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9月30日止之三個月及九個月未經審計業績公告

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 9 月 30 日止三個月及九個月期間之未經審計簡明中期財務業績。

吉星新能源有限責任公司*(「**公司**」) 董事會 (「**董事會**」) 及各董事 (「**董事**」) 謹此公佈本公司截至2026年9月30日止三個月及九個月期間之未經審計簡明中期財務業績 (「**中期業績**」) 及其業務最新動態。本公告乃由本公司根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「**《上市規則》**」) 第13.09(2)條，以及《證券及期貨條例》(香港法例第571章) 第XIVA部而發出。董事會及其審計與風險委員會已審閱該中期業績。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
主席

卡加利，2026年11月11日
香港，2026年11月12日

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

* *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9月30日止三個月及九個月

關於簡明中期財務報表未經核數師審閱之通知

根據《國家法規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一份聲明，說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9月30日
(以加元為單位)

	附註	**截至2026年9月30日(未經審計)**	截至2025年12月31日(經審計)
資產			
流動資產：			
現金及現金等價物	*4*	**96,130**	83,758
應收帳款	*5*	**879,253**	1,318,865
預付費用及預付款項		**1,508,240**	621,490
流動資產總額		**2,483,623**	2,024,113
非流動資產：			
勘探及評估資產	*6*	**28,670**	123,479
物業、廠房及設備	*7*	**14,893,540**	16,228,650
使用權資產	*8*	**169,848**	28,925
非流動資產總額		**15,092,058**	16,381,054
資產總額		**17,575,681**	18,405,167
負債及股東權益			
流動負債：			
應付帳款及應計負債	*9*	**5,866,053**	5,961,321
長期債務之流動部分	*10*	**1,995,999**	15,465,435
長期應付款項之流動部分	*10*	**–**	7,382,579
可轉換債券之負債部分	*10*	**–**	2,157,550
可轉換債券之衍生性部分	*10*	**–**	729,597
其他貸款	*12*	**1,274,476**	400,215
租賃負債之流動部分	*8*	**69,628**	18,549
除役負債	*11*	**881,448**	881,448
流動負債總額		**10,087,604**	32,996,694
非流動負債：			
長期應付款項	*10*	**26,563,391**	23,652,878
長期債務	*10*	**10,485,379**	–
租賃負債	*8*	**105,590**	13,154
除役負債	*11*	**1,096,243**	1,124,526
非流動負債總額		**38,250,603**	24,790,558
負債總額		**48,338,207**	57,787,252
股東權益：			
股本	*13*	**242,071,308**	229,265,223
出資盈餘		**13,048,527**	13,525,838
累計虧損		**(285,882,361)**	(282,173,146)
股東權益虧絀總額		**(30,762,526)**	(39,382,085)
負債與股東權益虧絀總額		**17,575,681**	18,405,167
持續營運	*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。

虧損及其他全面虧損表

截至2026年9月30日止三個月及九個月

(以加元為單位)

未經審計

	附註	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
		2026	2025	**2026**	2025
收入					
生產商品銷售額	*14*	**2,410,702**	256,769	**8,236,380**	5,289,753
貿易收入(虧損)	*14*	**89,173**	12	**115,342**	2,124
特許權使用費支出		**(252,246)**	(17,479)	**(1,408,127)**	(367,210)
淨收入總額		**2,247,629**	239,302	**6,943,595**	4,924,667
其他收入	*14*	**498**	306	**2,788**	4,686
支出					
營運成本		**(1,660,972)**	(3,494,486)	**(5,432,598)**	(11,682,664)
一般及行政費用		**(273,305)**	(267,806)	**(851,221)**	(729,406)
損耗、折舊及攤銷	*7,8*	**(405,512)**	(64,368)	**(1,434,422)**	(1,578,499)
減值及撇銷	*6*	**(6,789)**	(1,412,608)	**(94,809)**	(3,763,831)
總支出		**(2,346,578)**	(5,239,268)	**(7,813,050)**	(17,754,400)
營運虧損		**(98,451)**	(4,999,660)	**(866,667)**	(12,825,047)
財務費用	*15*	**(773,768)**	(1,316,901)	**(3,346,817)**	(2,425,734)
可轉換債券衍生工具部分的公允價值變動			9,176		54,558
債務轉換收益(淨額)		**–**	–	**4,269**	–
出售資產收益		**–**	–	**500,000**	–
稅前虧損		**(872,219)**	(6,307,385)	**(3,709,215)**	(15,196,223)
所得稅		**–**	–	**–**	–
虧損及綜合虧損		**(872,219)**	(6,307,385)	**(3,709,215)**	(15,196,223)
每股虧損					
基本	*17*	**(0.00)**	(0.01)	**(0.00)**	(0.03)
稀釋	*17*	**(0.00)**	(0.01)	**(0.00)**	(0.02)

隨附的附註構成本簡明中期財務報表的一部分。

股東權益變動表

截至2026年9月30日止三個月及九個月
(以加元為單位)
未經審計

	附註	股本	實繳盈餘	累計赤字	總權益
截至2026年1月1日		229,265,223	13,525,838	(282,173,146)	(39,382,085)
已贖回的可轉換債券	*10*	1,473,645	–	–	1,473,645
吉星營運的資本化負債	*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)
期內虧損及綜合虧損總額		–	–	(3,709,215)	(3,709,215)
截至2026年9月30日		**242,071,308**	**13,048,527**	**(285,882,361)**	**(30,762,526)**

	附註	股本	實繳盈餘	累計赤字	總權益
截至2025年1月1日		222,417,603	15,193,215	(259,071,793)	(21,460,975)
以現金發行之股份		1,344,139	–	–	1,344,139
按低於市價發行股份的撥備	*10*	2,562,510	(2,562,510)	–	–
發行股份成本		(8,856)	–	–	(8,856)
以股份為基礎的支出		–	5,335	–	5,335
贖回的可轉換債券		2,193,563	–	–	2,193,563
長期應付款項之公允價值調整		–	1,121,574	–	1,121,574
期內虧損及綜合虧損總額		–	–	(15,196,223)	(15,196,223)
截至2025年9月30日		228,508,959	13,757,614	(274,268,016)	(32,001,443)

隨附的附註是本簡明中期財務報表不可或缺的一部分。

現金流量表

截至2026年9月30日止三個月及九個月

(以加元為單位)

未經審計

	附註	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
		2026	2025	**2026**	2025
營運活動產生的現金流量：					
稅前虧損		**(872,219)**	(6,307,385)	**(3,709,215)**	(15,196,223)
不涉及現金的項目：					
損耗、折舊及攤銷		**405,512**	64,370	**1,434,422**	1,578,500
以股份為基礎的支出		**–**	1,779	**–**	5,335
中集貸款應計利息的資本化		**1,237,921**	–	**1,237,921**	–
非現金財務(收入)／費用		**(316,396)**	963,569	**1,675,954**	2,687,890
未實現匯兑(收益)／虧損		**(9,591)**	276,216	**465,384**	(444,328)
衍生工具部分的公允價值變動可轉換債券的衍生成分	*10*	**–**	(9,176)	**–**	(54,558)
債務轉換收益(淨額)		**–**	–	**(4,269)**	–
減值及撇銷		**6,789**	1,412,608	**94,809**	3,763,831
營運利潤／(虧損)(未計入營運資金變動)		**452,016**	(3,598,019)	**1,195,006**	(7,659,553)
營運資金變動淨額	*4*	**(275,709)**	2,729,551	**(606,401)**	7,066,339
營運活動產生／(消耗)之現金		**176,307**	(868,468)	**588,605**	(593,214)
已繳納所得稅		**–**	–	**–**	–
營運活動產生／(消耗)之淨現金		**176,307**	(868,468)	**588,605**	(593,214)
投資活動之現金流量：					
物業、廠房及設備支出		**(26,563)**	(571,930)	**(123,521)**	(1,156,410)
勘探及評估支出資產		**–**	(4,688)	**–**	(39,784)

	附註	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
		2026	2025	**2026**	2025
投資活動所用之淨現金		**(26,563)**	(576,618)	**(123,521)**	(1,196,194)
融資活動之現金流量：					
以現金發行股份，扣除股份發行成本		**–**	1,335,283	**–**	1,335,283
於發行前收到的可轉換債券所得款項發行前		**–**	–	**–**	(2,114,802)
發行可轉換債券所得款項		**–**	–	**–**	2,114,802
來自股東貸款的款項		**–**	–	**–**	1,163,150
償還股東貸款		**–**	–	**–**	(228,413)
償還租賃付款的本金部分	*8*	**(16,032)**	(42,468)	**(49,274)**	(225,916)
償還租賃付款中的利息部分款項	*8*	**(5,568)**	(5,199)	**(14,112)**	(22,573)
償還定期債務		**–**	–	**–**	(99,930)
已支付利息		**(222,865)**	–	**(389,368)**	–
融資活動產生／(耗用)之淨現金活動		**(244,465)**	1,287,616	**(452,754)**	1,921,602
現金及現金等價物淨增加／(減少)額		**(94,721)**	(157,470)	**12,330**	132,194
匯率變動對現金及現金等價物		**(3)**	155	**42**	47
期初現金及現金等價物		**190,854**	501,047	**83,758**	211,491
期末現金及現金等價物	*4*	**96,130**	343,732	**96,130**	343,732

隨附的附註構成本簡明中期財務報表的一部分。

財務報表附註

截至2026年9月30日止三個月及九個月
(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(以下簡稱「**本公司**」或「**JX**」或「**JX Energy**」)於2005年根據《商業公司法》在加拿大阿爾伯塔省卡加利註冊成立。JX是一家專注於加拿大阿爾伯塔省石油與天然氣生產的勘探開發公司。本公司註冊辦事處位15th Floor, Bankers Court, 850-2nd Street SW, Calgary, Alberta, T2P 0R8, Canada, 總公司位於Suite 900, 717-7th Avenue SW, Calgary, Alberta, T2P 0Z3, Canada。

根據2017年3月10日的首次公開發售，本公司股份已在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)所指的須提交報告的發行人。

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。

在編製本份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，均與截至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，應與該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11月12日獲董事會(「**董事會**」)及董事(「**董事**」)批准。

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 持續營運

本公司於截至2026年9月30日止的九個月內錄得淨虧損3,709,215加元，且截至2026年9月30日，本公司的流動負債較流動資產超出7,603,981加元。截至2026年9月30日，本公司的現金及現金等價物為96,130加元。上述情況表明存在重大不確定性，可能對本公司持續營運的能力造成重大疑慮。

在評估本公司能否持續營運時，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：

- 於2026年8月27日，本公司與吉星能源(加拿大)有限公司(「**吉星**」)與中集集團簽訂了《展期協議》，據此，中集貸款及吉星貸款的還款期限均延長至2029年3月27日。重組後的未償還餘額按年利率9.25%計息，並須以每月分期方式償還。因此，中集貸款及吉星貸款中分別有286萬加元及695萬加元，已從流動負債重新分類至非流動負債。

- 於2026年3月2日，本公司透過發行股份，完成清償約108萬美元(相當於約148萬加元)的可轉換債券；

- 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，將若干天然氣處理及壓縮費用延期支付兩年；

- 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。

本公司能否持續營運，取決於能否從營運中產生正向現金流，以及上述所提及的措施。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還欠付中集集團(CIMC)的定期債務及相關股東貸款，貸款人可能會要求提前償還該等貸款。

上述情況導致重大不確定性，使本公司能否持續營運產生重大疑慮。儘管如此，基於現金流量預測，本公司董事會認為，以持續營運為基礎編製財務報表是適當的。

倘若經判定在編製財務報表時採用持續營運假設並不恰當，則須進行調整，將本公司資產的賬面價值減記至其可變現價值，為可能產生的任何進一步負債提列備抵，並將非流動資產及非流動負債分別重分類為流動資產及流動負債。此等調整的影響尚未反映於財務報表中。

4 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物

加元	**截至2026年9月30日(未經審計)**	截至2025年12月31日(經審計)
存放於銀行及其他金融機構的存款	**94,125**	81,753
手頭現金	**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	**96,130**	83,758

(b) 補充現金流量資料

	截至9月30日止三個月		**截至9月30日止九個月**	
加元	**2026**	2025	**2026**	2025
非現金營運資金變動：				
應收帳款	**112,965**	147,445	**439,612**	641,154
預付費用及預付款項	**(166,992)**	211,756	**(886,750)**	(55,258)
應付帳款及應計負債[1]	**(221,682)**	2,148,483	**(159,263)**	3,811,589
	(275,709)	2,507,684	**(606,401)**	4,397,485
非現金營運資金變動涵蓋投資與融資活動	**–**	(221,867)	**–**	(2,668,854)
非現金營運資金變動(計入營業活動)	**(275,709)**	2,729,551	**(606,401)**	7,066,339
	(275,709)	2,507,684	**(606,401)**	4,397,485

