等價物的影響		340,772 (10)	118,375 49	289,664 (108)	214,320 52
現金及現金等價物，期初		160,285	459,253	211,491	363,305
現金及現金等價物，期末					
補充資訊：					
已付利息		7,168	416,405	108,275	576,238

隨附的附註構成本簡明中期財務報表的一部分。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

1 公司資料

吉星新能源有限責任公司(「**本公司**」或「**JX**」)於2005年在加拿大阿爾伯塔省卡加利市根據《商業公司法》(阿爾伯塔)註冊成立。JX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。公司註冊辦事處位於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日的首次公開發售，本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，本公司成為《證券法》(阿爾伯塔省)下的申報發行人。於2022年6月22日，本公司股東(「**股東**」)批准將本公司名稱由Persta Resources Inc.改為JX Energy Ltd.。

2 編製基準

本未經審核簡明中期財務報表由管理層根據國際會計準則(「**IAS**」)第34號「中期財務報告」編製。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**」)的適用披露條文。編製中期財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，這些判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及資產與負債、收入與支出的呈報金額。實際結果可能與這些估計不同。

在編製此等未經審核簡明中期財務報表時，管理層在應用本公司會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源，與應用於截至2024年12月31日及該日止年度財務報表的判斷及估計不確定性相同。本未經審核簡明中期財務報表採用與截至2024年12月31日止年度經審核年度財務報表(「**財務報表**」)相同的會計政策編製，應與財務報表及其附註一併閱讀。下文提供的披露內容為財務報表所載披露內容的增補。本未經審核簡明中期財務報表已於2025年8月13日獲董事會(「**董事會**」)批准。

本財務報表以加元(「**加元**」)呈列，加元為本公司之功能貨幣。

3 持續經營

本財務報表按持續經營基準編製，該基準假定本公司將能夠在正常業務過程中變現其資產及清償其負債。截至2025年6月30日，本公司的營運資金短缺為2,400萬加元，截至2025年6月30日止三個月及六個月的營運虧損分別為530萬加元及780萬加元。

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造成了重大影響。

公司持續經營的能力取決於能否從經營中產生正現金流、獲得股本及／或額外融資、處置資產或以其他安排為經營及投資活動提供資金。本公司無法保證任何交易將以本公司可接受的條款完成。若本公司無法按期支付中集團有期債務及相關股東貸款，該等融資可能會按要求到期。儘管如此，根據現金流量預測，本公司董事認為按持續經營基準編製財務報表是適當的。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

3 持續經營(續)

倘使用持續經營基準編製財務報表被確定為不適當，則須作出調整，以撇減本公司資產的賬面值至其可變現價值，為任何可能產生的進一步負債作出撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。這些調整的影響尚未反映在財務報表中。若本公司無法持續經營，可能被迫根據適用的破產及無力償債法例尋求濟助。

4 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物

加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
銀行和其他金融機構存款	499,042	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	501,047	211,491

(b) 補充現金流量資訊

C\$	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	2025	2024	2025	2024
非現金營運資金變動：				
應收帳款	848,867	650,113	493,709	701,438
預付費用及保證金	152,688	699,641	(267,014)	571,008
應付帳款及應計負債 ⁽¹⁾	1,789,371	(1,559,993)	1,663,106	(2,667,269)
	2,790,926	(210,239)	1,889,801	(1,394,823)
非現金營運資金變動包括投資及融資活動	(16,108)	(1,194,641)	(2,446,987)	4,442,522
非現金營運資金變動包括在經營活動中	2,807,034	984,402	4,336,788	2,692,699
	2,790,926	(210,239)	1,889,801	7,135,221

(1) 不包括長期應付款項的變動，該變動計入營運活動中的非現金營運資金變動。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

5 應收帳款

加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
貿易應收賬款	198,621	691,842
其他應收款	—	488
總計	198,621	692,330

a) 應收貿易賬款賬齡分析

於2025年6月30日及2024年12月31日，應收貿易賬款(計入應收賬款)根據發票日期(或收入確認日期，如更早)及扣除呆賬撥備的賬齡分析如下：

加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
1個月內	198,621	691,622
1到3個月	—	158
3個月以上	—	62
總計	198,621	691,842

應收貿易賬款一般於發票日期起計25天內收回。

b) 應收賬款減值

應收賬款及其他應收款項的減值虧損使用撥備賬記錄，除非本公司斷定收回金額的可能性極低，在此情況下，減值虧損直接從應收賬款中撇銷。無應收賬款個別或整體被視為減值。截至2025年6月30日止三個月及六個月，以及截至2024年12月31日止年度，並無貿易或其它應收賬款的重大結餘逾期，亦無確認減值虧損。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

