

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應連同本招股章程附錄一會計師報告所載截至二零零八年、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及二零一一年九月三十日止九個月的經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。會計師報告乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。

以下討論及分析及本招股章程所載的其他部分載有若干前瞻性陳述，該等陳述反映本公司目前對未來事件以及涉及風險、不明朗因素和事態變動的財務表現的意見。此等陳述乃以本公司基於本公司的經驗和對歷史事件的認知、現行環境及預期未來發展，以及本公司相信在此等情況下合適的其他因素作出的假設及分析為基準。閣下評估本公司的業務時，務請仔細考慮載於本招股章程「前瞻性陳述」及「風險因素」各節提供的資料。

概覽

據GLJ確認⁽¹⁾，我們是阿薩巴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%)油砂租賃協議。阿薩巴斯卡為加拿大阿爾伯塔省油砂藏量最豐富的地區。加拿大油砂為西半球穩定的政治環境所發現最大的石油資源，按照石油儲量，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多元組合。本公司位於阿薩巴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。

本公司的油砂租賃協議分為三個礦產類別：

- 碎屑岩 — 於白堊紀時期沉積的油浸砂，通過熱生產萃取的油砂重油(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

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。

財務資料

- **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。

我們碎屑岩礦產之初步開採將涉及 West Ells、Thickwood 及 Legend Lake 租賃協議之勘探、評估、開發及生產。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。管理層假設各礦場開發時間表之概要如下：

- **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。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。其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。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。二零一二年之前，該區的總計劃產能為每日50,000桶。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。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(隨著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。

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(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。

財務資料

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。

我們的核數師和會計準則

本招股章程附錄一所載的會計師報告是由我們的香港申報會計師德勤•關黃陳方會計師行編製。本公司已委任加拿大註冊會計師德勤會計師事務所出任我們於上市日期後的年度及中期財務報表之核數師。

本公司於上市日期後將繼續根據加拿大核數準則進行審核及根據國際財務報告準則編製財務報表。加拿大審核與鑒證準則委員會已採納國際審核與鑒證準則委員會(「國際審核與鑒證準則委員會」)頒發的國際審核準則，作為二零一零年十二月十四日或之後期間審核財務報表的加拿大審核準則。國際審核準則與加拿大審核準則並無重大或巨大差異。

影響本公司經營業績的重大因素

本公司的業務過往一直主要包括勘探及開發油砂租賃協議。本公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年或於截至二零一一年九月三十日止九個月並無從事任何油砂重油的商業生產，因此於該等財政期間並無錄得任何收益。所有勘探及評估活動直接相關成本初步予以資本化。此等成本包括未證實礦產收購成本、地質及地理勘探成本、勘探及評估鑽探費、勘探及評估活動直接應佔支出(包括以股份為基礎的付款)、借貸成本、相關經營成本及油氣租賃協議的年租開支。勘探及評估資產為區內尚未確定技術可行性和商業可行性的開支。本公司於二零一零年九月開始從事常規重油資產的首次油砂重油預產及銷售，但仍未確認商業生產。請參閱下文「一 財務狀況表的若干項目 — 勘探及評估資產」一節。根據本公司的會計政策，我們於確定項目具備技術可行性及商業可行性時將資產從勘探及評估資產轉為開發及生產資產。本公司預計將於二零一二年初作出有關決定，屆時本公司將可在其營運及全面收益表內確認收益、礦稅及經營開支。因此，本公司的過往經營業績並非日後經營業績的指標。

本公司的財務狀況及經營業績主要受勘探及開發活動相關的成本影響，包括(其中包括)油砂租賃協議的收購成本、勞動成本、建築成本及廠房及設備成本。所有合資格資本開

財務資料

支須待相關項目被視為符合管理層有關商業生產的釐定及標準及本公司管理團隊認為具備技術可行性時方會撥充資本。由於本公司擬分多個階段開發業務，故經營業績將持續受該等成本及開發階段生產前相關的其他成本所影響。

本公司預期，下列因素很可能會對本公司今後的經營業績、現金流量及財務狀況造成重大影響。

油價

原油價格將對本公司日後的經營業績造成重大影響，尤其是基本西德州中級原油價格及西德州中級原油LLB差價均有影響。我們預計本公司的油砂重油會以混合物出售。油砂重油混合物按 Hardisty Hub 的幾個阿爾伯塔標準定價，最常見的標準有 Lloyd Blend、Bow River 及最近期的西加拿大精選油。油砂重油混合物買賣按質量次於常規輕油（如西德州中級原油或 Edmonton Par）進行。西德州中級原油是輕質低硫原油，於北美用作原油報價的標準級別及在奧克拉荷馬州 Cushing 的售點作指標。目前，油砂重油混合物的市場需求強勁，阿薩巴斯卡區的生產主要售予加拿大、美國中西部地區（PADD II）及洛磯山（PADD IV）的煉油廠。本公司的常規重油一般與西加拿大精選油價格掛鉤，西加拿大精選油乃按 Hardisty Hub 的西德州中級原油每月浮動差價定價。西德州中級原油價格及西德州中級原油LLB差價繼而會受如墨西哥及委內瑞拉等產油國的原油供應、北美的重油提煉產能及其後需求、將重油從加拿大輸往美國的輸油管及基建、加拿大、美國以至全球經濟狀況、石油輸出國組織採取的行動、政府條例、產油國及其他地方的政治是否穩定及產油地區有否發生戰爭或面臨戰爭威脅等因素所影響。

本公司預期，我們產品的售價將受油價變動而大幅上落。原油價格上升將帶動售價上調，可能令本公司的收益及整體盈利能力增加。原油價格下跌會令收益下跌及可能令盈利能力下降。油價波幅可能影響本公司的增長步伐。倘油價跌至低於商業上可接受水平，本公司或會選擇推遲若干項目的勘探、開發及商業生產。

產能及成本

本公司預期收益將大大受銷量影響，而銷量則取決於產品需求及本公司的產能及生產成本能否應付該等需求。

產能

本公司達致理想產能的能力受（其中包括）下列各項所影響：

- 本公司為持續及日後勘探、評估及開發油砂租賃協議提供資金的水平及能力；

財務資料

- 本公司聘請、挽留及委任饒富經驗及具備才能的僱員、顧問及第三方承包商以建設、管理及經營項目的能力；
- 本公司管理層管理及經營規模日益壯大的經營及項目的能力；
- 本公司碎屑岩項目達到的汽油比水平；及
- 本公司按時間表完成項目的能力。

成本

本公司預期以下(其中包括)因素將影響成本：

- 商品價格，特別是天然氣及稀釋劑價格；
- 能源價格，特別是為本公司項目同步產生電力及熱能的熱電價格及無使用熱電的蒸汽輔助重力排油系統項目電價；
- 與任何日後債務融資或債務或股本發行相關的融資成本；
- 本公司按時間表及在預算內完成項目的能力；
- 在加拿大開發油砂租賃地區的步伐。倘完成及營運項目所需的高技術勞工及物料需求上升，本公司的成本亦告增加，或會出現勞工及物料短缺；
- 本公司根據設計規格經營的能力；
- 本公司碎屑岩項目達到的汽油比水平；
- 我們收取的礦稅金額；及
- 稅項，尤其是阿爾伯塔政府頒佈的碳排放稅時間及條款。

有關商品價格如何影響我們的業績及相關敏感度分析，請參閱「業務 — 碎屑岩礦產的生產經濟效益」一節。

匯率

預期本公司經營業績會受加元兌美元之間的匯率所影響。大部分支出及其他開支均以加元計值。本公司現時收取及將來可能收取的收益以加元計值，然而，該等石油商品的銷售乃反映經參考美國標準價格後釐定的價格，因此加元兌美元升值將令銷售產品所收取的收益下跌。加元兌美元貶值將令收益增加。

財務資料

有關本公司經營業績其他推動力的額外詳情，見「業務 — 碎屑岩礦產的生產經濟效益」一節。

商業化生產後的收益和成本結構

油砂重油銷售的收益是指出售產品所收取及應收款項。油砂重油銷售的收益反映我們於 Muskwa 礦場所生產油砂重油的平均售價和銷量。於往績記錄期，根據我們的收益確認和計入勘探及評估資產的資本化成本的會計政策，由於 Muskwa 項目現處於預產階段，我們已將 Muskwa 地區銷售油砂重油所得的收益減礦稅和經營開支予以資本化。

下表載列於往績記錄期間來自 Muskwa 的油砂重油總預產量、收益及每桶價格：

	二零一零年 第四季	二零一一年 第一季	二零一一年 第二季	二零一一年 第三季
Muskwa 混合銷量 (包括稀釋劑) (每桶)	9,948.5	11,564.8	31,066.9	47,142.9
混合銷售收益 (加元) ⁽¹⁾	470,680 加元	631,535 加元	2,270,438 加元	3,279,382 加元
每桶價格 (每桶加元)	47.31加元	54.61加元	73.08加元	69.56加元

附註：

(1) 油砂重油收益視乎稀釋劑成本及製作油砂重油混合物所需的稀釋比率。

由於 Muskwa 項目現處於預產階段，上述收益及銷量資料並不反映 Muskwa 項目被認為符合技術可行性及商業可行性的適當條件時的預期表現。

若我們向客戶 Legacy 作出全部現有生產銷售，在 Muskwa 項目一經確定為符合技術可行性和商業可行性的適當標準後，收益減礦稅和經營開支將於產品交付及油砂重油擁有權轉移予客戶時在營運及全面虧損表中確認。本公司預計將於二零一二年初發生。

我們認為若項目已識別探明儲量、能以合理經營成本以一致和可預測方式具經濟效益地提取石油、日產量均衡及井口表現一致，則已達致技術可行性和商業可行性。我們將連同本公司的申報會計師，參考國際財務報告準則確定 Muskwa 項目是否符合技術可行性和經濟可行性。

平均售價

原油價格 (特別是基本西德州中級原油價格及西德州中級原油LLB差價) 預計將對我們的未來經營業績構成重大影響。我們在 Muskwa 生產的石油以混合物出售。油砂重油混合

