

## 財務資料

以下有關本公司業務、財務狀況及經營業績的討論及分析乃根據「附錄一—會計師報告」一節所載本公司截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月的財務資料（包括其附註）及本文件其他章節所示的其他財務資料所作出，並須與該等財務資料一併閱讀。本公司的財務資料乃根據國際財務報告準則而編製，而國際財務報告準則在重大方面可能與其他司法權區（包括美國）的公認會計原則有所不同。

以下討論載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。可能導致或促使該等差異的因素，包括但不限於本文件「風險因素」一節及其他章節所討論的因素。

### 概覽

中國石油及燃氣行業由三大石油國有企業（即中石油、中石化及中海油）壟斷。獨立上游石油公司現時所佔市場份額雖小，但在中國石油及燃氣行業越見活躍。本公司乃中國最大的獨立上游陸上石油公司之一（以產品分成合同項下的總產量計）。根據與中國最大的石油公司中石油簽訂的三份獨立產品分成合同，本公司在中國最富饒的產油盆地松遼盆地經營大安、莫里青及廟3油田。本公司於產品分成合同項下外國合同者的權利及義務中持有90%的參與權益，而作為被動的外國合同者澳大利亞環球石油並未直接參與油田的作業，其持有餘下10%的參與權益。根據各項產品分成合同，本公司為該等油田的石油資源開發及生產提供資金、技術及管理經驗，所換取的為於成功開發石油儲量後，本公司根據於產品分成合同所規定的公式與中石油對原油產量分成。根據產品分成合同，於商業生產階段的一定期間，分攤至外國合同者的收益及操作費可能介乎於48%至80%之間，視乎外國合同者是否已悉數回收開發費用而定。有關產品分成合同項下收益及開支分配的詳情，請參閱「—影響本公司經營業績的一般因素—產品分成合同」。

截至二零一零年六月三十日，本公司的淨探明、概算及可能儲量（包括已開發及未開發儲量）估計分別約為29,400,000桶、18,300,000桶及13,500,000桶原油。自二零零一年本公司接手三個油田的經營以來，本公司的原油日產量大幅增長。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司每天的原油淨產量平均分別為6,439桶、8,150桶、7,637桶及10,042桶。自FEEL於二零零三年八月收購MIE以來，本公司的原油淨產量由二零零四年的每天平均1,767桶增至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的每天平均10,042桶。於二零零九年上半年，本公司的淨產量減至每天平均6,449桶（主要原因為二零零八年年底及二零零九年初的全球經濟及金融危機以及由此導致的中國石油需求下降），惟回升至二零零九年下半年的每天平均8,806桶及二零一零年上半年的每天平均10,042桶。截至二零一零年六月三十日，本公司於其三個油田共作業1,592口採油井。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司的收益分別達人民幣12.216億元、人民幣19.717億元、人民幣11.668億元及人民幣9.474億元。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司的EBITDA分別為人民幣7.978億元、人民幣12.568億元、人民幣6.870億元及人民幣6.282億元，而本公司的經調整EBITDA分別為人民幣8.175億元、人民幣11.279億元、人民幣8.213億元及人民幣6.620億元。有關使用EBITDA及經調整EBITDA的討論，請參閱「—非國際財務報告準則財務計量」。於二零

## 財務資料

零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司的淨溢利分別達人民幣3.089億元、人民幣6.111億元、人民幣1.105億元及人民幣2.385億元。

### 呈列基準

本公司根據國際會計準則委員會發佈的國際財務報告準則編製隨附的綜合財務資料。綜合財務資料乃按歷史成本法編製，並已就按公允價值計入損益賬的金融衍生工具重估作出修訂。

儘管本公司的流動資產淨值虧損截至二零一零年六月三十日為人民幣1.726億元，截至二零一零年十月三十一日為人民幣85,100,000元，本公司已採取若干措施令其能夠持續經營。由於本公司加快實施其資本計劃，已預計會產生營運資金虧損。本公司有能力管理該等狀況，乃由於自其經營活動產生的每月現金流量預計為正數及與其貿易債權人磋商及修訂條款的能力。經考慮上文所述，董事認為本公司有足夠現金令其能夠償還到期負債。因此，綜合中期財務資料乃按持續經營基準編製。

### 影響本公司經營業績的一般因素

本公司於持續期間的經營業績及財務狀況已受並將繼續受若干因素的影響，包括原油價格變動、產品分成合同項下的安排、儲量估計的不確定因素、中國政府的特別收益金及本公司使用石油認沽期權管理商品價格風險。

### 原油價格

本公司的經營業績顯著受原油價格的影響。本公司的收益、其產品分成合同項下的回收率、折舊、耗損及攤銷及已向或應向中國政府繳納的特別收益金的數額乃受原油價格變動的影響。本公司使用石油認沽期權管理其原油價格變動風險的一部分。

原油價格乃受（其中包括）全球石油供求、經濟狀況變動、石油生產國的供應估計及其他地緣政治因素的影響，該等因素難以預計且並非本公司所能控制。本公司就其交付予中石油的原油所收取的價格乃每月根據Platts Oilgram發佈的上一個月遼寧省大連港大慶原油價格而釐定。該價格其後因銷售合同項下的石油運輸及銷售總費用每噸人民幣52元或每桶1.03美元而予以削減。大連港的大慶原油價格緊密跟隨國際原油價格基準西德克薩斯中質原油平均價格。下表載列所示期間的西德克薩斯中質原油平均價格、Platts Oilgram發佈的大連港大慶原油平均價格及本公司的已實現平均原油價格。

原油平均價格（每桶美元）	截至十二月三十一日 止年度			截至六月三十日 止六個月期間		截至 最後可行 日期
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年	
西德克薩斯中質原油 .....	72.23	99.92	61.99	51.57	78.35	〔●〕
大慶 .....	71.38	98.50	59.75	49.67	76.75	〔●〕
已實現 <sup>(1)</sup> .....	69.00	104.78	58.58	45.48	76.72	80.94

(1) 於扣除石油運輸及銷售總費用每噸人民幣52元或每桶1.03美元前。

## 財務資料

原油價格前景的任何波動影響本公司就日後投資的規劃決策及其產量預算，而產量預算規管本公司於日後期間的預期產量。聯合管理委員會每年至少舉行兩次會議，審核及批准本公司各油田的年度產量預算，該預算對估計年度產量作出規定，並作出調整（如有必要）。產量預算乃受原油價格、原油的供求前景及本公司可採油量的影響。本公司的年度原油淨產量於二零零七年及二零零八年顯著增長，惟由於下文所述的經與中石油協議的暫時限產，本公司的淨產量於二零零九年下降。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司的原油淨產量分別達2,400,000桶、3,000,000桶、2,800,000桶及1,800,000桶。同期，本公司的淨產量平均為每天6,439桶、8,150桶、7,637桶及10,042桶原油。於二零零九年，本公司的銷量超過其原油淨產量，乃由於本公司售出其部分庫存油。下表載列本公司於所示期間的銷量、已實現平均原油價格及收益：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月 期間
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	銷量（百萬桶）.....	2.33	2.72	2.92
已實現平均原油價格 <sup>(1)</sup> （每桶美元）.....	69.00	104.78	58.58	76.72
收益（人民幣百萬元）.....	1,221.6	1,971.7	1,166.8	947.4

(1) 於扣除石油運輸及銷售總費用每噸人民幣52元或每桶1.03美元前。

於二零零九年第一季度，由於全球經濟及金融危機而導致中國石油需求下降及市場上原油過剩，本公司與中石油協議縮減大安油田生產的油量。因此，於二零零九年第一季度，本公司的原油淨產量減至平均每天5,348桶。反之，於二零零八年，本公司的淨產量平均為每天8,150桶原油。限產於二零零九年三月結束，本公司的淨產量於隨後數月有所改善，反彈至二零零九年下半年的平均每天8,806桶及二零一零年上半年的平均每天10,042桶。倘限產並無於二零零九年第一季度出現，且基於二零零九年第二季度至第四季度的平均淨產量為每天8,386桶原油，本公司二零零九年的總淨產量應為3,060,000桶或1.793億美元（按二零零九年的每桶平均價格計算）。本公司二零零九年的實際產量為2,790,000桶或1.633億美元，乃基於二零零九年的已實現平均油價每桶58.58美元。此為本公司自於二零零一年開始與中石油合作以來經歷的唯一一次限產。儘管本公司預計並無另一次相似的限產出現，本公司無法向閣下保證其不會於日後出現。日後任何限產或會同樣地減緩本公司的產量並對其經營業績造成重大不利影響。請參閱「風險因素－與本公司及本公司業務有關的風險－作為本公司的唯一客戶且透過聯合管理委員會對管理三個油田的影響力，中石油在很大程度上控制本公司的淨產量。倘本公司的原油淨產量下降，本公司的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。」

原油價格亦對本公司的折舊、耗損及攤銷造成影響。較低的原油價格或會導致本公司淨儲量減少，而較高的原油價格或會導致本公司的淨儲量增加。因此，淨探明已開發產油儲量的變動將影響本公司與石油生產活動有關的物業、廠房及設備的折舊、耗損及攤銷。

## 財務資料

此外，油價波動亦影響本公司可獲取將分配為費用回收油及利潤分成油的原油數量，從而對本公司的收益及盈利能力造成重大影響。有關費用回收油及利潤分成油的概述，請參閱「業務－產品分成合同－費用回收油及利潤分成油」。原油價格上漲傾向於令本公司的操作費及先導試驗期成本及開發費用的回收率及利潤分成油的數量上升。油價長期低迷一般會減緩本公司費用回收過程及抑制其開發及生產活動水平並降低利潤分成油的數量。有關詳情，請參閱「－產品分成合同」。原油價格亦將影響應向中國政府繳納的特別收益金的數額。應繳納的特別收益金的起點為每桶40美元，而費率根據原油價格上升。有關詳情，請參閱「－特別收益金」。由於上文所述的因素，本公司的經營業績日後將持續受原油價格變動的影響。

### 產品分成合同

本公司透過與中國最大的油氣公司中石油簽訂的產品分成合同進行其絕大部分的業務活動。本公司的所有收益均來自於在大安、莫里青及廟3的三個油田。外國合同者有權根據中石油與外國合同者在產品分成合同項下協議的比率與中石油對原油產量分成。本公司於產品分成合同項下外國合同者的權利及義務中持有90%的參與權益，而澳大利亞環球石油持有餘下10%的參與權益。澳大利亞環球石油為被動的外國合同者，並未直接參與油田的作業。因此，本公司的收益僅包括其於產品分成合同項下所生產石油的參與權益。油價波動會影響本公司可獲取將分配為費用回收油及利潤分成油的原油數量，從而對本公司的收益及盈利能力造成重大影響。

於原油在中石油及外國合同者之間分配前，特定數量的年度石油總產量以增值稅及礦區使用費的形式分配予政府。由於政府的部分已經從本公司的總產量中剔除，該等金額並無計入本公司的財務賬目。礦區使用費為中石油就各油田的產量而向中國政府繳納的礦區使用費。礦區使用費的數額視乎有關油田的年度產量介乎於0%至12.5%。中石油向中國政府繳納的增值稅相當於產品分成合同項下所產石油的5%。

本公司產品分成合同的架構令本公司得以有效回收操作及開發其油田的費用。根據產品分成合同，原油乃根據產量分配規定而分配，規定於扣除增值稅及礦區使用費後優先回收本公司的操作費、先導試驗期成本及開發費用。於外國合同者已從各期所產生的石油收益中回收所有操作費、先導試驗期成本及開發費用（包括任何未回收的過往期間的操作費、先導試驗期成本及開發費用）後，該期總原油產量剩餘部分的52%分配予中石油，48%分配予外國合同者。於商業生產期，中石油及外國合同者均承擔一部分的操作費及對產生的石油收益分成以按同等比率回收該等操作費。於外國合同者並未從該期所產生的收益中悉數回收其於該期及任何過往期間的先導試驗期成本及開發費用的任何期間，石油收益及操作費的20%分配予中石油，80%分配予外國合同者。反之，於外國合同者已從該期及任何過往期間所產生的收益中悉數回收其先導試驗期成本及開發費用的任何期間，且於同期並無產生額外的開發費用，則石油收益及操作費的52%分配予中石油，48%分配予外國合同者。因此，於商業生產階段的一定期間，分配至外國合同者的操

## 財務資料

作費及石油收益將介乎於48%至80%之間。截至二零一零年六月三十日，就大安、莫里青及廟3各油田的先導試驗及開發所產生的總費用（包括有關操作費）分別為人民幣35.855億元、人民幣12.131億元及人民幣2.785億元，其中分別100%、78.0%及42.8%已回收。

由於分配予外國合同者的已開採石油的比例（即80%或48%）乃基於外國合同者所產生的開發費用的數額，倘本公司由於其資本支出計劃而產生更高數額的開發費用，則將按80%的基準而非按48%的基準向外國合同者分配更多已開採石油，直至外國合同者的所有開發費用得以回收。例如，由於大安油田產生費用回收油及利潤分成油，油田的新投資將令已開採石油分配從利潤分成油轉變為費用回收油以加快本公司回收投資。將於一定期間產生的開發費用的數額為本公司資本支出計劃的一部分，乃由聯合管理委員會審核及採納。有關油田的操作費（例如採購、服務及其他開支、員工薪酬成本及絕大部分的銷售及管理費用）乃根據已開採石油分配而向外國合同者及中石油作出分配。

儘管於往績記錄期間，本公司根據產品分成合同而向中石油銷售其所分的所有原油，產品分成合同規定本公司可向其他第三方買家銷售其所分的原油。本公司亦可向海外買家出口其所分的原油，在此情況下，本公司須透過中石油的協助取得任何必需的牌照或許可證。

