

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12月31日止年度之的年度業績公告**

本公告根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(《上市規則》)第13.49(1)條和第13.49(2)條發佈。

吉星新能源有限責任公司董事會欣然宣佈其截至2025年12月31日止年度已審計的財務業績。

吉星新能源有限責任公司(以下簡稱「公司」)董事會以下簡稱「董事會」欣然宣佈公司截至2025年12月31日止年度的經審計年度財務業績(以下簡稱「年度業績」)及其業務更新。董事會及本公司審計與風險委員會已審閱年度業績，而於2026年3月26日(卡加利時間)經董事會批准，在公司財務報表中所列的年度業績已經核數師同意。更多信息請參閱所附公告。

承董事會命  
吉星新能源有限責任公司  
柳永坦  
董事長

卡加利，2026年3月27日  
香港，2026年3月27日

於本公告日期，董事會由兩名執行董事柳永坦先生和代斌友先生，以及三名獨立非執行董事杜潔雯女士、孔展鵬先生和魏嘉女士組成。

\* 僅供識別

## 財務狀況表

截至2025年12月31日

(以加元為單位)

	附註	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
<b>資產</b>			
流動資產：			
現金及現金等價物	7(a)	83,758	211,491
應收帳款	8	1,318,865	692,330
預付費用及押金		<u>621,490</u>	<u>242,314</u>
流動資產總額		<u>2,024,113</u>	<u>1,146,135</u>
非流動資產：			
勘探與評估資產	9	123,479	3,884,950
物業、廠房及設備	10	16,228,650	20,660,091
使用權資產	11(a)	<u>28,925</u>	<u>196,945</u>
非流動資產總額		<u>16,381,054</u>	<u>24,741,986</u>
總資產		<u><u>18,405,167</u></u>	<u><u>25,888,121</u></u>
<b>負債與股東權益</b>			
流動負債：			
應付帳款及應計負債	12	5,961,321	8,889,489
長期債務之流動部分	13	15,465,435	4,544,566
長期應付款項之流動部分	13	7,382,579	644,112
可轉換債券 — 負債部分	13	2,157,550	2,372,260
可轉換債券 — 衍生性成分	13	729,597	41,714
其他貸款	15	400,215	—
租賃負債的流動部分	11(b)	18,549	240,520
除役負債	14	<u>881,448</u>	<u>691,448</u>
流動負債總額		<u>32,996,694</u>	<u>17,424,109</u>

	附註	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
非流動負債：			
長期應付款項	13	23,652,878	20,052,041
長期債務	13	–	9,101,883
租賃負債	11(b)	13,154	10,546
除役負債	14	<u>1,124,526</u>	<u>760,517</u>
非流動負債總額		<u>24,790,558</u>	<u>29,924,987</u>
負債總額		<u>57,787,252</u>	<u>47,349,096</u>
股東權益：			
股本	16(b)	229,265,223	222,417,603
繳入盈餘		13,525,838	15,193,215
累計虧損		<u>(282,173,146)</u>	<u>(259,071,793)</u>
股東虧損總額		<u>(39,382,085)</u>	<u>(21,460,975)</u>
負債與股東虧損總額		<u>18,405,167</u>	<u>25,888,121</u>

隨附的附註是本財務報表不可分割的一部分。

## 綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

(以加元為單位)

		截至12月31日止年度	
	附註	2025	2024
<b>收入</b>			
商品銷售	17	7,401,498	4,968,093
貿易收入	17	3,584	1,659
特許權使用費支出		<u>(612,790)</u>	<u>(87,877)</u>
淨收入總額		<b>6,792,292</b>	4,881,875
其他收入	17	4,857	19,507
<b>費用</b>			
運營成本		(15,594,382)	(13,500,830)
一般及行政費用		(1,665,255)	(1,661,199)
損耗、折舊及攤銷		(2,119,268)	(1,474,900)
減值虧損及核銷	18	<u>(7,124,025)</u>	<u>(4,471,173)</u>
費用總額		<u>(26,502,930)</u>	<u>(21,108,102)</u>
<b>營業虧損</b>		<b>(19,705,781)</b>	(16,206,720)
財務費用	22	(3,263,604)	(4,066,880)
可轉換債券衍生成分公允價值變動	13	(538,425)	6,490
可轉換債券轉換收益	13	<u>40,041</u>	<u>—</u>
<b>稅前虧損</b>	19	<b>(23,467,769)</b>	(20,267,110)
所得稅	23	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>本年度虧損及全面虧損總額</b>		<b><u>(23,467,769)</u></b>	<b><u>(20,267,110)</u></b>
<b>每股虧損</b>			
基本及攤薄	24	<u>(0.04)</u>	<u>(0.04)</u>

隨附的附註是本財務報表不可分割的一部分。

## 股東權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(以加元為單位)

	附註	股本	繳入盈餘	累計虧損	股東虧損總額
截至2024年1月1日		220,212,755	13,091,943	(238,804,683)	(5,499,985)
以現金發行的股份	16(b)	2,540,956	–	–	2,540,956
因發行股份價格高於市價而計入繳入盈餘 之淨額	16(b)	(309,168)	309,168	–	–
股份發行成本	16(b)	(26,940)	–	–	(26,940)
股份基礎支付費用	16(c)	–	16,004	–	16,004
股東貸款之公允價值調整	13(b)	–	13,911	–	13,911
長期應付款項之公允價值調整	13	–	1,762,189	–	1,762,189
本年度虧損及全面損益		–	–	(20,267,110)	(20,267,110)
<b>截至2024年12月31日及2025年1月1日</b>		<b>222,417,603</b>	<b>15,193,215</b>	<b>(259,071,793)</b>	<b>(21,460,975)</b>
以現金發行的股份	16(b)	<b>1,964,139</b>	–	–	<b>1,964,139</b>
可轉換債券之轉換	13	<b>2,193,562</b>	–	–	<b>2,193,562</b>
因發行股份價格高於/低於市價而計入繳入 盈餘之淨額	16(b)	<b>2,707,078</b>	<b>(2,707,078)</b>	–	–
股份發行成本	16(b)	<b>(17,159)</b>	–	–	<b>(17,159)</b>
股份基礎支付費用	16(c)	–	<b>5,927</b>	–	<b>5,927</b>
購股權失效	16(c)	–	<b>(366,416)</b>	<b>366,416</b>	–
長期應付款項之公允價值調整	13	–	<b>1,400,190</b>	–	<b>1,400,190</b>
本年度虧損及全面損益		–	–	<b>(23,467,769)</b>	<b>(23,467,769)</b>
<b>截至2025年12月31日</b>		<b><u>229,265,223</u></b>	<b><u>13,525,838</u></b>	<b><u>(282,173,146)</u></b>	<b><u>(39,382,085)</u></b>

隨附的附註是本財務報表不可或缺的一部分。

## 現金流量表

截至2025年12月31日止年度

(以加元為單位)

		截至12月31日止年度	
	附註	2025	2024
<b>經營活動之現金流量：</b>			
稅前虧損		<b>(23,467,769)</b>	(20,267,110)
非現金項目：			
損耗、折舊及攤銷		<b>2,119,268</b>	1,474,900
以股份為基礎的支出	19	<b>5,927</b>	16,004
幻影單位的變動		–	16,485
財務費用		<b>3,767,107</b>	2,788,712
未實現匯兌(收益)／虧損		<b>(662,916)</b>	1,159,830
可轉換債券衍生成成分公允價值變動	13	<b>538,425</b>	(6,490)
可轉換債券轉換收益	13	<b>(40,041)</b>	–
減值虧損及撤銷	18	<b>7,124,025</b>	4,471,173
營運資金變動前之營業虧損		<b>(10,615,974)</b>	(10,346,496)
營運資金淨變動	7(b)	<b>7,137,831</b>	7,371,454
營運活動所用現金		<b>(3,478,143)</b>	(2,975,042)
已付所得稅		–	–
<b>經營活動所用現金淨額</b>		<b>(3,478,143)</b>	(2,975,042)

	附註	截至12月31日止年度	
		2025	2024
<b>投資活動之現金流量：</b>			
出售勘探及評估資產		–	1,900,000
因出售物業、廠房及設備而收到的訂金		<b>500,000</b>	–
不動產、廠房及設備之支出		<b>(331,090)</b>	(309,750)
勘探及評估資產支出		<b>(2,360)</b>	(18,695)
<b>投資活動產生之現金淨額</b>		<b>166,550</b>	1,571,555
<b>融資活動之現金流量：</b>			
應付認購款項變動		–	(1,278,093)
以現金發行股份(扣除股份發行成本)		<b>1,946,980</b>	2,540,956
發行前收到的可轉換債券款項		–	2,114,801
發行可轉換債券所得款項	7(c)	–	2,179,062
其他貸款所得款項	7(c)	<b>137,060</b>	–
股東貸款所得款項	7(c)	<b>1,780,689</b>	87,000
償還股東貸款	7(c)	<b>(228,413)</b>	(1,889,552)
租賃付款本金部分之償還	7(c)	<b>(243,165)</b>	(740,848)
租賃付款中的利息部分之償還	7(c)	<b>(24,807)</b>	(87,824)
定期債務之償還	7(c)	<b>(99,249)</b>	(827,330)
已付利息	7(c)	<b>(85,060)</b>	(837,974)
<b>融資活動產生的現金淨額</b>		<b>3,184,035</b>	1,260,198
<b>現金及約當現金淨減少額</b>		<b>(127,558)</b>	(143,289)
匯率變動對現金及現金等價物之影響		<b>(175)</b>	(8,525)
年初現金及現金等價物		<b>211,491</b>	363,305
<b>年末現金及現金等價物</b>	7(a)	<b>83,758</b>	211,491

隨附的附註是本財務報表不可分割的一部分。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

(除另有說明外，均以加元為單位)

### 1 公司資料

吉星新能源有限責任公司(「公司」、「JX」或「JX Energy」)於2005年根據《商業公司法》在加拿大阿爾伯塔省卡加利註冊成立。JX是一家在加拿大阿爾伯塔省從事石油及天然氣生產的勘探與開發公司。本公司的註冊辦事處位於15 Floor, Bankers Court, 850-2nd Street SW, Calgary, Alberta, T2P 0R8, Canada，總部則位於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，本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，並以股份代號「3395」進行買賣。自2018年10月2日起，本公司根據《證券法》(阿爾伯塔省)成為須提交報告的發行人。

### 2 編製及呈列基準

#### (a) 合規聲明

本公告所載之財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)、國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋(統稱「國際財務報告準則會計準則」)編製。該等財務報表亦符合《香港公司條例》及聯交所《證券上市規則》的適用披露規定。

本財務報表乃按與截至2024年12月31日止年度財務報表所採用的會計政策一致的基準編製，惟如附註4(m)所載，已應用自本年度起生效的《國際財務報告準則會計準則》的若干修訂除外。

#### (b) 計量基準

財務報表乃按歷史成本基準編製，惟附註4所載之會計政策所述按公平值計量之若干金融資產及負債除外。

#### (c) 功能貨幣及呈列貨幣

財務報表以加元(「C\$」)呈列，此為本公司的功能性貨幣。

#### (d) 估計與判斷之運用

根據國際財務報告準則(IFRS)編製財務報表，要求管理層作出判斷、估計及假設，這些將影響會計政策的應用，以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在當時情況下被認為合理的各種其他因素，其結果構成對資產及負債賬面價值作出判斷的基礎，而該等價值無法從其他來源輕易得知。實際結果可能與該等估計有所不同。

該等估計及相關假設會持續進行檢討。會計估計之修訂，若僅影響修訂當期，則於該期間確認；若同時影響當期及未來期間，則於修訂當期及未來期間確認。

有關未來之主要假設、於報告期末估計不確定性之其他主要來源，以及管理層在應用國際財務報告準則時所作之判斷(該等判斷對財務報表有重大影響)，詳見附註5。

### 3 持續經營

本公司於截至2025年12月31日止年度錄得淨虧損23,467,769加元；截至2025年12月31日，本公司的流動負債較流動資產多出30,972,581加元。本公司的流動負債包括應付帳款及應計負債、其他貸款、長期應付款項的即期部分、長期債務的即期部分、租賃負債的即期部分、除役負債的即期部分以及可轉換債券，其賬面總值為32,996,694加元；而本公司的現金及現金等價物僅為83,758加元。

烏克蘭及中東戰爭的持續全球影響、全球暖化、關稅威脅及供應鏈中斷，已導致全球股市劇烈波動，並為全球經濟帶來極大不確定性；特別是天然氣／油價的波動，已對本公司的營運表現造成重大影響。

上述事件或狀況顯示存在重大不確定性，可能對本公司持續經營的能力產生重大疑慮，因此，本公司可能無法在正常業務過程中變現其資產並清償其負債。

鑒於上述情況，本公司董事會已審慎評估本公司的未來流動性、營運表現及其可用融資來源，以判斷本公司是否具備足夠的財務資源以持續經營。本公司董事會已審閱管理層編製的現金流量預測，該預測涵蓋自2025年12月31日起至少12個月的期間。

本公司已制定並實施以下流動性計劃，以緩解流動性壓力、改善本公司財務狀況，並解決持續經營問題：

- 本公司已安排根據可轉換債券協議，以股份而非現金償還部分本金，金額約為 108 萬美元（相當於約 148 萬加元）；
- 本公司已簽訂貸款資本化協議，透過向貸款人配發及發行股份，分別以約 384 萬加元及約 749 萬加元部分清償特定長期債務及特定長期應付款項；
- 本公司已與貸款方簽訂協議，將應計的天然氣處理費及天然氣壓縮費延期兩年支付，並一直積極與其溝通，要求對方承諾在本公司擁有足夠現金償還前，不會要求償還總額約為 2,726 萬加元的應付款項，亦不會推遲長期應付款項的結算；
- 本公司一直積極尋求新的融資來源（例如向本公司股東申請額外預付款）；
- 本公司一直在一家資本公司的協助下，就債務置換進行交涉；
- 本公司將持續加強並實施旨在改善營運資金及現金流的措施，包括密切監控一般行政開支及營運成本，以增加本公司內部產生的資金；及
- 本公司其中一名股東所控制的私人公司將提供充足的融資支持。

本公司董事有信心，待上述措施逐步生效後，本公司的財務狀況將得以恢復，且與持續經營相關的不確定性將獲得妥善處理。因此，本公司董事認為，自 2025 年 12 月 31 日起計的未來 12 個月內，本公司將擁有充足的營運資金以履行到期應付的財務義務。據此，財務報表乃按持續經營基準編製。

儘管有上述情況，本公司能否實現前述計劃及措施仍存在重大不確定性，因該等計劃及措施包含對未來事件及狀況的假設，而此類假設本身存在固有不確定性。本公司能否自報告期末起12個月內持續經營，將取決於能否成功實施上述計劃及措施：

- 可轉換債券之股份轉換及前述貸款資本化協議之完成；
- 成功取得貸款人承諾，不會採取任何行動要求立即償還長期應付款項；
- 本公司股東能及時向本公司提供額外資金；
- 債務置換能及時完成，以獲得額外資金；
- 成功加強並實施旨在改善本公司營運資金及現金流的措施，包括密切監控一般行政開支及營運成本，以增加本公司的內部產生資金；及
- 由本公司其中一名股東控制的私人公司能提供充足的融資支持。

倘本公司無法實現上述計劃及措施，則可能無法持續經營，並可能須作出調整，將資產賬面值減值至其可收回金額、就可能產生的任何進一步負債計提撥備，以及將非流動資產及非流動負債分別重分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未反映於財務報表中。

## 4 重要會計政策資訊

### (a) 收入確認

來自客戶合約的收入，於商品或服務的控制權轉移予客戶時確認，金額反映本公司預期有權就該等商品或服務收取的對價，但不包括代第三方收取的款項。收入不包括增值稅或其他銷售稅，且已扣除任何貿易折扣。

視乎合約條款及適用於該合約的法律，貨品或服務的控制權可能於一段時間內或於某個特定時間點轉移。若本公司的履約行為：

- 提供客戶同時接收並消耗的所有利益；
- 在本公司履行過程中，創造或增強客戶所控制之資產；或
- 未創造對本公司具有替代用途之資產，且本公司對迄今已完成之履約擁有可強制執行的付款權利。

若商品或服務的控制權是隨時間推移而移轉，則應根據履行該履約義務的進度，在合約期間內確認收入。否則，應在客戶取得商品或服務控制權的時點確認收入。

## 原油、天然氣及天然氣液體之銷售

原油、天然氣及天然氣液體銷售之收入，於產品控制權轉移至客戶時確認，其金額以合約交貨點之交貨量及價格為基準，並於記錄時包含本公司所產生之運輸費用。與交貨相關之成本（包括運輸費用及基於產量之特許權使用費），應於相關收入產生並記錄之同一期間予以確認。

## 交易收入

當本公司於公開市場購買天然氣以履行其遠期銷售義務時，即確認收入。本公司在交易中作為代理人，因為在天然氣轉交予客戶前，本公司並不控制該天然氣。當本公司履行履約義務（即相關天然氣已送達合約規定的交付點）時，收入按已收或應收對價的公允價值計量，並扣除購買天然氣所產生的成本。

為根據本公司預期之採購、銷售或使用而訂立並持續持有，以接收或交付商品之商品合約，屬於正常採購或銷售豁免範圍，並作為待履行合約進行會計處理。

## (b) 融資成本

融資成本包括各項貸款的利息支出及其他費用、債務發行成本攤銷、承兌費用，以及外幣交易產生的匯兌損益。

非直接歸因於合格資產的購置、建造或生產之利息支出採用實際利率法確認。實際利率法採用將金融工具預期存續期間內的估計未來現金收款折現至金融負債賬面淨值的利率。

## (c) 金融工具

當本公司成為金融工具合約條款的一方時，即於財務狀況表中確認金融資產及金融負債。

金融資產、金融負債及衍生工具最初以公允價值計量，惟源自與客戶合約的應收貿易賬款除外，該等應收貿易賬款最初乃根據《國際財務報告準則第15號－與客戶合約產生的收入》計量。與收購或發行金融資產及金融負債直接相關的交易成本，於初始確認時視情況計入或扣除金融資產或金融負債的成本。

## 金融資產

所有按正常交易方式進行的金融資產買入或賣出，均以交易日為基準進行確認及終止確認。按正常交易方式進行的買入或賣出，是指須於市場規例或慣例所訂定的時限內交付資產的金融資產買入或賣出。

所有已確認的金融資產，其後將根據金融資產的分類，以攤銷成本或公允價值全數計量。金融資產於初始確認時的分類，取決於該金融資產的合約現金流量特徵及本公司管理該等資產的業務模式。

### 按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

若同時滿足以下兩項條件，本公司將後續以攤銷成本衡量金融資產：

- 該金融資產係於以持有金融資產以收取合約現金流量為目標之業務模式下持有；且
- 該金融資產的合約條款規定，在特定日期產生的現金流量僅為未償還本金及本金利息的支付。

按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法進行計量，並須進行減值測試。

### 金融資產減值

本公司就根據《國際財務報告準則第9號》須進行減值的金融資產，確認預期信貸虧損(「ECL」)撥備。ECL金額於每個報告日進行更新，以反映自初始確認以來信貸風險的變動。

本公司始終就應收貿易賬款確認終身預期信貸虧損。該等金融資產的預期信貸虧損乃根據本公司的歷史信貸虧損經驗，採用撥備矩陣估算，並就債務人的特定因素、一般經濟狀況，以及對報告日當前及預測狀況走向的評估(包括在適當情況下考慮貨幣時間價值)進行調整。

對於所有其他金融工具，本公司將損失準備金計量為12個月的預期信用損失(ECL)，除非自初始確認以來信用風險已顯著增加，在此情況下，本公司將確認終身預期信用損失(ECL)。是否應確認終身預期信用損失(ECL)的評估，係基於自初始確認以來違約發生之可能性或風險是否顯著增加。預期信用虧損的計量取決於違約機率、違約後損失(即發生違約時的損失規模)以及違約時的風險敞口。違約機率與違約後損失的評估，係基於經前瞻性資訊調整的歷史數據。預期信用虧損的估計反映出一個無偏且經機率加權的金額，該金額是以發生違約的相應風險作為權重來確定的。

預期信用虧損乃按合約規定應付予本公司的所有合約現金流量，與本公司預期將收到的所有現金流量(均按原始實際利率貼現)之間的差額估算得出。若本公司於前一報告期間已將金融工具之減值準備計量為等同於終身預期信用虧損之金額，但於當前報告日判定終身預期信用虧損之條件不再滿足，則本公司將減值準備計量為當前報告日之12個月預期信用虧損金額，惟採用簡化法之資產除外。

在判定金融資產的信用風險自初始確認以來是否已顯著增加，以及估計預期信用虧損時，本公司會考慮相關且可取得、且無需過度成本或努力即可獲得的合理且有依據之資訊。這包括基於本公司過往經驗及知情信用評估所進行的定量與定性資訊分析，並涵蓋前瞻性資訊。若金融資產逾期超過30天，本公司即假定該資產的信用風險已顯著增加。

本公司將金融資產視為違約，係指債務人極可能無法全額償付其對本公司的信貸義務，且本公司無需採取變現擔保品(如有持有)等行動；或該金融資產逾期超過90日。

當有資訊顯示債務人面臨嚴重的財務困難且無實際收回款項的可能時，本公司將沖銷該金融資產；例如債務人已進入清算程序或破產程序，或就應收貿易賬款而言，款項逾期超過12個月，以較早發生者為準。已沖銷之金融資產仍可能根據本公司之追討程序進行強制執行，並在適當情況下參考法律意見。任何收回款項均於損益中確認。

本公司將所有金融工具的減值損益計入損益，並透過減值準備帳戶對其賬面價值進行相應調整。

#### *金融資產的終止確認*

當金融資產現金流的合約權利到期時，金融資產即被終止確認。

#### **金融負債與權益工具**

##### *債務或權益之分類*

實體發行的債務及權益工具，會根據合約安排的實質內容，以及金融負債與權益工具的定義，分類為金融負債或權益。

## 權益工具

權益工具是指證明在扣除所有負債後，對實體資產擁有剩餘權益的任何合約。實體發行的權益工具按已收所得款項確認。

普通股應分類為權益。與發行普通股直接相關的增量成本，應扣除任何稅務影響後，自權益中扣除。

本公司於發行或收購自身權益工具時，可能產生各項成本。該等成本可能包括註冊及其他監管費用、支付予法律、會計及其他專業顧問的款項、印刷成本及印花稅。權益交易的交易成本，在屬該權益交易直接歸因且若非進行該交易本可避免的增量成本範圍內，應自權益中扣除（扣除任何相關所得稅利益）。與已規劃但於財務報表日尚未完成的股權發行相關之成本，應列為遞延融資成本，直至該發行完成或放棄為止。已放棄之股權交易成本應確認為費用。

## 金融負債

金融負債係指：於對本公司可能不利之條件下，交付現金或其他金融資產，或與其他實體交換金融資產或金融負債之合約義務；或將以本公司自身權益工具結算或可能結算之合約；且屬非衍生性合約，據此本公司有義務或可能有義務交付變動數量的自身權益工具、或一項以本公司權益為標的之衍生性金融商品合約，且該合約將或可能以非固定現金（或其他金融資產）與固定數量本公司權益工具交換之方式以外的方式結算。

本公司於初始確認時，會視情況將其金融負債分類為透過損益按公允價值計量之金融負債（「FVTPL」）、貸款及借款，或指定為有效避險中避險工具之衍生性金融商品。

所有金融負債於初始確認時均按公允價值確認，而貸款及借款則扣除直接歸屬的交易成本。

### 按公允價值計入損益的金融負債

當金融負債(i)為業務合併中收購方的或有對價、(ii)持作交易用途，或(iii)被指定為按公允價值計入損益時，該金融負債將分類為按公允價值計入損益。

按公允價值計入損益的金融負債以公允價值計量，因公允價值變動而產生的任何損益，在不屬於指定對沖關係的範圍內，於損益中確認。於損益中確認的淨損益包含就該金融負債支付的任何利息，並計入損益表中的「交易收入」項目（附註7）。

### 其後按攤銷成本計量的金融負債

凡非屬(i)業務合併中收購方的或有對價、(ii)持作交易用途，或(iii)指定為按公允價值計入損益之金融負債者，其後均採用實際利率法按攤銷成本計量；惟若貼現之影響微不足道，則按成本列賬。

### 金融負債的終止確認

金融負債僅在且僅當本公司的義務已履行、取消或已屆滿時，方予以終止確認。終止確認之金融負債賬面價值與已付及應付對價之間的差額，應計入損益。

當現有金融負債經重新協商，以致該負債透過發行股權工具而全部或部分消滅時，其會計處理為消滅原金融負債，並按發行時的公平值確認股權工具，而消滅之金融負債(或部分金融負債)之賬面值與已付代價(即已發行股權工具之公平值)之間的差額，則於損益中確認。

### 借款

借款初始以公允價值確認；就貸款及借款而言，應扣除直接歸屬的交易成本，所得款項(扣除交易成本後)與贖回價值之間的任何差額，將採用實際利率法於借款期間內在損益中確認。就設立貸款額度所支付的費用，在該額度可能被部分或全部動用的範圍內，確認為該貸款的交易成本。借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非折現的影響微不足道，在此情況下則按成本列賬。當負債終止確認時，以及透過實際利率攤銷過程，相關損益均於損益表中確認。

攤銷成本之計算應考量取得時之任何折價或溢價，以及作為有效利率組成部分之費用或成本。有效利率攤銷計入損益表之融資成本。

借款分類為流動負債，除非本公司擁有無條件權利，可將該負債的結算推遲至報告期結束後至少12個月。在將附有契約條款的貸款安排分類為流動或非流動時，會考慮本公司須於報告期末或之前遵守的契約條款。本公司須於報告期後遵守的契約條款，並不影響於報告日當日的分類。

## 可轉換債券

本公司發行之可轉換債券之組成部分，應根據合約安排之實質內容以及金融負債與權益工具之定義，分別分類為金融負債與權益。

若轉換權的結算方式並非以固定金額的現金或另一項金融資產兌換本公司發行的固定數量權益工具，則該轉換權屬於衍生工具。

於發行日，負債部分與衍生工具部分均按公平值確認。於其後期間，可轉換債券的負債部分採用實際利率法按攤銷成本列賬，直至因轉換或贖回而消滅為止。衍生工具部分按公平值計量，公平值的變動於損益中確認。

