



阳光油砂
SUNSHINE OILSANDS LTD.

管理層討論與分析

截至二零二三年九月三十日止三個月和九個月



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」）於截至二零二三年九月三十日止三個月和九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」），日期為二零二三年十一月十日（香港時間）/日期為二零二三年十一月九日（卡爾加里時間），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二零二三年九月三十日止三個月和九個月止的未經審核綜合財務報表及截至二零二二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，具有最佳估計可採資源量約 9.1 億桶。於二零二二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15.3億桶。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。

於二零二三年九月三十日，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。於二零二三年九月三十日，本公司擁有現金69萬加元。

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存在重大質疑，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，本公司董事會決定暫停生產。於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。

截至二零二三年九月三十日止的三個月和九個月，本公司的平均油砂重油產量分別為 2 桶/天及 724.2 桶/天。作為生產過程的一部分，本公司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。截至二零二三年九月三十日的三個月和九個月的平均稀釋油砂重油銷量為 10.6 桶/天和 918.6 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。



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。隨著與Renergy簽署修訂補充協議，Muskwa 地區的開發預計將逐漸重啟，而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：

	重述 ³							
	二零二三年 第三季度	二零二三年 第二季度	二零二三年 第一季度	二零二二年 第四季度	二零二二年 第三季度	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
油砂重油銷售 (桶/日)	9	1,294	1,025	816	802	30	-	-
石油銷售	49	11,064	7,192	7,275	7,765	589	-	-
許可費	(2)	298	13	266	676	20	-	-
稀釋劑	31	3,528	3,863	3,596	3,094	294	-	-
運輸	106	3,468	2,521	2,050	1,779	91	6	-
經營成本	3,581	4,472	4,487	6,506	4,030	5,002	3,404	2,456
融資成本	2,668	2,237	2,536	(28,063)	13,003	12,166	11,631	9,392
虧損/(利潤)淨額	15,758	(5,671)	11,650	490,907	(322,871)	(46,099)	(56,232)	707
歸屬於權益持有人的淨虧損/(收益)	15,686	(5,745)	11,573	490,832	(322,945)	(46,173)	(56,311)	632
每股 - 基本及攤薄	0.06	(0.02)	0.05	2.02	(1.33)	(0.19)	(0.23)	0.00
資本支出 ¹	1,864	593	(54)	514	(185)	1,137	181	1,428
總資產	739,708	744,484	747,557	747,719	1,240,853	877,108	812,323	755,724
營運資金虧拙 ²	94,082	87,079	517,464	511,583	499,257	57,625	100,543	93,005
股東權益	88,272	104,030	98,359	110,009	601,569	278,698	232,599	176,367

1. 包括勘探及評估及物業、廠房及設備的付款。
2. 營運資金虧拙包括關聯公司貸款按各期末港幣/人民幣折算成加幣產生的匯兌收益，及以期末匯率兌換成加元的美元票據產生的匯兌收益。
3. 上表二零二二年第三季度的對比數據已重述。完整詳情請參閱更新後的二零二二年第三季度管理層討論與分析中的「二零二二年第三季度比較期間重述」部分。

經營業績

油砂重油收入

(千加元，惟加元/桶除外)	截至九月三十日止的三個月，		截至九月三十日止的九個月，	
	二零二三	二零二二	二零二三	二零二二
稀釋油砂重油收入	\$ 49	\$ 7,765	\$ 18,305	\$ 8,354
稀釋劑混合	(31)	(3,094)	(7,422)	(3,388)
已變現油砂重油收入 ¹	\$ 18	\$ 4,671	\$ 10,883	\$ 4,966
(加元/桶)	18.41	51.30	43.39	51.77

1. 已變現的油砂重油收入用於計算運營淨回值。



油砂重油收入表示本公司的已實現的石油收入（「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 項目中生長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的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。

截至二零二三年九月三十日止的三個月，公司實現的油砂重油收入從 2022 年同期的 470 萬加元減少至 2 萬加元。二零二三年第三季度油砂重油變現收益下降主要是由於 West Ells 設備維修導致產量下降。二零二三年第三季度的油砂重油收入來自庫存銷售。截至二零二三年九月三十日的三個月，每桶油砂重油變現收益下降了 32.89 加元/桶，從 51.30 加元/桶降至 18.41 加元/桶，這主要是由於未能向原油終端碼頭交付指定數量稀釋油砂所產生的費用。

