

此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之長盈集團(控股)有限公司(「本公司」)股份全部售出或轉讓，應立即將本通函及隨附之代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓之股票經紀、銀行或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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之內容概不負責，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份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。

 **EPI (Holdings) Limited**
長盈集團(控股)有限公司*
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：689)

非常重大收購事項
參與有關
CHAÑARES 油田開採權之招標程序
及
新股東特別大會通告

本公司之財務顧問

 **金融有限公司**
OCTAL Capital Limited

本公司謹訂於二零二零年十月二十七日(星期二)上午十時正假座香港灣仔謝斐道238號香港諾富特世紀酒店大堂低座3號宴會廳舉行新股東特別大會(「新股東特別大會」)或其任何續會，大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-3頁。無論閣下是否擬出席新股東特別大會，閣下必須盡快按照隨附代表委任表格上印列之指示填妥表格並交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，惟在任何情況下最遲須於新股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回。填妥並交回代表委任表格後，閣下仍可依願親自出席新股東特別大會或其任何續會，並於會上投票，而在此情況下，代表委任表格將被視為已撤銷。

新股東特別大會的預防措施

為防止COVID-19疫情的蔓延並保障將出席新股東特別大會之本公司股東(「股東」)及其他人士的健康及安全，本公司將在新股東特別大會上採取以下預防措施：

- (i) 股東、受委代表及其他出席者將於新股東特別大會會場入口進行強制性體溫測量。任何人士體溫超過攝氏度37.5度不獲批准進入新股東特別大會會場；
- (ii) 股東、受委代表及其他出席者須於新股東特別大會場地內一直佩戴外科口罩，並保持座椅之間的安全距離；
- (iii) 不派發公司贈品或紀念品，亦不供應茶點；及
- (iv) 任何人士未遵守將於新股東特別大會會場採取之預防措施或會被拒絕進入會議會場。

本公司提醒所有股東，為確保新股東特別大會所有出席者之健康及安全，任何人士受限於香港政府規定之檢疫令將不得進入新股東特別大會會場。此外，本公司提醒所有股東，毋須就行使投票權而親身出席新股東特別大會，並鼓勵股東委任新股東特別大會主席為其受委代表，於新股東特別大會上就決議案投票以代替親身出席新股東特別大會。

二零二零年十月八日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	5
附錄一 — 本集團之財務資料	I-1
附錄二 — 石油資產之資料	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 — 新合資格人士報告	IV-1
附錄五 — 新估值報告	V-1
附錄六 — 風險評估報告	VI-1
附錄七 — 一般資料	VII-1
新股東特別大會通告	SGM-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「API」	指	API 比重是原油或精煉產品密度之常用指標。API 指美國石油學會，乃訂立此測量標準之行業組織
「阿根廷比索」	指	阿根廷比索，阿根廷法定貨幣
「桶／日」	指	每日桶石油
「標書」	指	本集團根據招標程序將於二零二零年十月二十八日（阿根廷時間）（或門多薩省碳氫化合物部門可能決定之較後日期）就 Chañares 油田開採權提交之經修訂投標要約
「招標程序」	指	門多薩省碳氫化合物部門進行有關 Chañares 油田開採權之正式招標程序
「董事會」	指	董事會
「公司細則」	指	本公司之公司細則（經不時修訂、修正或補充）
「CHE 油田開採權」	指	位於門多薩省 Cuyana 盆地之 Chañares Herrados 油田區之碳氫化合物開採權，本集團於當中擁有權益
「Chañares」	指	Chañares Energía S.A.（前稱 Chañares Herrados Empresa de Trabajos Petroleros S.A.），為 Chañares 油田開採權（包括 CHE 油田開採權）之持有人
「Chañares 油田開採權」	指	根據招標程序，Chañares Herrados 油田區之碳氫化合物開採權，以及 Chañares Herrados 油田區財產及權益之所有權利、所有權及利益之享有權（CHE 油田開採權屬於其中一部份）

釋 義

「通函」	指	本通函，當中載有(i)建議交易及其項下擬進行之交易之進一步詳情及進展；(ii)有關Chañares油田開採權之新合資格人士報告、新估值報告及風險評估報告，彼等均符合上市規則第十八章及《第7項指引摘要》之規定；(iii)新股東特別大會通告；及(iv)上市規則規定之其他資料
「本公司」	指	長盈集團(控股)有限公司，於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：689)
「合資格人士」	指	具有上市規則所賦予該詞之涵義
「完成」	指	建議交易完成
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予該詞之涵義
「董事」	指	本公司之董事
「D&M」	指	DeGolyer and MacNaughton，本公司就建議交易所委聘之合資格人士兼合資格估算師(具有上市規則所賦予該詞之涵義)
「生效日期」	指	根據門多薩省碳氫化合物部門就招標程序發佈的最新通告，公佈向新開採權持有人授予Chañares油田開採權之政府令(當前預期於二零二零年十二月十一日(阿根廷時間)至二零二一年一月十一日(阿根廷時間)期間獲通過)翌日
「經擴大集團」	指	完成後之本集團(包括石油資產)
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「門多薩省碳氫化合物部門」	指	由門多薩省政府經濟、基建及能源部管轄之門多薩省碳氫化合物部門

釋 義

「最後實際可行日期」	指	二零二零年十月五日，即本通函付印前確定當中所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「門多薩政府」	指	門多薩省政府
「門多薩省」	指	阿根廷門多薩省
「新合資格人士報告」	指	D & M 為符合上市規則第十八章之規定而出具有關 Chañares 油田開採權之合資格人士報告，其載列於本通函附錄四
「新股東特別大會」	指	本公司將二零二零年十月二十七日(星期二)上午十時正假座香港灣仔謝斐道238號香港諾富特世紀酒店大堂低座3號宴會廳召開之股東特別大會，讓股東考慮及酌情批准建議交易及其項下擬進行之交易
「新估值報告」	指	D & M 為符合上市規則第十八章之規定而出具有關 Chañares 油田開採權之估值報告，其載列於本通函附錄五
「淨現值」	指	淨現值
「石油資產」	指	(a) 於 Chañares 油田開採權期限內開採現有於 Chañares Herrados 油田區之碳氫化合物之獨家權利；(b) 進行搜索及開採碳氫化合物工程；興建及營運處理及精煉廠房、通信及交通系統、房屋、礦床、營地、碼頭及其他設施以及營運開採權持有人活動所須業務之權利；(c) 從 Chañares Herrados 油田區開採碳氫化合物之擁有權；(d) 運輸、商業化及工業化從 Chañares Herrados 油田區開採之碳氫化合物之權利；及(e) 要求於 Chañares Herrados 油田區以非傳統方式開採碳氫化合物之油田開採權之權利

釋 義

「先前通函」	指	本公司日期為二零二零年三月十二日的通函，內容有關(其中包括)本公司擬透過本公司之間接全資附屬公司根據招標程序就Chañares油田開採權提交一項投標要約
「建議交易」	指	待標書根據招標程序成功中標後，建議收購Chañares油田開採權，根據上市規則第十四章，此舉構成本公司一項非常重大收購事項
「風險評估報告」	指	D & M根據上市規則《第7項指引摘要》而出具有關Chañares油田開採權之風險評估報告，其載於本通函附錄六
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元之普通股
「股東」	指	股份之持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美元」	指	美元，美利堅合眾國法定貨幣
「%」	指	百分比

就本通函而言，除另有說明外，於適用時已使用1.00美元兌7.80港元之匯率，惟僅作說明用途，並不表示任何金額已經、應可或可以於有關日期或任何其他日期按該匯率或任何其他匯率進行兌換。

本通函、新股東特別大會通告及隨附之代表委任表格之中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。

EPI **EPI (Holdings) Limited**
長盈集團(控股)有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：689)

執行董事：

蘇家樂先生

姚震港先生

陳瑞源先生

註冊辦事處：

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

獨立非執行董事：

潘治平先生

梁碧霞女士

鄭天立先生

香港主要營業地點：

香港

灣仔

港灣道26號

華潤大廈

32樓3203室

敬啟者：

非常重大收購事項
參與有關
CHAÑARES 油田開採權之招標程序
及
新股東特別大會通告

謹此提述(i)日期為二零二零年三月十二日的先前通函；(ii)本公司日期為二零二零年六月三十日及二零二零年九月七日的公佈，內容有關修改招標程序時間表；及(iii)本公司日期為二零二零年十月七日的公佈，內容有關建議交易。

* 僅供識別

根據招標程序之修訂標書

鑒於招標程序的修改時間表及經適當評估當前市況(包括布蘭特原油之國際價格及Chañares油田開採權(CHE油田開採權屬於其中一部份)的最新資料)後,本公司擬透過本公司之間接全資附屬公司根據招標程序就Chañares油田開採權提交一項經修訂投標要約。標書金額範圍將介乎26,500,000美元(約206,700,000港元)至43,000,000美元(約335,400,000港元)之間。

本通函旨在向閣下提供(其中包括)(i)建議交易及其項下擬進行之交易之進一步詳情及進展;(ii)有關Chañares油田開採權之新合資格人士報告、新估值報告及風險評估報告,彼等均符合上市規則第十八章及《第7項指引摘要》之規定;(iii)新股東特別大會通告;及(iv)上市規則規定之其他資料,讓閣下能在新股東特別大會上就該如何表決作出知情決定。

標書

以下載列標書之主要條款:

標書提交日期

標書提交日期:二零二零年十月二十八日(阿根廷時間)(或門多薩省碳氫化合物部門可能決定之較後日期)

目標資產

Chañares油田開採權,即自生效日期起,Chañares Herrados油田區之碳氫化合物開採權,以及阿根廷相關碳氫化合物法例及根據招標程序招標文件內所述於Chañares Herrados油田區財產及權益之所有權利、所有權及利益之享有權,主要包括下列各項:

- (i) 石油資產;
- (ii) Chañares Herrados油田區內全部現有營運油井及將鑽探新油井;及
- (iii) 由門多薩省所擁有Chañares Herrados油田區內連同石油資產將一併轉讓予新開採權持有人之任何資產及基建之使用權利。

董事會函件

Chañares 油田開採權自生效日期起計為期25年，可連續延展期限，每次由原來期限屆滿日起計為期不超過10年，而每次續期均須待取得門多薩省執行人員批准後，方可作實。

根據招標程序之代價

根據招標程序之招標文件，門多薩省碳氫化合物部門已設定以下最低要求：(i) 初始前期款項（「前期款項」），為5,000,000美元（約39,000,000港元）；(ii) 資本投資承諾（「資本投資承諾」），為20,000,000美元（約156,000,000港元）；及(iii) 適用於未來石油銷售收入之專利費百分比（「專利費%」），為12%。根據招標程序，投標者須各自於提交標書當日支付押金40,000美元（約312,000港元）（「首期押金」）。招標程序下之中標者須(i) 於生效日期後30個曆日內向門多薩省碳氫化合物部門支付前期款項；及(ii) 於生效日期後10個工作日內向該部門支付一筆相等於資本投資承諾金額10%之押金，而首期押金將退回予投標者。

招標程序將會按照以下公式計算之排序因素作出評估：

排序因素=

- (a) $1.5 \times (\text{擬定前期款項} / 5,000,000 \text{ 美元 (約 39,000,000 港元)})$ 之最低前期款項)+
- (b) $1.3 \times (\text{擬定專利費} \% / 12 \% \text{ 之最低專利費} \%)$ +
- (c) $1.1 \times (\text{擬定資本投資承諾} / 20,000,000 \text{ 美元 (約 156,000,000 港元)})$ 之最低資本投資承諾)

本集團擬提交之標書金額為介乎最低金額26,500,000美元（約206,700,000港元）至最高金額43,000,000美元（約335,400,000港元）之範圍內，其概要如下：

	前期款項 (a)	資本投資承諾 (b)	總計 (a)+(b)
標書之最低金額	5,000,000 美元 (約 39,000,000 港元)	21,500,000 美元 (約 167,700,000 港元)	26,500,000 美元 (約 206,700,000 港元)
標書之最高金額	7,200,000 美元 (約 56,200,000 港元)	35,800,000 美元 (約 279,200,000 港元)	43,000,000 美元 (約 335,400,000 港元)

董事會函件

D&M(合資格人士)就Chañares油田開採權所出具之估值意見(載於本通函附錄五新估值報告第8(V-8)頁載明,經考慮一系列折現率及潛在額外專利費%以及最低前期款項5,000,000美元(約39,000,000港元)後,Chañares油田開採權的100%開採權益之估值介乎約6,000,000美元(約46,800,000港元)至約17,100,000美元(約133,400,000港元)。

本公司已基於以下因素構建出其所建議之Chañares油田開採權標書範圍:

- (i) 本公司所建議有關Chañares Herrados油田區內39口在產油井及將鑽探之新油井之開發計劃(當中載有鑽探新油井、提升在產油井效率之修井工程及為重啟非在產油井石油生產進行維修工程之估計資本開支(「開發計劃」));
- (ii) 根據開發計劃釐定用於開採Chañares油田開採權的「探明」儲量的最低擬定資本投資承諾為21,500,000美元(約167,700,000港元)及用於開採Chañares油田開採權的「探明」加「概算」儲量的最高擬定資本投資承諾為35,800,000美元(約279,200,000港元),其更多詳情載於本通函附錄四之新合資格人士報告第25(IV-27)頁;
- (iii) 於釐定標書之最高金額時,本公司已按15%折現率及0%額外專利費%基準選擇Chañares油田開採權之約14,100,000美元(約110,000,000港元)之淨現值(其載述於本通函附錄五新估值報告第7(V-7)頁標題為扣除阿根廷所得稅後之現值(即Chañares油田開採權之「探明」加「概算」儲量)),計算淨現值之主要假設包括下列各項:
 - 1. 淨現值按15%折現率計算;
 - 2. 專利費%為12%(即無額外專利費%);
 - 3. 根據開發計劃,最高擬定資本投資承諾為35,800,000美元(約279,200,000港元),作為開發Chañares油田開採權「探明」加「概算」儲量之資本開支;

董事會函件

4. 出口稅折讓應用直至二零四五年為止，折讓率介乎0%至8%（當布蘭特原油價格範圍為每桶45.0美元至每桶60.0美元）及折讓率為8%（當布蘭特原油價格超過每桶60.0美元）；
 5. 按質量作出的石油價格折讓為布蘭特原油價格的10%；
 6. 運輸差價為每桶1.5美元，每年遞增2%（作為回款）；及
 7. 最低前期款項5,000,000美元（約39,000,000港元）為應向門多薩省碳氫化合物部門支付之最低款項，D&M已從Chañares油田開採權之估值中扣減該款項。
- (iv) 經考慮本公司之財務資源後，標書之最高金額43,000,000美元（約335,400,000港元）較(i)最高擬定資本投資承諾35,800,000美元（約279,200,000港元）及(ii)Chañares油田開採權之估計金額約19,100,000美元（約149,000,000港元）（即Chañares油田開採權之淨現值約14,100,000美元（約110,000,000港元）加回最低前期款項5,000,000美元（約39,000,000港元））之總和合共約54,900,000美元（約428,200,000港元）折讓約21.7%。

有關Chañares油田開採權之詳細估值基礎及方法之進一步資料載於本通函附錄五之新估值報告第1 (V-1)至8 (V-8)頁。

誠如本通函附錄五之新估值報告第7 (V-7)頁所述，在「1P」情況（即以約21,500,000美元（約167,700,000港元）開發Chañares油田開採權之「探明」儲量）下，作為參考，D&M呈報Chañares油田開採權之淨現值介乎(i)約6,000,000美元（約46,800,000港元）（按20%最高折現率及5%額外專利費%（即專利費%為17%）計算）（即最低淨現值）至(ii)約14,900,000美元（約116,200,000港元）（按12%折現率及0%額外專利費%（即專利費%為12%）計算）（即最高淨現值）之範圍內。

董事會函件

根據D&M所列報在「1P」情況下之淨現值及資本開支，董事會以不同折現率及額外專利費%計算出扣除任何資本支出前之經調整淨現值，以釐定標書之最低金額在財務上是否可行，並概述如下：

	以約21,500,000美元(約167,700,000港元)之資本開支計算 之「1P」儲量淨現值			
	(12%折現率及 0%額外專利費%)		(20%折現率及 5%額外專利費%)	
	(百萬美元)	(百萬港元)	(百萬美元)	(百萬港元)
	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
淨現值(a)	14.9	116.2	6.0	46.8
加回5,000,000美元(約39,000,000港元)				
初始最低前期款項後之經調整淨現值(b)				
(附註)	19.9	155.2	11.0	85.8
資本開支(c)	21.5	167.7	21.5	167.7
扣除任何資本支出前之經調整淨現值				
(b)+(c)=(d)	41.4	322.9	32.5	253.5
標書最低金額(e)	26.5	206.7	26.5	206.7
標書最低金額較經調整淨現值之折讓				
[(d) - (e)]/(d)	36.0%	36.0%	18.5%	18.5%

附註：5,000,000美元(約39,000,000港元)之最低前期款項為應付予門多薩省碳氫化合物部門之最低款項，D&M已從Chañares油田開採權之估值中扣除該款項。

根據以上呈列之「1P」情況情景，標書之最低金額26,500,000美元(約206,700,000港元)較(i)最低經調整淨現值約32,500,000美元(約253,500,000港元)折讓約18.5%；及(ii)最高經調整淨現值約41,400,000美元(約322,900,000港元)折讓約36.0%。

誠如本通函附錄五之新估值報告第7(V-7)頁所述，在「2P」情況(即以約35,800,000美元(約279,200,000港元)開發Chañares油田開採權之「探明」加「概算」儲量)下，Chañares油田開採權之淨現值介乎(i)約6,100,000美元(約47,600,000港元)(按20%最高折現率及5%額外專利費%(即專利費%為17%)計算)(即最低淨現值)；至(ii)約17,100,000美元(約133,400,000港元)(按12%折現率及0%額外專利費%(即專利費%為12%)計算)(即最高淨現值)之範圍內。

董事會函件

根據D&M所列報在「2P」情況下之淨現值及資本開支，董事會進一步以不同折現率及額外專利費%計算出扣除任何資本支出前之經調整淨現值，以釐定標書之最高金額在財務上是否可行，並概述如下：

	以約35,800,000美元(約277,700,000港元)之資本開支計算之「2P」儲量淨現值			
	(12%折現率及 0%額外專利費%)		(20%折現率及 5%額外專利費%)	
	(百萬美元)	(百萬港元)	(百萬美元)	(百萬港元)
	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)
淨現值(a)	17.1	133.4	6.1	47.6
加回5,000,000美元(約39,000,000港元)				
初始最低前期款項後之經調整淨現值(b)				
(附註)	22.1	172.4	11.1	86.6
資本開支(c)	35.8	279.2	35.8	279.2
扣除任何資本支出前之經調整淨現值				
(b)+(c)=(d)	57.9	451.6	46.9	365.8
標書最高金額(e)	43.0	335.4	43.0	335.4
標書最高金額較經調整淨現值之折讓				
[(d) - (e)]/(d)	25.7%	25.7%	8.3%	8.3%

附註：5,000,000美元(約39,000,000港元)之最低前期款項為應付予門多薩省碳氫化合物部門之最低款項，D&M已從Chañares油田開採權之估值中扣除該款項。

根據以上呈列之「2P」情況情景，標書之最高金額43,000,000美元(約335,400,000港元)較(i)最低經調整淨現值約46,900,000美元(約365,800,000港元)折讓約8.3%及(ii)最高經調整淨現值約57,900,000美元(約451,600,000港元)折讓約25.7%。

鑒於以上因素，董事認為，標書之最高及最低金額為公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。待標書中標後，本公司將另行刊發公佈，載列標書之實際金額及實際專利費%。

董事會函件

本公司擬以Chañares油田開採權產生之現金流量結付約35,800,000美元(等於約279,200,000港元)之最高資本投資承諾如下：

年份	經營業務之現金流量 (附註) (概約)		資本投資承諾 (概約)		扣除前期款項支出前之 淨現金流量 (概約)	
	千美元	百萬港元	千美元	百萬港元	千美元	百萬港元
	A	B	C	D	E = A - C	F = B - D
二零二一年	5,326	41.54	2,417	18.85	2,909	22.69
二零二二年	5,976	46.61	1,295	10.10	4,681	36.51
二零二三年	7,392	57.66	5,825	45.44	1,567	12.22
二零二四年	7,882	61.48	5,941	46.34	1,941	15.14
二零二五年	8,320	64.90	6,060	47.27	2,260	17.63
二零二六年	8,639	67.38	7,268	56.69	1,371	10.69
二零二七年	9,069	70.74	6,265	48.87	2,804	21.87
二零二八年	7,645	59.63	340	2.65	7,305	56.98
二零二九年	6,543	51.04	347	2.71	6,196	48.33
累計總數：	<u>66,792</u>	<u>520.98</u>	<u>35,758</u>	<u>278.92</u>	<u>31,034</u>	<u>242.06</u>

附註：經營業務之現金流量指本通函附錄四之新合資格人士報告表7(IV-42)計算得出之扣除前期款項支出及資本投資承諾前之淨現金流量。

本公司擬以其內部資源結付首期押金及前期款項，而資本投資承諾將以內部資源及／或Chañares油田開採權石油生產業務(假設本集團之標書中標並成為Chañares油田開採權之開採權持有人，以及按照開發計劃經營油田開採權)所產生之盈餘資金撥付。

除上述者以外，本公司亦考慮(其中包括)以下因素：

- (a) 本公司及其專業顧問基於門多薩省碳氫化合物部門所提供之資料而進行之盡職審查及財務分析之結果；
- (b) Chañares油田開採權與市場上具有相若估計容量及質量之相關原油儲量在儲量及質量上之比較；及
- (c) 董事認為建議交易讓本公司有難得機會收購有價值石油資產。

董事會函件

與標書有關之主要里程碑

根據門多薩省碳氫化合物部門發佈的招標程序之最新通告，以下載列與標書有關之主要里程碑時間表：

日期(阿根廷時間)	事件
二零二零年十月二十八日	根據招標程序提交標書
二零二零年十一月二十九日至 二零二零年十二月十一日	決定標書中標者
二零二零年十二月十一日至 二零二一年一月十一日	公佈授予油田開採權之政府令
二零二一年一月二十五日至 二零二一年二月一日	向新開採權持有人交付油田開採權

有關本集團之資料

本集團主要從事石油勘探及生產、放債及投資證券業務。於最後實際可行日期，本公司之石油業務包括CHE油田開採權之10口油井。此等石油業務一直根據與Chañares (CHE油田開採權之持有人)所訂立之合營協議及營運協議運作。根據該營運協議，本集團享有五口油井產量之51%權益及其他五口油井產量之72%權益。目前，本集團於阿根廷之管理團隊負責監督CHE油田開採權之石油業務，並定期就石油業務向本集團匯報。截至二零一七年、二零一八年、二零一九年十二月三十一日止年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，CHE油田開採權之原油產量分別為108,919桶、92,792桶、63,222桶及18,238桶石油，而已售原油之每桶平均價格分別為52.4美元(約408.7港元)、60.8美元(約474.2港元)、50.7美元(約395.5港元)及44.5美元(約347.1港元)。

董事會函件

以下載列本集團截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月石油勘探及生產分類財務資料之概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月
	二零一七年 千港元 (經審核)	二零一八年 千港元 (經審核)	二零一九年 千港元 (經審核)	千港元 (未經審核)
本集團石油勘探及生產 分類之銷售收入	42,914	43,998	24,171	5,669
分類溢利(虧損)	24,319	(462)	(46,610)	(2,252)

以下載列截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月本集團原油產量及本集團已售原油每桶平均價格之概要：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二零年 六月三十日 止六個月
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	
本集團原油產量(桶)	108,919	92,792	63,222	18,238
本集團已售原油之 每桶平均價格	52.4美元 (約408.7港元)	60.8美元 (約474.2港元)	50.7美元 (約395.5港元)	44.5美元 (約347.1港元)

有關CHAÑARES油田開採權之資料

根據門多薩省碳氫化合物部門所提供之資料及從阿根廷能源秘書處所獲得之資料，目前有83口油井位於Chañares油田開採權項下之Chañares Herrados油田區，其中39口油井為在產油井、26口油井為非在產油井或關閉井，及18口油井為堵棄井。參照招標程序之招標文件，截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月Chañares油田開採權之石油產量呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日 止六個月
Chañares油田開採權之 原油產量(立方米)	84,874	74,139	67,480	18,116
Chañares油田開採權之 原油產量(桶)	533,840	466,319	424,436	113,946

附註： 假設1立方米石油 = 6.2898桶石油

目前，共有三名人士已於Chañares油田開採權鑽探油井並享有彼等所擁油井之石油產量，彼等為：

- (i) Chañares，開採權持有人及營運商，為本公司之獨立第三方；及
- (ii) 本公司之兩間間接全資阿根廷附屬公司，乃根據與Chañares所訂立之合營協議及營運協議營運。本集團享有CHE油田開採權區內10口已鑽探油井之石油產量。

據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，門多薩省碳氫化合物部門、Chañares及其最終實益擁有人為獨立於本公司及其關連人士之第三方。

Chañares油田開採權之生產狀況及儲量

Chañares Herrados油田區位於阿根廷門多薩省Cuyana盆地，地表覆蓋總面積為約40.6平方公里。根據D&M按照開發計劃所編製之初步產量估計，截至二零二一年一

月一日，Chañares 油田開採權之「探明」加「概算」儲量約為 5,690,000 桶（見本通函附錄四之新合資格人士報告第 21 (IV-23) 頁）。

Chañares 油田開採權之主要源岩為三疊紀 Cacheuta 地層富含有機質之頁岩，而主要油氣層為三疊紀 Río Blanco 地層含凝灰質基質之砂岩，以及侏羅紀 Barrancas 地層之砂岩及礫岩。Río Blanco 地層由三個層段組成，從頂層至基底之非官方名稱為「Victor Claro」、「Victor Oscuro」及「Victor Gris」。Chañares 油田開採權為一個大型鼻狀結構一部份，向西南傾斜，斷層向東西方向發展，將該結構分成數個區塊。

Cuyana 盆地普遍含有高度非飽和之石油，中度溶解氣油。Cuyana 盆地的 Chañares 油田開採權之生產性儲集層可分為一個淺層儲集層組及一個深層儲集層組。該淺層儲集層組包括侏羅紀 Barrancas 地層及晚三疊紀 Río Blanco 地層（Victor Claro、Victor Oscuro 以及 Victor Gris 段）。Barrancas 地層之總厚度平均為 100 米，夾帶生產層段，包括多個 2 米至 20 米厚含砂及礫岩石油區段。Barrancas 地層之沉積環境很可能為河流沖積而成。Río Blanco 地層包括三個亞段：淺層 Victor Claro (Blanco Superior)、Victor Oscuro (Blanco Medio) 以及較深層的 Victor Gris (Blanco Inferior)。Río Blanco 地層之岩性學與 Barrancas 地層類似，惟於較深處火山岸質物及火成碎屑物成分不斷增加。所產石油比重約為 31 至 33 度 API。

根據從阿根廷能源秘書處取得之資料，截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，來自 Chañares 油田開採權之原油產量分別約為 1,463 桶／日、1,278 桶／日、1,163 桶／日及 626 桶／日。有關根據開發計劃 Chañares 油田開採權儲量之詳情載於本通函附錄四之新合資格人士報告第 21 (IV-23) 頁內。

誠如本公司日期為二零二零年四月七日及二零二零年八月二十八日之公佈所述，由於爆發 COVID-19 所造成之情況以及阿根廷國家及省級當局所採取之措施，導致對燃料之需求急劇下跌。因此，YPF Sociedad Anonima（「YPF S.A.」）（一間國營石油公司，其於阿根廷經營石油及燃氣上游及下游業務，現時為本集團擁有權益之油井所生產原油之唯一客戶）已被迫停止及／或減少其煉油廠之產量，並暫停購買原油，引致 Chañares 決定從二零二零年四月中旬起暫停 Chañares Herrados 油田區（包括本集團擁有權益之油井）之營運，繼而令 Chañares Herrados 油田區減少石油產量。

董事會函件

於二零二零年七月初，門多薩省碳氫化合物部門告知本公司，YPF S.A.將於二零二零年七月期間重新購買原油，並正如Chañares近期所告知，YPF S.A.已於二零二零年七月中後恢復購買原油，而Chañares油田開採權區的石油生產已相應地重新開始。

本公司已在阿根廷聘請法律顧問，對Chañares油田開採權進行盡職審查。本公司已要求阿根廷法律顧問就有關Chañares油田開採權之若干事宜提供意見。以下載列部份該等重要事宜之資料：

1. Chañares油田開採權之期限為25年，在Chañares油田開採權持有人之要求下，可連續延展期限，每次不超過10年，惟須待若干條件達成後方可作實，包括提交配合開發油田開採權之投資計劃。
2. 根據適用於標書之法律框架，Chañares油田開採權之新持有人將具有以下權利：
 - (a) 於油田開採權期限內開採現有於Chañares油田開採權區之碳氫化合物之獨家權利。
 - (b) 於油田開採權之範圍內，以最合理及最有效之方法進行搜索及開採碳氫化合物工程；興建及營運處理及精煉廠房、通信及交通系統、房屋、礦床、營地、碼頭及其他設施以及營運開採權持有人活動所須業務之權利。
 - (c) 從Chañares油田開採權區開採碳氫化合物之擁有權。
 - (d) 新開採權持有人從門多薩省獲取Chañares油田開採權及其所擁有於Chañares油田開採權區之任何資產及基建之使用權。
 - (e) 運輸、商業化及工業化從Chañares油田開採權區開採之碳氫化合物及其衍生物之權利。
 - (f) 取得特許權以輸送碳氫化合物之權利。
 - (g) 要求於其油田開採權之範圍內以非傳統方式開採碳氫化合物之權利。
 - (h) 取得地役權以安裝油田開採權所須設施之權利。
3. 根據政府令第1101號，Chañares一直在原則上獲准留駐於Chañares Herrados油田區，直至新開採權持有人接管為止，而門多薩省應提早採取任何合理

董事會函件

行動，旨在依時向新開採權持有人交付 Chañares 油田開採權項下油田區，以及新開採權持有人將需要門多薩省於適當時間及方式採取該等行動。倘 Chañares 拒絕離開油田開採權區，則新開採權持有人是否獲得補償之任何權利將視乎當時現有之事實及法律情景及情形而定。

4. 向新開採權持有人授予油田開採權之生效日期將為門多薩省官方憲報內公佈頒發政府令之翌日。根據第十四號通告，向新開採權持有人頒發油田開採權之政府令將於二零二零年十二月十一日至二零二一年一月十一日期間獲通過。根據政府令第1101號之條款，Chañares 將按照延期政府令批准之協議內所協定之相同條款繼續根據 Chañares 油田開採權進行營運，直至新開採權持有人接管 Chañares 油田開採權為止。
5. 油田開採權之任何轉讓須事先經由門多薩省主管機關批准及繳付所有未繳稅項。

本公司之阿根廷法律顧問表示，以下列出將取得或將獲授予與油田區之油田開採權有關之相關牌照、許可證及批准(是否需要取得部份此等許可證將視乎油田區內所進行業務之具體性質而定)¹：

聯邦層面	
許可證／註冊處	法律框架
上游註冊處	聯邦碳氫化合物法第 17,319 號(經修訂及補充)。由(先前的)聯邦能源秘書處發出之決議第 407/07 號
碳氫化合物產量計量及遠程監督	由(先前的)聯邦能源秘書處發出之決議第 318/10 號
向當局呈交統計資料、一手數據及技術文件之註冊處	由(先前的)聯邦能源秘書處發出之決議第 319/93 號
於碳氫化合物及其相關產品之存儲區、地下及非地下儲罐、運輸儲罐內進行技術環境及安全審計	由(先前的)聯邦能源秘書處發出之決議第 404/94 號
國家控制石油於非地下儲罐流失之計劃	由(先前的)聯邦能源秘書處發出之決議第 785/05 號
液體燃料分發站、批量燃料及碳氫化合物以及壓縮天然氣(如適用)之內耗、存儲、配送及營銷聯邦註冊處	由(先前的)聯邦能源秘書處發出之決議第 1,102/04 號
以若干化學物質(化學前體)營運之許可證： (i) 年度註冊；及(ii) 有關可追溯(如適用)之季度報告	聯邦法律第 23,737、26,045 號及監管法令第 593/19 號等

¹ 此清單並無載入在阿根廷開發業務所需之一般註冊、許可證及牌照(公司註冊、稅務登記等)。

董事會函件

聯邦層面	
許可證／註冊處	法律框架
由國家控制材料部門「 <i>Agencia Nacional de Materiales Controlados</i> 」授予租借爆破服務之許可證（如適用）	聯邦法律第20,429號等
產生有害廢棄物許可證（如適用）	聯邦法律第24,051號
聯邦液化石油氣行業註冊處（如適用）	由（先前的）能源秘書處發出之決議第800/04號

省級層面 — 門多薩省	
許可證	法律框架
開採權	聯邦碳氫化合物法第17,319號（經修訂及補充）及省法第7,526號
於油田區之註冊處註冊油田開採權	法律第9,137號
持有權利可在位於門多薩省之碳氫化合物地段進行開採及／或勘探活動之公司之省級註冊處	省法第7,526號
主要環境許可證	省法第5,961號及輔助規例
產生石油及有害廢棄物許可證	省法第5,917號及監管法令第2,625/99號
環境保險（如適用）	聯邦環保法第25,675號
水使用許可證（如適用）	省法第1,451號及輔助條例
產生液體污水許可證（如適用）	省法第1,451號，以及灌概總務部門發出之決議第778/96號

