

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2026年3月31日止三個月未經審計的業績公告

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

吉星新能源有限責任公司董事會謹此公佈截至2026年3月31日止三個月之未經審核簡明中期財務業績。

吉星新能源有限責任公司* (「本公司」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 謹此公佈本公司截至2026年3月31日止三個月之未經審核簡明中期財務業績 (「中期業績」) 及其業務更新。本公告乃本公司根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」) 第13.09(2)條及《證券及期貨條例》(香港法例第571章) 第XIVA部而發出。董事會及其審計及風險委員會已審閱中期業績。詳情請參閱隨附之公告。

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5月15日
香港，2026年5月15日

截至本公告日期，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孔展鵬先生、杜潔雯女士及魏嘉女士組成。

* 僅供識別



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

簡明中期財務報表
截至2026年及2025年3月31日止三個月期間

關於未經核數師審閱之簡明中期財務報表之通知

根據《國家文件51-102》第4.3(3)(a)條規定，若核數師未對財務報表進行審閱，則該等財務報表須附有聲明，表明該等財務報表未經核數師審閱。隨附之吉星新能源有限責任公司*簡明中期財務報表由本公司管理層編製並承擔責任，且已獲本公司董事會批准。本公司的獨立核數師並未根據加拿大特許會計師公會就實體核數師審閱中期財務報表所訂立的標準，對該等簡明財務報表進行審閱。

* 僅供識別

財務狀況表

截至2026年3月31日

(以加元為單位)

未經審計

| | | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|----------------|----|--------------------------------|--------------------------------|
| 資產 | | | |
| 流動資產： | | | |
| 現金及現金等價物 | 4 | 102,597 | 83,758 |
| 應收帳款 | 5 | 935,135 | 1,318,865 |
| 預付費用及預付款項 | | <u>1,111,004</u> | <u>621,490</u> |
| 流動資產總額 | | <u>2,148,736</u> | <u>2,024,113</u> |
| 非流動資產： | | | |
| 勘探與評估資產 | 6 | 123,479 | 123,479 |
| 物業、廠房及設備 | 7 | 15,586,836 | 16,228,650 |
| 使用權資產 | 8 | <u>205,947</u> | <u>28,925</u> |
| 非流動資產總額 | | <u>15,916,262</u> | <u>16,381,054</u> |
| 總資產 | | <u>18,064,998</u> | <u>18,405,167</u> |
| 負債與股東權益 | | | |
| 流動負債： | | | |
| 應付帳款及應計負債 | 9 | 4,900,710 | 5,961,321 |
| 長期債務之流動部分 | 10 | 12,000,059 | 15,465,435 |
| 長期應付款項之流動部分 | 10 | – | 7,382,579 |
| 可轉換債券 – 負債部分 | 10 | – | 2,157,550 |
| 可轉換債券 – 衍生性成分 | 10 | – | 729,597 |
| 其他貸款 | 12 | 1,195,941 | 400,215 |
| 租賃負債的流動部分 | 8 | 65,519 | 18,549 |
| 除役負債 | 11 | <u>881,448</u> | <u>881,448</u> |
| 流動負債總額 | | <u>19,043,677</u> | <u>32,996,694</u> |

| | 附註 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|-----------|----|--------------------------------|--------------------------------|
| 非流動負債： | | | |
| 長期應付款項 | 10 | 24,851,144 | 23,652,878 |
| 租賃負債 | 8 | 141,761 | 13,154 |
| 除役負債 | 11 | 1,127,748 | 1,124,526 |
| 非流動負債總額 | | <u>26,120,653</u> | <u>24,790,558</u> |
| 負債總額 | | <u>45,164,330</u> | <u>57,787,252</u> |
| 股東權益： | | | |
| 股本 | 13 | 242,071,308 | 229,265,223 |
| 繳入盈餘 | | 13,525,838 | 13,525,838 |
| 累計虧損 | | (282,696,478) | (282,173,146) |
| 股東虧損總額 | | <u>(27,099,332)</u> | <u>(39,382,085)</u> |
| 負債及股東虧損總額 | | <u>18,064,998</u> | <u>18,405,167</u> |
| 持續經營 | 3 | | |
| 承擔 | 21 | | |
| 期後事項 | 22 | | |

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2026年3月31日止三個月

(以加元計)

未經審計

| | | 截至3月31日止三個月 | |
|---------------------|----|-------------------------|---------------------------|
| | 附註 | 2026 | 2025 |
| 收入 | | | |
| 生產商品銷售 | 14 | 3,044,820 | 2,908,480 |
| 貿易收入 | 14 | 28 | 9,827 |
| 特許權使用費支出 | | <u>(152,856)</u> | <u>(198,430)</u> |
| 淨收入總額 | | 2,891,992 | 2,719,877 |
| 其他收入 | 14 | 1,824 | 3,535 |
| 費用 | | | |
| 營業費用 | | (1,834,724) | (4,198,513) |
| 一般及行政費用 | | (239,920) | (193,102) |
| 損耗、折舊及攤銷 | | <u>(656,912)</u> | <u>(892,806)</u> |
| 總支出 | | <u>(2,731,556)</u> | <u>(5,284,421)</u> |
| 營業利潤／(虧損) | | 162,260 | (2,561,009) |
| 財務費用 | 15 | (1,189,861) | (1,015,287) |
| 可轉換債券衍生成分的公允價值變動 | 10 | — | 339 |
| 債務轉換收益(淨額) | 10 | 4,269 | — |
| 出售資產收益 | | <u>500,000</u> | <u>—</u> |
| 稅前虧損 | | (523,332) | (3,575,957) |
| 所得稅 | | <u>—</u> | <u>—</u> |
| 本年度虧損及綜合虧損總額 | | <u><u>(523,332)</u></u> | <u><u>(3,575,957)</u></u> |
| 每股虧損 | | | |
| 基本及攤薄 | 17 | <u><u>(0.00)</u></u> | <u><u>(0.01)</u></u> |

隨附附註為本財務報表之組成部分。

股東權益變動表

截至2026年3月31日止三個月

(以加元為單位)

未經審計

| | 附註 | 股份股本 | 出資盈餘 | 累計虧損 | 股東權益 總額虧損 |
|---------------------|----|--------------------|-------------------|----------------------|---------------------|
| 截至2026年1月1日 | | 229,265,223 | 13,525,838 | (282,173,146) | (39,382,085) |
| 可轉換債券已贖回 | 10 | 1,473,645 | - | - | 1,473,645 |
| 吉星營運負債資本化 | 10 | 7,494,290 | - | - | 7,494,290 |
| 股東貸款資本化 | 10 | 3,838,150 | - | - | 3,838,150 |
| 本年度虧損及全面虧損總額 | | - | - | (523,332) | (523,332) |
| 截至2026年3月31日 | | 242,071,308 | 13,525,838 | (282,696,478) | (27,099,332) |
| | 附註 | 股份股本 | 出資盈餘 | 累計虧損 | 股東權益 總額虧損 |
| 截至2025年1月1日 | | 222,417,603 | 15,193,215 | (259,071,793) | (21,460,975) |
| 以股份為基礎的支出 | | - | 1,778 | - | 1,778 |
| 長期應付款項之公允價值調整 | 10 | - | 430,661 | - | 430,661 |
| 本年度虧損及全面損益 | | - | - | (3,575,957) | (3,575,957) |
| 截至2025年3月31日 | | 222,417,603 | 15,625,654 | (262,647,750) | (24,604,493) |

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2026年3月31日止三個月

(以加元為單位)

未經審計

| | 附註 | 截至3月31日止三個月 | |
|----------------------------|----|-------------|-------------|
| | | 2026 | 2025 |
| 經營活動之現金流量： | | | |
| 稅前虧損 | | (523,332) | (3,575,957) |
| 非現金項目： | | | |
| 損耗、折舊及攤銷 | | 656,912 | 892,806 |
| 以股份為基礎的支出 | | – | 1,778 |
| 財務費用 | | 962,199 | 838,366 |
| 未實現匯兌(收益)/虧損 | | 212,949 | 85,189 |
| 可轉換債券衍生成分的公允價值變動 | 10 | – | (339) |
| 債務轉換收益，淨額 | 10 | (4,269) | – |
| 營運利潤/(虧損)(未計營運資金變動) | | | |
| 營運資金變動，淨額 | 4 | 1,304,459 | (1,758,157) |
| | | (1,185,226) | 1,529,754 |
| 營運活動產生/(使用)之現金 | | | |
| 已付所得稅 | | 119,233 | (228,403) |
| | | – | – |
| 經營活動產生/(使用)之現金淨額 | | | |
| | | 119,233 | (228,403) |
| 投資活動之現金流量： | | | |
| 物業、廠房及設備支出 | | (38,952) | (33,980) |
| 勘探及評估資產支出 | | – | (371,244) |
| 投資活動使用之淨現金 | | | |
| | | (38,952) | (405,224) |
| 融資活動之現金流量： | | | |
| 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 | | – | 2,114,801 |
| 股東貸款所得款項 | 10 | – | 1,063,150 |
| 償還股東貸款 | 10 | – | (228,413) |
| 償還租賃付款本金 | 8 | (17,212) | (139,770) |
| 租賃付款中利息部分之償還 | 8 | (2,977) | (12,519) |
| 償還定期債務 | 10 | (41,100) | (99,931) |
| 融資活動產生/(使用)之現金淨額 | | | |
| | | (61,289) | 582,517 |
| 現金及約當現金之淨增加/(減少) | | | |
| | | 18,992 | (51,110) |
| 匯率變動對現金及現金等價物之影響 | | (153) | (97) |
| 期初現金及現金等價物 | | 83,758 | 211,491 |
| 期末現金及現金等價物 | | | |
| | 4 | 102,597 | 160,284 |

隨附的附註是本財務報表不可或缺的一部分。

財務報表附註

截至2026年3月31日止三個月

(除另有說明外，均以加元為單位)

未經審計

1 公司資訊

吉星新能源有限責任公司*（「公司」、「吉星」或「吉星新能源」）於2005年根據《阿爾伯塔省商業公司法》在加拿大阿爾伯塔省卡加利市註冊成立。吉星是一家從事石油及天然氣生產的勘探及評估公司，業務範圍涵蓋加拿大阿爾伯塔省。本公司的註冊辦事處為15th 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，本公司即為《證券法》（阿爾伯塔省）下的申報發行人。

2 編製及呈列基準

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

在編製本未經審計之簡明中期財務報表時，管理層在應用本公司會計政策時所作出的重大判斷，以及估計不確定性的主要來源，均與截至2025年12月31日止年度之財務報表所採用者相同。本未經審計之簡明中期財務報表乃依照與截至2025年12月31日止年度之經審計年度財務報表（「財務報表」）相同之會計政策編製，應與財務報表及其附註一併閱讀。下文所載之披露內容，係對財務報表所載內容之補充。本未經審計之簡明中期財務報表已於2026年5月15日獲董事會（「董事會」）及董事（「董事」）批准。

財務報表以加元（「加元」）列示，此為本公司的功能性貨幣。

3 持續經營

截至2026年3月31日止三個月期間，本公司錄得淨虧損523,332加元，而於2026年3月31日，本公司之流動負債超出其流動資產16,894,941加元。於2026年3月31日，本公司之現金及現金等價物為102,597加元。該等情況顯示存在重大不確定性，可能對本公司持續經營之能力構成重大疑問。

於評估本公司持續經營之能力時，董事已實施多項措施以改善本公司之流動資金及財務狀況，包括：

- 於2026年3月2日，本公司透過發行股份完成結算約1.08百萬美元(相當於約1.48百萬加元)之可換股債券；
- 於2026年3月2日，本公司透過發行股份完成貸款資本化，以結算約3.84百萬加元之股東貸款及約7.49百萬加元之若干長期應付款項；
- 於2026年1月22日，本公司訂立協議，自2026年1月1日起將若干天然氣處理費及天然氣壓縮費延期兩年支付；
- 本公司持續尋求額外融資及債務置換機會，同時採取措施改善營運資金及降低經營及行政成本；及
- 本公司其中一名股東控制之一間私人公司已表示有意於有需要時向本公司提供財務支持。

本公司持續經營之能力取決於其能否自經營業務產生正現金流，以及落實上述措施。除上文所述已完成之交易外，概不保證任何其他交易將能按本公司可接受之條款完成。倘本公司未能按期償還應付CIMC之定期債務及相關股東貸款，貸款人或會要求即時償還有關融資。

上述情況顯示存在重大不確定性，可能對本公司持續經營之能力構成重大疑問。儘管如此，根據現金流量預測，本公司董事認為按持續經營基準編製財務報表乃屬適當。

倘若按持續經營基準編製財務報表被認為並不適當，則須對本公司資產之賬面值作出調整，以反映其可變現淨值，並就可能產生之任何進一步負債作出撥備，同時將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整之影響並未於財務報表內反映。

4 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 銀行及其他金融機構的存款 | 100,592 | 81,753 |
| 庫存現金 | 2,005 | 2,005 |
| 財務狀況表及現金流量表所列之現金及現金等價物 | <u>102,597</u> | <u>83,758</u> |