財務資料

物使用阿爾伯塔省的數個基準定價，最常用的基準是LLB、Bow River 和最新的西加拿大精選油。

西德州中級原油價格和LLB或西加拿大精選油差價則受到我們無法控制的因素影響，如「一影響本公司經營業績的重大因素—油價」一節所載者。

銷量

Muskwa 於二零一一年年底的日均預產量較截至二零一一年九月三十日止九個月的預產量顯著增加。增長來自二零一一年第四季額外鑽探和生產設施竣工。

礦稅

阿爾伯塔省要求其擁有礦產權土地生產的天然資源支付礦稅。對價格變化敏感適用的礦稅範圍取決於項目的狀態屬收支平衡前或收支平衡後。「支付」一般被界定為項目所得的淨收益足以收回成本，並提供指定的回報額之時。有關收支平衡前或收支平衡後礦稅範圍，請參閱「業務—碎屑岩礦產的生產經濟效益—礦稅」一節。

運輸、稀釋劑和經營開支

運輸費及稀釋劑開支於產品推出市場時產生。混合和其他加工程序完成後石油方可於市場運往管道。油砂重油被混合和加工以達至管道運輸的規定標準時會錄得運輸費。經營開支主要包括工資、道路和其他維修、化學品和其他開支。所有此等與經營相關的開支將於投入商業化生產時於營運及全面虧損表確認，預期將在二零一二年年初。

上述收益和成本結構亦適用於本公司碎屑岩及碳酸鹽岩資產日後的油砂重油商業生產。

重大會計政策及估計

本公司財政狀況及經營業績的討論及分析乃以綜合財務報表為基準，而綜合財務報表乃按國際財務報告準則編撰。編撰該等財務報表時，本公司需要作出會影響資產、負債、開支呈報金額的判斷、估計及假設，並須披露相關或然資產及負債。本公司根據最近期取得的資料、本身過往經驗及在該情況下相信屬合理的多項其他假設而持續評估該等估計及假設。由於使用估計為財務報告程序不可或缺的，故實際業績或會與估計有所差異。

財務資料

倘一項會計政策需要基於作出估計時有關事宜高度不確定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變動的會計估計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。本公司相信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招股章程所載的綜合財務報表及其他披露事項一併閱讀。

石油及燃氣儲量

估計儲量數量的過程本質上涉及不確定因素，且錯綜複雜，須根據可獲得的地質、地理、工程及經濟數據作出重大判斷及決定。該等估計可能會隨着持續開發活動及生產表現的額外數據可供取得，以及由於影響石油及燃氣價格及成本的經濟狀況發生變動而出現大幅變動。儲量估計乃根據現時的生产預測、價格及經濟狀況作出。

儲量估計對許多會計估計而言重要，包括：

- 確定探井有否發現經濟上可開採儲量。該確定涉及根據目前對生產估計、價格及其他經濟狀況的估計而承諾投入開發油田的額外資金；
- 計算生產單位損耗率。探明及概略儲量乃用作計算損耗率開支時釐定應用於各生產單位的比率；及
- 評估開發及生產資產的減值。用以評估開發及生產資產減值的估計未來現金流量淨值，乃利用探明及概略儲量釐定。

本公司的合資格人士報告最少每年為各礦產編製儲量估計，並出具有關報告。熟悉該礦產的工程師及營運管理層須審閱儲量估計。

勘探及評估資產的可收回性

勘探及評估資產乃利用現金產生單位撥充資本，並當出現顯示賬面值可能超過其可收回價值的情況時評估減值。評估涉及判斷(i)資產日後在商業上可行的可能性及斷定其商業上可行的時間；及(ii)根據預計石油及燃氣價格計算的日後收益；(iii)日後開發成本及生產開支；及(iv)就計算可收回價值時將應用於有關收益及成本的折現率；及(v)日後勘探及評估活動所需任何地質及地理數據的潛在價值。

財務資料

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日，本公司勘探及評估資產的賬面值分別為124,500,000加元、134,600,000加元、197,800,000加元及331,800,000加元。

退役撥備

本公司須為礦產及設備或勘探及評估資產相關的日後退役責任確認撥備。退役撥備乃根據估計成本，經計及預計法及符合法律、法定及推定規定的復修程度、技術先進性及礦場可能用途計算。由於該等估計特別針對所涉及的礦場，故有許多與撥備金額相關的個別假設，包括堵塞及棄置已損耗井口的成本、拆除有形設備及設施以及修復礦場。該等個別假設須視乎實際經驗而作出變動，而一項或以上該等假設可能令金額出現重大差異。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日，本公司的退役責任撥備賬面值分別為400,000加元、400,000加元、2,200,000加元及5,500,000加元。

以股份為基礎的付款

本公司就授出的購股權、股份增值權、認股權證及優先股確認補償付款。補償付款乃根據各購股權、股份增值權、認股權證及優先股於其授出日期的估計公平值計算，管理層須就該估計對有關本公司股價的日後波幅、未來利率及有關行使購股權的時間作出假設。一項或以上該等變數變動所帶來的影響可能令公平值出現重大差異。

於截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年九月三十日止九個月，本公司分別確認9,400,000加元、1,500,000加元、10,800,000加元及17,800,000加元為以股份為基礎的付款，其中2,200,000加元、600,000加元、3,900,000加元及5,800,000元分別於損益直接確認，而7,300,000加元、900,000加元、4,600,000加元及5,600,000加元已分別在勘探及評估資產撥充資本，零、零、2,300,000加元及零分別於權益內的股份發行成本中入賬，而餘下分別零、零、零及6,400,000加元於發行可贖回股份時入賬列為直接成本，並與已發行可贖回股份的總所得款項對銷。

收益確認

收益是按已收或應收代價的公平值計量，並指在正常業務過程中出售商品的應收款項，扣除銷售相關稅項。

銷售商品的收益於達成以下所有條件時確認：

- 我們將商品所有權的重大風險和回報轉移予買方；

財務資料

- 我們並無保留一般與所有權相關的持續管理參與，亦無實際控制已售商品；
- 收益金額能可靠計量；
- 交易相關的經濟利益很可能流入本公司；及
- 交易已錄得或將錄得的成本能可靠計量。

銷售商品的收益於商品交付時確認。

金融資產的利息收入於經濟利益很可能流入本公司及收益金額能可靠計量時確認。金融資產的利息收入參考未償還本金以實際適用利率按時間基準累計，該利率是將估計未來現金收入於金融資產的預計年期準確折現至初始確認時資產賬面淨值的利率。

經篩選全面收益表項目內容

利息收入

利息收入主要包括計息銀行賬戶所持定期存款所得的利息收入。

其他收入

其他收入主要包括向須通過本公司物業的第三方授出道路使用所賺取的收入。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括薪金、工程及地質顧問服務的顧問費、聯席主席 Michael John Hibberd 先生及沈松寧先生提供服務的顧問費、僱員福利開支、租金、法律及審核費用及其他雜項開支。

折舊

折舊開支包括電腦及辦公室設備的折舊。於往績記錄期內，我們並無任何開發及生產成本的耗損，原因為我們的資產分類為勘探及評估階段。

以股份為基礎的付款

以股份為基礎的付款包括授予董事、高級職員、僱員、顧問及諮詢人的購股權、股份

財務資料

增值權、認股權證及優先股的補償付款。補償乃根據每份已授出購股權、認股權證、股份增值權及優先股於各自授出日期的估計公平值，利用柏力克—舒爾斯期權定價模式計算。

認股權證的公平值虧損

認股權證的公平值虧損指因本公司與若干認購權證和所有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選擇作出現金付款而非發行普通股。請參閱本招股章程附錄一 所載會計師報告附註25(e)和25(f)。

融資成本

融資成本主要包括銀行借貸的利息開支、估計於二零一零年至二零五九年間產生履行資產退役責任賬面值，不包括銀行借貸下所借資金於勘探及評估資產撥充資本的金額。資產退役成本及負債可包括有形長期資產礦場復修及棄置有關的法定、合約、推定或法律責任。

截至二零一一年九月三十日止九個月，我們錄得與本公司於二零一一年初完成股本融資有關可贖回股份的實際利息22,500,000加元。二零一一年二月，本公司與投資者就可贖回股份訂立認購協議。根據認購協議條款，本公司按每股認購價9.68加元發行合共21,694,215股本公司普通股，其中14,462,810股為股份，餘下7,231,405股為B股，總所得款項210,000,000加元(全於二零一二年二月十日落實1拆20股前。於最後實際可行日期，根據認購協議原本發行的21,694,215股普通股分拆為433,884,300股普通股)。各認購方亦可根據認購協議的條款和條件享有股份贖回權(「股份贖回權」)。

根據股份贖回權，如本公司未能於：(a)二零一二年十二月三十一日或之前；或(b)在任何情況下，在二零一三年十二月三十一日前完成首次公開發售，認購方可在特定情況下選擇要求本公司回購以註銷認購協議項下所有已發行普通股，贖回價相當於認購價加按年複息計算的15%年度回報率。

此外，倘若首次公開發售的每股首次發售價並非最少為認購協議項下B股認購價等值港元的1.3倍或最少為每股股份12.58加元(1拆20股前)，則享有股份贖回權的7,231,405股B股(於最後實際可行日期相當於144,628,100股B股)認購方中國人壽可要求本公司購回以註銷此等B股。

財務資料

倘若首次公開發售並無於適用日期或之前完成，各認購方可於有關日期後第90日或之前遞交贖回通知，以行使權利要求本公司購回可贖回股份。如認購方未能於有關日期後第90日或之前提交贖回通知，認購方向本公司出售可贖回股份及要求本公司購回可贖回股份的權利按本招股章程規定應自動終止。

接獲贖回通知後90日內，本公司須購回可贖回股份以換取現金，總購買價相等於總認購價加相等於總認購價按年複息計算15%年回報率的金額。

因此，本公司已於其財務狀況表呈列此等認購為金融負債。如本公司於二零一三年十二月三十一日前完成首次公開發售，可贖回股份將由金融負債重新分類至權益，並為已發行股本的一部分。如本公司未能於二零一三年十二月三十一日前完成首次公開發售，且接獲贖回通知，可贖回股份連同總認購價按年複息計算15%的年回報率將於二零一三年十二月三十一日到期。

