



阳光油砂
SUNSHINE OILSANDS LTD.

管理層討論與分析

截至二零二三年六月三十日止三個月及六個月



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」）於截至二零二三年六月三十日止三個月及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」），日期為二零二三年八月十一日，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二零二三年六月三十日止三個月及六個月年度的未經審核綜合財務報表及其附註，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。

於二零二三年六月三十日，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。於二零二三年六月三十日，本公司擁有現金23萬加元。

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。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，加上加拿新冠疫情大爆發。二零二二年三月八日，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，本公司宣布其 West Ells 項目已全面恢復生產。

截至二零二三年六月三十日止的三個月和六個月，本公司的平均油砂重油產量均為 1,267.5 桶/天及 1,091.3 桶/天。作為生產過程的一部分，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。截至二零二三年六月三十日的三個月和六個月的平均稀釋油砂重油銷量為 1,524.8 桶/天和 1,380.1 桶/天。



Thickwood and 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。預計在新的 Renergy 的控制權下，Muskwa地區的開發將於在適當的時候恢復，陽光不需承擔任何費用。

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：

(千加元，惟每股金額及桶/日除外)	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	二零二一年 第三季度
油砂重油銷售 (桶/日)	1,294	1,025	816	802	30	-	-	-
石油銷售	11,064	7,192	7,275	7,765	589	-	-	-
許可費	298	13	266	676	20	-	-	-
稀釋劑	3,528	3,863	3,596	3,094	294	-	-	-
運輸	3,468	2,521	2,050	1,779	91	6	-	2
經營成本	4,472	4,487	6,506	4,030	5,002	3,404	2,456	1,841
融資成本	2,237	2,536	(28,063)	13,003	12,166	11,631	9,392	12,300
虧損/(利潤)淨額	(5,671)	11,650	490,907	(322,871)	(46,099)	(56,232)	707	(27,306)
歸屬於權益持有人的淨虧損/(收益)	(5,745)	11,573	490,832	(322,945)	(46,173)	(56,311)	632	(27,514)
每股 - 基本及攤薄	(0.02)	0.05	2.02	(1.33)	(0.19)	(0.23)	0.00	(0.11)
資本支出 ¹	593	(54)	514	(185)	1,137	181	1,428	460
總資產	744,484	747,557	747,719	1,240,853	877,108	812,323	755,724	762,847
營運資金虧拙 ²	87,079	517,464	511,583	499,257	57,625	100,543	93,005	97,147
股東權益	104,030	98,359	110,009	601,569	278,698	232,599	176,367	176,125

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的當期部分及股東貸款按各期末港元/人民幣匯率折算成加元產生的匯兌收益，及以期末匯率兌換成加元的美金抵押債券產生的匯兌收益。

經營業績

油砂重油收入

(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，	
	二零二三	二零二二	二零二三	二零二二
稀釋油砂重油收入	\$ 11,064	\$ 589	\$ 18,256	\$ 589
稀釋劑混合	(3,528)	(294)	(7,391)	(294)
已變現油砂重油收入 ¹	\$ 7,536	\$ 295	\$ 10,865	\$ 295
(加元/桶)	54.30	60.55	43.49	60.55

1. 已實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 項目中生產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。

截至二零二三年六月三十日止的三個月及六個月，本公司實現的油砂重油變現收益分別從二零二二年同期的 30 萬加元和 30 萬加元，增加到 750 萬加元和 1,090 萬加元，分別增加了 720 萬加元和 1,060 萬加元。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，部分被稀釋劑混合費用的增加所抵消。二零二二年第二季度的油砂重油收入完全來自於自二零二零年三月三十一日起停產導致的庫存銷售。截至二零二三年六月三十日止的六個月，每桶油砂重油實現價格同比下降 17.06 加元/桶，從 60.55 加元/桶降至 43.49 加元/桶，這主要由於原油價格下跌。

經營淨回值

(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，	
	2023	2022	2023	2022
已變現油砂重油收入	\$ 7,536	\$ 295	\$ 10,865	\$ 295
運輸	(3,468)	(91)	(5,989)	(97)
許可費	(298)	(20)	(311)	(20)
油砂重油收入淨額	\$ 3,770	\$ 184	\$ 4,565	\$ 178
運營成本	(4,472)	(5,002)	(8,959)	(8,406)
經營現金流量 ¹	\$ (702)	\$ (4,818)	\$ (4,394)	\$ (8,228)
經營淨回值 (加元/桶)	(5.07)	(988.85)	(17.58)	(1,688.72)

