



阳光油砂

SUNSHINE OILSANDS LTD.

管理層討論與分析

截至二零二一年和二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月



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」）於截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二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」），日期為二零二三年三月二十四日，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 9.1 億桶。於二零二二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15.3億桶。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。

於二零二二年十二月三十一日，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。於二零二二年十二月三十一日，本公司擁有現金54萬加元。

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有很大質疑，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。

截至二零二二年十二月三十一日止的三個月和十二個月，本公司的平均油砂重油產量為934桶/天及457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。截至二零二二年十二月三十一日的三個月及十二個月的平均稀釋油砂重油銷量為 桶/天和 1,007.5 桶/天及516.7 桶/天。

Thickwood and Legend



陽光油砂有限公司

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 Renergy 所有權下，Muskwa地區的開發將於二零二三年恢復，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 第四季度	二零二二年 第三季度	二零二二年 第二季度	二零二二年 第一季度	二零二一年 第四季度	二零二一年 第三季度	二零二一年 第二季度	二零二一年 第一季度
油砂重油銷售 (桶/日)	816	802	30	-	-	-	-	22
石油銷售	7,275	7,765	589	-	-	-	-	144
許可費	266	676	20	-	-	-	1	-
稀釋劑	3,596	3,094	294	-	-	-	-	-
運輸	2,050	1,779	91	6	-	2	-	43
經營成本	6,506	4,030	5,002	3,404	2,456	1,841	1,602	1,825
融資成本	(28,063)	13,003	12,166	11,631	9,392	12,300	11,712	13,422
虧損/(利潤)淨額	490,907	(322,871)	(46,099)	(56,232)	707	(27,306)	22,789	2,688
歸屬於權益持有人的淨虧損/(收益)	490,832	(322,945)	(46,173)	(56,311)	632	(27,514)	22,791	2,625
每股 - 基本及攤薄	2.02	(1.33)	(0.19)	(0.23)	0.00	(0.11)	0.12	0.02
資本支出 ¹	514	(185)	1,137	181	1,428	460	486	428
總資產	747,719	1,240,853	877,108	812,323	755,724	762,847	753,425	756,209
營運資金虧拙 ²	511,583	499,257	57,625	100,543	93,005	97,147	535,469	513,103
股東權益	110,009	601,569	278,698	232,599	176,367	176,125	148,756	162,509

1. 包括勘探及評估及物業、廠房及設備的付款。

2. 營運資金虧拙包括關聯公司貸款的當期部分及股東貸款按各期末港幣/人民幣匯率折算成加元產生的匯兌損失，及以期末匯率兌換成加元的美金抵押債券產生的匯兌損失。

經營業績

油砂重油收入

(千加元，惟加元/桶除外)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
稀釋油砂重油收入	\$ 7,275	\$ -	\$ 15,629	\$ 144
已混合的稀釋劑	(3,596)	-	(6,984)	-
已變現的油砂重油收入 ¹	\$ 3,679	\$ -	\$ 8,645	\$ 144
(加元/桶)	39.69	不適用	45.83	58.75

1. 油砂重油實現收入用於計算經營淨回值

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 Elks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



陽光油砂有限公司

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。

截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，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 370萬加元及850 萬加元，至370萬加元及860 萬加元。截至二零二二年十二月三十一日止的十二個月，每桶油砂重油的實現價格從 58.75 加元下降了 12.92 加元/桶至 45.83 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油砂銷售增加，部分被稀釋劑混合費用增加所抵消。

經營淨回值

(千加元，惟加元/桶除外)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	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	\$ 3,679	\$ -	\$ 8,645	\$ 144
運輸	(2,050)	-	(3,926)	(45)
許可費	(266)	-	(962)	(1)
油砂重油收入淨額	\$ 1,363	\$ -	\$ 3,757	\$ 98
運營成本	(6,506)	(2,456)	(18,942)	(7,724)
經營現金流量 ¹	\$ (5,143)	\$ (2,456)	\$ (15,185)	\$ (7,626)
經營淨回值 (加元/桶)	(55.50)	N/A	(80.52)	(3,119.41)

