

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公佈僅供參考，並不構成邀請或游說收購、購買或認購證券的要約，或邀請訂約作出任何上述行動，亦無意作為邀請任何收購、購買或認購任何證券的要約。

本公佈並非於美利堅合眾國或根據當地證券法未進行登記或獲批准而於當地進行發售建議、招攬或出售即屬違法的任何其他司法權區提呈證券以供銷售或招攬以購買證券的要約。證券並未亦將不會在美利堅合眾國註冊，亦不得在美利堅合眾國或向美國人士（定義見一九三三年美利堅合眾國證券法S規例修訂版（「證券法」））提呈發售或出售，惟倘已根據證券法登記或根據證券法可獲豁免遵守登記規則除外。



MIE HOLDINGS CORPORATION

MI 能源控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1555)

建議發行美元計價優先票據及澄清公佈

本公司建議進行美元計價優先票據的全球發售，並將於二零一一年四月二十六日或前後起進行連串推介活動。Merrill Lynch International將作為建議票據發售的唯一全球協調人。Merrill Lynch International及德意志銀行新加坡分行將作為建議票據發售的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人，而瑞士銀行香港分行將作為建議票據發售的聯席牽頭經辦人。本公司已向新加坡證券交易所有限公司申請票據上市並已原則上獲得批准。

由於截至本公佈日期尚未就建議票據發售訂立任何具法律約束力的協議，故建議票據發售未必一定落實。本公司準投資者及股東於買賣本公司證券時務請審慎行事。倘最終落實簽訂購買協議，本公司將另行發表有關票據發行建議的公佈。

MI能源控股有限公司（「本公司」）建議進行美元計價優先票據（「票據」）的全球發售，並將於二零一一年四月二十六日或前後起進行連串推介活動。

票據發售須視乎市況及投資者意欲而定。本公司建議由旗下附屬公司按優先基準作擔保。票據定價（包括本金總額、發售價及利率）將由Merrill Lynch International（「Merrill Lynch」，作為唯一全球協調人）、Merrill Lynch及德意志銀行新加坡分行（「德意志銀行」）（作為聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人）及瑞士銀行香港分行（「瑞銀」，作為聯席牽頭經辦人）透過詢價圈購方式釐定。待票據條款落實後，其中Merrill Lynch、德意志銀行及瑞銀（統稱「初步買家」）將訂立有關票據的購買協議及其他附帶文件。

由於截至本公佈日期尚未就建議票據發售訂立任何具法律約束力的協議，故建議票據發售未必一定落實。本公司準投資者及股東於買賣本公司證券時務請審慎行事。倘最終落實簽訂購買協議，本公司將另行發表有關票據發行建議的公佈。

初步買家只有在下列情況下提呈發售票據：(i)根據一九三三年美國證券法（經修訂）（「證券法」）第144A條的登記豁免在美國向合資格機構買家提呈發售；及(ii)根據證券法S規例在美國境外向非美國人士提呈發售。票據將不會提呈在香港公開發售，亦不會配售予本公司任何關連人士。

建議所得款項用途

本公司建議進行票據發售的所得款項擬用作(i)向BMB Munai, Inc.收購Emir-Oil, LLC（詳情載於本公司於二零一一年二月十五日刊發的公佈及於二零一一年四月十九日刊發及寄發予股東的通函）或其他收購事項；(ii)全數償還MI Energy Corporation結欠中信嘉華銀行有限公司（後更名為中信銀行國際有限公司）及中信銀行廣州的信貸融資；及(iii)作營運資金及一般企業用途。

本公司將審慎評估市況及發展計劃，倘市況及其他因素出現變動，本公司可能會對所得款項用途作出調整。

上市

本公司已向新加坡證券交易所有限公司申請票據上市並已原則上獲得批准。票據是否被納入新加坡證券交易所有限公司並非本公司、其附屬公司、票據或附屬公司擔保人價值的指標。票據將不會尋求在香港上市。

對日期為二零一一年四月十九日的通函作出澄清

此外，本公司謹此就於二零一一年四月十九日刊發並寄發予本公司股東的通函（「該通函」）所載的若干資料作出澄清。

本公司在與哈薩克斯坦律師GRATA Law Firm商討後謹此修訂與目標公司有關的若干風險。該等風險應視為該通函內「風險因素－與目標公司業務相關的風險」章節的一部份。該等風險連同為方便參閱而加劃了黑線的所有新增內容如下：

「Emir-Oil可能因遵守環境法律和法規而產生重大負債。」

Emir-Oil的石油及天然氣業務須遵守政府有關原材料排放或處置進入環境或任何其他有關環境保護的法律和法規。此等法律和法規可能要求開鑽前取得許可證，限制有關鑽井及生產活動而可能排放環境中的物質的種類、數量和濃度，及或會因Emir-Oil的運營而造成的污染招致重大責任。未能遵守此等法律和法規可能會導致行政評估、民事和刑事處罰、實施調查或補救義務、或甚至勒令補救。例如，哈薩克斯坦環境法規禁止在向石油和天然氣部取得許可證前因燃油業務而產生氣體燃燒。未能遵守此法規或會導致財政罰款及暫停勘探及生產營運。倘石油和天然氣部檢查Emir-Oil有否遵守此法規以及釐定其燃燒氣體是否超出Emir-Oil油藏的相關准許氣體數量（包括過去三年內的過往期間），其可判令Emir-Oil須就有關違規事宜負責，要求其支付損害賠償，並因而對Emir-Oil的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

環境法律和法規經常發生變化。任何導致更嚴格或昂貴的廢物處理、貯存、運輸、處置或清除法規的變動可能要求Emir-Oil作出重大花費以維持合規，否則對其經營業績、競爭地位或財務狀況以及整體行業可能造成重大不利影響。根據此等法律和法規，Emir-Oil可能會承擔嚴格負責拆除或修復之前排

入原料或特殊污染，而不論其是否負責排放，或是其進行經營時是否符合行業標準。

未能遵守哈薩克斯坦勞工法的規定可能會令Emir-Oil承擔罰款或處罰，並可能會對其業務及營運造成不利影響。

哈薩克斯坦法規規定Emir-Oil緊守其與僱員間的協議的若干規定，而未能遵守此法規或會產生處罰或其他負面影響。Emir-Oil與其僱員間的若干僱傭協議或許並不符合哈薩克斯坦勞工法的規定，包括最低工資要求及列明薪金金額、工作環境及終止程序的規定。Emir-Oil與其部份主要經理的書面僱傭協議中亦無列明上述各項，而如不採取修正行動則並不符合哈薩克斯坦勞工法的規定。各違法事宜可能令Emir-Oil承擔法律規定的罰款及處罰，而此情況或會對其業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。/

本公司獲天職香港會計師事務所有限公司（獲委聘以負責編製該通函所載的目標公司會計師報告的會計師）告知，該通函附錄二「B.目標公司的管理層討論及分析」一節中出現若干排版、文書及化整錯誤。因此，本公佈隨附該通函附錄二「B.目標公司的管理層討論及分析」的經修訂版本，而經修訂部分已加劃黑線以方便參閱。該通函所載由天職香港會計師事務所有限公司編製的目標公司會計師報告內的財務狀況表、全面收益表、權益變動表及現金流量表維持不變，但亦已摘錄有關報表並隨附於本公佈以僅供參考之用。附件所使用的所有詞彙與該通函所界定者具有相同涵義。

承董事會命
MI能源控股有限公司
主席
張瑞霖先生

香港，二零一一年四月二十六日

於本公佈日期，本公司的執行董事為張瑞霖先生（主席）、趙江巍先生、Forrest L. Dietrich先生及麥雅倫先生，本公司的非執行董事為王斌先生、羅卓堅先生（王斌先生的替任董事）及本公司的獨立非執行董事為梅建平先生、Jeffrey W. Miller先生及才汝成先生。

B. 目標公司的管理層討論及分析

下文載列的Emir-Oil經選定歷史財務數據已摘錄自Emir-Oil截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度以及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月的經審核財務報表。中期期間的業務不應被視作對任何其他期間或整個財政年度的業務具指示性。所有數據須與本通函所載的綜合財務報表及綜合財務報表附註一併閱讀。