### 儲量估計的不確定性

本公司的探明儲量為透過分析地球科學及工程數據，本公司估計（具合理確定性）於現有經濟條件下從特定未來日期起自己知油藏經濟上可採油的石油數量。本公司的儲量估計僅包括原油，而本公司採用估計時現行的價格及成本就各油田的石油區域編製儲量估計。本公司根據Platts Oilgram發佈的遼寧省大連港的大慶原油價格計算其儲量估計，乃由於本公司就其交付予中石油的原油所收取的價格乃根據該價格釐定。大連港的大慶原油價格緊密跟隨西德克薩斯中質原油價格。就會計目的而言，根據國際財務報告準則，本公司根據石油資源管理系統（國際上申報儲量的最受認可的系統之一）的儲量定義核算截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月期間單位產量的折舊、耗損及攤銷。

淨儲量的估計包括眾多假設及估計，涉及初始產量比率、原始石油地質儲量估計、產量遞減率、最終儲量開採、注水效力、日後油水率、注水井動態、體積換算係數、資本支出時間及數額、日後石油價格及儲量生產週期期間可能產生的操作費等因素。眾多該等假設及估計可予以變更，且並非本公司所能控制。實際採油及資本及經營支出或會與估計的有所出入，而該等差異或屬重大。

淨探明儲量的估計經已由雷德斯考特作出，雷德斯考特是一家美國獨立石油工程顧問公司，專門從事油藏評估及經濟分析。雷德斯考特已就本公司發佈日期為二零零六年九月一日、二零零七年七月一日、二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年一月一日以及二零一零年七月一日的報告。

## 財務資料

原油價格的變動（連同其他因素）影響本公司淨儲量的估計。較低的原油價格或會導致本公司的淨儲量減少，而較高的原油價格或會導致本公司的淨儲量增加。於較低的原油價格下，日後對若干井位進行開發及開採可能在經濟上並不合算，從而導致較低的淨儲量。鑒於經濟及地緣政治因素，石油價格的不確定性於日後將得以持續。儲量應佔的儲備量及收入乃直接依賴原油價格。因此，實際所開採的儲備量及實際所收取的收入數額或會與估計的有重大出入。然而，儲量估計對本公司作出日後開發及生產計劃及估計其預期回收所產生的操作費及日後石油收益而言乃屬重要數據。估計在減值測試方面亦為重要元素。淨探明已開發產油儲量的變動將影響計入本公司財務報表的與石油生產活動有關的物業、廠房及設備的單位產量折舊、耗損及攤銷。淨探明已開發產油儲量減少將增加折舊、耗損及攤銷費用（假設產量水平不變），從而將減少本公司的溢利。

### 特別收益金

本公司就國內原油銷售向中國政府繳納特別收益金。任何石油勘探公司就按高於每桶40美元的價格銷售國內原油所實現的收入部分，繳納或須繳納特別收益金。收益金乃按累進從價費率計算及收取，分為五個等級，視乎原油價格介乎於20%至40%。特別收益金將按本公司所售原油的每月加權平均價格基準計算，並按季度基準繳納。因此，本公司須繳納特別收益金的數額受原油價格及銷量的影響，惟該數額在產品分成合同項下不可回收，但可就所得稅的計算予以扣減。特別收益金自二零零六年三月二十六日生效。請參閱「法規－石油行業稅費」。現時生效的特別收益金詳情如下：

油價範圍	高於 每桶40美元 部分的稅率
美元／桶	%
0-40.....	0%
40-45.....	20%
45-50.....	25%
50-55.....	30%
55-60.....	35%
>60.....	40%

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司的特別收益金分別為人民幣1.600億元、人民幣5.381億元、人民幣73,300,000元及人民幣1.486億元。

### 石油認沽期權

本公司使用石油認沽期權管理原油價格下跌風險。於二零零七年十一月，本公司購買石油認沽期權以按每桶62.50美元的行權價向Standard Bank Plc名義出售5,236,710桶原油，二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日每月分期交付130,061桶至154,378桶。石油認沽期權項下的價格乃基於西德克薩斯中質原油價格。根據同一協議，本公司亦向Standard Bank Plc出售石油認沽期權，根據與本公司所購買期權相同的條款及條件，按每桶42.50美元的行權價向本公司名義

## 財務資料

出售5,236,710桶，二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日每月分期交付130,061桶至154,378桶。實際上，石油認沽期權的買賣組合為鎖定二零零八年一月一月至二零一零年十二月三十一日止期間每月最低油價為每桶62.50美元，介乎每月130,061桶至154,378桶，最高下調保障為每桶20.00美元。倘西德克薩斯中質原油高於每桶62.50美元，則期權將不會獲行使。倘石油的每月平均現貨價格於二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間每個月降至低於每桶62.50美元，本公司就該月的名義數量每月向Standard Bank Plc收取每桶62.50美元的行權價與西德克薩斯中質原油價格的差價，惟Standard Bank Plc支付的最高額限於每桶20.00美元。本公司於二零零八年及二零零九年分別向Standard Bank Plc支付權利金2,300,000美元及11,100,000美元，就此石油認沽期權安排的權利金付款總額為13,400,000美元，此為本公司於往績記錄期間支付的唯一認沽期權權利金。於二零零八年年底及二零零九年初，西德克薩斯中質原油價格降至低於每桶62.50美元，而於二零一零年首六個月，西德克薩斯中質原油價格升至平均每桶78.35美元。於二零零八年，本公司錄得非現金未變現收益人民幣1.298億元。於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，由於石油認沽期權未變現部分的公允價值發生變動，本公司分別錄得非現金未變現虧損人民幣2.072億元及人民幣14,000,000元。此非現金未變現收益或虧損於本公司的綜合收益表中計為其他收入或虧損。石油認沽期權合同項下的任何已變現現金收益或虧損將反映於本公司的綜合現金流量表。於二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司自石油認沽期權合同實現的現金流入分別為人民幣25,700,000元、人民幣70,900,000元及零。

於二零一零年十月，本公司購買石油認沽期權以按每桶70.00美元的行權價向Merrill Lynch Commodities, Inc.名義出售3,000,000桶原油，二零一一年每月分期交付150,000桶，二零一二年每月分期交付100,000桶。石油認沽期權項下的價格乃基於西德克薩斯中質原油價格。根據同一協議，本公司同時向Merrill Lynch Commodities, Inc.出售石油認沽期權，根據與本公司所購買期權相同的條款及條件，按每桶55.00美元的行權價向本公司名義出售3,000,000桶，二零一一年每月分期交付150,000桶，二零一二年每月分期交付100,000桶。石油認沽期權均於二零一二年十二月三十一日到期。實際上，石油認沽期權的買賣組合為鎖定二零一一年每月150,000桶及二零一一年每月100,000桶的最低油價為每桶70.00美元，最高保障為每桶15.00美元。倘西德克薩斯中質原油高於每桶70.00美元，則期權將不會獲行使。倘石油的每月平均現貨價格降至低於每桶70.00美元，本公司將於每個月就該月的名義數量每月向Merrill Lynch Commodities, Inc.收取每桶70.00美元的行權價與西德克薩斯中質原油價格的差價，惟Merrill Lynch Commodities, Inc.支付的最高額限於每桶15.00美元。自二零一一年四月起八個季度期間，本公司將就石油認沽期權安排向Merrill Lynch Commodities, Inc.支付權利金，於二零一一年支付3,290,000美元、於二零一二年支付4,360,000美元及於二零一三年支付1,090,000美元，權利金付款總額為8,740,000美元。石油認沽期權並不符合資格進行國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」項下的對沖會計核算。本公司將來自此石油認沽期權的收益或虧損分別計為其綜合收益表項下的其他收入或虧損。石油認沽期權項下的任何已變現現金收益將反映於本公司的綜合現金流量表。

本公司的對沖政策禁止投機性石油對沖。管理層於作出石油對沖決定時考慮年度石油生產產量、石油價格遠期曲線、每年的預期鑽探投資、自該等投資所獲取的產量及稅收及政府政策等因素。本公司的石油對沖交易限於涵蓋石油價格可在更大程度的確定性下予以釐定的一段合理期間，通常最長為兩年。本公司的對沖交易亦集中於對免於下行風險的保護。所有石油對沖交易須獲董事

## 財務資料

會批准。管理層密切監控石油價格的變動，張先生及Forrest L. Dietrich先生（均為本公司執行董事及於石油行業擁有逾20年經驗）定期監控石油價格並就訂立石油對沖交易的合適石油價格及數量向董事會及管理層作出建議。本公司於其對沖交易中或會遭受對手風險；然而，本公司會透過僅挑選活躍於石油對沖市場且財務實力雄厚的知名主要銀行及透過要求延遲支付權利金，使本公司得以於對沖安排期內攤長付款時間，從而減低對手風險。在進行對沖交易後，本公司密切監視石油價格，關注任何有關本公司對手的新聞、對手的財務表現及彼等財務狀況的任何變動。本公司管理層亦定期舉行會議，以檢討油價走勢及本公司對沖狀況及政策的成效。本公司董事認為該對手風險非屬重大，乃由於本公司僅與大型國際銀行及知名且資金雄厚的金融機構簽訂石油對沖交易，且本公司不會透過小型經紀行或於第二市場購買。

### 重大會計政策及估計

本公司對其財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於本文件其他章節所示的根據國際會計準則委員會發佈的國際財務報告準則編製的綜合財務報表。編製財務報表需要本公司作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響資產、負債、收益及開支的呈報金額以及或有資產及負債的相關披露。本公司根據最近期可取得的資料、其本身過往經驗及其相信在各情況下為合理的其他多項假設持續評估該等估計及假設。由於使用估計為財務匯報過程的重要環節，實際業績或會有別於該等估計。

倘一項會計政策需要基於有關估計時高度不確定事宜的假設而作出會計估計，及倘本可合理使用的不同會計估計或合理可能定期出現的會計估計變動會對綜合財務報表造成重大影響，則該項會計政策被視為重大。本公司認為以下會計政策為重大會計政策，乃由於其應用涉及較高程度的判斷及複雜性，並需要本公司作出重大會計估計。以下重大會計政策、判斷及估計的說明應與本文件所載的本公司的綜合財務報表及其他披露事項一併閱讀。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（包括油氣資產）乃按歷史成本減累計折舊、耗損及攤銷列賬。歷史成本包括與取得有關資產直接相關的支出。後續成本僅會在與項目有關的未來經濟利益很可能會流向本公司，而本公司亦能可靠地計量該項目成本的情況下，方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產（如適用）。任何已替代部分的賬面值乃予以終止確認。其他所有維修及保養乃於其產生的財務期間內自收入報表扣除。

除油氣資產外，折舊乃按其估計可使用年期以直線法計算，將其成本分攤至其剩餘價值。本公司在各期末會檢討資產的剩餘價值及可使用年期，並在適當時作出調整。出售的損益乃透過比較所得款項與賬面值而釐定，並於收入報表內的其他收入／開支確認。



## 財務資料

本公司於事件或情況變動顯示賬面值或不可回收時檢討物業、廠房及設備（包括油氣資產）的可能減值。倘一項資產的賬面值較其估計可回收金額為高，則該項資產的賬面值會實時撇減至其可回收金額。釐定一項資產是否減值及減值的幅度涉及管理層估計及判斷，例如日後原油價格及生產狀況。然而，減值的檢討及計算乃基於與本公司業務計劃相一致的假設。若干假設的有利變動或可令本公司於該等數年避免對任何資產進行減值的需要，而不利變動或會促使資產減值。

本公司在評估其油氣資產減值時作出若干假設。本公司會預測產量（誠如其儲量報告所概述）並考慮自然遞減及在注水被證明能有效提高產量及採油量的油田區域注水的影響。本公司於預計油田的生產能力遞減時會就該油田的儲量耗損採用估計遞減率。本公司其後採納此估計遞減率作為估計日後產量的基準。就計算貼現現金流量而言，本公司假設其於財政年末的油氣價格將保持不變，惟已知及可釐定的上漲則除外。

物業、廠房及設備當中，人民幣2,931,000,000元（歷史成本人民幣4,767,000,000元減累計折舊及減值人民幣1,836,000,000元）的資產乃根據本集團與中石油訂立的三份產品分成合同直接予以使用及操作。本集團現時乃該等資產的作業者。待開發費用悉數收回或該等產品分成合同屆滿（以較早者為準）後，中石油將成為此等資產的作業者。

### 石油資產

本公司使用成效法對石油開採及生產活動進行會計核算。根據此方法，本公司石油資產中的開發井、配套設施設備及探明礦物權益的所有成本予以資本化。地質及地球物理成本於產生時列支。探井成本予以資本化為在建工程，惟待釐定該等井是否發現探明石油儲量。並不需要重大資本支出區域的探井於鑽探完成後一年內予以評估經濟可行性。倘釐定該經濟可行性並無達致，有關井成本列支為乾眼。否則，有關井成本重新分類為石油資產，須進行減值檢討。對於在生產可開始前將需要重大資本支出的區域內發現具有經濟上可行儲量的探井，僅當額外鑽探在進行中或在切實計劃中，有關井成本方會保持予以資本化。否則有關井成本列支為乾眼。於石油資產內，本公司並無任何已資本化的未探明資產成本。

石油資產的成本乃根據單位產量法在油田層面上予以攤銷。單位產量乃基於估計按各產量協議的現時條款可從現有設施開採的探明已開發產油儲量。本公司的儲量估計為管理層認為於該等產量協議的現時條款內可合理生產的原油。

### 探明儲量的估計

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司使用石油資源管理系統的儲量定義計算折舊、耗損及攤銷。因此，下文探明儲量的描述乃基於石油資源管理系統的儲量定義。

探明儲量為透過分析地球科學及工程數據，本公司可估計（具合理確定性）於明確的經濟及操作條件、操作方法及政府法規下從特定未來日期起自己知油藏商業上可開採的原油數量。經濟條件包括考慮僅由合同安排提供的現有價格變動，惟並非基於日後條件而考慮其上漲。

## 財務資料

本公司將其探明儲量劃分為兩類：探明已開發產油儲量及探明未開發儲量。探明已開發產油儲量為預期將從完井層段開採的儲量，而該完井層段在作出估計時處於開放及產油狀態。探明未開發儲量為通過未來投資預期採出的油氣數量；已知油藏的未鑽區域的新井，延伸現有井至不同（但為已知）的油藏，或通過加密井提高採收率。