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。

截至二零二二年十二月三十一日止的三個月及十二個月的經營現金流分別為淨虧損 \$510 萬加元和 \$1,520 萬加元，二零二一年十二月三十一日止三個月和十二個月的淨虧損分別為 \$250 萬加元和 \$760 萬加元。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及比較少的油砂重油銷售。由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產後，稀釋油砂銷售為零，因此沒有披露二零二一年第四季度的每桶經營淨回值。截至二零二二年十二月三十一日，每桶經營淨回值下降了\$3,038.89/桶，由二零二一年每桶虧損\$3,119.41，下降至二零二二年每桶虧損\$80.52，這主要是由於稀釋重油銷售顯著增加，部分被更高的運輸、許可費及運營成本所抵銷。

油砂重油產量

(桶/日)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
油砂重油產量	934	-	457	-

截至二零二二年十二月三十一日止的三個月和十二個月，West Ells 的油砂重油平均產量分別為 934 桶/日及457桶/日。而截至二零二一年十二月三十一日的同期油砂重油平均產量為 0 桶/日。由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產，截至二零二一年十二月三十一日止的三個月和十二個月油砂重油產量為零。自二零二二年四月十一日起，West Ells已全面恢復運作。

油砂重油銷售

(桶/日)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
油砂重油銷售	816	-	415	7

截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，WEST ELLS 的油砂重油平均銷售量分別為 816 桶/日及 415 桶/日，而截至二零二一年十二月三十一日止三個月和十二個月的油砂重油平均銷售量分別為 0 桶/日及 7 桶/日。截至二零二二年十二月三十一日止的十二個月，油砂重油銷售較二零二一年同期上升408 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)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
石油銷售	\$ 7,275	\$ -	\$ 15,629	\$ 144
許可費	(266)	-	(962)	(1)
石油銷售，扣除許可費	\$ 7,009	\$ -	\$ 14,667	\$ 143
加元/桶	75.62	不適用	77.76	58.75

石油銷售額來自稀釋油砂重油的銷售額。截至二零二二年十二月三十一日止的三個月的油砂重油銷售額（扣除特許權許可費）增加了700萬加元，主要是由於二零二二年WEST ELLS油砂重油產量和銷售量的增加。由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產，稀釋油砂重油銷售為零，因此沒有披露二零二一年第四季度的每桶石油銷售額。

截至二零二二年十二月三十一日止的十二個月的油砂重油銷售額（扣除特許權許可費）增加了1,460萬加元，從截至二零二一年十二月三十一日止十二個月的10萬加元，增加至1,470萬加元。截至二零二二年十二月三十一日止十二個月，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19.01加元/桶至77.76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。截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，由於油砂重油銷售額增加和油價上漲導致特許權使用費率上升，特許權使用費用與二零二一年同期相比，分別增加了30萬及100萬加元。

2.

稀釋劑成本

(千加元，除加元/桶及混合率)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
稀釋劑	\$ 3,596	\$ -	\$ 6,984	\$ -
加元/桶	38.80	不適用	37.03	不適用
混合率	19.0%	不適用	19.6%	不適用

在West Ells生產過程中，稀釋劑與油砂重油進行混合，來製造可營銷的稀釋油砂重油混合物。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。

截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，稀釋劑成本與二零二一年同期相比分別增加了360萬加元及700萬加元，主要是由於West Ells恢復生產導致所需的稀釋劑用量增加。截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月的每桶稀釋劑成本分別為38.80加元/桶和37.03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



陽光油砂有限公司

(千加元，除加元/桶外)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
運輸	\$ 2,050	\$ -	\$ 3,926	\$ 45
加元/桶	22.12	不適用	20.82	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。截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，每桶運輸費用分別為 22.12 加元/桶及 20.82 加元/桶，二零二一年同期為 0 加元/桶和 18.37 加元/桶。每桶運輸成本的增加主要是由於第三方卡車運輸公司收取的費率增加。

營運成本

(千加元，除加元/桶外)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
能源運營成本	\$ 3,127	\$ 781	\$ 7,942	\$ 2,551
非能源運營成本	3,379	1,675	11,000	5,173
運營成本	\$ 6,506	\$ 2,456	\$ 18,942	\$ 7,724
加元/桶	70.20	不適用	100.43	3,159.29

