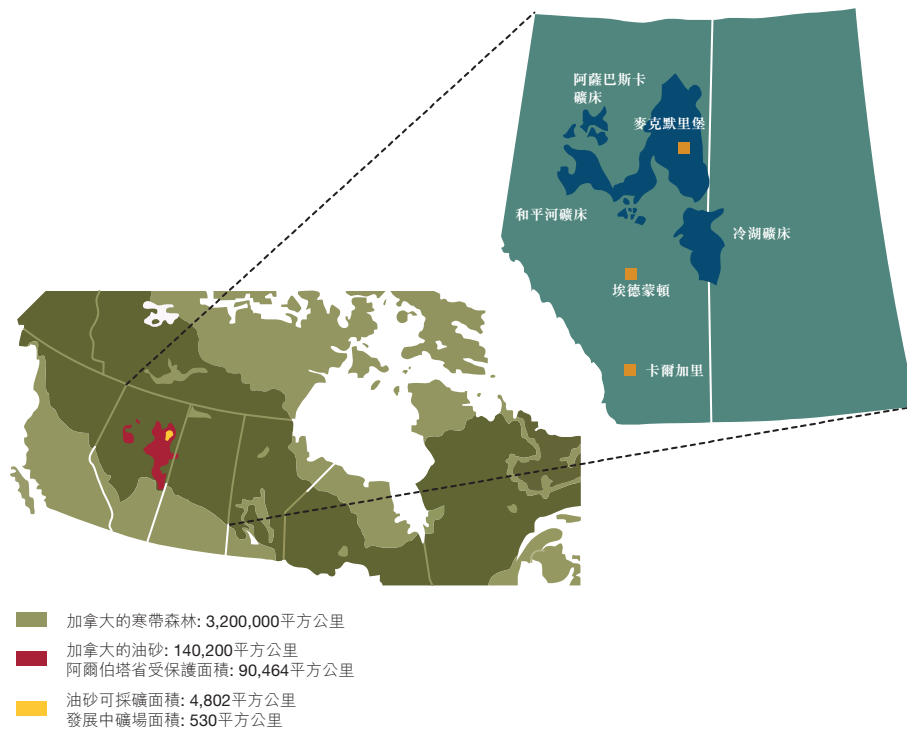


## 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於下文僅屬概要，故並無載列對閣下而言可能重要的所有資料。閣下在決定投資於發售股份前務須閱讀整份招股章程。任何投資均存在風險。有關投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前務須細閱該節。

### 概覽

據GLJ確認<sup>(1)</sup>，我們是阿薩斯卡油砂地區油砂租賃協議按面積計算最大的非合夥持有人。自本公司於二零零七年二月二十二日註冊成立以來，我們已取得超過464,897公頃（相當於該區全部授出租賃協議約7%）的油砂租賃協議。阿薩斯卡為加拿大阿爾伯塔省油砂藏量最豐富的地區。加拿大油砂為在西半球穩定的政治環境中所發現最大的石油資源，按照石油儲量，石油資源名列世界第三，估計儲量為1,690億桶，也是美國最大石油供應源頭。



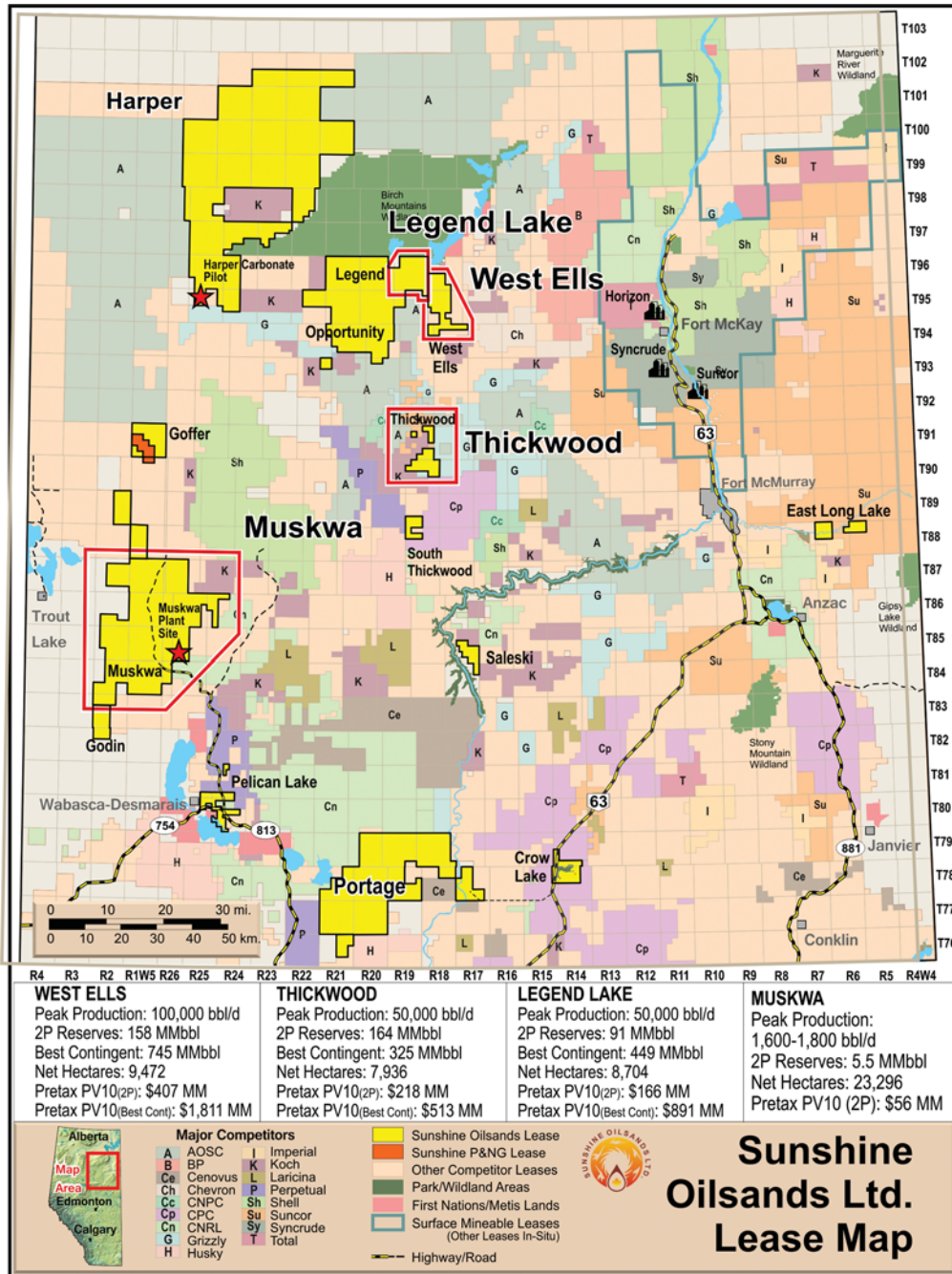
本公司的總部設於阿爾伯塔省的卡爾加里。本公司主要業務為勘探、開發及生產油砂租賃協議的多元組合。本公司位於阿薩斯卡地區的七個主要營運地區為 West Ells、Thickwood、Legend Lake、Harper、Muskwa、Goffer 及 Portage。此外，我們無即時開發計劃的非主要地區位於 Pelican Lake、East Long Lake、Crow Lake、Saleski 及 South Thickwood。

#### 附註：

- (1) GLJ的意見乃根據提供所有公開披露公司、土地、井口及生產數據的 GeoScout 分析的公開數據作出。並無公開數據可確切指定本公司與油砂租賃協議最大的合夥和非合夥持有人之間的比較狀況。

## 概 要

下圖顯示本公司擁有的油砂租賃協議分佈情況。地圖下方的摘要資料列出本公司核心租賃協議的表現統計數據，顯示我們管理層估計的生產峰率和合資格人士作出的評估指標。詳情見本招股章程「業務—儲量及資源評估」和附錄四「合資格人士報告」兩節。



附註：

(1) 生產峰率及有關的淨面積公頃以管理層的估算為基準。

從本公司於二零零七年成立以來，我們已在阿薩巴斯卡西部地區積累油砂租賃協議。在我們積累了具意義的土地後，我們便於二零零八年啟動了積極的鑽探項目，並委託編製

## 概 要

了首份合資格人士報告。經識別重大資源後，我們自此著手專注於建立儲量基礎，同時在Harper 礦產推行蒸汽吞吐採油法試行計劃，有效證明本公司碳酸鹽資產的油流動性。此項測試的設計並非旨在顯示礦藏是否符合某預測性的模型，也未有將Grosmont C設定為商業性礦藏。此項測試確完成了通過熱刺激動員油砂重油的既定目標，而我們相信此為了解該礦床的重要初始步驟。我們目前的2P儲量為419百萬桶，最佳估算後備資源則有31億桶。我們 West Ells 礦產的首個每日10,000桶碎屑岩蒸汽輔助重力排油系統項目於二零一二年一月二十六日獲取能源保護局發出的監管批文。