	截至三月三十一日止年度			截至十二月三十一日 止九個月	
	二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元 (未經審核)
綜合收益表：					
收益	<u>60,196,625</u>	<u>69,616,875</u>	<u>57,274,526</u>	<u>41,735,735</u>	<u>41,638,143</u>
經營開支					
採購、服務及其他	1,957,645	2,723,331	3,935,482	3,173,563	2,894,172
地質及地球物理開支	6,586,790	4,665,269	641,205	354,478	7,445,260
員工薪酬成本	2,893,483	3,608,239	2,927,939	2,400,436	3,152,682
拆舊、耗損及攤銷	21,669,003	10,641,963	15,638,479	8,448,422	12,028,082
經營租賃開支	2,167,533	2,808,661	1,244,125	880,851	990,560
管理費用	2,901,098	2,789,265	1,841,051	1,314,409	1,817,251
稅項(所得稅除外)	1,557,388	9,509,744	13,542,468	9,502,812	11,500,033
撇銷存貨	79,641	139,992	214,946	161,614	61,925
其他開支	<u>319,036</u>	<u>102,003</u>	<u>368,444</u>	<u>249,840</u>	<u>58,578</u>
總經營開支	<u>40,131,617</u>	<u>36,988,467</u>	<u>40,354,139</u>	<u>26,486,425</u>	<u>39,948,543</u>
經營溢利	20,065,008	32,628,408	16,920,387	15,249,310	1,689,600
財務收入	78,988	3,233,948	272,809	150,859	282,017
財務費用	<u>(5,403,172)</u>	<u>(6,495,610)</u>	<u>(6,868,992)</u>	<u>(5,246,824)</u>	<u>(4,900,373)</u>
淨財務(費用)/收入	<u>(5,324,184)</u>	<u>(3,261,662)</u>	<u>(6,596,183)</u>	<u>(5,095,965)</u>	<u>(4,618,356)</u>
除所得稅前溢利/(虧損)	14,740,824	29,366,746	10,324,204	10,153,345	(2,928,756)
所得稅(開支)/利益	<u>(7,060,210)</u>	<u>(2,212,820)</u>	<u>2,562,322</u>	<u>865,068</u>	<u>1,600,975</u>
年/期內淨(虧損)/溢利	<u><u>7,680,614</u></u>	<u><u>27,153,926</u></u>	<u><u>12,866,256</u></u>	<u><u>11,018,413</u></u>	<u><u>(1,327,781)</u></u>

	於三月三十一日			於十二月 三十一日
	二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	二零一零年 美元
財務狀況表：				
物業、廠房及設備	128,585,815	178,765,039	174,395,286	179,724,828
存貨	11,002,684	13,989,643	13,714,952	13,894,381
非流動資產	160,256,965	195,916,610	192,146,109	199,642,280
現金及現金等價物	2,122,730	2,393,216	3,448,001	3,000,565
流動資產	10,286,623	8,459,304	13,756,709	14,683,258
資產總值	170,543,588	204,375,914	205,902,818	214,325,538
擁有人權益總額	17,589,276	42,268,569	52,487,765	49,089,866
應付母公司款項	115,473,193	118,519,920	115,901,015	110,647,375
非流動負債	130,714,915	143,097,981	145,410,233	143,657,168
流動負債	22,239,397	19,009,364	8,004,820	21,578,504
負債總額	152,954,312	162,107,345	153,415,053	165,235,672
權益及負債總額	170,543,588	204,375,914	205,902,818	214,325,538

	截至十二月三十一日				
	截至三月三十一日止年度			止九個月	
	二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元
其他財務資料：					
EBITDA ⁽¹⁾	41,734,011	43,270,371	32,558,866	23,697,732	13,717,682
經調整EBITDA ⁽¹⁾	48,845,931	48,528,868	33,922,092	24,603,466	21,599,421

(1) 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EBITDA以扣除非現金項目，如應收款項減值虧損、撇銷存貨、出售物業、廠房及設備及無形資產虧損、累計開支及地質及地球物理開支（由於其勘探性質）。

Emir-Oil加載EBITDA及，經調整EBITDA乃由於其相信EBITDA為油氣行業常用的財務計量。EBITDA及經調整EBITDA乃由管理層用作補充財務計量，以評估Emir-Oil相較其他Emir-Oil所在行業內的其他公司的經營表現、現金流量及資本回報，以及Emir-Oil取得融資的能力。然而，EBITDA及，經調整EBITDA不可獨立於經營溢利或任何其他表現計量予以考慮，亦不可被詮釋為Emir-Oil經營表現或盈利能力的指標。EBITDA及，經調整EBITDA並不並不計及稅項、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Emir-Oil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。Emir-Oil的EBITDA及經調整EBITDA未必能夠與另一公司的類似種類計量比較，因此所有公司均未必以相同方式計算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：

	截至三月三十一日止年度			截至十二月三十一日	
				止九個月	
	二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元
年內淨(虧損)/溢利	7,680,614	27,153,926	12,886,526	11,018,413	(1,327,781)
加：					
所得稅利益	7,060,210	2,212,820	(2,562,322)	(865,068)	(1,600,975)
財務費用	5,324,184	3,261,662	6,596,183	5,095,965	4,618,356
折舊、耗損及攤銷	<u>21,669,003</u>	<u>10,641,963</u>	<u>15,638,479</u>	<u>8,448,422</u>	<u>12,028,082</u>
EBITDA	<u>41,734,011</u>	<u>43,270,371</u>	<u>32,558,866</u>	<u>23,697,732</u>	<u>13,717,682</u>
加：					
地質及地球物理開支	6,586,790	4,665,269	641,205	354,478	7,445,260
應收賬款減值虧損	135,502	-	-	-	-
撇銷存貨	79,641	139,992	214,946	161,614	61,925
出售物業、廠房及 設備虧損	54,744	4,211	58,724	57,227	7,184
出售無形資產虧損	671	-	-	-	-
資產棄置義務累計開支	<u>254,572</u>	<u>449,025</u>	<u>448,351</u>	<u>332,415</u>	<u>367,370</u>
經調整EBITDA	<u>48,845,931</u>	<u>48,528,868</u>	<u>33,922,092</u>	<u>24,603,466</u>	<u>21,599,421</u>

影響經營業績的因素

影響Emir-Oil於回顧期間內的經營業績的主要因素如下：

- Emir-Oil的原油銷售已佔其於回顧期間內的絕大部分收益。Emir-Oil就其原油收取的收益乃受到：(i)國際原油(即布倫特原油)價格波動；及(ii)就運輸開支、運費及其他開支的價格折讓(在有關折讓後代表Emir-Oil的原油買賣的變現價格)影響。

- Emir-Oil根據勘探合約經營其勘探及生產原油。勘探合約已經及將會繼續因合約條款及範疇、開支承諾、申請商業生產權利的能力以及就任何過往投資向政府還款而影響Emir-Oil的經營業績。
- Emir-Oil生產的全部原油均被出售。Emir-Oil出口幾乎全部試產出售品的予Titan Oil。因此，Emir-Oil能夠生產的油量直接影響其收益。
- 由於原油價格乃按報價定價基準得出，Emir-Oil控制成本及開支的能力對其盈利能力至關重要。Emir-Oil的銷售成本包括多項成本及開支，包括採購、服務及其他開支、地質及地球物理開支、員工薪酬開支、折舊、耗損及攤銷、經營租賃開支、管理費用以及稅項（所得稅除外），如租賃出口稅及關稅、礦物開採稅及應付哈薩克斯坦共和國政府礦區使用費。

石油及天然氣行業屬週期性，而油田公司、供應商及與行業相關的其他方對貨品及服務的需求對經濟穩定性及業內定價結構構成極大壓力。一般而言，隨著石油及天然氣價格上升，所有相關成本亦隨之增加。價格的重大變動對收益、估計未來儲量、銀行貸款的借款基準計算及買賣交易的財產價值均有影響。價格的重大變動可影響油氣公司的價值以及其籌措資金、借取金錢及挽留人員的能力。此外，全球政治不穩、經濟、地方法律及稅務變動、獲容許出口海外的Emir-Oil油量減少、天氣及Emir-Oil控制以外的其他因素亦可能會對原油供需以及Emir-Oil的經營業績造成影響。

重大會計政策

下述政策被視為在了解編製Emir-Oil的財務報表方面所涉及的估計及判斷而言至關重要者。該等估計及判斷以及相關風險的影響乃於整個Emir-Oil的管理層討論及分析內討論，而有關政策影響其呈報及預期財務業績。估計及判斷會被定期評估，並按歷史經驗及其他因素得出，包括對在該等情況下相信屬合理的未來事件預期。

已探明石油儲量的估計

已探明儲量為透過分析地球科學及工程數據，於明確的經濟條件、操作方法及政府法規下，從特定未來日期起自己知油藏以合理確信估計可商業開採回收的石油數量。經濟條件包括考慮僅由合同安排規定的現有價格變動，惟日後條件引致的增長除外。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，包括開採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。