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。

截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，運營成本從二零二一年同期的 250 萬加元及 770 萬加元，增加到 650 萬加元及 1,890 萬加元，分別增加了 400 萬加元及 1,120 萬加元。運營成本比去年增加，主要是由於 West Ells 恢復生產，生產及勞動力上升導致成本增加，此外，天然氣價格飆升亦導致能源成本上升。由於 West Ells 的大部分運營成本是固定的，因此 West Ells 每桶生產的運營成本將隨產量攀升而降低。

一般及行政開支

(千加元)	截至十二月三十一日止的三個月，					
	二零二二		二零二一			
	總數	資本	開支	總數	資本	開支
薪金、諮詢費及福利	\$ 1,031	\$ -	\$ 1,031	\$ 897	\$ -	\$ 897
租金	(97)	-	(97)	41	-	41
法律及核數	519	-	519	306	-	306
其他	938	-	938	2,907	-	2,907
總數	\$ 2,391	\$ -	\$ 2,391	\$ 4,151	\$ -	\$ 4,151

(千加元)	截至十二月三十一日止的十二個月，					
	二零二二		二零二一			
	總數	資本	開支	總數	資本	開支
薪金、諮詢費及福利	\$ 4,764	\$ -	\$ 4,764	\$ 4,315	\$ -	\$ 4,315
租金	225	-	225	234	-	234
法律及核數	1,192	-	1,192	630	-	630
其他	4,883	-	4,883	3,933	-	3,933
總數	\$ 11,064	\$ -	\$ 11,064	\$ 9,112	\$ -	\$ 9,112



陽光油砂有限公司

截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，公司的一般和行政成本分別為 240 萬加元和 1,110 萬加元，而二零二一年同期為 420 萬加元和 910 萬加元。截至二零二二年十二月三十一日止三個月，一般和行政費用減少了180 萬加元，主要是由於市政收費改變。截至二零二二年十二月三十一日止十二個月，一般和行政費用增加了200 萬加元，主要是由於審計費用、工資及市政收費增加。

融資成本

(\$ 千加元)	截至十二月三十一日止的三個月,		截至十二月三十一日止的十二個月,	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
優先債券利息支出 (包括收益維持費)	\$ (29,800)	\$ 10,430	\$ 1,710	\$ 41,130
其他貸款利息支出	170	(2,288)	651	979
關聯公司貸款利息支出	1,156	958	4,995	3,718
其他利息支出-租賃及其他	66	47	143	123
解除撥備折扣	345	245	1,238	876
融資成本	\$ (28,063)	\$ 9,392	\$ 8,737	\$ 46,826

截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，本公司的融資成本分別為 負2,810 萬加元及 870 萬加元，而截至二零二一年十二月三十一日止三個月和十二個月的融資成本分別為940 萬加元和 4,680 萬加元。截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月的融資成本減少了 3,750萬和3, 810萬加元，主要歸因於優先債券的利息豁免，該利息豁免在二零二一年被記錄為其他收入，而在二零二二年被記錄為融資成本的降低。

以股份為基礎的補償

(\$ 千加元)	截至十二月三十一日止的三個月,				二零二一年		
	二零二二年				資本化	支銷	
	總計	資本化	支銷	總計	資本化	支銷	
以股份為基礎的補償	\$ -	-	-	\$ 1	-	1	

(\$ 千加元)	截至十二月三十一日止的十二個月,					
	二零二二年			二零二一年		
	總計	資本化	支銷	總計	資本化	支銷
以股份為基礎的補償	\$ -	-	-	\$ 5	-	5

截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，以股份為基礎的補償為0加元，二零二一年同期為1千加元及5千加元。本公司於經審核的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)	截至十二月三十一日止的三個月,		截至十二月三十一日止的十二個月,	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
損耗	\$ 1,261	\$ -	\$ 3,104	\$ -
折舊	163	379	766	1,283
損耗及折舊	\$ 1,424	\$ 379	\$ 3,870	\$ 1,283
損耗 (加元/桶)	13.60	-	16.46	-



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。

截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月的損耗為 130 萬加元及310萬加元，而二零二一年十二月三十一日止同期為零加元，損耗開支增加了130 萬加元及310萬加元是由於二零二二年的油砂產量增加。

截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月的折舊費用為 20萬加元和 80 萬加元，而二零二一年同期分別為 40 萬加元和130 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。

減值(回撥)

(千加元，除加元/桶外)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
減值(回撥)	487,731	-	(375)	-