(1) 不包括「長期應付款項」的變動，該項變動已計入「營運活動所含的非現金營運資金變動」中。

5 應收帳款

加元	**截至2026年9月30日(未經審計)**	截至2025年12月31日(經審計)
應收貿易賬款	**879,253**	1,318,865

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

(a) 應收貿易賬款的賬齡分析

以下為報告期末貿易應收款項(計入應收帳款)的賬齡分析，該分析係以發票日期(或收入確認日期，以較早者為準)為基準，並已扣除預期信用損失：

加元	**截至2026年9月30日(未經審計)**	截至2025年12月31日(經審計)
1個月內	**879,253**	1,318,780
1至3個月	**–**	85
總計	**879,253**	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

應收帳款之減值虧損係透過備抵帳戶入帳，惟若本公司判定該款項回收可能性極低，則減值虧損將直接自應收帳款中沖銷。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，以及截至2025年12月31日止的年度內，並無任何應收帳款(不論個別或整體)被視為發生減值，亦未確認任何減值損失。

6 勘探及評估資產

加元	**截至 2026年 9月30日 (未經審計)**	截至 2025年 12月31日 (經審計)
期初餘額	**123,479**	3,884,950
增加額	**–**	2,360
淨處置	**–**	–
撇帳	**(94,809)**	(3,763,831)
期末餘額	**28,670**	123,479

按現金產生單位(CGUs)劃分的賬面淨值明細：

加元	**截至 2026年 9月30日 (未經審計)**	截至 2025年 12月31日 (經審計)
Basing CGU	**23,949**	23,949
Voyager CGU	**1**	94,810
Dawson CGU	**4,720**	4,720
總計	**28,670**	123,479

勘探與評估資產(「**E&E**」)包括本公司勘探專案中的未開發土地、未經評估的地震資料，以及尚未評估的鑽探與完井成本；這些資產尚待確定是否具備足以支持商業開發的已證實或可能儲量。當確認為已探明或可能儲量時，相關資產將轉撥至「物業、廠房及設備」(「**PP&E**」)。E&E資產因鑽探及完井活動不具經濟效益，或租約屆滿而予以沖銷，並計入當期費用。減值評估係透過將資產的可收回金額與其賬面價值進行比較，若賬面價值超過可收回金額，則就超出部分確認減值損失。

截至2026年9月30日及2025年12月31日，本公司就其Basing、Voyager及Dawson現金產生單位(「**CGUs**」)所擁有的勘探與評估資產，僅由本公司持有石油及／或天然氣勘探與評估權利的未開發土地組成。

截至2026年9月30日止九個月期間，本公司就Voyager現金產生單位(CGU)中已屆滿之土地租約，沖銷了94,809加元的勘探及評估資產。截至2025年12月31日止年度，本公司就Voyager現金產生單位(CGU)中已屆滿之土地租約，沖銷了3,763,831加元的勘探及評估資產。

於2026年9月30日及2025年12月31日，本公司已對勘探及評估資產進行減值或收回評估，並未就其現金產生單位(CGUs)計提任何減值或減值撥回。

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
新增項目	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
新增項目	**123,521**	**–**	**123,521**
處置	**(2,028,098)**	**2,028,098**	**–**
除役義務變動	**(76,075)**	**–**	**(76,075)**
損耗及折舊	**–**	**(1,382,556)**	**(1,382,556)**
減值	**–**	**–**	**–**
截至2026年9月30日	**168,554,453**	**(153,660,913)**	**14,893,540**

按現金產生單位(CGUs)劃分的賬面淨值明細：

加元	**截至2026年9月30日(未經審計)**	截至2025年12月31日（經審計）
Basing CGU	**13,860,337**	15,390,354
Voyager CGU	**499,887**	522,680
Dawson CGU	**531,480**	311,945
未分配企業資產	**1,836**	3,671
總計	**14,893,540**	16,228,650

物業、廠房及設備(PP&E)絕大部分由開發及生產資產組成。於截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，以及截至2025年12月31日止的年度內，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9月30日止的三個月及九個月期間，物業、廠房及設備新增項目中包含約3萬加元及8萬加元(2025年：3萬加元及8萬加元)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9月30日，部分成本約為522萬加元的有形固定資產(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。

截至2026年9月30日止的九個月期間，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)相關的若干固定資產。

損耗、折舊、減值及減值撥回

固定資產的損耗及折舊、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確認。截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，損耗計算中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訊，請參閱財務報表附註4。

截至2026年9月30日，本公司已針對各現金產生單位(CGUs)進行減值或撥回評估，並未就其現金產生單位認列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日及2026年1月1日	–	8,430	20,495	28,925
新增	–	192,789	–	192,789
攤銷	–	(45,915)	(5,951)	(51,866)
截至2026年9月30日	**–**	**155,304**	**14,544**	**169,848**

截至2026年9月30日止九個月期間，因在加拿大簽訂一項新的辦公室租賃合約，使用權資產增加額為192,789加元(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**
截至2025年1月1日	74,329	167,922	8,814	251,065
新增	–	–	23,802	23,802
利息費用	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**
利息費用	**–**	**13,459**	**653**	**14,112**
租賃付款	**–**	**(56,786)**	**(6,600)**	**(63,386)**
截至2026年9月30日	**–**	**160,008**	**15,210**	**175,218**

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9月30日			
1年內	85,664	16,036	69,628
1至2年	85,665	9,419	76,246
2至5年	32,332	2,988	29,344
總計	**203,661**	**28,443**	**175,218**

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，並採用租賃中隱含的利率進行折現；該利率範圍為3.99%至9.25%（2025年：3.99%至9.25%），適用於石油及天然氣生產設備、辦公空間及車輛。

9 應付帳款及應計負債

加元	**截至2026年9月30日（未經審計）**	截至2025年12月31日（經審計）
應付貿易賬款	**2,658,974**	1,401,062
應計負債	**1,967,554**	2,331,437
應付貿易賬款及應計負債總額	**4,626,528**	3,732,499
應付資本款項	**755,681**	1,254,849
應付利息	**–**	12,410
其他應付款項	**483,844**	961,563
總計	**5,866,053**	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

應付貿易賬款的賬齡分析

以下是根據報告期末發票日期所進行的應付貿易賬款賬齡分析：

加元	**截至2026年9月30日（未經審計）**	截至2025年12月31日（經審計）
1個月內	**450,031**	229,736
1至3個月	**1,268,367**	299,704
4至12個月	**563,921**	373,987
1至2年	**217,802**	367,573
超過2年	**158,853**	130,062
總計	**2,658,974**	1,401,062

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2026年9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9月30日（未經審計）**	截至2025年12月31日（經審計）
定期債務	**3,444,358**	3,372,176
股東貸款	**9,063,802**	12,160,215
減：與定期債務相關的遞延融資成本	**(26,782)**	(66,956)
總計	**12,481,378**	15,465,435
分析如下：		
流動	**1,995,999**	15,465,435
非流動	**10,485,379**	–

(a) 定期債務

於2023年3月27日，本公司自CIMC Leasing USA, Inc.取得一筆350萬美元（相當於約480萬加元）的新長期債務（以下簡稱「**CIMC貸款**」）。該筆CIMC貸款的期限為48個月，年利率為9.25%，並以本公司持有的若干固定資產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。

該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壓縮協議」（統稱「吉星GHCA」），惟吉星能源加拿大有限公司（「**吉星**」）經CIMC Leasing USA, Inc.批准作為CIMC貸款協議一部分的常規營運付款除外。

柳永坦及其控制的相關方，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須償還。

2024年11月25日，CIMC USA、吉星與本公司達成協議，自2024年11月27日起為期六個月，期間本公司及吉星可延遲償還積欠之每月利息及本金，且無須支付任何罰金或滯納金(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9月30日止的九個月期間內，本公司共進行了七次利息償還，總額為261,673加元。

於2026年8月27日，本公司與吉星能源(加拿大)有限公司(「**吉星**」)與CIMC USA簽訂了貸款展期及重組協議(統稱「**展期協議**」)。根據《展期協議》，中集貸款及吉星貸款的還款期限均延長至2029年3月27日，重組後的餘額年利率為9.25%，並自2026年8月起按月分期償還。作為《展期協議》的擔保，本公司董事長柳永坦先生將其直接及間接持有的233,600,000股本公司普通股質押予CIMC。由於此次重組，CIMC貸款中的2,861,915加元已從流動負債重新分類至非流動負債。

(b) 股東貸款

加元	**截至2026年9月30日(未經審計)**	截至2025年12月31日(經審計)
吉星貸款	**8,359,263**	7,707,830
2019年股東貸款	**–**	635,846
2020年股東貸款	**–**	1,949,430
2024年股東貸款	**87,000**	86,420
2025年股東貸款	**617,539**	1,780,689
總計	**9,063,802**	12,160,215

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(以下簡稱「**吉星貸款**」)。吉星貸款的期限為48個月，年利率為9.25%，且為無擔保貸款。本公司須自2023年4月27日起，每月支付200,031美元之利息及本金。截至2026年9月30日止之九個月期間，本公司已兩次支付利息，總額為127,695加元。根據上文所述CIMC貸款中的展期協議，吉星貸款的還款期限已延長至2029年3月27日。據此，吉星貸款中的6,945,707加元已從流動負債重新分類至非流動負債。該吉星貸款與CIMC貸款相關聯，詳情載於附註10(a)。

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營公司吉星，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與該合約相關的應付款項。「2019年股東貸款」的初始期限為兩年，屬無擔保、免息、無契約條款，且本公司可全權酌情決定隨時償還。在計算截至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7萬加元已於同日計入出資盈餘。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，該貸款餘額全數已歸類為流動負債。

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」的實益擁有人柳永坦，向本公司墊付200萬加元(下稱「**2020年股東貸款**」)。「2020年股東貸款」的款項用於營運資金及一般公司用途。「2020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16萬加元已於同日計入出資盈餘。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，該筆貸款的全部餘額已歸類為流動負債。

於2024年2月9日，吉星向本公司墊付約0.09百萬加元(以下稱「**2024年股東貸款**」)。該筆2024年股東貸款的初始期限為兩年，屬無擔保、免息且無任何契約條款，並可由本公司全權酌情決定隨時償還。在計算2024年2月9日該筆2024年股東貸款約0.08百萬加元的公允價值時，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**」)一個月銀行承兑匯票利率組成。餘額約0.01百萬加元已於截至2024年12月31日止年度計入出資盈餘(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。

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(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、吉星及柳永坦已訂立貸款資本化協議(下稱「**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／或吉星之總額為3,838,150加元，將予以全數結清；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日完成根據上述《貸款資本化協議》進行的普通股配發及發行後，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。

詳情載於本公司日期為2025年11月3日及2026年1月29日的公告，以及本公司日期為2026年3月2日的「翌日披露報表」。

長期應付款項

加元	**截至 2026年 9月30日 (未經審計)**	截至 2025年 12月31日 (經審計)
期初餘額	**31,035,457**	20,696,153
新增項目	**–**	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	**1,900,848**	2,268,922
期末餘額	**26,563,391**	31,035,457
分析如下：		
流動負債	**–**	7,382,579
非流動負債	**26,563,391**	23,652,878

本公司與關聯方吉星簽署了《吉星天然氣處理協議》及《吉星Voyager壓縮協議》(統稱「**吉星GHCA**」)。根據吉星GHCA的條款，本公司每月需承擔相關成本，導致總負債隨時間推移而增加。根據次順位協議的條款，本公司可將常規營運款項用於清償吉星GHCA的負債。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，現已遞延至2028年及2029年，分別。根據《Voyager壓縮協議修訂案》，2026年度的天然氣壓縮費用的支付及相關支出已延後至2028年。根據該協議，本公司於截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，未產生與吉星GHCA相關的任何成本(2025年：230萬加元及690萬加元)。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9月30日止的三個月及九個月期間，本公司分別就與吉星GHCA相關的出資盈餘確認了零及48萬加元的調整金額。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司分別就與吉星GHCA相關的增值費用確認了69萬加元及190萬加元的調整。

在釐定截至2026年9月30日止九個月期間吉星GHCA的公允價值時，本公司採用了10.36%的平均實際利率。

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中的即期部分，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，就上述《貸款資本化協議》進行配售及發行普通股後，吉星GHCA負債中金額為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日及2026年1月29日的公告，以及本公司日期為2026年3月2日的「翌日披露報表」。