截至二零二三年九月三十日止的九個月，公司的已變現油砂重油收入從二零二二年同期的 500 萬加元增加到 1,090 萬加元。二零二三年油砂重油變現收益的增加主要是由於 West Ells 油砂重油產量和稀釋油砂重油銷售量的增加，部分被混合費用的增加所抵消。截至二零二三年九月三十日止的九個月，油砂重油變現收益每桶下降 8.38 加元/桶，從 51.77 加元/桶降至 43.39 加元/桶，這主要是由於油價下跌。

經營淨回值

(千加元，惟加元/桶除外)	截至九月三十日止的三個月，		截至九月三十日止的九個月，	
	二零二三	二零二二	二零二三	二零二二
已變現油砂重油收入	\$ 18	\$ 4,671	\$ 10,883	\$ 4,966
運輸	(106)	(1,779)	(6,095)	(1,876)
許可費	2	(676)	(309)	(696)
油砂重油收入淨額	\$ (86)	\$ 2,216	\$ 4,479	\$ 2,394
運營成本	(3,581)	(4,030)	(12,540)	(12,436)
經營現金流量 ¹	\$ (3,667)	\$ (1,814)	\$ (8,061)	\$ (10,042)
經營淨回值 (加元/桶)	(3,751.65)	(19.92)	(32.14)	(104.70)

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。

截至二零二三年九月三十日止的三個月，營運現金流淨虧損 370 萬加元，而二零二二年同期淨虧損 180 萬加元。每桶營運淨回虧損增加 3,731.73 加元/桶，從虧損 19.92 加元/桶減少至 3,751.65 加元/桶。截至二零二三年九月三十日的三個月營運現金流不足增加，主要是由於二零二三年第三季度 West Ells 的設備維修導致收入損失。

截至二零二三年九月三十日止的九個月，營運現金流淨虧損 810 萬加元，而二零二二年同期淨虧損為 1,000 萬加元。每桶營運淨虧損減少 72.56 加元/桶，從損失 104.70 加元/桶減少至損失 32.14 加元/桶。截至二零二三年九月三十日止的九個月經營現金流量虧損的減少，主要是由於二零二三年第一季度和第二季度全面恢復生產導致油砂重油銷量增加，部分被運輸成本上升所抵銷。

油砂重油產量

(桶/日)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2023	2022	2023	2022
油砂重油產量	2	878	724	296



截至二零二三年九月三十日止的三個月，油砂重油產量平均為 2 桶/日，而二零二二年同期為 878 桶/日。二零二三年第三季度油砂重油產量較低是由於 West Ells 整個季度的設備維修。

截至二零二三年九月三十日止的九個月，油砂重油產量平均為 724 桶/日，而二零二二年同期為 296 桶/日。由於 West Ells 在二零二三年第三季度發生設備維修，因此截至二零二三年九月三十日止的九個月的油砂重油產量，主要來自前六個月生產的油砂重油。截至二零二二年九月三十日止九個月的油砂重油產量主要來自二零二二年第三季度，因為公司自二零二二年三月三十一日起臨時停產後，於二零二二年第三季度全面恢復生產。

油砂重油銷售

(桶/日)	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2023	2022	2023	2022
油砂重油銷售	9	802	772	280

截至二零二三年九月三十日止的三個月，West Ells 的油砂重油銷量平均為 9 桶/日，而二零二二年同期為 802 桶/日。截至二零二三年九月三十日止的三個月，油砂重油銷量減少了 793 桶/日，主要原因是本季度 West Ells 設備維修造成的產量下降。二零二三年第三季度油砂重油銷售主要是 West Ells 的庫存銷售。

截至二零二三年九月三十日止的九個月，West Ells 的油砂重油銷量平均為 772 桶/日，而 2022 年同期為 280 桶/日。由於 West Ells 在二零二三年第三季度進行設備維修，因此截至二零二三年九月三十日止的九個月的油砂重油銷售主要來自前六個月的油砂重油銷量。截至二零二二年九月三十日的九個月的油砂重油銷量主要來自二零二二年第三季度，因為該公司在二零二二年三月三十一日暫時停產後，於二零二二年第三季度全面恢復生產。