本公司的儲量估計乃就各油田而編製，僅包括本公司認為可於現時經濟及操作條件下合理生產的原油。

探明儲量無法予以精確計量。儲量估計乃基於有關油藏動態的眾多因素（需要工程師詮釋所獲得數據的評估）以及價格及其他經濟因素。在任何方面該等估計的可靠性視乎技術及經濟數據的質量及數量、油藏的產量動態及工程判斷而定。因此，於油藏的生產週期內，如有額外數據時，儲量估計可予以修訂。於發現商業油藏時，探明儲量首先乃根據首個或首批油井的有限數據而釐定。其後數據或可更好地確定油藏的範圍及額外產量動態，而油井試驗及工程研究將可能提升儲量估計的可靠性。技術的發展亦可導致應用經改善的採油技術，例如補充或經提升採油項目，或兩者，該等項目有潛力使儲量增至超逾於油藏生產週期初期數年內所預想者。

探明儲量乃本公司投資決策過程中的關鍵元素，其亦為減值測試的重要元素。探明已開發產油儲量減少將增加折舊、耗損及攤銷費用（假設產量不變），並減少淨溢利。探明已開發產油儲量估計可根據新資料（例如來自開發鑽探及生產活動或來自產品價格、合同條款或開發計劃等經濟因素變動）予以向上或向下修訂。一般而言，因自開發及生產活動取得新資料而導致石油儲量技術成熟度的變動已傾向於為年度修訂的最重要起因。

### 遞延稅項

遞延稅項乃採用負債法就資產及負債的稅基與其於財務報表的賬面值兩者的暫時性差異作悉數撥備。然而，倘遞延稅項來自在交易（不包括業務合併）中對資產或負債的初步確認，而在交易時並不影響會計或應課稅損益，則該遞延稅項不予入賬。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質已頒佈，並在有關遞延稅項資產變現或遞延稅項負債結算時預期將適用的稅率（及稅法）而釐定。

遞延稅項資產以日後很可能取得應課稅溢利用以抵扣可抵扣暫時性差異為限予以確認。

### 資產棄置義務的估計

撥備乃就日後棄用及復用油氣資產而予以確認。確認的撥備金額為估計日後支出的現值。日後支出的估計乃基於現時當地條件及規定，包括法律規定、技術及價格水平等。除該等因素外，該等估計日後支出的現值亦受油氣資產經濟年期估計的影響。任何該等估計變動將影響本公司於油氣資產剩餘經濟年期的經營業績及財務狀況。

## 財務資料

本公司的中國法律顧問北京市中倫律師事務所確認資產棄置義務撥備的方法與產品分成合同一致。本公司的申報會計師基於整體財務報表所執行的工作，認為資產棄置義務均不需要任何調整，以令財務報表得以作出真實及公平的反映。根據〔●〕的盡職審查，〔●〕認為本集團資產棄置義務撥備乃為充足及適當。

### 股份酬金開支

於二零零九年十一月二十日，本公司董事會授予若干行政人員及僱員購股權以購買1,480,870股普通股。授出的各購股權的行權價為2.39美元。於1,480,870份未行使購股權中，概無任何可於二零零九年行使。於二零零九年十一月二十日，本公司董事會亦授予若干行政人員及僱員股份增值權，涉及與股份增值權相關的2,560,180股名義普通股。授出的各股份增值權於二零零九年十一月二十日的行權價為2.39美元。於2,560,180份未行使的股份增值權中，概無任何可於二零零九年行使。於二零一零年二月二十六日，本公司董事會額外授予兩名僱員股份增值權，涉及25,100股名義普通股，行權價為每股名義普通股4.78美元。上文所述的購股權數目及行使價並未計及根據資本化發行的任何調整。有關詳情載於本文件「附錄七－法定及一般資料－股份獎勵計劃」一段。於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司分別錄得股份酬金開支人民幣3,500,000元及人民幣19,700,000元。

### 僱員購股權

就購股權而言，本公司將收取的為換取獲授購股權的僱員服務的公允價值確認為開支。本公司經考慮購股權於授出日期的公允價值釐定將予以列支的總金額。列支的總金額於歸屬期予以確認，歸屬期為所有指定歸屬條件將獲滿足的期間。本公司於僱員行使其購股權時將所收取的所得款項（扣除任何直接應佔交易成本）計入股本（面值）及其他儲備。釐定本公司的股份酬金開支的總值時需要使用高度主觀的假設，包括購股權的預期年期、估計沒收及相關股份的價格波動。計算股份支付獎勵的公允價值時使用的假設為管理層的最佳估計，惟該等估計涉及固有不確定性及管理層判斷的應用。因此，倘本公司使用不同假設，則其股份酬金開支總額或會不同。於二零零九年及二零一零年上半年，本公司就其授出購股權分別錄得股份酬金開支人民幣1,200,000元及人民幣5,300,000元。約人民幣10,100,000元的股份酬金開支預期將於二零一零年予以確認。

為釐定購股權的公允價值，本公司採用二項式購股權定價模型或二項式模型。購股權的主要條款包括向僱員購股權持有人提供自購股權成為可予歸屬之日直至購股權屆滿時行使購股權的權利及於可行使期間承授人不再為本公司僱員後三十日內行使購股權的權利。該等特點可模擬為美式認購期權，並具有額外參數，以核算股份獎勵的特定性質。二項式模型有囊括該等特點的靈活性，因此就計算僱員購股權的價值而言乃屬合適。截至二零零九年十一月二十日（授出日期），採用二項式模型釐定的購股權公允價值為每份購股權1.93美元。該模型重要的輸入數值為授出日期的每股公允價值3.30美元、上文所示的行權價、波幅64.7%、股息率0%、購股權年期十年及年度無風險利率3.417%。按連續復利股票收益的標準差計量的波幅乃基於過去五年來可比較公司每周股份價格的統計分析。

## 財務資料

於釐定普通股於各授出日期的公允價值時，本公司部分依賴獨立估值師根據本公司所提供的數據編製的估值報告。該估值報告向本公司提供釐定公允價值的指引，惟由本公司的管理層對股份獎勵的公允價值作出最終釐定。為釐定本公司的股權總額，本公司考慮三項公認方法，包括成本法、市場法及收入法。儘管就若干目的而言為有益，成本法一般被視為不適用於持續經營公司的估值，乃由於其並不能把握業務的日後盈利潛力。本公司亦認為市場法的相關性為低，乃由於並無近期交易可直接比較，且本公司無法物色到具可與本公司比較的財務數據及開發階段的同行公司，從而會就本公司業務公允價值而給予本公司合理暗示。鑒於上文所述，本公司認為就取得本公司的股權價值而言，收入法乃屬最合適的方法。

就收入法而言，本公司根據管理層對截至估值日期的預計現金流量的最佳估計而採用貼現現金使用分析。此方法採用貼現率消除貨幣時間價值的差異以反映所有業務風險，包括與本公司有關的內在及外在不確定因素。預計現金流量（其中）包括對預計收益增長、毛利率、實際稅率、資本支出及營運資金需求的分析。此方法涉及將合適的貼現率應用於基於盈利預測的估計現金流量。用於取得本公司股權總額公允價值的假設包括：

- 現有政治、法律、技術、財政或經濟條件並無發生任何或會對本公司業務造成不利影響的重大變動；
- 由本公司訂立的合同及協議約束的操作及合同條款將獲尊重；及
- 本公司的強項及弱項於考慮期內並無發生重大變動。

該等假設本身帶有不確定性及主觀性。貼現率反映被視為與達致預測有關的風險管理，並經考慮系統風險及公司特定風險後採用資本資產定價模型而取得。截至二零零九年十一月二十日，本公司採用此方法釐定的合適股權貼現率為15.50%。

於二零零九年十一月二十日，本公司股權價值的權益包括系列A優先股及普通股。分配予優先股的股權公允價值乃採用期權定價法計算。普通股的公允價值乃計算為餘額，或股權總值減優先股的公允價值。根據期權定價方法，本公司於其股權價值中視優先股為認購期權，而行權價則基於優先股的清盤偏好。由於採用認購期權，通常使用的期權定價方法為柏力克－舒爾斯模型，該模型計及期權的預期年期、無風險利率、股息率及波幅計量。鑒於本公司為一家私人公司，本公司採用可比較公開交易公司的歷史波幅概約計算波幅。柏力克－舒爾斯模型所使用的重大假設包括：預期年期47個月；無風險利率1.7181%；無股息率；及波幅69.01%。基於此方法，本公司計算的其普通股的剩餘公允價值將為每股3.30美元。

## 財務資料

### 股份增值權

本公司根據股份增值權的名義行權價與該權利於報告期末的公允價值之間的差額計量該權利的股份酬金開支，並於歸屬期列支。公允價值的變動計入綜合收益表的員工薪酬成本，而有關負債計入員工薪金及應付福利。於二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司分別錄得有關其股份增值權的股份酬金開支人民幣2,300,000元及人民幣14,400,000元。

截至二零一零年六月三十日（最近結算日），採用二項式模型釐定的於二零零九年十一月二十日授出的股份增值權的公允價值為每份權利3.00美元。該模型重要的輸入數值為截至二零一零年六月三十日的每股公允價值4.88美元、行權價2.39美元、波幅66.26%、股息率0%、股份增值權年期9.39年及年度無風險利率3.923%。按連續復利股票收益的標準差計量的波幅乃基於過去五年來可比較公司每周股份價格的統計分析。

於二零一零年二月二十六日，本公司董事會授出25,100份額外股份增值權（該數字並未計及根據資本化發行的任何調整）。截至二零一零年六月三十日（最近結算日），採用二項式模型釐定的於二零一零年二月二十六日授出的股份增值權的公允價值為每份權利2.18美元。該模型重要的輸入數值為截至二零一零年六月三十日的每股公允價值4.879美元、行權價4.78美元、波幅66.26%、股息率0%、股份增值權年期9.66年及年度無風險利率3.923%。有關本公司用於釐定其普通股公允價值的方法的數據，請參閱「一 僱員購股權」。

本公司根據成就、效率、工作質量、溝通及團隊合作等標準評估股份增值權項下參與者的表現。本公司一年完成兩次表現評估。

### 稅項

本公司及MIE均於開曼群島註冊成立。本公司的開曼群島法律顧問Maples and Calder已告知本公司，根據開曼群島現行法例，本公司及MIE均毋須繳納所得稅或資本增值稅。此外，於開曼群島派付股息毋須繳納預扣稅。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日止期間，本公司須於中國分別按30%、25%、25%及25%的稅率就與中國有效相關的收入繳納企業所得稅。於二零零八年一月一日前，根據適用中國稅法，於中國成立的公司一般須分別按30.0%及3.0%的法定稅率繳納國家及地方企業所得稅。由於本公司業務位於吉林省松原的經濟開發區，本公司毋須繳納地方企業所得稅。

於二零零七年三月，中國全國人民代表大會頒佈新企業所得稅法，而於二零零七年十一月，國務院頒佈新企業所得稅法實施條例，兩者均於二零零八年一月一日生效。新企業所得稅法削減根據過往稅法授予外國投資企業的稅收優惠。新企業所得稅法(i)將企業所得稅的最高稅率從33.0%減至25.0%、(ii)允許公司繼續享有其現有稅收優惠，惟須遵守若干過渡性的逐步退出規則以及(iii)引進新稅收優惠，惟須遵守各項資格標準。鑒於本集團並無任何成員公司於中國成立，及本集團成員公司並無任何實際管理組織於中國成立，此外，過往本集團概無任何成員公司已被任何中國稅務機關視為稅收居民，因此，本公司的中國法律顧問北京市中倫律師事務所已告知本公司，本公司被視為中國稅收居民的可能性相對較低。由於稅收居所的概念於中國較為新穎，稅務機關於日後可能聲稱本公司及／或MIE為中國的稅收居民。倘出現此情形，本公司或MIE將須就其全球收入遵守新企業所得稅法。此將促使本公司及MIE須就其所賺取的所有收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

## 財務資料

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司錄得所得稅開支人民幣1.252億元、人民幣1.627億元、人民幣73,500,000元及人民幣88,700,000元。

石油勘探公司亦就按高於中國政府所設定特定水平的價格銷售國內原油所實現的收入部分繳納特別收益金。此收益金由中國政府徵收，自二零零六年三月二十六日起生效。請參閱「一 影響本公司經營業績的一般因素 — 特別收益金」。於二零零七年、二零零八年及二零零九年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司分別錄得特別收益金約人民幣1.600億元、人民幣5.381億元、人民幣73,300,000元及人民幣1.486億元。

### 經營業績概要

下表載列所示期間的主要財務資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 六個月期間	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)			(未經審核)	
<b>綜合收益表數據：</b>					
收益 .....	1,221.6	1,971.7	1,166.8	363.8	947.4
經營開支：					
採購、服務及其他 .....	111.7	96.9	123.6	46.6	61.5
員工薪酬成本 .....	53.0	69.0	67.7	24.8	57.6
折舊、耗損及攤銷 .....	286.8	475.2	445.8	226.5	268.0
物業、廠房及設備減值 .....	-	32.0	-	-	-
銷售及管理費用 .....	131.9	112.7	84.1	29.5	40.5
稅項(所得稅除外) .....	160.0	538.1	73.3	3.5	148.6
其他(收入)/虧損 .....	(32.8)	(133.8)	131.1	85.8	11.0
總經營開支 .....	710.6	1,190.1	925.6	416.7	587.2
經營溢利/(虧損) .....	511.0	781.6	241.2	(52.9)	360.2
淨財務費用 .....	(76.9)	(7.8)	(57.3)	(23.6)	(33.0)
除稅前溢利/(虧損) .....	434.1	773.8	183.9	(76.5)	327.2
所得稅(開支)/利益 .....	(125.2)	(162.7)	(73.4)	2.9	(88.7)
年/期內淨溢利/(虧損) ...	308.9	611.1	110.5	(73.6)	238.5