可轉換債券

各期間可轉換債券之負債及衍生工具部分的變動詳列如下：

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)	–
匯兑調整	(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)**	**–**
匯兑調整	**(10,720)**	**(3,625)**
截至2026年9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4月11日、2025年5月14日、2025年11月3日、2026年1月29日，以及本公司於2026年3月2日之《翌日披露報表》。

於2024年7月24日，本公司與一名獨立第三方訂立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%，利息按月支付，並於2025年7月24日到期(下稱「**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」，其中包含應計及未付利息；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」本金(含應計及未付利息)兑換一股普通股。

該筆於2025年到期的7月債券包含兩個組成部分：負債部分與衍生性金融商品部分(包括轉換權)。於初始確認時，7月債券負債部分的公允價值約為157萬美元(相當於約213萬加元)，而衍生性金融商品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截至2024年12月31日止之公允價值，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日止，股價為0.19港元。

隨著7月債券到期，本公司發行了62,548,866股普通股，以轉換7月債券中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)。

於2025年3月19日，本公司與一名獨立第三方訂立了一份可轉換債券協議，金額約為152萬美元(相當於約211萬加元)，年利率為9%，利息按月支付，並於2025年12月10日到期(下稱「**12月債券**」)。本公司可在到期時，經與貸款人雙方協議，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)兑換一股普通股。

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緣故，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，用以轉換12月債券本金的一部分，金額約為108萬美元(相當於約148萬加元)。本公司亦與貸款人簽訂另一份貸款協議，將剩餘本金約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 除役負債

加元	**截至2026年9月30日(未經審計)**	截至2025年12月31日(經審計)
期初餘額	**2,005,974**	1,451,965
估計變動的影響	**(76,075)**	525,109
權益法收益	**47,792**	28,900
期末餘額	**1,977,691**	2,005,974
分析如下：		
流動負債	**881,448**	881,448
非流動負債	**1,096,243**	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間點而估算得出。截至2026年9月30日，本公司估計為履行其除役義務所需之未折現現金流量總額約為160萬加元(2025年：160萬加元)，該筆費用將於2026年至2046年間產生(2025年：2025年至2072年間)。據估計，其中大部分成本將於2046年(2025年：2050年)之前產生。截至2026年9月30日，採用4.25%(2025年：3.54%)的年度無風險利率及2.10%(2025年：2.10%)的年度通膨率，來估算未來數年內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 9月30日 (未經審計)**	截至 2025年 12月31日 (經審計)
期初餘額	**400,215**	–
利息重分類	**12,410**	–
新增	**728,732**	400,215
利息支出	**100,560**	–
本金之匯率調整	**43,468**	–
應計利息之匯率調整	**(10,909)**	–
期末餘額	**1,274,476**	400,215
分析如下：		
流動負債	**1,274,476**	400,215
非流動負債	**–**	–

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，該筆貸款的到期日延長至2026年12月31日。

於截至2025年12月31日止年度內，根據7月債券已到期並轉換之未付利息，已轉入「其他貸款」項目，本金金額約為0.19百萬美元(相當於約0.26百萬加元)，該筆貸款屬無擔保性質，年利率為9%，並應於2026年12月10日償還。

截至2026年9月30日止的九個月期間，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」，總本金金額約為534,343美元(相當於約73萬加元)，該筆貸款屬無擔保性質，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，已於附註20中披露。

13 股本

(a) 法定股本：

本公司獲授權發行數量不限之普通股。

(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
因發行股份價格高於市值	–	2,707,078
股份發行成本	–	(17,159)
可轉換債券之轉換	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**
可轉換債券之轉換	**42,028,438**	**1,473,645**
長期應付款項撥作資本	**138,875,732**	**7,494,290**
股東貸款資本化	**71,124,268**	**3,838,150**
截至2026年9月30日	**869,292,597**	**242,071,308**

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，用以轉換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，以取代現金償還；

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749萬加元部分清償特定長期債務及特定長期應付款項(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，總募集款項約為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。交易完成時，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，折讓總額約為3萬加元(相當於約17萬港元)，該筆款項已撥入繳入盈餘。

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。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)，該筆款項已撥入繳入盈餘。

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，總募集款項約為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。交割時，本公司普通股的市價為0.38港元，而每股超出市價的0.056港元，總計約8萬加元(相當於約44萬港元)，已撥入繳入盈餘。

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年的股份期權計劃(以下簡稱「**期權計劃**」)。期權計劃旨在向合資格參與者(包括本公司董事、員工及顧問)提供激勵與獎勵，以表彰其對本公司長期成長與成功的貢獻。

截至2026年9月30日止的三個月期間內，並無任何購股權獲授、行使、註銷或沒收(2025年：80萬)。截至2026年9月30日及2025年12月31日，該購股權計劃下並無任何未行使的購股權。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，並無確認任何以股份為基礎的薪酬開支(2025年：1,779加元及5,335加元)。

於截至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」中確認的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9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，就截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間而言，購股權對本公司的每股基本及攤薄虧損並無攤薄影響。

(d) 繳入盈餘：

截至2026年9月30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、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、未行使購股權之沒收或失效，以及年內發行且價格高於或低於市值之股份之分配。

14 收入及其他收益

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
加元	**2026**	2025	**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				
商品銷售				
天然氣、天然氣液體及凝析油	**2,185,333**	21,675	**7,492,630**	4,544,687
原油	**225,369**	235,094	**743,750**	745,066
商品銷售總額	**2,410,702**	256,769	**8,236,380**	5,289,753
貿易收入(虧損)				
天然氣貿易收入	**169,028**	569	**226,002**	19,062
天然氣貿易成本	**(79,855)**	(557)	**(110,660)**	(16,938)
交易收入(虧損)總額	**89,173**	12	**115,342**	2,124
其他收入	**498**	306	**2,788**	4,686

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，定價公式的各個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，該指數每月、每週或每日進行計算。此類合約的期限通常為一年或更短，且交貨將在整個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。

於截至2026年及2025年9月30日止的三個月及九個月期間，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，未披露分配予上述合約中尚未履行之履約義務之交易價格，因所有該等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)。本公司會定期從獨立第三方實體收取超額特許權使用費，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。

關於主要客戶的資訊

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司共有五家(2025年：五家)活躍客戶，其中一家(2025年：兩家)客戶的營收佔本公司總營收比例超過10%。截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司最大客戶佔營收比例分別為79%及79%(2025年：69%及72%)，第二大客戶佔營收比例分別為9%及9%營收(2025年：20%及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。

收入確認的時點

截至2026年及2025年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司所有營收及來自生產的商品銷售均於特定時點確認。

15 財務費用

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
加元	**2026**	2025	**2026**	2025
利息支出及融資成本：				
定期債務*(附註10)*	**52,540**	55,485	**224,967**	175,698
股東定期貸款債務*(附註10)*	**127,696**	126,821	**530,995**	401,595
使用權資產及租賃*(附註8)*	**5,568**	5,199	**14,112**	22,573
承擔費用[1]	**(149,630)**	69,058	**(58,200)**	98,629
可轉換債券*(附註10)*	**–**	115,070	**40,813**	349,822
其他貸款*(附註12)*	**28,742**	–	**88,696**	–
其他融資成本及銀行手續費	**7,610**	4,669	**68,260**	13,923
增值費用：				
除役負債*(附註11)*	**5,846**	–	**47,792**	26,922
股東貸款*(附註10)*	**–**	47,270	**27,400**	149,894
長期應付款項*(附註10)*	**689,664**	600,332	**1,900,848**	1,606,271
債務發行成本攤銷	**13,391**	13,392	**40,173**	40,174
匯兑(收益)／虧損[2]	**(7,659)**	279,605	**420,961**	(459,767)
財務費用總額	**773,768**	1,316,901	**3,346,817**	2,425,734

(1) 截至2026年及2025年9月30日止的三個月及九個月期間，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9月30日止的三個月及九個月期間，匯兑損益主要源於本公司美元定期債務、股東貸款、其他貸款及可轉換公司債的換算。

16 所得稅費用

由於本公司在截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，以及截至2025年12月31日止的年度內均無應課稅利潤，故未就該等期間及年度提列所得稅撥備。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，綜合法定稅率為23%(2025年：23%)。

根據加拿大稅法，若稅損發生於2005年12月31日之後結束的課稅年度，則未使用的稅損可結轉20年。未確認稅務虧損中包含約7,584萬加元的虧損，該等虧損將於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 每股收益(虧損)

	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
加元(股數除外)	**2026**	2025	**2026**	2025
虧損及綜合虧損	**(872,219)**	(6,307,385)	**(3,709,215)**	(15,196,223)
普通股的加權平均數	**869,292,597**	565,251,758	**812,978,550**	537,163,450
攤薄股份[1]	**–**	–	**–**	104,577,304
每股盈利(虧損) – 基本	**(0.00)**	(0.01)	**(0.00)**	(0.03)
每股盈餘(虧損) – 稀釋	**(0.00)**	(0.01)	**(0.00)**	(0.02)

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

截至2026年9月30日止三個月及九個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。十二月可轉換債券轉換前尚未發行的潛在普通股因具有反攤薄影響而未計入計算。

共有308萬份購股權；由於可轉換股份相關的股份數量具有反稀釋效應，因此未計入截至2025年9月30日止九個月的加權平均股份計算中。

18 股息

本公司董事會並未就截至2026年及2025年9月30日止的三個月及九個月期間，建議或宣派任何股息。

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，本公司曾進行下列重大關聯方交易。

(a) 與關鍵管理人員的交易

截至2026年及2025年9月30日止三個月及九個月期間，關鍵管理人員之薪酬(包括董事酬金)如下：

	截至9月30日止三個月		**截至9月30日止九個月**	
加元	**2026**	2025	**2026**	2025
董事酬金	**30,000**	21,913	**90,000**	76,420
薪金、津貼及其他福利	**111,875**	97,966	**318,959**	295,570
以股份為基礎的付款及虛擬單位調整				
加拿大退休金計劃中的僱主供款部分	**–**	1,779	**–**	5,335
退休金計劃供款	**3,481**	1,739	**15,005**	13,444
總計	**145,356**	123,397	**423,964**	390,769

(b) 與董事的交易

董事酬金及虛擬單位計劃

隨著最後一位參與「虛擬單位計劃」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9月30日止的三個月及九個月期間，並無就「虛擬單位計劃」確認任何董事袍金。

對於參與「虛擬單位計劃」並已辭職的獨立非執行董事，其虛擬單位的現金贖回價值已根據本公司「虛擬單位計劃」的條款，於董事任期終止日確定。其後向其支付的款項僅會減少未清償的虛擬單位餘額。

本公司獨立非執行董事的總薪酬支出，於截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間分別約為3萬加元及9萬加元(2025年：4萬加元及12萬加元)。

吉星氣體處理與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(以下簡稱「**吉星天然氣處理協議**」)。吉星是一家由柳永坦控制的加拿大私營公司，柳永坦已於2019年12月18日獲委任為本公司董事兼主席。根據《吉星天然氣處理協議》的條款，本公司將透過吉星的天然氣集輸系統，將其來自Voyager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，惟本公司的義務自2020年6月29日Voyager生產營運投產之日起開始履行。

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**」)。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年度天然氣壓縮費用的支付及相關支出，將遞延至2028年。

因此，根據《吉星天然氣處理協議修訂本》，本公司於截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，並未產生任何天然氣處理費用或天然氣壓縮費用。至於截至2025年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司就該天然氣處理協議共計產生約185萬加元及556萬加元的天然氣處理費用。截至2025年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司就天然氣壓縮協議所產生的天然氣壓縮費用總額分別約為44萬加元及131萬加元。

於2026年3月2日，本公司完成一項貸款轉股交易，據此，透過向貸款人配發及發行1.3888億股股份，部分清償了與吉星天然氣處理及天然氣壓縮費用相關的約749萬加元長期應付款項(附註13)。

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。在2019年12月18日之前，吉星並非本公司的關聯方。相關協議的條款是透過公平交易原則的協商而確定，並參考了同一或鄰近地理區域內提供類似服務的供應商，依據正常商業條款所報的現行市場價格。

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 金融工具與風險管理

本公司因使用金融工具而面臨信貸風險、流動性風險及市場風險。本附註載列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與控制措施，並監控風險，以確保符合市場狀況及本公司營運活動。

(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。

本公司面臨與以下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擔保品。本公司已實施其他監控程序，以確保能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，以及該期間內所發生之相應歷史信用損失，分別進行減值評估。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帳款，若尚未結清，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9月30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9月30日，本公司的應收貿易賬款包括約88萬加元(2025年：132萬加元)，該款項係由本公司原油及天然氣買家所欠。

按金及其他應收款項

針對存款及其他應收款項，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，該等款項的信用風險並無顯著增加，且本公司已根據12個月的預期信用損失(ECL)計提減值準備；管理層亦認為未結餘額可收回。