石油銷售，扣除許可費

(千加元，惟加元/桶除外)	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2023	2022	2023	2022
石油銷售	\$ 49	\$ 7,765	\$ 18,305	\$ 8,354
許可費	2	(676)	(309)	(696)
石油銷售，扣除許可費	\$ 51	\$ 7,089	\$ 17,996	\$ 7,658
加元/桶	52.18	77.86	71.76	79.83

石油銷售額來自稀釋油砂重油的銷售額。截至二零二三年九月三十日止的三個月的油砂重油銷售額（扣除特許權許可費）為 10 萬加元，而截至二零二二年九月三十日止三個月為 710 萬加元。石油銷售額（扣除特許權使用費）的下降主要是由於二零二三年第三季度 West Ells 的設備維修造成的產量損失，從而導致銷售額損失，但減少的特許權使用費支出部分抵消了這一損失。每桶油砂重油銷售額（扣除特許權使用費）下降了 25.68 美元/桶，從二二年同期 77.86 加元/桶下降至 52.18 加元/桶。這主要是由於未能向原油終端碼頭交付指定數量稀釋油砂所產生的費用。

截至二零二三年九月三十日止的九個月的油砂重油銷售額（扣除特許權許可費）為 1,800 萬加元，而二零二二年同期為 770 萬加元。每桶石油銷售額（扣除特許權使用費）為 71.76 加元/桶，而二零二二年同期為 79.83 加元/桶。石油銷售（扣除特許權使用費）增加的主要原因是油砂重油產量增加，從而提高了銷售量。由於 West Ells 在二零二三年第三季度進行設備維修，因此截至二零二三年九月三十日止的九個月的油砂重油銷售額主要來自前六個月的油砂重油銷售。



截至二零二二年九月三十日止的九個月的石油銷售量主要來自二零二二年第三季度，因為該公司在二零二零年三月三十一日暫時停產後，於二零二二年第三季度全面恢復生產。

許可費率從油砂重油銷售的 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。當 WTI 油價為每桶 120 加元或以上時，許可費率可達最高 9%。West Ells 項目目前處於預付款階段。截至二零二三年九月三十日止九個月的特許權使用費與二零二二年同期相比，減少了 68 萬加元，主要原因是油價下跌，因而減少了支出予政府以及 Burgess Energy Holdings 的特許權使用費。

稀釋劑成本

(千加元，除加元/桶及混合率)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月	
	2023	2022	2023	2022
稀釋劑 (生產現場)	\$ 10	\$ 2,753	\$ 4,382	\$ 3,047
稀釋劑 (卸油點)	21	341	3,040	341
總計	\$ 31	\$ 3,094	\$ 7,422	\$ 3,388
加元/桶	31.72	33.98	29.60	35.32
混合率 (生產現場)	33.0%	19.0%	15.7%	20.2%
混合率 (卸油點)	25.1%	13.4%	23.5%	12.9%

在 West Ells 生產過程中，稀釋劑與油砂重油進行混合，來製造可營銷的稀釋油砂重油混合物。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。

稀釋劑總成本包括在終端混入的稀釋劑，以調整油砂重油密度來達到管道運輸目的。截至二零二三年九月三十日止的三個月，稀釋劑總成本為 3 萬加元，而二零二二年同期為 310 萬加元。以每桶計算，稀釋劑成本為 31.72 加元/桶，而二零二二年同期為 33.98 加元/桶。稀釋劑總成本減少了 310 萬加元，主要原因是二零二三年第三季度 West Ells 的設備維修導致生產下降。

截至二零二三年九月三十日止九個月，稀釋劑總成本為 740 萬加元，而二零二二年同期為 340 萬加元。以每桶計算，稀釋劑成本為 29.60 加元/桶，而二零二二年同期為 35.32 加元/桶。稀釋劑總成本增加了 400 萬加元，主要原因是二零二三年 West Ells 全面恢復生產，稀釋劑需求增加。截至二零二三年九月三十日止九個月，生產現場的混合率為 15.7%，卸油點混合率為 23.5%，而二零二二年同期分別為 20.2% 和 12.9%。

