



阳光油砂
SUNSHINE OILSANDS LTD.

管理層討論與分析

截至二零二二年六月三十日止三個月及六個月



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」）於截至二零二二年六月三十日止三個月及六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」），日期為二零二二年八月十二日，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六月三十日止三個月及六個月年度的未經審核綜合財務報表及其附註，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

陽光油砂是阿薩斯卡地區油砂資源的權益持有人及開發商，有風險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。

於二零二二年六月三十日，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。於二零二二年六月三十日，本公司擁有現金43萬加元。

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。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。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。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。

截至二零二二年六月三十日止的三個月和六個月，本公司的平均油砂重油產量均為 0 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。截至二零二二年六月三十日的三個月和六個月的平均稀釋油砂重油銷量為 53.5 桶/天和 26.9 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，而 Legend 的審批待辦。

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至二零二三年恢復，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	二零二零年 第四季度	二零二零年 第三季度
油砂重油銷售 (桶/日)	30	-	-	-	-	22	-	-
石油銷售	589	-	-	-	-	144	78	266
許可費	20	-	-	-	1	-	-	-
稀釋劑	294	-	-	-	-	-	-	560
運輸	91	6	-	2	-	43	-	151
經營成本	5,002	3,404	2,456	1,841	1,602	1,825	1,518	1,584
融資成本	12,166	11,631	9,392	12,300	11,712	13,422	11,304	13,998
虧損/(利潤)淨額	(46,099)	(56,232)	707	(27,306)	22,789	2,688	(41,131)	12,083
歸屬於權益持有人的淨虧損/(收益)	(46,173)	(56,311)	632	(27,514)	22,791	2,625	(41,190)	12,028
每股 - 基本及攤薄	(0.19)	(0.23)	0.00	(0.11)	0.12	0.02	(0.02)	0.09
資本支出 ¹	1,137	181	1,428	460	486	428	450	294
總資產	877,108	812,323	755,724	762,847	753,425	756,209	761,660	766,750
營運資金虧拙 ²	57,625	100,543	93,005	97,147	535,469	513,103	509,044	538,179
股東權益	278,698	232,599	176,367	176,125	148,756	162,509	165,420	141,463

1. 包括勘探及評估及物業、廠房及設備的付款
2. 營運資金虧拙包括以期末匯率兌換成加元的相關公司貸款的外匯損失。

經營業績

經營淨回值

(千加元，惟加元/桶除外)	截至六月三十日止的三個月，			截至六月三十日止的六個月，	
	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	\$ 295	\$ -	\$ -	\$ 295	\$ 144
運輸	(91)	-	-	(97)	(43)
許可費	(20)	(1)	-	(20)	(1)
油砂重油收入淨額	\$ 184	\$ (1)	\$ -	\$ 178	\$ 100
運營成本	(5,002)	(1,602)	-	(8,406)	(3,427)
經營現金流量 ¹	\$ (4,818)	\$ (1,603)	\$ -	\$ (8,228)	\$ (3,327)
經營淨回值 (加元/桶)	(988.85)	不適用	-	(1,688.72)	(1,361.29)

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。



陽光油砂有限公司

截至二零二二年六月三十日止的三個月及六個月的經營現金流分別為淨虧損 \$480 萬加元和 \$820 萬加元，二零二一年六月三十日止三個月和六個月的淨虧損分別為 \$160 萬加元和 \$330 萬加元。經營現金流的減少主要是由於二零二二年相對於 West Ells 項目恢復生產前的銷量較高的經營成本。由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產，因此沒有披露二零二一年第二季度的每桶經營淨回值。

油砂重油產量

(桶/日)	截至六月三十日止三個月,		截至六月三十日止六個月,	
	2022	2021	2022	2021
油砂重油產量	-	-	-	-

由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產，截至二零二二年六月三十日及二零二一年六月三十日的三個月和六個月期間，West Ells 的油砂重油產量平均為 0 桶/天。