Emir-Oil的儲量估計乃就各油田而編製，僅包括其認為可於現時經濟及操作條件下合理生產的原油。

已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，已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。

已探明儲量乃Emir-Oil投資決策過程中的關鍵元素，其亦為減值測試的重要元素。Emir-Oil將其已探明儲量分為兩類：探明已開發生產儲量及探明未開發儲量。探明已開發生產儲量用於計算Emir-Oil財務報表所載有關油氣生產活動的物業、廠房及設備基於產量法的折舊、耗損及攤銷。探明已開發生產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。已探明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，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變動以及油價變動已傾向成為年度修訂的最重要起因。

物業、廠房及設備估計減值

倘存有任何事項或情況變動顯示面值可能無法收回，則會就物業、廠房及設備（包括油氣資產）是否可能減值予以檢討。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Emir-Oil業務計劃相一致的假設。若干假設的有利變動或可令Emir-Oil於相關數年無需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。

資產棄置義務（「資產棄置義務」）的估計

撥備乃就在產品分成合同屆滿前終止營運的油氣資產未來的棄用及復用予以確認，確認的撥備金額為Emir-Oil預期將產生的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Emir-Oil於油氣資產剩餘經濟年期的經營業績及財務狀況。

歷史業務回顧

截至二零一零年十二月三十一日止九個月與截至二零零九年十二月三十一日止九個月的比較

收益

石油銷售

Emir-Oil根據其現有勘探合約自出售測產中收回的石油產生收益。於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，Emir-Oil的石油生產較截至二零零九年十二月三十一日止九個月減少15%，乃由於生產利自然下跌、井停工期以及於石油儲存設施的維修及改善工程。

截至二零一零年十二月三十一日止九個月，Emir-Oil自石油銷售實現收益40,687,364美元，而於截至二零零九年十二月三十一日止九個月則為41,735,735美元。石油銷售下跌3%的主要因素為銷量因生產較截至二零零九年十二月三十一日止九個月下跌而減少20%，其僅由已售石油所實現的售價較截至二零零九年十二月三十一日止九個月增加22%部分抵銷。於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，Emir-Oil分別出口其94%及98%的石油至海外，並就該等銷售實現國際價格。來自

向海外銷售石油的收益分別佔Emir-Oil於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月的總收益的97%及99%。

已實現平均油價於截至二零一零年十二月三十一日止九個月為每桶64.92美元，而於截至二零零九年十二月三十一日止九個月則為每桶53.16美元。於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，出口銷售的已實現平均油價為每桶65.57美元，而地方銷售則為每桶23.86美元，而於截至二零零九年十二月三十一日止九個月，出口銷售的已實現平均油價為每桶55.05美元，而地方銷售則為每桶23.96美元。Emir-Oil於截至二零一零年十二月三十一日止九個月的石油銷量為626,741桶，而於截至二零零九年十二月三十一日止九個月則為785,044桶。於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，Emir-Oil的出口銷量及地方銷量分別為617,028桶及9,713桶，而於截至二零零九年十二月三十一日止九個月的出口銷量及地方銷量則分別為737,490桶及47,554桶。

天然氣銷售

Emir-Oil於二零一零年五月開始自向地方市場出售天然氣實現收益。天然氣產量及銷量於截至二零一零年十二月三十一日止九個月分別達27.4千立方米及23.3千立方米。於截至二零一零年十二月三十一日止九個月，Emir-Oil自天然氣銷售實現收益950,779美元。已實現平均天然氣價格於截至二零一零年十二月三十一日止九個月為每千立方米40.73美元。於二零一零年五月前，Emir-Oil並無自天然氣銷售實現收益，因此自天然氣銷售實現的金額並不重大，故乃計入來自銷售石油的收益。

開支

Emir-Oil的經營開支由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的26,486,425美元增加13,462,118美元或51%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的39,948,543美元，主要由於地質及地球物理開支、折舊、耗損及攤銷以及稅項（所得稅除外）增加。

- **採購、服務及其他開支。**採購、服務及其他開支由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的3,173,563美元減少279,391美元或9%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的2,894,172美元，主要由於生產及銷量下跌。
- **地質及地球物理開支。**地質及地球物理開支由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的354,478美元增加7,090,782美元或2,000%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的7,445,260美元，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止九個月內在西北地區進行3D地質勘測產生的開支所致。
- **員工薪酬成本。**員工薪酬成本由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的2,400,436美元增加752,246美元或31%至截至二零一零年十二月三十一日

止九個月的3,152,682美元，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止九個月進行薪酬評價及向員工支付花紅。

- *折舊、耗損及攤銷*。折舊、耗損及攤銷截至二零零九年十二月三十一日止九個月的8,448,422美元增加3,579,660美元或42%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的12,028,082美元，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止期間內的估計儲量減少以及油氣資產略為增加。
- *經營租賃開支*。經營開支由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的880,851美元增加109,709美元或12%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的990,560美元，主要由於二零一零年八月至十一月之間對石油儲存設施進行重大翻新及修葺工程，其需要租賃額外特殊機器貨車。
- *管理費用*。管理費用由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的1,314,409美元增加502,842美元或38%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,817,251美元，主要由於已產生物業稅632,246美元，由因減少氣體燃燒而作出環境控制義務付款（根據哈薩克斯坦共和國氣體燃燒稅法，其乃由所有位於哈薩克斯坦的油氣公司應付）減少159,364美元。
- *稅項（所得稅除外）*。稅項（所得稅除外）由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的9,502,812美元增加1,997,221美元或21%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的11,500,033美元，主要由於油價增加，其影響租賃出口稅的稅基計算。此外，哈薩克斯坦共和國政府於二零一零年七月頒佈決議案，其就多項產品重新實行出口關稅，包括原油。

租賃出口稅乃按出口售價計算，可低至0%（倘出口售價少於每桶40美元）及高至32%（倘出口售價超過每桶190美元）。截至二零一零年十二月三十一日止九個月的適用稅率介乎16%至17%，根據全球油價的變動而定。截至二零一零年十二月三十一日止九個月，已付予哈薩克斯坦共和國政府的租賃出口稅達8,214,750美元，而於截至二零零九年十二月三十一日止九個月則達6,945,938美元。增加1,268,812美元乃由於全球油價大幅上升，其導致相關期間之間的稅基增加26%。此外，稅務委員會規定按全球價格得出波動稅率。因此，油價上升30%令稅率由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的11%增至截至二零一零年三月三十一日止年度的17%，其導致已付實際稅項增加64%。

於二零一零年七月，政府頒佈決議案，其就多項產品重新實行出口關稅，包括原油。Emir-Oil於二零一零年九月須繳納出口關稅。出口關稅乃按每

噸20美元的固定稅率或出口每桶約2.60美元計算得出。因此，Emir-Oil於截至二零一零年十二月三十一日止九個月產生出口關稅736,013美元。Emir-Oil於截至二零零九年十二月三十一日止九個月毋須繳納出口關稅。

下表概述截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月的稅項（所得稅除外）：

	截至十二月三十一日止九個月	
	二零零九年 美元	二零一零年 美元
稅項（所得稅除外）：		
礦物開採稅	2,556,874	2,549,270
租賃出口稅	6,945,938	8,214,750
租賃出口關稅	—	736,013
	9,502,812	11,500,033

- **撇銷存貨。**撇銷存貨由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的161,614美元減少99,689美元或62%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的61,925美元，主要由於就汽車維修的管理人員產生的開支較少。
- **其他虧損。**其他虧損由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的249,840美元減少191,262美元或77%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的58,578美元，主要由於截至二零一零年十二月三十一日止九個月的其他開支減少及出售物業、廠房及設備虧損下跌。

經營溢利

Emir-Oil的經營溢利由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的15,249,310美元減少13,559,710美元或89%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的1,689,600美元。該下跌主要由於經營開支大幅增加所致。

淨財務費用

Emir-Oil的淨財務費用由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的5,095,965美元減少477,609美元或9%至截至二零一零年十二月三十一日止九個月的4,618,356美元。該下跌主要由於來自賣方向Emir-Oil提供的貸款的利息開支減少所致。

除所得稅前溢利／虧損

Emir-Oil的除所得稅前虧損於截至二零一零年十二月三十一日止九個月為2,928,756美元，而於截至二零零九年十二月三十一日止九個月則為除所得稅前溢利10,153,345美元。由截至二零零九年十二月三十一日的除所得稅前溢利止九個月轉變為截至二零一零年十二月三十一日止九個月的除所得稅前虧損，乃由於地質及地球物理開支增加、折舊、耗損及攤銷增加以及稅項（所得稅除外）增加所致。