### 全面收益表主要項目的概述

收益。本公司收益包括按其於產品分成合同項下所覆蓋油田的權利計算的已售出石油。收益於根據產品分成合同分配的原油得以交付後予以確認。收益僅於本公司已向買家轉讓貨品所有權的重大風險及回報，所產生或將予產生的收益及成本金額可予以可靠計量，以及有關應收款項的回收性得以確保時方予以確認。於會計師報告，僅當石油售予中石油，本公司獲分成的石油分配方入賬作收益。分配予中石油及澳大利亞環球石油的石油並無於本公司的收入表入賬，因此並不會反映在會計師報告的綜合收益表內。

## 財務資料

經營開支。本公司的經營開支包括採購、服務及其他開支、員工薪酬成本、折舊、耗損及攤銷、物業、廠房及設備減值、銷售及管理費用、稅項（所得稅除外）以及其他收入或虧損。有關三個油田的操作費，例如採購、服務及其他開支、員工薪酬成本及絕大部分銷售及管理費用，由外國合同者承擔48%至80%，此與外國合同者及中石油之間的原油分配相一致。請參閱「－影響本公司經營業績的一般因素－產品分成合同」。

- 採購、服務及其他開支包括操作及維護井及有關設施的直接費用，包括直接材料成本、燃料成本及電力成本、安全費用、第三方成本（例如驅注油成本）、井下操作費、維護及維修費、過濾及採油成本及油氣運輸成本以及其他直接開支及管理費。
- 員工薪酬成本包括員工工資、薪金及津貼、住房補貼及福利及其他開支。
- 有關本公司石油資產的折舊、耗損及攤銷詳情，請參閱「－重大會計政策及估計－物業、廠房及設備」及「－重大會計政策及估計－石油資產」。根據國際財務報告準則，本公司乃根據石油管理資源系統所載的儲量定義對單位產量的折舊、耗損及攤銷進行會計核算。本公司根據估計按各產量協議的條款可從現有設施開採的淨探明已開發產油儲量採用單位產量。
- 物業、廠房及設備減值為資產賬面值與其採用貼現現金流量法釐定的可回收金額之間的差額。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司產生減值費用人民幣32,000,000元，該費用為因使用貼現現金流量方法（假設原油價格為每桶55美元及貼現率為12%）評估廟3油田的淨可回收金額所產生的非現金開支。本公司於任何其他年度並無產生任何減值費用。請參閱「－重大會計政策及估計－物業、廠房及設備」。
- 銷售及管理費用包括本公司與China National Petroleum Sales Corporation（中石油銷售公司）的銷售合同項下每噸原油每桶人民幣52元的銷售費用以及一般及管理費用，包括公用、運輸、業務相關差旅、辦公室租金成本、設備維修、物業及其他保險、土地使用補償、審計及法律費用、景觀及環境衛生開支、行政相關稅項、已付中石油的培訓及人事費用、應收款項減值撥備及其他雜項開支。
- 稅項（所得稅除外）為就任何石油勘探公司按高於中國政府所設定特定水平的價格銷售國內原油所實現的收入部分已繳納或應繳納予中國政府的特別收益金。請參閱「－影響本公司經營業績的一般因素－特別收益金」。
- 其他（收入）／虧損包括自石油認沽期權所得任何收益或虧損及遠期外匯合同的任何收益或虧損。

財務收入／（費用）。財務收入／（費用）包括財務收入（例如來自儲蓄賬戶的利息收入及外匯匯兌收益）及財務費用（例如利息開支、銀行費用及外匯匯兌虧損）。

## 財務資料

**所得稅開支。**所得稅開支包括即期所得稅及遞延所得稅。所得稅乃按用作財務匯報的法定溢利基準而作撥備，並已就收入及開支項目作出調整。適用於本公司的中國企業所得稅稅率截至二零零七年十二月三十一日止年度為30%，而截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月期間為25%。請參閱「一 稅項」。

### 歷史經營業績回顧

#### 截至二零一零年六月三十日止六個月期間與截至二零零九年六月三十日止六個月期間的比較

**收益。**本公司的收益由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的人民幣3.638億元增加人民幣5.836億元或160.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣9.474億元。該增加乃主要由於原油價格及本公司對中石油的銷量上升。

已實現平均油價在截至二零一零年六月三十日止六個月期間為每桶76.72美元，而截至二零零九年六月三十日止六個月期間則為每桶45.48美元。銷量在截至二零一零年六月三十日止六個月期間為1,810,000桶，而截至二零零九年六月三十日止六個月期間則為1,170,000桶。

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，更多原油(80%)分配予外國合同者，而於二零零九年同期則為48%，原因為本公司於油田的投資增加。截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本公司進行與中石油協議於二零零九年第一季度實施的限產，並於該期間限制油田的投資。由於本公司限制投資，於二零零九年上半年產生的大部分收益為利潤分成油，其48%須分配予外國合同者。請參閱「一 影響本公司經營業績的一般因素 – 產品分成合同」。

**經營開支。**本公司的經營開支由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的人民幣4.167億元增加人民幣1.705億元或40.9%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣5.872億元，乃主要由於特別收益金、折舊、耗損、攤銷及員工薪酬成本增加，其由其他虧損減少所抵銷。

- **採購、服務及其他開支。**本公司的採購、服務及其他開支由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的人民幣46,600,000元增加人民幣14,900,000元或32.0%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣61,500,000元，乃主要由於銷量在截至二零一零年六月三十日止六個月期間上升。
- **員工薪酬成本。**本公司的員工薪酬成本由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的人民幣24,800,000元增加人民幣32,800,000元或132.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣57,600,000元，乃主要由於員工薪酬上升，股份酬金開支增加以及董事及高級管理層的薪酬上漲。於二零一零年上半年，本公司亦產生更多表現花紅及僱用更多僱員。
- **折舊、耗損及攤銷。**本公司的折舊、耗損及攤銷由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的人民幣2.265億元增加人民幣41,500,000元或18.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣2.680億元。增加主要由於二零一零年上半年銷量增加。
- **銷售及管理費用。**本公司的銷售及管理費用由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的人民幣29,500,000元增加人民幣11,000,000元或37.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣40,500,000元，乃主要由於與銷量上升相關的銷售成本增加。



## 財務資料

- **稅項 (所得稅除外)**。本公司的稅項 (所得稅除外) 由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的人民幣3,500,000元增加人民幣1.451億元至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣1.486億元。該增加乃主要由於(i)鑒於該兩期期間的已實現原油價格上漲以及銷量增加，本公司於二零一零年上半年向中國政府繳納的特別收益金增加 (原因為特別收益金乃基於原油價格按累進從價費率計算及繳納) 及(ii)於二零零九年上半年，中石油代本公司向中國政府繳納特別收益金作為本公司於二零零八年就額外分成繳納特別收益金付款的補償。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，平均售價分別為每桶45.48美元及76.72美元，而截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，銷量分別為1,170,000桶及1,810,000桶。於二零零八年，由於額外分成，本公司繳納中石油特別收益金部分人民幣1.086億元。截至二零零九年六月三十日止六個月，中石油就償付額外分成繳納人民幣7,300,000元的到期特別收益金。應繳納的特別收益金的起點為每桶40美元，而費率視乎原油價格上升。請參閱「— 影響本公司經營業績及財務狀況的一般因素 — 特別收益金」。
- **其他 (收入) / 虧損**。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司的其他虧損為人民幣11,000,000元，而截至二零零九年六月三十日止六個月期間其他虧損則為人民幣85,800,000元，乃主要由於石油認沽期權虧損由二零零九年上半年的人民幣95,000,000元減至二零一零年上半年的人民幣14,000,000元。

**經營溢利 / (虧損)**。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司的經營溢利為人民幣3.602億元，而截至二零零九年六月三十日止六個月期間則為經營虧損人民幣52,900,000元。該變動乃主要由於收益增加，部分由經營開支增加所抵銷。

**淨財務收入 / (費用)**。本公司的淨財務費用由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的人民幣23,600,000元增加人民幣9,400,000元或39.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月期間的人民幣33,000,000元。該增加乃主要由於本公司的未償還貸款增加，部分由利率降低所抵銷。

**除所得稅前溢利 / (虧損)**。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司的除所得稅前溢利為人民幣3.272億元，而截至二零零九年六月三十日止六個月期間則為除所得稅前虧損人民幣76,500,000元。該變動乃主要由於上述因素的累計影響。

**所得稅開支 / (抵免)**。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司的所得稅開支為人民幣88,700,000元，而截至二零零九年六月三十日止六個月期間則為所得稅抵免人民幣2,900,000元。該變動乃主要由於本公司的應課稅收入增加。

**淨溢利 / (虧損)**。鑒於上文所述，截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司的淨溢利為人民幣2.385億元，而截至二零零九年六月三十日止六個月期間則為淨虧損人民幣73,600,000元。

**全面溢利 / (虧損) 總額**。鑒於上文所述，截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司的全面溢利總額為人民幣2.385億元，而截至二零零九年六月三十日止六個月期間則為全面虧損總額人民幣73,600,000元。

## 財務資料

### 截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較

收益。本公司的收益由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣19.717億元減少人民幣8.049億元或40.8%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣11.668億元。該減少乃主要由於原油價格下降，由銷量上升輕微抵銷。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，已實現平均油價為每桶58.58美元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則為每桶104.78美元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，銷量為2,920,000桶，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則為2,720,000桶。於二零零九年，本公司的銷量超過其原油淨產量，乃由於本公司於二零零八年十二月三十一日售出其部分庫存油。二零零九年的銷量包括二零零八年生產的127,907桶原油。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本公司的存貨分別為196,927桶及69,020桶原油。

於二零零九年，分配予外國合同者的原油為48%，而於二零零八年則為80%。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司的油田投資有限。因此，產生的多數收益為利潤分成油，其48%須分配予外國合同者。請參閱「影響本公司經營業績的一般因素－產品分成合同」。

經營開支。本公司的經營開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣11.901億元減少人民幣2.645億元或22.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣9.256億元，乃主要由於因已實現原油價格下降而導致特別收益金減少，並由因石油認沽期權公允價值變動而導致其他損失增加所抵銷。

- **採購、服務及其他開支。**本公司的採購、服務及其他開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣96,900,000元增加人民幣26,700,000元或27.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.236億元，乃主要由於在截至二零零八年十二月三十一日止年度撥回二零零八年之前計提的安全費用用人民幣34,000,000元及二零零九年銷量增加，並由產品分成分配變動所抵銷。中國法規規定本公司就界定的安全活動產生支出，並根據下文所述的某個百分比的收益計提預期將產生的金額。於二零零八年及二零零九年，有關中國法規的更多數據及詮釋闡明安全費用的會計處理，明確規定安全費用不得計入負債，而應計入其他儲備。因此，截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司撥回二零零六年及二零零七年的未動用安全費用。於二零零九年，分配予外國合同者的原油為48%，而非80%。由於外國合同者應佔收益減少，操作費亦相應減少。
- 根據有關中國法規，安全費用的數額為有關年度收益的2%，該數額乃由留存收益轉至安全基金儲備。本公司就安全相關活動產生的安全支出視乎支出的性質於全面收益表列支或於財務狀況表予以資本化為資產。實際支出其後自安全基金儲備轉至留存收益，惟須受安全基金儲備的結餘所限。
- **員工薪酬成本。**本公司的員工薪酬成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣69,000,000元減少人民幣1,300,000元或1.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣67,700,000元，乃主要由於二零零九年上半年產品分成分配變動及員工合理化而致使操作費減少。
- **折舊、耗損及攤銷。**本公司的折舊、耗損及攤銷由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4.752億元減少人民幣29,400,000元或6.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣4.458億元。二零零九年折舊、耗損及攤銷成本較低乃主要由於二零零九年的儲量更高而導致每單位產量折舊減少。

## 財務資料

- **物業、廠房及設備減值。**截至二零零八年十二月三十一日，由於油價不斷下降，本公司修訂其所有油田的儲量預測。此儲量回顧及廟3的財務業績暗示廟3賬面值可能出現減值。因此，本公司進行國際財務報告準則所要求的詳細減值評估。因此，截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司產生減值費用人民幣32,000,000元，該費用為因使用貼現現金流量方法（假設原油價格為每桶55美元及貼現率為12%）評估廟3的淨可回收金額而產生的非現金開支。本公司於任何其他年度並無產生任何減值費用。由於油價於二零零九年下半年反彈，本公司的淨探明儲量增加。作為參考，截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年三月三十一日，西德克薩斯中質原油價格分別為每桶79.36美元及83.76美元。
- **銷售及管理費用。**本公司的銷售及管理費用由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.127億元減少人民幣28,600,000元或25.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣84,100,000元，乃主要由於二零零八年產品分成分配變動及一般及管理費用較高（部分由於因本公司在二零零八年準備於香港的私人配售及〔●〕而產生法律及會計費用）。
- **稅項（所得稅除外）。**本公司的稅項（所得稅除外）由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5.381億元減少人民幣4.648億元或86.4%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣73,300,000元。該減少乃主要由於(i)鑒於該兩期期間的已實現原油價格下降，本公司向中國政府繳納的特別收益金減少（原因為特別收益金乃基於原油價格按累進從價費率計算及繳納）及(ii)於二零零九年上半年，中石油代本公司向中國政府繳納特別收益金作為本公司於二零零八年就額外分成繳納特別收益金付款的補償。於二零零八年，本公司繳納的特別收益金人民幣4.296億元與額外分成並無關連，而於二零零九年則為人民幣1.151億元。於二零零八年，由於額外分成，本公司繳納中石油特別收益金部分人民幣1.086億元。於二零零九年，中石油就償付額外分成繳納人民幣41,800,000元的到期特別收益金。因此，本公司二零零九年的稅項（所得稅除外）為人民幣73,300,000元。
- **其他（收入）／虧損。**截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的其他收入為人民幣1.338億元，乃主要由於二零零八年的非現金未變現收益為人民幣1.298億元，原因為受原油價格波動影響，石油認沽期權公允價值發生變動。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司的其他虧損為人民幣1.311億元，乃主要由於因石油認沽期權公允價值變動而產生非現金未變現虧損人民幣2.072億元，其部分由石油認沽期權的已變現收益人民幣71,000,000元所抵銷。由於在二零零八年十二月三十一日西德克薩斯中質原油價格為每桶44.60美元，而本公司的石油認沽期權（行權價為每桶62.50美元）直至二零一零年十二月三十一日才到期，本公司於二零零八年的非現金未變現收益為人民幣1.298億元。然而，由於在二零零九年十二月三十一日西德克薩斯中質原油價格為每桶79.36美元，而本公司的石油認沽期權的行權價為每桶62.50美元，故本公司於二零零九年產生非現金未變現虧損人民幣2.072億元。