運輸

(千加元，除加元/桶外)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2023	2022	2023	2022
運輸	\$ 106	\$ 1,779	\$ 6,095	\$ 1,876
加元/桶	108.45	19.54	24.30	19.56

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。截至二零二三年九月三十日止的三個月，運輸費用為 10 萬加元，而二零二二年同期為 180 萬加元。運輸費用減少的主要原因是二零二三年第三季度 West Ells 的設備維修導致產量下降。截至二零二三年九月三十日止的三個月，每桶運輸成本為 108.45 加元/桶，而二零二二年同期為 19.54 加元/桶。二零二三年第三季度每桶運輸成本較高的主要原因是固定卡車運輸成本被非常低的銷售量所平攤。



截至二零二三年九月三十日止九個月的運輸費用為 610 萬加元，而二零二二年同期為 190 萬加元。二零二三年運輸費用增加的主要原因是二零二三年油砂重油銷售量增加導致油砂重油卡車運輸和管道費用增加。截至二零二三年九月三十日止的九個月，每桶運輸成本為 24.30 加元/桶，而二零二二年同期為 19.56 加元/桶。每桶運輸成本增加的主要原因是第三方卡車運輸公司提高了收費標準，特別是在受管制的道路禁令期間。

營運成本

(千加元，除加元/桶外)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2023	2022	2023	2022
能源運營成本	\$ 524	\$ 1,461	\$ 3,655	\$ 4,815
非能源運營成本	3,057	2,569	8,885	7,621
運營成本	\$ 3,581	\$ 4,030	\$ 12,540	\$ 12,436

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。

截至二零二三年九月三十日止的三個月，營運成本從二零二二年同期的 400 萬加元減少到 360 萬加元，減少了 40 萬加元。營運成本比去年減少的主要原因是能源成本降低，以及二零二三年第三季度 West Ells 產量下降導致可變非能源成本降低。

截至二零二三年九月三十日止九個月，營運成本增加了 10 萬加元，從二零二二年同期的 1,240 萬加元增至 1,250 萬加元。營運成本比去年增加的主要原因是 West Ells 恢復生產導致非能源成本上升，部分被能源價格降低導致的能源成本下降所抵銷。由於 West Ells 的大部分營運成本都是固定的，隨著 West Ells 產量的持續增加，每桶產量的營運成本應會降低。

一般及行政開支

	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2023	2022	2023	2021
薪金、諮詢費及福利	\$ 1,328	\$ 1,001	\$ 4,635	\$ 3,733
租金	24	214	40	322
法律及核數	215	37	504	673
其他	1,467	1,276	4,491	3,945
餘額，期末	\$ 3,034	\$ 2,528	\$ 9,670	\$ 8,673

截至二零二三年九月三十日止三個月和九個月，公司的一般和行政成本分別為 300 萬加元和 970 萬加元，而二零二二年同期分別為 250 萬加元和 870 萬加元。二零二三年一般和行政成本增加的主要原因是市政費用、工資和法律費用的增加，但辦公室租金的減少部分抵消了增加的費用。



融資成本

(千加元)	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2023	2022	2023	2022
優先債券利息支出(包括收益維持費)	\$ 292	\$ 10,806	\$ 875	\$ 31,510
其他貸款利息的支出	77	218	381	480
關聯公司和股東貸款的利息支出	1,892	1,618	4,934	3,840
其他利息支出-租賃及其他	50	17	175	77
解除撥備折扣	357	344	1,076	893
融資成本	\$ 2,668	\$ 13,003	\$ 7,441	\$ 36,800

截至二零二三年九月三十日止三個月和九個月，公司的融資成本分別為 270 萬加元和 740 萬加元，而截至二零二二年九月三十日止三個月和九個月分別為 1300 萬加元和 3680 萬加元。截至二零二三年九月三十日止三個月和九個月，融資成本分別減少了 1,030 萬加元和 2,940 萬加元，主要原因是優先票據的利息豁免在二零二二年第三季度記為其他收入，而在二零二三年第三季度則為融資成本減少。

