

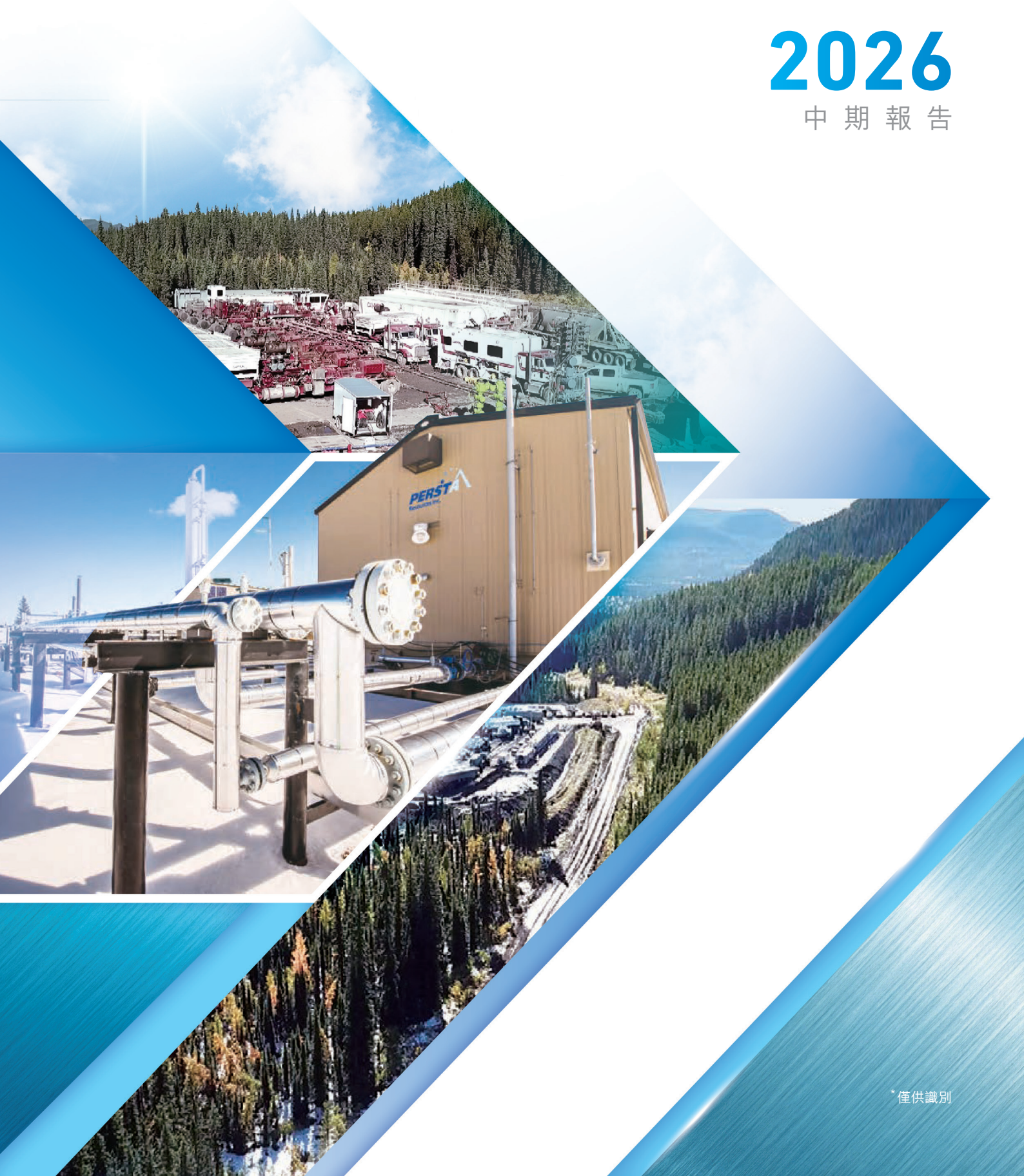
JX Energy Ltd.

吉星新能源有限責任公司*

(根據阿爾伯塔法律註冊成立的有限公司)
股份代號：3395

2026

中期報告



* 僅供識別

關於

吉星新能源有限責任公司*

吉星新能源有限責任公司*（前稱**Persta Resources Inc.**）
為位於卡加利的油氣勘探開發公司，專注於在加拿大西部兩個核心運營區域勘探開發富液化天然氣及輕質原油，當中包括：**Alberta Foothills**的富液化天然氣礦產及**Peace River**的輕質原油礦產



* 僅供識別

目錄

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



董事會

執行董事

代斌友先生
柳永坦先生(董事會主席)

獨立非執行董事

杜潔雯女士
孔展鵬先生
魏嘉女士

聯席公司秘書

向隽女士(公司財務總監)
孫佩真女士(ACG HKACG)

授權代表

柳永坦先生
孫佩真女士(ACG HKACG)

審核及風險委員會

杜潔雯女士(主席)
孔展鵬先生
魏嘉女士

薪酬委員會

魏嘉女士(主席)
柳永坦先生
孔展鵬先生

提名委員會

柳永坦先生(主席)
杜潔雯女士
魏嘉女士

核數師

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

註冊辦事處

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

加拿大總部及主要營業地點

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

香港主要營業地點

香港銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1901室

主要往來銀行

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

公司資料

合資格人士

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

法律顧問

香港法律

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

加拿大法律

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

股份過戶登記總處

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

香港股份過戶登記分處

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

股份代號及每手買賣單位

股份代號：3395
每手買賣單位：1,000

網站

www.jxenergy.ca

股份上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司：3395

財務概要

(用加幣表示)未經審計

加幣千元(每股及桶油當量除外)	截至6月30日的三個月			截至6月30日的六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
生產收入	2,781	2,125	31%	5,826	5,033	16%
淨交易收入(虧損)	26	(8)	(425%)	26	2	1,200%
營運淨回報 ⁽¹⁾	(133)	(2,024)	(93%)	924	(3,503)	(126%)
每股收益(虧損)(基本)	(0.00)	(0.01)	(100%)	(0.00)	(0.02)	(100%)
每股收益(虧損)(攤薄)	(0.00)	(0.01)	(100%)	(0.00)	(0.01)	(100%)
日均銷售量(桶油當量/日)	1,292	1,300	(1%)	1,414	1,585	(11%)

(1) 營運淨回報定義為收入減特許權使用費、貿易成本及營運成本。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IFRS財務指標」。

資產及負債

加幣千元	截至6月30日 2026	截至12月31日			
		2025	2024	2023	2022
總資產	18,051	18,405	25,888	35,508	52,399
總負債	(47,942)	(57,787)	(47,349)	(41,008)	(43,721)
淨資產總額	(29,890)	(39,382)	(21,461)	(5,500)	8,678
股本	242,071	229,265	222,418	220,213	219,803
認股權證	—	—	—	—	647
實收資本公積	13,049	13,526	15,193	13,092	5,886
累積虧損	(285,010)	(282,173)	(259,072)	(238,805)	(217,659)
總股本	(29,890)	(39,382)	(21,461)	(5,500)	8,678

管理層討論與分析

吉星新能源有限責任公司(「**JX**」、「**JX Energy**」或「**本公司**」)的本管理層討論與分析(「**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(以下簡稱「**財務報表**」)，以及截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月期間之未經審計簡明中期財務報表(以下簡稱「**中期報表**」)一併參閱。除非另有說明，本管理層討論與分析中的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的日期為2026年8月13日。

前瞻性資訊

本MD&A中的某些陳述為前瞻性陳述，就其本質而言，會受到重大風險和不確定因素的影響，本公司特此提醒投資者注意可能導致本公司實際業績與前瞻性陳述中的預測結果存在重大差異的重要因素。任何表達或涉及對期望、信念、計劃、目標、假設或未來事件或表現的討論的陳述(通常，但並不總是，通過使用「將」，「期望」，「預期」，「估計」，「相信」，「未來」，「應該」，「可能」，「尋求」，「應該」，「打算」，「計劃」，「預測」，「可以」，「願景」，「目標」，「目標」，「目標」，「時間表」和「前景」等詞語或短語)都不是歷史事實，而是前瞻性陳述，可能涉及估計和假設，並且受到風險(包括在本MD&A中詳細列出的風險因素)、不確定性和其他一些超出公司控制的因素的影響。因此，這些因素可能導致實際結果或成果與前瞻性陳述所表達的結果或成果有重大差異。

由於實際結果或成果可能與任何前瞻性陳述所表達的內容存在重大差異，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，因為它們涉及基於估計和假設所作出的隱含評估，即所述資源和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，或反映意外事件的發生。

本管理層討論與分析中的所有前瞻性陳述，均明確受此警示聲明所限制。

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包含對石油及天然氣產業中常用之財務指標之引用。此類財務指標未被國際會計準則理事會頒布之《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。本公司所採用之非國際財務報告準則指標，可能無法與其他公司所呈列之類似指標進行比較。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：「營運淨回報」及「經調整EBITDA」。

未來展望

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

2025年期間，受烏克蘭及中東戰爭持續對全球造成的影響、氣候相關因素、全球貿易發展及關稅談判等因素持續影響全球大宗商品市場，導致大宗商品價格頻繁出現大幅波動。2025年前三季，這些因素持續對大宗商品價格構成壓力，且2025年第三季的天然氣價格較前一季錄得顯著下跌。然而，在2025年第四季，天然氣價格顯著回升，AECO基準價格從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年上半年，中東地緣政治緊張局勢加劇，導致原油供應受限，並推高全球油價。為因應油價走強的市場環境，北美地區的原油產量隨之增加。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年上半年的天然氣價格與2025年第四季度相比大幅下跌，扭轉了前一年年底所觀察到的價格回升趨勢。

由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，惟須視資本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。

天然氣發電專案及液化天然氣專案

2025年7月25日，本公司宣布擬推進一項興建9.6兆瓦天然氣發電廠的專案（以下簡稱「**本專案**」）。本公司正推進該項目的工程、採購及施工階段（「**EPC階段**」），預計EPC階段成本約為584萬加元，惟該金額將視乎（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等因素而作進一步調整。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。

本公司視該項目為一項戰略目標，旨在拓展本公司的收入來源，並使本公司能夠為內部營運及外部市場獨立發電，從而協助應對阿爾伯塔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，但鑑於本公司認識到維持該項目發展動能及準備狀態的戰略重要性，已決議推進EPC階段的特定活動。截至2026年6月30日，本公司已為該項目支出約24萬加元。

2025年11月4日，董事會進一步批准開發另一項4.7兆瓦的天然氣發電專案，該專案由五台0.94兆瓦的發電單元組成，位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。本公司預期該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。

管理層討論與分析

2026年1月6日，本公司就該天然氣發電項目獲得阿爾伯塔環境與保護區局(Alberta Environment and Protected Areas)的主要監管批准，其中核准的項目容量由9.6MW調整為9.5MW。本公司正持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75 KTPA (千公噸)的液化天然氣(「LNG」)專案。2026年4月20日，本公司收到阿爾伯塔能源監管局(「AER」)針對該LNG專案所核發的許可。該許可涵蓋總計約17公頃(170,000平方米)的專案區域，有效期自2026年4月20日起至2051年4月19日止。本公司持續推進該液化天然氣專案，並致力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就約152萬美元(相當於約211萬加元)簽訂可轉換債券協議，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，以現金或按每股普通股0.20港元的視作價格以普通股償還12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12月可轉換債券(含應計未付利息)兌換一股普通股的方式償還。由於某些行政程序的緣故，12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，本公司發行了42,028,438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。剩餘本金約44萬美元(相當於約60萬加元)以及應計且未付利息約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。

2024年7月24日，本公司與一名獨立第三方簽訂了一份金額為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(「7月可轉換債券」)。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62,548,866股本公司普通股，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。

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)。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11萬加元(0.64百萬港元)已計入繳入盈餘。

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，超出市價的每股0.056港元，總計8萬加元(44萬港元)，已撥入繳入盈餘。

於2025年11月3日，本公司完成配售，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，每股較市價折讓0.015港元，總計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，及(ii)將透過以每股0.30港元的價格發行210,000,000股普通股，清償7,494,290加元(相當於約41,662,720港元)的未償還債務。根據2025年10月31日每股0.305港元的收市價計算，該等資本化股份的市值約為64,050,000港元。該項交易已於2026年2月13日舉行的特別股東大會上獲本公司股東批准，而資本化股份的發行已於2026年3月2日完成。

精選季度資料

日均產量	2026年 第二季	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
天然氣(千立方英尺/日)	7,163	8,655	6,070	219	7,194	10,231	3,746	(16)
原油(桶/日)	26	32	31	31	31	26	28	33
天然氣液及凝析油(桶/日)	43	67	53	4	67	75	33	—
總產量(桶油當量/日)	1,263	1,542	1,095	72	1,297	1,807	685	30
日均交易量								
天然氣(桶油當量/日)	29	3	7	2	3	13	18	3
日均銷量(桶油當量/日)	1,292	1,545	1,102	74	1,300	1,820	703	33

財務 除股數外，單位為千加元	2026年 第二季	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
生產收入	2,781	3,045	2,112	256	2,125	2,908	1,174	252
交易淨(虧損)收入	26	—	1	—	(8)	10	—	(2)
特許權使用費(開支)回收	(1,003)	(153)	(247)	(17)	(151)	(198)	(78)	(48)
營運成本	(1,937)	(1,835)	(3,910)	(3,495)	(3,990)	(4,199)	(3,358)	(3,169)
營運淨回報 ¹	(133)	1,057	(2,044)	(3,255)	(2,024)	(1,479)	(2,262)	(2,967)
淨虧損	(2,314)	(523)	(8,272)	(6,307)	(5,313)	(3,576)	(8,777)	(4,212)
經調整的EBITDA ⁴	(471)	1,324	(1,150)	(1,130)	137	718	702	(1,251)
淨營運資金 ²	(18,280)	(16,895)	(30,973)	(23,177)	(24,029)	(16,261)	(16,278)	(20,606)
總資產	18,051	18,065	18,405	20,023	21,924	25,726	25,888	30,812
資本支出(處置) ³	27	39	186	67	52	28	27	43
每股基本虧損	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)
每股攤薄虧損	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)

