



阳光油砂

SUNSHINE OILSANDS LTD.

管理層討論與分析

截至二零一七年三月三十一日止三個月



## 管理層討論與分析

對陽光油砂有限公司（「陽光油砂」或「本公司」）於截至二零一七年三月三十一日止三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」）的日期為二零一七年五月十一日。本管理層討論與分析應與本公司截至二零一七年三月三十一日止三個月的未經審核簡明綜合中期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主要權益持有人及開發商，具有最佳估算條件資源量約13.5億桶。於二零一六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22.1億桶，與二零一五年十二月三十一日的資源評估相比減少3.1億桶。於二零一六年十二月三十一日，本公司亦擁有白堊系砂岩探明加控制（「2P」）儲量2.76億桶及探明加控制加預測（「3P」）儲量3.79億桶。考慮到當前商品價格和投入風險因素而導致的非經濟性，本公司沒有對碳酸鹽資產進行評估。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，估計可採儲量為1,660億桶。加拿大的油砂也是美國進口石油供應的最大單一源頭。

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。當一旦取得融資，本公司正計劃即為項目進入第二階段，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。

於二零一七年三月三十一日，本公司已投資約12.6億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。於二零一七年三月三十一日，本公司擁有現金1,290萬加元。

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運營。

於二零一五年九月三十日，本公司自多倫多證券交易所自願退市。本公司的股票繼續在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）交易。

## 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、支出及損耗。截至二零一七年三月三十一日止一個月，油砂重油的平均產量為每日 1,796 桶（「桶/日」）、於此蒸汽輔助重力排油法（「蒸汽輔助重力排油法」）的早期生產階段，蒸汽對石油比率為 4.8。稀釋劑以 21% 的容積率與油砂重油混合，以作為創製可營銷的「稀釋油砂重油」混合物產品生產過程的一部份，稀釋油砂重油於三月的平均銷量為 2,272 桶/日。

### Thickwood及Legend

Thickwood 及 Legend 項目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 的審批預期於二零一七年收到。一旦 Thickwood 及 Legend Lake 項目批准開始開發及作業，需要額外大量融資以繼續進行。

### Muskwa及Godin碎屑巖運營（非運營50%工作權益）

一個熱採單井實驗項目申請已於二零一四年七月遞交，並於二零一五年一月二十六日獲得批准。於二零一四年第四季度期間，由於油價偏低，故Muskwa冷採井作業已告暫停。



## 展望

二零一六年五月於 Fort McMurray 發生的災難性山林大火帶來廣泛的破壞，West Ells 項目的啟動因而受到中斷及出現延誤，惟其後已取得重大進展。於二零一七年三月一日，West Ells 第一期項目展開商業化生產。West Ells 第一期項目預期將提升至一期的設計產能，即每日 5,000 桶。本公司繼續專注於謹慎改善生產表現，並正發展蒸汽輔助重力排油法室，將會增加 West Ells 的產量。

北美的石油及天然氣產業繼續於挑戰重重的商品價格環境中營運。由於過去數月市場不穩及商品價格波動情況趨緩，陽光油砂繼續對石油及天然氣商品價格的長期前景維持樂觀。

## 財務及營運業績

### 產量

(桶/日)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
油砂重油產量 <sup>1</sup>	1,582	-

### 二零一七年三月的產量

(桶/日)	二零一七年	二零一六年
油砂重油產量 <sup>1</sup>	1,796	-

1. 於油砂項目生產的油砂重油與稀釋劑混合成「稀釋油砂重油」並予以銷售。於計算油砂重油產量時，已扣除稀釋劑的容量。

於截至二零一七年三月三十一日止一個月及三個月，West Ells 的油砂重油產量分別平均為每日 1,796 桶及每日 1,582 桶。West Ells 項目於二零一五年十二月生產首批油砂重油。初步銷售、許可費及開支於項目投入運營階段起進行資本化，直至二零一七年二月二十八日止。項目自二零一七年三月一日起達致商業可行性，因此，於二零一七年三月，相關的銷售、許可費、稀釋劑、運輸及營運開支及損耗現於截至二零一七年三月三十一日止三個月的全面虧損表中記錄。

### 經營淨回值

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
已變現油砂重油收入 <sup>1</sup>	1,915	-
運輸	(1,153)	-
許可費	(20)	-
油砂重油收入淨額	742	-
營運成本	(2,216)	-
經營淨回值 <sup>2</sup>	(1,474)	-

1. 混合物的銷售僅於二零一七年三月扣除稀釋劑成本。

2. 經營淨回值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。

截至二零一七年三月三十一日止三個月的經營淨回值為淨虧損 150 萬加元。運輸及營運成本為導致虧損的主要因素。隨著 West Ells 的生產持續提升，日後的運輸及營運成本應可下降。

### 油砂重油收入

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
稀釋油砂重油收入	3,005	-
已混合的稀釋油砂重油 <sup>1</sup>	(1,090)	-
已變現的油砂重油收入 <sup>2</sup>	1,915	-