所得稅利益

Emir-Oil的所得稅利益於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止九個月分別為1,600,975美元及865,068美元。Emir-Oil的收入所示的所得稅利益指遞延稅項利益。

淨溢利／虧損

鑒於上文所述，Emir-Oil於截至二零一零年十二月三十一日止九個月的淨虧損為1,327,781美元，而於截至二零零九年十二月三十一日止九個月的淨溢利則為11,018,413美元。由截至二零零九年十二月三十一日止九個月的淨溢利轉變為截至二零一零年十二月三十一日止九個月的淨虧損達12,346,194美元或112%。

截至二零一零年三月三十一日止年度與截至二零零九年三月三十一日止年度的比較

收益

截至二零一零年三月三十一日止年度，Emir-Oil實現來自銷售石油的收益57,274,526美元，而於截至二零零九年三月三十一日止年度則為69,616,875美元。截至二零一零年三月三十一日止年度的收益下跌18%的因素為Emir-Oil就石油銷售收取的每桶價格下降15%及截至二零一零年三月三十一日止年度的銷量較截至二零零九年三月三十一日止年度有所下降。截至二零一零年三月三十一日止年度，Emir-Oil的石油生產較截至二零零九年三月三十一日止年度下跌64,674桶或6%。

已實現平均油價於截至二零一零年三月三十一日止年度，為每桶55.28美元，而於截至二零零九年三月三十一日止年度則為每桶64.84美元。於截至二零一零年三月三十一日止年度，出口銷售的已實現平均油價為每桶56.79美元，而地方銷售則為每桶23.96美元，而於截至二零零九年三月三十一日止年度，出口銷售的已實現平均油價為每桶75.89美元，而地方銷售則為每桶18.76美元。Emir-Oil於截至二零一零年三月三十一日止年度的石油總銷量為1,036,070桶，而於截至二零零九年三月三十一日止年度則為1,073,754桶，同比下降4%。於截至二零一零年三月三十一日止年度，Emir-Oil的出口銷量及地方銷量分別為988,517桶及47,554桶，而於截至二零零九年三月三十一日止年度的出口銷量及地方銷量則分別為866,055桶及207,699桶，分別錄得同比下降12%及同比增長337%。

截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，Emir-Oil分別出口其81%及95%的石油至海外，並就該等銷售實現國際價格。來自向海外銷售石油的收益分別佔Emir-Oil於截至二零一零年及二零零九年三月三十一日止年度的總收益的94%及98%。

誠如上文所討論，Emir-Oil的收益對就Emir-Oil的石油所收取的價格的變動敏感。全球政治不穩、經濟、地方法律及稅務變動、Emir-Oil獲許可出口海外的油量減少、天氣及Emir-Oil控制以外的其他因素亦可能會對原油供需及收益造成影響。

開支

Emir-Oil經營開支由截至二零零九年三月三十一日止年度的36,988,467美元增加3,365,672美元或9%至截至二零一零年三月三十一日止年度的40,354,139美元，主要由於折舊、耗損及攤銷增加及稅項（所得稅除外）增加，其由地質及地球物理開支減少及經營租賃開支減少所抵銷。

- **採購、服務及其他開支。**採購、服務及其他開支由截至二零零九年三月三十一日止年度的2,723,331美元增加1,212,151美元或45%至截至二零一零年三月三十一日止年度的3,935,482美元，主要由於自第三方採購輕質原油作混合用途的金額877,603美元。於截至二零一零年九月三十日及十二月三十一日止季度，生產高質油的油井出現大量油井維修運作，導致優質石油整體減產，故Emir-Oil購買輕質原油摻和所生產的石油，令原油的質量達至布倫特水平。於截至二零零九年三月三十一日止年度，所生產的石油質量符合布倫特標準，故毋須改善原油質量。
- **地質及地球物理開支。**地質及地球物理開支由截至二零零九年三月三十一日止年度的4,665,269美元減少4,024,064美元或86%至截至二零一零年三月三十一日止年度的641,205美元，主要由於截至二零一零年三月三十一日止年度內修訂鑽探計劃。Emir-Oil減少地質及地球物理開支，其與鑽探計劃減少一致。
- **員工薪酬成本。**員工薪酬成本由截至二零零九年三月三十一日止年度的3,608,239美元減少680,300美元或19%至截至二零一零年三月三十一日止年度的2,927,939美元，主要由於，主要由於截至二零零九年三月三十一日止年度的薪酬修訂及裁減41名非管理人員，乃由於油價大幅下跌、縮減鑽探營運、財政不穩及全球金融危機的其他後果所致。
- **折舊、耗損及攤銷。**折舊、耗損及攤銷由截至二零零九年三月三十一日止年度的10,641,963美元增加4,996,516美元或47%至截至二零一零年三月三十一日止年度的15,638,479美元，主要由於耗損開支增加，其增加乃由於估計石油儲量減少。

- **經營租賃開支。**經營開支由截至二零零九年三月三十一日止年度的2,808,661美元減少1,564,536美元或56%至截至二零一零年三月三十一日止年度的1,244,125美元，主要由於Emir-Oil所生產及運輸的油量減少，以及Emir-Oil推行削減成本政策的後果。據此，Emir-Oil與其各營運租賃服務的供應商重新協商其服務協議，故經營開支減少約20%。
- **管理費用。**管理費用由截至二零零九年三月三十一日止年度的2,789,265美元減少948,214美元或34%至截至二零一零年三月三十一日止年度的1,841,051美元，主要由於環境控制的義務付款減少，其乃由於氣體利用設施投入運作而減少，該設施使Emir-Oil得以於截至二零一零年三月三十一日止年度內大幅減少氣體燃燒。
- **稅項 (所得稅除外)。**稅項 (所得稅除外) 由截至二零零九年三月三十一日止年度的9,509,744美元增加4,032,724美元或42%至截至二零一零年三月三十一日止年度的13,542,468美元，主要由於哈薩克斯坦共和國政府於二零零九年一月一日引入租賃出口稅及礦物開採稅。

二零一零年財政年度的租賃出口稅稅率介乎11%至16%，按全球油價的變動而定。於截至二零一零年三月三十一日止年度，目標公司支付予哈薩克斯坦共和國政府的租賃出口稅為10,032,857美元，而於截至二零零九年三月三十一日止年度則為515,032美元。該增加乃由於二零一零年財政年度內的已實現油價上升，以及Emir-Oil於截至二零零九年三月三十一日止年度的首三個財政季度內毋須繳納租賃出口稅。

礦物開採稅取代Emir-Oil根據過往稅務守則支付的礦區使用費。此稅項的稅率取決於年度生產量。新守則現時規定就已售出口市場的生產按5%稅率徵收礦物開採稅，並就已售地方市場的生產按2.5%稅率徵收稅項。於截至二零一零年三月三十一日止年度，已付礦物開採稅為3,509,611美元，較於截至二零零九年三月三十一日止年度支付的467,359美元增加581%。該增長乃由於Emir-Oil於截至二零零九年三月三十一日止年度的首三個財政季度內毋須繳納礦物開採稅。

於截至二零零九年三月三十一日止年度，於引入租賃出口稅及礦物開採稅前，Emir-Oil須繳納礦區使用費及租金出口關稅。Emir-Oil於二零零八年六月須繳納租金出口關稅。然而，於二零零八年十二月，哈薩克斯坦共和國政廢除出口關稅，自二零零九年一月二十六日起生效。由於出口關稅被廢除，Emir-Oil於截至二零一零年三月三十一日止年度並無支付出口關稅，而於截至二零零九年三月三十一日止年度則支付6,783,278美元。於截至二零零九年三月三十一日止年度，Emir-Oil支付礦區使用費1,744,075美元。礦區使用費費率乃由哈薩克斯坦共和國稅局設定，並按根據生產率得出，

Emir-Oil有權按礦區使用費費率2%生產及出售石油及天然氣。礦區使用費自二零零九年一月一日起被礦物開採稅取代。因此，Emir-Oil於截至二零一零年三月三十一日止年度毋須繳納礦區使用費。

下表概述截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度的稅項（所得稅除外）：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 美元	二零一零年 美元
稅項（所得稅除外）：		
礦區使用費	1,744,075	—
礦物開採稅	467,359	3,509,611
租賃出口稅	515,032	10,032,857
租賃出口關稅	6,783,278	—
	<u>9,509,744</u>	<u>13,542,468</u>

- **撇銷存貨。**Emir-Oil的撇銷存貨由截至二零零九年三月三十一日止年度的139,992美元增加74,954美元或54%截至二零一零年三月三十一日止年度的214,946美元，主要由於就行政人員維修汽車所致。
- **其他虧損。**Emir-Oil的其他虧損由截至二零零九年三月三十一日止年度的102,003美元增加266,441美元或261%至截至二零一零年三月三十一日止年度的368,444美元，主要由於二零一零年財政年度內的其他開支增加、銷售存貨已實現虧損及出售廠房、物業及設備虧損增加。

