



## 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」）於截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間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」）的日期為二零一四年十一月十三日。本管理層討論與分析應與本公司截至二零一四年九月三十日止期間的未經審計簡明中期合併財務報表及其附註以及截至二零一三年十二月三十一日止年度的經審計合併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。

## 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明示者有重大差異。

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。

## 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，具備龐大的商業發展潛能。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1,690億桶。加拿大的油砂也是美國進口石油供應的最大單一源頭。

本公司集中於評估及開發其目前於West Ells（「項目」）第一階段目標為每日10,000 桶重大項目的油砂資產。West Ells 的第一階段設定產能為每日5,000 桶，隨後的第二階段將額外增加每日5,000 桶。於二零一二年及二零一三年上半年，West Ells 已進行重大的工程、採購及建設作業。於二零一三年八月，作業活動已放緩從而等待接收額外融資，並於二零一四年八月完成發售2億美元的優先抵押債券融資後重新開始作業。陽光油砂於放緩期間維持現場的員工進行減少的作業活動及保證現場工地的安全。

於二零一三年八月六日，本公司宣布董事會已指示本公司管理層展開戰略審查過程，以識別、審議和考慮一系列可供陽光油砂選擇的戰略方案，以推進其油砂的開發戰略，維護和實現股東價值最大化。這個過程已完成，並已完成以下交易：



## 概覽 (續)

- 二零一三年十二月至二零一四年二月，本公司完成私募配售單位，發售合共288,042,193單位，價格為每單位1.70港元（約為每單位0.24加元），所得款項總計489,671,728港元（約為6,870萬加元）。每單位由一股「A」類普通股及一份股份認購認股權證的三分之一組成。因而發行288,042,193股「A」類普通股及211,230,941份股份認購認股權證。
- 本公司於二零一四年六月完成以私募配售形式發售「A」類普通股，合共640,000,000股「A」類普通股，價格為每股0.85港元（約為每股0.12加元），所得款項總計5.44億港元（約為7,540萬加元）。
- 於二零一四年七月十七日，本公司簽訂一項石油、天然氣及一般運送協議，向一名第三方出售若干有關（其中包括）土地、石油和天然氣權利的非核心油砂資產，總代價為2,000萬加元。出售事項乃訂約雙方基於公平原則進行。出售已於二零一四年七月二十一日完成。
- 於二零一四年八月八日，本公司完成發售2億美元的優先抵押債券（「債券」），每個面值為1,000美元本金的債券發行價格為938.01美元。該債券的利息將按年利率10%計算，最終到期日將為二零一七年八月一日。債券的優先抵押憑證為本公司資產。

本公司完成交易後，重新開始West Ells SAGD項目的施工。

於二零一四年九月三十日，本公司已投資約為10 億加元用於油砂礦區租賃、鑽探營運、項目工程、採購及建設、辦理中的監管申請及其他資產。於二零一四年九月三十日，本公司擁有現金1.641億加元及受限制現金3,520萬加元。

本公司依賴於獲得各種形式的融資來支付行政費用的能力及未來勘探及開發其項目能力。本公司持續經營、實現其資產的賬面價值及於到期時解除其負債的能力乃是取決於能否成功完成 West Ells 作業及能否完成一個或多個融資、轉讓或出售資產。目前還不能確定這些和其他融資活動將取得成功。

## 最新運營情況

### West Ells

陽光油砂位於West Ells的每日10,000桶的蒸汽輔助重力泄油（「SAGD」）項目的第一階段及第二階段施工於二零一三年八月放緩。自二零一三年十二月起，陽光油砂透過發行股票、一項2,000萬元物業出售及完成發行2億美元的優先抵押債券於獲取資金方面取得重大進展。於二零一四年八月債務完成後，陽光油砂終止其戰略方案審查程序，重新集中於完成我們West Ells項目的第一個每日5,000桶的階段。截至二零一四年九月三十日止三個月期間，以下範疇已取得進展：

- 擴充項目管理團隊，最重要的新員工為新設施工程高級項目經理，其擁有豐富的SAGD操作及工程採購及施工經驗；
- 於二零一四年八月十三日重新開始土木土石方工程；
- 基本上完成截至目前為止的調查分析工作，落實完成第一階段施工的計劃；
- 基本上完成於裝配店的品質確認工作及質控檢查；
- 聘請主要承包商（機械、電力及土木）以支援項目的執行；及
- 重新開始在West Ells興建可容納250人的營地，以支援全面的運營能力。



### **West Ells (續)**

陽光油砂截至二零一四年六月三十日止六個月期間的業績就重啟West Ells建設、在二零一五年第一季度實現首次注入蒸氣，以及在二零一五年第三季度生產列出了以下的里程碑：

- 完成質量確認工作後，需要約八星期的時間完成所有重新啟動建設的準備；
  - 於九月三十日，按計劃進行工作，並於二零一四年十月大致上完成，以及繼續在West Ells現場進行品質確認工作；
- 假設沒有干擾或延遲，需要約十六星期的時間完成建設；
- 需要約四星期的時間進行現場調試和注氣操作；及
- 完成蒸氣注入至實現首次出油需要約十六星期的時間。

我們現已開始建設階段，並維持於二零一五年第一季度結束時首次注氣。我們預計於二零一五年第三季度首個生產日期亦按估計時間進行。儘管不利的冬季天氣情況導致我們的進度表略為延遲，我們目前預期仍能按計劃進行。

### **Thickwood 及 Legend**

Thickwood 及Legend 項目第一階段計劃每日各10,000 桶產量。Thickwood 的監管審批已於二零一三年第三季度收到，而Legend 的批准預期於二零一四年收到。

當Thickwood 及Legend 項目批准開始開發及作業，以及額外融資到位，為了兩大地區的重要商業開發計劃，額外環境分析的地面工作將會完成及監管申請將會進行。

### **Muskwa 及 Godin 運營**

於二零一三年十月二十日，陽光油砂與Renergy Petroleum (Canada) Co. Ltd., (「Renergy」)，長江投資集團有限公司(「長江」)的關聯公司，針對於本公司Muskwa 和Godin 地區油砂油田租賃(「租賃」)簽訂了一份合資開發協議條款書(「合資開發協議」)。租賃所載有關陽光油砂對碳酸鹽岩油藏的擁有權(百分之一百由本公司擁有)排除在該合資開發協議外。

