

---

**此乃要件 請即處理**

---

閣下對本通函任何方面或應採取的行動如有任何疑問，應諮詢閣下的股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已出售或轉讓名下所有中國海洋石油有限公司的股份，應立即將本通函及隨附的代表委任表格送交買主或經手買賣的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主。

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

---



**CNOOC Limited**

**(中國海洋石油有限公司)**

(根據公司條例在香港註冊成立的有限責任公司)

(股票代號：00883)

**有關對NEXEN之建議收購的  
主要交易**

---

董事會函件載於本通函第8頁至第27頁。

二零一二年十二月二十日

---

## 目 錄

---

|   | 頁碼    |
|---|-------|
| 釋義.....                                   | 1     |
| 技術詞彙表 .....                               | 7     |
| 董事會函件 .....                               | 8     |
| 附錄一 – 本集團之財務資料 .....                      | I-1   |
| 附錄二 – NEXEN 集團之財務資料.....                  | II-1  |
| 附錄三 – 經擴大集團之未經審核備考財務資料 .....              | III-1 |
| 附錄四 – NEXEN 二零一一年年度資料表及獨立儲量估算師之意見函件 ..... | IV-1  |
| 附錄五 – 內部合資格儲量估算師及獨立儲量估算師的資格及經驗.....       | V-1   |
| 附錄六 – 一般資料 .....                          | VI-1  |

---

## 釋 義

---

在本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

|              |   |  |
|--------------|---|--|
| 「公告」         | 指 | 本公司就建議收購而於二零一二年七月二十三日刊發的公告   |
| 「APEGA」      | 指 | 艾伯塔省專業工程師及地質學家協會(the Association of Professional Engineers and Geoscientists of Alberta)                       |
| 「安排」         | 指 | 根據《加拿大商業公司法》第192條對條款進行的安排，並受制於以下因素：安排計劃的條件；可在Nexen及買方依合理行動予以事先書面同意的情況下，根據安排協議的條款或在最終令中由法院依據自由裁量對該安排計劃進行任何修訂或變動 |
| 「安排協議」       | 指 | 本公司、買方及Nexen就建議收購於加拿大當地時間二零一二年七月二十三日(香港時間二零一二年七月二十三日)簽立之協議   |
| 「安排決議案」      | 指 | 於Nexen公司會議上由普通股持有人審議的批准安排計劃之特別決議案  |
| 「安排大綱」       | 指 | Nexen有關安排的安排大綱，根據《加拿大商業公司法》的要求，該大綱在最終令作出後寄送予根據《加拿大商業公司法》第260條委任之董事，包括安排計劃及按Nexen及買方各自合理行事所滿意的形式及內容作出的其他安排      |
| 「聯繫人」        | 指 | 具有《上市規則》賦予其的涵義   |
| 「董事會」        | 指 | 本公司董事會   |
| 「加元」         | 指 | 加拿大法定貨幣加拿大元  |
| 「加拿大公認會計準則」  | 指 | 加拿大公認會計準則  |
| 「加拿大公認審計準則」  | 指 | 加拿大公認審計準則  |
| 「《加拿大商業公司法》」 | 指 | 《加拿大商業公司法》   |

---

## 釋 義

---

|                          |   |   |
|--------------------------|---|---|
| 「安排證書」                   | 指 | 根據《加拿大商業公司法》第192(7)條就安排大綱由根據《加拿大商業公司法》第260條委任之董事所發出之安排證書  |
| 「加拿大特許會計師協會」             | 指 | 加拿大特許會計師協會  |
| 「中國海油」                   | 指 | 中國海洋石油總公司，本公司的控股股東，於最後實際可行日期透過海外石油天然氣及CNOOC (BVI)間接持有本公司已發行股份約64.45%  |
| 「加拿大油氣評估手冊」              | 指 | 加拿大油氣評估手冊，由石油估值工程師學會(卡爾加里分會)及加拿大採礦、冶金及石油協會(石油協會)共同編製，經不時修訂  |
| 「集體協議」                   | 指 | 現時適用於Nexen及／或其任何附屬公司的全部集體勞資協議或工會協議以及全部相關文件，包括致Nexen僱員的備忘錄、意向書及其他有關提供服務的勞資代理的書面通信，並且因此等文件，Nexen及／或其任何附屬公司須承擔任何義務 |
| 「普通股」                    | 指 | Nexen資本中的普通股  |
| 「本公司」                    | 指 | 中國海洋石油有限公司，一家於香港註冊成立的有限責任公司，其股票及美國存託憑證分別於香港聯交所和紐約證交所上市  |
| 「控股股東」或<br>「CNOOC (BVI)」 | 指 | CNOOC (BVI) Limited，一家於英屬維京群島註冊成立的有限責任公司  |
| 「條件」                     | 指 | 完成建議收購的先決條件，詳情載於本通函   |
| 「關連人士」                   | 指 | 具有《上市規則》賦予其的涵義  |
| 「對價」                     | 指 | 每股普通股現金27.50美元(除利息)及每股優先股現金26.00加元連同截至(但不包括)生效日期應計並未付之股息(除利息)(如適用)的對價   |

---

## 釋 義

---

|              |   |                                    |
|--------------|---|------------------------------------|
| 「法院」         | 指 | 加拿大艾伯特省皇座法院或其他適用法院                 |
| 「德勤加拿大」      | 指 | Deloitte & Touche LLP，加拿大獨立註冊特許會計師 |
| 「德勤香港」       | 指 | Deloitte Touche Tohmatsu，香港執業會計師   |
| 「董事」         | 指 | 本公司董事                              |
| 「D&M」        | 指 | DeGolyer and MacNaughton           |
| 「生效日期」       | 指 | 安排證書上所示安排生效日期                      |
| 「生效時間」       | 指 | 賦予安排效力的安排證書上所載日期上午12:01(卡爾加里當地時間)  |
| 「經擴大集團」      | 指 | 由建議收購擴大後的本集團                       |
| 「最終令」        | 指 | 法院批准安排計劃的最終令                       |
| 「本集團」        | 指 | 本公司及其不時之附屬公司                       |
| 「港元」         | 指 | 香港法定貨幣港元                           |
| 「香港財務報告準則」   | 指 | 香港財務報告準則                           |
| 「香港」         | 指 | 中華人民共和國香港特別行政區                     |
| 「香港聯交所」      | 指 | 香港聯合交易所有限公司                        |
| 「國際財務報告準則」   | 指 | 國際財務報告準則                           |
| 「獨立儲量估算師」    | 指 | Nexen 委聘以評估其儲量估計之獨立儲量估算師           |
| 「臨時令」        | 指 | 法院就(其中包括)召集並召開普通股及優先股持有人會議制定的臨時令   |
| 「內部合資格儲量估算師」 | 指 | Nexen 之內部合資格儲量估算師                  |

---

## 釋 義

---

|              |   |  |
|--------------|---|--|
| 「最後實際可行日期」   | 指 | 二零一二年十二月十七日，為本通函付印前確定當中所載若干資料的最後實際可行日期   |
| 「《上市規則》」     | 指 | 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》  |
| 「McDaniel」   | 指 | McDaniel & Associates Consultants Ltd.   |
| 「Nexen」      | 指 | Nexen Inc.，一家根據《加拿大商業公司法》成立的公司，其證券於多倫多證交所及紐約證交所上市，代碼為NXY   |
| 「Nexen 董事會」  | 指 | Nexen 之董事會   |
| 「Nexen 組織文件」 | 指 | Nexen 經重述的公司章程及細則，以及對章程及細則的一切修訂  |
| 「Nexen 僱員」   | 指 | Nexen 及其附屬公司的管理人員、僱員及獨立承包商   |
| 「Nexen 集團」   | 指 | Nexen 及其附屬公司   |
| 「Nexen 股份」   | 指 | 普通股及優先股之統稱   |
| 「NI 51-101」  | 指 | 加拿大證券管理局之「加拿大石油及天然氣活動披露標準」國家指引 51-101  |
| 「紐約證交所」      | 指 | 紐約證券交易所  |
| 「海外石油天然氣」    | 指 | Overseas Oil and Gas Corporation, Ltd.，一間於百慕達註冊成立之有限責任公司，CNOOC 之一家直接全資附屬公司，CNOOC (BVI) 之唯一股東及於最後實際可行日期直接持有本公司五股已發行股份之本公司股東 |
| 「獲許可股息」      | 指 | 對於普通股，符合 Nexen 當前操作（包括關於時限）的不超過每股普通股 0.05 加元的季度股息；對於優先股，依據 Nexen 的組織文件所載該等優先股之條款，應付的常規季度優先股股息                              |

---

## 釋 義

---

|            |   |   |
|------------|---|---|
| 「安排計劃」     | 指 | 實質上以安排協議表A列明的形式製備的安排計劃，以及該安排計劃的任何修訂或變更                              |
| 「中國」       | 指 | 中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、澳門及台灣  |
| 「優先股股東決議案」 | 指 | 在Nexen公司會議上由優先股持有人審議的批准安排計劃之特別決議案                                   |
| 「優先股」      | 指 | 於安排協議簽署之日形成且Nexen資本中指定為「累計可贖回A類利率重置序列2優先股」的第二系列優先股                  |
| 「石油資源管理制度」 | 指 | 由美國石油工程師學會、美國石油地質學家協會、世界石油理事會及石油估值工程師學會於二零零七年三月公佈的《石油資源管理制度》，並經不時修訂 |
| 「建議收購」     | 指 | 買方依據安排協議擬購買所有普通股及(因建議收購已獲三分之二以上優先股股東作為同一類別表決同意)所有優先股的建議收購           |
| 「買方」       | 指 | CNOOC Canada Holding Ltd.，本公司一家全資附屬公司                               |
| 「人民幣」      | 指 | 中國法定貨幣人民幣   |
| 「瑞德斯科公司」   | 指 | Ryder Scott Company L.P.  |
| 「證交會」      | 指 | 美國證券交易委員會   |
| 「證券期貨條例」   | 指 | 《證券期貨條例》(香港法例第571章)   |
| 「股份」       | 指 | 本公司股本中每股0.02港元的普通股  |
| 「股東」       | 指 | 股份的登記持有人  |
| 「石油工程師學會」  | 指 | 石油工程師學會   |

---

## 釋 義

---

|              |   |                               |
|--------------|---|-------------------------------|
| 「石油估值工程師學會」  | 指 | 石油估值工程師學會                     |
| 「多倫多證交所」     | 指 | 多倫多證券交易所                      |
| 「美元」         | 指 | 美利堅合眾國法定貨幣美元                  |
| 「二零一一年年度資料表」 | 指 | Nexen 截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度資料表 |

本通函內潛在可能可開發資源的估計反映Nexen的最低、最佳及最高估計。「最佳估計」乃實際將可開發資源的估計數量。已開發的實際數量極可能多於或少於最佳估計。最佳估計的資源有50%可信度，即已開發的實際數量將等於或超過估計。「最低估計」及「最高估計」被視為分別具有90%及10%可信度的保守及樂觀資源估計。潛在可能資源乃於指定日期所估計的石油數量，此乃使用既有技術或開發中技術從已知累計量中可能開發的數量，但目前因一個或多個潛在可能因素不視為有商業開發價值。開發資源的潛在可能性可能包括但不限於經濟、法律、環境、政治及監管方面或缺乏市場等因素。使該等潛在可能資源不能分類為儲量的特殊潛在可能因素包括但不限於未來鑽探計劃結果、鑽探及完井優化、利害相關人士及監管機構批准未來鑽探及基建計劃、獲得許可使用所需的基建、經濟財政條款、較低水平的界定、缺少監管批准、詳盡估計計劃及近期發展計劃，以及與估值早期階段有關的一般不明朗因素。概不確定生產任何部分該等資源在商業上是否可行。

除非本通函另有所述，僅就說明之目的，(i)以加元計值的金額已按匯率1.00加元兌7.66港元換算為港元，(ii)以美元計值的金額已按匯率1.00美元兌7.76港元換算為港元；以上匯率均為二零一二年七月二十日收市匯率。該換算並不表示有關金額已經、可能或可以按該匯率或其他任何匯率兌換。

本通函內天然氣容量轉換為桶油當量乃基於1桶油當量轉換為6千立方英尺天然氣進行。桶油當量的轉換率(6千立方英尺：1桶)乃根據主要應用於燃燒器嘴的能源等量轉換法計算得出，並不代表井口的價值等量。本通函內提供有關桶油當量的披露可能會產生誤導，尤其是如果單獨使用的時候。



---

## 技術詞彙表

---

此技術詞彙表包含本通函所用有關經擴大集團的詞彙。因此，該等詞彙及其涵義可能不與標準行業涵義或該等詞彙的用途一一對應。

|           |   |                |
|-----------|---|----------------|
| 「/d」      | 指 | 每天             |
| 「AECO」    | 指 | 位於艾伯特省的天然氣儲藏設備 |
| 「bbl」     | 指 | 桶              |
| 「boe」     | 指 | 油當量桶數          |
| 「Brent」   | 指 | 布倫特原油現貨價       |
| 「mboe」    | 指 | 千桶油當量          |
| 「mcf」     | 指 | 千立方英尺          |
| 「mmboe」   | 指 | 百萬桶油當量         |
| 「mmbtu」   | 指 | 百萬英熱單位         |
| 「NGL」     | 指 | 天然氣液體          |
| 「NYMEX」   | 指 | 紐約商業期貨交易所      |
| 「PSC(tm)」 | 指 | 優質合成原油         |
| 「WTI」     | 指 | 西德克薩斯中質原油      |
| 「%」       | 指 | 百分比            |



**CNOOC Limited**

**(中國海洋石油有限公司)**

(根據公司條例在香港註冊成立的有限責任公司)

(股票代號：00883)

董事會

執行董事

李凡榮

武廣齊

非執行董事

王宜林(董事長)

楊華(副董事長)

周守為

吳振芳

獨立非執行董事

趙崇康

劉遵義

謝孝衍

王濤

敬啟者：

## 有關對NEXEN之建議收購的 主要交易

### 緒言

謹此提述有關建議收購的公告。於加拿大當地時間二零一二年七月二十三日(香港時間二零一二年七月二十三日)，本公司、買方及Nexen就建議收購簽立了安排協議，據此，本公司將(通過其全資附屬公司，作為買方)在《加拿大商業公司法》下根據安排計劃收購Nexen股份。

本公司於二零一二年九月二十一日進一步公佈，於二零一二年九月二十日(加拿大當地時間)，法院已根據《加拿大商業公司法》發出最終令，批准安排計劃。最終令

---

## 董事會函件

---

於同日舉行Nexen股東會議後發出，會上普通股持有人約99%投票贊成安排計劃。由於優先股持有人約87%投票亦贊成安排計劃，故安排計劃將亦包括優先股。

Nexen於多倫多證交所及紐約證交所上市。建議收購完成後，Nexen將成為本公司全資附屬公司。

由於就建議收購根據《上市規則》第14章計算的一項適用百分比率超過25%但未達到100%，因此建議收購將構成本公司的一項主要交易，並須遵守《上市規則》下有關通知、刊登公告及股東批准的規定。

由於倘本公司召集股東大會以批准建議收購，並無股東需要放棄表決權，並且鑒於本公司已取得控股股東對建議收購的書面批准，控股股東於公告刊發之日直接持有已發行和流通股份約64.45%，因此，根據《上市規則》第14.44條，本公司無須召開股東大會以批准建議收購。

本通函旨在為閣下提供(除其他事項外)，(i)有關建議收購的進一步資料；(ii)本集團的財務資料及其他資料；(iii)經擴大集團的未經審核備考財務資料；(iv) Nexen的財務及儲量資料；及(v)上市規則要求的其他資料。

### 安排協議

#### 日期

加拿大當地時間二零一二年七月二十三日(香港時間二零一二年七月二十三日)

#### 有關各方

- (i) 本公司
- (ii) 買方
- (iii) Nexen

本公司確認，據董事於作出一切合理查詢後所深知、得悉及確信，於公告刊發之日，Nexen及其最終實益所有者系獨立於本公司之第三方，並非本公司或其附屬公司或其各自聯繫人之關連人士。

### 將予收購的股份

根據安排協議，本公司將在《加拿大商業公司法》下根據安排計劃（通過其全資附屬公司，作為買方）收購全部普通股及（因優先股股東決議案已獲得通過）全部優先股。

### 對價

建議收購之總對價約合 151 億美元（約合 1,172 億港元），以現金支付。該對價包括 Nexen 普通股及優先股的收購價款及股份期權之結算價款。於公告日期，Nexen 之約合 43 億美元（約合 336 億港元）的債務將予以維持。緊接 Nexen 向根據《加拿大商業公司法》第 260 條委任之董事交送安排大綱前，買方應提供足夠的資金交由保管人保管，以便支付 (i) 安排計劃中規定的普通股每股對價總額；以及 (ii) 因優先股股東決議案已獲得通過，優先股每股對價總額。

倘於安排協議簽署之日或在此之後，Nexen 釐定於生效時間之前某一記錄日期就 Nexen 股份派付任何股息或其他分派（若干獲許可股息除外）或者 Nexen 於生效時間之前就 Nexen 股份派付任何股息或其他分派（若干獲許可股息除外）：(i) 如果 Nexen 股份每股該等股息或分派之金額不多於 Nexen 股份適用每股對價，則 Nexen 股份適用每股對價應扣減每股該等股息或分派之金額；及 (ii) 如果 Nexen 股份每股該等股息或分派之金額多於 Nexen 股份適用每股對價，則超出部分的款項應存入買方或買方指定的其他人士之賬戶進行保管。

### 厘定對價之基準

對價系本公司及 Nexen 經公平協商，並參考普通股的最近市場交易價格及本公司對於 Nexen 資產及業務價值的判斷後釐定。普通股每股對價為 27.50 美元，較該普通股二零一二年七月二十日於紐約證交所之收盤價，溢價 61%；較該普通股於截至二零一二年七月二十日止 20 個交易日期間的成交量加權平均價，溢價 66%。

### 僱員

除非雙方書面同意，本公司及買方各自己承諾並同意，Nexen 僱員所得薪酬連同其福利共計不得低於緊接生效時間前該 Nexen 僱員享有的薪酬及福利總和。

---

## 董事會函件

---

本公司及買方已各自承諾並同意，於一切重大方面履行並遵守Nexen集團所有現有僱員協議、管理權變更協議、遣散義務以及Nexen集團在任何僱員計劃項下的所有義務。

本公司及買方各自進一步承諾並同意促使Nexen按照Nexen早前幾年一致適用的年終獎金發放慣例，撥付予Nexen僱員截至二零一二年十二月三十一日的日曆年度由Nexen董事會釐定之獎金金額。

本公司及買方各自己同意並確認，Nexen應制定一項特別過渡獎金計劃，並且以完成安排為前提，本公司及買方各自己承諾並同意，促使Nexen根據該獎金計劃的條款，撥付予Nexen僱員由Nexen董事會釐定的獎金金額。

以上條款不得適用於集體協議所涉及的任何Nexen僱員，生效時間後，該等Nexen僱員各自的聘用條款及條件受適用的集體協議條款的規限。

### 擔保

本公司業已無條件且不可撤回地向Nexen擔保買方妥善及按時履行其於安排協議項下之義務。

### 監管批准

建議收購的完成應取得包括加拿大、歐盟、美國和中華人民共和國在內的有關當局作出的適用的政府及監管批准。於安排協議簽署日之後，各方應當在合理可行的範圍內儘快各自，或在適當之情況下共同確認完成安排所需的任何批准，並向政府機構提交所有通知、備案、申請或其他文件。

條件

共同條件

安排協議之各方完成安排之義務，須待以下匯總的各項條件於生效時間或在此之前獲滿足後，方可作實，各項條件(全部或部分)均須在各方一致同意時方可豁免：

- (a) 安排決議案已按照臨時令於股東特別會議上由普通股持有人批准及採納；
- (b) 與安排協議條款一致之臨時令及最終令應均已取得；
- (c) 安排協議所載之各項重要監管批准應均已按照Nexen、本公司及買方經合理行事所接受的條款作出、授出或取得，且本公司及買方須遵守各自關於監管批准之承諾，並各項重要監管批准應均具備效力且未遭修改；
- (d) 並無任何現行法律致使安排之完成不合法或在其他方面禁止Nexen、本公司或買方完成安排；
- (e) 《加拿大商業公司法》項下根據安排協議提交之安排大綱應以Nexen及買方各自經合理行事所接受之形式及內容作出；及
- (f) 無任何特定訴訟或法律程序(無論系由政府機構或任何其他人士提起的訴訟或法律程序)。

買方義務之其他條件

買方完成安排之義務，須待以下匯總的各項條件於生效時間或在此之前獲滿足後，方可作實：

- (a) 安排協議所載Nexen作出之陳述及保證於安排協議簽署之日及於生效時間均系真實無誤，但在大部分情況下受重大不利影響標準制約；
- (b) Nexen實質遵守其在安排協議中的各項承諾；

---

## 董事會函件

---

- (c) 取得所有監管批准(重要監管批准除外)及所有其他第三方同意、豁免及類似批准，並受到安排協議所載標準及例外之規限；
- (d) 持異見股東所行使之權利應不得超過已發行在外普通股的5%；及
- (e) 應無或不得發生對Nexen之重大不利影響。

### **Nexen 義務之其他條件**

Nexen完成安排之義務，須待以下匯總的各項條件於生效時間或在此之前獲滿足後，方可作實：

- (a) 安排協議所載本公司及買方作出之陳述及保證於安排協議簽署之日及生效時間均系真實無誤，但在大部分情況下受到重大不利影響標準制約；及
- (b) 本公司及買方實質遵守其各自在安排協議中的各項承諾。

### **安排計劃之生效**

建議收購將以安排計劃的方式生效。安排計劃牽涉由法院監督之過程並將通過《加拿大商業公司法》項下之程序生效。

本公司於二零一二年九月二十一日公佈，於二零一二年九月二十日(加拿大當地時間)，法院已根據《加拿大商業公司法》發出最終令，批准安排計劃。最終令於同日舉行Nexen股東會議後發出，會上普通股持有人約99%投票贊成安排計劃。由於優先股持有人約87%投票亦贊成安排計劃，故安排計劃將亦包括優先股。

### **終止日期**

倘安排未能在二零一三年一月三十一日發生，則本公司、買方或Nexen可以終止(除其他事項外)安排協議。然而，倘未能取得特定監管批准，則任何一方均有權將上述日期順延15日，但合計順延時間不得超過75個工作日。

### 禁止邀請及終止費用

安排協議包括一項Nexen的禁止邀請承諾，規定在慣常的「信託責任例外」條款賦予Nexen考慮並接納更優的收購建議的情形下，買方有權匹配該更優收購建議。

倘在若干情形(包括Nexen簽立與更優建議有關的協議，或者Nexen董事會變更、撤回或修改其有關建議收購的推薦意見)下，安排協議遭終止，則Nexen須向買方支付金額為4.25億美元的終止費用。

### 反向終止費

倘完全因未能取得中國批准，導致安排協議遭終止，買方應向Nexen支付4.25億美元的反向終止費。

### 本公司及買方之資料

本集團為中國最大之海上原油及天然氣生產商，亦為全球最大之獨立油氣勘探及生產集團之一，主要從事原油和天然氣的勘探、開發、生產及銷售。本集團以中國海域的渤海、南海西部、南海東部和東海為核心區域。於國外，本集團之油氣資產分布遍及亞洲、非洲、北美洲、南美洲和大洋洲。於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有淨證實儲量約31.9億桶油當量，平均日淨產量達909,000桶油當量。本集團共有員工5,377名，總資產約人民幣3,842.6億元。

買方系於加拿大設立的有限責任公司，系本公司之全資附屬公司。買方的主營業務是投資控股。



## NEXEN 及其石油資產之資料

### Nexen 資料

據董事於作出一切合理查詢後所深知、得悉及確信，以下闡明了有關Nexen之資料。

Nexen是一家位於加拿大的獨立全球性能源公司，上市於多倫多證交所及紐約證交所，代碼為NXY。Nexen通過成功的全生命週期油氣勘探及開發以及在企業責任、誠信、管治及環境治理方面的領先表現，為股東實現增值。

Nexen專註於三項核心業務：

- 常規油氣：Nexen主要於世界上三大重要傳統海域－英國北海、西非海域以及墨西哥灣深水海域進行勘探及開發。它是英國北海海域第二大石油生產商。
- 油砂：Nexen在阿薩巴斯卡油砂地區超過625,000英畝(總計)的未開發區域擁有權益，含淨證實及概算儲量13.50億桶，約有40億桶潛在可採油砂資源。Nexen是Long Lake 65%權益的所有者及作業者，Long Lake是一個綜合性蒸汽輔助重力泄油(SAGD)及改質業務運營項目。Nexen還持有Syncrude Canada油砂採礦及改質設施7.23%的權益。
- 頁岩氣：頁岩氣預期為Nexen未來增長來源。Nexen擁有不列顛哥倫比亞省西北部的Horn River、Cordova及Liard盆地的300,000英畝(總計)的頁岩氣土地，其具備充足資源以大幅提高Nexen的證實儲量。Nexen在波蘭擁有一項合營頁岩氣勘探項目，並且正在哥倫比亞勘探頁岩氣。

Nexen於二零一二年第二季度的平均日產量為207千桶油當量(不含礦費)。截至二零一一年十二月三十一日，根據美國證交會規則，Nexen擁有900百萬桶油當量的證實儲量及1,122百萬桶油當量的概算儲量。此外，根據NI 51-101，截至二零一一年十二月三十一日，Nexen還擁有以加拿大油砂為主的56億桶油當量的最佳估計潛在資源。

## 董事會函件

以下列載了Nexen在公告刊發之日前兩個財政年度根據國際財務報告準則編製的(除稅及非經常性損益前及除稅及非經常性損益後)淨利潤：

|               | 截至十二月三十一日止財務年度 |        |       |        |
|---------------|----------------|--------|-------|--------|
|               | 二零一一年          |        | 二零一零年 |        |
|               | 百萬加元           | 百萬港元等額 | 百萬加元  | 百萬港元等額 |
| 除稅及非經常性損益前淨利潤 | 1,723          | 13,193 | 1,130 | 8,652  |
| 除稅及非經常性損益後淨利潤 | 697            | 5,337  | 1,127 | 8,629  |

於二零一一年十二月三十一日，Nexen股東權益約為83.73億加元(約合641.12億港元)。

Nexen實質上遵守一切地主國法律、法規及許可。有關Nexen石油資產的詳細資料，請參閱本通函附錄四所載的二零一一年年度資料表。

### 與Nexen業務有關的風險

Nexen的業務面臨多種風險，部分乃油氣行業其他運營商普遍面臨的風險，而部分則是Nexen業務獨有的風險。請參閱本通函附錄四所載Nexen二零一一年年度資料表的「風險因素」。

### Nexen的長期前景

Nexen有若干在進行的開發及評估項目以及大型資源儲備，足以支持其長期發展，詳情請參閱本通函附錄四所載二零一一年年度資料表。隨後，於二零一二年四月二日，Nexen宣佈完成Appomattox構造東北斷塊成功鑽探的估值。Nexen證實東北區塊的潛在可能可開發資源約為215百萬桶油當量(Nexen的淨額為50百萬桶油當量)，並介乎120至370百萬桶油當量(Nexen的淨額為25至90百萬桶油當量)(基於NI 51-101)，為輕質油。Nexen持有Appomattox的20%權益及持有Vicksburg及該地區的其他區塊的25%權益；Shell Gulf of Mexico Inc. (「Shell」)持有餘下權益並且是作業者。

Nexen及作業者Shell計劃於二零一二及二零一三年初在Appomattox繼續開展勘探及評估活動。目前已發現的資源具有建造逾每日100,000桶油當量的高峰產能。Nexen於Appomattox地區的發現提高Nexen於Appomattox的資源基礎並充實公司於

北海 Rochelle、West Rochelle 及 Golden Eagle、墨西哥灣的 Knotty Head 及西非近海域 Owowo South 的歷史勘探成果。

於完成建議收購後，本公司將落實及改善 Nexen 目前的計劃資本開支方案，將於加拿大及 Nexen 的其他國際資產進行重大資本投入。本公司將投入更大財力以更好地實現 Nexen 重大資源基礎的全面潛力。

### 建議收購的理由

自二零零五年以來，本集團已成為加拿大的重要投資者，合計投入資本 28 億加元。這些投資包括：MEG Energy Inc. ([www.megenergy.com](http://www.megenergy.com)) 的股份，OPTI Canada Inc. (Nexen 於 Long Lake 蒸汽輔助重力泄油及改質業務項目之合作夥伴) 的股份以及 Northern Cross (Yukon) Limited ([www.northerncrossyukon.ca](http://www.northerncrossyukon.ca)) 之 60% 權益。

收購 Nexen 將進一步拓展本公司之海外業務及資源儲備，以實現長期、可持續的發展。Nexen 分佈在加拿大西部、英國北海、墨西哥灣以及尼日利亞海域等全球最主要產區的資產中包含了常規油氣、油砂以及頁岩氣資源。該公司的優秀資產組合不僅是對本集團在中國的大型近海油氣生產項目的良好補充，同時，也使本集團的全球化佈局得以增強。此外，Nexen 管理團隊當前的管理範圍將擴大到涵蓋本集團位於北美及加勒比地區的資產。

考慮到建議收購之裨益，董事會認為建議收購之條款屬公平合理，且建議收購符合本公司及股東的整體利益。

### 建議收購對本集團的財務影響

於完成後，Nexen 將成為本公司的附屬公司，且其業績將與本集團合併計算。鑒於 Nexen 的業務潛力及油氣行業的未來前景，董事認為建議收購將擴大本集團的盈利基礎。

本通函附錄三載列經擴大集團之未經審核備考財務資料，當中說明假設完成於二零一二年六月三十日落實，建議收購對本集團資產及負債的財務影響。未經審核備考財務資料乃基於本公司將獲得並使用外部銀行融資 60 億美元（約合人民幣 379.49 億元）並分別從將於建議收購完成日或之前到期的公司理財產品取得人民幣 376.91 億元及到期日為三個月以上的定期存款中取得人民幣 178.09 億元以支付建議收購的現金對價之假設而編製。基於本通函附錄三的未經審核備考財務資料，因建議收購，

本集團的總資產將從約人民幣4,142億元增至約人民幣5,500億元，而其總負債將從約人民幣1,300億元增至約人民幣2,662億元。股東應注意，Nexen於完成後的盈利貢獻將取決於Nexen的未來表現，以及建議收購對本集團資產及負債的實際影響將取決於Nexen於完成日的財務狀況，此日期於最後實際可行日期無法確定。

### 經擴大集團的財務及貿易前景

本集團乃世界上最大的獨立油氣勘探及生產公司之一，於亞洲、非洲、北美洲、南美洲及大洋洲均有油氣資產。今年上半年，在全球經濟形勢較為嚴峻、中國經濟增長也遇到一定挑戰的環境下，本集團在危機中搶抓機遇，穩步推進各類業務。本集團克服了產量小幅下降和成本上升等困難，保持了較強的盈利能力。今年上半年，本集團淨利潤達人民幣318.7億元，再次為股東奉獻了令人滿意的成績。

今年以來，本公司海外油氣資產發展良好，油氣產量大幅增長，收購烏干達1、2及3A區塊三分之一開採權益的交易也於二零一二年二月二十一日完成。建議收購符合本公司一貫的價值驅動的併購策略。建議收購不僅將使本公司增加約30%的淨證實儲量和約20%的淨產量，還將帶來在油砂、頁岩氣等非常規油氣資源方面的寶貴經驗，以及高素質的管理團隊和員工。

建議收購將提升本公司於加拿大、尼日利亞及墨西哥灣的實力，大幅增加於英國北海的份額，並使本公司的發展平台多元化。於二零一二年十二月八日，建議收購獲加拿大工業部部長根據加拿大投資法批准。有關建議收購，亦為了顯示對加拿大及加拿大油氣行業的決心，本公司已同意開展多項承擔，包括將卡爾加里設為北美洲及中美洲業務的總辦事處、負責約80億美元額外資產、留任Nexen的現任管理層及僱員、投資重大資本作為長期承擔以開發加拿大的油氣資源以及維持及提高社區及社會承諾。本公司亦將待監管機構批准後將其股份於多倫多證交所上市。

建議收購如順利完成，將使本公司成為資源配置均衡、在世界主要油氣產區均佔據重要地位的全球性油氣勘探和生產公司。同時，還將使本集團獲得Nexen世界

一流的管理團隊和員工，並可創建一個領先的國際發展平台。董事相信，建議收購將會有益於本集團的長期持續增長，並為股東創造長遠的價值。

### 上市規則項下建議收購之涵義

由於就建議收購根據《上市規則》第14章計算的一項適用百分比率超過25%但未達到100%，因此建議收購將構成本公司的一項主要交易，並須遵守《上市規則》下有關通知、刊登公告及股東批准的規定。

由於倘本公司召集股東大會以批准建議收購，並無股東需要放棄表決權，並且鑒於本公司已取得控股股東對建議收購的書面批准，控股股東於公告刊發之日直接持有本公司約64.45%已發行和流通股份，因此，根據《上市規則》第14.44條，本公司無須召開股東大會以批准建議收購。

### 豁免嚴格遵守《上市規則》

#### 豁免編製Nexen會計師報告之規定

根據《上市規則》第14.67(6)(a)(i)條，本公司須於本通函載入根據《上市規則》第4章編製的Nexen會計師報告。用於建議收購目的的會計師報告須載入Nexen截至二零一一年十二月三十一日止三個財政年度各年的財務資料以及截至本通函日期起計六個月或以下止期間的中期賬目，且所用的會計政策應與本公司所用者大致相同。

Nexen上市於多倫多證交所及紐約證交所。Nexen截至二零一零年十二月三十一日止兩個財政年度各年的綜合財務報表乃根據加拿大公認會計準則編製並可於公開取閱。該等財務報表已由Nexen核數師德勤加拿大根據加拿大公認會計準則及美國上市公司會計監督委員會的準則審核。

德勤加拿大為加拿大特許會計師協會會員及於加拿大公眾責任局登記的事務所。

作為於多倫多證交所上市的公司，根據加拿大特許會計師協會就一間實體的核數師審閱中期財務報表而設立的準則，Nexen亦須要向多倫多證交所呈交季度簡明財務報表。

---

## 董事會函件

---

於二零一零年，加拿大特許會計師協會手冊作出了修訂，以納入國際財務報告準則，並要求加拿大公眾負責企業應用有關會計準則，於二零一一年一月一日或其後開始的財政期間生效。Nexen因此按照國際財務報告準則編製其截至二零一一年十二月三十一日止財政年度的財務報表以及按照國際財務報告準則編製截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的經重列財務報表。

為嚴格遵守《上市規則》第14.67(6)(a)(i)條的規定，在本通函內列載有關Nexen的會計師報告有實際困難，並要求Nexen承擔大量工作，所涉各方須投入大量時間、資源及成本。

為代替Nexen的會計師報告，已於本通函載入以下披露：

- (a) 「附錄二－Nexen集團財務資料－Nexen截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年六月三十日止六個月的已公佈財務資料」一節所載摘錄自Nexen二零一零年年報並根據加拿大公認會計準則編製的截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核財務資料(連同二零零九年的可比較財務報表)(「Nexen二零一零年加拿大公認會計準則財務報告」)；
- (b) 「附錄二－Nexen集團財務資料－Nexen截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年六月三十日止六個月的已公佈財務資料」一節所載分別摘錄自Nexen二零一一年年報及二零一二年第二季度報告並根據國際財務報告準則編製的截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務資料(連同二零一零年可比較財務報表)(「Nexen二零一一年國際財務報告準則財務報告」)以及截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核(但已審閱)財務資料；
- (c) Nexen所採納的會計政策(加拿大公認會計準則或國際財務報告準則)與本公司所採納的會計政策(國際財務報告準則或香港財務報告準則)之間的重大差異概述(包括綜合收益表與綜合資產負債表的逐項對賬)，倘該等財務報表根據本公司目前所採納的會計政策編製並由德勤香港根據香港核證委聘準則第3000號予以核證，則重大差異(而非呈列性差異)可能對上文(a)及(b)的Nexen財務報表構成重大影響，解決重大差異的概述載於「附錄二－Nexen集團財務資料－本公司所採納的會計政策(國際財務報告準則及香港財務報告準則)與Nexen所採納的會計政策(加拿大公認會計準則或國際財務報告準則)之間的差異」一節；及
- (d) 「附錄二－Nexen集團財務資料－Nexen集團補充財務資料」一節所載Nexen截至二零一一年十二月三十一日止三個年度及截至二零一二年六月三十日止六個月的補充財務資料，該等補充財務資料根據《上市規則》要求載有會

---

## 董事會函件

---

計師報告但不於Nexen已公佈賬目(不包括根據《上市規則》第4.08(3)條所須的資料)披露。

董事認為，本通函轉載有關Nexen的已公佈財務披露連同上述額外財務披露將為股東提供一切所需的重大資料，以評估Nexen於整段呈列期間的財務業績，有關資料於各重大方面大致上符合假設已根據第14.67(6)(a)(i)條編製Nexen會計師報告時所提供的披露。因此，本公司已向香港聯交所申請並已獲批准豁免嚴格遵守上市規則第14.67(6)(a)(i)條，使本公司毋須在本通函載入Nexen的會計師報告。

### 豁免編製有關Nexen石油資產的合資格人士報告及估值報告之規定

根據上市規則第18.09(2)條，本通函須包括有關Nexen石油資產的合資格人士報告。

作為於多倫多證交所及紐約證交所上市的公司，Nexen已根據NI 51-101於其年度資料表格及年報中披露其儲量資料。Nexen亦自願根據美國證交會的規定就儲量作出報告，作為補充資料，以向其美國同行的儲量報表提供直接可比性及提升進入美國資本市場的能力。

根據NI 51-101作出的披露乃基於根據加拿大油氣評估手冊的標準編製的儲量及資源估計。加拿大油氣評估手冊通常以石油資源管理制度定義及分類框架系統為基礎。該等標準乃由儲量評估者以類似的方式詮釋及應用。因此，根據石油資源管理制度編製的儲量或資源估計與根據NI 51-101(加拿大油氣評估手冊)編製的估計通常無重大差異(價格和成本假設相同情形下)。此外，根據上市規則第18章對石油資源管理制度作出的修訂及披露規定與NI 51-101披露規定大致一致。

Nexen已獲豁免遵守NI 51-101規定而無須就儲量評估作出獨立評估。Nexen披露的儲量及未來收入淨額估計乃以其內部評估為基準。Nexen已制定內部評估系統，確保內部產生的儲量及未來收入淨額估計的可靠性與獨立合資格儲量估算師的可靠性相同。Nexen內部合資格儲量估算師負責儲量數據及相關披露，以及評估儲量估計及相關披露是否已根據適用監管規定、加拿大及美國證交會儲量監管及相關呈報規定予以編製。內部合資格儲量估算師為專業工程師，其與該職責相關的經驗、教育及專業資格均須符合所有專業及法定要求。內部合資格儲量估算師擁有逾30年的相關經驗，對儲量評估技術及專業指引有深入了解。誠如通函附錄五所載，

根據上市規則第18章，內部合資格儲量估算師擁有擔任合資格人士的相關專業資格及經驗。

Nexen已採納一項公司政策，該政策規定了即將於評估儲量時採用的程序及標準。該政策按每年予以審核及修訂，以與法律或行業接受的評估實務變動一致。由於內部儲量評估資源的程序及專業技術、公司人員對Nexen資產的熟悉程度以及評估過程應用的監控措施，內部作出的儲量及未來收入淨額評估的可靠性不會大幅低於獨立合資格儲量估算師作出的評估。

儘管有上述內部評估程序及獲豁免遵守NI 51-101規定而無須就儲量評估作出獨立評估，但Nexen政策旨在令其NI 51-101儲量估計至少80%每年由獨立儲量估算師使用適用的NI 51-101規定進行評估或審核。

鑒於儲量估計乃基於眾多假設、詮釋及判斷，不同合資格估計人之間常出現差異。當資產組合的初始估計證實儲量差異大於10%，Nexen與獨立儲量估算師合作將差異調整於10%以內。投資組合內有關個別資產的估計差異或會大於正負10%。Nexen並亦嘗試將各資產差異調整至10%以內，鑒於Nexen擁有的油井數量，此舉將相當費時及成本高昂。Nexen就概算儲量估計遵循類似過程，其中Nexen按證實加概算基準調整任何差異於10%以內。

獨立儲量估算師的估計使用石油業公認的標準地質及工程方法以及NI 51-101及加拿大油氣評估手冊規定的儲量原則、定義及標準編製。儲量估計的普遍認可方法包括容積計算、物質平衡技術、生產壓力下降曲線分析、類似儲層分析及油藏模擬。所用的方法或方法組合乃基於獨立儲量估算師的專業判斷及經驗。於編製彼等的估計時，獨立儲量估算師就資產權益、該等資產的生產、目前作業成本、預期未來開發和廢棄費、目前生產價格、有關當前及未來作業及生產銷售的協議以及其他資料及數據自Nexen獲得資料。彼等依賴該等資料，而無獨立核實。然而，倘於評估過程中，彼等質疑任何資料的有效性或充分性，Nexen要求彼等不依賴於該等資料，直到彼等滿意地解決彼等的問題或獨立核實有關資料。



---

## 董事會函件

---

獨立儲量估算師並未實地考察。實地考察為眾多Nexen合資格儲量估值師的日常工作職責的一部分。然而，就評估或審核Nexen的物業而言，獨立儲量估值師的實地考察不被視為必要或適當，原因如下：

- (i) 與硬岩採礦業務不同，油氣儲量通常不可進行實地檢測；
- (ii) Nexen的儲量位於四大洲的偏遠地區，實地考察過於耗時且成本高昂；及
- (iii) 儲量估計以電子數據及報告為基礎，且實地考察並不提供提高儲量估計質量的任何資料。

於二零一一年年度資料中披露的儲量估計已由Nexen內部合資格儲量估算師計及獨立儲量估值師的意見後編製。彼等已由證據證實，而該等證據以分析作支持且計及向獨立儲量估算師提供的資料。總體而言，截至二零一一年十二月三十一日，獨立儲量估算師已評估或審核Nexen 96% 證實儲量及98% 證實儲量加概算儲量如下：

- (i) Nexen聘請D&M評估其於英國北海、尼日利亞及加拿大頁岩氣資產的全部證實儲量以及證實儲量加概算儲量。於二零一二年一月二十六日，誠如本通函附錄四所載，D & M認為，被審查資產的證實儲量以及證實儲量加概算儲量為合理，因為整體而言，其於彼等估計的10%以內；
- (ii) Nexen聘請McDaniel評估Nexen於原位油砂資產的約100% 證實儲量以及證實儲量加概算儲量。於二零一二年一月二十六日，誠如本通函附錄四所載，McDaniel認為，被審查資產的證實儲量以及證實儲量加概算儲量為合理，因為整體而言，其於彼等估計的10%以內；
- (iii) Nexen聘請McDaniel審查其於Syncrude權益的100% 證實儲量以及證實儲量加概算儲量。於二零一二年一月二十六日，誠如本通函附錄四所載，McDaniel認為，Syncrude資產的證實儲量以及證實儲量加概算儲量為合理，因為彼等預期，倘彼等就資產進行詳細評估，其將於彼等自身估計的10%以內；及
- (iv) Nexen聘請瑞德斯科公司評估其於美國墨西哥灣資產的94% 證實儲量及97% 證實儲量及概算儲量。於二零一二年一月二十六日，誠如本通函附錄四所載，瑞德斯科公司認為，被審查資產的證實儲量以及證實儲量加概算儲量為合理，因為整體而言，其於彼等估計的10%以內。

---

## 董事會函件

---

在此背景下，本公司就編製合資格人士有關Nexen石油資產的報告向香港聯交所申請豁免遵守《上市規則》第18.09(2)條，理由如下：

- (i) Nexen的石油資產眾多，且位於全球多個國家。就該等資產編製合資格人士報告費時費成本，為繁重負擔。Nexen估計，就其於二零一二年十二月三十一日的儲量及資源估計編製合資格人士報告將耗時6個月及花費約200萬美元；
- (ii) Nexen已根據NI 51-101呈報截至二零一一年十二月三十一日的儲量資料，與石油資源管理制度大致一致。截至二零一一年十二月三十一日的儲量及未來收入淨額的估計乃根據其嚴格的內部評估程序而編製。此外，總體而言，於二零一一年十二月三十一日，獨立儲量估算師已評估或審核Nexen的96%證實儲量及98%證實儲量加概算儲量。所有該等獨立儲量估算師均為具有國際知名度及聲譽的公司，且誠如本通函附錄五所載，該等公司負責監督儲量估計的主要技術人員擁有上市規則第18章所規定擔任合資格人士的相關專業資格及經驗；及
- (iii) 由於股東毋須就建議收購投票，有關Nexen儲量的公開資料充分，於通函中披露合資格人士報告的裨益與本公司須編製該等報告所耗成本、時間及努力不符。

為取代合資格人士報告，以下披露已納入本通函：

- (i) 本通函附錄四所載之二零一一年年度資料表；
- (ii) 本通函附錄四所載之獨立儲量估算師的意見函件；
- (iii) 本通函附錄五所載之內部合資格儲量估算師以及D & M、McDaniel及瑞德斯科公司負責監督Nexen儲量估計的主要技術人員的資格及經驗；
- (iv) 本節所載提供予獨立儲量估算師的資料詳情；及
- (v) 「董事會函件－Nexen及其石油資產之資料－Nexen的長期前景」一節所載的Nexen的長期前景。

---

## 董事會函件

---

本公司相信，除Nexen儲量的總生產概況及石油及天然氣價格敏感度分析外，上述披露比得上按《上市規則》等18.09(2)條披露之合資格人士報告。

Nexen儲量的總產量或毛產量情況並未於本通函中披露，概因Nexen等大型油氣公司披露該等總產量或毛產量數據並不常見。Nexen為一家大型的多元化公司，各類所有權權益遍佈作業者和非作業者油氣田。提供總產量或毛產量情況(100%的油氣田生產情況)將引出大量生產數據，難以被彙集為有意義的公司數據。

此外，本通函並不包括油氣價格的敏感度分析。Nexen提供以預測油氣價格為基礎的NI 51-101儲量數據。Nexen亦根據美國證交所現有(固定油氣價格)假設提供美國證交所儲量資料。該等分析均透過內部盡職審查予以審核，包括定價可能對項目承擔及時機產生的影響。憑藉大規模且多樣化的組合，得出有意義敏感度不僅涉及價格假設的不同，亦涉及各價格情形下牽涉的業務決策及開發承擔假設的相關變動。開展準確的敏感度分析所需的時間及耗資的資源過多。此外，敏感度分析通常比較適合初級發行人，但與Nexen等具有大量多種資產的公司關聯性較小，因為較具有少數資產的初級發行人而言，敏感度分析對商品價格波動不太敏感。因該等原因，本公司認為，就股東評估建議收購而言，敏感度分析並不適當且不必要。

根據加拿大證券法，倘二零一一年年度資料表內儲量資料有任何重大變動，Nexen將須刊發及提交新聞稿並提交重大變動報告，討論其就重大變動如何影響其儲量數據及／或公開報告中所披露資料的合理預期。Nexen已確認，其於最後實際可行日期前尚未提交，亦未預期提交有關二零一一年年度資料表內儲量資料的重大變動報告。

Nexen至少每季度監控實際產量結果，以評估其是否與用於最近儲量估計的預測一致。Nexen亦持續審閱勘探、開發、收購及剝離活動所產生的儲量變動，以及價格及成本假設及適用於其業務的法律及監管環境變動。Nexen管理層每季度審閱就上述因素於年底前可能發生的潛在儲量變動的初步估計。Nexen已進一步確認，於二零一二年十一月中旬完成的最近儲量審閱中，考慮到上述因素，預期變動對其自二零一一年十二月三十一日以來的證實儲量以及證實儲量加概算儲量而言並不重大。

---

## 董事會函件

---

鑒於上述者，本公司確認，於最後實際可行日期，於二零一一年年度資料表內所披露Nexen的證實儲量加概算儲量自二零一一年十二月三十一日以來並無任何重大變動。

基於上文，香港聯交所已授出豁免，豁免嚴格遵守上市規則第18.09(2)條，因此本公司毋須於通函併入有關Nexen石油資產的合資格人士報告。

根據上市規則第18.09(3)條，通函須併入有關Nexen石油資產的估值報告。

有關建議收購，收購目標乃公眾上市公司Nexen的股份，而非特別資產，亦非並無現成估值參考點的私有資產。Nexen的股份於多倫多證交所及紐約證交所上市，多倫多證交所及紐約證交所均已發展成熟，並獲認可為具有可觀市值及流動性的證券交易所。本公司相信，Nexen的股份交易價格及市值乃為評估Nexen公平市值時的合理參考。本公司採用多種方法釐定建議收購的代價及發售價，著重於Nexen的股價、流動性及交易活動以及市場基礎分析。本公司已進行多項財務分析，包括但不限於：(a)以市場為基準的分析；(b)儲量及以資源為基準的分析；及(c)基本估值分析(如折現現金流、可比較公司的衡量標準、過往交易及已付費用)以釐定合適發售價。由於建議收購的代價主要基於上述方法而非資產估值法，就Nexen的石油資產編製單獨的估值報告將為本公司帶來不必要的負擔且並不相關。

因此，本公司已向香港聯交所申請，而香港聯交所已授出豁免，豁免嚴格遵守《上市規則》第18.09(3)條，因此本公司毋須併入有關Nexen石油資產的估值報告。

---

## 董事會函件

---

### 董事會的推薦意見

董事認為，安排協議及其項下擬進行交易之條款屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

股東及潛在投資者務請注意，建議收購須受多項條件規限，而有關條件未必能夠達成。因此，不能保證建議收購能夠進行以及（如進行）按照何種條款進行。股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

此 致

列位股東 台照

代表董事會  
中國海洋石油有限公司  
董事會董事長  
王宜林  
謹啟

二零一二年十二月二十日

## 1. 本集團截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度及截至二零一二年六月三十日止六個月之財務資料

本集團截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年六月三十日止六個月之財務資料於以下已在香港聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.cnoccltd.com>) 登載之文件中披露：

- 於二零一二年八月三十一日刊發之本公司截至二零一二年六月三十日止六個月之中期報告(第8至36頁)；
- 於二零一二年四月十二日刊發之本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報(第61至116頁)；
- 於二零一一年四月七日刊發之本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報(第57至114頁)；及
- 於二零一零年四月九日刊發之本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之年報(第49至104頁)。

## 2. 債務聲明

於二零一二年十月三十一日(即本通函付印前就本債務聲明而言的最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團擁有未償還的借款餘額如下所示：

|      | 抵押           | 擔保            | 信用            | 合計            |
|------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|      | 人民幣          | 人民幣           | 人民幣           | 人民幣           |
|      | 百萬元          | 百萬元           | 百萬元           | 百萬元           |
| 銀行借款 | 8,631        | 2,669         | 19,217        | 30,517        |
| 長期債券 | —            | 28,048        | 24,761        | 52,809        |
| 次級債券 | —            | —             | 2,900         | 2,900         |
|      | <u>8,631</u> | <u>30,717</u> | <u>46,878</u> | <u>86,226</u> |

一般借款1,370百萬美元(相當於人民幣8,631百萬元)由本公司全資子公司中海石油(中國)有限公司之定期存款作為抵押。

專項借款424百萬美元(相當於人民幣2,669百萬元)代表經擴大集團在印度尼西亞東固液化天然氣項目(「東固項目」)已使用的銀行借款中應承擔的份額。本公司就東固項目簽訂了一份擔保書，受益人為瑞穗實業銀行。瑞穗實業銀行為就東固項目

簽訂的商業貸款協議中的多家國際商業銀行的貸款代理行。根據該擔保書，本公司保證信託借款方在上述貸款協議下的付款義務，但擔保限額不超過約164.89百萬美元。加上本公司於二零零六年七月三十一日簽訂的擔保限額不超過約487.86百萬美元的貸款協議，總擔保限額不超過652.75百萬美元。

人民幣28,048百萬元長期債券均由本公司提供無條件的、且不可撤回的擔保。

### 銀行授信

於二零一二年十月三十一日，經擴大集團獲得銀行授信額度總計約人民幣116,543百萬元，已使用的授信額度為人民幣17,618百萬元，其中包括：

- (i) 人民幣5,390百萬元授信額度用於信用證擔保；
- (ii) 人民幣2,148百萬元授信額度用於銀行保函開立；及
- (iii) 人民幣10,080百萬元授信額度用於取得銀行借款。

### 融資租賃承諾

於二零一二年十月三十一日，經擴大集團約有人民幣497百萬元融資租賃承諾尚未清償，其中人民幣106百萬元將於五年內清償。

### 擔保

於二零一二年八月六日，經擴大集團為期限為180天，承擔90百萬加元（相當於人民幣567百萬元）潛在風險的鑽機轉租合同提供擔保。於二零一二年十月三十一日，該合同期限尚餘約135天，所承擔的潛在風險金額尚餘67百萬加元（相當於人民幣422百萬元）。

### 或有負債

- (a) 於二零零六年一月八日，本公司子公司與南大西洋石油有限公司（「SAPETRO」）簽署了收購協議，收購尼日利亞海上石油開採許可證130（「OML130」）項下45%的工作權益（「OML130交易」），並於二零零六年四月二十日完成全部交易。

二零零七年，一尼日利亞稅務分局（「尼日利亞稅務分局」）對SAPETRO進行了稅務審計。根據稅務審計的初步結果，該尼日利亞稅務分局對OML130交易的稅務申報提出了異議。

本公司已依據尼日利亞的法律對該尼日利亞稅務分局的稅務審計評估提出了異議並起訴至尼日利亞聯邦高等法院。二零一一年三月，尼日利亞聯邦高等法院

就此案做出支持本公司的生效判決，認定本公司不需就OML130交易繳納增值稅。對方已對該判決提出上訴。經諮詢律師意見，本公司的管理層認為公司對此上訴具有合理抗辯理由。因此，本公司不計提由此爭議引發的任何費用。

- (b) 二零一一年十月二十六日，本公司附屬公司CNOOC Exploration & Production Nigeria Limited（「CNOOC Nigeria」）收到尼日利亞稅務主管機構（「FIRS」）的稅務評估函，確認公司投資的OML130項目在二零一零年應以尼日利亞國家石油公司提交的石油稅申報表作為計稅基礎，計算石油稅及其他相關附加稅費。CNOOC Nigeria對此提出異議。CNOOC Nigeria於二零一二年一月十三日聯合SAPETRO（統稱「PSC協議訂約方」）就此事起訴至當地稅務訴訟法庭（「稅務訴訟法庭」）。

CNOOC Nigeria收到FIRS於二零一二年六月十三日出具的稅務評估函，該函稱公司在計算OML130項目的石油稅時應採用投資稅前超額抵扣機制，而非投資稅後抵免機制。於二零一二年七月，PSC協議訂約方就此事起訴至當地稅務訴訟法庭。然而，當地稅務訴訟法庭基於尼日利亞法律對該起訴之管轄權尚不確定，為保護自身權益，於二零一二年九月十三日，PSC協議訂約方就此爭議向尼日利亞聯邦最高法院提出立案申請。同時於二零一二年十一月九日，撤消了在當地稅務訴訟法庭對此爭議的起訴。

目前上述訴訟尚未有進展，案件結果仍具有不確定性。

- (c) 本公司向本公司全資附屬公司—中海油國際有限公司提供無息貸款，用於為其在中國境外的附屬公司提供資金。被認定為中國居民企業後，從二零零八年一月一日起，本公司在向中海油國際有限公司提供無息貸款時，可能需要根據按市場利率計算的利息收入繳納所得稅。本公司目前正在向主管稅務機關申請免除相關稅款，並正在等待最後確認。二零一一年七月，本公司已將累計向中海油國際有限公司提供的無息貸款轉為對其投資，以降低未來按認定利息收入繳納所得稅的風險。
- (d) 二零一一年六月四日和六月十七日，蓬萊19-3油田B平台和C平台相繼發生溢油事故。該油田按照中海石油（中國）有限公司（本公司之附屬公司）與康菲公司（一家美國石油公司）的兩家附屬公司（合稱「康菲」）之間的产品分成合同（「PSC協議」）進行運營。其中，康菲石油中國有限公司（「康菲中國」）擔任蓬萊19-3油田的作業者並負責其日常作業。

二零一二年六月二十一日，中國國家海洋局公佈《蓬萊19-3油田溢油事故聯合調查組關於事故調查處理報告》，指出：「經聯合調查組調查認定，康菲中國在作業過程中違反了油田總體開發方案，在制度和管埋上存在缺失，對應當預見到的風險沒有採取必要的防範措施，最終導致溢油。蓬萊19-3油田溢油事故是造



成重大海洋溢油污染的責任事故。按照簽訂的PSC協議，康菲中國作為該油田的作業者承擔溢油事故的全部責任」。

本公司認為，本公司可能承擔的由上述溢油事故引起的任何負擔(如有)需根據相關法律法規、PSC協議及相關協議等的規定來確定。基於截至本債務聲明日的評估結果，本公司認為不可能確定本公司因上述溢油事故而需計提的相應準備(如有)。本次溢油事故對本公司的財務影響尚不確定，本公司未在財務報表中為上述事故計提任何準備。

- (e) 本公司已於二零一二年十月十一日(透過其於美國的法律文件送達指定代理人)被送達由Sam Sinay個人及其代表所有其他類似情況人士在美國紐約南區法院所提起集體訴訟(「訴訟」)的應訴通知書。該訴訟乃針對本公司及其若干董事及/或管理人員提出，指控本公司在二零一一年一月二十七日至二零一一年九月十六日期間，就公司經營、財務表現和蓬萊19-3油田溢油事故發佈了重大虛假和誤導性的聲明。目前案件尚未有進展，本公司認為該訴訟中的指控及訴求並無法律依據，並將積極就該訴訟進行辯護。

### 流動性

經擴大集團的債務水準直接與經營現金流、資本支出、收購和剝離活動相關。管理層通常依靠經營現金流來滿足資本需求及維持資金流動性。由於經擴大集團開發項目的週期較長，以及商品價格及匯率的浮動，在特定的時期內資本支出超過經營現金流的情況可能發生。經擴大集團使用現有的流動性資金或者獲得額外的銀行授信來彌補這些差異。

於二零一二年十月三十一日，經擴大集團尚未償還的債務餘額約人民幣86,226百萬元，其中人民幣31,627百萬元將於五年內到期。經擴大集團目前擁有可使用的流動性資金約人民幣137,409百萬元，包括現金及未使用的授信額度。管理層預期有能力為所有計劃的資本支出提供資金，償還到期債務，並履行由其石油天然氣業務產生的其他義務。

### 貨幣風險

本集團管理層通過對本集團主要承受的美元外匯匯率變動進行敏感性分析來評估本集團面臨的交易性貨幣風險。

Nexen集團通過將預期淨現金流與相同幣種的借款相匹配來管理其匯率變動風險。由Nexen集團海外業務及美元債務融資產生的現金流一般用於支付美元資本支出及債務償還。Nexen集團維持加元和美元循環借款額度，以便根據預期的淨現金流情況選擇提取或償還借款。Nexen集團指定其大部分美元借款為其對境外美元淨投資業務進行套期保值。

除上述聲明或於通函另行說明，以及經擴大集團內公司間的負債外，於二零一二年十月三十一日營業時間結束時，經擴大集團沒有任何已發行或未償還或同意發行的銀行透支、債券本金及利息、抵押、貸款資本、或其他類似債務、融資租賃承諾、租購承諾、承兌負債、承兌信貸、擔保或其他重大或有負債。

董事已確認，自二零一二年十月三十一日以來，經擴大集團的債務及或有負債無重大變動。

為編製上述債務聲明，外幣金額已使用二零一二年十月三十一日營業時間結束時的通行匯率1.00美元兌人民幣6.3002元及1.00加元兌人民幣6.3037元折算為人民幣。

### 3. 營運資本

董事認為，在完成對於Nexen所有普通股和優先股的建議收購時，經考慮目前經擴大集團的可用融資來源，包括內部產生的資金，融資渠道以及可動用的銀行借款額度，在無不可預見情況下，經擴大集團擁有足夠營運資本，以滿足其自本通函日期起未來至少12個月的需求。

### 4. 無重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉本集團自二零一一年十二月三十一日（本集團最近刊發的經審核財務報表編製日期）以來的財務或經營狀況或前景有任何重大不利變動。

**I. 截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月 NEXEN 集團已刊發財務資料**

- (1) 以下內容摘錄自根據國際財務報告準則編製的 Nexen 集團截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核簡明中期財務報表。此簡明中期財務報表乃按百萬加元呈列，另有訂明者除外。

Nexen 之中期財務報表以唯讀、可列印格式於 Nexen 集團網站免費提供。

**未經審核簡明合併收益表**

**截至六月三十日止三個月和六個月期間**

|                              | 截至六月三十日止三個月  |              | 截至六月三十日止六個月  |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | 二零一二年        | 二零一一年        | 二零一二年        | 二零一一年        |
| <i>(除每股數據外，所有金額均以百萬加元列示)</i> |              |              |              |              |
| <b>收入</b>                    |              |              |              |              |
| 淨銷售收入                        | 1,659        | 1,507        | 3,355        | 3,105        |
| 貿易及其他收入(附註8)                 | 128          | 95           | 158          | 141          |
|                              | <u>1,787</u> | <u>1,602</u> | <u>3,513</u> | <u>3,246</u> |
| <b>費用</b>                    |              |              |              |              |
| 作業費用                         | 376          | 341          | 715          | 704          |
| 折舊、折耗及攤銷                     | 488          | 335          | 885          | 705          |
| 運輸及其他費用                      | 105          | 112          | 225          | 179          |
| 管理費用                         | 115          | 76           | 241          | 181          |
| 勘探費用                         | 155          | 93           | 215          | 219          |
| 財務費用(附註5)                    | 81           | 60           | 145          | 134          |
| 贖回及回購債券損失                    | –            | 1            | –            | 91           |
| 資產處置收益(附註10)                 | (45)         | –            | (45)         | –            |
|                              | <u>1,275</u> | <u>1,018</u> | <u>2,381</u> | <u>2,213</u> |
| <b>持續經營業務之稅前利潤</b>           | <u>512</u>   | <u>584</u>   | <u>1,132</u> | <u>1,033</u> |

|  | 截至六月三十日止三個月 |             | 截至六月三十日止六個月 |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 二零一二年       | 二零一一年       | 二零一二年       | 二零一一年       |
| <i>(除每股數據外，所有金額均以百萬加元列示)</i>                 |             |             |             |             |
| <b>所得稅費用撥備(轉回)</b>                           |             |             |             |             |
| 當期所得稅  | 396         | 384         | 876         | 808         |
| 遞延所得稅  | 7           | (52)        | (24)        | 73          |
|  | <u>403</u>  | <u>332</u>  | <u>852</u>  | <u>881</u>  |
| 持續經營業務之淨利潤                                   | 109         | 252         | 280         | 152         |
| 非持續經營業務之淨利潤，<br>稅後淨額                         | —           | —           | —           | 302         |
| <b>歸屬於 Nexen Inc. 股東的淨利潤</b>                 | <u>109</u>  | <u>252</u>  | <u>280</u>  | <u>454</u>  |
| <b>源自持續經營業務<br/>的普通股每股盈利</b><br>(加元/每股)(附註6) |             |             |             |             |
| 基本   | <u>0.20</u> | <u>0.48</u> | <u>0.52</u> | <u>0.29</u> |
| 攤薄   | <u>0.19</u> | <u>0.45</u> | <u>0.52</u> | <u>0.27</u> |
| <b>普通股每股盈利</b><br>(加元/每股)(附註6)               |             |             |             |             |
| 基本   | <u>0.20</u> | <u>0.48</u> | <u>0.52</u> | <u>0.86</u> |
| 攤薄   | <u>0.19</u> | <u>0.45</u> | <u>0.52</u> | <u>0.84</u> |

參見後附的未經審核簡明合併財務報表附註。

## 未經審核簡明合併財務狀況表

|                       | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一一年<br>十二月三十一日 |
|-----------------------|----------------|------------------|
| <i>(所有金額均以百萬加元列示)</i> |                |                  |
| <b>資產</b>             |                |                  |
| <b>流動資產</b>           |                |                  |
| 現金及現金等價物              | 1,255          | 845              |
| 受限制銀行結餘               | 102            | 45               |
| 應收賬款                  | 1,685          | 2,247            |
| 衍生工具合約                | 155            | 119              |
| 存貨及供應物                | 283            | 320              |
| 其他流動資產                | 137            | 115              |
| 流動資產小計                | 3,617          | 3,691            |
| <b>非流動資產</b>          |                |                  |
| 物業、廠房及設備(附註3)         | 16,030         | 15,571           |
| 商譽                    | 292            | 291              |
| 遞延稅項資產                | 442            | 338              |
| 衍生工具合約                | 5              | 25               |
| 其他非流動資產               | 112            | 152              |
| <b>資產總計</b>           | <b>20,498</b>  | <b>20,068</b>    |
| <b>負債</b>             |                |                  |
| <b>流動負債</b>           |                |                  |
| 應付及暫估賬款               | 2,285          | 2,867            |
| 應交所得稅                 | 849            | 458              |
| 衍生工具合約                | 105            | 103              |
| 流動負債小計                | 3,239          | 3,428            |
| <b>非流動負債</b>          |                |                  |
| 長期借款                  | 4,391          | 4,383            |
| 遞延稅項負債                | 1,561          | 1,488            |
| 資產棄置義務                | 2,020          | 2,010            |
| 衍生工具合約                | 5              | 24               |
| 其他非流動負債               | 443            | 362              |
| <b>所有者權益(附註6)</b>     |                |                  |
| 已發行股本                 |                |                  |
| 普通股                   | 1,183          | 1,157            |
| 優先股                   | 195            | —                |
| 留存收益                  | 7,435          | 7,211            |
| 累計折算差異調整              | 26             | 5                |
| <b>所有者權益總計</b>        | <b>8,839</b>   | <b>8,373</b>     |
| <b>負債及所有者權益總計</b>     | <b>20,498</b>  | <b>20,068</b>    |

參見後附的未經審核簡明合併財務報表附註。

未經審核簡明合併現金流量表  
截至六月三十日止三個月和六個月期間

|                            | 截至六月三十日止三個月         |                     | 截至六月三十日止六個月         |                     |
|----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                            | 二零一二年               | 二零一一年               | 二零一二年               | 二零一一年               |
| <i>(所有金額均以百萬加元列示)</i>      |                     |                     |                     |                     |
| <b>經營活動</b>                |                     |                     |                     |                     |
| 持續經營業務之淨利潤                 | 109                 | 252                 | 280                 | 152                 |
| 非持續經營業務之淨利潤                | –                   | –                   | –                   | 302                 |
| 不涉及現金的收入及費用(附註9)           | 455                 | 261                 | 906                 | 610                 |
| 勘探費用                       | 155                 | 93                  | 215                 | 219                 |
| 非現金營運資本變動(附註9)             | 446                 | 419                 | 300                 | 485                 |
| 其他                         | (6)                 | (5)                 | (34)                | (18)                |
|                            | <u>1,159</u>        | <u>1,020</u>        | <u>1,667</u>        | <u>1,750</u>        |
| <b>融資活動</b>                |                     |                     |                     |                     |
| 償還長期借款                     | –                   | (525)               | –                   | (871)               |
| 發行優先股                      | –                   | –                   | 195                 | –                   |
| 支付普通股股息                    | (27)                | (26)                | (53)                | (52)                |
| 發行普通股                      | 8                   | 8                   | 26                  | 31                  |
| 其他                         | (4)                 | (6)                 | (6)                 | 1                   |
|                            | <u>(23)</u>         | <u>(549)</u>        | <u>162</u>          | <u>(891)</u>        |
| <b>投資活動</b>                |                     |                     |                     |                     |
| 資本性支出                      |                     |                     |                     |                     |
| 勘探、評估及開發支出                 | (718)               | (516)               | (1,454)             | (992)               |
| 公司及其他                      | (25)                | (20)                | (46)                | (37)                |
| 處置的現金收入(附註10)              | 46                  | 12                  | 53                  | 474                 |
| 受限制銀行結餘變動                  | (82)                | (2)                 | (56)                | (11)                |
| 非現金營運資本變動(附註9)             | 23                  | 31                  | 65                  | 115                 |
| 其他                         | (4)                 | (23)                | 5                   | (75)                |
|                            | <u>(760)</u>        | <u>(518)</u>        | <u>(1,433)</u>      | <u>(526)</u>        |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響           | <u>23</u>           | <u>(15)</u>         | <u>14</u>           | <u>(26)</u>         |
| 現金及現金等價物的<br>淨增加(減少)額      | <u>399</u>          | <u>(62)</u>         | <u>410</u>          | <u>307</u>          |
| 現金及現金等價物的期初餘額              | <u>856</u>          | <u>1,374</u>        | <u>845</u>          | <u>1,005</u>        |
| 現金及現金等價物的期末餘額 <sup>1</sup> | <u><u>1,255</u></u> | <u><u>1,312</u></u> | <u><u>1,255</u></u> | <u><u>1,312</u></u> |

<sup>1</sup> 於二零一二年六月三十日，現金及現金等價物包括319百萬加元的現金以及936百萬加元的短期投資(二零一一年六月三十日：218百萬加元的現金以及1,094百萬加元的短期投資)。

參見後附的未經審核簡明合併財務報表附註。

未經審核簡明合併股東權益變動表  
截至六月三十日止三個月和六個月期間

|                           | 截至六月三十日止三個月  |              | 截至六月三十日止六個月  |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | 二零一二年        | 二零一一年        | 二零一二年        | 二零一一年        |
| <i>(所有金額均以百萬加元列示)</i>     |              |              |              |              |
| <b>已發行股本</b>              |              |              |              |              |
| 普通股，期初餘額                  | 1,175        | 1,134        | 1,157        | 1,111        |
| 發行普通股                     | 8            | 8            | 26           | 31           |
| 普通股，期末餘額                  | <u>1,183</u> | <u>1,142</u> | <u>1,183</u> | <u>1,142</u> |
| 優先股，期初餘額                  | 195          | –            | –            | –            |
| 發行優先股                     | –            | –            | 195          | –            |
| 優先股，期末餘額                  | <u>195</u>   | <u>–</u>     | <u>195</u>   | <u>–</u>     |
| 留存收益，期初餘額                 | 7,356        | 6,868        | 7,211        | 6,692        |
| 歸屬於 Nexen Inc. 股東<br>的淨利潤 | 109          | 252          | 280          | 454          |
| 宣告優先股股利和普通股<br>股利(附註6)    | (30)         | (26)         | (56)         | (52)         |
| 期末餘額                      | <u>7,435</u> | <u>7,094</u> | <u>7,435</u> | <u>7,094</u> |
| <b>累計折算差異調整，</b>          |              |              |              |              |
| 期初餘額                      | (8)          | (48)         | 5            | (37)         |
| 外幣折算差異調整                  | 23           | (7)          | 5            | (18)         |
| 已實現折算差異調整 <sup>1</sup>    | 11           | –            | 16           | –            |
| 期末餘額                      | <u>26</u>    | <u>(55)</u>  | <u>26</u>    | <u>(55)</u>  |

<sup>1</sup> 截至二零一二年六月三十日止三個月期間，抵免所得稅5百萬加元後淨額(二零一一年同期-扣除所得稅費用11百萬加元後淨額)；截至二零一二年六月三十日止六個月期間，抵免所得稅7百萬加元後淨額(二零一一年同期-扣除所得稅費用20百萬加元後淨額)。

參見後附的未經審核簡明合併財務報表附註。

未經審核簡明合併綜合收益表  
截至六月三十日止三個月和六個月期間

|                       | 截至六月三十日止三個月       |                   | 截至六月三十日止六個月       |                   |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                       | 二零一二年             | 二零一一年             | 二零一二年             | 二零一一年             |
| <i>(所有金額均以百萬加元列示)</i> |                   |                   |                   |                   |
| 歸屬於本公司股東的淨利潤          | 109               | 252               | 280               | 454               |
| 其他綜合收益／(損失)：          |                   |                   |                   |                   |
| 外幣報表折算差異調整            |                   |                   |                   |                   |
| 國外投資相關的               |                   |                   |                   |                   |
| 折算淨收益(損失)             | 98                | (35)              | 14                | (139)             |
| 與以美元借款套期保值的           |                   |                   |                   |                   |
| 境外業務相關的外幣報表折算淨        |                   |                   |                   |                   |
| 收益(損失) <sup>1</sup>   | <u>(75)</u>       | <u>28</u>         | <u>(9)</u>        | <u>121</u>        |
| 貨幣折算差異調整總計            | <u>23</u>         | <u>(7)</u>        | <u>5</u>          | <u>(18)</u>       |
| 綜合收益總計                | <u><u>132</u></u> | <u><u>245</u></u> | <u><u>285</u></u> | <u><u>436</u></u> |

<sup>1</sup> 截至二零一二年六月三十日止三個月期間，抵免所得稅10百萬加元後淨額(二零一一年同期－扣除所得稅費用4百萬加元後淨額)；截至二零一二年六月三十日止六個月期間，抵免所得稅1百萬加元後淨額(二零一一年同期－扣除所得稅費用17百萬加元後淨額)。

參見後附的未經審核簡明合併財務報表附註。



## 未經審核簡明合併財務報表附註

除另有說明外，所有金額均以百萬加元列示

### 1. 編製基準

Nexen Inc. (「Nexen」或「公司」) 及其附屬公司 (統稱「我們」或「本集團」) 是一家獨立的國際能源公司，經營區域主要位於英國北海地區、美國墨西哥灣、尼日利亞近海、加拿大、也門、哥倫比亞和波蘭。Nexen 成立於加拿大，其總部位於亞伯達省卡爾加里西南第七街 801 號。Nexen 分別在多倫多證券交易所及紐約證券交易所公開掛牌交易。

截至二零一二年六月三十日止三個月和六個月期間的未經審核簡明合併財務報表乃根據國際會計準則委員會 (IASB) 頒佈的國際財務報告準則 (IFRS) 編製。本未經審核簡明合併財務報表具體按照國際會計準則第 34 號 *中期財務報告* 編製。本中期簡明合併財務報表不包括年度財務報表中所需披露的全部信息，閱覽時應結合同樣根據國際財務報告準則編製的截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司的已審合併財務報表。

本未經審核合併財務報表於二零一二年七月十八日經 Nexen 董事會決議通過並授權刊發。

### 2. 會計政策

本公司採用的會計政策參見截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司的已審合併財務報表附註 2。自二零一一年十二月三十一日起，本集團採用的會計政策未發生變動。

## 3. 物業、廠房及設備

## 物業、廠房及設備的賬面價值

|                    | 勘探與評估        | 在建工程         | 油氣<br>生產資產    | 辦公設備<br>及其他 | 總計            |
|--------------------|--------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
| <b>成本</b>          |              |              |               |             |               |
| 二零一一年十二月三十一日       | 2,206        | 2,347        | 19,832        | 837         | 25,222        |
| 增加                 | 390          | 335          | 729           | 46          | 1,500         |
| 處置／沖銷              | (9)          | —            | (74)          | (15)        | (98)          |
| 轉入／轉出 <sup>1</sup> | —            | (1,862)      | 1862          | —           | —             |
| 勘探費用               | (215)        | —            | —             | —           | (215)         |
| 其他                 | (17)         | —            | 51            | 17          | 51            |
| 匯率變動影響             | 5            | 1            | 40            | 1           | 47            |
|                    | <u>2,360</u> | <u>821</u>   | <u>22,440</u> | <u>886</u>  | <u>26,507</u> |
| 二零一二年六月三十日         | <u>2,360</u> | <u>821</u>   | <u>22,440</u> | <u>886</u>  | <u>26,507</u> |
| <b>累計折舊、折耗及攤銷</b>  |              |              |               |             |               |
| 二零一一年十二月三十一日       | 368          | —            | 8,860         | 423         | 9,651         |
| 本年計提折舊、折耗<br>及攤銷   | 33           | —            | 809           | 43          | 885           |
| 處置／沖銷              | (8)          | —            | (74)          | (12)        | (94)          |
| 其他                 | —            | —            | (8)           | 17          | 9             |
| 匯率變動影響             | —            | —            | 26            | —           | 26            |
|                    | <u>393</u>   | <u>—</u>     | <u>9,613</u>  | <u>471</u>  | <u>10,477</u> |
| 二零一二年六月三十日         | <u>393</u>   | <u>—</u>     | <u>9,613</u>  | <u>471</u>  | <u>10,477</u> |
| <b>賬面淨值</b>        |              |              |               |             |               |
| 二零一一年十二月三十一日       | <u>1,838</u> | <u>2,347</u> | <u>10,972</u> | <u>414</u>  | <u>15,571</u> |
| 二零一二年六月三十日         | <u>1,967</u> | <u>821</u>   | <u>12,827</u> | <u>415</u>  | <u>16,030</u> |

<sup>1</sup> 包括本集團與 Usan 項目相關物業、廠房及設備成本，該項目位於尼日利亞近海，已於二零一二年二月投產。

勘探與評估資產主要由未探明礦區資產和資本化的勘探鑽井成本構成。於二零一二年六月三十日，本集團在建工程主要包括在英國北海的開發項目。

## 4. 長期負債

在截至二零一二年六月三十日止三個月與六個月期間，本集團在固定期限授信協議下分別借入0百萬加元，償還了254百萬加元。本集團分別在其他綜合收益中確認長期借款產生的未實現匯兌損失85百萬加元和10百萬加元。

Nexen 持有未使用、已承諾、無擔保約3,800百萬加元的固定期限授信額度，其中700百萬加元期限為二零一四年，3,100百萬加元期限為二零一七年。於二零一二年六月三十日，本集團已使用其中232百萬加元信貸融資開具信用證(二零一一年十二月三十一日—367百萬加元)。

Nexen持有未使用、未承諾、無擔保約180百萬加元的固定期限授信額度。於二零一二年六月三十日，本集團已使用其中21百萬加元信貸融資開具未使用的信用證(二零一一年十二月三十一日-17百萬加元)。

Nexen持有未承諾、無擔保約214百萬加元僅用於支持信用證的固定期限授信額度。於二零一二年六月三十日，本集團已使用其中3百萬加元信貸融資開具未使用的信用證(二零一一年十二月三十一日-4百萬加元)。

## 5. 財務費用

|                                | 截至六月三十日止三個月      |                  | 截至六月三十日止六個月       |                   |
|--------------------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                                | 二零一二年            | 二零一一年            | 二零一二年             | 二零一一年             |
| 長期借款利息費用                       | 73               | 74               | 148               | 158               |
| 資產棄置義務的折現息                     | 13               | 12               | 26                | 23                |
| 其他利息費用                         | 7                | 3                | 12                | 10                |
|                                | <u>93</u>        | <u>89</u>        | <u>186</u>        | <u>191</u>        |
| 總計                             | 93               | 89               | 186               | 191               |
| 減：以6.7%的資本比率資本化的利息(二零一一年-6.6%) | <u>(12)</u>      | <u>(29)</u>      | <u>(41)</u>       | <u>(57)</u>       |
| 總計                             | <u><u>81</u></u> | <u><u>60</u></u> | <u><u>145</u></u> | <u><u>134</u></u> |

與油氣資產建設相關的利息已經被資本化並包括在油氣資產的成本中。利息資本化率基於本集團的加權平均借貸成本。

## 6. 股東權益

### (a) 普通股

法定股本中包含發行在外的無數量限制的無面值普通股。於二零一二年六月三十日，發行在外的普通股股份為529,335,905股(二零一一年十二月三十一日-527,892,635股普通股)。

### (b) 優先股

法定股本中包含發行在外的無數量限制無面值並按序列發行的A類優先股。於二零一二年六月三十日，發行在外的累計可贖回A類利率重置序列2優先股數為8,000,000股(二零一一年十二月三十一日-0股)。

### (c) 普通股每股盈利

本集團計算普通股每股基本盈利使用調整優先股股利後的歸屬於Nexen Inc.股東的淨利潤除以普通股的加權平均股數。本集團以相同的方法計算普通股每股攤薄盈利，除了本集團根據潛在可轉換的次級債券和潛在可行使串聯期權調整基本盈利，並使用攤薄後普通股的加權平均股數作為分母。

|                                 | 截至六月三十日止三個月 |            | 截至六月三十日止六個月 |            |
|---------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|
|                                 | 二零一二年       | 二零一一年      | 二零一二年       | 二零一一年      |
| <i>(百萬加元)</i>                   |             |            |             |            |
| 歸屬於 Nexen 股東的淨利潤                | 109         | 252        | 280         | 454        |
| 優先股股利                           | (2)         | –          | (3)         | –          |
| 歸屬於 Nexen 股東的淨利潤，基本             | 107         | 252        | 277         | 454        |
| 潛在串聯期權行權行使的影響                   | (7)         | (14)       | (3)         | (9)        |
| 潛在可轉換次級債轉換的影響                   | –           | 6          | 13          | 12         |
| <b>歸屬於 Nexen Inc. 股東的淨利潤，攤薄</b> | <b>100</b>  | <b>244</b> | <b>287</b>  | <b>457</b> |
| <i>(百萬股)</i>                    |             |            |             |            |
| 流通在外普通股加權平均股數，基本                | 529         | 527        | 529         | 527        |
| 串聯期權可發行的股數                      | –           | 2          | –           | 2          |
| 由串聯期權獲得收入可購買的股數                 | –           | (2)        | –           | (2)        |
| 潛在可轉換次級債券可發行的普通股數               | –           | 20         | 26          | 19         |
| <b>普通股加權平均股數，攤薄</b>             | <b>529</b>  | <b>547</b> | <b>555</b>  | <b>546</b> |

在截至二零一二年六月三十日止的三個月和六個月期間，在計算攤薄普通股加權平均股數和相關淨利潤調整時，本集團未包含 14,910,152 份和 14,879,437 份串聯期權（二零一一年同期分別為 15,068,347 份和 15,210,923 份），因為它們的行權價格高於該季度平均普通股市場價格。在截至二零一二年六月三十日止的三個月期間，串聯期權的潛在行權是僅有的攤薄影響工具。在截至二零一二年六月三十日止的六個月期間，以及截至二零一一年六月三十日止的三個月和六個月期間，串聯期權的潛在行權和潛在可轉換債券是僅有的攤薄影響工具。

#### (d) 股利

在截至二零一二年六月三十日止的三個月和六個月期間，本集團分別支付了 0.05 加元和 0.10 加元每股的普通股股利（二零一一年同期分別為 0.05 加元和 0.10 加元）。基於加拿大稅收考慮，支付給普通股持有人的股利被指定為稅務上的「合格股利」。

二零一二年七月十八日，董事會宣告了 0.05 加元每股的季度普通股股利，於二零一二年十月一日對二零一二年九月十日登記在冊的股東發放。董事會同時宣告了 0.3125 加元每股的季度優先股股利，於二零一二年九月三十日向二零一二年九月十日登記在冊的股東發放。

## 7. 承諾、或有事項和擔保

如本集團二零一一年度已審合併財務報表附註19中所述，本集團有一些未決訴訟和法律事項的最終判決結果在目前時點還不能確定。本集團將在其發生或可以確定時將其確認為成本。本集團相信，即便存在對現有潛在賠償的支付，也不會對本集團的流動性、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

本集團正常運營過程中涉及各種合同義務和承諾。該季度中，本集團在英國北海區域簽訂了鑽探鑽機租賃承諾。

|          | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一六年 | 未來 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| 鑽探鑽機租賃承諾 | -     | 74    | 46    | -     | -     | -  |

以上承諾事項是對本集團二零一一年度已審合併財務報表附註19和截至二零一二年三月三十一日止三個月期間未經審核簡明合併財務報表附註7的補充新增承諾。

## 8. 貿易及其他收入

|              | 截至六月三十日止三個月 |           | 截至六月三十日止六個月 |            |
|--------------|-------------|-----------|-------------|------------|
|              | 二零一二年       | 二零一一年     | 二零一二年       | 二零一一年      |
| 貿易收入, 淨額     | 110         | 51        | 175         | 102        |
| 匯兌收益(損失)     | 12          | 6         | (4)         | (16)       |
| 原油看跌期權公允價值變動 | 2           | -         | (34)        | (7)        |
| 保險收入         | -           | 26        | -           | 26         |
| 其他           | 4           | 12        | 21          | 36         |
| <b>總計</b>    | <b>128</b>  | <b>95</b> | <b>158</b>  | <b>141</b> |

## 9. 現金流

## (a) 不涉及現金的利潤表調整項目

|               | 截至六月三十日止三個月 |            | 截至六月三十日止六個月 |            |
|---------------|-------------|------------|-------------|------------|
|               | 二零一二年       | 二零一一年      | 二零一二年       | 二零一一年      |
| 折舊、折耗及攤銷      | 488         | 335        | 885         | 705        |
| 淨處置收益         | (45)        | -          | (45)        | -          |
| 原油看跌期權公允價值變動  | (2)         | -          | 34          | 7          |
| 股份支付          | (2)         | (29)       | 24          | (2)        |
| 匯兌損益          | (8)         | (6)        | 8           | 17         |
| 遞延所得稅撥備(轉回)   | 7           | (52)       | (24)        | 73         |
| 債務贖回及回購損失     | -           | 1          | -           | 91         |
| 非持續經營業務的非現金項目 | -           | -          | -           | (290)      |
| 其他            | 17          | 12         | 24          | 9          |
| <b>總計</b>     | <b>455</b>  | <b>261</b> | <b>906</b>  | <b>610</b> |

## (b) 非現金營運資本變動

|           | 截至六月三十日止三個月 |            | 截至六月三十日止六個月 |            |
|-----------|-------------|------------|-------------|------------|
|           | 二零一二年       | 二零一一年      | 二零一二年       | 二零一一年      |
| 應收賬款      | 348         | 240        | 513         | (134)      |
| 存貨及供應物    | 47          | 163        | 40          | 184        |
| 其他流動資產    | (15)        | (17)       | (17)        | (9)        |
| 應付款項及暫估賬款 | (283)       | (248)      | (546)       | 169        |
| 當期應付所得稅   | 372         | 312        | 375         | 390        |
| <b>總計</b> | <b>469</b>  | <b>450</b> | <b>365</b>  | <b>600</b> |
| 涉及：       |             |            |             |            |
| 經營活動      | 446         | 419        | 300         | 485        |
| 投資活動      | 23          | 31         | 65          | 115        |
| <b>總計</b> | <b>469</b>  | <b>450</b> | <b>365</b>  | <b>600</b> |

## (c) 其他現金流信息

|       | 截至六月三十日止三個月 |       | 截至六月三十日止六個月 |       |
|-------|-------------|-------|-------------|-------|
|       | 二零一二年       | 二零一一年 | 二零一二年       | 二零一一年 |
| 已付利息  | 58          | 66    | 148         | 130   |
| 已付所得稅 | 17          | 69    | 497         | 460   |

## 10. 處置

## 資產處置

## 加拿大未開發的油砂租賃

該季度中，本集團出售了加拿大境內的非核心租賃，處置收入為46百萬加元，並確認了45百萬加元的處置收益。

## 11. 分部報告及相關信息

Nexen有以下經營分部：

**傳統石油天然氣：**本集團在世界範圍內從傳統資源中勘探、開發及生產原油及天然氣。本集團的業務主要集中在英國北海地區、北美(加拿大和美國)和其他國家(尼日利亞近海、哥倫比亞、也門和波蘭)。

**油砂：**本集團從阿爾伯塔省北部的阿薩斯卡油砂中開發和生產合成原油。本集團用原位和開採技術生產瀝青，並將其加工升級成合成原油用於最終銷售。本集團原位業務包括在Long Lake的運營和未來開發階段。本集團的開採活動通過擁有7.23%權益的Syncrude合營公司來完成。

**頁岩氣：**本集團從不列顛哥倫比亞省東北部的頁岩地層中勘探和生產非常規天然氣。產量和運營成果在該業務變為重大之前將包括在傳統油氣中。

公司和其他分部包括能源貿易分部和未分配項目。Canexus相關經營成果已披露為非持續經營的業務。

經營分部的會計政策與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度已審合併財務報表附註2中披露的一致。經營分部的淨收益(損失)不包括利息收入、利息費用、所得稅費用、未分配公司費用及外匯收益和損失。可識別資產是這些經營分部所使用的資產。

截至二零一二年六月三十日止三個月期間經營分部淨利潤

|           | 傳統業務         |              |                        | 油砂          |            | 公司<br>及其他   | 總計                     |
|-----------|--------------|--------------|------------------------|-------------|------------|-------------|------------------------|
|           | 英國           | 北美           | 其他國家 <sup>1</sup>      | 原位          | Syncrude   |             |                        |
| 淨銷售收入     | 1,028        | 88           | 217                    | 173         | 145        | 8           | 1,659                  |
| 貿易及其他收入   | 3            | -            | -                      | -           | 1          | 124         | 128                    |
|           | <u>1,031</u> | <u>88</u>    | <u>217</u>             | <u>173</u>  | <u>146</u> | <u>132</u>  | <u>1,787</u>           |
| 減：費用      |              |              |                        |             |            |             |                        |
| 作業費用      | 109          | 41           | 43                     | 107         | 70         | 6           | 376                    |
| 折舊、折耗及攤銷  | 224          | 72           | 112                    | 51          | 16         | 13          | 488                    |
| 運輸費用及其他費用 | 5            | 9            | -                      | 51          | 6          | 34          | 105                    |
| 管理費用      | 3            | 22           | 9                      | 11          | -          | 70          | 115                    |
| 勘探費用      | 19           | 139          | (3) <sup>2</sup>       | -           | -          | -           | 155                    |
| 財務費用      | 6            | 4            | 1                      | -           | 2          | 68          | 81                     |
| 資產處置淨收益   | -            | (13)         | -                      | (32)        | -          | -           | (45)                   |
|           | <u>665</u>   | <u>(186)</u> | <u>55</u>              | <u>(15)</u> | <u>52</u>  | <u>(59)</u> | <u>512</u>             |
| 稅前利潤(損失)  |              |              |                        |             |            |             | 512                    |
| 減：所得稅費用撥備 |              |              |                        |             |            |             | <u>403<sup>3</sup></u> |
| 淨利潤       |              |              |                        |             |            |             | <u><u>109</u></u>      |
| 資本支出      | <u>243</u>   | <u>177</u>   | <u>122<sup>4</sup></u> | <u>127</u>  | <u>62</u>  | <u>12</u>   | <u><u>743</u></u>      |

<sup>1</sup> 包括在尼日利亞、也門和哥倫比亞的經營成果。

<sup>2</sup> 包括主要在哥倫比亞和波蘭的勘探活動以及轉回挪威此前已費用化的勘探費用。

<sup>3</sup> 包括英國當期所得稅費用380百萬加元。

<sup>4</sup> 包括在尼日利亞的資本支出91百萬加元。

## 截至二零一一年六月三十日止三個月期間經營分部淨利潤

|           | 傳統業務       |             | 其他<br>國家 <sup>1,2</sup> | 油砂          |            | 公司<br>及其他   | 總計                     |
|-----------|------------|-------------|-------------------------|-------------|------------|-------------|------------------------|
|           | 英國         | 北美          |                         | 原位          | Syncrude   |             |                        |
| 淨銷售收入     | 764        | 134         | 229                     | 188         | 181        | 11          | 1,507                  |
| 貿易及其他收入   | 1          | 30          | 3                       | –           | 1          | 60          | 95                     |
|           | <u>765</u> | <u>164</u>  | <u>232</u>              | <u>188</u>  | <u>182</u> | <u>71</u>   | <u>1,602</u>           |
| 減：費用      |            |             |                         |             |            |             |                        |
| 作業費用      | 61         | 36          | 35                      | 127         | 75         | 7           | 341                    |
| 折舊、折耗及攤銷  | 133        | 116         | 23                      | 36          | 14         | 13          | 335                    |
| 運輸費用及其他費用 | –          | 11          | 11                      | 51          | 6          | 33          | 112                    |
| 管理費用      | 2          | 19          | 8                       | 2           | –          | 45          | 76                     |
| 勘探費用      | 13         | 41          | 37 <sup>3</sup>         | 2           | –          | –           | 93                     |
| 財務費用      | 5          | 4           | 1                       | –           | 2          | 48          | 60                     |
| 債券贖回淨損失   | –          | –           | –                       | –           | –          | 1           | 1                      |
|           | <u>551</u> | <u>(63)</u> | <u>117</u>              | <u>(30)</u> | <u>85</u>  | <u>(76)</u> | <u>584</u>             |
| 稅前利潤(損失)  |            |             |                         |             |            |             | 584                    |
| 減：所得稅費用撥備 |            |             |                         |             |            |             | <u>332<sup>4</sup></u> |
| 淨利潤       |            |             |                         |             |            |             | <u><u>252</u></u>      |
| 資本支出      | <u>104</u> | <u>123</u>  | <u>171<sup>5</sup></u>  | <u>91</u>   | <u>27</u>  | <u>14</u>   | <u>530</u>             |

<sup>1</sup> 包括在也門和哥倫比亞的經營成果。

<sup>2</sup> 包括也門 Mesila 淨銷售收入 169 百萬加元和稅前淨利潤 78 百萬加元。

<sup>3</sup> 包括主要在挪威、哥倫比亞和波蘭的勘探活動。

<sup>4</sup> 包括英國當期所得稅費用 323 百萬加元。

<sup>5</sup> 包括在尼日利亞的資本支出 114 百萬加元。



## 截至二零一二年六月三十日止六個月期間經營分部淨利潤

|           | 傳統業務         |              |                        | 油砂          |            | 公司<br>及其他    | 總計               |
|-----------|--------------|--------------|------------------------|-------------|------------|--------------|------------------|
|           | 英國           | 北美           | 其他國家 <sup>1</sup>      | 原位          | Syncrude   |              |                  |
| 淨銷售收入     | 2,194        | 194          | 251                    | 391         | 303        | 22           | 3,355            |
| 貿易及其他收入   | 9            | 3            | 7                      | –           | 1          | 138          | 158              |
|           | <u>2,203</u> | <u>197</u>   | <u>258</u>             | <u>391</u>  | <u>304</u> | <u>160</u>   | <u>3,513</u>     |
| 減：費用      |              |              |                        |             |            |              |                  |
| 作業費用      | 213          | 85           | 52                     | 221         | 131        | 13           | 715              |
| 折舊、折耗及攤銷  | 470          | 138          | 118                    | 100         | 32         | 27           | 885              |
| 運輸費用及其他費用 | 5            | 16           | –                      | 128         | 12         | 64           | 225              |
| 管理費用      | 8            | 46           | 18                     | 22          | –          | 147          | 241              |
| 勘探費用      | 30           | 177          | 8 <sup>2</sup>         | –           | –          | –            | 215              |
| 財務費用      | 12           | 8            | 1                      | 1           | 4          | 119          | 145              |
| 資產處置淨收益   | –            | (13)         | –                      | (32)        | –          | –            | (45)             |
|           | <u>1,465</u> | <u>(260)</u> | <u>61</u>              | <u>(49)</u> | <u>125</u> | <u>(210)</u> | <u>1,132</u>     |
| 稅前利潤(損失)  |              |              |                        |             |            |              |                  |
| 減：所得稅費用撥備 |              |              |                        |             |            |              | 852 <sup>3</sup> |
|           |              |              |                        |             |            |              | <u>280</u>       |
| 淨利潤       |              |              |                        |             |            |              | <u>280</u>       |
| 資本支出      | <u>438</u>   | <u>432</u>   | <u>252<sup>4</sup></u> | <u>276</u>  | <u>82</u>  | <u>20</u>    | <u>1,500</u>     |

<sup>1</sup> 包括在尼日利亞、也門和哥倫比亞的經營成果。

<sup>2</sup> 包括主要在哥倫比亞和波蘭的勘探活動以及轉回挪威此前已費用化的勘探費用。

<sup>3</sup> 包括英國當期所得稅費用 856 百萬加元。

<sup>4</sup> 包括在尼日利亞的資本支出 187 百萬加元。

## 截至二零一一年六月三十日止六個月期間經營分部淨利潤

|                    | 傳統業務  |       | 其他<br>國家 <sup>1,2</sup> | 油砂   |          | 公司<br>及其他 | 總計               |
|--------------------|-------|-------|-------------------------|------|----------|-----------|------------------|
|                    | 英國    | 北美    |                         | 原位   | Syncrude |           |                  |
| 淨銷售收入              | 1,726 | 267   | 414                     | 303  | 370      | 25        | 3,105            |
| 貿易及其他收入            | 17    | 32    | 7                       | –    | 1        | 84        | 141              |
|                    | 1,743 | 299   | 421                     | 303  | 371      | 109       | 3,246            |
| 減：費用               |       |       |                         |      |          |           |                  |
| 作業費用               | 159   | 76    | 70                      | 234  | 150      | 15        | 704              |
| 折舊、折耗及攤銷           | 315   | 221   | 48                      | 65   | 30       | 26        | 705              |
| 運輸費用及其他費用          | –     | 15    | 16                      | 69   | 12       | 67        | 179              |
| 管理費用               | (10)  | 52    | 23                      | 13   | –        | 103       | 181              |
| 勘探費用               | 17    | 100   | 100 <sup>3</sup>        | 2    | –        | –         | 219              |
| 財務費用               | 10    | 8     | 1                       | 1    | 3        | 111       | 134              |
| 債券贖回淨損失            | –     | –     | –                       | –    | –        | 91        | 91               |
| 持續經營業務<br>稅前利潤(損失) | 1,252 | (173) | 163                     | (81) | 176      | (304)     | 1,033            |
| 減：所得稅費用撥備          |       |       |                         |      |          |           | 881 <sup>4</sup> |
| 持續經營業務<br>淨利潤      |       |       |                         |      |          |           | 152              |
| 加：非持續經營業務<br>淨利潤   |       |       |                         |      |          |           | 302              |
| 淨利潤                |       |       |                         |      |          |           | 454              |
| 資本支出               | 178   | 242   | 317 <sup>5</sup>        | 220  | 46       | 26        | 1,029            |

<sup>1</sup> 包括在也門和哥倫比亞的經營成果。

<sup>2</sup> 包括也門 Mesila 淨銷售收入 315 百萬加元和稅前淨利潤 135 百萬加元。

<sup>3</sup> 包括主要在挪威、哥倫比亞和波蘭的勘探活動。

<sup>4</sup> 包括英國當期所得稅費用 749 百萬加元。

<sup>5</sup> 包括在尼日利亞的資本支出 214 百萬加元。

## 二零一二年六月三十日經營分部的資產

|                                | 英國    | 傳統業務<br>北美         | 其他國家               | 油砂                 |          | 公司<br>及其他          | 總計     |
|--------------------------------|-------|--------------------|--------------------|--------------------|----------|--------------------|--------|
|                                |       |                    |                    | 原位                 | Syncrude |                    |        |
| 總資產                            | 5,073 | 3,516              | 2,295              | 6,027              | 1,436    | 2,151 <sup>1</sup> | 20,498 |
| 物業、廠房及設備成本<br>減：累計折舊、折耗<br>及攤銷 | 7,519 | 7,502              | 2,814              | 6,191              | 1,811    | 670                | 26,507 |
|                                | 4,122 | 4,418              | 783                | 301                | 439      | 414                | 10,477 |
| 賬面餘額                           | 3,397 | 3,084 <sup>2</sup> | 2,031 <sup>3</sup> | 5,890 <sup>4</sup> | 1,372    | 256                | 16,030 |

<sup>1</sup> 包括現金 6.67 億加元，能源貿易應收賬款、短期衍生資產和存貨 9.35 億加元。

<sup>2</sup> 包括加拿大頁岩氣業務相關的資本化成本 14.95 億加元。

<sup>3</sup> 包括與尼日利亞海上油田 Usan 開發相關的資產 18.96 億加元。

<sup>4</sup> 包括 Long Lake 一期項目淨賬面淨值為 51.62 億加元和用於原位油砂項目未來階段開發的 7.28 億加元。

## 二零一一年十二月三十一日經營分部的資產

|                                | 英國    | 傳統業務<br>北美         | 其他國家               | 油砂                 |          | 公司<br>及其他          | 總計     |
|--------------------------------|-------|--------------------|--------------------|--------------------|----------|--------------------|--------|
|                                |       |                    |                    | 原位                 | Syncrude |                    |        |
| 總資產                            | 4,817 | 3,403              | 2,138              | 5,881              | 1,423    | 2,406 <sup>1</sup> | 20,068 |
| 物業、廠房及設備成本<br>減：累計折舊、折耗<br>及攤銷 | 7,103 | 7,256              | 2,566              | 5,915              | 1,733    | 649                | 25,222 |
|                                | 3,707 | 4,299              | 648                | 205                | 411      | 381                | 9,651  |
| 賬面餘額                           | 3,396 | 2,957 <sup>2</sup> | 1,918 <sup>3</sup> | 5,710 <sup>4</sup> | 1,322    | 268                | 15,571 |

<sup>1</sup> 包括現金 4.53 億加元，能源貿易應收賬款、短期衍生資產和存貨 14.49 億加元。

<sup>2</sup> 包括加拿大頁岩氣業務相關的資本化成本 12.93 億加元。

<sup>3</sup> 包括與尼日利亞海上油田 Usan 開發相關的資產 18.21 億加元。

<sup>4</sup> 包括 Long Lake 一期項目賬面淨值 50.50 億加元和未來階段開發的 6.60 億加元用於原位油砂項目的資產。

- (2) 以下內容摘錄自Nexen集團二零一一年年報及財務報表內所載根據國際財務報告準則所編製Nexen集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。該財務報表乃按百萬加元呈列，另有訂明者除外。

Nexen之二零一一年年報及財務報表以唯讀、可列印格式於Nexen集團網站免費提供。

## 管理層報告

二零一二年二月十五日

### 致Nexen Inc. 的各位股東

合併財務報表的編製與公允列報及與此相關的財務報告流程是我們的責任。這些責任要求我們作出重大的會計判斷和估計。例如，我們應當選擇適用於公司具體情況的會計原則和方法，同時作出會影響報告金額的估計及假設。我們根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製及列示Nexen的合併財務報表。Nexen集團以前年度根據加拿大公認會計原則編製合併財務報表。今年，我們轉為依據國際財務報告準則編製合併財務報表。為確保準則轉換的順利實施，我們啟動了一個集團範圍內的準則轉換項目，組建了一支具備專業資質的項目團隊，同時還聘請了外部諮詢顧問提供支持。上述準則轉換工作均在公司高級管理人員及審計委員會的監督下進行。

我們有責任制定和實施與財務報告流程相關的內部控制。這些控制旨在為財務信息的相關性與可靠性提供合理保證。為收集和掌握財務數據，我們建立了以財務報告內部控制體系及內部審計項目為基礎的會計核算和財務報告制度。我們相信，Nexen的內部控制能合理保證公司資產免於未經核准的使用或處置，公司收支均經管理層和董事授權，公司的會計記錄是可靠的，足以用於編製符合國際財務報告準則和適用的證券法規的合併財務報表及其他財務信息。內部控制體系無論設計如何完善，始終具有固有局限性。因此，即使這些內部控制體系被認定有效，它們亦僅能對財務報表的編製和列示提供合理保證。

我們已經建立了信息披露控制和程序、財務報告內部控制及集團內通行之政策，以確保合併財務報表公允地反映了Nexen集團的合併財務狀況、經營成果及現金流量。我們的信息披露控制和程序旨在確保及時披露與溝通監管機構要求的所有重要信息。在信息披露審查委員會的協助下，我們對這些控制和程序的實施以及所有監管機構要求的披露進行監督。

為確保財務報表的公正性，我們認真挑選和培養具備相應專業資質的人員。同時，我們確保公司組織架構足以提供適當的授權機制和職責分工。這些政策和程序已在整個集團內得以廣泛溝通與交流，其中包含一套適用於全體員工（包括首席執行官、首席財務官、總會計師或財務總監）的道德與誠信守則。

Nexen 董事會負責審查和批准合併財務報表以及監督管理層履行其財務報告職責。董事會之財務報表相關責任主要是通過審核與執行審查委員會（「審核委員會」）履行，包括在儲量審查委員會的協助下對公司的油氣儲量進行審查，在財務委員會的協助下對財務風險進行評估並制定對策。審核委員會全員由獨立董事組成，其中五位為財務專家。審核委員會與管理層、內部審計師及獨立核數師定期舉行會議，以商討會計政策、財務報告及內部控制等事項，確保各方恰當履行其職責。審核委員會負責委任公司的獨立註冊特許會計師及審閱其酬金，確保其獨立性，以及（如相關證券法要求）預先批准其繼續提供法律許可的非審核業務。無論是否有管理層列席，內部審計師和獨立註冊特許會計師與審核委員會進行溝通均完全不受限制。

（簽名）「Kevin J. Reinhart」

臨時總裁和首席執行官

（簽名）「Una M. Power」

臨時首席財務官

## 有關財務報告內部控制的管理層報告

建立和維護健全的財務報告內部控制(定義參見美國一九三四年證券交易法第13(a)-15(f)條)是本集團管理層的責任。在以首席執行官(CEO)和首席財務官(CFO)為首的管理層監督和參與下,我們根據 *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (「COSO 委員會」) 頒佈的內部控制整體框架,對 Nexen 集團的財務報告內部控制有效性進行了評估。基於本次評估,我們認為,於二零一一年十二月三十一日,本集團的財務報告內部控制是有效的。我們書面記錄了上述評估結果,以供獨立註冊特許會計師查閱。我們認識到,內部控制體系無論設計如何完善,始終具有固有局限性,因此,即使這些內部控制體系被認定有效,它們亦僅能對財務報表的編製和列示提供合理保證。

如後附的獨立註冊特許會計師報告所述,Deloitte & Touche LLP 審核了本集團的合併財務報表,並對本集團的財務報告內部控制有效性出具了鑑證報告。

## 獨立註冊特許會計師報告

### 致 Nexen Inc. 董事會及股東

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核隨附之 Nexen Inc. 及其附屬公司(「貴公司」)的合併財務報表,包括二零一一年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零一零年一月一日的合併財務狀況表及截至二零一一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合併收益表、合併現金流量表、合併股東權益變動表、合併綜合收益表及合併財務報表附註。

### 管理層就合併財務報表須承擔的責任

貴公司管理層須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製及公平地列報合併財務報表,以及對管理層釐定的就編製不存在由於欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述的合併財務報表而言屬必要的有關內部控制負責。

### 核數師之責任

我們的責任是根據我們的審核對該等合併財務報表發表意見。我們已根據加拿大公認審計準則及美國上市公司會計監督委員會準則進行審核。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定合併財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行情序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製及公平地列報合併財務報表相關的內部控制,以設計恰當的審核程序。審核亦包括評價管理層所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價合併財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們於審核中所獲得的審核憑證可充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

### 意見

我們認為,根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則,上述合併財務報表在所有重大方面公平地反映 Nexen 公司及其附屬公司於二零一一年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零一零年一月一日的財務狀況及截至二零一一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財務表現及現金流量。

**其他事項**

我們亦根據美國上市公司會計監督委員會準則，對 貴公司於二零一一年十二月三十一日基於 Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission 頒佈的內部控制整體框架所規定標準的財務報告內部控制進行審核，並於二零一二年二月十五日對 貴公司的財務報告內部控制有效性發表了無保留意見。

(簽字)「Deloitte & Touche LLP」

獨立註冊特許會計師

加拿大卡爾加里

二零一二年二月十五日



**致 Nexen Inc. 董事會及股東**

我們已根據 Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission 頒佈的內部控制整體框架所規定的標準審核了 Nexen Inc. 及其附屬公司（「貴公司」）於二零一一年十二月三十一日的財務報告內部控制有效性。如隨附之有關財務報告內部控制的管理層報告所述，維護健全有效的財務報告內部控制及評價其有效性是貴公司管理層的責任。我們的責任是根據我們的審核對貴公司財務報告內部控制的有效性發表意見。

我們已按照美國上市公司會計監督委員會準則進行了審核。該等準則要求我們規劃和執行審核，以合理確定財務報告內部控制是否在所有重大方面有效運行。我們的審核包括瞭解財務報告所依賴的內部控制，評估內部控制存在重大缺陷的風險，基於該等風險評估的結果測試和評價內部控制設計和運行的有效性，並在我們認為必要的情況下執行其他程序。我們相信，我們的審核為我們的意見提供了適當的基礎。

一家公司的財務報告內部控制是由該公司的首席執行官及首席財務官或擔任類似職務的人員設計或監控，由該公司董事會、管理層及其他員工共同執行的，旨在根據公認會計原則，以對外披露為目的，就財務報告的可靠性及財務報表的編製提供合理保證。該等財務報告內部控制包括以下相關政策和程序：(1) 保存以合理詳盡之細節準確、公允地反映公司資產的交易和處置情況的記錄；(2) 就根據公認會計原則編製財務報表之需要對交易進行記錄，且公司的收入和支出只能根據其管理層和董事的授權方可發生，提供合理保證；以及(3) 就防止或及時發現可能對合併財務報表有重大影響的擅自採購、使用或處置公司資產的行為提供合理保證。

由於財務報告內部控制的固有局限性，如串通舞弊的可能性或不當的管理層越權行為，存在無法及時防止或發現錯誤陳述的可能性。此外，對未來期間財務報告內部控制的有效性評估進行預測具有以下風險：由於條件變化，控制可能變得不夠充分，對政策或程序的遵循程度也可能降低。

我們認為，貴公司於二零一一年十二月三十一日根據COSO委員會頒佈的內部控制整體框架所規定的標準在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。

我們亦根據加拿大公認審計準則及美國上市公司會計監督委員會準則審核了截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表，並於二零一二年二月十五日對其發表了無保留意見。

(簽字)「Deloitte & Touche LLP」

獨立註冊特許會計師

加拿大卡爾加里

二零一二年二月十五日

## 合併收益表

截至十二月三十一日止年度

|                              | 二零一一年        | 二零一零年        |
|------------------------------|--------------|--------------|
| <i>(除每股數據外，所有金額均以百萬加元列示)</i> |              |              |
| <b>收入</b>                    |              |              |
| 淨銷售收入                        | 6,169        | 5,496        |
| 貿易及其他收入(附註20)                | 295          | 323          |
|                              | <u>6,464</u> | <u>5,819</u> |
| <b>費用</b>                    |              |              |
| 作業費用                         | 1,431        | 1,336        |
| 折舊、折耗、攤銷及減值(附註5)             | 1,913        | 1,628        |
| 運輸及其他費用                      | 425          | 566          |
| 管理費用                         | 300          | 428          |
| 勘探費用                         | 368          | 328          |
| 財務費用(附註12)                   | 251          | 362          |
| 贖回及回購債券損失(附註11)              | 91           | —            |
| 資產處置淨損失(收益)(附註23)            | (38)         | 41           |
|                              | <u>4,741</u> | <u>4,689</u> |
| 持續經營業務之稅前利潤                  | 1,723        | 1,130        |
| 所得稅費用撥備(轉回)(附註21)            |              |              |
| 當期所得稅                        | 1,584        | 1,125        |
| 遞延所得稅                        | (256)        | (449)        |
|                              | <u>1,328</u> | <u>676</u>   |
| 持續經營業務之淨利潤                   | 395          | 454          |
| 非持續經營業務之淨利潤，稅後淨額(附註23)       | 302          | 673          |
|                              | <u>697</u>   | <u>1,127</u> |
| <b>歸屬於本公司股東的淨利潤</b>          | <b>697</b>   | <b>1,127</b> |
| <b>源自持續經營業務的普通股每股盈利</b>      |              |              |
| <i>(加元/每股)(附註22)</i>         |              |              |
| 基本                           | 0.75         | 0.87         |
| 攤薄                           | 0.69         | 0.86         |
|                              | <u>0.69</u>  | <u>0.86</u>  |
| <b>普通股每股盈利(加元/每股)(附註22)</b>  |              |              |
| 基本                           | 1.32         | 2.15         |
| 攤薄                           | 1.24         | 2.09         |
|                              | <u>1.24</u>  | <u>2.09</u>  |

參見後附的合併財務報表附註。

## 合併財務狀況表

二零一一年及二零一零年

|                        | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>一月一日 |
|------------------------|------------------|------------------|---------------|
| <i>(所有金額均以百萬加元列示)</i>  |                  |                  |               |
| <b>資產</b>              |                  |                  |               |
| <b>流動資產</b>            |                  |                  |               |
| 現金及現金等價物               | 845              | 1,005            | 1,700         |
| 受限制銀行結餘                | 45               | 40               | 198           |
| 應收賬款 (附註3)             | 2,247            | 1,789            | 2,322         |
| 衍生工具合約 (附註8)           | 119              | 158              | 479           |
| 存貨及供應物 (附註4)           | 320              | 550              | 680           |
| 其他流動資產                 | 115              | 133              | 172           |
| 持有待售資產 (附註23)          | —                | 729              | —             |
| 流動資產小計                 | 3,691            | 4,404            | 5,551         |
| <b>非流動資產</b>           |                  |                  |               |
| 物業、廠房及設備 (附註5)         | 15,571           | 14,579           | 14,669        |
| 商譽 (附註6)               | 291              | 286              | 330           |
| 遞延稅項資產 (附註21)          | 338              | 160              | 75            |
| 衍生工具合約 (附註8)           | 25               | 116              | 229           |
| 其他非流動資產 (附註7)          | 152              | 102              | 101           |
| <b>資產總計</b>            | <b>20,068</b>    | <b>19,647</b>    | <b>20,955</b> |
| <b>負債</b>              |                  |                  |               |
| <b>流動負債</b>            |                  |                  |               |
| 應付及暫估賬款 (附註10)         | 2,867            | 2,223            | 2,591         |
| 應交即期所得稅                | 458              | 345              | 179           |
| 衍生工具合約 (附註8)           | 103              | 168              | 482           |
| 持有待售相關負債 (附註23)        | —                | 582              | —             |
| 流動負債小計                 | 3,428            | 3,318            | 3,252         |
| <b>非流動負債</b>           |                  |                  |               |
| 長期借款 (附註11)            | 4,383            | 5,090            | 7,259         |
| 遞延稅項負債 (附註21)          | 1,488            | 1,487            | 1,678         |
| 資產棄置義務 (附註14)          | 2,010            | 1,516            | 1,397         |
| 衍生工具合約 (附註8)           | 24               | 115              | 210           |
| 其他非流動負債 (附註15)         | 362              | 307              | 372           |
| <b>所有者權益 (附註18)</b>    |                  |                  |               |
| 歸屬於本公司股東的權益            |                  |                  |               |
| 股本                     | 1,157            | 1,111            | 1,050         |
| 留存收益                   | 7,211            | 6,692            | 5,704         |
| 累計折算差異調整               | 5                | (37)             | —             |
| 歸屬於本公司股東的權益            | 8,373            | 7,766            | 6,754         |
| Canexus 非控股股東權益 (附註23) | —                | 48               | 33            |
| <b>所有者權益總計</b>         | <b>8,373</b>     | <b>7,814</b>     | <b>6,787</b>  |
| <b>負債及所有者權益總計</b>      | <b>20,068</b>    | <b>19,647</b>    | <b>20,955</b> |

參見後附的合併財務報表附註。

代表董事會批准

**Kevin J. Reinhart**  
董事

**Thomas C. O'Neill**  
董事

## 合併現金流量表

截至十二月三十一日止年度

|                            | 二零一一年          | 二零一零年          |
|----------------------------|----------------|----------------|
| <i>(所有金額均以百萬加元列示)</i>      |                |                |
| <b>經營活動</b>                |                |                |
| 持續經營業務之淨利潤                 | 395            | 454            |
| 非持續經營業務之淨利潤                | 302            | 673            |
| 不涉及現金的收入及費用 (附註 24)        | 1,335          | 727            |
| 勘探費用                       | 368            | 328            |
| 非現金營運資本變動 (附註 24)          | 255            | 338            |
| 其他                         | (158)          | (128)          |
|                            | <u>2,497</u>   | <u>2,392</u>   |
| <b>融資活動</b>                |                |                |
| 償還定期貸款，淨額                  | –              | (1,538)        |
| 償還長期借款 (附註 11)             | (871)          | –              |
| 處置 Canexus 長期債券所得，淨額       | –              | 112            |
| 支付普通股股息 (附註 18)            | (105)          | (104)          |
| 發行普通股及串聯期權行權 (附註 18)       | 46             | 55             |
| 其他                         | (2)            | (31)           |
|                            | <u>(932)</u>   | <u>(1,506)</u> |
| <b>投資活動</b>                |                |                |
| 資本性支出                      |                |                |
| 勘探、評估及開發支出                 | (2,431)        | (2,334)        |
| 收購探明油氣資產                   | –              | (79)           |
| 新增辦公設備及其他                  | (93)           | (243)          |
| 資產處置現金收入                   | 518            | 1,264          |
| 受限制銀行結餘變動                  | (4)            | 37             |
| 非現金營運資本變動 (附註 24)          | 321            | (59)           |
| 其他                         | (68)           | (51)           |
|                            | <u>(1,757)</u> | <u>(1,465)</u> |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響           | 32             | (116)          |
| 現金及現金等價物的淨增加/(減少) 額        | <u>(160)</u>   | <u>(695)</u>   |
| 現金及現金等價物的年初餘額              | <u>1,005</u>   | <u>1,700</u>   |
| 現金及現金等價物的年末餘額 <sup>1</sup> | <u>845</u>     | <u>1,005</u>   |

<sup>1</sup> 於二零一一年十二月三十一日，現金及現金等價物包括 283 百萬加元的現金及銀行存款以及 562 百萬加元的短期投資 (二零一零年十二月三十一日：345 百萬加元的現金及銀行存款以及 660 百萬加元的短期投資)。

參見後附的合併財務報表附註

## 合併股東權益變動表

截至十二月三十一日止年度

|                        | 二零一一年        | 二零一零年        |
|------------------------|--------------|--------------|
| <i>(所有金額均以百萬加元列示)</i>  |              |              |
| 股本，年初餘額 (附註 18)        | 1,111        | 1,050        |
| 發行普通股                  | 45           | 50           |
| 申聯期權行權                 | 1            | 5            |
| 申聯期權行權轉為普通股時結轉的預計負債    | —            | 6            |
| 年末餘額                   | <u>1,157</u> | <u>1,111</u> |
| 留存收益，年初餘額              | 6,692        | 5,704        |
| 歸屬於本公司股東的淨利潤           | 697          | 1,127        |
| 固定受益養老金計劃的精算損失         | (73)         | (35)         |
| 宣派普通股股利                | (105)        | (104)        |
| 年末餘額                   | <u>7,211</u> | <u>6,692</u> |
| 累計折算差異調整，年初餘額          | (37)         | —            |
| 外幣折算差異調整               | 33           | (37)         |
| 已實現折算差異調整 <sup>1</sup> | 9            | —            |
| 年末餘額                   | <u>5</u>     | <u>(37)</u>  |
| Canexus 非控股股東權益，年初餘額   | 48           | 33           |
| 歸屬於非控股股東的淨利潤           | 1            | 5            |
| 分派予非控股股東的股利            | —            | (17)         |
| 發行非控股權益股本              | —            | 27           |
| 處置 Canexus (附註 23)     | (49)         | —            |
| 年末餘額                   | <u>—</u>     | <u>48</u>    |