存放於銀行及其他金融機構的存款

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分類。

本公司的內部信貸風險分級評估包含以下類別：

		確認預期信用虧損(ECL)的依據	
類別	**說明**	**其他金融資產**	**應收貿易賬款**
正常	對於違約風險較低或未出現顯著增加的金融資產自初始確認以來未發生信用減值之信用風險	12個月預期信用虧損	累計預期信用虧損–未發生信用減值
可疑	針對自初始確認以來自初始確認以來信用風險顯著增加，但尚未發生信用減值的金融資產	整個存續期預期信用虧損–未發生信用減值	整個存續期間的預期信用虧損(ECL)–未發生信用減值
違約	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已發生信用減值	整個存續期間的預期信用虧損(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處於嚴重的財務困境，且本公司無實際收回款項的可能	該筆款項已予以撇帳	該筆款項已撇帳

為所有金融資產釐定內部信貸評級，並由本公司管理層定期檢討，以確保有關特定金融資產的相關資訊得以更新。

下表詳列本公司須進行預期信用虧損(ECL)評估之金融資產的信用風險敞口：

	附註	**外部信貸評級**	**內部信貸評級**	**12個月或終身預期信用損失**	**截至2026年9月30日總賬面價值金額** *加元*	截至2025年12月31日總賬面價值金額 *加元*
按攤銷成本計量的金融資產						
銀行及其他機構存款	*4*	A1 – Aa2	不適用	12個月預期信用虧損	**94,125**	81,753
金融機構						
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	**–**	–
貿易應收款項	*5*	不適用	正常帳款	累計預期信用損失 – 未發生信貸減值	**879,253**	1,318,865
					973,378	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，以應付到期應付的負債。本公司董事已對截至2027年9月30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進行詳細審閱，並認為本公司於自2026年9月30日起計之12個月內，將擁有充足的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。該表係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。該表包含利息及本金的現金流量。

加元	**賬面值金額**	**總計**	**1年以內**	**1–2年**	**3至5年**
截至2026年9月30日					
應付帳款及應計負債	4,653,580	4,653,580	4,653,580	–	–
長期債務 – 股東貸款[1]	9,063,802	9,063,802	1,413,556	5,050,232	2,600,014
長期債務 – 定期債務[2]	3,417,576	3,444,358	582,443	1,790,603	1,071,312
長期應付款項[3]	26,563,391	27,257,633	–	–	27,257,633
其他貸款	1,274,476	1,274,476	1,274,476		
租賃負債	175,218	203,661	85,664	85,665	32,332
總計	**45,148,043**	**45,897,510**	**8,009,719**	**6,926,500**	**30,961,291**
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	–	–
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) 賬面值乃根據附註10所載股東貸款的淨值。

(2) 賬面值為附註10所述之長期債務價值，減去遞延融資成本。

(3) 賬面值為附註10所載長期應付款項的公允價值。

(c) 市場風險

市場風險是指市場指標(例如商品價格、匯率及利率)的變動，將影響本公司對金融工具的估值、本公司的負債水平，以及其營運表現與營運現金流的風險。市場風險管理的目標，是在將市場風險敞口管理及控制於可接受範圍內的同時，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

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。原油和天然氣的大宗商品價格不僅受加元與美元匯率關係的影響，亦受左右供需水準的全球經濟事件影響。本公司已善用低價環境，從市場採購以履行已承諾的天然氣遠期合約，藉此節省營運成本並從價格差額中獲取套利收益。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9月30日止的三個月及九個月期間持續生效，部分緩解了本公司面臨的天然氣價格波動風險。在截至2025年12月31日止的年度內，並無此類避險安排生效。

利率風險

截至2026年9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9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9月30日止期間及截至2025年12月31日止年度而言，因存放於銀行及其他金融機構之存款所產生之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，並評估其對選用加拿大、美國或香港供應商之影響，以及交易時機的選擇，來管理匯率風險。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。

截至2026年9月30日及2025年12月31日，本公司整體外匯風險淨敞口如下：

加元	**截至2026年9月30日（未經審計）**	截至2025年12月31日（經審計）
港幣現金及現金等價物	**1,558**	1,518
港幣應付賬款及應計負債	**(249,541)**	(377,779)
美元應付賬款及應計負債	**–**	(12,095)
美元其他貸款	**(1,274,476)**	(400,215)
美元長期債務（流動及非流動部分）	**(11,803,621)**	(11,080,006)
美元可轉換債券	**–**	(2,157,550)
整體淨風險敞口	**(13,326,080)**	(14,026,127)

在所有其他變數保持不變的情況下，港元兑加元匯率的變動若低於10%，將不會對本公司截至2026年9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。若美元兑加元匯率變動為+/- 0.01美元，將使截至2026年9月30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。所列示之變動代表管理層對截至下一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

本公司的整體政策是維持適當的資本基礎，以便以最有效的方式營運業務，目標在於提升資產價值，進而提高其基礎股價價值。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、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，本公司會編製預算與預測，供管理層及董事會據此指導及監控本公司的策略、日常營運及流動性。預算與預測須基於對業務活動水準、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，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9月30日(未經審計)**	截至2025年12月31日(經審計)
長期債務的非流動部分	**10,485,379**	–
長期應付款項的非流動部分	**26,563,391**	23,652,878
非流動租賃負債	**105,590**	13,154
營運資金淨短缺	**7,603,981**	30,972,581
淨債務	**44,758,341**	54,638,613
股東虧損	**(30,762,526)**	(39,382,085)
總計	**13,995,815**	15,256,528

(e) 績效服務保證(「PSG」)融資安排

2018年4月25日，本公司自加拿大出口發展局(「**EDC**」)取得一筆總額約為440萬加元的PSG融資。2020年7月30日，PSG總額減至約185萬加元。2022年10月17日，PSG總額進一步減至約155萬加元。2025年2月25日，PSG總額降至78萬加元。根據PSG融資條款，EDC將代表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信貸額度的條款，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，經加拿大出口發展局(EDC)後續批准，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	**有效期**
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0.08百萬加元的信用狀持有人已要求兌付該信用狀，而PSG信貸額度已覆蓋該筆款項。本公司自2025年5月起，分九個月以每月等額分期方式向EDC償還該筆已兌付的信用狀，餘額已於2026年1月全數償清。

PSG融資設施的期限為12個月，且須每年續期。現行期限將於2026年8月31日屆滿。由於該融資設施未獲准續期，因此PSG保障範圍已於現有信用狀到期時終止。

截至2026年9月30日止的九個月期間，該筆65萬加元信用狀的持有人已提款。本公司以現金結清46萬加元，其餘19萬加元則由PSG信貸額度承擔。本公司將自2026年4月起，分九個月以等額月付方式償還由加拿大出口發展局(EDC)承保之款項，餘額則須於2026年12月前全數償還。

(f) 金融工具的公允價值計量

可轉換債券中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9月30日止的三個月及九個月期間，以及截至2025年12月31日止的年度內，第一級、第二級與第三級之間並無轉移。

衍生成分第3級公允價值計量之變動如下：

第3級公允價值計量對賬表	**衍生性成分** *(附註10)* *加元*
截至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9月30日	**–**

本公司其他金融負債的公允價值釐定方法如下：

- 按攤餘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若；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，被認定為不具重大性；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9月30日，由於相關可轉換債券已於期內完成結算及轉換，本公司並無按公允價值計量的未結算衍生金融負債。

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若干承諾及或有事項。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年之後**
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					
運輸承諾	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) 由於「吉星GHCA」在優先級上低於定期債務（參見附註10），因此主要屬非現金應付款項。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年起應計的費用，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擔保範圍已於現有信用狀到期時終止。

運輸承諾

本公司已簽訂一份「照付不議」的固定運輸服務協議，其承諾運輸量如下：

項目說明	運輸量 *(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	2018-12-01	2026-11-30	8 年

固定服務運輸協議的適用期間為 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」表格中所列之運輸服務承諾費金額，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。

22 期後事項

報告期間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年及2025年9月30日止三個月及九個月期間

* *僅供識別*

管理層討論與分析

吉星新能源有限責任公司(以「**JX**」、「**JX Energy**」或「**本公司**」)的這份管理層討論與分析(「**MD&A**」)應與本公司截至2025年及2024年12月31日止年度的經審計財務報表及其附註(以下統稱「財務報表」),以及截至2026年及2025年9月30日止三個月及九個月期間之未經審計簡明中期財務報表(以下統稱「中期報表」)一併參閱。除非另有說明,本管理層討論與分析(MD&A)中所有金額及表格所列金額均以千加元(「**C$000**」)為單位。本管理層討論與分析(MD&A)日期為2026年11月12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與不確定性影響;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中所預測者存在重大差異的重要因素。任何表達或涉及對預期、信念、計劃、目標、假設或未來事件或表現之討論的陳述(通常 —但並非總是 —透過使用「將」、「預期」、「預估」、「估計」、「相信」、「今後」、「應當」等詞語或短語,「可能」、「尋求」、「應」、「意圖」、「計劃」、「預測」、「可能」、「願景」、「目標」、「目標」、「標的」、「時程」及「展望」)的陳述,均非歷史事實,屬前瞻性陳述,可能涉及估計與假設,並受風險(包括本管理層討論與分析中詳述的風險因素)、不確定性及其他因素影響,其中部分因素超出本公司控制範圍且難以預測。因此,這些因素可能導致實際結果或成果與前瞻性陳述中所表達的內容存在重大差異。

鑑於實際結果或成果可能與任何前瞻性陳述所表達的內容存在重大差異,本公司強烈提醒投資者切勿過度依賴任何此類前瞻性陳述。有關「儲量」或「資源」的陳述均被視為前瞻性陳述,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,本公司並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,或反映任何未預見事件的發生。

本管理層討論與分析(MD&A)中所有前瞻性陳述,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將其稱為由國際會計準則委員會(「**IASB**」)頒布之公認會計原則(「**GAAP**」)。

本管理層討論與分析(MD&A)亦提及石油及天然氣產業中常見的財務指標。這些財務指標未獲國際會計準則理事會(IASB)頒佈的《國際財務報告準則》(IFRS)所定義，因此被稱為非國際財務報告準則指標。本公司所使用的非國際財務報告準則指標，可能無法與其他公司所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：「營運淨回報」及「經調整EBITDA」。

未來展望

本公司於2006年至2018年間，取得位於阿爾伯塔山麓地帶的Basing、Voyager及Kaydee，以及位於阿爾伯塔北部Peace River附近的Dawson地區之石油與天然氣開採許可證。本公司約90%的營收來自Basing地區。Voyager地區在地質上與Basing相似，且距離Basing約30公里(「**km**」)。

2025年期間，由於烏克蘭及中東戰事、氣候因素、全球貿易動態以及關稅談判持續影響全球大宗商品市場，大宗商品價格出現頻繁且劇烈的波動。天然氣價格在第三季大幅走弱，隨後於第四季強勁反彈，部分受惠於季節性供暖需求及市場狀況好轉。這波年末的反彈，部分抵銷了年初較疲弱的價格走勢。

2026年上半年，中東地區地緣政治緊張局勢加劇及衝突頻傳，加劇了市場對原油供應及國際能源運輸中斷的擔憂，從而支撐了全球原油與液化天然氣(LNG)價格。然而，加拿大西部的天然氣價格則更直接受到區域供需狀況的影響。繼2025年底回升後，AECO價格在第一季出現下滑，並在第二季儘管曾間歇性好轉，但整體仍維持相對疲軟的態勢。加拿大產量強勁、春季天氣相對溫和以及儲備庫存偏高，均是導致這股疲軟態勢的因素。生產商預期液化天然氣出口需求將增長而增加產量，但「加拿大液化天然氣」(LNG Canada)的初期產能提升速度低於預期，導致國內市場的天然氣供應過剩。此外，石油開採活動所產生的伴生天然氣，也進一步推升了北美天然氣供應的充裕程度。

2026年第三季期間，由於加拿大西部的產量持續維持在季節性歷史高點，而區域需求及可用的出口產能卻不足以吸收這股強勁的供應，導致AECO價格持續承受壓力。高企的儲存庫存限制了市場吸收額外天然氣的能力，而輸氣管線的維護及運輸限制則阻礙了向加拿大其他地區及美國市場的供氣。這些因素導致AECO價格相對於美國亨利樞紐(Henry Hub)基準價的折價幅度擴大，反映出該地區的供應過剩以及進入高價市場的管道受限。因此，儘管地緣政治動盪導致國際能源價格走強，但加拿大西部天然氣價格並未出現相應的改善。