(b) 補充現金流量資訊

| 加元 | 截至3月31日止三個月 2026 | 2025 |
|---------------------------|---------------------|------------------|
| 營運資金變動，淨額： | | |
| 應收帳款 | 383,730 | (355,158) |
| 預付費用及預付款項 | (489,514) | (419,702) |
| 應付帳款、應計負債及長期應付款項 | <u>(1,079,442)</u> | <u>(126,265)</u> |
| | <u>(1,185,226)</u> | <u>(901,125)</u> |
| 投資及融資活動所包含之非現金營運資金變動及融資活動 | - | (2,430,849) |
| 營運活動所含非現金營運資金變動 | <u>(1,185,226)</u> | <u>1,529,724</u> |
| | <u>(1,185,226)</u> | <u>(901,125)</u> |

5 應收帳款

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|-----------|--------------------------------|--------------------------------|
| 應收貿易賬款 | 927,453 | 1,318,865 |
| 其他 | 7,682 | — |
| 總計 | 935,135 | 1,318,865 |

截至2025年1月1日，來自客戶合約的應收貿易賬款總額為691,842加元。

其他應收款項指於提交截至2026年3月31日止相關期間之商品及服務稅(GST)申報表後所作調整而產生的應收商品及服務稅款。

(a) 應收貿易賬款賬齡分析

以下為截至報告期末，根據發票日期(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 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|-----------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1個月內 | 927,453 | 1,318,780 |
| 1至3個月 | — | 85 |
| 超過3個月 | — | — |
| 總計 | 927,453 | 1,318,865 |

應收貿易賬款通常於生產完成後次月的25日前收回。

(b) 應收帳款減值

應收帳款之減值損失係透過備抵帳戶入帳，除非本公司判定該款項回收可能性極低，在此情況下，減值損失將直接從應收帳款中沖銷。

截至2026年3月31日止三個月及截至2025年12月31日止年度，並無任何應收帳款被視為個別或整體減值，亦未確認任何減值損失。

6 勘探及評估資產

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 期初餘額 | 123,479 | 3,884,950 |
| 增加 | – | 2,360 |
| 淨處置 | – | – |
| 核銷 | – | (3,763,831) |
| 期末餘額 | 123,479 | 123,479 |

按現金產生單位劃分的賬面淨值明細：

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Basing 現金流生成單位 | 23,949 | 23,949 |
| Voyager 現金流生成單位 | 94,810 | 94,810 |
| Dawson 現金流生成單位 | 4,720 | 4,720 |
| 總計 | 123,479 | 123,479 |

勘探及評估(「E&E」)資產包括本公司勘探專案中的未開發土地、未經評估的地震數據，以及未經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探明或概略儲量。當確定已探明或概略儲量後，相關資產將轉入物業、廠房和設備(「PP&E」)。若因鑽探與完井活動不具經濟效益，或租約到期而進行沖銷，勘探及評估資產將予以費用化。減值評估係基於可收回金額與資產賬面價值之比較，當賬面值超出可收回金額時，則按超出部分確認減值虧損。

於2026年3月31日及2025年12月31日，本公司就其Basing、Voyager及Dawson現金產生單位(「CGUs」)所擁有的勘探及開發資產，僅由本公司持有石油及／或天然氣勘探及生產權的未開發土地組成。

截至2026年3月31日止三個月期間，概無資本化一般及行政成本、出售、轉撥至物業、廠房及設備或撤銷。截至2025年12月31日止年度，本公司撤銷3,763,831加元之勘探及評估資產，該等資產與Voyager現金產生單位內已到期之土地租約有關。

於2026年3月31日及2025年12月31日，本公司已對勘探及評估資產進行減值及減值撥回評估，且並無就其現金產生單位確認任何減值或減值撥回。

7 物業、廠房及設備

| 加元 | 成本 | 累計耗損、 折舊及減值 | 賬面淨值 |
|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| 截至2025年1月1日 | 169,678,906 | (149,018,815) | 20,660,091 |
| 新增 | 331,090 | — | 331,090 |
| 退役義務變動 | 525,109 | — | 525,109 |
| 損耗和折舊 | — | (1,927,446) | (1,927,446) |
| 減值／核銷 | — | (3,360,194) | (3,360,194) |
| 截至2025年12月31日及2026年1月1日 | 170,535,105 | (154,306,455) | 16,228,650 |
| 新增 | 38,952 | — | 38,952 |
| 處置 | (2,028,098) | 2,028,098 | — |
| 退役義務變動 | (39,622) | — | (39,622) |
| 損耗和折舊 | — | (641,144) | (641,144) |
| 減值 | — | — | — |
| 截至2026年3月31日 | <u>168,506,337</u> | <u>(152,919,501)</u> | <u>15,586,836</u> |

按現金產生單位劃分的賬面淨值明細：

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|-----------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Basing 現金流生成單位 | 14,786,644 | 15,390,354 |
| Voyager 現金流生成單位 | 504,080 | 522,680 |
| Dawson 現金流生成單位 | 293,052 | 311,945 |
| 未分配公司資產 | 3,060 | 3,671 |
| 總計 | <u>15,586,836</u> | <u>16,228,650</u> |

物業、廠房和設備 (PP&E) 絕大部分由開發及生產資產組成。在截至2026年3月31日止三個月期間及截至2025年12月31日止年度內，本公司物業、廠房和設備的增加額主要來自Basing、Voyager及Dawson現金產生單位(CGUs)的支出。截至2026年3月31日止三個月的物業、廠房和設備及設備增加額中，包含約3萬加元(2025年：10萬加元)的一般及行政費用，該等費用已根據本公司會計政策予以資本化。

截至2026年3月31日，部分成本約為522萬加元的有形物業、廠房和設備(2025年：522萬加元)已作為擔保，以擔保如附註10所述授予本公司的定期債務。

於截至2026年3月31日止三個月內，本公司與獨立第三方簽訂買賣協議，以50萬加元出售與Dawson現金產生單位(CGU)相關的若干物業、廠房和設備。

損耗、折舊、減值及減值回覆

物業、廠房和設備的損耗及折舊、減值，以及任何相關的轉回，均於綜合虧損表中作為獨立項目列示。截至2026年3月31日止三個月的損耗計算，包含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(2025年：18萬加元)。減值及減值迴轉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／或減值迴轉金額。有關本公司會計政策之進一步資料，請參閱財務報表附註4。

於2026年3月31日，本公司已對各現金產生單位進行減值及減值撥回評估，且並無就該等現金產生單位確認任何減值或減值撥回。

8 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(2025年：3年)。並無包含可變租賃付款的租賃合約。

| 加元 | 油氣生產 | 辦公空間 | 車輛 | 總計 |
|-------------------------|----------|----------------|---------------|----------------|
| 截至2025年1月1日 | 55,198 | 132,395 | 9,352 | 196,945 |
| 增加 | — | — | 23,802 | 23,802 |
| 攤銷 | (55,198) | (123,965) | (12,659) | (191,822) |
| 截至2025年12月31日及2026年1月1日 | — | 8,430 | 20,495 | 28,925 |
| 增加 | — | 192,789 | — | 192,789 |
| 攤銷 | — | (13,784) | (1,983) | (15,767) |
| 截至2026年3月31日 | — | 187,435 | 18,512 | 205,947 |

截至2026年3月31日止三個月，使用權資產的增加額為192,789加元，係因在加拿大簽訂一項新辦公室租賃合約所致(2025年：23,802加元)。

(b) 租賃負債

| 加元 | 油氣生產 | 辦公空間 | 車輛 | 總計 |
|---------------------|-----------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| 2025年1月1日 | 74,329 | 167,922 | 8,814 | 251,065 |
| 增加 | – | – | 23,802 | 23,802 |
| 利息支出 | 8,920 | 12,659 | 994 | 22,573 |
| 租賃付款 | <u>(83,249)</u> | <u>(170,035)</u> | <u>(12,453)</u> | <u>(265,737)</u> |
| 截至2025年12月31日 | – | 10,546 | 21,157 | 31,703 |
| 截至2026年1月1日 | – | 10,546 | 21,157 | 31,703 |
| 增加 | – | 192,789 | – | 192,789 |
| 利息支出 | – | 2,759 | 218 | 2,977 |
| 租賃付款 | – | <u>(17,988)</u> | <u>(2,201)</u> | <u>(20,189)</u> |
| 截至2026年3月31日 | <u>–</u> | <u>188,106</u> | <u>19,174</u> | <u>207,280</u> |

未來應付租賃款項的到期日如下：

| 加元 | 未來租賃付款 | 利息 | 現值 |
|---------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| 截至2026年3月31日 | | | |
| 1年內 | 85,664 | 20,145 | 65,519 |
| 1至2年 | 86,398 | 12,519 | 73,879 |
| 2至5年 | <u>74,796</u> | <u>6,914</u> | <u>67,882</u> |
| 總計 | <u>246,858</u> | <u>39,578</u> | <u>207,280</u> |

租賃負債最初以租賃開始日尚未支付之租賃付款的現值計量，並採用租賃隱含利率進行折現；就石油及天然氣生產設備、辦公場所及車輛而言，該利率範圍為3.99%至9.25%（2025年：3.99%至9.25%）。

9 應付帳款及應計負債

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 應付貿易賬款 | 1,710,420 | 1,401,062 |
| 應計負債 | <u>1,856,959</u> | <u>2,331,437</u> |
| 應付貿易賬款及應計負債總額 | 3,567,379 | 3,732,499 |
| 應付資本 | 864,266 | 1,254,849 |
| 應付利息 | — | 12,410 |
| 其他應付款項 | <u>469,065</u> | <u>961,563</u> |
| 總計 | <u><u>4,900,710</u></u> | <u><u>5,961,321</u></u> |

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 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|--------|--------------------------------|--------------------------------|
| 1個月內 | 437,647 | 229,736 |
| 1至3個月 | 487,546 | 299,704 |
| 4至12個月 | 357,340 | 373,987 |
| 1至2年 | 313,935 | 367,573 |
| 2年以上 | <u>113,952</u> | <u>130,062</u> |
| 總計 | <u><u>1,710,420</u></u> | <u><u>1,401,062</u></u> |

供應商提供的平均信用期為30至90天。本公司已建立財務風險管理機制，以確保所有應付款項均能在信用期限內結清。

10 長期債務、長期應付款項及可轉換債券

長期債務

截至2025年3月31日及2024年12月31日，與股東貸款及定期債務相關的餘額如下：

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 股東貸款 | 8,628,644 | 12,160,215 |
| 定期債務 | 3,424,979 | 3,372,176 |
| 減：與定期債務相關的遞延融資成本 | (53,564) | (66,956) |
| 總計 | 12,000,059 | 15,465,435 |
| 分析如下： | | |
| 當前 | 12,000,059 | 15,465,435 |
| 非流動 | — | — |

(a) 定期債務

於2023年3月27日，本公司自CIMC Leasing USA, Inc.取得350萬美元（相當於約480萬加元）之新長期債務（下稱「**CIMC貸款**」）。該筆CIMC貸款期限為48個月，年利率為9.25%，並以本公司持有的特定物業、廠房和設備作為擔保，同時由本公司執行董事柳永坦提供個人擔保。本公司須自2023年4月27日起，每月支付87,514美元之利息及本金。

中集貸款的還款優先於所有其他債務及股權款項，包括「吉星氣體處理協議」及「吉星Voyager壓縮協議」（統稱「**吉星GHCA**」），惟經中集租賃美國公司（CIMC Leasing USA, Inc.）批准作為中集貸款協議一部分的吉星能源加拿大有限公司（「**吉星**」）常規營運款項除外。

柳永坦及其控制的權益，與中集資本（中國）— 即中集租賃美國公司（「**中集美國**」）的母公司— 存在貸款關係。倘若柳永坦及／或其控制的權益就現有貸款發生違約，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，無需承擔罰款或滯納金（以下稱「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之款項，否則中集貸款及吉星貸款將被視為違約，並須按要求償還。截至2026年3月31日止三個月期間，本公司曾進行一次本金償還，金額為41,100加元。

截至2026年3月31日，尚有十七個月（2025年：十四個月）的利息及本金還款，涉及吉星貸款約474萬加元（相當於約340萬美元）（2025年：384萬加元（相當於約280萬美元）），以及中集貸款約207萬加元（相當於約149萬美元）（2025年：168萬加元（相當於約123萬美元））的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 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|-----------|--------------------------------|--------------------------------|
| 2019年股東貸款 | – | 635,846 |
| 2020年股東貸款 | – | 1,949,430 |
| 吉星貸款 | 7,924,105 | 7,707,830 |
| 2024年股東貸款 | 87,000 | 86,420 |
| 2025年股東貸款 | 617,539 | 1,780,689 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 總計 | 8,628,644 | 12,160,215 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

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的實益擁有人柳永坦間接控制的加拿大私人公司吉星，向本公司提供約68萬加元貸款（「**2019年股東貸款**」）。2019年股東貸款的全部款項已用於清償合約項下的應付款項。該筆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。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，本公司與吉星同意將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。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。