油砂重油銷售

(桶/日)	截至六月三十日止三個月,		截至六月三十日止六個月,	
	2022	2021	2022	2021
油砂重油銷售	30	-	15	11

截至二零二二年六月三十日的三個月和六個月，West Ells 的油砂重油平均銷售額為 30 桶/天和 15 桶/天，而截至二零二一年六月三十日的三個月和六個月分別為 0 桶/天和 11 桶/天。由於 West Ells 庫存的銷售，截至二零二二年六月三十日的三個月和六個月的油砂重油銷售額與二零二一年同期相比分別增加了 30 桶/天和 4 桶/天。

石油銷售，扣除許可費

(千加元，惟加元/桶除外)	截至六月三十日止三個月,		截至六月三十日止六個月,	
	2022	2021	2022	2021
石油銷售	\$ 589	\$ -	\$ 589	\$ 144
許可費	(20)	(1)	(20)	(1)
石油銷售，扣除許可費	\$ 569	\$ (1)	\$ 569	\$ 143
加元/桶	116.79	不適用	116.79	58.75

石油銷售來自稀釋油砂重油的銷售。截至二零二二年六月三十日止三個月的石油銷售額（扣除特許權使用費）為 60 萬加元，而截至二零二一年六月三十日止三個月為 0 萬加元。銷售額（扣除特許權使用費）增加了 60 萬加元，主要是由於 West Ells 項目的庫存銷售。二零二一年第二季度的每桶石油銷售量沒有披露是由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產後，原油銷售為零。

截至二零二二年六月三十日止六個月的石油銷售額（扣除特許權使用費）與二零二一年同期相比增加了 50 萬加元，從截至二零二一年六月三十日止六個月的 10 萬加元增加至 60 萬加元。截至二零二二年六月三十日止六個月，每桶石油銷售額（扣除特許權使用費）增加了 58.04 加元/桶，從 58.75 加元/桶增加至 116.79 加元/桶，主要是由於每桶油砂變現價格的上漲。

許可費從油砂重油銷售的 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 現時的許可費率以收支平



衡前的油砂營運為基準。截至二零二二年六月三十日止的三個月和六個月，由於油砂銷售以及油價上升導致的特許權使用費率的增加，本公司的許可費比二零二一年同期上升了 2 萬加元。

油砂重油收入

(千加元，惟加元/桶除外)	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	2022	2021	2022	2021
稀釋油砂重油收入	\$ 589	\$ -	\$ 589	\$ 144
已混合的稀釋劑	(294)	-	(294)	-
已變現的油砂重油收入 ¹	\$ 295	\$ -	\$ 295	\$ 144
加元/桶	60.55	不適用	60.55	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變現石油收入（「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用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。

截至二零二二年六月三十日止的三個月和六個月，本公司油砂重油變現收益比二零二一年同期增加了 30 萬加元和 20 萬加元。從二零二一年的 0 加元和 10 萬加元增加至 30 萬加元。截至二零二二年六月三十日止的六個月，每桶油砂重油變現收益，從去年同期的 58.75 加元/桶增加了 1.8 加元/桶至 60.55 加元/桶。油砂重油變現收益的增加主要是由於二零二二年第二季度 West Ells 稀釋油砂重油庫存的銷售。二零二一年第二季度未有銷售額。

稀釋劑成本

(千加元，除加元/桶及混合率外)	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	2022	2021	2022	2021
稀釋劑	\$ 294	\$ -	\$ 294	\$ -
加元/桶	60.34	不適用	60.34	-
混合率	不適用	不適用	不適用	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。

由於二零二二年第二季度混合了 West Ells 項目的油砂重油庫存以備銷售，截至二零二二年六月三十日止三個月和六個月的稀釋劑成本分別增加了 30 萬加元。截至二零二二年六月三十日止六個月的每桶稀釋劑成本為 60.34 加元/桶，而截至二零二一年六月三十日止六個月的每桶稀釋劑成本為 0 加元。由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產，稀釋劑成本為零，故沒有披露二零二一年第二季度的每桶稀釋劑成本。

