



阳光油砂
SUNSHINE OILSANDS LTD.

管理層討論與分析

截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月



管理層討論與分析

此乃陽光油砂有限公司（「陽光油砂」或「本公司」）於截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月的財務狀況及表現的管理層討論與分析（「管理層討論與分析」），日期為二零二二年十一月十一日，已獲本公司董事會批准。本管理層討論與分析應與本公司截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月止的未經審核綜合財務報表及截至二零二一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表及其附註一併閱讀。除另有指明者外，所有金額及表格金額均以千加元入賬。

概覽

陽光油砂是阿薩巴斯卡地區油砂資源的權益持有人及開發商，具有最佳估計可採資源量約 9.9 億桶。於二零二一年十二月三十一日本公司的無風險最佳估計可採資源量為大約15.7億桶。本公司擁有超過一百萬英畝的油砂和石油、天然氣的租賃區塊，具備龐大的商業發展潛能。West Ells 一萬桶熱採商業項目的一期（五千桶）正進行生產並不斷提升以滿足裝置的設計產能。阿薩巴斯卡地區為加拿大阿爾伯塔省油砂藏量最豐富的地區。加拿大油砂為西半球穩定的政治環境中所發現的最大石油資源及全球第三大石油資源。加拿大的油砂也是美國進口石油供應的最大單一源頭。本公司只擁有一個業務及地理分部。因此，並無呈列業務及地理分部的資料。

隨著West Ells（「項目」）每日產量為5,000桶的第一階段商業項目的落成及投入運營，本公司集中於評估及開發其目前於該項目的油砂資產。一旦取得融資，本公司正計劃進入項目第二階段，每日增加額外5,000桶的產量。於二零一七年三月一日，West Ells 一期產油項目已展開商業化生產。

於二零二二年九月三十日，本公司已投資約 12.8 億加元用於油砂礦區租賃、鑽探營運、項目工程、採購及建設、運營啟動、辦理中的監管申請及其他資產。於二零二二年九月三十日，本公司擁有現金90萬加元。

本公司依賴於獲得各種形式的融資和運營的現金流來支付行政費用及其項目的未來勘探及開發成本的能力。本公司持續經營的能力取決於West Ells 的持續運營與開發、以有利的價格營銷油砂重油混合物、達到可獲利經營及為當前債務再融資和立刻獲得額外融資的能力。現無法保證管理層將採取的措施會取得成功。因此，對於本公司能否繼續經營存在重大質疑，並且無法保證本公司可以繼續經營。

最新運營情況

West Ells

於二零一七年三月一日，本公司達致一個重要里程碑。本項目展開商業化生產。因此，自二零一七年三月一日起，本公司開始記錄 West Ells 項目的收入、許可費、支出及損耗。於二零二零年三月三十一日，由於國際原油市場波動，原油價格大幅下跌，並考慮到公司 West Ells 生產設備和道路需要維修，加上加拿大新冠疫情大爆發，本公司董事會決定暫停生產。於二零二二年三月八日，公司宣布已完成 West Ells 項目復產前期準備工作。於二零二二年四月十一日，公司宣布其 West Ells 項目已全面恢復運營。

截至二零二二年九月三十日止的三個月和九個月，本公司的平均油砂重油產量分別為 878 桶/天及 296 桶/天。作為生產過程的一部分，將油砂重油與稀釋劑混合，以生產可銷售的「稀釋油砂重油」混合產品。截至二零二二年九月三十日的三個月和九個月的平均稀釋油砂重油銷量為 989.7 桶/天和 351.4 桶/天。