<sup>1</sup> 截至二零一一年十二月三十一日止年度，所得稅費用淨額為 18 百萬加元 (二零一零年：所得稅費用淨額 4 百萬加元)。

參見後附的合併財務報表附註

## 合併綜合收益表

截至十二月三十一日止年度

|  | 二零一一年             | 二零一零年               |
|--|-------------------|---------------------|
| <i>(所有金額均以百萬加元列示)</i>                            |                   |                     |
| 歸屬於本公司股東的淨利潤                                     | 697               | 1,127               |
| 其他綜合收益(損失)：                                      |                   |                     |
| 外幣折算差異調整   |                   |                     |
| 國外投資相關的淨折算利得(損失)                                 | 109               | (264)               |
| 與以美元借款套期保值的境外業務相關的<br>外幣報表折算淨收益(損失) <sup>1</sup> | <u>(76)</u>       | <u>227</u>          |
| 貨幣折算差異調整總計                                       | 33                | (37)                |
| 固定受益養老金計劃的精算損失 <sup>2</sup>                      | (73)              | (35)                |
| 其他綜合損失   | <u>(40)</u>       | <u>(72)</u>         |
| 綜合收益總計   | <u><u>657</u></u> | <u><u>1,055</u></u> |

<sup>1</sup> 截至二零一一年十二月三十一日止年度，抵免所得稅 11 百萬加元後淨額(二零一零年：扣除所得稅費用 32 百萬加元後淨額)。

<sup>2</sup> 截至二零一一年十二月三十一日止年度，抵免所得稅 24 百萬加元後淨額(二零一零年：抵免所得稅 11 百萬加元後淨額)。

參見後附的合併財務報表附註

## 合併財務報表附註

除另有說明外，所有金額均以百萬加元列示

### 1. 公司資料及遵循準則的聲明

Nexen Inc. (「Nexen」或「公司」) 及其附屬公司 (統稱「我們」或「本集團」) 是一家獨立的國際能源公司，其經營區域主要位於北海、墨西哥灣、西非近海、加拿大、也門和哥倫比亞。Nexen 成立於加拿大，其總部位於亞伯達省卡爾加里西南第七街801號。Nexen的股份分別在多倫多證券交易所及紐約證券交易所公開掛牌交易。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表 (「本合併財務報表」) 乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。截至二零一零年十二月三十一日止年度的相關金額過往根據加拿大公認會計準則編製。原列報金額已根據國際財務報告準則進行重述 (附註2)。由加拿大公認會計準則至國際財務報告準則過渡的調節表及解釋請參見附註26。

本財務報表於二零一二年二月十五日經本公司董事會決議通過並授權刊發。

### 2. 會計政策

為過渡至國際財務報告準則而編製的二零一零年一月一日合併資產負債表所使用的會計政策列示如下。為編製本合併財務報表，公司於整個有關期間內一直持續採用此等會計政策。

#### (A) 合併

本合併財務報表包括本公司及其附屬公司的財務報表。除 Canexus 外，所有附屬公司均為本公司全資附屬公司。所有公司間結餘、交易及損益於合併時全數抵銷。

二零一一年二月，本公司完成了出售所持有的 Canexus 62.7% 權益的交易。該交易完成前，Canexus 公司所有的資產、負債及經營成果均包含在本公司的二零一零年合併財務報表中。非 Nexen 方的權益作為少數股東權益體現在財務報表中。Canexus 公司截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止十二個月的經營收益均列示為非持續經營業務之利潤，其資產和負債於二零一零年十二月三十一日均重分類為持有待售資產 (附註23)。

本公司採用比例合併法核算其在合營公司協議下開展的油氣勘探、開發和生產活動中所持有的權益。此等合營公司並非獨立的法律實體，僅作為經營實體開展上述活動。合營各方按照合營協定共同決定重要的經營方針。

#### (B) 重大會計估計及判斷

按照國際財務報告準則編製合併財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，這些估計和假設會影響會計政策的運用及報告日資產、負債和報告期間收入、費用的列示金額。這些判斷、估計及基本假設的評估在持續進行，且基於管理層的經驗和其他因素，包括在當時條件下對未來事項的合理預期。

在財務報表的編製過程中，我們對於如何運用國際財務報告準則於本公司的會計政策作出了一系列判斷。重大會計判斷包括油氣勘探及開發支出的資本化，油氣資產的折舊、折耗及攤銷，附屬公司記賬本位幣的選擇，遞延所得稅資產的確認，稅務政策及法規的運用，對合同及法規中有關清除與修復活動定義的理解，以及現金產出單元的識別。



財務報表範圍內的重大會計判斷、估計及假設如下：

#### **石油天然氣－油田儲量**

油田儲量評估的過程相對複雜。該過程需要在可利用的地質、地球物理資料和工程以及經濟資料的基礎上作出相應的估計。為了評估原油及天然氣的經濟可採儲量和相應的未來淨現金流，本集團考慮了許多相關影響因素及假設，包括預期的儲層特點，未來商品價格和成本以及管理機構政策的影響等。儲量用於計算在附註2(G)中涉及的油氣資產的攤銷以及減值準備的計量。

#### **物業、廠房及設備**

如果存在減值跡象，則本集團會對長期資產（油氣資產及商譽）進行減值測試。減值測試評估的現金流需要基於一些主要的假設－未來價格、未來生產及開發支出、剩餘可採儲量和折現率。評估未探明儲量對應的油氣資產的賬面價值時，我們對該部分資產的未來計劃，例如該部分資產的剩餘租賃條款和其他可能影響資產價值的因素等作出相應的假設。

#### **資產棄置義務**

本集團評估未來資產棄置義務，對未來年度經營活動的成本和期間作出了假設。由於法律、法規、環境、政策、安全設備和其他因素的變動，資產拆除和修復方法也會隨之變化，因此最終的棄置義務的財務影響並不確定。在釐定記錄的金額時，我們對最終結算金額、通脹因素、貼現率、時間及法律、法規、環境、政治及安全環境的預期變化作出多項假設及估計。

#### **或有負債**

根據其性質，只有在未來有一個或更多的事項發生時或有負債才能確認。或有負債的確認基於對未來事項帶來的經濟利益流出的評估。

#### **所得稅費用**

本集團在不同國家開展經營活動，因此適用不同國家的稅務政策。由於所得稅確認的內在複雜性，本集團需要對未來事項作出相應的估計和假設。所得稅申報需要經過審計和重新評估，本集團確信已承擔足夠的義務。但是，隨著所得稅審計、重新評估造成的事實及環境的變化以及新的法律法規的頒佈，可能會導致所得稅費用的增加或減少。

#### **衍生工具及公允價值計量**

衍生工具合約的公允價值在市場報價基礎上進行評估。如果未獲得可比的市場報價，應參考獨立第三方的估計。評估衍生工具公允價值的其他重要假設包括市場資料或者市場參與者採用的對資產負債標價及風險所作出的假設。衍生工具實際結算金額與賬面記錄的公允價格可能存在重大差異，且可能影響未來業績。

### **(C) 現金及現金等價物**

現金及現金等價物包括期限短，流動性高且自購買日起三個月內到期的短期投資。

**(D) 受限制現金**

受限制現金包括在能源市場上的衍生品交易合同的保證金存款。

**(E) 應收賬款**

應收賬款根據收入確認會計政策(附註2(N))進行確認。對應收賬款壞賬準備的計提採用個別認定法,並結合客戶的信用風險計提一般壞賬準備,信用風險的評估基於外部市場訊息和內部評估結果。

**(F) 存貨及供應物**

除了本公司能源貿易部門持有待售的存貨外,存貨及供應物均按照成本與可實現淨值孰低計量。成本按照先進先出法確認。存貨成本包括相關購買支出和其他成本,包括折舊折耗,使存貨達到預定位置和現有狀態的直接或間接費用。

本集團能源市場業務以持有待售為目的商品性存貨按照公允價值減去銷售費用後的金額確認。任何公允價值變動產生的利得或損失,計入當期貿易及其他收入中。

**(G) 物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備包括對勘探、評估支出的資本化成本,以及在建和在產的油氣資產。

**勘探及評估支出****獲取勘探許可權之前發生的支出**

獲取勘探許可證權之前發生的支出在發生當期費用化。

**勘探許可權及收購資產支出**

勘探許可權和租賃資產收購支出作為無形資產將其資本化,反映在物業、廠房及設備的勘探及評估支出中,並定期對減值跡象進行評估。該評估包括確認勘探鑽井活動是否正在進行,是否已制定計劃或制定計劃工作正在進行,基於一系列技術和商業考慮後評估是否具有商業開發的可行性,是否已為開發方案和時間安排活動計劃取得了足夠的進展。如果未來無計劃的相關活動,則已發生的資本化支出和收購支出將費用化。勘探許可權成本在勘探期間按照直線法進行攤銷。一旦發現探明儲量並同時具有技術可行性和商業可採性,且我們決定進行開發時,則將該剩餘資本化支出轉入在建油氣資產或在產油氣資產中。

**其他勘探及評估支出**

其他勘探及評估支出,包括可直接歸屬於某一勘探或評估井的鑽井成本,在勘探評估活動結束之前,將作為無形資產進行資本化初始計量的支出。如果在勘探評估過程中未發現油氣資源或發現儲量未達到商業可採性,則將之前資本化的成本費用化。如果發現了油氣資源且商業可行性高,則繼續資本化。定期對其他勘探及評估支出的減值跡象進行評估。繼續資本化的部分在對其公允價值進行評估後轉入到在建油氣資產或在產油氣資產中。地質及地球物理成本及年度租賃成本在發生時費用化。

### 在產油氣資產

在產油氣資產的賬面價值是油氣資產原值扣除折舊、折耗、攤銷和減值虧損後的淨值。油氣資產原值包括初始購買價值，發現、開發、建造及完工支出，包括平台、海管及開發井鑽井等基礎設施的安裝，還包括未成功井開發支出或探邊井支出。任何管理層認為為使油氣資產達到其預定位置 and 可使用狀態而發生的可直接歸屬於該資產的，並且預期將帶來可實現收益的支出，應將其資本化。上述支出還包括油氣資產棄置費用的估計，為油田取得生產資質的相關支出，資本化利息。為增加產能或延長相關資產的使用壽命而發生的改良支出進行資本化。使用壽命超過一年以上的主要零部件以及備用設備的成本也將資本化。

### 資產維護和修理支出

資產維護和修理支出主要包括替換某些資產或其部件所發生的支出，驗收以及大修理支出。當資產或者資產的部分單獨計提折舊，被替換時，如該替換可能增加公司未來經濟利益，該替換支出將被資本化，且原資產或者該資產的部分將被核銷。為重大維護項目及為使資產繼續工作所必須產生的驗收支出將被資本化，並在至下次驗收日的期間內進行攤銷。

所有其他維護支出在發生時計入當期損益。

### 研究及開發

本集團的研究和開發工作主要是發展及改進原油和天然氣的提取加工技術。研究工作包含獲取新知識的調研工作。開發工作包括將知識轉換為新的技術或加工工藝。研究支出在發生時計入當期損益。當技術上具有可行性且本集團有意繼續進行開發，開發支出將被暫時資本化。該資產達到預定可使用狀態並為生產做好準備時，這些支出將被計入物業、廠房及設備成本當中。除上述情況外，開發支出在發生時計入當期損益。

### 非貨幣性資產置換

非貨幣性資產交易或交換將按公允價值進行計量，除非該交易缺乏商業實質或者換出的資產和換入的資產的公允價值均不能可靠估計。換入資產的成本按照換出資產的公允價值計量，除非換入資產的公允價值更為準確。當公允價值未被使用時，所換入的資產的成本按換出資產的賬面價值計量。任何由資產換出產生的收益或虧損在發生時計入當期損益。

### 折舊，折耗，攤銷及減值

在開始商業性生產前，未探明資產成本，重大在建工程或開發項目不計提折舊或折耗值。本集團在剩餘租賃期內對未探明礦區的土地收購成本進行攤銷。

本集團對在生產石油和天然氣資產使用年限進行審閱，以確定合適的攤銷方法。本集團使用產量法對石油和天然氣資本化成本進行攤銷。開發鑽井，裝備成本及其他設備成本根據探明已開發儲量計算折舊，已探明礦區資產收購成本根據已探明儲量計算折舊。其他物業、廠房及設備與相關的已探明儲量可使用年限有顯著差異的，根據資產預計可使用年限，2至40年進行折舊。折舊組成生產石油和天然氣的存貨成本。當庫存油被出售時，其中包含的折耗被計入損益表中的折舊、折耗以及攤銷費用。

折舊方法，可使用年限和預計淨殘值每年被審閱一次，任何修訂將作為會計估計變更並採用未來適用法進行核算。

#### 減值

每個報告日，本集團會評估資產是否存在減值跡象。若存在任何減值跡象，本集團會估計該等資產的可收回金額。資產的可收回金額是指資產或現金產出單元的公允價值減去任何銷售成本或資產使用價值兩者較高者。倘若一項資產不產生可單獨識別的現金流量，本集團對最小的可產生獨立可識別的現金流入的現金產出單元進行減值測試。當資產或現金產出單元的賬面價值超過其可收回金額時，該資產被認定存在減值並減值至其可收回金額。在評估資產使用價值時，預計未來現金流量被折現至其現值，使用的折現率反映了當前市場的貨幣時間價值和對資產特定風險的評估。在確定公允價值減去銷售成本時，將使用合適的估值模型。這些計算經過外部估值指標或其他公允價值指標證實與支持。

在對未探明礦區資產賬面價值進行評估時，本集團考慮了該等資產的未來發展計劃，剩餘的租賃條約以及任何其他有潛在減值跡象的因素。

除商譽以外的資產，會在每個報告日被重新評估，以確認是否有跡象顯示先前確認的減值損失不再存在或已減少。如果存在上述跡象，資產或現金產出單元的可收回金額估計會被審閱。若減值確認後的事件或情況使得之前確認的減值損失發生變化，減值損失可以轉回。假設過往期間資產並無確認減值虧損，轉回的金額不得超出其可收回金額，也不能超出假設所確定的賬面價值扣除折舊、折耗和攤銷。

#### (H) 資本化借款費用

本集團使用加權平均利率法將重大開發工程完工前所產生的借款利息資本化。資本化的利息不得超出實際發生的利息支出。

#### (I) 附帶權益

本集團國際運作的一部分是通過與外國政府簽署產品分成協定進行的，根據產品分成協定，使用經濟權益法確認已探明儲量。根據這些協定，本集團會同時支付本集團份額及外國政府份額的作業及資本支出。本集團從未來幾年的收入或產量中回收相應代墊的政府份額的支出。政府份額的作業支出在發生時計入作業費用，資本支出在物業、廠房及設備中核算，並在以後通過每年計入折舊、折耗、攤銷費用進行回收。所有回收在發生當年計入收入。

#### (J) 商譽

在企業合併中獲取的商譽，在初始確認時按成本入賬，為了便於進行減值測試，商譽被分配預期可從該支出中獲利的各個現金產出單元中。初始確認後，商譽以成本減累計減值損失後的金額計量。本集團於每年的十二月三十一日或更頻繁地於有事件或跡象顯示商譽可能減值時進行減值測試。本集團的測試基於對現金產出單元可收回金額進行評估。當現金產出單元的可收回金額低於賬面價值時，本集團將賬面價值降低至預計的可收回金額，同時商譽減值損失被計入損益。

**(K) 金融工具及套期保值活動**

當本集團成為金融工具合同的一方時，所有金融資產和負債按照公允價值在資產負債表中進行初始確認。金融工具根據其分類進行後續計量。本集團將金融工具進行如下分類：交易性金融資產和負債，貸款或應收賬款，持有至到期金融資產，可供出售的金融資產以及其他金融負債。分類取決於該金融工具的特點和獲取目的。除特殊情況外，金融工具的分類不會更改。

在本集團資產負債表中以公允價值計量的金融工具包括現金及現金等價物，受限制的現金及衍生產品。以公允價值計量的金融資產和負債所產生的已實現及未實現的收益和損失被計入當期損益。與該等金融資產和負債相關的交易成本在發生時計入損益。

按成本或攤餘成本計量的金融工具包括應收賬款，應付款項及預提費用，短期借款和長期借款。此類交易成本包含在該等金融工具初始確認的公允價值當中，並且該等金融工具採用實際利率法按攤餘成本計量。按成本或攤餘成本計量的金融資產和負債其產生的收益和損失，在該等金融資產和負債進行結算時被計入損益。

**衍生工具**

本集團使用的衍生工具有，實物購買和銷售合同，交易所交易的期貨和期權，非交易所交易的遠期合同、掉期及期權，這些衍生工具的使用是為了管理貿易原油和天然氣商品價格，外匯匯率及利率變動。本集團在每個資產負債表日按公允價值計量該等衍生工具，公允價值變動被計入當期貿易和其他收入，除非其滿足套期保值會計核算條件。

**套期保值會計**

當衍生金融工具與被套期保值的項目的價格變動具有高度相關性時，套期保值會計被允許使用。Nexen對於所有套期保值均在起始時正式記錄該套期保值和風險管理目標。被指定及符合套期保值會計的衍生金融工具的分類包括現金流量套期保值或公允價值套期保值。

對於現金流量套期保值，被指定為現金流量進行套期保值的金融工具的公允價值變動在被套期保值項目確認的同一時期計入當期損益。任何在此之前的金融工具公允價值變動計入資產負債表。有效的套期保值而發生的公允價值變動的部分計入其他綜合收益，任何無效的部分在發生變動的期間計入損益。

對於公允價值套期保值，被指定為公允價值進行套期保值的金融工具及對應的承諾事項均按公允價值計入資產負債表。兩者的公允價值變動均反映在損益表中。

對於淨投資的套期保值，對本集團海外業務淨投資進行外匯折算產生的利得或損失，其中有效的套期保值部分計入其他綜合收益。當利得和損失實現時，在累計折算差異中的金額將重分類至損益表。

**(L) 預計負債及或有負債**

預計負債在本集團存在由以往的事件產生現時應承擔的義務(法定或推定)時被確認，履行該等義務很可能導致資源流出，並且該等義務金額可以被可靠地計量。在適當的時候，未來現金流量的估計會被調整以反映該預計負債的特定風險。

如果貨幣時間價值的影響重大，預計負債按基於反映當前市場貨幣時間價值估計的折現率進行折現的預期未來現金流量確定。當折現法被使用時，由時間推移所增加的預計負債會確認為財務費用。

或有負債是指由不一定受本集團控制的未來事件產生的可能應承擔的義務，或不能被可靠計量或不是很可能需要履行的現時義務所引起的可能產生的負債。或有負債僅在履行義務的可能性大於微小時進行披露。或有負債不會被記錄在財務報表中。

#### **資產棄置義務及環境支出**

本集團計提資產棄置義務是按現時的法律法規及行業慣例對本集團的資源資產，設施，生產平台，管道及其他設施承擔資產棄置義務進行評估。資產棄置義務按公允價值進行初始計量，並在物業，廠房及設備中作為資產棄置成本進行資本化。該義務按預期未來現金流量用無風險利率進行折現。預期的未來資產棄置成本可能根據項目風險、自然風險、監管風險和棄置時間風險進行調整。預期未來資產棄置成本定期進行審閱。由預期未來成本或折現率變動所產生的棄置義務變動會在變動的期間增加或減少物業、廠房及設備成本。該等負債隨貨幣時間價值的影響而增加，直至其按預期履行。資產棄置成本依據相關資產的使用年限進行折舊、折耗及攤銷。實際發生資產棄置支出時沖減棄置義務。任何預提負債和實際支出間的差額在履行義務時計入損益。

環境成本負債在很可能發生清理成本且相應成本能夠可靠估計時被確認。與當前或未來收入相關的環境支出進行適當的費用化或資本化處理。

#### **(M) 養老金及其他退休後福利**

本集團的僱員退休後福利計劃包括固定受益養老金計劃及固定供款計劃，以及其他退休後福利計劃。

對於固定受益養老金計劃，本集團根據員工的工齡及最終平均收入提供退休福利。固定受益養老金計劃中的僱員退休金福利成本是使用預計福利法基於員工提供的服務進行計算，並且基於本集團對養老金計劃投資的回報，工資增長情況以及員工退休年齡的最佳估計。在計算固定受益養老金計劃的預期回報時，資產按公允價值計量。固定受益計劃資產的公允價值計量僅限於任何已確認的實際淨損失、過往的服務成本，以及計劃的盈餘返還或未來供款的減少帶來的經濟利益的淨現值的總和。由養老金計劃修訂所產生的已授權的前期服務成本立即計入其他綜合收益。未授權的前期服務成本在授權之前的平均服務年限進行攤銷。淨精算利得和損失在發生當期計入其他綜合收益中從而在留存收益中確認。Nexen 僱員的固定受益養老金計劃的養老金支付比率與 75% 的年通貨膨脹率減 1% 掛鉤，且增長率最多不超過 5%。本集團固定受益計劃的計量日期為十二月三十一日。

本集團固定供款養老金計劃福利是以計劃供款為基礎的。集團對固定供款計劃的供款在發生時計入成本。

其他退休後福利包括為符合資格的僱員及其家屬提供的人壽保險及補充醫療保險。成本在僱員在職期間作為報酬預提；但是，本集團不承擔這些將來的相關義務。

**(N) 收入確認**

油氣銷售收入在所有權轉移給客戶後被確認。在加拿大和美國，本集團的客戶大多在石油或天然氣運達輸油管終端後確認所有權轉移。對於本集團其他國際業務，本集團的客戶通常在原油被轉移到運油船時確認所有權轉移。對於本集團銷售高於或低於本集團提取的原油或天然氣時，發生多提油和少提油。本集團按公允價值將多提油計入負債，按成本將少提油計入資產。本集團在生產期內通過多提油和少提油來達到均衡的提油量，在生產結束時，以現金結算。

收入是指Nexen享有的份額部分，該部分收入是扣減歸屬於政府的礦區使用權義務及其他礦區所有者所享有的份額部分確認的。對於本集團的國際業務，除企業所得稅以外的所有政府權益，被認定為礦區使用權義務。本集團的收入還包括在國際業務中為外國政府支付的附帶權益的回收。

**(O) 外幣折算**

本集團的國際業務採用各自的記賬本位幣記賬，在報告日，這些外幣記賬本位幣將被折算為加元，對資產和負債科目，採用報告日即期匯率折算，收入和費用科目，採用月平均匯率折算。按照上述折算產生的外幣報表折算收益和損失計入其他綜合收益。

本集團已指定美元債務同本集團海外美元業務投資進行套期保值。由該美元債務產生的匯兌損益計入其他綜合收益。如果本集團的美元債務，扣除所得稅後，超出了本集團美元海外業務投資，則該超出部分所對應的匯兌損益計入當期損益。

以外幣而非記賬本位幣記價的貨幣性資產負債餘額使用報告日即期匯率折算。由此產生的匯兌損益計入當期損益。以外幣記賬的非貨幣性資產負債表科目採用交易發生日的即期匯率折算。

**(P) 運輸費用**

本集團支付已售出的石油和天然氣的運輸費用並向客戶收取該費用。運輸費用包含在運輸及其他費用中。本集團向客戶收取的運輸款項包含在貿易及其他收入中。

**(Q) 租賃**

本集團將訂立的租賃分類為融資租賃或經營租賃。資產所有風險和回報轉移到本集團的租賃作為融資租賃體現在物業、廠房及設備和其他負債中。經營租賃下的租賃支出在發生時費用化。

**(R) 基於股份支付的酬勞**

本集團的股票期權計劃包括串聯期權，股票增值權，限制性股票期權和遞延股票期權。

董事會有權授予管理人員和員工串聯期權。每份串聯期權授予持有人按照行權價格購買一股Nexen普通股或取得普通股市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。串聯期權的授予期超過三年，行權期超過五年。授予時，串聯期權的行權價格等於普通股的市場價格。在二零一零年，某些串聯期權授予時附有績效條件。

本集團使用公允價值方法計量串聯期權，酬金費用反映在當期損益中。股權支付酬勞義務根據授予的級別進行計提，並在每個財務報告日根據尚未行權的串聯期權的公允價值重新計量。如果該期權已經使用現金形式進行支付，該項義務相應減少。如果該項期權最終以股票形式行權，對應的負債轉入實收資本。

股票增值權賦予員工取得普通股的市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。授予期間和其他條件與串聯期權類似，此外授予時附有績效條件。在授予日，股票增值權的行權價格等於普通股的市場價格。股票增值權的計量方法與串聯期權一致，該義務在股票增值權授予期內均勻確認為酬勞費用。

串聯期權和股票增值權的公允價值使用布萊克－斯科爾斯期權方法定價，這種方法考慮了該股票的市場表現、市場條件，及其他條款和條件。對於那些附績效條件的股份支付，我們使用蒙特卡羅期權定價模型來類比預期的回報和估計公允價值，這種方法使附績效條件的串聯期權和股票增值權在財務報告日的市場價值得以重新計量。

限制性股票期權使員工有權按照期權授予前20天的股票平均收盤價格獲得相應份額的現金支付。所有限制性股票期權在三年內均勻授予，並在授予時自動行權及支付。每個財務報告日需要根據股票的市場價格和分級授予的數量對限制性股票期權重新計量。從二零一一年開始，某些限制性股票期權附有績效條件。

對於在授予期間退休的員工，在期權授予日至退休日的酬勞按照不同的授予級別進行確認。如果員工在授予日退休，相應的酬勞費用在授予日一次性確認。

遞延股票期權是授予董事的權益結算的股份激勵。該期權根據董事的服務期限進行授予，以該董事離開董事會之時結束。支付方式可以根據公司意願或以現金，或以購買的Nexen流通在外的普通股作為支付對價。授予時，遞延股票期權的行權價格等於Nexen普通股的市場價格。

## (S) 所得稅費用

所得稅包括當期所得稅和遞延所得稅。除與直接計入權益項目相關的所得稅費用外，其他所得稅的計提均計入當期淨利潤。

當期所得稅在當期應納稅所得額的基礎上，按照報告日法定的稅率或實質上適用的稅率為基準，並考慮以前年度應交稅費的相關調整進行計量。若法律允許，當期稅務資產和稅務負債可以相互抵消。

遞延稅項資產和負債根據財務報表的眼面價值與計稅基礎之間的暫時性差異確認。遞延所得稅在出現以下暫時性差異時不予確認：i) 初步確認交易的稅項資產或負債，而該交易不是企業合併，並且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅損益，ii) 對於與附屬公司投資相關的應納稅暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回，及iii) 初始確認的商譽。本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認由此產生的遞延所得稅資產。

遞延稅項資產和負債計算應採用適用於資產被確認或負債結算期間的稅率。該稅率的確認應以報告日所適用的稅率和稅法或實質上適用的稅率和稅法為基準。若法律允許，遞延稅項資產與遞延稅項負債可以相互抵銷。



本集團沒有對海外附屬公司未分配收益計提利息預提稅，由於本集團計劃將未分配的留存收益用於海外運營的再投資。

### (T) 會計政策變更

作為國際財務報告準則過渡的一部分，本集團於二零一一年十二月三十一日採用了所有已生效的國際財務報告準則。

本集團在本年度財務報表中未採用以下準則及解釋，這些準則及解釋已頒佈但尚未生效。這些準則及解釋可能引起現有會計政策披露要求的變化。我們評估了如下準則變化對本集團經營結果、財務狀況及披露的影響。

- 國際財務報告準則第7號 *金融工具：披露*—二零一一年十二月，國際會計準則委員會發佈了關於金融資產和金融負債的抵消披露的最終修訂版。該修訂後的抵銷披露要求自二零一三年一月一日起生效，該等披露要求須針對所有比較期間予以追溯應用。
- 國際財務報告準則第9號 *金融工具*—二零零九年十一月，國際會計準則委員會發佈國際財務報告準則第9號，增加了有關金融資產分類和計量的要求。二零一零年十月，國際會計準則委員會修訂了金融負債的計量標準。該準則要求自二零一五年一月一日起生效。部分準則仍在編纂中，該準則的全部影響在該編纂工作為結束前尚不能完全明確。
- 國際財務報告準則第10號 *合併財務報表*—二零一一年五月，國際會計準則委員會發佈了國際財務報告準則第10號，即針對哪些被投資實體可以納入合併範圍提供了額外指引。該準則適用於所有被投資者包括特殊目的實體。該準則取代了國際會計準則第27號（仍包含獨立財務報表的指引）並要求自二零一三年一月一日起生效後加以採納。我們預計該準則的採用不會對本集團的經營活動或財務狀況產生相關的影響。
- 國際財務報告準則第11號 *合營協議*—二零一一年五月，國際會計準則委員會發佈了國際財務報告準則第11號，該準則中規定了合營協議下的經營主體按比例合併或者權益法合併的判斷標準。合營協議下的經營主體必須按照實質形式而非法律形式來選擇相應合併會計處理方法並將不能隨意選擇會計處理方法。該準則同時修訂了國際會計準則第28號以納入合營企業。該準則須自二零一三年一月一日起生效後加以採納。
- 國際財務報告準則第12號 *其他主體中的權益的披露*—二零一一年五月，國際會計準則委員會發佈了國際財務報告準則第12號，該準則中綜合及修訂了一些其他準則中規定的披露要求。該準則提供對附屬公司、合營安排、聯營企業和未予合併的結構化主體中權益相關的披露。該準則須自二零一三年一月一日起生效後加以採納。我們認為該準則的變化會增加本集團財務報表的相關披露。
- 國際財務報告準則第13號 *公允價值計量*—二零一一年五月，國際會計準則委員會發佈了國際財務報告準則第13號。該準則提供了按照公允價值計量的全面指引，並引入了有關公允價值計量及相關披露要求的指引。該準則須自二零一三年一月一日起生效後加以採納。我們認為該準則對本集團的經營活動或財務狀況不會造成重大影響。
- 國際會計準則第1號 *其他綜合收益項目的列示*—二零一一年六月，國際會計準則委員會頒佈了對國際會計準則第1號—財務報表列示的修訂以區分其他綜合收益中應重分類至收入及不應重分類至收入的科目。該準則須自二零一二年七月一日起生效後加以採納。我們認為該準則的修訂不會使得其他綜合收益項目列示產生重大變動。

- 國際會計準則第19號 *員工福利*—二零一一年六月，國際會計準則委員會頒佈了對國際會計準則第19號的修訂，修正了對養老金計劃及其他福利的某些會計處理。修訂案取消了對固定收益計劃的走廊規則的會計處理，修改了對利得和損失的確認模式，並且增加了額外的披露要求。該準則要求自二零一三年一月一日起或之後生效加以採納。
- 國際會計準則第32號 *金融工具：列示*—二零一一年十二月，國際會計準則委員會頒佈了準則修訂以解決應用準則抵銷標準時出現的不一致性。這些修訂明確了允許抵銷金融資產和金融負債時應滿足的要求。該準則要求於二零一四年一月一日起開始追溯使用。

### 3. 應收賬款

|                       | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>一月一日 |
|-----------------------|------------------|------------------|---------------|
| 貿易                    |                  |                  |               |
| 能源市場                  | 1,146            | 929              | 1,410         |
| 石油與天然氣                | 1,037            | 822              | 823           |
| 其他                    | 3                | 2                | 44            |
|                       | <u>2,186</u>     | <u>1,753</u>     | <u>2,277</u>  |
| 非貿易                   | 73               | 80               | 99            |
|                       | <u>2,259</u>     | <u>1,833</u>     | <u>2,376</u>  |
| 應收賬款壞賬準備 <sup>1</sup> | (12)             | (44)             | (54)          |
|                       | <u>2,247</u>     | <u>1,789</u>     | <u>2,322</u>  |

<sup>1</sup> 應收賬款壞賬準備包括1百萬加元的一般壞賬準備和對特定賬戶的個別壞賬準備。在二零一一年，對前期減值的重新評估使得應收賬款壞賬準備減少。二零一零年，由於客戶信用風險的降低使得應收賬款壞賬準備減少。

<sup>2</sup> 於二零一零年十二月三十一日，與本集團化學品業務相關的應收賬款包括在持有待售資產中(見附註23)。

應收賬款的信用期至多為30天，並且在二零一一年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零一零年一月一日均為流動。

### 4. 存貨及供應物

|         | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>一月一日 |
|---------|------------------|------------------|---------------|
| 產成品     |                  |                  |               |
| 能源市場    | 230              | 452              | 548           |
| 石油與天然氣  | 36               | 35               | 25            |
| 其他      | —                | —                | 12            |
|         | <u>266</u>       | <u>487</u>       | <u>585</u>    |
| 在產品     | 6                | 5                | 7             |
| 油田設備和用品 | 48               | 58               | 88            |
|         | <u>320</u>       | <u>550</u>       | <u>680</u>    |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，與本集團化學品業務相關的存貨及供應物已包括在持有待售資產中(見附註23)。

## 5. 物業、廠房及設備

## (A) 物業、廠房及設備的賬面價值

|                   | 勘探<br>與評估    | 在建工程         | 油氣<br>生產資產    | 公司<br>及其他  | 總計            |
|-------------------|--------------|--------------|---------------|------------|---------------|
| <b>成本</b>         |              |              |               |            |               |
| 二零一零年一月一日         | 2,393        | 1,045        | 20,020        | 1,849      | 25,307        |
| 增加                | 1,092        | 693          | 696           | 243        | 2,724         |
| 處置/沖銷             | (70)         | (8)          | (1,638)       | (122)      | (1,838)       |
| 轉入/轉出             | (82)         | 78           | 4             | -          | -             |
| 勘探費用              | (328)        | -            | -             | -          | (328)         |
| 轉出至持有待售           | -            | -            | -             | (1,207)    | (1,207)       |
| 其他                | 36           | 15           | 408           | (3)        | 456           |
| 匯兌折算差異            | (51)         | (75)         | (603)         | (3)        | (732)         |
| 二零一零年十二月三十一日      | 2,990        | 1,748        | 18,887        | 757        | 24,382        |
| 增加                | 1,056        | 734          | 693           | 92         | 2,575         |
| 處置/沖銷             | (303)        | -            | (2,004)       | (18)       | (2,325)       |
| 轉入/轉出             | (1,253)      | (216)        | 1,469         | -          | -             |
| 勘探費用              | (368)        | -            | -             | -          | (368)         |
| 其他                | 65           | 31           | 493           | -          | 589           |
| 匯兌折算差異            | 19           | 50           | 294           | 6          | 369           |
| 二零一一年十二月三十一日      | <u>2,206</u> | <u>2,347</u> | <u>19,832</u> | <u>837</u> | <u>25,222</u> |
| <b>累計折舊、折耗及攤銷</b> |              |              |               |            |               |
| 二零一零年一月一日         | 360          | 11           | 9,325         | 942        | 10,638        |
| 本年計提折舊、折耗及攤銷      | 41           | -            | 1,384         | 119        | 1,544         |
| 處置/沖銷             | (59)         | (8)          | (1,378)       | (62)       | (1,507)       |
| 減值                | -            | -            | 139           | -          | 139           |
| 轉出至持有待售           | -            | -            | -             | (578)      | (578)         |
| 其他                | 1            | -            | (7)           | (5)        | (11)          |
| 匯兌折算差異            | (12)         | (3)          | (409)         | 2          | (422)         |
| 二零一零年十二月三十一日      | 331          | -            | 9,054         | 418        | 9,803         |
| 本年計提折舊、折耗及攤銷      | 50           | -            | 1,210         | 78         | 1,338         |
| 處置/沖銷             | (12)         | -            | (1,938)       | (75)       | (2,025)       |
| 減值                | -            | -            | 322           | -          | 322           |
| 其他                | (6)          | -            | (8)           | -          | (14)          |
| 匯兌折算差異            | 5            | -            | 220           | 2          | 227           |
| 二零一一年十二月三十一日      | <u>368</u>   | <u>-</u>     | <u>8,860</u>  | <u>423</u> | <u>9,651</u>  |
| <b>賬面淨值</b>       |              |              |               |            |               |
| 二零一零年一月一日         | <u>2,033</u> | <u>1,034</u> | <u>10,695</u> | <u>907</u> | <u>14,669</u> |
| 二零一零年十二月三十一日      | <u>2,659</u> | <u>1,748</u> | <u>9,833</u>  | <u>339</u> | <u>14,579</u> |
| 二零一一年十二月三十一日      | <u>1,838</u> | <u>2,347</u> | <u>10,972</u> | <u>414</u> | <u>15,571</u> |

勘探與評估資產主要由未探明礦區資產和資本化的勘探鑽井成本構成。在建工程主要包括本集團在尼日利亞海上 Usan 油田開發項目以及在英國北海的開發項目。

### (B) 減值

二零一一年度的折舊、折耗及攤銷費用包括為我們傳統北美油氣分部的油氣資產計提的 322 百萬加元非現金減值準備。二零一一年下半年，加拿大天然氣資產因較低的天然氣未來預計價格及與表現相關的不利的儲量調整而計提減值準備 234 百萬加元。第四季度，因較低的天然氣未來預計價格及較高的未來預計棄置成本，導致相對成熟的墨西哥灣資產計提減值準備 88 百萬加元。

二零一零年的折舊、折耗及攤銷費用包括為美國墨西哥灣和加拿大資產計提的 139 百萬加元非現金減值準備。二零一零年下半年度，這些資產因較低的天然氣未來預計價格、較高的未來預計棄置成本和生產效益的降低因素影響而計提了減值準備。

減值資產被減記至資產的使用價值與資產的公允價值減去銷售費用後的淨額兩者之間較高者。評估資產公允價值時基於未來淨現金流現值作為公允價值，所使用的參數包括估計的未來價格，9% 的折現率及管理層對未來產量、資本支出與經營支出的預期確定的未來現金流貼現現值。

### (C) 資產的終止確認

Nexen 對油砂的最初開發戰略是復制 Long Lake 已有的蒸汽重力驅油裝置和合成原油加工裝置。現在，本集團預期會建設規模較小的、分階段的僅僅是蒸汽重力驅油裝置項目。當本集團擁有長期的石油產能並且經濟形勢有利時，本集團方會考慮增加原油加工裝置的產能。因此，在前期資本化的用於未來階段使用的設計和工程成本已被費用化，金額為 253 百萬加元。

## 6. 商譽

### (A) 商譽的賬面價值

#### 商譽

|              |         |         |       |
|--------------|---------|---------|-------|
| 二零一零年一月一日    |         |         | 330   |
| 匯兌折算差異       |         |         | (15)  |
| 處置           |         |         | (29)  |
|              |         |         | 286   |
| 二零一零年十二月三十一日 |         |         | 286   |
| 匯兌折算差異       |         |         | 7     |
| 處置           |         |         | (2)   |
|              |         |         | 291   |
| 二零一一年十二月三十一日 |         |         | 291   |
|              | 二零一一年   | 二零一零年   | 二零一零年 |
|              | 十二月三十一日 | 十二月三十一日 | 一月一日  |
| 英國傳統分部       | 284     | 277     | 292   |
| 公司和其他        | 7       | 9       | 38    |
|              | 291     | 286     | 330   |
| 總計           | 291     | 286     | 330   |

**(B) 商譽的減值測試**

為進行減值測試，商譽被分配至本集團各現金產生單元：英國傳統分部、公司和其他分部，這是商譽能分配的最小現金產出單元。

**英國傳統分部**

英國分部的可收回金額根據現金產出單元的估計現金流量以9%的折現率得出。以下為在估計現金流量時運用的主要假設：

**商品價格：**這些假設基於預計未來價格、每種商品的全球供需平衡、其他宏觀經濟因素、以及歷史趨勢和變化率。

**折現率：**計算中採用的折現率是基於特定行業的折現率，並根據現金產生單元的特定國家與項目風險進行調整。

**產品產量，資本投資和作業成本：**估計的未來運營活動與成本是基於目前估計的資產開發方案、歷史經驗和現有的對於成本和儲量表現的瞭解。

**7. 其他非流動資產**

|                       | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>一月一日 |
|-----------------------|------------------|------------------|---------------|
| 長期預付資本支出              | 46               | 43               | 27            |
| 固定受益養老金資產 (附註16)      | —                | 21               | 21            |
| 長期投資                  | 41               | —                | —             |
| 其他                    | 65               | 38               | 53            |
|                       | <u>152</u>       | <u>102</u>       | <u>101</u>    |
| <b>總計<sup>1</sup></b> | <b>152</b>       | <b>102</b>       | <b>101</b>    |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，與本集團化學品業務相關的其他非流動資產已被包括在持有待售資產中(見附註23)。

**8. 金融工具**

本集團資產負債表中以公允價值計量的金融工具包括現金及現金等價物、受限制的現金及用於貿易和非貿易目的的衍生產品。本集團其他金融工具，包括應收賬款，應付款項，預提費用，當期應付所得稅，短期借款和長期借款，按成本或攤餘成本計量。短期應收賬款和應付款項的公允價值與賬面價值接近，因其與到期日十分接近。

**(A) 衍生工具**

在能源貿易集團中，本集團訂立原油、天然氣及其他能源商品採購和銷售合同並使用期貨、遠期合約、掉期和期權等衍生工具合約用於套期保值和貿易目的(統稱衍生工具合同)。我們也使用衍生工具對商品價格風險與外匯風險進行非貿易目的的管理。我們將衍生工具分類為貿易和非貿易活動，並在資產負債表上以公允價值列示。衍生工具的公允價值包括在衍生工具合同科目中，根據預計交割日期分類為短期或長期衍生工具，如果適用抵消要求，則在資產負債表上以抵銷後的淨值列示。公允價值變動會被計入當期貿易和其他收入。交易所交易頭寸的相關保證金列示為受限制的資金。

## 衍生工具的總賬面價值

下表列示了衍生工具的公允價值與賬面價值：

|                        | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>一月一日 |
|------------------------|------------------|------------------|---------------|
| 商品合同                   | 119              | 158              | 476           |
| 外匯合同                   | —                | —                | 3             |
| 衍生工具合同—短期              | 119              | 158              | 479           |
| 商品合同                   | 25               | 116              | 229           |
| 衍生工具合同—長期 <sup>1</sup> | 25               | 116              | 229           |
| 衍生工具合同資產總計             | 144              | 274              | 708           |
| 商品合同                   | 103              | 168              | 436           |
| 外匯合同                   | —                | —                | 46            |
| 衍生工具合同—短期              | 103              | 168              | 482           |
| 商品合同                   | 24               | 115              | 210           |
| 衍生工具合同—長期 <sup>1</sup> | 24               | 115              | 210           |
| 衍生工具合同負債總計             | 127              | 283              | 692           |
| 衍生工具合同淨值總計             | 17               | (9)              | 16            |

<sup>1</sup> 這些衍生工具合同的剩餘期限超過12個月，被當作非流動資產。

## 與貿易相關的衍生工具合同

本集團的能源貿易分部主要專注於北美和全球市場進行原油行銷活動。於二零一零年，本集團出售了幾乎所有的北美天然氣市場貿易業務、位於北達科他州和蒙大拿州的石油集輸、輸油管道和石油存儲資產以及歐洲的天然氣和電力貿易業務，列示於附註23。

能源貿易分部產生的貿易收入包括由衍生工具和非衍生工具，例如存貨，產生的利得和損失。截至二零一一年和二零一零年十二月三十一日，下列收入確認為貿易和其他收入：

|         | 二零一一年 | 二零一零年 |
|---------|-------|-------|
| 商品      | 200   | 342   |
| 匯兌      | (5)   | (5)   |
| 貿易收入，淨額 | 195   | 337   |

**與非貿易活動相關的衍生工具合同**

於二零一一年，本集團為二零一二年的100,000桶／天原油生產量購買了52百萬加元的看跌期權。為60,000桶／天的原油產量確定了按月結算的即期布倫特原油最低價為65美元／桶和為40,000桶／天的原油產量確定了按年度結算的即期布倫特最低價在75美元／桶。這些看跌期權提供了對原油售價的最低保護，同時未對更高的銷售價格進行限制。這些期權按月或按年清算，未到期的期權在其期限內按公允價值計量。因此，遠期原油價格的變動會使這些期權在每個報告期間產生利得或損失。在二零一一年十二月三十一日，較高的原油價格使期權的公允價值降低至約38百萬加元，我們在貿易和其他收入中確認了14百萬加元的公允價值損失。

於二零一零年，本集團為二零一一年100,000桶／天原油生產量購買了33百萬加元的看跌期權。這些期權為以上產量設定了一個50至63美元每桶之間的按月結算的WTI原油最低價。在二零一零年十二月三十一日，較高的原油價格使期權的公允價值降低至9百萬加元，我們在貿易和其他收入中確認了24百萬加元的公允價值損失。二零一一年走強的原油價格使期權的公允價值降低至零，本集團於二零一一年確認了9百萬加元的公允價值損失。

|                       | 名義數量<br>(桶／天) | 二零一一年十二月三十一日 |                 |                | 公允價值變動<br>(百萬加元) |
|-----------------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|------------------|
|                       |               | 期間           | 平均最低價<br>(美元／桶) | 公允價值<br>(百萬加元) |                  |
| 即期北海布倫特原油<br>看跌期權(年度) | 40,000        | 二零一二年        | 75              | 16             | (6)              |
| 即期北海布倫特原油<br>看跌期權(月度) | 60,000        | 二零一二年        | 65              | 22             | (8)              |
|                       |               | 二零一零年十二月三十一日 |                 |                |                  |
|                       | 名義數量<br>(桶／天) | 期間           | 平均最低價<br>(美元／桶) | 公允價值<br>(百萬加元) | 公允價值變動<br>(百萬加元) |
| WTI原油看跌期權<br>(月度)     | 100,000       | 二零一一年        | 56              | 9              | (24)             |

**(B) 金融工具的公允價值****衍生工具的公允價值**

為估計衍生工具合同的公允價值，如有可能，本集團使用活躍市場中的公開報價。若公開報價不存在，則使用第三方經紀人的估計價格。這些經紀人的估計會與多種渠道和／或其他可觀察的市場資料並運用市場參與者為資產和負債估價時使用的包括風險和市場流動性在內的假設進行印證。估值參數可能很容易觀測到、或能以市場為印證、或一般無法觀測到。本集團使用估值技術時，會盡可能多地使用可觀測的參數，盡可能少地使用不可觀測的參數。在對較長期的交易和價格信息普遍不可獲取的較不活躍市場發生的交易估值時，可能會使用不可觀測的參數。

我們採用以下等級對以公允價值計量的金融工具進行分類，該等級基於計量金融工具時選用的可觀測的參數的金額。

|      |   |   |
|------|---|---|
| 第一等級 | — | 在報告日，可辨認的資產或負債存在活躍市場中的公開報價。活躍市場是指其中存在足夠的交易頻率和交易量，以持續地提供價格信息。第一等級的金融工具，如交易所交易的衍生工具，本集團從如美國紐約商品交易所等公開市場獲取市場訊息。  |
| 第二等級 | — | 價格參數不是第一等級中描述的活躍市場的公開報價，而是在報告日可以直接或間接觀測到的報價。第二等級的估值是以參數為基礎，包括大宗商品的遠期報價、時間價值、波動因素和可在市場中大量觀測或證實的經紀人報價。該等級的金融工具包括非交易所交易的衍生工具，例如場外交易的實物遠期合約和期權，其價格與活躍市場公開報價相似。本集團從天然氣交易所、獨立報價出版物和場外經紀人的報價等處獲取信息。                    |
| 第三等級 | — | 該等級的定價參數較不容易觀測、不可觀測或可觀測到的資料不能支持大部分的該金融工具的公允價值。第三等級的金融工具可能包括基於定價服務或經紀人報價的項目，但我們無法證實其價格中定價參數的可觀測性。第三等級的金融工具包括長期交易、在較不活躍市場發生的交易或在價格信息無法獲得的地區發生的交易。在這些情況下，公允價值由內部形成的方法確定，主要包括根據相似地區、相似金融工具、或其後期間可觀測到的金融工具的遠期價格進行推定。 |

現金和受限制的資金以第一等級金融工具定價參數計量。下表包含了於二零一一年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零一零年一月一日以公允價值計量的本集團貿易和非貿易衍生工具。金融資產和負債按公允價值的等級分類，該分類是基於對公允價值計量產生重大影響的最低級別的參數。對公允價值計量產生重大影響的特定參數的評估需要進行判斷，可能會影響公允價值等級。

| 二零一一年<br>十二月三十一日<br>的衍生工具淨額 | 第一等級        | 第二等級       | 第三等級       | 總計         |
|-----------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| 貿易衍生工具                      | (17)        | (1)        | (3)        | (21)       |
| 非貿易衍生工具                     | —           | 38         | —          | 38         |
| 總計                          | <u>(17)</u> | <u>37</u>  | <u>(3)</u> | <u>17</u>  |
| 二零一零年<br>十二月三十一日<br>的衍生工具淨額 | 第一等級        | 第二等級       | 第三等級       | 總計         |
| 貿易衍生工具                      | (17)        | (18)       | 17         | (18)       |
| 非貿易衍生工具                     | —           | 9          | —          | 9          |
| 總計                          | <u>(17)</u> | <u>(9)</u> | <u>17</u>  | <u>(9)</u> |



| 二零一零年<br>一月一日的<br>衍生工具淨額 | 第一等級         | 第二等級       | 第三等級      | 總計        |
|--------------------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 貿易衍生工具                   | (143)        | 126        | 42        | 25        |
| 非貿易衍生工具                  | —            | (9)        | —         | (9)       |
| <b>總計</b>                | <b>(143)</b> | <b>117</b> | <b>42</b> | <b>16</b> |

下表為截至二零一一年十二月三十一日和二零一零年十二月三十一日年度的被劃分為第三等級金融工具的衍生工具公允價值變動表：

|                                   | 二零一一年      | 二零一零年     |
|-----------------------------------|------------|-----------|
| 第三等級衍生工具淨額 — 一月一日                 | 17         | 42        |
| 已實現和未實現的利得(損失)                    | (34)       | 19        |
| 結算                                | 14         | (44)      |
| <b>第三等級衍生工具淨額 — 十二月三十一日</b>       | <b>(3)</b> | <b>17</b> |
| 於十二月三十一日仍持有的與衍生工具<br>相關的未結算利得(損失) | (3)        | 19        |

劃分為第三等級的項目一般會被套期保值，其頭寸產生的利得或損失一般已被第一等級或第二等級項目頭寸產生的利得和損失對沖。本集團對計算第三等級金融工具公允價值使用的參數進行了敏感性分析。於二零一一年十二月三十一日，使用其他的合理假設計算，第三等級金融工具的公允價值會變動8百萬加元。

#### 長期負債的公允價值

本集團對長期負債採用實際利率法以攤餘成本計量。於二零一一年十二月三十一日，長期負債估計的公允價值為4,848百萬加元(二零一零年十二月三十一日，5,290百萬加元)，其賬面價值為4,383百萬加元(二零一零年十二月三十一日，5,090百萬加元)。長期負債的公允價值是根據活躍市場的公開報價和第三方經紀報價估計的。

## 9. 風險管理

### (A) 市場風險

本集團投資很多資本項目，購買和出售大宗商品，進行短期借款和長期債券，並進行海外業務投資。這些活動使本集團承受商品價格，外匯匯率及利率等變動帶來的市場風險，可能將影響本集團的盈利及本集團持有的金融工具的價值。本集團使用衍生金融工具等全面風險管理政策以管理該等市場風險。

以下市場風險的論述聚焦於金融工具的商品價格風險及金融工具的外匯風險，由於本集團大部分債務使用固定利率，故本集團的利率風險不重大。

#### 商品價格風險

本集團在正常的石油天然氣業務中會面臨商品價格變動，尤其是原油及天然氣價格。與原油價格相關的商品價格風險是本集團最重大的市場風險。原油及天然氣價格受全球眾多因素影響，許多因素是本集團不可控制的，且通常受合同或標價的約束。全球原油市場的供需關係及地緣政治事件的變化仍顯著地影響原油價格。原油和天然

氣價格變化可能顯著影響本集團的經營成果以及由經營活動產生的現金流量。因此，這些變動可能會影響本集團石油天然氣資產價值，勘探開發支出水準，以及本集團履行到期義務的能力。

本集團的大部分石油和天然氣產品以短期合同的形式銷售，因此本集團面臨短期價格變動風險。本集團簽訂的其他能源合同在購買時點和銷售時點之間也存在商品價格風險。本集團通過使用衍生工具合約如商品的看跌期權等積極地管理該等風險。

本集團在選定的地域行銷和交易實體能源商品，包括原油，天然氣和其他商品。本集團為此購買和銷售實體商品，收購和持有實體運輸和存儲資產的權利，並與客戶及供應商建立良好的合作關係。為了管理來自實體業務的商品和外匯價格風險，本集團使用包括能源相關的期貨，遠期，掉期和期權以及外幣掉期或遠期等金融衍生工具合約。

本集團的風險管理行為使用到風險值及壓力測試等工具。風險值是在假設正常的市場條件下預期的利潤或虧損的統計估值。本集團使用95%的置信區間以及五天的假設持有期，實際結果可能由於非正常的市場條件、持有期超過五天或缺乏市場流動性等因素有所不同。本集團採用方差協方差法來評估風險值，該方法基於歷史商品價格波動性及目前體現的或基於其他情況下歷史經驗的價格相關性。本集團的估計是基於以下主要假設：

- 商品價格的變動是正態分佈或是“T”型分佈的；
- 價格波動性保持穩定；以及
- 價格的相關性關係保持穩定。

本集團為能源貿易業務的不同板塊定義風險值限額。該等限額依據經濟基礎進行計算並包括貨物和金融衍生品，以及在本集團財務報表中作為待履行合同核算的實物運輸和存儲量合同。本集團每日對風險值限額進行監控。本集團年末，年度最高，年度最低以及平均風險值如下：

| (百萬加元)     | 二零一一年 | 二零一零年 |
|------------|-------|-------|
| <b>風險值</b> |       |       |
| 年末         | 7     | 17    |
| 高值         | 17    | 24    |
| 低值         | 2     | 6     |
| 平均值        | 9     | 16    |

當一個顯著的市場震盪發生，本集團對風險值評估的主要假設低限可能被超出，潛在的損失可能大於本集團的預期。本集團定期執行壓力測試用來對風險值評估進行補充和評估異常價格變動對本集團的影響。

#### 外匯風險

外匯風險是由於外匯匯率變動引起的金融工具的公允價值及現金流的變動。集團相當部分的業務以美元或以美元為標杆進行交易，其中包括：

- 原油和天然氣銷售；
- 石油和天然氣業務中的資本費用及支出；
- 能源貿易團隊使用的商品衍生工具合約；以及
- 短期借款和長期借款。

本集團通過將預期淨現金流與相同幣種的借款相匹配來管理美元與加元之間的貨幣波動風險。由本集團海外業務及美元債務融資產生的現金流一般用於支付美元資本支出及債務償還。本集團維持加元和美元融資的循環交替，以根據預期的現金流向提取或償還外幣借款。

本集團指定大部分美元借款對本集團海外業務美元淨投資進行套期保值。與指定美元借款有效部分相關的累計匯兌損益包含在股東權益中的累計其他綜合收益中。本集團於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的海外業務淨投資及指定美元借款詳見下表：

| (百萬美元)  | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 |
|---------|------------------|------------------|
| 海外業務淨投資 | 4,191            | 4,680            |
| 指定美元借款  | 3,673            | 3,842            |

美元對加元匯率浮動零點零一元，稅後累計折算差異將增加或減少約37百萬加元，對本集團淨利潤無重大影響。

本集團同時承受除美元以外外匯的匯率風險，包括本集團部分以英鎊及歐元結算的在英國的營運開支，資本支出以及未來資產棄置義務。本集團無重大的高通脹外幣風險。本集團能源貿易團隊簽訂了以多種貨幣結算的交易，包括加元和美元，英鎊和歐元。本集團使用遠期合同和掉期合約積極管理重大貨幣外匯風險。

美元/加元匯率敏感性以及匯率浮動零點零一元對本集團二零一二年由經營活動產生的現金流量，淨利潤，資本支出和長期借款的預期影響如下：

| (百萬加元)             | 現金流量 | 淨利潤 | 資本支出 | 長期借款 |
|--------------------|------|-----|------|------|
| 美元對加元匯率浮動<br>零點零一元 | 30   | 14  | 20   | 44   |

#### (B) 信用風險

信用風險會影響本集團的石油和天然氣運營以及能源貿易活動，如果交易對手不能履行其合同義務，將會導致損失。本集團面臨的信用風險主要來源於油氣行業的交易對手，包括綜合性石油公司，煉油廠及公用事業，這些屬於正常的行業信用風險。超過75%的信用風險集中在大型能源公司。這種在能源行業的集中風險由於本集團擁有廣泛的國內和國際交易對手而減少。本集團採取以下措施減少這方面的風險：

- 通過信用分析評估交易對手的財務實力；

- 限制對個別交易對手的風險，並要求交易對手提供擔保物；
- 定期監測信用風險，包括行業，地理區域以及企業集中的信用風險，並向管理層和董事會報告；
- 建立並定期審閱由信用評級機構對交易對手的信用評級、公司內部評估以及行業分析；
- 盡可能使用包含對信用抵消條款的標準協議。

本集團相信這些措施最大限度地降低了本集團的整體信用風險；但是，這些措施並不能完全保證本集團免受違約損失。

於二零一一年十二月三十一日，只有三個交易對手單獨佔有10%以上的信用風險。這些交易對手均為具有較高信用評級的大型綜合性石油公司。

下表以信用評級列示了信用風險的組成：

|      | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 |
|------|------------------|------------------|
| 信用評級 |                  |                  |
| A或更高 | 60%              | 71%              |
| BBB  | 31%              | 20%              |
| 非投資級 | 9%               | 9%               |
| 總計   | 100%             | 100%             |

於資產負債表日，本集團最大的交易對手信用風險包括非衍生金融資產的賬面價值，如現金及現金等價物，受限制現金，應收賬款，以及衍生工具合約的公允價值。本集團已為交易對手的信用風險計提了1百萬加元的一般準備。

於二零一一年十二月三十一日向客戶收取的擔保物包括17百萬加元現金及568百萬加元信用證。收到的現金包括在應付賬款及預計負債中。

### (C) 流動性風險

流動性風險是指本集團至到期日無法履行財務責任的風險。本集團需要資金流動性針對資本支出需求，滿足到期財務責任，以及經營能源貿易業務。本集團通常依靠經營現金流量來維持資金流動性。同時，我們還維持相當數量的未使用承諾信貸額度。於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有約42億加元現金及可使用承諾信貸額度。這包括845百萬加元持有的現金及現金等價物以及38億加元未使用承諾定期信貸額度，其中有367百萬加元用來支持二零一一年十二月三十一日已開具的信用證。以上定期信貸額中，有31億加元的額度於二零一六年期到，其餘的於二零一四年期到。本集團亦擁有393百萬加元未承諾且未抵押的信貸額度，其中21百萬加元的額度用於支持二零一一年十二月三十一日已開具的信用證。未承諾的信貸額度中有213百萬加元僅可用來支持信用證的開具。

下表詳列了本集團非衍生金融負債的合約到期日，包括於二零一一年十二月三十一日的本金及利息現金流量：

| (百萬加元)                | 總計            | 小於一年       | 一至三年       | 四至五年       | 大於五年         |
|-----------------------|---------------|------------|------------|------------|--------------|
| 長期債券                  | 4,463         | –          | –          | 128        | 4,335        |
| 長期債券累計利息 <sup>1</sup> | 6,978         | 301        | 601        | 589        | 5,487        |
| <b>總計</b>             | <b>11,441</b> | <b>301</b> | <b>601</b> | <b>717</b> | <b>9,822</b> |

<sup>1</sup> 於二零一一年十二月三十一日，本集團債券均為固定利率。

下表詳列了於二零一一年十二月三十一日本集團衍生金融負債的合約到期日。下表中衍生金融負債的合併資產負債表金額與到期日合約金額並無重大差異。

| (百萬加元)            | 總計  | 小於一年 | 一至三年 | 四至五年 | 大於五年 |
|-------------------|-----|------|------|------|------|
| 衍生工具合約淨額<br>(附註8) | 127 | 103  | 23   | 1    | –    |

於二零一一年十二月三十一日，交付交易對手的擔保物包括388百萬加元信用證。交付的現金擔保包含在應收賬款中。現金擔保通常不適用於合同結算。一旦合同結算，擔保款項將退還。倘若合同未履行，現金擔保將被保留。

本集團能源貿易部門簽訂的商業協定通常包括財務保證準備的條款，以允許本集團及交易對手有效的管理信用風險。協定通常會要求當出現不良信用事件時，例如信用評級被下調至非投資級，交付擔保。根據衍生工具合約及於二零一一年十二月三十一日的商品價格，若本集團的信用評級下降為非投資級，本集團可能被要求提供約704百萬加元的擔保物。這些義務已反映在本集團資產負債表中，提供的擔保物用以保證支付相應款項。本集團持有大量的未使用承諾信貸額度以保障潛在的擔保需求。

本集團在交易所交易的衍生工具合約需要繳納保證金。本集團於二零一一年十二月三十一日擁有45百萬加元的保證金(二零一零年-40百萬加元)，該保證金已被列入受限制現金。

## 10. 應付賬款及應計負債

|                       | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>一月一日 |
|-----------------------|------------------|------------------|---------------|
| 能源貿易應付款               | 1,287            | 1,016            | 1,366         |
| 暫估應付款                 | 1,035            | 676              | 619           |
| 應付賬款                  | 288              | 164              | 210           |
| 其他應付款                 | 122              | 147              | 108           |
| 應計利息                  | 78               | 83               | 89            |
| 基於股權支付的應付款            | 31               | 111              | 173           |
| 應付股利                  | 26               | 26               | 26            |
| <b>總計<sup>1</sup></b> | <b>2,867</b>     | <b>2,223</b>     | <b>2,591</b>  |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，與本集團化學品業務相關的應付賬款和應計負債已被包括在持有待售負債中（見附註23）。

## 11. 長期負債

|                          | 二零一一年<br>十二月三十一日    | 二零一零年<br>十二月三十一日    | 二零一零年<br>一月一日       |
|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 定期信貸融資(A)                | -                   | -                   | 1,570               |
| 票據，二零一三年到期(B)            | -                   | 497                 | 523                 |
| 票據，二零一五年到期(126百萬美元)(C)   | 128                 | 249                 | 262                 |
| 票據，二零一七年期(62百萬美元)(D)     | 63                  | 249                 | 262                 |
| 票據，二零一九年期(300百萬美元)(E)    | 305                 | 298                 | 314                 |
| 票據，二零二八年期(200百萬美元)(F)    | 203                 | 199                 | 209                 |
| 票據，二零三二年期(500百萬美元)(G)    | 509                 | 497                 | 523                 |
| 票據，二零三五年到期(790百萬美元)(H)   | 804                 | 786                 | 827                 |
| 票據，二零三七年期(1,250百萬美元)(I)  | 1,271               | 1,243               | 1,308               |
| 票據，二零三九年期(700百萬美元)(J)    | 712                 | 696                 | 733                 |
| 次級債券，二零四三年到期(460百萬美元)(K) | 468                 | 457                 | 481                 |
|                          | <u>4,463</u>        | <u>5,171</u>        | <u>7,012</u>        |
| 未攤銷的債券發行成本               | <u>(80)</u>         | <u>(81)</u>         | <u>(88)</u>         |
|                          | <u>4,383</u>        | <u>5,090</u>        | <u>6,924</u>        |
| Canexus 債券 <sup>1</sup>  | <u>-</u>            | <u>-</u>            | <u>335</u>          |
| <b>總計</b>                | <b><u>4,383</u></b> | <b><u>5,090</u></b> | <b><u>7,259</u></b> |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，與化學品業務相關的長期債券已包含在持有待售負債中（見附註23）。

### (A) 定期信貸融資

本集團持有已承諾、未擔保約38億加元(37億美元)的定期信貸授信，於二零一一年十二月三十一日或二零一零年十二月三十一日均未使用(二零一零年一月一日使用16億加元(15億美元))。在這些信貸融資中，700百萬加元期限為至二零一四年，31億加元期限為至二零一六年。借款形式包括加拿大銀行承兌匯票，倫敦銀行同業拆借利率為基礎的貸款，加拿大優惠利率貸款，美元基準利率貸款，或英鎊通知利率貸款。貸款利率為浮動利率。於二零一一年十二月三十一日，已使用367百萬加元信貸融資支持未償還的信用證(二零一零年十二月三十一日，322百萬加元；二零一零年一月一日，407百萬加元)。

### (B) 票據，二零一三年到期

於二零零三年十一月，本集團發行了500百萬美元票據。該票據票面利率為5.05%，每半年付息，本金將於二零一三年十一月償付。此票據已於二零一一年被我們以525百萬加元全部贖回並注銷，並將賬面價值與贖回金額的差額52百萬加元確認為損失。

### (C) 票據，二零一五年到期

於二零零五年三月，本集團發行了250百萬美元票據。該票據票面利率為5.2%，每半年付息，本金將於二零一五年三月償付。我們於二零一一年以135百萬加元回購並注銷了124百萬美元票據本金，並將賬面價值與回購金額的差額14百萬美元確認為損失。於二零一一年十二月三十一日，仍有126百萬美元票據未清償。我們可隨時贖回部分或全部剩餘部分的票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.15%計算的票據利率兩者的較高者。

**(D) 票據，二零一七年到期**

於二零零七年五月，本集團發行了250百萬美元票據。該票據票面利率為5.65%，每半年付息，本金將於二零一七年五月償付。我們於二零一一年以211百萬加元回購並註銷了188百萬美元債券本金，並將賬面價值與回購金額的差額25百萬加元確認為損失。於二零一一年十二月三十一日，仍有62百萬美元債券未清償。我們可能隨時贖回部分或全部剩餘部分的票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.20%計算的票據價值兩者的較高者。

**(E) 票據，二零一九年到期**

於二零零九年七月，我們發行了300百萬美元票據。該票據票面利率為6.2%，每半年付息，本金將於二零一九年七月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.40%計算的票據價值二者的較高者。

**(F) 票據，二零二八年到期**

於一九九八年四月，我們發行了200百萬美元票據。該票據票面利率為7.4%，每半年付息，本金將於二零二八年五月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.25%計算的票據價值二者的較高者。

**(G) 票據，二零三二年到期**

於二零零二年三月，我們發行了500百萬美元票據。該票據票面利率為7.875%，每半年付息，本金將於二零三二年三月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.375%計算的票據價值二者的較高者。

**(H) 票據，二零三五年到期**

於二零零五年三月，我們發行了790百萬美元票據。該票據票面利率為5.875%，每半年付息，本金將於二零三五年三月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.20%計算的票據價值二者的較高者。

**(I) 票據，二零三七年到期**

於二零零七年五月，我們發行了1,250百萬美元票據。該票據票面利率為6.4%，每半年付息，本金將於二零三七年五月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.35%計算的票據價值二者的較高者。

**(J) 票據，二零三九年到期**

於二零零九年七月，我們發行了700百萬美元票據。該票據票面利率為7.5%，每半年付息，本金將於二零三九年七月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.45%計算的票據價值二者的較高者。

**(K) 次級債券，二零四三年到期**

於二零零三年十一月，本集團發行了460百萬美元的無擔保次級債券。該債券票面利率為7.35%，每季度付息，本金將於二零四三年十一月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部債券。贖回價格將是債券面值加上任何截至贖回日的應計未付利息。本集團可能選擇的贖回方式有支付現金或普通股換購。

**(L) 長期借款的償還**

下表列示了票據償還的時間表，亦不排除按上述附註中所述期限提前進行償還。

|           |              |
|-----------|--------------|
| 二零一二年     | —            |
| 二零一三年     | —            |
| 二零一四年     | —            |
| 二零一五年     | 128          |
| 二零一六年     | —            |
| 二零一六年之後   | 4,335        |
| <b>總計</b> | <b>4,463</b> |

**(M) 債務契約**

我們的某些債務工具包含針對特定財務比率和債券擔保能力的契約條款。我們被要求將債務／息稅折舊前利潤的比率維持在3.5以下。截至二零一一年十二月三十一日止年度，該比率為0.95倍(二零一零年：1.29)。於二零一一年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零一零年一月一日，均符合契約條款之要求。

**(N) 信貸融資**

Nexen持有未承諾、未擔保的約180百萬加元(178百萬美元)的信貸融資，於二零一一年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日、二零一零年一月一日均未取出使用。於二零一一年十二月三十一日我們使用了17百萬加元信貸融資支持未償還的信用證(二零一零年十二月三十一日，112百萬加元；二零一零年一月一日，86百萬加元)。利息以浮動利率支付。

Nexen持有未承諾、未擔保的約213百萬加元(210百萬美元)信用證專用的信貸融資。我們利用了4百萬加元信貸融資支持未償還的信用證(二零一零年十二月三十一日，零；二零一零年一月一日，零)。

**12. 財務費用**

|                                | 二零一一年      | 二零一零年      |
|--------------------------------|------------|------------|
| 長期借款利息費用                       | 304        | 361        |
| 資產棄置義務的折現息                     | 44         | 47         |
| 其他利息費用                         | 27         | 34         |
| <b>總計</b>                      | <b>375</b> | <b>442</b> |
| 減：以6.7%的資本比率資本化的利息(二零一零年：5.8%) | (124)      | (80)       |
| <b>總計<sup>1</sup></b>          | <b>251</b> | <b>362</b> |

<sup>1</sup> 不包括與本集團化學品業務相關的的財務費用(見附註23)

與購建油氣資產相關的資本化利息已被計入油氣資產的成本。利息資本化率基於本集團的加權平均借貸成本。

**13. 資本管理**

本集團資本結構管理的目標是確保我們擁有融資能力，流動性和靈活性來滿足常規和非常規資源的勘探和開發活動需求，並為我們的貿易活動提供資金。資本投資通常依賴於經營活動現金



流。然而，由於一些項目開發週期較長，在產生現金流之前需要較大金額的資本投入，加之商品價格的不穩定性，很可能出現在特定時期內，資本支出金額大於經營現金流入。由此，我們的融資需求取決於某一特定開發及商品週期的淨現金流時點。這就需要我們保持融資的靈活性和流動性。我們的資本管理目標如下：

- 在短期借款，長期借款和權益融資間保持適當平衡
- 維持充足的，未使用的承諾授信額度來保持流動性
- 確保充足的合約承諾空間，以允許我們在有需求時使用信用額度
- 確保維持與融資環境相匹配的信用評級

我們可以通過增發股本或增加債務，向股東返還現金或調整我們的資本投資計劃來改變資本結構。本集團的資本由權益，短期借款，長期借款和現金及現金等價物構成，列示如下：

|                         | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>一月一日 |
|-------------------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>債務淨額<sup>1</sup></b> |                  |                  |               |
| 長期借款                    | 4,383            | 5,090            | 7,259         |
| 減：現金及現金等價物              | (845)            | (1,005)          | (1,700)       |
| <b>總計<sup>2</sup></b>   | <b>3,538</b>     | <b>4,085</b>     | <b>5,559</b>  |
| <b>權益<sup>3</sup></b>   | <b>8,373</b>     | <b>7,814</b>     | <b>6,787</b>  |

<sup>1</sup> 包括所有借款，由長期借款和短期借款總額減去現金及現金等價物餘額。

<sup>2</sup> 二零一零年十二月三十一日本集團的化學品業務的債務淨額不包含在其中，而包含在持有待出售資本和負債中（詳見附註23）。

<sup>3</sup> 權益是歷史發行的權益及累計的留存收益。

我們通過審查債務淨額比率來監控資本結構杠杆水準及資產負債表的穩健程度，從而調整現金流量（經營活動現金流扣除非現金營運資本及其他變化）。

債務淨額與調整後的現金流是非公認會計準則的計量方法，一般與其他公司計量結果不具有可比性。我們採用公認會計準則要求下的長期和短期借款減去現金及現金等價物（不包括受限制現金）來計算債務淨額。

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月，淨債務與調整後現金流的比率為1.5倍，而二零一零年十二月三十一日該比率為1.9倍。在標準化的商品價格下，我們期望目標比率在1.0倍至2.0倍之間浮動，該比率會隨著商品價格的浮動，所處投資週期的不同及確定額外投資戰略機遇的時點的不同而出現高於或低於該區間的情況。當超出目標比率時，我們將評估是否需要制定戰略來降低我們的杠杆從而將該比率在一段時期內降低至我們的目標比率區間。我們的資本結構管理目的及目標與二零一零年相比沒有改變。

## 14. 資產棄置義務

資產棄置義務撥備的賬面價值變動如下：

|                               | 二零一一年        | 二零一零年        |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| 資產棄置義務，期初餘額                   | 1,571        | 1,432        |
| 開發活動產生的義務                     | 69           | 81           |
| 估計變動                          | 450          | 332          |
| 拆除義務                          | (9)          | (224)        |
| 結算義務                          | (72)         | (43)         |
| 增加                            | 44           | 47           |
| 匯率變動影響                        | 23           | (54)         |
|                               | <u>2,076</u> | <u>1,571</u> |
| <b>資產棄置義務期末餘額<sup>1</sup></b> | <b>2,076</b> | <b>1,571</b> |
| 其中：                           |              |              |
| 一年內到期 <sup>2</sup>            | 66           | 55           |
| 一年以上到期                        | 2,010        | 1,516        |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，化學品業務相關的資產棄置義務已包含在持有待售負債中（詳見附註23）。

<sup>2</sup> 已包含在應付和暫估賬款中。

資產棄置義務是與本集團物業、廠房及設備相關的估計修復及還原成本的現值。本集團採用加權平均信用調整後的無風險利率2.6%對估計資產棄置義務進行折現（二零一零年-3.3%）。雖然棄置撥備是基於本集團對未來棄置成本及資產經濟使用年限的最佳估計，這些成本的實際金額和發生時間仍存在不確定性。本集團預期五年內至少動用428百萬加元用於資產棄置義務。本集團預期使用經營活動產生的未來現金流為資產棄置義務提供資金。

## 15. 其他非流動負債

|                       | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>一月一日 |
|-----------------------|------------------|------------------|---------------|
| 固定受益養老金義務             | 208              | 159              | 139           |
| 融資租賃義務                | 41               | 42               | 61            |
| 其他                    | 113              | 106              | 172           |
|                       | <u>362</u>       | <u>307</u>       | <u>372</u>    |
| <b>總計<sup>1</sup></b> | <b>362</b>       | <b>307</b>       | <b>372</b>    |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，與化學品業務相關的其他非流動負債已包含在持有待售負債中（詳見附註23）。

## 16. 養老金和其他退休後福利

Nexen擁有基本涵蓋所有僱員的共同供款和非共同供款的固定受益養老金計劃及固定供款養老金計劃，以及其他退休後福利計劃。Syncrude擁有對其僱員的固定受益計劃，本集團僅披露該計劃中本集團份額。

## (A) 養老金固定受益計劃

僱員養老金福利成本是使用預計福利法基於員工提供的服務進行計算，該成本在員工提供服務時費用化。本集團根據聯邦政府及州政府的規定，通過向獨立託管人管理的信託基

金供款從而為該等計劃提供資金。這些基金主要投資於股票和債券。Nexen的補充福利計劃由本集團經營活動產生的現金流提供資金且年底價值120百萬加元的福利義務有不可撤銷的信用證作為擔保。

|                                  | 二零一一年                |  |              | Syncrude    | 總計           |
|----------------------------------|----------------------|--|--------------|-------------|--------------|
|                                  | 註冊<br>養老金計劃<br>(已供款) | Nexen<br>補充<br>養老金計劃 <sup>1</sup><br>(未供款) | 小計           |             |              |
| <b>養老金福利義務</b>                   |                      |  |              |             |              |
| 期初餘額                             | 291                  | 97   | 388          | 151         | 539          |
| 服務成本                             | 21                   | 5  | 26           | 6           | 32           |
| 利息成本                             | 16                   | 5  | 21           | 8           | 29           |
| 養老金計劃參與者<br>的供款                  | 6                    | —  | 6            | 1           | 7            |
| 精算損失                             | 25                   | 16   | 41           | 29          | 70           |
| 支付福利費                            | (15)                 | (3)  | (18)         | (6)         | (24)         |
| <b>期末餘額<sup>1</sup></b>          | <b>344</b>           | <b>120</b>                                 | <b>464</b>   | <b>189</b>  | <b>653</b>   |
| <b>養老金計劃資產</b>                   |                      |  |              |             |              |
| 期初餘額                             | 312                  | —  | 312          | 87          | 399          |
| 養老金計劃資產<br>預期回報 <sup>2</sup>     | 21                   | —  | 21           | 7           | 28           |
| 僱主的供款                            | 26                   | 3  | 29           | 13          | 42           |
| 養老金計劃<br>參與者的供款                  | 6                    | —  | 6            | 1           | 7            |
| 養老金計劃資產<br>精算(損失)利得 <sup>2</sup> | (22)                 | —  | (22)         | (5)         | (27)         |
| 支付福利費                            | (15)                 | (3)  | (18)         | (5)         | (23)         |
| <b>期末餘額</b>                      | <b>328</b>           | <b>—</b>                                   | <b>328</b>   | <b>98</b>   | <b>426</b>   |
| <b>養老金負債淨額</b>                   | <b>(16)</b>          | <b>(120)</b>                               | <b>(136)</b> | <b>(91)</b> | <b>(227)</b> |
| <b>養老金負債</b>                     |                      |  |              |             |              |
| 應付賬款和暫估賬款                        | (6)                  | (4)  | (10)         | (9)         | (19)         |
| 其他非流動負債<br>(附註15)                | (10)                 | (116)                                      | (126)        | (82)        | (208)        |
| <b>養老金負債淨額</b>                   | <b>(16)</b>          | <b>(120)</b>                               | <b>(136)</b> | <b>(91)</b> | <b>(227)</b> |
| <b>假設(%)</b>                     |                      |  |              |             |              |
| 於十二月三十一日                         |                      |  |              |             |              |
| 暫估福利義務<br>折現率                    |                      |  | 4.50         | 4.25        |              |
| 僱員薪酬長期增長率                        |                      |  | 4.00         | 4.50        |              |
| 通貨膨脹率                            |                      |  | 2.00         | 5.00        |              |
| 截至十二月三十一日止                       |                      |  |              |             |              |
| 年度養老福利成本<br>折現率                  |                      |  | 5.25         | 4.25        |              |
| 養老金計劃資產長期<br>年收益率 <sup>3</sup>   |                      |  | 6.75         | 7.30        |              |

|                                  | 二零一零年                |  |             | Syncrude    | 總計           |
|----------------------------------|----------------------|--|-------------|-------------|--------------|
|                                  | 註冊<br>養老金計劃<br>(已供款) | Nexen<br>補充<br>養老金計劃 <sup>1</sup><br>(未供款) | 小計          |             |              |
| <b>預計養老金福利義務</b>                 |                      |  |             |             |              |
| 期初餘額                             | 243                  | 76   | 319         | 125         | 444          |
| 服務成本                             | 17                   | 4  | 21          | 5           | 26           |
| 利息成本                             | 15                   | 5  | 20          | 7           | 27           |
| 養老金計劃參與者<br>的供款                  | 6                    | –  | 6           | 1           | 7            |
| 精算損失/(收益)                        | 26                   | 15   | 41          | 19          | 60           |
| 支付福利費                            | (16)                 | (3)  | (19)        | (6)         | (25)         |
| <b>期末餘額<sup>1</sup></b>          | <b>291</b>           | <b>97</b>                                  | <b>388</b>  | <b>151</b>  | <b>539</b>   |
| <b>養老金計劃資產</b>                   |                      |  |             |             |              |
| 期初餘額                             | 264                  | –  | 264         | 69          | 333          |
| 養老金計劃資產預<br>期回報 <sup>2</sup>     | 20                   | –  | 20          | 6           | 26           |
| 僱主的供款                            | 30                   | 3  | 33          | 14          | 47           |
| 養老金計劃參與者<br>的供款                  | 6                    | –  | 6           | 1           | 7            |
| 養老金計劃資產<br>精算(損失)利得 <sup>2</sup> | 8                    | –  | 8           | 2           | 10           |
| 支付福利費                            | (16)                 | (3)  | (19)        | (5)         | (24)         |
| <b>期末餘額</b>                      | <b>312</b>           | <b>–</b>                                   | <b>312</b>  | <b>87</b>   | <b>399</b>   |
| <b>養老金負債淨額</b>                   | <b>21</b>            | <b>(97)</b>                                | <b>(76)</b> | <b>(64)</b> | <b>(140)</b> |
| <b>養老金負債</b>                     |                      |  |             |             |              |
| 其他非流動資產                          | 21                   | –  | 21          | –           | 21           |
| 應付賬款和暫估賬款                        | –                    | (2)  | (2)         | –           | (2)          |
| 其他非流動負債                          | –                    | (95)                                       | (95)        | (64)        | (159)        |
| <b>養老金負債淨額</b>                   | <b>21</b>            | <b>(97)</b>                                | <b>(76)</b> | <b>(64)</b> | <b>(140)</b> |
| <b>假設(%)</b>                     |                      |  |             |             |              |
| 於十二月三十一日                         |                      |  |             |             |              |
| 暫估福利義務                           |                      |  |             |             |              |
| 折現率                              |                      |  | 5.25        | 5.25        |              |
| 僱員薪酬長期增長率                        |                      |  | 4.00        | 4.45        |              |
| 通貨膨脹率                            |                      |  | 2.50        | 3.00        |              |
| 截至十二月三十一日止                       |                      |  |             |             |              |
| 年度養老福利成本                         |                      |  |             |             |              |
| 折現率                              |                      |  | 6.00        | 5.25        |              |
| 養老金計劃資產長期                        |                      |  |             |             |              |
| 年收益率 <sup>3</sup>                |                      |  | 7.00        | 7.50        |              |

<sup>1</sup> 包括法律法規允許範圍內的補充福利的自籌資金義務。補充福利的自籌資金義務由不可撤銷的信用證擔保。

<sup>2</sup> 養老金計劃資產的預期和實際回報之間的調節：

|                    | 二零一一年    | 二零一零年     |
|--------------------|----------|-----------|
| 養老金計劃資產預期收益        | 28       | 26        |
| 養老金計劃資產精算利得(損失)    | (27)     | 10        |
| <b>養老金計劃資產實際收益</b> | <b>1</b> | <b>36</b> |

<sup>3</sup> 養老金計劃資產使用的長期年回報率假設是基於債券及權益證券的歷史市場回報的綜合考慮。

#### 固定受益養老金計劃費用

|                              | 二零一一年     | 二零一零年     |
|------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Nexen</b>                 |           |           |
| 僱員養老金福利成本                    | 26        | 21        |
| 養老金福利利息費用                    | 21        | 20        |
| 養老金計劃資產預期收益 <sup>1</sup>     | (21)      | (20)      |
| <b>養老金費用淨額</b>               | <b>26</b> | <b>21</b> |
| <b>Syncrude<sup>2</sup></b>  |           |           |
| 僱員養老金福利成本                    | 6         | 5         |
| 養老金福利利息費用                    | 8         | 7         |
| 養老金計劃資產預期收益 <sup>3</sup>     | (7)       | (6)       |
| <b>養老金費用淨額</b>               | <b>7</b>  | <b>6</b>  |
| <b>養老金費用淨額總計<sup>4</sup></b> | <b>33</b> | <b>27</b> |

<sup>1</sup> Nexen 養老金計劃資產實際損失為1百萬加元(二零一零年-28百萬加元)。

<sup>2</sup> Nexen 擁有 Syncrude 僱員養老金計劃的份額。

<sup>3</sup> Syncrude 養老金計劃資產實際收益為2百萬加元(二零一零年-8百萬加元收益)。

<sup>4</sup> 養老金費用淨額在合併收益表中主要計入作業費用及管理費用。

#### (B) 截至十二月三十一日計劃資產分配

本集團固定受益養老金計劃的目標是能夠保全本金，並在扣除管理費後獲得長期的超過通貨膨脹率的資產回報率。投資基金由外部基金經理按照 Nexen 董事會和養老金管理委員會批准的投資政策進行管理。Nexen 的投資戰略是對認可的交易所交易的加拿大或非加拿大公司的債券和股票間進行養老金計劃資產多樣化配置。Nexen 的投資政策也規定了相關允許和禁止投資的類型。

Nexen 的投資策略保證資產類別之間和內部合理的多樣化配置，來達到回報與風險的最優化。Nexen 的投資政策允許投資於股票，固定收益債券，現金和房地產。衍生金融工具投資在養老金管理委員會認為適當時可以投資。Nexen 的預計養老金計劃資產的長期年收益率

是基於債券市場和股票市場歷史收益的組合。用來作為將來預期基礎的收益是基於 Nexen 現在投資的主要資產類型。

目標養老計劃資產分配在下表中列示。股票的主要投資對象為於加拿大和國外高市值公司，債券投資對象主要包括多行業的公司債券和加拿大國家債券。加拿大固定收入集資式基金投資於跟蹤 DEX 環球債券指數的低成本固定收入指數基金。加拿大的股票型集資基金投資於跟蹤標準普爾／TSX 綜合指數的低成本的股票指數基金。國外股票集資式基金投資於跟蹤標準普爾指數和摩根士丹利歐澳遠樂指數低交易成本的股票指數基金。

Nexen 也有未註冊的自籌資金補充固定養老金福利計劃，該計劃涵蓋的義務受法律法規的限制。這些福利費用是由不可撤銷的信用證作為支持並由 Nexen 通常的營業收入進行支付。Syncrude 公司養老計劃與本集團的分別進行管理。Syncrude 公司的養老金資產有相似的目標，政策和戰略。

| 養老金計劃資產分配(%)    | 二零一二年預期    | 二零一一年      | 二零一零年      |
|-----------------|------------|------------|------------|
| <b>Nexen</b>    |            |            |            |
| 股票              | 65         | 65         | 65         |
| 債券              | 35         | 35         | 35         |
| <b>總計</b>       | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>100</b> |
| <b>Syncrude</b> |            |            |            |
| 股票              | 60         | 60         | 60         |
| 債券              | 40         | 40         | 40         |
| <b>總計</b>       | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>100</b> |

- i) 二零一一年十二月三十一日 Nexen 固定受益養老金計劃資產的公允價值按資產分類如下：

| 資產分類      | 二零一一年十二月三十一日公允價值計量             |                        |                         | 總計         |
|-----------|--------------------------------|------------------------|-------------------------|------------|
|           | 相同<br>資產在活躍<br>市場中報價<br>(第一等級) | 重大的<br>可觀測參數<br>(第二等級) | 重大的不<br>可觀測參數<br>(第三等級) |            |
| 現金        | 2                              | —                      | —                       | 2          |
| 集合基金      |                                |                        |                         |            |
| 加拿大固定收益債券 | —                              | 114                    | —                       | 114        |
| 加拿大股票     | —                              | 80                     | —                       | 80         |
| 外國股票      | —                              | 132                    | —                       | 132        |
| <b>總計</b> | <b>2</b>                       | <b>326</b>             | <b>—</b>                | <b>328</b> |

- ii) 二零一零年十二月三十一日 Nexen 固定受益養老金計劃資產的公允價值按資產分類如下：

| 資產分類      | 二零一零年十二月三十一日公允價值計量             |                        |                         | 總計         |
|-----------|--------------------------------|------------------------|-------------------------|------------|
|           | 相同<br>資產在活躍<br>市場中報價<br>(第一等級) | 重大的<br>可觀測參數<br>(第二等級) | 重大的不<br>可觀測參數<br>(第三等級) |            |
| 現金        | 3                              | —                      | —                       | 3          |
| 集合基金      |                                |                        |                         |            |
| 加拿大固定收益債券 | —                              | 105                    | —                       | 105        |
| 加拿大股票     | —                              | 78                     | —                       | 78         |
| 外國股票      | —                              | 126                    | —                       | 126        |
| <b>總計</b> | <b>3</b>                       | <b>309</b>             | <b>—</b>                | <b>312</b> |

- iii) 二零一一年十二月三十一日 Syncrude 固定受益養老金計劃資產的公允價值按資產分類如下：

| 資產分類      | 二零一一年十二月三十一日公允價值計量             |                        |                         | 總計        |
|-----------|--------------------------------|------------------------|-------------------------|-----------|
|           | 相同<br>資產在活躍<br>市場中報價<br>(第一等級) | 重大的可<br>觀測參數<br>(第二等級) | 重大的不<br>可觀測參數<br>(第三等級) |           |
| 現金        | 1                              | —                      | —                       | 1         |
| 集合基金      |                                |                        |                         |           |
| 加拿大固定收益債券 | —                              | 38                     | —                       | 38        |
| 加拿大股票     | —                              | 25                     | —                       | 25        |
| 外國股票      | —                              | 33                     | —                       | 33        |
| 其他種類投資    |                                |                        |                         |           |
| 其他        | —                              | —                      | 1                       | 1         |
| <b>總計</b> | <b>1</b>                       | <b>96</b>              | <b>1</b>                | <b>98</b> |

- iv) 二零一零年十二月三十一日 Syncrude 固定受益養老金計劃資產的公允價值按資產分類如下：

| 資產分類      | 二零一零年十二月三十一日公允價值計量             |                        |                         | 總計        |
|-----------|--------------------------------|------------------------|-------------------------|-----------|
|           | 相同<br>資產在活躍<br>市場中報價<br>(第一等級) | 重大的可<br>觀測參數<br>(第二等級) | 重大的不<br>可觀測參數<br>(第三等級) |           |
| 現金        | 1                              | -                      | -                       | 1         |
| 集合基金      |                                |                        |                         |           |
| 加拿大固定收益債券 | -                              | 32                     | -                       | 32        |
| 加拿大股票     | -                              | 22                     | -                       | 22        |
| 外國股票      | -                              | 31                     | -                       | 31        |
| 其他投資      |                                |                        |                         |           |
| 其他        | -                              | -                      | 1                       | 1         |
| 總計        | <u>1</u>                       | <u>85</u>              | <u>1</u>                | <u>87</u> |

#### (C) 固定供款養老金計劃

該養老金計劃下，養老金福利是以計劃供款為基礎的。二零一一年，這些養老金計劃的加拿大養老金費用為7百萬加元(二零一零年-7百萬加元)；二零一一年，這些養老金計劃的美國養老金費用為6百萬加元(二零一零年-6百萬加元)，英國養老金費用為6百萬加元(二零一零年-6百萬加元)。

#### (D) 退休後福利

Nexen 為符合資格的僱員及其家屬提供某些退休後福利，包括集體人壽保險和補充醫療保險。二零一一年十二月三十一日 Nexen 員工未來退休後的福利的現值是 18 百萬加元(二零一零年-15 百萬加元)。

#### (E) 僱主提供供款資金和養老金福利給付

加拿大監管機構規定了固定受益養老金計劃的供款要求。本集團的資金供款在過去三年已經滿足了這些要求，並且還包括法律所允許的額外自主供款，以確保在假設條件出現變化時養老金計劃有足夠的資金支持。對於固定供款養老金計劃，本集團替僱員供款，不存在更多的義務。本集團為固定受益養老金計劃提供供款如下所示：

|             | 二零一二年預期   | 二零一一年     | 二零一零年     |
|-------------|-----------|-----------|-----------|
| Nexen       | 20        | 29        | 33        |
| Syncrude    | <u>13</u> | <u>13</u> | <u>14</u> |
| 總計固定受益養老金計劃 | <u>33</u> | <u>42</u> | <u>47</u> |

本集團最近的資金供款估值在二零一一年六月三十日編製。下一次資金供款的估值將在二零一四年六月三十日。Syncrude 公司最近的資金供款估值在二零一零年十二月三十一日，其下一次資金供款估值將在二零一三年十二月三十一日。



本集團在二零一一年為Nexen支付的養老金福利為18百萬加元(二零一零年—19百萬加元)。本集團所擁有的Syncrude公司在二零一一年支付的養老金福利的份額為6百萬加元(二零一零年—6百萬加元)。

## 17. 關聯方披露

### (A) 主要附屬公司

合併財務報表包括二零一一年十二月三十一日Nexen Inc.及其附屬公司的財務報表。以下為主要子公司的列示。子公司之間的交易在合併時予以抵消。於截至二零一一年十二月三十一日和二零一零年十二月三十一日止年度，Nexen並無任何重大的與合併集團之外公司發生的重大關聯方交易。

| 主要附屬公司                            | 註冊所在地   | 主要業務 | 持股比例 |
|-----------------------------------|---------|------|------|
| Nexen Petroleum UK Limited        | 英格蘭和威爾士 | 油氣   | 100% |
| Nexen Petroleum Nigeria Limited   | 尼日利亞    | 油氣   | 100% |
| Nexen Petroleum Offshore USA Inc. | 特拉華州    | 油氣   | 100% |
| Nexen Marketing                   | 阿爾伯塔    | 貿易   | 100% |
| Canadian Nexen Petroleum Yemen    | 也門      | 油氣   | 100% |
| Nexen Oil Sands Partnership       | 阿爾伯塔    | 油氣   | 100% |

### (B) 關鍵管理人員薪酬

關鍵管理人員薪酬包括年內支付的Nexen Inc.所有執行管理人員和董事會成員薪酬。

|                   | 二零一一年    | 二零一零年     |
|-------------------|----------|-----------|
| 短期福利 <sup>1</sup> | 9        | 9         |
| 退休福利 <sup>2</sup> | 3        | 4         |
| 股份支付 <sup>3</sup> | (11)     | 2         |
| <b>總計薪酬</b>       | <b>1</b> | <b>15</b> |

<sup>1</sup> 包括了僱員薪資和董事薪酬，非股權激勵和其他短期薪酬。

<sup>2</sup> 為當期養老金服務成本，加上超過管理假設的薪酬福利，減去個人供款。

<sup>3</sup> 計算得出高管人員和董事會成員的基於股份支付的酬金代表已授予期權的公允價值變動，參見在附註18中的說明。

## 18. 所有者權益

### (A) 法定股本

法定股本由發行在外的不限量的無面值普通股和不限量無面值A類優先股(按序列發行)構成。截至二零一一年十二月三十一日，發行在外的普通股數為527,892,635股(二零一零年十二月三十一日為525,706,403股，二零一零年一月一日為522,915,843股)。於二零一一年十二月三十一日，無發行在外的優先股(二零一零年十二月三十一日：無，二零一零年一月一日：無)。普通股的權利、特權、限制性條件和附加條件包括受邀參加的股東會議上的投票權，董事會宣佈派發普通股股利後的分紅權，Nexen清算後剩餘財產的分配權。

**(B) 已發行普通股及股息**

截至二零一一年十二月三十一日止年度，每股普通股股息為0.20加元(二零一零年為每股普通股0.20加元)。向普通股股東支付的股息在加拿大稅制下已被指定為稅務上的「合格股息」。

二零一二年二月十五日，董事會宣佈季度股息為每普通股0.05加元，將於二零一二年四月一日向二零一二年三月九日登記在冊的股東支付。

| (千股)        | 二零一一年                 | 二零一零年                 |
|-------------|-----------------------|-----------------------|
| 已發行普通股，期初餘額 | 525,706               | 522,916               |
| 發行的普通股現金    |                       |                       |
| 串聯期權        | 59                    | 527                   |
| 股息再投資計劃     | 1,542                 | 1,654                 |
| 員工流通股       | 586                   | 609                   |
|             | <u>527,893</u>        | <u>525,706</u>        |
| <b>期末餘額</b> | <b><u>527,893</u></b> | <b><u>525,706</u></b> |
| <br>(百萬加元)  |                       |                       |
| <b>現金對價</b> |                       |                       |
| 串聯期權        | 1                     | 5                     |
| 股息再投資計劃     | 30                    | 35                    |
| 員工流通股       | 15                    | 15                    |
|             | <u>46</u>             | <u>55</u>             |
| <b>總計</b>   | <b><u>46</u></b>      | <b><u>55</u></b>      |

年內，股息再投資計劃下共發行普通股1,541,707股，截至二零一一年十二月三十一日，該計劃下3,079,464股普通股未發行(二零一零年為621,171股)。

## (C) 串聯期權

公司授予管理人員和員工串聯期權及基於績效的串聯期權以購買普通股。每個串聯期權允許持有人按照行權價格購買一股 Nexen 普通股或取得普通股市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。以下表格列示了授予的串聯期權及基於績效的串聯期權：

|             | 二零一一年         |                                 | 二零一零年              |                                 |
|-------------|---------------|---------------------------------|--------------------|---------------------------------|
|             | 期權數量<br>(千股)  | 加權平均股票<br>行權價格<br>(加元/<br>每份期權) | 期權<br>(千)          | 加權平均股票<br>行權價格<br>(加元/<br>每份期權) |
| 未行使串聯期權年初餘額 | 18,435        | 25                              | 23,130             | 25                              |
| 授予          | 1,582         | 17                              | 4,615 <sup>1</sup> | 22                              |
| 股票支付        | (59)          | 16                              | (527)              | 9                               |
| 現金支付        | (394)         | 20                              | (2,191)            | 11                              |
| 取消          | (1,248)       | 25                              | (2,704)            | 28                              |
| 到期          | (3,462)       | 31                              | (3,888)            | 27                              |
| <b>年末餘額</b> | <b>14,854</b> | <b>23</b>                       | <b>18,435</b>      | <b>25</b>                       |
| 年末串聯期權餘額    | 8,878         | 24                              | 9,949              | 27                              |
| 全年加權平均股票價格  | 20.80         |                                 | 22.48              |                                 |

<sup>1</sup> 約 29% 的二零一零年授予的期權包含業績條件。由於本集團對符合條件的人員授予了與績效和股價掛鉤，以現金結算的激勵計劃，因此二零一一年授予的期權不包含績效條件。

二零一一年十二月三十一日未執行期權行權價格區間如下列示：

|                    | 流通在外的串聯及績效串聯期權 |                              |                     |
|--------------------|----------------|------------------------------|---------------------|
|                    | 期權數量<br>(千)    | 加權平均<br>行權價<br>(加元/<br>每份期權) | 加權平均<br>到期年限<br>(年) |
| 15.00 加元至 19.99 加元 | 3,765          | 18                           | 3                   |
| 20.00 加元至 24.99 加元 | 8,405          | 23                           | 3                   |
| 25.00 加元至 29.99 加元 | 2,624          | 28                           | 1                   |
| 30.00 加元至 34.99 加元 | 35             | 31                           | —                   |
| 35.00 加元至 39.99 加元 | 20             | 36                           | —                   |
| 40.00 加元至 44.99 加元 | 5              | 40                           | 1                   |
| <b>總計</b>          | <b>14,854</b>  |                              |                     |

串聯及績效串聯期權的公允價值和相關條件列示如下：

| 串聯期權的定價模型         | 二零一一年                         | 二零一零年                         |
|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                   | 布萊克-斯科爾斯<br>期權方法 <sup>1</sup> | 布萊克-斯科爾斯<br>期權方法 <sup>1</sup> |
| 加權平均公允價值(加元/每份期權) | 3.86                          | 8.54 <sup>2</sup>             |
| 預期波動              | 40%                           | 56%                           |
| 預期加權平均行權年限(年)     | 3.14                          | 3.18                          |
| 預期每股普通股年度股息(加元/股) | 0.20                          | 0.20                          |
| 無風險利率             | 1.21%                         | 1.83%                         |
| 預期年度失效率           | 4%                            | 4%                            |

<sup>1</sup> 蒙特卡羅期權定價模型用來衡量特定工具中的績效因素，對此類期權進行定價，該模型中使用的假設與非績效串聯期權沒有明顯的不同。

<sup>2</sup> 於二零一零年授予的績效串聯期權的公允價值於二零一零年十二月三十一日為8.17加元/每份期權。

這些假設基於如下因素，包括：i) 行權和期權解禁後離職行為具有類似性質的員工群體的歷史行權模式；ii) 以上同類員工群體的預期未來行權模式；iii) 股票價格的內含波動率(根據過去三年的歷史波動率)；iv) 預期未來的股利水準；及v) 加拿大政府債券的利率。

截至二零一一年十二月三十一日止年度串聯期權的全部費用收回為39百萬加元(二零一零年為28百萬加元)。二零一一年十二月三十一日串聯期權的負債賬面金額為15百萬加元(二零一零年為56百萬加元)。截至二零一一年十二月三十一日的所有授權串聯期權的內在價值為零(二零一零年為11百萬加元)。

#### (D) 股票增值權

公司授予符合股票增值權條件的員工以股票增值權及基於績效的股票增值權。該等股票增值權授予持有人取得普通股市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。以下表格列示了授予的股票增值權：

|            | 二零一一年         |                                    | 二零一零年              |                                    |
|------------|---------------|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|
|            | 股票增值權<br>(千股) | 加權平均股票<br>行權價格<br>(加元/每份<br>股票增值權) | 股票增值權<br>(千)       | 加權平均股票<br>行權價格<br>(加元/每份<br>股票增值權) |
| 尚未行權股票增值權， |               |                                    |                    |                                    |
| 年初餘額       | 18,993        | 25                                 | 19,480             | 25                                 |
| 授予         | 377           | 18                                 | 3,354 <sup>1</sup> | 22                                 |
| 現金支付       | (578)         | 18                                 | (444)              | 16                                 |
| 取消         | (1,163)       | 24                                 | (1,806)            | 27                                 |
| 到期         | (3,222)       | 31                                 | (1,591)            | 27                                 |
| 年末餘額       | <u>14,407</u> | <u>23</u>                          | <u>18,993</u>      | <u>25</u>                          |
| 可行使股票增值權，  |               |                                    |                    |                                    |
| 年末餘額       | 10,512        | 24                                 | 10,938             | 26                                 |
| 全年加權平均股票價格 | 20.80         |                                    | 22.48              |                                    |

- <sup>1</sup> 二零一零年授予的大約9%的股票增值權包含績效條件，由於二零一一年授予的股票增值權為績效股份期權，因此沒有額外包含績效條件。

二零一一年十二月三十一日股票增值權的行權價格的區間如下列示：

| 尚未行權股票增值權與績效股份期權   |   |              |   |
|--------------------|---|--------------|---|
| 期權數量               | 加權平均<br>行權價<br>(加元/每份<br>尚未行權股票<br>增值權) | 加權平均<br>到期年限 |   |
| (千)                |   | (年)          |   |
| 10.00 加元至 14.99 加元 | 17                                      | 14           | 2 |
| 15.00 加元至 19.99 加元 | 3,675                                   | 18           | 2 |
| 20.00 加元至 24.99 加元 | 7,541                                   | 24           | 3 |
| 25.00 加元至 29.99 加元 | 3,001                                   | 28           | 1 |
| 30.00 加元至 34.99 加元 | 112                                     | 33           | — |
| 35.00 加元至 39.99 加元 | 60                                      | 36           | — |
| 40.00 加元至 44.99 加元 | 1                                       | 40           | 1 |
| <b>總計</b>          | <b>14,407</b>                           |              |   |

股票增值權及基於績效的股票增值權的公允價值和相關條件列示如下：

|                      | 二零一一年                         | 二零一零年                         |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 股票增值權的定價模型           | 布萊克-斯科爾斯<br>期權方法 <sup>1</sup> | 布萊克-斯科爾斯<br>期權方法 <sup>1</sup> |
| 加權平均公允價值(加元/每份股票增值權) | 3.48                          | 8.34 <sup>2</sup>             |
| 預期波動                 | 40%                           | 56%                           |
| 預期加權平均行權年限(年)        | 2.84                          | 2.98                          |
| 預期每股普通股年度股息(加元/股)    | 0.20                          | 0.20                          |
| 無風險利率                | 1.21%                         | 1.83%                         |
| 預期年度失效率              | 5%                            | 4-5%                          |

- <sup>1</sup> 蒙特卡羅期權定價模型用來衡量特定工具中的績效因素，對此類期權進行定價，該模型中使用的假設與非業績的股票增值權沒有明顯的不同。

- <sup>2</sup> 於二零一零年授予的每份股票增值權的加權平均公允價值於二零一零年十二月三十一日為8.17加元。

這些假設基於如下因素，包括：i) 行權和期權解禁後離職行為具有類似性質的員工群體的歷史行權模式；ii) 以上同類員工群體的預期未來行權模式；iii) 股票價格的內含波動率(根據過去三年的歷史波動率)；iv) 預期未來的股利水準；及v) 加拿大政府債券的利率。

二零一一年十二月三十一日股票增值權的全部費用收回為45百萬加元(二零一零年為1百萬加元)。二零一一年十二月三十一日股票增值權的負債賬面金額為12百萬加元(二零一零年為61百萬加元)。二零一一年十二月三十一日股票增值權的內在價值為零(二零一零年為17百萬加元)。

## (E) 股份期權計劃

本集團授予符合條件的員工以限制性股份期權。限制性使員工有權在解禁日按照股票市場價格獲得相應份額的現金付款。績效股份期權是屬於附績效條件的限制性股票期權。遞延股份期權是授予董事的權益。公司授予的限制性股份期權、績效股份期權和遞延股份期權列示如下：

| (單位：千股)                 | 限制性<br>股份期權  | 績效<br>股份期權 | 遞延<br>股份期權 |
|-------------------------|--------------|------------|------------|
| 二零一零年一月一日尚未行使           | —            | —          | 489        |
| 授予                      | 925          | —          | 87         |
| 二零一零年十二月三十一日尚未行使        | 925          | —          | 576        |
| 授予                      | 1,458        | 390        | 143        |
| 現金支付                    | (302)        | —          | —          |
| 取消                      | (56)         | —          | —          |
| 二零一一年十二月三十一日尚未行使        | <u>2,025</u> | <u>390</u> | <u>719</u> |
| 加權平均市場公允價值<br>(加元/每份期權) | 16.21        | 9.59       | 16.21      |
| 負債(百萬加元)                | 7            | —          | 12         |
| 加權平均剩餘年限(年)             | 1.7          | 1.8        |            |

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們確認了10百萬加元因授予限制性股份期權和績效股份期權金額產生的薪酬費用(二零一零年為2百萬加元)。限制性股票期權和績效股份期權一旦解禁即可行權。我們確認了1百萬加元因授予遞延股份期權金額產生的薪酬費用收回(二零一零年費用為1百萬加元)。

## 19. 承諾，或有事項和擔保

本集團正常運營過程中涉及各種契約義務和承諾。截至二零一一年十二月三十一日的經營租賃，運輸，加工和儲存承諾，融資租賃與鑽探鑽機租賃承諾如下：

|            | 二零一二年            | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一六年 | 未來  |
|------------|------------------|-------|-------|-------|-------|-----|
| 經營租賃       | 66               | 64    | 46    | 26    | 25    | 89  |
| 運輸，加工，儲存承諾 | 99               | 84    | 69    | 42    | 38    | 129 |
| 鑽探鑽機租賃承諾   | 305 <sup>1</sup> | 208   | 16    | —     | —     | —   |
| 融資租賃       | 4                | 4     | 4     | 4     | 4     | 62  |

<sup>1</sup> 鑽探鑽機租賃承諾公開披露不包含總值102百萬加元的分租。

二零一一年，經營租賃費用為53百萬加元(二零一零年為62百萬加元)。

本集團擁有一些未決訴訟及法律事項，包括稅務審計，最終判決結果在目前時點不能確定，我們將在其發生或可以確定時將其記錄為成本。

通常，本集團會簽署一些附帶補償特定第三方索賠條款的合同，尤其是在資產剝離交易合同中。有時，本集團可能會簽定常規補償條款的合同，這些義務條款各有不同，通常且其最高限額

沒有明確的規定。由此其總體最高金額無法被合理估計。從歷史上看，本集團並未就該類業務進行過重大支付。我們相信，即便存在對現有賠償條款下的支付，也不會對本集團的流動資金，財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 20. 貿易及其他收入

|               | 二零一一年      | 二零一零年      |
|---------------|------------|------------|
| 貿易收入，淨額       | 195        | 337        |
| 保險收入          | 26         | —          |
| 原油看跌期權的公允價值變動 | (23)       | (41)       |
| 匯兌收益(損失)      | 36         | (38)       |
| 其他            | 61         | 65         |
| 總計            | <u>295</u> | <u>323</u> |

## 21. 所得稅

### (A) 所得稅撥備(轉回)

|                | 二零一一年        | 二零一零年      |
|----------------|--------------|------------|
| 當期所得稅          |              |            |
| 本年應繳           | 1,584        | 1,125      |
| 遞延所得稅          |              |            |
| 本年暫時性差異        | (526)        | (449)      |
| 稅率稅法變動影響       | 270          | —          |
| 淨利潤中確認的所得稅費用總計 | <u>1,328</u> | <u>676</u> |

### (B) 遞延所得稅

|                      | 合併收益表        |              | 合併財務狀況表      |              |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                      | 二零一一年        | 二零一零年        | 二零一一年        | 二零一零年        |
| 物業、廠房、設備和其他          | (25)         | (91)         | 3,027        | 2,850        |
| 稅務虧損和抵免 <sup>1</sup> | (215)        | (347)        | (1,985)      | (1,669)      |
| 外幣債務                 | (16)         | (11)         | 108          | 146          |
| 淨遞延所得稅               | <u>(256)</u> | <u>(449)</u> | <u>1,150</u> | <u>1,327</u> |

<sup>1</sup> 遞延稅項資產的確認是由於在未來很可能有足夠的應納稅利潤。

| 遞延所得稅負債淨額       | 二零一一年        | 二零一零年        |
|-----------------|--------------|--------------|
| 期初餘額            | 1,327        | 1,603        |
| 淨利潤中每年轉回        | (256)        | (449)        |
| 計入其他綜合收益之撥備(轉回) | (35)         | 21           |
| 計入權益之撥備(轉回)     | 18           | 4            |
| 非持續經營業務         | 51           | 224          |
| 匯率折算差異          | 35           | (61)         |
| 其他              | 10           | (15)         |
| 期末餘額            | <u>1,150</u> | <u>1,327</u> |

## (C) 加拿大的法定稅率與實際稅率的調節

|                     | 二零一一年        | 二零一零年      |
|---------------------|--------------|------------|
| 計提所得稅前的利潤           | 1,723        | 1,130      |
| 加拿大的法定稅率計算的所得稅撥備    | 431          | 284        |
| 加(減)所得稅的影響：         |              |            |
| 國外稅率差異              | 701          | 355        |
| 稅率變動影響 <sup>1</sup> | 270          | –          |
| 對資本損失的較低稅率          | 16           | 11         |
| 確認先前未確認所得稅資產        | (70)         | –          |
| 股份支付                | (10)         | 13         |
| 不可抵扣費用及其他           | (10)         | 13         |
| 所得稅撥備               | <u>1,328</u> | <u>676</u> |
| 有效稅率                | 77%          | 60%        |

<sup>1</sup> 二零一一年三月二十四日起，英國政府頒佈了附加稅率，增加對北海石油和天然氣業務12%的附加稅，使得法定的石油和天然氣收入稅率增加至62%。該利率變動增加了遞延所得稅負債，導致2.7億加元的一次性遞延所得稅費用。

## (D) 未確認遞延所得稅資產

於二零一一年十二月三十一日，本集團與未使用的稅項抵免額相關的未確認遞延所得稅資產總額為9.77億加元(二零一零年為7.24億加元)。其中包含8.71億加元(二零一零年為6.04億加元)尼日利亞無固定到期日的投資稅收抵免。其餘的在二零一五年至二零三一年之間到期。

截至二零一一年十二月三十一日，本集團不存在重大的與稅務虧損或其他可抵扣暫時性差異相關的未確認遞延所得稅資產。

## (E) 所得稅審計

Nexen的所得稅申報由多個司法管轄區的稅務機關進行審計。有一些正在進行的審計項目，其中一些可能會增加本集團的稅務負債。另外，本集團對一些有爭議的問題進行了上訴。雖然目前尚不能確定這些審判結果，但根據現有資料，本集團相信已經計提了足夠的所得稅撥備。



## 22. 普通股每股盈利

本集團計算普通股每股基本盈利使用歸屬於Nexen Inc.股東的淨利潤除以普通股的加權平均股數，計算每股盈利。我們以相同的方法計算普通股每股攤薄盈利，除了本集團根據潛在可轉換的次級債券和潛在可行使股票串聯期權，並使用攤薄後普通股的加權平均股數作為分母。

| <i>(百萬加元)</i>                 | 二零一一年               | 二零一零年               |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| 歸屬於Nexen Inc.股東的淨利潤，基本        | 697                 | 1,127               |
| 潛在串聯期權行權行使的影響                 | (40)                | (8)                 |
| 潛在可轉換次級債轉換                    | 25                  | 26                  |
|                               | <u>682</u>          | <u>1,145</u>        |
| <b>歸屬於Nexen Inc.股東的淨利潤，攤薄</b> | <b><u>682</u></b>   | <b><u>1,145</u></b> |
| <br>                          |                     |                     |
| <i>(股數百萬)</i>                 |                     |                     |
| 流通普通股加權平均股數，基本                | 527.2               | 524.7               |
| 串聯期權可發行的股數                    | 2.5                 | 4.0                 |
| 由串聯期權行權獲得收入可購買的股數             | (2.3)               | (2.7)               |
| 根據潛在可轉換次級債券可發行的普通股數           | 21.5                | 21.0                |
|                               | <u>548.9</u>        | <u>547.0</u>        |
| <b>普通股加權平均股數，攤薄</b>           | <b><u>548.9</u></b> | <b><u>547.0</u></b> |

截至二零一一年十二月三十一日止年度，在計算加權平均每股攤薄收益和相關淨利潤調整時，本集團未包含14,596,971的串聯期權(二零一零年末包含17,118,617)。因為它們的行權價格高於當年平均每股市場價格。在二零一一年和二零一零年，尚未行使的串聯期權和潛在可轉換債券是僅有的潛在攤薄影響工具。

## 23. 處置

## (A) 非持續性經營

二零一一年二月，本集團完成了對Canexus的62.7%投資的對外出售。該公司主營化學品業務，淨收入為4.58億加元，本集團在第一季度確認了3.48億加元的處置收益。在二零一零年第四季度，本集團收到董事會批准出售本集團在Canexus享有的份額，二零一零年十二月三十一日本集團將相應資產和負債劃分為持有待售資產和負債。出售本集團化學品業務的收益和化學品業務運營成果作為非持續經營列示。

二零一零年七月，本集團出售了加拿大的重油業務，本集團收到了9.39億加元的處置收入，扣除了交割時的調整，在二零一零年第三季度確認了8.28億加元的處置收益。處置該業務的收益及該業務運營成果作為非持續經營列示。

|                    | 截至十二月三十一日止年度 |            |              | 總計           |
|--------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|                    | 二零一一年<br>化學品 | 加拿大        | 二零一零年<br>化學品 |              |
| <b>收入及其他收入</b>     |              |            |              |              |
| 淨銷售收入              | 42           | 138        | 456          | 594          |
| 其他收入               | (1)          | –          | 25           | 25           |
| 處置收益               | 348          | 828        | –            | 828          |
|                    | <u>389</u>   | <u>966</u> | <u>481</u>   | <u>1,447</u> |
| <b>費用</b>          |              |            |              |              |
| 作業費用               | 25           | 50         | 308          | 358          |
| 折舊、折耗、攤銷及減值        | 4            | 20         | 35           | 55           |
| 運輸費用及其他費用          | 2            | 2          | 60           | 62           |
| 管理費用               | 2            | 10         | 38           | 48           |
| 財務費用               | 2            | 3          | 19           | 22           |
|                    | <u>35</u>    | <u>85</u>  | <u>460</u>   | <u>545</u>   |
| 稅前利潤               | 354          | 881        | 21           | 902          |
| 減：遞延所得稅撥備          | 51           | 220        | 4            | 224          |
| 歸屬於本公司股東的利潤        | 303          | 661        | 17           | 678          |
| 減：非控股股東權益          | 1            | –          | 5            | 5            |
| 非持續經營業務利潤，<br>稅後淨額 | <u>302</u>   | <u>661</u> | <u>12</u>    | <u>673</u>   |
| <b>每股盈利</b>        |              |            |              |              |
| 基本                 | 0.57         |            |              | 1.28         |
| 攤薄                 | 0.55         |            |              | 1.23         |

下表列示了二零一零年十二月三十一日和二零一零年一月一日化學品業務相關的資產和負債。二零一一年十二月三十一日不存在化學品業務相關的資產或負債。

|                             | 二零一零年<br>十二月三十一日       | 二零一零年<br>一月一日 |
|-----------------------------|------------------------|---------------|
| 現金及現金等價物                    | 3                      | 14            |
| 應收賬款                        | 48                     | 54            |
| 存貨及供應物                      | 35                     | 33            |
| 其他流動資產                      | 1                      | 3             |
| 物業、廠房及設備，扣除累計折舊、折耗及攤銷淨額     | 629                    | 535           |
| 遞延所得稅資產                     | 7                      | 4             |
| 其他非流動資產                     | 6                      | 11            |
| <b>資產</b>                   | <b>729<sup>1</sup></b> | <b>654</b>    |
| 應付及暫估賬款                     | 59                     | 64            |
| 應付利息                        | 3                      | –             |
| 長期負債                        | 414                    | 335           |
| 遞延所得稅負債                     | 15                     | 11            |
| 資產棄置義務                      | 73                     | 74            |
| 其他非流動負債                     | 18                     | 16            |
| <b>負債</b>                   | <b>582<sup>1</sup></b> | <b>500</b>    |
| <b>權益 – Canexus 非控股股東權益</b> | <b>48</b>              | <b>33</b>     |

<sup>1</sup> 包括二零一零年十二月三十一日持有待售的資產和負債，以前年度相關的金額未重分類。

## (B) 資產處置

### 英國北海

在二零一一年第四季度，本集團出售了未實際運營的 Duart 油田工作權益，處置收益為 38 百萬加元。二零一一年十二月完成了出售交易，我們在二零一一年第四季度確認了 38 百萬加元的處置收益。

### 英國未開發的租賃

二零一零年第四季度，本集團出售了位於英國北海非核心部分的土地，處置收益為 17 百萬加元。本集團未計劃開發這些租賃的土地。本集團在二零一零年第四季度確認了 17 百萬加元的處置收益。

### 北部達科塔／蒙大拿原油貿易業務

二零一零年第四季度，本集團出售了北達科他州和蒙大拿州的石油集輸、輸油管道和石油，處置收入為 2.01 億加元。二零一零年十二月交易完成，本集團在二零一零年第四季度確認了 1.21 億加元的處置收益。

### 天然氣能源貿易業務

在二零一零年第三季度，本集團出售了北美天然氣貿易業務。處置收入為 11 百萬加元，交易在二零一零年第三季度完成。本集團確認了 2.59 億加元的非現金損失，主要和長期實物運輸承諾的轉讓有關。交易完成後，購買方獲得本集團的北美天然氣儲存和運輸承諾、天然氣庫存，以及相關金融和實物的衍生產品頭寸。

**加拿大未開發的油砂租賃**

二零一零年第二季度，本集團出售了位於阿薩巴斯卡地區的非核心土地，處置收入為81百萬加元。至少十年內，本集團沒有計劃開發這些土地。本集團在二零一零年第二季度確認了80百萬加元的處置收益。