運輸

(千加元，除加元/桶外)	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	2022	2021	2022	2021
運輸	\$ 91	\$ -	\$ 97	\$ 43
加元/桶	18.68	不適用	19.91	17.56



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。截至二零二二年六月三十日止三個月和六個月的每桶運輸費用分別為 18.68 加元/桶和 19.91 加元/桶，而二零二一年同期為 0 加元/桶和 17.56 加元/桶。每桶運輸費用的增加主要是由於油砂重油銷售額的增加和卡車單位運輸費用的增加。

營運成本

(千加元，除加元/桶外)	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	2022	2021	2022	2021
能源運營成本	\$ 2,457	\$ 575	\$ 3,354	\$ 1,236
非能源運營成本	2,545	1,027	5,052	2,191
運營成本	\$ 5,002	\$ 1,602	\$ 8,406	\$ 3,427

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。

截至二零二二年六月三十日的三個月和六個月，運營成本分別增加 340 萬加元和 500 萬加元，從二零二一年同期的 \$160 萬加元和 340 萬加元增至 500 萬加元和 840 萬加元。運營成本較去年增加的主要原因是 West Ells 恢復生產導致的固定非能源成本（現場勞動力、零件和維護）和能源成本的增加。由於 West Ells 的大部分運營成本是固定的，West Ells 恢復生產後每桶生產的運營成本預期將會降低。

一般及行政開支

(千加元)	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	2022	2021	2022	2021
薪金、諮詢費及福利	\$ 1,491	\$ 816	\$ 2,732	\$ 1,783
租金	30	53	108	107
法律及核數	582	172	636	443
其他	393	238	2,669	525
總計	\$ 2,496	\$ 1,279	\$ 6,145	\$ 2,858

截至二零二二年六月三十日止的三個月和六個月期間，本公司的一般及行政管理成本分別為 250 萬加元和 610 萬加元。而二零二一年六月三十日止同期則分別為 130 萬加元和 290 萬加元。截至二零二二年六月三十日止的三個月和六個月期間，一般及行政管理成本分別比二零二一年同期上升 120 萬加元和 320 萬加元。上升主要是由於復產的準備工作期間人力需求增加及市政收費增加所致。

融資成本

(千加元)	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	2022	2021	2022	2021
優先債券利息支出	\$ 10,449	\$ 10,053	\$ 20,704	\$ 20,312
其他貸款利息支出	1,383	1,387	2,484	2,866
關連公司借貸	-	-	-	-
其他利息開支	26	33	26	1,515
其他利息開支 - 租賃	15	11	34	51
解除撥備折扣	293	228	549	390



融資成本	\$	12,166	\$	11,712	\$	23,797	\$	25,134
------	----	--------	----	--------	----	--------	----	--------

截至二零二二年六月三十日止的三個月和六個月，本公司的財務成本分別為 1,220 萬加元和 2,380 萬加元，而截至二零二一年六月三十日止的三個月和六個月的財務成本分別為 1,170 萬加元和 2,510 萬加元。截至二零二二年六月三十日的三箇月中，財務成本與二零二一年同期相比上升了 50 萬加元，這是由於優先票據的利息支出作出調整。截至二零二二年六月三十日止六箇月中，財務成本與二零二一年同期相比，減少了 130 萬加元，這主要是由於市政收費減少所致。

以股份為基礎的補償

(千加元)	截至二零二二年 六月三十日止的三個月			截至二零二一年 六月三十日止的三個月		
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
認股權	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1	\$ -	\$ 1

(千加元)	截至二零二二年 六月三十日止的六個月			截至二零二一年 六月三十日止的六個月		
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
認股權	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2	\$ -	\$ 2