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。為了計算減值/減值回撥，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。

在截至 2022 年 12 月 31 日止的年度中，公司在其勘探與評估 (E&E) CGU 和 West Ells CGU 中發現了減值（逆轉）跡象，這主要是由於商品價格敏感性較高和利率預期不斷變化。

為進行減值(回撥)測試，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（稅後）的現值計算的。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及其最新油價預測。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，包括管理層對長期商品價格、通貨膨脹率和外匯匯率的預測（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。E&E（勘探和評估資產）和 PP&E（物業、廠房及設備）的未來現金流按 16.92% 和 16.61% 的稅前利率貼現。

減值虧損的回撥應即時於損益確認。在為現金產生單位分配減值損失回撥時，資產的賬面價值不得增加至高於以下較低者：

- (a) 該資產的可收回金額；和
- (b) 該資產在無前期減值損失的情況下本應確定的賬面價值（扣除攤銷或折舊）

未來折耗費用會進行調整，以在其剩餘使用壽命內分配現金產生單元的修訂賬面金額。

於二零二二年十二月三十一日，公司完成了其勘探和評估資產現金產生單位和 West Ells 現金產生單位的減值和減值回撥測試。根據 FVLCD 估計可收回價值分別為 2.363 億加元和 4.976 億加元。勘探和評估資產現金產生單位的估計可收回金額低於其賬面價值，導致減值 1,970 萬加元。West Ells 現金產生單位的可收回金額高於其賬面價值，因此截至二零二二年十二月三十一日的年度減值回撥為 2000 萬加元。



陽光油砂有限公司

CGU (千加元)	估計可收回價值截至 二零二二年十二月三十一日	截至二零二二年十二月三十一日止 十二個月的減值(回撥)
勘探和評估資產	236,347	19,653
West Ells	497,628	(20,028)
總額:	733,975	(375)

年份	油田成本通脹 %	匯率 1 加元=X 美元	西德州中級原油@ 庫欣(美元/桶)	加拿大基準價 格@哈迪斯蒂 (加元/桶)	阿伯塔省天然 氣定價現貨 (加元/百萬 英熱)	
					重油12API @哈迪斯蒂 (加元/桶)	
2023	0	0.735	75.00	65.65	54.54	4.36
2024	2	0.745	75.00	68.46	58.19	4.77
2025	2	0.755	75.43	73.42	64.87	4.47
2026	2	0.765	76.94	79.66	71.99	4.49
2027	2	0.775	78.48	81.91	74.71	4.53
2028	2	0.775	80.05	85.03	78.15	4.62
2029	2	0.775	81.65	86.83	79.86	4.71
2030	2	0.775	83.28	88.55	81.47	4.80
2031	2	0.775	84.95	90.34	83.13	4.89
2032	2	0.775	86.65	92.53	85.31	4.99
2032+	2	0.775	此後以每年 2% 的速度上調石油、天然氣和產品價格			

所得稅

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止的三個月和十二個月期間，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。稅項虧損的確認是基於對公司資產的內部發展計劃的考慮及是否有關稅項虧損將於屆滿日期前獲動用。於二零二二年十二月三十一日，本公司擁有的可用總計稅務減免約 15.9 億加元，其未確認稅項虧損於二零二九年至二零四二年之間屆滿。

流動資金及資本資源

	二零二二年十二月三十一日		二零二一年十二月三十一日	
營運資金虧絀	\$	511,583	\$	93,005
股東權益		110,009		176,367
	\$	621,592	\$	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。

截至二零二二年十二月三十一日，公司已產生總額為 5,660 萬美元(約為 6,860 萬加元)的無擔保許可債務。

本集團已在截至二零二二年十二月三十一日的經審計綜合財務報表中將債券列為流動負債。

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 1,370 萬加元的繳款通知書，同時被徵收逾期罰款 1,100 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。



陽光油砂有限公司

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。於二零二二年十二月三十一日,本公司已產生 82 萬加元(按期末匯率計算約為 61 萬美元)在正常業務過程中產生的留置權。

公司收到紐約州法院的判決(「判決」),公司應向非寬容持有人,支付根據二零一四年八月八日債券契約發行的優先債券的所有到期和欠款(包括本金和利息),總額為 \$15,481,013.33 美元。截至本報告日,公司已提出撤銷缺席判決的動議。