1. 截至二零一七年三月三十一日，已購入的稀釋劑於 West Ells 以 21% 的容積率與所生產的油砂重油進行混合。

2. 已變現油砂重油收入用以計算每桶已變現油砂重油收入及經營淨回值。



### 油砂重油收入 (續)

稀釋劑於 West Ells 與油砂重油進行混合，以作為創製可營銷的稀釋油砂重油混合物產品生產過程的一部份。於截至二零一七年三月三十一日止三個月，本公司的稀釋油砂重油收入為 300 萬加元，當中包括 110 萬加元的附加稀釋劑，導致出現 190 萬加元的已變現油砂重油收入。二零一七年第一季度為本公司首個自 West Ells 第一期項目錄得稀釋油砂重油的季度。

### 許可費

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
許可費	20	-
佔已變現油砂重油銷售的百分比	1%	-

West Ells 的許可費率乃根據阿爾伯塔省政府釐定的價格敏感許可費率計算。West Ells 現時的許可費率以收支平衡前的油砂營運為基準，乃以項目油砂重油銷售的收入總額 1% 計算及每月支付。倘以加元計的西德州原油價格的每桶價格為 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%，條件為當西德州原油價格為每桶 120 美元或以上。截至二零一七年三月三十一日止三個月，West Ells 的平均許可費率為 1%。

### 稀釋劑

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
稀釋劑成本	1,090	-

稀釋劑於 West Ells 以 21% 的容積率與油砂重油混合，以作為創製可營銷的「稀釋油砂重油」混合物產品生產過程的一部份。截至二零一七年三月三十一日止三個月，已售出的稀釋油砂重油與 14,739 桶稀釋劑進行混合，成本為 110 萬加元。

### 運輸

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
運輸	1,153	-

於截至二零一七年三月三十一日止三個月，本公司的運輸支出為 120 萬加元。運輸成本包括稀釋油砂重油及稀釋劑的貨車運輸成本，以及輸油管道終點站費用。

### 營運成本

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
天然氣成本	508	-
其他營運成本	1,708	-
營運成本	2,216	-

本公司於截至二零一七年三月三十一日止三個月涉及的營運成本為 220 萬加元。大部份營運成本為固定成本。隨著產量增加，West Ells 的運營成本會隨之降低。



一般及行政開支

(千加元)	截至三月三十一日止三個月					
	二零一七年			二零一六年		
	總計	資本化	支銷	總計	資本化	支銷
薪金、諮詢費及福利	\$ 2,618	232	2,386	\$ 2,905	776	2,129
租金	615	151	464	551	202	349
法律及核數	564	-	564	716	-	716
其他	919	17	902	651	18	633
總計	\$ 4,716	400	4,316	\$ 4,823	996	3,827

截至二零一七年三月三十一日止三個月期間的一般及行政開支（包括薪金、諮詢費及福利、租金以及其他一般及行政開支）為 430 萬加元，較二零一六年同期的 380 萬加元增加 50 萬加元。增加主要是由於薪資、諮詢費及福利增加 30 萬加元，以及其他費用增加 30 萬加元，由法律及核數成本減少 10 萬加元所抵銷。

本公司於本季度的首兩個月對部份的一般及行政開支進行資本化。自二零一七年三月一日起，本公司不再對部份一般及行政開支進行資本化。

融資開支

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
優先抵押債券的利息開支	\$ 8,960	\$ 6,240
股東貸款的利息開支	-	37
融資交易成本攤銷和抵扣	-	3,665
贖回／收益率維持費	4,722	4,347
融資有關成本	505	46
其他利息開支	6	3
解除撥備折現	274	260
	\$ 14,467	\$ 14,598

截至二零一七年三月三十一日止三個月期間，和二零一六年同期相比融資開支減少 10 萬加元，原因為債券融資交易成本攤銷減少 370 萬加元，由利息開支增加 270 萬加元、收益率保持費增加 40 萬加元，以及融資有關成本 50 萬加元所抵銷。

以股份為基礎的補償

(千加元)	截至三月三十一日止三個月					
	二零一七年			二零一六年		
	總計	資本化部份	支銷	總計	資本化部份	支銷
以股份為基礎的補償	996	17	979	252	91	161

截至二零一七年三月三十一日止三個月，以股份為基礎的補償為100萬加元，於二零一六年同期為20萬加元。本公司於綜合財務報表內確認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。

於本季度的首兩個月，本公司以與已資本化薪金及福利有關的同樣方法將部份以股份為基礎的補償撥作資本。本公司自二零一七年三月一日起停止將部份以股份為基礎的補償撥作資本。



### 其他收入

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
利息收入	\$ 5	\$ 13
出售資產收益	-	2
股份認購認股權證公平值調整	-	3
	\$ 5	\$ 18

### 折舊、損耗及減值

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
West Ells的折舊及損耗	1,743	-
公司資產的折舊及損耗	123	151
總計	1,866	151

