

## 風險因素

閣下應細閱本文件所載的所有資料，尤其是，閣下就[編纂]作出任何投資決定前，應考慮及評估以下投資本公司的相關風險。閣下應特別注意，本公司於加拿大阿爾伯塔省註冊成立，規管本公司所有業務的法律和監管環境在若干方面可能與其他國家不同。倘發生以下任何風險，可對本公司的業務、經營業績、財務狀況及發展前景構成重大不利影響。股份的[編纂]可能會因任何上述風險而下跌，閣下可能會損失全部或部分投資。務請注意，下文並無盡錄所有風險及不確定因素。

該等風險可廣泛分類為：(i)有關我們業務的風險；(ii)有關阿爾伯塔省油氣行業的風險；(iii)有關阿爾伯塔省及加拿大的風險；及(iv)有關[編纂]的風險。

### 有關我們業務的風險

我們的勘探、開發及營運涉及不確定因素及風險，包括油氣行業的該等內在不確定因素及風險，因此，我們的開發計劃及預期盈利能力水平可能不會實現。

作為我們增長策略的一部分，我們擬對我們現有的土地基礎進一步勘探及開發油氣儲量及資源。我們的增長取決於我們按合理成本及於目標時間框架內開發及營運油氣牌照及礦權以使其商業化生產的能力，而其視乎多項並非我們所能控制的因素。

油氣勘探涉及高風險，且概不保證我們就未來勘探所作的支出將能帶來達商業數量的油氣新發現。亦不保證所呈報的資源可於其後分類至儲量。由於在未知構造鑽探存在固有不確定因素，且成本與遇到不同鑽探情況(如超壓區或預期之外的鑽探狀況及鑽探計劃及地點因先前探井或其他地震數據及其詮釋而有所變更)相關，難以預測推行勘探式鑽探計劃項目的成本。例如，由於其不確定性的特點可能導致地震識別特性可能不與經濟儲層相關聯，因此用地震數據識別目標。日後，油氣勘探可能會涉及對乾井，亦可能對具生產力但卻未能產生足夠淨收益以為鑽探、營運及其他成本後帶來溢利回報的礦井付出無利可圖的工作。

我們將按持續基準以符合行業標準的方式繼續評估儲量及資源或前景。我們的長期商業成功取決於我們尋找、收購、發展及商業生產油氣儲量及資源的能力。概

---

## 風險因素

---

不保證我們將能找到滿意的儲量及資源。未能發掘、開發及生產商業數量的油氣可對我們的未來增長前景、營運業績及收益造成不利影響。

完成鑽探礦井並不保證投資帶來溢利或收回鑽探、完成及生產成本。我們已鑽探或計劃鑽探的礦井可能並無生產力，或即使具生產力，亦可能未能生產可使我們收回投資或溢利的有關數量。此外，鑽探災害或環境損害均可能大幅增加生產成本，而各種現場營運條件亦可能對成功的礦井生產造成不利影響。生產延誤及一般現場營運條件倒退並不可估計，且可預期將在不同程度上對收益及現金流量水平造成不利影響。

開採油氣亦受限於多項風險，包括遇到非預期構造或壓力、儲層過早下降、噴氣、陷穴、火災及泄漏。此外，儲層質量或設備故障及設計缺陷均可能增加自我們的井位提取油氣的成本。生產及運輸油氣的成本可能增加，故使我們的生產變得不盈利。發生任何此等風險而造成的損失均可能對我們的未來經營業績、資金流動性及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們的項目所生產的油氣銷路會將受多項我們無法控制的因素所影響。該等因素包括市場價格的波動性、管道及加工、提煉及儲存設施的遠近及產能、設備供應、我們經營業務所需的基礎設施發展和狀況和政府監管(包括有關價格、稅收、皇家礦產稅、地租期、允許產能、油氣進出口和環境保護的法規)。我們的生產成本估計亦根據我們項目的現有估計作出。實際生產成本可能與有關估計存在重大差別。此外，其他發展如環保和安全法律法規和執法政策日益嚴厲，或會導致巨額開支和負債，我們或須延誤、無法完成或放棄項目。

**我們可能面臨有關我們向Macquarie Energy承諾的每日天然氣生產銷售安排的風險，包括商品定價波動。**

我們已與Macquarie Energy訂立一年天然氣遠期銷售協議。各銷售協議均就固定每日產量設立固定售價，於二零一六年下半年以及截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度各年約為每日8,400千兆焦耳，以從天然氣價格下滑得到保障。我們不能保證將能根據上述銷售安排悉數或部分生產及付運已承諾的天然氣數量。

---

## 風險因素

---

倘天然氣的現貨價格高於我們銷售協議的固定價格，我們可能收取較銷售天然氣現貨價格為低的收益。倘我們無法如期展開營運或無法生產充足天然氣數量以履行且於如對手方未能履行我們於前述銷售安排的責任時面對信貸風險，我們可能蒙受財務損失。

我們的項目可能延誤或可能超出預算或實現商業可行性或預期的經濟效果。

完成我們的三年發展計劃可能由於多項因素而延誤或中斷或成本上升，或可能根本不會完成，包括以下各項：

- 資金供應；
- 各級政府及政府機構對油氣行業的法規的影響及任何變動；
- 第三方承包商及營運商不履約、疏忽或過失或不當行為；
- 天氣惡劣；
- 是否具備基建及管道設施；
- 材料或勞工成本上升；
- 火災、風災或爆炸等災難；
- 設備或程序出現故障或失效；
- 工程、採購及／或表現未能達到預期的產能或效益水平；
- 項目範圍改變；
- 違反許可證規定；
- 進入地表限制或進入項目工地的其他限制；
- 次地表條件；
- 商品需求減少或商品價格下降或商品供應增加；及
- 利率波動導致借款成本增加。

---

## 風 險 因 素

---

由於該等因素，我們可能未能及時按預算執行或興建我們的項目或設施，或根本不能執行或興建我們的項目或設施，並可能無法加工及銷售我們可能生產的油氣。

雖然我們已為項目訂立開發時間表，包括取得監管批文、開展及完成建設項目，我們不能向閣下保證我們的預期時間表將不會有任何延誤，或根本不達成預期時間表，此可能會對我們的項目預算造成不利影響。任何延遲可能會增加項目成本，須投放額外資金。因此，我們的計劃及目標可能自本文件所述者有所改變，故我們不能向閣下保證以具成本效益的方式及時取得該等資金。