管理層討論與分析

- (1) 營運淨回報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(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6月30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」。

精選季度資訊摘要

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年第四季平均水準，使本公司得以恢復全面生產。然而，受需求波動、冬季氣溫較預期溫暖，以及北美地區供應過剩等因素影響，2024年全年及2025年初，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的暫時中止，以及未開發土地的非現金減值。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。鑒於該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，以保存儲量並減輕因無經濟效益營運所造成的虧損。此次臨時減產是導致該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於Basing及Voyager現金產生單位(CGU)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化所產生的54萬加元虧損。第四季期間，受冬季需求強勁及AECO基準價格回升支撐，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，此前曾於該年稍早暫停生產。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，市場價格的回升為本公司本年度的大部分營收做出了貢獻。

2026年第一季，本公司錄得淨虧損；但虧損幅度較前一季大幅縮小。該季期間，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相應上升，致使冬季期間天然氣價格出現異常下跌。儘管價格環境較為疲弱，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，此舉不僅提升了營收穩定性，亦支撐了該期間的營運現金流。

於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「吉星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年應計的天然氣處理費，分別遞延至2028年及2029年。因此，本季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。

2026年第二季，本公司錄得淨虧損231萬加元，雖較2026年第一季的52萬加元大幅增加，但較2025年第二季的531萬加元有顯著下降。本公司之避險安排及《吉星GHCA修訂協議》於2026年第二季全程維持有效，持續為營收帶來更高穩定性，並大幅降低營運成本。因此，相較於2025年同期，本公司財務表現顯著改善，營運成本與淨虧損分別減少約51%及56%。然而，與2026年第一季相比，大宗商品銷售收入溫和下降，營運成本小幅上升，而特許權使用費支出則顯著增加。這些因素的綜合影響導致2026年第二季的營運淨回報較前一季下降，淨虧損亦大幅增加。

經營業績

日產量與銷量

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。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主要適用於燃燒器尖端的能量當量轉換方法，並不代表井口處的價值等效性。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，作為價值指標可能會產生誤導。

	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
生產						
天然氣(千立方英尺／日)	7,163	7,194	(0.4%)	7,888	8,823	(11%)
原油(桶／日)	26	31	(18%)	28	31	(12%)
天然氣液(桶／日)	17	25	(34%)	21	28	(25%)
凝析油(桶／日)	27	42	(37%)	34	47	(28%)
總產量(桶油當量／日)	1,263	1,297	(3%)	1,397	1,576	(11%)
貿易						
天然氣(千立方英尺／日)	175	17	912%	100	49	105%
總交易量(桶油當量／日)	29	3	912%	17	8	105%
總銷售量(桶油當量／日)	1,292	1,300	(1%)	1,414	1,585	(11%)

截至2026年6月30日止三個月及六個月，總銷售量分別較2025年同期下降1%及11%。天然氣產量在三個月期間整體保持穩定，而六個月期間的下降，主要歸因於2026年第一季因應天然氣價格環境疲軟而實施的減產措施。受區域供應充裕、季節性儲氣作業及輸氣管線輸送限制等因素影響，2026年上半年加拿大西部天然氣價格持續承壓。為因應此市場狀況，本公司積極管理產量水準，並於2026年第一季削減部分產量，以保留儲量供未來市場環境好轉時生產之用。

本公司涵蓋每日約7,000 GJ、價格範圍介於每GJ 3.04加元至3.11加元的避險安排，於截至2026年6月30日止三個月及六個月持續生效，在當前市場價格持續疲軟的情況下，為營收提供了更大的確定性，並支撐了現金流的穩定性。這些避險安排亦使本公司在決定生產時機時，得以維持更大的營運及財務靈活性。相較之下，本公司於2025年同期並未簽訂任何遠期銷售合約。

當本公司某日的天然氣產量不足以滿足其提名銷售量時，會從市場購買天然氣（「**交易天然氣**」）以履行其交付義務。由於提名是每日進行的，因此任何在某日出現的短缺，均可透過調整提名以反映產量變化，於次日予以補足。

儘管截至2026年6月30日止三個月及六個月，交易天然氣的數量較2025年同期有所增加，但其仍僅佔本公司天然氣總銷售量的很小比例。在截至2026年6月30日止三個月及六個月，交易天然氣分別佔天然氣總銷售量的約2.4%及1.2%，而2025年同期則分別約為0.2%及0.6%。此增長主要反映每日產量相對於提名銷售量所產生的短期波動，並不代表本公司整體天然氣產量的穩定性出現重大變化。

天然氣液（「**NGL**」）和凝析油是天然氣生產的副產品。各口井的NGL和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會隨時間變化。截至2026年6月30日止三個月及六個月，天然氣液體產量分別較2025年同期減少約34%及25%，而凝析油產量則分別減少約37%及28%。這些降幅大於天然氣產量的降幅，主要反映該期間內生產井的產量結構及液體含量之變化。以絕對桶油當量／日(boe/d)為基準計算，截至2026年6月30日止三個月及六個月，天然氣液與凝析油總產量佔天然氣產量的比例，分別約為3.6%及4.2%，而2025年同期則分別約為5.6%及5.1%。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，原油產量分別較2025年同期下降18%及12%，主要反映2026年第二季產量較低。儘管全球原油市場因地緣政治局勢發展及對潛在供應中斷的擔憂而波動，本公司原油產量主要受內部營運因素影響，包括成熟油井的自然產量下滑，以及2026年第二季因維護及其他油田作業而導致的產量減少期間。

收入

千加元	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
產量						
天然氣	2,080	1,502	38%	4,564	3,575	28%
原油	292	237	23%	518	510	2%
天然氣液	59	36	64%	99	132	(26%)
凝析油	350	350	0%	645	816	(21%)
總生產收入	2,781	2,125	31%	5,826	5,033	16%
交易						
天然氣交易收入	51	2	2,450%	57	18	217%
天然氣交易成本	(25)	(10)	150%	(31)	(16)	94%
交易總收入(虧損)	26	(8)	(425%)	26	2	1,200%
其他收入	0	1	(100%)	2	4	(50%)
總收入	2,807	2,118	33%	5,854	5,039	16%

截至2026年6月30日止三個月及六個月，生產收入較2025年同期分別增長31%及16%。此增長主要歸因於天然氣收入增加，其增幅分別為38%及28%。本公司於各期間內持續實施避險安排，使本公司得以實現高於現行市場價格的天然氣售價，不僅確保營收穩定，亦抵銷了三個月期間天然氣銷量輕微下降，以及2026年第一季實施的減產措施所帶來的影響。2026年第二季，阿爾伯塔天然氣市場價格持續偏弱，反映出供應壓力持續存在且天然氣庫存水準偏高。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，原油生產收入較2025年同期分別增長23%及2%。此增長歸因於平均實現銷售價格上升，該增長幅度已充分抵銷該期間內原油產量下降的影響。中東地緣政治緊張局勢以及對全球石油供應可能中斷的擔憂，支撐了原油價格。

截至2026年6月30日止三個月，天然氣液及凝析油營收較2025年同期增長約6%，主因是較高的平均實際銷售價格抵銷了產量下降的影響。截至2026年6月30日止六個月，天然氣液及凝析油營收較2025年同期減少約22%，主要歸因於產量下降，此影響部分被平均實際銷售價格上漲所抵銷。

商品價格

	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
天然氣(加元／千立方英尺)						
平均市場價格(AECO)	1.59	1.94	(18%)	1.83	2.13	(14%)
平均交易價格	3.18	1.72	84%	3.16	2.10	50%
平均交易成本價	1.56	0.97	61%	1.71	1.86	(8%)
平均售價	3.12	2.15	45%	3.05	2.20	39%
原油(加元／桶)						
平均市場價格(埃德蒙頓基準價)	130.35	85.87	52%	112.27	95.19	18%
平均售價	55.22	82.50	(33%)	103.98	90.44	15%
銷售價格／市場價格差異	(58%)	(4%)		(7%)	(5%)	
天然氣液(NGLs)(加元／桶)						
平均市場價格(丙烷／丁烷)	35.32	30.57	16%	34.44	37.22	(7%)
平均售價	16.19	21.41	(24%)	26.12	26.44	(1%)
銷售價格／市場價格差異	(54%)	(30%)		(24%)	(29%)	
凝析油(加元／桶)						
平均市場價格(戊烷及更高碳數烴)	144.48	97.72	48%	121.07	98.46	23%
平均售價	42.25	95.63	(56%)	104.72	95.58	10%
銷售價格／市場價格差異	(71%)	(2%)		(14%)	(3%)	

截至2026年6月30日止三個月及六個月，已實現天然氣銷售價格分別較2025年同期上升約45%及39%。相較之下，AECO平均市場價格則分別下跌約18%及14%。本公司於各期間內持續實施避險安排，使本公司得以實現高於當時市場價格的天然氣售價，從而緩解阿爾伯塔天然氣定價環境疲軟的影響，並提升營收與現金流的穩定性。

本公司於2025年同期並未使用避險或遠期合約。因此，2025年的實際價格主要反映當時的市場狀況及每日交易活動。2026年上半年，阿爾伯塔天然氣價格整體走弱，並在冬季供暖季節結束後進一步下跌。本公司的實際天然氣價格亦可能受氣質影響，因熱值較高的天然氣通常可售出高於AECO基準平均價的溢價。

截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，本公司根據需要從市場採購天然氣，以彌補其每日生產提名量的短缺。與2025年同期相比，截至2026年6月30日止三個月及六個月，平均交易價格分別上漲約84%及50%。三個月期間的平均交易成本價格上漲約61%，但六個月期間則下降約8%。平均交易價格與成本受天然氣買入及賣出之時機、數量及價格影響，因此可能出現顯著波動，且各期間之間未必具有直接可比性。

天然氣液及凝析油的產量與天然氣產量相關，並會因儲層特性及生產組合而有所不同。本公司的天然氣井會生產不同量的丙烷、丁烷及凝析油，這些產品均以不同的市場價格出售。截至2026年6月30日止三個月及六個月，天然氣液的實際銷售價格與2025年同期相比，分別下降約24%及1%。儘管在此三個月期間，天然氣液平均市場價格上漲了16%，而在六個月期間則下跌了約7%，但仍出現上述情況。市場價格與實際售價之間的差異，主要反映產品組合的變化，包括所售丙烷與丁烷的相對比例，以及市場價差和銷售時機。

截至2026年6月30日止三個月，儘管平均市場價格上漲48%，凝析油的實際銷售價格卻下降了約56%，導致與2025年同期相比，負價差顯著擴大。截至2026年6月30日止六個月，凝析油實際銷售價格上漲約10%，而平均市場價格則上漲23%。實際價格與基準價格之間的差異，反映了產品品質、市場需求及銷售時機的差異。

截至2026年6月30日止三個月，儘管埃德蒙頓基準油價平均上漲52%，但原油實際銷售價格仍下跌約33%。因此，本季銷售價與市場價之間的價差顯著擴大。截至2026年6月30日止六個月，原油實際售價上漲約15%，與基準價格平均上漲18%的走勢大致一致。2026年上半年，中東地緣政治緊張局勢以及對全球石油供應可能中斷的擔憂，支撐了原油基準價格。由於產品品質差異及出貨時機不同，本公司的實際價格可能與基準價格有所不同。基準價格代表每日平均參考價格，而本公司的實際價格則是根據實際銷售交易以交易量加權計算，因此兩者未必可直接比較。

整體而言，截至2026年6月30日止三個月及六個月，商品實際價格受到基準價格變化、產品組合、品質差異及銷售時機等因素的影響。本公司針對天然氣的避險安排有效緩解了AECO價格走低帶來的衝擊，並有助於在該期間內實現更穩定且可預測的天然氣收入與現金流入。

特許權使用費

千加元	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
天然氣、天然氣液和凝析油	919	71	1,194%	997	161	519%
原油	84	80	5%	159	189	(16%)
特許權使用費支出／(回收)	1,003	151	564%	1,156	350	230%
有效平均特許權使用費率	36%	7%	408%	20%	7%	185%

在阿爾伯塔，政府特許權使用費是根據適用的特許權使用費框架，採用考量參考價格及油井產量的產品特定公式計算得出。因此，特許權使用費率可能會因大宗商品價格及產量水平的變化而波動，而應付的特許權使用費亦可能受適用成本扣除額及特許權使用費重新評估的影響。

管理層討論與分析

以「每口油井」為基準，截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司天然氣的基本特許權使用費率介於5%至19%之間，天然氣液(丙烷及丁烷)的基本特許權使用費率為30%，凝析油的基本特許權使用費率為40%，原油的基本特許權使用費率為23%。就2025年同期而言，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%，而凝析油及原油的基本特許權使用費率均為40%。

實際特許權使用費率可能因成本扣除額、特許權使用費計劃，以及與當前或過往生產期間相關的調整或重新評估，而與適用的基準費率有所不同。在截至2026年6月30日止三個月及六個月，由於Voyager地區無生產活動，導致適用的天然氣成本扣除額減少，並引發阿爾伯塔政府對特許權使用費進行相關的重新評估。

營運成本

千加元	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
天然氣、天然氣液和凝析油	1,750	3,912	(55%)	3,460	8,024	(57%)
原油	187	78	141%	312	164	90%
總營運成本	1,937	3,990	(51%)	3,772	8,188	(54%)
單位成本(加元／桶油當量)						
天然氣、天然氣液和凝析油	15.55	33.95	(54%)	13.96	28.69	(51%)
原油	80.94	27.58	193%	62.48	29.08	115%
平均成本	16.87	33.80	(50%)	14.92	28.70	(48%)