Renergy 在合資開發協議下為油田資產的操作方。Renergy 就油田和資產的百分之五十的營運權益，已同意百分百投入在初期聯合作業的油田上至高達2.5 億加元(「承諾上限」)，資金將按作為操作方的Renergy 指示調配直到下列任何一種情況出現(i) 出資數額等於承諾上限或(ii) 合作區內任何連續20 天以上的日均產量等於或超過每天5,000 桶原油(「生產目標」)。於項目監管批准往後三年，在任何情況下不晚於二零一九年十月二十日的情況下，如投資或生產目標沒有實現，新的合作方享有的營運權益將按比例降低至已投資的百分比或已實現的生產目標數量的兩者的較高者。營運權益轉讓並無導致任何會計收益或虧損。

陽光油砂繼續與Renergy 合作，進行短期及長期計劃及在位於Muskwa 及Godin 地區進行潛在使用熱採技術的技術評估。首個熱採實驗項目申請已於二零一四年七月遞交。



### 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，如經營現金流量。該等財務計量並無在國際會計準則委員會頒發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。本公司採用該等非國際財務報告準則計量以幫助評估其表現。管理層採用經營現金流量計量本公司產生現金以為資本開支及償債撥資的能力。

該等非國際財務報告準則計量不應被視為經營業務所提供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。數據用於提供附加信息，不應被視為獨立或者根據國際財務報告準則釐定表現計量的替代。運營所使用的現金流是一種非一般公認會計準則的測量手段，用於調整非現金營運資本變化的一般公認會計準則的測量（運營活動所用現金淨額）。

### 經營及財務摘要

下表概述本公司於所示期間的節選財務資料：

財務摘要	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
其他收入	\$ 6,465	\$ 118	\$ 12,692	\$ 1,559
融資成本	2,031	1,475	7,181	4,032
虧損淨額	1,338	8,681	14,487	25,265
每股基本及攤薄虧損	0.00	0.00	0.00	0.00
勘探及資產評估的付款	585	(23,370)	3,799	(84,589)
物業、廠房及設備的付款	31,402	76,694	114,901	325,143

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司分別錄得淨虧損130萬加元及1,450萬加元，於二零一三年則分別為870萬加元及2,530萬加元。截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間的虧損淨額主要歸因於一般行政開支分別為340萬加元及1,240萬加元、以股份為基礎的付款開支分別為100萬加元及180萬加元、融資成本分別為200萬加元及720萬加元、延緩成本分別為120萬加元及520萬加元，以及股份認購認股權證公平值調整的虧損/(收益)分別為340萬加元及(320)萬加元，由出售資產的收益分別為1,330萬加元及1,330萬加元所抵銷。於截至二零一三年九月止三個月及九個月期間，虧損淨額主要歸因於一般行政開支分別為490萬加元及1,210萬加元、以股份為基礎的付款開支分別為240萬加元及720萬加元，以及融資成本分別為150萬加元及400萬加元。

	二零一四年九月三十日	二零一三年十二月三十一日
現金及現金等價物	\$ 164,078	\$ 15,854
流動受限制現金及現金等價物	23,994	-
非流動受限制現金及現金等價物	11,208	-
營運資金盈餘/(虧絀)	178,059	(103,182)
總資產	1,236,142	1,029,388
總負債	253,099	148,415



經營及財務摘要 (續)

於二零一四年九月三十日，本公司的現金結餘為**1.993**億加元（包括受限制現金），於二零一三年十二月三十一日則為**1,590**萬加元。現金結餘增加**1.834**億加元乃主要歸因於融資活動現金淨額**3.298**億加元，由勘探及資產評估付款**380**萬加元、物業、廠房及設備的付款**1.149**億加元（主要支付予過往年度作業的賣方），以及公司經營活動所用的**2,980**萬加元所抵銷。本公司由二零一三年十二月三十一日的營運資金虧絀**1.032**億加元大幅改變為二零一四年九月三十日的營運資金盈餘**1.781**億加元。

下表概述本公司用於經營的現金流：

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
虧損淨額	\$ (1,338)	\$ (8,681)	\$ (14,487)	\$ (25,265)
融資成本	2,031	1,475	7,181	4,032
未變現外匯虧損/(收益)	3,602	42	3,938	(150)
利息收入	(275)	(160)	(347)	(1,409)
出售資產收益	(13,265)	-	(13,265)	-
股份認購認股權證公平值調整	3,397	-	(3,179)	-
折舊	192	119	540	330
以股份為基礎的付款開支	976	2,357	1,821	7,223
僱員股份儲蓄計劃	97	174	298	226
經營活動所用的現金流量	(4,583)	(4,674)	(17,500)	(15,013)

本非國際財務報告準則計量旨在提供額外資料，不應視為獨立或者根據國際財務報告準則釐定表現計量的替代。上表將非國際財務報告準則計量「經營活動所用的現金流量」與國際財務報告準則的最新計量「期內淨虧損」對賬。經營活動所用的現金流量定義為如報告所述的淨虧損，加回或者扣除非現金項目包括融資成本、以股份為基礎的付款、外匯調整的未變現部份、折舊、利息收入、股份認購認股權證公平值調整及僱員股份儲蓄計劃。

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，經營活動所用的現金流量合共達**460**萬加元及**1,750**萬加元，於二零一三年同期則為**470**萬加元及**1,500**萬加元。截至二零一四年九月三十日止三個月期間，經營活動所用的現金流量減少**10**萬加元，主要由於與 West Ells 項目有關的放緩成本**120**萬加元，部分由專業費用減少**30**萬加元及薪金、諮詢費及福利減少**90**萬加元所抵銷。截至二零一四年九月三十日止九個月期間，經營活動所用的現金流量增加**250**萬加元，主要由於與 West Ells 項目有關的放緩成本**520**萬加元、專業費用增加**130**萬加元及其他開支增加**50**萬加元，部分由薪金、諮詢費及福利減少**480**萬加元所抵銷。



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)	二零一四年 年第三季度	二零一四年 年第二季度	二零一四年 年第一季度	二零一三年 年第四季度	二零一三年 年第三季度	二零一三年 年第二季度	二零一三年 年第一季度	二零一二年 年第四季度
其他收入	6,465	2,393	3,834	661	118	622	818	1,032
融資成本	2,031	3,279	1,871	743	1,475	816	1,741	2,859
期內虧損淨額	1,338	8,897	4,253	7,515	8,681	8,327	8,257	9,196
每股虧損	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
資本投資	31,987	54,509	32,204	42,701	53,324	101,336	85,892	65,098