經營溢利

Emir-Oil的經營溢利由截至二零零九年三月三十一日止年度的32,628,408美元減少15,708,021美元或48%至截至二零一零年三月三十一日止年度的16,920,387美元。該下跌乃由於收益減少，加上經營開支增加所致。

淨財務費用

Emir-Oil的淨財務費用由截至二零零九年三月三十一日止年度的3,261,662美元增加3,334,521美元或102%至截至二零一零年三月三十一日止年度的6,596,183美元。該增長主要由於Emir-Oil實現匯兌收益2,989,782美元，其乃主要來自於二零零九年財政年度內以哈薩克斯坦堅戈列值的應付賬款重估，於二零一零年財政年度並無有關重估。

除所得稅前溢利

Emir-Oil於截至二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度的除所得稅前溢利分別為29,366,746美元及10,324,204美元。除所得稅前溢利減少19,042,542美元乃由於已實現收益大幅減少，加上稅項（所得稅除外）增加及折舊、耗損及攤銷增加所致。

所得稅開支／利益

所得稅利益於截至二零一零年三月三十一日止年度為2,562,322美元。所得稅開支於截至二零零九年三月三十一日止年度為2,212,820美元。Emir-Oil的收入中所示的所得稅開支／利益乃由於遞延稅項費用／利益而產生。

年內淨溢利

鑒於上文所述，Emir-Oil的年內淨溢利由截至二零零九年三月三十一日止年度的27,153,926美元減少14,267,400美元或53%至截至二零一零年三月三十一日止年度的12,886,526美元。

截至二零零九年三月三十一日止年度與截至二零零八年三月三十一日止年度的比較

收益

截至二零零九年三月三十一日止年度，Emir-Oil自石油銷售實現收益69,616,875美元，而於截至二零零八年三月三十一日止年度則為60,196,625美元。截至二零零九年三月三十一日止年度的收益較截至二零零八年三月三十一日止期間增加16%，乃由於銷量增加20%，由Emir-Oil於截至二零零九年三月三十一日止年度收取的每桶價格較截至二零零八年三月三十一日止年度下跌3%部分抵銷。Emir-Oil於截至二零零九年三月三十一日止年度的石油生產較截至二零零八年三月三十一日止年度增加173,073桶或19%。

已實現平均油價於截至二零零九年三月三十一日止年度為每桶64.84美元，而於截至二零零八年三月三十一日止年度則為每桶67.16美元。於截至二零零九年三月三十一日止年度，出口銷售的已實現平均油價為每桶75.89美元，而地方銷售則為每桶18.76美元，而於截至二零零八年三月三十一日止年度，出口銷售的已實現平均油價為每桶70.66美元，而地方銷售則為每桶31.86美元。Emir-Oil於截至二零零九年三月三十一日止年度的石油銷量為1,073,754桶，而於截至二零零八年三月三十一日止年度則為896,256桶。於截至二零零九年三月三十一日止年度，Emir-Oil的出口銷量及地方銷量分別為866,055桶及207,699桶，而於截至二零零八年三月三十一日止年度的出口銷量及地方銷量則分別為815,588桶及80,668桶。

於截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度，Emir-Oil分別出口其91%及81%的石油至海外，並就該等銷售實現國際價格。來自向海外銷售石油的收益分別佔Emir-Oil於截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度的總收益的96%及94%。

誠如上文所討論，Emir-Oil的收益對就Emir-Oil的石油所收取的價格的變動敏感。全球政治不穩、經濟、地方法律及稅務變動、Emir-Oil獲容許出口海外的油量減少、天氣及Emir-Oil控制以外的其他因素亦可能會對原油供需及收益造成影響。

開支

Emir-Oil的經營開支由截至二零零八年三月三十一日止年度的40,131,617美元減少3,143,150美元或8%至截至二零零九年三月三十一日止年度的36,988,467美元，主要由於折舊、耗損及攤銷減少所致。

- *採購、服務及其他開支*。採購、服務及其他開支由截至二零零八年三月三十一日止年度的1,957,645美元增加765,686美元或39%至截至二零零九年三月三十一日止年度的2,723,331美元，主要由於產量及銷量增加所致。
- *地質及地球物理開支*。地質及地球物理開支由截至二零零八年三月三十一日止年度的6,586,790美元減少1,921,521美元或29%至截至二零零九年三月三十一日止年度的4,665,269美元，主要由於地質勘探研究減少所致。
- *員工薪酬成本*。員工薪酬成本由截至二零零八年三月三十一日止年度的2,893,483美元增加714,756美元或25%至截至二零零九年三月三十一日止年度的3,608,239美元，主要由於Emir-Oil的油田的經營活動擴充及非管理人員增加38人。
- *折舊、耗損及攤銷*。折舊、耗損及攤銷由截至二零零八年三月三十一日止年度的21,669,003美元減少11,027,040美元或51%至截至二零零九年三月三十一日止年度的10,641,963美元，主要由於估計石油儲量大幅增加及油氣資產增加。
- *經營租賃開支*。經營開支由截至二零零八年三月三十一日止年度的2,167,533美元增加641,128美元或30%至截至二零零九年三月三十一日止年度的2,808,661美元，主要由於產量及銷量增加，其令運輸已生產石油所用的石油貨車的租賃增加。

- **管理費用。**管理費用由截至二零零八年三月三十一日止年度的2,901,098美元減少111,833美元或4%至截至二零零九年三月三十一日止年度的2,789,265美元，主要由於環境控制義務付款減少及審核及諮詢開支減少。
- **稅項 (所得稅除外)。**稅項 (所得稅除外) 由截至二零零八年三月三十一日止年度的1,557,388美元增加7,952,356美元或511%至截至二零零九年三月三十一日止年度的9,509,744美元，主要由於Emir-Oil於二零零九年須繳納礦區使用費及出口關稅而於截至二零零八年三月三十一日止年度則毋須繳納租賃出口稅、礦物開採稅或租金出口關稅，僅需繳納礦區使用費。

於截至二零零九年三月三十一日止年度支付予哈薩克斯坦共和國政府的租賃出口稅為467,359美元。於截至二零零九年三月三十一日止年度支付予哈薩克斯坦共和國政府的礦物開採稅為515,032美元。於截至二零零九年三月三十一日止年度支付予哈薩克斯坦共和國政府的租金出口關稅為6,783,278美元。出口關稅由哈薩克斯坦共和國政府於二零零八年六月引入，並於二零零九年一月二十六日取消。

於截至二零零九年三月三十一日止年度支付予哈薩克斯坦共和國政府的礦區使用費為1,744,075美元，而於截至二零零八年三月三十一日止年度則支付1,557,388美元。增加186,687美元或12%主要由於二零零九年財政年度內增加生產19%。礦區使用費自二零零九年一月一日起由礦物開採稅取代。

下表概述Emir-Oil截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度的稅項 (所得稅除外)：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零八年 美元	二零零九年 美元
稅項 (所得稅除外)：		
礦區使用費	1,557,388	1,744,075
礦物開採稅	—	467,359
租賃出口稅	—	515,032
租賃出口關稅	—	6,783,278
	<u>1,557,388</u>	<u>9,509,744</u>

- **撇銷存貨。**撇銷存貨由截至二零零八年三月三十一日止年度的79,641美元增加60,351美元或76%至截至二零零九年三月三十一日止年度的139,992美元，主要由於就行政人員維修汽車所致。

- **其他虧損。**其他虧損由截至二零零八年三月三十一日止年度的319,036美元減少217,033美元或68%至截至二零零九年三月三十一日止年度的102,003美元，主要由於二零零九年財政年度的自存貨銷售實現的收益減少及由於Emir-Oil於二零零九年財政年度內並無應收款項減值虧損，而於二零零八年財政年度內則有應收款項減值虧損135,502美元。

經營溢利

Emir-Oil的經營溢利由截至二零零八年三月三十一日止年度的20,065,008美元增加12,563,400美元或63%至截至二零零九年三月三十一日止年度的32,628,408美元。該增長乃主要由於收益增加，加上經營開支大幅減少所致。

淨財務費用

Emir-Oil的淨財務費用由截至二零零八年三月三十一日止年度的5,324,184美元減少2,062,522美元或39%至截至二零零九年三月三十一日止年度的3,261,662美元。該增加主要由於Emir-Oil實現匯兌收益2,989,782美元，其乃主要來自於二零零九年財政年度內以哈薩克斯坦堅戈列值的應付賬款重估。

