

此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下對本通函任何方面或應採取之行動如有任何疑問，應諮詢閣下之持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓所有名下MI能源控股有限公司之股份，應立即將本通函送交買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



MIE HOLDINGS CORPORATION

MI 能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1555)

**有關建議出售MAPLE MARATHON
全部股權的非常重大出售事項及關連交易
及
股東特別大會通告**

獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問



董事會函件載於本通函第6至19頁及獨立董事委員會函件載於本通函第20至21頁，當中載有其向獨立股東提供之推薦意見。獨立財務顧問函件載於本通函第22至57頁，當中載有其向獨立董事委員會及獨立股東提供之推薦意見。

本公司謹訂於二零一八年十一月二十日(星期二)上午十時正假座香港德輔道中77號盈置大廈7樓13室舉行股東特別大會或其任何續會，大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。本通函亦隨附股東特別大會適用的代表委任表格。該代表委任表格同時登載於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.mienergy.com.cn>)。

不論閣下能否出席股東特別大會並於會上投票，謹請按照隨附代表委任表格印備之指示填妥及簽署表格，並盡快交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，惟無論如何不遲於股東特別大會或其任何續會指定的舉行時間前48小時送達。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會並於會上投票。

二零一八年十一月五日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件.....	6
獨立董事委員會函件	20
獨立財務顧問函件	22
附錄一 — 本集團的財務資料	I-1
附錄二 — 出售集團的財務資料	II-1
附錄三 — 餘下集團的未經審核備考財務資料.....	III-1
附錄四 — 合資格人士報告.....	IV-1
附錄五 — 一般資料.....	V-1
股東特別大會通告	EGM-1

釋 義

在本通函中，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「收購事項」	指	本公司於二零一七年六月九日及二零一七年十月三日所宣佈，Canlin於二零一七年九月二十九日完成收購CQ Energy Canada Partnership的非常重大收購事項
「該公告」	指	本公司就出售事項所作出日期為二零一八年九月二十四日的公告
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予的涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「加元」	指	加拿大法定貨幣加元
「Canlin」	指	Canlin Energy Corporation，一間於加拿大英屬哥倫比亞省註冊成立的公司，於本通函日期，其普通股全部股本由Maple Marathon持有
「本公司」	指	MI能源控股有限公司(股份代號：1555)，一間於二零零八年三月二十日在開曼群島註冊成立的有限公司，其普通股於聯交所主板上市
「合資格人士」	指	Sproule Associates Limited
「合資格人士報告」	指	合資格人士根據上市規則編製之合資格人士報告(載於本通函「附錄四—合資格人士報告」)
「競爭法」	指	競爭法(加拿大)(R.S.C.1985, c. C-34)，經修訂
「關連人士」	指	具有上市規則賦予的涵義
「代價」	指	Far East Energy根據股權購買協議應付本公司的代價250,000,000美元(相等於約1,961,950,000港元)
「控股股東」	指	具有上市規則賦予的涵義
「董事」	指	本公司董事

釋 義

「出售事項」	指	MIEJ根據股權購買協議向Far East Energy建議出售100股Maple Marathon已發行股份，即其全部已發行股本
「出售集團」	指	Maple Marathon及其附屬公司的統稱
「股東特別大會」	指	本公司將於二零一八年十一月二十日召開的股東特別大會，以考慮及酌情批准(其中包括)股權購買協議及其項下擬進行的交易
「Far East Energy」	指	Far East Energy International Limited，一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司，於本通函日期由張先生間接全資擁有
「FEEL」	指	Far East Energy Limited，一間於香港註冊成立的有限公司，並為本公司的主要股東，分別由張夫人、張先生及趙江巍先生持有80%、9.99%及10%權益，而張夫人、張先生及趙江巍先生已訂立一致行動協議，據此，倘無法就需要一致行動之事宜達成一致意見時，張先生獲准行使彼本身、張夫人及趙先生所持股份之投票權
「二零一四年財政年度」	指	本公司截至二零一四年十二月三十一日止財政年度
「二零一五年財政年度」	指	本公司截至二零一五年十二月三十一日止財政年度
「二零一六年財政年度」	指	本公司截至二零一六年十二月三十一日止財政年度
「二零一七年財政年度」	指	本公司截至二零一七年十二月三十一日止財政年度
「二零一八年上半年」	指	本公司截至二零一八年六月三十日止六個月
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會頒佈且目前生效的國際財務報告準則

釋 義

「獨立董事委員會」	指	為就出售事項向獨立股東提供意見而成立的獨立董事委員會，由全體獨立非執行董事(即梅建平先生、Jeffrey Willard Miller先生及郭燕軍先生)組成
「獨立財務顧問」	指	百德能證券有限公司，可根據證券及期貨條例進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團，獲委任為獨立財務顧問，以就股權購買協議及其項下擬進行的交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	FEEL及其聯繫人以外的股東
「最後實際可行日期」	指	二零一八年十一月一日，即本通函付印前為確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「Maple Marathon」	指	Maple Marathon Investments Limited，一間於香港註冊成立的有限公司，於本通函日期為本公司全資附屬公司
「千立方英尺」	指	千立方英尺
「MIEJ」	指	MIE Jurassic Energy Corporation，一間根據開曼群島法律註冊成立的公司，於本通函日期由本公司全資擁有
「百萬桶油當量」	指	百萬桶油當量
「張先生」	指	張瑞霖先生，本公司主席、執行董事兼主要股東
「張夫人」	指	趙江波女士，張瑞霖先生的配偶兼本公司主要股東
「暫不採取行動函件」	指	競爭局長發出的書面通知，表示彼現時不擬根據競爭法第92條就本通函項下擬進行的交易向競爭法庭提出申請

釋 義

「尚未償還債務」	指	由最後實際可行日期起計12個月內到期的本公司尚未償還債務，金額合計達470,000,000美元(相等於約3,688,466,000港元)
「尚未償還的集團內公司間債務」	指	Maple Marathon結欠本集團的所有集團內公司間債務，並將於完成前於MIEJ賬目中綜合入賬，其最終金額將於股權購買協議完成日期釐定，惟為免生疑問，無論如何均高於160,000,000美元
「尚未償還的第三方貸款」	指	中國華融澳門(香港)投資控股有限公司根據日期為二零一七年九月一日的融資協議向Maple Marathon預墊的定期貸款融資100,000,000美元
「百分比率」	指	具有上市規則第14.04(9)條賦予的涵義
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「餘下集團」	指	股權購買協議項下擬出售的出售集團以外的本集團
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或修改)
「股東」	指	本公司股份持有人
「股權購買協議」	指	本公司與Far East Energy就出售事項訂立日期為二零一八年九月二十四日(交易時段後)的股權購買協議(於二零一八年十一月二日修訂)
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則賦予的涵義

釋 義

「美元」 指 美利堅合眾國的法定貨幣美元

「%」 指 百分比

就本通函而言，加元按照1加元：6.0375港元的匯率換算成港元，而美元則按照1美元：7.8478港元的匯率換算成港元，而美元按照1美元：人民幣6.8792元的匯率換算成人民幣。該換算率僅供說明之用，並不構成任何金額已經、可能已經或可以按照上述匯率或任何其他匯率兌換或可予兌換的保證。

本通函所載若干數字已作湊整。因此，以貨幣兌換或百分比等額顯示之數字不一定為該等數字之算術總和。

任何列表內之總數及本通函列出之金額總和之任何差異乃因計及湊整後之影響。



MIE HOLDINGS CORPORATION

MI能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1555)

執行董事：

張瑞霖先生(主席)

趙江巍先生

非執行董事：

謝娜女士

焦祺森先生

獨立非執行董事：

梅建平先生

Jeffrey Willard Miller先生

郭燕軍先生

註冊辦事處：

Maples Corporate Services Limited

P. O. Box 309

Ugland House

Grand Cayman KY1-1104

Cayman Islands

香港主要營業地點：

香港

皇后大道東183號

合和中心54樓

北京辦公室：

中國

北京

朝陽區

慧忠路5號

遠大中心C座1501室

郵編100101

二零一八年十一月五日

敬啟者：

**有關建議出售MAPLE MARATHON
全部股權的非常重大出售事項及關連交易
及
股東特別大會通告**

緒言

茲提述有關本公司與Far East Energy訂立的股權購買協議的該公告，據此，本公司(直接或透過其指定實體)有條件同意出售而Far East Energy有條件同意購買100股Maple Marathon已發行股份(相當於其全部已發行股本)，代價為250,000,000美元(相當於約1,961,950,000港元)。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供(其中包括)：(i)股權購買協議及其項下擬進行交易的進一步詳情；(ii)獨立董事委員會就出售事項提供的意見及推薦建議；(iii)獨立財務顧問就出售事項提供的意見；(iv)本集團的財務資料；(v)出售集團的財務資料；(vi)餘下集團的未經審核備考財務資料；(vii)合資格人士報告；及(viii)召開股東特別大會通告，以便閣下作出知情決定。

股權購買協議

股權購買協議的主要條款如下：

日期

二零一八年九月二十四日(交易時段後)

訂約方

- (a) 本公司(直接或透過其指定實體)，作為賣方
- (b) Far East Energy，作為買方

將予出售的權益

100股Maple Marathon已發行股份，即其全部已發行股本。Maple Marathon持有Canlin的296,000,100股普通股，即其普通股的全部已發行股本。

於最後實際可行日期，本公司的直接全資附屬公司MIEJ與本公司互換股份後，為Maple Marathon 100股已發行股份的唯一合法及實益擁有人。

代價

出售事項的代價為250,000,000美元(相當於約1,961,950,000港元)，將以下列方式支付：

- (i) 150,000,000美元(相當於約1,177,170,000港元)將於完成時由Far East Energy以現金悉數支付予MIEJ，以清償現有尚未償還的集團內公司間債務；及
- (ii) 100,000,000美元(相當於約784,780,000港元)將由Far East Energy保留以償付尚未償還的第三方貸款。

董事會函件

代價按本集團就收購事項支付的代價加合理溢價後釐定。代價乃經參考以下各項後，由本公司與Far East Energy按一般商業條款經公平磋商釐定：

- (i) 本集團就收購事項所支付代價296,000,000加元(相當於約1,787,100,000港元)，相當於在二零一七年九月二十九日收購事項完成時約232,860,252美元；
- (ii) 尚未償還的集團內公司間債務；
- (iii) 尚未償還的第三方貸款；及
- (iv) 於二零一八年六月三十日，按賬面值計算，出售集團的淨資產為負106,844,000加元(相當於約負645,070,650港元)。概無就此委聘估值師。代價超出資產賬面淨值的金額為431,804,663加元(相當於約2,607,020,653港元)。

本通函附錄四所載合資格人士報告呈列的儲量淨現值(「淨現值」)僅代表按貼現率20%至0%貼現的未來現金流量值介乎562,100,000加元(相當於約3,393,678,750港元)至3,209,400,000加元(相當於約19,376,752,500港元)不等。淨現值按貼現率10%計算乃油氣資產估值一般採納的方法，經計及本公司於Canlin的63.6%股權後，Canlin儲量的淨現值將約為719,100,000加元(相當於約4,341,566,250港元)。然而，獨立財務顧問認為，有關估值未計及其他經濟及政治因素，例如近期油氣價格波動、加拿大及北美的油氣政策，且估值偏差可能影響儲量估算，因此，Canlin的估值僅就出售事項的代價提供整體參考資料。

本公司確認，於本通函日期，就代價而言，概無提述的財務資料出現重大變動。

董事認為，考慮到加拿大天然氣價格下跌，代價屬公平合理。從資產價值角度來看，目前Canlin的生產業務超過90%為天然氣，有關平均天然氣變現價格由二零一七年2.47加元／千立方英尺大幅跌至二零一八年首八個月1.57加元／千立方英尺，較二零一七年顯著降低。因此，本公司預期，未來出售集團能為本公司貢獻的現金流非常有限，對本公司償還將於未來六至二十四個月內到期的尚未償還債務或為其提供再融資並無幫助。在此基礎上，有效出售出售集團為本公司於當前環境下存續更為合理可行的選擇。

因此，經考慮上述所有因素，董事認為，主要按本集團就收購事項所付原價加上合理溢價釐定的代價屬公平合理。

出售事項的先決條件

完成出售事項須待以下條件獲達成後方可作實：

- (a) 本公司股東根據上市規則及本公司組織章程細則的適用規定批准股權購買協議及其項下擬進行交易；
- (b) 本公司遵守及履行根據上市規則就股權購買協議及其項下擬進行交易須遵守的所有適用規定；
- (c) 取得尚未償還的第三方貸款的全部適用同意書、豁免、協議或簽訂有關契據或任何其他形式的文件；
- (d) 根據授予Canlin的高級有擔保循環信貸額度自貸款人取得Maple Marathon控制權變更的全部適用同意書；
- (e) 根據Canlin股東協議，因出售事項而導致的Maple Marathon控制權變更需獲得的Canlin至少三分之二的董事同意；
- (f) 取得競爭法批准，其中包括(A)競爭委員會根據競爭法就本協議項下擬進行交易發出的預先裁決證書；或(B)發出暫不採取行動函件，其中(i)競爭委員會根據競爭法第113(c)條授予豁免或(ii)競爭法第123(1)分節項下的適用等候期根據競爭法第123(2)條已屆滿或已終止；及
- (g) 取得出售事項所需的全部適用同意書、豁免、協議或簽訂有關契據或任何其他形式的文件。

倘競爭法第109及110條適用融資限額超出門檻且未獲豁免，則競爭法規定若干類別交易的訂約方須向競爭局長(「局長」)提供訂明的資料(「通知規定」)。通知規定旨在讓局長(即加拿大競爭執法機構競爭事務局的行政主管)評估交易的競爭效益。Canlin主要從事石油及天然氣資源的勘探及開發

業務，並於加拿大供應原油及天然氣。根據競爭法，出售事項構成須遵守通知規定的交易。

須遵守通知規定的交易於局長根據競爭法第102條發出「事先裁定證明」(「事先裁定證明」)或根據競爭法第113(c)條豁免通知規定後，或於法定等待期間屆滿或經訂約方提交規定通知存檔終止後，方告完成。除非已發出事先裁定證明，否則局長可根據競爭法第92條於交易大致完成前或一年內，就該交易向準司法行政機構競爭事務審裁處申請命令。除若干例外情況外，倘競爭事務審裁處發現有關申請涉及的交易現時或可能嚴重妨礙或減少市場競爭，則其可發出命令，禁止或撤銷交易或要求出售資產，其中包括補救措施。倘局長發出事先裁定證明，基於有關資料與已發出的事先裁定證明所載者相同或大致相同，其無法提交有關第92條的申請。

考慮到通知規定及法定等待期間以及可能提交有關第92條的申請，股權購買協議的先決條件包括根據競爭法獲取批准。於二零一八年十月三十一日，出售事項的事先裁定證明經已取得並達成先決條件(f)。

於最後實際可行日期，股權購買協議之訂約方仍在努力達成上文所載相關先決條件，惟先決條件(f)及(d)除外。

除上述先決條件(c)至(g)可根據股權購買協議於二零一九年一月三十一日或訂約方可能書面協定的有關其他日期前任何時間以書面通知豁免(受適用法律或法規另行限制者除外)外，買賣協議將於該日起終止。

完成

完成將於所有上述先決條件獲達成或獲豁免當日後的第二個營業日在本公司辦事處落實。

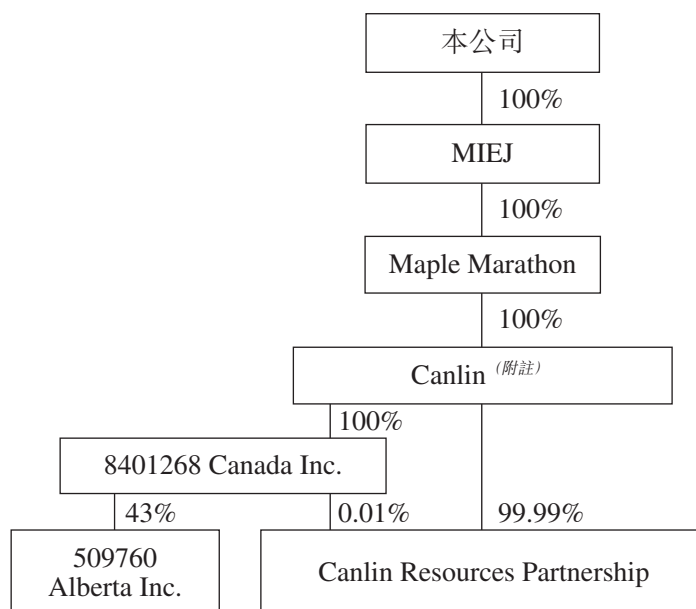
股權購買協議訂約方同意，MIEJ將承擔出售集團於完成時或之前就尚未償還的第三方貸款而結欠或產生的任何應計金額(為免生疑問，包括任何尚未償還的利息及開支款項)，惟根據股權購買協議將由Far East Energy支付的本金額除外。

有關出售集團的資料

Maple Marathon

Maple Marathon為一間於香港註冊成立的有限公司。Maple Marathon為一間投資控股公司。於最後實際可行日期，Maple Marathon為本公司的間接全資附屬公司，於出售事項完成後，Maple Marathon將不再為本公司的附屬公司。Maple Marathon持有Canlin的296,000,100股普通股，即其普通股的全部已發行股本。

於最後實際可行日期，出售集團的股權架構載列如下：



附註：於最後實際可行日期，Canlin已發行296,000,100股由Maple Marathon全資擁有的普通股及204,000,000股可換股優先股，其中170,000,000股可換股優先股由CCGRF Gastown Limited擁有，而34,000,000股可換股優先股由Mercuria Energy Netherlands BV擁有。於可換股優先股悉數轉換為普通股後，Canlin將分別由Maple Marathon擁有63.6%，由CCGRF Gastown Limited擁有30.3%及由Mercuria Energy Netherlands BV擁有餘下6.1%。

董事會函件

以下載列出售集團的財務資料，有關資料摘錄自其根據國際財務報告準則編製截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度的未經審核財務報表：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一七年
	概約 千加元	概約 千加元
除所得稅前虧損	7	29,046
本年虧損	7	26,268

截至二零一八年六月三十日止六個月，出售集團除稅前後的未經審核虧損分別為83,035,000加元(相當於約501,323,813港元)及67,287,000加元(相當於約406,245,263港元)。

Canlin

Canlin為一間於加拿大英屬哥倫比亞省註冊成立的公司，主要從事石油及天然氣資源的勘探及開發業務並向北美市場供應原油及天然氣。主要的石油及天然氣生產資產位於加拿大英屬哥倫比亞省、阿爾伯塔省及薩斯喀徹溫省。於本通函日期，Canlin直接持有8401268 Canada Inc.及Canlin Resources Partnership的全部權益。

(i) 收購事項

茲提述本公司日期為二零一七年六月九日、二零一七年十月三日的公告及本公司日期為二零一七年九月七日的通函，內容關於(i)有關CQ Energy Canada Partnership的非常重大收購事項及(ii)視作出售於Canlin Energy Corporation的36.4%股權。

根據日期為二零一七年五月三十一日有關收購事項的合夥權益及銷售協議所規定調整後，於完成時，Canlin就收購事項應付的代價約為700,000,000加元(相當於約4,226,250,000港元)。收購事項的代價乃由本集團內部資源、債務融資及Canlin發行的可換股優先股所得款項合併撥付，其中：

- (a) 170,000,000加元(相當於約1,026,375,000港元)以CCGRF Gastown Limited的可換股優先股支付；
- (b) 34,000,000加元(相當於約205,275,000港元)以Mercuria Energy Netherlands BV的可換股優先股支付；
- (c) 296,000,000加元(相當於約1,787,100,000港元)以本集團的普通股支付；及

- (d) 200,000,000加元(相當於約1,207,500,000港元)以由加拿大銀行財團提供的高級擔保貸款支付。

於收購事項完成後，由於CQ Energy Canada Partnership僅存一名合夥人(即Canlin)，故其合夥制安排其後根據法律途徑解散。

於收購事項後，因於二零一八年五月完成Carrot Creek資產出售事項，商譽減少6,949,000加元(相當於約41,954,588港元)，而於二零一八年六月三十日有關收購事項的商譽結餘為128,633,000加元(相當於約776,621,738港元)。

(ii) Canlin營運摘要

Canlin目前於加拿大的阿爾伯塔省、薩斯喀徹溫省、馬尼托巴省、安大略省及英屬哥倫比亞省擁有多元化的生產、資源及基礎設施資產。於上述者中，Canlin的主要油氣資產為地表300至5,000米以下的含油氣藏岩石(儲層)。儲層可使用物探法以及直井的鑽井和測井數據來繪圖。大多數儲層可使用水平井及完井技術開發。

資產可劃分為五個地區及Royalty以及Fee Lands。五個地區為：(a) Peace River Arch，(b) 北部，(c) Hanlan Robb，(d) Foothills及(e)南部，有關地區的主要資產載列如下：

- (a) 於Peace River Arch，主要資產為名為Montney的天然氣儲層，主要位於Glacier及Parkland區域，以產自Charlie Lake地層的輕質油為特徵；
- (b) 於北部，主要資產為輕質油及凝液區域，如在Gilby及Ferrier地區的Belly River、Cardium、Charlie Lake、Gething及Glaucinite；
- (c) 於Hanlan Robb，公司目前自Turner Valley地層生產遞減平緩的含硫天然氣及以由三個堆疊區(Notikewin、Falher及Wilrich)組成的Spirit River Group地層生產脫硫天然氣；
- (d) 於Foothills，主要資產為生產含硫天然氣的Wildcat Hills，亦來自Turner Valley地層；及
- (e) 於南部，公司生產淺層氣。

就中游基建而言，Canlin擁有十個主要設施，包括兩個脫硫氣體處理廠及八個含硫氣體處理廠。該等工廠為處理Canlin及周邊地區其他油氣開發商所生產原天然氣的天然氣處理廠。中游基建亦包括壓縮機及集氣管道。

根據於二零一八年六月三十日的合資格人士報告，Canlin的總探明儲量(「1P」)約為179.33百萬桶油當量，而Canlin的總探明及概略儲量(「2P」)約為266.2百萬桶油當量。

於二零一八年十月十八日，Canlin之間接全資附屬公司Canlin Resources Partnership(作為賣方)及於多倫多證券交易所上市的公眾公司(作為買方)已同意銷售及購買賣方於加拿大阿爾伯塔省西北部Spirit River地區的若干油氣權益、有形資產及其他權益中擁有的權利、所有權、產權及權益(不論絕對、或然、法定或實益)，基本價格為30,000,000加元(約181,125,000港元)(可予調整)(「十月出售事項」)。進一步詳情請參閱本公司日期為二零一八年十月十八日的公告。本公司確認，有關出售事項不會對Canlin的財務狀況造成影響。

作為本公司持續撤走其非核心資產的一部分，十月出售事項將進一步提升本集團的財務實力。十月出售事項的調整日期為二零一八年六月一日，而出售事項並不包括十月出售事項下所出售的主體資產。此外，位於加拿大阿爾伯塔省中東地區Stettler地區的若干石油及天然氣資產於二零一八年十月十六日由Canlin Resources Partnership處置，金額為2,300,000加元(相當於約13,886,250港元)，惟毋須遵守上市規則項下任何披露規定。除上述出售事項外，Maple Marathon並無其他資產將於出售事項中予以剔除。

於出售事項完成後，本公司將不會透過Canlin於加拿大直接持有任何石油及天然氣資產。本通函附錄二及附錄三所載出售集團的財務資料適當反映出售事項的主體事項及其對本公司的影響。

然而，本公司持有作為一家名為Hammerhead Resources(前稱CIOG，為一間總部位於加拿大卡爾加里的私營油氣生產商)的油氣公司少數權益股東的投資，有關投資與Canlin持有的任何資產概無任何關連。本公司於二零一四年十一月通過私募股權基金CCGRF投資約7,000,000美元。Hammerhead Resources的核心資產位於阿爾伯塔沉積盆地，並於該盆地開發非常規的多區域、石油及富含液體的天然氣。

進行出售事項的理由及裨益

自二零一八年二月起，本公司一直努力研究各項方案，以為本公司尚未償還債務提供再融資，包括但不限於與多間在岸及離岸銀行商討融資及再融資、透過一般授權進行股權融資以及出售本公司非核心資產，惟概無方案被證實為可行的解決方案。出售出售集團最初始於二零一八年七月底，此前本公司曾致力研究各項為本公司尚未償還債務提供再融資的方案，其中100,000,000美元(相當於約784,780,000港元)為尚未償還的第三方貸款，將撥歸於Maple Marathon。

Canlin的債務及負債已納入本集團的財務報表，且不會再單獨作尚未償還債務總額計算。

本公司最終認為，出售出售集團乃本公司為尚未償還債務提供再融資唯一切實可行的方法，而出售事項可大幅提升本集團的財務實力、現金流及流動資金，原因如下：

- (i) 在岸及離岸資本(包括債務及貸款)市場發生重大變動，繼美國聯邦儲備局的利率公佈後，在中國長達一年的去槓桿化活動及中美貿易戰迅速加劇的影響下，在岸資本市場流動性收緊，銀行融資成本上升，進一步引起目前離岸資本市場銀行業的流動性緊縮。市場變動限制本公司籌集額外資金以為尚未償還債務提供再融資的方法；
- (ii) 自收購事項完成以來，本公司股價亦大幅下跌，而本公司股價下跌進一步限制可透過股權融資籌集的資金數額；及
- (iii) 本公司亦曾探討出售非核心資產的可能性，包括於哈薩克斯坦業務的40%權益及於南海業務的34%權益。然而，由於本公司並無持有該等非核心資產的大多數股權，該等非核心資產的出售並非完全將由本公司控制，特別是考慮到再融資時間緊迫及冗長磋商。

除在岸及離岸資本市場環境發生重大變動以及本公司股價下跌之外，加拿大的天然氣價格於收購事項完成後的過往一年中跌至最低水平，繼而削弱公司從Canlin獲得大量現金流入以償還債務的能力。

本公司一直積極與各在岸及離岸金融機構溝通，以尋求額外銀行借款為尚未償還債務再融資。然而，由於槓桿率高企，本公司發現幾乎不可能以合理成本就此籌集額外資金。

本公司未就出售事項與其他潛在買方接洽，原因是倘須與其他潛在買方磋商，交易確定性及簽立時間均不受本公司控制。時間對本公司完成出售事項以為尚未償還債務再融資而言十分重要。經考慮(i)完成收購事項的時長(即約兩年)；(ii)加拿大現時的天然氣價格，其較二零一七年度大幅降低；(iii)可能需要更多時間以符合監管規定與獲第三方批准，本公司無法評估與其他潛在買方簽立出售事項的時間及確定性。

此外，由於Far East Energy可滿足本集團緊迫的再融資的時間要求，且代價由本公司與Far East Energy按一般商業條款經公平磋商後訂立。本公司的首要任務乃為尚未償還債務提供再融資，此特定時間採取措施(其中包括出售事項)最為適宜，可確保及時為尚未償還債務提供再融資。因此，本公司認為，與Far East Energy之間進行的出售事項符合本集團的最佳利益。

因此，根據上文所述理由，董事認為(i)出售事項符合本公司及股東的整體利益；(ii)出售事項的條款屬公平合理；及(iii)訂立股權購買協議符合本公司及股東的整體利益。

本公司並未預測任何可能阻礙進行出售事項的情況。儘管如此，倘不進行出售事項，要及時償還尚未償還債務可能對本公司造成過重負擔。本公司將面臨更高的違約風險，並將與債權人進行磋商，以延遲償還尚未償還債務。此外，長遠而言，為將債務比率降至合理水平，本公司將繼續探索各種選權，以為尚未償還債務再融資，如取得新商業貸款，並於時間和市場允許的情況下提供新債券。最後，本公司亦準備考慮出售本公司的其他非核心資產，作為償還尚未償還債務的替代方案。

出售事項的財務影響

於出售事項完成後，MIEJ將不再持有Maple Marathon的任何股份，並將不再為Maple Marathon的股東。出售集團的財務業績將不再納入本集團的財務報表。

根據出售集團於截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核財務報表，本集團因出售事項而產生的收益約為人民幣331,981,000元(相當於約378,724,342港元)，並假設出售事項於二零一八年六月三十日完成。出售事項的估計收益並無計及餘下集團將承擔於二零一八年六月三十日後直至完成日期止出售集團所產生的任何利息或開支。經計及有關開支，出售事項的實際收益將會減少。

有關出售事項的實際收益或虧損可能與上文所述不同，且將於出售事項完成後進行評估並須待核數師審閱後方可作實。

出售事項對本集團的盈利、資產及負債的影響載列如下：

(i) 對盈利的影響

於完成後，Maple Marathon Investments Limited將不再為本集團之附屬公司，而其財務表現將不會於本集團之綜合財務報表中反映。

(ii) 對資產及負債的影響

本集團的未經審核備考財務資料載於本通函附錄三，其說明出售事項的財務影響，當中假設完成於二零一八年六月三十日發生。根據本集團的未經審核備考財務資料，本集團的總資產將由約人民幣89.459億元減少約49.2%至約人民幣45.423億元，而其總負債將由約人民幣98.254億元減少約48.9%至約人民幣50.234億元。本集團的淨負債將由約人民幣8.794億元減少約45.3%至約人民幣4.811億元。

有關餘下集團的資料

緊隨出售事項後，餘下集團將主要從事勘探、開發、生產及銷售石油及其他石油產品。餘下集團現時擁有外國合同者於大安油田產品分成合同（「**產品分成合同**」）項下100%的權利及義務，並享有外國合同者於莫里青油田產品分成合同項下10%的權利及義務，兩者均位於中國。餘下集團亦通過聯營企業形式參與位於哈薩克斯坦共和國和中國南海北部地區的石油資產勘探、開發及生產。

假設出售事項已於二零一七年一月一日完成，餘下集團於二零一七年十二月三十一日的估計總資產及淨資產將分別約為4,734,563,036港元及(163,090,585港元)，而截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益及淨虧損將分別為758,342,542港元及1,093,212,615港元。

本公司目前擬出售其所有非核心資產以進一步將其資產負債表去槓桿化，包括其於哈薩克斯坦業務的40%權益及其於南海業務的34%權益。然而，由於本公司並未持有該等資產的大多數股權，故本公司要及時出售該等資產將會遇到更多挑戰及困難。就中國大安油田的產品分成合同而言，其一直為本公司產生最多現金的資產，而本公司擬將其保留以償還本集團的餘下債務，並維持本公司於該業務的日常及一般業務過程。未來，本公司將繼續尋求機會以補充資產組合，前提是其可在財政上負擔該等資產。

所得款項用途

本集團將自出售事項收取現金所得款項淨額約150,000,000美元（相當於約1,177,170,000港元）。

本集團擬將全部所得款項用於償還本集團的尚未償還債務。

本公司將繼續探索各種方案，為餘下的尚未償還債務再融資及／或償還該等債務。本公司目前擬於切實可行情況下盡快出售餘下非核心資產（即其於哈

薩克斯坦業務的40%權益及其於南海業務的34%權益)，以進一步減少本公司現時債務。本公司餘下的債務可於合理時限內透過中國資產所產生的收益償還。

有關本公司及FAR EAST ENERGY的資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的主要業務為投資控股，以及通過產品分成合同及其他類似協定，從事勘探、開發、生產及銷售原油及其他石油產品。

Far East Energy為一間根據英屬處女群島法例註冊成立的公司，由本公司主要股東張先生間接全資擁有，張先生(通過在FEEL的持股)擁有本公司已發行股本約50.01%。Far East Energy為一間投資控股公司。

上市規則的涵義

鑑於出售事項的一個或多個適用百分比率超過75%，根據上市規則第14.06(4)條，出售事項構成本公司的非常重大出售事項，故須遵守上市規則第14章項下的申報、公告及股東批准的規定。

此外，Far East Energy為一間由本公司主要股東張先生間接全資擁有的公司，張先生(通過在FEEL的持股)擁有本公司已發行股本約50.01%。Far East Energy因此是張先生的聯繫人，並因而為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，出售事項構成本公司的關連交易。故出售事項須待獨立股東於股東特別大會上的批准後，方告作實。本公司已成立獨立董事委員會，以就出售事項向獨立股東提供意見。獨立財務顧問將獲委任，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

股東特別大會

召開股東特別大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁，一項特別決議案將於大會上提呈並酌情按投票表決方式獲通過，藉以批准股權購買協議及其項下擬進行交易。

於出售事項中擁有重大權益的任何股東及其聯繫人將須於股東特別大會上就批准股權購買協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。因此，FEEL及其聯繫人須於股東特別大會上就批准股權購買協議及其項下擬進行交易放棄投票。

董事會函件

於最後實際可行日期，據董事經作出一切合理查詢後所深知，全悉及確信，除FEEL及其聯繫人合共持有1,469,600,000股股份(相當於本公司於最後實際可行日期已發行股本約50.01%)外，概無其他股東須於股東特別大會上就批准股權購買協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。因此，獨立股東(即FEEL及其聯繫人以外的所有股東)將有權於股東特別大會上就批准股權購買協議及其項下擬進行交易的決議案投票。

隨附於股東特別大會上供股東使用的代表委任表格。務請股東細閱該通告並按隨附並適用於股東特別大會的代表委任表格上印備的指示填妥及盡快將該表格交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓，惟無論如何，最遲須於股東特別大會或其任何續會(視乎情況而定)指定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會並於會上投票。

推薦建議

董事會(經考慮本通函所載獨立財務顧問意見函件所載的獨立財務顧問的推薦建議後，不包括張先生但包括獨立非執行董事)認為，出售事項及訂立股權購買協議符合本公司及股東的整體利益，且股權購買協議的條款乃按一般商業條款訂立，就本公司及股東而言屬公平合理。因此，董事會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈批准股權購買協議及其項下擬進行交易的普通決議案。

其他資料

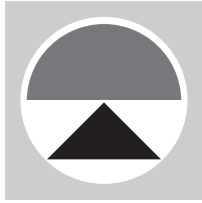
敬請閣下垂注獨立董事委員會函件、獨立財務顧問意見函件及本通函各附錄所載的資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
MI能源控股有限公司
主席
張瑞霖

二零一八年十一月五日



MIE HOLDINGS CORPORATION

MI能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1555)

敬啟者：

**有關建議出售MAPLE MARATHON
全部股權的非常重大出售事項及關連交易
及
股東特別大會通告**

吾等提述本公司日期為二零一八年十一月五日之通函(「**通函**」)，本函件構成其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

根據上市規則，吾等已獲委任為獨立董事委員會成員，以就吾等認為股權購買協議之條款及其項下擬進行交易是否(i)按一般商業條款或更佳條款訂立；(ii)於本公司一般及日常業務過程中訂立；及(iii)就獨立股東之利益而言是否屬公平合理，以及是否符合本公司及獨立股東之整體利益而向閣下提供意見。就此而言，百德能證券有限公司已獲委任為獨立財務顧問，以就股權購買協議之條款及其項下擬進行交易向吾等及閣下提供意見。

謹此提請閣下垂注通函第6至19頁所載之董事會函件、通函第22至57頁所載之獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東之函件(當中載有其關於出售事項之意見)及通函附錄所載之其他資料。

獨立董事委員會函件

經考慮股權購買協議之條款以及獨立財務顧問之意見及其就此之建議，吾等認為即使股權購買協議之條款及其項下擬進行交易並非於本公司一般或日常業務過程中訂立，惟仍符合一般商業條款，而該等條款就獨立股東之利益而言屬公平合理並符合本公司及獨立股東之整體利益。因此，吾等建議閣下投票贊成股東特別大會通告所載之相關決議案，以批准股權購買協議及其項下擬進行交易。

此 致

列位股東 台照

獨立非執行董事
梅建平

獨立董事委員會
獨立非執行董事
Jeffrey Willard Miller

獨立非執行董事
郭燕軍

謹 啟

二零一八年十一月五日

以下乃獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的意見函件全文，乃為載入本通函而編製。



百德能證券有限公司

香港中環皇后大道中31號
陸海通大廈21樓

電話 (852) 2841 7000

傳真 (852) 2522 2700

網址 www.platinum-asia.com

敬啟者：

有關建議出售MAPLE MARATHON全部股權的 非常重大出售事項及關連交易

緒言

茲提述吾等獲委任為獨立財務顧問，就出售事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。有關出售事項的詳情載於 貴公司日期為二零一八年十一月五日的通函(「通函」)中所載的董事會函件。除文義另有規定外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

於二零一八年九月二十四日， 貴公司與Far East Energy訂立股權購買協議，據此， 貴公司(直接或透過其指定實體)有條件地同意出售而Far East Energy有條件地同意購買100股Maple Marathon已發行股份，即其全部已發行股本，代價為250,000,000美元(相當於約1,961,950,000港元)。於全部代價250,000,000美元中，150,000,000美元(相當於約1,177,170,000港元)將於完成時由Far East Energy以現金悉數支付予MIEJ，以清償Maple Marathon結欠 貴集團的現有尚未償還的集團內公司間債務；及100,000,000美元(相當於約784,780,000港元)將由Far East Energy保留以償付尚未償還的第三方貸款。

於最後實際可行日期， 貴公司的直接全資附屬公司MIEJ在與 貴公司進行股份置換及於出售事項完成後，MIEJ將不再持有出售集團的任何股份，並將不再為Maple Marathon的股東。出售集團的財務業績將不再納入 貴集團的財務報表。

鑑於出售事項的一個或多個適用百分比率超過75%，根據上市規則第14.06(4)條，出售事項構成 貴公司的非常重大出售事項，故須遵守上市規則第14章項下的申報、公告及股東批准的規定。

此外，Far East Energy為一間由 貴公司主要股東張先生間接全資擁有的公司，張先生(通過在FEEL的持股)擁有 貴公司已發行股本約50.01%。Far East Energy因此是張先生的聯繫人，並因而為 貴公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，出售事項構成 貴公司的關連交易。故出售事項須待獨立股東於股東特別大會上批准後，方告作實。

吾等意見的基礎

作為獨立財務顧問，吾等的職責乃就股權購買協議是否符合一般商業條款及其項下擬進行出售事項的條款是否屬公平合理，以及是否符合 貴公司及股東的整體利益向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，並就獨立股東是否應投票贊成出售事項向獨立董事委員會及獨立股東提供獨立意見。

於制定吾等的意見及推薦建議時，吾等已依賴董事及／或 貴公司管理層向吾等提供的資料及事實以及意見。吾等已經審閱，其中包括：

- (i) 貴公司日期為二零一八年九月二十四日的公告(「該公告」)；
- (ii) 貴公司日期為二零一七年九月七日的通函，內容有關收購CQ Energy Canada Partnership(「先前收購通函」)；
- (iii) 貴公司日期為二零一八年四月十九日的通函，內容有關出售Canlin的若干資產(「先前出售通函」)；
- (iv) 股權購買協議；
- (v) 貴公司截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的年度報告(「二零一六年年報」)及截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的年度報告(「二零一七年年報」)；
- (vi) 貴公司截至二零一八年六月三十日止六個月的中期報告(「二零一八年中 期報告」)；

獨立財務顧問函件

- (vii) Maple Marathon截至二零一六年十二月三十一日止年度的未經審核綜合財務報表(「二零一六年綜合財務報表」)及截至二零一七年十二月三十一日止年度的未經審核綜合財務報表(「二零一七年綜合財務報表」)；
- (viii) Maple Marathon截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表(「二零一八年上半年綜合財務報表」)；
- (ix) CQ Energy Canada Partnership截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年九月三十日止九個月的經審核綜合財務報表及營運表；
- (x) Canlin截至二零一七年十二月三十一日止三個月的綜合營運表；
- (xi) Sproule Associates Limited(「獨立估值師」)於二零一八年六月三十日就Canlin Energy Corporation的石油和天然氣儲量為MI能源控股有限公司編製的合資格人士報告(「合資格人士報告」)；
- (xii) 獨立估值師於二零一七年十二月三十一日就Canlin Energy Corporation的石油和天然氣儲量編製的報告(「二零一七年Canlin儲量報告」)；
- (xiii) 有關 貴公司的其他公開可獲得的資料，包括可獲得的監管存檔。

吾等已假設通函所載的所有資料、事實、意見及聲明在所有重大方面均屬真實、完備及準確，而吾等對該等資料、事實、意見及聲明予以依賴。董事已確認彼等願就通函內容承擔全部責任，並已作出一切合理查詢，向吾等提供的資料並無遺漏任何重大事實。

吾等並無理由懷疑任何重大事實或資料遭隱瞞，或懷疑通函所載全部事實資料以及董事及／或 貴公司管理層向吾等提供的資料及聲明的真實性、準確性或完整性。此外，吾等並無理由懷疑董事及／或 貴公司管理層向吾等提供的意見及聲明的合理性。然而，一如慣常做法，吾等並未就所獲提供資料進行核證，亦未就 貴公司的業務及事務展開任何獨立深入調查。吾等認為，吾等已審閱足夠資料，以使吾等達至本函件所載的意見及建議。

於過去兩年，百德能證券有限公司未曾受聘於 貴公司。於最後實際可行日期，吾等獨立於 貴公司或Far East Energy或出售事項的任何其他各方或彼等各自主要股東或關連人士(定義見上市規則)，且與彼等並無關連，因此，吾等被視為符合資格就出售事項提供獨立意見。吾等將就出售事項擔任獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問向 貴公司收取費用。除就是項委聘向吾等支付正常專業費用外，概無存在任何安排，致使吾等可從 貴公司或出售事項的任何其他訂約方或彼等各自的主要股東或關連人士(定義見上市規則)收取任何費用或利益。

由梅建平先生、Jeffrey Willard Miller先生及郭燕軍先生組成的獨立董事委員會已告成立，以就股權購買協議是否按一般商業條款訂立及其項下擬進行出售事項的條款是否屬公平合理且符合 貴公司及股東的整體利益向獨立股東提供意見。

所考慮的主要因素及理由

於制定吾等有關出售事項的意見及推薦建議時，吾等已考慮以下主要因素及理由：

I. 有關 貴集團、Far East Energy、Maple Marathon及Canlin的背景資料

1. 有關 貴集團的資料

貴集團的主要業務為透過產品分成合同及其他類似協定，從事勘探、開發、生產及銷售原油及其他石油產品。

貴集團目前擁有油氣資產，包括(i)位於中國東北的一個生產原油產品分成合同；(ii)貫穿整個加拿大西部的多樣化生產、資源及基建石油以及天然氣資產；(iii)參股Emir-Oil持有的位於哈薩克斯坦的一個勘探合同及四個生產合同；及(iv)參股一項中國南海原油產品分成合同。

1.1 貴集團的財務表現

下文載列 貴集團若干財務資料概要，乃摘錄自截至二零一六年十二月三十一日（「二零一六年財政年度」）及二零一七年十二月三十一日（「二零一七年財政年度」）止兩個年度各年的經審核綜合全面收益表，以及截至二零一八年六月三十日止六個月（「二零一八年上半年」）的未經審核綜合全面收益表：

	二零一八年上半年		二零一七年財政年度		二零一六年財政年度	
	人民幣 千元		人民幣 千元		人民幣 千元	
	收益	(未經審核)	收益	(經審核)	收益	(經審核)
	%	金額	%	金額	%	金額
收益	100%	1,205,868	100%	1,125,982	100%	534,974
分部收益						
— 來自中國的收益	27.6%	333,273	58.4%	657,365	99.2%	530,908
— 來自北美的收益	72.4%	872,595	41.6%	468,617	0.8%	4,066
除所得稅前虧損		(579,224)		(1,012,296)		(457,981)
所得稅收益／(費用)		57,971		(87,180)		(147,166)
本期間／年度持續經營						
所得虧損		(521,253)		(1,099,476)		(605,147)
本年度終止經營所得虧損		—		—		(717,086)
本年度虧損		(521,253)		(1,099,476)		(1,322,233)

吾等自 貴公司管理層獲悉，中國分部的收益主要來自於原油銷售，而收益主要來自於根據各自的聯營合同將 貴集團的原油分成售予中國石油天然氣股份有限公司的銷售款。北美分部的收益主要來源於位於美國的Niobrara資產所擁有的作業權益產生的原油及天然氣銷售收入以及享有的一家加拿大聯營企業投資的利潤份額。

誠如二零一七年年報所披露，總收益由二零一六年財政年度的約人民幣5.350億元大幅增加110.5%至二零一七年財政年度的約人民幣11.260億元。除於二零一七年期間原油價格上漲外，收益增加乃主要由於二零一七年九月收購CQ Energy Partnership（「**Canlin收購事項**」）所致，截至二零一七年十二月三十一日止三個月，其貢獻收益人民幣4.654億元。誠如二零一八年中報所披露，截至二零一八年六月三十日止六個月， 貴集團錄得收益約人民幣12.059億元，已超過二零一七年財政年度所產生的總收益。於二零一八年上半年收益顯著增長亦主要由於Canlin收購事項，截至二零一八年六月三十日止六個月，貢獻收益人民幣8.799億元。 貴集團於二零一七

年財政年度的淨虧損約為人民幣10.995億元，而於二零一六年財政年度的淨虧損約為人民幣13.222億元。吾等於二零一七年年報及二零一八年中報中注意到，貴公司於二零一七年財政年度及二零一八年上半年的財務表現改善不僅乃由於Canlin收購事項，鑑於截至二零一八年六月三十日止六個月，貴集團的平均實現油價為每桶59.68美元，而截至二零一七年六月三十日止六個月，每桶為47.10美元，貴公司亦受益於本期間油價上漲。此外，根據貴公司提供的二零一八年上半年綜合財務報表，截至二零一八年六月三十日止六個月，Maple Marathon錄得淨虧損約6,530萬加元，於二零一八年六月三十日，錄得資產淨值約負1.068億加元。誠如吾等於「II 一 行業概況 — 2. 北美石油及天然氣行業概況」一節所討論，就該地區內的業務營運前景而言，北美油氣行業前景不利於貴集團，考慮到這點，吾等相信Maple Marathon無法於短期內轉虧為盈並為貴集團帶來重大正面財務表現。此外，應當注意於本期間，除對貴集團的收益貢獻外，先前Canlin收購事項概無產生現金流量。考慮到清償貴公司尚未償還債務的持續嚴重問題，吾等認為Canlin收購事項無法於短期內向貴集團分派任何現金以減輕貴集團的債務負擔。因此，吾等認為出售事項符合貴公司及股東的整體利益。

獨立財務顧問函件

下表載列截至二零一八年六月三十日止六個月以及截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止財政年度的持續經營除息稅折舊攤銷前盈利(「EBITDA」)及經調整EBITDA與持續經營除所得稅前虧損的對賬，分別摘自二零一八年中期報告、二零一七年年報及二零一六年年報。

	二零一八年 上半年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 財政年度 人民幣千元 (經審核)	二零一六年 財政年度 人民幣千元 (經審核)
本期間／年度持續經營除			
所得稅前虧損	(579,224)	(1,012,296)	(457,981)
財務收入	(28,028)	(49,248)	(17,490)
財務費用	414,525	187,997	403,951
折舊、折耗及攤銷	<u>385,786</u>	<u>489,863</u>	<u>363,860</u>
持續經營EBITDA	<u>193,059</u>	<u>(383,684)</u>	<u>292,340</u>
購股權計劃下僱員服務成本	50,805	20,158	27,990
減值損失	3,194	35,524	234,667
轉回／(計提)應收款項壞賬準備	(83,964)	730,116	252,756
處置以公允價值計量且其變動			
計入當期損益的資產損失	3,198	—	—
地質及地球物理	—	—	1,227
勘探及評價資產相關費用	12,903	10,737	—
代扣代繳稅	4,441	10,633	10,647
處置Canlin部分資產產生的收益	(3,136)	—	—
衍生金融工具(收益)／損失	101,701	(52,390)	19,595
處置附屬公司利得	—	(46,318)	(526,132)
收購聯營企業產生的收益	—	—	(29,798)
處置Journey產生的損失	<u>17,512</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
其他	<u>14,069</u>	<u>23,339</u>	<u>—</u>
未經審核經調整持續經營EBITDA	<u>313,782</u>	<u>348,115</u>	<u>283,292</u>

於二零一七年財政年度，貴集團錄得負值EBITDA約人民幣3.837億元，而於二零一六年財政年度，正值EBITDA約為人民幣2.923億元。二零一七年財政年度的EBITDA的減少主要由於：(i)權益法核算下投資損失份額二零一七財政年度為人民幣6,300萬元，相較二零一六年財政年度為收益人民幣3,230萬元；(ii)二零一七年財政年度應收賬款壞賬準備計提為人民幣7.301億元，二零一六年財政年度為人民幣2.528億元。貴集團的經調整EBITDA由二零一六年財政年度的約人民幣2.833億元增加約人民幣6,480萬元或約22.9%至二零一七年財政年度的約人民幣3.481億元。經調整EBITDA增加乃主要由於Canlin收購事項，以及受益於本期間油價上漲。根據吾等與貴公司管理層的討論，吾等獲悉儘管Maple Marathon的財務表現已於反映於賬面上，且Canlin收購事項完成後使貴集團的經營現金流量於會計帳目合併意義上相對增加，但鑑於Maple Marathon的虧損及負資產淨值狀況，其並無為貴集團帶來重大或實質性財務表現改善。此外，貴集團於本期間內亦並未自Canlin收購事項中收取任何股息分派。除上文所述者外並考慮到吾等於下文「III出售事項—1.出售事項理由及裨益」一節所討論的理由，吾等認為出售事項符合貴公司及股東的整體利益。

獨立財務顧問函件

1.2 貴集團的財務狀況

下文載列 貴集團於二零一八年六月三十日、二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日的綜合財務狀況表摘要，分別摘自二零一七年年報及二零一八年中報報告：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一七年 人民幣千元 (經審核)	二零一六年 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
不動產、工廠及設備	6,247,112	7,719,859	2,407,958
無形資產	782,034	708,193	8,849
聯營企業投資	—	182,541	246,667
遞延所得稅資產	766	334	40,590
可供出售金融資產	—	67,132	63,330
衍生金融工具	3,214	25,652	—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	65,026	—	—
預付款、保證金及其他應收款	754,129	727,966	820,224
受限制現金	43,831	43,285	—
	<u>7,896,112</u>	<u>9,474,962</u>	<u>3,587,618</u>
流動資產			
存貨	18,241	16,745	30,155
預付款、保證金及其他應收款	558,799	751,426	1,131,001
可供出售金融資產	—	111,228	—
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	68,801	—	—
應收賬款	292,608	407,035	103,568
衍生金融工具	27,787	342,763	90,325
受限制現金	—	72,012	—
現金及現金等價物	83,596	132,172	904,961
	<u>1,049,832</u>	<u>1,833,381</u>	<u>2,260,010</u>
資產總額	<u><u>8,945,944</u></u>	<u><u>11,308,343</u></u>	<u><u>5,847,628</u></u>

獨立財務顧問函件

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一七年 人民幣千元 (經審核)	二零一六年 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	402,741	392,984	74,199
準備、預提及其他負債	480,514	718,598	226,999
當期所得稅負債	96,139	97,233	54,141
衍生金融工具	59,709	9,200	20,576
借款	2,104,104	1,529,011	104,000
	<u>3,143,207</u>	<u>2,747,026</u>	<u>479,915</u>
非流動負債			
借款	3,128,147	4,520,457	4,586,555
遞延所得稅負債	524,003	589,281	66,401
應付賬款及應付票據	26,902	26,529	14,161
準備、預提及其他負債	1,664,061	2,620,311	60,809
衍生金融工具	24,806	5,574	—
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	1,314,246	1,067,626	—
	<u>6,682,165</u>	<u>8,829,778</u>	<u>4,727,926</u>
負債總額	<u><u>9,825,372</u></u>	<u><u>11,576,804</u></u>	<u><u>5,207,841</u></u>
權益總額			
歸屬於 貴公司所有者的權益	(879,381)	(268,434)	639,814
非控制性權益	<u>(47)</u>	<u>(27)</u>	<u>(27)</u>
	<u><u>(879,428)</u></u>	<u><u>(268,461)</u></u>	<u><u>639,787</u></u>

於二零一八年六月三十日，貴集團的資產總額約為人民幣89.459億元，較二零一七年十二月三十一日的約人民幣113.083億元減少約20.9%。於二零一八年六月三十日，貴集團的非流動資產(主要包括不動產、工廠及設備)約為人民幣78.961億元，而於二零一七年十二月三十一日則約為人民幣94.750億元。貴集團的流動資產亦由二零一七年十二月三十一日的約人民幣18.334億元減少約42.7%至二零一八年六月三十日的約人民幣10.498億元。該減少乃主

要由於貿易賬款以及現金及現金等價物減少所致。於二零一八年六月三十日，貴集團的現金及現金等價物約為人民幣8,360萬元，較二零一七年十二月三十一日的約人民幣1.322億元減少約36.8%。

於二零一八年六月三十日，貴集團錄得負債總額約人民幣98.254億元，較二零一七年十二月三十一日約人民幣115.768億元減少約15.1%，而於二零一八年六月三十日，貴集團的借款總額約為人民幣52.323億元，而於二零一七年十二月三十一日則約為人民幣60.495億元。

於二零一八年六月三十日，貴公司擁有人應佔權益總額約為人民幣負8.794億元，而於二零一七年十二月三十一日則約為人民幣負2.685億元。

2. 有關*Far East Energy*的資料

*Far East Energy*為一間根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，於最後實際可行日期由貴公司主要股東張先生間接全資擁有，張先生(透過在FEEL的持股)擁有貴公司已發行股本約50.01%。*Far East Energy*為一間投資控股公司。

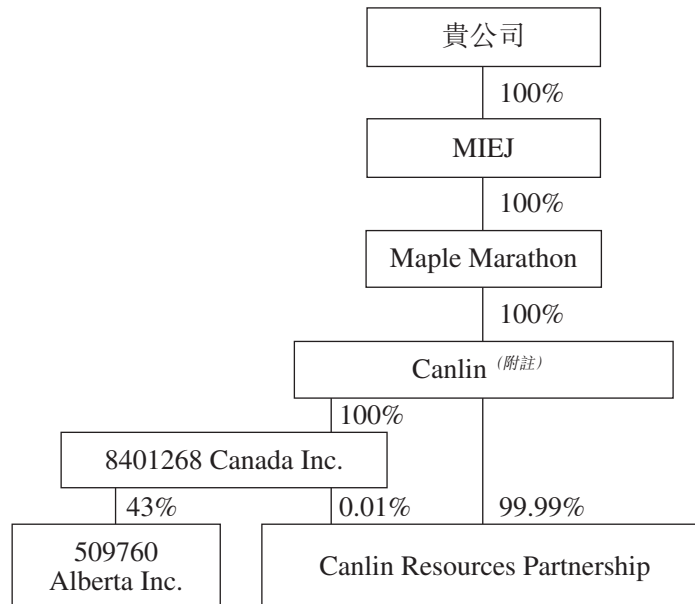
3. 有關出售集團的資料

3.1 *Maple Marathon*

*Maple Marathon*為一間於香港註冊成立的有限公司。*Maple Marathon*為一間投資控股公司。截至最後實際可行日期，於與貴公司進行股份置換後，*Maple Marathon*由貴公司全資附屬公司MIEJ擁有，而於出售事項完成後，*Maple Marathon*將不再為MIEJ的附屬公司。*Maple Marathon*持有Canlin的296,000,100股普通股，即其普通股的全部已發行股本。

獨立財務顧問函件

於最後實際可行日期，出售集團及其附屬公司的股權架構載列如下：



附註：截至最後實際可行日期，Canlin已發行296,000,100股由Maple Marathon全資擁有的普通股及204,000,000股可換股優先股，其中170,000,000股可換股優先股由CCGRF Gastown Limited擁有，而34,000,000股可換股優先股由Mercuria Energy Netherlands BV擁有。於可換股優先股悉數轉換為普通股後，Canlin將分別由Maple Marathon擁有63.6%，由CCGRF Gastown Limited擁有30.3%及由Mercuria Energy Netherlands BV擁有餘下6.1%。

下表載列出售集團的財務資料，有關資料摘錄自其根據國際財務報告準則編製截至二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度的未經審核財務報表：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一七年 概約千加元	二零一六年 概約千加元
除稅前虧損	29,046	7
本年虧損	26,268	7

截至二零一八年六月三十日止六個月，出售集團除稅前後的未經審核虧損分別為83,035,000加元(相當於約501,323,813港元)及67,287,000加元(相當於約406,245,263港元)。

3.2 Canlin

Canlin為一間於加拿大英屬哥倫比亞省註冊成立的公司，主要從事石油及天然氣資源的勘探及開發業務並向北美市場供應原油及天然氣。主要的石油及天然氣生產資產位於加拿大英屬哥倫比亞省、阿爾伯塔省及薩斯喀徹溫省。於本通函日期，Canlin直接持有8401268 Canada Inc.及Canlin Resources Partnership的全部權益。

收購事項

吾等已審閱先前收購事項通函，並注意到根據日期為二零一七年五月三十一日有關收購事項的合夥權益及銷售協議所規定調整後，於完成時，Canlin就收購事項應付的代價約為700,000,000加元(相當於約4,226,250,000港元)。收購事項的代價乃由貴集團內部資源、債務融資及Canlin發行的可換股優先股所得款項合併撥付，其中：

- (a) 170,000,000加元(相當於約1,026,375,000港元)以CCGRF Gastown Limited的可換股優先股支付；
- (b) 34,000,000加元(相當於約205,275,000港元)以Mercuria Energy Netherlands BV的可換股優先股支付；
- (c) 296,000,000加元(相當於約1,787,100,000港元)以貴集團的普通股支付；及
- (d) 200,000,000加元(相當於約1,207,500,000港元)以由加拿大銀行財團提供的高級擔保貸款支付。

於收購事項完成後，由於CQ Energy Canada Partnership僅存一名合夥人(即Canlin)，故其合夥制安排其後根據法律途徑解散。

於收購事項後，因於二零一八年五月完成Carrot Creek資產出售事項，商譽減少6,949,000加元(相當於約41,954,588港元)，而於二零一八年六月三十日有關收購事項的商譽結餘為128,633,000加元(相當於約776,621,738港元)。