本公司之阿根廷法律顧問已表示，就彼等所知，本公司並無在取得或重續以上牌照、許可證及批准方面並無遇到任何法律障礙。

董事會函件

以下載列本公司之阿根廷法律顧問所編製之盡職審查報告所得重大發現之概要。

1. 與有關政府機關展開有關終止 *Chañares* 油田開採權之開採權及招標之法律程序。

根據公眾查冊，本公司獲其阿根廷法律顧問通知，*Chañares* 已展開以下針對門多薩省決定終止 *Chañares* 油田開採權及招集標書之法律程序：

描述	署理機關	展開日期	現況
採取「Amparo」行動，要求宣佈政府令第1101號違反憲法，並要求實施預防措施，以暫緩政府令第1101號之效力，直至作出最終決定為止	國家最高法院	二零一九年 六月十三日	據本公司的阿根廷法律顧問所知，法院尚未作出決定
提出行政上訴要求撤銷政府令第1101號，並要求暫緩政府令第1101號之效力，直至作出最終決定為止	門多薩省省長／門多薩省級最高法院	二零一九年 六月二十六日	門多薩省省長通過日期為二零一九年八月十六日之政府令第1847號 ¹ ，拒絕暫緩政府令第1101號效力之申請 門多薩省省長通過日期為二零二零年二月七日之政府令第152號 ² 頒發最終決定，駁回 <i>Chañares</i> 針對政府令第1101號所提出之行政反對
			根據公開的資料（由於本公司的阿根廷法律顧問無法獲得訴訟檔案，故其並不完整且尚待確認），本公司的阿根廷法律顧問認為， <i>Chañares</i> 反對該決定，並要求暫緩執行政府令第1101號。據本公司的阿根廷法律顧問所知，仍待作出司法裁決。

¹ 於二零一九年八月二十六日在官方憲報內公佈。

² 於二零二零年二月十三日在官方憲報內公佈。

董事會函件

描述	署理機關	展開日期	現況
向法院提出採取行政程序行動，要求宣佈政府令第1101號有效性不足，並要求暫緩政府令第1101號之效力，直至作出最終決定為止 ³	門多薩省級 最高法院	二零一九年 六月二十九日	法院要求門多薩政府向法院提交與油田開採權有關之若干行政檔案。法院尚未就Chañares對政府令第1101號提出之反對作出決定 Chañares在其訴訟陳述中指出，在不影響「Amparo」訴訟及於二零一一年五月三十一日Chañares與門多薩省政府之間的協議第八節中規定的仲裁程序的情況下提起該訴訟(由政府令第1467/11號批准) Chañares與門多薩省之間關於延長開採權的協議(經政府令第1467/11號批准)第八節規定了仲裁機制。由於缺乏公開資料，本公司的阿根廷法律顧問無法確認仲裁程序的存在、目的或狀況
反對標書之存在及進展，要求終止或暫緩標書	門多薩 碳氫化合物 局／門多薩省 級最高法院	二零一九年 十月三十日	遭門多薩碳氫化合物局於二零一九年十一月十一日駁回(行政決定第27/19號) 根據公開的資料(由於本公司的阿根廷法律顧問無法獲取法院檔案，該資料尚不完整且待確認)，(i) Chañares對行政決定第27/19號提出反對；(ii) 該省通過政府令第690/20號駁回該反對；及(iii) Chañares對要求將油田區授予新開採權持有人的投標的政府令提出司法質疑，並要求暫停投標程序。據本公司的阿根廷法律顧問所知，司法裁決有待作出

³ 據Chañares解釋，展開此行動旨在補足其他行動及避免喪失提出進一步申索之權利，包括針對門多薩省展開仲裁申索之權利。

2. 在 *Chañares* 油田開採權現有營運方面發生任何會影響招標程序及／或新開採權持有人之違反相關規則及規例事項，以及對標書及新開採權持有人可能帶來之後果。

新開採權持有人就招標程序需考慮 *Chañares* 不符合與現有營運有關規則及規例之最相關方面，是關乎 *Chañares* 在油田區內遵守環境規例及存在環境責任之情況。

標書之條款對新開採權持有人施加義務，須補救先前存在之環境責任。就此而言，環境保護署署長通過日期為二零一九年十一月十九日之決議第107號確立，由於根據適用規例履行補救程序，故該油田區被視為免除環境責任。此項決議乃建基於門多薩省環境保護署出具日期為二零一九年十月二十九日之技術報告第1048/2019號。因此，從環境責任觀點出發，新開採權持有人所承受之現有責任看來將主要關乎 *Chañares* 於技術報告日期至新開採權持有人獲交付油田區當日期間之營運。

然而，根據第十二號通告(作為標書條款的補充)，省級碳氫化合物管理局表示，該地區仍然存在若干環境責任，必須予以整治。其提到環境保護局於二零二零年五月發佈的兩份報告。根據該等報告，*Chañares* 已遵守對若干環境責任(*Chañares* 在重新談判 *Chañares* 油田開採權的背景下宣佈的責任)的整治措施，但於二零一四年進行的一項調查中發現了其他責任(與未使用幹井定位系統鑽井相關的油井)，該整治有待完善。關於該等環境責任，*Chañares* 提交了一份二零一九年至二零二六年間的整治時間表(該方案已得到環境保護局的批准)。省碳氫化合物管理局在第十二號通告中宣佈，*Chañares* 將不會繼續對該等環境責任進行整治，新開採權持有人必須遵守該規定。

根據一間諮詢服務公司(「諮詢公司」)於二零二零年八月二十五日編製的一份報告，(i)諮詢公司與門多薩省環境局就上述環境責任進行了討論，在討論中，該局很清楚說明責任並不重大，並將給予新開採權持有人足夠的時間以基於新開採權持有人必須提交的整治時間表(在油田開採權期內執行)進行補救；(ii)門多薩省環境局關於現有環境責任的意圖是將任何整治工作最終產生的影響降至最低，因為彼等為迄今為止尚未產生或成為任何類型的環境風險的歷

史環境責任；(iii)諮詢公司的結論為，顯然門多薩省主管當局沒有在審查及審計中報告與該區域有關的環境風險情況；及(iv)新開採權持有人將有機會就油田開採權期內將要履行的現有環境責任提交新的工作時間表。諮詢公司在其報告中附有一份工作方法文件，該文件可用於處理「低成本及使用該地區的現有資源」的環境責任。

除環境事宜外，本公司之阿根廷法律顧問並不知悉Chañares不符合任何涉及油田區現有營運之有關規則及規例之情況，而可能對招標程序及／或新開採權持有人構成影響。

3. 在法律行動及／或不合規情況於授予油田開採權之時或於新開採權持有人承接油田開採權後仍尚未解決之情況下對招標程序及／或向新開採權持有人授予開採權之影響。

門多薩省通過頒佈政府令第1101號而招集標書之決定，乃被假定為具有合法性及其可以執行，故除非任何法院或門多薩省決定暫緩或終止標書或招標程序，否則其應繼續，直至向新開採權持有人交付油田區為止（惟固然須委任新開採權持有人）。未解除法律行動之純粹存在及繼續發生，並不妨礙標書繼續進行，直至招標程序完成為止。

儘管就標書及Chañares訴訟並存可能觸發之不同情景作出合理評估乃言之過早，但本公司之阿根廷法律顧問認為：

- a. 倘法院作出批准採取預防措施之決定暫緩標書及招標程序，則門多薩政府將會無法再踏前一步繼續進行該程序。有關影響將視乎於暫緩時招標程序之進展。倘新開採權持有人於當時已經接管油田區，則除非直至法院作出最終決定，否則難以想像將會透過預防措施剔除。
- b. 倘Chañares獲最終裁決撤銷政府令第1101號及標書，則Chañares將有權留駐油田區且Chañares油田開採權有效，而標書將會完結。在此情景下，倘新開採權持有人已獲委任且仍在油田區，則其將需離開並有權向門多薩省提出追討損害申索。有關情景發生之機率似乎甚低，不單因為門多薩政府於政府令第1101號援引終止Chañares油田開採權之理由，但亦因即使政府令第1101號被撤銷，難以想像法官將會在新開採

權持有人已經在油田區之情況下剝奪其權利。在此情況下，該裁決可能使Chañares有理據對門多薩省展開損害申索。此外，省碳氫化合物管理局在補充標書條款的第十二號通告中表示，「最終發佈的裁決可拒絕（亦可接受）行政程序行動。宣佈油田開採權終止的法案不可能撤銷，無法恢復已因終止而終止的合約的有效性。根據第17,319號法律第83條的規定，授予權的行使屬於執行權，終止宣告為執行權的專有權。亦不會影響程序外的第三方權利」(第二十三段)。

- c. 當新開採權持有人接管油田區後，Chañares之權利很可能最終會局限於針對門多薩省提出損害申索。Chañares可能會透過建立串謀及／或失信於先前存在之合約關係之論據，將標書中標者捲入該項訴訟之中。

鑒於門多薩省基於沒有履行投資承諾之理由而採取行動以終止Chañares所持有之Chañares油田開採權，因此，本公司將緊記履行標書中列明之投資承諾。本公司已仔細計算最高投資承諾，並已考慮本公司之財務資源，以確保其可履行其已於標書中列明之投資承諾。本公司將採取一切可能的行動，以降低Chañares油田開採權於日後被終止之風險，包括獲取充裕資金以履行其投資承諾。

4. 標書中標後，涉及門多薩省碳氫化合物部門或阿根廷政府可能收回油田開採權之理據及有關法律程序。

門多薩省為位於門多薩省之碳氫化合物資源量之原本擁有人，並在法律上有權在開採權持有人違反責任之情況下決定終止油田開採權，而按政府令第1101號所述，此乃Chañares及Chañares油田開採權項下油田區之情況。阿根廷聯邦碳氫化合物法第85條列明，油田開採權如被終止，有關油田區必須連同所有改善工程、設施等一併歸還予該省。根據門多薩省碳氫化合物部門所發佈之第十四號通告載列之標書時間表，將會於二零二一年一月二十五日至二零二一年二月一日期間（即通過授權政府令後之一或兩個月）正式向新開採權持有人交付

油田區。可以預見，油田區將會利用該段時間對新開採權持有人取替Chañares進行協調。Chañares拒絕離開油田區可能會觸發行政(侵犯)、民事(損害)及刑事後果，以及遭到省級執法及其他省級機關(包括地方法院)應門多薩政府要求而作出干預。此外，視乎情況而定，新開採權持有人可能有權針對Chañares及門多薩政府提出申索。

有鑒於此，本公司將密切留意門多薩省碳氫化合物部門或阿根廷政府收回油田開採權之情況，如有任何跡象顯示可能會延遲向新開採權持有人交付油田區，本公司將就其為捍衛自身地位而可能採取之行動，尋求法律意見。

建議交易之理由及裨益

本集團主要從事石油勘探及生產、放債及投資證券業務。

如先前通函所披露，由於Chañares未能履行其對Chañares Herrados油田區之投資承諾計劃，故門多薩省執行人員已發出政府令，終止其所持有之CHE油田開採權。隨後，Chañares油田開採權(CHE油田開採權屬於其中一部份)已提供予其他投資者根據招標程序競投，且根據門多薩省碳氫化合物部門發佈之最新通告，標書之提交日期為二零二零年十月二十八日(阿根廷時間)。

於中標者接管Chañares油田開採權之前，Chañares可以繼續經營CHE油田開採權，並根據先前所獲授之相同合約條件向政府支付相同費用、專利費及其他付款，及應能開採及出售石油，並應繼續支付費用、專利費及其他付款，而邏輯上僅就開採權持有人獲允許開採及出售石油之情況下支付有關款項。因此，Chañares已繼續向本集團(除Chañares如上文「Chañares油田開採權之生產狀況及儲量」一節所述暫停其營運的期間以外)提交包含每日產量及銷量之每日生產報告，以及包含產量及銷量、售價、銷售收入及經營開支之每月報告，以供計算本集團與Chañares之間於營運協議項下之利潤分配。

經過適當評估有關Chañares油田開採權之最新數據及資料後，本公司擬透過本公司之間接全資附屬公司根據招標程序提交標書。

倘標書成功中標，本公司擬增派人員加入阿根廷管理團隊，負責管理Chañares油田開採權區石油勘探及生產業務之日常運作，以及評估Chañares油田開採權區石油儲量之鑽探及勘探工程。

待接管Chañares油田開採權之業務時，本集團將即時享有來自39口現有在產油井之石油產量及現金流量。根據將連同標書一併提交之資本投資計劃，本公司擬投資於(i)現有油井之修井工程，以增加石油產量；(ii)非在產油井之維修工程，以重啟石油生產；(iii)鑽探新油井；及(iv)基建及設施，以優化現場作業及降低營運成本。

董事(包括獨立非執行董事)認為，(i)建議交易是可收購有價值石油資產的寶貴投資機會，以能推進本集團石油勘探及生產業務之發展；及(ii)招標程序之條款屬於一般商業條款，為公平合理，而建議交易亦符合本公司及股東之整體利益。

建議交易之財務影響

盈利

由於並無Chañares油田開採權收入及開支之資料，故並無編製經擴大集團之未經審核備考財務資料。

資產及負債

根據本通函附錄三所載之經擴大集團之未經審核備考財務資料，假設完成於二零二零年六月三十日發生，則(i)基於標書之最低金額26,500,000美元(約206,700,000港元)計算，本集團之資產總額將由約467,100,000港元增加至約634,800,000港元，而本集團之負債總額將由約24,000,000港元增加至約191,700,000港元；及(ii)基於標書之最高金額43,000,000美元(約335,400,000港元)計算，本集團之資產總額將由約467,100,000港元增加至約746,400,000港元，而本集團之負債總額將由約24,000,000港元增加至約303,300,000港元。建議交易對本集團財務狀況之財務影響詳情，以及編製經擴大集團之未經審核備考財務資料時所考慮之基礎及假設，載於本通函附錄三，惟僅作說明用途。本公司預期，待完成後，本公司之資產淨值將會不變。

上市規則之涵義

由於有關建議交易之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過100%，故根據上市規則第十四章，建議交易構成本公司一項非常重大收購事項。因此，建議交易須遵守上市規則項下之申報、公佈及股東批准規定。

豁免嚴格遵守上市規則之規定

豁免嚴格遵守上市規則第14.58(7)及14.69(4)(b)條

根據上市規則第14.58(7)條，本公司須於公佈內載入交易所涉及之資產於緊接交易前兩個財政年度之應佔純利(包括除稅前及除稅後)。

根據上市規則第14.69(4)(b)條，本公司須於本通函內載列(i)前三個財政年度載有Chañares油田開採權可識別淨收入來源之損益表及有關資產之估值；有關估值必須經核數師或申報會計師審閱，以確保此等資料編製妥善，並確保資料來自相關簿冊及記錄。損益表所依據之財務資料涵蓋之財政期間的結算日期，距上市文件或通函發出日期，不得超過六個月。編製上市文件或通函內有關將予收購資產之財務資料所採用之會計政策，須與上市發行人所採用者大致上相同；及(ii)以同一會計基準，編製經擴大集團之備考損益表及資產淨值報表。備考財務資料須符合上市規則第四章之規定。

尋求豁免之原因及理由

本公司已向聯交所申請批准豁免嚴格遵守上市規則第14.58(7)及14.69(4)(b)條之規定，理由如下：

1. 建議交易之標的事項為一項開採權。儘管本公司具有Chañares油田開採權項下油井過往石油產量水平之資料，但門多薩省碳氫化合物部門所提供之資料集(「資料集」)內並無載列石油實際銷售水平及銷售價格之資料。
2. 本公司已多次到訪門多薩省碳氫化合物部門，以討論不同參數之可用性，包括現時Chañares油田開採權之已售石油量、石油銷售價格、成本模型及相關營運開支，但門多薩省碳氫化合物部門解釋，除產量外，該等歷史數據將不會提供予本公司，而由於成本結構本身在很大程度上取決於投標者之維修及鑽井計劃，故該等數據將不會是未來收入及盈利能力之良好指標。
3. 本公司知道，門多薩省碳氫化合物部門不擬向投標者提供資料集所載者以外之任何其他資料。本公司亦預期Chañares油田開採權之其他營運商將不會

董事會函件

願意向本公司提供有關資料，原因是銷售數據是商業敏感資料，且對有意提交標書之營運商而言，此舉可能對其標書帶來不利。

4. Chañares 油田開採權項下油井於過去兩年所產生之歷史純利，並不真實或準確反映於本公司承接此等油井之營運後該等油井未來之利潤。原因是每口油井之產量水平均相當視乎油井營運商準備投資之資本開支而定。基於市場前景及石油需求等多種原因，某油井營運商欲達致之產量水平未必與同一油井之另一油井營運商相同。因此，部份油井營運商在認為需求不足之時，可能會刻意壓低產量水平。
5. 由於沒有關於實際銷售水平及銷售價格之資料，因此無法確定與 Chañares 油田開採權有關之收益來源。儘管持有 Chañares 油田開採權帶來若干水平之收入，但有關收益來源無法準確或正確釐定。
6. 由於無法取得收入銷售數據，故本公司將未能妥善編製並得出該數額，原因是無法取得前三年該等資料之相關簿冊及記錄。
7. 基於上文所述，有關 Chañares 油田開採權之開採權於前兩個財政年度之兩年歷史純利(除稅前及除稅後)(第 14.58(7)條所規定者)及前三個財政年度之損益表及估值(上市規則第 14.69(4)(b)(i)條所規定者)不會於本公司日期為二零二零年十月七日之公佈及本通函內提供。此外，上市規則第 14.69(4)(b)(ii)條規定有關經擴大集團之備考損益表亦將不會提供。
8. 儘管如此，計及標書之最低金額及最高金額後經擴大集團於二零二零年六月三十日之備考資產淨值報表(第 14.69(4)(b)(ii)條部份所規定者)載於本通函附錄三內。
9. 本公司認為，即使沒有提供 Chañares 油田開採權項下油井前兩個財政年度之歷史純利，亦將不會為股東帶來不適當風險，原因如下：
 - (i) 本公司並非依據該等歷史純利對標書之金額進行評核；及
 - (ii) 標書之金額乃參考一名獨立估值師所估計之估值金額而作出。

董事會函件

因此，本公司確認欠缺該兩年歷史純利並非遺漏屬不利但重要之事實，或是沒有恰當說明其應有之重要性（根據上市規則第2.13條），且將不會就評核建議交易而對股東施加不適當的風險。

代替披露

作為替代方法，本公司已於其日期為二零二零年十月七日之公佈及本通函內披露以下與Chañares油田開採權有關之資料：

- (a) Chañares油田開採權之描述及所覆蓋之位置；
- (b) Chañares油田開採權項下油井之總數，以及在產油井、非在產油井及堵棄油井之明細；
- (c) 截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月Chañares油田開採權之石油產量；
- (d) 截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月Chañares油田開採權項下生產石油之桶數；
- (e) 截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月本集團出售原油之平均價格；
- (f) 合資格人士所估計Chañares油田開採權項下油井之「探明」加「概算」儲量淨值；及
- (g) 一名獨立估值師所估計Chañares油田開採權之估值。

以上資料請參閱本通函之董事會函件、附錄二、附錄四及附錄五。

董事認為，本通函已載列所有足夠有關之資料，讓股東就建議交易作出知情決定，且本通函並無重大不完備、沒有誤導或欺詐，亦不會對股東隱瞞用以評估建議交易項下擬進行之交易及其對本公司之影響所需之資料。

聯交所已批准豁免本公司於本公司日期為二零二零年十月七日之公佈及本通函內嚴格遵守上市規則第14.58(7)及14.69(4)(b)條之規定。

新股東特別大會

本公司謹訂於二零二零年十月二十七日(星期二)上午十時正假座香港灣仔謝斐道238號香港諾富特世紀酒店大堂低座3號宴會廳舉行新股東特別大會或其任何續會，大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-3頁。

為符合資格出席新股東特別大會並於會上投票，所有尚未登記之股份持有人須確保所有股份過戶文件連同有關股票於二零二零年十月二十日(星期二)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，以辦理登記手續。

隨本通函附奉新股東特別大會適用之代表委任表格。無論閣下是否擬出席新股東特別大會，閣下必須盡快按照隨附代表委任表格上印列之指示填妥表格並交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，惟在任何情況下最遲須於新股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回。填妥並交回代表委任表格後，閣下仍可依願親自出席新股東特別大會或其任何續會，並於會上投票，而在此情況下，代表委任表格將被視為已撤銷。

以點票方式表決

按照上市規則第13.39(4)條，除新股東特別大會主席以誠實信用之原則做出決定，容許純粹有關程序或行政事宜之決議案以舉手方式表決外，新股東特別大會上，股東所作之所有表決必須以點票方式進行。因此，新股東特別大會主席將提呈新股東特別大會通告之決議案，根據公司細則以點票方式進行表決。本公司於新股東特別大會後將按照上市規則第13.39(5)條規定之方式刊發有關點票表決結果之公佈。

據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無股東於建議交易中擁有任何重大利益，故概無股東須於新股東特別大會上就有關建議交易之決議案放棄表決權。

推薦意見

基於本通函所載之資料，董事會認為建議交易為公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。因此，董事會建議股東投票贊成於新股東特別大會上提呈之決議案。

董事會函件

進一步資料

另請閣下留意本通函各附錄所載之附加資料，當中載有有關石油資產及本集團之進一步資料，以及根據上市規則需要披露之其他資料。

警告

建議交易及其項下擬進行之交易須待標書根據招標程序成功中標後，方可作實。因此，建議交易及其項下擬進行之交易可能會或可能不會進行。股東及有意投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。

此致

列位股東 台照

代表董事會
長盈集團(控股)有限公司
執行董事
蘇家樂
謹啟

二零二零年十月八日

1. 本集團之財務資料

本集團截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個年度各年之經審核綜合財務資料及本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務資料於以下文件內披露，該等文件已分別在聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.epiholdings.com>) 上登載：

- 本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表已載於二零一八年四月二十七日在聯交所網站上登載之本公司二零一七年年報第56至125頁。請瀏覽以下本公司二零一七年年報之連結：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2018/0427/ltm201804271507_c.pdf

- 本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表已載於二零一九年四月二十九日在聯交所網站上登載之本公司二零一八年年報第60至143頁。請瀏覽以下本公司二零一八年年報之連結：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0429/ltm20190429690_c.pdf

- 本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務資料已載於二零二零年五月十四日在聯交所網站上登載之本公司二零一九年年報第62至151頁。請瀏覽以下本公司二零二零年年報之連結：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0514/2020051400544_c.pdf

- 本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務資料已載於二零二零年九月二十九日在聯交所網站登載之本公司二零二零年中報第16至38頁。請瀏覽以下本公司二零二零年中報之連結：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0929/2020092900579_c.pdf

2. 債務聲明

於二零二零年八月三十一日(即本通函付印前該負債表的最近實際可行日期)，本集團的租賃負債約為4,307,000港元。

除本文披露的內容及於正常業務過程中的集團內部負債及正常應付賬款外，於二零二零年八月三十一日營業結束時，即本通函付印前該負債表的最近實際可行日期，本集團並無任何其他重大已發行或未償還、或已授權或以其他方式增設但未發行的債務證

券、定期貸款、其他借款或本集團作為貸方的債務，包括銀行透支、承兌債務（正常商業票據除外）、承兌信用證或租購承諾、抵押、押記、契約、其他或然負債或擔保。

3. 足夠的營運資金

董事認為，在無不可預見的情況下，經考慮內部財務資源後，本集團自本通函日期起至少十二個月將有足夠的營運資金滿足其目前的需求。

4. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉本集團之財務或營運狀況自二零一九年十二月三十一日（即本公司最近期公佈之經審核財務報表之結算日期）以來出現任何重大變動。

5. 本集團過往營運業績之管理層討論及分析

以下分別轉載截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止財政年度及截至二零二零年六月三十日止六個月之本集團營運之管理層討論及分析。轉載於下文之資料乃主要摘錄自截至二零一九年十二月三十一日止三個財政年度各年本公司年報之「主席報告書」項下「前景」一節及「管理層討論及分析」項下「業務回顧」、「財務回顧」及「人力資源及薪酬政策」各節及截至二零二零年六月三十日止六個月本公司中期報告之「管理層討論及分析」項下「業務回顧」、「財務回顧」、「人力資源及薪酬政策」及「前景」各節，旨在提供本集團於有關所述期間內財務狀況及營運業績之進一步資料。本節所用之詞彙具有有關年報或中期報告內所界定者之相同涵義。以下此等摘錄資料乃於本通函日期前編製，並陳述其於原訂刊發日期之狀況，為時任董事於相關年報或中期報告刊發當時所作出之意見及信念。

截至二零一七年十二月三十一日止年度

業務回顧

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團繼續主要從事石油勘探及生產、放債及投資證券業務。

於回顧年度，本集團錄得收入57,870,000港元，較去年減少7%（二零一六年：62,253,000港元），主要由於石油業務所生產原油之平均售價及產量下跌以致收入下

跌及放債業務所產生之利息收入減少所致，儘管有關收入減少部份已由投資證券業務所產生之利息收入增加所補償。

石油勘探及生產

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團繼續進行位於阿根廷門多薩省 Cuyana 盆地 Chañares Herrados 油田區（「CHE 油田區」）（「油田開採權區」）之石油勘探及生產。Chañares Herrados Empresa de Trabajos Petroleros S.A.（「Chañares」）為油田開採權區的開採權持有人（「開採權持有人」）。

於二零一零年十二月二日，本公司全資附屬公司南興有限公司（「南興」）與 Chañares 訂立合營協議（「二零一零年合營協議」）。根據二零一零年合營協議（其中包括），本公司之全資附屬公司 EP Energy S.A.（「EP Energy」）在當前及未來年度直至油田開採權期限結束為止，有權根據油田開採權進行鑽探及投資，且有權從 EP Energy 所鑽探之油井所生產之碳氫化合物分成 72%。

於二零一二年六月五日，EP Energy、本公司全資附屬公司有成投資有限公司（「有成」）與 Chañares 訂立營運協議（「營運協議」）。根據營運協議（其中包括），Chañares 同意解除 EP Energy 於二零一零年合營協議作出的投資承諾，然而，EP Energy 可於油田開採權區之期限內保留鑽探及投資油田開採權區之權利。營運協議確認有成有權享有五口油井產量之 51% 權利，EP Energy 則有權享有其他五口油井產量之 72% 權利。

於回顧年度期間，本集團繼續專注投資於現有十口生產油井以改善產量，及對其進行維修工程。

於回顧年度，本集團石油勘探及生產業務產生收入 42,914,000 港元（二零一六年：51,320,000 港元），並錄得整體溢利 24,319,000 港元（二零一六年：虧損 466,000 港元）。業務收入減少部份由於主要因本年度部份油井進行較長時間的維修工程，令原油產量較去年同期減少約 9%，另部份由於 YPF S.A.（一間阿根廷國營石油公司，為本業務產出的唯一買家）所提供之原油售價由二零一六年之平均每桶 57.0 美元下跌至二零一七年之每桶 52.4 美元。因此，業務錄得輕微業務虧損 59,000 港元（二零一六年：1,951,000 港元）。儘管如此，本集團已於二零一七年十二月三十一日對勘探及評估資產、油田開採權區之油氣資產及其他可收回稅項進行減值評估，確定並無勘探及評估資產減值虧損撥回，但就油田開採權區之油氣資產減值虧損撥回 22,588,000 港元（二零一六年：2,282,000 港元）以及其他可收回稅項減值虧損撥回 1,790,000 港元（二零一六年：減值虧損撥備 797,000 港元）。整體而言，業務收入減少

之影響已由所述之減值虧損撥回淨額全數抵銷，業務錄得扭虧為盈，並錄得減值虧損撥回24,378,000港元及整體溢利(扣除輕微業務虧損59,000港元後)24,319,000港元(二零一六年：虧損466,000港元)。

於二零一七年十二月三十一日，本集團重新考慮油田開採權區投資計劃之未來發展，主要由於現行原油售價低企，故目前決定將不會進一步啟動油井鑽探計劃。

茲提述本公司日期為二零一六年八月二十五日之公佈及本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度之年報，當中披露本集團獲CHE油田區及Puesto Pozo Cercado油田區(「PPC油田區」)(統稱「兩油田開採權區」)之開採權持有人告知，門多薩省碳氫化合物部門一直在審閱之前向開採權持有人所授出有關將兩油田開採權區延長十年至二零二七年(「延期」)之條款及條件之達成情況，特別是開採權持有人之投資承諾狀況。誠如本公司日期為二零一七年八月十五日之公佈所披露，本集團獲開採權持有人告知，門多薩省執行人員已於二零一七年八月九日發表兩份政府令，表示(i)其已接納開採權持有人所遞交有關CHE油田區延期之投資承諾計劃；及(ii)宣佈PPC油田區之油田開採權於二零一七年十月三十日失效。開採權持有人亦告知本集團，根據其與門多薩政府之磋商，CHE油田區之油田開採權將延長至二零二七年十一月十四日。

鑒於上文所述，本集團擬繼續參與CHE油田區十口油井之營運並分成其產量之權利。就PPC油田區而言，由於本集團並沒有於PPC油田區鑽探或營運油井，且本集團就有關PPC油田區碳氫化合物產量之權利之勘探及評估資產已於截至二零一五年十二月三十一日止年度全數減值，故董事會認為有關PPC油田區油田開採權之失效將不會對本集團之業務、財務狀況或前景造成重大不利影響。

放債

截至二零一七年十二月三十一日止年度期間，本集團放債業務之收入及業務溢利分別減少7,797,000港元(二零一六年：10,133,000港元)及7,927,000港元(二零一六年：9,920,000港元)，主要由於截至二零一七年十二月三十一日止年度授予借款人之平均貸款金額減少。於向潛在客戶授出貸款之前，管理層採用內部信貸評審機制以評估潛在借款方之信貸質素，並界定向借款方授出之信貸額度。借款方之信貸額度由管理層定期審閱。

於二零一七年十二月三十一日，本集團所持有之貸款組合為67,235,000港元。截至二零一七年十二月三十一日止年度，並無借款人拖欠償還貸款，亦無就應收貸款確認減值虧損。

投資證券

本集團所購入之證券一般於聯交所上市或於其他擁有高流通性，並可迅速執行證券交易之認可證券交易所及場外交易市場購入。於作出投資或撤出投資某一目標公司證券之決定時，一般會參考目標公司所刊發之最新財務資料、消息及公佈、本公司可取閱之投資分析報告，以及行業或宏觀經濟新聞。於決定購入證券作長線持有時，將特別注重目標公司過往之財務表現，包括其銷售及溢利增長、財務穩健情況、股息政策、業務前景、行業及宏觀經濟前景。於決定購入證券作非長線持有時，除上述因素外，本公司亦將參考投資市場不同板塊當前的市場氣氛。於回報方面，就長線證券投資而言，本公司主要專注於以資本升值能力及股息／利息收入之投資回報。而就非長線持有之證券投資方面，本公司則主要專注於以交易收益計算之投資回報。

於二零一七年十二月三十一日，本集團之投資證券業務持有透過損益按公允值列賬（「透過損益按公允值列賬」）之金融資產組合價值為95,849,000港元（二零一六年：27,454,000港元），包括香港上市之股本證券，以及可供出售（「可供出售」）之投資組合（由非流動及流動部份組成）價值為144,877,000港元（二零一六年：無），包括於香港或海外上市之債務證券。整體而言，該業務錄得收入7,159,000港元（二零一六年：800,000港元）及溢利51,587,000港元（二零一六年：虧損4,099,000港元）。

透過損益按公允值列賬之金融資產

於二零一七年十二月三十一日，本集團持有透過損益按公允值列賬之金融資產投資組合價值為95,849,000港元乃按市值／公允值計量。於回顧年度期間，該組合帶來收入2,088,000港元（二零一六年：800,000港元），為股本證券之股息1,832,000港元（二零一六年：800,000港元）及債務證券之利息收入256,000港元（二零一六年：無）。本集團確認透過損益按公允值列賬之金融資產淨收益45,101,000港元，包括未變現淨收益及已變現淨收益分別為25,921,000港元及19,180,000港元（二零一六年：透過損益按公允值列賬之金融資產淨虧損4,344,000港元，包括未變現淨虧損及已變現淨虧損分別為3,313,000港元及1,031,000港元）。透過損益按公允值列賬之金融資產組合所賺取之收益大部份由於香港金融市場於二零一七年下半年期間普遍上揚及強勁勢頭所致。

可供出售投資

於二零一七年十二月三十一日，本集團之可供出售投資組合(由非流動及流動部份組成)144,877,000港元(二零一六年：無)乃按市值／公允值計量。於回顧年度期間，本集團可供出售投資組合帶來總收入5,071,000港元(二零一六年：無)，為債務證券之利息收入。根據可供出售投資之到期日，部份可供出售投資組合23,344,000港元已分類為流動資產。

於回顧年度期間，本集團投資約145,396,000港元購入由於聯交所上市之一家飛機租賃公司及七家物業公司發行本金總額為18,600,000美元之債務證券。本集團於年內已開始投資可帶來穩定回報之債務證券。