截至二零二二年六月三十日及二零二一年六月三十日止的三個月和六個月期間，以股份為基礎的補償分別為 0 加元。本公司於簡明綜合中期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)	截至六月三十日止的三個月，		截至六月三十日止的六個月，	
	2022	2021	2022	2021
損耗	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
折舊	217	281	467	580
減值	(68,652)	-	(126,947)	-
損耗、折舊及減值	\$ (68,435)	\$ 281	\$ (126,480)	\$ 580
損耗(加元/桶)	不適用	不適用	不適用	不適用

本公司於二零一七年三月一日開始 West Ells 一期項目的商業化生產，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。

由於沒有生產，截至二零二二年六月三十日和二零二一年六月三十日的三個月和六個月的消耗費用為零。截至二零二二年六月三十日的三個月和六個月的折舊費用分別為 20 萬加元和 50 萬加元，而二零二一年同期為 30 萬加元和 60 萬加元。二零二二年折舊費用減少的主要原因是辦公室租約結束。

於報告期末，本集團評估其勘探及評估資產和物業、廠房及設備的減值。為了進行減值測試，勘探及評估資產和物業、廠房及設備的可收回金額是通過判斷和內部估計確定的。可收回金額為公允價值減去處置費用（“FVLCD”）和使用



價值(“VIU”)中的較高者。FVLCD 是指無關聯的交易雙方自願進行的公平交易中出售資產或現金產生單位的金額減去處置費用後的金額。VIU 是資產或現金產生單位的持續使用以及在其使用壽命結束時的處置預期產生的估計未來現金流量的現值。可收回金額基於 FVLCD 模型，使用在北艾伯特省觀察到的類似物業的土地出讓價格。

在收益(虧損)中確認的減值轉回部分將不超過其先前在收益(虧損)中確認的減值虧損的範圍。任何額外增加均作為重新評估入賬，並在其他全面收益中確認。為確定任何減值或其轉回的程度，根據由第三方(獨立儲備工程師)編制的陽光年終儲備報告，對每個現金產生單位產生的未來稅後現金流作出估計。

於二零二二年，管理層根據估計回收金額超過賬面價值的評估，確定了前幾年記錄的勘探及評估資產和物業、廠房及設備的減值損失的轉回。減值轉回主要是由於儲量評估中所使用的石油和天然氣價格上漲。

利得稅

截至二零二二年六月三十日和二零二一年六月三十日止三個月和六個月期間，本公司未確認任何與未確認稅項虧損有關的遞延所得稅資產。稅項損失的確認是基於公司考慮其資產的內部發展規劃以及這些稅收損失是否將在其到期日之前使用。截至二零二二年六月三十日，本公司的可用稅收減免總額約為 15.5 億加元，未確認的稅收損失將在二零三三年至二零四二年期間到期。

流動資金及資本資源

	二零二二年六月三十日		二零二一年十二月三十一日	
營運資金虧絀	\$	57,625	\$	93,005
股東權益		278,698		176,367
	\$	336,323	\$	269,372

在二零二二年五月十二日，本公司與延期持有人簽訂一項利息豁免協議(「利息豁免協議」)，據此，延期持有人同意無條件且不可撤回地豁免本公司由二零二二年一月一日起至二零二二年十二月三十一日按照雙方於二零二一年八月八日達成之恢復和修改延期協議(「恢復和修改延期協議」)中以年利率 10.0%在所有未償還款項(即本金加利息)上應計之利息(「豁免利息」)，合共 3,150 萬美元。除豁免利息外，恢復和修改延期協議所有其他條款和條件均保持不變。

截至二零二二年六月三十日，本公司無抵押債務為 \$4,260 萬美元(等值 \$5,490 萬加元)。

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 1,300 萬加元的繳款通知書，同時被徵收逾期罰款 980 萬加元。此後，公司與 RMWB 積極談判解決計劃，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。於二零二二年六月三十日，本公司已產生 82 萬加元（按期末匯率計算的等值 64 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 1.2886 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。

截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司報告的淨利潤為\$1.023 億加元，包括非控股權益。截至二零二二年六月三十日止，本公司的營運資金虧絀為\$5,760 萬加元。