本公司與中國人壽協定，B股將於全球發售完成當日或緊接全球發售完成之前交換為股份。

所得稅開支／抵免

於截至二零零八年、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及二零一一年九月三十日止九個月，本公司及其附屬公司須分別按29.5%、29.0%、28.0%、28.0%及26.5%估計應課稅溢利繳納加拿大聯邦及省稅。

財務資料

經營業績概要

下表載列於所示期間自綜合全面收益表篩選的數據。

	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	—
利息及其他收入	295,382	6,895	264,669	148,380	1,367,251
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)
總開支	(4,929,572)	(3,631,921)	(9,940,295)	(6,736,879)	(67,666,929)
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
本公司權益持有人應佔年／					
期內虧損及全面虧損	(5,445,663)	(2,848,017)	(9,856,941)	(6,347,506)	(64,919,004)
每股虧損⁽¹⁾					
基本 ⁽²⁾	(0.01)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.04)
攤薄 ⁽²⁾	(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第33號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。

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

利息收入及其他收入

利息收入及其他收入由截至二零一零年九月三十日止九個月的148,380加元增加1,200,000加元至截至二零一一年九月三十日止九個月的1,400,000加元，主要由於本公司於截至二零一零年九月三十日止九個月至截至二零一一年九月三十日止九個月的現金結餘及現金等價物大幅增加，導致銀行存款的利息收入增加。現金結餘及現金等價物增加主要由於本公司於二零一一年二月進行股本融資。有關其他詳情，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。

財務資料

開支

本公司的開支由截至二零一零年九月三十日止九個月的6,700,000加元增加61,000,000加元至截至二零一一年九月三十日止九個月的67,700,000加元，主要由於融資成本、一般及行政開支、以股份為基礎的付款及認股權證的公平值虧損增加。

一般及行政開支

本公司的一般及行政開支由截至二零一零年九月三十日止九個月的4,100,000加元增加5,400,000加元至截至二零一一年九月三十日止九個月的9,500,000加元，主要由於薪金、顧問費及僱員福利及其他一般及行政開支增加。薪金、顧問費及福利開支增加3,300,000加元，主要由於本公司的人手由截至二零一零年九月三十日止九個月的33名全職僱員，增加至截至二零一一年九月三十日止九個月的63名全職僱員。所有業務範疇的人手上升，尤其是地質、鑽探及操作部，此乃由於本公司的冬季鑽探計劃的相關活動增加。截至二零一一年九月三十日止九個月的其他一般及行政開支較截至二零一零年九月三十日止九個月增加1,600,000加元，主要由於錄得合資格人士報告開支約900,000加元，另錄得計算諮詢、推廣和監管、環境研究和評估有關的雜項開支。截至二零一一年九月三十日止九個月的法律及審核費較截至二零一零年九月三十日止九個月增加400,000加元，此乃由於核數師參與制訂內部控制、政策和程序的成本及其他與審核相關費用增加。

以股份為基礎的付款

本公司以股份為基礎的付款由截至二零一零年九月三十日止九個月的2,500,000加元增加3,300,000加元至截至二零一一年九月三十日止九個月的5,800,000加元。本公司根據適用歸屬規定，於授出年內將大部分各項以股份為基礎的付款入賬。由於本公司如上文附註所述增聘人手，於截至二零一一年九月三十日止九個月另行授出額外的購股權，導致以股份為基礎的付款較截至二零一零年九月三十日止九個月為高。

認股權證的公平值虧損

二零一零年至二零一一年期間，我們向認股權證持有人發出合共8,666,310份認股權證。我們於二零一零年二月至五月發行624,996份酬金認股權證，並於二零一一年二月至五月發行1,084,711份酬金認股權證，作為創辦人就本公司進行的若干集資活動向若干股東提供的收費服務的補償。本公司亦就本公司進行的單位私人配售，於二零一零年二月至五月期間發行6,956,603份認購權證。

在二零一一年，6,235,995份認購權證的持有人同意本公司修改認購權證，於行使每份認購權證時，持有人有權收取加元現金付款，金額相當於本公司一股普通股在各份認購

財務資料

權證行使日期的市價，惟本公司可全權酌情選擇以交付等值普通股的方式償付現金付款。有關公平市價是經參考股份收市交易價後釐定，如股份並無上市及買賣，本公司董事會會合理釐定有關市價。因此，於修訂日期，本公司按公平值32,700,000加元重新分類6,235,995份認購權證，並在財務狀況表列賬為負債。截至二零一一年九月三十日止九個月，我們確認認購權證的公平值調整為25,100,000加元。

在二零一一年，624,996份酬金認股權證的持有人同意本公司修改酬金認股權證，於行使每份酬金認股權證時，持有人有權收取加元現金付款，金額相當於本公司一股普通股在各份酬金認股權證行使日期的價值，惟本公司可全權酌情選擇以交付等值普通股的方式償付現金付款。有關公平市價將經參考股份收市交易價後釐定，如股份並無上市及買賣，本公司董事會將合理釐定有關市價。因此，於修訂日期，本公司按公平值3,700,000加元重新分類624,996份酬金認股權證，並在財務狀況表列賬為負債。

截至二零一一年九月三十日止九個月，本公司就二零一一年二月進行的股本融資210,000,000加元，發行1,084,711份酬金認股權證。此等酬金認股權證與上述條款經修訂的該等酬金認股權證具有相同的現金付款權。1,084,711份酬金認股權證按公平值6,400,000加元入賬，並於股本發售相關的股份發行成本扣除。

截至二零一一年九月三十日止九個月，我們確認1,709,707份酬金認股權證的公平值虧損為7,000,000加元。

由於上述原因，本公司於截至二零一一年九月三十日止九個月錄得認股權證的公平值虧損32,100,000加元及於二零一一年九月三十日與認股權證有關的負債74,800,000加元。有關詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註25(e)及附註25(f)。

融資成本

本公司的融資成本由截至二零一零年九月三十日止九個月的36,371加元增加18,400,000加元至截至二零一一年九月三十日止九個月的18,400,000加元，主要與本公司於二零一一年二月完成的股本融資成本22,500,000加元及累計退役責任撥備賬面值增加有關。本公司於截至二零一一年九月三十日止九個月並無銀行貸款利息付款。由於有關認購協議內的股份贖回權，本公司財務狀況表內將所得款項分類為可贖回股份—金融負債。如未能達成若干先決條件，認購方可要求本公司購回股份以換取現金，金額相當於總認購價加總認購價按年複息計算15%的年回報率。二零一一年九月三十日的融資成本反映按折現基準計算的利息

財務資料

撥備。在此總利息撥備中，18,300,000加元已支銷，4,200,000加元已撥充資本。預計於二零一零年至二零五九年產生的累計資產退役責任賬面值由截至二零一零年九月三十日止九個月的11,688加元增加至截至二零一一年九月三十日止九個月的92,110加元，主要與在 Muskwa 項目生產常規重油而興建道路及井場開發有關。本公司於二零一零年第一季償還所有未償還銀行借貸，故於截至二零一一年九月三十日止九個月並無銀行貸款的利息付款，截至二零一零年九月三十日止九個月則有70,721加元。

除稅前虧損

由於上述種種原因，本公司的除稅前虧損由截至二零一零年九月三十日止九個月的6,600,000加元增加59,700,000加元至截至二零一一年九月三十日止九個月的66,300,000加元。

所得稅抵免

本公司於截至二零一零年九月三十日止九個月錄得所得稅抵免200,000加元，而截至二零一一年九月三十日止九個月則錄得所得稅抵免1,400,000加元。

本公司的所得稅抵免與綜合全面收益表入賬的除稅前虧損對賬如下：

	截至九月三十日止九個月	
	二零一零年	二零一一年
	加元	加元
國內所得稅率	28.0%	26.5%
除稅前虧損.....	(6,588,499)	(66,299,678)
按國內所得稅率計算的稅項.....	(1,844,780)	(17,569,415)
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響.....	703,837	14,340,092
按不同稅率確認的遞延稅項影響.....	175,235	(119,581)
未確認稅項虧損的影響.....	—	601,002
終止流動責任時轉撥未來可扣稅開支.....	1,457,281	1,935,565
以稅項抵免消除的流動責任.....	(732,566)	(668,400)
其他.....	—	100,063
期內所得稅(抵免).....	(240,993)	(1,380,674)

截至二零一一年九月三十日止九個月的所得稅抵免較二零一零年同期為多，主要由於以股份為基礎的付款及發行可贖回股份的相關融資成本增加，導致釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響增加。其他增加乃由於發行流動股本工具，故以稅項抵免消除的流動責任上升。

財務資料

於二零一零年及二零一一年九月三十日，本公司的可供抵銷未來溢利的未動用稅項虧損分別約為65,800,000加元及107,000,000加元。稅項虧損將於虧損產生年度起計20年期間內不同時段屆滿。此外，本公司於二零一零年及二零一一年九月三十日分別有未動用稅款約112,600,000加元及206,400,000加元可供抵銷未來應課稅收入。此等稅款並無到期日，但本公司僅可動用每年規定的稅務扣減備用額。

本公司權益持有人應佔虧損淨額及全面虧損

由於上述種種原因，本公司權益持有人應佔虧損淨額及全面虧損由截至二零一零年九月三十日止九個月的6,300,000加元增加58,600,000加元至截至二零一一年九月三十日止九個月的64,900,000加元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

利息收入及其他收入

利息收入及其他收入由二零零九年的6,895加元增加300,000加元至二零一零年的300,000加元，主要由於本公司於二零零九年及二零一零年的銀行結餘及現金大幅增加，導致銀行存款的利息收入增加。銀行結餘及現金增加主要由於本公司於二零零九年底及二零一零年進行數次股本融資。有關其他詳情，可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。