Canlin 營運摘要

Canlin目前於加拿大的阿爾伯塔省、薩斯喀徹溫省、馬尼托巴省、安大略省及英屬哥倫比亞省擁有多元化的生產、資源及基礎設施資產。於上述者中，Canlin的主要油氣資產為地表300至5,000米以下的含油氣藏岩石(儲層)。儲層可使用物探法以及直井的鑽井和測井數據來繪圖。大多數儲層可使用水平井及完井技術開發。

資產可劃分為五個地區及Royalty以及Fee Lands。五個地區為：(a) Peace River Arch，(b) 北部，(c) Hanlan Robb，(d) Foothills及(e)南部，有關地區的主要資產載列如下：

- (a) 於Peace River Arch，主要資產為所謂的Montney的天然氣儲層，主要位於Glacier及Parkland區域，以產自Charlie Lake地層的輕質油為特徵；
- (b) 於北部，主要資產為輕質油及凝液區域，如在Gilby及Ferrier地區的Belly River、Cardium、Charlie Lake、Gething及Glaucinite；
- (c) 於Hanlan Robb，公司目前自Turner Valley地層生產遞減平緩的含硫天然氣及以由三個堆疊區(Notikewin、Falher及Wilrich)組成的Spirit River Group地層生產脫硫天然氣；
- (d) 於Foothills，主要資產為生產含硫天然氣的Wildcat Hills，亦來自Turner Valley地層；及
- (e) 於南部，公司生產淺層氣。

就中游基建而言，Canlin擁有十個主要設施，包括兩個脫硫氣體處理廠及八個含硫氣體處理廠。該等工廠為處理Canlin及周邊地區其他油氣開發商所生產原天然氣的天然氣處理廠。中游基建亦包括壓縮機及集氣管道。

根據於二零一八年六月三十日的合資格人士報告，Canlin的總探明儲量(「1P」)約為179.33百萬桶油當量，而Canlin的總探明及概略儲量(「2P」)約為266.2百萬桶油當量。

於二零一八年十月十八日，Canlin之間接非全資附屬公司Canlin Resources Partnership(作為賣方)及於多倫多證券交易所上市的公眾公司(作為買方)已同意銷售及購買賣方於加拿大阿爾伯塔省西北部的若干油氣權益、有形資產及其他權益中擁有的權利、所有權、產權及權益(不論絕對、或然、法定或實益)，基本價格為30,000,000加元(約181,125,000港元)(可予調整)(「十月出售事項」)。進一步詳情請參閱 貴公司日期為二零一八年十月十八日的公告。 貴公司確認，有關出售事項不會對Canlin的財務狀況造成影響。

作為 貴公司持續撤走其非核心資產的一部分，十月出售事項將進一步提升 貴集團的財務實力。十月出售事項的調整日期為二零一八年六月一日，而出售事項並不包括十月出售事項下所出售的主體資產。此外，位於加拿大阿爾伯塔省中東地區Stettler地區的若干石油及天然氣資產於二零一八年十月十六日由Canlin Resources Partnership處置，金額為2,300,000加元(相當於約13,886,250港元)，惟毋須遵守上市規則項下任何披露規定。除上述出售事項外，Maple Marathon並無其他資產將於出售事項中予以剔除。

於出售事項完成後， 貴公司將不會於加拿大直接持有任何石油及天然氣資產。出售集團的財務資料(載於通函附錄二及附錄三)已適當地反映出售事項的主體事項及其對 貴公司的影響。

然而， 貴公司持有的投資(即一家名為Hammerhead Resources(前稱CIOOC，為一間總部位於加拿大卡爾加里的私營油氣生產商)的油氣公司的少數股東)與Canlin所持任何資產概無關連。 貴公司於二零一四年十一月通過私募股權基金CCGRF投資約7,000,000美元。Hammerhead Resources的核心資產位於阿爾伯塔沉積盆地，並於該盆地開發非常規的多區域、石油及富含液體的天然氣。

II. 行業概況

1. 全球石油及天然氣行業展望

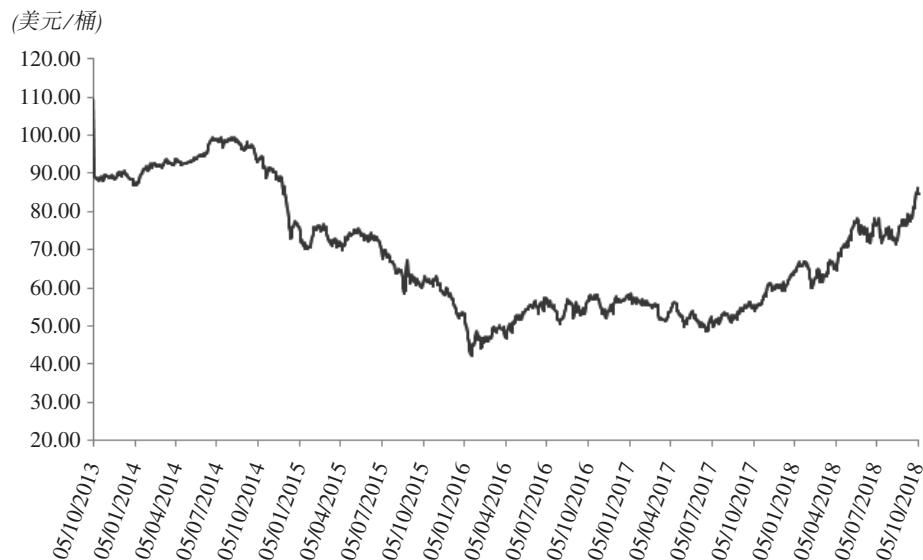
根據BP世界能源統計年鑒¹，全球石油市場需求尚未實現強勁增長，考慮到石油輸出國組織及其他參與國減產，石油庫存或會回落。然而，數年來美國緻密油快速增長，向世界預示近期油價可能難以持續堅挺。

¹

<https://www.bp.com/content/dam/bp/en/corporate/pdf/energy-economics/statistical-review/bp-stats-review-2018-full-report.pdf>

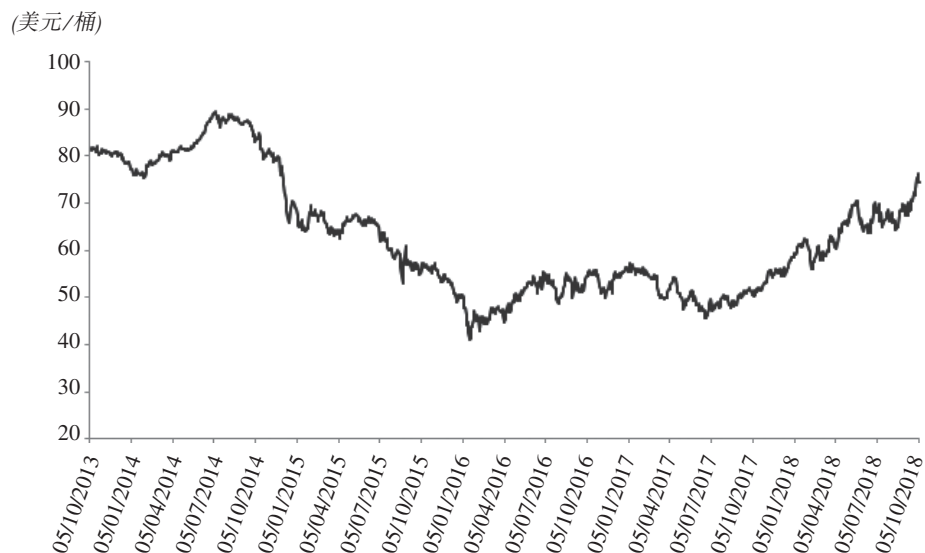
在天然氣市場，全球液化天然氣(「液化天然氣」)供應的強勁擴張，有助於將天然氣推廣至全球各地，且有明顯跡象表明，各地主要天然氣市場正日益一體化，或會有助於提振天然氣的長期使用需求。

過去五年布蘭特原油期貨價格



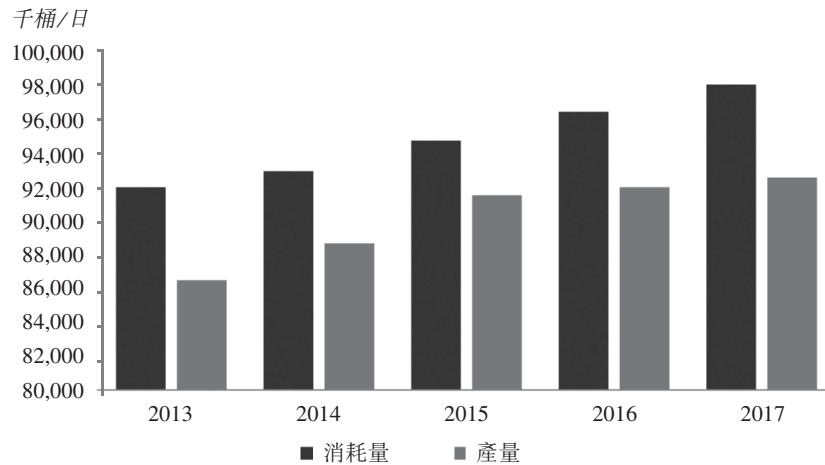
資料來源：彭博

過去五年西德克薩斯質油(WTI)原油期貨價格



資料來源：彭博

過去五年世界石油消耗量及產量



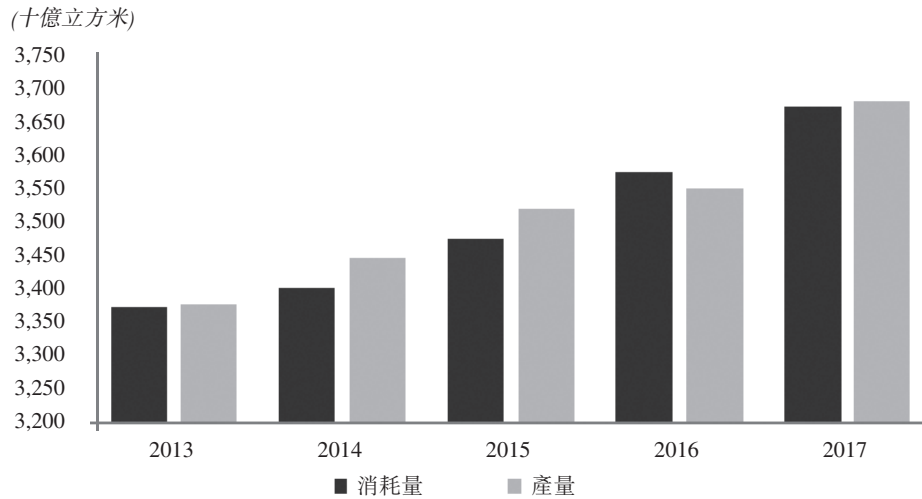
資料來源：BP Statistics 2018

根據以上圖表，布倫蘭原油價格及WTI原油價格於二零一六年跌至42.21美元／桶及40.95美元／桶的最低點後均呈回升趨勢。於二零一七年，WTI原油價格反彈，平均價格為50.95美元／桶，較二零一六年實現的平均價格高出18%。自二零一七年六月以來，WTI原油價格自45.67美元／桶穩定上升至二零一八年十月五日的74.50美元／桶，於15個月內的增幅約為63.1%。然而，吾等注意到，主要全球原油基準之間存在顯著差異，布倫蘭原油對WTI的溢價擴大至逾11美元／桶，此乃自二零一四年以來的最大差額。

全球石油消耗量平均增長1.8%，即每日170萬桶，連續第三年高於十年平均值1.2%。全球石油產量每日增加60萬桶，連續第二年低於平均水平，而於二零一七年內，美國產量為平均每日690,000桶，創下產量的最大增幅。

吾等亦注意到，近期美中之間的貿易戰愈演愈烈，導致全球經濟越來越不確定。鑑於中國乃全球石油主要消耗國之一，其經濟下滑可能限制其對原油的需求，從而可能導致油價下跌。

過去五年世界天然氣消耗量及產量



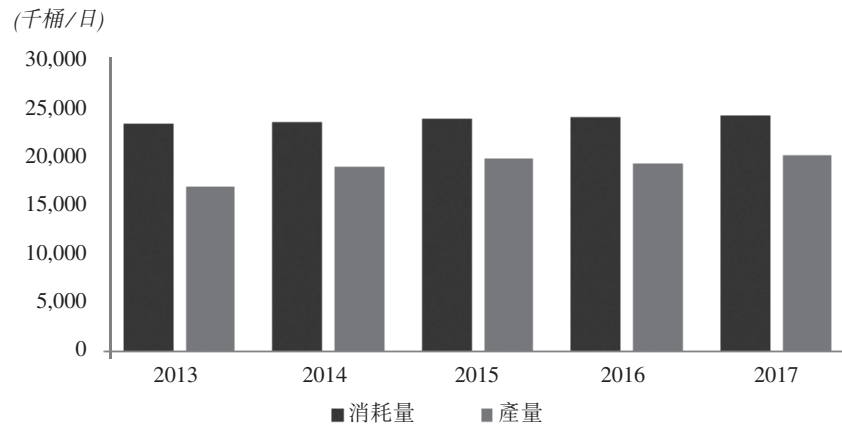
資料來源：BP Statistics 2018

天然氣消耗量主要受中國、中東及歐洲推動，自二零一六年的約35,740億立方米增加960億立方米或3.0%至二零一七年的約36,700億立方米。於二零一七年，全球天然氣產量增加1,310億立方米或4.0%，接近十年平均增長率的兩倍，而於二零一七年，俄羅斯的增幅最大，達460億立方米。吾等注意到，消耗量的增幅超過生產量的增幅。

2. 北美石油及天然氣行業概況

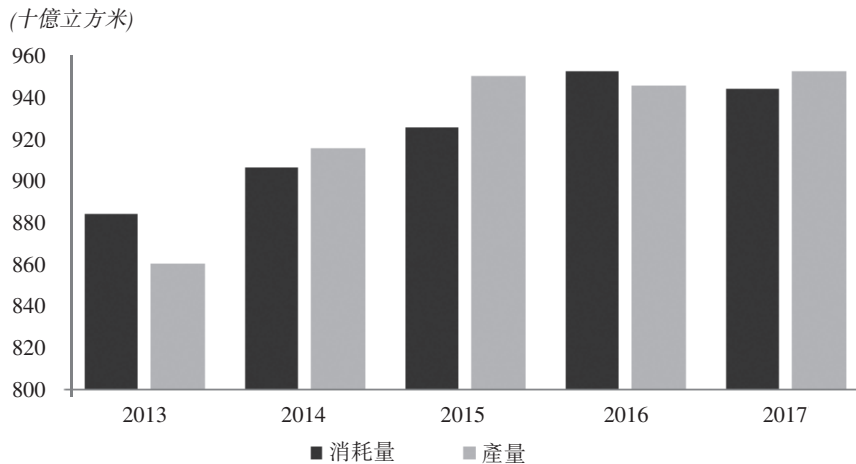
鑑於Canlin為貴公司的附屬公司，是一間於加拿大英屬哥倫比亞省註冊成立的公司，主要從事石油及天然氣資源勘探及開發業務以及向北美市場供應原油及天然氣，故吾等對北美近期的石油及天然氣行業進行研究。

過去五年北美石油消耗量及產量



資料來源：BP Statistics 2018

過去五年北美天然氣消耗及生產



資料來源：BP Statistics 2018

於過去五年，北美的石油消耗量及產量似乎相對平穩。於二零一七年，北美的石油消耗量平均每日增加15萬桶或僅0.6%，而石油產量平均每日增加82萬桶或4.3%。

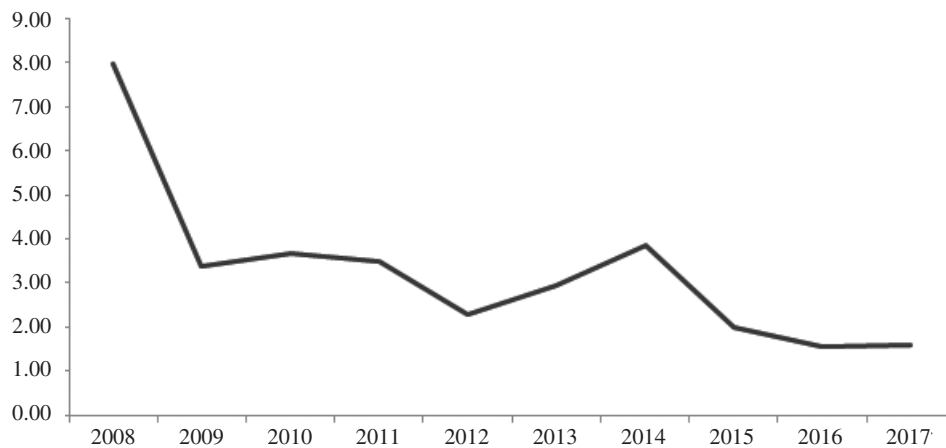
儘管自二零一三年起至二零一六年，北美的天然氣消耗量逐漸增加，但於二零一七年，消耗量自二零一六年的約9,520億立方米減少0.9%至的約9,430億立方米，而二零一七年的天然氣產量輕微增加約70億立方米或0.7%。

根據加拿大能源及安全規管機構國家能源委員會，加拿大為全球第五大天然氣生產國，佔全球產量約5%。然而，現時加拿大天然氣供應量超出國內消耗量。加拿大天然氣市場與美國天然氣市場緊密合作，而加拿大一般出口其盈餘天然氣。部分公司建議透過液化天然氣向海外市場出口天然氣，惟實際建成的大部分項目直至年代尾聲前不大可能營運。

此外，根據Trusted Energy Intelligence²的二零一八年行業前景調查結果，顯示大眾普遍關注規管問題將繼續延誤所需石油出口管道及液化天然氣設施。另外，碳稅將增加加拿大油氣行業面臨的不利因素。加拿大阿爾伯塔省及聯邦政府就處理能源相關問題均未達合格水平，而關於新項目踏入市場及監管批准的事宜則緩慢地解決。

過去十年加拿大天然氣價格

(每百萬英熱單位美元)



資料來源：BP Statistics 2018

如上表所釋，加拿大天然氣價格於過去十年相對呈下降趨勢，由二零零八年的平均實現氣價約8.00美元／百萬英熱單位(「英熱單位」)至二零一七年的約1.60美元／百萬英熱單位，於過往年度期間減少80%。吾等認為天然氣價格維持於低水平，尤其是於過去兩年，平均約為1.58美元／百萬英熱單位。

²

<http://www2.jwnenergy.com/industry-outlook-survey-results-2018>

鑑於(i)供應盈餘、(ii)新項目監管批准緩慢及(iii)加拿大政府處理能源相關問題的回應緩慢，吾等認為近期加拿大油氣業務環境不利於貴公司。此外，經計及氣價於過去十年間一直下降，並於目前幾年維持於約1.58美元／百萬英熱單位的低位，吾等與貴集團管理層一致認為，預期未來可從Maple Marathon上流至貴公司的現金流量非常有限。因此，吾等認為出售事項符合貴公司及股東的整體利益。

III. 出售事項

1. 出售事項理由及裨益

根據二零一七年年報，吾等注意到貴公司已經於過去兩個財政年度錄得虧損，由二零一六年財政年度虧損約人民幣13.222億元至二零一七年財政年度虧損約人民幣10.995億元。於二零一八年六月三十日，貴公司債務淨額狀況約人民幣30.44億元。吾等進一步從貴公司注意到貴公司自最後實際可行日期起計12個月到期的尚未償還債務已增加至總額4.700億美元(相當於約36.885億港元)。誠如二零一八年中中期報告所披露，貴公司的財務費用淨額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1.979億元增加人民幣1.886億元或95.3%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣3.865億元。財務費用增加主要由於(i)該期間Canlin Energy相關的財務費用人民幣9,870萬元及與資產棄置義務有關的應計利息費用；及(ii)貴集團借款的實際利率上升。吾等認為出售事項所得款項淨額不僅解決結清尚未償還的第三方貸款的燃眉之急，亦能降低其他相關貸款協議項下還款責任的違約風險。完成出售事項後，貴集團的負債比率及財務槓桿亦會下降，讓貴集團得以改善融資能力，為尚未償還債務提供再融資。

貴公司認為出售出售集團乃貴公司為尚未償還債務提供再融資唯一切實可行的方法，而出售事項可大幅提升貴集團的財務實力、現金流及流動資金，原因如下：

- (i) 在岸及離岸資本(包括債務及貸款)市場發生重大變動，繼美國聯邦儲備局的利率公佈後，在中國長達一年的去槓桿化活動及中美貿易戰迅速加劇的影響下，在岸資本市場流動性收緊，銀行融資成本上升，進一步引起目前離岸資本市場銀行業的流動性緊縮。市場變動限制貴公司籌集額外資金以為尚未償還債務提供再融資的方法；

- (ii) 自收購事項完成以來，貴公司股價亦大幅下跌，而貴公司股價下跌進一步限制可透過股權融資籌集的資金數額；及
- (iii) 貴公司亦曾探討出售非核心資產是否可行，其中包括於哈薩克斯坦業務的40 %權益及其於南海業務的34 %權益。然而，由於貴公司並無持有該等非核心資產的大多數股權，該等非核心資產的出售並非完全由貴公司控制，特別是考慮到再融資時間緊迫及冗長磋商。

除在岸及離岸資本市場環境發生重大變動以及貴公司股價下跌之外，加拿大的天然氣價格於收購事項完成後的過往一年中跌至最低水平，繼而削弱從Canlin獲得大量現金流入以償還其債務的能力。吾等亦注意到，倘須與Far East Energy以外的其他潛在買方磋商，交易確定性及簽立時間均不受貴公司控制，因此，時間對貴公司完成出售事項以為尚未償還債務再融資而言十分重要。貴公司無法評估與其他潛在買方將簽立出售事項的時間及確定性。

吾等明白，貴公司一直積極與各在岸及離岸金融機構溝通，以尋求額外銀行借款為尚未償還債務再融資。然而，由於槓桿率高企，貴公司發現幾乎不可能以合理成本就此目的籌集額外資金。

吾等亦從貴公司管理層注意到，貴公司亦已考慮多種籌款替代方案，包括但不限於與多間在岸及離岸銀行商討融資／再融資，透過一般授權進行股權融資，並計及以下各項：

- (i) 貴公司於過往兩個年度錄得虧損的財務狀況及股份低成交量；
- (ii) 配售及供股一般涉及按市價折讓發行新股份，且不大可能於短期內確保潛在投資者認購新股份。此外，吾等認為供股亦涉及額外行政工作及更高的交易安排成本，且更為耗時，然而，為尚未償還債務提供再融資而言，時間對貴公司而言至關重要；及
- (iii) 由於貴公司錄得虧損，可能難以及時就債務融資取得優惠條款。

貴公司並未預測任何可能阻礙進行出售事項的情況。儘管如此，倘不進行出售事項，要及時償還尚未償還債務可能對貴公司造成過重負擔。貴公司將面臨更高的違約風險，並將與債權人進行磋商，以延遲償還尚未償還債務。此外，長遠而言，為將債務比率降至合理水平，貴公司將繼續探索各種選權，以為尚未償還債務再融資，如取得新商業貸款，並於時間和市場允許的情況下提供新債券。最後，貴公司亦準備考慮出售貴公司的其他非核心資產，作為償還尚未償還債務的替代方案。

經考慮上述各項，吾等認為訂立股權購買協議符合貴公司及股東的整體利益。

2. 股權購買協議主要條款

日期

二零一八年九月二十四日(交易時段後)

訂約方

(1) 貴公司(直接或透過其指定實體)，作為賣方

(2) Far East Energy，作為買方

將予出售的權益

100股Maple Marathon已發行股份，即其全部已發行股本。Maple Marathon持有Canlin的296,000,100股普通股，即其普通股的全部已發行股本。

於最後實際可行日期，貴公司的直接全資附屬公司MIEJ為100股Maple Marathon已發行股份的唯一合法及實益擁有人。

代價

出售事項的代價為250,000,000美元(相等於約1,961,950,000港元)，將以下列方式支付：

- (i) 150,000,000美元(相當於約1,177,170,000港元)將於完成時由Far East Energy以現金悉數支付予MIEJ，以清償現有尚未償還的集團內公司間債務；及

- (ii) 100,000,000美元(相當於約784,780,000港元)將由Far East Energy保留以償付尚未償還的第三方貸款。

代價按 貴集團就收購事項支付的代價加合理溢價後釐定。代價乃經參考以下各項後，由 貴公司與Far East Energy按一般商業條款經公平磋商釐定：

- (i) 貴集團就收購事項所支付代價296,000,000加元(相當於約1,787,100,000港元)，相當於在二零一七年九月二十九日收購事項完成時約232,860,252美元；
- (ii) 尚未償還的集團內公司間債務；
- (iii) 尚未償還的第三方貸款；及
- (iv) 於二零一八年六月三十日，按賬面值計算，出售集團的淨資產為負106,844,000加元(相當於約負645,070,650港元)。概無就此委任估值師。代價超出资產賬面淨值的金額為431,804,663加元(相當於約2,607,020,653港元)。

貴公司確認，於最後實際可行日期，就代價而言，概無提述的財務資料出現重大變動。

根據 貴公司管理層，代價亦已考慮到加拿大天然氣價格下跌。從資產價值角度來看，目前Canlin的生產業務超過90%為天然氣，有關平均天然氣變現價格由二零一七年2.47加元／千立方英尺大幅跌至二零一八年首八個月1.57加元／千立方英尺，較二零一七年顯著降低。因此， 貴公司預期，未來出售集團能為 貴公司貢獻的現金流非常有限，對 貴公司償還將於未來六至二十四個月內到期的尚未償還債務或為其提供再融資並無幫助。在此基礎上，有效出售出售集團為 貴公司於當前環境下存續更為合理可行的選擇。

出售事項的先決條件

完成出售事項須待以下條件獲達成後方可作實：

- (a) 貴公司股東根據上市規則及 貴公司組織章程細則的適用規定批准股權購買協議及其項下擬進行交易；
- (b) 貴公司遵守及履行根據上市規則就股權購買協議及其項下擬進行交易須遵守的所有適用規定；
- (c) 取得有關尚未償還的第三方貸款的全部適用同意書、豁免、協議或簽訂有關契據或任何其他形式的文件；
- (d) 取得由貸款人根據高級有擔保循環信貸額度授予Canlin以變更Maple Marathon控制權的所有適用同意書；
- (e) 根據Canlin股東協議，因出售事項而導致的Maple Marathon控制權變更需獲得的Canlin至少三分之二的董事同意；
- (f) 取得競爭法批准，其中包括(A)競爭委員會根據競爭法就本協議項下擬進行交易發出的預先裁決證書或(B)發出暫不採取行動函件，其中(i)競爭委員會根據競爭法第113 (c)條授予豁免或(ii)競爭法第123 (1)分節項下的適用等候期根據競爭法第123 (2)條已屆滿或已終止；及
- (g) 取得出售事項所需的全部適用同意書、豁免、協議或簽訂有關契據或任何其他形式的文件。

倘競爭法第109及110條適用融資限額超出門檻且未獲豁免，則競爭法規定若干類別交易的訂約方須向競爭局長(「局長」)提供訂明的資料(「通知規定」)。通知規定旨在讓局長(即加拿大競爭執法機構競爭事務局的行政主管)評估交易的競爭效益。Canlin主要從事石油及天然氣資源的勘探及開發業務，並於加拿大供應原油及天然氣，根據競爭法，出售事項構成須遵守通知規定的交易。

須遵守通知規定的交易於局長根據競爭法第102條發出「事先裁定證明」(「事先裁定證明」)或根據競爭法第113(c)條豁免通知規定後，或於法定等待期間屆滿或經訂約方提交規定通知存檔終止後，方告完成。除非已發出事先裁定證明，否則局長可根據競爭法第92條於交易大致完成前或一年內，就該交易向準司法行政機構競爭事務審裁處申請命令。除若干例外情況外，倘競爭事務審裁處發現有關申請涉及的交易現時或可能嚴重妨礙或減少市場競爭，則其可發出命令，禁止或撤銷交易或要求出售資產，其中包括補救措施。倘局長發出事先裁定證明，基於有關資料與已發出的事先裁定證明所載者相同或大致相同，其無法提交有關第92條的申請。

考慮到通知規定及法定等待期間以及可能提交有關第92條的申請，股權購買協議的先決條件包括根據競爭法獲取批准。於二零一八年十月三十一日，出售事項的事先裁定證明經已取得並達成先決條件(f)。

於最後實際可行日期，股權購買協議之訂約方仍在努力達成上文所載相關先決條件，惟先決條件(f)及(d)除外。

除上述先決條件(c)至(g)可根據股權購買協議於二零一九年一月三十一日或訂約方可能書面協定的有關其他日期前任何時間以書面通知豁免(受適用法律或法規另行限制者除外)外，買賣協議將於該日起終止。

完成

完成將於所有上述先決條件獲達成或獲豁免當日後的第二個營業日在 貴公司辦事處落實。

股權購買協議訂約方同意，MIEJ將承擔出售集團於完成時或之前就尚未償還的第三方貸款而結欠或產生的任何應計金額(為免生疑問，包括任何未付利息)，惟根據股權購買協議將由Far East Energy支付的本金額除外。

基於上文所述，吾等認為股權購買協議的條款按一般商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理。

3. 代價估值

3.1 可資比較公司分析

為評估出售事項相關的代價是否公平合理，吾等已嘗試將Canlin(即Maple Marathon唯一資產)與類似的上游油氣公司比較。Canlin主要從事石油及天然氣資源的勘探及開發業務並向北美市場供應原油及天然氣，而主要的石油及天然氣生產資產位於加拿大英屬哥倫比亞省、阿爾伯塔省及薩斯喀徹溫省。根據合資格人士報告，Canlin於二零一八年六月三十日的2P油氣儲量約為266百萬桶油當量。為確保業務及營運地區之間可資比較，吾等已識別(i)現於多倫多證券交易所上市；(ii)主要從事原油及天然氣資源勘探、開發及生產業務；(iii)於加拿大及北美洲經營相關業務；(iv)超過50%產量為天然氣(約91%的Canlin產量為天然氣)及(v)市值逾10億加元但低

獨立財務顧問函件

於50億加元的公司(「可資比較公司」)。吾等已透過公開資料根據吾等的調查按上述標準詳盡篩選五間可資比較公司，而可資比較公司亦發佈有關其儲量及資源的充分資料。吾等認為該等公司與Canlin之間可資比較，且可作為代價是否公平合理的指標。

吾等使用EV/EBITDA倍數及EV／油氣探明加概略儲量(「2P儲量」)評估可資比較公司及Canlin，乃吾等認為評估油氣公司或其相關資產最為合適的方法。EV／2P儲量可詮釋為分配至每百萬桶油當量的探明加概略油氣儲量的企業價值。由於其強調投資者為公司核心資產付出多少，其對計量而言尤為有用，且其有助股東理解資源將如何有效支援公司營運。倘EV／2P儲量較高，則有意公司將按溢價買賣特定地上油氣量；倘EV／2P儲量的數值較低，則表示可能有被低估的公司。有關研究詳情如下：

可資比較公司	代碼	於最後實際 可行日期 的市值	EV	EBITDA	2P儲量	天然氣 生產比重	EV/ EBITDA	EV/ 2P儲量
		(百萬加元) (附註1)	(百萬加元) (附註2)	(百萬加元) (附註3)	(百萬桶 油當量) (附註3)	(%)	(x) (附註4)	(加元/ 桶油當量)
ARC Resources Ltd	ARX CN	4,318	5,009	975	836	71%	5.1	6.0
Enerplus Corp	ERF CN	3,036	3,334	608	397	52%	5.5	8.4
Paramount Resources Ltd	POU CN	1,792	3,071	489	593	63%	5.1	4.3
Peyto Exploration & Development Corp	PEY CN	1,320	1,899	604	722	91%	3.9	3.2
Nuvista Energy Ltd	NVA CN	1,229	1,412	227	347	61%	6.2	4.1
					最高值	91%	6.2	8.4
					最低值	52%	3.9	3.2
					平均值	68%	5.2	5.2
					中值	63%	5.1	4.3
		隱含出售事項	697	117	266	90%	5.9	2.6
			(附註5)	(附註6)	(附註7)			

資料來源：彭博、相應公司近期刊發的年報及合資格人士報告

附註：

1. 摘錄自彭博之相應可資比較公司於最後實際可行日期的市值；

2. 可資比較公司的企業價值乃附註(1)所述相應可資比較公司市值及淨債務之和，即其各自的借款減現金及現金等價物的金額(取自其各自最近期刊發的財務資料)；
3. 2P儲量指於二零一七年十二月三十一日的總探明加概略油氣儲量資源(取自相應可資比較公司最近期刊發的年報)；
4. EV/EBITDA比率按上述附註(2)相應可資比較公司於最後實際可行日期的企業價值除以除利息、稅項、折舊及攤銷前收入計算(取自其各自最近期刊發的年報)；
5. Canlin隱含企業價值乃基於出售事項代價2.50億美元除以 貴公司於Canlin的股權63.6%乘以美元兌加元的匯率1.29(根據彭博於最後實際可行日期的數據)再加上根據過往收購事項通函Canlin就過往收購事項的借款1.90億加元計算；
6. 經調整EBITDA(不包括非經常項目)乃基於CQ Energy Canada Partnership截至二零一七年九月三十日止九個月的財務報表及 貴公司所提供的Canlin截至二零一八年十二月三十一日止三個月財務報表；及
7. 摘錄自合資格人士報告的2P儲量

可資比較公司的EV/EBITDA比率介乎約3.9倍至6.2倍不等(「**交易EV/EBITDA範圍**」)，平均值為5.2倍(「**交易EV/EBITDA平均值**」)，中值為5.1倍(「**交易EV/EBITDA中值**」)。Canlin代價的隱含EV/EBITDA倍數約為5.9倍，處於交易EV/EBITDA範圍內，高於交易EV/EBITDA平均值及交易EV/EBITDA中值。

可資比較公司的EV／2P儲量介乎約3.2加元／桶油當量至8.4加元／桶油當量(「**交易EV／2P儲量範圍**」)，平均值為5.2加元／桶油當量，中值為4.3加元／桶油當量。出售事項代價的隱含EV／2P儲量約為2.6加元／桶油當量，超出交易EV／2P儲量範圍之外。然而，吾等認為，倘視Canlin為私人公司作出評估，將其與有關上市公司比較時，則並無考慮資本化及市場交易因素。此外，代價由 貴公司與Far East Energy公平磋商後釐定，且 貴公司管理層認為，只有Far East Energy可滿足 貴集團緊迫的再融資時間要求，並相信與Far East Energy之間進行的出售事項符合 貴集團的最佳利益(有關事項已於「III 出售事項 — 1.出售事項理由及裨益」一節中論述)。因此，吾等認為，隱含EV/EBITDA倍數乃評估代價的基準。

鑑於上述情況，吾等認為代價就獨立股東而言屬恰當，且公平合理。

3.2 可資比較交易分析

吾等已作出可資比較交易（「可資比較交易」）分析，以評估有關出售事項的代價是否公平合理。吾等已基於下列準則挑選過往交易：

- (i) 收購事項目標的業務範疇主要為勘探、開發及生產原油及天然氣資源，而目標營運地點及其相關資產均位於北美；
- (ii) 收購事項目標的天然氣生產比重高於50%；及
- (iii) 收購事項自二零一七年一月一日起至最後實際可行日期止首次公佈，惟不包括未披露目標公司名稱及／或收購方名稱的交易。

於吾等的評估中，吾等已根據上文可資比較公司分析所論述的相同原理比較EV／2P儲量。吾等亦已就可資比較交易分析應用EV／日生產量，此乃由於其通常由於評估油氣公司。由於可資比較交易的過往交易涉及多項資產收購事項，而非企業收購事項，因此，吾等認為EV/EBITDA倍數不適用於可資比較交易。

公告日期	目標實體／資產	交易價值 (百萬加元) (附註1)	收購方	天然氣	EV／日產量 (加元／每日 桶油當量)	EV/2P儲量 (加元／ 桶油當量)
				生產比重		
二零一八年八月二十四日	Ikkuma Resources	155	Pieridae Energy	98%	8,049	8.6
二零一八年八月九日	Cenovus Energy	625	NuVista Energy	54%	65,104	4.0
二零一八年五月十八日	Iron Bridge Resource	120	Velvet Energy	69%	33,333	4.6
二零一八年四月十九日	Karve Energy Inc	30	Battle River Energy	57%	8,643	不適用
二零一七年十月十九日	Cenovus Energy	1300	Torxen Resources/ Schlumberger	77%	24,074	不適用
二零一七年九月二十五日	Cenovus Energy	512	International Petroleum	71%	21,333	5.1
二零一七年九月一日	RMP Energy	80	Tangle Creek Energy	70%	24,833	3.5

獨立財務顧問函件

公告日期	目標實體／資產	交易價值 (百萬加元) (附註1)	收購方	天然氣 生產比重	EV／日產量 (加元／每日 桶油當量)	EV/2P儲量 (加元／ 桶油當量)
二零一七年七月七日	Questfire Energy Corp.	55	Manitok Energy Inc	77%	12,854	1.9
二零一七年七月六日	Apache	460	Paramount Resources	74%	10,890	1.6
二零一七年七月六日	Trilogy Energy	1190	Paramount Resources	65%	47,348	7.3
二零一七年六月九日	Centrica	699	MI能源控股	91%	12,945	2.0
二零一七年三月十五日	UGR Blair Creek Ltd	277	Painted Pony Petroleum	96%	32,541	0.9
			最高值	98%	65,104	8.6
			最低值	54%	8,049	0.9
			平均值	75%	25,166	3.9
			中值	73%	22,704	3.7
	隱含出售事項	697	Far East Energy	91%	12,860 (附註1)	2.6

資料來源：公司公告、相應新聞稿及自加拿大帝國商業銀行的數據

附註：

1. 可資比較公司分析所論述的出售事項隱含EV除以二零一七年Canlin日產量(摘錄自Canlin Energy Corporation於二零一七年十二月三十一日的「每月合作夥伴績效回顧(Monthly Partnership Performance Review)」)再除以6,000立方英尺天然氣(轉換為每桶油當量單位)。

誠如上表所示，可資比較交易的EV／2P儲量介乎0.9加元／桶油當量至8.6加元／桶油當量之間不等(「交易EV／2P儲量範圍」)，平均值為3.9加元／桶油當量(「交易EV／2P儲量平均值」)，中值為3.7加元／桶油當量(「交易EV／2P儲量中值」)。吾等注意到出售事項的代價隱含EV／2P儲量為2.6加元／桶油當量，處於交易EV／2P儲量範圍內，惟低於交易EV／2P儲量平均值及交易EV／2P儲量中值。可資比較交易的EV／日產量介乎8,049加元／每日桶油當量至65,104加元／每日桶油當量(「交易EV／日產量範圍」)，平均值為25,166加元／每日桶油當量(「交易EV／日產量平均值」)，中值為22,704加元／每日桶油當量(「交易EV／日產量中值」)，而出售事項的隱含EV／日產量為

12,860加元／每日桶油當量，處於交易EV／日產量範圍內，惟低於交易EV／日產量平均值及交易EV／日產量中值。

鑑於上文所述，吾等認為就獨立股東而言，出售事項的代價屬適當、公平及合理。

3.3 先前收購事項成本與出售事項代價之比較

考慮到收購事項乃於出售事項前約一年由 貴公司完成，吾等認為值得研究 貴公司支付的Canlin先前收購事項成本與出售事項代價之比較。

首次公告日期	交易	代價	本期間 2P儲量的 參考評估	天然氣價格 (美元／ 吉焦耳) (附註4)
二零一七年六月	先前收購事項	2.96億加元 (相當於約 2.27億美元) (附註1)	299百萬桶油 當量(附註2)	2.62加元／ 吉焦耳
二零一八年九月	出售事項	2.5億美元	266百萬桶油 當量(附註3)	1.13加元／ 吉焦耳

資料來源：先前收購通函，合資格人士報告

附註：

1. 根據彭博，於最後實際可行日期的匯率為1加元兌0.7660美元
2. 根據先前收購通函及摘自日期為二零一七年三月三十一日的合資格人士報告
3. 摘自於二零一八年六月三十日的合資格人士報告
4. 平均天然氣價格數據摘錄自Canadian Gas Association

吾等注意到， 貴公司將收取的出售事項代價較 貴公司初始支付的收購事項代價出現約10.1%的溢價，而有關出售事項的Canlin的

2P儲量評估甚至自二零一七年三月三十一日的299百萬桶油當量減少33百萬桶油當量至二零一八年六月三十日的266百萬桶油當量。根據合資格人士報告及先前出售通函，吾等獲悉Canlin的2P儲量減少乃主要由於 貴公司於二零一八年四月初出售若干Canlin資產，其中包括阿爾伯塔中部Carrot Creek及Cyn Pem油田的若干油氣儲量及基礎設施資產。此外，於出售事項期間，加拿大的天然氣價格僅錄得平均1.13加元／吉焦耳，較先前收購事項期間的天然氣價格2.62加元／吉焦耳下降約56.9%。

鑑於上文所述，吾等認為，出售事項的代價有利於 貴公司，且符合 貴公司及股東的整體利益。

3.4 合資格人士報告

為評估有關出售事項的代價的公平性的基準，吾等已審閱合資格人士報告及二零一七年Canlin儲量報告。吾等注意到，該等報告乃根據香港聯交所上市規則第18章的要求，並按照與《加拿大國家標準51-101》(已獲聯交所接納)一致的《加拿大石油和天然氣評估手冊》(「**COGE手冊**」)儲量釋義編製。此外，吾等亦已審閱及查詢獨立合資格人士有關估值表現的資歷及經驗，並與一名獨立合資格人士進行面談以了解獨立估值師的資歷，並注意到獨立估值師為全球最大的獨立地下石油諮詢及評估公司之一，從事石油行業逾65年。其亦積極從事諮詢業務，就全球範圍內的各種石油資產兼併及收購交易，為客戶提供技術及估值建議。吾等認為，獨立估值師多年來於評估類似資產方面擁有豐富經驗，且彼等獨立於 貴公司及涉及出售事項的其他關連人士。

淨現值法

經與獨立估值師討論後，吾等獲悉，獨立估值師已採用基於 貴公司提供的資本預算及一項業務開發計劃的淨現值(「**淨現值**」)法。淨現值為一段時間內現金流入現值與現金流出現值之間的差額，且通常用於資本預算以分析預計投資或項目的盈利能力。

合資格人士報告所呈列的儲量淨現值分別為按貼現率0%、5%、10%、15%及20%貼現的未來現金流量值。儲量指預期將於指定日期後可從已知油藏中開採出來的石油和天然氣以及相關物質的估算剩餘數量，有關估算乃根據以下基準得出：

- 鑽井、地質、地球物理和工程數據的分析；
- 既有技術的使用；
- 普遍認為合理及須予以披露的特定經濟狀況；及
- 剩餘儲量年期50年。

吾等明白，5%貼現率通常用於淨現值計算，作為油氣儲量估值的參考，而淨現值計算的10%貼現率仍為用作釐定行內油氣儲量估值的標準貼現率，以供併購交易之用。由於貴公司持有的Canlin生產早於一九五三年開始，吾等信納獨立估值師採用淨現值及貼現現金流量法以對Canlin進行估值，原因是淨現值法特別適合及普遍用於為具備界定資源的油氣資產進行估值。對於隨時間耗盡且或需大量資本支出的資產(如油氣或礦產資產)而言，其亦更適合用作估值，同時其透過使用貼現率(計及貨幣時間價值及與現金流量相關的風險)，貼現預期未來現金流量來計算淨現值。吾等注意到，合資格人士報告所呈列的儲備淨現值僅代表按貼現率20%至0%貼現的未來現金流量值介乎5.621億加元至32.094億加元不等。倘淨現值按貼現率10%計算乃油氣資產估值一般採納的方法，經計及貴公司於Canlin的63.6%股權後，Canlin儲量的淨現值將約為7.191億加元。儘管如此，吾等曾訪問其中一名獨立估值師，並明白有關估值乃在未考慮其他經濟及政治因素的情況下得出，如近期油氣價格波幅、加拿大及北美的油氣政策，以及可能影響儲量估計的估值偏差，故吾等認為獨立估值師估算Canlin的價值僅為出售事項的代價提供一般參考，並認為其就獨立股東而言屬公平合理。

吾等進一步留意到，獨立估值師已載入對加拿大西部未來油價的預測，從目前二零一八年每桶65.37美元的預計WTI增加至二零二八年每桶83.85美元的預計WTI。吾等明白獨立估值師對油氣定價的預測乃基於從各種來源獲得的資料(包括政府機構、行業刊物、煉油商及天然氣營銷商)，以及對紐約商品交易所和美國洲際交易所期貨市場的考慮，而預計油氣價格將每月更新。經審閱油氣價格的過往表現並考慮獨立估值師的專業判斷後，吾等認為未來油氣價格的預測屬公平合理。

經考慮(i)獨立估值師的獨立性、資格及經驗，(ii)估值方法的相關應用，及(iii)獨立估值師估算Canlin的價值僅為出售事項的代價提供一般參考後，吾等認為估值乃由獨立估值師按公平合理基礎進行。因此，吾等認為合資格人士報告為獨立股東的公平參考，以供評估出售事項代價的公平性及合理性。

4. 出售事項對 貴集團的財務影響

4.1 對盈利的影響

於出售事項完成後，Maple Marathon Investments Limited將不再為 貴集團的附屬公司，而其財務表現將不會於 貴集團的綜合財務報表中反映。此外，根據出售集團截至二零一八年六月三十日的未經審核財務報表， 貴集團因出售事項而產生的收益將約為人民幣331,981,000元(相當於約378,724,342港元)。因此，吾等認為出售事項將對 貴公司的盈利產生正面影響。

然而，上述分析僅供說明用途。與出售事項有關的實際收益或虧損可能與上文不同，並將於出售事項完成後進行評估。

4.2 對現金及營運資金的影響

貴集團將於出售事項完成後收取現金所得款項淨額約1.5億美元(相當於約11.772億港元)。由於 貴集團擬將全部所得款項用於償還 貴集團的尚未償還債務，故吾等認為，出售事項不會對 貴集團現金狀況及營運資金構成重大影響。

4.3 對負債比率的影響

根據二零一八年中中期報告，貴集團的負債比率為120.6%，計算方法是借款總額減現金及現金等價物除以淨借款額及權益總額之和。完成後，貴集團將償還貴集團的尚未償還債務，其後借款總額將減少，負債比率因而相應下降。因此，吾等認為，出售事項對貴集團的負債比率有正面影響。

IV. 意見及建議

考慮到(特別是)：

- (i) 股權購買協議條款公平合理，並根據一般商業條款訂立；
- (ii) 近期加拿大石油及天然氣業務環境不利貴公司，加上加拿大天然氣價格下跌至過去數年最低位；
- (iii) 與目前其他集資方法相比，出售Far East Energy符合貴集團最佳利益；
- (iv) 代價屬於充分、公平合理，並符合貴公司及股東整體利益；及
- (v) 出售事項完成後，可為貴集團整體帶來正面財務影響

吾等認為，出售事項及訂立股權購買協議符合貴公司及股東整體利益，股權購買協議的條款根據一般商業條款訂立，公平合理。因此，吾等推薦獨立股東，獨立董事委員會亦建議獨立股東於股東特別大會上投票贊成批准股權購買協議及其項下擬進行交易的普通決議案。

此 致

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表
百德能證券有限公司
董事兼企業融資部聯席主管
李瀾

二零一八年十一月五日

李瀾先生為證券及期貨事務監察委員會的註冊持牌人士，並擔任百德能證券有限公司的負責人員，負責根據證券及期貨條例從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，於企業融資行業擁有超過十二年經驗。

1. 財務摘要

本集團截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年之經審核財務資料分別於本公司截至二零一七年十二月三十一日止三個年度之年報中披露。本集團截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核財務資料於本公司截至二零一八年六月三十日止六個月之中期報告中披露。

上述財務資料已登載於本公司網站(<http://www.mienergy.com.cn/to/>)及下列聯交所網站：

文件	連結
截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度報告(第90至236頁)	http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2016/0428/LTN20160428953_c.pdf
截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度報告(第116至272頁)	http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2017/0427/LTN201704271357_c.pdf
截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度報告(第137至308頁)	http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2018/0426/LTN20180426706_c.pdf
截至二零一八年六月三十日止六個月之中期報告(第60至132頁)	http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2018/0906/LTN20180906801_c.pdf

2. 債務聲明

借款

於二零一八年九月三十日(即本通函付印前就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團有尚未償還債務合共約人民幣5,491,600,000元，包括(i)有抵押銀行貸款約人民幣522,900,000元；(ii)有抵押金融機構貸款約人民幣2,800,200,000元；(iii)賬面值約為人民幣2,159,500,000元之計息票據；及(iv)無抵押關連方借款約人民幣9,000,000元。

複合工具

於二零一八年九月三十日(即本通函付印前就本債務聲明而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團有本金額為340,000,000港元之可換股債券，初步換股價為0.58港元，並將於發行日期之第三個週年日到期，按年利率5%計息，應於各年度的一月二十六日及七月二十六日每半年分期支付，並將於二零二一年一月二十六日到期。於二零一八年七月二十六日，根據可換股債券之條款及條件，換股價調整為每股轉換股份0.47港元。

質押

於二零一八年九月三十日，位於加拿大阿爾伯塔省之若干資產(主要包括油氣資產及物業)已抵押予銀行，作為尚未償還總額人民幣522,900,000元之銀行融資抵押品。此外，截至二零一八年九月三十日，本集團亦已將於中國產品分成合同下之權益、若干以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產、銀行賬戶及本集團附屬公司之股份作抵押，以為合共人民幣2,800,200,000元的借款提供擔保。

或有負債

於二零一八年九月三十日，本集團概無重大或有負債或擔保。

除本通函前述或其他部分披露者以及於一般業務過程中的集團內公司間負債及一般貿易應付款項外，於二零一八年九月三十日營業時間結束時，本集團並無已發行及發行在外或同意發行之任何其他借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃承擔、擔保或其他或有負債。

3. 營運資金聲明

於釐定本集團營運資金是否充裕時，主要考慮因素包括出售事項完成及於二零一九年四月二十五日到期之3.159億美元(相當於人民幣21.732億元)優先票據(「**優先票據**」)，兩者均於本通函日期起計十二個月內發生。

- (i) 假設出售事項將於不久將來完成，董事已將出售事項所得款項淨額收入1.50億美元(相當於人民幣10.319億元)計入營運資金預測。
- (ii) 本公司管理層正在考慮再融資選項，以於到期時償還優先票據(「**計劃優先票據再融資**」)。董事已根據管理層之最佳估計將計劃優先票據再融資之所得款項計入營運資金預測。直至本通函日期，本公司尚未落實或承諾計劃優先票據再融資之時間表及詳細計劃。本公司現正就計劃優先票據再融資與潛在金融顧問進行討論。

出售事項及任何計劃優先票據再融資能否於優先票據到期前依據管理層計劃完成，乃取決於多項因素，包括但不限於達成出售事項的先決條件、債券市場氛圍及油價，從而可能影響本公司的財務表現。此外，本集團繼續尋找替代融資安排。

倘未能進行計劃優先票據再融資或完成出售事項，並自營運資金預測剔除相關現金流量，且本集團未能取得任何替代融資安排以償還於二零一九年四月二十五日到期之優先票據，則本集團於優先票據到期後將並無充裕營運資金滿足本集團之需求。

經計及本集團之業務前景、本集團可獲得之財務資源包括內部產生資金、可持續獲得融資、完成出售事項之影響及假設將完成上文所載計劃優先票據再融資，董事認為，本集團擁有充裕營運資金，可應付目前自本通函日期起計至少未來十二個月之需要。

4. 本集團的財務及貿易前景

二零一八年上半年(「二零一八年上半年」或「本期間」)，基於國際原油價格持續上升而加拿大天然氣價格持續走低的複雜經濟環境，本集團策略性地增加油田項目的投資，支持新井開發以及老井增產，同時降低加拿大天然氣項目的資本開支。二零一八年上半年本集團的油氣作業量、淨產量因收購事項而較之二零一七年上半年(「二零一七年上半年」或「前期」)均有較大幅度上升。本期間本集團的油氣作業產量較之前期增加3.38倍至約10.47百萬桶油當量，油氣淨產量較之前期增加8.11倍至約9.29百萬桶油當量。本期間，本集團的原油淨銷量較之前期上升48.0%至約1.51百萬桶，天然氣淨銷量448.7億標準立方英尺。本期間，本集團平均實現原油價格上升26.7%至59.68美元／桶，平均實現天然氣價格下降至1.24美元／千標準立方英尺。由於收購事項以及原油價格的大幅回升，本期間實現的銷售收入較二零一七年上半年增加2.58倍至人民幣12.06億元。EBITDA錄得人民幣1.93億元，較前期增加人民幣4.30億元。經調整的EBITDA同比上升53.0%至約人民幣3.14億元。二零一八年上半年，本集團錄得淨虧損為人民幣5.21億元，較前期減虧人民幣1.52億元。於二零一七年，儘管宏觀環境充滿挑戰，我們仍對於管理及降低成本方面的成就感到滿意。尤其是中國油田的採油成本僅增加2.0%至8.48美元／桶。就整體經常性費用而言，本集團的總人數由二零一六年年底的1,387名增加至二零一七年年底的1,495名。

二零一八年上半年，儘管存在潛在貿易爭端，世界經濟仍然保持增長，並強勁拉動石油需求。經合組織國家的石油庫存已恢復到正常水平。在需求強勁增長的支撐下，油價在二零一八年上半年快速走高。雖然供應端存在一些不確定因素，但這些不確定因素可能有助於維持原油價格的快速上行，並在二零一八年下半年（「二零一八年下半年」）繼續保持高位。然而，加拿大天然氣價格在二零一八年上半年持續低迷，並維持在近年來的低值。考慮到天然氣需求的季節性變化，市場普遍預期天然氣價格有望在二零一八年下半年觸底回升。

在這樣一個具有挑戰性的環境下運作時，本集團側重於保持財務的靈活性和反應力。本集團將繼續增加油田資本開支，支持老井增產以及新井開發，快速增加產量。原油產量的增加，預計將為本集團帶來更多經濟效益。二零一八年下半年本集團天然氣生產仍將依據加拿大天然氣價格波動做出靈活應對，以產生最佳的回報。本集團作為國際油氣生產商，將一如既往地本著原則並以審慎的態度朝著既定的戰略目標努力，追求股東價值的最大化。

5. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉本集團之財務或貿易狀況自二零一七年十二月三十一日（即本公司最近期發表之經審核綜合財務報表編製之日）起有任何重大不利變動。

6. 餘下集團之管理層討論及分析

下文載列餘下集團截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度各年之業務、財務業績及狀況之管理層討論及分析，以及截至二零一八年六月三十日止六個月之中期報告（已按適當情況作出修改）。

(a) 截至二零一五年十二月三十一日止年度

業務回顧及前景

儘管環境充滿挑戰，餘下集團於我們在加強管理和控制成本上取得的成就，以及執行二零一五年財政年度工作計劃中表現出的適應力。尤其是，我們中國項目的採油成本降低了10.6%至9.49美元／桶，位於哈薩克斯坦的Emir-Oil, LLC（「Emir-Oil」）降低了24.6%至3.66美元／桶。我們位於中國山西省的中澳煤層氣能源有限公司（「中澳」）的項目，直井鑽井成本也下降了約10%。在管理費用方面，餘下集團總人數從二零一四年財政年度年底的約2,100人減少至二零一五年財政年度年底的約1,700人。

基於獨立技術顧問對於二零一五年財政年度年底油氣儲量及資源量所做的評估，儘管在低迷油價的環境下，餘下集團儲量得到增長，2P油氣儲量為2.322億桶油當量，相比二零一四年財政年度年底增長了6%。2P油氣儲量總量的增長很大程度上得益於中澳項目所獲得的天然氣儲量增長，該項目於二零一五年財政年度成功進行的鑽井和測井計劃使得2P天然氣儲量增長了23%至5,740億立方英尺(163億立方米)。

中澳和Emir-Oil在勘探鑽井方面的成績帶來了巨大的儲量增長。中澳項目臨興東區塊的三個勘探井中發現了新的天然氣儲量，臨興項目已發現資源區域擴大了40平方公里(增長7%)至613平方公里，為本集團在中澳項目的淨2P天然氣儲量增加了約330億立方英尺。基於桶油當量基礎計算，歸屬於餘下集團的中澳項目淨2P天然氣儲量為5,740億立方英尺(相當於9,570萬桶油當量)，大概相當於Emir-Oil的2P油儲量(9,620萬桶)，並且相當於大安和莫里青2P油儲量(2,440萬桶)的四倍。另外，Emir-Oil在哈薩克斯坦的勘探也取得了重要成就，North Kariman-1井在其初始測試日產原油為1,520桶。North Kariman的成功發現不但使得North Kariman區塊2P儲量大約增長55%，也使得Emir-Oil總2P儲量與二零一四年年底持平。

二零一五年財政年度餘下集團合計完成鑽井23口(含中澳項目的20口)，完鑽井數量較之我們的原先指引有所減少，其原因在於集團策略性地調減了鑽探活動及中澳項目推遲一部分的工作計劃。二零一五年財政年度年底，餘下集團的作業井數為2,772口，其中2,719口井位於中國，48口井位於哈薩克斯坦，5口井位於美國。

分區域業務運營回顧

- 中國業務

- (1) 石油項目(吉林省：大安、莫里青)

二零一五年財政年度，我們位於中國的大安、莫里青兩個石油項目總的作業產量較之二零一四年財政年度減少15.4%至15,942桶／天(不包括泛華能源有限公司(「泛華」)及廟三能源公司(「廟三」)的產量)。主要由於公司縮減資本開支(「資本開支」)，歸屬於餘下集團的份額原油產量減少24.5%至6,687桶／天(不包括泛華及廟三的產量)。隨著全球原油價格的下跌，二零一五年財政年度平均實現大慶油價較之二零一四年財政年度同期的97.31美元／桶下降52.1%至約46.65美元／桶。

中國石油項目在二零一五年財政年度沒有鑽取任何新井。油井轉注水井及地面工程部分所發生的淨資本開支為500萬美元。

由於燃料費、動力費、運輸費、井下作業費等的下降以及更高運營效率和維護修理計劃調整，大安和莫里青項目的直接採油成本從二零一四年財政年度的10.62美元／桶下降了1.13美元／桶，或者10.6%至二零一五年財政年度的9.49美元／桶。