6 勘探及評估資產

加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
結餘，期初	3,884,949	5,914,591
新增／(出售)淨額	2,361	(1,881,306)
撇銷	(2,351,223)	(148,336)
結餘，期末	1,536,087	3,884,949

勘探及評估(「勘探及評估」)資產包括本公司勘探項目中未開發土地、未評估地震數據及未評估鑽井及完井成本，該等資產有待確定有足夠數量的探明或可能儲量以進行商業開發。在確定證實或可能的儲量時，轉入物業、廠房及設備(「PP&E」)。E&E資產因不符合經濟效益的鑽井及完井活動以及租約到期的撇銷而列為開支。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司就其Basing、Voyager及Dawson現金產生單位(「現金產生單位」)的勘探與評估資產僅由本公司持有勘探及生產石油及／或天然氣權利的未開發土地組成。

減值評估乃基於可收回金額與資產賬面值的比較，以計量減值金額。於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司評估了勘探與評估資產的減值或回收，並無記錄其現金產生單位的任何減值或回收。

於2024年4月1日，本公司簽訂意向書，以190萬加元向獨立第三方出售五段非生產Basing資產。由於截至2023年12月31日的E&E資產已減值，截至2024年12月31日止年度並無資產出售損益。

截至2025年6月30日止三個月及六個月，並無資本化的G&A成本、出售或轉移至PP&E。截至2025年6月30日止三個月及截至2024年12月31日止年度，本公司分別撇銷了240萬加元及15萬加元因土地租賃到期而應佔的勘探與評估資產。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

7 物業、廠房及設備

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	169,678,906	(149,018,815)	20,660,091
於2025年1月1日	169,678,906	(149,018,815)	20,660,091
增加	76,019	—	76,019
退役責任變動	(240,090)	—	(240,090)
損耗及折舊	—	(1,369,881)	(1,369,881)
減損／核銷	—	—	—
於2025年6月30日	169,514,835	(150,388,696)	19,126,139

本公司的物業、廠房及設備基本上全部由開發及生產資產組成。截至2025年6月30日止六個月，PP&E增加包括根據本公司會計政策資本化的G&A 5萬加元(2024年：6萬加元)。

損耗、折舊及減值

損耗及折舊、PP&E減值及其任何撥回在虧損表及其它全面虧損表中確認為獨立的細列項目。截至2025年6月30日止六個月的損耗計算包括與開發本公司探明加可能儲量相關的估計未來開發成本1,170萬加元(2024年：1,170萬加元)。減值和減值回收的評估是基於可收回金額與資產賬面值的比較，以計量減值和／或減值回收的金額，有關本公司會計政策的其它資訊，請參閱財務報表附註4。

於2025年6月30日，本公司評估了現金產生單位的減值或回收，並無記錄任何現金產生單位的減值或回收。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

8 使用權資產及租賃

(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
增加	—	—	—	—
攤銷	(36,798)	(98,678)	(8,774)	(144,250)
於2025年6月30日	18,400	33,717	578	52,695

(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	—	—	—	—
利息費用	5,946	10,972	456	17,374
租賃付款	(55,500)	(137,155)	(8,167)	(200,822)
於2025年6月30日	24,775	41,739	1,103	67,617

未來租賃付款到期日如下

加元	未來租賃付款	利息	現值
2025年6月30日			
1年內	63,481	6,411	57,070
1至2年	11,523	976	10,547
總計	75,004	7,387	67,617

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

9 應付賬款及應計負債

加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
貿易應付賬款	1,688,921	2,233,327
應計負債	1,398,002	1,281,133
貿易應付賬款及應計負債總額	3,086,923	3,514,460
資本應付賬款	2,152,276	2,788,265
其他應付款	386,671	2,586,764
即期應付賬款及應計負債	5,625,870	8,889,489

所有應付賬款、應計負債、資本應付款項及其它應付款項預期於一年內結清或須按要求支付。於2025年6月30日及2024年12月31日，資本應付賬款主要包括於Basing鑽探新勘探井所產生的成本(已計入2024年的資產出售)，以及根據合約產生的成本(定義見本公司財務報表附註12)。於2025年6月30日及2024年12月31日，其它應付款包括根據本公司幻影單位計劃(定義見本公司財務報表附註12)所欠的37萬加元(2024年：44萬加元)。於2024年12月31日，其它應付款包括簽訂協議前收到的可換股債券所得款項210萬加元。

某些供應商已向本公司提出法律索賠。截至2025年6月30日及2024年12月31日，所有預期的法律、和解及其他費用均已累計。經諮詢適當的法律意見後，董事認為該等法律索償的結果預期不會導致超出於2025年6月30日應計金額的任何重大損失。