開支

本公司的開支由二零零九年的3,600,000加元增加6,300,000加元至二零一零年的9,900,000加元，主要由於一般及行政開支及以股份為基礎的付款增加。

一般及行政開支

本公司的一般及行政開支由二零零九年的2,800,000加元增加3,000,000加元至二零一零年的5,800,000加元，主要由於薪金、顧問費及僱員福利、其他一般及行政開支及法律及核數費增加。薪金、顧問費及僱員福利增加1,600,000加元，主要由於人手由二零零九年的18名全職僱員，增加至二零一零年的39名全職僱員。地質、鑽探及操作部的僱員數目增加，乃由於本公司在二零一零年下半年於 Muskwa 地區的冬季鑽探活動增加，並開始生產常規重油。截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度的其他一般及行政開支增加600,000加元，主要由於錄得以往期間並無的賣方罰款500,000加元。此外，二零一零年的法律及核數費上調乃由於本公司的私人配售股本融資、轉換至國際財務報告準則及內部監控程序執行及審閱產生的有關成本。

以股份為基礎的付款

本公司的以股份為基礎的付款由二零零九年的600,000加元增加3,300,000加元至二零一零年的3,900,000加元。本公司根據適用歸屬規定，於授出年內將大部分各項以股份為基

財務資料

礎的付款入賬。由於本公司如上文附註所述增聘人手，二零零九年所授出購股權數目遠低於二零一零年授出的購股權。

融資成本

本公司的融資成本由二零零九年的140,745加元減少47,715加元至二零一零年的93,030加元，主要由於銀行貸款利息減少，部分被累計資產退役責任賬面值增加抵銷。銀行貸款利息付款由二零零九年約1,500,000加元減少至二零一零年的70,721加元，此乃由於二零一零年初悉數償還銀行貸款。估計於二零一零年至二零五九年間產生累計退役責任撥備賬面值由二零零九年10,778加元增加至二零一零年的68,346加元，主要與 Muskwa 項目生產常規重油而興建道路及井場開發的退役責任有關。

除稅前虧損

由於上述種種原因，本公司的除稅前虧損由二零零九年的3,600,000加元增加6,100,000加元至二零一零年的9,700,000加元。

所得稅開支／抵免

本公司於二零零九年錄得所得稅抵免800,000加元，而於二零一零年則錄得所得稅開支200,000加元。

本公司的所得稅開支或抵免與綜合全面收益表入賬的除稅前虧損對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零一零年
	加元	加元
國內所得稅率	29.0%	28.0%
除稅前虧損.....	(3,625,026)	(9,675,626)
按國內所得稅率計算的稅項.....	(1,051,258)	(2,709,175)
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響.....	161,203	1,105,059
按不同稅率確認的遞延稅項影響.....	143,755	229,342
終止流動責任後轉撥日後可扣稅開支	61,250	2,703,582
以稅項抵免消除的流動責任.....	(147,000)	(1,145,856)
其他.....	55,041	(1,637)
年內所得稅(抵免)開支	(777,009)	181,315

二零零九年的稅務抵免轉變為二零一零年的稅務開支主要由於以股份為基礎的付款增加，導致釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響增加。其餘增加乃由於二零一零年增加發行流動股本工具，故以稅項抵免消除的流動責任增加。

財務資料

於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，本公司的可供抵銷未來溢利的未動用稅項虧損分別約為50,500,000加元及77,300,000加元。稅項虧損將於虧損產生年度起計20年期間內不同時段屆滿。此外，本公司於二零零九年及二零一零年十二月三十一日分別有未動用資源稅款約99,000,000加元及102,100,000加元可供抵銷未來應課稅收入。此等資源稅款並無到期日，但本公司僅可動用每年規定的稅務扣減備用額。

本公司權益持有人應佔虧損淨額及全面虧損

由於上述種種原因，本公司權益持有人應佔虧損淨額及全面虧損由二零零九年的2,800,000加元增加7,100,000加元至二零一零年的9,900,000加元。

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比較

利息收入及其他收入

利息收入及其他收入由二零零八年的300,000加元減少300,000加元至二零零九年的6,895加元，主要由於本公司二零零八年大部分時間所持的銀行結餘及現金遠低於二零零九年，導致銀行存款的利息收入減少。於二零零八年，本公司進行數次股本融資，並動用信貸融資約25,200,000加元，用以收購油砂租賃協議及礦產及設備和支付勘探及評估活動。二零零九年因全球經濟低迷，直至下半年之前本公司並無進行大型融資活動，且本公司償還信貸融資約29,400,000加元，並減少土地收購、礦產及設備開支和勘探及評估活動。

開支

本公司的開支由二零零八年的4,900,000加元減少1,300,000加元至二零零九年的3,600,000加元，主要由於以股份為基礎的付款減少。該減少部分因一般及行政開支增加而抵銷。

一般及行政開支

本公司的一般及行政開支由二零零八年的2,600,000加元增加200,000加元至二零零九年的2,800,000加元，主要由於薪金、顧問費及僱員福利增加，部分被二零零九年的其他一般及行政開支、法律及核數費減少抵銷。薪金、顧問費及僱員福利增加主要由於僱員薪金增加，原因為本公司於二零零七年及二零零八年僱用首批僱員時，授予彼等購股權方式補償他們低於市場價值的薪酬。二零零九年的其他一般及行政開支較二零零八年底，主要由於全球經濟衰退，導致本公司的辦公室及差旅費減少。二零零八年，本公司鑒於全球經濟衰退而選擇擱置在多倫多證券交易所進行首次公開發售的建議，但就此錄得巨額法律費。

財務資料

以股份為基礎的付款

本公司的以股份為基礎的付款由二零零八年的2,200,000加元減少1,600,000加元至二零零九年的600,000加元。本公司根據適用歸屬規定，於授出年內將大部分各項以股份為基礎的付款入賬。由於二零零九年的市況困難重重，本公司擱置招聘計劃，年內授出的購股權較二零零八年授出者為低。

融資成本

本公司的融資成本由二零零八年的83,057加元增加57,688加元至二零零九年的100,000加元，主要由於銀行貸款利息增加以及將銀行借貸下所借的資金在勘探及評估資產撥充資本金額相應增加。銀行貸款利息付款由二零零八年500,000加元增加至二零零九年的1,500,000加元，此乃由於二零零九年加權平均銀行貸款結餘大幅增加約24,400,000加元，而二零零八年則約為8,500,000加元。撥充資本的利息金額與利息付款增加相符。

除稅前虧損

由於上述種種原因，本公司的除稅前虧損由二零零八年的4,600,000加元減少1,000,000加元至二零零九年的3,600,000加元。

所得稅開支／抵免

於二零零八年本公司錄得所得稅開支800,000加元，而於二零零九年則錄得所得稅抵免800,000加元。

本公司的稅項開支或抵免可與綜合全面收益表入賬的除稅前虧損對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	加元	加元
國內所得稅率	29.5%	29.0%
除稅前虧損	(4,634,190)	(3,625,026)
按國內所得稅率計算的稅項	(1,367,086)	(1,051,258)
釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響	635,507	161,203
按不同稅率確認的遞延稅項影響	142,945	143,755
終止流動責任後轉撥日後可扣稅開支	2,726,703	61,250
以稅項抵免消除的流動責任	(1,326,596)	(147,000)
其他	—	55,041
年內所得稅開支(抵免)	811,473	(777,009)

財務資料

二零零八年的稅務開支轉變為二零零九年的稅務抵免主要因以股份為基礎的付款減少，故於二零零八年釐定應課稅溢利時不可扣稅開支的稅務影響於二零零九年減少，及減少發行流動股本工具，故二零零九年以稅項抵免消除的流動責任減少。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，本公司的可供抵銷未來溢利的未動用稅項虧損分別約為31,200,000加元及50,500,000加元。稅項虧損將於虧損產生年度起計20年期間內不同時段屆滿。此外，本公司於二零零八年及二零零九年十二月三十一日分別有未動用資源稅款約96,700,000加元及99,000,000加元可供抵銷未來應課稅收入。此等資源稅款並無到期日，但本公司僅可動用每年規定的稅務扣減備用額。

本公司權益持有人應佔虧損淨額及全面虧損

由於上述種種原因，本公司權益持有人應佔虧損淨額及全面虧損由二零零八年的5,400,000加元減少2,600,000加元至二零零九年的2,800,000加元。

流動資金及資本資源

過往，本公司透過一連串的股本融資、發行金融工具及透過銀行借貸撥付其資本開支及營運資金需求。於最後實際可行日期，除於下文「一債務—銀行貸款及其他貸款」一節所述我們提取 Orient 信貸融資外，本公司並無任何未償還銀行或其他借貸。

本公司擬透過現金及現金等價物、全球發售所得款項淨額、經營活動所產生的現金、於債務及股本市場進一步作出發行及透過信貸融資(如適用)撥付日後資本開支及應付其營運資金需求。本公司目前無任何計劃於可見將來進一步發行股本。

認股權證

過往，本公司不時發行認股權證作為若干股本融資的一部分。二零一零年和二零一一年，本公司向認股權證持有人發行合共8,666,310份認股權證。我們發行624,996份可於二零一零年二月至五月按6.00加元行使的酬金認股權證及1,084,711份可於二零一一年二月按9.68加元行使的酬金認股權證，作為本公司進行若干集資活動時招攬投資者的補償。我們亦就本公司進行的單位私人配售，發行6,956,603份可於二零一零年二月至五月按8.00加元行使的認購權證。截至二零一一年九月三十日，所有認股權證仍未行使。

二零一一年，我們與6,235,995份認購權證及624,996份酬金認股權證的持有人達成協議以修訂認股權證條款，於行使每份認購權證或酬金認股權證(視情況而定)時，持有人有權收取加元現金付款，金額相當於本公司一股普通股在每份有關認購權證或酬金認股權證行使日期的市值。見上文「一經營業績期間比較—截至二零一一年九月三十日止九個月與

財務資料

截至二零一零年九月三十日止九個月比較—開支—認股權證的公平值虧損」一節。可另行以現金償付的認購權證及酬金認股權證於財務狀況表列為衍生金融工具，並於各申報期間結束時按公平值列賬。

本公司於二零一一年十月二十八日與所有認股權證持有人達成協議，並訂立購回及註銷所有認股權證的協議。本公司同意購回及註銷總金額約為68,900,000加元的認股權證，該金額於二零一二年一月四日以現金全數支付予認股權證持有人，有關認股權證已按此全數註銷。本公司以內部現金資源撥付有關付款。終止認股權證的協定金額乃訂約各方經公平磋商後釐定，並經本公司董事會的獨立委員會同意。