經營業績

融資開支

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
債券的利息開支	\$ 3,231	\$ -	\$ 3,231	\$ -
融資交易成本攤銷	1,648	-	1,648	-
信貸融資的融資成本	-	505	-	1,541
融資有關成本	130	230	1,720	830
其他利息開支	(3,178)	641	22	641
解除撥備折現	200	99	560	1,020
	\$ 2,031	\$ 1,475	\$ 7,181	\$ 4,032

截至二零一四年九月三十日止三個月期間，融資開支增加60萬加元，主要由於債券的利息開支320萬加元、債券的融資交易成本攤銷160萬加元、與二零一三年同期相比解除撥備折現增加10萬加元與賣方賬戶有關的其他利息開支成本減少380萬加元所抵銷，以及於二零一三年取銷信貸融資備用費減少50萬加元。於二零一四年九月三十日止三個月期間的其他利息開支增加，乃由於與過期發票有關的利息開支少於過往期間應計費用估計。截至二零一四年九月三十日止九個月期間的融資開支增加320萬加元，主要由於債券的利息開支320萬加元、債券的融資交易成本攤銷160萬加元、融資有關成本增加90萬加元與於二零一三年取銷信貸融資備用費減少150萬加元所抵銷、其他利息開支減少60萬加元，以及與二零一三年同期相比解除撥備折現減少50萬加元。

一般及行政開支

	截至九月三十日止三個月			二零一三年		
	二零一四年	資本化	支銷	總計	資本化	支銷
薪金、諮詢費及福利	3,832	1,824	2,008	5,201	2,261	2,940
租金	600	289	311	555	281	274
法律及核數	183	-	183	491	-	491
其他	923	43	880	1,218	75	1,143
	5,538	2,156	3,382	7,465	2,617	4,848





一般及行政開支（續）

	截至九月三十日止九個月					
	二零一四年			二零一三年		
	總計	資本化	支銷	總計	資本化	支銷
薪金、諮詢費及福利	10,137	4,836	5,301	17,051	6,964	10,087
租金	1,735	802	933	1,642	920	722
法律及核數	2,243	-	2,243	919	-	919
其他	4,120	152	3,968	3,924	413	3,511
	18,235	5,790	12,445	23,536	8,297	15,239

截至二零一四年九月三十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、法律及核數以及其他一般行政開支）為340萬加元，較二零一三年同期的480萬加元減少150萬加元。截至二零一四年九月三十日止九個月期間的一般及行政開支為1,240萬加元，較二零一三年同期的1,520萬加元減少280萬加元。開支減少乃主要由於West Eills項目放緩由較高的其他一般行政開支所抵銷，以致獎金與福利減少。截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司將薪金、諮詢費及福利、租金以及其他與資本投資相關的一般行政開支220萬加元及580萬加元撥充為資本，於二零一三年同期分別為260萬加元及830萬加元。

以股份為基礎的付款

	截至九月三十日止三個月					
	二零一四年			二零一三年		
	總計	資本化部份	支銷	總計	資本化部份	支銷
以股份為基礎的付款開支	1,754	778	976	3,215	858	2,357

  

	截至九月三十日止九個月					
	二零一四年			二零一三年		
	總計	資本化部份	支銷	總計	資本化部份	支銷
以股份為基礎的付款開支	2,456	635 <sup>1</sup>	1,821	10,586	3,363	7,223

1. 反映因購股權於期間被沒收，於歸屬日期前確認以股份為基礎的付款開支之撥回。

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，以股份為基礎的補償開支為100萬加元及180萬加元，於二零一三年同期分別為240萬加元及720萬加元。本公司於其合併財務報表內確認與授出購股權及優先股相關的以股份為基礎的付款的公平值。公平值按柏力克－舒爾斯期權定價模式釐定。

本公司以同樣的方法將部份與已資本化薪金及福利有關的以股份為基礎的補償開支撥作資本。截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司分別以股份為基礎的補償80萬加元及60萬加元撥作資本，較二零一三年同期以股份為基礎的付款90萬加元及340萬加元相比。



### 其他收入

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
外匯(虧損)/收益	(3,678)	(42)	(4,099)	150
利息收入	275	160	347	1,409
出售資產收益	13,265	-	13,265	-
股份認購認股權證公平值調整	(3,397)	-	3,179	-
	6,465	118	12,692	1,559

截至二零一四年九月三十日止三個月期間，其他收入由二零一三年同期的10萬加元，增加640萬加元至650萬加元。該變化乃主要由於出售資產收益1,330萬加元及利息收入增加10萬加元，由股份認購認股權證負債重估所抵銷，導致虧損340萬加元及外匯虧損370萬加元。截至二零一四年九月三十日止九個月期間，其他收入由二零一三年同期的160萬加元，增加1,110萬加元至1,270萬加元。此變化主要是由於出售資產收益1,330萬加元及股份認購認股權證負債重估，導致截至二零一四年九月三十日止九個月期間的收益320萬加元，部分由利息收入減少110萬加元所抵銷。利息收入減少由於現金結餘投資於資本項目及運營，以及外匯虧損410萬加元。

### 折舊

截至二零一四年九月三十日止三個月期間，折舊開支為20萬加元，二零一三年同期為10萬加元。截至二零一四年九月三十日止九個月期間，折舊開支為50萬加元，二零一三年同期為30萬加元。由於本公司為開發階段的公司，石油資產未準備開始使用，故無耗損及折舊。

### 所得稅

於二零一四年九月三十日及二零一三年十二月三十一日，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。於二零一四年九月三十日，本公司擁有的可用總計稅務減免約11億加元，其未確認稅項虧損於二零二年至二零三四年之間屆滿。

### 流動資金及資本資源

	二零一四年 九月三十日	二零一三年十二月 三十一日
營運資金(盈餘)/虧絀	\$ (178,059)	\$ 103,182
股東權益	983,043	880,973

於二零一四年八月八日，本公司完成發售2億美元的優先抵押債券（「債券」），每個面值為1,000美元本金的債券發行價格為938.01美元。該債券的利息將按年利率10%計算，最終到期日將為二零一七年八月一日。

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)保持收益率溢價，則債券的最終到期日回撥為二零一六年八月一日。本公司將需要於二零一六年八月一日向任何未償還債券的持有人支付保持收益率溢價，該保持收益率溢價為債券總本金金額的7.298%。如果於二零一六年八月一日后此債券仍未償還，將在未償還債券的總本金金額上償還7.298%的退出溢價。





