



阳光油砂

SUNSHINE OILSANDS LTD.

管理層討論與分析

截至二零二一年六月三十日止三個月和六個月

## 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」）於截至二零二一年六月三十日止三個月和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」），日期為二零二一年八月十二日，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二零二一年六月三十日止三個月和六個月的未經審核簡明中期綜合財務報表及其附註與截至二零二零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9.5億桶。於二零二零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16.3億桶。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。

於二零二一年六月三十日，本公司已投資約12.9億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。於二零二一年六月三十日，本公司擁有現金26萬加元。

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。

截至二零二一年六月三十日止的三個月和六個月，油砂重油的平均產量為 0 桶／日。油砂重油與稀釋劑混合，以作為創製可營銷的稀釋油砂重油混合物產品的生產流程的一部分。於二零二零年第二季度，由於短暫臨時停產，概無稀釋劑混合，而截至二零二零年六月三十日止的六個月期間，稀釋劑則以 19.8%的容積率與油砂重油混合，反映了二零二零年第一季度的容積率。稀釋油砂重油平均銷量於截至二零二零年六月三十日止的三個月和六個月期間分別為0桶/日和14桶/日。

### **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** 的審批預期於二零二一年收到。一旦**Thickwood** 及**Legend Lake** 項目經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碎屑岩運營（非運營50%工作權益）

於本報告日期，Muskwa尚未生產。預計在新的 Renergy 所有權下，Gordin地區的開發將於二零二一年恢復，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未經審核財務資料：

	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	二零二零年 第二季度	二零二零年 第一季度	二零一九年 第四季度	二零一九年 第三季度
(千加元，惟每股金額及桶/日除外)								
油砂重油銷售（桶/日）	-	22	-	-	-	871	1,657	2,130
石油銷售	-	144	78	266	-	3,840	9,192	12,691
許可費	-	-	-	-	-	6	94	179
稀釋劑	-	-	-	560	46	1,236	3,133	3,345
運輸	-	43	-	151	(4)	2,379	2,933	4,561
經營成本	1,594	1,825	1,518	1,584	1,940	4,679	3,027	4,765
融資成本	11,712	13,422	11,304	13,998	(6,501)	6,149	26,448	8,290
虧損淨額	22,789	2,688	(41,190)	12,028	(14,591)	41,770	43,530	19,140
每股－基本及攤薄	0.14	0.02	(0.02)	0.09	0.16	0.32	0.64	0.33
資本支出 <sup>1</sup>	486	428	450	294	431	299	654	549
總資產	753,425	756,209	761,660	766,750	771,561	773,605	760,658	775,818
營運資金虧拙 <sup>2</sup>	535,469	513,103	509,044	538,179	260,532	262,004	515,555	488,052
股東權益	148,756	162,509	165,420	141,463	153,514	134,418	158,885	201,204

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優先抵押債券以美金計的即期部份。

### 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，	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
已變現油砂重油收入	\$ -	\$ (46)	\$ 144	\$ 2,558
運輸	-	4	(43)	(2,375)
許可費	(1)	-	(1)	(6)
油砂重油收入淨額	\$ (1)	\$ (42)	\$ 100	\$ 177
運營成本	(1,602)	(1,940)	(3,427)	(6,619)
經營現金流量 <sup>1</sup>	\$ (1,603)	\$ (1,982)	\$ (3,327)	\$ (6,442)
經營淨回值（加元/桶）	不適用	不適用	(1,361.29)	(81.30)

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。

截至二零二一年六月三十日的三個月的經營現金流為淨虧損 160 萬加元，而截至二零二零年六月三十日的三個月的虧損則為 200 萬加元。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，因此沒有披露二零二一第二季和二零二零第二季每桶經營淨回酬。

截至二零二一年六月三十日的六個月的經營現金流為淨虧損 330 萬加元，而截至二零二零年六月三十日的日的六個月的淨虧損為 640 萬加元。每桶經營淨虧損從 81.3 加元/桶，虧損增加 1,279.99 加元/桶，至虧損 1,361.29 加元/桶。每桶經營現金流損失的增加主要是由於原油銷量大幅下降所致。

### 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,	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
油砂重油產量	-	-	-	497