**歐洲天然氣和電力貿易業務**

在二零一零年第一季度，本集團出售了歐洲天然氣和電力貿易業務，處置收入為15百萬加元的現金。這項處置沒有形成收益或損失。

**24. 現金流量表附註****(A) 不涉及現金的利潤表調整項目**

|               | 二零一一年        | 二零一零年      |
|---------------|--------------|------------|
| 折舊、折耗、攤銷及減值   | 1,913        | 1,628      |
| 股份支付          | (85)         | (52)       |
| 債務贖回及回購損失     | 91           | —          |
| 淨處置(收益)/虧損    | (38)         | 41         |
| 非持續經營業務的非現金項目 | (290)        | (549)      |
| 遞延所得稅撥備       | (256)        | (449)      |
| 匯兌損益          | (33)         | 26         |
| 其他            | 33           | 82         |
| <b>總計</b>     | <b>1,335</b> | <b>727</b> |

**(B) 非現金營運資本變動**

|           | 二零一一年      | 二零一零年      |
|-----------|------------|------------|
| 應收賬款      | (381)      | 96         |
| 存貨及供應物    | 208        | (105)      |
| 其他流動資產    | 26         | 47         |
| 應付款項及暫估賬款 | 723        | 241        |
| <b>總計</b> | <b>576</b> | <b>279</b> |
| 涉及：       |            |            |
| 經營活動      | 255        | 338        |
| 投資活動      | 321        | (59)       |
| <b>總計</b> | <b>576</b> | <b>279</b> |

**(C) 其他現金流信息**

|       | 二零一一年 | 二零一零年 |
|-------|-------|-------|
| 已付利息  | 305   | 380   |
| 已付所得稅 | 1,448 | 951   |

## 25. 分部報告及相關信息

二零一一年第一季度，本集團修改了分部報告形式，以反映本集團業務變化。二零一零年，本集團出售了部分非核心業務，包括在加拿大的重油業務，化學品和部分能源貿易業務，同時我們增加了 Long Lake 油砂項目的產量。本集團列示的分部與本集團關鍵增長領域一致，特別是傳統石油和天然氣業務，油砂業務和頁岩氣業務。以前年度業績已經修訂，用以反映在本年度的變化。

Nexen 有以下經營分部：

**傳統石油天然氣：**本集團在世界範圍內勘探，開發及生產傳統的原油及天然氣。該業務主要集中在英國，北美（加拿大和美國）和其他國家（西非近海，哥倫比亞和也門）。

**油砂：**本集團從阿爾伯塔省北部的阿薩巴斯卡油砂中開發和生產合成原油。本集團用原位和開採技術生產瀝青，並將其升級成合成原油用於最終銷售。本集團原位業務包括在 Long Lake 的運營和未來開發階段。本集團在此的開採活動通過擁有 7.23% 權益的 Syncrude 合營公司合成原油來完成。

**頁岩氣：**本集團從不列顛哥倫比亞省東北部的頁岩地層中勘探和生產非常規天然氣。產量和運營成果在該業務變為重大之前將包括在傳統油氣中。

公司和其他分部包括能源貿易、未分配項目和二零一一年二月出售前 Canexus 的經營成果。Canexus 的經營成果已披露為非持續經營的業務。

經營分部的會計政策與附註 2 中披露的一致。運營分部的淨收益（損失）不包括利息收入、利息費用、未分配公司費用及外匯收益和損失。可識別資產是這些運營分部所使用的資產。

## 截至二零一一年十二月三十一日止年度經營分部淨利潤

| (百萬加元)             | 傳統業務         |                  |                        | 油砂               |            | 公司及其他      | 總計           |
|--------------------|--------------|------------------|------------------------|------------------|------------|------------|--------------|
|                    | 英國           | 北美               | 其他國家 <sup>1,2</sup>    | 原位               | Syncrude   |            |              |
| 淨銷售收入              | 3,432        | 499              | 781                    | 688              | 713        | 56         | 6,169        |
| 貿易及其他收入            | 21           | 39               | 21                     | –                | 3          | 211        | 295          |
|                    | <u>3,453</u> | <u>538</u>       | <u>802</u>             | <u>688</u>       | <u>716</u> | <u>267</u> | <u>6,464</u> |
| 減：費用               |              |                  |                        |                  |            |            |              |
| 作業費用               | 353          | 156              | 164                    | 439              | 287        | 32         | 1,431        |
| 折舊、折耗、攤銷及減值        | 631          | 708 <sup>3</sup> | 76                     | 384 <sup>4</sup> | 60         | 54         | 1,913        |
| 運輸費用及其他費用          | 7            | 35               | 28                     | 220              | 23         | 112        | 425          |
| 管理費用               | (8)          | 74               | 31                     | 19               | 1          | 183        | 300          |
| 勘探費用               | 84           | 148              | 134 <sup>5</sup>       | 2                | –          | –          | 368          |
| 財務費用               | 17           | 16               | 2                      | 3                | 6          | 207        | 251          |
| 贖回借款淨損失            | –            | –                | –                      | –                | –          | 91         | 91           |
| 資產處置淨收益            | (38)         | –                | –                      | –                | –          | –          | (38)         |
| 持續經營業務稅前利潤<br>(損失) | 2,407        | (599)            | 367                    | (379)            | 339        | (412)      | 1,723        |
| 減：所得稅費用撥備(轉回)      | 1,697        | (164)            | 68                     | (95)             | 84         | (262)      | 1,328        |
| 持續經營業務利潤(損失)       | 710          | (435)            | 299                    | (284)            | 255        | (150)      | 395          |
| 加：非持續經營業務淨利潤       | –            | –                | –                      | –                | –          | 302        | 302          |
| 淨利潤(虧損)            | <u>710</u>   | <u>(435)</u>     | <u>299</u>             | <u>(284)</u>     | <u>255</u> | <u>152</u> | <u>697</u>   |
| 資本支出               | <u>583</u>   | <u>694</u>       | <u>718<sup>6</sup></u> | <u>397</u>       | <u>124</u> | <u>59</u>  | <u>2,575</u> |

<sup>1</sup> 包括也門和哥倫比亞的經營成果。

<sup>2</sup> 包括 Masila 淨銷售收入 5.88 億加元和淨利潤 1.61 億加元。

<sup>3</sup> 包括在加拿大和美國 3.22 億加元的非現金減值損失。

<sup>4</sup> 包括 2.53 億加元與先前資本化的工程和設計成本相關的非現金費用。

<sup>5</sup> 包括在尼日利亞、挪威、哥倫比亞和波蘭的勘探活動。

<sup>6</sup> 包括在尼日利亞的資本支出 5.42 億加元。

## 截至二零一零年十二月三十一日止年度經營分部淨利潤

| (百萬加元)        | 傳統業務              |                  |                        | 油砂                |            | 公司及其他            | 總計           |
|---------------|-------------------|------------------|------------------------|-------------------|------------|------------------|--------------|
|               | 英國                | 北美               | 其他國家 <sup>1,2</sup>    | 原位                | Syncrude   |                  |              |
| 淨銷售收入         | 3,115             | 569              | 750                    | 443               | 580        | 39               | 5,496        |
| 貿易及其他收入       | 17                | 3                | 16                     | –                 | 5          | 282              | 323          |
|               | <u>3,132</u>      | <u>572</u>       | <u>766</u>             | <u>443</u>        | <u>585</u> | <u>321</u>       | <u>5,819</u> |
| 減：費用          |                   |                  |                        |                   |            |                  |              |
| 作業費用          | 337               | 166              | 163                    | 373               | 265        | 32               | 1,336        |
| 折舊、折耗、攤銷及減值   | 783               | 519 <sup>3</sup> | 120                    | 94                | 53         | 59               | 1,628        |
| 運輸費用及其他費用     | 2                 | 22               | 27                     | 181               | 21         | 313              | 566          |
| 管理費用          | 22                | 90               | 28                     | 14                | 1          | 273              | 428          |
| 勘探費用          | 67                | 156              | 104 <sup>4</sup>       | 1                 | –          | –                | 328          |
| 財務費用          | 17                | 17               | 1                      | 3                 | 4          | 320              | 362          |
| 資產處置淨(收益)虧損   | (17) <sup>5</sup> | –                | –                      | (80) <sup>6</sup> | –          | 138 <sup>7</sup> | 41           |
| 持續經營業務稅前利潤    |                   |                  |                        |                   |            |                  |              |
| (損失)          | 1,921             | (398)            | 323                    | (143)             | 241        | (814)            | 1,130        |
| 減：所得稅費用撥備(轉回) | 960               | (119)            | 64                     | (36)              | 60         | (253)            | 676          |
| 持續經營業務利潤(損失)  | 961               | (279)            | 259                    | (107)             | 181        | (561)            | 454          |
| 加：非持續經營業務淨利潤  | –                 | 635              | –                      | –                 | –          | 38               | 673          |
| 淨利潤(虧損)       | <u>961</u>        | <u>356</u>       | <u>259</u>             | <u>(107)</u>      | <u>181</u> | <u>(523)</u>     | <u>1,127</u> |
| 資本支出          | <u>699</u>        | <u>815</u>       | <u>652<sup>8</sup></u> | <u>228</u>        | <u>119</u> | <u>211</u>       | <u>2,724</u> |

<sup>1</sup> 包括也門和哥倫比亞的經營成果。

<sup>2</sup> 包括 Masila 淨銷售收入 5.7 億加元和淨利潤 1.56 億加元。

<sup>3</sup> 包括在加拿大和美國 1.39 億加元的非現金減值損失。

<sup>4</sup> 包括在也門、尼日利亞、挪威和哥倫比亞的勘探活動。

<sup>5</sup> 英國未開發的土地租賃的處置收益。

<sup>6</sup> 阿薩巴斯卡地區非核心土地的處置收益。

<sup>7</sup> 天然氣能源貿易業務和北部達科塔／蒙大拿原油貿易業務資產的處置淨投資。

<sup>8</sup> 包括在尼日利亞的資本支出 4.95 億加元。

## 二零一一年十二月三十一日經營分部的資產

| (百萬加元)       | 傳統業務         |                          |                          | 油砂                       |              | 公司及其他              | 總計            |
|--------------|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|--------------------|---------------|
|              | 英國           | 北美                       | 其他國家                     | 原位                       | Syncrude     |                    |               |
| 總資產          | 4,817        | 3,403                    | 2,138                    | 5,881                    | 1,423        | 2,406 <sup>1</sup> | 20,068        |
| 物業、廠房及設備成本   | 7,103        | 7,256                    | 2,566                    | 5,915                    | 1,733        | 649                | 25,222        |
| 減：累計折舊、折耗及攤銷 | 3,707        | 4,299                    | 648                      | 205                      | 411          | 381                | 9,651         |
| 賬面餘額         | <u>3,396</u> | <u>2,957<sup>2</sup></u> | <u>1,918<sup>3</sup></u> | <u>5,710<sup>4</sup></u> | <u>1,322</u> | <u>268</u>         | <u>15,571</u> |

<sup>1</sup> 包括現金4.53億加元，和能源貿易業務產生的應收賬款和存貨14.49億加元。

<sup>2</sup> 包括12.93億加元加拿大頁岩氣相關的資本化成本。

<sup>3</sup> 包括18.21億加元與尼日利亞海上油田 Usan 項目開發相關的資產。

<sup>4</sup> 包括 Long Lake 原位油砂項目第一階段淨賬面價值為50.5億加元和未來階段開發的6.6億加元。

## 二零一零年十二月三十一日經營分部的資產

| (百萬加元)       | 傳統業務         |                          |                          | 油砂                       |              | 公司及其他              | 總計            |
|--------------|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|--------------------|---------------|
|              | 英國           | 北美                       | 其他國家                     | 原位                       | Syncrude     |                    |               |
| 總資產          | 4,249        | 3,195                    | 1,646                    | 5,782                    | 1,259        | 3,516 <sup>1</sup> | 19,647        |
| 物業、廠房及設備成本   | 6,389        | 6,422                    | 3,700                    | 5,756                    | 1,519        | 596                | 24,382        |
| 減：累計折舊、折耗及攤銷 | 3,055        | 3,597                    | 2,370                    | 91                       | 359          | 331                | 9,803         |
| 賬面餘額         | <u>3,334</u> | <u>2,825<sup>2</sup></u> | <u>1,330<sup>3</sup></u> | <u>5,665<sup>4</sup></u> | <u>1,160</u> | <u>265</u>         | <u>14,579</u> |

<sup>1</sup> 包括現金8.17億加元，能源貿易業務產生的應收賬款和存貨14.98億加元，以及化學品資產7.29億加元。

<sup>2</sup> 包括9.38億加元加拿大頁岩氣相關的資本化成本。

<sup>3</sup> 包括12.1億加元與尼日利亞海上油田 Usan 項目開發相關的資產。

<sup>4</sup> 包括 Long Lake 原位油砂項目第一階段淨賬面價值為48.65億加元和未來階段開發的8億加元。



## 二零一零年一月一日經營分部的資產

| (百萬加元)           | 傳統業務  |                    |                  | 油砂                 |          | 公司及其他              | 總計     |
|------------------|-------|--------------------|------------------|--------------------|----------|--------------------|--------|
|                  | 英國    | 北美                 | 其他國家             | 原位                 | Syncrude |                    |        |
| 總資產              | 4,840 | 3,146              | 1,320            | 5,616              | 1,165    | 4,868 <sup>1</sup> | 20,955 |
| 物業、廠房及設備         |       |                    |                  |                    |          |                    |        |
| 成本               | 5,884 | 7,464              | 3,344            | 5,523              | 1,390    | 1,702              | 25,307 |
| 減：累計折舊、折耗<br>及攤銷 | 2,458 | 4,600              | 2,387            | 7                  | 319      | 867                | 10,638 |
| 賬面餘額             | 3,426 | 2,864 <sup>2</sup> | 957 <sup>3</sup> | 5,516 <sup>4</sup> | 1,071    | 835                | 14,699 |

<sup>1</sup> 包括現金10.16億加元,能源貿易業務產生的應收賬款和存貨23.92億加元以及化學品資產6.54億加元。

<sup>2</sup> 包括4.77億加元加拿大頁岩氣相關的資本化成本。

<sup>3</sup> 包括7.6億加元與尼日利亞海上油田 Usan 項目開發相關的資產。

<sup>4</sup> 包括 Long Lake 原位油砂項目第一階段淨賬面價值為47.76億加元和未來階段開發的7.4億加元。

## 26. 國際財務報告準則轉換

在二零一零年十二月三十一日以前期間,本集團按照加拿大公認會計準則編製合併財務報表。作為加拿大上市公司,本集團需要自二零一一年一月一日(包括對比歷史信息)按照國際會計準則委員會發佈的國際財務報告準則編製合併財務報表。

根據準則轉換規定,本集團根據附註2中的會計政策編製了二零一零年一月一日轉換日的期初資產負債表及二零一零年度的財務資料。截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表是首次採用自二零一一年十二月三十一日或更早生效的國際財務報告準則編製的年度財務報表。本財務報表附註就重大的準則調整作出了相關的解釋。

## 選用豁免全面追溯調整

本集團根據國際財務報告準則第1號—首次採用國際財務報告準則編製合併財務報表時,採用了如下國際財務報告準則可選擇的全面追溯調整豁免。

## (I) 企業合併

本集團選擇採用企業合併的豁免條款,對以前年度發生的企業合併選擇不追溯適用國際財務報告準則第3號—企業合併。因此,本集團未對會計準則轉換日之前發生的企業合併進行重述。

## (II) 公允價值或重估值作為視同成本

本集團選擇在會計準則轉換日採用公允價值計量某些特定的已投產油氣田中的資產並將其作為視同成本反映在期初國際財務報告準則資產負債表中。

**(III) 外幣報表累計差額**

本集團於二零一零年一月一日選擇將累計匯兌差異調整為零。該豁免條款適用於本集團所有子公司。

**(IV) 股份支付的交易**

本集團採用國際財務報告準則第1號提供的豁免條款，對於二零一零年一月一日以前支付的股份支付的負債不進行追溯調整。

**(V) 員工福利**

本集團選擇採用員工福利相關的豁免條款將累計未確認的精算淨損失在二零一零年一月一日時點計入留存收益。該豁免條款適用於所有的固定受益養老金計劃。

**(VI) 資產棄置義務**

本集團根據首次採用國際財務報告準則中對於資產棄置義務的豁免條款來豁免對資產棄置義務進行全面追溯調整。本集團對截至二零一零年一月一日的資產棄置義務進行了重新計量。棄置義務相對應的資產是將棄置義務負債按照未來期間適用的歷史無風險折現率的最佳估計折現至該義務發生時點的金額確定的。

**(VII) 借款費用**

本集團採用國際財務報告豁免條款僅將自準則轉換之日起產生的利息採用未來適用法進行資本化。因此，在採用加拿大公認會計準則下確認的資本化的借款費用均予以費用化計入留存收益。

**不允許全面追溯適用的情況**

本集團根據國際財務報告準則第1號的要求編製合併財務報表時，對如下情況不允許全面追溯適用國際財務報告準則。

**(I) 套期保值會計**

只有在準則轉換時點滿足套期保值會計標準的套期關係時才會在國際財務報告準則下作為套期保值體現。任何不滿足國際會計準則第39號—金融工具：套期保值會計確認和計量標準的衍生工具將全被作為非套期衍生金融工具核算。

**(II) 估計**

後來發生的事實不能夠用來創建或修改以前進行的估計，因此，本集團在加拿大公認會計準則下所做的會計估計同樣在國際財務報告準則下適用。

## 加拿大公認會計準則與國際財務報告準則之間的調節

國際財務報告準則第1號要求在編製財務報表時應對以前期間的股東權益，淨利潤，綜合收益，現金流量的調節進行列示。從加拿大公認會計準則轉換到國際財務報告準則對以前期間現金流量的影響不重大。準則轉換在各期間對股東權益、淨收益和綜合收益的調節列示如下：

## 股東權益的調節

| (百萬加元)           | 附註     | 二零一零年<br>一月一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 |
|------------------|--------|---------------|------------------|
| 加拿大公認會計準則下的股東權益  |        | 7,646         | 8,791            |
| 差異導致的股東權益的增加(減少) |        |               |                  |
| 借款費用             | (I)    | (841)         | (778)            |
| 資產棄置義務           | (II)   | (228)         | (241)            |
| 員工福利             | (III)  | (104)         | (150)            |
| 股份支付             | (IV)   | (96)          | (92)             |
| 物業、廠房及設備         | (V)    | (124)         | (90)             |
| 匯兌損益             | (VI)   | (11)          | -                |
| 長期負債             | (VII)  | (9)           | (28)             |
| 所得稅費用            | (VIII) | 554           | 429              |
| 其他               |        | -             | (27)             |
|                  |        | <u>6,787</u>  | <u>7,814</u>     |
| 國際財務報告準則下的股東權益   |        | <u>6,787</u>  | <u>7,814</u>     |

## (I) 借款費用

本集團採用國際財務報告準則第1號的豁免對於自準則轉換日起的借款費用資本化採用未來適用法。

## (II) 資產棄置義務

本集團採用國際財務報告準則第1號的對於資產棄置義務的豁免，如前所述重新計量了自二零一零年一月一日起的資產棄置義務。

## (III) 員工福利

本集團在國際財務報告準則下將以前年度未確認的固定受益養老金計劃精算收益及損失反映在資產負債表中。在加拿大公認會計準則下，本集團將精算收益及損失在預期平均剩餘服務期內進行攤銷並反映在當期損益中同時在合併財務報表附註中披露未確認精算收益或損失。二零一零年一月一日，本集團採用國際財務報告準則第1號豁免，將累計未確認精算淨損失在準則轉換日確認為留存收益。

## (IV) 股份支付

在加拿大公認會計準則下，我們使用內在價值法確認現金結算股份支付所對應的負債。國際財務報告準則要求我們按照公允價值確認該負債，並在每個財務報告日對其重新計量。本集團授予的串聯期權，股票增值權和限制性股份期權屬於先進結算的股份支付。在準則轉換時，我們按照未行權股份支付的公允價值確認與之相對應的負債。

**(V) 物業、廠房及設備****減值**

在加拿大公認會計準則下，如果存在減值跡象並且資產預計未來的未折現現金流低於其賬面價值，則其賬面價值將被調整至公允價值。在國際財務報告準則下，如果減值跡象存在，則將資產的賬面價值與預期可收回金額進行比較以確定是否需要計提減值準備。在準則轉換日，本集團採用公允價值來計量特定的已投產油氣田資產並將該金額作為國際財務報告準則下的期初資產負債表金額。由此，在準則轉換日確認油氣資產的公允價值為460百萬加元，由此產生減值撥備減值金額為91百萬加元。

**部件劃分**

根據加拿大公認會計準則，本集團使用以油田為單位按照產量法對油氣資產進行折耗，並按照預計可使用年限對非資源類資本化成本進行折舊。採用國際財務報告準則後，本集團審閱物業、廠房及設備，確定每個擁有不同可使用年限的重要組成部分來分別進行折舊，折耗與攤銷。因此在轉換到國際財務報告準則後，由於該種折舊，折耗與攤銷的方式的不同使得特定資產累計折耗調整51百萬加元並將該差異計入費用。

**重大維修費**

在加拿大公認會計準則下，重大維修費在發生時費用化並在生產操作費中核算。在國際財務報告準則下，有18百萬加元的重大支出被資本化並在下個重大維修項目發生前的期間內單獨進行攤銷。

**(VI) 匯兌損益****外幣折算**

本集團採用首次適用國際財務報告準則豁免，在準則轉換日將本集團累計外幣報表折算差額調整至零。本集團海外業務產生的累計外匯利得和損失，扣除用於套期保值的長期債務產生的外匯折算利得和損失，在準則轉換日全部計入留存收益。該一次性調整在準則轉換日對所有者權益沒有影響。

**記賬本位幣的變動**

根據國際財務報告準則相關指引，本集團一家子公司的記賬本位幣由加元轉為美元，以便更好地反映其經營所處的經濟環境。

**(VII) 長期負債****Canexus 可轉換債券**

Canexus 債券持有者根據信託條款可提前贖回現金。根據國際財務報告準則，該等可轉換債券被認為是包含嵌入衍生工具的金融負債。在加拿大公認會計準則下，可換股債券被認為是包含權益組成部分的複合式金融工具。因此，在加拿大公認會計準則下記錄的權益因素和未攤銷的遞延交易成本於二零一零年一月一日被沖銷並計入留存收益。本集團選擇按公允價值確認可換股債券，並將該變動期間內的公允價值變動計入損益。

## (VIII) 所得稅費用

*遞延所得稅貸項的確認*

二零零八年，本集團完成了北海區域的內部重組和融資，由此在英國享受了一次性稅收減免優惠。加拿大公認會計準則不允許將該稅收減免所帶來的收益計入損益，直到該資產被出售或攤銷完畢。因此，我們根據加拿大公認會計準則將其確認為遞延收益並將其相關資產的使用壽命期間攤銷計入到未來所得稅費用中。在國際財務報告準則下，允許將該部分收益確認，因此，我們將剩餘的遞延所得稅貸項確認計入留存收益。

*豁免*

在加拿大公認會計準則下，遞延稅項通常基於所有暫時性差異計提。然而，國際財務報告會計準則不允許就非企業合併下產生的以及對會計利潤和應納稅所得額無影響的資產和負債的初始確認形成的暫時性差異確認遞延稅項。

## 淨利潤的調節

| (百萬加元)          | 附註    | 截至二零一零年<br>十二月三十一日<br>止十二個月 |
|-----------------|-------|-----------------------------|
| 加拿大公認會計準則下的淨利潤  |       | 1,197                       |
| 差異造成的淨利潤的增加(減少) |       |                             |
| 借款費用            | (I)   | 63                          |
| 資產棄置義務          | (II)  | (13)                        |
| 股份支付            | (III) | 3                           |
| 物業、廠房及設備        | (IV)  | 34                          |
| 長期負債            | (V)   | (19)                        |
| 所得稅費用           | (VI)  | (136)                       |
| 其他              |       | (2)                         |
| 淨利潤差異總計         |       | <u>(70)</u>                 |
| 國際財務報告準則下的淨利潤   |       | <u><u>1,127</u></u>         |

## (I) 借款費用

本集團自準則轉換日起對借款費用採用國際財務報告準則過渡豁免條款採用未來適用法進行資本化。由此，在加拿大公認會計準則下資本化的以前年度借款費用作為費用化處理計入所有者權益。相應的原資本化金額減少相應使得二零一零年度的對應的攤銷費用下降。

## (II) 資產棄置義務

在加拿大公認會計準則下，以英鎊計量的資產棄置義務重新評估後造成的匯兌損益在發生當期反映在淨利潤中。在國際財務報告準則下，這些匯兌損益作為會計估計的變動處理，因而物業、廠房及設備的增加或減少對淨利潤產生相應影響。

## (III) 股份支付

如上所述，本集團在每個報告日按照公允價值計量基於負債的股份支付計劃所對應的義務。本集團的申聯期權，股票增值權和限制性股份期權屬於基於負債的股份支付。二零一零年股份支付公允價值的變動體現在當年的利潤表中。

**(IV) 物業、廠房及設備****減值**

如上所述，在準則轉換日某些特定資產計提了資產減值準備並將賬面價值調整為公允價值，這些調整在二零一零年間減少了在國際財務準則下的折舊、折耗和攤銷費用，但金額並不重大。在二零一零年下半年，新增油氣資產計提了減值並將賬面價值調整為公允價值。該資產減值減少第三和第四季度淨利潤46百萬加元。

**重大維修費用**

如上所述，在加拿大公認會計準則下，重大維修費用在發生當期直接計入生產操作費。在國際財務報告準則下，這些費用將被資本化並在下次重大維修費用發生前的期間進行攤銷。二零一零年，本集團將在加拿大公認會計準則下用費用化重大維修費調整為資本化，金額為18百萬加元。

**出售重油油氣資產利得**

本集團於二零一零年第三季度完成了對加拿大區域的重油油氣資產的出售。在出售前，由於採用國際財務報告準則造成其物業、廠房及設備和資產棄置義務的賬面價值差異，使得在國際財務報表準則下的出售資產利得增加47百萬加元。

**(V) 長期負債****Canexus 可轉換債券**

如上所述，本集團根據國際財務報告準則按公允價值確認Canexus可轉換股債券。二零一零年的公允價值變動包含在損益中。

**(VI) 所得稅費用****遞延所得稅貸項的確認**

如上所述，在加拿大公認會計準則下，本集團將遞延所得稅貸項於相關資產使用壽命期間攤銷並計入損益表中。在國際財務報告準則下，遞延所得稅貸項在準則轉換日時確認在留存收益中。因此，截至二零一零年十二月三十一日止十二個月，國際財務報告準則下的淨利潤較加拿大公認會計準則下低117百萬加元。

**其他費用**

所有國際財務報告準則下對淨利潤的其他調整均對所得稅產生影響，該影響增加截至二零一零年十二月三十一日止十二個月遞延所得稅費用19百萬加元。

**綜合收益調節**

| (百萬加元)              | 附註   | 截至二零一零年<br>十二月三十一日<br>止十二個月 |
|---------------------|------|-----------------------------|
| 加拿大公認會計準則下的綜合收益     |      | 1,168                       |
| 增加(減少)綜合收益的差異，稅後淨額： |      |                             |
| 淨利潤的差異              |      | (70)                        |
| 外幣折算差異              | (I)  | (8)                         |
| 員工福利                | (II) | (35)                        |
| 國際財務報告準則下的綜合收益      |      | <u>1,055</u>                |

**(I) 外幣折算差異**

準則過渡調整反映了各期間國際財務報告準則調整產生的外幣折算差異影響。

**(II) 員工福利**

如附註2中所述，精算利得和損失在當期發生時直接計入其他綜合收益。截至二零一零年十二月三十一日止十二個月，本集團固定受益養老金計劃精算損失減少其他綜合收益金額為35百萬加元。

- (3) 以下內容摘錄自Nexen集團二零一零年年報及財務報表內所載根據加拿大公認會計準則所編製Nexen集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。該財務報表乃按百萬加元呈列，另有訂明者除外。

Nexen之二零一零年年報及財務報表以唯讀、可列印格式於Nexen網站免費提供。



## 管理層報告

二零一一年二月十六日

至 Nexen Inc. 的各位股東

合併財務報表的編製與公允列報及與此相關的財務流程是我們的責任。這些責任要求我們作出重大的會計判斷和估計。例如，我們應當選擇適用於公司具體情況的會計原則和方法，同時作出會影響報告金額的估計及假設。履行該責任，我們需要根據加拿大公認會計準則及美國公認會計準則編製及列示本集團的合併財務報表。

我們亦對編製與公允的列示報告中的其他財務信息負責，並確保該等信息與財務報告的一致性。

我們有責任制定和實施與財務報告流程相關的內部控制。這些控制旨在為財務信息的相關性與可靠性提供合理保證。為收集和掌握財務數據，我們建立了以財務報告內部控制體系及內部審計項目為基礎的會計核算和財務報告制度。我們相信，Nexen的內部控制能合理保證公司資產免於未經核准的使用或處置，公司收支均經管理層和董事授權，公司的會計記錄是可靠的，足以用於編製符合適用的公認會計準則和證券法規的合併財務報表及其他財務信息。內部控制體系無論設計如何完善，始終具有固有局限性。因此，即使這些內部控制體系被認定有效，它們亦僅能對財務報表的編製和列示提供合理保證。

我們已經建立了信息披露控制和程序，財務報告內部控制及集團內通行之政策，以確保合併財務報表公允地反映了Nexen公司的合併財務狀況，經營成果及現金流量。我們的信息披露控制和程序旨在確保及時披露與溝通監管機構要求的所有重要信息。在信息披露審查委員會的協助下，我們對這些控制和程序的實施以及所有監管機構要求的披露進行監督。

為確保財務報表的公正性，我們認真的挑選和培養具備相應專業資質的人員。同時，我們確保集團的組織架構可以提供適當的授權機制和職責分工。這些政策和程序已在整個集團內得以廣泛溝通與交流，其中包含一套適用於全體員工（包括首席執行官、首席財務官、總會計師或財務總監）的道德與誠信守則。

董事會負責審查和批准合併財務報表以及監督管理層履行其財務報告職責。董事會之財務報表相關責任主要是通過審核與執行審查委員會(「審核委員會」)履行，包括在儲量審查委員會的協助下對公司的油氣儲量進行審查，在財務委員會的協助下對財務風險進行評估並制定對策。審核委員會全員由獨立董事組成，其中五位為財務專家。審核委員會與管理層、內部審計師以及獨立核數師定期舉行會議，以商討會計政策，財務報告和內部控制等事項，確保各方恰當履行其職責。審核委員會負責委任公司的獨立核數師及審閱薪金，確保其獨立性，以及(如相關證券法要求)預先批准其繼續提供法律許可的非審核業務及有關服務的費用。無論是否有管理層列席，內部審計師和獨立核數師與審核委員會進行溝通均完全不受限制。

(簽字)「Marvin F. Romanow」

總裁和首席執行官

(簽字)「Kevin J. Reinhart」

副總裁和首席財務官

## 有關財務報告內部控制的管理層報告

建立和維護健全的財務報告內部控制(定義參見美國一九三四年證券交易法第13(a)-15(f)條)是本集團管理層的責任。在以首席執行官(CEO)和首席財務官(CFO)為首的管理層監督和參與下，我們根據Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission(「COSO委員會」)頒佈的內部控制整體框架，對Nexen公司的財務報告內部控制有效性進行了評估。基於本次評估，我們認為，於二零一零年十二月三十一日，本集團的財務報告內部控制是有效的。我們書面記錄了上述評估結果，以供獨立核數師查閱。我們認識到，內部控制體系無論設計如何完善，始終具有固有局限性，因此，即使這些內部控制體系被認定有效，它們亦僅能對財務報表的編製和列示提供合理保證。

如後附的獨立核數師報告所述，德勤會計師事務所審核了本集團的合併財務報表，並對本集團的財務報告內部控制有效性出具了鑒證報告。

## 獨立核數師報告

致Nexen Inc. 董事會及股東

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核隨附之Nexen Inc.及其附屬公司(「貴公司」)的合併財務報表，包括二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的合併財務狀況表及截至二零一零年十二月三十一日止三年內每個年度的合併收益表、合併現金流量表、合併股東權益變動表、其他綜合收益表及合併財務報表附註。

## 管理層就合併財務報表須承擔的責任

貴公司管理層須負責根據加拿大公認會計準則編製及公允地列報合併財務報表，以及對管理層釐定的就編製不存在由於欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述的合併財務報表而言屬必要的有關內部控制負責。

## 核數師之責任

我們的責任是在根據我們的審核對該等合併財務報表發表意見。我們已根據加拿大公認審計標準及美國上市公司會計監督委員會準則進行審核。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定合併財務報表是否不存在重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯報陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與公司編製及公平地列報合併財務報表相關的內部控制，以設計恰當的審核程序。審核亦包括評價管理層所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價合併財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們於審核中所獲得的審核憑證可充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

### 意見

我們認為，根據加拿大公認會計準則，上述合併財務報表在所有重大方面公平地反映 貴公司於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的財務狀況及 貴公司截至二零一零年十二月三十一日止三年內每個年度的經營成果和現金流量。

### 強調事項

我們提請報表使用者關注，如合併財務報表附註1(U)所述， 貴公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度或於該日後採用財務會計準則委員會頒佈的油氣儲量評估及披露的指引。本段內容不影響已發表的審計意見。

### 其他事項

我們亦根據美國上市公司會計監督委員會準則，對 貴公司於二零一零年十二月三十一日基於 Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (「COSO 委員會」) 頒佈的內部控制整體框架所規定標準的財務報告內部控制進行審核，並於二零一一年二月十六日對 貴公司的財務報告內部控制有效性發表了無保留意見。

(簽字)「德勤會計師事務所」

獨立註冊特許會計師

加拿大卡爾加里

二零一一年二月十六日

致 Nexen Inc. 列位董事及股東：

我們已根據 Committee of Sponsoring Organizations of Treadway Commission (「COSO 委員會」) 頒佈的內部控制整體框架所規定的標準審核了 Nexen Inc. 及其附屬公司 (「貴公司」) 於二零一零年十二月三十一日的財務報告內部控制有效性。如隨附之有關財務報告內部控制的管理層報告所述，維護健全有效的財務報告內部控制及評價其有效性是貴公司管理層的責任。我們的責任是根據我們的審核對貴公司財務報告內部控制的有效性發表意見。

我們已按照美國上市公司會計監督委員會準則進行了審核。該等準則要求我們規劃和執行審核，以合理確定財務報告內部控制是否在所有重大方面有效運行。我們的審核包括瞭解財務報告所依賴的內部控制，評估內部控制存在重大缺陷的風險，基於該等風險評估的結果測試和評價內部控制設計和運行的有效性，並在我們認為必要的情況下執行其他程序。我們相信，我們的審核為我們的意見提供了合理的基礎。

一家公司的財務報告內部控制是由該公司的首席執行官及首席財務官或擔任類似職務的人員設計或監控，由該公司董事會、管理層及其他員工共同執行的，旨在根據公認會計原則，以對外披露為目的，就財務報告的可靠性及財務報表的編製提供合理保證。該等財務報告內部控制包括以下相關政策和程序：(1) 保存以合理詳盡之細節準確、公允地反映公司資產的交易和處置情況的記錄；(2) 就根據公認會計原則編製財務報表之需要對交易進行記錄，且公司的收入和支出只能根據其管理層和董事的授權方可發生，提供合理保證；以及(3) 就防止或及時發現可能對財務報表有重大影響的擅自採購、使用或處置公司資產的行為提供合理保證。

由於財務報告內部控制的固有局限性，如串通舞弊的可能性或不當的管理層越權行為，存在無法防止或及時發現錯誤陳述的可能性。此外，對未來期間財務報告內部控制的有效性評估進行預測具有以下風險：由於條件變化，控制可能變得不夠充分，對政策或程序的遵循程度也可能降低。

我們認為，貴公司於二零一零年十二月三十一日按照COSO委員會頒佈的內部控制整體框架所規定的標準在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制。

我們亦根據加拿大公認審計準則和美國上市公司會計監督委員會準則審核了貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的合併財務報表，並於二零一一年二月十六日對其發表了無保留意見。

(簽字)「德勤會計師事務所」

獨立註冊特許會計師

加拿大卡爾加里

二零一一年二月十六日

## 合併收益表

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度

| (除每股資料外，所有金額均以百萬加元列示)     | 二零一零年        | 二零零九年        | 二零零八年        |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>收入</b>                 |              |              |              |
| 淨銷售收入                     | 5,411        | 4,203        | 6,576        |
| 貿易及其他收入(附註16)             | 415          | 859          | 863          |
|                           | <u>5,826</u> | <u>5,062</u> | <u>7,439</u> |
| <b>費用</b>                 |              |              |              |
| 作業費用                      | 1,354        | 916          | 924          |
| 折舊、折耗、攤銷及減值(附註4)          | 1,662        | 1,615        | 1,899        |
| 運輸及其他費用                   | 566          | 732          | 907          |
| 管理費用                      | 439          | 434          | 210          |
| 勘探費用                      | 328          | 302          | 401          |
| 利息(附註9)                   | 310          | 305          | 82           |
| 處置資產淨損失(附註18)             | 41           | —            | —            |
|                           | <u>4,700</u> | <u>4,304</u> | <u>4,423</u> |
| <b>所得稅撥備前持續經營業務利潤</b>     | <u>1,126</u> | <u>758</u>   | <u>3,016</u> |
| <b>所得稅撥備(轉回)(附註17)</b>    |              |              |              |
| 當期                        | 1,127        | 773          | 857          |
| 遞延                        | (573)        | (527)        | 557          |
|                           | <u>554</u>   | <u>246</u>   | <u>1,414</u> |
| 持續經營業務淨利潤                 | 572          | 512          | 1,602        |
| 非持續經營業務之利潤，稅後淨額(附註20)     | 625          | 24           | 113          |
|                           | <u>1,197</u> | <u>536</u>   | <u>1,715</u> |
| <b>歸屬於Nexen Inc.的本年利潤</b> | <u>1,197</u> | <u>536</u>   | <u>1,715</u> |
| <b>持續經營業務對應的每股盈利</b>      |              |              |              |
| (加元/每股)(附註21)             |              |              |              |
| 基本                        | <u>1.09</u>  | <u>0.98</u>  | <u>3.05</u>  |
| 攤薄                        | <u>1.08</u>  | <u>0.96</u>  | <u>3.01</u>  |
| <b>每股盈利(加元/每股)(附註21)</b>  |              |              |              |
| 基本                        | <u>2.28</u>  | <u>1.03</u>  | <u>3.26</u>  |
| 攤薄                        | <u>2.27</u>  | <u>1.01</u>  | <u>3.22</u>  |

參見後附的合併財務報表附註。

## 合併財務狀況表

二零一零年及二零零九年十二月三十一日

(除每股資料外，所有金額均以百萬加元列示)

二零一零年 二零零九年

**資產**

## 流動資產

|              |       |       |
|--------------|-------|-------|
| 現金及現金等價物     | 1,005 | 1,700 |
| 受限制銀行結餘      | 40    | 198   |
| 應收賬款(附註2)    | 1,938 | 2,788 |
| 存貨及供應物(附註3)  | 549   | 680   |
| 其他流動資產       | 142   | 185   |
| 持有待售資產(附註20) | 748   | —     |

## 流動資產小計

4,422 5,551

## 物業、廠房及設備(附註4)

15,249 15,492

## 遞延稅項資產(附註17)

1,678 1,148

## 商譽

286 339

## 遞延費用和其他非流動資產(附註5)

272 370

**資產總計**

|        |        |
|--------|--------|
| 21,907 | 22,900 |
|--------|--------|

**負債**

## 流動負債

|                   |       |       |
|-------------------|-------|-------|
| 應付及暫估賬款(附註8)      | 2,545 | 3,038 |
| 應付利息              | 83    | 89    |
| 應付股利              | 26    | 26    |
| 持有待售資產相關的負債(附註20) | 540   | —     |

## 流動負債小計

3,194 3,153

## 長期負債(附註9)

5,079 7,251

## 遞延稅項負債(附註17)

3,138 2,811

## 資產棄置義務資產棄置義務(附註11)

1,009 1,018

## 遞延收益及其他非流動負債(附註12)

696 1,021

**所有者權益(附註14)**

## 歸屬於本公司股東的權益

## 普通股，無面值

## 授權發行：無限制

已發行：二零一零年—525,706,403股

二零零九年—522,915,843股

1,111 1,049

## 股本溢價

— 1

## 留存收益

7,815 6,722

## 累計其他綜合損失

(219) (190)



| (除每股資料外，所有金額均以百萬加元列示)      | 二零一零年         | 二零零九年         |
|----------------------------|---------------|---------------|
| 母公司所有者應佔權益                 | 8,707         | 7,582         |
| Canexus 非控股權益 (附註 20)      | <u>84</u>     | <u>64</u>     |
| 所有者權益總計                    | <u>8,791</u>  | <u>7,646</u>  |
| 承諾、或有事項及擔保 (附註 15、17 及 18) |               |               |
| 負債及所有者權益總計                 | <u>21,907</u> | <u>22,900</u> |

參見後附的合併財務報表附註。

董事會批准：

(簽字)「Marvin F. Romanow」  
董事

(簽字)「Thomas C. O'Neill」  
董事

## 合併現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度

(所有金額均以百萬加元列示)

|                      | 二零一零年   | 二零零九年   | 二零零八年   |
|----------------------|---------|---------|---------|
| <b>經營活動</b>          |         |         |         |
| 持續經營業務淨收益            | 572     | 512     | 1,602   |
| 非持續經營業務淨收益 (附註 20)   | 630     | 44      | 109     |
| 不涉及現金的收入及費用 (附註 22)  | 640     | 1,371   | 2,140   |
| 勘探費用                 | 328     | 302     | 402     |
| 非現金營運資本變動 (附註 22)    | 338     | (25)    | 119     |
| 其他                   | (159)   | (318)   | (18)    |
|                      | 2,349   | 1,886   | 4,354   |
| <b>融資活動</b>          |         |         |         |
| 發行長期票據               | –       | 1,081   | –       |
| 償還中期票據及債券            | –       | –       | (125)   |
| 獲取(償還)自定期授信工具        | (1,538) | 728     | 803     |
| 償還短期借款               | –       | (1)     | (4)     |
| 處置 Canexus 長期債券淨收益   | 112     | 94      | 31      |
| 支付普通股股息              | (104)   | (104)   | (92)    |
| 支付 Canexus 非控股權益股息   | (17)    | (14)    | (17)    |
| 發行普通股及申聯期權行權 (附註 14) | 55      | 57      | 64      |
| 股票回購 (附註 14)         | –       | –       | (338)   |
| 其他                   | (14)    | (20)    | –       |
|                      | (1,506) | 1,821   | 322     |
| <b>投資活動</b>          |         |         |         |
| 資本性支出                |         |         |         |
| 新增勘探及開發支出            | (2,313) | (2,467) | (2,895) |
| 收購探明資產               | (79)    | (755)   | (22)    |
| 能源貿易，化學品業務，辦公設備及其他   | (210)   | (275)   | (149)   |
| 處置資產收益               | 1,262   | 17      | 6       |
| 非現金營運資本變動 (附註 22)    | (59)    | (110)   | (124)   |
| 受限制銀行結餘變動            | 37      | (140)   | 106     |
| 其他                   | (60)    | (13)    | (111)   |
|                      | (1,422) | (3,743) | (3,189) |

(所有金額均以百萬加元列示)

|                  | 二零一零年               | 二零零九年               | 二零零八年               |
|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 現金及現金等價物外幣折算差異影響 | (116)               | (267)               | 310                 |
| 現金及現金等價物的淨增加(減少) | (695)               | (303)               | 1,797               |
| 現金及現金等價物的年初餘額    | <u>1,700</u>        | <u>2,003</u>        | <u>206</u>          |
| 現金及現金等價物的年末餘額    | <u><u>1,005</u></u> | <u><u>1,700</u></u> | <u><u>2,003</u></u> |

截至二零一零年十二月三十一日的現金及現金等價物已含345百萬加元現金及銀行存款(二零零九年-210百萬加元；二零零八年-355百萬加元)及660百萬加元短期投資(二零零九年-1,490百萬加元；二零零八年-1,648百萬加元)。

參見後附的合併財務報表附註。

## 合併股東權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度

| (所有金額均以百萬加元列示)          | 二零一零年 | 二零零九年 | 二零零八年 |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| 年初股本餘額                  | 1,049 | 981   | 917   |
| 已發行股本                   | 50    | 45    | 41    |
| 串聯期權行權                  | 5     | 12    | 23    |
| 串聯期權行權轉為普通股時結轉的預計負債     | 7     | 11    | 22    |
| 常規發行人招標的股票回購(附註14)      | —     | —     | (22)  |
| 年末股本餘額                  | 1,111 | 1,049 | 981   |
| 年初股本溢價餘額                | 1     | 2     | 3     |
| 串聯期權行權                  | (1)   | (1)   | (1)   |
| 年末股本溢價餘額                | —     | 1     | 2     |
| 年初留存收益餘額                | 6,722 | 6,290 | 4,983 |
| 歸屬於本公司股東的淨收益            | 1,197 | 536   | 1,715 |
| 宣告股利                    | (104) | (104) | (92)  |
| 股票回購(附註14)              | —     | —     | (316) |
| 年末留存收益餘額                | 7,815 | 6,722 | 6,290 |
| 年初累計其他綜合損失              | (190) | (134) | (293) |
| 歸屬於本公司的其他綜合收益(損失)       | (29)  | (56)  | 159   |
| 年末累計其他綜合損失 <sup>1</sup> | (219) | (190) | (134) |

(所有金額均以百萬加元列示)

|                           | 二零一零年     | 二零零九年     | 二零零八年     |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Canexus 非控股權益年初餘額</b>  | 64        | 52        | 67        |
| 歸屬於非控股權益淨收益(損失)           | 5         | 27        | (5)       |
| 分派非控股權益股利                 | (20)      | (18)      | (20)      |
| 發行非控股權益股本                 | 27        | 4         | 3         |
| 估計的非控股權益中可轉換債券轉股的<br>公允價值 | 8         | 4         | —         |
| Canexus 非控股權益的其他綜合收益(損失)  | —         | (5)       | 7         |
| <b>Canexus 非控股權益年末餘額</b>  | <b>84</b> | <b>64</b> | <b>52</b> |

<sup>1</sup> 包含未實現外幣報表差異折算差額。

參見後附的合併財務報表附註。

## 合併綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度

| (所有金額均以百萬加元列示)                             | 二零一零年               | 二零零九年             | 二零零八年               |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|
| 歸屬於本公司股東的淨收益                               | 1,197               | 536               | 1,715               |
| 其他綜合收益(損失)，稅後淨額：                           |                     |                   |                     |
| 外幣報表折算差異：                                  |                     |                   |                     |
| 國外投資相關的淨折算利得(損失)                           | (257)               | (810)             | 1,228               |
| 對國外運營進行套期保值的以外幣計價的借款淨折算利得(損失) <sup>1</sup> | 228                 | 757               | (1,062)             |
| 已實現的確認在淨利潤中的外幣折算差異                         | —                   | (3)               | (7)                 |
| 本公司其他綜合收益(損失)                              | <u>(29)</u>         | <u>(56)</u>       | <u>159</u>          |
| <b>歸屬於本公司的綜合收益</b>                         | <b><u>1,168</u></b> | <b><u>480</u></b> | <b><u>1,874</u></b> |

<sup>1</sup> 截至二零一零年十二月三十一日止年度，扣除所得稅費用33百萬加元後淨額(二零零九年—扣除所得稅費用109百萬加元後淨額；二零零八年—抵免所得稅145百萬加元後淨額)。

參見後附的合併財務報表附註。

## 合併財務報表附註

除另有說明外，所有金額均以百萬加元列示

### 1. 會計政策

本集團合併財務報表根據加拿大公認會計準則編製。加拿大公認會計準則與美國公認會計準則間的重大差異對合併財務報表的影響請參見附註24。

#### (A) 合併

合併財務報表包括Nexen公司（「Nexen」，「我們」或「本公司」）及其附屬公司的賬目。除Canexus Limited Partnership及其附屬公司(Canexus)外，所有附屬公司均為本公司全資附屬公司。所有公司間結餘和交易額於合併時全額抵銷。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團擁有Canexus 62.7%的權益，即66.2百萬可轉換有限合夥股份。本集團擁有對多數董事會成員的任命權，這些董事會成員對Canexus公司的經營戰略，投資和融資策略擁有決定權。Canexus公司所有的資產、負債及經營成果均包含在合併財務報表中。非Nexen方的權益作為非控股股東權益體現在財務報表中。如報表附註19和20所述，本集團在二零一一年初出售Canexus公司的權益，其資產、負債以及經營成果於二零一零年十二月三十一日均重分類為持有待售資產及非持續經營業務。

本集團按比例合併法核算其在合營公司協議下開展的油氣勘探、開發和生產活動中所持有的權益。此等合營公司並非獨立的法律實體，僅作為經營實體開展上述活動。合營各方按照合營協定共同決定重要的經營方針。

#### (B) 重大會計估計

本集團作出的估計和假設會影響合併財務報表日資產、負債、或有資產和負債以及報告期間收入、費用的列示金額。管理層對這些假設的評估在持續進行，包括對暫估、訴訟、環保義務及資產棄置義務、資產的可回收性、所得稅費用、商品交易性存貨的公允價值、衍生金融資產和負債的公允價值、資本充足性以及探明儲量的估計。事實和情況的變化可能會導致會計估計的修訂，並且實際的結果與這些估計會存在差異。

#### (C) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括期限短，流動性高且自購買日起三個月內到期的短期投資。該等投資以成本計量，其金額近似於公允價值。

#### (D) 受限制銀行結餘

受限制銀行結餘包括在能源市場上的衍生品交易合同的保證金存款。

#### (E) 應收賬款

應收賬款根據收入確認會計政策(附註1(O))進行確認。對應收賬款壞賬準備的計提採用個別認定法，並結合客戶的信用風險計提一般壞賬準備，信用風險的評估基於外部市場訊息和內部評估結果。

**(F) 存貨及供應物**

除了持有待售的存貨外，存貨及供應物均按照成本與可變現淨值孰低計量。成本按照先進先出法確認。存貨成本包括相關購買支出和其他成本，包括折舊折耗，使存貨達到現有狀態的直接或間接費用。

本集團能源市場業務以持有待售為目的商品性存貨按照公允價值減去銷售費用後的金額確認。任何公允價值變動產生的利得或損失，計入當期貿易及其他收入中。

**(G) 物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備按成本計量並且只包含能帶來可識別的未來收益的可收回成本。不可回收成本、維修費用及大修成本在發生時費用化。為增加產能或延長相關資產的使用壽命而發生的改良支出進行資本化計入物業、廠房及設備中。使用壽命超過一年以上的主要零部件及備用設備的成本在物業、廠房及設備中核算。

本集團按照成果法核算油氣資產。成本首先作為未探明礦區資產成本在物業、廠房及設備中核算。一旦發現探明儲量，成本將重分類至已探明礦區資產。勘探鑽井成本作為暫時性資本化勘探井成本核算，等待儲量評估結果以確定其是否有足夠的儲量來證實其商業可採產量。如果未發現商業可採產量，勘探鑽井成本將被費用化。所有勘探井均需在完成鑽井後進行商業可採性的評估。如果發現足夠儲量並且對油田的儲量、經濟可採性以及可能的開發可運營性做出的評估工作取得了足夠的進展，其勘探鑽井成本仍繼續資本化。所有其他勘探成本，包括地質及地球物理成本和年度租賃成本在發生時費用化。所有開發成本作為探明礦區資產成本資本化。與收購、勘探和開發活動直接相關的管理費用作為物業、廠房及設備資本化。

本集團的研究和開發工作主要是發展及改進原油和天然氣的提取加工技術。研究工作包含獲取新知識的調研工作。開發工作包括將知識轉換為新的技術或加工工藝。研究支出在發生時計入當期損益。當技術上具有可行性且本集團有意繼續進行開發，開發支出將被暫時資本化。該資產達到預定可使用狀態並為生產做好準備時，這些支出將被計入物業、廠房及設備當中。除上述情況外，開發支出在發生時計入當期損益。

**(H) 折舊，折耗，攤銷及減值**

在成果法下，本集團使用產量法對油氣資產成本進行攤銷。開發和勘探鑽井，裝備成本根據探明已開發儲量計算折舊，已探明礦區資產收購成本根據已探明儲量計算折舊。折舊，折耗及攤銷費用組成生產石油和天然氣的庫存成本。當庫存油被出售時，其中包含的折耗被計入損益表中的折舊、折耗以及攤銷費用。

其他廠房及設備根據資產預計可使用年限，在3至30年內使用直線法進行折舊。未探明礦區資產成本、重大在建工程或開發項目不計算折舊、折耗或攤銷。

當有事件或情形表明資產負債表中的資產的賬面價值可能無法在未來現金流量中收回時，本集團將評估物業、廠房及設備的賬面價值。若賬面價值超過預計未折現的未來現金流量的總和，資產出現減值。該資產將按其預計未來折現的現金流量淨額的公允價值計量並且本集團將其差額計入損益表中的折舊、折耗以及攤銷費用。本集團的現金流量估計需要的假設有：未來商品價格，最終可收回的石油天然氣儲量，作業費用及其他因素。實際結果可能有別於這些估計。



在對未探明礦區資產賬面價值進行評估時，本集團考慮了該等資產的未來開發計劃，剩餘租期以及任何其他存在潛在減值跡象的因素。

#### (I) 資本化借款費用

本集團使用加權平均利率法將重大開發工程完工前所產生的借款利息資本化。資本化的利息不得超出實際發生的利息支出。

#### (J) 附帶權益

本集團國際運營中的一部分通過與外國政府簽署產品分成協定進行，根據產品分成協定，使用經濟權益法確認已探明儲量。根據這些協定，本集團會同時支付本集團份額及外國政府份額的作業及資本支出。本集團從未來幾年的收入或產量中回收相應代墊的政府份額的支出。政府份額的作業支出在發生時計入作業費用，資本支出在物業、廠房及設備中核算，並在以後通過每年計入折舊、折耗、攤銷費用進行回收。所有回收在發生當年計入收入。

#### (K) 商譽

本集團的商譽主要來源於本集團的英國經營分部。商譽按成本入賬且不進行攤銷。本集團至少每年或於有事件或跡象顯示商譽可能減值時進行減值測試。本集團基於報告單元的預計公允價值進行測試。當商譽減值時，本集團將賬面價值降低至預計的公允價值，同時商譽減值損失被計入損益。

#### (L) 金融工具及套期保值活動

當本集團成為金融工具合同的一方時，所有金融資產和負債按照公允價值在資產負債表中進行初始確認。金融工具根據其分類進行後續計量。本集團將金融工具進行如下分類：交易性的金融資產和負債，貸款或應收賬款，持有至到期金融資產，可供出售的金融資產以及其他金融負債。分類取決於該金融工具的特點和取得的目的。除特殊情況外，金融工具的分類不會更改。

在本集團資產負債表中以公允價值計量的金融工具包括現金及現金等價物，受限制的銀行結餘及交易性和非交易性衍生產品。以公允價值計量的金融資產和負債所產生的已實現及未實現的收益和損失被計入當期損益。與該等金融資產和負債相關的交易成本在發生時計入損益。

按成本或攤餘成本計量的金融工具包括應收賬款，應付款項及預提費用，應付利息，應付股利，短期借款和長期借款。除短期借款和長期借款外，此類金融工具的相關交易成本在發生時被計入當期損益，這些交易成本包含在初始確認的公允價值當中，並且該等金融工具採用實際利率法按攤餘成本計量。按成本或攤餘成本計量的金融資產和負債其產生的收益和損失，在該等金融資產和負債進行結算時被計入損益。

#### 非交易性衍生工具

本集團可能使用的衍生工具包括：實物購買和銷售合同、遠期、標準期貨、掉期、期權。這些衍生工具的使用是以非交易性為目的，為了管理貿易原油和天然氣商品價格，外匯匯率及利率變動（參見附註6、7）。本集團在每個資產負債表日按公允價

值計量該等衍生工具，公允價值變動被計入當期貿易的淨收益或虧損和其他收入，除非套期保值會計核算條件被滿足。

#### 交易性衍生工具

本集團能源市場業務使用衍生工具是為了原油，天然氣，液化天然氣和電力貿易，會使用的衍生工具有：以實物交割的商品合同，交易所交易的期貨和期權，非交易所交易的遠期合同、掉期及期權。

本集團在每個資產負債表日按公允價值計量該等衍生工具，公允價值變動被計入當期貿易的淨收益或虧損及其他收入。若本集團預計資產負債表日後一年內結算衍生工具，則該等衍生工具的公允價值被計入應收賬款或應付賬款中。若本集團預計12個月後結算該衍生工具，該等衍生工具的公允價值被計入遞延費用及其他非流動資產或遞延收益及其他非流動負債。

#### 套期保值會計

當衍生金融工具與被套期保值的項目的價格變動具有高度相關性時，套期保值會計可能被使用。Nexen公司在所有套期保值起始時正式記錄套期保值和風險管理目標。被指定及符合套期保值會計的衍生金融工具的分類包括現金流量套期保值和公允價值套期保值。

對於現金流量套期保值，被指定為現金流量進行套期保值的金融工具的公允價值變動在被套期保值項目確認的同一時期計入當期損益。任何在此之前的金融工具公允價值變動計入資產負債表。有效的套期保值而發生的公允價值變動的部分計入其他綜合收益，任何無效的部分在發生變動的期間計入貿易和其他收入。

對於公允價值套期保值，被指定為公允價值進行套期保值的金融工具及對應的承諾事項均按公允價值計入資產負債表。兩者的公允價值變動均反映在損益表中。

於二零一零年或二零零九年十二月三十一日，Nexen公司並無現金流量套期保值或公允價值套期保值。

對於淨投資的套期保值，對本集團海外業務淨投資進行外匯折算產生的利得或損失，其中有效的套期保值部分計入其他綜合收益。當利得和損失實現時，在累計折算差異中的金額將重分類至損益表。

#### (M) 資產棄置義務

本集團根據現時法規規定及行業慣例對本集團的資源資產，設施，生產平台和管道進行評估並計提未來的資產棄置義務。資產棄置義務按公允價值進行初始計量並在物業，廠房及設備中資本化為資產棄置成本。該項義務隨折舊，折耗與攤銷費用遞增直至預期履行日為止，其成本在對應資產的使用壽命期間通過折舊，折耗與攤銷費用攤銷。該項義務的公允價值根據未來履行該項資產棄置義務產生的現金流使用經過信用調整的加權平均無風險利率折現進行估計。Nexen將確認不同期間因時間流逝和對未來現金流的發生時點或金額估計改變造成的變動。實際棄置成本與對應的棄置義務在實際履行時進行確認。資產棄置義務和實際棄置成本間的任何差額將確認為實際履行義務期間的損益。

本集團在一些資產棄置義務無法合理估計的資產中擁有權益。這些資產的使用壽命不確定造成實際恢復活動發生時點無法確定，因而棄置義務的公允價值無法進行合理估計。這

些資產包括本集團在 Syncrude 公司合成原油加工裝置和硫磺堆中擁有的權益，以及在 Long Lake 合成原油加工裝置中擁有的權益。預計在 Syncrude 公司和 Long Lake 中可收回的儲量較為重大，基於這些資產的長期壽命，本公司無法估計履行資產棄置義務的準確時點。此外，Syncrude 工廠和 Long Lake 合成原油加工裝置均可以在持續維護的情況下無限期運行。以上資產的棄置義務將在該義務可以進行估計的第一年立刻予以確認。

#### (N) 養老金及其他退休後福利

本集團的僱員退休後福利計劃包括共同出資和非共同出資的養老金固定受益計劃及固定供款計劃，以及其他退休後福利計劃。

對於養老金固定受益計劃，本集團根據員工的工齡及最終平均收入提供退休福利。養老金固定受益計劃中的僱員退休金福利成本是使用預計福利法基於員工提供的服務進行計算，並且基於本集團對養老金計劃投資的回報，工資增長情況以及員工退休年齡的最佳估計。在計算養老金固定受益計劃的預期回報時，資產按公允價值計量。由養老金計劃修訂所產生的前期服務成本以及超過預提養老義務和養老計劃資產公允價值較高者 10% 的精算利得和損失，在員工平均預期剩餘服務年限內平攤進行費用化。Nexen 僱員的養老金固定受益計劃的養老金支付比率與 75% 的年通貨膨脹率減 1% 掛鉤，且增長率最多不超過 5%。本集團固定受益計劃的測算日期為十二月三十一日。

本集團固定供款養老金計劃福利是以計劃供款為基礎的。公司對固定供款計劃的供款在發生時費用化。

其他退休後福利包括為符合資格的僱員及其家屬提供的人壽保險及補充醫療保險。成本在僱員在職期間作為報酬預提；但是，這些將來的義務現在不需要支付。

#### (O) 收入確認

##### 石油和天然氣

油氣銷售收入在所有權轉移給客戶後被確認。在加拿大和美國，本集團的客戶大多在石油或天然氣運達輸油管終端後確認所有權轉移。對於本集團其他國際業務，本集團的客戶通常在原油被轉移到運油船時確認所有權轉移。當本集團生產或銷售原油或天然氣高於或低於本集團應佔份額時，視作發生多提油和少提油。本集團將多提油計入負債，將少提油計入資產。本集團在此後生產期內通過多提油和少提油來達到均衡的提油量，或在生產結束時以現金結算。

收入是指 Nexen 享有的份額部分，該部分收入在扣減歸屬於政府或其他礦區權益所有者的礦區使用權義務後確認。對於本集團的國際業務，除企業所得稅以外的所有政府權益，被認定為礦區使用權義務。本集團的收入還包括在國際業務中為外國政府支付的附帶權益的回收。

##### 化學品

化學品銷售收入在產品運抵客戶端後被確認。本集團在已簽訂包含指定交貨量及銷售價格的銷售合同時才進行運輸。本集團在訂立銷售合同前評估客戶的信譽以將收款風險降到最低。

### 能源貿易

大多數為本集團能源貿易業務所訂立的實物購買及銷售合同均被視為衍生工具合同。因此，本集團能源貿易業務所訂立的金融及實物商品合同（總稱，衍生工具合同）在報告日按公允價值進行初始計量。本集團將公允價值變動計入當期貿易盈虧及其他收入，除非套期保值會計核算條件被滿足。

本集團能源貿易業務銷售油氣產品所產生的利潤計入貿易及其他收入。油氣產品銷售按月平均市場價格計入石油和天然氣分部。分部間的利潤和虧損將被抵消。

本集團在訂立合同前評估客戶的信用並使用對沖條款以將收款風險降到最低。當本集團擁有法定強制執行權利和抵消的意願時，往來款項以淨額計量。

### (P) 外幣折算

本集團的國際業務在財務和運營方面獨立，在報告日，這些國際業務記賬本位幣將被折算為加元，對資產和負債項目，採用報告日即期匯率折算，收入和費用項目，採用月平均匯率折算。按照上述折算產生的外幣報表折算收益和損失計入其他綜合收益。

本集團已指定美元債務（除與Canexus相關的債務外）同本集團海外美元業務投資進行套期保值。由該美元債務折算產生的匯兌損益計入其他綜合收益。如果本集團的美元債務在扣除所得稅後超出了本集團美元海外業務投資，則該超出部分所對應的匯兌損益計入合併收益表的貿易及其他收入。

以外幣而非記賬本位幣記價的貨幣性資產負債表科目餘額使用報告日即期匯率折算為記賬本位幣。由此產生的匯兌損益計入合併收益表的貿易及其他收入。

### (Q) 運輸

本集團支付已售出的石油、天然氣及化學品的運輸費用並向客戶收取該費用。運輸費用包含在合併財務報表的運輸及其他費用中。本集團向客戶收取的運輸款項包含在貿易及其他收入中。本集團的能源貿易業務向第三方承擔特定運輸服務並收取現金。該等現金被計入遞延負債，並於運輸發生時計入損益表。該等義務於二零一零年被出售。

### (R) 租賃

本集團將訂立的租賃分類為融資租賃或經營租賃。資產所有風險和回報轉移到本集團的租賃作為融資租賃體現，而計入物業、廠房及設備中的相關資產在預計的資產使用期間採用直線法進行攤銷，與其他物業、廠房和設備計提折舊的方法一致。經營租賃下的租賃支出在發生時費用化。

### (S) 基於股份支付的酬勞

本集團的股票期權計劃包括串聯期權，股票增值權，限制性股票期權。

董事會有權授予管理人員和員工串聯期權認購權。每個串聯期權授予持有人按照行權價格購買一股Nexen普通股或取得普通股市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。串聯期權的授予期超過三年，行權期超過五年。授予時，串聯期權的行權價格等於普通股的市場價格。在二零一零年，某些串聯期權授予時附有績效條件。

本集團使用內在價值方法計量串聯期權，股份期權費用反映在合併收益表中。串聯期權義務根據級差法定利益進行計提，反映普通股市場價格和行權價格的差額。這些義務在每個財務報告日根據普通股的市場價格變動和尚未行權的串聯期權的數目重新計量。如果該期權已經使用現金形式進行支付，該項義務相應減少。如果該項期權最終以股票形式行權，對應的負債轉入實收資本。

對於在授予期間退休的員工，在期權授予日至退休日的期權費用按照級差法定利益進行確認。如果員工在授予日退休，相應的股份期權費用在授予日一次性確認。

股票增值權賦予員工取得普通股的市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。授予期間和其他條件與串聯期權類似，並且授予時部分附有績效條件。在授予日，股票增值權的行權價格等於普通股的市場價格。股票增值權的計量方法與串聯期權一致，該義務在股票增值權授予期內平均確認為期權費用。

限制性股票期權使員工有權按照期權授予日的股票市場價格獲得相應份額對應股份數金額的現金支付。所有限制性股票期權在三年內均勻授予，並在授予時自動行權及支付。每個財務報告日需要根據股票的市場價格和分級授予的數量對限制性股票期權重新計量。

#### (T) 所得稅費用

本集團採用債務法核算所得稅費用。該方法基於會計基礎及稅務基礎之間的暫時性差異按照現行稅率確認遞延稅項資產和負債。所得稅稅率變動導致的遞延稅項資產和遞延稅項負債的影響在稅率基本確定時計入損益。

本集團將國外附屬公司收益作為其各自的經營投資，因此對該部分收益不進行代扣代繳。

#### (U) 會計政策變更

##### 油氣儲量估計

二零一零年一月六日，財務會計準則委員會發佈油氣儲量評估及披露準則，該準則對截至二零零九年十二月三十一日止年度及以後年度有效。該準則包括：i) 擴展了油氣生產活動的定義，包括非傳統資源如油砂；ii) 對儲量評估所採用的價格從年末價格修改為此前12個月每月第一天的價格的簡單平均值；iii) 要求披露探明儲量超過15%的地理區域。該準則中要求披露的信息已經包含在補充材料(未經審核)中。

本集團採用成果法核算油氣業務，並使用本集團相信可以從油氣資產中回收的預計已探明儲量。特別是儲量估計用於計算產量法下的折耗率並在必要時對油氣資產減值跡象進行評估。二零一零年，本集團採用修正準則導致用於計算油氣資產的折耗金額的儲量估計發生變化。由於準則修訂，截至二零一零年十二月三十一日止年度，折

舊、折耗及攤銷費用增加了47百萬加元，淨收益減少32百萬加元，每股收益減少0.07加元／每股。

採用新會計政策聲明

Nexen將自二零一一年一月一日起採用國際財務報告準則編製中期及年度財務報表。

2. 應收賬款

|                 | 二零一零年               | 二零零九年               |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| 貿易              |                     |                     |
| 能源市場            | 929                 | 1,410               |
| 能源市場衍生工具合約(附註6) | 149                 | 466                 |
| 石油與天然氣          | 822                 | 823                 |
| 化學品和其他          | 2                   | 44                  |
|                 | <u>1,902</u>        | <u>2,743</u>        |
| 非貿易             | 80                  | 99                  |
|                 | <u>1,982</u>        | <u>2,842</u>        |
| 應收賬款壞賬準備        | (44)                | (54)                |
| 總計 <sup>1</sup> | <u><u>1,938</u></u> | <u><u>2,788</u></u> |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，與本集團化學品業務相關的應收賬款包括在持有待售資產中(見附註19、20)。

3. 存貨及供應物

|                 | 二零一零年             | 二零零九年             |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| 產成品             |                   |                   |
| 能源市場            | 452               | 548               |
| 石油與天然氣          | 34                | 25                |
| 化學品和其他          | —                 | 12                |
|                 | <u>486</u>        | <u>585</u>        |
| 在產品             | 5                 | 7                 |
| 油田設備和用品         | 58                | 88                |
|                 | <u>58</u>         | <u>88</u>         |
| 總計 <sup>1</sup> | <u><u>549</u></u> | <u><u>680</u></u> |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，與本集團化學品業務相關的存貨及供應物已包括在持有待售資產中(見附註19、20)。

## 4. 物業、廠房及設備

|                    | 二零一零年         |                |               | 二零零九年         |                |               |
|--------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|                    | 成本            | 累計折舊、<br>折耗及攤銷 | 賬面淨值          | 成本            | 累計折舊、<br>折耗及攤銷 | 賬面淨值          |
| 油氣資產               |               |                |               |               |                |               |
| 加拿大 <sup>1</sup>   | 8,729         | 883            | 7,846         | 9,664         | 2,038          | 7,626         |
| 英國                 | 6,610         | 3,273          | 3,337         | 6,115         | 2,664          | 3,451         |
| Syncrude           | 1,545         | 305            | 1,240         | 1,463         | 270            | 1,193         |
| 美國                 | 3,913         | 2,689          | 1,224         | 3,900         | 2,529          | 1,371         |
| 也門                 | 765           | 727            | 38            | 800           | 728            | 72            |
| 也門—附帶權益            | 1,614         | 1,585          | 29            | 1,662         | 1,594          | 68            |
| 其他國家 <sup>2</sup>  | 1,362         | 88             | 1,274         | 930           | 99             | 831           |
|                    | <u>24,538</u> | <u>9,550</u>   | <u>14,988</u> | <u>24,534</u> | <u>9,922</u>   | <u>14,612</u> |
| 能源市場               | 195           | 66             | 129           | 259           | 83             | 176           |
| 化學品業務 <sup>3</sup> | —             | —              | —             | 1,135         | 562            | 573           |
| 公司及其他              | 397           | 265            | 132           | 371           | 240            | 131           |
|                    | <u>397</u>    | <u>265</u>     | <u>132</u>    | <u>371</u>    | <u>240</u>     | <u>131</u>    |
| 總計                 | <u>25,130</u> | <u>9,881</u>   | <u>15,249</u> | <u>26,299</u> | <u>10,807</u>  | <u>15,492</u> |

<sup>1</sup> 包括與本集團原位油砂(Long Lake 和未來階段)相關的資本化成本6,179百萬加元(二零零九年—6,045百萬加元)。

<sup>2</sup> 包括與本集團Usan油田開發，西非海上開發相關的資本化成本1,222百萬加元(二零零九年—779百萬加元)。

<sup>3</sup> 於二零一零年十二月三十一日，化學品業務的賬面淨值643百萬加元已包括在持有待售資產中(見附註19、20)。

資本性支出包括4,514百萬加元(二零零九年—8,740百萬加元)未探明礦區資產及在建工程。這些成本目前沒有進行折舊、折耗或攤銷，涉及在建工程和未投入使用的項目，例如本集團尼日利亞海上Usan油田開發，未來階段的油砂開發，頁岩氣的開發及暫時資本化的勘探井成本。

*折舊、折耗、攤銷和減值*

二零一零年的折舊、折耗及攤銷費用包括為美國墨西哥灣資產計提的93百萬加元非現金減值準備。於第三季度，較低的天然氣價格造成了三項大陸架油氣資產的減值。第四季度，因產量下降及較高的未來預計棄置成本降低了資產預計未來現金流量，本集團對兩項資產計提了減值準備。

二零零九年的折舊、折耗及攤銷費用包括為加拿大和美國墨西哥灣的三項天然氣資產計提的78百萬加元非現金減值準備。二零零九年天然氣價格持續走弱導致這些資產的年底天然氣探明儲量較低。二零零九年的折舊、折耗及攤銷費用還包括49百萬加元與本集團在北海珀斯發現相關的費用，由於本集團不可能繼續此項目的開發，因此將分配的收購成本全部費用化。

這些資產被減記至它們基於預計的未來淨現金流量現值確定的公允價值。未來現金流量的估計包含了按風險調整的折現率、管理層對未來價格、資本性支出和產量的估計。基於這些重大的不可觀測的參數，該公允價值計量在公允價值等級中劃分為第三等級。

## 暫時資本化的勘探井成本

下表列示了截至二零一零年十二月三十一日止兩年的資本化勘探井成本，其中不包括初始資本化和之後在當期費用化的項目。暫時資本化的勘探井成本包括在物業、廠房及設備中。

|                       | 二零一零年      | 二零零九年      |
|-----------------------|------------|------------|
| 年初餘額                  | 794        | 518        |
| 已探明儲量的待定勘探井資本化成本      | 232        | 396        |
| 資本化勘探井成本費用化部分         | (14)       | (56)       |
| 已探明儲量確定後轉移至井，設施和設備的成本 | (517)      | (21)       |
| 匯率變動影響                | (30)       | (43)       |
| 年末餘額                  | <u>465</u> | <u>794</u> |

下表列示了於二零一零年十二月三十一日根據鑽井完成情況對資本化勘探井成本的賬齡分析。

| 暫時資本化的勘探井<br>成本的賬齡分析 | 美國         | 加拿大       | 英國         | 尼日利亞      | 總計         |
|----------------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
| 小於一年                 | 88         | 4         | 98         | –         | 190        |
| 一至三年                 | –          | 93        | 4          | 13        | 110        |
| 四至五年                 | 111        | –         | 37         | –         | 148        |
| 五年以上                 | –          | –         | –          | 17        | 17         |
| 總計                   | <u>199</u> | <u>97</u> | <u>139</u> | <u>30</u> | <u>465</u> |

於二零一零年十二月三十一日，本集團超過一年的資本化勘探成本包括本集團在墨西哥灣兩個勘探區域的權益(111百萬加元)，某些加拿大的頁岩氣和煤層氣的勘探活動(93百萬加元)，英國北海三個勘探區域(41百萬加元)，和尼日利亞近海一個勘探區域的權益(30百萬加元)。這些成本與本集團發現成功勘探井但還未確認探明儲量的項目相關。本集團正在對所有的井和項目進行評估，並與本集團的合作方共同制定開發方案、鑽探更多的評價井或評估商業上的可行性。

## 5. 遞延費用及其他非流動資產

|                   | 二零一零年      | 二零零九年      |
|-------------------|------------|------------|
| 長期能源貿易衍生工具合約(附註6) | 116        | 225        |
| 固定受益養老金計劃資產(附註13) | 75         | 60         |
| 長期預付資本支出          | 12         | 27         |
| 其他                | 69         | 58         |
| 總計                | <u>272</u> | <u>370</u> |



## 6. 金融工具

本集團資產負債表中以公允價值計量的金融工具包括現金及現金等價物、受限制的銀行結餘及用於貿易和非貿易目的的衍生產品。本集團其他金融工具，包括應收賬款，應付款項，應付利息，應付股利，短期借款和長期借款，按成本或攤餘成本計量。短期應收賬款和應付款項的公允價值與賬面價值接近，因距離到期日時間短。

在能源貿易集團中，本集團訂立原油、天然氣及其他能源商品採購和銷售合同並使用期貨、遠期合約、掉期和期權等衍生工具用於套期保值和貿易目的（統稱衍生工具合同）。本集團也使用衍生工具對非交易性目的的商品價格風險與外匯風險進行管理。本集團將衍生工具分類為貿易和非貿易活動並在資產負債表上以公允價值列示。衍生工具的公允價值包括在應收或應付金額中，根據預計交割日期分類為短期或長期衍生工具。公允價值變動會被計入當期貿易及其他收入。

本集團對長期負債使用實際利率法按攤餘成本計量。於二零一零年十二月三十一日，長期負債的公允價值估計為5,290百萬加元（二零零九年—7,594百萬加元），其賬面價值為5,079百萬加元（二零零九年—7,251百萬加元）。長期負債的公允價值是根據市場公開報價和第三方經紀人報價估計的。

### 衍生工具

#### (A) 與貿易相關的衍生工具合約

於二零一零年，本集團出售了幾乎所有的北美天然氣貿易業務、本集團在北達科他州和蒙大拿州的石油集輸、輸油管道和石油存儲資產和歐洲的天然氣和電力貿易業務，列示於附註18。能源貿易集團主要關注本集團在北美、歐洲和亞洲的原油貿易活動。

本集團的能源貿易集團進行多種經濟活動，包括實物商品的交易和使用商品期貨、外匯期貨、遠期合約、掉期合同等金融工具對交易風險進行套期保值並獲取收入。這些合約作為衍生工具進行計量，若有抵消的安排，將在資產負債表上以淨值列示。下表列示了本集團能源貿易業務持有的衍生工具的公允價值和賬面價值：

|                                  | 二零一零年 | 二零零九年 |
|----------------------------------|-------|-------|
| 商品合同                             | 149   | 463   |
| 外匯合同                             | —     | 3     |
| 應收賬款 (附註2)                       | 149   | 466   |
| 商品合同                             | 116   | 225   |
| 遞延費用及其他非流動資產 (附註5) <sup>1</sup>  | 116   | 225   |
| 貿易衍生工具合同資產總計                     | 265   | 691   |
| 商品合同                             | 168   | 410   |
| 外匯合同                             | —     | 46    |
| 應付賬款和應計負債 (附註8)                  | 168   | 456   |
| 商品合同                             | 115   | 212   |
| 遞延費用及其他非流動負債 (附註12) <sup>1</sup> | 115   | 212   |
| 貿易衍生工具合同負債總計                     | 283   | 668   |
| 貿易衍生工具合同淨值總計                     | (18)  | 23    |

<sup>1</sup> 這些衍生工具合同的期限超過12個月，被當作非流動資產。一旦清算日在12個月內，這些衍生工具會被計入進應收賬款或應付賬款中。

不考慮抵消安排的影響，衍生工具的公允價值列示如下：

|              | 二零一零年 | 二零零九年 |
|--------------|-------|-------|
| 流動貿易資產       | 467   | 2,625 |
| 非流動貿易資產      | 156   | 716   |
| 貿易衍生工具資產總計   | 623   | 3,341 |
| 流動貿易負債       | 486   | 2,615 |
| 非流動貿易負債      | 155   | 703   |
| 貿易衍生工具負債總計   | 641   | 3,318 |
| 貿易衍生工具合同淨值總計 | (18)  | 23    |

能源貿易集團獲取的貿易收入包括由衍生工具和例如存貨的非衍生工具產生的利得和損失，下列貿易收入被計入貿易及其他收入：

|                       | 二零一零年      | 二零零九年      |
|-----------------------|------------|------------|
| 商品                    | 342        | 1,011      |
| 匯兌損益                  | (8)        | (68)       |
| <b>貿易收入淨額 (附註 16)</b> | <b>334</b> | <b>943</b> |

作為能源市場的參與者，我們可能在一個時期內進行多項交易來完成一項單獨的實物產品銷售。每項交易可能由一或多個衍生工具組成，包括實物買入、實物賣出，在很多情況下還包括多個用於套期保值或交易目的的衍生工具。下表列示了與衍生工具交易相關的名義數量絕對值：

|               | 二零一零年 | 二零零九年 |
|---------------|-------|-------|
| 天然氣(十億立方英尺/天) | 6.5   | 21.1  |
| 原油(百萬桶/天)     | 3.1   | 3.5   |
| 電力(十億瓦時/天)    | 69.5  | 217.3 |
| 外匯(百萬美元)      | 2,457 | 2,981 |
| 外匯(百萬歐元)      | 53    | 376   |

(B) 非貿易活動相關的衍生工具合約

下表列示了非貿易活動相關衍生工具的公允價值和賬面價值：

|                                      | 二零一零年    | 二零零九年      |
|--------------------------------------|----------|------------|
| 應收賬款                                 | 9        | 13         |
| 遞延費用及其他非流動資產 <sup>1</sup>            | —        | 4          |
| <b>非貿易活動相關衍生工具資產總計</b>               | <b>9</b> | <b>17</b>  |
| 應付賬款和預提費用                            | —        | 26         |
| <b>非貿易活動相關衍生工具負債總計</b>               | <b>—</b> | <b>26</b>  |
| <b>非貿易活動相關衍生工具合約淨額總計<sup>2</sup></b> | <b>9</b> | <b>(9)</b> |

<sup>1</sup> 這些衍生工具合約的清算超過十二個月，被視為非流動性質。

<sup>2</sup> 這些衍生工具的公允價值淨額等於不考慮抵消安排與給對方提供或從對方獲得抵押品前的總公允價值。

原油看跌期權

於二零一零年，本集團為二零一一年的 100,000 桶/天原油生產量購買了看跌期權。這些期權確定了按月結算的 WTI 原油 50 至 63 美元/桶之間的最低價並且提供了對原油售價的最低保護，同時未對更高的銷售價格進行限制。這些期權按月結算，未到期的期權在其期限內按公允價值計量。因此，遠期原油價格的變動會使這些期權在每個報告期產生利得或損失。

這些期權的購買價為33百萬加元並使用公允價值計量。在二零一零年十二月三十一日，這些期權的公允價值為9百萬加元，本集團確認了24百萬加元的公允價值損失。

於二零零九年，本集團為二零一零年的約90,000桶／天原油生產購買了39百萬加元的看跌期權。這些期權確定了按月結算的WTI原油的最低價50美元／桶，於二零零九年十二月三十一日，較高的原油價格使期權的公允價值降低至17百萬加元，二零零九年本集團在貿易及其他收入中計提了22百萬加元的公允價值損失。二零一零年走強的原油價格使期權的公允價值降低至零，本集團於二零一零年計提了17百萬加元的公允價值損失。

於二零零八年，本集團為二零零九年的約70,000桶／天原油生產購買了14百萬加元的看跌期權。這些期權確定了一個年度的即期北海布倫特原油的最低價60美元／桶。於二零零八年十二月三十一日，較低的原油價格使期權具有約233百萬加元的公允價值。二零零九年走強的原油價格使期權的公允價值降低至零，本集團於二零零九年計提了229百萬加元的公允價值損失。

原油看跌期權以公允價值計量，並根據預計的清算日期劃分為長期或短期。看跌期權的公允價值基於多個第三方經紀人提供的報價，並盡可能經可觀測的市場資料證實。公允價值變動會被計入當期貿易及其他收入。

|               | 名義數量<br>(桶／天) | 二零一零年十二月三十一日 |                 |                |                  |
|---------------|---------------|--------------|-----------------|----------------|------------------|
|               |               | 期間           | 平均最低價<br>(美元／桶) | 公允價值<br>(百萬加元) | 公允價值變動<br>(百萬加元) |
| WTI原油看跌期權(月度) | 100,000       | 二零一一年        | 56              | 9              | (24)             |
|               |               |              |                 |                |                  |
|               | 名義數量<br>(桶／天) | 二零零九年十二月三十一日 |                 |                |                  |
|               |               | 期間           | 平均最低價<br>(美元／桶) | 公允價值<br>(百萬加元) | 公允價值變動<br>(百萬加元) |
| WTI原油看跌期權(月度) | 60,000        | 二零一零年        | 50              | 13             | (12)             |
| WTI原油看跌期權(年度) | 30,000        | 二零一零年        | 50              | 4              | (10)             |
|               |               |              |                 | 17             | (22)             |

### (C) 衍生工具的公允價值

為估計衍生工具合同的公允價值，如有可能，本集團使用活躍市場中的公開報價。若公開報價不存在，則使用第三方經紀人的估計價格。這些經紀人的估計會與多種渠道和／或其他可觀察的市場資料並運用市場參與者為資產和負債估價時使用的包括風險和市場流動性在內的假設進行印證。估值參數可能很容易觀測到、或能以市場為印證、或一般無法觀測到。本集團使用估值技術時，會盡可能多地使用可觀測的參數，盡可能少地使用不可觀測的參數。在對較長期的交易和價格信息普遍不可獲取的較不活躍市場發生的交易估值時，可能會使用不可觀測的參數。

本集團採用以下等級對以公允價值計量的金融工具進行分類，該等級基於計量金融工具時選用的可觀測的參數的數量。

- 第一等級－在報告日，可辨認的資產或負債存在活躍市場中的公開報價。活躍市場是指其中存在足夠的交易頻率和交易量，以持續地提供價格信息的市場。第一等級的金融工具，如交易所交易的衍生工具，本集團從如美國紐約商品交易所等公開市場獲取市場訊息。
- 第二等級－價格參數不是第一等級中描述的活躍市場的公開報價，而是在報告日可以直接或間接觀測到的報價。第二等級的估值是以參數為基礎，包括商品的遠期報價、時間價值、波動因素和可在市場中大量觀測或證實的經紀人報價。該等級的金融工具包括非交易所交易的衍生工具，例如場外交易的實物遠期合約和期權，其價格與活躍市場公開報價相似。本集團從天然氣交易所、獨立報價出版物和場外經紀人的報價等處獲取信息。
- 第三等級－該等級的定價參數較不容易觀測、不可觀測或可觀測到的資料不能支持該金融工具大部分的公允價值。第三等級的金融工具可能包括基於定價服務或經紀人報價的項目，但我們無法證實其價格中定價參數的可觀測性。第三等級的金融工具包括長期交易、在較不活躍市場發生的交易或在價格信息無法獲得的地區發生的交易。在這些情況下，公允價值由內部形成的方法確定，主要包括根據相似地區、相似金融工具、或其後期間可觀測到的金融工具的遠期價格進行推定。

下表列示了於二零一零年十二月三十一日和二零零九年十二月三十一日我們以公允價值計量的貿易及非貿易衍生工具。金融資產和負債按公允價值的等級分類，該分類是基於對公允價值計量產生重大影響的最低級別的參數。對公允價值計量產生重大影響的特定參數的評估需要進行判斷，可能會影響公允價值等級。

| 二零一零年十二月     |              |            |           |            |
|--------------|--------------|------------|-----------|------------|
| 三十一日的衍生工具淨額  | 第一等級         | 第二等級       | 第三等級      | 總計         |
| 貿易衍生工具(商品合約) | (17)         | (18)       | 17        | (18)       |
| 非貿易衍生工具      | —            | 9          | —         | 9          |
| <b>總計</b>    | <b>(17)</b>  | <b>(9)</b> | <b>17</b> | <b>(9)</b> |
| 二零零九年十二月     |              |            |           |            |
| 三十一日的衍生工具淨額  | 第一等級         | 第二等級       | 第三等級      | 總計         |
| 商品合約         | (143)        | 167        | 42        | 66         |
| 外匯合約         | —            | (43)       | —         | (43)       |
| 貿易衍生工具       | (143)        | 124        | 42        | 23         |
| 非貿易衍生工具      | —            | (9)        | —         | (9)        |
| <b>總計</b>    | <b>(143)</b> | <b>115</b> | <b>42</b> | <b>14</b>  |

下表為截至二零一零年十二月三十一日和二零零九年十二月三十一日的被劃分為第三等級金融工具的衍生工具公允價值變動表：

|                               | 二零一零年       | 二零零九年       |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| 第三等級衍生工具淨額—一月一日               | 42          | (82)        |
| 已實現和未實現的利得(損失)                | 19          | 74          |
| 購買                            | —           | 4           |
| 清算                            | (44)        | 54          |
| 轉入第三等級                        | —           | —           |
| 轉出第三等級                        | —           | (8)         |
|                               | <hr/>       | <hr/>       |
| 第三等級衍生工具淨額—十二月三十一日            | 17          | 42          |
|                               | <hr/>       | <hr/>       |
| 於十二月三十一日仍持有的與衍生工具相關未清算的利得(損失) | 19          | 66          |
|                               | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

劃分為第三等級的項目一般會被套期保值，其頭寸產生的利得或損失一般已被第一等級或第二等級項目頭寸產生的利得和損失對沖。轉入第三等級代表之前劃為較高等級已有資產或負債的計量參數不再可觀測到，轉出第三等級代表之前劃為第三等級的已有資產或負債之最低級別的重要參數在本期內可觀測到。第三等級金融工具的公允價值由定價服務、經紀人報價，或內部形成的參數確定。本集團對計算第三等級金融工具公允價值使用的參數進行了敏感性分析。於二零一零年十二月三十一日，使用其他的合理假設計算，第三等級金融工具的公允價值會變動5百萬加元。

## 7. 風險管理

### (A) 市場風險

本集團投資很多資本項目，購買和出售大宗商品，進行短期借款和長期借款，並進行海外業務投資。這些活動使本集團承受商品價格變動，外匯匯率及利率變動引起的市場風險，可能將影響本集團的盈利及本集團持有的金融工具的價值。本集團使用出於貿易及非貿易目的的衍生金融工具作為我們全面風險管理政策一部分來規避該些市場風險。

以下市場風險的論述聚焦於商品價格風險及金融工具的外匯風險，由於本集團大部分債務使用固定利率，故本集團的利率風險不重大。

#### 商品價格風險

本集團在正常的石油天然氣業務中會面臨商品價格變動，尤其是原油及天然氣價格。與原油價格相關的商品價格風險是本集團最重大的市場風險。原油及天然氣價格受全球眾多因素影響，許多因素是本集團不可控制的，且通常受合同或標價的約束。全球原油市場的供需關係及地緣政治事件的變化仍顯著的影響原油價格。原油和天然氣價格變化可能顯著影響本集團的經營成果以及由經營活動產生的現金流量。因此，這些變動可能會影響本集團石油天然氣資產價值，勘探開發支出水準，以及本集團履行到期義務的能力。

本集團的大部分石油和天然氣產品以短期合同的形式銷售，因此本集團面臨短期價格變動風險。本集團簽訂的其他能源合同在購買時點和銷售時點之間也存在商品價格風險。本集團通過使用衍生工具合約如商品的看跌期權等積極地管理該等風險。

本集團的能源貿易活動主要目標為將權益產量價值最大化，其次是為客戶及供應商提供服務以滿足其能源商品需求。本集團在選定的地域行銷和交易實物原油。本集團為此購買和銷售實體商品，收購和持有實體運輸和存儲資產的權益，並與客戶及供應商建立良好的合作關係。在二零一零年發生處置以前，本集團還進行了實體天然氣，電力及其他商品貿易。為了管理來自實體業務的商品和外匯價格風險，本集團使用包括能源相關的期貨，遠期，掉期和期權以及外幣掉期或遠期等金融衍生工具合約。

本集團的風險管理行為使用到風險值及壓力測試等工具。風險值是在假設正常的市場條件下預期的利潤或虧損的統計估值。本集團使用95%的置信區間以兩天的假設持有期，實際結果可能由於非正常的市場條件、持有期超過兩天或缺乏市場流動性等因素有所不同。本集團採用方差協方差法來評估風險值，該方法基於歷史商品價格波動性及目前體現的或基於其他情況下歷史經驗的價格相關性。本集團的估計基於以下主要假設：

- 商品價格的變動是正態分佈或是「T」型分佈的；
- 價格波動性保持穩定；以及
- 價格的相關性關係保持穩定。

本集團為能源貿易業務的不同板塊定義風險值限額。該等限額依據一個經濟基礎進行計算並包括實物和金融衍生品，以及在本集團財務報表中作為待履行合同核算的實物運輸和存儲量合同。本集團每日對風險值限額進行監控。本集團年末，年度最高，年度最低以及平均風險值如下：

| 風險值 (百萬加元) | 二零一零年 | 二零零九年 |
|------------|-------|-------|
| 年末         | 11    | 11    |
| 高值         | 15    | 24    |
| 低值         | 4     | 9     |
| 平均值        | 10    | 15    |

當一個顯著的市場震盪發生，本集團對風險值評估的主要假設低限可能被超出，潛在的損失可能大於本集團的預期。本集團定期執行壓力測試用來對風險值進行補充和評估異常價格變動對本集團的影響。

#### 外匯風險

外匯風險是由於外匯匯率變動引起的金融工具的公允價值及現金流的變動。本集團相當部分的業務以美元或以美元為標杆進行交易，其中包括：

- 原油和天然氣銷售；
- 石油和天然氣業務中的資本費用及支出；
- 能源貿易團隊使用的商品衍生工具合約；以及
- 短期借款和長期借款。

本集團通過將預期淨現金流與相同幣種的借款相匹配來管理美元與加元之間的貨幣波動風險。由本集團海外業務及美元債務融資產生的現金流一般用於支付美元資本支出及債務償還。本集團維持加元和美元的融資的循環交替，以根據預期的淨現金流向動用或償還外幣。

本集團指定大部分美元借款對本集團海外業務美元淨投資進行套期保值。與指定美元借款有效部分相關的累計匯兌損益包含在股東權益中的累計其他綜合收益中。本集團於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的海外業務淨投資及指定美元借款詳見下表：

| (百萬美元)  | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零零九年<br>十二月三十一日 |
|---------|------------------|------------------|
| 海外業務淨投資 | 4,443            | 4,492            |
| 指定美元借款  | 4,393            | 4,492            |

截至二零一零年十二月三十一日止年度，未指定為套期保值的美元債務部分導致了淨匯兌損失3百萬加元(3百萬加元，扣除所得稅淨額)，包括在貿易及其他收入中(二零零九年-1.51億加元(1.32億加元，扣除所得稅淨額))。美元對加元匯率浮動零點零一元，累積其他綜合收入將增加或減少約38百萬加元(扣除所得稅淨額)，並且淨利潤增加或減少大約3百萬加元(扣除所得稅淨額)。

本集團同時承受除美元以外貨幣的外匯風險，包括本集團部分以英鎊及歐元結算的在英國的營運開支，資本支出以及未來資產棄置義務。本集團無重大的高通脹外幣風險。本集團能源貿易團隊簽訂了以多種貨幣結算的交易，包括加元和美元，英鎊和歐元。本集團使用遠期合同和掉期合約積極管理重大貨幣外匯風險。

## (B) 信用風險

信用風險會影響本集團的石油和天然氣運營以及能源貿易活動，如果交易對手不能履行其合同義務，將會導致損失。本集團面臨的信用風險主要來源於能源行業的交易對手，包括綜合性石油公司，煉化企業及公用事業企業，這些屬於正常的行業信用風險。超過80%的信用風險集中在大型能源公司。這種在能源行業的集中風險由於本集團擁有廣泛的國內和國際交易對手而減少。本集團採取以下措施減少這方面的風險：

- 通過信用分析評估交易對手的財務實力；
- 限制對個別交易對手的風險，並要求交易對手提供擔保物；
- 定期監測信用風險，包括行業，地理區域以及企業集中的信用風險，並向風險管理委員會及財務委員會報告；
- 根據評級機構對交易對手的信用評級、公司內部評估以及行業分析建立交易對手的信用額度上限；
- 定期對交易對手的信用額度進行復核；及
- 盡可能使用包含與單個交易對手有關的風險抵消條款的標準協議。



本集團相信這些措施最大限度地降低了本集團的整體信用風險；但是，並不能完全保證這些措施可以保護本集團免受違約損失。

於二零一零年十二月三十一日，只有三個交易對手單獨佔有10%以上的信用風險。這些交易對手均為具有較高信用評級的大型綜合性石油公司。另有兩個交易對手單獨佔有5%以上的信用風險。下表以信用評級列示了信用風險的組成：

| 信用評級  | 二零一零年 | 二零零九年 |
|-------|-------|-------|
| A 或更高 | 71%   | 67%   |
| BBB   | 20%   | 26%   |
| 非投資級  | 9%    | 7%    |
| 總計    | 100%  | 100%  |

於資產負債表日，本集團最大的交易對手信用風險包括非衍生金融資產的賬面價值，如現金及現金等價物，受限制的銀行結餘，應收賬款，以及衍生金融資產的公允價值。本集團已為交易對手的信用風險計提了44百萬加元的準備。此外，本集團信用風險公允價值的評估還考慮了交易對手違約，以及Nexen自身的信貸風險。

於二零一零年十二月三十一日，向客戶收取的擔保物包括38百萬加元現金及104百萬加元信用證。收到的現金包括在應付賬款及預計負債中。

### (C) 流動性風險

流動性風險是指本集團至到期日無法履行財務責任的風險。本集團需要資金流動性，特別是針對資本支出需求，滿足到期財務責任，以及經營能源貿易業務。本集團通常依靠經營活動現金流量來維持資金流動性。同時，我們還維持相當數量的未使用承諾信貸額度。於二零一零年十二月三十一日，本集團擁有約40億加元現金及可使用承諾信貸額度。這包括10億加元持有的現金及現金等價物以及30億加元未使用承諾定期信貸額度，其中有3.22億加元用來支持二零一零年十二月三十一日開具的信用證。本集團的承諾定期信貸額度於二零一四年到期，除非額外延長期限。本集團亦擁有4.64億加元未使用的未承諾信貸額度，截至年度終未承諾的信貸額度中有1.12億加元用來支持信用證的開據。

下表詳列了本集團非衍生金融負債的合約到期日，包括於二零一零年十二月三十一日的本金及利息現金流：

|                       | 總計     | 二零一零年十二月三十一日 |       |      |        |
|-----------------------|--------|--------------|-------|------|--------|
|                       |        | 小於一年         | 一至三年  | 四至五年 | 大於五年   |
| 長期債券(附註9)             | 5,171  | —            | 497   | 249  | 4,425  |
| 長期債券累計利息 <sup>1</sup> | 7,286  | 336          | 670   | 612  | 5,668  |
| 總計                    | 12,457 | 336          | 1,167 | 861  | 10,093 |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，本集團債券均為固定利率。

下表列示了本集團衍生金融負債的合約到期日。衍生金融負債的資產負債表金額與到期日合約金額並無重大差異。

|                   | 二零一零年十二月三十一日 |      |      |      |      |
|-------------------|--------------|------|------|------|------|
|                   | 總計           | 小於一年 | 一至三年 | 四至五年 | 大於五年 |
| 交易性衍生品餘額<br>(附註6) | 283          | 168  | 105  | 5    | 5    |

於二零一零年十二月三十一日，為滿足貿易需求而向交易對手交付的擔保物包括4百萬加元現金和1.85億加元信用證。交付的現金擔保包含在應收賬款中。現金擔保通常不適用於合同結算。一旦合同完成結算，擔保款項將被退還。倘若合同未履行，現金擔保將被保留。

本集團能源貿易部門簽訂的商業協定通常包括財務保證準備的條款，以允許本集團及交易對手有效的管理信用風險。協定通常會要求當出現不良信用事件時交付擔保物，例如交易中的某一方信用評級下調至非投資級等。這些義務已反映在本集團資產負債表中，交付的擔保物用以保證相應款項的支付。本集團持有大量的未使用承諾信貸額度及現金以保障潛在的擔保需求。

本集團在交易所交易的衍生工具合約需要繳納保證金。本集團已繳納40百萬加元的保證金(二零零九年—198百萬加元)，該保證金已被列入受限制銀行結餘。

## 8. 應付及暫估賬款

|                 | 二零一零年 | 二零零九年 |
|-----------------|-------|-------|
| 能源貿易應付款         | 1,015 | 1,366 |
| 能源貿易衍生合約(附註6)   | 168   | 456   |
| 暫估應付款           | 676   | 619   |
| 貿易應付賬款          | 164   | 210   |
| 應付稅款            | 345   | 179   |
| 基於股權支付的應付款      | 30    | 72    |
| 其他              | 147   | 136   |
| 總計 <sup>1</sup> | 2,545 | 3,038 |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日，與本集團化學品業務相關的應付賬款及暫估賬款已被包括在持有待售負債中(見附註19、20)

## 9. 短期借款和長期負債

|                                     | 二零一零年               | 二零零九年               |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Canexus 定期信貸融資，二零一二年到期 <sup>1</sup> | –                   | 233                 |
| Canexus 票據，二零一三年到期 <sup>1</sup>     | –                   | 52                  |
| 票據，二零一三年到期(500百萬美元)(A)              | 497                 | 523                 |
| 定期信貸融資，二零一四年到期(B)                   | –                   | 1,570               |
| Canexus 可轉換債券，二零一四年到期 <sup>1</sup>  | –                   | 46                  |
| 票據，二零一五年到期(250百萬美元)(C)              | 249                 | 262                 |
| 票據，二零一七年期(250百萬美元)(D)               | 249                 | 262                 |
| 票據，二零一九年期(300百萬美元)(E)               | 298                 | 314                 |
| 票據，二零二八年期(200百萬美元)(F)               | 199                 | 209                 |
| 票據，二零三二年期(500百萬美元)(G)               | 497                 | 523                 |
| 票據，二零三五年到期(790百萬美元)(H)              | 786                 | 827                 |
| 票據，二零三七年期(1,250百萬美元)(I)             | 1,243               | 1,308               |
| 票據，二零三九年期(700百萬美元)(J)               | 696                 | 733                 |
| 次級債券，二零四三年到期(460百萬美元)(K)            | 457                 | 481                 |
|                                     | <u>5,171</u>        | <u>7,343</u>        |
| 未攤銷的折價與債券發行成本                       | <u>(92)</u>         | <u>(92)</u>         |
| 總計                                  | <u><u>5,079</u></u> | <u><u>7,251</u></u> |

<sup>1</sup> 於二零一零年十二月三十一日已被包括在持有待售負債中(見附註19、20)

**(A) 票據，二零一三年到期**

於二零零三年十一月，本集團發行了500百萬美元票據。該票據票面利率為5.05%，每半年付息，本金將於二零一三年十一月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.2%計算的票據利率兩者的較高者。

**(B) 定期信貸融資**

本集團持有未擔保30億加元(30億美元)的定期信貸授信，期限至二零一四年七月，於二零一零年十二月三十一日均未使用(二零零九年為16億加元(15億美元))。借款形式包括加拿大銀行承兌匯票，以LIBOR(倫敦銀行同業拆借利率)為基礎的貸款，加拿大優惠利率貸款，美元基準利率貸款，或英鎊通知利率貸款。貸款利率為浮動利率，二零一零年加權平均利率為1.6%(二零零九年，1.0%)。於二零一零年十二月三十一日，已使用322百萬加元(324百萬美元)信貸融資支持未償還的信用證(二零零九年，已使用407百萬加元(389百萬美元))。

**(C) 票據，二零一五年到期**

於二零零五年三月，本集團發行了250百萬美元票據。該票據票面利率為5.2%，每半年付息，本金將於二零一五年三月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.15%計算的票據利率兩者的較高者。

**(D) 票據，二零一七年期**

於二零零七年五月，本集團發行了250百萬美元票據。該票據票面利率為5.65%，每半年付息，本金將於二零一七年五月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.20%計算的票據價值兩者的較高者。

**(E) 票據，二零一九年到期**

於二零零九年七月，我們發行了300百萬美元票據。該票據票面利率為6.2%，每半年付息，本金將於二零一九年七月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.40%計算的票據價值兩者的較高者。

**(F) 票據，二零二八年到期**

於一九九八年四月，我們發行了200百萬美元票據。該票據票面利率為7.4%，每半年付息，本金將於二零二八年五月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.25%計算的票據價值兩者的較高者。

**(G) 票據，二零三二年到期**

於二零零二年三月，我們發行了500百萬美元票據。該票據票面利率為7.875%，每半年付息，本金將於二零三二年三月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.375%計算的票據價值兩者的較高者。

**(H) 票據，二零三五年到期**

於二零零五年三月，我們發行了790百萬美元票據。該票據票面利率為5.875%，每半年付息，本金將於二零三五年三月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.20%計算的票據價值兩者的較高者。

**(I) 票據，二零三七年到期**

於二零零七年五月，我們發行了1,250百萬美元票據。該票據票面利率為6.4%，每半年付息，本金將於二零三七年五月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.35%計算的票據價值兩者的較高者。

**(J) 票據，二零三九年到期**

於二零零九年七月，我們發行了700百萬美元票據。該票據票面利率為7.5%，每半年付息，本金將於二零三九年七月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部票據。贖回價格將是票據票面利率與票據剩餘期限相同的美國國債利率加0.45%計算的票據價值兩者的較高者。

**(K) 次級債券，二零四三年到期**

於二零零三年十一月，我們發行了460百萬美元的無擔保次級債券。該債券票面利率為7.35%，每季度付息，本金將於二零四三年十一月償付。本集團可能隨時贖回部分或全部債券。贖回價格將是債券面值加上任何截至贖回日的應計未付利息。本集團可能選擇的贖回本金方式有支付現金或普通股換購。

**(L) 長期負債的償還**

下表列示了票據償還的時間表，亦不排除按上述附註中所述期限提前進行償還。

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| 二零一一年           | —            |
| 二零一二年           | —            |
| 二零一三年           | 497          |
| 二零一四年           | —            |
| 二零一五年           | 249          |
| 二零一五年之後         | 4,425        |
| 總計 <sup>1</sup> | <u>5,171</u> |

<sup>1</sup> 不包括與本集團化學品業務相關的還款（見附註 19、20）

**(M) 債務契約**

我們的某些債務工具包含針對特定財務比率及擔保能力要求的契約條款。於二零一零年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日，我們均符合契約條款之要求。

**(N) 短期借款**

Nexen 持有未承諾、未擔保的約 464 百萬加元（467 百萬美元）信用授信額度（二零零九年，492 百萬加元（470 百萬美元），於二零一零年十二月三十一日或二零零九年十二月三十一日，這些授信額度均未使用。於二零一零年十二月三十一日，已使用 112 百萬加元（112 百萬美元）授信額度用來支持未償還的信用證（二零零九年，86 百萬加元（82 百萬美元）。貸款利率為浮動利率，於二零一零年，加權平均短期借款利率為 0.9%（二零零九年，2.1%）。

**(O) 利息費用**

|                 | 二零一零年       | 二零零九年       | 二零零八年        |
|-----------------|-------------|-------------|--------------|
| 長期負債            | 361         | 360         | 303          |
| 其他              | <u>29</u>   | <u>17</u>   | <u>19</u>    |
| 總計              | <u>390</u>  | <u>377</u>  | <u>322</u>   |
| 減：資本化利息         | <u>(80)</u> | <u>(72)</u> | <u>(240)</u> |
| 總計 <sup>1</sup> | <u>310</u>  | <u>305</u>  | <u>82</u>    |

<sup>1</sup> 不包括與本集團化學品業務相關的利息費用（見附註 19、20）

與油氣資產建設相關的利息已經被資本化並包括在油氣資產的成本中。利息資本化率基於本集團的加權平均借貸成本。於二零零九年，我們停止了對 Long Lake 一期項目的利息資本化。

**10. 資本披露**

本集團資本結構管理的目標是確保我們擁有融資能力，流動性和靈活性來滿足常規和非常規資源在完整循環週期內的勘探和開發活動需求，並為我們的貿易活動提供資金。資本投資通常依賴於經營活動現金流。然而，由於一些項目開發週期較長，在產生現金流入之前需要較大金額的資本投入，加之商品價格的不穩定性，很可能出現在特定時期內，資本支出金額大於經營現金流

入。由此，我們的融資需求取決於某一特定開發及商品週期的淨現金流時點。這就需要我們保持融資的靈活性和流動性。我們的資本管理目標如下：

- 在短期借款，長期借款和權益融資間保持適當平衡；
- 維持充足的，未使用的承諾授信額度來保持流動性；
- 確保充足的合約承諾空間，以允許我們在有需求時使用信用額度；及
- 確保維持與融資環境相匹配的信用評級。

我們可以通過增發股本或增加債務，向股東返還現金和調整資本投資計劃來改變我們的資本結構。資本由股權，短期借款，長期借款和現金及現金等價物構成，列示如下：

| 債務淨額 <sup>1</sup> | 二零一零年   | 二零零九年   |
|-------------------|---------|---------|
| 長期借款              | 5,079   | 7,251   |
| 減：現金及現金等價物        | (1,005) | (1,700) |
| 總計 <sup>2</sup>   | 4,074   | 5,551   |
| 權益 <sup>3</sup>   | 8,707   | 7,582   |

<sup>1</sup> 包括所有借款，由長期負債和短期借款總額減去現金及現金等價物。

<sup>2</sup> 二零一零年十二月三十一日，本集團化學品業務相關的淨債務不包含在其中，而包含在持有待售資產負債中（詳見附註 19、20）。

<sup>3</sup> 權益是歷史發行的權益及累計的留存收益。

本集團通過審查債務淨額與經營活動現金流的比率及基於不同商品價格的利息保障比率來監控資本結構杠杆。

債務淨額與經營活動現金流的比例作為我們主要的財務杠杆衡量指標並用來衡量資產負債表的良好程度，債務淨額是非準則的衡量標準，準則中沒有標準的定義，因此，與其他公司的計量結果不具可比性。我們採用準則需求下的長期債券與短期借款的和減去現金及現金等價物來計算債務淨額（不包括受限制銀行結餘）。

截至二零一零年十二月三十一日的十二個月，淨債務與經營活動現金流的比率為 1.9 倍（不考慮非現金營運資本和其他的變動），二零零九年十二月三十一日為 2.5 倍。在標準化的商品價格下，我們期望的目標比率在 1.0 倍至 2.0 倍之間浮動，該比率會隨著商品價格的浮動，所處投資週期的不同及發現需額外投資的戰略機遇而出現高於或低於該區間的情況。當超出目標比率時，我們將評估是否需要制定戰略來降低我們的杠杆從而將該比率在一段時期內降低至我們的目標比率區間。

本集團的利息保障比率監控本集團為債務相關利息需求籌集資金的能力。本集團的利息保障比率由二零零九年底的8.5倍增加到二零一零年十二月三十一日的9.3倍。利息保障比率的計算方法是將本集團此前十二個月調整利息，稅項，折舊、折耗和攤銷，勘探費用及其他非現金項目前的收入（經調整EBITDA）除以利息資本化前的利息費用。經調整EBITDA是一個非準則的計量結果，它是基於調整利息費用、所得稅撥備、勘探費用、折舊、折耗和攤銷，減值準備及其它非現金費用之前的淨利潤計算的。經調整EBITDA的計算與其它公司的計量不具可比性，列示如下：

|                   | 二零一零年        | 二零零九年        |
|-------------------|--------------|--------------|
| Nexen Inc. 收入淨額   | 1,197        | 536          |
| 加：                |              |              |
| 利息費用              | 310          | 305          |
| 所得稅撥備             | 554          | 246          |
| 折舊，折耗，攤銷及減值       | 1,662        | 1,615        |
| 勘探費用              | 328          | 302          |
| 非現金股票補償收回         | (41)         | (10)         |
| 原油的看跌期權公允價值變動     | 41           | 251          |
| 非持續性經營項目          | (475)        | —            |
| 其他非現金項目           | 50           | 72           |
| <b>經調整 EBITDA</b> | <b>3,626</b> | <b>3,317</b> |

## 11. 資產棄置義務

與物業、廠房、設備相關的資產棄置義務賬面價值變動如下：

|                           | 二零一零年        | 二零零九年        |
|---------------------------|--------------|--------------|
| 資產棄置義務，期初餘額               | 1,053        | 1,059        |
| 開發活動產生的義務                 | 32           | 27           |
| 結算義務                      | (43)         | (42)         |
| 財務費用                      | 66           | 70           |
| 估計變更                      | 169          | 13           |
| 與處置相關的義務 <sup>1</sup>     | (166)        | —            |
| 匯率變動影響                    | (47)         | (74)         |
| <b>期末餘額<sup>2,3</sup></b> | <b>1,064</b> | <b>1,053</b> |

<sup>1</sup> 包含非持續經營義務所涉及的義務163百萬加元。

<sup>2</sup> 十二月個月內到期的55百萬加元已包含在應付賬款和暫估賬款中(二零零九年—35百萬加元)。

<sup>3</sup> 與油氣活動相關的義務為1,064百萬加元，(二零零九年—1,002百萬加元)，與化學品業務相關的義務為零(二零零九年—51百萬加元)。截至二零一零年十二月三十一日，化學品業務相關的資產棄置義務已包含在持有待售相關負債中(詳見附註20)。

本集團估計未折現資產棄置義務的金額為2,552百萬加元(二零零九年—2,341百萬加元)。本集團折現的估計總資產棄置義務使用的加權平均信用調整後的無風險利率6%的折現率(二零零九年—5.9%)。資產棄置義務中約3.06億加元將在未來五年清償。其餘在五年後需履行的義務，將由本集團業務的未來經營活動現金流量提供支持。

## 12. 遞延貨項及其他負債

|                  | 二零一零年      | 二零零九年        |
|------------------|------------|--------------|
| 遞延稅務抵扣           | 367        | 503          |
| 長期貿易衍生合約 (附註6)   | 115        | 212          |
| 固定受益養老金義務 (附註13) | 75         | 74           |
| 資本性租賃義務          | 42         | 61           |
| 遞延運輸收入           | -          | 55           |
| 其他               | 97         | 116          |
| <b>總計</b>        | <b>696</b> | <b>1,021</b> |

二零零八年，我們完成北海資產的內部重組和融資為我們在英國提供了一個額外的一次性稅扣除的機會。由於該交易是在集團合併內完成的，我們在資產將銷售給第三方或折耗完畢前不能夠確認該稅務抵扣相關的收益。截至二零一零年十二月三十一日，我們將367百萬加元(二零零九年-503百萬加元)的稅務抵扣確認為遞延淨收益。

## 13. 養老金和其他退休後福利

Nexen擁有基本涵蓋所有僱員的共同供款和非共同供款的固定受益養老金計劃及固定供款養老金計劃，以及其他退休後福利計劃。Syncrude擁有對其僱員的固定受益計劃，本集團僅披露該計劃中本集團份額。

## (A) 養老金固定受益計劃

僱員養老金福利成本是使用預計福利法基於員工提供的服務進行計算，該成本在員工提供服務時費用化。本集團根據聯邦政府及州政府的規定，通過向獨立託管人管理的信託基金供款從而為該等計劃提供資金。這些基金主要投資於股票和債券。為Nexen的補充福利計劃進行供款並無法減輕稅負，因而由不可撤銷的信用證作為擔保。

|                           | Nexen            |                               | 二零一零年          |            | 總計         |
|---------------------------|------------------|-------------------------------|----------------|------------|------------|
|                           | 註冊養老金計劃<br>(已供款) | 補充養老金計劃 <sup>1</sup><br>(未供款) | Syncrude<br>總計 | Syncrude   |            |
| 預計養老金福利義務變動               |                  |                               |                |            |            |
| 年期初餘額                     | 243              | 76                            | 319            | 125        | 444        |
| 服務成本                      | 17               | 4                             | 21             | 5          | 26         |
| 利息成本                      | 15               | 5                             | 20             | 7          | 27         |
| 養老金計劃參與者的供款               | 6                | -                             | 6              | 1          | 7          |
| 精算損失/(利得)                 | 26               | 15                            | 41             | 19         | 60         |
| 支付福利費                     | (16)             | (3)                           | (19)           | (6)        | (25)       |
| <b>年末餘額<sup>1,2</sup></b> | <b>291</b>       | <b>97</b>                     | <b>388</b>     | <b>151</b> | <b>539</b> |
| 養老金計劃資產公允價值變動             |                  |                               |                |            |            |
| 年初餘額                      | 264              | -                             | 264            | 69         | 333        |
| 養老金計劃資產實際收益               | 28               | -                             | 28             | 8          | 36         |
| 僱主的供款                     | 30               | 3                             | 33             | 14         | 47         |
| 養老金計劃參與者的供款               | 6                | -                             | 6              | 1          | 7          |
| 支付福利費                     | (16)             | (3)                           | (19)           | (5)        | (24)       |
| <b>年末餘額</b>               | <b>312</b>       | <b>-</b>                      | <b>312</b>     | <b>87</b>  | <b>399</b> |



|                           | 二零一零年                         |                                   |            | Syncrude    | 總計         |
|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|------------|-------------|------------|
|                           | Nexen<br>註冊養<br>老金計劃<br>(已供款) | 補充養<br>老金計劃 <sup>1</sup><br>(未供款) | 總計         |             |            |
| <b>籌資狀況調節</b>             |                               |                                   |            |             |            |
| 籌資狀況 <sup>1</sup>         | 21                            | (97)                              | (76)       | (64)        | (140)      |
| 未確認收益項目                   |                               |                                   |            |             |            |
| 未攤銷前期服務成本                 | 1                             | (1)                               | –          | –           | –          |
| 未攤銷精算損失淨額                 | 53                            | 32                                | 85         | 52          | 137        |
| <b>確認養老金資產(負債)淨額</b>      | <b>75</b>                     | <b>(66)</b>                       | <b>9</b>   | <b>(12)</b> | <b>(3)</b> |
| <b>計入合併資產負債表的科目</b>       |                               |                                   |            |             |            |
| 遞延費用及其他非流動<br>資產(附註5)     | 75                            | –                                 | 75         | –           | 75         |
| 應付賬款和暫估賬款                 | –                             | (3)                               | (3)        | –           | (3)        |
| 遞延貸項和其他負債<br>(附註12)       | –                             | (63)                              | (63)       | (12)        | (75)       |
| <b>確認養老金資產(負債)淨額</b>      | <b>75</b>                     | <b>(66)</b>                       | <b>9</b>   | <b>(12)</b> | <b>(3)</b> |
| <b>假設(%)</b>              |                               |                                   |            |             |            |
| 於十二月三十一暫估福利<br>義務         |                               |                                   |            |             |            |
| 折現率                       | 5.25                          | 5.25                              |            | 5.25        |            |
| 僱員薪酬長期增長率                 | 4.00                          | 4.00                              |            | 4.45        |            |
| 截至十二月三十一日止年度<br>養老福利成本    |                               |                                   |            |             |            |
| 折現率                       | 6.00                          | 6.00                              |            | 6.00        |            |
| 僱員薪酬長期增長率                 | 4.00                          | 4.00                              |            | 4.45        |            |
| 養老金計劃資產長期年收益率             | 7.00                          | –                                 |            | 7.50        |            |
|                           |                               |                                   |            |             |            |
|                           |                               |                                   | 二零零九年      |             |            |
|                           | Nexen<br>註冊<br>養老金計劃<br>(已供款) | 補充<br>養老金計劃 <sup>1</sup><br>(未供款) | 總計         | Syncrude    | 總計         |
| <b>養老金福利義務變動</b>          |                               |                                   |            |             |            |
| 期初餘額                      | 203                           | 62                                | 265        | 107         | 372        |
| 服務成本                      | 14                            | 4                                 | 18         | 5           | 23         |
| 利息成本                      | 14                            | 4                                 | 18         | 7           | 25         |
| 養老金計劃參與者的供款               | 6                             | –                                 | 6          | 1           | 7          |
| 精算損失(利得)                  | 16                            | 8                                 | 24         | 10          | 34         |
| 支付福利費                     | (10)                          | (2)                               | (12)       | (5)         | (17)       |
| <b>期末餘額<sup>1,2</sup></b> | <b>243</b>                    | <b>76</b>                         | <b>319</b> | <b>125</b>  | <b>444</b> |

|                      | Nexen                |                                   | 二零零九年      |             | 總計          |
|----------------------|----------------------|-----------------------------------|------------|-------------|-------------|
|                      | 註冊<br>養老金計劃<br>(已供款) | 補充<br>養老金計劃 <sup>1</sup><br>(未供款) | 總計         |             |             |
|                      |                      |                                   | Syncrude   |             |             |
| <b>養老金計劃資產公允價值變動</b> |                      |                                   |            |             |             |
| 年初餘額                 | 153                  | –                                 | 153        | 57          | 210         |
| 養老金計劃資產實際收益          | 40                   | –                                 | 40         | 9           | 49          |
| 僱主的供款                | 75                   | 2                                 | 77         | 7           | 84          |
| 養老金計劃參與者的供款          | 6                    | –                                 | 6          | 1           | 7           |
| 支付福利費                | (10)                 | (2)                               | (12)       | (5)         | (17)        |
| 年末餘額                 | <u>264</u>           | <u>–</u>                          | <u>264</u> | <u>69</u>   | <u>333</u>  |
| <b>籌資狀況調節</b>        |                      |                                   |            |             |             |
| 籌資狀況 <sup>1</sup>    | 21                   | (76)                              | (55)       | (56)        | (111)       |
| 未確認收益項目              |                      |                                   |            |             |             |
| 未攤銷前期服務成本            | 2                    | (1)                               | 1          | –           | 1           |
| 未攤銷精算損失淨額            | 37                   | 18                                | 55         | 39          | 94          |
| 確認養老金資產(負債)淨額        | <u>60</u>            | <u>(59)</u>                       | <u>1</u>   | <u>(17)</u> | <u>(16)</u> |
| <b>計入合併資產負債表的科目</b>  |                      |                                   |            |             |             |
| 遞延費用及其他資產(附註5)       | 60                   | –                                 | 60         | –           | 60          |
| 應付賬款和暫估賬款            | –                    | (2)                               | (2)        | –           | (2)         |
| 其他非流動負債(附註12)        | –                    | (57)                              | (57)       | (17)        | (74)        |
| 確認養老金資產(負債)淨額        | <u>60</u>            | <u>(59)</u>                       | <u>1</u>   | <u>(17)</u> | <u>(16)</u> |
| <b>假設(%)</b>         |                      |                                   |            |             |             |
| 於十二月三十一日暫估福利義務       |                      |                                   |            |             |             |
| 折現率                  | 6.00                 | 6.00                              |            | 6.00        |             |
| 僱員薪酬長期增長率            | 4.00                 | 4.00                              |            | 5.00        |             |
| 截至十二月三十一日止年度         |                      |                                   |            |             |             |
| 養老福利成本               |                      |                                   |            |             |             |
| 折現率                  | 6.50                 | 6.50                              |            | 6.50        |             |
| 僱員薪酬長期增長率            | 4.00                 | 4.00                              |            | 5.00        |             |
| 養老金計劃資產長期年收益率        | 7.00                 | –                                 |            | 8.50        |             |