於2023年3月27日，本公司自吉星獲得一筆800萬美元（相當於約1,098萬加元）的貸款（下稱「**吉星貸款**」）。吉星貸款的期限為48個月，年利率為9.25%，且屬無擔保貸款。本公司須自2023年4月27日起，每月支付200,031美元的利息及本金。截至2026年3月31日止三個月期間，本公司尚未償還任何利息及本金。截至2026年3月31日，吉星貸款的未償還餘額連同應計利息約為792萬加元（相當於約568萬美元）（2025年：771萬加元（相當於約562萬美元））。如附註10(a)所述，該吉星貸款與中集貸款掛鉤。

於2024年2月9日，吉星向本公司墊付約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0.01百萬加元已於截至2024年12月31日止年度計入繳入盈餘（附註13）。

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日止年度內，本公司共計自吉星獲得約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，該筆貸款餘額已歸類為流動負債。

於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；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。

隨著2026年3月2日根據上述《貸款資本化協議》完成普通股的配發及發行，2019年股東貸款、2020年股東貸款以及2025年股東貸款中總額為3,838,150加元的部分款項，已全數以普通股清償。

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日發佈的公告中。

長期應付款項

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 期初餘額 | 31,035,457 | 20,696,153 |
| 增加 | – | 9,932,572 |
| 對繳入盈餘的公允價值調整 | – | (1,400,190) |
| 減：償還款項 | – | (462,000) |
| 減：資本化 | (7,494,290) | – |
| 減：債務資本化損失 | 644,065 | – |
| 增值費用 | 665,912 | 2,268,922 |
| 期末餘額 | <u>24,851,144</u> | <u>31,035,457</u> |
| 分析如下： | | |
| 流動 | – | 7,382,579 |
| 非流動 | <u>24,851,144</u> | <u>23,652,878</u> |

本公司與關連方吉星能源(加拿大)有限公司(「吉星」)訂立吉星天然氣處理協議及吉星 Voyager 壓縮協議(統稱「吉星 GHCA」)。根據《吉星天然氣處理協議》的條款，本公司每月產生相關成本，導致總負債隨時間推移而增加。根據次級協議的條款，本公司可將常規營運款項用於清償《吉星天然氣處理協議》下的負債。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案》及《Voyager 壓縮協議修訂案》(統稱「吉星天然氣處理協議修訂案」)(附註19(b))。根據《天然氣處理協議修訂案》，原定於2026年及2027年計提的天然氣處理費用，現分別遞延至2028年及2029年。根據《Voyager 壓縮協議修訂案》，2026年天然氣壓縮費用之支付及相關支出，已遞延至2028年。基於該協議，本公司於截至2026年3月31日止三個月期間，未產生與吉星 GHCA 相關之任何成本(2025年：230萬加元)。鑑於此項無條件的付款遞延權利，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2026年3月31日止三個月期間，因長期應付款項新增部分的公允價值，於「繳入盈餘」中確認調整金額為零(2025年：43萬加元)。

在截至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。

截至2025年12月31日，本公司管理層將約738萬加元的款項歸類為長期應付款項的流動部分，以反映已透過《貸款資本化協議》結清的部分，詳情請參閱附註10(b)。於2026年3月2日完成配發及發行普通股後，就上述貸款資本化協議而言，吉星GHCA負債中7,494,290加元的部分已全數以普通股結清。

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日的公告中。

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2025年1月1日 | 2,372,260 | 41,714 |
| 自其他應付款項轉入 | 2,114,801 | - |
| 於發行日確認之衍生工具部分的公允價值 | (199,820) | 199,820 |
| 可轉換債券之轉換 | (2,153,521) | (40,041) |
| 轉撥至其他貸款 | (263,155) | - |
| 利息支出 | 472,150 | - |
| 於損益中確認的公允價值變動 | - | 538,425 |
| 可轉換債券轉換收益 | (40,041) | - |
| 匯率調整 | (145,124) | (10,321) |
| | <hr/> | <hr/> |
| 截至2025年12月31日及2026年1月1日 | 2,157,550 | 729,597 |
| 可轉換債券之轉換 | (747,673) | (725,972) |
| 轉撥至其他貸款 | (728,732) | - |
| 利息支出 | 40,813 | - |
| 可轉換債券轉換虧損 | (711,238) | - |
| 匯兌調整 | (10,720) | (3,625) |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| 截至2026年3月31日 | - | - |

茲參照本公司於2024年7月25日、2024年7月26日、2025年4月11日、2025年4月11日、2025年5月14日、2025年11月3日、2026年1月29日及2026年3月2日之公告。

本公司於2024年7月24日與一名獨立第三方訂立一項可轉換債券協議，金額為160萬美元(相當於約218萬加元)，年利率為12%，按月支付利息，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)，普通股之認價為每股0.20港元，或按每0.02558美元未償還七月可轉換債券(包括應計及未付利息)兌換一股普通股。

2025年到期的7月可轉換債券包含兩個組成部分：負債部分與衍生性部分(含轉換權)。於初始確認時，7月可轉換債券負債部分的公允價值約為157萬美元(相當於約213萬加元)，而衍生性部分的公允價值約為3萬美元(相當於約5萬加元)。

7月債券之衍生工具部分於初始計量時及2024年12月31日之公允價值，乃根據本公司管理層進行之估值而釐定。於截至2024年12月31日止年度內，已於損益表中確認公允價值收益6,490加元。截至2024年12月31日，股價為0.19港元。

隨著七月可轉換債券到期，本公司發行了62,548,866股普通股，以轉換該債券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12)。

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)，普通股的視作價格為每股0.20港元，或按每0.02571美元未償還十二月可轉換債券(包括應計及未付利息)兌換一股普通股。

於初始確認時，12月債券負債部分的公允價值約為138萬美元(相當於約191萬加元)，而衍生性金融商品部分的公允價值約為14萬美元(相當於約20萬加元)。

由於某些行政程序，12月無擔保債券的轉換並未於到期日開始。

12月債券之衍生工具部分於初始計量時及2025年12月31日之公允價值，乃根據本公司管理層進行之估值而釐定。於截至2025年12月31日止年度內，已於損益表中確認公允價值虧損538,425加元。截至2025年12月31日，股價為0.28港元。

於2026年3月2日，本公司發行42,028,438股普通股，以轉換12月債券本金中約108萬美元(相當於約148萬加元)的部分。本公司亦與貸款人簽訂另一份貸款協議，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(附註12)。

11 退役負債

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|---------|--------------------------------|--------------------------------|
| 期初餘額 | 2,005,974 | 1,451,965 |
| 估計變動的影響 | (39,622) | 525,109 |
| 權益法收益 | 42,844 | 28,900 |
| 期末餘額 | <u>2,009,196</u> | <u>2,005,974</u> |
| 分析如下： | | |
| 流動 | 881,448 | 881,448 |
| 非流動 | <u>1,127,748</u> | <u>1,124,526</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)的淨權益、廢棄及復墾該等石油及天然氣資產的估計成本，以及未來期間將產生該等成本的估計時間點而估算得出。截至2026年3月31日，本公司估計履行其退役義務所需的未折現現金流量總額約為230萬加元(2025年：230萬加元)，該金額將於2026年至2046年間產生(2025年：同上)。據估計，其中大部分成本將於2046年前產生(2025年：同上)。截至2026年3月31日，採用3.81%(2025年：3.80%)的年度無風險利率及2.10%(2025年：2.10%)的年度通膨率，估算未來數年用於復原及廢棄設施的退役成本。

12 其他貸款

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|-----------|--------------------------------|--------------------------------|
| 期初餘額 | 400,215 | — |
| 利息重新分類 | 12,410 | — |
| 新增 | 728,732 | 400,215 |
| 利息支出 | 31,480 | — |
| 本金之匯率調整 | 22,893 | — |
| 應計利息之匯率調整 | 211 | — |
| 期末餘額 | <u>1,195,941</u> | <u>400,215</u> |
| 分析如下： | | |
| 流動 | 1,195,941 | 400,215 |
| 非流動 | <u>—</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，並須於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」科目，本金金額約為19萬美元(相當於約26萬加元)，該款項屬無擔保貸款，年利率為9%，並將於2026年12月10日償還。

截至2026年3月31日止三個月期間，12月債券的剩餘本金及相應應計但未支付的利息已轉列為其他貸款，本金總額約為534,343美元(相當於約73萬加元)，該貸款屬無擔保性質，年利率為9%，並將於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，載於附註20。

13 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2025年1月1日 | 522,886,520 | 222,417,603 |
| 以現金發行的股份 | 31,828,773 | 1,964,139 |
| 因高於市價發行股份而計入繳入盈餘 | – | 2,707,078 |
| 股份發行成本 | – | (17,159) |
| 可轉換債券轉換 | 62,548,866 | 2,193,562 |
| | <u>617,264,159</u> | <u>229,265,223</u> |
| 截至2025年12月31日及2026年1月1日 | 617,264,159 | 229,265,223 |
| 長期應付款項資本化 | 42,028,438 | 1,473,645 |
| 股東貸款資本化 | 138,875,732 | 7,494,290 |
| 可轉換債券轉換 | 71,124,268 | 3,838,150 |
| | <u>869,292,597</u> | <u>242,071,308</u> |
| 截至2026年3月31日 | 869,292,597 | 242,071,308 |

於2026年3月2日，本公司發行4,203萬股普通股，以轉換12月可轉換債券中約108萬美元（相當於約148萬加元）的本金部分，取代根據可轉換債券協議（附註10）以現金償還；

於2026年3月2日，本公司已完成貸款資本化，透過向貸款人配發及發行7,112萬股及1.3888億股股份，分別以約384萬加元及749萬加元部分清償若干長期債務及若干長期應付款項（附註10）；

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，募集總額約為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。於交割時，本公司普通股之市價為0.325港元，每股較市值折讓0.015港元，折讓總額約為0.03百萬加元（相當於約0.17百萬港元），已計入繳入盈餘。

於2025年9月5日，本公司訂立私募認購協議，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。交易完成時，本公司普通股的市價為0.38港元，每股較市價折讓0.050港元，折讓總額約為11萬加元(相當於約64萬港元)，已計入繳入盈餘。

於2025年8月14日，本公司訂立私募認購協議，以每股普通股0.436港元的價格發行約778萬股普通股，募集總額約339萬港元(相當於約59萬加元)。該項認購已於2025年9月19日完成。交易完成時，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，總計約0.08百萬加元(相當於約0.44百萬港元)，已計入繳入盈餘。

於2025年8月1日，可轉換債券到期時，根據協議條款，本金160萬美元(相當於約218萬加元)已按每股普通股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。收市時，本公司普通股的市價為0.44港元，每股較市價折讓0.240港元，總額約264萬加元(相當於約1,501萬港元)，已計入繳入盈餘。

(c) 購股權及以股份為基礎的支出：

本公司於2018年6月8日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，為期十年。購股權計劃旨在向本公司董事、僱員及顧問等合資格參與者提供激勵及獎勵，以表彰彼等對本公司長期增長及成功所作之貢獻。

截至2026年3月31日止三個月期間，概無購股權獲授出、行使、註銷或沒收(2025年：無)。於2026年3月31日及2025年12月31日，購股權計劃項下概無尚未行使之購股權。

截至2026年3月31日止三個月期間，概無確認以股份為基礎之薪酬開支(2025年：1,778加元)。

截至2025年12月31日止年度，合共3,080,200份購股權被沒收或失效，其中包括800,200份購股權因僱員於歸屬期內離職而被沒收，以及2,280,000份購股權於到期時失效。因此，截至2025年12月31日止年度，先前於實繳盈餘確認之366,416加元已轉撥至累計虧絀。

於2026年3月31日，本公司概無任何尚未行使、可行使或可供行使之購股權。因此，截至2026年3月31日止三個月期間，購股權對本公司每股基本及攤薄虧損並無任何攤薄影響。

(d) 繳入盈餘：

於2026年3月31日及2025年12月31日，繳入盈餘包括長期應付款項的公允價值調整、股東貸款於初始確認日之推定公允價值與總值之間的差額、年內於權益歸屬時確認之股份基礎支付費用、未行使選擇權之沒收或失效，以及年內發行股份超出或低於市場價值之分配。

14 收入及其他收入

收入及其他收入摘要

| 加元 | 截至3月31日止三個月 | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| | 2026 | 2025 |
| 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 | | |
| 來自生產的商品銷售 | | |
| 天然氣、天然氣液體及凝析油 | 2,818,800 | 2,635,246 |
| 原油 | <u>226,020</u> | <u>273,234</u> |
| 生產商品總銷售額 | <u>3,044,820</u> | <u>2,908,480</u> |
| 貿易收入 | | |
| 天然氣貿易收入 | 5,544 | 15,781 |
| 天然氣交易成本 | <u>(5,516)</u> | <u>(5,954)</u> |
| 交易收入總額 | <u>28</u> | <u>9,827</u> |
| 其他收入 | <u>1,824</u> | <u>3,535</u> |

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定為固定或浮動。商品價格以每月、每週或每日更新的市場指數為依據。此類合約的期限通常為一年或更短，且交貨將於合約期間內分批進行。收入通常於生產完成後次月的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2026年及2025年3月31日止三個月期間，本公司已適用《國際財務報告準則第15號》第121段所載之實務簡便法，未披露上述合約中未履行之履約義務所分配之交易價格，因所有合約之原始預期期限均為一年或以下。

其他收入包括超額特許權使用費，以及來自正常營運以外來源的收入（包括租金誘因）。超額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利益之油井所產生的石油及天然氣收入的一部分。