## 流動資金及資本資源（續）

債券的優先抵押憑證為本公司資產。發行債券的交易成本為 1,190 萬加元。交易成本乃對長期債務資本化並採用實際利率法攤銷。截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月的實際年率化利率為 16.9%，其中包括利息及攤銷融資成本和折現。債券可於到期前任何時間由本公司贖回，惟須支付本金額加上介乎零至 7% 的適用贖回溢價予債券持有人。經更改本公司控制權後，債券要求本公司以相等於未償還債券的總本金金額 101% 的現金加上適用應計及未付利息還款。由於此項購股權於發行日期及二零一四年九月三十日的公平值微不足道，概無賦予還款選擇任何價值。

債券含有多項非財務契約，在（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，規定標準報告須與多倫多證交所報告發行人一致並包括重大變動的適時報告。本公司於二零一四年九月三十日遵守債券項下的所有契約。債券亦規定本公司須於二零一四年八月八日 60 天內解除建築商的留置權及待決案件證書（「CLP」）。截至二零一四年十月七日，陽光油砂成功解決所有建築商的留置權及 CLP。

於二零一四年九月三十日，債券的所得款項 3,000 萬美元乃存放於受託人的獨立託管賬戶。此等資金僅限於支付首三期的派息。利息乃於每年的二月一日及八月一日每半年派付一次。

於二零一四年九月三十日的營運資金盈餘為 1.781 億加元，由 1.881 億加元的現金（包括受限制現金）組成，以 1,000 萬加元的非現金流動資金虧絀所抵銷。本公司的戰略是透過發行股票、變現、合資及動用債務取得足夠資金，為保持金融靈活性及維護業務未來發展保持資本基礎妥善的支持。本公司管理其資本結構以持續經營及作出與經濟狀況變動及本公司的風險組合有關的調整。為管理風險，本公司會不時發行股份及調整資本開銷以管理現有營運資金水平。如果本公司進入資本市場受到阻礙，無論是由於金融市場狀況一般或由於本公司的特定條件，本公司的流動資金狀況可能會受到不利影響。本公司持續經營、實現其資產的賬面價值及於到期時解除其負債的能力乃是取決於能否成功完成 West Ells 及能否成功完成一個或多個融資或出售資產。目前還不能確定這些和其他融資活動將取得成功。進一步討論，請參閱「承擔及意外開支」。

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司錄得虧損淨額分別為 130 萬加元及 1,450 萬加元。於二零一四年九月三十日，本公司正營運資金為 1.781 億加元及累計虧絀為 2.154 億加元。自二零一三年八月十八日起，本公司已放緩 West Ells SAGD 項目施工從而等待額外融資。於 2 億美元優先抵押債券定價（於二零一四年八月八日完成）募集的所得款項到位後，陽光油砂重新啟動多項作業，以完成 West Ells 項目第一個每日 5,000 桶階段的建設、重啟及注氣。

本公司面臨外匯匯率波動及有關比率變動所產生的風險。此項風險主要與以美元及／或港元計值的若干開支承擔、按金、應收賬款及應付賬款有關。本公司透過監控外匯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此項風險。因此，匯率波動可能會影響未來現金流量的公平值。



### 流動資金及資本資源（續）

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司並無遠期匯率合約。倘港幣兌換加元匯率上調或下調1%及所有其他變量保持不變，於二零一四年九月三十日所持有外幣受影響約1千加元。於二零一四年九月三十日，本公司持有約80萬港元（或10萬加元，以二零一四年九月三十日匯率6.9280計算）作為本公司香港銀行賬戶的現金。

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，於二零一四年九月三十日所持有外幣及受限制現金受影響約50萬加元。於二零一四年九月三十日，本公司持有約4,800萬美元（或5,380萬加元，以二零一四年九月三十日匯率1.1208計算）作為本公司美國銀行賬戶的現金及現金等價物。

本公司於二零一四年九月三十日的不受限制現金1.641億加元存於多間第三方金融機構的賬戶，包括本公司經營賬戶的現金。現金亦由本公司法律顧問於本公司設立的信託賬戶內持有。迄今，本公司經營賬戶的現金並無遭遇虧損或不能及時到位。然而，本公司並不能保證獲取其已投資現金不會受金融市場不利狀況或債權人行為影響。本公司監控其經營及投資賬戶的現金結餘及調整現金結餘（如適用），倘相關金融機構或法團垮台或受金融市場其他不利狀況影響，則該等現金結餘可能會受影響。於二零一四年九月三十日，本公司於一個國庫券、兩個國庫票據持有受限制現金3,520萬加元，以及由本公司法律顧問持有受限制現金190萬加元以支付予留置權持有人。

### 現金流量概要

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
經營活動所用現金	\$ (7,042)	\$ (6,259)	\$ (29,784)	\$ (15,246)
投資活動所用現金	(66,914)	(53,164)	(153,555)	(239,145)
融資活動所得／（所用）現金	211,305	(677)	329,779	6,197
現金及所持外幣現金的匯率變動影響	2,293	(42)	1,784	150
現金增加／（減少）	139,642	(60,142)	148,224	(248,044)
期初現金及現金等價物	24,436	94,329	15,854	282,231
期末現金及現金等價物	\$ 164,078	\$ 34,187	\$ 164,078	\$ 34,187

### 經營活動

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，經營活動所用現金淨額為70萬加元及2,980萬加元，較二零一三年所用現金630萬加元及1,520萬加元，變動分別為80萬加元及1,450萬加元。截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，經營活動所用現金淨額包括營運資金變動(250)萬加元及(1,230)萬加元，而二零一三年同期變動分別為(160)萬加元及(20)萬加元。



## 投資活動

截至二零一四年九月三十日止三個月期間，投資活動所用現金淨額由二零一三年第三季度5,320萬加元增加1,380萬加元至6,690萬加元。截至二零一四年九月三十日止九個月期間，投資活動所用現金淨額由二零一三年九個月期間2.391億加元減少8,550萬加元至1.536億加元。減少乃歸因於主要就下文討論的放緩其West Ells SAGD項目的施工而作出較低投資所致，部份由受限制現金存款3,520萬加元及部份由截至二零一四年九月三十日止九個月期間利息收入減少110萬加元所抵銷。該債券規定將3,000萬美元（相等於3,520萬加元）存放於一個受限制託管賬戶內，以支付債券的首三筆利息付款。