<sup>1</sup> 包括法律法規允許範圍內的補充福利的自籌資金義務。補充福利的自籌資金義務由不可撤銷的信用證擔保。

<sup>2</sup> 於二零一零年十二月三十一日，Nexen的累積養老金福利義務(不包括未來薪酬增長的預計養老金義務)為256百萬加元(二零零九年–211百萬加元)。於二零一零年十二月三十一日，Nexen的補充退養老金計劃的累積養老金福利義務為78百萬加元(二零零九年–65百萬加元)。於二零一零年十二月三十一日，Nexen持有的Syncrude公司的僱員養老金計劃累計福利義務的份額為120百萬加元(二零零九年–96百萬加元)。

## 固定受益養老金計劃下的養老金費用淨額

|                              | 二零一零年     | 二零零九年     | 二零零八年     |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Nexen</b>                 |           |           |           |
| 僱員養老金福利成本                    | 21        | 18        | 23        |
| 養老金福利利息費用                    | 20        | 18        | 17        |
| 養老金計劃資產實際(收益)損失              | (28)      | (40)      | 54        |
| 精算(利得)/損失                    | 41        | 24        | (39)      |
| 調整僱員未來福利成本長期性質前的             |           |           |           |
| 養老金費用                        | 54        | 20        | 55        |
| 計劃資產實際與預期回報率差異               | 8         | 26        | (71)      |
| 實際與確認的精算損失差異                 | (38)      | (21)      | 41        |
| 實際與確認的服務成本差異                 | 1         | -         | 1         |
| <b>養老金費用淨額</b>               | <b>25</b> | <b>25</b> | <b>26</b> |
| <b>Syncrude<sup>1</sup></b>  |           |           |           |
| 僱員養老金福利成本                    | 5         | 5         | 4         |
| 養老金福利利息費用                    | 7         | 7         | 7         |
| 養老金計劃資產實際(收益)損失              | (8)       | (9)       | 19        |
| 精算(利得)/損失                    | 19        | 10        | (25)      |
| 調整僱員未來福利成本長期性質前的             |           |           |           |
| 養老金費用                        | 23        | 13        | 5         |
| 計劃資產實際與預期回報率差異               | 2         | 4         | (26)      |
| 實際與確認的精算損失差異                 | (16)      | (8)       | 27        |
| <b>養老金費用淨額</b>               | <b>9</b>  | <b>9</b>  | <b>6</b>  |
| <b>養老金費用淨額總計<sup>2</sup></b> | <b>34</b> | <b>34</b> | <b>32</b> |

<sup>1</sup> Nexen擁有Syncrude僱員養老金計劃的份額。

<sup>2</sup> 養老金費用在合併收益表中主要計入作業費用及管理費用。

**(B) 截至十二月三十一日計劃資產分配**

本集團固定受益養老金計劃的目標是能夠保全本金，並在扣除管理費後獲得長期的超過通貨膨脹率的資產回報率。投資基金由外部基金經理按照Nexen董事會和養老金管理委員會批准的投資政策進行管理。Nexen的投資戰略是對認可的交易所交易的加拿大或非加拿大公司的債券和股票間進行養老金計劃資產多樣化配置。Nexen公司的投資政策也規定了相關允許和禁止投資的類型。

Nexen公司的投資策略保證資產類別之間和內部合理的多樣化配置，來達到回報與風險的最優化。Nexen的投資政策允許投資於股票，固定收益債券，現金和房地產。衍生金融工具投資在養老金管理委員會認為適當時可以投資。Nexen公司的預計養老金計劃資產的長期

年收益率基於債券市場和股票市場組合的歷史投資收益。用來作為將來預期基礎的收益是基於 Nexen 現在投資的主要資產類型。

目標養老計劃資產分配在下表中列示。股票的主要投資對象為於加拿大和國外高市值公司，債券投資對象主要包括多行業的公司債券和加拿大國家債券。加拿大固定收入集資式基金投資於跟蹤 DEX 環球債券指數的低成本固定收入指數基金。加拿大的股票型集資基金投資於跟蹤標準普爾 / TSX 綜合指數的低成本的股票指數基金。國外股票集資式基金投資於跟蹤標準普爾 500 指數和摩根士丹利歐澳遠樂指數低交易成本的股票指數基金。

Nexen 公司也有未註冊的自籌資金補充固定養老金福利計劃，該計劃涵蓋的義務受法律法規的限制。這些福利費用是由不可撤銷的信用證作為支持並由 Nexen 通常的營業收入進行支付。

Syncrude 公司養老計劃與 Nexen 的分別進行管理。Syncrude 公司的養老金資產有相似的目標，政策和戰略。

| 養老金計劃資產分配 (%)   | 二零一一年預計    | 二零一零年      | 二零零九年      |
|-----------------|------------|------------|------------|
| <b>Nexen</b>    |            |            |            |
| 股票              | 65         | 65         | 62         |
| 債券              | 35         | 35         | 38         |
| <b>總計</b>       | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>100</b> |
| <b>Syncrude</b> |            |            |            |
| 股票              | 60         | 60         | 71         |
| 債券              | 40         | 40         | 29         |
| <b>總計</b>       | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>100</b> |

二零一零年十二月三十一日 Nexen 固定受益養老金計劃資產的公允價值按資產分類如下：

| 資產分類      | 二零一零年十二月三十一日公允價值計量     |                    |                     | 總計         |
|-----------|------------------------|--------------------|---------------------|------------|
|           | 相同資產在活躍市場中報價<br>(第一等級) | 重大的可觀測參數<br>(第二等級) | 重大的不可觀測參數<br>(第三等級) |            |
| 現金        | 3                      | —                  | —                   | 3          |
| 集合基金      |                        |                    |                     |            |
| 加拿大固定收益債券 | —                      | 105                | —                   | 105        |
| 加拿大股票     | —                      | 78                 | —                   | 78         |
| 外國股票      | —                      | 126                | —                   | 126        |
| <b>總計</b> | <b>3</b>               | <b>309</b>         | <b>—</b>            | <b>312</b> |

二零零九年十二月三十一日 Nexen 固定受益養老金計劃資產的公允價值按資產分類如下：

| 資產分類      | 二零零九年十二月三十一日公允價值計量     |                    |                     | 總計         |
|-----------|------------------------|--------------------|---------------------|------------|
|           | 相同資產在活躍市場中報價<br>(第一等級) | 重大的可觀測參數<br>(第二等級) | 重大的不可觀測參數<br>(第三等級) |            |
| 現金        | 9                      | —                  | —                   | 9          |
| 股票        |                        |                    |                     |            |
| 加拿大股票     | 36                     | —                  | —                   | 36         |
| 集合基金      |                        |                    |                     |            |
| 加拿大固定收益債券 | —                      | 90                 | —                   | 90         |
| 加拿大股票     | —                      | 30                 | —                   | 30         |
| 外國股票      | —                      | 99                 | —                   | 99         |
| 總計        | <u>45</u>              | <u>219</u>         | <u>—</u>            | <u>264</u> |

二零一零年十二月三十一日 Syncrude 固定受益養老金計劃資產的公允價值按資產分類如下：

| 資產分類      | 二零一零年十二月三十一日公允價值計量     |                    |                     | 總計        |
|-----------|------------------------|--------------------|---------------------|-----------|
|           | 相同資產在活躍市場中報價<br>(第一等級) | 重大的可觀測參數<br>(第二等級) | 重大的不可觀測參數<br>(第三等級) |           |
| 現金        | 1                      | —                  | —                   | 1         |
| 集合基金      |                        |                    |                     |           |
| 加拿大固定收益債券 | —                      | 32                 | —                   | 32        |
| 加拿大股票     | —                      | 22                 | —                   | 22        |
| 外國股票      | —                      | 31                 | —                   | 31        |
| 其他投資      |                        |                    |                     |           |
| 其他        | —                      | —                  | 1                   | 1         |
| 總計        | <u>1</u>               | <u>85</u>          | <u>1</u>            | <u>87</u> |

二零零九年十二月三十一日 Syncrude 固定受益養老金計劃資產的公允價值按資產分類如下：

| 資產分類      | 二零零九年十二月三十一日公允價值計量     |                    |                     | 總計        |
|-----------|------------------------|--------------------|---------------------|-----------|
|           | 相同資產在活躍市場中報價<br>(第一等級) | 重大的可觀測參數<br>(第二等級) | 重大的不可觀測參數<br>(第三等級) |           |
| 現金        | 1                      | —                  | —                   | 1         |
| 集合基金      |                        |                    |                     |           |
| 加拿大固定收益   |                        |                    |                     |           |
| 債券        | —                      | 17                 | —                   | 17        |
| 加拿大股票     | —                      | 19                 | —                   | 19        |
| 外國股票      | —                      | 30                 | —                   | 30        |
| 其他投資      |                        |                    |                     |           |
| 其他        | —                      | —                  | 2                   | 2         |
| <b>總計</b> | <b>1</b>               | <b>66</b>          | <b>2</b>            | <b>69</b> |

#### (C) 固定供款養老金計劃

該養老金計劃下，養老金福利是以計劃供款為基礎的。二零一一年，這些養老金計劃的加拿大養老金費用為7百萬加元(二零零九年—8百萬加元，二零零八年—6百萬加元)；二零一零年，這些養老金計劃的美國養老金費用為6百萬加元(二零零九年—7百萬加元，二零零八年—4百萬加元)，英國養老金費用為6百萬加元(二零零九年—6百萬加元，二零零八年—6百萬加元)。

#### (D) 退休後福利

Nexen 為符合資格的僱員及其家屬提供某些退休後福利，包括集體人壽保險和補充醫療保險。二零一零年十二月三十一日 Nexen 公司員工未來退休後的福利的現值是15百萬加元(二零零九年—14百萬加元)。

#### (E) 僱主提供供款資金和養老金福利給付

加拿大監管機構規定了固定受益養老金計劃的供款要求。本集團的資金供款在過去三年已經滿足了這些要求，並且還包括法律所允許的額外自主供款，以確保在假設條件出現變化時養老金計劃有足夠的資金。對於固定供款養老金計劃，本集團替僱員供款，不存在更多的義務。本集團為固定受益養老金計劃提供供款如下所示：

|                    | 二零一一年預計   | 二零一零年     | 二零零九年     |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| Nexen              | 11        | 33        | 77        |
| Syncrude           | 14        | 14        | 7         |
| <b>總計固定受益養老金計劃</b> | <b>25</b> | <b>47</b> | <b>84</b> |

本集團最近的資金供款估值在二零一零年六月三十日編製。下一次資金供款的估值將在二零一三年六月三十日。Syncrude 公司最近的資金供款估值在二零零九年十二月三十一日，其下一次資金供款估值將在二零一二年十二月三十一日。

本集團在二零一零年為 Nexen 支付的養老金福利為 19 百萬加元(二零零九年—12 百萬加元)。本集團所擁有的 Syncrude 公司在二零一零年支付的養老金福利的份額為 6 百萬加元(二零零九年—5 百萬加元)。本集團預計未來支付如下表：

|             | 固定受益  |          | 其他    |          |
|-------------|-------|----------|-------|----------|
|             | Nexen | Syncrude | Nexen | Syncrude |
| 二零一一年       | 12    | 6        | 3     | —        |
| 二零一二年       | 12    | 6        | 4     | —        |
| 二零一三年       | 13    | 6        | 4     | —        |
| 二零一四年       | 14    | 7        | 4     | —        |
| 二零一五年       | 14    | 7        | 5     | —        |
| 二零一六年至二零二零年 | 84    | 45       | 28    | 2        |

#### 14. 所有者權益

##### (A) 法定股本

法定股本由發行在外的不限數量的無面值普通股和不限數量無面值 A 類優先股構成。

##### (B) 已發行普通股及股息

| (千股)                | 二零一零年          | 二零零九年          | 二零零八年          |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| 已發行普通股，年初餘額         | 522,916        | 519,449        | 528,305        |
| 發行的普通股獲得現金          |                |                |                |
| 串聯期權行權              | 527            | 1,146          | 1,911          |
| 股息再投資計劃             | 1,654          | 1,328          | 871            |
| 員工流通股               | 609            | 993            | 499            |
| 按常規發行人報價進行的股票<br>回購 | —              | —              | (12,137)       |
| 年末餘額                | <u>525,706</u> | <u>522,916</u> | <u>519,449</u> |
| 每股普通股股息(加元/股)       | <u>0.20</u>    | <u>0.20</u>    | <u>0.18</u>    |
| 現金對價(百萬加元)          |                |                |                |
| 串聯期權行權              | 5              | 12             | 23             |
| 股息再投資計劃             | 35             | 29             | 25             |
| 員工流通股               | 15             | 16             | 16             |
| 總計                  | <u>55</u>      | <u>57</u>      | <u>64</u>      |

年內，股息再投資計劃下共發行普通股 1,654,173 股，截至二零一零年十二月三十一日，該計劃仍有 621,171 股普通股未發行(二零零九年—2,275,344 股，二零零八年—3,603,841 股)。二零一一年，本集團計劃請求董事會批准增加股息再投資計劃下普通股的發行數量。向普通股股東支付的股息在加拿大稅制下已被指定為稅務上的「合格股息」。

二零零八年內，本集團獲得多倫多證券交易所(TSX)批准按常規發行人報價進行的普通股回購，可在二零零八年八月六日到二零零九年八月五日間回購不超過 52,914,046 股普通股。在該授權下，本集團於二零零八年以平均每股 27.85 加元的價格在公開市場上回購並註銷了 12,136,900 股普通股，金額共計 338 百萬加元。回購普通股支付的金額導致本集團普通股賬面價值減少了 22 百萬加元，留存收益的賬面價值減少了 316 百萬加元。本集團於二零一零年或二零零九年沒有回購任何普通股。

## (C) 串聯期權

於二零一零年，本集團董事會通過了串聯期權計劃所附績效條件的修改。如果三年內股東總回報（股票價格上漲和累積股息再投資）在同行業內排名靠前可以授予基於績效的串聯期權。最終授予的串聯期權將取決於本集團近三年的業績表現。如果本集團的業績表現低於同行業的特定水準，基於績效的串聯期權將會被沒收。如果本集團績效達到或超過一定水準，授予的基於績效的串聯期權的數量應取決於本集團的相應排名。基於績效的串聯期權產生的薪酬費用基於本集團期末普通股價格和預期績效因素。與現有串聯期權計劃的會計處理類似，在相應會計期間內確認薪酬費用。

公司授予管理人員和員工串聯期權和基於績效的串聯期權。基於績效的串聯期權授予部門主管和高級員工。每個串聯期權授予持有人按照行權價格購買一股Nexen普通股或取得普通股市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。截至二零一零年十二月三十一日沒有基於績效的串聯期權行權。以下表格列示了授予的串聯期權：

|               | 二零一零年              |                        | 二零零九年         |                        | 二零零八年         |                        |
|---------------|--------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|
|               | 期權數量<br>(千股)       | 加權平均<br>行權價格<br>(千元/份) | 期權數量<br>(千)   | 加權平均<br>行權價格<br>(千元/份) | 期權數量<br>(千)   | 加權平均<br>行權價格<br>(千元/份) |
| 已授予的串聯期權，年初餘額 | 23,130             | 25                     | 24,622        | 22                     | 27,403        | 20                     |
| 授予            | 4,615 <sup>1</sup> | 22                     | 4,350         | 24                     | 3,534         | 19                     |
| 股票支付          | (527)              | 9                      | (1,146)       | 10                     | (1,911)       | 13                     |
| 現金支付          | (2,191)            | 11                     | (4,116)       | 12                     | (3,839)       | 13                     |
| 取消            | (2,704)            | 28                     | (560)         | 28                     | (552)         | 30                     |
| 到期            | (3,888)            | 27                     | (20)          | 12                     | (13)          | 11                     |
| <b>年末餘額</b>   | <b>18,435</b>      | <b>25</b>              | <b>23,130</b> | <b>25</b>              | <b>24,622</b> | <b>22</b>              |
| 年末可行權串聯期權     | 9,949              | 27                     | 15,282        | 25                     | 17,087        | 21                     |
| 為串聯期權計劃預留普通股  | 25,301             |                        | 26,283        |                        | 27,429        |                        |

<sup>1</sup> 約29%的二零一零年授予的期權包含績效條件。



二零一零年十二月三十一日已授予和可行權的串聯期權和基於績效的串聯期權如下列示：

|                    | 已授予的串聯期權和基於績效的串聯期權 |                        |                     | 可行權的串聯期權和基於績效的串聯期權 |                        |
|--------------------|--------------------|------------------------|---------------------|--------------------|------------------------|
|                    | 期權數量<br>(千)        | 加權平均<br>行權價格<br>(加元/份) | 加權平均<br>剩餘年限<br>(年) | 期權數量<br>(千)        | 加權平均<br>行權價格<br>(加元/份) |
| 15.00 加元至 19.99 加元 | 3,027              | 19                     | 3                   | 1,924              | 19                     |
| 20.00 加元至 24.99 加元 | 8,613              | 23                     | 4                   | 1,427              | 25                     |
| 25.00 加元至 29.99 加元 | 3,620              | 28                     | 2                   | 3,428              | 28                     |
| 30.00 加元至 34.99 加元 | 3,150              | 32                     | 1                   | 3,147              | 32                     |
| 35.00 加元至 39.99 加元 | 20                 | 36                     | 1                   | 20                 | 36                     |
| 40.00 加元至 44.99 加元 | 5                  | 40                     | 2                   | 3                  | 40                     |
| 總計                 | <u>18,435</u>      |                        |                     | <u>9,949</u>       |                        |

#### (D) 股票增值權

二零一零年，董事會通過了股票增值權計劃所附績效條件的修改。如果三年內股東總回報（股票價格上漲和累積再投資股息）在同行業內排名靠前可以授予基於績效的股票增值權。最終授予的股票增值權將取決於本集團近三年的業績表現。如果本集團的業績表現低於同行業的特定水準，基於績效的股票增值權將會作廢。如果我們的業績表現達到或超過一定水準，授予的基於績效的股票增值權的數量應取決於本集團的相應排名。基於績效的股票增值權產生的薪酬費用基於本集團期末普通股價格和預期績效因素。與現有股票增值權的會計處理類似，在相應會計期間內確認薪酬費用。

股票增值權計劃和基於績效的股票增值權計劃授予持有人取得普通股市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。基於績效的股票增值權授予高級員工。截至二零一零年十二月三十一日無基於績效的股票增值權行權。以下表格列示了授予的股票增值權和基於績效的股票增值權：

|                        | 二零一零年               |                        | 二零零九年              |                        | 二零零八年              |                        |
|------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
|                        | 股票增值<br>權數量<br>(千股) | 加權平均<br>行權價格<br>(加元/份) | 股票增值<br>權數量<br>(千) | 加權平均<br>行權價格<br>(加元/份) | 股票增值<br>權數量<br>(千) | 加權平均<br>行權價格<br>(加元/份) |
| 已授予的股票<br>增值權，年初<br>餘額 | 19,480              | 25                     | 16,986             | 25                     | 15,435             | 24                     |
| 授予                     | 3,354 <sup>1</sup>  | 22                     | 5,273              | 25                     | 4,917              | 19                     |
| 現金支付                   | (444)               | 16                     | (2,079)            | 13                     | (2,837)            | 15                     |
| 取消                     | (1,806)             | 27                     | (700)              | 28                     | (529)              | 31                     |
| 到期                     | (1,591)             | 27                     | —                  | —                      | —                  | —                      |
| 年末餘額                   | <u>18,993</u>       | <u>25</u>              | <u>19,480</u>      | <u>25</u>              | <u>16,986</u>      | <u>25</u>              |
| 年末可行權的股<br>票增值權餘額      | 10,938              | 26                     | 9,812              | 28                     | 8,119              | 25                     |

<sup>1</sup> 約9%的二零一零年授予的股票增值權包含業績條件。

於二零一零年十二月三十一日已授予的股票增值權按行權價格區間列示如下：

|                    | 已授予股票增值權和基於績效的股票增值權 |                    |                 | 可行權的股票增值權和基於績效的股票增值權 |                    |
|--------------------|---------------------|--------------------|-----------------|----------------------|--------------------|
|                    | 股票增值權數量<br>(千)      | 加權平均行權價格<br>(加元/份) | 加權平均剩餘年限<br>(年) | 股票增值權數量<br>(千)       | 加權平均行權價格<br>(加元/份) |
| 10.00 加元至 14.99 加元 | 17                  | 14                 | 3               | 9                    | 14                 |
| 15.00 加元至 19.99 加元 | 4,079               | 18                 | 3               | 2,661                | 18                 |
| 20.00 加元至 24.99 加元 | 8,261               | 24                 | 4               | 1,674                | 25                 |
| 25.00 加元至 29.99 加元 | 3,606               | 28                 | 2               | 3,581                | 28                 |
| 30.00 加元至 34.99 加元 | 2,957               | 32                 | 1               | 2,952                | 32                 |
| 35.00 加元至 39.99 加元 | 71                  | 37                 | 2               | 60                   | 37                 |
| 40.00 加元至 44.99 加元 | 2                   | 40                 | 3               | 1                    | 40                 |
| <b>總計</b>          | <b>18,993</b>       |                    |                 | <b>10,938</b>        |                    |

#### (E) 限制性股份期權

於二零一零年，本集團實施了限制性股票期權計劃。該計劃向符合條件的員工發行，這些員工有權在授予日按照股票市場價格獲得相應份額的現金付款。股票的授予價格以授予前20天的股票加權平均收盤價格為依據。由於沒有實際股份，限制性股票期權沒有投票權。一份限制性股份期權是一個名義上的說法，體現一份Nexen普通股的價值。當支付普通股股利，符合條件的員工被授予同等價值的限制性股票期權。所有限制性股票期權在三年內平均授予，並在授予時自動執行及支付。對於員工在授予期間退休的，執行期提前至退休日。每個財務報告日對期權費用根據普通股的市場價格按照不同的授予級別進行重新評估。

|                                | 數量<br>(千) | 加權平均<br>剩餘年限<br>(年) | 加權平均<br>公允價值<br>(加元/份) |
|--------------------------------|-----------|---------------------|------------------------|
| 二零一零年十二月三十一日授予的期權<br>以及預期授予的期權 | 925       | 2                   | 23                     |

截至二零一零年十二月三十一日止年度無限制性股份期權的授予及結算。於二零一零年十二月三十一日，本集團有未確認的與限制性股份期權相關的薪酬費用共計18百萬加元，本集團預計在加權平均期限1.9年內確認該等費用。

## 15. 承諾，或有事項和擔保

本集團正常運營過程中涉及各種契約義務和承諾。截至二零一零年十二月三十一日的經營租賃，運輸，儲存與鑽探鑽機租賃承諾如下：

|          | 二零一一年 | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 未來 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| 經營性租賃    | 98    | 84    | 79    | 56    | 28    | 78 |
| 運輸和儲存承諾  | 134   | 108   | 88    | 50    | 25    | 30 |
| 鑽探鑽機租賃承諾 | 353   | 395   | 135   | 31    | -     | -  |

二零一零年，經營租賃費用為62百萬加元(二零零九年—62百萬加元；二零零八年—59百萬加元)。

本集團擁有一些未決訴訟及法律事項，包括所得稅重新評估(見附註17)，對於此類事項我們暫時無法估計其最終結果。對於已經結案的事項我們記錄與其相關的成本。本集團相信解決該等事項不會對本集團流動資金，綜合財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

通常，本集團會簽署一些附帶補償特定第三方索賠條款的合同，尤其是在資產剝離交易合同中。有時，本集團可能會簽訂常規補償條款，這類義務條款各有不同，通常其最高限額沒有明確的規定。因此該等義務總體最高金額無法被合理估計。從歷史上看，本集團並未就該類業務進行過重大支付。我們相信，即便存在對現有賠償條款下的支付，也不會對本集團的流動資金，財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

## 16. 貿易及其他收入

|                   | 二零一零年      | 二零零九年      | 二零零八年      |
|-------------------|------------|------------|------------|
| 貿易收入，淨額(附註6)      | 334        | 943        | 467        |
| Long Lake購買的瀝青銷售  | 85         | -          | -          |
| 原油看跌期權公允價值變動(附註6) | (41)       | (251)      | 203        |
| 利息                | 7          | 7          | 28         |
| 匯兌損益              | (14)       | 128        | 128        |
| 其他                | 44         | 32         | 37         |
| 總計                | <u>415</u> | <u>859</u> | <u>863</u> |

## 17. 所得稅

## (A) 暫時性差異

|             | 二零一零年        |              | 二零零九年        |              |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|             | 遞延所得稅資產      | 遞延所得稅負債      | 遞延所得稅資產      | 遞延所得稅負債      |
| 物業、廠房及設備，淨值 | 32           | 3,125        | 36           | 2,762        |
| 稅項虧損結轉      | 1,632        | -            | 1,092        | -            |
| 遞延收益        | -            | 13           | -            | 49           |
| 可收回稅項       | 14           | -            | 20           | -            |
| 總計          | <u>1,678</u> | <u>3,138</u> | <u>1,148</u> | <u>2,811</u> |

## (B) 加拿大和境外所得稅撥備

|                  | 二零一零年        | 二零零九年        | 二零零八年        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| 所得稅前持續經營業務收入(損失) |              |              |              |
| 加拿大              | (847)        | (542)        | (252)        |
| 境外               | 1,973        | 1,300        | 3,268        |
|                  | <u>1,126</u> | <u>758</u>   | <u>3,016</u> |
| 所得稅撥備            |              |              |              |
| 當期               |              |              |              |
| 加拿大              | –            | 1            | 1            |
| 境外               | 1,127        | 772          | 856          |
|                  | <u>1,127</u> | <u>773</u>   | <u>857</u>   |
| 未來               |              |              |              |
| 加拿大              | (190)        | (166)        | (19)         |
| 境外               | (383)        | (361)        | 576          |
|                  | <u>(573)</u> | <u>(527)</u> | <u>557</u>   |
| 總計               | <u>554</u>   | <u>246</u>   | <u>1,414</u> |

所得稅的規定是基於收入徵稅的司法管轄區在加拿大和國外的組成部分。境外所得稅主要涉及英國，也門，挪威，哥倫比亞和美國。

## (C) 加拿大法定稅率與實際稅率的對賬

|                | 二零一零年        | 二零零九年      | 二零零八年        |
|----------------|--------------|------------|--------------|
| 所得稅撥備前持續經營業務所得 | <u>1,126</u> | <u>758</u> | <u>3,016</u> |
| 加拿大法定稅率計算所得稅撥備 | 283          | 191        | 845          |
| 稅收增加(抵扣)的影響：   |              |            |              |
| 境外稅率差異         | 251          | 96         | 530          |
| 對資本收益的較高(較低)稅率 | 1            | (42)       | 9            |
| 聯邦及州立資本稅       | 1            | 1          | 2            |
| 稅率變動影響         | –            | (22)       | –            |
| 不可抵扣的費用及其他     | 18           | 22         | 28           |
| 所得稅撥備          | 554          | 246        | 1,414        |
| 有效稅率           | 49%          | 32%        | 47%          |

## (D) 可用未動用稅項虧損和稅款或有事項

二零一零年十二月三十一日，本集團擁有未動用稅項虧損總計6,356百萬加元(二零零九年—4,219百萬加元；二零零八年—954百萬加元)。這些損失大部分發生在加拿大和美國，並將於二零一五年至二零三零年間到期。

Nexen的所得稅申報由主管稅務機關審核。某些正在進行的審計和被審計項目可能會增加我們的納稅義務。此外，我們已就某些問題提交反對通知書。雖然目前不能確定這些項目的結果，但我們相信本集團已根據現有信息計提適當的所得稅撥備。

## 18. 處置

### 加拿大重油

於二零一零年五月，本集團出售了我們位於加拿大的重油資產，該交易於二零一零年七月交割完成。本集團收到了交易對價939百萬加元，扣除交割完成日的調整，並在第三季度確認了781百萬加元的處置收益。處置資產的收益和該業務過去三年的經營成果作為非持續經營業務列示於附註20。

### 天然氣能源貿易業務

於二零一零年第三季度，本集團出售了北美天然氣貿易業務，處置對價為9百萬加元。該交易在第三季度交割完成，因此確認了非現金處置損失259百萬加元。購買方獲得本集團位於北美的天然氣儲罐和運輸承諾，天然氣庫存以及相關金融和實物的衍生品頭寸。基於該類交易的慣例，並非所有合同均可在交易結束日前將所有與合同相關權利義務轉讓至購買方。本集團與購買者之間採用總報酬互換的方法，將未轉至購買方的合同相關經濟利益轉移給他們。總報酬互換和未轉換合同在資產負債表以公允價值計價的衍生金融工具列示。相關的收益和損失在當期和未來期間相互抵消。

由於該處置行為，本集團已經基本上將所有的天然氣運輸和儲存合同轉換至購買方，以減少我們的承諾金額342百萬加元。本集團同意維持和一家管道提供商運輸承諾有關的主擔保合同。如果買方不履行該承諾，本集團有義務履行該承諾。為了保證其正常履行該承諾義務，買方向本集團提供了43百萬加元的現金抵押，以彌補該保證合同下的最大抵押額。該抵押記錄於應付賬款中。本集團預計於二零一一年第一季度解除該擔保。

### 北達科塔／蒙大拿原油貿易業務

於二零一零年第四季度，本集團出售了位於北達科他州和蒙大拿州的石油租賃採集計劃，石油管道以及儲罐資產，收到交易對價為201百萬加元。該交易於二零一零年十二月交割完成，本集團在第四季度確認了處置收益121百萬加元。

### 加拿大未開發的油砂土地租賃

二零一零年第二季度，本集團出售了位於阿薩斯卡地區的非核心部分的土地，收到處置對價為81百萬加元。本集團在至少十年內沒有計劃開發這些土地。我們在確認了80百萬加元的處置收益。

### 英國未開發的土地租賃

二零一零年第四季度，本集團出售了英國北海非核心部分的土地，處置對價為17百萬加元。本集團沒有計劃開發這些租賃土地。我們在第四季度確認了17百萬加元的處置收益。

### 歐洲天然氣和電力貿易業務

在二零一零年第一季度，本集團出售了歐洲天然氣和電力市場貿易業務，處置對價為現金15百萬加元。這項處置沒有形成收益或損失。

## 19. 期後事項

於二零一一年初，本集團處置了對Canexus的62.7%股權投資，該公司主要經營化學品業務，處置對價為458百萬加元。於二零一零年第四季度，董事會批准該交易，二零一零年十二月三十一日本集團將資產和負債重分類為持有待售資產和負債。最近三年化學品業務的經營成果已作為非持續性經營業務列示。

## 20. 非持續性經營業務

年內處置了位於加拿大的重油資產，二零一一年年初處置了化學品業務，如下所示，在合併利潤表中作為非持續經營業務列示：

|                         | 二零一零年      |            |              | 二零零九年       |            |            | 二零零八年      |             |            |
|-------------------------|------------|------------|--------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
|                         | 加拿大        | 化學品        | 總計           | 加拿大         | 化學品        | 總計         | 加拿大        | 化學品         | 總計         |
| 收入及其他收益                 |            |            |              |             |            |            |            |             |            |
| 淨銷售收入                   | 138        | 456        | 594          | 234         | 458        | 692        | 371        | 477         | 848        |
| 其他收入                    | —          | 25         | 25           | —           | 50         | 50         | —          | (50)        | (50)       |
| 處置收益<br>(附註18)          | 781        | —          | 781          | —           | —          | —          | —          | —           | —          |
|                         | <u>919</u> | <u>481</u> | <u>1,400</u> | <u>234</u>  | <u>508</u> | <u>742</u> | <u>371</u> | <u>427</u>  | <u>798</u> |
| 費用                      |            |            |              |             |            |            |            |             |            |
| 作業費用                    | 50         | 308        | 358          | 97          | 267        | 364        | 114        | 297         | 411        |
| 折舊、折耗、<br>攤銷及減值         | 35         | 57         | 92           | 122         | 65         | 187        | 71         | 44          | 115        |
| 運輸費用及<br>其他費用           | 2          | 51         | 53           | 15          | 48         | 63         | 5          | 55          | 60         |
| 管理費用                    | 10         | 33         | 43           | 21          | 42         | 63         | 14         | 33          | 47         |
| 勘探費用                    | —          | —          | —            | —           | —          | —          | 1          | —           | 1          |
| 財務費用                    | —          | 14         | 14           | —           | 7          | 7          | —          | 12          | 12         |
|                         | <u>97</u>  | <u>463</u> | <u>560</u>   | <u>255</u>  | <u>429</u> | <u>684</u> | <u>205</u> | <u>441</u>  | <u>646</u> |
| 所得稅撥備前<br>利潤(損失)        | 822        | 18         | 840          | (21)        | 79         | 58         | 166        | (14)        | 152        |
| 所得稅撥備<br>(轉回)           |            |            |              |             |            |            |            |             |            |
| 當期                      | —          | 5          | 5            | —           | 3          | 3          | —          | 2           | 2          |
| 遞延                      | 206        | (1)        | 205          | (4)         | 15         | 11         | 41         | —           | 41         |
|                         | <u>206</u> | <u>4</u>   | <u>210</u>   | <u>(4)</u>  | <u>18</u>  | <u>14</u>  | <u>41</u>  | <u>2</u>    | <u>43</u>  |
| 歸屬於本公司<br>股東的利潤<br>(損失) | 616        | 14         | 630          | (17)        | 61         | 44         | 125        | (16)        | 109        |
| 減：非控股權益                 | —          | 5          | 5            | —           | 20         | 20         | —          | (4)         | (4)        |
| 非持續性經營業<br>務淨利潤<br>(損失) | <u>616</u> | <u>9</u>   | <u>625</u>   | <u>(17)</u> | <u>41</u>  | <u>24</u>  | <u>125</u> | <u>(12)</u> | <u>113</u> |
| 每股盈利                    |            |            |              |             |            |            |            |             |            |
| 基本                      |            |            | 1.19         |             |            | 0.05       |            |             | 0.21       |
| 攤薄                      |            |            | 1.19         |             |            | 0.05       |            |             | 0.21       |

於二零零九年十二月三十一日合併資產負債表列示的資產和負債中包括了下列非持續經營的加拿大重油業務。於二零一零年十二月三十一日，無與非持續經營的加拿大重油氣業務相關的資產和負債。

|                         | 二零一零年           | 二零零九年             |
|-------------------------|-----------------|-------------------|
| 物業、廠房及設備扣除累計折舊、折耗及攤銷後淨額 | –               | 331               |
| 資產棄置義務                  | –               | (116)             |
| 遞延貸項和其他負債               | –               | (29)              |
|                         | <u>–</u>        | <u>(29)</u>       |
| <b>總計</b>               | <b><u>–</u></b> | <b><u>186</u></b> |

下表列示了本集團於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日與化學品業務相關的資產和負債。

|                             | 二零一零年                         | 二零零九年             |
|-----------------------------|-------------------------------|-------------------|
| 現金及現金等價物                    | 3                             | 14                |
| 應收賬款                        | 48                            | 54                |
| 存貨及供應物                      | 35                            | 33                |
| 其他流動資產                      | 1                             | 3                 |
| 物業、廠房及設備扣除累計折舊、折耗及攤銷淨額      | 643                           | 573               |
| 遞延所得稅資產                     | 7                             | 4                 |
| 遞延費用和其他資產                   | 11                            | 12                |
|                             | <u>748<sup>1</sup></u>        | <u>693</u>        |
| <b>資產</b>                   | <b><u>748<sup>1</sup></u></b> | <b><u>693</u></b> |
| 應付及暫估賬款                     | 56                            | 67                |
| 應付利息                        | 3                             | –                 |
| 長期負債 <sup>2</sup>           | 394                           | 327               |
| 遞延所得稅負債                     | 39                            | 35                |
| 資產棄置義務                      | 41                            | 47                |
| 遞延貸項和其他負債                   | 7                             | 5                 |
|                             | <u>540<sup>1</sup></u>        | <u>481</u>        |
| <b>負債</b>                   | <b><u>540<sup>1</sup></u></b> | <b><u>481</u></b> |
| <b>權益 – Canexus 非控股股東權益</b> | <b><u>84</u></b>              | <b><u>64</u></b>  |

<sup>1</sup> 包括二零一零年十二月三十一日持有待售的資產和負債

<sup>2</sup> 長期負債包括化學品於二零一零年十二月三十一日的持有待售的負債，由下列債務組成：

- 至二零一二年八月到期的加元定期信貸融資2.73億加元，每月以不固定利率付息；
- 50百萬美元票據，本金於二零一三年五月償還，每季度付息，票面利率6.57%；
- 22百萬加元可轉換債券，於二零一四年十二月到期，每半年付息，票面利率8%，持有者有權在特定情況下將其轉換；
- 49百萬加元可轉換債券，於二零一五年十二月到期，每半年付息，票面利率5.75%，持有者有權在特定情況下將其轉換。

## 21. 每股盈利

本集團使用淨利潤除以發行在外普通股的加權平均股數計算每股普通股基本盈利。我們以相同的方法計算普通股每股攤薄盈利，除了本集團使用攤薄後普通股的加權平均股數作為分母。

| (百萬股)                | 二零一零年        | 二零零九年        | 二零零八年        |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| 流通普通股加權平均股數，基本       | 524.7        | 521.4        | 526.1        |
| 串聯期權計劃可發行普通股         | 5.7          | 10.1         | 18.8         |
| 串聯期權行權後對價名義上可購買的普通股  | (4.7)        | (7.0)        | (12.7)       |
| <b>普通股的加權平均股數，攤薄</b> | <b>525.7</b> | <b>524.5</b> | <b>532.2</b> |

截至二零一零年十二月三十一日止年度，在計算加權平均每股攤薄盈利時，本集團未包含總數為15,432,784份的串聯期權(二零零九年-13,485,465份；二零零八年-5,694,055份)。因為它們的行權價格高於在此期間的年平均每股市場價格。在以往的三年間，串聯期權是僅有的潛在攤薄影響工具。

## 22. 現金流

## (A) 不涉及現金的利潤表調整項目

|               | 二零一零年      | 二零零九年        | 二零零八年        |
|---------------|------------|--------------|--------------|
| 折舊，折耗，攤銷及減值   | 1,662      | 1,615        | 1,899        |
| 股份支付          | (41)       | (10)         | (272)        |
| 淨處置虧損／(收益)    | 41         | -            | -            |
| 非持續經營業務的非現金項目 | (499)      | 149          | 210          |
| 遞延所得稅撥備(轉回)   | (573)      | (527)        | 557          |
| 原油看跌期權公允價值變動  | 41         | 251          | (203)        |
| 匯兌損益          | 14         | (128)        | (58)         |
| 其他            | (5)        | 21           | 7            |
| <b>總計</b>     | <b>640</b> | <b>1,371</b> | <b>2,140</b> |

## (B) 非現金營運資本變動

|           | 二零一零年      | 二零零九年        | 二零零八年      |
|-----------|------------|--------------|------------|
| 應收賬款      | 96         | 92           | 950        |
| 存貨及供應物    | (105)      | (236)        | 246        |
| 其他流動資產    | 47         | 9            | 5          |
| 應付賬款及暫估賬款 | 241        | (23)         | (1,232)    |
| 其他流動負債    | -          | 23           | 26         |
| <b>總計</b> | <b>279</b> | <b>(135)</b> | <b>(5)</b> |
| 涉及：       |            |              |            |
| 經營活動現金流   | 338        | (25)         | 119        |
| 投資活動現金流   | (59)       | (110)        | (124)      |
| <b>總計</b> | <b>279</b> | <b>(135)</b> | <b>(5)</b> |



## (C) 其他現金流信息

|       | 二零一零年 | 二零零九年 | 二零零八年 |
|-------|-------|-------|-------|
| 已付利息  | 380   | 335   | 319   |
| 已付所得稅 | 951   | 483   | 1,055 |

其他與經營活動有關的現金流，包括地質及地球物理支出相關的現金流出100百萬加元（二零零九年－81百萬加元；二零零八年－137百萬加元）。

## 23. 分部報告及相關信息

Nexen公司在不同行業和地區有以下經營分部：

**傳統石油天然氣：**本集團在世界範圍內勘探、開發及生產原油及天然氣資源。本集團在各個國家根據不同的監管環境和每個國家的風險因素管理我們的業務。本集團的業務主要集中在也門和加拿大，以及美國墨西哥灣近海和英國北海。我們的其它業務主要是在哥倫比亞，西非近海和挪威。本集團還擁有Syncrude 7.23%的股權投資，在位於阿爾伯塔省北部的阿薩巴斯卡油砂從礦業瀝青中開發和生產合成原油。

**能源貿易：**本集團的能源市場部門出售我們自己的原油、天然氣和從第三方採購的原油、天然氣和電力（包括發電）。本集團使用金融和衍生品合約，包括期貨、遠期、互換及期權以達到有效的套期保值和交易的目的。本集團的能源市場部門也使用實物商品運輸合同和存儲合同尋求地區原油的機會。本集團在二零一零年出售了一部分能源貿易業務（見附註18）。

**化學品：**Canexus生產、貿易和分銷工業化學品，包括氯酸鈉、氯、鹽酸和苛性鈉。他們在加拿大和巴西的三個基地生產氯酸鈉。他們在加拿大和巴西的chloralkali設施生產氯、燒鹼、鹽酸。在二零一一年初，我們處置Canexus的投資（見附註19）。於二零一零年十二月三十一日，這些業務被作為持有待售列示，在過去的三年裡作為非持續經營列示（見附註20）。我們的化學品分部財務狀況和經營結果包含在公司、化學品和其他分部。

經營分部的會計政策同附註1中的描述。經營分部的淨收益不包括利息收入、利息費用、未分配公司費用及匯兌損益。可辨認資產是這些經營分部所使用的資產。

## 二零一零年經營和地區分部

| (百萬加元)                          | 油氣業務  |                     |          |       |       |                     | 能源貿易                | 公司、<br>化學品<br>和其他   | 總計     |
|---------------------------------|-------|---------------------|----------|-------|-------|---------------------|---------------------|---------------------|--------|
|                                 | 英國    | 加拿大 <sup>1</sup>    | Syncrude | 美國    | 也門    | 其他國家 <sup>2</sup>   |                     |                     |        |
| 淨銷售收入 <sup>3</sup>              | 3,115 | 503                 | 580      | 424   | 696   | 54                  | 39                  | -                   | 5,411  |
| 貿易及其他收入                         | 17    | 87                  | 5        | 1     | 16    | -                   | 334                 | (45) <sup>4</sup>   | 415    |
|                                 | 3,132 | 590                 | 585      | 425   | 712   | 54                  | 373                 | (45)                | 5,826  |
| 減：費用                            |       |                     |          |       |       |                     |                     |                     |        |
| 作業費用                            | 335   | 442                 | 284      | 97    | 158   | 5                   | 33                  | -                   | 1,354  |
| 折舊、折耗、攤銷<br>及減值 <sup>5</sup>    | 827   | 259                 | 53       | 343   | 112   | 9                   | 18                  | 41                  | 1,662  |
| 運輸費用及<br>其他費用                   | 2     | 201                 | 21       | 2     | 26    | 1                   | 314                 | (1)                 | 566    |
| 管理費用 <sup>6</sup>               | 22    | 45                  | 1        | 62    | 6     | 27                  | 69                  | 207                 | 439    |
| 勘探費用                            | 67    | 42                  | -        | 115   | -     | 104 <sup>7</sup>    | -                   | -                   | 328    |
| 財務費用                            | -     | -                   | -        | -     | -     | -                   | -                   | 310                 | 310    |
| 處置資產(利得)/<br>損失淨額               | (17)  | (80)                | -        | -     | -     | -                   | 138                 | -                   | 41     |
| 持續經營業務除所得<br>稅前利潤(虧損)           | 1,896 | (319)               | 226      | (194) | 410   | (92)                | (199)               | (602)               | 1,126  |
| 減：所得稅費用撥備<br>(轉回) <sup>8</sup>  | 834   | (80)                | 57       | (67)  | 143   | (83)                | (78)                | (172)               | 554    |
| 持續經營業務<br>利潤(虧損)                | 1,062 | (239)               | 169      | (127) | 267   | (9)                 | (121)               | (430)               | 572    |
| 加：非持續經營業務稅<br>後淨利潤 <sup>9</sup> | -     | 590                 | -        | -     | -     | -                   | 26                  | 9                   | 625    |
| 淨利潤(虧損)                         | 1,062 | 351                 | 169      | (127) | 267   | (9)                 | (95)                | (421)               | 1,197  |
| 可辨認資產                           | 4,251 | 8,002 <sup>10</sup> | 1,339    | 1,662 | 248   | 1,412 <sup>11</sup> | 1,778 <sup>12</sup> | 3,215 <sup>13</sup> | 21,907 |
| 資本支出                            |       |                     |          |       |       |                     |                     |                     |        |
| 勘探開發                            | 596   | 773                 | 100      | 214   | 52    | 578                 | 29                  | 181                 | 2,523  |
| 證實資產收購                          | 79    | -                   | -        | -     | -     | -                   | -                   | -                   | 79     |
| 總計                              | 675   | 773                 | 100      | 214   | 52    | 578                 | 29                  | 181                 | 2,602  |
| 物業、廠房及設備                        |       |                     |          |       |       |                     |                     |                     |        |
| 成本                              | 6,610 | 8,729               | 1,545    | 3,913 | 2,379 | 1,362               | 195                 | 397                 | 25,130 |
| 減：累計折舊、折耗<br>及攤銷                | 3,273 | 883                 | 305      | 2,689 | 2,312 | 88                  | 66                  | 265                 | 9,881  |
| 賬面淨值 <sup>3</sup>               | 3,337 | 7,846 <sup>10</sup> | 1,240    | 1,224 | 67    | 1,274 <sup>11</sup> | 129                 | 132                 | 15,249 |
| 商譽 <sup>14</sup>                | 277   | -                   | -        | -     | -     | -                   | 9                   | -                   | 286    |

<sup>1</sup> 包括傳統業務，油砂，頁岩氣和煤層氣的經營成果。

- 2 包括在哥倫比亞生產活動的經營成果。
- 3 加拿大所有分部的淨銷售收入總計1,122百萬加元，位於加拿大物業、廠房及設備總計9,347百萬加元。
- 4 包括利息收入7百萬加元，匯兌損失14百萬加元，原油看跌期權的公允價值減少41百萬加元和其他收益3百萬加元。
- 5 包括美國墨西哥灣的油氣資產的減值損失93百萬加元。
- 6 包括淨回收的以股份支付賠償的費用14百萬加元。
- 7 主要包括在挪威、尼日利亞和哥倫比亞的勘探活動。
- 8 對於境外營業場所的所得稅計提是基於境外收益與所在國的稅收政策。對於尚未發生生產活動的油氣資產所在地，所得稅計提基於運營方所屬的稅務當局的稅收政策。
- 9 非持續經營業務在附註20中披露。
- 10 包括與原位油砂(LongLake和未來階段)相關的6,179百萬加元。
- 11 包括與Usan開發項目(尼日利亞近海)相關的1,222百萬加元。
- 12 84%的能源貿易份額可辨認資產是應收賬款和存貨。
- 13 包括748百萬加元與化學品業務相關的持有待售資產(見附註20)。
- 14 英國分部商譽減少15百萬加元是外匯匯率變化的結果。能源貿易分部商譽減少了38百萬加元是各種處置和匯率變化的結果。

## 二零零九年經營和地區分部

| (百萬加元)                         | 油氣業務  |                    |          |       |       |                   | 能源貿易                | 公司、<br>化學品<br>和其他  | 總計     |
|--------------------------------|-------|--------------------|----------|-------|-------|-------------------|---------------------|--------------------|--------|
|                                | 英國    | 加拿大                | Syncrude | 美國    | 也門    | 其他國家 <sup>1</sup> |                     |                    |        |
| 淨銷售收入 <sup>2</sup>             | 2,430 | 161                | 480      | 321   | 705   | 70                | 36                  | –                  | 4,203  |
| 貿易及其他收入                        | 18    | 1                  | 7        | –     | 14    | 6                 | 943                 | (130) <sup>3</sup> | 859    |
|                                | 2,448 | 162                | 487      | 321   | 719   | 76                | 979                 | (130)              | 5,062  |
| 減：費用                           |       |                    |          |       |       |                   |                     |                    |        |
| 作業費用                           | 253   | 74                 | 265      | 98    | 191   | 8                 | 27                  | –                  | 916    |
| 折舊、折耗、攤銷<br>及減值 <sup>4</sup>   | 875   | 179                | 63       | 312   | 102   | 14                | 27                  | 43                 | 1,615  |
| 運輸費用及<br>其他費用                  | 17    | 12                 | 28       | 22    | 30    | –                 | 599                 | 24                 | 732    |
| 管理費用 <sup>5</sup>              | 18    | 46                 | 1        | 60    | 6     | 35                | 91                  | 177                | 434    |
| 勘探費用                           | 50    | 84                 | –        | 104   | –     | 64 <sup>6</sup>   | –                   | –                  | 302    |
| 財務費用                           | –     | –                  | –        | –     | –     | –                 | –                   | 305                | 305    |
| 持續經營業務除所得<br>稅前利潤(虧損)          | 1,235 | (233)              | 130      | (275) | 390   | (45)              | 235                 | (679)              | 758    |
| 減：所得稅費用<br>撥備(轉回) <sup>7</sup> | 487   | (60)               | 33       | (95)  | 141   | (23)              | 96                  | (333)              | 246    |
| 加：非持續經營業務淨<br>利潤 <sup>8</sup>  | –     | (17)               | –        | –     | –     | –                 | –                   | 41                 | 24     |
| 淨利潤(虧損)                        | 748   | (190)              | 97       | (180) | 249   | (22)              | 139                 | (305)              | 536    |
| 可辨認資產                          | 4,866 | 7,809 <sup>9</sup> | 1,287    | 1,715 | 229   | 1,090             | 3,050 <sup>10</sup> | 2,854              | 22,900 |
| 資本支出                           |       |                    |          |       |       |                   |                     |                    |        |
| 勘探開發                           | 626   | 843                | 87       | 285   | 69    | 557               | 28                  | 247                | 2,742  |
| 探明資產收購                         | –     | 755                | –        | –     | –     | –                 | –                   | –                  | 755    |
| 總計                             | 626   | 1,598              | 87       | 285   | 69    | 557               | 28                  | 247                | 3,497  |
| 物業、廠房及設備                       |       |                    |          |       |       |                   |                     |                    |        |
| 成本                             | 6,115 | 9,664              | 1,463    | 3,900 | 2,462 | 930               | 259                 | 1,506              | 26,299 |
| 減：累計折舊、<br>折耗及攤銷               | 2,664 | 2,038              | 270      | 2,529 | 2,322 | 99                | 83                  | 802                | 10,807 |
| 賬面淨值 <sup>2</sup>              | 3,451 | 7,626 <sup>9</sup> | 1,193    | 1,371 | 140   | 831               | 176                 | 704                | 15,492 |
| 商譽 <sup>11</sup>               | 292   | –                  | –        | –     | –     | –                 | 47                  | –                  | 339    |

<sup>1</sup> 包括在哥倫比亞生產活動的經營成果。

<sup>2</sup> 加拿大所有分部淨銷售收入總計1,063百萬加元，位於加拿大的物業、廠房及設備總計9,610百萬加元。

- <sup>3</sup> 包括利息收入7百萬加元，匯兌收益128百萬加元，原油看跌期權的公允價值減少251百萬加元和其他損失14百萬加元。
- <sup>4</sup> 分別包括加拿大和美國墨西哥灣天然氣資產的減值支出58百萬加元和20百萬加元。
- <sup>5</sup> 包括股份支付費用69百萬加元。
- <sup>6</sup> 主要包括在挪威、尼日利亞和哥倫比亞的勘探活動。
- <sup>7</sup> 境外營業場所的所得稅計提（轉回）基於境外收益與所在國的稅收政策進行計提。對於尚未開展生產活動的油氣資產所在地，所得稅計提基於運營方所屬的稅務當局的稅收政策。
- <sup>8</sup> 非持續經營業務在附註20中披露。
- <sup>9</sup> 包括與原位油砂(Long Lake和未來階段)相關的6,045百萬加元。
- <sup>10</sup> 78%的能源貿易可辨認資產是應收賬款和存貨。
- <sup>11</sup> 英國分部和能源貿易分部的商譽分別減少49百萬加元和2百萬加元是外匯匯率變化的結果。

## 二零零八年經營和地區分部

| (百萬加元)                         | 油氣業務  |                    |          |       |       |                   | 能源貿易                | 公司，<br>化學品<br>和其他 | 總計     |
|--------------------------------|-------|--------------------|----------|-------|-------|-------------------|---------------------|-------------------|--------|
|                                | 英國    | 加拿大                | Syncrude | 美國    | 也門    | 其他國家 <sup>1</sup> |                     |                   |        |
| 淨銷售收入 <sup>2</sup>             | 3,580 | 285                | 691      | 665   | 1,093 | 192               | 70                  | –                 | 6,576  |
| 貿易及其他收入                        | 5     | 3                  | 6        | 4     | 12    | –                 | 467                 | 366 <sup>3</sup>  | 863    |
|                                | 3,585 | 288                | 697      | 669   | 1,105 | 192               | 537                 | 366               | 7,439  |
| 減：費用                           |       |                    |          |       |       |                   |                     |                   |        |
| 作業費用                           | 253   | 68                 | 280      | 94    | 176   | 10                | 43                  | –                 | 924    |
| 折舊、折耗、攤銷<br>及減值 <sup>4</sup>   | 999   | 137                | 49       | 475   | 160   | 17                | 19                  | 43                | 1,899  |
| 運輸費用及<br>其他費用                  | 19    | 7                  | 16       | 3     | 9     | –                 | 805                 | 48                | 907    |
| 管理費用 <sup>5</sup>              | (8)   | 6                  | 1        | 38    | (7)   | 13                | 79                  | 88                | 210    |
| 勘探費用                           | 86    | 78                 | –        | 109   | 5     | 123 <sup>6</sup>  | –                   | –                 | 401    |
| 財務費用                           | –     | –                  | –        | –     | –     | –                 | –                   | 82                | 82     |
| 持續經營業務除所得<br>稅前利潤(虧損)          | 2,236 | (8)                | 351      | (50)  | 762   | 29                | (409)               | 105               | 3,016  |
| 減：所得稅費用撥備<br>(轉回) <sup>7</sup> | 1,126 | 4                  | 99       | (19)  | 264   | (4)               | (102)               | 46                | 1,414  |
| 加：非持續經營業務<br>淨利潤 <sup>8</sup>  | –     | 125                | –        | –     | –     | –                 | –                   | (12)              | 113    |
| 淨利潤(虧損)                        | 1,110 | 113                | 252      | (31)  | 498   | 33                | (307)               | 47                | 1,715  |
| 可辨認資產                          | 6,632 | 6,643 <sup>9</sup> | 1,198    | 2,044 | 342   | 701               | 3,280 <sup>10</sup> | 1,315             | 22,155 |
| 資本支出                           |       |                    |          |       |       |                   |                     |                   |        |
| 勘探開發                           | 691   | 1,405              | 55       | 405   | 101   | 238               | 8                   | 141               | 3,044  |
| 探明資產收購                         | –     | 22                 | –        | –     | –     | –                 | –                   | –                 | 22     |
| 總計                             | 691   | 1,427              | 55       | 405   | 101   | 238               | 8                   | 141               | 3,066  |
| 物業、廠房及設備                       |       |                    |          |       |       |                   |                     |                   |        |
| 成本                             | 6,532 | 8,134              | 1,372    | 4,398 | 2,808 | 554               | 246                 | 1,271             | 25,315 |
| 減：累計折舊、折耗<br>及攤銷               | 2,159 | 1,786              | 236      | 2,702 | 2,610 | 113               | 76                  | 711               | 10,393 |
| 賬面淨值 <sup>2</sup>              | 4,373 | 6,348 <sup>9</sup> | 1,136    | 1,696 | 198   | 441               | 170                 | 560               | 14,922 |
| 商譽                             | 341   | –                  | –        | –     | –     | –                 | 49                  | –                 | 390    |

<sup>1</sup> 包括在哥倫比亞生產活動的經營成果。

<sup>2</sup> 加拿大所有分部的淨銷售收入總計1,570百萬加元，位於加拿大的物業、廠房及設備總計8,121百萬加元。

- <sup>3</sup> 包括利息收入 28 百萬加元，匯兌收益 128 百萬加元，原油看跌期權的公允價值增加 203 百萬加元和其他收益 7 百萬加元。
- <sup>4</sup> 分別包括英國北海和美國墨西哥灣的油氣資產的減值損失 318 百萬加元和 250 百萬加元。
- <sup>5</sup> 包括淨回收的股份支付費用 160 百萬加元。
- <sup>6</sup> 主要包括在挪威、尼日利亞和哥倫比亞的勘探活動。
- <sup>7</sup> 對於境外營業場所的所得稅撥備（轉回）是基於境外收益與所在國的稅收政策。對於尚未發生生產活動的油氣資產所在地，所得稅撥備基於運營方所屬的稅務當局的稅收政策。
- <sup>8</sup> 非持續經營業務在附註 20 中披露。
- <sup>9</sup> 包括與原位油砂（Long Lake 和未來階段）相關的 4,742 百萬加元。
- <sup>10</sup> 79% 的能源貿易可辨認資產是應收賬款和存貨。

## 24. 加拿大公認會計準則與美國公認會計準則差異

合併財務報表是根據加拿大公認會計準則編製的。美國公認會計準則下的合併財務報表以及與加拿大公認會計準則的差異匯總列示如下：

## 合併損益表－美國公認會計準則，截至二零一零年十二月三十一日止三年

| (除每股資料外，所有金額均以百萬加元列示)           | 二零一零年        | 二零零九年        | 二零零八年        |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>收入及其他收益</b>                  |              |              |              |
| 淨銷售收入                           | 5,411        | 4,203        | 6,576        |
| 貿易及其他收入(v)                      | 449          | 847          | 846          |
|                                 | <u>5,860</u> | <u>5,050</u> | <u>7,422</u> |
| <b>費用</b>                       |              |              |              |
| 作業費用                            | 1,354        | 916          | 924          |
| 折舊、折耗、攤銷及減值                     | 1,662        | 1,615        | 1,899        |
| 運輸及其他費用                         | 566          | 732          | 904          |
| 管理費用(iv)                        | 435          | 469          | 216          |
| 勘探費用                            | 328          | 302          | 401          |
| 財務費用                            | 310          | 305          | 82           |
| 處置資產淨損失                         | 41           | —            | —            |
|                                 | <u>4,696</u> | <u>4,339</u> | <u>4,426</u> |
| <b>持續經營業務扣除所得稅前利潤</b>           | 1,164        | 711          | 2,996        |
| 所得稅費用撥備(轉回)                     |              |              |              |
| 當期所得稅費用                         | 1,127        | 773          | 857          |
| 遞延所得稅費用(iv)；(v)                 | (550)        | (545)        | 548          |
|                                 | <u>577</u>   | <u>228</u>   | <u>1,405</u> |
| <b>持續經營業務淨利潤</b>                | 587          | 483          | 1,591        |
| <b>非持續經營業務淨利潤</b>               | 625          | 24           | 113          |
|                                 | <u>1,212</u> | <u>507</u>   | <u>1,704</u> |
| <b>淨利潤－美國公認會計準則<sup>1</sup></b> | <u>1,212</u> | <u>507</u>   | <u>1,704</u> |
| <b>源自持續經營業務的普通股每股盈利</b>         |              |              |              |
| (加元/股)(附註21)                    |              |              |              |
| 基本                              | 1.12         | 0.92         | 3.03         |
| 攤薄                              | 1.11         | 0.92         | 2.99         |
| <b>普通股每股盈利(加元/每股)(附註21)</b>     |              |              |              |
| 基本                              | 2.31         | 0.97         | 3.24         |
| 攤薄                              | 2.30         | 0.97         | 3.20         |

<sup>1</sup> 加拿大公認會計準則與美國公認會計準則下淨利潤調節表



| (百萬加元)         | 二零一零年        | 二零零九年      | 二零零八年        |
|----------------|--------------|------------|--------------|
| 淨利潤－加拿大公認會計準則  | 1,197        | 536        | 1,715        |
| 美國準則的影響，除所得稅後： |              |            |              |
| 股份支付 (iv)      | (8)          | (26)       | (4)          |
| 存貨價值 (v)       | 23           | (10)       | (7)          |
| 遞延所得稅 (vi)     | —            | 7          | —            |
|                | <u>1,212</u> | <u>507</u> | <u>1,704</u> |

## 合併資產負債表－美國公認會計準則，二零一零年及二零零九年十二月三十一日

(除每股資料外，所有金額均以百萬加元列示)

二零一零年      二零零九年

**資產**

## 流動資產

|            |       |       |
|------------|-------|-------|
| 現金及現金等價物   | 1,005 | 1,700 |
| 受限制銀行結餘    | 40    | 198   |
| 應收賬款       | 1,938 | 2,788 |
| 存貨及供應物 (v) | 513   | 610   |
| 其他         | 142   | 185   |
| 持有待售資產     | 748   | —     |

## 流動資產總計

4,386      5,481

## 物業、廠房及設備

## 扣除累計折舊、折耗、攤銷及減值

10,274 百萬加元 (二零零九年十二月三十一日  
— 11,200 百萬加元) 後淨值 (i) ; (iii)

15,200      15,443

## 商譽

286      339

## 遞延所得稅資產

1,678      1,148

## 遞延費用和其他資產

272      370

**資產總計****21,822      22,781****負債**

## 流動負債

|                |       |       |
|----------------|-------|-------|
| 應付賬款及暫估賬款 (iv) | 2,634 | 3,131 |
| 預提應付利息         | 83    | 89    |
| 應付股利           | 26    | 26    |
| 持有待售負債         | 540   | —     |

## 流動負債總計

3,283      3,246

## 長期負債

5,079      7,251

## 遞延所得稅負債 (i) ; (ii) ; (iv) ; (v) ; (vi)

3,054      2,720

## 資產棄置義務

1,009      1,018

## 遞延貸項及其他負債 (ii)

852      1,126

**權益**

## 歸屬於 Nexen 公司所有者權益

## 普通股，無面值

## 法定股本：不限數量

發行在外：二零一零年—525,706,403 股

二零零九年—522,915,843 股

1,111      1,049

## 實繳資本盈餘

—      1

## 未分配利潤 (i) ; (iii) ; (iv) ; (v) ; (vi)

7,683      6,575

## 累計其他綜合損失 (ii)

(333)      (269)

## 歸屬於 Nexen 公司所有者權益總計

8,461      7,356

## Canexus 非控股股東權益

84      64

## 權益總計

8,545      7,420

## 承諾，或有事項及擔保

**負債及權益總計****21,822      22,781**

## 合併綜合收益表－美國公認會計準則，截至二零一零年十二月三十一日止三年

| (百萬加元)               | 二零一零年        | 二零零九年      | 二零零八年        |
|----------------------|--------------|------------|--------------|
| 淨利潤－美國公認會計準則         | 1,212        | 507        | 1,704        |
| 其他綜合(損失)收益，扣除所得稅後淨額： |              |            |              |
| 外幣匯兌調整               | (29)         | (56)       | 159          |
| 現金流套期保值調整至市價的變動      | —            | —          | —            |
| 未攤銷的固定受益養老金計劃成本(ii)  | (35)         | (4)        | (21)         |
| 綜合收益－美國公認會計準則        | <u>1,148</u> | <u>447</u> | <u>1,842</u> |

## 合併累計其他綜合損失表－美國公認會計準則，二零一零年及二零零九年十二月三十一日

| (百萬加元)              | 二零一零年        | 二零零九年        |
|---------------------|--------------|--------------|
| 外幣匯兌調整              | (219)        | (190)        |
| 未攤銷的固定受益養老金計劃成本(ii) | <u>(114)</u> | <u>(79)</u>  |
| 累計其他綜合損失            | <u>(333)</u> | <u>(269)</u> |

## 美國公認會計準則下合併財務報表附註

由於在加拿大公認會計準則和美國公認會計準則下的合併現金流量表並無差異，因此並未包括美國公認會計準則下的合併現金流量表。

- i. 在加拿大公認會計準則下，本集團將某些開發成本遞延計入物業、廠房及設備。在美國公認會計準則下，這部分成本計入作業費用。因此：
  - 在美國公認會計準則下物業、廠房及設備的餘額減少30百萬加元，遞延所得稅負債降低11百萬加元。
- ii. 美國公認會計準則要求在資產負債表日根據固定受益養老金計劃資金過剩和資金不足的情形確認相應的資產或負債。在年底，在加拿大公認會計準則下，本集團的固定受益養老金計劃資金不足的部分並未包含在養老金負債中，金額為156百萬加元(二零零九年－105百萬加元)。這一部分金額包含在遞延貸項和其他負債中，而包含在累計其他綜合收益科目中的扣除所得稅後淨額為114百萬加元(二零零九年－79百萬加元，扣除所得稅後淨額)。遞延所得稅負債減少了42百萬加元(二零零九年－減少了26百萬加元)。
- iii. 於二零零三年一月一日，為滿足美國公認會計準則報告要求，本集團採用了資產棄置義務會計準則。於二零零四年一月一日，本集團對資產棄置義務採用了加拿大的同等會計準則。這些準則除採用時間不同外，在其他方面均是一致的，由此導致美國公認會計準則下物業、廠房及設備的餘額減少19百萬加元。
- iv. 在加拿大公認會計準則下，本集團使用內在價值法來核算現金支付的股票期權計劃產生的負債。在美國公認會計準則下，現金支付的股票期權計劃產生的負債則使用公允價值法來核算。因此：
  - 二零一零年度管理費用降低4百萬加元(扣除所得稅後淨額增加了8百萬加元)(二零零九年度－提高了35百萬加元(扣除所得稅後淨額增加了26百萬加元)；二零零八年度－提高了6百萬加元(扣除所得稅後淨額增加了4百萬加元))；

- 二零一零年十二月三十一日應付賬款及預提負債餘額提高 89 百萬加元(二零零九年—提高 93 百萬加元)，而遞延所得稅負債減少 14 百萬加元(二零零九年—減少 26 百萬加元)。
- v. 在加拿大公認會計準則下，本集團將所持有的用於交易目的的商品按公允價值減去銷售費用後的淨額來核算。美國準則要求我們按成本或可變現淨值孰低來進行核算。因此，截至二零一零年十二月三十一日止年度的貿易及其他收入增加 34 百萬加元(扣除所得稅後，增加 23 百萬加元；(二零零九年—減少 12 百萬加元(扣除所得稅後，減少 10 百萬加元)；二零零八年—減少 14 百萬加元(扣除所得稅後，減少 7 百萬加元))；二零一零年十二月三十一日的存貨餘額減少 36 百萬加元(二零零九年—減少 70 百萬加元)，遞延所得稅負債減少 12 百萬加元(二零零九年—減少 23 百萬加元)。
- vi. 美國公認會計準則下要求在對不確定的稅務狀況進行會計處理和披露時，採用會計準則匯編(ASC) 740 號：不確定的稅務狀況。於二零一零年十二月三十一日，未確認的稅務收益總計約為 291 百萬加元，如果全部確認的話，將會影響到實際稅率。所得稅的支付不足會導致稅務機關徵收罰金和利息，在可估計範圍內，這些金額應當被預提並且在合併損益表中體現為所得稅的一個組成部分。在二零一零年十二月三十一日，美國公認會計準則下合併資產負債表中確認為遞延所得稅負債的、因不確定稅務狀況產生的罰金和利息總額為 10 百萬加元。於美國公認會計準則下的截至二零一零年十二月三十一日止年度合併損益表中，沒有包含任何利息或罰金。

所得稅納稅申報會受到稅務機關的審計，於二零一零年十二月三十一日，下述稅務年度仍然在檢查範圍內：(i)加拿大—一九八五年至今；(ii)英國—二零零八年至今；(iii)美國—二零零五年至今。本集團預期在未來的十二個月內，未確認的稅務優惠沒有任何重大變動。

#### 未確認的稅務優惠調節

(百萬加元)

|                |            |
|----------------|------------|
| 二零一零年一月一日餘額    | 277        |
| 與本年相關的稅項增加     | 19         |
| 與往年相關的稅項增加     | 26         |
| 與往年相關的稅項減少     | (31)       |
|                | <hr/>      |
| 二零一零年十二月三十一日餘額 | <u>291</u> |

#### 美國公認會計準則—股份支付

按照美國公認會計準則，本集團根據 ASC 718 號：酬勞—股份支付的酬勞，計量本集團基於股份支付的酬勞支出。在該指引下，本集團的串聯股票期權，績效串聯股票，股票增值權，績效股票增值權，及限制性股票期權被認為是現金支付的股票補償計劃。現金支付的股票補償計劃義務按估計的公允價值計量，並在其後的每個報告日重新計量。

#### 假設

本集團使用通用的布萊克—斯克爾斯期權定價模型估計串聯期權及股票增值權的公允價值。假設如下：

|                   |           |
|-------------------|-----------|
| 預計全年每股普通股股利(加元/股) | 0.20      |
| 預期波動率             | 56%       |
| 無風險利率             | 1.6%-2.6% |
| 股權支付工具加權平均預期年限(年) | 3.1 – 3.3 |

這些假設基於如下因素，包括：行權和期權授予後離職行為具有類似性質的員工群體的歷史行權模式；以上同類員工群體的預期未來行權模式；本集團股票價格的歷史波動率；預期未來的股利水準；加拿大政府債券的利率。

本集團使用蒙特卡洛期權定價模型類比預期收益及績效申聯期權及績效股票增值權的預計公允價值。該模型使用行業同行相關的股東總回報率模擬本集團預期的股東總回報率。該回報率將成為在計量日估計績效申聯期權及績效股票增值權的績效獎勵標準。蒙特卡洛期權定價模型中使用的假設與布萊克-斯克爾斯期權定價模型中使用的假設相似，唯一的區別是蒙特卡洛期權定價模型假設的無風險利率為1.87%。

#### 申聯期權

|                           | 數量<br>(千) | 加權平均<br>行權價格<br>(加元/<br>每份股權) | 加權平均<br>剩餘到期期限<br>(年) | 總計內在價值<br>(百萬加元) | 加權平均<br>公允價值<br>(加元/<br>每份股權) |
|---------------------------|-----------|-------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|
| 於二零一零年十二月三十一日<br>未行權      | 18,435    | 25                            | 3.1                   | 15               | 5.42                          |
| 於二零一零年十二月三十一日<br>未行權及預期授權 | 17,907    | 25                            | 3.0                   | 14               | 5.33                          |
| 於二零一零年十二月三十一日<br>可行權      | 9,949     | 27                            | 2.0                   | 7                | 3.14                          |

在截至二零一零年十二月三十一日止年度中行權的申聯期權固有價值為31百萬加元(二零零九年-66百萬加元；二零零八年-88百萬加元)。在截至二零一零年十二月三十一日止年度中無基於績效的申聯期權被行權。於二零一零年十二月三十一日，本集團有與申聯期權相關的未確認的酬金支出為47百萬加元(二零零九年-55百萬加元)，我們預期於加權平均年限1.6年內確認該等支出(二零零九年-1.6年)。

#### 股票增值權

|                           | 數量<br>(千) | 加權平均<br>行權價格<br>(加元/<br>每份股權) | 加權平均<br>剩餘到期期限<br>(年) | 總計固有價值<br>(百萬加元) | 加權平均<br>公允價值<br>(加元/<br>每份股權) |
|---------------------------|-----------|-------------------------------|-----------------------|------------------|-------------------------------|
| 於二零一零年十二月三十一日<br>未行權      | 18,993    | 25                            | 3.0                   | 20               | 5.29                          |
| 於二零一零年十二月三十一日<br>未行權及預期授權 | 18,392    | 25                            | 3.0                   | 19               | 5.20                          |
| 於二零一零年十二月三十一日<br>可行權      | 10,938    | 26                            | 2.1                   | 12               | 3.38                          |

截至二零一零年十二月三十一日止年度被行權的股票增值權內在價值為3百萬加元(二零零九年-26百萬加元；二零零八年-52百萬加元)。截至二零一零年十二月三十一日止年度無績效股票增值權被行權。於二零一零年十二月三十一日，本集團有與股票增值權相關的未確認的酬金支出為40百萬加元(二零零九年-64百萬加元)，我們預期於加權平均年限1.5年內確認該等支出(二零零九年-1.6年)。

## 限制性股票期權

|                       | 數量<br>(千) | 加權平均<br>剩餘到期期限<br>(年) | 總計固有價值<br>(百萬加元) | 加權平均<br>公允價值<br>(加元/股權) |
|-----------------------|-----------|-----------------------|------------------|-------------------------|
| 於二零一零年十二月三十一日未行權      | 925       | 2.0                   | 21               | 22.80                   |
| 於二零一零年十二月三十一日未行權及預期授權 | 839       | 2.0                   | 19               | 22.80                   |
| 於二零一零年十二月三十一日可行權      | -         | -                     | -                | -                       |

限制性股票期權在授權日進行核算。截至二零一零年十二月三十一日止年度無限制性股票期權被授權及核算。於二零一零年十二月三十一日，本集團有與限制性股票期權相關的未確認的酬金支出 18 百萬加元，我們預期於加權平均年限 1.9 年內確認該等支出。

## 基於股份支付的酬金支出及付款

截至二零一零年十二月三十一日止年度，股份支付的酬金收回金額為 18 百萬加元（二零零九年－收回 104 百萬加元；二零零八年－收回 154 百萬加元）被計入美國公認會計準則下綜合收益表中的管理費用。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，收到與行使股票期權相關的現金共計 5 百萬加元（二零零九年－12 百萬加元；二零零八年－23 百萬加元）。截至二零一零年十二月三十一日止年度，支付與股份期權及股票增值權行權相關的費用共計 29 百萬加元（二零零九年－81 百萬加元；二零零八年－121 百萬加元）。當期確認由股票期權及股票增值權行權產生的所得稅可退稅款共計 1 百萬加元（二零零九年－20 百萬加元；二零零八年－34 百萬加元）。

## 新會計制度聲明－美國公認會計準則

於二零一零年一月，美國財務會計準則委員會頒佈了改進金融工具公允價值計量披露的指引。當發生公允價值在三個等級間進行轉換時對該轉換進行相應披露，並在第三等級調節項中按照單項進行列示。該指引與二零零九年加拿大公認會計準則採用的公允價值計量的披露相一致。該指引的採用對本集團經營成果或財務狀況無任何影響。

## II. 本公司所採納之會計政策(國際財務報告準則和香港財務報告準則)與 NEXEN 所採納者(加拿大公認會計準則及國際財務報告準則)之區別

如「董事會函件－豁免嚴格遵守《上市規則》－豁免編製 Nexen 會計師報告之規定」一節所載，本公司已向香港聯交所申請並已獲豁免根據上市規則第 14.67(6)(a)(i) 條提交 Nexen 集團會計師報告之規定。

然而，本通函載有下列檔案之副本：

- (a) 經獨立核數師德勤加拿大審核的，包含了二零零九年比較財務報告的 Nexen 二零一零年加拿大公認會計準則財務報告(「Nexen 二零零九年帳目」)；及
- (b) 經獨立核數師德勤加拿大審核的，包含了二零一零年比較財務報告的 Nexen 二零一一年國際財務報告準則財務報告，和截至二零一二年六月三十日止六個月未經審核簡明財務報表(統稱為「Nexen 二零零九年後帳目」)。

(共統稱為「Nexen 往績記錄賬目」，載於本附錄二。)

Nexen 往績記錄賬目涵蓋 Nexen 集團於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日之財務狀況以及 Nexen 集團於截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月(「有關期間」)之業績。

就獨立核數師審閱中期簡明財務報表而言，於二零一二年六月三十日以及截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明財務報表已由 Nexen 之獨立核數師德勤加拿大根據加拿大公認的公司之核數師審閱財務報告之準則審閱。有關中期審閱主要包括對財務數據應用分析程式及向負責財務及會計事宜之人士諮詢及與其討論。中期審閱範圍遠較審核範圍小。審核旨在就財務報表發表意見，因此中期審閱並不提供此類保證。

編製 Nexen 往績記錄賬目所採納之會計政策在若干重大方面有別於本公司現時所採納符合國際財務報告準則和香港財務報告準則之會計政策。倘 Nexen 往績記錄賬目根據本公司現時採納之會計政策(而並非分別根據加拿大公認會計準則(針對「Nexen 二零零九年帳目」)及國際財務報告準則(針對「Nexen 二零零九年後帳目」))編製，則可能對 Nexen 往績記錄賬目產生重大影響之差異(列報差異除外)載於下文「根據本公司會計政策編製之 Nexen 未經審核調整後的財務資料」一節。

尤其是，會載列下列披露：

- (a) 分別根據加拿大公認會計準則或國際財務報告準則而編製之Nexen合併收益表(摘錄自Nexen往績記錄賬目)與有關收益表重列(倘有關收益表乃按本公司現時所採納符合國際財務報告準則和香港財務報告準則之會計政策而編製)之比較。編製有關重列之程序載於下文；
- (b) 分別根據加拿大公認會計準則或國際財務報告準則而編製之Nexen合併資產負債表(摘錄自Nexen往績記錄賬目)與有關資產負債表重列(倘有關資產負債表乃按本公司現時所採納符合國際財務報告準則和香港財務報告準則之會計政策而編製)之比較。編製有關重列之程序載於下文；及
- (c) 因上文(a)及(b)所述重列引起之重大財務報表項目差異討論。

(針對Nexen二零零九年帳目的調節資訊稱為「二零零九年調節資料」；針對Nexen二零零九年後帳目的調節資訊稱為「二零零九年後調節資料」；並統稱為「調節資料」。)

### 呈列基準

截至二零零九年十二月三十一日止年度的「根據加拿大公認會計準則編製的未經調整的財務資料」的重列(倘有關財務資料乃按本公司現時所採納符合國際財務報告準則和香港財務報告準則之會計政策而編製)是基於以下假設的基礎上準備的：除了已經於[根據本公司會計政策編製之Nexen未經審核調整後的財務資料]中披露的資訊以外，假定Nexen於二零一零年一月一日採用的因首次採用國際財務報告準則第一號的全面追溯調整豁免(載於Nexen二零一一年年度合併財務報表附註26)並不會導致任何對Nexen二零零九年一月一日根據加拿大公認會計準則的合併資產負債表的調整，因為準備相關調整將會給本公司和Nexen造成不適當的負擔。因此，任何由於因採用首次採用國際財務報告準則第一號的全面追溯調整豁免(載於Nexen二零一一年年度財務報表附註26)而會造成的相關調整均未包含在針對截至二零零九年十二月三十一日和二零零九年年度的調節資料中。

因此，截至二零零九年十二月三十一日的調節資料是基於不同於Nexen編製其二零一零年一月一日(Nexen首次轉換為全面遵循國際財務報告準則的轉換日)的期初資產負債表的呈列基準(包括了所有因採用首次採用國際財務報告準則的全面追溯調整豁免而造成的相關調整)呈列的。



由於呈列基準的不同，截至二零零九年十二月三十一日止和二零零九年度的調節後的結果與截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度各年以及截至二零一二年六月三十日止六個月或任何以後期間的調節後結果可能不可比較。因此，截至二零零九年十二月三十一日的調節後金額與Nexen於二零一零年一月一日的期初合併資產負債表的金額不一致，其也不應該直接被用來與二零一零年和二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日或任何以後期間的調節後金額直接比較。

截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度各年以及截至二零一二年六月三十日止六個月的調節資料通過重列Nexen的「根據國際財務報告準則編製之未經調整的財務資料」而編製（倘有關財務資訊乃按本公司現時所採納符合國際財務報告準則和香港財務報告準則之會計政策而編製）。

### 調節程式

調節資料乃由本公司董事編製，方法為根據呈列基準分別比較Nexen就截至二零零九年十二月三十一日止年度（根據加拿大公認會計準則編製）以及截至二零一零年和二零一一年十二月三十一日止兩個年度和截至二零一二年六月三十日止六個月（根據國際財務報告準則編製）所採納之會計政策與本公司現時所採納符合國際財務報告準則和香港財務報告準則之會計政策，並對有關差異之相關重大財務影響進行量化。敬請閣下注意，調節資料並無進行獨立審核。因此，獨立核數師并未就調節資料是否根據本公司現時所採納符合國際財務報告準則和香港財務報告準則之會計政策真實公平地反映Nexen於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及二零一二年六月三十日之財務狀況及截至該等日期止各有關年度／期間之業績發表審核意見。

本公司委聘德勤香港根據香港會計師公會頒佈之香港核證委聘準則第3000號「審核或審閱過往財務資料以外之核證委聘」就調節資料開展工作。有關工作主要包括：

- (i) 分別比較「根據加拿大公認會計準則編製之未經調整財務資料」或「根據國際財務報告準則編製之未經調整財務資料」（載於下文「根據本公司會計政策編製之Nexen未經審核調整後的財務資料」一節）與分別根據加拿大公認會計準則及國際財務報告準則編製之Nexen往績記錄賬目，以確保Nexen未經調整財務資料恰當摘錄；
- (ii) 考慮在編製「根據本公司會計政策編製之調整後財務資料」過程中作出的調整及用以支持調整之憑證（亦載於下文「根據本公司會計政策編製之Nexen未

經審核調整後的財務資料」一節)，其中包括檢查Nexen會計政策與本公司會計政策之差異；及

- (iii) 核對編製「根據本公司會計政策編製之調整後財務資料」之算術運算是否準確。

德勤香港之工作不涉及對任何相關財務資料作出獨立檢查。根據香港核證委聘準則第3000號展開的工作範圍與根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則及香港審閱準則進行的審核或審閱範圍有所不同。對於呈列於調節資料中的「根據本公司會計政策編製之調整後財務資料」，德勤香港並未就調節資料出具審核意見或審閱結論。就本通函而言，委聘德勤香港旨在僅供本公司董事之用，而不適合作其他用途。德勤香港根據其所進行之工作得出結論：

- (i) 分別「根據加拿大公認會計準則編製之未經調整財務資料」及「根據國際財務報告準則編製之未經調整財務資料」(載於下文「根據本公司會計政策編製之Nexen未經審核調整後的財務資料」一節)乃恰當摘錄自Nexen往績記錄賬目；
- (ii) 除去由於因採用首次採用國際財務報告準則第一號的全面追溯調整豁免而會造成的任何潛在影響(載於上文「呈列基準」一節)未被反映於調節資料之中，根據本公司會計政策編製未經審核財務資料過程中作出之調整在所有重大方面均反映出Nexen會計政策與本公司會計政策之差異；及
- (iii) 編製「根據本公司會計政策編製之調整後財務資料」之算術運算屬準確。

#### 根據本公司會計政策編製之Nexen未經審核調整後的財務資料

於截至二零零九年十二月三十一日止年度之Nexen合併財務報表已根據加拿大公認會計準則編製及呈列。除去由於因採用首次採用國際財務報告準則第一號的全面追溯調整豁免而會造成的任何潛在影響(載於上文「呈列基準」一節)未被反映於調節資料之中，於截至二零零九年十二月三十一日止根據Nexen當時之加拿大公認會計準則會計政策呈列之Nexen合併財務報表與應用本公司現時所採納符合國際財務報告準則和香港財務報告準則之會計政策所呈列者相比，並無重大差異，惟以下各項除外：

- 1) 資產棄置義務
- 2) 物業、廠房及設備的部件劃分
- 3) 物業、廠房及設備的重大維修費

- 4) 物業、廠房及設備的減值
- 5) 股份支付
- 6) 遞延所得稅

截至於二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度以及截至於二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月之 Nexen 的合併財務報表已根據國際財務報告準則編製及呈列。於截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止兩個年度以及截至於二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月之根據 Nexen 之國際財務報告準則會計政策呈列之 Nexen 合併財務報表與應用本公司現時所採納符合國際財務報告準則和香港財務報告準則之會計政策所呈列者相比，並無重大差異。

以下呈列於調節資料中的截至二零零九年、二零一零年和二零一一年十二月三十一日止三個年度各年以及截至於二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月之未經審核並經調整之合併收益表及於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日及於二零一二年六月三十日未經審核的調整後之合併資產負債表乃源自本附錄二所載根據加拿大公認會計準則或國際財務報告準則編製的截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年之合併財務報表及截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核簡明財務報表。由於並無列報差異以外之重大差異，故並無列報綜合現金流量表。敬請閣下注意，根據香港核證委聘準則第 3000 號展開的工作範圍與根據香港會計師公會頒佈的香港審核準則及香港審閱準則進行的審核或審閱範圍有所不同。對於呈列於調節資料中的「根據本公司會計政策編製之調整後財務資料」，德勤香港並未就調節資料出具審核意見或審閱結論。

根據本公司會計政策編製之 Nexen 未經審核的調整後之合併收益表

|                  | 截至十二月三十一日止年度                      |                                  |                                 | 截至六月三十日止六個月                      |                                  |                                 |
|------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
|                  | 二零九年                              | 二零一零年                            | 二零一一年                           | 二零一一年                            | 二零一二年                            | 二零一二年                           |
|                  | 根據加拿大<br>公眾會計準則<br>編製之本集團<br>財務資料 | 根據國際財務<br>報告準則編製<br>之本集團<br>財務資料 | 根據本公司<br>會計政策編製<br>之本集團<br>財務資料 | 根據國際財務<br>報告準則編製<br>之本集團<br>財務資料 | 根據國際財務<br>報告準則編製<br>之本集團<br>財務資料 | 根據本公司<br>會計政策編製<br>之本集團<br>財務資料 |
|                  | 調整                                | 調整                               | 調整                              | 調整                               | 調整                               | 調整                              |
|                  | 未經審核                              | 未經審核                             | 未經審核                            | 未經審核                             | 未經審核                             | 未經審核                            |
| 百萬元              | 附註                                |                                  |                                 |                                  |                                  |                                 |
| 收入及其他收入          |                                   |                                  |                                 |                                  |                                  |                                 |
| 淨銷售收入            |                                   | 4,203                            | 5,496                           | 6,169                            | -                                | 3,355                           |
| 貿易及其他收入          | 1                                 | 859                              | 323                             | 295                              | -                                | 158                             |
|                  |                                   | 5,062                            | 5,819                           | 6,464                            | -                                | 3,513                           |
| 費用               |                                   |                                  |                                 |                                  |                                  |                                 |
| 作業費用             | 3                                 | 916                              | 1,336                           | 1,431                            | -                                | 704                             |
| 折舊、折耗、攤銷及減值      | 1, 2, 3, 4, 6                     | 1,615                            | 1,628                           | 1,913                            | -                                | 705                             |
| 運輸及其他費用          |                                   | 732                              | 566                             | 425                              | -                                | 179                             |
| 管理費用             | 5                                 | 434                              | 428                             | 300                              | -                                | 181                             |
| 勘探費用             |                                   | 302                              | 328                             | 368                              | -                                | 219                             |
| 財務費用             |                                   | 305                              | 362                             | 251                              | -                                | 134                             |
| 贖回及回購債券損失        |                                   | -                                | -                               | 91                               | -                                | 91                              |
| 資產處置淨收益/損失       |                                   | -                                | 41                              | (38)                             | -                                | -                               |
|                  |                                   | 4,304                            | 4,689                           | 4,741                            | -                                | 2,213                           |
|                  |                                   | 758                              | 1,130                           | 1,723                            | -                                | 1,033                           |
| 持續經營業務之稅前利潤      |                                   | 773                              | 1,125                           | 1,584                            | -                                | 808                             |
| 所得稅費用(撥備轉回)      |                                   | (527)                            | (449)                           | (256)                            | -                                | (256)                           |
| 當期所得稅            |                                   | 246                              | 676                             | 1,328                            | -                                | 881                             |
| 遞延所得稅            | 6                                 | 512                              | 454                             | 395                              | -                                | 152                             |
|                  |                                   | 24                               | 673                             | 302                              | -                                | 302                             |
| 持續經營業務之淨利潤       | 1, 2, 6                           | 536                              | 1,127                           | 697                              | -                                | 454                             |
| 非持續經營業務之利潤, 稅後淨額 |                                   | -                                | -                               | -                                | -                                | -                               |
| 歸屬於本公司股東的淨利潤     |                                   | -                                | -                               | -                                | -                                | -                               |

根據本公司會計政策編製之 Nexen 未經審核的調整後之合併資產負債表

|          | 二零零九年                  |                     | 於十二月三十一日<br>二零一零年     |                     | 二零一一年                 |                     | 於六月三十日<br>二零一二年       |                     |
|----------|------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|          | 根據加拿大公開會計準則編製之未經調整財務資料 | 根據本公司會計政策編製之調整後財務資料 | 根據國際財務報告準則編製之未經調整財務資料 | 根據本公司會計政策編製之調整後財務資料 | 根據國際財務報告準則編製之未經調整財務資料 | 根據本公司會計政策編製之調整後財務資料 | 根據國際財務報告準則編製之未經調整財務資料 | 根據本公司會計政策編製之調整後財務資料 |
| 資產       |                        |                     |                       |                     |                       |                     |                       |                     |
| 流動資產     |                        |                     |                       |                     |                       |                     |                       |                     |
| 現金及現金等價物 | 1,700                  | 1,700               | 1,005                 | 1,005               | 845                   | 845                 | 1,255                 | 1,255               |
| 受限附銀行結餘  | 198                    | 198                 | 40                    | 40                  | 45                    | 45                  | 102                   | 102                 |
| 應收賬款     | 2,788                  | 2,788               | 1,789                 | 1,789               | 2,247                 | 2,247               | 1,685                 | 1,685               |
| 衍生工具合約   | -                      | -                   | 158                   | 158                 | 119                   | 119                 | 155                   | 155                 |
| 存貨及供應物   | 680                    | 680                 | 550                   | 550                 | 320                   | 320                 | 283                   | 283                 |
| 其他流動資產   | 185                    | 185                 | 133                   | 133                 | 115                   | 115                 | 137                   | 137                 |
| 持有待售資產   | -                      | -                   | 729                   | 729                 | -                     | -                   | -                     | -                   |
| 流動資產小計   | 5,551                  | 5,551               | 4,404                 | 4,404               | 3,691                 | 3,691               | 3,617                 | 3,617               |
| 物業、廠房及設備 | 15,492                 | 15,570              | 14,579                | 14,579              | 15,571                | 15,571              | 16,030                | 16,030              |
| 商譽       | 339                    | 339                 | 286                   | 286                 | 291                   | 291                 | 292                   | 292                 |
| 遞延稅項資產   | 1,148                  | 1,148               | 160                   | 160                 | 338                   | 338                 | 442                   | 442                 |
| 衍生工具合約   | -                      | -                   | 116                   | 116                 | 25                    | 25                  | 5                     | 5                   |
| 其他非流動資產  | 370                    | 370                 | 102                   | 102                 | 152                   | 152                 | 112                   | 112                 |
| 資產總計     | 22,900                 | 22,978              | 19,647                | 19,647              | 20,068                | 20,068              | 20,498                | 20,498              |
| 負債       |                        |                     |                       |                     |                       |                     |                       |                     |
| 流動負債     |                        |                     |                       |                     |                       |                     |                       |                     |
| 應付及暫估賬款  | 3,038                  | 3,131               | 2,223                 | 2,223               | 2,867                 | 2,867               | 2,285                 | 2,285               |
| 遞交所得稅    | -                      | -                   | 345                   | 345                 | 458                   | 458                 | 849                   | 849                 |
| 衍生工具合約   | -                      | -                   | 168                   | 168                 | 103                   | 103                 | 105                   | 105                 |
| 應付利息     | 89                     | 89                  | -                     | -                   | -                     | -                   | -                     | -                   |
| 應付股利     | 26                     | 26                  | -                     | -                   | -                     | -                   | -                     | -                   |
| 持有待售相關負債 | -                      | -                   | 582                   | 582                 | -                     | -                   | -                     | -                   |
| 流動負債小計   | 3,153                  | 3,246               | 3,318                 | 3,318               | 3,428                 | 3,428               | 3,239                 | 3,239               |

## 根據本公司會計政策編製之 Nexen 未經審核的調整後之合併資產負債表

|                      | 二零零九年                  |                     | 於十二月三十一日<br>二零一零年     |                     | 二零一一年                 |                     | 於六月三十日<br>二零一二年       |                     |
|----------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|                      | 根據加拿大公認會計準則編製之未經調整財務資料 | 根據本公司會計政策編製之調整後財務資料 | 根據國際財務報告準則編製之未經調整財務資料 | 根據本公司會計政策編製之調整後財務資料 | 根據國際財務報告準則編製之未經調整財務資料 | 根據本公司會計政策編製之調整後財務資料 | 根據國際財務報告準則編製之未經調整財務資料 | 根據本公司會計政策編製之調整後財務資料 |
| 百萬元                  |                        |                     |                       |                     |                       |                     |                       |                     |
| 長期借款                 | 7,251                  | -                   | 5,090                 | 4,383               | -                     | 4,383               | 4,391                 | 4,391               |
| 遞延稅項負債               | 2,811                  | 222                 | 1,487                 | 1,488               | -                     | 1,488               | 1,561                 | 1,561               |
| 資產棄置義務               | 1,018                  | 381                 | 1,516                 | 2,010               | -                     | 2,010               | 2,020                 | 2,020               |
| 衍生工具合約               | -                      | -                   | 115                   | 115                 | -                     | 24                  | 5                     | 5                   |
| 其他非流動負債              | 1,021                  | (502)               | 307                   | 307                 | -                     | 362                 | 443                   | 443                 |
| 所有者權益                |                        |                     |                       |                     |                       |                     |                       |                     |
| 歸屬於 Nexen Inc. 股東的權益 |                        |                     |                       |                     |                       |                     |                       |                     |
| 普通股股本                | 1,049                  | -                   | 1,111                 | 1,111               | -                     | 1,157               | 1,183                 | 1,183               |
| 優先股股本                | -                      | -                   | -                     | -                   | -                     | -                   | 195                   | 195                 |
| 股本溢價                 | 1                      | -                   | -                     | -                   | -                     | -                   | -                     | -                   |
| 留存收益                 | 6,722                  | (18)                | 6,692                 | 6,692               | -                     | 7,211               | 7,435                 | 7,435               |
| 累計折算差異調整             | (190)                  | (88)                | (37)                  | (37)                | -                     | (5)                 | 26                    | 26                  |
| 歸屬於本公司股東的權益          | 7,582                  | (106)               | 7,766                 | 7,766               | -                     | 8,373               | 8,839                 | 8,839               |
| Canvus 非控股股東權益       | 64                     | (10)                | 48                    | 48                  | -                     | -                   | -                     | -                   |
| 所有者權益總計              | 7,646                  | (116)               | 7,814                 | 7,814               | -                     | 8,373               | 8,839                 | 8,839               |
| 負債及所有者權益總計           | 22,900                 | 78                  | 19,647                | 19,647              | -                     | 20,068              | 20,498                | 20,498              |

## 附註1：資產棄置義務

與國際財務報告準則和香港財務報告準則的要求一致，在加拿大公認會計準則下，資產棄置義務的初始確認根據估計的未來棄置成本折現後的現值進行計量並確認。然而，在加拿大公認會計準則的要求下，除非是對未來棄置成本估計的增加，對折現率的調整並不反映在相關的負債和資產上。

根據國際會計準則／香港會計準則37號準備、或有負債和或有資產的要求，Nexen重新評估了其資產棄置義務。相應的被包含於相關的資產中的金額將通過將其對應的負債折現到其最初發生的日期進行估計，並按照國際財務報告準則和香港財務報告準則的要求重新計算其折舊、折耗和攤銷。

若Nexen採納了本公司的會計政策，該調整對截至二零零九年十二月三十一日止年度之損益及二零零九年十二月三十一日止的資產、負債和權益的賬面值之影響如下：

| 百萬加元                    | 於二零零九年<br>十二月三十一日<br>及截至該日止年度<br>未經審核 |
|-------------------------|---------------------------------------|
| 資產棄置義務                  |                                       |
| 對損益之稅前影響(收益)*           | 101                                   |
| 截至於二零零九年一月一日之留存收益(減少)   | 320                                   |
| 累計折算差異調整(增加)            | 14                                    |
| 資產棄置義務(增加)              | 381                                   |
| 物業、廠房及設備(增加)            | 173                                   |
| Canexus非控股股東權益(減少)      | 3                                     |
| * 包括非持續經營業務的11百萬加元收益的影響 |                                       |

Nexen於二零一零年一月一日首次採用國際財務報告準則。自該日起，Nexen針對資產棄置義務的會計政策與本公司的會計政策保持一致。

## 附註2：物業、廠房及設備的部件劃分

在加拿大公認會計準則的要求下，Nexen以油田為單位按照產量法對油氣資產進行折耗，並按照預計可使用年限對非資源類資本化成本進行折舊，同時對於非資源相關的資本化成本根據其估計的可使用年限進行攤銷。作為比較，本公司的會計政策要求對物業、廠房及設備的主要部件進行劃分並對每一部件根據其各自的使用年限進行攤銷。

Nexen覆核了其物業、廠房及設備並識別了使用年限顯著不同的主要部件。由此，針對若干資產的累計折耗的調整將會造成額外確認的折舊、折耗和攤銷費用。

若Nexen採納了本公司的會計政策，對截至二零零九年十二月三十一日止年度之損益及於二零零九年十二月三十一日的資產、負債和權益的賬面值調整之影響如下：

|                       | 於二零零九年<br>十二月三十一日<br>及截至該日止年度<br>未經審核 |
|-----------------------|---------------------------------------|
| 百萬加元                  |                                       |
| 物業、廠房及設備的部件劃分         |                                       |
| 對損益之稅前影響(收益)*         | 36                                    |
| 截至於二零零九年一月一日之留存收益(減少) | 71                                    |
| 累計折算差異調整(減少)          | 2                                     |
| 物業、廠房及設備(減少)          | 49                                    |
| Canexus非控股股東權益(減少)    | 12                                    |

\* 包括非持續經營業務的13百萬加元損失的影響

Nexen於二零一零年一月一日首次採用國際財務報告準則。自該日起，Nexen針對物業、廠房及設備的會計政策與本公司的會計政策保持一致。

#### 附註3：物業、廠房及設備的重大維修費

在加拿大公認會計準則下，Nexen將重大維修費用及大修成本在發生當期直接計入生產操作費。作為比較，於本公司的會計政策下，重大維修費支出應資本化並在下個重大維修項目發生前的期間內單獨進行攤銷。

若Nexen採納了本公司的會計政策，對截至二零零九年十二月三十一日止年度之損益及二零零九年十二月三十一日的資產、負債和權益的賬面值調整之影響如下：

|                       | 於二零零九年<br>十二月三十一日<br>及截至該日止年度<br>未經審核 |
|-----------------------|---------------------------------------|
| 百萬加元                  |                                       |
| 物業、廠房及設備的重大維修費        |                                       |
| 對損益之稅前影響(收益)          | 9                                     |
| 截至於二零零九年一月一日之留存收益(增加) | 10                                    |
| 物業、廠房及設備(增加)          | 19                                    |

Nexen於二零一零年一月一日首次採用國際財務報告準則。自該日起，Nexen針對物業、廠房及設備的會計政策與本公司的會計政策保持一致。

#### 附註4：物業、廠房及設備的減值

在加拿大公認會計準則下，如果存在減值跡象並且資產預計未來的未折現現金流低於其賬面價值，則其賬面價值將被調整至公允價值。根據國際會計準則／香港會計準則36號資產減值的要求，如果減值跡象存在，則將資產的賬面價值與預期可收回金額進行比較以確定是否需要計提減值準備，這將可能導致在國際財務報告準則和香港財務報告準則下確認額外的減值。資產的可回收金額是資產或現金產生單元的公允價值扣除出售成本後和使用價值的較高者。



Nexen 評估了其資產以確定在二零零九年一月一日和二零零九年十二月三十一日是否存在減值跡象。對於被認定有減值跡象的資產，將其資產的賬面價值與根據國際會計準則／香港會計準則 36 號的要求確定的資產的可回收金額進行比較，並由此於二零零九年度確認了額外的減值損失。

若 Nexen 採納了本公司的會計政策，對截至二零零九年十二月三十一日止年度之損益及二零零九年十二月三十一日的資產、負債和權益的賬面值調整之影響如下：

| 百萬加元                   | 於二零零九年<br>十二月三十一日<br>及截至該日止年度<br>未經審核 |
|------------------------|---------------------------------------|
| 物業、廠房及設備的減值            |                                       |
| 對損益之稅前影響 (損失)          | 17                                    |
| 截至於二零零九年一月一日之留存收益 (減少) | 38                                    |
| 物業、廠房及設備 (減少)          | 55                                    |

Nexen 於二零一零年一月一日首次採用國際財務報告準則。自該日起，Nexen 針對物業、廠房及設備的會計政策與本公司的會計政策保持一致。

#### 附註 5：股份支付

在加拿大公認會計準則下，Nexen 使用內在價值法確認現金結算股份支付所對應的負債。根據國際財務報告準則／香港財務報告準則 2 號股份支付的要求，股份支付的負債應按照公允價值初始確認並在每一個報告日進行重新評估。Nexen 因此重新評估了其於二零零九年未結算的股份支付義務的公允價值。

若 Nexen 採納了本公司的會計政策，對截至二零零九年十二月三十一日止年度之損益及二零零九年十二月三十一日止的資產、負債和權益的賬面值調整之影響如下：

| 百萬加元                   | 於二零零九年<br>十二月三十一日<br>及截至該日止年度<br>未經審核 |
|------------------------|---------------------------------------|
| 股份支付                   |                                       |
| 對損益之稅前影響 (損失)          | 35                                    |
| 截至於二零零九年一月一日之留存收益 (減少) | 58                                    |
| 預提負債 (增加)              | 93                                    |

Nexen 於二零一零年一月一日首次採用國際財務報告準則。自該日起，Nexen 針對股份支付的會計政策與本公司的會計政策保持一致。

#### 附註 6：遞延所得稅

二零零八年，Nexen 完成了北海區域的內部重組和融資，由此在英國享受了一次性稅收減免優惠。在加拿大公認會計準則下，該稅收減免所帶來的收益不應一次性計入損益，而應攤銷直到該資產被出售或攤銷完畢。因此，Nexen 根據加拿大公認會計準則將其確認認為遞延收益並將其於在相關資產的使用壽命期間攤銷計入所得稅費用中。根據國際會計準則及香港會計準則 12 號所得稅，該稅收減免應於減免當期一次性確認。因此，Nexen 將截至於二零零八年十二月三十一日剩餘的所得稅收益確認至損益。

在加拿大公認會計準則下，遞延稅項通常基於所有暫時性差異計提。然而，國際財務報告準則／國際會計準則不允許就非企業合併下產生的以及對會計利潤和應納稅所得額無影響的資產和負債的初始確認形成的暫時性差異確認遞延稅項。

所有在附註1至5之中的針對截至於二零零九年十二月三十一日止的年度的根據國際財務會計準則和香港會計準則的調整均會影響相應的所得稅計算，由此增加了當期遞延所得稅費用四十七百萬加元。

若Nexen採納了本公司的會計政策，該等調整對截至二零零九年十二月三十一日止年度之損益及二零零九年十二月三十一日的資產、負債和權益的賬面值之影響如下：

| 百萬加元                  | 於二零零九年<br>十二月三十一日<br>及截至該日止年度<br>未經審核 |
|-----------------------|---------------------------------------|
| 遞延所得稅                 |                                       |
| 對損益之影響(損失)*           | 156                                   |
| 截至於二零零九年一月一日之留存收益(增加) | 521                                   |
| 累計折算差異調整(減少)          | 100                                   |
| 物業、廠房及設備(減少)          | 10                                    |
| 遞延所得稅負債(增加)           | 222                                   |
| 其他非流動負債(減少)           | 502                                   |
| Canexus非控股股東權益(增加)    | 5                                     |

\* 包括非持續經營業務的2百萬加元收益的影響

Nexen於二零一零年一月一日首次採用國際財務報告準則。自該日起，Nexen針對所得稅的會計政策與本公司的會計政策保持一致。

### III. NEXEN 集團補充財務資訊

本公司所列下述Nexen集團之補充財務資訊，未包含於Nexen截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止三個財政年度之經審核合併財務報表及截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併財務報表。

#### 1. 會計政策

Nexen採用的會計政策參見Nexen截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止三個年度之經審核合併財務報表附註2。自二零一一年十二月三十一日起，Nexen採用的會計政策未發生變動。本補充財務資訊乃根據Nexen二零一一年度經審核合併財務報表所列的會計政策而編製。

## 對合作安排相關投資的披露

經覆核 Nexen 有關合作安排的現有會計政策與本公司會計政策(載於本公司二零一一年度經審核合併財務報表)，未發現對由於本公司提前採用國際財務準則第 10 號、第 11 號和第 12 號，及國際會計準則第 27 號(經修訂)和第 28 號(經修訂)存在重大影響的交易事項。

## 2. 重大會計估計

截至二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的重大會計估計載於本通函中二零一一年、二零一零年及二零零九年經審核合併財務報表。截至二零一二年六月三十日止六個月期間的重要會計估計與 Nexen 二零一一年度經審核合併財務報表附註 2 列示一致。

## 3. 借款

## (a) 長期負債之到期日

Nexen 借款之到期日情況如下：

| (百萬加元)       | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日         | 二零零九年<br>十二月三十一日 |
|--------------|----------------|------------------|--------------------------|------------------|
| 借款於以下期間償還餘額： |                |                  |                          |                  |
| 一年內          | -              | -                | -                        | -                |
| 一至兩年         | -              | -                | -                        | 233              |
| 兩至五年         | 191            | 128              | 746                      | 2,195            |
| 五年及以上        | 4,281          | 4,335            | 4,425                    | 4,919            |
|              | 4,472          | 4,463            | 5,171                    | 7,347            |
| 未攤銷的債務發行成本   | (81)           | (80)             | (81)                     | (88)             |
| <b>合計</b>    | <b>4,391</b>   | <b>4,383</b>     | <b>5,090<sup>1</sup></b> | <b>7,259</b>     |

<sup>1</sup> 於二零一一年二月，Nexen 將其 Canexus Income Fund 65% 權益份額出售。於二零一零年十二月三十一日，長期負債為 414 百萬加元的長期債券包含在持有待售負債中。

## (b) 財務費用

| (百萬加元)                 | 截至二零一二年       | 截至二零一一年                | 截至二零一一年                | 截至二零一零年                | 截至二零零九年        |
|------------------------|---------------|------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
|                        | 六月三十日<br>止六個月 | 六月三十日<br>止六個月          | 十二月三十一日<br>止年度         | 十二月三十一日<br>止年度         | 十二月三十一日<br>止年度 |
| 利息費用所對應之長期借款之<br>償還期限： |               |                        |                        |                        |                |
| 一年內                    | -             | -                      | -                      | -                      | -              |
| 一至兩年                   | -             | -                      | 6 <sup>1</sup>         | -                      | 8              |
| 兩至五年                   | 5             | 9                      | 8                      | 54                     | 44             |
| 五年及以上                  | 143           | 149                    | 290                    | 307                    | 308            |
|                        | 148           | 158                    | 304                    | 361                    | 360            |
| 其他利息費用：                |               |                        |                        |                        |                |
| 資產棄置業務的折現息             | 26            | 23                     | 44                     | 47                     | 70             |
| 其他利息費用                 | 12            | 10                     | 27                     | 34                     | 17             |
| 減：資本化利息                | (41)          | (57)                   | (124)                  | (80)                   | (72)           |
| 合計                     | <u>145</u>    | <u>134<sup>2</sup></u> | <u>251<sup>2</sup></u> | <u>362<sup>2</sup></u> | <u>375</u>     |

<sup>1</sup> Nexen 於二零一一年四月贖回 5 億美元票據，該票據將於二零一三年十一月到期。票據於贖回日前產生的利息費用包含在財務費用中。

<sup>2</sup> 於二零一一年二月，Nexen 將其擁有 Canexus Income Fund 的 65% 權益份額出售，截至二零一一年十二月三十一日止六個月及年度，上述長期債券的利息費用合計約 2 百萬加元，均於非持續經營業務中列示（截至二零一零年十二月三十一日止年度：19 百萬加元）。

與油氣資產相關的資本化利息已包含於油氣資產的成本中。利息資本化率基於 Nexen 的加權平均借款成本。

## 4. 應收賬款賬齡分析

應收賬款的信用期基本為 30 天，並且在二零一二年六月三十日、二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日均為流動。

## 信用政策

Nexen 旨在與交易方建立開放性的信用政策。當新客戶或已有客戶的信譽尚未建立或被撤銷時，Nexen 會要求客戶提供母公司擔保、信用證、預付賬款或信用保險等方式，以降低信用風險。一般來說，油氣行業的標準結算日為交易次月的第 20 日

或25日，貨運業務為發貨後30日。各交易對象的貨運支付條款各不相同，管道石油銷售業務亦是如此。

## 5. 應付賬款賬齡分析

所有應付賬款均是為Nexen提供商品及勞務而產生並於財務報告期末仍未償付的款項。於二零一二年六月三十日、二零一一年、二零一零年及二零零九年十二月三十一日所有應付賬款賬齡均在50天以內。應付賬款均不計利息，且通常於50天內支付。

## 6. 客戶及供應商集中度

### (a) 供應商集中度，採購總額

Nexen從前五大供應商的採購額佔全部採購的份額少於30%。

### (b) 客戶集中度，銷售總額

|         | 截至二零一二年<br>六月三十日<br>止六個月 | 截至二零一一年<br>六月三十日<br>止六個月 | 截至二零一一年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零一零年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零零九年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|---------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| (佔總收入%) |                          |                          |                           |                           |                           |
| 第一大客戶   | <u>12%</u>               | <u>12%</u>               | <u>11%</u>                | <u>13%</u>                | <u>8%</u>                 |
| 前五大客戶合計 | <u>43%</u>               | <u>46%</u>               | <u>43%</u>                | <u>47%</u>                | <u>32%</u>                |

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間以及截至二零一一年十二月三十一日止年度，Nexen的董事均不存在與其前五大客戶的利益關係。

## 7. 於附屬公司之權益

下表列示了Nexen的所有對其經營成果有重大貢獻或在其總資產或負債佔重要部分的子公司：

| 附屬公司名稱   | 設立國家及成立日期              | 主要經營範圍                 | 已發行或<br>已繳足資本         | 股權比例           |                  |                  |                  |
|--|------------------------|------------------------|-----------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
|  |                        |                        |                       | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零零九年<br>十二月三十一日 |
| Nexen Petroleum<br>UK Limited                  | 英格蘭 & 威爾士<br>一九七四年四月四日 | 英國境內生產及銷售原油            | 英鎊<br>98,009,131元     | 100%           | 100%             | 100%             | 100%             |
| Nexen Petroleum<br>Nigeria Limited             | 尼日利亞<br>一九九八年三月三日      | 尼日利亞境內生產及<br>銷售原油      | 尼日利亞奈拉<br>30,000,000元 | 100%           | 100%             | 100%             | 100%             |
| Nexen Petroleum<br>Offshore USA Inc.           | 特拉華，美國<br>一九九零年七月二十日   | 美國境內生產及銷售原油            | 12,790美元              | 100%           | 100%             | 100%             | 100%             |
| Nexen Marketing                                | 亞伯達，加拿大<br>一九九五年一月一日   | 北美地區生產及銷售<br>原油、天然氣及電力 | 不適用                   | 100%           | 100%             | 100%             | 100%             |
| Nexen Oil<br>Sands Partnership                 | 亞伯達，加拿大<br>二零零五年三月二十二日 | 加拿大境內生產及<br>銷售原油       | 不適用                   | 100%           | 100%             | 100%             | 100%             |
| Canadian Nexen<br>Petroleum Yemen <sup>1</sup> | 亞伯達，加拿大<br>一九九四年三月三十一日 | 也門境內生產及銷售原油            | 不適用                   | 100%           | 100%             | 100%             | 100%             |

<sup>1</sup> 於二零一二年六月三十日，Canadian Nexen Petroleum Yemen並非Nexen的重要附屬公司。

## 8. 董事薪金

Nexen提供給所有非執行董事具有競爭力的薪酬方案，該方案包括年金及會議費、福利及如遞延股票期權(DSUs)的基於股份支付的酬勞。Nexen的董事會至少每兩年審核一次董事薪金以確保其恰當且具有競爭力。Nexen的首席執行官(CEO)在董事會中佔有一席但並未享受該職位的董事薪金。在二零零九年一月一日至二零一二年六月三十日期間，Nexen從未拖延發放董事薪金。

Nexen Inc. 的非執行董事獲得如下薪金：

*酬金及會議費*

| <i>(加元)</i>         | 二零一二年   | 二零一一年   | 二零一零年   | 二零零九年   |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|
| 董事會主席酬金             | 250,000 | 250,000 | 250,000 | 250,000 |
| 董事會成員酬金             | 60,000  | 35,000  | 35,000  | 35,000  |
| 審計委員會主席酬金           | 17,000  | 19,700  | 19,700  | 19,700  |
| 其他委員會主席酬金           | 2,500   | 5,300   | 5,300   | 5,300   |
| 委員會成員酬金             | 5,000   | 9,100   | 9,100   | 9,100   |
| 董事會及委員會會費<br>(每次會議) | 1,800   | 1,800   | 1,800   | 1,800   |

*津貼*

非執行董事由於參加Nexen會議或訪問現場而離開其駐地省或州，或旅程超過三小時即可享受1,500加元的出差津貼。Nexen也為董事支付其墊付的差旅費用。

*福利*

非執行董事可以享受Nexen提供的福利待遇，包括基本人壽保險、延伸醫療保健、牙科保險、商務旅行保險、交通意外保險及額外的省級醫療保健費(適用於某些司法管轄區)。Zaleschuk先生，為Nexen的一位前首席執行管，是Nexen養老金福利計劃的退休人員，他的養老金福利源於其過往的僱員服務。

*股權獎勵*

非執行董事在董事會中被授予DSU酬勞。一份DSU相當於Nexen一份普通股的價值。其享有的股利與Nexen普通股現金股利支付率一致。DSU不具有投票權，因為在遞延股票期權下並不存在實際的股份。DSU在授予時即生效，且只有在董事離開董事會時予以支付。Nexen可選擇以現金支付或以其在公開市場的普通股支付。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，Nexen 董事薪金情況列示如下：

(加元)

| Nexen 董事名稱                   | 薪金<br>總額 <sup>1</sup> | DSU<br>酬勞 <sup>1</sup> | 其他<br>補貼 <sup>2</sup> | 合計<br>薪酬       |
|------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|----------------|
| William Berry                | 65,150                | —                      | 2,175                 | 67,325         |
| Robert Bertram               | 58,500                | —                      | 3,522                 | 62,022         |
| Thomas Ebbert                | 58,800                | —                      | 758                   | 59,558         |
| Dennis Flanagan <sup>3</sup> | 49,387                | —                      | 5,346                 | 54,733         |
| Barry Jackson                | 94,927                | —                      | 8,418                 | 103,345        |
| Kevin Jenkins                | 59,050                | —                      | 7,297                 | 66,347         |
| Anne McLellan                | 50,900                | —                      | 5,304                 | 56,204         |
| Eric Newell                  | 53,950                | —                      | 9,293                 | 63,243         |
| Thomas O' Neill              | 66,300                | —                      | 7,104                 | 73,404         |
| Kevin Reinhart <sup>4</sup>  | —                     | —                      | —                     | —              |
| Francis Saville              | 92,816                | —                      | 8,152                 | 100,968        |
| Arthur Scace                 | 63,900                | —                      | 882                   | 64,782         |
| John Willson                 | 54,200                | —                      | 7,613                 | 61,813         |
| Victor Zaleschuk             | 60,050                | —                      | 5,544                 | 65,594         |
|                              | <u>827,930</u>        | <u>—</u>               | <u>71,408</u>         | <u>899,338</u> |

<sup>1</sup> 包括所有費用、出差津貼及會議費，包括以DSU方式支付的部分。DSU一般於下半年發行。

<sup>2</sup> 為每位非執行董事提供的所有額外補貼的價值均低於50,000加元或總費用的10%，且不包括在總費用中。由Nexen支付的金額反映了人壽保險金，以及二零一二年再投資股利，該股利價值基於多倫多證券交易所Nexen普通股股票於支付日當日收盤價確定。