主要客戶資訊

截至2026年3月31日止三個月期間，本公司有三家（2025年：五家）活躍客戶，其中一家（2025年：兩家）客戶佔本公司營收超過10%。截至2026年3月31日止三個月期間，本公司最大客戶佔營收的82%（2025年：71%），第二大客戶佔營收的9%（2025年：14%）。

地域資訊

本集團來自外部客戶的收入及非流動資產均位於加拿大。

收入確認的時間點

截至2026年及2025年3月31日止三個月期間，本公司所有收入及商品銷售均於特定時間點確認。

15 財務成本

| 加元 | 截至3月31日止三個月 | |
|---------------------------|------------------|------------------|
| | 2026 | 2025 |
| 利息支出與融資成本： | | |
| 定期債務 (附註 10) | 41,812 | 68,235 |
| 股東貸款 – 吉星貸款 (附註 10) | 95,570 | 155,966 |
| 租賃負債 (附註 8(b)) | 2,976 | 12,519 |
| 承諾費用 ¹ | 24,800 | 1,689 |
| 可轉換債券 (附註 10) | 40,813 | 117,016 |
| 其他貸款 (附註 10) | 31,480 | – |
| 其他融資成本及銀行費用 | 13,017 | 4,984 |
| 攤銷費用： | | |
| 除役負債 (附註 11) | 42,844 | 24,260 |
| 股東貸款 (不包括吉星貸款) (附註 10) | 27,400 | 60,345 |
| 長期應付款項 (附註 10) | 665,912 | 471,693 |
| 與定期債務相關之遞延融資成本攤銷 (附註 10) | 13,391 | 13,391 |
| 匯兌 (收益) / 虧損 ² | 189,846 | 85,189 |
| 財務費用總額 | 1,189,861 | 1,015,287 |

- (1) 截至2026年及2025年3月31日止三個月期間，承諾費用主要包含與本公司PSG融資相關之成本。
- (2) 截至2026年及2025年3月31日止三個月期間，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。

16 所得稅

由於本公司在截至2026年3月31日止三個月期間及截至2025年12月31日止年度均無應課稅利潤，故未就該等期間計提所得稅撥備。

截至2026年3月31日止三個月期間，綜合法定稅率為23% (2025年：23%)。

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，未動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 (2025年：約5,600萬加元，將於2037年至2044年間失效)。

17 每股虧損 – 基本及攤薄

| 加元 (股數除外) | 截至3月31日止三個月 | |
|---------------------|---------------|---------------|
| | 2026 | 2025 |
| 本年度虧損 | (523,332) | (3,575,957) |
| 普通股加權平均股數 | 698,473,322 | 522,886,520 |
| 攤薄股份 | – | 104,577,304 |
| 每股虧損 – 基本及攤薄 | (0.00) | (0.01) |

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。每股攤薄虧損則乃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(包括任何已發行購股權或可轉換債券)的影響而釐定。

截至2026年3月31日止三個月期間，由於期內並無已發行潛在普通股，故並無呈列每股攤薄虧損。

截至2025年3月31日止三個月期間，由於3.08百萬份購股權及與可換股債券相關之最高可發行股份數目具有反攤薄影響，故並無計入加權平均股份數目之計算。

18 股息

本公司董事會並不建議或宣佈就截至2026年及2025年3月31日止三個月支付任何股息。

19 關聯方交易

除本財務報表其他部分所披露之交易外，本公司於本期間內進行了下列重大關聯方交易。

(a) 與主要管理人員之交易

本公司主要管理人員的薪酬(包括支付予董事的酬金)如下：

| 加元 | 截至3月31日止三個月 | |
|------------------|----------------|----------------|
| | 2026年 | 2025年 |
| 董事酬金 | 30,000 | 29,918 |
| 薪金、津貼及其他福利 | 78,125 | 99,149 |
| 退休福利計劃供款 | – | 1,778 |
| 以股份為基礎的支出及幻影單位調整 | 4,544 | 7,125 |
| 總計 | <u>112,669</u> | <u>137,970</u> |

(b) 與董事的交易

董事酬金及幻影單位計劃

隨著最後一位參與幻影單位計劃的獨立非執行董事於2024年12月24日辭任，新任命的獨立非執行董事均未參與此計劃。因此，截至2026年及2025年3月31日止三個月期間，並無就幻影單位計劃確認任何董事酬金。

對於曾參與幻影單位計劃並已辭任的獨立非執行董事，其幻影單位的現金贖回價值已根據本公司幻影單位計劃的條款，於董事終止日期確定。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2026年3月31日止三個月期間，本公司獨立非執行董事的總薪酬支出約為3萬加元(2025年：3萬加元)。

吉星氣體處理與 Voyager 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，將其位於Voyager區域的天然氣輸送出去。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。

本公司與吉星於2019年11月1日簽訂了一份天然氣壓縮協議(「吉星Voyager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生產作業投產之日起開始履行。

2026年1月22日，本公司與吉星簽訂了《天然氣處理協議修訂案》及《Voyager壓縮協議修訂案》(統稱「吉星GHCA修訂案」)。根據《天然氣處理協議修訂案》，原定於2026年及2027年計提的天然氣處理費用，分別遞延至2028年及2029年。根據《Voyager壓縮協議修訂案》，2026年的天然氣壓縮費用之支付及相關支出，遞延至2028年。

因此，根據《吉星天然氣處理及壓縮費用協議修訂本》，本公司於截至2026年3月31日止三個月內，並無產生任何天然氣處理費用或天然氣壓縮費用(2025年：188萬及51萬)。

於2026年3月2日，本公司完成一項貸款資本化，據此，約749萬加元的長期應付款項(涉及吉星天然氣處理及壓縮費用)透過向貸款人配發及發行1.3888億股股份而部分結清(附註13)。

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原則下的磋商而定，並參考了同一或鄰近地理區域內提供類似服務之供應商，在正常商業條款下所報之現行市場價格。

此類關聯方交易亦構成《上市規則》第14A章所界定的持續關連交易。

股東貸款

股東貸款的詳情載於附註10。

20 金融工具及風險管理

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。本附註載列有關本公司面臨各項風險的資料、本公司衡量及管理風險的目標、政策及程序，以及本公司的資本管理情況。

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，會考量信用風險敞口的所有要素，例如交易對手違約風險及行業風險。就各類已確認金融資產而言，若交易對手於各報告期末未能履行其義務，本公司所面臨的最高信用風險敞口，即為該等資產於財務狀況表中列示的賬面值。

本公司面臨與下列項目相關的信貸風險：(i)應收貿易賬款；(ii)預付款項及其他應收款項；以及(iii)存放於銀行及其他金融機構的存款。

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。這些評估著重於客戶過往按期付款的紀錄及當前的還款能力，並綜合考量客戶的特定資訊以及經濟環境相關因素。本公司不向客戶收取抵押品。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。

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發生之相應歷史信用損失，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方的應收帳款，通常於生產當月後的第25日收回。本公司並無任何重大應收帳款被視為逾期且存在收款風險。截至2026年3月31日及2025年12月31日，所有應收帳款的帳齡均未超過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(2025年：同上)。

截至2026年3月31日，本公司的應收貿易賬款包括約93萬加元(2025年：132萬加元)，該款項係本公司原油及天然氣買家所欠款項。

預收款項及其他應收款項

針對存款及其他應收款項，本公司會持續對交易對方的財務狀況及過往結算紀錄進行個別信用評估。本公司董事認為，自初始確認以來，該等款項的信用風險並無顯著增加，且本公司已根據12個月預期信用虧損(ECL)計提減值準備；管理層認為未償餘額可收回。

存放於銀行及其他金融機構之存款

由於交易對手均為信用評級較高的金融機構，因此存放於銀行及其他金融機構的存款所面臨的信用風險有限。

本公司面臨的信貸風險

為識別信貸風險，本公司已制定並維持一套信貸風險分級制度，據此根據違約風險程度將風險敞口進行分類。

本公司的內部信貸風險分級評估包含以下類別：

| 類別 | 說明 | 確認預期信用虧損的依據 | |
|----|--|-----------------|------------------|
| | | 其他金融資產 | 貿易應收款項 |
| 正常 | 對於存在違約風險較低，或自初始，且未發生信用減損 | 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 | 對於那些自初始確認以來，但未發生信用減損的金融資產 | 終身預期信用虧損—非信用減值 | 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金融資產產生不利影響的事件時，該金融資產即被評估為出現信用減損對該資產該資產的估計未來現金流量 | 終身預期信用虧損—發生信用減值 | 終身預期信用虧損—發生信用減值 |
| 核銷 | 有證據顯示債務人面臨嚴重的財務困難，且本公司無實際可能收回債權 | 該筆款項已予以核銷 | 該金額予以沖銷 |

本公司管理層定期檢視所有金融資產的內部信用評級，以確保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的信用風險敞口：

| | 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 2026年 3月31日 總賬面價值 加元 | 截至 2025年 12月31日 總賬面價值 加元 |
|---------------------|----|----------|--------|----------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 按攤銷成本計價的 金融資產 | | | | | | |
| 存放於銀行及其他金融 機構的存款 | 4 | A1 – Aa2 | 不適用 | 12個月預期信 用損失 | 100,592 | 81,753 |
| 存款及其他應收款項 | 5 | 不適用 | 不適用 | 12個月預期信 用虧損 | 7,682 | – |
| 貿易應收款項 | 5 | 不適用 | 正常 | 累計預期信用 損失 – 未發生 信用減值 | 927,453 | 1,318,865 |
| | | | | | 1,035,727 | 1,400,618 |

(b) 流動性風險

流動性風險是指本公司無法在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，無論在正常或壓力情境下，均能擁有充足的流動性以履行到期債務。本公司董事已詳細審閱截至2027年3月31日止12個月之現金流量預測，以及財務報表附註3所載管理層已採取之措施，並認為本公司將擁有充足的營運資金，足以應付自2026年3月31日起計12個月內各項負債於到期時之償付。

下表詳列本公司金融負債的剩餘合約到期日。該表係根據金融負債的未折現現金流量及本公司最早須付款之日期編製而成。該表包含利息及本金的現金流量。

| 加元 | 賬面值 | 總計 | 按要求償還 或少於1年 | 1-2年 | 3-5年 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| 截至2026年3月31日 | | | | | |
| 應付帳款及應計負債 | 3,627,152 | 3,627,152 | 3,627,152 | - | - |
| 長期債務 – 股東貸款 ¹ | 8,628,644 | 8,628,644 | 8,628,644 | - | - |
| 長期債務 – 定期債務 ² | 3,371,415 | 3,424,979 | 3,424,979 | - | - |
| 長期應付款 ³ | 24,851,144 | 27,257,633 | - | - | 27,257,633 |
| 可轉換債券 – 負債部分 | - | - | - | - | - |
| 其他貸款 | 1,195,941 | 1,195,941 | 1,195,941 | - | - |
| 租賃負債 | 207,280 | 246,858 | 85,664 | 86,398 | 74,796 |
| 總計 | 41,881,576 | 44,381,207 | 16,962,380 | 86,398 | 27,332,429 |
| 截至2025年12月31日 | | | | | |
| 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 ¹ | 12,160,215 | 12,250,520 | 12,250,520 | - | - |
| 長期債務 – 定期債務 ² | 3,305,220 | 3,372,176 | 3,372,176 | - | - |
| 長期應付款項 ³ | 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 | - | - |
| 租賃負債 | 400,215 | 431,103 | 431,103 | - | - |
| 總計 | 53,745,419 | 57,708,411 | 30,436,845 | 8,801 | 27,262,765 |

- i. 賬面值為附註10所載股東貸款的淨值。
- ii. 賬面值為附註10所載之定期債務價值減去遞延融資成本。
- iii. 賬面值為附註10所載之長期應付款項公平值。

(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,以及其營運表現與營運現金流的風險。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波動而導致公允價值或未來現金流量發生變動的風險。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所影響。本公司已把握低價環境，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利用價格差額進行套利。截至2026年3月31日止期間及截至2025年12月31日止年度，本公司並未訂立任何金融衍生性商品(如避險安排)以減輕此項風險。

利率風險

截至2026年3月31日，本公司的債務包括租賃負債、股東貸款、定期債務、其他貸款及根據合約應付之款項(參見附註10及12)，該等債務均採用固定利率(2025年：情況相同，惟可轉換債券除外)。

截至2026年3月31日及2025年12月31日，本公司並無浮動利率借款。截至2026年3月31日止期間及截至2025年12月31日止年度，銀行及其他金融機構存款所產生的現金流量利率風險影響微乎其微。

外幣風險

外匯風險是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。

本公司的業務主要以加元(C\$)進行。本公司面臨交易貨幣風險。此類風險源於本公司旗下實體以功能貨幣以外之貨幣進行的融資及營運活動。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所產生的影響，以及交易時機，來管理外匯風險。本公司根據以美元(「USD」)或港元(「HKD」)計價之貨幣性項目之重估，以及隨美元兌加元(USD/CAD)及港元兌加元(HKD/CAD)匯率波動所產生之價值變動，確認匯兌損益。