本文件所載的儲量及資源數據、數量及現值計算僅為估計，而實際結果可能有所不同。

在估計油氣儲量及資源及自其衍生的現金流量數量時，存在多項固有不確定因素，包括眾多可能改變及並非我們所能控制的因素。本文件所載的儲量及任何相關現金流量資料僅屬估計及基於多項假設而定。一般而言，估計經濟上可收回的油氣儲量及其未來現金流量淨額乃基於若干可變因素及假設，如礦產過往生產、產量、最終儲量回採、資本支出的時間及金額、油氣銷路、皇家礦產稅、政府機構的法規假定影響及未來生產成本，以上所有因素及假設均可能有別於實際結果。所有該等估計於某程度上屬投機，而儲量分類僅為嘗試對所涉及的投機程度作出劃分。由於此等原因，由不同工程師，或由相同工程師於不同時間編製的任何特定礦產組別應佔的估計經濟上可收回油氣儲量、該等儲量按回採風險劃分的分類以及預期自其產生的未來淨收益估計亦可能有所不同。我們有關儲量及資源的實際生產、收益、稅項以及開發及營運支出將有別於其估計而有關變動可能屬重大。

我們利用現值10%來估計我們業務未來淨收益之現值。稅前現值10%為證實儲量(1P)及證實加概算儲量(2P)所得稅前淨收益之估計現值，折讓採用年度折讓率10%計算。稅後現值10%之計算方法相同，惟按所得稅後基準計算。現值10%並非財務或經營表現的量度工具，亦不擬代表我們估計儲量之現有市值。有關未來開發及生產的儲量之估算通常不會依據實際生產歷史，反而往往依據體積計算、概率法及比對相近儲量，故此一般而言可靠性較低。儘管我們相信呈列現值10%之估計能為投資者提供有用的資料，以便他們評估及比較本公司儲量的相對規模及價值，但基於上列理由，利用現值10%計算我們未來淨收益存在固有不確定因素，故此不應過份依賴。此外，合資格人士在合資格人士報告內利用其他折讓率範圍計算未來淨收益

---

## 風險因素

---

的現值，得出結果與利用現值10%計算者不同。我們並不表示利用10%為正確或最佳的折讓率，本文件所呈列的10%現值估算僅供參考。

實際未來現金流量淨額將受其他因素(如實際生產水平、油氣的供需、油氣買方的消費縮減或增加、政府法規或稅務變動及通脹對成本的影響)所影響。實際生產及自其衍生的現金流量將有別於合資格人士報告所載之估計。該等儲量報告乃部分基於假設未來數年擬將進行的活動成功。倘該等活動並無實現工程報告假設之成功水平，合資格人士報告所載之由其衍生的儲量及估計現金流量將減少。

可於日後開發及生產的估計證實儲量(1P)往往基於體積計算及相似儲量類型而非實際生產歷史作出。基於該等方法的估計一般較基於實際生產歷史者不可靠。隨後基於生產歷史及生產慣例對同一儲量進行估值，將導致估計儲量出現變動，有關變動可能屬重大。

倘我們未能成功開發或收購其他油氣儲量，可能對我們的業務及增長前景造成損害。

未來油氣儲量及資源、生產、現金流量及收益水平將高度依賴我們於勘探儲量及資源基礎、收購其他儲量及資源及發掘新儲量及資源方面的成功。在並無透過收購或勘探及開發活動以不斷增加新儲量及資源的情況下，當儲量已被開採，儲量的現有數目及我們的生產水平將隨著時間下降，而我們的財務狀況及增長前景均可能受到重大不利影響。未來儲量增加將不僅取決於我們不時擁有的開發任何礦產的能力，亦取決於我們物色、收購及開發合適生產礦產或潛在礦產的能力。我們不能向閣下保證我們將成功以符合我們策略的條款勘探及開發或收購其他儲量及資源，及我們的未來勘探及開發努力將能發掘及開發其他商業累計油氣。

---

## 風 險 因 素

---

我們將需大額資本投資以實現我們的增長策略，包括勘探及開發井位及維持營運。我們可能無法以有利於我們的條款集資，或根本無法集資，此可能增加我們的融資成本、攤薄閣下的擁有人權益、對我們的業務營運造成影響或迫使我們推遲或放棄我們的增長策略。

我們的井位勘探及開發需要於商業營運開始前對相關井位的大額資本投資，而我們取得融資的能力及該融資成本則視乎多項因素，包括但不限於：

- 整體經濟及資本市場狀況；
- 自銀行或其他貸款方的信貸供應；
- 投資者對我們的信心；及
- 我們項目的持續表現。

開發井位商業運作的預計資本開支預期將大幅超過現有營運資金。我們目前並無完成計劃中各未來勘探及開發階段所需的全部資金或已承諾融資，因此將須依賴額外股本或債務融資，以獲取完成未來勘探及開發活動所需資金。通脹風險及利率可能削減我們未來產品的淨回報。例如，建築設備及服務以及油氣生產設備和服務的本地價格可抬高項目開發成本及增加未來生產成本。

此外，任何項目建設延誤有可能增加井位發展所需的資本開支。我們營運產生的現金流量或未能於所有時候為資本投資所需及正進行的活動提供足夠資金。我們或須稍後透過公開或私募股本發售、銀行貸款或其他債務融資，或其他來源為其現金需求融資。我們不能向閣下保證我們可為現有井位或日後拓展或其他公司目的按有利於我們的條款進行融資，或根本無法進行融資，在此情況下，我們可能被迫延遲、減少或放棄增長策略，亦可能須承受更高的融資成本，抑或二者兼具。

自債務融資提供額外資金可能令我們的業務經營更加困難，原因是我們需就該等債務償付本金及利息，且可能須受債務融資協議中所載的若干不利條款或限制性契約限制，在此情況下，(其中包括)我們作出業務及營運決策的能力及派付股息的能力可能受到限制。此外，透過公開或私募股本銷售為資本開支融資可能導致閣下於本公司的股權權益遭到盈利或擁有權攤薄。

---

## 風 險 因 素

---

全球金融市場的近期及持續中斷及波動可能導致利率上升或收縮信貸供應，對我們融資營運的能力構成影響。我們需持續獲得資本。信貸供應大幅減少，可能對我們達成計劃增長及經營業績的能力造成重大不利影響。

我們依賴經驗豐富的管理層及熟練員工的經驗及服務，倘我們失去彼等的服務，我們的業務可能會遭嚴重中斷，並無法尋找具備可資比較經驗及專業知識的替代人員。

我們的業務及營運大部分依賴經驗豐富的管理團隊(包括我們的總裁、行政總裁兼執行董事伯先生、勘探高級副總裁王平在先生、工程副總裁代斌友先生、臨時財務總監向雋女士及生產工程師宋磊先生)及其他熟練員工的持續服務。我們依賴彼等對油氣行業的專業知識，以發展我們的業務策略並管理業務營運及增長。我們亦依賴管理團隊對營運的技術訣竅，包括鑽探方法以及勘探、開發及生產階段的整個流程管理。任何管理層的非預期離職或離開均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。再者，倘我們需要吸引或挽留替代人員，我們或須產生額外開支，以招聘、培訓及挽留該等人員，此可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