除所得稅前溢利

Emir-Oil於截至二零零九年及二零零八年三月三十一日止年度的除所得稅前溢利分別為29,366,746美元及14,740,824美元。除所得稅前溢利變動乃主要由於收益增加，加上折舊、耗損及攤銷減少及財務費用減少所致。

所得稅開支

Emir-Oil於截至二零零八年及二零零九年三月三十一日止年度的所得稅開支分別為7,060,210美元及2,212,820美元。Emir-Oil的收入所列的所得稅開支呈列遞延稅項開支。

年內淨溢利

鑒於上文所述，Emir-Oil的年內淨溢利於截至二零零九年及二零零八年三月三十一日止年度分別為27,153,926美元及7,680,614美元，增長為19,473,312美元或254%。

流動資金及資本資源

Emir-Oil經營所在的行業需要於牌照合約的勘探階段投入大量資本開支。Emir-Oil主要以經營活動產生的現金及來自賣方的借款撥支資本開支及營運資金需要。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日及二零一零年十二月三十一日，Emir-Oil分別有計息負債115,473,193美元、118,519,920美元、115,901,015美元及110,647,375美元，其僅包括來自賣方的借款。請參閱「－債務」。於二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日及二零一零年十二月三十一日，Emir-Oil有現金及現金等價物2,122,730美元、2,393,216美元、3,448,001美元及3,000,565美元。現金及現金等價物包括手頭現金、銀行現金及銀行存款，其主要用作撥支經營活動。請參閱「現金及現金等價物」。

下表載列Emir-Oil於截至二零一零年、二零零九年及二零零八年十二月三十一日止九個月各期的現金流量：

	截至三月三十一日止年度			截至十二月三十一日止九個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年
	美元	美元	美元	美元	美元
經營活動產生的現金淨額	<u>56,764,059</u>	<u>55,923,919</u>	<u>22,561,038</u>	<u>17,498,985</u>	<u>32,360,497</u>
投資活動所用的現金淨額	<u>(100,336,443)</u>	<u>(56,733,433)</u>	<u>(11,476,253)</u>	<u>(8,686,199)</u>	<u>(25,730,514)</u>
融資活動產生／(所用)的現金淨額	44,850,000	1,080,000	<u>(10,030,000)</u>	(6,600,000)	(7,077,419)
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額	<u>1,277,616</u>	<u>270,486</u>	<u>1,054,785</u>	<u>2,212,786</u>	<u>(447,436)</u>
年／期初現金及現金等價物	845,114	2,122,730	2,393,216	2,393,216	3,448,001
年／期末現金及現金等價物	2,122,730	2,393,216	3,448,001	4,606,002	3,000,565

經營活動

截至二零一零年十二月三十一日止九個月，經營活動產生的現金淨額為3,240萬美元。於該期間，Emir-Oil的除所得稅前虧損為290萬美元，並就(其中包括)折舊、耗損及攤銷1,210萬美元、來自賣方的貸款的利息開支460萬美元及地質及地球物理開支740萬美元作出調整。截至二零一零年十二月三十一日止九個月的現金變動包括應付及其他應付款項增加1,330萬美元及應收及其他應收款項增加260萬美元。

截至二零零九年十二月三十一日止九個月，經營活動產生的現金淨額為1,750萬美元。於該期間，Emir-Oil的除所得稅前溢利為1,020萬美元，並就(其中包括)折舊、耗損及攤銷860萬美元及來自賣方的貸款的利息開支480萬美元作出調整。截至二零零九年三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410萬美元及應收及其他應收款項減少310萬美元。

截至二零一零年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為2,260萬美元。於二零一零年，Emir-Oil的除所得稅前溢利為1,030萬美元，並就（其中包括）折舊、耗損及攤銷1,580萬美元及來自賣方的貸款的利息開支640萬美元作出調整。截至二零一零年三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640萬美元及應收及其他應收款項增加510萬美元。

截至二零零九年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為5,590萬美元。於二零零九年，Emir-Oil的除所得稅前溢利為2,940萬美元，並就（其中包括）折舊、耗損及攤銷1,090萬美元、來自賣方的貸款的利息開支640萬美元及地質及地球物理開支470萬美元作出調整。截至二零零九年三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340萬美元及應收及其他應收款項減少390萬美元。

截至二零零八年三月三十一日止年度，經營活動產生的現金淨額為5,680萬美元。於二零零八年，Emir-Oil的除所得稅前溢利為1,470萬美元，並就（其中包括）折舊、耗損及攤銷2,170萬美元、來自賣方的貸款的利息開支520萬美元及地質及地球物理開支660萬美元作出調整。截至二零零八年三月三十一日止年度的現金變動包括應付及其他應付款項增加1,340萬美元及應收及其他應收款項增加550萬美元。

投資活動

截至二零一零年十二月三十一日止九個月，投資活動所用的現金淨額為2,600萬美元，主要由於Emir-Oil的油田資本開支1,650萬美元、購買及墊支將用作資本項目的存貨200萬美元及勘探成本增加740萬美元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止九個月，投資活動所用的現金淨額為870萬美元，主要由於Emir-Oil的油田資本開支770萬美元所致。

截至二零一零年三月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為1,150萬美元，主要由於Emir-Oil的油田資本開支1,040萬美元所致。

截至二零零九年三月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為5,700萬美元，主要由於Emir-Oil的油田資本開支3,480萬美元、購買及墊支將用作資本項目的存貨1,750萬美元及勘探成本470萬美元所致。

截至二零零八年三月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為1.003億美元，主要由於Emir-Oil的油田資本開支6,460萬美元、購買及墊支將用作資本項目的存貨2,890萬美元及勘探成本660萬美元所致。

融資活動

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止九個月，融資活動所用的現金淨額分別為660萬美元及710萬美元，主要由於償還自賣方借取的貸款本金所致。

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額分別為4,490萬美元、110萬美元及1,000萬美元，主要由於償還自賣方借取的貸款本金所致。

債務

於二零零三年至二零零七年間，Emir-Oil與賣方訂立數份借款協議，總金額為1.357億美元。所有貸款均按年利率5厘計息，並將於二零一三年及二零一四年各自的到期日償還。結欠賣方的貸款將於交割時轉讓予買方。

於二零一零年十二月三十一日，Emir-Oil應付予Emir-Oil母公司的貸款金額為109,350,109元（以美元計值）及1,297,266元（以哈薩克斯坦堅戈計值）。於有關期間應付予Emir-Oil母公司的利息為25,979,069元（以美元計值）及416,504元（以哈薩克斯坦堅戈計值）。

於二零一零年三月三十一日，Emir-Oil應付予BMB Munai的貸款金額為114,559,136元（以美元計值）及1,341,879元（以哈薩克斯坦堅戈計值）。於有關期間應付予BMB Munai的利息為21,163,624元（以美元計值）及358,242元（以哈薩克斯坦堅戈計值）。

於二零零九年三月三十一日，Emir-Oil應付予BMB Munai的貸款金額為117,236,160元（以美元計值）及1,283,760元（以哈薩克斯坦堅戈計值）。於有關期間應付予BMB Munai的利息為14,576,228元（以美元計值）及270,311元（以哈薩克斯坦堅戈計值）。

於二零零八年三月三十一日，Emir-Oil應付予BMB Munai的貸款金額為113,909,162元（以美元計值）及1,564,031元（以哈薩克斯坦堅戈計值）。於有關期間應付予BMB Munai的利息為8,023,963元（以美元計值）及234,520元（以哈薩克斯坦堅戈計值）。

現金及現金等價物

現金及現金等價物（包括手頭現金、銀行現金及銀行存款）於下列日期乃按以下貨幣計值：

	於三月三十一日		於十二月三十一日	
	二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	二零一零年 美元
美元	443,041	1,705,276	541,461	1,636,441
哈薩克斯坦堅戈	1,678,006	687,940	2,371,976	830,869
歐盟的歐元	-	-	534,564	533,255
俄羅斯盧布	1,683	-	-	-
	<u>2,122,730</u>	<u>2,393,216</u>	<u>3,448,001</u>	<u>3,000,565</u>

由於Emir-Oil的幾乎99%借款乃以美元計值，而Emir-Oil的功能貨幣亦為美元，故美元兌哈薩克斯坦堅戈的匯率波動對Emir-Oil的影響不大。因此，由於外匯的風險的影響不大，故Emir-Oil並無進行對沖交易以保護其不受有關風險影響。