我們在阿爾伯塔省東北部的阿薩巴斯卡油砂地區擁有467,969公頃的租賃協議(包括所有油砂租賃協議和油氣牌照)。我們擁有自身油砂租賃協議的100%擁有權，除合營礦層外，我們預期保留合營礦層將僅會錄得少量租金成本。我們的所有油砂租賃協議均有開礦權，初步發行年期為15年。本公司收購的首個租賃協議在約10年內到期。租賃協議首個租期內的應付年租開支相等於每公頃3.50加元。此等租賃協議經能源部長同意下可於首個租期後無限期持有，但須進行若干最低水平的勘探或生產活動，並已按時支付所有租賃租金。就我們計劃開發的租賃協議而言，我們須向能源保護局和阿爾伯塔環境水利局申請監管部批文，以建設和營運油砂萃取設施。申領蒸汽輔助重力排油系統商業設施批文一般需時約18個月。批文根據計劃蒸汽輔助重力排油系統生產率授出，其後可擴大至額外階段。經諮詢我們的獨立加拿大法律顧問，我們目前預計在取得所有資產類別開始投入商業運作的全部所需適用牌照、許可證及批文時並無遇上任何法律障礙。有關符合審批程序以開始本公司油砂租賃協議生產的詳情，請參閱本招股章程「行業法律及規例」一節，有關本公司資產開發預期時間表的詳情，請參閱本招股章程「業務」一節。

本公司的油砂租賃協議主要分為三大資產類別：

- **碎屑岩** — 於白堊紀時期沉積的油浸砂，通過熱生產萃取油砂重油(主要利用蒸汽輔助重力排油系統原地法予以開發)；
- **碳酸鹽岩** — 泥盆紀時期沉積油浸碳酸鈣沉積岩，具潛力以熱萃取技術及開發中技術進行商業生產；及
- **常規重油** — 於白堊紀時期沉積的油浸砂，可利用排砂冷採或其他常規重油開採法開採。

在三項主要資產類別當中，目前及往後所生產的不同黏度和美國石油協會比重的油砂重油，毋須加工即可出售。本公司的油砂重油可加工為不同的石油產品，如：石油、柴油、噴氣燃料、煤油、柏油和焦油。

# 概 要

## 本公司的礦產開發

本公司的碎屑岩、碳酸鹽岩和常規重油資產現正處於不同的發展階段：

- **碎屑岩** — 本公司的碎屑岩現正處於開發階段，緊隨 West Ells 每日10,000桶的商業申請於二零一二年一月二十六日獲能源保護局批准，碎屑岩預計將於二零一三年第二季進入初步生產階段。West Ells 的建設活動已經展開，一蒸預計於二零一三年第二季前開始。Thickwood 每日10,000桶的商業申請於二零一一年十月三十一日提交。Legend Lake 每日10,000桶的商業申請預計已於二零一一年十一月二十五日提交。
- **碳酸鹽岩** — 我們的碳酸鹽資產目前處於勘探階段，須進行進一步圈定鑽探和試行工作以充分瞭解碳酸鹽資產及確定可盡量提升生產潛力和經濟價值的最佳開發地區和萃取技術。試行項目的結果將有助於本公司提升能力以界定我們的碳酸鹽岩礦產之詳細商業發展計劃。
- **常規重油** — 本公司於 Muskwa 的常規重油項目正處於產前階段，並鑽探額外井場以推進開發計劃，於二零一二年年底增加產能至預期每日1,600至1,800桶的生產率。

下表顯示本公司管理層對本公司各項目於二零一一年至二零一五年期間的項目年期和生產速度的估計。

礦產區域	開發產能 桶/日	項目年期 年	產能				
			二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
West Ells .....	100,000	55	—	—	5,000	10,000	10,000
Thickwood .....	50,000	47	—	—	—	—	10,000
Legend Lake .....	50,000	44	—	—	—	—	—

礦產區域	項目年期 年	產量 <sup>(1)</sup>							
		實際			預測				
		二零一一年 九月	二零一一年 十月	二零一一年 十一月 <sup>(2)</sup>	二零一一年	二零一二年 <sup>(4)</sup>	二零一三年	二零一四年	二零一五年
Muskwa <sup>(1)</sup> .....	10	418	407	411	365	1,210	1,670	1,565	1,357

附註：

- (1) Muskwa 開發產能及項目年期將藉著未來開發的勘探鑽井和通道的定義作出界定。現時的開發計劃／預測被二零一二年的井場開發僅涉及合共7個井場及57口井。
- (2) 表中所有生產數字乃基於所示期間實際或預測平均生產量表示。
- (3) 按實際交付量基準，二零一一年十一月三十日的退出率高於每日800桶。
- (4) 我們基於管理層的估計，預測退出率介乎每日1,600桶至每日1,800桶之間。

## 概 要

本招股章程載有本公司合資格人士作出的儲量和資源估計。本公司各礦產的淨現值已載於本招股章程第8頁及第125頁「業務」一節的圖3，其他有關本公司個別油砂租賃協議的詳情載於本招股章程附錄四合資格人士報告。按照加拿大市場慣例，在整本招股章程中，我們除了披露了探明儲備及概略儲備外，也披露了可能儲量、後備資源及石油原始地質儲量數量與價值的估算。為提供此項披露，聯交所已豁免我們遵守上市規則第18.33(6)條，理由是該等數據是油砂行業常用的衡量標準；以及後備資源價值在我們的整體價值中佔重要部分。然而，我們的儲備和資源的數量或價值，概未計入開發機會的風險因素。我們的最佳估算後備資源之稅前現值10%為4,800,000,000加元，對比2P儲備稅前現值10%則為829,000,000加元。後備資源為截至某日期估計可從已知積集區中可能開採的石油數量，惟基於一項或多項或然因素，合適項目現時視為不夠成熟，未能作商業開發。在項目發展得較為成熟、並通過詳盡設計及監管提呈消除或然因素之前，我們不能向閣下確保對後備資源任何部分進行生產，在商業上將會可行。有關進一步資料，請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 儲量及資源劃定涉及風險」及「豁免嚴格遵守上市規則及公司條例 — 上市規則第18.33(6)條」等節。

本公司核心砂岩資產及常規重油資產各自的開發時間表、生產率及經營成本是基於管理層的假設作出。本公司核心砂岩資產及常規重油資產各自的開發計劃時間表、生產率及經營成本已由GLJ和D&M（誠如本招股章程「業務 — 儲量及資源評估 — 獨立報告」一節所披露彼等評估各個地區）審閱，儘管以不同的方式抵銷開發變數，GLJ和D&M均已按行業經驗發表該等計劃的可信性和有效性的意見。GLJ和D&M對本公司礦產的評估及其對本公司假設的意見最低限度構成各地區的範圍研究。

### 碎屑岩

我們碎屑岩礦產之初步開採將涉及 West Ells、Thickwood 及 Legend Lake 礦場之勘探、評估、開發及生產（「**核心砂岩資產**」）。根據我們的管理層作出的假設，我們預測核心砂岩資產的總生產年期將超過50年，其中18年以上每日最高生產約200,000桶。我們的管理層開發計劃預期此等開發將分階段定量按步執行，以審慎管理項目進度和資金要求以及開發現時已確立的技術及正在發展的新技術。管理層假設以下各礦場開發時間表概要：

- *West Ells* — 能源保護局就二零一一年十二月十五日的爭議發出最終永久禁閉令後，本公司於二零一二年一月二十六日從能源保護局取得 West Ells 產量10,000桶／日碎屑岩項目的能源保護局監管批文。進一步詳情請參閱本招股章程附錄

## 概 要

六「法定及一般資料 — B.有關本公司業務的其他資料 — 3.法律訴訟及監管事宜」一節。獲授最終禁閉令後，West Ells 的生產將不再受到爭議影響。首階段估計於二零一三年第二季開始一蒸。該項目初步生產率預計為每日5,000桶，隨後額外擴充每日5,000桶的產能，將計劃產能提升至每日10,000桶。隨後之監管申請獲批後，預計該區的總設計產能為每日100,000桶，最後擴充階段的一蒸於二零二四年前開始。West Ells 於二零一二年的資本開支預計為272,200,000加元，將透過內部現金資源及全球發售所得款項淨額撥付。二零一二年預計不會有任何生產。

- *Thickwood* — 我們於二零一一年十月三十一日就 Thickwood 項目地區之商業設施每日10,000桶向能源保護局提交監管申請。計劃於二零一五年第一季開始一蒸。二零二一年之前，該區的總計劃產能為每日50,000桶。Thickwood 於二零一二年的資本開支預計為13,000,000加元，將透過本公司的內部現金資源及全球發售所得款項淨額撥付。二零一二年預計不會有任何生產。
- *Legend Lake* — 我們於二零一一年十一月二十五日就 Legend Lake 碎屑岩項目地區每日10,000桶之商業發展向能源保護局提交監管申請，預期於二零一六年第一季開始一蒸。二零二二年該區的總計劃產能為每日50,000桶。Legend Lake 於二零一二年的資本開支預計為16,300,000加元，將透過本公司的內部現金資源及全球發售所得款項淨額撥付。二零一二年預計不會有任何生產。