<sup>3</sup> Mr. Flanagan於二零一二年四月二十五日從董事會中離職。

<sup>4</sup> Mr. Reinhart在董事會中佔有一席，但未獲取任何董事薪金。



截至二零一一年六月三十日止六個月期間，Nexen 董事薪金情況列示如下：

(加元)

| Nexen 董事名稱                  | 薪金<br>總額 <sup>1</sup> | DSU<br>酬勞 <sup>1</sup> | 其他<br>補貼 <sup>2</sup> | 合計<br>薪酬       |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|----------------|
| William Berry               | 71,950                | —                      | 1,586                 | 73,536         |
| Robert Bertram              | 59,350                | —                      | 2,289                 | 61,639         |
| Thomas Ebbert               | 1,058                 | —                      | —                     | 1,058          |
| Dennis Flanagan             | 66,300                | —                      | 16,694 <sup>3</sup>   | 82,994         |
| Barry Jackson               | 72,250                | —                      | 6,983                 | 79,233         |
| Kevin Jenkins               | 75,550                | —                      | 6,020                 | 81,570         |
| Anne McLellan               | 67,800                | —                      | 4,421                 | 72,221         |
| Eric Newell                 | 70,450                | —                      | 7,971                 | 78,421         |
| Thomas O' Neill             | 82,750                | —                      | 5,701                 | 88,451         |
| Marvin Romanow <sup>4</sup> | —                     | —                      | —                     | —              |
| Francis Saville             | 125,000               | —                      | 6,625                 | 131,625        |
| Arthur Scace                | 1,057                 | —                      | —                     | 1,057          |
| John Willson                | 64,450                | —                      | 6,711                 | 71,161         |
| Victor Zaleschuk            | 62,000                | —                      | 4,837                 | 66,837         |
|                             | <u>819,965</u>        | <u>—</u>               | <u>69,838</u>         | <u>889,803</u> |

<sup>1</sup> 包括所有費用、出差津貼及會議費，包括以DSU方式支付的部分。DSU一般於下半年發行。

<sup>2</sup> 為每位非執行董事提供的所有額外補貼的價值均低於50,000加元或總費用的10%，且不包括在總費用中。由Nexen支付的金額反映了人壽保險金，以及二零一一年再投資股利，該股利價值基於多倫多證券交易所Nexen普通股股票於支付日當日收盤價確定。

<sup>3</sup> Mr. Flanagan是Canexus Income Fund的董事會主席，於二零一一年二月七日從Canexus Income Fund獲取薪金為12,056加元。

<sup>4</sup> Mr. Romanow在董事會中佔有一席，但未獲取任何董事薪金。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，Nexen 董事薪金情況列示如下：

(加元)

| Nexen 董事名稱                  | 酬金<br>總額 <sup>1</sup> | DSU<br>酬勞 <sup>2</sup> | 其他<br>補貼 <sup>3</sup> | 合計<br>薪酬         |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------|
| William Berry               | 143,600               | 110,022                | 3,095                 | 256,717          |
| Robert Bertram              | 131,600               | 110,022                | 4,865                 | 246,487          |
| Thomas Ebbert               | 50,708                | 110,022                | 15                    | 160,745          |
| Dennis Flanagan             | 132,000               | 110,022                | 21,353 <sup>4</sup>   | 263,375          |
| Barry Jackson               | 162,600               | 110,022                | 14,347                | 286,969          |
| Kevin Jenkins               | 145,400               | 110,022                | 12,327                | 267,749          |
| Anne McLellan               | 130,200               | 110,022                | 8,937                 | 249,159          |
| Eric Newell                 | 135,500               | 110,022                | 16,268                | 261,790          |
| Thomas O' Neill             | 174,800               | 110,022                | 11,740                | 296,562          |
| Marvin Romanow <sup>5</sup> | —                     | —                      | —                     | —                |
| Francis Saville             | 253,000               | 243,382                | 13,276                | 509,658          |
| Arthur Scace                | 55,208                | 110,022                | 56                    | 165,286          |
| John Willson                | 123,500               | 110,022                | 13,523                | 247,045          |
| Victor Zaleschuk            | 133,900               | 110,022                | 9,691                 | 253,613          |
|                             | <u>1,772,016</u>      | <u>1,563,646</u>       | <u>129,493</u>        | <u>3,465,155</u> |

<sup>1</sup> 包括所有的費用、出差津貼及會議費(包括以DSU形式支付的部分)。

<sup>2</sup> DSU於二零一一年十月二十八日支付日的公允價值基於Nexen在多倫多證券交易所上市的普通股股票於二零一一年十月二十七日的收盤價，即每股16.67加元。

<sup>3</sup> 提供給每位非執行董事的補貼總額不多於50,000加元或酬金總額的10%，且不包括在此項中。由Nexen支付的金額反映了人壽保險金，及二零一一年再投資股利，該股利價值基於多倫多證券交易所Nexen普通股股票於支付日當日收盤價確定以及Canexus Income Funds酬金。

<sup>4</sup> Flanagan先生是Canexus Income Fund的董事會主席，於二零一一年二月七日收到Canexus Income Fund薪酬12,056加元。

<sup>5</sup> Romanow先生在董事會任職但未獲取任何董事薪金。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，Nexen 董事薪金情況列示如下：

(加元)

| Nexen 董事名稱                  | 酬金<br>總額 <sup>1</sup> | DSU<br>酬勞 <sup>2</sup> | 其他<br>補貼 <sup>3</sup> | 合計<br>薪酬         |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------|
| William Berry               | 122,600               | 110,650                | 1,977                 | 235,227          |
| Robert Bertram              | 111,200               | 110,650                | 2,853                 | 224,703          |
| Dennis Flanagan             | 114,567               | 110,650                | 185,058 <sup>4</sup>  | 410,275          |
| Barry Jackson               | 129,800               | 110,650                | 12,022                | 252,472          |
| Kevin Jenkins               | 133,100               | 110,650                | 10,912                | 254,662          |
| Anne McLellan               | 124,500               | 110,650                | 7,317                 | 242,467          |
| Eric Newell                 | 128,000               | 110,650                | 13,997                | 252,647          |
| Thomas O' Neill             | 145,400               | 110,650                | 10,271                | 266,321          |
| Marvin Romanow <sup>5</sup> | —                     | —                      | —                     | —                |
| Francis Saville             | 253,000               | 243,430                | 10,974                | 507,404          |
| John Willson                | 117,800               | 110,650                | 11,946                | 240,396          |
| Victor Zaleschuk            | 109,900               | 110,650                | 8,614                 | 229,164          |
|                             | <u>1,489,867</u>      | <u>1,349,930</u>       | <u>275,941</u>        | <u>3,115,738</u> |

<sup>1</sup> 包括所有的費用、差旅津貼及會議費(包括以DSU形式支付的部分)。

<sup>2</sup> DSU於二零一零年十二月六日支付日的公允價值基於Nexen在多倫多證券交易所上市的普通股股票於二零一零年十二月三日的收盤價，即每股22.13加元。

<sup>3</sup> 提供給每位非執行董事的補貼總額不多於50,000加元或酬金總額的10%，且不包括在此項中。由Nexen支付的金額反映了人壽保險金，二零一零年再投資股利該股利價值基於多倫多證券交易所Nexen普通股股票於當日收盤價確定及Canexus Income Fund酬金。

<sup>4</sup> Flanagan先生是Canexus Income Fund的董事會主席。於二零一零年收到Canexus Income Fund薪金為107,500加元，收到Canexus Income Fund遞延單位信託價值為47,040加元以及支付其單位信託金額為22,299加元。總金額包含在此項中。

<sup>5</sup> Romanow先生在董事會任職但未獲取任何董事薪金。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，Nexen 董事薪金情況列示如下：

(加元)

| Nexen 董事名稱                   | 薪金<br>總額 <sup>1</sup> | DSU<br>酬勞 <sup>2</sup> | 其他<br>補貼 <sup>3</sup> | 合計<br>薪酬         |
|------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------|
| William Berry                | 85,900                | 124,750                | 882                   | 211,532          |
| Robert Bertram               | 85,900                | 124,750                | 859                   | 211,509          |
| Dennis Flanagan              | 102,800               | 124,750                | 145,409 <sup>4</sup>  | 372,959          |
| David Hentschel <sup>5</sup> | 38,167                | —                      | 2,874                 | 41,041           |
| Barry Jackson                | 119,300               | 124,750                | 9,906                 | 253,956          |
| Kevin Jenkins                | 127,700               | 124,750                | 9,827                 | 262,277          |
| Anne McLellan                | 119,400               | 124,750                | 5,559                 | 249,709          |
| Eric Newell                  | 122,933               | 124,750                | 11,845                | 259,528          |
| Thomas O' Neill              | 143,600               | 124,750                | 9,191                 | 277,541          |
| Marvin Romanow <sup>6</sup>  | —                     | —                      | —                     | —                |
| Francis Saville              | 256,000               | 199,600                | 9,291                 | 464,891          |
| Richard Thomson <sup>5</sup> | 46,567                | —                      | 7,266                 | 53,833           |
| John Willson                 | 129,200               | 124,750                | 9,946                 | 263,896          |
| Victor Zaleschuk             | 104,800               | 124,750                | 7,547                 | 237,097          |
|                              | <u>1,482,267</u>      | <u>1,447,100</u>       | <u>230,402</u>        | <u>3,159,769</u> |

<sup>1</sup> 包括所有費用、出差津貼及會議費(包括以 DSU 形式支付的部分)。

<sup>2</sup> DSU 於二零零九年十二月七日支付日的公允價值基於 Nexen 在多倫多證券交易所上市的普通股股票於二零零九年十二月四日的收盤價，即每股 24.95 加元。

<sup>3</sup> 提供給每位非執行董事的補貼總額不多於 50,000 加元或薪金總額的 10%，且不包括在此項中。由 Nexen 支付的金額反映了人壽保險金，及二零零九年再投資股利，該股利價值基於多倫多證券交易所 Nexen 普通股股票於支付日當日收盤價確定以及 Canexus Income Fund 酬金。

<sup>4</sup> Flanagan 先生是 Canexus Income Fund 的董事會主席，於二零零九年收到 Canexus Income Fund 薪金 84,000 加元，收到 Canexus Income Fund 遞延單位信託價值為 36,330 加元以及支付其單位信託金額 17,923 加元。總金額包含在此項中。

<sup>5</sup> Hentschel 及 Thomson 先生於二零零九年四月二十八日從董事會離職。

<sup>6</sup> Romanow 先生在董事會任職但未獲取任何董事薪金。

## 9. 五位最高薪人士

Nexen 五位最高薪酬人士之薪酬情況如下：

| (加元)               | 截至二零一二年           | 截至二零一一年          | 截至二零一一年           | 截至二零一零年           | 截至二零零九年           |
|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                    | 六月三十日<br>止六個月     | 六月三十日<br>止六個月    | 十二月三十一日<br>止年度    | 十二月三十一日<br>止年度    | 十二月三十一日<br>止年度    |
| 工資及其他福利            | 3,752,633         | 2,237,381        | 4,093,459         | 3,763,884         | 3,441,467         |
| 長期獎勵 <sup>1</sup>  | 6,580,552         | -                | 3,565,142         | 12,962,248        | 11,380,023        |
| 年度現金激勵             | -                 | -                | 593,000           | 2,974,000         | 972,368           |
| 養老金價值 <sup>2</sup> | 1,900,959         | 1,994,528        | 2,604,000         | 3,856,400         | 5,129,836         |
|                    | <u>12,234,144</u> | <u>4,231,909</u> | <u>10,855,601</u> | <u>23,556,532</u> | <u>20,923,694</u> |

<sup>1</sup> 長期激勵包括以串聯期權 (TOPs)，股票增值期權 (STARs) 以及限制性股票單位 (RSUs) 形式的股權激勵，上述金額為授予日的估計公允價值。

<sup>2</sup> 養老金價值為當前服務成本，減去該計劃成員應負擔的金額，加上因超出管理層假定的薪酬增長而對養老金負債產生的的任何變動。

酬金按照以下區間表示：

| (人數)                             | 截至二零一二年<br>六月三十日<br>止六個月 | 截至二零一一年<br>六月三十日<br>止六個月 | 截至二零一一年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零一零年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零零九年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 83.7–84.5百萬港元<br>(11.0–11.1百萬加元) |                          |                          |                           |                           | 1                         |
| 81.4–82.2百萬港元<br>(10.7–10.8百萬加元) |                          |                          |                           | 1                         |                           |
| 39.6–40.4百萬港元(5.2–5.3百萬加元)       |                          |                          |                           | 1                         |                           |
| 38.1–38.8百萬港元(5.0–5.1百萬加元)       |                          |                          | 1                         |                           |                           |
| 25.9–26.7百萬港元(3.4–3.5百萬加元)       |                          |                          |                           |                           | 1                         |
| 23.6–24.4百萬港元(3.1–3.2百萬加元)       | 1                        |                          |                           |                           |                           |
| 22.1–22.9百萬港元(2.9–3.0百萬加元)       |                          |                          |                           | 1                         |                           |
| 19.0–19.8百萬港元(2.5–2.6百萬加元)       |                          |                          |                           | 1                         | 1                         |
| 17.5–18.3百萬港元(2.3–2.4百萬加元)       | 2                        | 1                        |                           |                           |                           |
| 16.7–17.5百萬港元(2.2–2.3百萬加元)       | 1                        |                          |                           |                           | 1                         |
| 15.2–16.0百萬港元(2.0–2.1百萬加元)       | 1                        |                          |                           |                           |                           |
| 14.5–15.3百萬港元(1.9–2.0百萬加元)       |                          |                          | 1                         | 1                         |                           |
| 12.9–13.7百萬港元(1.7–1.8百萬加元)       |                          |                          |                           |                           | 1                         |
| 9.9–10.7百萬港元(1.3–1.4百萬加元)        |                          |                          | 1                         |                           |                           |
| 9.1–9.9百萬港元(1.2–1.3百萬加元)         |                          |                          | 2                         |                           |                           |
| 5.3–6.1百萬港元(0.7–0.8百萬加元)         |                          | 1                        |                           |                           |                           |
| 3.0–3.8百萬港元(0.4–0.5百萬加元)         |                          | 1                        |                           |                           |                           |
| 2.3–3.0百萬港元(0.3–0.4百萬加元)         |                          | 2                        |                           |                           |                           |
|                                  | <u>5</u>                 | <u>5</u>                 | <u>5</u>                  | <u>5</u>                  | <u>5</u>                  |

上表所列加元金額以二零一二年六月三十日的結算匯率(港元/加元 = 7.61)轉換為港元金額。

Nexen 五位最高薪人士分析如下：

| (員工數)    | 截至二零一二年<br>六月三十日<br>止六個月 | 截至二零一一年<br>六月三十日<br>止六個月 | 截至二零一一年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零一零年<br>十二月三十一日<br>止年度 | 截至二零零九年<br>十二月三十一日<br>止年度 |
|----------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Nexen 董事 | 1                        | 1                        | 1                         | 1                         | 1                         |
| 其他人士     | 4                        | 4                        | 4                         | 4                         | 4                         |
|          | <u>5</u>                 | <u>5</u>                 | <u>5</u>                  | <u>5</u>                  | <u>5</u>                  |

## 10. 股份支付

對於股份支付的額外資訊請參閱二零一一年 Nexen 經審核合併財務報表附註 2(R)，「基於股份支付的酬勞」以及附註 18，「所有者權益」，Nexen 的會計政策在二零一二年六月三十日止六個月未發生變化。

Nexen 的長期激勵計劃包括四種已批准的股票期權。相關額外資訊如下：

### 串聯期權 (TOPs)

TOPs 計劃的參與者包括 Nexen 及全資控股子公司的高級職員和僱員。董事會自行決定授予可購買普通股的 TOPs。每份 TOP 授予持有人可按照行權價格購買一股 Nexen 普通股股票，或取得普通股股票市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。於授予日，該計劃可發放的期權總數及其他任何股票補償安排的總數不能超過 14,250,000 股（基於非稀釋原則計算）。授予的 TOPs 總數在上述比較期間內均未超過限額。TOPs 的總發行數量不能超過已發行和流通在外股數總額（基於非稀釋原則計算）的 5%。TOPs 授予期超過三年，行權期累計超過五年。二零一零年某些 TOPs 授予時附有業績條件。該 TOPS 計劃剩餘年限並無限制；然而，董事會有權在任何時間對其修改，終止或取消。

### 股票增值期權 (STARs)

STARs 計劃的參與者包括 Nexen 及全資控股子公司的高級職員和僱員。在 STARs 的計劃下，高級職員和僱員享有取得普通股股票市場價格超過行權價格的現金溢價的權利。STARs 不能轉換為股票並且其持有人並不享有任何股東權利。根據本計劃授予的 STARs 的總數不能超過授予日已發行和流通在外股數總額（基於非稀釋

原則計算)的5%。在上述比較期間內，授予的STARs的總數均未超過已發行和流通在外股數總額的5%。一年內授予的STARs的總數也不得超過已發行和流通在外股數總額2%。STARs授予期超過三年，行權期累計超過五年。二零一零年某些STARs授予時附有業績條件。該STARs計劃剩餘年限並無限制；然而，董事會有權在任何時間對其修改，終止或取消。

#### 限制性股票期權(RSUs)

RSU計劃的參與者包括Nexen及全資控股的子公司高級職員和僱員。在RSU計劃下，高級職員和僱員有權按照期權授予前20天的股票平均收盤價格獲得相應份額的現金支付。RSUs不能轉換為股票且持有人並不享有任何股東權利。對被授予或持有的RSUs數量並無單獨或總額的限制。所有限制性股票期權在三年內均勻授予，並在授予時自動行權及支付。二零一一年年初，某些RSU授予時附有業績條件。該RSU計劃剩餘年限並無限制；然而，董事會有權在任何時間對其修改，終止或取消。

#### 遞延單位股份(DSUs)

DSUs是授予董事的以股份結算的股份激勵。該期權根據董事的服務期限進行授予，以董事離開董事會時結束。DSUs以現金方式支付，(或以購買的Nexen流通在外的普通股作為對價支付)。對被授予或持有的DSUs數量並無單獨或總額的限制。該DSU計劃剩餘年限並無限制；然而，董事會有權在任何時間對其修改，終止或取消。

### 11. 其他非流動資產

| (除特別注明外以<br>百萬加元列示)          | 上市之交易所 | 二零一二年            | 二零一一年              | 二零一零年              | 二零零九年              |
|------------------------------|--------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                              |        | 六月三十日持有<br>的股權比例 | 十二月三十一日<br>持有的股權比例 | 十二月三十一日<br>持有的股權比例 | 十二月三十一日<br>持有的股權比例 |
| IGas Energy Plc <sup>1</sup> | AIM    | 24.48%           | 24.48%             | -                  | -                  |
| 賬面價值                         |        | 38               | 41                 | -                  | -                  |

<sup>1</sup> IGAS Energy Plc 設立於英格蘭，公司持有的股份代表所持有的已發行普通股股票名義價值的部分。

Nexen 在上述各時點並未持有任何其他重大的長期投資。



## 12. 審計費用

|                     | 截至<br>二零一二年<br>六月三十日<br>止六個月 | 截至<br>二零一一年<br>六月三十日<br>止六個月 <sup>1</sup> | 截至<br>二零一一年<br>十二月<br>三十一日<br>止年度 <sup>1</sup> | 截至<br>二零一零年<br>十二月<br>三十一日<br>止年度 | 截至<br>二零零九年<br>十二月<br>三十一日<br>止年度 |
|---------------------|------------------------------|---|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| (加元)                |                              |   |  |                                   |                                   |
| 審計費 <sup>2</sup>    | 1,862,730                    | 974,113                                   | 2,678,492                                      | 3,252,415                         | 3,591,321                         |
| 審計相關費用 <sup>3</sup> | 447,151                      | 343,844                                   | 702,332  | 1,727,203                         | 1,786,308                         |
| 稅務費用 <sup>4</sup>   | 59,627                       | 52,338                                    | 69,291   | 59,251                            | 151,269                           |
| 其他 <sup>5</sup>     | 267,329                      | 243,194                                   | 555,078  | 163,975                           | 262,848                           |
| <b>總計</b>           | <b><u>2,636,837</u></b>      | <b><u>1,613,489</u></b>                   | <b><u>4,005,193</u></b>                        | <b><u>5,202,844</u></b>           | <b><u>5,791,746</u></b>           |

<sup>1</sup> 不包括與 Canexus Income Fund 相關的費用，因 Nexen 對其的剩餘權益已在二零一一年初出售。

<sup>2</sup> 年度財務報告審核或提供的與法定報告審核或依法申報相關的業務服務。

<sup>3</sup> 與審核或審閱子公司財務報告相關的鑒證服務，不包括在審計費中。

<sup>4</sup> 稅務合規性服務和稅收相關諮詢服務。

<sup>5</sup> 與核數師提供的支援工具相關的訂閱費。

## IV. NEXEN 管理層討論與分析

下文乃截至二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年六月三十日止六個月有關Nexen業績的管理層討論與分析。除非另有所注明，否則列表金額以百萬加元列示。油氣產量、儲量及相關表現計量按扣除礦費前的工作權益呈列。

## I. 歷史業績回顧

## 截至二零一二年六月三十日止六個月

下文應與「附錄二－Nexen集團之財務資料－刊發Nexen集團截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年六月三十日止六個月的財務資料」所載Nexen截至二零一二年六月三十日止三個月及六個月的未經審核簡明合併財務報表一併閱讀。該等未經審核簡明合併財務報表已如上文所述根據國際財務報告準則編製。本討論的日期為二零一二年七月十八日。

## 1. 行政摘要

| (百萬加元，另有<br>說明者除外)                | 截至以下日期止三個月     |                 |                | 截至以下日期止六個月     |                    |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------------|
|                                   | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一二年<br>三月三十一日 | 二零一一年<br>六月三十日 | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一一年<br>六月三十日     |
| 扣除礦費前產量 <sup>1</sup><br>(千桶油當量/天) | 213            | 202             | 204            | 208            | 218                |
| 扣除礦費後產量<br>(千桶油當量/天)              | 207            | 192             | 180            | 200            | 194                |
| 經營所產生的現金流量 <sup>2</sup>           | 707            | 670             | 598            | 1,377          | 1,267 <sup>3</sup> |
| 收入淨額                              | 109            | 171             | 252            | 280            | 454 <sup>3</sup>   |
| 每股普通股盈利，基本<br>(加元/每股)             | 0.20           | 0.32            | 0.48           | 0.52           | 0.86 <sup>3</sup>  |
| 每股普通股盈利，攤薄<br>(加元/每股)             | 0.19           | 0.32            | 0.45           | 0.52           | 0.84 <sup>3</sup>  |
| 債務淨額 <sup>4</sup>                 | 3,136          | 3,449           | 2,838          | 3,136          | 2,838              |

1. 扣除礦費前的產量反映Nexen於扣除礦費前的工作權益中。Nexen已呈列其扣除礦費前的工作權益，此乃由於其按此基準衡量其表現與其他加拿大油氣公司的做法一致。於Long Lake，Nexen將瀝青報告為產量。
2. 經營所產生的現金流量屬非一般公認會計準則計量且已於第II-200頁調節至最接近一般公認會計準則計量。

3. 包括非持續經營業務業績。請參閱Nexen二零一一年合併財務報表附註23。
4. 淨負債屬非一般公認會計準則計量且已於第II-201頁調節至最接近一般公認會計準則計量。

### 二零一二年第一季度

經營所產生的現金流量較二零一一年第四季度提升15%，反映來自石油及天然氣營運自強勁石油價格提升7%至45.81加元／桶油當量(除稅後)的現金單桶收益及高單桶收益地區(如英國北海)的產量增加。Nexen繼續受惠於強勁的布倫特價格，此乃由於其約70%的石油產量定價基於布倫特。於該季度內，布倫特平均為119.13美元／桶，而WTI平均為102.93美元／桶，二者均較上一季度增加9%。

Nexen第一季度產量202,000桶油當量／天已達到其指定目標180,000至220,000桶油當量／天。Nexen資產的營運表現良好，惟Syncrude除外，其產量因非計劃維護而減少。本季度扣除礦費前產量較上一季度降低3%。也門Masila合約屆滿的影響主要由Long Lake更高產量、英國北海Buzard可靠性提高以及尼日利亞海上Usan首批石油抵銷。Long Lake於第一季度的產量達34,500桶油當量／天(向Nexen貢獻淨產量22,400桶油當量／天)，較上一季度增加10%。

於本季度的資本投資包括於Usan的開發活動，Usan於二月進入運營且現時擁有七口生產井。於美國墨西哥灣，Nexen於Appomattox達致其第二次成功鑽探並於東北斷裂地塊增加淨潛在可能資源5,000萬桶油當量。於Long Lake，Nexen已取得監管批准以於第14、15井場及Kinosi 1A(K1A)進行作業。於英國北海投資的Golden Eagle、Rochelle及Telford以及Nexen進行中項目已於設得蘭群島西部英國石油公司經營的North Uist開始投入勘探鑽井。於不列顛哥倫比亞省東北部的Horn River，Nexen已於其首批18口井場完成鑽探，預計將於二零一二年第四季度開始進入生產運營。

### 二零一二年第二季度

經營所產生的現金流量較上一季度增加6%，反映來自主要資產的穩定產量。第二季度產量213,200桶油當量／天已達到Nexen指定目標190,000至235,000桶油當量／天。扣除礦費前產量較上一季度增加5%，此乃由於英國北海Buzard更高產量及尼日利亞海上Usan產能提升所致。Long Lake毛產量為33,700桶油當量／天(向Nexen貢獻淨產量21,900桶油當量／天)，較上一季度輕微減少。

現金單桶收益與第一季度相若，此乃由於Nexen的高回流Usan產能增加抵消較低石油價格。布倫特原油基準價格較第一季度減少9%至平均108.66美元／桶。由於Nexen原油組合約75%乃基於布倫特價格定價，Nexen繼續受惠於強勁的布倫特價格。

淨利潤淨額較上一季度減少36%，此乃由於其包括就美國墨西哥灣Kakuna油井勘探的稅前乾井成本1.23億加元。

於第二季度的資本投資包括於尼日利亞海上Usan以及於英國北海Golden Eagle、Rochelle及Telford的開發活動。

於Long Lake，第12井場於第二季度末開始生產石油。第13井場目前正被注入蒸氣並預計將於本年度末首次投入生產。

## 2. 財務業績

## 淨利潤變動

| (百萬加元)                  | 二零一二年比較二零一一年    |                  |
|-------------------------|-----------------|------------------|
|                         | 截至六月三十日<br>止三個月 | 截至六月三十日<br>止六個月  |
| 於二零一一年六月三十日的淨利潤         | 252             | 454 <sup>1</sup> |
| 有利(不利)變動 <sup>2</sup> ： |                 |                  |
| 產量，扣除礦費後                |                 |                  |
| 原油                      | 326             | 245              |
| 天然氣                     | (12)            | (34)             |
| 待售原油存貨變動                | (6)             | 19               |
| 總量變動                    | 308             | 230              |
| 已實現商品價格                 |                 |                  |
| 原油                      | (118)           | 81               |
| 天然氣                     | (35)            | (58)             |
| 總價格變動                   | (153)           | 23               |
| 運營開支                    | (36)            | (13)             |
| 折舊、損耗及攤銷                | (153)           | (178)            |
| 勘探開支                    | (62)            | 4                |
| 公司開支 <sup>3</sup>       | (1)             | 11               |
| 所得稅                     | (71)            | 80               |
| 非經常事件                   |                 |                  |
| 資產出售收益                  | 45              | 45               |
| 上一年度出售收益及債務贖回及購回虧損      | 1               | (257)            |
| 其他                      | (21)            | (119)            |
| 於二零一二年六月三十日的淨利潤         | 109             | 280              |

1 包括非持續經營業務業績。請參閱Nexen二零一一年綜合財務報表附註23。

2 所有款項乃於計提所得稅撥備前呈列。

3 包括一般及行政開支、股份報酬開支、融資成本及能源營銷業績。

淨利潤的重大變動於下文各節闡述。

## 二零一二年第一季度

## 較低產量使本季度淨利潤減少 0.78 億加元

扣除礦費前後產量較二零一一年第一季度分別減少約 13% 及 7%，主要由於也門 Masila 合約屆滿及美國墨西哥灣因維護及自然減少而致使天然氣產量減少所致。該等減少主要來自 Long Lake、加拿大西部頁岩氣、英國北海的產量增加以及來自尼日利亞海上 Usan 的新產量部分抵銷。

扣除礦費前產量較二零一一年第四季度減少 3%。扣除礦費後產量與上一季度相若，此乃由於也門 Masila 合約屆滿的影響按扣除礦費後基準乃屬輕微。

## 英國

於英國北海，季度產量平均為 110,900 桶油當量／天，較上一季度及二零一一年第一季度均提升 8%，此乃由於 Buzzard 可靠性提高以及來自 Nexen 其他英國油田的更高生產率所致。

於本季度，Buzzard 的產量平均為 82,100 桶油當量／天（毛產量為 190,000 桶油當量／天），較二零一一年第四季度輕微提升並較去年同期提升 16%，此乃由於於二零一一年維護及運營停工後產量恢復至正常水平。

於本季度，Ettrick/Blackbird 的產量平均為 17,300 桶油當量／天，較上一季度及二零一一年第一季度提升 12%。此反映來自 Blackbird 油田的產量增加，Blackbird 油田已於二零一一年十一月開始投入運營。

Scott/Telford 的產量平均為 11,500 桶油當量／天，較第四季度提升 67%。Scott 鑽井平台於第四季度及第一季度初處於停工期，以連接 Telford TAC 油井。

## 油砂—Long Lake

Long Lake 的產量平均為 22,400 桶油當量／天（毛產量為 34,500 桶油當量／天），自二零一一年同期增加 5,800 桶油當量／天，並自上一季度增加 1,950 桶油當量／天，此乃由於 Nexen 繼續提升第 11 井場的產能並於首批十個井場進行油井優化活動。

## 油砂—Syncrude

於本季度，Syncrude 的產量平均為 21,300 桶油當量／天，較二零一一年第四季度提升 17%，主要由於於十月完成 8-2 號煉焦器扭虧為盈以及修理 9-4 號氫氣廠。

於兩個季度內，產量因8-1號煉焦器的瀝青循環問題而暫時減少。於三月，8-1號煉焦器進行停工檢查，且該單位於四月中旬恢復生產。產量因該等未計劃維修較去年同期降低8%。

### 美國

美國墨西哥灣的產量平均為16,300桶油當量／天，較上一季度降低11%且較去年同期降低38%。Longhorn的產量因較多開採出水而減少。

### 加拿大

加拿大的產量較上一季度增加6%至平均21,900桶油當量／天，此乃由於頁岩氣產量增加。Horn River的頁岩氣產量平均為5,600萬立方英尺／天，較上一季度增加23%，此乃由於來自於二零一一年十月開始投入運營的九口井場貢獻的全季度產量所致。

產量自去年同期減少3%，此乃由於Nexen於加拿大西部的常規煤層氣及天然氣資產下降所致。

### 尼日利亞

於二零一二年二月末取得尼日利亞海上Usan的首批石油。於本季度，產量平均為2,600桶油當量／天（向Nexen貢獻的淨產量），此後，Nexen將比率提升至100,000桶油當量／天（向Nexen貢獻淨產量20,000桶油當量／天）。

### 其他國家

於第一季度，Nexen自也門51號區塊生產約5,000桶／天。去年的產量包括來自Masila油田的產量。Nexen與也門政府訂立的Masila合約已於二零一一年十二月屆滿。

於本季度，Nexen分佔來自哥倫比亞Guando油田的產量平均為1,500桶／天，較上一季度減少6%且較去年同期減少17%，主要由於油田自然遞減所致。

### 較高商品價格使季度收入淨額增加1.76億加元

原油價格於本季度保持強勁。布倫特及WTI基準價格自上一季度增長9%至分別為平均119.13美元／桶及102.93美元／桶，布倫特／WTI溢價增加6%至16.20美元／桶。Nexen約70%的石油產量按布倫特價格定價。

與二零一一年第一季度相比，布倫特增長13%及WTI增長9%。於本季度，Nexen已實現平均原油價格111.62加元／桶，較去年同期增長13%及較上一季度增長3%。

Nexen的已實現天然氣價格較上一季度下降14%，平均為3.13加元／千立方英尺，該價格反映北美洲天然氣價格疲弱。紐約商業期貨交易所平均為2.51美元／百萬英熱單位及艾爾伯特塔能源公司天然氣現貨價格平均為2.39加元／千立方英尺。較二零一一年第一季度，Nexen的已實現天然氣價格下降31%，此乃由於英國強勁的天然氣價格由艾爾伯特塔能源公司天然氣現貨價格及紐約商業期貨交易所的基準價格大幅下跌抵銷。

#### **較低作業開支使本季度淨利潤增加2,300萬加元**

作業成本較去年同期降低7%，此乃由於較低能源成本及也門Masila合約屆滿所致。每單位作業成本較去年增加，主要由於生產結構變動抵銷Masila產量。該生產結構變動使Nexen的企業平均成本增加2.68加元／桶油當量。

於英國北海的每單位作業成本受較高Buzzaard關稅成本及於連接Telford TAC期間產量減少影響。

於北美洲，產量減少及較高固定成本增加了每單位作業成本。

Long Lake每單位作業成本下降，此乃由於較高產量及較低天然氣成本所致。於Syncrude，較低能源成本及租賃開發成本減少了每單位作業成本。

於其他國家，固定作業成本及因天然氣減少導致的較低產量增加了每單位作業成本。

加元貶值使Nexen的企業平均經營開支增加0.12加元／桶油當量，此乃由於Nexen國際及美國資產的作業成本以美元計值。

#### **較高石油及天然氣折舊、損耗、攤銷及減值(DD&A)使季度淨利潤減少2,500萬加元**

DD&A比去年同期增加2,500萬加元或7%。按每單位基準，折舊、損耗及攤銷增加3.47加元／桶油當量，主要由於生產結構變動以及英國北海及Long Lake的損耗率增加所致。此項增加主要由加拿大及美國墨西哥灣天然氣財產較低比率部分抵銷。加元貶值使Nexen的企業平均成本增加0.24加元／桶油當量，此乃由於Nexen國際及美國資產的損耗以美元計值。



於英國，Blackbird (於二零一一年十一月開始投入運營) 的損耗率增加每桶油當量的 DD&A。Blackbird 初始損耗率高，此乃由於部分探明儲量被分類為未開發且並未用來損耗資本化成本。

加拿大及美國天然氣財產於二零一一年十二月三十一日減值，使二零一二年北美洲的 DD&A 減少。

於 Long Lake，Nexen 的損耗率增加，此乃由於較少探明生產中儲量用作損耗計算。就損耗用途的儲量減少乃由於修訂 Nexen 來自生產井的預期瀝青可收回數量。

### 較低勘探開支使本季度淨利潤增加 6,600 萬加元

Nexen 繼續集中於其美國墨西哥灣、英國北海、尼日利亞海上及加拿大的核心基地進行勘探。勘探鑽井活動目前正在進行中，包括美國墨西哥灣及英國北海的 Kakuna 及 Appomattox、North Uist、設得蘭群島西部及位於 Scott 平台東北部的 Stingray 附近。

勘探開支自二零一一年第一季度減少 6,600 萬加元。於二零一二年第一季度的其他勘探成本較去年同期減少 71%，主要由於美國墨西哥灣及挪威北海的租賃租金開支及未動用鑽井平台成本較少所致。地震成本較去年同期增加 1,900 萬加元，此乃由於加拿大及波蘭的頁岩氣勘探活動所致。地震數據成本將根據 Nexen 進行評估過程的所在地不同而於各期間波動。

### 較高一般及行政 (G&A) 開支使季度淨利潤減少 1,900 萬加元

本季度一般及行政開支因較高僱員成本較去年同期增加 18%，由較低股份報酬成本輕微抵銷。

由於 Nexen 採用公允價值法計算股份報酬金額，股價波動導致收入淨額波動。於本季度，Nexen 的股價增長 10% 且 Nexen 支出非現金股份報酬金額約 2,600 萬加元 (二零一一年 - 2,700 萬加元)，與其項目有關的現金付款減少至零 (二零一一年 - 500 萬加元)。

**較低財務成本使本季度淨利潤增加 1,200 萬加元**

較低利息開支使財務成本總額較二零一一年第一季度減少 16%。利息成本因長期債務減少約 8.00 億加元而較低。

資本化利息與 Nexen 的 Golden Eagle 及原位油砂開發項目成本有關。

**較低稅項使本季度淨利潤增加 1.51 億加元**

較去年同期較高的稅前利潤增加了 Nexen 於該期間的所得稅開支。與去年相比較，Nexen 的收入於較高稅率司法管轄區產生。然而，此項收入由來自較低稅率區域的虧損部分抵銷，來自較低稅率區域的虧損導致本期間稅項開支整體較高。Nexen 的所得稅撥備包括於英國、也門及哥倫比亞的當期稅項。

於二零一一年第一季度，Nexen 錄得一次性非現金支出 2.70 億加元，與就北海油氣活動的英國補充支出稅率增加至 62% 有關。此外，二零一一年所得稅開支包括有關非持續經營業務的遞延稅項開支 5,100 萬加元。

英國政府擬引進立法以限制資產棄置費用至原有 50% 所得稅率。倘此項進一步變動頒佈，淨利潤約 5,000 萬加元至 6,000 萬加元將須支付額外非現金支出。

**來自能源營銷的重大貢獻使本季度淨利潤增加 1,900 萬加元**

Nexen 的能源營銷業務繼續提供穩定業績。Nexen 透過跨山管道可運輸長期輸氣管道能力 18,000 桶／天至加拿大西海岸。由於 Nexen 現在可基於布倫特原油價格定價而非其他大幅折價的加拿大原油價格，此舉使 Nexen 於本季度產生額外現金流量 4,000 萬加元。

**其他**

Nexen 購買原油看跌期權以提供基本價格保障，但不限制提高至更高價格。因此，遠期原油價格變動產生各期末期權收益或虧損。截至本季度末，石油價格上漲導致就該等看跌期權的公允價值變動產生虧損 3,600 萬加元（二零一一年 - 700 萬加元）。

於二零一一年二月，Nexen完成出售其於Canexus 62.7%的投資，所得款項淨額為4.58億加元，實現出售收益3.48億加元。

於二零一一年三月，Nexen因購回及註銷於二零一五年及二零一七年到期的票據3.12億美元而產生虧損3,900萬加元。約90%的虧損指因較低利率達致的市值與債權賬面值之間的差額。於二零一一年三月，Nexen亦因攤銷成本與預期贖回價之間的差額而產生就二零一三年到期票據5.00億美元提早贖回的虧損5,100萬加元。

## 於二零一二年第二季度

### 較高產量使本季度淨利潤增加3.08億加元

扣除礦費前後的產量較二零一一年第二季度增加約4%及15%。於英國北海Buzzard改善正常運作時間及來自尼日利亞海上Usan的產量超過抵銷也門Masila合約屆滿的損失產量。於上一季度相比，扣除礦費前後的產量分別增加5%及8%，此乃由於Usan產量於本季度提升所致。

## 傳統石油及天然氣

### 英國

於英國北海，Buzzard強勁的營運表現及可靠性改善了季度產量。英國產量平均為114,200桶油當量／天，較二零一二年第一季度提升3%及較二零一一年第二季度提升36%。

Buzzard平均為83,700桶油當量／天，較上一季度輕微提升及較去年同期提升71%，生產效率為88%。於二零一一年維護及營運停工後，產量繼續滿足預期。

Scott/Telford的產量平均為15,900桶油當量／天，較第一季度提升37%，此乃由於Telford東部油氣管道工程項目完成及Telford TAC油井投入運營所致。較二零一一年第二季度，Scott/Telford的產量下降13%，此乃由於Telford TAC油井連接維護及測試所致。

Ettrick/Blackbird的產量平均為14,600桶油當量／天，較第一季度下降16%及較二零一一年第二季度下降7%。此項下降反映油田自然遞減及有計劃維護。

### 北美洲

於北美洲，產量自第一季度減少10%及較去年同期減少25%，此乃由於美國墨西哥灣產量減少所致。美國的產量平均為14,100桶油當量／天，較上一季度下降13%及較去年同期下降43%。此主要由於Longhorn油田的水分含量較高。

Horn River的頁岩氣產量平均為52,400千立方英尺／天，較二零一一年第二季度提升36%，反映額外井場鑽探的影響。

### 其他國家

於尼日利亞，Usan的產量於本季度繼續提升。自四月末以來，生產率平均為100,000至110,000桶／天(Nexen的淨產量為20,000至22,000桶／天)。

### 油砂

#### Long Lake

Long Lake的產量平均為21,900桶／天(毛產量為33,700桶／天)，較二零一一年第二季度提升3,800桶／天，並較上一季度輕微下降。第11井場目前生產約6,000桶／天，其增長由四月的蒸氣不足及油井停工抵銷。於五月及六月的產量平均為23,000桶／天(毛產量為35,400桶／天)。來自第12井場的首次石油生產於第二季度末開始，超出Nexen的預期。第13井場目前正進行預期於本年度末開始的首次生產。

#### Syncrude

於Syncrude的計劃工廠檢修及維護活動於第二季度進行，此期間產量減少。產量平均為17,200桶／天，較二零一一年第二季度下降15%及較上一季度下降19%。

### 較低商品價格使淨利潤每季度減少1.53億加元

於第二季度，布倫特基準價格下降9%至平均108.66美元／桶。此項下降使Nexen的已變現平均原油價格降低8%至102.21加元／桶，此乃由於其約75%的原油銷售乃基於布倫特價格。WTI較第一季度減少9%，使布倫特／WTI溢價減少6%至15.17美元／桶。與二零一一年第二季度相比較，布倫特及WTI分別減少7%及9%。

Nexen本季度平均天然氣銷售實現價格為2.58加元／千立方英尺，相比第一季度下降了18%，繼續反映出北美天然氣價格的疲軟。與二零一一年第二季度相比，Nexen的天然氣實現價格下降46%，乃由於艾爾伯塔能源公司(AECO)天然氣現貨價格及紐約商業期貨交易所(NYMEX)基準價格的下降。

加元兌美元匯率於本季度平均略小於1，相對於二零一一年第二季度減少4仙。該變動使Nexen的銷售額增加約6,800萬加元。

### 本季度較高經營開支減少淨利潤3,600萬加元

經營成本較去年第二季度高出11%。新投產的尼日利亞近海Usan項目及英國北海的成本增加抵銷Long Lake經營成本的下降。

英國北海更高的產量及銷售時間增加了經營成本。在英國北海Ettrick及Scott/Telford的單位經營成本受額外的海底維修，柴油消耗及成交量驅動關稅增加的影響。

於北美，產量減少連同相對固定的成本使單位經營成本增加。

Long Lake單位經營成本下降，乃由於較高的產量，較少的井下維護和較低的天然氣價格。Syncrude的單位費率增加乃由於在預定周轉內，減少生產。

加元疲軟導致Nexen的平均經營開支增加0.30加元／桶油當量，由於其國際及美國資產的經營成本均以美元計值。

### 較高石油及天然氣折舊、損耗及攤銷減少季度淨利潤1.53億加元

本季度折舊、損耗及攤銷相比去年第二季度增加1.53億加元，主要是由於英國北海較高的產量及尼日利亞海上Usan開發項目的投產。總體而言，單位折舊、損耗及攤銷比率高於二零一一年是因為高成本項目(比如Usan項目)的產量取代了也門Masila油田的產量。Usan折舊、損耗及攤銷率初始較高，由於開發將儲量轉變為參與折舊、損耗及攤銷的探明已開發儲量，Nexen預期該比率將下降。於英國，二零一一年十一月投產的Blackbird項目的損耗率增加每桶油當量的折舊、損耗及攤銷。Blackbird的初始耗損率較高，乃因部分探明儲量被分類為未開發探明儲量，尚未參與分攤資本化成本。

於 Long Lake，損耗率增加乃由於用於損耗計算的探明生產儲量降低所致。損耗對應的儲量減少乃由於 Nexen 二零一一年修訂其自若干生產井瀝青預期所致。

#### 增加勘探開支減少本季度淨利潤 6,200 萬加元

Nexen 於其核心盆地美國墨西哥灣、英國北海、尼日利亞海上及加拿大專注其勘探活動。目前正在進行的勘探及評價鑽井活動包括美國墨西哥灣的 Appomattox、North Uist、英國北海的設得蘭群島西部及尼日利亞海上 OPL-223 區域的 Owowo West。

自二零一一年第二季度起，勘探開支增長 6,200 萬加元主要是由於有關美國墨西哥灣的 Kakuna 勘探井的不成功鑽井成本 1.23 億加元所致。

自二零一一年第二季度起，其他勘探成本減少 5,600 萬加元。於二零一一年，其他勘探開支包括非經常性租賃租金開支及有關美國墨西哥灣及挪威北海的未動用鑽機成本。

#### 較高一般及行政管理成本降低季度淨利潤 3,900 萬加元

股份報酬前的一般及行政管理開支自去年第二季度增長 11%，乃由於較高僱員相關成本所致。

Nexen 使用公允價值法計算股份報酬及 Nexen 的股價波動使淨收入變動。於二零一二年第二季度，Nexen 的股價下跌 8%，及其於過往期間確認收回 2 百萬加元的非現金股份報酬。於二零一一年第二季度，Nexen 的股價下跌 10%，及其收回 3,000 萬加元的非現金股份報酬。就 Nexen 計劃所作出的現金支付於本季度為零。

#### 融資成本增加減少本季度淨利潤 2,100 萬加元

融資成本較二零一一年第二季度增加 35%，主要是由於資本化利息降低。Nexen 於二零一二年二月 Usan 項目投產時終止其資本化。目前資本化利息有關 Nexen 於英國北海的 Golden Eagle 項目及原位油砂開發項目的成本。

**能源營銷的巨大貢獻增加本季度淨利潤 5,900 萬加元**

Nexen 的能源營銷業務持續獲得碩果。於二零一二年第一季度，Nexen 獲得了 Trans Mountain 管道 18,000 桶／天向加拿大西海岸長期運輸原油能力，由於可以因此為其加拿大原油實現遠高於原價格的布倫特原油掛鈎銷售價，Nexen 在第二季度獲得了 3,400 萬加元的收益。

**較高稅收減少本季度淨利潤 7,100 萬加元**

由於 Nexen 於高稅率司法管轄區收入增加，於低稅率司法管轄區收入減少，實際稅率增加至 79%。Nexen 的所得稅撥備，包括目前在英國、也門及哥倫比亞的當期所得稅。

於二零一一年第一季度，Nexen 錄得一次性非現金支出 2.70 億加元，與就北海油氣活動的英國補充支出稅率增加至 62% 有關。此外，二零一一年所得稅開支包括有關非持續經營業務的遞延稅項開支 5,100 萬加元。

於二零一二年七月三日，英國政府有關限制撤散開支補助至原有 50% 所得稅稅率的法案在會計上已生效。該變動將導致 Nexen 第三季度業績的淨利潤產生額外非現金支出約 6,000 萬至 6,500 萬加元。

**其他**

Nexen 於第二季度在加拿大出售非核心租賃並確認收益 4,500 萬加元。

來自經營的分部現金流量<sup>1</sup>

| (百萬加元)         | 截至六月三十日<br>止三個月 |       | 截至六月三十日<br>止六個月 |       |
|----------------|-----------------|-------|-----------------|-------|
|                | 二零一二年           | 二零一一年 | 二零一二年           | 二零一一年 |
| 常規石油及天然氣       |                 |       |                 |       |
| 英國             | 919             | 699   | 1,984           | 1,586 |
| 北美             | 15              | 91    | 53              | 156   |
| 其他國家           | 165             | 173   | 184             | 311   |
| 油砂             |                 |       |                 |       |
| Long Lake      | 4               | 6     | 22              | (13)  |
| Syncrude       | 70              | 103   | 161             | 210   |
|                | 1,173           | 1,072 | 2,404           | 2,250 |
| 利息、市場營銷及其他公司項目 | (70)            | (90)  | (151)           | (175) |
| 所得稅            | (396)           | (384) | (876)           | (808) |
| 來自經營的現金流量總額    | 707             | 598   | 1,377           | 1,267 |

1 來自經營的現金流量為非一般公認會計原則計量，並於第II-200頁調節至最接近的一般公認會計原則計量。

與二零一一年第二季度相比，經營產生的現金流量增長18%，乃由英國的強勁表現及尼日利亞開始產生現金流量所帶動。該等增長部分抵銷北美天然氣價格的下跌、也門Masila合約的屆滿及Syncrude的計劃周轉。

## 3. 流動資金及資本來源

## 資本結構

| (百萬加元)              | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一一年<br>十二月三十一日 |
|---------------------|----------------|------------------|
| 債務淨額 <sup>1</sup>   |                |                  |
| 公眾優先票據 <sup>2</sup> | 3,936          | 3,929            |
| 次級債務                | 455            | 454              |
| 總負債                 | 4,391          | 4,383            |
| 減：現金及現金等價物          | (1,255)        | (845)            |
| 總債務淨額               | 3,136          | 3,538            |
| 權益賬面值               | 8,839          | 8,373            |

1 包括Nexen所有債務並按長期債務及短期借貸減現金及現金等價物計算。債務淨額為非一般公認會計原則計量，並於第II-201頁調節至最接近的一般公認會計原則計量。

2 唯一於未來五年到期的債務乃Nexen的1.26億美元票據，其於二零一五年三月到期。



## 流動性

於二零一二年六月三十日，Nexen的流動資金約為48億加元(二零一一年十二月三十一日-42億加元)，包括現金及未動用的定期信貸融資。於二零一二年六月三十日，Nexen的承諾定期信貸融資為38億加元(二零一一年十二月三十一日-38億加元)，其中，2.32億加元用於支持信用證(二零一一年十二月三十一日-3.67億加元)。Nexen亦有3.70億加元的無承諾信貸融資(二零一一年十二月三十一日-3.72億加元)。

## 債務淨額變動

截至二零一二年六月三十日止三個月及六個月的債務淨額變動乃有關：

| (百萬加元)                 | 截至<br>六月三十日<br>止三個月 | 截至<br>六月三十日<br>止六個月 |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| 資本投資                   | (743)               | (1,500)             |
| 來自經營的現金流量 <sup>1</sup> | 707                 | 1,377               |
| 所得(用)現金流量淨額            | (36)                | (123)               |
| 資產處置所得款項               | 46                  | 53                  |
| 發行優先股，扣除開支             | -                   | 195                 |
| 發行普通股                  | 8                   | 26                  |
| 普通股股息                  | (27)                | (53)                |
| 受限制現金變動                | (82)                | (56)                |
| 美元債務及現金的外匯換算           | (64)                | 4                   |
| 營運資金變動淨額               | 469                 | 365                 |
| 其他                     | (1)                 | (9)                 |
| <b>債務淨額減少</b>          | <b>313</b>          | <b>402</b>          |

1 來自經營的現金流量為非一般公認會計原則計量，並於第II-200頁調節至最接近的一般公認會計原則計量。

Nexen的債務淨額水平直接與其經營現金流量及其資本開支活動相關。Nexen於本季末債務淨額為31億加元，較二零一一年十二月三十一日低約4億加元。

### 合約責任、承諾及擔保

Nexen 於正常業務過程中承擔不同的合約責任及承諾。於本年度上半年，Nexen 訂立的承諾包括以下各項。

|            | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一四年 | 二零一五年 | 二零一六年 | 其後  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
| 運輸、加工及儲存承諾 | 13    | 22    | 36    | 36    | 36    | 335 |
| 鑽機承諾       | 47    | 131   | 49    | -     | -     | -   |

上述承諾除二零一一年經審核綜合財務報表附註19中所包含的承諾外。

### 非一般公認會計原則計量

經營活動所產生的現金流量指定義為非現金營運資本及其他變動前的經營活動所產生的現金流量的非公認會計準則計量，不包括非經常性質項目。Nexen 基於盈利及經營活動所產生的現金流量評估其表現及其業務分部。由於經營所產生的現金流量表明 Nexen 及業務分部透過資本投資及償還債務產生未來增長所需資金的現金流量的能力，Nexen 認為其屬一項主要計量。經營活動所產生的現金流量不太可能與其他公司類似計量措施相比。

### 來自經營的現金流量

|             | 截至下列日期止三個月     |                 |                | 截至下列日期止六個月     |                |
|-------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
|             | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一二年<br>三月三十一日 | 二零一一年<br>六月三十日 | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一一年<br>六月三十日 |
| (百萬加元)      |                |                 |                |                |                |
| 來自經營業務的     |                |                 |                |                |                |
| 現金流量        | 1,159          | 508             | 1,020          | 1,667          | 1,750          |
| 非現金營運資本變動   | (446)          | 146             | (419)          | (300)          | (485)          |
| 其他          | 6              | 28              | 5              | 34             | 18             |
| 全年原油看跌期權的影響 | (12)           | (12)            | (8)            | (24)           | (16)           |
| 來自經營的現金流量   | 707            | 670             | 598            | 1,377          | 1,267          |

債務淨額為界定為長期債務及短期借貸減現金及現金等價物的非公認會計原則計量。Nexen採用債務淨額作為其杠杆作用的關鍵指標並監督其資產負債表的實力。債務淨額直接與Nexen的經營現金流量及資本投資相關。債務淨額的計量方法不太可能與其他公司類似計量措施相比。

### 債務淨額

| (百萬加元)     | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一二年<br>三月三十一日 | 二零一一年<br>六月三十日 |
|------------|----------------|-----------------|----------------|
| 公眾優先票據     | 3,936          | 3,859           | 3,720          |
| 次級債務       | 455            | 446             | 430            |
| 負債總額       | 4,391          | 4,305           | 4,150          |
| 減：現金及現金等價物 | (1,255)        | (856)           | (1,312)        |
| 總債務淨額      | 3,136          | 3,449           | 2,838          |

## 6. 或有負債

若干未決訴訟及申索的最終結果於此時未能確定。Nexen於其產生或成為可釐定時記錄為成本。Nexen認為，該等事宜的解決對其現金流量、綜合財務狀況或經營業績並不會產生重大不利影響。該等事宜於附錄四所載的Nexen二零一一年年度資料表第60頁「法律訴訟及監管行動」一節內載述。自去年底以來並無重大發展。

### 截至二零一一年十二月三十一日止年度與截至二零一零年十二月三十一日止年度比較

下文應與「附錄二－Nexen集團之財務資料－刊發Nexen集團截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年六月三十日止六個月的財務資料」所載Nexen於二零一一年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表一併閱讀。Nexen綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。本討論的日期為二零一二年二月十五日。

## 1. 執行概要

| (除另有訂明外，為百萬加元)                   | 二零一一年  | 二零一零年  |
|----------------------------------|--------|--------|
| 扣除礦費前產量 <sup>1,2</sup> (千桶油當量/天) | 207    | 246    |
| 扣除礦費後產量 <sup>2</sup> (千桶油當量/天)   | 186    | 220    |
| 總收益及其他收入 <sup>2</sup>            | 6,853  | 7,266  |
| 經營業務所產生的現金流 <sup>2,3</sup>       | 2,368  | 2,150  |
| 淨收入 <sup>2</sup>                 | 697    | 1,127  |
| 每股普通股盈利，基本 <sup>2</sup> (加元/每股)  | 1.32   | 2.15   |
| 每股普通股盈利，攤薄 <sup>2</sup> (加元/每股)  | 1.24   | 2.09   |
| 股息 (加元/每股)                       | 0.20   | 0.20   |
| 總資產                              | 20,068 | 19,647 |
| 淨負債 <sup>4</sup>                 | 3,538  | 4,085  |

- 1 扣除礦費前的產量反映Nexen於扣除礦費前的工作權益。Nexen已呈列其扣除礦費前的工作權益，此乃由於其按此基準衡量其表現與其他加拿大油氣公司的做法一致。於Long Lake, Nexen將瀝青報告為產量。
- 2 包括已終止經營業務的業績(見Nexen二零一一年綜合財務報表附註23)。
- 3 經營業務所產生的現金流乃一項非公認會計準則計量，且對賬至第II-214頁的最接近公認會計準則計量。
- 4 淨負債乃一項非公認會計準則計量，且對賬至第II-215頁的最接近公認會計準則計量。

高油價對二零一一年財務業績貢獻重大。經營業務所產生的現金流為24億加元及淨收入為6.97億加元。由於Nexen的原油(尤其是布倫特原油)價格上升，經營業務所產生的現金流達到自二零零八年以來最高水平，使本公司獲得強大的現金迴流。二零一一年盈利亦為強勁，儘管有關減值費用的非經常性開支3.22億加元及與Nexen撤離其日後油砂發展策略內的大型綜合升級項目產生的開支2.53億加元。

於二零一一年平均產量為207,000桶油當量/天，低於二零一零年16%。於英國北海Buzzard運營問題貫穿年內首九個月。於也門的油田自然遞減及二零一零年Nexen的重油資產出售為該下降的主要原因。二零一零年產量包括重油物業(已於二零一零年第三季度出售)約9,000桶油當量/天。於二零一一年第四個季度平均產量為208,000桶油當量/天，較第三季度高22,000桶油當量/天。該增加乃由於Buzzard運營時間改善、Blackbird油田的新產量及Long Lake及霍恩河頁岩氣產量增加所致。於二零一一年十二月十七日，於也門Masila區的Nexen生產分成協議到期且資產轉讓予也門政府。

於二零一一年原油價格持續上漲趨勢，布倫特自二零一零年上升40%及WTI自二零一零年上升20%。年內布倫特／WTI的溢價加大至16.16美元／桶。該等高價格商品的溢利部分被堅挺的加拿大元(年內上漲4仙)抵銷。Nexen的原油及天然氣價格於二零一一年上漲30%，平均為91.46加元／桶油當量。由於較高價格，單桶油氣現金收益自二零一零年上漲至平均40.20加元／桶油當量。

於二零一一年Nexen的非核心出售計劃產生所得款項5.18億加元及除稅前收益淨額3.86億加元。二零一零年計劃產生所得款項13億加元及除稅前收益淨額7.87億加元。

由於非核心出售的所得款項用於償還債務，於二零一一年債務淨額下降13%，並於過去兩年下降36%。於二零一一年期間，Nexen購回及註銷長期債務約8.00億加元。Nexen的可供使用流動資金已增加且於二零一一年十二月三十一日為42億加元，包括現金及未提取承諾信貸，其大部分可於直至二零一六年使用。

## 2. 財務業績

## 淨利潤變動

| (百萬加元)                 | 二零一一年比二零一零年 |
|------------------------|-------------|
| 二零一零年淨利潤 <sup>1</sup>  | 1,127       |
| 有利(不利)變動： <sup>2</sup> |             |
| 扣除礦費後的產量               |             |
| 原油                     | (855)       |
| 天然氣                    | (32)        |
| 原油庫存變動                 | 94          |
| 總量變動                   | (793)       |
| 已實現商品價格                |             |
| 原油                     | 1,365       |
| 天然氣                    | (20)        |
| 總價格變動                  | 1,345       |
| 油氣經營支出                 | (45)        |
| 油氣折舊、損耗、攤銷及減值          | (270)       |
| 勘探支出                   | (40)        |
| 出售收益淨額及債務贖回及購回虧損       | (492)       |
| 能源營銷供款                 | 59          |
| Canexus <sup>3</sup>   | (58)        |
| 一般及行政開支                | 174         |
| 融資成本                   | 131         |
| 所得稅撥備                  | (479)       |
| 其他                     | 38          |
| 二零一一年淨利潤 <sup>1</sup>  | 697         |

1 包括已終止營業的業績(參閱Nexen 二零一一年綜合財務報表附註23)。

2 所有金額乃於撥備所得稅前呈列。

3 於二零一一年首個季度出售其於Canexus的投資(參閱Nexen 二零一一年綜合財務報表附註23)。

淨利潤的重大變動於以下各節說明。

## 產量下降使淨利潤減少7.93億加元

除礦費前及後產量較二零一零年減少約16%。於北海 Buzzard 的作業事件及也門的天然氣田減少為二零一一年產量減少的主要原因。於二零一零年的產量包括來自於二零一零年第三個季度出售的重油資產約六個月產量。

### 英國

英國產量自二零一零年減少 19% 至平均 90,000 桶油當量／天，主要由於 Buzzard 的多次作業事件所致。Buzzard 於二零一一年的產量為 62,400 桶油當量／天，較二零一零年低 23%。冷卻系統計劃外的維修、第三方管道停頓及第四座平台的試運營延遲為該下降的主要原因。

### 也門

也門的產量較二零一零年減少 20%，乃由於油田自然遞減、有限的資本投資及於二零一一年十二月十七日結束 Nexen 於 Masila 第 14 區生產分成協議所致。

### Syncrude

年內 Syncrude 產量平均為 20,900 桶油當量／天，與二零一零年持平。對氫氣廠房 9-4 的非預定維修暫時減少了二零一一年第四個季度的產量。

### Long Lake

年度瀝青產量增加 17% 至平均 28,600 桶／天 (Nexen 的淨產量為 18,600 桶／天)。

### 美國

於二零一一年墨西哥灣的產量平均為 22,600 桶油當量／天，較二零一零年低 14%，主要由於油田自然遞減及較小程度上熱帶暴風導致的停工期所致。

### 加拿大

於撇除於二零一零年出售重油資產的影響後，於二零一一年加拿大產量增加 3%。年內頁岩氣產量平均為 38 百萬立方英尺／天，為上年度產量三倍多。

### 其他國家

哥倫比亞的產量自二零一零年減少 400 桶／天至二零一一年平均 1,700 桶／天，主要由於油田自然遞減所致。

### 較高原油價格使淨利潤增加 13.45 億加元

於二零一一年原油價格繼續上升，布倫特及 WTI 分別上升 40% 及 20%。Nexen 的原油產量約 70% 以布倫特價格定價。布倫特相對 WTI 的溢價反映奧克拉荷馬州 Cushing 的大量存貨水平，其減低 WTI 相對布倫特的價格。加

元的強勁降低了高價格的若干影響，此乃由於Nexen實現原油價格為105.21加元／桶，高於二零一零年33%。於北美紐約商業期貨交易所及AECO天然氣價格自二零一零年分別減少8%及11%。由於其部分天然氣生產位於英國北海，而該地區的價格較高，故Nexen實現的天然氣價格僅減少5%至平均4.31加元／千立方英尺。

於二零一一年加元兌換美元的匯率平均接近平價，相對二零一零年增加四仙。該改變減少銷售額約2.50億加元。Nexen以美元計值的營運開支及資本開支於兌換為加元時減少，則抵銷該影響。

### 較高油氣作業成本使淨利潤減少4,500萬加元

油氣作業成本增加3%主要由於作業成本的壓力。按每個單位基準，減少生產量導致作業成本增加23%。Nexen作業成本的主要部分為固定，不隨產量變化。

於Long Lake的每單位作業成本較二零一零年減少17%，主要由於較高生產水平所致。Long Lake的作業成本主要為固定性質，故瀝青產量的增加將繼續減少每桶油當量的作業成本。

於英國北海Buzard每桶油當量的作業成本增加主要由於額外的養護活動及較低產量。於英國其他地區，Scott及Ettrick的養護成本導致較高作業成本。

於北美，每桶油當量的作業成本與二零一零年持平，反映於美國墨西哥灣較高的作業成本被因於二零一零年第三季度出售資產導致的成本減少所抵銷。於也門產量減少及較高成本，導致Nexen的企業平均上升0.47加元／桶油當量。

於Syncrude，較高維修成本導致Nexen的企業平均作業成本增加0.36加元／桶油當量。

由於Nexen國際及美國作業的作業成本以美元計值，因此加元的強勁使Nexen的企業平均作業成本減少0.10加元／桶油當量。

### 較高油氣損耗及攤銷使淨利潤減少2.70億加元

Nexen每個單位平均損耗及攤銷開支自二零一零年稍為增加。Nexen產量組合的變動（由於出售於加拿大的重油物業）、Buzard的生產中斷，以及Long Lake提高生產率為該變動的主要原因。



### 較高勘探開支使淨利潤減少 4,000 萬加元

勘探開支自二零一零年增加 12%。Nexen 的勘探活動主要側重於美國墨西哥灣、英國北海、西非及加拿大離岸的深水作業機遇。於二零一一年 Nexen 鑽探 11 口探井，其中 3 個在勘探剩餘 8 個在評估。

地震勘探開支較二零一零年減少 26%，此乃由於於美國墨西哥灣、英國北海及挪威開支的減少所致。該減少被購買 Nexen 於不列顛哥倫比亞東北部頁岩氣的額外地震數據產生的開支所抵銷。地震數據成本的波動取決於 Nexen 的評估所處階段。

不成功鑽探成本稍高於二零一零年，佔 Nexen 勘探鑽井資本的 18%。Nexen 勘探成本開支 3,000 萬加元與於英國北海的未成功活動有關。Nexen 花費的 3,500 萬加元的成本與年初於挪威北海的 Ronaldo 的勘探礦井有關。Nexen 於挪威北海無進一步勘探計劃。

其他勘探成本較二零一零年多 6,500 萬加元，主要由於於美國墨西哥灣的暫停鑽探導致年初未動用鑽機及服務成本所致。

### 油氣現金單桶收益

現金單桶收益為 Nexen 就出售每桶油當量收取的除一般及行政開支前的現金利潤。Nexen 的現金單桶收益為二零一一年實現銷售價格的 44%。於 Long Lake 的現金單桶收益自二零一零年提升至二零一一年的平均 9.84 加元／桶。由於大部分營運成本為固定性質，因此瀝青產量增加為其主要貢獻者。Long Lake 瀝青產量的增加及較高改質回報率將繼續減少 Nexen 每個單位的營運成本及提高日後現金利潤。

下表載列按除礦費前及除礦費後 Nexen 工作權益產量計算的銷售價、每個單位成本及 Nexen 生產資產的單桶收益。

除礦費前<sup>1</sup>

| (加元/桶油當量) | 二零一一年   |         |                   |         |          |         |
|-----------|---------|---------|-------------------|---------|----------|---------|
|           | 英國      | 傳統      |                   | 原位      | 油砂       |         |
|           |         | 北美      | 其他國家 <sup>2</sup> |         | Syncrude | 油氣總量    |
| 銷售        | 103.32  | 39.41   | 107.85            | 98.33   | 101.73   | 91.46   |
| 礦費及其他     | (0.36)  | (3.72)  | (46.92)           | (5.05)  | (8.10)   | (10.34) |
| 經營成本      | (10.60) | (11.15) | (12.73)           | (83.44) | (37.78)  | (19.00) |
| 國內稅       | (42.41) | –       | (14.17)           | –       | –        | (21.92) |
| 現金單桶收益    | 49.95   | 24.54   | 34.03             | 9.84    | 55.85    | 40.20   |

| (加元/桶油當量) | 二零一零年   |         |                   |          |          |         |
|-----------|---------|---------|-------------------|----------|----------|---------|
|           | 英國      | 傳統      |                   | 原位       | 油砂       |         |
|           |         | 北美      | 其他國家 <sup>2</sup> |          | Syncrude | 油氣總量    |
| 銷售        | 76.51   | 40.85   | 81.63             | 77.07    | 81.23    | 70.11   |
| 礦費及其他     | –       | (4.41)  | (35.18)           | (3.65)   | (6.27)   | (8.16)  |
| 經營成本      | (8.28)  | (11.16) | (10.09)           | (100.09) | (34.34)  | (15.48) |
| 國內稅       | (24.36) | –       | (10.29)           | –        | –        | (13.21) |
| 現金單桶收益    | 43.87   | 25.28   | 26.07             | (26.67)  | 40.62    | 33.26   |

1 除礦費前現金單桶收益按銷售、礦費及其他、經營成本及國內稅除以除礦費前產量計算。除礦費後現金單桶收益按銷售、礦費及其他、經營成本及國內稅除以除礦費後產量計算。

2 包括於也門及哥倫比亞經營的傳統原油及天然氣業績。

除礦費後<sup>1</sup>

| (加元/桶油當量) | 二零一一年   |         |                   |         |          |         |
|-----------|---------|---------|-------------------|---------|----------|---------|
|           | 英國      | 傳統      |                   | 原位      | 油砂       |         |
|           |         | 北美      | 其他國家 <sup>2</sup> |         | Syncrude | 油氣總量    |
| 銷售        | 103.32  | 39.41   | 107.85            | 98.33   | 101.73   | 91.46   |
| 經營成本      | (10.64) | (12.20) | (22.54)           | (90.22) | (40.94)  | (21.30) |
| 國內稅       | (42.56) | –       | (25.07)           | –       | –        | (24.58) |
| 現金單桶收益    | 50.12   | 27.21   | 60.24             | 8.11    | 60.79    | 45.58   |

| (加元/桶油當量) | 二零一零年   |         |                   |          |          |         |
|-----------|---------|---------|-------------------|----------|----------|---------|
|           | 英國      | 傳統      |                   |          | 油砂       |         |
|           |         | 北美      | 其他國家 <sup>2</sup> | 原位       | Syncrude | 油氣總量    |
| 銷售        | 76.51   | 40.85   | 81.63             | 77.07    | 81.23    | 70.11   |
| 經營成本      | (8.28)  | (12.38) | (17.83)           | (105.25) | (37.18)  | (17.40) |
| 國內稅       | (24.38) | -       | (18.17)           | -        | -        | (14.85) |
| 現金單桶收益    | 43.85   | 28.47   | 45.63             | (28.18)  | 44.05    | 37.86   |

1 除礦費前現金單桶收益按銷售、礦費及其他、經營成本及國內稅除以除礦費前產量計算。除礦費後現金單桶收益按銷售、礦費及其他、經營成本及國內稅除以除礦費後產量計算。

2 包括於也門及哥倫比亞經營的傳統原油及天然氣業績。

### 較低一般及行政開支使淨利潤增加 1.74 億加元

一般及行政開支自二零一零年減少 37%，主要由於較低僱員成本及收回年內股份報酬所致。除股份報酬前的一般及行政開支減少 1.10 億加元，主要由於二零一零年與非核心資產出售有關的非經常性成本所致。

由於 Nexen 的股份報酬使用公允價值方法入賬，因此 Nexen 股價的變動導致其淨利潤的波動。由於其股票價格於年末為 16.21 加元每股，Nexen 撥回非現金股份報酬成本 8,500 萬加元，而上一年度年末為 22.80 加元每股。該撥回部分被股份報酬計劃的現金支付 1,000 萬加元（較二零一零年低 62%）所抵銷。

### 較低融資成本使淨利潤增加 1.31 億加元

利息開支自二零一零年減少 7,500 萬加元（20%）。該減少乃由於 Nexen 使用其非核心資產出售所得款項償還已提取信貸導致較低負債水平、購回及註銷 8.12 億美元的固定利率債務及終止綜合與 Canexus 相關的債務所致。

資本化借貸開支較二零一零年多 3,700 萬加元。借貸開支於 Nexen 的西非離岸 Usan 項目、英國北海的 Golden Eagle 及油砂的 Kinosis 資本化。Nexen 於英國北海 Buzzard 的第四座平臺的借貸成本資本化直至其於年中完成。

### 較高稅項使淨利潤減少 4.79 億加元

於三月末，英國政府增加於北海油氣活動的補繳稅率導致英國法定油氣所得稅稅率由 50% 增加至 62%。該變更使 Nexen 即期所得稅開支於二零

一一年增加2.28億加元及使其遞延稅項負債增加，導致自淨利潤內一次性扣除非現金費用2.70億加元。

較去年較強的商品價格亦導致年內Nexen所得稅開支增加。Nexen所得稅撥備包括英國、也門、挪威、哥倫比亞及美國的即期稅項。

#### 較高營銷貢獻使淨利潤增加5,900萬加元

Nexen能源營銷業務於二零一一年業績穩定。與二零一零年比較，二零一一年營銷貢獻較高乃主要由於二零一零年Nexen能源營銷業務範圍的縮小導致於二零一零年第三個季度出售合同一次性虧損。此外，艾爾伯特(Alberta)省高電力價格導致Nexen發電設施業績提高。Nexen於二零一一年出售北美工商業電力業務產生所得款項1,100萬加元。

#### 其他

於二零一一年，Nexen就出售非核心資產實現淨收益3.86億加元，由以下各項組成：

- 就62.7%於Canexus的投資，所得款項淨額4.58億加元，實現收益3.48億加元；及
- 英國北海Duart油田，所得款項3,800萬加元，實現收益3,800萬加元。

於二零一一年，Nexen支付5.25億加元贖回於二零一三年到期的5.00億美元票據。Nexen就交易產生5,200萬加元的虧損，即賬面成本與贖回價格的差額。Nexen亦支付3.46億加元贖回及註銷於二零一五年及二零一七年到期的3.12億美元票據。於該購回Nexen產生3,900萬加元的虧損。約90%的虧損為債務市值及賬面值的差額。

Nexen購買其原油看跌期權以為價格保護提供最低水平而無限制其較高價格優勢。該等看跌期權按月或年結算，未屆滿的看跌期權按公允價值於其整個期限內入賬。因此，遠期原油價格的變動導致各期末期權的損益。於二零一一年，Nexen就該等看跌期權錄得公允價值虧損2,300萬加元(二零一零年虧損4,100萬加元)。

## 3. 流動資金及資本來源

## 資本結構

| (百萬加元)                   | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| <b>債務淨額<sup>1</sup></b>  |                  |                  |
| 公眾優先票據                   | 3,929            | 4,647            |
| 次級債務                     | 454              | 443              |
| <b>債務總額</b>              | <b>4,383</b>     | <b>5,090</b>     |
| 減：現金及現金等價物               | (845)            | (1,005)          |
| <b>淨債務總額<sup>2</sup></b> | <b>3,538</b>     | <b>4,085</b>     |
| <b>Nexen Inc. 股東權益</b>   | <b>8,373</b>     | <b>7,814</b>     |

1 包括所有Nexen的債務及按長期債務及短期債務減現金及現金等價物計算。債務淨額為非一般公認原則計量且於第II-215頁調節至最接近的一般公認會計原則計量。

2 於二零一零年十二月三十一日，不包括有關Nexen化工業務的債務淨額(計入持有待售資產及負債(參閱Nexen二零一一年綜合財務報表附註23))。Nexen的餘下權益於二零一一年二月出售，換取4.58億加元所得款項淨額。

## 債務淨額

Nexen的債務淨額直接與其經營現金流量、資本開支、收購及資產剝離活動有關。Nexen於年末債務淨額為35.38億加元，較二零一零年十二月三十一日少5.47億加元。於過去兩年，Nexen債務淨額已減少超過20億加元，主要由於出售非核心資產所得款項所致。Nexen債務淨額同比的變動由以下各項所致：

| (百萬加元)                | 二零一一年      | 二零一零年        |
|-----------------------|------------|--------------|
| 資本投資                  | (2,575)    | (2,724)      |
| 非核心資產出售所得款項淨額         | 518        | 1,262        |
| 經營所得現金流量              | 2,368      | 2,150        |
|                       | 311        | 688          |
| 普通股股息                 | (105)      | (104)        |
| 發行普通股                 | 46         | 55           |
| 償還債務開支                | (91)       | -            |
| 非現金營運資金變動             | 576        | 279          |
| 重新分類Canexus與出售相關的債務淨額 | -          | 391          |
| 其他                    | (173)      | (35)         |
| 美元債務及現金外匯折算           | (17)       | 203          |
| <b>債務淨額減少</b>         | <b>547</b> | <b>1,477</b> |

於二零一一年，Nexen 債務淨額減少主要由於出售 Canexus 及營運資本減少所致(主要為減少能源營銷存貨)。儘管不影響債務淨額，於年初 Nexen 亦用現金購回及註銷長期債務 8.12 億美元。

### 營運資本變動

| (百萬加元)    | 二零一一年   | 二零一零年   | 增加(減少) |
|-----------|---------|---------|--------|
|           | 十二月三十一日 | 十二月三十一日 |        |
| 現金及現金等價物  | 845     | 1,005   | (160)  |
| 受限制現金     | 45      | 40      | 5      |
| 應收賬款      | 2,247   | 1,789   | 458    |
| 即期衍生合約淨額  | 16      | (10)    | 26     |
| 存貨及供應品    | 320     | 550     | (230)  |
| 應付賬款及應計負債 | (2,867) | (2,223) | (644)  |
| 應付即期所得稅   | (458)   | (345)   | (113)  |
| 其他        | 115     | 133     | (18)   |
| 總計        | 263     | 939     | (676)  |

Nexen 的營運資本結餘自二零一零年大幅減少。由於 Nexen 用出售項目所得款項及手頭現金購回及註銷約 8.00 億加元的長期債務，現金及現金等價物減少 1.60 億加元。因油價上漲及第四個季度產量增加，應收賬款有所增加，而存貨減少乃由於年末原油存貨減少所致。應計負債增加乃由於年末較高資本開支所致。

於二零一一年十二月三十一日，Nexen 的受限制現金包括與交易所場內衍生金融合約有關的保證金 4,500 萬加元(二零一零年 - 4,000 萬加元)，其能源營銷團隊利用交易所場內衍生金融合約對實物商品、存儲、運輸及客戶銷售合約進行對沖。Nexen 須就淨價外期權衍生金融合約維持保證金。

### 流動性

於二零一一年十二月三十一日，Nexen 的流動現金為 42 億加元，包括現金及未提取承諾信貸。Nexen 持有承諾定期信貸融資 38 億加元，其中 3.67 億加元已用於支持信用證。其中，7 億加元直至二零一四年可使用及 31 億加元直至二零一六年可使用。Nexen 亦擁有未承諾信貸 3.93 億加元。

下表顯示 Nexen 如何於過去五年內對其業務活動進行融資。當 Nexen 的經營現金流量超過其投資要求，Nexen 一般會減債或向股東退還現金。Nexen 借貸或發行權益以為超過其經營現金流量的投資要求提供資金。

| (百萬加元)       | 二零一一年   | 二零一零年   | 二零零九年 <sup>1</sup> | 二零零八年 <sup>1</sup> | 二零零七年 <sup>1</sup> |
|--------------|---------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 經營活動所產生的現金流量 | 2,497   | 2,392   | 1,886              | 4,354              | 2,830              |
| 投資活動所產生的現金流量 | (1,757) | (1,465) | (3,743)            | (3,189)            | (3,281)            |
| 盈餘(不足)       | 740     | 927     | (1,857)            | 1,165              | (451)              |
| 融資活動所產生的現金流量 | (932)   | (1,506) | 1,821              | 322                | 677                |
| 所產生(所用)的現金淨額 | (192)   | (579)   | (36)               | 1,487              | 226                |

1 於二零一一年以前，Nexen 的財務報表乃根據前加拿大一般公認會計準則編製。於二零一一年第一季度，Nexen 已採納國際財務報告準則(自二零一零年一月一日開始生效)並根據國際財務報告準則對二零一零年財務業績進行重列。有關 Nexen 過渡至國際財務報告準則的進一步詳情載於二零一一年綜合財務報表附註 26。因此，於二零一零年以前的金額乃根據前加拿大一般公認會計準則呈列且並無重列。

於二零零九年及二零一零年，Nexen 的非核心資產出售計劃取得所得款項近 18 億加元。於二零一零年，Nexen 用其非核心資產出售計劃的所得款項償還定期信貸融資 15 億加元。於二零一一年，Nexen 以現金購回及註銷長期債務 8.12 億美元。

## 合約責任、承諾及擔保

Nexen 於其經營及融資活動一般過程中負擔各種合約責任及承諾。包括：

| (百萬加元)                  | 總計     | 付款    |       |       |        |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                         |        | <1 年  | 1-3 年 | 4-5 年 | >5 年   |
| 長期債務                    | 4,463  | -     | -     | 128   | 4,335  |
| 長期債務累計利息                | 6,978  | 301   | 601   | 589   | 5,487  |
| 經營租約 <sup>1</sup>       | 316    | 66    | 110   | 51    | 89     |
| 融資租約                    | 82     | 4     | 8     | 8     | 62     |
| 能源商品合約                  | 127    | 103   | 23    | 1     | -      |
| 運輸、加工及儲存承諾 <sup>1</sup> | 461    | 99    | 153   | 80    | 129    |
| 工作承諾及購買責任 <sup>2</sup>  | 1,583  | 1,099 | 414   | 34    | 36     |
| 資產棄置義務                  | 3,481  | 67    | 114   | 246   | 3,054  |
| 總計                      | 17,491 | 1,739 | 1,423 | 1,137 | 13,192 |

1 就經營租約及運輸、加工及儲存承諾的付款於 Nexen 來自經營活動的現金流量內扣除。

2 若干該等付款與 Nexen 可註銷而毋須支付罰款或額外費用的工作承諾有關。鑽井平台承諾已扣除分租 1.02 億加元。

## 4. 非一般公認會計準則計量

## 經營所產生的現金流量

| (百萬加元)       | 二零一一年   | 二零一零年   |
|--------------|---------|---------|
|              | 十二月三十一日 | 十二月三十一日 |
| 經營活動所產生的現金流量 | 2,497   | 2,392   |
| 非現金營運資金變動    | (255)   | (338)   |
| 其他           | 158     | 128     |
| 年度原油看跌期權的影響  | (32)    | (32)    |
| 經營所產生的現金流量   | 2,368   | 2,150   |



## 債務淨額

(百萬加元)

|            | 二零一一年<br>十二月三十一日 | 二零一零年<br>十二月三十一日 |
|------------|------------------|------------------|
| 公眾優先票據     | 3,929            | 4,647            |
| 次級債務       | 454              | 443              |
| 債務總額       | 4,383            | 5,090            |
| 減：現金及現金等價物 | (845)            | (1,005)          |
| 債務淨額       | 3,538            | 4,085            |

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相比

下文應與「附錄二－Nexen 集團之財務資料－刊發 Nexen 集團截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一二年六月三十日止六個月的財務資料」所載 Nexen 於二零一零年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表一併閱讀。Nexen 二零一零年綜合財務報表已根據加拿大公認會計準則編製。本討論的日期為二零一一年二月十六日。

## 1. 概要

| (除另有所指外，百萬加元)                    | 二零一零年  | 二零零九年  | 二零零八年  |
|----------------------------------|--------|--------|--------|
| 扣除礦費前的產量(千桶油當量/天) <sup>1,2</sup> | 246    | 243    | 250    |
| 扣除礦費後的產量(千桶油當量/天) <sup>2</sup>   | 220    | 213    | 210    |
| 總收益及其他收入 <sup>2</sup>            | 7,226  | 5,804  | 8,237  |
| 經營業務所產生的現金流 <sup>2,3</sup>       | 2,130  | 2,215  | 4,229  |
| 持續經營業務所產生的淨收入                    | 572    | 512    | 1,602  |
| 淨收入 <sup>2</sup>                 | 1,197  | 536    | 1,715  |
| 來自持續經營業務的每股                      |        |        |        |
| 普通股盈利，基本(加元/每股)                  | 1.09   | 0.98   | 3.05   |
| 來自持續經營業務的每股普通股                   |        |        |        |
| 盈利，攤薄(加元/每股)                     | 1.08   | 0.96   | 3.01   |
| 每股普通股盈利，基本 <sup>2</sup> (加元/每股)  | 2.28   | 1.03   | 3.26   |
| 每股普通股盈利，攤薄 <sup>2</sup> (加元/每股)  | 2.27   | 1.01   | 3.22   |
| 現金股息(加元/每股)                      | 0.2    | 0.2    | 0.18   |
| 總資產                              | 21,907 | 22,900 | 22,155 |
| 淨負債 <sup>4</sup>                 | 4,074  | 5,551  | 4,575  |

1 扣除礦費前的產量反映 Nexen 於扣除礦費前的工作權益。Nexen 已呈列其扣除礦費前的工作權益，此乃由於其按此基準衡量其表現與其他加拿大油氣公司的做法一致。Nexen 將瀝青報告為產量。

2 包括已終止經營業務的業績(見 Nexen 二零一零年綜合財務報表附註 20)。

- 3 經營業務所產生的現金流乃一項非公認會計準則計量，且對賬至第II-230頁的最接近公認會計準則計量。
- 4 淨負債乃一項非公認會計準則計量，且對賬至第II-231頁的最接近公認會計準則計量。

生產率強勁及商品價格上升帶來二零一零年的豐碩財務業績，此乃由於年內來自經營業務的現金流超過21億加元及淨收入約為12億加元。Nexen的非核心資產出售計劃的成功落實產生所得款項近13億加元，且二零一零年的除稅前淨收益為7.4億加元。

WTI及布倫特原油價格從去年增加29%至平均約80美元／桶。商品價格上升的裨益因加元堅挺而有所減弱，此乃由於美元／加元的平均匯率從二零零九年88仙升至二零一零年的97仙。Nexen的已變現油氣價格於同期增加17%至平均70.11加元／桶油當量。

扣除礦費前的產量於二零一零年平均為246,000桶油當量／天，較二零零九年輕微上升。不計於本年度中出售重質油資產的影響，產量較二零零九年增加5%。墨西哥灣Longhorn及北海Ettrick的全年產量，以及Long Lake瀝青的產能不斷提升使二零一零年的產量增加。即使第三方設施中斷運作，以及計劃停工以調試Buzzard第四平台使產量暫時有所減少，但是英國產量仍比二零零九年為高。

過去數年內，Nexen在多項大型開發項目（比如Buzzard及Long Lake）投入巨大資本。隨著於該等項目的大部分投資完成以及Ettrick、Longhorn及Long Lake投產後，Nexen預計將從經營現金流撥付下一代的新開發項目。該等項目包括英國北海的Golden Eagle、西非近海的Usan（完成約85%）、未來原位油砂及不列顛哥倫比亞省北部的Horn River盆地的頁岩氣，以及數個勘探探查。

Nexen的本年度淨負債減少25%或約15億加元，主要原因是Nexen的非核心資產出售計劃所致。

於二零一零年十二月三十一日，Nexen的可用流動資金為40億加元，包括現金及未提取的承諾信貸融資，其中大部分信貸可用至二零一四年。

## 2. 財務業績

## 淨收入的按年變動

| (百萬加元)                       | 二零一零年比<br>二零零九年 | 二零零九年比<br>二零零八年 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|
| 二零零九年及二零零八年的淨收入 <sup>1</sup> | 536             | 1,715           |
| 有利(不利)變動： <sup>2</sup>       |                 |                 |
| 扣除礦費後的產量                     |                 |                 |
| 原油                           | 244             | (137)           |
| 天然氣                          | 57              | 36              |
| 原油庫存變動                       | 0               | (80)            |
| 總量變動                         | 371             | (181)           |
| 已變現商品價格                      |                 |                 |
| 原油                           | 711             | (1,871)         |
| 天然氣                          | 27              | (313)           |
| 總價格變動                        | 738             | (2,184)         |
| 油氣經營支出                       | (385)           | 9               |
| 油氣折舊、折耗、攤銷及減值                | 29              | 241             |
| 勘探支出                         | (26)            | 100             |
| 非核心資產出售收益                    | 740             | –               |
| 能源營銷收益，淨額                    | (322)           | 605             |
| 化學品貢獻                        | (48)            | 73              |
| 一般及行政開支                      | 15              | (240)           |
| 利息支出                         | (12)            | (218)           |
| 即期所得稅                        | (356)           | 83              |
| 日後所得稅                        | (148)           | 1,114           |
| 原油看跌期權的公允價值變動                | 210             | (454)           |
| 其他                           | (145)           | (127)           |
| 二零一零年及二零零九年的淨收入 <sup>1</sup> | 1,197           | 536             |

1 包括已終止經營業務的業績(見Nexen二零一零年綜合財務報表附註20)。

2 所有金額乃於撥備所得稅前呈列。

淨收入的重大變動乃下文解釋。

## 產量增加使收入增加3.71億加元

扣除礦費前的產量平均為246,000桶油當量/天，較二零零九年輕微增加。於調整本年度中途出售重質油的影響後，產量比二零零九年的增加

5%。北海 Ettrick 及墨西哥灣 Longhorn 的全年產量，以及 Long Lake 瀝青產量增加抵銷了也門的產量自然遞減。扣除礦費後的產量從二零零九年增加 3% 至平均 220,000 桶油當量／天，此乃由於 Nexen 於礦費較低的司法權區的產量較多。

### 英國

英國於本年度產量從二零零九年增加 9% 至平均 110,700 桶油當量／天，主要原因是 Ettrick 於二零零九年中產後的全年產量所致。

Buzzard 產量從二零零九年輕微減少，此乃由於計劃停工以完成安裝及調試第四平台的硫化氫處理設施。調試工作進展良好，且 Nexen 接近將其完全與現有生產系統進行整合。隨著硫化氫處理能力提升，Nexen 預計將能繼續維持其於平穩期的高迴流 Buzzard 產量若干年。Nexen 已識別鑽井位置以繼續其於 Buzzard 的開發活動直至二零一三年，預計將延長其生產高峰期。

Nexen 的 Ettrick 油田為 Nexen 年度平均產量貢獻 14,500 桶油當量／天，高於二零零九年的平均產量 4,300 桶油當量／天，此乃由於該油田設施於二零零九年第三個季度投入使用。

Scott/Telford 的平均產量為 13,900 桶油當量／天，高出二零零九年 3%。於二零零九年第三個季度成功快速開發鑽井導致的產量增加被因第三方擁有的管道系統氣門損壞導致於二零一零年第三個季度期間關閉八週所抵銷。第四季度的產量亦受到維修天然氣出口系統（當時已解決）的影響。Nexen 於 Duart 及 Farragon 的非作業者油田於二零一零年的平均產量為 1,800 桶油當量／天。

### 加拿大

二零一零年於加拿大的產量減少 25%，主要由於出售 Nexen 的重油資產所致。除出售影響外，加拿大產量自二零零九年減少 5%。由於產量自然遞減，煤層氣產量自二零零九年減少 9%，而 Nexen 於 Medicine Hat 區開發後期的天然氣油田及於 Balzac 油田則減少 12%，原因是 Nexen 因天然氣價格低企而限制於傳統天然氣的投資。

Nexen 繼續於不列顛哥倫比亞東北部 Horn River 盆地 Dilly Creek 區投資頁岩氣。年內，Nexen 成功於八口井的井場完成 144 項壓裂程序。

*Long Lake*

於二零零九年第三個季度(Nexen 替換水處理系統、清理熱石灰軟化劑及隔離水處理器時)設備運轉成功後，瀝青產量增加超過兩倍。

*Syncrude*

Syncrude 產量自二零零九年增加 5% 至年內平均產量 21,200 桶油當量/天。二零一零年後期的產量受到若干因素的影響，包括 LC finer 及煉焦爐 8-1 的計劃周轉期以及酸水處理及真空蒸餾裝置的計劃外維修。

*美國*

墨西哥灣的產量自二零零九年增加 5,100 桶油當量/天，主要由於自二零零九年運營的 Nexen 非作業者 Longhorn 開發項目的全年產量所致。該增加部分被 Aspen 及 Gunnison 的產量自然遞減所抵銷。Nexen 於大陸架的產量自二零零九年減少 7%，乃由於產量自然遞減及於該等天然氣田有限的資本投資所致。

墨西哥灣鑽探的延遲並無對 Nexen 年內於大陸架及深海域的產量產生重大影響。

*也門*

也門的產量較二零零九年減少 17%，因油田進入後期及開發鑽探減少，該下降與 Nexen 的預期相符。於二零一零年，由於 Nexen 側重其鑽探活動於儲備收回最大化及剩餘合約期間的經濟回報，Nexen 於 Masila 鑽探十三口開發井及於 51 區鑽探六口開發井。

*其他國家*

於二零一零年哥倫比亞 Guando 的產量降低至平均約 2,100 桶油當量/天。該下降反映產量自然遞減及於二零零九年第二個季度運營的油田工作權益減少。根據 Nexen 的營業執照的條款，於該油田的累計產量達到 6,000 萬桶後，於二零零九年五月其於 Guando 油田的工作權益由 20% 降至 10%。

### 較高實現價格使淨利潤增加 7.38 億加元

原油價格於二零一零年持續上升，WTI及布倫特原油現貨價較二零零九年年均增加29%，年內平均約79.50美元／桶。原油價格上漲的影響部分被加元堅挺所削減，而Nexen的實現原油價格較二零零九年高18%。紐約商業期貨交易所天然氣價格自去年上升6%，而位於亞伯達的天然氣儲藏設備維持在3.92加元／千立方英尺。Nexen的實現天然氣價格上升12%至平均4.54加元／千立方英尺，主要由於英國市場的高價格所致。

於二零一零年加元兌美元持續升值，並高於以往市價。匯率的影響使Nexen銷售淨額減少約6.00億加元，Nexen實現的原油及天然氣價格分別減少8.58加元／桶及0.49加元／千立方英尺。然而，於兌換為加元時，Nexen以美元計值的債務、作業開支及資本開支減少。

### 較高作業開支使淨利潤減少 3.85 億加元

作業成本自二零零九年增加3.85億加元，主要由於與Long Lake項目有關的成本所致。於二零一零年Long Lake的作業成本為3.73億加元。於二零一零年一月一日，Nexen不再資本化其Long Lake產生的開支。由於Long Lake的作業成本大部分固定，自年初增加的產量使Nexen每個單位的作業成本降低約10%。於其他地方，Ettrick全年的作業成本被也門的維護及維修開支及於第三季度出售Nexen加拿大的重油資產所抵銷。該等產量的變動使企業開支平均增加4.03加元／桶油當量。

於英國北海Buzzard，由於維修活動增加及略微減少產量使Nexen的企業平均作業成本增加0.20加元／桶油當量。於英國其他地區，較高的北海開支使Nexen企業平均作業增加0.33加元／桶油當量。於Scott每個單位成本增加乃由於於二零一零年下半年維修停工及第三方儲運損耗所致。

於也門，維護及油井維修費用較低僅部分抵銷產量下降的影響，使Nexen的企業平均作業成本增加0.16加元／桶油當量。於Syncrude，額外經營成本的影響部分被產量增加所抵銷。該等變動使Nexen的企業平均作業成本增加0.07加元／桶油當量。

於加拿大，Nexen於七月的重質油資產銷售較二零零九年將經營成本減少5,200萬加元。Nexen的重質油資產的每單位經營成本高於其企業平均值。

加元堅挺使Nexen的公司平均成本減少0.80加元／桶油當量，此乃由於Nexen國際及美國資產的經營成本按美元計算。

### 油氣 DD&A 減少使淨利潤增加 2,900 萬加元

Nexen 的平均 DD&A 支出從二零零九年減少 0.97 加元／桶油當量。加元堅挺使 Nexen 的企業平均成本減少 1.61 加元／桶油當量，此乃由於 Nexen 的國際及美國資產按美元計算折耗。此不只是被使 Nexen 企業平均成本增加 2.05 加元／桶油當量的生產組合變動所抵銷。組合變動主要由 Ettrick、Longhorn 及 Long Lake 的銷售額增加所推動，上述地方的折耗率均高於 Nexen 的企業平均水平。

### 勘探支出增加使淨利潤減少 2,600 萬加元

Nexen 的勘探支出從二零零九年增加 9%。Nexen 的勘探計劃集中於美國墨西哥灣、北海及西非近海的商機。鑽探失敗的成本較二零零九年的少 44%，且佔 Nexen 勘探鑽探資本的 15%。於二零零九年，Nexen 消耗 26% 的勘探鑽探資本。Nexen 所費用化成本與北海三個鑽探失敗的油井以及二零一零年加拿大的煤層氣資產的成本有關。北海的 Brand 油井及 Deacon 油井並未發現碳氫化合物以及 Nexen 所費用化鑽探支出分別為 2,500 萬加元及 1,400 萬加元。於加拿大，Nexen 所費用化 1,700 萬加元鑽探成本乃與艾伯塔省中部的煤層氣勘探活動有關，而 Nexen 於此處並無未來開發計劃。

地震方面的支出較二零零九年增加 23%。於墨西哥灣及英國的額外購置部分被挪威及加拿大的花費減少所抵銷。地震數據支出將視乎 Nexen 評估階段的水平而定。其他勘探支出包括支援成本、租金支出及未動用鑽井平台的費用。

### 油氣單桶收益

單桶收益為 Nexen 就出售每桶油當量所收取的費用扣除一般及行政開支及於英國現金稅前的現金利潤。Nexen 的單桶收益自二零零六年上升 36%，而西德克薩期輕質原油及布倫特分別上升 20% 及 22%。Nexen 的現金單桶收益為於二零一零年已實現銷售價格的 63%。該增加主要由於轉移 Nexen 生產至較低礦費地區及高商品價格所致。

|                        | 二零一零年 | 二零零九年 | 二零零八年 | 二零零七年 | 二零零六年 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 已實現油氣銷售價格<br>(加元／桶油當量) | 70.11 | 60.02 | 89.78 | 68.46 | 62.92 |
| 現金單桶收益<br>(加元／桶油當量)    | 44.38 | 38.55 | 60.64 | 43.22 | 32.75 |
| 現金單桶收益佔已實現<br>銷售價格的百分比 | 63%   | 64%   | 68%   | 63%   | 52%   |

下表載列按除礦費前及除礦費後Nexen工作權益產量計算的銷售價、每個單位成本及Nexen生產資產的單桶收益。

### 除礦費前<sup>1</sup>

| (加元/桶油當量)        | 二零一零年        |              |                |              |              |              |              | 總計           |
|------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 英國           | 加拿大          | Long Lake      | Syncrude     | 美國           | 也門           | 其他           |              |
| 銷售               | 76.51        | 34.33        | 77.07          | 81.23        | 47.35        | 81.86        | 76.83        | 70.11        |
| 礦費及其他            | -            | (5.29)       | (3.65)         | (6.27)       | (3.55)       | (36.65)      | (5.37)       | (8.16)       |
| 經營成本             | (8.24)       | (12.31)      | (100.09)       | (36.74)      | (10.02)      | (10.25)      | (6.99)       | (15.67)      |
| 國內稅 <sup>2</sup> | -            | -            | -              | -            | -            | (10.80)      | -            | (1.90)       |
| <b>現金單桶收益</b>    | <b>68.27</b> | <b>16.73</b> | <b>(26.67)</b> | <b>38.22</b> | <b>33.78</b> | <b>24.16</b> | <b>64.47</b> | <b>44.38</b> |

| (加元/桶油當量)        | 二零零九年        |              |           |              |              |              |              | 總計           |
|------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 英國           | 加拿大          | Long Lake | Syncrude     | 美國           | 也門           | 其他           |              |
| 銷售               | 65.93        | 34.58        | -         | 70.96        | 46.27        | 68.49        | 59.05        | 60.02        |
| 礦費及其他            | -            | (5.75)       | -         | (6.04)       | (4.89)       | (28.94)      | (4.52)       | (8.06)       |
| 經營成本             | (6.87)       | (12.76)      | -         | (35.92)      | (12.58)      | (10.69)      | (6.03)       | (11.66)      |
| 國內稅 <sup>2</sup> | -            | -            | -         | -            | -            | (8.31)       | -            | (1.75)       |
| <b>現金單桶收益</b>    | <b>59.06</b> | <b>16.07</b> | <b>-</b>  | <b>29.00</b> | <b>28.80</b> | <b>20.55</b> | <b>48.50</b> | <b>38.55</b> |

| (加元/桶油當量)        | 二零零八年        |              |           |              |              |              |              | 總計           |
|------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 英國           | 加拿大          | Long Lake | Syncrude     | 美國           | 也門           | 其他           |              |
| 銷售               | 94.45        | 58.34        | -         | 105.47       | 79.02        | 99.87        | 98.98        | 89.78        |
| 礦費及其他            | -            | (12.25)      | -         | (15.11)      | (11.03)      | (46.94)      | (7.88)       | (15.06)      |
| 經營成本             | (6.75)       | (13.12)      | -         | (36.53)      | (11.57)      | (8.51)       | (4.52)       | (11.04)      |
| 國內稅 <sup>2</sup> | -            | -            | -         | -            | -            | (13.31)      | -            | (3.04)       |
| <b>現金單桶收益</b>    | <b>87.70</b> | <b>32.97</b> | <b>-</b>  | <b>53.83</b> | <b>56.42</b> | <b>31.11</b> | <b>86.58</b> | <b>60.64</b> |

### 除礦費後<sup>1</sup>

| (加元/桶油當量)        | 二零一零年        |              |                |              |              |              |              | 總計           |
|------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 英國           | 加拿大          | Long Lake      | Syncrude     | 美國           | 也門           | 其他           |              |
| 銷售               | 76.51        | 34.33        | 77.07          | 81.23        | 47.35        | 81.86        | 76.83        | 70.11        |
| 經營成本             | (8.24)       | (14.10)      | (105.17)       | (39.78)      | (10.76)      | (18.69)      | (7.52)       | (17.62)      |
| 國內稅 <sup>2</sup> | -            | -            | -              | -            | -            | (19.69)      | -            | (2.15)       |
| <b>現金單桶收益</b>    | <b>68.27</b> | <b>20.23</b> | <b>(28.10)</b> | <b>41.45</b> | <b>36.59</b> | <b>43.48</b> | <b>69.31</b> | <b>50.34</b> |



| (加元/桶油當量)        | 二零零九年        |              |           |              |              |              |              |              |
|------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 英國           | 加拿大          | Long Lake | Syncrude     | 美國           | 也門           | 其他           | 總計           |
| 銷售               | 65.93        | 34.58        | -         | 70.96        | 46.27        | 68.49        | 59.05        | 60.02        |
| 經營成本             | (6.87)       | (14.80)      | -         | (39.09)      | (14.10)      | (18.34)      | (6.53)       | (13.33)      |
| 國內稅 <sup>2</sup> | -            | -            | -         | -            | -            | (14.26)      | -            | (2.00)       |
| <b>現金單桶收益</b>    | <b>59.06</b> | <b>19.78</b> | <b>-</b>  | <b>31.87</b> | <b>32.17</b> | <b>35.89</b> | <b>52.52</b> | <b>44.69</b> |

| (加元/桶油當量)        | 二零零八年        |              |           |              |              |              |              |              |
|------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 英國           | 加拿大          | Long Lake | Syncrude     | 美國           | 也門           | 其他           | 總計           |
| 銷售               | 94.45        | 58.34        | -         | 105.47       | 79.02        | 99.87        | 98.98        | 89.78        |
| 經營成本             | (6.75)       | (16.38)      | -         | (42.04)      | (13.48)      | (15.88)      | (4.91)       | (13.18)      |
| 國內稅 <sup>2</sup> | -            | -            | -         | -            | -            | (24.83)      | -            | (3.63)       |
| <b>現金單桶收益</b>    | <b>87.70</b> | <b>41.96</b> | <b>-</b>  | <b>63.43</b> | <b>65.54</b> | <b>59.16</b> | <b>94.07</b> | <b>72.97</b> |

1 除礦費前現金單桶收益按銷售、礦費及其他、經營成本及國內稅除以除礦費前產量計算。除礦費後現金單桶收益按銷售、礦費及其他、經營成本及國內稅除以除礦費後產量計算。

2 包括包含於政府應佔利潤油內的於也門應付的所得稅。

### 能源營銷的收入貢獻減少使淨利潤減少 3.22 億加元

能源營銷於二零一零年產生出售所得款項 2.24 億加元，包括出售 Nexen 的歐洲天然氣及能源業務、Nexen 的北美洲天然氣貿易業務及 Nexen 於北達科他洲及蒙大拿州的原油租賃收集、管道及儲存資產，從而大致上完成 Nexen 的能源營銷業務的重新整合，集中於北美洲、北海及也門營銷獨家原油生產。

本年度的能源營銷業績較二零零九年為低。於二零零九年，Nexen 的營銷收入因二零零九年末天然氣價格上升使其天然氣庫存的價值增加而得到支持。於二零一零年第四季因原油期貨溢價（期貨價格增加）產生收益被二零一零年重質油差異擴大所抵銷。

### 化學品收入減少使淨利潤減少 4,800 萬加元

北美洲的氯酸鹽收益於二零一零年減少 2%，此乃由於價格下降 11% 部分被銷售額增加 10% 所抵銷。北美洲的氯鹼收益維持平穩，此乃由於腐蝕劑價格下降被產量增加所抵銷。於巴西，銷售收益增加 2%，此乃由於氯酸鹽收益增加部分被酸性氣體收益減少所抵銷。氯酸鹽收益因價格上升而增加 4%。此乃部分被因價格及銷售額下降而使酸性氣體收益減少 10% 所抵銷。

加元於本年度繼續升值，且化學品收益貢獻包括 Canexus 美元計值債務的外匯收益 1,500 萬加元。二零零九年業績包括與 Canexus 美元計值債務有關的未變現外匯收益 5,000 萬加元。

#### 一般及行政開支減少使淨利潤增加 1,500 萬加元

一般及行政開支從二零零九年減少 3%，主要原因是於本年度股份支付轉回的影響大致上被一般及行政開支增加所抵銷。Nexen 股價變動使其淨利潤出現波動，此乃由於 Nexen 使用內在價值法計算股份支付。該方法於報告期末使用 Nexen 的股價來釐定 Nexen 的股份報酬承擔及相關支出。於本年度，Nexen 按截至本年度 22.80 加元／股（而去年收市價為 25.22 加元／股）的股價轉回非現金股份支付開支 4,100 萬加元。所轉回的開支部分被股份支付計劃的現金付款 2,700 萬加元所抵銷，較二零零九年少 66%。

除股份支付前的一般及行政管理開支增加 6,800 萬加元，主要是由於與 Nexen 的非核心資產處置方案相關的非經常性成本。

#### 較高淨利息開支減少淨利潤 1,200 萬加元

自二零零九年起，融資成本淨額增加 1,200 萬加元，乃由於 2,200 萬加元的較高利息成本被額外資本化利息 1,000 萬加元部分抵銷所致。較高開支乃由於 Nexen 長期債務的額外借貸成本 5,200 萬加元，及其定期信貸融資的額外備用開支 800 萬加元所致。該等成本乃因加元堅挺的影響而減少，從而降低 Nexen 以美元計值的利息成本 4,100 萬加元。

資本化利息較二零零九年增加 1,000 萬加元。Usan 及 Buzzard 第四個平台的資本化利息增加，被於 Ettrick 的較低資本化利息（於二零零九年完成）所部分抵銷。

### 較高稅項減少淨利潤5.04億加元

自二零零九年起，Nexen的所得稅撥備總額增加，概因其非核心資產的處置方案所得淨收益及強勁的商品價格，從而改善Nexen的經營業績。Nexen的所得稅撥備，包括目前在英國、也門、挪威、哥倫比亞及美國的稅項。

### 其他

於二零一零年，Nexen因非核心資產處置而變現收益淨額7.40億加元，包括以下各項：

- 加拿大的重質原油項目所得款項9.39億加元，扣除期末調整，實現收益7.81億加元；
- 北美天然氣能源營銷業務所得款項900萬加元，確認非現金虧損2.59億加元，其主要與轉讓長期實物運輸承諾相關；
- 於北達科他州(north Dakota)及蒙大拿州(Montana)的原油租賃裝備、管道及存儲資產所得款項2.01億加元，實現收益1.21億加元；
- 於Nexen並無近期開發計劃的艾爾伯塔省(Alberta)北部的阿薩巴斯卡(Athabasca)地區的土地所得款項8,100萬加元，實現收益8,000萬加元；
- 於英國北海的未開發租賃所得款項及收益1,700萬加元。

於二零一零年，Nexen就Nexen二零一一年的原油產量100,000桶／日購買看跌期權。該等期權設立的每月WTI最低價介乎50美元／桶和63美元／桶，並提供基本級別的價格保護而不限制Nexen向更高價上行。期權每月結算，並在其期限按公允價值記錄。因此，遠期原油價格變動於各期末對該等期權產生收益或虧損。看跌期權按3,300萬加元購買，並以公允價值計量。於二零一零年十二月三十一日，期權的公允價值約為900萬加元，而Nexen於本年度錄得公允價值虧損2,400萬加元。

於二零零九年底，Nexen就Nexen二零一零年的原油產量90,000桶／日購買看跌期權。該等期權就該等量設立每月WTI最低價50美元／桶。60,000桶／天的期權每月結算，而餘下期權每年結算。看跌期權按3,900萬加元購買，並以公允價值計量。於二零零九年十二月三十一日，原油價格

上漲使期權公允價值減至1,700萬加元，而Nexen於二零零九年錄得公允價值虧損2,200萬加元。於二零一零年十二月三十一日，遠期原油價格上漲使期權的公允價值減至零，而Nexen於二零一零年將剩餘公允價值1,700萬加元於費用中列支。

### 3. 流動資金及資本資源

#### 資本結構

| (百萬加元)                             | 二零一零年<br>十二月三十一日 | 二零零九年<br>十二月三十一日 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>債務淨額<sup>1</sup></b>            |                  |                  |
| 銀行債務                               | —                | 1,803            |
| 公眾優先票據                             | 4,636            | 4,982            |
| <b>優先債務總額</b>                      | 4,636            | 6,785            |
| 次級債務                               | 443              | 466              |
| <b>債務總額</b>                        | 5,079            | 7,251            |
| 減：現金及現金等價物                         | (1,005)          | (1,700)          |
| <b>總債務淨額<sup>2</sup></b>           | 4,074            | 5,551            |
| <b>Nexen Inc. 股東權益<sup>3</sup></b> | 8,707            | 7,582            |

1 包括Nexen的所有債務並計為長期債務及短期借貸減現金及現金等價物。

2 於二零一零年十二月三十一日，不包括有關Nexen化工業務的債務淨額(計入持作出售的資產及負債(參閱Nexen二零一零年綜合財務報表附註20))。Nexen的餘下權益於二零一一年二月出售，換取4.58億加元。

3 包括權益的歷史發行價及累計保留盈利。

## 債務淨額

Nexen截至年底的負債淨額約為40.74億加元，較二零零九年減少14.77億加元。Nexen債務淨額的按年變動乃由於：

| (百萬加元)               | 二零一零年   | 二零零九年   |
|----------------------|---------|---------|
| 資本投資                 | 2,523   | 2,742   |
| 證實物業收購               | 79      | 755     |
| 非核心資產處置所得款項淨額        | (1,262) | (17)    |
| 來自經營活動的現金流量          | (2,349) | (1,886) |
| 虧絀(盈餘)               | (1,009) | 1,594   |
| 普通股股息                | 104     | 104     |
| 發行普通股                | (55)    | (57)    |
| 重新分類有關出售的Canexus債務淨額 | (391)   | —       |
| 其他                   | 77      | 232     |
| 美元債務及現金的外匯換算         | (203)   | (897)   |
| 債務淨額增加(減少)           | (1,477) | 976     |

自二零零九年起，Nexen的債務淨額減少27%，主要是由於其非核心資產處置方案。Nexen於二零一零年的處置方案，包括出售其在加拿大的重油資產和出售各種非核心能源營銷業務。Nexen二零一零年的處置方案所得款項總額約為13億加元。有關Canexus的債務淨額3.91億加元已被列入二零一零年十二月三十一日的持作出售負債。

於二零一零年，Nexen的資本投資及資產收購成本約為9.00億加元，低於二零零九年，Nexen於二零零九年收購其於Long Lake的額外15%權益。自二零零九年起來自經營活動的現金流量增加乃由於更高的產量和商品價格上漲所致。於二零一零年，Nexen的石油及天然氣投資超過其經營現金流量約2.50億加元，主要是由於收購霍恩河(Horn River)頁岩氣發展面積所致。加元較美元相對堅挺使Nexen的美元計值債務減少。於二零一零年十二月三十一日，Nexen的流動資金為約40億加元，其中包括現金及未動用的已承諾信貸融資，其中大部分可用至二零一四年七月。

## 營運資金變動

| (百萬加元)    | 二零一零年   | 二零零九年   | 增加(減少)  |
|-----------|---------|---------|---------|
|           | 十二月三十一日 | 十二月三十一日 |         |
| 現金及現金等價物  | 1,005   | 1,700   | (695)   |
| 受限制現金     | 40      | 198     | (158)   |
| 應收賬款      | 1,938   | 2,788   | (850)   |
| 存貨及供應品    | 549     | 680     | (131)   |
| 應付賬款及應計負債 | (2,545) | (3,038) | 493     |
| 其他        | 33      | 70      | (37)    |
| 總計        | 1,020   | 2,398   | (1,378) |

Nexen的營運資本結餘自二零零九年大幅減少。現金及現金等價物減少6.95億加元，此乃由於Nexen利用來自出售項目的所得款項及手頭現金為其資本投資差額提供資金及償還其年內定期信貸融資。應收賬款、存貨及應付賬款減少，此乃由於其能源推廣部門出現變動及出售其於加拿大的重油財產所致。出售Nexen於北美洲的天然氣營運包括存貨轉讓、應收賬款及應付買方結餘。此項出售連同因Nexen著重於支持其作為生產商／營銷商的核心實物業務而導致的貿易活動減少使其能源推廣營運資本要求自二零零九年起減少。

Nexen於二零一零年十二月三十一日的營運資本結餘不包括與其化學品營運有關的應收賬款、存貨及應付賬款，此乃由於該等結餘計入持作出售資產及負債。

於二零一零年十二月三十一日，Nexen的受限制現金包括與交易所場內衍生金融合約有關的保證金4,000萬加元(二零零九年—1.98億加元)，其能源推廣部門利用交易所場內衍生金融合約對實物商品、存儲、運輸及客戶銷售合約進行對沖。Nexen須就淨價外期權衍生金融合約維持保證金。

年末美元貶值透過使應收賬款、存貨及應付賬款分別減少約1.23億加元、1,900萬加元及1.23億加元而影響Nexen以美元計值的營運資本。

## 流動資金

於二零一零年十二月三十一日，Nexen擁有可於二零一四年七月前獲取的定期信貸融資30億加元，其中3.22億加元用來支持信用證。Nexen亦擁有無承諾、無抵押信貸融資4.64億加元，其中1.12億加元用來支持於二零一零年十二月三十一日未結算的信用證。

下表顯示Nexen如何於過去五年內對其業務活動進行融資。當Nexen的經營現金流量超過其投資要求，Nexen一般會減債或向股東退還現金。Nexen借貸或發行權益以為超過其經營現金流量的投資要求提供資金。

| (百萬加元)       | 二零一零年   | 二零零九年   | 二零零八年   | 二零零七年   | 二零零六年   |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 經營活動所產生的現金流量 | 2,349   | 1,886   | 4,354   | 2,830   | 2,374   |
| 投資活動所產生的現金流量 | (1,422) | (3,743) | (3,189) | (3,281) | (3,388) |
| 盈餘(不足)       | 927     | (1,857) | 1,165   | (451)   | (1,014) |
| 融資活動所產生的現金流量 | (1,506) | 1,821   | 322     | 677     | 1,081   |
| 所產生(所用)的現金淨額 | (579)   | (36)    | 1,487   | 226     | 67      |

於二零零九年，Nexen的資本投資(包括收購於Long Lake的額外開採權益)超過其經營活動所產生的現金流量。收購Long Lake主要由二零零八年的累計過剩現金提供資金。為應對日漸改善的信貸市場，Nexen亦於年內發行10億美元的優先票據，3.00億美元於二零一零年到期及7.00億美元於二零一一年到期。債務發行所得款項用作償還Nexen部分未償還定期信貸融資以及用作一般企業用途。

於二零一零年，Nexen利用來自其非核心資產出售計劃的所得款項償還15億加元的定期信貸融資。償還Nexen的未償還定期信貸融資使Nexen債務的平均到期期限增加至21年。

## 合約責任、承諾及擔保

Nexen 於其經營及融資活動一般過程中負擔各種合約責任及債務。包括：

| (百萬加元)                 | 總計     | 付款    |       |       |        |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                        |        | <1 年  | 1-3 年 | 4-5 年 | >5 年   |
| 長期債務                   | 5,171  | –     | 497   | 249   | 4,425  |
| 長期債務的累計利息              | 7,286  | 336   | 670   | 612   | 5,668  |
| 經營租約 <sup>1</sup>      | 423    | 98    | 163   | 84    | 78     |
| 融資租約                   | 86     | 4     | 8     | 8     | 66     |
| 能源商品合約                 | 283    | 168   | 105   | 5     | 5      |
| 運輸及儲存承諾 <sup>1</sup>   | 435    | 134   | 196   | 75    | 30     |
| 工程承擔及購買責任 <sup>2</sup> | 1,735  | 961   | 654   | 75    | 45     |
| 資產報廢債務                 | 2,552  | 55    | 84    | 145   | 2,268  |
| 總計                     | 17,971 | 1,756 | 2,377 | 1,253 | 12,585 |

1 就經營租約及運輸及儲存承諾的付款於 Nexen 來自經營活動的現金流量內扣除。

2 若干該等付款與 Nexen 可撤銷而毋須支付罰款或額外費用的工程承擔有關。

## 4. 非公認會計準則計量

## 經營所產生的現金流量

| (百萬加元)       | 二零一零年 | 二零零九年 | 二零零八年 |
|--------------|-------|-------|-------|
| 經營活動所產生的現金流量 | 2,349 | 1,886 | 4,354 |
| 非現金營運資金變動    | (338) | 25    | (119) |
| 其他           | 159   | 318   | 18    |
| 年度原油看跌期權的影響  | (40)  | (14)  | (24)  |
| 經營所產生的現金流量   | 2,130 | 2,215 | 4,229 |



## 債務淨額

| (百萬加元)     | 二零一零年   | 二零零九年   | 二零零八年   |
|------------|---------|---------|---------|
| 銀行債務       | –       | 1,803   | 1,448   |
| 公眾優先票據     | 4,636   | 4,982   | 4,582   |
| 優先票據總額     | 4,636   | 6,785   | 6,030   |
| 次級債務       | 443     | 466     | 548     |
| 債務總額       | 5,079   | 7,251   | 6,578   |
| 減：現金及現金等價物 | (1,005) | (1,700) | (2,003) |
| 總債務淨額      | 4,074   | 5,551   | 4,575   |

## II. 資產抵押

概無Nexen的物業或資產已抵押作借款的擔保。除石油及天然氣行業內慣常者外，概無就Nexen的物業或資產設有任何其他留置權或產權負擔。於二零一二年六月三十日，Nexen擁有受限制現金1.02億加元(二零一一年十二月三十一日—4,500萬加元；二零一零年十二月三十一日—4,000萬加元及二零零九年十二月三十一日—1.98億加元)，其包括有關交易所買賣衍生工具合約的保證金存款。

## III. 資產負債率

Nexen的資產負債率載列如下。

| (百萬加元)             | 二零一二年<br>六月三十日 | 二零一一年<br>十二月<br>三十一日 | 二零一零年<br>十二月<br>三十一日 | 二零零九年<br>十二月<br>三十一日 |
|--------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 長期債務               | 4,391          | 4,383                | 5,090                | 7,259                |
| 減：現金及現金等價物         | (1,255)        | (845)                | (1,005)              | (1,700)              |
| 淨債務總計 <sup>1</sup> | 3,136          | 3,538                | 4,085                | 5,559                |
| 股東權益               | 8,839          | 8,373                | 7,814                | 6,787                |
| 資產負債率 <sup>2</sup> | <b>35%</b>     | <b>42%</b>           | <b>52%</b>           | <b>82%</b>           |

1 淨負債乃一項非公認會計準則計量。

2 資產負債率乃一項非公認會計準則計量。

## IV. 市場風險

Nexen面臨石油及天然氣業務的固有一般市場風險，包括商品價格風險、匯率風險、利率風險及信用風險。Nexen確認該等風險並管理其營運，以於實際可行情況下將其風險最小化。