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。

截至二零二三年六月三十日止三個月的運營現金流淨虧損 70 萬加元，而截至二零二二年六月三十日止三個月的淨虧損為 480 萬加元。每桶運營淨虧損由 988.85 加元/桶，減少 983.78 加元/桶，至虧損 5.07 加元/桶。經營現金流虧損的減少主要是由於二零二三年第二季度全面恢復生產導致油砂銷量增加。

截至二零二三年六月三十日止六個月的經營現金流淨虧損 440 萬加元，而截至二零二二年六月三十日止六個月的淨虧損為 820 萬加元。每桶運營淨虧損由 1,688.72 加元/桶，減少 1,671.14 加元/桶，至虧損 17.58 加元/桶。經營現金流虧損的減少主要原因是由於截至二零二三年六月三十日止六個月期間全面恢復生產導致油砂銷量大幅增加。

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，	
	2023	2022	2023	2022
油砂重油產量	1,267	-	1,091	-

截至二零二三年六月三十日止三個月及六個月，West Ells 的油砂重油產量平均為 1,267 桶/天及 1,091 桶/天，而截至二零二二年同期為 0 桶/天。截至二零二二年六月三十日六個月沒有銷售油砂重油，是因為 West Ells 自二零二零年三月三十一日暫時停產。



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,	
	2023	2022	2023	2022
油砂重油銷售	1,294	30	1,160	15

截至二零二三年六月三十日止三個月及六個月，West Ells 的油砂重油銷售量平均為 1,294 桶/天及 1,160 桶/天，而截至二零二二年六月三十日的三個月及六個月分別為 30 桶/天及 15 桶/天。由於恢復油砂重油生產，截至二零二三年六月三十日止三個月及六個月，油砂重油銷量較二零二二年同期增加了 1,264 桶/天和 1,145 桶/天。二零二二年第二季度油砂重油銷售主要是 West Ells 的庫存銷售。

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,	
	2023	2022	2023	2022
石油銷售	\$ 11,064	\$ 589	\$ 18,256	\$ 589
許可費	(298)	(20)	(311)	(20)
石油銷售，扣除許可費	\$ 10,766	\$ 569	\$ 17,945	\$ 569
加元/桶	77.58	116.79	71.84	116.79

石油銷售額來自稀釋油砂重油的銷售額。截至二零二三年六月三十日止的三個月及六個月，扣除特許權使用費後的石油銷售額為 1,080 萬加元及 1,790 萬加元，而截至二零二二年六月三十日止的三個月及六個月為 60 萬加元，石油銷售額的增加（扣除特許權使用費）主要是由於油砂重油產量以及銷量的增加，但部分被特許權使用費增加所抵消。每桶石油銷售額（扣除特許權使用費）分別為 77.58 加元/桶和 71.84 加元/桶，而二零二二年同期為 116.79 加元/桶。截至二零二三年六月三十日的三個月和六個月，分別減少了 39.21 加元/桶和 44.95 加元/桶，主要是由於油砂重油每桶實現價格下降。

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，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。截至二零二三年六月三十日止三個月及六個月的特許權使用費與二零二二年同期相比，分別增加了 30 萬加元，主要原因是油砂重油銷售增加，以及額外支出予 Burgess Energy Holdings, LLC 的特許權使用費。

稀釋劑成本

(千加元，除加元/桶及混合率)	截至六月三十日止三個月,		截至六月三十日止六個月,	
	2023	2022	2023	2022
稀釋劑 (生產現場)	\$ 2,320	\$ 293	\$ 4,372	\$ 293
稀釋劑 (卸油點)	1,208	1	3,019	1
總計	\$ 3,528	\$ 294	\$ 7,391	\$ 294
加元/桶	25.43	60.34	29.59	60.34
混合率 (生產現場)	15.1%	不適用	15.9%	不適用
混合率 (卸油點)	23.3%	不適用	23.5%	不適用



