

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



**MIE HOLDINGS CORPORATION**

**MI 能源控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1555)

**截至二零一四年十二月三十一日止年度  
全年業績公布**

致各位尊敬的股東，

本人謹代表MI能源控股有限公司(以下簡稱「MI能源控股」或者「公司」，與其子公司並稱「集團」)董事會(「董事會」)欣然提呈本集團截至二零一四年十二月三十一日止的年度業績。

二零一四年，本集團的油氣作業產量首次突破千萬桶當量(桶當量基於6千標準立方英尺天然氣=1桶原油的換算比例進行計算，僅供參考為目的)，從二零一三年的993萬桶當量增長0.8%至1,001萬桶當量。而淨產量亦從二零一三年的568萬桶當量增長5.3%至598百萬桶當量。較之二零一三年，我們的銷售收入下滑8.4%至約人民幣30億元，稅前利潤減少48.0%至約人民幣2.367億元，這些主要源於國際原油價格的下跌，我們提前贖回二零一六年到期之優先票據所產生的一次性財務費用，本集團之子公司Condor Energy Technology LLC於美國Niobrara的長期投資以及Riyadh Energy Limited(利雅得能源公司)於中國莫里青項目所錄得的減值等因素。儘管如此，我們二零一四年度的息稅折舊前利潤(EBITDA)依然維持在健康的水平，約為人民幣16億元。本集團的淨利潤為約人民幣0.225億元，較二零一三年減少91.9%。每股盈利減少80.0%至每股人民幣0.022元。考慮到當前國際原油價格的水平，為了保留更多的資金以保證我們二零一五年度的生產及運營，董事會建議不派發末期股息。

仔細盤點二零一四年，集團業績的亮點包括：

- **集團儲量的價值進一步得到增長：**儘管我們出售了泛華能源有限公司(「泛華」)及廟三能源公司(「廟三」)，根據獨立技術顧問的報告，基於10%的貼現率計算，本集團於二零一四年底探明+概算(2P)儲量的淨現值高達40億美元，與二零一三年底的35億美元相比又增長了14.3%。與二零一三年末相比，本集團於二零一四年末折合成桶油當量的淨探明(1P)石油及天然氣儲量增長40.3%至1.168億桶當量，淨2P石油及天然氣儲量增長13.6%至2.187億桶當量，淨探明+概算+可能(3P)石油及天然氣儲量與二零一三年底持平，為2.898億桶當量。
- **二零一四年度對非核心資產的出售創造了良好的收益：**二零一四年我們成功出售了中國的兩塊非核心資產：1)泛華，其持有河北省的孔南產品分成項目及；2)廟三，其持有吉林省的廟3產品分成項目。按照二零一三年底的儲量計算，泛華及廟三的淨探明+概算儲量(「2P儲量」)只佔本集團2P儲量的4.4%左右，因此對它們的出售對本集團的產量及運營不會產生實質性的影響。兩塊資產最終分別作價約8,310萬美元和2,120萬美元左右，這兩項交易於二零一四年下半年完成交割之後，它們為本集團實現的財務收益在4,220萬美元左右。泛華和廟三的出售不僅揭示了本集團剩餘資產的價值，更為重要的是，它們也為本集團的資產優化和並購帶來了可觀的資金。
- **中國成熟原油產品分成項目繼續維持著較低的現金運營成本，為集團在目前低油價環境下的平穩運營提供了可靠保障：**與許多北美純粹的頁岩油或者葉岩氣生產公司不同的是，我們在中國的原油項目一直維持著非常低的現金運營成本。二零一四年度，不考慮已出售的孔南項目和廟三項目，我們剩下的兩塊原油項目一大安項目和莫里青項目的桶油操作費為10.62美元/桶，全部現金運營成本(包含桶油操作費，不包括石油特別收益金)約為16-18美元/桶。中國政府已於二零一五年一月一日始將石油特別收益金的起征點從55美元/桶調高至65美元/桶，此舉進一步降低了我們中國原油項目的債務負擔。相應的，我們對大安和莫里青項目在目前的低油價水平下創造強勁現金流及利潤的能力依然持樂觀的看法，毫無疑問，在油價劇烈波動的環境下，這種能力對於本集團安全平穩的運營及保持財務上的靈活度有著非常重要的意義。

- **中澳項目的鑽井及試氣工作成效顯著，為二零一五年度的大規模生產做好了準備：**中澳於二零一四年的試氣成效顯著，平均產氣量較之二零一三年大幅增加。臨興項目完成了28井次的試氣(不包括水平井TB-1H)，其每井次試氣的無阻流量<sup>1</sup>達92.5萬立方英尺(約26,205立方米)/天。三交北項目共完成10井次的試氣，每井次的試氣無阻流量達38.0萬立方英尺(約10,780立方米)天。

中澳在試氣方面所取得的成效也直接體現在其資源量向儲量的升級上，根據獨立技術顧問RISC Operations Pty Ltd出具的報告，臨興及三交北項目於二零一四年底歸屬於本集團的1P儲量、2P儲量分別增加171%，54%至3,641億立方英尺(約合103億立方米，按照1立方米=35.315立方英尺的比例關係換算，下同)以及4,667億立方英尺(約合132億立方米)。更為重要的是，按照10%貼現率計算，2P儲量歸屬於本集團的淨現值高達16億美元。二零一五年，中澳將正式進入大規模生產階段，在當前低油價的環境下，中國對於天然氣的需求及氣價均高企不下，我們預期中澳的產量和盈利都將會快速增長，而這也會減輕本集團運營的風險。

- **Emir-Oil的產量繼續增長，油氣處理站的建設取得實質性的進展：**二零一四年，Emir-Oil項目實現日均產油5,201桶/天，較之二零一三年的4,320桶/天增幅達20.4%。Emir-Oil的油氣處理站工程已於二零一四年第四季度破土動工，雖然在二零一四年第四季度由於國際原油價格的下跌，我們決定推遲其完工日期，但我們已經做好準備，在油價恢復後可以確保其儘快建成投產。目前我們將油氣處理站的投產日期定在二零一六年，它的建成將會從長期解決制約Emir-Oil產量增長的瓶頸問題，並提升Emir-Oil的盈利水平。
- **雖然國際油價震蕩，本集團還是本著謹慎及自律的原則達成了兩項小規模的投資：**(1)出資700萬美元左右和中國—加拿大自然資源投資合作基金(「中加基金」)共同出資投資了加拿大國際石油公司。中加基金是一家致力於在自然資源領域能夠創造價值的私募基金，其目前管理的資金規模超過10億美元。這項投資拓寬了我們與世界級油氣行業的投資者及生產商的合作渠道，為本集團在國際上的擴張奠定了良好的基礎。(2)與中油燃氣集團有限公司(00603.HK)達成協議，即將成立一家合營公司，共同開展LNG/CNG下游銷售及分銷等相關業務，以進一步綜合開發本集團於山西的天然氣資產。

<sup>1</sup> 無阻流量指的是當回壓為零時天然氣氣井的產量，它用於衡量一口井的產能是因為它可以量化該井將天然氣從氣藏舉升至井筒的能力，此處謹供參考之目的

二零一四年下半年國際原油價格的快速下跌已對全球範圍內的原油生產企業造成了衝擊，許多國際上大型及獨立的石油集團都已紛紛宣布削減二零一五年度的工作量及預算。考慮到目前的情況，以及二零一五年度國際石油市場持續的動盪以及其所面臨的挑戰，本集團的管理層在開展各項業務時亦會謹慎行事，尤其是在與投資及資本開支等相關方面。在油價持續波動的情況下，保持適當的靈活度以及對市場的變化快速作出反應對於我們執行二零一五年度的預算／工作計劃至關重要。在目前低油價情況下，我們相信有著2,600多口井的中國東北項目依然可以產生強勁的自由現金流以保證整個集團業務的運營，在油價回漲之前，本集團短時間內將不會在中國及哈薩克斯坦的項目上鑽取更多的新井。對於中國山西的臨興、三交北項目而言，二零一五年將是其進入規模化生產的第一年，隨著其兩座天然氣集輸站的投產及其產銷量的大幅增加，其現金流亦會顯著增加。

與二零一四年相比，考慮到目前較低的國際油價，本集團決定減少二零一五年度的工作量。我們計劃的鑽井總數為32口(包括中澳項目的29口)，預計歸屬於本集團的原油及天然氣產量分別為9,800至11,100桶／日及9,600至10,100千立方英尺／日，預計由本集團承擔的資本開支淨值為1.03億美元。在目前這種極富挑戰性的環境下，我們認為這樣的工作量將能夠保障本集團業務運營及財務狀況穩定和增長。

最後，本人亦借此機會衷心感謝董事會及所有員工於過去一年所作出的寶貴貢獻，亦感謝我們的股東、債券持有人及各業務夥伴的信任和支持。

董事長  
張瑞霖

## 合併綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益		<u>2,982,909</u>	<u>3,256,061</u>
經營支出：			
折舊、折耗及攤銷		(928,447)	(905,032)
稅項(所得稅除外)	6	(695,092)	(740,628)
員工薪酬成本		(215,634)	(227,769)
採購、服務及其他直接成本		(337,340)	(370,205)
地質及地球物理費用		(20,047)	(4,721)
銷售支出		(36,595)	(31,346)
管理費用		(123,733)	(102,528)
資產減值損失		(154,570)	–
其他利得/(損失)，淨值	7	<u>302,020</u>	<u>(4,635)</u>
總經營支出		<u>(2,209,438)</u>	<u>(2,386,864)</u>
經營利潤		773,471	869,197
財務收入	8	18,491	6,431
財務費用	8	(499,818)	(351,984)
享有按權益法入帳的投資的虧損份額		<u>(55,432)</u>	<u>(68,777)</u>
除所得稅前利潤		236,712	454,867
所得稅費用	9	<u>(214,163)</u>	<u>(175,083)</u>
本年利潤		<u>22,549</u>	<u>279,784</u>
其他綜合收益/(損失)：			
其後不會重分類至損益的項目			
外幣折算差額		4,001	(48,932)
其後可能會重分類至損益的項目			
可供出售金融資產的價值變動		(20,285)	24,283
重分類處置可供出售金融資產			
價值累計變動		–	(4,093)
外幣折算差額		–	20,514
		<u>(16,284)</u>	<u>(8,228)</u>
本年綜合收益總額		<u>6,265</u>	<u>271,556</u>

截至十二月三十一日止年度  
二零一四年      二零一三年  
附註      人民幣千元      人民幣千元

本年利潤歸屬於：

本公司所有者	58,482	283,009
非控制性權益	<u>(35,933)</u>	<u>(3,225)</u>
	<u><b>22,549</b></u>	<u><b>279,784</b></u>

本年綜合收益總額歸屬於：

本公司所有者	42,198	274,781
非控制性權益	<u>(35,933)</u>	<u>(3,225)</u>
	<u><b>6,265</b></u>	<u><b>271,556</b></u>

本年本公司所有者應佔利潤的每股收益  
(每股人民幣)

基本每股收益	10	0.02	0.11
稀釋每股收益	10	<u><b>0.02</b></u>	<u><b>0.11</b></u>

股利

	4	<u><b>-</b></u>	<u><b>60,969</b></u>
--	---	-----------------	----------------------

## 合併財務狀況表

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
不動產、工廠及設備	6,629,673	7,160,160
無形資產	494,552	544,469
按權益法入帳的投資	499,284	273,348
遞延所得稅資產	20,538	40,783
可供出售金融資產	75,541	50,422
預付款、保證金及其他應收款	11 210,389	34,941
受限制現金	12,955	11,884
	<u>7,942,932</u>	<u>8,116,007</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	41,046	44,835
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	-	7,791
預付款、保證金及其他應收款	11 622,013	549,188
應收賬款	12 158,957	273,125
受限制現金	139,411	37,071
現金及現金等價物	689,208	274,529
	<u>1,650,635</u>	<u>1,186,539</u>
<b>資產總額</b>	<u>9,593,567</u>	<u>9,302,546</u>
<b>權益</b>		
<b>歸屬於本公司所有者的權益</b>		
股本	842,520	856,134
其他儲備	153,864	241,766
留存收益		
— 擬派末期股利	-	60,969
— 其他	2,560,637	2,502,138
	<u>3,557,021</u>	<u>3,661,007</u>
非控制性權益	7,490	43,423
<b>權益總額</b>	<u>3,564,511</u>	<u>3,704,430</u>

		於十二月三十一日	
		二零一四年	二零一三年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	15	4,174,878	3,589,503
遞延所得稅負債		312,971	261,472
應付帳款及應付票據	13	54,739	46,113
準備、預提及其他負債	14	141,350	145,424
		<u>4,683,938</u>	<u>4,042,512</u>
<b>流動負債</b>			
應付帳款及應付票據	13	654,373	1,022,424
準備、預提及其他負債	14	346,841	462,238
當期所得稅負債		4,449	10,942
借款	15	339,455	60,000
		<u>1,345,118</u>	<u>1,555,604</u>
<b>負債總額</b>		<u>6,029,056</u>	<u>5,598,116</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u>9,593,567</u>	<u>9,302,546</u>
<b>流動資產／(負債)淨額</b>		<u>305,517</u>	<u>(369,065)</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>8,248,449</u>	<u>7,746,942</u>