就列為本公司自身股本工具的認股權證，購回和註銷認股權證將列賬為我們購回自身股本工具。我們購回自身股本工具時，該等股本工具從我們的綜合財務狀況表內的權益扣除。購回和註銷我們的股本工具不會於損益確認任何收益或虧損。購回我們自身的股本工具指擁有人之間的轉讓，所付的任何代價在財務狀況表中的權益確認。

就列為衍生金融工具的認股權證，購回和註銷認股權證將列賬為終止確認衍生金融工具。衍生金融工具將於認股權證終止日期按公平值列賬，其公平值變動即時於損益確認。由於認股權證持有人為本公司股東，認股權證公平值與購回代價的差額於權益調整。

有關其他詳情，可參閱本招股章程「公司架構及歷史—認股權證的註銷」和附錄六「法定及一般資料—B.有關本公司業務的其他資料—1.重大合約概要」各節。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間綜合現金流量表經篩選的現金流量數據：

	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)	
經營活動所用的現金淨額.....	(2,636,317)	(2,598,410)	(5,961,534)	(4,331,049)	(10,311,902)
投資活動所用的現金淨額.....	(73,261,743)	(8,361,315)	(43,493,460)	(30,608,660)	(122,854,124)
融資活動所產生的現金淨額.....	49,160,711	10,994,482	90,419,612	84,913,660	214,209,116
現金及現金等價物(減少)					
增加淨額.....	(26,737,349)	34,757	40,964,618	49,973,951	81,043,090
年/期初的現金及現金等價物....	27,278,361	541,012	575,769	575,769	41,540,387
年/期末的現金及現金等價物....	541,012	575,769	41,540,387	50,549,720	122,583,477

經營活動所用的現金流量

截至二零一一年九月三十日止九個月，本公司經營活動所用的現金淨額為10,300,000加元。營運資金變動前經營活動所用的現金為9,500,000加元。營運資金變動帶來淨現金流出800,000加元，包括貿易及其他應收款項增加900,000加元以及預付開支及按金增加400,000加元，部分被貿易及其他應付款項增加500,000加元抵銷。貿易及其他應收款項增加反映本公司在 Muskwa 地區的冬季鑽探活動及常規重油的產前開發。

二零一零年經營活動所用現金淨額為6,000,000加元，營運資金變動前業務所用現金為5,800,000加元。營運資金變動產生淨現金流出200,000加元，包括：(i)貿易及其他應收款項增加400,000加元；及(ii)預付開支及按金增加300,000加元，部分被貿易及其他應付款項增加500,000加元抵銷。貿易及其他應收款項及預付開支及按金增加反映本公司於二零一零年業務整體上升及擴充業務，包括於 Muskwa 地區開展冬季圈定及鑽探計劃及生產重油。

二零零九年經營活動所用現金淨額為2,600,000加元，營運資金變動前業務所用現金為2,800,000加元。營運資金變動產生淨現金流入200,000加元，即貿易及其他應付款項增加200,000加元。二零零九年，由於全球經濟低迷，本公司嚴加管理財務資源，並悉數動用本公司賣方提供的貿易及其他應付款項的信貸期，將現金流量提升至最高。

財務資料

二零零八年經營活動所用現金淨額為2,600,000加元，營運資金變動前業務所用現金為2,600,000加元。營運資金變動產生淨現金流出24,456加元，包括：(i)貿易及其他應收款項增加17,980加元；及(ii)貿易及其他應付款項減少38,476加元，部分被預付開支及按金減少32,000加元抵銷。貿易及其他應付款項減少反映本公司第二年營運的財務管理有所改善，而貿易及其他應收款項增加乃反映本公司第二年營運的業務有所增加。

投資活動所用的現金流量

截至二零一一年九月三十日止九個月，投資活動所用的現金淨額為122,900,000加元。現金流出淨額主要反映勘探及評估活動產生的開支123,900,000加元，包括圈定及開發鑽探、震測成本及於本公司 Muskwa 的重油礦產安裝生產設施，部分被所賺取的利息1,400,000加元抵銷。

二零一零年投資活動所用的現金淨額為43,500,000加元。該筆現金流出淨額主要反映勘探及評估資產付款約43,200,000加元，主要與在本公司土地鑽探及評估探井產生的開支有關。

二零零九年投資活動所用的現金淨額為8,400,000加元。該筆現金流出淨額主要反映勘探及評估資產付款約7,200,000加元及勘探及評估資產已付及資本化利息金額1,100,000加元。投資活動大幅減少，特別是勘探及評估資產付款減少，反映由於二零零九年全球經濟低迷，導致本公司冬季鑽探計劃的相關業務大幅減少。

二零零八年投資活動所用的現金淨額為73,300,000加元。該筆現金流出淨額主要反映勘探及評估資產付款約76,600,000加元。該筆現金流出淨額部分因出售勘探及評估資產的所得款項3,900,000加元而抵銷，此乃向一名公平第三方公司 (Petro Energy Corp) 就 Thickwood 油田轉讓而已收取的金額。

融資活動的現金流量

截至二零一一年九月三十日止九個月，融資活動所產生的現金淨額為214,200,000加元。該筆現金流入主要來自發行可贖回股份的所得款項210,000,000加元及發行普通股及優先股的所得款項14,600,000加元，部分被可贖回股份發行成本11,400,000加元抵銷，其中10,300,000加元已於二零一一年首九個月支付。

二零一零年融資活動所產生的現金淨額為90,400,000加元。該筆現金流入主要來自整個年度內發行股權的所得款項，包括發行普通股、流動普通股、優先股及認股權證的所得款項98,900,000加元，部分因支付股份發行成本3,900,000加元及悉數償還銀行借貸5,300,000加元而抵銷。

財務資料

二零零九年融資活動所產生的現金淨額為11,000,000加元。該筆現金流入主要來自整個年度內發行股本的所得款項及銀行借貸的所得款項。股本發行所得款項主要包括發行普通股、流動普通股、優先股及認股權證的所得款項31,000,000加元。銀行借貸的所得款項淨額包括提取本公司二零零八年35,000,000加元銀團循環信貸融資中的9,500,000加元，部分因年內償還同一融資下的銀行借貸29,400,000加元而抵銷。

二零零八年融資活動所產生的現金淨額為49,200,000加元。該筆現金流入主要來自整個年度內發行股本的所得款項及銀行借貸的所得款項。股本發行所得款項主要包括發行普通股、流動普通股、優先股及認股權證的所得款項22,100,000加元。銀行借貸的所得款項包括提取本公司35,000,000加元銀團循環信貸融資中的25,200,000加元。

財務狀況表的若干項目

勘探及評估資產

	勘探及評估開支	土地及租賃	總計
	加元	加元	加元
於二零零八年十二月三十一日.....	66,826,383	57,649,008	124,475,391
於二零零九年十二月三十一日.....	73,455,835	61,166,990	134,622,825
於二零一零年十二月三十一日.....	129,617,305	68,219,040	197,836,345
於二零一一年九月三十日.....	260,857,055	70,904,756	331,761,811

直接與勘探及評估以及土地及租賃有關的一切成本初步已撥充資本。

勘探及評估成本乃某地區的技術可行性及商業可行性均未確定的開支。該等成本包括地質及地理成本、勘探及評估鑽探、資化本的一般及行政成本、產前收益扣除經營成本、資本化的以股份為基礎的付款成本及資產退役成本。

土地及租賃成本包括向阿爾伯達省收購油砂和油氣權利的成本。油砂租賃協議從收購日期起計初步年期為15年。倘租賃協議出現輕度活躍跡象，租賃協議年期將延長至資源的礦產期。土地及租賃項下亦包括向阿爾伯達省支付的年度租賃協議租金。

當根據項目獲分配的經濟可開採儲量釐定項目是技術上及商業上可行時，本公司會決定將勘探及評估的資產轉撥至開發及生產資產。於最後實際可行日期，本公司並無決定將勘探及評估資產轉撥至開發及生產資產，因此，於往績記錄期概無錄得損耗開支。

財務資料

截至二零一一年九月三十日的勘探及評估資產較截至二零一零年十二月三十一日增加134,000,000加元，此乃由於本公司的冬季鑽探季節結束及我們在於 Muskwa 地區開發常規重油礦產。本公司於二零一零年十二月三十一日的勘探及評估資產較二零零九年十二月三十一日增加63,200,000加元，此乃由於本公司二零一零年包括冬季鑽探計劃在內的經營活動增加，計劃內鑽探超過100個井口以及道路建設及井場開發，以作 Muskwa 項目的常規重油生產之用。本公司於二零零九年十二月三十一日的勘探及評估資產較二零零八年十二月三十一日僅增加10,100,000加元，反映二零零九年經濟低迷，本公司的業務整體上放緩。

本公司於二零一一年九月三十日的土地及租賃較二零一零年、二零零九年及二零零八年十二月三十一日有所增加，主要由於向阿爾伯達省收購額外的油砂租賃協議。截至二零一一年九月三十日止九個月，我們收購約27,136公頃的油砂租賃協議，而截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，我們分別收購約361,305公頃、零公頃及34,442公頃油砂租賃協議。

貿易及其他應收款項

本公司的貿易及其他應收款項主要包括產銷油砂重油的貿易應收賬款、向供應商回扣的燃料費及應收加拿大稅務局的商品及服務稅及與公平第三方公司 (Petro Energy Corp) 就 Thickwood 油田轉讓訂立的油田轉讓安排有關的1,300,000加元應收款項。本公司分佔於特定油砂租賃協議經營此等資產所產生資產、負債、收入及開支的50%。自設立共同控制資產以來並無任何活動，短期內亦無活動規劃。本公司最終並無收取該筆最終付款1,300,000加元，因此，本公司決定保留該筆應收款項相關的兩幅土地權益，並將該筆應收款項從截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表剔除。

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日，本公司錄得貿易應收賬款300,000加元及1,300,000加元，與本公司於二零一零年底銷售 Muskwa 項目產前油砂重油有關。本公司二零一一年九月三十日的貿易應收賬款遠高於二零一零年十二月三十一日，主要由於來自 Muskwa 重油項目的產前油砂重油銷量上升。