Thickwood 及 Legend

Thickwood 及 Legend 項目在初期第一階段計劃產量各為 10,000 桶/日。Thickwood 的監管審批已於二零一三年第三季度收到。



Muskwa及Godin碎屑岩運營（非運營50%工作權益）

於本公告日期，Muskwa尚未生產。預計在新的 Reenergy 所有權下，Muskwa地區的開發將於二零二二/二零二三年恢復，陽光不承擔任何費用。

季度業績概要

下表概述本公司於前八個季度期間的節選財務資料：

(千加元，惟每股金額及桶/日除外)	二零二二年	二零二二年	二零二二年	二零二一年	二零二一年	二零二一年	二零二一年	二零二零年
	第三季度	第二季度	第一季度	第四季度	第三季度	第二季度	第一季度	第四季度
油砂重油銷售 (桶/日)	802	30	-	-	-	-	22	-
石油銷售	7,765	589	-	-	-	-	144	78
許可費	676	20	-	-	-	1	-	-
稀釋劑	3,094	294	-	-	-	-	-	-
運輸	1,779	91	6	-	2	-	43	-
經營成本	4,030	5,002	3,404	2,456	1,841	1,602	1,825	1,518
融資成本	13,003	12,166	11,631	9,392	12,300	11,712	13,422	11,304
虧損/(利潤)淨額	(26,581)	(46,099)	(56,232)	707	(27,306)	22,789	2,688	(41,131)
歸屬於權益持有人的淨虧損/(收益)	(26,655)	(46,173)	(56,311)	632	(27,514)	22,791	2,625	(41,190)
每股 - 基本及攤薄	(0.11)	(0.19)	(0.23)	0.00	(0.11)	0.12	0.02	(0.02)
資本支出 ¹	(185)	1,137	181	1,428	460	486	428	450
總資產	944,563	877,108	812,323	755,724	762,847	753,425	756,209	761,660
營運資金虧拙 ²	499,257	57,625	100,543	93,005	97,147	535,469	513,103	509,044
股東權益	305,279	278,698	232,599	176,367	176,125	148,756	162,509	165,420

1. 包括勘探及評估及物業、廠房及設備的付款。
2. 營運資金不足包括關聯公司的港幣/人民幣貸款按期末匯率折算成加元的匯兌損失。

經營業績

經營淨回值

(千加元，惟加元/桶除外)	截至九月三十日止的三個月，		截至九月三十日止的九個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
已變現油砂重油收入	\$ 4,671	\$ -	\$ 4,966	\$ 144
運輸	(1,779)	(2)	(1,876)	(45)
許可費	(676)	-	(696)	(1)
油砂重油收入淨額	\$ 2,216	\$ (2)	\$ 2,394	\$ 98
運營成本	(4,030)	(1,841)	(12,436)	(5,268)
經營現金流量 ¹	\$ (1,814)	\$ (1,843)	\$ (10,042)	\$ (5,170)
經營淨回值 (加元/桶)	(19.92)	不適用	(104.70)	(2,115.43)

1. 經營現金流量為非一般公認會計準則計量，其定義見管理層討論及分析中之指引章節。

截至二零二二年九月三十日止的三個月及九個月的經營現金流分別為淨虧損 \$180 萬加元和 \$1,000 萬加元，二零二一年九月三十日止三個月和九個月的淨虧損分別為 \$180 萬加元和 \$520 萬加元。截至二零二二年九月三十日止的九



個月，經營現金流虧損同比有所增加是由於今年首六個月復產和逐步提產時產生較高的經營費用。由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產後，稀釋劑銷售為零，因此沒有披露二零二一年第三季度的每桶經營淨回值。

油砂重油產量

(桶/日)	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2022	2021	2022	2021
油砂重油產量	878	-	296	-

截至二零二二年九月三十日止的三個月和九個月，West Ells 的油砂重油平均產量分別為 878 桶/日及 296 桶/日。而截至二零二一年九月三十日的三個月和九個月為 0 桶/日。截至二零二一年九月三十日止的三個月和九個月，由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產，油砂重油產量為零。

油砂重油銷售

(桶/日)	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2022	2021	2022	2021
油砂重油銷售	802	-	280	7

截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月，WEST ELLS 的油砂重油平均銷售量分別為 802 桶/日及 280 桶/日，而截至二零二一年九月三十日止三個月和九個月的油砂重油平均銷售量分別為 0 桶/日及 7 桶/日。截至二零二二年九月三十日止的三個月和九個月，油砂重油銷售較二零二一年同期上升 802 桶/日及 273 桶/日，主要是由於二零二二年 West Ells 項目恢復生產和銷售。

石油銷售，扣除許可費

(千加元，惟加元/桶除外)	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2022	2021	2022	2021
石油銷售	\$ 7,765	\$ -	\$ 8,354	\$ 144
許可費	(676)	-	(696)	(1)
石油銷售，扣除許可費	\$ 7,089	\$ -	\$ 7,658	\$ 143
加元/桶	77.86	不適用	79.83	58.75

石油銷售額來自稀釋油砂重油的銷售額。截至二零二二年九月三十日止的三個月的油砂重油銷售額（扣除特許權許可費）為 710 萬加元，而截至二零二一年九月三十日止三個月為 0 加元。銷售額（扣除特許權許可費）增加 710 萬加元，主要是由於油砂重油產量增加，因此本季度的銷量更高。由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產後，稀釋油砂重油銷售為零，因此沒有披露二零二一年第三季度的每桶石油銷售額。