除了核心砂岩資產外，我們透過 Harper 及 Opportunity 區和 Muskwa 區的二零一零年／二零一一年冬季鑽探計劃識別碎屑岩勘探機會。該等地區的碎屑岩後備資源及（隨着本公司繼續呈交該等地區的監管批文）額外儲量具有重大增長潛力。

各地區的公司開發計劃（包括預計開發進度）乃基於本公司的管理層假設及載於「業務」一節。由於籌備蒸汽室及將其連接至蒸汽輔助重力排油系統井對約需要四個月的蒸汽流通期間，故「一蒸」和商業化生產之間存在時間差距。此乃正常的蒸汽輔助重力排油系統啟動運作程序，詳情載於本招股章程第78至81頁。本公司的核心砂岩資產開發時間載於本招股章程第128頁及我們每項礦產及其發展戰略及時間表的詳細討論載於本招股章程第131至137頁。

### 碳酸鹽岩

我們目前並無碳酸鹽岩資產的企業發展計劃，此乃由於我們的重點仍然是發展核心砂岩資產。當前和今後的試行工作預計可驗證萃取技術，預期將有助於進一步確定此等礦產的開發計劃。

## 概 要

然而，除按照我們現有界定的生產公司開發計劃外，相信我們的碳酸鹽礦產具有潛力可長期大幅提升我們的後備資源，最終亦增加我們的產能。不同於其商業運作技術已獲充分確立的碎屑岩，加拿大目前並無於碳酸鹽礦床利用蒸汽吞吐採油法或蒸汽輔助重力排油系統成功開發的商業項目；儘管於全球礦床環境不同的其他地方(如埃及)已投入熱採商業運作。我們正按照碳酸鹽資源試行計劃繼續進行熱採工序的可行性研究，若發現可進行商業生產的技術，本公司將評估是否可應用於我們的碳酸鹽資源。長綫而言，隨着開採技術不斷改進，我們計劃開採主要蘊藏於其 Harper、Muskwa、Ells-Leduc、Goffer 及 Portage 礦場的碳酸鹽資源。二零一零年，我們的 Harper 碳酸鹽蒸汽吞吐採油法試行項目是加拿大僅兩個獲批准並投入運作的碳酸鹽試行項目之一，本公司於二零一零年／二零一一年冬季開始執行項目的第一周期。目前，加拿大有八個獲批准碳酸鹽試行項目，據能源保護局顯示，其中僅有三個項目現已投入運作。我們的 Harper 試行項目獲能源保護局批准後已在二零一一年／二零一二年及二零一二年／二零一三年冬天重新啓動營運。我們的 Harper 試行項目首個週期於二零一零年／二零一一年冬季成功引證 Grosmont C 油砂重油的熱運輸。此項測試的設計並非旨在顯示礦藏是否符合某預測性的模型，也未有將 Grosmont C 設定為商業性礦藏。此項測試確完成了通過熱刺激動員油砂重油的既定目標，而我們相信此為了解該礦床的重要初始步驟。

### 常規重油

我們已確定 Muskwa、Harper、Godin 和 Portage 等地區內的常規重油開採機會。開發常規油藏毋須進行熱刺激，但卻受益於阿爾伯塔油砂礦藏開採的礦稅結構，如本招股章程「業務」一節所述，其經濟優勢較非油砂重油更大。這些項目最先開發的地區是 Muskwa 地區，我們在該區已進行數次前期勘探和支付開發費用。我們根據發展計劃繼續發展 Muskwa 項目。我們已顯示無需提高開採技術的石油流動性，並顯示橫井、斜井和直井等各類油井能持續生產。

我們的 Muskwa 礦產於二零一零年九月開始生產常規重油。截至最後實際可行日期，我們並無自該礦產確認任何收益。Muskwa 礦產一旦被確定為符合技術可行性和商業的可行性的適用標準(預計將為二零一二年早段)，產銷原油的收益將予以確認。我們預期投入商業生產時不會遇上任何重大障礙。

Muskwa 目前預計開發工作包括在該礦場增設兩個多井生產井場，以每個井場最多九個井計算，管理層預計二零一二年底前的生產速度可達約每日1,600至1,800桶。Muskwa 於二零一二年預計有17,100,000加元的資本開支。為配合此等活動，我們計劃透過特定生產測試，擴大油礦範圍，進一步確認油的流動性。此種低成本核證過程將提供低風險的發展平台。我們的二零一一年／二零一二年冬季鑽探計劃包括在 Harper 及 Godin 地區進行流動性

## 概 要

測試，可能會為常規重油開發提供額外選項。根據本公司管理層的假設，我們預計 Muskwa 的常規重油生產年期將於二零二一年完結。

下表載列我們於二零一一年十一月三十日主要資產組名所佔儲量及資源概要，載於本招股章程附錄四「合資格人士報告」。

礦產區域	地區	合計石油原始地質儲量 <sup>(6)</sup>			儲量			後備資源 <sup>(4)</sup>			稅前現值10%							
		油氣租賃 數目	最佳 低估算 <sup>(3)</sup>	最佳 估算 <sup>(3)</sup>	最佳 高估算	1P	2P	3P	最佳 低估算	最佳 估算 <sup>(3)</sup>	最佳 高估算	1P	2P	3P	低估 算後備 資源	最佳估 算後備 資源 <sup>(3)</sup>	高估算 後備 資源	
常規重油																		
Muskwa	Muskwa	21 <sup>(8)</sup>	47	86	120	2	6	9	0	0	0	38	56	61	0	0	0	
總常規重油			<b>47</b>	<b>86</b>	<b>120</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
碎屑岩 <sup>(7)</sup>																		
West Ells	West Ells <sup>(17)</sup>	26 <sup>(9)</sup>	1,918	1,918	1,918	0	158	209	401	745	1,011	0	407	706	1,082	1,811	2,548	
Thickwood	Thickwood <sup>(16)</sup>	4 <sup>(14)</sup>	1,403	1,403	1,403	0	164	219	258	325	419	0	218	399	65	513	890	
Legend Lake	Legend Lake	27 <sup>(10)</sup>	1,730	1,844	1,844	0	91	124	255	449	673	0	166	271	477	891	1,801	
Pelican Lake	Pelican Lake	2 <sup>(15)</sup>	375	375	384	0	0	0	77	118	185	0	0	0	100	270	596	
Opportunity	Legend Lake	27 <sup>(10)</sup>	949	2,235	2,235	0	0	0	0	37	131	0	0	0	(4)	128		
East Long Lake	East Long Lake	5	113	162	162	0	0	0	15	33	74	0	0	0	64	160	353	
Crow Lake	Crow Lake	2	225	332	332	0	0	0	0	0	14	0	0	0	0	0	24	
Portage Grand Rapids	Portage	14 <sup>(11)</sup>	232	232	367	0	0	0	0	0	4	0	0	0	0	0	4	
Harper	Harper	38 <sup>(12)</sup>	5,581	5,581	7,512	0	0	0	0	326	780	0	0	0	0	491	2,068	
Muskwa/Godin	Muskwa	21 <sup>(8)</sup>	1,163	1,482	1,870	0	0	0	270	418	643	0	0	0	136	231	437	
Portage Wabiskaw	Portage	14 <sup>(11)</sup>	381	445	592	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
總碎屑岩			<b>14,070</b>	<b>16,009</b>	<b>18,619</b>	<b>0</b>	<b>413</b>	<b>552</b>	<b>1,276</b>	<b>2,450</b>	<b>3,934</b>	<b>0</b>	<b>790</b>	<b>1,376</b>	<b>1,924</b>	<b>4,363</b>	<b>8,849</b>	
碳酸鹽岩 <sup>(5)</sup>																		
Harper	Harper	38 <sup>(12)</sup>	8,780	10,555	11,819	0				393	1,405	0	0	0	0	243	2,668	
Ells Leduc	West Ells	26 <sup>(9)</sup>	856	997	997	0	0	0	0	159	271	0	0	0	0	448	904	
Goffier	Goffier	2 <sup>(13)</sup>	1,289	1,732	2,158	0	0	0	0	0	521	0	0	0	0	0	71	
Muskwa	Muskwa	21 <sup>(8)</sup>	8,209	10,841	14,583	0	0	0	0	0	1,810	0	0	0	0	0	1,308	
Saleski	Saleski	1	538	596	762	0	0	0	0	0	123	0	0	0	0	0	243	
South Thickwood	Thickwood	9 <sup>(16)</sup>	243	287	402	0	0	0	0	0	56	0	0	0	0	0	63	
Portage Nisku	Portage	14 <sup>(11)</sup>	3,597	4,265	4,853	0	0	0	0	64	961	0	0	0	0	8	2,771	
Goffier Keg River	Goffier	2 <sup>(13)</sup>	0	0	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
總碳酸鹽岩			<b>23,512</b>	<b>29,273</b>	<b>35,596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>616</b>	<b>5,147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>699</b>	<b>8,028</b>	
合計總計			<b>151</b>	<b>37,629</b>	<b>45,368</b>	<b>54,335</b>	<b>2</b>	<b>419</b>	<b>561</b>	<b>1,276</b>	<b>3,066</b>	<b>9,081</b>	<b>38</b>	<b>846</b>	<b>1,437</b>	<b>1,924</b>	<b>5,062</b>	<b>16,877</b>
稅前現值10% <sup>(2)</sup>													<b>30</b>	<b>829</b>	<b>1,410</b>	<b>1,866</b>	<b>4,837</b>	<b>16,520</b>
稅後現值10% <sup>(2)</sup>													<b>21</b>	<b>482</b>	<b>895</b>	<b>869</b>	<b>2,555</b>	<b>9,723</b>