第三季末，出口管道可用性的改善為AECO價格提供了一定支撐。加拿大液化天然氣(LNG Canada)日益增長的原料氣需求，亦有助於消化區域內供應，儘管營運中斷有時會限制此項支撐作用。進一步的液化天然氣出口產能開發，包括加拿大液化天然氣公司的第二期擴建計劃，預期將拓寬通往國際市場的管道，並在長期內支撐加拿大西部的天然氣需求。然而，這些發展對當前的供應過剩狀況僅能提供有限的短期緩解，整體定價環境仍顯低迷。

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。本公司持續評估其他開發目標，並可能於2027年及2028年間展開鑽探作業，惟須視資本供應狀況及大宗商品價格是否能達到與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9.6MW天然氣發電廠(以下簡稱「**該項目**」)。本公司正推進該項目的工程、採購及施工階段(以下簡稱「**EPC階段**」)，預計EPC階段的成本約為584萬加元，惟該金額可能視乎(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，並使公司能夠獨立發電以滿足內部營運及外部市場的需求，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，但鑑於本公司深知維持該項目發展動能與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9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一項額外4.7兆瓦的天然氣發電專案，該專案由五台0.94兆瓦的發電機組組成，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，本公司就該天然氣發電專案獲得阿爾伯塔環境與保護區局頒發的主要監管批准，其中核准的專案容量由9.6兆瓦調整為9.5兆瓦。本公司將繼續爭取該專案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，本公司就該LNG專案收到阿爾伯塔能源監管局(「**AER**」)核發的許可。該許可涵蓋總計約17公頃(170,000平方公尺)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%，利息按月支付，並於2025年12月10日到期(下稱「**12月債券**」)。本公司可在到期時，經與貸款人雙方協議，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)；普通股的認價為每股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)兑換一股普通股。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。餘下本金約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。

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(以下簡稱「**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)轉換為本公司62,548,866股普通股，該等股份已於2025年8月1日根據《2024年一般授權》予以配發及發行。約19萬美元(相當於約26萬加元)的應計未付利息，已轉入與貸款人簽訂的另一份貸款協議中。

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，總募集資金為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，每股較市價折讓0.050港元，折讓總額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，募集總額為339萬港元(59萬加元)。收盤時，本公司普通股的市價為0.38港元，每股超出市價的0.056港元，總計8萬加元(44萬港元)，已撥入繳入盈餘。

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，每股較市值折讓0.015港元，折讓總額3萬加元(17萬港元)已撥入繳入盈餘。

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)一筆金額為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。

精選季度資訊

日均產量	**2026年第三季**	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
天然氣(千立方英尺╱日)	**6,284**	7,163	8,655	6,070	219	7,194	10,231	3,746
原油(桶╱日)	**28**	26	32	31	31	31	26	28
天然氣液體(NGL)及凝析油(桶╱日)	**46**	43	67	53	4	67	75	33
總產量(桶油當量╱日)	**1,122**	1,263	1,542	1,095	72	1,297	1,807	685
日均交易量								
天然氣(桶油當量╱日)	**96**	29	3	7	2	3	13	18
日均銷量(桶油當量╱日)	**1,218**	1,292	1,545	1,102	74	1,300	1,820	703

財務 *除股數外，單位為千加元*	**2026年第三季**	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
生產收入	**2,411**	2,781	3,045	2,112	257	2,125	2,908	1,174
交易(虧損)淨收入	**89**	26	–	1	–	(8)	10	–
特許權使用費支出	**(252)**	(1,003)	(153)	(247)	(17)	(151)	(198)	(78)
營運成本	**(1,661)**	(1,937)	(1,835)	(3,910)	(3,495)	(3,990)	(4,199)	(3,358)
營業淨回報[1]	**587**	(133)	1,057	(2,044)	(3,255)	(2,024)	(1,479)	(2,262)
淨虧損	**(872)**	(2,314)	(523)	(8,272)	(6,307)	(5,313)	(3,576)	(8,777)
經調整的EBITDA[4]	**314**	(471)	1,324	(1,150)	(1,130)	137	718	702
營運資金淨額[2]	**(7,604)**	(18,280)	(16,895)	(30,973)	(23,177)	(24,029)	(16,261)	(16,278)
總資產	**17,576**	18,051	18,065	18,405	20,023	21,924	25,726	25,888
資本支出(處置)[3]	**27**	58	39	186	67	52	28	27
每股基本虧損	**(0.00)**	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)
每股攤薄虧損	**(0.00)**	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.02)

(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) 淨營運資金由流動資產減去流動負債組成。於截至2026年9月30日止的三個月期間，本公司與吉星能源(加拿大)有限公司(「**吉星**」)與中集集團簽訂了《展期協議》，據此，中集貸款及吉星貸款的還款期限均延長至2029年3月27日。因此，中集貸款及吉星貸款中分別有286萬加元及695萬加元，已從流動負債重新分類至非流動負債。

(3) 資本支出包括物業、廠房及設備的總支出，加上勘探及評估資產。

(4) 經調整的EBITDA定義為扣除所得稅、折舊、攤銷及非現金支出前的收益。經調整的EBITDA屬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

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

相較之下，2025年第一季的天然氣價格已小幅回升至高於2024年第四季平均水準，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235萬加元減值撇銷。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，導致當時的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止，以及未開發土地的非現金撇銷。本公司就Voyager現金產生單位(CGU)內未開發土地的到期，計提了141萬加元的減值損失。鑑於本季度天然氣價格持續疲軟，管理層決定於7月初暫停天然氣生產約3.5個月，以保存儲量並減輕因不經濟營運所造成的虧損。此次暫時性減產是導致本季度虧損的主要因素。

2025年第四季，本公司錄得淨虧損，其中包含因預測商品價格下跌而導致的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成分公允價值變動所產生的54萬加元虧損。第四季期間，受惠於冬季需求強勁及AECO基準價格回升，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，此前曾於年初暫停生產。由於生產直至年底才恢復，第四季的營收仍受整體產量下降的影響；然而，市場價格的回升支撐了該季營收的復甦。

2026年第一季，本公司錄得淨虧損；然而，與上一季相比，虧損幅度已大幅縮小。該季期間，中東地緣政治局勢的緊張，促使北美原油產量增加，並帶動相關天然氣供應量隨之上升，導致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，本公司仍受惠於其避險安排：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，此舉不僅提升了營收的穩定性，亦支撐了該期間的營運現金流。

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。

2026年第二季，本公司錄得淨虧損231萬加元，相較於2026年第一季的52萬加元有顯著增加，但較2025年第二季的531萬加元則大幅減少。本公司之避險安排及《吉星GHCA修訂協議》於2026年第二季期間持續生效，繼續為營收帶來更高穩定性，並顯著降低營運成本。因此，相較於2025年同期，本公司財務表現大幅改善，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率較前一季下降，淨虧損亦大幅增加。

2026年第三季，烏克蘭戰事持續，加上中東地區緊張局勢與衝突加劇，持續為全球能源市場帶來不確定性。然而，加拿大西部天然氣價格主要受區域供需狀況影響。強勁的產量、高企的儲備量，以及輸氣管線維護與出口限制，共同導致市場供過於求。加上夏季供暖需求因季節性因素而下降，這些因素使得AECO基準價格維持在低位，儘管季度末價格有所回升。

為因應疲軟的價格環境，本公司持續有選擇性地管理產量，以保全儲量及現金流。在維持足夠產量以支應固定價格避險安排所涵蓋的交易量之同時，本公司於現貨價格不利期間削減額外產量，並在價格較為有利的日子有選擇性地增加現貨市場銷售量。此策略使本公司得以在整體產量下降的情況下，仍維持來自天然氣銷售的現金流入。產量下降亦帶動特許權使用費及營運成本減少，加上避險安排所提供的保障，有助於緩解市場價格疲軟的影響，並使淨虧損較上一季度有所收窄。

本季度期間，本公司亦與中集集團(CIMC)達成貸款展期及重組協議，延長還款期限並重新安排債務償付時間表。這些安排減輕了短期還款壓力，改善了本公司的債務到期結構，並為營運資金及營運現金流的管理提供了更大的靈活性。

營運業績

每日產量與銷量

油當量(boe)換算 —每桶油當量的數值係採用「六千立方英尺天然氣等於一桶油當量」(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(burner tip)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兩者價值比率，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造成誤解。

	截至9月30日止三個月			截至9月30日止九個月		
	2026	2025	變動	**2026**	2025	變動
產量						
天然氣(千立方英尺╱日)	**6,284**	219	2,767%	**7,347**	5,938	24%
原油(桶╱日)	**28**	31	(10%)	**28**	31	(11%)
天然氣液體(NGLs)(桶╱日)	**19**	3	576%	**20**	19	5%
凝析油(桶╱日)	**27**	1	1,979%	**32**	31	3%
總產量(桶油當量╱天)	**1,122**	72	1,457%	**1,305**	1,071	22%
交易						
天然氣(千立方英尺╱日)	**575**	13	4,296%	**260**	37	610%
總交易量(桶油當量╱日)	**96**	2	4,296%	**43**	6	610%
總銷售量(桶油當量╱日)	**1,218**	74	1,541%	**1,348**	1,077	25%

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，總銷售量分別較2025年同期增長1,541%及25%。與2025年同期相比，天然氣產量在三個月期間大幅增長約2,767%，而在九個月期間則增長24%。本季度產量大幅增長，主要歸因於2025年第三季的產量處於異常低位 — 當時加拿大西部的天然氣價格持續低迷，且本公司並未實施避險安排以對抗當時的市場環境並保障價格。因此，本公司於2025年第三季的大部分時間內自願削減天然氣產量，以保留儲量，待市場條件好轉時再進行生產。相較之下，本公司於2026年實施的避險安排提供了更高的營收確定性，並在當前天然氣價格疲軟的環境下仍支撐了生產的持續進行。儘管2026年第一季曾因應天然氣價格走弱而實施部分減產措施，但2026年第三季產量的增長仍為該九個月期間的整體產量提升作出貢獻。

本公司涵蓋每日約7,000 GJ、價格介於每GJ 3.04加元至3.11加元之間的避險安排，於截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間持續生效，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。該等避險安排亦使本公司在決定生產時機方面，得以維持更大的營運及財務靈活性。相較之下，本公司於2025年同期並未實施任何避險安排，這在當時天然氣價格低迷的環境下，限制了其維持生產的能力。

當本公司某日的天然氣產量不足以滿足其提名銷售量時，會從市場購置天然氣(「**交易天然氣**」)，以履行其交貨義務。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。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，天然氣交易量較2025年同期顯著增加，儘管其佔本公司該九個月期間天然氣總銷售量的比例仍相對較小。在截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，交易天然氣分別佔天然氣總銷售量的約8.4%及3.4%，而2025年同期則分別約為5.6%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穩定性出現重大變化。

天然氣液體(「**NGL**」)及凝析油是天然氣生產的副產品。各口井的天然氣液體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會隨時間變化。與2025年同期相比，截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，天然氣液體產量分別增長約576%及5%，而凝析油產量則分別增長約1,979%及3%。該三個月期間產量顯著增長，主要歸因於天然氣產量較2025年同期大幅增加。然而，NGL及凝析油產量佔天然氣產量的比例卻有所下降，反映出該期間內生產井的產量結構及液體含量發生了變化。以絕對值(桶油當量／日)計算，截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，天然氣液體與凝析油總產量佔天然氣產量的比例分別約為4.4%及4.2%，而2025年同期則分別約為11.2%及5.0%。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，原油產量分別較2025年同期下降10%及11%，主要反映2026年第二季及第三季產量下滑。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年因維護和其他油田作業而導致的產量下降期間。

收入

	截至9月30日止三個月			**截至9月30日止九個月**		
千加元	**2026**	2025	變動	**2026**	2025	變動
產量						
天然氣	**1,894**	28	6,664%	**6,457**	3,602	79%
原油	**226**	235	(4%)	**744**	745	(0%)
天然氣液體	**43**	–	n/m	**142**	133	7%
凝析油	**248**	(6)	n/m	**893**	810	10%
總生產收入	**2,411**	257	838%	**8,236**	5,290	56%
交易						
天然氣交易收入	**169**	1	n/m	**226**	19	1,089%
天然氣交易成本	**(80)**	(1)	n/m	**(111)**	(17)	553%
總交易收入(虧損)	**89**	–	n/m	**115**	2	5,330%
其他收入	**–**	–	–	**3**	5	(41%)
總收入	**2,500**	257	873%	**8,354**	5,297	58%