中國石油項目的每桶EBITDA從二零一四年財政年度的65.70美元／桶下降了34.04美元／桶，或者51.8%至二零一五年財政年度的31.66美元／桶。每桶EBITDA下降的主要原因在於平均實現油價的下降，但中國石油項目的石油特別收益金以及直接採油成本的下降部分抵銷了油價的下跌。

(2) 天然氣項目(山西省：臨興、三交北)

二零一五年財政年度，中澳在試氣、規模化生產、售氣、中國標準儲量報告(「中國標準儲量報告」)以及總體開發方案(「總體開發方案」)的編製等重要事項上均取得了令人滿意的進展。中澳於二零一五年財政年度的試氣繼續保持顯著成效。最值得一提的試氣結果來自臨興西的直井TB-27，該井位於該區塊東北部，在未進行壓裂以及壓力在630 psi(或4.2兆帕)的情況下，其獲得了日產氣180萬標準立方英尺／天(或50,940立方米／天)的良好效果。這代表著中澳項目區內非改造油氣藏取得的第二高產量。試氣效果的明顯提高揭示了臨興和三交北項目所具有的巨大潛力，同時也說明了中澳能夠很好地將壓裂、完井等技術快速應用到氣井水平井及直井的操作上。

二零一五年財政年度中澳合計完成鑽井20口，其中臨興區塊鑽井17口(包括2口水平井，TB-3H和TB-4H)，三交北區塊鑽井3口，自二零一二年七月份本集團完成中澳51%的股權收購以來，兩個區塊累計鑽井數量已增至99口。中澳所發生的由餘下集團承擔的淨資本開支約為2,200萬美元。尤其值得一提的是中澳水平井所取得的成效。水平井TB-3H擁有橫截面1,051米，其鑽井記錄顯示出巨大發展潛力；水平井TB-4H擁有橫截面1,184米，與TB-3H毗鄰。此外，鑽井速率的改善及較低的鑽機費用促使二零一五年財政年度平均鑽井成本與二零一四年財政年度相比降低約10%。因此，二零一五年財政年度勘探井和垂直開發井的平均成本降低約10萬美元，分別為90萬美元和110萬美元。

在試生產和售氣方面，中澳臨興集氣站於二零一五年十月份正式投入運營，為項目產量的快速上升提供了空間。截至二零一五年財政年度年末，臨興集氣站共連接鑽井14口。其中在產井數為10口，其產氣量約為7百萬標準立方英尺／天(約20萬立方米／天)。另外，隨著國家發改委發布關於降低城市用氣價格的通知，中澳簽署了兩份具有吸引力的二零一六年財政年度售氣合同。三交北區塊與新的買家，山西臨縣國新燃氣有限公司，按人民幣1.63元／立方米(約7.10美元／千標準立方英尺)的試氣價格達成協議。臨興區塊也與山西國化能源有限責任公司按人民幣1.615元／立方米(約7.04美元／千標準立方英尺)的試氣價格達成協議。

三交北區塊的中國標準儲量報告已經提交至中石油煤層氣有限責任公司(「中石油煤層氣」)進行技術審閱，預計於二零一六年中期獲得批准；臨興西區塊的中國標準儲量報告預計將於二零一六年財政年度年底獲得批准。中澳在二零一五年財政年度也完成了三交北項目總體開發方案的地質和氣藏工程部分。

綜上所述，中澳在鑽井和試氣方面取得的成績將為項目儲量帶來進一步增長。在獨立技術顧問完成的二零一五年財政年度年末臨興和三交北區塊儲量及資源量評估中，歸屬於餘下集團的1P儲量增長3%至3,760億立方英尺(或106億立方米)，2P儲量增長23%至5,740億立方英尺(163億立方米)。此外，二零一五年財政年度年末的儲量評估也能反映出，基於10%貼現率進行計算，餘下集團於其2P天然氣儲量的淨現值已接近13億美元。在當前國際油價低迷的環境下，中國對於天然氣的需求依然高漲，氣價也維持在高位，中澳目前的售氣價格在人民幣1.615元至人民幣1.63元／立方米(7.04美元到7.10美元／千標準立方英尺)。在大約3,000平方公里的範圍內，合共超過15,210億立方英尺(431億立方米，最佳估計遠景資源+2C或有資源)的淨及遠景資源量歸屬於餘下集團，中澳的增長潛力巨大。

此外，中澳最近正式獲得臨興項目自二零一四年十二月開始的天然氣銷售收入，這對於本集團二零一六年財政年度及以後在該項目上的資本開支具有一定意義。同時，關於三交北區塊，與中石油煤層氣就一份類似的售氣協議進行的磋商也在順利進行中。因此，我們仍然預期中澳於可見將來將迎來利潤及餘下集團股東價值的強勁增長。

- 哈薩克斯坦業務 (*Emir-Oil*)

由於在全球油價低迷時期採取了關閉低效井的策略，Emir-Oil的平均原油日產量從二零一四年財政年度的5,201桶／天下降了34.4%，至二零一五年財政年度的3,412桶／天。二零一五年財政年度Emir-Oil平均實現油價為43.95美元／桶，比二零一四年財政年度的63.34美元／桶下降了30.6%。二零一五年財政年度平均實現出口油價(已扣除出口銷售和運輸佣金(「佣金」) 5.56美元／桶)和國內油價分別為48.41美元／桶和12.02美元／桶，二零一四年財政年度實現油價分別為70.63美元／桶(出口)和39.68美元／桶(國內)。平均實現油價下跌的主要原因為出口和國內實現油價較低，但外／內銷比例由二零一四年財政年度的76:24變成二零一五年財政年度的88:12部分抵銷了油價的下降。

截至二零一五年財政年度底，Emir-Oil項目總作業井數為48口，其中在產井16口。二零一五年財政年度，Emir-Oil完鑽了2口開發井及1口勘探井，該等井皆自二零一四年開鑽。二零一五年財政年度，Emir-Oil發生的資本開支約為5,600萬美元，主要源自油氣處理站的建設。截至二零一五年財政年度底，餘下集團共投入約4,600萬美元用於油氣處理站。鑒於目前持續挑戰的經營環境，價值約3,300萬美元的石油天然氣管道輔助設備和外部基礎工作將進一步推遲至二零一六年後，預計Emir-Oil油氣處理站建設將於二零一六年第四季度完工。

在勘探方面，North Kariman區塊鑽探的第二口勘探井North Kariman-1於二零一五年九月底開始測試，前82個小時內就產出約830立方米原油(約1,520桶／天)，成為繼North Kariman-2井之後餘下集團獲得的又一高產井。North Kariman-1和North Kariman-2井的成功發現進一步提高了Emir-Oil的儲量基礎，更重要的是，North Kariman區塊納入Kariman生產許可因此而更加切實可行，有利於Kariman – North Kariman地區於整體持續累積的基礎上進一步儲量升級。

為了提高經營利潤率(尤其是在當前的低油價環境下)，Emir-Oil與其在哈薩克斯坦出口原油的公司Euro-Asian Oil SA (前稱Titan Oil)簽署了一份新的銷售協議，於二零一六年一月生效。根據原協議，基準價格按照烏拉爾油價(RCMB)計算，Emir-Oil支付的佣金約5美元／桶。根據新的出口銷售協議，基準價格為布倫特油價(ICE)，佣金約8美元／桶。銷售費用的預期降低將抵銷佣金的增長。因此，與原出口銷售協議相比，二

零一六年財政年度與Euro-Asian Oil的新銷售協議預計將帶來約2–3美元／桶的合計淨收益。

Emir-Oil的直接採油成本從二零一四年財政年度的4.85美元／桶下降了1.19美元／桶(或24.6%)至二零一五年財政年度的3.66美元／桶。採油成本的下降主要歸功於高產井的運行，管理成本的削減，銷售路徑的變更，堅戈貨幣貶值以及操作效率提高。

Emir-Oil原油出口銷售的每桶EBITDA從二零一四年財政年度的16.41美元／桶減少14.41美元／桶(或87.8%)，降至二零一五年財政年度的2.00美元／桶。Emir-Oil國內原油銷售的每桶EBITDA從二零一四年財政年度的19.04美元／桶減少24.32美元／桶(或127.8%)，降至二零一五年財政年度的(5.29)美元／桶。Emir-Oil的每桶加權平均EBITDA從二零一四年財政年度的17.03美元／桶減少16.49美元／桶(或96.8%)，降至二零一五年財政年度的0.54美元／桶。每桶EBITDA的降低主要是由於平均實現油價的降低。

- 美國業務(Condor)

於二零一五年財政年度，本公司美國業務沒有新的鑽井活動。餘下集團的附屬公司Condor Energy Technology LLC在Niobrara項目共操作5口水平井。二零一五年財政年度日均石油和天然氣作業產量分別為71桶／天和136千標準立方英尺／天，淨產量分別為54桶／天和109千標準立方英尺／天，平均實現油價和氣價分別為40.68美元／桶和2.61美元／千標準立方英尺。

財務業績

收益

餘下集團收益主要來自於銷售石油和天然氣產品及提供勞務服務。餘下集團的油氣銷售收益，由二零一四年財政年度人民幣29.70億元減少人民幣19.46億元或65.5%至二零一五年財政年度人民幣10.24億元。

該減少主要是由於原油價格於二零一五年大幅降低以及集團整體銷量的降低。另外，二零一五年財政年度本集團收入並沒有包含泛華和廟三這兩個附屬公司，在二零一四年下半年將這兩個附屬公司處置，泛華和廟三二零一四年財政年度收入合共人民幣2.665億元。二零一五年財政年度已實現平均油價為每桶45.79美元，較之於二零一四年財政年度則為每桶86.15美元。於二零一五年財政年度原油銷量合共為355萬桶，較之於二零一四年財政年度原油銷量則為558萬桶。

二零一五年財政年度本集團來自於提供勞務服務的收益為人民幣870萬元。

- 中國

二零一五年財政年度，我們的中國油田實現收益人民幣7.071億元。二零一五財政年度已實現平均油價為每桶46.65美元，較之於二零一四年財政年度為每桶97.89美元。二零一五年財政年度，我們的銷量為244萬桶，較之於二零一四年財政年度為366萬桶。

- 哈薩克斯坦

二零一五年財政年度，Emir-Oil實現油氣銷售收益人民幣3.105億元，而二零一四年財政年度，Emir-Oil實現油氣銷售收益人民幣7.463億元。該等下降主要是因為已實現平均油價和銷量的下降。

(a) 原油銷售

銷量從二零一四年財政年度的1,883,235桶(包括出口銷售的1,439,846桶及哈國國內銷售的443,389桶)減少至二零一五年財政年度的1,089,285桶(包括出口銷售的955,750桶及哈國國內銷售的133,535桶)。

二零一五年財政年度，來自出口銷售的已實現平均油價(扣除每桶5.56美元的佣金後)為每桶48.41美元，來自哈國國內銷售的已實現平均油價則為每桶12.02美元。二零一四年財政年度，來自出口銷售的已實現平均油價(扣除每桶20.98美元的佣金後)為每桶70.63美元，來自哈國國內銷售的已實現平均油價則為每桶39.68美元。由於從二零一五年二月份開始新出口銷售協議生效，支付給Euro-Asian Oil SA公司的新出口運輸及銷售佣金從二零一四年財政年度的20.98美元／桶下降到二零一五年財政年度的5.56美元／桶，但同時在新的協議下，部分由額外的銷售費用平均7.8美元／桶所抵銷。

(b) 天然氣銷售

二零一五年財政年度，Emir-Oil實現天然氣銷售收益人民幣1,180萬元，已實現天然氣價格為每千標準立方英尺0.95美元，天然氣銷售量為2,001,150千標準立方英尺。二零一四年財政年度Emir-Oil實現天然氣銷售收益人民幣1,360萬元，已實現天然氣價格為每千標準立方英尺1.14美元，天然氣銷售量為1,954,375千標準立方英尺。

- 美國

二零一五年財政年度美國油田實現原油銷售收益人民幣510萬元，已實現平均油價為每桶40.68美元，銷量為20,085桶。二零一四年財政年度，美國油田實現原油銷售收益人民幣1,700萬元。二零一四年財政年度，已實現平均油價為每桶83.11美元，銷量為33,272桶。

二零一五年財政年度我們的美國業務實現天然氣銷售收益人民幣30萬元，已實現天然氣價格為每千標準立方英尺2.61美元，天然氣銷售量為20,124千標準立方英尺。二零一四年財政年度美國業務實現天然氣銷售收益人民幣240萬元，已實現天然氣價格為每千標準立方英尺6.44美元，天然氣銷售量為59,961千標準立方英尺。

折舊、折耗及攤銷

餘下集團的折舊、折耗及攤銷由二零一四年財政年度的人民幣9.284億元減少人民幣3.315億元或35.7%至二零一五年財政年度的人民幣5.969億元。折舊、折耗及攤銷減少主要由於：(i)二零一五年財政年度銷量和產量的減少；(ii)二零一五年財政年度處置了兩個附屬公司(泛華和廟三)，這兩個附屬公司於二零一四年下半年處置，二零一四年財政年度折舊、折耗及攤銷為人民幣6,480萬元；及(iii)利雅得能源相關的資產和負債在二零一五年六月三十日重分類為「持有待售」後，廠房、設備以及無形資產沒有計提折舊、折耗及攤銷費用。

稅項(所得稅除外)

餘下集團的稅項(所得稅除外)由二零一四年財政年度的人民幣6.951億元降低人民幣5.411億元或77.8%至二零一五年財政年度的人民幣1.54億元。

員工薪酬成本

餘下集團的員工薪酬成本由二零一四年財政年度的人民幣2.156億元降低人民幣4,120萬元或19.1%至二零一五年財政年度的人民幣1.744億元。員工薪酬成本減少主要由於：(i)集團在二零一五年財政年度員工總數減少；及(ii)二零一五年財政年度員工薪酬成本沒有包含泛華和廟三這兩個附屬公司，該兩個附屬公司在二零一四年財政年度的員工薪酬成本總計為人民幣2,080萬元。

採購、服務及其他費用

本集團的採購、服務及其他費用由二零一四年財政年度的人民幣3.373億元降低人民幣1.676億元或49.7%至二零一五年財政年度的人民幣1.697億元。採購、服務及其他費用的減少主要由於：(i)二零一五年財政年度產量和銷量的減少；及(ii)二零一四年下半年我們處置了兩個附屬公司(泛華和廟三)，該兩個附屬公司在二零一四年財政年度採購、服務及其他費用總計為人民幣4,870萬元。二零一五年財政年度餘下集團報告沒有包含這兩個公司。

銷售費用

餘下集團的銷售費用由二零一四年財政年度的人民幣3,660萬元增加人民幣5,280萬元或144.3%至二零一五年財政年度的人民幣8,940萬元。

銷售費用的增幅主要由於哈薩克斯坦業務按新的銷售路徑導致的平均7.80美元／桶直接計入銷售費用。哈薩克斯坦銷售費用的增加部分被中國油田二零一五年財政年度由於銷量減少而引起的銷售費用降低所抵銷。

管理費用

餘下集團的管理費用由二零一四年財政年度的人民幣1.237億元減少人民幣820萬元或6.6%至二零一五年財政年度的人民幣1.155億元。管理費用的降低主要由於：(i)今年餘下集團執行了嚴格的成本控制措施；及(ii)二零一五年財政年度管理費用沒有包含泛華和廟三這兩個附屬公司，這兩個附屬公司在二零一四年財政年度管理費用總計約為人民幣1,390萬元。以上減少部分由二零一五年財政年度建議收購Long Run Exploration Ltd.的交易成本人民幣2,190萬元抵銷。

減值損失

由於二零一五年財政年度油價大幅下跌，餘下集團在中國區塊的長期資產(包括礦區勘探權)、哈薩克斯坦以及美國的開採權益分別錄得減值損失人民幣4.734億元、人民幣2.339億元以及人民幣1,670萬元，使其賬面價值減至了相應以在用價值為基礎估計可回收金額。

其他(虧損)／收益

二零一五年財政年度，餘下集團錄得其他損失人民幣3.787億元，二零一四年財政年度之其他收益為人民幣3.02億元。二零一五年財政年度的其他虧損主要來自於：(i)計提壞賬損失人民幣8,670萬元；及(ii)持有待售資產減值損失人民幣3.285億元。本公司二零一五年六月三十日批准處置利雅得能源，與利雅得能源相關的資產和負債列報為持有待售。二零一五年十二月三十一日，利雅得能源相關的資產和負債於二零一五年財政年度按照初始劃分為持有待售的賬面值與公允價值減去處置之費用兩者較低者重新計量列報。二零一四年財政年度其他收益主要包括：(i)出售廟三的收益人民幣5,220萬元及出售泛華的收益人民幣2.072億元；(ii)集團二零一四年財政年度產量石油套期期權已實現收益人民幣1,960萬元；(iii)泛華在大慶州13的權益收到的特許權收入人民幣810萬元；及(iv)該權益的非現金重新估值收益人民幣360萬元。

淨財務收入／(成本)

餘下集團的財務收入由二零一四年財政年度的人民幣1,850萬元增加人民幣200萬元或10.8%至二零一五年財政年度的人民幣2,050萬元。

本集團的財務成本由二零一四年財政年度的人民幣4.998億元減少人民幣1.712億元或34.3%至二零一五年財政年度的人民幣3.286億元。該減少主要由於在二零一四年財政年度某些一次性財務費用所導致：(i) 本集團提前贖回二零一六年到期4億美元9.75%優先票據(「二零一六年票據」)所產生的人民幣1.202億元溢價；及(ii)由於贖回二零一六年票據，將尚未攤銷費用人民幣3,520萬元計入財務成本。二零一五年財政年度，由於堅戈貶值產生的淨匯兌收益有人民幣8,500萬元(二零一四年財政年度：人民幣3,200萬元)，部分由人民幣貶值抵銷。

共同控制實體虧損份額

餘下集團持有中澳51%的股權。該股權投資在餘下集團按照合營公司核算，應佔共同控制實體虧損從二零一四年財政年度的人民幣5,540萬元降至二零一五年財政年度的人民幣2,660萬元。此降幅主要由於中澳二零一五年財政年度開始確認試行天然氣銷售收入從而使得對中澳投資損失減少。

除所得稅前損失

二零一五年財政年度餘下集團的除所得稅前損失為人民幣17.045億元，相比較二零一四年財政年度的除所得稅前利潤為人民幣2.367億元。該降幅乃主要由於上述綜合因素的累計影響。

所得稅費用

二零一五年財政年度餘下集團的所得稅費用為人民幣1.792億元，相比二零一四年財政年度的所得稅費用為人民幣2.142億元有所下降。該減少主要由於二零一五年財政年度餘下集團所得稅前虧損所致。二零一五年財政年度的實際稅率為11%，而二零一四年財政年度為90%。

年內(虧損)/溢利淨額

基於上述事項，二零一五年財政年度我們的淨損失為人民幣15.253億元，相比二零一四年財政年度的淨利潤為人民幣2,260萬元。

流動資金及資本資源

概覽

餘下集團二零一五年財政年度的主要現金來源為經營活動產生的現金流量及融資活動產生的現金流量。

於二零一五年財政年度，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣3.261億元，投資活動所用的現金淨額為人民幣11.244億元，融資活動所得現金淨額為人民幣2.98億元，現金及現金等價物的外匯收益為人民幣1,410萬元，以及現金及現金等價物淨減少人民幣5.004億元。

經營活動所得現金

截至二零一五年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣3.261億元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司經營活動所得現金淨額包括經調整折舊、折耗及攤銷人民幣5.969億元、淨利息開支人民幣3.939億元、減值損失人民幣7.24億元、重新計量處置組重分類為持有待售損失人民幣3.285億元、壞賬損失人民幣8,670萬元、員工購股權開支人民幣2,250萬元、合營企業的投資損失人民幣2,660萬元，清理債務利得人民幣2,940萬元的收益及外匯收益人民幣8,580萬元抵銷的除所得稅前虧損人民幣17.045億元。營運資金變動之現金變動包括貿易及其他應付款項減少人民幣2,950萬元、貿易及其他應收款項減少人民幣3.447億元、存貨減少人民幣10萬元、已付利息人民幣3.379億元及已付所得稅人民幣1,050萬元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣11.804億元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司經營活動所得現金淨額包括經調整折舊、折耗及攤銷人民幣9.284億元、淨利息開支人民幣5.141億元、員工購股權開支人民幣1,230萬元、佔對合營企業的投資損失人民幣5,540萬元，處置附屬公司收益抵銷人民幣2.594億元以及外匯收益抵銷人民幣3,280萬元，和衍生金融工具公允價值變動利得人民幣1,130萬元，石油期權對沖收益抵銷人民幣1,960萬元的除所得稅前溢利人民幣2.367億元。營運資金變動之現金變動包括貿易及其他應付款項減少人民幣1.405億元、貿易及其他應收款項減少人民幣2.262億元、存貨減少人民幣250萬元、已付利息人民幣3.26億元及已付所得稅人民幣1.553億元。

投資活動所用現金

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣11.244億元，是由於收購不動產、工廠及設備人民幣6.449億元，權益法核算收購／投資支出人民幣3,090萬元，權益法核算貸款性投資支出人民幣1.552億元，限制性用途資金增加人民幣3.188億元，處置附

屬公司押金釋放人民幣4,850萬元，處置收益抵銷人民幣4,520萬元，可供出售金融資產的淨現金流入抵銷人民幣2,830萬元，獲得利息收入人民幣60萬元抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣13.111億元，是由於收購不動產、工廠及設備人民幣13.14億元，權益法核算收購／投資支出人民幣2.694億元，權益法核算貸款性投資支出人民幣1.639億元，限制性用途資金增加人民幣1.034億元，購入可供出售金融資產人民幣7,200萬元，被處置附屬公司扣除處置成本後，所得現金及現金等價物餘額人民幣5.325億元，收取處置附屬公司押金人民幣4,640萬元，獲得處置應收對價款人民幣810萬元及利息收入人民幣1,440萬元抵銷。

融資活動所得現金

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣2.98億元，主要原因有：(i)償還借款人民幣3.601億元；(ii)支付優先票據合同條款修改費用人民幣2,590萬元；(iii)股份回購及註銷款人民幣1,760萬元；及(iv)為股份獎勵計劃回購股份支付人民幣1,110萬元，被以下抵銷：(i)發行普通股籌集資金人民幣2億元；及(ii)借款融資人民幣5.128億元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣5.419億元，主要原因有：(i)二零一四年四月發行二零一九年票據所得人民幣29.862億元，(ii)銀行借款所得人民幣4.115億元，包括中國建設銀行(「**建設銀行**」)一筆人民幣5,500萬元和兩筆人民幣500萬元短期營運資金貸款，德意志銀行(「**德銀**」)3,500萬美元貸款，以及交通銀行(「**交通銀行**」)2,000萬美元貸款；及庫存股股息人民幣100萬元，同時被以下抵銷：(i)二零一四年六月份發放二零一三年度現金股利人民幣6,100萬元；(ii)二零一四年五月份用於償還二零一六年票據人民幣24.656億元，償還建設銀行短期銀行貸款人民幣1.25億元及長期營運資金貸款人民幣150萬元；(iii)支付二零一六年票據溢價款人民幣1.202億元；(iv)支付購股權人民幣1,040萬元；(v)支付貸款安排費及其他費用人民幣1,500萬元；(vi)支付諮詢公司對附屬公司投資權益的償付款人民幣4,460萬元，以及(vii)股份回購及註銷款人民幣1,360萬元。

於二零一五年十二月三十一日，餘下集團銀行借款和優先票據約人民幣49.541億元，比二零一四年十二月三十一日增加約人民幣4.398

億元；其中，須於一年內償還之借款約人民幣5.299億元，比二零一四年十二月三十一日增加人民幣1.904億元。餘下集團的所有銀行借款和優先票據均以人民幣及美元計值。

本集團的負債比率(即借款總額減現金及現金等價物(「淨借款額」)除以淨借款額及權益總額之和)自二零一四年十二月三十一日之51.8%微增至二零一五年十二月三十一日的68.3%。增加主要是由於現金及現金等價物餘額減少。

本集團借款總額的經調整EBITDA比率(即借款總額除以經調整EBITDA)由二零一四年十二月三十一日的2.83增加至二零一五年十二月三十一日的13.39。

借款

借款的賬面值以下列貨幣計值：(i)價值人民幣9,610萬元之借款以人民幣計值；及(ii)價值人民幣48.580億元之借款以美元計值。

餘下集團有以下未提取的銀行融資：(i)人民幣2.9億元，按浮動利率計息且於一年內到期；及(ii)人民幣1.439億元，按固定利率計息且於一年內到期。

市場風險

我們面臨的市場風險主要包括石油價格及匯率的波動。

石油價格風險

本公司的實現石油價格乃參照國際市場油價釐定，國際油價的變動將對我們帶來重大影響。國際油價的不穩定及高波動性對本公司的收益及溢利造成顯著影響。

貨幣風險

餘下集團的大部份中國業務銷售以美元計值，而於中國的生產及其他支出則以人民幣入賬。人民幣並非為自由轉換貨幣，須受中國政府規管。中國政府對外匯交易所設定的限制可能導致未來匯率與當前或歷史匯率相比出現大幅變動。

哈薩克斯坦附屬公司的功能貨幣為美元，而所有出口銷售亦以美元計算。以哈薩克斯坦堅戈計價之哈薩克斯坦附屬公司之交易產生由

於美元和哈薩克斯坦堅戈匯率波動導致的外匯風險。管理層無法預測中國外匯法規的轉變對美元及哈薩克斯坦堅戈匯率波動之影響，故無法合理估計未來匯率變動對餘下集團經營業績或財務狀況的影響。

餘下集團資產質押

有抵押銀行貸款共計人民幣9,610萬元以餘下集團根據大安產品分成合同獲分配收取應佔收益的權利作抵押。餘下集團餘下的有抵押銀行貸款共計人民幣4.338億元以餘下集團的銀行存款約人民幣4.627億元作抵押。

僱員

於二零一五年十二月三十一日，本公司擁有1,684名僱員，當中1,436名位於中國(大陸及香港)、244名位於哈薩克斯坦以及4名位於美國。就僱員薪酬、薪酬政策及員工發展方面的資料與在二零一四年年報內所披露者並無重大變動。

本公司於二零零九年十一月二十日採納的股份獎勵酬金計劃，旨在為擔負重要職責的職位招攬及挽留最優秀的可用人員，並為僱員、董事及顧問提供額外獎勵。本公司原先預留6,072,870股普通股以預備該計劃。本公司已經承諾其在首次公開募股時，在該計劃下不再授予任何其他購股權。任何在首次公開募股前授出的購股權仍予以保留，遵循獎勵協議中的普通股歸屬及行使條款。原先為該計劃保留的總數4,422,000股股份已於首次公開募股時撤銷。

根據本公司股東於二零一零年十一月二十七日的會議決議，本公司根據上市規則第17章的規定採用一項新的購股權計劃(以下簡稱「該計劃」)。

該計劃旨在由本公司向選定參與者授出購股權，作為彼等對餘下集團所作貢獻的獎勵或回報。

本公司董事可全權酌情邀請屬於下列類別參與者的任何人士接納購股權以認購股份：(i)本公司或任何附屬公司的僱員(全職)，包括任何執行董事；及(ii)本公司或任何附屬公司的非執行董事(包括獨立非執行董事)。

或有事項

於二零零零年八月二十八日，MI能源公司（「MI能源」）與中國石油化工集團公司（「中石化」）訂立產品分成合同，以勘探及開發位於山東省勝利油田的羅家義64區塊。該項目已自二零零四年末起被擱置。二零零五年四月，MI能源向中石化要求延長期限以重新啟動勝利油田項目。於二零零六年九月二十七日，MI能源接獲中石化否決其重新啟動該項目要求的函件，且中石化以試驗開發階段延長期限已屆滿及MI能源並未履行產品分成合同項下的投資承諾為由，要求終止產品分成合同。本公司認為於勝利油田項目中的投資已符合產品分成合同所規定的承諾金額。與中石化的產品分成合同並未正式終止，且該爭端並未進入任何司法程序。根據本公司所獲外部法律顧問建議，中石化對試驗開發階段相關未完成投資承諾索賠（如有）的可能性較小，概因已超過訴訟時效。

重大投資或資本資產的未來計劃及各自於未來年度的預期資金來源

總而言之，國際原油價格自二零一四年下半年以來急劇下滑，無疑影響到世界各地的石油生產商。包括從獨立人士到國際大型石油公司在內的石油公司已宣佈進一步大幅削減來年的工作計劃及預算。因此，餘下集團繼續密切監測全球石油天然氣市場的發展，及時了解適合餘下集團長期發展及增長的具吸引力資產，而二零一六年財政年度，餘下集團將維持降低資本開支、最低鑽井及工作量的策略，以及專注於經營效率及成本降低。

(b) 截至二零一六年十二月三十一日止年度

業務回顧及前景

概覽

儘管環境充滿挑戰，餘下集團在管理及減少成本上取得成就，並在執行二零一六年財政年度工作計劃中展現出應變能力。尤其是，我們中國區塊的採油成本降低了12.4%至8.31美元／桶，且產量亦穩定在較預期更佳的遞減率上，而哈薩克斯坦Emir Oil項目的採油成本降低38.5%至2.25美元／桶。二零一六年財政年度，餘下集團合計完成兩口新鑽井，數量與我們指引一致，而雙方股東亦一致同意推遲Emir-Oil油氣處理站的建設。截至二零一六年十二月三十一日，餘下集團作業井總數為2,610口，其中2,605口井位於中國，五口位於美國。在管理費用方面，餘下集團總人數從二零一五年年底的約1,700人減少至二零一六年年底的1,387

人。於二零一六年，餘下集團出售了其於亞洲天然氣全部股權以及 Palaeontol B.V. (「PBV」) 60% 的權益，同時亦收購了一家加拿大上市公司 Journey Energy Inc. 37.4% 的股份以及參股博道長和石油有限公司 (「博道長和」) 34% 的權益，PetroBroad 與中國海洋石油總公司 (「中海油」) 在中國南海合作開發一項產品分成項目。餘下集團收購及出售項目後，根據獨立顧問對二零一六年年底油氣儲量及資源所編製的估算，餘下集團 2P 油氣儲量為 75.1 百萬桶油當量，相比二零一五年年底降低 45%。餘下集團 2P 油氣儲量降低主要由於餘下集團的資產出售。

分區域業務運營回顧

- 中國業務

石油項目 (吉林省：大安、莫里青)

二零一六年財政年度，我們位於大安及莫里青的兩個中國石油項目總作業產量較二零一五年財政年度減少 12.0% 至 14,031 桶／天。歸屬於餘下集團的份額總產量淨額減少 12.2% 至 5,872 桶／天，符合二零一六年度生產介乎 5,600–6,300 桶／天的指引。隨著全球原油價格下跌，於二零一六年財政年度的大慶的平均實現油價約為 36.73 美元／桶，較二零一五年財政年度的 46.65 美元／桶按年下降 21.3%。

基於餘下集團策略性縮減資本開支，中國石油項目在二零一六年財政年度並無鑽取任何新鑽井。有關側鑽水平井、油井轉注水井及其他地面工程部分所產生的淨資本開支總額為 400 萬美元。

由於運輸費、員工成本減少以及更高運營效率及維護修理計劃調整，大安及莫里青項目的直接採油成本由二零一五年財政年度的 9.49 美元／桶下降 1.18 美元／桶或 12.4% 至二零一六年財政年度的 8.31 美元／桶。

中國東北項目的每桶 EBITDA 由二零一五年財政年度的 31.66 美元／桶下降 9.21 美元／桶或 29.1% 至二零一六年財政年度的 22.45 美元／桶。每桶 EBITDA 下降主要由於平均實現油價下降，惟被直接採油成本的減少部分抵銷。

- 哈薩克斯坦業務 (*Emir-Oil*)

於二零一六年11個月期間，Emir-Oil總原油作業產量減至3,328桶／天，較二零一五年財政年度減少2.5%，並低於二零一六年度生產介乎3,600–4,200桶／天的指引。於二零一六年首11個月期間，總天然氣作業產量降低5.0%至5,598千標準立方英尺／天，低於二零一六年度生產6,000–7,000千標準立方英尺／天的指引。

於二零一六年首11個月，Emir-Oil的平均實現油價為34.85美元／桶(二零一五年財政年度：43.95美元／桶)，其中出口銷售佔總銷量的86%(二零一五年財政年度：88%)。出口原油平均實現價格為38.39美元／桶(二零一五年財政年度：48.41美元／桶)，而內銷原油平均實現價格為13.25美元／桶(二零一五年財政年度：12.02美元／桶)。平均實現氣價為0.78美元／千標準立方英尺(二零一五年財政年度：0.95美元／千標準立方英尺)。

Emir-Oil的直接採油成本從二零一五年財政年度的3.66美元／桶下降了1.41美元／桶或38.5%至二零一六年首11個月的2.25美元／桶。採油成本的下降主要歸因於高產井的運作，管理成本削減，堅戈貨幣貶值以及操作效率提高。

Emir-Oil石油出口銷售的每桶EBITDA從二零一五年財政年度的2.00美元／桶增加8.74美元／桶或437%，至二零一六年首11個月的10.74美元／桶。Emir-Oil國內石油銷售的每桶EBITDA從二零一五年財政年度的(5.29)美元／桶增加9.70美元／桶或184%，至二零一六年首11個月的4.42美元／桶。Emir-Oil的每桶加權平均EBITDA從二零一五年財政年度的0.54美元／桶增加9.08美元／桶或1681%，至二零一六年首11個月的9.62美元／桶。每桶EBITDA的增加主要是由於稅項、銷售及管理費用以及員工薪酬成本及採油成本減少所致。

二零一六年財政年度，Emir-Oil按勘探許可的規定完鑽兩口勘探井，Dolinnoe-8和Yessen-3。兩口井的綜合錄顯示油氣，我們計劃在二零一七年對該兩口井進行測試。二零一六年財政年度，Emir-Oil產生的總資本開支約為1,200萬美元，主要有關完鑽兩口井。雙方股東亦一致同意推遲Emir-Oil油氣處理站的建設。

二零一七年一月份，Emir-Oil與哈薩克斯坦能源部簽署了將Aksaz-Dolinnoe-Emir-Kariman(「**ADEK**」)勘探合同延期三年至二零二零年一月九日的協議。按勘探合同延期的條款，Emir-Oil需要鑽6口勘探井。基於ADEK區塊以往勘探工程所發掘的豐富儲量及資源量，餘下集團樂見此次勘探合同的延期所帶來的升值潛力。

- 美國業務(Condor)及其他

於二零一六年財政年度，餘下集團在美國並無任何鑽井活動。餘下集團附屬公司Condor Energy Technology LLC (「**Condor**」)在美國Niobrara項目共操作五口水平井。於二零一六年財政年度，日均石油及天然氣作業產量分別為53桶／天及81千標準立方英尺／天，石油及天然氣淨產量分別為41桶／天及65千標準立方英尺／天，平均實現油價及氣價分別為37.77美元／桶及2.30美元／千標準立方英尺。

財務業績

餘下集團之管理層及股東於二零一六年六月二十日批准出售PBV公司60%的權益。Emir-Oil位於哈薩克斯坦，為PBV的100%全資附屬公司(統稱「**PBV集團**」)。由於Emir-Oil代表哈薩克斯坦分部業務(為餘下集團主要業務範圍)，所以哈薩克斯坦業務於二零一六年十二月三十一日被視出售集團及非持續經營業務。Emir-Oil哈薩克斯坦業務的經營業績視為期內非持續經營業務的虧損，未計入持續經營業績中。

持續經營

收益

餘下集團收益主要來自銷售石油及天然氣產品以及提供技術服務。

餘下集團的油氣銷售收益由二零一五年人民幣7.135億元減少人民幣1.892億元或26.5%至二零一六年人民幣5.243億元。

該減少主要由於二零一六年度原油價格大幅下跌以及餘下集團整體銷量下降所致。二零一六年平均實現油價為每桶36.74美元，較之於二零一五年則為每桶46.6美元。餘下集團於二零一六年的原油總銷量為2.14百萬桶，較之於二零一五年則為2.46百萬桶。

二零一六年餘下集團來自提供技術服務的收益為人民幣1,060萬元。

- 中國

我們的中國油田收益由二零一五年的人民幣7.071億元減少至二零一六年的人民幣5.196億元。二零一六年的平均實現油價為每桶36.73美元，於二零一五年則為每桶46.65美元。二零一六年，我們的銷量為2.12百萬桶，二零一五年則為2.44百萬桶。

- 北美

於二零一六年，我們的北美油田實現原油銷售收益人民幣390萬元。平均實現油價為每桶37.77美元，銷量為15,328桶。於二零一五年，我們的北美油田實現原油銷售收益人民幣510萬元。於二零一五年度，平均實現油價為每桶40.68美元，銷量為20,085桶。

於二零一六年，我們的北美業務實現天然氣銷售收益人民幣20萬元，實現氣價為每千標準立方英尺2.30美元，天然氣總銷量為13,981千標準立方英尺。於二零一五年，天然氣銷售收益為人民幣30萬元，實現氣價為每千標準立方英尺2.61美元，天然氣總銷量為20,124千標準立方英尺。

折舊、折耗及攤銷

餘下集團的折舊、折耗及攤銷由二零一五年的人民幣5.202億元減少人民幣1.563億元或30.0%至二零一六年的人民幣3.639億元。折舊、折耗及攤銷減少主要由於：(i)二零一六年銷量及產量減少；(ii)於二零一五年及二零一六年的油氣資產分別計提減值人民幣7.638億元及人民幣1.533億元，減少了公司不動產、工廠及設備的賬面淨值和應計提折舊的金額。

稅項(所得稅除外)

餘下集團的稅項(所得稅除外)由二零一五年的人民幣2,330萬元減少人民幣990萬元或42.5%至二零一六年為人民幣1,340萬元。

流動資金及資本資源

概覽

餘下集團於二零一六年的主要現金來源為投資活動產生的現金流量。

於二零一六年，我們經營活動所用現金淨額為人民幣3.709億元，投資活動所得現金淨額為人民幣17.907億元，融資活動所用現金淨額為人民幣7.503億元，現金及現金等價物的外匯收益為人民幣3,240萬元，以及現金及現金等價物淨增加人民幣6.696億元。

經營活動所用／所得現金

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣3.709億元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額包括除所得稅前虧損人民幣4.580億元，經調整折舊、

折耗及攤銷人民幣3.639億元、淨利息開支人民幣3.626億元、計提壞賬準備人民幣2.528億元，來自收購Journey的收益人民幣2,980萬元，員工購股權開支人民幣2,800萬元、分佔聯營企業的投資虧損人民幣3,570萬元，匯兌損失人民幣2,390萬元，減值損失人民幣2.347億元，石油期權損失人民幣1,960萬元，由出售AGE所得收益人民幣5.261億元所抵銷。營運資金變動包括應收賬款及其他應付款項增加人民幣6,550萬元、應收賬款及其他應收款項增加人民幣1.230億元、存貨增加人民幣460萬元、已付利息人民幣3.830億元及已付所得稅人民幣6,960萬元，而終止經營所用現金淨額為人民幣8,110萬元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣3.261億元。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司經營活動所得現金淨額包括除所得稅前虧損人民幣14.673億元，經調整折舊、折耗及攤銷人民幣5.202億元、淨利息開支人民幣3.877億元，計提壞賬準備人民幣8,440萬元，員工購股權開支人民幣2,210萬元、分佔合營企業的投資損失人民幣2,660萬元，匯兌損失人民幣3,400萬元，減值損失人民幣7.650億元，由註銷應付賬款的收益人民幣2,940萬元所抵銷。營運資金現金變動包括應付賬款及其他應付款項減少人民幣1.614億元、應收賬款及其他應收款項減少人民幣2.986億元、存貨減少人民幣10萬元、已付利息人民幣3.379億元及已付所得稅人民幣910萬元，而終止經營所得現金淨額為人民幣1.922億元。

投資活動所得／所用現金

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣17.907億元，乃由於出售附屬公司所得款項人民幣22.837億元，受限制現金減少人民幣4.626億元，獲得利息人民幣2,020萬元，且被購買不動產、工廠及設備人民幣2,160萬元，金融資產增加人民幣9,640萬元，支付第三方借款及保證金人民幣3.750億元，投入／收購以權益法入賬的投資及貸款人民幣2.770億元以及終止經營所用現金淨額為人民幣2.057億元抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣11.244億元，乃由於購買不動產、工廠及設備人民幣2.496億元，支付第三方保證金人民幣4,850萬元，投入／收購以權益法入賬的投資及貸款人民幣1.861億元，受限制現金增加人民幣3.241億元，終止經營現金淨流出人民幣3.901億元，被出售所得款項人民幣4,520萬元、金融資產減少人民幣2,830萬元及利息收入人民幣6.5萬元抵銷。

融資活動所用／所得現金

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為人民幣7.503億元，主要歸因於：(i)償還借款人民幣9.302億元，(ii)以股權支付補償人民幣6,370萬元，(iii)支付回購及註銷二零一九年票據人民幣1.107億元，(iv)額外取得附屬公司非控制權益所支付的現金人民幣1.039億元，(v)融資費用及其他支出人民幣3,320萬元，被借款所得款項人民幣4.915億元抵銷。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣2.980億元，主要歸因於：(i)發行普通股所得款項人民幣2億元，(ii)借款所得款項人民幣5.128億元；且被以下抵銷：(i)以股權支付補償人民幣2,870萬元，(ii)償還借款人民幣3.601億元，(iii)融資費用及其他支出人民幣2,590萬元。

於二零一六年十二月三十一日，餘下集團銀行借款及優先票據約為人民幣46.906億元，較於二零一五年十二月三十一日減少約人民幣2.635億元。其中，須於一年內償還之借款約為人民幣1.04億元，較於二零一五年十二月三十一日減少人民幣4.259億元。餘下集團的所有銀行借款及優先票據均以人民幣及美元計值。餘下集團的所有銀行借款及優先票據均為固定利率借款。餘下集團並無就銀行借款及優先票據使用對沖工具。

負債比率(即借款淨額總和除以借款淨額及總權益之和)由二零一五年十二月三十一日的68.2%增加至二零一六年十二月三十一日的85.5%，主要是由於權益減少。

借款總額的經調整EBITDA比率(即借款總額除以經調整EBITDA)由二零一五年十二月三十一日的14.14增加至二零一六年十二月三十一日的16.56。

借款

借款的賬面值以下列貨幣計值：(i)價值人民幣1.04億元的借款以人民幣計值；及(ii)價值人民幣45.866億元的優先票據以美元計值。

餘下集團並無於一年內屆滿的未提取的銀行融資。

市場風險

我們面臨的市場風險主要包括石油價格及匯率的波動。

石油價格風險

我們的實現油價乃參照國際市場油價釐定，國際油價的變動將對我們造成重大影響。國際油價的不穩定及高波動性對收益及溢利造成顯著影響。於二零一六年，餘下集團簽訂了石油套期保值合同以管理石油價格風險。

貨幣風險

餘下集團的於中國營運的大部份銷售以美元計值，而於中國的生產及其他支出則以人民幣入賬。人民幣並非為自由轉換貨幣，須受中國政府規管。中國政府對外匯交易施加的限制可能導致未來匯率與當前或歷史匯率相比出現大幅變動。

哈薩克斯坦附屬公司的功能貨幣為美元，而所有出口銷售亦以美元計算。以哈薩克斯坦堅戈計價之哈薩克斯坦附屬公司之交易面對由於美元及哈薩克斯坦堅戈匯率波動而導致的外匯風險。管理層無法預測中國外匯法規的轉變或美元與哈薩克斯坦堅戈之間的匯率波動之影響，故無法合理估計未來匯率變動對餘下集團經營業績或財務狀況的影響。

餘下集團現時並未從事旨在或意在管理外匯匯率風險的對沖活動。餘下集團將繼續監察外匯變動，以盡量保障餘下集團的現金價值。

餘下集團資產質押

於二零一六年十二月三十一日，餘下集團有銀行貸款合共人民幣1.04億元，以餘下集團的應收賬款人民幣8,470萬元作為擔保。於二零一七年三月二十四日，餘下集團已全部償還該貸款。

提供貸款

於二零一六年十二月十六日，本公司與Boston-Power, Inc. (「借款人」) 訂立貸款協議，據此，本公司同意向借款人授出3,000萬美元之貸款，期限為六個月，年利率為9%。於二零一六年十二月三十一日，借款人已提取3,000萬美元。

該交易的詳情載於本公司日期為二零一六年十二月十九日的公告。

僱員

於二零一六年十二月三十一日，本公司擁有1,387名僱員，當中1,371名位於中國(大陸及香港)、11名位於哈薩克斯坦，五名位於美國。就僱員薪酬、薪酬政策及員工發展方面的資料而言，與在二零一五年年報內所披露者並無重大變動。

於二零零九年十一月二十日採納的股份獎勵酬金計劃，旨在為僱員、董事及顧問提供額外獎勵，並為擔任重要職責的職位招攬及挽留最優秀的可用人員。本公司原先預留6,072,870股普通股以根據計劃發行股份。

本公司根據上市規則第17章的規定採用由股東於二零一零年十一月二十七日批准的購股權計劃。該計劃旨在讓本公司向選定參與者授出購股權，作為彼等對餘下集團所作貢獻的獎勵或回報。

除了上述計劃及購股權計劃，以確認若干承授人的貢獻及給予彼等獎勵，旨在為餘下集團的持續經營及發展挽留彼等，以及為餘下集團進一步發展而吸引合適人員外，董事會於二零一五年一月六日議決採納二零一五年股份獎勵計劃。

或有事項

於二零零零年八月二十八日，MI能源與中石化訂立產品分成合同，以勘探及開發位於山東省勝利油田。二零零零年，MI能源在勝利油田開始試驗開發階段作業並鑽取乾井。該項目已自二零零四年末起被擱置。二零零五年四月，MI能源向中石化要求延長期限以重新啟動勝利油田項目。於二零零六年九月二十七日，MI能源接獲中石化否決其重啟該項目要求的函件，且中石化以試驗開發階段延長期限已屆滿及MI能源並未履行產品分成合同項下至少200萬美元的投資承諾為由，要求終止產品分成合同。MI能源認為於勝利油田項目中的投資已符合產品分成合同所規定的承諾金額。與中石化的產品分成合同並未正式終止，且該爭議並未進入任何司法程序。根據本公司外聘法律顧問建議，中石化對試驗開發階段相關未完成投資承諾索賠(如有)的可能性較小，乃由於其已超過訴訟時效。

重大投資或資本資產的未來計劃及各自於未來年度的預期資金來源

儘管近期油價回升，但餘下集團仍面臨重重挑戰。自餘下集團於二零一零年在香港進行首次公開募股以來，餘下集團與國際資本市場保持密切聯繫，為市場參與者創造回報。餘下集團深知，我們的債券持有人一直密切留意於二零一八年及二零一九年到期的兩種債券，而餘下集團將在二零一七年全力以赴，尋求本公司發展與資本結構優化之間的平衡。

(c) 截至二零一七年十二月三十一日止年度**業務回顧及前景****概覽**

於二零一七年財政年度，餘下集團的油氣作業產量及淨產量較二零一六年財政年度同期大幅上升。餘下集團的油氣作業量較二零一六年上半年增加43.0%至約9.44百萬桶油當量。油氣淨產量較於二零一六年財政年度者增加87.8%至約6.76百萬桶油當量。於二零一七年財政年度，原油銷量由二零一六年財政年度減少26.5%至約2.38百萬桶，而天然氣銷量則增加13.7倍至25,315.4百萬標準立方英尺。於二零一七年下半年，餘下集團收購位於加拿大的CQ Energy Canada Partnership (「**CQ Energy**」) 100%合夥權益，以大幅提高餘下集團石油及天然氣儲量、產能及收益。

於二零一七年財政年度，餘下集團平均實現原油價格增加33.3%至每桶48.96美元，平均天然氣價格則上升至每千標準立方英尺1.50美元。由於原油價格回升以及收購**CQ Energy**帶來的油氣產量的增加，導致二零一七年財政年度餘下集團的收益較二零一六年財政年度增加110.5%至人民幣11.26億元。EBITDA較二零一六年財政年度下降人民幣6.76億元，錄得虧損人民幣3.837億元。經調整的EBITDA於二零一七年財政年度上升22.9%至約人民幣3.481億元。於二零一七年財政年度，餘下集團錄得淨虧損人民幣10.995億元。

重大收購及出售事項

於二零一七年下半年，餘下集團透過其於加拿大的全資附屬公司Canlin Energy Corporation (「**Canlin Energy**」) 成功收購了CQ Energy的100%合夥權益。CQ Energy是一間加拿大油氣勘探開發公司，擁有非常全面及成熟的油氣業務。CQ Energy在加拿大的阿爾伯塔省、薩斯喀徹爾省、

馬尼托巴省、安大略省及英屬哥倫比亞省的加拿大西部沖積及威利斯頓盆地擁有多元化的生產基地、資源及基建業務組合。Canlin Energy於二零一七年六月六日享有油氣儲量相關的有關資產及財產的67%平均工作權益(平均所有權百分比)，有關油氣區塊之總佔地面積為3,492,600英畝(或淨佔地面積為2,200,814英畝)。CQ Energy將天然氣資源加工，生產遞減率低、生產年限長的資產基礎產品及基礎設施。其亦擁有大量尚未開發土地，具備增長潛力。是次收購事項擴大了餘下集團業務領域範圍，從石油開採拓展至天然氣生產領域，取得新利潤增長點，同時讓餘下集團得以進入加拿大市場。基於本公司國際化的發展戰略，收購事項增強石油及天然氣產能，提升本公司盈利水平及競爭力。

自賣方收購CQ Energy全部合夥權益的事項於二零一七年九月二十九日完成。交割後，由於CQ Energy僅存一方合夥人(即Canlin Energy)，CQ Energy合夥協議以法律途徑解除。CQ Energy全部業務轉交予Canlin Energy運營。

二零一七年下半年，餘下集團出售Riyadh Energy Limited(「**Riyadh Energy**」)全部已發行股本。Riyadh Energy根據莫里青產品分成合同在中國的主要業務為油氣開發作業。Riyadh Energy根據外國合同方權利及責任持有吉林油田內莫里青區塊90%權益，並為唯一的作業方。

於二零一七年財政年度，餘下集團收購及出售項目後，基於獨立顧問對於二零一七年年底油氣儲量及資源量所編製的評估，餘下集團2P油氣儲量為398.71百萬桶油當量，相比二零一六年年底上升4.31倍。餘下集團的2P油氣儲量總量上升主要由於餘下集團收購CQ Energy所致。

二零一七年財政年度，餘下集團推行效益管理，關注既有資產優化配置，實施成本領先戰略，努力降低成本，增加效益，穩定老井產量，延緩產量遞減趨勢。二零一七年在油價大幅高於二零一六年財政年度者時，採油成本維持穩定。大安及莫里青項目直接採油成本較之於二零一六年財政年度者小幅上升了2.0%至8.48美元/桶。截至二零一七年十二月三十一日，除屬於Canlin Energy逾8,500口在產作業井外，餘下集團的作業井數合共為2,369口，其中2,364口井位於中國，五口井位於美國。考慮到CQ Energy的收購事項及Riyadh Energy的出售事項，餘下集團總人數從二零一六年十二月三十一日的1,387人上升至二零一七年十二月三十一日的1,495人。

分區域業務運營回顧

- 中國業務(大安、莫里青、南海項目)

於二零一七年財政年度，透過吸納部分先進新技術以及優化傳統油田開發技術，我們在中國東北的項目依然保持著較高的產量水平。二零一七年財政年度，我們位於中國的大安、莫里青兩個石油項目總作業產量較二零一六年財政年度者減少9.5%至4.65百萬桶。歸屬於餘下集團的淨原油產量減少6.6%至1.98百萬桶。與二零一六年財政年度相比，二零一七年財政年度日均總作業產量下降9.0%至12,812桶／天，而日均淨產量則下降7.1%至5,454桶／天。隨著國際原油價格的回升，大安及莫里青項目的平均實現油價由二零一六年財政年度的36.73美元／桶上升33.1%至二零一七年財政年度的48.89美元／桶。基於油價回升，中國大安項目在二零一七年財政年度鑽井15口，其中包括直井14口及水平井1口。大安及莫里青項目的直接採油成本從二零一六年財政年度的8.31美元／桶上升0.17美元／桶或2.0%至二零一七年財政年度的8.48美元／桶。大安及莫里青項目的EBITDA從二零一六年財政年度的22.45美元／桶上升11.93美元／桶或53.1%至二零一七年財政年度的34.38美元／桶。每桶EBITDA上升的主要因為平均實現油價上升所致。考慮到餘下集團的發展戰略，餘下集團於二零一七年下半年透過出售Riyadh Energy出售了莫里青石油項目全部權益。大安項目所貢獻的自由現金流量對於支持餘下集團其他項目的開發及運行而言至關重要。

於二零一七年年底，餘下集團在南海項目擁有34%權益。二零一七年八月十一日，國土資源部審查通過了南海項目儲量報告，並於二零一七年十一月三十日取得國土資源部評審備案證明。目前該區塊已委託中海油研究總院編制總體開發方案，計畫在二零一八年年底完成總體開發方案的編制及審查工作。該區塊成功勘探，為離岸油田的營運取得良好經驗。

- 北美業務

加拿大(Canlin Energy, Journey)

截至二零一七年年底，Canlin Energy 2P儲量為334.5百萬桶油當量，佔餘下集團總儲量83.9%，而Canlin Energy儲量為餘下集團內其他項目儲量總和的5.21倍。Canlin Energy從二零一七年財政年度第四季度起於餘下集團財務報表綜合入賬，其淨年產量為4.77百萬桶油當量，佔餘下集團年產量總和70.5%，而Canlin Energy一個季度的產量約為餘下集團其他項目年產量總和的2.39倍。成功收購Canlin

Energy極大增強了餘下集團的規模，實現了餘下集團跨越式發展，使餘下集團一躍成為國際化大型油氣公司，增強餘下集團財務穩定性及實力。

Canlin Energy是一家以天然氣開發為主的油氣公司。Canlin Energy擁有油氣井超過11,500口，其中在產井超過8,500口。日產油氣產量為51,811桶油當量，其中天然氣及天然氣凝析液佔比約91.8%，原油佔比約8.2%。日產石油為4,262桶，日產天然氣凝析液為1,690桶，而日產天然氣為275.2百萬標準立方英尺。儘管二零一七年第四季度平均實現氣價僅為1.50美元／千標準立方英尺，考慮到全球能源需求自然增長以及天然氣作為一種替代煤炭及原油的清潔能源，餘下集團對天然氣的開發充滿信心。

Canlin Energy擁有高水平及國際化的專業管理團隊。為應對當前低迷的低氣價，Canlin Energy優化管理，改善人員配置及資產配置，減少員工且增加效益，並努力降低採油成本。在二零一七年財政年度第四季度取得了令人滿意的成效。Canlin Energy作為加拿大規模較大的油氣公司，具備優質業務管理能力，提高了餘下集團的國際管理水平，並提高了我們進一步拓展加拿大業務市場的能力。目前，餘下集團業務重心已由中國市場轉為加拿大市場。餘下集團的業務結構、人員構成及管理方式將更加國際化，有利於未來餘下集團擴大全球業務，開發更加平衡及多樣化的石油及天然氣業務組合，擴大我們運營能力，並提升我們作為國際能源公司的形象。

Journey Energy Inc. (「Journey」)於二零一七年財政年度計畫鑽井14口，二零一七年財政年度實際完鑽井14口。日產量由二零一六年財政年度的每天8,712桶增加14%至每天9,962桶。餘下集團於二零一七年財政年度產生投資虧損人民幣6,300萬元。

美國(Condor)

於二零一七年財政年度，本公司在美國並無鑽井活動。餘下集團附屬公司Condor在Niobrara項目操作五口水平井。於二零一七年財政年度，Niobrara項目的日均石油及天然氣作業產量分別為38桶／天及23千標準立方英尺／天，淨產量分別為29桶／天及18千標準立方英尺／天，平均實現油價及氣價分別為47.44美元／桶及4.47美元／千標準立方英尺。

- 哈薩克斯坦業務(Emir-Oil)

隨著油價回升，Emir-Oil項目在二零一七年財政年度恢復生產油井六口，於二零一七年年底，生產井共計20口。原油日產量由二零一六年財政年度的3,328桶／天下降28.0%至二零一七年財政年度的2,396桶／天。

二零一八年財政年度指引

以下是本集團二零一八年財政年度初步的指引：

	權益 (%)	鑽井數量 (總)	餘下集團 資本開支 投資淨額 (百萬美元)	淨產量	備註
中國陸地項目 (大安、莫里青)	大安：二零一八年 一月至三月為90% 的外國參與權益／ 自四月一日起為 100% 莫里青：自二零 一八年四月一日起 為10%的外國參與 權益	31	20	4,880-5,280 桶／天	—
中國海上項目 (28/03區)	34	—	—	—	
加拿大(Canlin Energy)	100		50	總計：47,500-51,170 桶油當量／天 石油：3,750-4,275 桶每日 天然氣凝析液： 1,250-1,425桶每日 天然氣： 255,000-272,820 千標準立方英尺	

	權益 (%)	鑽井數量 (總)	餘下集團 資本開支 投資淨額 (百萬美元)	淨產量	備註
美國 (Condor)	100	—	—	27桶/天	於二零一八年 八月出售
餘下集團總計		30	70	52,327–56,397 桶油當量/天	

餘下集團將密切監察有關情況，我們可能會根據油價變動及時修訂所保證的工作計劃。我們認為保持高度靈活性至關重要，以確保我們的業務在目前動盪的油價環境中的穩定性及盈利能力。

財務業績

餘下集團之管理層及股東於二零一六年六月二十日批准出售PBV公司60%的權益。Emir-Oil，位於哈薩克斯坦，是PBV的100%全資附屬公司。由於Emir-Oil代表哈薩克斯坦分部業務(為餘下集團主要業務範圍)，所以哈薩克斯坦業務於二零一六年十二月三十一日被視為一個出售集團和非持續經營業務。Emir-Oil哈薩克斯坦業務的經營業績被視為期內非持續經營業務的虧損，未含在持續經營業績中。

持續經營

收益

餘下集團收益來自於銷售石油和天然氣產品及提供服務。餘下集團的油氣銷售收益，由二零一六年人民幣5.243億元增加人民幣5.537億元或105.6%至二零一七年人民幣10.780億元。