## 合併現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動產生的現金淨額	16	<u>1,180,423</u>	<u>1,209,099</u>
投資活動所用的現金流量			
購買不動產、工廠及設備		(1,314,023)	(1,408,913)
購買可供出售金融資產		(71,986)	–
處置子公司所得款項		532,479	–
處置子公司所得押金		46,400	–
石油期權實現損益所得款項		10,208	–
增資於以權益法核算的投資		(269,375)	(180,773)
對以權益法入帳的投資的借款		(163,856)	–
受限制現金的(增加)/減少		(103,411)	1,838
已收利息		14,364	2,863
收到應收或有對價款項		8,134	–
投資活動所用的現金淨額		<u>(1,311,066)</u>	<u>(1,584,985)</u>
融資活動產生的現金流量			
借款所得款項		411,545	120,000
發行票據所得款項(扣除發行成本後淨值)		2,986,181	1,229,212
償還票據		(2,465,600)	–
支付償還票據溢價		(120,198)	–
出售合營企業所得款項		–	16,741
部分處置子公司權益所得款項		–	44,507
為回購股權支付的款項		(10,385)	–
行使購股權所得款項		–	1,177
償還借款		(126,455)	(998,612)
已付股息		(60,952)	(124,365)
信托持有回購股份收到的股利		970	1,976
支付借款安排費及相關費用		(14,994)	(25,339)
為股份獎勵計劃回購股份		–	(50,240)
支付股份回購及注銷		(13,614)	–
結算可認購子公司股份購股權		(44,605)	–
融資活動產生的現金淨額		<u>541,893</u>	<u>215,057</u>
現金及現金等價物的增加/(減少)淨額		<u>411,250</u>	<u>(160,829)</u>
年初現金及現金等價物		274,529	467,164
現金及現金等價物的匯兌收益/(虧損)		3,429	(31,806)
年末現金及現金等價物		<u>689,208</u>	<u>274,529</u>

## 1. 一般資料

MI能源控股有限公司(以下簡稱「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(以下簡稱「中國」)和哈薩克斯坦共和國(以下簡稱「哈薩克斯坦」)按照產品分成合同及類似協議，從事勘探、開發、生產及銷售石油和其他石油產品。本集團目前擁有位於中國的兩個生產原油產品分成合同項目，位於哈薩克斯坦的一處勘探合同和四處生產合同項目，並擁有位於美國的Niobrara頁岩油和天然氣資產的作業權益。本集團通過一家合營企業依照兩份不同的產品分成合同參與位於中國鄂爾多斯盆地東側兩處非常規天然氣資產的勘探。

## 2. 重要會計政策摘要

除以下註釋所述外，編製本財務資料所採用的會計政策與二零一三年十二月三十一日止之年度財務報告所採用的會計政策一致。

### 2.1 編製基礎

本公告所載本集團截至二零一四年十二月三十一日止之年度的財務資料是根據國際會計準則委員會發布的國際財務報告準則編製。合併財務報表按照歷史成本法編製，並就可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產和金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

#### 2.1.1 會計政策和披露的變動

##### (a) 本集團已採納的新訂和已修改的準則

本集團自二零一四年一月一日或之後開始的財政年度首次採納的新準則和已修訂的準則列示如下：

- 國際財務報告準則第10、12號及國際會計準則第27號(修改)有關投資主體的合併。此等修改意味著許多基金和類似主體將獲豁免合併其大部分子公司。取而代之，基金和類似主體可以公允價值透過損益計量其子公司。此等修改為符合「投資主體」定義並表現出某些特點的主體提供豁免。改變亦包括國際財務報告準則第12號引入了投資主體須作出的披露。
- 國際會計準則第32號(修改)「金融工具：呈報」有關金融資產和金融負債的對銷。此修改澄清了對銷權必須不得依賴未來事項而定。在一般業務過程中以及倘一旦出現違約、無償債能力或破產時，這也必須對所有對手方具有法律約束力。此修改亦考慮了結算機制。
- 國際會計準則第36號(修改)「資產減值」有關非金融資產可收回金額的披露。此修改刪除了透過發布國際財務報告準則第13號，國際會計準則第36號所包括的現金產出單元的可回收金額的若干披露。

- 國際會計準則第39號的修改「金融工具：確認及計量」有關衍生工具的更替和套期會計的延續。此修改考慮了「場外」衍生工具的立法變更和成立中央對手方。根據國際會計準則第39號，將衍生工具更替至中央對手方將導致套期會計法的終止。此修改提供了當一項套期工具的更替符合制定標準時，可豁免終止採用套期會計法。本集團已應用此修改，對集團整體財務報表並無重大影響。
- 國際會計準則第19號(修改)「職工福利」。(二零一四年一月一日起實施)。此修改刪除了區間法，並按淨注資基準計算融資費用。
- 國際財務報告解釋委員會一解釋公告第21號「徵費」。載列就一項徵費(非所得稅)的支付義務的會計法。此解釋說明導致支付徵費的債務事件和何時將負債入帳。

採納上述新準則或已修訂的準則並未對本集團財務報表產生任何重大影響。

於二零一四年一月一日開始的財政年度已經生效的其他準則、修改和解釋對集團並無重大影響。

此外，新香港《公司條例》(第622章)第9部「帳目和審計」的規定已於本公司二零一四年三月三日或之後開始的首個財政年度生效(根據該條例第358條)本公司現正評估香港《公司條例》的變動對新香港《公司條例》(第622章)第9部首次應用期間的合併財務報表的預期影響。至今認為其影響將不會十分重大，且只有合併財務報表內的呈列和披露諮詢會受到影響。

(b) 二零一四年一月一日後開始的年度期間未生效，且未採納的新準則和準則的修改及解釋：

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」，針對金融資產和金融負債的分類、計量和確認。國際財務報告準則第9號的完整版本已在二零一四年七月發布。此準則取代了國際會計準則第39號中有關分類和計量金融工具的指引。國際財務報告準則第9號保留但簡化了金融資產的混合計量模型，並確認了三個主要的計量類別：按攤銷成本、按公允價值透過其他綜合收益以按公允價值透過損益表計量。此分類標準視乎主體的經營模式，以及金融資產的合同現金流量特點。在權益工具中的投資需要按公允價值透過損益表計量，而由初始不可撤銷選項在其他綜合收益計量的公允價值變動不循環入帳。目前新的預期信貸損失模型，取代在國際會計準則第39號中使用的減值虧損模型。對於金融負債，就按公允價值透過損益表計量的負債，除了在其他綜合收益中確認本身信貸風險變動外，分類和計量無任何變動。

國際財務報告準則第9號放寬了套期有效性的規定，以清晰界限套期有效性測試取代。此準則規定被套期項目與套期工具的經濟關係以及「套期比率」須與管理層實際用以風險管理之目的相同。根據此準則，仍需有同期文件存檔，但此規定與國際會計準則第39號現時所規定的不同。

國際財務報告準則第15號「客戶合同收益」處理有關主題預期客戶合同所產生的收益和現金流量的性質、金額、實踐性和不確定性的收益確認，並就像財務報表使用者報告有用的資訊建立原則。當客戶獲得一項貨品或服務的控制權並因此有能力指示該貨品或服務如何使用和獲得其利息，即確認此項收益。此準則取代國際會計準則第18號「收益」及國際會計準則「建造合同」和相關解釋。此準則將於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團現正評估國際財務報告準則15號的影響。

本集團已開始對上述新準則和準則的修改及解釋對本集團財務報表產生的相關影響進行評估，並預計於上述新準則和準則的修改及解釋生效日的採納不會對本集團的財務狀況和業績產生重大影響。

此外，沒有其他尚未生效的國際財務報告準則或國際財務報告解釋委員會一解釋公告預期會對本集團有重大影響。

## 2.2 不動產、工廠及設備

不動產、廠房及設備按歷史成本減累計折舊、折耗及攤銷和累計減值損失後的價值列示。歷史成本包括直接歸屬於購買該等物品的支出。

後續發生的成本只有當與其相關的未來經濟利益很可能流入本集團並且此類支出能夠可靠計量時，才計入資產的賬面價值或確認為獨立資產。被替換部分的賬面價值將終止確認。此外的所有其他維修及保養支出，均在費用發生時計入該財務期間的損益。

油氣資產的成本乃以油田為單位按單位產量法予以攤銷。單位產量乃根據各自生產協議的現有期限，按照在現有設施下預計可回收石油及天然氣的已探明及概算已開發產油儲量計算。本集團的儲量估計為管理層認為可於此等生產協議現有期限內合理開採的原油及天然氣。

其它資產折舊以直線法按各項資產的預計可使用年限扣除殘值後計提。預計可使用年限如下：

樓宇及裝修	七至十年
辦公室設備	三年
汽車及生產設備	十年

本集團至少於報告期末對相關資產的殘值及可使用年限進行評估，並在必要時進行調整。當資產的賬面價值大於其預計的可回收金額時，相關資產賬面價值應立即撇減至其可回收金額。

處置的利得或損失按所得款與賬面值的差額確定，並計入損益中的「其他利得，淨額」。

## 2.3 勘探、評價資產和油氣資產

油氣勘探與生產活動採用成果法記帳。根據此方法，開發井、配套設施以及油氣資產中的已探明礦區權益的所有成本均予以資本化。地質及地球物理成本於產生時費用化。勘探井的成本(包括直接歸屬於鑽井服務的特定地質成本)乃根據該等井是否發現探明油氣儲量而決定是否作為在建工程予以資本化。探明油氣儲量為在現有經濟及作業條件(即於估算日的價格及成本)下，地質及工程數據表明於未來年度可合理肯定從已知油藏開採出原油及天然氣的估算量。價格包括僅按合同安排規定的現有價格變化的考慮，而並非根據未來條件調高價格。

於無需投入大量資本支出的地域的勘探井乃於完成鑽探的一年期內按經濟可行性予以評估。倘若釐定該等油氣井並不存在經濟可行性，則相關井乃作為幹井支出。否則，相關油氣井成本乃重新分類至油氣資產，並進行減值審閱。至於在可開始投產前將需投入大量資本支出的地域發現具有經濟可行儲量的勘探井，相關油氣井成本僅當正在進行或已正式計劃額外鑽探時仍維持資本化。否則，相關油氣井成本乃作為幹井支出。本集團並未將任何未探明資產的成本資本化於油氣資產中。

業務合併產生的可辨認勘探資產根據公允價值予以確認。收購後發生的勘探、評價支出按照上述會計政策予以賬務處理。

## 2.4 非金融資產減值

使用壽命不限定的無形資產或尚未可供使用的無形資產無需攤銷，但每年須就減值進行測試。須予攤銷的資產會於發生事項或情況出現變化而顯示面值未必能夠收回時，評估有否減值。減值虧損按有關資產的面值超逾其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產的公允價值減銷售成本與使用價值兩者的較高者。於進行減值評估時，資產按可獨立識別現金流量的最小單位(現金產生單位)分類。出現減值的非金融資產(商譽除外)於各呈報日期檢討是否可能進行減值撥回。

## 2.5 收入確認

收入按已收或應收對價的公允價值計量，並相當於供應貨品的應收賬款，扣除折扣、退貨和增值稅後列帳。當收入的金額能夠可靠計量；當未來經濟利益很可能流入有關主體；及當本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收入確認。

當本集團於其一般業務活動中將商品所有權的重大風險及回報轉讓予買方，對已售出商品不再繼續管理或保留控制權，且有關交易已產生或將產生的收入、成本及虧損的金額能可靠計量，而本集團可能獲得經濟利益時，方會確認收入。

在中國，交付產品分成合同下分配予本集團的原油及滿足上述條件下的銷售時，會確認收入。

### 3. 關鍵會計估計及判斷

估計和判斷乃按持續基準進行評估，並基於過往經驗及其他因素，包括在若干情況下對未來事項作出相信是合理的預期。

#### 3.1 關鍵會計估計及假設

本集團對未來作出會計估計和假設。所得出的會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。有重大風險可能會導致對下一個財政年度的資產和負債的賬面價值作出重大調整的估計和假設討論如下。

##### (i) 已探明儲量和概算儲量的估計

已探明儲量為透過分析地球科學及工程數據，於明確的經濟條件、操作方法及政府法規下，從特定未來日期起自己知油藏以合理確信估計可商業開採回收的石油數量。經濟條件包括考慮僅由合同安排規定的現有價格變動，惟日後條件引致的增長除外。探明已開發儲量為預期從處於開放及產油狀態的完井層段中開採的儲量。探明未開發儲量為通過未來投資預期採出的油氣數量，包括開採已知油藏的未鑽的新井，延伸現有井至不同(但為已知)的油藏，或通過加密井提高採收率。概算儲量為相比探明儲量存在較大開採不確定性的額外儲量，但其與探明儲量一樣均存在無法獲取的可能性。

本集團的儲量估計乃就各油田而編製，僅包括本集團認為可於現時經濟及操作條件下合理生產的原油。

已探明儲量和概算儲量無法予以精確計量。儲量估計乃基於有關油藏動態的眾多因素(需要工程師詮釋所獲得數據的評估)以及價格等其他經濟因素。在任何方面該等估計的可靠性視乎技術及經濟數據的質量及數量、油藏的產量動態及工程判斷而定。因此，於油藏的生產周期內，如有額外數據時，儲量估計可予以修訂。於發現商業油藏時，已探明儲量首先乃根據首個或首批油井的有限數據而釐定。其後數據或可更好地確定油藏的範圍及額外產量動態，而油井試驗及工程研究將可能提升儲量估計的可靠性。技術的發展亦可導致應用經改善的採油技術，例如補充或經提升採油項目，或兩者，該等項目有潛力使儲量增至超逾於油藏生產周期初期數年內所預想者。

一般而言，自開發及生產活動取得新數據而導致石油儲量技術成熟度變動以及油氣價格變動已趨向成為年度修訂的最重要因素。

(ii) 不動產、工廠及設備以及無形資產的折舊、折耗及攤銷

關於油氣資產和基於估計儲量採用單位產量法(附註2.2)核算的礦產開採權及採礦權的折舊、耗損及攤銷已在本集團合併財務狀況表中披露。除此之外，本集團管理層還需對其他不動產、工廠及設備和無形資產的預計使用年限及相關折舊和攤銷進行估計。此類估計依賴於類似性質和功能的不動產、工廠及設備的實際使用年限的歷史經驗，或者基於使用價值法或本集團預計使用該無形資產在未來期間產生經濟價值的市場價值法。

管理層通過比較已估計使用年限與目前可使用年限對不動產、工廠及設備和無形資產預計可使用年限進行調整。基於對現有情況的瞭解，可以合理的認為不動產、工廠及設備和無形資產的賬面價值於未來財政年度中不同的假設條件下可能出現重大調整。