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。截至二零二三年六月三十日的三個月和六個月的稀釋劑成本分別為 350 萬加元和 740 萬加元，而二零二二年同期為 30 萬加元。由於 West Ells 全面恢復生產，稀釋劑成本增加了 320 萬加元和 710 萬加元。截至二零二三年六月三十日的三個月和六個月，每桶稀釋劑成本分別為 25.43 加元/桶和 29.59 加元/桶，在生產現場的混合比分別為 15.1%和 15.9%，在卸油點的混合比分別為 23.3%和 23.5%。而去年同期為 60.34 加元/桶和 60.34 加元/桶。由於沒有稀釋油砂生產，且二零二二年第二季度的油砂收入完全來自庫存銷售，因此沒有披露二零二二年第二季度的混合比例。

註:

- 1) 截至二零二二年六月三十日止三個月和六個月的每桶稀釋劑成本遠高於正常水平，主要因為當時停產導致稀釋油砂重油銷量特別低。

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，	
	2023	2022	2023	2022
運輸	\$ 3,468	\$ 91	\$ 5,989	\$ 97
加元/桶	24.99	18.68	23.97	19.91

運輸成本包括來自第三方的稀釋油砂的卡車運輸成本以及陽光車隊和管道終端費。截至二零二三年六月三十日的三個月和六個月，每桶運輸費用分別為 24.99 加元/桶和 23.97 加元/桶，而二零二二年同期為 18.68 加元/桶和 19.91 加元/桶。每桶運輸成本增加主要是由於第三方貨運公司收費上漲，尤其是在道路禁令管制期間。

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，	
	2023	2022	2023	2022
能源運營成本	\$ 1,293	\$ 2,457	\$ 3,131	\$ 3,354
非能源運營成本	3,179	2,545	5,828	5,052
運營成本	\$ 4,472	\$ 5,002	\$ 8,959	\$ 8,406

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，不包括能源運營成本。能源運營成本包括 West Ells 設備用於生產蒸汽和電力的天然氣成本。

截至二零二三年六月三十日的三個月，運營成本從二零二二年同期的 500 萬加元減少 50 萬加元至 450 萬加元。運營成本較去年下降的主要原因是天然氣價格下降導致的能源成本降低，部分被 West Ells 較高的非能源成本（化學品、處理費、卡車運輸等）的增加所抵消。

截至二零二三年六月三十日的六個月，運營成本從二零二二年同期的 840 萬加元增加 60 萬加元至 900 萬加元。運營成本較去年增加的主要原因是 West Ells 恢復生產導致的可變非能源成本（化學品、處理費、卡車運輸等）的增加，但固定成本的降低部分抵消了這一影響。由於 West Ells 的大部分運營成本本質上是固定的，因此隨著 West Ells 產量的持續增加，每桶生產的運營成本預計會降低。



一般及行政開支

	截至六月三十日止三個月,			截至六月三十日止六個月,		
	2023	2022		2023	2022	
薪金、諮詢費及福利	\$ 1,539	\$ 1,491	\$	\$ 3,307	\$ 2,732	
租金	5	30		16	108	
法律及核數	95	582		289	636	
其他	459	393		3,024	2,669	
總數	\$ 2,098	\$ 2,496	\$	\$ 6,636	\$ 6,145	

截至二零二三年六月三十日的三個月和六個月，本公司的一般和行政費用分別為 210 萬加元和 660 萬加元，而二零二二年同期為 250 萬加元和 610 萬加元。截至二零二三年六月三十日止的三個月，與二零二二年同期相比，一般和行政費用減少了 40 萬加元，主要是由於二零二二年第二季度收取的審計費用較高。截至二零二三年六月三十日止六個月，一般及行政費用與二零二二年同期相比增加了 50 萬加元，主要是由於勞動力和市政費用的增加，但審計費用降低部分抵消了這一影響。

融資成本

	截至六月三十日止三個月,			截至六月三十日止六個月,		
	2023	2022		2023	2022	
優先債券利息支出（包括收益維持費）	\$ 289	\$ 10,449	\$	\$ 583	\$ 20,704	
其他貸款利息支出	177	191		304	261	
從關聯公司和股東借款的利息支出	1,346	1,192		3,042	2,223	
其他利息費用-租賃及其他	64	41		125	60	
解除撥備折扣	361	293		719	549	
融資成本	\$ 2,237	\$ 12,166	\$	\$ 4,773	\$ 23,797	