該增加主要是由於二零一七年九月CQ Energy的收購，截至二零一七年十二月三十一日止三個月貢獻收益人民幣4.218億元。二零一七年期間原油價格亦有所上漲。二零一七年平均實現油價為每桶48.96美元，較之於二零一六年則為每桶36.74美元。二零一七年餘下集團原油總銷量為238萬桶，較之於二零一六年則為214萬桶。

二零一七年餘下集團來自於提供服務的收益為人民幣4,800萬元。

- 中國

我們的中國油田收益由二零一六年人民幣5.196億元增加至二零一七年人民幣6.522億元。二零一七年平均實現油價為每桶48.89美元，較之於二零一六年為每桶36.73美元。二零一七年，我們的銷量為198萬桶，較之於二零一六年為212萬桶。

- 北美

加拿大

截至二零一七年十二月三十一日止三個月，加拿大油田實現原油銷售收益為人民幣1.30億元。平均實現油價為每桶49.32美元，銷量為392,129桶。

截至二零一七年十二月三十一日止三個月，加拿大業務實現天然氣銷售收益人民幣2.56億元，實現天然氣價格為每千標準立方英尺1.50美元，二零一七年天然氣總銷量為253億標準立方英尺。

截至二零一七年十二月三十一日止三個月，加拿大業務實現天然氣凝析液銷售收益人民幣2,792萬元，每桶天然氣凝析液實現價格26.64美元，二零一七年的總天然氣凝析液銷量為155,466桶。

截至二零一七年十二月三十一日止三個月，加拿大油田實現硫磺銷售收益人民幣1,888萬元，特許權收益人民幣1,096萬元，其他收益(包括處理收入)人民幣2,125萬元。

美國

二零一七年，美國油田實現原油銷售收益人民幣320萬元，平均實現油價為每桶47.44美元，銷量為9,956桶。二零一六年，美國油田實現原油銷售收益人民幣390萬元。二零一六年，平均實現油價為每桶37.77美元，銷量為15,328桶。

二零一七年，美國業務實現天然氣銷售收益人民幣43,025元，實現天然氣價格為每千標準立方英尺4.47美元，天然氣總銷量為1,428千標準立方英尺。二零一六年，天然氣銷售收益人民幣20萬元，實現天然氣價格為每千標準立方英尺2.30美元，天然氣總銷量為13,981千標準立方英尺。

折舊、折耗及攤銷

餘下集團的折舊、折耗及攤銷由二零一六年人民幣3.639億元增加人民幣1.26億元或34.6%至二零一七年人民幣4.899億元。折舊、折耗及攤銷增加主要由於：二零一七年九月CQ Energy的收購，截至二零一七年十二月三十一日止三個月折舊費用為人民幣1.372億元。

稅項(所得稅除外)

餘下集團的稅項(所得稅除外)由二零一六年人民幣1,340萬元增加人民幣80萬元或6%至二零一七年人民幣1,420萬元。下表概述二零一七年及二零一六年的稅項(所得稅除外)：

員工薪酬成本

餘下集團的員工薪酬成本由二零一六年的人民幣1.333億元增加人民幣7,320萬元或54.9%至二零一七年的人民幣2.065億元。員工薪酬成本增加主要由於：CQ Energy的收購，截至二零一七年十二月三十一日止三個月其員工薪酬成本為人民幣8,450萬元，另外，二零一七年人員數量減少降低了部份薪酬成本。

採購、服務及其他費用

本集團的採購、服務及其他費用由二零一六年的人民幣1.056億元增加人民幣1.948億元或184.5%至二零一七年的人民幣3.004億元。採購、服務及其他費用的增加是由於CQ Energy的收購，截至二零一七年十二月三十一日止三個月其採購、服務及其他費用為人民幣1.995億元。

銷售費用

餘下集團的銷售費用由二零一六年的人民幣1,820萬元增加人民幣3,750萬元或206%至二零一七年的人民幣5,570萬元。銷售費用的增加主要由於CQ Energy的收購，截至二零一七年十二月三十一日止三個月其銷售費用為人民幣3,860萬元。

管理費用

餘下集團的管理費用由二零一六年的人民幣6,770萬元增加人民幣1.033億元或152.6%至二零一七年的人民幣1.71億元。管理費用的增加主要由於：(i) CQ Energy的收購，截至二零一七年十二月三十一日止三個月其管理費用為人民幣6,500萬元(包括收購CQ Energy的交易費用人民幣1,670萬元)；(ii)本公司收購CQ Energy其他的交易費用為人民幣1,730萬元。

減值損失

餘下集團確認：(i)對博道長和的投資減值損失總計人民幣3,350萬元；(ii)可供出售金融資產減值損失總計人民幣200萬元。

其他(虧損)/收益

二零一七年，餘下集團錄得其他損失人民幣6.525億元，二零一六年之其他收益為人民幣2.978億元。二零一七年的其他損失主要來自於由於長賬齡及低回收率確認的應收賬款撥備人民幣7.301億元，對沖：(i)出售附屬公司的收益人民幣4,630萬元；及(ii)來源於金融工具的收益人民幣4,570萬元。二零一六年其他收益主要包括：(i)於二零一六年七月出售附屬公司的收益人民幣5.261億元；(ii)收購Journey的收益人民幣2,980萬元。對沖：(i)由於長賬齡及低回收率確認的應收賬款撥備人民幣2.528億元；及(ii)衍生金融工具損失人民幣1,960萬元。

淨財務收入/(成本)

餘下集團的財務收入由二零一六年的人民幣1,750萬元增加人民幣3,170萬元或181.1%至二零一七年的人民幣4,920萬元。

財務成本由二零一六年的人民幣4.04億元減少人民幣2.16億元或53.5%至二零一七年的人民幣1.88億元。

享有聯營企業損失份額

截至二零一七年十二月三十一日，餘下集團持有博道長和34.0%的股權，Journey 31.9%的股權，以及PBV 40.0%的股權，這些股權投資在餘下集團按照聯營公司核算，二零一七年佔有聯營公司虧損份額為人民幣6,300萬元。

除所得稅前損失

二零一七年餘下集團的除所得稅前損失為人民幣10.123億元，相比較二零一六年的除所得稅前損失為人民幣4.58億元。該增幅主要由於上述綜合因素的累計影響。

所得稅費用

二零一七年餘下集團的所得稅費用為人民幣8,720萬元，二零一六年的所得稅費用則為人民幣1.472億元。二零一七年的實際稅率為負9%，而二零一六年的實際稅率為負32%。

年度持續經營損失

由於上述原因，我們二零一七年的持續經營淨損失是人民幣10.995億元，相比較二零一六年持續經營淨損失為人民幣6.051億元。

年內損失

二零一七年餘下集團的淨損失為人民幣10.995億元，相比二零一六年的淨損失為人民幣13.222億元。

流動資金及資本資源

概覽

餘下集團二零一七年的主要現金來源為融資活動產生的現金。於二零一七年，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣4,090萬元，投資活動所用的現金淨額為人民幣39.593億元，融資活動所得現金淨額為人民幣31.608億元，現金及現金等價物的外匯虧損為人民幣1,520萬元，以及現金及現金等價物淨減少人民幣7.576億元。

經營活動所得／所用現金

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣4,090萬元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司經營活動所用現金淨額包括所得稅前虧損人民幣10.123億元，經調整折舊、折耗及攤銷人民幣4.899億元、淨利息支出人民幣1.433億元、應收賬款撥備人民幣7.301億元，減值損失人民幣3,550萬元，享有聯營企業投資的虧損人民幣6,300萬元，購股權計劃下僱員服務成本人民幣2,020萬元，勘探及評價費用人民幣1,070萬元，其他調整人民幣2,330萬元，對沖出售附屬公司的收益人民幣4,630萬元，匯兌收益人民幣460萬元，衍生金融工具收益人民幣5,240萬元。營運資金變動的現金變動包括應

收及其他應收款項增加人民幣1,800萬元，應付及其他應付款項增加人民幣7,670萬元，存貨減少人民幣620萬元、已付利息人民幣4.220億元及已付所得稅人民幣240萬元。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣3.709億元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司經營活動所用現金淨額包括所得稅前虧損人民幣4.580億元，經調整折舊、折耗及攤銷人民幣3.639億元，淨利息支出人民幣3.626億元，應收賬款撥備人民幣2.528億元，收購聯營企業產生的利得人民幣2,980萬元，購股權計劃下僱員服務成本人民幣2,800萬元，享有聯營企業的投資的虧損人民幣3,570萬元，匯兌損失人民幣2,390萬元，減值損失人民幣2.347億元，衍生金融工具損失人民幣1,960萬元。對沖出售附屬公司利得人民幣5.261億元。營運資金變動的現金變動包括應付及其他應付款項增加人民幣6,550萬元，應收及其他應收款項增加人民幣1.230億元，存貨增加人民幣460萬元，已付利息人民幣3.830億元及已付所得稅人民幣6,960萬元，終止經營所用現金淨額為人民幣8,110萬元。

投資活動所用／所得現金

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣39.593億元，是由於收到附屬公司出售款項人民幣9,070萬元，收到利息人民幣370萬元，被收購附屬公司所支付的款項人民幣35.57億元，購買不動產、工廠及設備人民幣6,070萬元，金融資產增加人民幣3.367億元，支付第三方借款和保證金人民幣2,470萬元，投入以權益法入賬的投資及貸款人民幣3,350萬元及其他人民幣4,120萬元抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣17.907億元，是由於收到附屬公司出售款項人民幣22.837億元，受限制現金減少人民幣4.626億元，收到利息人民幣2,020萬元，被購買不動產、工廠及設備人民幣2,160萬元，金融資產增加人民幣9,640萬元，支付第三方借款和保證金人民幣3.750億元，投入／收購以權益法入賬的投資及貸款人民幣2.770億元，終止經營所用現金淨額人民幣2.057億元抵銷。

融資活動所得／所用現金

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所得的現金淨額為人民幣31.608億元，主要有：(i)償還借款人民幣6.099億元，(ii)支付回購並註銷二零一八年和二零一九年票據人民幣7.912億元，(iii)支付其

他人民幣2,770萬元，被(i)借款所得款項人民幣34.319億元，(ii)其他應付款項增加人民幣6,790萬元及(iii)收到以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債所得款項人民幣10.897億元抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為人民幣7.503億元，主要原因有：(i)償還借款人民幣9.302億元，(ii)與股權獎勵計劃相關支付的款項人民幣6,370萬元，(iii)支付回購並註銷二零一八年和二零一九年票據人民幣1.107億元，(iv)額外取得附屬公司非控制性權益所支付的現金人民幣1.039億元，(v)其他人民幣3,320萬元，被借款所得款項人民幣4.915億元抵銷。

於二零一七年十二月三十一日，餘下集團來源於銀行和第三方的借款約人民幣60.495億元，比二零一六年十二月三十一日增加約人民幣13.589億元；其中，須於一年內償還之借款約人民幣15.290億元，比二零一六年十二月三十一日增加人民幣14.250億元。餘下集團的所有借款均以人民幣、美元、港幣及加元計值。餘下集團的所有借款均為固定利率借款。餘下集團並無為銀行借款使用對沖工具。

負債比率(即淨借款額總和除以淨借款額及權益總額之和)自二零一六年十二月三十一日之85.5%增至二零一七年十二月三十一日的104.8%，主要是由於權益減少。

借款總額的經調整EBITDA比率(即借款總額除以經調整EBITDA)由二零一六年十二月三十一日的16.56增加至二零一七年十二月三十一日的17.38。

市場風險

我們面臨的市場風險主要包括石油和天然氣價格及匯率的波動。

石油和天然氣價格風險

我們的實現石油和天然氣價格乃參照國際市場油價釐定，國際石油和天然氣價格的變動將對我們帶來重大影響。國際石油和天然氣價格的不穩定及高波動性或對我們的收益及溢利造成顯著影響。在二零一七年，餘下集團簽訂了石油和天然氣套期保值合同來管理價格風險。

貨幣風險

餘下集團的大部份中國業務銷售以美元計值，而於中國的生產及其他支出則以人民幣入賬。人民幣並非為自由轉換貨幣，須受中國政府規管。中國政府對外匯交易所設定的限制可能導致未來匯率與當前或歷史匯率相比出現大幅變動。

加拿大附屬公司的功能貨幣為加元，而所有銷售亦以加元計算。管理層無法預測加元和人民幣匯率波動之影響，故無法合理估計未來匯率變動對餘下集團經營業績或財務狀況的影響。

餘下集團現時並未從事旨在或意在管理外匯匯率風險的對沖活動。餘下集團將繼續監察外匯變動，以盡量保障餘下集團的現金價值。

餘下集團資產質押

截至二零一七年十二月三十一日，餘下集團以位於加拿大阿爾伯塔省的若干資產(主要包括油氣資產及礦產)向銀行提供抵押擔保，獲取銀行融資，餘額為人民幣8.703億元。此外，截至二零一七年十二月三十一日，餘下集團以若干可供出售金融資產、銀行賬戶和附屬公司股份作為抵押擔保，獲得借款，總額為人民幣19.588億元。

僱員

於二零一七年十二月三十一日，本公司擁有1,495名僱員，當中1,089名在中國(大陸及香港)工作、2名在美國工作以及404名在加拿大工作。就僱員薪酬、薪酬政策及員工發展方面的資料與在二零一六年年報內所披露者並無重大變動。

或有事項

於二零零零年八月二十八日，MI能源與中石化訂立產品分成合同，以勘探及開發山東省勝利油田。於二零零零年，MI能源開始進入勝利油田試驗開發階段，並鑽了一口干井。該項目已自二零零四年年底起被擱置。二零零五年四月，MI能源向中石化要求延長期限以重新啟動勝利油田項目。於二零零六年九月二十七日，MI能源接獲中石化否決其重新啟動該項目要求的函件，且中石化以試驗開發階段延長期限已屆滿及MI能源並未履行產品分成合同項下的至少200萬美元的投資承諾為由，要求終止產品分成合同。MI能源認為於勝利油田項目中的投

資已符合產品分成合同的所規定的承諾金額。與中石化的產品分成合同並未正式終止，且該爭端並未進入任何司法程式。餘下集團於二零一七年十一月十七日完成了MI能源全部已發行股本的出售。

未來重大投資或資本資產的計劃及其預期集資來源

儘管近期國際原油價格有所復蘇，但加拿大的氣價仍然低迷。本集團樂見油氣價格上漲，但仍對我們面臨的挑戰保持謹慎。本集團將繼續專注於其核心領域，加強成本控制及努力提高生產效率，最大化集團戰略價值及財務回報。我們將努力平衡公司業務發展與改善資本結構兩者之間的關係。在全體同仁共同努力下，我們對本集團未來發展充滿信心。

(d) 截至二零一八年六月三十日止六個月

業務回顧及前景

二零一八年上半年，基於國際原油價格持續上升而加拿大天然氣價格持續走低的複雜經濟環境，本公司策略性地增加油田項目的資本開支，支持老井增產以及新井開發，同時降低加拿大天然氣項目的資本開支。二零一八年上半年餘下集團的油氣作業量、淨產量較之二零一七年上半年均有較大幅度上升，這是由於二零一七年下半年餘下集團通過加拿大的全資附屬公司Canlin Energy成功收購了一家位於加拿大阿爾伯塔省的油氣公司CQ Energy Canada Partnership的100%合夥權益（「Canlin收購」）。本期間餘下集團的油氣作業產量較之前期增加3.38倍至約10.47百萬桶油當量，油氣淨產量較之前期增加8.11倍至約9.29百萬桶油當量。本期間，餘下集團的原油淨銷量較之前期上升48.0%至約1.51百萬桶，天然氣淨銷量44.87百萬標準立方英尺。本期間，餘下集團平均實現原油價格上升26.7%至59.68美元／桶，平均實現天然氣價格下降至1.24美元／千標準立方英尺。由於本期間Canlin收購以及原油價格的大幅回升，相較二零一七年上半年，餘下集團實現銷售收入增加2.58倍至人民幣12.06億元。本期間EBITDA錄得人民幣1.93億元，較前期增加人民幣4.30億元。經調整的EBITDA同比上升53.0%至本期間約人民幣3.14億元。二零一八年上半年，餘下集團錄得淨虧損為人民幣5.21億元，較前期減虧人民幣1.52億元。

截至二零一八年六月三十日止六個月內，餘下集團發生開發支出人民幣1.10億元，其中中國境內項目支出人民幣2,400萬元，加拿大項目支出人民幣8,600萬元；發生生產支出人民幣5.60億元，其中中國境內項

目支出人民幣5,900萬元，加拿大項目支出人民幣5.00億元，美國項目支出人民幣100萬元。

- 中國業務(大安、莫里青、南海項目)

二零一八年上半年，餘下集團策略性的收購大安產品分成合同及莫里青產品分成合同10%外國合同者參與權益。自二零一八年四月起餘下集團在中國東北共持有大安產品分成合同100%外國合同者參與權益以及莫里青產品分成合同10%外國合同者參與權益。二零一八年上半年大安與莫里青平均實現油價較前期的47.10美元／桶上升32.4%，至62.34美元／桶。隨著原油價格的回升，餘下集團策略性的增加資本開支，支持老井增產以及新井開發，使大安項目保持較高的產量水平。大安項目全年計劃鑽井29口，二零一八年上半年實際鑽井8口。二零一八年上半年，大安項目和莫里青項目歸屬於餘下集團的份額原油產量合計為859,600桶。由於餘下集團於二零一七年十二月十五日已出售莫里青產品分成合同的90%權益，大安及莫里青項目每日淨產量從二零一七年上半年5,590桶每日，下降9.6%至二零一八年上半年5,052桶每日。

截至二零一八年六月三十日餘下集團在南海項目擁有34%的權益。南海項目已委託中海油著手編製油田開發可研報告和總體開發方案，為區塊的開發做準備。油田開發可研報告已於二零一八年七月通過中海油總公司審查，總體開發方案計劃於二零一八年十二月完成。該區塊的成功開發，將為餘下集團在海上油田的操作積累很好的經驗。

- 北美業務

- 加拿大(Canlin Energy, Journey)

二零一八年上半年，加拿大天然氣價格持續低迷，加拿大AEEO天然氣價格在六月達到近年來最低值。像其他以天然氣為主要產品的加拿大油氣生產公司一樣，Canlin Energy實行多項措施，管理天然氣產量，當中包括縮減資本開支，以應對持續低迷的氣價。同時，Canlin Energy不斷優化管理，改善管理層成員組合，提升營運效率，並使用金融工具對沖油氣價格波動帶來的風險。

Canlin Energy於二零一八年上半年實現產量8.43百萬桶油當量，其中天然氣448.72億標準立方英尺，天然氣凝析液(「天然氣凝析液」)28萬桶，石油67萬桶。天然氣平均日產量為247.91百萬標準立方英尺／天，天然氣凝析液平均日產量為1,546桶每日，原油平均日產量為3,729桶每日。二零一八年上半年，Canlin Energy實現平均天然氣價1.24美元／千標準立方英尺，平均油價56.36美元／桶。Canlin Energy錄得總

收益人民幣8.71億元，佔餘下集團總收益的72.2%。調整後的EBITDA為人民幣1.194億元，佔餘下集團調整後EBITDA的38.1%。

二零一八年上半年，Canlin Energy處置了位於加拿大阿爾伯塔省中部Carrot Creek及Cyn Pem油田之油氣儲量及基礎設施，當中包括集輸管道及一個天然氣處理廠，根據協議經初步調整後的代價約為5,910萬加元，用以償還銀行借款。

Journey能源公司(「Journey」)二零一八年上半年鑽完六口井。平均日產量為每天10,076桶油當量(「桶油當量」)，相較於二零一七年上半年平均日產量10,194桶油當量下降1.2%。出於未來專注於核心資產發展的戰略考慮，餘下集團二零一八年八月前已處置其所持有的Journey全部已發行股本。

- 美國(Condor)

本期間原油平均日產量23桶每日，比前期30桶每日下降23.3%，天然氣平均日產量11千標準立方英尺，比前期每日17千標準立方英尺下降35.3%。出於未來專注於核心資產發展的戰略考慮，餘下集團二零一八年八月已處置其所持有的Condor全部已發行股本。

- 哈薩克斯坦業務(Emir-Oil)

隨著油價的回升，Emir-Oil項目二零一八年上半年增產，最多時有24口油井同時生產。本期間淨產量205,500桶，較二零一七年上半年增加31,900桶或18.4%。原油淨日產量為1,135桶每日，較二零一七年上半年增加176桶每日。

總體而言，為應對二零一八年上半年原油價格快速回升的情況，餘下集團對原先制定的年度生產計劃做出迅速調整，將資金調配至原油發展項目，當中包括鑽取新井與支持老井增產，快速增加原油產能。二零一八年上半年本集團處置了非核心資產，降低了債務水平，減輕了利息負擔以此鞏固資產負債表。由於二零一八年上半年加拿大天然氣價格持續低迷，Canlin Energy的產量未能為餘下集團貢獻利潤，本期間由中國東北油田項目所貢獻的自由現金流對於餘下集團的業務而言無法取代。

二零一八年展望

二零一八年上半年，儘管存在潛在貿易爭端，世界經濟仍然保持增長，並強勁拉動石油需求。經合組織國家的原油庫存已恢復到正常水平。在需求強勁增長的支撐下，油價在二零一八年上半年快速走高。雖然供應端存在不確定因素，但這些不確定因素可能有助於維持原油價格快速上行，並在二零一八年下半年（「二零一八年下半年」）繼續保持高位。加拿大天然氣價格在二零一八年上半年持續低迷，並維持在近年來的最低值。考慮到天然氣需求的季節性變化，市場普遍預期天然氣價格有望在二零一八年下半年觸底回升。

在這樣一個具有挑戰性的宏觀環境下運作時，餘下集團側重於保持財務的靈活性和反應力。餘下集團將繼續投資石油資產，支持適用的老井增產以及鑽取新井，快速增加產量。餘下集團預期，原油產量的增加將帶來龐大經濟收益。二零一八年下半年，餘下集團天然氣生產將依據當地價格波動情況做出靈活應對，同時調整生產規模，以產生最多回報。餘下集團作為國際化的油氣生產公司，會靈活運作，遵守紀律並以審慎態度實施長期戰略，追求股東價值的最大化。

財務業績回顧

（截至二零一八年六月三十日止六個月與截至二零一七年六月三十日止六個月的比較）

收益

餘下集團收益來自銷售石油和天然氣產品及提供服務。

餘下集團的油氣銷售收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣3.347億元增加人民幣7.895億元或235.9%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣11.242億元。該增加主要是由於Canlin收購，有關收購於截至二零一八年六月三十日止六個月內貢獻收益人民幣7.893億元。二零一八年原油價格亦有增長。截至二零一八年六月三十日止六個月，餘下集團已實現平均油價每桶59.68美元，而截至二零一七年六月三十日止六個月則為每桶47.10美元。餘下集團原油總銷量在截至二零一八年六月三十日止六個月為152萬桶，而截至二零一七年六月三十日止六個月則為103萬桶。

截至二零一八年六月三十日止六個月，餘下集團來自提供服務的收益為人民幣8,170萬元。

- 中國

於截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的中國油田實現收益人民幣3.333億元，而截至二零一七年六月三十日止六個月則為人民幣3.346億元。截至二零一八年六月三十日止六個月，已實現平均油價每桶62.34美元，而截至二零一七年六月三十日止六個月為每桶47.10美元。截至二零一八年六月三十日止六個月，我們的銷量為84萬桶，而截至二零一七年六月三十日止六個月為103萬桶，該減少主要是由於：(i)二零一七年對利雅得能源公司的處置，該公司在二零一七年上半年貢獻了14萬桶銷量；(ii)大安的銷量減少10萬桶或11.0%，從截至二零一七年六月三十日止六個月的89萬桶下降到截至二零一八年六月三十日止六個月的79萬桶；部分因下列各項而抵銷：(i)大安油田已實現平均油價上漲了每桶15.23美元或32.3%，從截至二零一七年六月三十日止六個月的每桶47.1美元增至截至二零一八年六月三十日止六個月的每桶62.34美元；(ii)二零一八年三月二十九日，餘下集團在大安油田和莫里青油田分別獲得了產品分成合同項下10%外國合同者權益及責任涉及的參與權益，截至二零一八年六月三十日止三個月，有關權益貢獻了人民幣2,010萬元的收益。

- 北美

- 加拿大

於截至二零一八年六月三十日止六個月，加拿大油田實現原油銷售收益人民幣2.43億元。已實現平均油價為每桶56.36美元，銷量為67萬桶。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，加拿大業務實現天然氣銷售收益人民幣3.544億元，已實現天然氣價格為每千標準立方英尺1.24美元，天然氣總銷量為448.7億標準立方英尺。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，加拿大業務實現天然氣凝析液銷售收益人民幣4,410萬元，每桶天然氣實現價格24.7美元，天然氣凝析液總銷量為28萬桶。

於截至二零一八年六月三十日止六個月，加拿大油田實現硫磺銷售收益人民幣3,480萬元，油氣處理收入人民幣8,170萬元，其他收益人民幣1.130億元。

美國

於截至二零一八年六月三十日止六個月，美國油田實現原油銷售收益人民幣160萬元。平均實現油價為每桶62.43美元，銷量為4,036桶。於截至二零一七年六月三十日止六個月，美國油田實現原油銷售收益人民幣180萬元。平均實現油價每桶46.85美元，銷量為5,461桶。

經營支出

- 折舊、折耗及攤銷

餘下集團的折舊、折耗及攤銷由截至二零一七年六月三十日止六個月人民幣1.769億元增加人民幣2.089億元或118.1%至截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣3.858億元。折舊、折耗及攤銷增加主要由於Canlin收購，截至二零一八年六月三十日止六個月內，其折舊、折耗及攤銷為人民幣2.344億元。

- 稅項(所得稅除外)

餘下集團的稅項(所得稅除外)由截至二零一七年六月三十日止六個月人民幣790萬元減少人民幣90萬元或11.4%至截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣700萬元。下表概述截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月餘下集團的稅項(所得稅除外)：

中國

中華人民共和國財政部(「財政部」)決定提高石油特別收益金徵稅的稅基從每桶55美元到65美元，自二零一五年一月一日生效。石油特別收益金的增加是由於二零一八年六月的實現油價為每桶68.46美元，略超過稅基。

總部及其他分部

代扣代繳稅

代扣代繳稅指就公司間貸款利息應計提的代扣代繳稅。

僱員薪酬成本。餘下集團的僱員薪酬成本由截至二零一七年六月三十日止六個月人民幣6,070萬元增加人民幣1.674億元或275.8%至截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣2.281億元。僱員薪酬成本增加主要由於：(i) Canlin收購，截至二零一八年六月三十日止六個月，其僱

員薪酬成本為人民幣1.274億元；及(ii)新授予僱員股份獎勵為人民幣4,840萬元。

採購、服務及其他支出。餘下集團的採購、服務及其他支出由截至二零一七年六月三十日止六個月人民幣4,390萬元增加人民幣5.433億元至截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣5.872億元。該增加主要是由於Canlin收購，截至二零一八年六月三十日止六個月，其採購、服務及其他支出為人民幣5.408億元。

銷售及管理費用。餘下集團的銷售及管理費用由截至二零一七年六月三十日止六個月人民幣5,600萬元增加人民幣7,350萬元或131.3%至截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣1.295億元。銷售及管理費用的增加主要由於：(i) Canlin收購，截至二零一八年六月三十日止六個月產生的銷售及管理費用為人民幣8,650萬元；及(ii)相較於截至二零一七年六月三十日止六個月，截至二零一八年六月三十日止六個月管理費用減少，繼而抵銷部分銷售及管理費用，其中包括Canlin收購的費用為人民幣1,830萬元。

減值。截至二零一八年六月三十日止六個月，餘下集團確認對博道長和的投資減值損失人民幣320萬元，而截至二零一七年六月三十日止六個月對博道長和的投資減值總計人民幣340萬元。

其他損失，淨值。截至二零一八年六月三十日止六個月，餘下集團其他損失淨值為人民幣3,600萬元，截至二零一七年六月三十日止六個月則錄得其他收入人民幣4.12億元。該減少主要是由於：(i)餘下集團於二零一八年上半年轉回應收款項準備金額人民幣8,400萬元，然而二零一七年上半年，餘下集團為應收款項計提準備金額人民幣4.22億元，導致其他損失大幅減少人民幣5.06億元，而部分因以下項目而抵銷：(ii) Canlin收購，截至二零一八年六月三十日止六個月，其金融工具公允價值變動損失達人民幣9,240萬元。

財務費用，淨額

餘下集團財務費用淨額由截至二零一七年六月三十日止六個月人民幣1.979億元增加人民幣1.886億元或95.3%至截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣3.865億元。財務費用增加主要來自：(i)截至二零一八年六月三十日止六個月Canlin Energy相關融資費用人民幣9,870萬元，主要為與資產棄置義務有關的應計利息費用；及(ii)餘下集團借款的實際利率上升。

分佔聯營企業的損失

截至二零一八年六月三十日，餘下集團分別持有博道長和34%的權益和Palaeontol B.V.的40%權益。餘下集團在二零一八年二月一日出售了Journey的24.8%的權益，並在二零一八年六月六日將剩餘投資重新分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。截至二零一八年六月三十日止六個月，Journey投資損失為人民幣900萬元。

除所得稅前虧損

餘下集團的除所得稅前虧損截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣5.792億元，相比截至二零一七年六月三十日止六個月除所得稅前虧損人民幣6.116億元，減少人民幣3,240萬元或5.3%。該減少乃主要由於上述因素的累計影響。

所得稅費用

截至二零一八年六月三十日止六個月，餘下集團的所得稅收益為人民幣5,800萬元，相比截至二零一七年六月三十日止六個月所得稅費用為人民幣6,200萬元，減少人民幣1.2億元，或負193.5%。截至二零一八年六月三十日止六個月，實際稅率為10%，相比截至二零一七年六月三十日止六個月期間的實際稅率為負10%。

本期虧損

截至二零一八年六月三十日止六個月，餘下集團的虧損為人民幣5.213億元，相比截至二零一七年六月三十日止六個月的虧損人民幣6.735億元，減少人民幣1.522億元或負22.6%。該減少乃主要由於上述因素的累計影響。

流動性及資本資源

概覽

截至二零一八年六月三十日止六個月的的主要現金來源為經營活動產生的現金。

二零一八年上半年，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣4.857億元，投資活動所得現金淨額為人民幣2.987億元，融資活動所用現金淨額為人民幣8.974億元，以及外幣換算收益為人民幣6,440萬元，令現金及現金等價物較截至二零一七年十二月三十一日之現金結餘人民幣1.322億元錄得人民幣4,860萬元的淨減少。

經營活動產生／(使用)的現金

截至二零一八年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣4.857億元。於二零一八年上半年，本公司經營活動所用的現金淨額包括除所得稅前損失人民幣5.792億元，並就(其中包括)折舊、折耗及攤銷人民幣3.858億元、淨利息開支人民幣3.905億元、未變現外匯收益人民幣400萬元、資產減值損失人民幣320萬元、金融工具的公允價值收益人民幣1.017億元、購股權計劃下僱員服務價值5,080萬元、處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的資產損失人民幣320萬元，享有按權益法入賬的投資利潤份額人民幣900萬元、轉回應收款項準備金額人民幣8,400萬元、勘探及評價資產費用人民幣1,290萬元、處置Journey產生的損失人民幣1,750萬元、處置Canlin部分資產產生的收益人民幣310萬元及其他項目人民幣1,570萬元作出調整。截至二零一八年六月三十日止六個月營運資金變動帶來的現金變動包括貿易及其他應收款項減少人民幣5.444億元；貿易及其他應付款項減少人民幣1.038億元；存貨增加人民幣10萬元，已付利息人民幣2.729億元及已付所得稅人民幣20萬元。

截至二零一七年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為人民幣5,300萬元。於二零一七年上半年，我們經營活動所用現金淨額包括除所得稅前損失人民幣6.116億元，並就包括折舊、折耗及攤銷人民幣1.769億元、淨利息開支人民幣2.127億元、未變現外匯收益人民幣1,480萬元、資產減值損失人民幣340萬元、衍生金融工具的公允價值變動利得人民幣2,080萬元、購股權計劃下僱員服務成本人民幣1,310萬元、處置可供出售金融資產產生的損失人民幣2,220萬元、享有按權益法入賬的投資的利潤份額人民幣1,090萬元、計提壞賬準備人民幣4.220億元及其他人民幣420萬元等在內的項目作出調整。截至二零一七年六月三十日止六個月營運資金變動帶來的現金變動包括貿易及其他應收款項減少人民幣4,460萬元、貿易及其他應付款項減少人民幣1,120萬元及存貨減少人民幣290萬元、已付利息人民幣1.712億元及已付所得稅人民幣20萬元。

投資活動產生／(所用)的現金

截至二零一八年六月三十日止六個月，投資活動產生的現金淨額為人民幣2.987億元，主要為(i)權益投資產生的淨現金流量人民幣7,060萬元；(ii)受限制銀行存款的減少人民幣7,150萬元；(iii)收到處置附屬公司款項人民幣1.838億元；(iv)收到處置資產款項人民幣3.954億元；(v)收到第三方還款人民幣7,100萬元以及(vi)其他款項人民幣70萬元，部分被抵銷：(i)購買不動產，工廠及設備人民幣2.234億元；(ii)投入／收購以權

益法入賬的投資及貸款人民幣320萬元；(iii)支付第三方借款和保證金人民幣7,250萬元；(iv)支付收購大安及莫里青油田產品分成合同的參與權的款項人民幣1.879億元，及(v)支付收購交易的保證金人民幣710萬元所抵銷。

截至二零一七年六月三十日止六個月，投資活動使用的現金淨額為人民幣6.422億元，主要為(i)購買不動產、工廠及設備人民幣3,840萬元；(ii)投入／收購以權益法入賬的投資及貸款人民幣2,400萬元；(iii)投資可供出售金融資產產生的淨現金流人民幣1.152億元；(iv)受限制銀行存款的增加人民幣4,490萬元；(v)支付第三方借款和保證金人民幣1.042億元；(vi)收購交易的保證金人民幣3.650億元，及(vii)其他投資支付的現金人民幣4,120萬元，被收到處置衍生金融工具款項人民幣9,070萬元所抵銷。

融資活動所用／(產生)的現金

截至二零一八年六月三十日止六個月，融資活動支付的現金淨額為人民幣8.974億元由於：(i)償還借款人民幣6.170億元；(ii)償還二零一八年優先票據人民幣11.502億元；(iii)支付借款安排費及相關費用人民幣1.357億元；(iv)其他應付款增減少人民幣1.068億元；部分被抵銷：(i)借款所得款項人民幣8.368億元；及(ii)發行可轉換債券人民幣2.754億元。

截至二零一七年六月三十日止六個月，融資活動產生的現金淨額為人民幣8.616億元由於借款所得款項人民幣11.621億元被償還借款人民幣3.005億元抵銷所致。

借款

於二零一八年六月三十日，餘下集團來源於銀行和第三方的借款約人民幣52.323億元，比二零一七年十二月三十一日減少約人民幣8.172億元；其中，須於一年內償還之借款約人民幣21.041億元，比二零一七年十二月三十一日增加約人民幣5.751億元。餘下集團的所有借款均以美元、港幣或加元計值。餘下集團的所有借款均為固定利率借款。本集團沒有為借款做套期保值。

本集團的負債比率(即淨借款額總和除以淨借款額及權益總額之和)自二零一七年十二月三十一日之104.8%增至二零一八年六月三十日的120.6%，主要是由於權益減少。

本集團借款總額的經調整EBITDA比率(即借款總額除以經調整EBITDA)由二零一七年十二月三十一日的17.38減少至二零一八年六月三十日的8.34。

市場風險

我們面臨的市場風險主要包括石油價格及匯率的波動。

原油和天然氣價格風險

本公司的實現石油和天然氣價格乃參照國際市場原油價格及天然氣價格釐定，國際原油和天然氣價格的變動將對我們帶來重大影響。國際原油和天然氣價的不穩定及高波動性可能對本公司的收益及溢利造成顯著影響。在二零一八年上半年，餘下集團簽訂了原油和天然氣套期保值合同來管理價格風險。

貨幣風險

餘下集團的大部份中國銷售以美元計值，而於中國的生產及其他支出則以人民幣入賬。人民幣並非為自由轉換貨幣，須受中國政府規管。中國政府對外匯交易所設定的限制可能導致未來匯率與當前或歷史匯率相比出現大幅變動。

加拿大附屬公司的功能貨幣為加元，而所有銷售亦以加元計算。管理層無法預測加元和人民幣匯率波動之影響，故無法合理估計未來匯率變動對餘下集團經營業績或財務狀況的影響。

餘下集團現時並未從事旨在或意在管理外匯匯率風險的對沖活動。餘下集團將繼續監察外匯變動，以盡量保障餘下集團的現金價值。

餘下集團資產質押

於二零一八年六月三十日，餘下集團以位於加拿大阿爾伯塔省的油氣資產向銀行提供抵押擔保，獲取銀行貸款，餘額為人民幣4.725億元。此外，截至二零一八年六月三十日，餘下集團以位於中國的產品分成合同權益，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、銀行賬戶和附屬公司股份作為抵押擔保，獲得借款，餘額為人民幣26.797億元。

僱員

於二零一八年六月三十日，本公司擁有1,460名僱員，當中1,093名位於中國(大陸及香港)，3名位於美國及364名位於加拿大。就僱員薪酬、薪酬政策及員工發展方面的資料與本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年報內所披露者並無重大變動。

以下第II-1至II-2頁為本公司審計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本通函。



羅兵咸永道

楓葉馬拉松投資有限公司之歷史財務資料的審閱報告
(於香港註冊成立的有限公司)

致MI能源控股有限公司董事會

引言

本所(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第II-3至II-15頁之歷史財務資料，此等歷史財務資料包括楓葉馬拉松投資有限公司(以下簡稱「出售公司」)及其附屬公司(以下統稱「出售集團」)於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日之簡明合併財務狀況表以及截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度各年及二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月期間的簡明合併全面收益表、簡明合併權益變動表和簡明合併現金流量表，以及解釋附註(以下簡稱「歷史財務資料」)。編制歷史財務資料的目的，僅是根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(以下簡稱「上市規則」)第14.68(2)(a)(i)(A)段的規定，以供載入MI能源控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)就出售集團而出具的通函中。

貴公司董事負責按照歷史財務資料附註2所載的編制基準以及上市規則第14.68(2)(a)(i)段呈列與編製歷史財務資料。董事亦負責管理層釐定為使編製的財務資料不存在不論由於欺詐或錯誤導致重大錯誤陳述的有關內部控制。歷史財務資料並不包括充足資料以構成國際會計準則理事會頒布之國際會計準則第1號「財務報表呈報」所界定的完整財務報表或國際會計準則第34號「中期財務報告」所界定的中期財務報告。我們的責任在於根據我們協定之委聘條款基於我們之審閱就本歷史財務資料達成結論，並僅向閣下全體彙報，而不作任何其他用途。我們不就本報告之內容向任何其他人士承擔或負上任何責任。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈22樓

電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

審閱範圍

我們已根據國際審計與鑒證準則委員會頒布之國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」及參考香港會計師公會頒佈之實務守則第750號「根據香港上市規則就非常重大出售事項審閱財務資料」進行審閱工作。歷史財務資料之審閱包括詢問(主要對負責財務及會計事務之人士)，以及採納分析及其他審閱程式。審閱之範圍遠小於根據國際審計準則進行之審計，故我們無法確保我們已知悉可通過審計識別之所有重大事項。因此，我們並不表達審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信出售集團在相關財務期間的歷史財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載的呈列與編製基準編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零一八年十一月五日

簡明合併財務狀況表

		於十二月三十一日			於
		二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	附註	千加元	千加元	千加元	千加元
		(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
資產					
非流動資產					
不動產、工廠及設備	3	—	—	1,139,605	872,402
無形資產	4	—	—	135,582	128,633
衍生金融工具	6	—	—	4,932	643
		—	—	1,280,119	1,001,678
流動資產					
存貨		—	—	1,419	—
預付款、保證金及 其他應收款		—	—	15,441	15,684
應收賬款	5	—	—	62,083	45,135
應收現時中介控股公司 款項		2	2	—	—
衍生金融工具	6	—	—	9,415	5,563
受限制現金		—	—	13,846	—
現金及現金等價物		—	—	866	422
		2	2	103,070	66,804
資產總額		2	2	1,383,189	1,068,482
權益					
歸屬於出售公司 所有者的權益					
股本		2	2	2	2
其他儲備		—	—	3,961	(13,284)
累計虧損		—	(7)	(26,275)	(93,562)
權益總額		2	(5)	(22,312)	(106,844)

	附註	於十二月三十一日			於
		二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
		千加元	千加元	千加元	千加元
		(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
負債					
非流動負債					
借款	9	—	—	219,889	219,042
遞延所得稅負債		—	—	107,171	90,902
準備、預提及其他負債		—	—	491,635	319,025
衍生金融工具	6	—	—	1,072	4,966
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	7	—	—	205,277	205,825
		—	—	1,025,044	839,760
流動負債					
應付賬款及應付票據	8	—	—	57,951	55,967
準備、預提及其他負債		—	—	61,785	41,477
當期所得稅負債		—	—	8,443	8,964
衍生金融工具	6	—	—	1,769	11,954
借款	9	—	—	66,081	3,299
應付現時中介控股公司款項		—	7	119,600	150,186
應付同系附屬公司款項		—	—	64,828	63,719
		—	7	380,457	335,566
負債總額		<u>—</u>	<u>7</u>	<u>1,405,501</u>	<u>1,175,326</u>
權益及負債總額		<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1,383,189</u>	<u>1,068,482</u>

簡明合併全面收益表

	截至十二月三十一日			截至六月三十日	
	止年度			止六個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一七年	二零一八年
	千加元 (未經審核)	千加元 (未經審核)	千加元 (未經審核)	千加元 (未經審核)	千加元 (未經審核)
收益	—	—	87,566	—	176,799
折舊、折耗及攤銷	—	—	(26,334)	—	(47,099)
勘探及評價資產費用	—	—	(2,061)	—	(2,593)
僱員薪酬成本	—	—	(13,137)	—	(28,679)
採購、服務及其他	—	—	(36,876)	—	(110,089)
銷售支出	—	—	(7,417)	—	(14,143)
日常及管理費用	—	(7)	(12,576)	(1)	(3,283)
減值	—	—	—	—	(155)
其他收益／(虧損)，淨值	—	—	10,275	—	(21,674)
財務(費用)／收入，淨值	—	—	(28,486)	2,601	(32,119)
除所得稅前虧損	—	(7)	(29,046)	2,600	(83,035)
所得稅收益	—	—	2,778	—	15,748
本年／期虧損	—	(7)	(26,268)	2,600	(67,287)
其他綜合收益					
可能會重新分類至 損益的項目					
外幣折算差額	—	—	3,961	—	(17,245)
稅後本年／期其他 綜合收益	—	—	3,961	—	(17,245)
本年／期綜合收益總額	—	(7)	(22,307)	2,600	(84,532)

簡明合併權益變動表

	股本 千加元 (未經審核)	其他儲備 千加元 (未經審核)	累計虧損 千加元 (未經審核)	權益總額 千加元 (未經審核)
於二零一五年一月一日	—	—	—	—
發行新股	2	—	—	2
於二零一五年十二月三十一日	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2</u>
於二零一六年一月一日	2	—	—	2
本年綜合收益 本年虧損	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(7)</u>	<u>(7)</u>
於二零一六年十二月三十一日	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>(7)</u>	<u>(5)</u>
於二零一七年一月一日	2	—	(7)	(5)
本年綜合收益 本年虧損 外幣折算差額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(26,268)</u>	<u>(26,268)</u>
	<u>—</u>	<u>3,961</u>	<u>—</u>	<u>3,961</u>
於二零一七年十二月三十一日	<u>2</u>	<u>3,961</u>	<u>(26,275)</u>	<u>(22,312)</u>
於二零一八年一月一日	2	3,961	(26,275)	(22,312)
本期綜合收益 本期虧損 外幣折算差額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(67,287)</u>	<u>(67,287)</u>
	<u>—</u>	<u>(17,245)</u>	<u>—</u>	<u>(17,245)</u>
於二零一八年六月三十日	<u>2</u>	<u>(13,284)</u>	<u>(93,562)</u>	<u>(106,844)</u>
於二零一七年一月一日	2	—	(7)	(5)
本期綜合收益 本期虧損 外幣折算差額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,600</u>	<u>2,600</u>
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零一七年六月三十日	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>2,593</u>	<u>2,595</u>

簡明合併現金流量表

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年	二零一七年	二零一七年	二零一六年	二零一五年
	千加元	千加元	千加元	千加元	千加元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
經營活動現金流量					
經營活動所得現金	32,053	—	4,960	—	—
已付利息	(4,245)	—	(1,397)	—	—
經營活動所得現金淨額	<u>27,808</u>	<u>—</u>	<u>3,563</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
投資活動現金流量					
購買不動產、工廠及設備	(12,921)	—	(2,845)	—	—
收購附屬公司款項，扣除所 收購現金	—	(70,000)	(665,869)	—	—
受限制銀行存款					
減少／(增加)淨額	13,846	—	(13,846)	—	—
收到處置資產款項	57,294	—	—	—	—
投資活動所得／(所用)現金淨額	<u>58,219</u>	<u>(70,000)</u>	<u>(682,560)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
融資活動現金流量					
借款所得款項	10,303	—	335,423	—	—
償還借款	(98,834)	—	(46,944)	—	—
支付貸款安排及其他費用	(10,587)	—	(1,324)	—	—
應付現時中介控股公司及 附屬公司款項增加	12,469	67,740	188,004	—	—
發行可轉換優先股	—	—	204,000	—	—
融資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(86,649)</u>	<u>67,740</u>	<u>679,159</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
現金及現金等價物					
(減少)／增加淨額	(622)	(2,260)	162	—	—
期初現金及現金等價物	866	—	—	—	—
現金及現金等價物匯兌收益	178	2,600	704	—	—
期／年末現金及現金等價物	<u>422</u>	<u>340</u>	<u>866</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

未經審核簡明合併財務資料附註

1. 一般資料

MI能源控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國按照產品分成合同(「產品分成合同」)，從事勘探、開發、生產及銷售石油、天然氣和其他石油產品和在加拿大從事勘探、開發、直接持有石油和天然氣資產的權益以及通過投資其他合夥企業持有的石油及天然氣資產或相關的生產基礎設施。此外，本集團通過聯營企業形式參與勘探、開發及生產位於哈薩克斯坦共和國和中國南海北部地區的石油資產。

於二零一八年九月二十四日，本公司與Far East Energy International Limited「買方」，由張先生間接全資擁有，於批准本簡明財務資料當日張先生為本公司50.01%主要實益股東訂立買賣協議(「買賣協議」)，據此，本公司將直接或透過其指定實體出售其於楓葉馬拉松投資有限公司(「出售公司」)全部權益，代價約為2.5億美元(「建議出售事項」)。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年六月三十日，董事視本公司為其直接控股公司。於重組後及於批准本簡明財務資料當日，本公司的另一間直接全資附屬公司MIE Jurassic Energy Corporation(「MIEJ」)為出售公司全部股本的唯一法定實益擁有人。董事分別視本公司及MIEJ為出售公司的現時中介控股公司及現時直接控股公司。

出售公司於二零一五年七月二十九日在香港註冊成立為有限公司。註冊辦事處地址為香港灣仔港灣道30號新鴻基中心5樓521-526室。

出售公司及其附屬公司(統稱「出售集團」)主要於加拿大從事勘探、開發、生產及銷售石油、天然氣及其他石油產品。

除另有註明外，簡明合併財務資料以加拿大元(「加元」)列報。

2. 編製基準

- (a) 簡明財務資料已按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.68(2)(a)(i)(A)段編製，並僅用以載入本通函。有關資料不足以構成國際會計準則第1號「財務報表的列報」所述整套財務報表及國際會計師公會所頒佈國際會計準則第34號「中期財務報告」界定的整套簡明財務報表所需資料。有關資料應與本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度之年報及本公司截至二零一七年六月三十日止六個月之中期報告一併閱讀。
- (b) 於二零一八年六月三十日，出售集團的流動負債淨額為2.688億加元，而出售公司擁有人應佔權益虧損為1.068億加元，乃主要由於集團公司以其名義支付的借款成本產生應付集團公司款項及於加拿大銷售天然氣產生營運虧損所致。

編製財務資料中採納持續經營基準時，本公司董事會已考慮(其中包括)內部產生的資金及出售集團可供使用的財務資源。此外，出售公司的現時中介控股公司及同系附屬公司已確認，其將不會於未來十二個月內要求償還出售集團於二零一八年六月三十日應付結餘合共約2.139億加元。

基於上述，本公司董事認為，出售集團於可見未來(不少於自報告期末起計十二個月期間)將可繼續營運。因此，本公司董事於編製財務資料時採納持續經營基準。

- (c) 簡明財務資料根據本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度之年報及本公司截至二零一七年六月三十日止六個月之中期報告所載出售集團採納的會計政策編製。除下文所述外，有關政策於一切列報期間一致應用。

以下經修訂準則須就出售集團於二零一八年一月一日開始的財政年度強制採用，並適用於出售集團：

- 國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)第9號「金融工具」；和
- 國際財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收益」。

3. 不動產、工廠及設備

總計
千加元
(未經審核)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

透過企業合併進行收購(附註10)	1,161,022
增加	7,216
處置	(238)
折舊費用	(26,334)
撤銷	(2,061)
年末賬面淨值	<u>1,139,605</u>

截至二零一八年六月三十日止六個月

期初賬面淨值	1,139,605
增加	17,299
處置(a)	(234,810)
折舊費用	(47,099)
撤銷	(2,593)
期末賬面淨值	<u>872,402</u>

- (a) 於二零一八年三月二十三日，出售集團與獨立人士訂立協議，以出售加拿大若干資產(「出售事項」)。出售事項下的主體事項資產包括出售集團在加拿大阿爾伯塔省中部地區擁有的部分石油及天然氣權利以及若干有形資產及其他權益中持有的合法實益權益(「出售資產」)。出售事項已於二零一八年五月完成。完成時的對價為5,910萬加元。該交易完成後，出售資產的賬面值已於未經審核的簡明合併財務資料中終止確認，且對損益表的影響為零。
- (b) 於二零一七年十二月三十一日，管理層已檢討是否存在跡象顯示加拿大石油及天然氣資產賬面值可能按各現金產生單位(「現金產生單位」)減值，並認為不動產、工廠及設備概無減值跡象，原因是有關資產於資產負債表日期前三個月購入，有關假設於相隔期間並無重大變動。

於二零一八年六月三十日，管理層已檢討是否存在跡象顯示加拿大石油及天然氣資產賬面值可能按各現金產生單位減值。於發現減值跡象時，管理層就此按相關現金產生單位進行減值評估。現金產生單位的賬面值將與各現金產生單位相關可回收金額比較，可回收金額根據貼現現金流量模型(「DCF」)採用公允價值減去出售成本估計。由於作為減值指標的加拿大天然氣價格下跌，管理層各位於加拿大的現金產生單位進行減值測試。在進行減值評估時，管理層採用的主要假設包括預測天然氣價格、預測儲備數量、預測運營成本和資本支出。管理層確定預測天然氣價格與信譽良好的行業組織公佈的價格預測相對應。預測儲備數量是根據管理層內部預測得出，該預測基於上一年度經更新的儲量報告，以反映由於生產導致的下降和由於價格下降而產生的不經濟性儲備。管理層的預測運營成本和資本支出與上一年度的儲量報告保持一致。所用貼現率反映了與相關業務有關的特定風險。於評估後，不動產、工廠及設備概無減值。

4. 無形資產

	商譽 千加元 (未經審核)
截至二零一七年十二月三十一日止年度 透過企業合併進行收購(附註10)	135,582
年末賬面淨值	135,582
截至二零一八年六月三十日止六個月 期初賬面淨值	135,582
出售(附註3(a))	(6,949)
期末賬面淨值	128,633

出售集團的商譽主要因二零一七年九月二十九日完成收購事項而產生(附註10)。

於各報告日，出售集團按國際財務報告準則規定就商譽進行減值測試，方法為比較商譽賬面值與出售集團相關現金產生單位的可回收金額。根據測試結果，管理層認為相關現金產生單位的可回收金額高於賬面值。因此，並無記錄減值損失。

5. 應收賬款

應收賬款賬齡分析列示如下：

	於十二月三十一日			於 二零一八年 六月三十日
	二零一五年 千加元 (未經審核)	二零一六年 千加元 (未經審核)	二零一七年 千加元 (未經審核)	千加元 (未經審核)
少於30日	—	—	20,332	29,608
31至180日	—	—	38,555	2,914
多於180日	—	—	3,196	12,613
	—	—	62,083	45,135

應收賬款的公允價值與其賬面值相近。

6. 衍生金融工具

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千加元	千加元	千加元	千加元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
資產				
流動				
商品互換合同	—	—	9,415	5,563
非流動				
商品互換合同	—	—	4,932	643
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14,347</u>	<u>6,206</u>
負債				
流動				
商品互換合同	—	—	1,769	11,954
非流動				
商品互換合同	—	—	1,072	4,966
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,841</u>	<u>16,920</u>

出售集團的經營業績及財務狀況很大程度上取決於其銷售天然氣、石油及液化天然氣產品的商品價格。商品價格波動基於多項全球及地區因素，當中包括供需基本面、庫存水平、氣候、經濟及地緣政治因素。截至二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年六月三十日止六個月，為減少商品價格風險，出售集團訂立多份金融衍生工具合同，當中包括WTI原油合同以及AECO天然氣合同，該等合同以公允價值計量且其變動計入當期損益，不作為交易性或投機目的持有。

該商品互換合同的公允價值屬於公允價值第二層級。

7. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千加元	千加元	千加元	千加元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
非流動負債				
可轉換優先股	—	—	205,277	205,825

就附註10所述收購事項而言，為支付部分購買對價，本公司、Canlin Energy Corporation（「Canlin」）及兩名獨立認購人（「認購人」）於二零一七年五月三十一日訂立認購協議（「認購協議」）。根據認購協議的條款，Canlin按發行價每股1.00加元發行合計2.040億股可換股優先股（「可換股優先股」）給兩名認購人，所得款項總額為2.040億加元。

根據認購協議的條款，可換股優先股持有人（「可換股優先股持有人」）有權收取Canlin董事會宣派的每年每股0.08加元的固定優先股利。

於發行日期後四年內，根據可換股優先股持有人的選擇，每股已發行的可換股優先股可於任何時間轉換為0.83股普通股，且出售集團可以按照認購協議規定的贖回價格，在任何時間贖回全部或隨時贖回當時尚未轉換的任何部分可轉換優先股，並支付有關款項。按悉數轉換可換股優先股後，合共1.693億股普通股將予發行，約佔經擴大已發行股本的36.4%。於悉數轉換後，Canlin仍為本公司的附屬公司，而出售集團於Canlin已發行股本之權益將減少至約63.6%。

可換股優先股被確認和計量為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。公允價值變動須根據國際會計準則第39號於收益表中反映，而根據國際財務報告準則第9號，由其信貸風險變動引起的公允價值變動須於其他全面收益中呈列，且公允價值變動餘下金額須於收益表中呈列。

截至發行日，參考獨立專業估值師編製的估值報告後，可換股優先股的公允價值為2.24億加元。發行價格與採用估值技術在發行日計算的公允價值之間的差額2,000萬加元將根據管理層的估計，按直線法在可換股優先股的4年期限內攤銷。

8. 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據賬齡分析列示如下：

	於十二月三十一日			於
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	千加元	千加元	千加元	千加元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
少於6個月	—	—	56,691	52,838
6個月至1年	—	—	187	2,373
1至兩年	—	—	190	11
兩至3年	—	—	4	26
多於3年	—	—	879	719
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>57,951</u>	<u>55,967</u>

應付賬款的公允價值與其賬面值相近。

9. 借款

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零一五年 千加元 (未經審核)	二零一六年 千加元 (未經審核)	二零一七年 千加元 (未經審核)	二零一八年 千加元 (未經審核)
流動				
— 抵押銀行借款(附註(a))	—	—	50,000	3,299
— 抵押第三方機構貸款(附註(b))	—	—	16,081	—
	—	—	66,081	3,299
非流動				
— 抵押銀行借款(附註(a))	—	—	117,343	94,606
— 抵押第三方機構貸款(附註(b))	—	—	102,546	124,436
	—	—	219,889	219,042
	—	—	285,970	222,341

- (a) 於二零一七年九月二十九日，出售集團與銀行財團訂立總金額2.1億加元的高級有擔保循環貸款(「有擔保循環貸款」)協議，用以為附註10所述收購事項提供資金。此信用貸款包含1.850億加元的循環銀團貸款和2,500萬加元的循環經營貸款。

於二零一七年十二月二十九日，出售集團再訂立信用貸款的補充協議，以於二零一八年五月三十一日或之前償還銀團貸款項下未償還本金額最少5,000萬加元，同時減少可循環銀團貸款額度2,500萬加元。有關額度減少後，信用貸款將包含1.600億加元的循環銀團貸款和2,500萬加元的循環經營貸款。

於二零一八年五月三十日，出售公司進一步訂立信用貸款的第二份修訂協議，以減少1.650億加元的循環銀團貸款包含1.400億加元的循環銀團貸款和2,500萬加元的循環經營貸款。

有擔保循環貸款的循環期限於二零一九年五月三十一日到期，在出售集團的要求下，經銀行財團批准後，有關期間可再延長一年。

該有擔保循環貸款以價值3.750億加元第一等級擔保權益並通過Canlin的所有資產和財產提供浮動抵押方式抵押。

- (b) 來自第三方機構的貸款以涉及出售集團所持Canlin若干普通股的股份抵押、張瑞霖先生、趙江波女士及趙江巍先生提供的個人擔保以及有關出售集團若干銀行賬目的抵押方式抵押。
- (c) 於二零一七年十二月三十一日，實際利率為4.45%至30%，不計及來自第三方機構貸款的安排費220萬加元，實際利率為4.45%至21.74%。