### 商品價格風險

有關原油價格的商品價格風險乃Nexen最重要的市場風險。原油及天然氣價格對全球眾多因素均敏感，其中許多超出Nexen的控制及一般按合約或發佈價格銷售。原油及天然氣價格的變動或會大幅影響Nexen的經營業務及經營活動產生的現金。因此，該等變動亦會影響Nexen石油、天然氣物業的價值，Nexen勘探和開發開支的水平，及其於到期時履行其責任的能力。

Nexen的原油實現價格乃基於不同參考價格，主要是WTI及布倫特原油價格以及一般追蹤WTI及布倫特原油價格變動的其他價格。實際變現價格與以反映質量差異及運輸的參考價格不同。WTI、布倫特原油價格及其他國際參考價格受眾多複雜全球因素影響，如供求基礎、經濟前景、石油輸出國組織設定的生產配額及政治事件。質量差異受當地供需因素的影響。

Nexen亦面臨天然氣價格變動的風險。天然氣價格一般受區域供求基礎的影響，及，在較小程度上，受當地市況和石油價格的影響。

Nexen大部分石油及天然氣生產按短期合約出售，使Nexen面臨價格變動的風險。Nexen訂立其他能源合約亦使其面臨買賣合約數量時間之間的商品價格風險。Nexen使用衍生工具合約，如商品的看跌期權，積極地管理該等風險。

Nexen能源銷售團隊主要專注於銷售專有原油及天然氣生產。Nexen亦從事第三方生產油氣的貿易活動。為管理來自該業務的商品及外匯價格風險，Nexen使用衍生金融工具合約，包括與能源相關的期貨、遠期、掉期及期權，以及貨幣掉期或遠期。

Nexen風險管理活動使用風險值(「風險值」)及壓力測試。風險值是預期持倉組合損益之統計學上的估計(假設於一般市場狀況下)。Nexen於其計量中使用95%的置信區間並假設5天持有期，但於一般市場狀況下實際結果可能與該估計有所不同，或倘基於市場意見，持倉超過5天，或缺乏市場流動資金退出。Nexen基於過往商品價格波動主要使用方差與協方差方法及調整輸入(倘可用)估計風險值，及於其他情況下，通過歷史模擬法。Nexen的估計乃基於以下主要假設：

- 商品價格的變動是正常或「T」型分佈；

- 較過往期間相類的價格波動；及
- 價格的調整關係保持穩定。

Nexen已為其能源營銷業務的不同分部制定風險值限額。該等限額於經濟基礎上計算，並包括實物及金融衍生品，以及實物運輸和存儲容量合約，於Nexen財務報表入帳為未生效合約。Nexen日常監控其持倉的風險值限額。

倘發生重大市場震盪，Nexen風險值估計相關的主要假設或會被超越，及潛在損失可能大於其估計。Nexen定期執行壓力測試以補充風險值及評估其持倉價格的異常變動的影響。

### 外匯風險

外匯風險乃由於外幣匯率變動使金融工具的公允價值或現金流量變動所致。Nexen相當部分的業務以美元或參考美元交易，包括：

- 原油和天然氣產品的銷售；
- 資本支出和Nexen的石油和天然氣業務的開支；
- 主要由Nexen能源營銷團隊所用的商品衍生工具合約；及
- 短期借貸及長期債務。

Nexen通過以同幣種匹配其預期淨現金流量及借貸，管理其就美元及加元之間浮動所面臨的風險。Nexen的海外業務和Nexen的美元債務融資之借貸產生的現金流量一般用於美元資本開支及償還債務。Nexen保持循環加元及美元借貸融資（取決於預期淨現金流量可提取或償還）。Nexen指定其大部分美元借貸作為其海外運營的美元淨投資之對沖。

Nexen並無面臨任何高通脹的重大外匯風險。

### 利率風險

倘利率波動，Nexen面臨任何浮動利率債務的利息支付變動的風險。Nexen的唯一浮動利率債務為其定期信貸融資，預期可最低限度使用及，因此，Nexen預期其對二零一二年利率變動的敏感度並不重大。

### 信用風險

信用風險影響Nexen的石油及天然氣業務，及倘交易對手不履行合約責任，則面臨虧損風險。Nexen的信貸風險乃與能源行業的交易對手相關，包括綜合性石油公司及煉油公司，並受限於一般行業信貸風險。Nexen超過75%的風險乃與該等大型能源公司相關。該能源行業的集中風險降低，乃由於Nexen的國內和國際交易對手的廣泛基礎。Nexen採取下列措施，以減少該風險：

- 通過信用分析程序評估Nexen的交易對手的財務實力；
- 限制諸多個別交易對手的總風險，及可能要求若干交易對手提供擔保；
- 定期監察所面臨的信貸風險，包括行業、地域及企業集中信貸，並向管理層和董事會報告該等風險；
- 基於信用評級和公司內部評估和行業分析建立及定期審查交易對手信貸限額；及
- 盡可能使用標準協議，以消除有關單一交易對手的風險。

Nexen認為，該等措施最大限度地減少其整體信用風險；然而，不能保證該等程序，將保護Nexen不受不履約所造成的一切損失。

### V. 僱員

於二零一二年六月三十日、二零一一年十二月三十一日、二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，Nexen分別有2,938名、3,067名、3,925名及4,594名僱員。Nexen的僱員薪酬計劃包括薪金、年度現金激勵及長期激勵股份報酬組合。Nexen使用第三方薪酬調查，以與同行比較自身的工資水平。年度現金激勵基於目標從薪金的一定百分比進行計算。僱員實際收到的金額可能高於或低於目標，並取決於公司和個人表現。

Nexen已採用股份報酬方案，其中包括串聯期權、股票增值權、限制性股票期權及遞延股票期權。普通股的串聯期權由Nexen董事會酌情授予管理人員及僱員。各串聯期權賦予持有人按行權價購買Nexen普通股或收取與普通股市價超出行權價的超額部分相等的現金支付款項的權利。根據股票增值權計劃，僱員有權收取與普通股市價超出權利行權價的超額部分相等的現金支付款項。根據限制性股票期權計

劃，授出的各限制性股票期權歸屬日期前20日，僱員有權收取相當於普通股平均收市價的現金支付款。若干授出的串聯期權、股票增值權及限制性股票存在績效歸屬條件。遞延股票期權乃授予Nexen董事的股權獎勵。該等期權於董事任期內累計並於董事離開董事會時歸屬。

Nexen亦採用固定福利及固定繳款退休金計劃以及其他退休後福利計劃，基本涵蓋所有僱員。就固定福利計劃而言，Nexen根據僱員的服務年限及最終平均盈利向彼等提供退休福利。固定繳款退休金計劃乃基於計劃繳款。其他退休後福利包括向合格僱員及彼等的家屬作出的團體人壽和補充醫療保險。

## VI. 二零一二年餘下時間的展望

本討論的日期為二零一二年十月二十四日。

|                           | 除礦稅前的平均每日年產         |                     |                     |                       |                       |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
|                           | 二零一二年<br>第一季度<br>實際 | 二零一二年<br>第二季度<br>實際 | 二零一二年<br>第三季度<br>實際 | 二零一二年<br>第四季度<br>(估計) | 二零一二年<br>財政年度<br>(估計) |
| 原油、液化天然氣及天然氣<br>(千桶油當量/天) |                     |                     |                     |                       |                       |
| 英國 – Buzzard              | 82                  | 84                  | 60                  | 50-60                 | 70-85                 |
| 英國 – 其他                   | 29                  | 30                  | 26                  | 25-32                 | 24-32                 |
| 油砂 – Long Lake 瀝青         | 22                  | 22                  | 14                  | 22-28                 | 19-25                 |
| 加拿大 – 石油及天然氣              | 22                  | 20                  | 18                  | 15-20                 | 15-19                 |
| 油砂 – Syncrude             | 21                  | 17                  | 23                  | 22-24                 | 21-23                 |
| 美國                        | 16                  | 14                  | 14                  | 15-17                 | 15-19                 |
| 尼日利亞                      | 3                   | 20                  | 20                  | 22-30                 | 14-28                 |
| 其他國家                      | 7                   | 6                   | 6                   | 2                     | 2                     |
| 總計                        | 202                 | 213                 | 181                 | ~180-200              | ~185-220              |

Nexen預期處於滿足年產指導185,000-220,000桶油當量/天的軌道上。Buzzard、Usan及Long Lake繼續為該指導範圍的主要推動者。

Nexen調整其第四季度的指導至180,000-220,000桶油當量/天，以反映Buzzard扭虧為盈的時機及時長，以及更新Usan的預期生產。Nexen於Buzzard及Usan的預期年產指導保持不變。

Nexen預期債務淨額於第四季度增加，因資本投資額預期超出來自經營的現金流量(取決於石油價格)。

## A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料

### 概覽

以下為中国海洋石油有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)以及Nexen Inc.(「Nexen」)及其附屬公司(「Nexen集團」)(以下統稱為「經擴大集團」)之未經審核備考合併資產及負債表(「未經審核備考財務資料」)，乃按下文載述附註基準予以編製，以供分析建議收購事項之影響，猶如交易於二零一二年六月三十日已發生。該未經審核備考財務資料已由本公司董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段以及本集團會計政策及披露形式貫徹一致之基準而編製。

未經審核備考財務資料僅供說明用途，乃按多項假設、估計、不明朗因素及現有可獲資料編製。因其假設性質使然，未必能真實反映倘建議收購事項於二零一二年六月三十日或其他未來日期完成時經擴大集團之財務狀況。

未經審核備考財務資料乃根據本通函附錄一所載本集團二零一二年六月三十日之未經審核中期簡明合併財務狀況表以及附錄二所載Nexen集團二零一二年六月三十日之未經審核中期簡明合併財務狀況表而編製，並反映了隨附附註所述的未經審核備考調整。附註中所述之建議收購事項之備考調整乃(i)直接歸因於該交易；及(ii)具備事實依據。

未經審核備考財務資料應連同本通函附錄一所載本集團之未經審核財務資料及附錄二所載Nexen集團之未經審核財務資料及本通函其他部分所載其他財務資料一併閱讀。

## 經擴大集團之未經審核備考合併資產及負債表

| 人民幣百萬元         | 未經審核備考調整   |  |                  |              |           |           | 經擴大<br>集團於二零<br>一二年六月<br>三十日之<br>未經審核備<br>考合併資產<br>及負債表 |
|----------------|--|--|------------------|--------------|-----------|-----------|---|
|                | 本集團於二<br>零一二年六<br>月三十日之<br>未經審核合<br>併資產及負<br>債表<br>附註1 | Nexen集團<br>於二零一二<br>年六月三十<br>日之未經審<br>核合併資產<br>及負債表<br>附註2 | 調整<br>附註3(a)-(e) | 調整<br>附註3(f) | 調整<br>附註4 | 調整<br>附註5 |   |
| <b>非流動資產</b>   |  |  |                  |              |           |           |   |
| 物業、廠房及設備       | 236,764  | 98,140   | 59,710           |              |           |           | 394,614   |
| 無形資產           | 949  | -  |                  |              |           |           | 949   |
| 商譽             | -  | 1,788  | 7,904            |              |           |           | 9,692   |
| 聯營企業投資         | 2,886  | -  |                  |              |           |           | 2,886   |
| 合營企業投資         | 19,045   | -  |                  |              |           |           | 19,045  |
| 可供出售金融資產       | 6,407  | -  |                  |              |           |           | 6,407   |
| 遞延稅項資產         | 57   | 2,706  |                  |              |           |           | 2,763   |
| 衍生工具合約         | -  | 31   |                  |              |           |           | 31  |
| 其他非流動資產        | 420  | 686  |                  |              |           |           | 1,106   |
| 非流動資產小計        | <u>266,528</u>   | <u>103,351</u>   |                  |              |           |           | <u>437,493</u>  |
| <b>流動資產</b>    |  |  |                  |              |           |           |   |
| 存貨及供應物         | 5,189  | 1,733  |                  |              |           |           | 6,922   |
| 應收賬款           | 18,241   | 10,316   |                  |              |           |           | 28,557  |
| 衍生工具合約         | -  | 949  |                  |              |           |           | 949   |
| 持有至到期金融資產      | 1,544  | -  |                  |              |           |           | 1,544   |
| 可供出售金融資產       | 63,317   | -  |                  |              |           | (37,691)  | 25,626  |
| 其他流動資產         | 8,816  | 839  |                  |              |           |           | 9,655   |
| 到期日為三個月以上的定期存款 | 36,785   | 624  |                  |              |           | (17,809)  | 19,600  |
| 現金及現金等價物       | 13,801   | 7,683  |                  | (94,845)     | (474)     | 93,449    | 19,614  |
| 流動資產小計         | <u>147,693</u>   | <u>22,144</u>  |                  |              |           |           | <u>112,467</u>  |
| <b>總資產</b>     | <u>414,221</u>   | <u>125,495</u>   |                  |              |           |           | <u>549,960</u>  |

## 未經審核備考調整

| 人民幣百萬元       | 本集團於二<br>零一二年六<br>月三十日之<br>未經審核合<br>併資產及負<br>債表 | Nexen集團<br>於二零一二<br>年六月三十<br>日之未經審<br>核合併資產<br>及負債表 | 調整         | 調整      | 調整  | 調整     | 經擴大<br>集團於二零<br>一二年六月<br>三十日之<br>未經審核備<br>考合併資產<br>及負債表 |
|--------------|---|---|------------|---------|-----|--------|---|
|              | 附註1   | 附註2   | 附註3(a)-(e) | 附註3(f)  | 附註4 | 附註5    |   |
| <b>流動負債</b>  |   |   |            |         |     |        |   |
| 銀行及其他借款      | 25,643  | -   |            |         |     | 37,949 | 63,592  |
| 衍生工具合約       | -   | 643   |            |         |     |        | 643   |
| 應付及暫估賬款      | 19,589  | 13,989  |            |         |     |        | 33,578  |
| 其他應付款及預提費用   | 12,288  | -   | 1,624      | (1,624) |     |        | 12,288  |
| 應交稅金         | 7,372   | 5,198   |            |         |     |        | 12,570  |
| 流動負債小計       | 64,892  | 19,830  |            |         |     |        | 122,671   |
| <b>非流動負債</b> |   |   |            |         |     |        |   |
| 銀行及其他借款      | 29,347  | 26,883  | 3,242      |         |     |        | 59,472  |
| 油田拆除撥備       | 26,351  | 12,367  |            |         |     |        | 38,718  |
| 遞延稅項負債       | 5,902   | 9,557   | 23,642     |         |     |        | 39,101  |
| 衍生工具合約       | -   | 31  |            |         |     |        | 31  |
| 其他非流動負債      | 3,504   | 2,712   |            |         |     |        | 6,216   |
| 非流動負債小計      | 65,104  | 51,550  |            |         |     |        | 143,538   |
| <b>總負債</b>   | <b>129,996</b>                                  | <b>71,380</b>                                       |            |         |     |        | <b>266,209</b>  |

## 附註：

- 該等金額摘錄自本集團已刊發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期報告中本集團於二零一二年六月三十日之未經審核中期簡明合併財務狀況表。
- 該等金額摘錄自本通函附錄二所載Nexen集團於二零一二年六月三十日之未經審核中期簡明合併財務狀況表。Nexen集團之記賬本位幣與呈報貨幣均為加元。為更好地說明經擴大集團於二零一二年六月三十日之財務狀況，Nexen集團之資產及負債按二零一二年六月三十日之通行匯率1.00加元兌人民幣6.1223元換算本集團之呈報貨幣人民幣。
- 調整反映了將該建議收購事項之成本分攤至本公司取得的可識別資產及承擔的可識別負債的過程。於完成建議收購之日，Nexen集團之可識別資產及負債將根據國際／香港財務報告準則第3號（「國際／香港財務報告準則第3號」）（經修訂）「業務合併」中的購買法，按其公允價值計入經擴大集團之合併財務狀況表。

在編製本未經審核備考財務資料時，基於假設該收購於二零一二年六月三十日完成，本公司董事對Nexen集團可識別資產及負債的公允價值進行了估計。公允價值調整詳情如下：

- 確認物業、廠房及設備公允價值調整為人民幣59,710百萬元，包括Nexen集團證實油氣資產公允價值增加人民幣51,083百萬元及Nexen集團未證實油氣資產增加人民幣8,627百萬元。該證實及未證實油氣資產公允價值均由管理層評估得出。



- (b) 其他應付款及預提費用增加人民幣1,624百萬元，乃用於本建議收購完成前以現金形式結算已授予管理層及僱員的激勵計劃，包括串聯期權、股票增值權及股份期權計劃。
- (c) 長期借款增加人民幣3,242百萬元，由其公允價值超過採用實際利率法之攤餘成本所致。
- (d) 經擴大集團於二零一二年六月三十日之未經審核備考財務資料中確認遞延稅項負債人民幣23,642百萬元，由前述物業、廠房及設備，流動及非流動負債之公允價值調整所致。
- (e) 商譽增加人民幣7,904百萬元，為建議收購事項產生的商譽(人民幣9,692百萬元)與Nexen之商譽於二零一二年六月三十日的賬面淨值(人民幣1,788百萬元)之差額。

基於該未經審核備考財務資料編製及說明目的，對建議收購事項產生的商譽分析如下：

|                            | 人民幣<br>百萬元   |
|----------------------------|--------------|
| 收購對價(f)                    | 93,221       |
| 減：收購之賬面淨資產(扣除Nexen商譽之賬面淨值) | (52,327)     |
| 公允價值調整                     | (54,844)     |
| 加：公允價值調整產生的遞延稅項負債          | 23,642       |
|                            | <u>9,692</u> |
| 商譽                         | <u>9,692</u> |

- (f) 該調整反映以現金形式支付員工激勵計劃人民幣1,624百萬元(附註c)及支付收購對價人民幣93,221百萬元(附註e)。

該交易對價的公允價值(人民幣93,221百萬元)基於以下假設計算：1)本公司將會收購Nexen之529,335,905股普通股(為Nexen二零一二年六月三十日已發行及發行在外的全部普通股)，其中，贊成該建議收購事項之普通股按每股27.50美元計算，否決該建議收購事項之普通股按通過該建議收購之股東大會決議之日前一天的公允價值計算；2)本公司將會收購Nexen之8,000,000股優先股(為Nexen二零一二年六月三十日已發行及發行在外的全部優先股)，其中，贊成該建議收購事項之優先股按每股26.00加元計算，否決該建議收購事項之優先股按通過該建議收購之股東大會決議之日前一天的公允價值計算。交易對價按照二零一二年六月三十日之通行匯率1.00美元兌人民幣6.3249元及1.00加元兌人民幣6.1223元折算。

由於未經審核備考財務資料所使用的收購對價以及Nexen公司的可識別資產和負債金額與建議收購完成日的相應金額可能存在重大差異，完成建議收購所產生之商譽的最終金額可能會不同於上述金額。

4. 該調整指本公司因該建議收購支付的法律及專業服務費用人民幣474百萬元。該費用直接於收益表中列支。
5. 未經審核備考財務資料是基於本公司能取得並使用60億美元的外部銀行融資(約合人民幣37,949百萬元)並分別從將於本建議收購完成日或之前到期的公司理財產品取得人民幣37,691百萬元及到期日為三個月以上的定期存款中取得人民幣17,809百萬元之假設而編製的。

6. 未經審核備考財務資料是基於該項交易能獲得所有官方審批並且能提供相應支持性憑證之假設而編製的。
7. 未經審核備考財務資料是基於Nexen集團將會保持現有集團組織架構且運營及稅務安排不會改變之假設而編製的。
8. 如前所述，對經擴大集團於二零一二年六月三十日之後發生的交易未做任何調整。需特別說明的是，未經審核備考財務資料並未考慮Nexen將其持有之不列顛哥倫比亞省東北部頁岩氣資產的40%權益出售給日本INPEX公司下屬財團。

**B. 經擴大集團之未經審核備考財務資料之會計師報告**

以下為香港執業會計師安永會計師事務所於二零一二年十二月二十日編製之報告全文，以供載入本通函。



香港  
中環添美道1號  
中信大廈22樓

二零一二年十二月二十日

中國海洋石油有限公司董事

敬啟者：

我們謹就中國海洋石油有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）與Nexen Inc.（「Nexen」）及其附屬公司（統稱「Nexen集團」）（貴集團與Nexen集團合併統稱「經擴大集團」）就有關 貴公司建議收購Nexen 100%已發行及發行在外的普通股及優先股之事項（「建議收購」）而於二零一二年十二月二十日刊發的通函（「通函」）中附錄三「經擴大集團之未經審核備考財務資料」第III-1至III-5頁所載經擴大集團之未經審核備考合併資產及負債表（「未經審核備考財務資料」）作出報告。該等未經審核備考財務資料由 貴公司董事（「董事」）編製，僅作說明用途，以提供資料說明建議收購對 貴集團的相關財務資料可能造成的影響。未經審核備考財務資料之編製基準載於通函附錄三第III-1至III-5頁。

**董事及申報會計師各自之責任**

貴公司董事須全權負責按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29條及參照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」而編製未經審核備考財務資料。

我們負責根據上市規則第4.29(7)條就未經審核備考財務資料發表意見並向 閣下呈報。對於我們以往發出的任何用於編撰未經審核備考財務資料之財務資料報告，除對該等報告在發出當日指明之收件人所負責任外，我們概不承擔任何責任。

### 意見基準

我們根據香港會計師公會頒佈之香港投資通函呈報工作準則第300號「投資通函備考財務資料之會計師報告」進行工作。我們的工作主要包括將未經調整財務資料與來源文件作比較、考慮用以支持調整之未經審核憑證以及就未經審核備考財務資料與 貴公司董事進行討論，惟並不涉及對任何相關財務資料進行獨立審查。

我們的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱工作準則或香港鑒證工作準則作出之審計或審閱，因此，我們不就未經審核備考財務資料發表任何有關審計或審閱保證。

我們所計劃及進行之有關工作，目的為取得我們認為必要之資料及解釋，以提供足夠憑證合理確保未經審核備考財務資料乃由 貴公司董事按所述基準妥善編製，且該基準與 貴集團之會計政策一致，並確保所作調整就根據上市規則第4.29(1)條披露之未經審核備考財務資料而言屬恰當。

我們的工作並非按照美國審計準則或美國其他通用標準進行，亦非按照美國上市公司會計監管委員會頒佈的審計準則進行。因此，不應視其為按照這些標準進行而予以使用。

未經審核備考財務資料僅供說明用途，並根據 貴公司董事之判斷及假設而作出，基於其假定性質，未經審核備考財務資料並不保證或顯示未來可能出現之任何事項，亦不一定能反映 貴集團於二零一二年六月三十日或任何未來日期之財務狀況。

意見

我們認為：

- a. 未經審核備考財務資料已按所述基準由 貴公司董事妥善編撰；
- b. 該基準與 貴集團之會計政策一致；及
- c. 就根據上市規則第4.29(1)條所披露之未經審核備考財務資料而言，該等調整實屬恰當。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

謹啟

#### 執行概要

根據NI51-101，於二零一一年十二月三十一日，Nexen的證實加概算儲量估計約為20億桶油當量，其中9.22億桶油當量為證實儲量及10.95億桶油當量為概算儲量。逾60%該等儲量與加拿大油砂資產有關，而其餘部分則廣泛分佈於世界各地。Nexen的證實儲量中約一半為未開發，其中80%與加拿大油砂開發相關。

儲量評估基準、按國家及產品類別劃分的數量、其未來淨收益的淨現值及其他資料(如土地面積以及勘探和生產活動)載於二零一一年年度資料表第20-40頁「儲量、產量及相關資料」一節內。

## I. 二零一一年年度資料表

以下為Nexen之二零一一年年度資料表全文。

## 年度資料表

|  |    |
|--|----|
| 一般資料   | 1  |
| 企業架構   | 4  |
| 業務概覽   | 4  |
| 石油及天然氣                                       | 6  |
| 石油及天然氣行業概覽                                   | 7  |
| 傳統石油及天然氣                                     | 8  |
| 油砂   | 14 |
| 頁岩氣  | 18 |
| 能源銷售   | 20 |
| 儲量、產量及相關資料                                   | 20 |
| 環境及監管事宜                                      | 40 |
| 僱員   | 43 |
| 風險因素   | 44 |
| 資本結構   | 51 |
| 證券市場   | 53 |
| 董事   | 55 |
| 審核委員會資料                                      | 57 |
| 獨立註冊執業會計師費用                                  | 58 |
| 行政人員   | 59 |
| 其他   | 60 |
| 附錄A—審核及行為審查委員會授權                             | 62 |
| 附錄B—根據證監會規定作出的儲量估計及補充數據                      | 67 |
| 附錄C—表51-101F2<br>內部合資格儲量評估人儲量數據報告            | 82 |
| 附錄D—表51-101F3<br>就NI 51-101原油及天然氣披露的管理層及董事報告 | 83 |

## 年度資料表

以下為油氣行業特定用詞表格。該等用詞用於整個年度資料表。

|        |                   |               |                      |
|--------|-------------------|---------------|----------------------|
| /d     | = 每天              | boe           | = 按1桶對六千立方英尺天然氣油當量桶數 |
| bbl    | = 桶               | mboe          | = 千桶油當量              |
| mbbls  | = 千桶              | mmbboe        | = 百萬桶油當量             |
| mmbbls | = 百萬桶             | mcf           | = 千立方英尺              |
| mmbtu  | = 百萬英熱單位          | mmcf          | = 百萬立方英尺             |
| km     | = 千米              | bcf           | = 十億立方英尺             |
| MW     | = 百萬瓦特            | WTI           | = 西得克薩斯中質原油          |
| GWh    | = 十億瓦時            | Brent         | = 已確定裝船日期的布倫特原油      |
| GJ     | = 千兆焦耳            | NGL           | = 天然氣液體              |
| PSC™   | = 優質合成油™          | NYMEX         | = 紐約商業期貨交易所          |
| AECO   | = 位於阿爾伯達省的天然氣儲藏設備 | \$000s or \$M | = 千元                 |
| \$MM   | = 百萬美元            | US\$          | = 美元                 |

## 一般資料

於此年度資料表內，「我們」、「Nexen」或「本公司」指Nexen Inc.、我們的附屬公司及合作夥伴。

除非另有指明外，所有金額單位「元」( \$ )均為加拿大元，且石油及天然氣容量、儲量及相關表現評估按工作權益除特許權使用費前基準呈列。倘適當，資料按除特許權使用費後基準提供。除非另有指明外，本年度資料表之信息日期為二零一一年十二月三十一日。此討論之日期為二零一二年二月十五日。

於本年度資料表內，天然氣體積轉換為油當量的基準為1油當量轉換為6千立方英尺天然氣。6千立方英尺比1桶的油當量轉換率乃基於主要適用於燃燒器噴尖之能量當量轉換方法，且指井口的價值當量。本年度資料表就油當量提供之披露或會有誤導，尤其是單獨使用時。採用本公司儲量評估時所用之預測價格，基於井口價值的油當量轉換率約為3萬立方英尺比1桶。

## 會計事項

於二零零八年二月，加拿大特許會計師協會宣佈截至二零一一年一月一日，公眾企業須採用國際財務報告準則。因此，本集

團於二零一零年一月一日之綜合資產負債表及截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之經營業績已按國際財務報告準則編製。於二零一一年年度資料表內呈列的財務資料、管理層討論與分析及綜合財務報表已根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。根據加拿大國際財務報告準則過渡規則，二零一零年以前的財務資料並未重列。自前加拿大一般公認會計原則過渡至國際財務報告準則的詳情載於本集團綜合財務報表附註26。

## 非一般公認會計原則計量

本年度資料表所提及的若干財務計量，即「經營活動現金流量」及「債務淨額」並無一般公認會計原則所賦予的標準含義，因此不太可能與其他公司呈列的相似計量方法相比較。該等非一般公認會計原則計量乃用於協助投資者分析Nexen的經營表現、杠桿作用及流動性。該等非一般公認會計原則計量與其最接近一般公認會計原則同等物的調節載於本公司管理層討論與分析。

## 匯率

如加拿大銀行所呈報，正午1.00加拿大元兌美元的匯率如下：

| (美元)  | 十二月三十一日 | 平均     | 高      | 低      |
|-------|---------|--------|--------|--------|
| 二零零七年 | 1.0120  | 0.9304 | 1.0905 | 0.8437 |
| 二零零八年 | 0.8166  | 0.9381 | 1.0289 | 0.7711 |
| 二零零九年 | 0.9555  | 0.8757 | 0.9716 | 0.7692 |
| 二零一零年 | 1.0054  | 0.9709 | 1.0054 | 0.9278 |
| 二零一一年 | 0.9833  | 1.0117 | 1.0583 | 0.9430 |

於二零一二年一月三十一日，正午匯率為0.9948美元兌1.00加拿大元。



### 前瞻性陳述

本年度資料表內的若干陳述構成「前瞻性陳述」(定義見經修訂的「一九九五年美國私人證券改革法案」)或「前瞻性資料」(定義見適用的加拿大證券法)。該等陳述或資料(統稱「前瞻性陳述」)一般可通過所用的前瞻性術語進行識別,如預期、相信、打算、計劃、預計、估計、預算、展望、預測或其他類似詞語,以及包括有關或與個別油井、地區或項目相關的陳述。任何關於可能日後原石油及天然氣價格、日後生產水平、日後礦區使用費及稅收水平、日後資本開支、其勘探及開發活動的時間及分配、日後盈利、日後資產收購及處置、本集團日後資本計劃的資金來源、日後債務水平、承諾信貸的可用性、本集團項目的潛在商業性、發展計劃或產能擴充、本集團通過控制擴充維持本集團油砂設備產量增長的能力的期望、本集團油砂設備達到生產指標的預計、對本集團油砂設備繼續良好及更持續運作的期望、對成本更低廉及技術更加先進運營的期望、本集團設備的預期規模、設備週期及其維護的預計時間及相關的生產影響、期待本集團可繼續安全且可盈利的經營本集團的離岸勘探、開發及生產設施、日後處置資產及業務的能力、日後流動資金、現金流量的來源及其使用、日後開採新油井、目前及長期資產的最終可回收性、儲備或資源的最終可回收性、預期發現及開發成本;預期營運成本、對本集團以最少增量成本遵

守新安全及環境法規以及就本集團於美國的離岸經營獲取必要的勘探許可的期望、對每股基準的估計、日後外幣匯率、有關環境事宜及本集團遵守環境事宜的日後開支及津貼、若干地區將開發、進入運營或達到預期運營產量的日期及任何前述陳述的變更均為前瞻性陳述。

有關「儲量」或「資源」的陳述為前瞻性陳述,因為其涉及隱含的評估,該評估乃基於以下估計及假設:所述的儲量及資源存在於預測或估計的數量內且估計並假設日後可產生盈利。

本年度資料表內所有前瞻性陳述受該前瞻性陳述載列或固有的假設所規限。儘管根據本集團於作出該假設的日期獲知的資料本集團認為此等假設乃合理,但此內容並無窮盡可能影響任何前瞻性陳述的因素,且讀者不能過度的依賴此等假設及該前瞻性陳述。就前瞻性陳述已作的主要假設包括:本集團將進行運營且取得預期運營業績、本集團發展計劃將達到預期業績、目前或假設行業狀況(倘適用)的一般延續、承擔的稅項、礦區使用費及監管制度的延續、估計本集團儲量之準確性、商品價格及成本假設、為本集團需要的資本及營運要求籌資的充足現金流量、債務及/或股權融資的持續可用性及本集團的負債程度。本集團相信,於前瞻性陳述內反映的重大因素、預計及假設乃屬合理,但不能保證該等因素、預計及假設為正確。

前瞻性陳述受限於已知及未知風險以及不確定性及其他因素，若干因素超出本集團的控制，彼等各自使本集團前瞻性陳述存在不會發生的可能性或實際業績、業務水平及目標或與該等陳述表述或隱含的差異甚大。該等因素包括但不限於：油氣的市場價格、本集團勘探、開發、生產、提煉石油及天然氣及向市場運輸天然氣的能力、設計設備及設計改造設備的最終效力、勘探及開發鑽井及相關活動的成效、油砂開發對環境的累積效應、技術對運營及加工的影響以及新型複合工藝表現或不如預期的原因、管道的可利用性及總煉油能力、運營任何大型及複合精煉廠的內在風險，尤其是生產運營及升級設備的整合、用於本集團油砂生產設備的第三方瀝青的可用性、勞工及原材料短缺、與本集團離岸勘探、開發及生產活動，尤其是本集團深水作業相關的事故、井噴及洩漏風險、與強迫延誤、暫停或取消本集團離岸勘探、開發及生產活動，尤其是深水作業相關直接或間接風險、惡劣天氣對本集團離岸勘探、開發及生產活動，尤其是深水作業的影響、本集團技術於惡劣及不可預知環境的有效性及可靠性、與本集團代理人、承包商、交易對手及合營夥伴的行為及財務情況相關的風險、能源交易市場的波動、匯率、本集團從事業務的國家及地區的經濟狀況、政府政策，包括稅項及礦區使用費的變動、環境及其他法律及法規包括但不限於與本集團離岸勘探、開發及生產活動相關的法律及

法規的變動、合同的重新談判、訴訟、仲裁或監管訴訟的結果、政治不確定因素，包括恐怖分子、叛亂分子及其他團體的行動，或其他武裝衝突，包括政府之間的衝突以及其他因素，若干該等因素超過本集團的控制範圍。該等風險、不確定性及其他因素，以及彼等可能影響已於本年度資料表「風險因素」及本集團管理層討論與分析「有關市場風險質量及數量披露」一節詳述。任何一個風險、不確定性或因素對特定前瞻性陳述的影響不能按確定事項釐定，因為該等因素互為依存，且管理層日後的動向取決於本集團對屆時所有資料的評估。儘管本集團認為根據作出前瞻性陳述之日本集團得知的資料前瞻性陳述的預期內容屬合理，但不能保證日後業績、業務水平及成果。請勿過度依賴本年度資料表內所載的於此日期所作的前瞻性陳述，因為其依據的計劃、打算、假設及預期或不會發生或達到預期效果。除適用證券法律要求外，Nexen無責任公開或修訂任何前瞻性陳述，不論是由於新資料、日後事項或其他的結果。本年度資料表所載的資料或被視為財務展望及／或前瞻性財務信息。其目的為指示本集團意圖的潛在結果，不適合其他用途。本年度資料表的前瞻性陳述通過此警告聲明而明確表示有保留。

## 企業架構

Nexen Inc. 根據加拿大商業公司法註冊成立。本公司註冊總辦事處位於 801 – 7th Avenue S.W., Calgary, Alberta, Canada T2P 3P7。

於二零一一年十二月三十一日，本公司直接或間接擁有的主要經營附屬公司及其註冊成立所在司法權區如下：

| 附屬公司名稱                            | 註冊成立／組成／<br>存續所在司法權區 |
|-----------------------------------|----------------------|
| Nexen Petroleum UK Limited        | 英格蘭及威爾斯              |
| Nexen Petroleum Nigeria Limited   | 尼日利亞                 |
| Nexen Petroleum Offshore USA Inc. | 特拉華                  |
| Nexen Marketing                   | 阿爾伯達省                |
| Canadian Nexen Petroleum Yemen    | 也門                   |
| Nexen Oil Sands Partnership       | 阿爾伯達省                |

所有主要經營附屬公司乃由本公司全資實益擁有、控制或管理。

## 業務概覽

Nexen Inc. 乃加拿大一間獨立全球能源公司。本公司於一九七一年成立於加拿大，名為 Canadian Occidental Petroleum Ltd.，當時 Occidental Petroleum Corporation 將其加拿大原油、天然氣、硫磺及化學品業務合併於一間公司。

### 策略

本公司生產能源資源為民眾的日常生活提供能源，從而創造價值。我們的策略乃盡早取得資源開採權、掌握不同組合的商機及通過技術、人才及經驗營造競爭優勢。我們致力建造可持續發展的能源公司，主要發展及開拓三大主要增長領域：i) 傳統石油及天然氣；ii) 油砂；及 iii) 頁岩氣。

### 傳統石油及天然氣

本公司的傳統石油及天然氣資產包括大面積的優質盆地，包括英國北海、墨西哥灣深海區及西非海域。策略上，我們開採該等盆地的主要原因是：i) 歷史成功經驗；ii) 已建成的現有基礎設施；iii) 剩餘資源的巨大潛力；及 iv) 優惠的財政條款。我們評估全球組合商機之後，認為未來在優選盆地上可產生最高價值。

在英國北海，我們是重要的區域生產商，擁有集中的資產、設施及勘探潛力。除其他生產性財產之外，我們還經營 Buzzard 油田及井場，此乃過去十年英國北海發現的最大油田。於 Golden Eagle、Telford TAC 及 Rochelle 的其他近期發現有待開發，且預計於短期內提供新的產量來源。我們繼續

積極探索英國北海盆地，包括勘探程度較差的區域，如設得蘭群島 (Shetland Islands) 西部。

在墨西哥灣，我們擁有深海區及大陸架在產資產，以及多處未開發深海發現，包括 Appomattox、Vicksburg 及 Knotty Head。我們是灣內主要有深海鑽機作業的承租人。墨西哥灣深海區靠近設施及美國大陸市場。

我們於西非近海有多處重要資源發現，包括 Usan、Usan West、Ukot 及 Owowo。Usan 油田的接近完工，且第一批石油預計於未來一兩個月產出。我們積極跟進多項後續勘探工作，探索該盆地。

**油砂**

我們的油砂投資包括 Long Lake 項目、Synchrude 合營公司及阿爾伯達省北部 656,000 英畝 (總面積) 未開發的阿薩斯卡 (Athabasca) 油砂的權益。我們的油砂策略是於數十年內產生穩定及可預見的現金流。儘管阿薩斯卡 (Athabasca) 油砂的生產成本略高於傳統石油儲備，但是重大的資源基地發現及穩定的財政司法權使得該油砂成為日後石油開發的重要來源。

我們通過收購 Synchrude 合營公司的權益首次涉足油砂開發。Synchrude 從已開採富含瀝青的砂岩生產合成原油。

我們於 Long Lake 的原位油砂項目生產及提煉阿薩斯卡 (Athabasca) 油砂的瀝青。蒸汽輔助重力泄油瀝青於二零零八年開始生產，且改質廠從二零零九年開始生產 PSC™。我們的近期計劃包括開發原地瀝青資源 Kinosis lease 以向 Long Lake 改質廠提供額外的原料。

**頁岩氣**

我們於不列顛哥倫比亞省東北部的 Horn River、Cordova 及 Liard 盆地擁有逾 300,000 英畝的頁岩氣田。我們的頁岩氣策略目前主要是集中開發 Horn River 盆地。Horn River 盆地是資源高度集中及產量豐富的主要頁岩氣區域。於二零一一年十一月，我們簽署協議將於不列顛哥倫比亞省東北部頁岩氣田中 40% 的開採權益分包予 INPEX Corporation 控制的財團。該出售預計於二零一二年第二季完成。於二零一一年，我們通過收購於波蘭的一項非經營權益及開始測試哥倫比亞的頁岩氣商機而擴充頁岩氣組合。

頁岩氣平衡我們的企業組合，主要包括大型資本密集型及週期長的項目。它提供天然氣開發及週期短的項目，我們將視乎當前價格情況控制開發規模及速度。

**三年概覽**

|                    |   |
|--------------------|---|
| 二零零九年 <sup>1</sup> | <ul style="list-style-type: none"> <li>產生經營業務現金流量 22 億元及淨收入 5.36 億元</li> <li>發現英國北海的 Hobby 油田，此乃於 Golden Eagle 地區發現的第一個油田</li> <li>額外收購 Long Lake 項目的 15% 開採權益以及完成首次重大扭虧為盈以解決蒸汽可靠性的問題</li> <li>從 Long Lake 生產第一桶 PSC™</li> <li>發行 10 億元十年期及三十年期的高級票據</li> <li>發現西非近海的 Owowo 油田</li> </ul>   |
| 二零一零年              | <ul style="list-style-type: none"> <li>產生經營業務現金流量 22 億元及淨收入 11 億元</li> <li>發現墨西哥灣深海區的 Appomattox 油田</li> <li>出售加拿大西部的非核心重油財產獲得 9.39 億元</li> <li>撤銷非核心營銷業務，包括北美洲天然氣營銷</li> <li>改善蒸汽可靠性之後將 Long Lake 的瀝青產量增加一倍</li> <li>除了將不列顛哥倫比亞省頁岩氣田面積增加一倍外，增加 Cordova 及 Liard 盆地的租地</li> </ul>  |
| 二零一一年              | <ul style="list-style-type: none"> <li>產生經營業務現金流量 24 億元及淨收入 6.97 億元</li> <li>完成一項非核心出售計劃，將我們於 Canexus 的權益出售，所得 4.58 億元</li> <li>償還約 8.00 億元的長期債務</li> <li>固定西非近海油田的 Usan 浮式生產及儲存卸載船舶 (FPSO)，最後調試階段正在進行</li> <li>制定工作計劃以增加 Long Lake 的產量及供應改質廠；逐步提產井場 11、鑽探井場 12 及 13 及取得井場 14、15 及 Kinosis K1A 的政府審批程序的進展</li> <li>調試 Buzzard 第四個平台以處理該油田硫化氫濃度過高的問題</li> <li>英國北海 Blackbird 油田首次實現產油</li> <li>獲得政府批准及同意英國 Golden Eagle 開發項目</li> <li>9 井場投產且 Horn River 的 18 井場開始鑽探</li> <li>訂立協議將我們於不列顛哥倫比亞省東北部頁岩氣業務 40% 的開採權益分包，所得 7.00 億元</li> </ul> |

<sup>1</sup> 二零零九年及更早期財務金額乃根據舊加拿大公認會計原則編製，且未按照國際財務報告準則重列。二零一零年及二零一一年金額則根據國際財務報告準則編製。

於二零一二年，我們預計本公司的業務會出現以下變化：

- **英國北海**— 促進 Golden Eagle 油田的開發，將 Telford TAC 及 Rochelle 的回接投產且繼續勘探英國北海盆地，計劃鑽探七口勘探及評價井。
- **墨西哥灣**— 完成 Kakuna 油井的勘探工作，繼續評估 Appomattox 發現及測試墨西哥灣深海區已識別的機遇，計劃鑽探六口勘探及評價井。

- **西非近海**— 完成 Usan FPSO 的調試，於未來一兩個月內首次產油，且繼續勘探油田。
- **Long Lake**— 將 Long Lake 額外井場的瀝青生產最優化及加快 Kinosis 瀝青資源的開發而促進改質廠盡快達到設計產能。
- **頁岩氣**— 完成出售我們於不列顛哥倫比亞省頁岩氣業務的 40% 開採權益，將首個 18 井場投產及擴大 Horn River 油田處理能力及繼續波蘭及哥倫比亞的勘探活動。

## 石油及天然氣

於本年度資料表內，我們提供截至二零一一年十二月三十一日各項財產中證實及概算原油、合成石油、瀝青、煤層氣 (CBM)、頁岩氣及天然氣儲量 (油氣儲量) 的餘量估計。該等儲量估計及相關披露數字已按石油及天然氣活動披露標準加拿大法規 51-101《油氣活動披露準則》(National Instrument 51-101—Standards of Disclosure for Oil and Gas Activities)(NI 51-101) 編製。我們亦根據證交會規定編製儲量估計及披露，此乃載於本年度資料表附錄 B 內。按照 NI 51-101 規定編製的儲量估計及披露有別於按照證交會規定編製的儲量估計。NI 51-101 及證交會儲量估計及披露的重大定性差異載於第 40 頁「致投資者之特別附註」一節內。

我們的證實及概算儲量估計已進行內部編製。就根據 NI 51-101 規定編製的儲量估計而言，我們有 96% 的證實儲量 (第 37 頁至 38 頁所述估算或經審核) 乃由獨立儲量顧問評估。彼等對證實儲量的評估乃按照不同水平的資產總和進行，且我們與彼

等合作將資產組合的差距縮小至總和 10% 以內。有關組合內個別資產的估計可能正負相差 10% 以上，但是，我們認為該等差距相對我們證實的總儲量而言並不重大。

我們另外有 98% NI 51-101 證實及概算油氣儲量估計由獨立儲量顧問評估。根據釋義，證實儲量必須與概算儲量共同釐定 (見第 39 頁的釋義)。因此，獨立儲量顧問的評估乃基於合併證實及概算儲量而編製。如同證實儲量，彼等對證實及概算儲量的評估乃按不同水平的資產總和進行，且我們與其合作將組合資產的差距縮小至總和 10% 以內。有關組合內個別資產的估計可能正負相差 10% 以上，但是，我們認為該等差距相對我們證實及概算的儲量總和而言並不重大。

有關內部儲量估計流程及我們證實及概算儲量估計及其結果的獨立評估的性質及範圍詳情，請參閱第 21 頁至 22 頁「儲量評估基準」一節。

石油及天然氣行業概覽

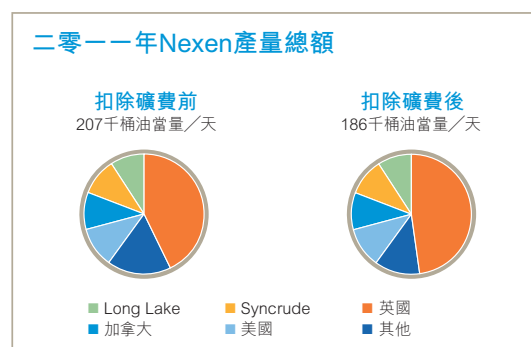
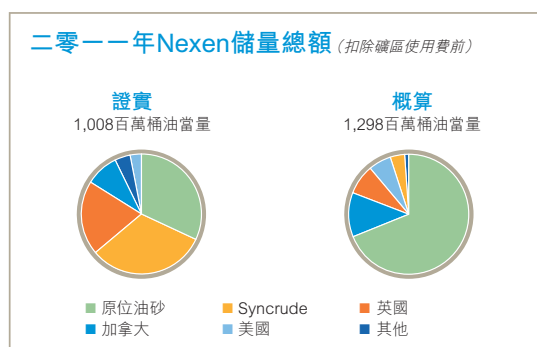
石油及天然氣行業競爭相對激烈。全球能源需求強勁，但勘探機會卻有限，尋找及開發新資源供應存在激烈競爭。但是，全球不同資源區的資源並不都是有相同的價值。它們的價值取決於尋找、開發及生產油氣的成本，當局政權的財政條款及基於質量、位置及營銷手段而達致產品價格優勢。我們於核心增長區域獲得大量機會，且我們的目標是獲取每桶油當量的最大價值，以使我們投資的每筆資金均產生可觀的回報。

我們的回報受多項因素影響。原油及天然氣價格變動極大影響我們的收入淨額及經營業務所得現金流。因此，該等價格亦可能影響我們油氣財產的賬面值以及我們的油氣勘探及開發投資。我們擬通過投資我們認為可以相對較低商品價格產生積極回報的項目從而減少該等影響，以及我們維持流動性，以此能夠於商品價格較低期間維持高質量項目的資本投資。

我們獲得有關我們的油氣產品的價格乃由全球原油及地區天然氣市場決定，且可能會出現波動。在眾多不同的客戶當中，任何一名客戶的損失預計對我們的產品價格或收益均不會產生重大不利影響。油氣生產業務一般不具季節性。然而，我們部分產品(如天然氣)的需求在不同的季節可能出現波動，從而影響價格。我們按不同國家來經營業務，反映監管當局、競爭環境及與各國有關的風險因素的差異。

油氣業務按傳統油氣業務及油砂業務區分呈列。我們的傳統業務包括英國北海、北美洲(不包括油砂)及其他國家(也門、西非近海、哥倫比亞及其他)的油氣業務。我們的油砂業務按原位油砂業務(主要於Long Lake)及Syncrude的權益區分呈列。我們的頁岩氣業績計入北美洲分部直至該業績變得巨大為止。

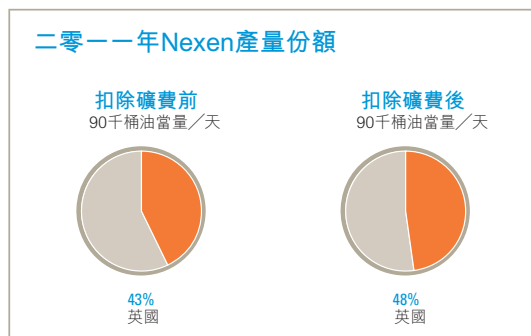
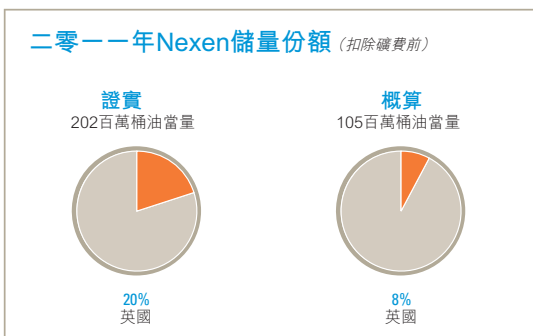
該等分部的產量、收益、收入淨額、資本開支及可識別資產載於綜合財務報表附註25及管理層分析與討論。



傳統石油及天然氣

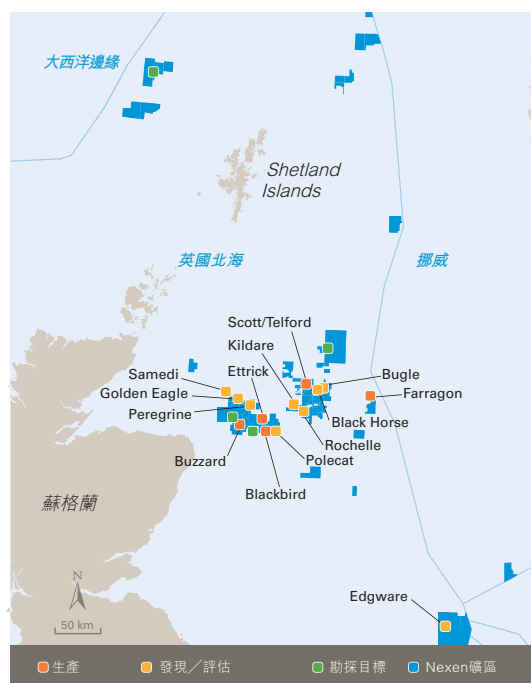
英國－北海

- 我們是英國北海第二大石油生產商。
- 我們正開發 **Golden Eagle** 發現，預計於二零一四年後期首次產油。
- 我們繼續積極勘探北海，計劃二零一二年的七個勘探及評價井。



英國北海是 Nexen 主要產油區。我們的主要經營資產，包括 Buzzard 油田及設施的 43.2% 權益、Scott 油田及生產平台的 41.9% 權益、Telford 油田的 80.4% 權益、Ettrick 油田的 79.7% 權益及 Blackbird 油田的 90.6% 權益，以及數處未開發發現及約 971,000 英畝未開發勘探區域的利益。我們是重要的區域參與者，擁有集中資產、基礎設施及勘探潛力用於未來發展。我們的英國北海業務補充了全球組合，產生重大的現金流及週期短的生產增長機會。

我們的英國策略是增加現有北海產量及識別新產量來源。為了實現此策略，我們物色靠近現有設施，且能在短期內比較經濟的結合起來的勘探及開採機會。我們亦通過勘探相對未探索的盆地區域(比如 Shetlands 西部、Central Graben 及北海北部)從而建立新核心區域。我們以初期石油資產為目標並產生強勁現金利潤。



**BUZZARD**

Buzzard油田位於北海中部Outer Moray Firth的亞伯丁(Aberdeen)東北方向約60英里317英尺深海處。Buzzard是過去十年英國北海的最大發現，發現於二零零一年，且於二零零七年初期投產。Buzzard發展項目最初包括能處理至少200,000桶/天石油及60百萬立方英尺/天天然氣三個平台。第四個平台於二零一一年落成，其生產脫硫設施能處理高濃度的硫化氫。Buzzard生產的石油通過Forties管道輸出至蘇格蘭的Kinneil碼頭。天然氣則通過Frigg系統輸出至蘇格蘭東北部的St. Fergus天然氣碼頭。

我們預計通過36口油井開發Buzzard油田，以及通過有效注水系統來維持油藏壓力。我們至今已鑽探30口油井。我們於二零一一年產量份額為62,400桶油當量/天。於二零一二年，我們預計鑽探Buzzard油田的另外五口油井，以及一口評價井。

**SCOTT/TELFORD**

Scott油田於一九九三年開始投產，而Telford油田則於一九九六年回接至Scott平台且投產。我們從該等油田所產的多數油氣來自回接至Scott平台的海底油井。石油通過Forties管道輸送至蘇格蘭的第三方Kinneil碼頭，而天然氣則通過SAGE管道輸出至蘇格蘭東北部的St. Fergus天然氣碼頭。最近，Telford油田的成功擴大鑽探超出預期，且擴大了該油田的証實儲量。TAC及TAE Telford開發油井預計分別於二零一二年及二零一三年投產。附近的Rochelle天然氣田計劃於二零一二年回接至Scott平台。Scott/Telford於二零一一年生產13,000桶油當量/天(淨額)。我們計劃於二零一二年

**勘探**

我們於英國北海約有68個區塊。我們繼續積極勘探該盆地及持有如下靠近Golden Eagle、Scott及Buzzard設施的已運作區塊上的數處未開發發現：

| 油田         | 權益(%) | 運作狀況 | 註釋                       |
|------------|-------|------|--------------------------|
| Blackhorse | 50    | 作業者  | 靠近Scott的發現，評估開發選擇        |
| Bright     | 80    | 作業者  | 靠近Buzzard的發現，評估開發選擇      |
| Bugle      | 100   | 作業者  | 靠近Scott的發現，評估開發選擇        |
| Kildare    | 50    | 作業者  | 靠近Scott的發現，評估開發選擇        |
| Marten     | 40    | 作業者  | 靠近Buzzard的發現，評估開發選擇      |
| Polecat    | 100   | 作業者  | 靠近Buzzard的發現，評估開發選擇      |
| Samedi     | 100   | 作業者  | 靠近Golden Eagle的發現，評估開發選擇 |

於英國北海，我們計劃於二零一二年鑽探總共四口探井及三口評價井。

Telford鑽探另外兩個開發油井。

**ETTRICK/BLACKBIRD**

Ettrick乃最初於一九八一年發現的生產性油田，且於二零零九年投產。該等油田產出的油氣是通過七口深海油井開採並回接至浮式採油、儲油及卸油船舶(FPSO)。FPSO按設計處理30,000桶/天石油及35百萬立方英尺/天天然氣以及注入55,000桶/天水。出產的石油從FPSO卸載搬上油罐，一般付運至北海港口。附近Blackbird油田於二零一一年後期投產，且通過Ettrick FPSO產油。我們於二零一一年從Ettrick/Blackbird的產量份額為14,000桶油當量/天。我們預計於二零一二年鑽探兩口開發油井，每個油田各一個。

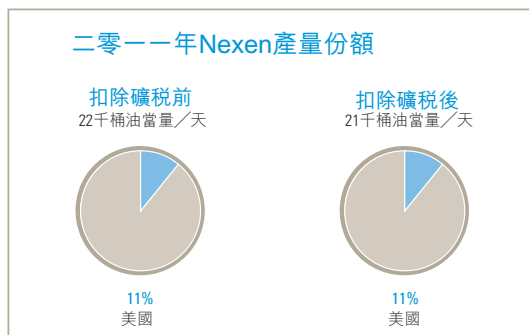
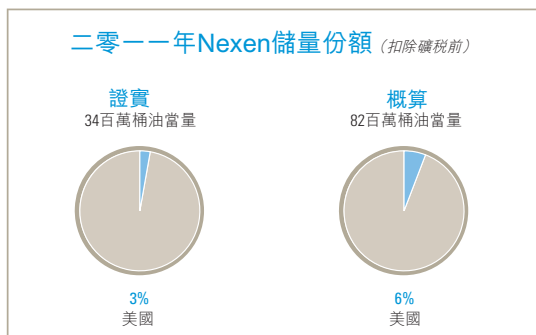
**GOLDEN EAGLE**

於二零零七年，我們於Golden Eagle有所發現，隨後是於二零零八年Peregrine(前稱Pink)及二零零九年Hobby。我們將該等三個發現列作Golden Eagle地區及持有36.5%經營權益。自最初發現以來，我們成功完成全面評估計劃，包括鑽探九口評價井、兩個鑽具測試及一個注水測試。於二零一一年，我們完成評估工作，勘探其他地區面積，批准開發計劃及獲得政府批准。Golden Eagle開發項目包括一個兩個平台獨立設施，高峰產能約70,000桶油當量/天(淨額26,000桶油當量/天)。於二零一二年，我們預計加快Golden Eagle地區的開發，且裝配平台及設施。油田鑽探開發預計於二零一三年開始，且預計於二零一四年後期首次產油。我們於未來三年內的投資淨額預計為12億元。



美國－墨西哥灣

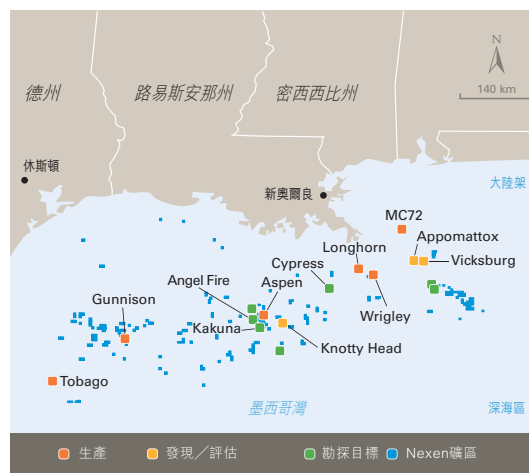
- 我們為墨西哥灣深海區的主要承租人。
- 我們正評估於新興的 **Norphlet** 區帶的 **Appomattox** 發現。



墨西哥灣深海區是我們發展策略不可或缺的一部分。現有生產基礎設施、重大發現的潛力及具吸引力的財政條款使得墨西哥灣深海區成為全球最有前景油氣盆地之一。雖然深海區的勘探成本一般較高，但一般具有多套砂層及較高的產量—該等因素可以提高經濟效益。深海灣靠近基礎設施及美國大陸市場，因此相對於世界上欠開發或遙遠地區，該等發現可在合理時間範圍內投產。我們目前集中於中新世鹽下地層及墨西哥灣中部 **Norphlet** 目標的勘探計劃。

於過去數年，我們建立資源及能力以勘探深海區，積累了大面積的高質素礦區及獲得兩部新造深海鑽機租賃機會。

我們現有的墨西哥灣產量及儲量主要集中於六處深海及四處淺海(大陸架)區域。我們所產的石油及天然氣通過第三管道及基礎設施運輸至美國大陸出售。我們於二零一一年墨西哥灣的產量份額為22,600桶油當量/天(扣除礦稅後為20,400桶油當量/天)。



深海區

深海區產量多數來自我們25%的非經營Longhorn油田、100%經營Aspen油田、50%非經營Wrigley油田以及30%非經營Gunnison油田。我們的二零一一年深海區產量份額在扣除費用前為16,400桶油當量/天(扣除費用後為15,300桶油當量/天)。

我們的 Longhorn 油田位於 2,400 英尺深海的密西西比峽谷 502 及 546 號區塊。該項目為四口非經營油井，海底回接至該油田 19 英里外 Corral 平台。Longhorn 於二零零九年後期投產，且於二零一一年生產 7,900 桶油當量/天(淨額)。

Aspen 位於綠色峽谷 243 號區塊，3,150 英尺深海。該項目的開發使用四個海底油井回接至 16 英里外第三方經營的 Bullwinkle 平台，且於二零零二年後期開始生產。

Wrigley 位於 3,300 英尺深海的密西西比峽谷 506 號區塊。該項目於二零零七年開始生產天然氣以及包括單個海底油井回接至 17 英里外的 Shell 經營 Cognac 平台。

Gunnison 位於 3,100 英尺深海，包括 Garden Banks 667 號、668 號及 669 號區塊。Gunnison 於二零零三年後期開始生產。

#### 勘探

我們擁有墨西哥灣約 205 個區塊，及預計該面積及未來勘探機會讓我們獲得增長機會。我們的未開發深海發現包括：

| 油井          | 權益 (%) | 經營狀態 | 註釋         |
|-------------|--------|------|------------|
| Appomattox  | 20     | 非作業者 | 發現；評估進行中   |
| Knotty Head | 25     | 非作業者 | 發現；目前評估開發  |
| Vicksburg   | 25     | 非作業者 | 發現；需要進一步評估 |

於二零一零年，我們成功完成勘探油井及 Vicksburg 發現西部約六英里處 Appomattox 的側鑽。該等活動的結果表示重大石油發現，具有開發發現的潛力。於二零一一年，於美國政府暫停鑽探結束後，建議於 Appomattox 評估鑽探。於二零一二年早期，東北斷地塊的一處成功油井鑽過油層，且我們正完成評估以確定發現規模。我們於二零一二年規劃其他油井以進一步勾勒該等發現。於二零一一年，我們開展 Knotty Head 的開發研究，且開始於 Kakuna(以中新世鹽下地層為目標的 52.5% 經營深海勘探油井)鑽探作業。該油井的結果預計於二零一二年出現。於二零一一年，我們獲得美國政府發出的鑽探許可，鑽探深海 Angel Fire 勘探計劃，我們預計於二零一二年進行鑽探。

於二零一二年，我們計劃於墨西哥灣深海鑽探最多六口勘探及評價井，集中於中新世鹽下地層區帶及繼續完成 Norphlet 區帶的成功鑽探。

此乃通過能處理 40,000 桶/天石油及 200 百萬立方英尺/天天然氣的架構 SPAR 平台進行生產。

綠色峽谷 6/137 位於 650 英尺深海。該油田目前暫停生產，由於處理油氣的第三方平台被二零零八年九月颶風艾克所摧毀。用以恢復生產的回接現有第三方設施處於建設之中，且預計二零一二年恢復生產。

#### 淺水區

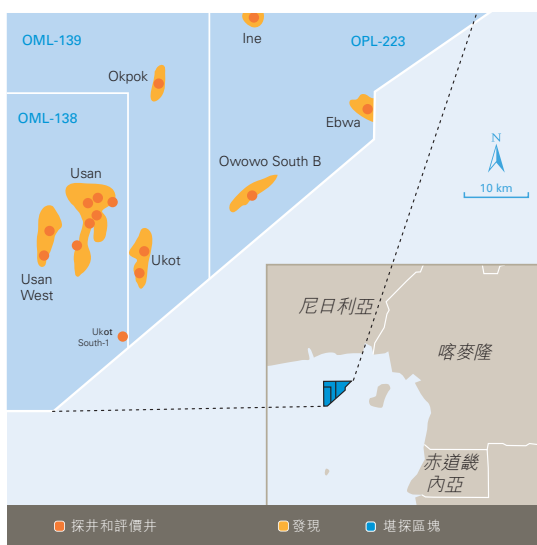
我們的淺水區生產性資產位於路易斯安那州近海，主要四個全資擁有的油田區：Eugene Island 255/257/258/259、Eugene Island 295、Vermilion 76 及 West Delta。鑒於該等資產的成熟性質，我們於該等資產的二零一二資本投資預計甚微。

## 全球其他地區

- 本集團與也門訂立的協議拉開了我們於九十年代初期開展國際擴張的序幕，為本集團提供了其他國際發展機會。
- 尼日利亞海上 Usan 油田的開發已接近完成，預期將於接下來的一個月或兩個月後首次生產石油。
- 在尼日利亞，除 Usan 外，本集團還擁有若干發現及額外勘探前景。

## 尼日利亞

西非海岸為擁有若干發現的核心區域，經三維地震數據支持，儲層發育勘探風險相對較低。本集團的策略是完成 Usan 發現的開發，並繼續勘探本集團在該富油區的現有多前景組合，以達致中長期增長。



於一九九八年，本集團收購 OPL-222 區塊的 20% 非經營性權益，其覆蓋離岸約 80 公里的 448,000 英畝面積，水深介乎 200

米至 1,200 米之間。於一九九八年，本集團發現了 Ukot 油田，由三套油藏組成，及於二零零二年，發現 Usan 油田，成功鑽探七口油井，確認存在大量油氣藏。於二零零七年，OPL-222 轉換為兩份石油開採租約，即 OML-138 及 139。Usan 開發屬於 OML-138。

Usan 油田正處在開發中，預期於下個月或下兩個月後投產，最高產能為 180,000 桶／天（本集團所得淨產能為 36,000 桶／天）。於二零一一年期間，已在該油田完成及安裝浮式採油、儲油和卸油裝置 (FPSO) 及初產水下設施。FPSO 可儲存最多達兩百萬桶石油，正在進行最後接連和調試。石油將被卸載到油輪以交付予客戶。

於二零零八年，本集團收購 OPL-223 區塊的 18% 非經營性權益，其覆蓋 230,000 英畝面積，連同本集團的其他許可證，為本集團提供重大勘探機會。於二零零九年，本集團對位於 Usan 油田以東 20 公里水底 670 米的 OPL-223 區塊南部的 Owowo South B-1 勘探油井進行了鑽進。根據規管 OPL-223 的生產分成合約，尼日利亞國家石油公司 (Nigerian National Petroleum Corporation) 是許可證的受讓人。本集團在尼日利亞的所有許可證由 Total Exploration & Production Nigeria Ltd. 管理。本集團計劃在二零一二年進行多油井勘探及評估鑽進項目，以測試並勾勒出本集團尼日利亞組合的輪廓。

如同許多司法管轄區的典型作法，尼日利亞政府正在審閱其現行石油財政條款，包括適用於本集團權益的該等條款，其可能對本集團項目的經濟效益產生不利影響。

**也門**

自本集團於一九九三年在馬西拉 (Masila) 14 區塊首次開始生產以來，也門就是本集團的一個重要的國際區域。本集團經營該國家最大的石油項目 Masila 已達 18 年之久，與政府及當地社區建立了良好的關係。於二零一一年十二月十七日，Masila 生產分成協議 (生產分成協議) 到期，生產、作業、中心選冶廠、主要石油管道及輸出設施被轉讓至也門政府。本集團繼續經營 East Al Hajr 設施 (51 區塊)，本集團的策略為將該區的餘下價值最大化。

二零一一年也門的產量為 32,900 桶/天  
(扣除礦稅後為 18,100 桶/天)。

**EAST Al Hajr 區塊 (51 區塊)**

首個成功探井乃於二零零三年鑽進，該區塊於二零零四年開始開發，包括中心處理廠 (CPF)、收集系統及輸出石油管道的 22 公里接回。該區塊於二零零四年後期開始生產，目前約有 69 個油井投產。石油通過亞丁灣的油輪交付予客戶。

本集團所經營的 51 區塊由也門政府與 East Al Hajr 夥伴 (EAH 夥伴) 訂立的 51 區塊生產分成協議；也門公司 (TYCO) (12.5% 工作權益) 及 Nexen (87.5% 工作權益) 所規管。根據生產分成協議，TYCO 並無義務籌集資本或經營開支及，因此，本集團的實益權益為 100%，就會計及儲備確認而言，本集團給予 TYCO 的 12.5% 參與權益作為礦稅。生產分成協議將於二零二三年屆滿。

**哥倫比亞**

於二零零零年，本集團在本集團擁有 20% 非經營性權益的博克龍 (Boqueron) 區塊的 Guando 取得了發現，Guando 油田於二零零一年開始投產。博克龍位於哥倫比亞中部上馬格達萊納 (Magdalena) 盆地，位於波哥大西南約 100 公里。根據本集團的許可證條款，本集團於 Guando 的工作權益於二零零九年第二季度期間由 20% 下降至 10%，因該油田的累積石油生產達到了 6 千萬桶。於二零一一年，本集團分佔哥倫比亞生產為 1,700 桶/天 (扣除礦稅後為 1,600 桶/天)。

本集團目前在上馬格達萊納盆地及東部山脈 (Eastern Cordillera) 地區的六個勘探及生產區塊擁有權益。在上馬格達萊納盆地，本集團於博克龍區塊擁有 10% 權益，及於 Villarrica Norte 區塊擁有 50% 非經營性權益。本集團擁有 Chiquinquirá、Sueva、Barbosa 及 Garagoa 勘探及生產區塊的 100% 權益。

## 油砂

- 本集團進行 Long Lake 項目，該項目為集成蒸氣輔助重力泄油 (SAGD) 及改質廠加工流程。
- Syncrude 已營運逾 30 年，提供穩定的可預見現金流。
- 本集團擁有大面積未開發阿薩巴斯卡 (Athabasca) 油砂，總面積逾 656,000 英畝 (毛面積)。

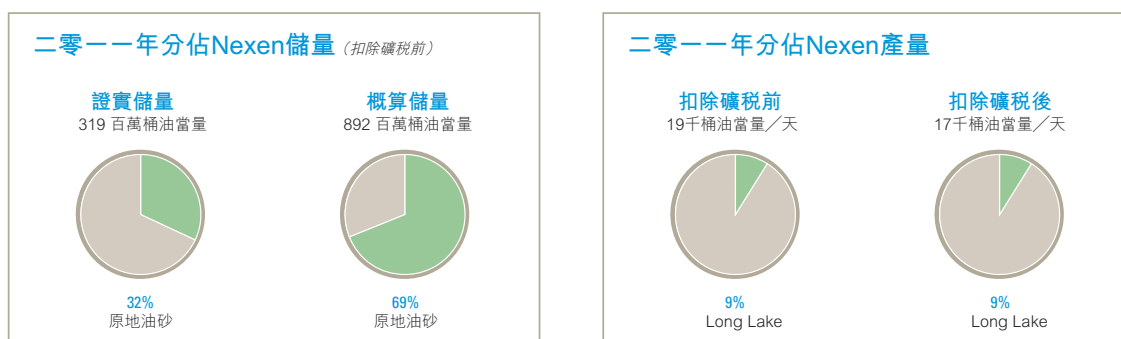
儲存於亞伯達 (Alberta) 東北部的阿薩巴斯卡油砂為本集團的關鍵增長區域。本集團的策略是分階段經濟地開發本集團的瀝青資源，以提供低風險、穩定的未來增長。本集團在 Long Lake 進行的項目涉及整合 SAGD 瀝青生產與油田改質技術，以生產供出售的 PSC™ 及合成氣，其將可大幅降低本集團購買天然氣進行經營的需要。本集團於 Syncrude 油砂開採及改質作業以及大量未開發面積中擁有 7.23% 投資。

## 原位油砂

於二零零一年，本集團與 OPTI Canada Inc. (OPTI) 成立了一家合營公司，以開發 Long Lake 租約，就原位油砂生產使用 SAGD 及就瀝青改質為 PSC™ 的首個階段使用專有 OrCrude™ 技術。OPTI 擁有加拿大 OrCrude™ 技術的獨家許可證。本集團向 OPTI 收購了在 Long Lake 約 160 公里範圍內使用該項技術的獨家權利，以及在加拿大其他地區以及世界上其他地區 (不包括以色列) 使用該技術的權利，惟 OPTI 有權參與。

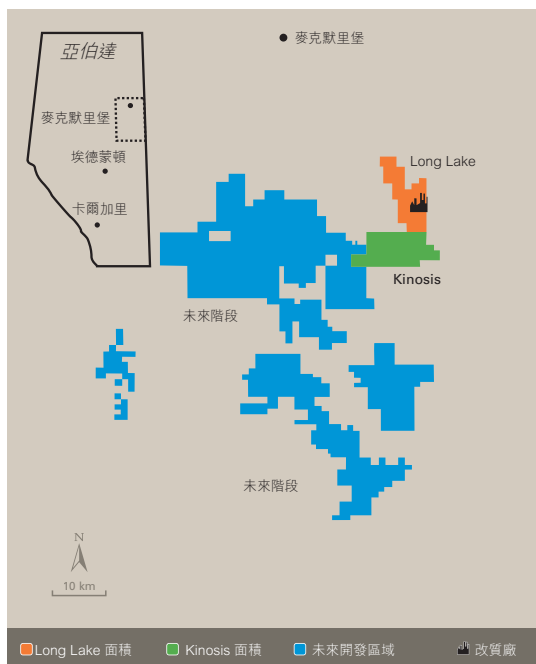
Long Lake 的 SAGD 瀝青運營始於二零零八年年中，且本集團於二零零九年開始由改質廠生產 PSC™。於二零零九年年初，本集團額外收購 Long Lake 項目的 15% 權益，以及從 OPTI 收購合營土地，將本集團的擁有權水平提升至 65%。收購之後，本集團負責經營整個項目。

於二零一一年，中國海洋石油有限公司收購 OPTI，其包括於 Long Lake 項目及合營土地的 35% 非經營性權益。



**SAGD及改質廠一體化**

SAGD工序涉及鑽探兩個相距16英尺遠的平行水平油井，水平井段部分一般為2,300至3,300英尺長。將蒸氣注入較淺的油井中，在該油井中加熱瀝青，然後在重力作用下流入較深的採油井。OrCrude™技術使用傳統蒸餾、溶解脫瀝青及熱裂解方法，將生產的瀝青分為部分改質含硫原油及液體瀝青質。通過結合OrCrude™工序及商業可行的加氫裂解及氯化技術，含硫原油被改質為輕（美國石油協會石油比重為39°）PSC™，而瀝青質被轉換為低能量合成燃氣。該燃氣可作為生產蒸氣的低成本燃料以及作為加氫裂解程序的氫的來源。該燃氣亦用於雙式85兆瓦熱電廠，生產電力供現場使用及銷售予省電網。本集團Long Lake改質廠的能量轉換效率約為90%，而典型的瀝青煉焦爐工廠則為75%。

**LONG LAKE及KINOSIS項目**

Long Lake項目位於亞伯達麥克默里堡(Fort McMurray)東南部約40公里，其運作包括蒸氣形成及水處理設施、熱電廠、SAGD作業及現場改質廠。瀝青由McMurray油藏透過位於11個井場的90口井對生產。蒸氣產能為228,000桶/天，產自六個直通的蒸氣鍋爐(佔總產能的46%)及兩個熱電廠(佔總產能的54%)。

向油井組注入蒸氣的首幾個月大部分用於加熱油藏，其後12至24個月，瀝青產量逐步增加直至達到頂峰。在剛進行生產時，蒸汽-石油比(SORs)較高，但隨著瀝青產量逐漸上升至本集團的目標比率，預期SORs將下降。本集團預期SOR將長期介乎三至四之間。

本集團於二零一一年期間完成了鑽探11井場的10口油井，初產油井於年中開始首次生產。本集團目前從該井場產出4,500桶/天(毛產量)，並預期在成熟階段生產4,000至8,000桶/天(毛產量)。本集團預期分別於二零一二年春秋兩季開始向12及13井場18口油井注入蒸汽，首次出油預期在三個月之後，其後於12至18個月逐步上升。本集團預期該兩井場的產能在成熟階段將為11,000至17,000桶/天(毛產量)。

於二零一一年，SAGD瀝青產能平均為毛產量28,600桶/天(本集團的淨產能為18,600桶/天)，本集團目前的毛產額為生產約35,000桶/天(本集團的淨產能為22,800桶/天)。

本集團初步預期將目前正投產的首11個井場的產能投入至改質廠；然而，本集團低估了貧油區及頁岩對產出率及蒸汽-石油比的影響。根據本集團所了解的過往初產油井的表現，本集團對油藏特性、產能與蒸汽-石油比之間的相互關係有了進一步理解。這種理解讓本集團瞄準與本集團表現良好的初產油井類似的最佳資源進行開發。此亦確認本集團的油砂土地(包括Long Lake租約內未開發土地)擁有具吸引力的資源。隨著額外注入蒸汽、透過貧油區加熱、油井逐漸達到成熟階段以及修井活動，本集團預期1至11井場的產能將持續增加。

於二零一一年，本集團調整了油砂資源發展策略，加速提高瀝青產能，以用於改質廠原料供應。本集團改質廠原料供應的策略包括：

- 維持 10 個井場的初產產能；
- 提升 11 井場的產能；
- 啟動 12 及 13 井場，預期於二零一二年注入蒸汽；
- 鑽探 14 及 15 井場，預期於二零一二年開始鑽探，於二零一三年首次注入蒸汽；
- 加速開發 Kinosis (K1A) 的高品質資源；
- 額外鑽探取心油井，以確認 Long Lake 及 Kinosis 租約的未來鑽井位置；及
- 在此期間，處理第三方供應的瀝青，以提高回報。

本集團正在處理工程及規管程序，以開發 Kinosis 租約的 25 至 30 個油井組，其位於 Long Lake 南岸(稱為 K1A)。該等油井將在瀝青資源所在位置鑽進，該等位置由本集團根據廣泛的取芯井分析及油藏認識而確認，其地理特性(包括最小含水層及頁岩障礙)與本集團高產區類似。假設規管部門給予批准，鑽進預期將於二零一二年或二零一三年開始，並於二零一四年初進行首次蒸汽注入。本集團預期該等油井的產能將為 15,000 至 25,000 桶/天(毛產額)。

為進一步評估本集團的 Long Lake 及 Kinosis 租約以供未來發展，本集團預期將於今年冬季完成一項 200 口油井取心鑽進項目。本項目將為本集團的持續發展業務提供支付，以保持 Long Lake 改質廠原料供應充足，並著手開發 Kinosis 租約的餘下部分。

通過週期性地鑽進額外 SAGD 油井組，項目的期限估計將超過 50 年，而本集團預期將於項目期限內維持瀝青的產能。

改質廠的 PSC™ 石油的初產始於二零零九年。改質廠由 OrCrude™ 裝置、空氣分離裝置、加氫裂化裝置、硫磺回收設施及氯化爐組成。Long Lake 改質廠的生產設計產能約為 PSC™ 60,000 桶/天(本集團所得淨產能為 39,000 桶/天)。本集團正在開展提高本集團 SAGD 設施與改質廠之間作業獨立性且同時維持整合利益的項目。該等設施能夠進口第三方瀝青 10,000 至 15,000 桶/天，通過改質廠加工為 PSC™。

於二零一一年，本集團透過改質廠加工專有及第三方瀝青約 31,500 桶/天(毛額)(本集團的淨額為 20,500 桶/天)，生產 PSC™ 毛額 22,800 桶/天(本集團的淨額為 14,800 桶/天)。本集團的業務包括現場儲存能力 430,000 桶。PSC™ 透過阿薩巴斯卡管道輸送至哈狄斯底(Hardisty)，再銷售予加拿大及美國客戶。

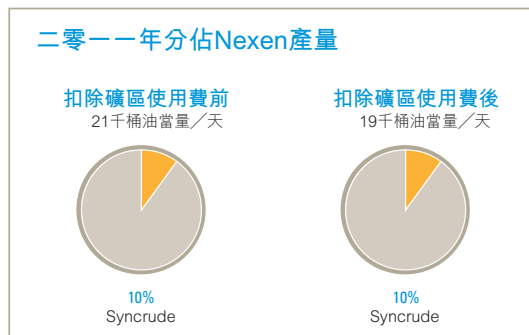
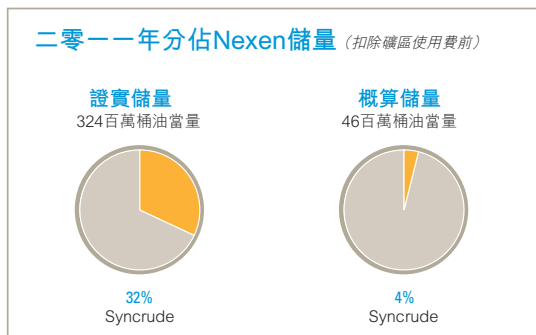
一旦本集團達到設計產能，熱電及改質作業(連同 SAGD) 的成本預期將平均約為 35 元/桶。取決於井距、井深及回收係數，本集團預期持續資金成本平均約為 10 元/桶。按每日產量(桶)為基準，使用此種技術生產及改質瀝青的整套資金成本與地表採礦及焦化改質的整套資金成本相當。

#### 其他項目

Hangingstone 的非運營 SAGD 項目的工程及規管工作正在處理當中。本集團於該項目擁有 25% 權益。項目預期於二零一二年獲批准，並於二零一六年首次注入蒸汽。按全速率計算本集團分佔的產能預期為 6,000 桶/天。

**Syncrude**

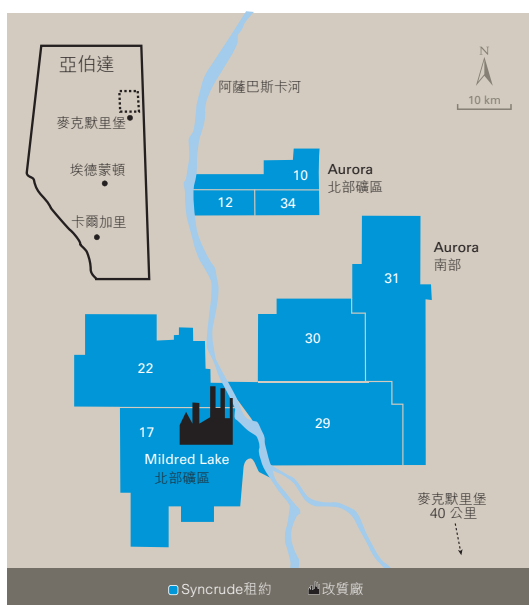
本集團於 Syncrude 合營公司中擁有 7.23% 參與權益。該合營公司成立於一九七五年，使用露天採礦方法開採淺表油砂礦床、提取瀝青及將瀝青改質為高品質、輕（美國石油協會石油比重為 32°）、低硫、合成原油。Syncrude 的作業策略是開發該資源，專注安全、可靠及可盈利的運作。



Syncrude 在 McMurray 地層的疏松砂土開發含有瀝青的阿薩巴斯卡油砂的一部分。礦體埋藏在剝離層以下 50 至 150 英尺，按重量計算瀝青比重介乎 4% 至 14%，含礦砂厚度為 100 至 160 英尺。Syncrude 的業務按八份（10、12、17、22、29、30、31 及 34）租約進行，覆蓋面積 248,300 英畝，距離亞伯達東北部麥克默里堡東北部 40 公里。Syncrude 目前在兩個礦區開採油砂：Mildred Lake 北部及 Aurora 北部。在露天礦井中，卡車和鏟車被用來收集油砂。油砂通過水力運輸系統被轉運以進行加工處理。

將瀝青從油砂中分離出來的提取設施每年可處理逾 3.1 億噸油砂，及根據瀝青礦石品級不同，每年可提取 1.4 至 1.6 億桶瀝青。為提取瀝青，油砂與水混合在一起形成砂漿。再加入空氣及化學藥品使瀝青與砂粒分離開來。位於 Mildred Lake 北部的礦井在該程序中使用熱水、蒸氣及氫氧化鈉形成砂漿，而位於 Aurora 北部的礦井在該程序將油砂與溫水混合。在作業中使用的水有近 90% 從改質廠及礦場回收。其他需新增的水根據現有許可證從阿薩巴斯卡河中抽取。

提取出來的瀝青被送入真空蒸餾塔及三個煉焦爐進行初步改質，最終成為輕質、低硫、合成原油。該程序的副產品硫磺及焦炭將存放起來以供未來可能出售。



Syncrude 的合成原油的高品質使其可按與西德克薩斯中質原油 (WTI) 相若的價格出售。於二零一一年，合成原油約 45% 出售予加拿大東部的精煉廠，40% 出售予美國中西部精煉廠及餘下 15% 出售予埃德蒙頓 (Edmonton) 的精煉廠。向 Syncrude 提供的電力由現場兩家發電廠提供：一家 270 兆瓦發電廠及一家 80 兆瓦發電廠。



自一九七八年開始運營以來，Syncrude已通過Alberta Oil Sands Pipeline Ltd向埃德蒙頓運送逾二十億桶合成原油。管道已於二零零四年及二零零九年擴大規模，以適應Syncrude產量的增長。

於一九九九年，亞伯達能源及公共事業委員會 (Alberta Energy and Utilities Board) (AEUB)將Syncrude於八份油砂租約的經營許可證延長至二零三五年。該許可證允許Syncrude根據油砂租約在經批准的開發區域開採油砂及生產合成原油。只要油砂作業繼續進行或租約為獲批准開發計劃的一部分，租約將可自動續期。所有八份租約均包括在AEUB批准的開發計劃內。於一九七八年啟動作業前，該等租約並無其他已知商業運作。

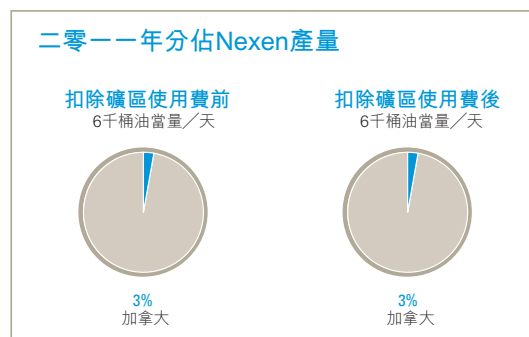
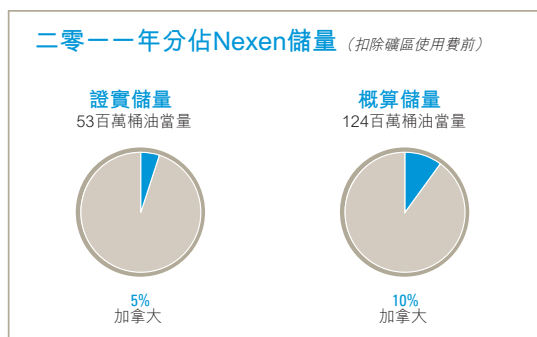
於一九九九年，AEUB批准Syncrude的產能增加至465,700桶/天。於二零零一年年底，隨著Aurora北部礦區 (North Mine)的開發 (包括將開採經營擴大至距主Syncrude礦場北部40公里的新地點)，Syncrude將其合成原油產能增加至246,500桶/天。Syncrude的第二次擴大於二零零六年投產，

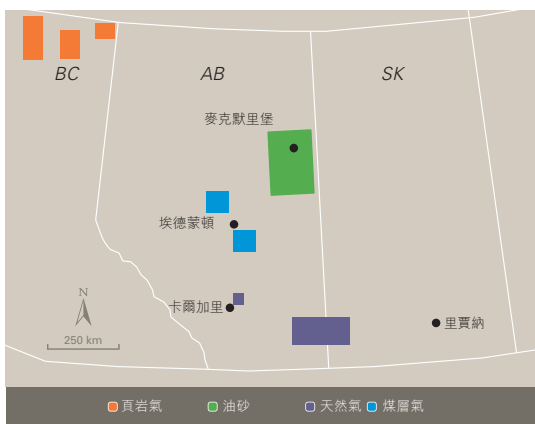
隨著3階段項目的完成，產能增至360,000桶/天。

Syncrude向亞伯達政府支付礦區使用費。自二零零九年一月一日起生效，與其他油砂生產商一樣，Syncrude根據瀝青產量支付礦區使用費，而非按全部經改質合成原油產量計算支付礦區使用費。作為該轉換的一部分，亞伯達政府將收回與改質廠資本開支相關的礦區使用費，金額約為50億元 (毛額)，其於25年期間在未來生產中從先前礦區使用費中扣減。就經修訂亞伯達礦區使用費框架的過渡而言，Syncrude將繼續支付基本礦區使用費稅 (以淨瀝青為基礎的收入的25%，或毛瀝青為基礎的收入的1%，以較高者為準) 加上增量礦區使用費達9.75億元 (本集團分佔7,050萬元)，直至二零一五年十二月三十一日為止。該增量礦區使用費須遵守若干最低瀝青產量規定，並須按六個年度付款支付。該協議乃代替Syncrude擁有人轉至於二零零九年一月一日生效的亞伯達省的新礦區使用費框架。於二零一六年一月一日後，新亞伯達礦區使用費框架下的稅率將適用於Syncrude項目。

### 頁岩氣

- 本集團就本集團於不列顛哥倫比亞東北部頁岩氣達成合營協議，以期有助於加速價值變現。
- 年內，本集團霍恩河 (Horn River) 盆地的九口井井場投產。
- 本集團通過收購於波蘭的非經營勘探權益及測試哥倫比亞頁岩氣的機會，擴大本集團的頁岩氣勘探組合。





作為本集團在加拿大非常規資源業務的增長策略的一部分，本集團在不列顛哥倫比亞東北部已累積了逾300,000英畝潛在頁岩氣土地。頁岩氣為產自自由有機頁岩組成的油藏的天然氣。氣體被儲存在孔隙及斷層內，或被有機物質吸收。鑽井完井技術的新近發展使得公司可以開採該數量可觀的潛在資源。

本集團的頁岩氣資源使得本集團可以利用新興市場，如不斷增長的油砂需求及西海岸潛在液化天然氣(LNG)出口機會。頁岩氣的天然氣發現及項目週期相對較短，彌補了本集團的油氣組合，且本集團可控制該資源的規模及開發進度。本集團可調整鑽進進度及油田開發與據預測經濟條件一致。

本集團加拿大的生產(不包括阿薩巴斯卡油砂)由不列顛哥倫比亞東北部非常規頁岩氣資產及亞伯達及薩斯喀徹溫的常規出產天然氣及煤層氣(CBM)資產組成。於二零一零年七月出售本集團的重油資產前，加拿大生產包括亞伯達中東部及薩斯喀徹溫中西部生產的重油。出售所得款項為9.39億元，產能為生產約15,000桶油當量/天。

本集團除開發阿薩巴斯卡油砂外，本集團加拿大的策略分為三部分：

- i) 顯著擴大本集團頁岩氣的儲量及產量；
- ii) 形成新的重大資源業務機會；及
- iii) 不斷將本集團常規及CBM生產資產的價值最大化。

#### 不列顛哥倫比亞東北部

公司擁有不列顛哥倫比亞東北部的霍恩河、科爾多巴及利亞德盆地約300,000英畝土地。公司位於霍恩河的頁岩氣生產基地每日可產出約50至55百萬立方天然氣。該盆地的資源密度高且油井產能較高，是一個重點發展的頁岩氣開發區。

於二零一一年，公司投資3.98億元開發霍恩河的頁岩氣資產。除二零一零年完成的八口井的井場，公司亦鑽探及完成含有九口井的井場，該井場於二零一一年年末開始投產。公司於年內開始鑽探一個含有18口井的井場，預計於二零一二年年末投產，並於二零一三年年初達到相關峰值。公司目前的氣田處理量為約50至55百萬立方英尺/天，來自霍恩河資產的產量亦介於該範圍內。公司於二零一二年不斷提升產能至175百萬立方英尺/天，以便處理開發氣田的其他產量。目前的作業來自於透過井場開發的23口水井，此能最大程度地降低地表擾動。天然氣於通過生產商及第三方管道輸至末端處理設備前，會使用場內設備進行壓縮及脫水處理。我們就第三方管道及設備具備長期的使用或支付能力。

年內，公司訂立合營協議，轉租我們大不列顛哥倫比亞省東北部頁岩氣土地40%非經營性業務權益，所得款項為7億元。該銷售事項預計於二零一二年第二季度完成，Nexen 將仍為合營協議項下的作業者。

霍恩河盆地的初步使用期為四年，鑽探活動及拓展工作可令土地使用期延至18年。目前公司使用霍恩河土地進行鑽探活動的期限為10年，並可額外延長最多三年。在該土地使用期內，公司能於氣價偏低期間控制氣田開發的進程。

霍恩河盆地有限的輸氣管道基礎設施及處理量可能局限該區域的早期開發。為確保我們的開發項目具備充足的採集、處理及運輸能力，公司就輸氣管道能力及相關的處理能力與Spectra的納爾遜堡工廠訂立協議。我們亦訂立其他協議，有助於我們參與區域基礎設施拓展項目。

#### 加拿大其他地區

位於亞伯達及薩斯喀徹溫的常規天然氣生產基地佔公司二零一一年加拿大天然氣產量40%。該產量主要來自於擁有逾2,200口淺層氣井的Medicine Hat/Hatton常規氣田。該等生產基地雖已年久，但遞減率較低且蘊藏巨大的調整井機遇。由於天然氣價格降低，公司日後就此的投資亦會有限。

目前，公司約有30%的加拿大天然氣產自亞伯達中部Fort Assiniboine地區的煤層氣開發。公司於二零零五年於Upper Mannville開始進行煤炭商業業務，並於生產基地使用水平井技術發掘大量機遇。由於目前此地的天然氣價格較低，公司計劃於此處的業務活動有限。

#### 全球其他地區

於二零一一年，公司訂立合營協議，於波蘭古生代頁岩開採區開發10項特許權。公司收購特許權40%非經營性業務權益，其涵蓋逾兩百萬英畝面積。於未來兩年內，Nexen就勘探業務作出的資本投資總額預計約1億元。歐洲頁岩氣的需求增加，而其價格明顯高於北美地區，這便為頁岩氣的開發帶來機遇。勘探井的挖掘工作於二零一一年年末開始，預計於二零一二年錄得結果。

於二零一一年，公司於兩個哥倫比亞區塊（共計150萬英畝）開始四個頁岩氣井的鑽探工作。其中一口井於二零一一年年末完成鑽探工作，深度共達5,800英尺，公司預計其他頁岩氣井的鑽探工作將於二零一二年完成。公司於頁岩氣勘探工作正處於初始階段，亦成為首家於哥倫比亞探測頁岩氣機遇的公司之一。

#### 能源銷售

公司能源銷售團隊主要專注於銷售Nexen的專有原油及天然氣生產。公司亦參與能為公司帶來額外市場資訊及機遇的市場優化活動（包括買賣第三方產出等），從而為公司專有產品獲得具有競爭力的價格。公司團隊擁有地域知識及持有北美地區主要的基礎設施。除實物營銷外，公司充分利用質量、時間及地域分佈產生回報。公司亦使用期貨、遠期交易、掉期交易及期權等金融合約經營業務。該等業務業績計入公司及其他。

#### 儲量、產量及相關資料

Nexen根據National Instrument第51-101號—石油及天然氣活動披露準則(NI 51-101)及美國證券交易委員會規定編製及披露儲量評估及其他資料。於二零一零年前，Nexen及若干加拿大同業公司依賴加拿大證券監管機構授出的酌情豁免遵守NI 51-101的若干規定，加拿大證券監管機構允許僅根據美國證券交易委員會的規定披露儲量資料。為與根據NI 51-101開始披露儲量的加拿大同業公司保持一致，公司已根據NI 51-101於本年度資料表呈列儲量及相關資料。由於二零一零年前的儲量評估僅根據美國證券交易委員會規定作出，公司根據NI 51-101編製的儲量資料僅限於二零一零年及二零一一年。

為與非加拿大石油及天然氣公司保持一致，公司亦根據美國證券交易委員會規定編製儲量評估及相關資料，載於本年度資料附錄B。請參閱第40頁的投資者之特別附註，內容有關根據NI 51-101及美國證券交易委員會規定編製的儲量評估的差異說明。

自二零一一年年初起，Nexen並未向任何加拿大或美國聯邦機構提交及刊載任何報告評估證實石油或天然氣總儲量。

**儲量評估基準**

評估儲量須根據現有的地質、地球物理、工程及經濟數據資料進行複雜的判斷及決策。為評估商業可採油氣儲量及相關的未來現金流量淨額，公司考慮若干因素並作出各種假設，其中包括：

- 根據對地質、地球物理及工程評估預計油氣藏特徵；
- 根據過往歷史表現及預計的未來作業及投資活動評估日後的生產率；
- 預測未來油氣價格及質量差異；
- 政府機構的監管可能帶來的影響；及
- 日後開發及作業成本。

公司認為基於公司現時可供使用的資料所估計的因素及作出的假設屬合理。然而，由於持續開發活動會帶來其他數據資料及生產措施亦會投入運作，並且油氣價格及成本隨著經濟條件的變化而變動，故無法保證評估的儲量將會得到全部開採。欲了解更多有關開採油氣涉及的風險資料，請參閱本年度資料表第44至51頁的「風險因素」。

公司對儲量及未來淨收入的評估乃根據內部評估作出。各生產基地的油藏工程師及地質科學家以及對有關生產基地熟悉的部門管理人員須至少每年對各生產基地的儲量進行評估。公司內部儲量評估人員由多功能團隊逾180名成員組成，該等成員在儲量評估、工程及地球科學方面擁有豐富的經驗，並且其中超過140名成員為符合NI 51-101要求的合資格儲量估算師。該等人員致力於對已評估的生產基地進行開發及作業，並對該等生產基地具備透徹的了解。公司為技術人員提供先進的作業工具，以供其進行地質測繪、地震解釋、油藏數值模擬及其他技術性分析。在儲量評估過程中，我們會使用所有獲得的資料提供精確的評估數據，從而滿足內部業務需求及符合外部呈報規定。憑藉公司內部儲量評估資源的範圍及專業技術、公司人員對生產基地的熟悉程度及對評估過程應用的監控措施，我們認為公司內部作出的儲量及未來收入淨額評估的可靠性不會大幅低於獨立合資格儲量估算師作出的評估。

公司內部合資格儲量估算師負責儲量數據及相關披露。董事會於二零一三年十二月按照NI 51-101的要求委聘內部合資格儲量估算師。內部合資格儲量估算師為專業工程師，其與該職責相關的經驗、學歷及專業資格均須符合所有專業及法定要求。內部合資格儲量估算師擁有逾29年的相關經驗，具備深厚的儲量評估技術及專業指引學識，並符合加拿大及美國證券交易委員會儲量監管及相關呈報規定。內部合資格儲量估算師主要職責包括儲量估計及相關披露是否已按照適用監管規定編製。

儘管公司可豁免遵守NI 51-101規定而無須就儲量評估作出獨立評估，但公司政策規定公司根據NI 51-101作出的儲量評估至少80%每年由獨立合資格儲量評估顧問進行評估或審核。本年度資料表第37至38頁的「獨立儲量評估」一節列明獨立顧問工作的性質及範圍及其基於工作提出的意見。

執行儲量委員會(包括首席執行官、首席財務官及內部合資格儲量估算師)與各部門的儲量評估人員舉行會晤，檢討有關評估及過往評估的任何變動。董事會已成立儲量審核委員會(儲量委員會)協助董事會及審核及行為審查委員會監督對油氣藏及相關披露進行的年度審核工作。儲量委員會由三名或以上董事組成，其中大部分為獨立董事，並熟悉油氣儲量的評估及披露規定。儲量委員會定期與管理人員舉行會議，檢討儲量評估流程、管理人員就獨立評估選定的生產基地組合、業績及相關披露。儲量委員會負責委聘內部合資格儲量估算師及獨立合資格儲量評估顧問並與其舉行會議，檢討其工作範圍、是否已獲得充足資料、任何重大意見差異的性質及良好的解決方案，以及獨立合資格儲量評估顧問的獨立性。倘若獨立合資格儲量評估顧問或內部合資格儲量估算師的職責方面擬出現變動，則儲量委員會應查詢是否各方及管理人員之間出現分歧。

儲量委員會已檢討公司編製儲量評估及相關披露的程序，以及管理人員就獨立評估選定的生產基地。委員會與管理人員檢討資料並與內部合資格儲量估算師及獨立合資格儲量評估顧問舉行會議。故此，儲量委員會信納公司內部作出的儲量評估真實可靠並不存有重大錯誤陳述。基於儲量委員會提出的推薦意見，董事會已批准本年度資料表的儲量評估及相關披露。

我們已採用企業政策，訂明評估儲量過程中所遵循的程序及準則。公司每年會按照要求對政策進行檢討及修訂，以符合法例變動或業內公認的評估慣例。可於公司網站 [www.nexeninc.com](http://www.nexeninc.com) 獲取相關資料。

#### 儲量評估

於下文載列的儲量評估對公司原油及天然氣儲量以及未來儲量收入淨額的現值淨額(使用預測的價格及成本)進行概述。相關資料已根據NI 51-101規定進行編製。評估及其他資料的生效日為二零一一年十二月三十一日，並於二零一二年二月十五日妥為編製。

閱覽者應審閱載於第38至39頁「釋義」一節的釋義及資料以及下列表格及附註。

本資料的數字已調整至最接近一百萬桶或十億立方英尺。因此，若干欄位可能會因四捨五入取整而與實際總額略有出入。

## 附錄四

## NEXEN 二零一一年年度資料表 及獨立儲量估算師之意見函件

於二零一一年十二月三十一日油氣儲量概要  
預測價格及成本

|                       | 總計<br>(百萬桶油當量) |              | 合成油<br>(百萬桶) |            | 瀝青<br>(百萬桶) |            | 輕中質石油<br>(百萬桶) |            | 天然氣<br>(十億立方英尺) |            | 煤層氣<br>(十億立方英尺) |           | 頁岩氣<br>(十億立方英尺) |            |
|-----------------------|----------------|--------------|--------------|------------|-------------|------------|----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|-----------|-----------------|------------|
|                       | 毛重             | 淨重           | 毛重           | 淨重         | 毛重          | 淨重         | 毛重             | 淨重         | 毛重              | 淨重         | 毛重              | 淨重        | 毛重              | 淨重         |
| <b>加拿大</b>            |                |              |              |            |             |            |                |            |                 |            |                 |           |                 |            |
| 證實已開發<br>生產中          | 264            | 232          | 219          | 190        | -           | -          | -              | -          | 115             | 107        | 62              | 58        | 94              | 92         |
| 證實已開發<br>非生產中         | 11             | 10           | 9            | 8          | -           | -          | -              | -          | 13              | 12         | -               | -         | -               | -          |
| 證實未開發                 | 454            | 412          | 415          | 374        | -           | -          | -              | -          | -               | -          | 7               | 6         | 225             | 219        |
| 總證實儲量                 | <b>729</b>     | <b>654</b>   | <b>643</b>   | <b>572</b> | -           | -          | -              | -          | <b>128</b>      | <b>119</b> | <b>69</b>       | <b>64</b> | <b>319</b>      | <b>311</b> |
| 概算儲量                  | 1,072          | 890          | 277          | 230        | 661         | 542        | -              | -          | 33              | 31         | 24              | 22        | 742             | 655        |
| 總證實儲量加概算儲量            | <b>1,801</b>   | <b>1,544</b> | <b>920</b>   | <b>802</b> | <b>661</b>  | <b>542</b> | -              | -          | <b>161</b>      | <b>150</b> | <b>93</b>       | <b>86</b> | <b>1,061</b>    | <b>966</b> |
| <b>英國</b>             |                |              |              |            |             |            |                |            |                 |            |                 |           |                 |            |
| 證實已開發<br>生產中          | 147            | 147          | -            | -          | -           | -          | 141            | 141        | 30              | 30         | -               | -         | -               | -          |
| 證實已開發<br>非生產中         | 5              | 5            | -            | -          | -           | -          | 5              | 5          | 1               | 1          | -               | -         | -               | -          |
| 證實未開發                 | 50             | 50           | -            | -          | -           | -          | 45             | 45         | 34              | 34         | -               | -         | -               | -          |
| 總證實儲量                 | <b>202</b>     | <b>202</b>   | -            | -          | -           | -          | <b>191</b>     | <b>191</b> | <b>65</b>       | <b>65</b>  | -               | -         | -               | -          |
| 概算儲量                  | 105            | 105          | -            | -          | -           | -          | 98             | 98         | 41              | 41         | -               | -         | -               | -          |
| 總證實儲量加概算儲量            | <b>307</b>     | <b>307</b>   | -            | -          | -           | -          | <b>289</b>     | <b>289</b> | <b>106</b>      | <b>106</b> | -               | -         | -               | -          |
| <b>美國</b>             |                |              |              |            |             |            |                |            |                 |            |                 |           |                 |            |
| 證實已開發<br>生產中          | 13             | 11           | -            | -          | -           | -          | 7              | 6          | 37              | 32         | -               | -         | -               | -          |
| 證實已開發<br>非生產中         | 12             | 11           | -            | -          | -           | -          | 4              | 4          | 46              | 40         | -               | -         | -               | -          |
| 證實未開發                 | 9              | 8            | -            | -          | -           | -          | 5              | 4          | 23              | 21         | -               | -         | -               | -          |
| 總證實儲量                 | <b>34</b>      | <b>30</b>    | -            | -          | -           | -          | <b>16</b>      | <b>14</b>  | <b>106</b>      | <b>93</b>  | -               | -         | -               | -          |
| 概算儲量                  | 82             | 69           | -            | -          | -           | -          | 65             | 55         | 101             | 87         | -               | -         | -               | -          |
| 總證實儲量加概算儲量            | <b>116</b>     | <b>99</b>    | -            | -          | -           | -          | <b>81</b>      | <b>69</b>  | <b>207</b>      | <b>180</b> | -               | -         | -               | -          |
| <b>其他<sup>1</sup></b> |                |              |              |            |             |            |                |            |                 |            |                 |           |                 |            |
| 證實已開發<br>生產中          | 5              | 4            | -            | -          | -           | -          | 5              | 4          | -               | -          | -               | -         | -               | -          |
| 證實已開發<br>非生產中         | 18             | 16           | -            | -          | -           | -          | 18             | 16         | -               | -          | -               | -         | -               | -          |
| 證實未開發                 | 20             | 16           | -            | -          | -           | -          | 20             | 16         | -               | -          | -               | -         | -               | -          |
| 總證實儲量                 | <b>43</b>      | <b>36</b>    | -            | -          | -           | -          | <b>43</b>      | <b>36</b>  | -               | -          | -               | -         | -               | -          |
| 概算儲量                  | 39             | 31           | -            | -          | -           | -          | 39             | 31         | -               | -          | -               | -         | -               | -          |
| 總證實儲量加概算儲量            | <b>82</b>      | <b>67</b>    | -            | -          | -           | -          | <b>82</b>      | <b>67</b>  | -               | -          | -               | -         | -               | -          |
| <b>公司總計</b>           |                |              |              |            |             |            |                |            |                 |            |                 |           |                 |            |
| 證實已開發<br>生產中          | 429            | 394          | 219          | 190        | -           | -          | 153            | 151        | 182             | 169        | 62              | 58        | 94              | 92         |
| 證實已開發<br>非生產中         | 46             | 42           | 9            | 8          | -           | -          | 27             | 25         | 60              | 53         | -               | -         | -               | -          |
| 證實未開發                 | 533            | 486          | 415          | 374        | -           | -          | 70             | 65         | 57              | 55         | 7               | 6         | 225             | 219        |
| 總證實儲量                 | <b>1,008</b>   | <b>922</b>   | <b>643</b>   | <b>572</b> | -           | -          | <b>250</b>     | <b>241</b> | <b>299</b>      | <b>277</b> | <b>69</b>       | <b>64</b> | <b>319</b>      | <b>311</b> |
| 概算儲量                  | <b>1,298</b>   | <b>1,095</b> | <b>277</b>   | <b>230</b> | <b>661</b>  | <b>542</b> | <b>202</b>     | <b>184</b> | <b>175</b>      | <b>159</b> | <b>24</b>       | <b>22</b> | <b>742</b>      | <b>655</b> |
| 總證實儲量加概算儲量            | <b>2,306</b>   | <b>2,017</b> | <b>920</b>   | <b>802</b> | <b>661</b>  | <b>542</b> | <b>452</b>     | <b>425</b> | <b>474</b>      | <b>436</b> | <b>93</b>       | <b>86</b> | <b>1,061</b>    | <b>966</b> |

<sup>1</sup> 其他包括也門、尼日利亞及哥倫比亞。

於二零一一年十二月三十一日，本公司證實加概算儲量估計約為23億桶油當量，其中10億桶油當量為證實儲量及13億桶油當量為概算儲量。

本公司逾60%儲量與加拿大油砂資產有關。合成油儲量與本公司Long Lake及Kinosis K1A項目以及本公司於Syncrude的非作業者權益有關。該等儲量反映瀝青於鑽探地點加工成合成油並預期於未來50年內透過現有設施對其進行開發及生產。瀝青儲量與本公司Kinosis及Hangingstone資產有關，目前本公司仍未開始於該地建設改質設施。於Kinosis及Hangingstone的項目計劃正在進行中。

本公司油砂儲量估計及開發計劃將繼續展開以反映產量表現及其他資料。今年，本公司已修訂本公司油砂油藏的預期瀝青採收量，作為對儲量進行處理之一部分。本公司先前詮釋低估了厚淨砂層的生產率，並高估了劣質砂的生產率及頁岩的影響。因此，本公司於優質區增加了瀝青採收率。相反，本公司已降低劣質油藏的儲量估計並移除本公司不太可能開發的劣質區的探明面積。該油藏生產率的經修訂理解使本公司變更本公司資源開發策略，以滿足Long Lake改質廠。本公司計劃現包括加快開發Kinosis K1A地塊，Kinosis K1A地塊為原Kinosis租約的一部分，大量取心鑽井測試顯示該地塊擁有更優質資源。由於本公司進一步加快計劃進程，該等地塊較其他Long Lake地區可更快投入生產。

根據本公司的儲量政策，本公司的原位油砂資產由第三方合資格儲備顧問McDaniel & Associates Consultants Ltd. (McDaniel) 進行評估。由於彼等亦定期為大量其他油砂公司評估，彼等於為油砂資產評估儲備方面擁有豐富經驗。每年，McDaniel利用現有技術、經濟及公司數據(包括岩心、油井、地震、壓力及生產數據、本公司開發計劃)以及彼等評估其他油砂資產時獲得經驗對彼等的評估進行更新。McDaniel已自該等資料為本公司各原位油砂資產作出證實及證實加概算儲量估計及收益預測。McDaniel已提供意見，彼等獨立釐定的估計總體上為本公司估計的10%以內。由於各估計均基於獨立行事並與審核不同，不要求估算師獨立作出可用作比較的詳細估計，本公司相信，獨立評估對本公司估計提供高水平的審查。

本公司其他儲量透過本公司全球油氣資產分佈廣泛。本公司輕質及中質石油儲量與本公司於英國北海、美國墨西哥灣、尼日利亞及哥倫比亞海岸的海洋石油及天然氣營運相關。本公司天然氣儲量與本公司於美國墨西哥灣、英國北海、亞伯達南部地區的資產有關。本公司煤層氣儲量主要位於亞伯達中部，及本公司頁岩氣儲量位於不列顛哥倫比亞東北部Horn River盆地。

本公司所有儲量估計在編製及獨立估值時受與本公司油砂儲量相同的嚴格標準規限。請參閱本年度資料表第37至38頁「獨立儲量評估」一節。

## 附錄四

## NEXEN 二零一一年年度資料表 及獨立儲量估算師之意見函件

### 儲量變動對賬

下表利用預測價格及成本提供 Nexen 於二零一一年十二月三十一日的總證實、概算及證實加概算儲量(扣除礦費前)的對賬。

### 總儲量(扣除礦費前 NEXEN 儲量)

| (扣除礦費前)              | 總計           | 加拿大                      |                    |                                |                     |                     | 英國                  |                      | 美國                  |                      | 其他 <sup>1</sup>     |                      |
|----------------------|--------------|--------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
|                      | (百萬桶<br>油當量) | Syncrude<br>合成油<br>(百萬桶) | 原位<br>合成油<br>(百萬桶) | 原位<br>瀝青 <sup>2</sup><br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億<br>立方英尺) | 煤層氣<br>(十億<br>立方英尺) | 頁岩氣<br>(十億<br>立方英尺) | 輕質及<br>中質石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億<br>立方英尺) | 輕質及<br>中質石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億<br>立方英尺) | 輕質及<br>中質石油<br>(百萬桶) |
| <b>總證實儲量</b>         |              |                          |                    |                                |                     |                     |                     |                      |                     |                      |                     |                      |
| 二零一零年十二月三十一日         | 1,011        | 324                      | 314                | -                              | 155                 | 115                 | 151                 | 195                  | 67                  | 19                   | 134                 | 55                   |
| 發現                   | 7            | -                        | -                  | -                              | -                   | -                   | 44                  | -                    | -                   | -                    | -                   | -                    |
| 增加及採收率提高             | 121          | 8                        | 94                 | -                              | 9                   | -                   | 94                  | 1                    | 7                   | -                    | 1                   | 1                    |
| 技術修訂                 | (53)         | -                        | (84)               | -                              | -                   | (25)                | 40                  | 26                   | 4                   | -                    | 2                   | 1                    |
| 經濟因素                 | (2)          | -                        | -                  | -                              | (20)                | (6)                 | 4                   | 1                    | (2)                 | -                    | 1                   | -                    |
| 生產                   | (76)         | (8)                      | (5)                | -                              | (16)                | (15)                | (14)                | (32)                 | (11)                | (3)                  | (32)                | (14)                 |
| 二零一一年十二月三十一日         | <b>1,008</b> | <b>324</b>               | <b>319</b>         | <b>-</b>                       | <b>128</b>          | <b>69</b>           | <b>319</b>          | <b>191</b>           | <b>65</b>           | <b>16</b>            | <b>106</b>          | <b>43</b>            |
| <b>總概算儲量</b>         |              |                          |                    |                                |                     |                     |                     |                      |                     |                      |                     |                      |
| 二零一零年十二月三十一日         | 1,123        | 46                       | 882                | -                              | 44                  | 32                  | 33                  | 106                  | 59                  | 7                    | 80                  | 41                   |
| 發現                   | 145          | -                        | -                  | 49                             | -                   | -                   | 165                 | 3                    | 1                   | 58                   | 37                  | -                    |
| 增加及採收率提高             | 97           | 8                        | -                  | -                              | 1                   | -                   | 500                 | -                    | -                   | 1                    | 5                   | 4                    |
| 技術修訂                 | 32           | -                        | 27                 | -                              | (16)                | (3)                 | 28                  | 11                   | (6)                 | -                    | (9)                 | (4)                  |
| 換算 <sup>3</sup>      | (130)        | (8)                      | (94)               | -                              | (1)                 | -                   | -                   | (21)                 | (12)                | (1)                  | (12)                | (2)                  |
| 經濟因素                 | (64)         | -                        | (67)               | -                              | 5                   | (5)                 | 16                  | (1)                  | (1)                 | -                    | -                   | -                    |
| 重新分類至瀝青 <sup>4</sup> | 95           | -                        | (517)              | 612                            | -                   | -                   | -                   | -                    | -                   | -                    | -                   | -                    |
| 二零一一年十二月三十一日         | <b>1,298</b> | <b>46</b>                | <b>231</b>         | <b>661</b>                     | <b>33</b>           | <b>24</b>           | <b>742</b>          | <b>98</b>            | <b>41</b>           | <b>65</b>            | <b>101</b>          | <b>39</b>            |
| <b>總證實加概算儲量</b>      |              |                          |                    |                                |                     |                     |                     |                      |                     |                      |                     |                      |
| 二零一零年十二月三十一日         | 2,134        | 370                      | 1,196              | -                              | 199                 | 147                 | 184                 | 301                  | 126                 | 26                   | 214                 | 96                   |
| 發現                   | 152          | -                        | -                  | 49                             | -                   | -                   | 209                 | 3                    | 1                   | 58                   | 37                  | -                    |
| 增加及採收率提高             | 218          | 16                       | 94                 | -                              | 10                  | -                   | 594                 | 1                    | 7                   | 1                    | 6                   | 5                    |
| 技術修訂                 | (21)         | -                        | (57)               | -                              | (16)                | (28)                | 68                  | 37                   | (2)                 | -                    | (7)                 | (3)                  |
| 換算 <sup>3</sup>      | (130)        | (8)                      | (94)               | -                              | (1)                 | -                   | -                   | (21)                 | (12)                | (1)                  | (12)                | (2)                  |
| 經濟因素                 | (66)         | -                        | (67)               | -                              | (15)                | (11)                | 20                  | -                    | (3)                 | -                    | 1                   | -                    |
| 重新分類至瀝青 <sup>4</sup> | 95           | -                        | (517)              | 612                            | -                   | -                   | -                   | -                    | -                   | -                    | -                   | -                    |
| 生產                   | (76)         | (8)                      | (5)                | -                              | (16)                | (15)                | (14)                | (32)                 | (11)                | (3)                  | (32)                | (14)                 |
| 二零一一年十二月三十一日         | <b>2,306</b> | <b>370</b>               | <b>550</b>         | <b>661</b>                     | <b>161</b>          | <b>93</b>           | <b>1,061</b>        | <b>289</b>           | <b>106</b>          | <b>81</b>            | <b>207</b>          | <b>82</b>            |

1 其他包括也門、尼日利亞及哥倫比亞。

2 包括目前並無明確改質計劃的儲量。

3 技術修訂。

4 經濟因素。



**證實儲量**

年內，證實儲量減少3百萬桶油當量，乃由於本公司的淨增數73百萬桶油當量稍少於生產。

於Horn River發現7百萬桶油當量乃由於新增頁岩氣區的頁岩氣儲量確認。

增加及採收率提高121百萬桶油當量乃主要由於確認Kinosis K1A儲量(現用於Long Lake改質廠)及就Horn River 18口預期鑽探的井場確認頁岩氣儲量。由於本公司開發該地區以供給Long Lake改質廠，於Kinosis K1A增加的94百萬桶油當量錄入本公司證實合成油儲量。由於本公司目前並未開始建設改質設施，其他Kinosis土地預期採用SAGD系統井對進行開發，以提供瀝青銷售。

技術修訂導致淨減少53百萬桶油當量，主要與本公司Long Lake預計變動有關。該等減少由英國北海Buzard、Telford及Ettrick以及Horn River頁岩氣開發的正面表現額部分抵銷。Long Lake合成油儲量減少84百萬桶油當量，乃由於本公司就Long Lake租約重新評估資源，反映於若干地區的可採收石油出現淨減少。其亦反映證實儲量下調將因本公司開發計劃變動而延期，以將Kinosis K1A用於Long Lake項目。由於Kinosis K1A儲量可更快投入生產，因此Kinosis K1A儲量擁有優先權。

經濟因素主要反映更低未來天然氣價格。

**概算儲量**

年內，本公司概算儲量增加175百萬桶油當量。此乃由於增加274百萬桶油當量，包括本公司Appomattox發現、確認本公司Hangingstone瀝青資產、於Horn River頁岩氣資產的增加，以及95百萬桶油當量來自重新分類於Kinosis的合成油儲量至

瀝青儲量。此增加由因負面經濟因素及換算130百萬桶油當量至證實儲量而減少的64百萬桶油當量部分抵銷。

發現的145百萬桶油當量包括於美國墨西哥灣Appomattox發現上的南斷塊、本公司Hangingstone非營運油砂資產(本公司正推進於該地建設174口油井的SAGD開發計劃)、英國北海Solitaire資產的儲備確認，以及於Horn River油井較低頁岩氣區的頁岩氣儲量確認。

增加及採收率提高97百萬桶油當量主要關於預期於未來五年內於Horn River增加鑽井。

技術修訂導致增加32百萬桶油當量，主要與Long Lake、Kinosis及Horn River有關。於Long Lake的增加反映重新評估資源及若干證實儲量重新分類至概算儲量。於Kinosis的增加乃由於重新評估實地瀝青及採收率。Horn River反映正面生產表現額以支撐增加預期採收。減少乃主要由於本公司於加拿大天然氣及煤層氣資產的較低表現額。

換算反映因生產儲量基於推進開發計劃、生產表現額及鑽探結果預期增加而換算為證實儲量的概算儲量。最大變動反映Kinosis K1A地區開發加速。

經濟因素與確定本公司Long Lake開發計劃的時間及限制儲量至50年生產期變動有關，淨礦費增加乃由於價格及經營成本變動。

合成油概算儲量反映合成油因本公司就Kinosis未來開發計劃的預期而重新分類至瀝青。目前，本公司並未十分確定本公司將於何時於Kinosis建設改質設施，因此須將該等儲量分類為瀝青。