於二零一七年十二月三十一日，可供出售投資組合之公允值淨虧損519,000港元(二零一六年：無)已確認為其他全面開支。

整體業績

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損54,855,000港元(二零一六年：31,079,000港元)，主要由於就於二零一七年五月向董事及僱員授出之購股權確認以股份為基礎之付款支出73,257,000港元及就於二零一七年四月發行之可換股票據確認之可換股票據公允值變動淨虧損39,158,000港元所致，兩者均為非現金性質，儘管本集團全部三項業務分類，即石油勘探及生產、放債及投資證券均帶來溢利業績及企業開支減少46%至14,299,000港元(二零一六年：26,397,000港元)。每股基本虧損為1.17港仙，較去年同期增加0.41港仙(二零一六年：0.76港仙)。倘撇除以股份為基礎之付款支出、可換股票據公允值變動淨額及有關本集團位於阿根廷之油氣資產減值虧損撥回24,378,000港元，本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度可錄得溢利33,182,000港元(僅供說明)，基本上反映了本集團之經營業績。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一七年四月十一日，本公司與投資者訂立協議，認購本金總額為80,000,000港元且可按初步兌換價每股0.36港元兌換為本公司普通股之3%可換股票據(「票據認購」)。於二零一七年四月二十六日，票據認購已完成且籌得款項淨額79,852,000港元。本公司擬將約50%所得款項淨額用作放債業務之營運資金，餘款則

用於本集團的投資證券業務。本集團錄得可換股票據公允值淨虧損39,158,000港元，主要由於在訂立可換股票據之認購協議日期(即二零一七年四月十一日)至財政年度結算日(即二零一七年十二月三十一日)期間之本公司股價上漲所致。有關發行可換股票據之進一步詳情載於本公司日期為二零一七年四月十一日及二零一七年四月二十六日之公佈。

於二零一七年六月十六日，本公司與配售代理訂立配售協議，據此，本公司有條件地同意透過配售代理，按盡力基準配售最多651,000,000股本公司新股份予不少於六名獨立承配人，配售價為每股0.308港元(「股份配售」)。股份配售已於二零一七年七月四日完成，從所得款項總額200,508,000港元扣除直接成本5,117,000港元後，股份配售所得款項淨額約為195,391,000港元。本公司擬將所得款項淨額按50:50基準用於本集團之放債業務及投資證券業務，惟亦可能於董事會認為符合本公司利益之情況下將所得款項淨額用於為投資機會提供資金。有關股份配售之進一步詳情載於本公司日期為二零一七年六月十六日及二零一七年七月四日之公佈。

於二零一七年十二月三十一日，透過票據認購及股份配售所籌資金約70%已用於本集團放債業務及投資證券業務之一般營運資金。

於二零一七年十一月八日，本公司兩家間接全資附屬公司兆聯恒天(廈門)股權投資有限公司與廈門兆聯恒天智創投資管理合夥企業(有限合夥)與兩名獨立人士訂立有限合夥協議(「有限合夥協議」)，內容有關(其中包括)成立有限合夥(「有限合夥」)及認購當中的權益。根據有限合夥協議，對有限合夥之總資本承擔為人民幣120,000,000元，而本集團已承諾對有限合夥出資合共人民幣61,510,000元以認購有限合夥之合共約51.26%權益。有限合夥之目的為投資於中國智慧城市大數據行業內之一系列項目。預期有限合夥於未來數年投資於智慧城市及大數據應用項目，並將建設雲端計算數據中心。

於二零一七年十二月三十一日，尚未就有限合夥作出任何注資。有關有限合夥之詳情載於本公司日期為二零一七年十一月八日之公佈。

截至二零一七年十二月三十一日止年度期間，本集團主要透過經營業務產生之現金、透過票據認購及股份配售所籌得資金及股東資金為其營運融資。於二零一七年十二月三十一日，本集團持有流動資產524,860,000港元(二零一六年：325,119,000港元)及速動資產(包括銀行結餘及現金以及透過損益按公允值列賬之金融資產)合共383,198,000港元(二零一六年：209,658,000港元)。本集團之流動比率，以流動資產除以流動負債143,613,000港元(二零一六年：21,892,000港元)計算，比率約3.7(二零一六年：14.9)。截至二零一七年十二月三十一日止年度之流動比率下跌主要由於確認可換股票據76,145,000港元(二零一六年：無)及可換股票據之衍生金融負債46,617,000港元(二零一六年：無)以及動用資金購入可供出售投資，而其大部份分類為非流動資產。於二零一七年十二月三十一日，本集團之應收貿易及其他款項以及預付款項為49,324,000港元(二零一六年：11,996,000港元)，主要包括就證券交易活動存放於證券經紀之存款。

於二零一七年十二月三十一日，本集團之資產淨值增加至559,116,000港元(二零一六年：345,842,000港元)。本集團之資本負債比率(即負債總額147,804,000港元(二零一六年：21,892,000港元)除以資產總額706,920,000港元(二零一六年：367,734,000港元)計算)約為21%(二零一六年：6%)。本年度之融資成本為4,955,000港元，為二零一七年四月發行之可換股票據的有效利息(二零一六年：6,788,000港元，主要為銀行借貸利息，而該等借貸已於二零一六年十一月悉數償還)。

憑藉手頭上之速動資產，管理層認為本集團擁有足夠之財務資源，以應付其持續營運所需。

外幣管理

本集團的貨幣性資產及負債以及業務交易主要以港元、美元、人民幣及阿根廷比索計值。於回顧年度期間，由於港元與美元掛鈎，本集團並未經歷美元相關之任何重大外匯風險。此外，本集團繼續監控人民幣外匯風險，並將於有需要時考慮正式人民幣外幣對沖政策。就本集團於阿根廷的石油業務而言，石油售價以美元計值，並每月按官方匯率兌換為阿根廷比索。包括基建及設備、鑽井成本、完工成本及修井工程在內的大部份投資成本以美元計值，並兌換為阿根廷比索進行結算。本集團現時並無就對沖阿根廷比索外幣訂立政策，然而，管理層一直監察阿根廷比索相關外匯風險並將於出現重大風險時採取適當對沖措施。

或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一六年：無)。

資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，以下資產予以抵押，作為本集團銀行借貸之擔保，有關借貸已於截至二零一六年十二月三十一日止年度期間悉數償還，惟解除抵押擔保之程序在進行中：(i) EP Energy之全部已發行股本；(ii)有成之全部已發行股本；及(iii)本公司兩間全資附屬公司（共同持有EP Energy之全部股本）之全部已發行股本。

於二零一七年十二月三十一日，抵押擔保之解除已完成，本集團並無抵押資產。

資本承擔

於二零一七年十二月三十一日，根據有限合夥協議，本集團承諾動用合共人民幣61,510,000元以認購有限合夥之權益，惟尚未向有限合夥注資。

人力資源及薪酬政策

於二零一七年十二月三十一日，本集團共有27名（二零一六年：17名）僱員（包括本公司董事），其中20名（二零一六年：9名）僱員位於香港及7名（二零一六年：8名）僱員位於阿根廷。年內員工成本（包括董事酬金）及以股份為基礎之付款支出為83,874,000港元（二零一六年：17,767,000港元）。員工成本增加主要由於授予董事及員工之購股權之以股份為基礎之付款支出分別為11,962,000港元及61,295,000港元所致。董事及員工薪酬待遇通常每年定期檢討，並參考當前市場條款及個人能力、表現及經驗而制訂。本集團為香港僱員設有強制性公積金計劃，並為阿根廷僱員設有養老金計劃。此外，本集團為其他僱員提供醫療保險、購股權計劃及酌情花紅等福利。

前景

於本年度期間，本集團石油勘探及生產業務持續於減值虧損撥回前錄得小額業務虧損59,000港元，乃因其業務營運環境持續存在挑戰，阿根廷當地石油售價於二零一七年內維持於平均每桶約52.4美元之較低水平。隨著國際油價於二零一七年底開始回升，國際油價與阿根廷當地石油售價之差距於最近一直收窄，預期此價格趨勢於二零一八年餘下時間將會持續，從而可對業務收入帶來正面影響。

就放債業務而言，本集團將繼續以審慎信貸管理之方式發展此項業務，並相信此項業務於來年繼續為本集團帶來穩定及可觀的收入來源。

香港投資及證券市場於近期較為波動，管理層將繼續採取審慎及嚴謹的方式管理本集團現時由香港上市股本證券以及香港或海外上市債務證券組成之證券投資組合。

展望未來，管理層將繼續發展本集團現有業務，並將致力進一步改善本集團之財務表現。管理層亦將捕捉具有理想前景的業務及投資機會，務求為股東創造價值。誠如本公司日期為二零一七年十一月八日之公佈所提述，本集團與兩名獨立人士訂立有限合夥協議以成立有限合夥，目的為投資於中國智慧城市大數據行業內之一系列項目。董事會預期，有限合夥所進行之投資將為本集團帶來投資回報及引入新收入來源。

截至二零一八年十二月三十一日止年度

業務回顧

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團繼續主要從事石油勘探及生產、放債及投資證券業務。

於回顧年度，本集團錄得收入71,419,000港元，較去年同期增加23%（二零一七年：57,870,000港元），主要由於投資證券及放債業務所產生之利息收入增加，及本集團石油業務之收入增加（因已售之原油平均售價上升）所致，儘管部份收入遞增效果由本集團石油業務所產生之原油產量下跌所抵銷。

石油勘探及生產

截至二零一八年十二月三十一日止年度期間，本集團繼續進行位於阿根廷門多薩省Cuyana盆地Chañares Herrados油田區（「CHE油田區」）（「油田開採權區」）之石油勘探及生產。Chañares Herrados Empresa de Trabajos Petroleros S.A.（「Chañares」）為油田開採權區的開採權持有人（「開採權持有人」）。

於二零一零年十二月二日，本公司全資附屬公司南興有限公司（「南興」）與Chañares訂立合營協議（「二零一零年合營協議」）。根據二零一零年合營協議（其中包括），本公司之全資附屬公司EP Energy S.A.（「EP Energy」）在當前及未來年度直至油

田開採權區期限結束為止，有權於油田開採權區進行鑽探及投資，且有權從EP Energy所鑽探之油井所生產之碳氫化合物分成72%。

於二零一二年六月五日，EP Energy、本公司全資附屬公司有成投資有限公司（「有成」）與Chañares訂立營運協議（「營運協議」）。根據營運協議（其中包括），Chañares同意解除EP Energy於二零一零年合營協議作出的投資承諾，然而，EP Energy可於油田開採權區之期限內保留鑽探及投資油田開採權區之權利。營運協議確認有成有權享有五口油井產量之51%權利，EP Energy則有權享有其他五口油井產量之72%權利。

於回顧年度期間，本集團繼續專注於投資於現有十口油井以改善產量，及對其進行維修工程。

於回顧年度，本集團石油勘探及生產業務產生收入43,998,000港元（二零一七年：42,914,000港元），並錄得除減值虧損撥備前經營溢利2,921,000港元（二零一七年：經營虧損59,000港元）。業務收入增加乃由於YPF S.A.（一間阿根廷國營石油公司，為本業務產出的買家）所提供之原油平均售價由二零一七年的平均每桶52.4美元上升至二零一八年的每桶60.8美元，儘管部份收入遞增效果由原油產量下跌約15%所抵銷。於年內之原油產量下跌主要由於對多個油井進行擴建維修工程及本集團擁有權益之十個油井產量自然下降，有關油井已投產超過七年。本集團已於二零一八年十二月三十一日對勘探及評估資產及油田開採權區之油氣資產進行減值評估。於二零一八年十二月三十一日，本集團重新考慮油田開採權區投資計劃之未來發展，主要由於根據管理層估計，原油售價之現行及預測未能達到鑽探新油井將保證滿意財務回報之水平，故目前決定將不會進一步啟動油井鑽探計劃。因此，本集團確定並無需就勘探及評估資產的減值虧損撥回。就油氣資產之減值評估而言，油氣資產之可收回金額乃根據本集團十個油井之生產儲備及估計未來油價（主要參數）之貼現現金流量預測釐定。根據本集團於二零一八年獲給予之原油售價及美國能源信息管理局公佈的未來國際油價預測，管理層於二零一八年估計預測未來五年（即二零一九年至二零二三年）之原油售價範圍將為每桶介乎47.15美元至79.41美元，低於二零一七年之預測每桶介乎55.51美元至86.40美元。因此，主要由於原油售價於

未來五年之預測範圍下跌，就油田開採權區之油氣資產確認減值虧損撥備3,383,000港元(二零一七年：減值虧損撥回22,588,000港元)。整體而言，該業務錄得輕微整體虧損462,000港元(二零一七年：溢利24,319,000港元)，包括經營溢利2,921,000港元(二零一七年：經營虧損59,000港元)及減值虧損撥備3,383,000港元(二零一七年：減值虧損撥回24,378,000港元)。

茲提述本公司日期為二零一七年八月十五日之公佈及本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度之年報所披露，本集團獲開採權持有人告知，門多薩省執行人員已於二零一七年八月九日發表兩份政府令，表示(i)其已接納開採權持有人所遞交有關CHE油田區油田開採權延期之投資承諾計劃；及(ii)宣佈Puesto Pozo Cercado油田區(「PPC油田區」)之油田開採權於二零一七年十月三十日失效。開採權持有人亦告知本集團，根據其與門多薩政府之磋商，CHE油田區之油田開採權將延長至二零二七年十一月十四日。

鑒於上文所述，本集團擬繼續參與CHE油田區十口油井之營運並分成其產量之權利。就PPC油田區而言，由於本集團沒有於PPC油田區鑽探或營運油井，且本集團就有關PPC油田區碳氫化合物產量之權利之勘探及評估資產已於截至二零一五年十二月三十一日止年度全數減值，故董事會認為有關PPC油田區油田開採權之失效將不會對本集團之業務、財務狀況或前景造成重大不利影響。

放債

截至二零一八年十二月三十一日止年度期間，本集團放債業務之收入及業務溢利分別增加16,814,000港元(二零一七年：7,797,000港元)及10,793,000港元(二零一七年：7,927,000港元)，該增加主要由於回顧年度期間授予借款人之平均貸款金額增加。於向潛在客戶授出貸款之前，管理層採用內部信貸評審機制以評估個別借款人之信貸質素，並界定向借款人授出之信貸額度。借款人之信貸額度由管理層定期審閱。

於回顧年度期間，並無借款人拖欠償還貸款，然而，本集團已就應收貸款及利息確認預期信貸虧損5,613,000港元。

於二零一八年十二月三十一日，本集團所持有之貸款組合為251,652,000港元(經扣除預期信貸虧損)，其中，貸款組合之18.49%由可靠之擔保人提供擔保、66.50%由多項抵押品作為抵押及其餘15.01%為無抵押。

投資證券

本集團所購入之證券一般於聯交所上市或於其他擁有高流通性，並可迅速執行證券交易之認可證券交易所及場外交易市場購入。於作出投資或撤出投資某一目標公司證券之決定時，一般會參考目標公司所刊發之最新財務資料、消息及公佈、本公司可取閱之投資分析報告，以及行業或宏觀經濟新聞。於決定購入證券作長線持有時，將特別注重目標公司過往之財務表現，包括其銷售及溢利增長、財務穩健情況、股息政策、業務前景、行業及宏觀經濟前景。於決定購入證券作非長線持有時，除上述因素外，本公司亦將參考投資市場不同板塊當前的市場氣氛。於回報方面，就長線證券投資而言，本公司主要專注於以資本升值能力及股息／利息收入計算之投資回報。而就非長線持有之證券投資方面，本公司則主要專注於以交易收益計算之投資回報。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之投資證券業務持有透過損益按公允值列賬（「透過損益按公允值列賬」）之金融資產組合價值為71,816,000港元（二零一七年：95,849,000港元），包括香港上市之股本證券，以及透過其他全面收益按公允值列賬（「透過其他全面收益按公允值列賬」）之債務工具組合（由非流動及流動部份組成）價值為130,330,000港元（二零一七年：147,406,000港元，先前分類為可供出售（「可供出售」）投資），包括於香港或海外上市之債務證券。整體而言，該業務錄得收入10,607,000港元（二零一七年：7,159,000港元）及虧損71,562,000港元（二零一七年：溢利51,587,000港元）。

透過損益按公允值列賬之金融資產

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有透過損益按公允值列賬之金融資產組合價值為71,816,000港元（二零一七年：95,849,000港元）乃按市值／公允值計量。於回顧年度期間，該組合帶來收入1,052,000港元，為股本證券之股息（二零一七年：2,088,000港元，為股本證券之股息1,832,000港元及債務證券之利息收入256,000港元）。本集團確認透過損益按公允值列賬之金融資產之淨虧損80,636,000港元，包括未變現淨虧損及已變現淨虧損分別為55,237,000港元及25,399,000港元（二零一七年：透過損益按公允值列賬之金融資產之淨收益45,101,000港元，包括未變現淨收益及已變現淨收益分別為25,921,000港元及19,180,000港元）。年內錄得已變現虧損為於公開市場出售股本證券之虧損，而未變現虧損為本集團所持有之股本證券於年末之市值下跌。

透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具(先前分類為可供出售投資之債務工具)

於二零一八年十二月三十一日，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合(由非流動及流動部份組成)130,330,000港元(二零一七年：147,406,000港元，先前分類為可供出售投資)乃按市值／公允值計量。於回顧年度期間，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合帶來收入總額9,555,000港元(二零一七年：5,071,000港元)，為債務證券之利息收入。根據債務工具之到期日，14,622,000港元(二零一七年：25,873,000港元，先前分類為可供出售投資)已分類為流動資產。

於回顧年度期間，本集團投資34,808,000港元購入於聯交所上市之兩家物業公司發行之債務證券。

於二零一八年十二月三十一日，透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具公允值淨虧損13,583,000港元(二零一七年：519,000港元，先前確認為可供出售投資公允值淨虧損)已確認為其他全面開支。本集團所持有之債務工具公允值虧損主要是由於截至二零一八年十二月三十一日止年度期間市場利率普遍上升導致本集團所持有之債務工具市值下跌。

於二零一八年十二月三十一日，本集團所持有之債務證券於購入時之到期孳息率介乎每年4.93%至12.50%。

整體業績

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損115,227,000港元(二零一七年：54,855,000港元)，主要由於本公司所發行之可換股票據衍生部份之公允值變動淨虧損24,370,000港元(屬非現金性質)及透過損益按公允值列賬之金融資產之淨虧損80,636,000港元所致，儘管有關虧損部份由放債業務產生之溢利業績及於本年並無以股份為基礎之付款支出(去年因授出購股權而確認73,257,000港元)所抵銷。每股基本虧損為2.26港仙，較去年同期增加1.09港仙(二零一七年：1.17港仙)。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一七年四月十一日，本公司與投資者訂立協議，認購本金總額為80,000,000港元且可按初步兌換價每股0.36港元兌換為本公司普通股之3%可換股票據(「票據認購」)。於二零一七年四月二十六日，票據認購已完成且籌得所得款項淨額79,852,000港元。本公司擬將約50%所得款項淨額用作放債業務之營運資金，餘款則用於本集團的投資證券業務。年內，於二零一八年四月四日、二

二零一八年十月八日及二零一八年十月十八日，本金總額分別為26,000,000港元、10,800,000港元及43,200,000港元之可換股票據已轉換為本公司普通股，並確認可換股票據衍生部份之公允值淨虧損合共24,370,000港元。有關公允值淨虧損乃參考可換股票據衍生部份於各自獲轉換之日期之公允值計算。有關發行可換股票據之進一步詳情載於本公司日期為二零一七年四月十一日及二零一七年四月二十六日之公佈。

於二零一八年十二月三十一日，票據認購所籌集之所得款項淨額已按擬定用途使用，當中約40,000,000港元用於放債業務以向借款人授出貸款及約40,000,000港元用於證券投資業務以購入公司債券。

於二零一七年六月十六日，本公司與配售代理訂立配售協議，據此，本公司有條件地同意透過配售代理，按盡力基準配售最多651,000,000股本公司新股份予不少於六名獨立承配人，配售價為每股0.308港元（「股份配售」）。股份配售已於二零一七年七月四日完成，從所得款項總額200,508,000港元扣除直接費用5,117,000港元後，股份配售所得款項淨額為195,391,000港元。本公司擬將所得款項淨額按50:50基準用於本集團之放債業務及投資證券業務，惟亦可能於董事會認為符合本公司利益之情況下將所得款項淨額用於為投資機會提供資金。有關股份配售之進一步詳情載於本公司日期為二零一七年六月十六日及二零一七年七月四日之公佈。

於二零一八年十二月三十一日，股份配售籌得之所得款項淨額已用作擬定用途，約96,000,000港元用於放債業務以向借款人授出貸款及約99,000,000港元用於證券投資業務以購入公司債券及上市股本證券分別約60,000,000港元及39,000,000港元。

於二零一七年十一月八日，本公司兩家間接全資附屬公司兆聯恒天（廈門）股權投資有限公司與廈門兆聯恒天智創投資管理合夥企業（有限合夥）與兩名獨立人士訂立有限合夥協議（「有限合夥協議」），內容有關（其中包括）成立有限合夥（「有限合夥」）及認購當中的權益。根據有限合夥協議，對有限合夥之總資本承擔為人民幣120,000,000元，而本集團已承諾對有限合夥出資合共人民幣61,510,000元以認購有限合夥之合共約51.26%權益。有限合夥之目的為投資於中國智慧城市大數據行業內之一系列項目。預期有限合夥於未來數年投資於智慧城市及大數據應用項目，並將於中國建設雲端計算數據中心。於二零一八年十

二月三十一日，尚未就有限合夥作出任何注資，本集團正就一項具有良好業務潛力之項目進行磋商，倘若本集團決定投資項目，則將注資有限合夥。有關有限合夥之詳情載於本公司日期為二零一七年十一月八日之公佈。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團主要透過經營業務產生之現金、透過票據認購所籌得資金及股東資金為其營運融資。於二零一八年十二月三十一日，本集團持有流動資產435,693,000港元(二零一七年：524,860,000港元)及速動資產(包括銀行結餘及現金以及透過損益按公允值列賬之金融資產)合共155,409,000港元(二零一七年：383,198,000港元)。本集團之流動比率，以流動資產除以流動負債24,330,000港元(二零一七年：143,613,000港元)計算，比率約為17.9(二零一七年：3.7)。截至二零一八年十二月三十一日止年度之流動比率增加主要由於年內可換股票據已全數轉換為本公司普通股，因此並無可換股票據(二零一七年：76,145,000港元)及衍生金融負債(二零一七年：46,617,000港元)。於二零一八年十二月三十一日，本集團之應收貿易及其他款項以及預付款項為12,780,000港元(二零一七年：46,232,000港元)。應收貿易及其他款項以及預付款項減少主要由於就投資證券交易活動存放於證券經紀之存款於二零一八年十二月三十一日減少至2,578,000港元(二零一七年：37,411,000港元)。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之資產淨值增加至575,053,000港元(二零一七年：559,116,000港元)。本集團之資本負債比率(即負債總額24,614,000港元(二零一七年：147,804,000港元)除以資產總額599,667,000港元(二零一七年：706,920,000港元)計算)約為4%(二零一七年：21%)。本年度之融資成本為4,992,000港元(二零一七年：4,955,000港元)，為二零一七年四月發行之可換股票據的有效利息。

憑藉手頭上之速動資產，管理層認為本集團擁有足夠之財務資源，以應付其持續營運所需。

外幣管理

本集團的貨幣性資產及負債以及業務交易主要以港元、美元、人民幣及阿根廷比索計值。於回顧年度期間，由於港元與美元掛鈎，本集團並未經歷與美元相關之任何重大外匯風險。此外，本集團繼續監控人民幣外匯風險，並將於有需要時考慮正式人民幣外幣對沖政策。就本集團於阿根廷的石油業務而言，石油售價以美元計值，並每月按官方匯率兌換為阿根廷比索，而包括基建及設備、鑽井成本、完工成本及修井工程在內的大部份投資及經營成本以美元計值，並兌換為阿根廷比索進行支付。以阿根廷比索計值之任何盈餘資金乃兌換為美元並將匯至香港。因此，由美元兌換為阿根廷比索計值的阿根廷業務銷售

收入與其支出大致相符，而年內阿根廷比索貶值並無對該業務造成重大外匯風險。本集團現時並無就阿根廷比索訂立正式外幣對沖政策，然而，管理層一直監察阿根廷比索之外匯風險並將於出現重大風險時採取適當對沖措施。

或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一七年：無)。

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無抵押資產(二零一七年：無)。

資本承擔

根據有限合夥協議，本集團承諾動用合共人民幣61,510,000元以認購有限合夥之權益。於二零一八年十二月三十一日，本集團尚未向有限合夥注資。

人力資源及薪酬政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團共有44名(二零一七年：27名)僱員(包括本公司董事)，其中38名(二零一七年：20名)僱員位於香港及中國，及6名(二零一七年：7名)僱員位於阿根廷。年內員工成本(包括董事酬金)為13,768,000港元(二零一七年：83,874,000港元，包括員工成本10,617,000港元及授予董事及員工之購股權之以股份為基礎之付款支出合共73,257,000港元)。倘撇除去年以股份為基礎之付款支出之影響，員工成本增加3,151,000港元乃主要由於本集團年內僱員人數增加所致。董事及員工薪酬待遇通常每年定期檢討，並參考當前市場條款及個人能力、表現及經驗而制訂。本集團為香港僱員設有強制性公積金計劃，並為中國及阿根廷僱員設有僱員養老金計劃。此外，本集團亦提供醫療保險、購股權計劃及酌情花紅等其他僱員福利。

前景

本集團之石油勘探及生產業務於二零一八年之營運表現有所改善，錄得經營溢利(未計油田開採權區若干物業之減值虧損撥備之前，屬非現金性質)2,921,000港元。經營業績改善主要由於年內原油售價上升至平均每桶60.8美元

(二零一七年：平均每桶52.4美元)，惟價格上漲效益部份因多個油井進行擴建維修工程及本集團油井產量自然下降令業務產量減少所抵銷。國際油價於過去數月較為波動，國際油價波動乃由於世界供求等多項因素之影響，並將於重大程度上影響業務於二零一九年之業績。

就放債業務而言，本集團將繼續以審慎信貸管理之方式發展此業務，務求此項業務於未來年度繼續為本集團帶來穩定及可觀的收入來源。

鑒於美國加息步伐及尤其是中美之間的貿易爭端及和解談判等因素所影響，香港的投資和證券市場於二零一八年較為波動。本集團之證券投資於回顧年度錄得虧損，管理層於二零一九年將更加謹慎，採取審慎及嚴謹的方式管理本集團的證券投資組合，包括於香港上市之股本證券及於香港或海外上市之公司債券。

展望未來，管理層將繼續發展本集團現有業務，並將致力改善本集團之財務表現。管理層亦將抓緊具有理想前景的業務及投資機會(尤其於能源行業)，務求為股東創造新的價值。誠如本公司日期為二零一七年十一月八日之公佈所述，本集團與兩名獨立人士訂立有限合夥協議以成立有限合夥，目的為投資於中國智慧城市大數據行業內之一系列項目。董事會預期，有限合夥所進行之投資將為本集團帶來具吸引力之投資回報及創造新收入來源。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

業務回顧

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團繼續主要從事石油勘探及生產、放債及投資證券業務。

在美國與中國之間持續出現貿易爭端、香港發生一連串社會事件以及全球及本地投資市場情緒波動之背景下，二零一九年對本集團而言是充滿挑戰的一年。於回顧年度，本集團錄得收入減少15%至60,560,000港元(二零一八年：71,419,000港元)，主要由於石油業務之收入減少，並錄得本公司擁有人應佔虧損138,099,000港元(二零一八年：115,227,000港元)，大部份為本集團之阿根廷油氣資產之減值虧損42,333,000港元(二零一八年：3,383,000港元)，及應收貸款及利息之預期信貸虧損61,703,000港元(二零一八年：5,613,000港元)。

石油勘探及生產

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團繼續進行位於阿根廷門多薩省Cuyana盆地Chañares Herrados油田區之石油勘探及生產業務（「CHE油田開採權」），且Chañares Energía S.A.（前稱Chañares Herrados Empresa de Trabajos Petroleros S.A.，「Chañares」）為CHE油田開採權之開採權持有人。

於二零一零年十二月二日，本公司全資附屬公司南興有限公司（「南興」）與Chañares訂立合營協議（「二零一零年合營協議」）。根據二零一零年合營協議（其中包括），本公司之全資附屬公司EP Energy S.A.（「EP Energy」）在當前及未來年度直至CHE油田開採權期限結束為止，有權根據CHE油田開採權進行鑽探及投資，且有權從EP Energy所鑽探之油井所生產之碳氫化合物分成72%。

於二零一二年六月五日，EP Energy、本公司全資附屬公司有成投資有限公司（「有成」）與Chañares訂立營運協議（「營運協議」）。根據營運協議（其中包括），Chañares同意解除EP Energy於二零一零年合營協議作出的投資承諾，然而，EP Energy可於CHE油田開採權之期限內保留根據CHE油田開採權進行鑽探及投資之權利。營運協議確認有成有權享有五口油井產量之51%權利，EP Energy則有權享有其他五口油井產量之72%權利。

於回顧年度，本集團石油勘探及生產業務產生收入24,171,000港元（二零一八年：43,998,000港元），並錄得減值虧損撥備前經營虧損4,233,000港元（二零一八年：經營溢利2,921,000港元）。業務收入減少乃由於YPF S.A.所要約之原油平均售價由二零一八年的平均每桶60.8美元下跌至二零一九年的每桶50.7美元以及原油產量減少大約32%之綜合影響。YPF S.A.於年內所要約之油價下跌，主要是國際油價於二零一八年十月達至最高位後走勢向下，乃主要由於（其中包括）(i)美國與中國之持續貿易爭端及(ii)美國石油產量高於預期等因素所致，而於年內業務之原油產量下跌，乃由於(i)兩口油井進行額外保養工程，而完成工程所需的時間是正常時間的兩倍以上；(ii)本集團十口油井之產量自然下降，有關油井已投產超過八年；及(iii)兩口已投產多年之油井儲量下降，倘若繼續生產可能不符合經濟效益，故已暫時停產以待進行成本收益分析之綜合影響。

誠如日期為二零二零年三月二十七日及二零二零年六月三十日之先前通函及公佈所披露，由於Chañares未能履行其投資承諾及Chañares油田開採權（CHE油田開採權屬於其中一部份）已提供予其他投資者根據招標程序競標，故門多

薩省執行人員已發出政府令，終止CHE油田開採權。根據招標程序提交標書的原訂日期為二零二零年四月一日，本集團隨後獲門多薩省碳氫化合物部門通知，由於COVID-19的影響，提交標書日期將延遲至另行通知。本集團明白，於中標者控制Chañares油田開採權之前，Chañares可以繼續根據CHE油田開採權進行經營，並根據先前所獲授之相同合約條件向政府支付相同費用、專利費及其他付款，及應能開採及出售石油，並應繼續支付費用、專利費及其他付款，而邏輯上僅就開採權持有人獲允許開採及出售石油之情況下支付有關款項。因此，Chañares已繼續向本集團提交包含每日產量及銷量之每日生產報告，以及包含產量及銷量、售價、銷售收入及經營開支之每月報告，以供計算本集團與Chañares之間於營運協議項下之利潤分配。

預期本集團將繼續有權根據營運協議分成其產量直至Chañares油田開採權根據招標程序交付予中標者為止，原訂將於二零二零年六月(「預期交付日期」)進行(如上文所述，由於招標程序將會延遲，預期交付日期可能推遲)。鑒於CHE油田開採權之期限將由於二零二七年十一月經延長到期日縮短至預期交付日期，本集團已於二零一九年十二月三十一日對CHE油田開採權之勘探及評估資產以及油氣資產進行減值審查，並確定勘探及評估資產並無減值虧損撥回(已全數減值)，並確認本集團油氣資產之減值虧損撥備42,333,000港元(二零一八年：3,383,000港元)。整體而言，該業務錄得整體虧損46,610,000港元(二零一八年：462,000港元)，包括經營虧損4,233,000港元(二零一八年：經營溢利2,921,000港元)及減值虧損撥備42,377,000港元(二零一八年：3,383,000港元)(包括油氣資產之減值虧損撥備以及其他物業、廠房及設備之減值虧損撥備分別為42,333,000港元(二零一八年：3,383,000港元)及44,000港元(二零一八年：無))。

放債

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團放債業務之收入及業務溢利(計入預期信貸虧損撥備前)分別增加54%至25,971,000港元(二零一八年：16,814,000港元)及58%至25,963,000港元(二零一八年：16,406,000港元)。該等增加主要由於本年度授予借款人之平均貸款金額增加。於向潛在客戶授出貸款之前，管理層採用內部信貸評審機制以評估借款人之信貸質素，並界定向借款人

授出之信貸額度。授予借款人之信貸額度由管理層定期審閱。於回顧年度期間，已就應收貸款及利息確認預期信貸虧損61,703,000港元(二零一八年：5,613,000港元)，反映根據本集團之貸款減值政策訂定違約貸款及若干非違約貸款之可收回性所涉及之信貸風險。本集團正考慮多項行動收回違約貸款。

於二零一九年十二月三十一日，本集團所持有之貸款組合為185,688,000港元(經扣除預期信貸虧損撥備68,755,000港元)(二零一八年：251,652,000港元(經扣除預期信貸虧損撥備7,052,000港元))，其中貸款組合之85.42%由多項抵押品作為抵押及其餘14.58%為無抵押。

投資證券

本集團所購入之證券一般於聯交所上市或於其他擁有高流通性，並可迅速執行證券交易之認可證券交易所及場外交易市場購入。於作出投資或撤出投資某一目標公司證券之決定時，一般會參考目標公司所刊發之最新財務資料、消息及公佈、本公司可取閱之投資分析報告，以及行業或宏觀經濟新聞。於決定購入證券作長線持有時，將特別注重目標公司過往之財務表現，包括其銷售及溢利增長、財務穩健情況、股息政策、業務前景、行業及宏觀經濟前景。於決定購入證券作非長線持有時，除上述因素外，本公司亦將參考投資市場不同板塊當前的市場氣氛。於回報方面，就長線證券投資而言，本公司主要專注於以資本升值能力及股息／利息收入計算之投資回報。而就非長線持有之證券投資方面，本公司則主要專注於以交易收益計算之投資回報。