於二零一八年六月三十日，實際利率為4.57%至21.74%。

10. 企業合併

收購事項概要

於二零一七年九月二十九日，出售集團向兩名獨立賣方收購CQ Energy全部合伙權益（「收購事項」），購買代價約為6.994億加元。CQ Energy目前於加拿大的阿爾伯塔省、薩斯喀徹溫省及英屬哥倫比亞省擁有多元化的生產、儲量及基礎設施資產。

總購買代價於收購事項完成後以現金向賣方支付。購買代價以下列各項的現金所得款項撥付：(i)誠如附註7所述，Canlin發行可換股優先股2.040億加元；(ii)誠如附註9所述，銀行財團向Canlin提供有擔保循環貸款現金所得款項淨額合共2.100億加元；(iii)內部資源及出售集團所承擔其他一般借款的現金所得款項淨額。

收購事項完成後，因收購事項而產生的商譽為1.356億加元，主要歸因於自收購地區鑽探及開採機會產生的潛在未來現金流量。確認的商譽預期不可抵扣所得稅。下表概述進行收購事項當日CQ Energy已付代價、已收購資產及已承擔負債的公允價值。

	進行收購 事項當日 千加元
總代價	699,360
可辨認的購買資產和承擔負債的確認金額	
現金及現金等價物	33,491
不動產、工廠及設備(附註3)	1,161,022
當期所得稅負債	(9,480)
遞延所得稅負債	(108,912)
應收賬款及其他應收款	60,044
應付賬款及其他應付款	(572,387)
可辨認淨資產總額	563,778
商譽(附註4)	135,582

11. 會計政策變動

出售集團自二零一八年一月一日起已採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號，致使會計政策變動。

國際財務報告準則第9號

出售集團已評估於初始應用國際財務報告準則第9號當日(二零一八年一月一日)適用於本集團收取所持金融資產的合約現金流量有關的業務模式及條款，且對分類並無影響。

出售集團已就該等類別的資產根據國際財務報告準則第9號修訂其減值方法。就應收賬款而言，出售集團應用簡易方法以作出國際財務報告準則第9號所規定的預期信貸損失撥備，其允許就所有應收賬款使用全期預期損失撥備。就其他應收款項而言，出售事項應用一般模式以作出國際財務報告準則第9號所規定的預期信貸損失撥備。

出售集團已就以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債根據國際財務報告準則第9號修訂其計量方法。根據國際財務報告準則第9號，由其信貸風險變動引起的公允價值變動須於其他全面收入中呈列，且公允價值變動餘下金額須於收入表中呈列。

國際財務報告準則第15號

除了確認液化天然氣總代價為收益及個別確認銷售成本及任何關連交通費外，初始應用國際財務報告準則第15號對出售集團的簡明綜合財務資料並無重大影響。交易產生的溢利影響淨值為零。

12. 期後事項

於二零一八年十月十六日(卡爾加里時間)，出售公司的間接全資附屬公司Canlin Resources Partnership(「Canlin Resources」)訂立協議，以出售Canlin Resources所持的若干資產予一名獨立買方(「其後出售事項」)。其後出售事項項下的主體事項資產包括Canlin Resources位於加拿大阿爾伯塔省西北部的若干油氣權益、有形資產及其他權益的全部合法及實益權益(「其後出售資產」)。其後出售事項於二零一八年十月十七日(卡爾加里時間)完成。完成代價為3,000萬加元。完成後，其後出售資產的未經審核賬面值為2,390萬加元，而其後出售事項產生的收益約為460萬加元。

以下III-1至III-3頁為本公司審計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供載入本通函內。



羅兵咸永道

獨立申報會計師就編製未經審計備考財務資料的鑑證報告

致MI能源控股有限公司董事

本所已對除楓葉馬拉松投資有限公司及其附屬公司(「**出售集團**」)以外的MI能源控股有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(「**貴集團**」)(統稱「**餘下集團**」)的未經審計備考財務資料(由 貴公司董事編製，並僅供說明用途)完成鑑證工作並作出報告。未經審計備考財務資料包括 貴公司就擬出售出售集團(「**該項交易**」)而於二零一八年十一月五日刊發的通函中第III-4至III-12頁內所載有關於二零一八年六月三十日的未經審計備考資產負債表、截至二零一八年六月三十日止期間的未經審計備考利潤表、截至二零一八年六月三十日止期間的未經審計備考現金流量表以及相關附註(「**未經審計備考財務資料**」)。 貴公司董事用於編製未經審計備考財務資料的適用標準載於第III-4至III-12頁。

未經審計備考財務資料由 貴公司董事編製，以說明該項交易對 貴集團於二零一八年六月三十日的財務狀況以及 貴集團截至二零一八年六月三十日止期間其財務表現和現金流量可能造成的影響，猶如該項交易分別於二零一八年六月三十日及二零一八年一月一日已經發生。在此過程中， 貴公司董事從 貴集團截至二零一八年六月三十日止期間的財務報表中摘錄有關 貴集團財務狀況財務表現和現金流量的資料，而上述財務報表並無公布審計或審閱報告。

貴公司董事對未經審計備考財務資料的責任

貴公司董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)

第4.29條及參考香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的會計指引第7號編製備考財務資料以載入投資通函內(「會計指引第7號」)，編製未經審計備考財務資料。

我們的獨立性和品質控制

我們已遵守會計師公會頒佈的職業會計師道德守則中對獨立性及其他道德的要求，有關要求是基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的審慎、保密及專業行為的基本原則而制定的。

本所應用會計師公會頒佈的香港質量控制準則第1號，因此維持全面的質量控制制度，包括將有關遵守道德要求、專業準則以及適用的法律及監管要求的政策和程序記錄為書面文件。

申報會計師對未經審計備考財務資料的責任

本所的責任是根據上市規則第4.29(7)條的規定，對未經審計備考財務資料發表意見並向閣下報告。與編製未經審計備考財務資料時所採用的任何財務資料相關的由本所曾發出的任何報告，本所除對該等報告出具日的報告收件人負責外，本所概不承擔任何其他責任。

本所根據會計師公會頒佈的香港鑑證業務準則第3420號，「就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑑證業務」執行我們的工作。該準則要求我們計劃和實施程序以對董事是否根據上市規則第4.29條及參考會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審計備考財務資料獲取合理保證。

就本業務而言，本所沒有責任更新或重新出具就在編製未經審計備考財務資料時所使用的歷史財務資料而發出的任何報告或意見，且在本業務過程中，我們也不對在編製未經審計備考財務資料時所使用的財務資料進行審計或審閱。

將未經審計備考財務資料包括在通函中，目的僅為說明某一重大事項或交易對該實體未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已在為說明為目的而選擇的較早日期發生。因此，我們不對該項交易於二零一八年六月三十日及二零一八年一月一日的實際結果是否如同呈報一樣發生提供任何保證。

就未經審計備考財務資料是否已按照適用標準適當地編製的合理保證的鑑證業務，涉及實施程序以評估董事用以編製未經審計備考財務資料的適用標準是否提供合理基準，以呈列該事項或交易直接造成的重大影響，並須就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否適當地按照該等標準編製；及
- 未經審計備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出的適當調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對該公司性質的了解、與編製未經審計備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關業務情況的了解。

本業務也包括評估未經審計備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們獲取的證據是充分、適當的，為發表意見提供了基礎。

意見

本所認為：

- (a) 未經審計備考財務資料已由 貴公司董事按照所述基準適當編製；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)條所披露的未經審計備考財務資料而言，該等調整是適當的。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一八年十一月五日

1. 餘下集團的未經審核備考財務資料

下文列示作說明用途的餘下集團未經審核備考合併財務狀況表、未經審核備考合併綜合收益表及未經審核備考合併現金流量表(「**未經審核備考財務資料**」)，其乃根據上市規則第4.29段及下文所載附註基準編製，以說明該出售事項之影響，就未經審核備考合併財務狀況表而言，已假設該交易於二零一八年六月三十日發生，而就未經審核備考合併綜合收益表及未經審核備考合併現金流量表而言，已假設該交易於二零一八年一月一日發生。

未經審核備考財務資料已編製，惟僅供說明用途，由於其假設性質，其未必真實反映餘下集團之財務狀況、財務業績或現金流量，就財務狀況而言，已假設該交易已於二零一八年六月三十日完成，或就財務業績及現金流量而言，已假設該交易已於二零一八年一月一日完成，亦已假設該交易已於任何未來日期完成時的有關情況。

未經審核備考合併財務狀況表

	本集團於 二零一八年 六月三十日 之簡明中期 合併財務 狀況表 (未經審核)	備考調整					餘下集團於 二零一八年 六月三十日 之備考合併 財務狀況表 (未經審核)
		人民幣千元 (附註1(a))	人民幣千元 (附註2(a))	人民幣千元 (附註2(b))	人民幣千元 (附註2(b))	人民幣千元 (附註2(b))	
資產							
非流動資產							
不動產、工廠及設備	6,247,112	(4,357,386)					1,889,726
無形資產	782,034	(642,483)					139,551
遞延所得稅資產	766						766
衍生金融工具	3,214	(3,214)					—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	65,026						65,026
預付款、保證金及其他應收款	754,129						754,129
受限制現金	43,831						43,831
	<u>7,896,112</u>						<u>2,893,029</u>
流動資產							
存貨	18,241						18,241
預付款、保證金及其他應收款	558,799	(78,336)					480,463
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	68,801						68,801
應收賬款	292,608	(225,436)					67,172
衍生金融工具	27,787	(27,787)					—
現金及現金等價物	83,596	(2,108)	992,490	(49,845)	(9,577)		1,014,556
	<u>1,049,832</u>						<u>1,649,233</u>
資產總額	<u>8,945,944</u>						<u>4,542,262</u>
權益							
歸屬於本公司所有者的權益							
股本	1,068,796						1,068,796
其他儲備	(37,601)		66,350				28,749
累計虧損	(1,910,576)		331,981				(1,578,595)
	(879,381)						(481,050)
非控制性權益	(47)						(47)
權益總額	<u>(879,428)</u>						<u>(481,097)</u>

	本集團於 二零一八年 六月三十日 之簡明中期 合併財務 狀況表 (未經審核)	備考調整					餘下集團於 二零一八年 六月三十日 之備考合併 財務狀況表 (未經審核)
	人民幣千元 (附註1(a))	人民幣千元 (附註2(a))	人民幣千元 (附註2(b))	人民幣千元 (附註2(b))	人民幣千元 (附註2(b))		人民幣千元
負債							
非流動負債							
借款	2,720,373	(1,094,049)					1,626,324
遞延所得稅負債	524,003	(454,028)					69,975
應付賬款及應付票據	26,902						26,902
準備、預提及其他負債	1,664,061	(1,593,434)					70,627
衍生金融工具	24,806	(24,806)					—
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	1,314,246	(1,028,034)					286,212
	<u>6,274,391</u>						<u>2,080,040</u>
流動負債							
應付賬款及應付票據	402,741	(279,538)					123,203
準備、預提及其他負債	480,514	(207,165)					273,349
當期所得稅負債	96,139	(44,772)					51,367
衍生金融工具	59,709	(59,709)					—
借款	2,511,878	(16,478)					2,495,400
應付現時中介控股公司款項	—	(750,134)	750,134				—
應付同系附屬公司款項	—	(318,257)	318,257				—
	<u>3,550,981</u>						<u>2,943,319</u>
負債總額	<u>9,825,372</u>						<u>5,023,359</u>
權益及負債總額	8,945,944						4,542,262

未經審核備考合併綜合收益表

	本集團 截至 二零一八年 六月三十日 止六個月之 簡明合併 綜合收益表 (未經審核)	備考調整					餘下集團 截至 二零一八年 六月三十日 止六個月之 備考合併 綜合收益表 (未經審核)
		人民幣千元 (附註1(b))	人民幣千元 (附註3(a))	人民幣千元 (附註3(b))	人民幣千元 (附註3(b))	人民幣千元 (附註3(b))	
持續經營							
收益	1,205,868	(879,858)					326,010
折舊、折耗及攤銷	(385,786)	234,393					(151,393)
勘探及評價資產費用	(12,903)	12,903					—
稅項(所得稅除外)	(6,966)	—					(6,966)
僱員薪酬成本	(228,092)	142,724					(85,368)
採購、服務及其他	(587,236)	547,869					(39,367)
銷售支出	(77,598)	70,384					(7,214)
一般及管理費用	(51,865)	16,338	(9,577)				(45,104)
減值	(3,194)	771					(2,423)
其他(虧損)/收益，淨值	(35,983)	107,863			20,601	71,638	164,119
財務收入	28,028	(612)					27,416
財務費用	(414,525)	160,456					(254,069)
享有聯營企業投資的 損失的份額	(8,972)						(8,972)
除所得稅前虧損	(579,224)						(83,331)
所得稅收益/(費用)	57,971	(78,371)					(20,400)
本期持續經營虧損	(521,253)						(103,731)

	本集團 截至 二零一八年 六月三十日 止六個月之 簡明合併 綜合收益表 (未經審核)	備考調整					餘下集團 截至 二零一八年 六月三十日 止六個月之 備考合併 綜合收益表 (未經審核)
		人民幣千元 (附註1(b))	人民幣千元 (附註3(a))	人民幣千元 (附註3(b))	人民幣千元 (附註3(b))	人民幣千元 (附註3(b))	
其他綜合(損失)/收益：							
不會重新分類至損益 的項目							
外幣折算差額	(134,727)	85,821		(20,601)			(69,507)
以公允價值計量且其 變動計入其他綜合 收益的權益工具的 公允價值變動	(3,190)						(3,190)
可能會重新分類至 損益的項目							
享有聯營企業投資的 其他綜合收益的份額	(2,602)						(2,602)
稅後本年其他綜合損失	(140,519)						(75,299)
本期綜合損失總額	(661,772)						(179,030)
本期綜合損失總額 歸屬於：							
本公司所有者	(661,752)						(179,010)
非控制性權益	(20)						(20)

未經審核備考合併現金流量表

	本集團 截至 二零一八年 六月三十日 止六個月的 簡明綜合 現金流量表 (未經審核)	備考調整		餘下集團 截至 二零一八年 六月三十日 止六個月的 備考綜合 現金流量表 (未經審核)
	人民幣千元 (附註1(b))	人民幣千元 (附註3(a))	人民幣千元 (附註3(b))	人民幣千元 (附註3(b))
經營活動現金流量				
持續業務				
業務所得現金	758,780	(159,515)		599,265
已付利息	(272,944)	21,126		(251,818)
已付所得稅	(157)			(157)
經營活動所得現金淨額	485,679			347,290
投資活動現金流量				
持續業務				
購買不動產、工廠及設備	(223,444)	64,303		(159,141)
支付收購大安及莫里青油田 產品分成合同的參與權 的款項	(187,881)			(187,881)
支付第三方貸款和保證金	(72,515)			(72,515)
投入以權益法入賬 的投資及貸款	(3,199)			(3,199)
權益投資產生的淨現金流量	70,581			70,581
受限制銀行存款減少淨額	71,466	(68,906)		2,560
收到處置附屬公司款項	183,768		914,788	1,088,979
收到處置資產款項	395,355	(285,129)		110,226
收到第三方還款	70,968			70,968
收購交易的保證金	(7,129)			(7,129)
其他	729			729
投資活動產生的現金淨額	298,699			914,178
融資活動現金流量				
持續業務				
償還借款	(617,049)	491,857		(125,192)
借款所得款項(扣除借款 成本後淨值)	836,823	(51,274)		785,549
發行可換股債券所得款項	275,436			275,436
償還二零一八年優先票據	(1,150,179)			(1,150,179)
支付貸款安排費及其他費用	(135,659)	52,687		(82,972)
其他應付款增減少	(106,776)			(106,776)
應付現時中介控股公司款項	—	(62,053)		(62,053)
融資活動所用現金淨額	(897,404)			(466,187)
現金及現金等價物(減少)/ 增加淨額	(113,026)			795,281
期初現金及現金等價物	132,172	(4,310)		127,862
現金及現金等價物的匯兌收益	64,450	(886)		63,564
期末現金及現金等價物	83,596			986,707

餘下集團未經審核備考財務資料附註

1. (a) 該等金額摘錄自本集團已刊發截至二零一八年六月三十日止六個月的中期報告所載本集團於二零一八年六月三十日的未經審核簡明合併財務狀況表，並根據貸款協議所規定的條款，將貸款約人民幣4.08億元由非流動負債重新分類至流動負債以作出調整。
- (b) 該等金額摘錄自本集團已刊發截至二零一八年六月三十日止六個月的中期報告所載本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核簡明合併綜合收益及現金流量表。
2. 已就未經審核備考合併財務狀況表作出以下備考調整，並已假設出售事項於二零一八年六月三十日進行：
 - (a) 該等經調整金額假設出售事項於二零一八年六月三十日進行時取消確認出售集團於二零一八年六月三十日資產及負債涉及的金額。出售集團的資產及負債資料摘錄自本通函附錄二所載出售集團的未經審核簡明合併財務狀況表。就未經審核備考合併財務狀況表而言，以加拿大元(「加元」)列值的結餘已按照1加元兌人民幣4.9947元兌換為人民幣(「人民幣」)，而附註2(b)以美元(「美元」)列值的金額已按照二零一八年六月三十日適用的匯率1美元兌人民幣6.6166元兌換為人民幣。
 - (b) 該經調整金額假設出售事項於二零一八年六月三十日進行時有關出售事項的估計收益，計算結果如下：

		人民幣千元
代價	附註(i)	1,654,150
於二零一八年六月三十日歸屬於出售公司所有者的		
出售集團負債淨額賬面值	附註(ii)	533,654
買方就償還於二零一八年六月三十日來自第三方的		
尚未償還貸款本金而保留	附註(iii)	(661,660)
償還有關於二零一八年六月三十日來自第三方的		
尚未償還貸款的利息及其他開支	附註(iv)	(49,845)
清償於二零一八年六月三十日出售集團結欠		
本集團的公司間貸款	附註(v)	(1,068,391)
解除於二零一八年六月三十日歸屬於出售集團的匯兌儲備	附註(vi)	(66,350)
		<u>341,558</u>
減：歸屬於建議出售事項的估計交易成本	附註(vii)	<u>(9,577)</u>
有關出售事項的估計收益	附註(viii)	<u><u>331,981</u></u>

附註：

- (i) 誠如本通函董事會函件「代價」分節所述，並無對代價(2.5億美元)進行調整。
- (ii) 有關金額指出售公司擁有人應佔出售集團的負債淨額，其摘錄自本通函附錄二所載出售集團的未經審核簡明合併財務資料。

- (iii) 根據本通函中董事會函件「代價」分節，買方將保留代價中的1億美元以償還由第三方提供的出售集團尚未償還貸款的本金。
 - (iv) 根據本通函中董事會函件「完成」分節，餘下集團將於二零一八年六月三十日就來自第三方的尚未償還貸款支付應計利息及其他開支。利息按本金額及利率計算。其他開支指700萬美元的違約賠償金。利息及其他開支由餘下集團承擔，並假設以現金清償。
 - (v) 完成後，出售集團結欠本集團的所有公司間貸款將予清償。出售集團應付的公司間貸款乃摘自本通函附錄二所載出售集團的未經審核簡明合併財務資料。
 - (vi) 有關金額指出售集團應佔匯兌儲備，其摘錄自本通函附錄二所載出售集團的未經審核簡明合併財務資料。
 - (vii) 該出售事項直接產生的成本及開支人民幣1,000萬元將由本集團承擔，並將以現金清償。
 - (viii) 此未經審核備考財務資料並無計及二零一八年六月三十日後直至完成日期將由餘下集團承擔的任何利息或出售集團所產生的其他開支。經計及該等開支後，出售事項的實際收益將會減少。
- (c) 就編製餘下集團的未經審核備考合併財務狀況表而言，除以上附註外，並無作出其他調整以反映於二零一八年六月三十日後的經營業績或本集團參與的其他交易。尤其是，誠如本公司日期為二零一八年十月十八日之公告所披露，未經審核備考財務資料並無計及出售本公司間接非全資附屬公司 **Canlin Resources Partnership** 位於加拿大阿爾伯塔省西北部的若干油氣權益、有形資產及其他權益的全部合法及實益權益。
3. 已就未經審核備考合併綜合收益表及未經審核備考合併現金流量表作出以下備考調整，並已假設出售事項於二零一八年一月一日進行：
- (a) 有關調整剔除出售集團截至二零一八年六月三十日止六個月的業績及現金流量，猶如出售事項已於二零一八年一月一日完成。出售集團的綜合收益表及現金流量資料摘錄自本通函附錄二所載出售集團的未經審核簡明合併綜合收益財務報表及現金流量表。就未經審核備考合併綜合收益表及未經審核備考合併現金流量表而言，以加元列值的金額已按照截至二零一八年六月三十日止六個月適用的平均匯率1加元兌人民幣4.9766元兌換為人民幣。以加元列值的金額已按照1加元兌人民幣5.2009元兌換為人民幣，附註3(b)以美元列值的金額已按照二零一八年一月一日適用的匯率1美元兌人民幣6.5342元兌換為人民幣。

- (b) 該經調整金額假設出售事項於二零一八年一月一日進行時有關出售事項的估計收益，計算結果如下：

		人民幣千元
代價	附註2(b)(i)	1,633,550
於二零一八年一月一日歸屬於出售公司所有者的		
出售集團負債淨額賬面值	附註2(b)(ii)	116,042
買方就償還於二零一八年一月一日來自第三方的		
尚未償還貸款本金而保留	附註2(b)(iii)	(653,420)
償還有關於二零一八年一月一日來自第三方的		
尚未償還貸款的利息及其他開支	(i)	(65,342)
清償於二零一八年一月一日出售集團結欠		
本集團的公司間貸款	附註2(b)(v)	(959,192)
解除於二零一八年一月一日出售集團應佔匯兌儲備	附註2(b)(vi)	20,601
		92,239
減：歸屬於建議出售事項的估計交易成本	附註2(b)(vii)	(9,577)
有關出售事項的估計收益	(ii)	82,662

附註：

- (i) 根據本通函中董事會函件「完成」分節的條款，餘下集團將於二零一八年一月一日就來自第三方的尚未償還貸款支付應計開支。開支指1,000萬美元的違約賠償金。利息及其他開支由餘下集團承擔，並假設以現金清償。
- (ii) 此未經審核備考財務資料並無計及二零一八年一月一日後直至完成日期餘下集團將承擔的任何利息或出售集團所產生的其他開支。經計及該等開支後，出售事項的實際收益將會減少。
- (c) 就編製餘下集團的未經審核備考合併綜合收益表及餘下集團的未經審核備考合併現金流量表而言，除以上附註外，並無作出其他調整以反映於二零一八年一月一日後的經營業績或本集團參與的其他交易。尤其是，誠如本公司日期為二零一八年十月十八日之公告所披露，未經審核備考財務資料並無計及出售本公司間接非全資附屬公司Canlin Resources Partnership位於加拿大阿爾伯塔省西北部的若干油氣權益、有形資產及其他權益的全部合法及實益權益。
- (d) 預期上述調整將不會對餘下集團的未經審核備考綜合全面收益表及未經審核備考綜合現金流量表造成持續影響。
4. 由於出售集團於交割日期的淨資產值以及出售集團於交割前結欠第三方及餘下集團的貸款可能有別於餘下集團未經審核備考財務資料所用金額，故出售集團最終負債淨額、應付第三方及餘下集團的貸款結餘以及有關交易的估計收益可能有別於上文呈列的金額。



獨立合資格人士就
CANLIN ENERGY CORPORATION
石油和天然氣儲量為MI能源控股有限公司編製的報告
(截至二零一八年六月三十日)

sproule.com

副本：MI能源控股有限公司(2份副本)
Electronic (2份副本)
Sproule (1份副本)

項目編號：4845.22299

委託方：MI能源控股有限公司

作者：Barrett R. Hanson, P.Eng. , SPEC , 項目牽頭人
Alec Kovaltchouk, P.Geo.

專有權：本報告乃僅供MI能源控股有限公司使用而編製。向第三方派發本報告及第三方使用本報告均受Sproule與MI能源控股有限公司所簽訂委聘協議的條款及條件規管，並受本報告內所載的假設及限制所約束。

1. 目錄

- 1 目錄
- 2 概要
- 3 緒言
 - 3.1 職權範圍
 - 3.2 合資格人士聲明
 - 3.3 Sproule的資質
 - 3.4 現場作業
 - 3.5 資料的性質及來源
 - 3.6 報告準則
 - 3.7 生效日期及編製日期
 - 3.8 評估程序
 - 3.9 評估結果
 - 3.10 儲量釋義
 - 3.11 縮寫詞
- 4 資產概要
 - 4.1 資產位置
 - 4.2 所有權及面積
 - 4.3 儲量及淨現值
 - 4.4 項目現場總產量剖面
- 5 區域地質情況討論
 - 5.1 區域石油歷史
 - 5.2 區域及盆地的一般地質情況、明顯含油氣系統
- 6 當地地質及工程討論
 - 6.1 儲量
 - 6.2 勘探及開採烔的權利
 - 6.3 地質情況
 - 6.4 生產
 - 6.5 Glacier地區整體開發規劃
 - 6.6 估算方法
 - 6.7 銷售產品的數量
- 7 一般業務討論
 - 7.1 該公司概述
 - 7.2 長期前景概述
 - 7.3 技術人員評估
- 8 經濟估算討論
 - 8.1 折現淨現值
 - 8.2 財稅條款

- 8.3 經濟假設
- 9 社會與環境討論
- 10 意見基礎
 - 10.1 評估結果
 - 10.2 專有權
 - 10.3 報告編製
- 11 參考資料

表格

表2-1	截至二零一八年六月三十日的儲量及淨現值(除所得稅前)概要
表4.2-1	Canlin的開採權益、總開發面積及Canlin淨開發面積概要
表4.3-1	截至二零一八年六月三十日的石油和天然氣儲量及淨現值(除所得稅前)概要
表6.1-1	截至二零一八年六月三十日該公司的石油、天然氣及天然氣凝析液儲量概要(預測價格及成本)
表6.3.3-1	Montney地層的儲層參數
表6.5-1	按年劃分的未開發井位的時間
表6.7-1	銷售氣量的天然氣副產品產量、收縮及能含量
表8.1-1	截至二零一八年六月三十日除所得稅前的淨現值概要(預測價格及成本)
表8.3.2-1	截至二零一八年六月三十日的定價預測及假設概要
表8.3.2-2	預測價格的價格抵銷概要
表8.3.3-1	Glacier地區二零一八年之項目總計資本成本概要
表8.3.4-1	二零一八年項目總計營運成本假設概要
表8.3.6-1	敏感性分析概要

圖

圖 4.1-1	顯示 Canlin 權益土地及主要物業的 Peace River Arch (PRA) 地區現金產生單位位置圖
圖 4.1-2	顯示 Canlin 權益土地及主要物業的 Hanlan 地區現金產生單位位置圖
圖 4.1-3	顯示 Canlin 權益土地及主要物業的 Foothills 地區現金產生單位位置圖
圖 4.1-4	顯示 Canlin 權益土地及主要物業的北部地區現金產生單位位置圖
圖 4.1-5	顯示 Canlin 權益土地及主要物業的南部地區現金產生單位位置圖
圖 4.4-1	總歷史產量及總探明石油產量預測
圖 4.4-2	總歷史產量及總探明天然氣產量預測
圖 4.4-3	總歷史產量及總探明加概略石油產量預測
圖 4.4-4	總歷史產量及總探明加概略天然氣產量預測
圖 5.2.1-1	加拿大西部一般地層對比圖

附 錄

附錄 A	儲量釋義
附錄 B	縮寫詞、單位、換算係數及地層名稱
附錄 C	現金流量報告
附錄 D	聲明函件

2. 概要

表2-1概述了我們於二零一八年二月二日作出的先前評估「Canlin Energy Corporation的石油和天然氣儲量評估(截至二零一七年十二月三十一日)」的機械更新資料結果(先前評估下稱「原有報告」)。Canlin Energy Corporation為Maple Marathon Investments的全資附屬公司，而Maple Marathon Investments則為MI能源控股有限公司(「MI能源」)的全資附屬公司。本報告下稱為「機械更新資料」或「合資格人士報告」，於二零一八年六月三十日生效。機械更新資料並非一項評估。

於本機械更新資料，原有報告生效日期已由過往生效日期二零一七年十二月三十一日提前至二零一八年六月三十日。

誠如本報告第八節所概述，本機械更新資料所用的價格預測乃Sproule於二零一八年六月三十日的價格預測。原有報告乃根據Sproule於二零一七年十二月三十一日的預測。

數據庫內實際生產工序並未更新，且尚未檢討或調整現有油井的表現。機械更新資料取決於評估軟件釐訂預測開發項目經濟可行性的功能。倘計入日後鑽井位置及其他未來資本投資，則須錄得按5%貼現率計算的正數除稅前淨現值。

該公司自二零一八年一月一日起已完成出售Carrot Creek及Cynthia-Pembina礦產。該等礦產已載入原有報告，惟尚未從本機械更新資料中移除。

該公司已接納出售Spirit River礦產的有條件要約，於二零一八年六月一日生效。該礦產已載入原有報告，惟尚未從本機械更新資料中移除，原因是出售該礦產的截止時間迫切，且並無理由相信其不會如期截止。

由原有報告的生效日期起至本機械更新資料期間，該公司並無進行開採活動。

預測開採活動預計於原有報告的生效日期二零一七年十二月三十一日至本機械更新資料生效日期二零一八年六月三十日進行，惟發現並無進行有關活動，並按以下所詳述延至未來進行。

100/15-22-046-17W5/2-主要維修工程延至二零一九年三月(Hanlan地區)
200/c-060-B/094-G-15/0-主要集輸改造工程延至二零二二年(Bougie地區)
100/13-34-040-08W5/VT/CRDM-鑽井、竣工、設備延至二零二零年(Ferrier地區)
100/07-04-041-08W5/VT/CRDM-鑽井、竣工、設備延至二零二零年(Ferrier地區)
100/15-34-041-09W5/VT/CRDM-鑽井、竣工、設備延至二零二零年(Ferrier地區)
Peco Nisku C Gas Cycling計劃-油井竣工延至二零二零年(Peco地區)

更新該等油井時，並無改動與各探明及探明加概略儲量類別相關的預測或儲量。

機械更新資料僅代表原有報告的敏感度，故必須與原有報告一併閱讀。《加拿大石油和天然氣評估手冊》(「COGE手冊」)內推薦的「最佳實踐」乃根據加拿大石油評價工程師協會Calgary Chapter制定的原則和定義編製，並基於機械更新資料內容存在誤導性信息風險，就機械更新資料公開披露參考加拿大National Instrument 51-101注意事項後引用有關原則和定義。

該公司已告知，已提供的原有資料並無重大變動，預測產量與現時營運情況合理一致，表明本機械更新資料合理反映二零一八年六月三十日的儲量及淨現值。

更重要一點，原有報告載有原有報告編製時所依據重要資料及完整假設列表。使用本機械更新資料結果前須一併閱讀原有報告及其內容。於原有報告及／或本機械更新資料編製範圍以外的情況使用部分或全部本機械更新資料未必合適。本機械更新資料受原有報告所概述的所有假設、資格及限制所規限。

Sproule保留對本機械更新資料中作出、提述或納入的所有計算進行審核的權利，亦保留對因該公司提供或從現時存在而我們無法獲得但於編製本函件報告後獲悉的錯誤資料而須修訂估算的權利。

該公司已審閱本機械更新資料的已報告儲量及現金流量業績，並告知機械更新資料與二零一八年六月三十日資產持續營運業績之間並無顯著差異。該公司亦告知，原有報告所概述該公司發展計劃並無任何變動。

表 2-1
Canlin Energy Corporation Spirit River
石油和天然氣儲量評估的綜合概要
截止日期：二零一八年六月三十日

	總量 100%	剩餘儲量 公司 總額	公司 淨額	@ 0% 千元	除稅前及除稅後淨現值 @ 5.0% 千元	@ 10.0% 千元	@ 15.0% 千元	@ 20.0% 千元
輕質原油及中質原油(千桶)								
探明已開發在產儲量	47252.5	7184.9	6719.1	431958	282238	205254	160794	132589
探明已開發不在產儲量	107.8	92.7	78.1	4685	4176	3766	3437	3171
探明未開發儲量	400.8	400.8	354.6	15883	9992	6512	4294	2790
總探明	47761.2	7678.3	7151.8	452526	296406	215532	168525	138550
概算已開發在產儲量	14252.6	1745.6	1601.0	128173	51231	25636	15414	10552
概算已開發不在產儲量	87.8	61.6	53.7	1647	1221	919	699	534
概算未開發儲量	757.1	702.5	610.9	29600	18363	12203	8379	5803
總概算	15097.5	2509.7	2265.6	159420	70815	38758	24492	16889
總探明+概算	62858.7	10188.0	9417.4	611946	367221	254290	193017	155439
常規天然氣(溶解氣)(百萬立方英尺)								
探明已開發在產儲量	46149	7906	7737	0	0	0	0	0
探明已開發不在產儲量	166	129	122	0	0	0	0	0
探明未開發儲量	214	214	202	0	0	0	0	0
總探明	46529	8248	8060	0	0	0	0	0
概算已開發在產儲量	13974	1902	2030	0	0	0	0	0
概算已開發不在產儲量	184	33	45	0	0	0	0	0
概算未開發儲量	566	470	443	0	0	0	0	0
總概算	14725	2405	2518	0	0	0	0	0
總探明+概算	61254	10653	10578	0	0	0	0	0
常規天然氣(非伴生氣及伴生氣)(百萬立方英尺)								
探明已開發在產儲量	1032208	671356	593415	637141	605679	527744	457324	400296
探明已開發不在產儲量	39613	30884	26172	31410	25421	20711	17049	14190
探明未開發儲量	498042	392751	354014	731506	220847	22436	-68125	-113417
總探明	1569864	1094992	973601	1400056	851947	570891	406248	301069
概算已開發在產儲量	318421	207526	180076	356157	225492	146189	101401	74617
概算已開發不在產儲量	28490	23941	19915	27067	17774	11974	8233	5740
概算未開發儲量	398427	318920	280935	814198	327551	147317	66228	25208
總概算	745337	550387	480926	1197422	570817	305480	175861	105565
總探明+概算	2315201	1645378	1454527	2597478	1422764	876372	582109	406634
天然氣凝析液(千桶)								
探明已開發在產儲量	17914.4	6066.2	4580.1	0	0	0	0	0
探明已開發不在產儲量	220.8	198.1	120.9	0	0	0	0	0
探明未開發儲量	6076.1	4884.6	3869.5	0	0	0	0	0
總探明	24211.2	11148.9	8570.6	0	0	0	0	0
概算已開發在產儲量	4779.9	1623.9	1276.3	0	0	0	0	0
概算已開發不在產儲量	68.3	59.3	36.7	0	0	0	0	0
概算未開發儲量	4438.8	3675.8	2728.2	0	0	0	0	0
總概算	9286.9	5359.0	4041.2	0	0	0	0	0
總探明+概算	33498.2	16507.9	12611.8	0	0	0	0	0

表 2-1
Canlin Energy Corporation Spirit River
石油和天然氣儲量評估的綜合概要
截止日期：二零一八年六月三十日

	總量 100%	剩餘儲量 公司 總額	公司 淨額	@ 0% 千元	除稅前及除稅後淨現值			
					@ 5.0% 千元	@ 10.0% 千元	@ 15.0% 千元	@ 20.0% 千元
硫磺(千長噸)								
探明已開發在產儲量	1838.3	1400.5	1161.8	0	0	0	0	0
探明已開發不在產儲量	125.6	91.8	76.5	0	0	0	0	0
探明未開發儲量	179.1	175.4	146.4	0	0	0	0	0
總探明	2143.0	1667.6	1384.6	0	0	0	0	0
概算已開發在產儲量	630.5	450.1	373.4	0	0	0	0	0
概算已開發不在產儲量	133.5	106.8	85.4	0	0	0	0	0
概算未開發儲量	272.7	266.7	222.5	0	0	0	0	0
總概算	1036.7	823.7	681.3	0	0	0	0	0
總探明+概算	3179.7	2491.3	2065.9	0	0	0	0	0
總計(千桶油當量) — 除稅前(千元)								
探明已開發在產儲量	244893.1	126461.3	111491.2	1069098	887916	732998	618117	532885
探明已開發不在產儲量	6958.6	5459.5	4581.4	36095	29597	24477	20486	17361
探明未開發儲量	89519.6	70779.7	63259.9	747389	230839	28948	-63830	-110627
總探明	341371.3	202700.5	179332.5	1852582	1148352	786424	574773	439619
概算已開發在產儲量	74431.6	38274.3	33228.3	484330	276723	171826	116814	85169
概算已開發不在產儲量	4935.1	4116.4	3417.1	28714	18995	12893	8932	6274
概算未開發儲量	71694.7	57609.9	50235.4	843798	345914	159520	74607	31010
總概算	151061.4	100000.7	86880.8	1356842	641632	344238	200353	122454
總探明+概算	492432.7	302701.2	266213.2	3209424	1789985	1130662	775126	562073
所得稅(千元)								
探明已開發在產儲量	0.0	0.0	0.0	251560	191996	152735	125480	105727
探明已開發不在產儲量	0.0	0.0	0.0	10018	8239	6875	5818	4988
探明未開發儲量	0.0	0.0	0.0	179598	74340	33115	14042	4274
總探明	0.0	0.0	0.0	441176	274575	192724	145340	114989
概算已開發在產儲量	0.0	0.0	0.0	128390	71615	45040	30943	22696
概算已開發不在產儲量	0.0	0.0	0.0	7471	5332	3909	2945	2275
概算未開發儲量	0.0	0.0	0.0	235143	104734	56300	34254	22624
總概算	0.0	0.0	0.0	371004	181681	105248	68143	47594
總探明+概算	0.0	0.0	0.0	812180	456256	297972	213482	162583
總計(千桶油當量) — 除稅後(千元)								
探明已開發在產儲量	244893.1	126461.3	111491.2	817539	695921	580263	492638	427158
探明已開發不在產儲量	6958.6	5459.5	4581.4	26077	21358	17602	14668	12373
探明未開發儲量	89519.6	70779.7	63259.9	567790	156499	-4166	-77873	-114901
總探明	341371.3	202700.5	179332.5	1411406	873777	593700	429433	324631
概算已開發在產儲量	74431.6	38274.3	33228.3	355940	205108	126786	85871	62473
概算已開發不在產儲量	4935.1	4116.4	3417.1	21243	13663	8984	5987	4000
概算未開發儲量	71694.7	57609.9	50235.4	608655	241181	103220	40352	8386
總概算	151061.4	100000.7	86880.8	985838	459951	238990	132210	74859
總探明+概算	492432.7	302701.2	266213.2	2397244	1333728	832690	561643	399490

附註： 相關產品收入包含在主要產品淨現值中(含石油和天然氣的溶解氣體、天然氣凝析液和硫磺)

3. 緒言

3.1 職權範圍

本報告由 Sproule Associates Limited (「Sproule」) 應 Canlin Energy Corporation 及 MI 能源控股有限公司的要求而編製。除另有指明者外，Canlin Energy Corporation 下稱「該公司」或「Canlin」，MI 能源控股有限公司下稱「MI 能源」。MI 能源透過其全資附屬公司 Maple Marathon Investments Limited 擁有該公司全部股份。本報告的生效日期為二零一八年六月三十日，其由該公司位於加拿大西部的石油和天然氣儲量的機械更新資料構成。

本合資格人士報告(「合資格人士報告」)乃於二零一八年九月間編製，以更新該公司於二零一八年六月三十日擁有的石油和天然氣儲量權益。原有報告乃根據香港聯交所(「聯交所」)上市規則第18章的要求，並按照與《加拿大國家標準51-101》(已獲聯交所接納)一致的《加拿大石油和天然氣評估手冊》(「COGE手冊」)儲量釋義編製。本合資格人士報告乃供該公司及MI能源作企業用途而編製。

原有報告載述 Sproule 的評估包括開發時間超逾 COGE 手冊所建議慣例的三年(分配探明儲量)及五年(分配概略儲量)的未開發地區。該延遲並無對儲量估計相關的可靠程度造成任何影響。

本報告共一(1)冊，其中包括：概要、緒言及評估參數的論述以及依據聯交所申報規定的業績。附錄A、B及C分別載有儲量釋義、縮寫詞、單位、換算係數、地層名稱及現金流量報告。該公司高級職員編製的聲明函件(附錄D)確認，於編製本機械更新資料及原有報告期間 Sproule 要求及向其提供的數據屬準確、完整及可用。

3.2 合資格人士聲明

Barrett R. (Barry) Hanson, P.Eng., SPEC

本人Barrett R. Hanson，是Sproule（地址為900, 140 Fourth Avenue SW, Calgary, Alberta）的高級石油工程師，現作出以下聲明：

1. 本人持有以下學位：
 - a. University of Saskatchewan (Saskatoon, Saskatchewan, Canada)化學工程學理學士學位(一九七九年)
2. 本人是註冊專業人士：
 - a. 加拿大阿爾伯塔省專業工程師(P. Eng.)
 - b. 經認證石油工程師學會的石油工程師
3. 本人是下列專業機構的成員：
 - a. 阿爾伯塔省專業工程師及地質科學家協會(APEGA)
 - b. 石油工程師學會(SPE)
4. 本人在石油行業擁有39年的經驗。
5. 本人是《加拿大國家標準51-101》中界定的合資格儲量評估員及儲量審計員，以及《香港聯交所上市規則》第18章規定的合資格人員。
6. 本人在題為「獨立合資格人士就Canlin Energy Corporation的石油和天然氣儲量為MI能源控股有限公司編製的報告(截至二零一八年六月三十日)」中的觀點依據的是本人的工程學知識，以及本人從該公司、公共資源及Sproule非保密文件中獲得的數據。本人並未進行產業的現場檢查。
7. 根據《香港聯交所上市規則》第18章，本人並未在上述報告所描述的產業或Canlin Energy Corporation或MI能源控股有限公司的證券中擁有任何直接或間接利益，亦不期望獲得任何直接或間接利益。

正本由Barrett R. Hanson, P.Eng., SPEC簽署
Barrett R. Hanson, P.Eng., SPEC

Alec Kovaltchouk, P.Geo.

本人Alec Kovaltchouk，是Sproule（地址為900, 140 Fourth Avenue SW, Calgary, Alberta）地學方面的副總裁，現作出如下聲明：

1. 本人持有以下學位：
 - a. University of Lviv (Lviv, Ukraine)地球化學理科碩士學位(一九八一年)
2. 本人是註冊專業人士：
 - a. 加拿大阿爾伯塔省專業地球科學家(P.Geo.)
3. 本人是下列專業機構的成員：
 - a. 阿爾伯塔省專業工程師及地質科學家協會(APEGA)
 - b. 加拿大石油地質學家學會(CSPG)
4. 本人在石油行業擁有34年的經驗。
5. 本人是《加拿大國家標準51-101》中界定的合資格儲量評估員及儲量審計員，以及《香港聯交所上市規則》第18章規定的合資格人員。
6. 本人在題為「獨立合資格人士就Canlin Energy Corporation的石油和天然氣儲量為MI能源控股有限公司編製的報告(截至二零一八年六月三十日)」中的觀點依據的是本人的地學知識，以及本人從該公司、公共資源及Sproule非保密文件中獲得的數據。本人並未進行產業的現場檢查。
7. 根據《香港聯交所上市規則》第18章，本人並未在上述報告所描述的產業或Canlin Energy Corporation或MI能源控股有限公司的證券中擁有任何直接或間接利益，亦不期望獲得任何直接或間接利益。

正本由Alec Kovaltchouk, P.Geo. 簽署
Alec Kovaltchouk, P.Geo.

Cameron P. Six, P.Eng.

本人Cameron P. Six，是Sproule（地址為900, 140 Fourth Avenue SW, Calgary, Alberta）的總裁兼行政總裁，現作出如下聲明：

1. 本人持有以下學位：
 - a. University of Calgary(Calgary, Alberta, Canada)化學工程學理學士學位(優等級)(一九七九年)
2. 本人是註冊專業人士：
 - a. 加拿大阿爾伯塔省專業工程師(P.Eng.)
3. 本人是下列專業機構的成員：
 - a. 阿爾伯塔省專業工程師及地質科學家協會(APEGA)
 - b. 石油工程師學會(SPE)
4. 本人在石油行業擁有38年的經驗。
5. 本人是《加拿大國家標準51-101》中界定的合資格儲量評估員及儲量審計員，以及《香港聯交所上市規則》第18章規定的合資格人員。
6. 本人在題為「獨立合資格人士就Canlin Energy Corporation的石油和天然氣儲量為MI能源控股有限公司編製的報告(截至二零一八年六月三十日)」中的觀點依據的是本人的工程學知識，以及本人從該公司、公共資源及Sproule非保密文件中獲得的數據。本人並未進行產業的現場檢查。
7. 根據《香港聯交所上市規則》第18章，本人並未在上述報告所描述的產業或Canlin Energy Corporation或MI能源控股有限公司的證券中擁有任何直接或間接利益，亦不期望獲得任何直接或間接利益。

正本由Cameron P. Six, P.Eng.簽署
Cameron P. Six, P.Eng.

3.3 Sproule的資質

Sproule是全球最大的獨立地下石油諮詢及評估公司之一，從事石油行業逾65年。Sproule是為多交所(TSX)上市公司提供儲量評估的卓越機構。該等上市公司根據《加拿大國家標準51-101》(「NI 51-101」)，每年申報儲量。於二零一六／一七年，Sproule根據NI51-101規定為逾60間多交所上市公司作出儲量評估。Sproule還積極從事諮詢業務，就全球範圍內的各種石油資產兼併及收購交易，為客戶提供技術及估值建議。Sproule過去連續三年奪得了德勤的「最佳管理公司」獎。

3.4 現場作業

在編製本機械更新資料時，Sproule並未對產業進行現場檢查。在原有報告中，相關的地球科學及工程數據由該公司提供，或從公共資源及Sproule非保密文件中獲得。在原有報告或本機械更新資料中，並無有關儲量評估的重要資料通過探訪現場獲得。

3.5 資料的性質及來源

於本機械更新資料，並無計及額外資料。於原有報告：

1. 有關產量、收入及開支的所有歷史資料、實際收到的產品價格以及從該公司或公共資源獲得的其他資料，均按其所陳述之內容採納，Sproule並未進行任何進一步調查。
2. 該公司所提供的產業描述、所持權益詳情以及礦井資料，均按其所陳述之內容採納。就所涉產業而言，Sproule並未對所持有的法定業權或任何現有經營協議進行調查。
3. 出租人以及重大皇家礦產稅及其他負擔情況均從該公司獲得。Sproule並未進行任何進一步調查。
4. 該公司已告知，已提供的原有資料並無重大變動，即預測產量剖面與現時營運合理一致，表明本機械更新資料合理反映二零一八年六月三十日的儲備及淨現值。

5. 該公司已提供聲明函件，以確認在本報告及原有報告編製期間向Sproule提供的資料屬準確、完整及可用，聲明函件載入附錄D。
6. 倘若該公司或MI能源提供的資料出錯，Sproule對基於該等錯誤資料所進行的分析評估不承擔任何責任。
7. 倘若所示的任何結果受到實際存在但我們無法獲得的資料影響，Sproule對此概不承擔任何責任。
8. Sproule並無責任就本報告編製日期之後發生的事件及情況或於本報告編製日期之後我們可以獲得的資料對本報告進行更新。

3.6 報告準則

原有報告由Sproule採用目前的地質及工程學知識、技術及電腦軟件編製。本報告的編製遵從阿爾伯塔省專業工程師及地質科學家協會(「APEGA」)的道德規範。原有報告大部分重要方面均符合COGE手冊內推薦的「最佳實踐」，而最佳實踐乃根據加拿大石油評價工程師協會Calgary Chapter制定的原則和定義。COGE手冊在NI 51-101中引用作為參考。

本機械更新資料僅顯示原有報告的敏感度，因此須與原有報告一併閱讀。該公司已作出聲明，除Carrot Creek、Cynthia-Pembina及Spirit River已於或將於原有報告生效日期二零一七年十二月三十一日至本機械更新資料生效日期二零一八年六月三十日之間生效的銷售及待售礦產外，資產營運並無重大變動。該等礦產已從本機械更新資料中剔除。

原先評估所呈列的開發計劃有別於COGE手冊涉及探明未開發位置三年開發期及概略未開發位置五年開發期的指引。Glacier礦產的開發計劃最後年限分別為二零二五年(就探明位置而言)及二零二六年(就概略位置而言)。該公司已制定開發時間表，以優化營運及交付供應品，供工廠維持運作之用。

3.7 生效日期及編製日期

機械更新資料的生效日期為二零一八年六月三十日。本合資格人士報告的編製日期為二零一八年九月二十八日。

3.8 評估程序

1. 原有報告所呈列的開發預測乃基於該公司根據該項評估及工作範圍提供的資本預算及一項開發計劃。原有報告所示的開發預測未必代表所評估土地的全部開發潛力。
2. 該公司向Sproule提供載有二零一四年、二零一五年及二零一六年各年度十二個月以及二零一七年度首四個月的歷史數據的租賃經營報表。該等報表用於確定原有報告的若干經濟參數。
3. 本機械更新資料中採用的產品價格預測乃基於Sproule於二零一八年六月三十日的價格預測。
4. 該公司已提供具備經濟開發儲量的現有礦井的礦井棄置和復墾成本以及載於原有報告的未來經濟擬議開發，並在實體層面作出預測。

該公司並未發現棄置和復墾成本均已納入原有報告的任何重要專業設備。

原有報告不包括與活躍生產井(在原有報告所用預測價格下生產並不經濟)、活躍輔助井、不活躍井以及各種活躍或不活躍的採集加工設備(該公司持有當中權益，但並未被該公司確定為重要專業設備)有關的棄置和復墾成本。

原有報告所載的棄置和復墾成本內並未納入殘餘價值備抵。

5. 就原先評估及本機械更新資料而言，Sproule乃基於儲量評估模型Value Navigator版本2016.2.0.45實施工作。Sproule並不負責該電腦程序的功能，結果乃按該模型所計算的結果予以採納。Sproule的責任僅限於確保所輸入數據的質量及所得結果的合理性。

3.9 評估結果

1. 本報告所報告的單項實體分析是在對一組特定實體進行總體評估的背景及範圍下進行的。在此範圍之外使用本機械更新資料未必適宜。由於總計的影響，估算單項實體儲量及未來淨收入的可信度未必如估算所有實體儲量及未來淨收入的可信度相同。
2. 在某種程度上，儲量估計及相關經濟分析的準確性視可用數據以及工程學及地質學詮釋及判斷的質量及數量而定。就本機械更新資料編製之時所提供的數據而言，本報告所呈列的估計被視為合理。然而，採納該等估計時應注意，估計日期之後的儲量及財務表現可能需要進行修訂。該等修訂可能為重大修訂。
3. 本機械更新資料所呈列的儲量淨現值僅代表按若干折現率折現的未來現金流量值。雖然在不考慮其他經濟標準的情況下，淨現值是公平市值估計中不可缺少的一部分，但該等淨現值並不代表Sproule對公平市值的意見。
4. 除非另有說明，否則機械更新資料全文所呈列的幣值均為加元。
5. 由於四捨五入，若干總和可能與各呈列項目之和不一致。

3.10 儲量釋義

儲量釋義請參閱附錄A。

3.11 縮寫詞

縮寫詞請參閱附錄B。

4. 資產概要

4.1 資產位置

該公司於加拿大西部約121個生產礦產中持有權益，有關儲量已獲分配。該公司於五個個別現金產生單位內經營物業。圖4.1-1至4.1-5顯示各現金生產單位整體位置、主要物業於各現金生產單位的位置及該公司根據租約持有的土地指示。

該公司的總探明加概略儲量價值約95%按10%貼現率計算，保留於阿爾伯塔省。十大礦產(按價值計算合共相當於約80%)為Alderson、Burnt Timber、Ferrier、Gilby、Glacier、Hanlan Unit、Panther、Stolberg Unit、Turner Valley及Wildcat Hills Unit。於原有報告僅有關該等十個礦產的應用數據已概述於本合資格人士報告內。