資料來源：日期為二零一一年十一月三十日的合資格人士報告。本文所指合資格人士報告載於本招股章程附錄四。

附註：

- 除另有說明外，否則以百萬桶列示。數據湊整至最接近的百萬桶或百萬加元(如適用)。
- 此表內的GLJ及D&M稅前現值10%及稅後現值10%包括GLJ於二零一一年十月一日對石油、油砂重油及天然氣的價格預測及以百萬加元計值。PV10%並非用作計量財務或經營表現，亦非代表我們的儲量及資源的現有價值。進一步詳情載於本招股章程「風險因素—本招股章程所載的儲量及資源數據以及載列的現值計算為以若干假設為依據的估計數字，可能隨時間偏離實際數字」。
- 如使用概率方法，實際開採數量應最少有50%的概率(P50)相等於或超過最佳估算。其他詳情請參閱本招股章程「風險因素—與我們業務有關的風險—儲量及資源定義涉及風險」一節。
- 本集團的大部分資源量包括後備資源，估計有可能開採但目前由於一項或多項突發事件被視為不可作商業開採。然而，我們的儲備和資源的數量或價值，概未計入開發機會的風險因素。在通過詳盡設計及監管等



## 概 要

消除或然因素之前，我們不能向閣下確保對後備資源任何部分進行生產，在商業上將會可行。其他詳情請參閱本招股章程「風險因素—儲量及資源劃定涉及風險」、「風險因素—本招股章程所載的儲量及資源數據以及載列的現值計算為以若干假設為依據的估計數字，可能隨時間偏離實際數字」及「豁免嚴格遵守上市規則及公司條例—上市規則第18.33(6)條」等節。

- (5) 碳酸鹽的開發乃基於開發中的技術。其他詳情請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—我們或未能成功開發碳酸鹽岩資源」一節。
- (6) 合計石油原始地質儲量為已發掘石油原始地質儲量及未發掘石油原始地質儲量(定義見本招股章程附錄四合資格人士報告)之總和。
- (7) 本集團計劃依從其自身的發展計劃和使用自身的核心砂岩資產假設，當中反映與其中一名合資格人士GLJ所用計劃與假設的若干主要分別。其他詳情請參閱「業務—儲量及資源評估—管理層對主要假設的評論」一節。
- (8) Muskwa 地區的21份油砂租賃協議包括常規重油、碎屑岩及碳酸鹽岩。碎屑岩位於 Muskwa 地區內的 Godin。
- (9) West Ells 地區的26份油砂租賃協議包括碎屑岩及碳酸鹽岩。碳酸鹽岩位於 West Ells 地區內的 Ells Leduc。
- (10) Legend Lake 地區的27份油砂租賃協議包括位於 Legend Lake 及 Opportunity 的碎屑岩。
- (11) Portage 地區的14份油砂租賃協議包括位於 Portage Nisku 的碳酸鹽岩及位於 Grand Rapids 及 Wabiskaw 的碎屑岩。
- (12) Harper 地區的38份油砂租賃協議包括碎屑岩及碳酸鹽岩。
- (13) Goffer 地區的一個油氣牌照及一份油砂租賃協議包括位於 Goffer 及 Keg River 的碳酸鹽岩。
- (14) 本公司於二零零七年收購 Thickwood 的5,888公頃共23段。
- (15) 本公司於二零零七年、二零零八年及二零一一年收購 Pelican Lake 的5,614公頃共21.8段。本公司於二零一一年十二月十四日以約2,700,000加元收購 Pelican Lake 的3,438公頃共13.3幅地段，合資格人士報告並無提述。此表及合資格人士報告僅載列二零一一年十一月三十日之前所收購 Pelican Lake 的2,176公頃共8.5段的估計。Petro Energy Corp 持有 Pelican Lake 七個地段的 Wabiskaw 岩層之100% 經營權益，其面積相當於本公司 Pelican Lake 所持的82.4%。詳情請參閱「業務—我們的資產及營運」一節。
- (16) Petro Energy Corp 持有 Thickwood 區六個地段的 Wabiskaw 岩層之50% 經營權益，其面積相當於本公司 Thickwood 所持的9.1% (包括由 Thickwood 及 South Thickwood 組成的33個地段)。詳情請參閱「業務—我們的資產及營運」一節。
- (17) 我們於West Ells的首個每日10,000桶碎屑岩蒸汽輔助重力排油系統項目，於二零一二年一月二十六日獲能源保護局的監管批准。請參閱「概要—近期發展」一節。

### 二零一一年／二零一二年冬季鑽探計劃

除 Muskwa 常規重油項目外，我們僅可於阿薩斯卡地區冬季冰塊凝固時對我們的資產進行勘探和圈定鑽探。我們現正進行二零一一年／二零一二年冬季鑽探計劃，包括勘探、圈定鑽探和地震數據採集工作。於二零一一年夏季，我們進行廣泛的測量計劃，最後落實了超過215處潛在勘探及圈定井口位置，並將鑽探最多100個井口。該等指定位置更能確定新增儲量、新增後備資源以及將石油原始地質儲量及高估算後備資源轉化為最佳估算資源。本公司於二零一零年／二零一一年冬季的勘探工作已取得成功，於 Harper 地區鑽掘七個勘探井，以補足該區的現有油井數據。該七口井附近的地區已獲分派大量後備資源，區內仍有大量未圈定土地，可供未來開發。

於最後實際可行日期，二零一一年／二零一二年冬季鑽探計劃繼續推行，而本公司現正進行勘探鑽井，取芯操作、生產測試及推進 West Ells 項目，包括觀察工作及蒸汽輔助重力排油系統鑽井。Harper 其他作業已獲准於二零一一年／二零一二年和二零一二年／二零一三年冬季進行，Harper 試行項目的初步遠程工作已在下一次的蒸汽吞吐採油法蒸汽週期前展開。

# 概 要

## 近期發展

我們於 West Ells 的首個每日10,000桶碎屑岩蒸汽輔助重力排油系統項目，於二零一二年一月二十六日獲能源保護局的監管批准。GLJ 已完成監管批准對 West Ells 應佔儲量與資源影響的初步評估。獲得監管批准之後，GLJ 將視項目為擁有高度實施確定性，開發將會繼續進行。此外，評估油井密度最少須達到160英畝並附代表性核心數據及三維地震數據、三年內首筆資本開支、能確保項目經濟效益的優質成本估算，才能列為探明儲備。基於這些條件，GLJ 認為，West Ells 應用項目區範圍內四段土地可評估為探明儲備。下表概述於二零一一年十一月三十日特定在 West Ells 內的儲備及後備資源，以及 GLJ 於獲得監管批准之後在二零一二年二月一日對我們的碎屑岩資產的現行初步評估。

礦產區域	儲量			後備資源		
	1P	2P	3P	最低估算	最佳估算	最高估算
碎屑岩						
West Ells 於二零一一年十一月三十日.....	—	158.5	208.9	401.5	745.3	1,011.3
West Ells (現行初步評估).....	91.5	158.5	208.9	310.0	745.3	1,011.3

附註：

(1) 單位為百萬桶。

## 與 SIPC 的策略合作諒解備忘錄

本公司於二零一二年二月與SIPC(中國石化的全資附屬公司)訂立一份無約束力的策略合作諒解備忘錄，旨在與中國石化結成策略夥伴並進行策略性合作。中國石化為中國主要國有石油及石化集團之一。各方有意研究合作參與油砂租賃協議發展、勘探及生產以及其他雙方同意於加拿大及全球的投資及項目的機會。預期將成立一個策略合作指導委員會，以研究及尋求任何適當聯營機會。該策略合作諒解備忘錄並無約束力，除非由雙方互相以書面同意延期，否則將於二零一三年十二月三十一日終止。至今，本公司及 SIPC 並無就共同合作項目、任何聯合投資的結成及集資或其時間的特定細節達成同意，亦尚未制訂任何該等項目。詳情請參閱本招股章程「業務 — 與 SIPC 的策略合作諒解備忘錄」一節。中國石化集團的全資附屬公司中國石化盛駿國際投資有限公司為基礎投資者。詳情請參閱「基礎投資者」一節。

## 過往融資

截至二零一一年九月三十日，我們已投資70,900,000加元購置油砂租賃協議，另將投資260,900,000加元鑽探營運、項目策劃及辦理監管申請程序。上一次龐大的股本集資活動早於二零一一年二月完成，我們於截至二零一一年九月三十日止九個月籌集的總所得款項為225,900,000加元。於二零一一年九月三十日，我們擁有現金及現金等價物約122,600,000加元