本公司於截至二零一七年三月三十一日止三個月開始於全面虧損表中記錄West Ells資產的損耗。於二零一七年二月二十八日，由於項目處於開展階段，因此金額為6.871億加元的West Ells資產並無記錄損耗。就可開採儲量釐定生產單位損耗費用時，金額為27.02億加元的日後開發成本納入物業、廠房及設備中。

於二零一七年三月三十一日，本公司並無識別出勘探及評估資產或West Ells現金產生單位有進一步減值（或於上一年度末記錄的原有減值有所回撥）的指標。

### 所得稅

截至二零一七年及二零一六年三月三十一日止三個月，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於稅項虧損將於屆滿日期前會否獲動用而確認稅項虧損。於二零一七年三月三十一日，本公司擁有的可用總計稅務減免約12億加元，其未確認稅項虧損於二零二八年至二零三五年之間屆滿。

### 資本支出

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
勘探及評估	227	307
物業、廠房及設備		
West Ells	4,166	9,530
公司	286	(15)
總計	4,679	9,822

截至二零一七年三月三十一日止三個月，就勘探及評估資產以及物業、廠房及設備作出的資本支出共470萬加元，當中包括資本化一般及行政以及以股份為基礎的補償40萬加元，以及於本季度首兩個月，West Ells所有已資本化的收入及相關支出260萬加元。截至二零一六年三月三十一日止三個月，資本支出為980萬加元，當中包括已資本化所有West Ells相關支出570萬加元。

### 流動資金及資本資源

(千加元)	二零一七年		二零一六年	
	三月三十一日		十二月三十一日	
營運資金虧拙 <sup>1</sup>	\$	325,736		319,304
股東權益		603,580		607,455
	\$	929,316	\$	926,759

1. 優先抵押債券於二零一七年三月三十一日被視為即期，並因到期日為二零一七年八月一日而被納入至營運資金虧拙中。



## 流動資金及資本資源（續）

於二零一四年八月八日，本公司完成發售優先抵押債券（「債券」）2 億美元，發售價為每 1,000 美元本金 938.01 美元。債券按年利率 10% 計息，若如下文闡述的方式滿足一定條件，則到期日可能為二零一七年八月一日。利息乃於每年的二月一日及八月一日每半年派付一次。

該等條件為如果本公司於二零一六年二月一日沒有：(1) 由一個或多個的股票融資獲得最少 5,000 萬美元現金所得款項淨額；及(2) 存入或由其他方式保證本公司賬戶有足夠現金以支付：(a) 於二零一六年二月一日未償還債券總本金額一年的利息；及(b) 收益率溢價，則債券的最終到期日將為二零一六年八月一日。本公司於二零一六年二月一日並沒有滿足該等條件，因此債券最終到期日為二零一六年八月一日，當時本公司正與債券持有人進行磋商。

於二零一六年九月九日，本公司已經與代表 96% 未償還債券的債券持有人（「延期持有人」）就該債券達成了長期延期協議（「協議」）。該協議的主要條款包括：（一）公司將於二零一六年十月十七日支付於二零一六年八月一日到期的收益率維持費 1,910 萬加元（附註 20）；（二）公司將於二零一七年二月一日支付債券的應計利息並回購債券本金總額中 2,250 萬美元本金的債券；（三）於二零一七年八月一日償還債券的本金與利息；（四）支付延期費，金額為延期持有人持有的債券本金總額的 2.5%；（五）於二零一七年八月一日支付一筆費用，金額為延期持有人持有的未償還債券本金總額的 7.298%，如本公司在該日期前回購或償還債券，則費用按比例縮減；（六）本公司於特定期間所需維持的最低流動性的有關承諾；（七）給予擁有一定比例的債券持有人對董事會的觀察權；（八）對本公司完成的任何資產出售所得收益的使用限制；（九）預算審批權；以及（十）要求本公司籌集額外資金，並為債券提供額外擔保。

於二零一七年二月一日，本公司並無支付金額為 2,250 萬美元的應計利息及回購款項。

於二零一七年三月二十一日，本公司與延期持有人雙方確認簽署了恢復延期協議（「恢復延期協議」）。恢復延期協議的主要條款包括：（一）以現金支付於二零一六年八月一日到期的收益率維持費（「收益率維持費」）的 20%；（二）收益率維持費的 80% 將於二零一七年八月一日債券到期時償還；（三）以現金支付於二零一七年二月一日到期的應計利息和延期費的 20%，餘下的金額將於二零一七年八月一日債券到期時償還；及（四）關於於二零一七年二月一日到期償還的 2,250 萬美元本金，雙方同意推遲到二零一七年四月三十日和二零一七年六月三十日分別償還 500 萬美元和 1,000 萬美元。剩下金額將於債券到期日（即二零一七年八月一日）或之前償還。此外，本公司與若干債券持有人訂立債券交換協議（「債券贖回協議」），據此本公司同意通過發行股份償還最多 890 萬美金的債券本金。

債券含有多項非財務契約，該等契約（其中包括）若干資本開支及付款、作出投資及貸款、產生額外債務及發行若干優先股、支付股息、更改業務性質及進行若干公司交易方面對本公司構成限制。另有一份報告契約，規定報告須與加拿大證券法下的報告發行人一致並包括重大變動的及時報告。