(iii) 不動產、工廠、設備及無形資產減值估計

倘存有任何事項或情況變動顯示面值可能無法收回，則會就不動產、工廠、設備(包括油氣資產)及無形資產是否可能減值予以檢討。釐定一項資產是否減值及減值的幅度涉及管理層估計及判斷，例如日後原油價格及生產狀況。然而，減值的檢討及計算乃基於與本集團業務計劃相一致的假設。若干假設的有利變動或可令本集團於相關數年無需對任何資產進行減值的需要，而不利變動或會促使資產減值。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團分別就位於中國和美國業務相關不動產、工廠、設備及無形資產確認減值損失人民幣29.3百萬元(二零一三年：零)和人民幣125.3百萬元(二零一三年：零)。

(iv) 補償及複用準備

補償及修復準備包括環境治理成本，資產棄置義務以及與本集團經營活動有關的其他類似義務。當發生相關環境破壞和現實義務時，依據估計未來成本的淨現值來確定準備金額。環境破壞，資產報廢和其他義務的最終成本是不確定的。管理層將依據經驗和判斷在經營期限內確定準備費用。費用的估計需要考慮和比較眾多因素，包括相關法律需求、集團相關政策、新修復技術的更新以及通貨膨脹等因素。費用估計將在經營期限內進行更新。估計費用的預期支出發生時間也會隨儲量、產量和經濟形勢的變化而發生變化。該項費用的支出會根據特定現實需求發生在期前或期後，並影響其後的一個期間。有些支出將列入永久性支出。若上述事項產生重大影響，則現金流需進行折現。為此所選擇的無風險折現率也需進行重新評估和判斷。所以，上述因素的影響可能導致對恢復和清理費用的準備的重大調整，也會影響到未來期間的財務業績。

本集團當下主要於中國及哈薩克斯坦作業。在當前已有或未來的環境法律框架下，對環境及其他類似義務的影響目前暫時無法合理估計，且該影響可能是重大的。然而，在現有法律框架下，本公司董事認為，除已於本財務報表反映的負債之外，存在可能的負債對本集團財務狀況產生潛在重大不利影響。

(v) 所得稅

本集團於多個管轄區內繳納所得稅。本集團存在許多交易及事件，其最終的所得稅處理均存在不確定性。在計算不同地區的所得稅費用時，本集團會作出重大會計判斷。根據對額外稅項是否到期的估計，本集團就預期稅務審計問題對負債進行了確認。倘這些事項的最終稅務結果與其初始記錄金額出現差異，這些差異將影響確定期間的當期及遞延所得稅資產及負債。

#### 4. 權益分派

董事會不擬就截至二零一四年十二月三十一日止年度派發股息。

	截至十二月三十一日止			
	二零一四年		二零一三年	
	千港元	人民幣千元	千港元	人民幣千元
無擬派本期股利(二零一三年： 每普通股0.029港元)	-	-	77,572	60,969

#### 5. 分部信息

管理層已根據經本公司董事會審議用於分配資源和評估表現的報告釐定經營分部。

董事會從地理角度研究業務狀況，將本集團分為中國分部、哈薩克斯坦分部和美國分部。中國分部的收益主要來源於原油銷售。銷售收益由本集團向中石油銷售原油取得。原油來源於相應產品分成合同區塊。哈薩克斯坦分部收益來源於原油與天然氣的銷售，其原油與天然氣收入來源於位於哈薩克斯坦境內的一個石油與天然氣開採合同及四個產品分成合同。美國分部的收益來源於對Niobrara資產進行作業產生的頁岩油與天然氣的銷售。

董事會基於每個經營分部的分部經營業績對他們進行業績評價。



截至二零一四年十二月三十一日止年度向董事會提供的經營分部信息如下：

	中國 人民幣千元	哈薩克斯坦 人民幣千元	美國 人民幣千元	總部及 其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益	2,217,183	746,361	19,365	–	2,982,909
折舊、折耗及攤銷	(806,894)	(97,527)	(23,548)	(478)	(928,447)
稅項(所得稅除外)(附註6)	(341,432)	(331,960)	(1,464)	(20,236)	(695,092)
員工薪酬成本	(111,163)	(49,755)	–	(54,716)	(215,634)
採購、服務及其他					
直接成本	(227,008)	(97,430)	(12,902)	–	(337,340)
地質及地球物理費用	–	(20,047)	–	–	(20,047)
銷售支出	(29,018)	(7,577)	–	–	(36,595)
管理費用	(39,974)	(28,989)	(7,198)	(47,572)	(123,733)
<b>分部經營業績</b>	<b>661,694</b>	<b>113,076</b>	<b>(25,747)</b>	<b>(123,002)</b>	<b>626,021</b>
資產減值損失	(29,282)	–	(125,288)	–	(154,570)
其他利得/(損失)，淨值	278,918	–	(408)	23,510	302,020
財務收入	453	1,629	3,792	12,617	18,491
財務費用	(20,347)	32,704	(1,771)	(510,404)	(499,818)
享有按權益法入帳的 投資的虧損份額	–	–	–	(55,432)	(55,432)
<b>除所得稅前利潤/(虧損)</b>	<b>891,436</b>	<b>147,409</b>	<b>(149,422)</b>	<b>(652,711)</b>	<b>236,712</b>
<b>所得稅費用</b>	<b>(169,734)</b>	<b>(44,260)</b>	<b>–</b>	<b>(169)</b>	<b>(214,163)</b>
<b>本年利潤/(虧損)</b>	<b>721,702</b>	<b>103,149</b>	<b>(149,422)</b>	<b>(652,880)</b>	<b>22,549</b>
<b>資產總額</b>	<b>2,171,909</b>	<b>2,941,774</b>	<b>92,536</b>	<b>4,387,348</b>	<b>9,593,567</b>
資產總額包括：					
不動產、工廠及設備	4,297,259	2,275,176	24,238	33,000	6,629,673
無形資產	7,197	484,581	2,774	–	494,552
按權益法入帳的投資	–	–	–	499,284	499,284
非流動資產增加	487,330	377,367	3,164	955	868,816
<b>負債總額</b>	<b>976,475</b>	<b>660,221</b>	<b>50,345</b>	<b>4,342,015</b>	<b>6,029,056</b>

截至二零一三年十二月三十一日止年度向董事會提供的經營分部信息如下：

	中國	哈薩克斯坦	美國	總部及其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>分部收益</b>	2,443,844	782,631	29,586	–	3,256,061
折舊、折耗及攤銷	(781,723)	(101,868)	(21,229)	(212)	(905,032)
稅項(所得稅除外)(附註6)	(413,194)	(319,450)	(386)	(7,598)	(740,628)
員工薪酬成本	(109,531)	(48,347)	–	(69,891)	(227,769)
採購、服務及其他					
直接成本	(238,201)	(120,966)	(11,038)	–	(370,205)
地質及地球物理費用	–	(4,668)	(53)	–	(4,721)
銷售支出	(31,346)	–	–	–	(31,346)
管理費用	(41,183)	(18,145)	(7,926)	(35,274)	(102,528)
<b>分部經營結果</b>	<u>828,666</u>	<u>169,187</u>	<u>(11,046)</u>	<u>(112,975)</u>	<u>873,832</u>
其他利得/(損失)，淨值	13,315	(23,055)	(1,380)	6,485	(4,635)
財務收入	360	2,380	3,626	65	6,431
財務費用	(15,952)	(221)	(953)	(334,858)	(351,984)
享有按權益法入帳的					
投資的虧損份額	–	–	–	(68,777)	(68,777)
<b>除所得稅前利潤</b>	<u>826,389</u>	<u>148,291</u>	<u>(9,753)</u>	<u>(510,060)</u>	<u>454,867</u>
<b>所得稅(費用)/收益</b>	<u>(195,667)</u>	<u>20,584</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(175,083)</u>
<b>本年利潤/(虧損)</b>	<u>630,722</u>	<u>168,875</u>	<u>(9,753)</u>	<u>(510,060)</u>	<u>279,784</u>
<b>資產總額</b>	<u>5,901,879</u>	<u>2,642,182</u>	<u>257,941</u>	<u>492,753</u>	<u>9,294,755</u>
資產總額包括：					
不動產、工廠及設備	4,994,736	1,977,432	155,586	32,406	7,160,160
無形資產	35,918	492,697	15,854	–	544,469
按權益法入帳的投資	–	–	–	273,348	273,348
非流動資產增加	851,161	511,700	113,555	1,895	1,478,311
<b>負債總額</b>	<u>1,206,279</u>	<u>593,292</u>	<u>48,013</u>	<u>3,735,395</u>	<u>5,582,979</u>

上述分部報告信息為各分部之間交易抵銷之後進行列示。分部之間交易主要包括集團內公司帳目往來和借款產生的利息收入或支出。

向董事會報告的收益的計量方法與合併綜合收益表的計量方法一致。向董事會提供有關資產及負債總額的金額，是按照合併財務報表內貫徹一致的方式計量的。此等資產及負債根據分部的經營和資產的實際位置分配。分部經營結果為去除減值損失及其他利得/(損失)後的經營損益。

由本集團持有的包括石油期權在內的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產不被視為分部資產。應付石油期權權利金不被視為分部負債。

報告分部資產與資產總額調節如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
報告分部的分部資產	9,593,567	9,294,755
未分配：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	—	7,791
合併財務狀況表內的資產總額	<u>9,593,567</u>	<u>9,302,546</u>

報告分部的負債與負債總額調節如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
報告分部的分部負債	6,029,056	5,582,979
未分配：		
應付原油期權權利金	—	15,137
合併財務狀況表內的負債總額	<u>6,029,056</u>	<u>5,598,116</u>

## 企業層面信息

### 收入按類別分析

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售原油及天然氣	2,970,017	3,253,140
提供服務	<u>12,892</u>	<u>2,921</u>
	<u>2,982,909</u>	<u>3,256,061</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團在中國的原油銷售收入金額為人民幣2,204.3百萬元(二零一三年：人民幣2,204.1百萬元)，均為銷售給中石油取得的收入。本集團在哈薩克斯坦的主要客戶為Titan Oil，對其收入金額為人民幣624.6百萬元(二零一三年：人民幣698.0百萬元)。截至二零一四年十二月三十一日止年度從中石油和Titan Oil取得的收入分別佔本集團總收入的73.9%和20.9%(二零一三年：75.0%和21.4%)。

## 6. 稅項(所得稅除外)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國：		
石油特別收益金	328,878	399,323
城建稅及教育附加費	12,110	13,473
其他	444	398
	<u>341,432</u>	<u>413,194</u>
哈薩克斯坦：		
礦物開採稅	44,588	45,329
租金出口稅	176,536	185,696
租金出口關稅支出	87,328	56,973
物業稅	23,508	31,452
	<u>331,960</u>	<u>319,450</u>
美國：		
代扣代繳稅	930	386
開採稅	534	-
	<u>1,464</u>	<u>386</u>
總部：		
代扣代繳稅(附註)	20,236	7,598
	<u>695,092</u>	<u>740,628</u>

附註：

截至二零一四年十二月三十一日止年度，所有(二零一三年：所有)代扣代繳稅皆與集團內部貸款所產生的利息相關。

## 7. 其他利得/(損失)一淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
處置子公司利得	259,389	-
石油套期期權利得/(虧損)	19,564	(7,626)
公允價值計量的金融資產價值變動利得	11,723	5,458
服務收入	3,834	14,111
認股權證公允價值變動損失	(408)	-
出售合營投資的虧損	-	(1,379)
事故損失(附註)	-	(23,055)
其他	7,918	7,856
	<u>302,020</u>	<u>(4,635)</u>

附註：

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團計提了人民幣23百萬元的準備，概因在哈薩克斯坦當地發生了一場油罐車引發的車禍事故，上述儲備已於截至二零一四年十二月三十一日止年度全部結清。

## 8. 財務費用—淨值

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
財務收入		
存款利息收入	<u>18,491</u>	<u>6,431</u>
財務費用		
利息費用(按照票面利率和銀行利率核算)	(335,521)	(329,945)
貼現攤銷	(33,288)	(28,465)
提前贖回借款的溢價及未攤銷的費用(附註)	(154,902)	(38,398)
其他費用	<u>(8,903)</u>	<u>(5,476)</u>
	<u>(532,614)</u>	<u>(402,284)</u>
匯兌利得，淨額	<u>32,796</u>	<u>50,300</u>
	<u>(499,818)</u>	<u>(351,984)</u>
財務費用—淨值	<u>(481,327)</u>	<u>(345,553)</u>

附註：

截至二零一四年十二月三十一日止年度，提前贖回借款的溢價及未攤銷的費用中主要包括與提前贖回2016票據(二零一三年：提前償還中國民生銀行借款)相關的溢價金額為人民幣120.2百萬元(二零一三年：人民幣25.0百萬元)及核銷未攤銷的交易費用金額人民幣34.7百萬元(二零一三年：人民幣13.4百萬元)。

截至二零一四及二零一三年十二月三十一日止年度，本集團未資本化任何借款成本。

## 9. 所得稅費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
當期所得稅—海外	134,833	209,154
遞延所得稅	<u>79,330</u>	<u>(34,071)</u>
	<u>214,163</u>	<u>175,083</u>

課稅按照本年度估計應課稅利潤計算，計算基礎乃本集團經營業務所在國家的現行稅率。

本集團就除稅前利潤的稅項，與採用合併主體利潤適用的加權平均稅率而應產生的理論稅額的差額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前利潤	<u>236,712</u>	<u>454,867</u>
在各有關國家的利潤按適用的當地稅率計算的稅項	116,501	195,689
稅項影響		
— 無需繳稅收入	(1,125)	(2,912)
— 不可扣稅支出	40,859	7,674
— 根據哈薩克斯坦稅率的變化重新計量遞延稅項	-	(30,728)
— 未確認遞延所得稅資產的稅務		
虧損及暫時性差異	55,105	1,624
— 以前年度調整	1,482	3,736
— 其他	<u>1,341</u>	<u>-</u>
稅項支出	<u>214,163</u>	<u>175,083</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度之加權平均有效稅率為90% (二零一三年：38%)。