以股份為基礎的補償

	截至二零二三年 九月三十日止三個月,			截至二零二二年 九月三十日止三個月,		
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
認股權証	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

	截至二零二三年 九月三十日止九個月,			截至二零二二年 九月三十日止九個月,		
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
認股權証	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

截至二零二三年九月三十日及二零二二年九月三十日止三個月和九個月，以股份為基礎的補償為0加元。本公司於簡明中期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。

損耗及折舊

(千加元，除加元/桶外)	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2023	2022	2023	2022
損耗	\$ 4	\$ 1,843	\$ 4,426	\$ 1,843
折舊	224	136	662	603
損耗及折舊	\$ 228	\$ 1,979	\$ 5,088	\$ 2,446
損耗 (加元/桶)	4.09	20.24	17.65	19.21

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。



截至二零二三年九月三十日止的三個月，損耗支出為 4 千加元，而截至截至二零二二年九月三十日止的三個月為 180 萬加元。由於 West Ells 在二零二三年第三季度進行設備維修導致生產下降，因此二零二三年第三季度的損耗支出較低。截至二零二三年九月三十日止的三個月，折舊費用為 20 萬加元，而二零二二年同期為 10 萬加元。二零二三年折舊費用增加的主要原因是租賃了一輛新卡車。

截至二零二三年九月三十日止九個月，損耗費用為 440 萬加元，而截至二零二二年九月三十日止九個月為 180 萬加元。二零二三年的損耗支出增加了 260 萬加元，主要原因是自二零二二年四月恢復生產以來油砂重油產量增加。截至二零二三年九月三十日止九個月，折舊費用為 70 萬加元，而二零二二年同期為 60 萬加元。二零二三年折舊費用增加的主要原因是租賃了一輛新卡車。

減值(回撥)

(千加元，除加元/桶外)	截至九月三十日止三個月，		截至九月三十日止九個月，	
	2023	重述 ¹ 2022	2023	重述 ¹ 2022
減值(回撥)	\$ -	\$ (361,159)	\$ -	\$ (488,106)

1.上表的二零二二年第三季度對比數據已重述。完整詳情請參閱更新後的二零二二年第三季度管理層討論與分析中的「二零二二年第三季度比較期間重述」部分。

公司在每個報告日評估是否有跡象表明其 E&E (勘探和評估資產) 和 PP&E (物業、廠房及設備) 資產可能發生減值或歷史減值的轉回。為了計算減值/減值回撥，本公司的資產被匯總到現金產生單元中。現金產生單位 (“CGU”) 基於對單位產生獨立現金流入能力的評估。本集團根據地理鄰近性、共享基礎設施以及市場風險的相似性來確定現金產生單位。勘探和評估資產和物業、廠房及設備的可收回金額是通過判斷和內部評估確定的。可收回金額為公允值減去處置成本 (“FVLCD”) 與使用價值 (“VIU”) 中的較高者。FVLCD 是在知情且自願的各方之間通過公平交易出售資產或 CGU (現金產生單位) 獲得的金額減去處置成本。VIU 是資產或現金產生單位在持續使用以及在其使用壽命結束時的處置中產生的估計未來現金流量的現值。

為進行減值(回撥)測試，每個 CGU 的可收回金額是根據 FVLCD 方法估計的，該方法是根據 CGU 的預期未來現金流量 (稅後) 的現值計算的。現金流量信息來自於由獨立儲量評估機構 GLJ Petroleum Consultants (“GLJ”) 編制的關於本集團油氣儲量的報告及其最新油價預測。FVLCD 計算中使用的預計現金流量反映了市場對關鍵假設的評估，包括對商品價格、通貨膨脹率 and 外匯匯率的長期預測 (第 3 級公允價值輸入)。現金流預測還基於 GLJ 對集團儲量和資源的評估，以確定生產概況和產量、運營成本、維護和未來開發資本支出。

減值虧損的回撥應即時於損益確認。在為現金產生單位分配減值損失回撥時，資產的賬面價值不得增加至高於以下較低者：

- (a) 該資產的可收回金額；和
- (b) 該資產在無前期減值損失的情況下本應確定的賬面價值 (扣除攤銷或折舊)