截至二零二一年六月三十日止的三個月和六個月，West Ells 的油砂重油平均產量分別為 0 桶/日。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 497 桶/天。截至二零二一年六月三十日止和二零二零年的六月三十日止三個月沒有油砂重油生產。截至二零二一年六月三十日止的六個月，油砂重油產量比二零二零年同期減少 497 桶/天，主要是由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產。本公司將繼續密切關注國際石油市場和北美新冠肺炎疫情的發展。

### 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,	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
油砂重油銷售	-	-	11	435

截至二零二一年六月三十日止三個月和六個月，WEST ELLS 的油砂重油平均銷售量分別為 0 桶/日及 11 桶/日，而截至二零二零年六月三十日止三個月和六個月的油砂重油平均銷售量分別為 0 桶/日及 435 桶/日。截至二零二一年六月三十日止的六個月，油砂重油銷售較二零二零年同期下跌 424 桶/日，這是由於自二零二零年三月三十一日臨時停產所致。

### 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,	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
石油銷售	\$ -	\$ -	\$ 144	\$ 3,840
許可費	-	-	(1)	(6)
石油銷售，扣除許可費	\$ -	\$ -	\$ 143	\$ 3,834
加元/桶	不適用	不適用	58.75	48.37

石油銷售額來自稀釋油砂重油的銷售額。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，因此沒有披露二零二一年及二零二零年第二季的每桶石油銷售量。

截至二零二一年六月三十日止六個月，石油銷售，扣除許可費從二零二零年同期的 380 萬加元減少 370 萬加元至 10 萬加元，每桶石油的銷售額（扣除許可費）每桶石油銷售額從二零二零年 48.37 加元增加 10.38 加元/桶至二零二一年同期 58.75 加元/桶，由於年度油價上升。石油銷售額減少了 370 萬加元，主要是由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產。

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 項目目前處於預付款階段。截至二零二一年六月三十日止六個月的特許權使用費較二零二零年同期減少 5 萬加元。減少的主要原因是自二零二零年三月三十一日起臨時停產導致稀釋油砂重油銷售額大幅減少。

## 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，	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
稀釋油砂重油收入	\$ -	\$ -	\$ 144	\$ 3,840
已混合的稀釋劑	-	(46)	-	(1,282)
已變現的油砂重油收入 <sup>1</sup>	\$ -	\$ (46)	\$ 144	\$ 2,558
加元/桶	不適用	不適用	58.75	32.27

1. 已變現油砂重油收入用以計算經營淨回值。

已變現的油砂重油即是本公司實現的石油收入（「稀釋油砂重油收入」）減去稀釋劑成本。稀釋油砂重油收入即本公司銷售於 West Ells 生產的油砂重油與購買的稀釋劑混合而成的稀釋油砂重油所得收入。用於生產的稀釋劑的混合成本受所需稀釋劑劑量，本公司購買和運輸稀釋劑成本的影響。稀釋劑費用的一部分以混合產品的銷售價格有效回收。

由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產後，釋油砂重油的銷售量為零，因此沒有披露二零二一和二零二零第二季的每桶油砂重油變現情況。

截至二零二一年六月三十日止六個月期間，本公司油砂重油變現收益從二零二零年同期的 260 萬加元下跌 240 萬加元至 10 萬加元，每桶油砂重油變現收益則從二零二零年同期的 32.27 加元/桶下跌 26.65 加元/桶至 58.92 加元/桶。

## 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，	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
稀釋劑	\$ -	\$ 46	\$ -	\$ 1,282
加元/桶	不適用	不適用	-	16.18
混合率	不適用	不適用	不適用	19.8%

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加元的匯率變化等因素的影響。

由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產後，稀釋劑的銷售為零，因此沒有披露二零二一年第二季每桶稀釋劑成本。截至二零二一年六月三十日和二零二零年的六個月，稀釋劑成本減少了 130 萬加元，主要是由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產。

## 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，	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
運輸	\$ -	\$ (4)	\$ 43	\$ 2,375
加元/桶	不適用	不適用	17.56	29.97

運輸成本包括稀釋油砂重油貨車運輸成本和管道終端費。截至二零二一年六月三十日止的六個月每桶運輸費用為 17.56 加元/桶，而截至二零二零年六月三十日止六個月的每桶運輸費用分別為 29.97 美加元/桶。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和二零二零第二季每桶運輸成本。截至二零二一年六月三十日和二零二零年的六個月每桶運輸成本的減少是主要是由於第三方貨運公司收取的費率下降。

