



阳光油砂

SUNSHINE OILSANDS LTD.

管理層討論與分析

截至二零二二年三月三十一日止三個月

**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」），日期為二零二二年五月十二日，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三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。

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。於二零二二年三月八日，本公司宣布已完成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項目已全面恢復生產。

截至二零二二年三月三十一日止三個月，公司沒有其他項目的進一步更新。

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：

	二零二二年		二零二一年		二零二零年		二零一九年	
	第一季度	第四季度	第三季度	第二季度	第一季度	第四季度	第三季度	第二季度
油砂重油銷售（桶/日）	-	-	-	-	22	-	-	-
石油銷售	-	-	-	-	144	78	266	-
許可費	-	-	-	-	-	-	-	-
稀釋劑	-	-	-	-	-	-	560	46
運輸	6	-	2	-	43	-	151	(4)
經營成本	3,404	2,456	1,841	1,602	1,825	1,518	1,584	1,940
融資成本	11,631	9,392	12,300	11,712	13,422	11,304	13,998	(6,501)
(利潤)/利潤淨額	(56,232)	707	(27,306)	22,789	2,688	(41,131)	12,083	(14,518)
歸屬於權益持有人的淨虧損/ (收益)	(56,311)	632	(27,514)	22,787	2,625	(41,190)	12,028	(14,591)
每股—基本及攤薄	(0.23)	0.00	(0.11)	0.12	0.02	(0.02)	0.09	(0.16)
資本支出 ¹	181	1,428	460	486	428	450	294	431
總資產	812,323	755,724	762,847	753,425	756,209	761,660	766,750	771,561
營運資金虧拙 ²	100,543	93,005	97,147	535,469	513,103	509,044	538,179	260,532
股東權益	232,599	176,367	176,125	148,756	162,509	165,420	141,463	153,514

1. 包括勘探及評估及物業、廠房及設備的付款。

2. 營運資金不足包括關聯公司的港幣/人民幣貸款按期末匯率折算成加元的匯兌損失。

經營業績**經營淨回值**

	截至三月三十一日止的三個月，	
	二零二二	二零二一
(千加元，惟加元/桶除外)		
已變現油砂重油收入	\$ -	\$ 144
運輸	(6)	(43)
許可費	-	-
油砂重油收入淨額	(6)	101
運營成本	(3,404)	(1,825)
經營現金流量 ¹	\$ (3,410)	\$ (1,724)

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。



截至二零二二年三月三十一日止三個月的運營現金流虧損 \$340 萬加元，而截至二零二一年三月三十一日止三個月的淨虧損為 \$170 萬加元。運營現金流的減少主要是由於由於 West Ells 項目恢復生產，致運營成本增加。

油砂重油產量

截至二零二二年三月三十一日止的三個月，West Ells 的油砂重油平均產量分別為 0 桶/日，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

截至二零二二年三月三十一日止的三個月，WEST ELLS 的油砂重油平均銷售量為 0 桶/日，而截至二零二一年三月三十一日止的三個月的油砂重油平均銷售量為 22 桶/日。同期下跌 22 桶/日，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

石油銷售額來自稀釋油砂重油的銷售額。截至二零二二年三月三十一日止的三個月的石油銷售額（扣除特許權許可費）為 0 加元，而截至二零二一年三月三十一日止的三個月的石油銷售額為 14 萬加元。由於自二零二零年三月三十一日臨時停產，故稀釋油砂重油銷售減少 10 萬加元。

由於自二零二零年三月三十一日起臨時停產，故沒有披露二零二二年第一季度的每桶石油銷售額。二零二一年同期每桶石油銷售額為 58.75 加元/桶。

油砂重油收入

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。截至二零二二年三月三十一日止的三個月，本公司油砂重油收入為 0 加元，而截至二零二一年三月三十一日止的三個月為 10 萬加元。同期油砂重油收入減少 10 萬加元，是由於自二零二零年三月三十一日臨時停產所致。由於二零二二年第一季度的銷售為零，因此沒有披露二零二二年第一季度的每桶實現價格。二零二一年同期的每桶油砂重油實現價格為 58.75 加元/桶。

營運成本

(千加元，除加元/桶外)	截至三月三十一日止的三個月，	
	二零二二	二零二一
能源運營成本	\$ 897	\$ 661
非能源運營成本	2,507	1,164
運營成本	\$ 3,404	\$ 1,825

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。截至二零二二年三月三十一日止的三個月，非能源運營成本與二零二一年同期相比增加了 130 萬加元，主要是由於 West Ells 項目的恢復生產成本。



一般及行政開支

(千加元)	截至三月三十一日止的三個月,			
	二零二二		二零二一	
薪金、諮詢費及福利	\$	1,239	\$	967
租金		78		54
法律及核數		54		271
其他		2,279		287
餘額，期末	\$	3,650	\$	1,579

截至二零二二及二零二一年三月三十一日止的三個月，公司的一般和行政成本分別為 370 萬加元和 160 萬加元。截至二零二二年三月三十一日止的三個月，一般和行政開支增加了 80 萬加元，主要是由於市政收費的增加。