與發行可轉換債券相關之交易成本，按其相對公允價值比例分配至負債部分及衍生工具部分。與衍生工具部分相關之交易成本立即計入損益。與負債部分相關之交易成本計入該負債部分之賬面價值，並採用實際利率法於可轉換債券存續期間內攤銷。

## 衍生金融工具

衍生工具於衍生合約訂立當日按公平值初步確認，其後於各報告期末按公平值重新計量。所產生的損益立即於損益中確認。

### 嵌入式衍生工具

嵌入於非衍生主合約中，且不屬於《國際財務報告準則第9號》範圍內的金融資產之衍生工具，若符合衍生工具之定義、其風險與特徵與主合約之風險與特徵無密切關聯，且主合約並非按公允價值計入損益(FVTPL)進行計量，則視為獨立之衍生工具。

## (d) 勘探及評估資產

勘探及評估(「**E&E**」)資產包括本公司在礦產資源開採的技術可行性及商業可行性尚未得到證實之前，就礦產資源的勘探及評估而資本化的成本。勘探與評估支出，包括取得許可證的成本及直接歸屬的一般及行政開支(「**G&A**」)、地質及地球物理成本、勘探的其他直接成本(鑽探、開挖、取樣以及評估開採的技術可行性與商業可行性)及評估，均予以累計並資本化為勘探與評估資產。本公司在取得某區域勘探的法定權利之前所產生的成本，則予以費用化。

勘探與評估資產最初列為無形資產資本化，且不予攤銷。

一旦確定技術可行性與商業可行性，將對該區域應佔的勘探與開發資產進行減值評估，並將任何減值損失認列於損益表中。相關勘探與開發資產的剩餘賬面價值隨後將重新分類為固定資產項下的開發與生產資產。一般而言，當確認存在已探明及可能儲量，且該許可證或油田已開始進行石油與天然氣的商業生產時，即視為已確定技術可行性與商業可行性。

就勘探與生產資產之處置而言，處置淨收益與資產賬面價值之差額，將於損益表中確認為損益。物業交換以公允價值計量，惟交易缺乏商業實質或無法可靠計量公允價值者除外。若交換以公允價值計量，則相關損益將於損益表中確認。

當事實及情況顯示勘探與生產資產的賬面值可能超過可收回金額時，將對該等資產進行減值評估。減值評估以現金產生單位（「CGU」）為基礎進行。減值虧損於損益表中確認，並予以單獨披露。

#### **(e) 物業、廠房及設備**

本公司的物業、廠房及設備（「PP&E」）包括開發及生產資產與辦公設備。

##### **開發及生產資產**

開發及生產資產按成本減去累計損耗、折舊、攤銷及減值虧損列賬。開發及生產資產的成本包括初始購買價格，以及為開發、建造及完成資產而直接歸屬的支出。這些成本包括物業收購、開發鑽探、完井、集輸及基礎設施、資產報廢成本，以及從勘探及開發資產轉撥的金額。任何直接歸屬於將資產運至指定地點並使其達到管理層預期運作狀態的費用，且能產生可識別未來經濟利益者，均予以資本化，包括直接歸屬的一般及行政費用。能提升相關資產產能或延長其使用年限的改良工程，亦予以資本化。

##### **辦公設備**

辦公室設備按成本減去累計攤銷、折舊及減值虧損列賬。辦公室設備資產的成本包括初始購置價格及使資產投入使用所產生的直接歸屬費用。

開發及生產資產之耗竭計量，係採用產量比例法，依據獨立儲層工程師每年根據未來價格及成本所評估之總估計已探明及可能儲量，以扣除特許權使用費前的產量為基準。天然氣儲量及產量按六千立方英尺天然氣等值於一桶原油之換算率進行轉換。耗竭及折舊之計算，係以已資本化總成本加上已探明及可能儲量之估計未來開發成本為基礎。

辦公室設備之折舊採用五年直線法計提。

殘值、使用年限及折舊方法於每個報告期末進行檢討，並在適當情況下予以調整。

就資產處置而言，處置淨收益與資產賬面價值之間的差額，將於損益表中確認為損益。資產交換以公允價值計量，除非該交易缺乏商業實質或無法可靠地計量公允價值。若交換以公允價值計量，則相關損益將於損益表中確認。

#### (f) 物業、廠房及設備與使用權資產之減值

於各報告期末，本公司會檢討其物業、廠房及設備以及使用權資產(具有限使用年限者)的賬面值，以判定是否有任何跡象顯示該等資產已發生減值虧損。若存在任何此類跡象，則會估計相關資產的可收回金額，以確定減值虧損(如有)的程度。

物業、廠房及設備與使用權資產的可收回金額應個別估計；若無法個別估計，則將該等資產合併為最小的資產組別，該組別所產生的持續使用現金流入，在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入(「現金產生單位」)。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與公允價值減去處置成本(「FVLCD」)兩者中的較高者。

使用價值的估計需考量以下因素：

- 由獨立油藏工程師每年根據未來價格及成本，採用稅前折現率計算之已證實及可能儲量之淨現值；以及
- 管理層採用稅前折現率，對上述未包含之額外資產開發項目所估算的淨現值。

「公允價值減去處置成本」(FVLCD)之估算係基於下列因素：

- 由獨立油藏工程師每年根據未來價格及成本，採用稅前折現率計算之已證實及可能儲量之淨現值；
- 管理層對未開發土地公允價值的估算；
- 對石油及天然氣產業內類似資產近期市場交易指標所顯示價值之審查；以及
- 管理層對上文(i)項未包含之資產開發所產生額外公允價值的估計。

若資產或現金產生單位(CGU)的賬面價值超過其估計可收回金額，則確認減值虧損。減值虧損於損益中確認。減值虧損之轉回，僅限於該資產之賬面價值不超過以下金額之範圍：假設未曾確認減值虧損，且情況顯示該虧損已不存在或已減少時，經扣除折舊及耗竭後本應確定的賬面價值。減值虧損之轉回於損益中確認。

#### (g) 撥備及除役負債

當因過去事件產生現有義務(法定或推定)，且為履行該義務極可能需要未來資源流出，並能對該義務金額作出可靠估計時，即確認撥備。

本公司於產生負債時(通常為購入或開發長期有形資產之時)，會就與長期有形資產報廢相關之法定義務計列負債，並採用無風險利率將其折算為現值。

在確認該負債時，相關資產的賬面價值會相應增加，此項增加額稱為「退役負債成本」，並將在扣除特許權使用費後，根據估計已探明及可能儲量的使用年限，按產量比例攤銷。隨著時間的推移，負債金額在每個報告期間都會增加，而該增加額將計入當期損益。因現金流量時點估計的變動、原始估計未折現成本的變動或折現率的變動，停產責任義務亦可能增加或減少。

停產責任義務於每個報告日採用當時有效的無風險利率重新計量，其公允價值變動將資本化為物業、廠房及設備。履行義務時實際發生的成本將從該負債中扣除。履行義務時實際發生的成本與已入賬負債之間的任何差額，將於履行當期在損益表中確認為收益或虧損。

## (h) 所得稅

所得稅費用指當期應付稅款與遞延所得稅之合計。

應付當期所得稅乃根據本年度應課稅收益計算。應課稅收益與綜合收益表所呈報之稅前利潤有所不同，原因在於某些收入或支出項目在不同年度才具課稅或扣稅資格，以及某些項目永遠不具課稅或扣稅資格。本公司之當期稅負係採用報告期末已頒佈或實質上已頒佈之稅率計算。當期所得稅於損益中確認。

本公司採用資產負債表法處理所得稅。根據此方法，會就資產或負債之會計基礎與所得稅基礎間之任何暫時性差異所產生之影響，計提遞延所得稅。

遞延所得稅資產僅在未來可能產生可供抵扣該資產的應稅所得時方予確認。遞延所得稅資產的賬面值於各報告期末進行檢討，並在不再可能產生足夠應稅所得以收回該資產全部或部分時予以減值。

遞延稅項乃採用預期於資產變現或負債清償時適用的已頒佈或實質上已頒佈之所得稅率計算。已頒佈或實質上已頒佈稅率變動之影響，將視調整所涉及之項目，於損益或股東權益中確認。

遞延所得稅資產與負債僅在存在可依法強制執行的抵銷權利，且該等遞延所得稅資產與負債產生於同一稅務管轄區並涉及同一應稅實體時，方可相互抵銷。

所得稅於損益中確認，惟與直接於股東權益中確認之項目有關者除外；在此情況下，所得稅將直接於股東權益中確認。

## (i) 關聯方交易

(1) 若某人或其近親符合以下任一情況，則該人與本公司屬關聯方：

- (i) 對本公司擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本公司擁有重大影響力；或
- (iii) 是本公司或本公司母公司的關鍵管理人員。

(2) 若符合以下任一條件，則該實體與本公司具有關聯關係：

- (i) 該實體與本公司同屬同一集團（意指各母公司、子公司及同屬集團的子公司均與其他成員相關）。
- (ii) 一方實體為另一方實體的聯營公司或合營企業（或為另一方實體所屬集團成員的聯營公司或合營企業）。
- (iii) 兩實體均為同一第三方之合資企業。
- (iv) 一方實體為某第三方的合營企業，而另一方實體為該第三方的聯營企業。
- (v) 該實體係為本公司或與本公司有關聯之實體之僱員利益而設立之離職後福利計劃。
- (vi) 該實體由(1)所指明的人士控制或共同控制。
- (vii) (1)(i)所指的人士對該實體具有重大影響力，或為該實體（或該實體的母公司）的關鍵管理人員。
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員，向本公司或本公司的母公司提供關鍵管理人員服務。

某人的近親是指在該人與該實體的往來中，預期會影響該人或受該人影響的家庭成員。當關聯方之間發生資源或義務的轉移時，該交易即被視為關聯方交易。

## (j) 租賃

於合約開始時，本公司評估該合約是否為租賃或包含租賃。若合約授予在一定期間內控制特定資產使用權的權利，並以此換取對價，則該合約即為租賃或包含租賃。本公司在審查各項合約安排時，會運用判斷力以確定該安排是否包含租賃。包含租賃的合約安排隨後須就租賃期限及貼現率等各領域進行判斷。

### **本公司作為承租人**

本公司於租賃起始日確認使用權資產及租賃負債。使用權資產初始以成本計量，其包含租賃負債的初始金額（經調整已於起始日或之前支付之任何租賃款項），加上任何已發生之初始直接成本，以及拆除及移除標的資產或恢復標的資產及其所在場地之成本估計，並扣除任何已收到的租賃優惠。

使用權資產其後自開始日起，採用直線法計提折舊，直至使用權資產之經濟壽命結束或租賃期屆滿(以較早者為準)。使用權資產的估計使用年限係依據與不動產、廠房及設備相同之基準釐定。此外，使用權資產會定期因減損損失(如有)而減少，並因租賃負債之特定重新衡量而調整。

本公司於財務狀況表中將使用權資產列為獨立項目。

租賃負債最初以租賃起始日尚未支付之最低租賃付款的現值計量，該現值係採用租賃隱含利率折現；若無法輕易確定該利率，則採用本公司就該資產之增量借款利率折現。一般而言，本公司採用其增量借款利率作為折現率。租賃負債其後會因租賃負債的利息成本而增加，並因已支付的租賃款項而減少。當因指數或利率變動、對殘值保證預期應付款項估計的變動、對購買或延長選擇權是否合理確定將被行使或終止選擇權是否合理確定不會被行使的評估變動，而導致未來租賃付款發生變動時，該負債將予以重新計量。

本公司於財務狀況表中將租賃負債列為獨立項目。

本公司已選擇不就租賃期為12個月或以下之短期租賃資產，以及年度承擔金額為5,000加元或以下之低價值資產租賃，確認使用權資產及租賃負債。本公司將與該等租賃相關之租賃付款，按租賃期以直線法確認為費用。

#### **(k) 退休福利成本及短期員工福利**

本公司為符合資格的員工參與確定供款退休福利計劃。供款將根據計劃規則，於支付或應付時計入綜合損益表。

本公司為加拿大境內所有符合資格之員工營運加拿大退休金計劃(CPP)。該計劃之資產與本公司資產分開持有，由受託人控制之基金管理。本公司向加拿大退休金計劃繳納相關薪資成本之5.25%，每年上限為292,000加元，且該繳款由員工等額配對。向加拿大退休金計劃(「CPP」)的繳款，於員工提供服務並因此有權獲得該等供款時，確認為費用。本公司在支付其供款後，並無法律或契約上的義務支付進一步供款。

就員工薪資、年假及病假所應得的福利，本公司於相關服務提供期間，按預期支付該等服務之未折現福利金額，確認相關負債。

**(l) 以股份為基礎的付款**

本公司採用公允價值法評估所授予之股票期權。根據此方法，所有已授予股票期權所對應之薪酬成本，均以授予日之公允價值計量，並於歸屬期間內認列為費用，同時相應增加繳入盈餘。於各報告期末，本公司會修正其對預期最終將歸屬之權益工具數量之估計。若原始估計之修訂產生影響，該影響將於損益中確認，使累計費用反映經修訂之估計，並相應調整繳入盈餘。

於授出日期估計一項沒收率，並予以調整以反映實際歸屬的購股權數量。於行使購股權時，所收到的代價連同先前於繳入盈餘中確認的金額，均記錄為股本的增加。

本公司設有現金結算的獎勵計劃（「**幻影單位計劃**」），據此可向合資格董事授予獎勵，詳情載於附註 19。每項獎勵賦予持有人收取相當於一股 JX 普通股價值的現金付款的權利。累計費用於各期末按公平值確認，並計入貿易及其他應付款項。

**(m) 已頒佈且將於 2025 年 1 月 1 日開始的會計期間強制生效之國際財務報告準則會計準則的修訂之應用**

於本年度，本公司首次應用下列國際財務報告準則 (IFRS) 的修訂，該修訂對編製自 2025 年 1 月 1 日開始的會計期間之財務報表具有強制性效力：

《國際會計準則第 21 號》之修訂                      *缺乏可交換性*

應用該國際財務報告準則修訂對本公司截至 2025 年 12 月 31 日止年度之業績及財務狀況並無重大影響。本公司並未就尚未於截至 2025 年 12 月 31 日止年度生效之任何新頒佈或修訂之國際財務報告準則進行提前應用。

(n) 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(IFRS)會計準則之新準則及修訂

本公司並未提前應用下列已發佈但尚未生效之國際財務報告準則(IFRS)會計準則之新準則及修訂：

《國際財務報告準則第9號》及 《國際財務報告準則第7號》之修訂	《金融工具的分類與計量》之修訂 <sup>1</sup>
《國際財務報告準則第9號》及 《國際財務報告準則第7號》之修訂	涉及依賴自然條件之電力合約 <sup>1</sup>
《國際財務報告準則》會計準則之修訂 國際財務報告準則第18號	《國際財務報告準則》會計準則年度改進—第11卷 <sup>1</sup> 財務報表的列報與披露 <sup>2</sup>
《國際財務報告準則第10號》及 《國際會計準則第28號》之修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或出資 <sup>3</sup>
《國際會計準則第21號》之修訂	轉換至嚴重通貨膨脹的呈列貨幣 <sup>2</sup>

- (1) 適用於2026年1月1日或之後開始的年度期間。
- (2) 適用於2027年1月1日或之後開始的年度期間。
- (3) 受影響年度期間的生效日期尚待確定。

本公司目前正評估這些新頒佈及修訂的國際財務報告準則(IFRS)在首次應用期間預計將產生的影響。截至目前，本公司已得出結論，認為應用這些準則不太可能對財務報表產生重大影響。

**國際財務報告準則第18號《財務報表之列報與揭露》**

本準則引入以下三組新規定，以改善實體對財務績效的報告，並為投資者提供最佳的基礎來分析及比較各實體：

- 於損益表中列示新界定的子總額；
- 關於管理層定義之績效指標的披露；以及
- 針對資訊分組(彙總與拆分)的強化要求。

國際財務報告準則第18號取代國際會計準則第1號「財務報表之列報」。國際會計準則第1號中未變更之要求已轉移至國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則。國際財務報告準則第18號適用於2027年1月1日或之後開始之年度期間，並允許提前適用。

本公司目前仍在評估IFRS 18對財務報表之列報及揭露所產生之影響。初步預期對本公司財務報表之重大影響如下：

- 將根據新訂明的小計，對綜合損益表的結構和列報作出變更；及
- 對由管理層定義的績效指標新增披露。

## 5 重大的會計判斷、估計及假設

編製財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，這些判斷、估計及假設會影響會計政策的應用，以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在當時情況下被認為合理的各種其他因素，其結果構成對資產及負債賬面值作出判斷的基礎，而該等賬面值無法從其他來源輕易得知。實際結果可能與該等估計有所不同。

管理層會持續檢討估計及其基礎假設。會計估計之修訂，若僅影響修訂當期，則於該期間確認；若同時影響當期及未來期間，則於修訂當期及未來期間確認。

### 應用會計政策之關鍵判斷

以下為管理層在應用本公司會計政策過程中所作出的關鍵判斷，該等判斷對財務報表中確認的金額產生最重大影響：

#### (i) 現金產生單位之識別

本公司基於資產產生大致獨立現金流入的能力，將資產彙總為現金產生單位(CGUs)以計算減值。現金產生單位乃根據相似的地質結構、共用基礎設施、地理鄰近性、營運結構、商品類型及相似的市場風險敞口而確定。基於其性質，此等假設須經管理層判斷，並可能影響本公司資產於未來期間的賬面價值。

## **(ii) 減值徵兆之識別、減值評估及減值恢復**

《國際財務報告準則》要求本公司於每個報告日評估其非金融資產是否存在減值跡象。本公司須同時考量來自外部來源(例如商品價格的負面下跌，以及實體所處的技術、市場、經濟或法律環境發生重大不利變化)及內部來源(例如儲量下修、對現金產生單位財務及營運績效造成重大不利影響，以及資產陳舊或實體損毀的證據)的資訊。基於其性質，這些假設取決於管理層的判斷，並可能影響本公司資產在未來期間的賬面價值。

### **估計不確定性的主要來源**

以下為截至報告期末有關未來之主要假設，以及其他估計不確定性之主要來源，這些因素存在導致資產與負債賬面金額發生重大調整之顯著風險：

#### **(i) 儲量**

已確認及可能儲量的可採量，需就生產曲線、商品價格、匯率、修復成本、未來開發成本的時點與金額，以及未來現金流的生產、運輸及行銷成本進行估算。此外，亦需解讀地質及地球物理模型，以評估儲層的規模、形狀、深度及品質，並評估預期可採量。

本公司的石油及天然氣儲量，係指根據地質、地球物理及工程數據，以特定程度的確定性證明未來數年可從已知儲層經濟性開採，且被視為具商業開採價值之石油、天然氣及天然氣液(NGLs)之估計數量。若管理層有意開發及生產該等儲量，且該意向基於以下因素，則該等儲量可被視為具商業生產價值：(i)對該生產未來經濟效益的合理評估；(ii)合理預期所有或絕大部分預期石油及天然氣產量均有市場；以及(iii)證據顯示必要的生產、輸送及運輸設施已具備或可予提供。儲量僅在有生產記錄或確鑿的岩層測試支持下，方可被視為已探明及可能儲量。JX的石油及天然氣儲量係依據《國家儀器51-101石油及天然氣活動披露標準》及《加拿大石油及天然氣評估手冊》所載標準進行釐定。JX石油及天然氣權益之可開採儲量及預估現金流量，由獨立儲量工程師至少每年評估一次。

用於估算儲量的經濟、地質及技術因素可能隨時期而變動。已報告儲量的變動可能因預期未來現金流的變化，而影響本公司石油及天然氣資產與設備的賬面價值、耗竭及折舊的計算、除役義務的提列，以及遞延所得稅資產的確認。

## **(ii) 退役義務**

本公司於資產開發及建設的不同階段，估算生產設施、井場及集輸系統的未來整治成本。在大多數情況下，資產的拆除將發生在未來多年之後。這需要就廢棄日期、環境及監管法規、復墾活動的範圍、估算成本的工程方法、確定拆除成本的技術，以及用於計算這些現金流量現值的負債特定折現率進行估算。

由於這些估計與相關場址密切相關，所列撥備金額背後存在許多個別假設。這些個別假設可能因實際經驗而有所變動，且其中一項或多項假設的變更，可能導致金額產生重大差異。

截至2025年12月31日，退役義務的總賬面價值為2,005,974加元(2024年：1,451,965加元)。

## **(iii) 非金融資產減值**

為確定任何減值或其回轉之程度，必須針對未來現金流量進行估計，並考量關鍵假設，包括天然氣價格、特許權使用費率、營運成本、預期預測產量及估計之石油與天然氣儲量。用於計算減值測試現金流量淨現值的折現率，係基於對市場狀況之估計、近期資產銷售情況，以及公司與同業群體之加權平均資本成本。

隨著新資訊的取得，上述假設可能有所變動。經濟狀況的變化亦可能影響用於折現未來現金流量估計值的折現率。前述假設的變動可能影響本公司資產的賬面價值，而減值損失及轉回將影響損益。

截至2025年12月31日，非金融資產的總賬面淨值包括：勘探和評估資產123,479加元(2024年：3,884,950加元)、有形固定資產16,228,650加元(2024年：20,660,091加元)以及使用權資產28,925加元(2024年：196,945加元)。

**(iv) 持續經營假設**

本公司董事會編製財務報表時，係基於本公司於可預見的未來將能持續經營之假設，此為一項關鍵判斷，對財務報表中確認之金額具有最重大之影響。評估持續經營假設涉及董事會對本質上具不確定性之事件或狀況未來結果所作之判斷。董事認為，在考慮所有可能引發業務風險、且個別或整體而言可能對財務報表附註3所載之持續經營假設產生重大疑慮之主要事件或狀況後，本公司具備持續經營之能力。

**(v) 所得稅**

本公司向加拿大各省及聯邦稅務機關提交企業所得稅、貨物及服務稅及其他稅務申報表。適用稅法及法規可能存在不同詮釋。透過與稅務機關協商或訴訟解決任何稅務立場分歧，可能需耗時數年方能完成。本公司預期此將不會對其營運成果、財務狀況或流動性造成任何重大影響。

稅項撥備係基於已頒布或實質上已頒布之法律。該等法律之變更可能影響於變更期間(包括對累計撥備之任何影響)及未來期間於損益表中確認之金額。

遞延所得稅資產僅在被視為可能收回的範圍內確認。此涉及評估該等遞延所得稅資產何時可能轉回，以及判斷當其轉回時是否有足夠的應課稅利潤可用以抵銷該等稅項資產。此需對未來盈利能力作出假設，因此本質上存在不確定性。未來應課稅所得的估計係基於預測之營運現金流。截至2025年及2024年12月31日止年度，由於未來應課稅利潤存在不確定性，本公司並未認列任何遞延所得稅資產或負債。

## 6 按類別劃分的金融工具摘要

財務狀況表中列示的賬面價值與下列類別的金融資產及金融負債相關：

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
<b>金融資產</b>		
按攤銷成本計量的金融資產：		
現金及現金等價物	83,758	211,491
應收帳款	1,318,865	692,330
預付款	73,227	74,318
	<u>1,475,850</u>	<u>978,139</u>
<b>金融負債</b>		
按攤銷成本計量之金融負債：		
應付帳款及應計負債	4,655,059	7,977,501
長期應付款項	31,035,457	20,696,153
長期債務	15,465,435	13,646,449
可轉換債券 — 負債部分	2,157,550	2,372,260
其他貸款	400,215	—
按公允價值計量的金融負債：		
可轉換債券 — 衍生性成分	729,597	41,714
	<u>54,443,313</u>	<u>44,734,077</u>
<b>其他金融負債：</b>		
租賃負債	31,703	251,066

因財務資產及財務負債屬短期性質，故於財務狀況表中分類為流動項目的賬面價值，與其公允價值相近。

## 7 現金及現金等價物

### (a) 現金及現金等價物

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
存放於銀行及其他金融機構的存款	81,753	209,486
庫存現金	<u>2,005</u>	<u>2,005</u>
財務狀況表及現金流量表中的現金及現金等價物	<u><b>83,758</b></u>	<u><b>211,491</b></u>

銀行及其他金融機構結餘按市場利率計息，年利率介於0.00%至0.05%之間（2024年：相同）。

以本公司功能貨幣以外之貨幣計價之結餘詳情，已於附註27(c)披露。

### (b) 補充現金流量資料

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
營運資金淨變動：		
應收帳款	(626,535)	133,633
預付費用及押金	(379,176)	639,388
應付帳款及應計負債及長期應付款	<u>8,143,542</u>	<u>6,598,433</u>
	<u><b>7,137,831</b></u>	<u><b>7,371,454</b></u>

(c) 融資活動所產生負債之對賬

加元	租賃負債 (附註11(b))	股東貸款 (附註(13(b)))	定期債務 (附註13(a))	可轉換債券 – 負債部分 (附註13)	總計
2024年1月1日	991,914	11,370,713	3,711,826	–	16,074,453
來自融資活動的現金流量變動：					
股東貸款所得款項	–	87,000	–	–	87,000
發行可轉換債券所得款項	–	–	–	2,179,062	2,179,062
已付利息	–	(583,594)	(254,380)	–	(837,974)
本金償還	(740,848)	(1,889,552)	(827,330)	–	(3,457,730)
租賃負債之利息償還	(87,824)	–	–	–	(87,824)
融資活動現金流量變動	(828,672)	(2,386,146)	(1,081,710)	2,179,062	(2,117,466)
其他變動：					
利息支出	87,824	583,594	254,380	–	925,798
外匯調整	–	690,253	301,954	112,858	1,105,065
應計未付債務利息變動	–	172,364	75,409	126,865	374,638
屬於定期債務的遞延融資成本變動	–	–	53,565	–	53,565
公允價值調整	–	(13,911)	–	–	(13,911)
可轉換債券衍生成分的公允價值 增值費用	–	–	–	(46,525)	(46,525)
	–	(85,842)	–	–	(85,842)
其他變動	87,824	1,346,458	685,308	193,198	2,312,788
截至2024年12月31日	<u>251,066</u>	<u>10,331,025</u>	<u>3,315,424</u>	<u>2,372,260</u>	<u>16,269,775</u>