本公司會不時收到對應付賬款結餘的留置權或索賠。本公司繼續就任何留置權或索賠達成解決方案。於二零一七年三月三十一日，本公司總計有 1,070 萬加元（按期末匯率計算，相當於 810 萬美元）於正常業務中產生的留置權。

債券按期末匯率每 1 美元兌 1.3322 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。

本公司於未能履行其融資責任存在重大風險，包括支付優先債券的未償還利息及本金結餘。管理層不斷監察本公司的融資要求，並進行商討以為當前債務再融資和立刻獲得額外融資，進而為持續營運取得資金。就可能降低預期現金流出及為資本及營運開支所需資金提供額外融資的擬進行交易及協議，以及履行於二零一七年三月三十一日後十二個月內到期的債項的償還責任，管理層已與現有股東、債權人及潛在投資者進行討論。

管理層於編製支持持續經營假設的預測上已作出充分的判斷。此尤其指管理層已對預測石油銷量及價格、於二零一七年三月三十一日多項債項引致的付款日程、是否能取得額外融資，以及資本及營運開支的時機及範圍作出假設。

簡明綜合中期財務報表乃按確認本公司將繼續有能力變現資產，以及於考慮到預期出現的可能結果下，本公司按計劃履行其負債及承諾的能力為基礎而編製。相反，倘管理層作出並不適合的假設，而本公司未能於到期時履行其責任，以持續經營方式編製此等財務報表可能並不適合，並可能需要對本公司之資產、負債、收入、開支之賬面值及資產負債表之



## 流動資金及資本資源 (續)

分類進行調整，而該等調整的程度可能屬重大。特別是，在並無額外融資及對當前債務進行重組下（附註10），本公司可能無法繼續開發其項目，而本公司可能需要對其資產作出考慮。該等活動縮減可能對本公司與West Ellys項目相關的資產及負債賬面值的評估構成重大負面影響。

本公司持續經營的能力取決於其是否有能力實現預測收益、達到可獲利經營、對現有安排引致的預測現金流出進行重組、控制預測開支的時機與範圍、為當前債務進行再融資、立刻獲得額外融資，以及維持遵守債務及延期協議之所有條款。此等不確定因素可對本集團是否能持續經營構成重大質疑。

截至二零一七年三月三十一日止三個月，本公司錄得虧損淨額 2,160 萬加元。於二零一七年三月三十一日，本公司營運資金虧絀為 3.262 億加元，包括 2.664 億加元優先債券和累計虧絀 7.287 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二零一七年三月三十一日為 40%，而於二零一六年十二月三十一日則為 39%。

本公司面臨外匯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計值的若干開支承擔、按金、應付賬款及長期債務有關。

截至二零一七年三月三十一日止三個月，本公司分別錄得外匯收益 190 萬加元，二零一六年同期則為外匯收益 1,610 萬加元。截至二零一七年三月三十一日止三個月期間的外匯變化是由於主要與美元計值債券的未變現兌換收益 190 萬加元有關。

本公司透過監控外匯匯率及評估對使用加拿大或美國供應商的影響及交易時間管理外匯風險。於二零一七年三月三十一日或截至該日止三個月期間，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百分之一及所有其他變量保持不變，於二零一七年三月三十一日所持有外幣現金及受限制現金所受影響為 10 萬加元，且於二零一七年三月三十一日優先債券的賬面值所受影響約為 270 萬加元。於二零一七年三月三十一日，按二零一七年三月三十一日匯率 1 美元兌 1.3322 加元計算，本公司持有約 160 萬美元或 220 萬加元現金，作為本公司美元銀行賬戶的現金及現金等價物。

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，於二零一七年三月三十一日所持有外幣現金及受限制現金所受影響約為 10 萬加元。於二零一七年三月三十一日，於近期股權關閉後，按二零一七年三月三十一日匯率 1 加元兌 5.8337 港元計算，本公司持有約 3,910 萬港元或 670 萬加元，作為本公司港元銀行賬戶的現金。

## 現金流量概要

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
經營活動所提供/所用現金	\$ 8,460	\$ (6,056)
投資活動所提供/所用現金	(15,155)	12,671
融資活動所提供/所用現金	6,721	(11,637)
以外幣持有之現金的匯率變動影響	(785)	37
現金減少	(759)	(4,985)
期初現金及現金等價物	13,635	6,545
期末現金及現金等價物	\$ 12,876	\$ 1,560

## 經營活動

截至二零一七年三月三十一日止三個月期間，經營活動所提供現金淨額為 850 萬加元，二零一六年所用現金則為 610 萬加元，增加 1,450 萬加元。截至二零一七年三月三十一日止三個月期間，經營活動所用現金淨額包括營運資金虧絀增加 1,430 萬加元，而二零一六年同期為營運資金減少 160 萬加元。