截至2026年3月31日及2025年12月31日，本公司面臨的外匯風險總淨敞口如下：

| 以加元計 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 港幣現金及現金等價物 | 1,533 | 1,518 |
| 港幣應付賬款及應計負債 | (286,807) | (377,779) |
| 美元應付賬款及應計負債 | (23,715) | (12,095) |
| 美元其他貸款 | (1,195,941) | (400,215) |
| 美元長期債務(流動及非流動部分) | (11,349,085) | (11,080,006) |
| 美元可轉換債券 | — | (2,157,550) |
| 整體淨風險敞口 | (12,854,015) | (14,026,127) |

在其他所有變數保持不變的情況下，港元兌加元匯率若變動幅度低於10%，將不會對本公司截至2026年3月31日止期間及截至2025年12月31日止年度的財務報表造成重大影響。若美元兌加元匯率變動±0.01美元，將導致截至2026年3月31日止期間的外匯收益增加／減少約10萬加元(2025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各報告日期發生，且所有其他變數均維持不變。所述變動代表管理層對截至下個年度報告日期期間內，匯率可能發生的合理變動之評估。

(d) 資本管理

本公司的基本方針是維持適當的資本基礎，以最有效率的方式經營業務，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、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，尚未支付或宣派任何股息。

作為資本管理流程的一部分，本公司會編製預算及預測，供管理層及董事會用以指導及監控本公司的策略、日常營運及流動資金狀況。預算及預測涉及對業務活動水平、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，需作出重大判斷及估計。

本公司的整體策略自2024年起維持不變。

以下為本公司的資本結構：

| 加元 | 截至 2026年 3月31日 (未經審核) | 截至 2025年 12月31日 (經審核) |
|--------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 長期債務的非流動部分 | — | — |
| 長期應付款項的非流動部分 | 24,851,144 | 23,652,878 |
| 非流動租賃負債 | 141,761 | 13,154 |
| 營運資金淨短缺 | <u>16,894,941</u> | <u>30,972,581</u> |
| 淨負債 | 41,887,846 | 54,638,613 |
| 股東虧損 | <u>(27,099,332)</u> | <u>(39,382,085)</u> |
| 總計 | <u><u>14,788,514</u></u> | <u><u>15,256,528</u></u> |

(e) 績效服務保證(「PSG」)融資

本公司於2018年4月25日向加拿大出口發展局(「EDC」)取得一筆總額約為440萬加元的PSG融資。2020年7月30日，PSG融資總額減至約185萬加元。2022年10月17日，PSG融資總額進一步減至約155萬加元。2025年2月25日，PSG融資總額進一步減至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批准期間內，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，8萬加元信用證(「信用證」)之持有人已提取該信用證項下款項，而PSG融資已就有關金額提供保障。本公司自2025年5月起分六個月按月等額向EDC償還已被提取之信用證款項，並已於2026年1月悉數償還有關結餘。

該PSG保險計劃的期限為12個月，須每年續保。現行期限將於2026年8月31日屆滿。由於該融資未獲批准續期，PSG保障已於現有信用證到期後終止。

截至2026年3月31日止三個月期間，65萬加元信用證之持有人已提取該信用證項下款項。本公司已以現金償付其中46萬加元，而餘下19萬加元則由PSG融資提供保障。本公司將自2026年4月起分九個月按月等額向EDC償還由其承擔之有關款項，並預期於2026年12月前悉數償還有關結餘。

(f) 金融工具之公平值計量

可換股債券衍生部分之公平值於公平值層級中分類為第三級。

截至2026年3月31日止三個月期間及截至2025年12月31日止年度，第一級、第二級及第三級之間概無任何轉移。

第三級公平值計量中衍生部分之變動如下：

| 第三級公平值計量對賬 | 衍生部分 (附註13) 加元 |
|------------------------|----------------------|
| 於2025年1月1日 | 41,714 |
| 可換股債券轉換 | (40,041) |
| 於發行日確認之公平值 | 199,820 |
| 於損益確認之公平值變動 | 538,425 |
| 匯兌調整 | (10,321) |
| 於2025年12月31日及2026年1月1日 | <u>729,597</u> |
| 可換股債券轉換 | (725,972) |
| 匯兌調整 | <u>(3,625)</u> |
| 於2026年3月31日 | <u><u>-</u></u> |

本公司其他金融負債之公平值按以下方式釐定：

- 按攤銷成本列賬之金融負債之公平值乃根據普遍採納之定價模型，並以貼現現金流量分析釐定，其賬面值與公平值相若；及
- 財務擔保合約於初始確認時之公平值被釐定為並不重大，並採用期權定價模型計量，當中主要假設包括根據市場信貸資料推算特定交易對手違約之可能性及違約損失金額。

於2026年3月31日，於期內完成相關可換股債券之結算及轉換後，本公司並無任何按公平值計量之未償還衍生金融負債。

21 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／關聯方的承擔：

| 加元 | 總計 | 少於1年 | 1-2年 | 3-5年 | 5年後 |
|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 截至2026年3月31日 | | | | | |
| 運輸承諾 ¹ | 2,255,177 | 2,255,177 | - | - | - |
| 吉星GHCA ² | 104,550,120 | - | 4,032,218 | 29,000,715 | 71,517,187 |
| PSG設施 ³ | - | - | - | - | - |
| 總計 | 106,805,297 | 2,255,177 | 4,032,218 | 29,000,715 | 71,517,187 |
| 截至2025年12月31日 | | | | | |
| 運輸承擔 ¹ | 3,100,868 | 3,100,868 | - | - | - |
| 吉星GHCA ² | 104,550,120 | 10,927,620 | 10,402,500 | 10,402,500 | 72,817,500 |
| PSG設施 ³ | 650,000 | 650,000 | - | - | - |
| 總計 | 108,300,988 | 14,678,488 | 10,402,500 | 10,402,500 | 72,817,500 |

- (1) 吉星GHCA主要為非現金應付款項，因其地位低於定期債務（參見附註10）。於2026年1月22日，本公司與吉星訂立吉星GHCA修訂協議，以延期支付自2026年起之相關費用，詳情載於附註10。
- (2) 由於該融資未獲批准續期，PSG保障已於現有信用證到期後終止，詳情載於附註20(e)。

運輸承諾

本公司簽訂了一份「照付不議」的固定運輸服務協議，承諾運輸量如下：

| 說明 | 數量 (百萬立方 英尺／日) | 生效日期 | 到期日 | 持續時間 |
|-----------------|----------------------|------------|------------|------|
| JX FT-R 搭配 NGTL | 47.29 | 2018-12-01 | 2026-11-30 | 8年 |

該等固定運輸服務協議的期限為2018年11月1日至2026年11月30日(固定服務費會有所變動，並須由交易對手方每年進行審查)。上文「承擔」表格中所列之運輸服務承擔費金額，係依據該等協議所載之固定運輸容量，以及管理層對未來運輸費用的最佳估計而計算得出。

22 後續事件

報告期結束後並無發生任何重大後續事件。



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

管理層討論與分析
截至2026年和2025年3月31日的三個月內

* 僅供識別

管理層討論與分析

吉星新能源有限責任公司(「吉星」、「吉星新能源」或「本公司」)之本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日止年度之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。本管理層討論與分析日期為2026年5月15日。

前瞻性資訊

本管理層討論與分析(MD&A)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業績與前瞻性陳述所預測者存在重大差異之重要因素。任何表達或涉及對預期、信念、計劃、目標、假設或未來事件或表現之討論的陳述(通常但並非總是透過使用「將」、「預期」、「預計」、「相信」、「未來」、「應」、「可能」、「尋求」、「應當」、「打算」、「計劃」、「目標」、「時間表」、「預測」、「可能」、「願景」、「目標」、「目的」、「目標」、「時間表」和「展望」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之後發生的事件或情況，或反映未預見事件的發生。

本管理層討論與分析中的所有前瞻性陳述，均明確受本警示聲明所限。

非國際財務報告準則財務指標

本文件所載之財務資訊係依據國際財務報告準則（「IFRS」）編製，本管理層討論與分析中偶爾亦稱之為國際會計準則理事會（「IASB」）頒布之公認會計原則（「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。本公司採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「調整後息稅折舊攤銷前利潤」。

未來展望

2025年期間，由於烏克蘭及中東戰爭的持續全球影響、氣候相關因素、全球貿易發展及關稅談判持續影響全球大宗商品市場，大宗商品價格經歷了頻繁且顯著的波動。在2025年前三季度，這些因素持續對大宗商品價格造成壓力，且2025年第三季的天然氣價格與前一季相比錄得顯著下跌。然而，2025年第四季天然氣價格顯著回升，AECO基準價格自年初相對溫和的水平大幅上揚，部分受惠於季節性需求及市場狀況改善。這波年末的復甦，部分抵銷了年初較疲弱的價格環境。

2026年第一季度，中東地緣政治緊張局勢加劇，導致原油供應受限，全球油價隨之走高。為因應油價走強的市場環境，北美原油產量隨之增加。原油產量的增長帶動伴生天然氣產量上升，進而增加北美天然氣市場的供應量。因此，2026年第一季的天然氣價格相較於2025年第四季大幅下跌，逆轉了前一年年底觀察到的價格回升趨勢。

鑑於加拿大西部天然氣的現貨價格每日波動，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。本公司持續評估額外的開發目標，並可能於2027年及2028年間展開鑽探作業，惟須視資金可用性及大宗商品價格是否達到與2022年平均水平相當的程度而定。

天然氣發電計劃與液化天然氣計劃

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（「**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情況而作進一步調整。為資助該項目的開發，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，但鑑於公司深知維持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2026年3月31日，本公司已為該項目支出約23萬加元。

2025年11月4日，董事會進一步批准開發一項額外的4.7兆瓦天然氣發電項目，該項目由五台0.94兆瓦發電機組組成，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。

2026年1月6日，本公司就天然氣發電項目獲得阿爾伯塔省環境及保護區部的初步監管批准，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。

2026年1月16日，本公司宣布一項年產量7.5萬公噸（千公噸／年）的液化天然氣（「**LNG**」）項目。2026年4月20日，本公司就該LNG項目獲得阿爾伯塔省能源監管局（「**AER**」）的許可。該許可涵蓋總計約17公頃（170,000平方米）的項目區域，有效期自2026年4月20日起至2051年4月19日止。本公司持續推進一步LNG項目，並爭取取得其餘的監管批准及許可證。

可轉換債券

於2025年3月19日，本公司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，以現金或按每股普通股0.20港元的視作價格以普通股償還十二月可轉換債券的全部或部分本金及應計未付利息，或以每0.02571美元未償還十二月可轉換債券(包括應計未付利息)兌換一股普通股。由於某些行政程序，12月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12月債券約108萬美元(相當於約148萬加元)的本金。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)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可轉換債券協議，金額為160萬美元(相當於約218萬加元)，年利率為12%，按月支付利息，並於2025年7月24日到期(「**7月債券**」)。於2025年7月24日到期時，本金160萬美元(相當於約218萬加元)已轉換為本公司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。

以現金配售股份

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，募集總額為425萬港元(75萬加元)。收市時，本公司普通股的市價為0.38港元，每股0.050港元的折讓(相對於市值)，總計11萬加元(64萬港元)，已撥入繳入盈餘。

於2025年9月19日，本公司完成配售，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)。收市時，本公司普通股的市價為0.38港元，每股超出市值0.056港元的部分，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，向配售1,116萬股普通股，募集總額為346萬港元(62萬加元)。收市時，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，合共3萬加元(17萬港元)，已撥入繳入盈餘。

貸款資本化

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天每股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。

部分季度信息

| | 2026年 第一季 | 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 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 日均產量 | | | | | | | | |
| 天然氣(百萬立方英尺/天) | 8,655 | 6,070 | 219 | 7,194 | 10,231 | 3,746 | (16) | 1,361 |
| 原油(桶/天) | 32 | 31 | 31 | 31 | 26 | 28 | 33 | 36 |
| 天然氣液與凝析油(桶/天) | 67 | 53 | 4 | 67 | 75 | 33 | - | 17 |
| 總產量(桶油當量/天) | 1,542 | 1,095 | 72 | 1,297 | 1,807 | 685 | 30 | 280 |
| 日均交易量 | | | | | | | | |
| 天然氣(桶油當量/天) | 3 | 7 | 2 | 3 | 13 | 18 | 3 | 4 |
| 日均銷量(桶油當量/天) | 1,545 | 1,102 | 74 | 1,300 | 1,820 | 703 | 33 | 284 |
| 財務 | 2026年 第一季 | 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 |
| <i>千加元除股數</i> | | | | | | | | |
| 生產收入 | 3,045 | 2,112 | 256 | 2,125 | 2,908 | 1,174 | 252 | 715 |
| 交易淨(虧損)收入 | - | 1 | - | (8) | 10 | - | (2) | - |
| 特許權(費用)回收 | (153) | (247) | (17) | (151) | (198) | (78) | (48) | 70 |
| 營運成本 | (1,835) | (3,910) | (3,495) | (3,990) | (4,199) | (3,358) | (3,169) | (3,318) |
| 營運淨收益 ¹ | 1,057 | (2,044) | (3,255) | (2,024) | (1,479) | (2,262) | (2,967) | (2,533) |
| 淨(虧損)收益 | (523) | (8,272) | (6,307) | (5,313) | (3,576) | (8,777) | (4,212) | (3,848) |
| 經調整EBITDA ⁴ | 1,324 | (1,150) | (1,130) | 137 | 718 | 702 | (1,251) | (725) |
| 營運資金淨額 ² | (16,895) | (30,973) | (23,177) | (24,029) | (16,261) | (16,278) | (20,606) | (13,307) |
| 總資產 | 18,065 | 18,405 | 20,023 | 21,924 | 25,726 | 25,888 | 30,812 | 31,340 |
| 資本支出(處分) ³ | 39 | 186 | 67 | 52 | 28 | 27 | 43 | 82 |
| 每股基本虧損 | (0.00) | (0.01) | (0.01) | (0.01) | (0.01) | (0.02) | (0.01) | (0.01) |
| 每股攤薄虧損 | (0.00) | (0.01) | (0.01) | (0.01) | (0.01) | (0.02) | (0.01) | (0.01) |