本公司於往績記錄期的貿易及其他應收款項組合如下：

	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 九月三十日
	加元	加元	加元	加元
貿易應收賬款	—	—	313,684	1,253,791
應收商品及服務稅	164,495	67,878	785,537	642,238
應收油田轉讓款項	1,300,000	—	—	—
其他應收款項	302,666	12,687	174,337	144,908
	<u>1,767,161</u>	<u>80,565</u>	<u>1,273,558</u>	<u>2,040,937</u>

財務資料

本公司向其貿易客戶授出平均30日的信貸期。本公司一般在交付油砂重油產品後的下一個月收款。於往績記錄期內，貿易應收賬款的賬齡分析如下：

	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
零至30日	—	—	—	618,706
31至60日	—	—	201,829	635,085
61至90日	—	—	111,855	—
	—	—	313,684	1,253,791

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日，本公司的貿易應收賬款包括總賬面值分別為零、零、300,000加元及600,000加元的應收賬款，於報告日期已逾期，本公司並無計提減值虧損。本公司並無就此等結餘持有任何抵押品，但管理層相信所有金額仍可收回。於二零一零年十二月三十一日及二零一一年九月三十日，此等貿易應收賬款的平均賬齡分別為56日及31日。

有關本公司於二零一一年九月三十日尚未收回的貿易應收賬款1,300,000加元，本公司其後於最後實際可行日期收取全部金額。

貿易及其他應付款項

貿易應付賬款主要指應付分包商勘探及評估服務的款項。其他應付款項主要指業務應計款項、勘探及評估資產開支、全球發售產生的開支及其他融資成本。平均信貸期為90日。本公司已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款項在預先協定信貸期內支付。於往績記錄期內，貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	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
貿易應付賬款				
0至30日	1,356,454	552,778	6,101,044	81,030
31至60日	—	160,904	1,368,367	29,317
61至90日	—	—	—	66,427
90至180日	—	36,750	253,983	12,720
	1,356,454	750,432	7,723,394	189,494
其他應付款項及應計款項	568,995	541,994	9,798,404	18,505,944
	1,925,449	1,292,426	17,521,798	18,695,438

財務資料

截至二零一一年九月三十日的貿易應付賬款較截至二零一零年十二月三十一日減少7,500,000加元，此乃由於本公司償還先前未償付的貿易應付賬款。本公司於二零一零年十二月三十一日的貿易應付賬款較二零零九年十二月三十一日增加7,000,000加元，此乃由於本公司二零一零年的冬季鑽探計劃經營活動增加，計劃內鑽探超過100個井口以及道路建設及井場開發，以作 Muskwa 項目的常規重油生產之用。本公司於二零零九年十二月三十一日的貿易應付賬款較二零零八年十二月三十一日減少600,000加元，主要反映二零零九年經濟低迷，本公司的業務整體上放緩。

二零一一年九月三十日的其他應付款項及應計款項較二零一零年十二月三十一日增加8,700,000加元，此乃由於在 Muskwa 地區的持續開發和擴充活動應計款項，包括震測、鑽探和圈定活動開支及完成本公司首個碳酸鹽岩試行項目方案。我們於二零一零年十二月三十一日的其他應付款項較二零零九年十二月三十一日增加，此乃由於與 Muskwa 地區首個生產井場的初步投產及落成有關的持續開發和擴充活動的應計款項增加9,300,000加元。本公司於二零零九年十二月三十一日的其他應付款項較二零零八年十二月三十一日減少，主要由於管理層鑒於二零零九年當前的不利經濟狀況，致力維持緊縮開支水平。

我們於二零一一年九月三十日賬齡超過90日的貿易應付賬款為12,720加元，此乃由於延遲收取及處理供應商發票。因此，此等結餘出現逾期跡象。遲收供應商發票於業內並非不尋常。於往績記錄期內，我們並無與任何供應商有任何重大爭議，於結清貿易及其他應付款項時亦無遇上財政困難。

有關本公司於二零一一年九月三十日尚未支付的貿易應付賬款189,494加元，本公司其後於最後實際可行日期償還全部金額。

資本開支及承擔、淨流動負債和或然負債

資本開支

於往績記錄期，本公司的主要資本開支包括勘探活動及開發活動。本公司的勘探活動包括土地勘探、於特定地區收購油砂租賃協議、鑽探圈定計劃、地質研究及碳酸鹽岩試行計劃。本公司的開發活動包括 West Ells、Thickwood 及 Legend Lake 的碎屑岩開發、礦床測試、地質研究及 Muskwa 項目的常規重油資產的工作，包括鑽探生產井、生產井場建設、道路建設以提供通道至生產井場、日後井場地點測試及震測工作。

典型的油砂項目需要數年及多個勘探和開發階段方可投入商業生產。勘探和開發可發現資源程序需要大量資本。然而，蒸汽輔助重力排油系統項目較油砂開採項目所需的資本相對為少。初步勘探階段包括於特定地區收購油砂租賃協議，成本差異可能出現甚大。

財務資料

截至二零一一年九月三十日，我們斥資約共70,900,000加元收購油砂租賃協議。在此金額中，約25,000,000加元與本公司兩個初期項目 Muskwa 常規重油項目及 West Ells 蒸汽輔助重力排油系統項目的油砂租賃協議和許可證有關。

收購油砂租賃協議後，我們於該地區收集二維震測數據和鑽探初步勘探／評估井口，從而產生資本開支。初始階段後一般緊隨三維震測數據收集和在具潛在碳氫化合物岩層進行加密鑽井。圈定井的平均成本變化很大，視乎岩層位置、深度和複雜性等因素而定。總的來說，我們的碎屑芯孔平均成本約每井口400,000加元至500,000加元。震測數據的數量和所需圈定井數量按項目而定。然而，此等成本僅佔商業油砂項目總資本成本的一小部分。

成功圈定油砂重油資源後，我們進行了所需的礦場初步工程評估，完成向能源保護局及阿爾伯塔環境水利局提交的監管申報及環境影響評估，以開展項目。我們一般於能源保護局及阿爾伯塔環境水利局進行審查和批准的過程期間進行詳細的 engineering 工作。詳細的工程工作旨在勾畫油砂重油資源的具體開發計劃。

當計劃已定案及已收取能源保護局及阿爾伯塔省環境批文，施工程序隨即展開，並會進行地盤平整和道路建設。我們亦會於此階段採購及組裝主要設備。此程序會陸續興建設施和鑽探井對。建設約需要18個月完成，是我們的項目開發過程中資本需求最大的一部分。一旦設計投入運作，蒸汽輔助重力排油系統項目將需要鑽探額外的井對，以抵銷項目生產年期的產能下跌。

下表載列於所示期間本公司的資本開支：

	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
勘探活動				加元
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
總計	76,571,938	7,230,457	37,895,703	87,523,876

財務資料

	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
開發活動				加元
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
總計	—	—	5,292,724	36,415,443
	<u>76,571,938</u>	<u>7,230,457</u>	<u>43,188,427</u>	<u>123,939,319</u>

本公司於二零零九年的勘探活動遠低於二零零八年，此乃由於二零零九年整體經濟低迷及信貸收緊，導致本公司減少勘探活動。由於二零一零年的經濟及市況改善，本公司得以從股本市場籌集資金，勘探活動亦較二零零九年顯著增多。截至二零一一年九月三十日止九個月，本公司增加勘探活動，此乃由於本公司完成迄今最大的資本計劃。該資本計劃包括99個圈定井、其他勘探土地的震測計劃及完成本公司首個碳酸鹽岩試行計劃。

本公司的開發活動於二零一零年下半年展開，主要包括 Muskwa 項目的首個生產井場。本公司於截至二零一一年九月三十日止九個月的開發活動主要與完成 Muskwa 第二個及第三個生產井場有關。其他開發活動與 Muskwa 震測、生產測試及勘探擴邊井有關。

截至二零一一年九月三十日止九個月，開發本公司的 West Ells 項目涉及工程、震測及長週期設備採購等活動。

本公司計劃分多個階段開發項目，不會重疊開展日期，本公司預計將可令本公司的備用資本發揮最大效益。本公司預計發展較成熟項目所得現金流量將有助支付其後其他項目發展所需資金，因此減少本公司的額外外部融資需要。有關詳情，見本招股章程「業務—資本開支」一節，以瞭解本公司各項目的預計資本需求及現金流量詳情。

財務資料

下表載列有關本公司於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
圈定鑽探	2.7	23.8	48.3	5.0	53.3
其他項目	7.5	25.0	21.7	3.1	24.8
總計	57.6	351.1	148.6	223.6	372.2

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-194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。

本公司預計 West Ells 項目的開發將包括鑽井、井管及裝備井、建設井場及在井口注入蒸汽及排出液體的中央加工設施安裝輸入及輸出管道，及建設中央加工設施及相關基礎設施。本公司預測將就 West Ells 項目於二零一一年第四季斥資約29,400,000加元，於截至二零一二年十二月三十一日止年度將就 West Ells 項目進一步斥資272,200,000加元。本公司預計於截至二零一三年三月三十一日止三個月及截至二零一三年九月三十日止九個月就 West Ells 項目分別進一步斥資76,200,000加元及82,900,000加元，截至二零一三年十二月三十一日止年度合共斥資159,100,000加元。

本公司預計 Thickwood 項目的開發將包括鑽井、井管及裝備井、建設井場及在井口注入蒸汽及排出液體的中央加工設施安裝輸入及輸出管道，及建設中央加工設施及相關基礎設施。本公司現時預測將就 Thickwood 項目於二零一一年第四季斥資約2,100,000加元，於截至二零一二年十二月三十一日止年度將就 Thickwood 項目進一步斥資13,000,000加元。本公司預計於截至二零一三年三月三十一日止三個月及截至二零一三年九月三十日止九個月就 Thickwood 項目分別進一步斥資2,300,000加元及132,500,000加元，截至二零一三年十二月三十一日止年度合共斥資134,800,000加元。

本公司預計 Muskwa 項目的開發將包括鑽井及井管、建設儲箱等基礎設施及對井口加設管道及裝備及井口加孔。本公司預測於二零一一年第四季斥資約15,900,000加元，於截