截至二零二二年九月三十日止的九個月的油砂重油銷售額（扣除特許權許可費），從截至二零二一年九月三十日止九個月的 10 萬加元增加 760 萬加元至 770 萬加元。截至二零二二年九月三十日止九個月，每桶油砂重油淨銷售額從二零二一年同期的 58.75 加元/桶增加了 21.08 加元/桶至 79.83 加元/桶，這主要是由於銷量增加和二零二二年 WCS 價格上漲，部分被特許權使用費增加所抵消。

許可費率從油砂重油銷售的 1% 開始，當加元計的西德州原油價格(WTI)的每桶價格為 55 加元以上，每桶價格每上升 1 加元，則有關許可費率亦會上升，最高為 9%，條件為當 WTI 油價為每桶 120 加元或以上。West Ells 項目目前處於預付款階段。截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月，由於瀝青銷售額增加和油價上漲導致特許權使用費率上升，特許權使用費與二零二一年同期相比增加了 70 萬加元。



油砂重油收入

(千加元，惟加元/桶除外)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2022	2021	2022	2021
稀釋油砂重油收入	\$ 7,765	\$ -	\$ 8,354	\$ 144
已混合的稀釋劑	(3,094)	-	(3,388)	-
已變現的油砂重油收入 ¹	\$ 4,671	\$ -	\$ 4,966	\$ 144
加元/桶	51.30	不適用	51.77	58.75

1. 已變現油砂重油收入用以計算經營淨回值。

油砂重油收入表示本公司的已實現的石油收入（「稀釋油砂重油收入」），扣除稀釋劑費用。稀釋油砂重油收入表示本公司在 West Ells 項目中生產的油砂重油與購買的稀釋劑混合後的收入。混合成本受所需稀釋劑的量以及本公司購買和運輸稀釋劑的成本的影響。稀釋劑費用的一部分有效地從混合產品的銷售價格中收回。

截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月，本公司油砂重油變現收益從二零二一年同期的 0 加元及 10 萬加元增加了 470 萬加元及 480 萬加元。截至二零二二年九月三十日止的九個月，每桶油砂重油的實現價格從 58.75 加元下降了 6.98 加元/桶至 51.77 加元/桶。二零二二年油砂重油變現收益增加主要是由於 West Ells 的油砂重油產量和稀釋劑銷售增加，部分被稀釋劑混合費用增加所抵消。

稀釋劑成本

(千加元，除加元/桶及混合率外)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2022	2021	2022	2021
稀釋劑	\$ 3,094	\$ -	\$ 3,388	\$ -
加元/桶	33.98	不適用	35.32	-
混合率	19.0%	不適用	20.2%	不適用

在 West Ells，稀釋劑與油砂重油進行混合，以作為製造可營銷的稀釋油砂重油混合物產品生產過程的一部份。稀釋劑的成本主要受需求量、購價及運輸稀釋劑成本、加拿大和美國的基準定價、庫存購買的時間點和加元兌美元的匯率變化等因素的影響。

截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月，稀釋劑成本分別增加了 310 萬加元及 340 萬加元，主要是由於 West Ells 恢復生產導致所需的稀釋劑用量增加。截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月的每桶稀釋劑成本分別為 33.98 加元/桶和 35.32 加元/桶，而去年同期為 0 加元/桶。由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產，油砂銷售為零，故沒有披露二零二一年同期每桶稀釋劑成本和混合比例。

運輸

(千加元，除加元/桶外)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2022	2021	2022	2021
運輸	\$ 1,779	\$ 2	\$ 1,876	\$ 45
加元/桶	19.54	不適用	19.56	18.37

運輸成本包括稀釋油砂重油貨車運輸成本，以及輸油管道終點站費用。截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月，每桶運輸費用分別為 19.54 加元/桶及 19.56 加元/桶，二零二一年同期為 0 加元/桶和 18.37 加元/桶。主要是由於較高的油砂銷售額和第三方貨運公司收取的費用增加。



營運成本

(千加元，除加元/桶外)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2022	2021	2022	2021
能源運營成本	\$ 1,461	\$ 534	\$ 4,815	\$ 1,770
非能源運營成本	2,569	1,307	7,621	3,498
運營成本	\$ 4,030	\$ 1,841	\$ 12,436	\$ 5,268

總運營成本包括非能源和能源運營成本。非能源運營成本包括生產相關的運營成本，排除能源運營成本。能源運營成本包括用於 West Ells 設備生產蒸汽和電力的天然氣成本。