應付貿易賬款的賬齡分析

於2025年6月30日及2024年12月31日，根據報告期末發票日期計算的貿易應付賬款賬齡分析如下：

加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
1個月內	367,300	617,981
1到3個月	374,794	305,839
4至12個月	591,315	982,500
1至2年	206,464	247,148
2年以上	149,048	79,859
總計	1,688,921	2,233,327

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

10 長期債務、長期應付款及可換股債券

長期債務

於2025年6月30日及2024年12月31日，與定期債務相關的結餘如下：

加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
股東貸款(淨額)	11,197,333	10,331,024
定期債務	3,261,861	3,435,944
減：遞延融資成本	(93,738)	(120,520)
總計	14,365,456	13,646,448
當期	13,669,903	4,544,566
長期	695,553	9,101,882

(a) 定期債務

於2023年3月27日，本公司從CIMC Leasing USA, Inc.取得350萬美元(470萬加元)的新長期債務(「**CIMC**貸款」)。中集貸款為期48個月，年利率為9.25%，並以本公司擁有的固定資產(不包括油氣資產)及本公司董事長柳永坦先生的個人擔保作抵押。本公司須自2023年4月27日起每月支付利息及本金87,514美元。

中集集團貸款將優先於所有其他債務及股本付款，包括吉星氣體處理和吉星Voyager壓縮機協議(定義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**」)的定期營運付款除外。(「**吉星**」)的定期營運付款除外，該等付款已獲CIMC Leasing USA, Inc.(「**CIMC**」)批准作為CIMC貸款協議的一部分。

柳先生及／或受其控制的權益與中集集團的母公司中集資本(中國)有貸款關係。倘若柳先生及／或其控制的權益人的現有貸款出現違約，將觸發中集貸款及吉星的股東貸款違約，未償還餘額將立即到期。

於2024年11月25日，中集集團、吉星及本公司達成協議，自2024年11月27日起的六個月期間，允許本公司及吉星在無罰款或滯納金的情況下償還拖欠的每月利息及本金付款(「**寬限期**」)。其他條款並無修改。本公司須於2025年4月25日前全額償還寬限期內任何少付的款項，否則中集貸款及吉星貸款將被視為違約。本公司正與中集集團合作修訂貸款協議及延長寬限期，因此中集貸款及吉星貸款的全部結餘已分類為流動。截至2025年6月30日，吉星貸款拖欠8個月的利息和本金約160萬美元，中集貸款拖欠約70萬美元。

10 長期債務、長期應付款及可換股債券(續)

長期債務(續)

(b) 股東貸款

截至2025年6月30日止三個月及六個月期間，本公司收到一名股東提供的120萬加元資金，但尚未簽訂貸款協議。在與該股東簽訂長期貸款協議之前，該餘額被分類為流動資金。

於2024年12月31日，本公司與吉星同意將2019年股東貸款(定義見本公司財務報表附註13)的期限延長至2026年12月23日，全部結餘已分類為長期貸款。

於2024年12月31日，本公司與董事同意將2020年股東貸款(定義見本公司財務報表附註13)的期限延長至2026年6月2日，全部餘額已分類為流動。

於2024年2月9日，吉星向本公司墊付0.09百萬加元(「**2024年股東貸款**」)，該貸款初始期限為兩年，無抵押、不計息、不附帶任何契約，且本公司可隨時自行償還。在計算2024年2月9日2024年股東貸款的8萬加元公允價值時，本公司採用了9.1%的實際利率，包括4%的基準利率加5.1%的加拿大投資業監管組織一個月銀行承兌利率。0.01百萬加元的剩餘款項記入繳入盈餘(參閱本公司財務報表附註16)。

2023年3月27日，本公司收到吉星公司提供的貸款(「**吉星貸款**」)，金額為800萬美元(1,080萬加元)。吉星貸款的期限為48個月，年利率為9.25%，且不以本公司擁有的固定資產作抵押。本公司須自2023年4月27日起每月支付利息及本金200,031美元。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

10 長期債務、長期應付款及可換股債券(續)

長期應付帳款

加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
期初賬面值 公允價值調整	20,696,153 (800,210)	13,286,657 (1,762,189)
吉星GHCA(定義見下文)負債初始計量 新增 減：償還 累積	19,895,943 5,002,996 (282,000) 1,005,939	11,524,468 8,207,778 (523,000) 1,486,907
期末賬面值	25,622,878	20,696,153
當期 長期	644,112 24,978,766	644,112 20,052,041

於2023年3月27日，根據包括中集貸款的後償協議，現有吉星燃氣處理協議及吉星Voyager壓縮協議(「吉星燃氣處理協議」)條款的修訂被視為消除。截至2023年12月31日止年度，就終止確認原應付賬款與確認與中集集團訂立的後償協議項下的應付賬款之間的差額，按新實際利率9.4%及48個月期限貼現，在實繳盈餘中確認了一項大幅修訂條款的終止收益510萬加元。