融資成本

截至二零二二年三月三十一日止三個月，本公司的融資成本分為 1,160 萬加元，而截至二零二一年三月三十一日止三個月的融資成本分別為 1,340 萬加元。融資成本與二零二一年同期相比減少了 180 萬加元，主要是其他利息支出減少。

損耗、折舊及減值

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。

由於自二零二零年三月三十一日起暫時停產，截至二零二二年及二零二一年三月三十一日三個月的損耗費用為零。截至二零二二年三月三十一日的三個月的折舊費為 \$30 萬加元，而二零二一年三月三十一日的三個月的折舊費為 \$30 萬加元。

於報告期末，本集團評估其勘探和評估資產的減值。為了進行減值測試，勘探和評估資產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 是指熟悉情況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。

該轉回僅在其轉回前在損益中確認的減值虧損的範圍內確認在損益中。任何額外增加均作為重估入賬，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（獨立儲量工程師）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前現金流進行估計。

於二零二二年第一季，管理層確定經測試的現金產生單位的可收回金額已大大超過其賬面金額，因此進行了減值轉回。減值轉回主要是由於儲量評估中所使用的石油價格上漲。

流動資金及資本資源

	二零二二年三月三十一日		二零二一年十二月三十一日	
營運資金虧絀	\$	100,543	\$	93,005
股東權益		232,599		176,367
	\$	333,142	\$	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。

截至二零二二年三月三十一日，公司無抵押債務為 \$3,710 萬美元（等值 \$4,630 萬加元）。



本公司收到了 Wood Buffalo 地區市政 ("RMWB") 關於二零一六年至二零二一年市政財產稅 1,272 萬加元的繳款通知書,同時被徵收逾期罰款 982 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。於二零二一年九月三十日,本公司已產生 82 萬加元(按期末匯率計算的等值 103 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 1.2496 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。

截至二零二二年三月三十一日止三個月,本公司報告的淨利潤為\$5,620 萬加元,包括非控股權益。截至二零二二年三月三十一日止,本公司的營運資金虧絀為\$1.005 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三月三十一日為 71%,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。於二零二二年三月三十一日止三個月期間,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 1% 及所有其他變量保持不變,於二零二二年三月三十一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),而於二零二二年三月三十一日的債務賬面值所受的影響為 250 萬加元(二零二一年:250 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,於二零二二年三月三十一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),而於二零二二年三月三十一日債務賬面值所受影響約為 32 萬加元(二零二一年: 34 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,請參閱本集團截至二零二二年三月三十一日止三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 13 萬加元(二零二一年三月三十一日 - 13 萬加元)。

截至二零二二年三月三十一日,本公司執行主席孫國平先生實益擁有、控制或指操控本集團 150,232,591 股普通股,約佔本集團已發行普通股的 61.70%。

截至二零二二年三月三十一日,本公司持有無抵押關聯公司貸款,年利率為 10%,其中約 \$44,863,000 加元可於到期時延期 2 至 3 個年。

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。



會計政策的變動

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

有關本集團重大會計判斷及估算，請參閱截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合年度財務報表附註 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。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

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。截至於二零二二年三月三十一日，首席執行官和首席財務官評估了公司的披露控制及流程的設計和運營情況。根據該評估，董事會執行董事兼首席執行官和首席財務官得出結論，公司的披露控制及流程於二零二二年三月三十一日生效。

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二零二一年九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三月三十一日是有效的。

於截至於二零二二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

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)	截至三月三十一日止三個月	
	二零二二	二零二一
經營活動所用的現金淨額 加(減)	\$ (4,414)	\$ (2,820)
非現金營運資金項目變動淨額	(2,440)	(483)
經營活動所用的現金流量	\$ (6,854)	\$ (3,303)

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。

購股權變動

截至二零二二年三月三十一日止三個月，本集團董事、行政總裁及其他行政管理人員的購股權變動沒有變動。

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。

年內所授出購股權的公平值

截至二零二二年三月三十一日止三個月期間授出購股權的加權平均公平值為 0.6（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三月三十一日止三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 三月三十一日止三個月	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）	0.012-0.04	0.012-0.04
行使價格（加元）	0.012-0.04	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



SUNSHINE OILSANDS LTD.

於二零二二年第一季度，陽光證券沒有任何購買、出售或贖回。

發行股份

於二零二二年三月三十一日，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（截至二零二一年三月三十一日止三個月期間—零加元）。

審閱中業業績

本集團截至二零二二年三月三十一日止三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。

二零二二展望

陽光計劃繼續將重點放在成本控制上，並仔細監控原油市場的發展以及北美新冠疫情大流行的發展。截止本公告日，公司的 West Elks 項目已全面恢復生產。詳情請參閱公司日期為二零二二年四月十一日的公告。隨著國際油價回升，公司還將繼續與合資企業重新啟動 Muskwa 和 Godin 地區的活動。