二零一三年發展計劃的資本投資集中於在West Ells 項目第一階段及第二階段的SAGD鑽井及完井、建設、主要設備採購及相關資本成本、通往West Ells 的公路維修、資源圈定及Thickwood 及Legend 項目推進監管相關的花費。於二零一二年及二零一三年上半年，West Ells 已進行重大的工程、採購及建設作業；但是，由於缺乏足夠的資金完成此項目，於二零一三年八月十八日，作業活動已放緩從而等待接收額外融資。陽光油砂維持現場的員工進行減少的作業活動及保證現場工地的安全及West Ells 資產保存。與現場員工有關的薪金成本已資本化。截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，與放緩直接有關的餘下成本分別總計120萬加元及520萬加元已於合併經營及全面虧損表確認為放緩及保存成本。於二零一四年八月債務資金到位後，陽光油砂重新啟動多項作業，以進行West Ells項目第一個每日5,000桶的階段。

## 融資活動

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間的融資活動分別募集 2.113 億加元及 3.298 億加元，其中包括長期債務所得款項 1.944 億加元及 1.944 億加元、出售資產所得款項 2,000 萬加元及 2,000 萬加元、發行普通股所得款項 10 萬加元及 1.194 億加元，由各自期間相關股份發行及融資相關成本 320 萬加元及 410 萬加元所抵銷。於截至二零一三年九月三十日止三個月及九個月期間的融資活動分別募集 70 萬加元及 620 萬加元，包括行使購股權所得款項 20 萬加元和 860 萬加元，分別被融資相關成本 80 萬加元及 240 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。於二零一四年九月三十日，本公司的估計承擔如下：

	總計	於未來 十二個月到期	於未來 兩年到五年到期	五年以上
償還長期債務 <sup>1</sup>	\$ 224,160	-	224,160	-
長期債務的利息付款 <sup>2</sup>	44,832	22,416	22,416	-
鑽井及其他設備與合約 租賃租金 <sup>3</sup>	6,900	6,512	388	-
辦公室租賃	10,462	1,202	4,724	4,536
	11,744	2,718	9,026	-
	\$ 298,098	32,848	260,714	4,536

1. 債券本金額乃按 1 美元兌 1.1208 加元期末匯率及到期日為二零一六年八月一日計算，原因為尚未達成延期至二零一七年八月一日之條件。
2. 按 10% 年利率及到期日為二零一六年八月一日計算，期末匯率為 1 美元兌 1.1208 加元。
3. 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。



## 承擔及意外開支 (續)

緊接著本公司West Ells SAGD項目作業於二零一三年八月放緩，許多供應商按照加拿大正常慣例於West Ells物業放置了建築商的留置權來保證過期及未付的發票。經過正常的商業程序，本公司將未償付的發票記錄於貿易及其他應付款項。於二零一三年十二月五日，本公司所有當時及現有留置權持有人及訴訟關係人達成一個債務償還延展合約，遞延債務償還期至二零一四年二月二十八日。於二零一四年二月十五日，本公司與所有當時及現有留置權持有人及訴訟關係人達成一個進一步的債務償還期延展合約，遞延債務償還期至二零一四年五月三十一日。於二零一四年六月二十七日，本公司與所有當時及現有留置權持有人及訴訟關係人達成一個進一步的債務償還期延展合約，遞延債務償還期至二零一四年七月三十一日。於二零一三年十二月，本公司償付25%所有過期及未付發票及於二零一四年三月初，償付20%所有過期及未付發票，並於二零一四年六月下旬至七月初，償付40%所有過期及未付發票，用於交換該三個債務償還期延展合約。於二零一四年，本公司已募集到股權資金及透過出售資產及發售債務完成額外融資，從而使其完成責任、解決此等事件及繼續發展其業務。於二零一四年九月三十日，本公司與供應商就未償還發票有十五個未償還留置權，合共總值590萬加元。於期末之後，本公司於二零一四年十月七日前償付餘下的未償還留置權，因而達成長期債務交易的條件。截至二零一四年十一月十二日，就未償付發票申索付款向陽光油砂提出的申索總值約100萬加元。陽光油砂繼續致力解決該等索償。

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，其有權要求陽光油砂購回四百一十三萬二千二百三十二(4,132,232) 股本公司股份（按1拆20股股份拆細），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。管理層認為該訴訟乃毫無根據。由於目前最終解決辦法無法確定，故截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間的合併財務報表中並無應計金額。倘本公司認為應急結果成為可能及合理估計，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。管理層認為，根據其法律顧問所提供的意見及資料，此等其他訴訟的最終結果將不會對本公司的財務狀況或經營業績造成重大影響。

## 關聯方交易

本公司與其附屬公司（為一名關聯方）之間的結餘及交易已於合併時對銷。本公司透過共同的董事或股東與下列關聯公司進行關聯方交易：

- MJH Services Ltd.（「MJH Services」）為一間由陽光油砂的一名董事會主席全資擁有的私人公司。MJH Services已為本公司提供整體運營服務。
- 1226591 Alberta Inc.（「1226591 Inc.」）為一間由陽光油砂的一名前董事會聯席主席全資擁有的私人公司。1226591 Inc. 已為本公司提供整體運營服務。
- McCarthy Tétrault LLP為一間律師事務所，本公司一名董事為其合夥人。McCarthy's為本公司提供法律服務。

本公司與其關聯方之間交易的詳情披露如下。



## 關聯方交易（續）

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司產生或累算的支付予MJH Services Ltd.的諮詢補償開支以及支付予Michael Hibberd的僱用開支為10萬加元及30萬加元（二零一三年同期為10萬加元及30萬加元）。截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司產生的支付予1226591 Alberta Inc.的諮詢補償開支總額為(10)萬加元及20萬加元（二零一三年同期為10萬加元及30萬加元）。1226591 Alberta Inc.諮詢合約於二零一四年六月二十五日屆滿，並無獲續訂。

本公司與McCarthy Tetrault LLP之法律成本分類如下：

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
法律費用	436	524	1,259	640
融資費用	7	70	187	235
資本化法律費用	-	165	-	165
債券的融資交易成本	82	-	82	-
	525	759	1,528	1,040