本公司每月產生的成本會隨時間增加總負債。截至2025年6月30日止三個月及六個月，本公司就吉星GHCA產生額外成本230萬加元及460萬加元，並確認截至2025年6月30日止期間實繳盈餘調整80萬加元。根據後償協議條款，本公司可就吉星GHCA負債支付定期營運款項。截至2025年6月30日止期間，本公司就吉星GHCA負債支付了28萬加元。截至2025年6月30日，本公司將64萬加元列為長期應付賬款的即期部分，以反映本公司對吉慶的預期付款。

在釐定截至2025年6月30日止六個月吉星GHCA的公允價值時，本公司採用平均有效利率9.36%。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

10 長期債務、長期應付款及可換股債券(續)

可換股債券

於2025年6月30日及2024年12月31日，可換股債券相關結餘如下：

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	—
於發行日確認的衍生工具部分的公允價值	(40,182)	40,182
利息費用	234,751	—
在損益中確認的公允價值變動	—	(45,382)
外匯調整	69,193	(237,992)
於2025年6月30日	4,750,824	(201,478)

可換股債券衍生工具部分於初始計量及2025年6月30日的公允價值採用Black-Scholes估值模型計算。該模型所用的主要輸入數據已於附註19(f)披露。於二零二五年六月三十日的股價為0.39港元。

於二零二五年三月十九日，本公司與獨立第三方訂立一項可換股債券協議，金額約為152萬美元，年利率為9%，按月支付，並於二零二五年十二月十日期到期(「十二月債券」)。於二零二四年七月二十四日，本公司與獨立第三方訂立一項可換股債券協議，金額為160萬美元，年利率為12%，按月支付，並於二零二五年七月二十四日期到期(「七月債券」)。

本公司可於可換股債券到期時以普通股按每股普通股0.20港元的視作價格全數或部分償還可換股債券(包括應計及未付利息)，或以每0.02558美元的7月未償還債券(包括應計及未付利息)及0.02571美元的12月未償還債券(包括應計及未付利息)換取一股普通股。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

10 長期債務、長期應付款及可換股債券(續)

可換股債券(續)

於2025年到期的可換股債券包含兩部分，債務部分及衍生工具部分(包括轉換選擇權)。初始確認時，七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6月30日止六個月的損益確認了5萬加元的公允價值收益。

可換股債券衍生組成部分於初始計量及2025年6月30日的公允價值已根據JX Energy管理層進行的估值釐定。

11 退役負債

加元	截至 2025年 6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	(240,090)	(968,297)
攤銷費用(附註14)	26,922	47,651
結餘，期末	1,238,797	1,451,965
當期	691,448	691,448
長期	547,349	760,517

未來退役責任總額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)的所有權淨值、棄置及開採石油及天然氣資產的估計成本，以及於未來期間產生成本的估計時間作出估計。於2025年6月30日，本公司估計清償其退役責任所需的未貼現現金流量總額約為160萬加元(2024年：150萬加元)，將於2025年至2072年間產生。大部分成本將於2050年前產生。於2025年6月30日，平均無風險利率3.19%(2024年：3.32%)及通脹率2.0%(2024年：3.32%)已用於計算退役責任。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

12 股本

a) 授權：

本公司獲授權發行數量不限的普通股。

b) 已發行：

	普通股	金額 加元
於2024年1月1日	459,886,520	220,212,755
以現金發行股份	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)
於2024年12月31日及2025年6月30日	522,886,520	222,417,603

c) 股票期權及以股份為基礎的開支：

本公司設有一項股票期權計劃，該計劃由本公司股東於2018年6月8日通過普通決議案批准及採納(「**期權計劃**」)。期權計劃是一項滾動計劃，並規定根據期權計劃可發行的普通股數目，連同本公司所有其他先前制定或建議的股份補償安排，按未攤薄基準計算，不得超過股東批准期權計劃當日已發行及流通在外普通股總數的10%。每份認股權的行使價等於授予日公司股票發行日前五日的成交量加權平均市價，認股權的最長期限為十年。授出之購股權於授出日起第一、第二及第三週年各歸屬1/3。

於2025年5月15日，根據購股權協議條款，有230萬份購股權到期未行使。

截至2025年6月30日，剩餘持有且可行使的購股權的行使價超過本公司股票的股價。截至二零二五年六月三十日止三個月及六個月，本公司普通股的平均交易價分別為每股0.16港元及0.153港元。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

12 股本(續)

c) 股票期權及以股份為基礎的開支：(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日，尚未行使的購股權如下：