加元	租賃負債 (附註11(b))	股東貸款 (附註13(b))	定期債務 (附註13(a))	應付利息 (附註12)	可轉換債券 - 負債部分 (附註13)	其他貸款 (附註15)	總計
截至2025年1月1日	251,066	10,331,025	3,315,424	-	2,372,260	-	16,269,775
來自融資活動的現金流量變動:							
股東貸款所得款項	-	1,780,689	-	-	-	-	1,780,689
其他貸款所得款項	-	-	-	-	-	137,060	137,060
已付利息	-	(59,172)	(25,888)	-	-	-	(85,060)
本金償還	(243,165)	(228,413)	(99,249)	-	-	-	(570,827)
租賃負債之利息償還	(24,807)	-	-	-	-	-	(24,807)
融資活動現金流量變動	(267,972)	1,493,104	(125,137)	-	-	137,060	1,237,055
其他變動:							
新增租賃負債	23,802	-	-	-	-	-	23,802
來自可轉換債券的轉撥	-	-	-	-	(263,155)	263,155	-
轉自其他應付款項	-	-	-	-	2,114,801	-	2,114,801
轉撥至應付利息	-	-	-	12,410	-	(12,410)	-
可轉換債券之轉換	-	-	-	-	(2,153,521)	-	(2,153,521)
可轉換債券轉換收益	-	-	-	-	(40,041)	-	(40,041)
利息支出	24,807	59,172	25,888	-	472,150	12,410	594,427
外匯調整	-	(354,017)	(154,882)	-	(145,124)	-	(654,023)
應計未付債務利息變動	-	435,112	190,362	-	-	-	625,474
屬於定期債務的遞延融資成本變動	-	-	53,565	-	-	-	53,565
可轉換債券衍生成分的公允價值	-	-	-	-	(199,820)	-	(199,820)
增值費用	-	195,819	-	-	-	-	195,819
其他變動	48,609	336,086	114,933	12,410	(214,710)	263,155	560,483
截至2025年12月31日	<u>31,703</u>	<u>12,160,215</u>	<u>3,305,220</u>	<u>12,410</u>	<u>2,157,550</u>	<u>400,215</u>	<u>18,067,313</u>

## 8 應收帳款

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
應收貿易賬款	1,318,865	691,842
其他應收款	—	488
<b>總計</b>	<b>1,318,865</b>	<b>692,330</b>

截至2024年1月1日，來自客戶合約的應收貿易賬款總額為829,041加元。

其他應收款項指因於各年度12月31日提交商品及服務稅(GST)報稅表後所作調整而產生的應收商品及服務稅。

### (a) 應收貿易賬款的賬齡分析

以下為截至報告期末，基於發票日期(或收入確認日期，以較早者為準)且扣除預期信用損失後的應收貿易賬款(計入應收賬款)賬齡分析：

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
1個月內	1,318,780	691,622
1至3個月	85	158
超過3個月	—	62
<b>總計</b>	<b>1,318,865</b>	<b>691,842</b>

應收貿易賬款通常於生產完成後次月的25日前收回。

### (b) 應收賬款減值

應收賬款的減值虧損會透過備抵帳戶入賬，除非本公司判定收回該款項的可能性極低，在該情況下，減值虧損會直接從應收款項中撇銷。

沒有任何應收賬款被視為個別或整體減值，且截至2025年12月31日止年度並無確認任何減值虧損(2024年：相同)。應收賬款減值評估的詳情載於附註27(a)。

## 9 勘探及評估資產

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
年初餘額	3,884,950	5,914,591
增加額	2,360	18,695
淨處置	–	(1,900,000)
註銷(附註18)	(3,763,831)	(148,336)
年末餘額	<u>123,479</u>	<u>3,884,950</u>

按現金產生單位劃分的賬面淨值明細：

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
Basing CGU	23,949	21,589
Voyager CGU	94,810	3,858,641
Dawson CGU	4,720	4,720
總計	<u>123,479</u>	<u>3,884,950</u>

勘探與評估資產(E&E)包含本公司勘探專案中的未開發土地、未評估地震數據，以及尚未評估的鑽探與完井成本，這些資產尚待確定是否具備足以支持商業開發的已證實或可能儲量。當已證實或可能儲量確定後，相關資產將轉入固定資產(PP&E)。因鑽探與完井活動不具經濟效益，或租約到期而進行的撤銷，將導致勘探與開發資產計入費用。

截至2025年12月31日，本公司就Basing、Voyager及Dawson現金產生單位(「CGUs」)所持有之勘探與開發資產，僅包含本公司擁有石油及／或天然氣勘探與生產權之未開發土地。

減值評估係依據可收回金額與資產賬面價值之比較，以衡量減值金額(附註18)。截至2025年12月31日，損益表中未認列任何減值(2024年：同上)。

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無轉撥至固定資產之事項。

截至2025年12月31日止年度，並無任何處置。

截至2024年12月31日止年度，本公司以1,900,000加元的代價，將其五處非生產性Basing CGU資產出售予獨立第三方。該項處置已於2024年4月1日完成，本公司已終止確認相關資產，且於截至2024年12月31日止年度的損益中，並無因出售該等資產而確認任何損益。

截至2025年12月31日止年度，本公司就Voyager CGU(2024年：Dawson CGU)中因土地租約屆滿而應註銷的E&E資產，撤銷金額為3,763,831加元(2024年：148,336加元)(附註18)。

## 10 物業、廠房及設備

加元	成本	累計耗竭、 折舊及減值	賬面淨值
截至2024年1月1日	170,549,237	(143,815,735)	26,733,502
增加	101,002	–	101,002
退役義務變動(附註14)	(968,297)	–	(968,297)
損耗及折舊(附註19)	–	(883,279)	(883,279)
減值/沖銷(附註18)	(3,036)	(4,319,801)	(4,322,837)
截至2024年12月31日及2025年1月1日	169,678,906	(149,018,815)	20,660,091
增加	<b>331,090</b>	–	<b>331,090</b>
退役義務變動(附註14)	<b>525,109</b>	–	<b>525,109</b>
損耗及折舊(附註19)	–	(1,927,446)	(1,927,446)
減值(附註18)	–	(3,360,194)	(3,360,194)
截至2025年12月31日	<b>170,535,105</b>	<b>(154,306,455)</b>	<b>16,228,650</b>

按現金產生單位劃分的賬面淨值明細：

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
Basing CGU	<b>15,390,354</b>	17,787,516
Voyager CGU	<b>522,680</b>	2,611,586
Dawson CGU	<b>311,945</b>	254,872
未分配公司資產	<b>3,671</b>	6,117
總計	<b>16,228,650</b>	20,660,091

固定資產(PP&E)絕大部分由開發及生產資產組成。在截至2025年及2024年12月31日止年度內，本公司固定資產的增加部分包含Basing、Voyager及Dawson CGUs項目的支出。截至2025年12月31日止年度的固定資產及設備增加額中，包含約10萬加元的一般及行政費用(2024年：10萬加元)，該費用已根據本公司的會計政策予以資本化。

截至2025年12月31日，若干成本約為522萬加元(2024年：522萬加元)的實體物業、廠房及設備，均已作為擔保品，以擔保如附註13所述授予本公司的定期債務及吉星貸款(定義見附註13)。

於截至2025年12月31日止年度之後，本公司與一名獨立第三方訂立買賣協議，以約50萬加元出售與Dawson CGU有關的若干物業、廠房及設備。

### 損耗、折舊、減值及減值恢復

損耗及折舊、物業、廠房及設備的減值，以及任何相關的轉回，均於全面收益表中確認為獨立項目。截至2025年12月31日止年度的耗竭計算，包括與本公司已探明及可能儲量開發相關的估計未來開發成本約18萬加元(2024年：18萬加元)。減值及減值恢復係基於可收回金額與資產賬面價值之比較，以衡量減值金額及／或減值恢復金額(附註18)。

## 11 使用權資產及租賃負債

### (a) 使用權資產

使用權資產包括石油及天然氣生產設備、辦公空間及車輛。租賃合約的固定期限為3年(2024年：3年至6年)。並無包含可變租賃付款的租賃合約。

加元	油氣生產	辦公室	車輛	總計
截至2024年1月1日	143,869	623,312	21,385	788,566
攤銷(附註19)	(88,671)	(490,917)	(12,033)	(591,621)
截至2024年12月31日及2025年1月1日	55,198	132,395	9,352	196,945
新增	-	-	23,802	23,802
攤銷(附註19)	(55,198)	(123,965)	(12,659)	(191,822)
<b>截至2025年12月31日</b>	<b>-</b>	<b>8,430</b>	<b>20,495</b>	<b>28,925</b>

截至2025年12月31日止年度，使用權資產之增加金額為23,803加元，係因在加拿大簽訂一項新車輛租賃合約所致(2024年：無增加)。

(b) 租賃負債

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
一年內	18,549	240,520
1年以後但未滿2年	8,247	10,546
2年以上但未滿5年	4,907	—
	<u>31,703</u>	<u>251,066</u>
分析方式：		
流動	18,549	240,520
非流動	13,154	10,546
	<u>13,154</u>	<u>10,546</u>

租賃負債最初按開始日尚未支付之租賃付款之現值計量，並使用租賃內含利率貼現，該利率範圍為3.99%至9.25%（2024年：5.90%至12.00%），適用於石油及天然氣生產設備、辦公空間及車輛。

(c) 於損益確認之金額

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
使用權資產攤銷 (附註19(a))	191,822	591,621
租賃負債利息 (附註22)	24,807	87,824
與短期租賃相關的費用 (附註19(a))	363,650	274,924
總計	<u>580,279</u>	<u>954,369</u>

(d) 其他

現金流量表中與租賃相關的金額包括以下項目：

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
融資現金流量內(附註7)：租賃負債之付款(本金及利息)	267,972	828,672
營運現金流量內：與短期租賃相關之費用	363,650	274,924
<b>租賃現金流出總額</b>	<b>631,622</b>	<b>1,103,596</b>

租賃負債的總現金流出及流動性分析分別載於附註7及27(b)。

於截至2025年12月31日止年度之後，本公司簽訂了一份為期3年的新辦公室租賃協議。

12 應付帳款及應計負債

加元	截至	截至
	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應付貿易賬款(附註(a))	1,401,062	2,233,327
應計負債(附註(b))	2,331,437	1,281,133
應付貿易賬款及應計負債總額	3,732,499	3,514,460
應付資本(附註(c))	1,254,849	2,788,265
應付利息(附註(d))	12,410	—
其他應付款項(附註(e))	961,563	2,586,764
<b>總計</b>	<b>5,961,321</b>	<b>8,889,489</b>

所有貿易應付款項、應計負債、資本應付款項、應付利息及其他應付款項，預期將於一年內結清或須按要求支付。

附註：

(a) 應付貿易賬款

**應付貿易賬款賬齡分析**

以下為報告期末按發票日期劃分的應付貿易賬款賬齡分析：

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
1個月內	229,736	617,981
1至3個月	299,704	305,839
4至12個月	373,987	982,500
1至2年	367,573	247,148
2年以上	130,062	79,859
<b>總計</b>	<b>1,401,062</b>	<b>2,233,327</b>

供應商給予的平均信貸期為30至90天。本公司已實施財務風險管理，以確保所有應付款項均在信貸期限內結清。

- (b) 於2025年及2024年12月31日，應計負債主要由應計專業費用及營運成本組成。
- (c) 截至2025年及2024年12月31日，應付資本款項主要包含2022年鑽探所產生的成本、Voyager現金產生單位(CGU)的生產優化成本，以及根據《合約》(定義見下文)所產生的成本。於截至2017年12月31日止年度，本公司與一家獨立的私人公司簽訂了《總包鑽井及完井合約》(「合約」)。根據該合約，本公司應於發票日期起90天內支付發票款項，或按以下分期付款方式支付：(i) 15%應於發票日期起六個月內支付，(ii) 35%應於發票日期起十二個月內支付，以及(iii) 50%應於發票日期起二十四個月內支付。任何逾期超過90日的未付發票餘額，將按年利率4.24%計息，按年計算並按逾期月數比例分攤，且不計複利。截至2025年12月31日，資本應付款項中包含的該合約相關未付餘額約為71萬加元(2024年：約221萬加元)。該等未付餘額均為無擔保債務。

截至2023年12月31日止年度，本公司曾因上述資本應付款項遭部分供應商提起法律訴訟，本公司已就該等法律索賠達成初步和解，並已於同年度相應計提所有預期法律、和解及其他費用。除上

述未償還餘額外，本公司董事在徵詢適當法律意見後認為，預期此等法律索賠的結果不會導致任何超出截至2025年12月31日已計提金額的重大虧損。截至2025年12月31日之後，上述所指的律索賠相關的未結餘額已全部結清。

截至2025年12月31日，並無針對本公司提出任何重大法律索賠(2024年：相同)。

- (d) 截至2025年12月31日，應付利息源自總額為400,215加元的其他貸款(附註15)(2024年：無)。
- (e) 截至2025年12月31日，其他應付款項中包含於2026年1月14日簽署固定資產銷售協議前收到的50萬加元款項(附註10)。

其餘其他應付款項包括根據本公司幻影單位計劃(附註19)所欠的39萬加元(2024年：44萬加元)，以及辦公室裝修和租金誘因支出。

截至2024年12月31日，其他應付款項包含約211萬加元，此為在2025年3月19日簽署協議前收到的可轉換債券款項。該金額已於協議簽署日轉入可轉換債券(附註13)。

### 13 長期債務、長期應付款項及可轉換債券

#### 長期債務

於2025年及2024年12月31日，與股東貸款及定期債務相關的結餘如下：

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
股東貸款(附註(b))	12,160,215	10,331,025
定期債務(附註(a))	3,372,176	3,435,945
減：屬於定期債務的遞延融資成本	(66,956)	(120,521)
<b>總計</b>	<b>15,465,435</b>	<b>13,646,449</b>
分析如下：		
流動	15,465,435	4,544,566
非流動	—	9,101,883

(a) 定期債務

於2023年3月27日，本公司自中集租賃美國公司取得350萬美元(約480萬加元)之新長期債務(「中集貸款」)。中集貸款期限為48個月，年利率為9.25%，並以本公司持有的若干固定資產(附註10)及本公司執行董事柳永坦的個人擔保作為擔保。本公司須自2023年4月27日起，每月支付87,514美元的利息及本金。

中集貸款將優先於所有其他債務及股權付款，包括吉星氣體處理協議及吉星Voyager氣體壓縮協議(定義見附註26，統稱「吉星GHCA」)，為吉星能源加拿大有限公司(「吉星」)的常規營運付款除外，該等付款已獲中集租賃美國公司批准，作為中集貸款協議的一部分。

柳永坦及／或其控制的權益，與中集資本(中國)－中集美國租賃公司(「中集美國」)的母公司－有貸款往來。倘若柳永坦及／或其控制的權益違約現有貸款，將觸發中集貸款及吉星貸款(定義見下文)的違約，且未償還餘額將立即到期。

2024年11月25日，中集美國、吉星與本公司達成協議，自2024年11月27日起為期六個月，允許本公司及吉星在償還拖欠的每月利息及本金時，無須承擔罰款或滯納金(「寬限期」)。其他條款均未作修改。本公司須於2025年4月25日前全數償還寬限期內暫緩支付的款項，否則中集貸款及吉星貸款(定義見附註13(b))將被視為違約，並須按要求償還。截至2025年12月31日止年度，本公司曾進行一次還款，支付利息25,888加元及本金99,249加元。

截至2025年12月31日，尚有十四個月(2024年：三個月)的吉星貸款利息及本金付款，金額為約384萬加元(相當於約280萬美元)(2024年：86萬加元(相當於約60萬美元))以及約168萬加元(相當於約123萬美元)(2024年：38萬加元(相當於約26萬美元))的中集貸款利息及本金尚未償付。

截至本公告日期，本公司仍在與中集美國就修訂貸款協議及還款條款進行磋商，因此中集貸款及吉星貸款的全部餘額均已列為流動負債。

(b) 股東貸款

加元	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
2019年股東貸款	635,846	586,969
2020年股東貸款	1,949,430	1,809,208
吉星貸款	7,707,830	7,855,148
2024年股東貸款	86,420	79,700
2025年股東貸款	1,780,689	—
總計	<u>12,160,215</u>	<u>10,331,025</u>

於2019年12月23日，由本公司執行董事兼本公司股東吉星燃氣控股有限公司實益擁有人柳永坦間接控制的加拿大私人公司吉星能源，向本公司墊付約68萬加元（「2019年股東貸款」）。2019年股東貸款的全部款項已用於償付合約（附註12(c)）項下的應付款項。2019年股東貸款的初始期限為兩年，屬無擔保、免息、無契約條款，且本公司可全權酌情決定隨時償還。在計算2019年12月31日2019年股東貸款約61萬加元的公允價值時，本公司採用5.97%的實際利率，該利率由4%的基準利率加上1.97%的加拿大經紀商報價利率（「CDOR」）組成。餘額約7萬加元已於同日計入繳入盈餘（附註16(d)）。2022年3月11日，本公司與吉星同意將2019年股東貸款的期限延長至2024年12月23日。2023年12月19日，本公司與吉星同意進一步將2019年股東貸款的期限延長至2025年12月23日。於2024年12月31日，本公司與吉興同意將2019年股東貸款的期限延長至2026年12月23日。截至2025年12月31日，該貸款餘額已全數分類為流動負債。

於2020年6月2日，本公司執行董事兼本公司股東—吉星燃氣控股有限公司之實益擁有人柳永坦，向本公司墊付200萬加元（「2020年股東貸款」）。2020年股東貸款的所得款項用於營運資金及一般公司用途。該貸款初始期限為兩年，屬無擔保、免息、無契約條款，且本公司可全權酌情決定隨時償還。在計算2020年6月2日2020年股東貸款約184萬加元的公允價值時，本公司假設該貸款在整個期限內適用年利率4%（基準利率）加一個月期CDOR。據此，實際年利率為4.28%，由4%基準利率加上0.28% CDOR組成。餘額約16萬加元已於同日計入繳入盈餘（附註16(d)）。2023年3月11日，本公司與董事同意將2020年股東貸款的期限延長至2024年6月2日。2023年12月19日，本公司與該董事同意將2020年股東貸款的期限延長至2025年6月2日。於2024年12月31日，本公司與董事同意將2020年股東貸款的期限進一步延長至2026年6月2日。截至2025年12月31日，該筆貸款的全部餘額已分類為流動負債。

2023年3月27日，本公司自吉星（「吉星貸款」）獲得800萬美元（相當於約1,098萬加元）貸款。吉星貸款期限為48個月，年利率為9.25%，且為無擔保貸款。本公司須自2023年4月27日起，每月支付200,031美元之利息及本金。截至2025年12月31日止年度內，本公司已支付利息59,172加元及本金228,413加元。於2025年12月31日，吉星貸款的未償還餘額連同應計利息為約771萬加元（相當於約562萬美元）（2024年：786萬加元（相當於約546萬美元））。該吉星貸款與附註13(a)所述的中集貸款相關聯。

於2024年2月9日，吉星能源向本公司墊付約9萬加元（「2024年股東貸款」）。2024年股東貸款的初始期限為兩年，屬無擔保、免息且無任何契約條款，本公司可全權酌情決定隨時償還。在計算2024年2月9日「2024年股東貸款」約8萬加元的公允價值時，本公司採用9.1%的實際利率，該利率由4%的基準利率加上加拿大投資業監管組織（「IRROC」）一個月期銀行承兌匯票利率5.1%組成。餘額約1萬加元已於截至2024年12月31日止年度計入繳入盈餘（附註16(d)）。截至2025年12月31日，該筆款項餘額已全數分類為流動負債。

於截至2025年12月31日止年度，本公司共從吉星能源獲得約178萬加元資金（「2025年股東貸款」）。該筆2025年股東貸款屬免息、無擔保且無固定還款期限。因此，截至2025年12月31日，該餘額已分類為流動負債。

於2025年10月31日，本公司、吉星及柳永坦已簽訂貸款資本化協議（「貸款資本化協議」），據此，協議各方同意：(i) 本公司於貸款資本化協議日期應付予柳永坦及／或吉星之總額3,838,150加元將全數結清；及(ii) 本公司應付給吉星能源的33,157,678加元長期應付款項中，將透過以每股0.30港元向柳永坦配發及發行210,000,000股新普通股，清償其中7,494,290加元。

待2026年3月2日完成上述《貸款資本化協議》項下的普通股配發及發行後，2019年股東貸款、2020年股東貸款、2024年股東貸款及2025年股東貸款的部分款項將總計3,838,150加元將透過普通股全額結算。

詳情載於本公司於2025年11月3日、2026年1月29日及2026年3月2日發出的公告中。

## 長期應付款項

	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
加元		
年初餘額	20,696,153	13,286,657
增加	9,932,572	8,207,778
對繳入盈餘的公允價值調整 (附註 16(d))	(1,400,190)	(1,762,189)
減：還款	(462,000)	(523,000)
攤銷費用 (附註 22)	2,268,922	1,486,907
年末餘額	<u>31,035,457</u>	<u>20,696,153</u>
分析如下：		
流動	7,382,579	644,112
非流動	<u>23,652,878</u>	<u>20,052,041</u>

根據吉星 GHCA 的條款 (附註 26 (b))，本公司每月產生成本，導致總負債隨時間增加。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司因吉星 GHCA 產生額外成本包含 GST 約 993 萬加元 (2024 年：821 萬加元)。根據次級協議條款，本公司可將常規營運款項用於償還吉星 GHCA 負債。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，約 140 萬加元 (2024 年：176 萬加元) 調整計入繳入盈餘 (附註 16(d))，該金額為截至 2025 年 12 月 31 日止年度長期應付款項增加額的公允價值。

在釐定截至 2025 年 12 月 31 日止年度的吉星 GHCA 公允價值時，本公司採用了 9.43% 至 9.69% 的實際利率 (2024 年：9.19% 至 9.43%)。

本公司擁有無條件推遲向吉星能源支付應付款項的權利。基於此項無條件推遲付款的權利，本公司已將該應付款項分類為非流動負債，以反映其長期性質。

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司管理層將約 738 萬加元歸類為長期應付款項中的流動部分，以反映將透過附註 13(b) 所述之《貸款資本化協議》結清之部分 (2024 年：本公司預期支付予吉星能源之約 64 萬加元部分)。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度之後，本公司已就延遲支付的天然氣處理及壓縮費用 (附註 26(b)) 簽訂了《吉星 GHCA》(定義見附註 26(b)) 的修訂協議。

## 可轉換債券

本年度可轉換債券之負債及衍生性成分變動如下：

	負債 組成部分 加元	衍生 組成部分 加元
截至2024年1月1日	—	—
收到可轉換債券之款項	2,179,062	—
於發行日確認之衍生工具部分的公允價值	(46,525)	46,525
利息支出(附註22)	112,858	—
於損益確認之公允價值變動	—	(6,490)
匯兌調整	126,865	1,679
	<hr/>	<hr/>
截至2024年12月31日及2025年1月1日	2,372,260	41,714
自其他應付款項轉入(附註12(e))	2,114,801	—
衍生工具部分於發行日確認之公允價值	(199,820)	199,820
可轉換債券之轉換	(2,153,521)	(40,041)
轉撥至其他貸款(附註15)	(263,155)	—
利息支出(附註22)	472,150	—
於損益確認之公允價值變動	—	538,425
可轉換債券轉換收益	(40,041)	—
匯率調整	(145,124)	(10,321)
	<hr/>	<hr/>
<b>截至2025年12月31日</b>	<b>2,157,550</b>	<b>729,597</b>

茲提述本公司於2024年7月25日、2024年7月26日、2025年4月11日及2025年5月14日發佈之公告。

於2024年7月24日，本公司與一名獨立第三方訂立一項160萬美元(相當於約218萬加元)的可轉換債券協議，年利率為12%，按月支付，並於2025年7月24日到期(「7月債券」)。本公司可全權酌情決定於到期時，以現金或以每股普通股0.20港元的視作價格，或按每0.02558美元未償還七月可轉換債券(含應計及未付利息)兌換一股普通股，全數或部分償還七月可轉換債券，包括應計及未付利息。

將於2025年到期的7月債券包含兩個組成部分：負債部分與衍生工具部分(包括轉換權)。於初始確認時，7月債券負債部分的公允價值為約157萬美元(相當於約213萬加元)，而衍生工具部分的公允價值為約3萬美元(相當於約5萬加元)。

7月債券衍生成分於初始計量時及2024年12月31日的公允價值，乃根據本公司管理層進行的估值而釐定。於截至2024年12月31日止年度，已於損益中確認公允價值收益6,490加元。該模型所使用的關鍵輸入數據於附註27(f)中披露。截至2024年12月31日，股價為0.19港元。

隨著7月可轉換債券到期，本公司發行了62,548,866股普通股，以轉換7月可轉換債券160萬美元(相當於約218萬加元)的本金部分。同日，本公司與貸款人簽訂貸款協議，將約19萬美元(相當於約26萬加元)的應計未付利息轉為其他貸款(附註15)。

本公司於2025年3月19日與一名獨立第三方訂立可轉換債券協議，金額約為152萬美元(相當於約211萬加元)，年利率為9%，按月支付利息，並於2025年12月10日到期(「12月債券」)。本公司可在到期時，經與貸款人雙方同意，以現金或以每股普通股0.20港元的視作價格，或以每0.02571美元未償還的十二月可轉換債券(包括應計及未付利息)兌換一股普通股，全數或部分償還十二月可轉換債券，包括應計及未付利息。

於初始確認時，12月債券負債部分的公允價值為約138萬美元(相當於約191萬加元)，衍生工具部分的公允價值為約14萬美元(相當於約20萬加元)。

由於某些行政程序，12月債券的轉換並未於到期日開始。

12月債券衍生成分於初始計量時及2025年12月31日的公允價值，乃根據本公司管理層進行的估值而釐定。於截至2025年12月31日止年度，已於損益中確認538,425加元的公允價值虧損。該模型所使用的關鍵輸入數據於附註27(f)披露。於2025年12月31日，股價為0.28港元。

其後於2026年3月2日，本公司發行42,028,438股普通股，以轉換12月債券中約108萬美元(相當於約148萬加元)本金的一部分。本公司亦與貸款人訂立另一份貸款協議，將餘下本金約44萬美元(相當於約60萬加元)及應計未付利息約10萬美元(相當於約14萬加元)轉為其他貸款。

## 公允價值計量

7月債券衍生性成分於初始確認時及報告期末之公允價值，係參照本公司管理層進行之估值而釐定，因涉及重大不可觀察輸入值，故分類為公允價值階層之第3級。適用於衍生性成分估值模型之關鍵輸入值如下：