## 投資活動

截至二零一七年三月三十一日止三個月期間，投資活動所用現金淨額主要包括資本投資的 470 萬加元，以及非現金投資營運資金變動淨額減少 1,050 萬加元。

截至二零一六年三月三十一日止三個月，投資活動所用現金淨額主要包括釋放受限制現金 1,380 萬加元，由物業、廠房及設備付款 980 萬加元以及非現金投資營運資金變淨額增加 870 萬加元所抵銷。

## 融資活動

截至二零一七年三月三十一日止三個月期間的融資活動共提供 670 萬加元的現金淨額，包括發行普通股所得款項 1,670 萬加元，減去 40 萬加元股份發行成本款項，由融資成本 1,420 萬加元所抵銷。非現金融資活動變動淨額增加 460 萬加元。

截至二零一六年三月三十一日止三個月期間的融資活動共使用 1,160 萬加元的現金淨額，包括來自股東的一筆貸款 580 萬加元，減去 1,070 萬加元融資成本以及非現金融資活動變動淨額減少 680 萬加元所抵銷。

## 承擔及意外開支

下表呈列的資料反映管理層對本公司債務的合約到期日的估計。該等估計到期日可能明顯有別於該等債務的實際到期日。於二零一七年三月三十一日，本公司的估計承擔如下：

(千加元)	總計	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	此後
償還長期債務 <sup>1</sup>	\$ 266,440	266,440	-	-	-	-
長期債務的利息付款 <sup>2</sup>	16,519	16,519	-	-	-	-
贖回溢價 <sup>3</sup>	19,445	19,445	-	-	-	-
股東貸款	3,397	3,312	85	-	-	-
鑽井、其他設備與合約						
租賃租金 <sup>4</sup>	9,038	1,205	1,402	1,414	1,414	3,603
辦公室租賃	5,374	2,149	2,580	645	-	-
	\$ 320,213	309,070	4,067	2,059	1,414	3,603

1. 債券本金額乃按 1 美元兌 1.3322 加元期末匯率計算，到期日為二零一七年八月一日。
2. 根據 10% 本金額和 2.5% 的延期持有人的債券的本金額及到期日二零一七年八月一日，期內之匯率為 1 美元兌 1.3322 加元。
3. 贖回溢價乃基於倘債券於二零一七年八月一日到期時已付的最高溢價。本溢價（收益率維持費）比例為二零一七年八月一日未償還債券總本金額的 7.298%。按期末匯率 1 美元兌 1.3322 加元計算，本溢價金額為 19,445 加元。於二零一七年三月三十一日，本公司可選擇以未償還債券總本金額的 4.084% 贖回債券，其根據期末匯率折算為 6,265 加元。於二零一七年八月一日到期日前的任何時間，本公司可以按照債券契約設定的自選贖回明細表贖回債券。
4. 本公司對油砂礦產租賃租金及表面租賃租金具有年度責任。

本公司一名股東（「申索人」）於二零一四年一月二日向阿爾伯塔省卡爾加里司法區王座法院提交申索陳述書（「訴訟」），本公司已被列為被告。申索人聲稱，根據二零一一年一月訂立的股份認購協議，其有權要求本公司購回四百一十三萬二千二百三十二(4,132,232)股本公司股份（於本公司首次公開發售前股份按 20:1 拆分之前），此乃申索人根據股份認購協議所取得的股份數目。該訴訟構成對 4,000 萬加元加上自股份認購協議日期起按 15% 年利率計息的索償。本公司於二零一四年四月二日遞交答辯書。申索人要求作出簡易判決的申請已於二零一六年二月二日及三日進行聆訊。簡易判決的申請已於二零一六年二月三日遭到駁回。由於目前最終解決辦法無法確定，故截至二零一七年三月三十一日止三個月期間的簡明綜合中期財務報表中並無應計金額。倘本公司認為應急結果可能出現並能合理估計，本公司將記錄撥備。於正常經營行為中，有其他由本公司提出或針對本公司的尚未了結索償。訴訟受多項不確定因素影響，且個別事項的結果屬不可預測及不能保證。

## 關聯方交易

於截至二零一七年三月三十一日止三個月，一間與陽光油砂一名董事有關連的顧問公司就管理及顧問服務向本公司收取 10 萬加元（截至二零一六年三月三十一日止三個月 - 零加元）。

於二零一六年，本公司的執行主席孫國平先生已購買本公司的股票，他也以無抵押方式放貸給本公司。



## 關聯方交易（續）

於二零一六年一月十九日，本公司與 Tai Feng Investments Limited（「Tai Feng」）簽署一份無抵押貸款協議（「貸款」）。Tai Feng 是一家由本公司執行主席孫國平先生全資擁有的公司。該貸款根據本公司的債券視為允許債務，前提是貸款不超過 500 萬美元。該貸款的年利率為 6.0%，最高可提取 3,800 萬港元並須於收到貸款之日起九個月內全額償還。

於二零一六年四月十四日，本公司與 Tai Feng 簽署了第二份貸款協議（「第二份貸款」）。第二份貸款的貸款利率和還款條款與第一份協議相同，惟第二份貸款要求於收到貸款日期起三個月內全額償還。