除了期權數量以外的金額以港元(HK\$)計算	期權數量	行使價格
於2024年1月1日	4,580,200	\$0.51
註銷	(1,500,000)	0.52
於2024年12月31日	3,080,200	\$0.51
於2025年1月1日	3,080,200	\$0.51
到期	(2,280,000)	\$0.52
於2025年6月30日	800,200	\$0.48

下表概述於二零二五年六月三十日尚未行使及可行使之認股權：

行使行使價 (HK\$)	金額於期末	剩餘合約 期限	加權 平均值 行使價 (HK\$)	平均金額 於期末	加權平均 金額行使價 價格 (HK\$)
\$0.48	800,200	2.42年	\$0.48	533,467	\$0.48

d) 繳入盈餘：

於2025年6月30日及2024年12月31日，繳入盈餘包括股東貸款及長期應付賬款(參閱附註10)於初始確認日期的視作公允價值與總價值之間的差額、期內產生的以股份為基礎的開支，以及年內發行股份超出市值的分配。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

13 收入

加元	截至6月30日止三個月，		截至6月30日止六個月，	
	2025	2024	2025	2024
來自生產的商品銷售				
天然氣、液化天然氣和凝析油	1,887,766	362,966	4,523,012	2,884,484
原油	236,738	351,580	509,972	657,514
生產商品銷售總額	2,124,504	714,546	5,032,984	3,541,998
交易收入(虧損)				
天然氣交易收入	2,712	3,332	18,493	38,413
天然氣交易成本	(10,427)	(3,095)	(16,381)	(35,157)
交易收入(虧損)總額	(7,715)	237	2,112	3,256
其他收入				
其他收入總額	845	9,380	4,380	10,104

本公司依據浮動價格合約銷售產品。浮動價格合約的交易價格基於商品價格，並根據質量、地點或其他因素進行調整，定價公式的每個組成部分可以是固定或浮動的，具體取決於合約條款。商品價格以每月或每日釐定的市場指數為基礎。合約期限一般為一年或更短，在整個合約期內進行交割。收入通常在生產後每月的第25天收取。

當公司在公開市場購買天然瓦斯以履行其遠期銷售義務時，交易收入即告實現。交易收入按已收或應收代價的公允價值扣除購買天然瓦斯所產生的成本計量。

其他收入包括超限使用費付款及來自正常營運以外來源(包括補貼)的收入。凌駕性特許權費付款定期從公平交易實體收取，公司據此收取其持有特許權權益的油井所產生的部分石油及天然氣收入。

主要客戶資料

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，本公司有五個活躍客戶，其中兩個客戶的收入超過本公司收入的10%。截至2025年6月30日止三個月及六個月，本公司最大客戶分別佔收入的70%及71%(2024年：24%及61%)；第二大客戶分別佔收入的13%及14%(2024年：28%及20%)。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

13 收入(續)

地理資訊

本集團來自外部客戶的收入及非流動資產均位於加拿大。

收入確認時間

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，本公司所有來自生產的收入及商品銷售均於一個時點確認。

14 財務費用

C\$	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	2025	2024	2025	2024
利息支出和融資成本：				
定期債務(附註10)	51,978	84,605	120,213	174,604
股東定期貸款債務(附註10)	118,808	133,037	274,774	337,966
使用權資產及租賃(附註8)	4,855	21,447	17,374	44,930
承擔費用 ¹	27,882	21,939	29,571	47,022
可換股債券(附註10)	117,736	—	234,752	—
其他融資成本及銀行費用	4,270	10,165	9,254	23,612
攤銷費用：				
退役負債(附註11)	2,662	775	26,922	53,037
股東貸款(附註10)	42,279	62,027	102,624	(38,616)
長期應付款(附註10)	534,246	350,509	1,005,939	661,163
債務發行成本攤銷	13,391	13,391	26,782	26,782
匯兌虧損 ²	(824,561)	92,342	(739,372)	404,175
財務費用總額	93,546	790,237	1,108,833	1,734,675

(1) 截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，承擔費用主要包括與本公司PSG融資相關的成本(附註19(e))。

(2) 截至2025年6月30日止三個月及六個月，匯兌收益主要是由於本公司的美元定期債務、股東貸款及可換股債券轉換所致。截至2024年6月30日止三個月及六個月，匯兌虧損主要是由於本公司的美元定期債務及股東貸款轉換所致。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

15 所得稅

截至2025年6月30日止三個月及六個月，混合法定稅率為23%(2024年：23%)。於2025年6月30日，本公司擁有約1.66億加元的稅項減免，其中包括約5,600萬加元的虧損結轉，於2037年開始到期。

16 每股收入(虧損)