截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月，運營成本從二零二一年同期的 180 萬加元及 530 萬加元，增加到 400 萬加元及 1,240 萬加元，分別增加了 220 萬加元及 710 萬加元。運營成本比去年增加，主要是由於 West Ells 恢復生產導致固定非能源成本（勞動力、零件和維護）和能源成本增加。由於 West Ells 的大部分運營成本是固定的，因此 West Ells 產量攀升時每桶生產的運營成本預期將會降低。

一般及行政開支

	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2022	2021	2022	2021
薪金、諮詢費及福利	\$ 1,001	\$ 1,635	\$ 3,733	\$ 3,418
租金	214	86	322	193
法律及核數	37	(119)	673	324
其他	1,276	501	3,945	1,026
餘額，期末	\$ 2,528	\$ 2,103	\$ 8,673	\$ 4,961

截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月，公司的一般和行政成本分別為 250 萬加元和 870 萬加元，而二零二一年同期為 210 萬加元和 500 萬加元。截至二零二二年九月三十日止三個月，一般和行政費用增加 40 萬加元，主要是由於市政收費增加，部分被工資和福利費用減少所抵消。截至二零二二年九月三十日止九個月，共增加 370 萬加元，主要是由於市政收費增加。

融資成本

(\$ thousands)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2022	2021	2022	2021
優先債券利息支出（包括收益維持費）	\$ 10,806	\$ 10,388	\$ 31,510	\$ 30,700
其他貸款和股東貸款利息支出	1,836	884	4,320	3,750
融資相關費用	-	37	-	37
其他利息費用	2	726	29	2,241
其他利息費用-租賃	15	24	48	75
解除撥備折扣	344	241	893	631
Finance costs	\$ 13,003	\$ 12,300	\$ 36,800	\$ 37,434

截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月，本公司的融資成本分別為 1,300 萬加元及 3,680 萬加元，而截至二零二一年九月三十日止三個月和九個月的融資成本分別為 1,230 萬加元和 3,740 萬加元。截至二零二二年九月三十日止三個月的融資成本增加了 70 萬加元，主要由於股東貸款的利息支出。截至二零二二年九月三十日止的九個月，融資成本減少了 60 萬加元，主要是由於市政費用的減少，部分被優先債券和股東貸款的利息支出增加所抵消。



以股份為基礎的補償

	截至二零二二年 九月三十日止三個月,			截至二零二一年 九月三十日止三個月,		
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
認股權証	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ -	\$ 1

	截至二零二二年 九月三十日止九個月,			截至二零二一年 九月三十日止九個月,		
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
認股權証	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3	\$ -	\$ 3

截至二零二二年九月三十日及二零二一年九月三十日止三個月和九個月，以股份為基礎的補償為0加元。本公司於經審核的中期綜合財務報表內確認了與授出購股權相關的以股份為基礎的補償的公平值。公平值按柏力克 - 舒爾斯期權定價模式釐定。

損耗、折舊及減值

(千加元，除加元/桶外)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2022	2021	2022	2021
損耗	\$ 1,843	\$ -	\$ 1,843	\$ -
折舊	136	324	603	904
減值	(64,870)	-	(191,816)	-
損耗、減值及折舊	\$ (62,891)	\$ 324	\$ (189,370)	\$ 904
損耗 (加元/桶)	20.24	不適用	19.21	不適用

本公司於二零一七年三月一日對West Ells 一期項目開始商業化生產，同時開始記錄West Ells 一期項目資產的損耗，有關金額已於截至二零一七年三月三十一日止三個月的全面收益（虧損）表中反映。耗減率基於生產單位。

截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月的損耗為 180 萬加元，對比二零二一年九月三十日止同期為零加元，這是由於二零二二年的油砂產量增加。而截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月的折舊費用為 10 萬加元和 60 萬加元，對比二零二一年同期分別為 30 萬加元和 90 萬加元。二零二二年折舊費用減少的主要原因是辦公室租賃期結束。

公司在每個報告日評估是否有跡象表明其 E&E（勘探和評估資產）和 PP&E（物業、廠房及設備）資產可能發生減值或歷史減值的轉回。報告期內，公司確認由於遠期商品價格上漲以及公司自 2019 年確認減值損失以來的市值增加而發生減值轉回的跡象。據此進行減值轉回測試來確定資產的可收回金額。