於二零一六年七月三十一日，公司以私人配售方式將貸款和第二份貸款的本金和相關利息轉換為公司股權（附註 13）。於二零一六年十二月三十一日及二零一七年三月三十一日，貸款和第二份貸款額度均為零加元。

## 資產負債表外安排

本公司有若干租賃協議，該等協議反映於上文標題為「承擔及意外開支」的表內。概無資產或負債於本公司資產負債表內獲指派予該等協議。於二零一七年三月三十一日，本公司並無任何其他資產負債表外安排。

## 後續事件

於二零一七年四月五日，本公司與一名債權人就 5,861,054.36 加元的債務訂立債務償還協議。於二零一七年四月十三日，根據債務償還協議之條款及條件，本公司以每股普通股 0.241 港元（約每股普通股 0.041 加元）的發行價，完成向債權人發行共 147,874,000 股普通股。相關發行的普通股須遵守四個月的鎖定期。

## 季度業績概要

下表概述本公司於前八個季度期間的節選未經審計財務資料：

（千加元，惟每股金額除外）	二零一七年 第一季度	二零一六年 第四季度	二零一六年 第三季度	二零一六年 第二季度	二零一六年 第一季度	二零一五年 第四季度	二零一五年 第三季度	二零一五年 第二季度
油砂重油產量（桶／日） <sup>1</sup>	1,796	-	-	-	-	-	-	-
石油銷售，扣除許可費	3,005	-	-	-	-	-	-	-
許可費	20	-	-	-	-	-	-	-
運輸	1,153	-	-	-	-	-	-	-
經營成本	2,216	-	-	-	-	-	-	-
融資成本	14,467	13,901	18,606	15,415	14,598	17,857	10,641	9,891
經營現金流量 <sup>2</sup>	(5,800)	(2,959)	(2,692)	(3,464)	(4,457)	(4,644)	(5,853)	4,152
虧損淨額	21,169	23,237	26,564	20,736	2,773	325,761	30,413	19,122
每股 - 基本及攤薄	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.08	0.01	0.00
資本支出 <sup>3</sup>	4,679	8,690	12,038	6,939	9,822	28,823	37,104	39,322
總資產	1,000,484	997,590	985,274	974,881	964,751	973,181	1,253,525	1,238,559
營運資金虧拙 <sup>4</sup>	325,736	319,304	314,853	311,024	298,144	286,121	240,191	195,087
股東權益	603,580	607,455	603,348	595,286	601,577	604,098	917,110	924,219

1. 油砂重油為截至二零一七年三月三十一日止一個月的產量。

2. 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。

3. 包括勘探及評估及物業、廠房及設備的付款。

4. 營運資金虧拙包括以期末匯率兌換成加元的 2 億美元債券的即期部份。

## 會計政策的變動

截至二零一七年三月三十一日止三個月期間，本公司的會計政策與本公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合財務報表採納的政策並無變動。



## 重大會計政策及估計

本公司的重大會計估計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、假設及估計者。判斷、假設及估計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、假設及估計可能有變。

有關本公司重大會計政策及估計的詳細討論，請參閱本公司二零一六年的年度管理層討論及分析。

## 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二零一六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](http://www.sedar.com) 查閱。本公司的二零一六年年報可在本公司網站 [www.sunshineoilsands.com](http://www.sunshineoilsands.com) 及香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 查閱。本公司的二零一六年年報資料表可在 [www.sedar.com](http://www.sedar.com) 查閱。

## 披露控制及流程

董事會執行董事暨首席執行官羅宏及首席財務官何沛恩已制訂，或在彼等監督下計劃制訂披露控制及流程，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。

## 財務報告的內部控制

董事會執行董事暨首席執行官羅宏及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。

於截至二零一七年三月三十一日止三個月期間，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

### 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。



## 非國際財務報告準則財務計量

本管理層討論與分析包括對通常用於石油及天然氣行業的財務計量的提述，如經營淨回值、經營活動所用的現金流量、經營虧損及經營現金流量。管理層討論與分析亦包括香港上市規則要求作出的披露，如負債與資產比率。該等財務計量並無在國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則界定，因此提述為非國際財務報告準則計量。本公司所採用的非國際財務報告準則計量可能不能與其他公司呈列的類似計量相比。該等非國際財務報告準則計量不應被視為經營業務所使用的收入淨額或現金淨額（根據國際財務報告準則釐定）的另一表述或較之更有意義的表述。

### 經營淨回值

經營「淨回值」的定義為扣除許可費的石油銷售，減營運成本及運輸成本。下表為與最接近的國際財務報告準則計量的對賬：

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
石油銷售，扣除許可費	\$ 2,985	-
稀釋劑成本	(1,090)	-
營運成本	(2,216)	-
運輸成本	(1,153)	-
經營淨回值	\$ (1,474)	-