截至二零二三年六月三十日的三個月和六個月，公司的融資成本分別從二零二二年同期的 1,220 萬加元和 2,380 萬加元，減少 1,000 萬加元和 1,900 萬加元，元至 220 萬加元和 480 萬加元。融資成本的下降主要歸因於優先債券的利息豁免，該利息在二零二二年記為其他收入，而非二零二三年的融資成本減少。

以股份為基礎的補償

	截至二零二三年 六月三十日止三個月			截至二零二二年 六月三十日止三個月		
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
認股權	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -



	截至二零二三年 六月三十日止六個月			截至二零二二年 六月三十日止六個月		
	支銷	資本化	總計	支銷	資本化	總計
認股權	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

截至二零二三年六月三十日及二零二二年六月三十日止的三個月及六月的以股份為基礎的補償費用均為零。本公司在其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、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，	
	2023	2022	2023	2022
損耗	\$ 2,582	\$ -	\$ 4,422	\$ -
折舊	227	217	438	467
損耗及折舊	\$ 2,809	\$ 217	\$ 4,860	\$ 467
損耗(加元/桶)	18.61	N/A	17.70	N/A

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 第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。

截至二零二三年六月三十日的三個月和六個月，損耗費用分別為260萬加元和440萬加元，而二零二二年同期為0加元。二零二三年損耗費用增加主要是由於自二零二二年四月份恢復運營以來油砂重油產量增加。截至二零二三年六月三十日的三個月和六個月，折舊費用分別為20萬加元和40萬加元，而二零二二年同期分別為20萬加元和50萬加元。截至二零二三年六月三十日的六個月，折舊費用減少了10萬加元主要是由於辦公室租賃折舊費用減少，部分被卡車租賃折舊費用增加所抵消。

減值(回撥)

(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，	
	2023	2022	2023	2022
減值(回撥)	\$ -	\$ (68,652)	\$ -	\$ (126,947)

本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。

截至二零二三年六月三十日，本集團未發現上述 E&E 或 West Ells CGU 進一步減值損失（回撥）的任何跡象。截至二零二二年六月三十日止的三個月及六個月，公司確認其勘探與評估 (E&E) 和 West Ells CGU 的減值撥回為 6,870 萬加元及 1.269 億加元，這主要歸因於第三方專家(GLJ)於公司儲量評估中估計的石油價格上漲，2022 年第二季度 E&E 和 West Ells CGU 的未來現金流按 11.8% 的稅前風險調整貼現率進行貼現。

所得稅

截至二零二三年六月三十日止和二零二二年六月三十日止的三個月及六個月，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。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。於二零二三年六月三十日，本公司擁有的可用總計稅務減免總額約 15.3 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

	二零二三年六月三十日		二零二二年十二月三十一日	
營運資金虧絀	\$	87,079	\$	511,583
股東權益		104,030		110,009
	\$	191,109	\$	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。

截至二零二三年六月三十日，公司已產生總額為 5,200 萬美元（約為 6,890 萬加元）的無擔保許可債務。

本集團已在截至二零二三年六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 1,440 萬加元的繳款通知書, 同時被徵收逾期罰款 1,360 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。於二零二三年六月三十日, 本公司已產生 82 萬加元 (按期末匯率計算約為 62 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。

債券按期末匯率每 1 美元兌 1.3240 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。

截至二零二三年六月三十日止六個月, 本公司報告歸屬於本公司所有者的淨虧損和綜合虧損為 580 萬加元。截至二零二三年六月三十日, 本公司營運資金短缺 8,708 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六月三十日為 86%, 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, 於二零二三年六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: 零加元), 而於二零二三年六月三十日的債務賬面值所受的影響為 260 萬加元 (二零二二年: 260 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，於二零二三年六月三十日所持有外幣現金所受影響約為零加元（二零二二年：零加元），而於二零二三年六月三十日債務賬面值所受影響約為 50 萬加元（二零二二年：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

管理層估計了本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六月三十日止三個月及六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

截至二零二三年六月三十日止六個月，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 25 萬加元（二零二二年十二月三十一日：50 萬加元）。

於二零二三年六月三十日，本公司執行主席孫國平先生實益擁有、控股或控制本公司 150,232,591 股普通股，約佔本公司已發行普通股的 61.70%。

截至二零二三年六月三十日止，本公司有來自關聯公司及一名股東的無抵押貸款，年利率為 10%。來自關聯公司的貸款總額約為 55,479,000 加元，可以延期 2 至 3 年（二零二二年十二月三十一日：53,944,000 加元）。來自股東的貸款總額約為 12,006,000 加元，預計將於二零二五年結清（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