為了計算減值/減值轉回，本公司的資產被匯總到現金產生單元中。現金產生單位（“CGU”）基於對單位產生獨立現金流入能力的評估。本集團根據地理鄰近性、共享基礎設施以及市場風險的相似性來確定現金產生單位。

勘探和評估資產和物業、廠房及設備的可收回金額是通過判斷和內部評估確定的。可收回金額為公允值減去處置成本（「FVLCD」）與使用價值（「VIU」）中的較高者。FVLCD 是在知情且自願的各方之間通過公平交易出售資產或 CGU（現金產生單位）獲得的金額減去處置成本。VIU 是資產或現金產生單位在持續使用以及在其使用壽命結束時的處置中產生的估計未來現金流量的現值。

每個 CGU 的可收回金額是根據 FVLCD 方法估計的，該方法是根據 CGU 的預期未來現金流量的現值計算的（稅後現金流，假設稅率：23%）。現金流量信息來自於由獨立儲量評估機構 GLJ Petroleum Consultants（“GLJ”）編制的關



於本集團油氣儲量的報告。FVLCD 計算中使用的預計現金流量反映了市場對關鍵假設的評估，包括對商品價格、通貨膨脹率 and 外匯匯率的長期預測（第 3 級公允價值輸入）。現金流預測還基於 GLJ 對集團儲量和資源的評估，以確定生產概況和產量、運營成本、維護和未來開發資本支出。未來現金流估計使用稅後風險調整貼現率進行貼現。根據資產的特定風險，截至二零二二年九月三十日減值計算應用的稅後折現率為 10.0%。

回撥僅就先前在損益中確認的範圍內確認在損益中。任何額外增加均作為重估入賬，並在其他全面收益中確認。同時對未來消耗費用進行調整，以在其剩餘使用壽命內分配 CGU 的修訂賬面值。

於二零二二年九月三十日，本集團基於估計收回金額超過賬面價值的評估，對單個現金產生單位在過去年度記錄的減值損失確認了以下回撥金額，這主要是由於儲量評估中使用的獨立儲量工程師的油價預測上漲。

CGU (千加元)	於二零二二年九月三十日 可回收金額	截至二零二二年 九月三十日止九個月的回撥金額
勘探和評估資產	367,970	28,067
West Ells	1,132,619	163,749
總額:	1,500,589	191,816

所得稅

截至二零二二年及二零二一年九月三十日止的三個月和九個月期間，本公司未確認任何主要與未確認稅項虧損有關的遞延所得稅資產。本公司基於考慮其有關資產基礎的內部發展計劃及假設有關稅項虧損將於屆滿日期前會否獲動用而確認稅項虧損。於二零二二年九月三十日，本公司擁有的可用總計稅務減免約 16.5 億加元，其未確認稅項虧損於二零三三年至二零四二年之間屆滿。

流動資金及資本資源

	二零二二年九月三十日		二零二一年十二月三十一日	
營運資金虧絀	\$	499,257	\$	93,005
股東權益		305,279		176,367
	\$	804,536	\$	269,372

二零二二年五月十二日（卡爾加里時間），本公司與延期持有人簽訂了另一份利息豁免協議（「利息豁免協議」），據此，延期持有人同意無條件且不可撤銷地放棄二零二二年一月一日至二零二二年十二月三十一日之間的應計利息，按二零二一年八月八日的協議（「利息豁免」）規定的未償還金額（本金和利息）每年 10.0% 計算，金額為 3,150 萬美元。除利息豁免外，協議中規定的所有其他條款和條件保持不變。

截至二零二二年九月三十日，公司已產生總額為 4,660 萬美元（約為 6,390 萬加元）的無擔保許可債務。

本公司收到了 Wood Buffalo 地區市政（"RMWB"）關於二零一六年至二零二二年市政財產稅 1,340 萬加元的繳款通知書，同時被徵收逾期罰款 1,090 萬加元。本公司已經與 RMWB 積極談判和解計劃，並提出免除逾期罰款的建議。截至本報告日，本公司認為 RMWB 發出的有關財產稅的通知不符合相關法律，並且本公司已尋求司法審查，以確定 RMWB 的財產稅索賠不合規。

本公司涉及各種索賠，包括上述索賠和在運營過程中產生的訴訟，並受到各種法律訴訟，待決索賠和風險的約束。訴訟受到許多不確定因素的影響，個別事項的結果無法肯定地預測。針對此類索賠或未決索賠將產生不利後果，可能會對確定結果期間的公司合併淨收入或虧損產生重大不利影響。如果公司確定可能發生損失並且可以合理估計金額，則可以確認訴訟，索賠和評估的應計。本公司認為已就此類索賠作出充分準備。雖然公司認為有充分理據，但如果受到質疑，其中一些理據可能在審核時無法得到充分支持。本公司不時收到應付賬款餘額的留置權或索賠，本公司繼續致力於解決任何留置權或索賠。於二零二二年九月三十日，本公司已產生 82 萬加元（按期末匯率計算約為 60 萬美元）在正常業務過程中產生的留置權。