### 經營活動所用的現金流量

經營活動所用的現金流量為非國際財務報告準則計量，本公司用以分析營運表現及流動資金。經營活動所用的現金流量不包括非現金營運資金變動淨額以及退役支出，而國際財務報告準則計量「經營活動所用的現金淨額」則包括此等項目。下表為經營活動所用的現金流量與經營活動所用的現金淨額的對賬：

(千加元)	截至三月三十一日止三個月	
	二零一七年	二零一六年
經營活動所用的現金淨額	\$ 8,460	\$ (6,056)
加(減)		
非現金營運資金變動淨額項目	(14,260)	1,599
經營活動所用的現金流量	\$ (5,800)	\$ (4,457)

### 其他聯交所資料

香港聯交所規定但並無於本公佈中呈列的其他資料如下：

#### 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，惟本公司因並無與其董事訂立正式委聘書而偏離守則第D.1.4條守則條文除外。本公司將偏離守則第D.1.4條守則條文，因各名董事將於每年的股東週年大會上獲本公司的股東委任，此乃符合加拿大的市場慣例。

#### 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。



### 購買、銷售及贖回陽光油砂的上市證券

於二零一七年一月十七日，本公司訂立一份認購協議，以每股0.262港元（約為每股普通股0.045加元）的價格認購共60,000,000股「A」類普通股，所得款項總額為1,570萬港元（約為270萬加元）。於二零一七年一月二十四日，本公司已完成本認購協議。此外，就完成涉及117,900港元（約2萬加元）的配售佣金。

於二零一七年三月十六日，本公司訂立一份認購協議，以每股0.283港元（約為每股普通股0.050加元）的價格認購共247,350,000股「A」類普通股，所得款項總額為7,000萬港元（約為1,210萬加元）。於二零一七年三月二十四日，本公司已完成本認購協議。此外，就完成涉及525,000港元（約9萬加元）的配售佣金。

於二零一六年十二月二十八日，本公司與正維國際投資管理有限公司「Zhengwei International Investment And Management Co., Limited」（「正維國際」）訂立一份認購協議，根據認購協議，正維國際同意認購合共最多150,000,000股本公司的「A」類有投票權普通股（「普通股」），價格按每普通股0.29港元（或約每普通股0.048加元），所得款項總額為4,350萬港元（約760萬加元）。於二零一七年三月二十八日，本公司已完成40,000,000股普通股的認購，每股普通股價格為0.29港元（約每股普通股0.050加元）。本公司收取所得款項總額為1,160萬港元（約200萬加元）。認購協議已於本公佈日期屆滿，因此完成餘下110,000,000股普通股認購的時間已告失效。

於二零一七年四月五日，本公司與一名債權人就5,861,054.36加元的債務訂立債務償還協議。於二零一七年四月十三日，根據債務償還協議之條款及條件，本公司以每股普通股0.241港元（約每股普通股0.041加元）的發行價，完成向債權人發行共147,874,000股普通股。相關發行的普通股須遵守四個月的鎖定期。

### 發行在外股份

於二零一七年五月十一日，本公司擁有5,490,825,358股普通股及258,140,962份購股權已發行及發行在外。



財務報表概要及附註

本公司董事會公佈本公司及其全資附屬公司截至二零一七年三月三十一日止三個月期間的業績及二零一六年適當期間的比較數據如下：

簡明綜合財務狀況表

	二零一七年三月三十一日		二零一六年十二月三十一日	
<b>資產</b>				
<i>流動資產</i>				
現金	\$	12,876	\$	13,635
貿易及其他應收款項		4,624		2,654
預付開支及按金		2,259		5,054
		<u>19,759</u>		<u>21,343</u>
<i>非流動資產</i>				
勘探及評估		292,237		291,716
物業、廠房及設備		688,488		684,531
		<u>980,725</u>		<u>976,247</u>
	\$	<u>1,000,484</u>	\$	<u>997,590</u>
<b>負債及股東權益</b>				
<i>流動負債</i>				
貿易及應計負債	\$	78,474	\$	71,526
撥備		581		581
長期債務的即期部份		266,440		268,540
		<u>345,495</u>		<u>340,647</u>
撥備		51,409		49,488
		<u>396,904</u>		<u>390,135</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>(325,736)</u>		<u>(319,304)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>654,989</u>		<u>656,943</u>
<b>股東權益</b>				
股本		1,263,600		1,247,302
以股份為基礎的補償儲備		68,258		67,262
虧拙		(728,278)		(707,109)
		<u>603,580</u>		<u>607,455</u>
	\$	<u>1,000,484</u>	\$	<u>997,590</u>