於報告期末，下列結餘尚未償還及計入 McCarthy Tetrault LLP 的貿易及其他（應收）／應付款項：

	二零一四年九月三十日	二零一三年十二月三十一日
法律	(40)	887

未償還款項為無抵押及將以現金結算。並無作出或收到任何擔保。

## 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。於二零一四年九月三十日，本公司並無任何資產負債表外安排。

## 新訂的會計公告及會計政策的變動

國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈多項於本公司於二零一四年一月一日或之後的財務期間生效的新訂及經修訂國際會計準則（「國際會計準則」）、國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、修訂及相關詮釋（「國際財務報告詮釋委員會」）（以下統稱「新國際財務報告準則」）。本公司已審閱新訂及經修訂已頒佈的會計公告。這些準則的影響已於簡明中期財務報表「新訂的會計公告及會計政策的變動」附註3披露。

## 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

管理層於應用本公司會計政策時須就無法直接自其他來源獲得的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及視為相關的其他因素。實際結果可能與該等估計存在差異。

本公司持續檢討估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響修訂期間，則其修訂會在修訂期間確認，或倘會計估計的修訂影響當期及未來期間，則相關修訂將在修訂期間及未來期間確認。

以下是管理層應用本公司的會計政策時作出及對合併財務報表內確認金額具有最重要影響的重大判斷（涉及估計者除外）。





## 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源（續）

### 持續經營

此等財務報表是按照國際財務報告準則根據持續經營準備的，於可預見的未來，按照商業的正常模式假設資產確認及負債取消。管理層使用判斷力來評估本公司持續經營及按照持續經營的假設質疑存在的可能。

### 共同控制

本公司何時對一個安排擁有共同控制是需要判斷的，此判斷需要對於與合作夥伴一同進行項目的資本及運營活動做出評估及與該等活動相關決定時一致同意。

### 石油及燃氣儲量

估計儲量數量的過程本質上涉及不確定因素，且錯綜複雜，須根據獲得的地質、地理、工程及經濟數據作出重大判斷及決定。該等估計可能會由於獲得持續開發活動及生產表現的額外數據，以及由於影響石油及天然氣價格及成本的經濟狀況變化而出現大幅變動。

儲量估計乃根據（其中包括）目前的生產預測、價格、成本估計及經濟狀況作出。

儲量估計對許多會計估計而言極為重要，包括：

- 確定探井是否發現經濟上可開採儲量。該等確定涉及根據目前對生產預期、價格及其他經濟狀況的估計而承諾投入開發油田的額外資金；
- 計算生產單位耗損率。探明加基本探明儲量乃用作計算耗損開支時釐定應用於各生產單位的比率；及
- 評估開發及生產資產的減值。用以評估本公司的開發及生產資產減值的估計未來現金流量淨值，乃利用探明及基本探明儲量釐定。

獨立合資格儲量評估師最少每年一次為各礦產編製儲量估計，並出具有關報告。本公司熟悉該礦產的工程師及營運管理層須審閱儲量估計。判斷用於決定分類為勘探及評估的項目於技術及商業上是否可行及是否應由勘探及評估轉為物業、廠房及設備。

### 非財務資產減值

現金產生單位（「現金產生單位」）可恢復量及個別資產已定義為使用價值計算及公平值減銷售成本的較高者。此等計算要求採用估計及假設。油氣開發機生物業減值的評估根據石油工程師協會規則定義。油氣的價格假設有可能改變，也許會影響現場估計使用年限及也許會對勘探及評估資產、物業、廠房及設備有重大變動。本公司監控減值有關的其有形資產及無形資產內部及外部指標。

### 勘探及評估成本的可收回性

勘探及評估（「勘探及評估」）成本乃利用現金產生單位（「現金產生單位」）資本化作勘探及評估資產，並當出現顯示賬面值可能超過其可收回價值的情況時評估減值。評估涉及判斷(i) 資產日後在商業上可行的可能性及釐定其商業上可行的時間；(ii) 根據預計石油及燃氣價格計算的日後收益；(iii) 日後開發成本及生產開支；(iv) 就計算可收回價值時將應用於有關收益及成本的折現率；及(v) 日後勘探及評估活動所需任何地質及地理數據的潛在價值。





## 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源（續）

### 退役成本

本公司須為本公司的資產相關的日後退役責任確認撥備。退役撥備乃根據估計成本，經計及預計法及符合法律、法定及推定規定的復修程度、技術先進性及礦場可能用途計算。由於該等估計特別針對所涉及的礦場，故有許多與撥備金額相關的個別假設。該等個別假設須視乎實際經驗而作出變動，而一項或以上該等假設的變動可能令金額出現重大差異。

### 股份認購認股權證

本公司確認當股份認購認股權證所使用的貨幣區別於本公司所用功能貨幣以外的貨幣時所帶來的負債，並於每一報告日期內重新計量。初步確認及後續股份認購認股權證的重新計量是基於各股份購買日期再於其授出日期和各報告日期的估計公平值。該估計需要管理層作出有關本公司股票價格的未來波動性、未來利率和有關行使工具的時間的假設。其中一個或多個變量變動所產生的影響可能導致公平值的重大差別。

### 以股份為基礎的付款

本公司就授出的購股權、優先股及股份增值權（「股份增值權」）確認補償開支。補償開支乃根據各購股權、優先股及股份增值權於其授出日期的估計公平值計算，管理層須就該估計對有關本公司股價的日後波幅、未來利率及有關行使購股權的時間作出假設。一項或以上該等變數的變動所帶來的影響可能令公平值出現重大差異。

### 公平值計量

金融工具的估算公平值是依賴於一系列預計變量，包括外匯匯率及利息利率、波動曲綫及不良表現的風險。其中任何一個因素的改變有可能會造成總體估算工具評估。

### 遞延所得稅

遞延所得稅的計算是按照一系列的假設，包括估計暫時差額、稅務虧損及其他稅務抵免將被撥回的未來期間。本公司及其附屬公司經營業務的不同司法權區的稅務解釋、條例及立法會有變動。

## 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二零一三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並無重大差異，可在 [www.sedar.com](http://www.sedar.com) 查閱。本公司的二零一三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。本公司的二零一三年年度資料表可在 [www.sedar.com](http://www.sedar.com) 查閱。

## 披露控制及流程

董事會執行主席 Michael Hibberd 及臨時首席財務官 Qiping Men 已就職，或根據其監督、披露控制及流程中就職，就以下項目提供合理的保證：(i) 有關本公司的重要信息由其他人向本公司的主席及臨時首席財務官提及，尤其於年度備案準備的期間；及(ii) 本公司須於年度備案、半年度備案或根據證券立法備案或提交的其他報告中披露的資料已在證券立法指定的時段記錄、處理、總結及報告。