債券按期末匯率每1美元兌1.3544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。

截至二零二二年十二月三十一日止十二個月,本公司報告歸屬於公司所有者的淨虧損和綜合虧損為\$6,600萬。截至二零二二年十二月三十一日止,本公司的營運資金虧拙為\$5,116億加元。

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十二月三十一日為85%,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/或人民幣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。

下表詳述了本集團於報告日所面臨的由以相關實體的功能貨幣以外的貨幣計價的已確認資產或負債所產生的貨幣風險。

	二零二二			二零二一		
	港元 千加元	美元 千加元	人民幣 千加元	港元 千加元	美元 千加元	人民幣 千加元
資產						
銀行結餘和現金	213	1	11	181	1	11
應收貸款	12,861	-	-	12,286	-	-
負債						
關聯公司貸款	(35,645)	-	(18,204)	(20,533)	-	(21,089)
股東貸款	(12,342)	-	-	-	-	-
其他貸款	(16,238)	-	-	(13,564)	-	-
優先票據	-	(269,040)	-	-	(251,838)	-
應付利息	(5,976)	(176,942)	(4,482)	-	(169,886)	-
	<u>(57,127)</u>	<u>(445,981)</u>	<u>(22,675)</u>	<u>(21,630)</u>	<u>(421,723)</u>	<u>(21,078)</u>



本集團目前並無外幣對沖政策。然而，管理層密切監察外匯風險，並在有需要時考慮對沖重大外匯風險。

特許權協議

二零二一年八月三十一日(卡爾加里時間)，本公司與 Burgess Energy Holdings, L.L.C. (「BEH」)簽訂了特許權協議(連同其附屬文件，統稱為「特許權協議」)。據此，本公司將授予 BEH 由本公司及/或其附屬公司擁有的許可土地內、上或下的油砂未分割權益，不受任何及所有產權限制，以換取20,000,000 加元的總代價(「總代價」)，惟須按照特許權協議當中規定條款和條件。特許權協議項下的安排永久生效。

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十二月三十一日止三個月及十二個月期間的經審計綜合財務報表及附註，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

截至二零二二年十二月三十一日止十二個月，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50萬加元(二零二一年十二月三十一日 - 50萬加元)。

於二零二二年十二月三十一日，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%。

截至二零二二年十二月三十一日止，本公司有來自關聯公司的無抵押貸款，年利率為 10%，其中約 66,286,000 加元可申展期限 1 至 3 年。

資產負債表外安排

於二零二二年十二月三十一日，本集團無其他資產負債表外安排。

後續事件

二零二三年一月三十一日，本公司收到紐約州法院的判決(「判決」)，公司應向非寬容持有人，支付根據二零一四年八月八日債券契約發行的優先債券的所有到期和欠款(包括本金和利息)，總額為 \$15,481,013.33 美元。公司現正就該判決的上訴及執行情況積極徵求法律意見，將採取一切有效措施，維護全體股東、利益相關者和公司的利益。

二零二三年二月十六日(卡爾加里時間)，本公司與延期持有人簽訂利息豁免協議(「利息豁免協議 I」)，據此，延期持有人同意無條件且不可撤銷地放棄二零二三年一月一日到二零二三年十二月三十一日期間應計的利息(「利息豁免」)。按二零二一年八月八日簽訂之暫緩恢復和修訂協議(「FRAA」)，未償還金額(本金和利息)按年利率 10.0%計算的豁免利息金額為 3,150 萬美元。除利息豁免外，修改延期恢復協議中規定的所有其他條款和條件保持不變。

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。

有關本集團主要會計政策和估計的詳細討論，請參閱截至二零二二年十二月三十一日止年度的綜合年度財務報表附註 4。

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二零二二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

董事會執行董事兼首席財務官何沛恩及首席執行官孫建平先生已制訂或在彼等監督下制訂披露控制及流程(“DC&P”)，就以下項目提供合理的保證：(i) 本公司的首席執行官及首席財務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。於截至二零二二年十二月三十一日期間，首席財務官和首席執行官對集團披露控制及流程的設計和運營進行了評估。基於該評估，董事會執行董事、首席財務官和首席執行官得出結論，集團的披露控制及流程於二零二二年十二月三十一日是有效的。