我們的業務營運及持續增長部分依賴我們招聘及挽留合適員工的能力。我們的井位將需要具備特定範疇專業知識的富經驗僱員。勘探及開發井位的熟練人數可能有限。我們不能向閣下保證我們將能僱用具有必要專業知識的全部所需僱員。阿爾伯塔省亦可能有其他計劃竣工時間表與我們的井位相近的油氣勘探項目。為吸引及挽留主要人員，我們可能需要提供更佳補償及其他福利，這可能大幅提升我們的開支並影響我們的盈利能力。

我們未來取得礦權及油氣牌照及其他資產可能因與其他油氣勘探及生產公司的競爭而受到不利影響，及倘我們未能有效競爭，我們可能無法維持增長。

我們的持續增長受我們有效競爭的能力所影響。作為我們增長策略的一部分，我們計劃日後透過收購土地及其他資源及儲量資產擴展業務。然而，當我們試圖如此行事時，我們可能遇到來自現有油氣行家及新興油氣行家的競爭，且可能並無財務資源以收購有關土地及其他資產與該等行家競爭。其他可能影響我們競爭力的因素亦可包括(其中包括)技術能力、經驗及往績記錄。

---

## 風險因素

---

概不擔保未來收購及收購的預期收益。

我們未來收購油氣發行人及資產一般將基於管理層所作的工程及經濟評估並由獨立工程師審閱。該等評估包括一系列有關該等因素的假設，如油氣的可回採性、油氣的銷路及未來價格以及生產成本、未來資本開支、皇家礦產稅以及其他政府將對儲量生產年期實施的徵費。許多該等因素均有可能變動，且非我們所能控制。尤其是，油氣價格及市場較於作出評估時所預期者時出現變動將影響我們的證券價值。此外，所有該等評估涉及計量地質及工程不確定因素，從而可能導致生產及儲量低於預期。雖然於收購資源發行人及資產前已進行經甄選的所有權及環境檢討，有關檢討並不保證任何所有權鏈中不可預見的缺陷將不會導致損害我們對若干資產的所有權，或環境缺陷或不足並不存在或比預期嚴重。

實現任何我們可能完成的未來收購的裨益將部分依賴成功綜合功能及按時有效地整合業務、程序及人員，以及我們透過合併收購業務及營運以實現預期增長機會及協同效益的能力。綜合有關收購項下的已收購資產將需投放大量管理精力、時間及資源，以致於此過程中可能分散管理層在其他策略機會及營運事宜方面的專注及資源。整合過程可能不會如預期般成功，並可能導致喪失主要僱員及破壞持續業務、客戶及僱員關係，而這可能對我們實現有關收購的預期裨益的能力造成不利影響。

我們的營運依賴已擁有及由第三方營運的基礎建設以及第三方提供的服務。

我們依賴其他人士已擁有及營運或待興建的若干基礎建設及第三方人士提供的服務，包括但不限於加工設施或運輸產品至市場的管道、工程、設備採購及工程合約、主要設備維修合約及連續或經常性質的服務合約。尤其是，我們僅依賴ConocoPhillip的Peco氣體處理場作加工及NGTL系統作產品運輸。概不保證我們將能在現時可用的加工能力下繼續使用ConocoPhillip的Peco氣體處理場，及在現時可用的運輸能力下繼續使用NGTL系統。任何或所有該等第三方未能及時按可接受商業條款供應公用事業或服務及以其他方式遵守適用協議的條款及條件，均將對我們的營運及財務業績造成負面影響。

---

## 風險因素

---

我們自主主要客戶獲得大部分收益，而失去任何該等客戶，或大量失去、減少任何該等客戶或其訂單重新安排，均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的業務大部分依賴我們的主要客戶。由於我們為初級油氣生產商，我們自有限數目的主要客戶獲得大部分收益。向五大客戶進行的銷售合共佔我們於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年六月三十日止六個月的收益分別約99.9%、100%、99.2%及100%，而最大客戶則佔於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年六月三十日止六個月的收益分別約61.7%、82.5%、72.2%及51.9%。

我們擬自主主要客戶獲得大部分收益。然而，我們不能向閣下保證我們有能力成功挽留此等客戶。倘由於市場狀況或任何其他理由而未能維持我們與彼等所建立的關係，均可能導致失去主要客戶及其業務。倘我們失去主要客戶，或倘主要客戶大幅減少其購買水平或延遲主要購買，或倘我們未能吸引額外主要客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

**營運可能受到油氣運輸及加工能力的不利影響。**

我們通過收集、加工及管道系統(大部分並非我們所擁有)運送產品。我們可生產及出售的油氣數量視乎該等系統的可通行度、可用性、鄰近程度、產能及目的地。倘任何收集、加工及管道系統缺乏可用性，及尤其是加工設施或該等系統產能不足以方便運輸生產，均可能導致無法實現我們生產的全部經濟潛力，或降低為我們的生產所獲提供的價格。雖然正進行管道擴張及建議興建新管道，缺乏確實的管道產能將繼續對油氣行業造成影響，並限制生產及推廣油氣生產的能力。完成管道擴張及興建新管道需長遠時間，需要大量資本，且往往受限於項目倡議人控制範圍以外的延誤，如延遲獲得監管批准。倘市場因素或其他影響該等基建系統及設施的狀況出現任何重大變動，以及興建新基建系統及設施出現任何延誤，均可能損害我們的業務。第三方管道運輸產能限制在生產、是否有市場及現金流量方面均可影響阿爾伯塔省的油氣行業。倘第三方管道供應商限制阿爾伯塔省的間斷運輸服務，此

---

## 風 險 因 素

---

可能對生產造成不利影響，惟須受限於公司運輸服務的任何合約水平。第三方管道供應商須受限於有關維護工程、管道維修及新設備安裝的風險，而任何服務減少均可能影響行內產量。例如，由於NGTL系統的持續保養及維修，我們可能不時經歷NGTL系統（我們依賴其運輸我們的天然氣）的短期交付能力中斷。進一步詳情請參閱本文件「業務－運輸」一節。

此外，我們部分生產可能不時透過第三方擁有的設施加工，而我們對其並無控制權。該等設施可能不時因一般服務規定或非預期事件而中斷或減少營運。中斷或減少營運均可能對我們加工其生產及付運生產以作出售的能力造成重大不利影響。