	截至 2024年 7月24日	截至 2024年 12月31日
無風險利率	3.18%	3.18%
波動率	284.83%	284.83%
股息率	<u>0%</u>	<u>0%</u>

12月可轉換債券之衍生性成分，於初始確認時及報告期末之公允價值，係參照本公司管理層採用二項式模型所進行之估值而確定，該估值包含大量不可觀察輸入值，因此被歸類為公允價值階層之第3級。適用於衍生性成分估值模型之關鍵輸入值如下：

	截至 2025年 3月19日	截至 2025年 12月31日
無風險利率	4.23%	4.16%
波動率	103.40%	123.35%
股息率	<u>0%</u>	<u>0%</u>

負債部分的公允價值計量方法為應收本金與衍生性部分的公允價值之差。

公允價值計量的詳情載於附註27(f)。

## 14 退役負債

	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
加元		
年初餘額	1,451,965	2,372,611
估計變動的影響(附註10)	525,109	(968,297)
權益法收益(附註22)	28,900	47,651
	<u>2,005,974</u>	<u>1,451,965</u>
年末餘額		
分析如下：		
流動	881,448	691,448
非流動	<u>1,124,526</u>	<u>760,517</u>

未來退役義務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)的淨所有權權益、廢棄及復墾石油及天然氣資產的估計成本，以及未來期間將產生的成本之估計時點而估算。截至2025年12月31日，本公司估計用於清償其除役義務所需的未折現現金流量總額約為230萬加元(2024年：155萬加元)，該費用將於2026年至2046年間產生(2024年：2025年至2072年間)。據估計，其中大部分成本將於2029年(2024年：2050年)前產生。截至2025年12月31日，採用3.80%(2024年：3.32%)的年度無風險利率及2.10%(2024年：3.32%)的年度通膨率，估算未來數年用於復原及廢棄設施的除役成本。

## 15 其他貸款

	截至 2025年 12月31日	截至 2024年 12月31日
C\$		
其他貸款	<u>400,215</u>	<u>—</u>

於2025年11月25日，本公司與一名獨立第三方簽訂了一份金額為10萬美元(相當於約14萬加元)的短期貸款協議，該貸款為無擔保貸款，年利率為15%，由柳永坦先生擔保，並將於2026年5月25日償還。

於截至2025年12月31日止年度內，已到期並轉換之7月債券項下未付利息，已轉撥至其他貸款，本金金額為約19萬美元(相當於約26萬加元)，該款項屬無擔保，年利率9%，並須於2026年12月10日償還。

於截至2025年12月31日止年度之後，12月債券的剩餘本金及相應應計未付利息已轉撥為其他貸款，本金總額約為534,343美元，該款項屬無擔保、年利率9%且須於2026年12月10日償還。

以本公司功能貨幣以外之貨幣計價之結餘詳情，已於附註27(c)披露。

## 16 股本

### (a) 法定股本：

本公司獲授權發行不限數量的普通股。

### (b) 已發行：

	普通股 股份	金額 加元
截至2024年1月1日	459,886,520	220,212,755
以現金發行的股份	63,000,000	2,540,956
因發行股份價格高於市價而計入繳入盈餘	–	(309,168)
股份發行成本	–	(26,940)
	<hr/>	<hr/>
截至2024年12月31日及2025年1月1日	522,886,520	222,417,603
以現金發行的股份	<b>31,828,773</b>	<b>1,964,139</b>
因股份發行價格高於／低於市價而計入繳入盈餘的金額(淨額)	–	<b>2,707,078</b>
股份發行成本	–	<b>(17,159)</b>
可轉換公司債轉換	<b>62,548,866</b>	<b>2,193,562</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>截至2025年12月31日</b>	<b><u>617,264,159</u></b>	<b><u>229,265,223</u></b>

於2025年10月10日，本公司訂立私募認購協議，以每股普通股0.31港元的價格發行約1,116萬股普通股，募集總額為約346萬港元(相當於約62萬加元)。該項認購已於2025年11月3日完成。交割時，本公司普通股的市價為0.325港元，每股0.015港元的市場價值折讓，總計約3萬加元(相當於約17萬港元)，已計入繳入盈餘(附註16(d))。

2025年9月5日，本公司簽訂私募認購協議，以每股普通股0.33港元的價格發行約1,289萬股普通股，募集總額為約425萬港元(相當於約75萬加元)。該項認購已於2025年9月19日完成。收市時，本公司普通股的市價為0.38港元，每股較市值折讓0.050港元，總計約11萬加元(相當於約64萬港元)已撥入繳入盈餘(附註16(d))。

2025年8月14日，本公司簽訂私募認購協議，以每股普通股0.436港元的價格發行約778萬股普通股，募集總額為約339萬港元(相當於約59萬加元)。該認購已於2025年9月19日完成。收市時，本公司普通股的市價為0.38港元，超出市值的每股0.056港元，總計約8萬加元(相當於約44萬港元)，已撥入繳入盈餘(附註16(d))。

2025年8月1日，可轉換債券到期時，本金160萬美元(相當於約218萬加元)根據協議條款，按每股普通股0.20港元(相當於0.02558美元)的轉換價格轉換為本公司普通股。收盤時，本公司普通股的市價為0.44港元，每股較市值折讓0.240港元，總額為約264萬加元(相當於約1,501萬港元)，已撥入繳入盈餘(附註16(d))。

2024年3月14日，本公司簽訂私募認購協議，以每股普通股0.22港元的價格發行3,300萬股普通股，募集總額為約726萬港元(相當於約126萬加元)。該認購已於2024年5月29日完成。交易完成時，本公司普通股的市價為0.188港元，超出市值的0.032港元共計19萬加元(相當於約106萬港元)分配至繳入盈餘(附註16(d))。

於2023年11月20日，本公司訂立私募認購協議，以每股普通股0.24港元的價格發行3,000萬股普通股，募集總額為約720萬港元(相當於約128萬加元)。截至2023年12月31日，本公司已收到約128萬加元，該款項已分類為其他應付款項。於2024年2月8日，本公司透過發行3,000萬股普通股完成配售。交割時，本公司普通股的市價為0.216港元，超出市值的0.024港元共計約12萬加元(相當於約72萬港元)分配至繳入盈餘(附註16(d))。

**(c) 購股權及以股份為基礎的開支：**

本公司設有購股權計劃，該計劃已於2018年6月8日經本公司股東以普通決議案批准及採納(「購股權計劃」)。

購股權計劃之詳情載列如下：

### **期權計劃之目的**

本期權計劃旨在為特定董事、高級管理人員、員工及顧問(統稱「參與者」)提供購買普通股並從其增值中獲益的機會。此舉將為參與者提供更強的激勵，促使他們為本公司未來的成功與繁榮作出貢獻，從而提升普通股價值以惠及全體股東，並增強本公司吸引及留任具備卓越才能人才的能力。

### **期權計劃的參與者**

董事會可全權酌情邀請本公司以下任何類別的人士成為本期權計劃的參與者，並行使認購普通股的期權，即：本公司任何全職或兼職僱員、本公司任何顧問或諮詢人，以及本公司任何董事(包括執行董事、非執行董事或獨立非執行董事)或高級職員；就本計劃而言，期權亦可授予由一名或多名屬於上述任何類別參與者所全資擁有的任何公司。

### **根據期權計劃可供發行的股份總數**

該期權計劃為滾動式計劃，並規定根據該期權計劃可發行的普通股數量，連同本公司所有其他先前設立或擬議的股份補償安排，在非攤薄基礎上，不得超過股東批准該期權計劃之日已發行及流通普通股總數的10%。

### **參與者的最高配額**

在任何12個月期間內，根據授予任何一名參與者的期權而預留發行的普通股總數，不得超過已發行且流通在外普通股總數的1%(按未稀釋基準計算)。若向某參與者進一步授予期權，將導致該參與者已獲授及將獲授的所有期權(包括已行使、已註銷及尚未行使之期權)所發行及將發行之普通股總數，將超過已發行股份總數之1%，則該項進一步授出須經股東大會另行批准，且該參與者及其密切關聯人士須放棄投票；此外，授予該參與者之期權數量及條款須於股東批准前確定。

根據授予任何顧問或從事投資者關係活動人士之期權而預留發行之普通股總數，不得超過已發行及流通普通股之2%(按未攤薄基準計算)，除非獲得無利害關係股東之批准。

### 期權行使價格之計算基準

根據期權計劃所授出的期權之行使價，應由董事會釐定，惟無論如何不得低於下列兩者中的較高者：(i) 於要約日（該日必須為營業日）證券交易所每日報價表所載之普通股收市價；及(ii) 緊接要約日期前5個營業日內，聯交所每日報價表所載之普通股平均收市價。

### 期權計劃的剩餘有效期

期權計劃自採納之日起有效，期限為10年（即2018年6月8日開始，2028年6月7日結束），屆時將不再授出任何購股權，惟購股權計劃之條文將在必要範圍內繼續有效，以使在該日期之前授出或行使之任何購股權得以生效，或按購股權計劃之條文規定所需之其他情況。

本公司於2020年5月18日向董事及僱員授出3,780,000份購股權，每份購股權的行使價為0.52港元，有效期為5年。

本公司於2022年11月30日進一步向員工授出800,200份購股權，每份購股權的行使價為0.48港元，有效期為5年。

根據期權計劃授出的購股權詳情如下：

	按授出日期 劃分的購股權 2022年 11月30日	按授出日期 劃分的購股權 2020年 5月18日
行使時發行的普通股數目：		
– 董事	–	2,640,000
– 員工	800,200	1,140,000
<b>總計</b>	<b>800,200</b>	<b>3,780,000</b>

所授予之認股權通常於三年內均等歸屬，首期於授出日之第一週年歸屬，第二及第三期則分別於第二及第三週年均等歸屬。

倘受授人不再為參與者，則授予該受授人的購股權將於受授人不再為參與人之當日失效。

行使價及尚未行使與可行使購股權數目變動之詳情如下：

截至2025年12月31日止年度：

授出日期	每份購股權 行使價	於2025年 1月1日	購股權數量			截至 2025年 12月
			年內授出	年內已行使	年內 失效/沒收	
2020年5月18日						
董事	0.52 港元	1,140,000	-	-	(1,140,000)	-
員工	0.52 港元	1,140,000	-	-	(1,140,000)	-
2022年11月30日						
員工	0.48 港元	800,200	-	-	(800,200)	-
		<u>3,080,200</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,080,200)</u>	<u>-</u>
於年底可行使						-
未行使期權的加權平均行使價格						-

截至2024年12月31日止年度：

授出日期	每份購股權 行使價	於2024年 1月1日	購股權數量			截至 2024年 12月31日
			年內授出	年內已行使	年內 失效／沒收	
2020年5月18日						
董事	0.52港元	2,640,000	–	–	(1,500,000)	1,140,000
員工	0.52港元	1,140,000	–	–	–	1,140,000
2022年11月30日						
員工	0.48港元	800,200	–	–	–	800,200
		<u>4,580,200</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(1,500,000)</u>	<u>3,080,200</u>
年終可行使						2,813,467
未行使期權的加權平均行使價格						0.51

就已授出購股權所收到的僱員服務之公平值，乃參考已授出購股權的公平值而計量。

2020年5月18日和2022年11月30日授予的選擇權的估計公允價值分別為0.08加元和0.08加元。

截至2025年及2024年12月31日止年度，並無授出任何新購股權。

截至2025年12月31日止年度，與該購股權相關的以股份為基礎的支出5,927加元(2024年：16,004加元)已於損益中確認，並於繳入盈餘中作相應的貸方分錄(附註16(d))。

截至2025年12月31日止年度內，並無任何購股權獲行使(2024年：無)。當購股權其後獲行使時，先前於繳入盈餘中確認之金額將轉撥至股本及股份溢價。

當購股權於歸屬日期後失效／被沒收，或於到期日仍未行使時，先前於繳入盈餘中確認的金額將轉撥至累計虧損。截至2025年12月31日止年度，因受讓人在歸屬期間辭職而沒收800,200份購股權，另有2,280,000份購股權因於到期日未獲行使而失效，因此366,416加元(2024年：無)已相應從繳入盈餘轉撥至累計虧損。

(d) 繳入盈餘：

於2025年及2024年12月31日，繳入盈餘包括長期應付款項(附註13)的公允價值調整、股東貸款於初始確認日之推定公允價值與總值之差額(附註13(a))、年內於權益歸屬時確認之股份基礎支付費用(見上文附註c)、未行使期權之沒收或失效，以及年內發行股份超出或低於市價之部分之分配。

## 17 分部資訊、收入及其他收入

### 分部資訊

本公司執行長(即主要營運決策者(「**CODM**」))會審閱財務資訊，以決定應分配予該分部的資源，並評估其表現。在確定本公司的報告分部時，並未將**CODM**所識別的任何營運分部進行合併。就管理層目的而言，本公司僅有一個可報告經營分部，即石油與天然氣部門。該部門於截至2025年及2024年12月31日止年度，主要在加拿大西部從事石油與天然氣的生產、開發、勘探及天然氣貿易。

本公司的資源屬整合型，因此無法提供獨立營運分部的財務資訊。鑒於此為本公司唯一的應報告營運分部，故不再進行進一步分析。截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司之營收源自石油及天然氣生產、天然氣貿易，以及其他收入(包含優先特許權使用費，以及來自正常營運以外來源之收入，例如租金補貼)。

## 收入及其他收入摘要

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
根據《國際財務報告準則第15號》範圍內與客戶簽訂的合約所產生的收入，於特定時點確認		
<b>商品銷售</b>		
天然氣、天然氣液體及凝析油	6,480,085	3,840,586
原油	921,413	1,127,507
<b>商品銷售總額</b>	<b>7,401,498</b>	<b>4,968,093</b>
<b>貿易收入</b>		
天然氣貿易收入	27,297	58,235
天然氣交易成本	(23,713)	(56,576)
<b>交易收入總額</b>	<b>3,584</b>	<b>1,659</b>
<b>其他收入</b>	<b>4,857</b>	<b>19,507</b>

本公司依據浮動價格合約銷售其產品。浮動價格合約的交易價格以商品價格為基礎，並根據品質、地點或其他因素進行調整，其中定價公式的各組成部分可依合約條款為固定或浮動。商品價格基於按月、按週或按日確定的市場指數。此類合約期限通常為一年或更短，且交貨將於合約期間內分批進行。收入通常於生產次月25日收取。

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

截至2025年12月31日，本公司已應用《國際財務報告準則第15號》第121段的實務簡便法，未披露分配給上述合約中未履行履約義務的交易價格，因所有合約的原始預期期限均為一年或以下。

其他收入包含優先特許權使用費，以及來自正常營運以外來源的收入（包括租金補貼）。優先特許權使用費係定期自獨立第三方實體收取，據此本公司可獲得其持有特許權權益之油井所產生之石油及天然氣收入的一部分。

## 主要客戶資訊

佔本公司總收入(扣除特許權使用費前)逾10%之客戶收入如下：

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
客戶A	5,268,759	3,063,570
客戶B	909,790	910,821
客戶C	不適用*	806,785
客戶D	1,150,834	不適用*

\* 未披露該客戶的相應收入，因為該收入本身未佔公司收入的10%或以上。

截至2025年12月31日止年度，客戶A、客戶B及客戶D分別佔本公司營收的71%、12%及16%。前四大客戶合計佔本公司營收的100%。

截至2024年12月31日止年度，客戶A、客戶B及客戶C分別佔本公司營收的62%、18%及16%。前五大客戶合計佔本公司營收的100%。

據本公司董事所知，截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司董事、其聯繫人，或持有本公司已發行股本5%以上之任何股東，均未於本公司前五大客戶中持有任何實益權益。

## 關於地理區域之資訊

由於本公司所有收入均來自位於加拿大(註冊地)的客戶，且本公司所有非流動資產均位於加拿大，故未呈列任何地域資訊。

## 18 減值虧損及核銷

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
勘探和評估資產核銷(附註9)	3,763,831	148,336
固定資產核銷(附註10)	—	3,036
固定資產減值(附註10)	3,360,194	4,319,801
合計	7,124,025	4,471,173

為評估減值，固定資產的可收回金額乃根據判斷及內部估計而釐定。倘非金融資產未能產生大致獨立的現金流入，本公司須以現金產生單位為基礎進行測試，該單位乃能產生大致獨立現金流入的最小可識別資產組合。現金產生單位(CGUs)是根據相似的地質結構、共用基礎設施、地理鄰近性、商品類型、相似的市場風險敞口及重要性來確定的。本公司已識別出3個現金產生單位，分別為Basing、Voyager及Dawson現金產生單位。

就減值測試而言，固定資產(開發及生產資產)與勘探及評估資產會根據管理層的判斷，合併至各現金產生單位內。

各現金產生單位的可收回金額乃按使用價值與公允價值減去處置成本(「FVLCD」)兩者中之較高者估計。在每個情況下，均採用了公允價值減去處置成本(FVLCD)。可收回金額乃基於公允價值減去處置成本(FVLCD)模型，並根據該現金產生單位的預期未來現金流量計算得出，以及參考本公司管理層提供的現金流量預測，該預測源自由獨立合格儲量評估機構GLJ Ltd. (「GLJ」)編製的本公司石油及天然氣儲量報告。截至2025年及2024年12月31日，用於FVLCD計算的預測現金流量反映了市場對關鍵假設的評估，包括商品價格的長期預測。該現金流量預測亦基於GLJ對本公司儲量及資源的評估，以確定預期產量、估計的石油及天然氣儲量、特許權使用費率及營運成本。未來現金流量估算採用稅前折現率進行折現，該折現率分別為10%及12%。此類估算亦基於各現金產生單位(CGU)的過往表現及管理層的預期。

可收回金額的估算屬於《國際財務報告準則第13號》第三級層級。

### **勘探與評估(E&E)核銷**

勘探與評估(E&E)核銷包括Voyager現金產生單位(2024年：Dawson現金產生單位)於截至2025年12月31日止年度內產生的土地租約到期費用。

### **勘探與評估資產減值**

於2025年12月31日，本公司評估了所有現金產生單位中勘探與評估資產的減值跡象，並在管理層根據勘探與評估資產的性質進行額外評估後，並無確認任何減值(2024年：同上)。

### **固定資產減值**

於2025年12月31日，本公司識別出Basing、Voyager及Dawson現金產生單位內之固定資產存在減值及減值回轉跡象，此係源於商品價格變動及油井表現變化所致(2024年：同上)。

截至2025年12月31日止年度，Dawson現金產生單位的賬面價值低於其可收回金額(2024年：同上)。由於Dawson無前期減值損失結轉，故未就該現金產生單位確認減值回轉(2024年：同上)。

本公司根據已探明及可能儲量之預測現金流量，分別採用10%及12%之稅前貼現率，並採用GLJ儲量報告所列之價格上調及未來開發成本，計算Basing及Voyager現金產生單位之可收回金額(2024年：同上)。

本公司採用以下基準價格以確定FVLCD計算中的預測價格：

	截至2025年12月31日	
	埃德蒙頓原油 (加元/桶)	AECO Gas (加元/百萬 英熱單位)
2026	77.54	3.00
2027	83.60	3.30
2028	90.18	3.49
2029	92.32	3.58
2030	94.17	3.65
2031	96.06	3.72
2032	97.98	3.80
2033	99.93	3.88
2034	101.93	3.95
2035	103.97	4.03
2036	106.05	4.11
2037	108.17	4.20
2038	110.34	4.28
2039	112.54	4.36
2040	114.79	4.45
2041 <sup>(1)</sup>	<u>+2.0%/年</u>	<u>+2.0%/年</u>

(1) 儲備壽命結束前，其後各年的近似百分比變化。

	截至2024年12月31日	
	埃德蒙頓石油 (加元/桶)	AECO天然氣 (加元/百萬 英熱單位)
2025	94.79	2.36
2026	97.04	3.33
2027	97.37	3.48
2028	99.80	3.69
2029	101.79	3.76
2030	103.83	3.83
2031	105.91	3.91
2032	108.02	3.99
2033	110.19	4.07
2034	112.39	4.15
2035	114.64	4.24
2036	116.93	4.32
2037	119.27	4.41
2038	121.65	4.49
2039	124.09	4.58
2040 <sup>(1)</sup>	<u>+2.0%/年</u>	<u>+2.0%/年</u>

(1) 儲量壽命結束後，其後各年度的概略百分比變動。

下表總結了截至2025年12月31日 Basing 和 Voyager 現金產生單位 (CGU) 的可收回金額及減值情況，並展示了在估計中所包含的關鍵假設發生合理且可能的變動時，對估計可收回金額的敏感性。下方的正數表示在估計中包含的價格上升或折現率下降時，可收回金額的增加，反之亦然。

加元	可收回金額	減值	貼現 率變動1%	加元原油及天 然氣液體價格 變動2.50/桶	0.25加元/千 立方英尺天然 氣價格變動天 然氣價格
<b>截至2025年12月31日</b>					
Basing CGU	<b>14,519,902</b>	<b>1,048,491</b>	<b>393,000</b>	<b>225,000</b>	<b>2,529,000</b>
Voyager CGU	<u>-</u>	<u>2,311,703</u>	<u>不適用*</u>	<u>不適用*</u>	<u>不適用*</u>
<b>截至2024年12月31日</b>					
Basing CGU	17,176,962	4,119,361	713,000	219,000	2,469,000
Voyager CGU	<u>2,303,111</u>	<u>200,440</u>	<u>101,000</u>	<u>61,000</u>	<u>417,000</u>

\* 估計的可收回金額沒有發生重大變化。

## 19 稅前虧損

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
稅前虧損已扣除下列項目後得出：		
董事酬金 (附註20)	338,197	728,308
薪金、工資及其他福利 (不包括董事酬金 (附註20)) (附註)	262,633	449,783
遣散費	400,000	—
股份基礎報酬 (附註16(c))	5,927	16,004
退休福利計劃供款 (不包括董事酬金 (附註20))	10,296	9,314
員工成本總額 (附註)	<u>1,017,053</u>	<u>1,203,409</u>
核數師酬金	248,000	248,000
物業、廠房及設備之折舊及攤銷 (附註10)	1,927,446	883,279
使用權資產攤銷 (附註11(a))	191,822	591,621
天然氣輸送費用 (計入營業費用)	3,160,025	2,875,768
天然氣集輸及處理費用 (計入營業費用)	10,981,591	8,777,658
與短期租賃相關的費用 (附註11(c))	363,650	274,924

### 附註：

截至2025年12月31日止年度，約10萬加元(2024年：\$10萬加元)和90萬加元(2024年：110萬加元)的員工總成本已分別資本化為物業、廠房及設備，並計入一般及行政費用。

本公司的薪酬及獎金政策乃根據個別僱員的表現而定。高管人員的薪酬由本公司薪酬委員會提出建議，並已考慮本公司的營運業績、高管人員在本公司內的職責及責任，以及可比市場統計數據。

截至2025年12月31日止年度，本公司根據附註26(b)所披露之《吉星GHCA》，收回薪金支出約5萬加元(2024年：15萬加元)。截至2025年12月31日止年度，本公司因一名關鍵管理人員辭職而產生約40萬加元的遣散費。

截至2024年12月31日止年度，本公司產生約39萬加元的遣散費，因一名董事辭職而放棄的約4萬加元臨時調整額抵銷了該費用，總計為約35萬加元。

## 退休金、退休或類似福利計劃

本公司並無任何安排或計劃，為董事、行政人員或員工提供獨立的退休金、退休或類似福利。退休福利供款涉及加拿大退休金計劃 (Canadian Pension Plan) 的僱主部分，此為加拿大政府規定的僱傭開支。

## 獨立非執行董事的幻影單位計劃

本公司已於2017年3月10日針對獨立非執行董事實施幻影單位計劃，並追溯適用至2016年2月26日(「**幻影單位計劃**」)。為使合資格董事能獲發根據幻影單位計劃發行的幻影單位計劃(「**幻影單位**」)，其須於每個酬金期(即自1月1日起至12月31日止的十二個月期間)開始前填妥參與表格。自2016年起，所有獨立非執行董事均同意以其10萬加元年度酬金(「**獨立董事酬金**」)的60%形式領取幻影單位，其餘部分則以現金支付。自2023年起，並無新任命的獨立非執行董事加入幻影單位計劃。

當時僅有一名獨立非執行董事，其獨立董事酬金按季度支付，其中1萬加元以現金形式支付，1.5萬加元則透過幻影單位計劃支付(「**幻影單位酬金**」)，該名獨立非執行董事每年以現金形式獲發4萬加元，並透過幻影單位計劃獲發6萬加元，此安排持續至其於2024年12月辭任為止。

根據幻影單位計劃的條款，本公司計算幻影單位的方式為：將幻影單位費用除以每季度末前五個交易日本公司普通股的加權平均交易價格，再乘以該季度授予的幻影單位數量。截至2024年12月31日止年度，各董事根據幻影單位計劃應計之總薪酬，係以先前各季度授予之單位總數，乘以該期間結束前五日本公司普通股之加權平均交易價格計算。截至2025年12月31日止年度，未產生任何與幻影單位計劃相關的董事薪酬費用(2024年：約2萬加元)。

2019年12月，董事們同意，當其不再擔任董事會成員時(「**董事任期終止日**」)，其幻影單位的現金贖回價值將按贖回單位數乘以董事任期終止日本公司股份的交易價格計算。董事們同意，該金額將由本公司於董事任期終止日後不少於366天內支付。截至2024年12月31日止年度，辭職之獨立非執行董事其幻影單位之現金贖回價值為約14萬加元。於辭職時，董事會同意繼續向該等前任成員每季支付1萬加元，以減少幻影單位負債，餘額將於董事離任日期後366天支付。截至2025年12月31日，幻影單位的剩餘現金價值為約39萬加元(2024年：44萬加元)，並已列為其他應付款項。