於二零一九年十二月三十一日，本集團之證券投資包括透過損益按公允值列賬之金融資產組合價值為37,059,000港元(二零一八年：71,816,000港元)，主要包括香港上市之股本證券，以及透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合(由非流動及流動部份組成)價值為141,826,000港元(二零一八年：130,330,000港元)，包括於香港或海外上市之債務證券。整體而言，本集團之證券投資錄得收入10,418,000港元(二零一八年：10,607,000港元)及虧損21,460,000港元(二零一八年：71,562,000港元)。

透過損益按公允值列賬之金融資產

於二零一九年十二月三十一日，本集團持有透過損益按公允值列賬之金融資產組合價值為37,059,000港元(二零一八年：71,816,000港元)乃按市值／公允值計量。於回顧年度，該組合帶來收入1,102,000港元，為股本證券之股息935,000港元及債務證券之利息收入167,000港元(二零一八年：1,052,000港元，為股本證券之股息)。本集團確認透過損益按公允值列賬之金融資產之淨虧損

32,736,000港元，包括未變現淨虧損及已變現淨虧損分別為27,876,000港元及4,860,000港元(二零一八年：淨虧損80,636,000港元，包括未變現淨虧損及已變現淨虧損分別為55,237,000港元及25,399,000港元)。

年內錄得已變現虧損為於公開市場出售股本證券之虧損，而未變現虧損主要為本集團於年末所持有之股本證券之市值下跌。產生虧損乃主要由於美國與中國之持續貿易爭端及香港發生一連串社會事件導致於年內香港股市持續波動，以及若干被投資公司之財務表現下滑所致。鑒於本年度市場大幅波動，本集團已採取審慎及嚴謹之方式管理其透過損益按公允值列賬之金融資產組合。

透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具

於二零一九年十二月三十一日，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合(由非流動及流動部份組成)為141,826,000港元(二零一八年：130,330,000港元)乃按市值／公允值計量。於回顧年度期間，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合帶來總收入9,316,000港元(二零一八年：9,555,000港元)，為債務證券之利息收入。根據債務工具之到期日，部份透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具18,804,000港元已分類為流動資產。

於回顧年度期間，本集團投資13,840,000港元購入一家於聯交所上市之物業公司發行之債務證券。

於二零一九年十二月三十一日，透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具公允值淨收益9,284,000港元已確認為其他全面收益(二零一八年：確認為其他全面開支之公允值淨虧損13,583,000港元)。本集團錄得所持有之債務工具公允值收益主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度市場利率整體下跌，導致本集團所持有之債務工具之市值上升。

於二零一九年十二月三十一日，本集團所持有之債務證券於購入時之到期孳息率介乎每年4.93%至12.50%。

整體業績

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損138,099,000港元(二零一八年：115,227,000港元)，主要由於錄得應收貸款及利息之預期信貸虧損61,703,000港元、阿根廷石油業務之物業、廠房及設備之減值虧損撥備42,377,000港元及透過損益按公允值列賬之金融資產之淨虧損32,736,000港元所致。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團主要透過其經營業務產生之現金及股東資金為其營運融資。於二零一九年十二月三十一日，本集團持有流動資產312,217,000港元(二零一八年：435,693,000港元)及速動資產(包括銀行結餘及現金以及透過損益按公允值列賬之金融資產)合共129,459,000港元(二零一八年：155,409,000港元)。本集團之流動比率，以流動資產除以流動負債25,321,000港元(二零一八年：24,330,000港元)計算，比率約12.3(二零一八年：17.9)，處於流動資金充裕水平。

於二零一九年十二月三十一日，本集團之資產淨值減少23%至443,896,000港元(二零一八年：575,053,000港元)，主要由於年內產生虧損所致。本集團之資本負債比率(即負債總額25,368,000港元(二零一八年：24,614,000港元)除以資產總額469,264,000港元(二零一八年：599,667,000港元)計算)約為5%(二零一八年：4%)，處於極低水平。截至二零一九年十二月三十一日止年度之融資成本為租賃負債之利息239,000港元，而去年之融資成本為於二零一七年四月所發行之可換股票據的有效利息(二零一八年：4,992,000港元)。

於二零一九年十二月三十一日，本公司擁有人應佔權益為443,896,000港元(二零一八年：575,053,000港元)，相當於本公司每股約8.47港仙(二零一八年：10.97港仙)。本公司擁有人應佔權益減少131,157,000港元，主要由於本集團於年內產生虧損所致。

憑藉手頭上之速動資產，管理層認為本集團擁有足夠之財務資源，以應付其持續營運所需。

外幣管理

本集團的貨幣性資產及負債以及業務交易主要以港元、美元、人民幣及阿根廷比索計值。於回顧年度期間，由於港元與美元掛鈎，本集團並未經歷與美元相關之任何重大外匯風險。此外，本集團繼續監控人民幣外匯風險，並將於有需要時考慮正式人民幣外幣對沖政策。就本集團於阿根廷的石油業務而言，石油售價以美元計值，並每月按官方匯率兌換為阿根廷比索，而包括基建及設備、鑽井成本、完工成本及修井工程在內的大部份投資及經營成本以美元計值，並兌換為阿根廷比索進行支付。以阿根廷比索計值之任何盈餘資金乃兌換為美元並將匯至香港。因此，由美元兌換為阿根廷比索計值的阿根廷業務銷售

收入與其支出大致相符，而年內阿根廷比索貶值並無對該業務造成重大外匯風險。本集團現時並無就阿根廷比索訂立正式外幣對沖政策，然而，管理層一直監察阿根廷比索之外匯風險並將於出現重大風險時採取適當對沖措施。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一八年：無)。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無資產抵押(二零一八年：無)。

資本承擔

於二零一七年十一月八日，本公司兩家間接全資附屬公司與兩名獨立人士訂立有限合夥協議(「有限合夥協議」)，內容有關(其中包括)成立有限合夥(「有限合夥」)及認購當中的權益。根據有限合夥協議，對有限合夥之總資本承擔為人民幣120,000,000元，而本集團已承諾對有限合夥出資合共人民幣61,510,000元以認購有限合夥之合共約51.26%權益。成立有限合夥的擬定目的是於中國投資智能城市及大數據應用項目。因此，於二零一八年十二月三十一日，根據有限合夥協議，本集團承諾動用合共人民幣61,510,000元以認購有限合夥之權益。

於年內，主要由於美國與中國之間持續的貿易爭端對中國的總體商業氣氛造成不利影響，再加上中國經濟整體放緩，多項項目的磋商未能落實，乃由於彼等的預期回報未能符合原先預計，而有限合夥協議經已失效。因此，於二零一九年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔。

人力資源及薪酬政策

於二零一九年十二月三十一日，本集團共有49名(二零一八年：44名)僱員(包括本公司董事)，其中42名(二零一八年：38名)僱員駐於香港及中國及7名(二零一八年：6名)僱員駐於阿根廷。年內員工成本(包括董事酬金)為16,573,000港元(二零一八年：13,768,000港元)。員工成本增加2,805,000港元主要由於本集團僱員人數增加所致。董事及員工薪酬待遇通常每年定期檢討，並參考當前市場條件及個人能力、表現及經驗而制訂。本集團為香港僱員設有強制

性公積金計劃，並為中國及阿根廷僱員設有養老金計劃。此外，本集團亦提供其他僱員福利，包括醫療保險、購股權計劃及酌情花紅。

前景

誠如本公司先前通函所載，經過適當評估有關Chañares油田開採權(CHE油田開採權區屬於其中一部份)之數據及資料後，本公司擬透過其於阿根廷之間接全資附屬公司根據招標程序提交Chañares油田開採權之投標要約。董事認為，提交標書是可收購有價值石油資產的寶貴投資機會，其可推進本集團石油勘探及生產業務之發展。招標程序原定將於二零二零年四月一日開始，惟由於COVID-19的影響，於二零二零年三月二十六日，阿根廷地方政府當局通知本集團，招標程序將會推遲直至另行通知。於二零二零年三月二十五日，編製載於先前通函之先前合資格人士報告之合資格人士亦告知本集團，由於自二零二零年三月九日以來國際油價已大幅下跌，其估值意見將不再能有效使用。因此，原定於二零二零年三月三十日舉行以批准建議根據投標要約擬進行之交易之股東特別大會亦已延期。本公司將於適當時候就此向股東提供最新資料。

儘管自二零二零年一月簽訂第一階段貿易協定以來，美國與中國貿易爭端之緊張局勢有所緩和，預期將可正面推動國際油價，惟全球爆發COVID-19疫情對多個國家及其經濟構成重大威脅，並為全球及本地投資市場造成重大不明朗因素及國際油價波動。為防止病毒傳播，中國、美國、英國、法國、意大利及西班牙等多個國家已採取措施限制社會活動，並在不同程度上關閉邊境，對經濟造成不利影響。投資者憂慮主要經濟體(包括美國及中國)之增長放緩，甚至出現全球經濟衰退，使市場氣氛(包括國際油價)極度波動。

由於宏觀環境尤其受到COVID-19疫情所影響下存在不明朗因素，打擊商業及投資者信心，本集團於二零二零年之業務前景充滿挑戰。現時難以預測疫情之演化及持續時間，惟期望疫情可最終完結。展望未來，管理層將採取審慎方法來管理本集團的業務，並將視乎招標程序開始時之當前市況及其他涉及的條件，認真考慮參與招標程序。

截至二零二零年六月三十日止六個月

業務回顧

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團繼續主要從事石油勘探及生產、放債及投資證券業務。

全球爆發COVID-19疫情對多個國家及其經濟構成重大威脅，並為全球及本地投資市場造成重大不明朗因素及國際油價波動。於回顧期間，由於主要產油國之間未能就減產達成共識，以及主要石油購買國就其庫存水平採取不同之應對措施，因此國際油價之波動進一步加劇。在此宏觀經濟背景下，加上中美之間之持續爭端從貿易延伸至科技領域，以及香港發生的社會事件，本集團乃處於一些前所未見的市況下營運。

於中期期間，本集團已採取審慎方式管理其業務並已呈報本公司擁有人應佔溢利2,217,000港元(二零一九年六月三十日：虧損39,258,000港元)，乃主要由於應收貸款及利息之預期信貸虧損撥回15,136,000港元(二零一九年六月三十日：預期信貸虧損撥備5,130,000港元)、透過損益按公允值列賬之金融資產淨虧損減少11,901,000港元(二零一九年六月三十日：19,588,000港元)及本集團於阿根廷的油氣資產不存在減值虧損(二零一九年六月三十日：減值虧損14,126,000港元)。每股基本盈利為0.04港仙，而上一中期期間為每股虧損0.75港仙。於回顧期間，本集團的收益減少37%至19,861,000港元(二零一九年六月三十日：31,293,000港元)，乃主要由於石油及放債業務收益下跌。

石油勘探及生產

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團繼續進行位於阿根廷門多薩省Cuyana盆地Chañares Herrados油田區之石油勘探及生產業務(「CHE油田開採權」)。Chañares Energía S.A.(「Chañares」)為CHE油田開採權的開採權持有人。

於二零二零年十二月二日，本公司全資附屬公司南興有限公司(「南興」)與Chañares訂立合營協議(「二零二零年合營協議」)。根據二零二零年合營協議(其中包括)，本公司之全資附屬公司EP Energy S.A.(「EP Energy」)在當前及未來年度直至CHE油田開採權期限結束為止，有權根據CHE油田開採權進行鑽探及投資，且有權從EP Energy所鑽探之油井所生產之碳氫化合物分成72%。

於二零一二年六月五日，EP Energy、本公司全資附屬公司有成投資有限公司（「有成」）與Chañares訂立營運協議（「營運協議」）。根據營運協議（其中包括），Chañares同意解除EP Energy於二零一零年合營協議作出的投資承諾，然而，EP Energy可於CHE油田開採權之期限內保留根據CHE油田開採權進行鑽探及投資之權利。營運協議確認有成有權享有五口油井產量之51%權利，EP Energy則有權享有其他五口油井產量之72%權利。

於回顧期內，本集團的石油勘探及生產業務錄得收入5,669,000港元（二零一九年六月三十日：12,581,000港元），及錄得減值虧損撥備前經營虧損2,252,000港元（二零一九年六月三十日：經營虧損3,865,000港元）。業務收入減少乃受(i)石油產量減少約43%，乃主要由於於二零二零年四月中旬以來Chañares暫時中止根據Chañares油田開採權進行運營，其乃由於COVID-19爆發導致YPF S.A.暫停購買原油所致；及(ii)YPF S.A.（本業務產出的主要買家）提供的平均原油銷售價格從截至二零一九年六月三十日止六個月的平均每桶52.1美元下降至截至二零二零年六月三十日止六個月的每桶44.5美元，自二零二零年三月以來，國際油價一直下降之綜合影響。

放債

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團放債業務之收入及業務溢利（計入預期信貸虧損撥回或撥備前）分別減少37%至8,845,000港元（二零一九年六月三十日：13,942,000港元）及36%至8,874,000港元（二零一九年六月三十日：13,967,000港元）。該等減少主要由於截至二零二零年六月三十日止六個月授予借款人之平均貸款金額減少。於向潛在借款人授出貸款之前，管理層進行內部信貸評審機制以評估個別借款人之信貸質素，並釐定向借款人授出之信貸額度。授予借款人之信貸額度由管理層定期審閱。截至二零二零年六月三十日止六個月，管理層於管理放債業務時採取審慎態度。於回顧期間，已確認預期信貸虧損撥回15,136,000港元（二零一九年六月三十日：預期信貸虧損撥備5,130,000港元），主要為於中期期間若干信貸減值貸款之收回。於二零二零年六月三十日，減值撥備結餘為53,619,000港元（二零一九年十二月三十一日：68,755,000港元），主要為根據本集團之貸款減值政策訂定若干信貸減值貸款之可收回性所涉及之信貸風險，並已考慮多項因素，包括借款人之信貸歷史、抵押予本集團之抵押品之可變現價值以及現行經濟情況。本集團已採取多項行動旨在收回若干信貸減值貸款。

於二零二零年六月三十日，本集團所持有之貸款組合為157,532,000港元(經扣除預期信貸虧損撥備53,619,000港元)(二零一九年十二月三十一日：185,688,000港元(經扣除預期信貸虧損撥備68,755,000港元))，其中貸款組合約97.46%為有抵押品及其餘2.54%為無抵押。

投資證券

本集團所購入之證券一般於聯交所上市或於其他擁有高流通性，並可迅速執行證券交易之認可證券交易所及場外交易市場購入。於作出投資或撤出投資某一目標公司證券之決定時，一般會參考目標公司所刊發之最新財務資料、消息及公佈、本公司可取閱之投資分析報告，以及行業或宏觀經濟新聞。於決定購入證券作長線持有時，將特別注重目標公司過往之財務表現，包括其銷售及溢利增長、財務穩健情況、股息政策、業務前景、行業及宏觀經濟前景。於決定購入證券作非長線持有時，除上述因素外，本公司亦將參考投資市場不同板塊當前的市場氣氛。於回報方面，就長線證券投資而言，本公司主要專注於以資本升值能力及股息／利息收入計算之投資回報。而就非長線持有之證券投資方面，本公司則主要專注於以交易收益計算之投資回報。

於二零二零年六月三十日，本集團之證券投資包括透過損益按公允值列賬之金融資產組合價值為25,634,000港元(二零一九年十二月三十一日：37,059,000港元)，包括香港上市之股本證券，以及透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合(由非流動及流動部份組成)價值為148,284,000港元(二零一九年十二月三十一日：141,826,000港元)，包括於香港或海外上市之債務證券。整體而言，本集團之證券投資錄得收入5,347,000港元(二零一九年六月三十日：4,770,000港元)及虧損7,342,000港元(二零一九年六月三十日：14,834,000港元)。

透過損益按公平值列賬之金融資產

於二零二零年六月三十日，本集團持有透過損益按公允值列賬之金融資產組合價值為25,634,000港元(二零一九年十二月三十一日：37,059,000港元)乃按市值／公允值計量。截至二零二零年六月三十日止六個月，該組合並無帶來收入(二零一九年六月三十日：306,000港元，為股本證券之股息138,000港元及債務證券之利息收入168,000港元)。本集團於期內確認透過損益按公允值列賬之金融資產之淨虧損11,901,000港元，包括未變現淨虧損及已變現淨虧損分別為7,353,000港元及4,548,000港元(二零一九年六月三十日：19,588,000港元，包括未變現淨虧損及已變現淨虧損分別為19,232,000港元及356,000港元)。

截至二零二零年六月三十日止六個月錄得已變現虧損為於公開市場出售股本證券之虧損，而未變現虧損為本集團於二零二零年六月三十日所持有之股本證券之市值下跌。產生之虧損很大程度上乃由於COVID-19的爆發、美國與中國之持續貿易爭端及香港發生一連串社會事件導致於中期期間香港股市持續波動，以及若干被投資公司之財務表現下滑所致。截至二零二零年六月三十日止六個月，鑒於市場大幅波動，本集團已採取審慎及嚴謹之方式管理其透過損益按公允值列賬之金融資產組合。

透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具

於二零二零年六月三十日，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合(由非流動及流動部份組成)為148,284,000港元(二零一九年十二月三十一日：141,826,000港元)乃按市值／公允值計量。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合帶來總收入5,347,000港元(二零一九年六月三十日：4,464,000港元)，為債務證券之利息收入。根據債務工具之到期日，部份透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具19,351,000港元已分類為流動資產。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團投資7,903,000港元購入一家物業公司發行之債務證券。

於二零二零年六月三十日，透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具公允值淨虧損1,260,000港元已確認為其他全面開支(二零一九年六月三十日：確認為其他全面收益之公允值淨收益7,802,000港元)。有關公允值虧損若干程度上由COVID-19爆發導致之負面投資情緒所引致，而債務工具之財務參數並無重大基本變動。

於二零二零年六月三十日，本集團所持有之債務證券於購入時之到期孳息率介乎每年4.93%至12.50%。

整體業績

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團錄得本公司擁有人應佔溢利2,217,000港元(二零一九年六月三十日：虧損39,258,000港元)，主要由於應收貸款及利息之預期信貸虧損撥回15,136,000港元，儘管部份由透過損益按公允值列賬之金融資產淨虧損11,901,000港元及主要與評估及編製Chañares油田開採權招標程序之文件所產生之專業費用相關之其他開支增加所抵銷。本集團錄得本公

司擁有人應佔其他全面開支705,000港元(二零一九年六月三十日：32,121,000港元)，主要由於透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具確認公允值虧損及換算海外業務之匯兌虧損。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團主要透過其經營業務產生之現金及股東資金為其營運融資。於二零二零年六月三十日，本集團持有流動資產333,925,000港元(二零一九年十二月三十一日：312,217,000港元)及速動資產(包括銀行結餘及現金以及透過損益按公允值列賬之金融資產)合共139,184,000港元(二零一九年十二月三十一日：129,459,000港元)。本集團之流動比率以流動資產除以流動負債21,868,000港元(二零一九年十二月三十一日：25,321,000港元)計算，比率約15.3(二零一九年十二月三十一日：12.3)，處於充裕水平。本集團已保留其現金資源以用於可能根據招標程序對Chañares油田開採權進行投資。

於二零二零年六月三十日，本集團之資產淨值輕微減少至443,109,000港元(二零一九年十二月三十一日：443,896,000港元)。本集團之資本負債比率(即負債總額24,014,000港元(二零一九年十二月三十一日：25,368,000港元)除以資產總額467,123,000港元(二零一九年十二月三十一日：469,264,000港元)計算)約為5%(二零一九年十二月三十一日：5%)，處於低水平。於本期間之融資成本為租賃負債之估算利息106,000港元(二零一九年六月三十日：145,000港元)。

於二零二零年六月三十日，本公司擁有人應佔權益為443,191,000港元(二零一九年十二月三十一日：443,896,000港元)，相當於本公司每股約8.46港仙(二零一九年十二月三十一日：8.47港仙)。本公司擁有人應佔權益減少705,000港元，主要由於本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月產生全面開支所致。

憑藉手頭上之速動資產，管理層認為本集團擁有足夠之財務資源，以應付其持續營運所需。

外幣管理

本集團的貨幣性資產及負債以及業務交易主要以港元、美元、人民幣及阿根廷比索計值。於回顧年度期間，由於港元與美元掛鈎，本集團並未經歷與美元相關之任何重大外匯風險。此外，本集團繼續監控人民幣外匯風險，並將於有需要時考慮正式人民幣外幣對沖政策。就本集團於阿根廷的石油業務而言，

石油售價以美元計值，並每月按官方匯率兌換為阿根廷比索進行結算，而包括基建及設備、鑽井成本、完工成本及修井工程在內的大部份投資及經營成本以美元計值，並兌換為阿根廷比索進行支付。以阿根廷比索計值之任何盈餘資金乃兌換為美元並將匯至香港。因此，由美元兌換為阿根廷比索計值的阿根廷業務銷售收入與其支出大致相符，而截至二零二零年六月三十日止六個月阿根廷比索貶值並無對該業務造成重大外匯風險。本集團現時並無就阿根廷比索訂立正式外幣對沖政策，然而，管理層定期監察阿根廷比索之外匯風險並將於出現重大風險時採取適當對沖措施。

或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團並無重大或然負債(二零一九年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團並無資產抵押(二零一九年十二月三十一日：無)。

資本承擔

於二零二零年六月三十日，本集團並無任何重大資本承擔(二零一九年十二月三十一日：無)。

人力資源及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團共有62名(二零一九年六月三十日：44名)僱員(包括本公司董事)，其中55名(二零一九年六月三十日：38名)僱員位於香港及中國及7名(二零一九年六月三十日：6名)僱員位於阿根廷。員工成本(包括董事酬金)於截至二零二零年六月三十日止六個月為7,859,000港元(二零一九年六月三十日：7,336,000港元)。董事及員工薪酬待遇通常每年定期檢討，並參考當前市場條款及個人能力、表現及經驗而製訂。本集團為香港僱員設有強制性公積金計劃，並為中國及阿根廷僱員設有僱員養老金計劃。此外，本集團為其他僱員提供醫療保險、購股權計劃及酌情花紅等僱員福利。

前景

誠如先前通函所披露，經過適當評估有關Chañares油田開採權(CHE油田開採權屬於其中一部份)之數據及資料後，本公司擬透過其間接全資附屬公司根據招標程序提交Chañares油田開採權之投標要約。此外，誠如本公司日期為二

二零二零年三月二十七日及二零二零年六月三十日之公佈所述，由於諸多因素，批准提交標書之股東大會及招標程序之截止時間已延期。董事認為，提交標書是可收購有價值石油資產之寶貴投資機會，其推進本集團石油勘探及生產業務之發展。本公司將於適當時就股東大會及招標程序另行發表公佈。

儘管自二零二零年一月簽訂第一階段貿易協定以來，中國與美國貿易爭端之緊張局勢有所緩和，預期將可正面推動國際油價，惟全球爆發COVID-19疫情對多個國家及彼等經濟構成重大威脅，並於全球及本地投資市場造成重大不明朗因素及國際油價波動。截至二零二零年六月三十日止六個月，由於主要產油國之間未能就減產達成共識，以及主要石油購買國就其庫存水平採取不同之應對措施，因此國際油價之波動進一步加劇。在此宏觀經濟背景下，加上中美之間之持續爭端從貿易延伸至科技領域，以及香港發生的社會事件，本集團乃處於一些前所未見的市況下營運。

然而，有跡象表明，包括中國內地等若干主要經濟體之經濟活動正在逐步恢復，國際油價已趨穩定，而香港政府已採取諸多措施控制本地疫情。憑藉全球多個國家政府為對抗COVID-19疫情作出之所有努力，本集團相信疫情之影響於最終將得以緩和，並對全球及本地經濟之前景持審慎樂觀態度。

展望未來，管理層將繼續採取審慎方式管理本集團之業務，並將視乎招標程序開始時之當前市況及其他涉及之情況，認真考慮參與招標程序。

6. 本集團之財務及營運前景

有關本集團之財務及營運前景方面，請參閱(i)本附錄「本集團過往營運業績之管理層討論及分析」中「截至二零二零年六月三十日止六個月」一節下之「業務回顧」及「前景」分節，有關內容主要摘錄自本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之中報；及(ii)本通函「董事會函件」中「建議交易之理由及裨益」分節。

1. 將由本公司經營之石油資產

(1) 有關 Chañares 油田開採權之進一步資料

本公司倘標書成功中標獲得之 Chañares 油田開採權，即自生效日期起，Chañares Herrados 油田區之油田開採權，以及阿根廷相關碳氫化合物法例及根據招標程序招標文件內所述於 Chañares Herrados 油田區財產及權益之所有權利、所有權及利益之享有權，主要包括石油資產、Chañares Herrados 油田區內全部現有營運油井及將鑽探新油井，以及由門多薩省所擁有 Chañares Herrados 油田區內連同石油資產將一併轉讓予新開採權持有人之任何資產及基建之使用權利。

Chañares 油田開採權自生效日期起計為期25年，可連續延展期限，每次由原來期限屆滿日起計為期不超過10年，而每次續期均須待取得門多薩省執行人員批准後，方可作實。

Chañares Herrados 油田區位於阿根廷中西部門多薩省，座落於 Cuyana 盆地內，地表覆蓋總面積為約40.6平方公里。Cuyana 盆地是一個弧後伸展型盆地，蘊藏晚三疊紀至古近紀時期從沖積及河湖相環境帶來之礦床，普遍含有高度非飽和之石油，中度溶解氣油。Cuyana 盆地的 Chañares 油田開採權之生產性儲集層可分為一個淺層儲集層組及一個深層儲集層組。該淺層儲集層組包括侏羅紀 Barrancas 地層及晚三疊紀 Río Blanco 地層 (Victor Claro、Victor Oscuro 以及 Victor Gris 段)。Barrancas 地層之總厚度平均為100米，夾帶生產層段，包括多個2米至20米厚含砂及礫岩石油區段。Barrancas 地層之沉積環境很可能為河流沖積而成。Río Blanco 地層包括三個亞段：淺層 Victor Claro (Blanco Superior)、Victor Oscuro (Blanco Medio) 以及較深層的 Victor Gris (Blanco Inferior)。Río Blanco 地層之岩性學與 Barrancas 地層類似，惟於較深處火山岸質物及火成碎屑物成分不斷增加。所產石油比重約為31至33度 API。

Chañares 油田開採權之主要源岩為三疊紀 Cacheuta 地層富含有機質之頁岩，而主要油氣層為三疊紀 Río Blanco 地層含凝灰質基質之砂岩，以及侏羅紀 Barrancas 地層之砂岩及礫岩。Río Blanco 地層由三個層段組成，從頂層至基底之非官方名稱為「Victor Claro」、「Victor Oscuro」及「Victor Gris」。Chañares 油田開採權為一個大型鼻狀結構一部份，向西南傾斜，斷層向東西方向發展，將該結構分成數個區塊。

根據本通函附錄五之新估值報告第7 (V-7) 頁，Chañares 油田開採權按15%折現率計算之稅後淨現值(為就進行淨現值分析而言之基礎情況情景)已就「探明」

及「探明」加「概算」儲量情況作出估計，分別約為12,700,000美元（約99,100,000港元）及14,100,000美元（約110,000,000港元）。

倘標書成功中標，本公司擬透過招募主要管理人員（包括油田營運經理、生產科長、鑽機工程及監督、生產組長、維修組長、開發地質學家／油氣藏工程師及生產工程師），以增派更多人員建立一支完善的管理團隊，負責管理油田運作。另一方面，為降低固定經營成本，本公司擬聘請當地服務公司提供日常例行服務，涵蓋一般油田維修、營運及生產營運、鑽機服務及操作、石油運輸等。

本公司將與國有石油公司YPF S.A. 建立長期關係，以銷售其生產之石油。此外，本公司將為銷售其生產之石油在市場上物色其他潛在客戶，以擴闊其客戶基礎。

(2) 與Chañares油田開採權有關之儲量及資源量

Chañares油田開採權項下之Chañares Herrados油田區於一九六一年被發現，共有83口已鑽探油井，根據門多薩省碳氫化合物部門所提供之資料，截至二零二零年七月末，其中39口為在產油井、26口為非在產油井及18口為堵棄井。根據D&M基於開發計劃所編製之初步產量估計，截至二零二一年一月一日，Chañares油田開採權之「探明」加「概算」儲量淨值約為5,690,000桶。

下表為本通函附錄四之新合資格人士報告第21 (IV-23)頁及附錄五之新估值報告第7(V-7)頁所載或得出於二零二一年一月一日與Chañares油田開採權有關之估計儲量資料之明細：

	石油儲量淨額 (千桶)	按15%折現率計算之 稅後淨現值 (概約)	
		(百萬美元) (概約)	(百萬港元) (概約)
探明			
— 已開發	3,095		
— 未開發	<u>1,213</u>		
探明總量	<u>4,308</u>	12.7	99.1
概算	<u>1,384</u>		
探明加概算	<u><u>5,692</u></u>	14.1	110.0

附註：

1. 總儲油量乃定義為二零二零年十二月三十一日後Chañares油田開採權預計將生產之石油總量。儲量淨值乃定義為扣除其他人士所持有之權益後歸屬於所評估權益的儲量總值部份。
2. 由於專利費將用現金支付，故儲量淨值並未因專利費所佔的生產百分比而減少，以反映該責任。
3. 淨現值從包含可規範石油資產之財務條款之已折現現金流量計算，但並無就(i)額外專利費%及(ii)本公司根據標書可能給予之額外前期款項作出折現。最低初始付款5,000,000美元計入作為前期款項，並自稅後淨現值扣除。

(3) 與 Chañares 油田開採權有關之資料

參照招標程序之招標文件，Chañares 油田開採權之石油產量呈列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年 六月三十日止 六個月
Chañares 油田開採權之 原油產量(立方米)	84,874	74,139	67,480	18,116
Chañares 油田開採權 之原油產量(桶)	533,840	466,319	424,436	113,946

附註： 假設1立方米石油=6.2898桶石油。

根據從阿根廷能源秘書處取得之資料，截至二零一九年十二月三十一日止三個年度及截至二零二零年六月三十日止六個月，來自 Chañares 油田開採權之原油產量分別約為 1,463 桶／日、1,278 桶／日、1,163 桶／日及 626 桶／日。

(4) Chañares 油田開採權之開發計劃

鑒於大量「探明」及「概算」儲量具有高價值及標書規定之資本投資承諾，本公司擬繼續經營 39 口在產油井，並已識別目前停產的 6 口油井，需要進行初期維修作業維修桿泵，以恢復「探明已開發」石油儲量之生產。此外，本公司擬提升 10 口油井之產量，當中於 6 口在產油井重新在生產帶射孔，並被視為「探明」石油儲量，而另外 4 口油井則新增生產帶產油，及被視為「概算」石油儲量。同時，將鑽探 3 口新油井，由二零二三年至二零二五年期間每年一口，該等油井被歸納為「探明」石油儲量。現計劃該等油井將鑽探至 11,800 呎深，以達至 Victor Gris 砂岩，為 Chañares 油田開採權最深的已知儲集層。至於「概算」石油儲量，本公司分別擬於二零二六年及二零二七年各鑽探一口新油井。

此外，開發計劃亦擬進行更換或改良油田地表管道及翻新處理廠及將非在產油井轉換為注水井之投資。

以下載列開發計劃及相關資本開支之概要：

根據開發計劃之工程 描述	探明儲量之 開發資本開支 (概約)		探明加概算儲量 之開發資本開支 (概約)	
	千美元	百萬港元	千美元	百萬港元
	新油井(3口為探明 及2口為概算)	16,771	130.8	28,519
10項修井工程 (6項為探明及 4項為概算)	2,057	16.0	3,403	26.5
6項初期維修作業	612	4.8	612	4.8
設施及管道投資	2,098	16.4	2,098	16.4
轉換為注入井	—	—	1,126	8.8
	<u>21,538</u>	<u>168.0</u>	<u>35,758</u>	<u>278.9</u>

於最後實際可行日期，除根據標書之資本投資承諾外，本公司並無訂立合約或其他安排，使本公司須對石油資產作出任何未來的資本投資或承諾金額。資本投資承諾將以本集團內部資源及Chañares油田開採權區石油生產業務(假設本集團之標書中標並成為Chañares油田開採權之開採權持有人，以及按照開發計劃經營油田開採權)所產生之盈餘資金撥付。

本公司認為以上之開發計劃誠屬恰當，並將使經營石油資產在商業上可行及更具競爭力。本公司將遵照上市規則，向股東披露任何有關石油資產開發計劃之進一步重大更新消息或變動。

以下為預期於未來數年分別就「探明」及「概算」儲量而對Chañares油田開採權作出之資本開支：

年份	就「探明」 儲量而作出之 開發資本開支 (概約)		就「概算」 儲量而作出之 開發資本開支 (概約)		就「探明」加「概算」 儲量而作出之 開發資本開支 (概約)	
	千美元	百萬港元	千美元	百萬港元	千美元	百萬港元
	A	B	C	D	E = A+C	F = B+D
二零二一年	2,417	18.85	—	—	2,417	18.85
二零二二年	1,295	10.10	—	—	1,295	10.10
二零二三年	5,825	45.44	—	—	5,825	45.44
二零二四年	5,941	46.34	—	—	5,941	46.34
二零二五年	6,060	47.27	—	—	6,060	47.27
二零二六年	—	—	7,268	56.69	7,268	56.69
二零二七年	—	—	6,265	48.87	6,265	48.87
二零二八年	—	—	340	2.65	340	2.65
二零二九年	—	—	347	2.71	347	2.71
	<u>21,538</u>	<u>168.00</u>	<u>14,220</u>	<u>110.92</u>	<u>35,758</u>	<u>278.92</u>