本公司與關聯方吉星簽訂了《吉星天然氣處理協議》及《吉星Voyager壓縮協議》(統稱「吉星GHCA」)，該協議歷史上佔本公司天然氣、天然氣液及凝析油營運開支的大部分。於2026年1月22日，本公司與吉星就《吉星GHCA》簽訂了修訂協議。根據該等修訂，原定於2026年及2027年支付的天然氣處理費分別推遲至2028年及2029年，而2026年的Voyager壓縮費則推遲至2028年。因此，本公司於截至2026年6月30日止三個月及六個月，未產生任何與吉星GHCA相關的成本。

相較之下，截至2025年6月30日止三個月及六個月，與吉星相關的營運支出分別為238萬加元及477萬加元，分別佔該等期間總營運支出的60%及58%。根據本公司與吉星簽訂的協議，該等營運支出的大部分均適用於現金遞延安排。

主要由於不再產生與吉星相關的營運支出，截至2026年6月30日止三個月及六個月，天然氣、天然氣液及凝析油的營運支出，相較於2025年同期分別減少55%及57%。以單位成本計算，營運支出分別下降約54%及51%。《吉星GHCA修訂協議》顯著降低了本公司的營運成本基礎，並部分緩解了該期間加拿大西部天然氣價格持續疲軟所帶來的財務影響。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，原油的營運支出與2025年同期相比，分別增長了141%及90%。2026年第二季期間，本公司進行了修井作業，以重新啟用並恢復1-27號油井的生產。相關的現場服務、合約勞工及維護成本，加上阿爾伯塔能源監管局收取的管理費增加，共同導致原油營運支出上升。六個月期間的增幅亦反映了2026年第一季期間另一口生產油井更換抽油機所造成的影響。

以單位成本計算，截至2026年6月30日止三個月及六個月，原油營運支出分別增加約193%及115%。單位成本的增幅大於總營運成本的相應增幅，原因是雖然在上述期間內原油產量分別下降了18%和12%，但額外的修井、維護及監管成本仍持續產生。因此，這些成本需分攤至較低的產量上。

整體而言，與2025年同期相比，截至2026年6月30日止三個月及六個月，總營運成本分別下降了51%及54%。以平均單位成本計算，營運總成本分別下降約50%及48%。因《吉星GHCA修正案》所帶來的節省，已充分抵銷該期間內增加的原油修井、維護及監管成本。

一般及行政費用

千加元	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
人事費	96	103	(7%)	190	209	(9%)
董事費	30	25	20%	60	55	9%
會計、法律及諮詢費用	185	112	65%	268	207	29%
辦公室	24	26	(8%)	52	(17)	(406%)
以股份為基礎的支出	—	2	(100%)	—	4	(100%)
其他	3	1	200%	8	4	100%
總管理及行政費用	338	269	26%	578	462	25%
資本化的人員成本	27	27	0%	53	53	0%

截至2026年6月30日止三個月及六個月，人事費較2025年同期分別減少7%及9%，主要反映首席財務官職位變化的影響。董事費分別增加20%及9%，主要歸因於該期間內確認之董事費時點及金額之變化。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，會計、法律及諮詢費用較2025年同期分別增加65%及29%。此增長主要反映2026年第一季因貸款資本化、為取得股東批准該交易而召開的特別股東大會，以及其他相關公司及監管事宜所產生的額外專業費用。

截至2026年6月30日止三個月的辦公室開支，較2025年同期減少8%，整體維持穩定。截至2026年6月30日止六個月，辦公室開支為52,000加元，而2025年同期則有17,000加元的淨收回款項。該項增加主要歸因於2025年已確認之轉租回收款項於本期已不存在。本公司之轉租安排已於2025年2月隨總部搬遷而終止。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司未確認任何以股份為基礎的支出，而2025年同期則分別為2,000加元及4,000加元。

其他成本包括會員費、差旅及住宿費、電話及網路費用，以及電腦系統與軟體合約費用。截至2026年6月30日止三個月及六個月，其他成本分別增至3,000加元及8,000加元，而2025年同期則為1,000加元及4,000加元。儘管增幅顯著，但該等金額對本公司總管理及行政成本而言仍屬微不足道。

管理層討論與分析

基於上述因素，截至2026年6月30日止三個月及六個月，總一般及行政費用較2025年同期分別增加26%及25%。此增長主要歸因於會計、法律及諮詢費用增加，以及2025年確認之轉租回收款項於本年度未再出現，惟部分增幅因人事費降低及無股權激勵費用所抵銷。

資本化的人員成本包括與地質及地球物理活動相關的合資格支出，以及直接歸屬於本公司正在進行的天然氣發電及液化天然氣項目的人事費。與2025年同期相比，截至2026年6月30日止三個月及六個月，資本化的人員成本分別維持在27,000加元及53,000加元，並無變化。本公司會定期檢討其資本化政策，並按需要調整資本化金額。

財務費用

千加元	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
利息支出與融資成本：						
定期債務	130	52	150%	172	120	43%
股東貸款－吉星貸款	307	119	158%	403	275	47%
租賃負債利息	6	4	50%	9	17	(47%)
承諾費用	66	27	144%	91	29	214%
可轉換債券	—	118	(100%)	41	235	(83%)
其他貸款	29	—	—	60	—	—
其他融資成本及銀行手續費	48	4	1,100%	61	9	578%
攤銷費用：						
除役負債	(1)	3	(133%)	42	27	56%
股東貸款(不包括吉星貸款)	—	43	(100%)	27	103	(74%)
長期應付款項	545	534	2%	1,211	1,006	20%
與定期債務有關的遞延融資成本攤銷	14	14	0%	27	27	0%
匯兌(收益)/虧損	239	(824)	(129%)	429	(739)	(158%)
財務費用總額	1,383	94	1,371%	2,573	1,109	132%

截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司因定期債務、股東貸款(吉星貸款)、其他貸款、可轉換公司債及租賃負債而產生利息支出。本公司亦因融資安排而產生承諾費用、其他融資成本及銀行手續費。由於本公司的定期債務、其他貸款及可轉換債券均以美元計價，因此以加元記錄的利息支出可能會因美元兌加元匯率波動而有所變化。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，利息支出與融資成本分別較2025年同期增加約81%及22%。此增長主要反映定期債務及「吉星貸款」確認的利息支出增加、承諾費上升、其他貸款產生的利息，以及融資成本與銀行手續費的增加。上述增幅部分被可轉換債券的利息支出減少所抵銷，此係因2025年8月「7月可轉換債券」完成轉換，以及2026年3月「12月可轉換債券」部分轉換所致。自可轉換債券轉移出的剩餘本金及應計利息已計入「其他貸款」項目。

截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，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。攤銷費用在三個月期間略有減少，但在六個月期間則有所增加，主要反映長期應付款項及退役負債所確認攤銷的時點差異。截至2026年6月30日止三個月及六個月，除「吉星貸款」以外之股東貸款攤銷額分別降至零及27,000加元，相較於2025年同期之43,000加元及103,000加元，主要係因2026年3月完成貸款資本化所致。

遞延融資成本的攤銷包括與2023年3月取得之定期債務融資相關的法律費用、佣金及承諾費。該等成本已就相關債務予以資本化，並於各貸款期限內攤銷。截至2026年6月30日止三個月及六個月，攤銷費用分別為14,000加元及27,000加元，與2025年同期相比維持不變。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司分別確認匯兌虧損24萬加元及43萬加元，而2025年同期則分別錄得匯兌收益82萬加元及74萬加元。2026年的匯兌虧損主要源於CIMC貸款、吉星貸款、其他貸款及可轉換債券的美元／加元匯率變化。2026年第二季及上半年期間，加元兌美元匯率走弱，導致本公司以美元計價之金融負債的加元賬面價值增加。

因此，截至2026年6月30日止三個月及六個月，融資費用總額分別增至138萬加元及257萬加元，而2025年同期則為9萬加元及111萬加元。該增幅分別達1,371%及132%，主要歸因於2025年的匯兌收益轉為2026年的匯兌虧損，加上利息支出及融資成本上升。若排除匯兌損益，該三個月及六個月期間的財務費用分別增加約25%及16%。

損耗、折舊及攤銷

除每單位成本外，均以千加元為單位	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
損耗	354	586	(40%)	994	1,369	(27%)
折舊	—	—	—	1	1	0%
使用權資產攤銷	18	35	(49%)	34	144	(76%)
損耗、折舊及攤銷總額	372	621	(40%)	1,029	1,514	(32%)
每桶油當量	3.24	5.26	(38%)	4.07	5.31	(23%)

損耗費用包含本公司已開發資產生產所產生的損耗費用，其金額會因生產量及適用損耗計提之資產資本化價值而有所變化。折舊費用包含固定資產(包括辦公家具及辦公設備)之折舊，該等資產均採用直線法計提折舊。使用權資產攤銷與本公司資本化之租賃資產相關。

管理層討論與分析

截至2026年6月30日止三個月及六個月，折舊、損耗及攤銷費用總額分別較2025年同期減少40%及32%。損耗費用分別減少40%及27%，主要原因在於產量較2025年同期減少，以及受損耗影響之資產的資本化價值變化，包括本公司除役負債的調整。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，使用權資產攤銷額與2025年同期相比，分別減少49%及76%。此減少主要反映該期間內需進行攤銷之使用權資產賬面價值較低。

以單位成本計算，截至2026年6月30日止三個月，折舊、耗損及攤銷(DD&A)下降38%至每桶油當量3.24加元，而2025年同期為每桶油當量5.26加元。截至2026年6月30日止六個月，每桶油當量(boe)的損耗、折舊及攤銷(DD&A)由2025年同期的5.31加元下降23%，至4.07加元。每桶油當量(boe)的損耗、折舊及攤銷(DD&A)下降，主要反映用於耗損計算的資本化成本及儲量變化，包括對本公司退役負債的調整。

虧損及綜合虧損

千加元	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
總虧損及綜合虧損	(2,314)	(5,313)	(56%)	(2,837)	(8,889)	(68%)

截至2026年6月30日止三個月的虧損及綜合虧損減少56%，降至231萬加元，而2025年同期則為531萬加元。虧損減少的主要原因在於，本期間勘探及評估(「E&E」)資產撤銷較2025年同期大幅減少，且隨著《吉星GHCA》修訂後，天然氣、天然氣液及凝析油的營運支出大幅減少，加上損耗、折舊及攤銷(DD&A)費用降低。上述減少幅度部分被較高的特許權使用費、原油營運支出及財務費用所抵銷。

截至2026年6月30日止六個月的虧損及綜合虧損減少68%，降至284萬加元，而2025年同期則為889萬加元。虧損減少的主要原因在於，本期間勘探及評估資產撤銷較2025年同期大幅減少，且由於吉星GHCA成本為零，導致天然氣、NGL及凝析油的營運支出大幅減少，加上損耗、折舊及攤銷(DD&A)費用降低。上述減少部分被特許權使用費、原油營運支出及財務費用增加所抵銷，其中包括2025年同期匯兌收益轉為2026年匯兌虧損的變化。

本公司營運成本基礎的降低，有助於緩解本期間加拿大西部天然氣價格持續疲軟及產量下降所帶來的影響。

資本支出

千加元	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
PP&E資產						
發電廠	—	23	(100%)	12	23	(48%)
資本化的一般及行政費用	27	27	—	53	53	—
PP&E總計	27	50	(46%)	65	76	(14%)
E&E資產						
土地	—	2	(100%)	—	2	(100%)
E&E總計	—	2	(100%)	—	2	(100%)
PP&E和E&E總計	27	52	(48%)	65	78	(16%)
非現金營運資金變動	(97)	(189)	(49%)	(97)	(594)	(84%)
總計	(70)	(137)	(49%)	(32)	(517)	(94%)

截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司分別將3萬加元及5萬加元的行政及一般管理費用資本化（2025年：3萬加元及5萬加元），此乃依據其會計政策所為（請參閱財務報表附註4）。資本化的一般及行政開支包括與地質及地球物理活動，以及本公司正在進行的天然氣發電及液化天然氣項目有關的合資格支出。

截至2026年6月30日止三個月內，本公司於發電廠專案方面並無資本支出，而2025年同期則為2萬加元。截至2026年6月30日止六個月，發電廠項目的資本支出為1萬加元，而2025年同期則為2萬加元。此減少主要反映該項目相關開發活動的時間安排及發展階段。

本公司於截至2026年6月30日止三個月及六個月，並無土地或勘探及評估（E&E）資產支出；相較之下，2025年同期之土地支出為2,000加元。因此，截至2026年6月30日止三個月，物業、廠房及設備以及勘探及評估資產總額支出減少48%至3萬加元，較2025年同期5萬加元有所下降；截至2026年6月30日止六個月，該支出則較2025年同期8萬加元減少16%，降至7萬加元。

扣除非現金營運資金變化後，截至2026年6月30日止三個月及六個月，與資本支出相關的淨現金回收額分別為7萬加元及3萬加元，相較於2025年同期之14萬加元及52萬加元。該減少主要反映2026年與資本相關的營運資金餘額回收額較少。

流動性與資本資源

資本管理

本公司的總體政策是維持適當的資本基礎，以便以最有效的方式管理其業務，目標是增加其資產價值，從而提高其基本股價價值。本公司在資本管理方面的目標是：維持財務靈活性，以確保其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；以及優化資本的使用，為股東提供適當的投資回報。

本公司會根據經濟狀況的變化，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、可轉換公司債、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。

本公司的資本結構

本公司的資本結構如下：

千加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
長期債務的非流動部分 ⁽¹⁾	—	—
長期應付款項的非流動部分 ⁽⁵⁾	25,874	23,653
非流動租賃負債 ⁽²⁾	124	13
營運資金淨短缺 ⁽²⁾	18,280	30,973
淨債務	44,278	54,639
股東權益虧絀 ⁽³⁾	(29,890)	(39,382)
資本總額	14,388	15,257
資產負債比率 ⁽⁴⁾	308%	358%