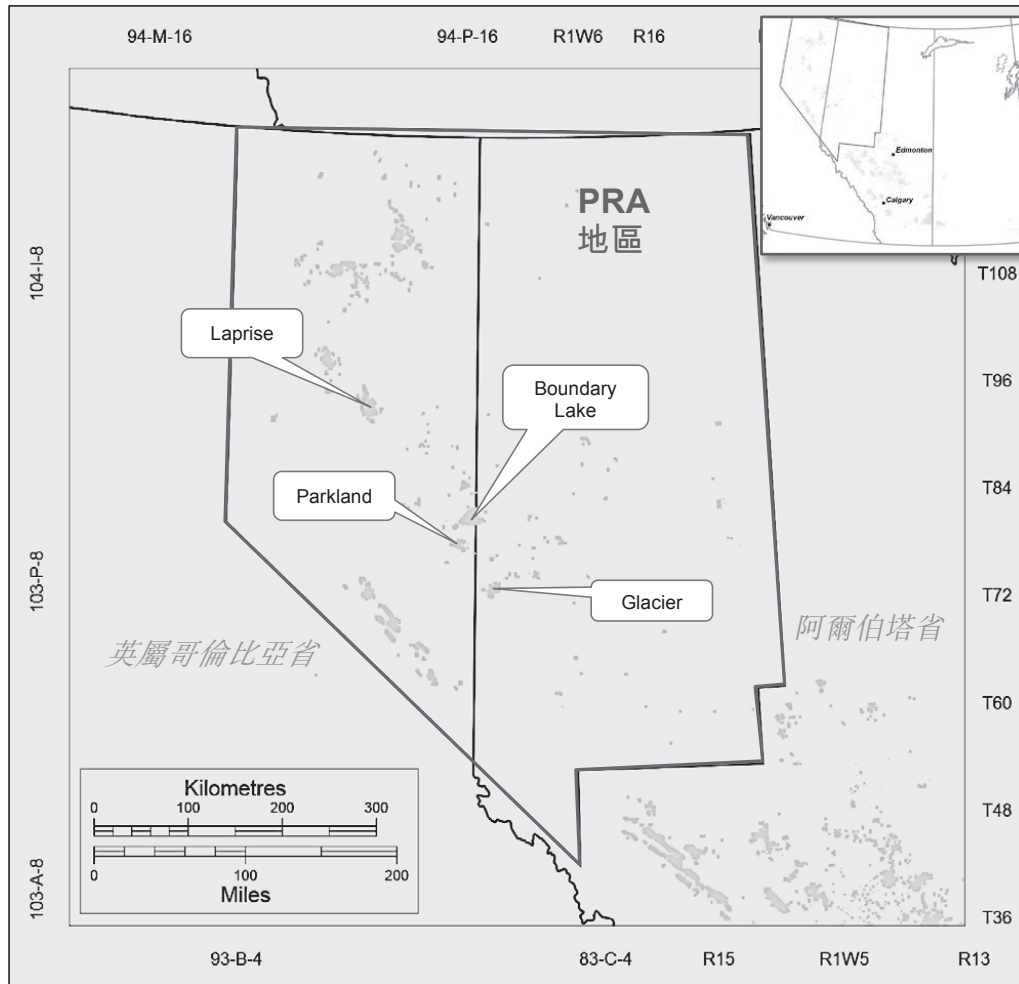


圖 4.1-1 – 顯示 Canlin 權益土地及主要物業的 Peace River Arch (PRA) 地區
現金產生單位位置圖

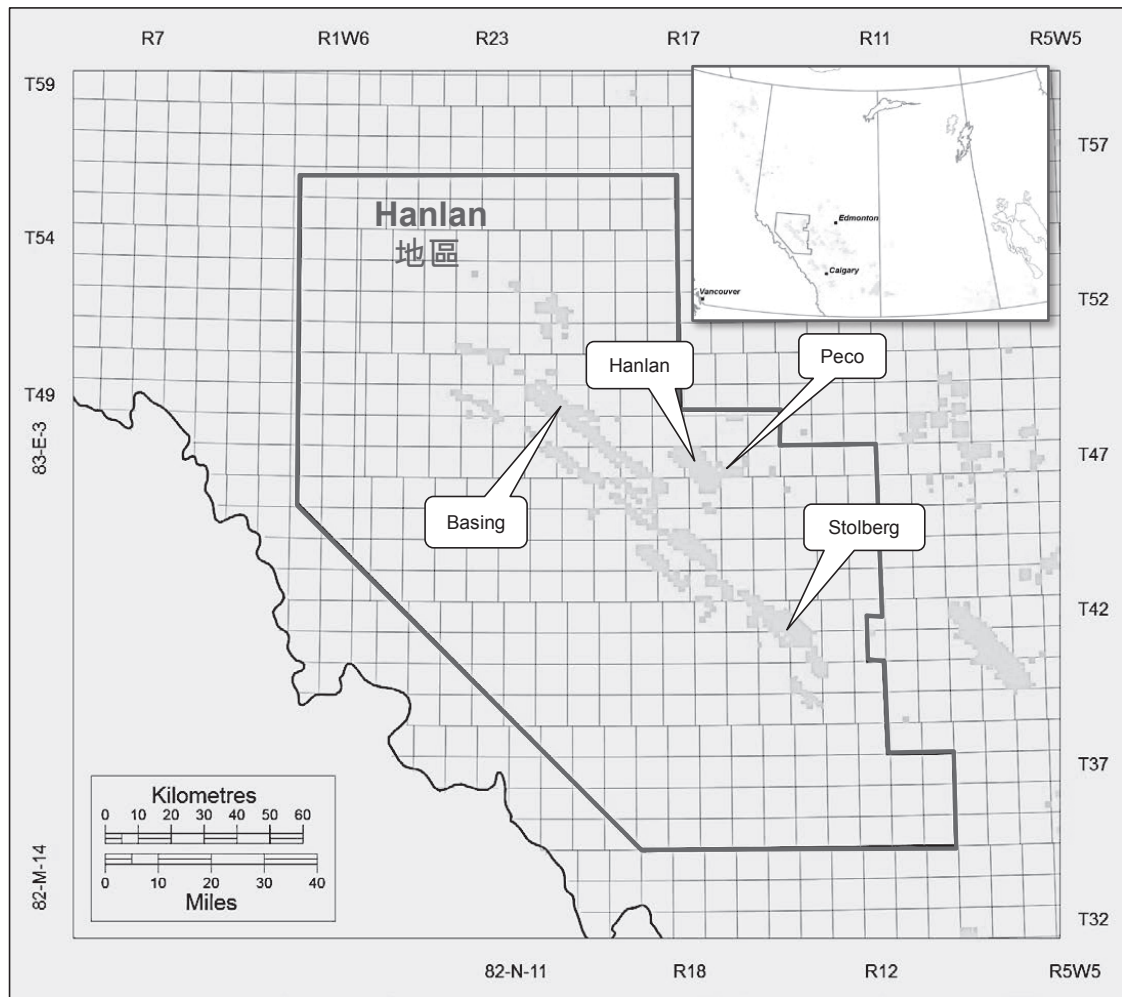


圖 4.1-2 – 顯示 Canlin 權益土地及主要物業的 Hanlan 地區
現金產生單位位置圖

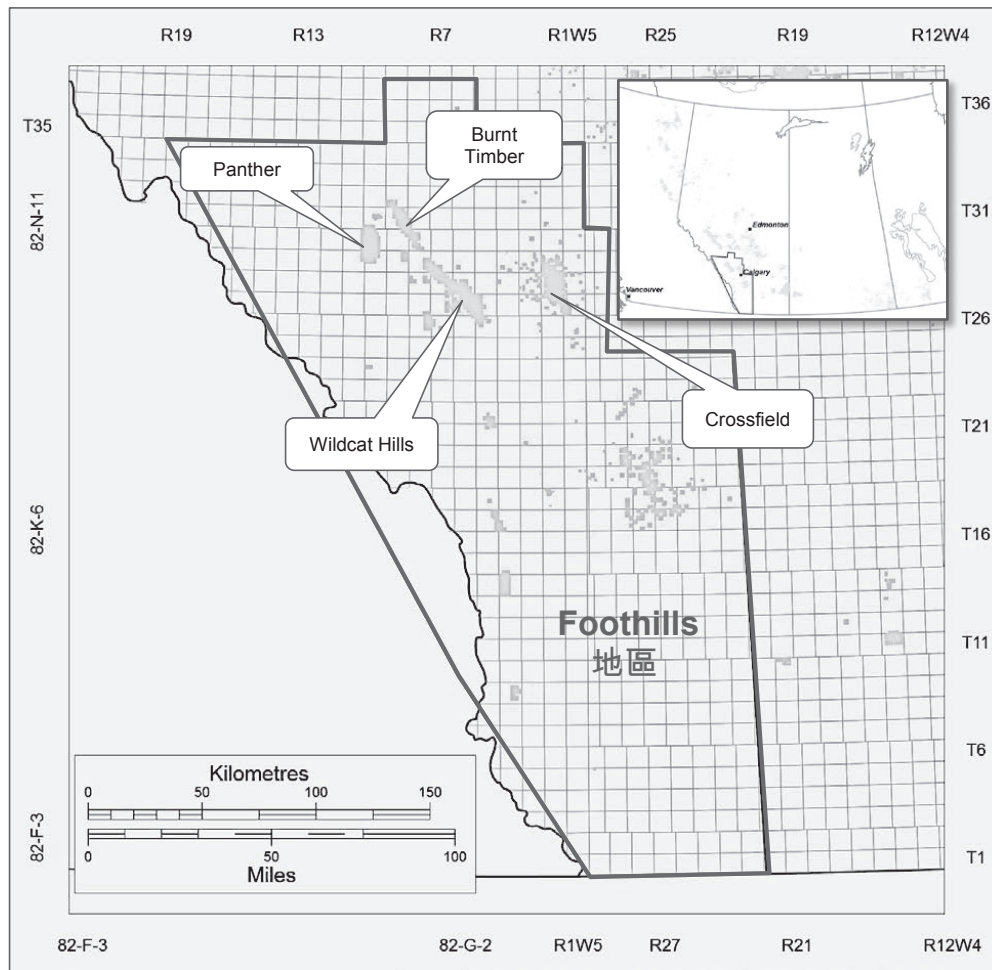


圖4.1-3 – 顯示Canlin權益土地及主要物業的Foothills地區
現金產生單位位置圖

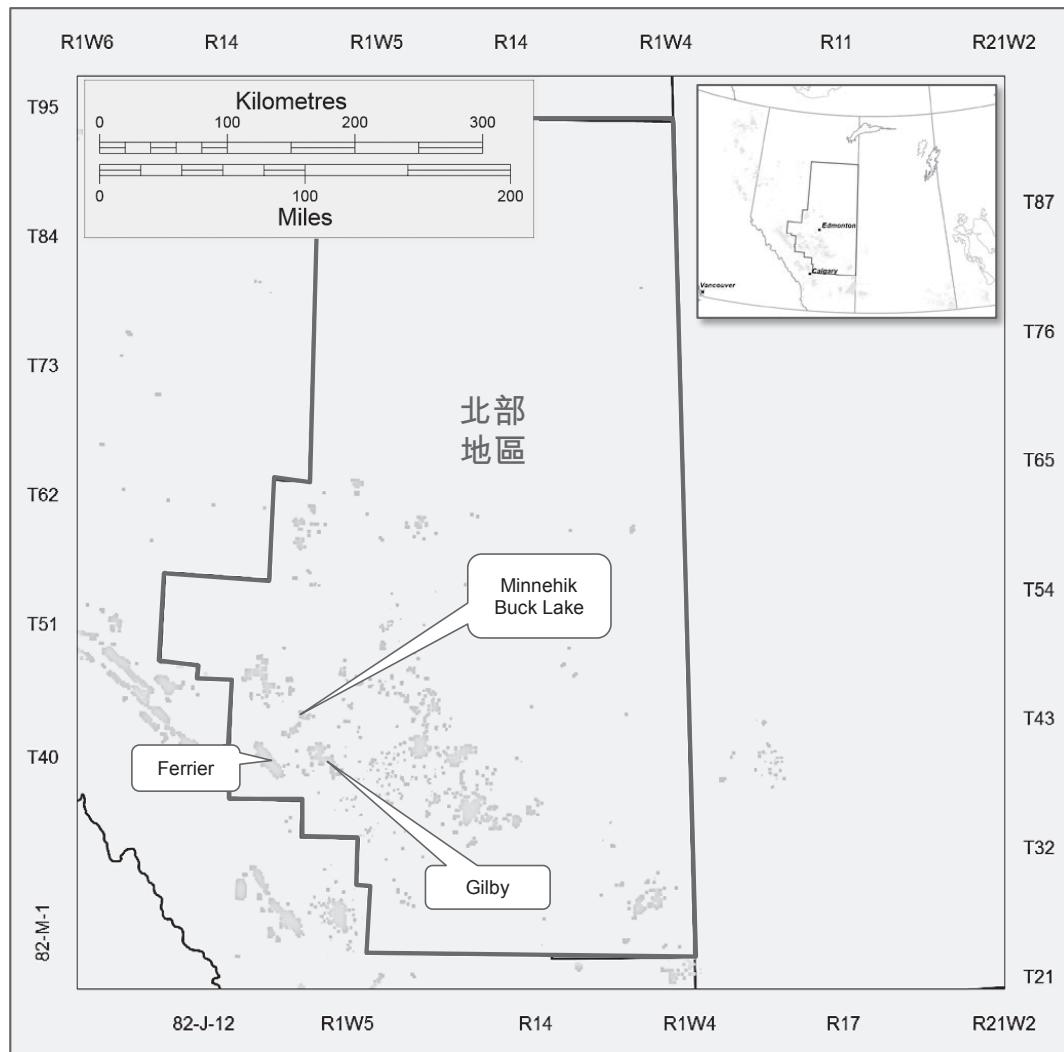


圖 4.1-4 – 顯示 Canlin 權益土地及主要物業的北部地區現金產生單位位置圖

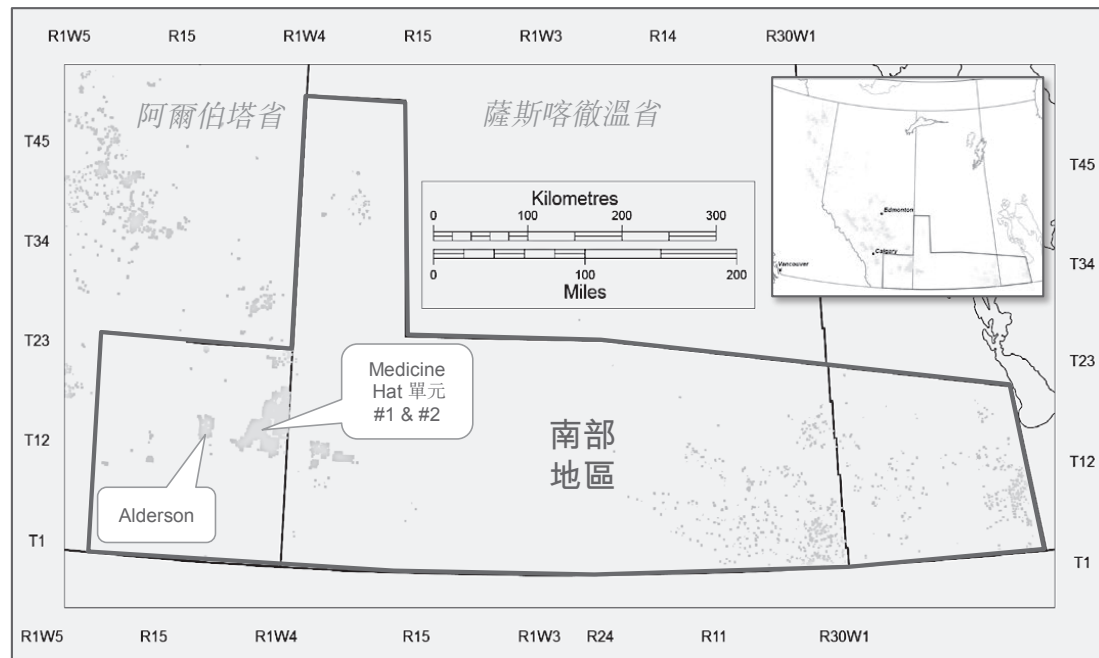


圖 4.1-5 – 顯示 Canlin 權益土地及主要物業的南部地區現金產生單位位置圖

4.2 所有權及面積

表4.2-1是對加拿大的該公司平均開採權益、總(100%的開採權益)面積以及該公司淨面積的概述。

表 4.2-1 – Canlin 的開採權益、總開發面積及 Canlin 淨開發面積概要

地區	Canlin 平均開採權益 ² (%)	Canlin總面積 ¹ (千英畝)	Canlin淨面積 (千英畝)
加拿大	62.87	3,276.2	2,059.6

1. Canlin總面積表示Canlin持有權益的總面積。
2. Canlin平均開採權益是按Canlin淨面積除以Canlin總租賃面積計算得出。

該等土地中約有29%屬未開發，其中部分為未分配儲量。

4.3 儲量及淨現值

表4.3-1是對截至二零一八年六月三十日餘下儲量(100%權益)、公司除特許權費前儲量總額、公司除特許權費後儲量淨額、探明及探明加概略儲量及採用上調價格及成本計算出的相關淨現值(除所得稅前)的概述。

表 4.3-1

Canlin Energy Corporation
石油和天然氣儲量評估的概要

截止日期：二零一八年六月三十日

	輕中型石油，重油，瀝青		非伴生氣，伴生氣		溶解氣		天然氣凝析液/硫磺		淨現值							
	剩餘儲量	公司儲量 總額	淨額	剩餘儲量	公司儲量 總額	淨額	剩餘儲量	公司儲量 總額	淨額	@ 0%	@ 5%	@ 10%	@ 15%			
	千桶	千桶	千桶	百萬 立方英尺	百萬 立方英尺	百萬 立方英尺	百萬 立方英尺	千桶/ 千長噸	千桶/ 千長噸	千桶/ 千長噸	千元	千元	千元	千元		
Canlin Energy Corporation																
PDP	47252.5	7184.9	6719.1	1032208	671356	593415	46149	7906	7737	17914.4	6066.2	4580.1	1069098	887916	732998	618117
PNP	107.8	92.7	78.1	39613	30884	26172	166	129	122	1838.3	1400.5	1161.8	36095	29597	24477	20486
PUD	400.8	400.8	354.6	498042	392751	354014	214	214	202	125.6	91.8	76.5	747389	230839	28948	-63830
										6076.1	4884.6	3869.5				
										179.1	175.4	146.4				
TP	47761.2	7678.3	7151.8	1569864	1094992	973601	46529	8248	8060	24211.2	11148.9	8570.6	1852582	1148352	786424	574773
PADP	14252.6	1745.6	1601.0	318421	207526	180076	13974	1902	2030	2143.0	1667.6	1384.6	484330	276723	171826	116814
PANP	87.8	61.6	53.7	28490	23941	19915	184	33	45	630.5	450.1	373.4	28714	18995	12893	8932
PAUD	757.1	702.5	610.9	398427	318920	280935	566	470	443	133.5	106.8	85.4	843798	345914	159520	74607
										4438.8	3675.8	2728.2				
										272.7	266.7	222.5				
TPA	15097.5	2509.7	2265.6	745337	550387	480926	14725	2405	2518	9286.9	5359.0	4041.2	1356842	641632	344238	200353
										1036.7	823.7	681.3				
TPP	62858.7	10188.0	9417.4	2315201	1645378	1454527	61254	10653	10578	33498.2	16507.9	12611.8	3209424	1789985	1130662	775126
										3179.7	2491.3	2065.9				

4.4 項目現場總產量剖面

二零一七年六月，該公司持有權益的礦產總產量約為16,000桶油／天及542百萬立方英尺／天，來自合共約9,800座油井。石油、天然氣及凝析油的開採權益生產量分別為1,800桶／天、310百萬立方英尺／天及11桶／天。

生產計劃載於附錄C。第6.5節討論了總體開發計劃。

圖4.4-1及4.4-2所示分別為該公司持有權益的所有土地的石油及天然氣生產總(100%的開採權益)歷史產量剖面(包括總探明產量預測)。

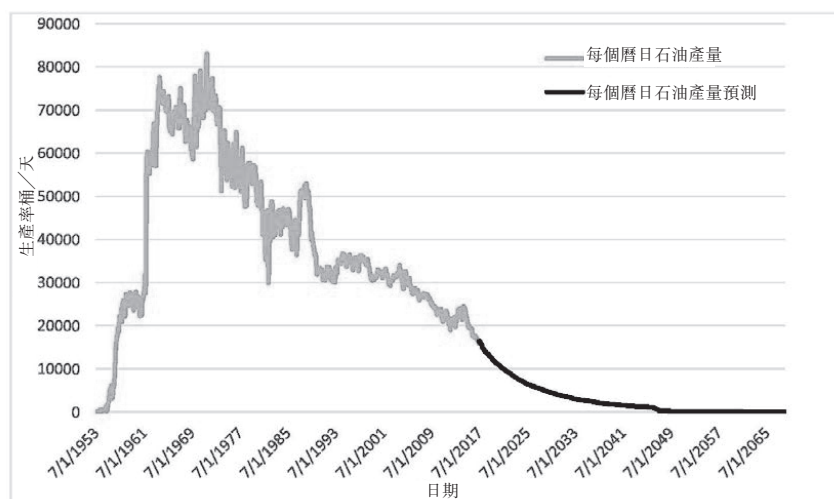


圖4.4-1 – 總歷史產量及總探明石油產量預測

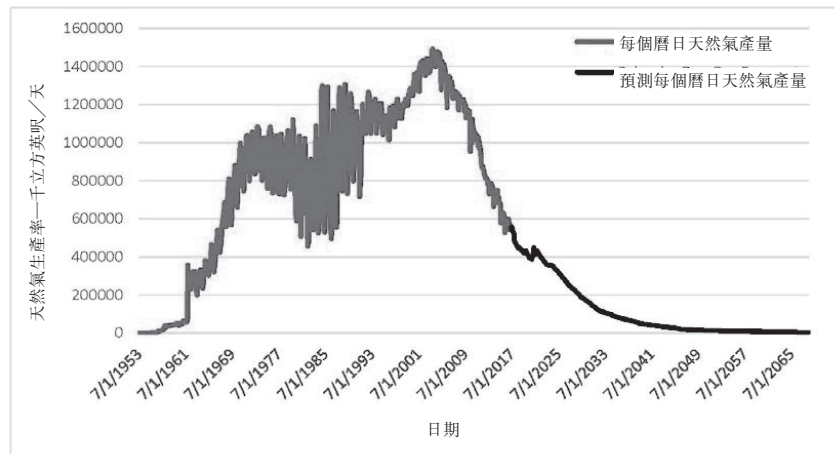


圖4.4-2 – 總歷史產量及總探明天然氣產量預測

4.4-3及4.4-4所示分別為該公司持有權益的所有土地的總(100%的開採權益)歷史產量剖面(包括總探明加概略儲量石油及天然氣產量預測)。

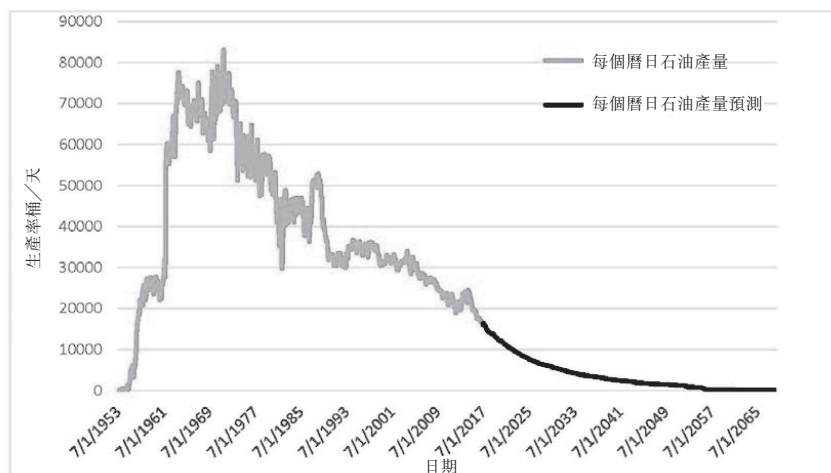


圖4.4-3 – 總歷史產量及總探明加概略石油產量預測

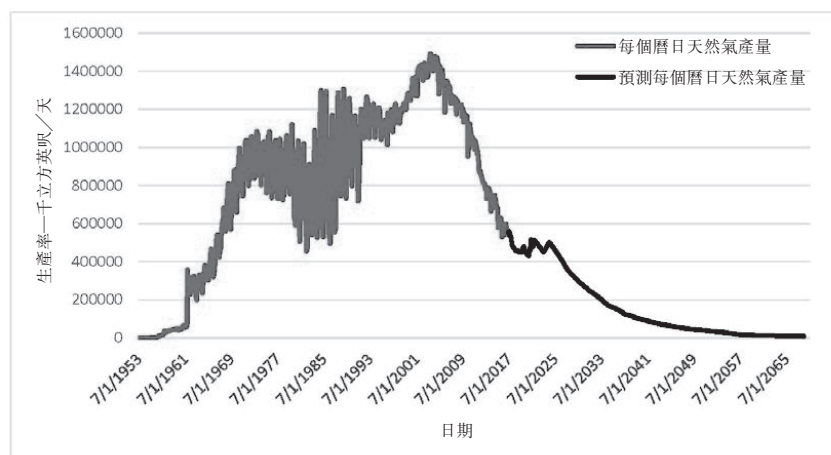


圖 4.4-4 – 總歷史產量及總探明加概略天然氣產量預測

5. 區域地質情況討論

5.1 區域石油歷史[1]

「西加拿大沉積盆地(「WCSB」)由加拿大東部的科迪勒拉山脈和兩個主要沉積盆地組成：位於科迪勒拉褶皺衝斷帶(向東延伸至加拿大地盾)前面的一條西北走向的槽谷，稱為阿爾伯塔盆地；以北達科他州為中心，延伸至薩斯喀徹溫省南部和馬尼托巴省西南部的克拉通威利斯頓盆地」[1]。

5.2 區域及盆地的一般地質情況、明顯含油氣系統

該公司生產石油及天然氣的最淺層為Late Cretaceous Belly River。該公司生產石油及天然氣的最深層為後泥盆紀年代Muskwa、Leduc及Slave Point地層，並一般於地層中間幾乎所有附有石油及天然氣的地區產生石油及天然氣。

5.2.1 地質背景

在圖5.2.1-1所示的地層柱上展示了加拿大西部不同岩性的頁岩(一般作為烴源岩和冠岩)以及儲集岩的分佈。

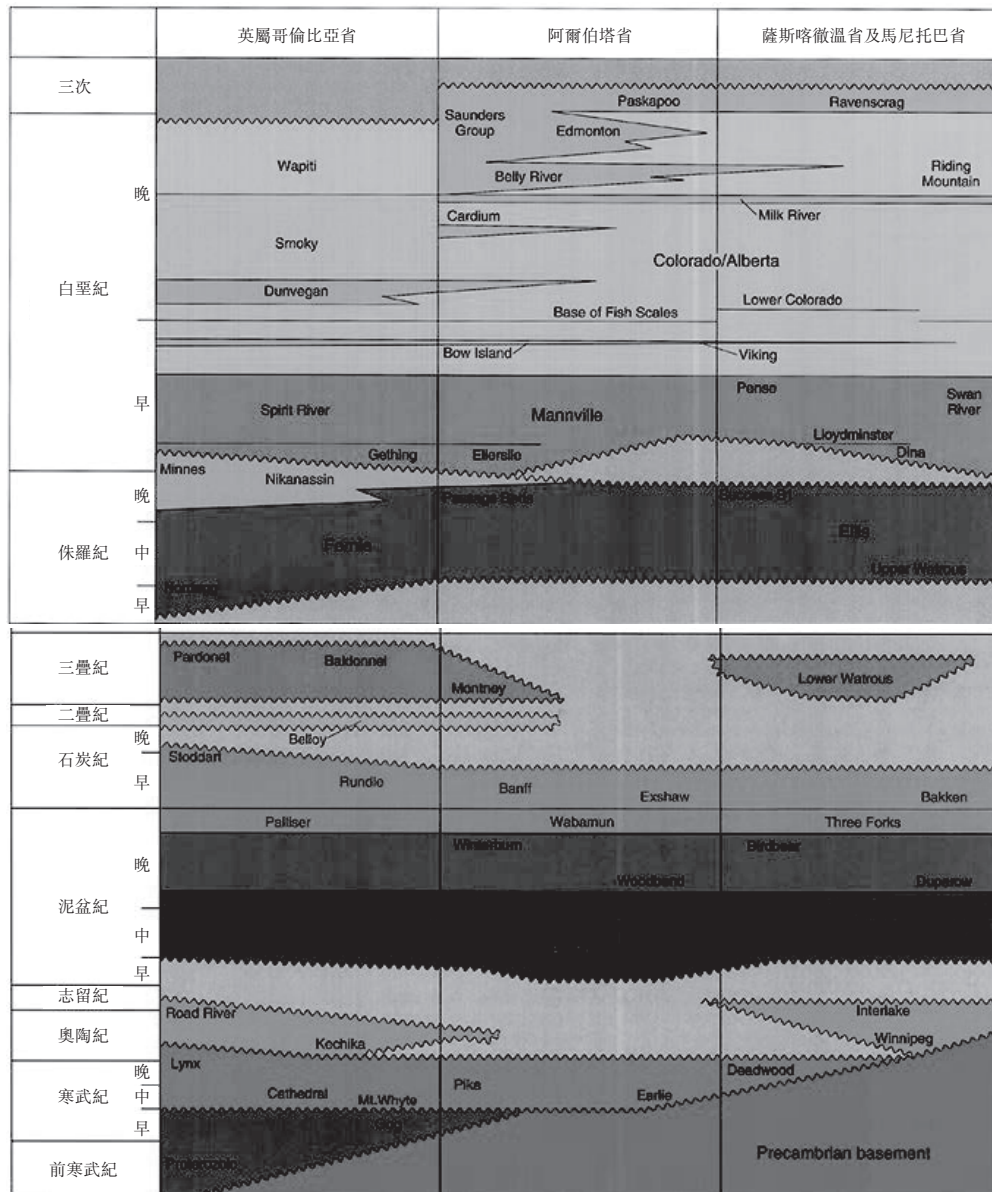


圖 5.2.1-1 – 加拿大西部一般地層對比圖 [2]

5.2.2 烑源岩

為了方便討論西加拿大沉積盆地的石油，使用了含油氣系統術語。根據Magoon(1988)[3]，「一個含油氣系統包括所有那些對油氣成藏至關重要的地質要素和過程。」這些基本要素包括烑源岩、成熟期、遷移路徑、儲層岩石、圈閉和封閉[4]。

WCSB包含多個與不同烑源岩相關的不連續的含油氣系統[4]。每個含油氣系統都是按照烑源岩命名(如果可能)，系統的界限由該離散源的石油遷移程度來定義[4]。

WCSB內存在以下含油氣系統：

- Ordovician含油氣系統，具有「含藻岩」一般較薄的源岩相；
- Keg River／Brightholme含油氣系統，具有盆地、海洋層壓板的源岩相；
- Duvernay含油氣系統，源岩相為瀝青質、輕微泥質碳酸鹽岩與灰綠色鈣質頁岩夾層；
- Exshaw-Bakken和Lodgepole含油氣系統，具有富含有機物質的黑色頁岩層的源岩相；
- Doig含油氣系統，具有磷酸鹽和放射性相；
- Nordegg侏羅紀含油氣系統，具有不同的磷灰石和鈣質泥岩；
- Mannville含油氣系統，擁有豐富的煤礦；
- Colorado群含油氣系統，擁有厚厚的海相頁岩層序。

6. 當地地質及工程討論

6.1 儲量

表6.1-1提供該公司於機械更新資料生效日期二零一八年六月三十日於加拿大西部的權益應佔的探明及探明加概略儲量的概要。

**表 6.1-1 截至二零一八年六月三十日該公司的石油、
天然氣及天然氣凝析液儲量概要
(預測價格及成本)**

儲量類別	石油		天然氣		天然氣凝析液	
	公司總額 (千儲罐桶)	公司淨額 (千儲罐桶)	總額 (十億 立方英尺)	淨額 (十億 立方英尺)	總額 (千儲罐桶)	淨額 (千儲罐桶)
總探明	7,678.3	7,151.8	1,103	982	11,148.9	8,570.6
總探明加概算	10,188.0	9,417.4	1,656	1,465	16,507.9	12,611.8

6.2 勘探及開採煙的權利

有關石油和天然氣權利的詳情於第8.2.2節中概述。

6.3 地質情況

加拿大西部地質學乃廣為人知，並就盆地基礎以及個別地區及地層發表許多文章。Canlin發展計劃唯一主要發展地區為Glacier地區，專注於早期三疊紀年代Montney地層。因此，地質學論述詳細受限於Montney。

Canlin發展計劃包含的其他發展按個別油田基準分散於多個地區，與Glacier地區發展相比較為次要，因此，將不會作進一步論述。

6.3.1 地質特徵

本文所載Montney地層的論述由Canlin編製。

6.3.1.1 Montney 地層

早期三疊紀年代的Montney地層由Glacier地區的粉砂岩及砂岩厚層(250至300米)連同英屬哥倫比亞省往西的頁岩組成。於該地區的Montney地層主要沉積環境廣泛接納為較低濱坡面海洋，連同明顯及重複的向上變粗層序離岸海洋循環。Glacier地區的Montney地層可分為三個具生產力且位於Canlin土地而清晰可測繪地區(上層Montney、中層Montney、下層Montney)。區域傾角向西南，最深度達至Canlin土地真實垂直深度約2600米。含水量根據Canadian Well Logging Society表的水阻0.025 Rw計算，平均高於Canlin土地約20%。使用3%密度石灰石截斷值及根據該等井筒參數，計算出於Canlin經營土地的三個地區中Montney地層原有天然氣為75至100十億立方英尺當量／節，液體含量最高為20至25桶／百萬立方英尺不等。

6.3.2 勘探

該公司於加拿大西部的土地非常適合石油和天然氣生產。因此該公司並未進行任何勘探活動。開發活動乃針對已知的油氣藏。

6.3.3 儲層特徵

Montney地層的平均儲層參數於表6.3.3-1概述。

表 6.3.3-1 Montney 地層的儲層參數

地層	厚度	孔隙率	滲透率	壓力	開採
Montney	225-275 米	3-6%	0.01-0.1 毫達西	23-25mpa	一次開採

6.4 生產

6.4.1 開始生產

該公司目前在加拿大西部持有的土地於一九五三年開始生產。Glacier地區自一九八八年開始生產。

6.4.2 開採方法

Canlin持有權益的大部分油井為氣井，採用一次開採技術。儘管若干二次開採注水業務持續，惟大部分油產量自一次開採獲得。

6.4.3 生產安排

該公司持有權益的所有土地涉及的生產時間表按總儲量、公司總儲量以及公司淨儲量基準載列，有關儲量於附錄C現金流量報告內顯示。

6.5 Glacier地區整體開發規劃

表6.5-1概述了每年將鑽取的未開發井位預測的時間及數量。

表6.5-1 – 按年劃分的未開發井位的時間

	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年
探明	0	0	0	29	15	12	15	13
探明加概算	0	0	0	29	15	26	31	21

開發時間超出COGE手冊中的建議指引，旨在優化營運及交付供應品，供Glacier地區工廠維持運作之用。預測工廠將於二零二一年開始營運。

6.6 估算方法

大部分生產井的技術可採油氣產量均根據產量遞減曲線分析(DCA)估算，當中有足夠的數據可用於確定產量趨勢。未開發礦井及生產歷史短的礦井的技術可採量通過類比法來估算，類比即與該常規區域內同一地層中的其他礦井相比。

6.6.1. 遞減曲線分析估算法

就原有報告而言，為估算可採量，已經完成針對所有具有重大採油採氣經歷的產油產氣井及非產油產氣井的DCA。截至二零一七年七月三十一日的產量已按個別礦井基準予以檢討。計劃基於該公司根據原先評估及工作範圍提供的資本預算及一項開發計劃開始開採獲分配儲量的非產油產氣井。鑒於其他分析技術，DCA結果被認為合理。

6.6.2. 類比估算法

就原有報告而言，儲量乃就對所有未開發礦井以類比估算，並已審查與常規區域內未開發氣井所針對的相同地層的所有完井和生產井的初始比率及最終可採率。所審查油井的平均比率及可採量用於估算未開發井位的生產剖面。已開採的總容量與原有容量相比，以確保開採因素合理。

6.7 銷售產品的數量

就儲量測定而言，已通過採用各油田的平均地表損失將原有報告的天然氣原產量的預測轉化為銷售量，以解釋用於燃料和燃燒及由於去除天然氣副產品而收縮的天然氣產量。

加拿大西部所售氣量是根據天然氣的熱含量進行交易的。已對各油田的天然氣實際銷售收入和收入報表中的銷量進行分析，並與AECO-C銷售中心的實際銷售價格進行比較，以估算所銷售天然氣的明顯熱含量。

該公司的探明及概略副產品儲量及產量預測乃根據由個別油田的收入報表釐定的可採比率(天然氣每百萬立方英尺桶數或長噸硫磺)及天然氣儲量及產量預測所釐定的可採比率得出。通過根據現時比率對各個產氣井應用恒定的凝析油—天然氣比率來估算凝析油產量。下表6.7-1列出了各液體副產品的產量。

表 6.7-1 – 銷售氣量的天然氣副產品產量、收縮及能含量

地區	產品產量(每百萬立方英尺銷售氣體)					能含量 (BTU/scf)	原料至 銷售收縮 (%)
	C2 (桶)	C3 (桶)	C4 (桶)	C5+ (桶)	硫磺 (長噸)		
Alderson	—	—	—	—	—	1000	6.4
Burnt Timber	—	—	—	—	8.54	1000	27.0
Ferrier	—	53.20	31.70	30.40	—	1125	20.0
Gilby	0.20	13.50	12.70	7.70	—	1099	15.0
Glacier (Non-Montney)	—	—	0.50	4.00	—	1080	5.0
Glacier (Montney)	—	31.00	—	—	—	1080	10.0
Hanlan 單元	—	0.01	0.02	1.16	8.67	1000	33.7
Panther	—	—	—	0.00	3.80	998	24.0
Stolberg 單元	—	—	—	0.90	1.22	1061	10.7
Turner Valley	—	—	—	2.60	1.60	1050	19.0
Wildcat Hills 單元	—	—	—	—	1.50	1050	18.0

該等相同比率亦應用於未發展位置(倘適用)。

石油量根據保管轉移點出售，其為產品首次進入買家設施之據點。銷售量按比例撥回至個別油井，致使申報產量與銷售量就會計及礦產稅而言屬一致。已對實際石油銷售收益及各油田收益表的容量作出分析，並與阿爾伯塔省及英屬哥倫比亞省生產位於埃德蒙頓市的加拿大輕質原油實際發佈售價及與薩斯喀徹溫省生產位於克羅麥的輕質含硫摻混物實際發佈售價比較。按個別油田基準計算的銷售價格根據含硫量、基底沉積物及水以及與基準原油質素相比的密度差異作調整。

7. 一般業務討論

7.1 該公司概述

Canlin Energy Corporation是一家大中型石油天然氣公司，生產資產遍佈於整個西加拿大沉積盆地，向東延伸至威利斯頓盆地的北端。Canlin所擁有的資產總體屬成熟狀態，部分油井的開採始於一九五零年代。

7.2 長期前景概述

該公司有廣泛的開採權，加上水平井眼多級壓裂增產技術的發展使其有機會參與加拿大西部的眾多石油和天然氣開發活動。現階段最為矚目的活動乃位於Glacier的Montney地層。在該公司現有土地上已發現的潛在鑽井數使公司可以在允許預訂NI 51-101下探明及探明加概算未開發儲量的時間週期外規劃開採活動。

7.3 技術人員評估

Canlin在整個加拿大西部經營眾多產業，擁有經驗豐富及合資格的技術及操作人員。Canlin在極具挑戰和複雜的地質條件下實施海上鑽井計劃，展示出他們在預算內足以安全處理這一切的能力。卡爾加里的管理團隊對所有的上游活動進行指導和監督。

8. 經濟估算討論

8.1 折現淨現值

儲量的淨現值以百萬加元計，且基於未來淨收入的年度預測確定。表8.1-1概述了資產在除所得稅之前基於不同折現率確定的淨現值。

**表8.1-1 — 截至二零一八年六月三十日除所得稅前的淨現值概要
(預測價格及成本)**

儲量類別	Canlin未來淨收入之淨現值				
	除所得稅前				
	按以下折現率折現(%/年)				
	0 (百萬加元)	5 (百萬加元)	10 (百萬加元)	15 (百萬加元)	20 (百萬加元)
加拿大					
總探明	1,852.6	1,148.4	786.4	574.8	439.6
總探明加概算	3,209.4	1,790.0	1,130.7	775.1	562.1

8.2 財稅條款

8.2.1 所有權

該公司在石油及天然氣租賃當中的權益從小額特許權費權益到100%開採權益不等。該公司在全部所評估土地中的平均開採權益為79.76%。

開採權益土地須支付皇家出租方特許權使用費(或於若干受限制情況下，須支付不動產擁有人特許權使用費)，部分土地還有附加的開採特許權費。

一份按各油田礦井劃分的權益及負擔詳細名單載於原有報告的個別礦產報告內。

8.2.2 石油及天然氣租賃、使用費及稅款

該公司大部分生產於加拿大阿爾伯塔省內進行。作為皇家的代表，加拿大阿爾伯塔省擁有其境內土地的大多數開採權。阿爾伯塔省對石油及天然氣開採權實行任期制管理，將開發和生產相應商品的權利授予承租人。有關這一機制的詳情在阿爾伯塔省的網頁上說明如下[5]：

「任期制所賦予公司的租賃權使公司可以勘探和開發阿爾伯塔省的石油和天然氣資源，符合當地居民的利益。阿爾伯塔省的任期制被業內認為是世界上最好的機制之一。

阿爾伯塔省官方石油和天然氣開採權以競標拍賣的制度來發放牌照或租賃權。石油及天然氣開採權每兩週公開發放(或銷售)一次。有關發放地塊的通知會在銷售前約八週在部門網站上公佈。

官方對所發放牌照和租賃權作出了以下規定：

- 根據協議每年每公頃須支付3.50美元的租金；
- 任期權持有人需遵守所有監管規定；
- 牌照涉及的土地由鑽井獲得；
- 五年任期結束時，通過鑽井、生產、測繪(作為單位協議的一部分)或通過支付偏移補償來證明租賃是否具有生產性；
- 如果租賃被認為是有生產性的，則到期後會無限期續期；
- 如果協議持有人不能證明其協議有能力生產超出經營費用的產量的石油和天然氣，或無法支付租賃或特許權使用費或主動提出終止，則任期終止。」

所有租賃的初始年期均為5年，如果租賃產品的商業生產在繼續，則有權無限延期。

本次估算中應用的出租人和重大皇家礦產稅是基於現有協議和政府規定得出的。皇家礦產稅率是基於現有的省級法規得出的。

阿爾伯塔省的法規曾在二零一七年一月一日修訂，以對所有烴類物實行收入減去成本礦產稅結構。該結構根據行業內平均鑽探及完井成本(c*)將鑽探及完井成本撥備納入，代表礦井成本。公司會就礦井的早期生產支付5%的劃一皇家礦產稅，直至來自該礦井所有烴產品的收益總額等於鑽探及完井成本撥備。此後，公司會根據資源和市場價格支付更高的礦產稅，但天然氣和天然氣凝析液的稅

率不會超過36%，石油和凝析油的稅率不會超過40%。當井位達到成熟閾值時，皇家礦產稅稅率將下降，以匹配下降的生產率[6]。

於二零一六年七月十三日至二零一六年十二月三十一日期間鑽挖的油氣井有權「提早採用」新的特許權費框架，除此之外，所有新規實施當日前所鑽挖的油氣井均須遵循原特許權費框架(包括任何激勵計劃)，但在新計劃實施10年之後將會向新的特許權費框架過度[7]。

皇家礦產稅亦允許就特許權費應佔產量，扣除加工及運至市場銷售所須資本和營運成本。基於該公司提供的過往資料，原有報告所用估計合適的營運成本及天然氣成本撥備(GCA)的第三方加工部分費用為每千立方英尺1.52元。該GCA成本於本機械更新資料內尚未更新。

皇家礦產稅的應用方式與薩斯喀徹溫省及英屬哥倫比亞省的應用方式在某程度上相若，惟計算專有權分佔比例以及就期齡及深度而各異的獎勵所用公式不同。

於本機械更新資料所用的GCA資本估計並無就新產品價格預測作出修訂。

該公司大部分租賃為皇家租賃，並須繳納皇家礦產稅。就非皇家租賃支付的不動產礦產稅為固定百分比，另加適用不動產礦產稅以外須向皇家支付的額外礦物稅。

油氣井及有形資產的評估價值適用物業稅。

基於折舊餘額的任何變動與原有報告相比均屬微不足道的假設，所得稅在公司層面進行評估並納入是次評估。

8.3 經濟假設

8.3.1 生產期

預計所有油氣井均會生產到再無經濟價值為止。目前並無對生產預測進行合約限制的租賃或經營條款。

8.3.2 定價

本機械更新資料中使用的石油價格預測乃基於Sproule於二零一八年六月三十日對加拿大西部的價格預測得出並於表8.3.2-1列示。

表8.3.2-1 截至二零一八年六月三十日的定價預測及假設概要

年份	WTI 庫欣 奧克拉 荷馬 (美元/桶)	加拿大 ⁽⁴⁾ 輕質低 硫原油 40 API (加元/桶)	西 ⁽⁶⁾ 加拿大 精選油 20.5API (加元/桶)	阿爾 伯塔省 AECO-C 現貨 (加元/ 百萬英 熱單位)	埃德蒙 頓戊烷十 (加元/桶)	埃德蒙 頓丁烷 ⁽⁵⁾ (加元/桶)	埃德蒙 頓丙烷 ⁽⁵⁾ (加元/桶)	乙烷廠 (加元/桶)	營運成本 通脹率 ⁽²⁾ (%/年)	資本 成本 通脹率 ⁽²⁾ (%/年)	匯率 ⁽³⁾ (美元/ 加元)
歷史											
二零一三年	97.98	93.27	74.93	3.13	105.48	69.88	38.37	8.68	1.0%	0.7%	0.97
二零一四年	93.00	93.99	81.06	4.50	102.39	68.02	44.42	12.46	2.0%	-1.0%	0.91
二零一五年	48.80	57.45	44.83	2.70	61.45	36.81	6.17	7.49	1.8%	-23.2%	0.78
二零一六年	43.32	52.80	38.89	2.18	55.71	34.32	13.60	6.05	1.2%	-3.4%	0.76
二零一七年	50.95	61.84	50.56	2.19	67.21	44.11	28.77	6.11	1.7%	-3.4%	0.77
二零一八年 (六個月)	65.37	73.94	55.79	1.63	83.38	44.77	28.85	4.53	1.6%	1.6%	0.78
預測											
二零一八年 (六個月)	67.00	79.03	57.69	1.92	83.97	47.24	28.40	5.33	0.0%	0.0%	0.78
二零一九年	65.00	74.51	59.61	2.50	75.61	47.56	29.26	6.93	2.0%	2.0%	0.82
二零二零年	70.00	78.24	64.94	3.12	78.82	53.53	34.42	8.64	2.0%	2.0%	0.85
二零二一年	73.00	82.45	68.43	3.32	82.35	60.12	37.85	9.21	2.0%	2.0%	0.85
二零二二年	74.46	84.10	69.80	3.65	84.07	61.32	39.29	10.11	2.0%	2.0%	0.85
二零二三年	75.95	85.78	71.20	3.74	85.82	62.55	40.25	10.37	2.0%	2.0%	0.85
二零二四年	77.47	87.49	72.62	3.83	87.61	63.80	41.23	10.62	2.0%	2.0%	0.85
二零二五年	79.02	89.24	74.07	3.93	89.43	65.07	42.23	10.89	2.0%	2.0%	0.85
二零二六年	80.60	91.03	75.55	4.03	91.29	66.37	43.26	11.16	2.0%	2.0%	0.85
二零二七年	82.21	92.85	77.06	4.13	93.19	67.70	44.30	11.43	2.0%	2.0%	0.85
二零二八年	83.85	94.71	78.61	4.23	95.12	69.06	45.36	11.72	2.0%	2.0%	0.85
其後浮動率為2.0%											

(1) 該概要表釐定可用於報告發行人的基準參考價目表。更多詳情請參閱附錄B。

(2) 預測價格及成本之通脹率。

(3) 用於計算該表基準參考價格之匯率。

(4) 二零一四年前的Edmonton Par。

(5) 來源變更2013-01。

(6) 來源變更2013-07。

附註：

產品銷售價將反映該等參考價，並根據品質及至銷售點的運輸進一步調整。

Sproule對石油及天然氣價格的短期展望乃基於各種來源(包括政府機構、行業出版物、煉油廠及天然氣營銷商以及紐約商業交易所及洲際交易所期貨市場)獲得的信息。是次評估所使用的預測來源於二零一八年六月三十日。

供應及需求基本面，以及紐約商業交易所及洲際交易所的石油及天然氣期貨價格乃為Sproule早年商品定價模型的基礎。該數據與Sproule對有關長期價格、通脹率及匯率的假設，以及對運輸成本及競爭燃料價格的估計相結合，以預測石油、天然氣及天然氣副產品的井口及工廠價格。

8.3.2.1 石油定價

表8.3.2-1載列的油價預測乃基於紐約商業交易所輕質低硫原油合約(其指明WTI原油於Cushing, Oklahoma為可交付成果)的價格作出。Sproule的長期預測設定在二零二一年WTI價格為每桶**73.00美元**，此後增長率為2.0%。

近期加拿大經濟面臨許多阻力，加上美聯儲的緊縮貨幣政策導致的加元走弱，我們預計預測期間加元將繼續與石油價格相關聯。匯率(美元兌加元)反映出的長期預測為**0.85美元**。

Sproule對加拿大原油的價格展望能看出現有差距在預測期間會縮小。當管道基礎設施經歷了延遲之後，鐵路被證明是提高運輸能力的有效辦法。鐵路所需的投資小，建設一個新的裝料站所需時間短，能靈活運輸到主要市場，這一切表明鐵路仍將作為原油運輸的一個重要手段。儘管加拿大輕質原油面臨美國輕質緻密油(LTO)的競爭，但加拿大的重質原油又迎來了新的市場機會。隨著從委內瑞拉和墨西哥的進口減少，美國海灣沿岸煉油廠正在不斷尋求加拿大重石油的進口。影響加拿大油價的動向反映在加拿大輕質低硫原油(CLS)差異長期縮小至WTI的**96%**及西加拿大精選油(WCS)差異縮小至CLS的**83%**。

8.3.2.2 天然氣定價

路易斯安那亨利港的紐約商業交易所天然氣期貨行情是決定北美天然氣價格的主要指數。在阿爾伯塔省和薩斯喀徹溫省，AECO價格是當地天然氣市場銷售價格的反映，而BC Westcoast Station 2的價格對BC生產商至關重要。天然氣價格主要反映影響供求的地區因素。

尤蒂卡及馬克盧斯等美國頁岩區開發，導致供應增加，加上輕質緻密油(LTO)生產的伴生氣產量增加，將為近期美國天然氣價格帶來風險。然而，於預測期間，美國對天然氣的需求受到多項因素促進。預計工業行業、石化產品、電廠由使用煤炭改用天然氣以及為由美國向墨西哥出口天然氣而建設的管道基礎設施發展項目將促使需求顯著增長。此外，重大天然氣凝折液出口產能(近100億立方英尺／日)現已投入運營或正在建設中。

美國方面，Sproule預計至二零二零年亨利港的長期價格為每百萬英熱單位3.75美元，反映了長期的全週期邊際成本，此後增長率為2.0%。

美國的供應增長給未來加拿大的天然氣價格帶來了很大壓力，因為加拿大生產商的市場准入變得更加受限。在加拿大，天然氣的行業需求增長比美國更緩。液化天然氣出口工程對加拿大來說是一個巨大機會，但也面臨著在發展中的高成本和冗長的監管審批流程的挑戰。預計的第一批從加拿大液化天然氣工程的裝運期仍不確定，數個項目已被取消。

預計二零二零年阿爾伯塔省AECO-C的長期價格為每百萬英熱單位3.12加元，此後增長率為2.0%。詳細的天然氣價格預測載於表8.3.2-2。實際的工廠價格會隨著天然氣的熱含量以及從工廠運至貿易樞紐的運輸成本而浮動。在天然氣實際價格資料缺失的情況下，價格差別主要來自地區天然氣的價格。

表 8.3.2–2 預測市價的價格抵銷概要

地區	結算價價格抵銷							
	原油 (美元/桶) 加拿大 輕質低 硫原油	銷售 天然氣 (美元/ 千立方 英尺) AECO	C ₂ (美元/桶)	C ₃ (美元/桶)	C ₄ (美元/桶)	C ₅₊ (美元/桶)	凝析油 (美元/桶)	硫磺 (美元/長噸)
Alderson	-	0.08	-	-	-	-	-	-
Burnt Timber	-	0.20	-	-	-	-	-	-7.25
Ferrier	3.45	0.05	-	5.55	6.35	0.80	-	-
Gilby	2.89	0.05	3.29	11.18	10.65	9.28	-	-
Glacier	4.40	0.27	-	7.95	8.45	4.10	-	-
Hanlan 單元	-	0.25	12.86	9.66	11.01	-3.18	-	-12.91
Panther	-	0.20	-	-	-	-	-	-7.25
Stolberg 單元	-	0.09	-	-	-	4.56	-	-28.57
Turner Valley	-	0.10	-	-	-	0.00	-	-9.40
Wildcat Hills 單元	-	0.21	-	-	-	-	-	-9.40

8.3.2.3 天然氣的副產品

Sproule與GPMi為對西加拿大天然氣凝析液提出價格展望正在合作。乙烷、丙烷、丁烷及凝析油的定價方法已經轉變。乙烷通常於中長期以成本加成合同出售。該展望所使用方法乃基於收縮值進行，並且與AECO的天然氣價格相符。丙烷價值是天然氣價值與中大陸市場差異之間的一個函數值。由於主要需求驅動力來自煉油和稀釋劑市場，丁烷和凝析油的定價將參考原油價格。天然氣副產品的詳細價格預測載於表8.3.2-1。本合資格人士報告中已對該等副產品的價格進行調整，以反映工廠的實際價格。

8.3.3 資本成本

於原有報告中，該公司提供開發Glacier地區未開發位置所需之資本成本的估算。該等估算於表8.3.3-1概述。

表8.3.3-1 — Glacier地區二零一八年之項目總計¹資本成本概要(百萬加元)

年份	探明						探明加概略					
	待鑽 油井 數量	廠房 資本	鑽井 資本	完全 資本	油井 設備及 貼合 資本	資本 總額 ²	待鑽 油井 數量	廠房 資本	鑽井 資本	完全 資本	油井 設備及 貼合 資本	資本 總額 ²
二零一八年	0	13.1	0.0	0.0	6.9	20.0	0	13.1	0.0	0.0	6.9	20.0
二零一九年	0	22.5	0.0	0.0	11.8	34.3	0	22.5	0.0	0.0	11.8	34.3
二零二零年	0	22.5	0.0	0.0	11.8	34.3	0	22.5	0.0	0.0	11.8	34.3
二零二一年	29	7.5	58.0	65.3	13.1	143.9	29	7.5	58.0	65.3	13.1	143.9
二零二二年	15	0.0	30.0	33.8	4.7	68.5	15	32.8	30.0	33.8	4.7	101.3
二零二三年	12	0.0	24.0	0.0	0.0	24.0	26	32.8	52.0	31.5	4.4	120.7
二零二四年	15	0.0	30.0	60.8	8.5	99.3	31	0.0	62.0	96.8	13.5	172.3
二零二五年	13	0.0	26.0	29.3	4.1	59.4	21	0.0	42.0	47.3	6.3	95.6
總額 ²	84	65.6	168.0	189.0	60.9	483.5	122	131.2	244.0	274.5	72.5	722.2

1. 項目總計表示100%的權益
2. 由於四捨五入，值相加后的總和可能不相符

8.3.4 營運成本

該公司向Sproule提供了二零一四年、二零一五年及二零一六年的全年營運報表(以加元列示)。所提供之二零一七年營運報表包括該年度首四個月之實際成本。此類營運報表用於估算原有報告所用的營運成本。

表 8.3.4-1 — 二零一八年項目營運成本假設概要

地區	公司固定油田 及工廠營運淨額 (千元/年)	公司每月固定 油井營運淨額 (美元/井/月)	石油營運之變量 (美元/桶)	天然氣營運 之變量(美元/ 千立方英尺銷售)	石油運輸 (美元/桶)
Alderson	1,000	385	-	0.05	-
Burnt Timber	1,030	5,500	-	1.05	-
Ferrier	7,507	3,485	7.55	0.22	-
Gilby	1,500	3,066	6.48	0.34	2.18
Glacier (Non-Montney)	2,230	2,800	-	0.44	-
Glacier (Montney)	-	3,300	-	0.37	-
Hanlan 單元	927	24,000	-	0.10	-
Panther	1,733	6,100	-	0.64	-
Stolberg 單元	1,327	5,200	-	0.04	-
Turner Valley	1,500	3,100	-	0.25	-
Wildcat Hills 單元	1,692	3,100	-	0.25	-

8.3.5 廢棄成本

廢棄及複墾成本指將(受石油及天然氣作業活動影響的)公司礦產恢復至政府或監管部門實施的適用標準而產生的所有成本。根據監管機構提供之指導，於本評估的成本僅指與該公司於某一礦產可開採石油及天然氣作業活動的活躍井及物料專用設備之相關廢棄及回收成本，並不指該公司的除役負債總額。因此，與各類非生產井、集輸系統及各種處理設備相關的除役負債並不包括於本評估內。物料專用設備之實例為SAGD項目、近海工程或礦產，顧名思義，該等設備專用於某一特定礦產。惟不包括如油箱、脫水器等小型設備，或服務於小型或綜合礦產的非物料設備。

該公司須於原有報告內就一切現有開發、物料專用設備及未來開發預估提供廢棄及回收成本。

該公司就列入報告的具經濟開發儲量的現有油井的廢棄及回收成本作出預估，並於實體層面包括於原有報告內。

該公司確認已包括廢棄及回收成本中概無物料專用設備。

該公司就未來開發鑽井地點的廢棄及回收成本作出預估並以實體層面列入原有報告內。

該公司確認已包括的廢棄及回收成本中概無物料專用設備的未來開發。

原有報告不包括與活躍生產井(根據報告適用之預測價格為不盈利生產)、活躍輔助井、非活躍井及各類活躍或非活躍之集輸系統及處理設備(該公司持有權益，惟未被該公司確認為物料專用設備)相關的廢棄及回收成本。

於原有報告內的廢棄及回收成本概未考慮折餘值。

於原有報告中所使用的每井廢棄成本根據該公司提供的資料按油田計算有所不同，並一般計及深度、複雜性、面積及生產產品的差異。所有實體的廢棄開支於該實體生產的最後一個月之後的60個月產生。

8.3.6 敏感性分析

Sproule就所有探明及概略的價格與成本之關鍵假設進行敏感性分析，其結果於表8.3.6-1所示。

表8.3.6-1 — 敏感性分析概要

變 量	敏 感 性	資 產 價 值 影 響 ⁽¹⁾	
		加	減
百 萬 加 元			
商 品 價 格	+/- 5%	142.0	-138.7
經 營 成 本	+/- 20%	-200.3	219.9
資 本 成 本	+/- 20%	-147.4	159.3

(1) 基於稅前按10%貼現的淨現值計算。

9. 社會與環境討論

西加拿大之石油勘探及生產活動歷史悠久，具有應對社會及環境問題的成熟石油監管體系。

Canlin在西加拿大地區之勘探及生產活動的技術與管理方面熟練且專業。此外，Canlin之健康、安全及環境(HSE)政策重點強調將HSE績效作為可持續發展的基礎之一。

10. 意見基礎

10.1 評估結果

在某種程度上，儲量估計及相關經濟分析的準確性是可用資料的質素及數量以及工程學及地質學判讀及判別的函數。就本報告編製之時所提供的資料而言，本文所示的估計被視為合理。然而，採納該等估計時應注意，估計日期之後的儲量及財務業績可能需要進行修訂。該等修訂可能為重大修訂。

本合資格人士報告所示儲量的淨現值僅代表若干折現率下的折現未來現金流量值。雖然在不考慮其他經濟準則的情況下，淨現值是公平市值估計不可缺少的一部分，但該等淨現值不代表Sproule對公平市值的意見。

合資格人士報告乃於合資格人士對石油法、稅收及其他法規的效力理解範圍之內編製而成。

該公司所提供之權益、負擔及其他數據已獲接受(如所述)，無需Sproule進一步之調查。Sproule沒有理由相信該公司提供之數據不準確或存在誤導。編製此合資格人士報告及原有報告過程中向Sproule提交的確認數據準確性、完整性及可用性之聲明書並非由該公司提供。

合資格人士報告代表根據該公司所提供之資訊、從公共資源及Sproule非保密文件中獲得的數據提出的獨立意見。

合資格人士報告根據委聘協議執行，該協議包含與彌償及責任相關的標準條款。該公司及MI能源豁免Sproule由於Sproule依賴該公司及MI能源提供的直接或間接來源於第三方的數據及解釋而作出的虛假陳述。而不就Sproule管理層或員工故意不當行為對Sproule予以豁免。

10.2 專有權

機械更新資料及原有報告專供MI能源控股有限公司獨家使用而編製。未經Sproule知悉及書面同意，且其未提供合資格人士報告及原有報告之完整內容給

該方，該方則不得複製、分發合資格人士報告及原有報告或將合資格人士報告及原有報告提供給其他任何公司或個人、監管機構或組織。

10.3 報告編製

題為「獨立合資格人士就Canlin Energy Corporation的石油天然氣儲量為MI能源控股有限公司編製的報告(截至二零一八年六月三十日)」之報告由下述Sproule員工編製：

正本由Barrett R. Hanson, P.Eng.，SPEC簽署

項目負責人；

項目負責人；

高級石油工程師

二零一八年九月二十八日 年／月／日

正本由Alec Kovaltchouk, P.Geo.簽署

Alec Kovaltchouk, P.Geo.

地球科學部副總裁

二零一八年九月二十八日 年／月／日

10.3.1 Sproule行政簽註

此報告由Sproule之下述執行主管審核並簽註：

正本由Cameron P. Six, P.Eng.簽署

Cameron P. Six, P.Eng.