## 概 要

(定期存款)。我們為撥付勘探及開發活動，自成立起截至二零一一年九月三十日為止通過股本集資方式籌集了約451,000,000加元，其中包括中國市場的卓越投資者，如中國人壽、中銀集團投資、Orient及海峽兩岸共同發展基金。

我們現正與中國銀行討論根據日期為二零一二年二月三日無約束力意向書訂立為數200,000,000美元信貸融資的可能。任何具約束力的信貸融資安排訂立與否，須待雙方另行磋商信貸融資的條款及條件，並獲中國銀行批准，方可作實。意向書有效期為一年，於二零一三年二月屆滿。於最後實際可行日期，我們並無與中國銀行訂立任何具約束力的信貸融資協議。

### 油砂租賃協議及油氣牌照的主要條款

於最後實際可行日期，本集團於加拿大阿爾伯塔擁有152份油砂租賃協議及一個油氣牌照。阿薩斯卡油砂區的油砂租賃協議初步年期一般為15年。此後，倘達到若干活動及／或生產水平，可繼續使用租賃協議。

阿爾伯塔油氣租賃協議的主要一般條款包含以下內容：

- 持牌人擁有獨家權利開採區內的租賃協議物質(就油砂租賃協議而言，租賃協議物質為含天然油砂重油的泥沙及其他岩石、藏於泥沙及其他岩石的天然油砂重油、與天然油砂重油、泥沙及其他岩石有關的任何其他礦物質(天然氣除外)。就油氣牌照而言，租賃協議物質為石油及天然氣)；
- 持牌人有權於初步年期之15年使用租賃面積，然而，持牌人的權利可能於初步年期過後延續，但須視乎各油砂租賃協議的特定條款及礦業和礦產法條文；
- 持牌人有義務支付礦業和礦產法的年度租金及礦稅；
- 持牌人有義務遵守礦業和礦產法及其他適用法律法規，如油砂保護法；及
- 持牌人須因其執行或疏忽任何權利或職責的理由而就皇家政府面臨的所有申索向皇家政府作出賠償。

### 我們的優勢

我們相信以下優勢將推動我們的增長，從競爭對手中脫穎而出：

- 石油資源基地龐大、優質且清晰明顯

## 概 要

- 餘下未租賃土地資源稀少，大大提升行業准入門檻
- 資產組合豐富，生產提升計劃清晰界定且本公司物色租賃協議額外項目的增長潛力龐大
- 具吸引力的蒸汽輔助重力排油系統項目經濟因素
- 財力與靈活性
- 管理及技術團隊具備豐富經驗，行內往績彪炳
- 持續使用較環保的油砂萃取技術

### 我們的策略

本公司相信可採取以下策略以保持我們的競爭力及增長：

- 繼續執行開發階段清晰劃分之碎屑岩資源分段開發
- 運用現有及未來技術開發碳酸鹽岩資源
- 進一步拓展常規重油產能
- 繼續從現有油砂租賃協議判別出其他項目，擴大資源基礎
- 訂立潛在的策略聯盟、合夥及合資安排，盡量提升股東回報，強調於中國及其他亞洲市場繼續尋找契機
- 繼續專注在卓越經營、首要顧及環境的技術及社會責任的最佳經營實踐
- 推行人力資源策略，培養進取的思維以及安全工作的實踐
- 發展具行業標準的物料管理程序

### 以往財務資料摘要

以下為本公司於及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一零年九月三十日及二零一一年九月三十日止九個月的綜合財務資料摘要，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們的業務通過三個冬季圈定計劃取得進展，並進入初步開發及生產油砂租賃協議多元組合之階段。截至二零一一年九月三十日止九個月，我們並無錄得淨溢利但錄得經營現金流出。

## 概 要

業績是根據會計師報告所載呈列基準編製。綜合財務資料摘要應與會計師報告所載的綜合財務報表連同本招股章程附錄一所載相關附註一併閱讀。

### 綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	加元	加元	加元	加元	加元
				(未經審核)	
銀行存款利息收入	295,382	3,060	257,067	142,218	1,367,251
其他收入	—	3,835	7,602	6,162	—
<b>利息及其他收入</b>	<b>295,382</b>	<b>6,895</b>	<b>264,669</b>	<b>148,380</b>	<b>1,367,251</b>
一般及行政開支	(2,611,861)	(2,829,716)	(5,789,076)	(4,108,856)	(9,511,491)
折舊	(80,393)	(105,589)	(111,551)	(77,949)	(132,724)
以股份為基礎的付款	(2,154,261)	(555,871)	(3,946,638)	(2,513,703)	(5,798,448)
首次發售開支	—	—	—	—	(1,694,883)
認股權證的公平值虧損	—	—	—	—	(32,088,500)
融資成本	(83,057)	(140,745)	(93,030)	(36,371)	(18,440,883)
<b>總開支</b>	<b>(4,929,572)</b>	<b>(3,631,921)</b>	<b>(9,940,295)</b>	<b>(6,736,879)</b>	<b>(67,666,929)</b>
除稅前虧損	(4,634,190)	(3,625,026)	(9,675,626)	(6,588,499)	(66,299,678)
所得稅(開支)抵免	(811,473)	777,009	(181,315)	240,993	1,380,674
<b>本公司權益持有人應佔</b>					
年/期內虧損及全面虧損	(5,445,663)	(2,848,017)	(9,856,941)	(6,347,506)	(64,919,004)
<b>每股虧損<sup>(1)</sup></b>					
基本 <sup>(2)</sup>	(0.01)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.04)
攤薄 <sup>(2)</sup>	(0.01)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.04)

附註：

- 於往績記錄期，由於可贖回股份並不符合國際會計準則理事會頒佈國際會計準則第33號「每股盈利」普通股或潛在普通股的定義，故可贖回股份並不包括於計算每股基本及攤薄虧損的分母內。
- 誠如本招股章程附錄一C節附註(c)所披露，計算每股基本/攤薄虧損的普通股加權平均數已按1拆20股作出調整。

截至二零一一年九月三十日止九個月，本公司錄得認股權證的公平值虧損32,100,000加元。認股權證的公平值虧損指因本公司與認購權證和酬金認股權證持有人訂立若干修訂所產生本公司認股權證的公平值與市場掛鈎的調整，據此，我們可於認購權證或酬金認股權證持有人行使時作出現金付款而非發行普通股。見「財務資料—經營業績期間比較—截至二零一一年九月三十日止九個月與截至二零一零年九月三十日止九個月—開支—認股權證的公平值虧損」一節。

## 概 要

本公司於截至二零一一年九月三十日止九個月的融資成本較截至二零一零年九月三十日增加18,400,000加元，主要由於本公司於二零一一年二月完成的股本融資相關成本22,500,000加元。見本招股章程「財務資料—經營業績期間比較—截至二零一一年九月三十日止九個月與截至二零一零年九月三十日止九個月比較—開支—融資成本」一節。

### 綜合財務狀況表

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	加元	加元	加元	九月三十日
非流動資產				加元
礦產及設備	354,586	301,847	474,051	623,383
遞延首次公開發售開支	—	—	—	3,218,992
勘探及評估資產	124,475,391	134,622,825	197,836,345	331,761,811
	<u>124,829,977</u>	<u>134,924,672</u>	<u>198,310,396</u>	<u>335,604,186</u>
流動資產				
貿易及其他應收款項	1,767,161	80,565	1,273,558	2,040,937
預付開支及按金	376,207	234,152	1,910,487	760,547
現金及現金等價物	541,012	575,769	41,540,387	122,583,477
	<u>2,684,380</u>	<u>890,486</u>	<u>44,724,432</u>	<u>125,384,961</u>
流動負債				
貿易及其他應付款項	1,925,449	1,292,426	17,521,798	18,695,438
銀行借貸	25,200,000	5,328,200	—	—
退役責任撥備	—	—	116,734	116,734
流動股責任撥備	147,000	250,075	19,914	—
認股權證	—	—	—	74,791,237
	<u>27,272,449</u>	<u>6,870,701</u>	<u>17,658,446</u>	<u>93,603,409</u>
淨流動(負債)資產	<u>(24,588,069)</u>	<u>(5,980,215)</u>	<u>27,065,986</u>	<u>31,781,552</u>
總資產減流動負債	<u>100,241,908</u>	<u>128,944,457</u>	<u>225,376,382</u>	<u>367,385,738</u>
非流動負債				
可贖回股份	—	—	—	214,743,202
退役責任撥備	373,872	354,833	2,052,330	5,383,892
遞延稅項負債	1,276,061	624,906	891,262	—
	<u>1,649,933</u>	<u>979,739</u>	<u>2,943,592</u>	<u>220,107,094</u>
	<u>98,591,975</u>	<u>127,964,718</u>	<u>222,432,790</u>	<u>147,258,644</u>
資本及儲備				
已發行股本	100,019,452	130,745,650	224,526,472	219,210,310
儲備	(1,427,477)	(2,780,932)	(2,093,682)	(71,951,666)
	<u>98,591,975</u>	<u>127,964,718</u>	<u>222,432,790</u>	<u>147,258,644</u>