**經營溢利／（虧損）。**本公司的經營溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.816億元減少人民幣5.404億元或69.1%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2.412億元。該減少乃主要由於收益減少，部分由經營開支減少所抵銷。

**淨財務收入／（費用）。**本公司的淨財務費用由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,800,000元增加人民幣49,500,000元或634.6%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣57,300,000元。該增加乃主要由於本公司在二零零九年的外匯匯兌虧損為人民幣2,200,000元，而於二零零八年則為外匯匯兌收益人民幣42,800,000元，原因為二零零九年人民幣兌美元匯率企穩，而本公司的貸款乃以美元計值及償付。

## 財務資料

除所得稅前溢利／(虧損)。本公司的除所得稅前溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.738億元減少人民幣5.899億元或76.2%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.839億元。該減少乃主要由於上述因素的累計影響。

所得稅開支／(抵免)。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司的所得稅開支為人民幣1.627億元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為所得稅開支人民幣73,400,000元。該減少乃主要由於該兩年間的除所得稅前溢利減少。

淨溢利／(虧損)。鑒於上文所述，本公司的淨溢利由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.111億元減少人民幣5.006億元或81.9%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.105億元。

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

收益。本公司的收益由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣12.216億元增加人民幣7.501億元或61.4%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣19.717億元。該增加的主要原因為因二零零八年首三個季度原油市場需求強勁，故原油價格及銷量增加。

於二零零八年，已實現平均油價為104.78美元，而於二零零七年則為69.00美元。於二零零八年，銷量為2,720,000桶，而於二零零七年則為2,330,000桶。

於二零零八年，由於原油價格上漲，與二零零七年相比，本公司獲配更多利潤分成油。有關詳情，請參閱「－影響本公司經營業績的一般因素－產品分成合同」。

經營開支。經營開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣7.106億元增加67.5%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣11.901億元，乃主要由於折舊、耗損及攤銷增加以及因已實現油價上漲而致使特別收益金增加，由石油認沽期權公允價值變動而導致其他收入增加所抵銷。

- **採購、服務及其他開支。**本公司的採購、服務及其他開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.117億元減少人民幣14,800,000元或13.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣96,900,000元。該減少乃主要由於在二零零八年撥回於二零零八年之前計提的安全費用人民幣34,000,000元。該減少乃由該兩期期間操作及維護井的支出增加（主要原因為產量增加及已鑽探井數量增加）所抵銷。
- **員工薪酬成本。**本公司的員工薪酬成本由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣53,000,000元增加人民幣16,000,000元或30.2%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣69,000,000元。該增加乃主要由於本公司因產量增加而僱用的員工數量上升以及該兩期期間的員工薪金增加，由產品分成分配變動（原因為與二零零七年相比，本公司獲配更多利潤分成油）所抵銷。
- **折舊、耗損及攤銷。**本公司的折舊、耗損及攤銷由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣2.868億元增加人民幣1.884億元或65.7%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣4.752億元。該增加乃主要由於每單位產量的折舊增加及產量增加。
- **物業、廠房及設備減值。**截至二零零八年十二月三十一日，由於油價不斷下降，本公司修訂其所有油田的儲量預測。此儲量回顧及廟3的財務業績暗示廟3賬面值可能出現減值。因此，本公司進行國際財務報告準則所要求的詳細減值評估。因此，截至二零零八年十二月

## 財務資料

三十一日止年度，本公司產生減值費用人民幣32,000,000元，該費用為因使用貼現現金流量方法（假設原油價格為每桶55美元及貼現率為12%）評估廟3的淨可回收金額而產生的非現金開支。本公司於任何其他年度並無產生任何減值費用。

- **銷售及管理費用。**本公司的銷售及管理費用由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.319億元減少人民幣19,300,000元或14.6%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.127億元。該減少乃主要由於因支付予鑽探服務及設備供應商的若干墊款並未回收而於二零零七年就應收款項減值作出撥備人民幣49,800,000元，以及產品分成分配發生變動（原因為與二零零七年相比，本公司獲配更多利潤分成油）。不可回收墊款乃與向若干鑽探服務及設備供應商作出的預付款項有關。該等供應商並無作出交付或提供必要的服務，且不再可取得聯繫。本公司認為該等不可回收墊款為一次性事件，乃由於本公司自此已更有效管理其供應商的信貸風險。該減少乃由銷售開支增加（因該兩個期間的石油銷量增加）及本公司準備於二零零八年於香港進行私人配售及建議〔●〕而產生的法律及會計費用所抵銷。
- **稅項（所得稅除外）。**本公司的稅項（所得稅除外）由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.600億元增加人民幣3.781億元或236.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣5.381億元。該增加乃主要由於在二零零八年就額外分成而向中國政府繳納的特別收益金增加以及由於該兩期期間的已實現石油價格增加。
- **其他虧損／（收入）。**本公司的其他收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣32,800,000元增加人民幣1.010億元或308.1%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.338億元。該增加乃主要由於二零零八年的非現金未變現收益為人民幣1.298億元，原因為受原油價格波動影響，石油認沽期權公允價值發生變動。由於在二零零八年十二月三十一日西德克薩斯中質原油價格為每桶44.60美元，而本公司的石油認沽期權（行權價為每桶62.50美元）直至二零一零年十二月三十一日才到期，本公司於二零零八年的非現金未變現收益為人民幣1.298億元。該增加乃由遠期外匯合同淨虧損（原因為同期人民幣升值幅度少於預期）所抵銷。

**經營溢利。**本公司的經營溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣5.110億元增加人民幣2.706億元或53.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.816億元。該增加乃主要由於收益增加，部分由經營開支增加所抵銷。

**淨財務收入／（費用）。**本公司的淨財務費用由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣76,900,000元減少人民幣69,100,000元或89.9%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7,800,000元。該減少乃主要由於二零零八年的外匯收益較高，為人民幣42,800,000元。由於本公司來自Standard Bank的貸款以美元計值及償付，而本公司的功能貨幣一直為人民幣，故二零零八年人民幣兌美元升值的幅度較二零零七年為高致使產生匯兌收益。於二零零八年，本公司所有貸款均以美元計值及償付。於二零零七年大部分時間，本公司的貸款為以人民幣計值的短期貸款。因此，概無任何來自人民幣貸款的外匯匯兌收益。於二零零八年，由於銀行借款增加，利息開支上升，本公司的財務費用較二零零七年為高。此外，於二零零七年，本公司的銀行費用上升，主要原因為於二零零七年十月訂立1.5億美元的Standard Bank貸款融資而產生專業費用。

## 財務資料

**除所得稅前溢利。**本公司的除所得稅前溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣4.341億元增加人民幣3.397億元或78.3%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣7.738億元。該增加乃主要由於上述因素的累計影響。

**所得稅開支。**本公司的所得稅開支由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣1.252億元增加人民幣37,600,000元或30.0%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1.627億元。該增加乃主要由於除所得稅前溢利增加，由適用企業所得稅稅率自二零零七年的30%下降至二零零八年的25%所抵銷。

**淨溢利。**鑒於上文所述，本公司的淨溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度的人民幣3.089億元增加人民幣3.021億元或97.8%至截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.111億元。

### 流動資金及資本資源

本公司的主要資金來源包括經營活動產生的現金、短期及長期借款及其股東的股權投資，包括TPG於二零零九年七月的私募股權投資。本公司資金的主要用途為用作經營活動、資本支出及償還短期及長期借款。本公司計劃主要透過〔●〕、經營活動產生的現金、短期及長期借款以及現金及現金等價物撥付其資本支出及收購其他油田的權益。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，本公司的現金及現金等價物分別為人民幣77,200,000元、人民幣3.821億元、人民幣2.903億元及人民幣2.683億元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，本公司的借款總額分別為人民幣7.305億元、人民幣8.202億元及人民幣13.454億元以及人民幣13.455億元。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，本公司的未動用貸款融資分別為50,000,000美元、30,000,000美元、零及零。倘原油價格於日後大幅下降，本公司可能會延遲或減少有關其開發及生產活動資本支出的計劃規模。

於二零一零年上半年，本公司經營活動產生的現金淨額為人民幣5.590億元，投資活動所用的現金淨額為人民幣4.445億元，融資活動所用的現金淨額為人民幣1.365億元，導致現金及現金等價物的減少淨額為人民幣22,000,000元，而截至二零零九年十二月三十一日則為現金結餘。截至二零一零年六月三十日，本公司的營運資金虧損為人民幣1.726億元。有關詳情，請參閱「營運資金」。本公司有能力管理由於自其經營產生的每月現金流量預計為正數的該等狀況，以及有能力與其貿易債權人磋商及修訂條款。經考慮上文所述，董事認為本集團有足夠現金令其能夠償還到期負債。

於二零零九年及二零一零年上半年，本公司因其石油認沽期權而分別實現現金流入10,400,000美元及零。於二零零九年上半年，因原油價格下降及於二零零九年首兩個月本公司與中石油協議的限產而導致收益減少，故本公司的現金流量減少。於二零零九年剩餘期間及二零一零年上半年，鑒於銷量及油價上升，經營活動產生的現金流量有所改善，故本公司的現金流量得以提升。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列本公司截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度各年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月期間的現金流量。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月期間	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)				
經營活動產生／					
(所用)的現金淨額.....	517.5	1,449.5	(70.2)	(22.3)	559.0
投資活動(所用)的					
現金淨額.....	(715.3)	(1,278.5)	(881.8)	(262.2)	(444.5)
融資活動產生／					
(所用)的現金淨額.....	248.5	136.7	860.2	—	(136.5)
現金及現金等價物的增加／					
(減少)淨額.....	50.7	307.7	(91.8)	(284.5)	(22.0)
現金及現金等價物的					
匯兌虧損.....	—	(2.8)	—	—	—
期初現金及現金等價物.....	26.5	77.2	382.1	382.1	290.3
期末現金及現金等價物.....	77.2	382.1	290.3	97.6	268.3

### 經營活動

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，經營活動產生的現金淨額為人民幣5,590億元。於二零一零年六月三十日止六個月，本公司經營活動產生的現金淨額包括除所得稅前溢利人民幣3,272億元，並已就折舊、耗損及攤銷人民幣2,680億元、淨利息開支增加人民幣33,000,000元及石油認沽期權未變現公允價值虧損人民幣14,000,000元等在內的項目作出調整。截至二零一零年六月三十日止六個月期間的現金變動包括應付及其他應付款項增加人民幣45,200,000元、應收及其他應收款項減少人民幣34,500,000元及存貨減少人民幣29,300,000元。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，經營活動所用的現金淨額為人民幣22,300,000元。於二零零九年六月三十日止六個月，本公司經營活動產生的現金淨額包括除所得稅前虧損人民幣76,500,000元，並就包括折舊、耗損及攤銷增加人民幣2.265億元、淨利息開支人民幣23,600,000元、石油認沽期權未變現公允價值虧損人民幣1.660億元及貨幣遠期未變現公允價值虧損人民幣14,000,000元等在內的項目作出調整。截至二零零九年六月三十日止六個月期間的現金變動包括應收及其他應收款項減少人民幣20,100,000元及應付及其他應付款項減少人民幣3.424億元。本公司錄得除所得稅前虧損，乃主要由於實際石油價格較低。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動所用的現金淨額為人民幣70,200,000元。於二零零九年十二月三十一日止年度，本公司經營活動所用的現金淨額包括除所得稅前溢利人民幣1.839億元，並就包括折舊、耗損及攤銷增加人民幣4.458億元、利息開支增加人民幣54,900,000元、石油認沽期權未變現公允價值虧損人民幣2,072億元、貨幣遠期未變現公允價值收益人民幣25,200,000元及未變現外匯收益人民幣2,200,000元等在內的項目作出調整。由於油價降低，本公

## 財務資料

司的除所得稅前溢利於二零零九年亦降低，截至二零零九年十二月三十一日止年度的現金變動包括應付及其他應付款項減少人民幣5.816億元（主要由於向中石油償還額外分成（詳情請參閱下文）及向第三方供應商支付款項）、應收及其他應收款項增加人民幣2.265億元（由於二零零九年十二月售出更多石油，而有關款項於二零一零年初方予回收）及存貨輕微減少人民幣22,200,000元。

截至二零零八年十二月三十一日，本公司的應付及其他應付款項包括已收中石油的預付款項淨額人民幣4.585億元（該款項包括負債人民幣4.878億元）。該項負債來自本公司於二零零七年及二零零八年獲產品分成合同授與671,233桶超出本公司產品分成合同下配額的石油。產生額外分成的原因為本公司於有關年內乃按較高的成本回收百分比80%獲分配石油，儘管其後被釐定本公司的分配本應按利潤分成百分比48%，而隨著年末進行整合程序，本公司基於年內所生產的石油，採用產品分成合同下合適的費用回收及利潤分成百分比釐定分配的實際年度配額。額外分成的數額乃計作負債。產生額外分成的原因為二零零七年下半年及二零零八年石油價格意外增長所致。此外，自出現額外分成以來，本公司及中石油已修訂雙方的原油分配計算方法，以使之嚴格遵循產品分成合同；在此之後，中石油及本公司已根據該計算方法分配石油產量。因此，本公司預期該額外分成為一次性事件。本公司於二零零九年十一月在不損害本公司與中石油的關係及對本公司業務不產生重大影響的前提下能夠解決此分歧。