註：

- 1 指股東貸款、CIMC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、其他貸款及長期應付款項均計入淨營運資金。
- 3 截至2026年6月30日，本公司已發行869,292,597股普通股。
- 4 資產負債比率定義為淨債務佔總資本的百分比。
- 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，而該營運支出應付款項(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。

績效服務擔保(「PSG」)融資

2018年4月25日，本公司自加拿大出口發展局(「EDC」)獲得總額為440萬加元的績效服務擔保(「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(「信用狀」)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批准有效期間內，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，該擔保可每年續期。截至2025年12月31日，本公司就以下信用狀享有PSG擔保：

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，一筆金額為8萬加元的信用狀持有人已兌付該信用狀，而PSG融資設施已承保該筆款項。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。現行期限將於2026年8月31日屆滿。由於該信貸額度未獲批准續期，PSG保障範圍已於2026年3月16日隨現有信用狀屆滿而終止。

截至2026年3月31日止三個月，該筆65萬加元信用狀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融資額度承保。本公司將自2026年4月起，分九個月以等額月供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

本公司營運所屬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其勘探及開發活動、收購土地租約以及石油與天然氣許可證而需籌措資金。本公司的主要資金來源包括債務融資所得、股權融資所得、股東貸款以及營運產生的現金流。本公司的流動性主要取決於其從營運中產生現金流的能力，以及能否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，本公司產生與吉星GHCA相關之成本953萬加元。截至2026年6月30日止三個月及六個月期間，本公司未產生與吉星GHCA相關之成本。

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／或吉星的總計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。

於2026年3月2日根據《貸款資本化協議》完成普通股的配發及發行後，2019年股東貸款、2020年股東貸款及2025年股東貸款的一部分(總額為3,838,150加元)已透過發行普通股全數清償。此外，吉星GHCA負債中金額為7,494,290加元之部分，亦已透過發行普通股全數清償。

(b) CIMC貸款及吉星貸款

於2023年3月27日，本公司透過結合來自古星的800萬美元股東貸款(「**吉星貸款**」)及來自CIMC Leasing USA, Inc.的350萬美元貸款(「**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。

CIMC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。該CIMC貸款的清償順位高於所有其他債務及股權付款，包括根據吉星天然氣處理協議及吉星Voyager壓縮協議所作的付款。

2024年11月，本公司已與定期貸款人達成協議，據此，本公司獲准將貸款還款寬限期延長至2025年4月27日。若該協議未獲延長，本公司須於2025年4月27日全數償還寬限期內暫緩支付的利息及本金。本公司未能在2025年4月25日寬限期屆滿時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為止，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。根據迄今為止的協商進展，相關未償還款項的償還期限預計將延長至2029年。

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2026年6月30日止六個月期間，本公司曾進行四次還款，支付利息166,503加元。

截至2026年6月30日，尚有二十個月(2025年：十四個月)需就吉星貸款支付約568萬加元(相當於約400萬美元)(2025年：384萬加元(相當於約280萬美元))以及CIMC貸款約249萬加元(相當於約175萬美元)(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6月30日，本公司營運資金短缺1,828萬加元，並於截至2026年6月30日止的六個月內產生77萬加元的營運虧損。

烏克蘭及中東戰爭的全球性影響、全球暖化、關稅威脅以及供應鏈中斷，導致全球股市劇烈波動，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集資金以履行債務契約的能力產生重大影響。若本公司於未來期間違反任何契約條款，貸款方將有權要求償還本公司定期債務項下所有欠款。

本公司能否持續經營，取決於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以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，該等貸款可能被要求立即償還。

上述情況造成重大不確定性，對本公司能否持續經營構成重大疑慮。儘管如此，基於現金流量預測，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

公告中所述的業務目標 ¹	佔總淨 所得款項總額	計劃用途 淨所得款項 來自 交割日至 2025年 12月31日 ²	實際用途 所得款項淨額 於期間自 交割日至 2025年 12月31日 ²	未動用款項
一般營運資金	100%	0.62	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月認購活動已於2025年11月3日截止。

管理層討論與分析

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 所得款項總額	計劃用途 淨所得款項 來自 交割日至 2025年 12月31日 ²	實際用途 所得款項淨額 於期間自 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月認購活動已於2025年9月19日截止。

2025年8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 所得款項總額	計劃用途 淨所得款項 來自 交割日至 2025年 12月31日 ²	實際用途 所得款項淨額 於期間自 交割日至 2025年 12月31日 ²	未動用款項
一般營運資金	100%	0.59	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月認購期已於2025年9月19日截止。

已發行可轉換債券、股份及股票期權

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**」)。本公司可在與貸款人達成共識的情況下，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12月債券(包括應計及未付利息)兌換一股普通股的方式，全數或部分償還12月債券，包括應計及未付利息。

由於某些行政程序的緣故，12月債券的轉換並未於到期日開始。其後，於2026年3月2日，本公司發行了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)的本金。餘下本金約44萬美元(相當於約60萬加元)，連同應計且未支付的利息約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。

2024年7月24日，本公司與一名獨立第三方簽訂了一份金額為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(「**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)已轉換為62,548,866股本公司普通股，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。

普通股

根據上述《貸款資本化協議》的條款，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，用以清償(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OPEX長期應付款項。

根據上文所述12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12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，本公司簽訂了私募認購協議，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，募集總款項約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，以每股0.279港元的價格發行約199萬股普通股，作為離職執行人員的離職補償。於2025年12月16日，本公司與該名執行人員經雙方同意終止擬發行的離職股份。

於2025年9月5日，本公司簽訂了私募認購協議，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，募集總款項約425萬港元(相當於約75萬加元)。

管理層討論與分析

於2025年8月14日，本公司訂立私募認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股普通股0.436港元的價格認購約778萬股普通股。於2025年9月19日，本公司完成配售，籌得總款項約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，清償了於2025年7月24日到期的160萬美元（相當於約218萬加元）可轉換債券的本金部分。

截至2026年6月30日及本管理層討論與分析報告日期，本公司有869,292,597股流通普通股。

股票期權

本公司設有股份期權計劃，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。該等認股權證將於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6月30日及本管理層討論與分析報告日期，本公司並無尚未行使的認股權證（2025年：80萬份）。

承諾

本公司於正常業務過程中，因各項協議及營運而產生若干承諾及或有事項。有關本公司承諾及或有事項之披露，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2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，並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、19及21，以及財務報表附註13、26及28。

資產負債表外交易

本公司於截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，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，本公司已將成本約為522萬加元(2025年：約522萬加元)的若干有形財產、廠房及設備資產作為擔保，以支持本公司的債務安排。本公司的其餘資產並未作為擔保品。

或有負債

截至2026年6月30日及截至本管理層討論與分析日期，本公司並無任何重大且未披露的或有負債。

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2026年6月30日止三個月及六個月，以及截至本管理層討論與分析日期止，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置。

重大投資及資本資產之未來計劃

除本管理層討論與分析所披露者外，截至本管理層討論與分析日期為止，本公司並無其他重大投資或資本資產的計劃，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)段的規定。

報告期後事項

除本中期報告所披露者外，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。董事會已實施風險管理政策，並監察其遵守情況。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，並監察風險及市場狀況與本公司業務活動的配合情況。本公司的財務風險於財務報表附註27中予以闡述。

本公司持有若干金融工具，其中最主要者為應收賬款、應付賬款及應計負債、現金及現金等價物、長期應付款項、中集及吉星貸款、可轉換債券及股東貸款。鑑於應收賬款、應付賬款及應計負債，以及現金及現金等價物將於短期內到期，故按公允價值入賬。次級債務、股東貸款、長期應付款項，以及對中集及吉星的貸款，均按攤銷成本入賬。

本公司的可轉換債券分類為「透過損益按公允價值計量」。可轉換債券的衍生工具部分，會根據本公司的會計政策於每個報告期間進行重估(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。

管理層討論與分析

截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司訂立了避險安排，涵蓋2026年1月1日至2026年12月31日期間每日約7,000 GJ的量，價格範圍為每GJ 3.04加元至3.11加元。截至2025年6月30日止三個月及六個月，本公司並未訂立任何金融衍生性商品合約。截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司產生未實現匯率虧損分別為26萬加元及47萬加元（2025年：收益分別為81萬加元及72萬加元）。該等匯兌虧損主要與以美元計價的定期債務重新估值有關，其價值因美元兌加元匯率波動而產生變化。本公司面臨與貨幣資產及負債所屬功能貨幣以外之貨幣相關的匯率波動所產生的財務風險。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，管理層會密切監控外匯風險，並將在必要時考慮對重大外幣風險進行避險。

與利益相關者的關係

本公司積極與原住民社群，以及鄰近本公司專案或對其感興趣的所有個人及其他企業，建立並維持良好的關係。本公司定期提供專案最新進展，並與當地社區會面，討論其當前及預期的營運狀況，以主動管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，以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2026年6月30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，該合約除其他事項外，亦載明其職責範圍及薪酬。有關僱傭條款的進一步詳情載於本公司員工手冊中。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6月30日止三個月及六個月，員工薪酬（包括董事費）總額分別為13萬加元及25萬加元（2025年：13萬加元及26萬加元）。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能力。

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、收入與費用的列報金額。因此，實際結果可能與這些估計有所差異。相關估計及基礎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。

關於未來之關鍵假設，以及於各報告期末可能在未來十二個月內導致資產與負債賬面價值發生重大調整之其他關鍵估計不確定性來源，詳載於財務報表附註5。

會計政策之變化

本財務報表係依照國際會計準則理事會(IASB)頒佈之所有適用國際財務報告準則(IFRS)編製。國際會計準則理事會已頒佈一項國際財務報告準則會計準則之修訂，自2025年1月1日起生效。為編製本財務報表之目的，本公司已將該適用修訂適用於截至2026年6月30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6月30日止之期間，以首席執行官(「CEO」)身分擔任該職之代斌友先生，以及擔任首席財務官(「CFO」)的向隼女士，已設計或在其監督下安排設計披露控制與程序(「DC&P」)，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首席財務官，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、彙總及報告。

就自2026年1月1日起至2026年6月30日止之期間，代斌友先生與向隼女士，分別以本公司執行長及首席財務官身分，已設計或在其監督下安排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、可靠且及時資訊之編製。任何內部控制系統，無論其設計或運作如何完善，均只能就達成該控制系統之目標提供合理(而非絕對)之保證，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。為達到合理之保證水準，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日起至2026年6月30日止期間，並無任何已對或合理可能對本公司財務報告內部控制產生重大影響的變動。

管理層已認定，截至2026年6月30日，JX Energy的財務報告內部控制(ICFR)及披露控制與程序(DC&P)均屬有效。此項評估係基於特雷德韋委員會贊助組織委員會(COSO)所頒佈之《內部控制－整合框架》(2013年版)所訂之框架。

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。董事會透過審計與風險委員會，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；
- 向董事會匯報監控結果的範圍與頻率，以使董事會能評估本公司之內部控制及風險管理之成效；

管理層討論與分析

- 資源的充足性、員工的資歷與經驗，以及培訓計劃；
- 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，以使董事會能評估本公司的內部控制及風險管理的有效性；
- 期內已識別出的重大控制失效或弱點。此外，該等失效或弱點在何種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。

預期隨著未來大宗商品價格顯著上漲，以及基於本公司鑽探計劃而增加的已探明及可能儲量，JX Energy的流動性狀況將有所改善。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。JX Energy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；即使能取得，亦無法保證其條款對JX Energy而言是有利或可接受的。

儘管JX Energy會監控並遵守影響其業務的現行政府法規，但其營運仍可能因政府政策、法規、特許權使用費制度或稅務政策的變化而受到不利影響。此外，JX Energy雖已投保一定額度的責任險、業務中斷險及財產險，且該等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。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2025年12月31日止年度之《年度資訊表》(「AIF」)中的「風險因素」。該《年度資訊表》可於本公司網站www.jxenergy.ca及www.sedarplus.ca查閱。

新環境法規的影響

石油及天然氣產業目前受各類省級及聯邦環境法規所規範，而所有法規均會不時接受政府審查及修訂。此類法規除其他事項外，還針對與特定石油及天然氣產業營運相關的各類物質(例如二氧化硫及一氧化二氮)之洩漏、釋放或排放，訂定限制及禁止規定。此外，此類法規亦針對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。遵守此類法規可能需要龐大支出，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持續進行壓裂增產作業。隨著水平井中壓裂增產技術的應用日益增加，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，進行了更廣泛的溝通。對壓裂增產技術日益增加的關注，可能導致監管加強或法律變化，進而使本公司經營業務的成本增加，或妨礙本公司以現行方式開展業務。JX Energy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)或其中提及之文件所使用的「營運淨回報」及「經調整EBITDA」等術語，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化定義。因此，本公司對這些術語的使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大宗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(非IFRS)指標不應被視為替代根據國際財務報告準則(IFRS)會計準則釐定的淨收益，用以反映本公司的表現。

營運淨回報

千加元	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
生產的商品銷售額	2,781	2,125	31%	5,826	5,033	16%
交易淨收入(虧損)	26	(8)	(425%)	26	2	1,200%
特許權使用費	(1,003)	(151)	564%	(1,156)	(350)	230%
營運成本	(1,937)	(3,990)	(51%)	(3,772)	(8,188)	(54%)
營運淨回報	(133)	(2,024)	(93%)	924	(3,503)	(126%)

經調整EBITDA

千加元	截至6月30日止三個月			截至6月30日止六個月		
	2026	2025	變化	2026	2025	變化
(虧損)及綜合(虧損)	(2,314)	(5,313)	(56%)	(2,837)	(8,889)	(68%)
財務費用	1,383	94	1,371%	2,573	1,109	132%
損耗、折舊及攤銷	372	621	(40%)	1,029	1,514	(32%)
遞延現金營業費用 ¹	—	2,382	(100%)	—	4,765	(100%)
非現金以股份為基礎的支出	—	2	(100%)	—	4	(100%)
E&E撇銷	88	2,351	(96%)	88	2,351	(96%)
經調整EBITDA	(471)	137	(443%)	853	854	(0%)