財務資料

至二零一二年十二月三十一日止年度將進一步斥資17,100,000加元。本公司預計於截至二零一三年三月三十一日止三個月及截至二零一三年九月三十日止九個月就 Muskwa 項目分別進一步斥資100,000加元及100,000加元，截至二零一三年十二月三十一日止年度合共斥資200,000加元。

二零一一年第四季的圈定鑽探開支預計約為2,700,000加元，截至二零一二年十二月三十一日止年度將進一步斥資23,800,000加元。本公司於截至二零一三年三月三十一日止三個月及截至二零一三年九月三十日止九個月就圈定鑽探活動分別進一步斥資48,300,000加元及5,000,000加元，截至二零一三年十二月三十一日止年度合共斥資53,300,000加元。

就我們其他項目而言，本公司預計於二零一一年第四季斥資約7,500,000加元，截至二零一二年十二月三十一日止年度將進一步斥資25,000,000加元。本公司預測，於截至二零一三年三月三十一日止三個月及截至二零一三年九月三十日止九個月分別進一步斥資21,700,000加元及3,100,000加元，截至二零一三年十二月三十一日止年度合共斥資24,800,000加元。本公司預計資本開支主要用於 Legend Lake 申請以及本公司的 Harper 試行項目。

本公司計劃主要透過現金及銀行結餘及全球發售所得款項淨額支付我們的項目的開發。

下表載列有關本公司全球發售所得款項淨額撥用於每項目以作其預計資本開支資金的比例：

	全球發售所得款項淨額	
	%	百萬加元 ⁽¹⁾
West Ells	64	366.3
圈定鑽探	12	68.7
Muskwa	5	28.6
Thickwood	3	17.2
其他項目	9	51.5
	93	532.3

附註：

- (1) 來自全球發售所得款項淨額撥付的開支金額是根據所得款項淨額572,300,000加元(4,287,200,000港元)計算，並假設發售價為每股股份4.97港元(即估計發售價範圍的中間價)。

有關本公司動用全球發售所得款項淨額的進一步詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」一節。

財務資料

資本承擔及經營租賃承擔

資本承擔

下表載列於所示日期本公司的合約責任：

	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 加元
已訂約但未撥備				
流動股及特定認股權證責任.....	245,000	2,000,598	622,296	—
勘探及評估開支.....	—	—	12,983,369	41,470,000
	<u>245,000</u>	<u>2,000,598</u>	<u>13,605,665</u>	<u>41,470,000</u>

本公司的勘探及評估開支承擔與各種鑽機及其他設備的服務及本公司的持續鑽探計劃服務有關。

經營租賃承擔

下表載列於所示日期有關辦公室物業的經營租賃最低租賃付款：

	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
於有關期間有關辦公室物業的 經營租賃最低租賃付款.....	310,448	534,038	548,995	329,530	621,489
	<u>310,448</u>	<u>534,038</u>	<u>548,995</u>	<u>329,530</u>	<u>621,489</u>

本公司油砂租賃協議租金的年度責任為1,600,000加元，而天然氣租賃協議租金則為10,752加元。各油砂租賃協議由收購日期起初步為期15年。各油氣租賃協議則由收購日期起初步為期四年。

本公司有關物業根據不可撤銷經營租賃的未來最低租金付款於以下日期到期：

	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 加元
一年內.....	1,923,620	1,896,362	1,951,006	3,304,232
第二年至第五年(包括首尾兩年).....	6,402,308	5,933,848	6,112,984	14,372,269
超過五年.....	<u>12,456,962</u>	<u>11,056,080</u>	<u>10,728,898</u>	<u>15,919,641</u>
	<u>20,782,890</u>	<u>18,886,290</u>	<u>18,792,888</u>	<u>33,596,142</u>

財務資料

流動(負債)資產淨值

下表載列本公司於所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	加元	加元	加元	九月三十日	十一月三十日
				加元	加元 (未經審核)
流動資產					
貿易及其他應收款項.....	1,767,161	80,565	1,273,558	2,040,937	2,328,463
預付開支及按金.....	376,207	234,152	1,910,487	760,547	962,538
現金及現金等價物.....	541,012	575,769	41,540,387	122,583,477	100,706,780
	<u>2,684,380</u>	<u>890,486</u>	<u>44,724,432</u>	<u>125,384,961</u>	<u>103,997,781</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	26,970,440
銀行借貸.....	25,200,000	5,328,200	—	—	—
退役責任撥備.....	—	—	116,734	116,734	116,734
流動股責任撥備.....	147,000	250,075	19,914	—	—
認股權證.....	—	—	—	74,791,237	71,051,392
	<u>27,272,449</u>	<u>6,870,701</u>	<u>17,658,446</u>	<u>93,603,409</u>	<u>98,138,566</u>
流動(負債)資產淨值.....	<u>(24,588,069)</u>	<u>(5,980,215)</u>	<u>27,065,986</u>	<u>31,781,552</u>	<u>5,859,215</u>

本公司於二零零八年及二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額，主要由於本公司動用銀行借貸分別約25,200,000加元及5,300,000加元，以支付勘探及開發活動。由於二零一零年初全球整體經濟狀況改善，資本市場的流動資金增加，本公司得以於二零零九年至二零一零年償還銀行借貸及籌集合共約130,700,000加元的股本融資，導致本公司錄得流動資產淨值27,100,000加元，進一步推進油砂項目開發，尤其是 Muskwa 地區。截至二零一一年九月三十日止九個月，本公司籌集股本融資總額225,900,000加元，導致本公司錄得流動資產淨值，備用營運資金約為31,800,000加元，讓本公司可專注於核心油砂區的持續開發及生產。本公司於二零一一年十一月三十日錄得流動資產淨值5,900,000加元，主要由於該金額乃於本年度較早期間從股本融資中籌集。

或然負債

於最後實際可行日期，本公司並無重大或然負債。

資產負債表外交易

於往績記錄期以及直至最後實際可行日期止，本公司並無任何資產負債表外交易。

財務資料

債務

銀行貸款及其他貸款

下表載列於所示日期本公司的銀行借貸：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年
	加元	加元	加元	九月三十日	十一月三十日
					(未經審核)
有擔保及須於一年內償還	25,200,000	5,328,200	—	—	—

於二零零八年，本公司向四家加拿大銀行磋商一項承擔額為35,000,000加元的銀團循環信貸融資。信貸協議的到期日為二零零九年七月八日，並可應本公司要求及獲銀團貸款人批准後予以延長。信貸協議其後經修訂，延長至二零一零年三月九日(獲銀團批准)。於二零一零年首季，本公司已償還所有未償還金額，並選擇不重續信貸融資。於二零一一年九月三十日，本公司並無任何未償還銀行借貸。

二零一一年十月十八日，本公司訂立本金額為100,000,000加元的 Orient 信貸融資作一般企業用途。Orient 信貸融資為無抵押，當另一名貸款人要求後償時可能會成為後償，提早還款或取消 Orient 信貸融資並無罰款。Orient 信貸融資於二零一二年五月三十一日前為免息，由二零一二年六月一日起須按年利率5%就未償還本金每半年向 Orient International Resources Group Limited 付息一次。年利率乃 Orient International Resources Group Limited 與本公司經商業磋商後釐定。本公司知悉處於開發階段的油砂公司之現行市場利率約為400個基點加相等於5.25%利率的銀行承兌滙票(二零一一年十月二十五日為1.2%)。截至最後實際可行日期，本公司已提取30,000,000加元的 Orient 信貸融資。

二零一一年十一月三十日，本公司並無未償還銀行或其他借貸。

我們現正與中國銀行討論根據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。

其他未償還債務

於二零一一年十一月三十日，本公司因二零一一年二月進行股本融資活動而有可贖回股份(即14,462,810股股份及7,231,405股B股(全部均於二零一二年二月十日實施1拆20股前))合共221,000,000加元，並已被分類為非當期金融負債。我們於二零一一年十一月三十日亦就估計認股權證公平值錄得負債71,100,000加元(即7,945,702份認股權證)。有關詳情，見上文

財務資料

「一經篩選全面收益表項目內容—融資成本」一節。除可贖回股份外，本公司並無其他未償還債務，亦無任何已發行及發行在外或同意將予發行的任何借貸資本、銀行透支、貸款或同類債務、承兌負債（正常貿易票據除外）、承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。本公司確認，本公司的債務及或然負債自二零一一年十一月三十日起直至本招股章程刊發日期止概無任何重大變動。

與東方金融訂立的顧問協議

我們於二零一零年一月二十日與東方金融控股有限公司訂立顧問協議，二零一零年十二月至二零一一年十月訂立一系列後續修訂協議，該公司擁有廣大亞洲和國際資本市場的聯繫和資源。於訂立顧問協議時，本公司仍處於早期發展階段，需要更多投資以資助其進一步增長發展。然而，全球金融危機過後，經濟環境（尤其是北美洲的經濟情況）令如本公司等處於早期發展階段的公司難以從北美洲市場及投資者籌集所需資金。因此，我們認為亞洲最具獲得進一步投資的潛力。我們預期由蔣學明先生（彼亦直接及間接持有82%的Orient）全資擁有的東方金融在亞洲及國際資本市場聯繫宏大，資源充足，將成為我們的重要策略夥伴，助我們於亞洲進行籌集資金，並有潛力於亞洲證券交易所首次公開發售。本公司預期Orient將協助我們建立聯繫，招攬中國石油公司及石油相關設備公司等亞洲市場夥伴。這對我們能否於亞洲市場佔一席位及建立關係尤其重要，否則或未能成事。

過去兩年，Orient透過邀請我們到訪香港和中國，將我們介紹予亞洲市場參考者（如中國石油公司及石油相關設備公司），亦為我們引薦香港及中國的投資銀行、法律顧問、公關公司及其他專業人士，對我們作出支援。此外，Orient就我們採納於香港聯交所進行首次公開發售的策略的可行性研究、研究及討論提供協助，並透過蔣學明先生（自二零一零年三月起為本公司董事）向我們提供意見，作出策略上的貢獻；亦協助我們的香港辦事處選址及翻新工程及處理其他物流事宜。本公司得以開展首次公開發售程序，即於香港聯交所上市，有賴Orient的意見及支持。