未來財務表現將受到有關[編纂]所產生的[編纂]之負面影響。

我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務業績將受到有關[編纂]的非經常性開支的影響。根據文件所載之指示性價格範圍的中位數，我們承擔的總[編纂]費用達約[編纂]百萬加元，其中約[編纂]百萬加元預期將於二零一六年[編纂]後撥充資本。剩餘金額包括約[編纂]百萬加元，其中約[編纂]百萬加元已於二零一五年自損益扣除，於截至二零一六年六月三十日止六個月約[編纂]百萬加元自損益扣除，而於二零一六年下半年則約[編纂]百萬加元自損益扣除。

不論[編纂]最終是否發生，均會產生相當大部分將確認為開支的[編纂]，導致我們的淨溢利下跌，因而對我們未來的財務表現產生負面影響。此外，倘[編纂]因市況而須延期，我們亦需要產生額外[編纂]供未來[編纂]計劃之用，而這將進一步對我們未來的淨溢利產生負面影響。因此，我們的業務、財務表現、營運業績及前景將蒙受重大不利影響。

倘我們未能於加拿大取得「PERSTA」(文本及設計標記)商標註冊，將對我們的業務及聲譽構成不利影響。

於最後實際可行日期，我們於香港為兩項印有我們的「PERSTA」名稱(文本及設計標記)商標註冊的註冊擁有人。我們亦向加拿大知識產權局申請四項印有我們的「PERSTA」名稱(文本及設計標記)商標註冊，有關商標仍在審查中。就(其中包括)貨品及服務、模鑄及／或焊接閥、管道及水位指標而言，獨立第三方Siepmann-Werke GmbH & CO. KG.(「Siepmann」)為若干加拿大商標註冊(印有「PERSTA」名稱(文本及設計標記))的註冊擁有人。我們目前與Siepmann進行磋商，以取得其同意我

---

## 風 險 因 素

---

們的上述申請註冊，以供與原油、天然氣、液化石油氣及天然氣液態烓相關之貨品及服務之用，並簽立協議，讓我們將註冊的商標可於加拿大市場與其商標註冊共存而不引起混亂。

儘管上述如此，我們無法擔保於加拿大進行申請進序的商標最終將獲批准，亦不擔保於有關產品或服務領域授出商標註冊可涵蓋我們所有的一般業務活動。倘我們未能於加拿大取得商標註冊，而我們未能根據加拿大商標法律或其他知識產權法律保護我們的「PERSTA」名稱，或倘我們根據法院規例正在侵犯或一直侵犯任何第三方商標或知識產權，將對我們的業務及聲譽構成不利影響。目前我們並不知悉有任何第三方擬向我們強制執行其商標。

### 有關阿爾伯塔省油氣行業的風險

收益及經營業績極受油氣價格及整體經濟狀況變動所影響。

我們的收益及經營業績主要依賴不穩定及可能出現波動的油氣現行價格。油氣價格波動均可能對我們的營運及財務狀況以及儲量價格及金額造成不利影響。天然氣價格主要受北美洲的因素所影響，包括北美洲供求、經濟表現、天氣狀況及替代燃料可用性及定價。此外，生產銷路依賴收集系統可用性、產能及目的地、管道及其他運輸基礎建設、聯邦及省份基礎建設項目的批准及法規、聯邦及省份法規對有關生產的影響及整體經濟狀況。所有該等因素非我們所能控制。整體經濟及市場狀況的不利變動亦可能對油氣需求、生產成本、融資結果、利率波動、市場競爭、勞工市場供應、資本支出的時間及程度或信貸風險及對手方風險造成負面影響。

有關油氣定價及市場推廣的進一步詳情，請參閱本文件「法律及法規一定價及市場推廣」一節。

油氣價格下降通常導致本公司生產收益淨額減少，並可能改變自部分礦井生產的經濟，可能造成本公司生產數量減少。鑒於油價疲弱，我們於二零一五年臨時暫停兩個油井生產。原油或天然氣價格出現任何重大下降亦可能導致延誤或取消現有或未來鑽探、勘探及開發或興建計劃或生產削減。所有該等因素均可能導致我們的

---

## 風 險 因 素

---

淨生產收益、現金流量及盈利能力大幅下降，並對我們的營運、財務狀況以及證實儲量及就開發我們的油氣儲量的支出水平大幅下降，以致我們的油氣收購、勘探及開發活動減少。此外，可向我們提供的銀行借貸將部分由我們的借貸基礎釐定。價格較過往平均價格持續大幅下降均可能進一步減低該借貸基礎，故會減少可用銀行借貸而我們可能需償還部分銀行債務。

由於世界經濟的目前狀態，油氣價格預期將於不久將來因此等商品的供求之市場不確定因素而持續波動。油氣價格波動導致難以估計收購的生產礦產價值，並由於買方及賣方難以協定有關價值，故往往造成油氣生產礦產市場中斷。價格波動亦使預算及預測收購以及開發及勘探項目的回報變得困難。

在國際財務報告準則規定的範圍下，我們會對資產賬面值進行評估。倘油氣價格下降，資產賬面值可能須作下調，而我們的盈利可能受到不利影響。

我們的業務營運須受現時及任何未來法律及法規以及該等法規的重大變動所限及可能受到不利影響。

我們的業務須遵守有關油氣行業的省級及聯邦法律項下之大量法規，包括勘探、開發、加工、營銷、定價、環保、水力壓裂、稅項、勞工及運輸及其他事宜。倘監管油氣營運及活動的現行法律及法規有變，我們的業務及營運可能受到重大不利影響。我們不能向閣下保證有關我們項目及整個油氣行業的法律、法規及政府計劃將不會出現對項目可能造成不利影響的變動，並延誤或阻礙項目竣工或對盈利能力造成不利影響。

我們的營運為及將繼續就環保受到聯邦、省級以及當地法律及法規的不同程度影響。倘現有法律及法規出現變動，我們於石油行業內的競爭地位可能受到不利影響，而其他行家可能擁有較我們更多資源以適應立法變動。

我們將須遵守所獲環境及監管批准條款及條件、有關探井及圈定井閉井、項目及經濟年期結束時土地復墾的所有法律法規。有關閉井及復墾成本可能耗資甚巨。

---

## 風 險 因 素

---

倘違反有關批准、法律或法規，可能導致頒令改正、吊銷批准或罰款及處罰。由於閉井及復墾成本隨日後監管規定而異，故我們現時未能確實估計有關成本。廢棄設備的價值或未能充分彌補該等閉井及復墾成本。

加拿大的勞工法律及法規對僱主施加不同責任，包括可能對僱主決策成本造成重大影響而裁員之條文。倘我們決定大量改變或減少我們的勞動力，該等法律及法規可能對我們以有利於業務或及時且具有成本效益的方式進行該等變動的能力造成不利影響，故對我們的財務狀況及營運業務造成重大不利影響。