於二零零八年，經營活動產生的現金淨額為人民幣14.495億元。於二零零八年，本公司錄得除稅前溢利人民幣7.738億元，並已就包括折舊、耗損及攤銷人民幣4.752億元及石油認沽期權未變現公允價值收益人民幣1.298億元等在內的項目作出調整。二零零八年的現金變動包括應付及其他應付款項增加人民幣2.689億元及應收及其他應收款項減少人民幣2.580億元，主要由於上文所述二零零八年產生的額外分成由存貨少量增加人民幣16,400,000元（由於本公司與中石油協定自二零零八年十二月起削減生產，導致本公司庫存油增多）抵銷所致。

於二零零七年，經營活動產生的現金淨額為人民幣5.175億元。於二零零七年，本公司錄得除稅前溢利人民幣4.341億元，並就包括折舊、耗損及攤銷人民幣2.868億元等在內的項目作出調整。二零零七年的現金變動包括應收及其他應收款項增加人民幣2.117億元，主要由於向中石油出售石油（但因本公司的付款期一般為發出發票後三十日，故本公司未就該應收款項收取款項），由應付及其他應付款項輕微增加人民幣41,400,000元（因本公司欠付供應商款項）抵銷所致。

### 投資活動

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，投資活動所用的現金淨額為人民幣4.445億元，主要由於項目開發費用人民幣4.274億元及授予澳大利亞環球石油貸款人民幣17,100,000元所致。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，投資活動所用的現金淨額為人民幣2.622億元，主要由於項目開發費用人民幣2.162億元抵押存款增加人民幣29,400,000元及授予澳大利亞環球石油貸款人民幣17,500,000元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為人民幣8.818億元，主要由於項目開發費用人民幣8.814億元及授予澳大利亞環球石油貸款人民幣21,700,000元，由抵押存款減少人民幣19,500,000元（因本公司於二零零八年七月向吉林省國泰石油開發有限公司提供擔保，而該擔保已於二零零九年解除）部分抵銷所致。



## 財務資料

於二零零八年，投資活動所用的現金淨額為人民幣12.785億元，主要由於項目開發費用人民幣12.385億元，由本公司董事長兼首席執行官張瑞霖先生償還貸款人民幣79,000,000元抵銷所致。有關本公司購買物業、廠房及設備的資料，請參閱「－資本支出」。

於二零零七年，投資活動所用的現金淨額為人民幣7.153億元，主要由於項目開發費用人民幣8.315億元及向張瑞霖先生作出的免息無抵押貸款人民幣2.073億元，由銀行發行票據予供應商（其須以現金存款作擔保）而形成的抵押存款減少人民幣2.315億元及張瑞霖先生償還貸款人民幣92,200,000元抵銷所致。

### 融資活動

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，融資活動所用的現金淨額為人民幣1.365億元，僅由於支付現金所致。本公司截至二零零九年六月三十日止六個月期間並無錄得任何融資活動所用或產生的現金淨額。

截至二零零九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8.602億元，由於：(i)自本公司中信銀行國際有限公司及中信銀行廣州提取長期信貸融資人民幣12.432億元；(ii)自本公司中信銀行國際有限公司及中信銀行廣州提取短期循環信貸融資人民幣2.048億元；及(iii)發行系列A優先股所得款項淨額人民幣3.396億元，由：(i)償還Standard Bank貸款融資下人民幣8.250億元；及(ii)償還中信銀行國際有限公司及中信銀行廣州短期循環信貸融資人民幣1.024億元抵銷所致。Standard Bank貸款融資已於二零零九年七月三十一日終止。

於二零零八年，融資活動產生的現金淨額為人民幣1.367億元，主要由於自Standard Bank貸款融資提取人民幣1.367億元所致。

於二零零七年，融資活動產生的現金淨額為人民幣2.485億元，由於來自Standard Bank貸款融資的本公司長期銀行借款所得款項人民幣7.305億元，由償還本公司向中國商業銀行的短期銀行借款人民幣4.820億元抵銷所致。

### 現金及現金等價物

本公司截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日分別錄得現金及現金等價物人民幣77,200,000元、人民幣3.821億元、人民幣2.903億元及人民幣2.683億元。本公司的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及到期日（自獲得時起計）為三個月或以內、可自由為經營活動提供資金的投資。

### 營運資金

為就本公司現有及日後現金需求維持足夠資金，本公司期望有效管理其現金流量及資本承諾、尋求銀行借款並探尋其他集資方式。目前，考慮到本公司與商業貸款人的關係，本公司相信基於其過往還款及信貸歷史，本公司的現有短期銀行貸款將於到期後獲准延期，而現有信貸融資將根據有關銀行貸款協議的條款及條件繼續有效。

## 財務資料

截至二零一零年十月三十一日（即就呈列本公司流動資產淨值（負債淨額）狀況的最後可行日期），本公司流動負債淨額合計約為人民幣85,100,000元，其中包括以下項目：

	截至二零一零年 十月三十一日 (人民幣千元)
<b>流動資產</b>	
存貨 .....	39,623
衍生金融工具 .....	28,516
應收及其他應收款項 .....	367,904
抵押存款 .....	30,198
現金及現金等價物 .....	194,274
<b>流動資產合計</b> .....	<b>660,515</b>
<b>流動負債</b>	
應付及其他應付款項 .....	645,275
借款 .....	100,362
<b>流動負債合計</b> .....	<b>745,637</b>
<b>流動負債淨額合計</b> .....	<b>85,122</b>

雖然本公司截至二零一零年六月三十日及二零一零年十月三十一日（最後可行日期）分別錄得流動資產淨值虧損人民幣1.726億元及人民幣85,100,000元，本公司已採取若干步驟，以使之能夠持續經營。因本公司加快資本項目以進一步開發其油田，故營運資金虧損乃在意料之內，而投資成本將自該等油田的日後原油產出中回收。由於預期本公司經營會於每月產生正現金流量，且本公司有能力與貿易債權人協議及修訂期限，因此，本公司有能力處理此等狀況。計及上述事宜後，董事相信本公司擁有充足的現金，以使其於負債到期時償還負債。

本公司通過銷售石油產生收益。根據本公司的產品分成合同，外國合同者須籌集所有開發費用的資金。於支付增值稅及礦區使用費後，石油及產生溢利的能力乃基於產品分成合同下各參與者的(i)回收操作費；(ii)剩餘開發費用；及(iii)作為利潤油分配的餘下部分中的參與權益，分配予彼等。當開發費用未全數回收時，在分配增值稅、礦區使用費及操作費後，外國合同者有權分佔80%的石油。本公司因此有能力於極短期（通常介乎十二至十八個月之間）內回收開發費用。因此，本公司乃利用經營所得資金為其開發項目集資。

倘本公司覺察到有機會提升銷售及提高石油價格，其與其他產品分成合同參與者有能力加快開發項目。而此等機會曾於二零零八年前三季度、二零零九年末及二零一零年上半年出現，因此，本公司已於此等期間加快資本項目。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，淨營運資金虧損乃由於資本開支增加所致，並非為本公司遭受貿易虧損或進行失敗的投資所致。

## 財務資料

計及本公司目前可用的財務資源、來自本公司經營的現金流量及〔●〕，本公司董事認為本公司於本文件日期〔●〕起至少十二個月內，均擁有充足的營運資金（為本公司目前資金需求的125%）。

### 現金經營費用

下表載列截至二零一零年六月三十日止六個月期間的若干現金經營費用：

	截至二零一零年 六月三十日止 六個月期間 (人民幣千元)
員工薪酬成本.....	57,596
耗材.....	2,919
燃料、電力、水及其他服務.....	35,959
行政管理費用.....	25,283
環境保護及監控.....	8,836
產品營銷及運輸.....	29,015
所得稅以外的政府稅賦.....	148,617
合計.....	<u>308,225</u>

除本公司日常發展計劃的變動、通貨膨脹引發的變動及與銷售國內原油而徵收的特別收益金有關的非所得稅稅項變動外，本公司預計上述現金經營費用未來不會發生重大變動。有關詳情，請參閱「一 特別收益金」一節。

### 若干財務狀況表項目

#### 物業、廠房及設備

下表載列本公司截至所示日期物業、廠房及設備的賬面淨值。

	油氣資產	在建工程	辦公室 設備	汽車及 生產設備	合計
	(人民幣百萬元)				
截至二零零七年 十二月三十一日.....	1,559.0	134.3	3.5	10.3	1,707.1
截至二零零八年 十二月三十一日.....	2,372.4	94.2	4.5	15.8	2,486.9
截至二零零九年 十二月三十一日.....	2,495.7	147.3	3.7	18.4	2,665.1
截至二零一零年 六月三十日.....	2,772.4	135.7	2.6	20.8	2,931.5

## 財務資料

物業、廠房及設備當中，人民幣2,931,378,000元（歷史成本人民幣4,767,741,000元減累計折舊及減值人民幣1,836,363,000元）的資產乃根據本集團與中石油訂立的三份產品分成合同直接予以使用及操作。本集團現時乃該等資產的作業者。待開發費用悉數收回或該等產品分成合同屆滿（以較早者為準）後，中石油將成為此等資產的作業者。

### 應收及其他應收款項

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本公司的應收及其他應收款項總額分別等於人民幣3.419億元、人民幣1.756億元、人民幣5.599億元及人民幣4.772億元，主要包括應收中石油款項及應收有關方款項。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本公司應收中石油款項分別等於人民幣1.418億元、零、人民幣50,700,000元及人民幣1.619億元。本公司於二零一零年六月三十日的應收款項總額已於二零一零年十月三十一日前悉數結清。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本公司應收有關方的款項分別等於人民幣79,700,000元、人民幣1.396億元、人民幣1.458億元及人民幣1.451億元，主要由於就吉林國泰服務向其支付的預付款項，以及應收澳大利亞環球石油（產品分成合同下10%的外國合同者）的款項所致。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，應收賬款週轉天數分別平均為27日、13日、33日及36日。本公司認為應收賬款期通常約為一個月。

應收及其他應收款項最初按公允價值確認，隨後乃採用實際利息法以攤銷成本計量，惟已扣除減值撥備。如有客觀證據顯示本公司無法按應收款項的原有條款回收全部金額，則會對應收款項作出減值撥備。本公司考慮評估貿易賬款是否出現減值的因素包括（但不限於）客戶的重大財務困境、債務人可能宣告破產或進行財務重組，以及欠付或拖欠付款。撥備金額為資產的面值與預期日後現金流量的現值（按原先實際利率貼現）間的差額。資產面值於使用撥備賬時減少，且損失金額於綜合收益表內確認。倘應收款項無法回收，則其乃於應收款項的撥備賬撇銷。先前撇銷的金額如隨後予以回收，則撥回綜合收益表內的開支。

向本公司員工作出的預付款項由截至二零零九年十二月三十一日的人民幣4,000,000元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣15,000,000元，主要由於本公司計劃於美國上市而進行路演期間產生的開支所致。截至二零一零年十月三十一日，向本公司員工作出的大部分預付款項已予以償付，而餘額為人民幣6,600,000元。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司就若干向第三方作出的長期貸款及向供應商作出的預付款項作出撥備人民幣49,800,000元，原因為Microbes（微生物）向本公司轉讓產品分成合同導致本公司經營及人員變動，致使此等款項被認為無法回收。於編製本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表的過程中，本公司檢討向第三方作出的未收回貸款及向供應商作出的墊款，並就由於(i)應收款項賬齡長或(ii)因人員變動或營運終止而未能聯繫若干交易對手及向該等對手回收款項而認為無法回收的款項作出壞賬撥備。自二零零七年起，本公司已成立一支富有經驗的會計小組，加強本公司的內部控制及控制信貸風險，改善其記錄保存及人員管理，並建立系統以密切監控其供應商的信譽。於二零零九年，本公司完成撇銷該等不可收回貸款。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，概無已減值的逾期應收款項。

## 財務資料

下表載列本公司截至所示日期應收款項的賬齡分析。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣百萬元)			二零一零年
0至90日 .....	141.8	-	50.7	161.9
合計 .....	<u>141.8</u>	<u>-</u>	<u>50.7</u>	<u>161.9</u>

### 應付及其他應付款項

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本公司的應付及其他應付款項分別等於人民幣14.972億元、人民幣17.288億元、人民幣10.339億元及人民幣11.185億元，主要包括應付本公司供應商及合同者的款項，以及應付FEEL的金額。本公司於二零一零年六月三十日的應付款項中的31.1%已於二零一零年十月三十一日前償付。供應商包括多個油田作業工作（包括石油鑽井機供應、鑽井服務、壓裂及射孔服務、修井服務、測井服務、油罐運輸服務及油藏研究）的供應商，以及設備及鑽井物料的供應商。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，應付款項的變動與同期收益增長一致。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，應付賬款週轉天數平均為266日、239日、454日及254日。二零零九年應付賬款週轉天數增加的原因為全球金融危機影響了石油鑽井活動的整體市場，導致二零零八年第四季度及二零零九年第一季度的油價偏低所致。有鑒於低迷的市場，過低的鑽井活動致使服務供應商及設備供應商願意授出更長的付款期。相似地，於二零零九年一月一日前，本公司須基於鑽井服務供應商的信貸政策，向彼等預付款項。於二零零九年一月一日後，彼等的信貸政策已予變更，無需支付預付款項。服務供應商信貸政策下的信貸期亦於二零零九年一月一日前的一年延長至該日後的兩年。於二零一零年，因市場恢復，本公司的應付款項週轉天數亦回至正常水平。

下表載列本公司截至所示日期應付款項的賬齡分析。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣百萬元)			二零一零年
1年以內 .....	1,497.2	1,495.1	863.7	787.0
1年或以上 .....	-	233.7	170.2	331.5
合計 .....	<u>1,497.2</u>	<u>1,728.8</u>	<u>1,033.9</u>	<u>1,118.5</u>

### 存貨

本公司的存貨包括本公司庫存油及用作原油鑽井及開採的物料及供應品；本公司於自己的倉庫內保存此等存貨。下表載列本公司截至所示日期的存貨。

## 財務資料

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣百萬元)			二零一零年
庫存油 .....	9.4	36.3	13.0	14.3
物料及供應品 .....	27.2	37.6	63.1	34.1
合計 .....	36.6	73.9	76.1	48.4