於二零二三年六月三十日，本集團無其他資產負債表外安排。

後續事件

於二零二三年八月八日（卡爾加里時間），本公司及延期持有人達成共識並簽署恢復和修改延期協議（「恢復和修改延期協議2023」）。該恢復和修改延期協議2023主要條款為：



- 延期將覆蓋二零二三年九月一日至二零二五年八月三十一日期間(「**延長期間**」); 及
- 與二零二一年八月八日簽署的恢復及修改延期協議相同，所有未償還金額(本金和利息)將繼續按年利率10%的利率計息，直至二零二五年八月三十一日(除非在個別的利息豁免協議中另有豁免)。在延長期間，二零一六年九月十二日簽訂的長期延期協議中所提及到的收益率維持費和延期費將不會產生。

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，可在www.sedar.com 查閱。本公司的二零二二年年報可在本公司網站www.sunshineoilsands.com 及香港聯交所網站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。截至於二零二三年六月三十日，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，本集團的披露控制及流程於二零二三年六月三十日是有效的。

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六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，本公司的ICFR 用於前述的目的於二零二三年六月三十日是有效的。



於截至二零二三年六月三十日止六個月期間，未發現本集團的內部控制財務報告有任何重大變化而對或有可能對本集團的內部財務控制報告產生重大影響。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)	截至六月三十日止三個月,		截至六月三十日止六個月,	
	二零二三	二零二二	二零二三	二零二二
經營活動所用的現金淨額	\$ 1,072	\$ (6,158)	\$ (1,990)	\$ (10,572)
加 (減)				
非現金營運資金項目變動淨額	1,515	620	6,359	3,060
經營活動(所用的)現金流量	\$ (443)	\$ (6,778)	\$ (8,349)	\$ (13,632)

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 先生（「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（卡爾加里時間）舉行之本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上膺選連任，於股東週年大會結束後，李先生退任本公司獨立非執行董事，其在本公司的所有其他職務也隨之終止。

李離任後，本公司現只有兩名獨立非執行董事和兩名審計委員會成員。董事會充分意識到：(i) 根據上市規則第 3.10(1) 條，上市發行人應至少具有三名獨立非執行董事；及 (ii) 第 3.21 條，審計委員會應至少由三名成員組成。

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

本公司確認其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 六月三十日
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	-	-	-	-	6,500,000
其他購股權持有人	-	-	-	-	-	-
總計	6,500,000	-	-	-	-	6,500,000



有關我們截至二零二三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度報告中包含的綜合財務報表。

授予股票期權的公允價值

往年授出的購股權的加權平均公允價值為加元 0.6 (二零二二年 - \$0.6 加元)。使用舒爾斯模型對期權進行估值。在相關的情況下，模型中使用的預期壽命已根據管理層對不可轉讓性、行使限制(包括滿足期權附帶的市場條件的可能性)和行為考慮的影響的最佳估計進行了調整。

下表詳列柏力克 - 舒爾斯模型用於確定前幾年授予的期權的公允價值的輸入變量：

輸入資料變量	截至二零二三年 六月三十日止六個月	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)	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)	0.01-1.20	0.51-1.69
無風險利率(%)	1.48-1.95	1.48-1.95
預期沒收率(%)	0.00-15.39	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

截至二零二三年六月三十日，沒有任何購買、銷售及贖回陽光油砂的上市證券。

發行股份

於二零二三年六月三十日，本公司之已發行股份為 243,478,681 股「A」類普通股。

僱員

於二零二三年六月三十日，本公司共有全職員工 33 人。截至二零二三年六月三十日止六個月，人事費用總額為 330 萬加元。

股息

本公司並無就截至二零二三年六月三十日止六個月期間宣派或派付任何股息 (截至二零二二年六月三十日止六個月期間 - 零加元)。



審閱中期年度業績

本公司截至二零二三年六月三十日止的三個月及六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。

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。於二零二二年，本公司的 West Ells 項目已全面恢復生產。本公司還將繼續與合資企業重新啟動 Muskwa 和 Godin 地區的活動。