(1) 營運淨收益定義為收入減去特許權使用費、交易成本及營運成本。營運淨收益為非國際財務報告準則(非IFRS)財務指標。詳情請參閱「非國際財務報告準則財務指標」。

(2) 淨營運資本由流動資產減去流動負債組成。截至2026年3月31日，由於本公司拖欠款項，1,200萬加元的定期債務及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EBITDA定義為扣除所得稅、折舊、攤銷及非現金支出前的收益。經調整EBITDA為非國際財務報告準則(非IFRS)財務指標。詳情請參閱「非國際財務報告準則財務指標」。

部分季度信息摘要

本公司的總產量受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，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，以及北美地區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235萬加元減值撤銷。6月及7月期間決定削減產量，係因大宗商品價格自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撤銷。本公司就Voyager現金產生單位(CGU)內未開發土地的到期，計提了141萬加元的減值。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，其中包括因預測商品價格下跌而導致的Basing及Voyager現金產生單位(CGUs)減值虧損336萬加元，以及可轉換債券衍生性成分公允價值變化虧損54萬加元。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，第四季度的收入仍受整體產量下降的影響；然而，市場價格的回升為本公司本年度的大部分收入做出了貢獻。

2026年第一季，本公司錄得淨虧損；然而，與上一季相比，虧損幅度已大幅縮減。本季期間，中東地緣政治緊張局勢導致北美原油產量增加，並帶動相關天然氣供應量隨之上升，致使天然氣價格在冬季出現異常下跌。儘管價格環境疲弱，本公司仍受益於其避險安排：該安排涵蓋2026年1月1日至2026年12月31日期間每日約7,000 GJ的天然氣，價格範圍為每GJ 3.04加元至3.11加元，此舉為該期間提供了更穩定的收入來源，並支撐了營運現金流。

2026年1月22日，本公司與吉星就《天然氣處理協議》及《Voyager壓縮協議》簽訂了修訂協議(統稱「**吉GHCA修訂協議**」)。根據《天然氣處理協議》的修訂條款，原定於2026年及2027年計提的天然氣處理費，分別遞延至2028年及2029年。因此，本季度的營運成本大幅降低，使本公司得以在逾兩年來首度實現正的營運淨回報。

營運結果

日生產量和銷售量

油當量換算—每桶油當量的數量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 mcf : 1 bbl的boe換算比率是基於主要適用於燃燒端的能量等效換算方法，並不代表井口處的價值等效性。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3月31日止三個月 | | |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 2026 | 2025 | 變化 |
| 產量 | | | |
| 天然氣(百萬立方英尺/天) | 8,655 | 10,231 | (15%) |
| 原油(桶/天) | 32 | 26 | 21% |
| 天然氣液(桶/天) | 26 | 30 | (14%) |
| 凝析油(桶/天) | 42 | 46 | (9%) |
| 總產量(桶油當量/天) | <u>1,542</u> | <u>1,807</u> | <u>(15%)</u> |
| 貿易 | | | |
| 天然氣(百萬立方英尺/天) | 21 | 80 | (74%) |
| 總交易量(桶油當量/天) | <u>3</u> | <u>13</u> | <u>(74%)</u> |
| 總銷售量(桶油當量/天) | <u>1,545</u> | <u>1,820</u> | <u>(15%)</u> |

截至2026年3月31日止三個月期間的總銷售量較2025年同期下降15%。本季度期間，中東地緣政治緊張局勢推升了全球油價，進而導致北美原油產量增加。此舉隨之帶動伴生天然氣供應量上升，並導致天然氣價格走低。為因應價格環境轉弱，本公司削減產量以保留儲量，待市場條件改善時再進行開發。

截至2026年3月31日止三個月期間，本公司簽訂了套期保值協議，涵蓋2026年1月1日至2026年12月31日期間每日約7,000 GJ的天然氣，價格範圍為每GJ 3.04加元至3.11加元，此舉提供了更高的營收確定性，並有助於維持現金流穩定。相比之下，本公司於截至2025年3月31日止三個月內並未簽訂任何遠期銷售合約。

當本公司某一天的天然氣產量不足以滿足其指定銷售量時，會從市場購買天然氣(「**交易日然氣**」)以履行其交付義務。由於指定量是每日進行的，因此任何某一天出現的短缺，均可透過調整指定量以反映產量變化，於次天予以補足。

由於本公司的產量通常保持穩定，因此產量短缺的情況並不常見，這從截至2026年3月31日止三個月期間的天然氣交易量相對較小即可見一斑，該交易量僅佔該期間天然氣總銷售量的0.2%，較截至2025年3月31日止同期70%有所下降。

天然氣液(「**NGL**」)及凝析油產量為天然氣的副產品。各口井的NGL及凝析油產量各不相同，且其產量佔天然氣總產量的比例可能隨時間變化。截至2026年3月31日止三個月期間，NGL及凝析油產量分別較2025年同期減少約14%及9%，此趨勢與天然氣產量之下降相符。以每日油當量(boe/d)的絕對值計算，截至2026年3月31日止三個月期間，NGL及凝析油產量佔天然氣每天油當量(boe/d)的比例約為4.7%，與截至2025年3月31日止同期4.4%的水平大致持平。

截至2026年3月31日止三個月的原油產量較2025年同期增長21%。本季度期間，中東地緣政治緊張局勢支撐了北美地區的原油價格上漲。為因應更有利的價格環境，本公司增加了原油產量，這使本公司能夠獲得更高的實現收入，並有助於提升盈利能力。

收入

| 千加元 | 截至3月31日止三個月 | | |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2026 | 2025 | 變化 |
| 生產 | | | |
| 天然氣 | 2,484 | 2,073 | 20% |
| 原油 | 226 | 273 | (17%) |
| 天然氣液體 | 40 | 96 | (59%) |
| 凝析油 | 295 | 466 | (37%) |
| 總生產收入 | 3,045 | 2,908 | 5% |
| 貿易 | | | |
| 天然氣交易收入 | 6 | 16 | 63% |
| 天然氣交易成本 | (6) | (6) | — |
| 交易總收入 | — | 10 | 100% |
| 其他收入 | 2 | 4 | (48%) |
| 總收入 | 3,047 | 2,922 | 4% |

截至2026年3月31日止三個月的生產收入，較2025年同期增長20%。本季度期間，本公司透過避險安排鎖定了更高的天然氣實現價格，合約價格高於2025年未經避險的市場實現價格。此定價策略有效緩解了2026年第一季市場環境疲軟的影響，並使本公司得以實現天然氣營收增長，儘管市場價格較低且產量較2025年同期有所下降。

截至2026年3月31日止三個月的原油生產收入，較2025年同期減少17%。整體市場價格大致與去年同期持平。然而，本公司於本季實現的平均銷售價格較低。因此，產量增長不足以抵銷實際價格下跌的影響。

截至2026年3月31日止三個月的天然氣液(NGL)及凝析油營收，分別較2025年同期減少59%及37%。儘管NGL市場價格下跌23%，而凝析油市場價格大致與去年同期持平，本公司本季實現的平均銷售價格卻顯著下降，其中NGL與凝析油價格較去年同期分別下跌52%及31%。加上上文所述的產量下降，與2025年同期相比，天然氣液和凝析油的總收入減少了約40%。

商品價格

| | 截至3月31日止三個月 | | 變化 |
|----------------------|--------------|--------|-------|
| | 2026 | 2025 | |
| 天然氣(加元/千立方英尺) | | | |
| 平均市場價格(AECO) | 2.07 | 2.13 | (3%) |
| 平均交易價格 | 2.99 | 2.19 | 37% |
| 平均交易成本價 | 2.98 | 0.82 | 261% |
| 平均售價 | 3.00 | 2.23 | 35% |
| 原油(加元/桶) | | | |
| 平均市場價格(埃德蒙頓基準價) | 94.18 | 95.19 | (1%) |
| 平均售價 | 78.03 | 114.56 | (32%) |
| 銷售價與市場價差 | (17%) | 20% | |
| 天然氣液(加元/桶) | | | |
| 平均市場價格(丙烷/丁烷) | 33.56 | 43.86 | (23%) |
| 平均售價 | 17.28 | 36.02 | (52%) |
| 銷售價與市場價差 | (48%) | (18%) | |
| 凝析油(加元/桶) | | | |
| 平均市場價格(戊烷加) | 97.66 | 99.19 | (2%) |
| 平均售價 | 78.85 | 113.53 | (31%) |
| 銷售價與市場價差 | (19%) | 14% | |

截至2026年3月31日止三個月期間，天然氣實際銷售價格較2025年同期上漲約35%。AECO價格通常在冬季(10月至3月)達到最高點。然而，如前所述，受中東地緣政治緊張局勢的影響，2026年第一季的天然氣市場價格未能維持2025年第四季的可利水準，且與去年同期相比亦下降約3%。本公司已主動簽訂避險協議以鎖定天然氣價格。此外，在該季度現貨價格較低期間，本公司削減產量並保留儲備，主要生產其避險協議所涵蓋的產量。因此，本公司實現的銷售價格較2025年同期更高。

本公司於2025年並未使用避險或遠期合約。因此，實際價格主要反映當時的市場狀況及每日交易活動，未必能直接與該期間的AECO平均基準價格相符。此外，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及交易量而大幅波動，且不同期間間未必具有直接可比性。

液化天然氣(NGL)及凝析油的產量與天然氣產量相關，並會因儲層特性及產出組合而有所不同。本公司的天然氣井會產出不同數量的液化天然氣(丙烷及丁烷)，這些產品在市場上以不同價格出售。單口油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，天然氣液的實際售價便越高。截至2026年3月31日止三個月期間，天然氣液的實際售價較2025年下降約52%，反映出丙烷與丁烷的市場價格走弱，以及產品組合的變化。

凝析油價格維持相對強勁，2026年第一季的市場價格大致與2025年同期持平。2026年第一季的實際售價低於基準水平，相較於去年同期高於基準水平的情況，反映出產品品質與市場需求所造成的波動。因此，截至2026年3月31日止三個月期間，凝析油實際售價較2025年同期下降約31%。

截至2026年3月31日止三個月期間，原油實際售價較2025年同期下降約32%，與埃德蒙頓標準油 (Edmonton Par) 基準價格走低的情況一致。實際售價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，而本公司的實際售價則為基於實際銷售量及交易時機的成交量加權平均值。因此，實際價格可能無法與基準參考價格直接比較。

整體而言，2025年期間大宗商品實際價格的波動，主要受基準定價、產品組合及市場價差的變化所驅動，而風險管理工具的使用則相對有限。2026年，本公司預先簽訂了避險協議以鎖定天然氣價格。在2026年第一季，儘管市場價格下跌，這些協議仍有效緩解了價格風險，提升了獲利能力，並有助於實現穩定且可預測的現金流入。

特許權使用費

| 千加元 | 截至3月31日止三個月 | | 變化 |
|-------------------|-------------|------------|--------------|
| | 2026 | 2025 | |
| 天然氣、天然氣液及凝析油 | 78 | 89 | (13%) |
| 原油 | 75 | 109 | (31%) |
| 總特許權使用費支出 | 153 | 198 | (23%) |
| 有效平均特許權使用費 | 5% | 7% | (26%) |

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。特許權使用費率會隨產量、市場價格及成本扣除額的變化而波動。以「每口油井」為基準，截至2026年及2025年3月31日止三個月期間，本公司天然氣的基本特許權使用費率介於5%至19%之間，液化天然氣(丙烷及丁烷)的基本費率為30%，凝析油的基本費率為40%，原油的基本費率則為23%。若產量符合任何成本抵扣資格，且該抵扣可抵銷應付的基本金額，實際特許權使用費率可能與基本費率有所不同。

運營成本

| 千加元 | 截至3月31日止三個月 | | |
|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 2026 | 2025 | 變化 |
| 天然氣、天然氣液及凝析油 | 1,710 | 4,112 | (58%) |
| 原油 | 125 | 87 | 45% |
| 總營運成本 | <u>1,835</u> | <u>4,199</u> | <u>(56%)</u> |
| 單位成本(加元/桶油當量) | | | |
| 天然氣、天然氣液及凝析油 | 12.59 | 25.66 | (51%) |
| 原油 | 43.15 | 36.27 | 19% |
| 平均成本 | <u>13.22</u> | <u>25.82</u> | <u>(49%)</u> |