本公司於二零一零年六月三十日的庫存油中的100%已於二零一零年十月三十一日前售出，而本公司於二零一零年六月三十日的物料及供應品中的57.8%已於二零一零年十月三十一日前消耗。鑒於本公司石油生產業務的性質，本公司不會長期積儲原油或物料及供應品。因此，於二零零七年、二零零八年及二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，本公司的存貨週轉天數平均為31日、35日、48日及38日。本公司的管理層會每日監控本公司的石油存貨。就物料及供應品而言，本公司僅就自己的生產目的積儲物料及供應品。本公司會就會計報告進行定期存貨盤點，或進行特別存貨盤點，且本公司管理層會經常審閱存貨報告及至少每月審閱存貨庫齡，或彼等於認為必要時採用計算機化工序追蹤存貨變動及進行庫齡分析。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月的折舊費用人民幣6,600,000元、人民幣31,400,000元及人民幣9,500,000元及人民幣11,100,000元已包含於上述結餘內。鑒於截至二零零八年十二月三十一日的低石油價格，乃於截至二零零八年十二月三十一日止年度就廟3項目生產的庫存油撥備減值費用人民幣3,900,000元。

### 資本支出

本公司投資活動所用的現金淨額包括用於開發油田所用的資本支出。下表按油田載列所示期間本公司的資本支出。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月期間			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	(人民幣 百萬元)	百分比	(人民幣 百萬元)	百分比	(人民幣 百萬元)	百分比	(人民幣 百萬元)	百分比	(人民幣 百萬元)	百分比
大安 .....	732.9	88.2	934.9	75.5	585.0	66.4	146.7	67.9	264.5	61.9
莫里青 .....	86.4	10.4	263.0	21.2	253.1	28.7	53.2	24.6	140.3	32.8
廟3 .....	11.0	1.3	34.9	2.8	43.3	4.9	16.3	7.5	22.6	5.3
其他 .....	1.2	0.1	5.7	0.5	-	-	-	-	0.0	0.0
合計 .....	831.5	100	1,238.5	100	881.4	100	216.2	100	427.4	100

本公司的資本支出由二零零七年的人民幣8.315億元增加48.9%至二零零八年的人民幣12.385億元，主要由於因本公司於二零零七年鑽探192口總開發井及建設相關設施，而於二零零八年則鑽探389口總開發井及建設相關設施，導致項目開發費用增長所致。本公司的資本支出由二零零八年的人民幣12.385億元減少28.8%至二零零九年的人民幣8.814億元，主要由於因本公司於二零零八年鑽探389口總開發井及相關設施，而於二零零九年則鑽探189口總開發井及建設相關設施，導致項目開發費用減少所致。因石油需求降低，本公司於二零零九年上半年鑽探較少總開發井，但於二零零九年下半年恢復正常鑽井活動。

## 財務資料

下表按油田載列所示期間本公司的預期資本支出。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一零年		二零一一年	
	(人民幣 百萬元)	百分比	(人民幣 百萬元)	百分比
大安 .....	521	61.4	848	68.6
莫里青 .....	249	29.3	289	22.5
廟3 .....	78	9.2	115	8.9
總計 .....	<u>848</u>	<u>100</u>	<u>1,288</u>	<u>100</u>

因本公司持有產品分成合同90%的參與權益，而澳大利亞環球石油持有外國合同者配額及義務的剩餘10%權益，故本公司的淨資本支出預期為總額的90%。預期將於二零一零年產生的人民幣9.43億元內，本公司已於二零一零年上半年產生資本支出人民幣5.75億元。目前，預期本公司於二零一一年的總資本支出將超過其與中信銀行國際有限公司及中信銀行廣州所訂立的融資協議內最初所列的限額。於二零一零年十一月二十七日，本公司與貸款各方訂立一份補充協議，據此，二零一一年的資本支出限額提高至人民幣12.88億元。

### 債務

截至二零一零年十月三十一日（即最後可行日期），本公司擁有銀行貸款及其他借款總額人民幣13.024億元。下表載列截至綜合財務狀況表日期本公司借款總額的概要。

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(人民幣千元)			二零一零年
銀行借款				
非即期.....	730,460	765,475	1,242,963	1,243,630
即期 .....	—	54,677	102,423	101,863
借款總額.....	<u>730,460</u>	<u>820,152</u>	<u>1,345,386</u>	<u>1,345,493</u>
借款實際利率.....	7.58%	6.51%	6.56%	4.71%

本公司貸款所計的合同利率乃基於於二零零七年及二零零八年財務狀況表日期的倫敦銀行同業拆息加上2.75厘及於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的倫敦銀行同業拆息加上4.5厘計算。有關本公司截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日借款承諾（包括利息支付義務）的概要，請參閱「一 合同義務及資本承諾」。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本公司分別擁有銀行貸款及其他借款總額人民幣7.305億元、人民幣8.202億元、人民幣13.454億元及人民幣13.455億元。本公司於此等期間的銀行貸款及其他借款包括計息銀行借款及關聯方貸款。截至

## 財務資料

二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，計息借款分別等於人民幣7.305億元、人民幣8.202億元、人民幣13.454億元及人民幣13.455億元。本公司的銀行貸款乃以截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月每年介乎5.42%至12.60%、5.13%至7.58%、3.21%至6.27%及4.73%至4.81%之間的浮息利率計息。本公司在與主要往來銀行重續或延長短期貸款方面並無遭遇任何困難，亦無於往績記錄期間違反任何貸款契諾。

於二零零六年及二零零七年，本公司自中國商業銀行借得若干短期貸款，主要作營運資金用途。本公司截至二零零六年十二月三十一日的未償還短期銀行借款已於二零零七年全數償還。本公司的短期銀行貸款具固定利率。

於二零零七年十月，本公司自Standard Bank獲得一項五年期1.5億美元的循環美元貸款融資。於二零零七年，本公司該融資下的借款所計利率為倫敦銀行同業拆息加上2.75厘的年利率。於二零零九年一月，本公司與Standard Bank訂立一項補充協議，以修訂若干財務條款，包括將本公司借款利率提升至倫敦銀行同業拆息加上5.75厘的年利率。融資包括有關資產年限覆蓋率（該比率通過計算本公司償還負債後資產價值，評估本公司償還債務的能力）及債務償還覆蓋率（該比率評估本公司償還債務的可用現金）的兩項財務契諾。本公司須維持一項償債準備金支付賬戶，以確保支付融資下到期的利息及本金。該融資主要以本公司所持有的MIE普通股、轉讓本公司用作收取石油收益的銀行賬戶、本公司產品分成合同下的配額、轉讓本公司償債準備金支付賬戶、物業、廠房及設備的固定押記及所有當前及日後資產的浮動押記作抵押。該貸款融資下的所有未償還銀行借款已於二零零九年七月三十一日償還，而該融資已於同日終止。

於二零零九年七月二十八日，MIE與中信銀行國際有限公司及中信銀行廣州訂立一項五年期2.0億美元的定期貸款及循環信貸融資，主要用於償還Standard Bank貸款、開發油田及作營運資金用途。定期貸款並無規定須於首三年償還本金，且本金乃自第三十七個月起開始償還。融資包括兩項長期定期貸款及一項短期循環融資（其可於第三年末轉換為定期融資）。融資下的定期貸款按倫敦銀行同業拆息加上每年4.50厘的年利率計息。定期貸款及循環信貸融資包括若干限制契諾，其中包括限制本公司自中國機構產生超過10,000,000美元額外債務、於〔●〕前宣派超過本公司年度綜合淨溢利15%（除於〔●〕前隨即宣派不超過20,000,000美元的股息外）或於〔●〕後宣派超過本公司年度綜合淨溢利30%的股息、產生留置權、收購或合併其他方或與其綜合入賬以及出售資產的能力。融資包括以下財務契諾：(a)本公司綜合有形資產價值淨值（經若干調整）不得(i)於二零零九年至二零一一年低於人民幣10億元及(ii)於二零一二年低於人民幣15億元；(b)本公司綜合借款總額與綜合有形資產淨值（經若干調整）的比率不得(i)於二零零九年至二零一零年超過140%及(ii)於二零一一年超過100%；(c)本公司綜合借款總額與綜合EBITDA（定義見信貸融資協議）的比率不得(i)於二零零九年至二零一零年超過270%，(ii)於二零一一年至二零一二年超過220%及(iii)於二零一三年超過180%；及(d)本公司總資本支出於任何財政年度不得超過人民幣10億元。根據融資協議，本公司同意促使FEEL及FEEL股東繼續實益擁有不少於本公司或MIE全部已發行股本的51%。融資主要以本公司所持有MIE的100%普通股、FEEL所持有本公司51%的普通股、FEEL的股東所持有FEEL的51%普通股、轉讓本公司用作收取石油收益的銀行賬戶、本公司產品分成合同下的配額、本公司償債準備金支付賬戶押記及轉讓本公司保單的權益作抵押。本公司須維持一項償債準備金支付賬戶，以確保支付融資下到期的利息及本金。本公司於二零零九年七月三十一日自中信銀行國際有限公司提取1.220億美元，償還Standard Bank的貸款。截至二零零九年十二月三十一日，本公司擁有該信貸融資下未償還銀行借款人民幣13.454億元。



## 財務資料

於二零一零年十一月二十七日，本公司訂立中信銀行融資之補充協議，以修訂本公司與中信銀行國際有限公司及中信銀行廣州的抵押安排，進而使本公司〔●〕，為此，中信銀行國際有限公司及中信銀行廣州要求本公司支付工程費用300,000美元（或2,327,490港元）、豁免費用6,000,000美元（或46,549,800港元）及一筆相等於FEEL〔●〕2.75%的額外豁免費用。根據補充協議，貸款人同意緊接〔●〕前解除FEEL持有的本公司51%普通股及FEEL股東持有的FEEL 51%普通股作為信貸融資的股份抵押。本公司亦同意促使FEEL繼續為本公司最大股東，持有本公司不少於35%已發行股本，並維持對本公司之管理控制。根據補充協議，貸款人亦同意將二零一一年度的許可資本支出由人民幣10億元增加至人民幣12.88億元。與此同時，本公司同意就MIE於信貸融資項下的債務提供公司擔保。貸款人亦批准FEEL於緊隨〔●〕發生後（無論〔●〕正在進行或已經結束）出售本公司最多7%已發行股本的現有股份（包括FEEL的銷售股份），惟FEEL須繼續持有本公司不少於35%已發行股本。

於二零零九年六月十九日，TPG與本公司、MIE及FEEL訂立系列A優先股認購事項及認沽期權協議（「TPG系列A股份購買協議」），據此，TPG按對價53,000,000美元（扣除交易費3,000,000美元）認購21,457,490股系列A優先股。該等系列A優先股可由持有人選擇隨時轉換為本公司普通股，並將於〔●〕前隨即自動轉換為本公司普通股。FEEL向TPG授出一份認沽期權，要求FEEL購買全部或若干系列A優先股，而該等期權保證TPG將以每年15%的複合回報率回收其初始成本。認沽期權將自二零一一年七月十日起可予行使，並將於〔●〕或二零一四年七月十日間的較早日期終止。本公司及MIE共同及各別地對此項義務負責。本公司於二零零九年七月九日將此等系列A優先股發行予TPG。

除本文件本節內「財務資料－債務」所披露者外，截至二零一零年十月三十一日（即就債務聲明而言的最後可行日期），本公司概無任何未償還已發行或同意發行的貸款資本、銀行透支及貸款、債務證券、借款或其他類似債務、承兌負債（除一般貿易匯票外）或承兌信貸、債券、按揭、抵押、財務租賃或租購承諾、擔保或其他重大或有負債。

### 合同義務及資本承諾

下表載列所示期間本公司的合同義務及資本承諾。

	加權 平均利率	1年以內	1至2年	2至5年	5年以上	未貼現 現金流量 總額	賬面值
		(人民幣百萬元)					
截至二零零七年 十二月三十一日 <sup>(1)</sup> .....	7.58%	47.7	106.4	756.3	-	910.4	730.5
截至二零零八年 十二月三十一日 <sup>(1)</sup> .....	6.51%	107.9	271.8	609.4	-	989.1	820.2
截至二零零九年 十二月三十一日 <sup>(1)</sup> .....	6.56%	168.1	61.2	1,350.1	-	1,579.4	1,345.4
截至二零一零年 六月三十日 <sup>(1)</sup> .....	4.71%	167.4	65.7	1,309.2	-	1,542.3	1,345.5

(1) 包括利息支付義務

## 財務資料

所有本公司截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日的合同義務及資本承諾包括浮息工具（包括長期及短期銀行借款）。本公司擬透過經營所產生的現金流量及來自第三方的額外借款（如必要）償還此等承諾。

### 負債比率

本公司需要大量資金用於石油生產。本公司通過監控本公司的負債比率（由本公司管理層定義為債務淨額除以資本與債務淨額之和）密切管理資本。

本公司的負債比率（由本公司管理層就資本管理目的定義）計算如下：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
				二零一零年
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
借款總額.....	730.5	820.2	1,345.4	1,345.5
減：現金及銀行結餘.....	(77.2)	(382.1)	(290.3)	(268.3)
債務淨額.....	653.3	438.1	1,055.1	1,077.2
權益總額.....	669.4	1,143.8	1,253.4	1,278.0
資本總額.....	1,322.7	1,581.9	2,308.5	2,355.2
負債比率.....	49%	28%	46%	46%

本公司截至二零一零年六月三十日的負債比率相比二零零九年十二月三十一日並無變動。

由於本公司未償還貸款金額增加，故本公司截至二零零九年十二月三十一日的負債比率較二零零八年十二月三十一日有所增加。債務淨額的增加主要由於本公司於二零零九年七月根據中信銀行融資額外借入80,000,000美元所致。權益增加主要由於二零零九年度錄得良好的經營業績所致。

由於本公司權益進一步增加，故本公司截至二零零八年十二月三十一日的負債比率較二零零七年十二月三十一日有所減少。債務淨額減少主要由於於二零零八年八月提取20,000,000美元的銀行貸款所致。權益增加主要由於因二零零八年實際石油價格較高致使本公司於二零零八年錄得良好的經營業績所致。