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，生產收入較2025年同期分別增長838%及56%。此增長主要歸因於天然氣收入增加，其增幅分別達6,664%及79%。三個月期間的顯著增長，反映了2025年第三季的比較基數偏低 —當時因市場價格疲軟，且缺乏固定價格避險安排以支撐持續生產，導致該季度大部分時間暫停天然氣生產。本公司於2026年各期間的避險安排持續有效，使本公司得以實現高於當時市場價格的天然氣售價，在價格環境疲軟的情況下仍能維持營收穩定並支撐持續生產。在2026年第三季期間，本公司維持生產以支撐其對沖銷售量，同時在價格較為有利時有選擇性地增加現貨市場銷售。2026年前九個月，阿爾伯塔的天然氣市場價格持續相對疲軟，反映出持續的供應壓力、高企的天然氣庫存以及輸氣管道的輸送限制。

截至2026年9月30日止的三個月期間，原油生產收入較2025年同期減少約4%，主因產量下降，但部分被平均實際銷售價格上漲所抵銷。截至2026年9月30日止的九個月期間，原油生產收入大致維持不變，平均實際銷售價格的上漲在很大程度上抵銷了產量下降的影響。

截至2026年9月30日止的三個月期間，NGL及凝析油營收較2025年同期由負值轉為正值。由於比較期間的收入為負數，常規百分比比較並無意義。此改善主要反映出產量與銷量較2025年第三季大幅增加，該季期間，天然氣生產及相關的NGL與凝析油生產在該季的大部分時間內均處於停產狀態。由於比較期間錄得負收入，因此直接比較平均實際銷售價格的參考價值有限。截至2026年9月30日止的九個月期間，天然氣液體(NGL)及凝析油收入增長約10%，反映出產量與銷量溫和增長，加上平均實際銷售價格上升。

大宗商品價格

	截至9月30日止三個月			截至9月30日止九個月		
	2026	2025	變動	**2026**	2025	變動
天然氣(加元／千立方英尺)						
平均市場價格(AECO)	**1.51**	0.99	53%	**1.73**	2.13	(19%)
平均交易價格	**3.19**	2.19	46%	**3.18**	1.91	67%
平均交易成本價	**1.51**	2.06	(27%)	**1.56**	1.69	(8%)
平均售價	**3.20**	1.94	65%	**3.10**	2.18	42%
原油(加元／桶)						
平均市場價格(埃德蒙頓基準價)	**122.31**	84.84	44%	**115.61**	95.19	21%
平均售價	**91.87**	62.28	48%	**98.07**	87.40	12%
銷售額／市場價差	***(25%)***	*(27%)*		***(15%)***	*(8%)*	
天然氣液體(NGLs)(加元／桶)						
平均市場價格(丙烷／丁烷)	**31.67**	33.47	(5%)	**33.52**	37.02	(9%)
平均售價	**28.28**	21.55	31%	**25.83**	25.38	2%
銷售額／市場價差	***(11%)***	*(36%)*		***(23%)***	*(31%)*	
凝析油(加元／桶)						
平均市場價格(戊烷及更高碳數烴)	**127.67**	86.69	47%	**123.27**	91.45	35%
平均售價	**100.75**	96.09	5%	**102.86**	96.43	7%
銷售額／市場價差	***(21%)***	*11%*		***(17%)***	*5%*	

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，已實現天然氣銷售價格分別較2025年同期上漲約65%及42%。AECO市場平均價格在三個月期間上漲約53%，但在九個月期間則下跌約19%。本公司於上述期間內持續實施避險安排，使本公司得以實現高於當前市場價格的天然氣售價，從而緩解阿爾伯塔整體疲軟的天然氣定價環境所帶來的影響，並提升營收與現金流的穩定性。

本公司於2025年相應期間並未採用避險或遠期合約。因此，2025年的已實現價格主要反映當時的市場狀況及日常交易活動。阿爾伯塔的天然氣價格在冬季供暖季結束後普遍走弱，並於2026年第三季維持低迷態勢，儘管相較於2025年第三季所錄得的低價已有改善。本公司的實際天然氣價格亦可能受天然氣品質影響，因為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9月30日止的三個月及九個月期間，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9月30日止的三個月及九個月期間，平均交易價格分別上漲約46%及67%。上述三個月及九個月期間的平均交易成本價格，分別下降約27%及8%。平均交易價格及成本受購氣與售氣的時點、數量及價格影響，因此可能出現顯著波動，且各期間間未必具有直接可比性。

截至2026年9月30日止的三個月期間，原油實際銷售價格上漲約48%，與埃德蒙頓Par基準價格平均上漲約44%的走勢一致。本季度內，實際價格相對於基準價格的折價幅度略有收窄。截至2026年9月30日止的九個月期間，原油實際售價上漲約12%，而平均基準價格則上漲21%，導致實際售價相對於基準價格的折價幅度擴大。由於產品品質差異及裝運時機不同，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成交量加權計算得出，因此兩者未必可直接比較。

NGL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9月30日止的三個月及九個月期間，儘管相應的天然氣液體(NGL)平均市場價格分別下跌約5%及9%，本公司天然氣液體的實際銷售價格與2025年同期相比，分別上漲約31%及2%。因此，在這兩個期間內，實際價格與基準價格之間的價差均有所縮小。市場價格與實際售價之間的差異，可能反映產品組合的變化，包括丙烷與丁烷銷售的相對比例，以及市場價差和銷售時機等因素。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，凝析油的實際銷售價格分別上漲約5%及7%，而同期平均市場價格的漲幅則分別約為47%及35%。因此，實際售價的漲幅未與基準價格同步，從2025年同期的高於基準價格轉為2026年的低於基準價格。實際售價與基準價格之間的差異，可能反映產品品質、市場需求及銷售時機的差異。

整體而言，截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，商品實際售價受到基準價格變動、產品組合、品質差異及銷售時點等因素的影響。本公司針對天然氣所做的避險安排，使實際售價維持在高於當時AECO市場水準的水平，並有助於在該等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

	截至9月30日止三個月			**截至9月30日止九個月**		
千加元	**2026**	2025	變動	**2026**	2025	變動
天然氣、天然氣液體(NGLs)及凝析油	**202**	(11)	n/m	**1,199**	149	706%
原油	**50**	28	79%	**209**	218	(4%)
總特許權使用費支出／(回收)	**252**	17	1,343%	**1,408**	367	283%
實際平均特許權使用費率	**10%**	7%	54%	**17%**	7%	146%

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來計算。因此，特許權使用費率可能會因商品價格及產量水平的變動而波動，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。

以「每口井」為基準，截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司天然氣的基本特許權使用費率介於5%至19%之間，天然氣液體(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35%。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，天然氣液體(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、特許權使用費方案，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9月30日止的三個月及九個月期間，由於Voyager區域無生產活動，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

	截至9月30日止三個月			**截至9月30日止九個月**		
千加元	**2026**	2025	年變動	**2026**	2025	變動
天然氣、天然氣液體(NGLs)及凝析油	**1,554**	3,417	(55%)	**5,014**	11,441	(56%)
原油	**107**	78	37%	**419**	242	73%
總營運成本	**1,661**	3,495	(52%)	**5,433**	11,683	(54%)
單位成本(加元／桶油當量)						
天然氣、天然氣液體(NGLs)及凝析油	**15.44**	914.07	(98%)	**14.39**	40.31	(64%)
原油	**41.56**	26.99	54%	**55.18**	28.39	94%
平均成本	**16.10**	527.31	(97%)	**15.26**	39.96	(62%)

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**」)，該協議歷來佔天然氣、天然氣液體(NGL)及凝析油營運費用的大部分。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用分別延後至2028年及2029年，而2026年的Voyager壓縮費用則延後至2028年。因此，本公司於截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，未產生任何與《吉星天然氣處理協議》相關的成本。

相較之下，截至2025年9月30日止的三個月及九個月期間，與吉星相關的營運支出分別為238萬加元及715萬加元，約佔同期總營運支出的68%及61%。根據本公司與吉星簽訂的協議，其中大部分營運開支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9月30日止的三個月及九個月期間，天然氣、天然氣液體(NGL)及凝析油的營運支出，相較於2025年同期分別減少55%及56%。以單位成本計算，營運支出分別下降約98%及64%。《吉星GHCA修訂案》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9月30日止的三個月及九個月期間，原油營運支出(OPEX)分別較2025年同期增長37%及73%。九個月期間的增幅部分源於2026年第二季為重啟並恢復1-27號油井生產所進行的修井作業。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所收取的管理費增加，共同導致原油營運支出上升。前九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產生的成本。

以單位成本計算，截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，原油營運支出分別增長約54%及94%。由於該兩個期間的原油產量分別減少約10%及11%，因此單位成本的增幅高於總營運支出的相應增幅。結果，較高的營運成本便分攤至較低的產量上。

整體而言，截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，總營運成本分別較2025年同期減少約52%及54%。以平均單位成本計算，總營運成本分別下降約97%及62%。因《吉星GHCA》修訂所帶來的成本節省，已充分抵銷該期間內增加的原油營運成本。總產量增加 —特別是相較於2025年第三季的低產量基數 —進一步推動了平均單位營運成本的下降。

一般及行政費用

	截至9月30日止三個月			截至9月30日止九個月		
千加元	**2026**	2025	變動	**2026**	2025	變動
員工成本	**100**	100	–	**290**	309	(6%)
董事酬金	**30**	21	43%	**90**	76	18%
會計、法律及諮詢費用	**84**	110	(24%)	**352**	317	11%
辦公室	**53**	25	112%	**105**	8	1213%
以股份為基礎的支出	**–**	1	(100%)	**–**	5	(100%)
其他	**6**	11	(45%)	**14**	14	–
總管理及行政費用	**273**	268	2%	**851**	729	17%
資本化的人員成本	**27**	27	0%	**80**	80	0%

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，員工成本與2025年同期相比分別維持不變及減少約6%，其中九個月期間的減少主要反映首席財務官職位變動的影響。董事酬金分別增加43%及18%，主要歸因於各期間內確認之董事酬金時點及金額的變動。

截至2026年9月30日止三個月的會計、法律及諮詢費用，較2025年同期減少約24%。就前九個月期間而言，該等費用則增加約11%。前九個月費用增加，主要反映2026年第一季因貸款資本化，以及為取得股東對該交易批准而召開的特別股東大會，加上其他相關公司事務及監管事宜所產生的額外專業費用。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，辦公室支出分別較2025年同期增加約112%及1,213%。九個月期間的增幅比例特別顯著，主要反映2025年的比較基數較低，而該較低基數部分源於2025年確認的轉租收回款項。本公司因總部搬遷，其轉租安排已於2025年2月終止。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司未確認任何以股份為基礎的支出，較2025年同期減少100%。

其他成本包括會費、差旅及住宿費用、電話及網路費用，以及電腦系統與軟體合約費用。截至2026年9月30日止的三個月期間，其他成本較2025年同期減少約45%；而九個月期間的其他成本則與2025年同期持平。

基於上述原因，截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，一般及行政費用總額分別較2025年同期增加約2%及17%。三個月期間的增幅主要反映辦公室開支及董事酬金增加，但此增幅大部分被會計、法律及諮詢費用以及其他成本的減少所抵銷。前九個月的增幅主要反映辦公室開支、會計、法律及諮詢費用以及董事酬金增加，但部分被員工成本下降及未計入以股份為基礎的支出所抵銷。

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(LNG)專案的人員成本。截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，資本化的人員成本與2025年同期相比並無變動。本公司會定期檢討其資本化政策，並視需要調整資本化金額。

財務費用

	截至9月30日止三個月			截至9月30日止九個月		
千加元	**2026**	2025	變動	**2026**	2025	變動
利息支出與融資成本：						
定期債務	**52**	56	(5%)	**225**	176	28%
股東貸款 – 吉星貸款	**128**	127	1%	**531**	402	32%
租賃負債利息	**6**	5	7%	**14**	23	(38%)
承諾費用	**(150)**	69	(316%)	**(58)**	98	(159%)
可轉換債券	**–**	115	(100%)	**41**	350	(88%)
其他貸款	**29**	–	n/m	**89**	–	n/m
其他融資成本及銀行費用	**8**	5	63%	**68**	14	386%
增值費用：						
除役負債	**6**	–	n/m	**48**	27	78%
股東貸款(不包括吉星貸款	**–**	47	(100%)	**27**	150	(82%)
長期應付款項	**690**	600	15%	**1,901**	1,606	18%
遞延融資成本攤銷與長期債務	**13**	13	–	**40**	40	–
外匯(收益)／虧損匯兑	**(8)**	280	(103%)	**421**	(460)	(192%)
財務費用總額	**774**	1,317	(41%)	**3,347**	2,426	38%