總裁兼首席執行官

二零一八年九月二十八日 年／月／日

10.3.2 執業許可

Sproule Associates Limited乃阿爾伯塔省專業工程師及地質科學家協會之成員，我們的許可證編號為P00417。

11. 參考資料

- [1] Wright, G.N et al (一九九四年)：西加拿大沉積盆地的結構與構造；於西加拿大沉積盆地的地質圖，G.D. Mossop及I. Shetsen (comp.)，加拿大石油地質學家協會及阿爾伯塔省研究委員會，<<https://ags.aer.ca/publications/chapter-3-structure-and-architecture>>，[於二零一八年八月三十日引用]
- [2] Mossop, G.D.，Shetsen, I. (一九九四年)：介紹西加拿大沉積盆地的地質圖；於西加拿大沉積盆地的地質圖，G.D. Mossop及I. Shetsen (comp.)，加拿大石油地質學家協會及阿爾伯塔省研究委員會，<<https://ags.aer.ca/publications/chapter-1-introduction.htm>>，[於二零一八年九月二十一日引用]
- [3] Magoon, L.B. (一九八八年)：石油系統 — 研究、勘探及資源評估的分類計劃。於：美國的石油系統。L.B. Magoon (ed.)。美國地質調查局，Bulletin 1870
- [4] Creaney, S. et al (一九九四年)：石油生成及遷移；於西加拿大沉積盆地的地質圖，G.D. Mossop及I. Shetsen (comp.)，加拿大石油地質學家協會及阿爾伯塔省研究委員會，URL<<https://ags.aer.ca/publications/chapter-3-structure-and-architecture>>[於二零一八年三月二十八日引用]
- [5] 何為土地使用權？<<http://www.energy.gov.ab.ca/Tenure/About/Pages/WIT.aspx>>，[於二零一八年九月十二日引用]
- [6] 題為「Alberta's Modernized Royalty Framework Overview」的論文，阿爾伯塔政府，於二零一七年二月二十三日出版
- [7] 「Alberta at a Crossroads — Royalty Review Advisory Panel Report」，第60頁，Dave Mowat主持的Royalty Review Panel，於二零一六年一月二十八日發佈

附錄A — 儲量釋義

以下釋義構成本報告中所呈列儲量及價值的分類基礎。該等釋義乃載於《國家標準51-101》(「《國家標準51-101》」)及／或《加拿大石油和天然氣評估手冊》(經不時修訂)(「COGE手冊」)的釋義，由石油評估工程師協會(卡爾加里分會)維護並列入《國家標準51-101》用作參考。

儲量指預期將於某指定日期後可從已知油藏中開採出來的石油和天然氣以及相關物質的估算剩餘數量，有關估算乃根據以下基準得出：

- 鑽井、地質、地球物理和工程數據的分析；
- 既有技術的使用；
- 普遍認為合理及須予以披露的特定經濟狀況；及
- 剩餘儲量年期50年。

儲量乃根據與估算相關的確定性的程度分類。

1. 探明儲量

探明儲量指該等具有較高程度的可予開採確定性的可予估算的儲量。可予開採的實際剩餘數量很可能超過估計探明儲量。

2. 概略儲量

概略儲量指該等可予開採的確定性比探明儲量低的額外儲量。可予開採的實際剩餘數量同樣可能將多於或少於估計探明加概略儲量的總和。

3. 可能儲量

可能儲量指該等可予開採的確定性比概略儲量低的額外儲量。可予開採的實際剩餘數量不太可能將超過估計探明加概略加可能儲量的總和。在本報告中未對可能儲量作出考慮。

儲量分類亦須符合的其他標準載於COGE手冊第5.5條。

各儲量類別(探明、概略及可能)可分為已開發或未開發類別。

4. 已開發儲量

已開發儲量指該等預期將從現有油井及已安裝設施中開採的儲量，或(如設施尚未安裝)該等儲量將涉及更低的投產開支(比如與鑽井成本相比較)。已開發類別可能細分為在產及不在產類別。

5. 已開發在產儲量

已開發在產儲量指該等預期將於估算時從完井層段中開採的儲量。該等儲量可能目前正在投產或，如目前正處於停產狀態，該等儲量必定是以往投產過，並且恢復生產的日期必須是已知的，且具有合理確定性。

6. 已開發不在產儲量

已開發不在產儲量指該等尚未投產或以往已投產但目前正處於停產狀態且恢復生產的日期未知的儲量。

7. 未開發儲量

未開發儲量指該等預期將從已知油藏中開採的儲量，並且需要巨額開支(比如與鑽井成本相比較)方可使該等儲量投產。該等儲量必須完全符合彼等所屬儲量分類(探明、概略、可能)的規定。

對於多個油井而言，可能需要將總油井儲量在已開發類別與未開發類別之間進行適當分配，或再將油井的已開發儲量在已開發在產儲量與已開發不在產儲量之間進行細分。這一分配方法應根據估算員對將從特定油井、設施及油井的完井層段開採的儲量以及各自的開發及生產現狀的評估作出。

8. 報告儲量的確定性程度

第1、2及3條的定義所載的定性確定性程度適用於獨立儲量實體，意即用於儲量估算的最低程度，以及適用於報告儲量，意即用於儲量估算的最高程度獨立實體估算總額。

通過確定性或概率性方法估算的報告總儲量(無論是由單一儲量實體組成還是由多個實體組成的總估算)應針對特定經濟狀況下的以下確定性程度：

- a. 有90%的概率至少可開採估計探明儲量。
- b. 有50%的概率至少可開採估計探明儲量加概略儲量的總和。
- c. 有10%的概率至少可開採估計探明儲量加概略儲量加可能儲量的總和。

只有進行概率估算的情況下，方才定量計量儲量估算相關的概率。大部分儲量估算乃使用確定性方法進行，有關方法並無提供概率的算術推導定量計量。原則上，使用概率性方法或確定性方法所編製的估算之間不應存有任何差異。

有關儲量估算的確定性程度及聚集效應的進一步說明概述於COGE手冊第5.5.3條。評估人員採用確定性或概率性方法對何為合理估算作出專業判斷。

9. 剩餘可開採儲量指該公司擁有權益的地塊剩餘可開採總儲量。**10. 公司總儲量**指在扣除任何特許權費之前該公司在剩餘儲量中所佔開採權益。**11. 公司淨儲量**指該公司擁有權益的礦產的總剩餘儲量，減去所有皇家礦權、不動產以及其他入擁有的開採特許權及權益加上已收到的所有特許權權益。

12. **淨生產收益**指來自銷售石油、非伴生氣和伴生氣以及天然氣副產品淨儲量的收入，減去所有資本及營運成本。
13. **公平市值**定義為買方為尋求投資的經濟和商業回報而願意購買的價格及賣方願意出售的價格，前提是買賣雙方均並未受強迫買賣且雙方均對有關事實合理知情。
14. **桶油當量儲量**—桶油當量為石油儲量，加上天然氣儲量除以6，加上天然氣液體儲量的總和，均以桶或千桶列示。當量儲量亦可使用轉換率1桶：6千立方英尺以千立方英尺氣當量列示。
15. **石油(或原油)**—主要是由戊烷和重質烴組成的混合物，其在儲層中以液相存在，並在常壓和常溫中保持液態。原油可能含有少量硫和其他非烴類，但不包括通過加工天然氣獲得的液體。原油量進一步劃分產品類型，作報告目的。
16. **天然氣**—一種輕質烴的混合物，以氣相或溶液形式存在於儲層的原油中，但在大氣條件下呈氣態。天然氣可能含有硫或其他非烴化合物。天然氣量進一步劃分產品類型，作報告目的。
17. **非伴生氣**—在並無原油的儲層中的天然氣積存。
18. **伴生氣**—儲層中覆蓋原油積存頂部的氣頂氣。
19. **溶解氣**—在原油中溶解的天然氣。
20. **天然氣副產品**—可以從天然氣中除去的組分，包括但不限於乙烷、丙烷、丁烷、戊烷以上烴類、冷凝物和少量的非烴化合物。
21. **產品類型**—根據烴類的特性以及其被發現位置儲集岩的性質，將石油、原油、天然氣和副產品的主要產品類型分為特定組別。監管機構可以在立法中確定其管轄範圍內需用於報告目的的生產類型。加拿大證券管理委員會(CSA)在二零一五年七月一日生效的《國家標準51-101》中為報告目的定義了以下產品類型。

原油

- I) 輕質原油**指相對密度高於31.1 API度的原油；
- II) 中質原油**指相對密度高於22.3但低於或等於31.1API度的原油；
- III) 重質原油**指相對密度高於10但低於或等於22.3 API度的原油；
- IV) 緻密油**是指：
 - a. 蘊含在低滲透率頁岩、粉砂岩和碳酸鹽岩等緻密且富含有機質岩石中的原油，其中原油主要包含在彼此間連通性較低的微觀孔隙中，及
 - b. 通常需採用水力壓裂技術實現經濟生產率；
- V) 瀝青**指天然存在的固體或半固體烴類：
 - a. 主要由重質烴組成，以儲層中烴類的原始溫度及根據無氣基準在大氣壓力下測量，其粘度大於10,000毫帕秒(mPa.s)或10,000厘泊(cP)，及
 - b. 如不採取強度開採方法，通常不能通過油井以經濟利率開採；
- VI) 合成原油**是指通過提升瀝青、油母質或其他物質(如煤)獲得或氣液轉化過程產生的液態烴類混合物，並可含有硫或其他化合物；

天然氣

- VII) 常規天然氣**是指在其他地方產生並因流體壓力作用而遷移的天然氣，並於可能由局部結構性、沉積性或侵蝕性地質特徵形成的圈閉中不連續地聚集；
- VIII) 煤層甲烷**指
 - a) 主要由甲烷組成，及
 - b) 包含在煤礦中的天然氣；
- IX) 頁岩氣**指：
 - a) 蘊含在低滲透率頁岩、粉砂岩和碳酸鹽岩等緻密且富含有機質岩石中的天然氣，其中的天然氣主要吸附在油母質或黏土質礦物上，及
 - b) 通常需要使用水力壓裂技術實現經濟生產率；

X) 合成氣是指氣態流體：

- a) 對煤或其他含烴岩石進行原位轉化過程而產生，及
- b) 由不少於10%體積的甲烷組成；

XI) 天然氣水合物是指天然存在的由水與天然氣形成的類冰狀的結晶物質；

副 產 品

XII) 天然氣凝析液是指可以從液態天然氣中回收的烴類混合物，包括但不限於乙烷、丙烷、丁烷、戊烷以上烴類及冷凝物。

XIII) 硫是天然氣加工及煉油產生的非烴元素副產品。

附錄B — 縮寫詞、單位、換算係數及地層名稱

縮寫詞

ARF	阿爾伯塔油砂重油特許權費框架(二零一七年之前)
AOF	絕對無阻流量
BOE	桶油當量
bpd	桶每日
bopd	日產油桶數
bwpd	日產水桶數
Cr	皇家礦權
DPIIP	原始已發現石油儲量
DSU	鑽孔間距單位
FH	不動產
GCA	天然氣成本撥備
GOR	氣油比
GORR	總開採特許權費
LPG	液化石油氣
LRR	租賃特許權費率
McfGE	千立方英尺氣當量
Mcfpd	千立方英尺每日
MPR	最大許可率
MRF	阿爾伯塔現代化皇室框架(二零一六年之後)
MRL	最大速率限制
NC	新皇家礦權
NCI	淨附帶權益
NGL	天然氣凝析液
NORR	淨開採特許權費
NPI	純利權益
NRA	並無儲量分類
NRI	純收入權益
NPV	淨現值
OC	舊皇家礦權
ORRI	開採特許權權益
P&NG	石油及天然氣
PSU	生產間距單位
PVT	壓力體積溫度
TPIIP	原始總石油儲量
Unecon	非經濟儲量評估案例
UPIIP	原始未發現石油儲量
WI	開採權益

英制與公制單位

英制單位		詞頭	公制單位	
M (10 ³)	千		k (10 ³)	千
MM (10 ⁶)	百萬		M (10 ⁶)	兆
B (10 ⁹)	十億		G (10 ⁹)	吉(咖)
T (10 ¹²)	萬億		T (10 ¹²)	太(拉)
Q (10 ¹⁵)	千萬億		P (10 ¹⁵)	拍(它)
in.	英吋	長度	cm	釐米
ft	英呎		m	米
mi	英里		km	千米
ft ²	平方英呎	面積	m ²	平方米
ac	英畝		ha	公頃
cf or ft ³	立方英呎	體積	m ³	立方米
scf	標準立方英呎			
gal	加侖		L	升
Mcf	千立方英呎			
MMcf	百萬立方英呎			
Bcf	十億立方英呎		e ⁶ m ³	百萬立方米
bbl	桶		m ³	立方米
Mbbl	千桶		e ³ m ³	千立方米
stb	儲油罐桶		stm ³	儲油罐立方米
bbl/d	桶每日	比率	m ³ /d	立方米每日
Mbbl/d	千桶每日		e ³ m ³ /d	千立方米每日
Mcf/d	千立方英呎每日		e ³ m ³ /d	千立方米每日
MMcf/d	百萬立方英呎每日		e ⁶ m ³ /d	百萬立方米每日
Btu	英熱單位	能量	J	焦耳
oz	盎司	重量	g	克
lb	磅		kg	千克
ton	英噸		t	噸
lt	長噸			
psi	磅每平方英吋	壓力	Pa	帕斯卡
psia	磅每平方英吋(絕對值)		kPa	千帕(103)
psig	磅每平方英吋(表壓值)			
°F	華氏度	溫度	°C	攝氏度
°R	蘭氏度		K	開爾文
M\$	千元	貨幣	k\$	千元

英制與公制單位(續)

英制單位		時間	公制單位	
sec	秒		s	秒
min	分		min	分
hr	時		h	時
d	日		d	日
wk	週			週
mo	月			月
yr	年		a	年

換算表

換算係數 — 公制轉換為英制		
立方米(m ³) (@ 15°C)	x 6.29010	= 桶(bbl) (@ 60°F), 水
m ³ (@ 15°C)	x 6.3300	= bbl (@ 60°F), 乙烷
m ³ (@ 15°C)	x 6.30001	= bbl (@ 60°F), 丙烷
m ³ (@ 15°C)	x 6.29683	= bbl (@ 60°F), 丁烷
m ³ (@ 15°C)	x 6.29287	= bbl (@ 60°F), 石油, 戊烷以上的烴
m ³ (@ 101.325 kPaa, 15°C)	x 0.0354937	= 千立方英尺(Mcf) (@ 14.65 psia, 60°F)
1,000 立方米(10 ³ m ³) (@ 101.325 kPaa, 15°C)	x 35.49373	= Mcf (@ 14.65 psia, 60°F)
公頃(ha)	x 2.4710541	= 英畝
1000 平方米(10 ³ m ²)	x 0.2471054	= 英畝
10,000 立方米(ha.m)	x 8.107133	= 英畝 — 英尺 (ac-ft)
m ³ /10 ³ m ³ (@ 101.325 kPaa, 15°C)	x 0.0437809	= Mcf/Ac.ft. (@ 14.65 psia, 60°F)
焦耳(j)	x 0.000948213	= Btu
兆焦耳/立方米 (MJ/m ³) (@ 101.325 kPaa, 15°C)	x 26.714952	= 英制熱單位每標準立方英尺 (Btu/scf) (@ 14.65 psia, 60°F)
美元/吉焦耳 (\$/GJ)	x 1.054615	= \$/Mcf (1,000 Btu gas)
米(m)	x 3.28084	= 英尺(ft)
千米(km)	x 0.6213712	= 英里(mi)
美元/立方千米 (\$/10 ³ m ³)	x 0.0288951	= 美元/千立方英尺 (\$/Mcf) (@ 15.025 psia) B.C.
(\$/10 ³ m ³)	x 0.02817399	= \$/Mcf (@ 14.65 psia) Alta.
美元/立方米 (\$/m ³)	x 0.158910	= 美元/桶 (\$/bbl)
氣油比(GOR) (m ³ /m ³)	x 5.640309	= GOR (scf/bbl)
千瓦(kW)	x 1.341022	= 馬力
千帕(kPa)	x 0.145038	= 磅/平方英寸 (psi)
噸(t)	x 0.9842064	= 長噸(LT)
千克(kg)	x 2.204624	= 英鎊(lb)
升(L)	x 0.2199692	= 加侖(英制)
升(L)	x 0.264172	= 加侖(美制)
立方米/百萬立方米 (m ³ /10 ⁶ m ³) (C ₃)	x 0.177496	= 桶/百萬立方英尺 (bbl/MMcf) (@ 14.65 psia)
m ³ /10 ⁶ m ³ (C ₄)	x 0.1774069	= bbl/MMcf (@ 14.65 psia)
m ³ /10 ⁶ m ³ (C ₅₊)	x 0.1772953	= bbl/MMcf (@ 14.65 psia)
噸/百萬立方米 (t/10 ⁶ m ³) (硫)	x 0.0277290	= LT/MMcf (@ 14.65 psia)
毫升/立方米 (mL/m ³) (C ₅₊)	x 0.0061974	= 加侖(英制)/千立方英尺 (gal (Imp)/Mcf)
(mL/m ³) (C ₅₊)	x 0.0074428	= 加侖(美制)/千立方英尺 (gal (U.S.)/Mcf)
開氏度(K)	x 1.8	= 蘭氏度(°R)
毫帕斯卡秒(mPa.s)	x 1.0	= 釐泊
密度 (kg/m ³), ρ	ρ ÷ 1000 x 141.5- 131.5	= °API

換算表(續)

換算係數 — 英制轉換為公制		
桶(bbl) (@ 60°F)	x 0.15898	= 立方米(m³) (@ 15°C), 水
bbl (@ 60°F)	x 0.15798	= m³ (@ 15°C), 乙烷
bbl (@ 60°F)	x 0.15873	= m³ (@ 15°C), 丙烷
bbl (@ 60°F)	x 0.15881	= m³ (@ 15°C), 丁烷
bbl (@ 60°F)	x 0.15891	= m³ (@ 15°C), 石油, 戊烷以上的烴
千立方英尺(Mcf) (@ 14.65 psia, 60°F)	x 28.17399	= m³ (@ 101.325 kPaa, 15°C)
Mcf (@ 14.65 psia, 60°F)	x 0.02817399	= 1,000 立方米(10³m³) (@ 101.325 kPaa, 15°C)
英畝	x 0.4046856	= 公頃(ha)
英畝	x 4.046856	= 1,000 平方米(10³m²)
英畝 — 英尺(ac-ft)	x 0.123348	= 10,000 立方米(10⁴m³) (ha.m)
Mcf/ac-ft (@ 14.65 psia, 60°F)	x 22.841028	= 10³m³/m³ (@ 101.325 kPaa, 15°C)
Btu	x 1054.615	= 焦耳(J)
英制熱單位/標準平方英尺 (Btu/Scf) (@ 14.65 psia, 60°F)	x 0.03743222	= 兆焦耳/立方米(MJ/m³) (@ 101.325 kPaa, 15°C)
\$/Mcf (1,000 Btu gas)	x 0.9482133	= 美元/吉焦耳(\$/GJ)
\$/Mcf (@ 14.65 psia, 60°F) Alta.	x 35.49373	= \$/10³m³ (@ 101.325 kPaa, 15°C)
\$/Mcf (@ 15.025 psia, 60°F), B.C.	x 34.607860	= \$/10³m³ (@ 101.325 kPaa, 15°C)
英尺(ft)	x 0.3048	= 米(m)
英里(mi)	x 1.609344	= 千米(km)
美元/桶(\$/bbl)	x 6.29287	= 美元/立方米(\$/m³)
GOR (scf/bbl)	x 0.177295	= 氣油比(GOR) (m³/m³)
馬力	x 0.7456999	= 千瓦(kW)
磅/平方英寸(psi)	x 6.894757	= 千帕(kPa)
長噸(LT)	x 1.016047	= 噸(t)
英鎊(lb)	x 0.453592	= 千克(kg)
加侖(英制)	x 4.54609	= 升(L) (.001 m³)
加侖(美制)	x 3.785412	= 升(L) (.001 m³)
桶/百萬立方英尺(bbl/MMcf) (@ 14.65 psia) (C₃)	x 5.6339198	= 立方米/百萬立方米(m³/10⁶m³)
bbl/MMcf (C₄)	x 5.6367593	= (m³/10⁶m³)
bbl/MMcf (C₅+)	x 5.6403087	= (m³/10⁶m³)
LT/MMcf (硫)	x 36.063298	= 噸/百萬立方米(t/10⁶m³)
加侖(英制)/千立方英尺 (gal (Imp)/Mcf) (C₅+)	x 161.3577	= 毫升/立方米(mL/m³)
加侖(美制)/千立方英尺 (gal (U.S.)/Mcf) (C₅+)	x 134.3584	= (mL/m³)
蘭氏度(°R)	x 0.555556	= 開氏度(K)
釐泊	x 1.0	= 毫帕斯卡秒(mPa.s)
°API	(°APIx131.5) x 1000/141.5	= 密度(kg/m³)

SPROULE 標準地層名稱縮寫 — 加拿大

縮寫	地層名稱	縮寫	地層名稱	縮寫	地層名稱	縮寫	地層名稱
ABGP	ALBERTA GROUP	EARL	EARLIE	LKRV	LOWER KEG RIVER	RVCG	RAVENS CRAG
ALID	ALIDA	EDMN	EDMONTON	LLTN	LYLETON	SBRS	SUNBURST
ALXO	ALEXO	EKPP	ELK POINT GROUP	LMNV	LOWER MANNVILLE	SBWI	SECOND BOW ISLAND SS
AMRN	AMARANTH	ELDN	ELDON	LPIN	LEPINE	SCLD	SCOLLARD
ARCM	ARCTOMYS	ELKK	ELK	LPRK	LEA PARK	SCLN	SCALLION
ARCS	ARCS	ELKT	ELKTON	LRSV	LOWER SHAUNAVON	SCTR	SCATTER
ASRN	ASHERN	ELRL	ELLERSLIE	LVGS	LIVINGSTONE	SFBR	SHAFESBURY
ASVL	ASHVILLE	ERLK	ERNESTINA LAKE	LWAT	LOWER WATROUS	SFCR	SWIFT CURRENT
BARO	BARONS SAND	ERNG	ETHERINGTON	LWGR	LOWER GRAND RAPIDS	SHND	SHUNDA
BCDS	BASAL COLORADO SS.	ESND	EASTEND	MASE	MASEFIELD	SKGP	SASKATCHEWAN GROUP
BCHO	BISTCHO	EXSW	EXSHAW	MBGP	MANITOBA GROUP	SKNN	SIKANNI
BCKG	BUCKINGHORSE	FCLZ	FISH SCALE ZONE	MBRL	MOBERLY	SLLN	SULLIVAN
BCLK	BIRCH LAKE	FLHR	FALHER	MCLN	MCLAREN	SLPM	SULPHUR MOUNTAIN
BCMB	BASAL SAND (CAMBRIAN)	FLUM	FLUME	MCMR	MCMURRAY	SLPP	SULPHUR POINT
BCKR	BLACK CREEK	FNGN	FINNEGAN	MCNL	MCCONNELL	SLVP	SLAVE POINT
BDBD	BASAL RED BEDS	FNSQ	FANTASQUE	MDCN	MEDICINE HAT	SMGP	SMOKY GROUP
BDBR	BIRDBEAR	FRBG	FIREBAG	MDGP	MADISON GROUP	SMRR	ST. MARY RIVER
BDLK	BOUNDARY LAKE	FRBR	FROBISHER	MDLK	MEADOW LAKE	SNMN	STONY MOUNTAIN
BDRT	BADHEART	FRCM	FRENCHMAN	MIDL	MIDALE	SNVN	SHAUNAVON
BGRY	BIGORAY MEMBER	FRLM	FAIRHOLME	MILK	MIDDLE INTERLAKE	SPNL	SPINNEY HILL
BGVL	BIG VALLEY	FRMS	FOREMOST	MJLK	MAJEAU LAKE	SPRF	SPEARFISH
BHLL	BEAVERHILL LAKE	FRNG	FERNIE GROUP	MLDD	MILDRED	SPRK	SPARKY
BKKN	BAKKEN	FSMP	FORT SIMPSON	MLKR	MILK RIVER	SPRR	SPRAY RIVER
BLCK	BLACKSTONE	FTJN	FORT ST. JOHN GROUP	MLTN	MOULTON	SPRV	SPIRIT RIVER
BLDN	BALDONNEL	FVEL	FAVEL	MMTN	MIST MOUNTAIN	SRSR	SOURIS RIVER
BLDV	BLOOD RESERVE	FVLM	FORT VERMILION	MNCH	MUNCHO	SSPK	SECOND WHITE SPECKS
BLLY	BELLOY	FWSS	FIRST WHITE SPECKS	MNTE	MONTEITH	SSSH	SASSENACH
BLQZ	BASAL QUARTZ	GBJC	GREY BEDS (JURASSIC)	MNTN	MONTNEY	STLR	STETTLER
BLRG	BLUE RIDGE MEMBER	GDPD	GRAND RAPIDS	MNVL	MANNVILLE	STNL	STONEWALL
BLRV	BELLY RIVER	GDRC	GOODRICH	MORR	MORRO	STON	STONE
BLSK	BLUESKY	GLCC	GLAUCONITIC SS.	MPRK	MOUNTAIN PARK	STPN	STEPHEN
BNFF	BANFF	GLPM	GENERAL PETROLEUM	MRDN	MORDEN	STSK	STHESK
BOYN	BOYNE	GLWD	GILWOOD	MSBR	MOOSEBAR	STTH	SAWTOOTH
BRPW	BEARPAW	GMBL	GRUMBLER	MSKG	MUSKEG	SUCC	SUCCESS
BRSS	BROSSEAU	GNTN	GUNTUN	MSKK	MUSKIKI	SULY	SULLY
BRVR	BESA RIVER	GOGG	GOG	MSKW	MUSKWA	SWFT	SWIFT
BRWD	BROWN SAND	GOLT	GOLATA	MSNC	MISSION CANYON	SWNH	SWAN HILLS
BRZU	BRAZEAU	GPPG	GYPSPUM SPRINGS	MSTY	MISTY	SWNR	SWAN RIVER
BSLD	BOW ISLAND	GRBD	GREEN BEDS	MTHK	MT. HAWK	TBER	TABER
BSUT	BLACK SHALE UNIT	GRBT	GARBUTT	MTSN	MATTSON	TFLS	TWIN FALLS
BSVN	BOISSEvain	GRLG	GRAYLING	MTYT	MT. WHYTE	TLFL	TAYLOR FLAT
BTPK	BEATTIE PEAKS	GRMN	GRAMINIA	MWBL	MOWITCH-BELCOURT	TLSN	TILSTON
BTTL	BATTLE	GRNW	GRANITE WASH	NCSL	NEWCASTLE	TNLM	TUNNEL MOUNTAIN
BVRF	BEAVERFOOT	GRSM	GROSMONT	NKNS	NIKANASSIN	TOAD	TOAD
CARN	CAIRN	GRTT	GROTTO	NNDA	NONDA	TOQY	TORQUAY
CCPD	CONTACT RAPIDS	GTES	GATES	NRDG	NORDEGG	TRFK	THREE FORKS
CDMN	CADOMIN	GTNG	GETHING	NSKU	NISKU	TRLM	TURTLE MOUNTAIN
CDRL	CATHEDRAL	GVBG	GRAVELBOURG	NTKN	NOTIKEWIN	TRRV	TROUT RIVER
CDTT	CADOTTE	HGHD	HIGHWOOD	OCZD	OSTRACOD ZONE	TRVL	TURNER VALLEY
CHNK	CHINOOK	HLFY	HALFWAY	OLDM	OLDMAN	TTCH	TETCHO
CKGK	COOKING LAKE	HNDQ	HONDO	PCCP	POUCE COUPE	TTLN	TATHLINA
CLDK	COLD LAKE	HNSN	HANSON	PCGP	PEACE RIVER GROUP	UBMG	UPPER BLAIRMORE
CLLK	CHARLIE LAKE	HOME	HOME	PCPL	PORCUPINE HILLS	UILK	UPPER INTERLAKE
CLMR	CALMAR	HRLD	HERALD	PDDY	PADDY	UKRV	UPPER KEG RIVER
CLMT	CALMUT	HRMN	HARMON	PECH	PEECHEE	UMNV	UPPER MANNVILLE
CLNY	COLONY	HRRV	HORN RIVER	PGBD	PASSAGE BEDS	UPGR	UPPER GRAND RAPIDS
CLRD	COLORADO	HRVR	HAY RIVER	PIKA	PIKA	USHV	UPPER SHAUNAVON
CLSP	COALSPUR SCOLLARD	HSCN	HORSESHOE CANYON	PIPR	PIPER	UTRV	UPPER TURNER VALLEY
CLWS	CLEARWATER SHALE	HSLR	HASLER	PKCP	POKER CHIP SHALE	VCTR	VICTORIA
CMGS	CUMMINGS	IRTN	IRETON	PKKU	PUSKWASKAU	VGRD	VANGUARD
CMRS	CAMROSE	ISBL	ISHBEI	PKSK	PEKISKO	VKNS	VIKING SAND
CNCG	CHINCHAGA	JDTH	JUDITH RIVER	PKWK	PAKOWKI	VMLR	VERMILION RIVER
CNGO	CHUNGO	JLFU	JOLI FOU	PLCN	PELICAN	VRDN	VIRDEN
CNTH	CYNTHIA MEMBER	JNMR	JEAN MARIE	PLSR	PALLISER	WATT	WATT MOUNTAIN
CNTR	CANTUAR	JPGP	JUMPING POUND	PMBN	PEMBINA	WBMN	WABAMUN
CPSL	CYPRESS HILLS	KEGR	KEG RIVER	PNPT	PINE POINT	WBSK	WABISKAW
CRDM	CARDIUM	KKIS	KAKISA	PPHT	PROPHET	WDMN	WOOD MOUNTAIN
CRFT	CROWFOOT	KNDL	KINDLE	PPLR	POPLAR	WFWL	WATERFOWL
CRLS	CHARLES	KSBY	KISBEY	PRDN	PARDONET	WGTE	WESTGATE
CRSN	CHRISTINA	KSKN	KISKATINAW	PRDX	PERDRIX	WHRS	WHITEHORSE
CRSR	CRUISER	KSKP	KASKAPAU	PRQL	PRESQU'ILE	WKPH	WOKKPASH
CRWS	CROWSNEST	KSKS	KANANASKIS	PRVP	PRAIRIE EVAPORITE	WLCK	WILLOW CREEK
CSFD	CROSSFIELD	KTCH	KOTCHO	PSKP	PASKAPOO	WLRC	WILRICH
CSGN	COSTIGAN	KTNL	KOTANEELIE	RCKK	ROCK CREEK	WNPG	WINNIPEG
CTBK	CUT BANK	KTNY	KOOTENAY	RCLF	RATCLIFFE	WOLF	WOLF LAKE MEMBER
DBLT	DEBOLT	LABI	LA BICHE	RDBV	RED BEDS (DEVONIAN)	WPGP	WAPITI GROUP
DCRK	DOE CREEK	LAMR	LOWER AMARANTH	RDGM	RIDING MOUNTAIN	WPGS	WINNIPEGOSIS
DDWD	DEADWOOD	LBMG	LOWER BLAIRMORE	RDKF	REDKNIFE	WPBI	WAPIABI
DINA	DINA	LBRG	LOTSBERG	RDRV	RED RIVER	WRBR	WINTERBURN
DNVG	DUNVEGAN	LBSK	LOBSTICK MEMBER	REXX	REX	WRLK	WHITEWATER LAKE
DOIG	DOIG	LCLD	LOWER COLORADO	RLDG	ROUTLEDGE	WSEC	WASECA
DPRW	DUPEROW	LDGP	LODGEPOLE	RNBW	RAINBOW	WTMD	WHITEMUD
DSBY	DAWSON BAY	LDMR	LLOYDMINSTER	RNDL	RUNDLE GROUP	WTRS	WATROUS
DTSS	DETRITAL SANDSTONE	LDUC	LEDUC	RRDN	RIERDON	WTRW	WATERWAYS
DUDN	DUNEDIN	LILK	LOWER INTERLAKE	RSRY	ROSERAY	YOMN	YEOMAN
DVRN	DUVERNAY	LIRD	LIARD	RSTN	RESTON	ZAMA	ZAMA

附 錄 C — 現 金 流 量 報 告

本附錄載有包含有關Canlin於加拿大擁有之開採權益的儲量及淨現值之概要的詳細現金流量報告。

有關財務條款及經濟假設之討論載於第8.0條

現金流量報表顯示經濟概要及生產詳情。

附錄C
儲量及淨現值概要

Canlin Energy Corporation
綜合
探明 + 概略總量

開始生產：2018-07-01
截止日期：2018-06-30

	輕中型 石油		重油		瀝青		合成		致密油		溶解氣		伴生伴 生天然氣		頁岩氣		乙烷		丙烷		丁烷		戊烷 以上的煙凝析液總計		天然氣		硫		當量油	
	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量	千桶	桶油當量
總產量	62858.7		0.0		0.0		0.0		0.0		61254		2315201		0		4394.4		15770.4		4759.7		8573.6		33498.2		3179.7		492432.7	
公司總量	10188.0		0.0		0.0		0.0		0.0		10653		1645378		0		316.4		9527.8		2078.6		4585.1		16507.9		2491.3		302701.2	
公司淨量	9417.4		0.0		0.0		0.0		0.0		10578		1454527		0		295.7		7381.6		1642.9		3291.6		12611.8		2065.9		266213.2	

年份	石油 Comp. 總量	天然氣 Comp. 總量	桶油當量 Comp. 總量	石油收入	天然氣 收入	其他收入	總收入	皇家礦權 總額	非皇家 礦權	特許權費 總額	特許權費 %	營運開支	其他開支	總開支	總資本	廢棄及 回收	稅前 現金流
2018	1823.4	238213	43782.1	25233.6	77382.6	47434.6	150050.8	11497.3	1342.1	12839.3	8.6	77620.3	0.0	77620.3	63701.8	0.0	-4110.6
2019	2081.2	237092	43971.6	53760.1	204385.9	88674.2	346820.2	25612.1	3784.3	29396.4	8.5	155044.8	0.0	155044.8	150171.0	0.0	12208.1
2020	1898.8	231326	42709.6	51897.4	253628.1	86493.3	392018.9	31995.2	5331.1	37326.3	9.5	151696.5	0.0	151696.5	98717.7	0.0	104278.4
2021	1777.2	272375	49629.1	51180.5	313900.2	87729.1	452809.9	35760.5	5304.4	41064.9	9.1	167673.6	0.0	167673.6	213616.8	0.0	30454.6
2022	1584.8	288740	52326.9	46595.2	370041.9	86580.4	503217.5	39253.6	5565.3	44818.8	8.9	171569.8	0.0	171569.8	130526.3	0.0	156302.6
2023	1439.7	267821	48578.5	43214.8	351167.4	83828.1	478210.4	38809.3	5308.1	44117.4	9.2	170261.2	0.0	170261.2	128465.3	176.1	135190.3
2024	1319.7	302502	55049.2	40553.5	412069.1	90917.2	543539.8	42284.5	5283.2	47567.7	8.8	172234.3	0.0	172234.3	135362.3	14556.7	173818.8
2025	1220.5	276035	49998.8	38183.1	386159.3	76056.8	500399.3	38595.9	4997.6	43593.5	8.7	162992.2	0.0	162992.2	67110.7	320.3	226382.5
2026	1135.6	244507	44248.6	36267.6	351518.2	66036.1	453822.0	36128.4	4503.4	40631.7	9.0	152309.9	0.0	152309.9	271.4	2339.0	258270.0
2027	1060.2	214281	38844.5	34565.2	316194.4	59762.5	410522.2	30440.4	4010.5	34450.9	8.4	146635.6	0.0	146635.6	0.0	37776.3	191659.4
2028	993.0	193335	35076.0	33138.9	293468.5	54998.3	381605.7	29595.7	3769.1	33364.8	8.7	140798.7	0.0	140798.7	0.0	11024.0	196418.2
2029	932.1	175524	31877.0	31665.8	271154.3	50617.2	353437.3	28047.2	3467.2	31514.4	8.9	136161.2	0.0	136161.2	0.0	28741.2	157020.5
2030	875.8	160621	29192.3	30372.2	253689.4	46828.5	330890.2	26692.9	3259.8	29952.6	9.1	133071.0	0.0	133071.0	0.0	8105.4	159761.1
2031	818.8	144292	26282.7	28986.1	232859.8	43058.1	304904.0	25189.5	2729.6	27919.1	9.2	123141.1	0.0	123141.1	0.0	21396.9	132446.8
2032	772.4	132349	24135.4	27987.2	218900.2	40251.6	287139.1	23991.3	2555.1	26546.5	9.2	119707.3	0.0	119707.3	0.0	8741.6	132143.7
2033	708.8	119913	21889.3	26143.4	202176.9	36993.6	265313.9	22539.0	2383.4	24922.3	9.4	111062.2	0.0	111062.2	0.0	14012.9	115316.5
2034	661.9	106559	19512.1	24938.6	183761.5	33957.8	242657.9	20988.3	2212.1	23200.4	9.6	100816.0	0.0	100816.0	0.0	5108.3	113533.3
2035	627.8	97372	17864.0	24143.9	171718.7	31761.5	227624.0	19917.2	2057.7	21975.0	9.7	96845.6	0.0	96845.6	0.0	6347.3	102456.2
2036	596.9	88677	16288.5	23495.3	159831.9	29304.6	212631.8	18716.3	1899.7	20616.0	9.7	93398.6	0.0	93398.6	0.0	28504.6	70109.0
2037	567.4	78150	14428.3	22731.4	143822.1	25780.4	192333.9	16738.1	1798.4	18536.5	9.6	83590.0	0.0	83590.0	0.0	6179.9	84027.4

小計	695054.1	5167830.4	1167064.1	7029948.6	562792.7	71561.9	634354.5	2666629.9	0.0	2666629.9	987943.2	193330.5	2547686.7
36年	274668.3	1788012.5	274741.5	2337422.3	207782.0	11216.7	218998.7	1190516.6	0.0	1190516.6	0.0	0.0	661737.5
總計	969722.4	6955842.9	1441805.5	9367370.9	770574.6	82778.6	853353.2	3857146.6	0.0	3857146.6	987943.2	459499.9	3209424.3

折現 5%	559438.9	3918836.7	900879.1	5379154.7	432645.7	52977.0	485622.7	2103114.6	0.0	2103114.6	839198.4	161232.9	1789984.5
折現 10%	385203.8	2628181.2	652480.9	3665865.8	291209.9	37955.7	329165.6	1403253.0	0.0	1403253.0	724750.4	78034.1	1130662.0
折現 12%	342761.3	2306870.5	587882.3	3237514.1	256356.3	33939.2	290295.5	1235331.7	0.0	1235331.7	686323.8	61188.6	964374.0
折現 15%	294829.9	1939578.9	512242.2	2746651.0	216697.1	29202.6	245899.6	1046683.1	0.0	1046683.1	635063.4	43878.6	775125.8
折現 18%	259406.3	1665516.1	454291.7	2379214.1	187210.7	25562.8	212773.6	908090.9	0.0	908090.9	590329.3	32409.1	635611.0
折現 20%	240537.3	1519022.7	422678.8	2182238.8	171473.8	23578.4	195052.2	834675.7	0.0	834675.7	563607.3	26830.5	562073.1
折現 25%	204418.6	1239094.0	360755.3	1804267.9	141407.6	19704.6	161112.2	695346.8	0.0	695346.8	50815.8	17355.5	424637.5

儲量年限	儲量半年限	儲量年限指數	稅前投資回收	第一年公司總量運營成本
50.5年	8.3年	19.0	1.1年	美元/桶油當量9.69

附錄C
產量及價格預測

Canlin Energy Corporation
綜合
探明 + 概略總量

開始生產：2018-07-01
截止日期：2018-06-30

年份	輕中型石油					天然氣					凝析氣					乙烷					丙烷								
	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量	價格 美元/桶	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量	價格 美元/千 立方英尺	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量	價格 美元/千 立方英尺	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量	價格 美元/千 立方英尺	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量
2018	1329	14071	2589.0	335.5	316.3	75.21	6140	362034	66614	43402	38762	1.76	3265	430	440	1.99	153.4	16.9	15.9	5.73	308.9	120.4	93.9	22.00					
2019	1325	13376	4882.2	759.6	717.8	70.77	6260	356619	130166	85767	76280	2.36	5763	772	783	2.62	289.3	31.7	29.7	7.29	591.3	244.6	192.1	22.43					
2020	1284	12149	4446.6	694.9	640.6	74.68	6196	345413	126421	83930	74201	2.99	5097	735	737	3.29	289.3	31.7	29.7	8.99	591.3	244.6	192.1	22.43					
2021	1266	11115	4057.1	648.7	595.4	78.90	6308	386785	141176	98716	88086	3.15	4532	701	695	3.51	252.7	26.2	24.5	9.58	678.4	365.7	306.2	30.64					
2022	1233	10116	3692.5	578.4	528.8	80.55	6322	398305	145381	104763	93929	3.51	4023	627	616	3.87	236.3	26.2	24.5	10.48	741.7	450.6	387.6	31.92					
2023	1174	9246	3374.8	525.5	483.0	82.24	5533	365658	133465	97186	86485	3.59	3630	569	558	3.98	221.2	21.7	20.3	10.75	692.9	422.0	363.5	32.88					
2024	1114	8409	3077.6	483.0	445.6	83.96	5245	417104	152660	110193	98758	3.72	3265	523	510	4.09	207.1	19.8	18.5	11.00	1105.6	735.7	631.1	33.60					
2025	1044	7692	2807.4	445.5	412.0	85.71	4796	384133	140209	100271	89599	3.83	2939	481	468	4.20	191.6	17.1	15.9	11.27	985.9	635.9	524.8	34.62					
2026	1006	7072	2581.3	414.5	384.2	87.50	4611	344148	125614	88798	78939	3.94	2675	447	433	4.32	178.7	15.5	14.5	11.53	872.3	552.9	433.4	35.67					
2027	946	6566	2396.5	387.0	369.4	89.32	4277	301029	109875	77796	69091	4.04	2452	416	423	4.43	167.6	14.1	13.1	11.80	754.1	474.2	343.8	36.74					
2028	943	6136	2245.8	363.4	346.5	91.19	4150	271618	99412	70370	62133	4.15	2254	391	395	4.54	157.1	12.5	11.6	12.09	677.4	423.6	298.9	37.81					
2029	938	5755	2100.4	340.2	324.1	93.08	3817	246948	90136	63700	56072	4.23	2079	366	370	4.64	147.1	11.3	10.6	12.35	615.0	382.8	266.9	38.73					
2030	920	5353	1953.8	319.7	303.8	95.02	3751	225305	82336	58283	51174	4.32	1920	344	347	4.74	137.7	10.0	9.3	12.55	564.7	350.3	243.5	39.66					
2031	872	4920	1795.8	298.9	283.2	96.99	3659	202271	73829	52353	45954	4.42	1693	313	314	4.85	129.1	9.1	8.5	12.79	517.7	321.7	223.2	40.60					
2032	857	4592	1680.6	282.7	266.8	99.00	3259	184543	67543	48143	42208	4.52	1566	297	296	4.95	121.3	8.3	7.8	13.04	478.7	297.3	206.1	41.56					
2033	819	4220	1540.4	258.7	243.1	101.05	3181	164828	60162	43510	38057	4.62	1414	258	259	5.09	113.1	7.3	6.9	13.28	436.2	272.8	189.0	42.55					
2034	781	3950	1441.7	241.6	226.2	103.23	2040	143662	52437	38661	33740	4.72	1288	233	235	5.26	105.9	6.3	5.9	13.54	403.3	251.6	174.7	43.55					
2035	748	3675	1341.2	229.1	213.5	105.37	1801	131270	47913	35319	30773	4.83	1170	222	223	5.37	99.3	5.6	5.2	13.80	373.2	233.1	163.7	44.56					
2036	726	3457	1265.3	218.5	202.7	107.54	1761	119821	43855	32244	28064	4.92	1096	212	213	5.47	92.6	4.3	4.1	14.05	344.9	215.1	153.0	45.61					
2037	723	3262	1190.5	207.1	191.2	109.76	1738	103875	37914	28324	24710	5.04	1023	201	202	5.58	86.4	3.5	3.3	14.31	319.1	198.6	143.4	46.66					
小計			50460.5	8032.5	7494.3		1927019	1361727	1207014				53145	8538	8519		3358.6	294.0	274.8		1200.5	7178.4		5512.9					
31年			12398.2	2155.5	1923.1		388182	283651	247512				8109	2115	2059		1035.8	22.4	20.9		3759.9	2349.4		1868.7					
總計			62858.7	10188.0	9417.4		2315201	1645378	1454527				61254	10653	10578		4394.4	316.4	295.7		15770.4	9527.8		7381.6					

年份	重油					凝					凝					凝					凝									
	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量	價格 美元/桶	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量	價格 美元/桶	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量	價格 美元/桶	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量	價格 美元/桶	礦井 總量	每日 產量	總量	千桶	公司 淨量	價格 美元/桶
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2029	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2037	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小計																														
31年																														
總計															</															

附錄C
儲量及淨現值概要

Canlin Energy Corporation
綜合
探明 + 概略總量

開始生產：2018-07-01
截止日期：2018-06-30

附錄四

合資格人士報告

年份	收入										特許權				皇家礦權				其他開支			
	石油 千元	天然氣 千元	天然氣 凝析液 千元	硫 千元	特許權 千元	其他 千元	皇家礦權 千元	礦權調整 千元	皇家 千元	生產 千元	資源 千元	礦產稅 千元	營運開支 千元	其他開支 千元	營運收入 千元	營運收入 千元	營運收入 千元	營運收入 千元				
2018	25233.6	77382.6	21238.1	5620.3	2595.8	17980.4	16370.6	5037.7	0.0	0.0	1341.1	164.4	77620.3	0.0	59592.2	0.0	59592.2	0.0				
2019	53760.1	204385.9	41521.4	11367.9	4451.5	31333.3	35912.5	10590.6	0.0	0.0	3781.8	290.2	155044.8	0.0	162381.5	0.0	162381.5	0.0				
2020	51897.4	253628.1	43313.5	11696.4	4207.6	27275.8	42779.9	11099.1	0.0	0.0	5328.1	314.5	151696.5	0.0	202999.0	0.0	202999.0	0.0				
2021	51180.5	313900.2	46775.0	13016.2	3815.7	24122.3	47468.2	12012.8	0.0	0.0	5301.5	305.1	167673.6	0.0	244074.3	0.0	244074.3	0.0				
2022	46595.2	370041.9	49464.5	12510.5	3453.9	21151.5	51666.7	12688.7	0.0	0.0	5562.2	275.6	171569.8	0.0	286831.9	0.0	286831.9	0.0				
2023	43214.8	351167.4	49226.8	13175.4	3094.8	18331.1	51379.1	12808.2	0.0	0.0	5305.2	238.5	170261.2	0.0	263834.6	0.0	263834.6	0.0				
2024	40553.5	412069.1	60172.1	12002.0	2765.7	15977.4	56707.1	14635.5	0.0	0.0	5280.4	212.9	172234.3	0.0	323740.6	0.0	323740.6	0.0				
2025	38183.1	386159.3	49883.4	10956.8	2447.1	12769.5	52488.5	14085.9	0.0	0.0	4997.0	193.3	162992.2	0.0	293814.2	0.0	293814.2	0.0				
2026	36267.6	351518.2	42595.0	10101.5	2226.8	11112.8	49438.4	13489.8	0.0	0.0	4503.0	179.8	152309.9	0.0	260880.7	0.0	260880.7	0.0				
2027	34565.2	316194.4	38668.1	9262.3	2048.3	9783.9	42393.7	12120.9	0.0	0.0	4010.1	167.6	146635.6	0.0	229436.1	0.0	229436.1	0.0				
2028	33138.9	293468.5	35858.0	8772.3	1880.6	8487.4	41271.7	11832.7	0.0	0.0	3768.7	156.7	140798.7	0.0	207442.6	0.0	207442.6	0.0				
2029	31665.8	271154.3	33270.0	8276.9	1751.5	7318.8	39225.0	11322.9	0.0	0.0	3466.9	145.2	136161.2	0.0	185762.0	0.0	185762.0	0.0				
2030	30372.2	253689.4	31116.8	7734.4	1630.5	6346.8	37327.8	10770.6	0.0	0.0	3259.5	135.6	133071.0	0.0	167866.8	0.0	167866.8	0.0				
2031	28986.1	232859.8	29046.4	7235.8	1480.8	5295.0	35142.5	10079.4	0.0	0.0	2729.3	126.4	123141.1	0.0	153844.0	0.0	153844.0	0.0				
2032	27987.2	218900.2	27454.8	6812.5	1358.7	4625.6	33558.7	9685.4	0.0	0.0	2554.8	118.1	119707.3	0.0	140885.6	0.0	140885.6	0.0				
2033	26143.4	202176.9	25592.8	6274.4	1201.1	3925.2	31599.0	9169.3	0.0	0.0	2383.3	109.3	111062.2	0.0	129329.4	0.0	129329.4	0.0				
2034	24938.6	183761.5	23740.1	5840.1	1111.3	3266.2	29482.4	8596.0	0.0	0.0	2212.1	101.9	100816.0	0.0	118641.5	0.0	118641.5	0.0				
2035	24143.9	171718.7	22407.4	5448.8	1023.3	2882.0	27983.9	8160.9	0.0	0.0	2057.7	94.2	96845.6	0.0	108803.5	0.0	108803.5	0.0				
2036	23495.3	159831.9	20658.5	5137.3	956.3	2552.5	26359.8	7730.6	0.0	0.0	1899.7	87.1	93398.6	0.0	98613.5	0.0	98613.5	0.0				
2037	22731.4	143822.1	19201.2	3512.2	874.3	2192.7	23409.5	6751.7	0.0	0.0	1798.4	80.3	83590.0	0.0	90207.4	0.0	90207.4	0.0				
小計	695054.1	5167830.4	711203.9	174754.3	44375.7	236730.3	771964.9	212668.8	0.0	0.0	71540.7	3496.6	2666629.9	0.0	3728981.7	0.0	3728981.7	0.0				
36年	274668.3	1788012.5	223229.1	34489.0	5306.8	117166.6	296738.6	89426.3	0.0	0.0	11216.7	469.6	1190516.6	0.0	927906.9	0.0	927906.9	0.0				
總計	969722.4	6955842.9	934433.0	209243.2	49682.5	248446.8	1068703.5	302095.1	0.0	0.0	82757.4	3966.2	3857146.6	0.0	4656888.6	0.0	4656888.6	0.0				

年份	收入										特許權				皇家礦權				其他開支			
	石油 千元	天然氣 千元	天然氣 凝析液 千元	硫 千元	特許權 千元	其他 千元	皇家礦權 千元	礦權調整 千元	皇家 千元	生產 千元	資源 千元	礦產稅 千元	營運開支 千元	其他開支 千元	營運收入 千元	營運收入 千元	營運收入 千元	營運收入 千元				
2018	33123.5	0.0	0.0	30578.3	0.0	63701.8	-4109.6	-4109.6	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	-4110.6	-4110.6	0.0	-4110.6	0.0				
2019	56998.0	0.0	0.0	93172.9	0.0	150171.0	12210.6	8101.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.5	12208.1	8097.5	0.0	8097.5	0.0				
2020	52466.0	0.0	0.0	46251.7	0.0	98717.7	104281.4	112382.3	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	104278.4	112375.9	0.0	112375.9	0.0				
2021	31581.9	0.0	0.0	182034.9	0.0	213616.8	30457.5	142839.9	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	30454.6	142830.4	0.0	142830.4	0.0				
2022	46615.8	0.0	0.0	83910.5	0.0	130526.3	156305.6	299145.5	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	156302.6	299133.0	0.0	299133.0	0.0				
2023	51633.7	0.0	0.0	76831.6	0.0	128465.3	135369.3	434514.9	0.0	0.0	176.1	0.0	2.9	135190.3	434323.3	0.0	434323.3	0.0				
2024	10276.3	0.0	0.0	125085.9	0.0	135362.3	188378.3	622893.2	0.0	0.0	14556.7	0.0	2.8	173818.8	608142.1	0.0	608142.1	0.0				
2025	4388.7	0.0	0.0	62722.0	0.0	67110.7	226703.5	849596.7	0.0	0.0	320.3	0.0	0.6	226382.5	834524.7	0.0	834524.7	0.0				
2026	271.4	0.0	0.0	0.0	0.0	271.4	260609.3	1110206.0	0.0	0.0	2339.0	0.0	0.4	258270.0	1092794.7	0.0	1092794.7	0.0				
2027	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	229436.1	1339642.1	0.0	0.0	37776.3	0.0	0.4	191659.4	1284454.1	0.0	1284454.1	0.0				
2028	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	207442.6	1547084.7	0.0	0.0	11024.0	0.0	0.3	196418.2	1480872.3	0.0	1480872.3	0.0				
2029	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	185762.0	1732846.7	0.0	0.0	28741.2	0.0	0.3	157020.5	1637892.8	0.0	1637892.8	0.0				
2030	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	167866.8	1900713.5	0.0	0.0	8105.4	0.0	0.3	159761.1	1797653.9	0.0	1797653.9	0.0				
2031	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	153844.0	2054557.6	0.0	0.0	21396.9	0.0	0.3	132446.8	1930100.7	0.0	1930100.7	0.0				
2032	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	140885.6	2195443.2	0.0	0.0	8741.6	0.0	0.3	132143.7	2062244.4	0.0	2062244.4	0.0				
2033	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	129329.4	2324772.6	0.0	0.0	14012.9	0.0	0.0	115316.5	2177560.9	0.0	2177560.9	0.0				
2034	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	118641.5	2443414.1	0.0	0.0	5108.3	0.0	0.0	113533.3	2291094.1	0.0	2291094.1	0.0				
2035	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	108803.5	2552217.6	0.0	0.0	6347.3	0.0	0.0	102456.2	2393550.3	0.0	2393550.3	0.0				
2036	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	98613.5	2650831.1	0.0	0.0	28504.6	0.0	0.0	70109.0	2463659.3	0.0	2463659.3	0.0				
2037	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	90207.4	2741038.5	0.0	0.0	6179.9	0.0	0.0	84027.4	2547686.7	0.0	2547686.7	0.0				
小計	287355.3	0.0	0.0	700587.8	0.0	987943.2	2741038.5	2741038.5	0.0	0.0	193330.5	0.0	21.2	2547686.7	2547686.7	0.0	2547686.7	0.0				
36年	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	927906.9	927906.9	0.0	0.0	266169.4	0.0	0.0	661737.5	661737.5	0.0	661737.5	0.0				
總計	287355.3	0.0	0.0	700587.8	0.0	987943.2	3668945.4	3668945.4	0.0	0.0	459499.9	0.0	21.2	3209424.3	3209424.3	0.0	3209424.3	0.0				

附錄C
儲量及淨現值概要

Canlin Energy Corporation
綜合
探明總量

開始生產：2018-07-01
截止日期：2018-06-30

輕中型 石油	重油	瀝青	合成	致密油	溶解氣 百萬 立方英尺	伴生 天然氣 百萬 立方英尺	煤層氣 百萬 立方英尺	頁岩氣 百萬 立方英尺	乙烷	丙烷	丁烷 以上	戊烷 以上的煙			天然氣 凝析液 總計		硫	當量 油 千桶
												千桶	千桶	千桶	千桶	千桶		
總產量	47761.2	0.0	0.0	0.0	46529	1569864	0	0	3591.7	10250.3	3726.8	6642.4	24211.2	2143.0	341371.3			
公司總量	7678.3	0.0	0.0	0.0	8248	1094992	0	0	268.4	5685.2	1636.8	3558.6	11148.9	1667.6	202700.5			
公司淨量	7151.8	0.0	0.0	0.0	8060	973601	0	0	251.0	4491.5	1288.7	2539.3	8570.6	1384.6	179332.5			
年份	石油 總量 Comp.總量	天然氣 總量 Comp.總量	桶油當量 千桶	石油收入	天然氣收入	其他收入	總收入	皇家礦權 總額	非皇家 礦權	特許權費 總額	特許權費 %	營運開支	其他開支	總開支	總資本	廢棄及 回收	稅前現金流	
桶/天	方英尺/天	桶/天	桶/天	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	
2018	1775.2	231588	42489.9	24565.7	75245.6	45667.2	145478.6	10886.3	1305.6	12191.9	8.4	76485.8	0.0	76485.8	61191.8	0.0	4391.0	
2019	1736.5	223163	41091.1	44895.8	192362.8	83300.9	320559.5	23264.9	3584.2	26849.1	8.4	149929.5	0.0	149929.5	114248.7	0.0	29532.2	
2020	1566.2	210671	38699.9	42811.6	230998.0	79676.6	353486.2	27831.3	4917.7	32749.0	9.3	145948.1	0.0	145948.1	74500.1	0.0	100289.0	
2021	1452.7	233095	42443.5	41839.8	268734.6	78212.9	388787.3	29964.3	4804.8	34769.1	8.9	152824.3	0.0	152824.3	173338.3	0.0	27855.6	
2022	1317.7	233745	42509.5	38749.1	299725.7	75686.1	414160.9	31651.5	4911.3	36562.9	8.8	151921.6	0.0	151921.6	83427.1	0.0	142249.2	
2023	1205.1	212722	38767.2	36180.5	280217.9	71593.6	387992.0	31226.8	4440.0	35666.8	9.2	149171.1	0.0	149171.1	24159.7	330.0	178664.3	
2024	1108.1	203034	37013.8	34057.2	276287.6	67964.4	378309.2	29973.3	4258.2	34231.4	9.0	143044.7	0.0	143044.7	67468.4	8190.6	125374.0	
2025	1017.4	185940	33802.1	31832.6	259872.0	57076.9	348781.5	27915.5	3894.6	31810.1	9.1	132804.5	0.0	132804.5	46711.2	36358.0	101097.8	
2026	943.8	163181	29708.4	30149.3	234572.2	49998.0	314719.5	25688.0	3405.6	29093.6	9.2	121682.0	0.0	121682.0	0.0	1608.5	162335.4	
2027	878.3	143323	26144.9	28639.4	211476.6	45070.0	285186.1	19626.4	3011.1	22637.5	7.9	117299.4	0.0	117299.4	0.0	10469.6	134779.6	
2028	803.5	127821	23340.2	26822.3	194173.7	40877.4	261873.4	18766.2	2784.7	21550.8	8.2	112590.3	0.0	112590.3	0.0	29126.3	98606.0	
2029	734.9	109989	20162.6	24994.7	170647.5	36190.2	231832.4	17177.4	2244.4	19421.8	8.4	101644.7	0.0	101644.7	0.0	23268.5	87497.4	
2030	688.6	99075	18181.6	22907.1	157205.7	32613.5	213276.3	16136.8	2055.5	18192.3	8.5	98176.2	0.0	98176.2	0.0	20672.4	76685.4	
2031	645.8	85773	15828.7	22885.5	139464.3	28263.9	190613.7	14467.7	1899.2	16366.9	8.6	87912.4	0.0	87912.4	0.0	7080.6	79253.9	
2032	605.8	73289	13618.1	21971.6	121921.0	25299.9	169192.4	13351.0	1682.4	15033.5	8.9	77017.7	0.0	77017.7	0.0	7044.4	70096.8	
2033	569.2	66566	12388.7	21014.1	112898.0	22890.0	156802.1	12385.4	1567.2	13952.6	8.9	72180.6	0.0	72180.6	0.0	6543.3	64114.8	
2034	531.9	60563	11279.9	20040.5	104923.0	20830.8	145794.3	11543.3	1453.8	12997.2	8.9	69685.0	0.0	69685.0	0.0	30774.6	32337.6	
2035	500.5	52069	9708.9	19250.6	92799.4	16962.7	129012.7	10060.4	1012.0	11072.5	8.6	61614.2	0.0	61614.2	0.0	3033.5	53292.5	
2036	471.5	45827	8590.6	18558.3	83452.9	15122.2	117133.4	9231.1	762.4	9993.5	8.5	56493.3	0.0	56493.3	0.0	36617.5	14029.1	
2037	444.7	42414	7957.9	17816.4	78656.4	14088.1	110560.9	8635.1	724.3	9359.4	8.5	56094.2	0.0	56094.2	0.0	15411.9	29695.3	
小計				570982.0	3585635.0	907385.3	5064002.3	389782.9	54719.1	444502.0		2134519.5	0.0	2134519.5	645045.3	236529.7	1603395.0	
36年				127984.1	768208.9	121789.0	1017982.1	79640.7	4695.2	84336.0		525272.3	0.0	525272.3	0.0	159186.6	249187.3	
總計				698966.1	4353843.9	1029174.4	6081984.3	469423.7	59414.3	528837.9		2659791.7	0.0	2659791.7	645045.3	395716.2	1852582.3	
折現	5%			439839.1	2695356.1	701714.5	3836099.7	295468.7	40926.2	336394.9		1629443.4	0.0	1629443.4	558947.7	163766.2	1148352.3	
折現	10%			314787.9	1919838.0	533639.4	2768285.3	212955.9	30727.0	243682.9		1161036.4	0.0	1161036.4	491702.2	85437.6	786423.6	
折現	12%			282512.5	1715805.9	487418.8	2485737.2	19153.2	27861.3	219014.5		1040236.5	0.0	1040236.5	468875.6	68341.5	689267.1	
折現	15%			245177.6	1475815.3	431803.6	2152796.4	165461.6	24392.4	189854.0		899721.1	0.0	899721.1	438192.0	50255.1	574772.9	
折現	18%			217017.1	1291485.0	388038.7	1896540.8	145683.1	21654.5	167337.6		792968.2	0.0	792968.2	411666.6	37933.4	487134.2	
折現	20%			201839.9	1190918.1	363720.8	1756478.8	134869.6	20133.1	155002.7		735137.6	0.0	735137.6	394897.8	31820.6	439619.3	
折現	25%			172496.6	994363.2	315135.6	1481995.4	113668.6	17100.5	130769.1		622830.7	0.0	622830.7	359345.7	21201.2	347848.3	