財務報告的內部控制

董事會執行董事兼首席財務官何沛恩及首席執行官孫建平先生已經制訂或在彼等監督下制訂財務報告內部控制(“ICFR”)，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，本集團使用了 Treadway Commission 贊助組織委員會發布的「內部控制 - 綜合框架」(二零一三年整合框架)所訂的準則；他們已經評估或在他們的監督下評估了本集團於截至二零二二年十二月三十一日的內部控制報告的有效性，並得出結論認為本集團的內部控制報告於二零二二年十二月三十一日就上述目的是有效的。

在截至二零二二年十二月三十一日止的三個月和年度內，未發現本集團的內部控制財務報告有任何重大變化而對或有可能對本集團的內部財務控制報告產生重大影響。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。

管理層的應對計劃

管理層在審計委員會的監督下，對公司的內部控制進行了全面審查，並設計了以下步驟來消除上述重大缺陷，加強和改進公司的內部控制報告：

- 繼續建立董事會和審計委員會將執行的適當組織結構和政策，以確保對公司外部財務報告流程進行適當的監督和治理。
- 設計和實施風險評估流程，以識別和評估重大錯報風險，並確保受影響的財務報告流程和相關內部控制得到適當設計和實施，以應對公司財務報告中的這些風險。
- 加強現有控制活動的設計，確保它們得到適當證明並有效運行。



- 定期為員工提供有關現行會計準則的充分培訓。

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)	截至十二月三十一日止的三個月，		截至十二月三十一日止的十二個月，	
	二零二二	二零二一	二零二二	二零二一
經營活動所用的現金淨額	\$ (5,231)	\$ (12,070)	\$ (21,325)	\$ (9,893)
加(減)：				
非現金營運資金項目變動淨額	(1,144)	7,037	(2,668)	(5,266)
經營活動所用的現金流量	\$ (6,375)	\$ (5,033)	\$ (23,993)	\$ (15,159)

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

香港交易所附加資料如下：

企業管治守則（「守則」）



陽光油砂有限公司

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

本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中的守惟:-

- (i) 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。
- (ii) 本公司正在物色合適的保險公司，以就針對本公司董事的法律訴訟提供適當的保險。

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的所要求的標準，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十二月三十一日期間董事、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	二零二二年十 二月三十一日
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

請參閱二零二二年年報中包含的綜合財務報表，了解截至二零二二年十二月三十一日止年度的股權期權計劃和變動情況。

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）。使用舒爾斯模型對期權進行估值。在相關的情況下，模型中使用的預期壽命已根據管理層對不可轉讓性、行使限制（包括滿足期權附帶的市場條件的可能性）和行為考慮的影響的最佳估計進行了調整。

下表詳列柏力克 - 舒爾斯模型用於確定前幾年授予的期權的公允價值的輸入變量：

輸入資料變量	二零二二年	二零二一年
授出日期股份價格（加元）	0.60-2.00	0.60-2.50
行使價格（加元）	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



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

截至二零二二年十二月三十一日，陽光油砂的上市證券沒有任何購買、銷售及贖回。

2021 年活動

就二零二零年六月十五日發行的「主席可換股債券」（詳見「2020 年活動」），孫國平先生已向香港證券及期貨事務監察委員會（「香港證監會」）申請清洗豁免。清洗豁免於二零二一年三月四日獲香港證監會有條件授出。兌換股份及清洗豁免亦已於二零二一年三月五日的特別股東大會上獲得獨立股東的批准。於二零二一年四月七日換股完成，113,924,051 新股已正式配發及發行予以認購人。

發行股份

於二零二二年十二月三十一日，本公司之已發行股份為 243,478,681 股「A」類普通股。

僱員

於二零二二年十二月三十一日，本公司共有全職員工 33 人。截至二零二二年十二月三十一日止三個月和十二個月，人事費用總額分別為 100 萬加元和 480 萬加元。

股息

本公司並無就截至二零二二年十二月三十一日止十二個月期間宣派或派付任何股息（截至二零二一年十二月三十一日止十二個月期間 - 零加元）。

審閱年度業績

本公司截至二零二二年十二月三十一日止三個月及十二個月的綜合財務報表乃經本公司審核委員會審閱、經本公司外部核數師審核並經董事會批准。

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。

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。