## 未開發儲量

下表披露首次歸於過去兩年內的證實未開發及概算未開發儲量的產量。

|                    | 證實未開發 (扣除礦費前)      |      |       |      | 概算未開發 (扣除礦費前)      |       |       |       |
|--------------------|--------------------|------|-------|------|--------------------|-------|-------|-------|
|                    | 二零一零年 <sup>1</sup> |      | 二零一一年 |      | 二零一零年 <sup>1</sup> |       | 二零一一年 |       |
|                    | 首次歸於               | 年末登記 | 首次歸於  | 年末登記 | 首次歸於               | 年末登記  | 首次歸於  | 年末登記  |
| 合成油—原位 (百萬桶)       | 3                  | 266  | 93    | 284  | —                  | 861   | —     | 221   |
| 合成油—Syncrude (百萬桶) | 7                  | 123  | 8     | 131  | 17                 | 46    | 8     | 46    |
| 瀝青 (百萬桶)           | —                  | —    | —     | —    | —                  | —     | 49    | 661   |
| 輕質及中質石油 (十億立方英尺)   | 38                 | 100  | 1     | 70   | 7                  | 89    | 67    | 121   |
| 頁岩氣 (十億立方英尺)       | 103                | 103  | 129   | 225  | 19                 | 19    | 656   | 695   |
| 天然氣 (十億立方英尺)       | 32                 | 81   | 7     | 57   | 20                 | 61    | 43    | 74    |
| 煤層氣 (十億立方英尺)       | 12                 | 13   | —     | 7    | 3                  | 3     | —     | 2     |
| 總計 (百萬桶油當量)        | 73                 | 522  | 125   | 533  | 31                 | 1,010 | 241   | 1,178 |

<sup>1</sup> 二零一零年前儲量數據無法獲取，當時Nexen獲豁免NI 51-101若干規定。

本公司約一半的證實儲量於二零一一年十二月三十一日為未開發。超過75%的該等證實未開發儲量位於本公司於Long Lake及Syncrude的油砂資產，將於本公司需要瀝青原料以支持改質廠時於彼等預期年限內開發。其他證實未開發儲量與英國北海Buzzard、Golden Eagle、Rochelle及Telford、本公司於加拿大的煤層氣及Horn River頁岩氣資產及美國墨西哥灣的持續開發活動有關。

原位合成油證實未開發儲量在彼等預期年限內用於Long Lake改質廠所需儲量。由於本公司於Long Lake及Kinesis K1A鑽探額外SAGD井，預期彼等將於未來28年內換算為證實已開發儲量，以抵消初始油井的下降。該等油井為初始油區開發計劃的一部分，且已納入項目投資決策內。Syncrude合成油證實未開發儲量與Syncrude的Aurora南部礦區有關。該礦區已納入Syncrude開發計劃並於有關於二零零五年完成的第三階段拓展的項目投資決策內考慮。由於取得儲量所須的採礦設備仍未移至礦點，本公司不考慮開發此礦區。本公司現正計劃開發礦區及簽訂其他採礦租約，並預期於五至七年內開始建設。Aurora南部礦區證實未開發儲量131百萬桶油當量預期將於八至十年內換算為證實已開發儲量。

本公司輕質及中質石油證實未開發儲量主要位於英國北海、西非沿海、以及美國墨西哥灣。於英國北海，45百萬桶油當

量的輕質及中質石油證實未開發儲量主要用於Golden Eagle及Rochelle正在進行的開發項目，以及Buzzard、Ettrick及Blackbird礦區的持續發展。本公司於西非沿海資產擁有20百萬桶油當量的證實未開發儲量，由於新增設施及開發鑽探完成並與現正調試的生產設施連接，該等證實未開發儲量預計將於二零一三年年末換算為證實已開發儲量。其餘證實未開發儲量位於美國墨西哥灣。

本公司頁岩氣證實未開發儲量為與計劃於不列顛哥倫比亞東北部Horn River開發新井場的儲量有關，新井場預計將於未來兩年內完成。

本公司天然氣證實未開發儲量位於英國北海及美國墨西哥灣，並連接本公司輕質及中質石油項目。

本公司預計將於未來四年內將本公司所有證實未開發儲量換算為證實已開發儲量，惟位於Long Lake及Syncrude者除外，其因於未來35年內維持改質廠所需而預計換算為已開發。

本公司預計持續勘探及開發活動將繼續，以增加新證實未開發儲量。

本公司大部分概算儲量為未開發，且主要反映為與未來鑽探有關的增產合成油儲量，以維持Long Lake改質廠於50年內全面

運營、Kinosis 瀝青資源的預期 SAGD 開發以及增加廠房年限及 Syncrude 預期更高未來收益率。該等概算儲量通常與證實儲量一同開發，但其可能需要更長時期來進行開發。餘下可能未開發儲量與 Horn River、墨西哥灣 Appomattox 的持續井場開發及西非海岸發現有關。本公司預計該等餘下概算未開發儲量將於未來七年內開發。

本公司油砂項目為大規模開發項目，其生產年限較常規油氣項目更長。與該等項目有關的證實及概算儲量將於數十年期間內在設施承載量限制內進行開發。

#### 未來淨收益的淨現值

下表列示的估計未來淨收益並不代表該等儲量的公允市價。並不保證將獲得預測價格及成本假設且差異可能屬重大。

未來淨收益包括與生產已開發或預期開發儲量所需的油井及生產設施有關的估計未來棄置成本。

除所得稅前未來淨收益的淨現值  
於二零一一年十二月三十一日  
預測價格及成本

|                 | 除所得稅前按(%/年)折現<br>(百萬加元) |               |               |               |               | 除稅前單位值 <sup>1</sup><br>按10%折現<br>(元/桶油當量) |
|-----------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---|
|                 | 0%                      | 5%            | 10%           | 15%           | 20%           |   |
| <b>證實</b>       |                         |               |               |               |               |   |
| 加拿大             |                         |               |               |               |               |   |
| 證實已開發生產         | 8,676                   | 5,090         | 3,395         | 2,483         | 1,937         | 14.64                                     |
| 證實已開發非生產        | 306                     | 254           | 206           | 166           | 134           | 19.86                                     |
| 證實未開發           | 14,753                  | 4,702         | 1,464         | 213           | (348)         | 3.56                                      |
|                 | <b>23,735</b>           | <b>10,046</b> | <b>5,065</b>  | <b>2,862</b>  | <b>1,723</b>  | <b>7.74</b>                               |
| 英國              |                         |               |               |               |               |   |
| 證實已開發生產         | 10,213                  | 8,951         | 7,981         | 7,226         | 6,626         | 54.47                                     |
| 證實已開發非生產        | 494                     | 446           | 412           | 387           | 367           | 77.88                                     |
| 證實未開發           | 2,069                   | 1,484         | 1,032         | 696           | 446           | 20.53                                     |
|                 | <b>12,776</b>           | <b>10,881</b> | <b>9,425</b>  | <b>8,309</b>  | <b>7,439</b>  | <b>46.64</b>                              |
| 美國              |                         |               |               |               |               |   |
| 證實已開發生產         | (191)                   | (57)          | 23            | 72            | 103           | 1.98                                      |
| 證實已開發非生產        | 519                     | 400           | 318           | 258           | 214           | 30.07                                     |
| 證實未開發           | 395                     | 301           | 234           | 186           | 150           | 31.04                                     |
|                 | <b>723</b>              | <b>644</b>    | <b>575</b>    | <b>516</b>    | <b>467</b>    | <b>19.30</b>                              |
| 其他 <sup>2</sup> |                         |               |               |               |               |   |
| 證實已開發生產         | 189                     | 173           | 159           | 147           | 137           | 39.43                                     |
| 證實已開發非生產        | 1,052                   | 916           | 807           | 718           | 646           | 50.33                                     |
| 證實未開發           | 959                     | 797           | 670           | 570           | 489           | 40.75                                     |
|                 | <b>2,200</b>            | <b>1,886</b>  | <b>1,636</b>  | <b>1,435</b>  | <b>1,272</b>  | <b>44.81</b>                              |
| 公司總計            |                         |               |               |               |               |   |
| 證實已開發生產         | 18,887                  | 14,157        | 11,558        | 9,928         | 8,803         | 29.32                                     |
| 證實已開發非生產        | 2,371                   | 2,016         | 1,743         | 1,529         | 1,361         | 41.22                                     |
| 證實未開發           | 18,176                  | 7,284         | 3,400         | 1,665         | 737           | 7.00                                      |
| <b>證實總量</b>     | <b>39,434</b>           | <b>23,457</b> | <b>16,701</b> | <b>13,122</b> | <b>10,901</b> | <b>18.10</b>                              |
| <b>概算</b>       |                         |               |               |               |               |   |
| 加拿大             | 35,632                  | 9,183         | 3,121         | 1,157         | 354           | 3.51                                      |
| 英國              | 8,811                   | 6,652         | 5,250         | 4,292         | 3,602         | 50.35                                     |
| 美國              | 4,583                   | 2,682         | 1,661         | 1,081         | 734           | 23.96                                     |
| 其他 <sup>2</sup> | 1,681                   | 1,268         | 993           | 805           | 674           | 32.14                                     |
| <b>概算總量</b>     | <b>50,707</b>           | <b>19,785</b> | <b>11,025</b> | <b>7,335</b>  | <b>5,364</b>  | <b>10.07</b>                              |
| <b>證實加概算</b>    |                         |               |               |               |               |   |
| 加拿大             | 59,367                  | 19,229        | 8,186         | 4,019         | 2,077         | 5.30                                      |
| 英國              | 21,587                  | 17,533        | 14,675        | 12,601        | 11,041        | 47.90                                     |
| 美國              | 5,306                   | 3,326         | 2,236         | 1,597         | 1,201         | 22.56                                     |
| 其他 <sup>2</sup> | 3,881                   | 3,154         | 2,629         | 2,240         | 1,946         | 39.01                                     |
| <b>證實加概算總量</b>  | <b>90,141</b>           | <b>43,242</b> | <b>27,726</b> | <b>20,457</b> | <b>16,265</b> | <b>13.74</b>                              |

<sup>1</sup> 單位值乃基於淨儲量。

<sup>2</sup> 指於也門、尼日利亞及哥倫比亞的儲量。

除所得稅後未來淨收益的淨現值  
於二零一一年十二月三十一日  
預測價格及成本

|                 | 除所得稅後按(%/年) <sup>1</sup> 折現<br>(百萬加元) |               |               |               |              |
|-----------------|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|                 | 0%                                    | 5%            | 10%           | 15%           | 20%          |
| <b>證實</b>       |                                       |               |               |               |              |
| 加拿大             |                                       |               |               |               |              |
| 證實已開發生產         | 8,676                                 | 5,089         | 3,394         | 2,482         | 1,937        |
| 證實已開發非生產        | 306                                   | 258           | 212           | 171           | 138          |
| 證實未開發           | 11,081                                | 3,554         | 1,055         | 48            | (424)        |
|                 | <b>20,063</b>                         | <b>8,901</b>  | <b>4,661</b>  | <b>2,701</b>  | <b>1,651</b> |
| 英國              |                                       |               |               |               |              |
| 證實已開發生產         | 3,649                                 | 3,359         | 3,056         | 2,794         | 2,576        |
| 證實已開發非生產        | 195                                   | 177           | 164           | 154           | 146          |
| 證實未開發           | 730                                   | 546           | 382           | 255           | 159          |
|                 | <b>4,574</b>                          | <b>4,082</b>  | <b>3,602</b>  | <b>3,203</b>  | <b>2,881</b> |
| 美國              |                                       |               |               |               |              |
| 證實已開發生產         | (191)                                 | (57)          | 23            | 72            | 103          |
| 證實已開發非生產        | 519                                   | 400           | 318           | 258           | 214          |
| 證實未開發           | 395                                   | 301           | 234           | 186           | 150          |
|                 | <b>723</b>                            | <b>644</b>    | <b>575</b>    | <b>516</b>    | <b>467</b>   |
| 其他 <sup>2</sup> |                                       |               |               |               |              |
| 證實已開發生產         | 136                                   | 125           | 115           | 107           | 99           |
| 證實已開發非生產        | 1,053                                 | 917           | 807           | 718           | 647          |
| 證實未開發           | 959                                   | 797           | 671           | 570           | 489          |
|                 | <b>2,148</b>                          | <b>1,839</b>  | <b>1,593</b>  | <b>1,395</b>  | <b>1,235</b> |
| <b>總計</b>       |                                       |               |               |               |              |
| 證實已開發生產         | 12,270                                | 8,516         | 6,588         | 5,455         | 4,715        |
| 證實已開發非生產        | 2,073                                 | 1,752         | 1,501         | 1,301         | 1,145        |
| 證實未開發           | 13,165                                | 5,198         | 2,342         | 1,059         | 374          |
| <b>證實總量</b>     | <b>27,508</b>                         | <b>15,466</b> | <b>10,431</b> | <b>7,815</b>  | <b>6,234</b> |
| <b>概算</b>       |                                       |               |               |               |              |
| 加拿大             |                                       |               |               |               |              |
|                 | 26,365                                | 6,743         | 2,230         | 759           | 154          |
| 英國              |                                       |               |               |               |              |
|                 | 3,311                                 | 2,551         | 2,015         | 1,644         | 1,377        |
| 美國              |                                       |               |               |               |              |
|                 | 3,100                                 | 1,844         | 1,157         | 762           | 524          |
| 其他 <sup>2</sup> |                                       |               |               |               |              |
|                 | 1,596                                 | 1,210         | 952           | 775           | 650          |
| <b>概算總量</b>     | <b>34,372</b>                         | <b>12,348</b> | <b>6,354</b>  | <b>3,940</b>  | <b>2,705</b> |
| <b>證實加概算</b>    |                                       |               |               |               |              |
| 加拿大             |                                       |               |               |               |              |
|                 | 46,428                                | 15,644        | 6,891         | 3,460         | 1,805        |
| 英國              |                                       |               |               |               |              |
|                 | 7,885                                 | 6,633         | 5,617         | 4,847         | 4,258        |
| 美國              |                                       |               |               |               |              |
|                 | 3,823                                 | 2,488         | 1,732         | 1,278         | 991          |
| 其他 <sup>2</sup> |                                       |               |               |               |              |
|                 | 3,744                                 | 3,049         | 2,545         | 2,170         | 1,885        |
| <b>證實加概算總量</b>  | <b>61,880</b>                         | <b>27,814</b> | <b>16,785</b> | <b>11,755</b> | <b>8,939</b> |

<sup>1</sup> 本公司按公司整體水平考慮現有稅務狀況後估計除稅後淨現值。因此，本公司除稅後利益並非按項目獨立基準估計，因此按獨立基準估值的個別資產估值或會與本公司估計存在重大差異。本公司亦不考慮與公司活動(如與管理及規劃活動相關的融資及企業一般及行政管理)有關的成本。

<sup>2</sup> 指於也門、尼日利亞及哥倫比亞的儲量。

於二零一一年十二月三十一日的總未來淨收益(未折現)  
預測價格及成本

| (百萬加元)          | 收益             | 礦費            | 經營成本           | 開發成本          | 棄置及<br>復墾成本  | 除所得稅前<br>未來淨收益 | 所得稅           | 除所得稅後<br>未來淨收益 |
|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>證實儲量</b>     |                |               |                |               |              |                |               |                |
| 加拿大             | 88,157         | 9,962         | 46,392         | 7,177         | 891          | 23,735         | 3,672         | 20,063         |
| 英國              | 21,073         | 18            | 5,173          | 1,608         | 1,498        | 12,776         | 8,202         | 4,574          |
| 美國              | 2,179          | 248           | 419            | 210           | 579          | 723            | -             | 723            |
| 其他 <sup>1</sup> | 4,361          | 624           | 845            | 552           | 140          | 2,200          | 52            | 2,148          |
| <b>總計</b>       | <b>115,770</b> | <b>10,852</b> | <b>52,829</b>  | <b>9,547</b>  | <b>3,108</b> | <b>39,434</b>  | <b>11,926</b> | <b>27,508</b>  |
| <b>證實加概算儲量</b>  |                |               |                |               |              |                |               |                |
| 加拿大             | 214,026        | 31,928        | 98,656         | 22,496        | 1,579        | 59,367         | 12,939        | 46,428         |
| 英國              | 32,244         | 43            | 7,159          | 1,825         | 1,630        | 21,587         | 13,702        | 7,885          |
| 美國              | 10,421         | 1,540         | 1,181          | 1,634         | 760          | 5,306          | 1,483         | 3,823          |
| 其他 <sup>1</sup> | 8,448          | 1,504         | 1,306          | 1,518         | 239          | 3,881          | 137           | 3,744          |
| <b>總計</b>       | <b>265,139</b> | <b>35,015</b> | <b>108,302</b> | <b>27,473</b> | <b>4,208</b> | <b>90,141</b>  | <b>28,261</b> | <b>61,880</b>  |

<sup>1</sup> 指於也門、尼日利亞及哥倫比亞的儲量。

於二零一一年十二月三十一日按產品類型劃分的總未來淨收益  
預測價格及成本

|                      | 除所得稅前未來<br>淨收益(按<br>10%/年折現)<br>(百萬加元) | 除所得稅前單位值 <sup>1</sup><br>(按10%/年折現)<br>(元/桶) (元/千立方英尺) |
|----------------------|--|--|
| <b>證實儲量</b>          |  |  |
| 輕質及中質石油 <sup>2</sup> | 11,673                                 | 46.16  |
| 合成油                  | 4,899                                  | 8.57   |
| 天然氣                  | 46                                     | -  |
| 煤層氣                  | 59                                     | -  |
| 頁岩氣                  | 24                                     | -  |
| <b>證實加概算儲量</b>       |  |  |
| 輕質及中質石油 <sup>2</sup> | 19,596                                 | 44.25  |
| 合成油                  | 6,848                                  | 8.54   |
| 瀝青                   | 700                                    | 12.63  |
| 天然氣                  | 77                                     | -  |
| 煤層氣                  | 93                                     | -  |
| 頁岩氣                  | 412                                    | -  |

<sup>1</sup> 單位值乃基於淨儲量。

<sup>2</sup> 包括溶液氣體及其他副產品

## 估計所使用的預測價格及成本

NI 51-101 規定用來編製儲量估計的預測價格及成本代表未來合理前景。價格及成本假設乃參考獲取自數間合資格儲量評估公司及其他資料來源的基準及通脹預測釐定。地區定價乃透過對基準價格進行一般調整(如質量及運輸成本)來進行估計。

儲量估計所用的預測成本及價格假設於下表概述：

於二零一一年十二月三十一日價格及通脹率假設  
預測價格及成本

| 年份    | 輕質及中質石油                            |                 |                    | 合成油                       | 天然氣                                   |                          |                              | 通脹率      | 匯率          |
|-------|------------------------------------|-----------------|--------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------|-------------|
|       | WTI奧克<br>拉荷馬州<br>Cushing<br>(美元/桶) | Brent<br>(美元/桶) | Vasconia<br>(美元/桶) | MSW<br>Edmonton<br>(加元/桶) | Henry Hub<br>天然氣價格<br>(美元/百萬<br>英熱單位) | 國家<br>平衡點<br>(英鎊/<br>色姆) | AECO<br>天然氣<br>價格<br>(加元/GJ) | %/年      | (美元/<br>加元) |
| 歷史    |                                    |                 |                    |                           |                                       |                          |                              |          |             |
| 二零一一年 | 95.26                              | 111.38          | 107.65             | 96.78                     | 4.05                                  | 0.56                     | 3.47                         | 不適用      | 1.02        |
| 預測    |                                    |                 |                    |                           |                                       |                          |                              |          |             |
| 二零一二年 | 95                                 | 105             | 102                | 97                        | 4.15                                  | 0.62                     | 3.50                         | 2.0      | 0.95        |
| 二零一三年 | 95                                 | 105             | 97                 | 94                        | 4.70                                  | 0.66                     | 4.00                         | 2.0      | 1.00        |
| 二零一四年 | 95                                 | 100             | 94                 | 94                        | 5.25                                  | 0.69                     | 4.50                         | 2.0      | 1.00        |
| 二零一五年 | 100                                | 100             | 95                 | 96                        | 5.80                                  | 0.69                     | 5.00                         | 2.0      | 1.00        |
| 二零一六年 | 100                                | 100             | 97                 | 99                        | 6.25                                  | 0.69                     | 5.40                         | 2.0      | 1.00        |
| 其後    | 2% infl.                           | 2% infl.        | 2% infl.           | 2% infl.                  | 2% infl.                              | 2% infl.                 | 2% infl.                     | 2% infl. | 1.00        |

預測價格及成本假設乃假設繼續現有法律法規。並不保證將獲得預測價格及成本假設且差異可能屬重大。該等假設可能與用於項目經濟效益及規劃目的的內部假設存在差異。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的加權平均已變現價格於第36至37頁生產歷史一節概述。

於二零一一年十二月三十一日油氣未來開發成本概述  
預測價格及成本

| 百萬加元    | 總證實儲量 |       |     |     |       | 總證實加概算儲量 |       |       |       |        |
|---------|-------|-------|-----|-----|-------|----------|-------|-------|-------|--------|
|         | 加拿大   | 英國    | 美國  | 其他  | 總計    | 加拿大      | 英國    | 美國    | 其他    | 總計     |
| 二零一二年   | 860   | 714   | 50  | 384 | 2,008 | 914      | 793   | 73    | 384   | 2,164  |
| 二零一三年   | 815   | 406   | 22  | 126 | 1,369 | 1,078    | 481   | 38    | 126   | 1,723  |
| 二零一四年   | 328   | 303   | 68  | 39  | 738   | 1,159    | 339   | 197   | 194   | 1,889  |
| 二零一五年   | 201   | 141   | 35  | 3   | 380   | 1,104    | 169   | 218   | 318   | 1,809  |
| 二零一六年   | 127   | 44    | 20  | -   | 191   | 601      | 43    | 222   | 361   | 1,227  |
| 其後      | 4,846 | -     | 15  | -   | 4,861 | 17,640   | -     | 886   | 135   | 18,661 |
| 總計(未折現) | 7,177 | 1,608 | 210 | 552 | 9,547 | 22,496   | 1,825 | 1,634 | 1,518 | 27,473 |

本公司相信，自經營內部產生的現金流量可於需要時以現有信貸融資進行補充，利用債務及股票市場以及未來資產處置，為未來開發計劃提供充足資金。無法保證未來可獲得資金或本公司將分配資金以開發全部儲量。未能開發該等儲量將對未來生產及現金流量造成不利影響，且可導致本公司儲量的負修訂。

外部資金需求的利息及其他成本並未錄入未來淨收益估計。由於本公司投資決定乃基於投資的預期回報，利息或其他資金成本不會直接影響儲量估計。本公司預計外部資金的利息或其他成本將不會導致任何資產開發虧損。

其他油氣資料  
生產及非生產井

下表載列於二零一一年十二月三十一日本公司擁有開採權益的油井的數目及狀況。

| (油井數目)      | 石油         |            | 天然氣          |              | 總計           |              |
|-------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|             | 總額         | 淨額         | 總額           | 淨額           | 總額           | 淨額           |
| <b>生產井</b>  |            |            |              |              |              |              |
| 英國          | 63         | 31         | -            | -            | 63           | 31           |
| 加拿大－亞伯達     | 17         | 6          | 1,470        | 1,242        | 1,487        | 1,248        |
| 加拿大－不列顛哥倫比亞 | -          | -          | 27           | 27           | 27           | 27           |
| 加拿大－薩斯喀徹溫   | -          | -          | 1,322        | 1,259        | 1,322        | 1,259        |
| 加拿大－油砂      | 90         | 58         | -            | -            | 90           | 58           |
| 美國－阿拉巴馬州    | 12         | -          | 6            | -            | 18           | -            |
| 美國－路易斯安那州   | 51         | 40         | 50           | 40           | 101          | 80           |
| 美國－德克薩斯州    | 15         | 3          | 9            | 2            | 24           | 5            |
| 也門          | 56         | 56         | -            | -            | 56           | 56           |
| 哥倫比亞        | 111        | 11         | -            | -            | 111          | 11           |
| <b>總計</b>   | <b>415</b> | <b>205</b> | <b>2,884</b> | <b>2,570</b> | <b>3,299</b> | <b>2,775</b> |
| <b>非生產井</b> |            |            |              |              |              |              |
| 英國          | 15         | 8          | -            | -            | 15           | 8            |
| 加拿大－亞伯達     | 2          | 2          | 295          | 172          | 297          | 174          |
| 加拿大－不列顛哥倫比亞 | -          | -          | 22           | 22           | 22           | 22           |
| 加拿大－薩斯喀徹溫   | 1          | 1          | 9            | 7            | 10           | 8            |
| 加拿大－油砂      | 18         | 12         | 21           | 14           | 39           | 26           |
| 美國－阿拉巴馬州    | 11         | -          | 2            | -            | 13           | -            |
| 美國－路易斯安那州   | 49         | 34         | 63           | 64           | 112          | 98           |
| 美國－德克薩斯州    | 19         | 1          | 33           | 2            | 52           | 3            |
| 也門          | 48         | 48         | 1            | 1            | 49           | 49           |
| 尼日利亞        | 25         | 5          | -            | -            | 25           | 5            |
| <b>總計</b>   | <b>188</b> | <b>111</b> | <b>446</b>   | <b>282</b>   | <b>634</b>   | <b>393</b>   |

## 無屬性儲量資產

下表載列於二零一一年十二月三十一日本公司於其中就本公司擁有無屬性儲量而擁有權益的未探明資產。

| (千英畝)               | 總額           | 淨額           | 一年內屆滿 <sup>1</sup> |
|---------------------|--------------|--------------|--------------------|
| 英國                  | 1,579        | 971          | 25                 |
| 加拿大                 | 1,806        | 997          | 197                |
| 美國                  | 1,206        | 564          | 77                 |
| 也門 <sup>2</sup>     | 511          | 511          | -                  |
| 哥倫比亞 <sup>3</sup>   | 1,617        | 1,531        | -                  |
| 尼日利亞 <sup>2,4</sup> | 230          | 41           | -                  |
| 波蘭                  | 2,258        | 903          | -                  |
| 挪威                  | 188          | 90           | -                  |
| <b>總計</b>           | <b>9,395</b> | <b>5,608</b> | <b>299</b>         |

<sup>1</sup> 本公司預計勘探、開發及開採權將於一年內屆滿的未探明資產淨面積。

<sup>2</sup> 該面積由生產分成合約覆蓋。

<sup>3</sup> 該面積由聯營合約覆蓋。

<sup>4</sup> 該面積由合營協議覆蓋。



本公司無屬性儲量資產在地區及技術上存在差異，且自地震採集至鑽探及開發均須各種資本投資活動，以勘探及探明潛在儲量。部分資產處於勘探早期評估階段，而其他資產則已發現碳氫化合物。本公司資產組合繼續按前瞻性、風險及經濟利益基準進行檢討，以優先發展本公司決定投資及開發的機會。因此，部分資產優先用於資本投資，而其他資產則持作閒置以待未來審查結果、或出售、買賣、轉讓、或容許該等資產到期。

要求公司承諾開展工作(如地震採集、地質研究或勘探鑽井)以獲取資產勘探及開發權為普遍慣例，尤其是於未開發或未勘探區。本公司估計於未來三年內的工作承諾約1億元用於維持位於英國海岸、尼日利亞海岸及波蘭的相關資產。本公司將於彼等到期前繼續評估及(倘已授權)勘探該等地區。並不存在與經濟可行性及開發該等資產相關的重大因素或不確定因素，惟本年度資料表第44至51頁「風險因素」一節所披露者除外。

#### 有關棄置及復墾成本的額外資料

本公司須透過拆卸及移除生產設施及修復相關損害來消除或補救本公司於現有及未來營運地點的活動影響。於估計本公司未來棄置及復墾成本(棄置及復墾成本)時，本公司對今後數年將

進行的活動進行估計及判斷。於估計棄置及復墾成本時，本公司考慮多種因素，包括現有合約、法規、棄置及復墾技術、行業狀況及過往經驗。就此而言，該等因素持續變動且本公司的估計並不確定。

於二零一一年十二月三十一日，本公司就證實儲量的預期未折現棄置及復墾成本為31.08億元(10.38億元按10%折現)，包括成本1.59億元將於未來三個財政年度內產生。該等成本與約3,168口現有井及計劃將於日後鑽探以獲取證實儲量的新增井有關。

本公司證實儲量估計內的棄置及復墾成本總額高於本公司資產負債表內的資產退廢義務，主要由於退廢成本與計劃未來資本開支有關。該等未來義務與釐定本公司儲量的經濟可行性有關，但由於可能增加該等成本的油井或設施仍未建設，不構成本公司財務報表內的現有負債。

#### 稅項

本公司目前於英國、哥倫比亞及也門以現金繳納應課稅。於加拿大、美國及尼日利亞，本公司估計稅項在五年內。

#### 產生的成本

下表概述本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度內油氣業務產生的成本。

| (百萬加元)              | 總油氣   | 石油及天然氣 |     |     |                 |
|---------------------|-------|--------|-----|-----|-----------------|
|                     |       | 加拿大    | 英國  | 美國  | 其他 <sup>1</sup> |
| 截至二零一一年十二月三十一日止年度   |       |        |     |     |                 |
| 資產收購成本              |       |        |     |     |                 |
| 證實                  | -     | -      | -   | -   | -               |
| 未證實                 | 17    | 3      | 12  | 2   | -               |
| 勘探成本                | 902   | 505    | 87  | 154 | 156             |
| 開發成本                | 2,123 | 656    | 644 | 229 | 594             |
| 產生的總成本 <sup>2</sup> | 3,042 | 1,164  | 743 | 385 | 750             |

1 指於也門、尼日利亞、挪威、波蘭及哥倫比亞產生的成本。

2 產生的總成本包括資產退廢成本5.26億元及不包括與化學、能源市場、公司及其他相關的成本5,900萬元。

## 勘探及開發活動

下表載列於二零一一年完成的勘探並及開發並之總額及淨額。

|                 | 探井  |     |      |      |                  |    |     |    |     |     |      |      |
|-----------------|-----|-----|------|------|------------------|----|-----|----|-----|-----|------|------|
|                 | 油井  |     | 氣井   |      | 服務井 <sup>1</sup> |    | 地層井 |    | 乾井  |     | 合計   |      |
|                 | 總額  | 淨額  | 總額   | 淨額   | 總額               | 淨額 | 總額  | 淨額 | 總額  | 淨額  | 總額   | 淨額   |
| 英國              | -   | -   | -    | -    | -                | -  | -   | -  | 5.0 | 3.9 | 5.0  | 3.9  |
| 加拿大             | 3.0 | 3.0 | 10.0 | 10.0 | -                | -  | -   | -  | -   | -   | 13.0 | 13.0 |
| 美國              | -   | -   | -    | -    | -                | -  | -   | -  | -   | -   | -    | -    |
| 其他 <sup>2</sup> | -   | -   | -    | -    | -                | -  | -   | -  | 1.0 | 0.5 | 1.0  | 0.5  |
| 合計              | 3.0 | 3.0 | 10.0 | 10.0 | -                | -  | -   | -  | 6.0 | 4.4 | 19.0 | 17.4 |

|                 | 開發井  |      |      |      |                  |      |       |      |     |     |       |       |
|-----------------|------|------|------|------|------------------|------|-------|------|-----|-----|-------|-------|
|                 | 油井   |      | 氣井   |      | 服務井 <sup>1</sup> |      | 地層井   |      | 乾井  |     | 合計    |       |
|                 | 總額   | 淨額   | 總額   | 淨額   | 總額               | 淨額   | 總額    | 淨額   | 總額  | 淨額  | 總額    | 淨額    |
| 英國              | 4.0  | 1.7  | -    | -    | -                | -    | -     | -    | 2.0 | 0.9 | 6.0   | 2.6   |
| 加拿大             | 18.0 | 11.7 | 33.0 | 16.8 | 47.0             | 30.1 | 142.0 | 75.9 | -   | -   | 240.0 | 134.6 |
| 美國              | -    | -    | -    | -    | -                | -    | -     | -    | -   | -   | -     | -     |
| 其他 <sup>2</sup> | 8.0  | 5.6  | -    | -    | 1.0              | 0.2  | -     | -    | -   | -   | 9.0   | 5.8   |
| 合計              | 30.0 | 19.0 | 33.0 | 16.8 | 48.0             | 30.3 | 142.0 | 75.9 | 2.0 | 0.9 | 255.0 | 143.0 |

|                 | 全部井  |      |      |      |                  |      |       |      |     |     |       |       |
|-----------------|------|------|------|------|------------------|------|-------|------|-----|-----|-------|-------|
|                 | 油井   |      | 氣井   |      | 服務井 <sup>1</sup> |      | 地層井   |      | 乾井  |     | 合計    |       |
|                 | 總額   | 淨額   | 總額   | 淨額   | 總額               | 淨額   | 總額    | 淨額   | 總額  | 淨額  | 總額    | 淨額    |
| 英國              | 4.0  | 1.7  | -    | -    | -                | -    | -     | -    | 7.0 | 4.8 | 11.0  | 6.5   |
| 加拿大             | 21.0 | 14.7 | 43.0 | 26.8 | 47.0             | 30.1 | 142.0 | 75.9 | -   | -   | 253.0 | 147.6 |
| 美國              | -    | -    | -    | -    | -                | -    | -     | -    | -   | -   | -     | -     |
| 其他 <sup>2</sup> | 8.0  | 5.6  | -    | -    | 1.0              | 0.2  | -     | -    | 1.0 | 0.5 | 10.0  | 6.3   |
| 合計              | 33.0 | 22.0 | 43.0 | 26.8 | 48.0             | 30.3 | 142.0 | 75.9 | 8.0 | 5.3 | 274.0 | 160.4 |

<sup>1</sup> 服務井包括並不擬用於生產石油及天然氣的噴油器井、污水井及其他井。

<sup>2</sup> 表示於也門、尼日利亞、挪威及哥倫比亞的活動。

## 產量估計

下表載列本公司來自我們的估計總證實儲量及總概算儲量的二零一二年估計產量。

| (噸稅前)        | 總額<br>(百萬桶<br>油當量) |     | 輕質及中質石油<br>(百萬桶) |    |                 |    | 天然氣<br>(十億立方英尺) |    |    |    | CBM<br>(十億立方<br>英尺) | 頁岩氣<br>(十億立方<br>英尺) |
|--------------|--------------------|-----|------------------|----|-----------------|----|-----------------|----|----|----|---------------------|---------------------|
|              | 本公司                | 加拿大 | 英國               | 美國 | 其他 <sup>1</sup> | 合計 | 加拿大             | 英國 | 美國 | 其他 | 加拿大                 | 加拿大                 |
| 總證實儲量        | 72                 | 13  | 33               | 3  | 8               | 44 | 16              | 13 | 22 | 51 | 12                  | 21                  |
| 總概算儲量        | 8                  | 1   | 3                | -  | 3               | 6  | -               | 4  | 5  | 9  | 1                   | -                   |
| 總證實及<br>概算儲量 | 80                 | 14  | 36               | 3  | 11              | 50 | 16              | 17 | 27 | 60 | 13                  | 21                  |

<sup>1</sup> 表示於也門及哥倫比亞的產量。

我們於英國的 Buzzard 油田為唯一一個佔我們的二零一二年估計產量 20% 以上的油田。我們的儲量分析估計截至二零一二年十二月三十一日止年度按證實及概算基準，該油田將生產 27 百萬桶油當量（主要為輕質及中質石油）。

## 生產歷史

下表概述截至二零一一年十二月三十一日止年度有關我們的生產、銷售價格、所支付礦稅、生產成本以及由此產生的單桶收益的若干資料。

| 現金單桶收益 <sup>1</sup><br>(加元，另有說明者則除外) | 季度—二零一一年 |        |        |        | 全年     |
|--------------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|
|                                      | 第一       | 第二     | 第三     | 第四     | 二零一一年  |
| <b>英國</b>                            |          |        |        |        |        |
| 原油：                                  |          |        |        |        |        |
| 銷售(千桶/天)                             | 104.2    | 73.3   | 75.2   | 92.7   | 86.3   |
| 銷售價格(加元/桶)                           | 99.97    | 110.67 | 107.58 | 110.46 | 106.76 |
| 天然氣：                                 |          |        |        |        |        |
| 銷售(百萬立方英尺/天)                         | 36       | 37     | 26     | 22     | 30     |
| 銷售價格(加元/千立方英尺)                       | 7.29     | 8.20   | 7.28   | 6.52   | 7.42   |
| 總銷量(百萬桶油當量/天)                        | 110.2    | 79.5   | 79.5   | 96.4   | 91.3   |
| 銷售價格(加元/桶油當量)                        | 96.91    | 105.87 | 104.13 | 107.70 | 103.32 |
| 礦稅及其他(加元/桶油當量)                       | —        | 0.11   | 0.82   | 0.54   | 0.36   |
| 作業成本(加元/桶油當量)                        | 9.85     | 8.48   | 14.46  | 9.99   | 10.60  |
| 國家稅(加元/桶油當量)                         | 42.46    | 42.76  | 41.00  | 43.24  | 42.41  |
| 單桶收益(加元/桶油當量)                        | 44.60    | 54.52  | 47.85  | 53.93  | 49.95  |
| <b>加拿大—天然氣</b>                       |          |        |        |        |        |
| 銷售(百萬立方英尺/天)                         | 97       | 85     | 79     | 112    | 93     |
| 銷售價格(加元/千立方英尺)                       | 3.65     | 3.62   | 3.51   | 3.08   | 3.44   |
| 礦稅及其他(加元/千立方英尺)                      | 0.28     | 0.24   | 0.27   | 0.17   | 0.23   |
| 作業成本(加元/千立方英尺)                       | 1.70     | 1.54   | 1.65   | 1.70   | 1.65   |
| 單桶收益 <sup>2</sup> (加元/千立方英尺)         | 1.67     | 1.84   | 1.59   | 1.21   | 1.56   |
| <b>加拿大—原位油砂<sup>3</sup></b>          |          |        |        |        |        |
| 銷售(千桶/天)                             | 12.9     | 14.3   | 11.8   | 16.7   | 13.9   |
| 銷售價格(加元/桶)                           | 89.82    | 108.78 | 94.15  | 97.28  | 98.33  |
| 礦稅及其他(加元/桶)                          | 3.58     | 6.05   | 5.07   | 5.29   | 5.05   |
| 作業成本(加元/桶)                           | 89.43    | 95.34  | 85.42  | 67.41  | 83.44  |
| 單桶收益(加元/桶)                           | (3.19)   | 7.39   | 3.66   | 24.58  | 9.84   |
| <b>加拿大—Syncrude 油砂</b>               |          |        |        |        |        |
| 銷售(千桶/天)                             | 23.2     | 20.4   | 21.6   | 18.2   | 20.8   |
| 銷售價格(加元/桶)                           | 94.60    | 111.79 | 97.65  | 104.32 | 101.73 |
| 礦稅及其他(加元/桶)                          | 4.30     | 13.82  | 4.65   | 10.59  | 8.10   |
| 作業成本(加元/桶)                           | 36.11    | 39.98  | 37.10  | 38.24  | 37.78  |
| 單桶收益 <sup>2</sup> (加元/桶)             | 54.19    | 57.99  | 55.90  | 55.49  | 55.85  |

<sup>1</sup> 單桶收益被定義為平均銷售價減礦稅及其他、作業成本以及於也門的國家稅。該單位價格乃基於總儲量。

<sup>2</sup> 平均銷售價、礦稅，以及加拿大煤層氣和頁岩氣的作業成本計入加拿大—天然氣。

<sup>3</sup> 不包括有關第三方購買、加工及銷售瀝青的活動。銷售量及金額有關期內向第三方作出的 PSC™ 銷售。

| 現金單桶收益 <sup>1</sup><br>(加元·另有說明者則除外) | 季度—二零一一年 |        |        |        | 全年     |
|--------------------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|
|                                      | 第一       | 第二     | 第三     | 第四     | 二零一一年  |
| <b>美國</b>                            |          |        |        |        |        |
| 原油：                                  |          |        |        |        |        |
| 銷售(千桶/天)                             | 9.2      | 8.9    | 7.7    | 7.2    | 8.2    |
| 銷售價格(加元/桶)                           | 91.39    | 101.89 | 96.00  | 110.89 | 99.65  |
| 天然氣：                                 |          |        |        |        |        |
| 銷售(百萬立方英尺/天)                         | 103      | 96     | 81     | 66     | 86     |
| 銷售價格(加元/千立方英尺)                       | 4.36     | 4.42   | 4.27   | 3.59   | 4.21   |
| 總銷量(千桶油當量/天)                         | 26.3     | 24.9   | 21.2   | 18.2   | 22.6   |
| 銷售價格(加元/桶油當量)                        | 48.91    | 53.56  | 50.72  | 57.27  | 52.31  |
| 礦稅及其他(加元/桶油當量)                       | 5.65     | 6.11   | 5.63   | 3.31   | 5.30   |
| 作業成本(加元/桶油當量)                        | 10.43    | 10.72  | 11.18  | 16.73  | 11.96  |
| 單桶收益(加元/桶油當量)                        | 32.83    | 36.73  | 33.91  | 37.23  | 35.05  |
| <b>也門</b>                            |          |        |        |        |        |
| 銷售(千桶/天)                             | 34.9     | 39.3   | 31.8   | 27.8   | 33.4   |
| 銷售價格(加元/桶)                           | 101.57   | 111.77 | 107.98 | 111.14 | 108.11 |
| 礦稅及其他(加元/桶)                          | 46.98    | 52.26  | 49.72  | 45.94  | 48.97  |
| 作業成本(加元/桶)                           | 10.75    | 9.18   | 13.20  | 20.48  | 12.92  |
| 國家稅(加元/桶)                            | 13.48    | 16.26  | 15.49  | 14.03  | 14.89  |
| 單桶收益(加元/桶)                           | 30.36    | 34.07  | 29.57  | 30.69  | 31.33  |
| <b>其他國家</b>                          |          |        |        |        |        |
| 銷售(千桶/天)                             | 1.8      | 1.7    | 1.6    | 1.6    | 1.7    |
| 銷售價格(加元/桶)                           | 93.52    | 106.57 | 101.28 | 110.46 | 102.71 |
| 礦稅及其他(加元/桶)                          | 6.22     | 6.93   | 6.57   | 7.03   | 6.68   |
| 作業成本(加元/桶)                           | 8.11     | 10.19  | 8.58   | 9.65   | 9.11   |
| 單桶收益(加元/千立方英尺)                       | 79.19    | 89.45  | 86.13  | 93.78  | 86.92  |
| <b>本公司—全面</b>                        |          |        |        |        |        |
| 石油及天然氣銷售(千桶油當量/天)                    | 225.5    | 194.3  | 180.7  | 197.6  | 199.2  |
| 銷售價格(加元/桶油當量)                        | 85.98    | 95.31  | 91.06  | 94.11  | 91.46  |
| 礦稅及其他(加元/桶油當量)                       | 8.74     | 13.47  | 10.83  | 8.62   | 10.34  |
| 作業成本(加元/桶油當量)                        | 17.32    | 18.68  | 20.80  | 19.56  | 19.00  |
| 國家稅(加元/桶油當量)                         | 22.84    | 20.78  | 20.76  | 23.08  | 21.92  |
| 單桶收益(加元/桶油當量)                        | 37.08    | 42.38  | 38.67  | 42.85  | 40.20  |

<sup>1</sup> 單桶收益被定義為平均銷售價減礦稅及其他、作業成本以及於也門的國家稅。該單位價格乃基於總儲量。

#### 獨立儲量評估

下文提供我們就我們的儲量估計所進行的獨立評估及審核的性質及範疇。獨立評估為一個過程，其中我們要求第三方工程公司通過評估及詮釋儲層所有可用數據編製證實及概算儲量估計。獨立審核為一個過程，根據該過程，我們要求第三方工程公司通過審閱我們的估計、配套工作文件及彼等覺得必要的其他數據編製儲量估計。主要的區別是，評估者使用儲層數據編製彼等自身的估計，而核數師則審閱我們的工作及評估而編製彼等的估計。

我們的NI 51-101儲量估計至少有80%每年由獨立合資格儲量顧問使用適用NI 51-101要求評估或審核。鑑於儲量估計乃基於眾多假設、詮釋及判斷，不同合資格估計人之間常出現差異。當資產組合的初始估計證實儲量差異大於10%，我們與獨立儲量顧問合作將差異調整於10%以內。投資組合內有關個別資產的估計差異或會大於正負10%。我們並亦嘗試將各資產差異解決為10%的範圍內，鑒於我們擁有的油井數量，此舉將相當費時及成本高昂。我們就概算儲量估計遵循類似過

程，其中我們按證實加概算基準調整任何差異於10%內，及因此，投資組合內的個別資產概算儲量或會顯著不同。

於各情況下，我們要求彼等的估計使用石油業公認的標準地質及工程方法，並按照NI 51-101要求編製。儲量估計的普遍認可方法包括容積計算、物質平衡技術、生產壓力下降曲線分析、類似儲層分析及油藏模擬。所用的方法或方法組合乃基於彼等的專業判斷及經驗。於編製彼等的估計時，彼等就資產權益、該等資產的生產、目前營運成本、預期未來發展及棄置費、目前生產價格、有關當前及未來營運及生產銷售的協議以及其他資料及數據自我們獲得資料。彼等依賴並無經過獨立驗證的資料。然而，倘於評估過程中，彼等質疑任何資料的有效性或充分性，我們要求彼等不依賴於該等資料，直到彼等滿意地解決彼等的問題或獨立核實有關資料。

我們並無對將進行的工作作出任何限制。於完成彼等的工作時，獨立儲量顧問就我們的資產組合的證實及概算儲量估計整體是否與NI 51-101規定的標準合理相關發表意見。

我們的儲量估計乃按照NI 51-101的要求編製，我們聘請三家獨立儲量顧問對我們的資產進行評估或審核：

- 我們聘請DeGolyer and MacNaughton (D&M)評估我們於英國北海、尼日利亞及我們的加拿大頁岩氣資產的全部證實以及證實加概算儲量。D & M認為，被審查資產的證實以及證實加概算儲量為合理，因為整體而言，其於彼等估計的10%以內。
- 我們聘請McDaniel & Associates Consultants Ltd. (McDaniel)評估我們於原位油砂資產的約100%證實以及證實加概算儲量。McDaniel認為，被審查資產的證實以及證實加概算儲量為合理，因為整體而言，其於彼等估計的10%以內。
- 我們亦聘請McDaniel審查我們於辛克魯德(Syncrude)權益的100%證實以及證實加概算儲量。McDaniel認為，辛克魯德資產的證實以及證實加概算儲量為合理，因為彼等預

期，倘彼等就資產進行詳細評估，其將於彼等自身估計的10%以內。

- 我們聘請Ryder Scott Company (瑞德斯科公司)評估我們於美國墨西哥灣資產的94%證實及97%證實及概算儲量。瑞德斯科公司認為，被審查資產的證實以及證實加概算儲量為合理，因為整體而言，其於彼等估計的10%以內。

總體而言，我們的獨立儲量顧問評估或審查我們96%的證實及98%的證實及概算儲量。

就各意見而言，已編製意見函件，概述所進行工作、彼等所用的假設、數據、方法及程序，並得出彼等的結論。該等報告已提交SEDAR，載於www.sedar.com。

#### 釋義

前述儲量討論中適用以下定義及附註：

1. 「總」是指：
  - (a) 有關我們於生產或儲量的權益，我們的「公司總儲量」，為扣除礦稅前及不包括我們的任何特許權益下我們的營運權益儲量（經營或非經營性）；
  - (b) 有關井，我們擁有權益的總井數；及
  - (c) 有關資產，我們擁有權益的資產總面積。
2. 「淨」是指：
  - (a) 有關我們於生產或儲量的權益，扣除特許權責任，加我們於生產或儲備的特許權益後的我們的營運權益儲量（經營或非經營性）；
  - (b) 有關我們於井的權益，通過整合我們於我們各總井的營運權益獲得的井數；及
  - (c) 有關我們於資產的權益，我們擁有權益的總面積乘以我們所擁有的營運權益。

本聲明中所呈列的原油、天然氣液體及天然氣儲量估計乃基於加拿大油氣評估手冊所載的定義及準則。該等定義的概要載列如下：

## 3. 儲量類別

儲量指預期將於給定日期可從已知油藏中開採出來的石油和天然氣以及相關物質的估算剩餘數量，乃根據以下基準得出：

- (a) 鑽井、地質、地球物理和工程數據的分析；
- (b) 既有技術的使用；及
- (c) 因合理而普遍採納的特定經濟狀況。

儲量乃根據有關估計的確定程度分類。

- (a) 證實儲量指該等具有較高程度的可予開採確定性的可予估算的儲量。可予開採的實際剩餘數量很概算超過估計證實儲量。
- (b) 概算儲量指該等可予開採的確定性比證實儲量低的額外儲量。同樣，可予開採的實際剩餘數量很可能將超過或少於估計證實加概算儲量的總和。

儲量分類亦須符合的其他標準載於加拿大油氣評估手冊。

## 4. 開發及生產現狀

各儲量類別(證實及概算)可分為已開發及未開發類別。

- (a) 已開發儲量指該等預期將從現有油井及已安裝設施中開採的儲量，或(如設施尚未安裝)該等儲量將涉及更低的投產開支(比如與鑽井成本相比較)。已開發類別細分為生產及非生產類別。

已開發生產儲量指該等於估算時預期將從完井層段中開採的儲量。該等儲量是目前正在投產或，如目前正處於停產狀態，該等儲量必定是以往投產過，並且恢復生產的日期必須是已知的，且具有合理確定性。

已開發非生產儲量指該等尚未投產或以往已投產但目前正處於停產狀態且恢復生產的日期未知的儲量。

- (b) 未開發儲量指該等預期將從已知油藏中開採的儲量，並且需要重大開支(比如與鑽井成本相比較)方可使該等儲量投產。該等儲量必須完全符合彼等所屬儲量分類(證實、概算)的規定。

對於多個油井而言，需要將總油井儲量在已開發類別與未開發類別之間進行適當分配，或再將油井的已開發儲量在已開發生產儲量與已開發非生產儲量之間進行細分。這一分配方法應根據估算師對將從特定油井、設施及油井的完井層段以及各自的開發及生產現狀的評估作出。

## 報告儲量的確定性程度

上文定義所載的定性確定性程度適用於獨立儲量實體(即進行儲量計算的最低層)，以及適用於報告儲量(即用於計算所呈列儲量估算的最高層獨立實體估算總額)。報告儲量應針對特定經濟狀況下的以下確定性程度：

- (a) 實際開採數量將等於或超過估計證實儲量的概率至少為90%；及
- (b) 實際開採數量將等於或超過估計證實加概算儲量的總和的概率至少為50%。

有關為各儲量類別編製估算的確定性程度的定量計量方法旨在提供有關風險及不確定性的更清晰理解。然而，大部分儲量估算乃使用確定性方法編製，有關方法並無提供概率的算術推導定量計量方法。原則上，使用概率性方法或確定性方法所編製的估算之間不應存有任何差異。

有關儲量估算的確定性程度及聚集效應的進一步說明概述於加拿大油氣評估手冊。

**致投資者之特別附註**

投資者須注意以下按照證交會規定編製與按 NI 51-101 編製的儲量估計及相關披露之間的基本區別：

- 證監會儲量估計乃根據不同儲量定義及根據美國公認行業慣例編製，而 NI 51-101 儲量乃根據加拿大石油及天然氣評估手冊頒佈之定義及標準及加拿大公認之行業慣例；
- 證監會儲量定義與 NI 51-101 在例如以下的範疇有差別：使用可靠技術、鑽孔位置周圍的面積範圍、數量低於最低已證實石油的數量及一個未鑽孔斷塊的數量；
- 證交會要求披露證實儲量及使用年內每月保持不變的平均價格及成本計算未來經貼現淨現金流量的標準化計量，而 NI 51-101 須使用預測價格及成本披露儲量及相關未來淨收入；
- 證交會要求按地理區域披露儲量，而 NI 51-101 則須按額外分類及產品類型披露儲量；

- 證交會並不規定使用各種貼現率的預測價格披露證實及證實加概算儲量的未來淨收入；
- 證交會須使用現有保持不變的情形估計未來發展成本，而 NI 51-101 則須使用預測情形作出估計；
- 證交會並不規定由獨立合資格儲量評估師或審核師確認儲量估計，而倘無豁免，NI 51-101 要求發行人聘請評估師或審核師評估、審核或檢閱彼等的儲量及相關未來淨收入；及
- 證交會並不准許合計證實及概算儲量估計，而 NI 51-101 則要求發行人合計估計。

上述僅為主要差異的一般描述。證交會規定及 NI 51-101 之差別或對若干資產屬重大。

**環境及監管事宜****政府及環境法規**

我們營運受營運所在國家各層政府的管控及監督。該等法律法規包括與勘探、生產實踐、職業健康及安全、環境保護、中游及市場活動有關事宜。該等法律法規或會增加營運成本及因此影響盈利能力。我們目前參與許多行業及專業協會，透過該等行業及專業協會，我們表達了對新法則及法規的意願，及我們將監察建議法則及法規修訂的進程。

法律及法規變動頻繁且有時不可預測。法規的複雜性及嚴密性於過去幾年內與日俱增，合規的成本亦一樣。基於該增長趨勢，合規性成本將概算持續增加。我們認為遵守該等法規乃業

務的必要的及可管理的部份。在沒有重大改變業務戰略或產生重大或未償還開支的情況下，儘管我們不能預測合規成本要求的未來變動影響，我們一直能夠為日益增加法規要求作出計劃及管理。我們並不期望該等法律法規對營運產生的影響與類似大小及財務實力的任何其他石油及天然氣公司有重大差別。我們相信，我們業務所在司法權區的營運在所有重大方面均符合相關適用法律法規。

影響我們業務最為突出的法律法規種類分為兩大類：i) 經營類及 ii) 健康、安全及環境類。

**業務運營法規**

我們的石油及天然氣勘探及生產活動均受限於各種國際、聯邦、州、省、地區及當地法律法規。該等法律及法規影響一部份運營活動，包括：

- 土地使用權；
- 取得地震數據；
- 油井位置；
- 鑽井、完井及修井；
- 運輸、儲存及處理產生自石油及天然氣運營的廢物；
- 修復土地及廢棄油井；
- 定價政策；

- 特許使用權費；
- 各種捐稅包括所得稅；及
- 對外貿易及投資。

該等法律法規對業務的影響包括按活動的種類、地區或力度衡量的關稅、費用、稅務、租金及特許使用權費形式的直接成本及其他直接開支。間接成本亦產生自若干營業地區的受限制使用；准許使用油田營業之種類、頻率或經營限制；若干石油及天然氣井的生產率限制；強制與第三方油氣權益集合；鑽井間隔或油井密度變動；基礎設施發展；就國際項目對當地義務的滿足；在若干項目進行政府參與及社區諮詢。

#### 美國墨西哥灣

於整個二零一零年下半年，美國海洋能源管理監督執行局 the Bureau of Ocean Energy Management, Regulation and Enforcement (前稱為 the Minerals Management Service of the Department of the Interior) 就於墨西哥灣管治鑽井業務頒佈新法規。該等法規包括 (其中包括) 增加鑽井完整性、預防油氣噴出、井控設備、個人培訓、鑽井平台安全及油氣洩漏處理。我們相信，我們現有的離岸業務操作所適用的嚴格的健康、安全及環境流程能使我們滿足該等新法規義務。儘管我們能滿足該等新法規，當局實施管理該等法規的新流程已延遲批准流程，而這導致成本增加及延長墨西哥灣勘探及開拓鑽井業務的周期時間。

#### 健康、安全及環境法規

我們的石油及天然氣業務均受限於各種國際、聯邦、州、省、地區及當地法律法規，旨在規管人為活動對自然環境的影響及工地的安全。該等法律法規涉及：

- 能排放進自然環境的物質及廢料的種類及數量；
- 勘探及生產活動中使用或清除自然資源 (如水和木材)；
- 廢棄、復原及修復工地 (包括前運營場所)；
- 制定應急及社區反應計劃；及
- 施工員工及承包商的安全工作守則。

我們致力於在遵守該等法律法規的情況下運營及以安全和對環境負責的方式開展我們的業務。

環境法規不斷演變，日趨複雜。為降低違反該等法律的風險，我們已應用內部工具及流程，及能滿足或超越我們的法律責任的行業標準及最佳慣例。當法規不存在或是我們認為不夠充分成熟時，我們參考加拿大標準或國際上公認的行業環境管理慣例。

我們的健康、安全、環境及社會責任組有助於確保我們全球業務的營運安全、具有道德及社會責任。健康、安全、環境及社會責任組於整個年度內向董事會報告。Nexen 的整體健康、安全、環境及社會責任組項目由我們的企業健康、安全、環境及社會責任組管理系統引導，包含持續改善計劃、執行、檢查、行動模型及 12 項分部表現指引元素。有關 Nexen 健康、安全、環境及社會責任組的治理模式更多詳情，請參閱本公司網址 [www.nexeninc.com](http://www.nexeninc.com) 負責開發部份以及可持續發展報告書。

我們就該系統作出的表現由外部核數師每三年審查一次，及本公司已由 Goldman Sachs SUSTAIN Report 及道瓊斯可持續發展指數 (北美) 作為可持續發展的領導者認可。我們所取得的進展於可持續發展報告中公開發告。

#### 環境及社會責任

環境及社會責任逐漸變為政府、投資者及公眾衡量企業表現的重要渠道。石油及天然氣行業正面臨使用對運營管理負責的方式改善應對氣候變化影響的挑戰，包括水、土地、空氣及生物多樣性的保護，及諮詢及投資其所依賴的社區進行業務操作。與該等事宜有關的監管水平於業務所在司法權區差異頗大。基於目前趨勢，我們的監管責任及相關合規成本應會增加。由於未來實施法規的不確定性，我們不能估計未來合規成本。然而，我們會試著就一系列的監管情況釐定概算的合規成本。



由於我們致力於採取負責任的運營實踐及對社會負責，我們相信，我們已準備就緒迎接日益增長的環境法規及社會期望的挑戰，成為可持續資源發展重要一部份。我們已建立完整的企業文化及尊重業務所在的社區及環境，並就繼續遵守所有的環境法律法規制定政策及慣例。

#### 氣候變化

Nexen 相信，氣候變化及向低碳能源系統的轉變乃非常重要。於過去十年內，Nexen 一直參與制定及為碳管制作準備，且在業務所在司法權區就該事宜進行公眾討論。我們亦參加了碳市場、可再生能源項目及一系列的碳補償／發放項目。目前，我們就於英國北海的三項生產資產及於加拿大（亞伯達省及不列顛哥倫比亞省）的業務進行合規管理。加拿大聯邦政府尚未通過氣候變化立法。加拿大此前曾宣佈其採取類似美國規管氣候有關做法的意圖，但亦聲明倘彼等利益的最佳途徑為單方面行動則無須等待。在美國在全面的氣候／能源立法方面並無進展，且該等立法將直至二零一二年十一月總統大選後才能預期。

任何減少我們運營溫室氣體排放的要求將導致資本或運營開支增加。

亞伯達省為加拿大第一個針對每年排放 100 公斤噸以上二氧化碳當量的設施制定及執行具有約束力的工業部門減排的司法權區（一次性由基部計，以二零零三年至二零零五年為基線減少碳排放強度 12%）。倘設施無法實現內部排減將有無限能力來達成合規性，即通過支付每噸二氧化碳當量 15 元的科技基金或通過購買亞伯達省為基準的排放抵消額度。

不列顛哥倫比亞省於二零零七年十一月立法《溫室氣體減排目標法案》（Greenhouse Gas Reduction Targets Act），到二零二零年的目標為減少省溫室氣體排放量 33%。不列顛哥倫比亞一直積極參與西部氣候倡議及於最近制定溫室氣體合規報告。就石油及天然氣運營而言，設施排放報告閾值為零（即所有設施無論大小必須報告）。就整個經濟體系而言，該省亦實

施對省內所有碳氫燃料徵收碳稅。二零零八年的碳稅為每噸二氧化碳 10 元且每年增加 5 元直至二零一二年每噸 30 元。目前對於不列顛哥倫比亞是否會與其他西部氣候倡議司法權區（加利福尼亞州、魁北克省、安大略省和馬尼托巴省）引入上限及交易系統或持續彼等目前或擴大碳稅系統尚不明確。該情況將持續至二零一三年下屆省級選舉。

於二零零八年，歐盟引入排放交易計劃第二階段，直至二零一二年末止。根據排放交易計劃第二階段，成員國須建立由歐盟批准的國家分配計劃。該系統涵蓋一定數量的燃燒及燃燒活動產生的二氧化碳，及成員國可按照其工業基礎管理其認為合適的分配。排放交易計劃下的裝置能夠購買津貼或其他符合條件的工具以確保合規性。第三階段計劃於二零一三年至二零二零年運行，可能包括從無償分配津貼至使用拍賣的過渡。二零一二年後拍賣所有發電業務津貼及逐步減少其他業務的無償分配津貼以及全面逐步減少津貼可用性，均預期增加我們的年度合規成本。建議增加歐盟的減排義務從 20 至 30%，倘實施，亦或會增加我們的年度合規成本。

於二零零九年，美國環境保護局（環保局）宣佈其調查結果，溫室氣體對公眾健康構成威脅。在沒有其他聯邦計劃規管溫室氣體的情況下，環保局在《清潔空氣法案》（Clean Air Act）授權下開始監管活動。現時設施閾值設定在每年 25,000 噸，目前我們所運營的美國設施並未有該排放量。儘管該機構尚未完全實施其對較大來源的監管，且監管提議亦並未完成，環保局表示了其對監管較小溫室氣體排放源的興趣。環保局於二零一一年曾幾次推延最後期限，且彼等於二零一二年是否會積極推進該等措施尚不明確。環保局在溫室氣體排放監管領域的影響預期對本公司於墨西哥海灣的運營甚微。

加拿大環境部長理事會（Canadian Council of Ministers of the Environment）（CCME 由聯邦及省部長組成）擬進行聯邦空氣質量管理系統監管空氣污染物排放及環境空氣質量。對設備性能標準及環境空氣質量的研究於二零一一年一直進行。預期於二零一二年末草擬法規及於二零一三年開始實施。雖然我們會在

滿足若干污染物的最低排放標準時面臨技術挑戰，但我們於此時亦不能估計合規成本及對運營業務的影響。

為滿足我們目前及未來溫室氣體排放義務，我們將繼續進行四點排放管理策略：

- 減少設施的直接溫室氣體排放；
- 自生風電碳信用額；
- 通過合資格項目及授權代理收購碳信用額；及
- 參與符合條件的國際及國內抵消項目。

#### 水

我們已制定用水策略，旨在最大限度地減少在勘探及生產運營過程水的使用。該策略體現在以下四個原則：

- 優化水利用效率；
- 盡量降低我們對生態系統功能的影響及確保我們的業務不會影響公眾健康及安全；
- 與利益相關者共同促進相關水域的管理及評估向利益相關者提供水管理利益的機會；及
- 衡量及傳達水管理績效。

該策略於二零零九年實施，強調合規性及提早採納的最佳慣例，包括投資決策過程中水評估及發展水管理系統以提高水的跟蹤及報告。我們於二零一一年開始水數據管理項目，使我們具有更高的能力去提高用水效益。

#### 土地和生物多樣性

我們的土地使用慣例乃基於影響最小的原則及法律承諾，將土地於有責任地生產石油及天然氣資源後恢復到自然狀態下。我們亦確認有效獲取土地使用權的能力直接關係到我們管理潛在環境影響及我們在減少項目在其生命週期的累積影響時如何與當地社區、利益相關者、監管者及其他行業相處的方式。

就很多利益相關者而言，本公司滿足環境需要的能力系重要標準，基於該標準，彼等決定投資或開展業務。倘未能滿足該等

需要則會限制勘探權、開發權及建立業務夥伴關係。因此，我們認為環境及社會責任表現直接關係到經濟表現。

我們已於可持續發展報告中概述及詳細討論環境慣例及政策，於本公司網址 [www.nexeninc.com](http://www.nexeninc.com) 可供查閱。

#### 社區投資

回饋業務所在社區乃為Nexen根深蒂固的價值。本公司向我們的業務提供戰略聯繫時，「達致—奉獻，匹配，互助」社區參與支持員工及社區的優先權的策略。

「達致」項目注重於以下三個方面：

- 奉獻—通過有意義的企業饋贈支持Nexen業務所在社區；
- 配合—匹配員工所作出之慈善捐款；及
- 互助—通過義工服務建立員工互動及更強大的社區。

有關Nexen社區投資措施詳情請參閱本公司網址中的可持續發展報告。

#### 環境規定及開支

面對環境法規的挑戰，我們對可持續資源發展的承諾影響業務運營的所有階段並通常會增加其成本。環境承諾及法規增加營運或資本成本、延遲簽發機構的必要許可證或准許及導致無盈利運營情形。於二零一一年，本公司產生資本及運營開支，包括環保治理設備開支。該等成本並不重大及並不損害我們執行業務或運營策略的能力。在未來我們將繼續產生該等成本，並期望該等成本易於管理。於二零一一年十二月三十一日，20.76億元(未貼現金額為34.81億元，已就通脹調整)已就資產報廢義務於本公司合併財務報表中撥付。

#### 僱員

於二零一一年十二月三十一日，本公司有3,067名僱員。

## 風險因素

本公司業務面臨各種風險，其中若干為石油及天然氣行業內其他業務共有的風險，而其中若干為本公司業務獨有的風險。下文載列的若干風險構成「前瞻性陳述」，讀者應參考本年度資料表第2頁所載「前瞻性陳述」有關的特別附註。

### 本公司盈利能力及流動性高度依賴原油及天然氣的價格。

本公司的財務表現主要取決於本公司就我們所生產的原油及天然氣所收取的價格。長時間的商品價格走低可能會降低本公司就石油及天然氣勘探與開發的支出水平，並可能對本公司營運業績有重大不利影響。較低的變現商品價格亦可能對本公司的估計證實儲量、本公司石油及天然氣資產的賬面值、計劃鑽探活動水平及日後成長構成重大不利影響。原油及天然氣是對全球眾多因素價格敏感的商品，其中有許多是我們無法控制的。該等因素包括但不限於：

- 原油、天然氣及液化天然氣的全球及區域供應與需求；
- 勘探、開發、生產及運輸原油、天然氣及液化天然氣的成本；
- 天氣狀況；
- 節能努力的效果；
- 替代能源市場運輸能力的限制；
- 替代燃料及能源的價格及便利性；
- 石油輸出國組織(OPEC)設定的生產配額以及彼等滿足該等配額的能力；
- 全球地緣政治事件、武裝衝突及恐怖主義活動；
- 國內外政府法規及稅收；及
- 全球整體經濟環境。

### 勘探、開發及生產活動可能不會成功，並附帶損失風險。

收購、開發及勘探石油及天然氣涉及眾多風險。本公司可能存在無法找到可商業生產的油氣藏的風險，本公司鑽的井可能並不多產或並不足夠多產以填補本公司的部分或全部投資。倘本公司的油氣藏產量下降比預期更早，則本公司可能無法達到生產目標。在鑽出存在原油或天然氣或可作經濟生產的礦井前，本公司所使用之地震數據及其他勘探技術並不能提供確鑿證

據。鑽探、完成和營運礦井的成本往往並不確定，且鑽井作業可能會因多種因素而延長、縮短、延遲或取消，包括：

- 遇到意外的地層或壓力；
- 井噴、井眼坍塌、設備故障及其他意外事故；
- 地陷及酸性氣體排放；
- 事故及設備故障；
- 無法控制的石油、天然氣或井液流量；及
- 環境風險。

發生該等事件亦可能造成油井、設施或其他財產的損壞或破壞、污染、人身傷害或生命損失。本公司可能不會就所有該等風險獲得充分保險，且若干風險可能無法購買保險，如指定的風暴。本公司與合營夥伴及服務供應商間的風險分配合約可能無法按計劃操作。該等風險的發生所造成的損失可能會嚴重影響本公司的業務活動及財務業績。

### 本公司在惡劣及不可預測的氣候及地區營運，而我們進入該等地方受到規管，這可能會不利影響本公司的業務

本公司的若干生產設施均位於惡劣及不可預測的氣候及位置，該等位置可能遇到極端惡劣天氣及自然災害，如持續的環境溫度高於40°C或低於-35°C、水災、旱災、風及沙塵暴、複雜地形、遠海、季風及颶風。該等狀況難以預見且無法控制。於該等狀況下，操作可能變得困難或不安全而往往暫停。本公司的若干設施及本公司設施所倚賴的設施(如管道、電力、通訊及油田設備)極易受到該等極端天氣狀況的影響，且可能因此受到廣泛或災難性的破壞。倘發生任何該等極端天氣，本公司操作若干設施及進行勘探或開發計劃的能力可能會受到嚴重或完全損害或毀壞，並可能對本公司的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。本公司購買的保險可能不足以彌補該等災害或其他業務中斷對本公司造成的損失。

在世界若干地區，由於天氣或政府監管，進入及操作只能在限定的時間進行。該等不利狀況可能會限制本公司於該等地區的經營能力，並可能導致該等期間內油田設備、服務及合格人才

的競爭加劇，從而可能導致週期性短缺。該等約束以及由此產生的短缺或高成本，可能會推遲本公司的作業，並大幅增加本公司的經營成本及資本成本，從而可能對本公司的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。不斷變化的天氣模式可能會增加該等天氣狀況的頻率、強度或持續時間，並因此加重對本公司業務的影響。

#### 深水作業涉及額外風險。

本公司的深水作業在困難和不可預見環境中進行，並面臨井噴及其他災難性事件的風險，可能會導致營運暫停、損壞設備、人身傷害及環境破壞的風險。儘管已採取各種預防措施以減少風險，但該等努力並不能消除此類事件可能發生的風險。深水作業中發生災難性事件的後果補救起來可能更加困難及耗時。同樣，補救可能會因深水作業中遇到的水深、壓力及低溫、於該等狀況下工作的設備及專家短缺、或缺乏適當的措施以有效補救該等後果而變得更加困難及不確定。突發事件應急預案，本公司就處置因漏油、漏氣、井噴或其他與本公司業務有關的事件造成的環境影響而制定的應急處理預案可能無法完全有效減輕井噴或其他災難性事件所帶來的後果。本公司的深水作業可能亦會受到本公司承包商及代理商行動的影響，而有關行動可能會對彼等的設施導致類似的災難性事件，或可能間接受到第三方深水作業的災難性事件的影響。該兩種情況，可能會引起本公司的責任、本公司設備損壞，人身傷害、強制關閉本公司設施或業務，或導致缺乏適當的設備或專家來執行本公司規劃的業務。因深水作業產生的責任及虧損風險分配以及相關保險可能不足以彌補該等事件所產生的費用。

有關井噴或其他災難性事件的成本可能屬重大，且本公司可能並未投購足夠保險以解決該等成本。因其屬於該等類型的深水風險，本公司就與本公司設施財產損失、控制油井(包括鑽減壓井)、清除沉船、清理污染、人身傷害及第三方財產損失責任(包括本公司承包商)及破壞自然資源的責任有關的成本投購保險。

就本公司設施的財產損失而言，本公司已投保最高達該等設施重置成本的金額。就控制油井、清理污染、污染造成人身傷害及第三方財產損失的責任而言，本公司投保金額高達3.5億美元。本公司就人身傷害及第三方財產損失的責任單獨及額外投保高達4.65億美元，以應對無論是否由污染或其他原因產生的責任。倘本公司為一個油井或設施的營運商，本公司按本公司的工作權益份額就本公司於1990年「美國石油污染法」第1001節下的責任(其中包括破壞自然資源的責任)投購3,500萬美元保險。就聲稱的深水井而言，本公司按本公司的工作權益份額就有關控制油井的成本投保2.5億美元保險。本公司就「清理污染」投購的保險涵蓋：i) 所產生的合理及必要開支；ii) 就清理及搬遷成本及開支對任何政府機構承擔的責任；及iii) 就政府行動的成本及開支。於各情況下，本公司在合理及必要的範圍內投購保險，以減少或修復或防止進一步因滲漏、污染或玷污而造成的人身傷害或他人的財產損失或損害。本公司就「破壞自然資源的責任」投購的保險涵蓋本公司可能因滲漏、污染或玷污引起的「自然資源」損失或損害(包括使用自然資源的損失)承擔的責任。「自然資源」包括土地、魚、野生動物、植物、空氣、水、地下水、飲用水供應和其他有關資源。

隨著二零一零年在墨西哥灣的深水地平線鑽井平台發生爆炸而沉沒，海上鑽井行業受到來自政府、環保團體、投資者及公眾的監督原来越多。監管深水作業的合力增加已令本公司的合規成本增加，但目前尚未到令本公司現行或擬定的鑽探活動已成為不經濟的程度。根據現行規定的責任限額存在由美國政府大幅增加的風險，這將增加本公司在井噴或其他災難性事件中的潛在責任。本公司亦可能無法就井噴或其他災難性事件的成本獲得於美國墨西哥灣設立的足夠匯集賠償責任基金。

與本公司深水作業有關的災難性事件(如井噴及漏油)可能導致重大成本及聲譽損失，並可能對本公司的信貸評級、本公司籌集資金的能力或資金成本產生重大不利影響。

**競爭力量可能會限制本公司獲取自然資源，並造成勞動力及設備短缺。**

石油及天然氣行業的競爭非常激烈，尤其是在以下幾個方面：

- 取得進入已知擁有可利用資源的地區或國家；
- 尋找及開發新的原油及天然氣儲量的來源；
- 僱用安全及具成本效益地開發資源所需的設備及專家；
- 建設及經營原油及天然氣管道及設施；及
- 運輸及銷售原油、天然氣及其他石油產品

我們的競爭對手包括國家石油公司、大型綜合性石油及天然氣公司及其他獨立石油及天然氣公司。石油行業亦與向客戶提供能源、燃料及相關產品的其他行業競爭。於各該等市場取得成功的關鍵因素是價格、產品質量、物流及供應的可靠性。

競爭力量可能會導致下列短缺：i) 鑽探前景；ii) 勞動力；iii) 鑽機及進行勘探、開發或經營活動的其他設備；及iv) 生產及運輸生產的基礎設施短缺。其亦可能導致原油及天然氣的供應過剩。所有該等因素各自可能對本公司的成本及價格構成不利影響，從而對本公司的財務業績造成不利影響。

**本公司的若干生產主要集中於少數幾個生產資產。**

本公司當前及日後生產的大部分產生自高生產力的個別油井或主要生產設施。例如包括：

- 位於英國北海的 Buzzard、Scott 及 Ettrick 生產設施；
- 本公司位於尼日利亞近海的 Usan 項目；
- 本公司於阿薩巴斯卡油砂的 Long Lake 業務；及
- 位於阿薩巴斯卡油砂 Syncrude 的改質設施。

由於各個資產均產生重大產量，任何中斷該等營運之一的單個事件可能導致生產損失。

**我們在具有政治、經濟及安全風險的國家營運。**

我們在眾多國家營運，其中若干可能被視為政治及經濟不穩

定。本公司收入的一部分來自該等國家的業務。因此，本公司的財務狀況及營運業績可能會受到與國際活動有關的風險的重大影響，包括：

- 內亂及總罷工；
- 政治動盪、戰爭及恐怖主義活動的風險；
- 稅收政策，包括特許權使用費及稅項增加、追加稅的申索及投資限制；
- 沒收或被迫重新磋商或修改現有的合同；
- 外匯管制、匯率波動、貨幣貶值或其他限制或擾亂市場以及限制付款或資金流動的活動；
- 就與本公司目前營運所在國家營運牌照及特許經營權的法律爭議受到外國法院的專屬管轄權規限的可能性；及
- 因國際化經營的主權豁免及外國主權原則而難於對政府機構執行本公司的權利。

未來潛在恐怖襲擊或地區敵對行動對石油及天然氣行業，尤其是對本公司業務的影響目前並不知道。不確定性軍事打擊或持續的軍事行動可能會以不可預知的方式影響營運，包括燃料(尤其是原油)供應及市場中斷，以及基礎設施(包括管道、生產設施、加工廠及煉油廠)可能成為恐怖活動或戰爭行為的直接目標或受到間接損害。我們可能需要在日後保護本公司資產免受恐怖活動損害，或修復本公司設施的損害而承擔重大成本。無法保證本公司在保護自身免受該等風險影響及相關財務後果方面一定會取得成功。

**本公司經營需獲得監管部門的批准。**

本公司的石油及天然氣業務受各種國際、聯邦、州、省、地區及當地旨在規管石油及天然氣的勘探、開發及生產活動的法律及法規所規限。該等法律和法規監管(其中包括)：

- 可排入水面和淺層水面環境的物質及廢棄物資的種類及數量；
- 勘探及生產活動中自然資源(例如水及木材)的使用或清除；
- 向大氣中排放溫室氣體(如二氧化碳及甲烷)；
- 瀕危物種的保護；
- 工作場所(包括先前操作的場所)的放棄、復墾及整治；
- 就勘探、鑽井及生產活動、建設道路、管道及其他區域交通

基礎設施頒發許可證及其他監管批文；及

- 銷售和定價策略、特許權使用費、各種稅費徵收(包括所得稅)、以及外貿及投資。

該等法律及法規可能對未能符合彼等規定而施加重大責任。規管本公司當前營運的環保法律及法規(包括規管溫室氣體排放的眾多建議措施)的顯著變化，對石油及天然氣行業(包括本公司)可能有重大不利影響。滿足新環境及氣候變化法規的成本可能對未來項目的可行性、本公司營運業績、現金流量及財務狀況造成重大不利影響。

#### 本公司的油砂項目相比傳統的石油及天然氣生產面臨更多的風險。

油砂的開發為大型資本密集型項目，依賴於專業的生產技術，如SAGD。我們的Long Lake開發項目為一個完全綜合的生產、精煉及熱電聯產設施，依賴於專門的改質技術。由於生產瀝青的初始投資及營運費用，相比同等儲量的傳統輕油項目而言，該等項目的回收期更長且經濟回報更低。

與油砂項目相關的風險包括以下：

#### SAGD瀝青產量可能無法達到本公司的預期

本公司對油砂項目的表現及可採量的估計主要乃基於樣品油藏的數據，試點項目的結果、本公司於Long Lake項目的經驗及從阿薩巴斯卡油砂的McMurray地層中同類油藏SAGD營運的行業表現。雖然若干油井將實現立項批准前制定的業績預期，但不能確定該等油井將維持該等水平，或本公司的整體SAGD營運將按預期水平或汽油比生產瀝青。倘若假定的生產率或汽油比因可能會涉及一個或所有設計、設施或儲層表現，或油藏存在不確定的地質特徵(如頁岩或水囊)的理由而未能實現，則本公司可能必須鑽額外油井以保持最佳生產水平、建造額外蒸汽發電產能、或重新配置、重新設計或興建額外設施。該等情況均可能對日後活動及項目的經濟回報造成不利影響。

#### 於LONG LAKE應用一種新的瀝青精煉程序

本公司於Long Lake用於精煉原瀝青至合成原油的專有OrCrude™程序，乃該程序的第一次商業應用。雖然Long Lake的商業精煉程序自二零零九年一月已開始營運，但可能因多種因素並不確定此將維持或達到現在預見或預測的結果，該等因素中若干可能與一個或所有的設計、設備的性能或本公司設施整合有關。因此，本公司可能需要重新配置、重新設計或興建額外設施。倘我們因任何理由無法繼續精煉瀝青，本公司可能會決定不經精煉而直接向第三方出售瀝青，這將令本公司面臨下列風險：

- 瀝青市場可能會受到限制；
- 就調配及運輸瀝青而購買稀釋劑可能產生額外成本；
- 稀釋劑的供應可能出現短缺，從而可能導致其價格上升；
- 瀝青的市場價格普遍低於PSC™，反映其質量差異；及
- 由於本公司不會從精煉過程中產生合成氣，可能因購買天然氣用於SAGD過程中產生蒸汽而產生額外成本。

倘出現任何該等因素，本公司的經營成本將會增加，或本公司的收入會較預期減少。這將大幅降低項目的預期收益，且項目在該等情況下可能無法盈利。

#### 於LONG LAKE SAGD設施與精煉設施的整合

於Long Lake的SAGD設施與OrCrude™精煉設施的結合是一個獨特的專利技術的設備組合。雖然該綜合設施預計可實現更低的運營成本，並已證明技術結合的可行，但設備的複雜性及相互依存程度為中斷及限制營運創造條件，影響設施的完整操作。這可能需要日後重新配置及修改，以提高其設計初步預期的操作的可靠性、耐用性及有效性。並不能確定任何該等變化將成功解決所遇到或本公司日後可能會遇到的問題，這將令本公司面臨額外成本，以及SAGD生產及精煉設施之一或兩者相關的停產、以及可能增加維護要求。

該等因素對日後 Long Lake 項目的活動及經濟效益均具有重大不利影響。

#### 於 LONG LAKE 倚賴專有技術

Long Lake 項目及本公司投資的成功取決於 Ormat Industries Ltd. (Ormat) 的專有技術及已經或需要就項目取得許可的第三方專有技術。Ormat 與 Nexen 依靠知識產權及其他合同或專有權利，包括(但不限於)版權、商標法、商業秘密、保密程序、合同條款、許可證及專利，以保護利用 Ormat 的專有技術和專有第三方技術權利。Ormat 與 Nexen 可能須進行訴訟以保護其專利或其他知識產權的有效性或釐定第三方專利或專有權利的有效性或範圍。無論成功與否，訴訟可能費時費錢。尋求專利保護的過程本身就可能漫長而費錢。並不保證 Ormat 或第三方的任何未決或日後專利申請將實際導致頒發專利，或倘獲頒發專利，彼等將有足夠範圍或能力為 Ormat 提供有效的保護或任何商業優勢。其他人可能開發類似或優於下列的技術：i) Ormat 或第三方的技術；或 ii) Ormat 及／或第三方擁有的專利設計。

#### 操作風險

本公司的油砂項目旨在於高壓高溫下處理大量的碳氫化合物，並處理大量的高壓蒸汽。設備故障可能會導致項目設施的損壞及本公司可能無法完全投保或因高保費成本或其他原因而可能選擇不投保的針對第三方的責任。

Long Lake 設施的若干組件產生含硫化氫和一氧化碳的酸性氣體。酸性氣體為一種無色的腐蝕性氣體，對動植物(包括人類)具有相對較低的毒性。一氧化碳為一種無色、無嗅、無味的氣體，對人類和動物具有相對較低的毒性。該項目包括用於處理及處置的酸性氣體以及作為燃料消耗一氧化碳(包括使用氣體脫硫裝置、硫回收系統及緊急廢氣處理系統)的綜合設施。該等系統故障或洩漏或作為該項目的一部分產生的其他酸性氣體

暴露，可能會導致其他設備損壞、第三方責任、對人類、動物及環境產生不利影響或關閉營運。

Long Lake 項目因其組成系統的相互依賴，易受其生產高價值產品產能的生產損失、減速或限制。惡劣氣候條件可能導致產量減少，並在若干情況下導致更高成本。SAGD 瀝青回收設施以及開發及擴大生產可能需要顯著的資本支出。與合成原油生產相關的成本基本上固定，因此，每單位的營運成本在很大程度上取決於生產水平。

#### 非常規天然氣資源附帶額外的風險和不確定性。

頁岩氣及煤層氣為非常規天然氣資源，通過應用相對較新的技術(如水力壓裂)進行生產。與非常規天然氣資源開發有關的若干不確定因素如下：

- 頁岩與常規氣藏相比通常滲透性較差，因此要求更加廣泛、昂貴及完備的技術，其可能增加成本或可能不會成功；
- 季節性進入某些地區可能會限制活動或增加設備及／或合格人員的競爭；
- 就開發及生產非常規天然氣資源對專門設備及人員的全球需求強勁，且獲得設備可能變得更加昂貴並可能受限；
- 若干非常規天然氣資源分佈於世界上銷售產品的區域基礎設施受限的地區；
- 當地水供應的限制可能會限制本公司開發頁岩氣的能力，開發及生產頁岩氣一般較傳統資源需要更多水；
- 在公眾關注及指控造成飲用水含水層污染及其他地表損害下，若干司法權區已禁止使用水力壓裂活動的做法，以待進一步審查；及
- 於每個地段鑽探超過一口井需獲得監管部門批准，因此，鑽探計劃及土地開發的時間不確定。

#### 倘無儲量增加，本公司的儲量及產量將隨著時間的推移而下降，且本公司需要資本生產餘下儲量。

本公司日後的原油及天然氣儲量及產量，並因此，本公司日後的營運現金流量及營運業績，均在很大程度上依賴於本公司成功開發現有儲量及於日後收購或發現更多儲量。倘並無透過勘

探、開發或收購而增加儲量，本公司的儲量及產量將因儲量被生產而逐漸下降。勘探、開發或收購儲量屬資本密集型業務。倘經營業務產生的現金流量不夠，且外部的資金來源受限或不可用時，本公司進行必要的資本投資以保持及擴大本公司石油及天然氣儲量及產量的能力可能會下降。

已發現的石油及天然氣藏一般僅當其具經濟可採性時方予生產。因此，石油及天然氣價格，以及資本及運營成本將影響最終是否生產油氣藏。

#### 本公司儲量包括需要額外資金進行生產的未開發資產。

證實及概算石油及天然氣儲量包括預計將從未鑽探地區的新井或在開始生產之前仍需大量支出的現有油井開採的未開發儲量。當已制訂計劃作出必要投資以將該等未開發儲量轉入生產時，儲量可予確認。倘出現商品價格持續下降或較初步活動預期的結果更差的情況，可能會導致投資或發展計劃變動，從而可能導致本公司的儲量估計有重大變動。

#### 項目可能無法按時或在預算之內完成。

本公司涉及於任何給定時間內的各種項目，包括勘探及開發項目，以及設施及管道的建設及擴建。項目延遲可能會對預期收入產生不利影響，而成本超支可能對項目的經濟性產生不利影響。本公司按時及按預算完成項目的能力取決於眾多超出本公司控制的因素，包括設備及人員的獲得、土地使用權、天氣、事故、設備故障、需要政府及監管部門的批准、意外或不可控的材料或勞動力成本增加，以及管道接入的獲得及加工能力。

#### 北美洲的管道及出口基礎設施有限。

相對於許多外國市場，於北美洲來自非常規資源的原油及天然氣供應增加已舒緩大宗商品價格，並有望填補現有的北美管道

基礎設施。倘並無新的運輸及出口基礎設施，現有交通網絡可能無法容納預期從非常規石油及天然氣開發增加的石油及天然氣產量，包括從本公司位於加拿大西部的油砂及頁岩氣油藏生產的石油及天然氣。而由此可能會推遲本公司於加拿大西部的石油及天然氣儲量開發。此外，北美洲的出口基礎設施有限，且倘無新的出口基礎設施，本公司可能須以較國外市場可獲得的較低的價格於北美市場出售本公司產品，從而可能對本公司的財務表現造成重大不利影響。

#### 石油及天然氣開發，油砂及頁岩氣水力壓裂的負面公眾形象可能會損害本公司的企業聲譽及盈利能力。

油砂及頁岩氣的開發，顯著地出現在政治、媒體及社會活動家涉及對溫室氣體排放量、水的利用、水力壓裂、潛在的環境破壞的評論中。對溫室氣體排放、土地使用及水污染的擔憂可能以多種方式直接或間接損害本公司當前油砂及頁岩氣項目的盈利能力以及日後項目的可行性，該等方式包括：

- 造成顯著的監管不確定性，可能對日後項目的經濟模式構成挑戰並延遲批准；
- 引致政府主管部門對該等項目的特別環境監管，可能導致設施的設計及運行要求的變化，從而增加建設、營運及放棄的成本；及
- 強制性的立法或政策，可能會限制政府或其他機構消費者購買由阿薩巴斯卡油砂生產的原油，從而限制該原油市場並降低其價格。

對該等問題的擔憂亦可能損害本公司的企業聲譽並限制本公司在世界各地若干司法權區獲得土地的能力及合資經營的機會。

#### 本公司土地可能遭受原住民索賠。

原住民已就加拿大西部大部分申索原住民業權及權利。若干原住民已對加拿大政府、亞伯達省、不列顛哥倫比亞省及若干政府機構提出申索。彼等申索(其中包括)亞伯達省Fort McMurray及不列顛哥倫比亞省Fort Nelson周圍大面積土地的



原住民權利，包括本公司頁岩氣及油砂權益以及亞伯達省及不列顛哥倫比亞省眾多其他油砂及頁岩氣運營商所在地。因此，原住民就地表活動的諮詢屬必要，並可能會導致日後開發活動的時間不確定或延誤。該等申索倘獲得成功，可能對本公司油砂及頁岩氣開發構成重大不利影響。

#### 本公司的能源市場銷售業務令本公司面臨交易虧損及流動性限制的風險。

本公司的能源市場銷售業務令本公司面臨各種財務虧損，其可能對本公司的財務表現產生重大不利影響。本公司能源市場推廣團隊保持由長期及短期實物及金融持倉構成的組合，其可能於任何時候在規模或數量上屬重大。該持倉組合基於遠期或地區市場的預期日後價格水平及趨勢的交易理論進行管理。該等持倉所依據的大宗商品價格水平及趨勢的意外波動可能造成持倉的貶值。運輸及儲存本公司能源市場推廣業務的資產及合約可能因臨時及區域性的商品價格變動而貶值。

倘須向交易對手提供抵押品，商品及金融市場的顯著變動可能要求本公司提供額外流動性。本公司可能亦須削減若干本公司的能源市場銷售活動。不利信用相關事件（如本公司信用評級下調至非投資級別）可能令我們須向交易對手提供額外抵押品。基礎廣泛的不利行業信用相關事件亦可能對交易對手造成不利影響，彼等可能無法履行其合同責任。

#### 使用海上運輸可能會令本公司面臨財務損失及聲譽受損的風險。

本公司可能不時選擇包租海洋船隻進行原油運輸。這可能令本公司面臨漏油事件造成的財務損失及聲譽受損的風險。海洋運輸受到各種危險，如傾覆、碰撞、海盜行為及惡劣天氣狀況產生的損害或損失。該等危害可能會導致嚴重的人身傷害或損害、重大財產及設備損害、環境污染、營運損害、漏油事件造成的財務損失及聲譽受損的風險。本公司可能並未對所有該等

風險投保，且該等危害造成的未投保損失及責任可能減少本公司可用於資本、勘探及投資支出的資金，從而可能對本公司的業務、財務狀況、營運業績及現金流量造成重大不利影響。

#### 本公司的債務及其他財務承擔可能限制本公司的財務及營運靈活性。

截至二零一一年十二月三十一日，本公司的長期債務約45億元。我們亦有租約、鑽機合同、運輸及倉儲合同下的承擔以及服務及產品的購買責任。本公司的債務水平及財務承擔可能對本公司的業務有重大不良後果，包括：

- 對不利經濟及行業狀況的敏感性增加；
- 由於本公司大部分現金流量須用於償還債務及履行其他責任，為日後營運資金及資本開支、從事日後收購或開發活動、或以其他方式充分實現資產或機會價值提供資金的能力有限；
- 就行業發展趨勢作出規劃或反應的能力有限；及
- 相對債務及財政承擔水平較低的競爭對手而言本公司處於競爭劣勢。

#### 交易對手及聯合經營的合作夥伴無法履行其對本公司的義務可能對本公司的營運業績造成不利影響。

信用風險主要來自生產銷售及銷售本公司能源市場推廣團隊購買用作轉售的產品、來自本公司購買用於對沖及交易目的的金融合約及來自本公司合營夥伴就彼等資本及營運成本的份額。倘交易對手或合營夥伴並未或不能履行其合同義務，則存在虧損及額外負擔金額超過可獲得補償的風險。

#### 本公司的信用評級降級可能會增加本公司的資本成本及獲得資本受限。

評級機構定期評估本公司，且彼等就本公司長期及短期債務的評級乃基於多項因素。這包括彼等對本公司財務實力的評價以及不完全受本公司控制的其他因素，包括影響石油及天然氣行業的普遍狀況，以及更廣泛的經濟狀況。本公司不能保證本公司的一個或多個信用評級不會被降級。本公司的借貸成本及集資能力直接受本公司信用評級的影響。

此外，當本公司於若干市場競爭及當本公司尋求從事若干交易（包括涉及場外衍生工具交易）時，信用評級對客戶或交易對手而言可能屬重要。

本公司旨在保持適合本公司業務活動的高品質信用評級。信用評級下調可能會限制本公司進入私人及公共信貸市場以及提高現有信貸的借貸成本。本公司信用評級下調亦可能對若干交易收入產生顯著影響，尤其是在交易對手的信譽至關重要的業務方面。下調可能會引發與若干市場交易對手的相關實物及金融衍生工具負債及根據若干設施建設合同提出要求抵押。發生任何上述情況可能對本公司執行本公司的部分業務策略的能力構成不利影響，且可能對本公司的流動性及資金狀況產生重大不利影響。

## 資本結構

### 法定股本

本公司的法定股本由無限數量的無面值或按票面價值普通股，及系列發行的無面值或按票面價值的優先股組成。截至二零一一年十二月三十一日，已發行及流通的普通股為 527,892,635 股。並無發行優先股。

### 普通股

每股普通股賦予持有人權利收取所有本公司股東大會的通知、出席大會及於會上有一票投票權，惟指定的類別或系列的股份持有人有權投票的會議除外。普通股持有人有權（受 Nexen 其他類別股份所附權利、特權、限制及條件所規限）收取任何董事會宣派的普通股股息，並於公司解散後收取 Nexen 的剩餘財產。普通股並不附有優先購買權或換股權，且普通股毋須贖回。目前發行及於行使已發行購股權後可能發行的所有普通股均為或將為繳足股款及非課稅。

就若干場外衍生工具合約及其他交易協議而言，倘發生本公司信用評級下調的情況，則本公司可能需要提供額外抵押品或終止與若干交易對手的交易。所需額外抵押品的金額取決於合同條款，且通常為固定遞增金額及／或風險的市場價值。

### 外匯匯率波動可能對本公司的營運業績有重大不利影響。

本公司的業務對外幣匯率波動敏感，尤其是加元、美元與英鎊之間。本公司的大部分活動乃以或參考美元交易，包括原油及天然氣銷售、本公司石油及天然氣業務的資本支出及開支以及短期及長期借貸。因此，匯率變動可能對本公司的營運業績造成重大不利影響。

### 優先股

優先股可按一個或多個系列發行。各系列由本公司董事會釐定的有關數目股份構成，並具有本公司董事會釐定的名稱、權利、限制、條件及限定。

優先股持有人無權收取本公司股東大會通告、出席大會或於會上投票，除非按四個季度支付的任何系列優先股股息仍欠付及未付。只要任何系列優先股股息仍然拖欠，則優先股持有人有權收取所有本公司股東大會通告及出席大會，並有權就所持每股優先股投一票。於該等情況下，優先股持有人將有權分別及專門作為一個類別投票，以選出兩名董事加入本公司董事會。已發行的優先股在支付股息方面及在 Nexen 清算、解散或清盤情況下進行資產分派時將優先於普通股。各系列的優先股在支付股息及分派資產方面與其他系列優先股具有同等地位。

**股東權利計劃**

股東權利計劃(該計劃)適用於Nexen普通股股份的持有人。該計劃規定每股現有及未來發行普通股的權利，賦予持有人權利於該項權利期限內收購額外的普通股。該計劃項下的權利(僅可於有任何人士收購20%或更多本公司普通股時予以行使)賦予各股東(而非該20%的買方)權利於行使時按市價的一半收購額外普通股。於分離日前，該等權利不可與普通股分離，且概無獨立股票獲發行。分離日通常為未獲同意的收購競投時間，但本公司董事會可延遲分離日。該計劃已於本公司二零一一年股東週年大會上獲股東重新批准，且將繼續有效直至該計劃被其條款終止及被本公司二零一四年股東週年大會終止(以較早者為準)。該計劃必須於本公司二零一四年股東週年大會或之前獲股東重新批准，以於該日過後仍然有效。該計劃副本可於本公司網站www.nexeninc.com上獲取。

**信用評級**

由於有關本公司信用評級的以下資料與Nexen的融資成本、

|            | 標準普爾評級服務<br>(標準普爾) | 穆迪投資者服務<br>(穆迪) | DBRS Limited<br>(DBRS) |
|------------|--------------------|-----------------|------------------------|
| 優先無抵押/長期評級 | BBB-               | Baa3            | BBB                    |
| 前景         | 穩定                 | 負面              | 穩定                     |

標準普爾的信用評級乃一個長期債務評級範圍，介乎AAA至D，即該等獲評級證券的最高至最低質量。AA至CCC的評級可透過增加+或-標誌予以修正，以顯示主要評級類別內的相對地位。根據標準普爾的評級系統，評為『BBB』的債務表示保障參數充足。然而，不利的經濟條件或不斷變化的環境更有可能導致債務人履行其有關債務的財務承諾的能力減弱。評為『BBB-』的債務證券乃位於該等投資等級證券的最低位。

穆迪的信用評級乃一個長期債務評級範圍，介乎Aaa至C，即該等獲評級證券的最高至最低質量。穆迪於其長期債務評級系統中，透過將用數字表示的修正1、2及3應用於自Aa至Caa的

流動資金及營運有關，故該等資料獲提供。尤其是，信用評級影響本公司獲得短期及長期融資的能力及該等融資的成本。此外，本公司按低成本從事特定抵押業務活動的能力視乎Nexen的信用評級。評級機構降低本公司債務的現有評級，尤其是調低至現有評級以下或評級前景出現不利變動，可對本公司的融資成本及日後流動資金及資本來源造成不利影響。再者，信用評級變動可能影響本公司按可接受的條款i)訂立日常衍生及對沖交易及可能要求於若干合約項下作出額外抵押；及iii)訂立及維持與客戶及供應商的日常合約的能力及其相關成本。

下表詳述截至二零一一年十二月三十一日，信用評級機構就本公司優先無抵押債務頒佈的現有信用評級及前景。信用評級乃一項獨立措施，旨在表明一家公司履行其於評級證券項下財務承諾的能力。評級並非購買、持有或出售債務的推薦建議，且評級機構可隨時修訂或撤銷評級。本公司認為，本公司的財務業績、充裕的流動資金及財務的靈活性繼續支持本公司的信用評級。

各類評級分類。修正1表示其高端評級類別中的債務等級，修正2表示中等等級，以及修正3表示其低端評級類別中的發行等級。根據穆迪評級系統，評為『Baa3』的債務證券存在中度信貸風險，被視為中級，且可能擁有若干投機特徵。於二零一一年三月，穆迪確認本公司的優先無抵押信用評級為Baa3，而前景負面(之前為穩定)。本公司評級確認反映本公司持續債務減少的承諾，而負面前景反映出相對生產減少債務及其他措施的執行風險。

DBRS的信用評級乃一個長期債務評級範圍，介乎AAA至D，即該等獲評級證券的最高至最低質量。AA與C之間的各評級

類別可由指定「高」及「低」修正，表明評級於特定評級類別中的相對地位。並無「高」或「低」表示評級位於該類別的「中間」。根據 DBRS 的評級系統，評為「BBB」的長期債務證券信用質素充足，支付財務債務的能力被認為可接受。然而，其可能無力應付未來事項。

有關本公司信用評級及其可能影響的風險及不明朗性於「風險因素」一節中「本公司的信貸評級降級可能會增加本公司的資本成本及獲得資本受限」一節詳細討論。

#### 就普通股宣派的季度股息

| (加元/每股) | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 |
|---------|------|------|------|------|
| 二零一一年   | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.05 |
| 二零一零年   | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.05 |
| 二零零九年   | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.05 |

根據適用法律，本公司董事會決定是否及何時就普通股宣派股息。於過往，股息每季度均予以宣派，且於隨後季度的首個營業日支付。於二零一一年支付予普通股持有人的所有股息均就加拿大稅項而言被指定為「合資格股息」。除非本公司另有通知，本指定將適用於未來支付的所有該等股息。

所得稅法案(加拿大)規定本公司自匯至非居民的所有股息中扣除預扣稅。根據加拿大—美國稅項協定，本公司就支付予美國居民的股息扣除 15% 的預扣稅，惟倘公司擁有至少 10% 的具投票權股份，則預扣稅率為 5%。

#### 證券市場

##### 普通股

本公司已發行的普通股以交易代碼「NXY」於多倫多證券交易所及紐約證券交易所上市及買賣。下表載列普通股於指定期間在多倫多證券交易所及紐約證券交易所的市價範圍及交易總量：

| 二零一一年 | 多倫多證券交易所<br>加元 |       |       |            | 紐約證券交易所<br>美元 |       |       |            |
|-------|----------------|-------|-------|------------|---------------|-------|-------|------------|
|       | 高              | 低     | 收盤    | 交易量        | 高             | 低     | 收盤    | 交易量        |
| 一月    | 25.33          | 21.57 | 25.15 | 34,908,743 | 25.29         | 21.71 | 25.15 | 29,041,295 |
| 二月    | 26.62          | 22.18 | 26.51 | 45,046,740 | 27.40         | 22.47 | 27.31 | 38,605,716 |
| 三月    | 27.11          | 23.43 | 24.17 | 42,888,514 | 27.94         | 23.97 | 24.92 | 47,347,052 |
| 四月    | 25.03          | 21.71 | 25.03 | 31,788,860 | 26.44         | 22.65 | 26.43 | 29,210,135 |
| 五月    | 25.47          | 21.15 | 22.35 | 34,434,065 | 26.82         | 21.60 | 23.10 | 37,620,636 |
| 六月    | 22.52          | 19.22 | 21.74 | 35,521,436 | 23.20         | 19.43 | 22.50 | 32,478,593 |
| 七月    | 23.67          | 20.97 | 22.29 | 26,877,468 | 24.99         | 21.76 | 23.30 | 27,571,915 |
| 八月    | 22.21          | 18.26 | 20.92 | 33,056,247 | 23.81         | 18.34 | 21.35 | 36,920,313 |
| 九月    | 21.07          | 15.67 | 16.30 | 36,436,039 | 21.62         | 15.13 | 15.49 | 29,597,283 |
| 十月    | 17.35          | 14.75 | 16.93 | 36,467,835 | 17.35         | 13.88 | 16.98 | 36,388,215 |
| 十一月   | 18.00          | 14.81 | 16.99 | 27,451,704 | 17.72         | 14.23 | 16.57 | 25,294,949 |
| 十二月   | 17.04          | 14.20 | 16.21 | 46,418,240 | 16.74         | 13.63 | 15.91 | 19,665,962 |

## 次級票據

本公司於二零四三年到期按7.35%計息的次級票據以交易代碼「NXY.PR.U」於多倫多證券交易所以及以交易代碼「NXYPRB」於紐約證券交易所上市及買賣。下表載列按7.35%票據於指定期間在多倫多證券交易所及紐約證券交易所的市價範圍及交易總量：

| 二零一一年 | 多倫多證券交易所 |       |       |        | 紐約證券交易所 |       |       |         |
|-------|----------|-------|-------|--------|---------|-------|-------|---------|
|       | 加元       |       |       |        | 美元      |       |       |         |
|       | 高        | 低     | 收盤    | 交易量    | 高       | 低     | 收盤    | 交易量     |
| 一月    | 25.74    | 25.11 | 25.20 | 24,115 | 25.42   | 24.99 | 25.14 | 40,027  |
| 二月    | 25.88    | 25.06 | 25.50 | 17,873 | 25.35   | 25.05 | 25.34 | 33,073  |
| 三月    | 25.88    | 25.00 | 25.48 | 23,356 | 25.50   | 25.16 | 25.35 | 38,213  |
| 四月    | 25.70    | 25.05 | 25.20 | 25,896 | 25.59   | 25.04 | 25.34 | 56,528  |
| 五月    | 25.60    | 25.20 | 25.60 | 9,996  | 25.49   | 25.20 | 25.36 | 23,267  |
| 六月    | 25.74    | 25.20 | 25.60 | 14,945 | 25.55   | 25.20 | 25.44 | 31,290  |
| 七月    | 25.88    | 25.20 | 25.50 | 17,335 | 25.65   | 25.14 | 25.15 | 27,352  |
| 八月    | 25.50    | 23.80 | 25.40 | 33,625 | 25.41   | 22.38 | 25.22 | 34,894  |
| 九月    | 25.47    | 25.03 | 25.20 | 9,641  | 25.90   | 25.11 | 25.35 | 28,499  |
| 十月    | 25.75    | 24.76 | 25.40 | 9,978  | 25.70   | 24.45 | 25.45 | 134,408 |
| 十一月   | 25.63    | 25.03 | 25.49 | 4,528  | 25.34   | 25.00 | 25.29 | 35,221  |
| 十二月   | 25.83    | 25.21 | 25.60 | 7,010  | 25.60   | 25.09 | 25.58 | 34,412  |

## 先前出售

有關行使購股權的股份發行及本公司股息再投資計劃的資料，請參閱本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度年度綜合財務報表附註18，已透過參考載入本年度資料表。

## 董事

根據本公司章程，Nexen 必須擁有三至十五名董事。本公司章程規定，董事將於每年股東週年大會上選出，且將任職至於下屆股東週年大會上選出彼等之繼任者為止。下述為於二零一二年二月十五日本公司董事列表。

| 姓名(年齡)   | 住址                                     | 主要職位 <sup>1</sup>   | 其他董事職務  | 開始擔任 Nexen 董事年份 |
|--|--|---|---|-----------------|
| William B. Berry <sup>3</sup><br>(59歲)             | Houston, Texas,<br>United States       | 退任油氣主管<br>先前職位：ConocoPhillips 執行副總裁   | Teekay Corporation<br>Willbros Group, Inc.  | 二零零八年           |
| Robert G. Bertram <sup>3</sup><br>(67歲)            | Aurora, Ontario,<br>Canada             | 退任退休金投資主管<br>先前職務：Ontario 教師退休金計劃董事會<br>執行副主席   | Strathbridge Asset Management Inc. <sup>2</sup>   | 二零零九年           |
| Thomas W. Ebbert<br>(53歲)                          | Calgary, Alberta,<br>Canada            | Northwest Upgrading Inc. 財務總監<br>先前職務：Macquarie Capital Markets<br>Canada Ltd. 董事總經理  | -   | 二零一一年           |
| Dennis G. Flanagan <sup>3</sup><br>(72歲)           | Calgary, Alberta,<br>Canada            | 退任油氣主管  | Canexus (主席)  | 二零零零年           |
| S. Barry Jackson<br>(59歲)                          | Calgary, Alberta,<br>Canada            | 退任油氣主管  | TransCanada Corporation (主席)<br>TransCanada PipeLines Limited (主席)<br>WestJet Airlines Ltd. | 二零零一年           |
| Kevin J. Jenkins (55歲)                             | Windsor, Berkshire,<br>United Kingdom  | World Vision International 主席及行政總裁<br>先前職務：TriWest Capital Partners<br>董事總經理  | -   | 一九九六年           |
| A. Anne McLellan,<br>P.C., O.C. (61歲)              | Edmonton, Alberta,<br>Canada           | Bennett Jones LLP, Barristers and<br>Solicitors 顧問及美國政策研究會亞伯達<br>大學住校傑出學人<br>先前職務：Edmonton Centre 議會成員、<br>公共安全與應急籌備副部長、部長及<br>衛生部長 | Agrium Inc.<br>Cameco Corporation   | 二零零六年           |
| Eric P. Newell, O.C.<br>(67歲)                      | Edmonton, Alberta,<br>Canada           | 退任石油主管  | -   | 二零零四年           |
| Thomas C. O' Neill <sup>3</sup><br>(66歲)           | Toronto, Ontario,<br>Canada            | 退任註冊會計師   | Adecco S.A.<br>BCE Inc. (主席)<br>Loblaw Companies Limited<br>The Bank of Nova Scotia         | 二零零二年           |
| Kevin J. Reinhart <sup>4</sup><br>(53歲)            | Calgary, Alberta,<br>Canada            | Nexen 代主席及行政總裁<br>先前職務：副行政總裁及財務總監；企業<br>規劃及業務發展部高級副總裁及財務總<br>監；Nexen 企業規劃及業務發展部副總裁  | -   | 二零一二年           |
| Francis M. Saville,<br>Q.C. (73歲)                  | Calgary, Alberta,<br>Canada            | Nexen 主席<br>先前職務：Fraser Milner Casgrain LLP,<br>Barristers and Solicitors 顧問  | -   | 一九九四年           |
| Arthur R.A. Scace<br>C.M., Q.C. <sup>3</sup> (73歲) | Toronto, Ontario,<br>Canada            | 退任律師<br>先前職務：McCarthy Tetraault 合夥人及<br>主席以及 Bank of Nova Scotia 主席   | Fiera-Sceptre Inc.<br>WestJet Airlines Ltd.   | 二零一一年           |
| John M. Willson<br>(72歲)                           | Vancouver, British<br>Columbia, Canada | 退任採礦主管  | -   | 一九九六年           |
| Victor J. Zaleschuk <sup>5</sup><br>(68歲)          | Calgary, Alberta,<br>Canada            | 退任油氣主管  | Agrium Inc.<br>Cameco Corporation (主席)  | 一九九七年           |

<sup>1</sup> 現任且於過往五年內擔任。

<sup>2</sup> 於多倫多證券交易所上市的一個投資管理基金組織，管理一系列封閉式基金。Bertram 先生為董事會成員，且參與五個交易所上市基金的審核委員會職能。

<sup>3</sup> 美國監管規定項下的審核委員會財務專家。

<sup>4</sup> 於總裁兼行政總裁 Romanow 先生離開後，Reinhart 先生於二零一二年一月十日獲委任入董事會。

<sup>5</sup> Zaleschuk 先生自一九九七年至二零一一年擔任 Nexen 總裁及行政總裁。

### 先前董事職務

下表詳述本公司董事於過往五年在上市及註冊投資公司先前擔任的董事職務。

| 姓名       | 公司  |
|----------|---|
| Flanagan | NAL Oil and Gas Trust   |
| Jackson  | Cordero Energy Inc.   |
| Newell   | Canfor Corporation  |
| Reinhart | Canexus   |
| Scace    | Garbell Holdings Limited、Gerdau AmeriSteel Corporation、Sceptre Investment Counsel Limited、The Bank of Nova Scotia |
| Willson  | Finning International Inc.、Pan American Silver Corp.、Harry Winston Diamond Corp.                                  |

### 利益衝突

誠如第55頁所述，部分Nexen董事與從事油氣行業的其他發行人有聯關，且該等董事的利益與彼等於該等其他發行人中持有的利益相衝突。倘出現利益衝突，加拿大法律規定董事向Nexen披露彼等於重大合約或重大交易所擁有任何權益的性質及程度，倘董事為相關合約或交易中的一方，或倘董事為相關合約或交易其中一方的董事或行政人員或於該合約或交易的其中一方中擁有重大權益。Nexen的《完整性指引》亦載列處理利益衝突詳細流程。

### 董事委員會

|  | 委員會(成員人數)                |                        |                        |                        |                              |                        |
|--|--------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
|  | 審核 <sup>1,2</sup><br>(6) | 賠償 <sup>1</sup><br>(5) | 管治 <sup>1</sup><br>(5) | 財務 <sup>1</sup><br>(5) | HSE & SR <sup>1</sup><br>(5) | 儲備 <sup>1</sup><br>(5) |
| 管理董事 – 非獨立                                 |                          |                        |                        |                        |                              |                        |
| Kevin J. Reinhart                          |                          |                        |                        |                        |                              |                        |
| 獨立外部董事                                     |                          |                        |                        |                        |                              |                        |
| William B. Berry <sup>3</sup>              | ✓                        | ✓                      |                        |                        |                              | 主席                     |
| Robert G. Bertram <sup>3,4</sup>           | ✓                        |                        | ✓                      | ✓                      |                              |                        |
| Thomas W. Ebberrn                          | ✓                        |                        |                        | ✓                      |                              | ✓                      |
| Dennis G. Flanagan <sup>3</sup>            | ✓                        |                        |                        | ✓                      |                              |                        |
| S. Barry Jackson                           |                          | ✓                      | 主席                     | ✓                      |                              |                        |
| Kevin J. Jenkins                           |                          | 主席                     | ✓                      |                        |                              |                        |
| A. Anne McLellan, P.C., O.C.               |                          |                        |                        | ✓                      | ✓                            |                        |
| Eric P. Newell, O.C.                       |                          |                        |                        |                        | 主席                           | ✓                      |
| Thomas C. O'Neill <sup>3</sup>             | 主席                       | ✓                      |                        |                        |                              |                        |
| Francis M. Saville, Q.C.                   |                          |                        | ✓                      |                        | ✓                            |                        |
| Arthur R.A. Scace, C.M., Q.C. <sup>3</sup> | ✓                        | ✓                      | ✓                      |                        |                              |                        |
| John M. Willson                            |                          |                        |                        |                        | ✓                            | ✓                      |
| Victor J. Zaleschuk                        |                          |                        |                        | 主席                     | ✓                            | ✓                      |

<sup>1</sup> 所有成員均屬獨立。根據適用的其他監管規定，所有審核委員會成員均屬獨立且精通財務。

<sup>2</sup> 審核委員會成員的相關經驗(表明其瞭解本公司用於編製財務報表的會計準則)載於第57頁。

<sup>3</sup> 符合美國監管規定的審核委員會財務專家。

<sup>4</sup> Bertram先生為董事會成員，且參與五個交易所上市基金的審核委員會職能。該等基金為相關受管理實體，其就業務而言被限制為投資基金。該等基金受限於優先特定證券的授權，且以組別形式買賣，令籌備及審核時間大幅少於單一全面營運業務相關的時間。董事會已認為且確定Bertram先生參與該等基金不會妨礙其全面履行作為Nexen董事及委員會成員的職責。

## 審核委員會資料

審核委員會各成員均全面瞭解會計準則，且能夠就編製財務報表及估算項目、應計款項及儲備的入賬評估會計準則的應用。審核委員會成員瞭解財務呈報的內部控制及程序，且擁有編製、審核、分析或評估財務報表或積極監督參與該等活動的個人的經驗。於本年度，審核委員會成員有所變動。Ebberrn 先生及 Scace 先生於二零一一年十月加入委員會，而 Jenkins 先生及 Newell 先生於二零一二年一月離開委員會。下文乃各現任審核委員會成員的教育及經驗說明。

## 審核委員會教育及經驗

| 姓名              | 經驗  |
|-----------------|---|
| <b>Berry</b>    | William Berry 為退任油氣主管。自二零零三年至二零零八年，彼擔任 ConocoPhillips 的執行副總裁。彼亦擔任 Phillips Petroleum Co. 的其他高級主管職務，包括勘探與生產部高級副總裁。彼於一九七六年開始從事油氣行業，擁有於非洲、北海、亞洲、俄羅斯、裏海及北美洲工作的經驗。<br>Berry 先生持有密西西比州立大學石油工程學士學位及碩士學位。於 ConocoPhillips，彼在職能上負責瞭解勘探及生產的財務呈報，且財務經理直接向其報告。彼擔任多個管理職務，包括企業規劃及預算部經理。   |
| <b>Betram</b>   | Robert Betram 為退任退休金投資主管。自一九九零年至二零零八年，彼擔任 Ontario 教師退休金計劃董事會執行副主席。彼主管教師投資計劃，且自該計劃於一九九零年設立時的 190 億美元至 1,085 億美元一直監督退休金基金的發展。在此之前，彼於 Telus Corporation (前稱 Alberta Government Telephones) 工作 18 年，彼在此公司的職責包括投資管理、重大採購、企業風險控制、稅務及合規。於離開 Telus 之前，彼擔任副總裁助理及財務主管。<br>Betram 先生持有卡爾加里大學歷史文學士學位及亞伯達大學工商管理碩士學位。彼為特許金融分析師。   |
| <b>Ebberrn</b>  | Tom Ebberrn 為 North West Upgrading Inc. 的財務總監。彼之前曾擔任 Macquarie Group Limited 附屬公司 Macquarie Capital Markets Canada Ltd. 投資銀行部的董事總經理。在此之前，彼為 Tristone Capital Inc. (乃一家被 Macquarie 收購的能源諮詢公司) 的董事總經理。Ebberrn 先生擔任的多個職務令其於能源勘探、業務開發及油氣投資銀行與研究方面擁有多年經驗。<br>Ebberrn 先生持有皇后大學地質工程學士學位及西安大略大學毅偉商學院的工商管理碩士學位。  |
| <b>Flanagan</b> | Dennis Flanagan 為退任油氣主管。彼於油氣行業擁有逾 40 年工作經驗，曾任職於 Ranger Oil Limited (Ranger) 及 ELAN Energy Inc. (ELAN)。最近，Flanagan 先生曾擔任 ELAN 執行主席直至 ELAN 於一九九七年被 Ranger 收購為止。彼曾於加拿大、美國及英國北海參與勘探及開發所有階段的工作。<br>Flanagan 先生於一九六七年完成註冊行業及成本會計師課程(認證管理會計師課程的前身)。彼曾於 Ranger 擔任多個會計及管理職位，較為知名的有財務總監及執行副總裁。  |
| <b>O' Neill</b> | Tom O' Neill 為 PwC Consulting 的退任主席。彼曾擔任 PwC Consulting 行政總裁、PricewaterhouseCoopers LLP (全球) 營運總監、PricewaterhouseCoopers LLP (加拿大) 行政總裁及 Price Waterhouse (加拿大) 主席及行政總裁。彼於一九七五年曾任職於布魯塞爾，以開拓其國際經驗，且自一九七五年至一九八五年擔任多家跨國公司(專注於加拿大及美國兩個市場的上市公司)的主要合夥人。<br>O' Neill 先生持有皇后大學商業學士學位。彼於一九七零年獲得執業會計師資格，且於一九八八年成為安大略執業會計師公會會員。O' Neill 先生於多倫多大學講授政治經濟學，並教授商業及財務課程，且一直積極參加多個協會，包括加拿大及安大略執業會計師公會的多個委員會。 |
| <b>Scace</b>    | Arthur Scace 為退任律師。彼曾擔任多倫多 McCarthy Tétrault LLP, Barristers and Solicitors 的合夥人及主席。彼亦為 The Bank of Nova Scotia 前任主席。Scace 先生專門研究稅法，已為多次國內外商業交易提供諮詢、參與制定加拿大所得稅法、引領稅法發展進程並曾於多間學校及大學授課。<br>Scace 先生持有多倫多大學及牛津大學文學士學位、哈佛大學文學碩士學位及奧斯古德霍爾法學院法律學士學位。  |



審核委員會授權載於本年度資料表附錄A。

所有委員會授權(包括審核、賠償及管治委員會授權)、本公司道德守則及本公司企業管治政策及分類標準可於www.nexeninc.com上獲取。希望獲得該等文件副本的股東可致函管治辦公室，地址為Nexen Inc., 801 - 7th Avenue SW, Calgary, Alberta, Canada T2P 3P7，收件人：管治辦公室或發送電郵至governance@nexeninc.com。