加元，不含股票金額	截至6月30日止三個月，		截至6月30日止六個月，	
	2025	2024	2025	2024
虧損及全面虧損	(5,312,881)	(3,848,098)	(8,888,838)	(7,277,834)
普通股加權平均數	522,886,520	489,260,146	522,886,520	489,260,146
攤薄股份 ¹	—	—	104,577,304	—
每股收入(虧損) — 基本	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)
每股收入(虧損) — 攤薄	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)

(1) 攤薄股份代表與可轉換債券相關的最大發行股份數目。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，與可換股債券有關的攤薄股份以本公司毋須召開股東特別大會即可發行的104,577,304股普通股的一般授權為限。

截至2025年6月30日止三個月及六個月，有80萬份認股權及不包括在加權平均股份計算內，而截至2024年6月30日止三個月及六個月，有308萬份認股權及不包括在加權平均股份計算內，因為它們具有反攤薄作用。

17 股息

董事會不建議就截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月派發股息。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

18 關連人士交易、人事成本及薪酬政策

薪酬政策

本公司之薪酬及花紅政策乃根據個別員工之表現而釐定。行政人員之酬金由本公司薪酬委員會經考慮本公司之經營業績、行政人員於本公司之職責及可資比較之市場統計數據後建議。

(a) 與主要管理人員的交易

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止三個月及六個月的主要管理人員酬金(包括董事酬金)如下：

加元	截至6月30日止三個月，		截至6月30日止六個月，	
	2025	2024	2025	2024
董事袍金	24,589	10,000	54,507	20,000
薪資、津貼及其他福利	98,455	97,207	197,604	209,585
以股份為基礎的付款及影子單位調整	1,778	(22,328)	3,556	10,823
遣散費	—	—	—	385,000
加拿大退休金計劃的僱主部分供款	4,580	5,026	11,705	14,984
總計	129,402	89,905	267,372	640,392

(b) 與董事的交易

董事袍金及影子單位計劃

截至2025年6月30日止三個月及六個月的董事酬金總額分別為3萬加元及5萬加元(2024年：1萬加元及2萬加元)，包括各期間支付或應計的現金2萬加元及5萬加元(2024年：1萬加元及2萬加元)，以及根據幻影單位計劃(定義見本公司財務報表附註19)應計的零加元(2024年：\$ 2萬加元及2萬加元)。

截至2025年6月30日，幻影單位計劃項下的應計補償總額為39萬加元(2024年：46萬加元)。

收取股東貸款

截至2025年6月30日止三個月及六個月，本公司從一名股東收到120萬加元的資金，但尚未簽訂貸款協議。

除上文所披露者外，與董事進行的所有其他交易與財務報表附註26所披露者相同。

19 金融工具及風險管理

本公司因使用金融工具而承受信貸風險、流動資金風險及市場風險。本附註呈列有關本公司面對各類風險的資料、本公司計量及管理風險的目標、政策及程序，以及本公司的資本管理。本公司制定風險管理政策的目的是在於識別並分析本公司所面臨的風險、設定適當的風險限額和控制措施，並監控風險和遵守市場狀況及本公司的活動。

(a) 信用風險

本公司的現金信用風險來自交易對手可能違約。本公司僅與高信貸評級的金融機構進行交易，從而限制現金交易對手的信貸風險。

應收賬款及其它應收款項的信貸風險是指若金融工具的客戶或交易方未能履行其合約責任而導致本公司蒙受財務損失的風險，主要來自本公司應收本公司原油及天然氣購買商及合資夥伴的款項。本公司透過與其認為信譽良好的第三方客戶進行交易，以管理貿易及其它應收款項的信貸風險。於2025年6月30日，本公司的應收賬款包括應收本公司原油及天然氣產量買家的20萬加元(2024年6月30日：12萬加元)。

應收本公司原油及天然氣購買方的未償還款項通常於生產後次月的第25天收取。應收賬款及現金結餘的賬面值代表最大信貸風險。在確定逾期款項是否可收回時，本公司將評估逾期款項的性質以及交易對手的信用狀況和過往付款記錄。本公司已確定於2025年6月30日及2024年12月31日毋須作出減值撥備。截至2025年6月30日止期間及截至2024年12月31日止年度，本公司亦無撇銷任何應收賬款，因為所有重大應收賬款均已全數收回。本公司並無認為有收款風險的重大金融資產。於2025年6月30日及2024年12月31日，大部分應收貿易賬款的賬齡少於90天。

(b) 流動資金風險

流動資金風險是指本公司無法履行到期財務責任的風險。本公司管理流動資金的方法是盡可能確保在正常及受壓情況下，本公司有足夠流動資金償還到期負債。公司將嘗試使其付款週期與每月25日的原油及天然氣收入收款相匹配。本公司持續編製年度預算及更新營運、融資及投資活動預測，以確保有足夠流動資金償還到期負債(請參閱附註3)。