此外，我們今後或須按適用法律或法規規定於AER存放保證金，或設立一個或多個復墾基金及向其撥款，以確保或為未來閉井及復墾成本款項提供撥備，此舉可能分散資本開支及營運資金所需的現金資源。於往績記錄期，我們已就報廢責任撥備。請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註13。

我們不能向閣下保證未來環境批准、法律或法規將不會對我們開發和經營我們的項目或增加或保持油氣生產或控制本公司生產成本的能力造成不利影響。符合未來環境標準的設備未必可按經濟可行條款及時取得，實行措施以確保符合未來環保要求可能會顯著增加生產成本或減少產量。另有一種風險，即聯邦及／或省級政府可通過立法，就氣體排放徵稅或直接或間接要求能源產業者減少所產生的氣體排放，本公司可能無法減少氣體排放。

所有業務階段均存在環境風險和災害，並根據各種聯邦、省級和當地的法律和法規受環境法律和法規限制。環境法例訂明(其中包括)限制和禁止與業務有關各種物質的洩漏、釋出及排放。該法例亦規定，礦井和設施用地的操作、維護、廢棄和復墾須獲適當監管機關信納。遵守該等法例需要大量開支，違反適用環保法例可能會導致被處以罰款和罰則，部分可能屬重大。環境法例的演變方式預計將導致更嚴格的標準和執行，罰款和法律責任較大，可能增加資本開支和生產成本。非法排放石油、天然氣或其他污染物至空氣、土壤或水源，可產生對政府及第三方的責任，我們可能須花費成本以糾正有關排放。環保法規亦可能對油氣加工、提煉、儲存及運輸的成本及營運造成重大影響。概不能向閣下保證環境法例將不會造成停產或生

---

## 風險因素

---

產、開發或勘探活動成本大幅上漲，或以其他方式對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。

租賃須遵守省級管理及保育指引，故此，進入地表及次地表及活動可予以修訂，以便保育及保護生態地區多樣性、遷徙類物種，並支持土地的有效運用。土地管理法界定地區成果(經濟、環境及社會)及載有對公共及私人土地所用的土地及自然資源的總體規劃。

此外，儘管本公司現時並非任何重大環境訴訟當事人，我們不能向閣下保證本公司日後不會涉及該等法律程序，此舉可能對本公司業務、經營業績、財務狀況、增長前景及聲譽造成重大不利影響。

有關環境法規的進一步資料，請參閱本文件「法律及法規—環境法規」一節。

此外，概不保證有關油氣行業的所得稅法、其他法律或政府激勵計劃將不會以對我們造成不利影響的方式變動。概不保證有管轄權的稅務機關將同意我們繳付所得稅的計算方法，亦不保證該等稅務機關將不會作出對我們不利的行政慣例變動。

**勘探及開發活動所用的鑽探及其他設備未必可按需要時提供。**

油氣勘探和開發活動依賴施工地區是否具備鑽探及相關設備(通常向第三方租賃)。若在任何特定時間的設備需求超出供應，或如設備運進礦區受到限制，我們可能須延遲勘探和開發活動。我們不能向閣下保證我們於有需要時，將有足夠數量的鑽探和其他所需設備。設備短缺可能會延遲本公司建議的勘探、開發和銷售活動及／或增加有關成本，並可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況和增長前景構成重大不利影響。

**加拿大油氣勘探工業可能會因惡劣天氣或季節性天氣的影響而受到干擾。**

加拿大油氣勘探工業的活動水平受季節性天氣影響，並可能會受惡劣天氣影響。天氣潮濕和春季融雪均可導致土地疏鬆。因此，省市交通部封鎖道路，限制鑽機和其他重型設備運作，減低活動水平。季節性因素和突如其來的天氣變化或會導致開發活動減少。

---

## 風險因素

---

收購、開發及勘探油氣涉及災害，而我們的保險範圍可能不足以涵蓋所有引致之損失，且我們無法就有關我們營運的一切風險獲得全保。

我們參與勘探及開發油氣礦產可能導致我們須為污染、噴氣、財產損失、人身傷害或其他災害負責。雖然我們已根據行業標準投保以處理該等風險，但有關保險設有責任限制，而可能不足以涵蓋該等責任的全部範圍。

此外，雖然我們根據行業慣例維持保險，惟並非所有該等風險均可獲得全保，亦非所有該等風險均可投購保險，於若干情況下，由於有關該保險的高溢價或其他理由，我們可能選擇不投保以處理特定風險。此外，該等風險的性質為責任可超出保單限額，在此情況下，我們可產生巨額成本，從而可能對我們的業務、財務狀況、經營業績、前景及我們向股東支付股息的能力造成重大不利影響。

油氣勘探行業一般競爭激烈。

加拿大油氣勘探行業及國際油氣勘探行業競爭激烈。油氣生產商在收購、勘探、生產及開發油氣礦產以及融資該等活動之資本上互相競爭，而其包括具有更多財務及人事資源的公司。我們的業務將與其他合成油、常規原油及天然氣生產商以及垂直整合油氣公司競爭。部分該等競爭對手成本較我們低，坐擁較我們雄厚的財務及其他資源。若干該等競爭對手的經營歷史遠比我們悠久，擁有更備受認同的品牌，可能為該等競爭對手在招徠客戶上帶來優勢。許多該等競爭對手並不單勘探及生產油氣，亦會進行提煉業務、經營加工及運輸基建以及在全球營銷天然氣及原油及其他產品，因此有更多且更多樣化的資源以供提取。在工業、商業及個別客戶的能源及燃料供應方面，油氣行業與其他行業之間亦有競爭。

我們容易受對油氣價格及銷路產生不利影響的全球政治事件所影響。

引致多個全球市場油氣供應中斷或恢復供應的全球政治事件持續可能對本公司收購或發掘的油氣銷路及價格造成嚴重影響。加拿大境外發生的衝突或反之和平發展均對油氣價格具有重大影響。任何特定事件均可能導致價格大幅下降，並造成我們的淨生產收益減少。

---

## 風 險 因 素

---

此外，我們的油氣礦產、礦井及設施均可能成為恐怖襲擊對象。倘我們的任何礦產、礦井及設施成為恐怖襲擊對象，則可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。本公司並無從恐怖主義風險中獲得保障的保險。

所有許可證、租賃、牌照及批准(包括我們的礦權及油氣牌照)之擁有權須符合聯邦、省級及地方法律及法規，故未必能夠取得或重續或可能會被註銷。

礦業和礦產法規管合資格擁有礦權或油氣牌照的自然人及公司實體，及受限於若干例外情況，限制多個不同本地註冊公司實體的擁有權，包括根據公司法註冊的公司或根據阿爾伯塔公司法註冊、註冊成立或存續的公司。因此，海外公司或實體未必可直接擁有阿爾伯塔礦權或油氣牌照。該等公司僅可透過擁有加拿大註冊或註冊成立公司的全部或部分擁有權而間接擁有阿爾伯塔礦權或油氣牌照。