- (1) 現金遞延營運支出係指依據本公司與關聯方所簽訂之協議而產生之營運支出。根據本公司現行之長期債務協議，吉星之營運支出大部分屬現金遞延性質。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。

選定縮寫

在本管理層討論與分析報告中，下列縮寫詞的定義如下：

原油及天然氣液

Bbls/d or Bbl/d	每日原油桶數
Bbls or Bbl	桶或一桶
Boe	石油當量桶
Boe/d	每日石油當量桶
C\$/Bbl	每桶原油的加元
C\$/Boe	每桶油當量加元
Mbbls or Mbbl	千桶
Mboe	千桶油當量
Mbpd	千桶／日
MMbbls	百萬桶原油
MMbbls/d	每日百萬桶原油
MMboe	百萬桶油當量
MMboe/d	每日百萬桶油當量
US\$/Bbl	每桶原油的美元

天然氣

Bcf	十億立方英尺
Bcm	十億立方公尺
Btu	英熱單位
Cf	立方英尺
C\$/Mcf	每千立方英尺的加元
C\$/MMbtu	每百萬英熱單位的加元
GJ	吉焦耳
GJ/d	每日吉焦耳
Mcf	千立方英尺
Mcf/d	每日千立方英尺
Mcfe	千立方英尺天然氣當量
Mcfe/d	每日千立方英尺天然氣當量
MMbtu	百萬英熱單位
MMcf	百萬立方英尺
MMcf/d	每日百萬立方英尺
MMcfe	百萬立方英尺天然氣當量
MMcfe/d	每日百萬立方英尺天然氣當量
tcf	兆立方英尺
US\$/MMbtu	每百萬英熱單位美元

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(Bbl) = 0.1590立方米(m³)

千立方英尺(Mcf) = 28.3168立方米(m³)

英畝 = 0.4047公頃(ha)

英制熱量單位 = 1054.615焦耳(J)

英尺(ft) = 0.3048米(m)

英里(mi) = 1.6093公里(km)

磅(Lb) = 0.4536千克(kg)

其他資料

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部分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且審慎的方式進行。於截至2026年6月30日止三個月及六個月（「**報告期**」），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**」），作為董事及因職務或僱傭關係而可能掌握有關本公司證券的內幕消息的高級管理人員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》的情況。

購買、出售或贖回本公司上市證券

根據上文所述《貸款資本化協議》的條款，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，用以清償(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OPEX長期應付款項。

根據上文所述12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12月債券本金中約108萬美元（相當於約148萬加元）的部分。

除上文所披露者外，本公司於報告期間內並無購買、贖回或出售其任何上市證券（包括出售庫存股份）。

於2026年6月30日，本公司並無持有庫存股份（不論於中央結算及交收系統內或以其他方式持有或存放）。

審閱中期業績

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。截至本中期報告日期，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6月30日止三個月及六個月之中期業績，並與管理層討論了本公司的內部控制、所採納的會計原則及實務。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。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

截至2026年6月30日，本公司董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中所持有的權益及淡倉。(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有之權益及淡倉），或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入本公司存置之登記冊之權益，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份之權益

董事姓名	權益性質	股份數目	概約 佔已發行股本 百分比
柳永坦 ⁽²⁾	抵押權益、受控制法團權益及配偶權益	181,194,306	20.84%
	受控公司權益及配偶權益	23,600,000	2.71%
	實益擁有人	210,000,000	24.16%
代斌友 ⁽³⁾	實益擁有人	440,000	0.05%

附註：

1. 計算基礎為截至2026年6月30日已發行股份總數869,292,597股。
2. 吉星燃氣控股有限公司由長春市吉星汽車燃氣服務有限公司（「長春公司」）擁有100%權益，而長春公司由柳永坦先生（「柳先生」）及張麗君女士（「張女士」）分別擁有66.70%及33.30%權益。吉星燃氣控股有限公司亦擁有181,194,306股股份的抵押權益。張女士為柳先生的配偶。因此，就證券及期貨條例而言，張女士被視為或被當作於柳先生擁有權益的股份中擁有權益。柳永坦先生實益擁有210,000,000股股份。
3. 代斌友先生總共持有本公司440,000股股份。

於本公司相聯法團的股份權益

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

附註：

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

其他資料

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有或被視為擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊或根據標準守則須通知本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2026年6月30日，就董事所知，下列人士(並非本公司董事或最高行政人員)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須由本公司披露之權益或淡倉，並已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內：

股東姓名	身份／權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	概約佔已發行股本百分比
Aspen Investment Holdings Ltd. ⁽²⁾ (「 Aspen 」)	實益擁有人	181,194,306 (好倉)	20.84%
景元(「 景先生 」) ⁽³⁾	受控公司權益	181,194,306 (好倉)	20.84%
吉林省弘原經貿集團有限公司 (「 JLHY 」) ⁽²⁾⁽⁴⁾	於受控制公司的權益	181,194,306 (好倉)	20.84%
長春市麗源投資有限公司(「 麗源 」) ⁽⁶⁾	於受控制公司的權益	181,194,306 (好倉)	20.84%
景光 ⁽⁶⁾	於受控制公司的權益	181,194,306 (好倉)	20.84%
吉星燃氣控股有限公司 ⁽⁷⁾	抵押權益 實益擁有人	181,194,306 23,600,000 (好倉)	20.84% 2.71%
長春市吉星汽車用氣有限公司 (「 長春 」) ⁽⁷⁾	抵押權益 受控公司權益	181,194,306 23,600,000 (好倉)	20.84% 2.71%
張女士 ⁽⁷⁾⁽⁸⁾	抵押權益、受控制權益公司權益及 配偶權益 受控公司權益及配偶權益 配偶權益	181,194,306 23,600,000 210,000,000 (好倉) (好倉)	20.84% 2.71% 24.16%
大連永力石油化工有限公司(「 大連 」) ⁽⁹⁾	實益擁有人	132,000,000 (好倉)	15.18%
張鐘 ⁽⁹⁾	受控法團權益	132,000,000 (好倉)	15.18%

附註：

1. 本計算係以截至2026年6月30日已發行股份總數869,292,597股為基礎。
2. Aspen持有181,194,306股股份，JLHY和麗源分別持有約80.78%和19.22%。
3. 景先生於JLHY 60%股權中擁有權益，因此根據證券及期貨條例被視為於JLHY擁有權益的所有股份中擁有權益。
4. JLHY之60%權益由景先生持有，40%權益由景先生之兄弟景光持有。
5. 麗源分別由JLHY、周麗梅及景月利擁有約98%、1%及1%權益。
6. 景光持有JLHY 40%股權，因此根據證券及期貨條例被視為於JLHY擁有權益的所有股份中擁有權益。
7. 吉星燃氣控股有限公司由長春公司擁有100%權益，而長春公司分別由柳先生及張女士擁有66.70%及33.30%權益。吉星燃氣控股有限公司亦擁有181,194,306股股份作為抵押權益。張女士為柳先生的配偶。因此，就證券及期貨條例而言，張女士被視為或被當作於柳先生擁有權益的股份中擁有權益。
8. 張女士為柳先生的配偶。因此，就證券及期貨條例而言，張女士被視為或被當作於柳先生擁有權益的股份中擁有權益。
9. 張鐘持有大連100%股權，因此根據證券及期貨條例被視為於大連擁有權益之所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，董事並不知悉有任何人士（並非本公司董事或最高行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露或根據證券及期貨條例第336條須記入該條例所指登記冊之權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於2018年6月8日採納購股權計劃，為期10年。於報告期間，概無購股權獲授出、行使、註銷、沒收或失效。於2026年1月1日及2026年6月30日，根據購股權計劃可供授出的股份數目均為24,828,652股。於報告期間，本公司所有計劃項下已授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目除以報告期間已發行股份的加權平均數為零。於2026年6月30日，購股權計劃項下並無尚未行使的購股權。

上市規則規定的持續披露責任

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

董事會變動及董事資料

於報告期間，董事會並無任何變動。

自本公司2025年年報日期以來，董事資料並無變動。

本公司並不知悉根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的其他資料。

其他資料

刊載資料

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

柳永坦

董事長

加拿大卡加利，2026年9月19日

簡明中期財務狀況表

截至2026年6月30日
(以加元為單位)
未經審計

	附註	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	4	190,854	83,758
應收賬款	5	992,218	1,318,865
預付費用及按金		1,341,248	621,490
流動資產總額		2,524,320	2,024,113
非流動資產：			
勘探及評估資產	6	35,459	123,479
物業、廠房及設備	7	15,303,807	16,228,650
使用權資產	8	187,897	28,925
非流動資產總額		15,527,163	16,381,054
總資產		18,051,483	18,405,167
負債及股東權益			
流動負債：			
應付賬款及應計負債	9	6,079,014	5,961,321
長期債務的流動部分	10	12,528,920	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	1,247,666	400,215
租賃負債的流動部分	8	67,574	18,549
除役負債	11	881,448	881,448
流動負債總額		20,804,622	32,996,694
非流動負債：			
長期應付款項	10	25,873,728	23,652,878
租賃負債	8	123,676	13,154
除役負債	11	1,139,764	1,124,526
非流動負債總額		27,137,168	24,790,558
總負債		47,941,790	57,787,252
股東權益：			
股本	13	242,071,308	229,265,223
繳入盈餘		13,048,527	13,525,838
累計虧損		(285,010,142)	(282,173,146)
股東權益虧損總額		(29,890,307)	(39,382,085)
總負債及股東權益虧損總額		18,051,483	18,405,167
持續經營	3		
承擔	21		
期後事項	22		

隨附的附註構成本簡明中期財務報表不可分割的一部分。

簡明中期虧損及其他全面虧損表

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(以加元為單位)
未經審計

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2026	2025	2026	2025
收入					
生產商品銷售	14	2,780,858	2,124,504	5,825,678	5,032,984
交易收入(虧損)	14	26,141	(7,715)	26,169	2,112
特許權使用費支出		(1,003,025)	(151,301)	(1,155,881)	(349,731)
淨收入總額		1,803,974	1,965,488	4,695,966	4,685,365
其他收入	14	466	845	2,290	4,380
支出					
營運成本		(1,936,902)	(3,989,665)	(3,771,626)	(8,188,178)
一般及行政費用		(337,996)	(268,498)	(577,916)	(461,600)
資源耗損、折舊及攤銷	7,8	(371,998)	(621,325)	(1,028,910)	(1,514,131)
減值迴轉及沖銷	6	(88,020)	(2,351,223)	(88,020)	(2,351,223)
總支出		(2,734,916)	(7,230,711)	(5,466,472)	(12,515,132)
營運虧損		(930,476)	(5,264,378)	(768,216)	(7,825,387)
財務費用	15	(1,383,188)	(93,546)	(2,573,049)	(1,108,833)
衍生工具公允價值變動可轉換債券的組成部分		—	45,043	—	45,382
債務轉換收益(淨額)		—	—	4,269	—
出售資產收益		—	—	500,000	—
稅前虧損		(2,313,664)	(5,312,881)	(2,836,996)	(8,888,838)
所得稅		—	—	—	—
虧損及全面虧損		(2,313,664)	(5,312,881)	(2,836,996)	(8,888,838)
每股虧損					
基本	17	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.02)
攤薄後	17	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.01)

隨附的附註構成本簡明中期財務報表的一部分。

簡明中期股東權益變動表

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(以加元為單位)
未經審計

	附註	股本	實繳盈餘	累計虧損	總權益
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
將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
長期應付款項的公允價值調整		—	(477,311)	—	(477,311)
期內虧損及全面虧損總額		—	—	(2,836,996)	(2,836,996)
截至2026年6月30日		242,071,308	13,048,527	(285,010,142)	(29,890,307)
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		—	3,556	—	3,556
長期應付款項之公允價值調整	10	—	800,210	—	800,210
期內虧損及全面虧損總額		—	—	(8,888,838)	(8,888,838)
截至2025年6月30日		222,417,603	15,996,981	(267,960,631)	(29,546,047)

隨附的附註是本簡明中期財務報表不可或缺的一部分。

簡明中期現金流量表

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(以加元為單位)
未經審計

附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2026	2025	2026	2025
經營活動產生的現金流量：				
稅前虧損	(2,313,664)	(5,312,881)	(2,836,996)	(8,888,838)
非現金項目：				
損耗、折舊及攤銷	371,998	621,325	1,028,910	1,514,131
以股份為基礎的費用	—	1,778	—	3,556
非現金財務成本	1,030,151	885,958	1,992,350	1,724,321
未實現匯兌(收益)/虧損	262,026	(805,736)	474,975	(720,542)
可轉換債券衍生工具部分的公允價值變動	10	(45,043)	—	(45,382)
債務轉換收益(淨額)	—	—	(4,269)	—
減值及撤銷	88,020	2,351,223	88,020	2,351,223
營運資金變動前的營運收益/(虧損)	(561,469)	(2,303,376)	742,990	(4,061,534)
營運資金變動淨額	4	2,807,034	(330,692)	4,336,788
經營活動產生/(所用)之現金	293,065	503,658	412,298	275,254
已繳納所得稅	—	—	—	—
營運活動產生/(所用)的現金淨額	293,065	503,658	412,298	275,254
投資活動之現金流量：				
物業、廠房及設備支出	(58,006)	(213,236)	(96,958)	(584,480)
勘探及評估資產	—	(1,116)	—	(35,096)
投資活動所用現金淨額	(58,006)	(214,352)	(96,958)	(619,576)
融資活動之現金流量：				
發行前收到的可轉換債券款項	—	—	—	(2,114,802)
發行可轉換債券	—	—	—	2,114,802
股東貸款所得款項	—	100,000	—	1,163,150
償還股東貸款	—	—	—	(228,413)
償還租賃付款的本金部分	8	(43,678)	(33,242)	(183,448)
償還租賃付款中的利息部分	8	(4,855)	(8,544)	(17,374)
定期債務的償還	—	—	—	(99,931)
已付利息	(166,503)	—	(166,503)	—
融資活動產生/(所用)的現金淨額	(147,000)	51,467	(208,289)	633,984
現金及現金等價物淨增加/(減少)額	88,059	340,773	107,051	289,664
匯率變動對現金及現金等價物之影響	198	(11)	45	(108)
期初現金及現金等價物	102,597	160,285	83,758	211,491
期末現金及現金等價物	4	501,047	190,854	501,047