Emir-Oil資產的抵押

截至二零零八年及二零零九年三月三十一日及二零一零年十二月三十一日，Emir-Oil並無對其資產作出任何抵押。截至二零一零年三月三十一日及十二月三十一日，固定資產（指租賃的石油貨車）乃以公允價值分別為738,363美元及689,138美元的資本租賃負債作抵押。

物料投資未來計劃及資金來源的詳情

Emir-Oil計劃於截至二零一一年十二月三十一日止年度投資至少35.1百萬美元於其本身的油田，其中約14.6百萬美元用於Kariman油田、5.5百萬美元用於Aksaz油田、7.3百萬美元用於Dolinnoe油田、7.7百萬美元用於西北區塊以及零美元用於Emir油田。有關投資總金額即為根據現有勘探合同下的工作計劃就Emir-Oil維持其所有權利（包括採用生產合同的權利）所需的最低投資。本集團將於收購後根據各油田的經濟及生產狀況，進一步評估各油田的投資分配情況。

Emir-Oil並無持有任何重大投資。Emir-Oil計劃在日常業務過程中繼續營運。現有油井的鑽探及維修工作的資金將通過Emir-Oil的油氣銷售產生的收入撥付。

附屬公司及聯營公司的重大收購及出售事項

於所討論的期間內概無附屬公司或聯營公司的重大收購或出售事項。

分部

經營分部按與主要經營決策者呈報的內部報告一致的方式予以報告。主要經營決策者認定為董事會，負責分配資源及評估經營分部表現。Emir-Oil作為一個單獨的經營分部而經營，即生產及銷售石油及天然氣。由於Emir-Oil的所有銷售額均來自於哈薩克斯坦國內的銷售，故並無呈列地區資料。

資本承擔及或有負債

下表列示Emir-Oil截至二零一零年十二月三十一日的重大承諾：

	截至二零一零年十二月三十一日止期間到期付款				
	合計 美元	少於1年 美元	2至3年 美元	4至5年 美元	5年以上 美元
合約責任					
資本開支承諾 ⁽¹⁾	42,080,000	27,240,000	14,840,000	-	-
應付哈薩克斯坦 政府款項 ⁽²⁾	16,716,956	-	1,671,696	3,343,391	11,701,869
資本租賃付款 ⁽³⁾	559,150	292,825	266,325	-	-
清除資金	5,079,715	-	5,079,715	-	-
終止僱員協議時 的潛在付款 ⁽⁴⁾	658,600	658,600	-	-	-
償還BMB Munai貸款 的本金及利息 ⁽⁵⁾	137,042,948	-	-	137,042,948	-
合計	202,137,369	28,191,425	21,857,736	140,386,339	11,701,869

- (1) 根據Emir-Oil的現有勘探合約的條款，Emir-Oil須於截至二零一零年十二月三十一日止年度花費合共4,200萬美元作Emir-Oil於Emir-Oil的物業的勘探及開發活動。於二零一零年十二月三十一日，Emir-Oil花費合共3.37億美元於勘探及開發活動。Emir-Oil預期於二零一一年財政年度產生最少資本開支27.2百萬美元，即年度工程項目的最低金額要求。Emir-Oil通過經營活動產生的現金及來自BMB Munai的借款為其資本開支及營運資金需求撥付資金。

- (2) 就Emir-Oil收購油氣而言，現有勘探合約涵蓋ADE區塊及經延伸地區，Emir-Oil須向哈薩克斯坦共和國償還其進行地質及地球物理研究以及基建改善所產生的歷史成本。於二零一零年十二月三十一日，Emir-Oil就ADE區塊的還款責任為5,994,200美元，而Emir-Oil就經延伸地區的還款責任為5,350,680美元。然而，該等責任的還款條款將不會落實，直至Emir-Oil申請並獲哈薩克斯坦共和國授出商業生產權利時為止。倘Emir-Oil決定不尋求商業生產權利，其可於符合相關責任下將ADE區塊及／或經延伸區域交回哈薩克斯坦共和國。

除上述承諾外，於二零零九年三月三十一日，Emir-Oil須就Mangistau Oblast及Astana Fund的社會項目繳納額外款項。Emir-Oil的現有勘探合約的增補授予其有關西北地區的權利，其額外規定：

- 就清算資金作出額外付款；
- 於二零一零年底對Astana Fund作出一次性付款200,000美元；及
- 於二零零九年至二零一二年向Mangistau Oblast的社會項目作出年度付款50,000美元。

就Emir-Oil收購地區延伸所涵蓋的西北地區的現有勘探合約而言，於二零一零年財政年度，Emir-Oil須就其歷史成本向哈薩克斯坦共和國政府支付一次性金額5,372,076美元。

- (3) 於二零零九年十二月，Emir-Oil就租賃六輛石油貨車與汽車租賃公司訂立資本租賃協議。根據租賃的條款，Emir-Oil須就二零一一年度財政年作出付款185,019美元、二零一二年度作出付款240,149美元及二零一三年財政年度作出付款129,652美元。
- (4) Emir-Oil九名員工的僱用協議規定於終止或控制權變動時的潛在付款。其乃假設僱用終止於二零一零年十二月三十一日發生。Emir-Oil將須支付總金額658,600美元，包括所有其他補償。
- (5) 於二零零三年至二零零七年，Emir-Oil就合共1.357億美元分別於二零一三年或二零一四年到期的無抵押貸款與賣方訂立借款協議。所有貸款按年利率5厘計息，並須於到期時償還。該等貸款已被部分償還，而於二零一零年十二月三十一日，應付賣方貸款的剩餘金額為110,647,375美元。於二零一零年十二月三十一日，就該等貸款應計的利息金額為26,395,573美元，該金額於本通函日期尚未償還。

負債比率

BMB Munai按照Emir-Oil的資金與其債務淨額的比率監控其提供予Emir-Oil的資金。負債比率乃由債務淨額除以總資金計算。債務淨額乃由集團內公司間借款減現金及現金等價物計算。總資金乃由財務狀況表所示的擁有人權益加上債務淨額計算。Emir-Oil的負債比率如下：

	截至三月三十一日			截至十二月三十一日
	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元	二零一零年 千美元
借款總額	123,732	133,366	137,423	137,043
減：現金及現金等價物	(2,123)	(2,393)	(3,448)	(3,001)
債務淨額	121,609	130,973	133,975	134,042
權益總額	17,589	42,269	52,488	49,090
資本總額	139,198	173,242	186,463	183,132
負債比率	87%	76%	72%	73%

員工

於二零一零年三月三十一日及十二月三十一日，目標公司僱用分別合共341人及341人。截至二零一零年十二月三十一日止九個月的薪酬總額（包括員工福利費用及花紅）為3,152,682美元。薪酬總額包括截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度的僱員福利費用及花紅分別為2,893,483美元、3,608,239美元及2,927,939美元。二零零八年至二零零九年財政年度的開支增加，乃由於目標公司的油田經營活動有所擴充所致。二零零九年及二零一零年財政年度的薪酬開支減少，乃由於油價大幅下跌、縮減鑽探營運、財政不穩及全球金融危害的其他後果所致。截至二零一零年十二月三十一日止九個月的開支較截至二零一零年三月三十一日止財政年度有所增加，乃由於目標公司的油田經營活動有所擴充及支付予員工的年終花紅所致。

A節：

財務資料

下表為 貴公司於二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日以及二零一零年十二月三十一日，及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年三月三十一日止年度各年以及截至二零一零年十二月三十一日止九個月的財務資料。

財務狀況表

	附註	於三月三十一日			於二零一零年
		二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	十二月 三十一日 美元
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	6	128,585,815	178,765,039	174,395,286	179,724,828
無形資產	7	45,921	27,731	10,067	3,386
存貨	10	11,002,684	13,989,643	13,714,952	13,894,381
可收回長期增值稅	9	8,106,397	2,423,940	3,113,939	4,300,937
應收及其他應收款項	8	11,893,451	122,040	141,312	843,697
受限制現金	11	622,697	588,217	770,553	875,051
		<u>160,256,965</u>	<u>195,916,610</u>	<u>192,146,109</u>	<u>199,642,280</u>
流動資產					
存貨	10	4,882	5,029	2,895	2,576
應收及其他應收款項	8	8,149,710	6,022,719	10,266,062	11,629,097
可收回所得稅		9,301	38,340	39,751	51,020
現金及現金等價物	12	2,122,730	2,393,216	3,448,001	3,000,565
		<u>10,286,623</u>	<u>8,459,304</u>	<u>13,756,709</u>	<u>14,683,258</u>
資產總值		<u><u>170,543,588</u></u>	<u><u>204,375,914</u></u>	<u><u>205,902,818</u></u>	<u><u>214,325,538</u></u>
擁有人權益					
註冊資本	29	500	500	500	500
其他儲備		16,757,594	14,282,961	11,615,631	9,545,513
留存收益		831,182	27,985,108	40,871,634	39,543,853
擁有人權益總額		<u>17,589,276</u>	<u>42,268,569</u>	<u>52,487,765</u>	<u>49,089,866</u>