我們的礦產乃以牌照及租賃以及牌照及租賃的工作權益形式持有。倘我們或牌照或租賃持有人未能符合油氣牌照、礦權、牌照或租賃的具體要求或契諾，油氣牌照、礦權、牌照或租賃可予以終止或屆滿。概不保證將能符合維持各牌照或租賃的任何規定責任。倘我們的牌照或租賃或有關牌照或租賃的工作權益終止或屆滿，則可能對本公司之業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們須就項目各個階段自不同監管當局領取許可證、油氣牌照、礦權、租賃、牌照及批准。我們不能向閣下保證我們將獲授就項目所申領的不同政府許可證、油氣牌照、礦權、租賃、牌照及批准，或者該等許可證、油氣牌照、礦權、租賃、牌照及批准批出後，將不會於屆滿時註銷或可予重續。我們不能向閣下保證該等許可證、租賃、牌照及批准所載條款及條文將不會對我們項目最終設計及／或經濟造成不利影響。此外，我們不能向閣下保證第三方將不會在監管過程中反對我們開發項目。

我們的營運可能因氣候轉變法規而受到不利影響。

一如所有生產商，我們的勘探活動及生產設施釋放溫室氣體，使我們直接受限於法定法規。

二零零七年七月一日，CCEMA項下SGER生效，據此，凡於二零零三年或其後年度排放或已排放逾100,000噸溫室氣體的阿爾伯塔設施，須將溫室氣體排放濃度減少12%(以排放基準水平計)。倘一家設施未能削減溫室氣體排放，充份滿足減排目標，其或可利用以下合規機制：(i)自其他受規管設施取得排放表現額；(ii)自不受規管設施或減少或移除溫室排放的項目取得排放抵免；或(iii)向基金供款。受規管設施遵行其目標時，可選擇結合上述任何合規機制。目前，本公司經營的設施並不受

---

## 風 險 因 素

---

指定氣體排放者法規所規管。然而，若SGER之相關條文被修改，概不能向閣下保證本公司日後不會產生重大成本。阿爾伯塔政府亦已於二零零八年一月頒佈新訂氣候轉變行動計劃，據此，其設定目標，於二零五零年前，與如常進行業務比較，溫室氣體減排50%，採用方法如下：(i)強制規定所有產業的若干設施及開發項目加入碳回收儲存（「碳回收儲存」）；(ii)能源效益及節約；及(iii)研究及投資清潔能源技術，包括促進碳回收儲存的碳分離技術。再者，根據阿爾伯塔省政府的近期公佈，二零一六年排放濃度須減至基準最多85%，而二零一七年排放濃度須減至基準最多80%；及向基金供款於二零一六年一月一日由每噸溫室氣體15加元增加至每噸20加元，並將於二零一七年一月一日再次增加至每噸30加元。

此外，阿爾伯塔省政府已擴展阿爾伯塔省的碳定價範圍。由二零一七年一月起，所有經濟界別將須支付每噸碳價格20加元，並將於二零一八年一月一日增加至每噸30加元，其後每年調高。

阿爾伯塔省政府亦已宣佈計劃於二零二五年前減低油氣營運的甲烷排放45%，將透過應用新設施的新排放設計標準並就甲烷減排及核查發展業內、環保團體及本土團體的自願聯合行動達成目標，其將對現有設施的排氣及易散性排放採取行動，包括加強新及現有設施的計量及呈報規定。受規管的強制性標準將於二零二零年生效，並將由AER、阿爾伯塔省能源及AEP實施。

越趨嚴格的二氧化碳排放法律等監管環境變動可能大幅推高成本。二零零八年，加拿大政府出具環境監管框架（原於二零零七年四月二十六日公佈）詳情。加拿大所有產業均須於二零一零年前將排放濃度減少至較二零零六年低18%的水平，往後每年持續改善2%。迄今為止，法規僅實施於燃煤發電及車輛。針對油氣行業的法規將於何時公佈或實施仍屬未知之數。

加拿大為有關氣候轉變的聯合國框架公約及據此制訂的京都議定書的簽署國，據此，其須於二零零八年至二零一二年期間將溫室氣體減少至較一九九零年低6%的水平。在追認京都議定書後，加拿大政府宣佈其未能符合京都議定書承諾。二零零九年十二月，來自約170個國家的代表在丹麥哥本哈根聚首，協商京都議定書後繼方案。該會議促成無約束力的哥本哈根協議，此並非具約束力的國際承擔，而是廣泛政治共識。二零一零年一月三十日，根據哥本哈根協議，加拿大政府許下無約束力溫室氣體排放目標承諾，於二零二零年前將有關排放減少至較二零零五年低17%的水平。二零一一年十二月十二日，加拿大政府宣佈於二零一二年第一期間屆滿後將不再續簽京都議定書第二合規期。於二零一一年十二月通過德班平台的南非

---

## 風 險 因 素

---

德班會議，於二零一五年前展開發展單一的新全面氣候轉變協議過程，並將於二零二零年初納入所有主要排放國的承諾。加拿大為於二零一五年十二月舉行的巴黎氣候大會上訂立的巴黎協議簽署國。加拿大已承諾於二零二零年自二零零五年水平減少溫室氣體排放20%。加拿大聯邦政府尚未就達成上述目標提出框架工作。

在多個場合上，加拿大政府表示，其欲將溫室排放制度與美國者保持一致。有關法例於美國何時制定或內容為何，現時尚未明確。因此，加拿大聯邦政府會否或何時實施溫室氣體排放制度或據此設立的責任內容，尚屬未知之數。任何加拿大聯邦法例一經制定，可能對我們的營運造成重大不利影響。

再者，加拿大總理與省級及地區首長近期會面，討論地區氣候變化計劃，並於二零一六年三月三日聯合發出溫哥華清潔增長及氣候變化宣言。溫哥華聲明概述政府將遵從的願景及原則，構成加拿大氣候變化及經濟增長框架。各地政府協定四項優先事項：(a)清潔科技、創新及工作；(b)因應各省各地之特定情況，尤其是加拿大原住民、北極及亞北極地區的現實情況而定的碳定價機制；(c)特定減排措施；及(d)氣候適應力及韌性。將成立工作小組，以就該等優先事項作出報告並於二零一六年十月前完成報告及提出推薦建議，作發展氣候變化框架之用。