截至2026年9月30日止的九個月期間，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。在該三個月期間內，並未確認任何與可轉換公司債相關的利息支出。本公司亦就其融資安排確認了承諾費用、其他融資成本及銀行手續費。由於本公司的定期債務、吉星貸款、其他貸款及可轉換公司債均以美元計價，因此以加元記錄的利息支出可能會因美元兑加元匯率波動而有所變動。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，利息支出與融資成本分別較2025年同期減少約81%及14%。此減少主要反映：相較於2025年同期列為費用的承諾費用，本期間已確認相關淨貸方金額；加上可轉換債券及租賃負債的利息支出減少所致。可轉換債券的利息支出減少，係因2025年8月將7月可轉換債券轉換為股權，以及2026年3月將12月可轉換債券進行部分轉換所致。從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」項下。上述減少部分被其他貸款產生的利息、較高的融資成本及銀行手續費，以及該九個月期間定期債務及「吉星貸款」的利息支出增加所抵銷。

截至2026年及2025年9月30日止三個月及九個月期間，本公司就除役負債及長期應付款項的公允價值調整確認增值費用。於2026年九個月期間及2025年兩個比較期間，亦確認吉星貸款以外的股東貸款之增值費用。三個月及九個月期間的增值費用總額分別增加約7%及11%，主要反映長期應付款項及除役負債的增值費用增加，部分被吉星貸款以外的股東貸款之增值費用減少所抵銷。該等股東貸款的增值費用於三個月及九個月期間分別減少100%及約82%，主要由於2026年3月完成貸款資本化。

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，並於各筆貸款的期限內攤銷。截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，攤銷費用與2025年同期相比均無變化。

截至2026年9月30日止的三個月期間，本公司確認了一筆小額匯兑收益，而2025年同期則確認了匯兑虧損。就前九個月期間而言，本公司確認了一筆匯兑虧損，而2025年同期則確認了一筆匯兑收益。此變動主要反映美元兑加元匯率的波動，該波動影響了本公司以美元計價之金融負債(包括CIMC貸款、吉星貸款、其他貸款及各期間內尚未償還之可轉換債券)以加元計價的賬面價值。

因此，截至2026年9月30日止的三個月期間，財務費用總額較2025年同期減少約41%，主要反映利息費用及融資成本下降，以及匯率損失轉為小幅匯率收益，但部分被增加的增值費用所抵銷。就前九個月期間而言，財務費用總額增加約38%，主要歸因於匯兑收益轉為匯兑虧損，以及增值費用增加，此部分增幅則因利息支出及融資成本降低而部分抵銷。若排除匯兑損益，財務費用於三個月期間減少約25%，而前九個月期間則增加約1%。

損耗、折舊及攤銷

	截至9月30日止三個月			**截至9月30日止九個月**		
除每單位成本外，均以千加元為單位	**2026**	2025	變動	**2026**	2025	變動
損耗	**386**	30	1,187%	**1,380**	1,399	(1%)
折舊	**1**	–	n/m	**2**	1	100%
使用權資產攤銷	**18**	34	(47%)	**52**	178	(71%)
折舊、損耗及攤銷損失總額	**405**	64	533%	**1,434**	1,578	(9%)
每桶油當量	**3.92**	9.66	(59%)	**4.03**	5.40	(25%)

損耗費用包括本公司已開發資產生產所產生的損耗費用，其金額視生產量及適用損耗計提之資產的資本化價值而異。折舊費用包括固定資產(含辦公家具及辦公設備)的折舊，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的資本化租賃資產有關。

截至2026年9月30日止三個月的折舊、損耗及攤銷費用總額，較2025年同期增加約533%，主要反映損耗費用增加約1,187%。此項增加係因產量較2025年第三季大幅上升所致；2025年第三季度的生產活動於該季大部分時間暫停。截至2026年9月30日止的九個月期間，折舊、攤銷及折損(DD&A)總費用減少約9%，主要反映使用權資產攤銷減少；而損耗費用則微幅下降約1%。儘管該九個月期間的產量有所增加，但損耗費用大致保持穩定，反映出每桶油當量(boe)的平均損耗率有所下降。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，使用權資產的攤銷額分別較2025年同期減少約47%及71%。此減少主要反映該期間內須進行攤銷的使用權資產賬面價值有所下降。

以單位成本計算，截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，折舊、損耗及攤銷(DD&A)分別較2025年同期減少約59%及25%。此項減少反映了每桶油當量(boe)的損耗費用降低，以及使用權資產攤銷減少。其中，三個月期間的降幅尤為顯著，這亦反映出相較於2025年第三季的低產量基數，使用權資產攤銷已分配至大幅增加的產量之上。

虧損及綜合虧損

	截至9月30日止三個月			**截至9月30日止九個月**		
千加元	**2026**	2025	變動	**2026**	2025	變動
總虧損與綜合虧損	**(872)**	(6,307)	86%	**(3,709)**	(15,196)	76%

截至2026年9月30日止三個月的虧損及綜合虧損，較2025年同期減少約86%。該減少主要歸因於天然氣生產收入增加，此係受惠於本公司的避險安排，以及相較於2025年第三季的低生產基數，產量大幅提升；加上勘探及評估(「**E&E**」)資產撇銷額大幅減少，以及《吉星GHCA》修訂後天然氣、天然氣液體及凝析油的營運支出顯著降低。較低的財務費用及較高的淨交易收入亦有助於業績改善。然而，較高的特許權使用費、折舊、損耗及攤銷(DD&A)費用、原油營運支出以及一般及行政費用，部分抵銷了上述改善。

截至2026年9月30日止九個月的虧損及綜合虧損，較2025年同期減少約76%。此減少主要歸因於勘探與評估(E&E)資產撇銷額大幅減少，加上該期間因吉星GHCA成本歸零，導致天然氣、天然氣液體(NGL)及凝析油的營運支出顯著降低，以及天然氣生產收入增加與折舊、損耗及攤銷(DD&A)費用減少。出售資產所產生的收益以及交易淨收入增加，亦有助於縮減虧損。上述改善部分被以下因素所抵銷：特許權使用費、原油營運支出及財務費用增加(包括外匯收益由2025年同期轉為2026年的外匯虧損)，以及一般及行政費用上升。

本公司營運成本基礎的降低，加上天然氣避險安排所提供的保障，以及相較於2025年同期更高的產量，有助於緩解加拿大西部天然氣價格持續疲軟所帶來的影響，並顯著縮小本公司的虧損。

資本支出

	截至9月30日止三個月			截至9月30日止九個月		
千加元	**2026**	2025	變動	**2026**	2025	變動
PP&E資產						
發電廠	**–**	40	(100%)	**44**	63	(30%)
資本化的一般及行政費用	**27**	27	–	**80**	79	1%
PP&E資產總額	**27**	67	(60%)	**124**	142	(13%)
E&E資產						
土地	**–**	–	–	**–**	2	(100%)
E&E資產總額	**–**	–	–	**–**	2	(100%)
PP&E與E&E資產總額	**27**	67	(60%)	**124**	144	(14%)
非現金營運資金變動	**(27)**	(536)	(95%)	**(124)**	(1,131)	(89%)
總計	**–**	(469)	(100%)	**–**	(987)	(100%)

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司依據其會計政策將符合資格的一般及行政費用資本化(請參閱財務報表附註4)。與2025年同期相比，三個月期間的資本化一般及行政費用維持不變，而九個月期間則增加約1%。已資本化的管理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(LNG)項目相關的合資格支出。

截至2026年9月30日止的三個月期間，本公司於其發電廠專案方面並無資本支出，較2025年同期減少100%。截至2026年9月30日止的九個月期間，發電廠專案的資本支出較2025年同期減少約30%。此項減少主要反映了該專案相關開發活動的時間點及發展階段。

截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司並無土地或勘探及評估資產之支出。2025年同期的三個月期間亦無此類支出，惟同期的九個月期間則有土地支出。本三個月及九個月期間，物業、廠房及設備與勘探及評估資產的總支出分別減少約60%及14%，主要反映發電廠專案的資本支出減少。

扣除非現金營運資金變動後，截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，與資本支出相關的淨現金流量為零，而2025年同期則出現淨現金回收。此減少主要反映2026年與資本相關的營運資金餘額回收額較少，但部分被較低的資本支出所抵銷。

流動性與資本資源

資本管理

本公司的整體政策是維持適當的資本基礎，以便以最有效的方式營運業務，目標在於提升資產價值，進而提高其基礎股價價值。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9月30日**	截至2025年12月31日
長期債務的非流動部分[1]	**10,485**	–
長期應付款項的非流動部分[5]	**26,563**	23,653
非流動租賃負債[2]	**106**	13
營運資金淨短缺[2]	**7,604**	30,973
淨債務	**44,758**	54,639
股東虧損[3]	**(30,763)**	(39,382)
資本總額	**13,995**	15,257
資產負債比率[4]	**320%**	358%

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9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貸款條款予以遞延的關聯方營運支出應付款項，而該等營運支出應付款項(除若干例外情況外)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**」)取得一筆總額為440萬加元的PSG信貸額度。2020年7月30日，PSG總額調降至185萬加元。2022年10月17日，PSG總額進一步調降至155萬加元。2025年2月25日，PSG總額減至78萬加元。根據PSG融資條款，EDC將代表本公司為符合資格的信用狀(「**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，經加拿大出口發展局(EDC)事後批准，該擔保可每年續期。截至2025年12月31日，本公司針對下列信用狀享有PSG保障：

金額	**到期日**
650,000加元	2026年3月16日

在截至2025年12月31日止年度內，該筆金額為0.08百萬加元的信用狀(以下簡稱「該信用狀」)持有人已要求兌付，而PSG信貸額度已涵蓋該筆款項。本公司自2025年5月起，分九個月以每月等額分期方式向EDC償還該已兌付信用狀的款項，餘額已於2026年1月全數償清。

該PSG信貸額度為期12個月，且須每年續期。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保障範圍已於現有信用狀屆滿時終止。

在截至2026年3月31日止的三個月期間內，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，分九個月以等額月付方式償還由加拿大出口發展局(EDC)承保之款項，餘額則須於2026年12月前全數償清。

資本資源

本公司營運所屬產業屬資本密集型產業。本公司的流動性需求主要源於為擴展其勘探及開發活動、取得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，以及營運所產生的現金流。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，並滿足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953萬加元的相關成本。截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，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(以下簡稱「**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。

根據《貸款資本化協議》，於2026年3月2日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) 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(以下稱「**吉星貸款**」)及來自CIMC Leasing USA, Inc.的350萬美元貸款(以下稱「**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。

該CIMC貸款期限為48個月，年利率為9.25%，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，並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。該中集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，本公司與其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(寬限期屆滿之日)償還寬限期內暫緩支付的款項。

於2026年8月27日，本公司與CIMC簽訂了一項貸款展期及重組協議，據此，CIMC貸款的還款期限延長24個月至2029年3月27日。未償還利息已撥充至重組後之本金餘額，該本金餘額按年利率9.25%計息，並自2026年8月起以每月分期償還本息之方式清償。重組後，截至2026年9月30日，CIMC貸款中有2,861,915加元已由流動負債重新分類至非流動負債。

同日，吉星與中集就「吉星貸款」所涉貸款簽訂了相應的貸款展期及重組協議，將還款期限延長24個月至2029年3月27日。重組後的餘額(包括資本化的未付利息)按年利率9.25%計息，並將自2026年8月起分階段按月償還本金及利息。重組後，截至2026年9月30日，吉星貸款中的6,945,707加元已從流動負債重新分類至非流動負債。此項安排減輕了本公司的短期還款壓力，並改善了其債務到期結構及流動性靈活性。

在截至2025年12月31日止年度內，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。在截至2026年9月30日止的九個月期間，本公司就CIMC貸款支付了七筆利息，總額為261,673加元，並就吉星貸款支付了兩筆利息，總額為127,695加元。

營運資金與持續營運基礎

截至2026年9月30日，本公司營運資金短缺760萬加元，且於截至該日止的九個月內錄得淨虧損371萬加元。

本公司仍面臨大宗商品價格波動，以及因地緣政治衝突、貿易發展及其他市場因素所導致的全球經濟形勢不確定性。特別是，加拿大西部天然氣價格疲軟 —這反映出該地區供應充裕、庫存高企及輸氣管道輸送能力受限 —持續影響本公司的營運環境及其產生現金流的能力。

截至2026年9月30日止的九個月期間，本公司實施了各項措施以維持流動性並降低短期融資需求。其天然氣避險安排為營收與現金流帶來更大的穩定性，而透過選擇性生產管理及對「吉星GHCA」協議的修訂，則有效降低了營運成本。此外，本公司於2026年8月27日與中集集團簽訂的貸款展期及重組協議，將中集貸款及吉星貸款所涉貸款的還款期限延長至2029年3月27日。此等安排導致相關負債的部分項目由流動負債重新分類為非流動負債，從而改善了本公司的營運資金狀況及債務到期結構。