未來折耗費用會進行調整，以在其剩餘使用壽命內分配現金產生單元的修訂賬面金額。

截至二零二三年九月三十日，本集團未發現上述E&E或West Ells CGU有進一步減損損失 (回撥) 的跡象。截至二零二二年九月三十日的三個月和九個月，公司在勘探與評估資產(E&E) 和West Ells CGU 中確認了3.612 億加元和4.881 億



加元的減值撥回，主要歸因公司儲量評估中應用的第三方專家(GLI) 估計的石油價格上漲，二零二二年第三季度，E&E 和 West Ells CGU 的未來現金流量以 11.8% 的稅前風險調整折現率貼現。

所得稅

截至二零二三年及二零二二年九月三十日止的三個月和九個月期間，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。稅項虧損的確認是基於對本公司資產的內部發展計劃的考慮及是否有關稅項虧損將於屆滿日期前獲動用的假設。於二零二三年九月三十日，本公司擁有的可用總計稅務減免約 14.7 億加元，其未確認稅項虧損於二零二九年至二零四三年之間屆滿。

流動資金及資本資源

	二零二三年九月三十日		二零二二年十二月三十一日	
營運資金虧絀	\$	94,082	\$	511,583
股東權益		88,272		110,009
	\$	182,354	\$	621,592

二零二三年二月十六日(卡爾加里時間)，本公司與延期持有人簽訂了另一份利息豁免協議(「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二零二三年一月一日至二零二三年十二月三十一日之間的應計利息，按二零二一年八月八日的協議(「利息豁免」)規定的未償還金額(本金和利息)每年 10.0% 計算，金額為 3,150 萬美元。除利息豁免外，協議中規定的所有其他條款和條件保持不變。

截至二零二三年九月三十日，公司已產生總額為 5,260 萬美元(約為 7,110 萬加元)的無擔保許可債務。

本集團已在截至二零二三年九月三十日的未經審計簡明綜合中期財務報表中將債券延期部分列為非流動負債。

本公司收到了 Wood Buffalo 地區市政("RMWB") 關於二零一六年至二零二三年市政財產稅 1,470 萬加元的繳款通知書，同時被徵收逾期罰款 1,480 萬加元。本公司已經與 RMWB 積極談判和解計劃，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，並且本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。於二零二三年九月三十日，本公司已產生 82 萬加元(按期末匯率計算約為 61 萬美元)在正常業務過程中產生的留置權。

本公司收到紐約州法院的判決(「判決」)，公司應向非延期持有人，支付根據二零一四年八月八日債券契約發行的優先債券的所有到期和欠款(包括本金和利息)，總額為 \$15,481,000.00 美元。二零二三年五月二十五日，本集團收到紐約州最高法院的通知，撤銷該判決。2023 年 7 月 27 日(紐約時間)，非延期持有人再次提出簡易判決代替申訴的動議。本公司已於 2023 年 8 月 31 日針對非延期持有人重新提出的動議提出異議。預計紐約法院將適時舉行聽證會。

債券按期末匯率每 1 美元兌 1.3520 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絀水平。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。

截至二零二三年九月三十日止九個月，本公司報告淨虧損和歸屬於公司所有者的綜合虧損為 2,150 萬加元。截至二零二三年九月三十日，公司營運資金虧絀為 9,410 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二零二三年九月三十日為 88%，而於二零二二年十二月三十一日則為 85%。

本公司面臨因外幣匯率波動而產生的風險。因此，匯率波動會影響未來現金流量的公允價值。本公司主要通過以外幣計值的優先票據、來自關聯公司和股東的貸款、其他貸款、應付賬款和銀行結餘面臨貨幣風險，即業務的功能貨幣以外的貨幣交易有關。產生該風險的外幣主要為港元（「港元」）、美元（「美元」）及人民幣（「人民幣」）。