預期資本投資承諾將從Chañares油田開採權所產生之現金流量及／或本集團之內部資源提供資金。

2. 無重大不利變動

由新合資格人士報告日期(即二零二零年九月三十日)起直至最後實際可行日期止，並無發生任何重大不利變動。

3. 無法律申索或程序

如本公司日期為二零一九年五月二十四日及二零一九年六月十八日之公佈所披露，本公司已獲Chañares通知，由於Chañares未能履行其投資承諾，門多薩省執行人員已就終止CHE油田開採權發出政府令(「該政府令」)，惟並無訂明終止之生效日期。本公司已與其阿根廷法律顧問(「當地法律顧問」)澄清該政府令之內容，並獲告知該政府令載述現時應透過招標程序讓其他投資者投資及營運CHE油田開採權，而於中標者接管開採權之前，Chañares可以繼續於CHE油田開採權營運，並根據先前所獲授之相同合約條件向政府支付相同費用、專利費及其他付款。當地法律顧問對

該政府令所載聲明之詮釋為 Chañares 獲允許繼續營運油田直到新開採權持有人接管為止，而於有關期間，Chañares 應可提煉及出售石油，並應繼續支付費用、專利費及其他付款，而邏輯上僅就 Chañares 獲允許提煉及出售石油之情況下才需支付有關款項。根據本公司之理解，Chañares 繼續於 CHE 油田開採權區營運，並繼續向本集團提交包含每日產量及銷量之每日生產報告，以及包含產量及銷量、售價、銷售收入及經營開支並以根據相關訂約各方於二零一二年六月五日訂立之營運協議計算本集團與 Chañares 之間利潤分配之每月報告。本集團獲 Chañares 告知，彼已採取多項法律行動，以保障其於 CHE 油田開採權之權利，包括撤銷有關終止 CHE 油田開採權決定的該政府令之行動。於最後實際可行日期，本公司並未獲 Chañares 通知是否已頒佈任何裁決。

4. 與石油資產有關之其他事宜

(1) 簡要行業概覽

隨著 Golfo San Jorge 盆地發現石油，阿根廷碳氫化合物行業於一九零七年開始。此後，總共發現其他四個石油及天然氣生產盆地，即 Austral、Cuyana、Neuquina 及 Noroeste 盆地。於 20 世紀，該行業大幅增長，導致該國石油於一九八零年實現自給自足。於卡洛斯·梅內姆擔任總統期間（一九八九年至一九九九年），該行業發生翻天覆地的變化，包括國家石油公司 YPF Sociedad Anónima（「YPF S.A.」）的私有化。因此，產量大幅增長，且阿根廷於一九九二年成為石油出口國。於二零一二年，在前任總統克里斯蒂娜·費爾南德斯·德基什內爾（二零零七年至二零一五年）的領導下，YPF S.A. 由阿根廷政府收為國有，國家目前擁有其 51% 的股份，而剩餘 49% 的股份於布宜諾斯艾利斯及紐約證券交易所上市。此後，該國一直特別重視非常規資源的開發，尤其是 Vaca Muerta 頁岩層（石油及天然氣）。

阿根廷目前的石油及天然氣產量包括每天生產超過 500 千桶的石油及每天超過 4,300 百萬立方英尺的天然氣。該國目前每天從玻利維亞進口 350 至 700 百萬立方英尺的天然氣，並根據季節需求增加液化天然氣 (LNG)。自二零一八年以來，阿根廷尚未進口石油。該國大部份石油均運往當地市場消費，於 COVID-19 疫情之前，平均每天消耗 500 千桶石油。常規出口的石油為煉油廠無法加工的埃斯克蘭特重油，其乃開採自 Golfo San Jorge 盆地之油田。

YPF S.A. 為阿根廷石油及天然氣行業的主要公司，經營油田佔該國石油產量約 45% 及天然氣產量約 30%。上游行業包括 50 多家其他公司，其包括中小型公司及（其中包括）Exxon、Chevron 及 Total 等主要石油公司。

於二零二零年，石油及天然氣行業開始面臨國內及國際的挑戰。該行業受到全球COVID-19疫情的影響，對當地及國際能源需求造成巨大影響。自二零一九年以來，國家對該國的貨幣兌換市場進行干預，並通過應用出口稅對碳氫化合物市場進行干預。此外，總統阿爾韋托·費爾南德斯領導下的新政府當局正重新磋商與國際貨幣基金組織(國際貨幣基金組織)簽訂的國債，其將為致力於減少目前貨幣通脹率的新經濟計劃及扭轉該國目前經歷的經濟衰退創造條件。

(2) 環境及社會事宜

誠如本通函附錄四新合資格人士報告第11(IV-13)頁合資格人士報告所載，合資格人士並無發現與Chañares油田開採權條件有關的任何特殊的社會或環境因素。

(3) 不符合阿根廷法律、規例及許可證而可能產生重大不利影響之事件

就董事所知，於最後實際可行日期，並無不符合阿根廷法律、規例及許可證之事件，以致可能對與石油資產有關之營運及勘探活動產生重大不利影響。

(4) 已識別與Chañares油田開採權及／或建議交易有關之主要風險

董事認為以下風險及其他因素乃與Chañares油田開採權及／或建議交易有關且對股東及本公司有意投資者而言有重要關係。然而，下文列舉之風險並不表示包含所有與Chañares油田開採權或建議交易有關之風險，亦並無按任何特定先後次序排列。董事目前未知或董事目前視為不重大之額外風險及不明朗因素亦可能對石油資產或建議交易產生不利影響。

1. 與阿根廷石油行業有關之風險

原油價格波動

Chañares油田開採權之經營業績對原油價格的波動敏感，而原油價格受較廣泛之因素影響，包括但不限於全球及國內政治、經濟及軍事

形勢、其他能源之價格及供應、原油勘探、開發、生產及運輸成本等，該等因素超出本公司控制範圍以外。

原油價格長期偏低可能對Chañares油田開採權及本集團之財務表現構成重大不利影響。無法保證石油及相關產品之需求將會增長，或石油及相關產品將不會供過於求。

營運風險、危險及意外中斷

Chañares油田開採權之持續營運面對多項營運風險及危險，例如火災、自然災禍、工業意外、突然維修或技術問題、因惡劣或危險天氣狀況而導致之週期中斷、電力或燃料供應中斷、信息管理系統失靈及故障、重要設施及設備折舊及故障、勘探、地質或生產條件發生一般或意外變化、油井失控、運輸成本波動等。此等風險及危險可能導致人身傷害、環境破壞、業務聲譽及企業形象毀壞、財產或生產設施的損毀、業務中斷、產品交付延遲及可能使本公司及其董事及／或高級人員承擔重大法律責任。倘若上述任何一項事宜發生，本公司之營運業績及財務狀況可能受到嚴重影響。

外幣匯率波動

經擴大集團將透過銷售石油資產之碳氫化合物而自Chañares油田開採權獲得收益，而有關Chañares油田開採權之大部份資本及經營成本均以美元計值，並兌換為阿根廷比索進行收款及支付。以阿根廷比索計值之任何盈餘資金乃兌換為美元並將匯至香港。貨幣匯率波動之影響無法準確預測。因此，經擴大集團之財務狀況及業績可能受貨幣間之匯率波動所影響。

本集團現時並無就對沖阿根廷比索外幣訂立政策，然而，管理層一直監察阿根廷比索相關外匯風險並將於出現重大風險時採取適當對沖措施。

2. 與經營Chañares油田開採權有關之風險

儲量估計及產量預測之不確定性

誠如新合資格人士報告所述，由於對儲量之容量及質量進行間接測量，故Chañares油田開採權之未來儲量評估及估值具有固有的相關風險，例如與地質不確定性、操作人員能力、社會及環境責任等有關之風險。當獲得新資料或出現新的不確定因素時，儲量之估計可能會發生重大變動。

Chañares Herrados油田區內之現有營運油井及將鑽探新油井亦可能會出現產油量未達致新合資格人士報告所預測目標回報率之風險。本集團之業務、前景、財務狀況及營運業績可能未如新合資格人士報告所述般理想。

額外資本投資

經營Chañares油田開採權需要大量及持續的資本投資。即使預期石油資產會產生足夠的現金流量以滿足其所有營運所需，但亦可能需要通過其他途徑為其部份現金需要提供融資。此外，儘管董事相信本公司將能夠履行招標程序項下之資本投資承諾，且於考慮及批准新資本投資時將會顧及融資需求，但無法保證本公司必定可以及時或按有利之條款獲得所需之資金應付未來資本投資所需。因此，由於無法控制之因素，經營及開發Chañares油田開採權之實際資本投資可能超出本集團最初之預算。日後為向該等資本投資提供資金而可能進行之集資活動(於有需要時)可能會對股東之持股權益造成攤薄影響、產生融資成本及／或限制本公司派付股息之能力。

改變或延遲按如期的鑽井計劃進行開發

Chañares油田開採權未來的盈利能力乃取決於其能否如期成功實施其開發計劃，而這取決於多種因素，包括(其中包括)生產場地之客觀情況及政府規例，包括與價格、稅務、專利費、土地使用、原油之進出口及環境保護有關之規例。儘管開發計劃乃審慎作出，且相信屬可行，但現實中進行之建設工程及設備升級可能無法按照原定計劃或如

期完成，亦可能無法達到擬定的經濟成果或商業可行性。經濟、政治及社會條件以及政府政策之任何不利變動均可能會導致Chañares油田開採權之開發改變或延遲，並可能會對本公司之整體狀況產生不利影響。

未能維持各類許可證或滿足行政要求

根據開發計劃之附表，本集團將取得若干與Chañares油田開採權勘探及開採活動有關之許可證。於建議交易後，此等許可證須不時予以續新、變更及撤銷。倘本公司未能及時取得或續新或促使取得或續新該等許可證，本公司可能會被處以罰款或被禁止繼續經營相關油田，這可能會對本公司之營運業績構成不利影響。

與涉及Chañares油田開採權之持續爭議及招標程序有關之風險

如本公司日期為二零一九年五月二十四日及二零一九年六月十八日之公佈所披露，本公司已獲Chañares通知，由於Chañares未能履行其投資承諾，門多薩省執行人員已就終止Chañares油田開採權發出政府令，惟並無訂明終止之生效日期。本公司了解到Chañares繼續於Chañares油田開採權區營運，並已採取多項法律行動，以保障其於Chañares油田開採權項下之權利，包括均已向國家及省級層面撤銷該政府令下有關Chañares油田開採權之決定。於最後實際可行日期，本公司並未獲Chañares通知是否已頒佈任何裁決。

本公司已接納當地法律顧問所提供之法律意見，其就(其中包括)以下事宜提供意見：

- (a) 倘招標程序因法院於招標程序決定並正式公佈招標結果前作出判決而被推翻，則投標者將一概不會有權針對門多薩政府提出任何類型的申索。

- (b) 倘Chañares獲頒之最終裁決僅撤銷Chañares油田開採權之終止，則標書可維持有效，但在此情景下，作為管控損害措施，倘新開採權持有人尚未進駐區內，則門多薩省將有可能撤銷標書。倘新開採權持有人屆時已進駐區內，則其被遷出該區之機會不高，因為原則上，其將可能針對該省展開法律行動以維護其權利，並將有權獲得賠償金。
- (c) 門多薩省為位於該省之碳氫化合物資源量之原本擁有人，並在法律上有權在開採權持有人違反責任之情況下決定終止油田開採權。

基於上文所述，招標程序有可能被終止，或如其獲准進行而本公司之標書中標，則本公司對Chañares油田開採權之享有權可能受質疑或影響。在該等情況下，本集團之石油業務營運可能受到重大不利影響。

與門多薩省終止Chañares油田開採權有關之風險

於Chañares持有Chañares油田開採權之期限內，門多薩省透過政府令終止Chañares油田開採權，但沒有提供實際終止日期，而Chañares仍在油田區內營運。本公司之當地法律顧問認為，門多薩省為位於該省之碳氫化合物之原來擁有人，具有合法權利在開採權持有人沒有履行責任(如政府令第1101號所述，即Chañares之情況)之情況下決定終止開採權。門多薩省發出政府令終止Chañares油田開採權之理由是，Chañares並無履行其投資承諾。因此，無法保證倘本公司標書中標，尤其是倘本公司沒有履行其將連同標書一併提交之投資承諾時，門多薩省日後將不會終止Chañares油田開採權。在此等情況下，本公司之石油業務可能會受到重大不利影響。

與門多薩省碳氫化合物部門或門多薩省政府無法收回油田開採權有關之風險

根據門多薩省碳氫化合物部門所發佈之最新通函載列之標書時間表，將會於二零二一年一月二十五日至二零二一年二月一日期間（即通過授權政府令後之一或兩個月）正式向新開採權持有人交付油田區。本公司知道，油田區將會利用該段時間對新開採權持有人取替Chañares進行協調。鑒於Chañares已採取之法律行動，Chañares有可能會拒絕離開油田區。倘門多薩省碳氫化合物部門或門多薩省政府無法按照時間表或完全無法收回油田開採權及向本公司交付油田區，本公司將需要採取法律行動以捍衛其地位。在此情況下，本公司之石油業務可能受到重大不利影響。

(5) 與石油資產有關之稅務款項

根據阿根廷國家法第17,319號，應付予門多薩省政府之專利費為原油產量收入之12%，而應付予門多薩省政府之省稅為原油產量收入之3%。根據阿根廷國家法第27,541號，於二零二一年一月一日後開始應付予阿根廷國家政府之企業所得稅為年度應課稅收入之25%。此外，應付予阿根廷國家政府之增值稅為21%。

下文載列於二零二零年六月三十日(為本公司之最新財務報告日期)經擴大集團之未經審核備考財務資料以顯示建議交易的影響，僅供說明之用。

編製經擴大集團之未經審核備考財務資料之基準

以下為長盈集團(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(下文統稱為「本集團」)於二零二零年六月三十日作說明用途之未經審核備考資產負債報表(「未經審核備考財務資料」)，內容有關建議待本集團根據門多薩省碳氫化合物部門所舉行之正式招標程序將提交之投標要約成功中標時收購Chañares Herrados油田區碳氫化合物開採權(「Chañares油田開採權」)(「建議交易」)(下文統稱「經擴大集團」)。

未經審核備考財務資料乃由董事基於各種假設、估計及不確定性而編製，僅為說明用途，並因其假設性質所限，其未必能真實反映建議交易對本集團綜合資產負債報表之影響，猶如建議交易已於二零二零年六月三十日或任何未來日期發生。

就編製未經審核備考財務資料而言，無法可靠地釐定招標程序項下之代價，本公司董事估計兩種情景並呈列如下：

情景I：

假設建議交易之最低金額為26,500,000美元(約等於206,700,000港元)(「最低金額」)，其包括(i)初始前期款項5,000,000美元(約等於39,000,000港元)(「最低前期款項」)及(ii)資本投資承諾21,500,000美元(約等於167,700,000港元)(「最低資本投資承諾」)；及

情景II：

假設建議交易之最高金額為43,000,000美元(約等於335,400,000港元)(「最高金額」)，其包括(i)初始前期款項7,200,000美元(約等於56,160,000港元)(「最高前期款項」)及(ii)資本投資承諾35,800,000美元(約等於279,240,000港元)(「最高資本投資承諾」)。

就未經審核備考財務資料而言，董事已參考包括經考慮合資格人士兼合資格估價師DeGolyer及MacNaughton(「D&M」)所編製Chañares油田開採權估值之多個情景分析(分別收錄於本通函附錄四及附錄五所載之新合資格人士報告及新估值報告中)後對該估值作出之內部評估等因素，以計算建議交易之最低資本投資承諾及最高資本投資承諾。

未經審核備考財務資料乃由董事根據《香港聯合交易所有限公司的證券上市規則》(「上市規則」)第四章第29段編製，旨在根據門多薩省碳氫化合物部門就Chañares油田開採權之開採特許權所舉行之正式招標程序本集團將提交有關Chañares油田開採權之投標要約(「標書」)條款說明建議交易之影響。標書之詳情載列於本通函所載之董事會函件內。

經擴大集團之未經審核備考財務資料乃根據本集團於二零二零年六月三十日之未經審核簡明綜合財務狀況表(乃摘錄自本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月之中期報告(「中期報告」))編製，並按備考基準作出調整，以反映建議交易之影響。有關此等備考調整之敘述說明乃(i)直接因建議交易而起，且不涉及未來事件及決策；及(ii)誠如本附錄所述，在標書條款之基礎上具有事實根據。

編製未經審核備考財務資料所使用之會計政策與本集團之會計政策相符。未經審核備考財務資料建基於多項假設、估計、不確定因素及當時可得資料。因此，未經審核備考財務資料並不聲稱說明假設建議交易於二零二零年六月三十日完成時經擴大集團將取得之實際資產及負債，亦不聲稱預測經擴大集團未來之資產及負債。

未經審核備考財務資料應連同(i)中期報告所述之本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績及(ii)本通函其他章節所載之其他財務資料一併閱覽。

就呈列未經審核備考財務資料而言，經擴大集團於二零二零年六月三十日之未經審核備考綜合資產負債報表乃按1美元兌7.8港元之匯率進行換算。

情景I

經擴大集團之未經審核備考綜合資產負債報表

情景I—建議交易之最低金額

	本集團 於二零二零年 六月三十日 千港元 (附註1)	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 於二零二零年 六月三十日 千港元
非流動資產				
勘探及評估資產	—	39,000	(2)	39,000
物業、廠房及設備	510	167,700	(3)	168,210
使用權資產	3,335	—		3,335
無形資產	420	—		420
透過其他全面收益按公允值 列賬之債務工具	128,933	—		128,933
石油勘探及生產業務之 已付按金	—	16,770	(4)	16,770
應收貸款及利息	—	—		—
	<u>133,198</u>	<u>223,470</u>		<u>356,668</u>
流動資產				
透過其他全面收益按公允值 列賬之債務工具	19,351	—		19,351
存貨	236	—		236
應收貸款及利息	157,532	—		157,532
應收貿易及其他款項以及 預付款項	14,763	—		14,763
其他可收回稅項	1,032	—		1,032
可收回所得稅	1,827	—		1,827
透過損益按公允值列賬之 金融資產	25,634	—		25,634
銀行結餘及現金	<u>113,550</u>	<u>(55,770)</u>	(5)	<u>57,780</u>
	<u>333,925</u>	<u>(55,770)</u>		<u>278,155</u>

	本集團 於二零二零年 六月三十日 千港元 (附註1)	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 於二零二零年 六月三十日 千港元
流動負債				
應付貿易及其他款項	15,288	167,700	(6)	182,988
應繳所得稅	3,524	—		3,524
租賃負債	<u>3,056</u>	<u>—</u>		<u>3,056</u>
	<u>21,868</u>	<u>167,700</u>		<u>189,568</u>
流動資產淨值	<u>312,057</u>	<u>(223,470)</u>		<u>88,587</u>
資產總額減流動負債	<u>445,255</u>	<u>—</u>		<u>445,255</u>
非流動負債				
遞延稅項負債	8	—		8
租賃負債	<u>2,138</u>	<u>—</u>		<u>2,138</u>
	<u>2,146</u>	<u>—</u>		<u>2,146</u>
資產淨值	<u><u>443,109</u></u>	<u><u>—</u></u>		<u><u>443,109</u></u>

經擴大集團之未經審核備考財務資料附註

1. 該等數據乃摘錄自本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月之中期報告所載之本集團於二零二零年六月三十日之未經審核簡明綜合財務狀況表。
2. 根據建議交易將收購之勘探及評估資產乃按最低前期款項之公允值5,000,000美元(約等於39,000,000港元)計量。
3. 根據建議交易將收購之物業、廠房及設備乃按最低資本投資承諾(詳情見本未經審核備考財務資料之編製基礎)之公允值計量。最低資本投資承諾之公允值乃按下文附註6所載釐定。
4. 石油勘探及生產業務之已付按金2,150,000美元(約等於16,770,000港元)相當於最低資本投資承諾10%，將根據標書之條款歸還予本公司。

5. 對銀行結餘及現金之調整反映現金流出7,150,000美元(約等於55,770,000港元),即最低前期款項5,000,000美元(約等於39,000,000港元)及相當於最低資本投資承諾10%之石油勘探及生產業務之已付按金2,150,000美元(約等於16,770,000港元)。
6. 對應付貿易及其他款項之調整指於首次確認時最低資本投資承諾21,500,000美元(約等於167,700,000港元)。
7. 建議交易之最低金額於完成日期之公允值可能會發生變化。在此情況下,經擴大集團由建議交易產生之實際資產及負債可能與本附錄所示之資產及負債不同。
8. 並無作出調整以反映本集團於二零二零年六月三十日之後的任何交易結果或訂立的其他交易。

情景II

經擴大集團之未經審核備考綜合資產負債報表

情景II一建議交易之最高金額

	本集團 於二零二零年 六月三十日 千港元 (附註1)	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 於二零二零年 六月三十日 千港元
非流動資產				
勘探及評估資產	—	56,160	(2)	56,160
物業、廠房及設備	510	279,240	(3)	279,750
使用權資產	3,335	—		3,335
無形資產	420	—		420
透過其他全面收益按公允值列賬 之債務工具	128,933	—		128,933
石油勘探及生產業務之已付按金 應收貸款及利息	—	27,924	(4)	27,924
	<u>133,198</u>	<u>363,324</u>		<u>496,522</u>
流動資產				
透過其他全面收益按公允值列賬 之債務工具	19,351	—		19,351
存貨	236	—		236
應收貸款及利息	157,532	—		157,532
應收貿易及其他款項以及預付款 項	14,763	—		14,763
其他可收回稅項	1,032	—		1,032
可收回所得稅	1,827	—		1,827
透過損益按公允值列賬之金融資 產	25,634	—		25,634
銀行結餘及現金	<u>113,550</u>	<u>(84,084)</u>	(5)	<u>29,466</u>
	<u>333,925</u>	<u>(84,084)</u>		<u>249,841</u>

	本集團 於二零二零年 六月三十日 千港元 (附註1)	備考調整 千港元	附註	經擴大集團 於二零二零年 六月三十日 千港元
流動負債				
應付貿易及其他款項	15,288	279,240	(6)	294,528
應繳所得稅	3,524	—		3,524
租賃負債	<u>3,056</u>	<u>—</u>		<u>3,056</u>
	<u>21,868</u>	<u>279,240</u>		<u>301,108</u>
流動資產(負債)淨值	<u>312,057</u>	<u>(363,324)</u>		<u>(51,267)</u>
資產總額減流動負債	<u>445,255</u>	<u>—</u>		<u>445,255</u>
非流動負債				
遞延稅項負債	8	—		8
租賃負債	<u>2,138</u>	<u>—</u>		<u>2,138</u>
	<u>2,146</u>	<u>—</u>		<u>2,146</u>
資產淨值	<u><u>443,109</u></u>	<u><u>—</u></u>		<u><u>443,109</u></u>

經擴大集團之未經審核備考財務資料附註

- 就編製未經審核備考綜合資產負債報表而言，該等結餘乃摘錄自本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月之中期報告所載之本集團於二零二零年六月三十日之未經審核簡明綜合財務狀況表。
- 根據建議交易將收購之勘探及評估資產乃按最高前期款項之公允值7,200,000美元(約等於56,160,000港元)計量。
- 根據建議交易將收購之物業、廠房及設備乃按最高資本投資承諾(詳情見本未經審核備考財務資料之編製基礎)之公允值計量。最高資本投資承諾之公允值乃按下文附註6所載釐定。
- 石油勘探及生產業務之已付按金3,580,000美元(約等於27,924,000港元)相當於最高資本投資承諾10%，將根據標書之條款歸還予本公司。

5. 對銀行結餘及現金之調整反映現金流出10,780,000美元(約等於84,084,000港元),即最高前期款項7,200,000美元(約等於56,160,000港元)及相當於最高資本投資承諾10%之石油勘探及生產業務之已付按金3,580,000美元(約等於27,924,000港元)。
6. 對應付貿易及其他款項之調整指於首次確認時最高資本投資承諾35,800,000美元(約等於279,240,000港元)。
7. 建議交易最高金額於完成日期之公允值可能會發生變化。在此情況下,經擴大集團由建議交易產生之實際資產及負債可能與本附錄所示之資產及負債不同。
8. 並無作出調整以反映本集團於二零二零年六月三十日之後的任何交易結果或訂立的其他交易。

以下為本公司申報會計師大華馬施雲會計師事務所有限公司(香港執業會計師)發出的獨立申報會計師核證報告全文，內容有關本集團的未經審核備考財務資料，乃為載入本通函而編製。



Moore Stephens CPA Limited

801-806 Silvercord, Tower 1,
30 Canton Road, Tsimshatsui,
Kowloon, Hong Kong

T +852 2375 3180
F +852 2375 3828

www.moore.hk

大
華
馬
施
雲
會
計
師
事
務
所
有
限
公
司

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料所出具之鑒證報告

致長盈集團(控股)有限公司列位董事

我們已完成鑒證業務約定，以就長盈集團(控股)有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)僅為說明目的而編製 貴公司及其附屬公司(下文統稱為「貴集團」)的未經審核備考財務資料出具報告。未經審核備考財務資料包括 貴公司於二零二零年十月八日所刊發關於有關建議待 貴集團根據門多薩省碳氫化合物部門所舉行的正式招標程序將提交的投標要約成功中標時收購Chañares Herrados油田區內碳氫化合物開採特許權(「建議交易」)的通函(「通函」)附錄三第III-1頁至第III-8頁所載的於二零二零年六月三十日的未經審核備考綜合資產負債報表及相關附註。董事編製未經審核備考財務資料所依據基準的適用標準載述於通函附錄三第III-1頁至III-8頁。

未經審核備考財務資料乃由董事編製，旨在說明假設建議交易於二零二零年六月三十日發生時建議交易對 貴集團於二零二零年六月三十日的資產及負債所帶來的影響。作為此過程一部份，董事已從 貴集團截至二零二零年六月三十日止六個月(當中並無刊發核數師報告或審閱報告)的未經審核簡明綜合財務報表(如中期報告所載)摘錄有關 貴集團於二零二零年六月三十日的資產及負債的資料。

董事就未經審核備考財務資料須承擔的責任

董事負責根據《香港聯合交易所有限公司的證券上市規則》(「上市規則」)第4.29段及參照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會計指引第7號」)編製未經審核備考財務資料。

我們的獨立性及質量控制

我們遵守香港會計師公會頒佈的「職業會計師道德守則」中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求是基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定的。

本所應用香港會計師公會頒佈的《香港質量控制準則》第1號「會計師事務所對執行財務報表審計和審閱、其他鑒證和相關服務業務實施的質量控制」，因此保持一個完整的質量控制制度，包括制定有關遵守職業道德要求、專業準則，以及適用的法律及監管要求的政策和程序守則。

申報會計師的責任

我們的責任是根據上市規則第4.29(7)段規定，就未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告。對於就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料而由我們在過往發出的任何報告，除於報告發出日期對該等報告的收件人所負的責任外，我們概不就該等報告承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港鑒證業務準則》第3420號「就編製載入招股章程的備考財務資料作出報告的鑒證工作」進行工作。此項準則要求申報會計師規劃及履程序，以合理確保董事是否已根據上市規則第4.29段及參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料。

就此項業務約定而言，我們並無責任就用以編製未經審核備考財務資料的任何過往財務資料更新或重新出具任何報告或意見，在進行此項業務約定期間，我們亦無責任對用以編製未經審核備考財務資料的財務資料進行審核或審閱。

投資通函所載的未經審核備考財務資料，僅旨在說明假設事件已發生或交易於就說明目的所選擇的較早日期進行時重大事項或交易對貴集團的未經調整財務資料的影響。因此，我們並不就事件或交易於二零二零年六月三十日的實際結果會如呈列般發生提供任何鑒證。

就未經審核備考財務資料是否已按照適用標準妥為編製作報告的合理鑒證工作，涉及履程序以評估董事在編製未經審核備考財務資料時所用的適用標準，有

否提供合理基礎，以呈報直接歸因於事件或交易的重大影響，以及獲取充份和適當的憑證證明：

- 相關備考調整是否對該等標準產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映該等調整適當應用於未經調整財務資料。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，當中考慮到申報會計師對 貴集團性質、編製未經審核備考財務資料所涉及的事件或交易及其他有關工作情況的認知。

該業務約定亦涉及評價未經審核備考財務資料整體的呈列方式。

我們相信，我們已獲取充份和適當的憑證，為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥善編製；
- (b) 該基準符合 貴集團的會計政策；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，有關調整是適當的。

大華馬施雲會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二零年十月八日

DEGOLYER AND MACNAUGHTON
500 I SPRING VALLEY ROAD
SUITE 800 EAST
DALLAS, TEXAS 75244

就
長盈集團(控股)有限公司
編製的有關
阿根廷 CUYANA 盆地
CHAÑARES 油田開採權
截至
二零二一年一月一日
之
合資格人士報告

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

目 錄

	頁次
意見基準	3
概要	4
所有權及基建	7
阿根廷碳氫化合物行業	10
社會及環境代價	11
儲量之定義	11
儲量估算	14
方法	15
Chañares Herrados 油田區	15
儲量估值	21
敏感度	28
專業資格	31
資格證書	
表	
表1 — 評估礦產清單	
表2 — 石油儲量淨額概要	
表3 — 石油產量淨額預測	
表4 — 探明已開發在產儲量及未來收益淨額預測	
表5 — 探明已開發儲量及未來收益淨額預測	
表6 — 探明儲量總額及未來收益淨額預測	
表7 — 探明加概算儲量及未來收益淨額預測	

DEGOLYER AND MACNAUGHTON
500 I SPRING VALLEY ROAD
SUITE 800 EAST
DALLAS, TEXAS 75244

二零二零年九月三十日

敬啟者：

應閣下之要求，我們已編製截至二零二一年一月一日有關對位於阿根廷境內Cuyana盆地之Chañares Herrados油田區Chañares Herrados油田之探明及概算石油儲量之估計以及探明儲量及探明加概算儲量價值之估計。長盈集團(控股)有限公司(長盈集團)表示其正透過其阿根廷附屬公司EP Energy S.A.於阿根廷門多薩省碳氫化合物部門舉行之招標程序中就Chañares Herrados油田區之開採權(Chañares油田開採權)遞交投標要約，尋求獲授Chañares油田開採權。Chañares油田開採權之全部權益目前由門多薩省持有。Chañares Herrados油田區目前由前開採權持有人Chañares Energía S.A.(阿根廷公司Medanito Holdings之一間附屬公司)營運。長盈集團表示已與Chañares Energía S.A.達成協議，以分攤目前在該油田生產的10口井的收益及運營成本；然而，此評估未考慮該協議的條款，原因為當門多薩省將Chañares油田開採權授予新的開採權持有人時，該協議的條款將失效。長盈集團進一步表示其尋求獲授Chañares油田開採權之全部開採權。

門多薩省對於Chañares油田開採權的招標文件規定公司必須滿足獲得新油田開採權的若干要求。該等要求於本報告之所有權及基建部份進行了詳細討論。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

儲量估計乃根據二零零七年三月批准的石油資源管理系統(PRMS)編製，並由石油工程師學會(Society of Petroleum Engineers)、世界石油大會(World Petroleum Council)、美國石油地質學家協會(American Association of Petroleum Geologists)、石油評價工程師學會(Society of Petroleum Evaluation Engineers)、勘探地球物理學家學會(Society of Exploration Geophysicists)、岩石物理學家和測井分析家協會(Society of Petrophysicists and Well Log Analysts)及歐洲地質學家與工程師學會(European Association of Geoscientists & Engineers)於二零一八年六月修訂。PRMS為香港聯合交易所有限公司已發佈指引摘要之參考標準。該等儲量之定義於本報告之儲量之定義中詳細討論。

本報告所呈列之探明及概算儲量乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第18章及附錄25中呈列的上市規則編製。

本報告所估計之儲量乃以儲量總額及儲量淨額表述。儲量總額乃定義為二零二零年十二月三十一日後該等礦產剩餘的預計石油生產總量。儲量淨額乃定義為扣除其他人士持有之權益後歸屬於本報告所評估權益之儲量總額部份。長盈集團表示其專利費將以現金支付；因此，儲量淨額並未減少以反映專利費責任。長盈集團進一步表示其正尋求獲授Chañares油田開採權的全部開採權；因此，儲量淨額等同於儲量總額，並於本報告列示為儲量淨額。

本報告呈列探明及探明加概算儲量之價值，該價值以本報告闡述之預測價格、費用及成本進行估計。本報告之所有貨幣價值均以美元(美元)列示。預測價格、費用及成本假設之解釋見本報告儲量估值部份。

本報告之探明及探明加概算儲量之價值乃以未來收益總額、未來收益淨額及現值列示。未來收益總額被定義為自被評估權益中累計的收益，而被評估權益來自估計儲量淨額的生產及銷售。未來收益淨額通過從未來收益總額中扣除以現金支付之專利費、前期款項、運營開支、資本成本、堵棄成本、生產稅以及阿根廷所得稅計算。營運開支包括油田經營開支、運輸及加工開支及與生產活動直接相關的成本。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