目前充滿挑戰的經濟氣候可能導致現金流、營運資金水平或債務結餘出現不利變動，這也可能對本公司的業績及財務狀況造成直接影響。上述及其他因素可能會對本公司的流動資金及本公司未來賺取利潤的能力造成不利影響。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

19 金融工具及風險管理(續)

(b) 流動資金風險(續)

截至2025年6月30日，金融負債的合約到期日如下：

C\$	賬面值金額	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	5,625,870	5,625,870	5,625,870	-	-	-
長期應付款 ³	25,622,878	30,002,347	644,112	29,358,235	-	-
租賃負債	67,617	75,005	63,482	11,523	-	-
股東貸款 ¹	11,197,333	11,380,832	10,618,832	762,000	-	-
可換股債券 ⁴	4,750,824	4,597,672	4,597,672	-	-	-
定期債務 ²	3,168,123	3,261,861	3,261,861	-	-	-
總計	50,432,645	54,943,587	24,811,829	30,131,758	-	-

- (1) 賬面值為附註10所述股東貸款的淨值。
- (2) 賬面金額為附註10所述定期債務價值減遞延融資成本。
- (3) 賬面值為附註10所述之長期應付公允價值。
- (4) 賬面值為附註10所述債務部分的可換股債券結餘。

(c) 市場風險

市場風險指市場指標(如商品價格、匯率及利率)變動將影響本公司金融工具估值、本公司債務水平，以及營運利潤及現金流的風險。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，同時使回報最大化。

商品價格風險

商品價格風險是指公允價值或未來現金流量因商品價格變動而波動的風險。原油和天然氣的商品價格不僅受到加元和美元關係的影響，還受到決定供需水平的世界經濟事件的影響。本公司可利用商品合約作為減輕商品價格波動風險的風險管理技術。截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月，本公司並無訂立任何金融衍生工具以減輕商品價格風險。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

19 金融工具及風險管理(續)

(c) 市場風險(續)

利率風險

於2025年及2024年6月30日，本公司的債務包括股東貸款、定期債務及合約欠款(參閱財務報表附註12)，均按固定利率計息。於2025年及2024年6月30日，本公司並無浮息借款。因此，現行利率變動1%將不會改變本公司截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月的淨虧損。

外匯風險

本公司透過監控外匯匯率及評估其對使用加拿大與美國或香港供應商以及交易時間的影響來管理外匯風險。本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，其價值隨美元兌加元及港元兌加元匯率的波動而變動。

截至2025年6月30日止期間，港幣兌加元匯率變動小於10%不會對本公司財務報表造成重大變動。截至2025年6月30日止期間，美元兌加元匯率變動+/- 0.01美元將增加／減少匯兌收益約10萬加元，並增加／減少本公司以美元計值的債務相同金額。

於2025年6月30日及2024年12月31日，本公司的整體外匯風險淨額如下：

以加元表示	截至 2025年 6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	(274,767)	(298,085)
美元貿易及其他應付賬款	—	(2,116,065)
美元長期債務(當期及長期部分)	(10,717,543)	(11,291,092)
美元可換股債券(債務部分)	(4,748,714)	(2,372,260)
總體淨敞口	(15,739,336)	(16,073,810)

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

19 金融工具及風險管理(續)

(d) 資本管理

本公司的一般政策是維持適當的資本基礎，以便以最有效的方式管理其業務，目標是增加其資產價值，從而增加其相關股份價值。本公司管理資本的目標是保持財務靈活性，以維持其履行財務責任的能力；維持資本結構，使本公司能夠利用內部產生的現金流和債務能力為其增長策略提供融資；以及優化資本使用，為股東提供適當的投資回報。

本公司管理其資本結構，並根據經濟狀況的變化及相關原油和天然氣資產的風險特點對其進行調整。本公司認為其資本結構包括股東權益、長期應付款項、長期債務、可轉換債務及營運資金。為評估資本和營運效率及財務實力，本公司持續監控其淨債務。

本公司自成立以來未曾支付或宣派任何股利。

作為資本管理流程的一部分，本公司編製預算和預測，供管理層和董事會用於指導和監控本公司的策略、持續營運和流動資金。預算和預測受制於與活動水平、未來現金流量及其時間以及本公司可能或可能無法控制的其他因素有關的重大判斷和估計。