## 財務報告的內部控制

董事會執行主席Michael Hibberd及臨時首席財務官Qiping Men已就職，或根據彼等的監督、財務報告的內部控制就職，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。

於截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司財務報告上的內部控制並無重大變動而對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。應該注意的是，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，但無法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行控制及程序的成本／利益關係時應用其判斷。

## 股票交易市場附加資料

香港聯交所規定而本公佈其他部份並無顯示的附加資料如下：

### 企業管治常規守則（「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其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在股東週年大會上獲委任，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」）

本公司於公開上市後已採納標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事一直遵守標準規則內的所需標準及有關董事進行證券交易的行為守則。

## 購買、銷售或贖回陽光油砂的上市證券

### 「A」類普通股

於截至二零一四年九月三十日止九個月期間，本公司以私募發行形式以每股0.85港元（約每股0.12加元）之價格發行640,000,000股「A」類普通股，所得款項總額為544,000,000港元或約7,540萬加元。



**「A」類普通股 (續)**

於截至二零一四年九月三十日止九個月期間，本公司亦完成**181,242,193**單位股本私募配售，價格按每單位**1.70**港元（約為每單位**0.24**加元），所得款項總額為**308,111,728**港元或約**4,380**萬加元。每單位由一股「A」類普通股及一份股份認購認股權證的三分之一組成。每整個認股權證賦予持有人在配售完成日期起為期**24**個月認購一股按每股普通股**1.88**港元（約為每股普通股**0.27**加元）行使價的普通股。此等認股權證估價每份認股權證**0.04**加元，總計為**220**萬加元。作為部分的介紹費，本公司發行五分之二的認股權證作為每購買單位。此等認股權證介紹費估價每份認股權證**0.04**加元，總計為**259**萬加元。於截至二零一四年九月三十日止期間，已授出認股權證總共價值**480**萬加元。

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司通過僱員股份儲蓄計劃，分別發行**1,253,870**股及**3,693,881**股「A」類普通股，所得款項總額分別為**20**萬加元及**60**萬加元。

本公司於二零一四年六月二十五日舉行的股東週年大會及股東特別大會，股東就二零一三年十月一日至二零一四年六月二十五日及未來的基本保留費用，批准支付董事基本保留費用**50%**的董事股份以代替現金。股東還就二零一四年四月一日至二零一四年六月二十五日及未來基本聯席主席費，批准支付基本聯席主席費**50%**的聯席主席費股份以代替現金。於截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司就費用**20**萬加元發行**1,616,072**股「A」類普通股以代替現金。

於截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。於截至二零一三年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

**首次公開發售前購股權計劃**

本公司不再根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權。於截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，零股首次公開發售前購股權獲行使。於截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，亦有**37,691,746**份首次公開發售前購股權被沒收。

**首次公開發售後購股權計劃**

截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，本公司授出**53,910,982**份及**53,910,982**份首次公開發售後購股權。於截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，計有**14,608,650**份及**23,189,089**份未歸屬之首次公開發售後購股權被沒收。

**發行在外股份**

於二零一四年十一月十三日，本公司擁有下列已發行及發行在外的股份：

「A」類普通股	3,894,317,454
---------	---------------



於二零一四年九月三十日董事及主要行政人員於股份及購股權之權益

普通股

姓名	公司	權益性質	持有普通股數目	約佔普通股權益之百分比
Michael Hibberd	陽光油砂有限公司	直接/間接	90,648,607	2.33%
蔣學明	陽光油砂有限公司	直接/間接	295,340,178	7.59%
劉延安	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
李皓天	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
馮聖悌	陽光油砂有限公司	個人	8,207,143	0.21%
Greg Turnbull	陽光油砂有限公司	直接/間接	12,907,143	0.33%
Robert Herdman	陽光油砂有限公司	個人	107,143	0.00%
Gerald Stevenson	陽光油砂有限公司	個人	141,143	0.00%
胡晉 <sup>1</sup>	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
宋喆飛 <sup>1</sup>	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%

1. 於二零一四年六月開始擔任董事

購股權

姓名	公司	權益性質	持有購股權數目	約佔購股權權益之百分比
Michael Hibberd	陽光油砂有限公司	直接/間接	14,160,000	11.05%
蔣學明	陽光油砂有限公司	直接/間接	1,510,000	1.18%
劉延安	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
李皓天	陽光油砂有限公司	個人	1,510,000	1.18%
馮聖悌	陽光油砂有限公司	個人	910,000	0.71%
Greg Turnbull	陽光油砂有限公司	直接/間接	910,000	0.71%
Robert Herdman	陽光油砂有限公司	個人	1,510,000	1.18%
Gerald Stevenson	陽光油砂有限公司	個人	1,510,000	1.18%
胡晉	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%
宋喆飛	陽光油砂有限公司	個人	-	0.00%

購股權變動

姓名	期初餘額	授出	行使	沒收	期滿	期末餘額
Michael Hibberd	16,140,000	-	-	-	(1,980,000)	14,160,000
蔣學明	1,510,000	-	-	-	-	1,510,000
劉延安	-	-	-	-	-	-
李皓天	1,510,000	-	-	-	-	1,510,000
馮聖悌	910,000	-	-	-	-	910,000
Greg Turnbull	1,010,000	-	-	-	(100,000)	910,000
Robert Herdman	1,510,000	-	-	-	-	1,510,000
Gerald Stevenson	1,510,000	-	-	-	-	1,510,000
胡晉	-	-	-	-	-	-
宋喆飛	-	-	-	-	-	-
<b>總數</b>	<b>24,100,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2,080,000)</b>	<b>22,020,000</b>



於期末，主要股東的持股如下：

股東姓名	權益性質	持有普通股數目	約佔普通股權益之百分比
謝冰先生 <sup>1</sup>	實益	460,000,000	11.81%
中國人壽	實益	386,802,600	9.93%
蔣學明先生	實益	295,340,178	7.59%
中國石化盛駿國際投資有限公司 <sup>2</sup>	實益	239,197,500	6.14%
中國投資有限責任公司	實益	228,197,500	5.86%
Charter Globe Limited	實益	206,611,560	5.31%

- 謝冰先生分別於Immediate Focus 及Pyramid Valley Limited持有100% 及 40%權益。故此，謝冰先生被視為擁有由 Immediate Focus 及Pyramid Valley Limited持有的普通股總數，佔已發行普通股總數約11.81%。因此，謝冰先生於二零一四年六月三十日為本公司的大股東。
- 中國石化集團附屬公司