### 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，	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
能源運營成本	\$ 575	\$ 327	\$ 1,236	\$ 1,312
非能源運營成本	1,027	1,613	2,191	5,307
運營成本	\$ 1,602	\$ 1,940	\$ 3,427	\$ 6,619
加元/桶	不適用	不適用	\$ 1,402.21	83.52

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。

由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產後，第二季度稀釋油砂重油銷售為零，因此沒有披露二零二一和二零二零第二季每桶運營費用。截至二零二一年六月三十日止六個月，每桶運營成本增加了 1,318.69 加元/ bbl 與二零二零年同期相比，主要是由於自二零二零年三月三十一日以來沒有生產。由於 West Ells 的大部分運營成本本質上是固定的，隨著 West Ells 恢復生產，每桶生產的運營成本應該會降低。

### 一般及行政開支

(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，	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
薪金、諮詢費及福利	\$ 816	\$ 1,224	\$ 1,783	\$ 2,758
租金	53	69	107	78
法律及核數	174	117	443	245
其他	238	582	525	1283
總計	\$ 1,279	\$ 1,992	\$ 2,858	\$ 4,364

截至二零二一年六月三十日止的三個月和六個月期間，本公司的一般和行政成本分別為 120 萬加元和 290 萬美加元，而二零二零年同期則分別為 200 萬加元和 440 萬加元。一般和行政成本減少了 70 萬加元和 150 萬加元。截至二零二一年六月三十日止的三個月和六個月期間與二零二零年同期相比，主要是由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產導致裁員以及本公司繼續關注成本管理。

### 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，	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
優先債券利息支出（包括收益維持費）	\$ 10,053	\$ (7,992)	\$ 20,312	\$ (3,122)
其他貸款利息支出	1,387	831	2,866	1,767
融資相關成本	-	32	-	34
其他利息開支	33	14	1,515	29
其他利息開支 - 租賃	11	35	51	77
解除撥備折扣	228	579	390	863
融資成本	\$ 11,712	\$ (6,501)	\$ 25,134	\$ (352)

截至二零二一年六月三十日的三個月和六個月，本公司的財務成本分別為 1,170 萬和 2,510 萬加元，而截至二零二零年六月三十日的三個月和六個月的財務費用分別為 (6.5) 百萬加元和 (0.4) 百萬加元。兩個期間的增長分別為主要歸因於包括優先票據利息費用作出調整。

#### 以股份為基礎的補償

(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,		
	二零二一		二零二零	二零二一		二零二零
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
以股份為基礎的補償	\$ 1	-	1	\$ 127	-	127

  

(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,		
	二零二一		二零二零	二零二一		二零二零
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
以股份為基礎的補償	\$ 2	-	2	\$ 254	-	254

截至二零二一年六月三十日止三個月和六個月期間，以股份為基礎的補償均為 0 加元，而二零二零年同期則分別為 10 萬加元和 30 萬加元。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)	截至六月三十日止三個月,		截至六月三十日止六個月,	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
損耗	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,058
折舊	282	354	580	778
損耗、減值及折舊	\$ 282	\$ 354	\$ 580	\$ 2,836
損耗 (加元/桶)	不適用	不適用	不適用	25.97

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。

截至二零二一年六月三十日止三個月和六個月的損耗和折舊費用分別為 30 萬加元和 60 萬加元，而截至二零二零年六月三十日止三個月和六個月的損耗和折舊費用分別為 40 萬加元和 280 萬加元。截至二零二一年六月三十日和二零二零年的六個月，損耗和折舊費用減少了 230 萬加元，主要是由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產導致二零二一年年初至今和二零二零年第二季度沒有損耗。

截至二零二一年六月三十日，本公司未發現勘探與評估資產或West Ells CGU有進一步減值的跡象（或以前年度記錄的先前減值的沖銷）。

#### 所得稅

截至二零二一年及二零二零年六月三十日止的三個月和六個月期間，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。於二零二零年十二月三十一日，本公司擁有的可用總計稅務減免約 17.2 億加元，其未確認稅項虧損於二零二零年至二零三九年之間屆滿。