對本集團於哈薩克斯坦之作業的遞延所得稅進行的重新計量是用以反映未來超額利潤稅率估計的變化，該變化主要是因為管理層對未來資本支出及其他稅率估計的變化。

超額利潤稅率基於地下開發使用的回報率，並需要對未來應課稅收入、資本性支出及其他會影響到財務報告期間可抵扣／應課稅暫時性差異轉回／結算的期間及數量的估計的相關假設。

## 10. 每股收益

### (a) 基本

基本每股收益是根據本公司所有者的應佔利潤，除以本年度內已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司所有者應佔利潤	58,483	283,009
加權平均普通股數目(千股)	<u>2,603,617</u>	<u>2,615,535</u>
每股基本收益(每股人民幣)	<u>0.02</u>	<u>0.11</u>

(b) 稀釋

每股稀釋收益乃假設所有稀釋潛在普通股獲兌換後，經調整已發行普通股的加權平均數計算。本公司尚未行使之購股權具有潛在稀釋效應。至於購股權，根據未行使購股權的加權平均數所附認購權的貨幣價值，釐定可能已按公允價值(即本公司股份的平均年度市價)購入的普通股數目。按以上基本每股收益方式計算的普通股數目，需加上假設購股權於相關期間期初或實際發行日兩者之中較晚日期獲行使或轉換而發行的普通股數量。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
收益		
用於釐定每股稀釋收益的本公司所有者應佔利潤	<u>58,483</u>	<u>283,009</u>
加權平均普通股數目(千股)	<b>2,603,617</b>	2,615,535
調整：		
一 購股權(千份)	<u>3,461</u>	<u>8,123</u>
為計算每股稀釋收益的稀釋潛在普通股 加權平均數(千股)	<u><b>2,607,078</b></u>	<u>2,623,658</u>
每股稀釋利潤(每股人民幣)	<u><b>0.02</b></u>	<u>0.11</u>

## 11. 預付款項、保證金及其他應收款 — 集團

於二零一四年十二月三十一日，預付款項、保證金及其他應收款概述如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收關聯方款項	375,519	270,606
貸款及其他應收款	128,341	147,631
石油期權已實現收益應收款	16,925	128,341
應收利息	7,698	3,571
應收處置子公司股權轉讓款	84,071	—
保證金	58,131	57,921
員工備用金	5,829	6,569
	<u>676,514</u>	<u>486,298</u>
減：減值準備	<u>(1,090)</u>	<u>(2,106)</u>
	<u>675,424</u>	<u>484,192</u>
待抵扣增值稅	71,107	62,114
待攤費用	25,855	7,592
預付帳款	41,610	28,898
預繳當期所得稅	18,406	1,333
	<u>832,402</u>	<u>584,129</u>
流動	622,013	549,188
非流動	210,389	34,941
	<u>832,402</u>	<u>584,129</u>

於二零一四年十二月三十一日，除上述應收PEDCO款項以外，其他均為無抵押、無利息且無固定償還期限。

預付帳款、貸款及其他應收款之減值準備變動如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日，	2,106	2,171
未用金額轉回	(1,024)	—
匯兌差額	8	(65)
	<u>1,090</u>	<u>2,106</u>

對已減值應收款準備的計提和轉回已包括在合併綜合收益表中「其他利得／(損失)」內(附註7)。



預付及其他應收款中的其他類別不包含已減值資產。於報告日，最大的信用風險敞口為以上提及的各類預付及其他應收款的賬面價值。本集團並未持有任何擔保品作為抵押。

## 12. 應收賬款

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收中石油貿易款	<b>94,339</b>	167,190
應收第三方賬款	<b>10,197</b>	28,982
未結算應收中石油款	<b>54,421</b>	76,953
	<b>158,957</b>	273,125
減：應收賬款減值準備	<u>—</u>	<u>—</u>
應收賬款淨額	<b><u>158,957</u></b>	<b><u>273,125</u></b>

應收賬款的公允價值與其賬面金額相近。

應收賬款賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
少於30日	158,764	273,094
31至180日	193	31
	<u>158,957</u>	<u>273,125</u>

本集團應收賬款的信用期為30至180日。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，概無任何已逾期而減值的應收賬款。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，應收賬款不包含已減值資產。於報告日，最大的信用風險敞口為各類應收賬款的賬面價值。本集團並未持有任何抵擔保品作為抵押。

### 13. 應付帳款及應付票據

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應付帳款	682,005	920,254
應付票據	27,107	148,283
	<u>709,112</u>	<u>1,068,537</u>
減：非流動應付帳款	<u>(54,739)</u>	<u>(46,113)</u>
流動	<u>654,373</u>	<u>1,022,424</u>

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，應付帳款及應付票據賬齡分析列示如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
少於6個月	427,290	656,530
6個月至1年	176,906	232,232
1至2年	68,275	144,342
2至3年	19,139	28,853
多於3年	17,502	6,580
合計	<u>709,112</u>	<u>1,068,537</u>

## 14. 準備、預提及其他負債

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應付關聯方款項	-	61,293
資產棄置義務	<b>54,684</b>	56,372
應付利息	<b>75,627</b>	65,784
應付薪金及福利	<b>47,713</b>	79,515
石油特別收益金	<b>31,910</b>	104,145
代扣代繳稅及其他應付稅	<b>71,409</b>	123,289
處置子公司所收押金	<b>46,400</b>	-
應付結算可認購子公司股份 購股權款項	<b>50,971</b>	-
其他應付款項	<b>109,477</b>	117,264
	<u><b>488,191</b></u>	<u>607,662</u>
減：非流動部分之		
— 資產棄置義務	<b>(54,684)</b>	(56,372)
— 代扣代繳稅	<b>(28,611)</b>	(38,314)
— 其他應付款項	<b>(58,055)</b>	(50,738)
	<u><b>(141,350)</b></u>	<u>(145,424)</u>
流動	<u><b>(346,841)</b></u>	<u>462,238</u>

## 15. 借款

### (i) 借款概要

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
— 優先票據(附註)	4,169,243	3,589,503
— 無抵押銀行貸款	5,635	—
	<u>4,174,878</u>	<u>3,589,503</u>
<b>流動</b>		
— 抵押銀行貸款	122,380	—
— 無抵押銀行貸款	217,075	60,000
	<u>339,455</u>	<u>60,000</u>
	<u>4,514,333</u>	<u>3,649,503</u>

附註：

	票面利率	到期日	於十二月三十一日	
			二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
2016票據	9.75%	二零一六年五月十二日	—	2,399,658
2018票據	6.875%	二零一八年二月六日	1,190,967	1,189,845
2019票據	7.5%	二零一九年四月二十五日	2,978,276	—
			<u>4,169,243</u>	<u>3,589,503</u>

本公司於二零一一年五月十二日發行於二零一六年到期400百萬美元的優先票據(以下簡稱「2016票據」)。此2016票據負擔票面利率為每年9.75厘，每半年於每年五月十二日及十一月十二日後付。經扣除與發行票據有關的包銷費用、折讓及佣金以及其他估計應付費用後，發行票據的所得款項淨額約達390百萬美元(折合人民幣約2,535百萬元)。本公司將所得款項淨額的大部分用於償還MIE結欠中信銀行200百萬美元的貸款。結餘部分用於向BMB Munai, Inc. 支付Emir-Oil收購款項，及作營運資金及一般企業用途。

本公司於二零一三年二月六日發行於二零一八年到期200百萬美元優先票據(以下簡稱「2018票據」)。此2018票據負擔票面利率為每年6.875厘，每半年於每年二月六日及八月六日後付。經扣除首次發行折讓、費用、佣金及有關發行時其他應付支出後，此次發售的所得款項淨額為195百萬美元(折合人民幣約1,222百萬元)。本公司將所得款項淨額的大部分用於償還子公司MIE結欠民生銀行的全部負債，結餘部分用於資本支出、營運資金及一般企業用途。

本公司於二零一四年四月二十五日發行於二零一九年四月到期500百萬美元(等價於人民幣3,076.4百萬元)優先票據(以下簡稱「2019票據」)。此2019票據負擔票面利率為每年7.50厘，每半年於每年四月二十五日及十月二十五日後付。經扣除首次發行折讓、費用、佣金及有關發行時其他應付支出後，此次發售的所得款項淨額約為485.0百萬美元(等價人民幣約2,986.1百萬元)。本公司將所得款項淨額用於(i)全額贖回本公司於二零一一年五月十二日發行之二零一六年到期400百萬美元(等價人民幣約2,461.1百萬元)9.75厘優先票據及支付相關贖回費用，包括19.5百萬美元(等價於人民幣120.2百萬元)贖回溢價；及(ii)餘下款項用作資本支出、營運資金及一般企業用途。

2016票據、2018票據及2019票據(統稱為「優先票據」)是本公司的一般負債，在受償權利上優先於本公司及其子公司已明確表示為從屬於該優先票據的任何現有及未來責任。

優先票據及若干附屬公司擔保人提供的擔保將限制本公司及其若干子公司在產生額外的債務、發行優先股以及投資等方面的能力(惟須符合若干資格及例外情況除外)。

於二零一六年二月六日及二零一七年四月二十五日或之後任何時間，本公司可自行選擇按相等於下文所載本金額百分比的贖回價另加截至贖回日期的應計及未付利息(倘分別於下文所載任何年度二月六日和四月二十五開始的十二個月期間贖回)贖回全部或部分2018票據及2019票據。

#### 贖回價格

##### 2018票據：

二零一六年	103.4375%
二零一七年	101.71875%

##### 2019票據：

二零一七年	103.750%
二零一八年	101.875%

本公司可分別於二零一六年二月六日及二零一七年四月二十五前任何時間，選擇按相等於2018票據及2019票據本金額100%的贖回價另加截至贖回日期的適用溢價以及應計及未付利息，須贖回全部而非部分2018票據及2019票據。

此外，於二零一六年二月六日前，本公司可使用在一次股份發售中一次或多次出售普通股所取得的現金淨額，以票面本金總額的106.875%，加上截至但不包括贖回日期的應計未付利息(如有)之總和作為贖回價格，贖回不超過2018票據本金總額35%的部分。該贖回行為的前提條件是，每次進行贖回後，仍有至少相當於首次發行日期已發行2018票據本金總額65%的部分尚未贖回，且贖回行為須於相關股份發售結束後60日內發生。

於二零一七年四月二十五日前，本公司可使用在一次股份發售中一次或多次出售普通股所取得的現金淨額，以票面本金總額的107.50%，加上截至贖回日期的應計未付利息之總和作為贖回價格，贖回不超過2019票據本金總額35%的部分。該贖回行為的前提條件是，每次進行贖回後，仍有至少相當於首次發行日期已發行2019票據本金總額65%的部分尚未贖回，且贖回行為須於相關股份發售結束後60日內發生。

優先票據均已在新加坡證券交易所有限公司上市。

(ii) 借款的實際利率列示如下：

	銀行借款	優先票據
實際利率：		
於二零一四年十二月三十一日	6.77%至	8.14%至
	8.00%	8.55%
於二零一三年十二月三十一日	6.44%	7.83%至
		10.91%
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
估計公允價值：		
於二零一四年十二月三十一日	345,090	3,408,283
於二零一三年十二月三十一日	60,000	3,777,030
	<u>                    </u>	<u>                    </u>

優先票據的公允價值是基於其在新加坡證券交易所的收盤報價而定，並歸屬於公允價值第一層級；而銀行貸款的公允價值是基於借款利率6.23%–8.55%(二零一三年：6.44%)而定，並歸屬於公允價值第二層級。

(iii) 本集團借款所面臨的基於倫敦銀行同業拆借利率和中國人民銀行於二零一四年十二月三十一日公布之基準利率的合同利率變動風險如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
少於一年	217,075	60,000
一至兩年	2,910	–
兩至五年	2,725	–
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
	<u>222,710</u>	<u>60,000</u>

優先票據的票面利率固定，且不隨利率波動而變動。

(iv) 本集團擁有如下列示的未提取銀行授信額度：

	於十二月三十一日	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
浮動利率		
一年內到期	290,000	-
一年以上到期	-	300,000
固定利率		
一年內到期	220,025	-
一年以上到期	-	151,717
	<u>510,025</u>	<u>451,717</u>



## 16. 經營活動產生的現金

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除所得稅前利潤	236,712	454,867
調整：		
折舊、折耗及攤銷	928,447	905,032
淨利息支出	514,122	394,826
匯兌利得	(32,796)	(50,300)
處置子公司利得(附註7)	(259,389)	-
減值損失	154,570	-
石油套期期權的公允價值(利得)/損失	(19,564)	7,626
處置合營投資損失	-	1,379
購股權計劃下僱員服務成本	12,315	26,549
可供出售金融資產公允價值變動收益	(11,314)	-
享有按權益法入帳的投資的虧損份額	55,432	68,777
營運資金變動：		
存貨	(2,478)	2,681
應收及其他應收款	226,175	88,316
應付及其他應付款	(140,530)	(127,154)
經營產生的現金	<u>1,661,702</u>	<u>1,772,599</u>
經營活動產生的現金流量		
經營產生的現金	1,661,702	1,772,599
已付利息	(326,022)	(295,931)
已付所得稅	(155,257)	(267,569)
經營活動產生的現金淨額	<u>1,180,423</u>	<u>1,209,099</u>

## 17. 承諾事項及或有負債

### (a) 承諾

#### (i) 購買不動產、工廠及設備之資本性承諾事項

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
董事會已批准但未簽約	409,072	2,117,619
已簽約但未撥備	236,400	4,258
	<u>645,472</u>	<u>2,121,877</u>

(ii) 經營租賃承諾

本集團因經營租賃辦公室而擁有不可撤銷的經營租約承諾。經營租賃項下的未來最低租賃付款額列示如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
少於一年	13,195	13,530
一至兩年	5,733	3,202
二至五年	693	320
	<u>19,621</u>	<u>17,052</u>