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
	加元	加元	加元	加元	加元
				(未經審核)	
經營活動所用淨現金 . . . .	(2,636,317)	(2,598,410)	(5,961,534)	(4,331,049)	(10,311,902)
投資活動所用淨現金 . . . .	(73,261,743)	(8,361,315)	(43,493,460)	(30,608,660)	(122,854,124)
融資活動所得淨現金 . . . .	49,160,711	10,994,482	90,419,612	84,913,660	214,209,116
現金及現金等價物					
淨(減少)增加 . . . . .	(26,737,349)	34,757	40,964,618	49,973,951	81,043,090
年/期初現金及					
現金等價物 . . . . .	27,278,361	541,012	575,769	575,769	41,540,387
年/期末現金及					
現金等價物 . . . . .	541,012	575,769	41,540,387	50,549,720	122,583,477

### 資本開支

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	加元	加元	加元	九月三十日
				止九個月
				加元
<b>勘探活動</b>				
勘探土地(土地及租賃付款) . . . . .	24,071,510	2,217,982	7,052,050	3,251,715
鑽探圈定計劃 . . . . .	47,963,390	630,392	21,648,004	64,861,180
地質研究(包括震測) . . . . .	556,298	319,468	2,771,931	4,562,439
碳酸鹽岩試行計劃 . . . . .	—	—	620,739	3,239,449
其他(工程研究及環境研究) . . . . .	2,055,347	1,871,411	1,098,009	6,116,753
直接歸屬於資本化開支 . . . . .	1,925,393	2,191,204	4,704,970	5,492,340
<b>總計 . . . . .</b>	<b>76,571,938</b>	<b>7,230,457</b>	<b>37,895,703</b>	<b>87,523,876</b>

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	加元	加元	加元	九月三十日
				止九個月
				加元
<b>開發活動</b>				
West Ells . . . . .	—	—	—	11,109,796
Muskwa 生產井場 . . . . .	—	—	2,487,334	19,092,207
其他 Muskwa 項目(包括道路、				
資本化成本、震測) . . . . .	—	—	2,805,390	6,213,440
	—	—	5,292,724	36,415,443
<b>總計 . . . . .</b>	<b>76,571,938</b>	<b>7,230,457</b>	<b>43,188,427</b>	<b>123,939,319</b>

## 概 要

### 虧損估計

董事估計，根據本招股章程附錄三所載的基準及在無不可預見的情況下，本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度股權持有人應佔虧損淨額及全面虧損將不多於68,700,000加元。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

本公司股權持有人應佔估計虧損<sup>(1)</sup> ..... 不多於68,700,000加元  
按備考基準計算的每股未經審核估計虧損<sup>(2)</sup> ..... 不多於0.025加元

產品售價、銷量和平均單位生產成本的變動不會對截至二零一一年十二月三十一日止年度來自持續經營業務的經營虧損構成影響。由於我們仍未開始商業化生產石油，按照我們與勘探和評價活動相關的收益確認及成本之會計政策，我們已將 Muskwa 地區銷售原油的經營虧損淨額資本化，包括收益減礦稅和經營開支。詳情請參閱本招股章程「財務資料—影響本公司經營業績的重大因素」及「財務資料—商業化生產後的收益和成本結構」等節。

附註：

- (1) 本公司股權持有人應佔截至二零一一年十二月三十一日止年度未經審核估計綜合虧損乃摘錄自本招股章程「財務資料—虧損估計」一節。編製上述截至二零一一年十二月三十一日止年度虧損估計的基礎概述於本招股章程附錄三「虧損估計」一節。
- (2) 未經審核備考估計每股虧損乃按截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔估計虧損計算，2,787,364,489股股份指(i)1,850,498,594股股份，即截至二零一一年十二月三十一日止年度發行在外的股份數目加權平均數(包括已發行及發行在外的普通股及可贖回股份，並假設已完成1拆20股)，及(ii)根據全球發售發行923,299,500股股份及根據東方金融安排發行13,566,395股股份，猶如該等股份發行於二零一一年一月一日進行。除外股份均不計算在內。
- (3) 每股未經審核備考估計虧損以二零一一年九月三十日通行0.1335加元兌1.00港元的匯率從加元換算港元。
- (4) 就達致虧損估計而言，我們於截至二零一一年十二月三十一日止年度估計認股權證公平值虧損為21,000,000加元。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

按照上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值載於本招股章程附錄二，以說明假設全球發售已於二零一一年九月三十日進行時全球發售於該日對本公司綜合有形資產淨值的影響。



# 概 要

## 全球發售統計數字

	根據發售價 4.86港元	根據發售價 5.08港元
股份的市值 <sup>(1)</sup> .....	13,806,900,000港元	14,431,900,000港元
未經審核備考經調整每股 有形資產淨值 <sup>(2)(3)</sup> .....	0.24加元 (1.77港元)	0.25加元 (1.84港元)

### 附註：

- (1) 市值是按緊隨全球發售完成後預期將予發行2,840,921,435股股份計算，其中包括上市時根據顧問協議向東方金融發行的東方股份，並假設超額配股權不獲行使。
- (2) 於二零一一年九月三十日按0.1335加元兌1.00港元的匯率換算加元為港元。
- (3) 計算未經審核備考經調整每股有形資產淨值時已作出本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料」一節所述的調整，並以緊隨全球發售後預期將予發行2,840,921,435股股份為基礎。2,840,921,435股股份代表(i)截至二零一一年九月三十日已發行及發行在外1,470,171,240股普通股及433,884,300股可贖回股份，假設1拆20股於當日已經完成；及(ii)根據全球發售將予發行的923,299,500股普通股以及根據顧問協議將予發行的13,566,395股東方股份。除外股份並無計算在內。

## 所得款項用途

我們估計，經扣除我們就全球發售應付的包銷費及佣金及估計開支後，我們自全球發售獲得的所得款項淨額將約為4,287,200,000港元（假設發售價為每股4.97港元，即估計發售價範圍的中間價）。

我們擬將全球發售所得款項淨額用作以下用途：

- 所得款項淨額約93%（約3,987,100,000港元，假設發售價為每股4.97港元，即估計發售價範圍的中間價）將用於資助發展油砂及重／輕油項目，我們於當中擬作出以下分配：

West Ells .....	64%
圈定鑽井 .....	12%
Muskwa .....	5%
Thickwood .....	3%
其他項目 .....	9%
<b>總計</b> .....	<b>93%</b>

及

- 所得款項淨額約7%（約300,100,000港元，假設發售價為每股4.97港元，即估計發售價範圍的中間價）將用作一般營運資金供企業及其他用途。

倘我們的所得款項淨額超過或少於預期，我們將按比例調整分配作上述用途的所得款項淨額。倘全球發售所得款項淨額未即時用作上述用途，則該筆款項將會存放為短期活期存款及／或貨幣市場工具。

## 概 要

### 資本開支

下表載列有關本公司截至二零一一年十二月三十一日止三個月、截至二零一二年十二月三十一日止年度、截至二零一三年三月三十一日止三個月、截至二零一三年九月三十日止九個月以及截至二零一三年十二月三十一日止年度的計劃開支：

	截至 二零一一年 十二月 三十一日 止三個月	截至 二零一二年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零一三年 三月 三十一日 止三個月	截至 二零一三年 九月 三十日 止九個月	截至 二零一三年 十二月 三十一日 止年度
	百萬加元				
West Ells .....	29.4	272.2	76.2	82.9	159.1
Thickwood .....	2.1	13.0	2.3	132.5	134.8
Muskwa .....	15.9	17.1	0.1	0.1	0.2
其他項目 .....	7.5	25.0	21.7	3.1	24.8
圈定鑽探 .....	2.7	23.8	48.3	5.0	53.3
	<u>57.6</u>	<u>351.1</u>	<u>148.6</u>	<u>223.6</u>	<u>372.2</u>

我們已注意到其二零一一年尾季及往後截至二零一三年十二月三十一日止兩年的已計劃開支。我們無法就二零一三年十二月三十一日後期間的資本開支進行可認證的預測。有關我們於該日以後的資本開支要求，有意投資者可參閱本招股章程附錄四合資格人士報告第IV-192至IV-196頁 (West Ells)、第IV-199至IV-203頁 (Legend Lake)、第IV-270至IV-274頁 (Thickwood) 及第IV-351至IV-354頁 (Godin、Harper、Muskwa 及 Portage) 所載由我們的合資格人士編製的資本開支預測。

### 經營成本

下表載列二零一二年至二零一六年預計 Muskwa 的碎屑岩及常規重油的經營成本：

碎屑岩 <sup>(1)</sup>	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	加元／桶				
燃料 .....					
蒸氣	—	8.72	7.73	6.27	5.71
非凝結氣體	—	0.36	0.39	0.41	0.44
熱電	—	2.18	1.56	1.32	1.39
固定 .....					
電池	—	2.60	1.02	0.81	0.80
蒸汽機	—	6.35	3.08	2.36	2.02
油井	—	2.85	1.31	1.20	1.64
熱電	—	0.49	0.19	0.15	0.15
浮動 .....					
開採石油	—	0.80	0.80	0.80	0.80
水	—	0.80	0.80	0.80	0.80
經營現金					
成本總額 .....	—	<b>25.15</b>	<b>16.88</b>	<b>14.12</b>	<b>13.74</b>
運輸 <sup>(2)</sup> .....	—	3.50	3.50	3.50	3.50
總計 .....	—	<b>28.65</b>	<b>20.38</b>	<b>17.62</b>	<b>17.24</b>