儘管採取了上述措施，本公司能否持續營運，仍取決於能否從營運中產生充足的現金流，並在必要時取得額外融資、處置資產或實施其他安排，以滿足其營運、投資及償債需求。無法保證本公司能以可接受的條款獲得額外資金或其他安排。若未能按時履行還款義務或遵守適用的貸款契諾，可能導致中集貸款及吉星貸款根據其各自條款須按要求立即償還。

上述情況顯示存在一項重大不確定性，可能對本公司持續營運的能力造成重大疑慮。儘管如此，經考量本公司的現金流量預測、修訂後的貸款還款時間表及上述所述措施後，董事會認為以持續營運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

公告中載明的業務目標[1]	所得款項佔總淨額之百分比	計劃用途淨所得款項來自交割日至2025年12月31日[2]	實際運用之淨所得款項截止日期至2025年12月31日[2]	未動用的所得款項
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。

2025年9月認購所得款項用途

百萬加元

公告中載明的業務目標[1]	所得款項佔總淨額之百分比	計劃用途淨所得款項來自交割日至2025年12月31日[2]	實際用途淨所得款項於交割日日期至2025年12月31日期間內[2]	未動用的所得款項
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日截止。

2025年8月認購所得款項用途

百萬加元

公告中載明的業務目標[1]	**佔總淨所得款項的百分比**	**計劃用途淨所得款項來自交割日至2025年12月31日[2]**	**實際用途淨所得款項於交割日日期至2025年12月31日期間內[2]**	**未動用的款項**
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就約152萬美元(相當於約211萬加元)簽訂可轉換債券協議，該債券年利率為9%，利息按月支付，並於2025年12月10日到期(下稱「**12月債券**」)。本公司可在與貸款人達成共識的情況下，於到期時以現金或發行普通股(按每股普通股0.20港元的視作價格計算，或每0.02571美元未償還的「十二月可轉換債券」(包括應計及未付利息)兑換一股普通股)的方式，全數或部分償還「十二月可轉換債券」，包括應計及未付利息。

由於某些行政程序的緣故，12月可轉換債券的轉換並未於到期日開始。其後，本公司於2026年3月2日發行42,028,438股普通股，用以轉換12月可轉換債券中約108萬美元(相當於約148萬加元)的本金。餘下本金約44萬美元(相當於約60萬加元)，連同應計但未支付的利息約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。

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

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，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，於2026年3月2日，本公司按每股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)的部分金額。

於2025年10月10日，本公司訂立私募認購協議，據此，本公司有條件同意配發及發行，而認購人則有條件同意以每股普通股0.31港元的價格認購約1,116萬股普通股。於2025年11月3日，本公司完成配售，共籌得總款項約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，作為向離職行政人員支付的離職補償。於2025年12月16日，本公司與該行政人員經雙方協商後，決定終止擬發行的離職補償股份。

於2025年9月5日，本公司訂立了私募認購協議，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，籌得總款項約425萬港元(相當於約75萬加元)。

於2025年8月14日，本公司訂立了私募認購協議，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0.436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，共籌得總款項約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9月30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，每份購股權的行使價為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，每份購股權的行使價為0.48港元，有效期為5年。該等購股權將於3年內均等歸屬，其中首期於授出日滿一週年時歸屬，第二及第三期則分別於第二及第三週年時均等歸屬。截至2026年9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購股權(2025年：80萬份)。

承擔事項

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

董事會並不建議或宣派截至2026年及2025年9月30日止的三個月及九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9月30日止的三個月及九個月期間，並未涉及任何表外交易。

已質押資產

如本管理層討論與分析所披露，部分成本約為522萬加元的有形財產、廠房及設備資產(2025年：約522萬加元)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9月30日及截至本管理層討論與分析報告日期，本公司並無任何重大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(MD&A)所披露者外，本公司於截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，以及截至本管理層討論與分析(MD&A)日期為止，並無任何其他重大投資，亦無對相關子公司、聯營公司及合資企業進行任何重大收購或處置。

未來重大投資及資本資產之計劃

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，本公司並無其他有關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。

報告期後之事件

除本公告所披露者外，報告期後並無發生任何重大後續事件。

財務風險管理

董事會對本公司風險管理架構的建立及監督負有整體責任。董事會已實施風險管理政策，並監控其遵循情況。本公司制定風險管理政策，旨在識別及分析本公司所面臨的風險、設定適當的風險限額與控制措施，並監控風險狀況，以確保符合市場狀況及本公司營運活動。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，其中最主要者為應收帳款、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、可轉換公司債及股東貸款。應收賬款、應付賬款及應計負債，以及現金及現金等價物按攤銷成本計量；由於其屬短期性質，賬面值與公允價值相若。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，則按攤銷成本入賬。

於結清或轉換前，本公司可轉換債券的負債部分按攤銷成本計量，衍生工具部分則按公允價值計入損益。截至2026年9月30日，並無尚未償還的可轉換債券(請參閱中期報表附註10)。有關可轉換公司債相關衍生工具估值的詳情，請參閱財務報表附註27。

本公司涵蓋2026年1月1日至2026年12月31日期間每日約7,000 GJ、價格介乎每GJ 3.04加元至3.11加元的對沖安排，於截至2026年9月30日止三個月及九個月期間持續生效。截至2025年9月30日止的三個月及九個月期間，本公司並未訂立任何金融衍生性商品合約。截至2026年9月30日止三個月及九個月期間，本公司分別確認未實現匯兑收益約1萬加元及未實現匯兑虧損約42萬加元(2025年：分別為未實現匯兑虧損約28萬加元及未實現匯兑收益約46萬加元)。該等匯兑變動主要反映以美元計價的金融負債之重估，包括定期債務、吉星貸款、其他貸款及相關期間尚未償還的可轉換債券。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財務風險。本公司並未對其匯率波動風險進行避險，且目前亦無外幣避險政策；然而，管理層會密切監控外匯風險，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，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，討論其現行及預期的營運狀況，以主動處理任何潛在的疑慮或問題。本公司亦與市、省及聯邦層級的利害關係人密切合作，以確保監管機關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9月30日，本公司共有3名員工(2025年：3名員工)。本公司僱員均根據僱傭合約受僱，該等合約除其他事項外，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僱員手冊內。本公司根據僱員的工作性質、職責範圍及個人表現釐定其薪金。本公司亦向僱員提供報銷、實地考察津貼及酌情發放的年度獎金。截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間，員工薪酬(包括董事袍金)總額分別為13萬加元及38萬加元(2025年：10萬加元及31萬加元)。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)會計政策之應用，以及資產、負債、收入與費用之列報金額。因此，實際結果可能與這些估計有所不同。相關估計及基礎假設會持續進行檢討。會計估計之修訂，將於該估計被修訂之期間，以及任何受影響之未來期間予以確認。

有關未來之關鍵假設，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發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中。

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)頒佈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，本公司已將該項適用之修訂，應用於截至2026年9月30日止之期間及截至2025年12月31日止之年度。

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9月30日止之期間，代斌友先生以首席執行官(「**CEO**」)身分，以及擔任首席財務官(「**CFO**」)的向雋女士，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)本公司根據證券法例須於年度申報文件、中期申報文件或其他報告中披露的資訊，均能在證券法例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9月30日止之期間，代斌友先生與向雋女士，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。任何控制系統，無論其設計或運作如何完善，均只能提供合理(而非絕對)的保證，以確保該控制系統的目標得以達成；且不應預期披露事項、內部控制及程序能防止所有錯誤或舞弊。為達到合理的保證程度，管理層須運用其判斷，評估可能實施的控制措施及程序之成本與效益關係。

在自2026年1月1日起至2026年9月30日止之期間內，JX Energy針對財務報告之內部控制並未進行任何變更，且該等變更並未對本公司之財務報告內部控製造成實質影響，亦不合理預期會對其造成實質影響。

管理層已認定，截至2026年9月30日，JX Energy的內部財務控制(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)所頒布之《內部控制 —整合框架》(2013年版)所訂定的框架。

風險因素與風險管理

董事會已建立一套框架，用以識別、評估及管理本公司所面臨的關鍵風險。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；
- 向董事會匯報監控結果的範圍與頻率，以使董事會得以評估本公司之內部控制及風險管理的有效性；
- 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；向董事會通報監測結果，以便董事會評估本公司的內部控制及風險管理的有效性；
- 於該期間內已識別出的重大內部控制失效或弱點。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可能儲量，將改善JX Energy的流動性狀況。本公司正與貸款方進行定期磋商，並持續尋求其他融資機會，例如替代性債務安排、合資機會、資產收購或處置，以及其他資本重組機會；同時亦採取措施管理其支出與槓桿比率，包括實施成本削減及資本管理措施。倘若本公司無法取得額外融資或與貸款方達成其他安排，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。

JX Energy會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，JX Energy已投保一定額度的責任險、營業中斷險及財產險，該等保額雖被認為足以應對本公司規模及業務活動之需求，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之保險。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

石油與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。此類法規除其他事項外，還針對與特定石油與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，訂定相關限制與禁止規定。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遭暫停或撤銷、須承擔民事責任，以及被處以巨額罰款及處罰。

數十年來，加拿大西部一直以安全且對環境負責的方式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廣泛，石油與天然氣產業與各類利害關係人之間，針對此項技術的負責任使用，也進行了更密切的溝通。對壓裂技術日益增加的關注，可能導致監管加強或法規變更，進而使本公司營運業務的成本增加，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)或本文件所引述之文件中提及的「營運淨回報」及「經調整EBITDA」等術語，並非《國際財務報告準則》(IFRS)所認可的計量指標，亦無《國際財務報告準則》會計準則所規定的標準化定義。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且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。管理層則運用經調整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，以作為衡量本公司表現的指標。

營運淨回報

	截至9月30日止三個月			**截至9月30日止九個月**		
千加元	**2026**	2025	變動	**2026**	2025	變動
生產商品銷售額	**2,411**	257	838%	**8,236**	5,290	56%
交易淨收入(虧損)	**89**	–	n/m	**115**	2	5330%
特許權使用費	**(252)**	(17)	1382%	**(1,408)**	(367)	283%
營業成本	**(1,661)**	(3,495)	(52%)	**(5,433)**	(11,683)	(54%)
營業淨回報	**587**	(3,255)	n/m	**1,511**	(6,758)	n/m

經調整EBITDA

	截至9月30日止三個月			截至9月30日止九個月		
千加元	**2026**	2025	變動	**2026**	2025	變動
(虧損)及綜合(虧損)	**(872)**	(6,307)	(86%)	**(3,709)**	(15,196)	(76%)
財務費用	**774**	1,317	(41%)	**3,347**	2,426	38%
損耗、折舊、及攤銷	**405**	64	533%	**1,434**	1,578	(9%)
現金遞延營業費用[1]	**–**	2,382	(100%)	**–**	7,147	(100%)
非現金以股份為基礎的支出	**–**	1	(100%)	**–**	5	(100%)
勘探及評估資產撇銷	**7**	1,413	(100%)	**95**	3,764	(97%)
經調整EBITDA	**314**	(1,130)	n/m	**1,167**	(276)	n/m

(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，絕大部分的吉星營運支出均屬現金遞延性質。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。

企業管治實務

本公司致力於維持高標準的企業管治，以保障股東權益，並提升企業價值及加強問責性。董事會已採納《上市規則》附錄C1所載之《企業管治守則》第2部分所載的原則及守則條文(以下簡稱「**《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。截至2026年9月30日止的三個月及九個月期間(「**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之本公司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》之情況。

本公司上市證券之購買、出售或贖回

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。

根據上文所述的「十二月可轉換債券」轉換安排,本公司於2026年3月2日按每股0.20港元的轉換價格發行了42,028,438股普通股,以轉換「十二月可轉換債券」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(包括任何出售庫存股)。

截至2026年9月30日,本公司並無持有任何庫存股(不論是持有於中央結算及交收系統、存放於該系統,或以其他方式持有)。

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9月30日止三個月及九個月之中期業績,並已與管理層就本公司的內部控制、所採納的會計原則及實務進行討論。審計及風險委員會認為,該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。

資訊公佈

本中期業績公告已刊載於聯交所(*www.hkexnews.hk*)、SEDAR+(*www.sedarplus.ca*)及本公司(*www.jxenergy.ca*)的網站上。本公告以中英文雙語編製，如兩者內容有歧異，應以英文文本為準。

選定縮寫

在本管理層討論與分析中，以下所列之縮寫具有下列涵義：

原油及天然氣液體

Bbls/d or Bbl/d	桶／天
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
^oC	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) = 0.3048 米 (m)

英里（哩）= 1.6093 公里（千米）

磅 (Lb)= 0.4536 千克 (kg)