(iii) 根據哈薩克斯坦四個區塊的生產合同，本集團必須在合同期限內執行最低工作計劃列示如下：

	於十二月三十一日	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
少於一年	578,409	409,438
一至兩年	538,322	434,868
二至五年	1,419,575	1,429,438
五年以上	4,953,807	5,388,564
	<u>7,490,113</u>	<u>7,662,308</u>

該最低工作量計劃中包含截至二零三六年生產合同終止日內發生的資本性支出人民幣2,022百萬元(二零一三年：人民幣2,161百萬元)。其他承諾支出主要是油氣井及相關設施的運行和維護成本。

(iv) 本集團承諾，根據本集團的合營企業中澳項目董事會批准的二零一五年度預算，如果中澳項目發出籌款要求，即提供51.0百萬美元(等價於人民幣312.1百萬元)的款項。

(b) 或有負債

於二零零零年八月二十八日，MIE與中石化訂立產品分成合同，以勘探及開發位於山東省勝利油田的羅家義64區塊。該項目已自二零零四年末起被擱置。二零零五年四月，MIE向中石化要求延長期限以重新啟動勝利油田項目。於二零零六年九月二十七日，MIE接獲中石化否決其重新啟動該項目要求的函件，且中石化以試驗開發階段延長期限已屆滿及MIE並未履行產品分成合同項下的投資承諾為由，要求終止產品分成合同。MIE認為於勝利油田項目中的投資已符合產品分成合同所規定的承諾金額。與中石化的產品分成合同並未正式終止，且該爭端並未進入任何司法程序。根據本公司所獲外部法律顧問建議，中石化對試驗開發階段相關未完成投資承諾索賠(如有)的可能性較小，概因已超過訴訟時效。

除上述情況外，本集團在日常業務中時而會發生與索償或其他法律程序相關的或有負債。於二零一四年十二月三十一日，本公司董事預期除已於財務報表中撥備外，不存在任何或有負債將構成重大負債的事項。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧及前景

#### 概覽

二零一四年可以劃分為上下截然不同的兩個半年，上半年我們還受益於高油價(平均實現油價為96.02美元/桶)，而下半年國際原油價格的下跌則殃及到整個油氣上游行業。二零一四年，本集團的平均實現油價為86.15美元/桶，較之二零一三年下跌10.03美元/桶。

讓我們欣慰的是，雖然經歷了二零一四年下半年國際原油價格的下跌以及我們大幅削減了資本開支，但是我們還是很好地完成了二零一四年初設定的工作量目標，無論是油氣總產量(作業產量)還是淨產量與二零一三年度相比都實現了增長。尤其值得一提的是，哈薩克斯坦Emir-Oil實現日均產油5,201桶/天，較之二零一三年增幅達20.4%。還有就是中國山西省的中澳項目，隨著二零一四年十一月份位於三交北區塊的喬家山天然氣處理站投入運營，中澳項目的天然氣試生產及管道銷售也正式拉開序幕。

二零一四年我們成功出售了中國的兩塊非核心資產：1) 泛華，其持有河北省的孔南產品分成項目及；2) 廟三，其持有吉林省的廟3產品分成項目。兩塊資產最終分別作價約8,310萬美元和2,120萬美元左右，它們為本集團實現的財務收益在4,200萬美元左右。泛華和廟三的出售不僅揭示了本集團剩餘資產的價值(例如，泛華的售價折算到儲量上相當於探明+概算(「2P」)儲量每桶售價為16.3美元/桶)，更為直接的是，出售這兩項資產所帶來的現金收入為我們的流動性和在目前這種低油價環境下的運營提供了有力的保障。

根據獨立技術顧問對於二零一四年底油氣儲量及資源量所作的評估，本集團儲量的價值得到了進一步的增長。基於10%的貼現率計算，本集團於二零一四年底探明+概算(2P)儲量的淨現值依然高達40億美元，與二零一三年底的35億美元相比又增長了14.3%，這一增長主要歸功於中澳項目的天然氣儲量的增長。

二零一四年本集團合計完成鑽井193口(含中澳項目的36口)，完鑽井數量較之我們二零一四年度的指引有所減少，其原因在於下半年隨著油價下跌，我們也策略性地調減了本開支。截至二零一四年十二月三十一日，本集團的作業井數為2,753口，其中2,703口井位於中國，45口井位於哈薩克斯坦，5口井位於美國。

以下是本集團二零一四年全年的關鍵運營數據：

	二零一四年	二零一三年	變化比例	二零一四年 指引
日均油氣總作業產量 (桶當量/天)	<b>27,418</b>	27,207	0.8%	
日均油氣淨產量 (桶當量/天)	<b>16,373</b>	15,555	5.3%	
日均原油淨產量(桶/天)	<b>15,326</b>	14,673	4.5%	15,300~16,300
日均天然氣淨產量 (千立方英尺/天)	<b>6,280</b>	5,295	18.6%	5,500~5,900
平均實現原油價格 (美元/桶)	<b>85.99</b>	97.06	(11.4%)	
平均實現天然氣價格 (美元/千立方英尺)	<b>1.27</b>	1.64	(22.3%)	
總鑽井數(口)	<b>193</b>	145	33.1%	205

說明：

- (1) 此處桶當量基於6千標準立方英尺天然氣=1桶原油的換算比例進行計算，僅供參考為目的；
- (2) 總產量=由本集團擔任作業者的各項目的總產量；
- (3) 淨產量=本集團在各項目中的擁有的淨收益產量。

以下是本集團二零一四年度發生的勘探、開發及生產支出的匯總數據：

(人民幣百萬元)	勘探支出	開發支出	生產 運營成本	備注
中國	262	683	226	
原油項目(大安、莫里青、 廟三、孔南)	-	683	226	
天然氣項目(臨興、三交北)	262	-	-	基於中澳項目 當期支出數額 的51%份額
哈薩克斯坦(Emir-Oil)	96	240	97	
美國(Condor)	-	5	13	
合計	<b>358</b>	<b>928</b>	<b>336</b>	

## 分區域業務運營回顧

### 中國業務區

#### (1) 原油項目(吉林省：大安、莫里青、廟3項目；河北省：孔南項目)

作為本集團持續優化資產組合之戰略的一部分，在二零一四年第三季度，我們簽署了出售泛華能源有限公司(「泛華」)和廟三能源公司(「廟三」)的協議，這兩項交易已於二零一四年第四季度完成交割，泛華和廟三最終經調整後的交易對價分別約為8,310萬和2,120萬美元左右，實現的財務收益約為4,200萬美元。基於探明+概算(「2P」)儲量計算，相當於泛華每桶2P儲量的售價為16.3美元/桶，廟三每桶2P儲量的售價為36.8美元/桶。我們相信出售這兩項資產估值標準不但揭示了本集團其他資產的內在價值，同時也為本集團在目前這種較低油價下的運營提供了有力的資金保障。

於二零一四年，我們位於中國吉林省的大安、莫里青、廟3項目總的作業產量較之二零一三年減少3.9%至19,349桶/天，同期我們所分得的份額原油為9,088桶/天，較之二零一三年減少1.6%。其中，大安及莫里青項目於二零一四年度の作業產量和歸屬於本集團的淨產量分別為18,854桶/天和8,863桶/天。已出售的孔南項目和廟3項目於二零一四年度歸屬於本集團的淨產量分別為945桶/天和225桶/天。由於二零一四年下半年全球原油價格的急劇下跌，二零一四年度實現的平均大慶油價(適用於吉林省項目)為97.31美元/桶，較之二零一三年104.25美元/桶的平均實現油價下降6.7%；二零一四年度實現的平均辛塔油價(適用於孔南項目)為103.59美元/桶(截至二零一四年十一月月底，孔南項目出售完成之時)。

中國原油項目於二零一四年合計完成鑽井工作量151口，發生的淨資本開支為1.09億美元，較之我們二零一四年八月份提供的指引(1.22億美元)相比，這些節約主要是因為考慮到油價的下跌，我們策略性地取消了部分鑽井及地面工程的工作量。鑒於我們在任何時候都沒有在合同項下約定的，必須完成的最低限度的資本開支及產量的義務，我們在油價下跌的時候也便具有充分的靈活度去調整我們的資本開支及產量。

由於人員費、動力費、燃料費以及井下作業費等的上漲，中國東北項目的直接操作費從二零一三年的10.39美元/桶增長0.56美元/桶，或者5.4%至二零一四年的10.95美元/桶。考慮孔南項目，我們中國四個原油項目於二零一四年的操作費為11.83美元/桶。大安和莫里青項目的直接操作費從二零一三年的9.93美元/桶增長0.69美元/桶，或者6.9%至二零一四年的10.62美元/桶。

中國東北項目的現金淨回值(現金淨回值的定義為實現油價減去直接操作費、銷售費用以及除所得稅外的其他稅費)從二零一三年的75.0美元/桶下降4.8美元/桶，或者6.4%至二零一四年的70.2美元/桶。現金淨回值下降的主要原因在於(1)平均實現油價的下降，但石油特別收益金的下降部分抵消了油價的下跌以及(2)直接操作費的上漲。考慮孔南項目，我們中國四個原油項目於二零一四年的現金淨回值為69.6美元/桶。大安和莫里青項目於二零一四年的現金淨回值為70.4美元/桶。

## (2) 天然氣項目(山西省：臨興、三交北)

二零一四年，中澳在試氣、售氣、中國標準儲量報告以及總體開發方案的編製等重要事項上均取得了令人滿意的進展。

中澳於二零一四年的試氣成效顯著，平均產氣量較之二零一三年大幅增加。臨興項目在本期共完成28井次的試氣，每井次試氣的無阻流量達92.5萬立方英尺(約26,205立方米)/天。三交北項目共完成10井次的試氣，每井次的試氣無阻流量達38.0萬立方英尺(約10,780立方米)天。臨興項目的第一口水平井TB-1H以及一口直井TB-23均取得了令人欣喜的試氣結果，TB-1H在兩個階段近80小時的試氣過程中穩定平均日產氣約493萬立方英尺(相當於14萬立方米，當井口壓力穩定維持在2,008psi，相當於14兆帕左右)，而直井TB-23也取得了日均產氣200萬立方英尺(約56,600立方米/天)的試氣結果。中澳的第二口水平井TB-2H剛剛開始進行測試，在井口壓力穩定在1,494 psi(相當於10兆帕)的情況下，其獲得了穩定產氣370萬立方英尺(約10.6萬立方米)/天的測試結果。TB-2H井位於TB-1H井北方25公里處，它的測試結果非常重要，積極的測試數據證明瞭臨興西區塊北部區域所具備的巨大潛能。二零一四年度試氣效果的明顯提高一方面揭示了臨興及三交北項目所具有的巨大潛力，同時也說明瞭中澳能夠很好地將壓裂、完井等技術快速應用到氣井水平井及直井的操作上。

在試售氣方面，二零一四年十一月份，位於三交北區塊的喬家山輸氣站正式投入運營，目前一共有16口井(全部為直井)被連接至此站，其中14口井位於臨興項目，2口井位於三交北項目。目前的在產井數為7口，其產氣量約為每天400萬立方英尺(約11.3萬立方米)，而喬家山站的輸氣能力為800萬立方英尺/天，相當於22萬立方米/天，這為中澳二零一五年度產量的快速上產提供了空間，鑒於有更多積極的試氣結果出來，以及有更多的井投入生產。中澳分別於二零一四年十一月份及二零一五年二月份針對臨興項目簽訂了兩份新的銷售協議，試售氣價格分別為9.5美元/千立方英尺(2.04人民幣/立方米)和9.6美元/千立方英尺(2.13人民幣/立方米)。位於臨興西區塊的第二座輸氣站預計將於二零一五年下半年投入使用其處理能力的700萬立方呎/天。屆時臨興及三交北項目的產量將會顯著增加，而中澳也將會進入一個全新的發展階段。

二零一四年臨興及三交北項目合計完成鑽井36口，自二零一二年七月份本集團完成中澳51%的股權收購以來，兩個項目累計鑽井數量已增至79口。二零一四年，臨興及三交北項目所發生的由本集團承擔的淨資本開支為4,200萬美元，較之我們二零一四年八月份提供的4,800萬美元指引，有600萬美元或者12.5%的資本開支遞延至二零一五年。

在中國標準儲量報告的編製和審批上，臨興項目東部區塊的中國標準儲量報告已經獲得中國政府的最終審批。臨興項目西部區塊及三交北項目的中國標準儲量報告已於二零一四年下半年提交至中方合作夥伴。臨興項目東部區塊及三交北區塊總體開發方案的編製工作也作為一項緊急任務正在進行之中。

中澳於二零一四年度在試產氣方面所取得的成績也促使其儲量進一步取得了非常顯著的增長。在獨立技術顧問完成的二零一四年年末儲量及資源量評估中，歸屬於本集團的探明(1P)儲量、探明+概算(2P)儲量分別增加171%，54%至3,641億立方英尺(約合103億立方米以及4,667億立方英尺(約合132億立方米)。

### 哈薩克斯坦業務(Emir-Oil)

二零一四年Emir-Oil項目實現的日均原油產量為5,201桶/天，較之二零一三年的4,320桶/天增幅達20.4%。二零一四年Emir-Oil的平均實現油價為62.82美元/桶，較之二零一三年的平均實現油價79.64美元/桶下降21.1%。其出口和內銷原油平均實現油價分別為69.72美元/桶(已扣除支付給外銷客戶平均每桶20.98美元的銷售折扣)及40.15美元/桶，二零一三年同期的出口油價和內銷油價分別為87.80美元/桶和41.57美元/桶。二零一四年平均實現油價下跌的原因為：1)出口油價較低，尤其是在二零一四年下半年，及2)外/內銷比例由二零一三年同期的82：18變成本期的76：24。