資料來源：GLJ 報告

附註：

(1) 該表計算商業生產核心砂岩資產的成本。

## 概 要

- (2) 於該表所示期間，運輸成本乃假設貨本成本所計算。倘日後建設管道，我們預期運輸成本將減少。然而，我們於現時無法估計建設有關管道所需的資本開支要求。請參閱「風險因素 — 與阿爾伯塔油砂工業有關的風險 — 若管道，運輸或提煉產能不足或將管道、運輸或提煉產能提升至足夠水平遇到阻礙，本公司的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到不利影響」一節。

誠如上表所示，假以時日，碎屑岩每桶固定營運成本總額將隨生產比率上升而減少。可變燃料成本包含三大部分：(i)熱電聯產的發電及蒸汽所需燃料，及(ii)蒸汽一般所需燃料；及(iii)非凝結氣體，平均分別約佔可變燃料成本總額18%、78%及4%。聯產裝置的開動率大致維持不變，不論生產水平高低。因此，隨着生產率於項目初期提升，聯產成本將會減少。生產正在增加的油井，蒸汽與石油比率遠高於處於中段穩定期的油井。項目投產初期，大部分或所有油井均處於初步提產期，因此需要較高的蒸汽與石油比率。隨着個別油井生產比率增加，蒸汽需求下降，每桶蒸汽成本也將減至穩定水平。

我們預期於二零一二年並不會達到商業化生產水平，故預期截至二零一二年十二月三十一日止年度碎屑岩的非現金耗損成本為零；而截至二零一三年十二月三十一日止年度則為每桶40.25加元。由於生產提升，預期每桶計算的非現金耗損成本將大幅減少。

<u>Muskwa — 重油<sup>(1)</sup></u>	<u>二零一二年</u>	<u>二零一三年</u>	<u>二零一四年</u>	<u>二零一五年</u>	<u>二零一六年</u>
	加元／桶				
固定 .....	9.46	10.23	12.88	17.03	23.85
浮動 .....	11.32	11.55	11.77	12.02	12.27
<b>經營現金成本總額 .....</b>	<b>20.78</b>	<b>21.78</b>	<b>24.65</b>	<b>29.05</b>	<b>36.12</b>
運輸 <sup>(2)</sup> .....	4.54	4.94	4.94	4.94	4.94
<b>總計 .....</b>	<b>25.32</b>	<b>26.72</b>	<b>29.59</b>	<b>33.99</b>	<b>41.06</b>

資料來源：D&M報告

附註：

- (1) 該表計算商業生產水平的成本。
- (2) 於該表所示期間，運輸成本乃假設貨本成本所計算。倘日後建設管道，我們預期運輸成本將減少。然而，我們於現時無法估計建設有關管道所需的資本開支要求。請參閱「風險因素 — 與阿爾伯塔油砂工業有關的風險 — 若管道，運輸或提煉產能不足或將管道、運輸或提煉產能提升至足夠水平遇到阻礙，本公司的業務、經營業績、財務狀況及增長前景可能會受到不利影響」一節。

就於Muskwa生產常規重油而言，經營開支主要包括工資、道路和其他維修、化學品、燃料及能源成本、運輸費、廢料處置及其他開支。Muskwa整體的固定經營成本預期維持相對穩定，但Muskwa的生產率預期會隨時間而下降，可攤分固定成本的油桶會減少，因而每桶成本會隨預定時間上升。

我們預期截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的 Muskwa 常規重油非現金耗損成本將分別為每桶17.51加元及每桶20.41加元。

## 股息及股息政策

我們於往績記錄期並無宣派或派付任何股息，我們現時亦無意於短期內支付任何股息。我們並無固定的股息政策。我們釐定日後股息政策的進一步詳情載於本招股章程「財務資料—股息政策」一節。

## 資本結構

除本公司股份外，我們亦有已發行及發行在外B股、G股及H股。

二零一一年一月三十一日，我們以每股9.68加元的發行價向中國人壽發行7,231,405股B股(1拆20股前)，作為於本公司戰略投資的一部分。截至最後實際可行日期，已發行及發行在外144,628,100股B股，相當於本公司已發行普通股7.60%(相當於全球發售完成後本公司已發行股份約5.09%，包括東方股份及不包括除外股份)。根據認購協議條款，B股將於上市日期前以一兌一基準兌換成股份(倘已授出正式上市批准)。

本公司於二零一零年八月至上市日期後兩年期滿時就其董事、高級職員、僱員、顧問及諮詢人向本公司提供的服務表現發行G股和H股，以激勵彼等繼續留任本公司，作為被列賬為有關持有人的一種補償計劃而非投資。授權發行的G股總數無上限。然而，我們的董事會根據細則所載的G股條款設定可發行64,140,000股G股的限制。於最後實際可行日期，已發行及發行在外64,140,000股G股。授權發行的H股總數無上限。然而，董事會根據細則所載的H股條款設定可發行22,200,000股H股的限制。於最後實際可行日期，已發行及發行在外22,200,000股H股。我們於上市後將不會進一步發行任何G股或H股。

G股和H股為優先股，可優先享有股息、資本回報和於本公司解散時獲分派資產。於其屆滿日期前任何時間，持有人可選擇兌換或本公司可贖回該等股份。該等股份可根據歸屬時間表於行使日期兌換為持有人可享有的股份數目，或持有人可選擇於首次公開發售第21個月後取消持有人於取消日期可享有的股份數目。G股及H股持有人有權根據於記錄日期的可轉換G股及H股數目獲派相當於董事會在該年宣派股息的股份年度非累計現金股息(如有)。任何財政年度均不應就排行較G股及H股次要的股份或任何其他股份宣派及支付或預留撥付任何股息，除非當時已發行及發行在外的所有G股及H股已宣派、支付或預留支付股息，惟經所有G股及H股持有人書面同意則除外。倘G股及／或H股持有人不再為本公司董事、高級職員、僱員、顧問或諮詢人，有關持有人所持的G股及H股應當於有關持有人不再

## 概 要

任職該職務後30天終止，並僅可兌換、贖回或取消持有人當時根據歸屬時間表可享有的股份數目。G股為具投票權股份和不可轉讓。G股的表決權將於緊接全球發售完成前取消。H股為無投票權股份和不可轉讓。

G股和H股乃按權益結算及以股份為基礎的付款。向董事、高級職員和僱員所授出者乃以「柏力克—舒爾斯」期權定價模式按G股和H股於授出日期的公平值減授出日期授出G股和H股所得款項的公平值計量。於授出日期釐定所獲提供服務的公平值根據本集團估計G股和H股最終將歸屬的時間於全面收益表支銷，除非服務直接歸於勘探及評估活動，有關開支將於財務狀況表的勘探及評估資產中資本化，權益相應增加（以股份為基礎的付款儲備）。向僱員以外人士授出者，此乃按我們獲提供的貨品或服務的公平值計量，除非公平值不能可靠估計，在此情況下，則按本集團獲取貨品或有關方提供服務日期所授出G股和H股的公平值計量。所收取貨品或服務的公平值於全面收益表確認為開支，除非商品或服務合資格確認為資產或直接歸屬於勘探及評估資產，且權益會相應增加（以股份為基礎的付款儲備）。

於往績記錄期，下列G股和H股金額於全面收益表和財務狀況表入賬：

	截至十二月三十一日止年度			截至九月 三十日止九 個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	加元	加元	加元	加元
於全面收益表支銷 .....	764,480	—	786,444	3,157,539
於勘探及評估資產資本化 .....	4,373,606	—	912,170	2,659,613
以股份為基礎的付款儲備的入賬金額 .....	<u>5,138,086</u>	<u>—</u>	<u>1,698,614</u>	<u>5,817,152</u>

到期日和歸屬時間表詳情及最後實際可行日期已發行及發行在外的B股、G股及H股其他條款載於本招股章程附錄六「法定及一般資料—F. B股、G股及H股」一節。有關本公司

## 概 要

的股本變動詳情，請參閱本招股章程附錄六「法定及一般資料 — A.有關本集團的其他資料 — 3.本集團股本的變動」一節。

### 購股權計劃

我們已有條件採納首次公開發售後購股權計劃。首次公開發售後購股權計劃詳情請參閱本招股章程附錄六「法定及一般資料 — E.首次公開發售後購股權計劃」一節。

本公司已根據兩個首次公開發售前購股權計劃授出購股權。此等計劃的主要條款概述於本招股章程附錄六「法定及一般資料 — D.首次公開發售前購股權計劃」一節。

於最後實際可行日期，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃向本公司及其附屬公司112名董事、高級職員及僱員，以及服務供應商授出尚未行使的購股權，可認購總計204,383,800股新股份，佔全球發售完成後已發行股份約6.71%（假設根據本公司首次公開發售前購股權計劃授出的所有購股權獲悉數行使，及假設所有東方股份於上市日期經已發行，但不包括任何(i)因超額配股權；或(ii)因於上市日期已轉換任何G股或H股，而可能發行的股份）。最後實際可行日期後並無或不會進一步根據首次公開發售前購股權計劃授出任何購股權。