該等未來聯邦工業空氣污染物及溫室氣體減排目標，連同CCEMA項下擬制定的省級減排規定，或未來監管批准的減排規定，或會規定本公司營運及設施減排量或減排濃度、向技術基金供款或購買排放表現或抵免額。對本公司項目而言，規定減排未必在技術上或經濟上可行，如未能遵守減排規定或其他合規機制，本公司的業務可能受到重大不利影響，以及招致罰款、處罰及暫停營運。此外，供應商供應符合未來排放標準的設備或未必合乎經濟原則，而日後其他減少排放或濃度至規定水平的合規方法可能大幅推高本公司生產成本或削減項目產量。本公司或未能取得排放表現或抵免額，或未能按經濟上可行條件取得排放表現或抵免額。亦存有省政府可能另行實施減少排放或濃度規定，或聯邦及／或省政府可能通過立法就排放徵稅的風險。

---

## 風 險 因 素

---

我們的業務、經營業績及財務狀況可能因滙率變動而受到不利影響。

我們的業績可能間接受到加拿大兌美元滙率影響。我們的收益、開支及其他開支以加元計值，而我們的呈報貨幣為加元。然而，石油商品的現貨價格或售價乃經參考美元基準價格定價。倘加元兌美元升值，將會間接減少我們的商品所得之收益。個別而言，倘我們日後可從事有關商品價格及外幣滙率的風險管理活動，透過訂立油氣價格對沖及遠期外滙合約或其他方式，我們可能須面對與我們聯絡的對手方有關的不利價格變動及信貸風險。

原油產品的替代品及持續改變的需求。

節約燃料措施、替代燃料要求、客戶對油氣替代品的持續上升需求以及燃料經濟及能源產生裝置的技術進步均能減少對石油及其他液態烴的需求。我們不能預測油氣產品需求持續改變的影響，而任何主要變動均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

有關阿爾伯塔及加拿大的風險

現金流量及盈利能力可能因阿爾伯塔皇家礦產稅制度及稅項增加而受影響。

我們開發資源資產將直接受適用財務制度影響。我們項目未來資本開支的經濟裨益在多個情況下均視乎財務制度而定。阿爾伯塔政府自其擁有礦產權利的土地所生產的自然資源收取皇家礦產稅，該等皇家礦產稅與商品價格及生產水平掛鉤，適用於新增及現有項目及常規油氣活動。

於二零一六年一月二十九日，阿爾伯塔省政府公佈皇家礦產稅檢討報告，其建議對現時的皇家礦產稅結構作出少量變更。阿爾伯塔省政府於二零一六年四月落實新皇家礦產稅框架，稱為現代化阿爾伯塔皇家礦產稅框架。有關現時及新皇家礦產稅結構的更多資料及該皇家礦產稅檢討報告，請參閱本文件「法律及法規—有關加拿大油氣業之法律及法規—皇家礦產稅及激勵」一節。

根據現代化阿爾伯塔皇家礦產稅框架，由二零一七年一月起，原油、天然氣液態烴及天然氣產能將有平均皇家礦產稅稅率5%，直至礦井的累計收益相等於鑽探及完井成本撥備，按平均行業鑽探及完井成本計算。於該付款後，皇家礦產稅將容易受能源價格影響，並反映礦井生命的預期回報。對於二零一七年前鑽探的礦井而言，現有皇家礦產稅率將繼續有效直至二零二六年。我們無法向閣下保證採納新

---

## 風 險 因 素

---

皇家礦產稅框架將不會對包括我們在內的阿爾伯爾省油氣發展商及生產商的財務前景及經營業績造成重大不利影響。

由於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，閣下未必可享若干香港法例、規則及法規項下之裨益，例如有關股東保障等裨  
益，雖其大致上與加拿大註冊成立公司的股東保障制度相同，惟並非完全一致。

我們受阿爾伯塔公司法監管，並主要受限於加拿大法律、法規及會計標準。誠  
如本文件「主要加拿大法律及監管事宜」及「附錄四—本公司細則及附例以及阿爾伯  
塔公司法概要」章節所指出，加拿大法律及法規在若干範疇上與香港或其他司法權  
區類似法律及法規有所不同。因此，股東未必可享若干香港法例及法規項下之裨  
益。

我們向外國投資者應付股息及銷售股份收益可能須繳納加拿大稅法項下預扣稅。

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，將須按25%  
的稅項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)，而非居民股東亦  
未享適用所得稅條約或公約的寬免，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，否則股份一般不會構成非居民股東的應課稅加拿  
大財產。

有關潛在加拿大聯邦所得稅考慮因素的其他詳情，請參閱本文件「主要加拿大  
法律及監管事宜—若干加拿大聯邦所得稅考慮因素」一節。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。

---

## 風 險 因 素

---

原住民可能提呈申索，可能增加項目開發成本及／或延誤或阻礙項目勘探或開發並對業務造成不利影響。

原住民根據過往土地使用和佔用及過往與政府訂立的慣例和條約已就加拿大西部若干部份提呈原住民業權及權利申索。有關權利可能包括使用土地路面的權利及狩獵、捕撈和漁業權利。我們並不知悉對我們任何特定財產或資產有關的申索。然而，如有任何申索而申索成功，可(其中包括)延誤或阻礙項目勘探或開發，繼而對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大不利影響。

在作出可能不利於現有或被申索原住民的權利和利益的決策之前，政府有責任諮詢可能受影響的原住民。此職責可委託行業參與者。原住民諮詢所需的完成時間可能影響監管授權時間。此外，根據諮詢達成的任何協議或安排可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景造成重大影響。

作為一家加拿大公司，投資者可能難以向董事及高級職員發送傳票及追討賠償。股東於保障其權益時可能遇上困難。

我們是一家加拿大公司，我們的董事和高級職員大多是香港以外司法權區的居民。我們的大部分資產和董事和高級職員的資產在任何特定時間乃及可能位於香港以外的司法權區。投資者可能難以在香港向我們居住在香港以外地區的董事及高級職員發送傳票或就香港法院根據香港法律作出的判決向我們或董事及高級職員追討賠償。我們亦已獲我們的加拿大法律顧問告知，加拿大對香港判決的互相確認及執行並無安排。

我們的公司事務由我們的憲章文件(包括我們的細則及附例)及阿爾伯塔公司法規管。我們股東的權利和董事的受託責任受阿爾伯塔省和加拿大法律規管。阿爾伯塔和加拿大有關保護少數股東利益的法律在某些方面與香港現有的法例或司法先例不同。閣下應注意有關差異。請參閱本文件「附錄四—本公司細則及附例以及阿爾伯塔公司法概要」一節。