簡明綜合經營及全面虧損表

截至三月三十一日止三個月	附註	二零一七年		二零一六年
<b>收入及其他收入</b>				
石油銷售，扣除許可費	15	\$	2,985	\$ -
其他收入	16		5	18
			<u>2,990</u>	<u>18</u>
<b>開支</b>				
稀釋劑	8		1,090	-
運輸	8		1,153	-
經營	8		2,216	-
一般及行政	7, 8		4,316	3,827
融資成本	17		14,467	14,598
以股份為基礎的補償	14.2		979	161
外匯（收益）／虧損	19.3		(1,928)	(16,088)
合同條款費用	11.2		-	142
損耗、折舊及減值	7, 8		1,866	151
		\$	<u>24,159</u>	\$ <u>2,791</u>
除所得稅前虧損			21,169	2,773
所得稅	12		-	-
虧損淨額及全面虧損		\$	<u>21,169</u>	\$ <u>2,773</u>
每股基本及攤薄虧損	18	\$	0.004	\$ 0.001

附註

1. 編製基準

此等簡明綜合中期財務報表乃按國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。簡明綜合中期財務報表亦符合香港公司條例的適用披露規定及香港上市規則的適用披露條文。

簡明綜合中期財務報表乃按歷史成本基準編製，惟特定金融工具使用公平值計量除外。綜合財務報表乃是以本公司的功能性貨幣加元列示。

簡明綜合中期財務報表包含本公司及本公司的全資附屬公司陽光油砂（香港）有限公司（「陽光油砂香港」）的財務報表。倘本公司有權規管實體的財務和經營政策，以從其活動中獲取利益，即取得其控制權。附屬公司從取得控制權起至喪失控制權止的業績載入綜合財務報表。公司間交易、結餘、收益及開支於綜合賬目時註銷。於二零一五年七月十四日，本公司的全資附屬公司「博賢」於英屬維京群島註冊成立。於二零一七年三月二十四日，Sang Xiang Petroleum & Chemical (Shanghai) Limited（「陽光油砂上海」）於中國註冊成立為本公司的全資附屬公司。於本管理層討論與分析報告日期「博賢」及「陽光油砂上海」概無任何經營活動。



附註（續）

2. 分部資料

本公司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。

3. 貿易應收款項

本公司的貿易及應計費用及其他應收款項主要來自於可補償支出及來自政府稅務機關的應收貨物及服務稅項。該等款項概述如下：

	二零一七年三月三十一日		二零一六年十二月三十一日	
石油應收款項	\$	2,407	\$	-
貿易應收款項		2,084		1,434
其他		133		1,220
	\$	4,624	\$	2,654

本公司的貿易客戶享有 30 日的平均信貸期。以下為於報告期末的貿易應收款項的賬齡分析：

	二零一七年三月三十一日		二零一六年十二月三十一日	
0至30日	\$	2,579	\$	1,205
31至60日		64		1
61至90日		5		11
超過90日		1,976		1,437
	\$	4,624	\$	2,654

4. 貿易應付款項

貿易應付款項及應計負債主要指應付分包商的開發、工程、採購及建築服務費。以下是於報告期末按發票日期作出的貿易應付款項賬齡分析：

	二零一七年三月三十一日		二零一六年十二月三十一日	
貿易				
0至30日	\$	2,450	\$	4,514
31至60日		684		1,343
61至90日		465		750
超過91日		24,176		20,734
		27,775		27,341
應計負債		50,699		44,185
	\$	78,474	\$	71,526

5. 股息

本公司並無就截至二零一七年三月三十一日止三個月期間宣派或派付任何股息（截至二零一六年三月三十一日止三個月期間一零加元）。



附註（續）

6. 所得稅

遞延所得稅項資產淨額組成部份如下：

	二零一七年三月三十一日		二零一六年十二月三十一日	
遞延稅項資產（負債）				
勘探及評估資產及物業、廠房及設備	\$	(140,299)	\$	(119,980)
退役負債		13,880		13,362
股份發行成本		1,629		1,754
非資本虧損		207,348		193,894
未確認遞延稅項福利		(82,558)		(89,030)
	\$	-	\$	-

本公司的非資本虧絀為 767,995 加元（二零一六年十二月三十一日—718,126 加元），於二零二八年至二零三五年之間到期。

本公司就估計應課稅溢利按27.0%的稅率繳納加拿大聯邦及省稅。截至二零一七年三月三十一日止三個月期間，本公司在加拿大並無應課稅溢利。本公司上報所有規定的所得稅申報表並認為其全面遵守加拿大所得稅法以及所有適用的省級稅收立法中的條款、稅務詮釋、規章及法規。但是，這類申報表須經適用稅務部門的重新評估。倘重新評估順利進行，可能會對當期和將來的應付稅款產生影響。本公司於加拿大的估計可用稅款減免約12億加元，其稅項虧損由二零二八年開始到期。

本公司的附屬公司陽光油砂香港須按 16.5%的稅率繳納香港利得稅。截至二零一七年三月三十一日止三個月期間，本公司並無應課稅溢利產生或源自香港，故並無計提香港利得稅撥備。

審閱中期業績

本公司截至二零一七年三月三十一日止三個月期間的簡明綜合中期財務報表乃經本公司審核委員會審閱並經董事會批准。

刊載資料

本年度業績公佈會在 SEDAR 網站 ([www.sedar.com](http://www.sedar.com))、香港聯交所網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 及本公司網站 ([www.sunshineoilsands.com](http://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。