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六月三十日為 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。於二零二二年六月三十日止六個月期間，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，於二零二二年六月三十日所持有外幣現金所受的影響為零加元(二零二一年: 零加元)，而於二零二二年六月三十日的債務賬面值所受的影響為 256 萬加元(二零二一年:246 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，於二零二二年六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)，而於二零二二年六月三十日債務賬面值所受影響約為 36 萬加元(二零二一年: 33 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六月三十日止三個月及六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

截至二零二二年六月三十日止六個月，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 25 萬加元（二零二一年十二月三十一日 - 50 萬加元）。

於二零二二年六月三十日，本公司執行主席孫國平先生實益擁有、控股或控制本公司 150,232,591 股普通股，約佔本公司已發行普通股的 61.70%。



截至二零二二年六月三十日止，本公司有來自關聯公司的無抵押貸款，年利率為 10%，其中約 \$52,895,000 加元可申展期限 2 至 3 年。

資產負債表外安排

於二零二二年六月三十日，本集團無其他資產負債表外安排。

會計政策變更

自二零二一年十二月三十一日以來，我們的重要會計政策保持不變。我們的重要會計政策摘要包含在我們的二零二一年年度報告中。

重大會計判斷及估算

有關本集團重要會計政策及關鍵會計判斷及估計的詳細討論，請參閱截至二零二一年十二月三十一日止年度的合併年度財務報表附註 5。

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，可在 www.sedar.com 查閱。本公司的二零二一年年報可在本公司網站 www.sunshineoilsands.com 及香港聯交所網站 www.hkexnews.hk 查閱。

財務報告的內部控制

臨時負責所有首席執行官任務和職能的吳志文及董事會執行董事暨首席財務官何沛恩已制訂，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六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六月三十日是有效的。

於截至二零二二年六月三十日止六個月期間，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)	截至六月三十日止三個月，		截至六月三十日止六個月，	
	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	\$ (6,158)	\$ (2,171)	\$ (10,572)	\$ (4,991)
減(加)				
非現金營運資金項目變動淨額	620	713	3,060	1,196
經營活動所用的現金流量	\$ (6,778)	\$ (2,884)	\$ (13,632)	\$ (6,187)

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作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。



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 中的守則，惟本公司正在物色合適的保險公司針對公司董事的法律訴訟。

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六月三十日期間董事、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 六月三十日
孫國平	6,000,000	-	-	-	-	6,000,000
Michael Hibberd	-	-	-	-	-	-
何沛恩	300,000	-	-	-	-	300,000
賀弋	130,000	-	-	-	(30,000)	100,000
蔣喜娟	-	-	-	-	-	-
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

請參閱二零二一年年報中包含的綜合財務報表，了解截至二零二一年十二月三十一日止年度的股權期權計劃和變動情況。

授予股票期權的公允價值

上一年股票期權的加權平均公允價值為加元 0.60（二零二一年 - \$0.012 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六月三十日止六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值：

輸入資料變量	截至二零二二年 六月三十日止六個月	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）	0.60-2.50	0.012-0.04
行使價格（加元）	0.60-2.50	0.012-0.04
預期波幅(%)	61.88-63.91	61.88-63.91
購股權年期（年）	2.50-2.68	2.50-2.68
無風險利率(%)	0.93-1.95	0.93-1.95
預期沒收率(%)	14.76-15.39	14.76-15.39

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

截至二零二二年六月三十日，沒有任何購買、銷售及贖回陽光油砂的上市證券。

發行股份

於二零二二年六月三十日，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六月三十日止六個月期間宣派或派付任何股息（截至二零二一年六月三十日止六個月期間 - 零加元）。

審閱中期年度業績

本公司截至二零二二年六月三十日止的三個月及六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，本公司的 West Ells 項目已全面恢復生產。本公司將繼續與合資企業合夥公司合作，重新啟動 Muskwa 和 Godin 地區的活動。