## 20 董事酬金

根據《公司條例》（香港法例第622章）第383(1)條及《公司（披露董事利益資料）規例》第2部披露的董事酬金如下：

截至 2025年12月31日 加元	董事費用	薪金、津貼 及福利實物	酌情獎金	供款退休 福利計劃	以股份為基礎 開支及幻影 單位變動	總計酬金
<b>執行董事</b>						
王平在 <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
柳永坦 <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-
代斌友 <sup>3</sup>	-	212,500	-	4,430	-	216,930
<b>獨立非執行董事</b>						
孔展鵬 <sup>5</sup>	40,000	-	-	-	-	40,000
杜潔雯 <sup>6</sup>	40,000	-	-	-	-	40,000
魏嘉 <sup>6</sup>	40,000	-	-	1,267	-	41,267
<b>總計</b>	<b>120,000</b>	<b>212,500</b>	<b>-</b>	<b>5,697</b>	<b>-</b>	<b>338,197</b>
截至 2024年12月31日 加元	董事費用	薪金、津貼 及福利實物	酌情獎金	供款退休 福利計劃	以股份為基礎 開支及幻影 單位變動	總計酬金
<b>執行董事</b>						
王平在 <sup>1</sup>	-	368,500	-	-	-	368,500
柳永坦 <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-
代斌友 <sup>3</sup>	-	218,500	-	4,056	-	222,556
<b>獨立非執行董事</b>						
Larry Smith <sup>4,6</sup>	40,000	-	-	-	16,485	56,485
洪嘉禧 <sup>5,6</sup>	39,233	-	-	-	-	39,233
孔展鵬 <sup>5</sup>	40,000	-	-	-	-	40,000
杜潔雯 <sup>6</sup>	767	-	-	-	-	767
魏嘉 <sup>6</sup>	767	-	-	-	-	767
<b>總計</b>	<b>120,767</b>	<b>587,000</b>	<b>-</b>	<b>4,056</b>	<b>16,485</b>	<b>728,308</b>

- (1) 王平在於2020年7月1日獲委任為本公司執行董事，並於2024年2月14日辭任執行董事職務。上文披露之王平在相關金額，乃其截至2024年12月31日止年度所獲取之全部酬金總額，包括遣散費。
- (2) 柳永坦就其服務並未從本公司收取任何酬金。有關與柳永坦及其關聯實體之交易之進一步披露，請參閱附註26(b)。2024年2月14日，王平在辭任之際，柳永坦獲委任為本公司臨時行政總裁。2025年10月24日，柳永坦辭去本公司臨時行政總裁職務。柳永坦仍擔任董事會主席。
- (3) 代斌友於2024年2月14日獲委任為本公司執行董事。上文披露之代斌友所獲酬金總額，為其獲委任為執行董事後所收取之全部酬金。有關截至2024年12月31日止年度其酬金餘額之進一步披露，請參閱附註21。代斌友自2025年10月31日起獲委任為本公司行政總裁。
- (4) 參與幻影單位計劃的每位獨立非執行董事，其年度薪酬為10萬加元，其中4萬加元以現金形式按季支付(每季1萬加元)，6萬加元以幻影單位形式按季支付(每季1.5萬加元)。董事酬金已反映附註19所述幻影單位部分的公允價值調整。截至2024年12月31日止年度，由於本公司普通股交易價格上漲，本公司根據幻影單位計劃支付了約2萬加元的董事酬金。
- (5) 洪嘉禧及孔展鵬已於2023年8月1日起獲委任為獨立非執行董事。其薪酬為每年4萬加元，按季度以現金支付。上述兩位董事均未參與幻影單位計劃。
- (6) 洪嘉禧及Larry Smith已於2024年12月24日辭任董事職務。根據本公司幻影單位計劃的條款，Smith先生的幻影單位於董事離任日當日的現金贖回價值定為16萬加元。杜潔雯及魏嘉自2024年12月24日起獲委任為獨立非執行董事。其薪酬為每年4萬加元，以現金按季支付。上述兩位董事均未參與幻影單位計劃。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並無向董事(幻影單位計劃下的董事酬金除外)或下文附註21所列薪資最高的五名人士支付或應支付任何款項，作為加入本公司之誘因、加入時之酬金，或離職之補償。在截至2025年及2024年12月31日止年度內，並無任何董事放棄或同意放棄任何酬金的安排。

上文所示執行董事的酬金乃就彼等管理本公司事務所提供的服務而支付。上文所示獨立非執行董事的酬金乃就彼等作為本公司董事所提供的服務而支付。

## 21 最高薪酬人士

本年度本公司薪酬最高的五名僱員包括兩名(2024年：兩名)董事，其薪酬詳情載於附註20。其餘三名(2024年：三名)非本公司董事之最高薪酬人士的薪酬詳情如下：

加元	截至12月31日止年度，	
	2025	2024
薪金及其他酬金 <sup>1</sup>	262,633	372,882
遣散費	400,000	–
退休福利計劃供款	10,296	9,314
股份基礎開支	5,927	16,004
<b>總計</b>	<b>678,856</b>	<b>398,200</b>

上述年度薪酬最高的三位人士(不包括兩位董事，2024年：同上)之薪酬範圍如下：

港幣	截至12月31日止年度	
	2025	2024
零 – 1,000,000 (相當於約0加元至176,100加元)	2	2
1,000,001 – 1,500,000 (相當於約176,100加元至264,150加元)	–	1
1,500,001 – 2,000,000 (相當於約264,150至352,200加元)	–	–
2,000,001 – 2,500,000 (相當於約352,200至440,250加元)	–	–
2,500,001 – 3,000,000 (相當於約440,250加元至528,300加元)	–	–
3,000,001 – 3,500,000 (相當於約528,300至616,350加元)	1	–

## 22 財務成本

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
利息支出及融資成本：		
定期債務 (附註 13)	216,250	329,789
股東貸款 — 吉星貸款 (附註 13)	494,284	755,959
租賃負債利息 (附註 11(c))	24,807	87,824
承諾費用 <sup>1</sup>	112,846	78,739
可轉換債券 (附註 13)	472,150	112,858
其他貸款 (附註 15)	12,410	—
其他融資成本及銀行手續費	46,567	39,600
增值費用：		
退役負債 (附註 14)	28,900	47,651
股東貸款 (不包括吉星貸款) (附註 13)	195,819	(85,842)
長期應付款項 (附註 13)	2,268,922	1,486,907
屬於定期債務的遞延融資成本攤銷 (附註 13)	53,565	53,565
外匯 (收益) 損失 <sup>2</sup>	(662,916)	1,159,830
<b>財務費用總額</b>	<b>3,263,604</b>	<b>4,066,880</b>

- (1) 截至2025年及2024年12月31日止年度，承諾費用主要由本公司PSG融資相關成本組成(附註27(e))。
- (2) 截至2025年12月31日止年度，匯兌收益主要源於本公司美元定期債務、股東貸款、其他貸款及可轉換債券的換算(2024年：除其他貸款外，情況相同)。

## 23 所得稅費用

### (a) 當期所得稅

由於本公司於截至2025年及2024年12月31日止年度均無應課稅利潤，故未就該等年度計提所得稅撥備。

截至2025年12月31日止年度，法定綜合稅率為23%(2024年：23%)。

所得稅撥備與將聯邦及省稅率合併適用於稅前虧損所計算出的結果有所不同。該差異源於以下項目：

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
稅前虧損	(23,467,769)	(20,267,110)
聯邦及省稅率合計	<u>23.0%</u>	<u>23.0%</u>
按混合法定稅率計算之稅額	(5,397,587)	(4,661,435)
不可扣除費用之稅務影響	125,714	5,341
非應稅收入的稅務影響	(9,209)	—
未確認稅務虧損之稅務影響	3,601,493	3,857,905
未確認可抵扣暫時性差異之稅務影響	<u>1,679,589</u>	<u>798,189</u>
所得稅費用	<u>—</u>	<u>—</u>

(b) 遞延稅項

於報告期末，鑒於本公司未來利潤流難以預測，本公司尚未將可抵扣之暫時性差異確認為遞延稅項。未確認之遞延稅項資產／(負債)淨額組成如下：

加元	截至12月31日止年度	
	2025	2024
<b>遞延稅項資產／(負債)</b>		
固定資產、勘探及評估資產及使用權資產	(113,828,677)	(109,599,142)
退役義務	2,005,974	1,451,965
未確認稅務虧損結轉額	75,844,192	60,185,531
股份發行成本	52,450	72,940
債務及其他	<u>(387,331)</u>	<u>737,054</u>
總計	<u>(36,313,392)</u>	<u>(47,151,652)</u>

根據加拿大稅法，若虧損發生於2005年12月31日之後結束的課稅年度，未使用的稅務虧損可結轉20年。未確認稅務虧損中包含約7,584萬加元的虧損，該虧損將於2037年至2045年間失效(2024年：約6,018萬加元，將於2037年至2044年間失效)。

## 24 每股虧損 – 基本及攤薄

加元 (股數除外)	截至12月31日止年度	
	2025	2024
本年度虧損	(23,467,769)	(20,267,110)
普通股加權平均股數	<u>556,798,561</u>	<u>506,165,209</u>
<b>每股虧損 – 基本及攤薄</b>	<b><u>(0.04)</u></b>	<b><u>(0.04)</u></b>

每股基本虧損乃將本公司股東應佔虧損除以年內已發行股份的加權平均數而計算得出。每股攤薄虧損則透過調整股東應佔虧損及已發行股份的加權平均數，以反映所有潛在股份(包括任何未行使獎勵、期權或可轉換債券)的影響而釐定。

截至2025年12月31日止年度，已發行可轉換債券(2024年：期權及已發行可轉換債券的假設轉換)因具反稀釋效應，故未計入加權平均股數之計算。

## 25 股息

本公司董事會並未就截至2025年及2024年12月31日止年度建議或宣派任何股息。

## 26 關聯方交易

除本財務報表其他部分所披露的交易外，本公司於本年度內進行了以下重大關聯方交易。

### (a) 與主要管理人員之交易

本公司主要管理人員的薪酬(包括附註20所披露支付予董事的酬金)如下：

加元	於12月31日 2025	於12月31日 2024
董事酬金	120,000	120,767
薪金、津貼及其他福利	363,583	492,000
退休福利計劃供款	10,296	8,111
以股份為基礎之開支及幻影單位調整	5,927	32,489
遣散費	400,000	346,500
<b>總計</b>	<b>899,806</b>	<b>999,867</b>

### (b) 與董事的交易

#### 董事酬金及幻影單位計劃

除下文所述者外，其中一位的獨立非執行董事的薪酬為每年10萬加元，其中4萬加元以現金每季支付(每季1萬加元)，其餘6萬加元以幻影單位每季支付(每季1.5萬加元)。董事酬金已反映附註19及20所述幻影單位部分之公允價值調整。截至2024年12月31日止年度，因本公司普通股交易價格上漲，本公司根據幻影單位計劃將約2萬加元之董事酬金列為費用。隨著Larry Smith於2024年12月24日辭職，目前沒有獨立非執行董事參與附註19及20所述的幻影單位計劃。

對於曾參與幻影單位計劃且已辭職的獨立非執行董事，其幻影單位的現金贖回價值已根據附註19及20所述本公司幻影單位計劃的條款，於董事離職日確定。其後向其支付的款項僅會減少未結清的幻影單位餘額。

截至2025年12月31日止年度，本公司獨立非執行董事的總薪酬開支為約12萬加元(2024年：14萬加元(包括幻影單位計劃的開支))。

### 吉星氣體處理與 Voyager 氣體壓縮協議

本公司於2019年5月9日與吉星簽訂了一份天然氣處理協議(「吉星天然氣處理協議」)。吉星是一家由柳永坦控制的加拿大私營公司，柳永坦已於2019年12月18日獲委任為本公司董事兼主席。根據《吉星天然氣處理協議》的條款，本公司將透過吉星的天然氣集輸系統，將其來自Voyager地區的天然氣進行運輸。該協議的期限為2019年5月9日至2044年12月31日，惟本公司的義務自2020年6月29日Voyager生產作業投產起即開始履行。截至2025年12月31日止年度，本公司就該協議產生之天然氣處理費用總額為約750萬加元(2024年：609萬加元)。

2019年11月1日，本公司與吉星簽訂了一份天然氣壓縮協議(「吉星Voyager氣體壓縮協議」)。該協議的期限為2019年11月1日至2026年12月31日，惟本公司的義務自2020年6月29日Voyager生產設施投產起開始履行。截至2025年12月31日止年度，本公司就該協議產生總計約203萬加元的天然氣壓縮費用(2024年：189萬加元)。

根據《吉星氣體處理協議》及《吉星Voyager壓縮協議》的條款，本公司將於2026年至2044年間每年向吉星支付以下費用：

加元	每月氣體 處理費	每月 壓縮費	總計每月	總計年度
2026	765,740	146,000	911,740	10,940,880
2027-2044	433,438	—	433,438	5,201,250

根據《吉星天然氣處理協議》及《吉星Voyager氣體壓縮協議》(統稱「吉星GHCA」)，本公司就Voyager天然氣集輸系統及管線項目所產生的過往成本，將由吉星償還，並包含本公司代表吉星所產生的年度間接費用及行政成本。截至2025年12月31日止年度，本公司根據合約收回之行政成本為約7萬加元(2024年：17萬加元)。

吉星是一家由柳永坦控制的加拿大私人公司，柳永坦已於2019年12月18日獲委任為本公司董事兼主席。在2019年12月18日之前，吉星並非本公司的關聯方。協議條款乃經公平交易協商釐定，並參考同一或鄰近地理區域內提供類似服務的供應商按正常商業條款所報的現行市場費率。

該等關聯方交易亦構成《上市規則》第14A章所界定的持續關連交易。

於2026年1月22日，本公司與吉星簽訂了《吉星天然氣處理協議修訂本》及《吉星 Voyager 氣體壓縮協議修訂本》（統稱「吉星天然氣處理協議修訂本」）。根據《吉星天然氣處理協議修訂本》，原定於2026年及2027年應計的天然氣處理費，現分別遞延至2028年及2029年。根據《吉星 Voyager 氣體壓縮協議修訂本》，2026年的天然氣壓縮費用的支付及開支將遞延至2028年。

### **股東貸款**

股東貸款的詳情載於附註13。

## **27 金融工具與風險管理**

本公司因使用金融工具而面臨信貸風險、流動性風險及市場風險。本附註載列本公司面臨各項風險之相關資訊、本公司衡量及管理風險之目標、政策與流程，以及本公司之資本管理情況。

本公司制定風險管理政策，旨在識別及分析本公司所面臨的風險，設定適當的風險限額與管控措施，並監控風險，以確保符合市場狀況及本公司業務活動。

### **(a) 信貸風險**

信貸風險是指客戶或交易對手未能履行其合約義務，從而導致本公司蒙受財務損失的風險。本公司為風險管理之目的，會考慮信貸風險敞口的所有要素，例如交易對手違約風險及行業風險。於各報告期末，倘交易對手未能履行其義務，本公司就各類已確認金融資產所面臨的最高信貸風險敞口，即為財務狀況表所列該等資產的賬面值。

本公司就其(i)應收貿易賬款；(ii)按金及其他應收款；及(iii)銀行及其他金融機構結餘面臨信貸風險。

#### **應收貿易賬款**

為將信貸風險降至最低，本公司會定期對所有客戶進行個別信貸評估。該等評估著重於客戶過往按期付款的記錄及當前的還款能力，並考慮客戶的特定資訊以及經濟環境相關資訊。本公司並未向客戶取得擔保。本公司已實施其他監控程序，以確保採取後續行動追討逾期債務。就此而言，本公司董事認為本公司的信貸風險已大幅降低。

本公司於報告期末採用簡化法進行減值測試。針對每位客戶，均參照其過去12個月的還款紀錄及該期間內所經歷的相應歷史信用損失，個別評估其減值狀況。歷史損失率已進行調整，以反映影響客戶償付應收款項能力之宏觀經濟因素的當前及前瞻性資訊。

本公司原油及天然氣買家的應收款項，在未結清時通常於生產後次月的25日收回。本公司並無任何重大應收貿易賬款被視為逾期且存在收款風險。截至2025年及2024年12月31日，所有應收貿易賬款的賬齡均少於90天。本公司透過與其認為具信用度的第三方客戶進行交易，以管理其應收貿易賬款的信用風險。基於交易對手的信用狀況及過往付款紀錄，應收貿易賬款的預期信用虧損(ECL)並不重大(2024年：同上)。

截至2025年12月31日，本公司的貿易應收帳款包含來自本公司原油及天然氣買家的約132萬加元(2024年：69萬加元)。

### **按金及其他應收款**

就按金及其他應收款而言，本公司會持續對交易對手的財務狀況及過往結算記錄進行個別信貸評估。本公司董事認為，自初始確認以來，該等款項的信貸風險並無顯著增加，且本公司已根據12個月預期信用虧損(ECL)計提減值，管理層認為餘額可收回。

### **銀行及其他金融機構結餘**

銀行及其他金融機構結餘的信貸風險有限，因為交易對手均為信貸評級較高的金融機構。

### **本公司面臨的信貸風險**

為識別信用風險，本公司已制定並維持信用風險分級制度，據此按違約風險程度將風險敞口分類。

本公司的內部信貸風險分級評估包含以下類別：

類別	說明	確認預期信用虧損(ECL)的依據	
		其他金融資產	貿易應收款項
正常	針對違約風險較低，或自初始確認以來信用風險並未顯著增加，且未發生信用減值的金融資產	12個月預期信用虧損	終身預期信用虧損—未發生信用減值
可疑	針對自初始確認以來信用風險已顯著增加，但尚未發生信用減值的金融資產	終身預期信用虧損—未發生信用減值	終身預期信用虧損—未發生信用減值
違約	當發生一項或多項對該資產估計未來現金流量產生不利影響的事件時，該金融資產即被評估為已發生信用減值	終身預期信用損失—已發生信用減損	終身預期信用損失—發生信用減損
核銷	有證據顯示債務人面臨嚴重的財務困難，且本公司無實際收回款項的可能	金額已核銷	金額已核銷

本公司管理層定期檢視所有金融資產的內部信貸評級，以確保有關特定金融資產的相關資訊得以更新。

下表詳列本公司須進行預期信用虧損評估之金融資產所面臨的信貸風險：

	附註	外部信用評級	內部信用評級	12個月 或終身預期信 用虧損	截至12月31日	
					2025	2024
					總賬面價值 加元	總賬面價值 加元
按攤銷成本計量的 金融資產						
銀行及其他金融機構結餘	7	A1 – Aa2	不適用	12個月預期信 用虧損	81,753	209,486
按金及其他應收款	8	不適用	不適用	12個月預期信 用損失	–	488
應收貿易賬款	8	不適用	正常	累計預期信用 損失 – 未發生 信用減損	1,318,865	691,842
					<b>1,400,618</b>	<b>901,816</b>

**(b) 流動性風險**

流動性風險是指本公司無法於財務義務到期時履行該等義務的風險。本公司管理流動性的方針是盡可能確保在正常及壓力情況下，均擁有充足的流動性以履行到期負債。本公司董事已詳細審閱截至2026年12月31日止12個月的現金流量預測，以及財務報表附註3所載的管理層所採取的措施，並認為本公司將擁有充足的營運資金，足以在2025年12月31日起計的12個月內，於各負債到期時履行其義務。

下表詳列本公司金融負債的剩餘合約到期日。該表乃根據金融負債的未折現現金流量及本公司須付款的最早日期編製而成。該表包含利息及本金的現金流量。

加元	賬面值	總計	隨借隨還或 少於1年	1-2年	3-5年
<b>截至2025年12月31日</b>					
應付帳款及應計負債	4,655,059	4,655,059	4,655,059	-	-
長期債務 – 股東貸款 <sup>1</sup>	12,160,215	12,250,520	12,250,520	-	-
長期債務 – 定期債務 <sup>2</sup>	3,305,220	3,372,176	3,372,176	-	-
長期應付款 <sup>3</sup>	31,035,457	34,751,923	7,494,290	-	27,257,633
可轉換債券 – 負債部分	2,157,550	2,213,374	2,213,374	-	-
其他貸款	400,215	431,103	431,103	-	-
租賃負債	31,703	34,256	20,323	8,801	5,132
<b>總計</b>	<b>53,745,419</b>	<b>57,708,411</b>	<b>30,436,845</b>	<b>8,801</b>	<b>27,262,765</b>
<b>截至2024年12月31日</b>					
應付帳款及應計負債	7,977,501	7,977,501	7,977,501	-	-
長期債務 – 股東貸款 <sup>1</sup>	10,331,025	10,393,600	3,620,407	5,922,860	850,333
長期債務 – 定期債務 <sup>2</sup>	3,315,424	3,435,944	1,583,928	1,479,996	372,020
長期應付款 <sup>3</sup>	20,696,153	25,281,351	654,122	-	24,627,229
可轉換債券 – 負債部分	2,372,260	2,398,444	2,398,444	-	-
租賃負債	251,066	275,826	264,304	11,522	-
<b>總計</b>	<b>44,943,429</b>	<b>49,762,666</b>	<b>16,498,706</b>	<b>7,414,378</b>	<b>25,849,582</b>

(1) 賬面值乃根據附註13所載股東貸款之淨值。

(2) 賬面值為附註13所述之長期債務價值減去遞延融資成本。

(3) 賬面值為附註13所載之長期應付款項公允價值。

### (c) 市場風險

市場風險是指市場指標(例如商品價格、匯率及利率)的變動,將影響本公司對金融工具的估值、本公司的負債水平,以及其營運表現與現金流量的風險。市場風險管理的目標,是在將市場風險敞口維持於可接受範圍內進行管理與控制的同時,盡可能提高回報。相較於去年,本公司用於管理市場風險的目標、政策或流程並無任何變動。

## 商品價格風險

商品價格風險是指因商品價格變動而導致公允價值或未來現金流量波動的風險。原油及天然氣的價格不僅受加元與美元匯率關係的影響，亦受左右供需水準的全球經濟事件影響。本公司已利用低價環境，透過市場採購以履行已承諾的天然氣遠期合約，藉此節省營運成本並從價格差額中獲取套利收益。截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並未簽訂任何金融衍生工具(如避險安排)以緩解此風險。

## 利率風險

截至2025年12月31日，本公司的債務包括租賃負債、股東貸款、可轉換債券、定期債務、其他貸款以及合約項下的應付款項(參見附註12)，上述債務均採用固定利率(2024年：相同)。

截至2025年及2024年12月31日，本公司並無浮動利率借款。截至2025年及2024年12月31日止年度，銀行及其他金融機構結餘所面臨的現金流量利率風險並不重大。

## 外幣風險

外匯風險指金融工具未來現金流量的公允價值因匯率變動而波動的風險。

本公司業務主要以加元(C\$)進行。本公司面臨交易貨幣風險。此類風險源自本公司實體以功能貨幣以外之貨幣進行融資及營運活動所產生。本公司透過監控匯率，並評估選用加拿大供應商與選用美國或香港供應商之差異所產生之影響，以及交易時機，以管理外匯風險。本公司根據以美元(「USD」)或港元(「HKD」)持有的貨幣性項目之重估，以及隨美元兌加元(USD/CAD)及港元兌加元(HKD/CAD)匯率波動而產生的價值變動，確認匯兌損益。

於2025年及2024年12月31日，本公司整體外匯風險淨敞口如下：

以加元計	截至12月31日止年度	
	2025	2024
港幣現金及現金等價物	1,518	3,692
港幣應付賬款及應計負債	(377,779)	(298,085)
美元應付賬款及應計負債	(12,095)	(2,116,065)
美元其他貸款	(400,215)	–
美元長期債務(流動及長期部分)	(11,080,006)	(11,291,092)
美元可轉換債券	(2,157,550)	(2,372,260)
<b>整體淨風險</b>	<b>(14,026,127)</b>	<b>(16,073,810)</b>

在所有其他變數保持不變的情況下，港元兌加元匯率變動少於10%不會對本公司截至2025年及2024年12月31日止年度的財務報表造成重大影響。美元兌加元匯率變動+/- 0.01美元，將使截至2025年12月31日止年度的外匯收益增加／減少約10萬加元(2024年：10萬加元)，並使本公司以美元計價的債務增加／減少相同金額。

上述敏感度分析係假設匯率變動已於報告日發生，且所有其他變數保持不變。所述變動代表管理層對截至下個年度報告日期間內匯率合理可能變動之評估。

#### (d) 資本管理

本公司的總體政策是維持適當的資本基礎，以最有效的方式管理業務，目標在於提升資產價值，從而提升其股本的內在價值。本公司在管理資本時的目標是維持財務靈活性，以保留履行財務義務的能力；維持一種資本結構，使本公司能夠優先利用內部產生的現金流及其債務承擔能力來為其增長策略提供資金；並優化資本的使用，為股東提供適當的投資回報。

本公司會根據經濟環境變化及相關原油與天然氣資產的風險特徵，管理並調整其資本結構。本公司認為其資本結構包含股東權益、長期債務、長期應付款項、租賃負債及淨營運資本。為評估資本與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，尚未支付或派發任何股息。

作為資本管理流程的一部分，本公司會編製預算與預測，供管理層及董事會據此指導並監控本公司的策略、日常營運及流動性。預算與預測涉及對活動水準、未來現金流量及其時點，以及其他可能在或不在本公司控制範圍內的因素，均需作出重大判斷與估計。

本公司的整體策略自2024年起維持不變。

本公司之資本結構如下：

加元	截至 12月31日 2025	截至 12月31日 2024
長期債務的非流動部分	–	9,101,883
長期應付款項的非流動部分	<b>23,652,878</b>	20,052,041
非流動租賃負債	<b>13,154</b>	10,546
營運資金淨短缺	<b>30,972,581</b>	16,277,974
淨負債	<b>54,638,613</b>	45,442,444
股東權益	<b>(39,382,085)</b>	(21,460,975)
<b>總計</b>	<b>15,256,528</b>	23,981,469

(e) 履約服務擔保(「PSG」)機制

2018年4月25日，本公司自加拿大經濟發展局(「EDC」)取得總額約為440萬加元的PSG融資。2020年7月30日，PSG總額減至約185萬加元。2022年10月17日，PSG總額減至約155萬加元。根據PSG融資條款，EDC將代表本公司為符合資格的信用狀(「L/C」)提供擔保。此前，此類信用狀需以現金作為擔保；經EDC批准後，在PSG批准期間，本公司無需再持有現金以擔保該信用狀。根據PSG融資條款，信用狀擔保期為一年，或若信用狀期限少於12個月，則以該期限為準，以較短者為準。針對長期信用狀，經EDC後續批准後，擔保可每年續期。截至2025年12月31日，本公司針對下列信用狀享有PSG擔保：