債券按期末匯率每 1 美元兌 1.3707 加元換算成加元。



本公司的策略是通過股本發行、變現、合資及利用債務來籌集足夠資本，以維持可適當地保持財務靈活性及維持未來業務發展的資本基礎。本公司管理其資本結構以持續經營，於經濟狀況和本公司的風險組合出現變動時作出調整。為了管理風險，本公司可能會不時發行股份及調整資本開支，以管理目前的營運資金虧拙水平。如果本公司因金融市場一般狀況或由於本公司的特定條件而使進入資本市場上受到阻礙，本公司的流動資金狀況可能會受到不利影響。

截至二零二二年九月三十日止九個月，本公司報告的淨利潤為**\$1.289** 億加元，包括非控股權益。截至二零二二年九月三十日止，本公司的營運資金虧絀為**\$4.993** 億加元。

按照總負債除以總資產為基礎計算，本公司的負債與資產比率於二零二二年九月三十日為 **68%**，而於二零二一年十二月三十一日則為 **77%**。

本公司面臨外幣匯率波動所產生的風險。因此，匯率波動可影響未來現金流量的公平值。此項風險主要與以美元、港元及計值的若干開支承擔、按金、應付賬款及長期債務有關。本公司透過監控外幣匯率及評估其對加拿大或美國賣方的影響及交易時間管理外匯風險。於二零二二年九月三十日止的九個月期間，本公司並無遠期匯率合約。

倘美元兌換加元匯率上調或下調 **1%** 及所有其他變量保持不變，於二零二二年九月三十日所持有外幣現金所受的影響為零加元，而於二零二二年九月三十日的債務賬面值所受的影響為 **273** 萬加元 (二零二零年: **253** 萬加元)。

就港元金額而言，將港元換算成加元的匯率上調或下調百分之一及所有其他變量保持不變，於二零二二年九月三十日所持有外幣現金所受影響約為零加元(二零二一年: 零加元)，而於二零二二年九月三十日債務賬面值所受影響約為 **45** 萬加元 (二零二一年: **34** 萬加元)。

承擔及意外開支

管理層估計了公司義務的合同到期日。這些估計的到期日可能與這些義務的實際到期日有很大不同。有關本公司承擔及意外開支的詳細討論，請參閱本公司截至二零二二年九月三十日止三個月及九個月期間的本公司未經審核簡明綜合中期財務報表及附註，以及截至二零二一年十二月三十一日止的年度經審核綜合財務報表及附註。

關聯方交易

截至二零二二年九月三十日止九個月，一家與陽光油砂其中一名董事關連的顧問公司就管理及顧問服務向本公司收取 **40** 萬加元 (二零二一年十二月三十一日 - **50** 萬加元)。

於二零二二年九月三十日，本公司執行主席孫國平先生實益擁有、控制或控制本公司 **150,232,591** 股普通股，約佔本公司已發行普通股的 **61.70%**。

截至二零二二年九月三十日止，本公司有來自關聯公司的無抵押貸款，年利率為 **10%**，其中約 **\$61,766,000** 加元可申展期限 **2** 至 **3** 年。

資產負債表外安排

於二零二二年九月三十日，本集團無其他資產負債表外安排。

會計政策的變動

該等簡明綜合中期財務報表乃採用與本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度的年度經審核綜合財務報表相同的會計政策及計算方法編制，惟採納下文所述的國際財務報告準則第 **16** 號除外。這些簡明綜合中期財務報表不包括公司年度綜合財務報表中所要求的所有信息和披露，並應與公司截至二零二一年十二月三十一日止年度的年度經審計合併財務報表一併閱讀。



重大會計判斷及估算

本公司的重大會計估算指對本公司財務狀況及營運造成重大影響，並於應用國際財務報告準則上要求管理層作出判斷、假設及估算者。判斷、假設及估算乃根據過往經驗以及其他管理層於當前情況下認為屬合理的其他因素為基礎。隨著事態發展及獲得額外資料下，此等判斷、假設及估算可能有變。