## 流動資金及資本資源

	二零二一年六月三十日		二零二零年十二月三十一日	
營運資金虧絀	\$	535,469	\$	509,044
股東權益		148,756		165,420
	\$	684,225	\$	674,464

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，若如下文闡述的方式滿足一定條件，則最終到期日為二零一七年八月一日。

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) 收益率維持費，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，而當時本公司亦正與債券持有人進行商討延期事項。

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；（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2.50%；（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」）及債券贖回協議（「債券贖回協議」）。延期持有人同意減免本公司於上述違約下應付的債務，並完全恢復延期協議，倘若陽光於二零一七年三月二十七日或之前支付以下費用：

- 支付於二零一六年八月一日到期的收益率維持費的20%，金額為280萬美元；
- 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%，金額為240萬美元。於二零一七年三月二十七日，上述費用共計520萬美元已付清；
- 陽光油砂同意購回而債券持有人同意出售金額最多相等於收益率維持費的80%(1,120)萬美元之優先債券，以換取陽光油砂之普通股，條件待定。

恢復延期協議包含的其他須支付的費用包括：

- 於二零一七年三月二十一日支付所有法律專業費用；該款項已於二零一七年三月二十一日支付；
- 於二零一七年八月一日以現金償還80%的收益率維持費；
- 於二零一七年八月一日以現金償還80%的應計利息及延期費用，金額為960萬美元；
- 向延期持有人償還本金，分別為於二零一七年四月三十日償還500萬美元、於二零一七年六月三十日償還1,000萬美元，以及於二零一七年八月一日（即債券到期日）或之前償還餘下之金額。

於二零一七年九月二十六日，本公司與延期持有人釐定並訂立修改及重申延期協議（「修改延期協議」）。該修改延期協議主要條款為：

- 延期將申延至二零一八年八月一日（紐約時間）（倘若）；
- 訂立修改延期協議後，本公司將償還20萬美元給債券持有人，本公司已於二零一七年九月二十六日付清；
- 於二零一七年十月三十日，本公司需償還180萬美元；於二零一八年二月一日及於二零一八年五月一日，本公司將需要分別償還500萬美元和1,500萬美元，倘若本公司於二零一七年十二月三十一日前償還上述款項，償還款項相關的應計和未付利息費用將獲豁免；
- 於簽署修改延期協議後45天內，本公司必須完成500萬美元的融資；
- 本公司需於每個季度完成500萬美元的融資。



本公司的部分貸款協議受制於契約條款，本公司須遵守其若干標準。本公司並未達成修改及重申延期協議所規定的最低流動資金、季度融資及集資約定。此外，陽光油砂於二零一七年十月三十日並未達成 180 萬美元的還款要求，於二零一八年二月一日亦未達成 500 萬美元的還款要求，並且二零一八年五月一日未達到 1,500 萬美元的還款要求。

於二零一八年八月一日，本公司須（其中包括）償還債券本金及任何先前未償還的付款承擔。本公司未履行還款要求，於二零一八年十月三十一日（卡爾加里時間），本公司及延期持有人達成共識並簽署了恢復和修改延期協議（「恢復和修改延期協議」）。該恢復和修改協議主要條款為：

- 延期將申延至二零二零年八月一日（紐約時間）；
- 於簽署恢復和修改延期協議之日起直到二零二零年八月一日（紐約時間），本公司對延期持有人的應付未付金額將產生 10% 年利息；
- 本公司必須於簽署恢復和修改延期協議日期起至二零二零年四月三十日前完成 500 萬美元的融資，以維持充足的流動性。

於二零二零年四月二十四日，本公司與延期持有人釐定並訂立修改及重申延期協議（「恢復及修改延期協議」）。該修改延期恢復協議之主要條款為：

- 期限為二零二零年十二月三十一日至二零二一年八月三十一日（「延期期限」）；
- 在二零二一年八月三十一日之前，所有未償還的金額（本金和利息）將繼續以每年 10% 的利率累計，並且在延期期限內，不會有任何延期費和收益維持費。

二零二一年二月五日（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」），據此，延期持有人同意無條件且不可撤銷地放棄按修改延期恢復協議規定的未償還金額，自二零二零年一月一日之間的應計利息到二零二零年十二月三十一日（「利息豁免」）本金和利息按年利率 10.0% 計算，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。