金額	到期日
650,000加元	2026年3月16日

截至2025年12月31日止年度，本公司就PSG融資承擔了約11萬加元的費用(2024年：8萬加元)(附註22)。

PSG 融資設施的期限為 12 個月，且須每年續期。現行期限將於 2026 年 8 月 31 日屆滿。若該融資設施未獲批准續期，PSG 承保範圍將於現有信用狀到期時終止，屆時本公司將尋求其他保險安排以擔保該等信用狀，或以現金提供擔保。

截至 2025 年 12 月 31 日後，隨著信用狀到期，本公司未能取得信用狀的續期。因此，本公司須以現金作為 PSG 融資的擔保。

**(f) 金融工具的公允價值計量**

本公司非定期按公允價值計量的金融工具之公允價值

管理層認為，於財務報表中確認的金融工具賬面值與其公允價值相若。

本公司定期按公允價值計量的金融工具之公允價值

下表提供有關本公司金融負債公允價值如何釐定的資訊（特別是所使用的估值技術及輸入數據）。

	<b>2025 年 12 月 31 日 的公允價值 加元</b>	<b>公允價值 層級</b>	<b>估值技術</b>	<b>不可觀察輸入值</b>
<b>金融負債</b>				
可轉換債券的衍生成分	729,597 (2024 年： 41,714)	第 3 級	二項式模型	無風險利率、本 公司歷史波動率 (2024 年：相同)

截至 2025 年 12 月 31 日，無風險利率上升／(下降) 1% 將導致公允價值(減少)／增加 68 加元(2024 年：365 加元)。

於報告期間內，該三個級別之間並無轉移。

本年度第3級公允價值計量餘額的變動如下：

<b>第3級公允價值計量的對賬</b>	<b>衍生工具部分 (附註13) 加元</b>
截至2024年1月1日	—
於發行日確認的公允價值	46,525
於損益中確認的公允價值變動	(6,490)
匯兌調整	<u>1,679</u>
截至2024年12月31日及2025年1月31日	41,714
可轉換債券之轉換	<b>(40,041)</b>
發行日確認的公允價值	<b>199,820</b>
於損益確認之公允價值變動	<b>538,425</b>
匯率調整	<u><b>(10,321)</b></u>
<b>截至2025年12月31日</b>	<b><u><u>729,597</u></u></b>

本公司其他金融負債的公允價值係按下列方式釐定：

- 按攤銷成本列賬的金融負債之公平值，乃根據基於現金流量折現分析的公認定價模型釐定，其賬面值與公平值相若；及
- 金融擔保合約於初始確認時的公允價值，乃採用期權定價模型釐定，該模型的主要假設為根據市場信用資訊推算出的指定交易對手違約機率，以及違約時的損失金額，其公允價值被視為微不足道。

## 28 承諾

本公司於正常業務過程中，因各項協議及營運而產生承擔及或有事項。下表概述本公司於報告期末對第三方／關聯方之承擔：

加元	總計	1年內	1-2 年	3-5 年	超過 5年
<b>截至2025年12月31日</b>					
運輸承諾 <sup>1</sup>	3,100,868	3,100,868	-	-	-
吉星 GHCA <sup>2</sup>	104,550,120	10,927,620	10,402,500	10,402,500	72,817,500
PSG 設施 <sup>3</sup>	650,000	650,000	-	-	-
<b>總計</b>	<b>108,300,988</b>	<b>14,678,488</b>	<b>10,402,500</b>	<b>10,402,500</b>	<b>72,817,500</b>
<b>截至2024年12月31日</b>					
運輸承諾 <sup>1</sup>	6,489,541	3,388,673	3,100,868	-	-
吉星 GHCA <sup>2</sup>	113,734,000	9,170,628	16,142,130	10,402,500	78,018,742
PSG 設施 <sup>3</sup>	733,000	733,000	-	-	-
<b>總計</b>	<b>120,956,541</b>	<b>13,292,301</b>	<b>19,242,998</b>	<b>10,402,500</b>	<b>78,018,742</b>

- (1) 該運輸承諾反映了2024年間每日484萬立方英尺的轉移，從而減少了未來的總承諾量。
- (2) 吉星GHCA主要為非現金應付款項，因其次於定期債務(參見附註13(b))。截至2025年12月31日止年度之後，本公司與吉星簽訂了吉星GHCA的修訂協議，將費用推遲至2026年起計，詳情載於附註26(b)。
- (3) 如附註27(e)所述，PSG融資承諾僅在該融資未獲續期，且信用狀由本公司以現金作擔保的情況下方會到期。

## 運輸承諾

本公司已簽訂一項「照付不議」的固定運輸服務協議，承諾運輸量如下：

項目說明	數量 (百萬立方 英尺／日)	生效日期	屆滿日期	期限
JX FT-R 經由 NGTL	47.29	2018-12-01	2026-11-30	8年

該等固定服務運輸協議涵蓋期間自2018年11月1日至2026年11月30日(固定服務費率會有所變動，並須由交易對手方每年進行審查)。上文「承擔」表中所列之運輸服務承擔費金額，乃基於該等協議所訂之固定運輸容量，以及管理層對未來運輸費用的最佳估計。於截至2024年12月31日止年度內，本公司將其4.84百萬立方英尺／日的FT-R義務轉讓予另一發行人。

## 29 後續事項

除附註13所披露有關可轉換債券轉換、附註13(b)所披露有關貸款資本化協議，以及附註26(b)所披露有關吉星GHCA修訂事項外，報告期後並無其他重大後續事件發生。

## 管理層討論與分析

吉星新能源有限責任公司(「吉星」、「吉星新能源」或「本公司」)的此份管理層討論與分析(「MD&A」)應與本公司截至2025年及2024年12月31日止年度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MD&A中所有金額及表格所列金額均以千加元(「千加元」)為單位。本管理討論與分析日期為2026年3月27日。

### 前瞻性資訊

本管理層討論與分析中的某些陳述屬前瞻性陳述，其性質上受重大風險及不確定性影響；本公司謹此提醒投資者注意可能導致本公司實際結果與前瞻性陳述中所預測者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、假設或未來事件及表現之討論的陳述(通常但並非總是透過使用「將」、「預期」、「預估」、「相信」、「今後」、「應」、「可能」、「尋求」、「應」、「意圖」、「計劃」、「預測」、「可能」、「願景」、「目標」、「目標」、「標的」、「時程」及「展望」)的陳述，均非歷史事實，屬前瞻性陳述，可能涉及估計與假設，並受風險(包括本管理層討論與分析中詳述的風險因素)、不確定性及其他因素影響，其中部分因素超出本公司控制範圍且難以預測。因此，這些因素可能導致實際結果或成果與前瞻性陳述中所表達的內容存在重大差異。

鑑於實際結果或成果可能與任何前瞻性陳述所表達的內容存在重大差異，本公司強烈提醒投資者切勿過度依賴任何此類前瞻性陳述。有關「儲量」或「資源」的陳述被視為前瞻性陳述，因其涉及基於估計及假設所作出的隱含評估，即所述資源及儲量未來可獲利開採。此外，任何前瞻性陳述僅反映該陳述作出當日的狀況，本公司無義務更新任何前瞻性陳述，以反映該陳述作出日期後的事件或情況，亦無義務反映任何未預料事件的發生。

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之限制。

## 非國際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」）。

本管理層討論與分析亦提及石油及天然氣行業中常用的財務指標。這些財務指標未獲國際會計準則理事會頒布的《國際財務報告準則》所定義，因此被稱為非國際財務報告準則指標。本公司使用的非國際財務報告準則指標可能無法與其他公司呈列的類似指標進行比較。有關本管理層討論與分析中使用的下列非國際財務報告準則財務指標之資訊，請參閱本管理層討論與分析的「非國際財務報告準則財務指標」部分：「營運淨收益」及「調整後EBITDA」。

## 未來展望

本公司於2006年至2018年間，取得位於阿爾伯塔省山麓地帶的Basing、Voyager及Kaydee油氣開採許可證，以及位於阿爾伯塔省北部Peace River附近的Dawson油氣開採許可證。本公司約90%的營收來自Basing地區。Voyager地區的地質條件與Basing相似，且距離Basing約30公里（「公里」）。

2024年期間，受烏克蘭及中東戰爭持續對全球造成影響、氣候相關因素以及供應鏈中斷等因素影響，全球大宗商品市場持續波動，導致商品價格下跌。2025年前三季，與全球貿易發展及關稅談判相關的市場不確定性持續對商品價格造成壓力，且2025年第三季的天然氣價格較前一季錄得顯著跌幅。然而，2025年第四季天然氣價格顯著回升，受季節性需求及市場環境改善支撐，AECO基準價格較年初相對溫和的水平大幅上揚。這波年末復甦部分抵銷了年初較疲弱的價格環境。由於加拿大西部天然氣現貨價格每日波動，無法保證本公司未來實現的銷售價格將與當前預測水平一致。本公司持續評估其他開發目標，並可能於2026年及2027年間展開鑽探作業，惟須視資金狀況及商品價格是否達到與2022年平均水平相當的程度而定。

## 天然氣發電專案

本公司於2025年7月25日宣布，擬推進一步興建9.6兆瓦天然氣發電廠的專案(下稱「**本專案**」)。本公司正進行該項目的工程、採購及施工階段(「**EPC階段**」)，預計EPC階段成本約為584萬加元，惟該金額將視乎(包括但不限於)其他獨立供應商其後提供的報價及當時市場狀況而作進一步調整。為籌措該項目的開發資金，本公司擬透過股權融資(包括發行新股)籌集資金。任何此類籌資安排均須經董事會及香港聯合交易所有限公司進一步批准。截至本管理層討論與分析報告日期，本公司尚未就上述計劃與任何方訂立任何諒解、安排或協議。

本公司將該項目視為一項戰略目標，旨在拓展公司的收入來源，並使公司能夠為內部營運及外部市場獨立發電，從而協助應對阿爾伯塔省日益增長的電力需求。儘管該項目的監管許可及批准申請仍在進行中，但鑑於本公司深知維持該項目進度與準備狀態的戰略重要性，已決議推進一步EPC階段的特定活動。截至2025年12月31日，本公司已為該項目支出約22萬加元。

2025年11月4日，董事會進一步批准開發一項額外4.7兆瓦的天然氣發電項目，該項目包含五台0.94兆瓦的發電機組，將設置於本公司現有油井場址及吉星能源(加拿大)有限公司(「**吉星**」)的場址。該項目的EPC成本目前估計約為300萬加元，將分階段支付。本公司預期此項目將能實現獨立發電以供對外銷售，並提升本公司天然氣生產的整體價值。

於年度結束後，本公司於2026年1月6日就該天然氣發電項目獲得阿爾伯塔省環境及保護區局的主要監管批准，獲批項目容量由9.6兆瓦調整為9.5兆瓦。本公司正繼續爭取該項目所需的其餘監管批准。

## 可轉換債券

於2025年3月19日，本公司與一名獨立第三方簽訂了一份約152萬美元(相當於約211萬加元)的可轉換債券協議，年利率為9%，按月支付利息，並於2025年12月10日到期(「十二月可轉換債券」)。本公司可在到期時，經與貸款人雙方同意，以現金或以每股普通股0.20港元的視作價格，或以每0.02571美元未償還的十二月可轉換債券(包括應計及未付利息)兌換一股普通股，全數或部分償還十二月可轉換債券，包括應計及未付利息。由於某些行政程序，十二月可轉換債券並未於到期日開始轉換。其後，於2026年3月2日，本公司發行42,028,438股普通股，以轉換「十二月可轉換債券」部分本金約108萬美元(相當於約148萬加元)。餘下本金約44萬美元(相當於60萬加元)及應計未付利息約10萬美元(相當於14萬加元)，已轉入與貸款人簽訂的另一份貸款協議中。

本公司於2024年7月24日與一名獨立第三方簽訂了一份160萬美元(相當於約218萬加元)的可轉換債券協議，年利率為12%，按月支付利息，並於2025年7月24日到期(「七月可轉換債券」)。於2025年7月24日到期時，160萬美元(相當於約218萬加元)本金轉換為本公司62,548,866股普通股，該等股份已於2025年8月1日根據2024年一般授權配發及發行。約19萬美元(相當於約26萬加元)的應計未付利息已轉入與貸款人簽訂的另一份貸款協議中。

## 以現金發行股份

本公司已於2024年2月8日完成配售，以每股普通股0.24港元的價格發行3,000萬股普通股，募集資金總額為720萬港元(128萬加元)。交割時，本公司普通股的市價為0.216港元，每股超出市價的0.24港元(合計12萬加元／72萬港元)已撥入繳入盈餘。

本公司已於2024年5月29日完成配售，以每股普通股0.22港元的價格發行3,300萬股普通股，募集資金總額為726萬港元(126萬加元)。收盤時，本公司普通股的市價為0.188港元，每股超出市價的0.032港元，總計19萬加元(106萬港元)，已撥入繳入盈餘。

本公司於2025年9月19日完成配售，以每股普通股0.33港元的價格發行1,289萬股普通股，募集總額為425萬港元(75萬加元)。收盤時，本公司普通股的市價為0.38港元，每股較市值折讓0.050港元，折合總額11萬加元(64萬港元)，該筆款項已撥入繳入盈餘。

本公司於2025年9月19日完成配售，以每股普通股0.436港元的價格發行778萬股普通股，募集資金總額為339萬港元(59萬加元)。收盤時，本公司普通股的市價為0.38港元，每股超出市價的0.056港元，總計8萬加元(44萬港元)，已撥入繳入盈餘。

本公司於2025年11月3日完成配售，以每股普通股0.31港元的價格發行1,116萬股普通股，募集資金總額為346萬港元(62萬加元)。收盤時，本公司普通股的市價為0.325港元，每股較市值折讓0.015港元，折讓總額3萬加元(17萬港元)已撥入繳入盈餘。

## 土地交易

2024年2月27日，本公司接受了一家獨立第三方發出的非約束性意向書，擬以190萬加元收購位於Basing CGU內的五塊未開發土地。2024年4月1日，買賣協議已簽署，並收到190萬加元的總收益，交易亦已完成。本公司因該項出售並未產生任何重大額外成本。

## 精選季度資訊

	2025年 第四季	2025年 第三季	2025年 第二季	2025年 第一季	2024年 第四季	2024年 第三季	2024年 第二季	2024年 第一季
日均產量								
天然氣(百萬立方英尺/天)	6,070	219	7,194	10,231	3,746	(16)	1,361	8,121
原油(桶/日)	31	31	31	26	28	33	36	42
天然氣液與凝析油(桶/天)	53	4	67	75	33	-	17	84
總產量(桶油當量/天)	1,095	72	1,297	1,807	685	30	280	1,480
日均交易量								
天然氣(桶油當量/天)	7	2	3	13	18	3	4	31
日均銷量(桶油當量/天)	<u>1,102</u>	<u>74</u>	<u>1,300</u>	<u>1,820</u>	<u>703</u>	<u>33</u>	<u>284</u>	<u>1,511</u>
財務								
除股數外，單位為千加元	2025年 第四季	2025年 第三季	2025年 第二季	2025年 第一季	2024年 第四季	2024年 第三季	2024年 第二季	2024年 第一季
生產收入	2,112	256	2,125	2,908	1,174	252	715	2,827
淨交易(虧損)收入	1	-	(8)	10	-	(2)	-	3
特許權使用費(支出)回收	(247)	(17)	(151)	(198)	(78)	(48)	70	(32)
營運成本	(3,910)	(3,495)	(3,990)	(4,199)	(3,358)	(3,169)	(3,318)	(3,656)
營運淨收益 <sup>1</sup>	(2,044)	(3,255)	(2,024)	(1,479)	(2,262)	(2,967)	(2,533)	(858)
淨(虧損)收入	(8,272)	(6,307)	(5,313)	(3,576)	(8,777)	(4,212)	(3,848)	(3,430)
經調整EBITDA <sup>4</sup>	(1,150)	(1,130)	137	718	702	(1,251)	(725)	436
淨營運資金 <sup>2</sup>	(30,973)	(23,177)	(24,029)	(16,261)	(16,278)	(20,606)	(13,307)	(12,177)
總資產	18,405	20,023	21,924	25,726	25,888	30,812	31,340	34,722
資本支出(處置) <sup>3</sup>	186	67	52	28	27	43	82	(32)
每股基本虧損	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.01)
每股攤薄虧損	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.01)

- (1) 營運淨收入定義為收入減去特許權使用費、交易成本及營運成本。營運淨回報為非國際財務報告準則財務指標。詳情請參閱「非國際財務報告準則財務指標」。
- (2) 淨營運資金由流動資產減去流動負債組成。截至2025年12月31日，由於本公司拖欠款項，331萬加元的定期債務以及1,216萬加元的股東貸款已被歸類為流動負債。
- (3) 資本支出包括物業、廠房及設備的總支出加上勘探及評估資產。
- (4) 經調整的EBITDA定義為扣除所得稅、折舊、攤銷及非現金支出前的收益。經調整的EBITDA為非國際財務報告準則財務指標。更多資訊請參閱「非國際財務報告準則財務指標」。

## 精選季度資訊摘要

本公司的總產量受到加拿大西部季節性波動的影響。在加拿大冬季(10月至3月)，由於天然氣被用於供暖和發電，其需求達到高峰。天然氣的市場價格具有週期性，並隨需求波動，價格通常在冬季最高，夏季最低。從歷史數據來看，本公司的營收在第一及第四季最為強勁，而在第二及第三季則最為疲弱，這反映了需求週期的變化。

相較之下，2025年第一季的天然氣價格已小幅回升至高於2024年第四季的平均水平，使本公司得以恢復全面生產。然而，受需求波動、冬季氣溫較預期溫暖，以及北美各地供應過剩等因素影響，2024年全年及2025年初的整體天然氣市場仍持續波動。

2025年第二季，本公司錄得淨虧損，其中包含因土地租約到期而對Voyager現金產生單位(CGU)內未開發土地進行的235萬加元減值撇銷。6月及7月期間決定削減產量，係因商品價格自2025年第二季末水準大幅下跌，導致當時天然氣生產已不具經濟效益。

2025年第三季，本公司錄得淨虧損，主要歸因於天然氣生產暫時中斷，以及未開發土地的非現金撇銷。本公司就Voyager現金產生單位(CGU)內未開發土地到期一事，計提了141萬加元的減值損失。鑑於本季度天然氣價格持續疲軟，管理層決定於7月初暫停天然氣生產約3.5個月，以保存儲量並減輕非經濟性營運造成的虧損。此項臨時減產措施是導致本季度虧損的主要因素。

2025年第四季，本公司錄得淨虧損，其中包含因預測商品價格下跌而於Basing及Voyager現金產生單位(CGUs)認列的336萬加元減值虧損，以及可轉換債券衍生成成分公允價值變動所產生的54萬加元虧損。受冬季需求強勁及AECO基準價格回升支撐，第四季天然氣價格較2025年第三季顯著上漲。本公司於2025年10月恢復生產，此前因年初曾暫時停產。由於生產直至年底才恢復，第四季度的營收仍受整體產量下降的影響；然而，市場價格的回升貢獻了本公司本年度營收的大部分。

隨著季度末市場基本面開始好轉，本公司於2025年10月恢復生產。為提升現金流穩定性並降低持續價格波動的風險，本公司簽訂了避險協議，涵蓋2026年1月1日至2026年12月31日期間每日約7,000吉焦的天然氣，價格範圍為每吉焦3.04加元至3.11加元。隨著2026年天然氣價格走強，預期這些遠期銷售合約將提供更穩定的營收來源，並支持正向的營運現金流。

早於2024年4月，由於天然氣價格持續低迷，本公司曾暫時封閉其油井，以保存儲量，待市場狀況好轉。隨著價格趨於穩定，部分生產已於2024年10月恢復。2025年及2024年第四季淨虧損增加，主要歸因於非現金減值及沖銷費用，反映當時因大宗商品價格預測下滑及經濟假設趨弱，導致資產賬面價值下降。

## 營運成果

### 日生產量與銷售量

油當量換算 — 每桶油當量的數值係採用六千立方英尺天然氣兌一桶油當量(6:1)的換算率計算得出。油當量(「boe」)可能具有誤導性，特別是在孤立使用時。6立方英尺：1桶石油當量的boe換算比率是基於主要適用於燃燒端口的能量等效換算方法，並不代表井口的價值等效性。此外，鑑於根據當前天然氣與原油價格計算出的天然氣與原油價值比率，與6:1的能量等效性存在顯著差異，若以6:1為基準進行換算，作為價值指標可能具有誤導性。

	截至12月31日止的三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變更
<b>生產</b>						
天然氣(百萬立方英尺/天)	6,070	3,746	62%	5,972	3,295	81%
原油(桶/天)	31	28	11%	30	34	(10%)
天然氣液(桶/天)	18	9	103%	19	9	117%
凝析油(桶/天)	35	25	44%	32	25	27%
<b>總產量(桶油當量/天)</b>	<b>1,095</b>	<b>685</b>	<b>60%</b>	<b>1,077</b>	<b>617</b>	<b>74%</b>
<b>交易</b>						
天然氣(百萬立方英尺/天)	43	109	(60%)	38	83	(54%)
<b>總交易量(桶油當量/天)</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	<b>(60%)</b>	<b>6</b>	<b>14</b>	<b>(54%)</b>
<b>總銷售量(桶油當量/天)</b>	<b>1,103</b>	<b>703</b>	<b>57%</b>	<b>1,083</b>	<b>631</b>	<b>72%</b>

截至2025年12月31日止三個月及全年的總銷售量，分別較2024年同期增長57%及72%，主要原因在於2024年第四季因商品價格低迷，本公司關閉天然氣井所導致的減產期間較長。此外，2025年第四季度及截至12月31日止年度的天然氣平均市場價格與本公司實際售價，均高於2024年同期，此亦進一步推動營收增長。

本公司於截至2025年及2024年12月31日止的三個月及年度內，並未簽訂任何遠期銷售合約，且在無法交付其提名量之日仍進行天然氣交易。由於提名係每日進行，因此某日發生之短缺情況，可於隔日透過調整提名量以反映產量變化來予以補正。

由於本公司產量通常穩定，短缺情況並不常見，這從截至2025年12月31日止三個月及年度的天然氣交易量相對較小，分別僅佔該期間天然氣總銷售量的0.7%及0.6%，相較於截至2024年12月31日止之對應期間，該比例分別由2.6%及2.2%下降。

天然氣液(NGL)及凝析油產量為天然氣的副產品。各口井的NGL及凝析油產量各異，且其產量佔天然氣產量的百分比隨時間推移可能發生變化。以絕對桶油當量／日為基準，截至2025年12月31日止的三個月及年度期間，NGL與凝析油產量佔天然氣桶油當量／日的比例分別約為5.3%及5.1%，與截至2024年12月31日止的相應期間所錄得的5.3%及6.2%大致持平。

截至2025年12月31日止的三個月及全年，受自然產量衰減以及因維護作業導致產量未達最佳狀態的期間影響，原油產量較2024年同期分別增長11%及下降10%。

## 收入

千加元	截至12月31日止的三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變更
<b>生產</b>						
天然氣	1,663	702	137%	5,265	2,855	84%
原油	176	233	(24%)	921	1,128	(18%)
天然氣液	29	30	(3%)	162	101	60%
凝析油	244	209	17%	1,053	884	19%
<b>生產總收入</b>	<b>2,112</b>	<b>1,174</b>	<b>80%</b>	<b>7,401</b>	<b>4,968</b>	<b>49%</b>
<b>交易</b>						
天然氣交易收入	8	20	(60%)	27	58	53%
天然氣交易成本	(7)	(20)	(65%)	(24)	(57)	(58%)
<b>交易總收入</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>200%</b>
<b>其他收入</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>(100%)</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>(75%)</b>
<b>總收入</b>	<b>2,113</b>	<b>1,179</b>	<b>79%</b>	<b>7,409</b>	<b>4,989</b>	<b>49%</b>

截至2025年12月31日止的三個月及全年生產收入，分別較2024年同期增長137%及84%，主要歸因於天然氣市場價格及實際售價的上升。

截至2025年12月31日止三個月及年度的原油生產收入，受到整體產量下滑以及截至2025年12月31日止三個月及年度平均售價較2024年同期下降的影響。

截至2025年12月31日止的三個月及全年，NGLs與凝析油的營收較2024年同期分別增長14%及23%，此增長係因產量增加，但平均售價下降所抵銷所致。

## 商品價格

	截至12月31日止三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變動
<b>天然氣 (加元/千立方英尺)</b>						
平均市場價格 (AECO)	<b>3.07</b>	1.98	55%	<b>2.13</b>	1.50	42%
平均交易價格	<b>2.07</b>	1.98	4%	<b>1.95</b>	1.92	2%
平均交易成本價	<b>1.70</b>	1.96	(13%)	<b>1.70</b>	1.87	(9%)
平均售價	<b>2.77</b>	1.99	39%	<b>2.34</b>	2.27	3%
<b>原油 (加元/桶)</b>						
平均市場價格 (埃德蒙頓基準)	<b>81.34</b>	93.03	(13%)	<b>85.69</b>	98.10	(13%)
平均售價	<b>70.38</b>	76.78	(8%)	<b>82.93</b>	90.69	(9%)
銷售額/市場價差	<b>(13%)</b>	(17%)		<b>(3%)</b>	(8%)	
<b>天然氣液 (加元/桶)</b>						
平均市場價格 (丙烷/丁烷)	<b>23.39</b>	26.22	(11%)	<b>33.61</b>	34.58	(3%)
平均售價	<b>15.86</b>	37.46	(58%)	<b>23.48</b>	95.72	(75%)
銷售額/市場差額	<b>(32%)</b>	43%		<b>(30%)</b>	177%	
<b>凝析油 (加元/桶)</b>						
平均市場價格 (正戊烷)	<b>84.41</b>	93.24	(9%)	<b>89.69</b>	99.14	(10%)
平均售價	<b>94.47</b>	99.02	(5%)	<b>90.22</b>	95.72	(6%)
銷售額/市場差額	<b>12%</b>	6%		<b>1%</b>	(3%)	

截至2025年12月31日止的三個月期間，天然氣實際銷售價格較2024年同期上漲約39%，主要受AECO基準價格顯著上漲所驅動。截至2025年12月31日止年度，天然氣實際售價較上年同期溫和上漲約3%，反映出市場條件轉強，但部分被交易動態及價格差的變化所抵銷。

天然氣定價受市場狀況及氣質雙重影響。熱值(Btu)較高的天然氣通常能獲得高於AECO基準價格的溢價。2025年期間，本公司的實際售價持續高於其平均交易價格，反映出生產品質優良及有利的銷售安排。