隨附的附註構成本簡明中期財務報表的一部分。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

1 公司資訊

吉星新能源有限責任公司* (以下簡稱「**本公司**」、「**JX**」或「**JX Energy**」)於2005年在加拿大阿爾伯塔省卡加利市根據《商業公司法》(阿爾伯塔)註冊成立。JX是一家勘探開發公司，致力於加拿大阿爾伯塔省的石油和天然氣生產。本公司的註冊辦事處位於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日進行的首次公開發售，本公司股份已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，本公司已成為《證券法》(阿爾伯塔)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》(「**國際會計準則**」)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。編製中期財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，這些判斷、估計及假設會影響會計政策的應用，以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能與這些估計有所不同。

在編製此等未經審計的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，與截至2025年12月31日及截至該日止年度的財務報表所採用的相同。本未經審計的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**」)相同的會計政策編製，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8月13日獲董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)批准。

本財務報表以加拿大元(「**加元**」)列示，此為本公司的功能性貨幣。

3 持續經營

本公司於截至2026年6月30日止之六個月期間錄得淨虧損2,836,996加元，且截至2026年6月30日，本公司的流動負債較流動資產多出18,280,302加元。截至2026年6月30日，本公司的現金及現金等價物為190,854加元。上述情況表明存在重大不確定性，可能對本公司持續經營的能力造成重大疑慮。

在評估本公司持續經營能力時，董事會已實施多項措施以改善本公司的流動性及財務狀況，包括：

- 截至2026年8月13日，本公司仍與CIMC USA就貸款協議的擬議修訂及還款條款進行磋商。根據迄今為止的磋商進展，相關未償還款項的還款期限預計將延長至2029年。
- 於2026年3月2日，本公司透過發行股份完成約108萬美元(相當於約148萬加元)可轉換債券的結清；

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

3 持續經營(續)

- 於2026年3月2日，本公司透過發行股份完成一項貸款資本化，以清償約384萬加元的股東貸款及約749萬加元的若干長期應付款項；
- 於2026年1月22日，本公司簽訂協議，將自2026年1月1日起為期兩年之特定天然氣處理及壓縮費用予以遞延；
- 本公司持續尋求額外融資及債務置換機會，同時實施各項措施以改善營運資金並降低營運及行政成本；及
- 一家由本公司其中一名股東控制的私人公司已表示，有意在必要時向本公司提供財務支援。

本公司能否持續經營，取決於能否從營運中產生正向現金流，以及上述措施的實施成效。除上述已完成的交易外，無法保證任何其他交易將能以本公司可接受的條款完成。若本公司無法按時償付欠付中集集團(CIMC)的定期債務及相關股東貸款，貸款人可要求提前償還該等貸款。

上述情況造成重大不確定性，對本公司能否持續經營構成重大疑慮。儘管如此，基於現金流量預測，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。

倘若確定採用持續經營假設編製財務報表並不恰當，則須進行調整，將本公司資產的賬面價值減值至其可變現價值，為可能產生的任何進一步負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。此等調整的影響尚未反映於財務報表中。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

4 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
存放於銀行及其他金融機構的存款	188,849	81,753
庫存現金	2,005	2,005
財務狀況表中的現金及現金等價物及現金流量表中	190,854	83,758

(b) 補充現金流量資料

加元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	2026	2025	2026	2025
非現金營運資金變動：				
應收賬款	(57,083)	848,867	326,647	493,709
預付費用及按金	(230,244)	152,688	(719,758)	(267,014)
應付賬款及應計負債 ⁽¹⁾	1,141,861	1,789,371	62,419	1,663,106
投資及融資活動所包含之非現金營運資金變動	854,534	2,790,926	(330,692)	1,889,801
	—	(16,108)	—	(2,446,987)
計入營運活動之非現金營運資金變動	854,534	2,807,034	(330,692)	4,336,788
	854,534	2,790,926	(330,692)	1,889,801

(1) 不包括「長期應付款」的變動，該變動已計入「經營活動所包含的非現金營運資金變動」中。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

5 應收賬款

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
應收貿易賬款	992,218	1,318,865
其他應收款	—	—
總計	992,218	1,318,865

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

a) 應收貿易賬款賬齡分析

以下為報告期末應收貿易賬款(計入應收賬款)的賬齡分析，該分析係依據發票日期(或收入確認日期，以較早者為準)，並已扣除預期信用損失：

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
1個月內	992,218	1,318,780
1至3個月	—	85
超過3個月	—	—
總計	992,218	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) 應收賬款減值

應收賬款之減值虧損係透過備抵賬戶入賬，除非本公司判定該款項回收的可能性極低，在此情況下，減值虧損將直接從應收賬款中沖銷。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，以及截至2025年12月31日止年度內，並無任何應收賬款被視為個別或整體發生減值，亦未確認任何減值虧損。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

6 勘探及評估資產

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
期初餘額	123,479	3,884,950
增加額	—	2,360
淨處置	—	—
撇銷	(88,020)	(3,763,831)
期末餘額	35,459	123,479

按現金產生單位劃分的賬面淨值明細：

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
Basing現金產生單位	23,949	23,949
Voyager現金產生單位	6,790	94,810
Dawson現金產生單位	4,720	4,720
總計	35,459	123,479

勘探與評估資產(「E&E」)包括本公司勘探專案中尚未開發的土地、尚未評估的地震資料，以及尚未評估的鑽探與完井成本；該等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。當確認為已證實或可能儲量時，相關資產將轉撥至「物業、廠房及設備」(「PP&E」)。E&E資產會因不具經濟效益的鑽探及完井活動，以及租約屆滿而予以沖銷。減值評估係透過比較資產的可收回金額與其賬面價值進行，若賬面價值超過可收回金額，則確認減值虧損。

截至2026年6月30日及2025年12月31日，本公司就Basing、Voyager及Dawson現金產生單位(「CGUs」)所持有之勘探與評估資產，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。

截至2026年6月30日止三個月，本公司已沖銷Voyager現金產生單位中因土地租約屆滿而產生的88,020加元勘探與評估資產。截至2025年12月31日止年度，本公司已沖銷Voyager現金產生單位中因土地租約屆滿而產生的3,763,831加元勘探與評估資產。

截至2026年6月30日及2025年12月31日，本公司已對勘探與評估資產進行減值或減值撥回評估，並未就其現金產生單位(CGUs)計提任何減值或減值撥回。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

7 物業、廠房及設備

加元	支出	累計損耗、 折舊及減值	賬面淨值
截至2025年1月1日	169,678,906	(149,018,815)	20,660,091
新增	331,090	—	331,090
除役義務變動	525,109	—	525,109
損耗及折舊	—	(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	96,958	—	96,958
處置	(2,028,098)	2,028,098	—
除役義務變動	(26,708)	—	(26,708)
損耗及折舊	—	(995,093)	(995,093)
減值	—	—	—
截至2026年6月30日	168,577,257	(153,273,450)	15,303,807

按現金產生單位(CGUs)劃分的賬面淨值明細：

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
Basing現金產生單位	14,335,869	15,390,354
Voyager現金產生單位	506,901	522,680
Dawson現金產生單位	458,590	311,945
未分配企業資產	2,447	3,671
總計	15,303,807	16,228,650

物業、廠房及設備(PP&E)幾乎全部由開發及生產資產組成。於截至2026年6月30日止三個月及六個月，以及截至2025年12月31日止年度內，本公司物業、廠房及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6月30日止三個月及六個月，物業、廠房及設備新增項目中包含約3萬加元及5萬加元(2025年：2萬加元及5萬加元)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6月30日，部分成本約為522萬加元的物業、廠房及設備(2025年：522萬加元)已作為抵押品，用以擔保附註10所載授予本公司的定期債務。

截至2026年6月30日止六個月，本公司與一名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)相關的物業、廠房及設備。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

7 物業、廠房及設備(續)

損耗、折舊、減值及減值迴轉

損耗及折舊、固定資產減值及其任何轉回，均於綜合虧損表中作為獨立項目確認。截至2026年6月30日止三個月及六個月的損耗計算，包含與本公司已證實及可能儲量開發相關的估計未來開發成本約15萬加元(2025年：18萬加元)。減值及減值迴轉係依據可收回金額與資產賬面價值之比較進行評估，以衡量減值及／或減值迴轉之金額。有關本公司會計政策之進一步資訊，請參閱財務報表附註4。

截至2026年6月30日，本公司已對現金產生單位(CGUs)進行減值或轉回評估，並未就其現金產生單位計提任何減值或轉回。

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、辦公場所及車輛。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
新增	—	—	23,802	23,802
攤銷	(55,198)	(123,965)	(12,659)	(191,822)
截至2025年12月31日，以及 2026年1月1日	—	8,430	20,495	28,925
新增	—	192,789	—	192,789
攤銷	—	(29,850)	(3,967)	(33,817)
截至2026年6月30日	—	171,369	16,528	187,897

截至2026年6月30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的辦公室租賃合約所致(2025年：23,802加元)。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

8 使用權資產及租賃負債(續)

(b) 租賃負債

加元	油氣生產	辦公空間	車輛	總計
截至2025年1月1日	74,329	167,922	8,814	251,065
新增	—	—	23,802	23,802
利息支出	8,920	12,659	994	22,573
租賃付款	(83,249)	(170,035)	(12,453)	(265,737)
截至2025年12月31日及2026年1月1日	—	10,546	21,157	31,703
新增	—	192,789	—	192,789
利息支出	—	8,109	435	8,544
租賃付款	—	(37,387)	(4,399)	(41,786)
截至2026年6月30日	—	174,057	17,193	191,250

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6月30日			
1年內	85,664	18,090	67,574
1至2年	86,398	10,983	75,415
2至5年	53,198	4,937	48,261
總計	225,260	34,010	191,250

租賃負債最初按租賃付款中於開始日尚未支付部分的現值計量，該現值乃採用租賃隱含利率貼現得出；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%)。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

9 應付賬款及應計負債

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
應付貿易賬款	2,710,857	1,401,062
應計負債	2,140,842	2,331,437
應付貿易賬款及應計負債總額	4,851,699	3,732,499
應付資本款項	793,250	1,254,849
應付利息	—	12,410
其他應付款項	434,065	961,563
總計	6,079,014	5,961,321

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

以下為截至報告期末，按發票日期劃分的應付貿易賬款賬齡分析：

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
1個月內	1,151,870	229,736
1至3個月	709,311	299,704
4至12個月	473,021	373,987
1至2年	217,802	367,573
超過2年	158,853	130,062
總計	2,710,857	1,401,062

供應商給予的平均信用期為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。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

10 長期債務、長期應付款項及可轉換債券

長期債務

截至2026年6月30日及2025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 6月30日	截至 2025年 12月31日
股東貸款	9,076,764	12,160,215
定期債務	3,492,329	3,372,176
減：與定期債務相關的遞延融資成本	(40,173)	(66,956)
總計	12,528,920	15,465,435
分析如下：		
流動	12,528,920	15,465,435
非流動	—	—

(a) 定期債務

ng USA, Inc.取得350萬美元(相當於約480萬加元)之新長期債務(以下簡稱「**CIMC貸款**」)。該筆CIMC貸款期限為48個月，年利率為9.25%，並以本公司持有的物業、廠房及設備及執行董事柳永坦提供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。

CIMC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壓縮機協議」(統稱「**吉星GHCA**」)，惟經CIMC Leasing USA, Inc.根據CIMC貸款協議批准的吉星能源(加拿大)有限公司(「**吉星**」)日常營運付款除外。

柳永坦及其控制的權益，與中集資本(中國) — 即CIMC Leasing USA, Inc. (「**中集美國**」)的母公司 — 存在貸款關係。倘若柳永坦及／或其控制的權益在現有貸款方面發生違約，將觸發CIMC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，無需支付罰款或滯納金(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的款項，否則CIMC貸款及吉星貸款將被視為違約，並須應要求償還。截至2026年6月30日止六個月內，本公司共進行了四次利息償還，金額為166,503加元。

10 長期債務、長期應付款項及可轉換債券(續)**長期債務(續)****(a) 定期債務(續)**

截至2026年6月30日，尚有二十個月(2025年：十四個月)的吉星貸款利息及本金還款，總額約為568萬加元(相當於約400萬美元)(2025年：384萬加元(相當於約280萬美元))，以及CIMC貸款約249萬加元(相當於約175萬美元)(2025年：168萬加元(相當於約123萬美元))的利息及本金尚有未償還。

截至2026年8月13日，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CIMC貸款及吉星貸款的全部餘額均已歸類為流動負債。

(b) 股東貸款

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
2019股東貸款	—	635,846
2020年股東貸款	—	1,949,430
吉星貸款	8,372,225	7,707,830
2024年股東貸款	87,000	86,420
2025年股東貸款	617,539	1,780,689
總計	9,076,764	12,160,215

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，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清償該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、免息且無任何契諾限制，本公司可全權酌情決定隨時償還。在計算截至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0.07百萬加元已於同日計入繳入盈餘。於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。於2023年12月19日，本公司與吉星同意進一步將2019年股東貸款的期限進一步延長至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。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

10 長期債務、長期應付款項及可轉換債券(續)

長期債務(續)

(b) 股東貸款(續)