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。於二零二三年九月三十日止的三個月期間，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，於二零二三年九月三十日所持有外幣現金所受的影響為零加元（二零二二年九月三十日：零加元），而於二零二三年九月三十日的債務賬面值所受的影響為 270 萬加元（二零二二年九月三十日：270 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，於二零二三年九月三十日所持有外幣現金所受影響約為一萬加元（二零二二年九月三十日：零加元），而於二零二三年九月三十日債務賬面值所受影響約為 50 萬加元（二零二二年九月三十日：40 萬加元）。

特許權協議

二零二一年八月三十一日（卡爾加里時間），本公司與 Burgess Energy Holdings, L.L.C.（「BEH」）簽訂了特許權協議（連同其附屬文件，統稱為「特許權協議」）。據此，本公司將授予 BEH 由本公司及/或其附屬公司擁有的許可土地內、上或下的油砂未分割權益，不受任何及所有產權限制，以換取 20,000,000 加元的總代價（「總代價」），惟須按照特許權協議當中規定條款和條件。特許權協議項下的安排永久生效。

二零二三年六月八日，本公司與 BEH 簽訂了經修訂的特許權協議（連同其附屬文件，統稱為「經修訂的特許權協議」）。據此，本公司將從總對價 2,000 萬加元中加速獲得 500 萬加元付款，惟須按照經修訂的特許權協議當中規定的條款和條件。根據經修訂的特許權協議，當 WCS 價格高於 80 美元/桶時，特許權使用費率的計算方式修改如下：當某個月 WCS 的每日平均價格達到 80 美元/桶時，特許權使用費率為 8.75%，此後當 WCS 價格上漲至 113 美元/桶時，特許權使用費率按比例增加至最高 25.00%（根據原始特許權協議，當 WCS 價格上漲至 100 美元/桶時，特許權使用費率按比例從 8.75% 增加到最高 15.00%）。



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，請參閱本公司截至二零二三年九月三十日止三個月及九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，以及截至二零二二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

截至二零二三年九月三十日止九個月，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 40 萬加元（二零二二年十二月三十一日 - 50 萬加元）。

於二零二三年九月三十日，本公司執行主席孫國平先生實益擁有、控制或控制本公司 150,232,591 股普通股，約佔本公司已發行普通股的 61.70%。

截至二零二三年九月三十日止，本公司有來自關聯公司及一名股東的貸款，該貸款為無抵押、年利率 10%。來自關聯公司的貸款總額約為 57,610,000 加元，可展期為 2 至 3 年（二零二二年十二月三十一日：53,944,000 加元）。股東貸款總額約 12,267,000 加元，預計將於二零二五年償還（二零二二年十二月三十一日：12,342,000 加元）。

資產負債表外安排

於二零二三年九月三十日，本集團無其他資產負債表外安排。

後續事件

二零二三年十月十日，本公司與Renergy簽訂了修訂補充協議（「修訂補充協議」），據此，合資開發協議（「合資開發協議」）、補充協議以及其輔助協議（統稱「協議」）的交割日期進一步從二零二三年十月二十日延長至二零二五年十月二十日（「新交割日期」）。在新交割日期之前，Renergy繼續負責 Muskwa 和 Godin 的所有支出。合資開發協議仍不會設定資本支出目標或承諾上限。如 Renergy 未能在新交割日期或之前的任何連續 20 天期間達到 500 桶的日產量水平，則Renergy的工作權益將在新交割日期被取消。

會計政策的變動

自二零二二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二零二二年年度報告中。

重大會計判斷及估算

本公司的重大會計估算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，請參閱集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的合併年度財務報表附註 4。



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二零二二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。本公司的二零二二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

董事會執行董事暨首席財務官何沛恩及首席執行官孫建平已制訂，或在彼等監督下計劃制訂披露控制及流程（「DC&P」），就以下項目提供合理的保證：(i) 本公司的首席財務官及首席執行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。截至二零二三年九月三十日，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財務官和首席執行官得出結論，公司的披露控制及流程於二零二三年九月三十日是有效的。

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及首席執行官孫建平已制訂，或在彼等的監督下制訂財務報告的內部控制（「ICFR」），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二零二三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 用於前述的目的於二零二三年九月三十日是有效的。