截至二零一四年十二月三十一日，Emir-Oil項目總的作業井數為45口，其中在產井22口，關停及等待修復的井數為16口，還有3口新井和1口老井的側鑽正在鑽進過程中。於二零一四年，Emir-Oil一共完成了6口新井的鑽井工作(包括4口開發井和2口勘探井)，與此同時還完成了1口老井的側鑽工作。

Emir-Oil的油氣處理站工程已於二零一四年十一月破土動工，但是鑒於目前國際油價的水平，本集團近期決定將二零一五年上半年建設完成此項工程的時間表推遲至二零一六年。二零一四年度，Emir-Oil發生的資本開支約為5,400萬美元，較之我們二零一四年八月份提供的指引(1.25億美元)節約7,100萬美元，這些節約主要源自於Emir-Oil油氣處理站延遲建設以及3口井延遲到二零一五年完鑽。

二零一五年一月份，Emir-Oil與哈薩克斯坦能源部(以前稱「油氣部」)簽署了將Aksaz-Dolinnoe-Emir-Kariman(「ADEK」)勘探合同延期兩年至二零一七年一月九日的協議。基於ADEK區塊所擁有的豐富儲量及資源量，本集團樂見此次勘探合同的延期。

從另外一個方面，為了提高利潤率(尤其是在目前這種低油價環境下)，Emir-Oil和其在哈薩克斯坦出口原油的買家Euro-Asian Oil SA(以前稱「Titan-Oil」)簽署了一份新的銷售協議，借改變原油出口路徑降低了其銷售費用。新的原油出口路徑將產自Emir-Oil的原油從油田運至哈薩克斯坦的Aktau港口，經裏海航運至俄羅斯的Makhachkala港口，再經路上的管道輸送至最終目的地，俄羅斯的Novorossiysk港口。新的原油出口路徑使用烏拉爾油價(RCMB)作為結算價，在考慮了布倫特油價和烏拉爾油價的差異後，在新路徑下，出口原油的現金淨回值將增加約2至3美元/桶。

Emir-Oil的直接操作費從二零一三年的5.18美元/桶降低0.33美元/桶，或者6.3%至二零一四年的4.85美元/桶。操作費的下降主要歸功於產量的增長。

Emir-Oil內銷原油的現金淨回值與二零一三年幾乎持平，為31.81美元/桶。Emir-Oil出口原油的現金淨回值從二零一三年的43.42美元/桶下降14.89美元/桶，或者34.3%至二零一四年的28.52美元/桶，出口原油現金淨回值的下降主要是由於二零一四年下半年隨著國際原油價格的下降導致Emir-Oil的平均出口實現油價的下降。

基於以上因素，Emir-Oil加權平均的現金淨回值從二零一三年的41.37美元/桶下降12.23美元/桶，或者29.6%至二零一四年的29.14美元/桶。

### **美國業務(Condor)**

於二零一四年，本公司在美國Niobrara項目沒有新的鑽井活動，目前本公司通過附屬公司Condor Energy Technology LLC在美國Niobrara項目共操作5口水平井。二零一四年Niobrara項目的日均原油和天然氣作業產量分別為129桶/天和277千立方英尺/天，淨產量分別為92桶/天和209千立方英尺/天，平均實現油價和氣價分別為83.11美元/桶和6.44美元/千立方英尺。

### **其他業務**

2014年11月份，本集團與中國—加拿大自然資源投資合作基金(「中加基金」)共同出資收購了加拿大國際石油公司的少數股權。本集團為該項投資支付的總對價約700萬美元。加拿大國際石油公司是一家總部位於卡爾加裏(加拿大)的私營油氣公司，其核心區塊位於阿爾伯塔省，淨面積約為25萬英畝，其目前開發的都是埋藏較深的富含油氣的層位。中加基金是一家致力於在自然資源領域能夠創造價值的私募基金，其目前管理資金的規模超過10億美元。本集團與中加基金的戰略合作以及對加拿大國際石油公司的共同投資拓寬了我們



與世界級油氣行業的投資者及生產商的合作渠道，也為本集團在國際上的擴張奠定了良好的基礎。

## 儲量及資源量回顧

本集團二零一四年末油氣儲量及資源量評估的要點如下：

1. 根據獨立顧問評估的結果，若按照10%貼現率進行計算，本集團於二零一四年末油氣淨探明+概算(「2P」)儲量的稅前淨現值約為40億美元，較之二零一三年末之的35億美元增長14.3%。
2. 與二零一三年末相比，本集團於二零一四年年末折合成桶油當量的淨探明(1P)石油及天然氣儲量增長40.3%至1.168億桶當量，淨探明+概算(2P)石油及天然氣儲量增長13.6%至2.187億桶當量，淨探明+概算+可能(3P)石油天然氣儲量與二零一三年年底持平，為2.898億桶當量。
3. 本集團的儲量構成依然大部分為石油，尤其是對於2P及3P儲量而言。基於桶油當量的標準計算，於二零一四年末，本集團之1P、2P及3P儲量中，石油所佔的比例分別為42%、57%及59%。得益於Sino Gas & Energy Limited(「中澳」)於中國鄂爾多斯盆地氣田成功的鑽井活動，天然氣在本集團儲量中的比重顯著增加。與二零一三年末相比，基於桶油當量的標準計算，本集團1P、2P及3P儲量中天然氣的比重分別增加24%、9%及4%。雖然目前油價處於較低的水平，但是中國對天然氣的需求和氣價都位於較高水平，因此我們也非常樂於見到集團儲量中中國天然氣儲量的強勁增長。
4. 於二零一四年末，本集團淨的1P、2P及3P天然氣儲量分別為4,083億立方英尺(約合116億立方米，按照1立方米=35.314立方英尺的比例關係換算，下同)，5,639億立方英尺(約合160億立方米)及7,118億立方英尺(約合202億立方米)，折合成桶油當量分別為6,800萬桶，9,400萬桶及1.186億桶。較之二零一三年末，本集團淨的1P、2P及3P天然氣儲量分別增加2,340億立方英尺(約合66億立方米)、1,652億立方英尺(約合47億立方米)及718億立方英尺(約合20億立方米)，對應的增長比例分別為134%、41%及11%。以上增長主要來自於Sino Gas & Energy，本集團於之淨1P、2P及3P天然氣儲量較之二零一三年末分別增加2,301億立方英尺(約合65億立方米)、1,641億立方英尺(約合46億立方米)及805億立方英尺(約合23億立方米)。
5. 二零一四年度對於泛華能源公司(泛華)及廟三能源公司(廟三)的處置亦會影響到二零一三年末及二零一四年末原油儲量的對比。如果在二零一三年末的儲量中考慮泛華及廟三的儲量，則本集團二零一四年末淨的1P、2P及3P原油儲量較之二零一三年末分別減少10%、1%、7%至4,870萬桶、1.247億桶及1.712億桶。如果在二零一三年末的儲量中減去泛華及廟三的儲量，則本集團二零一四年末淨的1P原油儲量較之二零一三年末只減少5%，主要是因為二零一四年度的產出所致，而淨的2P儲量則增加了4%。

以下是確定二零一三年底及二零一四年底儲量及資源量所用的價格：

區域	盆地	二零一三年底	二零一四年底
中國			
戈壁／ 利雅得	松遼／佳伊	固定價格，原油104.16美元／桶 (二零一三年平均價)，無上升，	固定價格，原油96.05美元／桶 (二零一四年平均價)，天然 氣價13.25美元／千立方英尺， 無上升，
Sino Gas & Energy	鄂爾多斯	低、中、高天然氣價分別為7.40 美元／千立方英尺、8.79美元／ 千立方英尺、10.18美元／千立 方英尺(相當於每立方米1.60元 人民幣、1.90元人民幣、2.20元 人民幣)，按年升3.75%	低、中、高天然氣價分別為8.30 美元／千立方英尺、9.76美元／ 千立方英尺、11.23美元／千立 方英尺(相當於每立方米1.76 元人民幣、2.11元人民幣、2.43 元人民幣)，按年升3.75%
哈薩克斯坦 — Emir-Oil	Mangistau	二零一三年平均價，固定價格， 無上升，出口原油價格為87.90 美元／桶(布倫特現貨價格 108.57美元／桶減營銷及運輸折 扣20.67美元／桶)，內銷原油價 格為46.86美元／桶，不含增值 稅，天然氣價格為1.35美元／千 立方英尺	二零一四年平均價，固定價 格，無上升，出口原油價格為 80.10美元／桶(布倫特現貨價 格101.21美元／桶減營銷及運 輸折扣21.11美元／桶)，內銷 原油價格為39.06美元／桶，不 含增值稅，天然氣價格為1.35 美元／千立方英尺
美國 — Condor	Niobrara	固定價格，原油88.31美元／桶， 天然氣價5.72美元／千立方英 尺(二零一三年實現價)	固定價格，原油82.68美元／ 桶，天然氣價6.47美元／千立 方英尺(二零一四年實現價)

## 二零一五年指引

以下是本集團二零一五年度初步的指引，我們會適時地根據國際油價的變化調整我們的工作計劃，我們相信保持這樣的靈活度對於保障本集團的安全平穩運營及盈利能力非常重要：

	總鑽井 數量	投資淨額 (百萬美元)	淨產量	註釋
集團總計	32	103	合計： 11,400–12,800 桶當 量／天 原油：9,800–11,100 桶／天 天然氣 9,600–10,100 千立方 英尺／天(約合27萬 28萬立方米／天)	原油產量較之二零一四年(不包 括泛華及廟三)減少22–31%；天 然氣產量較之二零一四年增長 53–61%
中國油項目 (大安、 莫里青)	–	13	原油： 6,700–7,000 桶／天	在目前低油價的環境下不計劃 鑽新井，在油井轉注水井及地面 工程部分會發生少量的資本開 支
中國氣項目 (中澳：臨興， 三交北)	29	51	天然氣： 4,500–5,000 千立方英 尺／天(約合13萬–14 萬平方米／天)	基於二零一五年一月份中澳董 事會批准預算9,900萬美元的51% 份額計算，其中包括8口勘探井， 21口開發井，另外還有920萬美 元按照本集團的政策予以費用 化的支出；二零一五年下半年臨 興氣站投產後，產量將會快速增 長
哈薩克斯坦 (Emir-Oil)	3	39	原油：3,000–4,000 桶／ 天 天然氣：5,000 千立方 英尺／天(約合14萬 平方米／天)	含二零一四年開鑽，本年度完鑽 的1口勘探井，2口開發井；油氣 處理站的資本開支為1900萬美元
美國(Condor)	–	–	原油：100 桶／天 天然氣：100 千立方 英尺／天(約合3,000 立方米／天)	

## 經營業績

### 收益

本集團收益主要來自於銷售石油和天然氣產品及提供勞務服務。

本集團的油氣銷售收益與二零一三年相比，由二零一三年度人民幣32.531億元減少人民幣2.831億元或8.7%至二零一四年度人民幣29.7億元。該減少主要由於原油實現價格的降低，由二零一三年每桶97.06美元降低至二零一四年每桶86.15美元。於二零一四年度原油淨銷量為558萬桶，較之於二零一三年度原油淨銷量為538萬桶。

截止二零一四年十二月三十一日止年度本集團來自於提供勞務服務的收益為人民幣1,290萬元。

### 中國

於二零一四年度，我們的中國油田實現收益由二零一三年人民幣24.409億元降至人民幣22.041億元。此降幅主要由於原油實現價格降低和銷量降低。二零一四年度，我們的銷量為366萬桶，而二零一三年為377萬桶。以及二零一四年度，已實現平均油價為每桶97.89美元，而二零一三年度為每桶104.35美元。

### 哈薩克斯坦

二零一四年度，Emir-Oil實現銷售收益人民幣7.463億元，而二零一三年度，Emir-Oil實現銷售收益人民幣7.826億元。

#### (a) 原油銷售

二零一四年度，Emir-Oil實現石油銷售收益人民幣7.327億元。Emir-Oil出口銷售了76.4%的原油，並且該等出口銷售油實現了布蘭特油價(扣減運輸及營銷佣金前)。二零一四年度，Emir-Oil出口及國內銷售實現的平均油價為每桶63.34美元。二零一四年，來自出口銷售的已實現平均油價(扣除每桶20.98美元的運輸及營銷佣金後)為每桶70.63美元，來自哈國國內銷售的已實現平均油價則為每桶39.68美元。截至二零一四年，Emir-Oil總石油銷售收入中出口銷售佔85.2%。二零一四年，Emir-Oil的石油銷量為1,882,351桶，包括出口銷售的1,438,962桶及哈國國內銷售的443,389桶。

二零一三年度，Emir-Oil實現石油銷售收益人民幣7.689億元。Emir-Oil出口銷售了82.3%的原油，並且該等出口銷售油實現了布蘭特油價(扣減運輸及營銷佣金前)。二零一三年度，Emir-Oil出口及國內銷售實現的平均油價為每桶79.64美元。截至二零一三年十二月三十一日，來自出口銷售的已實現平均油價(扣除每桶20.76美元的運輸及營銷佣金後)為每桶87.80美元，來自哈國國內銷售的已實現平均油價則為每桶41.57美元。截至二零一三年十二月三十一日十二個月期間，Emir-Oil總石油銷售收入中出口銷售佔90.8%。二零一三年，Emir-Oil的石油銷量為1,559,808桶，包括出口銷售的1,284,287桶及哈國國內銷售的275,520桶。

#### (b) 天然氣銷售

二零一四年，Emir-Oil實現天然氣銷售收益人民幣1,360萬元，已實現天然氣價格為每千標準立方英尺1.14美元，天然氣銷售量為1,954,375千標準立方英尺。截至二零一三年，Emir-Oil實現天然氣銷售收益人民幣1,380萬元，已實現天然氣價格為每千標準立方英尺1.34美元，天然氣銷售量為1,661,583千標準立方英尺。

#### 經營開支

本集團的經營開支由截至二零一三年十二月三十一日止十二個月期間的人民幣23.869億元，減少人民幣1.7764億元或7.4%至截至二零一四年十二月三十一日止十二個月期間的人民幣22.093億元，此乃主要包括處置子公司人民幣2.594億的其他收益，部分由資產減值損失所抵銷以及管理費用的增加。