資本成本包括鑽探及完井成本、設施成本及油田維護成本。根據現有當地法規，長盈集團呈列之堵棄成本擬包括該等與拆除設備、封井及報廢相關之改造及修復有關之成本。估計稅項在此僅反映阿根廷之稅項。現值界定為於預期變現期內按特定折現率每月複合折現的未來收益淨額。現值不應被視為公平市場價值，原因為並未考慮影響購入及售出礦產價格之額外因素。於本報告中，使用名義折現率15%之現值均詳細呈報，而使用名義折現率10%、12%及20%之價值均合計呈報。

估計儲量及收益應僅被視作估計值，隨著進一步生產及額外資料可供使用時估計值可能發生變更。該等估計不僅基於當前可供使用之資料，且該等估計亦面臨於詮釋有關資料所應用判斷因素之固有不確定性。

意見基準

本報告所評估油田之主要資料由長盈集團提供。長盈集團已聲明該資料乃透過訪問門多薩省提供之資料庫獲得。此外，生產資料可於阿根廷國家能源秘書處之官網閱覽。據我們所知，並無任何特殊因素會影響長盈集團正尋求獲授的開採權，從而需要額外資料以對該油田進行適當評估。本報告呈列的儲量估計乃基於本報告所述的價格、費用及成本假設。本報告中的所有評估乃根據當前協議及規定進行，但並無考慮可能與當前政治狀況相關的不確定性。

於編製本報告時，我們在並無獨立核查的情況下，依賴長盈集團提供的有關被評估礦產權益、該等礦產的生產、開發計劃、與當前及未來經營有關的協議以及生產銷售之資料以及所呈列獲認可之各類其他資料及數據。儘管我們尚未進行獨立核查，但編製本報告所使用的資料屬合理。長盈集團參與評估及實施長盈集團正尋求

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

獲授開採權的石油資產開發的技術人員代表遵守石油行業的普遍慣例。該等工作人員於其專業領域中經驗豐富且具備合適的技術能力。本報告中對Chañares Herrados油田的評估並未涉及對其進行實地訪問；然而，我們認為現有測試數據、第三方報告以及該油田的攝影證據充足，原因為該油田位於已建立的生產場所。

據我們所知，並無任何特殊因素會影響長盈集團的生產業務，進而需要額外資料對該油田進行適當評估。本報告乃根據我們對阿根廷石油法案、稅收及當前適用於Chañares油田開採權的其他法規的影響的理解而編製。然而，我們無法證明長盈集團的礦產權利、該等權利的條件或任何其他必要的許可及同意。儘管編製本報告所使用之資料由長盈集團提供的，惟本報告仍包含有關本報告評估資產的範圍及價值的獨立意見。

概要

Chañares Herrados油田區位於阿根廷境內Cuyana盆地。長盈集團已表示正尋求獲授Chañares油田開採權之全部開採權。本報告概述Chañares油田開採權相關之估計儲量及收益。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二一年一月一日，本報告中已評估之長盈集團正尋求獲授開採權之由門多薩省持有全部權益之Chañares油田開採權之估計探明及概算儲量淨值概述如下(以千桶列示(千桶))：

	石油儲量淨額 (千桶)
探明	
已開發在產	2,318
已開發非在產	<u>777</u>
探明已開發總額	3,095
未開發	<u>1,213</u>
探明總額	4,308
概算	<u>1,384</u>
探明加概算	5,692

附註：

1. 概算儲量並無進行風險調整以使彼等與探明儲量具有可比性。
2. 於本報告簽署當日，長盈集團並無持有Chañares油田開採權之任何權益。
3. 長盈集團表示其專利費責任將以現金支付；故並無扣減儲量淨額以反映該責任。
4. 此處列示的儲量估計為經濟生產限額，該限額於油田開採權協議預期屆滿日期前發生。

本報告中之估計未來收益淨額及估計儲量之現值乃使用基礎情況情景及11項敏感度(5項專利費率敏感度情景以及6項價格敏感度情景)而編製。本報告之估計儲量淨額乃基於基礎情況價格、專利費率及成本假設。

截至二零二一年一月一日，本報告中已評估之長盈集團正尋求獲授開採權之由門多薩省持有全部權益之Chañares油田開採權之扣除阿根廷所得稅前後之估計基礎

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

情況之未來收益淨額及未來收益淨額現值概述如下(以千美元列示(千美元)):

	基礎情況			
	扣除阿根廷所得稅前		扣除阿根廷所得稅後	
	未來收益 淨額 (千美元)	15% 現值 (千美元)	未來收益 淨額 (千美元)	15% 現值 (千美元)
探明已開發在產	22,703	14,436	16,141	10,062
探明已開發	34,192	19,907	24,348	13,650
探明總額	42,583	20,426	29,355	12,656
探明加概算	58,367	23,405	40,564	14,051

附註：

1. 未對概算儲量之價值進行風險調整，以使其與探明儲量價值具有可比性。
2. 於本報告簽署日期，長盈集團並無持有 Chañares 油田開採權的任何權益。
3. 該等估算中已考慮最低前期款項5,000,000美元。
4. Chañares 油田開採權的基礎情況專利費率為12.0%。概無應用額外專利費。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二一年一月一日，本報告中所評估長盈集團正尋求獲授開採權的由門多薩省持有全部權益的Chañares油田開採權的扣除阿根廷所得稅前後的估計基礎情況未來收益淨額現值(分別使用10%、12%、15%及20%的折現率)概述如下(以千美元列示(千美元))：

折現率	扣除阿根廷所得稅前基礎情況現值			
	探明 已開發在產 (千美元)	探明 已開發 (千美元)	探明總額 (千美元)	探明加 概算 (千美元)
10%	16,720	23,707	25,763	30,981
12%	15,757	22,091	23,441	27,612
15%	14,436	19,907	20,426	23,405
20%	12,523	16,818	16,412	18,111

折現率	扣除阿根廷所得稅後基礎情況現值			
	探明 已開發在產 (千美元)	探明 已開發 (千美元)	探明總額 (千美元)	探明加 概算 (千美元)
10%	11,759	16,507	16,615	19,618
12%	11,045	15,292	14,885	17,123
15%	10,062	13,650	12,656	14,051
20%	8,634	11,324	9,729	10,272

附註：

1. 未對概算儲量之價值進行風險調整，以使其與探明儲量價值具有可比性。
2. 於本報告簽署日期，長盈集團並未持有Chañares油田開採權的權益。
3. 該等估算中已考慮最低前期款項5,000,000美元。
4. Chañares油田開採權的基礎情況專利費率為12.0%。概無應用額外專利費。

所有權及基建

門多薩省目前持有Chañares油田開採權的100%權益。長盈集團表示，其正尋求獲授新油田開採權協議之100%開採權益，並預期新油田開採權協議轉讓至新開採權持有人將於二零二一年一月生效。由於新油田開採權協議轉讓至新開採權持有人之

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

生效日期尚未確定，故就此次評估而言，長盈集團假設油田開採權起始日期為二零二一年一月一日。誠如招標文件所述及根據聯邦碳氫化合物法，新油田開採權協議期限預期為25年。就本報告所評估的Chañares油田開採權而言，長盈集團表示，其正尋求獲授的開採權如下所示：

油田區	運營者	狀態	評估開採權 權益 (百分比)	預估許可證 屆滿日期	許可區域 (平方公里)
Chañares Herrados	Chañares Energía S.A.	在產	100.00	二零四五年十二月 三十一日	41

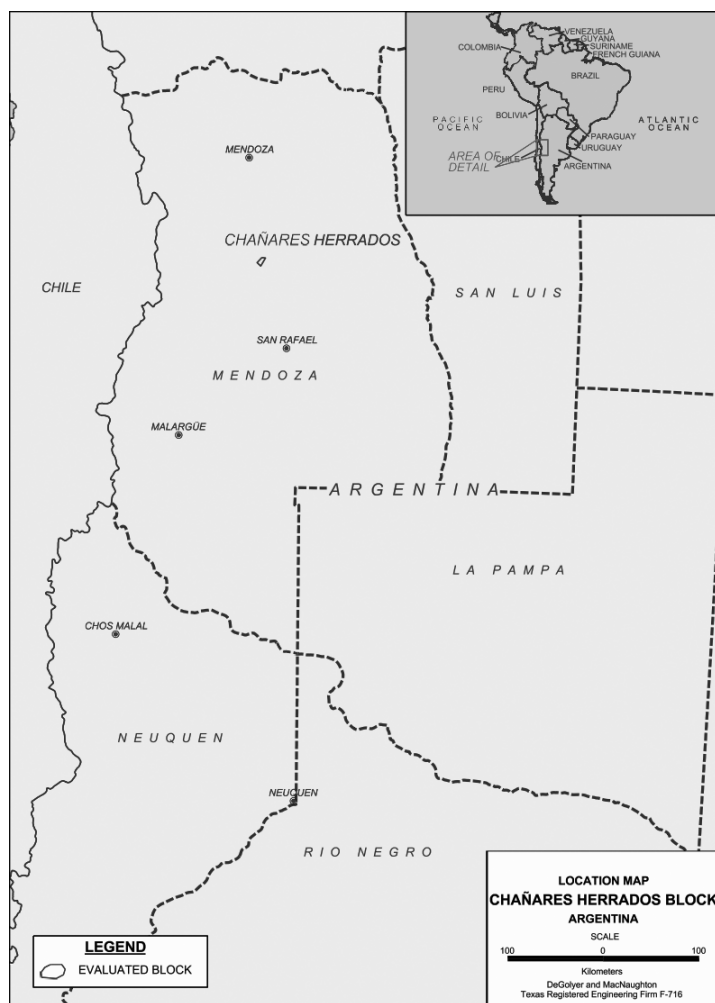


圖1 — 位置圖

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

正如門多薩省Chañares油田開採權的招標文件所示，將獲授新油田開採權的公司須符合以下要求：

- 投標者須於新油田開採權協議生效日期後30個曆日內支付的前期款項(最低金額為5,000,000美元)。
- 投標者須提供12.0%的基本專利費另加額外的專利費，可以現金或實物向門多薩省支付。此外，每當實際油價淨額超過每桶65.00美元時，須支付特別專利費。
- 投標者須承諾首十年的最低資本投資20,000,000美元。

長盈集團表示其所尋求獲授的權益將通過石油行業常見的合約工具持有。我們有機會審閱招標文件的若干部份；然而，我們作為工程師，無法就招標文件所載條款及條件發表會計或法律方面的意見。

就本報告而言，在每種情況下均已考慮技術及商業不確定因素，但並未考慮特定地區持續存在的政治事件。長盈集團表示，預期將於二零二一年一月一日生效的招標文件所述的所有合約、規定及協議均被視為對其所述的規定條款有效。

Chañares Herrados油田區的基建非常先進。廣泛的服務公司網絡，可進行包括複雜的機械及操作要素的所有類型的開發。該地的運營商可輕鬆選擇獲得包括電力、天然氣及柴油在內的能源。

長盈集團表示，於成功獲授Chañares油田開採權100%的權益後，長盈集團將在阿根廷的管理團隊中部署更多人員，僱用更多本地工人，並聘用當地服務提供商或供應商，彼等需具有石油勘探及於門多薩省或較Chañares油田開採權類似的區域從事生產業務的資格及經驗，以：i)管理日常運營及ii)於開採權生效期限25年內監控及評估Chañares Herrados油田區的鑽探及勘探工作。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

阿根廷碳氫化合物行業

隨著Golfo San Jorge盆地發現石油，阿根廷碳氫化合物行業於一九零七年伊始。此後，總共發現其他四個石油及天然氣生產盆地，即Austral、Cuyana、Neuquina及Noroeste盆地。於20世紀，該行業大幅增長，導致該國石油於一九八零年實現自給自足。於卡洛斯·梅內姆擔任總統期間(一九八九年至一九九九年)，該行業發生翻天覆地的變化，包括國家石油公司YPF Sociedad Anónima(YPF S.A.)的私有化。因此，產量大幅增長，且阿根廷於一九九二年成為石油出口國。於二零一二年，在前任總統克里斯蒂娜·費爾南德斯·德基什內爾(二零零七年至二零一五年)的領導下，YPF S.A.由阿根廷政府收為國有，國家目前擁有其51%的股份，而剩餘49%的股份於布宜諾斯艾利斯及紐約證券交易所上市。此後，該國一直特別重視非常規資源的開發，尤其是Vaca Muerta頁岩層(石油及天然氣)。

阿根廷目前的石油及天然氣產量包括每天生產超過500千桶的石油及每天超過4,300百萬立方英尺的天然氣。該國目前每天從玻利維亞進口350至700百萬立方英尺的天然氣，並根據季節需求增加液化天然氣(LNG)。自二零一八年以來，阿根廷尚未進口石油。該國大部份石油均運往當地市場消費，於COVID-19疫情之前，平均每天消費500千桶石油。常規出口的石油為煉油廠無法加工的埃斯克蘭特重油，其乃開採自Golfo San Jorge盆地之油田。

YPF S.A.為阿根廷石油及天然氣行業的主要公司，經營油田佔該國石油產量的約45%及天然氣產量的30%。上游行業包括50多家其他公司，其包括中小型公司及(其中包括)Exxon、Chevron及Total等主要石油公司。

於二零二零年，石油及天然氣行業開始面臨國內及國際的挑戰。全球COVID-19疫情對當地及國際能源需求造成巨大影響。自二零一九年以來，國家對該國的外匯交易市場進行干預，並通過應用出口稅對碳氫化合物市場進行干預。此外，總統阿

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

爾韋托·費爾南德斯領導下的新政府當局正重新磋商與國際貨幣基金組織(IMF)簽訂的國債，其將為致力於減少目前貨幣通脹率的新經濟計劃及扭轉該國目前的經濟衰退創造條件。

社會及環境代價

任何石油生產場所中均存在若干社會及環境代價。我們並不知悉與本報告已評估礦產相關的任何異常社會或環境因素。因此，我們已考慮堵棄成本(如適用)，以完成常規及安全移除地下及地面設備，並於特定油田場地進行改造(倘適用)。

儲量之定義

本報告所呈列之探明及概算儲量估算乃根據石油工程師學會、世界石油大會、美國石油地質學家協會、石油評價工程師學會、勘探地球物理學家學會、岩石物理學家和測井分析家協會及歐洲地質學家與工程師學會於二零零七年三月批准並於二零一八年六月修訂的PRMS編製。本報告僅評估探明及概算儲量。石油儲量定義如下：

儲量是指在既定條件下，自指定日期起，預期通過應用開發項目到已知儲藏量商業可採的石油數量。儲量必須符合四項標準：根據所應用的開發項目為已發現、可採、商業及剩餘的(截至評估生效日)。儲量按照與估計有關的確定性程度進一步歸類，並基於項目成熟度細分亞類及／或按開發及生產狀態表徵。

探明儲量指根據地質及工程數據分析，能以合理的確定性估算，在某指定日期以後，在指定經濟條件、營運方法及政府法規下從已知油氣層中可進行商業開採的石油量。如採用確定法，則「合理確定性」一詞旨在表明開採量的置信度

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

高。如採用概率法，則實際開採量等於或超過估算量的概率應至少有90% (P90)。

概算儲量指地學和工程數據分析顯示開採機會較探明儲量為低但較可能儲量為高的額外儲量。實際剩餘採出量將大於或小於估計探明加概算儲量(2P)總和的可能性相同。就此而言，當採用概率法時，實際採出量將等於或超過2P估值的概率應至少為50%。

可能儲量指根據地學和工程資料分析顯示，可採機會較概算儲量為低的額外儲量。項目的最終開採總量超過探明加概算加可能儲量(3P)總和(這相當於高估值的情景)的概率低。當採用概率法時，實際採出量將等於或超過3P估值的概率應至少為10%。

一旦項目在商業上成熟，則相關數量將分類為儲量。該等數量可根據油藏開發計劃中油井及相關設施的資金及運營狀況進行以下細分：

已開發儲量指預計從現有油井或設施開採的數量。只有當所需設備已經安裝後，或當有關安裝成本與一口油井的成本相比較輕微時，儲量才被視為已開發。倘必要的設施變得不可用，則可能有需要把已開發儲量重新分類為未開發。已開發儲量可進一步細分為在產或非在產亞類。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

已開發在產儲量指預期從於估計生效日期打開且在產的完井層段中開採的數量。只有當提高採收率項目投入運作後，提高採收率獲得的儲量才會被視為在產。

已開發非在產儲量包括關閉井及管外儲量。關閉井儲量預期會從以下情況開採：(1)於估計時已經打開但尚未開始生產的完井層段，(2)由於市場條件或管道連接而關閉的油井，或(3)基於機械原因而不能生產的油井。管外儲量預期會從現有油井所在區域開採，此等儲量將需要進行額外完井工程或未來進行重新完井後才開始生產，而獲取此等儲量的成本低。在所有情況下，生產可以較低開支(相對於鑽探新油井的成本)展開或恢復。

未開發儲量指預期透過未來重大投資而開採的數量。未開發儲量生產(1)來自已知儲藏量內的未鑽探土地面積上的新油井，(2)來自加深現有油井至另一不同(但已知)油氣層，(3)來自將增加開採的加密井，或(4)需要較大支出(如相對於鑽探一口新油井的成本)用於(a)重新完成現有油井或(b)一次開採或提高採收率項目安裝生產或運輸設施。

概算儲量及可能儲量最終或會重新歸類為探明儲量的程度取決於未來鑽探、測試及礦井表現。評估概算儲量及可能儲量時使用的風險程度受到經濟、技術及時間因素影響。本報告的概算儲量之估算並無考慮此等額外風險而作出調整，使其可與探明儲量之估算相比。本報告未評估可能儲量。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

儲量估算

儲量估算通過使用符合石油行業公認的慣例並符合PRMS定義的適當的地質、石油工程及評估原則以及技術編製。分析各油氣藏所採用的方法或綜合採用的各種方法，乃基於對類似油氣藏、開發階段、質量、基本數據完整度及生產往績等的經驗得出。

基於油田目前開發階段、生產表現、長盈集團提供的開發計劃及基於測試或生產數據進行的與現有油氣井抵銷後的地區分析，分類為探明或概算儲量。

未開發儲量估計乃基於長盈集團提供的開發計劃中確定的機會。已開發非在產儲量包括與管外區相關的數量，並包括與新油井成本相比較小的剩餘資本開支。

長盈集團表示，其高級管理層致力於長盈集團所提供的開發計劃，並且長盈集團具有執行該開發計劃的財務能力，包括鑽井及完井以及設備及設施安裝。

對於衰竭式油氣層或其表現顯示產量確實呈遞減趨勢或其他診斷特性，則應用適當遞減曲線或其他表現關係估算儲量。分析生產遞減曲線時，僅以於本報告的儲量之定義標題下定義或於財務協議期滿時定義(如適用)的經濟生產為限估算儲量。

長盈集團稱Chañares油田開採權之油田開採權協議之預期屆滿日期為二零四五年十二月三十一日。本報告所呈列之儲量估計乃經濟生產限額，其乃於油田開採權協議預期屆滿日期前發生。

在若干情況下，通過與具備更完整數據的類似油井或油氣層的類比要素併入而估算儲量。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

在非在產儲量及未開發儲量的評估中，使用來自具有更完整過往表現數據的類似油氣層的油井數據進行了類型一油井分析。

長盈集團提供的截至二零二零年七月三十一日的已鑽探油井數據可用於此評估，此數據用於編製本報告的儲量估算。該等儲量估算乃基於對截至二零二零年七月的每月生產數據的考慮。截至二零二一年一月一日，估算累計產量自估算最終開採總額中扣除，以估算儲量總額。這就需要估計5個月之生產。

本報告估算的石油儲量將通過常規油田分離法開採，並以千桶(千桶)表示。在該等估算中，1桶等於42美制加侖。在本報告的附錄中，石油儲量以千桶(千桶)為單位列示。

已開採天然氣氣體量可忽略不計，及長盈集團表示該天然氣未作出售；因此，本報告並未估算Chañares油田開採權的天然氣儲量。

方法

探明已開發在產儲量乃根據現有油井及完井的表現趨勢估算。根據與目前自同一油氣層中在產的油井類比，分別就重新完井及計劃鑽探估算探明及概算已開發非在產及未開發儲量。概算已開發儲量乃基於較探明儲量加增量開採更佳的油井表現估計。

本報告中評估的Chañares Herrados油田區的更多詳情如下：例如資產所在位置、發現日期、簡要的地質概況、油氣層參數、工程方法及生產狀態。

Chañares Herrados油田區

Chañares Herrados油田區位於門多薩省Cuyana盆地(門多薩城市以南約55公里處)，由Chañares Herrados油田組成(圖1)。Chañares Herrados油田於一九六一年發現，擁有83口已鑽探油井(包括39口活躍在產油井)，並且對該地區(41平方公里)進

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

行了完整的三維(3D)地震勘探。該油田位於盆地西軸心，為西北—東南方向。該窪地與三疊紀的普遍擴張有關。

Chañares Herrados油田具有兩種不同的結構樣式。於油田的東部及下層，原始結構控制的大量變形居多。於油田的西部和高層，為三級變形產生的壓縮樣式伴有構造反轉，增強了圈閉作用。火成岩體的侵入產生變形，亦增強了圈閉作用。

Chañares Herrados油田的主要生產油氣層為Rio Blanco地層及Barrancas地層(圖2)。Rio Blanco地層分為兩個地層：Victor Gris(下段)及Victor Oscuro(上段)。

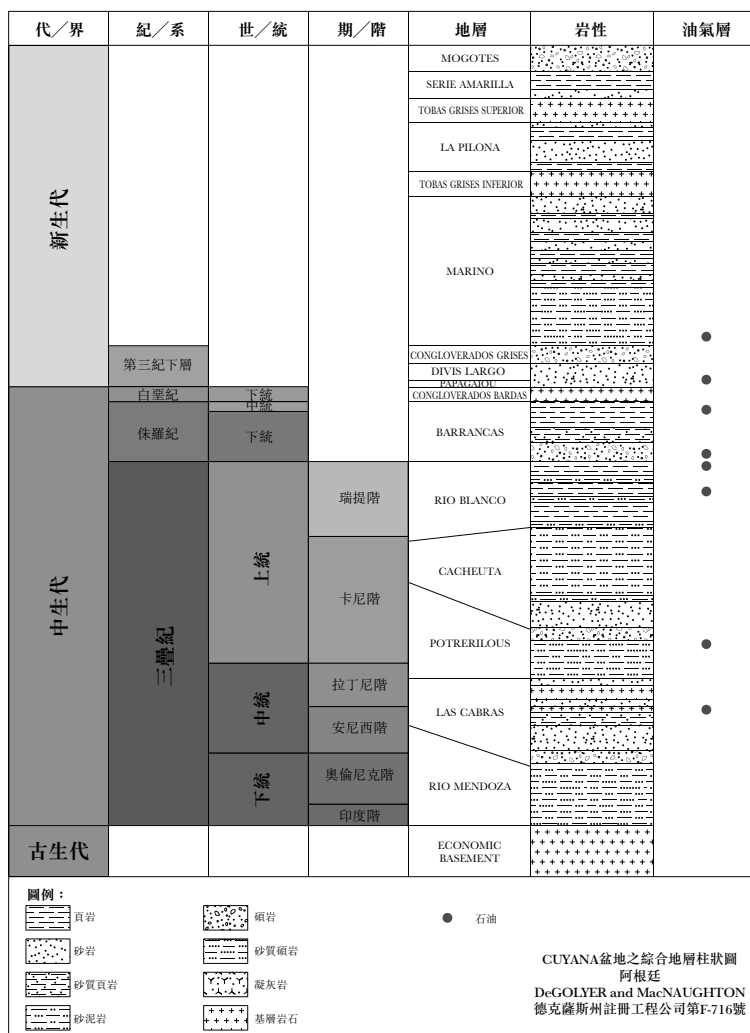


圖2—綜合地層柱狀圖

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

Victor Gris地層為東北—西南及東—西向的濁流層，為一個深層湖泊及河流環境中發育的多層油氣層，以頁岩及凝灰岩沉積為界，淨厚度平均為35米，孔隙率平均估計為14%，滲透率值介乎0.1至3毫達西之間，而水飽和度平均估計為48%。油氣層的超壓為30%左右。

Victor Oscuro地層由湖相及河湖相沉積組成，由頁岩及凝灰岩沉積限制的多層油氣層。油氣層壓力過大，淨厚度平均約為45米，孔隙率平均估計為17%，滲透率值介於1至15毫達西之間，而水飽和度平均估計為48%。Victor Oscuro地層選定油井的橫截面如圖3所示。

油井橫截面—選定油井
 阿根廷
CHAÑARES HERRADOS 油田
VICTOR OSCURO 地層
 DeGolyer and MacNaughton
 德克薩斯州註冊工程公司第F-716號
 二零二一年一月

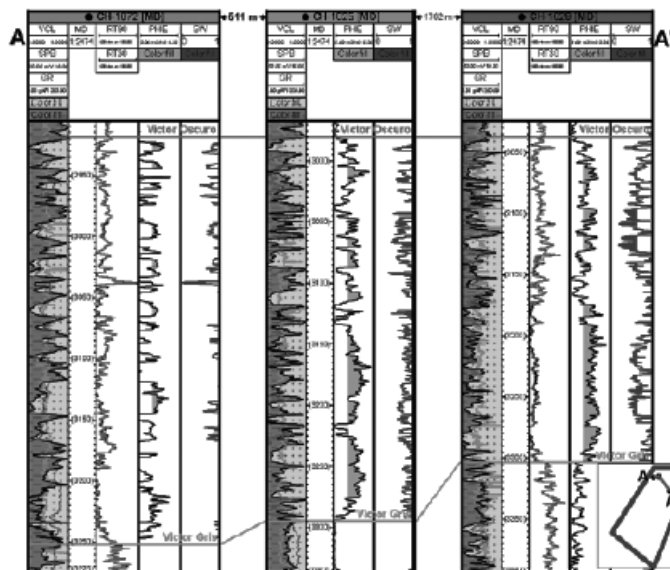


圖3—Chañares Herrados 油田選定油井 Victor Oscuro 地層油井橫截面

Barrancas地層為一個夾有頁岩的多層油氣層，由一個多集的外圍河流系統及東北—西南方向的沖積扇組成。圈閉具有地層及構造特徵。概無區域性油／水接觸(OWC)；由於縱向及橫向的不均勻性，各油氣層均有其獨立接觸面。其中存在有

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

某種程度損耗的結構，而其他結構則處於原始壓力下。淨厚度平均為15米，孔隙率平均估計為13%，滲透率值介乎10毫達西至50毫達西之間，而水飽和度平均估計為43%。長盈集團提供的Chañares Herrados油田Barrancas地層頂部的代表性結構圖如圖4所示。

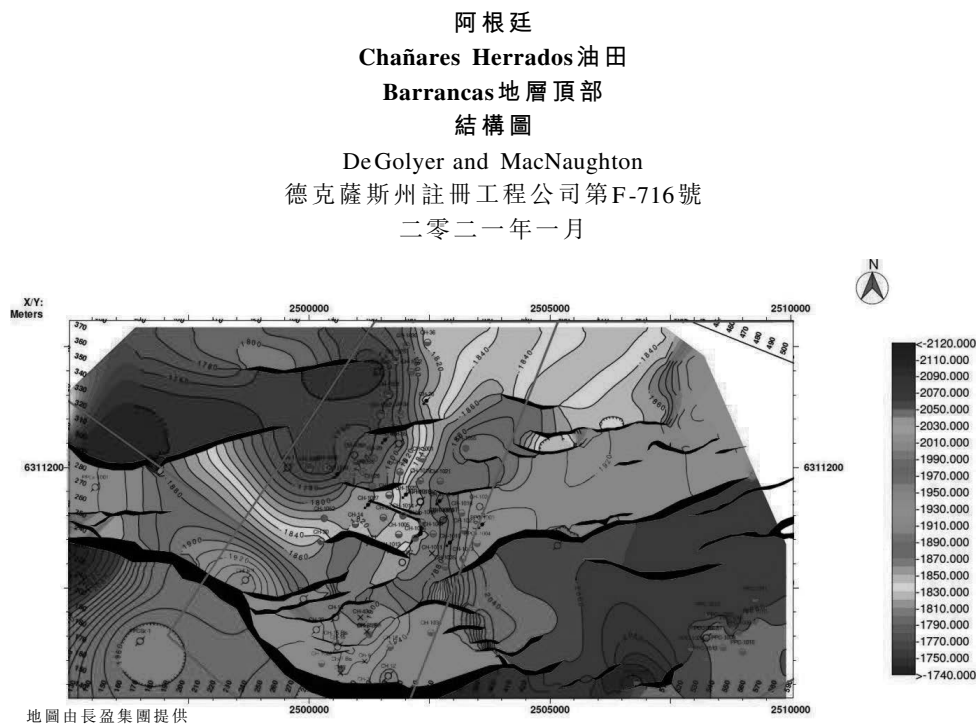


圖4—Chañares Herrados油田Barrancas地層頂部結構圖

目前，儲量位於Barrancas及Río Blanco (Víctor Oscuro地層及Víctor Gris地層)油氣層。長盈集團提供了Chañares Herrados油田的開發計劃。該開發計劃乃本報告估算已開發及未開發儲量之基礎。總計共3處探明未開發及2處概算未開發油井位置及總計共12項探明已開發非在產業務活動(6項重新完井及6項重啟井)以及4項概算已開發非在產業務活動，用於根據長盈集團對計劃的未來業務活動描述估算Chañares油田開採權的儲量。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

Chañares Herrados 油田的開發計劃中建議的未開發油井位置如圖5所示。

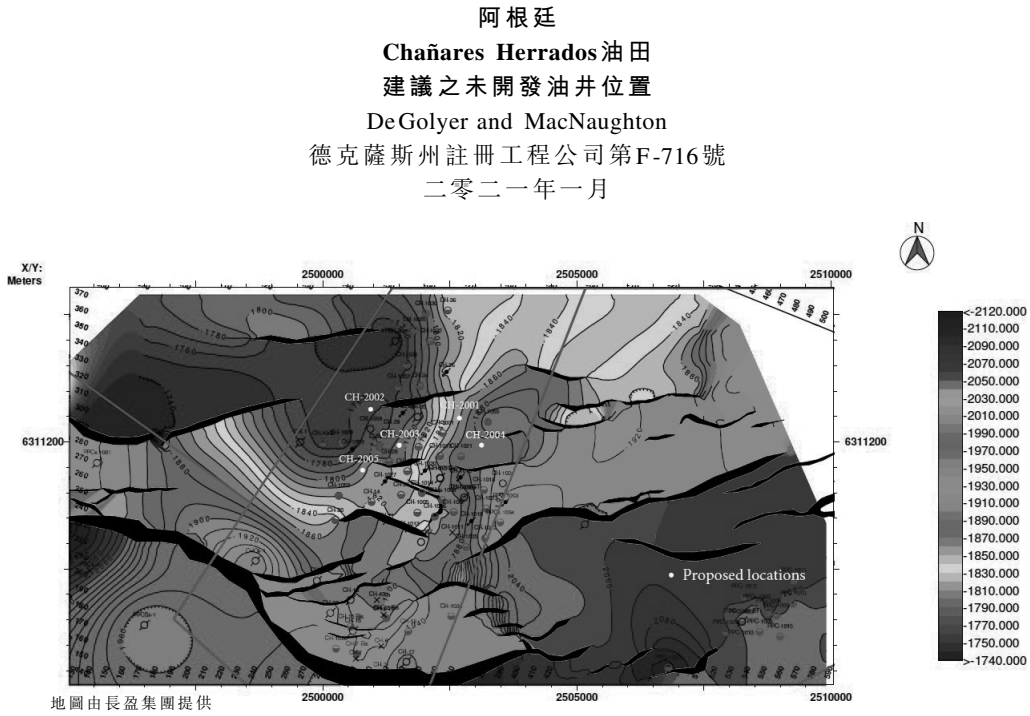


圖5—Chañares Herrados 油田建議之未開發油井位置

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二零年七月三十一日，Chañares Herrados油田的累計石油產量為21,074千桶。圖6展示Chañares油田開採權的歷史石油產量及探明已開發在產儲量、探明已開發儲量、探明儲量總額以及探明加概算儲量淨額的預測。