AECO價格通常在冬季(10月至3月)期間最為強勁。相較之下，2025年的基準價格較2024年更高，主要反映更廣泛的市場狀況，包括清潔能源倡議的持續推進以及通膨的影響，這些因素支撐了2025年相對較強的價格。本公司不採用避險或遠期合約，因此實際價格反映當前的市場狀況及每日交易活動，可能與期內平均AECO基準價格不完全一致。

本公司從事天然氣交易活動，以管理生產量與交貨提名量之間的缺口。因此，平均交易價格及相關成本可能因市場狀況與交易量而大幅波動，且不同期間間可能無法直接比較。

NGLs(天然氣液)及凝析油的產量與天然氣產量相關，並會因儲層特性及產能組合而異。本公司的天然氣井會生產不同量的NGLs(丙烷及丁烷)，這些產品在市場上以不同價格出售。單一口井產出的丁烷與丙烷數量會隨時間變化，一般而言，丁烷產量越高，NGLs的實際售價越高。截至2025年12月31日止的三個月及全年，NGLs實際售價分別較2024年下降約58%及75%，反映出丙烷與丁烷價格走弱，以及產品組合的變化。

凝析油價格維持相對強勁，受產品品質及市場需求影響，部分期間的實際售價甚至高於基準價格。然而，截至2025年12月31日止的三個月及全年期間，凝析油實際售價分別較2024年下降約5%及6%，此跌幅大致與基準價格的下跌幅度相符。

截至2025年12月31日止的3個月及全年期間，原油實際售價較2024年同期分別下降約8%及9%，此趨勢與埃德蒙頓標準油價的下跌走勢一致。實際價格可能因品質差異及銷售時機而與基準價格有所不同。基準價格通常按期間內的簡單平均值計算，而本公司的實際價格則代表基於實際銷售量及交易時機的加權平均值。因此，實際價格可能無法直接與基準參考價格進行比較。

整體而言，2025年期間商品實際價格的波動主要受基準價格變動、產品組合及市場價差所驅動，且風險管理工具的使用有限。

## 特許權使用費

千加元	截至12月31日止三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變更
天然氣、天然氣液及凝析油	192	8	2300%	340	(281)	(221%)
原油	54	70	(23%)	273	369	(26%)
<b>特許權費用總額</b>	<b>246</b>	<b>78</b>	<b>215%</b>	<b>613</b>	<b>88</b>	<b>597%</b>
<b>有效平均特許權使用費</b>	<b>12%</b>	<b>7%</b>	<b>75%</b>	<b>8%</b>	<b>2%</b>	<b>368%</b>

在阿爾伯塔省，特許權使用費是根據一套包含市場價格和油井產量等獨立要素的滑動比例公式來設定的。特許權使用費率將隨產量、市場價格及成本津貼的變動而波動。以「每口油井」為基準，截至2025年及2024年12月31日止的三個月及年度期間，本公司天然氣的基本特許權使用費率介於5%至26%之間，天然氣液(丙烷及丁烷)的基本特許權使用費率為30%，凝析油及原油的基本特許權使用費率則為40%。若產量符合任何可抵銷應付基準金額的成本抵扣資格，實際特許權使用費率可能與基準費率有所不同。

## 營運開支

加元(千)	截至12月31日止的三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變更
天然氣、天然氣液及凝析油	3,860	3,271	18%	15,300	12,926	18%
原油	52	87	(40%)	294	575	(49%)
<b>總營運開支</b>	<b>3,912</b>	<b>3,358</b>	<b>16%</b>	<b>15,594</b>	<b>13,501</b>	<b>16%</b>
<b>單位成本(加元/桶油當量)</b>						
天然氣、天然氣液及凝析油	39.40	54.07	(27%)	40.07	60.57	(34%)
原油	18.48	34.36	(46%)	26.46	46.25	(43%)
<b>平均成本</b>	<b>38.82</b>	<b>53.28</b>	<b>(27%)</b>	<b>39.69</b>	<b>59.78</b>	<b>(34%)</b>

截至2025年12月31日止的三個月及全年，天然氣、天然氣液及凝析油的總營運開支（「OPEX」）分別較2024年同期增長18%及18%，反映該期間產量增加的情況。以單位成本計算，截至2025年12月31日止的三個月及全年營運成本低於比較期間，此係因產量增加帶動營運效率提升所致。

本公司與關聯方吉星簽訂了天然氣處理以及天然氣壓縮協議，該合約佔天然氣、天然氣液及凝析油營運開支的大部分。截至2025年12月31日止的三個月及年度，與吉星相關的營運支出分別為238萬加元（佔61%）及953萬加元（佔61%）（2024年為203萬加元（佔60%）及798萬加元（佔59%）。根據本公司與吉星的協議，吉星營運支出的大部分屬遞延現金支出。

截至2025年12月31日止的三個月及全年，原油的總營運支出分別較2024年同期減少40%及49%，主要歸因於卡車運輸成本降低，以及2024年所產生的溢油相關維護與維修費用（約13萬加元）於本年度未再發生。以單位成本計算，截至2025年12月31日止的三個月及全年營運支出亦較2024年同期減少，與營運支出總額的下降趨勢一致，因產量維持相對穩定。

#### 一般及行政費用

千加元	截至12月31日止三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變動
人事費	487	128	280%	785	854	(8%)
董事費	43	44	(2%)	120	121	(1%)
幻影單位費用	-	26	(100%)	-	16	(100%)
會計、法律及諮詢費用	461	500	(8%)	778	872	(11%)
辦公室開支	23	(55)	(142%)	42	(170)	(125%)
股票費用	1	4	(75%)	6	16	(63%)
營運支出回收	(74)	(171)	(57%)	(74)	(171)	(57%)
其他	(6)	34	(118%)	8	123	(93%)
<b>一般及行政費用總額</b>	<b>935</b>	<b>510</b>	<b>83%</b>	<b>1,665</b>	<b>1,661</b>	<b>0%</b>
資本化的人事費	27	53	(49%)	106	112	(5%)

截至2025年12月31日止的三個月期間，員工成本的增加反映了首席財務官的人事變動。2025年10月，本公司首席財務官辭職，並因此產生40萬加元的遣散費。截至2025年12月31日止的年度，員工成本及虛擬單位費用減少，反映了首席執行官及董事會的人事變動。2024年2月，本公司首席執行官辭職，並產生39萬加元的遣散費。

截至2025年12月31日止的三個月及年度，會計、法律及諮詢費用較2024年同期減少，反映本公司管理效率有所提升。

截至2025年12月31日止的三個月及年度，辦公室開支較2024年同期有所增加，主要原因在於本公司搬遷總部，並將原辦公空間轉租予第三方，該轉租合約已於2025年2月終止。

截至2025年及2024年12月31日止的三個月及年度，其他成本包括會員費、差旅及住宿費用，以及電腦與軟體合約費用。截至2025年12月31日止的三個月及年度，其他成本有所下降，主因是本公司未續簽部分於2024年生效的電腦與軟體合約。

資本化的一般及行政費用由與地質及地球物理活動相關的合資格支出組成。本公司會定期檢討其資本化的一般及行政費用政策，並將視需要調整相關金額。

## 財務費用

千加元	截至12月31日止三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變動
利息支出與融資成本：						
定期債務	40	77	(48%)	216	330	(35%)
股東貸款－吉星貸款	92	176	(48%)	494	756	(35%)
租賃負債利息	2	21	(90%)	25	88	(72%)
承諾費用	15	14	7%	113	79	43%
可轉換債券	122	65	88%	472	113	318%
其他貸款	12	–	不適用	12	–	不適用
其他融資成本及銀行費用	33	7	371%	47	38	24%
增值費用：						
退役負債	2	(1)	(300%)	29	48	(40%)
股東貸款(吉星貸款除外)	46	(109)	(142%)	196	(86)	(328%)
長期應付款項	663	432	53%	2,269	1,487	53%
屬於定期債務的遞延融資成本攤銷	14	13	8%	54	54	0%
外匯損失(收益)	(203)	858	(124%)	(663)	1,160	(157%)
<b>財務費用總額</b>	<b>838</b>	<b>1,553</b>	<b>(46%)</b>	<b>3,264</b>	<b>4,067</b>	<b>(20%)</b>

截至2025年12月31日止之三個月及年度，本公司因定期債務、吉星股東貸款、其他債務、可轉換債券及租賃負債而產生利息支出。由於本公司之定期貸款、其他債務及可轉換債券以美元計價，所產生之利息可能因匯率波動而有所變動。

截至2025年及2024年12月31日止的三個月及年度，因退役負債、本公司長期應付款項之公允價值調整，以及股東貸款(吉星貸款除外)而產生增值費用。債務發行成本攤銷包含為完成2023年3月取得之定期債務融資而產生的法律費用、佣金及承銷費。該等成本已計入相關債務並於貸款期限內攤銷。

截至2025年12月31日止的三個月及年度，外匯收益主要源於期初至期末期間，CIMC貸款及吉星貸款以及可轉換公司債的美元兌加元匯率變動所產生的差額。

## 耗損、折舊及攤銷

千加元，單位成本除外	截至12月31日止三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變更
損耗	527	(135)	(490%)	1,925	878	119%
折舊	-	1	(100%)	2	5	(60%)
使用權資產攤銷	14	145	(90%)	192	592	(68%)
<b>耗損、折舊和攤銷總額</b>	<b>541</b>	<b>11</b>	<b>4818%</b>	<b>2,119</b>	<b>1,475</b>	<b>44%</b>
<b>每桶油當量</b>	<b>5.37</b>	<b>0.17</b>	<b>2976%</b>	<b>5.39</b>	<b>6.53</b>	<b>(17%)</b>

損耗費用由本公司已開發資產之生產所產生之損耗費用組成，其金額將隨生產量變動。折舊費用由固定資產(包括辦公家具及辦公設備)之折舊組成，並採用直線法攤銷。資本化租賃之攤銷列為資本化租賃資產之使用權。

損耗費用取決於生產量及適用損耗計算之資產的資本化價值。截至2025年12月31日止三個月及年度的折舊、耗竭及攤銷費用增加，係因本公司儲量因生產而減少，以及資產報廢義務之調整所致。

## 減值回收和核銷

千加元	截至12月31日止的三個月，			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變更
勘探及評估(「E&E」)資產核銷	-	129	(100%)	3,764	148	(2443%)
物業、廠房及設備(「PP&E」)減值	3,360	4,320	(22%)	3,360	4,320	(22%)
PP&E核銷	-	3	(100%)	-	3	(100%)
<b>減值及核銷總額</b>	<b>3,360</b>	<b>4,452</b>	<b>(25%)</b>	<b>7,124</b>	<b>4,471</b>	<b>59%</b>

截至2025年及2024年12月31日止的三個月及年度期間，本公司依據其政策(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(「CGU」)為基礎對其E&E資產及PP&E進行減值評估。

於2025年第二及第三季，本公司就Voyager現金產生單位內已屆滿租約相關的設備及裝置資產確認了沖銷。2025年第二季，共有六項租約屆滿，其賬面價值約為235萬美元。2025年第三季，另有三份租約到期，賬面價值約為141萬美元。由於本公司無法向阿爾伯塔省政府取得租約展期，故將該等租約予以沖銷。

截至2025年12月31日止年度，本公司因商品價格變動及生產預估修訂，識別出Basing及Voyager現金產生單位(CGU)內固定資產(PP&E)出現減值跡象。Basing及Voyager現金產生單位的可收回金額係基於使用價值與公允價值減去處置成本兩者中的較高者進行估算。採用公允價值減處置成本法，且該可收回金額屬於《國際財務報告準則第13號》第三級層級。

截至2025年12月31日，本公司根據已探明及可能儲量之預測現金流量，採用10%的稅前貼現率(2024年：10%)，並參照獨立儲量報告所載之價格上調及未來開發成本，計算出Basing現金產生單位(CGU)之可收回金額。根據評估，本公司Basing現金產生單位的賬面價值高於其可收回金額，因此本公司確認減值105萬加元(2024年：412萬加元)。

截至2025年12月31日，本公司根據已探明及可能儲量之預測現金流量，採用12%之稅前貼現率(2024年：12%)，並採用獨立儲量報告所載之價格上調及未來開發成本，計算Voyager現金產生單位之可收回金額。根據評估，本公司Voyager現金產生單位的賬面價值高於其可收回金額，因此本公司確認減值損失231萬加元(2024年：減值轉回20萬加元)。

2024年4月1日，本公司出售了其Basing現金產生單位(CGU)中的部分勘探及評估(E&E)資產，當該等資產價值從本公司資產清單中移除時，2023年認列的減值損失已予以轉回。截至2024年12月31日止期間，本公司就已出售資產確認了額外成本，並將該金額予以沖銷。由於該資產價值已於2023年發生減值，故截至2024年12月31日止的三個月期間，未就該設備及設備資產之出售確認任何損益。

## 虧損及綜合虧損

千加元	截至12月31日止三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變更
總虧損及綜合虧損	<u>(8,272)</u>	<u>(8,777)</u>	<u>(6%)</u>	<u>(23,468)</u>	<u>(20,267)</u>	<u>16%</u>

截至2025年12月31日止三個月的虧損及綜合虧損較2024年同期減少6%，無重大變動。截至2025年12月31日止年度的虧損及全面虧損較2024年同期增加16%，主要歸因於E&E資產的核銷，以及與吉星能源相關的營運開支增加。

## 資本支出

千加元	截至12月31日止三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變更
<b>PP&amp;E</b>						
發電廠	161	–	不適用	225	–	不適用
鑽井、完井與修井	–	–	不適用	–	(11)	(100%)
資本化的管理及行政費用	<u>25</u>	<u>27</u>	<u>(7%)</u>	<u>106</u>	<u>112</u>	<u>(5%)</u>
<b>PP&amp;E總額</b>	<u><b>186</b></u>	<u><b>27</b></u>	<u><b>589%</b></u>	<u><b>331</b></u>	<u><b>101</b></u>	<u><b>228%</b></u>
<b>E&amp;E資產</b>						
土地	–	–	不適用	2	–	不適用
鑽井、完井與修井	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>不適用</u>	<u>–</u>	<u>19</u>	<u>(100%)</u>
<b>E&amp;E資產總額</b>	<u><b>–</b></u>	<u><b>–</b></u>	<u><b>不適用</b></u>	<u><b>2</b></u>	<u><b>19</b></u>	<u><b>(89%)</b></u>
<b>PP&amp;E和E&amp;E資產總額</b>	<u><b>186</b></u>	<u><b>27</b></u>	<u><b>589%</b></u>	<u><b>333</b></u>	<u><b>120</b></u>	<u><b>178%</b></u>

截至2025年12月31日止的三個月及年度，本公司分別根據其會計政策將總計3萬加元及11萬加元(2024年為5萬加元及11萬加元)的總行政及一般管理費用資本化(參見財務報表附註4)。

截至2024年12月31日止年度，固定資產資本支出回收主要涉及Voyager現金產生單位(CGU)內某項目的應計款變動，該項目旨在優化2023年12月的產量；此外，本公司勘探與生產(E&E)資產的鑽探、完井及修井成本，因該資產已於2024年4月1日出售而予以沖銷。

## 流動性與資本資源

### 資本管理

本公司的基本方針是維持適當的資本基礎，以便以最有效的方式經營業務，目標在於提升資產價值，進而提升其股本的內在價值。本公司在資本管理方面的目標包括：維持財務靈活性，以確保具備履行財務義務的能力；維持一種資本結構，使本公司能優先利用內部產生的現金流及其債務承擔能力來為其成長策略提供資金；以及優化資本運用，為股東提供適當的投資回報。

本公司會根據經濟環境的變化，以及相關原油及天然氣資產的風險特徵，管理其資本結構並進行調整。本公司認為其資本結構包含股東權益、股東貸款、定期債務、長期應付帳款、可轉換債券、其他負債、租賃負債及營運資金。為評估資本與營運效率及財務實力，本公司持續監控其淨債務。如財務報表附註3所披露，本公司的未來生存能力取決於能否以可接受的條款籌集額外資本。

## 本公司的資本結構

本公司的資本結構如下：

	截至 12月31日 2025	截至 12月31日 2024
千加元		
長期債務的非流動部分 <sup>(1)</sup>	–	9,102
長期帳款的非流動部分 <sup>(5)</sup>	23,653	20,052
長期租賃負債 <sup>(2)</sup>	13	11
營運資金淨短缺 <sup>(2)</sup>	30,973	16,277
淨負債	54,639	45,442
股東虧損 <sup>(3)</sup>	(39,382)	(21,461)
總額	15,257	23,981
負債比率 <sup>(4)</sup>	358%	189%

註：

- 1 指股東貸款、中集貸款及吉星貸款中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。租賃負債的即期部分、CIMC貸款及吉星貸款的定期債務、股東貸款、可轉換債券、其他貸款以及長期帳款均計入淨營運資金。
- 3 截至2025年12月31日，本公司已發行617,264,159股普通股。
- 4 負債比率定義為淨負債佔總資本的百分比。
- 5 長期賬款包括根據中集貸款條款遞延的關聯方應付營運開支，而該應付營運開支(除若干例外情況外)須待中集及吉星貸款全數償還後方可支付。

## 履約服務擔保(「PSG」)融資

本公司於2018年4月25日向加拿大經濟發展局(「EDC」)取得一筆總額為440萬加元的PSG融資。2020年7月30日，PSG總額減至185萬加元。2022年10月17日，PSG總額進一步減至155萬加元。2025年2月25日，PSG總額減至78萬加元。根據PSG融資條款，EDC將代表本公司為符合資格的信用函(「L/C」)提供擔保。此前，此類信用狀需以現金作為擔保；經EDC批准後，在PSG批准期間，本公司無需再持有現金以擔保該信用狀。

根據PSG融資條款，信用狀擔保期為一年，或若信用狀期限少於12個月，則以該期限為準，兩者以較短者為準。針對長期信用狀，經加拿大出口發展局(EDC)事後批准，該擔保可每年續期。截至2025年12月31日，本公司針對下列信用狀享有PSG保障：

金額	到期日
650,000加元	2026年3月16日

於截至2025年12月31日止年度內，某筆金額為8萬加元的信用函(「L/C」)持有人已要求兌付該信用狀，而PSG融資已涵蓋該筆金額。本公司自2025年5月起，以每月等額分期方式，分六個月向EDC償還該筆已兌付的信用狀，餘額已於2026年1月全數償清。

PSG保險計劃的期限為12個月，須每年續期。現行期限將於2026年3月16日屆滿。若該保險計劃未獲批准續期，PSG保險保障將於現有信用狀到期時終止，屆時本公司將尋求其他保險安排以擔保該等信用狀，或以現金作為擔保。

於2025年12月31日期後，因L/C已到期日，本公司未能獲得續約。因此，本公司需要以現金作為PSG融資的擔保。

## 資本資源

本公司營運所屬產業屬經營資本密集型產業。本公司的流動性需求主要源於為擴展勘探及開發活動、取得土地租賃權以及石油與天然氣許可證所需之資金。本公司的主要資金來源包括債務融資所得、股權融資所得、股東貸款，以及營運所產生之現金。本公司的流動性主要取決於其從營運中產生現金流的能力，以及能否取得外部融資以履行到期債務，並滿足本公司未來的營運及資本支出需求。

## 貸款及可轉換債券

於截至2025年12月31日止年度內，本公司自一名股東處收到180萬加元資金，該筆款項為免息、無擔保、無固定還款期限。

於2025年3月19日，本公司與一名獨立第三方訂立一項約152萬美元(相當於約211萬加元)的可轉換債券協議，年利率為9%，按月支付利息，並於2025年12月10日到期(「**12月可轉換債券**」)。本公司可在到期時，經與貸款人雙方同意，以現金或以每股普通股0.20港元的視作價格，或以每0.02571美元未償還的十二月可轉換債券(包括應計及未付利息)兌換一股普通股，全數或部分償還十二月可轉換債券，包括應計及未付利息。由於某些行政程序，十二月可轉換債券的轉換並未於到期日開始。其後，於2026年3月2日，本公司發行42,028,438股普通股，以轉換「十二月可轉換債券」部分本金約108萬美元(相當於約148萬加元)。餘下本金約44萬美元(相當於60萬加元)及應計未付利息約10萬美元(相當於14萬加元)，已轉入與貸款人簽訂的另一份貸款協議中。

本公司於2024年7月24日與一名獨立第三方簽訂了一份160萬美元(相當於約218萬加元)的可轉換債券協議，年利率為12%，按月支付利息，並於2025年7月24日到期(下稱「**七月債券**」)。於2025年7月24日到期時，160萬美元(相當於約218萬加元)本金轉換為本公司62,548,866股普通股，該等股份已於2025年8月1日根據2024年一般授權予以配發及發行。約19萬美元(相當於約26萬加元)的應計未付利息已轉入與貸款人簽訂的另一份貸款協議中。

2024年2月9日，吉星向本公司提供了一筆0.09百萬加元的貸款(以下稱「**2024年股東貸款**」)。該筆2024年股東貸款的初始期限為兩年，屬無擔保、免息且無任何契約條款，本公司可全權酌情決定隨時償還。

本公司於2023年3月27日透過結合自吉星取得的800萬美元股東貸款(「**吉星貸款**」)及自中集美國租賃取得的350萬美元貸款(「**中集貸款**」)，取得新的長期債務。吉星貸款的期限為48個月，年利率為9.25%。本公司須每月支付200,031美元的利息及本金。

中集貸款的期限為48個月，年利率為9.25%，並以本公司擁有的固定資產(不包括其石油及天然氣資產)作為擔保，同時由本公司董事長劉永坦先生提供個人擔保。本公司須每月支付87,514美元的利息及本金。中集貸款的還款優先級高於所有其他債務及股權付款，包括「吉星氣體處理協議」及「吉星 Voyager 氣體壓縮協議」。

2024年11月，本公司與定期貸款人達成協議，據此，本公司獲准將貸款還款期限延至2025年4月27日。若該協議未獲延長，本公司須於2025年4月27日全額償還此前暫緩支付的利息及本金。本公司未能於2025年4月25日寬限期屆滿時償還上述暫緩支付的款項。截至本管理層討論與分析報告日期，中集集團尚未要求提前償還貸款，本公司正與中集集團協商延長寬限期及／或重新協商貸款條款。

截至2025年12月31日止年度，本公司已作出一次利息還款25,888加元，並償還本金99,249加元。

截至2025年12月31日，吉星貸款項下之利息連同本金已有十四個月(2024年：三個月)未予償還，金額約為3.84百萬加元(相當於約2.80百萬美元)(2024年：0.86百萬加元(相當於約0.60百萬美元))；而CIMC貸款項下之利息連同本金亦已有十四個月(2024年：三個月)未予償還，金額約為1.68百萬加元(相當於約1.23百萬美元)(2024年：0.38百萬加元(相當於約0.26百萬美元))，均已逾期。

## 股份發行

於2025年11月3日，本公司完成配售，以每股0.31港元的價格發行1,116萬股普通股，募集資金總額約為346萬港元(相當於約62萬加元)。

2025年10月30日，本公司訂立協議，將以每股0.279港元的價格發行約199萬股普通股，作為離職行政人員的離職補償。2025年12月16日，本公司與該行政人員經雙方同意，終止了擬發行的離職股份。

於2025年10月31日，本公司、吉星能源及柳先生訂立一項貸款資本化協議，據此：(i)一筆3,838,150加元(相當於約21,337,280港元)的股東貸款將獲全數清償，以及(ii)將透過發行210,000,000股普通股(每股價格為0.30港元)，清償7,494,290加元(相當於約41,662,720港元)的未償債務。根據2025年10月31日每股0.305港元的收市價計算，資本化股份的市值約為64,050,000港元。該交易已於2026年2月13日舉行的特別股東大會上獲得本公司股東批准，資本化股份的發行已於2026年3月2日完成。

於2025年9月19日，本公司完成配售，以每股普通股0.33港元的價格發行1,289萬股普通股，募集資金總額為425萬港元(相當於約75萬加元)。

於2025年9月19日，本公司完成配售，發行778萬股普通股，每股價格為0.436港元，總募集資金為約339萬港元(相當於約59萬加元)。

於2024年5月29日，本公司完成配售，發行3,300萬股普通股，每股價格為0.22港元，總募集資金為約726萬港元(相當於約126萬加元)。

於2024年2月8日，本公司完成配售，以每股普通股0.24港元的價格發行3,000萬股普通股，募集總額為約720萬港元(相當於約128萬加元)。

### **營運資金與持續經營基礎**

截至2025年12月31日，本公司營運資金短缺3,097萬加元，並於截至2025年12月31日止的三個月及年度內，分別錄得688萬加元及1,971萬加元的經營虧損。

烏克蘭及中東戰爭、全球暖化、關稅威脅以及供應鏈中斷所造成的全球性衝擊，導致全球股市劇烈波動，並為全球經濟帶來極大不確定性；其中，天然氣價格的波動尤其對本公司的營運表現造成顯著影響。這些因素可能對本公司的營運及其籌措資金以履行債務契約的能力產生重大影響。倘若本公司於未來期間違反任何契約條款，貸款人將有權要求償還本公司定期債務項下所有欠款。

本公司能否持續經營，取決於其能否從營運中產生正向現金流、取得股權融資、處置資產或透過其他安排為營運及投資活動籌措資金。無法保證任何交易均能按本公司可接受的條款完成。若本公司無法按時償還其CIMC貸款及吉星貸款，該等貸款可能須按要求立即償還。

上述情況導致重大不確定性，對本公司能否持續經營構成重大疑慮。儘管如此，根據現金流量預測，本公司董事認為以持續經營為基礎編製財務報表是適當的。

## 2025年10月認購所得款項之用途

百萬加元

公告中所述之業務目標 <sup>1</sup>	佔總淨所得款項之百分比	計劃用途淨收益來自截止日期至2025年12月31日 <sup>2</sup>	實際用途淨所得款項於期間交割日期至2025年12月31日 <sup>2</sup>	未動用所得款項
一般營運資金	100%	0.62	0.62	—
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>0.62</b>	<b>0.62</b>	<b>—</b>