二零二一年八月八日，本公司與延期持有人簽署確認修改延期恢復協議（「恢復及修改延期協議」）。該修改延期恢復協議之主要條款為：

- 延期期限為二零二一年九月一日至二零二三年八月三十一日（「延期期限」）；
- 如同二零二零年四月二十四日所簽下的恢復及修改延期協議，在二零二三年八月三十一日之前，所有未償還的金額（本金和利息）將繼續以每年 10% 的利率累計，並且在延期期限內，將不會按二零一六年九月十六日之協議有任何延期費和收益維持費。

董事會認為訂立恢復及修改延期協議符合本公司及其股東的整體利益，因為恢復及修改延期協議將為公司提供更多時間償還本公司根的債務或再融資。與此同時，融資成本已大大降低至合理的市場水平。

債券含有多項非財務契約，該等契約在（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。

債券契約允許本公司負債本金總額不超過 500 萬美元的債務（「允許債務」）。公司已與債券的主要持有者達成協議，於二零一六年四月十四日，修改債券協議增加允許債務金額從 500 萬美元加到 1,500 萬美元。債券的多數持有者已於二零一六年五月十一日認可這份契約的修改本。於二零二一年六月三十日，本公司已產生共計 3,690 萬美元無抵押第三方債務（等同於 4,640 百萬加元）被視為允許債務。

集團一名股東（「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（於本公司發行上市前股份按 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，故截至二零二一年六月三十日止年度的綜合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。

本公司收到了 Wood Buffalo 地區市政 ("RMWB") 關於二零一六年至二零二一年市政財產稅 1,170 萬加元的繳款通知書，同時被徵收逾期罰款 493 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。於二零二一年六月三十日，本公司已產生 82 萬加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 1.2394 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。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司報告的淨虧損為 2,280 萬加元，包括非控股權益。截至二零二一年六月三十日止，本公司的營運資金虧絀為 5.355 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二零二一年六月三十日為 80%，而於二零二零年十二月三十一日則為 78%。

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。於二零二一年六月三十日止的六個月期間，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，於二零二一年六月三十日所持有外幣現金所受的影響為零加元，而於二零二一年六月三十日的債務賬面值所受的影響為 246 萬加元 (二零二零年:290 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，於二零二一年六月三十日所持有外幣現金所受影響約為零加元 (二零二零年: 零加元)，而於二零二一年六月三十日債務賬面值所受影響約為 33 萬加元 (二零二零年: 23 萬加元)。

### 承擔及意外開支

管理層估計了集團義務的合同到期日。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。有關本集團承擔及意外開支的詳細討論，請參閱本集團截至二零二零年十二月三十一日止三個月及十二個月期間的本集團未經審核簡明綜合中期財務報表及附註，以及截至二零二零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

## 關聯方交易

截至二零二一年六月三十日止六個月，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集團收取25萬加元（二零二零年十二月三十一日－50萬加元）。

截至二零二一年六月三十日，集團執行主席孫國平先生擁有、控制或指導本集團 150,232,591 股普通股，約占本公司已發行普通股的 61.70%。

於二零二零年四月一日，本公司與孫國平先生的全資公司訂立本金總額為\$72,000,000 港元的可換股債券（「可換股債券」）認購協議。按初步轉換價每股\$0.632 港元計算，可換股債券悉數轉換後，將最多配發及發行 113,924,051 股新的 A 類普通股。可換股債券的年利率為 8%，並於兩年後到期。認購事項已於二零二零年五月二十五日的股東特別大會上獲得獨立股東的批准。所有認購事項所得款項其後於二零二一年六月十五日收到。全部所得款項將用於其一般營運資金及償還債務。於二零二零年十月一日，本公司收到認購人的兌換通知。香港證監會已於二零二一年三月四日有條件地授出清洗豁免。兌換及清洗豁免亦已於二零二一年三月五日的股東特別大會上獲得獨立股東的批准。兌換隨後已於二零二一年四月七日完成，本公司向認購人正式配發及發行 113,924,051 股新股份。