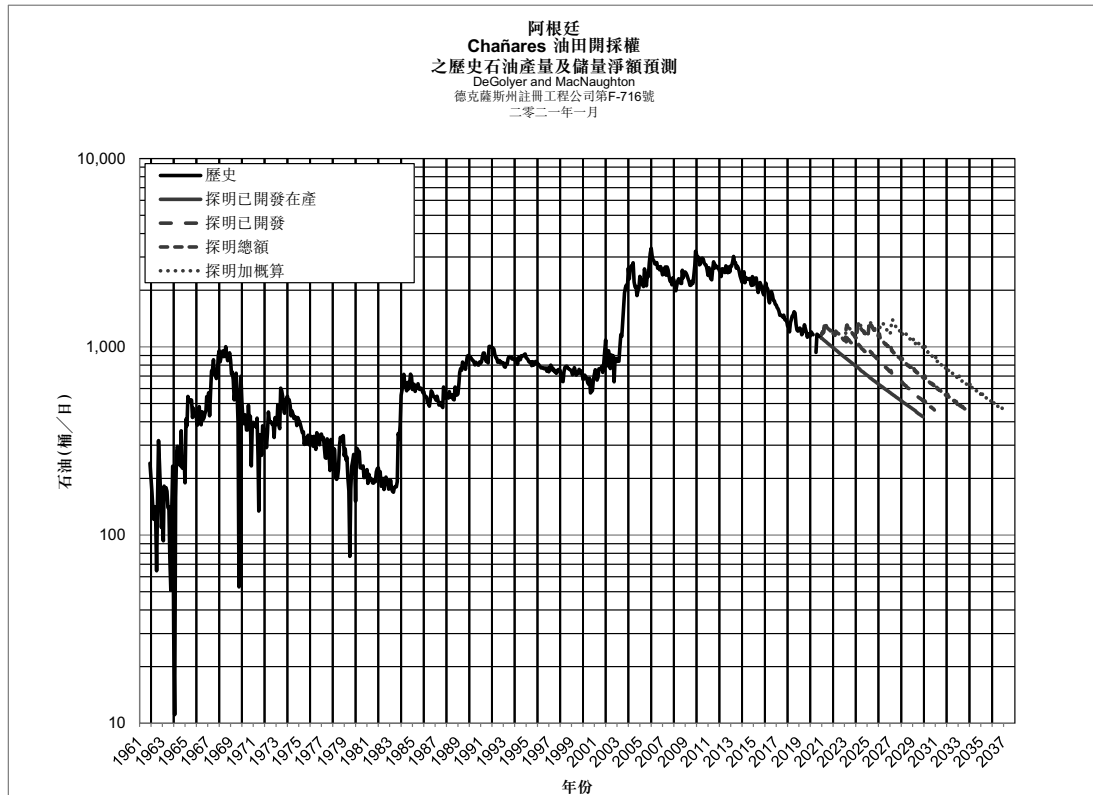


圖6—Chañares 油田開採權之歷史石油產量及儲量淨額預測

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二一年一月一日，本報告所評估之長盈集團正尋求獲授開採權之由門多薩省持有全部權益之Chañares油田開採權的估計探明及概算儲量淨額概述如下(以千桶列示)：

	<u>石油儲量淨額 (千桶)</u>
探明	
已開發在產	2,318
已開發非在產	<u>777</u>
探明已開發總額	3,095
未開發	<u>1,213</u>
探明總額	4,308
概算	<u>1,384</u>
探明加概算	5,692

附註：

1. 未對概算儲量進行風險調整，以使其與探明儲量具有可比性。
2. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有Chañares油田開採權之任何權益。
3. 長盈集團表示其專利費責任將以現金支付；故並無扣減儲量淨額以反映該責任。
4. 此處列示的儲量估計為經濟生產限額，該限額於油田開採權協議預期屆滿日期前發生。

儲量估值

本報告中的收益價值乃使用預測的價格及成本進行估算。未來收益淨額及探明已開發在產儲量、探明已開發儲量、探明儲量總額及探明加概算儲量的現值的估計乃基於本報告所述的基礎情況假設下針對所評估礦產編製的估計未來產量及收益的預測。本報告中評估了11種敏感度，以便為未來收益估算提供替代結果。如本報告

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

隨後的敏感性一節所述，該等敏感度包括五種專利費率敏感度情況及六種價格敏感度情況。

於本報告中，探明及探明加概算儲量的價值乃基於就該等礦產編製的估計未來產量及收益的預測，而未對概算儲量應用風險調整。概算儲量所涉及的風險遠高於探明儲量。探明加概算儲量相關的收益價值未考慮有關風險進行調整；為使與概算儲量相關的價值與探明儲量相關的價值具有可比性，該調整不可或缺。

本報告評估的 Chañares Herrados 油田將受 Chañares 油田開採權招標文件中概述的條款及條件的約束。本評估中使用的經濟模型乃根據適用於 Chañares 油田開採權的財務條款編製。我們已就 Chañares 油田開採權各油田編製了估計探明已開發在產儲量、探明已開發儲量、探明儲量總額及探明加概算儲量以及成本的預測。該等預測被用作經濟模型的輸入數據。

以下經濟假設用於估算本報告的基礎情況收益價值：

油價

油價乃基於二零二一年一月一日的布蘭特價格預測。長盈集團已提供有關 Chañares 油田開採權對布蘭特價格的質量及運輸差價，亦包括出口稅。該等油價以下簡稱為基礎油價。

長盈集團描述的差價及出口稅如下：

- 質量差價為布蘭特價格之10%。
- 運輸差價為每桶1.50美元的回款，每年遞增2%。
- 當布蘭特價格在每桶45.00美元至60.00美元之間時，出口稅按比例在0%至8%之間變化，而當布蘭特價格超過每桶60.00美元時，出口稅為8%。該等稅率百分比適用於布蘭特價格減去質量差價後的金額。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

下表概述用於估算儲量及未來收益淨額的基礎油價(以每桶美元(美元/桶)列示)：

年份	基礎油價	
	布蘭特價格 (美元/桶)	實際石油 價格淨額 (美元/桶)
二零二一年	51.00	45.93
二零二二年	60.00	51.21
二零二三年	65.00	55.38

附註：從二零二四年起，石油價格每年上漲2%。

前期款項

誠如門多薩省就Chañares油田開採權的招標文件所述，投標人需於新油田開採權協議生效之日起30個日曆日內支付至少5,000,000美元的前期款項。該項投資已包括在此評估中及於油田的經濟壽命攤銷。

經營開支、資本成本及堵棄成本

長盈集團提供的經營開支資料被用於估算運營該油田所需的未來開支。未來開支乃按照各自的儲量情況估計。在若干情況下，由於預期的經營條件變化，可能會使用高於或低於當前支出的未來支出。從二零二一年起，經營開支將以每年2%的增速上漲。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

未來資本開支使用長盈集團提供的資本成本預測進行估算，並進行調整以匹配此評估中包括的估計鑽探計劃。於估算此評估的未來資本成本時，已考慮歷史資本成本、未來工作計劃及預算資料、資產開發計劃以及阿根廷其他油田的經驗。未來堵棄成本的估算乃由長盈集團提供並根據當地的現行法規呈列，該等成本乃與設備拆除、封井及與堵棄有關的改造及恢復相關。未來堵棄成本的估算考慮了估算儲量及未來鑽探及投資計劃之間的差異，其中包括未來石油開發項目預計所需的額外油井及設施。總堵棄成本於停產後一年的數據中列示。從二零二一年起，資本成本及堵棄成本將以每年2%的增速上漲。

長盈集團提供的估計經營開支、資本成本及堵棄成本(將由長盈集團以當前市場狀況為基礎編製)使用市售成本分析軟件與該地區的油田開發進行了比較。比較結果顯示成本與長盈集團提供的數據相若。

於釐定本報告估算的已開發非在產及未開發儲量的經濟可行性時，適當考慮了經營開支、資本成本及堵棄成本的估算。

誠如門多薩省就Chañares油田開採權的招標文件中所述，投標人須承諾支付首10年的最低資本投資20,000,000美元。長盈集團提供的開發計劃已滿足了最低資本承擔。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

下表概述於本報告中評估的開發計劃所考慮的按年遞增的資本成本(以千美元列示)：

業務類型	資本成本(已考慮按年遞增因素)概要					
	探明儲量總額			探明加概算儲量		
	數量 (#)	單位成本 (千美元)	總計 (千美元)	數量 (#)	單位成本 (千美元)	總計 (千美元)
新井	3	5,590	16,771	5	5,704	28,519
重新完井	6	343	2,057	10	340	3,403
重啟	6	102	612	6	102	612
設施	1	2,098	2,098	1	2,098	2,098
轉換為注水井	0	0	0	1	1,126	1,126
總計			21,538			35,758

附註：

1. 該表所載成本已考慮按年遞增因素。
2. 設施成本包括地表安裝、設備及管道成本。

專利費

誠如長盈集團所告知，門多薩省就Chañares油田開採權的招標文件所述的本報告評估的Chañares油田開採權的基本專利費率為12.0%。此外，Chañares油田開採權的招標文件規定，每當實際石油價格淨額超過每桶65.00美元時，需支付特別的專利費，計算方法為1.5%加0.15%再乘以實際石油價格淨額與65.00美元之間的差額。長盈集團表示該等專利費將以現金支付。本報告評估的基礎情況未考慮長盈集團可能提供的額外專利費。

生產稅

長盈集團表示適用於總銷售收益的生產稅為3.0%。

阿根廷所得稅

阿根廷所得稅按法定稅率25%評稅。

估計儲量淨額及未來收益淨額的預測載於本報告附錄中的表格內。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二一年一月一日，在本報告所述的基礎情況經濟假設下，本報告評估的長盈集團正尋求獲授開採權的由門多薩省持有全部權益的 Chañares 油田開採權的探明已開發在產儲量、探明已開發儲量、探明儲量總額及探明加概算儲量淨額的估計未來收益淨額及現值概述如下（以千美元列示）：

基礎情況概要

	未來收益 總額 (千美元)	經營開支 (千美元)	資本及 堵棄成本 (千美元)	專利費 及稅費 (千美元)	未來收益 淨額 (千美元)	15% 現值 (千美元)
探明已開發 在產	127,996	79,221	6,871	25,763	16,141	10,062
探明已開發	172,841	100,615	12,107	35,771	24,348	13,650
探明總額	248,681	139,146	29,217	50,963	29,355	12,656
探明加概算	339,611	185,016	43,739	70,292	40,564	14,051

附註：

1. 未對概算儲量價值進行風險調整，以使其與探明儲量價值具有可比性。
2. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有 Chañares 油田開採權的任何權益。
3. 於該表中，最低前期款項包含在資本及堵棄成本中。
4. Chañares 油田開採權的基礎情況專利費率為 12.0%。概無應用額外專利費。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二一年一月一日，本報告評估的長盈集團正尋求獲授開採權的由門多薩省持有全部權益的Chañares油田開採權的扣除阿根廷所得稅前後的基礎情況估計未來收益淨額及未來收益淨額現值概述如下(以千美元列示)：

	基礎情況			
	扣除阿根廷所得稅前		扣除阿根廷所得稅後	
	未來收益 淨額 (千美元)	15% 現值 (千美元)	未來收益 淨額 (千美元)	15% 現值 (千美元)
探明已開發在產	22,703	14,436	16,141	10,062
探明已開發	34,192	19,907	24,348	13,650
探明總額	42,583	20,426	29,355	12,656
探明加概算	58,367	23,405	40,564	14,051

附註：

1. 未對概算儲量價值進行風險調整，以使其與探明儲量價值具有可比性。
2. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有Chañares油田開採權的任何權益。
3. 該等估計已考慮最低前期款項5,000,000美元。
4. Chañares油田開採權的基礎情況專利費率為12.0%。概無應用額外專利費。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二一年一月一日，本報告評估的長盈集團正尋求獲授開採權的由門多薩省持有全部權益的Chañares油田開採權的扣除阿根廷所得稅前後並按折現率10%、12%、15%及20%計算的基礎情況估計未來收益淨額現值概述如下（以千美元列示）：

折現率	扣除阿根廷所得稅前的基礎情況現值			
	探明已 開發在產 (千美元)	探明已 開發 (千美元)	探明總額 (千美元)	探明加 概算 (千美元)
10%	16,720	23,707	25,763	30,981
12%	15,757	22,091	23,441	27,612
15%	14,436	19,907	20,426	23,405
20%	12,523	16,818	16,412	18,111

折現率	除阿根廷所得稅後的基礎情況現值			
	探明已 開發在產 (千美元)	探明已 開發 (千美元)	探明總額 (千美元)	探明加 概算 (千美元)
10%	11,759	16,507	16,615	19,618
12%	11,045	15,292	14,885	17,123
15%	10,062	13,650	12,656	14,051
20%	8,634	11,324	9,729	10,272

附註：

1. 未對概算儲量價值進行風險調整，以使其與探明儲量價值具有可比性。
2. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有Chañares油田開採權的任何權益。
3. 該等估計已考慮最低前期款項5,000,000美元。
4. Chañares油田開採權的基礎情況專利費率為12.0%。概無應用額外專利費。

敏感度

本報告評估了十一種敏感度：五種專利費率敏感度情況及六種價格敏感度情況。

誠如門多薩省就Chañares油田開採權的招標文件所概述，投標人可提供額外的專利費。鑒於額外專利費的可能影響，在此評估中考慮了五種專利費率敏感度情況。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二一年一月一日，就基礎情況及五種專利費敏感度情況而言，本報告評估的長盈集團正尋求獲授開採權的由門多薩省持有全部權益的Chañares油田開採權的扣除阿根廷所得稅前後按15%的折現率計算的估計未來收益淨額現值概述如下（以千美元列示）：

額外專利費	扣除阿根廷所得稅前按15%折現率計算的現值			
	探明已 開發在產 (千美元)	探明已 開發 (千美元)	探明總額 (千美元)	探明加 概算 (千美元)
基礎情況	14,436	19,907	20,426	23,405
1%	13,688	18,942	19,229	22,015
2%	12,938	17,980	18,035	20,625
3%	12,189	17,013	16,803	19,203
4%	11,300	15,908	15,625	17,828
5%	10,667	15,053	14,448	16,450

額外專利費	扣除阿根廷所得稅後按15%折現率計算的現值			
	探明已 開發在產 (千美元)	探明已 開發 (千美元)	探明總額 (千美元)	探明加 概算 (千美元)
基礎情況	10,062	13,650	12,656	14,051
1%	9,501	12,917	11,748	12,997
2%	8,935	12,189	10,844	11,938
3%	8,367	11,458	9,900	10,852
4%	7,658	10,585	9,010	9,809
5%	7,201	9,966	8,114	8,759

附註：

1. 未對概算儲量價值進行風險調整，以使其與探明儲量價值具有可比性。
2. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有Chañares油田開採權的任何權益。
3. Chañares油田開採權的基礎情況專利費率為12.0%，概無額外專利費。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二一年一月一日，就基礎情況及五種專利費率敏感度情況而言，本報告評估的長盈集團正尋求獲授開採權的由門多薩省持有全部權益的Chañares油田開採權的扣除阿根廷所得稅前後並按折現率10%、12%、15%及20%計算的探明儲量總額及探明加概算儲量的估計未來收益淨額現值概述如下（以千美元列示）：

額外專利費	扣除阿根廷所得稅前之現值							
	探明儲量總額				探明加概算儲量			
	10%	12%	15%	20%	10%	12%	15%	20%
	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)
基礎情況	25,763	23,441	20,426	16,412	30,981	27,612	23,405	18,111
1%	24,278	22,084	19,229	15,426	29,183	25,997	22,015	17,000
2%	22,795	20,727	18,035	14,440	27,384	24,382	20,625	15,890
3%	21,277	19,333	16,803	13,425	25,545	22,728	19,203	14,760
4%	19,827	18,002	15,625	12,448	23,777	21,136	17,828	13,657
5%	18,376	16,671	14,448	11,471	22,004	19,539	16,450	12,552

額外專利費	扣除阿根廷所得稅後之現值							
	探明儲量總額				探明加概算儲量			
	10%	12%	15%	20%	10%	12%	15%	20%
	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)	(千美元)
基礎情況	16,615	14,885	12,656	9,729	19,618	17,123	14,051	10,272
1%	15,481	13,850	11,748	8,982	18,245	15,893	12,997	9,433
2%	14,352	12,820	10,844	8,238	16,870	14,663	11,938	8,595
3%	13,187	11,751	9,900	7,465	15,453	13,392	10,852	7,735
4%	12,088	10,744	9,010	6,728	14,099	12,177	9,809	6,902
5%	10,978	9,729	8,114	5,989	12,739	10,956	8,759	6,063

附註：

1. 未對概算儲量價值進行風險調整，以使其與探明儲量價值具有可比性。
2. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有Chañares油田開採權的任何權益。
3. Chañares油田開採權的基礎情況專利費率為12.0%，概無額外專利費。

本報告評估了六種價格敏感度情況，以便為估計儲量提供未來收益估計的替代結果。敏感度案例中的價格與初始條件及基礎情況不同。除另有說明，否則敏感度案例評估的所有其他組成部份均與本報告的基礎情況相同。

就六種價格敏感度情況而言，基礎油價分別下降20%、10%及5%及上升5%、10%及20%。該等六種價格敏感度情況如下：-20%敏感價格情況、-10%敏感價格情況、-5%敏感價格情況、+5%敏感價格情況、+10%敏感價格情況及+20%敏感價格情況。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

截至二零二一年一月一日，於基礎情況及本報告所述-20%、-10%、-5%、+5%、+10%及+20%敏感價格情況經濟假設下，本報告評估的長盈集團正尋求獲授開採權的由門多薩省持有全部權益的Chañares油田開採權的扣除阿根廷所得稅前後的探明已開發在產儲量、探明已開發儲量、探明儲量總額及探明加概算儲量的按15%折現率計算的估計現值概述如下(以千美元列示)：

價格情況概要

扣除阿根廷所得稅前按15%折現率計算的現值

	-20% 敏感 價格情況 (千美元)	-10% 敏感 價格情況 (千美元)	-5% 敏感 價格情況 (千美元)	基礎情況 (千美元)	+5% 敏感 價格情況 (千美元)	+10% 敏感 價格情況 (千美元)	+20% 敏感 價格情況 (千美元)
探明已開發在產	2,265	8,144	11,204	14,436	17,573	20,715	26,448
探明已開發	3,928	11,773	15,754	19,907	23,962	27,906	35,127
探明總額	3,928	10,364	15,370	20,426	25,341	30,176	38,894
探明加概算	5,196	11,809	17,599	23,405	28,997	34,446	44,453

價格情況概要

扣除阿根廷所得稅後按15%折現率計算的現值

	-20% 敏感 價格情況 (千美元)	-10% 敏感 價格情況 (千美元)	-5% 敏感 價格情況 (千美元)	基礎情況 (千美元)	+5% 敏感 價格情況 (千美元)	+10% 敏感 價格情況 (千美元)	+20% 敏感 價格情況 (千美元)
探明已開發在產	816	5,299	7,608	10,062	12,416	14,799	19,119
探明已開發	1,503	7,485	10,491	13,650	16,708	19,684	25,128
探明總額	1,503	5,008	8,822	12,656	16,386	20,050	26,638
探明加概算	2,409	5,253	9,650	14,051	18,289	22,412	29,961

附註：

1. 未對概算儲量價值進行風險調整，以使其與探明儲量價值具有可比性。
2. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有Chañares油田開採權的任何權益。

專業資格

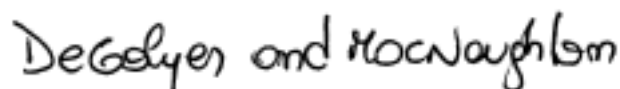
DeGolyer and MacNaughton為特拉華的企業，辦事處地址為5001 Spring Valley Road, Suite 800 East, Dallas, Texas 75244, U.S.A.。該公司由一九三六年起在世界各地提供石油顧問服務。該公司的專業工程師、地質學家、地球物理學家、岩石物理學家及經濟學家，均參與油氣資產獨立評估、碳氫化合物及其他礦物礦區估值、盆地

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

估值、綜合實地研究、股權研究，以及研究關於能源產業的供應及經濟事宜。除提供收費的專業服務外，DeGolyer and MacNaughton與涉及權益(為本報告標的)的任何其他人士或公司並無商業安排。

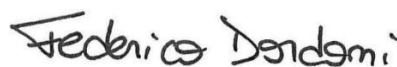
此次評估由Federico Dordoni先生監督。Federico Dordoni先生為DeGolyer and MacNaughton的高級副總裁及公司拉美分部的經理，為德克薩斯州的註冊專業工程師以及石油工程師協會以及石油評價工程師學會會員。彼擁有逾16年的油氣儲藏研究及儲量評估經驗。

提交人：



DeGOLYER and MacNAUGHTON
德克薩斯州註冊工程公司第F-716號

長盈集團(控股)有限公司
香港
灣仔
港灣道26號
華潤大廈32樓3203室



DeGolyer and MacNaughton
Federico Dordoni, P.E.
高級副總裁

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

資格證書

本人Federico Dordoni為DeGolyer and MacNaughton(地址為5001 Spring Valley Road, Suite 800 East, Dallas, Texas, 75244 U.S.A.)的石油工程師，謹此證明：

1. 本人為DeGolyer and MacNaughton的高級副總裁，該公司已編製長盈集團(控股)有限公司有關位於阿根廷境內Cuyana盆地Chañares油田開採權截至二零二一年一月一日之合資格人士報告。
2. 本人就讀布宜諾斯艾利斯理工學院，並於二零零四年獲得石油工程學位；本人是德克薩斯州的註冊專業工程師、石油工程師學會及石油評價工程師學會會員；且本人擁有逾16年的油氣儲藏研究及評估經驗。



Federico Dordoni

DeGolyer and MacNaughton

Federico Dordoni, P.E.

高級副總裁



表1
長盈集團(控股)有限公司
截至
二零二一年一月一日
於
阿根廷
之
評估礦產清單

油田區	運營者	狀態	評估開採權 權益 (百分比)	預期許可證屆滿日期	許可區域 (平方公里)
Chañares Herrados	Chañares Energía S.A.	在產	100.00	二零四五年 十二月三十一日	41

附註：

1. 長盈集團表示其正尋求透過阿根廷門多薩省碳氫化合物部門舉行之招標程序獲授上述開採權。
2. 於本表格中，平方公里之英文簡寫為km²。
3. 於本報告簽署日期，長盈集團並無持有Chañares油田開採權之任何權益。

該等數據隨附DeGolyer and MacNaughton之報告且視乎其具體情況而定。



表2
長盈集團(控股)有限公司
截至
二零二一年一月一日
於
阿根廷CUYANA盆地
CHAÑARES油田開採權
之
石油儲量淨額概要

探明 已開發在產 石油 (千桶)	探明 已開發非在產 石油 (千桶)	探明 已開發總額 石油 (千桶)	探明 未開發 石油 (千桶)	探明總額 石油 (千桶)	概算 石油 (千桶)	探明加概算 石油 (千桶)
2,318	777	3,095	1,213	4,308	1,384	5,692

附註：

1. 概算儲量並無進行風險調整，以使其與探明儲量具有可比性。
2. 於本報告簽署日期，長盈集團並無持有Chañares油田開採權的任何權益。
3. 長盈集團表示其專利費責任將以現金支付；故並無扣減儲量淨額以反映該責任。
4. 此處列示的儲量估計為經濟生產限額，該限額於油田開採權協議預期屆滿日期前發生。

該等數據隨附DeGolyer and MacNaughton之報告且視乎其具體情況而定。



表3
長盈集團(控股)有限公司
截至
二零二一年一月一日
於
阿根廷CUYANA盆地
CHAÑARES油田開採權
之
石油產量淨額預測

年份	探明已開發在產	探明已開發	探明總額	探明加概算
	石油 (千桶)	石油 (千桶)	石油 (千桶)	石油 (千桶)
二零二一年	385	450	450	454
二零二二年	343	421	421	426
二零二三年	306	387	436	442
二零二四年	275	358	445	453
二零二五年	245	330	449	458
二零二六年	221	291	389	459
二零二七年	199	255	336	465
二零二八年	181	225	298	417
二零二九年	163	200	265	381
二零三零年	0	178	238	339
二零三一年	0	0	214	298
二零三二年	0	0	193	268
二零三三年	0	0	174	239
二零三四年	0	0	0	217
二零三五年	0	0	0	197
二零三六年	0	0	0	179
二零三七年	0	0	0	0
二零三八年	0	0	0	0
二零三九年	0	0	0	0
二零四零年	0	0	0	0
總計	2,318	3,095	4,308	5,692

附註：

1. 未對概算儲量進行風險調整，以使其與探明儲量具有可比性。
2. 於本報告簽署日期，長盈集團並無持有Chañares油田開採權的任何權益。
3. 長盈集團表示其專利費責任將以現金支付；故並無扣減儲量淨額以反映該責任。
4. 此處列示的儲量估計為經濟生產限額，該限額於油田開採權協議預期屆滿日期前發生。

該等數據隨附DeGolyer and MacNaughton之報告且視乎其具體情況而定。



表 4
長盈集團(控股)有限公司
截至
二零二一年一月一日
於
阿根廷 CUYANA 盆地
CHAÑARES 油田開採權
之
探明已開發在產儲量及未來收益淨額預測

年份	石油生產	石油價格 (美元/桶)	未來收益	以現金	前期款項 (千美元)	經營開支 (千美元)	資本成本 (千美元)	堵棄成本 (千美元)	生產稅 (千美元)	阿根廷 所得稅 (千美元)	未來收益	15% 現值 (千美元)
	淨額 (千桶)		總額 (千美元)	專利費 (千美元)							淨額 (千美元)	
二零二一年	385	45.93	17,683	2,122	5,000	9,598	0	0	530	1,220	(787)	(727)
二零二二年	343	51.21	17,565	2,108	0	9,343	0	0	527	1,274	4,313	3,431
二零二三年	306	55.38	16,946	2,034	0	9,129	0	0	508	1,209	4,066	2,786
二零二四年	275	56.49	15,535	1,864	0	8,915	0	0	466	974	3,316	1,958
二零二五年	245	57.62	14,117	1,694	0	8,643	0	0	424	751	2,605	1,325
二零二六年	221	58.77	12,988	1,559	0	8,517	0	0	390	551	1,971	864
二零二七年	199	59.95	11,930	1,432	0	8,430	0	0	358	356	1,354	511
二零二八年	181	61.14	11,066	1,328	0	8,384	0	0	332	191	831	270
二零二九年	163	62.37	10,166	1,220	0	8,262	0	0	305	36	343	96
二零三零年	0	—	0	0	0	0	0	1,871	0	0	(1,871)	(452)
二零三一年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三二年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三三年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三四年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三五年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三六年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三七年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三八年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三九年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零四零年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
總計	2,318		127,996	15,361	5,000	79,221	0	1,871	3,840	6,562	16,141	10,062

現值概要(千美元):				
	扣除阿根廷 所得稅前	扣除阿根廷 所得稅後		
	0%	22,703	0%	16,141
	10%	16,720	10%	11,759
	12%	15,757	12%	11,045
	15%	14,436	15%	10,062
	20%	12,523	20%	8,634

附註：

1. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有 Chañares 油田開採權之任何權益。
2. 長盈集團表示其專利費責任將以現金支付；故並無扣減儲量淨額以反映該責任。
3. 此處列示的儲量估計為經濟生產限額，該限額於油田開採權協議預期屆滿日期前發生。

該等數據隨附 DeGolyer and MacNaughton 之報告且視乎其具體情況而定。



表5
長盈集團(控股)有限公司
截至
二零二一年一月一日
於
阿根廷CUYANA盆地
CHAÑARES油田開採權
之
探明已開發儲量及未來收益淨額預測

年份	石油生產 淨額 (千桶)	石油價格 (美元/桶)	未來收益 總額 (千美元)	以現金 支付之 專利費 (千美元)	前期款項 (千美元)	經營開支 (千美元)	資本成本 (千美元)	堵棄成本 (千美元)	生產稅 (千美元)	阿根廷 所得稅 (千美元)	未來收益 淨額 (千美元)	15%現值 (千美元)
二零二一年	450	45.93	20,669	2,480	5,000	10,751	2,417	0	620	1,507	(2,106)	(1,944)
二零二二年	421	51.21	21,559	2,587	0	10,710	1,295	0	647	1,684	4,636	3,688
二零二三年	387	55.38	21,432	2,572	0	10,625	345	0	643	1,686	5,561	3,811
二零二四年	358	56.49	20,223	2,427	0	10,488	352	0	607	1,469	4,880	2,881
二零二五年	330	57.62	19,015	2,282	0	10,269	359	0	570	1,272	4,263	2,168
二零二六年	291	58.77	17,102	2,052	0	10,003	0	0	513	956	3,578	1,568
二零二七年	255	59.95	15,287	1,834	0	9,706	0	0	459	667	2,621	989
二零二八年	225	61.14	13,757	1,651	0	9,518	0	0	413	407	1,768	575
二零二九年	200	62.37	12,474	1,497	0	9,333	0	0	374	196	1,074	301
二零三零年	178	63.61	11,323	1,359	0	9,212	0	0	340	0	412	99
二零三一年	0	—	0	0	0	0	0	2,339	0	0	(2,339)	(486)
二零三二年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三三年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三四年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三五年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三六年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三七年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三八年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三九年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零四零年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
總計	3,095		172,841	20,741	5,000	100,615	4,768	2,339	5,186	9,844	24,348	13,650

現值概要(千美元):

	扣除阿根廷 所得稅前	扣除阿根廷 所得稅後		
0%	34,192	0%	24,348	
10%	23,707	10%	16,507	
12%	22,091	12%	15,292	
15%	19,907	15%	13,650	
20%	16,818	20%	11,324	

附註:

1. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有Chañares油田開採權之任何權益。
2. 長盈集團表示其專利費責任將以現金支付；故並無扣減儲量淨額以反映該責任。
3. 此處列示的儲量估計為經濟生產限額，該限額於油田開採權協議預期屆滿日期前發生。

該等數據隨附DeGolyer and MacNaughton之報告且視乎其具體情況而定。



表 6
長盈集團(控股)有限公司
截至
二零二一年一月一日
於
阿根廷 CUYANA 盆地
CHAÑARES 油田開採權
之
探明儲量總額及未來收益淨額預測

年份	石油生產 淨額 (千桶)	石油價格 (美元/桶)	未來收益 總額 (千美元)	以現金 支付之 專利費 (千美元)	前期款項 (千美元)	經營開支 (千美元)	資本成本 (千美元)	堵棄成本 (千美元)	生產稅 (千美元)	阿根廷 所得稅 (千美元)	未來收益 淨額 (千美元)	15% 現值 (千美元)
二零二一年	450	45.93	20,669	2,480	5,000	10,751	2,417	0	620	1,549	(2,148)	(1,983)
二零二二年	421	51.21	21,559	2,587	0	10,710	1,295	0	647	1,731	4,589	3,650
二零二三年	436	55.38	24,146	2,897	0	11,231	5,825	0	724	2,005	1,464	1,003
二零二四年	445	56.49	25,138	3,017	0	11,619	5,941	0	754	1,951	1,856	1,096
二零二五年	449	57.62	25,871	3,105	0	11,881	6,060	0	776	1,852	2,197	1,117
二零二六年	389	58.77	22,862	2,743	0	11,422	0	0	686	1,418	6,593	2,889
二零二七年	336	59.95	20,143	2,417	0	10,954	0	0	604	1,037	5,131	1,937
二零二八年	298	61.14	18,220	2,186	0	10,694	0	0	547	750	4,043	1,315
二零二九年	265	62.37	16,528	1,983	0	10,435	0	0	496	505	3,109	871
二零三零年	238	63.61	15,139	1,817	0	10,275	0	0	454	291	2,302	556
二零三一年	214	64.89	13,886	1,666	0	9,961	0	0	417	139	1,703	354
二零三二年	193	66.18	12,773	1,747	0	9,714	0	0	383	0	929	166
二零三三年	174	67.51	11,747	1,630	0	9,499	0	0	352	0	266	41
二零三四年	0	—	0	0	0	0	0	2,679	0	0	(2,679)	(356)
二零三五年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三六年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三七年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三八年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三九年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零四零年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
總計	4,308		248,681	30,275	5,000	139,146	21,538	2,679	7,460	13,228	29,355	12,656

現值概要(千美元):

	扣除阿根廷 所得稅前	扣除阿根廷 所得稅後		
	0%	42,583	0%	29,355
	10%	25,763	10%	16,615
	12%	23,441	12%	14,885
	15%	20,426	15%	12,656
	20%	16,412	20%	9,729

附註:

1. 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有 Chañares 油田開採權之任何權益。
2. 長盈集團表示其專利費責任將以現金支付；故並無扣減儲量淨額以反映該責任。
3. 此處列示的儲量估計為經濟生產限額，該限額於油田開採權協議預期屆滿日期前發生。

該等數據隨附 DeGolyer and MacNaughton 之報告且視乎其具體情況而定。



表7
長盈集團(控股)有限公司
截至
二零二一年一月一日
於
阿根廷CUYANA盆地
CHAÑARES油田開採權
之
探明加概算儲量及未來收益淨額預測

年份	石油生產淨額 (千桶)	石油價格 (美元/桶)	未來收益總額 (千美元)	以現金支付之專利費 (千美元)	前期款項 (千美元)	經營開支 (千美元)	資本成本 (千美元)	堵棄成本 (千美元)	生產稅 (千美元)	阿根廷所得稅 (千美元)	未來收益淨額 (千美元)	15%現值 (千美元)
二零二一年	454	45.93	20,852	2,502	5,000	10,793	2,417	0	626	1,605	(2,091)	(1,931)
二零二二年	426	51.21	21,815	2,618	0	10,764	1,295	0	654	1,803	4,681	3,723
二零二三年	442	55.38	24,478	2,937	0	11,296	5,825	0	734	2,119	1,567	1,074
二零二四年	453	56.49	25,590	3,071	0	11,763	5,941	0	768	2,106	1,941	1,146
二零二五年	458	57.62	26,390	3,167	0	12,054	6,060	0	792	2,057	2,260	1,149
二零二六年	459	58.77	26,975	3,237	0	12,379	7,268	0	809	1,911	1,371	601
二零二七年	465	59.95	27,877	3,345	0	12,829	6,265	0	836	1,798	2,804	1,058
二零二八年	417	61.14	25,495	3,059	0	12,589	340	0	765	1,437	7,305	2,376
二零二九年	381	62.37	23,763	2,852	0	12,504	347	0	713	1,151	6,196	1,736
二零三零年	339	63.61	21,564	2,588	0	12,232	0	0	647	837	5,260	1,270
二零三一年	298	64.89	19,337	2,320	0	11,698	0	0	580	580	4,159	865
二零三二年	268	66.18	17,736	2,426	0	11,452	0	0	532	288	3,038	544
二零三三年	239	67.51	16,135	2,239	0	11,028	0	0	484	111	2,273	351
二零三四年	217	68.86	14,943	2,104	0	10,857	0	0	448	0	1,534	204
二零三五年	197	70.24	13,837	1,977	0	10,558	0	0	415	0	887	102
二零三六年	179	71.64	12,824	1,859	0	10,220	0	0	385	0	360	36
二零三七年	0	—	0	0	0	0	0	2,981	0	0	(2,981)	(253)
二零三八年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零三九年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二零四零年	0	—	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
總計	5,692		339,611	42,301	5,000	185,016	35,758	2,981	10,188	17,803	40,564	14,051