## 獨立註冊執業會計師費用

### 預先批准政策及程序

Nexen已採納有關預先批准審核的政策及程序，並批准獨立註冊執業會計師即將提供的非審核服務。審核委員會批准獨立註冊執業會計師提供的所有服務及相關費用。該等服務已予以詳細說明，確保：i) 審核委員會瞭解其被要求預先批准的服務；及ii) Nexen管理層毋須就建議服務是否屬於預先批准服務範圍內作出判斷。預先批准政策於本年度資料表附錄A所載的審核委員會授權進一步詳述。

涉及的獨立註冊執業會計師服務(並未獲審核委員會預先批准)必須於委員會會議上獲得審核委員會主席的預先批准。審核委員會於隨後會議上獲悉該等服務。

於二零一一年或二零一零年，Nexen概無倚賴證監會規例S-X第2-01條第(c)(7)(i)(C)節規定的最低豁免規定。

### 已付獨立註冊執業會計師費用

下表載列於二零一一年及二零一零年，獨立註冊執業會計師就其提供的專業服務而向Nexen收取的費用的資料。

| 費用類別                | 於二零一零年<br>支付     | 於二零一一年<br>支付 <sup>1</sup> | 於二零一一年支付<br>總費用的百分比 |
|---------------------|------------------|---------------------------|---------------------|
| 審核費用 <sup>2</sup>   | 3,252,415        | 2,678,492                 | 67%                 |
| 審核相關費用 <sup>3</sup> | 1,727,203        | 702,332                   | 17%                 |
| 稅務費用 <sup>4</sup>   | 59,251           | 69,291                    | 2%                  |
| 所有其他費用 <sup>5</sup> | 163,975          | 555,078                   | 14%                 |
| <b>年度費用總額</b>       | <b>5,202,844</b> | <b>4,005,193</b>          | <b>100%</b>         |

<sup>1</sup> 於二零一一年支付的費用不包括有關Canexus的費用，乃由於本公司剩餘權益於二零一一年初出售。

<sup>2</sup> 審核費用乃就年度財務報表審核或有關法定及監管文件歸檔或其委聘而支付予獨立註冊執業會計師。

<sup>3</sup> 審核相關費用包括擔保及與審核表現或審閱附屬公司財務報表合理相關服務的費用，但並未呈報為審核費用。

<sup>4</sup> 稅務費用乃就稅務合規服務及稅務相關諮詢而支付予獨立註冊執業會計師。

<sup>5</sup> 其他費用乃就使用核數師提供及支援的工具而支付予獨立註冊執業會計師。

## 執行人員

董事會釐定各執行人員的任職期限。總裁兼首席執行官Marvin F. Romanow先生和加拿大執行副總裁Gary H. Nieuwenburg先生(兩位於二零一一年十二月三十一日均為執行人員)於二零一二年一月九日辭去Nexen的職務。以下為Nexen於二零一二年二月十五日的執行人員，包括彼等於過往五年的先前職位及非執行職位，亦載有各人員開始在Nexen任職的日期。

| 管理人員(年齡)                  | 居住地        | 目前職位及過往職位  | 目前職位的生效日期    | 開始擔任執行人員的年份 |
|---------------------------|------------|--|--------------|-------------|
| Kevin J. Reinhart (53歲)   | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 代總裁兼首席執行官及董事。<br>先前職務：自二零一零年四月二十七日起擔任執行副總裁兼財務總監；自二零零九年一月一日起擔任高級副總裁兼財務總監；自二零零七年十一月一日起擔任企業策劃及業務拓展部高級副總裁；自二零零二年七月十一日起擔任企業策劃及業務拓展部副總裁。   | 二零一二年一月九日    | 一九九四年       |
| Una M. Power (47歲)        | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 代財務總監兼企業策劃及業務拓展高級副總裁。<br>先前職務：自二零一零年四月二十七日起擔任企業策劃及業務拓展部高級副總裁；自二零零九年一月十六日起擔任企業策劃及業務拓展部副總裁；自二零零二年七月十一日起擔任財務主管。   | 二零一二年一月九日    | 一九九八年       |
| Catherine J. Hughes (49歲) | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 國際石油及天然氣執行副總裁。<br>先前職務：自二零一一年十一月二十八日起擔任國際部代執行副總裁及營運服務及技術部副總裁；自二零一零年二月十七日起擔任營運服務、技術及人力資源部副總裁；自二零零九年十二月一日起擔任營運服務、技術及人力資源部分部副總裁；自二零零九年九月一日起擔任營運服務及技術部分部副總裁；自二零零七年十月一日起擔任Husky Oil Operations Ltd. 焦油砂部副總裁；自二零零五年九月一日起擔任Husky Oil Operations Ltd. 勘探及生產服務部副總裁。 | 二零一二年一月二十三日  | 二零一零年       |
| James T. Arnold (52歲)     | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 焦油砂部高級副總裁。<br>先前職務：自二零零九年七月十六日起擔任合成原油部高級副總裁；自二零零九年二月一日起擔任合成石油部營運及項目部副總裁；自二零零五年十月十三日起擔任OPTI Canada Inc. 營運總監。   | 二零一二年二月十五日   | 二零零九年       |
| Ronald W. Bailey (47歲)    | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 加拿大高級副總裁。<br>先前職務：自二零一一年十一月一日起擔任加拿大天然氣部分部副總裁；自二零一零年十二月一日起擔任加拿大頁岩天然氣部分部副總裁；自二零零九年二月一日起擔任頁岩天然氣勘探及開發部總經理；自二零零五年八月一日起擔任煤層氣藏/傳統石油總經理。   | 二零一二年二月十五日   | 二零一二年       |
| Alan O' Brien (54歲)       | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 高級副總裁、總法律顧問兼秘書。<br>先前職務：自二零一一年十二月二日起擔任代高級副總裁、總法律顧問兼秘書；自二零一零年十一月三十日起擔任國際部分部副總裁兼首席法律顧問；自二零零六年七月一日起擔任NPUL的部分副總裁兼首席法律顧問。   | 二零一二年一月二十三日  | 二零一二年       |
| Kim D. McKenzie (63歲)     | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 副總裁兼資訊總監。<br>先前職務：自一九九二年一月一日起擔任資訊科技部分部副總裁。   | 二零零七年十一月一日   | 二零零七年       |
| Kevin J. McLachlan (48歲)  | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 全球勘探部副總裁。<br>先前職務：自二零零九年七月一日起擔任全球勘探部分部副總裁；自二零零八年八月一日起擔任國際勘探部分部副總裁；自二零零六年一月一日起擔任勘探部經理；自二零零五年四月一日起擔任Imperial石油資源東岸勘探經理。  | 二零一零年二月十七日   | 二零一零年       |
| Quinn E. Wilson (42歲)     | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 人力資源及企業服務部副總裁。<br>先前職務：自二零一一年一月一日起擔任全球人力資源部分部副總裁；自二零一零年八月十六日起擔任國際人力資源部分部副總裁；自二零零七年八月一日起擔任Flextronics全球人力資源業務夥伴副總裁；自二零零六年九月一日起擔任Flextronics基礎設施業務部分部人力資源業務夥伴。   | 二零一一年十一月二十八日 | 二零一一年       |
| Brendon T. Muller (43歲)   | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 保險部主管兼副總裁。<br>先前職務：自二零零七年四月九日起擔任主管；自二零零三年十一月一日起擔任企業外部申報部經理。  | 二零一一年四月二十七日  | 二零零七年       |
| J. Michael Backus (41歲)   | 加拿大亞伯達卡爾加里 | 財務主管。<br>先前職務：自二零零九年一月一日起擔任合成石油策劃經理；自二零零五年四月一日起擔任Long Lake第2階段合成石油項目策劃人。   | 二零零九年二月十六日   | 二零零九年       |

## 其他

## 法律訴訟及監管行動

Nexen 為多項法律訴訟的當事人之一，既為原告又為被告，最終結果此時無法確定。管理層認為，判定予本公司或向本公司徵繳的任何金額對本公司的綜合財務狀況或經營業務並無重大影響。於任何情況下，並無吾等為當事人之一或本公司財產為涉及對象的法律訴訟，亦無本公司得知將會牽涉損害申索的訴訟超過本公司流動資產 10%。本公司相信，我們已作好充分準備應付訴訟和申索。

本公司的若干美國石油及天然氣營運部於過去數年收到美國環保署、州環境機構及若干第三方的通知及詢問尋求根據聯邦或州環境法規進行調查及整治。此外，本公司收到若干地方與在美國過往營運及活動有關的通知、詢問及訴訟。儘管無法作出保證，本公司相信若干假設及補償協議保護本公司的美國營運免於任何現時或未來可能因該等特殊地方產生的重大責任。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度：i) 法院或證券監管機構並無就證券法例對 Nexen 或其附屬公司施加處罰或制裁；或 ii) Nexen 或其附屬公司亦無在法院就證券法例或與證券監管機構訂立和解協議。法院或監管機構並無就任何其他法例對 Nexen 或其附屬公司施加很可能認為對理性投資者作出投資決策屬重大的處罰或制裁。

## 管理層及其他人士於重大交易中的利益

概無 Nexen 或其附屬公司的董事或執行人員，或直接或間接實益擁有或控制或支配 Nexen 發行在外的投票權證券 10% 以上的任何人士或公司或該等人士的任何聯繫人或聯屬人，現時已，或於三個最近完結的財政年度或現行財政年度內，於對 Nexen 或其任何附屬公司有重大影響或預計合理重大影響的任何交易或建議交易中擁有任何重大權益。

## 董事及執行人員的股權

於二零一一年十二月三十一日，Nexen 的董事及執行人員（作為一個組別）直接或間接實益擁有，或行使控制權，或支配少於 1% 的 Nexen 已發行及流通的普通股。

## 終止交易命令、破產、處罰或制裁

於本年度資料表日期，就本公司所深知：

- (a) 於過去十年，概無 Nexen 董事或執行人員為或一直為另一家公司的董事、行政總裁或財務總監或擁有個人控股公司：
  - i) 董事或行政總裁擔任董事、行政總裁或財務總監時，受限於終止交易命令或類似於終止交易的命令或駁回相關公司於證券法例生效連續 30 日以上期間豁免遵守的命令（命令）；或
  - ii) 於董事或執行人員不再為該公司董事、行政總裁或財務總監後受限於命令，或因該人士以董事、行政總裁或財務總監的身份行事時發生的事件而受限於命令。
- (b) 於過去 10 年內，概無 Nexen 的董事或執行人員，在以公司董事或行政人員身份行事的期間，或於其離職後一年內，其曾任職董事或執行人員的公司破產，或根據任何破產或無力償債法例提交有關計劃，或與債權人進行、達成或展開任何訴訟、安排或妥協方案，或獲指派接管人、接管經理或受託人持有資產；
- (c) 概無 Nexen 的董事或執行人員，以及其控制的任何個人控股公司破產，或根據任何破產或無力償債法例提交有關計劃，或與債權人進行、達成或展開任何訴訟、安排或妥協方案，或獲指派接管人、接管經理或受託人持有資產；

(d) 概無 Nexen 的董事或執行人員為下列事項的對象：

- i) 法院或證券監管機構就證券法施加任何處罰或制裁或與證券監管機構訂立和解協議；或
- ii) 法院或監察機構施加很可能被認為對理性投資者作出投資決策屬重大的任何其他處罰或制裁。

#### 轉讓代理及受託人

在加拿大，CIBC Mellon Trust Company (CIBC Mellon) 為本公司普通股的轉讓代理及股份過戶登記處。Canadian Stock Transfer Company Inc. 擔任 CIBC Mellon 的行政代理。彼等位於：

CIBC Mellon Trust Company  
c/o Canadian Stock Transfer Company Inc.  
320 Bay Street  
Toronto, ON M5H 4A6

在美國，BNY Mellon Shareowner Services 為本公司普通股的聯席轉讓代理。彼等位於：

BNY Mellon Shareowner Services  
480 Washington Blvd., 27th Fl.  
Jersey City, NJ 07310

Deutsche Bank Trust Company Americas (地址為 60 Wall Street, 27th Floor, Mailstop NYC 60-2710, New York, New York 10005-2858) 擔任在多倫多證券交易所及紐約證券交易所上市的 7.35% 票據的受託人。

#### 重大合約

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，Nexen 並無訂立任何重大合約，亦無仍生效的重大合約（於一般業務過程中訂立之合約除外）。

#### 專家權益

Deloitte & Touche LLP 為本公司註冊獨立特許會計師及已知會 Nexen 審核委員會，彼等為獨立於 Nexen 的人士（定義見亞伯達執業會計師協會專業行為規則、美國上市公司會計監管委員會的規則和標準以及美國證券交易委員會管理的證券法律及規例）。

本年度資料表內有關儲量的信息由 McDaniel & Associates Consultants Ltd.、Ryder Scott Company LP 及 DeGolyer and MacNaughton 審閱，彼等均為獨立合資格儲量估算師。

於本年度資料表日期，概無 McDaniel & Associates Consultants Ltd.、Ryder Scott Company LP 或 DeGolyer and MacNaughton 的合夥人、委託人、僱員或顧問透過註冊或實益權益直接或間接持有，或有權收取 Nexen 任何類別發行在外證券（包括本公司聯繫人及聯屬人的證券）1% 以上。

有關本公司經參考本年度資料表格於二零一一年十二月三十一日併入的 NI 51-101 儲量的資料由本公司根據 Nexen 的僱員 Ian R. McDonald 先生於二零一二年二月十五日以作為本公司內部合資格儲量估算師身份編製的報告而編撰。McDonald 先生直接或間接實益擁有本公司任何類別證券的 1% 以下。

#### 其他資料

Nexen 為加拿大發行人，根據加拿大證券委員會及美國證券委員會註冊並在多倫多證券交易所及紐約證券交易所買賣。有關本公司的其他資料可在證券管理系統及其電子文檔分析和檢索系統網站 [www.sedar.com](http://www.sedar.com) 和電子化資料收集、分析及檢索系統 [www.sec.gov](http://www.sec.gov) 查閱。

其他資料包括董事及執行人員的薪酬及債務、膺選連任的董事提名人、本公司證券的主要持有人，及本公司股權補償計劃下的證券發行許可載於本公司二零一二年股東週年大會的委任代表通函。

其他財務資料載於本公司於最近完結財政年度的管理層討論與分析及綜合財務報表。

本公司年報副本可在 Nexen 的網站 [www.nexeninc.com](http://www.nexeninc.com) 或按要求免費向下列人士索取：

Investor Relations  
Nexen Inc.  
701 – 8th Avenue S.W.  
Calgary, Alberta T2P 3P7  
(403) 699-5454

Nexen 網站所示的資料或透過該網站可獲取的資料並不構成本年度資料表的一部分，亦不併入本年度資料表作參考之用，惟其他特別所述者除外。

## 附錄A – 審核及行為審查委員會授權

## 審核及行為審查委員會授權

Nexen Inc. (Nexen) 董事會(董事會)的審核及行為審查委員會(委員會)已監督下文所述的責任及特別職責。

## 構成

委員會將由至少三名董事組成。所有委員會成員將為董事會採納的董事獨立性分類標準(分類標準)及適用法律下的獨立人士。因任何原因不再為分類標準或適用法律下的獨立人士的任何委員會成員即時不再為委員會成員。

所有委員會成員將掌握董事會採納的定義下的「財務知識」。至少一名委員會成員被指定為適用法律下的審核「審核委員會財務專家」。

倘無董事會批准，委員會成員不得兼任兩間以上其他上市公司的審核委員會。

委員會成員將由董事會委任及罷免。委員會主席將由董事會委任。

## 責任

委員會的主要目的是協助董事會履行以下方面的監管職責：(i) 向股東及監管機構將予提供的年度及季度財務報表的完整性；(ii) 遵守會計及財務基礎的法律及監管規定；(iii) 獨立核數師的資格及獨立性；(iv) 管理層建立的內部會計及財務申報控制系統；(v) 執行內部及外部審核程序及獨立核數師的程序；及(vi) 執行本公司工作方式：誠信指引(誠信指引)，以及其有效性，其構成本公司道德守則及合規計劃。

## 特別職責

委員會將：

## 審核領導層及其操守評估

1. 與獨立核數師互相溝通了解，使之明瞭其必須與委員會保持公開及透明的關係，且獨立核數師的最終責任是對代表股東的委員會負責。

2. 為內部審核(企業審核)、獨立核數師、財務及高級管理層以及董事會提供溝通的途徑。
3. 審查及按董事會酌情批准及建議董事會考慮本公司誠信指引，包括下列程序：(i) 接受、保留及處理Nexen就會計、內部會計及財務申報控制或審核事宜接收的投訴；(ii) 僱員保密和匿名提交的有疑問的會計或審核事宜；及(iii) 處理申報代理人重大違反證券法、重大違反誠信責任或類似重大違反的報告。
4. 採取所有合理措施監督執行本公司誠信指引，包括與管理層審查本公司誠信指引及本公司誠信指引下合規計劃的執行性和有效性。
5. 通過收取概述僱員根據誠信計劃、利息衝突政策及預防不當付款的政策完成的合規聲明採取所有合理措施監督行為審查並作出委員會決定需要的任何結果查詢。
6. 與董事會及董事會主席回應潛在的利息衝突狀況。

## 獨立核數師資格和甄選

7. 在取得股東對核數師的所需批准下，可全權甄選、聘請、支付、監督及(如必要)終止委聘獨立核數師。獨立核數師將為「註冊執業會計師行」及「參與審核的核數師行」(各定義見適用法律)並將直接向委員會回報。委員會有權向Nexen獲取適當資金，以就獨立核數師完成的審核及審核報告或履行其他審核、審查或認證服務付款。
8. 評估獨立核數師的資格、責任履行情況和獨立性。作為該評估的一部分，獨立核數師至少每年發出一份審閱報告，當中說明：核數師行(核數師)的內部質量控制系統及程序；通過最近內部質量控制審核，或核數師行進行的同業審查，或政府機關或專業機構或董事會於過去五年內透過查詢或調查提出或施加的任何重大議題、缺陷、限制或制裁，反映核數師行進行或其他原因導致的一項或以上獨

立審核，以及採取任何措施處理任何該等議題、缺陷、限制或制裁；及（就評估核數師的獨立性而言）獨立核數師與Nexen之間的所有關係。採取所有合理措施令其自身信納，獨立核數師並無提供取消其作為適用法律下獨立資格的非審核服務。

9. 審查獨立核數團隊高級成員的經驗和資格以及獨立核數師的質量控制程序。採取所有合理措施令其自身信納獨立核數師的首席核數合夥人已根據適用法律定期替換。採取所有合理措施令其自身信納獨立核數師的持續獨立性。向董事會提出委員會有關核數師獨立性的結論。
10. 向董事會提供Nexen招募現時和任何前任獨立核數師合夥人和僱員以及前合夥人和僱員（任職於Nexen會計部）的建議指引以供考慮。

#### 獨立審核過程

11. 預先批准所有審核服務，可能包括有關證券包銷的告慰函。委員會可酌情每年授予委員會主席權力，以授出預先批准若干審核服務，以就較為次要及時間緊迫的審核服務加快招募獨立核數師，惟該等預先批准的服務在下一屆定期預定大會上以書面形式向委員會提出。委員會主席預先批准的權力限於下一屆定期預定的委員會大會開始前所需的審核服務。委員會主席將不會預先批准有關Nexen誠信審核的審核服務。
12. 預先批准及披露（如規定）挽留獨立核數師提供適用法律下許可的非審核服務。委員會可酌情每年授予其一名或以上成員權力，以授出預先批准提供非審核服務，惟該等預先批准的服務須在下屆定期預定大會上以書面形式向委員會提出。
13. 審核前會見獨立核數師，以審查獨立核數師年度審核的範

圍和一般限制，包括(i)審核規劃和僱用情況；及(ii)獨立核數師詮釋釐定審核範圍所考慮的因素（包括主要風險因素）。

14. 要求獨立核數師及時提供報告，當中載有(i)將予使用的所有重大會計原則、重大會計判斷和慣例；(ii)與管理層討論的公認會計原則下的所有其他財務資料處理方式，該其他披露和處理的使用及獨立核數師建改進行的處理的分叉；及(iii)獨立核數師與管理層之間的其他重大書面溝通。
15. 採取所有合理措施令其自身信納行政人員和董事或按彼等指示任職的人士知悉，該人士知道或理應知道將導致該行為時，彼等禁止強迫、操縱、誤導或欺騙性影響獨立核數師提供產生重大誤導的財務報表。
16. 完成年度審核後，與管理層和獨立核數師審查下列事宜後：
  - 載於存置於加拿大和美國監管機構的Nexen年報的年度財務報表，包括相關附註、管理層討論及分析（管理層對財務狀況和經營業績的討論和分析）及年度資料表。
  - Nexen在編製其財務報表時採用的重大會計判斷和申報原則、慣例和程序，包括任何最近採納的會計政策和彼等採納的理由。
  - 倘管理層獲取意見函件，Nexen入賬的任何交易，而意見函件（根據審核標準第50號—「應用會計原則的報告」刊發的函件）訂明以類似方式入賬的交易假設根據公認會計原則入賬。
  - 財務報表的合併審核和財務申報的內部控制的結果；有關財務報表和財務申報的內部控制的有關審核報告；及不論對審核程序的範圍或性質作出任何限制。
  - 審核計劃（如有）重大變動，於審核中面臨與管理層的重大爭議或困難，包括與管理層有任何問題或異

議，倘並未妥善解決，則將導致獨立核數師刊發有關 Nexen 財務報表不符合標準的報告。

- 獨立核數師在審核中獲配合，包括取得所需記錄、數據和資料。
- 上文未闡述的任何其他事宜，需要獨立核數師根據當時生效的審核準則、規則或規例知會委員會。

#### 風險管理

17. 就風險評估和風險管理商討指引和政策，包括管理層使用以評估和管理 Nexen 風險的程序。來自管理層和財務委員會的有關風險評估、風險管理和主要財務風險的報告。商討主要財務風險和管理層已採納以監控和管理該等風險的措施。

#### 財務報表和披露

18. 至少每年向 Nexen 法律顧問接獲有關可能對財務報表造成重大影響的法例和監管事宜的口頭報告，作為審查年度或季度財務報表的一部分。
19. 基於與管理層和獨立核數師進行的討論，委員會可酌情向董事會建議是否批准年度財務報表，以載入存置於加拿大和美國監管機構的 Nexen 年報。
20. 與管理層和獨立核數師審查季度財務報表和管理層討論與分析，而根據董事會向委員會授權，委員會酌情批准及／或建議董事會將季度結果、財務報表、管理層討論與分析、相關報告及所有盈利新聞披露歸檔或將彼等提供予適用證券監管者前或任何公開公佈涉及期間的財務結果前，考慮上述事宜，包括獨立核數師審查季度財務報表、重大調整、新會計政策、獨立核數師與管理層的任何異議以及重大事件對財務報表的影響，交易或潛在影響財務申報的會計原則或估計的變動。
21. 審閱適用於 Nexen 於季度或年度盈利新聞發佈中披露資料及年度現金流量或生產指導的一般類型及呈列格式。年

度生產及現金流量指引透過董事會批准年度經營計劃而獲得批准。倘年內需要更新該指導，委員會主席將審閱及批准更新，並於下次委員會會議中向委員會報告任何相關變動。

22. 不時按來自財務委員會及儲量審查委員會各自的主席或其他代表收取報告，並與彼等討論兩個委員會以及各財務委員會及儲量審查委員會的相關問題。

#### 內部控制流程

23. 與管理層、企業審核及獨立核數師審閱 Nexen 對財務報告的內部控制、其設計或操作的任何顯著不足或重大弱點，彼等的任何建議重大變動，及涉及管理層或其他於 Nexen 對財務報告的內部控制有重要作用的僱員的任何欺詐。
24. 審閱獨立核數師對財務報告架構及程序的內部控制的年度認證。
25. 審閱企業審核功能的表現及獨立性，以及企業審核是否充分查閱 Nexen 的賬簿、記錄及取得人員協助。
26. 審閱及批准建議年度企業審核計劃，包括評估主要風險、重點區域、責任及目標以及僱員。
27. 自企業審核收取有關以下內容的定期報告：(i) 企業審核計劃的進展，包括任何重大變動；(ii) 重大內部審核結果，包括財務報告的內部控制是否足夠及就重大控制缺陷實施任何程序；及 (iii) 任何重大內部欺詐問題。
28. 與管理層、財務總監、法務總監、企業審核及獨立核數師審閱設立及監管 Nexen 有關僱員進行不道德或非法活動而該等活動可能對財務報表產生重大影響的政策所採用的方法。
29. 與管理層、企業審核及獨立核數師會面以討論獨立核數師可能會有的任何相關重大推薦建議，尤其是該等標記為「重大」或「嚴重」者。(通常情況下，該等推薦建議將由獨立核數師以意見及推薦建議函件的形式向委員會提呈。)

- 閱管理層對獨立核數師的意見及推薦建議函件的回覆及收取就推薦建議所採取行動的跟進報告。
30. 至少每年一次就Nexen的石油和天然氣儲量以及任何合資格獨立儲量顧問的調查結果自儲量審核委員會收取報告。
  31. 審閱有關高級內部審核執行人員(企業審核部副總裁)的任何聘任或解聘。
  32. 與管理層及獨立核數師審閱監管機構或政府機構的任何信件以及任何僱員投訴或引發有關Nexen財務報表或會計政策重大問題的刊發報告。
  33. 與管理層及獨立核數師審閱所有資產負債表外融資機制，Nexen的交易或責任。
  34. 與管理層及獨立核數師定期審閱任何關連方交易。
  35. 與獨立核數師審查Nexen會計人員的資格。與管理層審閱獨立核數師對Nexen需求的響應速度。
  36. 至少每年一次就社區投資預算以及Nexen及僱員捐款自管理層收取報告。

#### 合規性

37. 向股東發送的年報函件及與加拿大及美國監管機構提交的年報，無論公開與否，有關上個財政年度(i)管理層與委員會已審查經審核財務報表，包括討論影響Nexen財務報表所應用的會計原則及重大判斷的質量；(ii)獨立核數師已與委員會討論獨立核數師對於該情況下該等於第(i)項所應用原則及判斷質量的判斷；(iii)委員會成員在管理層或獨立核數師回避的情況下討論於上文第(i)及(ii)項所述，向委員會披露的資料；及(iv)委員會依賴與管理層進行的審查及討論以及獨立核數師根據以上第(i)及(ii)項認為Nexen的財務報表的呈列在所有重大方面均遵守加拿大公認會計準則及Nexen的財務報表與美國公認會計原則的任何對賬均遵守一九三四年證券交易法(一九三四年法案)的規定。

38. 根據(如須要)自管理層、Nexen之口企業審計部副總裁之報告或，就彼等所深知，獨立核數師確認Nexen的附屬公司/外國聯屬公司均遵守適用法律規定及本公司誠信指引，包括披露內幕及關聯方交易。
39. 根據一九三四年法案第10A條(有關非法行為偵查、關聯方交易法例及評估Nexen持續經營的能力是否存在重大疑問)與獨立核數師審查任何須提呈至委員會的報告。

#### 委員會報告

40. 委員會各會議後，就委員會活動、調查結果及任何建議向董事會報告。
41. 定期向董事會報告及與董事會審查出現的任何與Nexen財務報表質量或完整性、Nexen是否遵守適用法律、Nexen獨立核數師的表現及獨立性及企業審計功能表現有關的事宜。
42. 為併入委任代理通函每年審查及批准委員會報告。
43. 根據適用法律編製任何委員會規定編製的報告。

#### 委員會會議

44. 每年至少舉行四次會議，並需更多額外時間有效執行其職責。委員會在適當的情況下將通過電話會議舉行會議。
45. 於各定期計劃會議時與企業審計部副總裁單獨會晤，無管理層出席的情況下舉行閉門會議。
46. 於各定期計劃會議時與獨立核數師單獨會晤，無管理層出席的情況下舉行閉門會議。
47. 於各定期計劃會議時單獨會晤，無管理層出席時情況下舉行錄影會議。
48. 於各定期計劃會議時與任何其他內部人員或外部顧問(如需要或適當)、無管理層出席的情況下舉行閉門會議。



**管理委員會**

49. 由企業管治和提名委員會(CGN委員會)決定每年一次或多次收取來自委員會評估對該授權或任何推薦意見變更的考慮。回顧及評估CGN委員會的推薦意見變更及就該考慮向董事會作出推薦意見。

**顧問／資源**

50. 可全權聘請、監督、支付及終止聘用協助委員會處理事務的獨立顧問。
51. 就獨立顧問及日常行政開支自Nexen收取委員會認為就履行其職責屬必要及合適的足夠資金。

**其他**

52. 執行任何由董事會指定的其他適當職責及責任。
53. 為遵守適用法律發展過程中的精神及意圖，授權於下屆會議將向CGN委員會報告任何修訂的公司秘書獲授權就該授權作出細微技術修訂。

批准日期：二零一一年十一月二十八日

## 附錄B—根據證監會規定作出的儲量估計及補充數據

下文儲量估計根據美國證券及交易委員會(美國證交會)的規定編製。我們提供此額外儲量披露，以提高與非加拿大油氣公司的對比。NI 51-101 規定及美國證交會規定之間的主要差異載於本年度資料表第40頁「投資者特別附註」。

除另有註明者外，所有儲量乃為除礦區使用費後的儲量。

該等估計乃內部編製。有關我們儲量估計進程的更多資料，請參閱本年度資料表第21頁至22頁「儲量估計的基準」一節。

自二零一一年初以來，Nexen 尚未提交或計入致任何加拿大或美國聯邦政府或機構的報告、其證實油氣總儲量的任何估計。

## 油氣儲量估計

於二零一一年十二月三十一日，估計證實儲量為980百萬桶油當量(除礦區使用費前)及900百萬桶油當量(除礦區使用費後)。我們的概算估計儲量為1,315百萬桶油當量(除礦區使用費前)及1,122百萬桶油當量(除礦區使用費後)。下文為我們於二零一一年十二月三十一日的證實及概算儲量概要：

|              | 除礦區使用費前      |             |             |                 | 除礦區使用費後      |             |             |                 |
|--------------|--------------|-------------|-------------|-----------------|--------------|-------------|-------------|-----------------|
|              | 合成油<br>(百萬桶) | 瀝青<br>(百萬桶) | 石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億立方英尺) | 合成油<br>(百萬桶) | 瀝青<br>(百萬桶) | 石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億立方英尺) |
| 已開發          | 228          | —           | 183         | 352             | 200          | —           | 179         | 328             |
| 未開發          | 415          | —           | 68          | 158             | 377          | —           | 64          | 154             |
| <b>總證實儲量</b> | <b>643</b>   | <b>—</b>    | <b>251</b>  | <b>510</b>      | <b>577</b>   | <b>—</b>    | <b>243</b>  | <b>482</b>      |
| 已開發          | 10           | —           | 83          | 160             | 7            | —           | 80          | 148             |
| 未開發          | 267          | 661         | 118         | 893             | 226          | 540         | 102         | 848             |
| <b>總概算儲量</b> | <b>277</b>   | <b>661</b>  | <b>201</b>  | <b>1,053</b>    | <b>233</b>   | <b>540</b>  | <b>182</b>  | <b>996</b>      |

我們儲量逾60%有關於我們加拿大油砂資產。合成油儲量乃與我們Long Lake及Kinesis K1A項目及我們於Syncrude的非營運權益有關。該等儲量反映瀝青升級為合成油，且預期於未來50年將透過現有設施開發及生產。瀝青儲量有關於我們Kinesis及Hangingstone資產，而此時我們尚未承諾建立更新設施。於Kinesis及Hangingstone的項目規劃正在進行中。

我們油砂儲量估計及開發計劃將持續演化，以反映生產業績及其他資料，今年，作為我們儲量進程的一部分，我們修訂對從油砂儲備中可收回瀝青的預測。我們之前的詮釋低估乾淨厚砂層的生產效率，並高估產品質砂層的生產效率及頁岩的影響。

因此，於優質區域，我們提高瀝青收回率的因素。反之，我們降低對差品質儲量的儲量估計，並移除本集團不大願意開發的較差儲層區域的探明面積。該修訂儲備效率的理解促使我們更改我們資源開發策略以滿足Long Lake的改質廠的能力。本集團目前的計劃包括加速開發Kinesis K1A土地(Kinesis初始租賃的一部分)，而此處大量取芯井的鑽探顯示出較優質資源。由於我們進一步提前規劃進程，該等土地可比其他Long Lake區域較早施工。

我們儲量的餘下部分廣泛分佈在我們於英國北海、美國墨西哥灣、尼日利亞以及加拿大和哥倫比亞海岸的海上油氣作業的我們的全球油氣資產。

## 證實儲量

於二零一一年，我們增加50百萬桶油當量證實儲量及生產68百萬桶油當量。

下表提供我們於二零一一年除礦區使用費後證實油氣儲量變動概要。

| (百萬桶油當量)     | 加拿大             |                        |     |      |     |                 |      | 總計 |
|--------------|-----------------|------------------------|-----|------|-----|-----------------|------|----|
|              | 油砂              |                        |     | 英國   | 美國  | 其他 <sup>2</sup> |      |    |
|              | Syncrude<br>合成油 | 原位<br>合成油 <sup>1</sup> | 天然氣 |      |     |                 |      |    |
| 二零一零年十二月三十一日 | 296             | 291                    | 46  | 204  | 36  | 45              | 918  |    |
| 發現           | -               | -                      | 4   | -    | -   | -               | 4    |    |
| 增加           | 7               | 79                     | 15  | 2    | -   | -               | 103  |    |
| 修正 - 技術      | -               | (59)                   | 1   | 24   | -   | -               | (34) |    |
| 修正 - 經濟      | (14)            | (11)                   | (3) | 6    | -   | (1)             | (23) |    |
| 生產           | (7)             | (5)                    | (8) | (33) | (7) | (8)             | (68) |    |
| 二零一一年十二月三十一日 | 282             | 295                    | 55  | 203  | 29  | 36              | 900  |    |

<sup>1</sup> 指於 Long Lake 及 Kinosis K1A 的儲量。

<sup>2</sup> 指於也門、尼日利亞及哥倫比亞的儲量。

年內，由於我們增加淨額50百萬桶油當量而低於生產量，證實儲量減少18百萬桶油當量。

於霍恩河發現4百萬桶油當量，乃由於在另一頁岩氣區儲層確認頁岩氣儲量。

增加103百萬桶油當量主要由於確認Kinosis K1A儲量，其目前正專注於Long Lake改善裝置及確認本集團預期將鑽探的霍恩河18口鑽井場的頁岩氣儲量。於Kinosis K1A增加79百萬桶油當量計入我們的證實合成油儲量內，原因為我們正在開發區域以滿足Long Lake的改質廠的能力。

技術修正導致削減淨額為34百萬桶油當量，主要有關於我們對Long Lake預測的變動，部分被位於英國北海的Buzard、

Telford及Ettrick的積極產量表現，以及我們於霍恩河的頁岩氣開發儲量所抵銷。Long Lake合成油儲量減少59百萬桶油當量，乃由於我們重新評估有關Long Lake租賃的資源，反映若干地區收回原油的淨產品減少，亦反映證實儲量的減少將由我們開發計劃使Kinosis K1A投向Long Lake項目的變動延後。Kinosis K1A儲量將自彼等可更快施工以來具有優先權。

經濟因素導致負修正23百萬桶油當量，主要表現在我們油砂資產，乃由於二零一零年及二零一一年平均油氣價格及成本變動所致。合成油價格上升，導致我們礦區使用費責任增加25百萬桶油當量，原因為其採用更多桶以滿足我們價格上升的責任。我們其他資產亦有積極及消極經濟修正，主要由於不斷上升的營運成本及原有價格上漲以及天然氣價格下降。

## 證實已開發及未開發儲量

下表提供於二零一一年十二月三十一日的探明未開發儲量及其於二零一一年度的變動：

| (百萬桶油當量)               | 加拿大             |                        |     |      |     |                 |      | 總計 |
|------------------------|-----------------|------------------------|-----|------|-----|-----------------|------|----|
|                        | 油砂              |                        |     | 英國   | 美國  | 其他 <sup>1</sup> |      |    |
|                        | Syncrude<br>合成油 | 原位<br>合成油 <sup>2</sup> | 天然氣 |      |     |                 |      |    |
| 二零一零年十二月三十一日           | 114             | 244                    | 7   | 64   | 9   | 34              | 472  |    |
| 發現                     | -               | -                      | 3   | -    | -   | -               | 3    |    |
| 增加                     | 7               | 79                     | 14  | 2    | -   | -               | 102  |    |
| 修正—技術                  | 1               | (45)                   | (1) | 9    | -   | (1)             | (37) |    |
| 修正—經濟                  | (6)             | (9)                    | (1) | 1    | -   | (1)             | (16) |    |
| 轉換                     | -               | (8)                    | (6) | (27) | (1) | (16)            | (58) |    |
| 二零一一年十二月三十一日           | 116             | 261                    | 16  | 49   | 8   | 16              | 466  |    |
| 證實未開發儲量 % <sup>3</sup> | 41%             | 89%                    | 29% | 24%  | 28% | 44%             | 52%  |    |

1 指於也門、尼日利亞及哥倫比亞的儲量。

2 指於 Long Lake 及 Kinosis K1A 的儲量。

3 釐定為該區域總探明儲量的百分比。

於二零一一年，我們證實未開發儲量減少6百萬桶油當量，而我們增加大部分被證實修正及換算所抵銷。發現乃來自確認霍恩河頁岩氣區域儲量減少。增加102百萬桶油當量有關於 Kinosis K1A 地區增加 Long Lake 改善設備項目、我們預期鑽探霍恩河的18口井的井場、英國的 West Rochelle 及 Syncrude 於另一年產自未開發礦區產量將增加。消極經濟修訂反映我們於 Long Lake 及 Syncrude 油砂資產的礦區使用費的價格敏感度加強，乃由於其採用更多桶以滿足我們因價格上升而增加的責任。我們將58百萬桶油當量的證實未開發儲量轉換為證實已開發儲量，主要為英國北海的 Buzzard 及 Telford 以及尼日利亞的 Usan。於 Usan，我們正在試運行生產設施，並已轉換去年我們已鑽探鑽井的有關證實未開發儲量的約50%。

於二零一一年十二月三十一日，我們證實儲量中約一半為未開發。該等證實未開發儲量中超過75%位於我們位於 Long Lake 及 Syncrude 的加拿大油砂資產，將開發為我們需要的瀝青給料以於其預計年內提供設施改善。證實未開發儲量的原位合成油有關於須於其預期年內供應 Long Lake 改質廠的儲量。彼等預期於日後28年轉換為證實已開發儲量，乃由於我們於 Long Lake 及 K1A 鑽探其他 SAGD 鑽井以抵銷原鑽井的減少。該等鑽井為原油田開發計劃的一部分，並納入項目投資決

策內。Syncrude 合成油的證實未開發儲量有關於 Syncrude 的 Aurora South 礦區。Aurora South 礦區計入 Syncrude 開發計劃內，並被考慮納入有關二零零五年完成的第三期擴大的項目投資決策內。我們認為該礦區並非開發作為須接近尚未移至礦區地址的儲量的採礦設備。我們正在規劃開發礦區及其他採礦租約，並預期於五至七年內開始興建。Aurora South 礦區的證實未開發儲量為116百萬桶油當量，預期將於八至十年內轉換為證實已開發儲量。

於加拿大，我們證實未開發儲量為16百萬桶油當量，主要有關於位於我們不列顛哥倫比亞省東北部的霍恩河頁岩氣項目的一個18口井的井場的規劃開發，預期將於明年完成。

於英國北海，我們證實未開發儲量為49百萬桶油當量，主要有關於 Golden Eagle 及 Rochelle 正在進行的開發項目，以及繼續開發 Buzzard、Ettrick 及 Blackbird 油田。所有該等證實未開發儲量預期將於未來五年內轉換。

於我們其他國際業務中，證實未開發儲量16百萬桶油當量主要有關於西非海岸的 Usan。彼等將於未來三年轉換，乃由於水下設施已竣工，且額外鑽探鑽井及大力發展目前正在動工的生產設施。

於二零一一年，本集團花費 13 億元用於將證實未開發儲量開發為證實已開發儲量。

年內，我們轉換 58 百萬桶油當量或我們去年底存有的證實未開發儲量約 12%。二零一一年轉換率低，乃由於 80% 證實未開發儲量有關於我們於 Long Lake 油砂項目，於 Long Lake 已轉換逾 28 年，且須保持 Long Lake 改質廠的產能，而 Syncrude 的轉換將於 Aurora South 礦區的長周期完成時進行。除該等油砂項目外，我們於二零一一年將二零一零年證實未開發儲量之 45% 轉換為證實已開發儲量，並將過往三年證實未開發儲量之 83% 轉換為證實已開發儲量。我們預期證實未開發儲量轉換率將因與油氣資產有關的項目開發階段及性質而每年有重大不同。二零一一年低轉換率並非未來探明未開發儲量轉換率的必要表示因素。

除 Long Lake 及 Syncrude 外，我們預期於未來四年內將全部證實未開發儲量轉換為已開發儲量。我們已審閱證實未開發儲量並確定於初始確認為證實儲量後五年或以上仍為未開發儲量的單個油田並無涉及重大金額。我們預期持續勘探及開發活動將繼續增加新的探明未開發儲量。

下文為於二零一一年十二月三十一日按國家及產品劃分的已開發及未開發的證實油氣儲量概要：

|              | 合成油<br>(百萬桶) | 石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億立方<br>英尺) |
|--------------|--------------|-------------|---------------------|
| 加拿大          | 200          | -           | 227                 |
| 英國           | -            | 149         | 31                  |
| 美國           | -            | 10          | 70                  |
| 其他國家         | -            | 20          | -                   |
| <b>已開發</b>   | <b>200</b>   | <b>179</b>  | <b>328</b>          |
| 加拿大          | 377          | -           | 99                  |
| 英國           | -            | 44          | 34                  |
| 美國           | -            | 4           | 21                  |
| 其他國家         | -            | 16          | -                   |
| <b>未開發</b>   | <b>377</b>   | <b>64</b>   | <b>154</b>          |
| <b>總探明儲量</b> | <b>577</b>   | <b>243</b>  | <b>482</b>          |

#### 概算儲量

概算儲量相比證實儲量更不確定能否採油的該等額外儲量，但其與證實儲量均一樣有可能為不可採油。因此，概算儲量的較證實儲量而言更不明朗。

於二零一一年十二月三十一日，我們的概算儲量為 1,122 百萬桶油當量。年內，我們的概算儲量增加 127 百萬桶油當量，乃由於增加 268 百萬桶油當量，包括我們的阿波馬托克斯發現，確認 Hangingstone 瀝青資產，於霍恩河的頁岩氣資產增加，以及重新分類於 Kinosis 合成油儲量中增加 78 百萬桶油當量至瀝青儲量，部分被消極經濟因素及轉換 126 百萬桶油當量為探明儲量產生的減少 93 百萬桶油當量所抵銷。

下文提供二零一一年概算油氣儲量的變動概要：

| (百萬桶油當量)             | 加拿大             |           |                       |      |      |     |                 |       |
|----------------------|-----------------|-----------|-----------------------|------|------|-----|-----------------|-------|
|                      | 油砂              |           |                       |      | 英國   | 美國  | 其他 <sup>1</sup> | 總計    |
|                      | Syncrude<br>合成油 | 原位<br>合成油 | 原位<br>瀝青 <sup>2</sup> | 天然氣  |      |     |                 |       |
| 二零一零年十二月三十一日         | 43              | 762       | -                     | 25   | 118  | 17  | 30              | 995   |
| 發現                   | -               | -         | 41                    | 29   | 3    | 54  | -               | 127   |
| 增加                   | 7               | -         | -                     | 95   | -    | 1   | -               | 103   |
| 修正－技術                | -               | 21        | -                     | 12   | 10   | (1) | (4)             | 38    |
| 修正－經濟                | (1)             | (91)      | -                     | (2)  | -    | -   | 1               | (93)  |
| 重新分類至瀝青 <sup>3</sup> | -               | (421)     | 499                   | -    | -    | -   | -               | 78    |
| 轉換 <sup>4</sup>      | (8)             | (79)      | -                     | (13) | (24) | (2) | -               | (126) |
| 二零一一年十二月三十一日         | 41              | 192       | 540                   | 146  | 107  | 69  | 27              | 1,122 |

1 指也門、尼日利亞及哥倫比亞。

2 包括就此次設備改造並無明確計劃的儲量。

3 經濟修正。

4 技術修正。

所發現的 127 百萬桶油當量包括就我們成功在美國墨西哥灣阿波馬托克斯發現的南部斷塊而確認的概算儲量、Hangingstone 非營運油砂資產且我們正於此處推進計劃建造 174 口井的 SAGD 開發項目、英國北海的 Solitaire 資產及於所有霍恩河鑽井中含頁岩較低的區域確認的頁岩氣儲量。

增加 103 百萬桶油當量乃主要有關預期在未來五年於霍恩河的其他鑽探。

技術修正導致增加 38 百萬桶油當量，主要有關於 Long Lake、Kinosis 及霍恩河。於 Long Lake 的增加反映重估資源及將若干證實儲量重新分類為概算儲量。於 Kinosis 的增加乃由於適當重估瀝青及採收因素。於霍恩河的增加反映積極生產表現支持預期採取增加。減少主要由於加拿大天然氣及煤層氣資產表現較差。

經濟修正有關於我們於 Long Lake 開發規劃時間變動及限制儲量至 50 年生產期以及礦區使用費淨額因價格及經營成本的變動而有所增加。

合成油概算儲量反映因有關對 Kinosis 日後規劃的預測而將合成油重新分類為瀝青。目前，我們並無有關我們將於 Kinosis 改善設施的足夠確定，因此，須將有關儲量分類為瀝青。

轉換反映概算儲量因根據開發計劃的進展、產量表現及鑽探成果預期引起儲量的增加而轉換為探明儲量。最大變動反映 Kinosis K1A 地區開發的加速進行。

## 概算已開發及未開發儲量

下文為我們於二零一一年十二月三十一日按國家及產品劃分的已開發及未開發概算油氣儲量概要：

|              | 合成油<br>(百萬桶) | 瀝青<br>(百萬桶) | 石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億立方英尺) |
|--------------|--------------|-------------|-------------|-----------------|
| 加拿大          | 7            | -           | -           | 86              |
| 英國           | -            | -           | 69          | 20              |
| 美國           | -            | -           | 5           | 42              |
| 其他國家         | -            | -           | 6           | -               |
| <b>已開發</b>   | <b>7</b>     | <b>-</b>    | <b>80</b>   | <b>148</b>      |
| 加拿大          | 226          | 540         | -           | 782             |
| 英國           | -            | -           | 31          | 21              |
| 美國           | -            | -           | 50          | 45              |
| 其他國家         | -            | -           | 21          | -               |
| <b>未開發</b>   | <b>226</b>   | <b>540</b>  | <b>102</b>  | <b>848</b>      |
| <b>總概算儲量</b> | <b>233</b>   | <b>540</b>  | <b>182</b>  | <b>996</b>      |

已開發概算儲量通常反映採收因素及有關生產井的其他區重新完成數量的增加。未開發概算儲量反映尚未鑽探或已完成生產設施的儲量。彼等亦指與探明未開發地區的較高採收率有關的儲量。

我們的大部分概算儲量為未開發，並主要反映有關須悉數保留 Long Lake 改善設施 50 年的未來鑽探的合成油儲量增加、預期 SAGD 於 Kinosis 開發瀝青資源，以及於 Syncrude 延長廠房年期並預計日後更高的收益率。該等概算儲量通常與探明儲量一併開發，惟可於更長期間內進行開發。餘下概算未開發儲量有關於霍恩河、美國墨西哥灣阿波馬托克斯及西非海岸發現的持續開發。我們預期該等餘下概算未開發儲量將於未來七年開發。

我們的油砂項目為生產年期顯著長於傳統油氣項目的大規模開發。證實及概算儲量與於設施生產力限制的數十年期間內開發的該等項目有關。

按產品劃分的油氣業務的淨銷售額<sup>1</sup>

| (百萬加元)     | 二零一一年        | 二零一零年        | 二零零九年 <sup>2</sup> |
|------------|--------------|--------------|--------------------|
| 傳統原油及液化天然氣 | 4,344        | 4,124        | 3,605              |
| 合成原油       | 1,449        | 1,062        | 480                |
| 天然氣        | 327          | 410          | 316                |
| <b>總計</b>  | <b>6,120</b> | <b>5,596</b> | <b>4,401</b>       |

<sup>1</sup> 包括已終止經營業務的業績(請參閱我們的綜合財務報表附註 23)。

<sup>2</sup> 二零零九年及之前的財務金額乃根據前加拿大公認會計原則編製，並未就國際財務報告準則予以重列。二零一零年及二零一一年金額乃根據國際財務報告準則編製。

原油(包括合成原油)及液化天然氣佔我們的油氣銷售淨額之約 93%，而天然氣則佔餘下 7%。

## 售價及生產成本

|                | 平均售價 <sup>1</sup> |              |              | 平均生產成本 <sup>1</sup> |              |                    |
|----------------|-------------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|--------------------|
|                | 二零一一年             | 二零一零年        | 二零零九年        | 二零一一年               | 二零一零年        | 二零零九年 <sup>2</sup> |
| 原油及液化天然氣(加元/桶) |                   |              |              |                     |              |                    |
| 油砂-Syncrude    | 101.73            | 81.23        | 70.96        | 40.94               | 37.18        | 39.09              |
| 油砂-原位原油        | 98.33             | 77.07        | -            | 90.22               | 105.25       | -                  |
| 加拿大-其他         | -                 | 61.39        | 53.04        | -                   | 20.97        | 20.82              |
| 英國             | 106.76            | 79.02        | 67.70        | 10.64               | 8.28         | 6.87               |
| 美國             | 99.65             | 76.73        | 65.01        | 13.22               | 10.76        | 14.10              |
| 也門             | 108.11            | 81.86        | 68.49        | 23.65               | 18.69        | 18.34              |
| 其他國家           | 102.71            | 76.83        | 59.05        | 9.76                | 7.52         | 6.53               |
| 天然氣(加元/百萬立方英尺) |                   |              |              |                     |              |                    |
| 加拿大            | 3.44              | 3.94         | 3.78         | 1.78                | 1.93         | 1.92               |
| 英國             | 7.42              | 5.28         | 3.95         | 1.77                | 1.38         | 1.15               |
| 美國             | 4.21              | 4.97         | 4.67         | 2.20                | 1.79         | 2.35               |
| 企業平均(加元/桶油當量)  | <b>91.46</b>      | <b>70.11</b> | <b>60.02</b> | <b>21.30</b>        | <b>17.40</b> | <b>13.33</b>       |

<sup>1</sup> 售價及單位生產成本乃採用除礦區使用費後營運權益產量計算。

<sup>2</sup> 二零零九年及之前的財務金額乃根據前加拿大公認會計原則編製，並未就國際財務報告準則予以重列。二零一零年及二零一一年之金額乃根據國際財務報告準則編製。

## 油氣面積

| (千英畝)               | 已開發        |            | 未開發 <sup>1</sup> |              | 總計            |              |
|---------------------|------------|------------|------------------|--------------|---------------|--------------|
|                     | 總數         | 淨值         | 總數               | 淨值           | 總數            | 淨值           |
| 油砂-原位               | 14         | 9          | 656              | 279          | 670           | 288          |
| 油砂-Syncrude         | 117        | 8          | 131              | 10           | 248           | 18           |
| 加拿大-其他              | 605        | 458        | 1,071            | 717          | 1,676         | 1,175        |
| 英國                  | 74         | 39         | 1,657            | 1,003        | 1,731         | 1,042        |
| 美國                  | 162        | 89         | 1,206            | 564          | 1,368         | 653          |
| 也門 <sup>2</sup>     | 4          | 4          | 511              | 511          | 515           | 515          |
| 哥倫比亞 <sup>3</sup>   | 2          | -          | 1,617            | 1,531        | 1,619         | 1,531        |
| 尼日利亞 <sup>2,4</sup> | 3          | 1          | 675              | 130          | 678           | 131          |
| 波蘭 <sup>4</sup>     | -          | -          | 2,258            | 903          | 2,258         | 903          |
| 挪威                  | -          | -          | 188              | 90           | 188           | 90           |
| 總計 <sup>5</sup>     | <b>981</b> | <b>608</b> | <b>9,970</b>     | <b>5,738</b> | <b>10,951</b> | <b>6,346</b> |

<sup>1</sup> 未開發面積被視為尚未鑽井或完成於將許可生產原油及天然氣商業數量(不論有關面積是否包括探明儲量)的英畝。

<sup>2</sup> 該面積由多份生產分成合約覆蓋。

<sup>3</sup> 該面積由一份合營公司合約覆蓋。

<sup>4</sup> 該面積由多份合營公司協議覆蓋。

<sup>5</sup> 我們的淨油氣面積之約26%計劃將於三年內屆滿，倘並未建立生產或我們並無採取其他行動延長年期。我們計劃延長該等許可證的年期。

## 生產油氣井

| (鑽井數目) | 石油              |                 | 天然氣             |                 | 總計              |                 |
|--------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|        | 總數 <sup>1</sup> | 淨值 <sup>2</sup> | 總數 <sup>1</sup> | 淨值 <sup>2</sup> | 總數 <sup>1</sup> | 淨值 <sup>2</sup> |
| 加拿大    | 125             | 76              | 2,772           | 2,502           | 2,897           | 2,578           |
| 英國     | 63              | 31              | -               | -               | 63              | 31              |
| 美國     | 78              | 43              | 65              | 42              | 143             | 85              |
| 也門     | 56              | 56              | -               | -               | 56              | 56              |
| 哥倫比亞   | 111             | 11              | -               | -               | 111             | 11              |
| 總計     | <b>433</b>      | <b>217</b>      | <b>2,837</b>    | <b>2,544</b>    | <b>3,270</b>    | <b>2,761</b>    |

<sup>1</sup> 鑽井總數為我們擁有權益的鑽井總數。

<sup>2</sup> 鑽井淨額為於鑽井總數擁有部分權益的鑽井數目。



## 鑽井活動

| (鑽井數目) | 二零一一年 |     |      |      |     |      |      |
|--------|-------|-----|------|------|-----|------|------|
|        | 勘探淨值  |     |      | 淨開發  |     |      | 總數   |
|        | 產油    | 乾井  | 總計   | 產油   | 乾井  | 總計   |      |
| 加拿大    | 13.0  | -   | 13.0 | 28.5 | -   | 28.5 | 41.5 |
| 英國     | -     | 3.9 | 3.9  | 1.7  | 0.9 | 2.6  | 6.5  |
| 美國     | -     | -   | -    | -    | -   | -    | -    |
| 其他國家   | -     | 0.5 | 0.5  | 5.6  | -   | 5.6  | 6.1  |
| 總計     | 13.0  | 4.4 | 17.4 | 35.8 | 0.9 | 36.7 | 54.1 |

| (鑽井數目) | 二零一零年 |     |      |      |     |      |      |
|--------|-------|-----|------|------|-----|------|------|
|        | 勘探淨值  |     |      | 淨開發  |     |      | 總數   |
|        | 產油    | 乾井  | 總計   | 產油   | 乾井  | 總計   |      |
| 加拿大    | 9.0   | -   | 9.0  | 21.5 | -   | 21.5 | 30.5 |
| 英國     | 2.0   | 1.3 | 3.3  | 5.3  | 0.4 | 5.7  | 9.0  |
| 美國     | 0.5   | -   | 0.5  | 0.8  | -   | 0.8  | 1.3  |
| 其他國家   | -     | 0.7 | 0.7  | 12.6 | 0.5 | 13.1 | 13.8 |
| 總計     | 11.5  | 2.0 | 13.5 | 40.2 | 0.9 | 41.1 | 54.6 |

| (鑽井數目) | 二零零九年 |     |      |      |     |      |      |
|--------|-------|-----|------|------|-----|------|------|
|        | 勘探淨值  |     |      | 淨開發  |     |      | 總數   |
|        | 產油    | 乾井  | 總計   | 產油   | 乾井  | 總計   |      |
| 加拿大    | 8.1   | -   | 8.1  | 56.8 | -   | 56.8 | 64.9 |
| 英國     | 3.1   | 1.3 | 4.4  | 5.7  | 0.8 | 6.5  | 10.9 |
| 美國     | 0.7   | 0.2 | 0.9  | 1.0  | -   | 1.0  | 1.9  |
| 其他國家   | 0.2   | -   | 0.2  | 14.0 | -   | 14.0 | 14.2 |
| 總計     | 12.1  | 1.5 | 13.6 | 77.5 | 0.8 | 78.3 | 91.9 |

## 在鑽井

於二零一一年十二月三十一日，我們於英國鑽探兩口井(1.2淨值)，於加拿大鑽探一口井(1.0淨值)及於美國鑽探兩口井(0.7淨值)，於哥倫比亞鑽探一口井(1.0淨值)，於尼日利亞鑽探兩口井(0.4淨值)及於波蘭鑽探一口井(0.4淨值)。

## 補充數據(未經審核)

## 石油及天然氣生產活動(未經審核)

下列原油及天然氣資料乃根據財務會計準則委員會(財務會計準則委員會)第932號主題開採活動—石油及天然氣呈列。

## (A) 儲量資料

證實淨儲量指管理層對扣除礦區使用費後剩餘證實石油及天然氣儲量的預估。每年各資產的儲量預估乃經過內部編製。本公司的證實石油及天然氣儲量乃通過分析地質與油藏工程資料作出，在現有經濟和作業條件下，基於二零一零年及二零一一年十二個月的平均價格及過往年度的年末價格，而合理確定可以採收的估計值。有關本公司石油及天然氣儲量估計程序詳情請參閱第21至22頁儲量估計基準。

|                            | 總計—按產品         |              |             |             |                 | 加拿大                                   |                |               |             |                 |
|----------------------------|----------------|--------------|-------------|-------------|-----------------|---------------------------------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|
|                            | 總計<br>(百萬桶油當量) | 合成油<br>(百萬桶) | 瀝青<br>(百萬桶) | 石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億立方英尺) | 油砂                                    |                |               |             |                 |
|                            |                |              |             |             |                 | Syncrude<br>合成油 <sup>1</sup><br>(百萬桶) | 原位合成油<br>(百萬桶) | 原位瀝青<br>(百萬桶) | 石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億立方英尺) |
| 扣除礦區使用費後的證實儲量              |                |              |             |             |                 |                                       |                |               |             |                 |
| 二零零八年十二月三十一日               | 926            | 295          | 282         | 262         | 519             | 295                                   | -              | 282           | 22          | 350             |
| 增加與發現                      | 63             | 7            | 23          | 28          | 33              | 7                                     | -              | 23            | 1           | 16              |
| 修正—技術                      | 9              | -            | (4)         | 10          | 16              | -                                     | -              | (4)           | (1)         | 12              |
| 修正—經濟 <sup>2</sup>         | (2)            | (7)          | (9)         | 27          | (81)            | (7)                                   | -              | (9)           | 13          | (87)            |
| 收購                         | 85             | -            | 85          | -           | -               | -                                     | -              | 85            | -           | -               |
| 撤資                         | -              | -            | -           | -           | -               | -                                     | -              | -             | -           | -               |
| 生產                         | (78)           | (7)          | (3)         | (55)        | (76)            | (7)                                   | -              | (3)           | (4)         | (47)            |
|                            | 1,003          | 288          | 374         | 272         | 411             | 288                                   | -              | 374           | 31          | 244             |
| 美國證券交易委員會規則交易 <sup>2</sup> | (83)           | 291          | (374)       | -           | -               | -                                     | 291            | (374)         | -           | -               |
| 二零零九年十二月三十一日               | 920            | 579          | -           | 272         | 411             | 288                                   | 291            | -             | 31          | 244             |
| 增加與發現                      | 66             | 10           | -           | 36          | 121             | 7                                     | 3              | -             | -           | 90              |
| 修正—技術                      | 27             | (3)          | -           | 27          | 21              | -                                     | (3)            | -             | -           | (16)            |
| 修正—經濟 <sup>2</sup>         | 13             | 12           | -           | 1           | 1               | 8                                     | 4              | -             | -           | 7               |
| 收購                         | 1              | -            | -           | 1           | 3               | -                                     | -              | -             | -           | -               |
| 撤資                         | (30)           | -            | -           | (29)        | (8)             | -                                     | -              | -             | (29)        | (8)             |
| 生產                         | (79)           | (11)         | -           | (53)        | (90)            | (7)                                   | (4)            | -             | (2)         | (42)            |
| 二零一零年十二月三十一日               | 918            | 587          | -           | 255         | 459             | 296                                   | 291            | -             | -           | 275             |
| 發現                         | 4              | -            | -           | -           | 26              | -                                     | -              | -             | -           | 26              |
| 增加                         | 103            | 86           | -           | 1           | 98              | 7                                     | 79             | -             | -           | 90              |
| 修正—技術                      | (34)           | (59)         | -           | 24          | 8               | -                                     | (59)           | -             | -           | 3               |
| 修正—經濟 <sup>2</sup>         | (23)           | (25)         | -           | 6           | (27)            | (14)                                  | (11)           | -             | -           | (26)            |
| 收購                         | -              | -            | -           | -           | -               | -                                     | -              | -             | -           | -               |
| 撤資                         | -              | -            | -           | -           | -               | -                                     | -              | -             | -           | -               |
| 生產                         | (68)           | (12)         | -           | (43)        | (82)            | (7)                                   | (5)            | -             | -           | (43)            |
| 二零一一年十二月三十一日               | 900            | 577          | -           | 243         | 482             | 282                                   | 295            | -             | -           | 325             |
| 證實未開發                      |                |              |             |             |                 |                                       |                |               |             |                 |
| 二零一零年十二月三十一日               | 472            | 358          | -           | 94          | 122             | 114                                   | 244            | -             | -           | 44              |
| 二零一一年十二月三十一日               | 466            | 377          | -           | 64          | 154             | 116                                   | 261            | -             | -           | 99              |
| 證實已開發 <sup>3</sup>         |                |              |             |             |                 |                                       |                |               |             |                 |
| 二零一零年十二月三十一日               | 446            | 229          | -           | 161         | 337             | 182                                   | 47             | -             | -           | 231             |
| 二零一一年十二月三十一日               | 434            | 200          | -           | 179         | 328             | 166                                   | 34             | -             | -           | 226             |

|                            | 英國          |                 | 美國          |                 | 其他國家 <sup>4,5</sup> |
|----------------------------|-------------|-----------------|-------------|-----------------|---------------------|
|                            | 石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億立方英尺) | 石油<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億立方英尺) | 石油<br>(百萬桶)         |
| <b>扣除礦區使用費後的證實儲量</b>       |             |                 |             |                 |                     |
| 二零零八年十二月三十一日               | 172         | 18              | 17          | 151             | 51                  |
| 增加與發現                      | 19          | 6               | 1           | 11              | 7                   |
| 修正－技術                      | 5           | 2               | 1           | 2               | 5                   |
| 修正－經濟 <sup>3</sup>         | 9           | —               | 3           | 6               | 2                   |
| 收購                         | —           | —               | —           | —               | —                   |
| 撤資                         | —           | —               | —           | —               | —                   |
| 生產                         | (36)        | (9)             | (3)         | (20)            | (12)                |
|                            | 169         | 17              | 19          | 150             | 53                  |
| 美國證券交易委員會規則交易 <sup>2</sup> |             |                 |             |                 |                     |
|                            | —           | —               | —           | —               | —                   |
| 二零零九年十二月三十一日               | 169         | 17              | 19          | 150             | 53                  |
| 增加與發現                      | 35          | 29              | —           | 2               | 1                   |
| 修正－技術                      | 25          | 32              | 1           | 5               | 1                   |
| 修正－經濟 <sup>3</sup>         | 1           | —               | —           | (6)             | —                   |
| 收購                         | 1           | 3               | —           | —               | —                   |
| 撤資                         | —           | —               | —           | —               | —                   |
| 生產                         | (38)        | (14)            | (3)         | (34)            | (10)                |
| 二零一零年十二月三十一日               | 193         | 67              | 17          | 117             | 45                  |
| 發現                         | —           | —               | —           | —               | —                   |
| 增加                         | 1           | 7               | —           | 1               | —                   |
| 修正－技術                      | 24          | 3               | —           | 2               | —                   |
| 修正－經濟 <sup>3</sup>         | 7           | (1)             | —           | —               | (1)                 |
| 收購                         | —           | —               | —           | —               | —                   |
| 撤資                         | —           | —               | —           | —               | —                   |
| 生產                         | (32)        | (10)            | (3)         | (29)            | (8)                 |
| 二零一一年十二月三十一日               | 193         | 66              | 14          | 91              | 36                  |
| <b>證實未開發</b>               |             |                 |             |                 |                     |
| 二零一零年十二月三十一日               | 55          | 55              | 5           | 23              | 34                  |
| 二零一一年十二月三十一日               | 44          | 34              | 4           | 21              | 16                  |
| <b>證實已開發<sup>6</sup></b>   |             |                 |             |                 |                     |
| 二零一零年十二月三十一日               | 138         | 12              | 12          | 94              | 11                  |
| 二零一一年十二月三十一日               | 149         | 32              | 10          | 70              | 20                  |

1. 截至二零零八年十二月三十一日，本公司 Syncrude 油砂活動乃探礦活動而非石油及天然氣活動。

2. 截至二零零九年十二月三十一日，本公司原位油砂儲量乃作為合成油油桶呈列而非瀝青油桶。

3. 用於二零零九年及二零一零年儲量估計的經濟假設項下的價格乃基於年內每月首日平均價，而非二零零八年使用的年末價格。

4. 根據 Masila and the Block 51 石油產品分成合同條款，產品分為收回成本油及利潤油。政府應佔利潤油指其礦區使用費利息及應付也門所得稅款額。也門的探明淨儲量乃使用經濟利益法釐定，並包括本公司於儲量關連應付所得稅前扣除政府礦區使用費利息後的可收回未來成本及利潤油。根據該方法，呈報儲量增加乃由於隨著現行油價變動的所需桶量實現成本收回而造成油價下降(及上升)所致。生產包括燃料用量。

5. 指於也門、尼日利亞及哥倫比亞的儲量。

6. 證實已開發石油及天然氣儲量預計可通過現有油井及現有設備及經營方式收回。

## (B) 資本化成本

| (百萬加元)                          | 證實資產          | 未證實資產        | 累計折舊、<br>損耗及攤銷  | 資本化成本         |
|---------------------------------|---------------|--------------|-----------------|---------------|
| <b>二零一一年十二月三十一日</b>             |               |              |                 |               |
| 英國                              | 5,967         | 1,136        | (3,707)         | 3,396         |
| 加拿大                             | 2,451         | 476          | (1,230)         | 1,697         |
| 原位油砂                            | 5,001         | 914          | (205)           | 5,710         |
| Syncrude 油砂                     | 1,733         | -            | (411)           | 1,322         |
| 美國                              | 4,066         | 263          | (3,069)         | 1,260         |
| 其他國家                            | 2,483         | 83           | (648)           | 1,918         |
| <b>資本化成本總額</b>                  | <b>21,701</b> | <b>2,872</b> | <b>(9,270)</b>  | <b>15,303</b> |
| <b>二零一零年十二月三十一日</b>             |               |              |                 |               |
| 英國                              | 5,412         | 977          | (3,055)         | 3,334         |
| 加拿大                             | 1,909         | 589          | (870)           | 1,628         |
| 原位油砂                            | 4,868         | 888          | (91)            | 5,665         |
| Syncrude 油砂                     | 1,519         | -            | (359)           | 1,160         |
| 美國                              | 3,666         | 258          | (2,727)         | 1,197         |
| 其他國家                            | 3,647         | 53           | (2,370)         | 1,330         |
| <b>資本化成本總額</b>                  | <b>21,021</b> | <b>2,765</b> | <b>(9,472)</b>  | <b>14,314</b> |
| <b>二零零九年十二月三十一日<sup>1</sup></b> |               |              |                 |               |
| 英國                              | 4,995         | 1,120        | (2,664)         | 3,451         |
| 加拿大                             | 3,383         | 573          | (2,424)         | 1,532         |
| 原位油砂                            | 5,223         | 829          | (7)             | 6,045         |
| Syncrude 油砂                     | 1,463         | -            | (270)           | 1,193         |
| 美國                              | 3,665         | 235          | (2,529)         | 1,371         |
| 其他國家                            | 3,340         | 52           | (2,421)         | 971           |
| <b>資本化成本總額</b>                  | <b>22,069</b> | <b>2,809</b> | <b>(10,315)</b> | <b>14,563</b> |

1. 於二零一一年以前，本公司財務報表乃根據前加拿大公認會計準則編制。於二零一一年第一季度，本公司採納於二零一零年一月一日生效的國際財務報告準則，並重列二零一零年財務業績以符合國際財務報告準則。有關本公司過渡至國際財務報告準則的進一步詳情，請參閱綜合財務報表附註26。因此，二零一零年前的金額乃根據前加拿大公認會計準則呈列並未經重列。

## (C) 已產生成本

| (百萬加元)                         | 原油及<br>天然氣總額 | 英國         | 加拿大<br>其他地區 | 原位油砂         | Syncrude<br>油砂 | 美國         | 其他國家       |
|--------------------------------|--------------|------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|
| 截至二零一一年十二月三十一日止年度              |              |            |             |              |                |            |            |
| 資產收購成本                         |              |            |             |              |                |            |            |
| 證實                             | -            | -          | -           | -            | -              | -          | -          |
| 未證實                            | 17           | 12         | 3           | -            | -              | 2          | -          |
| 勘探成本                           | 902          | 87         | 391         | 114          | -              | 154        | 156        |
| 開發成本                           | 2,123        | 644        | 135         | 299          | 222            | 229        | 594        |
| 已產生總成本                         | <b>3,042</b> | <b>743</b> | <b>529</b>  | <b>413</b>   | <b>222</b>     | <b>385</b> | <b>750</b> |
| 截至二零一零年十二月三十一日止年度              |              |            |             |              |                |            |            |
| 資產收購成本                         |              |            |             |              |                |            |            |
| 證實                             | 79           | 79         | -           | -            | -              | -          | -          |
| 未證實                            | 552          | 176        | 315         | -            | -              | 61         | -          |
| 勘探成本                           | 540          | 35         | 222         | 60           | -              | 120        | 103        |
| 開發成本                           | 1,758        | 658        | 66          | 175          | 142            | 152        | 565        |
| 已產生總成本                         | <b>2,929</b> | <b>948</b> | <b>603</b>  | <b>235</b>   | <b>142</b>     | <b>333</b> | <b>668</b> |
| 截至二零零九年十二月三十一日止年度 <sup>1</sup> |              |            |             |              |                |            |            |
| 資產收購成本                         |              |            |             |              |                |            |            |
| 證實                             | 755          | -          | -           | 755          | -              | -          | -          |
| 未證實                            | 13           | -          | 3           | -            | -              | 10         | -          |
| 勘探成本                           | 650          | 155        | 224         | 1            | -              | 183        | 87         |
| 開發成本                           | 1,923        | 457        | 115         | 549          | 114            | 120        | 568        |
| 已產生總成本                         | <b>3,341</b> | <b>612</b> | <b>342</b>  | <b>1,305</b> | <b>114</b>     | <b>313</b> | <b>655</b> |

1. 於二零一一年以前，本公司財務報表乃根據前加拿大公認會計準則編制。於二零一一年第一季度，本公司採納於二零一零年一月一日生效的國際財務報告準則，並重列二零一零年財務業績以符合國際財務報告準則。有關本公司過渡至國際財務報告準則的進一步詳情，請參閱綜合財務報表附註26。因此，二零一零年前的金額乃根據前加拿大公認會計準則呈列並未經重列。

## (D) 生產經營業績

| (百萬加元)                         | 石油及<br>天然氣總額 | 英國           | 加拿大 <sup>1</sup> | 原位油砂         | Syncrude<br>油砂 | 美國           | 其他國家       |
|--------------------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|----------------|--------------|------------|
| 截至二零一一年十二月三十一日止年度              |              |              |                  |              |                |              |            |
| 淨銷售                            | 6,113        | 3,432        | 111              | 688          | 713            | 388          | 781        |
| 生產成本                           | 1,399        | 353          | 57               | 439          | 287            | 99           | 164        |
| 勘探成本                           | 368          | 84           | 43               | 2            | –              | 105          | 134        |
| 折舊、損耗、攤銷及減值                    | 1,859        | 631          | 417              | 384          | 60             | 291          | 76         |
| 其他開支(收入)                       | 352          | (43)         | 53               | 242          | 27             | 33           | 40         |
|                                | <b>2,135</b> | <b>2,407</b> | <b>(459)</b>     | <b>(379)</b> | <b>339</b>     | <b>(140)</b> | <b>367</b> |
| 所得稅撥備(撥回)                      | 1,590        | 1,697        | (115)            | (95)         | 84             | (49)         | 68         |
| 經營業績                           | <b>545</b>   | <b>710</b>   | <b>(344)</b>     | <b>(284)</b> | <b>255</b>     | <b>(91)</b>  | <b>299</b> |
| 截至二零一零年十二月三十一日止年度              |              |              |                  |              |                |              |            |
| 淨銷售                            | 5,595        | 3,115        | 283              | 443          | 580            | 424          | 750        |
| 生產成本                           | 1,354        | 337          | 119              | 373          | 265            | 97           | 163        |
| 勘探成本                           | 328          | 67           | 41               | 1            | –              | 115          | 104        |
| 折舊、損耗、攤銷及減值                    | 1,589        | 783          | 205              | 94           | 53             | 334          | 120        |
| 其他開支(收入)                       | (501)        | 7            | (759)            | 118          | 21             | 72           | 40         |
|                                | <b>2,825</b> | <b>1,921</b> | <b>677</b>       | <b>(143)</b> | <b>241</b>     | <b>(194)</b> | <b>323</b> |
| 所得稅撥備(撥回)                      | 1,149        | 960          | 169              | (36)         | 60             | (68)         | 64         |
| 經營業績                           | <b>1,676</b> | <b>961</b>   | <b>508</b>       | <b>(107)</b> | <b>181</b>     | <b>(126)</b> | <b>259</b> |
| 截至二零零九年十二月三十一日止年度 <sup>2</sup> |              |              |                  |              |                |              |            |
| 淨銷售                            | 4,401        | 2,430        | 395              | –            | 480            | 321          | 775        |
| 生產成本                           | 986          | 253          | 171              | –            | 265            | 98           | 199        |
| 勘探成本                           | 302          | 50           | 83               | 1            | –              | 104          | 64         |
| 折舊、損耗、攤銷及減值                    | 1,667        | 875          | 296              | 5            | 63             | 312          | 116        |
| 其他開支(收入)                       | 265          | 17           | 86               | 7            | 22             | 82           | 51         |
|                                | <b>1,181</b> | <b>1,235</b> | <b>(241)</b>     | <b>(13)</b>  | <b>130</b>     | <b>(275)</b> | <b>345</b> |
| 所得稅撥備(撥回)                      | 479          | 487          | (61)             | (3)          | 33             | (95)         | 118        |
| 經營業績                           | <b>702</b>   | <b>748</b>   | <b>(180)</b>     | <b>(10)</b>  | <b>97</b>      | <b>(180)</b> | <b>227</b> |

1. 包括已終止業務業績。

2. 於二零一一年以前，本公司財務報表乃根據前加拿大公認會計準則編制。於二零一一年第一季度，本公司採納於二零一零年一月一日生效的國際財務報告準則，並重列二零一零年財務業績以符合國際財務報告準則。有關本公司過渡至國際財務報告準則的進一步詳情，請參閱綜合財務報表附註26。因此，二零一零年前的金額乃根據前加拿大公認會計準則呈列並未經重列。

## (E) 經貼現的未來淨現金流量標準化度量及其變化

以下披露乃基於就證實淨儲量及其預計生產期的估計。未來現金流入是將本公司扣除證實原油及天然氣儲量年度未來生產應佔礦區使用費後以年平均價格計算得出。根據美國財務會計準則委員會原油及天然氣披露規則修訂本，截至二零零九年十二月三十一日的未來現金流入乃使用保持不變的年度平均每月首日價格計算。截至二零零八年十二月三十一日的未來現金流入乃使用保持不變的年末價格計算。生產及未來開發證實儲量所產生的未來開發、生產及棄置成本乃基於現有成本指標。未來所得稅乃按照適用年末法定稅率計算。該等稅率反映扣除項目金額及稅項抵免，並適用於估計除稅前未來淨現金流量。

經貼現的未來淨現金流量乃使用10%的中期貼現率計算得出的。該計算假設現有的經濟、經營與合約條件會繼續存在而作出。然而，該等隨意假設並未經過往情況驗證。其他假設可得出實質上不同的結果。

本公司相信該等資料不會反映本公司原油及天然氣產生資產的現行經濟價值或彼等預計未來現金流量的現有價值，此乃由於：

- 並無概算及概算儲量應佔經濟價值；
- 採用10%的貼現率是隨意作出的；及
- 價格經常較已使用價格有所改變。

| (百萬加元)              | 加拿大           |                 |              |            |              |            |              |
|---------------------|---------------|-----------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
|                     | 總計            | 油砂              |              |            | 英國           | 美國         | 其他國家         |
|                     |               | Syncrude<br>合成油 | 原位合成油        | 其他         |              |            |              |
| <b>二零一一年十二月三十一日</b> |               |                 |              |            |              |            |              |
| 未來現金流入              | 87,256        | 29,058          | 30,189       | 1,141      | 21,199       | 1,838      | 3,831        |
| 未來生產成本              | 37,688        | 14,312          | 17,076       | 808        | 4,364        | 378        | 750          |
| 未來開發成本              | 7,688         | 1,433           | 3,853        | 201        | 1,485        | 196        | 520          |
| 未來油田拆除及現場恢復撥備淨值     | 2,281         | 175             | 187          | 194        | 1,108        | 508        | 109          |
| 未來所得稅               | 12,223        | 1,941           | 1,242        | -          | 8,978        | -          | 62           |
| 未來淨現金流量             | 27,376        | 11,197          | 7,831        | (62)       | 5,264        | 756        | 2,390        |
| 10%的貼現率             | 15,984        | 7,855           | 6,037        | (60)       | 1,353        | 160        | 639          |
| <b>標準化度量</b>        | <b>11,392</b> | <b>3,342</b>    | <b>1,794</b> | <b>(2)</b> | <b>3,911</b> | <b>596</b> | <b>1,751</b> |
| <b>二零一零年十二月三十一日</b> |               |                 |              |            |              |            |              |
| 未來現金流量              | 69,323        | 23,998          | 23,293       | 1,049      | 15,594       | 1,831      | 3,558        |
| 未來生產成本              | 33,631        | 14,002          | 13,200       | 706        | 4,437        | 449        | 837          |
| 未來開發成本              | 6,875         | 1,061           | 3,142        | 95         | 1,608        | 253        | 716          |
| 未來油田拆除及現場恢復撥備淨值     | 2,226         | 182             | 147          | 242        | 1,094        | 432        | 129          |
| 未來所得稅               | 6,251         | 1,241           | 416          | -          | 4,433        | -          | 161          |
| 未來淨現金流量             | 20,340        | 7,512           | 6,388        | 6          | 4,022        | 697        | 1,715        |
| 10%的貼現率             | 11,875        | 5,579           | 4,665        | (65)       | 985          | 126        | 585          |
| <b>標準化度量</b>        | <b>8,465</b>  | <b>1,933</b>    | <b>1,723</b> | <b>71</b>  | <b>3,037</b> | <b>571</b> | <b>1,130</b> |
| <b>二零零九年十二月三十一日</b> |               |                 |              |            |              |            |              |
| 未來現金流量              | 59,427        | 21,290          | 20,294       | 2,597      | 10,366       | 1,708      | 3,172        |
| 未來生產成本              | 33,180        | 14,480          | 12,306       | 1,702      | 3,160        | 688        | 844          |
| 未來開發成本              | 5,384         | 1,170           | 2,563        | 41         | 433          | 107        | 1,070        |
| 未來油田拆除及現場恢復撥備淨值     | 1,660         | 166             | 189          | 246        | 541          | 391        | 127          |
| 未來所得稅               | 3,727         | 249             | 238          | 28         | 3,017        | -          | 195          |
| 未來淨現金流量             | 15,476        | 5,225           | 4,998        | 580        | 3,215        | 522        | 936          |
| 10%的貼現率             | 9,183         | 4,217           | 3,633        | 24         | 725          | 95         | 489          |
| <b>標準化度量</b>        | <b>6,293</b>  | <b>1,008</b>    | <b>1,365</b> | <b>556</b> | <b>2,490</b> | <b>427</b> | <b>447</b>   |

## 經貼現的未來淨現金流量標準化度量的變化

以下為經貼現的未來淨現金流量標準化度量產生變動的主要來源：

| (百萬加元)                   | 二零一一年         | 二零一零年        | 二零零九年        |
|--------------------------|---------------|--------------|--------------|
| 年初                       | 8,465         | 6,293        | 4,423        |
| 銷售及轉讓所產生的原油及天然氣(已扣除生產成本) | (3,244)       | (3,018)      | (2,306)      |
| 未來生產相關的價格及生產成本變動淨額       | 5,554         | 3,364        | 561          |
| 延伸、新發現及提高採收率，減相關成本       | 537           | 373          | 884          |
| 估計未來開發及棄置費用變動            | (939)         | (580)        | (306)        |
| 前次估計期間內產生的未來開發及棄置費用      | 1,300         | 782          | 1,091        |
| 前儲量估計修正                  | 1,930         | 1,245        | 607          |
| 貼現增加                     | 1,183         | 901          | 655          |
| 已購買儲量                    | (3)           | 51           | 330          |
| 已銷售儲量                    | (10)          | (301)        | (2)          |
| 所得稅變動淨額                  | (3,381)       | (645)        | (596)        |
|                          | <b>11,392</b> | <b>8,465</b> | <b>5,341</b> |
| 將 Syncrude 計入石油及天然氣活動    | -             | -            | 1,008        |
| 原位油砂重油轉換為合成油儲量           | -             | -            | (56)         |
| 年末                       | <b>11,392</b> | <b>8,465</b> | <b>6,293</b> |



附錄C—表 51-101F2  
內部合資格儲量評估人儲量數據報告

致 Nexen Inc. (本公司) 董事會：

1. 本公司員工及本人已評估本公司截至二零一一年十二月三十一日全部儲量數據。儲量數據乃就截至二零一一年十二月三十一日證實儲量及概算儲量以及相關未來淨收入作出的估計，估計根據加拿大全國性法規 51-101 使用預測價格及成本 (儲量數據)。
2. 儲量數據乃由本公司管理層負責。本人的職責為基於自身評估對儲量數據發表意見。本公司員工及本人已根據由石油估值工程師學會 (卡爾加里分會) 及加拿大採礦、冶金及石油協會共同編制的加拿大油氣評估手冊 (加拿大油氣評估手冊) 進行評估。
3. 該等標準規定評估需旨在及做到合理確定儲量數據不會存在重大失誤。評估亦包括評估儲量數據是否符合加拿大油氣評估手冊所載的原則及規定。
4. 下表載述證實及概算儲量應佔估計未來淨收入 (扣除所得稅前)，使用預測價格及成本並按 10% 貼現率作出估計，計入儲量數據：

| 儲量位置 (國家或國外地區) | 經評估儲量<br>未來淨收入的<br>淨現值 (扣除所得<br>稅前，10% 貼現率)<br>(百萬加元) |
|----------------|---|
| 英國             | 14,675  |
| 加拿大            | 8,186   |
| 美國             | 2,236   |
| 其他             | 2,629   |
| 公司總數           | 27,726  |

5. 就有關礦區使用費、營運成本、開發計劃及成本、棄置計劃及成本以及所得稅 (倘適用) 的事宜而言 (其中包括)，本人已合理倚賴其他人士 (其權限、職責及專業均屬於本公司) 的資料及決定。
6. 本人並非獨立於本公司，該「獨立」詞彙具有與加拿大全國性法規 51-101 — 披露原油及天然氣活動標準所規定的相同涵義。
7. 本人認為，儲量數據於所有重大方面均根據及符合加拿大油氣評估手冊，並始終貫徹。
8. 本人並無義務就其各自編制日期後發生的事宜及事件更新意見。
9. 由於儲量數據乃基於就未來事件作出的判斷，實際結果將不同且變化可能屬重大。
10. 本人乃作為 Nexen Inc. 員工而非以個人名義簽署該表格。

日期為二零一二年二月十五日。

(簽名) Ian R. McDonald

**Ian R. McDonald, P. Eng.**

Nexen Inc.

內部合資格儲量評估人

亞伯達卡爾加里

**附錄D—表51-101F3**  
**就NI 51-101石油及天然氣披露的**  
**管理層及董事報告**

Nexen Inc. (本公司) 管理層負責根據證券監管規定編制及披露有關本公司石油及天然氣活動的資料。該資料包括儲量數據，該數據乃就截至二零一一年十二月三十一日證實儲量及概算儲量以及相關未來淨收入作出的估計，估計根據加拿大全國性法規51-101使用預測價格及成本(儲量數據)。

本公司儲量評估人員(包括本公司員工內部合資格儲量評估人)已就本公司儲量數據作出評估。內部合資格儲量評估人(內部合資格儲量評估人)報告隨附於本報告。

本公司董事會儲量委員會已

- (a) 審核本公司內部合資格儲量評估人及其他內部合資格儲量評估人編制儲量數據所採用的程序；
- (b) 與內部合資格儲量評估人開會，釐定是否存在任何規定影響內部合資格儲量評估人無保留意見的報告能力；及
- (c) 與管理層及內部合資格儲量評估人審核儲量數據。

董事會儲量委員會已審核本公司評估及申報石油及天然氣活動相關的其他資料，並已與管理層審核該等資料。董事會於儲量委員會推薦下已批准

- (a) 表51-101F1(包括儲量數據及其他原油及天然氣資料)的內容及將該表存檔於證券監管部門；
- (b) 由內部合資格儲量評估人存檔就儲量數據作出的報告；及
- (c) 本報告內容及存檔。

由於儲量數據乃基於就未來事件作出的判斷，實際結果將不同且變化可能屬重大。

日期為二零一二年二月十五日。

(簽名) Kevin J. Reinhart

**Kevin J. Reinhart**  
臨時主席兼行政總裁

(簽名) William B. Berry

**William B. Berry**  
董事

(簽名) Una M. Power

**Una M. Power**  
臨時行政總裁

(簽名) Thomas C. O' Neill

**Thomas C. O' Neill**  
董事

## II. 獨立儲量估算師之意見函件

以下為獨立儲量估算師就 Nexen 之儲量向 Nexen 發出之意見函件全文。

### (1) D&M 之意見函件

DeGolyer and MacNaughton  
5001 Spring Valley Road  
Suite 800 East Dallas, Texas 75244

此乃 DeGolyer and MacNaughton 報告的電子版。

本文件旨在說明標的報告內的若干數據，並因此受限於報告內的相同條件。本文件所包含的資料及數據可能會出現誤解；因此，本報告的已簽署及裝訂本應被視為該資料的唯一權威來源。

DeGolyer and MacNaughton  
5001 Spring Valley Road  
Suite 800 East Dallas, Texas 75244

收件人：Nexen Inc. 董事會儲量審核委員會

有關：DeGolyer and MacNaughton – 有關由Nexen Inc. 擁有的部分國際及加拿大資產的意見

敬啟者：

應閣下要求，吾等已就表1所列於二零一一年十二月三十一日Nexen Inc. (Nexen)於英國、尼日利亞及加拿大擁有權益的部分油田中的證實及概算石油、凝析油、天然氣液體及天然氣儲量進行獨立評估(吾等的報告)。Nexen已表示，於二零一一年十二月三十一日，按桶油當量基準計算，該等資產佔其公司證實總儲量的29%以及佔公司證實加概算總儲量的24%，且其儲量估計已按石油及天然氣活動標準(National Instrument 51-101 – Standards of Oil and Gas Activities) (NI 51-101)以及加拿大油氣評估手冊(加拿大油氣評估手冊)的原則及定義而編製。吾等已審閱Nexen向吾等提供的數據，據稱該數據屬與吾等所評估資產相同的資產於二零一一年十二月三十一日的儲量估計。

吾等的估計乃使用石油行業公認的標準地質及工程方法，以及NI 51-101及加拿大油氣評估手冊所規定的儲量原則、釋義及標準進行編製。儲量估計的普遍認可方法包括容積計算、物質平衡技術、生產壓力下降曲線分析、類似儲層分析及油藏模擬。所用的方法或方法組合乃基於吾等的專業判斷及經驗。

## Nexen 估計

Nexen已表示，評估資產應佔的估計證實及證實加概算儲量乃按百萬桶、十億立方英尺以及百萬桶油當量列示：

| Nexen 儲量         | 截至二零一一年十二月三十一日 Nexen 的儲量估計                |                 |                 |
|------------------|---|-----------------|-----------------|
|                  | DeGolyer and MacNaughton<br>評估的精選國際及加拿大資產 |                 |                 |
|                  | 液體油氣<br>(百萬桶)                             | 天然氣<br>(十億立方英尺) | 油當量<br>(百萬桶油當量) |
| 開採權益儲量(扣除礦區使用費前) |   |                 |                 |
| 證實               | 229                                       | 384             | 293             |
| 證實加概算            | 365                                       | 1,167           | 559             |

附註：液體油氣包括原油、濃縮物及天然氣液體。天然氣轉換為油當量時，每1油當量使用6,000立方英尺天然氣作為因子計算。

## 儲量意見

DeGolyer and MacNaughton已採用其認為就編製吾等的報告而言屬必要的所有數據、假設、程序及方法。

吾等的報告內所載估計證實及概算儲量相關的儲量數據在所有重大方面已根據加拿大油氣評估手冊及NI 51-101編製。

在將由吾等所編製的證實及證實加概算儲量估計詳情與由Nexen所編製的該等估計詳情進行比較時，吾等發現兩者間存在或多或少的偏差。吾等認為，按桶油當量基準，相較吾等的估計，由Nexen所估計有關審閱資產的證實及證實加概算儲量在合計時屬合理，因其各估計在吾等估計的10%以內。

DeGolyer and MacNaughton 乃一家獨立的石油工程諮詢公司，自一九三六年起在世界各地提供石油諮詢服務。DeGolyer and MacNaughton 並無於 Nexen 擁有任何經濟利益（包括股權）。吾等的收費並不取決於吾等評估的結果。本函件報告乃應 Nexen 要求而編製。

此致

**DeGOLYER and MacNAUGHTON**

德州註冊工程公司

編號：F-716

**DeGolyer and MacNaughton**

高級副總裁

**Lloyd W.Cade, P.E.**

簽署

謹啟

二零一二年一月二十六日

副本呈送：Sergio Merchan 先生，地下技術保證國際部門經理

David Richard P. Eng. 先生，加拿大石油及天然氣部門儲量經理

Brad Kopas 先生，Deloitte & Touche LLP

表 1  
DEGOLYER and MACNAUGHTON 於二零一一年十二月三十一日  
評估的 NEXEN 油田

| 資產   | 油田                |
|------|-------------------|
| 英國   | Blackbird         |
|      | Buzzard           |
|      | Ettrick           |
|      | Farragon          |
|      | Golden Eagle 地區   |
|      | Peregrine         |
|      | Rochelle          |
|      | Scott             |
|      | Solitaire         |
|      | Telford           |
| 尼日利亞 | Owowo South B     |
|      | Usan (OML-138 區塊) |
|      | Usan West         |
| 加拿大  | Dilly Creek       |

## (2) McDaniel 之意見函件



## 意見－精選加拿大原位油砂資產

收件人：Nexen Inc. 董事會儲量審核委員會

有關：McDaniel & Associates Consultants Ltd.－有關由Nexen Inc.擁有的精選原位油砂資產的意見

敬啟者：

應閣下要求，McDaniel & Associates Consultants Ltd. (McDaniel)已就表1所列Nexen Inc. (Nexen)的Long Lake、Kinosis及Hangingstone於二零一一年十二月三十一日證實及概算的合成原油及瀝青儲量進行評估。Nexen已表示，於二零一一年十二月三十一日，按桶油當量基準，該等資產佔其公司證實總儲量的32%以及其公司證實加概算總儲量的53%，且其儲量估計乃已按石油及天然氣活動標準(National Instrument 51-101—*Standards of Oil and Gas Activities*) (NI 51-101)以及加拿大油氣評估手冊(加拿大油氣評估手冊)的原則及釋義而編製。吾等已審閱Nexen向吾等提供的數據，據稱該數據屬與吾等所評估資產相同的資產於二零一一年十二月三十一日的儲量估計。

吾等的估計乃使用石油行業公認的標準地質及工程方法，以及NI 51-101及加拿大油氣評估手冊所規定的儲量原則、釋義及標準進行編製。儲量估計的普遍認可方法包括容積計算、物質平衡技術、生產壓力下降曲線分析、類似儲層分析及油藏模擬。所用的方法或方法組合乃基於吾等的專業判斷及經驗。



## Nexen 估計

Nexen 已表示，評估資產應佔的估計證實及證實加概算儲量如下：

| Nexen 儲量         | Nexen 於二零一一年十二月三十一日的<br>儲量估計 McDaniel & Associates<br>評估的精選加拿大原位油砂資產 |             |                 |
|------------------|--|-------------|-----------------|
|                  | 合成原油<br>(百萬桶)  | 瀝青<br>(百萬桶) | 油當量<br>(百萬桶油當量) |
| 開採權益儲量(扣除礦區使用費前) |  |             |                 |
| 證實               | 319  | 0           | 319             |
| 證實加概算            | 551  | 661         | 1,212           |

## 儲量意見

McDaniel 已採用其認為就編製吾等的報告而言屬必要的一切數據、假設、程序及方法。

吾等的報告內所載估計證實及概算儲量相關的儲量數據在所有重大方面已根據加拿大油氣評估手冊及 NI 51-101 編製。

在將由吾等所編製的證實及證實加概算儲量估計詳情與由 Nexen 所編製的該等估計詳情進行比較時，吾等發現兩者間存在或多或少的偏差。吾等認為，按桶油當量基準，相較吾等的估計，由 Nexen 所估計有關審閱資產的證實及證實加概算儲量在合計時屬合理，因其各估計在吾等估計的 10% 以內。

本文所呈報該等資產的分析乃作為公司整體總儲量的一部分於對一組特殊資產總體審核的範圍內進行。未進行補充盡職審查而摘錄及使用本文以外的該等分析可能並不合適。

McDaniel 為一家獨立的石油工程諮詢公司，於過去 50 年間，在世界各地提供石油諮詢服務。McDaniel 並無於 Nexen 擁有任何經濟利益(包括股權)。吾等的收費並不取決於吾等評估的結果。本函件報告乃應 Nexen 要求而編製。

如果有任何疑問，請直接致電(403) 218-1379 聯繫作者。

此致

Nexen Inc.  
801-7th Avenue S.W.  
Calgary, AB  
T2P 3P7

**McDaniel & Associates Consultants Ltd.**

主席兼董事總經理

**P. A. Welch, P. Eng.**

謹啟

二零一二年一月二十六日

副本呈送：David Richardson 先生，P. Eng.，加拿大石油及天然氣部門儲量經理  
Brad Kopas 先生，Deloitte & Touche LLP

表 1

**McDaniel & Associates 評估的 Nexen 資產**

精選加拿大原位油砂資產

二零一一年十二月三十一日

業務部門

油田名稱

1 油砂

LONG LAKE

2 油砂

KINOSIS

3 油砂

HANGINGSTONE



## 意見－合成原油

收件人：Nexen Inc. 董事會儲量審核委員會

有關：McDaniel & Associates Consultants Ltd.－有關由Nexen Inc.擁有的合成原油資產的意見

敬啟者：

應閣下要求，McDaniel & Associates Consultants Ltd. (McDaniel)已就於二零一一年十二月三十一日Nexen Inc. (Nexen)於Syncrude Canada Ltd. (Syncrude)的證實及概算合成原油儲量進行審核。Nexen已表示，於二零一一年十二月三十一日，按桶油當量基準，該資產佔其公司證實總儲量的32%以及其公司證實加概算總儲量的16%，且其儲量估計已按石油及天然氣活動標準(National Instrument 51-101-*Standards of Oil and Gas Activities*) (NI 51-101)及加拿大油氣評估手冊(加拿大油氣評估手冊)的原則及釋義而編製。吾等已審閱Nexen向吾等提供的數據，據稱該數據屬合成原油資產於二零一一年十二月三十一日的儲量估計。

吾等已透過審閱與Nexen編製的儲量估計有關的估計、假設、配套工作文件及其他數據來執行吾等的審核。吾等已審核石油行業公認的標準地質及工程方法，以及NI 51-101及加拿大油氣評估手冊所規定的儲量原則、釋義及標準。吾等的評估方法或方法組合乃基於吾等的專業判斷及經驗。

## Nexen 估計

Nexen 已表示，評估資產應佔的估計證實及證實加概算儲量如下：

| Nexen 儲量         | Nexen 於二零一一年十二月<br>三十一日的合成原油儲量估計 |                 |
|------------------|----------------------------------|-----------------|
|                  | 合成原油<br>(百萬桶)                    | 油當量<br>(百萬桶油當量) |
| 開採權益儲量(扣除礦區使用費前) |                                  |                 |
| 證實               | 324                              | 324             |
| 證實加概算            | 370                              | 370             |

## 儲量意見

McDaniel 已採用其認為就編製吾等的報告而言屬必要的一切數據、假設、程序及方法。

吾等認為，Nexen 就審閱資產的證實及概算儲量的估計在所有重大方面已根據加拿大油氣評估手冊及 NI 51-101 釐定並符合加拿大油氣評估手冊及 NI 51-101。

吾等認為，Nexen 所估計有關審閱資產的證實及證實加概算儲量在合計時屬合理，因為倘吾等自身進行該資產的詳細評估，吾等預期估計結果在 Nexen 估計的 10% 以內。

本文所呈報該資產的分析乃作為公司整體總儲量的一部分於總體審核的範圍內進行。未進行補充盡職審查而摘錄及使用本文以外的該等分析可能並不合適。

McDaniel 為一家獨立的石油工程諮詢公司，於過去 50 年間，在世界各地提供石油諮詢服務。McDaniel 並無於 Nexen 擁有任何經濟利益(包括股權)。吾等的收費並不取決於吾等評估的結果。本函件報告乃應 Nexen 要求而編製。

如果有任何疑問，請直接致電(403) 218-1379聯繫作者。

此致

Nexen Inc.  
801-7th Avenue SW  
Calgary, Alberta  
T2P 3P7

**McDaniel & Associates Consultants Ltd.**

*主席兼董事總經理*

**P. A. Welch, P. Eng**

謹啟

二零一二年一月二十六日

副本呈送：B Frasson 先生，P. Eng., MBA  
董事－合成原油投資

Brad Kopas 先生  
Deloitte & Touche LLP

## (3) 瑞德斯科公司之意見函件



收件人：Nexen Inc. 董事會儲量審核委員會

有關：Ryder Scott Company L.P. – 有關位於美國墨西哥灣由Nexen Inc. 擁有權益的若干資產的意見

敬啟者：

應閣下的要求，Ryder Scott Company L.P. (「瑞德斯科公司」) 已就Nexen Inc. (Nexen) 於美國墨西哥灣及深海所擁有的若干資產的證實及概算石油、天然氣液體及天然氣儲量進行獨立評估。所評估的資產列於表1。Nexen已表示，於二零一一年十二月三十一日，按桶油當量基準計算，該等資產佔其公司證實總儲量的3%及佔其公司證實儲量加上概算總儲量的5%，且其儲量估計已按石油及天然氣活動標準(National Instrument 51-101-Standards of Oil and Gas Activities) (NI 51-101) 及加拿大油氣評估手冊(加拿大油氣評估手冊)的原則及定義而編製。吾等已審閱Nexen向吾等提供的數據，據稱該數據屬與吾等所評估資產相同的資產於二零一一年十二月三十一日的儲量估計。

吾等的估計乃使用石油行業公認的標準地質及工程方法，以及NI 51-101及加拿大油氣評估手冊所規定的儲量原則、釋義及標準進行編製。儲量估計的普遍認可方法包括容積計算、物質平衡技術、生產壓力下降曲線分析、類似儲層分析及油藏模擬。所用的方法或方法組合乃基於吾等的專業判斷及經驗。

## Nexen 估計

Nexen 已表示，評估資產應佔的估計證實儲量及證實加概算儲量如下：

於二零一一年十二月三十一日的 Nexen 儲量估計  
Ryder Scott Company L.P. 所評估的精選墨西哥灣資產

| Nexen 儲量       | 液體油氣<br>(百萬桶) | 天然氣<br>(十億立方英尺) | 油當量<br>(油當量百萬桶) |
|----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| 開採權益(扣除礦區使用費前) |               |                 |                 |
| 證實總量           | 15            | 102             | 32              |
| 證實加概算總量        | 79            | 201             | 113             |

附註：液體油氣包括原油、凝析油及天然氣液體。天然氣轉換為油當量時，每1桶油當量使用6,000立方英尺天然氣作為因數計算。

## 儲量意見

吾等的報告內所載估計證實及概算儲量相關的儲量數據在所有重大方面已根據加拿大油氣評估手冊及 NI 51-101 編製。

在將由吾等所編製的證實及證實加概算儲量估計詳情與由 Nexen 所編製的該等估計詳情進行比較時，吾等發現兩者間存在或多或少的偏差。吾等認為，按桶油當量基準，相較吾等的估計，由 Nexen 所估計有關審閱資產的證實及證實加概算儲量在合計時屬合理，因其各估計在吾等估計的 10% 以內。

瑞德斯科公司已採用其認為就編製本報告而言屬必要的所有數據、假設、程序及方法。瑞德斯科公司為一家獨立石油工程諮詢公司，於過去七十年間，在世界各地提供石油諮詢服務。瑞德斯科公司並無於 Nexen 擁有任何經濟利益(包括股權)。吾等的收費並不取決於吾等評估的結果。

Richard J. Savoie 為技術人員，主要負責估計及審核本函件報告內所討論的儲量資料，其專業資質已作為本函件附件而刊載。

本函件報告乃應 Nexen 要求而編製。

此致

Nexen Inc.  
801-7th Avenue S.W.  
Calgary, AB  
T2P 3P7

**RYDER SCOTT COMPANY, L.P.**  
德州工程師協會公司註冊號：F-1580  
高級副總裁  
**Richard J. Savoie, P.E.**  
德州工程師協會證書編號：40538  
謹啟

二零一二年一月二十六日

RJS/pl

副本呈送：Nexen Petroleum U.S.A. Inc.  
儲量評估經理  
Steve Aeschbach 先生

Deloitte & Touche LLP  
Brad Kopas 先生



表 1

## Ryder Scott Company L.P. 評估的 Nexen 資產

美國：墨西哥灣資產

於二零一一年十二月三十一日

## 大陸架資產

|                         |                        |
|-------------------------|------------------------|
| Cote de Mer             | South Marsh Island 257 |
| Eugene Island 255-57-58 | Vermilion 76           |
| Eugene Island 259       | West Cameron 170       |
| Eugene Island 295       |                        |
| High Island 582         |                        |

## 深海資產

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Aspen                 | Knotty Head |
| Dawson                | Longhorn    |
| Garden Banks 205      | Gunnison    |
| Mississippi Canyon 72 | Tobago      |
| Green Canyon 6        | Wrigley     |
| Green Canyon 137      | Appomattox  |

下文載列內部合資格儲量估算師的資格及經驗，以及D&M、McDaniel及瑞德斯科公司負責監督二零一一年年度資料表內所披露的Nexen儲量估計中的儲量、未來產量及收入估值的估算的主要技術人員。

## I. 內部合資格儲量估算師

內部合資格儲量估算師Ian McDonald先生，為主要技術人員，負責監督編製Nexen儲量及資源估計及評估該等估計及相關披露是否已根據NI 51-101及證交會監管規定編製。McDonald先生持有英屬哥倫比亞大學(University of British Columbia)機械工程應用科學學士學位，並為APEGA註冊專業工程師。彼亦為石油工程師學會、石油工程師學會油氣儲量委員會(加拿大油氣評估手冊合著者)、加拿大油氣評估手冊審閱委員會、加拿大石油生產商協會儲量事務工作組、儲量估算師培訓聯席委員會(JCORET)的世界石油大會代表團及聯合國歐洲經濟委員會(UNECE)資源分類專家組的成員。彼於內部合資格儲量估算師一職的相關的經驗、學歷及專業資格均符合所有專業及加拿大法律規定。彼於評估油氣資產方面擁有30年經驗(包括15年油砂及6年頁岩氣)，對儲量評估技術及專業指引有深入了解，並符合證交會及NI 51-101儲量監管及相關呈報規定。McDonald先生獲約120名被視為NI 51-101、證交會及石油資源管理制度的合資格估算師的工程師及地質科學家的支持。

McDonald先生自二零零三年起擔任內部合資格儲量估算師。於履行其內部合資格儲量估算師的職責時，McDonald先生依賴彼於其在Nexen及其前身公司(Canadian Occidental Petroleum Ltd.)擔任不同其他職務時已取得的經驗及技術，包括：

- 企業儲量經理(二零零一年至二零零三年) – 為NI 51-101生效及作出變動前的內部合資格儲量估算師工作職銜。McDonald先生作為企業儲量經理的職責與目前的內部合資格儲量估算師職責大致相同。
- 企業表現及業務支持經理(一九九九年至二零零一年) – 負責資本開支規劃的經濟分析、主要項目建議、及主要收購及撤資活動。Nexen全球策略規劃及預算組主要成員。
- 勘探經理 – 加拿大天然氣業務(一九九七年至一九九九年) – 負責Nexen加拿大天然氣勘探項目，包括監管有關油氣藏分析、前景識別、勘探鑽井、評估及完井的所有地質、地球物理、工程工作。

- 工程經理(一九九四年至一九九七年)–負責實施加拿大油田產量及加工營運的資本及營運預算，包括油氣資產評估、經濟、鑽探項目(垂直及水平)，以及設施設計及提高相關產量至30,000桶油當量/天。
- 主管工程師(一九八九年至一九九三年)–執行有關資產基準的工程及經濟分析，以策略性優先處理預算分配。擔任加拿大西部油氣設施的設計及維護的項目組成員。協助設計及監管加拿大資產的鑽探及完井項目。
- 油田生產工程師(一九八二年至一九八八年)–油田生產的經濟優化，包括大幅提高採收、設備添置、維修及鞏固、鑽探建議，及分析收購及處理。指定專家致力於瞬態分析及儲量評估。

## II. D&M

Lloyd W. Cade先生為D&M的主要技術人員，負責監督該公司對Nexen儲量的獨立估計。D&M提供一項有關Nexen儲量估計的獨立意見，載入二零一一年度資料表內。Cade先生為D&M的高級副總裁。彼於一九八六年任職於D&M。Cade先生持有Kansas State University的機械工程(優等)理學學士學位。彼亦為石油工程師學會成員。Cade先生於油氣藏研究及評估方面擁有逾29年經驗，以及於頁岩氣資產評估擁有逾8年經驗。

根據其教育背景、專業培訓及於石油儲量估計及評估方面的實踐經驗，Cade先生取得石油工程師學會於二零零七年二月十九日頒佈的「與估計及審核油氣儲量資料有關的標準(Standards Pertaining to the Estimating and Auditing of Oil and Gas Reserves Information)」第III條載列的儲量估算師及儲量核數師的專業資格。

## III. McDaniel

Philip Welch先生為McDaniel的主要技術人員，負責監督該公司對Nexen儲量的獨立估計。McDaniel提供一項有關Nexen儲量估計的獨立意見，用於載入二零一一年度資料表內。Welch先生為McDaniel的董事長兼董事總經理及McDaniels International Inc.董事。彼自一九八八年起任職於McDaniel。Welch先生持有英屬哥倫比亞大學(University of British Columbia)的機械工程應用科學學士學位及應用科學碩士學位，並為APEGA的註冊專業工程師。彼亦為石油估值工程師學會及石油工程師學會成員。Welch先生於油氣藏研究及評估擁有逾23年經驗，以及於油氣藏評估方面擁有逾14年經驗。

#### IV. 瑞德斯科公司

Richard J. Savoie先生為瑞德斯科公司的主要技術人員，負責監督該公司對Nexen儲量的獨立估計。瑞德斯科公司提供一項有關Nexen儲量估計之獨立意見，載入二零一一年年度資料表內。Savoie先生自一九九七年起加入瑞德斯科公司，為高級副總裁及亦擔任工程部協調主管，負責協調及監督僱員以及諮詢瑞德斯科公司的全球持續評估研究工程。Savoie先生於一九六八年取得露易斯安那州立大學(Louisiana State University)的石油工程理學學士學位，並為德克薩斯州的註冊專業工程師。Savoie先生亦為石油工程師學會成員。

根據其教育背景、專業培訓及於石油儲量估計及評估方面擁有逾43年實踐經驗，Savoie先生取得石油工程師學會於二零零七年二月十九日頒佈的「與估計及審核油氣儲量資料有關的標準(Standards Pertaining to the Estimating and Auditing of Oil and Gas Reserves Information)」第III條載列的儲量估算師及儲量核數師的專業資格。

## 1. 責任聲明

本通函遵照上市規則載列關於本公司的資料，而本公司董事願對本通函共同及個別承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確完備，並無誤導或欺詐成份，亦無遺漏任何其他事項致使本通函所載任何陳述產生誤導。

## 2. 權益披露

於最後實際可行日期，本公司各董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）的股本或債務證券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部，須知會本公司及香港聯交所的權益（包括根據證券及期貨條例該等條文已擁有或被視作已擁有的權益及淡倉）；(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述的登記冊的權益；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則而須知會本公司及香港聯交所的權益如下：

### 本公司授予之股份期權的權益

| 被授予人姓名       | 授予日         | 行權價格<br>(港元) | 根據股份<br>期權授予的<br>有關股份 |
|--------------|-------------|--------------|-----------------------|
| <b>執行董事</b>  |             |              |                       |
| 武廣齊          | 二零零五年八月三十一日 | 5.62         | 1,610,000             |
|              | 二零零六年六月十四日  | 5.56         | 1,770,000             |
|              | 二零零七年五月二十五日 | 7.29         | 1,857,000             |
|              | 二零零八年五月二十九日 | 14.828       | 1,857,000             |
|              | 二零零九年五月二十七日 | 9.93         | 1,857,000             |
|              | 二零一零年五月二十日  | 12.696       | 1,857,000             |
| <b>非執行董事</b> |             |              |                       |
| 楊華           | 二零零三年二月二十四日 | 2.108        | 1,150,000             |
|              | 二零零四年二月五日   | 3.152        | 1,150,000             |
|              | 二零零五年八月三十一日 | 5.62         | 1,610,000             |
|              | 二零零六年六月十四日  | 5.56         | 1,770,000             |
|              | 二零零七年五月二十五日 | 7.29         | 1,857,000             |
|              | 二零零八年五月二十九日 | 14.828       | 1,857,000             |
|              | 二零零九年五月二十七日 | 9.93         | 2,835,000             |
| 二零一零年五月二十日   | 12.696      | 2,000,000    |                       |

| 被授予人姓名         | 授予日         | 行權價格<br>(港元) | 根據股份<br>期權授予的<br>有關股份 |
|----------------|-------------|--------------|-----------------------|
| 周守為            | 二零零三年二月二十四日 | 2.108        | 1,750,000             |
|                | 二零零四年二月五日   | 3.152        | 1,750,000             |
|                | 二零零五年八月三十一日 | 5.62         | 2,450,000             |
|                | 二零零六年六月十四日  | 5.56         | 2,700,000             |
|                | 二零零七年五月二十五日 | 7.29         | 2,835,000             |
|                | 二零零八年五月二十九日 | 14.828       | 2,835,000             |
|                | 二零零九年五月二十七日 | 9.93         | 1,800,000             |
|                | 二零一零年五月二十日  | 12.696       | 1,800,000             |
| 吳振芳            | 二零零五年八月三十一日 | 5.62         | 800,000               |
|                | 二零零六年六月十四日  | 5.56         | 1,770,000             |
|                | 二零零七年五月二十五日 | 7.29         | 1,857,000             |
|                | 二零零八年五月二十九日 | 14.828       | 1,857,000             |
|                | 二零零九年五月二十七日 | 9.93         | 1,800,000             |
|                | 二零一零年五月二十日  | 12.696       | 1,800,000             |
| <b>獨立非執行董事</b> |             |              |                       |
| 趙崇康            | 二零零四年二月五日   | 3.152        | 1,150,000             |

除上文所披露外，於最後實際可行日期，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）的股本或債務證券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益（包括根據證券及期貨條例該等條文已擁有或被視作已擁有的權益及淡倉）；(ii)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述的登記冊的權益；或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則而須知會本公司及香港聯交所的權益。

### 3. 主要股東

於最後實際可行日期，據本公司董事及最高行政人員所知，於本公司股份或有關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部將須向本公司披露權益或淡倉的人士（本公司董事或最高行政人員除外）如下：

| 本公司主要股東名稱   | 所持普通股數目        | 佔已發行<br>股份總數<br>概約百分比 |
|-------------|----------------|-----------------------|
| CNOOC (BVI) | 28,772,727,268 | 64.45%                |
| 海外石油天然氣     | 28,772,727,273 | 64.45%                |
| 中國海油        | 28,772,727,273 | 64.45%                |

附註1：CNOOC (BVI)是海外石油天然氣的直接全資附屬公司，而海外石油天然氣則是中國海油的直接全資附屬公司。因此，CNOOC (BVI)的權益被記錄作海外石油天然氣及中國海油的權益。

附註2：於最後實際可行日期，(1)王宜林先生亦擔任中國海油、海外石油天然氣及CNOOC (BVI)的董事，以及於中國海油擔任管理層職位；(2)武廣齊先生及吳振芳先生亦擔任海外石油天然氣及CNOOC (BVI)的董事，以及於中國海油擔任管理層職位；及(3)楊華先生亦擔任中國海油的董事及於中國海油擔任管理層職位。

上述的所有權益是指好倉。除上文所披露者外，本公司董事及最高行政人員概不知悉有任何人士於最後實際可行日期於本公司股份及有關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部將須向本公司披露的權益或淡倉。

### 4. 專家資格及同意書

以下為在本通函發表意見或見解的專家的資格：

| 名稱       | 資格     |
|----------|--------|
| 安永會計師事務所 | 註冊會計師  |
| 德勤香港     | 註冊會計師  |
| D&M      | 獨立技術顧問 |
| McDaniel | 獨立技術顧問 |
| 瑞德斯科公司   | 獨立技術顧問 |

(a) 於最後實際可行日期，以上專家概無於本集團任何成員的股本中擁有任何實益權益，或概無擁有任何權利（不論是否可合法強制執行）認購或提名他

人認購本集團任何成員公司的證券，亦無直接或間接於自二零一一年十二月三十一日（即本公司編製最近期刊發經審核賬目的日期）起由本集團任何成員公司已收購或出售或租用或建議由本集團任何成員公司收購或出售或租用的任何資產中擁有任何權益。

- (b) 以上專家均已就刊發本通函發出書面同意，同意以本通函的形式及文義，轉載其意見及函件（視乎情況而定）及引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

## 5. 服務合約

於最後實際可行日期，董事概無與本公司或本集團任何成員簽訂上市規則第13.68條所指的任何服務合約（不包括於一年之內期滿或可由僱主在一年內終止而無須賠償（法定賠償除外）的合約）。

## 6. 董事權益

- (a) 董事概不知悉任何董事或其各自聯繫人於最後實際可行日期於與本集團的業務直接或間接有競爭或可能存在競爭的任何業務中擁有根據上市規則須披露的任何權益。
- (b) 於最後實際可行日期仍然有效且對經擴大集團業務整體而言有重大關係的任何合約或安排中，概無董事擁有重大權益。
- (c) 自二零一一年十二月三十一日（即本公司編製最近期刊發經審核合併賬目的日期），董事概無於本集團任何成員公司所收購、出售或租用或建議由本集團任何成員公司收購、出售或租用的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

## 7. 重大合約

除下文披露者外，經擴大集團的任何成員於最後實際可行日期前兩年內並無簽立任何重大合約（不包括經擴大集團於日常業務運作中簽立之合約）：

- (a) 安排協議；及
- (b) 於二零一二年二月二十八日由Nexen、TD Securities Inc.、Scotia Capital Inc.、RBC Dominion Securities Inc.、CIBC World Markets Inc.、BMO Nesbitt Burns Inc.、National Bank Financial Inc.、Desjardins Securities Inc. 及HSBC Securities (Canada) Inc. 訂立的包銷協議，內容有關公開發售累計可贖回A類利率重置序列2優先股。



## 8. 訴訟

除通函附錄一「債務聲明－或有負債」一節(e)分節所披露的訴訟外，於最後實際可行日期，本公司或其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，且據董事所知，於最後實際可行日期，本集團概無尚未了結或面臨重大訴訟、仲裁或索償。

於最後實際可行日期，就董事所深知、知悉及確信，Nexen或其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，且據董事或Nexen所知，於最後實際可行日期，Nexen集團概無尚未了結或面臨重大訴訟、仲裁或索償。

## 9. 一般資料

- (a) 本公司的註冊辦事處位於香港花園道1號中銀大廈65樓。
- (b) 本公司的股份過戶登記處為香港證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。
- (c) 本公司聯席公司秘書為鐘華先生(高級工程師)及徐惜如女士(秘書及行政人員公會以及香港特許秘書公會會員)。
- (d) 倘本通函的中英文本出現抵觸，概以英文本為準。

## 10. 備查文件

自本通函刊發之日起十四日內的星期一至星期五(不包括公眾假期)一般辦公時間，下列文件副本將可於達維律師事務所辦事處查閱，地址為香港遮打道3A號香港會所大廈18樓：

- (a) 本公司組織章程大綱及本公司組織章程細則；
- (b) 本附錄「重大合約」一段所述的重大合約；
- (c) 本公司截至二零一零年十二月三十一日及截至二零一一年十二月三十一日止財政年度各年的已刊發年報；
- (d) 本公司截至二零一二年六月三十日止六個月的中期報告；

- (e) 本通函附錄二所載根據加拿大公認會計準則編製的Nexen集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核財務資料(連同二零零九年的比較財務報表)；
- (f) 本通函附錄二所載根據國際財務報告準則編製的Nexen集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務資料及截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核(但已審閱)財務資料；
- (g) 本通函附錄二所載根據本公司政策編製的Nexen未經審核經調整綜合收益表及未經審核經調整綜合資產負債表；
- (h) 本通函附錄二所載安永會計師事務所有關經擴大集團未經審核備考財務資料的報告；
- (i) 本通函附錄四所載獨立儲量估算師的意見函件；
- (j) 本附錄「專家資格及同意書」一節所提述之同意書；
- (k) 本公司日期為二零一二年四月十二日的通函，內容有關發行證券及購回股份的一般授權及重選董事的說明函件；
- (l) 本公司日期為二零一二年八月三日的通函，內容有關煤層氣資源勘探及開發合作協議的關連交易；
- (m) 本公司日期為二零一二年十月二十四日的通函，內容有關二零一二年及二零一三年相關類別持續關連交易的經修訂上限；及
- (n) 本通函。