假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的所有未行使購股權於全球發售完成後獲全面行使（涉及的股份總數相等於204,383,800股股份）及假設所有東方股份於上市日期經已發行，但不包括任何(i)因超額配股權；或(ii)因於上市日期已轉換任何H股或G股，於全球發售中發售股份佔股份總額的權益百分比將由約32.50%減至全球發售完成時已發行股份約30.32%，並按第VI-53頁所載的數表所示，此將對我們股東的股權構成攤薄效應，且考慮到本集團的虧損狀況，亦對截至二零一一年十二月三十一日止年度備考估計每股虧損構成反攤薄效應。然而，由於根據首次公開發售前購股權計劃授出的各份購股權可於授出日期或有關日期的第一個及第二個周年日，或可於授出日期第一個、第二個及第三個周年日分批行使，有關攤薄效應將持續數年。請參閱「風險因素 — 與全球發售有關的風險 — 根據首次公開發售前購股權計劃授出股份可能導致我們股東的股份遭攤薄」一節。

### 風險因素

投資發售股份涉及若干風險。風險可分為(i)與我們業務有關的風險；(ii)與阿爾伯塔油砂工業有關的風險；(iii)有關阿爾伯塔及加拿大的風險；及(iv)與全球發售有關的風險。

## 概 要

該等風險因素詳述於本招股章程「風險因素」一節。

閣下應仔細閱整份招股章程，我們謹請閣下注意不應依賴報章所載或其他傳媒報導有關本公司及／或全球發售的任何資料，因其未必與本招股章程所載的資料一致。

### 加拿大法規事宜

以下為與全球發售有關的若干加拿大法律及法規的概要。

#### 證券法律及法規

誠如本公司的加拿大法律顧問建議，本公司於聯交所上市毋須取得加拿大的監管批文。然而，為促成上市，我們已申請而阿爾伯塔證券委員會已向本公司授予寬免令，豁免遵守於阿爾伯塔提交招股章程作備案的規定，以符合資格根據全球發售分派發售股份（向加拿大投資者出售的發售股份除外），包括根據行使超額配股權發行的任何股份。作為是次寬免令的一環，一位或以上首次公開發售前股東（定義見上文）可向穩定價格經辦人借出其若干股份，以便穩定價格經辦人滿足全球發售的超額分配，再者，根據阿爾伯塔證券法，此等股份現時受轉售限制。有關我們提出的寬免令申請，我們已向阿爾伯塔證券委員會承諾於上市完成後一個月內申請成為阿爾伯塔的申報發行人。請參閱本招股章程「全球發售的架構—借股安排」一節。

#### 海外擁有權限制

根據礦業和礦產法，根據公司法註冊或根據阿爾伯塔公司法註冊、註冊成立或存續的企業方合資格擁有油砂租賃協議或油氣牌照。因此，海外公司或實體必須間接全部或部分擁有合資格公司，方可持有任何油砂租賃協議或油氣牌照。

加拿大投資法適用於投資我們的股份或涉及投資或收購加拿大油氣資產或權益的外國投資者。根據加拿大投資法，收購現有加拿大業務控制權或有意成立新加拿大業務的「非加拿大人」須受加拿大投資法所限，亦須向有關當局提交其投資以供審議。就加拿大投資法而言，「非加拿大人」按加拿大投資法所指包括並非加拿大人控制的實體。另外，根據競爭法，除非向競爭局局長發出併購前通知，而規定的等待期屆滿，否則重要各方進行的若干重大交易不可完成。

諮詢我們的加拿大法律顧問後，我們得悉儘管全球發售後概無單一「非加拿大人」持有我們股份超過三分之一，但就加拿大投資法而言，將不太可能構成因全球發售收購本公

## 概 要

司控制權。

鑒於(i)全球發售項下發售股份總數預期不超過緊隨全球發售完成後本公司股份三分之一；及(ii)根據上市規則第10.04條，我們現有股東於上市前在認購或購買全球發售項下任何發售股份方面受到限制，故此我們認為單一非加拿大人於全球發售後不太可能持有我們股份超過三分之一。此外，只要沒有任何一名人士(或其本身及其聯屬公司(按競爭法所釐定))取得全球發售已發行股份總數超過20%，則毋須根據競爭法發出通知。我們預期沒有投資者基於上述理由而須遵守競爭法的通知規定。

展望未來，如有任何非加拿大人預期持有全球發售已發行股份總數超過20%或我們已發行股份三分之一，外國投資者須分別遵守加拿大投資法的適用規定以及競爭法，亦須遵從上市規則及香港其他適用法例的有關規定。

諮詢我們加拿大法律顧問後，除與礦業和礦產法、加拿大投資法及競爭法有關的限制外，我們毋須受到有關油砂租賃協議、油氣牌照或我們股份之擁有權限制。進一步資料載於本招股章程「風險因素 — 與阿爾伯塔油砂工業有關的風險 — 油砂租賃協議及油氣牌照擁有權須符合聯邦、省級及地方法律及法規，故未必能夠重續油砂租賃協議」及附錄五 — 「本公司細則及附例、若干阿爾伯塔省法律及加拿大聯邦法及股東保障事宜概要」各節。

### 股東保障事宜

聯交所接納本公司於聯交所上市申請的依據為，就聯合政策聲明附件所載的大部分股東保障事項而言，在阿爾伯塔註冊成立的公司向其股東提供的股東保障水平整體上在所有重大方面均至少相當於或大體等同於在香港註冊成立的公司向其股東提供的股東保障水平。

並非所有在阿爾伯塔註冊成立的公司向其股東提供的股東保障至少相當於在香港註冊成立的公司向股東提供的保障。

就聯合政策聲明附件所載若干事宜而言，在阿爾伯塔註冊成立的公司向股東提供的股東保障並非至少相當於在香港註冊成立的公司向股東所提供的股東保障。就該等事宜而言，本公司信納，由於有關項目仍存有重大股東保障，故有關項目的保障大體等同於在香港



## 概 要

港註冊成立的公司向股東提供的保障。其他資料請參閱本招股章程附錄五「本公司細則及附例、若干阿爾伯塔省法律及加拿大聯邦法及股東保障事宜概要 — 股東保障事宜」和「風險因素 — 有關阿爾伯塔及加拿大的風險 — 我們為一家於加拿大阿爾伯塔註冊成立及主要受加拿大法律及法規監管的公司，因此，閣下未必可享若干香港法例、規則及法規項下之利益，諸如股東保障等，雖大致上與加拿大上市公司的股東保障制度相同，惟並非全無二致」等節。

### 若干加拿大聯邦所得稅考慮因素

我們就股份向非居民股東已付或應付股息或視為已付或應付股息（詳情見本招股章程附錄五「本公司細則及附例、若干阿爾伯塔省法律及加拿大聯邦法律概要及股東保障事宜 — 若干加拿大聯邦所得稅考慮因素」一節），將須按25%的稅率繳納加拿大非居民預扣稅，惟可根據加拿大及非居民股東居住國家之間的任何適用所得稅條約或公約予以扣減。

倘股份於處置時構成「應課稅加拿大財產」（定義見所得稅法），非居民股東又未享適用所得稅條約或公約的寬免，非居民股東於出售股份時，亦可能須就所變現的資本收益繳稅。除非通過若干擁有權限制及資產價值測試，股份一般不會構成非居民股東的應課稅加拿大財產。請參閱本招股章程附錄五「本公司細則及附例、若干阿爾伯塔省法律及加拿大聯邦法律概要及股東保障事宜 — 若干加拿大聯邦所得稅考慮因素 — 股份的沽售」一節。

若股份構成「應課稅加拿大財產」及適用的所得稅條約或公約並無寬免，屬個人且於特定課稅年度變現出售股份的資本收益之非居民股東一般將須就非居民股東或須於特定課稅年度徵稅的收入及收益總金額按遞進稅率繳納有關資本收益的加拿大稅項。二零一二年及之後資本收益應付的最高遞進稅率為21.46%。屬公司的非居民股東所變現的資本收益一般將須於二零一二年及之後按12.5%的稅率繳納加拿大稅項。

目前，加拿大和香港之間並無已生效的所得稅條約或公約。加拿大和香港之間的所得稅條約於二零一一年六月二十七日該週內進行磋商。

有關潛在加拿大聯邦所得稅考慮因素的其他詳情，請參閱本招股章程附錄五「本公司細則及附例、若干阿爾伯塔省法律及加拿大聯邦法律概要及股東保障事宜 — 若干加拿大聯

## 概 要

邦所得稅考慮因素」一節。本節所載的加拿大聯邦所得稅考慮因素摘要整體上受限於本招股章程附錄五「本公司細則及附例、若干阿爾伯塔省法律及加拿大聯邦法律概要及股東保障事宜 — 若干加拿大聯邦所得稅考慮因素」一節所載摘要。倘投資者對加拿大聯邦所得稅規則是否適用於彼等個別情況、彼等購買、擁有及出售股份的後果有任何疑問，應諮詢獨立稅務顧問。