	附註	於三月三十一日			於二零一零年
		二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	十二月 三十一日 美元
負債					
非流動負債					
資產廢置義務	13	3,728,531	4,263,994	4,712,345	5,079,715
淨遞延所得稅負債	14	3,254,708	5,467,528	2,905,206	1,304,231
應付母公司款項	16	115,473,193	118,519,920	115,901,015	110,647,375
應付母公司利息	16	8,258,483	14,846,539	21,521,866	26,395,573
財務租賃下的責任	17	—	—	369,801	230,274
		<u>130,714,915</u>	<u>143,097,981</u>	<u>145,410,233</u>	<u>143,657,168</u>
流動負債					
應付及其他應付款項	15	22,239,397	19,009,364	7,819,801	21,371,377
財務租賃下的責任	17	—	—	185,019	207,127
		<u>22,239,397</u>	<u>19,009,364</u>	<u>8,004,820</u>	<u>21,578,504</u>
負債總額		<u>152,954,312</u>	<u>162,107,345</u>	<u>153,415,053</u>	<u>165,235,672</u>
權益及負債總額		<u>170,543,588</u>	<u>204,375,914</u>	<u>205,902,818</u>	<u>214,325,538</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(11,952,774)</u>	<u>(10,550,060)</u>	<u>5,751,889</u>	<u>(6,895,246)</u>
資產總值減流動負債		<u>148,304,191</u>	<u>185,366,550</u>	<u>197,897,998</u>	<u>192,747,034</u>

全面收益表

	附註	截至三月三十一日止年度			截至十二月三十一日 止九個月	
		二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元
收益	5	<u>60,196,625</u>	<u>69,616,875</u>	<u>57,274,526</u>	<u>41,735,735</u>	<u>41,638,143</u>
經營開支						
採購、服務及其他		1,957,645	2,723,331	3,935,482	3,173,563	2,894,172
地質及地球物理開支		6,586,790	4,665,269	641,205	354,478	7,445,260
員工薪酬成本	18	2,893,483	3,608,239	2,927,939	2,400,436	3,152,682
折舊、耗損及攤銷		21,669,003	10,641,963	15,638,479	8,448,422	12,028,082
經營租賃開支		2,167,533	2,808,661	1,244,125	880,851	990,560
管理費用		2,901,098	2,789,265	1,841,051	1,314,409	1,817,251
所得稅外的稅項	19	1,557,388	9,509,744	13,542,468	9,502,812	11,500,033
撇銷存貨		79,641	139,992	214,946	161,614	61,925
其他開支	20	<u>319,036</u>	<u>102,003</u>	<u>368,444</u>	<u>249,840</u>	<u>58,578</u>
總經營開支		<u>40,131,617</u>	<u>36,988,467</u>	<u>40,354,139</u>	<u>26,486,425</u>	<u>39,948,543</u>
經營溢利		20,065,008	32,628,408	16,920,387	15,249,310	1,689,600
財務收入	21	78,988	3,233,948	272,809	150,859	282,017
財務費用	21	<u>(5,403,172)</u>	<u>(6,495,610)</u>	<u>(6,868,992)</u>	<u>(5,246,824)</u>	<u>(4,900,373)</u>
淨財務費用		<u>(5,324,184)</u>	<u>(3,261,662)</u>	<u>(6,596,183)</u>	<u>(5,095,965)</u>	<u>(4,618,356)</u>
除所得稅前溢利／(虧損)		14,740,824	29,366,746	10,324,204	10,153,345	(2,928,756)
所得稅(開支)／利益	22	<u>(7,060,210)</u>	<u>(2,212,820)</u>	<u>2,562,322</u>	<u>865,068</u>	<u>1,600,975</u>
年／期內淨溢利／(虧損)	23	<u>7,680,614</u>	<u>27,153,926</u>	<u>12,886,526</u>	<u>11,018,413</u>	<u>(1,327,781)</u>
年／期內綜合 收入／(虧損)總額		<u><u>7,680,614</u></u>	<u><u>27,153,926</u></u>	<u><u>12,886,526</u></u>	<u><u>11,018,413</u></u>	<u><u>(1,327,781)</u></u>

權益變動表

	註冊資本 美元	其他儲備 美元	(累計 虧損)／ 留存收益 美元	權益總額 美元
於二零零八年四月一日	500	18,200,133	(6,849,432)	11,351,201
年內綜合收益				
被視作母公司出資	–	(1,442,539)	–	(1,442,539)
年內淨溢利	–	–	7,680,614	7,680,614
於二零零八年三月三十一日	500	16,757,594	831,182	17,589,276
年內綜合收益				
被視作母公司出資	–	(2,474,633)	–	(2,474,633)
年內淨溢利	–	–	27,153,926	27,153,926
於二零零九年三月三十一日	500	14,282,961	27,985,108	42,268,569
年內綜合收益				
被視作母公司出資	–	(2,667,330)	–	(2,667,330)
年內淨溢利	–	–	12,886,526	12,886,526
於二零一零年三月三十一日	<u>500</u>	<u>11,615,631</u>	<u>40,871,634</u>	<u>52,487,765</u>
截至二零零九年十二月三十一日 止九個月(未經審核)				
於二零零九年四月一日	500	14,282,961	27,985,108	42,268,569
期內綜合收益				
被視作母公司出資	–	(1,981,498)	–	(1,981,498)
期內淨溢利	–	–	11,018,413	11,018,413
於二零零九年十二月三十一日	<u>500</u>	<u>12,301,463</u>	<u>39,003,521</u>	<u>51,305,484</u>
截至二零一零年 十二月三十一日止九個月				
於二零一零年四月一日	500	11,615,631	40,871,634	52,487,765
期內綜合虧損				
被視作母公司出資	–	(2,070,118)	–	(2,070,118)
期內淨虧損	–	–	(1,327,781)	(1,327,781)
於二零一零年十二月三十一日	<u>500</u>	<u>9,545,513</u>	<u>39,543,853</u>	<u>49,089,866</u>

附註：其他儲備指母公司所授出的定息借款的公允價格調整所產生的被視作母公司出資。其詳情載於附註

現金流量表

	附註	截至三月三十一日止年度			截至十二月三十一日 止九個月	
		二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元
經營活動產生的現金流量						
經營產生的現金	24	56,764,295	55,952,958	22,585,509	17,498,985	32,438,609
已付財務租賃租金的 利息部分		-	-	(23,060)	-	(66,843)
已付所得稅		(236)	(29,039)	(1,411)	-	(11,269)
經營活動產生的現金淨額		<u>56,764,059</u>	<u>55,923,919</u>	<u>22,561,038</u>	<u>17,498,985</u>	<u>32,360,497</u>
投資活動						
購買物業、廠房及設備		(64,589,199)	(34,826,543)	(10,371,160)	(7,748,722)	(16,502,480)
購買無形資產		(53,883)	-	(267)	(267)	(460)
已收利息收入		78,988	244,166	272,809	150,859	282,017
勘探成本		(6,586,790)	(4,665,269)	(641,205)	(354,478)	(7,445,260)
存貨及有關資本項目的 存貨墊款增加		(28,866,559)	(17,485,787)	(554,094)	(557,748)	(1,959,833)
受限制現金增加		(319,000)	-	(182,336)	(175,843)	(104,498)
投資活動所用的現金淨額		<u>(100,336,443)</u>	<u>(56,733,433)</u>	<u>(11,476,253)</u>	<u>(8,686,199)</u>	<u>(25,730,514)</u>
融資活動						
母公司貸款		44,850,000	1,080,000	-	-	-
已付財務租賃租金的 資本部分		-	-	-	-	(117,419)
償還貸款予母公司		-	-	(10,030,000)	(6,600,000)	(6,960,000)
融資活動產生/(所用)的 現金淨額		<u>44,850,000</u>	<u>1,080,000</u>	<u>(10,030,000)</u>	<u>(6,600,000)</u>	<u>(7,077,419)</u>
現金及現金等價物的 增加/(減少)淨額						
年/期初的現金及 現金等價物		845,114	2,122,730	2,393,216	2,393,216	3,448,001
年/期末的現金及 現金等價物	12	<u>2,122,730</u>	<u>2,393,216</u>	<u>3,448,001</u>	<u>4,606,002</u>	<u>3,000,565</u>