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」的實益擁有人柳永坦，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。該筆貸款的初始期限為兩年，屬無擔保、免息且無任何契諾限制，並可由本公司全權酌情決定隨時償還。在計算截至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的實際利率。據此計算，實際年利率為4.28%，其中包含4%的基準利率及0.28%的CDOR。餘額約0.16百萬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，本公司與該董事同意將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(「**吉星貸款**」)獲得一筆800萬美元(相當於約1,098萬加元)的貸款。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6月30日止六個月，本公司尚未償還任何利息及本金。截至2026年6月30日，吉星貸款的未償還餘額連同應計利息約為837萬加元(相當於約589萬美元)(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CIMC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**」)。該筆2024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。在計算截至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5.1%的加拿大投資業監管組織(「**IRROC**」)一個月銀行承兌匯票利率組成。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，該筆款項的全部餘額已分類為流動負債。

在截至2025年12月31日止年度內，本公司共從吉星獲得約178萬加元的資金(以下簡稱「**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，其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／或吉星的總額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。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

10 長期債務、長期應付款項及可轉換債券(續)

長期債務(續)

(b) 股東貸款(續)

於2026年3月2日完成上述《貸款資本化協議》相關的普通股配發及發行後，2019年股東貸款、2020年股東貸款及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。

詳情載於本公司日期為2025年11月3日及2026年1月29日之公告，以及2026年3月2日的翌日披露報表中。

長期應付款項

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
期初餘額	31,035,457	20,696,153
增加額	—	9,932,572
對出資盈餘的公允價值調整	477,311	(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	—
攤銷費用	1,211,185	2,268,922
期末餘額	25,873,728	31,035,457
分析如下：		
流動	—	7,382,579
非流動	25,873,728	23,652,878

本公司與關聯方吉星簽署了《吉星氣體處理協議》及《吉星Voyager壓縮協議》(統稱「吉星GHCA」)。根據吉星GHCA的條款，本公司須承擔每月費用，導致總負債隨時間推移而增加。根據次順位協議的條款，本公司可將定期營運款項用於清償吉星GHCA負債。於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」)(附註19(b))。根據《天然氣處理協議修訂案》，原定於2026年及2027年應計的天然氣處理費用，現分別遞延至2028年及2029年。根據《Voyager壓縮協議修訂案》，2026年度天然氣壓縮費的支付及相關費用已遞延至2028年。根據該協議，本公司於截至2026年6月30日止的三個月及六個月期間，未產生與吉星GHCA相關的任何成本(2025年：230萬加元及460萬加元)。鑑於此項無條件的付款遞延權利，本公司已將應付款項分類為非流動負債，以反映其長期性質。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司分別就與吉星GHCA相關的出資盈餘確認零及48萬加元的調整。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，就新增長期應付款項的公允價值調整於繳入盈餘確認的調整額為零(2025年：分別為37萬加元及80萬加元)。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

10 長期債務、長期應付款項及可轉換債券(續)

長期應付款項(續)

在釐定截至2026年6月30日止六個月的吉星GHCA公允價值時，本公司採用9.06%的平均有效利率。

截至2025年12月31日，本公司管理層將約738萬加元金額歸類為長期應付款項的流動部分，以反映如附註10(b)所述，已透過《貸款資本化協議》結清的部分。於2026年3月2日完成與上述《貸款資本化協議》相關的普通股配售及發行後，吉星GHCA負債中7,494,290加元部分已全數以普通股結清。

詳情載於本公司於2025年11月3日及2026年1月29日之公告，以及2026年3月2日發佈的翌日披露報表中。

可轉換債券

本期間可轉換債券之負債及衍生工具部分之變動詳列如下：

加元	負債部分	衍生工具部分
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)
轉入其他貸款	(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)
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)	—
匯率調整	(10,720)	(3,625)
截至2026年6月30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5月14日、2025年11月3日及2026年1月29日之公告，以及2026年3月2日之翌日披露報表。

10 長期債務、長期應付款項及可轉換債券(續)

可轉換債券(續)

於2024年7月24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(「七月可轉換債券」)。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，其中包含應計及未付利息；普通股的視作價格為每股0.20港元，或以每0.02558美元未償還七月可轉換債券(包含應計及未付利息)兌換一股普通股。

該筆已於2025年到期的七月可轉換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，七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)，而衍生工具部分的公允價值約為3萬美元(相當於約5萬加元)。

七月可轉換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。截至2025年12月31日，股價為0.19港元。

七月可轉換債券到期時，本公司發行62,548,866股普通股，以轉換該債券本金160萬美元(相當於約218萬加元)。同日，本公司與貸款人訂立貸款協議，將約19萬美元(相當於約26萬加元)的應計未付利息轉列為其他貸款(附註12)。

於2025年3月19日，本公司與一名獨立第三方就約152萬美元(相當於約211萬加元)簽訂可轉換債券協議，年利率為9%，每月支付利息，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12月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12月債券本金(包括應計未付利息)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)，而衍生工具部分的公允價值約為14萬美元(相當於約20萬加元)。

由於某些行政程序的關係，12月債券的轉換並未於到期日開始。

12月債券衍生工具部分於初始計量時及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日止年度內，已於損益表中確認公允價值虧損538,425加元。於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月債券中約108萬美元(相當於約148萬加元)的本金部分。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(附註12)。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

11 退役負債

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
期初餘額	2,005,974	1,451,965
估計變動的影響	(26,708)	525,109
增值費用	41,946	28,900
期末餘額	2,021,212	2,005,974
分析如下：		
流動	881,448	881,448
非流動	1,139,764	1,124,526

未來除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點而估算得出。截至2026年6月30日，本公司估計履行其除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)，該筆費用將於2026年至2046年間產生(2025年：同上)。據估計，其中大部分成本將於2038年前產生(2025年：2050年)。截至2026年6月30日，本公司採用3.73%(2025年：3.80%)的年度無風險利率及2.10%(2025年：2.10%)的年度通脹率，來估算未來數年用於復墾及廢棄設施的除役成本。

12 其他貸款

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
期初餘額	400,215	—
利息重分類	12,410	—
新增	728,732	400,215
利息支出	60,566	—
本金之匯率調整	45,287	—
應計利息之匯率調整	456	—
期末餘額	1,247,666	400,215
分析如下：		
流動	1,247,666	400,215
非流動	—	—

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

12 其他貸款(續)

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%，由柳永坦先生提供擔保，並應於2026年5月25日償還。於2026年5月25日，本公司與貸款人簽訂《貸款到期日延長協議》，據此將該筆貸款的到期日延長至2026年12月31日。

在截至2025年12月31日止年度內，已到期並轉換的七月可轉換債券項下未付利息，已轉入本金金額約為19萬美元(相當於約26萬加元)的其他貸款，該貸款為無擔保貸款，年利率為9%，並應於2026年12月10日償還。

截至2026年6月30日止三個月期間，「12月債券」的剩餘本金及其應計且未付利息，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)，該款項屬無擔保貸款，年利率為9%，並應於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20中披露。

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：

加元	普通股	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
因超額發行股份而撥入繳入盈餘的金額市值	—	2,707,078
股份發行成本	—	(17,159)
可轉換債券轉換	62,548,866	2,193,562
截至2025年12月31日及2026年1月1日	617,264,159	229,265,223
可轉換債券轉換	42,028,438	1,473,645
長期應付款項資本化	138,875,732	7,494,290
股東貸款資本化	71,124,268	3,838,150
截至2026年6月30日	869,292,597	242,071,308

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

13 股本(續)

b) 已發行：(續)

於2026年3月2日，本公司根據可轉換債券協議(附註10)，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，募集總款項約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，每股較市值折讓0.015港元，折讓總額約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，募集總款項約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，總計約11萬加元(相當於約0.64百萬港元)已撥入繳入盈餘。

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，募集總款項約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。收市時，本公司普通股的市價為0.38港元，超出市價的每股0.056港元，總計約8萬加元(相當於約0.44百萬港元)，已撥入繳入盈餘。

2025年8月1日，隨著可轉換債券到期，本金160萬美元(相當於約218萬加元)已根據協議條款，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開支：

本公司於2018年6月8日採納一項為期10年的購股權計劃(「購股權計劃」)。該購股權計劃旨在向合資格參與者(包括本公司董事、僱員及顧問)提供激勵及獎勵，以表彰其對本公司長期增長及成功的貢獻。

截至2026年6月30日止三個月內，並無授出、行使、註銷或沒收任何購股權(2025年：80萬份)。於2026年6月30日及2025年12月31日，購股權計劃下並無尚未行使的購股權。

13 股本(續)

c) 購股權及以股份為基礎的開支：(續)

截至2026年6月30日止三個月及六個月，並無確認任何以股份為基礎的薪酬開支(2025年：1,778加元及3,556加元)。

截至2025年12月31日止年度內，共有3,080,200份購股權被沒收或失效，其中包括800,200份因僱員於歸屬期間辭職而被沒收的購股權，以及2,280,000份於到期時失效的購股權。因此，先前於「繳入盈餘」中確認之366,416加元，已於截至2025年12月31日止年度轉撥至「累計虧損」。

截至2026年6月30日，本公司並無任何尚未行使、可行使或可供行使的購股權。因此，截至2026年6月30日止三個月及六個月，購股權對本公司的每股基本及攤薄虧損並無攤薄影響。

d) 出資盈餘：

於2026年6月30日及2025年12月31日，出資盈餘包含長期應付款項的公允價值調整、於初始確認日股東貸款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、未行使期權之沒收或失效，以及年內發行股份中超出或低於市場價值之部分之分配。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

14 收入及其他收益

加元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	2026	2025	2026	2025
來自客戶合約的收入屬於《國際財務報告準則第15號》範圍內，於特定時點確認				
來自生產的商品銷售				
天然氣、天然氣液及凝析油	2,488,497	1,887,766	5,307,297	4,523,012
原油	292,361	236,738	518,381	509,972
生產所產商品總銷售額	2,780,858	2,124,504	5,825,678	5,032,984
貿易收入(虧損)				
天然氣交易收入	51,430	2,712	56,974	18,493
天然氣交易成本	(25,289)	(10,427)	(30,805)	(16,381)
交易收入(虧損)總額	26,141	(7,715)	26,169	2,112
其他收入	466	845	2,290	4,380

14 收入及其他收益(續)

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。商品價格以市場指數為依據，該指數按月、週或每日計算。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。收入通常於生產當月後的第25日收取。

當本公司為履行遠期銷售義務而在公開市場購買天然氣時，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6月30日止三個月及六個月，由於所有合約的原始預期期限均為一年或以下，本公司已適用《國際財務報告準則第15號》第121段所載的實務簡便法，未披露分配予上述合約中尚未履行之履約義務的交易價格。

其他收入包括優先特許權使用費，以及來自正常營運以外來源的收入(包括租金誘因)。本公司定期從獨立第三方實體收取優先特許權使用費，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

截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司有四家(2025年：五家)活躍客戶，其中兩家(2025年：兩家)客戶佔本公司營收的比例超過10%。截至2026年6月30日止三個月及六個月，本公司最大客戶佔營收的75%及78%(2025年：70%及71%)，第二大客戶佔營收的10%及12%(2025年：13%及14%)。

地域資訊

本集團來自外部客戶的營收及非流動資產均位於加拿大。

收入確認時點

截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，本公司所有營收及來自生產的商品銷售均於特定時間點確認。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

15 財務費用

加元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	2026	2025	2026	2025
利息支出及融資成本：				
定期債務(附註10)	130,615	51,978	172,427	120,213
股東定期貸款債務(附註10)	307,730	118,808	403,299	274,774
使用權資產及租賃(附註8)	5,568	4,855	8,544	17,374
承擔費用 ¹	66,630	27,882	91,430	29,571
可轉換債券(附註10)	—	117,736	40,813	234,752
其他貸款(附註12)	28,474	—	59,954	—
其他融資成本及銀行手續費	47,633	4,270	60,650	9,254
增值費用：				
除役負債(附註11)	(899)	2,662	41,946	26,922
股東貸款(附註10)	—	42,279	27,400	102,624
長期應付款項(附註10)	545,272	534,246	1,211,184	1,005,939
債務發行成本攤銷	13,391	13,391	26,782	26,782
匯兌(收益)/虧損 ²	238,774	(824,561)	428,620	(739,372)
財務費用總額	1,383,188	93,546	2,573,049	1,108,833

(1) 截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，承諾費用主要由本公司PSG融資相關成本組成。

(2) 截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，匯兌(收益)/虧損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 所得稅費用

由於本公司在截至2026年6月30日止三個月及六個月，以及截至2025年12月31日止年度內均無應課稅利潤，故未就該等期間計提所得稅撥備。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，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)。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

17 每股收益(虧損)

加元(股數除外)	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	2026	2025	2026	2025
虧損及全面虧損	(2,313,664)	(5,312,881)	(2,836,996)	(8,888,838)
普通股加權平均股數	869,292,597	522,886,520	784,354,836	522,886,520
攤薄股份 ¹	—	—	—	104,577,304
每股盈利(虧損) — 基本	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.02)
每股盈餘(虧損) — 稀釋後	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.01)

每股基本虧損乃將本公司股東應佔虧損除以期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就股東應佔虧損及已發行股份的加權平均數，就所有潛在股份(包括任何已發行購股權或可轉換債券)的影響進行調整後而釐定。

由於並無已發行之潛在普通股，故截至2026年6月30日止三個月及六個月，並無每股攤薄虧損。

截至2025年6月30日止六個月，由於308萬份購股權及可轉換股份相關的最高股份數目具有反攤薄作用，故未計入加權平均股份數的計算中。

18 股息

本公司董事會就截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，並不建議或宣派任何股息。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