有關集團重要會計政策和估計的詳細討論，請參閱集團二零二一年度的管理層討論與分析。

風險因素

資源勘探、開發及提煉業務涉及高度風險。影響本公司的重大風險及不明朗因素、其潛在影響及本公司主要風險管理策略與本公司於截至二零二一年十二月三十一日止年度的管理層討論與分析內所披露者大致並無變動。本公司的二零二一年年報將在本公司網站 www.sunshineoilsands.com 及香港聯交所網站 www.hkexnews.hk 可供查閱。

披露控制及流程

董事會執行董事暨首席財務官何沛恩及首席執行官孫建平已制訂，或在彼等監督下計劃訂訂披露控制及流程，就以下項目提供合理的保證：(i) 本公司的首席財務官及首席執行官已從他人處得悉有關本公司的重要信息，尤其於編製年度和季度備案期間；及(ii) 本公司須於年度備案、半年度備案或根據證券法規備案或提交的其他報告中披露的資料，已在證券法規指定的時期中記錄、處理、總結及報告。截至於二零二二年九月三十日，首席執行官和首席財務官評估了公司的披露控制及流程的設計和運營情況。根據該評估，董事會執行董事兼首席財務官和首席執行官得出結論，公司的披露控制及流程於於二零二二年九月三十日生效。

財務報告的內部控制

董事會執行董事暨首席財務官何沛恩及首席執行官孫建平已制訂，或在彼等的監督下制訂財務報告的內部控制，以就本公司財務報告的可靠性及根據國際財務報告準則編製財務報表以供外用而提供合理保證。此外，本公司已使用 **Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission** 所頒佈的「內部控制—綜合框架」（二零一三年整合框架）所訂的準則。董事會執行董事兼首席執行官和首席財務官已於二零二二年九月三十日評估或在其監督下評估公司ICFR 的有效性，並得出結論，公司的ICFR 用於前述的目的於二零二二年九月三十日是有效的。

於截至於二零二二年九月三十日止九個月期間，本公司財務報告的內部控制並無識別出重大變動，而使本公司的財務報告的內部控制造成重大影響，或合理可能造成重大影響。應注意的是，控制系統（包括本公司的披露及內部控制及程序）不論如何經過周密策劃，亦只能就達成控制系統的目標提供合理而非絕對的保證，且不應預期披露及內部控制及程序會防止所有的錯誤或欺詐。為達到合理的保證水平，管理層有必要在評估可能的控制及程序的成本／利益關係時應用其本身的判斷。

指引章節

非一般公認會計準則的計量

本管理層討論與分析包含對若干計量措施的提述，國際財務報告準則並無對該等測量措施進行標準定義，例如「經營淨回值」及「經營所得資金」，因此該等措施被視為非一般公認會計準則計量。石油與天然氣行業通常採用該等非一般公認會計準則計量，本公司認為載入該等計量有助於投資者。謹請投資者留意，該等非一般公認會計準則計量不應視為按國際財務報告準則所採納測量措施的替代，是由於鑑於其非標準定義，該等計量未必與其他發行人提供的類似計量相比。

經營活動所用現金流量

經營所用現金流量為本公司用於分析經營業績與流動資金所使用的非一般公認會計準則的計量。經營活動所用現金流量不包括非現金經營資金變動金額及退役支出。而國際財務報告準則計量「經營活動所用現金淨額」則包括該等項目。下表為經營活動所用現金流量與經營活動所用現金淨額的對賬：



(千加元)	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2022	2021	2022	2021
經營活動所用的現金淨額 加(減)	\$ (5,522)	\$ 7,051	\$ (16,094)	\$ 2,177
非現金營運資金項目變動淨額	1,536	(10,990)	(1,524)	(12,303)
經營活動所用的現金流量	\$ (3,986)	\$ (3,939)	\$ (17,618)	\$ (10,126)

前瞻性資料

本管理層討論與分析的若干陳述為前瞻性陳述，因其性質使然，涉及重大風險及不明朗因素，因此，本公司謹請投資者注意可能令本公司的實際業績與前瞻性陳述所預測者產生重大差異的重要因素。任何明示或涉及討論有關預期、信念、計劃、方針、假設或未來事件或表現（一般但未必一定透過使用如「將會」、「預期」、「預計」、「估計」、「相信」、「今後」、「必須」、「或會」、「尋求」、「應該」、「有意」、「計劃」、「預料」、「可能」、「前景」、「目的」、「指標」、「目標」、「時間表」和「展望」等詞彙）的陳述並非歷史事實，而是具有前瞻性，且可能涉及估計及假設，以及受風險（包括本管理層討論與分析所詳述的風險因素）、不明朗因素及其他因素影響，其中若干因素不受本公司控制及難以預料。因此，此等因素可能導致實際業績或結果與前瞻性陳述所示者有重大差異。