作為顧問協議項下所提供服務的代價，我們需要向東方金融支付相等於全球發售定價時（預計將於二零一二年二月二十四日或前後）已發行及發行在外股份數目的0.75%乘以每股發售價的現金。然而，我們可全權酌情選擇通過按發售價發行股份支付最多95%的顧問費，並透過現金支付其餘5%。顧問費的任何現金付款預計將於緊接上市前支付。

財務資料

於往績記錄期，我們並無完成上市程序，因此，於往績記錄期並無確認與顧問協議有關的以股份為基礎的付款。上市完成後，我們預期將向東方金融支付顧問費。有鑒於我們的加拿大法律顧問所提供的加拿大稅務事宜的意見，我們決定以發行13,566,395股股份支付95%顧問費及透過現金支付其餘5%，此乃根據全球發售定價時已發行及發行在外股份數目計算。我們將於緊接上市前以現金約3,500,000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）向東方金融支付餘下5%顧問費。顧問協議於上市時終止。

市場風險

本公司須承受下述多項類別的市場風險。

市場風險

市場風險是市場價格變動的風險，如貨幣風險、商品價格風險及利率風險將影響本公司的虧損淨額。市場風險管理的目標是管理及監控市場風險至可接受限額內。於往績記錄期內，本公司管理市場風險的目標、政策或程序概無變動。

儘管本公司並無出售外幣或以外幣交易，美元對加拿大石油售價具有影響力。此外，滙率波動可影響未來現金流量的公平值。本公司截至或於往績記錄期概無訂立遠期滙率合約。

商品價格風險

商品價格風險乃因商品價格變動而令未來現金流量價值出現波動的風險。石油的商品價格受全球經濟事件影響，而全球經濟事件則左右石油的供求量。本公司是一家正處於開發階段的實體，目前生產量有限。本公司並無嘗試透過使用多項金融衍生工具及實物交付銷售合約減低商品價格風險。

利率風險管理

本公司面對可贖回股份有關的公平值利率風險。本公司目前並無訂立任何對沖工具對沖公平值利率風險。

本公司須就其現金及現金等價物及多項銀行借貸承受現金流量利率風險。本公司的現金流量利率風險主要集中於本公司借貸產生的加拿大優惠利率波動以及銀行結餘及定期存款產生的加拿大存款利率波動。

敏感度分析

由於利率對本公司的溢利或虧損影響不大，故認為毋須作出敏感度分析。

財務資料

信貸風險

信貸風險是倘一項金融工具的交易對手未能履行其合約責任，本公司將遭受財務虧損的風險，並主要由本公司的現金、存款及應收合營夥伴款項及應收商品及服務稅產生。然而，於二零一零年十二月三十一日，本公司的應收款項當中，61.7%來自應收商品及服務稅，24.6%來自貿易應收賬款及13.7%來自其他應收款項。於二零一一年九月三十日，本公司的應收款項有61.4%來自售油應收款項，31.5%來自應收商品及服務稅款項及7.1%來自其他應收款項。

本公司承受在個別銀行機構持有金額的信貸風險，該等結餘高於名義擔保金額。本公司定期監察所有該等銀行機構已發佈及可供獲取的信貸資料。

本公司須承受本公司應收買方購買本公司油砂重油的款項及按金所產生的信貸風險。於二零一一年九月三十日，應收賬目減值撥備為零，且本公司概無就任何呆賬計提撥備，亦毋須撇銷任何應收款項，原因為概無應收款項被視為逾期或出現減值。本公司認為任何金額超過30日則視為逾期。

流動資金風險

流動資金風險為本公司於財務責任到期時不能履行有關責任的風險。本公司管理流動資金政策是利用股權或銀行債務所得款項，確保維持足夠的流動資金應付其到期負債。本公司預期在90日內結清所有應付賬目及應計負債。

本公司利用開支授權管理其計劃資本開支，於需要時定期監察及修改實際開支。

營運資金報表

根據過往表現及現時預期，董事認為手頭現金、預計經營現金流量及全球發售估計所得款項淨額將足夠應付本招股章程日期起計未來至少12個月的現已計劃之業務運作、承擔及其他合約責任，且本集團有足夠營運資金應付目前所需要的125%（即由本招股章程日期起計未來至少12個月的需要）。

根據上市規則規定的披露

董事確認，於最後實際可行日期，概無任何情況會導致倘若股份在聯交所上市，則須遵守上市規則第13.13至第13.19條的披露規定。

財務資料

虧損估計

董事估計，根據本招股章程附錄三所載的基準，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的權益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擁有人應佔估計虧損⁽¹⁾ 不多於68,700,000加元
按備考基準計算的未經審核估計每股虧損⁽²⁾ 不多於0.025加元

產品售價、平均單位生產成本和銷量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估活動相關的收益確認及成本之會計政策，我們已將 Muskwa 地區銷售油砂重油的經營虧損淨額資本化，包括收益減礦稅和經營開支。詳情請參閱上文「— 影響本公司經營業績的重大因素」及「— 商業化生產後的收益和成本結構」等節。

附註：

- (1) 以上截至二零一一年十二月三十一日止年度虧損估計之基準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權益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，並假設完成1拆20股)，及(ii)假設根據全球發售發行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) 未經審核備考估計每股虧損乃以二零一一年九月三十日0.1335加元兌1.00港元之現行匯率從加元換算為港元。並不表示加元金額已經、應該或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為港元，反之亦然，或可予兌換。
- (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

以下載列按照上市規則第4.29條編製的本公司有形資產淨值的未經審核備考數據，僅供說明用途，載於下文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對本公司於二零一一年九月三十日有形資產淨值的影響。

財務資料

該未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，且因其假設性質，其未必能真實反映於二零一一年九月三十日或任何其後日期(包括全球發售後)本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

	於二零一一年 九月三十日 本公司權益 持有人應佔		全球發售 估計所得 款項淨額	本集團 未經審核備考 經調整 有形資產淨值	未經審核 備考經調整 每股有形資產淨值	
	本集團 經審核綜合 有形負債淨額	可贖回 股份之影響			(附註5)	(附註6)
	(附註1)	(附註2)	(附註3)	(附註4)	(附註5)	(附註6)
	加元	加元	加元	加元	加元	港元
按發售價每股 發售股份 4.86港元 (0.65加元)						
計算(附註7)	(103,456,896)	214,743,202	561,274,904	672,561,210	0.24	1.77
按發售價每股 發售股份 5.08港元 (0.68加元)						
計算(附註7)	(103,456,896)	214,743,202	587,443,104	698,729,410	0.25	1.84

附註：

- 於二零一一年九月三十日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合有形負債淨額摘錄自本招股章程附錄一會計師報告，乃根據二零一一年九月三十日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合資產淨值147,258,644加元減於二零一一年九月三十日本集團勘探及評估資產所包括之無形資產250,715,540加元計算。
- 該調整指按可贖回股份認購協議所訂明，猶如全球發售已於二零一一年九月三十日進行般，於完成合資格首次公開發售後，透過強制沒收有關可贖回股份的股份贖回權，於本集團綜合財務狀況報表內將可贖回股份從負債重新分類為權益。可贖回股份的賬面值於全球發售完成及上市後將會不同。
- 全球發售估計所得款項淨額乃根據指示性發售價分別每股發售股份為4.86港元(相當於0.65加元)及5.08港元(相當於0.68加元)(扣除包銷費及其他相關開支)計算，且假設分別以現金及發行新股支付5%及95%的東方金融顧問費(「東方金融安排」)及假設超額配股權不獲行使。全球發售估計所得款項淨額乃以二零一一年九月三十日0.1335加元兌1.00港元之現行匯率從港元換算為加元。並不表示港元金額已經、應該或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為加元，反之亦然，或可予兌換。
- 並未為反映二零一一年九月三十日後本集團任何經營業績或訂立之其他交易調整未經審核備考經調整有形資產。
- 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃按經上文所述之調整及緊隨全球發售後預期已發行的2,840,921,435股股份計算。2,840,921,435股股份指(i)二零一一年九月三十日已發行及發行在外的1,470,171,240股普通股及433,884,300股可贖回股份(假設完成1拆20股)，及(ii)根據全球發售將發行的923,299,500股普通股及13,566,395股東方股份。除外股份均不計算在內。
- 未經審核備考經調整有形資產淨值乃以二零一一年九月三十日0.1335加元兌1.00港元之現行匯率從加元換算為港元。並不表示港元金額已經、應該或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換為加元，反之亦然，或可予兌換。
- 上述調整不計及以現金代價68,862,674加元於二零一二年一月四日完成購回8,666,310份認股權證的影響。購回認股權證的影響為本集團之未經審核備考經調整有形資產淨值增加至678,489,773加元(按發售價每股發售股份4.86港元(0.65加元)計算)或704,657,973加元(按發售價每股發售股份5.08港元(0.68加元)計算)，此乃經調整於二零一一年九月三十日認股權證負債74,791,237加元及支付現金代價68,862,674加元的影響後所得。購回認股權證對股份數目並無影響。未經審核備考每股有形資產淨值將為0.24加元或1.79港元(按發售價每股發售股份4.86港元(0.65加元)計算)或為0.25加元或1.86港元(按發售價每股發售股份5.08港元(0.68加元)計算)。

股息政策

董事會經考慮業務、盈利、財務狀況、現金需求及來源以及當時其認為相關的其他因素後可能宣派股息。宣派及派付股息以及股息金額須符合章程文件及阿爾伯塔公司法。此外，董事可不時派付經董事會考慮到溢利而認為合理的中期股息，或於其認為適當的日期派發其認為金額適當的特別股息。本公司只可從溢利及可合法用於分派的儲備中宣派或派付股息。日後的股息宣派未必與以往所宣派者相符，並將由董事會全權酌情決定。

於往績記錄期，本公司並無宣派或派付任何股息，現時亦無意於短期內派付任何股息。

概無重大不利變動

董事確認，自二零一一年九月三十日以來，我們的財務或業務狀況概無出現重大不利變動。