- 折舊、耗損及攤銷。本集團的折舊、耗損及攤銷由二零一三年度為人民幣9.05億元增加人民幣2,340萬元或2.6%至二零一四年度為人民幣9.284億元。折舊、耗損及攤銷增加主要由於中國油氣產量的小幅提高。

- 稅項(所得稅除外)。本集團的稅項(所得稅除外)由二零一三年度為人民幣7.406億元降低人民幣4,550萬元或6.1%至二零一四年度為人民幣6.951億元。下表總結截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日的稅項(所得稅除外)：

	截止十二月三十一日止年度	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>中國</b>		
石油特別收益金	328,878	399,323
城市建設稅及教育附加費	12,110	13,473
其他	444	398
	<u>341,432</u>	<u>413,194</u>
<b>哈薩克斯坦</b>		
租金出口稅	176,536	185,696
礦物開採稅	44,588	45,329
出口關稅	87,328	56,973
財產稅	23,508	31,452
社會責任開支	—	—
	<u>331,960</u>	<u>319,450</u>
<b>USA</b>		
代扣代繳稅	930	386
開採稅	534	—
	<u>20,236</u>	<u>7,598</u>
<b>總部</b>		
代扣代繳稅	20,236	7,598
	<u>695,092</u>	<u>740,628</u>

中國經營的稅項(所得稅除外)降低主要由於石油產量和銷量的降低以及油價的降低，令我們向中國政府繳付的單桶石油特別收益金降低。石油特別收益金按五級累進從價定率就實現石油價格的超額部份徵收。石油特別收益金將繼續按月計算，按季繳納。中國財政部最近頒佈了關於調高石油特別收益金徵收底線的通知，從55美元／桶調至65美元／桶，2015年1月1日起生效。詳細列表如下：

原油價格(美元／桶)	徵收比例
65-70 (含70)	20%
70-75 (含75)	25%
75-80 (含80)	30%
80-85 (含85)	35%
超過85	40%

中國業務的石油特別收益金的降低被哈薩克業務的出口關稅的增長所部分抵銷，其增長主要是由於出口關稅自二零一四年三月起由60美元每公噸增長為80美元每公噸。

以下所列示為哈薩克業務所需要繳納的各項稅：

#### 租金出口稅

我們因出口石油而需繳付租金出口稅，稅金按全球原油價格計算。租金出口稅關乎原油出口價格。倘出口價低於每桶40美元，稅金為零；倘出口價高於每桶190美元，稅金不超過出口價的32%。

#### 礦物開採稅 (「礦物開採稅」)

出口石油與國內石油分別按5%及2.5%徵收礦物開採稅。出口石油按5%稅率基於我們開採的石油桶數減去於哈薩克斯坦國內銷售的石油桶數與我們本身消耗的石油桶數所得數值與全球每桶油價的乘積徵收礦物開採稅。哈薩克斯坦國內銷售的石油按2.5%稅率基於在哈薩克斯坦國內銷售的石油桶數與120%的乘積徵收礦物開採稅。

#### 出口關稅

我們因出口石油而須繳付出口關稅，二零一三年四月十四日之前，稅金按每公噸40美元計算或按每桶5.35美元乘以石油出口量計算。自二零一三年四月十四日起，此稅種增至每公噸60美元。自二零一四年三月十二日起，此稅種增至每公噸80美元。

## 財產稅

我們須就獲授生產許可的石油及天然氣資產按1.5%的稅率就該等資產平均結餘繳付財產稅。

## 總部

代扣代繳稅指就公司間貸款利息應計提的代扣代繳稅。

- **員工薪酬成本。**本集團的員工薪酬成本由二零一三年度的人民幣2.278億元降低人民幣1,220萬元或5.0%至二零一四年度的人民幣2.156億元。員工薪酬成本降低主要由於績效獎金的減少。
- **採購，服務及其他費用。**本集團的採購，服務及其他費用由二零一三年度的人民幣3.702億元降低人民幣3,290萬元或8.9%至二零一四年度的人民幣3.373億元。採購，服務及其他費用的減少主要由於：(i)Emir-Oil的修井和壓裂工作量減少；(ii)由於二零一四初堅戈貶值，給哈薩克供應商的支付或結算金額減少；及(iii)在廟三出售交割之前，只包括其十個月的採購，服務及其他費用。
- **地質及地球物理費用。**本集團採納「成果法」核算，在此期間的勘探成本包括地質及地球物理費用(而不是直接的勘探井鑽探成本)計入損益科目。二零一四年度，本集團產生的地質和地球物理費用約為人民幣2,000萬元，二零一三年度為人民幣470萬元。
- **銷售費用。**本集團的銷售費用由二零一三年度的人民幣3,130萬元增加人民幣530萬元或16.9%至二零一四年度的人民幣3,660萬元。銷售費用的增幅主要由於二零一四年度哈薩克業務銷售量的增加引起的管輸費用增加。
- **管理費用。**本集團的管理費用由二零一三年度的人民幣1.025億元增加人民幣2,120萬元或20.7%至二零一四年度的1.237億元。管理費用的增幅主要由於：(i)Emir-Oil產生了更多的教育服務，培訓和捐贈費用；及(ii)公司層面更多的差旅費用。
- **減值損失。**集團在中國一區塊的長期資產(包括礦區勘探權)及美國的作業權益分別錄得減值損失人民幣2,930萬元及人民幣1.253億元，使其帳面價值減至了相應以在用價值為基礎估計可回收金額。



- **其他(虧損)／收益**。二零一四年度，本集團錄得其他收益人民幣3.020億元，二零一三年度之其他損失為人民幣460萬元。二零一四年度的其他收益主要來自於(i)出售廟三的收益人民幣5,220萬元及出售泛華的收益人民幣2.072億元；(ii)集團二零一四年產量原油期權已實現增益人民幣1,960萬元；(iii)泛華在大慶州13的權益收到的權益收入人民幣810萬元；及(iv)該權益的非現金重新估值收益人民幣360萬元。二零一三年度的其他損失主要來自於(i)二零一四年產量的原油期權公允價值變動產生的非現金未變現虧損人民幣763萬元；(ii)Emir-oil交通事故賠償金人民幣2,310萬元，此虧損被(iii)泛華在大慶州13的權益收到的權益收入人民幣550萬元和(iv)諮詢費收入人民幣1,410萬元所部分抵銷。

## 經營溢利

本集團的經營溢利由二零一三年度的人民幣8.692億元降低人民幣9,570萬元或11.0%至二零一四年度的人民幣7.735億元。該變動乃主要由於實現油價降低及Condor和莫裡青油氣資產的減值虧損，被銷售量的增長及廟三和泛華的出售收益所部分抵銷。

## 淨財務收入／(成本)

本集團的財務收入由二零一三年度的人民幣640萬元增加人民幣1,210萬元或189.1%至二零一四年度的人民幣1,850萬元。該增幅主要由於我們二零一四年度的現金和現金等價物餘額增長明顯。

本集團的財務成本由二零一三年度的人民幣3.520億元增加人民幣1.478萬元或42.0%至二零一四年度的人民幣4.998億元。該增幅主要由以下原因所導致：(i)本集團提前贖回2016年票據所產生的人民幣1.202億元溢價；及(ii)由於贖回2016年票據，將尚未攤銷費用人民幣3,470萬元計入財務成本。

## 共同控制實體虧損份額

本集團持有SGE51%的股權。該股權投資在本集團按照合營公司核算，應佔共同控制實體虧損從二零一三年度的人民幣6,880萬元降至二零一四年度的人民幣5,540萬元。此降幅主要由於地質，地球物理開支及其他勘探費用(主要為地震支出)的下降，導致對SGE投資損失的下降。此費用支出在發生期間，依照國際財務報告準則在集團中以「成功法」核算並計入損益(而SGE的此類開採費用支出，則在國際財務報告準則中的「完全成本法」下，作為開採和評估資產資本化，並將轉移至油氣資產，最終在未來根據專案生產階段以單位產量原則計提折舊)。

## 除所得稅前溢利

本集團的除所得稅前溢利由二零一三年度的人民幣4.549億元下降人民幣2.182億元或47.9%至二零一四年度的人民幣2.367億元。該降幅乃主要由於上述因素的累計影響。

## 所得稅費用

二零一四年度本集團的所得稅費用為人民幣2.142億元，相比二零一三年度的所得稅費用為人民幣1.751億元有所增長。該變動主要由於我們中國業務的課稅收入減少以及哈薩克斯坦業務稅務的抵減。二零一四年度的加權平均實際稅率為90%，而二零一三年度為38%。實際稅率增加主要由於贖回2016年票據所產生的不可扣除一次性財務費用、對SGE的股份投資損失，Condor的減值損失以及本集團非營運成員公司所產生的其他費用。

## 淨溢利

基於上述事項，我們的淨溢利由二零一三年度的人民幣2.798億元降低人民幣2.571億元或91.9%至二零一四年度的人民幣2,260萬元。

## EBITDA及經調整EBITDA

我們已提供EBITDA及經調整EBITDA與年內淨溢利的對賬，該對賬為根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接的可資比較財務表現。EBITDA指扣除財務收入、財務成本、所得稅及折舊、耗損及攤銷前盈利。經調整EBITDA指經調整以扣除非現金項目，如公司間貸款應計利息代扣代繳稅，股份酬金開支、石油認沽期權收益／虧損、資產減值損失，以及任何其他非經常性收入／開支，如收購費用，授出的期權的公允價值變動，地質及地球物理開支和處置子公司的損益。

本集團經調整EBITDA反映本集團核心業務的經常性現金流盈利。

我們加載EBITDA及經調整EBITDA乃由於我們相信EBITDA為油氣行業常用的財務計量。我們相信EBITDA及經調整EBITDA乃由我們管理層、投資者、研究分析師、銀行及其他人士用作補充財務計量，以評估我們相較於業內其他公司的經營表現、現金流量及資本回報，以及我們進行融資的能力。然而，EBITDA及經調整EBITDA不可獨立於經營溢利或任何其他表現計量予以考慮，亦不可詮釋為經營溢利或任何其他表現計量的替代項目，或詮釋為我們經營表現或盈利能力的指標。EBITDA及經調整EBITDA並不計及稅項、財務收入、財務費用及其他非經營性現金開支。EBITDA及經調整EBITDA並無考慮可能導致我們須就任何目的而保留及分配資金的任何業務的功能或法定要求。

下表載列為EBITDA及經調整EBITDA於截至二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日止年度之淨溢利的對賬。

	截至十二月三十一日止年度，	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內淨溢利	22,549	279,784
所得稅開支	214,163	175,083
財務收入	(18,491)	(6,431)
財務費用	499,818	351,984
折舊，折耗及攤銷	928,447	905,032
<b>EBITDA</b>	<b>1,646,486</b>	<b>1,705,452</b>
股份酬金開支	12,315	9,584
資產減值損失	154,570	0
石油套期期權虧損／(收益)	(19,564)	7,626
地質及地球物理開支		
— Emir	20,047	4,721
— 持有SGE股份部分	19,842	44,339
Emir事故賠償	—	23,055
公司間貸款應計利息的代扣代繳稅	21,166	7,984
處置子公司收益	(259,389)	—
<b>經調整EBITDA</b>	<b>1,595,473</b>	<b>1,802,761</b>

本集團的EBITDA由二零一三年度的約人民幣17.055億元降低約人民幣5,900萬元或3.5%至二零一四年度的約人民幣16.465億元。該降低乃主要由於實現石油價格的降低及Condor和莫里青油氣資產減值損失，已部分從處置子公司的收益中抵銷。

本集團的經調整EBITDA由二零一三年度的約人民幣18.028億元降低約人民幣2.073億元或11.5%至二零一四年度的約人民幣15.955億元。經調整EBITDA降低亦主要由於實現石油價格的降低。

本集團按經營分部劃分的EBITDA及經調整EBITDA如下所示：

	二零一四年度				合計 人民幣千元
	中國 人民幣千元	哈薩克斯坦 人民幣千元	美國 人民幣千元	總部及 其他分部 人民幣千元	
年內淨溢利	721,702	103,149	(149,422)	(652,880)	22,549
所得稅開支	169,734	44,260	-	169	214,163
財務收入	(453)	(1,629)	(3,792)	(12,617)	(18,491)
財務費用	20,347	(32,704)	1,771	510,404	499,818
折舊，折耗及攤銷	806,894	97,527	23,548	478	928,447
<b>EBITDA</b>	<b>1,718,224</b>	<b>210,603</b>	<b>(127,895)</b>	<b>(154,446)</b>	<b>1,646,486</b>
股份酬金開支	13,428	752	-	(1,865)	12,315
資產減值損失	29,282	-	125,288	-	154,570
石油套期期權虧損／(收益)	-	-	-	(19,564)	(19,564)
地質及地球物理開支	-	-	-	-	-
— Emir	-	20,047	-	-	20,047
— 持有SGE股份部分	-	-	-	19,842	19,842
公司間貸款應計利息 的代扣代繳稅	-	-	930	20,236	21,166
由地球物理費引起 的權益法核算的	(259,389)	-	-	-	(259,389)
<b>經調整EBITDA</b>	<b>1,501,545</b>	<b>231,402</b>	<b>(1,677)</b>	<b>(135,797)</b>	<b>1,595,473</b>