註：

- (1) 請參閱本公司於2025年10月13日發佈之公告。
- (2) 2025年10月認購已於2025年11月3日完成。

## 2025年9月認購款項之用途

百萬加元

公告中所述之業務目標 <sup>1</sup>	佔總淨所得款項之百分比	計劃用途淨收益來自截止日期至2025年12月31日 <sup>2</sup>	實際用途淨募集資金於期間內交割日期至2025年12月31日 <sup>2</sup>	未動用所得款項
一般營運資金	100%	0.75	0.75	—
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>0.75</b>	<b>0.75</b>	<b>—</b>

註：

- (1) 請參閱本公司於2025年9月5日發佈之公告。
- (2) 2025年9月認購已於2025年9月19日完成。

## 2025年8月認購所得款項用途

百萬加元

公告中所述之業務目標 <sup>1</sup>	佔總淨收益 的百分比	預計將淨 所得款項 自結算日起至 2025年 12月31日 <sup>2</sup>	該期間內淨 募集資金的 實際用途 結算日期間 2025年 12月31日 <sup>2</sup>	未動用所 得款項
一般營運資金	100%	0.59	0.59	—
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>0.59</b>	<b>0.59</b>	<b>—</b>

註：

- (1) 請參閱本公司於2025年8月14日發佈之公告。
- (2) 2025年8月認購已於2025年9月19日完成。

## 2024年3月認購所得款項用途

百萬加元

公告中所述的業務目標 <sup>1</sup>	佔總淨所 得款項的 百分比	計劃用途 淨收益來 自交割日 2024年 12月31日 <sup>2</sup>	實際用途 淨所得款項 於期間交割 日期至 2024年 12月31日 <sup>2</sup>	未動用 所得款項
一般營運資金	100%	1.26	1.26	—
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>1.26</b>	<b>1.26</b>	<b>—</b>

註：

- (1) 請參閱本公司於2024年3月15日發佈之公告。
- (2) 2024年3月認購活動已於2024年5月29日完成。

## 2023年11月認購所得款項的用途

百萬加元

公告 <sup>1</sup> 中所述的業務目標	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 <sup>2</sup>	實際使用淨 收益在從 截止日期至 2024年 12月31日 <sup>2</sup>	收益閒置
一般周轉資金	100%	1.28	1.28	—
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>1.28</b>	<b>1.28</b>	<b>—</b>

備註：

- (1) 請參閱公司於2023年11月20日發佈的公告。
- (2) 2023年11月的認購已於2024年2月8日完成。

## 已發行股份、認股權證、可轉換債券及股票期權

### 普通股

於2025年10月10日，本公司訂立私募認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股普通股0.31港元的價格認購約1,116萬股普通股。於2025年11月3日，本公司完成配售，共籌得約346萬港元(相當於約62萬加元)的總收益。

於2025年9月5日，本公司訂立私募認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股普通股0.33港元的價格認購約1,289萬股普通股。於2025年9月19日，本公司完成配售，共籌得約425萬港元(相當於約75萬加元)的總收益。

本公司於2025年8月14日訂立私募認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股普通股0.436港元的價格認購778萬股普通股。於2025年9月19日，本公司完成配售，共籌得約339萬港元(相當於約59萬加元)的總收益。

於2025年8月1日，本公司透過發行62,548,866股本公司普通股，清償了將於2025年7月24日到期的可轉換債券本金160萬美元(相當於約218萬加元)。

於2024年3月14日，本公司訂立私募認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股普通股0.22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，募集總額為約726萬港元(相當於約126萬加元)。

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，而認購人則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，募集總額為約720萬港元(相當於約128萬加元)。

截至2025年12月31日，本公司已發行普通股為617,264,159股；截至本管理層討論與分析報告日期，已發行普通股為869,292,597股。

## 可轉換債券

2025年3月19日，本公司與一名獨立第三方簽訂了一份可轉換債券協議，金額約為152萬美元(相當於約211萬加元)，年利率為9%，按月支付利息，並於2025年12月10日到期(「十二月可轉換債券」)。本公司可在到期時，經與貸款人雙方同意，以現金或以每股普通股0.20港元的視作價格，或以每0.02571美元未償還的十二月可轉換債券(包括應計及未付利息)兌換一股普通股，全數或部分償還十二月可轉換債券，包括應計及未付利息。由於某些行政程序，十二月可轉換債券的轉換並未於到期日開始。其後，於2026年3月2日，本公司發行42,028,438股普通股，以轉換「十二月可轉換債券」部分本金約108萬美元(相當於約148萬加元)。餘下本金約10萬美元(相當於14萬加元)及應計未付利息約10萬美元(相當於14萬加元)，已轉入與貸款人簽訂的另一份貸款協議中。

本公司於2024年7月24日與一名獨立第三方簽訂了一份160萬美元(相當於約220萬加元)的可轉換債券協議，年利率為12%，按月支付利息，並於2025年7月24日到期(下稱「七月可轉換債券」)。於2025年7月24日到期時，160萬美元(相當於約220萬加元)本金轉換為本公司62,548,866股普通股，該等股份已於2025年8月1日根據2024年一般授權予以配發及發行。約19萬美元(相當於約26萬加元)的應計未付利息已轉入與貸款人簽訂的另一份貸款協議中。

有關可轉換債券相關債務及衍生工具估值的進一步資訊，請參閱財務報表附註13。

截至2025年12月31日，本公司就十二月可轉換債券及七月可轉換債券累計應計但未支付之利息為29萬加元。

## 股票期權

本公司設有股票期權計劃，該計劃已於2018年6月8日經本公司股東以普通決議案批准及採納(「期權計劃」)。於2020年5月18日，本公司發行378萬份購股權，每份行使價為0.52港元，有效期為5年。於2022年11月30日，本公司發行80萬份購股權，每份行使價為0.48港元，有效期為5年。該等購股權將於3年內均等歸屬，首期於授出日滿一週年時歸屬，第二及第三期則分別於第二及第三週年時均等歸屬。截至2025年12月31日及本管理層討論與分析報告日期，本公司沒有未行使的期權(2024年：308萬份)。

## 承諾

本公司於正常業務過程中，因各項協議及營運而產生承付款及或有事項。有關本公司承付款及或有事項之披露，請參閱經審計財務報表之附註26(b)及附註28。

## 股息

董事會就截至2025年及2024年12月31日止的三個月及年度不建議或宣派任何股息。

## 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、26及28。

## 資產負債表表外交易

本公司於截至2025年及2024年12月31日止之三個月及全年期間，並未涉及任何表外交易。

## 已質押資產

如本管理層討論與分析所披露，若干成本約為522萬加元(2024年：約522萬加元)的實體物業、廠房及設備資產，均已作為本公司債務安排的擔保而予以質押。本公司的其餘資產並未作為擔保品質押。

## 或有負債

截至2025年12月31日及截至本管理層討論與分析報告日期，本公司並無任何重大未披露之或有負債。

## 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12月31日止的三個月及年度期間，以及截至本管理層討論與分析日期止，並無其他重大投資，亦無涉及相關子公司、聯營公司及合資企業之重大收購或處置。

## 重大投資及資本資產之未來計劃

除本管理層討論及分析所披露者外，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)段之規定，截至本管理層討論及分析日期，本公司並無其他重大投資或資本資產之計劃。

## 報告期後事項

於2026年1月22日，本公司與吉星已簽訂《天然氣處理協議修訂本》及《Voyager壓縮協議修訂本》(統稱「吉星GHCA修訂本」)。根據《天然氣處理協議修訂本》，原定於2026年及2027年應計的天然氣處理費，現分別遞延至2028年及2029年。根據《Voyager壓縮協議修訂本》，2026年的天然氣壓縮費用的支付及開支已遞延至2028年。

於2026年3月2日，本公司發行42,028,438股普通股，以轉換十二月可轉換債券中108萬美元（相當於148萬加元）本金的一部分。本公司亦與貸款人簽訂另一份貸款協議，將剩餘本金44萬美元（相當於60萬加元）及應計未付利息10萬美元（相當於14萬加元）轉為其他貸款。

2025年10月31日，本公司、吉星及柳永坦已訂立貸款資本化協議（「**貸款資本化協議**」），據此，協議各方同意：(i)本公司於貸款資本化協議日期應付予柳永坦及／或吉星之總額3,838,150加元將全數結清；以及(ii)本公司應付給吉星的33,157,678加元長期應付款項中，將透過以每股0.30港元向柳永坦配發及發行210,000,000股新普通股，清償其中7,494,290加元。

待2026年3月2日完成配發及發行普通股後，2019年股東貸款、2020年股東貸款、2024年股東貸款及2025年股東貸款的部分款項將全數以股份清償。

詳情載於本公司日期為2025年11月3日、2026年1月29日及2026年3月2日的公告。

## **財務風險管理**

董事會對建立及監督本公司之風險管理架構負有整體責任。董事會已實施風險管理政策，並監控其遵循情況。本公司制定風險管理政策，旨在識別及分析本公司所面臨之風險、設定適當之風險限額與控制措施，並監控風險及確保其符合市場狀況與本公司之營運活動。本公司之財務風險詳見財務報表附註27。

本公司持有若干金融工具，其中最主要者為應收帳款、應付帳款及應計負債、現金及約當現金、長期應付款項、中集及吉星貸款、可轉換債券及股東貸款。由於應收帳款、應付帳款及應計負債，以及現金及約當現金的到期日較近，故以公允價值入帳。次級債務、股東貸款、長期應付款項，以及中集與吉星貸款債務均按攤銷後成本入帳。

本公司的可轉換公司債分類為「透過損益按公允價值衡量」。可轉換公司債中的衍生性部分，係依照本公司的會計政策於各報告期間進行重估（請參閱財務報表附註第4號）。有關可轉換債券相關衍生工具估值之詳情，請參閱本公司財務報表附註27。

本公司於截至2025年及2024年12月31日止的三個月及年度內，並未訂立任何金融衍生性商品合約。截至2025年12月31日止的三個月及年度內，本公司分別產生未實現匯率盈利20萬加元及70萬加元(2024年：虧損90萬加元及120萬加元)。該等匯兌虧損主要與以美元計價之定期債務的重新估值有關，其價值隨美元兌加元匯率波動而變動。本公司面臨與貨幣資產及負債所涉功能貨幣以外之貨幣匯率波動相關的財務風險。本公司並未對其匯率波動風險進行避險，且目前並無外幣避險政策；然而，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避險。

## 與利害關係人的關係

本公司積極與原住民社群，以及鄰近本公司專案或對專案感興趣的所有個人及企業，建立並維持良好的關係。本公司定期向當地社區提供專案最新進展，並與其會面，討論當前及預期的營運狀況，以主動處理任何潛在的疑慮或問題。本公司亦與市、省及聯邦層級的利害關係人密切合作，確保監管機構知悉本公司嚴格遵守所有與本公司活動相關的必要規則、法規及法律。

## 人力資源

截至2025年12月31日，本公司共有2名員工(2024年：3名員工)。本公司僱員均根據僱傭合約受聘，該等合約載明其職責範圍及薪酬等事項。有關僱傭條款的進一步詳情載於本公司僱員手冊內。本公司根據僱員的工作性質、職責範圍及個人表現釐定其薪金。本公司亦為僱員提供報銷、實地考察津貼及酌情發放的年度獎金。截至2025年12月31日止三個月及年度，員工薪酬(含董事酬金)總額分別為53萬加元及100萬加元，其中包含40萬加元之遣散費(2024年：13萬加元及100萬加元，其中包含39萬加元之遣散費)。在員工培訓方面，本公司亦為員工提供各類培訓計劃，以提升其技能並發展各自的專業知識。

## 關鍵會計估計之應用

編製財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，這些將影響國際財務報告準則 (IFRS) 會計政策的應用，以及資產、負債、收入與費用的呈報金額。因此，實際結果可能與這些估計有所不同。管理層會持續檢討各項估計及其基礎假設。會計估計的修訂，應於該估計被修訂的期間，以及任何受影響的未來期間予以確認。

關於未來之主要假設，以及各報告期末其他可能導致資產與負債賬面價值在未來十二個月內發生重大調整之主要估計不確定性來源，詳載於財務報表附註第5號。

## 會計政策之變更

本財務報表係依照國際會計準則理事會 (IASB) 頒布之所有適用國際財務報告準則 (IFRS) 編製而成。國際會計準則理事會已頒布若干修訂之國際財務報告準則會計準則，並自2025年1月1日起生效。為編製本財務報表之目的，本公司已就截至2025年12月31日止期間，應用所有適用之修訂國際財務報告準則會計準則。

## 披露控制與程序及財務報告內部控制

就自2025年1月1日起至2025年12月31日止之期間，代斌友先生以首席執行官(「**首席執行官**」)之身分，以及擔任首席財務官(「**首席財務官**」)的向雋女士，已設計或在其監督下安排設計了披露控制與程序(「**披露控制與程序**」)，以提供合理保證：(i) 與本公司有關的重要資訊會由他人告知本公司的執行長及財務長，特別是在編製年度及季度申報文件期間；以及(ii) 本公司根據證券法規須於年度申報文件、中期申報文件或其他報告中披露之資訊，均能在證券法規規定的時限內完成記錄、處理、彙總及呈報。

就自2025年1月1日起至2025年12月31日止之期間，代斌友先生與向隽女士，分別以本公司首席執行官及首席財務官之身分，已設計或在其監督下促使設計財務報告內部控制（「**財務報告內部控制**」），以提供合理保證，確保所有資產均受保障、交易均經適當授權，並促進相關、可靠且及時之資訊之編製。無論控制系統的設計或運作多麼完善，其僅能提供合理（而非絕對）的保證，以確保達成控制系統的目標；且不應預期相關揭露、內部控制及程序能防止所有錯誤或舞弊。為達到合理的保證水準，管理層須運用其判斷力，評估可能實施之控制措施與程序的成本效益關係。

在自2025年1月1日起至2025年12月31日止之期間內，吉星新能源針對財務報告之內部控制並無任何變更，且該等變更並未對本公司針對財務報告之內部控制造成重大影響，亦無合理可能對其造成重大影響。

管理層已認定，吉星新能源的財務報告內部控制及披露控制與程序於2025年12月31日時有效。此項評估係依據特雷德威委員會贊助組織委員會所發佈之《內部控制－整合框架》（2013年版）所訂之框架進行。

## 風險因素與風險管理

董事會已建立一套框架，用以識別、評估及管理本公司面臨的關鍵風險。董事會透過審計及風險委員會，每年檢討本公司內部控制系統的有效性，並考量以下因素：

- 自上次年度審查以來，重大風險的性質與範圍所發生的變化，以及本公司因應業務及外部環境變化的能力；
- 管理層對風險及內部控制系統進行持續監控的範圍與品質；
- 向董事會通報監控結果的範圍與頻率，以使董事會得以評估本公司之內部控制及風險管理之有效性；
- 資源、員工資歷與經驗以及培訓計劃的充足性；
- 本公司會計及財務報告職能的預算；向董事會通報監控結果，以便董事會評估本公司之內部控制及風險管理的有效性；

- 於期內已識別出的重大控制失效或弱點。此外，該等失效或弱點在多大程度上導致了不可預見的結果或或有事項，而該等結果或或有事項已對或可能對本公司的財務表現或狀況產生重大影響；以及
- 本公司財務報告流程之有效性，以及對適用之上市規則及證券法規之遵循情況。

預期未來商品價格的顯著上漲，以及基於本公司鑽探計劃而增加的已探明及概略儲量，將改善吉星新能源的流動性狀況。本公司正與貸款方進行定期磋商，並持續尋求其他融資機會，例如替代性債務安排、合資機會、資產收購或處置，以及其他資本重組機會；同時亦採取措施管理其支出與槓桿比率，包括實施成本削減及資本管理措施。倘若本公司無法取得額外融資或與貸款方達成其他協議，則將被迫削減部分資本支出活動，並可能被迫變賣部分資產。吉星新能源旗下資產的持續勘探與開發將需要大量額外資本投資。若未能取得額外融資，及／或未能透過資產出售籌得其他資金，將導致這些具潛力資產的開發進度延遲或推遲。無法保證將能取得額外融資，亦無法保證即使能取得，其條款是否對吉星新能源有利或可接受。

吉星新能源密切關注並遵守影響其業務活動的現行政府法規，儘管政府政策、法規、特許權使用費制度或稅務政策的變更，仍可能對其營運造成不利影響。此外，吉星新能源投保了責任險、營業中斷險及財產險，其保額被認為足以應對本公司規模及業務活動，但無法取得足以涵蓋業務內所有風險或足以支付所有可能索賠金額的保險。詳見本管理層討論與分中的「前瞻性資訊」，以及本公司截至2025年12月31日止年度之《年度資訊表》（「年度資訊表」）中的「風險因素」。該《年度資訊表》可於本公司網站 [www.jxenergy.ca](http://www.jxenergy.ca) 及 [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) 查閱。

## 新環境法規的影響

石油與天然氣產業目前受多項省級及聯邦環境法規的規範，而所有這些法規均會不時接受政府的審查與修訂。此類法規除其他事項外，還針對石油與天然氣產業特定作業所產生的各類物質（例如二氧化硫及一氧化二氮）的洩漏、釋放或排放，訂定相關限制與禁止規定。此外，該等法規亦就油田廢棄物的處理與儲存、棲息地保護，以及油井與設施場地的妥善運作、維護、廢棄及復墾等事項訂定相關要求。遵守該等法規可能需要投入龐大開支，而違反相關規定則可能導致必要許可證及授權遭暫停或撤銷、須承擔民事責任，並面臨高額罰款及處罰。

數十年來，加拿大西部一直以安全且對環境負責的方式進行壓裂刺激作業。隨著水平井中壓裂刺激技術的應用日益增加，石油與天然氣產業與各類利害關係人之間，針對此項技術的負責任使用，也進行了更廣泛的溝通。對壓裂技術日益增加的關注，可能導致法規趨嚴或法律變更，進而使本公司營運成本增加，或阻礙本公司以現行方式開展業務。吉星新能源致力於在其員工生活與工作的社區中，進行透明、安全且負責任的營運。

## 非國際財務報告準則財務指標

本管理層討論與分析或本文件所引述之文件中提及的「營運淨收入」及「經調整 EBITDA」等術語，並非國際財務報告準則 (IFRS) 所認可的指標，亦無 IFRS 會計準則規定的標準定義。因此，本公司對這些術語的運用，可能無法與其他公司所呈報的、定義相似的指標進行比較。管理層認為，營運淨回報是評估本公司營運表現的重要指標，因其能反映本公司在當前商品價格下的油田層級獲利能力。管理層使用經調整 EBITDA 來衡量本公司的營運效率，以及其產生必要現金以資助部分未來成長支出或償還債務的能力。謹此提醒投資者，非國際財務報告準則指標不應被視為替代根據國際財務報告準則 (IFRS) 會計準則計算之淨利潤，用以反映本公司之表現。

## 營運淨收入

千加元	截至12月31日止的三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變動
商品銷售	2,112	1,174	80%	7,401	4,968	49%
淨交易收入	1	–	不適用	3	1	183%
特許權使用費	(247)	(78)	217%	(613)	(88)	597%
營運成本	(3,910)	(3,358)	16%	(15,594)	(13,501)	16%
<b>營運淨收入</b>	<b>(2,044)</b>	<b>(2,262)</b>	<b>(10%)</b>	<b>(8,803)</b>	<b>(8,620)</b>	<b>2%</b>

## 經調整 EBITDA

千加元	截至12月31日止三個月			截至12月31日止年度		
	2025	2024	變動	2025	2024	變動
(虧損) 及綜合(虧損)	(8,272)	(8,777)	(6%)	(23,468)	(20,267)	16%
財務費用	838	1,553	(46%)	3,264	4,067	(20%)
折舊及攤銷	541	11	4818%	2,119	1,475	44%
現金遞延營業費用 <sup>1</sup>	2,382	2,029	17%	9,530	7,980	19%
非現金股份基礎給付費用	1	4	(75%)	6	16	(63%)
幻影單位費用	–	26	(100%)	–	16	(100%)
E&E 資產核銷	–	130	(100%)	3,764	148	2443%
PP&E 核銷	–	3	(100%)	–	3	(100%)
減值	3,360	4,320	(22%)	3,360	4,320	(22%)
<b>經調整 EBITDA</b>	<b>(1,150)</b>	<b>(702)</b>	<b>64%</b>	<b>(1,425)</b>	<b>(2,242)</b>	<b>(36%)</b>

- (1) 現金遞延營運費用係指依據本公司與關係人簽訂之協議所產生之營運支出。根據本公司現行長期債務協議，吉星營運費用之大部分均採現金遞延處理。有關吉星相關協議之詳情，請參閱財務報表附註第 13 及 26 號。

## 企業管治實務

本公司致力於維持高標準的企業管治，以保障股東權益，並提升企業價值及加強問責性。董事會已採納《上市規則》附錄C1所載之《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流程均以妥善及審慎的方式進行。於截至2025年12月31日止年度（「報告期內」），本公司已遵守《企業管治守則》所載的相關守則條文，惟下文所述偏離《企業管治守則》C.2.1條文的情況除外。

截至2024年3月31日止的三個月期間，柳永坦先生擔任董事會主席（「主席」），王平在先生擔任本公司執行長。繼王先生於2024年2月14日辭任執行長，以及柳先生於2024年2月14日獲委任為本公司臨時執行長後，柳先生現兼任本公司董事會主席及臨時執行長。此情況有違《企業管治守則》條文C.2.1的規定，該條文訂明董事會主席與行政總裁的角色應予分開，且不應由同一人兼任。

董事會認為，柳先生身為執行董事兼董事會主席，已熟悉本公司的業務運作，並對本公司業務具備卓越的知識與經驗，有助於提升本公司的營運效率，並促進本公司業務策略的執行。在由兩名執行董事及三名獨立非執行董事組成的董事會監督下，董事會架構完善且權力平衡，足以提供充分的制衡機制以保障本公司權益，並將不時考慮在適當時候將這兩項職責分開。

2025年10月，本公司根據《企業管治守則》第C.2.1條的規定，完善了其企業管治架構。2025年10月24日，柳永坦先生辭去臨時行政官一職，以專注於董事會的戰略方向及整體領導工作，同時繼續擔任董事會主席。自2025年10月31日起，執行董事兼本公司營運長代斌友先生獲任命為首席執行官。隨著此次任命，董事長與首席執行官職責現已分開，使本公司的治理實務符合《企業管治守則》之要求。

## 證券交易標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，作為董事及本公司高級管理人員(因其職位或僱傭關係而可能掌握有關本公司證券之內幕消息者)進行本公司證券交易之行為守則。經具體查詢後，全體董事均確認，彼等於報告期間已遵守《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、出售或贖回本公司上市證券

於2025年11月3日，本公司完成一項私募發行，以每股普通股0.31港元的價格發行1,116萬股普通股，該等認購股份所籌集的總收益及淨收益(扣除所有相關開支後)分別為62萬加元(相當於約346萬港元)及60萬加元(相當於約334萬港元)。每股認購股份均無面值。扣除所有相關費用後，每股認購股份的淨認購價約為0.299港元。

於2025年9月19日，本公司完成一項私募發行，以每股普通股0.436港元的價格發行778萬股普通股，認購股份所籌集的總收益及淨收益(扣除所有相關開支後)分別為59萬加元(相當於約339萬港元)及58萬加元(相當於約329萬港元)。每股認購股份均無面值。扣除所有相關費用後，每股認購股份的淨認購價約為0.423港元。

於2025年9月19日，本公司完成一項私募發行，以每股普通股0.33港元的價格發行1,289萬股普通股，該等認購股份所籌集的總收益及淨收益(扣除所有相關開支後)分別為75萬加元(相當於約425萬港元)及73萬加元(相當於約415萬港元)。每股認購股份均無面值。扣除所有相關費用後的淨認購價約為每股認購股份0.322港元。

本公司於2025年8月1日，根據2024年7月24日簽訂之可轉換債務協議，以每股0.20港元的價格發行62,548,866股普通股，以轉換金額為160萬美元(相當於約218萬加元)之可轉換債務本金。每股普通股與現有已發行普通股享有同等地位，並在各方面享有相同權利。

除上文披露者外，本公司於報告期間並無購買、贖回或出售其任何上市證券。

## 審閱年度業績

本公司截至2025年12月31日止年度的年度業績公告已由本公司審核及風險委員會(「**審核及風險委員會**」)審閱，並獲董事會批准。截至2025年12月31日止年度業績公告所載有關本公司截至2025年12月31日止年度財務報表的財務數字，已由本公司核數師大華國際會計師事務所有限公司(「**核數師**」)與本公司該年度財務報表所載金額進行比較，發現兩者金額相符。

根據國際審計與鑒證準則理事會發佈的《國際審計準則》、《國際審閱業務準則》或《國際鑒證業務準則》，核數師在這方面開展的工作不構成審計、審閱或其他鑒證業務，因此核數師未作任何鑒證。

截至本公告發佈之日，由三名成員(均為獨立非執行董事)組成的審核及風險委員會已審閱了公司的經審核年末業績。審核及風險委員會認為，該等財務報表符合(i)適用的《國際財務報告準則》，包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用的個別《國際財務報告準則》、《國際會計準則》及解釋；及(ii)《上市規則》及聯交所的法律規定，並已作出充分披露。

## 獨立審計報告摘要

以下是獨立核數師關於公司截至2025年12月31日止年度已審核財務報表的報告摘要。該報告包括與持續經營相關的重大不確定性段落，未經修改：

我們認為，隨附財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）真實而公允地反映貴公司於2025年12月31日的財務狀況以及截至該等日期止年度的財務表現及現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

### 與持續經營有關的重大不確定性

我們謹請閣下留意財務報表附註3，其表明於截至2025年12月31日止年度，貴公司產生虧損23,467,769加元，並於2025年12月31日，貴公司的淨流動負債及淨負債分別為30,972,581加元及39,382,085加元。該等狀況連同財務報表附註3所載的其他事項表明存在重大不確定性，可能對貴公司持續經營能力構成重大疑慮。我們的意見並無就此事項作出修改。

### 資訊公佈

本年度業績公告已刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))、SEDAR+ ([www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca))、及本公司網站([www.jxenergy.ca](http://www.jxenergy.ca))。本公告以中英文雙語編製，倘若中英文版本有任何歧異，應以英文版本為準。

## 選定縮寫

在本管理層討論及分析中，以下縮寫詞的涵義如下：

### 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 <sup>2</sup>	平方公里
m	米
m <sup>3</sup>	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<sup>3</sup>)

千立方英尺 = 0.0283 立方米 (10<sup>3</sup>m<sup>3</sup>)

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)