---

## 風 險 因 素

---

### 有關[編纂]的風險

股份過往並無[編纂]，亦可能不會出現[編纂]。

股份於[編纂]前並無[編纂]。供公眾認購[編纂]的首次[編纂]範圍乃由本公司與[編纂](代表[編纂])磋商後釐定，而[編纂]在[編纂]後可能與股份之市場價格有重大差別。我們不能向閣下保證[編纂]後本公司的股份會發展一個[編纂]，或如發展成功，其可維持或股份的[編纂]並不會降至低於[編纂]。概不保證我們的股份持有人出售其股份的能力或股東將能出售其股份的價格。因此，我們的股份持有人可能無法按相等於或高於其股份於[編纂]之已付價格的價格出售其股份。

本公司股份的[編纂]或會波動，可能導致於[編纂]中購買[編纂]的投資者蒙受巨大虧損。

本公司收益、盈利、現金流的波動、新投資、收購或聯盟、監管發展、主要人員的加盟或離職，或競爭對手採取的行動等諸多因素可能導致股份的[編纂]或[編纂]出現不可預見的大幅變動。此外，[編纂]近幾年有大幅波動。有關波動並非總是直接與股份[編纂]的具體公司的表現直接相關。有關波幅及整體經濟狀況可能對股份[編纂]產生重大不利影響，因此[編纂]的投資者或會蒙受重大虧損。

本公司任何控股股東日後出售股份或重大撤資可能對股份的現行[編纂]造成不利影響。

控股股東持有的股份須受若干禁售期的限制，有關詳情載於本文件「[編纂]」一節。本公司無法保證於禁售期限屆滿時，該等股東不會出售任何股份。在[編纂]大量出售股份或洞悉可能出現大量出售，均會對股份現時[編纂]造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

閣下應細閱整份本文件，且我們不能假設或保證本文件所載取材自官方政府刊物的行業及市場資料以及統計數據的可靠性。

本文件載有關於油氣行業及市場之資料及統計數據。就摘錄自各政府或官方來源及刊物及委託報告之資料及統計數據而言，儘管本公司已合理謹慎地轉載該等資料及統計數據，惟並無經過本公司、董事或本公司之任何聯屬公司或顧問，或獨家保薦人、[編纂]或任何其他參與[編纂]之人士或彼等各自之聯屬公司或顧問獨立核實。此外，我們不能向閣下保證有關資料及統計數據乃按同一基準呈列或編製，或其準確程度與其他國家之資料及統計數據相同。該等資料的收集方法可能有缺陷或低效率，或已刊發資料與市場慣例之間可能有分歧，可能導致本文件所載的資料及統計數字不準確及不能與其他經濟所得的資料及統計數字作出比較。本公司、我們的董事、獨家保薦人、[編纂]或參與[編纂]各方概不對有關資料的準確性或完整性發表任何聲明。有意投資者不應過於依賴本文件內所載任何該等資料及統計數據。於任何情況下，閣下應審慎考慮對該等資料及統計數字的重視程度。

未來於公開市場[編纂]或出售或預期可能[編纂]或出售大量股份可能對股份現行市價及本公司未來籌集資金的能力造成重大不利影響。

股份的市價可能因未來在[編纂]出售大量股份或其他有關股份的證券(包括由本公司的主要股東出售)或因本公司[編纂]新股或預期可能出售或[編纂]股份而下跌。未來出售或預期出售大量股份亦可能對本公司未來於指定時間按有利於本公司的價格籌集資金的能力造成重大不利影響，而未來發行或出售額外證券後將可能攤薄股東的持股量。股份的市場價格或會低於[編纂]。

我們的控股股東對公司行動擁有重大控制權並對重要公司事宜可行使重大影響力，這可能會降低股份價格並使閣下失去獲得股份溢價的機會。

[編纂]完成後，我們的控股股東將合共擁有我們已發行股份總數約[編纂]%的權益(並不計及於行使[編纂]後可能發行的任何股份)。該等股東已就Aspen及本公司的董事會及股東大會簽署一致股東協議，及倘根據該協議一致行動，彼等將會對選舉董事及批准重大併購、收購、股息款項及時間以及其他業務合併交易等事宜行使重大影響力。我們的控股股東之權益可能與其他股東之權益不一致。倘控股股東之權益與其他股東之權益出現衝突，則可能對其他股東之權益不利或損害其權益。所

---

## 風 險 因 素

---

有權集中或會妨礙、推遲或阻礙本公司的控制權變動，從而產生剝奪股東獲得股份溢價(作為出售本公司的一部分)機會以及壓低股份價格的雙重影響。該等行動即使遭到其他股東(包括在[編纂]中購買股份的股東)反對，亦可能會付諸實行。

**我們日後可能[編纂]其他股份，這可能對股東造成攤薄。**

我們日後可能[編纂]其他股份，這可能攤薄股東於本公司的股權。受限於上市規則，細則准許發行不限數目的普通股，而股東將無有關該等進一步發行的優先權。受限於適用的加拿大法律及上市規則，董事有酌情權釐定進一步發行股份的條款。倘本公司於日後以較當時每股有形資產淨值為低的價格發行額外股份，股份投資者或會承受每股有形資產淨值的即時攤薄。

**我們未必能就股份派付股息。**

我們無法保證於[編纂]後宣派股息的時間、可能性及／或形式。宣派股息須由董事會提議，並根據不同因素釐定及受不同因素限制，包括但不限於本公司業務、財務表現、資本及監管規定及整體業務狀況。儘管我們根據國際財務報告準則編製的財務報表顯示我們取得經營溢利，但我們可能並無足夠或任何溢利可供日後分派股息予股東。有關本公司股息政策的詳情，請參閱本文件「財務資料—股息政策」一節。

**本公司架構可能不時改變。**

我們可能不時採取行動以將有關我們營運的稅項及其他應付開支減至最少的方式組織公司架構。倘我們構建公司架構的方式被稅務或其他當局成功挑戰，本公司及股份持有人可能受到不利影響。

**當我們將[編纂][編纂]兌換為加元時會錄得滙兌虧損。**

[編纂][編纂]均以港元列值。如果加元兌港元升值，本公司將[編纂][編纂]兌換成加元，以用於本文件所述用途時，可能會錄得滙兌虧損。

---

## 風 險 因 素

---

由於[編纂]高於本公司每股有形資產賬面淨值，閣下應佔的每股有形資產賬面淨值將會即時被攤薄。

[編纂]高於緊接[編纂]完成前每股有形資產賬面淨值。因此，根據本公司於二零一六年六月三十日的每股備考有形資產淨值計算，[編纂]認購人的備考有形資產淨值每股[編纂]港元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示[編纂]範圍的中位數，且並不考慮行使[編纂]後可能發行的任何股份)將被即時攤薄，而本公司現有股東所持股份的每股備考經調整有形資產淨值則會增加。此外，倘我們在日後透過[編纂]獲得額外資本，股份持有人的權益會被進一步攤薄。