本公司與關聯方吉星能源(加拿大)有限公司(「吉星」)簽署了《吉星天然氣處理協議》及《吉星 Voyager 壓縮協議》(統稱「吉星 GHCA」)，該等協議涵蓋天然氣、天然氣液(NGLs)及凝析油的大部分營運開支。於2026年1月22日，本公司與吉星簽訂了《天然氣處理協議》的修訂案及《Voyager 壓縮協議》的修訂案(統稱「吉星 GHCA 修訂案」)。根據《天然氣處理協議》的修訂，原定於2026年及2027年應計的天然氣處理費已分別遞延至2028年及2029年。根據《Voyager 壓縮協議》的修訂，2026年的天然氣壓縮費用已推遲至2028年支付。因此，本公司於截至2026年3月31日止三個月期間內，未產生任何與吉星 GHCA 相關的成本。

相較之下，截至2025年3月31日止三個月期間，與吉星相關的營運費用為238萬加元，佔總營運費用的57%。根據本公司與吉星簽訂的協議，此類營運費用的絕大部分均適用於現金遞延安排。

基於上述原因，截至2026年3月31日止三個月期間的天然氣、天然氣液(NGLs)及凝析油營運支出未包含與吉星相關的營運支出，且較2025年同期減少58%。以單位成本計算，營運支出較去年同期下降約51%。

截至2026年3月31日的三個月期間，原油營運支出較2025年同期增加45%。以單位成本計算，營運支出較去年同期增加約19%。為支持油井產量增長，本公司於2026年第一季更換了一口生產井的抽油機。此舉導致油井維護及合約勞工成本上升，進而造成原油營運支出較2025年同期增加。

一般及行政費用

| 千加元 | 截至3月31日止三個月 | | |
|------------------|-------------|------------|------------|
| | 2026 | 2025 | 變化 |
| 員工成本 | 94 | 106 | (11%) |
| 董事酬金 | 30 | 30 | – |
| 會計、法律及諮詢費用 | 83 | 95 | (13%) |
| 辦公室開支 | 28 | (43) | (165%) |
| 以股份為基礎的支出 | – | 2 | (100%) |
| 其他 | 5 | 3 | 67% |
| 一般及行政費用總額 | 240 | 193 | 24% |
| 資本化員工成本 | 27 | 27 | – |

截至2026年3月31日止三個月期間，員工成本的減少反映了首席財務官的變化。

截至2026年3月31日止三個月期間，會計、法律及諮詢費用較2025年同期有所下降，反映出本公司管理效率的提升。

截至2026年3月31日止三個月期間，辦公室開支較2025年同期增加，主要原因在於本公司搬遷總部，且於2025年2月結束的空間轉租合約。

截至2026年及2025年3月31日的三個月，其他成本包括會費、差旅及住宿、電話及網路、電腦系統及軟體合約費用。截至2026年3月31日止三個月期間，其他成本與2025年同期相比相對穩定。

資本化的一般及行政開支(G&A)由與地質及地球物理活動相關的合資格支出，以及本公司正在進行的天然氣發電項目和液化天然氣(LNG)項目相關的成本組成。本公司會定期檢討其資本化的一般及行政開支政策，並將按需要調整金額。

財務費用

| 千加元 | 截至3月31日止三個月 | | |
|----------------------|--------------|--------------|------------|
| | 2026 | 2025 | 變化 |
| 利息支出及融資成本： | | | |
| 定期債務 | 42 | 68 | (38%) |
| 股東貸款 – 吉星貸款 | 96 | 156 | (38%) |
| 租賃負債利息 | 3 | 13 | (77%) |
| 承諾費用 | 25 | 2 | 1150% |
| 可轉換債券 | 41 | 117 | (65%) |
| 其他貸款 | 31 | – | – |
| 其他融資成本及銀行費用 | 13 | 5 | 160% |
| 增值費用： | | | |
| 除役負債 | 43 | 24 | 79% |
| 股東貸款(不包括吉星)貸款 | 27 | 60 | (55%) |
| 長期應付款項 | 666 | 472 | 41% |
| 遞延融資成本攤銷與定期債務相關的遞延融資 | | | |
| 成本攤銷 | 13 | 13 | – |
| 匯兌(收益)／虧損 | 190 | 85 | 124% |
| 財務費用總額 | 1,190 | 1,015 | 17% |

截至2026年3月31日止三個月期間，利息支出源自本公司的定期貸款、股東貸款(吉星貸款)、其他貸款、可轉換債券及租賃負債。由於本公司的定期貸款、其他貸款及可轉換債券均以美元計價，因此所產生的利息可能因匯率波動而有所變化。

截至2026年及2025年3月31日的三個月期間，因除役負債、本公司長期應付款項的公允價值調整，以及除吉星貸款以外的股東貸款而產生攤銷費用。發行債務成本攤銷包括為完成2023年3月取得之定期債務融資而產生之法律費用、佣金及承辦費。該等成本已計入債務資本，並於貸款期限內攤銷。

截至2026年3月31日止三個月期間，匯兌虧損主要源於期初至期末期間，CIMC貸款、吉星貸款、其他貸款及可轉換債券的美元兌加元匯率變化所產生的差額。

損耗、折舊及攤銷

| 千加元，單位成本除外 | 截至3月31日止三個月 | | |
|-------------------|-------------|-------------|--------------|
| | 2026 | 2025 | 變化 |
| 損耗 | 640 | 783 | (18%) |
| 折舊 | 1 | 1 | 64% |
| 使用權資產攤銷 | 16 | 109 | (85%) |
| 損耗、折舊和攤銷總計 | 657 | 893 | (26%) |
| 每桶油 | 4.73 | 5.49 | (14%) |

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化。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。

損耗費用取決於產量及適用損耗計算之資產的資本化價值。截至2026年3月31日止三個月期間，損耗、折舊及攤銷的減少，係因產量較2025年同期降低，以及資產報廢義務的調整所致。

虧損及全面虧損

| 千加元 | 截至3月31日止三個月 | | |
|------------------|--------------|----------------|------------|
| | 2026 | 2025 | 變化 |
| 虧損及全面虧損總額 | (523) | (3,576) | 85% |

截至2026年3月31日止三個月期間的虧損及綜合虧損較2025年同期減少85%，主要歸因於營運支出大幅減少，從而導致本季度淨虧損減少。

資本支出

| 千加元 | 截至3月31日止三個月 | | 變化 |
|------------------------------|-------------|-----------|------------|
| | 2026 | 2025 | |
| 物業、廠房及設備 | | | |
| 發電廠 | 12 | – | 100% |
| 鑽井、完井及修井 | – | 2 | (100%) |
| 資本化的一般及行政費用 | 27 | 26 | 2% |
| | <u>39</u> | <u>28</u> | <u>37%</u> |
| 物業、廠房和設備共計 | <u>39</u> | <u>28</u> | <u>37%</u> |
| PP&E 和 E&E 共計 | <u>39</u> | <u>28</u> | <u>37%</u> |

在截至2026年3月31日止三個月期間，本公司根據其會計政策（參見財務報表附註4），將總計3萬加元（2025年：3萬加元）的一般及行政開支予以資本化。

流動性和資本資源

資本管理

本公司的基本方針是維持適當的資本基礎，以最有效率的方式經營業務，目標在於提升資產價值，進而提高其股本價值。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增長策略提供資金；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其能否以可接受的條款籌集額外資本。

公司資本結構

公司的資本結構如下：

| 千加元 | 截至 2026年 3月31日 | 截至 2025年 12月31日 |
|-----------------------------|----------------------|-----------------------|
| 長期債務的非流動部分 ⁽¹⁾ | – | 8,931 |
| 長期應付款項的非流動部分 ⁽⁵⁾ | 24,851 | 22,493 |
| 非流動租賃負債 ⁽²⁾ | 142 | 11 |
| 營運資金淨短缺 ⁽²⁾ | 16,895 | 11,624 |
| 淨負債 | 41,888 | 43,059 |
| 股東虧損 ⁽³⁾ | (27,099) | (24,604) |
| 總計 | 14,789 | 18,455 |
| 資產負債比率⁽⁴⁾ | 283% | 233% |

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、中集貸款及吉星貸款的定期債務、股東貸款、可轉換債券、其他貸款及長期應付款項均計入淨營運資金。
- 3 截至2026年3月31日，本公司已發行869,292,597股普通股。
- 4 負債比率定義為淨負債佔總資本的百分比。
- 5 長期應付款項包括根據CIMC貸款條款遞延的關聯方營運支出應付款項，而營運支出應付款項(除某些例外情況外)須待CIMC貸款及吉星貸款全數償還後方可支付。

績效服務保證(「PSG」)融資

本公司於2018年4月25日向加拿大出口發展局(「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總額進一步調降至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，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，本公司就下列信用狀享有PSG保障：

| 金額 | 到期日 |
|-----------|------------|
| 650,000加元 | 2026年3月16日 |

在截至2025年12月31日止年度內，該筆8萬加元信用狀(「信用狀」)的持有人已要求兌付該信用狀，而PSG融資額度已涵蓋該筆款項。本公司自2025年5月起，以每月等額分期方式，在六個月內向EDC償還了該筆已兌付的信用狀，餘額已於2026年1月全數償清。

PSG 信貸額度為期 12 個月，須每年續期。現行期限已於 2026 年 3 月 16 日屆滿。由於該信貸額度未獲批准續期，PSG 承保範圍已於現有信用狀到期時終止。

截至 2026 年 3 月 31 日止三個月期間，該筆 65 萬加元信用狀（「L/C」）的持有人已要求兌付該信用狀。本公司以現金結清 46 萬加元，其餘 19 萬加元則由 PSG 融資承保。本公司將自 2026 年 4 月起，分九個月以等額月付方式償還加拿大出口發展局 (EDC) 承保之款項，餘額將於 2026 年 12 月前全數償清。

資本資源

本公司營運所處的行業屬資本密集型產業。本公司的流動資金需求主要源於為擴展勘探及開發活動、取得土地租約以及石油與天然氣許可證所需之融資。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義務，同時亦取決於本公司未來的營運及資本支出需求。

(a) 股東貸款及吉星 GHCA 長期應付款項

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司自一名股東處獲得 178 萬加元。該股東貸款屬免息、無擔保且無固定還款期限。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，本公司就吉星 GHCA 產生 230 萬加元的相關成本。截至 2026 年 3 月 31 日止三個月，本公司就吉星 GHCA 未產生任何相關成本。

於 2025 年 10 月 31 日，本公司、吉星及柳永坦訂立貸款資本化協議（「貸款資本化協議」），據此，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 加元將獲全數結清；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。

於2026年3月2日根據《貸款資本化協議》完成配發及發行普通股後，2019年股東貸款、2020年股東貸款及2025年股東貸款的部分款項(合共3,838,150加元)已透過發行普通股全數清償。此外，吉星GHCA負債中7,494,290加元之部分亦已透過發行普通股全數清償。

(b) 中集貸款及吉星貸款

於2023年3月27日，本公司透過結合來自吉星的800萬美元股東貸款(「吉星貸款」)及來自CIMC Leasing USA, Inc.的350萬美元(「CIMC貸款」)，取得長期債務。

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，以及由本公司董事長柳永坦先生提供個人擔保。本公司須每月支付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，包括根據「吉星氣體處理協議」及「吉星Voyager壓縮協議」所作的付款。

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日全數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(寬限期屆滿日)償還寬限期內暫緩支付的款項。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，本公司曾進行一次利息償還，金額為25,888加元，並償還本金99,249加元。截至2026年3月31日止三個月期間，本公司曾進行一次本金償還，金額為41,100加元。

截至2026年3月31日，尚有十七個月(2025年：十四個月)的吉星貸款利息及本金還款，金額約為474萬加元(相當於約340萬美元)(2025年：384萬加元(相當於約280萬美元))，以及CIMC貸款約207萬加元(相當於約149萬美元)(2025年：168萬加元(相當於約123萬美元))的利息及本金尚未償還。

營運資金與持續經營基礎

截至2026年3月31日，本公司營運資金短缺1,689萬加元，並於截至2026年3月31日止三個月內錄得16萬加元之營業利潤。

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影響，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，取決於能否透過營運產生正向現金流、取得股權融資、處分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以本公司可接受的條款完成。若本公司無法按時償還中集貸款及吉星貸款，該等貸款可能須於要求時立即償還。

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

| | 估總淨 總淨收益 | 實際用途 淨所得款項 來自結算日 2025年 12月31日 ² | 實際用途 所得款項淨額 期間期間自 截止日期為 2025年 12月31日 ² | 未動用 款項 |
|-------------------------|-------------|--|--|-----------|
| 公告中所述的業務目標 ¹ | | | | |
| 一般營運資金 | 100% | 0.62 | 0.62 | — |
| 總計 | 100% | 0.62 | 0.62 | — |

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日截止。

2025年9月認購所得款項用途

百萬加元

| 公告中所述的業務目標 ¹ | 佔總淨收益 的百分比 總淨收益 | 計劃用途 淨所得款項 來自結算日 2025年 12月31日 ² | 實際用途 淨募集款項 期間期間自 交割日至 2025年 12月31日 ² | 未動用 款項 |
|-------------------------|-----------------------|--|--|-----------|
| 一般營運資金 | 100% | 0.75 | 0.75 | — |
| 總計 | 100% | 0.75 | 0.75 | — |