由於實際業績或結果可能與任何前瞻性陳述所示者有重大差異，本公司強烈建議投資者不應過分依賴任何該等前瞻性陳述。由於「儲量」或「資源量」的陳述乃根據若干估計及假設，涉及暗示所述儲量及資源量於日後可獲利生產的評估，故屬前瞻性陳述。此外，任何前瞻性陳述僅截至陳述之日為止，本公司並無責任就反映出該陳述之日後的事件或情況或不可預計事件的發生而更新任何前瞻性陳述。

本管理層討論與分析的所有前瞻性陳述乃參考此警示聲明明確作出的陳述。

香港交易所附加資料

香港聯交所規定而本公佈並未顯示的附加資料如下：

企業管治守則（「守則」）

本公司致力保持高標準企業管治。本公司確認，企業管治常規乃公司有效透明營運及保護其股東權利及提升股東價值的基礎。

公司確認其於公開上市後已遵循香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）附錄 14 中的守則，惟本公司尚未與其董事訂立正式委任書。根據加拿大的市場慣例，公司的每一位董事每年由公司股東在每次年度股東大會上任命。這與本守則的 D.1.4 有所不同。

遵守上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司確認其於公開上市後已採納香港上市規則附錄 10 中的標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事確認及已遵守標準守則內所要求的標準，以及有關董事進行證券交易的行為守則。



購股權變動

下表列出了截至二零二二年九月三十日期間董事、行政總裁及其他執行管理層的股票期權變動情況。

姓名	二零二一年 十二月三十一日	已授出	已行使	已沒收	已失效	二零二二年 九月三十日
孫國平	6,000,000	-	-	-	-	6,000,000
何沛恩	300,000	-	-	-	-	300,000
賀弋	130,000	-	-	-	(30,000)	100,000
邢廣忠	100,000	-	-	-	-	100,000
董事小計	6,530,000	-	-	-	(30,000)	6,500,000
其他購股權持有人	50,000	-	-	-	(50,000)	-
總計	6,580,000	-	-	-	(80,000)	6,500,000

有關我們截至二零二一年十二月三十一日止年度的股票期權計劃和變動的更多詳情，請參閱我們在二零二一年年度報告中包含的綜合財務報表。

授出的購股權的公允價值

往年授出的購股權的加權平均公允價值為加元 0.6 (二零二一年 - \$0.6 加元)。下表詳列柏力克 - 舒爾斯模型採納之輸入資料變量，以釐定於截至二零二二年九月三十日止九個月和截至二零二一年十二月三十一日止年度授出購股權的公平價值：

輸入資料變量	截至二零二二年 九月三十日止九個月	截至二零二一年 十二月三十一日止年度
授出日期股份價格 (加元) (股份合併後)	0.60-2.00	0.60-2.50
行使價格 (加元) (股份合併後)	0.60-2.00	0.60-2.50
預期波幅(%)	61.88-63.91	61.88-73.23
購股權年期 (年)	0.76-1.95	0.26-2.69
無風險利率(%)	1.48-1.95	0.93-1.95
預期沒收率(%)	0-15.39	0-15.39

購買、銷售及贖回陽光油砂的上市證券

「A」類普通股 一般授權

2022 年活動

截至二零二二年九月三十日，沒有任何購買、銷售及贖回陽光油砂的上市證券。

發行股份

於二零二二年九月三十日，本公司之已發行股份為 243,478,681 股「A」類普通股。



股息

本公司並無就截至二零二二年九月三十日止九個月期間宣派或派付任何股息（截至二零二一年九月三十日止九個月期間 - 零加元）。

審閱中期年度業績

本公司截至二零二二年九月三十日止的三個月及九個月的簡明綜合中期財務報表已經本公司審核委員會審閱並獲董事會批准。

刊載資料

本年度業績公佈會在香港聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.sunshineoilsands.com) 刊載。
本公佈兼備中英文版本，如有歧異，概以英文版本為準。

二零二二年前景

陽光油砂 將繼續專注於成本控制，並仔細監控原油市場的發展以及北美新冠肺炎疫情大流行的發展。截止本公告日，公司的 West Ells 項目已全面恢復生產。公司還將繼續與合資企業重新啟動 Muskwa 和 Godin 地區的活動。