19 關聯方交易、人事成本及薪酬政策

薪酬政策

除本財務報表其他部分所披露之交易外，於各期間內，本公司亦進行了以下重大關聯方交易。

(a) 與主要管理人員的交易

截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，主要管理人員的薪酬(包括董事酬金)如下：

加元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	2026	2025	2026	2025
董事酬金	30,000	24,589	60,000	54,507
薪金、津貼及其他福利	105,208	98,455	207,084	197,604
以股份為基礎的付款及影子單位調整	—	1,778	—	3,556
遣散費	—	—	—	—
加拿大退休金計劃供款中的僱主部分	5,075	4,580	11,524	11,705
總計	140,283	129,402	278,608	267,372

(b) 與董事的交易

董事酬金及影子單位計劃

隨著最後一位參與影子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該計劃。因此，截至2026年及2025年6月30日止三個月及六個月，並無就影子單位計劃確認任何董事袍金。

對於曾參與影子單位計劃並已辭職的獨立非執行董事，其影子單位的現金贖回價值已根據本公司影子單位計劃的條款，於董事離任日期確定。其後向其支付的款項僅會減少未結清的影子單位餘額。

本公司獨立非執行董事的總薪酬開支，於截至2026年6月30日止三個月及六個月分別約為3萬加元及6萬加元(2025年：3萬加元及5萬加元)。

19 關聯方交易、人事成本及薪酬政策(續)

薪酬政策(續)

(b) 與董事的交易(續)

吉星天然氣處理及Voyager壓縮協議

2019年5月9日，本公司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。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區域的天然氣進行運輸。該協議的期限為2019年5月9日至2044年12月31日，但本公司的義務自2020年6月29日Voyager生產作業投產起即開始履行。

2019年11月1日，本公司與吉星簽訂了一份天然氣壓縮協議(以下簡稱「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。

於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年度的天然氣壓縮費用之支付及相關支出均遞延至2028年。

因此，根據《吉星天然氣處理協議修訂案》，本公司於截至2026年6月30日止三個月及六個月，並未產生任何天然氣處理費用或天然氣壓縮費用。截至2025年6月30日止三個月及六個月，本公司就該天然氣處理協議共計產生約185萬加元及371萬加元的天然氣處理費用。截至2025年6月30日止三個月及六個月，本公司就天然氣壓縮協議共產生天然氣壓縮費用總額約44萬加元及88萬加元。

於2026年3月2日，本公司完成一項貸款資本化，據此，與吉星天然氣處理費及天然氣壓縮費相關的約749萬加元長期應付款項，已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磋商後釐定，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。

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。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

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情況、本公司衡量及管理風險的目標、政策及流程，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及控制措施，並根據市場狀況及本公司業務活動監控風險及合規情況。

(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。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用風險敞口，即為財務狀況表所列該等資產的賬面值。

本公司面臨的信貸風險與以下項目有關：(i)應收貿易賬款；(ii)按金及其他應收款；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。該等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相關經濟環境。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，以反映影響客戶清償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款項，通常於生產後次月25日收回。本公司並無任何被視為逾期且存在收款風險的重大貿易應收款項。截至2026年6月30日及2025年12月31日，所有貿易應收款項的賬齡均少於90天。本公司透過與其認為具備信用資格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損失(ECL)並不重大(2025年：同上)。

截至2026年6月30日，本公司的應收貿易賬款包括約0.99百萬加元(2025年：1.32百萬加元)，該款項來自購買本公司原油及天然氣的買家。

20 金融工具及風險管理(續)

(a) 信貸風險(續)

按金及其他應收款項

針對按金及其他應收款項，本公司會持續針對交易對手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，此等款項的信用風險並無顯著增加，且本公司已根據12個月預期信用損失計提減值準備；管理層認為未結餘額可收回。

存放於銀行及其他金融機構的存款

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

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(ECL)的依據其他	
		金融資產	應收貿易賬款
正常	對於已違約風險較低，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	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	對於自初始確認以來信用風險已顯著增加，但並未發生信用減值	終身預期信用虧損(ECL) — 未發生信用減值	終身預期信用虧損(ECL) — 未發生信用減值
違約	金融資產在發生一項或多項對該資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，即被評估為已發生信用減值當發生一項或多項對該資產的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出現信用減值	終身預期信用虧損(ECL) — 已發生信用減值	終身預期信用虧損(ECL) — 已發生信用減值
核銷	有證據顯示債務人正面臨嚴重的財務困境，且本公司無實際收回款項的可能	該筆款項予以撇銷	已撇銷之金額

本公司管理層會定期檢討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。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

20 金融工具及風險管理(續)

(a) 信貸風險(續)

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：

	備註	外部信貸 評級	內部信用評級	12個月 或終身ECL	截至2026年 6月30日 總額賬面金額 加元	截至2025年 12月31日 總額賬面金額 加元
按攤銷成本計量的金融資產						
銀行及其他金融機構存款	4	A1 — Aa2	不適用	12個月預期信用 虧損	188,849	81,753
按金及其他應收款項	5	不適用	不適用	12個月預期信用 虧損	—	—
應收貿易賬款	5	不適用	正常賬款	全期預期信貸虧損 虧損(ECL) — 未發 生信用減值	992,218	1,318,865
					1,181,067	1,400,618

(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，是在正常及壓力情境下，盡可能確保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2027年6月30日止12個月期間之現金流量預測，以及財務報表附註3所載管理層已採取之措施，並認為本公司於自2026年6月30日起計之12個月內，將擁有充足之營運資金以應付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。該表乃根據金融負債的未折現現金流量及本公司須支付款項的最早日期編製而成。該表同時包含利息及本金的現金流量。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

20 金融工具及風險管理(續)

(b) 流動性風險(續)

加元	賬面價值	總計	按要求償付 或少於1年	1-2年	3-5年
截至2026年6月30日					
應付賬款及應計負債	4,836,163	4,836,163	4,836,163	—	—
長期債務 — 股東貸款 ¹	9,076,764	9,076,764	9,076,764	—	—
長期債務 — 定期債務 ²	3,452,156	3,492,329	3,492,329	—	—
長期應付款項 ³	25,873,728	27,257,633	—	—	27,257,633
可轉換債券 — 負債部分	—	—	—	—	—
其他貸款	1,247,666	1,247,666	1,247,666	—	—
租賃負債	191,250	225,260	85,664	86,398	53,198
總計	44,677,727	46,135,815	18,738,586	86,398	27,310,831
截至2025年12月31日					
應付賬款及應計負債	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	—	—
其他貸款	400,215	431,103	431,103	—	—
租賃負債	31,703	34,256	20,323	8,801	5,132
總計	53,745,419	57,708,411	30,436,845	8,801	27,262,765

(1) 賬面值為附註10所載股東貸款的淨值。

(2) 賬面值為附註10所載之定期債務價值減去遞延融資成本。

(3) 賬面值為附註10所載之長期應付款項公平價值。

(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、本公司的債務水平，以及其營運表現和營運現金流的風險。市場風險管理的目標，是在將回報最大化之同時，將市場風險敞口管理及控制在可接受的範圍內。與去年相比，本公司管理市場風險的目標、政策或流程並無任何變動。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

20 金融工具及風險管理(續)

(c) 市場風險(續)

商品價格風險

大宗商品價格風險是指因大宗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所影響。本公司已利用低價環境，從市場採購天然氣以履行已承諾的遠期合約，藉此節省營運成本並從價格差額中獲取套利收益。於截至2026年6月30日止三個月及六個月期間，本公司的天然氣對沖安排持續生效，涵蓋每日約7,000吉焦耳，價格介乎每吉焦耳3.04加元至3.11加元。有關安排有助本公司部分減低天然氣價格波動所帶來的風險。截至2025年12月31日止年度，本公司並無同類對沖安排生效。

利率風險

截至2026年6月30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)，上述債務均採用固定利率(2025年：除可轉換債券外，情況相同)。

截至2026年6月30日及2025年12月31日，本公司並無浮動利率借款。就截至2026年6月30日止期間及截至2025年12月31日止年度而言，銀行及其他金融機構存款所產生的現金流量利率風險並不重大。

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。此類風險源自本公司各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」)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)匯率波動所產生的價值變動，確認匯兌損益。

20 金融工具及風險管理(續)**(c) 市場風險(續)**

於2026年6月30日及2025年12月31日，本公司整體外匯風險淨敞口如下：

以加元(C\$)計	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
港元現金及現金等價物	1,562	1,518
港元應付賬款及應計負債	(279,012)	(377,779)
美元應付賬款及應計負債	—	(12,095)
美元其他貸款	(1,247,666)	(400,215)
美元長期債務(流動及非流動部分)	(11,864,555)	(11,080,006)
美元可轉換債券	—	(2,157,550)
整體淨風險敞口	(13,389,671)	(14,026,127)

在所有其他變數保持不變的情況下，港元兌加元匯率變動若低於10%，將不會對本公司截至2026年6月30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為+/- 0.01美元，將使截至2026年6月30日止期間的外匯收益增加／減少約0.1百萬加元(2025年：0.1百萬加元)，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，且所有其他變數維持不變。所述變動代表管理層對截至下一個年度報告日期間內，匯率可能發生的合理變動之評估。

(d) 資本管理

本公司的總體政策是維持適當的資本基礎，以便以最有效的方式管理其業務，目標在於提升其資產價值，從而提升其基礎股價價值。本公司進行資本管理時，其目標在於維持財務靈活性，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；並優化資本運用，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，以及相關原油和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。

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

20 金融工具及風險管理(續)

(d) 資本管理(續)

作為資本管理流程的一部分，本公司會編製預算與預測，供管理層及董事會用以指導及監控本公司的策略、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，需作出重大判斷與估計。

本公司的整體策略自2025年起維持不變。

以下為本公司的資本結構：

加元	截至 2026年 6月30日	截至 2025年 12月31日
長期債務的非流動部分	—	—
長期應付款項的非流動部分	25,873,728	23,652,878
非流動租賃負債	123,676	13,154
營運資金淨短缺	18,280,302	30,972,581
淨債務	44,277,706	54,638,613
股東權益虧絀	(29,890,307)	(39,382,085)
總計	14,387,399	15,256,528

(e) 績效服務擔保(「PSG」)融資

2018年4月25日，本公司自加拿大出口發展局(「EDC」)取得一筆總額約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總額進一步減至約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(「信用狀」)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，該擔保可每年續期。截至2025年12月31日，本公司就以下信用狀享有PSG擔保：

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0.08百萬加元信用狀的持有人已要求兌付該信用狀，而PSG融資設施已承保該筆款項。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。

20 金融工具及風險管理(續)**(e) 績效服務擔保(「PSG」)融資(續)**

PSG信貸額度為期12個月，須每年續期。現行期限將於2026年8月31日屆滿。由於該信貸額度未獲批准續期，PSG承保範圍已隨現有信用狀於2026年3月16日屆滿而終止。

截至2026年6月30日止六個月，該筆65萬加元信用狀的持有人要求兌付該信用狀。本公司以現金結清0.46百萬加元，其餘0.19百萬加元則由PSG融資額度承保。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承保之款項，餘額將於2026年12月前全數償清。

(f) 金融工具的公允價值計量

可轉換債券之衍生性成分的公允價值，根據公允價值分級體系被歸類為第3級。

截至2026年6月30日止三個月及六個月，以及截至2025年12月31日止年度內，第一級、第二級與第三級之間並無轉移。

衍生成分第3級公允價值計量的變動如下：

第3級公允價值計量對賬表	衍生性成分 (附註10) 加元
2025年1月1日	41,714
可轉換債券之轉換	(40,041)
於發行日確認的公允價值	199,820
於損益中確認的公允價值變動	538,425
匯率調整	(10,321)
於2025年12月31日及2026年1月1日	729,597
可轉換債券之轉換	(725,972)
匯率調整	(3,625)
截至2026年6月30日	—

簡明中期財務報表附註

截至2026年6月30日止三個月及六個月
(除非另有說明，否則以加元為單位)
未經審計

20 金融工具及風險管理(續)

(f) 金融工具的公允價值計量(續)

本公司其他金融負債的公允價值係按下列方式釐定：

- 以攤銷成本列賬的金融負債之公允價值，乃根據基於現金流量折現分析的一般公認定價模型釐定，其賬面值與公允價值相近；及
- 金融擔保合約於初始確認時，其公允價值經採用期權定價模型計算後，認為不具重大性；該模型的主要假設包括：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。

截至2026年6月30日，由於期內相關可轉換債券已結清及轉換，本公司並無按公允價值計量的未結衍生金融負債。

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諾及或有事項。下表概述本公司於報告期末對第三方／關聯方的承諾：

加元	總計	少於1年	1-2年	3-5年	5年以上
運輸承諾	1,264,440	1,264,440	—	—	—
吉星GHCA ¹	104,550,120	—	8,064,435	26,268,810	70,216,875
PSG設施 ²	—	—	—	—	—
總計	105,814,560	1,264,440	8,064,435	26,268,810	70,216,875
截至2025年12月31日					
運輸承擔額	3,100,868	3,100,868	—	—	—
吉星 GHCA ¹	104,550,120	10,927,620	10,402,500	10,402,500	72,817,500
PSG 設施 ²	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主要屬非現金應付款項，因其從屬於定期債務(參見附註10)。於2026年1月22日，本公司與吉星簽訂了《吉星GHCA修訂協議》，以延後自2026年起計的費用，詳情載於附註10。

(2) 由於該融資未獲批准續期，故如附註20(e)所述，PSG保障於現有信用狀到期時終止。

21 承諾(續)

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，其承諾運輸量如下：

描述	數量 (百萬立方 英尺／日)	生效日期	屆滿日期	有效期
JX FT-R 搭配 NGTL	47.29	2018年12月1日	2026年11月30日	8年

該等固定服務運輸協議涵蓋期間為2018年12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「承諾」表格中列示的運輸服務承諾費金額，乃根據該等協議所載的固定運輸容量，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

截至2026年8月13日，本公司仍與中集美國就貸款協議的擬議修訂及還款條款進行磋商。根據迄今為止的磋商進展，相關未償還款項的還款期限預計將延長至2029年。