## 二零一三年度

	中國 人民幣千元	哈薩克斯坦 人民幣千元	美國 人民幣千元	總部及 其他分部 人民幣千元	合計 人民幣千元
年內淨溢利	630,722	168,875	(9,753)	(510,060)	279,784
所得稅開支	195,667	(20,584)	–	–	175,083
財務收入	(360)	(2,380)	(3,626)	(65)	(6,431)
財務費用	15,952	221	953	334,858	351,984
折舊，折耗及攤銷	781,723	101,868	21,229	212	905,032
<b>EBITDA</b>	<b>1,623,704</b>	<b>248,000</b>	<b>8,803</b>	<b>(175,055)</b>	<b>1,705,452</b>
股份酬金開支	5,901	(483)	–	4,166	9,584
石油套期期權虧損	–	–	–	7,626	7,626
地質及地球物理開支	–	–	–	–	–
— Emir	–	4,668	53	–	4,721
— 持有SGE股份部分	–	–	–	44,339	44,339
Emir事故賠償	–	23,055	–	–	23,055
公司間貸款應計利息 的代扣代繳稅	–	–	386	7,598	7,984
<b>經調整EBITDA</b>	<b>1,629,605</b>	<b>275,240</b>	<b>9,242</b>	<b>(111,326)</b>	<b>1,802,761</b>

## 流動資金及資本資源

### 概覽

本集團二零一四年的主要現金來源為經營活動產生的現金流量及融資活動產生的現金流量。

於二零一四年，本公司經營活動所得現金淨額為人民幣11.804億元，投資活動所用的現金淨額為人民幣13.111億元，融資活動所得現金淨額為人民幣5.419億元，外匯虧損人民幣340萬元，以及現金及現金等價物淨增加人民幣4.143億元。

### 經營活動所得現金

截至二零一四年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣11.804億元。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司經營活動所得現金淨額包括經調整折舊、耗損及攤銷人民幣9.284億元的除所得稅前溢利人民幣2.367億元、淨利息開支人民幣5.141億元、員工購股權開支人民幣1,230萬元、佔對合營企業的投資損失人民幣5,540萬元、處置子公司收益抵銷人民幣2.594億及匯兌收益抵銷人民幣3,280萬元，和衍生金融工具公允價值變動利得人民幣1,130萬元，原油期權對沖收益抵銷人民幣1,930萬元。營運資金變動包括應付及其他應付款項減少人民幣1.463億元、應收及其他應收款項增加人民幣2.262億元、存貨減少人民幣250萬元、已付利息人民幣3.26億元及已付所得稅人民幣1.553億元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣12.091億元。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司經營活動所得現金淨額包括經調整折舊、耗損及攤銷人民幣9.05億元的除所得稅前溢利人民幣4.549億元、淨利息開支人民幣3.948億元、員工購股權開支人民幣2650萬元、佔對合營企業的投資損失人民幣6,880萬元、匯兌收益抵銷5,030萬元。營運資金變動包括應付及其他應付款項減少人民幣1.272億元、應收及其他應收款項增加人民幣8,830萬元、存貨減少人民幣270萬元、已付利息人民幣2.959億元及已付所得稅人民幣2.676億元。

### 投資活動所用現金

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣13.111億元，是由於收購不動產、工廠及設備人民幣13.14億元，權益法核算收購／投資支出人民幣2.694億元，權益法核算貸款性投資支出人民幣1.639億元，限制性用途資金增加人民幣1.034億元，購入可供出售金融資產人民幣7,200萬元，被處置子公司扣除處置成本後，所得現金及現金等價物餘額人民幣5.325億元，收取處置子公司押金人民幣4,640萬元，獲得處置應收對價款人民幣810萬元及利息收入人民幣1,440萬元抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣15.85億元，是由於收購不動產、工廠及設備人民幣14.089億元，權益法核算收購／投資支出人民幣1.808億元，被已抵押存款減少人民幣180萬元及已收利息人民幣290萬元部分抵銷。

### 融資活動所得現金

截至二零一四年十二月三十一日止年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣5.419億元，主要原因有：(i)2014年4月發行2019優先票據所得人民幣29.862億元，(ii)銀行貸款所得人民幣4.115億元，包括中國建設銀行(簡稱「CCB」)一筆人民幣5,500萬元和兩筆人民幣500萬元短期貸款，德意志銀行(簡稱「DB」)美元3,500萬貸款，以及交通銀行(簡稱「BCM」)美元3,500萬元貸款，(iii)庫存股獲得股利分紅人民幣100萬元，同時被以下抵銷：(i)2014年6月份發放2013年度現金股利人民幣6,100萬元，(ii)2014年5月份用於償還2016優先票據人民幣24.656億元，償還CCB短期銀行貸款人民幣1.25億元及長期貸款人民幣150萬元。(iii)支付2016優先票據溢價款人民幣1.202億元，(iv)支付股份期權人民幣104萬元，(v)支付銀行貸款安排費及其他費用人民幣1,500萬元，(vi)支付諮詢公司對子公司投資權益的償付款人民幣4,460萬元，以及(vii)股票回購及注銷款人民幣1,360萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，融資活動產生的現金淨額為人民幣2.151億元，主要是由於銀行貸款所得款項人民幣1.2億元(包括從建設銀行獲得的兩筆短期營運資金貸款人民幣6,000萬元)，發行優先票據獲得的淨發行成本款項人民幣12.292億元，處置合營企業獲得款項人民幣1,670萬元，出售子公司部分權益獲得款項人民幣4,450萬元，由二零一二年末期現金股息人民幣1.244億元、償還民生銀行美元8,000萬元及美元6,000萬元貸款即人民幣9.986億元，償還建設銀行兩筆人民幣6,000萬元短期營運資金貸款、支付貸款安排費用人民幣2,530萬元、股份獎勵計劃下的股份購買付款人民幣4,830萬元所抵銷。

本公司的負債比率(即借款總額減現金及現金等價物(「淨借款額」)除以淨借款額及權益總額之和)自二零一三年十二月三十一日之47.7%微增至二零一四年十二月三十一日的51.8%。增加主要是由於新發行的5年期，票面利率為7.5%的5億美元2019優先票據。

本集團借款總額的EBITDA比率(即借款總額除以EBITDA)由二零一三年十二月三十一日的2.14增加至二零一四年十二月三十一日的2.74。

本集團借款總額的經調整EBITDA比率(即借款總額除以經調整EBITDA)由二零一三年十二月三十一日的2.02增加至二零一四年十二月三十一日的2.83。

### 市場風險

我們面臨的市場風險主要包括石油價格及匯率的波動。

## 原油價格風險

本公司的實現石油價格乃參照國際市場油價釐定，國際油價的變動將對我們帶來重大影響。國際油價的不穩定及高波動性對本公司的收益及溢利造成顯著影響。

## 貨幣風險

集團的大部份銷售以美元計值，而於中國的生產及其他支出則以人民幣入賬。人民幣並非為自由轉換貨幣，須受中國政府規管。中國政府對外匯交易所設定的限制可能導致未來匯率與當前或歷史匯率相比出現大幅變動。

哈薩克斯坦子公司的功能貨幣為美元，而所有出口銷售亦以美元計算。以哈薩克斯坦堅戈計價之哈薩克斯坦子公司之交易產生由於美元和哈薩克斯坦堅戈匯率波動導致的外匯風險。管理層無法預測中國外匯法規的轉變對美元及哈薩克斯坦堅戈匯率波動之影響，故無法合理估計未來匯率變動對本集團經營業績或財務狀況的影響。

## 僱員

截至二零一四年十二月三十一日，本集團擁有2,131名僱員，其中1,783名位於中國(大陸和香港)，344名位於哈薩克斯坦，4名位於美國。本集團僱員制度以市場為導向，薪酬計劃具競爭力。薪酬計劃及僱員制度會定期檢討。除養老金及內部培訓計劃外，我們根據個人貢獻的評估情況授予績效獎金及購股權。

## 或有事項

於二零零零年八月二十八日，MIE與中石化訂立產品分成合同，以勘探及開發位於山東省勝利油田的羅家義64區塊。該項目已自二零零四年末起被擱置。二零零五年四月，MIE向中石化要求延長期限以重新啟動勝利油田項目。於二零零六年九月二十七日，MIE接獲中石化否決其重新啟動該項目要求的函件，且中石化以試驗開發階段延長期限已屆滿及MIE並未履行產品分成合同項下的投資承諾為由，要求終止產品分成合同。MIE認為於勝利油田項目中的投資已符合產品分成合同的所規定的承諾金額。與中石化的產品分成合同並未正式終止，且該爭端並未進入任何司法程序。根據本公司所獲外部法律顧問建議，中石化對試驗開發階段相關未完成投資承諾索賠(如有)的可能性較小，概因已超過訴訟時效。



## 購股權計劃

### 取消已得權購股權

根據公司二零一零年十一月二十七日採納的購股權計劃(「計劃」)，公司於二零一一年九月二十日向公司部份員工授予購股權，允許持有人按照每股2.254港元的價格認購本公司共計112,048,000股每股面值0.001美元普通股股票(「2011授權」)。根據計劃和購股權協議相關條款，截至二零一四年十二月三十一日，其中共計5,987,200購股權已經失效。

自二零一三年二月以來，已得權購股權的行權價格始終高於公司股票的普遍市場價格，導致已得權購股權不再為有效激勵。因此，公司決定在現購股權持有人同意取消已得權購股權的前提下，向現購股權持有人提出以每股0.20港元的現金對價取消2011授權項下的已得權購股權。自二零一四年三月二十一日起，已得權購股權中共計65,358,066股已得權購股權已經被取消。

### 授予新購股權

二零一四年三月二十一日，公司根據計劃向151名合資格人士，包括公司的部分董事，主要股東和員工授予新的認股期權，認購共計97,280,000的股份。購股權行權價為每股1.40港元，購股權有效期為自授予日起十年，且將於授權日後三或四年間得權。根據計劃和購股權協議相關條款，截至二零一四年十二月三十一日，其中共計4,008,379購股權已經失效。

## 股息

董事會並無建議就截至二零一四年十二月三十一日年度派付末期股息(二零一三年：77,572,000港元)。

## 審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一四年十二月三十一日年度的綜合財務報表(包括本集團所採用的會計政策)，並就本集團的內部控制及財務申報等事宜進行討論。

## 購買、出售及贖回本公司上市證券

根據於二零一四年五月十六日召開之本公司股東周年大會上授予本公司董事會之購回授權，截至二零一四年十二月三十一日，本公司分別按最高價每股1.01港元及最低價每股0.99港元購回17,134,000股公司股本中每股面值0.001美元之普通股(「股份購回」)。

股份購回之購買價格總計約為17,178,313.11港元(包括交易成本)，由本公司之內部資源撥付。該等由本公司購回之股份佔本公司回購前已發行股本約0.65%。

## 暫停辦理股東登記手續

本公司預定於二零一五年五月二十二日(星期五)左右舉行股東周年大會。為釐定符合出席並於大會上投票的資格，本公司將於二零一五年五月二十日(星期三)至二零一五年五月二十二日(星期五)(包含首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間亦不會辦理股份過戶登記手續。為符合出席股東周年大會及於會上投票的資格，所有過戶文件連同有關股票需不遲於二零一五年五月十九日(星期二)下午四時三十分遞交至本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址香港皇后大道東183號合和中心22樓。

## 企業管治守則

截至二零一四年十二月三十一日整年期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的原則及守則條文，唯下文所述守則條文第A.2.1條及E.1.2條例外。

### 守則條文第A.2.1條

企業管治守則的守則條文第A.2.1條規定主席和首席執行官的角色應有區分，不應由同一人兼任。張瑞霖先生(「張先生」)為董事會主席。除擔任董事會主席一職外，張先生亦獲委任為首席執行官。該委任與守則條文第A.2.1條相偏離。該偏離的原因載於下文。

有別於從事上下游業務的綜合石油公司，本公司從事油氣勘探及生產業務。有鑒於此，董事會認為，由同一人制定戰略性計劃決策並付諸實施將最大程度地符合本公司油氣勘探及生產業務的利益。本公司提名委員會亦同意，主席及首席執行官由同一人兼任符合本公司的最佳利益。故本公司目前並無計劃委任其他人士擔任本公司的首席執行官。然而，本公司將繼續檢討本集團企業管治架構的有效性，並考慮是否有必要做出任何變動(包括將主席及首席執行官的角色分開)。

### 守則條文第E.1.2條

企業管治守則的守則條文第E.1.2條規定董事會主席應出席股東周年大會，並安排審核委員會主席，薪酬委員會主席及提名委員會主席(如適用)出席股東周年大會，如該等委員會主席未能出席，委員會的其他成員應出席股東周年大會並回答問題。

於二零一四年五月十六日舉行的本公司股東周年大會(「二零一四年股東周年大會」)上，梅建平先生(提名委員會及薪酬委員會主席兼審核委員會成員)，Jeffrey W. Miller先生(審核委員會主席兼提名委員會及薪酬委員會成員)及才汝成先生(審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員)因當時另有要務在身而未能出席。

儘管如此，張瑞霖先生(執行董事兼董事會主席)，Andrew Sherwood Harper先生(執行董事)及陶德賢先生(執行董事)出席了二零一四年股東周年大會，並於必要時回答問題。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，並將其應用於可能擁有未刊發之本公司內幕消息之董事及僱員。

經向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等於截至二零一四年十二月三十一日全年度期間一直遵守標準守則。此外，本公司概無知悉任何僱員不遵守標準守則。

## 公布年度業績及年度報告

本年度業績公告的電子版本登載於本公司之網站([www.mienergy.com](http://www.mienergy.com))、香港交易及結算所有限公司之網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及新加坡證券交易所有限公司之網站([www.sgx.com](http://www.sgx.com))。載有上市規則附錄十六所規定之所有數據之截止二零一四年十二月三十一日年度報告將於適當時候寄發於本公司股東及載於前述網站。

## 股東周年大會

本公司股東周年大會於二零一五年五月二十二日(星期五)左右在香港舉行。股東周年大會通告會適時刊登並寄於股東。

承董事會命  
**MI能源控股有限公司**  
主席  
張瑞霖

香港，二零一五年三月十九日

於本公告日期，董事會包括(1)執行董事張瑞霖先生、趙江巍先生、陶德賢先生、*Andrew Sherwood Harper*先生及田洪濤先生；(2)非執行董事王翥先生(洪亮先生是王翥先生的替任董事)；及(3)獨立非執行董事梅建平先生、*Jeffrey W. Miller*先生及才汝成先生。