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 ¹ | 佔總淨額的 百分比 所得款項 | 計劃用途 淨所得款項 來自結算日 2025年 12月31日 ² | 實際用途 淨所得款項 期間期間自 交割日至 2025年 12月31日 ² | 所得款項 未動用 |
|-------------------------|----------------------|--|--|-------------|
| 一般營運資金 | 100% | 0.59 | 0.59 | — |
| 總計 | 100% | 0.59 | 0.59 | — |

註：

(1) 請參閱本公司於2025年8月14日發佈之公告。

(2) 2025年8月的認購已於2025年9月19日完成。

已發行之可轉換債券、股份及購股權

可轉換債券

於2025年3月19日，本公司與一名獨立第三方訂立一項可轉換債券協議，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**」)。本公司可在貸方同意下，於到期時以現金或按每股普通股0.20港元的視作價格發行普通股，或按每0.02571美元未償還十二月債券(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債券，包括應計及未付利息。

由於某些行政程序，12月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12月債券約108萬美元(相當於約148萬加元)的本金。餘下本金約44萬美元(相當於約60萬加元)，連同應計及未付利息約10萬美元(相當於約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可轉換債券協議，金額為160萬美元(相當於約218萬加元)，年利率為12%，按月支付利息，並於2025年7月24日到期(「**7月債券**」)。於2025年7月24日到期時，本金160萬美元(相當於約220萬加元)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。

普通股

根據上文所述的貸款資本化協議條款，於2026年3月2日，本公司以每股0.30港元的價格發行210,000,000股普通股，以清償(i)一筆3,838,150加元的股東貸款，以及(ii)一筆7,494,290加元的吉星操作費長期應付款項。

根據上述十二月債券的轉換安排，本公司於2026年3月2日按每股0.20港元的轉換價發行42,028,438股普通股，以轉換十二月債券本金中約108萬美元(相當於約148萬加元)的部分。

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0.31港元認購約1,116萬股普通股。於2025年11月3日，本公司完成配售，募集總額約為346萬港元(相當於約62萬加元)。

於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。於2025年12月16日，本公司與該行政人員經雙方同意，終止了擬發行離職股份的安排。

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，募集總額約為425萬港元(相當於約75萬加元)。

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港元的價格認購約778萬股普通股。於2025年9月19日，本公司完成配售，所得款項總額約為339萬港元(相當於約59萬加元)。

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)。

截至2026年3月31日及本管理層討論與分析報告日期，本公司已發行普通股為869,292,597股。

購股權

本公司設有一項購股權計劃，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」)。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，首期將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2026年3月31日及本管理層討論與分析報告日期，本公司並無未歸屬的購股權(2025年：308萬份)。

承擔

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。有關本公司承擔及或有事項之披露，請參閱經審計財務報表之附註26(b)及附註28。

股息

董事會並不建議或宣派截至2026年及2025年3月31日止三個月期間的任何股息。

關聯方交易

有關本公司關聯方交易的披露，請參閱中期財務報表附註第10、19及21號，以及財務報表附註第13、26及28號。

資產負債表外交易

本公司於截至2026年及2025年3月31日的三個月期間內，並無涉及任何表外交易。

已抵押資產

如本管理層討論與分析所披露，成本約為522萬加元(2024年：約522萬加元)的若干有形財產、廠房及設備資產已作為本公司債務安排的擔保而被質押。本公司的其餘資產並未作為擔保被質押。

或有負債

截至2026年3月31日及截至本管理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(MD&A)所披露者外，本公司於截至2026年3月31日止三個月期間及截至本管理層討論與分析(MD&A)日期止，並無任何其他重大投資，亦無涉及相關子公司、聯營公司及合資企業之重大收購及處分。

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，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計劃，此乃根據《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。

報告期後事項

報告期後並無發生任何重大後續事件。

財務風險管理

董事會對建立及監督本公司的風險管理框架負有整體責任。董事會已制定風險管理政策，並監察其遵循情況。本公司制定風險管理政策，旨在識別及分析本公司所面臨的風險、設定適當的風險限額及控制措施，並監察風險狀況，確保其符合市場環境及本公司業務活動。有關本公司的財務風險，詳見財務報表附註27。

本公司持有若干金融工具，其中最主要者包括應收帳款、應付帳款及應計負債、現金及現金等價物、長期應付款項、中集及吉星貸款、可轉換債券及股東貸款。鑑於應收帳款、應付帳款及應計負債，以及現金及現金等價物將於短期內到期，故均按公允價值入帳。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，則按攤銷成本入帳。

本公司的可轉換債券分類為「透過損益按公允價值衡量」。可轉換債券的衍生工具部分，會於每個報告期間依照本公司的會計政策進行重估（請參閱財務報表附註4）。有關可轉換債券相關衍生工具估值的詳情，請參閱財務報表附註27。

在截至2026年3月31日止三個月期間，本公司訂立了避險安排，涵蓋2026年1月1日至2026年12月31日期間每天約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。截至2025年3月31日的三個月期間，本公司並未訂立任何金融衍生性商品合約。截至2026年3月31日的三個月期間，本公司產生未實現匯率虧損20萬加元及20萬加元(2025年：虧損90萬加元)。此等匯率虧損主要與以美元計價之定期債務之重估，以及受美元兌加元匯率波動所致之價值變化有關。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，並將於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、省及聯邦層級的利益相關者密切合作，確保監管機構知悉本公司嚴格遵守所有與其活動相關的必要規則、法規及法律。

人力資源

截至2026年3月31日，本公司共有3名員工(2025年：3名員工)。本公司員工均依據僱傭合約受僱，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員工手冊。本公司根據員工的工作性質、職責範圍及個人表現來決定其薪金。本公司亦為員工提供報銷、實地考察津貼及酌情發放的年度獎金。截至2026年3月31日止三個月期間，員工薪酬(包括董事酬金)總額為12萬加元(2025年：14萬加元)。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。估計及其相關假設會持續進行檢討。會計估計的修訂將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。

有關未來之主要假設，以及於各報告期末可能導致未來十二個月內資產與負債賬面值產生重大調整之其他主要估計不確定性來源，詳載於財務報表附註5。

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一項國際財務報告準則會計準則之修訂，該修訂自2025年1月1日起生效。為編製本財務報表之目的，本公司已將該適用之修訂適用於截至2026年3月31日止期間及截至2025年12月31日止年度。

披露控制與程序及財務報告內部控制

就自2026年1月1日起至2026年3月31日止期間，代斌友先生以首席執行官之身分，以及擔任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及程序 (「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2026年1月1日起至2026年3月31日止期間，代斌友先生與向隲女士，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（「ICFR」），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如何完善，其僅能提供合理（而非絕對）的保證，以確保達成控制系統之目標；且不應預期相關披露、內部控制及程序能防止所有錯誤或舞弊。為達到合理程度的保證，管理層須運用其判斷，評估可能實施之控制措施及程序的成本效益關係。

在2026年1月1日至2026年3月31日期間，吉星新能源的財務報告內部控制並未發生任何變化，且該等變化並未對本公司之財務報告內部控製造成重大影響，亦無合理可能對其造成重大影響。

管理層已認定，截至2026年3月31日，吉星新能源的財務報告內部控制(ICFR)及披露、謬誤與更正程序(DC&P)均屬有效。此項評估係依據特雷德威委員會贊助組織委員會(COSO)所頒布之《內部控制—整合框架》(2013年版)所制定的框架進行。

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控制措施及風險管理的有效性；
- 資源、員工資歷與經驗以及培訓計劃是否充足；
- 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造成重大影響；以及
- 本公司財務報告流程的有效性，以及對適用上市規則及證券法規的遵循情況。

預期未來大宗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資金狀況。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；同時正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安排，則將被迫削減部分資本支出活動，並／或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，其保額雖被認為足以配合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。請參閱本管理層討論與分析 (MD&A) 中的「前瞻性資訊」，以及本公司截至 2026 年 3 月 31 日止期間之年度資訊表 (「AIF」) 中的「風險因素」。該 AIF 可於本公司網站 www.jxenergy.ca 及 www.sedarplus.ca 查閱。

新環境法規的影響

石油和天然氣產業目前受各類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。此類法規除其他規定外，還針對石油和天然氣產業特定作業過程中產生的各類物質（例如二氧化硫及一氧化二氮）的洩漏、釋放或排放，設有相關限制及禁止條款。此外，該等法例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立相關要求。遵守該等法例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被暫停或撤銷、須承擔民事責任，以及被處以巨額罰款及懲罰。

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天益增加，石油與天然氣產業與各類利益相關者之間，針對此項技術的負責任使用，也進行了更廣泛的溝通。對壓裂刺激技術天益增加的關注，可能導致法規加強或法律變更，進而使本公司營運成本增加，或妨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(MD&A)或本文件所提及之文件中，使用「營運淨收益」及「經調整EBITDA」等術語，此等並非國際財務報告準則(IFRS)所認可之指標，亦無國際財務報告準則會計準則所規定之標準定義。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一項重要的指標，用以評估本公司的營運表現，因其能反映本公司在當前商品價格下的油田層級盈利能力。管理層使用經調整EBITDA來衡量本公司的效率，以及其產生必要現金以資助部分未來增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)會計準則計算之淨收益，用以反映本公司之表現。

營運淨收益

| 千加元 | 截至3月31日止三個月 | | |
|--------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| | 2026 | 2025 | 變化 |
| 商品銷售收入 | 3,045 | 2,908 | 5% |
| 淨交易收入 | – | 10 | (100%) |
| 特許權使用費 | (153) | (198) | (23%) |
| 營運成本 | <u>(1,835)</u> | <u>(4,199)</u> | <u>(56%)</u> |
| 營運淨收益 | <u><u>(1,057)</u></u> | <u><u>(1,479)</u></u> | <u><u>(171%)</u></u> |

經調整 EBITDA

| 千加元 | 截至3月31日止三個月 | | |
|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | 2026 | 2025 | 變化 |
| (虧損) 及全面(虧損) | (523) | (3,576) | (85%) |
| 財務費用 | 1,190 | 1,015 | 17% |
| 損耗、折舊與攤銷 | 657 | 893 | (26%) |
| 遞延營運費用 ¹ | – | 2,382 | – |
| 非現金股份基礎支付費用 | <u>–</u> | <u>2</u> | <u>(100%)</u> |
| 經調整 EBITDA | <u><u>1,324</u></u> | <u><u>716</u></u> | <u><u>85%</u></u> |

⁽¹⁾ 現金遞延營業費用係指依據本公司與關係人簽訂之協議所產生之營業支出。根據本公司現行之長期債務協議，吉星公司之營業費用大部分採現金遞延處理。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。

企業管治常規

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》第2部所載的原則及守則條文（「**企業管治守則**」），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2026年3月31日止三個月（「**報告期間**」），本公司已遵守《企業管治守則》所載的相關守則條文。

證券交易標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「**標準守則**」），作為董事及本公司高級管理人員（因其職位或僱傭關係而可能掌握有關本公司證券的內幕消息）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，本公司並不知悉本公司高級管理層於報告期間有任何違反《標準守則》之情況。

本公司上市證券之購買、出售或贖回

根據上文所述的《貸款資本化協議》條款，於2026年3月2日，本公司以每股0.30港元的價格發行210,000,000股普通股，以清償(i)一筆3,838,150加元的股東貸款，以及(ii)一筆7,494,290加元的吉星操作費長期應付款項。

根據上述十二月債券的轉換安排，本公司於2026年3月2日按每股0.20港元的轉換價發行42,028,438股普通股，以轉換十二月債券本金中約108萬美元（相當於約148萬加元）的部分金額。

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。

中期業績回顧

本公司已根據《企業管治守則》成立審計及風險委員會（「審計及風險委員會」），並訂有書面職權範圍。截至本公告期，審計及風險委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為杜潔雯女士（主席）、孔展鵬先生及魏嘉女士。審計及風險委員會已審閱本公司截至2026年3月31日止三個月期間之中期業績，並與管理層討論了本公司的內部控制、所採用的會計原則及慣例。審計及風險委員會認為，中期業績乃根據適用的會計準則、法律及法規以及《上市規則》編製，且已作出充分披露。

資料發佈

本年度業績公告已刊載於聯交所網站 (www.hkexnews.hk)、SEDAR+ (www.sedarplus.ca) 及本公司網站 (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

在本管理層討論與分析中，以下縮寫詞的涵義如下：

原油及天然氣液體

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

天然氣

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

其他

| | |
|-----------------|------|
| km | 公里 |
| km ² | 平方公里 |
| m | 公尺 |
| m ³ | 立方公尺 |
| mg | 毫克 |
| °C | 攝氏度 |

換算係數 – 英制至公制

| |
|--|
| 桶 = 0.1590 立方米 (m ³) |
| 千立方英尺 = 0.0283 立方米 (10 ³ m ³) |
| 英畝 = 0.4047 公頃 (公頃) |
| 英制熱量單位 = 1054.615 焦耳 (J) |
| 英尺 (ft) = 0.30488 米 (m) |
| 英里 (哩) = 1.6093 公里 (千米) |
| 磅 (Lb) = 0.4536 千克 (kg) |