以下為本公司的資本結構：

加元	截至 2025年 6月30日	截至 2024年 12月31日
長期負債(不包括附註10的即期部分)	695,553	9,101,882
長期應付賬款(不包括附註10的即期部分)	24,978,766	20,052,041
長期租賃負債(當期部分計入營運資金赤字淨額)	10,547	10,547
可換股債券(債務部分，根據附註10)	4,750,824	2,372,260
淨營運資金赤字(不包括可換股債券，根據附註10) ⁽¹⁾	19,277,929	13,905,713
債務淨額	49,713,619	45,442,443
股東權益	(29,546,047)	(21,460,975)
總額	20,167,572	23,981,468

(1) 營運資金淨額由流動資產減流動負債(不包括可轉換債券)組成。淨營運資金包括租賃負債、中集集團及吉星貸款定期債務、股東貸款及長期應付賬款的流動部分。

19 金融工具及風險管理(續)

(e) 履約服務擔保(「PSG」)融資

2018年4月25日，本公司從加拿大經濟發展部(「EDC」)獲得總額為440萬加元的PSG貸款。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融資的條款，EDC將代表本公司擔保符合資格的信用證(「信用證」)。之前，這些信用證以現金抵押，經EDC批准後，在PSG批准期間，本公司毋須持有現金以承保信用證。

根據PSG融資條款，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。長期信用狀的擔保可每年續期，但需經EDC隨後批准。於2025年6月30日，本公司為下列信用證提供PSG保證：

金額	到期日
C\$650,000	2026年3月16日

於截至二零二五年六月三十日止三個月內，8萬加元信用證持有人被催繳，PSG融資涵蓋信用證金額。本公司將自2025年5月起分6個月按月等額償還已催繳的信用證予EDC，並已按時還款。

PSG貸款的期限為12個月，必須每年續期。目前的期限將於2025年8月31日到期。若該融資未獲批准續期，PSG承保將於現有信用狀到期時終止，本公司將尋求其他保險安排以擔保信用狀或以現金抵押信用狀。

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

19 金融工具及風險管理(續)

(f) 金融工具的公允價值計量

本公司按經常性基準以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值。

下表介紹了本公司金融負債公允價值的釐定方式(特別是所使用的估值技術和輸入數據)：

金融負債	公允價值 2025年 6月30日 加元	公允價值等級	估值技術及數據使用
七月債券的衍生部分	(118,562)	第三級	Black-Scholes模型公允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。
十二月債券的衍生部分	(82,916)	第三級	
總計	(201,478)		

截至2025年6月30日，1%的增長率增加／(減少)不會對公允價值造成重大影響。年內不同級別之間並無轉換。

第三級公允價值計量對賬	七月債券	十二月債券	總計
於2024年12月31日	—	—	—
於發行日確認之公允價值	46,525	—	46,525
在損益中確認的公允價值變動	(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
於發行日確認之公允價值	—	40,182	40,182
在損益中確認的公允價值變動	(34,811)	(10,571)	(45,382)
外匯調整	(125,465)	(112,527)	(237,992)
於2025年6月30日	(118,562)	(82,916)	(201,478)

簡明中期財務報表附註

截至2025年及2024年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元表示)
未經審核

20 承擔

下表概述本公司截至2025年6月30日的承擔：

C\$	總計	小於1年	1-2年	3-5年	之後5年
運輸承擔	2,936,813	2,328,044	608,769	—	—
吉星協議 ²	114,349,938	10,055,750	13,272,313	10,402,500	80,619,375
PSG設施 ¹	650,000	650,000	—	—	—
總計	117,936,751	13,033,794	13,881,082	10,402,500	80,619,375

(1) PSG信貸承諾僅於該信貸未獲續期及本公司以現金抵押信用證的情況下到期(參閱附註19)。

(2) 有關吉星協議的詳情，請參閱財務報表附註26。

運輸承諾：

本公司簽訂了承運量如下的「可收可付」確定服務運輸協議：

說明	運輸量 (MMcf/d)	生效日期	到期日	期限
帶NGTL的JX FT-R	47.29	2018-12-01	2026-11-30	8年

固定服務運輸協議涵蓋的期間為2018年12月1日至2026年11月30日(固定服務費用會有所不同，並須由交易方每年進行審核)。上表承擔中呈列的運輸服務承諾費金額乃根據該等協議的固定運輸能力及管理層對未來運輸費用的最佳估計得出。

21 後續事件

於2025年8月1日，本公司發行62,548,866股普通股，以轉換於2025年7月24日到期的七月債券本金部分160萬美元。本金部分轉換後剩餘的任何應計及未付利息將繼續按年利率12%計息，直至應計及未付利息償還為止。於二零二五年七月二十四日，與七月債券有關的應計及未付利息為192,000美元。

於二零二五年八月十四日，本公司宣佈以每股0.436港元的價格私募發行7,775,884股普通股，所得款項總額約為594,139.00加元。