於截至二零二三年九月三十日止九個月期間，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)	截至九月三十日止三個月,		截至九月三十日止九個月,	
	2023	2022	2023	2022
經營活動所用的現金淨額	\$ (1,714)	\$ (5,522)	\$ (5,203)	\$ (16,094)
加 (減)				
非現金營運資金項目變動淨額	3,965	(1,536)	10,324	1,524
經營活動所用的現金流量	\$ (5,679)	\$ (3,986)	\$ (15,527)	\$ (17,618)

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。

由於 Alfa Li（「李先生」）並未於二零二三年六月二十八日（香港時間）/二零二三年六月二十七日舉行的本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上膺選連任（卡加利時間），年度股東大會結束後，李先生辭任獨立非執行董事，在公司的所有職務也隨之終止。



李離任後，公司現有兩名獨立非執行董事和兩名審計委員會成員。董事會充分了解以下規定：(i) 依據上市規則第 3.10(1)條，上市發行人應至少有三名獨立非執行董事；(ii) 第 3.21 條，審計委員會應至少由三名成員組成。

鑑於物色合適人選存在很大困難，且《上市規則》第 3.11 條規定的三個月期限即將於二零二三年九月二十八日屆滿，公司向聯交所提交申請，申請豁免嚴格遵守《上市規則》第 3.10(1)條，依上市規則第 3.10A、3.11 及 3.21 條，為期三個月至二零二三年十二月二十九日（「豁免」）。該豁免於二零二三年十月十日獲授予。

本公司將盡最大努力盡快物色合適候選人填補獨立非執行董事空缺及審核委員會空缺，以適當遵守上市規則。本公司將於適當時候刊發進一步公告。

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，唯本公司正物色合適的保險公司，為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。

購股權變動

下表列出了截至二零二三年九月三十日期間董事、行政總裁及其他執行管理層的股票期權變動情況。

姓名	二零二二年 十二月三十一日	已授出	已行使	已沒收	已失效	二零二三年 九月三十日
孫國平	6,000,000	-	-	-	6,000,000	-
何沛恩	300,000	-	-	-	300,000	-
賀弋	100,000	-	-	-	-	100,000
邢廣忠	100,000	-	-	-	-	100,000
董事小計	6,500,000	-	-	-	6,300,000	200,000
其他購股權持有人	-	-	-	-	-	-
總計	6,500,000	-	-	-	6,300,000	200,000

有關我們截至二零二二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情，請參閱我們在二零二二年年報報告中包含的綜合財務報表。

授出的購股權的公允價值

往年授出的購股權的加權平均公允價值為\$0.6 加元（二零二二年：\$0.6 加元）。下表詳列柏力克 - 舒爾斯模型採納之輸入資料變量，以釐定於截至二零二三年九月三十日止九個月和截至二零二二年十二月三十一日止年度授出購股權的公平價值：



輸入資料變量	截至二零二三年 九月三十日止九個月	截至二零二二年 十二月三十一日止年度
授出日期股份價格 (加元) (股份合併後)	0.60	0.60-2.00
行使價格 (加元) (股份合併後)	0.60	0.60-2.00
預期波幅(%)	63.91	61.88-63.91
加权平均購股權年期 (年)	0.94	0.55
無風險利率(%)	1.48	1.48-1.95
預期沒收率(%)	0-15.39	0-15.39

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

2023 年活動

截至二零二三年九月三十日，沒有任何購買、銷售及贖回陽光油砂的上市證券。

發行股份

於二零二三年九月三十日，本公司之已發行股份為 243,478,681 股「A」類普通股。

僱員

於二零二三年九月三十日，本公司共有全職員工 23 人。截至二零二三年九月三十日止九個月，人事費用總額為 460 萬加元。

股息

本公司並無就截至二零二三年九月三十日止九個月期間宣派或派付任何股息（截至二零二二年九月三十日止九個月期間 - 零加元）。

審閱中期年度業績

本公司截至二零二三年九月三十日止的三個月及九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。



陽光油砂
SUNSHINE OILSANDS LTD.

陽光油砂有限公司

二零二三年前景

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，公司的 West Ells 項目已全面恢復生產且目前油砂產量已超過 1,500 桶/日。公司還將繼續與合資企業重新啟動 Muskwa 和 Godin 地區的活動。