截至二零二一年六月三十日，本公司持有無抵押關聯公司貸款，年利率為10%，其中約 38,227,000 加元可於到期時延期3至12個月。

## 資產負債表外安排

於二零二一年六月三十日，集團並無任何其他資產負債表外安排。

## 會計政策的變動

### 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二零二零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，並應與公司截至二零二零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

集團的重大會計估算指對本集團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，請參閱集團二零二零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。影響本集團的重大風險及不明朗因素、其潛在影響及本集團主要風險管理策略與本集團於截至二零二零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.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 查閱。本集團的二零二零年年報可在本集團網站 [www.sunshineoilsands.com](http://www.sunshineoilsands.com) 及香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 查閱。

## 披露控制及流程

董事會執行董事暨首席財務官何沛恩以及暫時直接負責所有執行官任務和職能的吳志文先生已制訂，或在彼等監督下計劃制訂披露控制及流程，以合理保證本集團財務報告的可靠性以及根據 IFRS 為外部目的編制財務報表。此外，本集團使用了特雷德韋委員會發起組織委員會（2013 年框架）發布的“內部控制 - 綜合框架中確立的標準；彼等已經評估或促使在其監督下評估本集團 ICFR 在二零二一年六月三十日的有效性，並得出結論認為本集團的 ICFR 於二零二一年六月三十日為上述目的生效。

## 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以及暫時直接負責所有執行官任務和職能的吳志文先生已制訂或導致在他們的監督下制訂、披露控制和程序（“DC&P”）提供合理保證：(i) 其他人向本集團的首席財務官提供與本集團有關的重要信息，尤其是在準備年度和季度備案期間；(ii) 本集團在其根據證券立法提交或提交的年度文件、臨時文件或其他報告中要求披露的信息在證券立法規定的時間段內進行記錄、處理、匯總和報告。截至二零二一年六月三十日，首席財務官和臨時首席執行官對集團 DC&P 的設計和運營進行了評估。根據該評估，董事會執行董事、首席財務官和臨時首席執行官得出結論，本集團的 DC&P 於二零二一年六月三十日生效。

於截至二零二一年六月三十日止三個月及六個月期間，本集團財務報告的內部控制並無識別出重大變動，而使本集團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（包括本集團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，本集團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集團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，	
	二零二一	二零二零	二零二一	二零二零
經營活動所用的現金淨額	\$ (2,054)	\$ (3,188)	\$ (4,874)	\$ (9,094)
加(減)				
非現金營運資金項目變動淨額	830	1,221	1,313	1,736
經營活動所用的現金流量	\$ (2,884)	\$ (4,409)	\$ (6,187)	\$ (10,830)

## 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，本集團謹請投資者注意可能令本集團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集團控制及難以預料。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，本集團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，本集團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」）

本集團致力保持高標準企業管治。本集團確認，企業管治常規乃集團有效透明營運及保護其股東權利及提升股東價值的基礎。

- (i) 本集團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，惟以下偏離除外：本集團尚未與其董事訂立正式委任書。根據加拿大的市場慣例，集團的每一位董事每年由集團股東在每次年度股東大會上任命。這與本規範的 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」）

本集團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

下表列出了截至二零二一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	二零二零年十二月三十一日	已授出	已行使	已沒收	已失效	二零二一年六月三十日
孫國平	6,933,580	-	-	-	-	6,933,580
Michael Hibberd	933,580	-	-	-	-	933,580
何沛恩	400,000	-	-	-	-	400,000
賀弋	150,000	-	-	-	-	150,000
劉琳娜	-	-	-	-	-	-
蔣喜娟	20,000	-	-	-	-	20,000
邢廣忠	100,000	-	-	-	-	100,000
Alfa Li	-	-	-	-	-	-
董事小計	8,537,160	-	-	-	-	8,537,160
其他購股權持有人小計	518,841	-	-	(3,208)	-	515,633
<b>總計</b>	<b>9,056,001</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3,208)</b>	<b>-</b>	<b>9,052,793</b>

有關我們截至二零二零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細信息，請參閱二零二零年年度報告中包含的合併財務報表。

## 年內所授出購股權的公平值

截至二零二一年六月三十日止期間授出購股權的加九權平均公平值為 0.60-2.00 加元（截至二零二零年十二月三十一日止年度 – 0.60 加元）。購股權乃按柏力克－舒爾斯模型定價。在有關情況下，該模型使用的預期年限已根據管理層對不可轉讓、行使限制（包括達到購股權所附市況的可能性）和行為因素影響的最佳估計作出調整。預期波幅乃基於本集團於二零二一年和二零二零年的過往股價波動作出。