儲量年限
50.5年

儲量半年限
6.0年

儲量年限指數
13.0

稅前投資回收
1.1年

第一年公司總量運營成本
美元/桶油當量9.88

附錄C
產量及價格預測

Canlin Energy Corporation
綜合
探明總量

開始生產：2018-07-01
截止日期：2018-06-30

年份	凝中型石油				天然氣				凝液				乙烷				丙烷			
	計數	桶/天	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶
	計數	桶/天	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶
2018	1324	13707	2522.0	326.6	307.5	75.21	5961	352028	64773	42191	37687	1.76	3173	421	429	1.99	150.9	16.6	15.6	5.73
2019	1317	12568	4587.3	633.8	601.2	70.83	5987	337822	123305	80719	71759	2.36	5494	735	742	2.62	281.8	30.7	28.7	7.30
2020	1291	11186	4094.0	573.2	536.7	74.69	6083	317681	116271	76457	67575	2.99	4702	649	648	3.31	260.6	27.7	25.9	9.00
2021	1243	10015	3655.4	530.3	493.9	78.91	5349	337294	123112	84488	75216	3.16	4054	591	582	3.54	239.6	24.7	23.1	9.58
2022	1178	8978	3277.0	481.0	446.8	80.56	5351	324819	118559	84784	75765	3.51	3539	533	519	3.90	221.2	22.2	20.7	10.49
2023	1092	7966	2907.6	439.8	408.5	82.26	5021	293477	107119	77159	68651	3.61	3098	484	468	4.01	203.5	19.4	18.2	10.75
2024	1027	7185	2629.6	405.6	377.6	83.97	4533	290389	106282	73867	65967	3.72	2750	444	426	4.12	187.8	17.2	16.0	11.00
2025	948	6445	2352.5	371.4	346.3	85.72	4162	264626	96589	67474	60094	3.83	2342	394	375	4.24	171.6	14.9	14.0	11.27
2026	927	5921	2161.1	344.5	321.8	87.52	3828	233082	85075	59195	52579	3.94	2112	366	347	4.36	158.5	13.1	12.3	11.53
2027	909	5433	1983.1	320.6	307.2	89.34	3609	203590	74310	51972	46363	4.04	1904	341	340	4.47	146.9	11.8	11.0	11.80
2028	877	4934	1806.0	294.1	281.1	91.21	3490	181314	66361	46481	41240	4.15	1685	301	300	4.61	136.0	10.3	9.6	12.09
2029	853	4423	1614.2	268.2	255.7	93.19	3411	152003	55481	39880	35363	4.25	1492	267	266	4.75	125.2	9.2	8.6	12.32
2030	795	4018	1466.5	251.3	238.7	95.12	2916	136871	49958	35912	31781	4.34	1316	250	249	4.85	116.2	8.3	7.8	12.56
2031	745	3710	1354.3	235.7	223.1	97.09	2862	117147	42759	31072	27480	4.45	1188	235	233	4.96	107.1	7.2	6.7	12.79
2032	742	3372	1234.1	221.7	208.2	99.09	1807	97719	35765	26602	23416	4.54	999	222	217	5.06	99.3	6.2	5.8	13.04
2033	582	2993	1092.3	207.8	193.1	101.14	1579	88910	32452	24088	21215	4.64	800	209	200	5.16	92.1	5.6	5.2	13.29
2034	542	2758	1006.8	194.1	179.6	103.23	1538	80924	29537	21909	19309	4.74	732	196	188	5.26	83.5	3.7	3.4	13.50
2035	530	2565	936.4	182.7	168.4	105.38	1340	70240	25638	18820	16650	4.88	674	185	177	5.37	77.0	2.9	2.7	13.72
2036	509	2333	853.8	172.6	158.3	107.55	1165	62205	22767	16598	14719	4.97	603	175	167	5.48	71.1	2.2	2.1	13.95
2037	485	2121	774.2	162.3	148.2	109.77	1058	57565	21011	15316	13615	5.08	536	165	157	5.59	65.6	2.0	1.9	14.21
小計			42308.3	6617.3	6201.9			1397125	974984	866444			43193	7164	7029	2995.5	256.0	239.4		8310.3
31年			5452.9	1061.1	949.8			172738	120008	107157			3336	1084	1031	596.2	12.4	11.6		1940.1
總計			47761.2	7678.3	7151.8			1569864	1094992	973601			46529	8248	8060	3591.7	268.4	251.0		10250.3

年份	重油				凝液				凝液				凝液				凝液			
	計數	桶/天	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2029	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2037	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小計			42308.3	6617.3	6201.9			1397125	974984	866444			43193	7164	7029	2995.5	256.0	239.4		8310.3
31年			5452.9	1061.1	949.8			172738	120008	107157			3336	1084	1031	596.2	12.4	11.6		1940.1
總計			47761.2	7678.3	7151.8			1569864	1094992	973601			46529	8248	8060	3591.7	268.4	251.0		10250.3

合資格人士報告

- IV-72 -

- IV-73 -

附錄C
產量及價格預測

Canlin Energy Corporation
綜合

開始生產：2018-07-01
截止日期：2018-06-30

探明已開發在產儲量

附錄四

合資格人士報告

年份	輕中型石油				天然氣				凝析氣				乙烷				丙烷			
	計數	桶/天	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶
2018	1324	13611	2504.5	309.6	291.4	75.20	5859	346653	63784	41430	36971	1.76	150.8	16.5	15.5	5.74	293.1	110.4	84.9	22.25
2019	1313	12367	4513.8	562.3	537.3	70.85	5861	319260	116530	73774	67197	2.35	281.3	30.3	28.4	7.35	526.8	197.7	149.6	23.20
2020	1287	11011	4029.9	511.0	484.3	74.71	5762	287497	105224	68508	60287	2.98	260.0	27.3	25.5	9.06	469.8	175.9	127.5	28.43
2021	1237	9842	3592.2	468.7	440.2	78.93	4975	255112	93116	60388	52990	3.18	239.2	24.4	22.8	9.63	418.8	157.4	113.5	31.90
2022	1172	8846	3228.8	434.1	407.7	80.58	4952	227321	82972	54062	47260	3.52	220.9	21.9	20.5	10.53	376.9	142.0	102.1	33.36
2023	1086	7861	2869.3	402.7	377.6	82.27	4620	201770	73646	48002	42028	3.61	203.3	19.3	18.0	10.79	338.0	127.9	91.8	34.33
2024	1021	7099	2598.3	375.4	351.7	83.99	4109	181589	66462	43296	37981	3.71	187.6	17.0	15.9	11.04	305.7	115.6	82.8	35.31
2025	942	6375	2326.7	346.6	324.5	85.73	3728	158572	57879	37668	33066	3.80	171.4	14.8	13.9	11.30	275.8	104.1	74.5	36.30
2026	921	5862	2139.7	324.0	303.5	87.52	3399	142102	51867	33538	29525	3.91	158.3	13.0	12.2	11.57	250.9	94.4	67.4	37.31
2027	903	5383	1964.9	303.1	291.4	89.35	3182	127335	46477	30283	26907	4.01	146.8	11.7	10.9	11.84	229.3	86.1	71.9	38.34
2028	871	4893	1790.8	279.5	267.9	91.22	3069	114632	41955	27413	24330	4.12	135.9	10.2	9.5	12.12	207.8	78.4	65.5	39.39
2029	849	4390	1602.4	256.8	245.3	93.20	2991	92752	33854	22953	20487	4.22	125.1	9.1	8.5	12.35	183.0	70.4	59.0	40.32
2030	791	3989	1456.0	241.3	229.5	95.13	2491	81173	29628	20349	18144	4.31	116.1	8.2	7.7	12.60	164.1	62.6	52.6	41.33
2031	741	3685	1345.0	226.8	214.9	97.10	2438	66932	24430	17087	15254	4.42	107.0	7.1	6.6	12.83	150.0	57.0	47.9	42.27
2032	738	3349	1225.8	213.7	200.9	99.10	1394	54651	20002	14242	12643	4.50	99.3	6.1	5.7	13.08	136.3	51.9	43.5	43.23
2033	578	2972	1084.9	200.6	186.6	101.15	1169	50015	18256	12971	11513	4.59	92.0	5.5	5.2	13.33	121.4	46.8	39.2	44.20
2034	559	2743	1001.2	188.8	174.7	103.24	1131	45785	16712	11857	10526	4.69	83.5	3.6	3.4	13.56	109.8	41.9	35.0	45.15
2035	527	2552	931.3	177.8	164.0	105.38	1035	38270	13969	9661	8629	4.84	76.9	2.8	2.6	13.78	94.8	32.9	28.3	45.20
2036	507	2321	849.4	168.2	154.3	107.55	948	28271	10347	6458	5839	4.97	71.1	2.2	2.0	14.03	86.6	30.3	26.1	46.20
2037	483	2110	770.2	158.3	144.6	109.77	942	26328	9610	6003	5430	5.07	65.5	2.0	1.8	14.29	78.6	27.7	24.0	47.25
小計			41825.1	6149.3	5792.1		976720	641942	567008	42834	6842		2992.0	253.2	236.8		4817.8	1811.2	1387.0	
29年			5427.4	1035.6	927.0		55488	2941.4	26407	3316	1063		595.8	12.0	11.2		582.7	145.0	126.5	
總計			47252.5	7184.9	6719.1		1032208	671556	593415	46149	7906		3387.8	265.1	248.0		5400.5	1956.3	1513.5	

年份	重油				凝青				凝				丁烷				戊烷以上的凝			
	計數	桶/天	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	190.2	80.2	60.0	39.52	330.1	168.6	111.4	78.94
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	344.1	145.4	107.2	39.89	605.3	310.9	203.1	70.64
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	308.2	130.3	93.7	45.90	533.7	268.2	173.1	73.64
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	275.7	116.9	83.8	52.51	436.6	198.2	129.7	76.06
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	248.7	105.6	75.6	53.72	393.8	178.3	116.5	77.77
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	223.5	95.1	67.9	54.97	355.2	160.3	104.6	79.53
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	202.3	85.9	61.2	56.22	321.8	144.6	94.2	81.32
2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	182.4	77.2	55.0	57.49	287.4	128.0	83.4	83.17
2026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	165.6	69.9	49.6	58.78	261.1	115.6	75.2	85.06
2027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151.2	63.6	54.5	60.11	237.7	104.8	86.2	86.98
2028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	136.9	57.8	49.5	61.46	214.9	94.9	78.0	88.92
2029	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	118.9	51.8	44.4	62.88	175.4	80.7	66.6	90.88
2030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105.5	45.6	39.1	64.50	153.6	70.3	58.0	92.75
2031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.2	41.5	35.5	65.92	137.3	62.3	51.5	94.47
2032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87.0	37.7	32.2	67.39	120.7	54.1	44.5	96.37
2033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77.1	33.8	28.8	68.88	107.4	48.5	39.8	98.50
2034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69.7	30.3	25.7	70.39	97.0	43.4	35.4	100.56
2035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56.4	20.6	18.5	71.57	76.1	26.9	23.6	106.43
2036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51.6	18.9	17.0	73.13	67.3	22.5	19.9	108.31
2037	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.9	17.3	15.5	74.75	61.5	20.6	18.2	110.53
小計													3138.3	1325.5	1014.9		4973.9	2301.9	1612.9	
29年													354.1	102.9	90.7		459.8	114.5	100.0	
總計													3492.4	1428.4	1105.6		5433.6	2416.4	1713.0	

開始生產：2018-07-01
截止日期：2018-06-30

- IV-75 -

附錄C
儲量及淨現值概要

Canlin Energy Corporation
綜合
探明已開發不在產儲量

開始生產：2018-07-01
截止日期：2018-06-30

附錄四

合資格人士報告

輕中型 石油	重油	瀝青	合成	致密油	溶解油	天然氣 伴生	頁岩氣 伴生	煤層氣	乙烷	丙烷	丁烷 以上的煙	戊烷 以上的煙	天然氣 凝析液 總計	硫	當量油 千桶
千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	立方英尺	立方英尺	立方英尺	千桶	千桶	千桶	千桶	千桶	千長噸	油當量 千桶
總產量	107.8	0.0	0.0	0.0	166	39613	0	0	0.4	10.7	8.6	201.1	220.8	125.6	6958.6
公司總量	92.7	0.0	0.0	0.0	129	30884	0	0	0.1	4.1	3.6	190.2	198.1	91.8	5459.5
公司淨量	78.1	0.0	0.0	0.0	122	26172	0	0	0.1	3.1	2.8	115.0	120.9	76.5	4581.4

年份	石油 Comp.總量	天然氣 Comp.總量	桶油當量 千立方 英尺/天	石油收入	天然氣 收入	其他收入	總收入	皇家 儲權總額	非皇家 儲權總額	特許 權費總額	特許權費 %	營運開支	其他開支	總開支	總資本	廢棄 及回收稅前現金流
千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天	千桶/天
2018	74.2	239	114.3	1028.3	87.1	11.1	1126.6	55.0	0.0	55.0	4.9	97.9	0.0	97.9	60.3	0.0
2019	67.7	2207	443.6	1731.2	1745.8	488.1	3965.1	552.3	0.3	552.6	13.9	793.3	0.0	793.3	701.8	0.0
2020	42.3	2506	512.6	1140.3	2581.6	1869.5	5591.4	1092.5	8.4	1100.8	19.7	1167.4	0.0	1167.4	3597.6	0.0
2021	28.7	18081	3246.0	814.2	17325.9	7629.7	25769.8	4219.4	7.6	4227.0	16.4	11697.6	0.0	11697.6	1097.3	0.0
2022	20.6	15260	2807.0	595.5	16512.1	8747.0	25854.6	4852.0	7.5	4860.1	18.8	10586.1	0.0	10586.1	0.0	0.0
2023	15.4	12007	2043.0	453.2	13383.3	1891.4	15728.0	1919.5	6.3	1925.8	12.2	8134.9	0.0	8134.9	0.0	0.0
2024	11.8	8620	1451.0	356.2	9809.7	722.8	10888.7	1155.1	5.0	1160.1	10.7	6556.2	0.0	6556.2	0.0	0.0
2025	9.1	6641	1117.8	279.6	7791.5	579.3	8650.4	914.5	3.6	918.1	10.6	5374.6	0.0	5374.6	0.0	0.0
2026	6.5	4975	836.6	204.9	6025.3	503.3	6733.5	702.5	3.1	705.6	10.5	3876.7	0.0	3876.7	0.0	0.0
2027	5.4	4120	692.9	172.6	5137.8	468.3	5778.9	603.6	2.7	606.3	10.5	3453.7	0.0	3453.7	0.0	0.0
2028	4.5	3325	559.4	147.8	4286.3	436.6	4870.7	486.2	2.3	488.5	10.0	3015.2	0.0	3015.2	0.0	0.0
2029	0.8	2560	428.1	26.6	3360.5	350.4	3737.6	359.7	1.8	361.5	9.7	2768.6	0.0	2768.6	0.0	0.0
2030	0.7	2051	343.1	24.2	2750.2	294.7	3069.1	292.5	1.6	294.1	9.6	2393.0	0.0	2393.0	0.0	0.0
2031	0.7	1265	211.9	22.0	1732.9	149.8	1904.7	189.9	1.4	191.3	10.0	1522.0	0.0	1522.0	0.0	0.0
2032	0.6	878	147.1	20.1	1223.8	126.6	1370.5	154.1	1.2	155.3	11.3	1133.4	0.0	1133.4	0.0	0.0
2033	0.5	282	47.5	18.2	393.0	15.8	426.9	44.9	1.1	46.0	10.8	358.2	0.0	358.2	0.0	0.0
2034	0.5	15	3.0	16.5	22.6	5.8	44.9	1.8	1.0	2.7	6.1	29.1	0.0	29.1	0.0	0.0
2035	0.4	7	1.6	12.7	11.9	5.6	30.1	0.7	0.9	1.6	5.3	19.1	0.0	19.1	0.0	0.0
2036	0.0	4	0.6	0.0	6.1	5.3	11.4	0.0	0.5	0.5	4.6	5.3	0.0	5.3	0.0	0.0
2037	0.0	0	0.0	0.0	0.0	5.1	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
小計				7064.4	94187.2	24306.3	125557.9	17596.8	56.2	17653.0		62982.2	0.0	62982.2	5456.9	2827.0
31年 總計				0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				7064.4	94187.2	24306.3	125557.9	17596.8	56.2	17653.0		62982.2	0.0	62982.2	5456.9	3370.9
折現	5%			6129.9	71239.8	19805.9	97175.7	13951.9	42.0	13993.9		47031.1	0.0	47031.1	4912.1	1641.8
折現	10%			5438.6	55559.2	16445.3	77443.2	11336.9	32.7	11369.6		36302.8	0.0	36302.8	4447.4	846.3
折現	12%			5210.4	50669.2	15333.7	71213.2	10493.9	29.9	10523.8		32989.7	0.0	32989.7	4280.5	658.4
折現	15%			4908.0	44433.6	13862.4	63203.9	9395.9	26.4	9422.3		28789.8	0.0	28789.8	4048.0	458.0
折現	18%			4645.2	39258.1	12588.3	56491.6	8462.0	23.5	8485.5		25326.2	0.0	25326.2	3834.7	323.4
折現	20%			4488.4	36284.0	11831.3	52603.8	7914.8	21.8	7936.6		23345.5	0.0	23345.5	3702.2	258.4
折現	25%			4148.5	30151.5	10204.1	44504.1	6758.2	18.4	6776.6		19284.5	0.0	19284.5	3401.1	151.3

第一年公司總量運營成本
美元/桶油當量5.06

儲量年限指數
329.0

儲量半年年限
4.3年

儲量年限
19.5年

附錄C
產量及價格預測

Canlin Energy Corporation
綜合
探明已開發不在產儲量

開始生產：2018-07-01
截止日期：2018-06-30

附錄四

合資格人士報告

年份	輕中型石油			天然氣			凝析氣			乙烷			丙烷		
	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶
	計數 桶/天	千桶	美元/桶	計數 桶/天	千桶	美元/桶	計數 桶/天	千桶	美元/桶	計數 桶/天	千桶	美元/桶	計數 桶/天	千桶	美元/桶
2018	2	93	14.2	13.6	13.0	75.36	1	251	1.98	21	19	1.98	0.0	0.0	17.72
2019	2	73	26.7	24.7	19.5	70.10	11	4511	2.15	37	32	2.62	0.1	0.0	5.48
2020	2	47	17.3	15.5	11.6	73.59	23	5464	2.80	24	20	3.30	0.1	0.0	8.23
2021	2	33	12.1	10.5	8.4	77.61	36	22386	2.62	17	14	3.50	0.1	0.0	8.81
2022	2	24	8.9	7.5	6.4	79.11	35	18947	2.96	14	10	3.85	0.0	0.0	8.86
2023	2	19	6.8	5.6	5.0	80.67	33	14965	3.05	13	9	3.93	0.0	0.0	7.08
2024	2	15	5.4	4.3	4.0	82.28	28	10497	3.11	10	8	4.01	0.0	0.0	7.33
2025	2	12	4.3	3.3	3.1	84.04	25	8172	3.21	9	6	4.10	0.0	0.0	7.08
2026	2	9	3.2	2.4	2.3	86.23	20	5835	3.32	7	5	4.20	0.0	0.0	7.60
2027	2	7	2.7	2.0	1.9	87.95	18	4823	3.41	6	4	4.29	0.0	0.0	7.87
2028	2	6	2.3	1.6	1.6	89.73	13	3942	3.52	4	3	4.39	0.0	0.0	8.14
2029	1	2	0.8	0.3	0.3	88.60	12	2999	3.60	2	1	4.11	0.0	0.0	8.43
2030	1	2	0.7	0.3	0.3	88.53	10	2394	3.67	2	1	4.20	0.0	0.0	8.66
2031	1	2	0.6	0.2	0.2	90.50	9	1574	3.75	2	1	4.29	0.0	0.0	8.90
2032	1	1	0.5	0.2	0.2	92.51	7	1160	3.81	2	1	4.38	0.0	0.0	9.14
2033	1	1	0.5	0.2	0.2	94.56	6	445	3.82	1	1	4.47	0.0	0.0	9.39
2034	1	1	0.4	0.2	0.2	96.65	3	80	3.96	1	1	4.56	0.0	0.0	0.0
2035	1	1	0.3	0.1	0.1	98.79	2	61	4.51	1	0	4.66	0.0	0.0	0.0
2036	-	-	-	-	-	-	2	52	4.60	-	-	-	-	-	-
2037	-	-	-	-	-	-	1	41	5.16	-	-	-	-	-	-
總計		107.8	92.7	78.1			39613	30884	26172	166	129	122	0.4	0.1	0.1

10.7

4.1

3.1

年份	重油			凝析油			凝析油			凝析油			凝析油		
	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶	鑽井總量每日總量	總量 千桶	價格 千桶 美元/桶
	計數 桶/天	千桶	美元/桶	計數 桶/天	千桶	美元/桶	計數 桶/天	千桶	美元/桶	計數 桶/天	千桶	美元/桶	計數 桶/天	千桶	美元/桶
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2029	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2037	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
總計		107.8	92.7	78.1			39613	30884	26172	166	129	122	0.4	0.1	0.1

10.7

4.1

3.1

合資格人士報告

- IV-78 -

- IV-79 -

合資格人士報告

– IV-80 –

合資格人士報告

- IV-81 -

合資格人士報告

- IV-82 -

附錄四

合資格人士報告

年份	輕中型石油				天然氣				凝析氣				乙烷				丙烷						
	計數	桶/天	千桶	千桶	千桶	美元/千桶	價格	總量	公司總量	公司淨量	價格	總量	公司總量	公司淨量	價格	總量	公司總量	公司淨量	價格	總量	公司總量	公司淨量	
2018	6	364	67.0	8.9	8.7	75.25	179	10005	1841	1211	1075	1.75	92	8	11	1.95	2.6	0.4	0.3	5.66	12.0	6.4	5.6
2019	12	808	294.9	125.8	116.6	70.45	279	18797	6861	5047	4522	2.36	269	37	40	2.62	7.6	1.0	0.9	6.97	34.9	19.8	17.2
2020	34	963	352.6	121.7	103.9	74.65	114	27732	10150	7473	6626	2.99	395	87	89	3.13	10.6	1.3	1.2	8.77	41.8	21.6	17.4
2021	66	1101	401.7	118.4	101.5	78.87	959	49491	18064	14228	12870	3.15	478	109	113	3.35	13.1	1.5	1.4	9.50	81.3	52.7	45.7
2022	55	1138	415.4	97.5	82.0	80.50	971	73486	26822	19979	18164	3.50	484	94	98	3.71	15.1	1.7	1.5	10.40	101.9	70.8	60.4
2023	82	1280	467.2	85.6	74.4	82.14	512	72181	46378	36326	32791	3.73	532	84	91	3.81	17.7	2.3	2.1	10.72	101.8	67.4	58.4
2024	87	1224	448.0	77.4	68.0	83.66	712	126715	46378	36326	32791	3.73	532	84	91	3.81	17.7	2.3	2.1	10.72	101.8	67.4	58.4
2025	96	1246	454.9	74.1	65.8	85.66	634	119506	43620	32797	29504	3.84	508	87	93	4.01	20.0	2.1	1.9	11.98	387.4	296.2	254.8
2026	79	1151	420.2	70.0	62.3	87.42	783	111066	40539	29603	26359	3.94	563	81	86	4.13	20.2	2.3	2.2	11.55	321.9	240.6	198.1
2027	37	1132	413.3	66.4	62.2	89.23	668	97438	35565	25824	22728	4.04	547	75	80	4.31	20.6	2.2	2.0	11.78	275.2	203.7	177.2
2028	66	1202	439.8	69.4	65.4	91.07	660	90304	33051	23888	20953	4.14	570	90	96	4.34	21.1	2.2	2.0	12.08	249.2	181.0	171.2
2029	85	1332	486.2	72.0	68.4	92.69	406	94945	34655	23821	20709	4.20	587	99	103	4.32	21.9	2.1	1.9	12.31	233.9	164.4	107.1
2030	125	1335	487.2	68.3	65.1	94.64	835	88434	32278	22370	19393	4.29	603	94	98	4.43	21.5	1.6	1.5	12.53	219.8	152.4	100.6
2031	127	1209	441.4	63.1	60.1	96.63	797	85124	31070	21282	18474	4.37	504	78	81	4.54	22.0	1.9	1.8	12.80	203.8	140.6	92.2
2032	115	1220	446.6	61.0	58.6	98.67	1452	86824	31777	21542	18792	4.49	567	74	79	4.61	22.0	2.1	2.0	13.03	189.5	130.9	85.7
2033	237	1228	448.1	50.9	50.0	100.68	1602	75918	27710	19422	16842	4.58	614	49	59	4.81	21.0	1.8	1.6	13.26	174.2	120.6	78.3
2034	239	1191	434.9	47.4	46.6	103.23	502	62738	22899	16752	14432	4.69	557	37	47	5.23	22.3	2.7	2.5	13.58	163.7	112.3	72.7
2035	218	1109	404.8	46.4	45.1	105.35	461	61030	22276	16498	14123	4.77	497	37	47	5.34	22.3	2.7	2.5	13.89	158.2	110.0	72.2
2036	217	1124	411.6	45.9	44.5	107.51	596	57616	21088	15646	13345	4.87	493	37	47	5.43	21.5	2.1	2.0	14.16	146.6	100.9	67.1
2037	238	1141	416.4	44.8	43.0	109.73	680	46310	16903	13007	11095	4.99	487	37	45	5.55	20.8	1.5	1.4	14.43	137.0	93.1	62.9
小計			8152.2	1415.2	1292.3			529894	386743	340570			9951	1374	1490		363.1	38.1	35.4		3700.2	2659.6	1969.8
31年			6945.2	1094.5	973.3			215443	163644	140355			4773	1031	1028		439.6	10.0	9.3		1819.9	1183.0	920.2
總計			15097.5	2509.7	2265.6			745337	550387	480926			14725	2405	2518		802.7	48.0	44.7		5520.1	3842.6	2890.0

年份	重油				凝青				硫				丁烷				戊烷以上的烴						
	計數	桶/天	千桶	千桶	千桶	美元/千桶	價格	總量	公司總量	公司淨量	價格	總量	公司總量	公司淨量	價格	總量	公司總量	公司淨量	價格	總量	公司總量	公司淨量	
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.9	1.3	1.1	68.60	7.0	3.7	3.1	38.25	19.3	15.2	10.4
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.8	9.7	8.0	63.78	23.1	14.2	12.1	38.12	55.1	43.3	31.9
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.4	19.4	16.1	66.33	28.2	16.0	13.1	44.40	64.1	47.0	33.7
2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.7	33.4	27.8	73.02	28.5	14.3	10.4	51.55	66.3	46.3	29.9
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.5	33.0	27.4	73.96	29.9	14.5	8.7	52.94	78.3	53.4	31.2
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.9	39.2	32.0	79.44	32.4	15.1	10.6	54.29	85.2	58.9	37.0
2024	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.1	37.6	30.7	80.30	33.1	15.5	11.1	55.71	91.8	63.7	40.3
2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.7	35.5	29.0	81.73	33.3	15.7	11.3	57.06	72.2	42.8	27.9
2026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.1	32.0	26.2	82.77	33.5	15.8	11.5	58.41	60.1	31.1	20.9
2027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.3	29.0	23.7	84.41	33.7	15.7	12.7	59.78	60.1	30.7	24.0
2028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.0	27.9	22.9	85.67	35.0	15.5	12.6	61.14	62.4	30.9	24.1
2029	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.9	29.2	24.0	86.68	39.8	15.4	12.5	62.44	81.5	35.2	27.5
2030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37.8	27.5	22.7	87.43	41.7	16.4	13.3	63.29	83.0	36.2	28.3
2031	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55.2	38.4	31.8	88.98	38.2	15.5	12.6	64.78	76.8	34.7	27.1
2032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.6	35.8	29.6	91.93	34.4	14.7	12.1	66.29	80.3	37.2	29.4
2033	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.4	32.7	27.1	94.18	33.6	14.3	11.8	69.48	59.8	29.9	23.7
2034	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.5	31.7	26.2	94.35	39.1	20.9	16.3	71.66	68.2	40.7	30.8
2035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.3	31.0	25.6	95.77	35.2	18.1	14.1	73.75	62.1	36.5	27.3
2036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.0	15.6	12.7	95.03	33.0	16.5	12.8	75.38	55.1	31.8	23.8
2037	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小計								775.3	579.8	477.7			650.8	303.3	235.3		1350.1	780.0	556.3				
31年								261.4	243.9	203.6			382.1	138.5	118.9		581.1	246.6	196.0				
總計								1036.7	823.7	681.3			1032.9	441.8	354.2		1931.2	1026.6	752.3				

合資格人士報告

- IV-84 -

附錄D — 聲明函件

聲明函件已被列為附錄D；本函件由該公司高級職員編製，並確認該公司資產評估過程中Sproule所要求及以其他方式提供予Sproule的所有數據的準確性、完整性及可用性，現就此進行報告。



MI能源控股有限公司

油氣增值合夥人

Sproule Associates Limited
900,140-4th Avenue SW
Calgary, AB T2P 3N3

敬啟者：

關於本公司於截至二零一七年十二月三十一日(「生效日期」)止年度的油氣儲量評估及本公司對該等儲量經濟價值的獨立評估(「原有報告」)，我們於盡職審慎調查後，茲此確認，盡我們所深知及確信，截至生效日期以及今日(在適用情況下)，儲量評估開展過程中已向閣下提供下列聲明及資料：

1. 我們(客戶)已經向閣下(評估人)提供有關經評估礦產的若干記錄、信息及數據。我們確認，截至儲量評估生效日期其屬完整準確(非重要事項外除外)，其中包括(倘適用)下列方面：
 - 會計、財務、稅務及合同數據；
 - 資產所有權與相關的產權負擔資料；
 - 有關產品營銷、運輸及加工安排的詳情；
 - 所有技術信息，包括地理、工程、生產及測試數據；
 - 估計未來的廢棄及復墾成本，不包括就已開發及未開發油井以及現有及計劃的物料專用設備的殘餘價值所作調整。
2. 我們確認，向閣下所提供的所有財務及會計資料(無論是否按單一實體或總體基礎)均與本公司就公眾披露及核數目的所報告者完全一致。
3. 我們確認，本公司對所有資產(無論是否屬有形、無形或其他形式)擁有令人信服的所有權，且就此已提供準確的現時所有權資料。

香港
香港灣仔
港灣道30號
新鴻基中心5樓21-26室
電話：(852) 2511 0028
傳真：(852) 2511 1983

中國
中華人民共和國北京
朝陽區慧忠路5號
遠大中心C座1501室
郵編100101
電話：86 (10) 5123 8111
傳真：86 (10) 5123 8223



MI能源控股有限公司

油氣增值合夥人

4. 對於向閣下所提供的產品營銷、運輸及加工安排相關的所有信息，我們確認，我們已向閣下披露所有的預期變更、終止以及可合理預期會對本公司儲量及未來淨收入的評估產生重大影響的相關安排的補充。
5. 除可能的非重大性質例外項目外，我們於生效日期確認以下內容：
- 對於閣下已評估的所有經營礦產，經營狀況或本公司於過去十二(12)個月內所使用的經營方法並無出現任何變動或合理預計出現變動，惟向閣下已披露者外。就非經營性礦產而言，我們已向閣下告知我們已知悉的任何有關變動。
 - 確保經評估礦產日後持續性經營及生產須具備的監管批准、許可及執照均已妥善辦理，惟向閣下已披露者外。就經評估礦產而言，概無任何生效的或預期生效的指令、命令、處罰或監管裁定。
 - 除向閣下已披露者外，於生效日期前三個月期間各經評估油井或有效實體的生產趨勢及狀態均與緊接該三個月之前期間同一油井或實體的情況一致。
 - 除向閣下已披露者外，就經評估礦產的所有權、開發或運營而言，我們並無預期會對經評估礦產的生產水平或儲量開採情況產生重大影響的計劃或意圖。
 - 倘本公司的經營業績於生效日期之後及報告日期之前發生重大不利變動，我們會在請求閣下對任何儲量資料的任何公眾披露作出批准之前通知閣下有關重大變動。

自生效日期至本信函日期，我們並無注意到對我們的儲量及該等儲量的經濟價值已產生重大影響或可能產生重大影響的情況未向閣下作出披露。

香港
香港灣仔
港灣道30號
新鴻基中心5樓21-26室
電話：(852) 2511 0028
傳真：(852) 2511 1983

中國
中華人民共和國北京
朝陽區慧忠路5號
遠大中心C座1501室
郵編100101
電話：86 (10) 5123 8111
傳真：86 (10) 5123 8223



MI能源控股有限公司

油氣增值合夥人

於二零一八年六月三十日，我們確認機械更新資料：

- i.) 納入於原有報告中所使用的一切假設及數據，及對於二零一八年一月一日至六月三十日期間的資本開支(為預測，並非已發生)的調整，
- ii.) 利用於二零一七年年底所提供並經根據截至二零一八年六月三十日止期間的估計產量調整的預測產量趨勢，及
- iii.) 確認於機械更新資料日期前的生效日期出售的所有資產。

我們並不知悉任何導致實際價值與該等於機械更新資料中所預測及表示的數值之間存在重大差異的事項。

此 致

MI能源控股有限公司

簽署

梅黎明

姓名

副總裁

職位

二零一八年九月二十八日

香港
香港灣仔
港灣道30號
新鴻基中心5樓21-26室
電話：(852) 2511 0028
傳真：(852) 2511 1983

中國
中華人民共和國北京
朝陽區慧忠路5號
遠大中心C座1501室
郵編100101
電話：86 (10) 5123 8111
傳真：86 (10) 5123 8223

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則的規定提供有關本公司的資料，各董事願共同及個別對本通函承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確完整，且無誤導或欺詐成分，亦無遺漏其他事項，致使本通函所載任何聲明或本通函產生誤導。

2. 權益披露

(a) 董事及主要行政人員於股份及相關股份的權益

截至最後實際可行日期，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有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的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的條文而當作或被視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條的規定須登記於該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據載於上市規則內上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)另須知會本公司及聯交所的權益或淡倉詳述如下：

董事姓名	法團名稱	身份／權益性質	普通股數目 (包括可行使 購股權)	佔法團權益 的概約總 百分比
張瑞霖先生	本公司	受控制法團權益 (附註2)	1,577,095,234 (L)	53.67%
		受控制法團權益 (附註3)	88,521,234 (S)	3.01%
		實益擁有人(附註4)	7,987,000 (L)	0.27%
趙江巍先生	本公司	受控制法團權益 (附註2)	1,577,095,234 (L)	53.67%
		受控制法團權益 (附註3)	88,521,234 (S)	3.01%
		實益擁有人 (附註4)	10,987,000 (L)	0.37%

董事姓名	法團名稱	身份／權益性質	普通股數目 (包括可行使 購股權)	佔法團權益 的概約總 百分比
張瑞霖先生	FEEL	受控制法團權益 (附註2)	8,999	9.99%
趙江巍先生	FEEL	受控制法團權益 (附註2)	9,000	10.00%
梅建平先生	本公司	實益擁有人	2,067,933 (L)	0.07%
Jeffrey Willard Miller 先生	本公司	實益擁有人	2,611,333 (L)	0.09%
謝娜女士	本公司	實益擁有人	800,000 (L)	0.03%
郭燕軍先生	本公司	實益擁有人	800,000 (L)	0.03%

附註：

- (1) 字母「L」指該人士於本公司股份中的好倉。字母「S」指該人士於本公司股份中的淡倉。
- (2) FEEL由趙江波女士(「張夫人」)、張瑞霖先生(「張先生」)及趙江巍先生(「趙先生」)分別持有80%、9.99%及10%。於二零一三年五月二十四日，張夫人獲發行FEEL的72,000股股份，而本公司的399,070,000股股份由FEEL轉讓予Champion International Energy Limited(「Champion」)，本公司的399,070,000股股份由FEEL轉讓予Orient International Energy Limited(「Orient」)，本公司的475,000,000股股份由FEEL轉讓予New Sun International Energy Limited(「New Sun」)及本公司的141,460,000股股份由FEEL轉讓予Power International Energy Limited(「Power」)。Champion、Orient、New Sun及Power均為Sunrise Glory Holdings Limited的全資附屬公司，而後者本身則為FEEL的全資附屬公司。張夫人、張先生及趙先生已訂立一致行動協議，據此，彼等同意按一致行動原則處理一切需要FEEL股東決定之事宜。根據一致行動協議，如就需要一致行動之事宜無法達成一致意見，則張先生獲准行使自身、張夫人及趙先生的股份之投票權。

FEEL、張先生和趙先生於本公司1,577,095,234股股份擁有的好倉包括(i)FEEL於其透過其附屬公司所持本公司1,469,600,000股股份中擁有的實益權益(及如為張先生及趙先生，則為彼等透過各自所持FEEL的股權而擁有的間接實益權益；(ii)張先生獲授的7,887,000份購股權；(iii)趙先生獲授的7,887,000份購股權；(iv)FEEL、張先生和趙先生根據認沽及認購期權協議授予對Ho Chi Sing先生透過Celestial Energy Limited(「Celestial」)所持本公司88,521,234股股份的認沽期權，進一步描述載於下文附註(3)；(v)張先生本身擁有的100,000股股份；以及(vi)趙先生本身擁有的3,100,000股股份。

- (3) 本公司於二零一四年十一月八日獲悉，TPG Star Energy Ltd.與Celestial訂立買賣協議，據此，Celestial購買及TPG Star Energy Ltd.出售於本公司的211,855,234股普通股。

於二零一四年十一月八日，FEEL、張先生、趙先生、張夫人及Celestial訂立有關股份之認沽及認購期權協議（「認沽及認購期權協議」），據此，認沽及認購期權協議之訂約方同意授予彼此若干有關各自股份之若干權利，且證券及期貨條例第317(1)(a)條適用。Ho Chi Sing先生為Celestial的唯一股東。

具體而言，Ho Chi Sing先生透過持有Celestial而於本公司211,855,234股股份中擁有實益權益。根據上述認沽及認購期權協議，Ho Chi Sing先生及Celestial已獲授一項認沽期權以向FEEL、張先生及趙先生轉售／認沽211,855,234股股份。

於二零一七年一月六日，FEEL、張先生、趙先生、張夫人（統稱「控股股東」）及Celestial簽訂有關認沽及認購期權的協議書。董事會亦獲悉，Great Harmony International Ltd（「Great Harmony」）與Celestial簽訂一份買賣協議，據此，Great Harmony同意購買（或促使其聯屬公司或其指定的其他人士或公司購買），且Celestial同意出售於本公司的211,855,234股普通股。

於二零一七年一月十八日、二零一七年二月二十三日及二零一七年三月七日，Celestial分別終止持有53,334,000股、40,000,000股及30,000,000股股份之好倉及淡倉。

於二零一七年五月十七日，控股股東及Celestial簽訂認沽及認購期權協議的第二份協議書。詳細信息請參照本公司於二零一七年五月十七日發佈之公告。

於二零一七年十一月三十日，控股股東及Celestial簽訂認沽及認購期權協議的第二份協議書的補充協議。詳細信息請參照本公司於二零一七年十一月三十日發佈之公告。

於二零一八年四月十四日，控股股東及Celestial簽訂認沽及認購期權協議的第二份協議書的第二份補充協議。詳細信息請參照本公司於二零一八年四月十五日發佈之公告。

- (4) 該等權益指根據本公司股份獎勵酬金計劃及購股權計劃發行在外的購股權。詳細信息請參照「購股權」一節。張先生的權益包括彼自身持有的100,000股股份及趙先生的權益包括彼自身持有的3,100,000股股份。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，董事概無於本公司的股份、相關股份及債權證中或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份及債權證中擁有(a)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的權益或淡倉（包括任何該等董事或主要行政人員根據證券及期貨條例的有關條文當作或視為擁有的權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條的規定須登記於該條所述登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

(b) 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及／或淡倉

於最後實際可行日期，下列人士(除董事、主要行政人員或本集團成員公司外)於本公司之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3分部須向本公司披露的權益及／或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記於該條所指之登記冊內的權益及／或淡倉如下：

權益方姓名／名稱	身份／權益性質	股份總數(包括 可行使購股權)	佔本公司權益的 概約百分比
趙江波女士	受控制法團權益 (附註2)	1,577,095,234 (L) 88,521,234 (S)	53.67% 3.01%
FEEL	受控制法團權益 (附註2)	1,577,095,234 (L) 88,521,234 (S)	53.67% 3.01%
Ho Chi Sing	受控制法團權益 (附註3)	1,577,095,234 (L) 88,521,234 (S)	53.67% 3.01%
Celestial Energy Limited (「Celestial」)	受控制法團權益 (附註3)	1,577,095,234 (L) 88,521,234 (S)	53.67% 3.01%
Billion Capital Shine Inc.	持有股份的保證 權益的人士 (附註4)	1,472,300,000 (L)	50.10%
China Orient Asset Management (International) Holding Limited	受控制法團權益 (附註4)	1,472,300,000 (L)	50.10%
Wise Leader Assets Ltd.	受控制法團權益 (附註4)	1,472,300,000 (L)	50.10%
Dong Yin Development (Holdings) Limited	受控制法團權益 (附註4)	1,472,300,000 (L)	50.10%

權益方姓名／名稱	身份／權益性質	股份總數(包括可行使購股權)	佔本公司權益的概約百分比
China Orient Asset Management Co., Ltd	受控制法團權益 (附註4)	1,472,300,000 (L)	50.10%
Prudence Investment Management (Hong Kong) Limited	投資經理	586,216,896 (L)	19.95%
Flying Investments Limited	實益擁有人	199,160,000 (L)	6.78%
Fung Wing Nam Florence	受控制法團權益	199,160,000 (L)	6.78%
Citigroup Inc.	受控制法團權益	153,226,808 (L) 8,713,911 (P)	5.21% 0.29%

附註：

- (1) 字母「L」指某位人士於本公司股份中的好倉。字母「S」指某位人士於本公司股份中的淡倉。
- (2) FEEL由張夫人、張先生及趙先生分別持有80%、9.99%及10%。於二零一三年五月二十四日，張夫人獲發行FEEL的72,000股股份，而本公司的399,070,000股股份由FEEL轉讓予Champion，本公司的399,070,000股股份由FEEL轉讓予Orient，本公司的475,000,000股股份由FEEL轉讓予New Sun及本公司的141,460,000股股份由FEEL轉讓予Power。Champion、Orient、New Sun及Power均為Sunrise Glory Holdings Limited的全資附屬公司，而後者本身則為FEEL的全資附屬公司。張夫人、張先生及趙先生已訂立一致行動協議，據此，彼等同意按一致行動原則處理一切需要FEEL股東決定之事宜。根據一致行動協議，如就需要一致行動之事宜無法達成一致意見，則張先生獲准行使自身、張夫人及趙先生的股份之投票權。

FEEL、張先生和趙先生於本公司1,577,095,234股股份擁有的好倉包括(i)FEEL於其透過其附屬公司所持本公司1,469,600,000股股份中擁有的實益權益(及如為張先生及趙先生，則為彼等透過各自所持FEEL的股權而擁有的間接實益權益；(ii)張先生獲授的7,887,000份購股權；(iii)趙先生獲授的7,887,000份購股權；(iv)控股股東根據認沽及認購期權協議授予對Ho Chi Sing先生透過Celestial所持本公司88,521,234股股份的認沽期權，進一步描述載於下文附註(3)；(v)張先生本身擁有的100,000股股份；以及(vi)趙先生本身擁有的3,100,000股股份。

- (3) 本公司於二零一四年十一月八日獲悉，TPG Star Energy Ltd.與Celestial訂立認沽及認購期權協議，據此，Celestial購買及TPG Star Energy Ltd.出售於本公司的211,855,234股普通股。

於二零一四年十一月八日，控股股東及Celestial訂立有關股份之認沽及認購期權協議，據此，認沽及認購期權協議之訂約方同意授予彼此若干有關各自股份之若干權利，且證券及期貨條例第317(1)(a)條適用。Ho Chi Sing先生為Celestial的唯一股東。

根據上述認沽及認購期權協議，Ho Chi Sing先生及Celestial已獲授一項認沽期權以向FEEL、張先生及趙先生轉售／認沽211,855,234股股份。

於二零一七年一月六日，控股股東與Celestial簽訂有關認沽及認購期權的協議書。董事會亦獲悉，Great Harmony與Celestial簽訂一份買賣協議，據此，Great Harmony同意購買(或促使其聯屬人士或其指定的其他人士或公司購買)，且Celestial同意出售本公司211,855,234股普通股。

於二零一七年一月十八日、二零一七年二月二十三日及二零一七年三月七日，Celestial分別終止持有53,334,000股、40,000,000股及30,000,000股股份之好倉及淡倉。

於二零一七年五月十七日，控股股東及Celestial簽訂認沽及認購期權協議的第二份協議書。詳細信息請參照本公司於二零一七年五月十七日發佈之公告。

於二零一七年十一月三十日，控股股東及Celestial簽訂認沽及認購期權協議的第二份協議書的補充協議。詳細信息請參照本公司於二零一七年十一月三十日發佈之公告。

於二零一八年四月十四日，控股股東及Celestial簽訂認沽及認購期權協議的第二份協議書的第二份補充協議。詳細信息請參照本公司於二零一八年四月十五日發佈之公告。

- (4) Billion Capital Shine Inc.於本公司1,472,300,000股股份中擁有保證權益，根據證券及期貨條例，China Orient Asset Management (International) Holding Limited、Wise Leader Assets Ltd.、Dong Yin Development (Holdings) Limited及China Orient Asset Management Co., Ltd.被視為擁有該等權益，原因為：

- China Orient Asset Management (International) Holding Limited擁有Billion Capital Shine Inc. 100% 權益；
- Dong Yin Development (Holdings) Limited及Wise Leader Assets Ltd.分別擁有China Orient Asset Management (International) Holding Limited 50% 權益；
- Dong Yin Development (Holdings) Limited擁有Wise Leader Assets Ltd. 100% 權益；及
- China Orient Asset Management Co., Ltd.擁有Dong Yin Development (Holdings) Limited 100% 權益。

除上文所述者外，於最後實際可行日期，概無任何人士(除於上文「董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及／或淡倉」一節已披露權益的本公司董事或主要行政人員外)於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條登記於本公司須存置之登記冊內的權益或淡倉。

3. 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事或其各自聯繫人於構成或可能構成與本公司的業務競爭或與本公司存在任何其他利益衝突而須根據上市規則第8.10條披露的業務(除本公司業務外)中擁有任何權益。

4. 董事於合約或安排的權益

於最後實際可行日期，除股權購買協議項下的主體資產外，概無董事於本集團任何成員公司自二零一七年十二月三十一日(即本集團編製最近期刊發經審核財務報表的日期)以來所收購或出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中，擁有任何權益。

於最後實際可行日期，除股權購買協議外，概無董事於在本通函日期仍然存續且對本集團之業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

5. 董事的服務合同

於二零零九年十一月二十日，張瑞霖及趙江巍(各為執行董事)分別與本公司訂立服務合同，有關服務合同可每年續約，除非(i)由任何一方發出十二個月的通知予以終止，或(ii)於出現若干情況時(如董事嚴重違背或反覆違背服務合同)，由本公司予以終止。倘本公司終止服務合同，則張瑞霖及趙江巍將有權收取相等於彼等於各自服務合同項下一年基本薪金的遣散費，惟出現上文(ii)項所述情況者例外。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，各董事概無與本集團訂立任何現時仍然有效且本集團不可於一年內不付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合同，亦不擬訂立此服務合同。

6. 專家及同意

以下為名列本通函或於本通函發表意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
Sproule Associates Limited	合資格人士
羅兵咸永道會計師事務所	執業會計師

Sproule Associates Limited及羅兵咸永道會計師事務所下稱「專家」。

Sproule Associates Limited編製之合資格人士報告已於二零一八年六月三十日發出，以供載入本通函。

於最後實際可行日期，概無專家持有本集團任何成員公司的任何股權，或擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的任何權利(無論是否可依法強制執行)，亦概無於本集團任何成員公司自二零一七年十二月三十一日(即本集團編製最近期刊發經審核賬目的日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中，擁有直接或間接權益。

所有專家已就其函件或報告以及對其名稱的提述按其分別載列的形式及內容(視情況而定)發出書面同意書，且迄今尚未就此撤回其書面同意書。

7. 訴訟

於最後實際可行日期，據董事知悉，概無餘下集團任何成員公司涉及任何重大訴訟、仲裁或申索，且於最後實際可行日期餘下集團亦無未了結或面臨威脅的任何重大訴訟、仲裁或申索。

8. 重大合約

餘下集團成員公司於緊接刊發本通函前兩年內訂立以下重大合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 本公司、Boston-Power, Inc. 及 G-O Scale Capital Management Co., LLC 所訂立日期為二零一六年十二月十六日之貸款協議，據此本公司同意向 Boston-Power, Inc. 提供金額為3,000萬美元(相當於約2.354億港元)的貸款，按每年9%的利率計息；
- (b) CQR合營企業與Leucrotta Exploration Inc. 訂立日期為二零一七年五月二十九日之買賣協議，以出售其於加拿大阿爾伯塔省及英屬哥倫比亞省Pouce Coupe地區的權益，代價為5,000,000加元(相當於約30,187,500港元)；
- (c) Direct Energy Resources Partnership (「**Direct Energy**」) 與未披露法人團體(「**A方**」) 訂立日期為二零一七年五月三十一日之合夥權益買賣協議(「**買賣協議**」)，內容有關買賣CQ Energy Canada Partnership合夥人100%權益；
- (d) Canlin Energy Corporation (「**Canlin**」)、CCGRF Gastown Limited、Maple Marathon Investments Limited、Mercuria Energy Netherlands BV 與本公司訂立日期為二零一七年五月三十一日之認購協議，內容有關認購Canlin發行之可換股優先股；

- (e) Direct Energy與A方訂立日期為二零一七年六月八日之修訂協議，以修訂買賣協議項下託管解除日期及時間；
- (f) 本公司與Pacific Energy Development (Asia) Co. Corp.訂立日期為二零一七年十二月一日之買賣協議，內容有關出售Riyadh Energy Limited全部已發行股本；
- (g) 澳大利亞環球石油公司與MIE International Resources Limited訂立日期為二零一七年十二月二十一日之買賣協議，內容有關收購大安油田及莫里青油田所屬產品分成合同下外國合同方10%的參與權益及責任；
- (h) MIE Maple Investments Limited與Journey Energy Inc. (「**Journey**」)訂立日期為二零一八年一月二十二日之股權購買協議，內容有關Journey收購其股本中12,700,000股已發行及發行在外之普通股；
- (i) 日期為二零一八年一月的配售協議，據此，本公司同意透過配售代理配售本金額最高為340,000,000港元的可換股債券，初步兌換價為0.58港元；
- (j) Canlin Resources Partnership (作為賣方)與根據加拿大阿爾伯塔省法律成立之合夥企業(作為買方)訂立日期為二零一八年三月二十三日的買賣協議，內容有關出售位於白色地圖區域內若干石油及天然氣權利、設施以及任何及所有有形折舊財產及資產和若干其他權益；
- (k) 日期為二零一八年九月二十四日的股權購買協議；及
- (l) Canlin Resources Partnership (作為賣方)與於多倫多證券交易所上市的公眾公司(作為買方)所訂立日期為二零一八年十月十六日的買賣協議，內容有關出售於加拿大阿爾伯塔省西北部的若干油氣權益、有形資產及其他權益中擁有的權利、所有權、產權及權益(不論絕對、或然、法定或實益)。

9. 其他資料

- (a) 本公司之註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands，本公司之北京辦事處位於中華人民共和國北京朝陽區慧忠路5號遠大中心C座1501室(郵編100101)以及香港主要營業地點位於香港皇后大道東183號合和中心54樓。
- (b) 本公司之香港股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。
- (c) 本公司的公司秘書為黃秀美女士。黃女士其為香港特許秘書公會及特許秘書及行政人員公會的會員。
- (d) 於最後實際可行日期，本公司擁有法定股本100,000,000美元，分為每股0.001美元之股份100,000,000,000股。於最後實際可行日期，2,938,596,793股普通股已發行及繳足。
- (e) 本通函之中英文版本如有任何歧異，概以英文本為準。

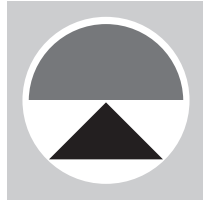
10. 備查文件

由本通函日期起計十四日期間內任何工作日(不包括公眾假期)的一般辦公時間內，在本公司的香港主要營業地點香港皇后大道東183號合和中心54樓可查閱以下文件之副本：

- (a) 本公司組織章程大綱及細則；
- (b) 本集團截至二零一七年十二月三十一日止三個財政年度各年的經審核綜合賬目；
- (c) 出售集團的審閱報告，其全文載於本通函附錄二；
- (d) 由羅兵咸永道會計師事務所發出有關餘下集團未經審核備考財務資料的報告，其全文載於本通函附錄三；
- (e) 由合資格人士編製的合資格人士報告，其全文載於本通函附錄四；
- (f) 本附錄「董事的服務合同」一段所述的合同；

- (g) 本附錄「重大合約」一段所述的合約；
- (h) 本附錄「專家及同意」一段所述的同意書；及
- (i) 本通函。

股東特別大會通告



MIE HOLDINGS CORPORATION

MI能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1555)

股東特別大會通告

茲通告MI能源控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零一八年十一月二十日(星期二)上午十時正假座香港德輔道中77號盈置大廈7樓13室舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，以考慮及酌情通過下列決議案(無論有否修訂或修改)：

普通決議案

「動議：

- (a) 謹此批准及確認Far East Energy (定義見本公司日期為二零一八年十一月五日的通函)與本公司訂立日期為二零一八年九月二十四日之股權購買協議(「股權購買協議」，其副本已提呈股東特別大會並經由股東特別大會主席簡簽以資識別)以及其條款及條件與據其擬進行之交易及其落實；及
- (b) 謹此批准、追認及確認授權任何一位董事或不時獲董事會授權的任何其他人士在其全權酌情認為屬必要、合宜、適宜或恰當的情況下，為及代表本公司(其中包括)簽署、蓋章、簽立、完成、履行及交付所有有關協議、文據、文件及契據，以及作出一切有關行動、事宜及事情，並採取一切有關步驟以落實及執行股權購買協議與其項下擬進行的交易，以及所有附帶、連帶或有關事項(包括就股權購買協議或其項下擬進行的交易協定及作出任何修訂、修改、豁免、變更或延期)。」

承董事會命
MI能源控股有限公司
主席
張瑞霖

香港，二零一八年十一月五日

股東特別大會通告

附註：

- (a) 根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，大會上的所有決議案將以投票方式進行表決，投票結果將根據上市規則在香港交易及結算所有限公司及本公司之網站刊登。
- (b) 凡有權出席上述大會及於會上投票之任何本公司股東，均有權委任超過一名受委代表代其出席，並在投票表決時代其投票。受委代表毋須為本公司股東。
- (c) 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)，或該等授權書或授權文件之核證本，須不遲於大會或其任何續會指定舉行時間前48小時送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，方為有效。交回代表委任表格後，本公司股東仍可親身出席大會及於會上投票，而在此情況下，委任代表文據將被視作已撤回論。
- (d) 就任何本公司股份之聯名持有人而言，任何一名該等持有人均可於大會就該等股份親身或由受委代表代其表決，猶如彼為唯一有權表決者；惟倘超過一名有關聯名持有人親身或由受委代表代其出席大會，則只有本公司股東名冊內就該等股份排名首位之出席持有人方有權就該等股份表決。
- (e) 為確定出席大會及於會上投票之資格，本公司將於二零一八年十一月十五日(星期四)至二零一八年十一月二十日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份登記手續，於此期間將不會處理股份過戶事宜。為符合資格出席大會及於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於二零一八年十一月十四日(星期三)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。
- (f) 本通告的時間及日期指香港時間及日期。

於本通告日期，董事會包括(1)執行董事張瑞霖先生及趙江巍先生；(2)非執行董事謝娜女士及焦祺森先生；及(3)獨立非執行董事梅建平先生、Jeffrey Willard Miller先生及郭燕軍先生。