### 市場風險

本公司的業務活動面臨眾多市場風險，包括外匯風險、利率風險及商品價格風險。

#### 外匯風險

本公司的外匯風險引致了與匯率變動有關的市場風險。本公司的所有石油銷售乃以美元計值及結算，而本公司的生產成本及開支則以人民幣計值及結算。本公司的功能貨幣為人民幣。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至二零一零年六月三十日，倘美元較人民幣貶值或升值1%，而其他變量為恆定數值，則本公司截至此等年度或期間的除所得稅前溢利將分別增加／減少人民幣9,700,000元、人民幣200,000元、人民幣9,200,000元及人民幣9,400,000元，主要由於換算以美元計值的應收及其他應收款項、銀行存款及借款產生外匯收益或虧損所致。

## 財務資料

於二零零七年十二月，本公司訂立外匯遠期合同，管理一部分未來現金流量，以防範不利外匯匯率波動的風險。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日未到期外匯遠期合同的名義本金額分別為人民幣3.423億元及零，此乃由於合同於二零零九年十二月到期所致。

### 利率風險

本公司並無重大計息資產。本公司所面臨的利率風險主要與本公司未償還借款的利率及投資於原到期日為三個月或以內的流動資金投資的多餘現金所產生的利息收入有關。截至二零一零年六月三十日，本公司的長期借款為人民幣12.436億元。本公司的長期借款於截至二零一零年六月三十日止六個月期間的利率為介乎4.73%至4.81%之間的浮息利率。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，50個基點的利率變動將分別導致年度／期間除所得稅前溢利增加人民幣3,652,000元、人民幣4,100,000元、人民幣6,727,000元及人民幣3,364,000元，或減少人民幣3,652,000元、人民幣4,100,000元、人民幣6,727,000元及人民幣3,364,000元。本公司並無利用任何衍生金融工具管理本公司的利率風險。生息工具附帶一定程度的利率風險。

### 商品價格風險

本公司從事種類繁多的石油相關業務。原油價格受眾多全球及國內因素影響，該等因素不受本公司控制。價格的波動可能對本公司產生有利或不利影響。國際市場原油價格受眾多因素影響，如全球及地區政策及經濟狀況變動、原油的供求、美元升值或貶值、意外政治事件及爭端以及可能引起國際反響的區域性衝突或戰爭。國內原油價格乃參照國際原油價格釐定。原油價格的下跌可能對本公司的財務表現有不利影響。本公司面臨廣泛買賣石油商品的一般價格波動。

### 石油認沽期權

本公司利用石油認沽期權部分對沖其所面臨的原油價格波動。於二零零七年十一月，本公司購買一份期權（並非義務），由二零零八年一月一日起至二零一零年十二月三十一日止，按月分期（介乎130,061桶至154,378桶之間）名義上向Standard Bank Plc以每桶行權價格62.50美元出售5,236,710桶原油。期權所涉及價格乃基於西德克薩斯中質原油的原油價格釐定。根據同一協議，本公司亦向Standard Bank Plc出售一份期權，以由二零零八年一月一日起至二零一零年十二月三十一日止，按月分期（介乎130,061桶至154,378桶之間）名義上向本公司以每桶行權價格42.50美元出售5,236,710桶原油，其條款及條件與所購買期權相同。上述安排的影響為倘平均每月石油現貨價格降至低於每桶62.50美元，本公司每月將自Standard Bank Plc就當月的名義體積，收取行權價格每桶62.50美元與西德克薩斯中質原油價格間的差額，惟Standard Bank Plc最高支出的限額為每桶20.00美元。於二零零八年底及二零零九年初，西德克薩斯中質原油價格曾低於62.50美元。於二零零八年及二零零九年，由於石油認沽期權未變現部分的公允價值發生變動，本公司分別錄得非現金未變現收益人民幣1.298億元及非現金未變現虧損人民幣2.072億元。非現金未變現收益或虧損乃於本公司綜合現金流量表列作其他收入或虧損。石油認沽期權下的任何現金已變現收益或虧損將於本公司綜合現金流量表內反映。於二零零八年、二零零九年及二零一零年上半年，本公司分別實現石油認沽期權現金流入3,800,000美元、10,400,000美元及零。倘原油價格上升1美元，則會令認沽期權重新估值導致本公司截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月除所得稅前溢利減少人民幣9,105,000元、人民幣2,461,559元及人民幣433,000元。

## 財務資料

### 本公司的對沖政策

#### 訂立對沖交易

本公司進行對沖交易旨在防範油價下滑的風險。本公司於任何購買期權協議項下的最高潛在負債為已付權利金金額。本公司擁有對沖政策，管理本公司訂立的對沖交易。僅大型國際金融機構活躍於主要石油對沖市場，而本公司僅挑選知名及資金雄厚的金融機構作為其對手，且本公司不會透過小型經紀行或於第二市場購買。張先生及Forrest L. Dietrich先生（均為本公司執行董事及於石油行業擁有逾20年經驗）定期監控石油價格並就訂立石油對沖交易的合適石油價格及數量向董事會及管理層作出建議。本公司亦使用若干於石油對沖業務中活躍的知名銀行及若干行業及金融刊物向其提供有關新聞、經濟事件及其他影響國際石油價格因素的每日市場資訊。該等銀行亦向本公司提供石油的現貨及期貨價格，以及彼等對石油價格的見解。根據本公司管理層的專業知識及該等銀行提供的資料以及其他市場資訊及新聞，本公司對其後一至兩年的石油價格變動構建觀點，並基於其石油生產及投資計劃來決定對沖交易將予以涵蓋的每月產量數量。在進行對沖交易前，本公司要求少數活躍於石油對沖市場且財務實力雄厚的知名主要銀行報價。在考慮潛在對手時，本公司將審閱銀行的公開財務資料，以核實銀行達致若干財務基準，包括資產總值1,000億美元、資產淨值100億美元及市值50億美元。根據本公司搜集所得的市場資料，本公司將編製油價市場分析，包括過往及未來走勢，連同所收報價的比較。該報告隨後將先由兩位執行董事審閱及評價，方向董事會作出推薦意見。在審議採納報價時，本公司會考慮鎖定價、協議款項及其他條款及啟動對沖安排的時限。本公司將隨後訂立一年至兩年的安排，以管理油價下跌的風險。所有石油對沖交易須獲董事會批准。

本公司的對沖政策禁止投機性石油對沖。所訂立的石油對沖乃涵蓋本公司每月石油產量合理的一部分。管理層於作出石油對沖決定時考慮年度石油產量、石油價格遠期曲線、每年的預期鑽探投資、自該等投資所獲取的產量及稅收及政府政策等因素。本公司的石油對沖交易限於涵蓋石油價格可在更大程度的確定性下予以釐定的一段合理期間，通常最長為兩年，並旨在防範油價下滑的風險。本公司會透過僅挑選活躍於石油對沖市場且財務實力雄厚的知名主要銀行及透過要求延遲支付權利金，使本公司得以於對沖安排期內攤長付款時間，從而減低對手風險。在進行對沖交易後，本公司密切監視石油價格，關注任何有關本公司對手的新聞、對手的財務表現及彼等財務狀況的任何變動。本公司管理層亦定期舉行會議，以檢討油價走勢及本公司對沖狀況及政策的成效。

#### 監控對沖交易

本公司的石油認沽期權每月自動結算，結算日期乃於認沽期權協議中指定，通常為每個月最後一日後的第五至第九日。原油浮動價格的計算乃基於有關月份內每個交易日基準石油價格的每日結算價的算術平均數。

管理層緊密監控石油價格變動，並按每月基準結算石油認沽期權。於對沖交易中，本公司的最大風險為支付予對手的權利金及於支付石油認沽協議所載的預先或遞延對沖權利金後，所有月度或任何其他結算將為零或給予本公司的付款。

## 財務資料

### 退出對沖交易

本公司通常於石油認沽期權屆滿時退出現有對沖交易，通常為本公司首次訂立該等交易後的一至兩年內。

### 通脹的影響

本公司相信，通脹對本公司呈列期間的經營業績並無構成重大影響。

### 須根據上市規則作出的披露

本公司董事確認，截至最後可行日期，除「一 債務」一節所披露者外，概無可能導致須根據上市規則第13.11至13.19條作出披露的情況。

### 股息及股息政策

任何股息的支付及金額將由本公司董事全權決定，且該等事宜取決於本公司日後經營及盈利、資本要求及盈餘、一般財務狀況、合同限制及董事認為有關的其他因素。任何股息的宣派、支付及金額須遵守本公司的章程文件及開曼群島公司法，包括股東批准。此外，本公司的控股股東將能夠於股東大會上影響本公司股東就支付任何股息所作出的批准。

根據上述因素，本公司計劃從截至二零一一年十二月三十一日止年度起，支付最多為本公司股權持有人應佔本公司年度可分派溢利20%的年度股息。

於二零一零年三月九日，本公司向其股東分派現金股息20,000,000美元。本公司的控股股東FEEL及按猶如已轉換基準參與股息分派的各系列A優先股股東就每股股份收取約0.16美元。於二零零八年十二月、二零零九年七月及二零一零年三月，本公司分別向FEEL宣派金額為20,000,000美元、50,000,000美元及11,900,000美元的視為股息。因FEEL視為以分派所得款項抵扣欠付本公司的未償還結餘，故視為股息為非現金。視為股息導致本公司留存收益減少，而本公司股東應收FEEL貸款亦減少相同金額。

倘本公司根據新企業所得稅法及實施細則被視為中國「居民企業」，則可能須就本公司股份的股息繳納10%的預扣稅。詳情請參閱「稅項－中華人民共和國」。

### 表外承諾及安排

除上表所述的若干經營義務外，本公司並無訂立任何財務擔保或其他承諾，以為任何第三方的付款義務作出擔保。本公司並無訂立任何與本公司股份有關且分類為股東權益或不反映於本公司綜合財務報表內的衍生合同。此外，本公司並無於轉讓予非綜合實體作為對其信貸、流動資金或市場風險支持的資產中擁有任何保留或或有權益。本公司於向本公司提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或與本公司從事租賃、對沖或研發服務的非綜合實體中，並無擁有任何可變權益。

### 近期頒佈的會計公佈

已頒佈的新訂及經修訂會計準則須於日後會計期間強制執行。本公司正在評估該等新訂及經修訂會計準則的影響，並相信其不大可能對本公司的經營業績及財務狀況有任何重大影響。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

本公司董事確認，自二零一零年六月三十日以來，本公司財務或貿易狀況並無任何重大不利變動。

### 非國際財務報告準則財務計量

本公司已於本文件內加載非國際財務報告準則財務計量EBITDA及經調整EBITDA。本公司已提供EBITDA及經調整EBITDA與年度淨溢利的對賬，該對賬為根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接的可資比較財務表現。EBITDA指除財務收入、財務費用、所得稅及折舊、耗損及攤銷前盈利。經調整EBITDA指經調整以扣除股份酬金開支、物業、廠房及設備減值、存貨減值、外匯遠期合同虧損／(收益)淨額、石油認沽期權已變現及未變現虧損／(收益)及安全費用累計／撥回的EBITDA。

EBITDA及經調整EBITDA並非為國際財務報告準則下的標準計量。本公司加載EBITDA及經調整EBITDA乃由於本公司相信EBITDA為油氣行業常用的財務計量。本公司相信EBITDA及經調整EBITDA乃由本公司管理層、投資者、研究分析師及其他人士用作補充財務計量，以在不考慮財務或資本架構的條件下評估本公司相較於業內其他公司的經營表現及資本回報。然而，EBITDA及經調整EBITDA不可獨立於經營業績或其他表現計量予以考慮，亦不可詮釋為經營業績或其他表現計量的替代項目，或詮釋為本公司經營表現或盈利能力的指標。EBITDA及經調整EBITDA並不計及稅項、財務收入、財務費用及其他非經營性現金開支。EBITDA及經調整EBITDA並無考慮可能導致本公司須就任何目的而保留及分配資金的任何業務的功能或法定要求。

## 財務資料

EBITDA及經調整EBITDA不得被認為是根據國際財務報告準則呈列的年度淨溢利、經營溢利或財務表現或流動資金的任何其他計量的替代項目。本公司的EBITDA及經調整EBITDA不可與其他公司的具類似名稱的項目比較，此乃由於所有公司可能以不同方式計算EBITDA及經調整EBITDA。下表載列EBITDA及經調整EBITDA與各所示期間淨溢利的對賬。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(人民幣百萬元)				
<b>期內淨溢利與EBITDA</b>					
<b>及經調整EBITDA</b>					
<b>的對賬：</b>					
期內淨溢利／(虧損) . . . . .	308.9	611.1	110.5	(73.6)	238.5
所得稅開支／(利益) . . . . .	125.2	162.7	73.5	(2.9)	88.7
財務收入 . . . . .	(11.9)	(45.7)	(1.6)	(0.9)	(7.2)
財務費用 . . . . .	88.8	53.5	58.8	24.5	40.2
折舊、耗損及攤銷 . . . . .	286.8	475.2	445.8	226.5	268.0
<b>EBITDA</b> . . . . .	<b>797.8</b>	<b>1,256.8</b>	<b>687.0</b>	<b>173.6</b>	<b>628.2</b>
股份酬金開支 . . . . .	—	—	3.5	—	19.8
物業、廠房及					
設備減值 . . . . .	—	32.0	—	—	—
存貨減值 . . . . .	—	3.9	—	—	—
外匯遠期合同的虧損／					
(收益)淨額 . . . . .	—	24.7	(5.4)	(5.7)	—
石油認沽期權					
已變現收益 . . . . .	—	(25.7)	(71.0)	(71.0)	—
石油認沽期權未變現					
虧損／(收益) . . . . .	—	(129.8)	207.2	166.0	14.0
安全費用累計／撥回 . . . . .	19.7	(34.0)	—	—	—
<b>經調整EBITDA</b> . . . . .	<b>817.5</b>	<b>1,127.9</b>	<b>821.3</b>	<b>262.9</b>	<b>662.0</b>