下表詳列柏力克－舒爾斯模型採納之輸入資料變量，以釐定於截至二零二一年六月三十日止和截至二零二零年十二月三十一日止年度授出購股權的公平值，股價和二零二零年的行使價已在股份合併後重新計算。：

輸入資料變量	截至二零二一年六月三十日止年度	截至二零二零年十二月三十一日止年度
授出日期股份價格（加元）	0.60-2.00	0.60-2.00
行使價格（加元）	0.60-2.00	0.60-2.00
預期波幅(%)	61.88-63.91	61.88-63.91
購股權年期（年）	1.88-2.47	1.32-2.50
無風險利率(%)	1.48-1.95	1.48-1.95
預期沒收率(%)	15.39-15.39	15.39-15.39

## 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

#### 二零二一年

就二零二零年六月十五日發出的「主席可換股債券」（詳情請參閱“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，清洗豁免亦已於二零二一年三月四日獲香港證監會有條件授出。兌換及清洗豁免已於二零二一年三月五日舉行之股東特別大會上獲得獨立股東的批准。兌換已於二零二一年四月七日完成，113,924,051 新股份已被正式配發及發行予認購人。

#### 二零二零年

二零二零年一月三日，董事會提議實施股份合併，其基礎是將每五十（50）股現有股份合併為一（1）股合併股份。緊隨股份合併後本公司已發行股本中的合併股份總數通過註銷股份合併產生的本公司零碎股份而向下舍入為整數。股份合併須待（其中包括）股東於股東特別大會上批准後，方可作實。董事會建議在股份合併生效後，將在聯交所買賣的每手買賣單位由 500 股現有股份更改為 1,000 股合併股份。

二零二零年二月二十四日，股東特別大會批准了股份合併，更改每手交易數量於二零二一年二月二十六日生效。

於二零二零年二月二十七日，本公司訂立結算協議，合共 1,443,000 股 “A” 類普通股，每股價格為 \$1.31 港元，募集資金總額為 \$1,896,134.68 港元。二零二一年三月五，公司完成了該和解協議的結案。訂立該結算協議是為了與獨立第三方結算貿易應付款項。

於二零二零年四月一日，本公司與孫國平先生的全資公司訂立本金總額為 \$72,000,000 港元的可換股債券（「主席可換股債券」）認購協議。按初步轉換價每股 \$0.632 港元計算，可換股債券悉數轉換後，將最多配發及發行 113,924,051 股新的 A 類普通股。可換股債券的年利率為 8%，並於兩年後到期。認購事項已於二零二零年五月二十五日的股東特別大會上獲得獨立股東的批准。所有認購事項所得款項其後於二零二一年六月十五日收到。全部所得款項將用於其一般營運資金及償還債務。於二零二零年十月一日，本公司收到認購人的兌換通知。

## 發行在外股份

於二零二一年六月三十日，本集團擁有**243,478,681**股「A」類普通股已發行及發行在外。

## 僱員

於二零二一年六月三十日，本集團共有全職員工**22**人。截至二零二一年六月三十日止三個月和六個月，人事費用總額分別為**100**萬加元和**190**萬加元。

## 股息

本集團並無就截至二零二一年六月三十日止六個月期間宣派或派付任何股息（二零二零年六月三十日止六個月—零加元）。

## 審閱中期業績

本集團截至二零二一年六月三十日止三個月及六個月的綜合財務報表乃經本集團審核委員會審閱，並經董事會批准。

## 刊載資料

本季度業績公告刊載於 **SEDAR** ([www.sedar.com](http://www.sedar.com))、聯交所 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 及本公司網站 [www.sunshineoilsands.com](http://www.sunshineoilsands.com)。

本公佈兼備中英文版本，如有歧異，概以英文版本為準。

## 前景

陽光將繼續專注於成本控制並密切關注原油市場的發展以及新冠疫情在北美的發展。隨著國際油價恢復回升，本公司還將繼續其合資企業，以重新啟動 **Muskwa** 和 **Godin** 地區的活動。

---