於本管理層討論與分析日期，主要股東的股權如下：

股東姓名	權益性質	持有普通股數目	約佔普通股權益之百分比
謝冰先生	實益	460,000,000	11.81%
中國人壽	實益	386,802,600	9.93%
蔣學明先生	實益	295,340,178	7.58%
中國石化盛駿國際投資有限公司	實益	239,197,500	6.14%
中國投資有限責任公司	實益	228,197,500	5.86%
Charter Globe Limited	實益	206,611,560	5.31%



財務報表概要及附註

本公司董事會欣然公佈本公司及其全資附屬公司截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間的業績及二零一三年同期的比較數據如下：

合併財務狀況表

	二零一四年九月三十日		二零一三年十二月三十一日	
<b>資產</b>				
<i>流動資產</i>				
現金及現金等價物	\$	164,078	\$	15,854
受限制現金及現金等價物		23,994		-
貿易及其他應收款項		1,269		1,294
預付開支及按金		5,973		656
		195,314		17,804
<i>非流動資產</i>				
受限制現金及現金等價物		11,208		-
勘探及評估		373,964		376,912
物業、廠房及設備		655,656		634,672
		1,040,828		1,011,584
	\$	1,236,142	\$	1,029,388
<b>負債及股東權益</b>				
<i>流動負債</i>				
貿易及其他應付款項	\$	16,270	\$	120,114
退役責任撥備		985		872
		17,255		120,986
<i>非流動負債</i>				
長期債務		200,071		-
退役責任撥備		30,369		23,597
股份認購認股權證		5,404		3,832
		253,099		148,415
<b>流動資產 / (負債) 淨額</b>		178,059		(103,182)
<b>總資產減流動負債</b>		1,218,887		908,402
<b>股東權益</b>				
股本		1,138,748		1,024,423
以股份為基礎的補償儲備		59,679		57,447
虧絀		(215,384)		(200,897)
		983,043		880,973
	\$	1,236,142	\$	1,029,388





合併經營及全面虧損表

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
<i>其他收入</i>				
外匯(虧損)/收益	\$ (3,678)	\$ (42)	\$ (4,099)	\$ 150
利息收入	275	160	347	1,409
出售資產收益	13,265	-	13,265	-
股份認購認股權證公平值調整	(3,397)	-	3,179	-
	6,465	118	12,692	1,559
<i>開支</i>				
薪金、諮詢費及福利	2,008	2,940	5,301	10,087
租金	311	274	933	722
法律及核數	183	491	2,243	919
折舊	192	119	540	330
以股份為基礎的付款	976	2,357	1,821	7,223
放緩成本	1,222	-	5,192	-
融資成本	2,031	1,475	7,181	4,032
其他	880	1,143	3,968	3,511
	7,803	8,799	27,179	26,824
除所得稅前虧損	1,338	8,681	14,487	25,265
所得稅	-	-	-	-
本公司權益持有人應佔期內虧損淨額及全面虧損	1,338	8,681	14,487	25,265
每股基本及攤薄虧損	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 0.00	\$ 0.00

附註

1. 編製基準

此等簡明中期合併財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。簡明中期合併財務報表亦符合香港公司條例的披露規定及香港聯交所證券上市規則的適用披露條文。

簡明中期合併財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干按公平值計算的金融工具除外。

簡明中期合併財務報表以本公司功能貨幣加拿大元（「加元」）呈列。

簡明中期合併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。本公司的全資附屬公司Fern Energy Ltd. 於截至二零一三年十二月三十一日止年度清盤。在本公司有權規管一家實體的財務及經營政策以從其業務獲得利益時，即擁有控制權。在取得控制權時及在直至喪失控制權為止，附屬公司的業績會計入合併財務報表。所有公司間交易、結餘、收益及開支於合併賬目時全數對銷。



## 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石油銷售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：

	二零一四年九月三十日		二零一三年十二月三十一日	
貿易	\$	955	\$	558
應計費用及其他應收款項		36		137
應收商品及服務稅項		278		599
	\$	1,269	\$	1,294

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：

	二零一四年九月三十日		二零一三年十二月三十一日	
0至30日	\$	140	\$	408
31至60日		24		21
61至90日		18		11
超過90日		773		118
	\$	955	\$	558

於二零一四年九月三十日，本公司的貿易應收款項內包括總賬面值為80萬加元（二零一三年十二月三十一日 – 20萬加元）的應收賬款，於報告日期已逾期，且本公司並無作出減值虧損撥備。本公司並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 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。本公司已制定財務風險管理政策，以確保應付款項於預先協定的信貸期內支付，惟資金短缺導致本公司延緩West Ells項目的建設，同樣也延緩基本上向所有於二零一三年八月十八日放緩日前虧欠賣方的付款，於放緩日之後實施的服務已及時全額付清。若干賣方已對本公司West Ells的土地提出留置權。本公司於二零一四年十月七日償付最後未償還的留置權。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：

	二零一四年九月三十日		二零一三年十二月三十一日	
貿易				
0至30日	\$	847	\$	1,326
31至60日		-		-
61至90日		1,087		12,263
> 91 days		4,711		89,417
		6,645		103,006
應計負債		9,625		17,108
	\$	16,270	\$	120,114



## 5. 股息

本公司並無就截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間宣派或派付任何股息（截至二零一三年九月三十日止三個月及九個月期間—零加元）。

## 6. 所得稅

遞延所得稅稅項資產淨額組成部份如下：

	二零一四年九月三十日	二零一三年十二月三十一日
遞延稅項資產(負債)		
勘探及資產評估及物業、廠房及設備	(113,515)	(92,947)
退役責任	7,839	6,117
股份發行成本	10,159	14,146
非資本虧損	120,614	93,937
未確認遞延稅項福利	(25,097)	(21,253)
	\$ -	\$ -

本公司的非資本虧損為482,455加元（二零一三年十二月三十一日 — 375,750加元），於二零二八年至二零三四年之間到期。

本公司就估計應課稅溢利按25.0%的稅率繳納加拿大聯邦及省稅。截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，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，可能會對現有的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11 億加元，其稅項虧損由二零二八年開始過期。

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。截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間，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

本公司截至二零一四年九月三十日止三個月及九個月期間的簡明中期合併財務報表乃經本公司審核委員會及本公司外部核數師審閱並經董事會批准。

## 刊載資料

本季度業績公佈會在 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。