現值概要(千美元)：				
	扣除阿根廷所得稅前	扣除阿根廷所得稅後		
	0%	58,367	0%	40,564
	10%	30,981	10%	19,618
	12%	27,612	12%	17,123
	15%	23,405	15%	14,051
	20%	18,111	20%	10,272

附註：

- 並未就概算儲量及概算儲量相關之價值作出風險調整，以使彼等與探明儲量及探明儲量相關之價值具有可比性。
- 於本報告簽署之日，長盈集團並無持有Chañares油田開採權之任何權益。
- 長盈集團表示其專利費責任將以現金支付；故並無扣減儲量淨額以反映該責任。
- 此處列示的儲量估計為經濟生產限額，該限額於油田開採權協議預期屆滿日期前發生。

該等數據隨附DeGolyer and MacNaughton之報告且視乎其具體情況而定。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON
500 | SPRING VALLEY ROAD
SUITE 800 EAST
DALLAS, TEXAS 75244

二零二零年九月三十日

主題：阿根廷Cuyana盆地Chañares油田開採權估值

敬啟者：

應閣下之要求，我們已編製此信函，內容有關我們對Chañares油田開採權之評估，詳見我們出具之日期為二零二零年九月三十日之阿根廷Cuyana盆地Chañares油田開採權之合資格人士報告(我們的報告)。長盈集團(控股)有限公司(長盈集團)表示其正透過其阿根廷附屬公司EP Energy S.A.於阿根廷門多薩省碳氫化合物部門舉行之招標程序中就Chañares Herrados油田區之開採權(Chañares油田開採權)遞交投標要約，尋求獲授Chañares油田開採權。Chañares油田開採權之全部權益目前由門多薩省持有。Chañares Herrados油田區目前由前開採權持有人Chañares Energía S.A.(阿根廷公司Medanito Holdings之一間附屬公司)營運。長盈集團進一步表示其尋求獲授Chañares油田開採權之全部開採權。此估值乃基於我們的報告中所呈列之經濟評估。此信函已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及加拿大採礦、冶金及石油協會之礦產估值標準及指引(CIMVAL)編製。

Chañares Herrados油田區位於門多薩省的Cuyana盆地，在門多薩城市以南約55公里處，包括Chañares Herrados油田。Chañares Herrados油田於一九六一年被發現，其

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

擁有83口已鑽探油井(包括39口活躍在產油井)，且該地區(41平方公里)已進行完整的三維(3-D)地震勘探。

就我們的報告而言，我們所評估油田之主要資料乃由長盈集團提供。長盈集團已聲明該資料乃透過訪問門多薩省提供之資料庫獲得。此外，生產資料可於阿根廷國家能源秘書處之官網閱覽。據我們所知，並無任何特殊因素會影響長盈集團擬獲取的權益，從而需要額外資料以對該油田進行適當評估。本信函呈列的價值乃基於本信函及我們的報告中所述的價格、費用及成本假設。本信函中的估值應根據當前協議及規定考慮，但並無考慮可能與當前政治狀況相關的不確定性。

於編製我們的報告時，我們在並無獨立核查的情況下，依賴長盈集團提供的有關被評估礦產權益、該礦產的生產、開發計劃、與當前及未來經營有關的協議以及生產銷售之資料以及所呈列獲認可之各類其他資料及數據。儘管我們尚未進行獨立核查，但編製我們的報告所使用的資料屬合理。長盈集團參與評估及實施長盈集團擬收購石油資產開發的技術人員代表遵守石油行業的普遍慣例。該等工作人員於其專業領域中經驗豐富且具備合適的技術能力。我們的報告中對Chañares Herrados油田的評估並未涉及對其進行實地訪問；然而，我們認為現有測試數據、第三方報告以及該油田的攝影證據充足，原因為該油田位於已建立的生產場所。

此信函載列之資料應以我們的報告所載之釋義、假設、解釋、條件及結論為準。務請閣下注意，倘未參考我們的報告，此信函載列之資料容易引起誤解，閣下應審慎使用其中資料。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

估值方法

開採權的兩種常見估值方法為先例交易分析(或市場分析)法及折現現金流量分析法。

先例交易分析(或市場分析)法

先例交易分析(或市場分析)法乃基於評估資產與最近購買或出售的公司或資產進行比較的方法。為估計被評估之資產，需要基於最近交易資產的購買價格定義一個倍數。該倍數必須明確界定並在相關交易中一致應用。該方法之缺點在於如何定義「可資比較物」的主觀性，原因為交易資產的特徵及交易日的現行條件可能無法完全與目標資產相比較。此外，通常無法從最近及相關的交易中獲得完整資料。

折現現金流量分析法

石油及天然氣行業最傳統及廣泛使用的資產評估方法為折現現金流量分析法。該方法需要預測生產、運營支出、資本及堵棄成本以及專利費及稅金。儲量價值以未來收益總額、未來收益淨額及現值列示。未來收益總額被定義為自被評估權益中累計的收益，而被評估權益來自估計儲量淨額的生產及銷售。未來收益淨額通過從未來收益總額中扣除以現金支付之專利費、前期款項、運營開支、資本及堵棄成本、生產稅以及阿根廷所得稅計算。現值界定為於預期變現期內按特定折現率每月複合折現的未來收益淨額。公司的加權平均資本成本(WACC)通常用作未來現金流量的折現率，以計算項目的現值淨額。本報告中呈列之貨幣價值均以美元列示。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

CHAÑARES 油田開採權估值意見**先例交易分析(或市場分析)法**

近年來，阿根廷的大多數石油及天然氣資產交易與主要油氣層為非常規地層（特別是 Vaca Muerta 頁岩地層）的區塊有關。

下表概述可被視為與 Chañares 油田開採權相比較的三宗交易。下表中顯示的探明儲量總額及探明加概算儲量的指數值以美元桶石油當量（美元／桶石油當量）表示：

日期	賣方	買方	資產	金額	探明	
					探明儲量 總額指數 (美元／桶 石油當量)	加概算 儲量指數 (美元／桶 石油當量)
二零二零年 一月	ROCH S.A.	Interoil Exploration and Production ASA	Austral 盆地若干 油田之 8.34% 開採權益	1,000,000 美元	—	1.98
二零一九年 十一月	Petrolera el Trebol S.A.	Echo Energy	Austral 盆地若干 油田之 70% 開 採權益	8,500,000 美元	1.98	—
二零一九年 四月	Crown Point Energia S.A.	Phoenix Global Resources	Austral 盆地三個 油田之 16% 開 採權益	13,500,000 美元	4.19	2.91

根據先例交易分析(或市場分析)法，並考慮到我們的報告所述的 Chañares 油田開採權的探明石油儲量總額為 4,308 千桶（千桶）及探明加概略石油儲量為 5,692 千桶，Chañares 油田開採權的估值結果範圍概述如下（以百萬美元列示）：

	低價值 (百萬美元)	高價值 (百萬美元)
Chañares 油田開採權	8.50	18.00

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

折現現金流量分析法

我們的報告中列示之基礎情況經濟假設及五種專利費率敏感度情況概述如下：

- a. 基礎情況的油價乃以二零二一年一月一日布蘭特預測價格為基準。長盈集團已提供有關Chañares油田開採權對布蘭特價格的質量及運輸差價，亦包括出口稅。該等油價以下簡稱為基礎油價。

長盈集團描述的差價及出口稅如下：

- 質量差價為布蘭特價格之10%。
- 運輸差價為每桶1.50美元的回款，每年遞增2%。
- 當布蘭特價格在每桶45.00美元至60.00美元之間時，出口稅按比例在0%至8%之間變化，而當布蘭特價格超過每桶60.00美元時，出口稅為8%。該等稅率百分比適用於布蘭特價格減去質量差價後的金額。

下表概述用於估算未來收益淨額的基礎油價（以每桶美元（美元／桶）列示）：

年份	布蘭特價格 (美元／桶)	實際石油 價格淨額 (美元／桶)
二零二一年	51.00	45.93
二零二二年	60.00	51.21
二零二三年	65.00	55.38

附註：從二零二四年起，石油價格每年上漲2%。

- b. 評估中考慮了5,000,000美元的前期款項。該款項是門多薩省就Chañares油田開採權的招標文件中概述的投標者於新開採權協議生效之日起30個日曆日內支付的最低金額。
- c. 評估中考慮了門多薩省就Chañares油田開採權的招標文件中概述的基礎專利費率12.0%。此外，我們的報告中評估了五種專利費率敏感度情況，分別

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

為1%、2%、3%、4%及5%，其可能使投標人提供潛在的合理額外專利費，且本文估值意見亦對其進行考慮，以呈列未來收益及現值估計的結果範圍。

- d. 對Chañares油田開採權進行評估時考慮了不同的折現率，以就未來收益及現值估計提供結果範圍。由於未提供WACC，故本評估中使用的折現率為10%、12%、15%及20%。此折現率範圍通常在石油及天然氣行業中用於資產評估。我們認為折現率範圍可以代表油氣田評估的適當倍率以及體現特定國家風險的增量溢價風險。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

就參考而言，截至二零二一年一月一日，於我們的報告中描述之基礎情況以及五種專利費率敏感度情況下，被評估的Chañares油田開採權之探明儲量總額及探明加概算儲量使用10%、12%、15%及20%折現率計算並扣除阿根廷所得稅後的未來收益淨額之估計現值概述如下(以百萬美元列示)：

額外專利費	探明儲量總額			
	扣除阿根廷所得稅後之現值			
	10 % (百萬美元)	12 % (百萬美元)	15 % (百萬美元)	20 % (百萬美元)
基礎情況	16.62	14.89	12.66	9.73
1 %	15.48	13.85	11.75	8.98
2 %	14.35	12.82	10.84	8.24
3 %	13.19	11.75	9.90	7.47
4 %	12.09	10.74	9.01	6.73
5 %	10.98	9.73	8.11	5.99

額外專利費	探明加概算儲量			
	10 % (百萬美元)	12 % (百萬美元)	15 % (百萬美元)	20 % (百萬美元)
	基礎情況	19.62	17.12	14.05
1 %	18.25	15.89	13.00	9.43
2 %	16.87	14.66	11.94	8.60
3 %	15.45	13.39	10.85	7.74
4 %	14.10	12.18	9.81	6.90
5 %	12.74	10.96	8.76	6.06

附註：

1. 概算儲量之價值並無作出風險調整，以使彼等與探明儲量價值具有可比性。
2. Chañares油田開採權之基礎情況專利費率為12.0%，並無額外專利費。
3. 本表格所呈列之現值乃基於基礎油價。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

於石油及天然氣行業，資產評估所使用之無風險折現率通常介乎8%至12%。倘考慮使用額外4%至8%的無風險折現率將國家溢價風險入賬，則就體現本報告中評估資產之價值範圍而言，介乎12%至20%之折現率被視為合理。因此，基於折現現金流量分析法，Chañares油田開採權之探明儲量總額及探明加概算儲量之估值結果範圍概述如下(以百萬美元列示)：

扣除阿根廷所得稅後之估值		
儲量類別	低價值 (百萬美元)	高價值 (百萬美元)
探明總額	5.99	14.89
探明加概算	6.06	17.12

附註：此估值考慮了5,000,000美元的最低前期款項。

Chañares 油田開採權估值意見概要

由於可資比較之交易位於與所評估之Chañares油田開採權不同盆地以及行業條件不同於該等截至本評估日期之條件，故並無足夠詳情以進行一定程度之比較；因此，折現現金流量分析法優於先例交易分析(或市場分析)法。

綜上所述，經考慮最低前期款項5,000,000美元後，Chañares油田開採權100%開採權益之估值介乎6,000,000美元至17,100,000美元。任何擬支付之額外金額超過所要求之最低前期款項5,000,000美元將於上述估值範圍中扣除。

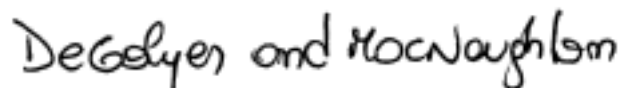
DEGOLYER AND MACNAUGHTON

專業資格

DeGolyer and MacNaughton為特拉華的企業，辦事處地址為5001 Spring Valley Road, Suite 800 East, Dallas, Texas 75244, U.S.A.。該公司由一九三六年起在世界各地提供石油顧問服務。該公司的專業工程師、地質學家、地球物理學家、岩石物理學家及經濟學家，均參與油氣資產獨立評估、碳氫化合物及其他礦物礦區估值、盆地估值、綜合實地研究、股權研究，以及研究關於能源產業的供應及經濟事宜。除提供收費的專業服務外，DeGolyer and MacNaughton與涉及權益(為本函件標的)的任何其他人士或公司並無商業安排。

此次評估由Federico Dordoni先生監督。Federico Dordoni先生為DeGolyer and MacNaughton的高級副總裁及公司拉美分部的經理，為德克薩斯州的註冊專業工程師以及石油工程師協會及石油評價工程師學會會員。彼擁有逾16年的油氣儲藏研究及儲量評估經驗。

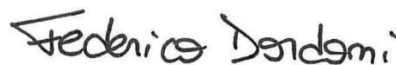
提交人：



DeGOLYER and MacNAUGHTON

德克薩斯州註冊工程公司第F-716號

長盈集團(控股)有限公司
香港
灣仔
港灣道26號
華潤大廈32樓3203室



DeGolyer and MacNaughton

Federico Dordoni, P.E.

高級副總裁

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

資格證書

本人Federico Dordoni為DeGolyer and MacNaughton(地址為5001 Spring Valley Road, Suite 800 East, Dallas, Texas, 75244 U.S.A.)的石油工程師，謹此證明：

1. 本人為DeGolyer and MacNaughton的高級副總裁，該公司已編製長盈集團(控股)有限公司有關位於阿根廷境內Cuyana盆地Chañares油田開採權截至二零二一年一月一日之合資格人士報告。
2. 本人就讀布宜諾斯艾利斯理工學院，並於二零零四年獲得石油工程學位；本人是德克薩斯州的註冊專業工程師、石油工程師學會及石油評價工程師學會會員；且本人擁有逾16年的油氣儲藏研究及評估經驗。



Federico Dordoni

DeGolyer and MacNaughton

Federico Dordoni, P.E.

高級副總裁

DEGOLYER AND MACNAUGHTON
500 I SPRING VALLEY ROAD
SUITE 800 EAST
DALLAS, TEXAS 75244

二零二零年九月三十日

主題：阿根廷Cuyana盆地Chañares油田開採權估值相關之風險評估

敬啟者：

應閣下之要求，我們已就Chañares油田開採權估值編製此信函，詳情見我們出具之日期為二零二零年九月三十日之阿根廷Cuyana盆地Chañares油田開採權之合資格人士報告(我們的報告)。此信函乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則《第7項指引摘要》編製。此信函載列之資料應以我們的報告所載之釋義、假設、解釋、條件及結論為準。務請閣下注意，倘未參考我們的報告，此信函載列之資料容易引起誤解，閣下應審慎使用其中資料。

此風險分析處理有關長盈集團(控股)有限公司(長盈集團)尋求獲授Chañares Herrados油田區之開採權(Chañares油田開採權)的相關風險領域，長盈集團透過其阿根廷附屬公司EP Energy S.A.參與上述開採權。長盈集團根據阿根廷門多薩省碳氫化合物部門提供的招標程序進行投標。該評估不可避免具有主觀性及定性，其主要目的是向投資者提供可能影響項目現金流量的潛在風險清單。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

誠如香港聯合交易所有限公司證券上市規則《第7項指引摘要》所詳述，根據對項目現金流量的潛在重大影響（後果），可將風險分為輕微、中等或重大。每種風險分類如下：

輕微風險：未修正因素將對項目現金流量及業績之影響甚微或並無影響（低於10%）。

中等風險：未修正因素將對項目現金流量及業績之影響屬重大（10%-15%或20%），除非進行若干修正行動得以減輕。

重大風險：未修正因素將對項目現金流量及業績產生嚴重影響（高於15%-20%）且可能導致項目失敗。

風險可能發生的機會亦須予以考慮。風險在七年內發生的機會可分為：

高可能性： 將很有可能發生

有可能： 可能發生

低可能性： 多數不會發生

綜合風險發生的可能性（7年之內）及後果釐定的總體風險評估結果如下：

風險之可能性	風險之後果		
	輕度	中度	重大
高可能性	中	高	高
有可能	低	中	高
低可能性	低	低	中

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

就所評估項目確定的主要風險概述如下：

危險／風險問題	風險之可能性	後果	風險
地質			
主要斷層	低可能性	重大	中
油氣層屬性橫向變化	有可能	中度	中
油氣層枯竭	有可能	中度	中
生產			
新油井及重新完井表現不佳	有可能	中度	中
油田遞減率加劇	低可能性	重大	中
資本及營運成本			
運營成本估計不足	有可能	中度	中
項目施行			
長盈集團未獲授開採權	有可能	重大	高
開採權授予延遲	有可能	中度	中
維修、修井工程或鑽機之可得性	低可能性	重大	中
經濟			
低油價環境	高可能性	重大	高
出口稅率	有可能	重大	高
匯率及政府干預	有可能	重大	高
較高的初始預付款及／或較高的專利費	有可能	重大	高

五個已確定高風險概述如下：

1. 長盈集團未獲授開採權

由於其他公司可能有意參與門多薩省就 Chañares 油田開採權舉行的招標程序，故長盈集團可能不會獲授開採權。這將對項目產生重大影響，因為項目不會以任何形式進行，其為項目之主要風險。倘長盈集團獲得之權益少於其追求的 100% 權益，則該價值將根據獲授的開採權益成比例減少。

2. 低油價環境

在 COVID-19 疫情對全球消費產生空前影響之後的幾年中，全球能源需求以及油價將如何恢復存在高度不確定性。復甦速度慢於預期，尤其是疫情加劇了阿根廷經濟衰退，這可能導致油價甚至低於評估中使用

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

的布蘭特價格預測。因此，這將對項目估值產生重大影響。如我們的報告所述，價格敏感度(較低及較高)均包括於項目估值中。

3. 出口稅率

於二零一九年，阿根廷政府在前總統毛里西奧·馬克里(Mauricio Macri)的領導下對石油出口徵收12%的出口稅。從二零二零年一月起，該項稅收減至8%。該出口稅對阿根廷的石油價格產生影響，乃由於當地煉油廠使用該稅項來確定當地石油價格。儘管事實上有跡象表明政府願意促進對石油及天然氣行業的投資，但增加稅收之需求，尤其是於未來幾年中為履行內部及外部承諾而增加稅收的稅率仍然存在不斷增加的風險。因此，這會對項目構成風險，因為其將對實際油價產生影響。我們進行評估時已考慮出口稅稅率之變動，當布蘭特價格低於每桶60.00美元(美元)時，出口稅稅率在0%至8%之間，而布蘭特價格超過每桶60.00美元時，出口稅稅率為8%。

4. 匯率及政府干預

由於阿根廷的經濟形勢疲弱，政府不斷對貨幣兌換市場進行干預，以保護中央銀行的儲備免遭資本外流。該等干預包括限制使用外幣及限制國際公司外派股息。於前總統克里斯蒂娜·費爾南德斯·基什內爾(現任副總統)的管理下，由於對貨幣匯率的控制以及高通貨膨脹率(阿根廷比索每年20%至45%)，匯兌速率明顯延遲。此外，政府曾經通過控制燃料及能源價格干預石油行業。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

5. 較高的初始預付款及／或較高的專利費

由於其他公司可能有意參與門多薩省就Chañares油田開採權舉行的招標程序，為了中標，各投標人可能會在各自的投標提案中考慮高於招標文件中規定的最低5,000,000美元的初始前期款項。我們進行並於報告中呈列的評估僅考慮了最低金額；因此，長盈集團可能提供的任何其他初始款項將直接從我們報告中列出的現值中扣除。同理，超出長盈集團可能提供的最低12.0%的任何額外專利費，均將導致較低的項目現值。如我們的報告所述，專利費敏感度已載入項目估值中。

未評估的潛在利好因素：

如我們的報告所詳述，評估中僅包括當前生產的地層(Río Blanco及Barrancas)。在我們的報告中列出的評估中，未評估潛在的前景或經增強的採油方法，例如注水開發。長盈集團表示在若干油井中的Potrerillos及Cacheuta非常規地層中測試出了碳氫化合物。需要進行額外的評估，以評估注水開發潛力(該盆地其他油田採用的採油機制)以及該等非常規地層的潛力。

專業資格

DeGolyer and MacNaughton為特拉華的企業，辦事處地址為5001 Spring Valley Road, Suite 800 East, Dallas, Texas 75244, U.S.A.。該公司由一九三六年起在世界各地提供石油顧問服務。該公司的專業工程師、地質學家、地球物理學家、岩石物理學家及經濟學家，均參與油氣資產獨立估值、碳氫化合物及其他礦物礦區估值、盆地估值、綜合實地研究、股權研究，以及研究關於能源產業的供應及經濟事宜。除提供收費的專業服務外，DeGolyer and MacNaughton與涉及權益(為本函件標的)的任何其他人士或公司並無商業安排。

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

此次評估由Federico Dordoni先生監督。Federico Dordoni先生為DeGolyer and MacNaughton的高級副總裁及公司拉美分部的經理，為德克薩斯州的註冊專業工程師以及石油工程師學會及石油評價工程師學會會員。彼擁有逾16年的油氣儲藏研究及儲量評估經驗。

提交人：

DeGolyer and MacNaughton

DeGOLYER and MacNAUGHTON

德克薩斯州註冊工程公司第F-716號

長盈集團(控股)有限公司
香港
灣仔
港灣道26號
華潤大廈32樓3203室



Federico Dordoni

DeGolyer and MacNaughton

Federico Dordoni, P.E.

高級副總裁

DEGOLYER AND MACNAUGHTON

資格證書

本人Federico Dordoni為DeGolyer and MacNaughton(地址為5001 Spring Valley Road, Suite 800 East, Dallas, Texas, 75244 U.S.A.)的石油工程師，謹此證明：

1. 本人為DeGolyer and MacNaughton的高級副總裁，該公司已編製長盈集團(控股)有限公司有關位於阿根廷境內Cuyana盆地Chañares油田開採權截至二零二一年一月一日之合資格人士報告。
2. 本人就讀布宜諾斯艾利斯理工學院，並於二零零四年獲得石油工程學位；本人是德克薩斯州的註冊專業工程師、石油工程師學會及石油評價工程師學會會員；且本人擁有逾16年的油氣儲藏研究及評估經驗。



Federico Dordoni

DeGolyer and MacNaughton

Federico Dordoni, P.E.

高級副總裁

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司之資料，董事願就本通函之資料共同及個別地承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後，確認就其所知及所信，本通函所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何事項，足以令致本通函或其所載任何陳述產生誤導。

2. 董事及行政總裁之權益

於最後實際可行日期，董事或本公司行政總裁或彼等各自之聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之任何股份、相關股份及債權證中，擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部之條文須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(ii)根據證券及期貨條例第352條，須登記在該條所述由本公司備存之登記冊內之任何權益或淡倉；或(iii)根據上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則，須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

3. 主要股東權益

於最後實際可行日期，就董事或本公司行政總裁所知，以下人士（除董事或本公司行政總裁以外）於股份及相關股份中擁有或被視為或當作擁有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文向本公司及聯交所披露，或直接或間接擁有附帶權利可於所有情況下在本公司股東大會上表決之任何類別股本面值10%或以上之權益：

於股份之好倉：

股東名稱	身份及權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行股本 之概約百分比 (附註(i))
孫粗洪先生(「孫先生」)	受控制法團權益	862,085,620 (附註(ii)及(iii))	16.45%
Premier United Group Limited (「Premier United」)	受控制法團權益	862,085,620 (附註(ii)及(iii))	16.45%
Billion Expo International Limited (「Billion Expo」)	實益擁有人	862,085,620 (附註(ii)及(iii))	16.45%
中國船舶資本有限公司	實益擁有人	700,170,000	13.36%

附註：

- (i) 佔本公司已發行股本之概約百分比乃根據於最後實際可行日期之5,240,344,044股已發行股份計算。
- (ii) 此等權益由Billion Expo持有，Billion Expo乃Premier United之全資附屬公司，而Premier United則由孫先生全資擁有。孫先生為Billion Expo及Premier United之唯一董事。因此，根據證券及期貨條例，孫先生被視為擁有862,085,620股股份之權益。
- (iii) 上文附註(ii)所述孫先生、Premier United及Billion Expo於862,085,620股股份之權益乃關於同一批股份。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事或本公司行政總裁並不知悉任何人士（除董事或本公司行政總裁以外）於股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文向本公司及聯交所披露，或直接或間接擁有附帶權利可於所有情況下在本公司股東大會上表決之任何類別股本面值10%或以上之權益。

4. 董事之服務合約

於最後實際可行日期，概無董事已與本集團任何成員公司訂立或擬訂立不可於一年內由本集團不作出賠償（法定賠償除外）而終止之任何現有或建議訂立之服務合約或服務協議。

5. 競爭性權益

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自之緊密聯繫人於本集團業務以外，對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭之任何業務中擁有權益。

6. 董事於資產／合約之權益及其他權益

- (a) 於最後實際可行日期，概無董事自二零一九年十二月三十一日（即本公司最近期公佈經審核財務報表之結算日期）以來，已由本集團任何成員公司收購或出售或租用或擬由本集團任何成員公司收購或出售或租用之任何資產中，擁有任何直接或間接權益。
- (b) 並無於最後實際可行日期仍然生效而任何董事於當中擁有重大利益且與本集團業務有重要關係之合約或安排。

7. 訴訟

於最後實際可行日期，本公司及其附屬公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，據董事所知，本集團亦無尚未完結或對其構成威脅之重大訴訟或索償。

8. 專家及同意

已於本通函內提供意見及建議之專家之資格如下：

名稱	資格
大華馬施雲會計師事務所 有限公司	執業會計師
DeGolyer and MacNaughton	合資格人士兼合資格估價師

以上專家已就本通函之刊發以書面同意以其刊出之形式及涵義刊載其函件、報告、建議及／或引述其名稱，且並無撤回該項同意。

於最後實際可行日期，以上專家並無於本集團任何成員公司中擁有任何直接或間接權益，亦無任何可以認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券之權利（不論是否具有法律效力）。

於最後實際可行日期，以上專家並無自二零一九年十二月三十一日（即本公司最近期公佈經審核財務報表之結算日期）以來，已由本集團收購或出售或租用或擬由本集團收購或出售或租用之任何資產中，擁有任何直接或間接權益。

9. 重大合約

除下文所披露者外，並無由本集團任何成員公司於緊接本通函日期前兩年內訂立之重大合約（並非一般業務過程中訂立之合約）：

- (a) 本公司與銳升證券有限公司（作為配售代理）所訂立日期為二零一九年十一月二十六日之配售協議，據此，本公司有條件地同意透過銳升證券有限公司按盡力基準配售本金總額最高達250,000,000.00港元之債券。

10. 一般資料

- (a) 本公司之公司秘書為陳瑞源先生，彼為特許金融分析師、英國特許公認會計師公會之資深會員、香港會計師公會之註冊會計師及澳洲會計師公會之註冊會計師；
- (b) 本公司之註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda；
- (c) 本公司之主要營業地點位於香港灣仔港灣道26號華潤大廈32樓3203室；
- (d) 本公司之香港股份過戶登記分處為卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓；及
- (e) 本通函之中英文版本如有歧義，概以英文版本為準。

11. 備查文件

以下文件將由星期一至星期五(公眾假期除外)上午九時正至下午六時正，於本公司辦事處(地址為香港灣仔港灣道26號華潤大廈32樓3203室)於本通函日期起直至及包括新股東特別大會日期可供查閱：

- (a) 本公司之公司細則；
- (b) 董事會函件，其全文載於本通函「董事會函件」；
- (c) 本公司截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年之年報及本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之中期報告；
- (d) 由大華馬施雲會計師事務所有限公司提交與經擴大集團之未經審核備考財務資料有關之報告，其全文載於本通函附錄三；
- (e) 新合資格人士報告，其全文載於本通函附錄四；
- (f) 新估值報告，其全文載於本通函附錄五；
- (g) 風險評估報告，其全文載於本通函附錄六；
- (h) 本通函附錄七「重大合約」分節所述之重大合約；
- (i) 本通函附錄七「專家及同意」分節所述之書面同意；及
- (j) 本通函。

新 股 東 特 別 大 會 通 告

EPI **EPI (Holdings) Limited** **長盈集團(控股)有限公司***

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：689)

茲通告長盈集團(控股)有限公司(「本公司」)謹訂於二零二零年十月二十七日(星期二)上午十時正假座香港灣仔謝斐道238號香港諾富特世紀酒店大堂低座3號宴會廳舉行新股東特別大會(「大會」)，藉以考慮並酌情通過(不論有否修訂)下列決議案為本公司之一項普通決議案：

普通決議案

「動議：

- (a) 批准本公司或其附屬公司在門多薩省碳氫化合物部門將於二零二零年十月二十八日(阿根廷時間)(或可能決定之較後日期)進行之正式招標程序中就建議收購位於阿根廷門多薩省Cuyana盆地之Chañares Herrados油田區(「**Chañares Herrados**油田區」)之碳氫化合物開採權及於Chañares Herrados油田區財產及權益之所有權利、所有權及利益之享有權(「**建議交易**」)而提交一份投標要約(「**標書**」)，及(倘標書中標)建議交易，惟標書之金額必須介乎最低金額26,500,000美元及最高金額43,000,000美元之範圍內；
- (b) 授權本公司董事按其或彼等可能認為就提交標書及(如標書中標)落實及完成建議交易而言屬適宜、必要或權宜而作出一切有關行動及事情，包括但不限於簽立一切有關文件及批准對任何文件作出之任何修訂、更改或修正；及
- (c) 批准、確認及追認本公司董事於大會前就標書及其項下擬進行之任何其他交易所作出之任何行動。」

承董事會命
長盈集團(控股)有限公司
執行董事
蘇家樂

香港，二零二零年十月八日

* 僅供識別

新 股 東 特 別 大 會 通 告

香港主要營業地點：

香港
灣仔
港灣道26號
華潤大廈
32樓3203室

註冊辦事處：

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

附註：

1. 凡有權出席大會並於會上投票之本公司股東，均有權委派另一名人士為其受委代表，以代其出席大會並於大會上投票。持有兩股或以上本公司股份之本公司股東，則可委派超過一位受委代表，以代其出席大會並於會上投票。受委代表毋須為本公司股東。此外，代表本公司個人股東或公司股東之任何受委代表均有權行使所代表本公司股東可行使之同等權力。
2. 代表委任表格須以書面形式經委任人或其正式書面授權代表簽署，或倘委任人為法團，則須蓋上公司印鑑或經負責人或正式授權代表簽署。如屬經負責人代表法團簽署之代表委任表格，則除非有相反指示，否則假定該負責人已獲正式授權代表法團簽署該代表委任表格，而毋須出示進一步證明。
3. 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經由公證人簽署證明之該等授權書或授權文件副本，連同本公司董事會根據本公司之公司細則規定所要求之憑證，須盡快並無論如何不遲於委任文件所示姓名人士擬投票之大會或其任何續會(視情況而定)之指定舉行時間48小時前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，否則代表委任表格將被視為無效。
4. 交回代表委任表格後，本公司股東仍可親身出席大會或其任何續會，並於會上投票或在按股數投票方式表決，而在此情況下，代表委任表格將被視為已撤銷。
5. 倘為聯名登記本公司股份持有人，則任何一位該等持有人均可就有關本公司股份親身或由受委代表於會上投票，猶如其為有關股份之唯一擁有着，惟若有多於一位聯名持有人親身或由受委代表出席大會，則僅在本公司股東名冊上就該本公司股份排名首位之出席人士方有權就名下股份投票。
6. 為符合資格出席大會並於會上投票，本公司所有尚未登記之股份持有人須確保所有股份過戶文件連同有關股票於二零二零年十月二十日(星期二)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，以辦理登記手續。
7. 本通告之中文版本僅供參考。如中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。

新 股 東 特 別 大 會 通 告

8. 為防止COVID-19疫情的蔓延並保障將出席大會之本公司股東(「股東」)及其他人士的健康及安全，本公司將在大會上採取以下預防措施：

- (i) 股東、受委代表及其他出席者將於大會會場入口進行強制性體溫測量。任何人士體溫超過攝氏度37.5度不獲批准進入大會會場；
- (ii) 股東、受委代表及其他出席者須於大會場地內一直佩戴外科口罩，並保持座椅之間的安全距離；
- (iii) 不派發公司贈品或紀念品，亦不供應茶點；及
- (iv) 任何人士未遵守將於大會會場採取之預防措施或會被拒絕進入大會會場。

本公司提醒所有股東，為確保大會所有出席者之健康及安全，任何人士受限於香港政府規定之檢疫令將不得進入大會會場。此外，本公司提醒所有股東，毋須就行使投票權而親身出席大會，並鼓勵股東委任大會主席為其受委代表，於大會上就決議案投票以代替親身出席大會。

9. 於本通告日期，本公司董事會包括三名執行董事蘇家樂先生、姚震港先生及陳瑞源先生；以及三名獨立非執行董事潘治平先生、梁碧霞女士及鄺天立先生。